



Observatorio del Ecosistema de Startups en España

Tendencias de inversión en España Q1 2020

Especial Impacto COVID-19.

Abril de 2020

Sobre el Observatorio sobre el Ecosistema de Startups

La Fundación Innovación Bankinter está comprometida con el apoyo a 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. Asimismo, 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.

Observatorio de Startups y la situación COVID-19

Dado que este informe sólo abarca hasta marzo, no se recoge de forma significativa el impacto de la crisis COVID-19 en las startups, aunque se pueden intuir las perspectivas en los resultados de la encuesta "Impacto startup COVID-2019" que se lanzó desde la Fundación Innovación Bankinter durante la segunda y tercera semana de Abril y que se incluye en la segunda parte de este informe.

Conclusiones del "Informe sobre Tendencias de inversión en España Q1 2020"

Aunque las conclusiones del presente informe las leemos desde una nueva realidad, dominada por un escenario de pandemia, es importante destacar que a priori no debemos atribuir al COVID-19 las tendencias y comportamientos observados en el mismo durante este primer trimestre, sino a la propia dinámica del mercado. Además, y a pesar de que estas cifras constatan una situación objetiva, para poder valorar la realidad de la inversión de un ecosistema con relativamente bajo volumen de inversión como el de España y sacar conclusiones, es necesario analizar al menos 2 trimestres consecutivos.

1. Apenas disminuye la actividad de inversión en Startups, aunque caen las operaciones de mayor volumen.

El volumen de inversión captado por startups españolas durante el primer trimestre de 2020 ha caído un 50,1% respecto al trimestre anterior, pero aún así es un 22,2% superior al importe captado durante el mismo periodo de 2019. Sin embargo, en el primer trimestre del año se produjeron 59 operaciones de inversión en startups, segundo mejor número desde 2018 y sólo inferior al último trimestre. Esto implica que, aunque sólo se ha producido una mega ronda en el primer trimestre del año (Flywire, lo que ha afectado al volumen de inversión), no ha disminuido apenas el volumen de actividad del sector.

2. Se reducen de forma significativa las operaciones en fases posteriores de inversión, aunque las de "Serie A" se mantienen.

Aunque las rondas iniciales (Seed & Pre-Seed) caen un 22,9% respecto al trimestre anterior, la mayor caída de actividad se produce en las rondas de mayor tamaño, especialmente en Serie B (-50% respecto al trimestre anterior, y -40% respecto al año anterior) y Serie C & Growth (-75% respecto al trimestre anterior, y -50% respecto al año anterior). Sin embargo, aunque caen ligeramente las rondas de Serie A respecto al trimestre anterior (-3,4%), representan un incremento del +250% respecto al mismo periodo del año anterior.

3. Gran incremento de actividad en la inversión corporativa e industrial. La inversión extranjera cae ligeramente.

Respecto al origen de los fondos, aunque se percibe una ligera caída en el volumen de actividad protagonizada por fondos de Venture Capital (-28,6% respecto al último trimestre, +11,1% respecto al año anterior), el incremento más llamativo es el de la inversión por parte de inversores corporate e industriales, que crece un 40% respecto al trimestre anterior y un 133% comparado con el mismo periodo del año anterior (y un 3276% si lo vemos por el volumen de rondas en las que participan). La inversión extranjera cae un 56% respecto al trimestre anterior, aunque sigue siendo un 23,6% superior al mismo periodo de 2019; y aunque sólo participan en el 22% de las operaciones, representan el 66,1% del volumen de inversión captado durante el periodo.

4. El sector fintech es el que mayor inversión capta, seguido de cerca por el de Turismo y Viajes (que es el más activo)

Por sectores el que más inversión ha captado es Fintech, con 7 operaciones que suman 127,28M€. Pero si eliminamos la mega ronda del periodo en Flywire, el sector más activo y el que más inversión ha captado (21,7M€ en 9 operaciones) es turismo y viajes, paradójicamente uno de los más afectados por la crisis COVID-19.

5. Valencia es la ciudad que más inversión capta, aunque Barcelona y Madrid siguen siendo las que más operaciones hacen.

Por ciudades la que más inversión capta es Valencia (114,28M€ en 3 operaciones, que crece un 1.441,2% respecto al trimestre anterior), seguida de Barcelona (54,97M€ en 23 operaciones, que cae un 72,6% respecto al trimestre anterior) y Madrid (18,13M€ en 16 operaciones que cae un 89,8% respecto al trimestre anterior). Sin embargo, si no tenemos en cuenta la operación de Flywire (por tener sede fiscal en USA), el orden por volumen de inversión es Barcelona, Madrid, Córdoba, Salamanca y A Coruña.

Conclusiones Encuesta "Situación COVID-19"

Aunque los resultados de inversión de este trimestre sólo se han visto afectados levemente por la situación provocada por el COVID-19, la encuesta que se ha realizado (cuyo detalle y respuestas pueden ser consultadas en la segunda parte del informe) sí nos permite comprender los puntos de vista y percepciones sobre el impacto en emprendedores e inversores. Sus principales conclusiones son:

1. El nivel de preocupación entre inversores y emprendedores es alto. Creen que el impacto de la situación se alargará.

Se percibe una importante preocupación por el impacto de la situación, ya que en una escala de 1 a 5 (siendo 1 "Nada preocupado" y 5 "Muy preocupado"), indican un nivel de 4 o 5 el 78,2% de los fundadores de startups y el 75% de los inversores. Además, el 59,87% no cree que volvamos a una situación normal antes de 2021, mientras que el 34,21% considera que la vuelta a la normalidad sucederá entre otoño e invierno.

2. El 85% de los emprendedores en ronda se han visto afectados de alguna manera.

De los fundadores que estaban en proceso de levantar una ronda, el 60,71% declaran que la operación se ha ralentizado, el 25% indican que finalmente la ronda no se ha llevado a cabo mientras que el 14,29% indican que la ronda se ha cerrado sin cambios.

- 3. La mitad de los fundadores de startups van a mantener o incrementar sus equipos.**
Si le preguntamos a los fundadores, el 50,6% han reducido o están pensando en reducir equipo, mientras que el 49,4% indican que piensan mantener el equipo (37,35%) o incrementarlo (12,05%). Preguntados por qué porcentaje de sus participadas están planeando reducir equipo, el 40% de los inversores indican que más del 80% de sus participadas van a reducir o han reducido sus equipos.
- 4. Existe un consenso entre inversores y emprendedores en que las valoraciones de Startups van a caer entre un 20 y un 60%.**
Respecto a las valoraciones de las operaciones en los próximos 12 meses, el 61,54% de los encuestados consideran que las valoraciones caerán entre un 40% y un 60%, mientras que un 16,79% creen que se mantendrán o crecerán. En este caso se percibe un cierto consenso entre los inversores, en los que 86,67% cifran esa caída entre el 20% y el 60%.
- 5. La gran mayoría de los encuestados creen que es hora de priorizar ingresos sobre crecimiento.**
Ante esta situación, el 72,3% de los encuestados indica que piensan priorizar ingresos sobre crecimiento a partir de ahora, aunque el 67,13% cree que sus ingresos bajarán, frente a un 32,87% que creen que se mantendrán o crecerán.
- 6. Se consolida el trabajo en remoto y sólo un 13% considera volver a la oficina sin ningún cambio.**
Un 48,92% incrementará el porcentaje del equipo que trabaja en remoto, mientras que un 14,13% declara que va a explorar la opción de trabajar 100% en remoto. Por el contrario, sólo un 13,04% se plantea el volver a trabajar en las oficinas sin cambios.

Informe sobre Tendencias de Inversión en España: Q1 2020.

