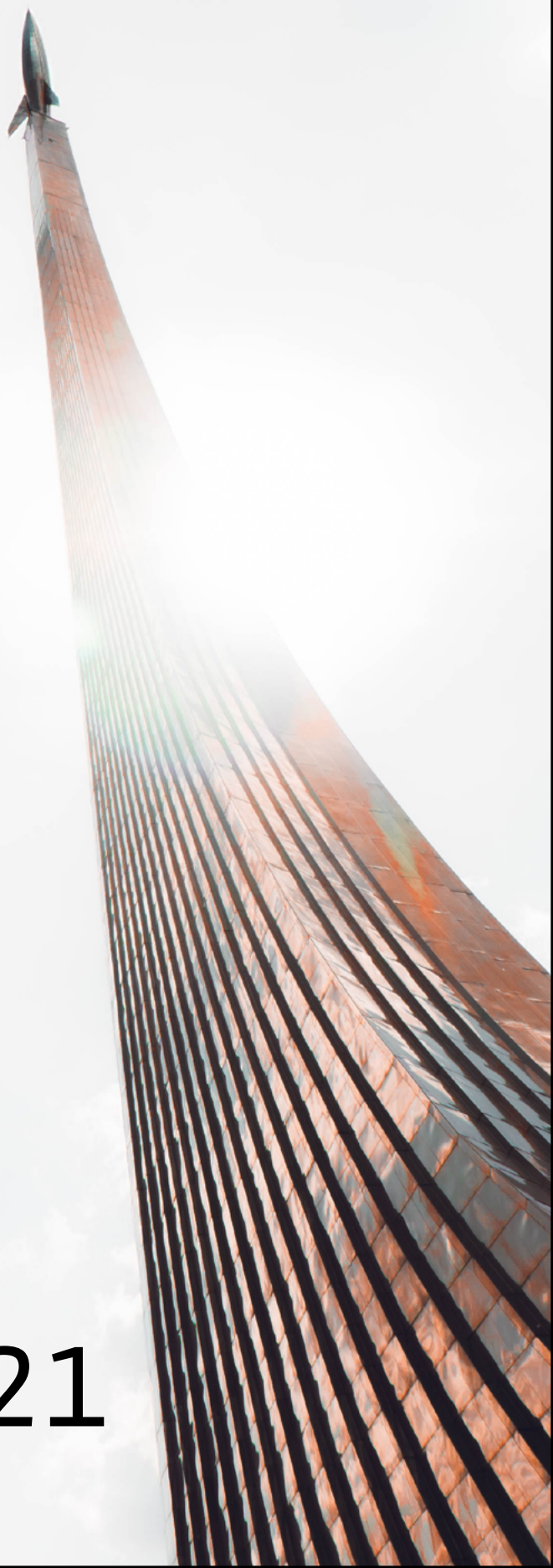


Observatorio del Ecosistema
de Startups en España

fundación
innovación
bankinter.

ENERO 2022

Informe anual de tendencias de inversión en España 2021





Conclusiones

Informe anual de inversión
en España 2021

Conclusiones

El año 2021 ha sido, sin duda, un año de records para el ecosistema español, que ha dado un salto de escala sin precedentes, multiplicando casi por 4 la inversión recibida. Un año marcado por las megarrondas, pero también por una actividad de base sólida que pone los cimientos para próximos años, con gran actividad en fases intermedias, y con un importantísimo crecimiento de la inversión extranjera, que claramente ha decidido apostar por las startups españolas.

Pero no sólo de inversión extranjera se alimenta el ecosistema, y los fondos de VC locales han dado un paso adelante, tanto en términos de ambición como de madurez y volumen invertido. Desde la óptica de actividad, una gran parte de ésta ha estado centrada en Madrid y Barcelona, pero con interesantes operaciones sucediendo a lo largo de todo el territorio.

Algunas de las principales conclusiones y tendencias del año han sido:

01

Récord histórico de inversión, que casi cuadruplica el volumen captado respecto a 2020, a la vez que crecen el número de operaciones, pero de forma más moderada.

A lo largo de 2021 se han cerrado 409 operaciones de inversión en startups españolas por un total de casi 4.300M€, la mejor cifra de la serie histórica y que confirma una excelente salud del ecosistema (en línea con lo sucedido en el resto de Europa, que crece casi un 200%). El hecho de que el volumen de inversión haya crecido en España un 287% y las operaciones "sólo" un 20% se explica por un importante crecimiento en el tamaño medio de las rondas, que pasa de 3,27M€ en 2020 a 10,5M€ en 2021 (un 221% superior), con una mediana de 1M€ (un 25% superior). Además, aunque se eliminan las megarrondas de la ecuación (operaciones de > 50M€), se confirma el crecimiento y salud del ecosistema, con 1.322M€ captados (+60%) en 389 operaciones (+15%).

02

Enorme crecimiento de actividad en rondas de Serie C y posteriores, acompañada de un crecimiento relevante en Series A y B, y con una cierta estabilización en fases iniciales.

Uno de los elementos que ha definido el año es sin duda el gran crecimiento de rondas más maduras, Serie C y Growth (con 35 operaciones en 2021 vs. 6 en 2020, casi un 6x). No sólo es un estupendo dato, ya que estas scaleups son las que más impacto en empleo y riqueza generan, sino que también son las que más inversión internacional atraen. Pero no sólo hay crecimiento en esa fase, sino que en Serie A y B hay crecimientos relevantes (+22,9% y +17% respectivamente), lo que supone un excelente caldo de cultivo para las megarrondas de años próximos, ya que esas Serie A y B serán los pilares sobre los que se construirán las de Serie C y Growth en el futuro próximo. Además, a pesar de que las operaciones en fase semilla apenas crecen (casi un 4%), es donde más operaciones absolutas se producen, con 158 en 2021.

03

La inversión de fondos de VC se dispara, casi 3,5 veces lo invertido en 2020, mientras que el resto de los inversores caen de forma leve.

Quizás uno de los puntos más destacados de 2021 sea el importante incremento de actividad y participación en rondas de los fondos de VC, suponiendo un +263% sobre el volumen de 2020 y un +25% en cuanto a número de operaciones. Esto es algo que sucede en línea con el crecimiento experimentado en el resto de Europa, y que entre otros es consecuencia de la gran liquidez del último año. Por otro lado, la inversión corporativa disminuye ligeramente (-10% en volumen, -5% en operaciones) respecto a 2020. También resulta reseñable el importante peso de los fondos de private equity en las rondas de fases más maduras, que, a pesar de haber participado en sólo 17 operaciones, son el segundo inversor por volumen de participación de rondas. También resulta destacable la caída del crowdfunding en cuanto a número de operaciones en las que participa, un 28% menos que en 2020, así como la emergencia de nuevos tipos de inversión, con varias operaciones financiadas desde el mundo cripto mediante ICO.

05

La inversión de fondos con origen extranjero se dispara hasta los 2.170M€, un 335% más que en 2020, resultando cada vez más habitual ver operaciones donde coinvierten inversores locales y extranjeros (rondas "mixtas", que han supuesto 1.785M€). Crece de forma relevante el segmento de inversión de fondos europeos y de Norteamérica.

Las rondas cubiertas únicamente por inversores extranjeros en 2021 se dieron en un 17% de las operaciones y supusieron el 50% del volumen invertido, pero no sólo concentradas en fases posteriores sino cada vez más en rondas de entre 1 y 5M€ (donde

04

Cambio en la estructura de sectores que más inversión atraen, con Business & Productivity y Real Estate & Proptech en los dos primeros puestos, y sectores líderes tradicionalmente como Movilidad y logística, Fintech e Insurtech en los puestos posteriores.

A pesar del incremento generalizado de inversión en prácticamente todos los sectores, liderada por los sectores anteriormente mencionados, los que porcentualmente más crecen respecto a 2020 son Real Estate & Proptech (+4.058%), Software (+1.427%) y Business & Productivity (+599%). En cuanto a número de operaciones, los sectores más activos han sido el de Fintech e Insurtech con 56 operaciones (+36%), el de Salud y Bienestar (51 operaciones, +4%) y el de Business & Productivity (+5%). Resulta también destacable el peso de la ciberseguridad en España, con un crecimiento en inversión del 109% aunque concentrado en sólo 4 operaciones (-66%), y las buenas perspectivas de otros sectores adicionales potenciados por la pandemia, como Edtech o Salud y bienestar.

hubo 71 operaciones). La inversión local (rondas cubiertas únicamente por inversores españoles) también creció hasta los 338M€, casi un 50% más que en 2020. Sin embargo, resulta muy interesante el gran crecimiento de rondas mixtas, con 1.785M€ (un +367% respecto a 2020). Esto confirma la buena salud del ecosistema inversor español, que ya no delega las rondas más maduras en inversores internacionales sino, como veremos más adelante, toma una posición relevante y coinvierte con fondos de primer nivel. Los inversores de Norteamérica participaron en 108 operaciones (+77%), seguidos de inversores de Reino Unido (60 operaciones, +53%) y Francia (21 operaciones, +5%).

06

Madrid sobrepasa a Barcelona en inversión captada por +977M€, pero no en número de operaciones, suponiendo entre ambas el 93% del volumen de inversión total. Valencia permanece en tercer puesto, seguida de País Vasco.

2021 ha visto la consolidación de Madrid como destino principal de inversión en España, que por primera vez ha superado a Barcelona (1.510M€ vs. 2.487M€, una diferencia de 977M€, aunque desde la óptica de actividad Barcelona todavía ostenta el primer puesto (144 vs. 133). En cualquier caso, ambos hubs crecen de forma muy relevante sobre 2020 (+212% en el caso de Barcelona, +589% en el de Madrid). Valencia sigue ocupando el tercer lugar en cuanto a volumen de inversión, con 44 operaciones, pero con un 53% menos de volumen, seguida de País Vasco que cierra 2021 con 16 operaciones públicas que suponen 76M€ (+333%).

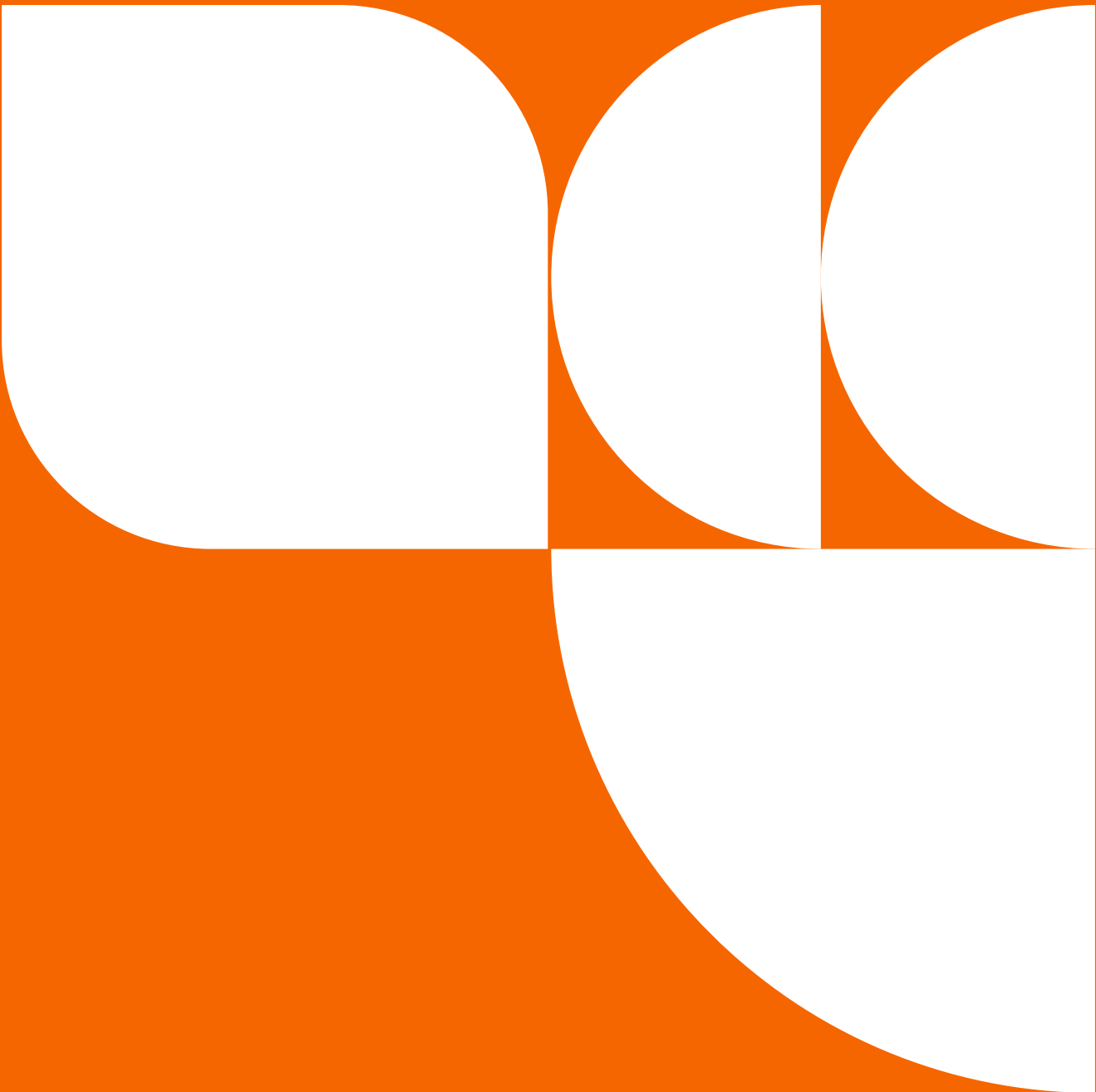
07

Récord histórico en ventas de compañías, superando incluso el año 2020, donde ya se produjo un salto de escala.

