



Observatorio del Ecosistema de Startups en España

# Tendencias de inversión en España en 2019

Marzo 2020

## 1. Objetivo del Observatorio sobre el Ecosistema de Startups

La Fundación Innovación Bankinter ha creado el Observatorio sobre el Ecosistema de *Startups* en España que nace con el objetivo de actuar como barómetro de situación del ámbito emprendedor dentro de la economía. Además, es una herramienta de información y detección de tendencias útil para los emprendedores.

El Observatorio sobre el Ecosistema de *Startups* en España inaugura su actividad con el presente "Informe sobre Tendencias de inversión en España en 2019". Se ha elaborado con información de las rondas de financiación publicadas en el mercado español y presenta varias conclusiones interesantes.

## 2. Observatorio: una herramienta en constante actualización

En el [Observatorio de Startups de la Fundación Innovación Bankinter](#), los usuarios podrán acceder a gráficos y datos actualizados semanalmente, más allá del presente informe. El Observatorio es un instrumento vivo de pulsión de los startups y, por esta razón, estará en constante actualización y, además, abierto a recibir información adicional que nutra los datos sobre el ecosistema. Los datos recopilados incluyen las rondas de inversión reportadas públicamente por diversos medios.

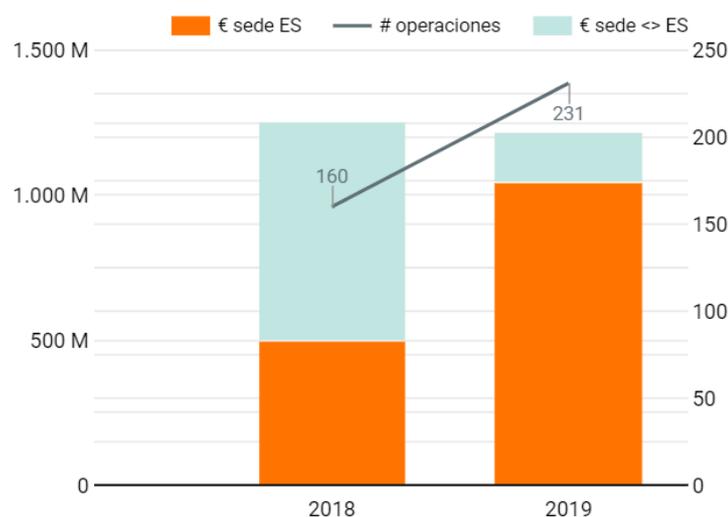
## 3. Conclusiones del "Informe sobre Tendencias de inversión en España en 2019"

1. El volumen de inversión sostenida en *startups* en España, es decir, la que mide el crecimiento de la inversión recurrente en este segmento sin tener en cuenta las grandes operaciones puntuales que pueden distorsionar los datos de crecimiento orgánico, creció un 47% en 2019 hasta los 735 millones. Si bien, la inversión total se redujo ligeramente, un 2,9%, lo que supone mantenerse muy cerca de los niveles de 2018. Pero el número de operaciones se incrementó un 44%, lo que rompe la tendencia de concentración de los últimos años.
2. Una de las principales conclusiones es que existe un repunte significativo de la actividad en fase semilla, es decir, inicial y Serie A (entre un millón y cinco millones de euros).
3. La inversión extranjera en España sigue creciendo. Aunque los fondos de capital riesgo extranjeros solo participaron en el 15,2% de las rondas, estas supusieron más del 56,8% del volumen total invertido durante el año, lo que confirma que los fondos extranjeros invierten en operaciones de mayor tamaño.
4. Los sectores de movilidad y logística junto con el de *fintech* e *insurtech* atrajeron la mayor inversión y duplicaron su peso con respecto a 2018.
5. Aunque Barcelona sigue liderando el *ranking* de ciudades que más inversión reciben con un 53,6% del total de la inversión, se reduce mucho la distancia con Madrid (en 2018 suponía un 22,9% y en 2019 fue de 37,6%), especialmente si analizamos el detalle de las inversiones.