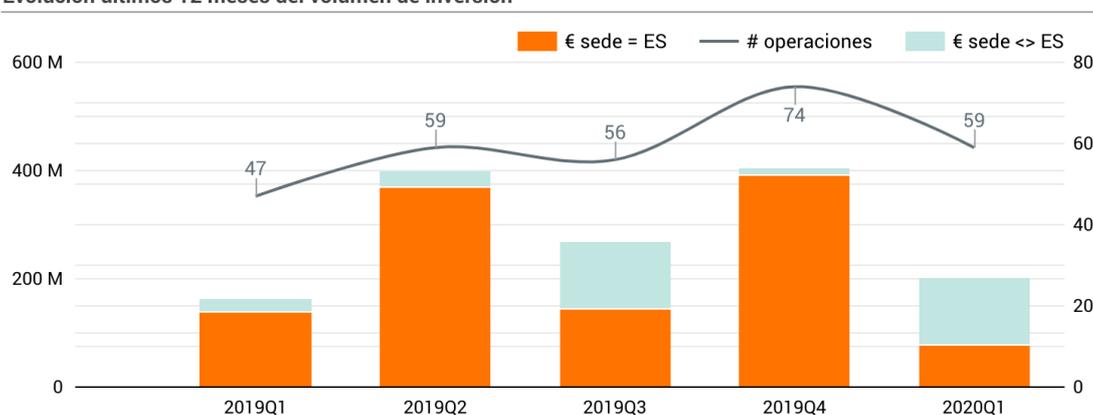
1. Volumen de Inversión

Las principales magnitudes a nivel de inversión durante el primer trimestre (Q) de 2019 han sido:

Total Inversión Q1 2020	# Operaciones Q1 2020	Media Q1 2020	Mediana Q1 2020
201,74 M €	59	3,60 M €	1,00 M €
↓ -50.1% cambio QoQ	↓ -20.3% cambio QoQ	↓ -36.8% cambio QoQ	0.0% cambio QoQ
↑ 22.2% cambio YoY	↑ 25.5% cambio YoY	↑ 2.6% cambio YoY	↑ 100.0% cambio YoY

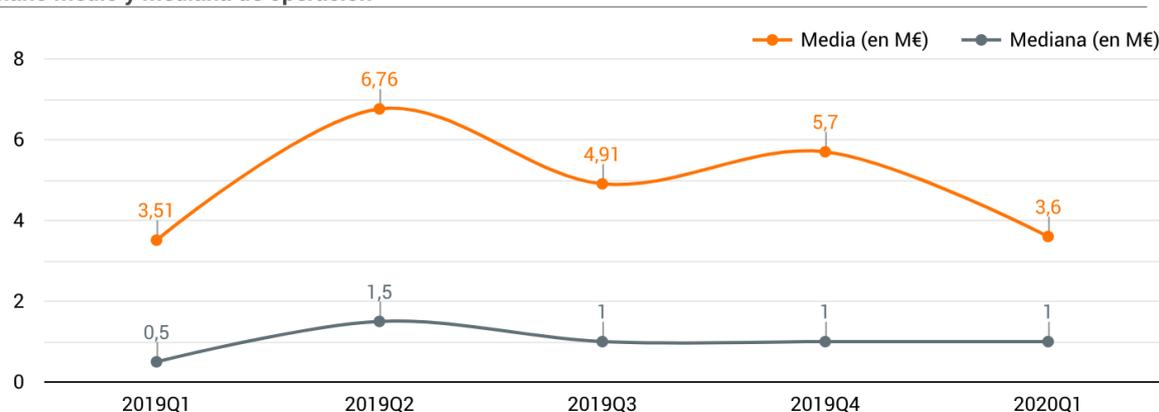
El volumen de inversión durante el primer trimestre (Q) de 2019 ha crecido un 22,2% si lo comparamos con el mismo trimestre del año anterior (*comparación YoY*), pero no es una comparación significativa dado que los volúmenes son pequeños todavía en el ecosistema español y no hay una estacionalidad predecible.

Evolución últimos 12 meses del volumen de inversión



Sin embargo, si comparamos el presente trimestre (Q1 2020) con el inmediatamente anterior (comparación QoQ - Q4 2019) se percibe una caída del 50,1% en el volumen de inversión (entre otras cosas motivado porque en Q4 2019 hubo 2 mega rondas - Glovo 150M€ y Job and Talent 78M€ y en Q1 2020 sólo una - la mega ronda de Flywire, compañía considerada Española, pero con sede fiscal en USA).

Tamaño medio y mediana de operación

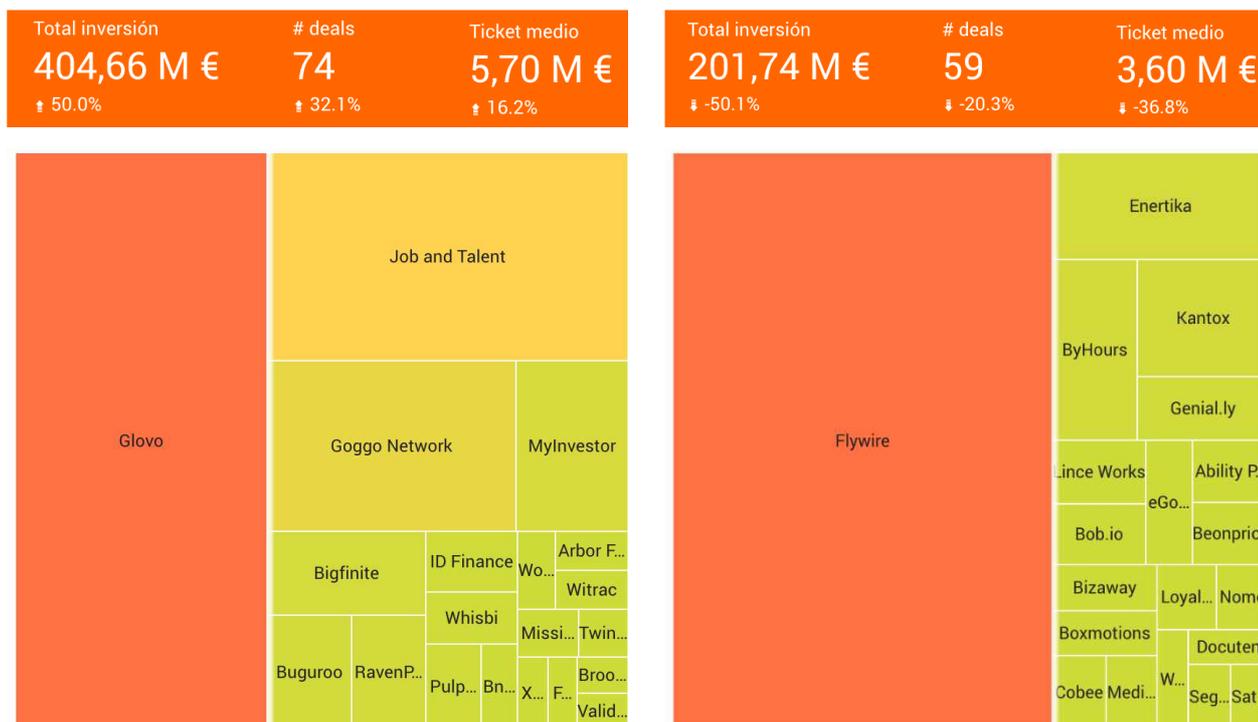


Tal como se aprecia en el gráfico anterior, el tamaño medio de operación ha disminuido significativamente desde el trimestre anterior (-36,8%), aunque es ligeramente superior respecto a Q1 2019 (+2,6%).