A pesar de que durante el año 2020 se produjo la operación de desinversión más relevante de la historia en España por volumen (Idealista), durante 2021 se ha conseguido superar con holgura el volumen total de exits de 2020, con 3.553M€ (+37%) distribuidos en 68 exits (+44%). Resulta interesante que en 2021 ha habido dentro de las principales operaciones 2 salidas a bolsa (IPO, con los casos de Wallbox y Sngular), algo que hay que esperar a ver si se convierte en una tendencia en España. Aún así es importante considerar que en 51 de las 68 operaciones el precio no ha trascendido, por lo que el volumen total de ventas es una magnitud que hay que tomar con cuidado.

*

La operación corporativa de toma de control por parte de Delivery Hero con Glovo fue anunciada en medios en Enero de 2022, por lo que no se encuentra recogida en este informe



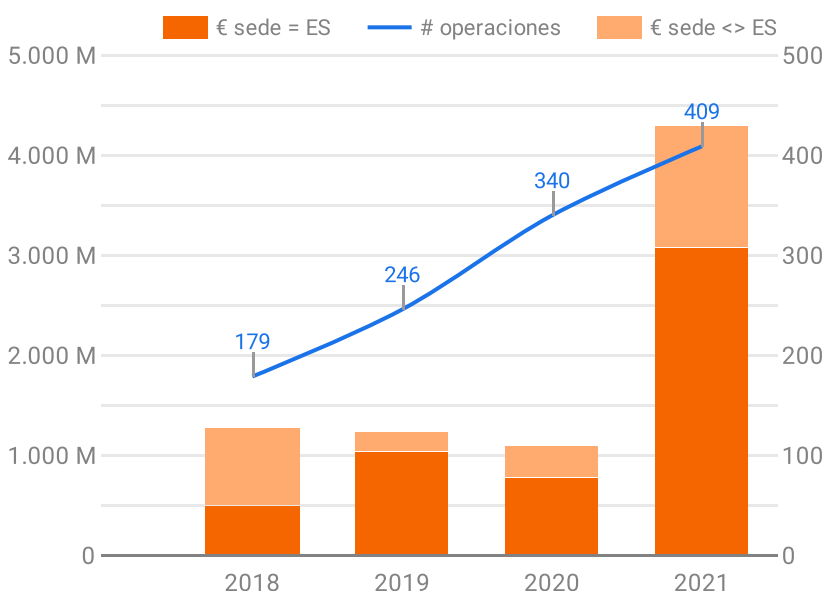
Informe anual de tendencias de inversión en España 2021

Informe anual de tendencias de inversión en España 2021

1. Volumen de inversión en 2021

No cabe duda de que al empezar 2021 nadie podía prever el gran año que tendría el ecosistema startup español, con un enorme salto de nivel, tanto por el volumen de inversión captada sino por su estructura y composición.

Evolución interanual del volumen de inversión



Si se analizan los principales indicadores de inversión y su evolución a lo largo del año, es obvio que estamos ante un año de records, especialmente en cuanto al volumen de inversión, que casi se ha cuadruplicado respecto a los 1.107M€ de 2020.



La operación corporativa de Delivery Hero y Glovo ha sido clasificada como M&A y no como ronda, y dado que fue anunciada en medios en Enero de 2022, no se encuentra recogida en este informe

Si hacemos comparativa con el mismo periodo de 2020, supone un crecimiento de casi el 288%.

Total inversión 2021

4.294,83 M €

↑ 287.9% YoY

#Operaciones 2021

409

↑ 20.3% YoY

Media 2021

10,50 M €

↑ 221.5% YoY

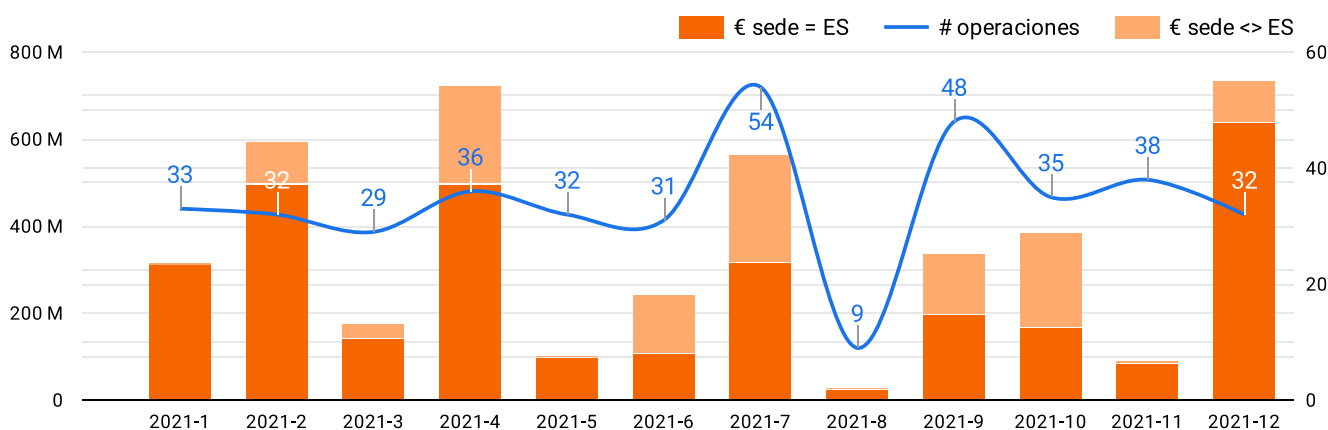
Mediana 2021

1,00 M €

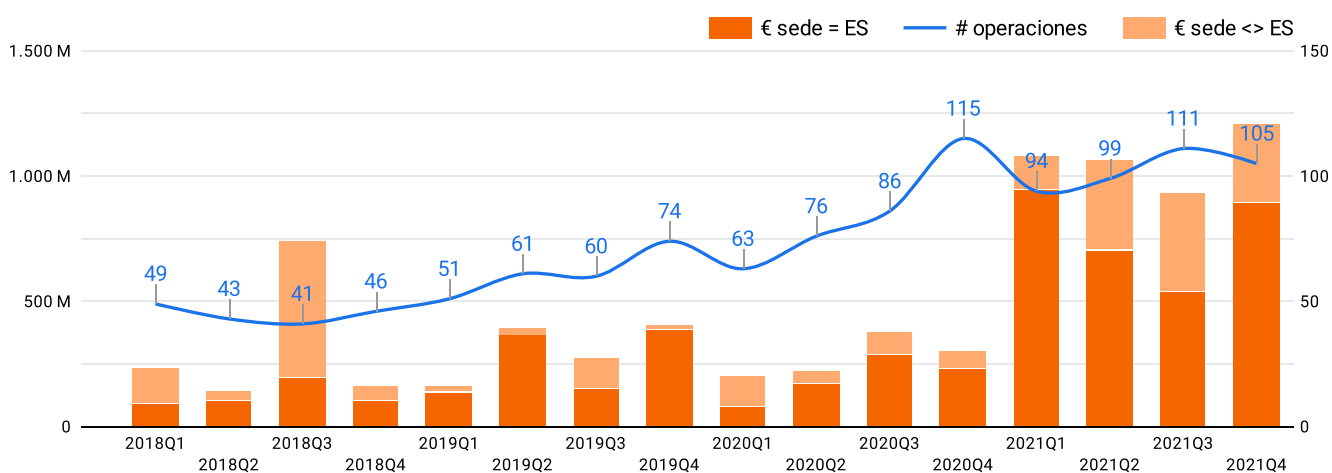
↑ 25.0% YoY

La distribución por meses de la inversión ha seguido un patrón bastante habitual, con actividad moderada a principio de año y los picos habituales en julio y diciembre.

Evolución últimos meses de la inversión en España

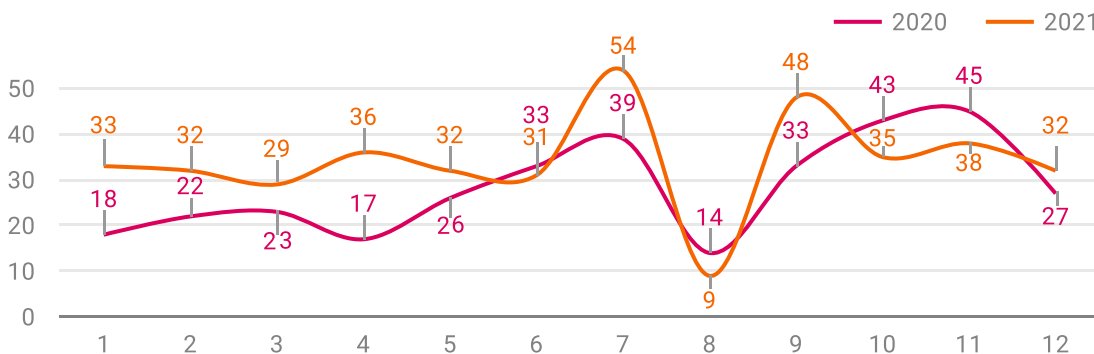


Sin embargo, para comprender mejor el cambio que ha supuesto este periodo, es conveniente analizar la información de inversión desde una perspectiva histórica por trimestres, donde se aprecia mejor el enorme salto sucedido en 2021, donde todos los trimestres han sido superiores a cualquier otro periodo histórico.



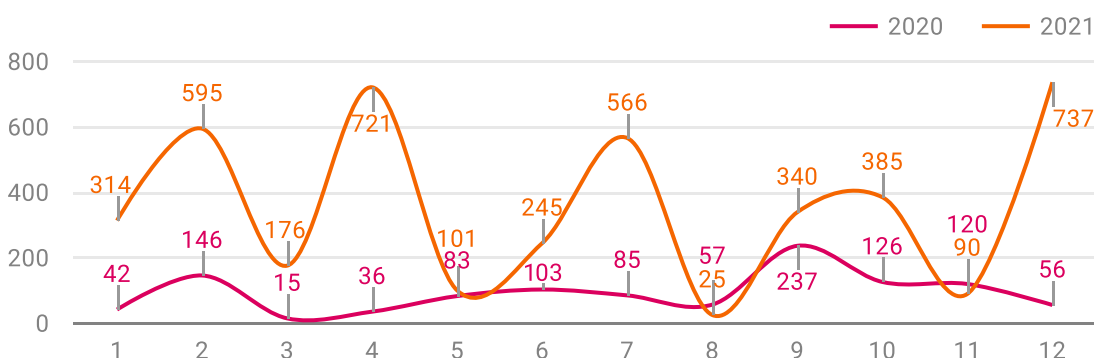
Desde el punto de vista del número de operaciones, un indicador más útil para comprender la actividad real del ecosistema, se percibe un **año más intenso, con un crecimiento del 20% sobre 2020**. Aún así, como es comprensible, 2020 fue un año enormemente atípico dado que todo el ecosistema estuvo profundamente afectado por el impacto de COVID-19 (especialmente en Q1 y Q2 2020).