## 4. Volumen de Inversión

El **volumen de inversión en 2019** decrece, pero solo ligeramente, un 2,9%, al totalizar 1.217,9 millones de euros frente a los 1.253,8 millones de euros en 2018, con lo que las cifras se mantienen en niveles similares. Si bien, la inversión presenta una composición más positiva, tal como se explica en los siguientes puntos:

Evolución interanual del volumen de inversión



Evolución de la inversión en startups en España (tanto en € invertidos como en # operaciones), segmentada por sede fiscal real de la startup

Ha habido un mayor número de operaciones firmadas en 2019 frente al ejercicio anterior, en concreto, un 44% más. Esto refleja un mayor grado de dinamización dentro del ámbito de las *startups* y un mayor apetito por parte de los inversores, ya que éste se ha materializado en inversiones en más proyectos.

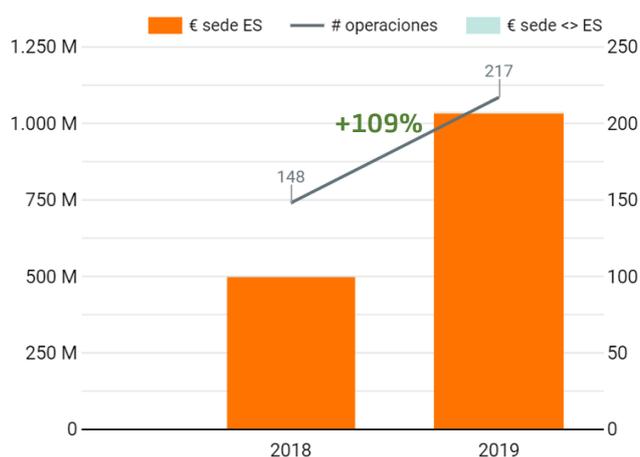
Otro dato positivo de la coyuntura del año que acabamos de cerrar se centra en que **la inversión real en compañías con sede en España se ha incrementado un 109%**. En las cifras generales hay un elemento distorsionador que estriba en el dato de la inversión en compañías consideradas españolas (es decir, que tienen a la mayoría del equipo y/o fundadores en España) pero con sede fiscal extranjera<sup>1</sup> baja un **77,2%**, ya que en 2018 fue de 755,47 millones de euros frente a los 172,6 millones de euros en 2019.

Pero si eliminamos de los cálculos a aquellas compañías cuya sede fiscal está en el extranjero<sup>2</sup> (como Letgo, Cabify o Travelperk, por ejemplo) **el porcentaje de crecimiento es un 109%**.

<sup>1</sup> En el Observatorio está marcado en los gráficos como "sede <>ES" en el gráfico

<sup>2</sup> Concretamente, la operación de Letgo en agosto de 2018 ha distorsionado mucho estos datos (430M€, sede fiscal en Nueva York).

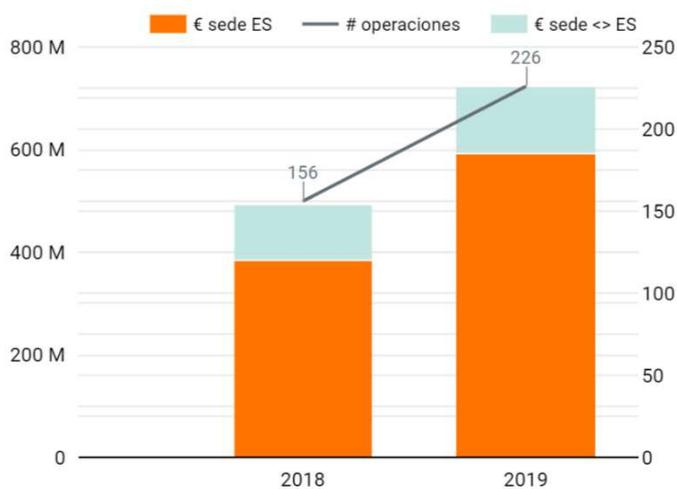
## Evolución interanual del volumen de inversión



Evolución de la inversión en startups en España (tanto en € invertidos como en # operaciones), segmentada por sede fiscal real de la startup