Si analizamos las principales magnitudes del último trimestre de 2019 (Q4 2019) y del primero de 2020 (Q1 2020), se percibe una caída generalizada en los principales indicadores de inversión:

Q4 2019

Q1 2020



Las principales operaciones de inversión del trimestre fueron:

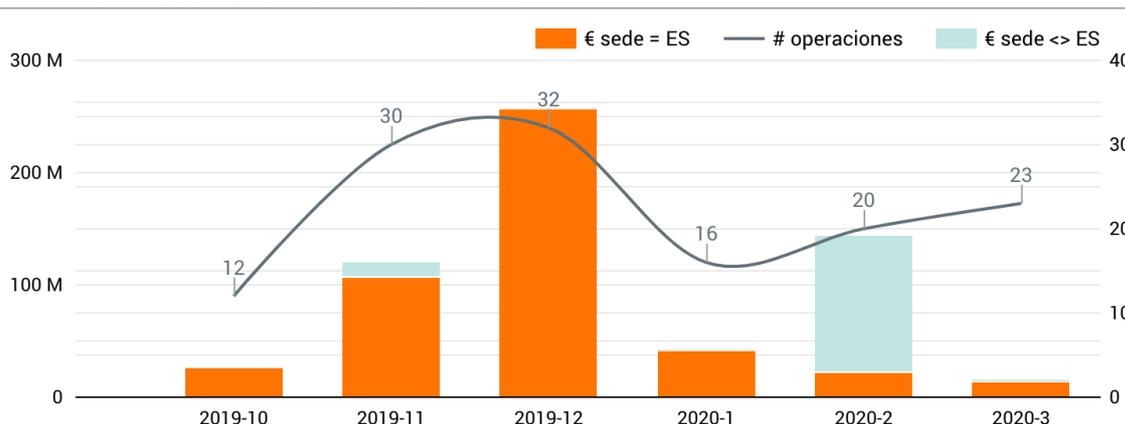
	Fecha	Startup	Sector	Ciudad	Inversores	Noticia	Inversion ▼
1.	13 feb. 2020	Flywire	Fintech/Insurtech	Valencia	Goldman Sachs, Tiger Management, Adage Capital Management	Link	113.430.000 €
2.	28 ene. 2020	Enertika	Energy&New Materials	Barcelona	Susi Partners, Caixa, Institut Català de Finances (ICF), Enisa, Avançsa	Link	12.000.000 €
3.	21 ene. 2020	ByHours	Travel/Tourism	Barcelona	Familia Lara, Dila Capital, Angel Ventures, Credit Andorrà	Link	8.000.000 €
4.	14 feb. 2020	Kantox	Fintech/Insurtech	Barcelona	BNP Paribas	Link	8.000.000 €
5.	4 feb. 2020	Genial.ly	Business&Productivity	Córdoba	JME VC, Athos Capital, GP Bullhound, Market One Capital, FJ Labs, Business Angel	Link	4.400.000 €
6.	12 mar. 2020	Lince Works	Gaming/Entertainment	Barcelona	Game Seer Venture Partners, Institut Català de Finances (ICF)	Link	3.039.620 €
7.	9 ene. 2020	Bob.io	Travel/Tourism	Madrid	K Fund, Big Sur Ventures, Business Angel, TA Ventures, GAA Investments	Link	3.000.000 €

Para entender mejor la realidad del primer trimestre de 2020 es necesario profundizar un poco más en las cifras:

1. Si eliminamos las mega rondas, el **volumen de inversión del primer trimestre se queda en 88,31M€**, el trimestre con menor volumen de inversión desde 2018.
2. De forma similar, si eliminamos las operaciones en startups cuya sede fiscal realmente no está en España (aunque una parte mayoritaria de su equipo o actividad si), el volumen de inversión cae a 77,8M€, y es también la peor magnitud desde 2018.
3. Sin embargo, en cuanto a número de operaciones, en el Q1 de 2020 se produjeron 59 operaciones públicas de inversión en startups, segundo mejor número desde 2018 y sólo inferior al Q4 2019 .

El análisis mes a mes de los últimos 6 meses arroja un descenso importante y progresivo en el volumen de inversión captado, seguramente en muchos casos por el retraso de operaciones que ante la coyuntura COVID y por las dificultades a la hora de escriturar, en muchos casos se habrán postpuesto 1-2 meses. Sin embargo resulta **interesante el crecimiento en número de operaciones, de menor tamaño, lo que es un indicador saludable de actividad.**

Evolución últimos 6 meses del volumen de inversión



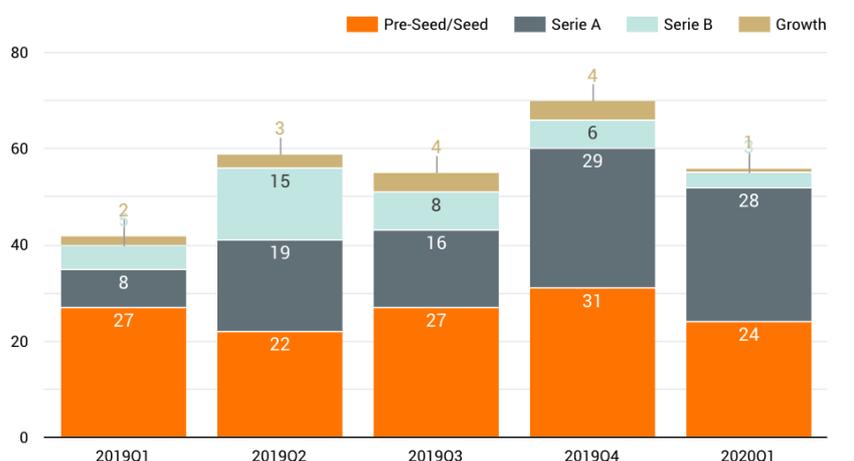
2. Análisis de la actividad de inversión.

Durante el primer trimestre de 2020 se percibe un apenas apreciable descenso de actividad en cuanto a número de operaciones en la Serie A (entre 1M€ y 5M€, 28 operaciones, un -3,4%), que había experimentando un importante aumento durante Q4 2019 (de 16 rondas en Q3 2019 a 29 en Q4 2019). Sin embargo, representan un incremento del +250% respecto al mismo periodo del año anterior.

Este efecto es más apreciable en cuando a rondas en fase pre-semilla y semilla (por debajo de 1M€), que bajan un 22,9% respecto al trimestre anterior

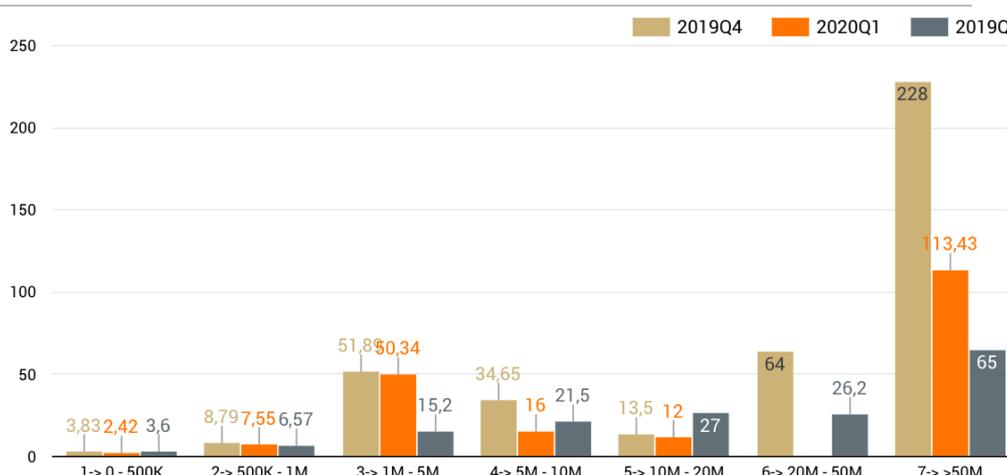
Seed & pre-Seed	Rondas Serie A	Rondas Serie B	Rondas Serie C & Growth
27	28	3	1
↓ -22.9% cambio QoQ	↓ -3.4% cambio QoQ	↓ -50.0% cambio QoQ	↓ -75.0% cambio QoQ
↓ -15.6% cambio YoY	↑ 250.0% cambio YoY	↓ -40.0% cambio YoY	↓ -50.0% cambio YoY

Inversión por fase (# operaciones)



Si hacemos este análisis con una mayor granularidad, se percibe una caída generalizada en rondas de más de 5M€, sin ninguna operación entre los 20M€ y los 50M€ durante el primer trimestre del año.

