

Fundación
innovación
bankinter.

OBSERVATORIO
DE START-UPS



Observatorio del Ecosistema de Startups en España

Tendencias de inversión en España Q2 2020.

Julio 2020

Sobre el Observatorio sobre el Ecosistema de Startups

La Fundación Innovación Bankinter está comprometida con los emprendedores españoles. Por ello, el Observatorio sobre el Ecosistema de *Startups* en España ha sido creado para actuar como barómetro de situación del ámbito emprendedor dentro de la economía. Al mismo tiempo busca, proveer de una herramienta de información y detección de tendencias útil para los emprendedores.

El [Observatorio de Startups de la Fundación Innovación Bankinter](#) es una herramienta que permite acceder a gráficos interactivos y datos actualizados semanalmente sobre la actividad del sector startup, más allá del presente informe.

La información recogida es relativa a operaciones de inversión en startups con sede en España publicadas en algún medio, así como aquellas que no teniendo la sede en España tienen una parte muy relevante de su equipo, especialmente fundadores, en el país. Es importante recalcar que no se incluyen rondas de compañías de middle market ni de empresas biotech, dado que éstas tienen inversores habitualmente diferentes y operan con otras dinámicas y tiempos.

Toda la información recopilada en el siguiente informe puede ser consultada y filtrada de forma interactiva en las siguientes áreas del Observatorio de Startups:

- **Resumen** ([enlace](#)): Principales magnitudes
- **Perspectiva interanual** ([enlace](#)): Evolución de indicadores del año hasta la fecha
- **Análisis de inversión** ([enlace](#)): Estudio comparativo por tipo de inversor, fase y origen fondos.
- **Análisis por ubicación** ([enlace](#)): Comparativa de inversión y magnitudes por ciudad
- **Análisis por sectores** ([enlace](#)): Comparativa de inversión y magnitudes por sector/industria
- **Actividad de inversores** ([enlace](#)): Permite ver los más activos, sus inversiones, sectores...etc
- **Detalle de actividad** ([enlace](#)): Herramienta para hacer búsquedas y filtros sobre últimas rondas.
- **Principales exits** ([enlace](#)): Ventas de compañías más relevantes de España desde 1998.

Conclusiones del "Informe sobre Tendencias de inversión en España Q2 2020"

En el informe anterior, a pesar de unos muy malos resultados del mes de marzo, se retrasaba cualquier valoración del comportamiento del ecosistema en el segundo trimestre del año. Sorprendentemente en este trimestre los resultados que se arrojan no sólo no ponen de relieve una caída relevante, sino que suponen crecimientos, especialmente en cuanto a actividad. Precisamente para poder valorar este impacto, se ha incluido un primer punto destinado a comparar el primer semestre de 2020 con el mismo periodo del año anterior.

Las principales conclusiones del análisis de los datos de inversión en el segundo trimestre de 2020 son:

- 1. Se reactiva la inversión en startups: el número de operaciones es el mayor de los últimos 2 años y los fondos de venture capital incrementan su peso más de un 300%.**

Se ha producido una reactivación de la inversión durante el segundo trimestre del año. El número de operaciones realizadas ha sido récord de los dos últimos años y presentan una clara tendencia creciente desde marzo, con el menor número de inversión captada anual por consecuencia de la situación COVID-19. Esta reactivación se ve también confirmada por el incremento de actividad de inversores profesionales, especialmente fondos de venture capital que incrementan de forma importante sus principales magnitudes respecto al trimestre anterior, tanto en volumen (+312,9%) como en número de operaciones (+55%).

- 2. Cae un 44,4% el volumen bruto de inversión respecto a 2019 como consecuencia de la ausencia de megarrondas**

Aunque el volumen de inversión del segundo trimestre aumenta levemente respecto al periodo anterior (un +10,2%), si lo comparamos con el mismo periodo del año anterior se constata un descenso importante del volumen invertido (-44,4%). Esta bajada es principalmente consecuencia de la ausencia de operaciones de más de 50M€, algo que destaca especialmente si lo comparamos con Q2 2019 donde se produjo la megarronda de 150M€ de Glovo. Aún así, los más de 220M€ captados en el segundo trimestre del año no se alejan mucho de la media de importe captado desde 2018 (257M€).

- 3. Aumento del número inversiones en fases iniciales (semilla) y fases intermedias (serie b), a diferencia de otros países**

Desde un punto de vista analítico y respecto al tipo de inversión captada, llama la atención el importante auge de las operaciones en fases iniciales (semilla y pre-semilla), que crecen un 40,7% respecto al trimestre anterior y un 72,7% si lo comparamos con el segundo trimestre de 2019. Esto es algo que a priori resulta contra intuitivo, dado que este tipo de operaciones suelen ser las que primero se ven afectadas en situaciones de crisis, y que en otros países sí se han visto afectadas. También es interesante el crecimiento relevante en los tramos intermedios de inversión, especialmente en Serie B (operaciones de entre 5-25M€), donde hubo 12 operaciones, lo que supone un incremento de un 300% respecto al trimestre anterior.

4. La inversión extranjera disminuye más de un 80% en volumen por la ausencia de megarrondas, pero varios fondos de primer nivel siguen invirtiendo en España

Este trimestre también ha sido muy atípico en cuanto a la participación de fondos extranjeros en España, dado que, aunque el porcentaje de rondas en las que participan no ha variado mucho, sí que ha caído de forma relevante el volumen de inversión extranjera. Este dato está relacionado con la ausencia de megarrondas en el periodo, que es el tipo de ronda más habitual en la que participan los inversores extranjeros y que más volumen supone. Aún así, es muy destacable el hecho de que inversores como Atómico, Endeavor Catalyst o Cathay Capital hayan participado cada uno en varias rondas durante el periodo.

5. El sector que mayor inversión capta es el sector de empresas y productividad, seguido de cerca por el eCommerce y salud, sectores favorecidos por covid-19

Durante este segundo trimestre del año ha habido un importante auge en el número de operaciones de inversión en compañías clasificadas en el sector de Empresa y Productividad (que lidera el volumen invertido con 13 operaciones con un volumen agregado de 55,8M€), aunque también es destacable el incremento de la inversión en dos sectores positivamente afectados por la situación COVID-19, el eCommerce y la Salud & Bienestar, siendo éste último uno de los que más crece en el trimestre, más de un 120%, tanto en volumen como en operaciones respecto al mismo periodo del año

6. Aunque Madrid y Barcelona siguen liderando el volumen absoluto de inversión captada, aumenta más de un 300% el peso del resto de hubs respecto 2019

Barcelona recupera el liderazgo tanto en volumen de inversión como en operaciones, seguida por Madrid y Valencia. Lo que más llamativo resulta es la pérdida de peso relativo de Madrid y Barcelona como destinos clave de inversión en favor del resto de hubs de España, que aumentan de forma relevante su peso en el volumen de inversión, tanto en comparación con el último semestre de 2019 (+120,3%) como con el primero (+327,7%).