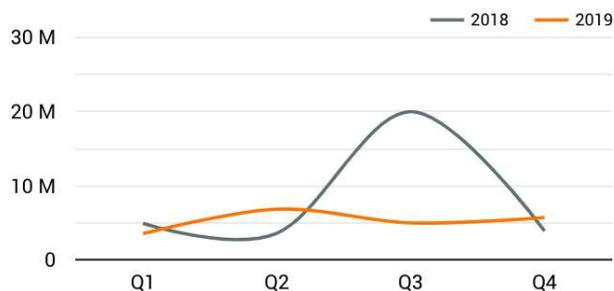
Por otro lado, hay otro efecto que añade un importante volumen a la inversión y que es representativo de las de mayor tamaño: se trata de las denominadas *megarrondas*, que son aquellas de más de 50 millones de euros. Estas supusieron, en total, el 40,7% de la inversión en 2019 repartidos en solo cuatro operaciones. Sin contar la cifra, que ascendió a 496M€, la inversión en proyectos iniciales de emprendedores se situó en 2019 en 721,9M euros, lo que supone un incremento del 46,6%, frente a los 492,57M€ euros de 2018.

## Evolución interanual del volumen de inversión

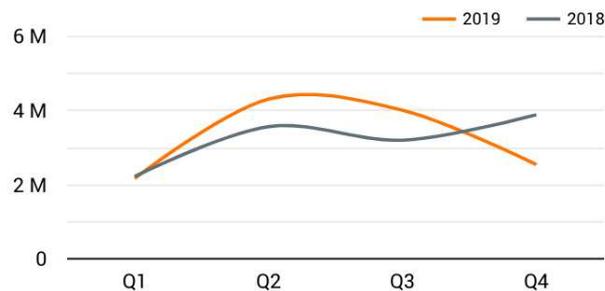


Por lo tanto, de todo lo anterior se extrae que el tamaño medio de operación de 2019 se situó en 5,37 millones de euros. Esta cifra es un 31,5% inferior a los 7,84 millones de 2018, derivados de la alta concentración de inversión (761,2M€ en 4 operaciones en 2018). Sin embargo, sin el efecto de las *megarrondas*, la comparativa es menos llamativa y no muestra más que un ligero crecimiento del 2,8% frente a 2018. En el caso de 2018, la ronda correspondiente a Letgo de agosto es uno de los elementos que contribuyen a que caiga el tamaño medio.

Tamaño medio de operación



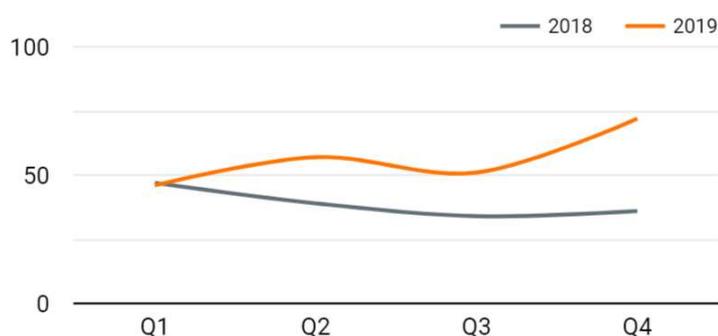
Tamaño medio de operación (sin megarronadas)



## 5.- Número de operaciones

En la evolución del número de operaciones se percibe un cambio de tendencia, dado que hasta 2018 habíamos vivido un efecto de concentración (más volumen de inversión distribuido en menos operaciones) y en 2019 ha habido un crecimiento relevante en el número de inversiones. Se ha pasado de 160 en 2018 a 231 en 2019, lo que supone un aumento del 44,4%.