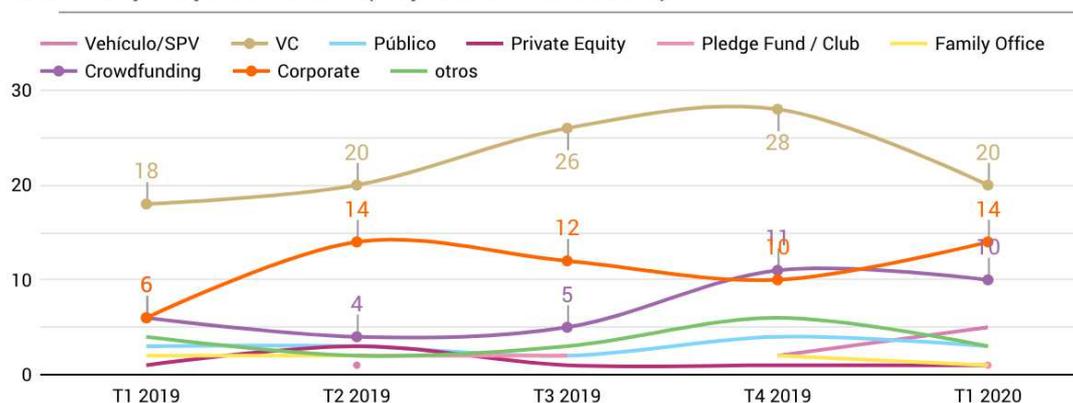
Inversión en startups por tamaños de ronda (comparación QoQ y YoY, en M€)



En cuanto al origen de los fondos, se percibe una caída moderada (-28%,6%) en la actividad de los inversores profesionales (Venture capital), que en parte se ha visto compensada por un incremento en operaciones en las que el inversor es una corporación (+40%, apuntalando la tendencia de incremento de corporate venture capital), así como por el mantenimiento de la actividad de las plataformas de Crowdfunding (que en el Q1 de 2020 representa el 16,9% de la actividad inversora en España).

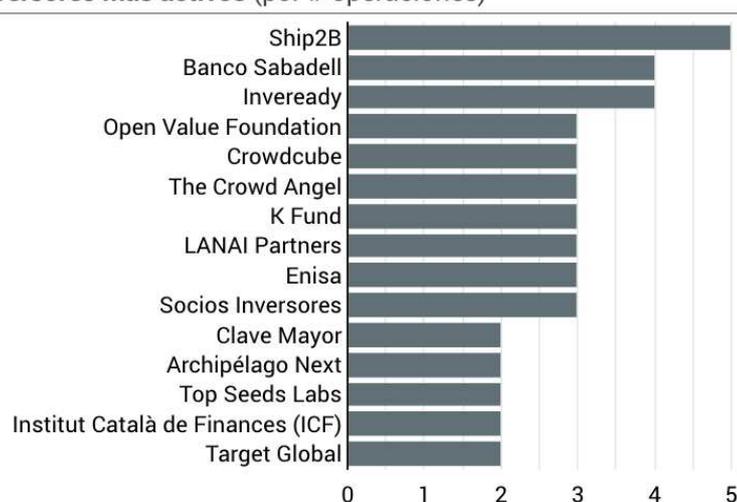
VC (€)	Corporate (€)	Crowdfunding (€)	Público (€)
37,64 M €	134,20 M €	6,89 M €	3,80 M €
↓ -78.9% cambio QoQ	↑ 379.5% cambio QoQ	↓ -55.3% cambio QoQ	↓ -97.5% cambio QoQ
↓ -41.2% cambio YoY	↑ 3,276.1% cambio YoY	↑ 272.3% cambio YoY	↑ 213.8% cambio YoY
VC (# ops)	Corporate (# ops)	Crowdfunding (# ops)	Público (# ops)
20	14	10	3
↓ -28.6% cambio QoQ	↑ 40.0% cambio QoQ	↓ -9.1% cambio QoQ	↓ -25.0% cambio QoQ
↑ 11.1% cambio YoY	↑ 133.3% cambio YoY	↑ 66.7% cambio YoY	0.0% cambio YoY

Inversión por tipo de inversor (# operaciones invertidas)



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

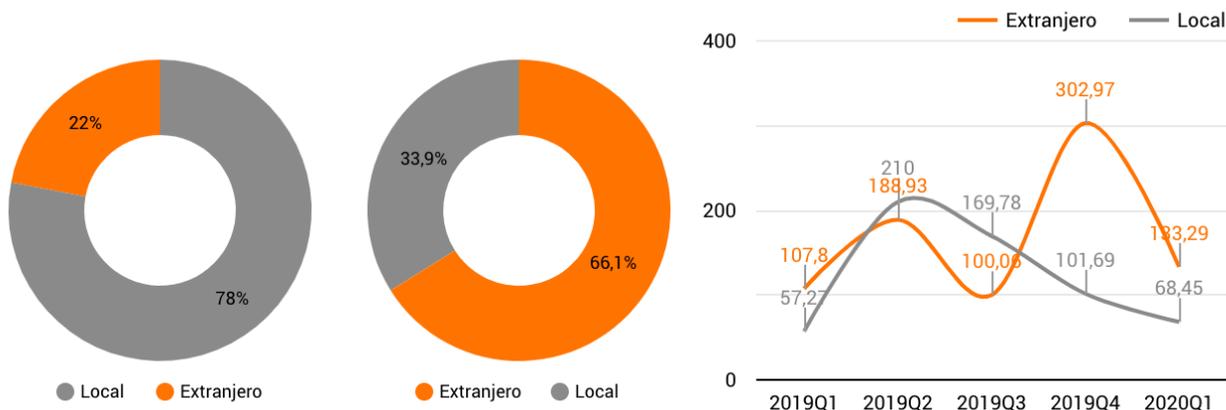
Inversores más activos (por # operaciones)



3. Actividad de inversión extranjera

El primer trimestre de 2020 ha sido en el que se ha confirmado de nuevo que **los fondos de inversión extranjeros siguen apostando por España**. Aunque sólo han participado en el 22% de las operaciones, estas han supuesto más del 66,1% del volumen de inversión en España. La operación más relevante con participación extranjera del trimestre ha sido la ronda liderada por Goldman Sachs. de Flywire, con 113,43M€ (compañía valenciana, aunque con sede fiscal en Estados Unidos),

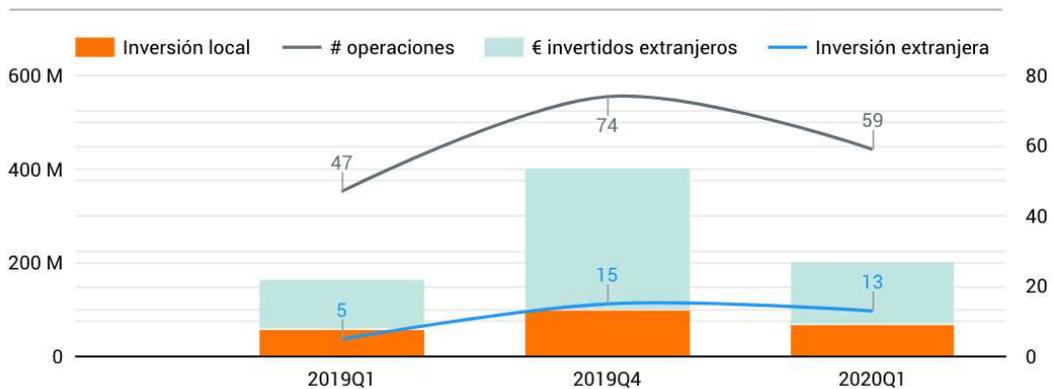
Inversión por origen de fondos (por # de operaciones, por € invertidos y comparativa M€ invertidos)



Aún así, en este trimestre se percibe una caída de actividad inversora extranjera en España respecto al trimestre anterior, tanto en volumen de inversión (-56%) como en número de operaciones (-13,3%)... aunque sigue superando el mismo periodo del año anterior.

