

#ObservatorioDeStartups

fundación
innovación
bankinter.

Tendencias de inversión en Startup en 2025

Observatorio de Startups

Aspectos clave

- 
- a. El volumen total invertido ha registrado un ligero descenso del 3% respecto a 2025, situándose en 3.108 millones de euros.
 - b. El número de operaciones ha aumentado un 11%, alcanzando las 376 rondas.
 - c. En seed, se contabilizaron 89 rondas, lo que supone una caída del 10% respecto al año anterior, mostrando una menor apuesta por las fases iniciales.
 - d. 15 operaciones superiores a 50 millones de euros, el 4% del total de rondas, han captado 1.354 millones de euros, el 44% del volumen total invertido en el ecosistema emprendedor.
 - e. Los fondos de venture capital se posicionan como los actores más relevantes del ecosistema, con participación en el 70% del total de las 376 operaciones registradas.
 - f. El liderazgo sectorial por volumen de inversión corresponde a Software, impulsado por proyectos de inteligencia artificial, alcanzando 516 millones de euros.
 - g. Barcelona, con 1.374 millones de euros captados en 140 operaciones, se mantiene como la ciudad española con mayor número de operaciones y volumen de inversión.
 - h. En 2025 se han registrado 49 operaciones de exit, frente a las 50 del año anterior.

Observatorio Startups

Total inversión

3.108 M

↓ -3%

Operaciones

376

↑ 11%

Media

9,4 M

↓ -14%

Mediana

2,14 M €

↑ 34%

El año 2025 ha representado un periodo de estabilización para la inversión en startups españolas. El volumen total invertido ha registrado un ligero descenso del 3% respecto a 2024, situándose en 3.108 millones de euros, mientras que el número de operaciones ha aumentado un 11%, alcanzando las 376 rondas. Este comportamiento evidencia un mercado más activo en número de transacciones, aunque con importes más moderados.

La reducción del 14% en la media del tamaño de las rondas, hasta los 9,4 millones de euros, junto con el incremento del 34% en la mediana, hasta los 2,14 millones, refleja un cambio estructural relevante. Las megarrondas, operaciones de más de 50 millones de euros, ahora con importes más moderados, ya no elevan tanto la media. En cambio, el aumento de operaciones intermedias impulsa la mediana. El mercado tiende hacia cifras más equilibradas y menos dependientes de grandes operaciones.

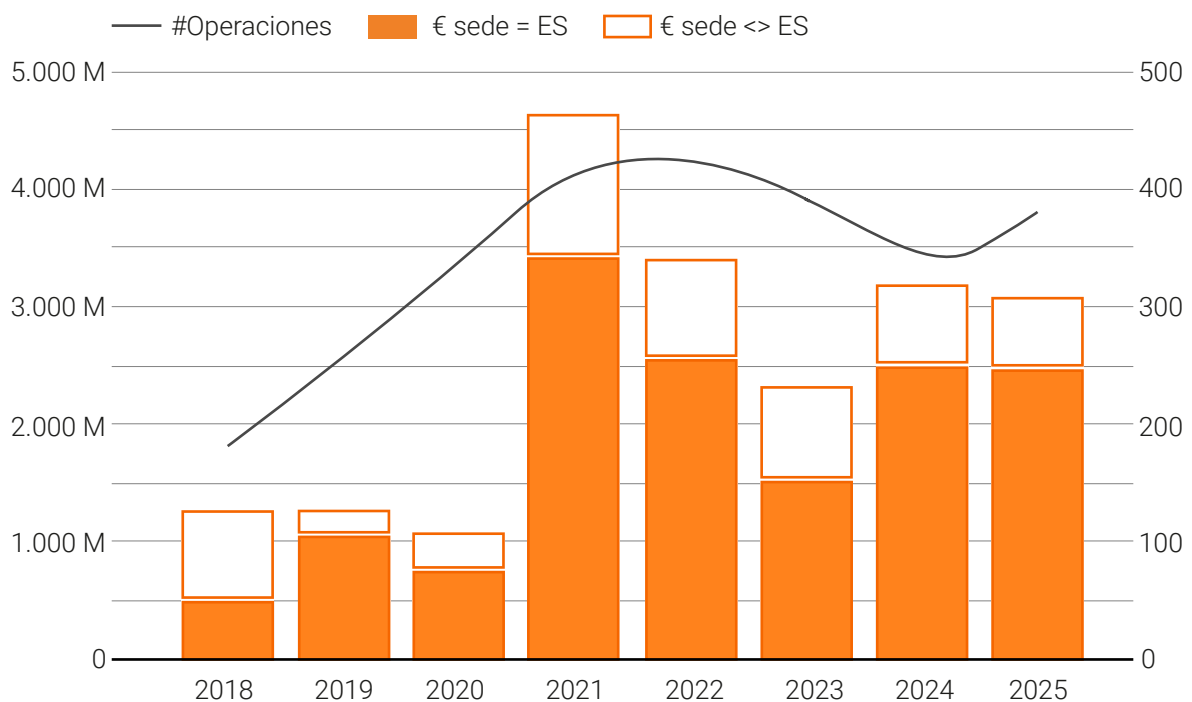
Este ajuste responde a varios factores:

1. Contexto macroeconómico marcado por la moderación en tipos de interés
2. Búsqueda de eficiencia en capital
3. Presión por alcanzar rentabilidad en plazos más cortos.