Comparativa de números de operaciones 2020-2021



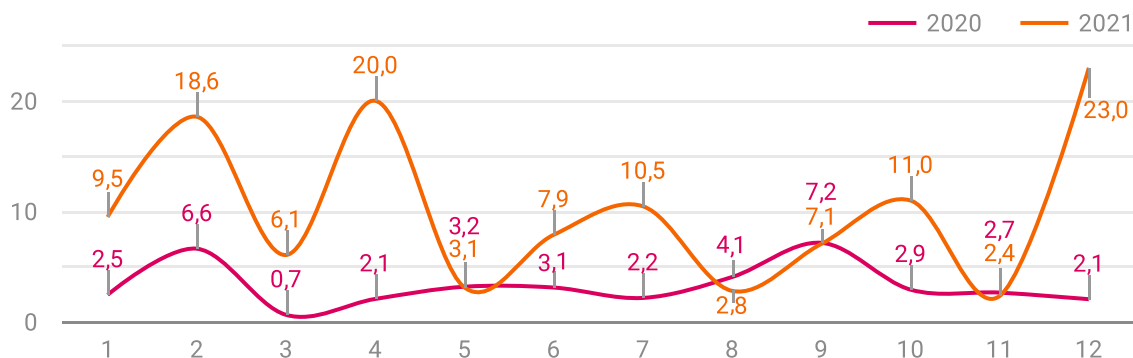
Resulta muy interesante ver la diferencia de crecimiento de las dos magnitudes más importantes del ecosistema, el volumen de inversión y el número de operaciones. Los datos apuntan a que, aunque ha habido un crecimiento relevante en operaciones, la clave (como se analizará más adelante) ha sido el importante incremento en rondas de gran tamaño en fases maduras.

Comparativa de volumen de inversión (M€) 2020-2021



Obviamente, todo ello ha impactado, y mucho, en el tamaño medio de las operaciones del año, que supone un **aumento del 221% del tamaño medio de ronda respecto al año anterior**. A diferencia de 2020, donde el tamaño de operación medio fue de 3,27M€, en 2021 la ronda media se establece en 10,5M€, aunque con una mediana de 1M€ (lo que aún así supone un aumento del 25% sobre 2020).

Comparativa de tamaño medio de operación (M€) 2020-2021



Si se comparan las principales operaciones de 2020 y de 2021, se confirma el **importante incremento en el volumen de inversión captado, número de operaciones y ticket medio**:

2020

2021

Total inversión
1.107,08 M €

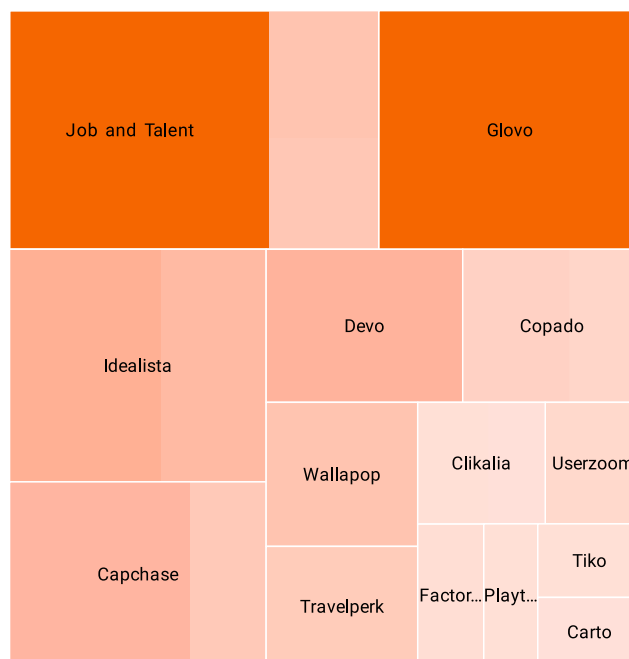
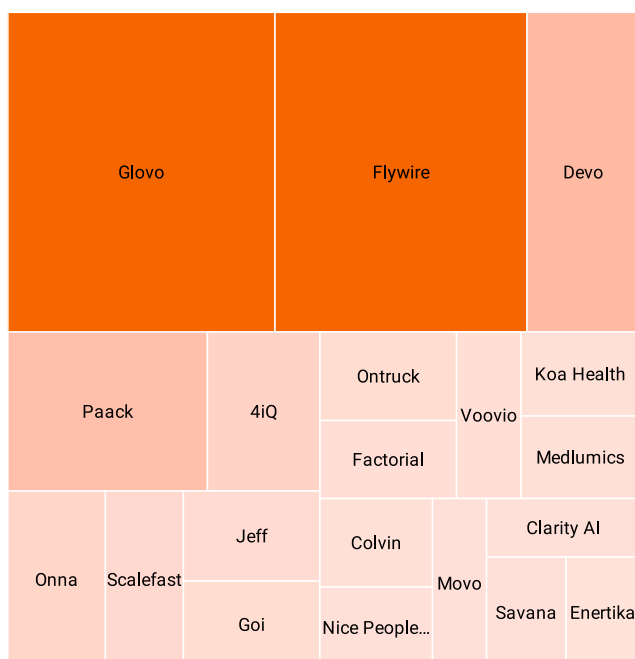
deals
340

Ticket medio
3,27 M €

Total inversión
4.294,83 M €

deals
409

Ticket medio
10,50 M €



Las **principales operaciones de inversión** del año fueron protagonizadas por algunas de las compañías tradicionales del ecosistema que siguen escalando, como Glovo, Job&Talent, Wallapop o Idealista, junto con participación de nuevas compañías en este ranking como Capchase o Devo:

	Fecha	Startup	Sector	Ciudad	Sede fiscal	Inversores	Inversion ▼
1.	1 abr 2021	Glovo	Mobility/Logistics	Barcelona		Luxor Capital, Drake, Delivery Hero, GP Bullhound, Lugard Road Capital	450.000.000 €
2.	1 dic 2021	Job and Talent	Business&Productivity	Madrid		Kinnevik, Endeavor Catalyst, Mundi Ventures, Softbank, Atomico, Kibo Ventures	440.000.000 €
3.	24 feb 2021	Idealista	RealEstate/Proptech	Madrid		Apax Partners, EQT Partners	250.000.000 €
4.	20 jul 2021	Capchase	Fintech/Insurtech	Madrid	Boston	i80 Group	237.890.000 €
5.	26 oct 2021	Devo	Cybersecurity	Madrid	Cambridge (MA)	TCV, General Atlantic, Eurazeo, Bessemer Venture Partners, Insight Venture Partners, Georgian, Kibo Ventures	215.000.000 €
6.	26 ene 2021	Idealista	RealEstate/Proptech	Madrid		Oakley Capital	175.000.000 €
7.	24 feb 2021	Wallapop	Classifieds / Directory	Barcelona		Korelya Capital, Accel Partners, Insight Venture Partners, 14W Ventures, GP Bullhound, Northzone	157.000.000 €
8.	29 abr 2021	Travelperk	Travel/Tourism	Barcelona	Delaware	Greyhound Capital, Target Global, Felix Capital, Kinnevik, Spark Capital, LocalGlobe, DST Global, Heartcore, Amplo	132.000.000 €
9.	15 sept 2021	Copado	Software	Madrid	Chicago	Insight Venture Partners, IBM Ventures, Declaration Partners, DG Ventures, Softbank	118.000.000 €
10.	4 jun 2021	Capchase	Fintech/Insurtech	Madrid	Boston	QED Investors, Bling Capital, SciFi VC, Caffeinated Capital	103.080.000 €

Sin embargo, y como viene siendo habitual, si se quiere comprender mejor la realidad de inversión del año 2021 es conveniente profundizar un poco más en las cifras y buscar nuevos cortes de la información:

- Si se eliminan las megarrondas, algo valioso pero que tiende a enmascarar el resto de las magnitudes, se puede apreciar que en 2021 la inversión crece un 60% en comparación con el año 2020, con un crecimiento relevante también en el número de operaciones y tamaños medios de operación vs. mismo periodo del año anterior. Estos números son un gran indicador de la salud subyacente del ecosistema, ya que descuentan el impacto de las mega operaciones que, aunque es relevante se circunscribe a unas pocas compañías.

Total inversión 2021

1.322,12 M €

↑ 60.6% YoY

#Operaciones 2021

389

↑ 15.4% YoY

Media 2021

3,40 M €

↑ 38.8% YoY

2. De forma similar, si se eliminan las operaciones en startups cuya sede fiscal no está en España (aunque una parte mayoritaria de su equipo o actividad sí que lo estén), los indicadores siguen siendo muy positivos: el volumen de inversión de startups con sede fiscal en España en 2021 fue de 3.084M€, mientras que en 2020 fue de 772M€ (lo que en 2021 es 4x más que el año anterior). Las rondas más relevantes de empresas españolas, pero con sede fiscal fuera de España fueron las de Capchase (Boston), Devo (Cambridge, MA) y Travelperk (Delaware).