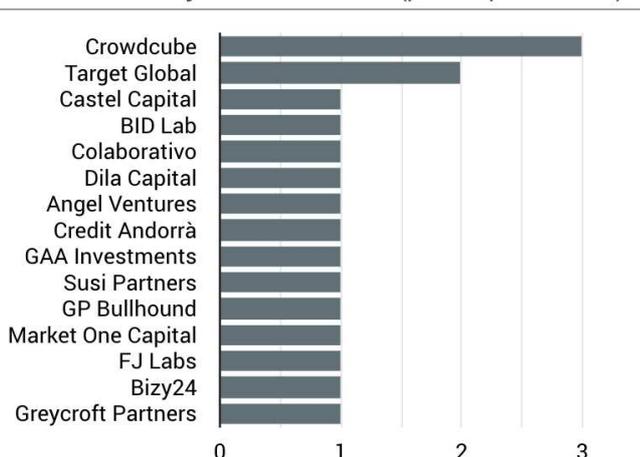


Evolución QoQ y YoY del volumen de inversión (Local vs. extranjera)



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

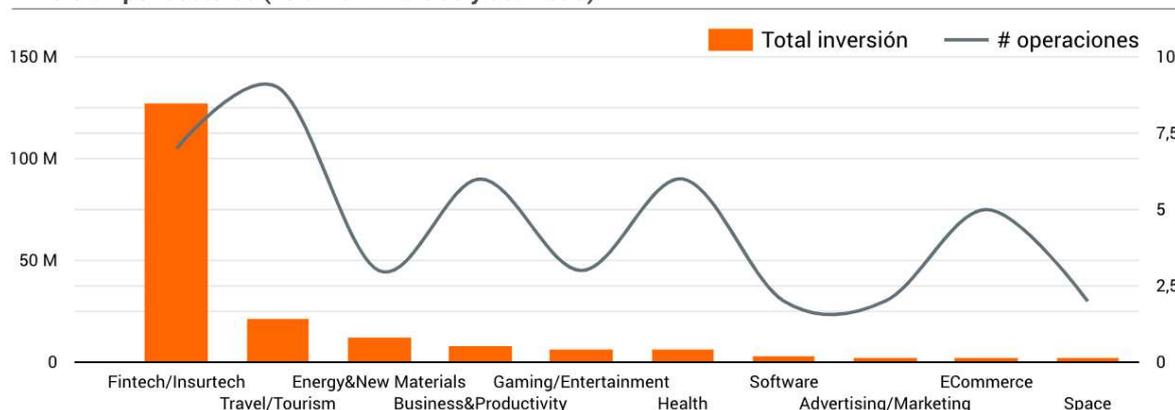
Inversores extranjeros más activos (por # operaciones)



4. Inversión por sectores

La actividad de inversión del primer trimestre del año ha sido muy marcada por la ronda de Flywire, compañía *fintech*, cosa que también se ve reflejada en la actividad de inversión por sectores... pero no ha sido la única inversión del sector fintech, que suma 7 operaciones que en conjunto ascienden a 127,28M€ y confirma su creciente relevancia desde el punto de vista de inversión en España.

Inversión por sectores (volumen invertido y actividad)



Actividad de operaciones de inversión (ordenado por fecha inversion)

	Date	Startup	Sector	Ciudad	Inversores	Noticia	Inversion
1.	13 feb. 2020	Flywire	Fintech/Insurtech	Valencia	Goldman Sachs, Tiger Management, Adage Capital Management	Link	113.430.000 €
2.	14 feb. 2020	Kantox	Fintech/Insurtech	Barcelona	BNP Paribas	Link	8.000.000 €
3.	23 ene. 2020	Nomo	Fintech/Insurtech	Barcelona	Banco Sabadell	Link	1.800.000 €
4.	21 feb. 2020	Sego Finance	Fintech/Insurtech	Madrid	GVC Gaesco	Link	1.500.000 €
5.	10 ene. 2020	EthicHub	Fintech/Insurtech	Madrid	BID Lab, Colaborativo	Link	1.000.000 €
6.	30 mar. 2020	Polaroo	Fintech/Insurtech	Barcelona	Business Angel	Link	1.000.000 €
7.	31 mar. 2020	Saurus Capital	Fintech/Insurtech	Madrid	Crowdcube	Link	555.560 €



Sin embargo, si no tenemos en cuenta el sector Fintech en el análisis, resulta llamativo el importante peso que ha supuesto la industria del turismo y los viajes durante el primer trimestre de 2020 (9 operaciones que han supuesto 21,72M€ en total). Máxime porque este ha sido uno de los sectores más afectados por la crisis COVID 19.

Actividad de operaciones de inversión (ordenado por fecha inversion)

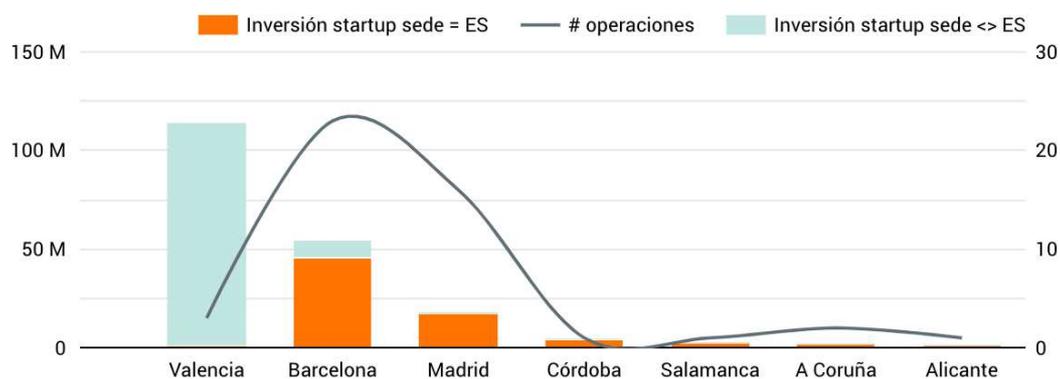
	Date	Startup	Sector	Ciudad	Inversores	Noticia	Inversion ▼
1.	21 ene. 2020	ByHours	Travel/Tourism	Barcelona	Familia Lara, Dila Capital, Angel Ventures, Credit Andorra	Link	8.000.000 €
2.	9 ene. 2020	Bob.io	Travel/Tourism	Madrid	K Fund, Big Sur Ventures, Business Angel, TA Ventures, GAA Investments	Link	3.000.000 €
3.	9 ene. 2020	Beonprice	Travel/Tourism	Salamanca	Top Seeds Labs, K Fund, The International Business Hub	Link	2.500.000 €
4.	6 feb. 2020	Bizaway	Travel/Tourism	Barcelona	Bizy24, Alma Mundi	Link	2.500.000 €
5.	25 feb. 2020	Woonivers	Travel/Tourism	Madrid	One Ragtime	Link	1.600.000 €
6.	8 ene. 2020	Triporate	Travel/Tourism	Madrid	Bankinter, Aurorial, Reus Capital Partners, Archipélago Next, Tokavi, Top Seeds Labs	Link	1.300.000 €
7.	16 mar. 2020	Essentialist	Travel/Tourism	Palma de Mallorca	Banco Sabadell	Link	1.200.000 €
8.	24 mar. 2020	Pruvo	Travel/Tourism	Barcelona	Seedrocket4Founders	Link	1.000.000 €
9.	17 ene. 2020	Le Room Service	Travel/Tourism	Sevilla	Banco Sabadell, Cartera de Inversiones CM, Faraday	Link	620.000 €

5. Inversión por ubicación

Por ciudades de destino de la inversión, durante el primer trimestre de 2020 Valencia superó a Madrid y Barcelona como principal destino de inversión, con 114,28 millones de euros muy concentrados en 3 operaciones. Tras ella, figura Barcelona, con un montante de 54,97 millones de euros, distribuido en 23 operaciones.

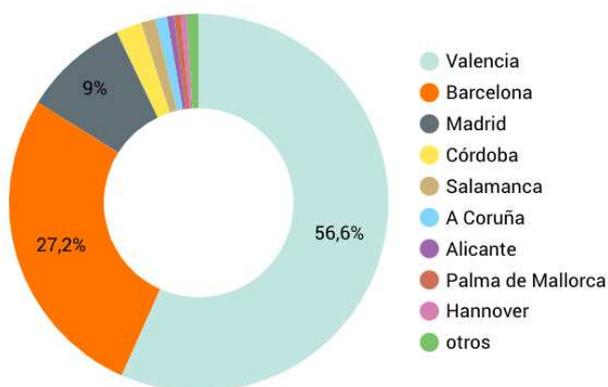
Barcelona	Madrid	Valencia	Bilbao
54,97 M €	18,14 M €	114,28 M €	0
↓ -72.6% cambio QoQ	↓ -89.8% cambio QoQ	↑ 1,441.2% cambio QoQ	0 cambio QoQ
↓ -3.3% cambio YoY	↓ -77.7% cambio YoY	↑ 705.1% cambio YoY	0 cambio YoY

Inversión por ciudades

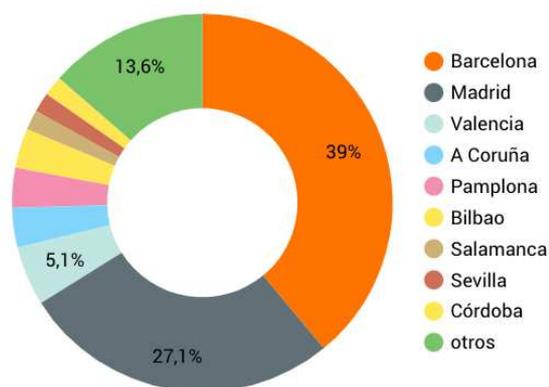


En tercer lugar, se encuentran **Madrid**, con 18,14 millones en 16 operaciones. Y el trimestre pasado Córdoba y Salamanca entraron en el top5 de ciudades, cada una con 1 operación de 4,4M€ y 2,5M€ respectivamente.