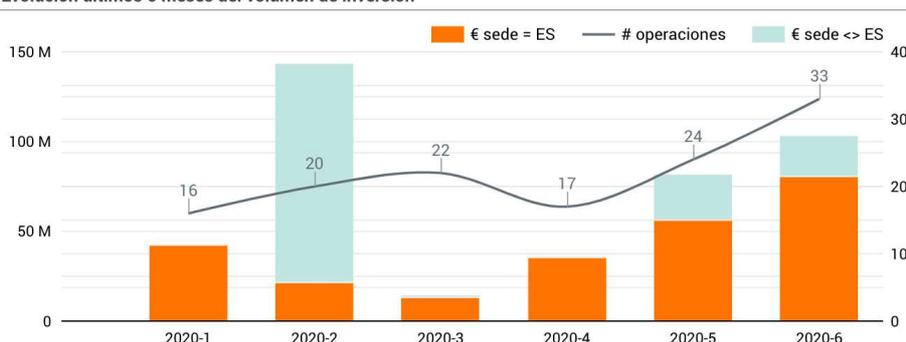
INFORME SOBRE TENDENCIAS DE INVERSIÓN EN ESPAÑA Q2 2020

1. Especial comparativa primer semestre

En esta sección se ha hecho foco en **comparar las magnitudes básicas del ecosistema durante el primer semestre del año** (especialmente de los meses de marzo, abril y junio), con el mismo periodo del año anterior para valorar el impacto de COVID-19.

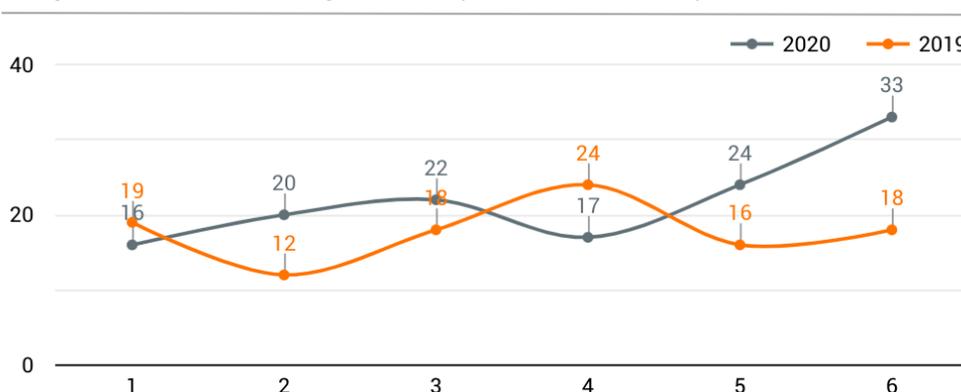
Total Inversion H1 2020	# Operaciones H1 2020	Media H1 2020
421,53 M €	132	3,46 M €
↓ -38.2% cambio 2H2019	↑ 0.8% cambio 2H2019	↓ -35.7% cambio 2H2019
↓ -25.1% cambio YoY	↑ 23.4% cambio YoY	↓ -34.9% cambio YoY

Evolución últimos 6 meses del volumen de inversión



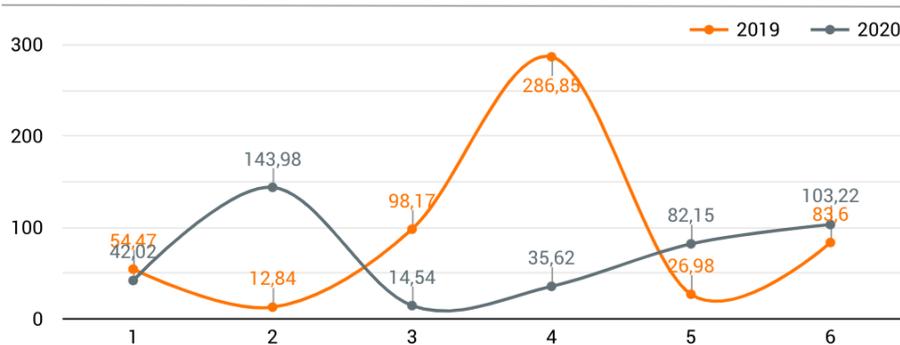
A nivel de número de operaciones, **no se percibe un descenso del volumen** de operaciones, sino más bien lo contrario: ha pasado de 107 en 2019 a 132 en 2020. Esto puede ser consecuencia de que el impacto realmente no ha sido tan importante en la actividad inversora, o que las rondas que se han anunciado durante esos meses realmente correspondían a rondas que se habían puesto en marcha en los meses previos a COVID-19

Comparativa de número de operaciones (1H 2019 vs. 1H2020)



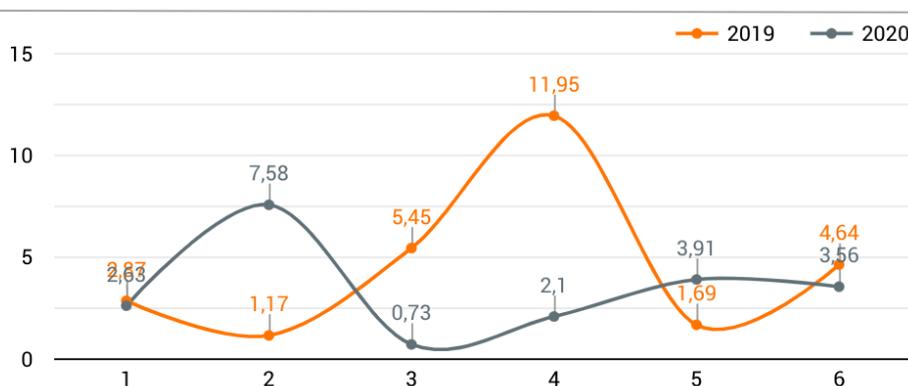
Lo que si resulta mas apreciable es el **descenso de 25,1% en el volumen de inversión realizada**, que pasa de 562,91M€ a 421,53M€ respecto al primer semestre del año matizado por la ronda de 150M€ en abril de Glovo).

Comparativa de volumen de inversión en M€ (1H 2019 vs. 1H2020)



En cuanto al **tamaño medio de operación**, se percibe un importante descenso del **34,9%**, concretamente de un tamaño de operación medio de 5,31M€ en el primer semestre de 2019 a un tamaño de 3,46M€ en el mismo periodo de 2020.

Comparativa de tamaño medio de operaciones en M€ (1H 2019 vs. 1H2020)



Si analizamos esta información del primer semestre del año desde la óptica de los sectores en los que más se ha invertido, es interesante ver **el importante crecimiento de eCommerce** (focalizado principalmente en dos operaciones, Colvin y Scalefast – de Madrid, pero con sede en Los Angeles), **así como Business & Productivity, Travel/Turismo y Health& Wellbeing** (estos dos últimos, los que más han crecido en actividad).