Todo ello está impulsando a los inversores a priorizar rondas más ajustadas, enfocadas en crecimiento sostenible y métricas sólidas.

Evolución interanual del volumen de inversión

Evolución interanual del volumen de inversión



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

Entre 2018 y 2020, la inversión en startups españolas permaneció estable, entre 1.107 y 1.277 millones de euros. En 2021 llegó el cambio. La cifra se disparó hasta 4.646 millones. Fue un punto de inflexión, impulsado por la abundante liquidez global y el incremento de las valoraciones.

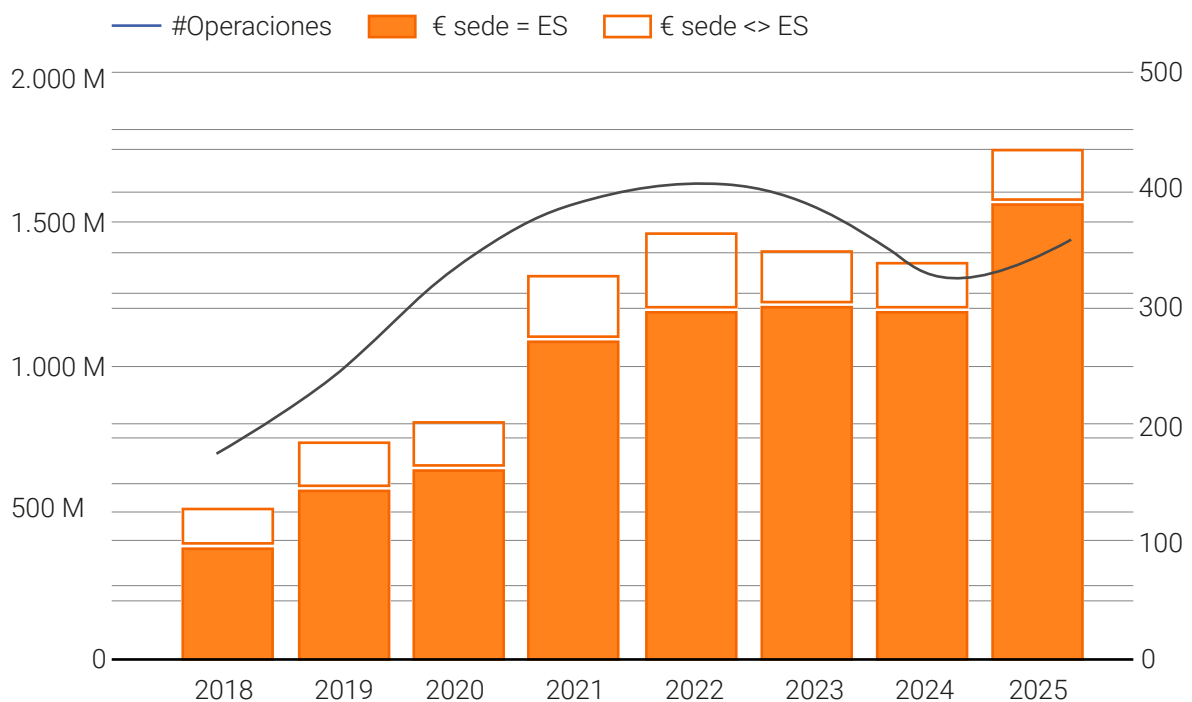
A partir de 2022 comenzó un ajuste progresivo: la inversión descendió a 3.422 millones (cayendo más de un 26%) y continuó la corrección en 2023, hasta los 2.369 millones. Momento en el que se consolidó

un cambio de ciclo. Este año se considera el punto más bajo tras el boom.

En 2024 se retomó la senda del crecimiento, con 3.197 millones invertidos, y **en 2025 el ecosistema se mantiene por encima de los 3.100 millones**, a pesar de una ligera caída del 3% respecto al año anterior. Esta evolución refleja la madurez del mercado, que ha pasado de una fase de exuberancia a un escenario más estable y sostenible, con mayor disciplina en las inversiones y foco en eficiencia.