Inversión captada por ciudad



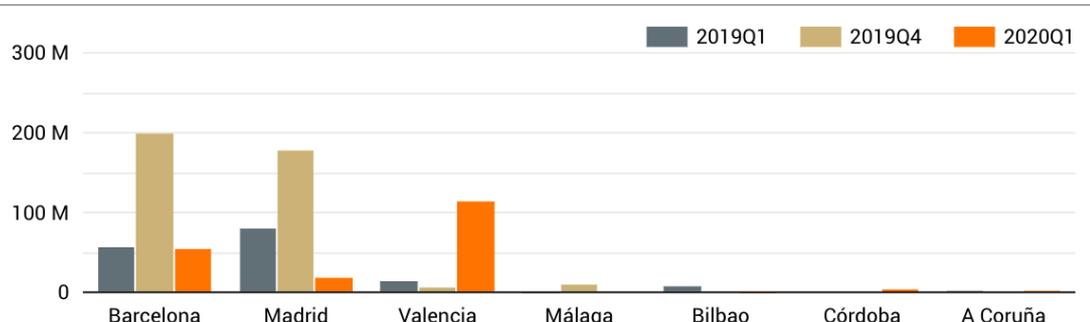
Operaciones de inversión por ciudad



Se trata de un trimestre con una distribución atípica de inversión, con Valencia liderando el ranking y no apareciendo Bilbao entre las 5 primeras ciudades (consecuencia de no haberse anunciado ninguna ronda pública durante el periodo). Sin embargo, es recomendable incluir en el análisis dos perspectivas alternativas que ayudan a comprender mejor estos datos:

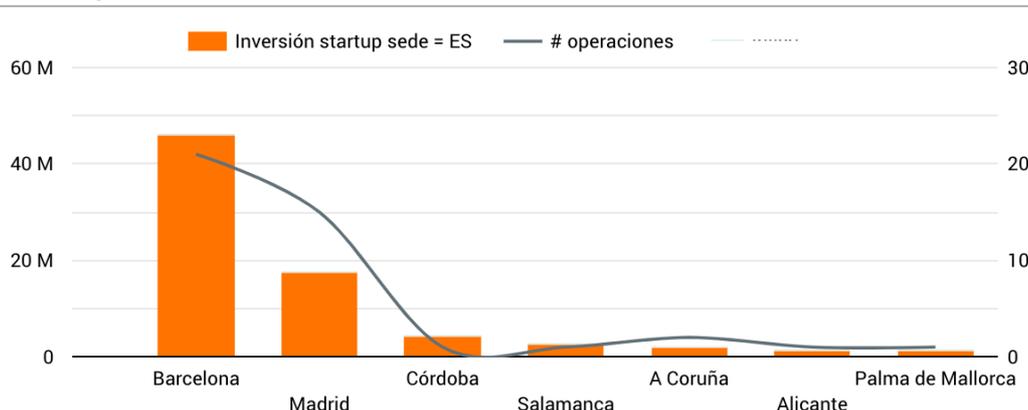
1. Evolución. Si hacemos la comparativa con el último trimestre de 2019 (Q4 2019) y con el trimestre equivalente del año anterior (Q1 2019), **destaca la importante caída de volumen de inversión en Madrid (-89,8%) y Barcelona (-72,5%), y el pico de inversión de Valencia, caracterizado por una sola operación.**

Comparativa QoQ y YoY de inversión por ciudad



2. Sede fiscal real. Si eliminamos del análisis aquellas compañías que realmente tienen sus sedes fiscales fuera de España, **los números varían de forma ostensible.** En ese caso, Valencia desaparece del top 7 y la diferencia que separa a Barcelona a Madrid es de un 61%.

Inversión por ciudades



Conclusión

Aunque las tendencias identificadas en el presente informe hablan de un escenario de bajada general de actividad inversora, ésta aún no es atribuible directamente a la situación COVID-19, y deberemos esperar a los siguientes trimestres para poder identificar y consolidar tendencias. Aún así, existen oportunidades en medio de la actual situación, y es importante recordar que en situaciones de crisis como la actual ha sido donde se han forjado algunas de las mejores startups del mundo.

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>.

Resultados Encuesta sobre el Impacto del Covid-19 en Startups

Sobre la encuesta

Durante la segunda y tercera semana de Abril se lanzó desde la Fundación Innovación Bankinter una encuesta con el fin de entender mejor cómo puede afectar la situación actual al ecosistema startup de España.

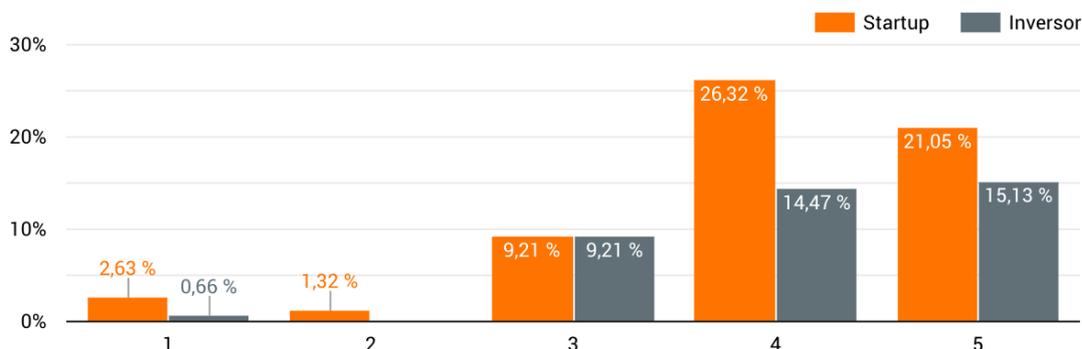
Aunque había preguntas específicas para startups e inversores, en los casos que ha sido posible se han segmentado las respuestas entre inversores y startups para poder comprender mejor las diferentes percepciones.

Se trata de una muestra de 153 respuestas, de las cuales 60 (un 39%) de perfil de inversor, y 93 (un 61%) de perfil emprendedor.

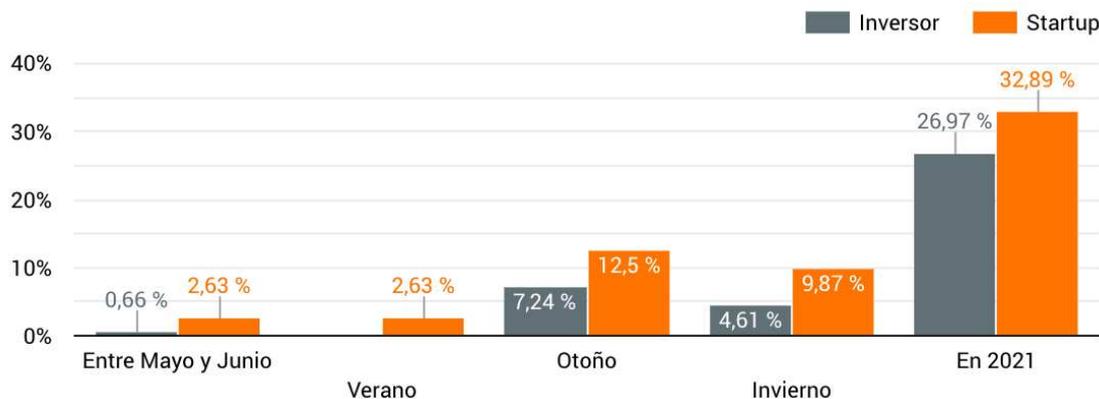
Entre los emprendedores, hay una muestra que representa de una forma bastante ajustada la realidad del panorama startup en cuanto a fases: un 38% con modelos bootstrap, otro 38% que han levantado financiación semilla y un 9,63% que han levantado más de 1M€ de inversión.