Número de operaciones

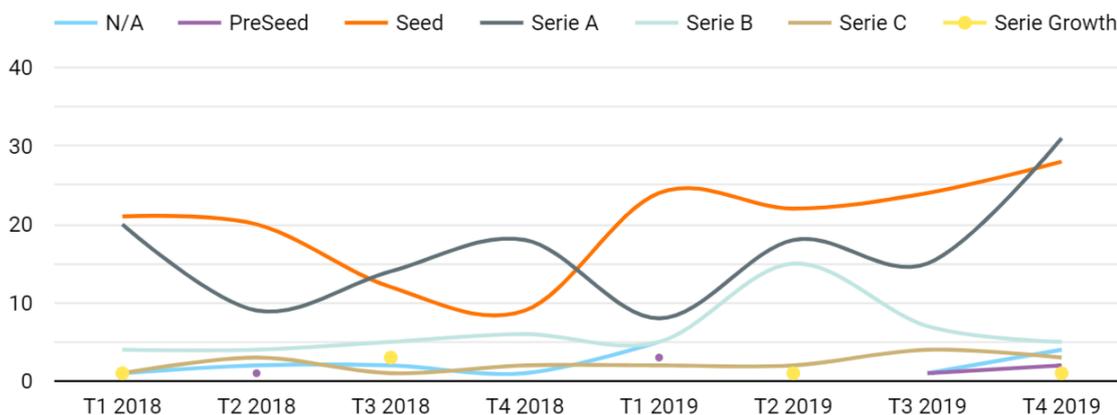


Comparativa por trimestres del número de operaciones de inversión

## 6. Inversión por fase y tipo

Se percibe un repunte de la actividad por número de operaciones en fase *semilla* (inicial) durante 2019. Asimismo, el último trimestre fue muy activo en rondas de Serie A (es decir, entre un millón de euros y cinco millones).

## Inversión por fase (# operaciones)

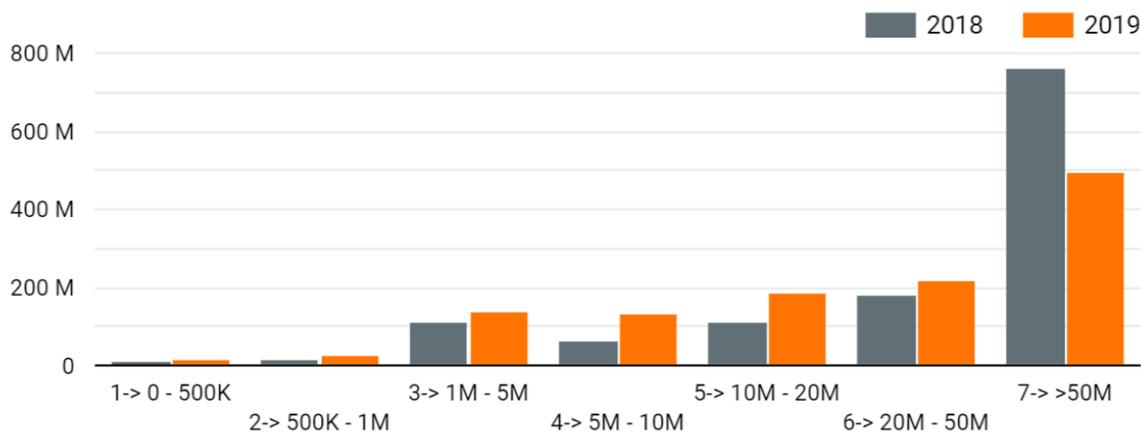


Evolución por trimestre del volumen de inversión en # operaciones, segmentada por el tipo de ronda

Esto contrasta con lo que vemos en el resto de Europa, donde, en general, han disminuido el número de operaciones de inversión en primeras fases y se percibe una mayor concentración de volumen en fases más avanzadas y *megarrondas*.

Resulta interesante constatar el importante incremento que ha habido en los diferentes tramos de rondas de entre 1 millón de euros y 20 millones, que hablan de un **ecosistema sano** en el que el volumen de inversión de fases intermedias (Series A y B, principalmente) mejoran. En contraposición, se percibe una bajada importante en las rondas de más de 50 millones de euros, como consecuencia de la ronda de Letgo registrada en agosto de 2018.

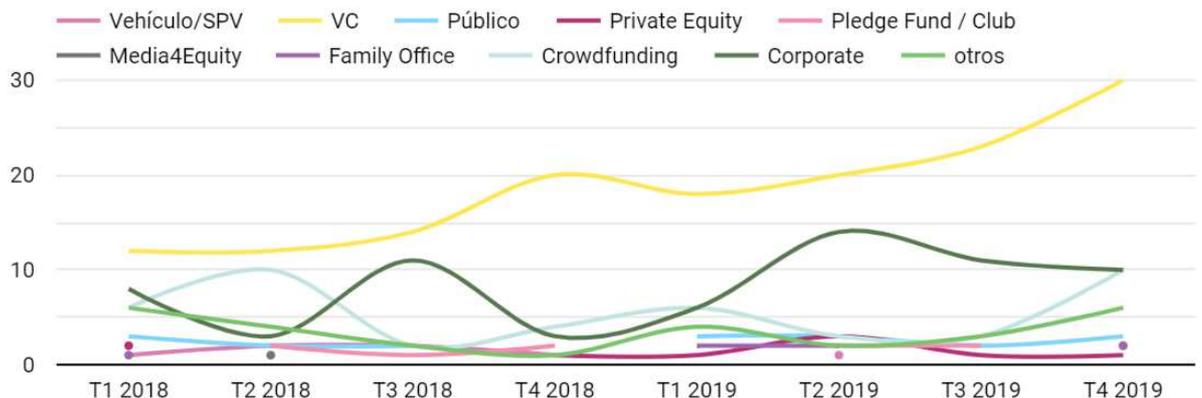
## Inversión en startups por tamaños de ronda