Perspectiva sin megarrondas

Evolución interanual del volumen de inversión



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

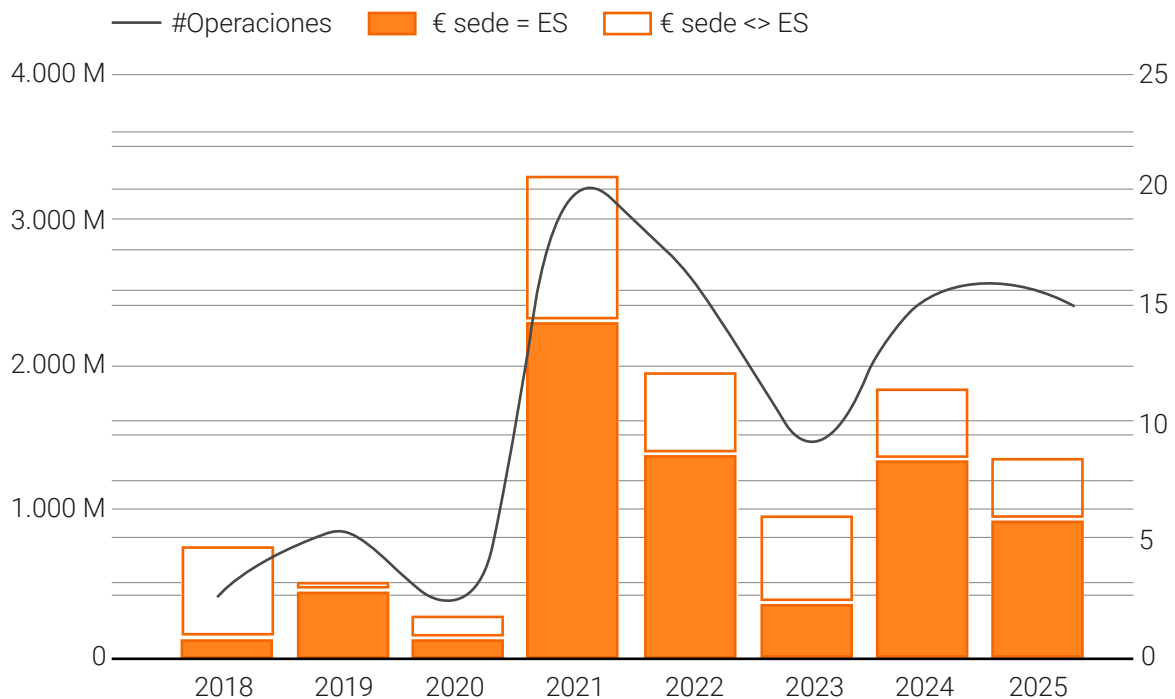
Las megarrondas, aquellas operaciones que superan los 50 millones de euros, impactan altamente en las estadísticas. Es por ello también procedemos a realizar un análisis excluyendo estas operaciones, y obtenemos una visión del ecosistema emprendedor distinta.

Entre 2018 y 2020, la inversión se situó en un rango de 518 a 823 millones de euros, reflejando un crecimiento sostenido. En 2021, lejos del pico observado en el total de inversión, las rondas inferiores a 50 millones alcanzaron 1.322 millones, y en 2022 se incrementaron hasta 1.465 millones, evidenciando que el ajuste posterior no fue tan abrupto en las rondas medianas o pequeñas.

Durante 2023 y 2024, el volumen se mantuvo estable en torno a los 1.300–1.400 millones (1.408 y 1.367 millones respectivamente), reflejando una fase de estabilidad. Finalmente, **en 2025 se observa un repunte hasta 1.753 millones**, lo que confirma la resiliencia y madurez del ecosistema y su capacidad para crecer de manera sostenida sin depender de megarrondas.

Perspectiva de las megarrondas

Evolución interanual del volumen de inversión



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

Si aislamos las operaciones superiores a 50 millones de euros, se observa que la evolución del volumen total ha estado fuertemente condicionada por este tipo de transacciones.

El año 2021 concentró la mayor parte de las megarrondas, explicando el pico histórico de inversión (4.646 millones), mientras que en 2022 y 2023 su peso se redujo de forma significativa, contribuyendo a la caída global del mercado.

En contraste, la inversión en rondas inferiores a 50 millones se mantuvo estable, lo que confirma que **la volatilidad del volumen total responde principalmente a la presencia o ausencia de estas operaciones extraordinarias.**

Este patrón evidencia que las megarrondas son un factor determinante en los ciclos de expansión y contracción del ecosistema, pero no reflejan la solidez estructural del mercado, que se mantiene estable en tickets más pequeños.

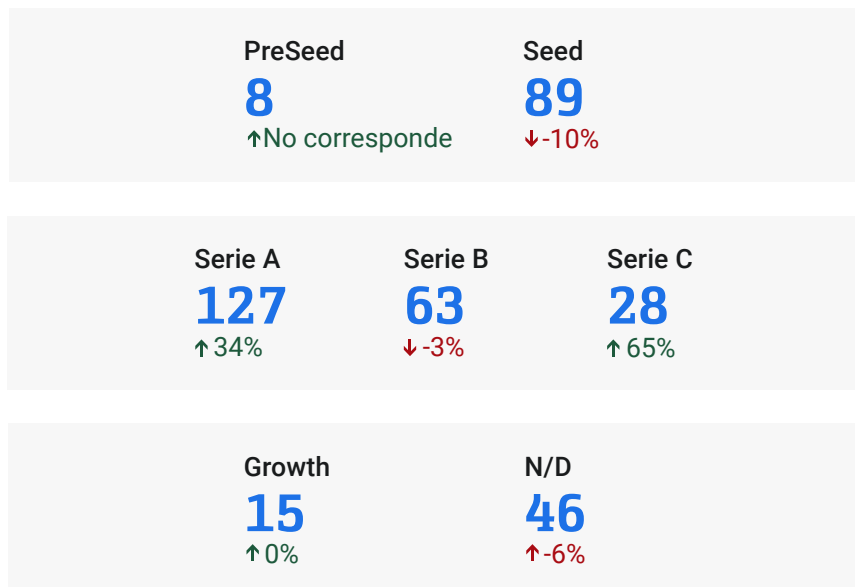
Megarrondas en 2025

En 2025 se han registrado **15 operaciones superiores a 50 millones de euros**, lo que representa aproximadamente el **4% del total de rondas**, pero **han captado 1.354 millones de euros**, es decir, el **44% del volumen total invertido en el ecosistema emprendedor**.