Total inversión 2021

3.084,13 M €

↑ 299.2% YoY

#Operaciones 2021

380

↑ 20.6% YoY

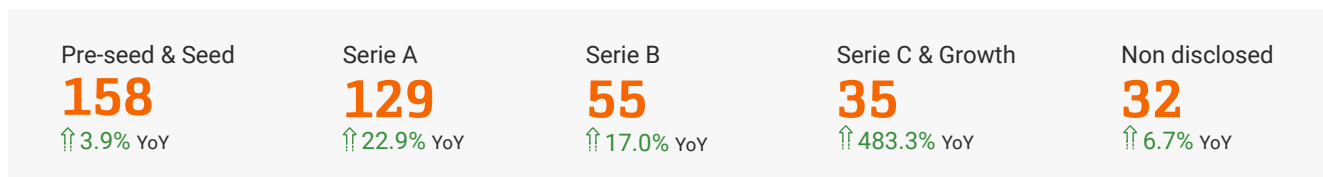
Media 2021

8,12 M €

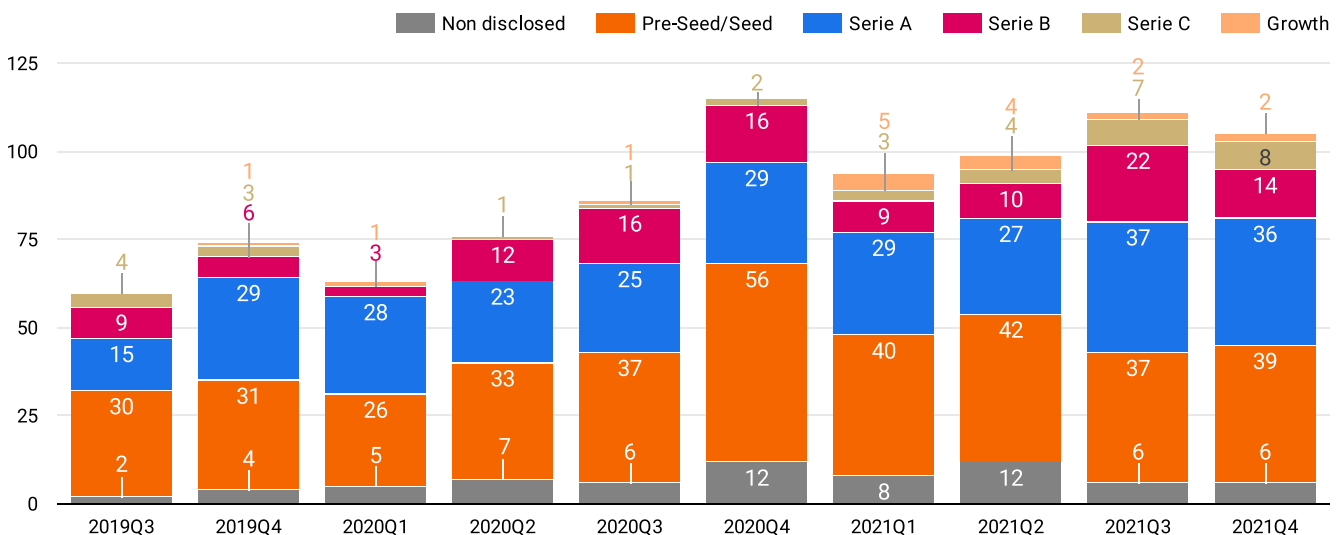
↑ 229.8% YoY

2. Análisis de la actividad de inversión en 2021

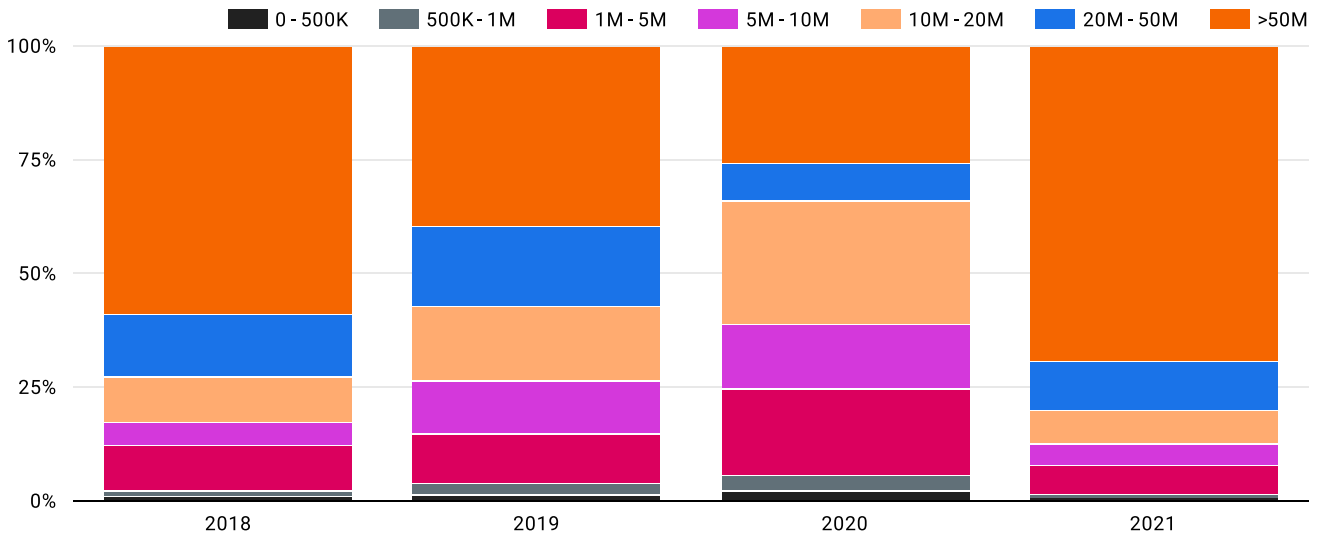
El año 2021 ha supuesto un cambio de foco importante en cuanto a las fases en las que tradicionalmente se invertía en España, ya que **crecen las operaciones en prácticamente todos los tramos**, aunque de forma más moderada en Pre-semilla y Semilla (donde hasta ahora se focalizaba una parte muy relevante de inversión en España). Sin duda lo que resulta más destacable de 2021 es el **enorme repunte de operaciones de Serie C y fases posteriores – growth**, con un crecimiento de casi 6 veces sobre 2020. Además, se consolida la **tendencia de crecimiento en operaciones de Serie A y Serie B** que se ha ido viendo a lo largo del año.



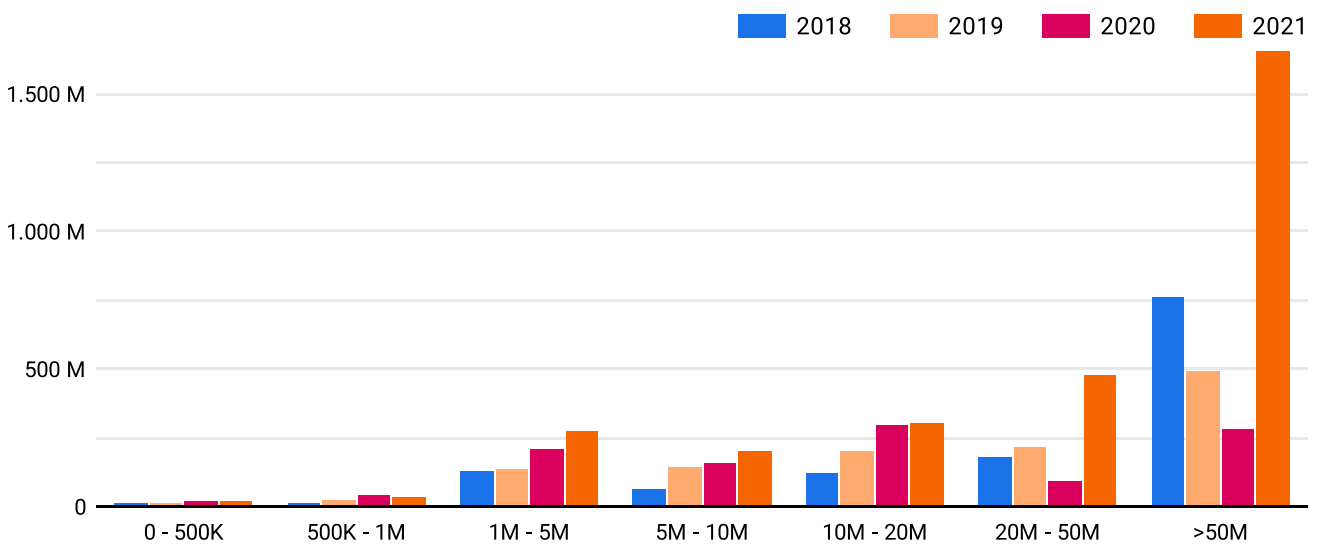
Este último dato es especialmente interesante, ya que previsiblemente una parte relevante de las compañías que han cerrado operaciones de Serie A y B en 2021 harán rondas de Serie B y C en 2022 y 2023, **actuando por tanto como sustrato para las megarrondas de los próximos años**. Aunque en algún momento de 2021 ha habido incertidumbre sobre si se iban a estancar las rondas de fase Pre-semilla y Semilla, finalmente han crecido ligeramente respecto a 2020, y en esta fase sigue siendo la categoría de ronda en la que más operaciones se producen (sin embargo, de forma sorpresiva, seguida de cerca por las Series A).



Este aumento, como podemos ver en el gráfico siguiente, viene muy condicionado por la importante **escalada del volumen de inversión en rondas más maduras** (Series C y Growth, operaciones de más de 20M€).



Al **evaluar el desglose** histórico por tramos es más fácil comprender la distribución de rondas de 2021 vs. otros años, donde queda patente el importante incremento en rondas de >20M€, la estabilización de rondas de entre 10 y 20M€ y el crecimiento de rondas de entre 1M€ y 10M€:

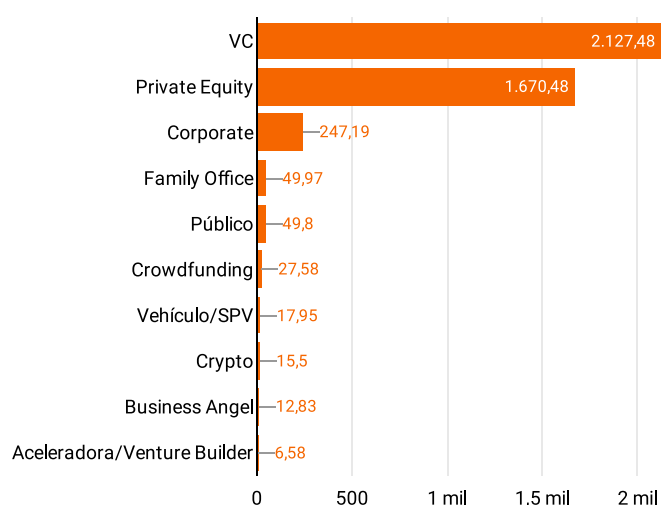


En cuanto al origen de los fondos, tras un 2020 en el que la participación de fondos de VC cayó un 20% hasta situarse en los 584M€, en 2021 ha habido un **gran resurgimiento del rol del VC en España**, con una participación en rondas de más de 2.127M€ (**+263% en volumen, +40% en operaciones**). Esto contrasta con el leve descenso de la inversión corporativa (-10% en volumen, -6% en operaciones) y una **algo más acusada bajada del crowdfunding** (no tanto en volumen, que apenas baja un 2% como en operaciones, con casi un 29% menos que en 2020). El hecho seguramente se explica porque ha habido una estabilización de rondas en fase semilla y presemilla, y sin embargo ha crecido mucho la inversión de VC (en todas las fases, incluyendo semilla y presemilla).

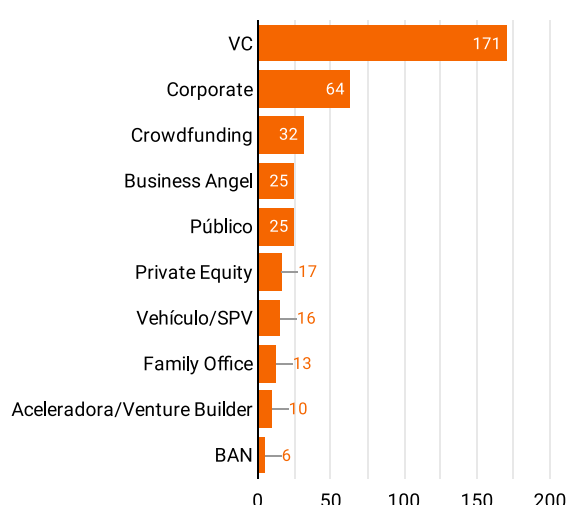


Para comprender mejor esta información es conveniente no sólo contraponer los números de volumen y operaciones de los principales tipos de inversores de España, sino compararlos con el resto de tipos, donde es muy **destacable el peso relevante que han tomado los fondos de private equity gracias a las megarrondas** (es decir, mucho volumen pero concentrado en muy pocas operaciones), así como la **aparición más significativa de formatos de inversión diferentes, como los ICO**.