Comparativa de los rangos de tamaño de operación de inversión (en €), segmentada por años

También es destacable el significativo repunte que se ha registrado a finales de 2019 en cuanto al número de operaciones de fondos de capital riesgo enfocados en startups, y la cada vez mayor presencia de inversores corporativos en las rondas durante 2019 (que participaron en 71 operaciones, un 29% más que en 2018).

### Inversión por tipo de inversor (# operaciones invertidos)

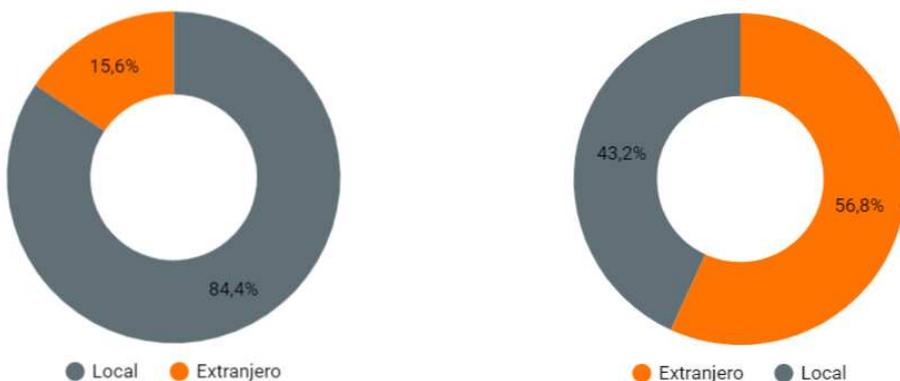


Evolución por trimestre del volumen de inversión en # de operaciones, segmentada por tipo de inversor que participa

## 7. Inversión extranjera

Los fondos de inversión extranjeros siguen apostando por España y tienen una presencia cada vez más relevante. Aunque solo participan en el 15,6% de las operaciones, estas suponen más del 56,8% del volumen de inversión en España. Este tipo de fondos participan en operaciones de Serie B o C, es decir, rondas de entre 5M€ y 20M€. Aunque son escasas en número sí son relevantes en tamaño.

### Inversión por origen de los fondos



Comparativa del % que representan los inversores internacionales en cuanto a # de operaciones (izquierda) y a tamaño de las rondas en las que han participado (derecha)

Por otro lado, se percibe un crecimiento significativo de 2018 a 2019 en el número de operaciones con inversores extranjeros (+50%), aunque el peso relativo del volumen de inversión de inversores extranjeros respecto al total de inversión es menor (pesaba un 60,6% en 2018, y un 56,8% en 2019), consecuencia de un aumento en el volumen de inversión por parte de inversores locales de España.