Sector	Total inversión ▼	% Δ	# operaciones	% Δ
1. Fintech/Insurtech	140.875.560 €	37.0% ↑	12	20.0% ↑
2. Business&Productivity	63.910.000 €	244.2% ↑	19	72.7% ↑
3. Mobility/Logistics	36.890.980 €	-80.9% ↓	6	0.0%
4. ECommerce	36.184.339 €	1,092.6% ↑	8	60.0% ↑
5. Travel/Tourism	33.590.000 €	174.2% ↑	12	140.0% ↑
6. Health&Wellbeing	22.980.000 €	146.8% ↑	18	125.0% ↑
7. Software	21.524.000 €	-53.8% ↓	7	-46.2% ↓
8. Energy&New Materials	12.665.000 €	181.4% ↑	4	100.0% ↑
9. Gaming/Entertainment	9.489.620 €	-41.9% ↓	5	-28.6% ↓
10. Advertising/Marketing	9.250.000 €	-	4	-

Por último, resulta muy interesante el cambio de tendencia en la concentración de las inversiones en España, ya que durante el primer semestre del año se percibe una **pérdida de peso relativa de Madrid y Barcelona en favor del resto de hubs de España**, que aumentan de forma relevante su peso en el volumen de inversión, tanto en comparación con el último semestre de 2019 (+120,3%) como con el primero (+327,7%).

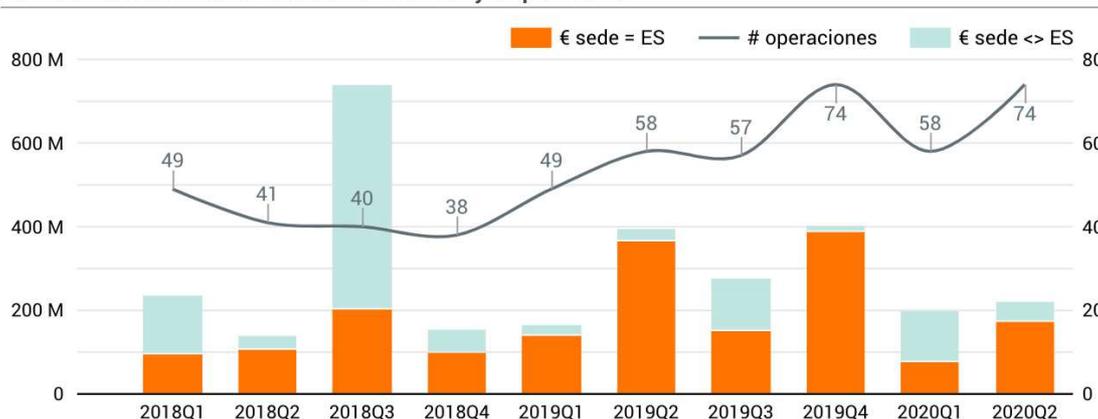
Barcelona y Madrid	Resto España
261,85 M €	159,68 M €
↓ -45.3% cambio 2H2019	↑ 120.3% cambio 2H2019
↓ -50.5% cambio YoY	↑ 372.7% cambio YoY

2. Volumen de Inversión Q2 2020.

Las principales magnitudes a nivel de inversión durante el segundo trimestre (Q) de 2020 han sido:

Total Inversión Q2 2020	# Operaciones Q2 2020	Media Q2 2020	Mediana Q2 2020
220,99 M €	74	3,30 M €	1,00 M €
↑ 10.2% cambio QoQ	↑ 27.6% cambio QoQ	↓ -9.5% cambio QoQ	0.0% cambio QoQ
↓ -44.4% cambio YoY	↑ 27.6% cambio YoY	↓ -51.9% cambio YoY	↓ -31.0% cambio YoY

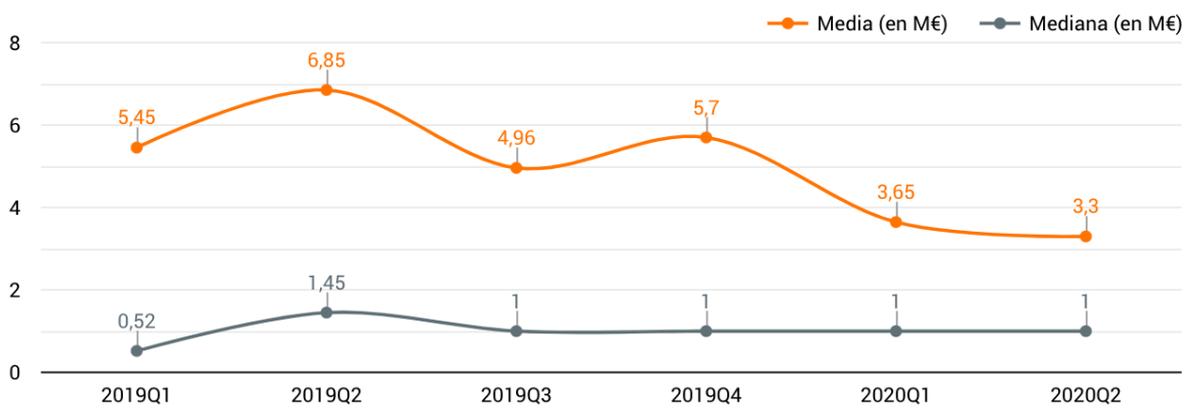
Evolución desde 2018 del volumen de inversión y # operaciones



El volumen de inversión durante el segundo trimestre de 2020 ha aumentado un 10,2% sobre el trimestre anterior, pero ha bajado un 44,4% si lo comparamos con el mismo trimestre del año anterior (2Q2019, comparación YoY).

Esta caída se debe a que en el segundo trimestre de 2019 se produjo una de las mayores rondas del año pasado, 150M€ en Glovo, mientras que en el segundo trimestre de este año (2020) no ha habido ninguna ronda mayor de 20M€. Este es el motivo de que se haya producido una leve caída en el tamaño medio de operación de este trimestre (-9,5% vs. 1Q2020, -51,9% si es sobre 2Q2019).

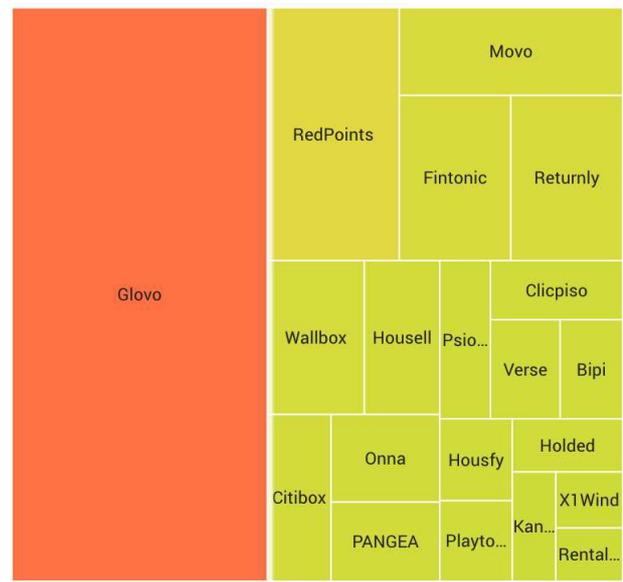
Tamaño medio y mediana de operación



Si analizamos las principales magnitudes del segundo trimestre de 2019 (Q2 2019) y del segundo de 2020 (Q2 2020), se percibe una **caída generalizada en los principales indicadores de inversión**, excepto en lo relacionado con **actividad, que aumenta de forma notable**:

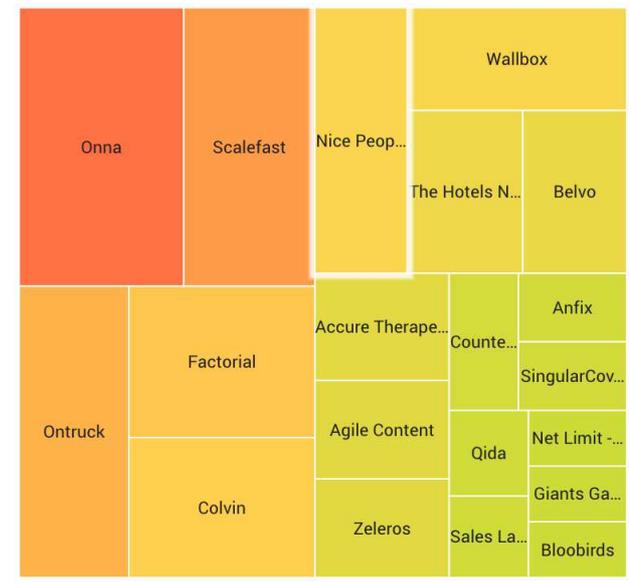
Q2 2019

Total inversión	# deals	Ticket medio
397,43 M €	58	6,85 M €



Q2 2020

Total inversión	# deals	Ticket medio
220,99 M €	74	3,30 M €



Las principales operaciones de inversión del trimestre fueron:

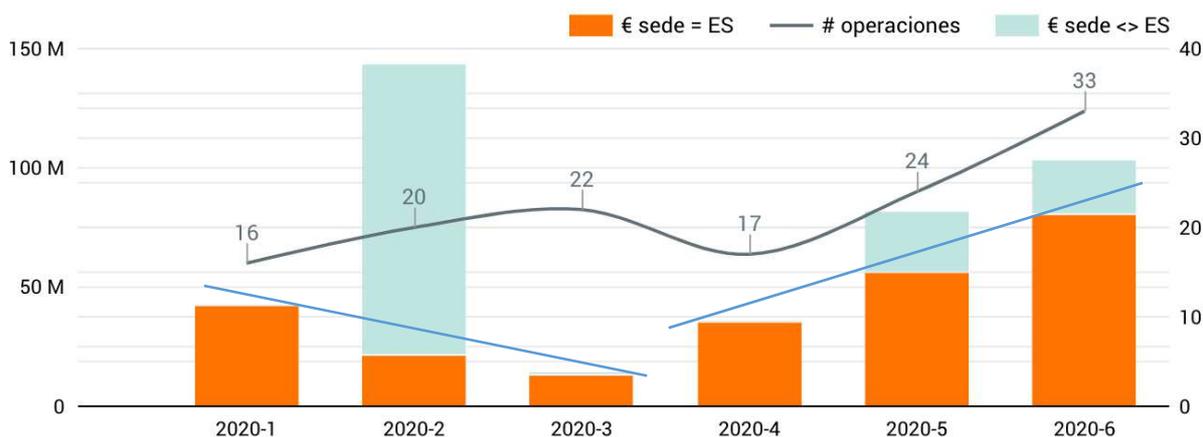
Actividad de operaciones de inversión (ordenado por fecha inversion)

	Date	Startup	Sector	Ciudad	Inversores	Noticia	Inversion ▼
1.	13 may. 2020	Onna	Business&Productivity	Barcelona	Atomico, Glynn Capital, Dawn Capital, Nauta, Slack Fund	Link	24.060.000 €
2.	30 jun. 2020	Scalefast	ECommerce	Madrid	Xplorer Capital, Stereo Capital, FJ Labs, Adara	Link	19.480.000 €
3.	11 jun. 2020	Ontruck	Mobility/Logistics	Madrid	OGCI Climate Investments, Cathay Capital, Atomico, Idinvest, Endeavor Catalyst, Total Carbon Neutrality Ventures	Link	17.000.000 €
4.	27 abr. 2020	Factorial	Business&Productivity	Barcelona	CRV, Creandum, Point Nine Capital, K Fund	Link	15.000.000 €
5.	25 jun. 2020	Colvin	ECommerce	Barcelona	Samaipata, P101, Milano Investment Partners	Link	14.000.000 €
6.	4 jun. 2020	Nice People at Work (NPAW)	Software	Barcelona	Suma Capital	Link	13.000.000 €
7.	13 may. 2020	Wallbox	Mobility/Logistics	Barcelona	Seaya Ventures, Iberdrola, Endeavor Catalyst	Link	12.000.000 €
8.	10 jun. 2020	The Hotels Network	Travel/Tourism	Barcelona	Seaya Ventures, Seedrocket4Founders	Link	10.000.000 €
9.	29 may. 2020	Belvo	Fintech/Insurtech	Barcelona	Founders Fund, Kaszek Ventures	Link	9.090.000 €
10.	29 may. 2020	Accure Therapeutics	Health&Wellbeing	Barcelona	CDTI, Alta Life Sciences	Link	7.600.000 €

Para entender mejor la realidad del segundo trimestre de 2020 es necesario profundizar en las cifras:

1. Si eliminamos las mega rondas, un dato sin duda valioso pero que tiende a desvirtuar el resto de las magnitudes, el volumen de inversión del primer trimestre de 2019 fue de 88,31M€. Sin embargo, en el segundo trimestre de 2020 **no se han producido megarrondas, y a pesar de eso se han invertido 220M€, un 153,7% más que en el primer trimestre de 2020 (si eliminamos megarrondas).**
2. De forma similar, si eliminamos las **operaciones en startups cuya sede fiscal realmente no está en España** (aunque sí que esté una parte mayoritaria de su equipo o actividad), el volumen de inversión del primer trimestre fue de 77,8M, mientras que en el segundo trimestre de 2020 fue de 172,75M€ (+ 125,4%).
3. El dato más destacable del segundo trimestre de 2020 es el número de operaciones, que **con 74 se convierte en el mejor número desde 2018 (empatado con Q42019)**. Este número muestra de forma esperanzadora, la salud del ecosistema El análisis del segundo trimestre del año arroja mejores noticias de las esperadas, dado que no se ha producido la tan temida caída de actividad que era vaticinaban los datos del pasado marzo, derivada de la situación COVID-19.

Evolución últimos 6 meses del volumen de inversión



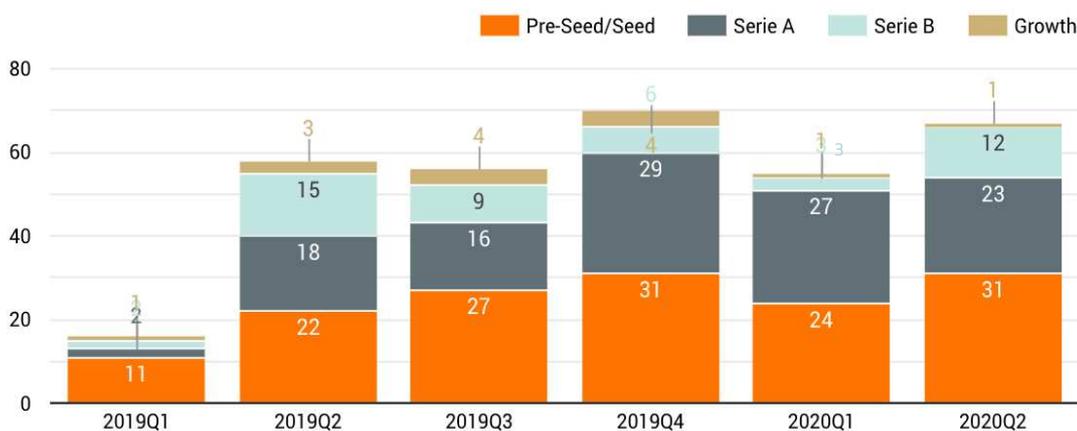
Aunque aún puede haber un impacto (dado que seguramente varias de las operaciones cerradas en este segundo trimestre de 2020 se habían negociado antes de la pandemia), los números invitan a un cauteloso optimismo, dado que la caída en términos de volumen se produce por la ausencia de megarrondas, y sin embargo se percibe una gran actividad en operaciones de inversión, creciente desde marzo.