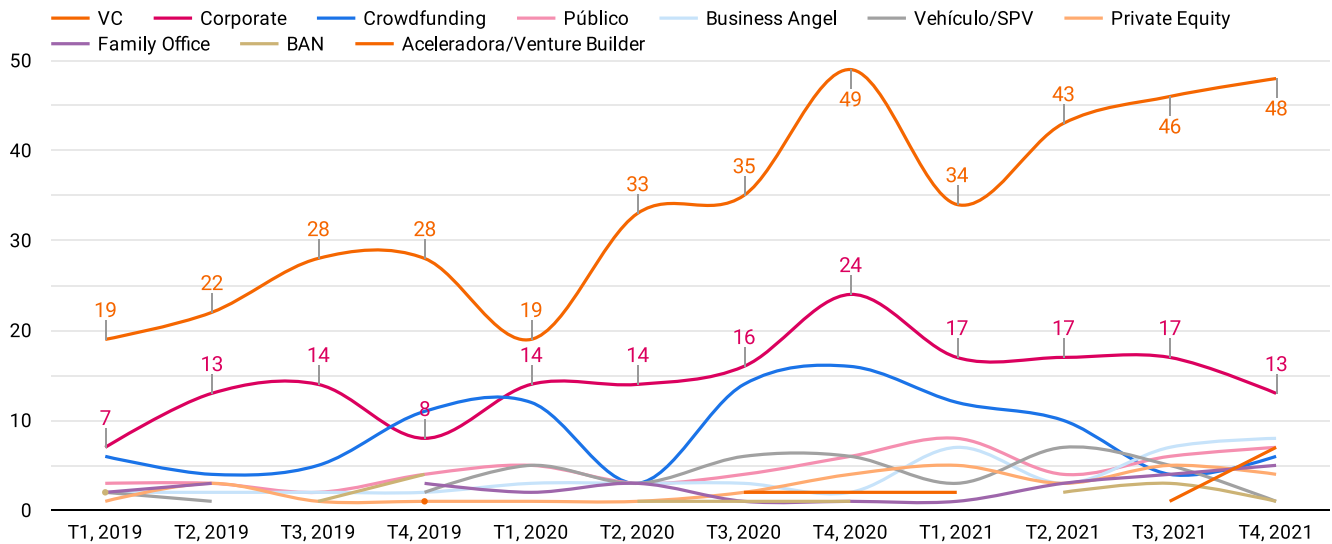
Rondas participadas por inversor (en M€)



Número de operaciones por tipo de inversor

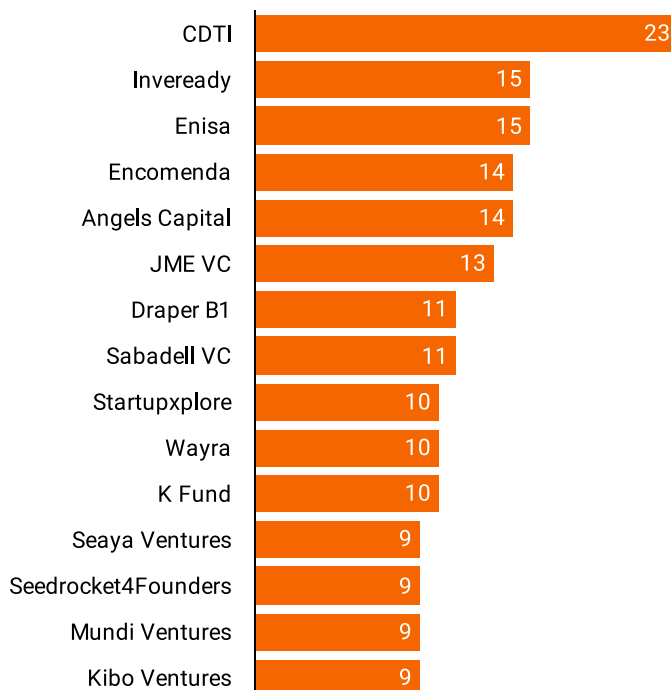


Al evaluar su evolución en el tiempo y desde una óptica de actividad, es llamativo ver que los **fondos de VC viven una de sus mejores épocas** en cuanto a operaciones cerradas (seguramente consecuencia del gran incremento de liquidez en el mercado), y que en 2021 ha habido una **muy leve disminución del capital corporativo**.



Este ha sido un año donde el peso de los coinversores de capital público ha crecido mucho, especialmente gracias al CDTI con su programa *Invierte* o a la participación de ENISA en las rondas de inversión, tal como se puede ver en la lista de **inversores más activos en número de operaciones durante el periodo**:

Inversores más activos (por # operaciones)



3. Actividad de inversión extranjera en 2021

Uno de los cambios más relevantes a nivel de inversión en 2021 ha sido el **enorme aumento de interés (e inversión) de fondos extranjeros**, con una participación en rondas cerradas completamente por parte de inversores de fuera de España de más de 2.100M€ (lo que supone un crecimiento del 335% respecto al mismo periodo del año anterior).

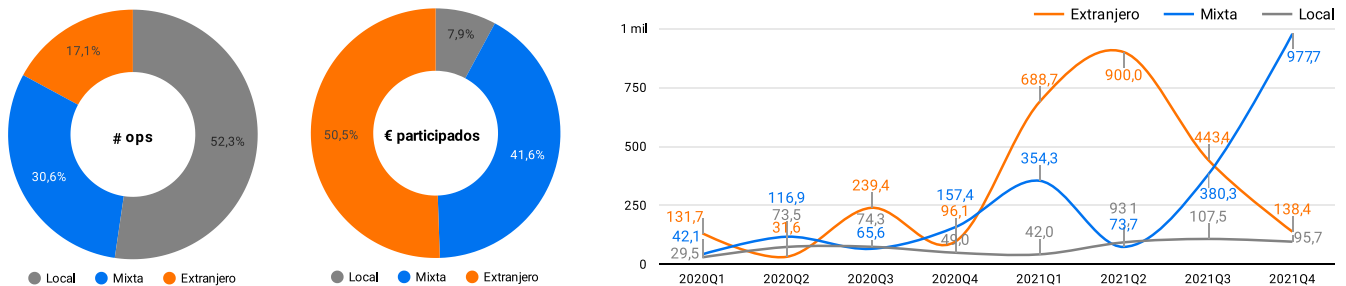
De hecho, y para poder **reflejar de forma más granular la composición de la inversión extranjera**, desde el Observatorio de Startups de Fundación Innovación Bankinter se ha añadido un indicador adicional: además de las operaciones denominadas "**Extranjeras**" en la que no ha participado ningún fondo local, y de las "**Locales**" donde todos los inversores son Españoles, se ha decidido crear la categoría de las "**Mixtas**" en las que obviamente hay una mezcla de ambos (*esto es así porque no se dispone de la cantidad específica que cada inversor aporta a la ronda no se puede llegar a un nivel de granularidad menor*).



Con estos números, como se puede observar **no sólo ha crecido mucho la inversión extranjera** (más de 4x sobre 2020 en volumen, y un 14% en operaciones), sino que **las rondas mixtas en las que fondos españoles coinvierten con internacionales son las que mayor crecimiento arrojan**, con 1.785M€ (lo que supone más de 4,5x sobre 2020 y un 66% en cuanto a número de operaciones). Además, es muy **relevante el incremento de inversión de fondos españoles** que, aunque a nivel de actividad el aumento es testimonial, sí que supone casi un 50% más de volumen sobre 2020.

Estos datos son especialmente relevantes no sólo por su **impacto a nivel de actividad** (ya que las rondas con inversores únicamente locales suponen casi el 50% de las operaciones cerradas), sino que **la inversión extranjera y mixta representa más del 90% del volumen de inversión de España**.

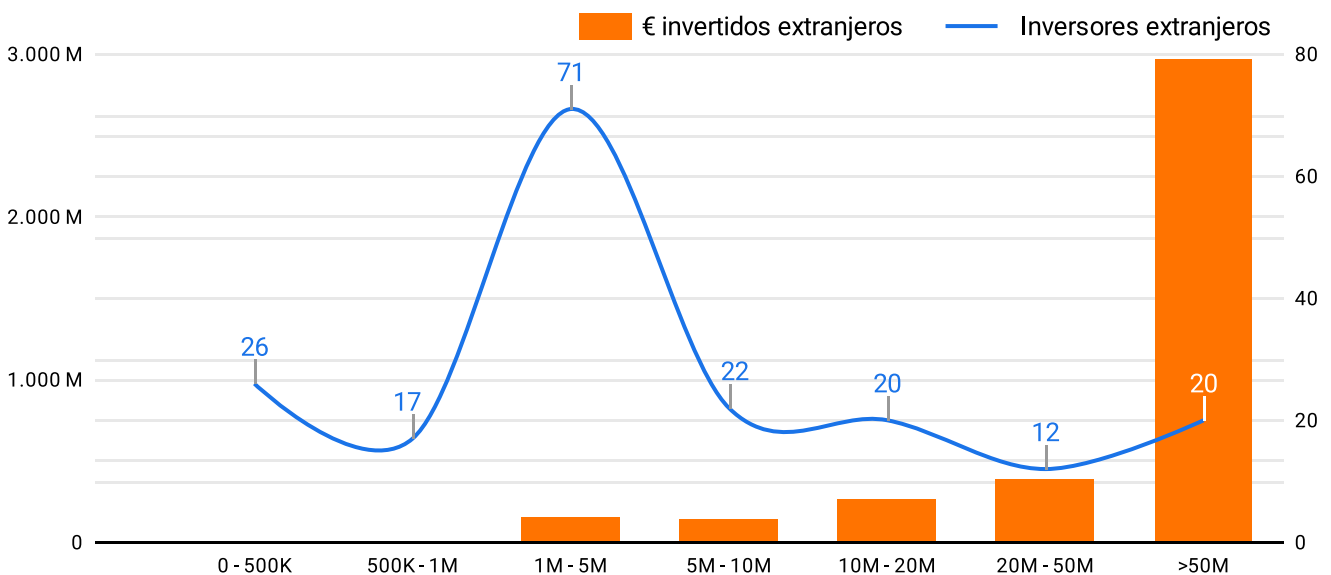
Inversores por origen de fondos (por # operaciones, por € invertidos y por evolución de inversión en M€)



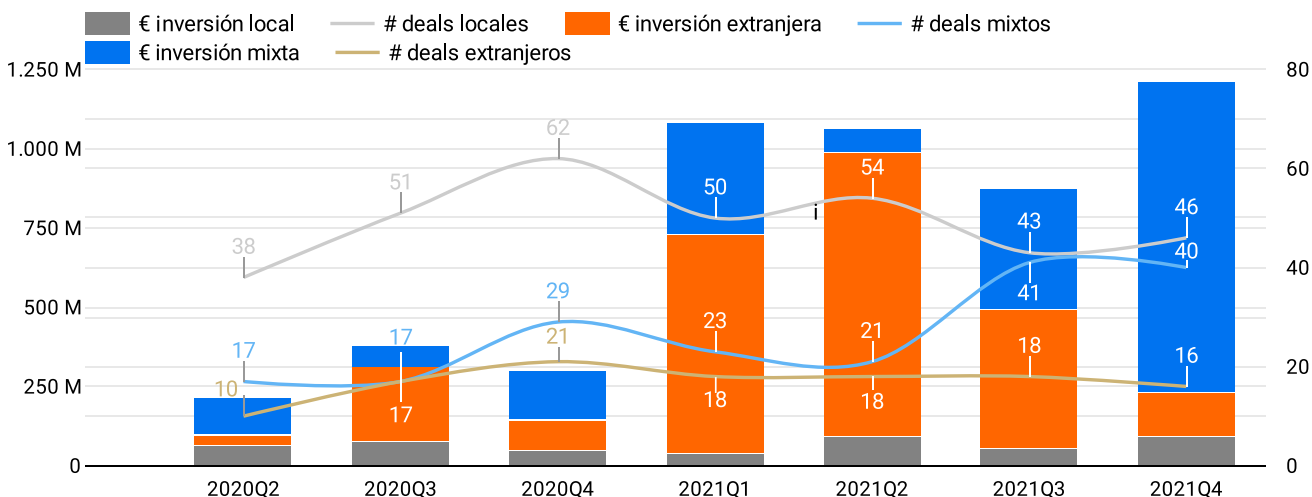
Todo ello confirma la **buena salud del ecosistema inversor español**, que ya no delega las rondas más maduras en inversores internacionales sino, como veremos más adelante, toma una posición relevante y coinvierte con fondos de primer nivel.

También es importante destacar que se ha consolidado un **cambio claro de comportamiento en los inversores extranjeros**, que tradicionalmente sólo participaban en rondas en fases más maduras y megarrondas, pero que durante 2021 han empezado a invertir más temprano, y donde cada vez es más habitual ver **fondos europeos y norteamericanos participando en operaciones en Serie A o incluso Semilla**.