Lejos de ser un dato negativo, este comportamiento es muy positivo, ya que demuestra que el ecosistema

emprendedor español es capaz de generar proyectos que escalan internacionalmente y se convierten en referentes para otros emprendedores. Además, estas compañías contribuyen a crear talento emprendedor: muchos empleados que han vivido el crecimiento de estas startups adquieren experiencia y conocimientos que les animan a lanzar sus propios proyectos, alimentando así el ciclo de innovación.

Inversión por fases



En **preseed**, se registraron 8 rondas frente a ninguna el año anterior. Estas operaciones, generalmente inferiores a 100.000 €, no suelen publicar importes al considerarse poco atractivas, lo que explica su ausencia en el observatorio en ejercicios previos. Muchas de ellas figuran como N/D (Importe no disponible).

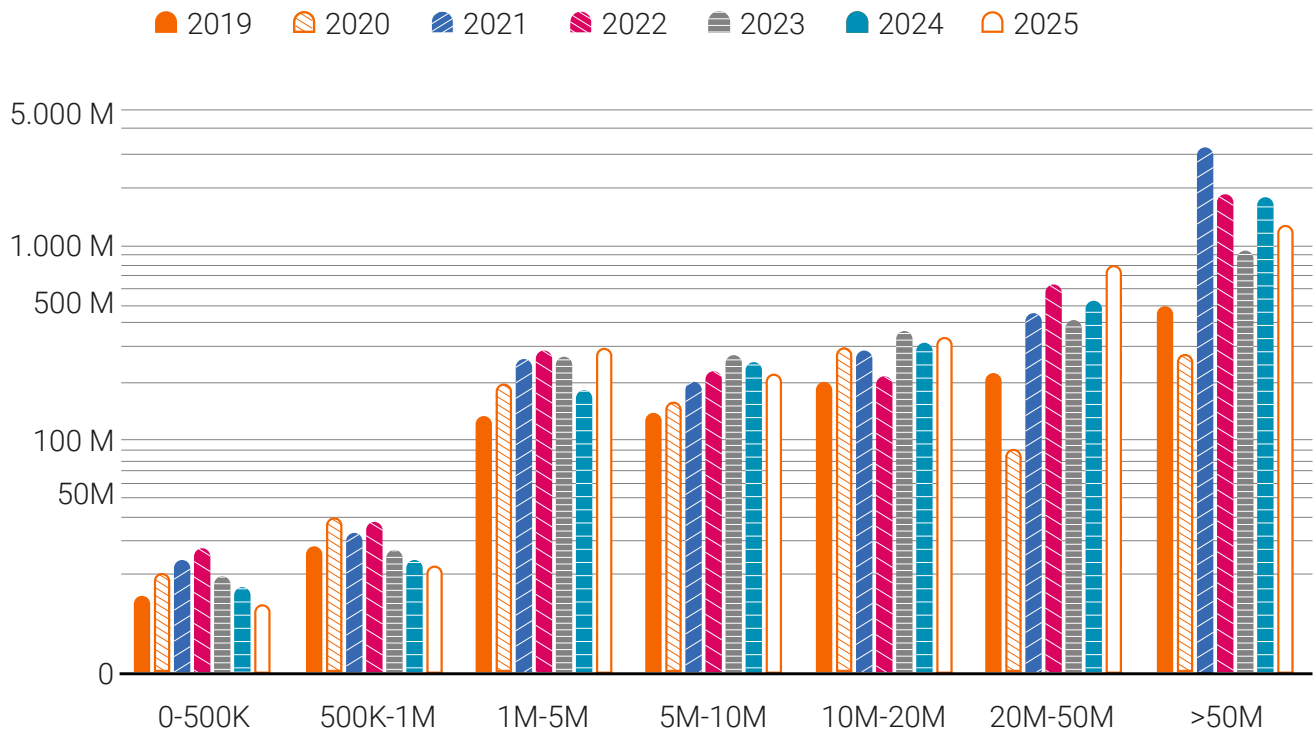
En **seed**, se contabilizaron **89 rondas**, lo que supone una caída del **10% respecto al año anterior**. Este dato es preocupante, ya que refleja una menor apuesta por las fases iniciales, fundamentales para garantizar un crecimiento sostenido en los próximos 3-5 años.

Por el contrario, las **Serie A** muestran un comportamiento positivo, con 127 rondas (+34%), mientras que las **Serie B** se mantienen prácticamente estables con 63 operaciones (-3%).

Las **Serie C** registran un notable incremento, alcanzando 28 rondas (+65%), lo que indica mayor confianza en startups en fases avanzadas. Finalmente, la categoría **Growth** permanece sin variación, con 15 rondas, igual que en el ejercicio anterior.