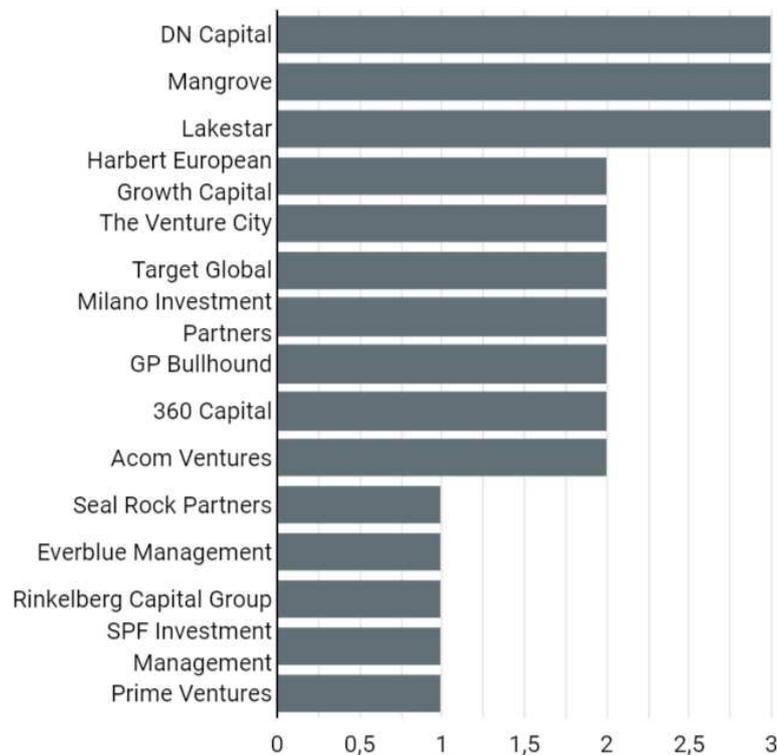
#### Evolución interanual del volumen de inversión extranjera



Evolución de la inversión en startups en España (tanto en € invertidos como en # operaciones), segmentada por sede fiscal real y origen de fondos

Los 15 fondos extranjeros más activos en inversión en *startups* españolas son los siguientes:

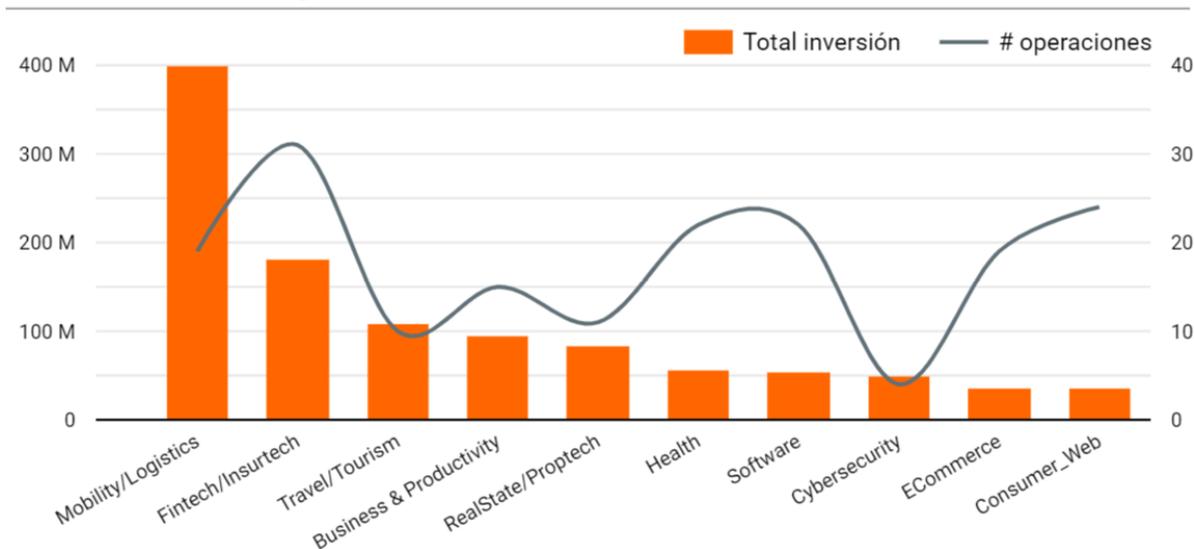
#### Top 15 inversores más activos



## 8. Inversión por sectores

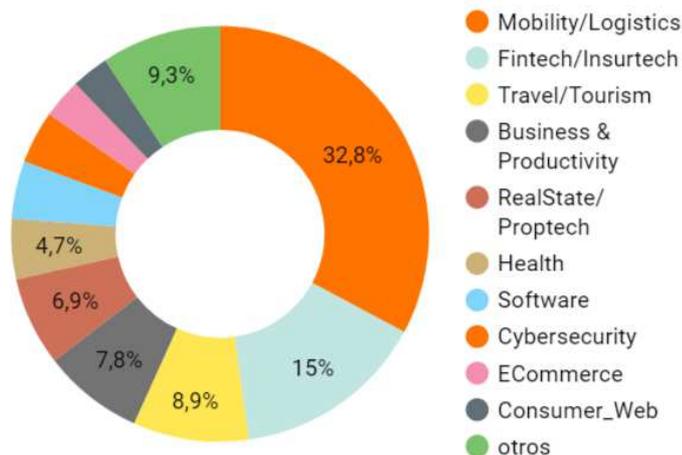
Los sectores que más inversión atraen son los de **movilidad y logística**, que acumulan el 32,8% del total en 2019, con 399,9 millones de euros. Les siguen **fintech e insurtech** (182,12 millones de euros) con un 15% del total y que casi duplican en conjunto su peso con respecto a 2018. El siguiente sector comprende **viajes y turismo**, con una cuota del 8,9% y que crece un 52%, hasta 108 millones de euros, con un total de diez operaciones. Tras esta categoría, y aunque en volumen de inversión no tan significativos, se sitúan los sectores de **salud y software**, que han acumulado 22 operaciones cada uno, lo que los sitúa **entre los más activos**.

### Actividad de inversión por sectores



Top 10 sectores por inversión, tanto en volumen de inversión como en # de operaciones, ordenados por el volumen total de inversión captada en el periodo

### Volumen de inversión por sector



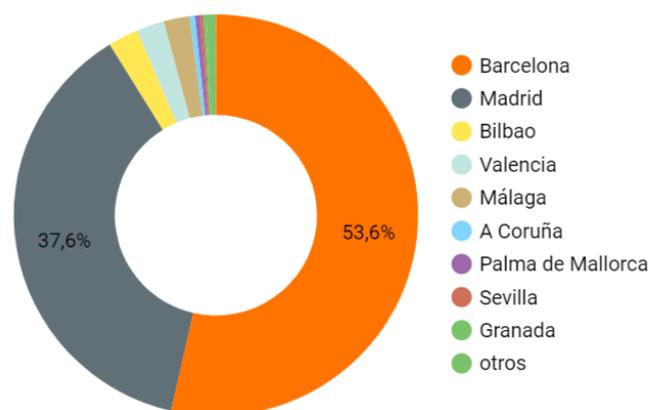
Inversión captada (en €) por sector en el periodo

## 9. Inversión por ubicación

Por ciudades de destino de la inversión, **Barcelona sigue siendo la que mayor volumen de inversión acumula en 2019**, con 652,3 millones de euros en 97 operaciones. Tras ella, figura **Madrid**, con un montante de 458,3 millones de euros, distribuido en 69 operaciones en 2019. En tercer y cuarto lugar se encuentran **Bilbao** y **Valencia**, respectivamente, con 29,5 millones en cinco operaciones y 27 millones de euros en 31 operaciones.

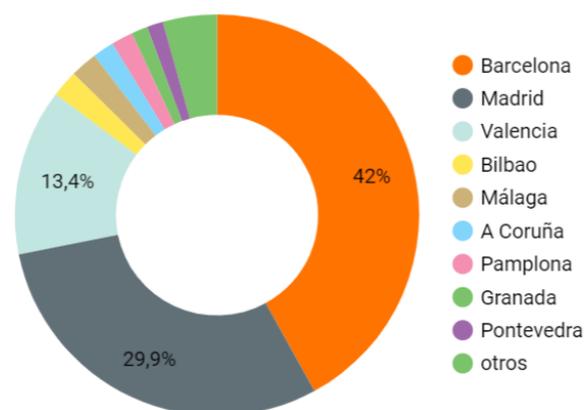
Estos datos muestran que el ecosistema español de *startups* sigue estando muy polarizado: Madrid y Barcelona copan más del 91% del volumen invertido.