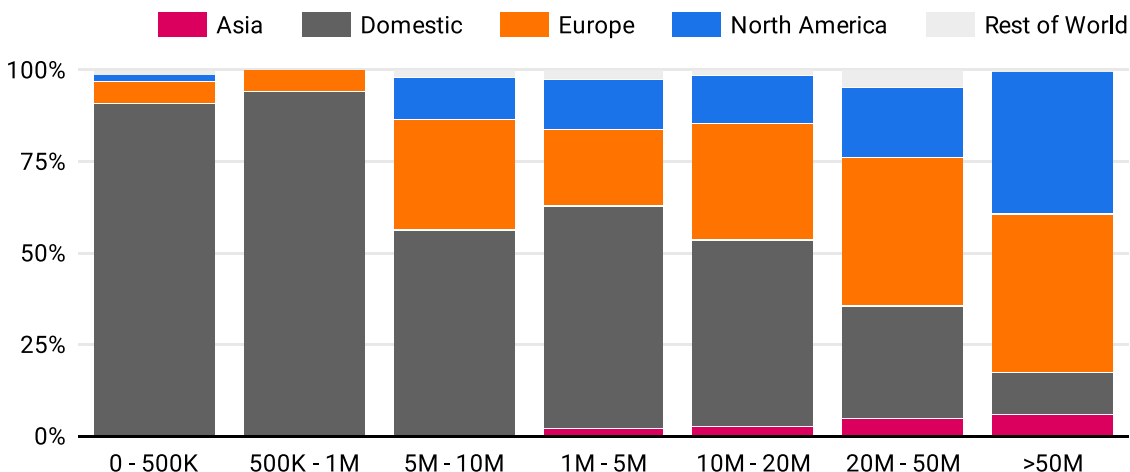
Inversión extranjera (por tamaño de ronda)



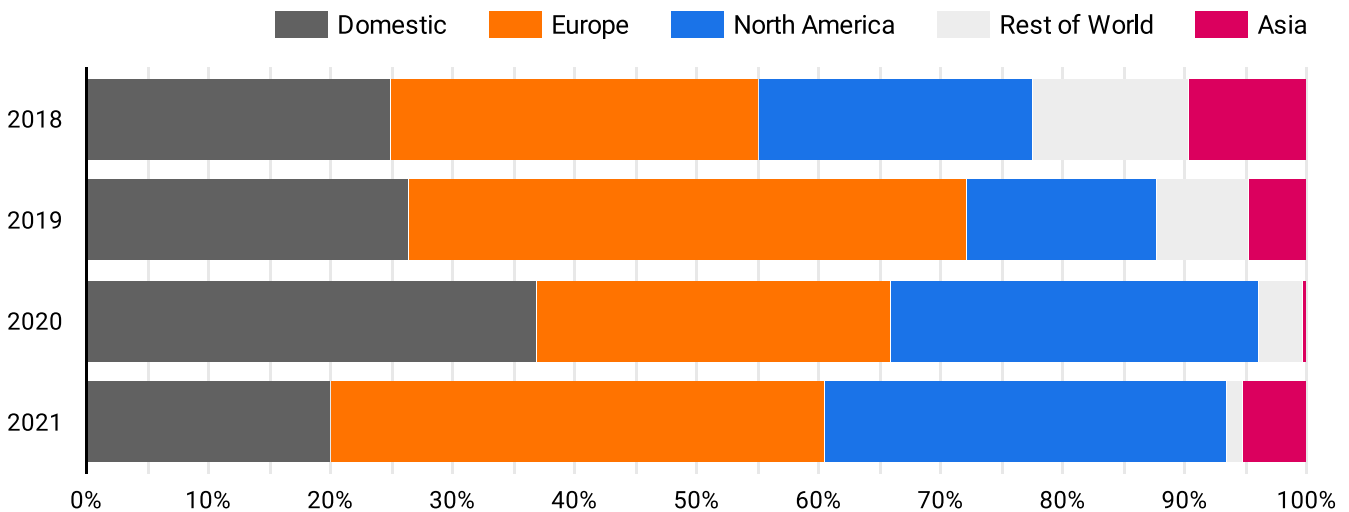
Todo esto lleva a una situación en la que **es más común que nunca ver rondas mixtas**, que han tenido una presencia importante en el último trimestre del año, a pesar de que se trata de una tendencia que está por ver si se consolida (aunque los fundamentales apuntan a que así debería ser, con fondos de VC cada vez mayores y más maduros en España).



Si analizamos cómo se suelen estructurar las rondas en España, se percibe que **en rondas de menos de 1M€ es muy poco habitual ver a inversores extranjeros** (con algunas excepciones), pero que **en las rondas de 1 a 5M€ los inversores extranjeros ya participan en un 42% de las ocasiones**, y que empiezan a tener un papel predominante en rondas de más de 20M€ (algo muy relevante, ya que era poco habitual ver rondas de empresas españolas de más de 10M€ en las que participaran de forma significativa inversores locales).



Otra dimensión interesante es comprender la **evolución de los fondos captados en España según región origen de la inversión** (mostrada en el gráfico siguiente), donde se ve que en lo que va de año, la **inversión doméstica (España) representa prácticamente un 20%**, casi la mitad que en años previos (recordemos que se trata de porcentaje sobre total, no valor absoluto, que sí ha crecido), en favor de un **notable incremento de la inversión de fondos con base en Europa** (que crece un 64%), junto con una cierta estabilización de la inversión proveniente de Norte América. Además, se apunta a un cierto repunte de la inversión asiática.



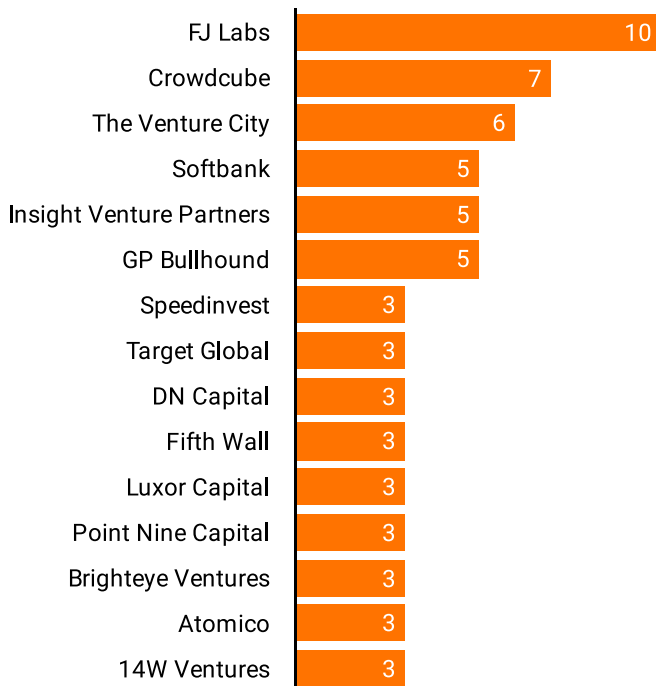
Los países de origen de inversores más activos durante este trimestre han sido **Estados Unidos** (con fondos como FJ Labs, Insight Ventures o IBM Ventures), seguido de cerca por **Reino Unido** (con DN Capital, Northzone, Balderston), **Francia** (Partech, Breega o Cathay Innovation) o **Alemania** (Target Global, Rocket Internet).

Inversión extranjera (por país)

	País	# deals ▼	% Δ
1.	United States	108	77.0% 📈
2.	United Kingdom	60	53.8% 📈
3.	France	21	5.0% 📈
4.	Germany	20	66.7% 📈
5.	Netherlands	12	0.0%
6.	Switzerland	11	22.2% 📈
7.	Sweden	10	233.3% 📈
8.	Portugal	7	75.0% 📈
9.	Luxembourg	7	40.0% 📈
10.	Japan	7	600.0% 📈

También resulta muy destacable ver que algunos de los mayores y más reconocidos fondos de VC del mundo, como Softbank o Atomico invierten de manera activa en España (con una participación en 5 rondas durante 2021 en el caso de Softbank y 3 en el de Atomico). Los 15 inversores extranjeros más activos en inversión en *startups* españolas durante el 2021 fueron:

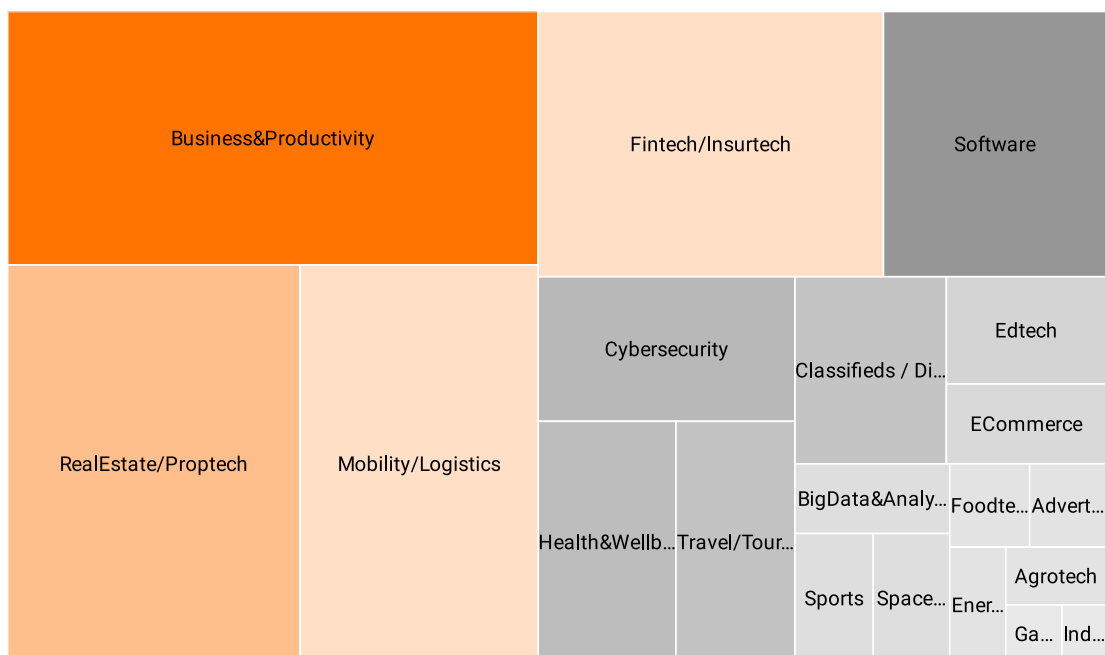
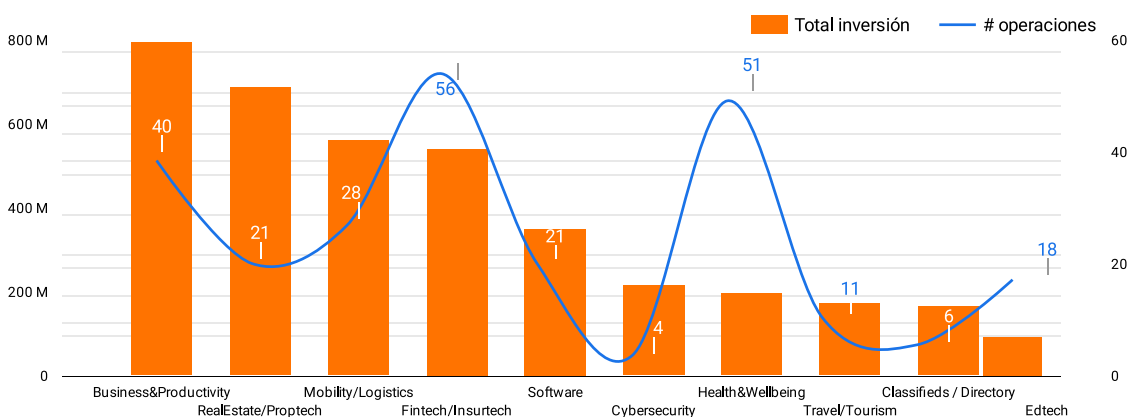
Inversión más activos (por # operaciones)



4. Inversión por industrias en 2021

El año 2021 ha sido un año atípico en cuanto a la distribución por sectores de operaciones de inversión en España, que venían siendo dominada por el sector **Movilidad y Logística** (que incluye desde el *delivery* de productos hasta los modelos de plataformas de movilidad o logística de última milla, y donde se engloban las rondas de Cabify o Glovo, por ejemplo).

Sin embargo, en 2021 se ha producido un giro en cuanto a los sectores con mayor actividad, con el sector de **Business and Productivity** liderando la clasificación (donde se incluyen todas aquellas compañías enfocadas en prestar servicios a otras compañías, muy a menudo mediante productos SaaS). Lo llamativo no ha sido sólo que las compañías del sector han captado 795M€ (donde desde luego ha tenido mucho peso Job&Talent), sino que además ha habido 40 operaciones, lo que implica no sólo volumen sino actividad).