Este patrón evidencia una concentración de recursos en etapas más maduras, en detrimento de las fases iniciales, lo que podría comprometer la generación de nuevas compañías escalables en el medio plazo.

Inversión en startups por tamaño de ronda



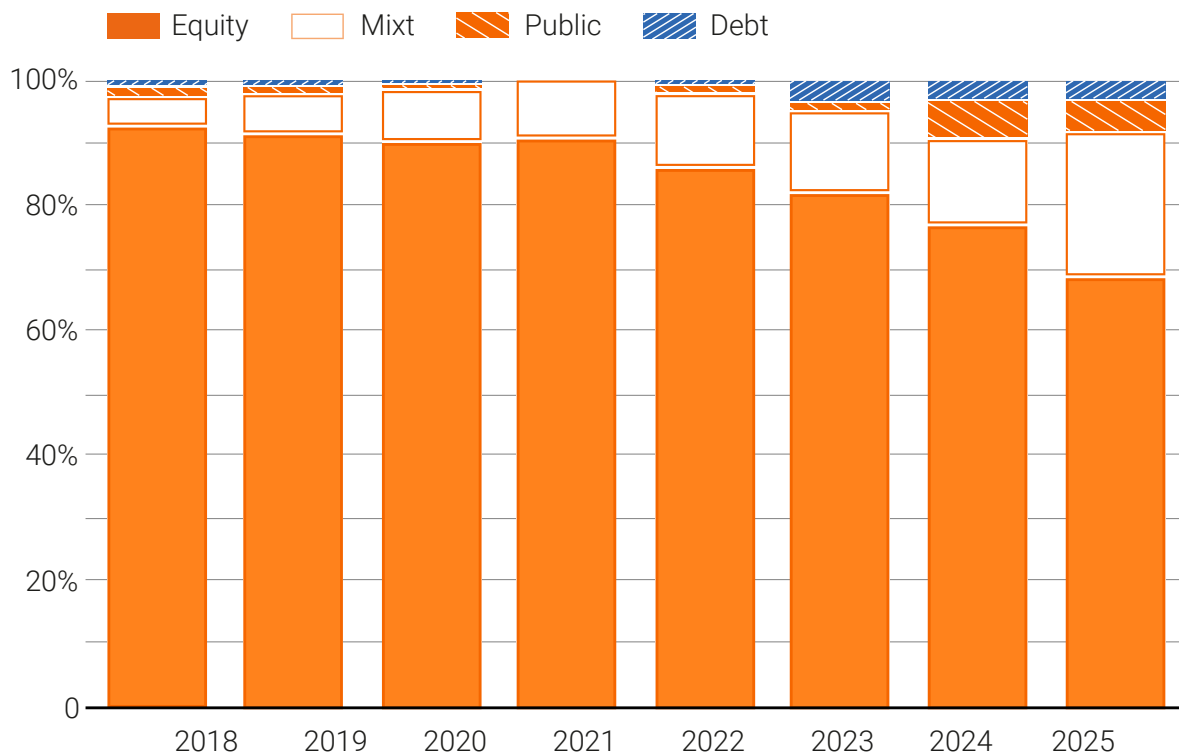
Comparativa de los rangos de tamaño de las rondas de inversión (en €). Escala logarítmica

El análisis del gráfico temporal revela una disminución sostenida en el apoyo a las rondas más pequeñas (0-500K€ y 500K-1M€), que han perdido peso en los 3 últimos años. Este comportamiento indica una menor apuesta por las fases más tempranas del ciclo emprendedor.

Por el contrario, las rondas de mayor tamaño (especialmente las superiores a 20M€ y, en particular, las megarrondas de más de 50M€) han experimentado un incremento significativo, consolidándose como el principal motor del volumen total. Esta concentración en tickets grandes refleja una estrategia orientada a compañías más maduras y con menor riesgo, pero también plantea un desafío: la falta de inversión en etapas iniciales puede limitar la generación de nuevas startups escalables en el medio plazo.