Respuestas

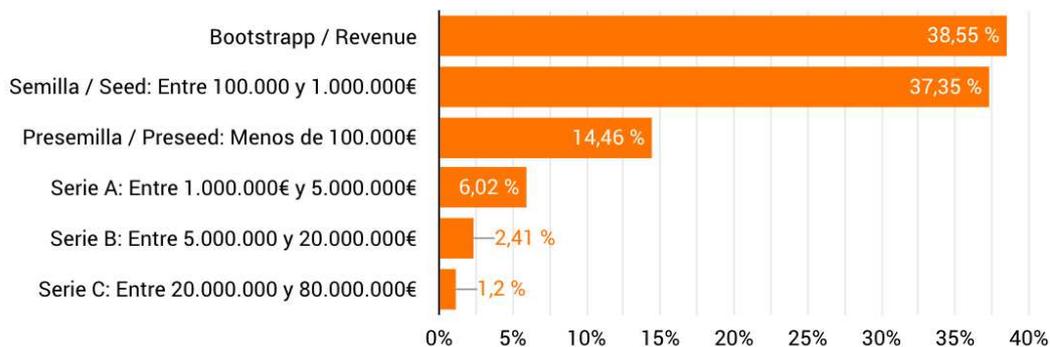
1.- ¿Cómo te sientes de preocupado respecto a la situación actual?



2.- ¿Cuándo crees que volveremos a un estado más o menos similar al anterior?

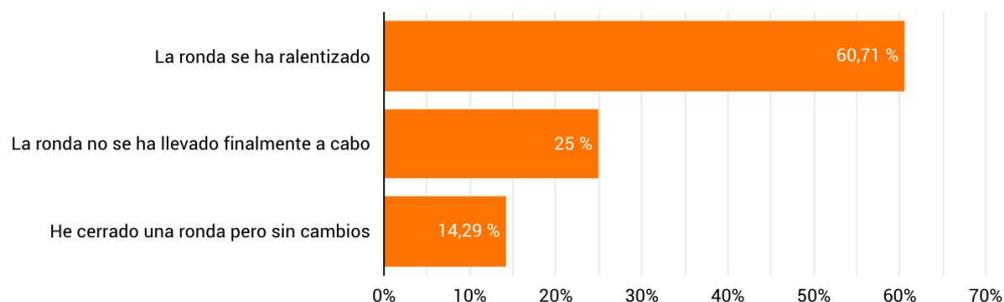


3.- Startups: ¿Cuál fue la última ronda que levantaste?



4.- Startups: Si estabas en proceso de cierre o has cerrado una nueva ronda de inversión en las últimas semanas, ¿cómo te ha afectado la situación actual?

Si estabas en proceso de cierre o has cerrado una nueva ronda de inversión en las últimas semanas, ¿cómo te ha afectado la situación actual?

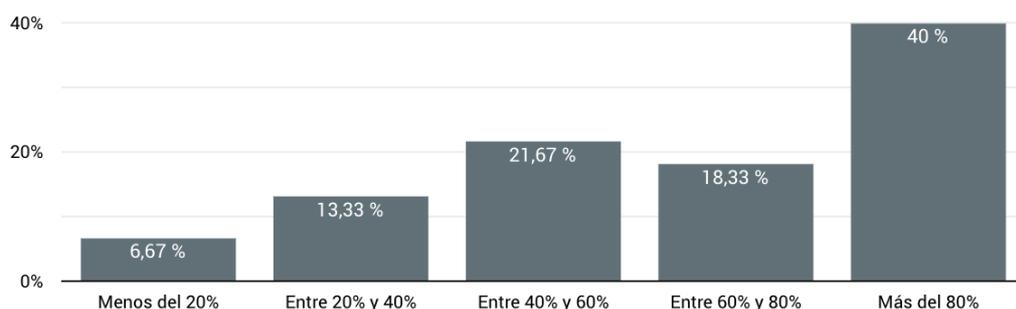


5.- Startups: Debido a la situación actual, hemos tenido que...

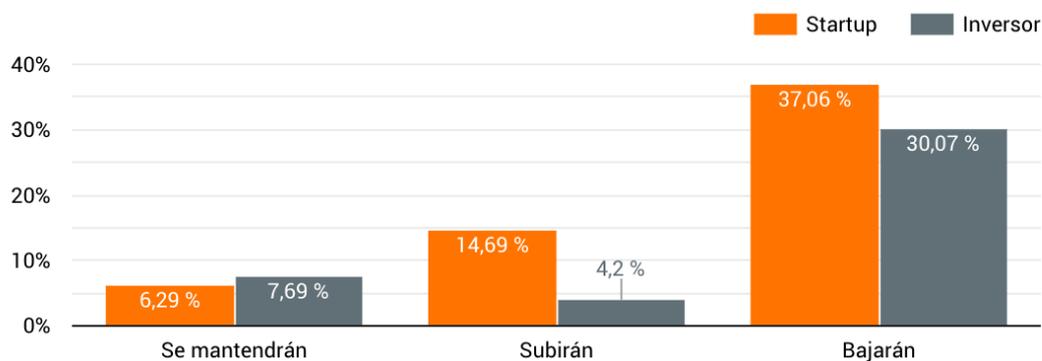


6.- Inversor: ¿Qué porcentaje de las compañías de tu portfolio han hecho o están planeando hacer reducciones de equipo?

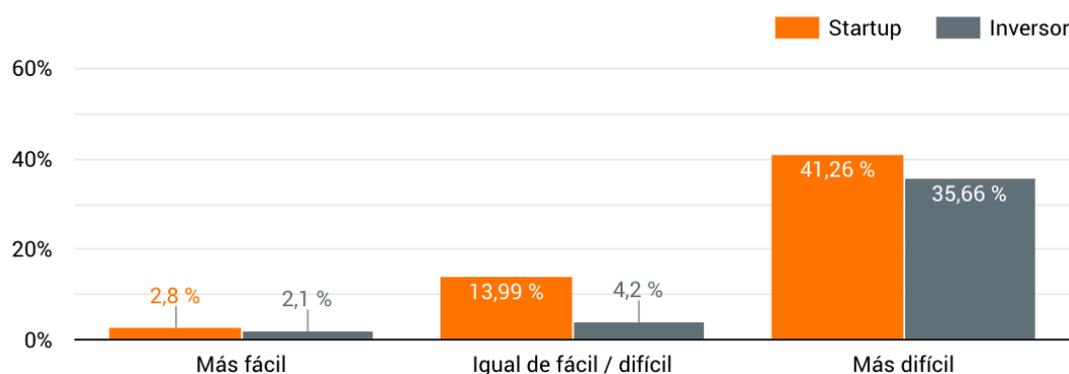
¿Qué porcentaje de las compañías de tu portfolio han hecho o están planeando hacer reducciones de equipo?



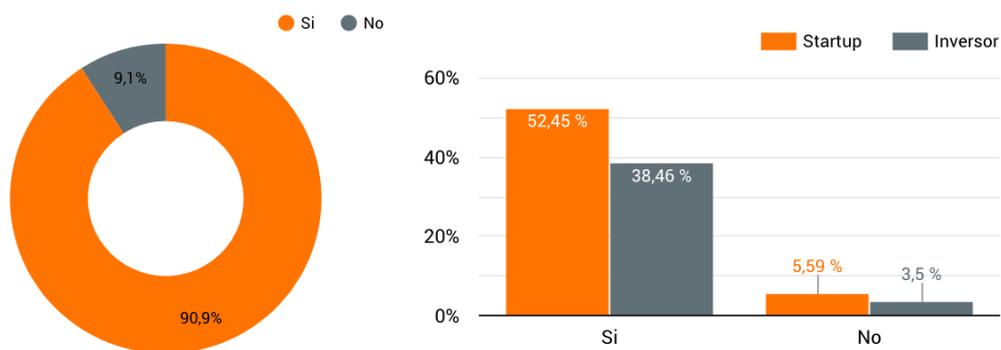
7.- ¿Cómo crees que se comportarán tus ingresos (STARTUP) / los de las compañías de tu portfolio (INVERSOR) en los próximos 12 meses?