El sector que ocupa el segundo lugar, **Real Estate & Proptech** supera la dependencia de unas pocas megarrondas y cierra con 689M€ captados distribuidos en 21 operaciones (un crecimiento de 50x vs. 2020). Sólo es a partir de este punto donde tienen presencia los sectores más tradicionales como **Movilidad y Logística**, **Fintech** e **Insurtech** (el sector en el que más operaciones se han producido) y **Software** (que crece un 1.400% sobre 2020 con 350M€ de inversión captada). Cabe destacar el importante crecimiento en peso del sector de **Salud y Bienestar** que, si aún no está entre los 5 principales, ha sido el segundo más activo durante 2021.

	Sector	Total inversión ▼	% Δ	# operaciones	% Δ
1.	Business&Productivity	795.909.500 €	599.6% ↑	40	5.3% ↑
2.	RealEstate/Proptech	689.590.000 €	4,058.4% ↑	21	133.3% ↑
3.	Mobility/Logistics	562.707.500 €	112.3% ↑	28	-6.7% ↓
4.	Fintech/Insurtech	541.991.824,8 €	150.5% ↑	56	36.6% ↑
5.	Software	350.810.000 €	1,427.7% ↑	21	110.0% ↑
6.	Cybersecurity	218.000.000 €	109.3% ↑	4	-66.7% ↓
7.	Health&Wellbeing	196.093.944 €	88.4% ↑	51	4.1% ↑
8.	Travel/Tourism	173.635.000 €	315.5% ↑	11	-31.3% ↓
9.	Classifieds / Directory	168.925.000 €	-	6	-
10.	Edtech	101.293.436 €	285.4% ↑	18	80.0% ↑

En el vertical de **Business and Productivity**, líder del año en España en 2021, ha habido múltiples operaciones con gran cobertura internacional (y con predominancia de compañías basados en Madrid y Barcelona):

	Fecha	Startup	Sector	Ciudad	Inversion ▼
1.	1 dic 2021	Job and Talent	Business&Productivity	Madrid	440.000.000 €
2.	10 mar 2021	Job and Talent	Business&Productivity	Madrid	100.000.000 €
3.	8 ene 2021	Job and Talent	Business&Productivity	Madrid	88.000.000 €
4.	6 sept 2021	Factorial	Business&Productivity	Barcelona	67.000.000 €
5.	22 sept 2021	Genial.ly	Business&Productivity	Córdoba	17.000.000 €
6.	2 feb 2021	Holded	Business&Productivity	Barcelona	15.000.000 €
7.	28 jul 2021	Cobee	Business&Productivity	Madrid	14.000.000 €
8.	28 sept 2021	Onna	Business&Productivity	Barcelona	9.400.000 €
9.	30 sept 2021	Troop	Business&Productivity	Madrid	6.800.000 €
10.	20 ene 2021	Landbot	Business&Productivity	Barcelona	6.600.000 €

Y en **Real Estate & Proptech**, además de Idealista, ha habido varias operaciones importantes de volumen:

	Fecha	Startup	Sector	Ciudad	Inversion ▼
1.	24 feb 2021	Idealista	RealEstate/Proptech	Madrid	250.000.000 €
2.	26 ene 2021	Idealista	RealEstate/Proptech	Madrid	175.000.000 €
3.	17 dic 2021	Clikalia	RealEstate/Proptech	Madrid	60.000.000 €
4.	20 jul 2021	Tiko	RealEstate/Proptech	Madrid	55.240.000 €
5.	13 oct 2021	Clikalia	RealEstate/Proptech	Madrid	50.000.000 €
6.	26 jul 2021	Psquared (P2)	RealEstate/Proptech	Barcelona	40.000.000 €
7.	7 oct 2021	Spotahome	RealEstate/Proptech	Madrid	25.000.000 €
8.	15 sept 2021	Housfy	RealEstate/Proptech	Barcelona	10.000.000 €
9.	26 sept 2021	Ukio	RealEstate/Proptech	Barcelona	7.600.000 €
10.	20 jul 2021	Qlip	RealEstate/Proptech	València	3.500.000 €

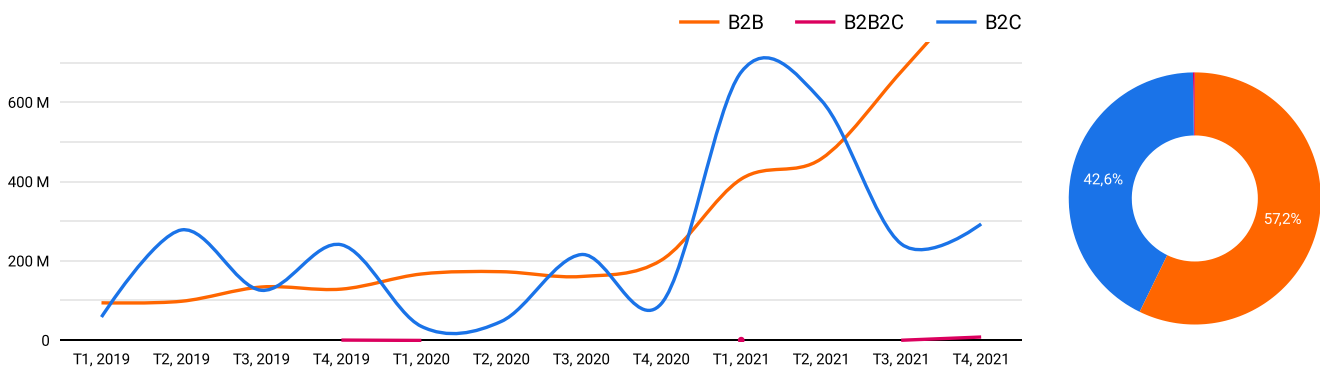
En el sector de **Movilidad y Logística** (tradicionalmente uno de los más relevantes en España) ha sido muy destacable la megarronda de Glovo, así como la de Wallbox a principio de año antes de hacer su IPO:

	Fecha	Startup	Sector	Ciudad	Inversion ▼
1.	1 abr 2021	Glovo	Mobility/Logistics	Barcelona	450.000.000 €
2.	2 feb 2021	Wallbox	Mobility/Logistics	Barcelona	33.000.000 €
3.	4 jun 2021	Cooltra	Mobility/Logistics	Barcelona	20.000.000 €
4.	9 abr 2021	Amovens	Mobility/Logistics	Madrid	7.300.000 €
5.	22 jul 2021	Zeleros	Mobility/Logistics	València	7.000.000 €
6.	13 jul 2021	Trucksters	Mobility/Logistics	Madrid	6.300.000 €
7.	25 feb 2021	Bipi	Mobility/Logistics	Madrid	6.000.000 €
8.	30 jun 2021	bound4blue	Mobility/Logistics	Barcelona	5.000.000 €
9.	11 feb 2021	Busup	Mobility/Logistics	Barcelona	5.000.000 €
10.	16 feb 2021	Moove Cars	Mobility/Logistics	Madrid	4.130.000 €

Finalmente, el sector de **Fintech e Insurtech** firma un año brillante, no sólo por el número de operaciones y por las dos rondas de Capchase (en las que hay una parte de deuda) sino también por otras megarrondas de primer nivel como las de Clarity, Belvo o Ritmo:

	Fecha	Startup	Sector	Ciudad	Inversion ▼
1.	20 jul 2021	Capchase	Fintech/Insurtech	Madrid	237.890.000 €
2.	4 jun 2021	Capchase	Fintech/Insurtech	Madrid	103.080.000 €
3.	2 dic 2021	Clarity AI	Fintech/Insurtech	Madrid	44.000.000 €
4.	1 jun 2021	Belvo	Fintech/Insurtech	Barcelona	35.130.000 €
5.	29 jul 2021	Ritmo	Fintech/Insurtech	Madrid	10.800.000 €
6.	23 jul 2021	Asistensi	Fintech/Insurtech	Madrid	8.660.000 €
7.	6 jul 2021	Toqio	Fintech/Insurtech	Madrid	8.000.000 €
8.	13 sept 2021	Bit2Me	Fintech/Insurtech	Alicante	7.500.000 €
9.	14 ene 2021	Unnax	Fintech/Insurtech	Barcelona	7.000.000 €
10.	6 abr 2021	Atani	Fintech/Insurtech	Madrid	5.300.000 €

También es reseñable el **incremento constante del peso de los modelos de B2B en España** (con 2.445M€ de inversión en 2021, 3,5x sobre el año anterior, y que presenta una curva de crecimiento consistente). Sin embargo, a pesar de no ser el que mayor volumen absoluto ha captado, **las compañías con modelos B2C han tenido un gran crecimiento en el año** (más de un 4,5x sobre 2020), especialmente en los dos primeros trimestres.



B2B investment
2.446 M €
↑ 247.1%

B2C investment
1.830 M €
↑ 365.4%

5. Inversión por ubicación en 2021

Uno de los elementos más destacables de 2021 ha sido la consolidación de **Madrid como destino principal de inversión en España, que por primera vez ha superado a Barcelona** (por +977M€, con un crecimiento por parte de Madrid de casi 7x respecto a 2020), **pero desde la óptica de actividad Barcelona todavía ostenta el primer (144 vs. 133 operaciones)**. Dado lo cíclico de los procesos de captación de inversión y el gran sustrato de compañías en ambas regiones, aun cabe esperar algo más de tiempo para ver si la tendencia se consolida, pero es un cambio relevante de lo que se venía viendo de forma histórica. En cualquier caso, es algo que debe ser valorado muy positivamente desde la óptica de ecosistema español, ya que resulta muy poco habitual tener dos hubs de primer nivel (aunque con posicionamientos diferentes) a nivel europeo.

Por otro lado, **Valencia mantiene el tercer puesto** en cuanto a volumen de inversión, aunque por poco, ya que ha cerrado un año muy irregular con una caída de inversión del 53% respecto a 2020 – (donde se produjo la megarronda de Flywire), sin embargo, ha crecido un 51% en actividad. **En cuarto puesto queda el ecosistema de País Vasco**, con una ligera caída de actividad, pero con un importante crecimiento en volumen (superior a 4x) sobre 2020 (pero como es habitual estos datos hay que cogerlos con cuidado, dado que muchas de sus operaciones no se reportan). Les siguen Tarragona, Sevilla y Córdoba.

Barcelona (#ops)

144

↑ 15.2% YoY

Madrid (#ops)

133

↑ 18.8% YoY

Valencia (#ops)

44

↑ 51.7% YoY

País Vasco (#ops)

16

↓ -5.9% YoY

Barcelona (€)

1.510,9 M

↑ 212.2% YoY

Madrid (€)

2.487,4 M

↑ 589.3% YoY

Valencia (€)

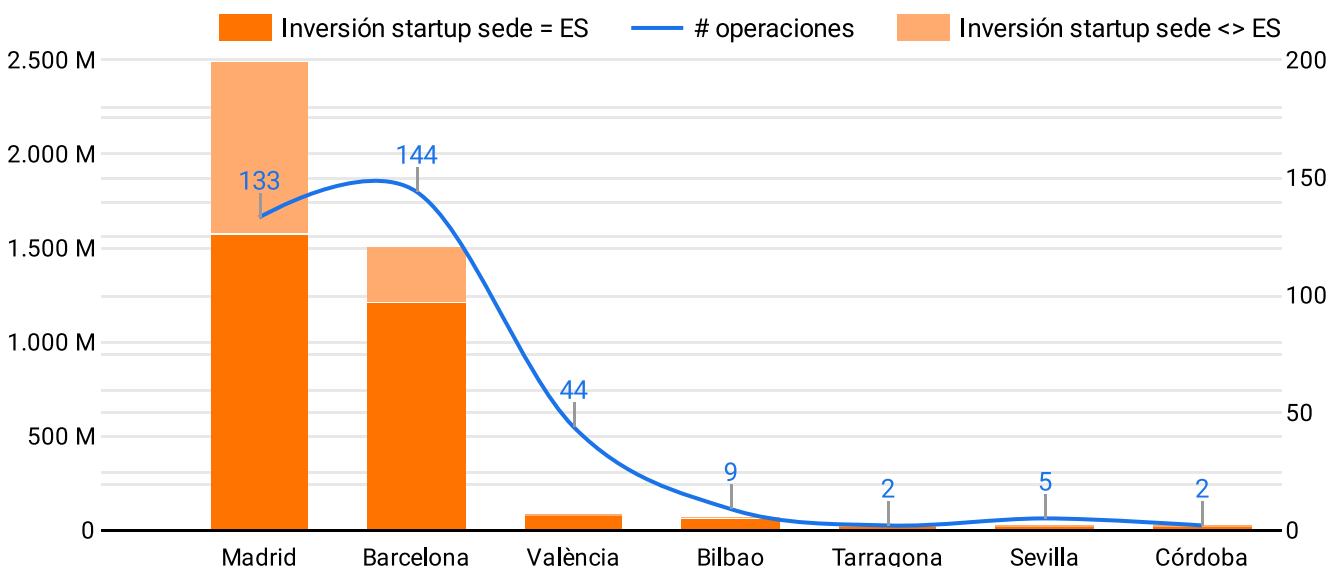
83,5 M

↓ -53.6% YoY

País Vasco (€)