Composición financiera de las rondas

Composición financiera de las rondas



Evolución de porcentaje de rondas según su composición financiera

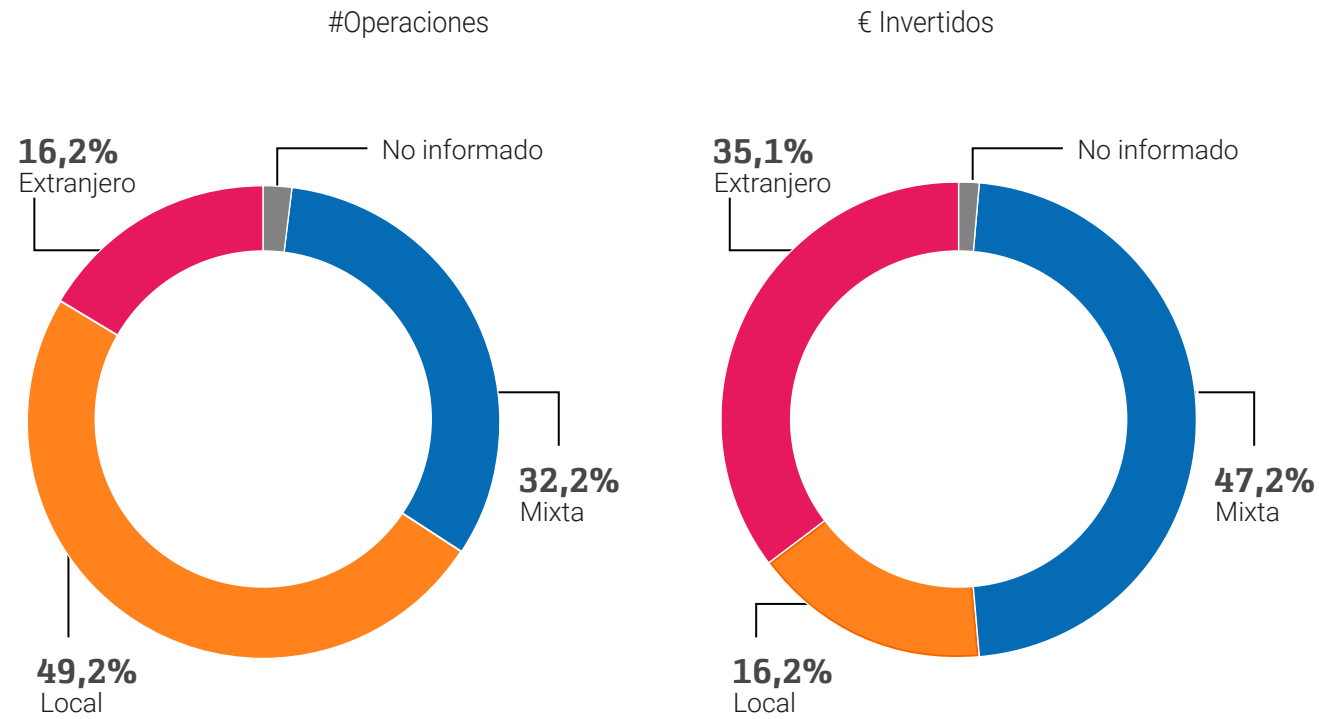
El ecosistema emprendedor español muestra un cambio relevante en la composición financiera de las rondas. **El equity sigue siendo la fórmula predominante, aproximadamente 2/3 de las operaciones en 2025** se financiaron exclusivamente a través de ampliaciones de capital. Sin embargo, el peso proporcional de la financiación exclusiva con equity ha disminuido de forma sostenida en los últimos años.

Paralelamente, **se observa un crecimiento significativo en las rondas mixtas (deuda + equity), que alcanzan 85 operaciones** y se posicionan como la categoría de financiación que más crece, reflejando una mayor sofisticación en las estructuras de capital y una búsqueda de optimización financiera por parte de las startups.

Además, 19 rondas se han financiado exclusivamente con **fondos públicos**, mientras que 11 operaciones se han cerrado únicamente con **deuda**, una modalidad que, aunque minoritaria, gana presencia en el mercado.

Inversión por origen de fondos

Inversión por origen de los fondos



% que representan los inversores nacionales y extranjeros en nº de operaciones (izquierda) y por tamaño de las rondas en las que han participado (derecha)

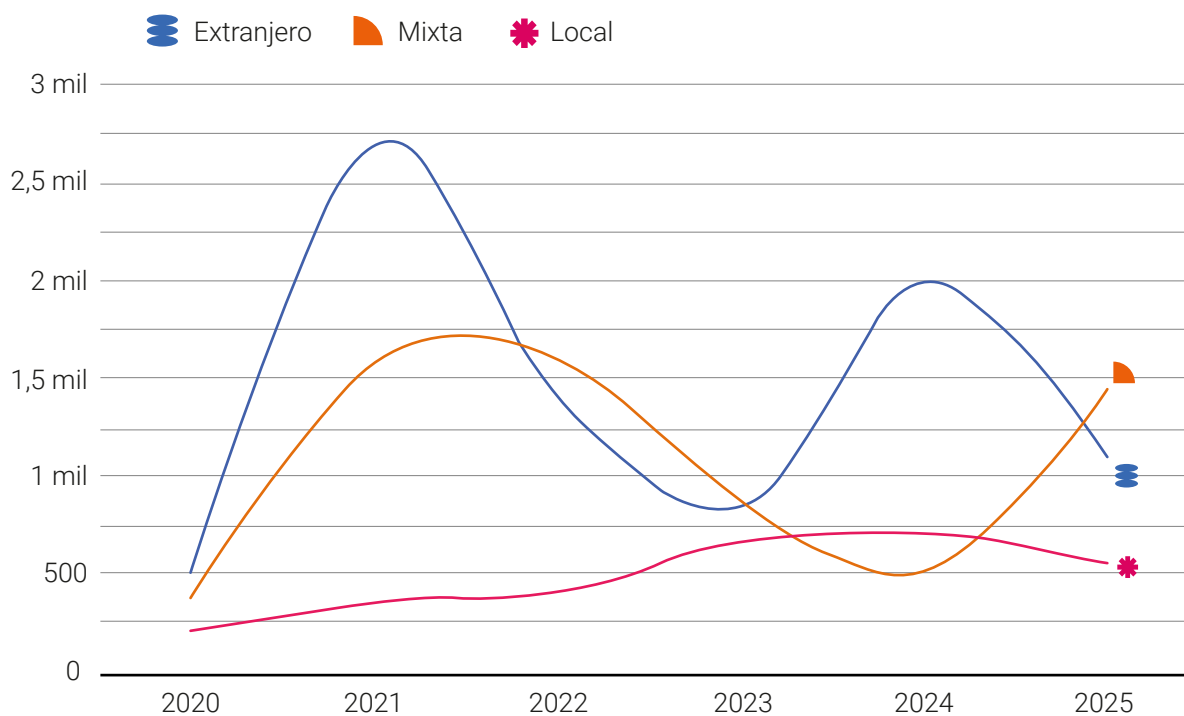
Inversión Local 505 M € ↓ -26%	Inversión Mixta 1.468 M € ↑ 191%	Inversión Extranjera 1.091 M € ↓ -46%
Participación en volumen de inversión de operaciones donde todos los inversores son locales, extranjeros o mixtos (mezcla de locales y extranjeros)		