3. Análisis de la actividad de inversión Q2 2020.

Quizás uno de los elementos más llamativos del segundo trimestre de 2020 ha sido el **poco previsible e importante aumento del número de operaciones en fases semilla y pre-semilla** (+40,7% vs. el trimestre anterior y +72,7% vs. el mismo trimestre de 2019), así como el **crecimiento de operaciones de Serie A** (+27,8% vs. el mismo periodo del año anterior) y **sobre todo de Serie B** (aunque es ligeramente inferior -20% al mismo periodo del año anterior, supone un +300% sobre el trimestre anterior).

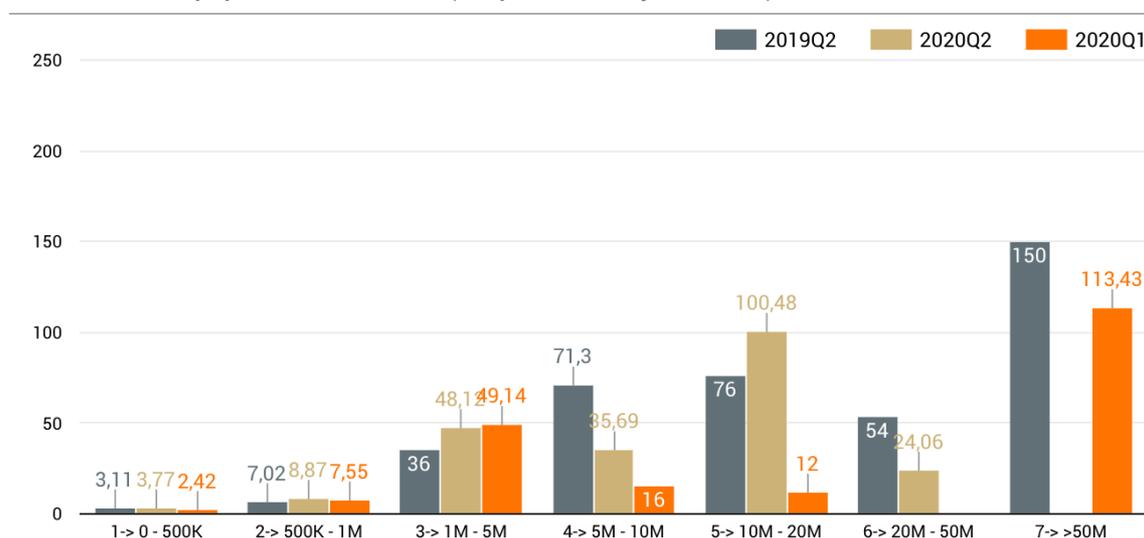
Seed & pre-Seed	Rondas Serie A	Rondas Serie B	Rondas Serie C & Growth
38	23	12	1
↑ 40.7% cambio QoQ	↓ -14.8% cambio QoQ	↑ 300.0% cambio QoQ	0.0% cambio QoQ
↑ 72.7% cambio YoY	↑ 27.8% cambio YoY	↓ -20.0% cambio YoY	↓ -66.7% cambio YoY

Inversión por fase (# operaciones)



Si hacemos este análisis con una mayor granularidad por volumen de inversión captada, se percibe un **incremento generalizado de rondas mas grandes**, especialmente si lo analizamos en el rango de entre 5M€ y 50M€. Sin embargo, lo que matiza mucho el volumen absoluto invertido en este trimestre es la **ausencia completa de rondas de más de 50M€**, a diferencia del pasado trimestre con la ronda de Flywire o el segundo trimestre de 2019 con la megaronda de 150M€ de Glovo.

Inversión en startups por tamaños de ronda (comparación QoQ y YoY, en M€)



En cuanto al origen de los fondos, se percibe un **repunte relevante en la actividad de los fondos de Venture Capital**, que tras realizar el triaje a sus compañías participadas durante el mes de marzo y principios de abril, han retomado la actividad inversora, tal como se evidencia con el **crecimiento neto en número de operaciones** (+312,9% en cuanto a volumen invertido respecto al último trimestre, aunque -45% respecto a Q2 2019 por la ronda de Glovo).

También resulta llamativo el **importante incremento comparativo de fondos públicos** canalizados en startups, a través de CDTI y el ICF, así como el **descenso del volumen invertido por los corporates** (-68,5% vs. el último trimestre, donde Goldman Sachs lideraba una ronda más de 100M€ en Flywire.)

VC (€)	Corporate (€)	Crowdfunding (€)	Público (€)
155,44 M €	41,89 M €	1,28 M €	9,60 M €
↑ 312.9% cambio QoQ	↓ -68.5% cambio QoQ	↓ -81.4% cambio QoQ	↑ 152.6% cambio QoQ
↓ -45.9% cambio YoY	↓ -39.2% cambio YoY	↓ -69.0% cambio YoY	↑ 53.6% cambio YoY
VC (# ops)	Corporate (# ops)	Crowdfunding (# ops)	Público (# ops)
31	16	3	3
↑ 55.0% cambio QoQ	↑ 23.1% cambio QoQ	↓ -70.0% cambio QoQ	0.0% cambio QoQ
↑ 55.0% cambio YoY	↑ 23.1% cambio YoY	↓ -25.0% cambio YoY	0.0% cambio YoY

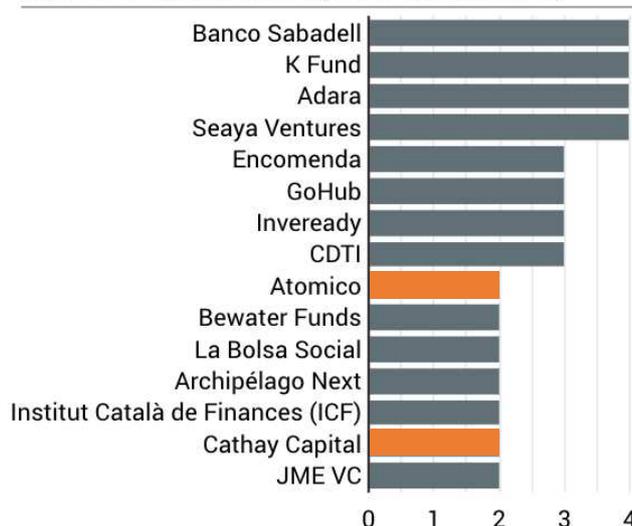
También resulta interesante el importante **crecimiento en cuanto a número de operaciones de los fondos de Venture Capital (+55%) y los inversores corporativos (+23%)**, que confirman no sólo una normalización de su actividad inversora sino también su crecimiento, en comparación con las plataformas de crowdfunding que acusan más la actual situación ya que en general se apoyan en inversores no profesionales.