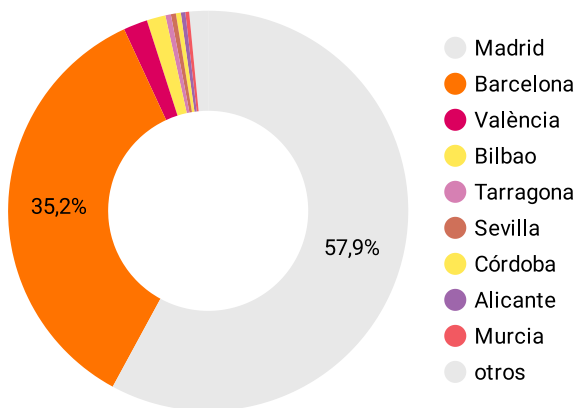
76,4 M

↑ 333.8% YoY

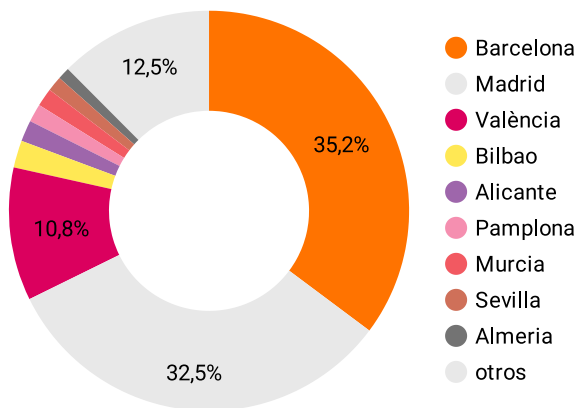


Barcelona y Madrid consolidan su posición al frente del ecosistema español, aunque resulta destacable que una parte relevante de las operaciones de Madrid y en menor medida de Barcelona son compañías con sede fiscal fuera de España (como Capchase y Devo en el caso de Madrid, o Travelperk y Userzoom en el caso de Barcelona).

Inversión captada por ciudad

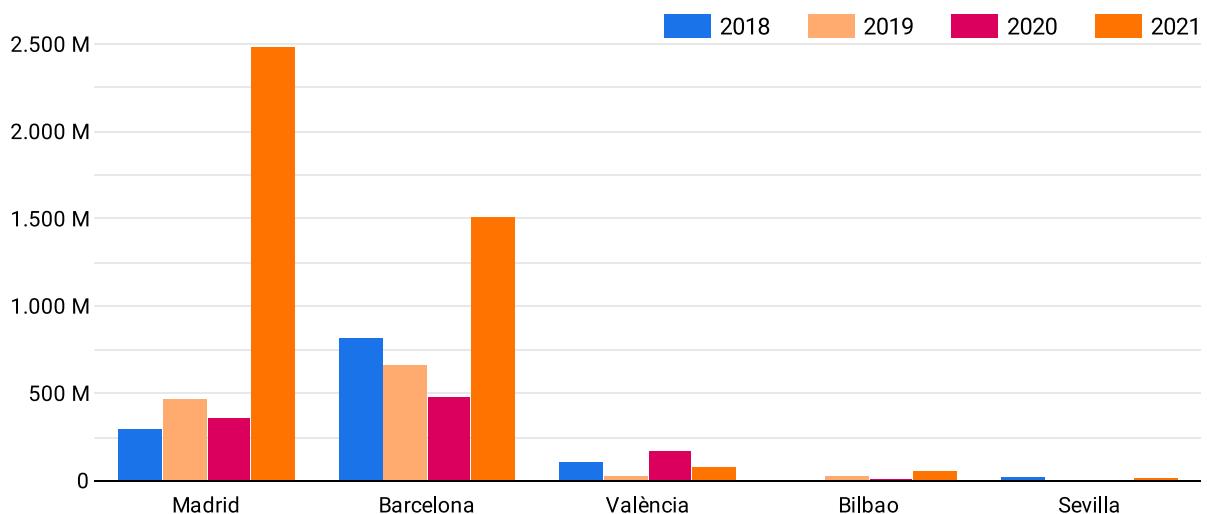


Operaciones de inversión por ciudad



2021 ha sido un año atípico en lo que se refiere a las ciudades destino de inversión, con Barcelona por detrás de Madrid y con una enorme concentración en estos dos hubs. En cualquier caso, es recomendable incluir en el análisis dos perspectivas adicionales que ayuden a comprender mejor estos datos:

- Evolución.** Si se lleva a cabo una comparativa de **evolución de la inversión en las principales ciudades**, destaca aún más el importante crecimiento de volumen de inversión en Madrid, empujada por sus megarrondas, al igual que Barcelona, siendo destacable que **ambas firman un año de gran crecimiento en comparación con 2020**. También es destacable la composición del año de Valencia, con un 50% más de operaciones, pero con una caída de volumen del 53% vs. 2020.



2. **Inversión fuera de los hubs principales.** A diferencia de lo sucedido en 2020, donde hubo una descentralización de la inversión, con varias rondas relevantes en ciudades diferentes de Barcelona y Madrid, durante 2021 se ha vuelto a la tendencia tradicional de concentración con un crecimiento de inversión entre Madrid y Barcelona de más de 4,7x sobre 2020.

Barcelona y Madrid

3.998,31 M €

↑ 373.3%

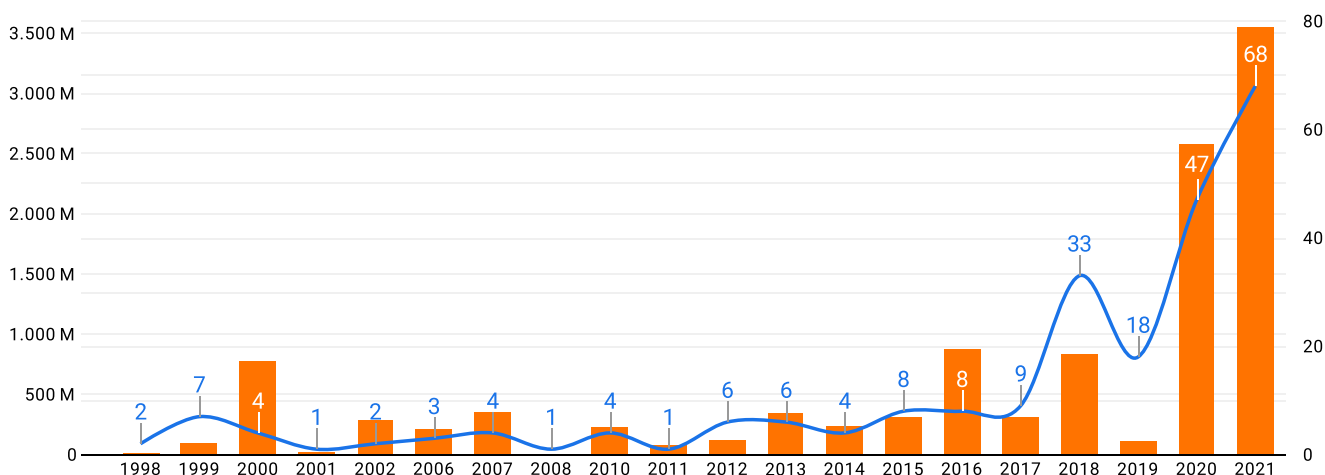
Resto España

295,92 M €

↑ 12.8%

6. Desinversiones (Exits) 2021

Otro de los grandes hitos de 2021 ha sido el **importante incremento de actividad en número de operaciones de desinversión en España**, algo especialmente destacable dado que se partía de un año 2020 que había sido record absoluto. El año 2021 se cierra con 68 exits, y con un volumen declarado de 3.553M€, lo que supone un crecimiento del 37% en volumen y del 44% en actividad sobre 2020. También resulta reseñable el cambio de tendencia del rol de España en estas tablas, **con varias de las adquisiciones realizadas por parte de compradores españoles** (algo no demasiado habitual en un mercado dominado por ventas a compañías de Estados Unidos).



Total M€ exits
3.553,65 M €
↑ 37.3%

exits
68
↑ 44.7%

En cualquier caso, el importe total es un dato que hay que manejar con cierto cuidado, dado que muchas de las operaciones no publican la cifra pagada. Aún así, **resulta muy destacable que hay dos operaciones de IPO (salida a cotizar) en lugar de las operaciones tradicionales de venta (M&A).**

Las **operaciones más relevantes del año** han sido la salida a cotizar por parte de Wallbox en NYSE, la compra de Adamo por parte de Ardian (un operador Telco) o las operaciones de Busuu y Returnly:

Fecha	Empresa	Comprador	País compra...	Tipo deal	Valor ▾
oct 2021	Wallbox	IPO NYSE	Estados Unidos	IPO	1.263 M €
oct 2021	Adamo	Ardian	Francia	M&A	800 M €
nov 2021	Busuu	Chegg	Estados Unidos	M&A	385 M €
abr 2021	Returnly	Affirm	Estados Unidos	M&A	280 M €
dic 2021	Sngular	IPO BME Growth	España	IPO	161,5 M €
jul 2021	Asti Robotics	ABB	Suiza	M&A	160 M €
jun 2021	Deporvillage	Iberian Sports Retail Group	UK	M&A	140 M €
jun 2021	Holded	Visma	Noruega	M&A	120 M €
jul 2021	Bipi	Not disclosed	España	M&A	100 M €
nov 2021	TAPTAP Digital	bd-capital	Inglaterra	M&A	75 M €
nov 2021	Swipcar	Cazoo	Inglaterra	M&A	30 M €
dic 2021	Filmin	Nazca Capital y Seaya Ventu...	España	M&A	19,3 M €
sept 2021	OnMovil	Gigas	España	M&A	9,1 M €
abr 2021	Fon	Agile Content	España	M&A	5 M €
dic 2021	Dail Software	Informa D&B	España	M&A	3,2 M €
sept 2021	Stage Clear Studios	Thunderful Group	Suecia	M&A	2,5 M €



La operación corporativa de toma de control por parte de Delivery Hero con Glovo fue anunciada en medios en Enero de 2022, por lo que no se encuentra recogida en este informe



Sobre el Observatorio sobre el Ecosistema de Startups

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. También busca proveer de un utensilio de información y detección de tendencias útiles 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.

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

 Accede a la herramienta



Observatorio de Startups de la Fundación Innovación Bankinter



Referencias

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>.

Metodología

¿Qué tipo de compañías se incluyen? La información recogida es relativa a operaciones de inversión en *startups* (ver apartado "Definiciones") con sede en España, así como aquellas que no teniendo la sede aquí tienen una parte muy relevante de su equipo, especialmente fundadores, en el país. No se incluyen rondas de compañías de *middle market* ni de empresas *biotech*.

¿De dónde salen los datos? Los datos que se han utilizado para construir el Observatorio son las distintas noticias sobre rondas de inversión de *startups* españolas publicadas en medios de comunicación, es decir, no se incluyen operaciones no publicadas.

¿Qué periodo abarcan los datos? Los datos incluyen las más relevantes operaciones de inversión desde 2018 (aunque en el apartado de *exits* el periodo incluido empieza en 1998).

Informe anual de tendencias de inversión en España 2021

Observatorio del Ecosistema
de Startups en España

Enero 2022

fundación
innovación
bankinter.