En 2025, el análisis por origen de capital revela una estructura diversa y en evolución. **El 49% de las operaciones fueron financiadas exclusivamente por inversores nacionales**, aunque en volumen representan solo el **16% del total invertido (505 millones de euros)**. Resumiéndose en, muchas rondas pero con importes menores.

Este comportamiento es habitual, dado que los inversores locales suelen concentrarse en etapas tempranas, donde existen más incógnitas sobre el modelo de negocio y la apuesta se basa en la cercanía y el conocimiento del equipo fundador.

Por otro lado, **las rondas mixtas (con participación de inversores nacionales e internacionales) han experimentado el mayor crecimiento, alcanzando el 32% de las operaciones y financiando el 47% del volumen total (1.468 millones de euros)**. Este dato es muy positivo, ya que refleja la madurez del ecosistema español, con fondos locales cada vez más grandes y capaces de acompañar a las startups en fases avanzadas, tradicionalmente reservadas a inversores internacionales.

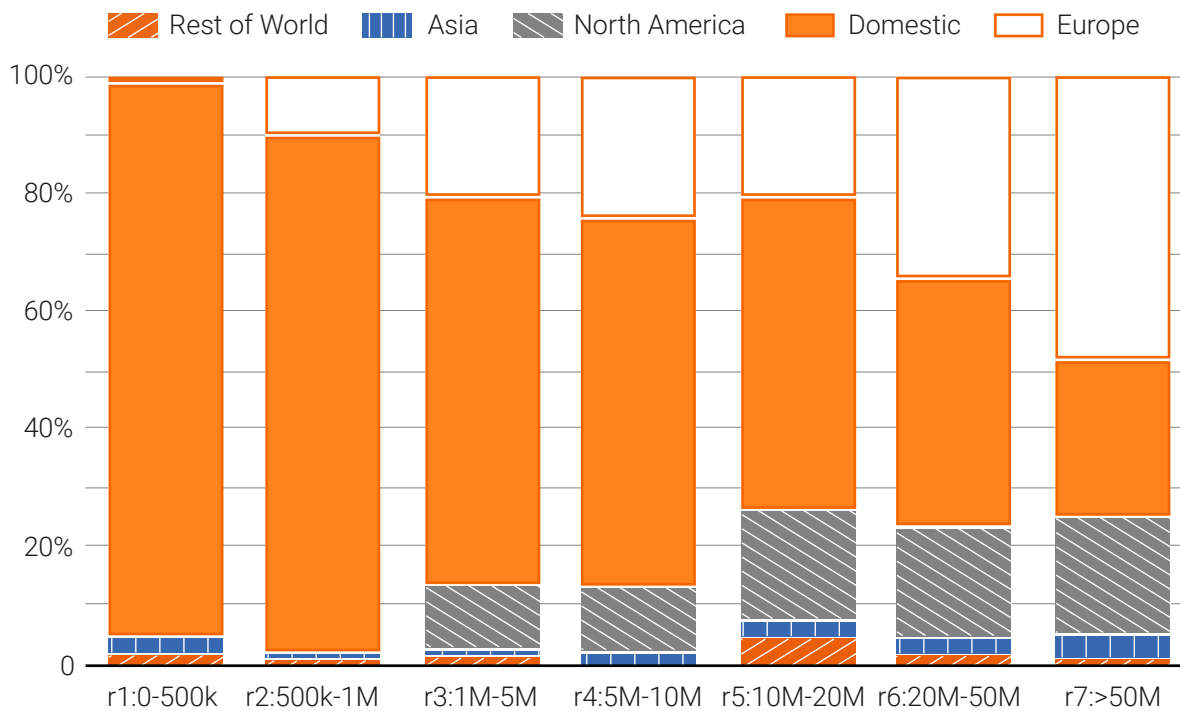
Finalmente, **las rondas lideradas exclusivamente por inversores extranjeros representaron el 16% de las operaciones, aportando el 35% del volumen invertido (1.091 millones de euros)**. Este patrón confirma que los inversores internacionales siguen apostando por proyectos más validados, con menor riesgo, canales de captación definidos y vocación internacional.