Inversión por tipo de inversor (# operaciones invertidas)



Los inversores más activos en número de operaciones durante el periodo fueron:

Inversores más activos (por # operaciones)

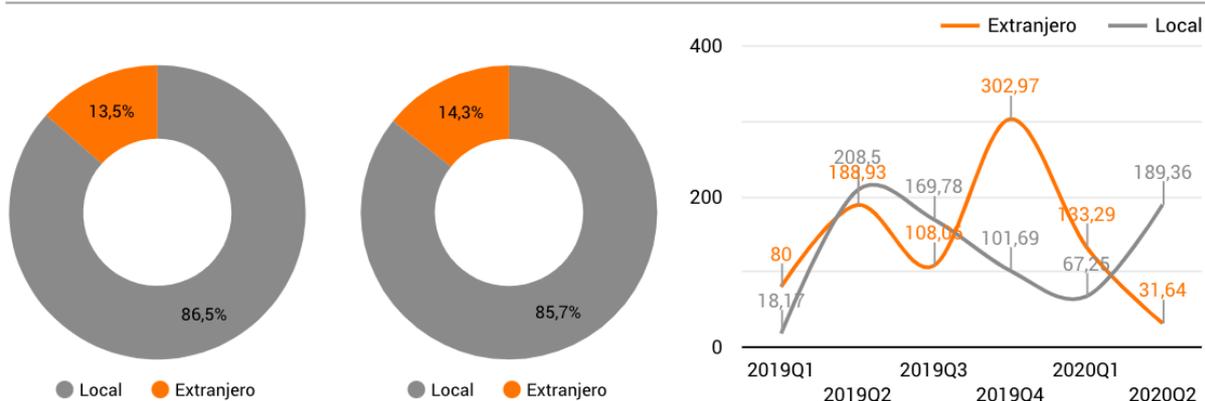


Es especialmente destacable el hecho de que Atomico, uno de los fondos más prestigiosos de Europa, haya participado en dos de las principales rondas del periodo: Onna (24M€) y Ontruck (17M€).

4. Actividad de inversión extranjera Q2 2020.

Si hay un dato que haya tenido un **comportamiento especialmente atípico en este trimestre**, es el **volumen de inversión extranjera**: lo habitual es que participen en un número pequeño de operaciones (entre el 10% y el 20%), pero que éstas supongan una parte relevante de la actividad del periodo (entre un 50 y un 70% de media)... algo que no ha sucedido en este trimestre, donde vemos que sólo han participado en el 13,5% de las operaciones vs. el 22% en el trimestre anterior (*gráfico inferior, izquierda*), y que éstas han supuesto sólo el 14,3% del volumen de inversión en España (vs. el 66,1% del trimestre anterior) (*gráfico inferior, medio*).

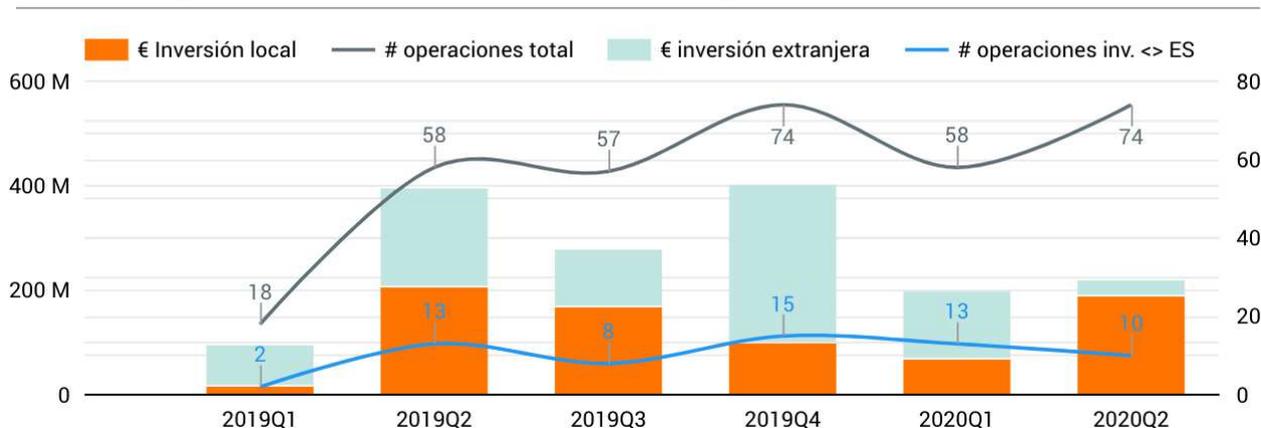
Inversión por origen de fondos (por # de operaciones, por € invertidos y comparativa M€ invertidos)



Esta importante caída (un -76,3% respecto al trimestre anterior, y un 83,3% respecto al mismo periodo del año anterior) viene **matizada por la ausencia de megarrondas** en el periodo, que suelen ser las principales receptoras de inversión extranjera.

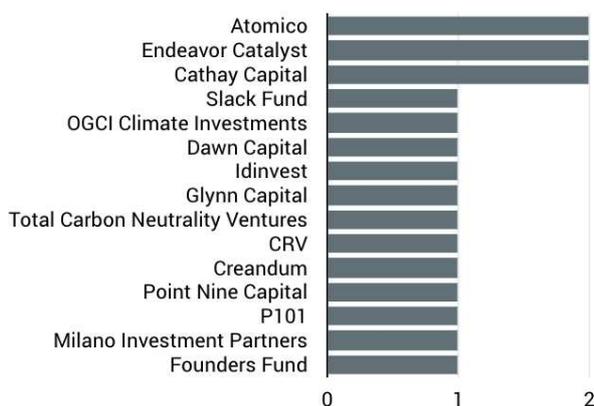
<p>Inversión EXTRANJERA</p> <p>31,64 M €</p> <p>↓ -76.3% cambio QoQ</p> <p>↓ -83.3% cambio YoY</p>	<p>Inversión LOCAL</p> <p>189,36 M €</p> <p>↑ 181.6% cambio QoQ</p> <p>↓ -9.2% cambio YoY</p>
---	--

Evolución QoQ y YoY del volumen de inversión (Local vs. extranjera)



Los 15 inversores extranjeros más activos en inversión en *startups* españolas durante el periodo fueron:

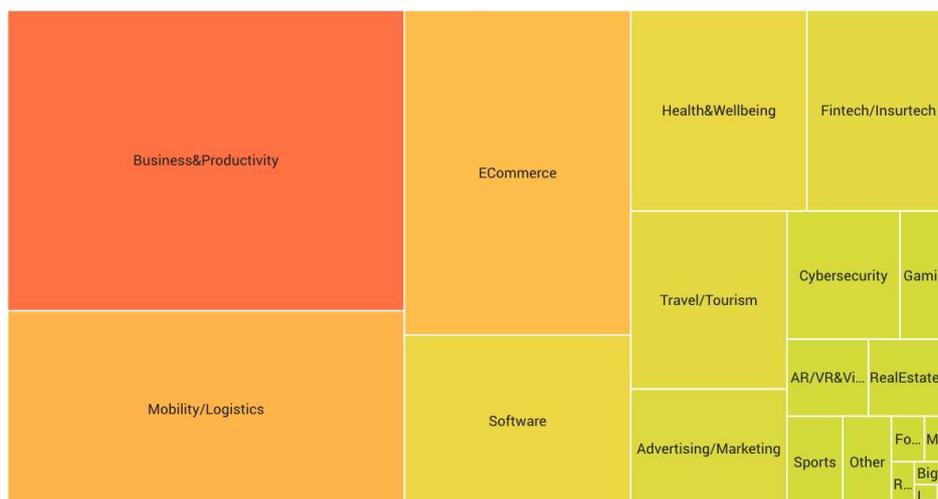
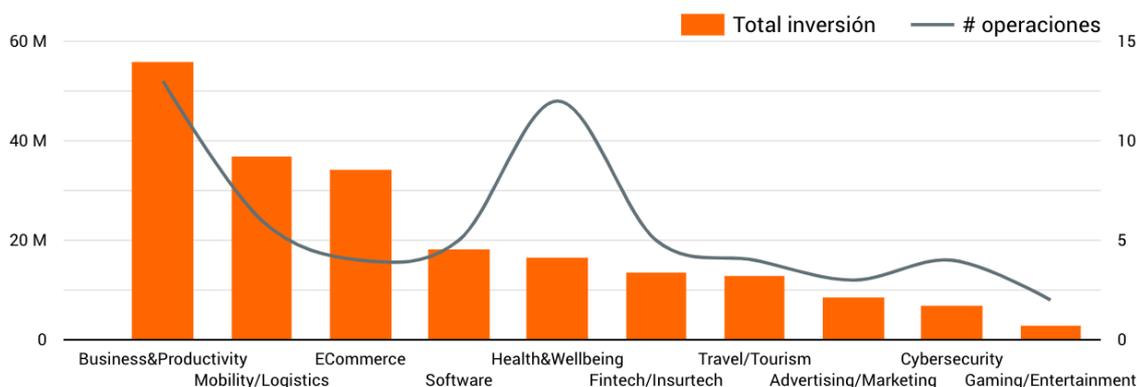
Inversores extranjeros más activos (por # operaciones)



5. Inversión por sectores Q2 2020.

Durante el segundo trimestre del año se ha producido un **importante aumento de inversión, tanto en volumen como en número de operaciones, en el sector Business & Productivity***, con operaciones que, aunque no han llegado a ser de crecimiento, si han llamado la atención de inversores internacionales tan relevantes como Atómico o Slack en el caso de Onna, y Creandum o Point Nine Capital en el caso de Factorial.

Inversión por sectores (volumen invertido y actividad)



Lo que también resulta especialmente destacable dentro del segundo trimestre de 2020, además del peso de Business & Productivity, es el **importante crecimiento del eCommerce** (con rondas como la de Colvin o la madrileña -pero con sede fiscal en L.A.- Scalefast), **así como el incremento de actividad del sector Health & Wellbeing** (+1.669,6% en cuanto a volumen de inversión, +300% en número de operaciones)

Sector	Total inversión ▼	% Δ	# operaciones	% Δ
1. Business&Productivity	55.860.000 €	280.0% ↑	13	225.0% ↑
2. Mobility/Logistics	36.890.980 €	-80.9% ↓	6	0.0%
3. ECommerce	34.480.000 €	1,432.4% ↑	4	100.0% ↑
4. Software	18.500.000 €	-43.2% ↓	5	-28.6% ↓
5. Health&Wellbeing	16.670.000 €	1,669.6% ↑	12	300.0% ↑
6. Fintech/Insurtech	13.590.000 €	-60.9% ↓	5	-16.7% ↓
7. Travel/Tourism	13.070.000 €	18.8% ↑	4	100.0% ↑
8. Advertising/Marketing	8.750.000 €	-	3	-
9. Cybersecurity	6.850.000 €	-80.3% ↓	4	100.0% ↑
10. Gaming/Entertainment	3.150.000 €	530.0% ↑	2	0.0%

Además, en este trimestre el sector de **Mobility & Logistics no ha generado demasiadas operaciones**, a pesar de que habitualmente es uno de los que suele atraer más inversión por lo maduro de sus compañías (con representantes como Glovo o Cabify).

En el vertical de Business & Productivity, las principales operaciones fueron:

Actividad de operaciones de inversión (ordenado por fecha inversion)

Date	Startup	Sector	Ciudad	Inversores	Noticia	Inversion ▼
1. 13 may. 2020	Onna	Business&Productivity	Barcelona	Atomico, Glynn Capital, Dawn Capital, Nauta, Slack Fund	Link	24.060.000 €
2. 27 abr. 2020	Factorial	Business&Productivity	Barcelona	CRV, Creandum, Point Nine Capital, K Fund	Link	15.000.000 €
3. 14 may. 2020	Anfix	Business&Productivity	Madrid		Link	4.000.000 €
4. 11 may. 2020	Sales Layer	Business&Productivity	Valencia	Sonae, Swanlaab, GoHub	Link	3.500.000 €
5. 25 may. 2020	Bloobirds	Business&Productivity	Barcelona	PROfounders Capital, Encomenda, K Fund	Link	3.000.000 €
6. 13 may. 2020	Kenjo	Business&Productivity	Madrid	Business Angel, Business Angel	Link	1.700.000 €
7. 27 jun. 2020	Quality Clouds	Business&Productivity	Barcelona	Adara	Link	1.200.000 €
8. 22 abr. 2020	Frontity	Business&Productivity	Madrid	K Fund, Automatic	Link	1.000.000 €
9. 21 abr. 2020	Tranxfer	Business&Productivity	Barcelona	Iris Venture Builder	Link	1.000.000 €
10. 23 jun. 2020	Taclia	Business&Productivity	Barcelona	Telegraph Hill Capital (THCap)	Link	500.000 €

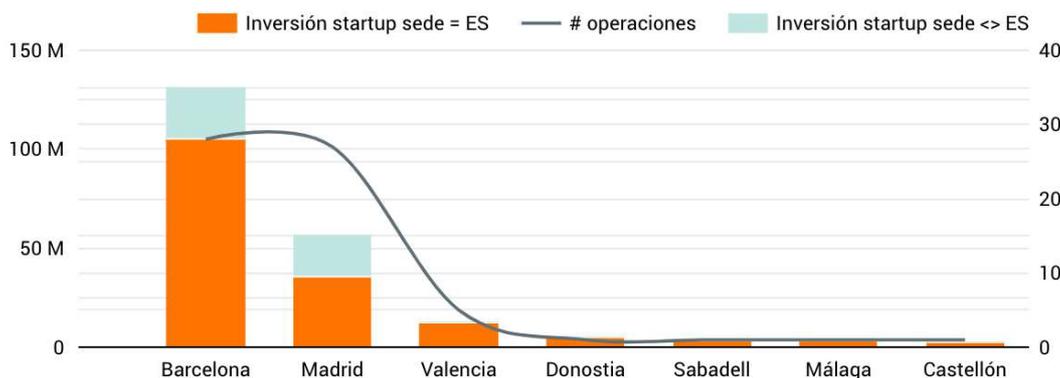
** Este sector está compuesto por compañías enfocadas al software de empresa, mejora de productividad o procesos.*