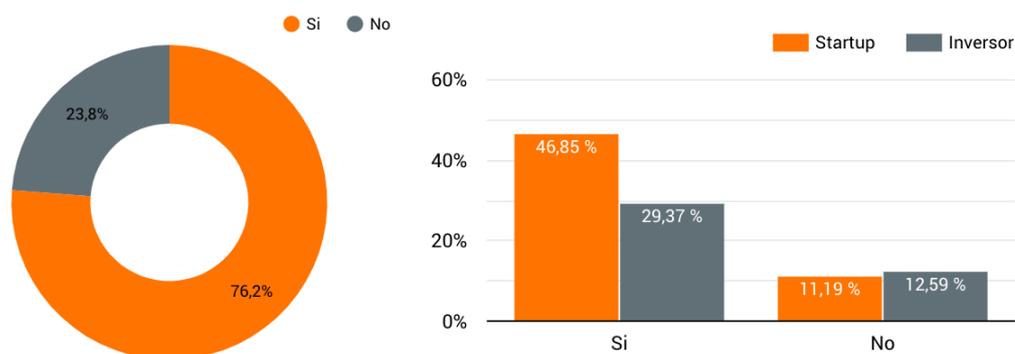
8.- En la situación actual, creo que conseguir inversión será...



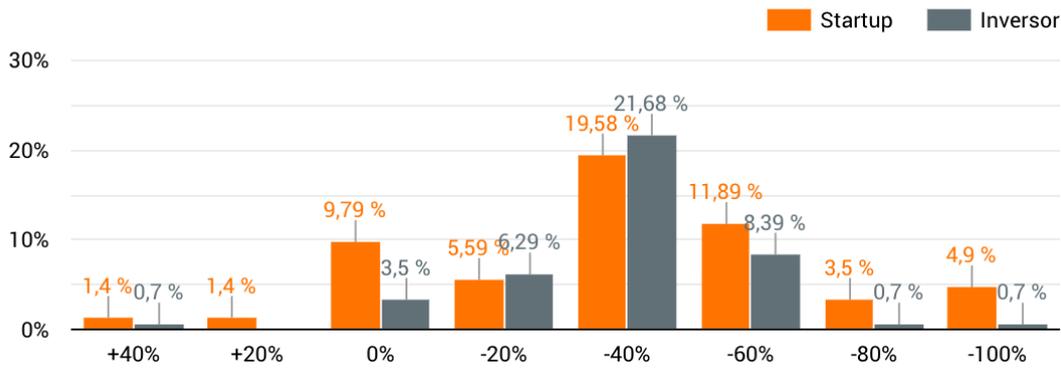
9.- ¿Se incrementarán los tiempos para captar inversión?



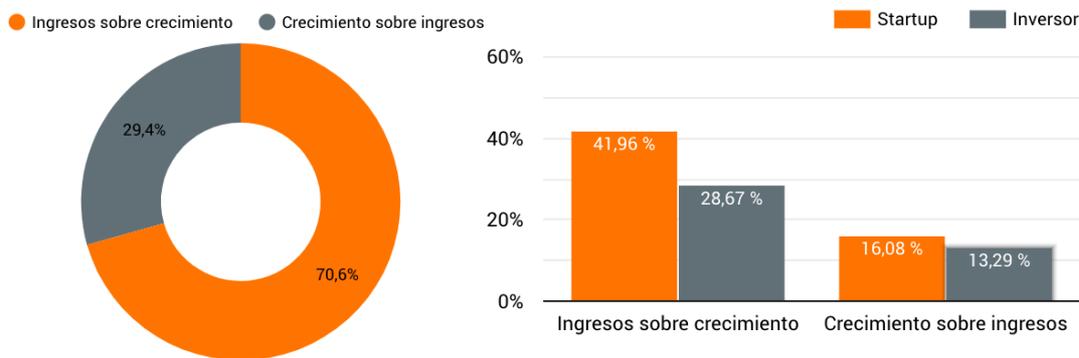
10.- ¿Los criterios de inversión serán más exigentes durante los próximos 12 meses?



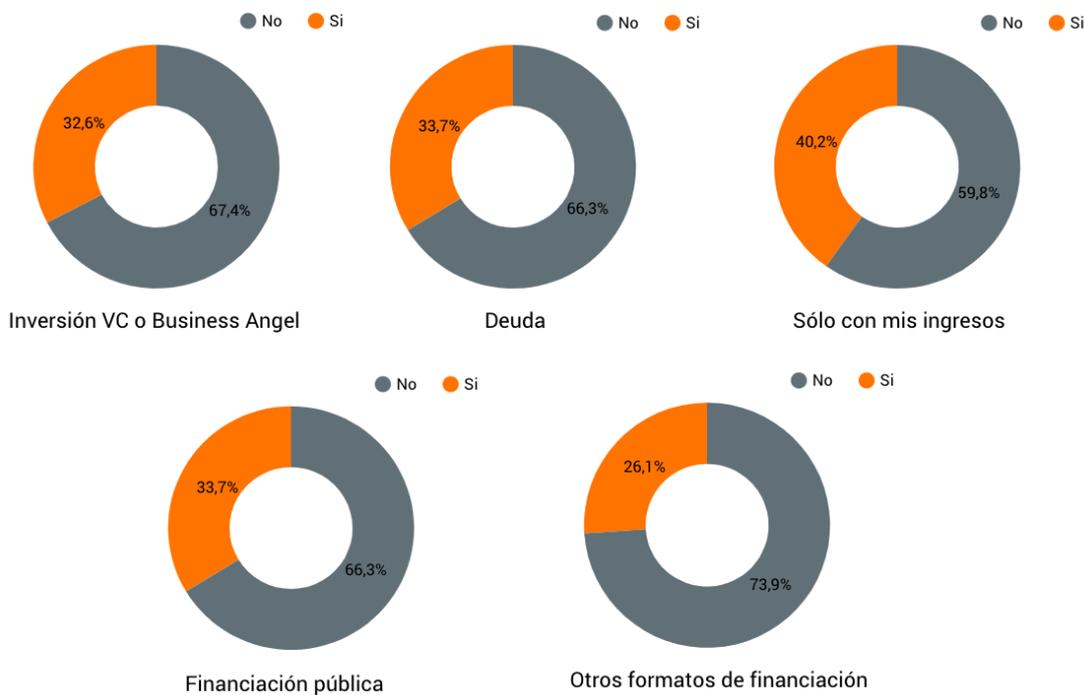
11.- Creo que durante los próximos 12 meses las valoraciones de las rondas subirán/bajarán un...



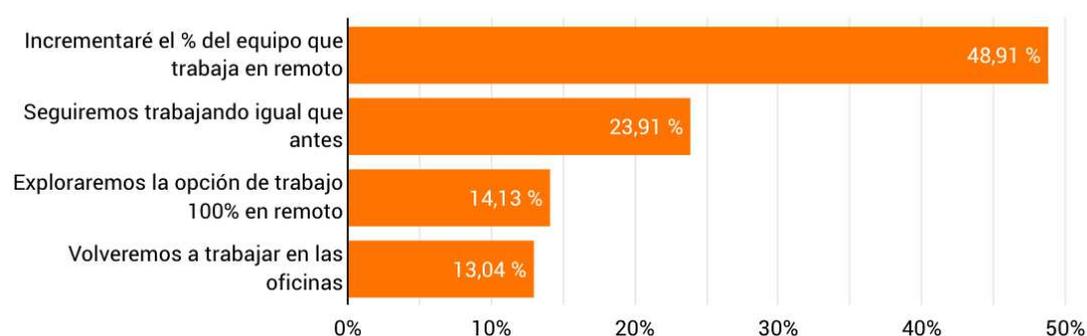
12.- En la situación actual creo que es más importante priorizar...



13.- ¿Cómo crees que es más probable que te **financies** en los próximos 12 meses? (multi selección)



14.- Respecto al **trabajo en remoto**, una vez finalice el confinamiento...



Conclusión

En el próximo informe del Observatorio de Startups será **posible confirmar con mayor detalle el impacto del COVID-19 en la actividad del ecosistema startup**, y valorar en la medida en la que se confirman las previsiones de los emprendedores e inversores que han respondido a la encuesta.

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>.