Inversión captada por ciudad



Volumen total de inversión captada por startups con sede en cada ciudad

Operaciones de inversión por ciudad

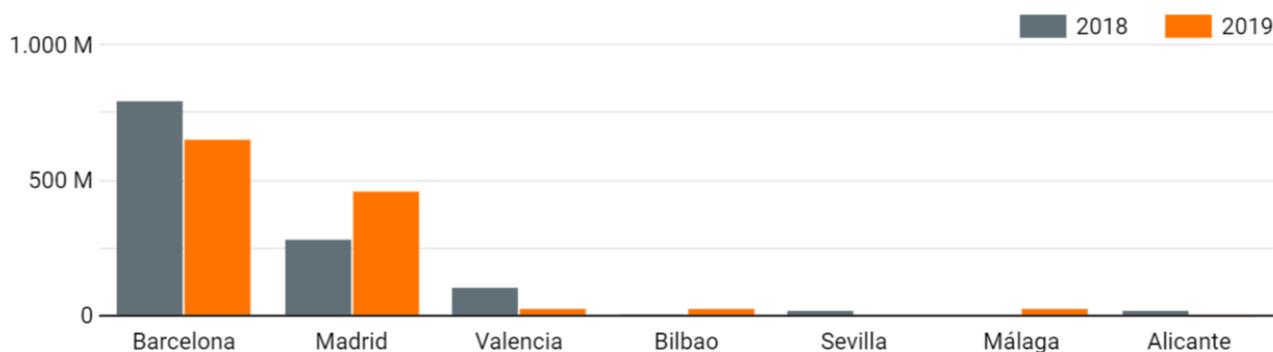


Número de operaciones de inversión en startups con sede en cada ciudad

Sin embargo, existen dos perspectivas interesantes desde las que analizar esta información:

- **Evolución.** Si hacemos la comparativa interanual 2018-2019, destaca el **descenso del volumen de inversión en Barcelona** (un **18%**) y el crecimiento de **Madrid**, que **incrementa su volumen de inversión un 60%**.

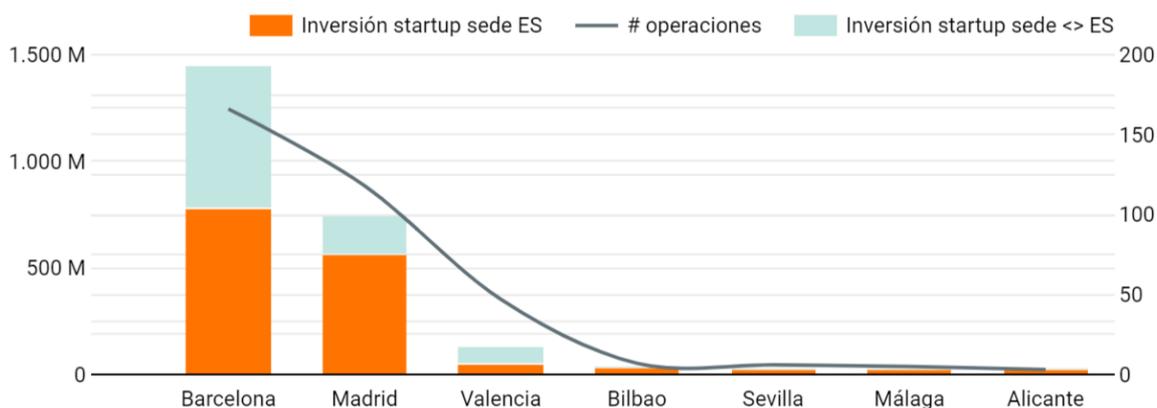
Comparativa interanual de inversión por ciudad



Comparativa interanual de inversión captada en total según la ciudad donde la startup tiene la sede

- **Sede fiscal real.** Si eliminamos del análisis aquellas compañías que realmente tienen sus sedes fiscales fuera de España, los números cambian ya que esto implica que hay que restar 182 millones a las operaciones. En ese caso, la diferencia que separa a Barcelona a Madrid se queda en un 12,4% de volumen de inversión.

### Inversión por ciudades



Comparativa de inversión según la ciudad donde la startup tiene la sede (incluyendo € total de inversión y número de operaciones), segmentado si la sede fiscal real de la startup está en España o no.

## CONCLUSIÓN

El ejercicio 2019 ha sido un año de consolidación en lo relativo a inversión en *startups* en España, con una mayor distribución de operaciones en cuanto a destino y número. Y aunque el volumen total haya sido ligeramente inferior a años anteriores, emergen interesantes perspectivas para los próximos meses en lo que se refiere a inversión extranjera y a actividad de operaciones en fases *semilla* (menos de un millón de euros), Serie A (entre uno y cinco millones de euros) y B (entre cinco y 20 millones de euros).

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>.

Accede aquí al  
**Observatorio  
de Startups**