6. Inversión por ubicación Q2 2020.

Por ciudades de destino de la inversión, durante el segundo trimestre de 2020 Barcelona se volvió a posicionar como el primer destino de inversión, con 131,93 millones de euros en 28 operaciones. Tras ella, figuran como viene siendo habitual Madrid, con un montante de 56,81 millones de euros distribuidos en 27 operaciones y Valencia con 12,35M€ en 5 operaciones. Aún así, tal como se mencionaba en el análisis del primer semestre del año, se percibe un aumento generalizado de inversión de ciudades distintas de Madrid y Barcelona, que comparativamente pierden peso relativo

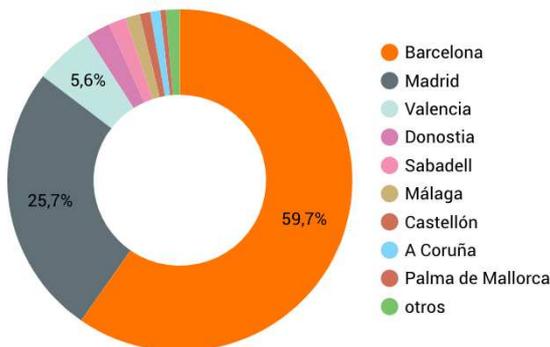
Barcelona	Madrid	Valencia	Euskadi
131,93 M €	56,81 M €	12,35 M €	5,60 M €
↑ 140.0% cambio QoQ	↑ 213.1% cambio QoQ	↓ -89.2% cambio QoQ	↑ 22,300.0% cambio QoQ
↓ -51.2% cambio YoY	↓ -52.8% cambio YoY	↑ 278.3% cambio YoY	↑ 646.7% cambio YoY
Barcelona (# ops)	Madrid (# ops)	Valencia (# ops)	Euskadi (#ops)
28	27	5	2
↑ 21.7% cambio QoQ	↑ 68.8% cambio QoQ	↑ 66.7% cambio QoQ	0.0% cambio QoQ
0.0% cambio YoY	↑ 42.1% cambio YoY	↓ -37.5% cambio YoY	↑ 100.0% cambio YoY

Inversión por ciudades

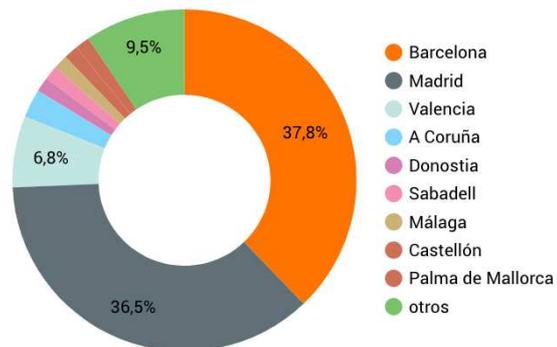


El País Vasco muestra un importante aumento respecto a los mismos periodos, pero como viene siendo habitual, muestra pocas operaciones públicas/publicadas, que empíricamente no representan la densidad real de operaciones en el territorio.

Inversión captada por ciudad



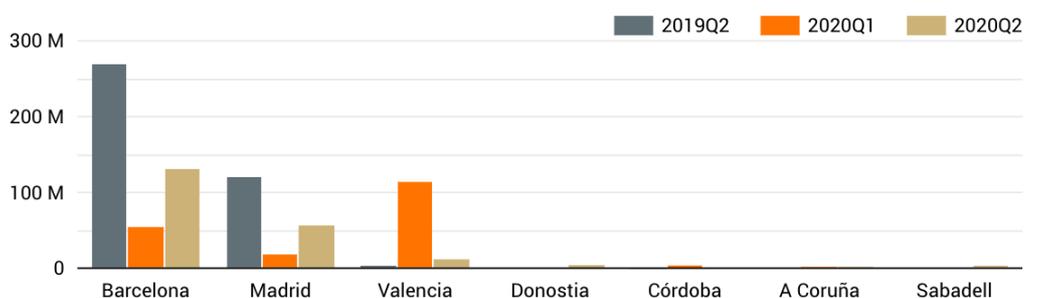
Operaciones de inversión por ciudad



Aunque es un trimestre habitual en cuanto a la distribución, es recomendable incluir en el análisis dos perspectivas alternativas que ayudan a comprender mejor estos datos:

- EVOLUCIÓN.** Si hacemos la comparativa con el primer trimestre de 2020 (Q1 2020) y con el trimestre equivalente del año anterior (Q2 2019), destaca la importante caída de volumen de inversión respecto a Q22019 en Madrid (-52,8%) y Barcelona (-51,2%), y el importante crecimiento de inversión de Valencia respecto a 2019.

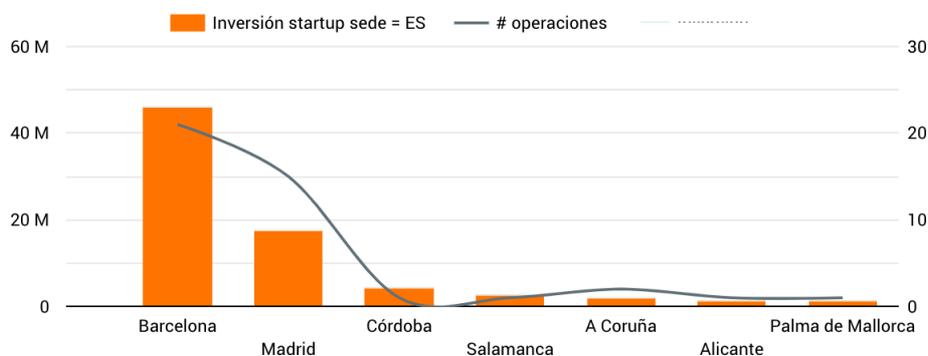
Comparativa QoQ y YoY de inversión por ciudad



Aún así, hay un aumento generalizado respecto a periodos anteriores del número de operaciones de inversión, que confirma una cierta recuperación de actividad, aunque concentrada en operaciones más pequeñas.

- SEDE FISCAL REAL.** Si eliminamos del análisis aquellas compañías que realmente tienen sus sedes fiscales fuera de España, los números en este trimestre no varían de forma ostensible.

Inversión por ciudades



Conclusión

El panorama que arroja el presente informe invita a un prudente optimismo sobre la situación de la inversión en España tras la situación COVID-19, pero **debemos ser prudentes** y tener en cuenta que muchas de las operaciones que vemos aquí reflejadas pueden haber sido iniciadas antes de la pandemia. Aún así, existen **múltiples tendencias positivas**, relacionadas con el incremento de inversión de los fondos de Venture Capital (entre otros consecuencia de la puesta de largo de varios nuevos fondos) que habrá que seguir con atención.

El informe y todos los datos del **Observatorio de Startups de la Fundación Innovación Bankinter** se puede consultar en: <https://www.fundacionbankinter.org/startups/observatorio>.