La inversión mixta ha ganado protagonismo en los últimos años, casi triplicando la cifra del año anterior, mientras que **la inversión exclusivamente extranjera ha perdido peso en volumen (-46%)**, y la local se mantiene estable en número de operaciones, aunque con menor aportación en volumen de capital.

Origen de los fondos según el tamaño de la ronda

Participación de inversores por origen y tamaño de ronda



El análisis por rangos de tamaño evidencia patrones muy diferenciados en el origen del capital. **En las rondas pequeñas ($\leq 1\text{M€}$) predomina el capital doméstico**, impulsado por la cercanía al equipo, el conocimiento del mercado y procesos de due diligence más relacionales. **A partir de $1-10\text{M€}$ se observa un aumento del peso de fondos europeos**, que co-invierten con actores locales y comienzan a liderar operaciones gracias a mayores tamaños de ticket.

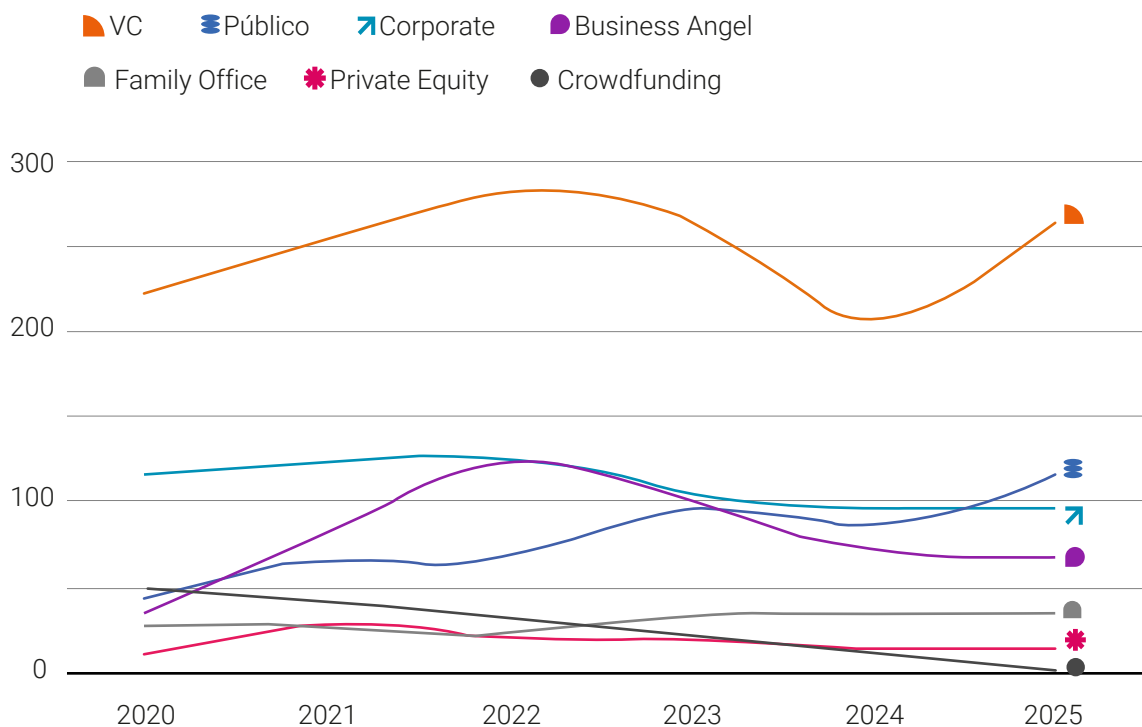
En el tramo $10-50\text{M€}$ se registra una participación mixta: Europa adquiere un rol protagonista y Norteamérica gana presencia, mientras que el capital doméstico reduce su peso relativo. En las megarrondas ($>50\text{M€}$), los fondos europeos son el origen principal del capital, con Norteamérica como segundo aportante; el capital doméstico mantiene una contribución relevante pero claramente menor que en los tramos tempranos.

Asia y el resto del mundo tienen una presencia residual en casi todos los rangos, con ligeros repuntes en las rondas medias-altas.

La lectura de esto nos indica que el ecosistema se financia localmente en etapas iniciales y se internacionaliza conforme crece el tamaño de las rondas. El salto a series A/B y superiores requiere acceso a fondos con mayor capacidad de inversión y sindicaciones transfronterizas.

¿Qué tipo de inversores han estado más activos?

Número de operaciones en las que ha participado cada tipo de inversor



Evolución de porcentaje de rondas según su composición financiera

En 2025, los fondos de venture capital se posicionan como los actores más relevantes del ecosistema, tanto por número de operaciones como por volumen invertido. Estos fondos participaron en **263 rondas**, lo que representa **7 de cada 10 rondas registradas en el año**, confirmando su papel central en la financiación de startups.

Junto a ellos, otros perfiles de inversores también han tenido una presencia significativa:

- **Fondos públicos**, con **115 operaciones**, han mostrado un crecimiento sostenido año tras año y desempeñan un papel clave en el apoyo a proyectos en fases iniciales y estratégicas.

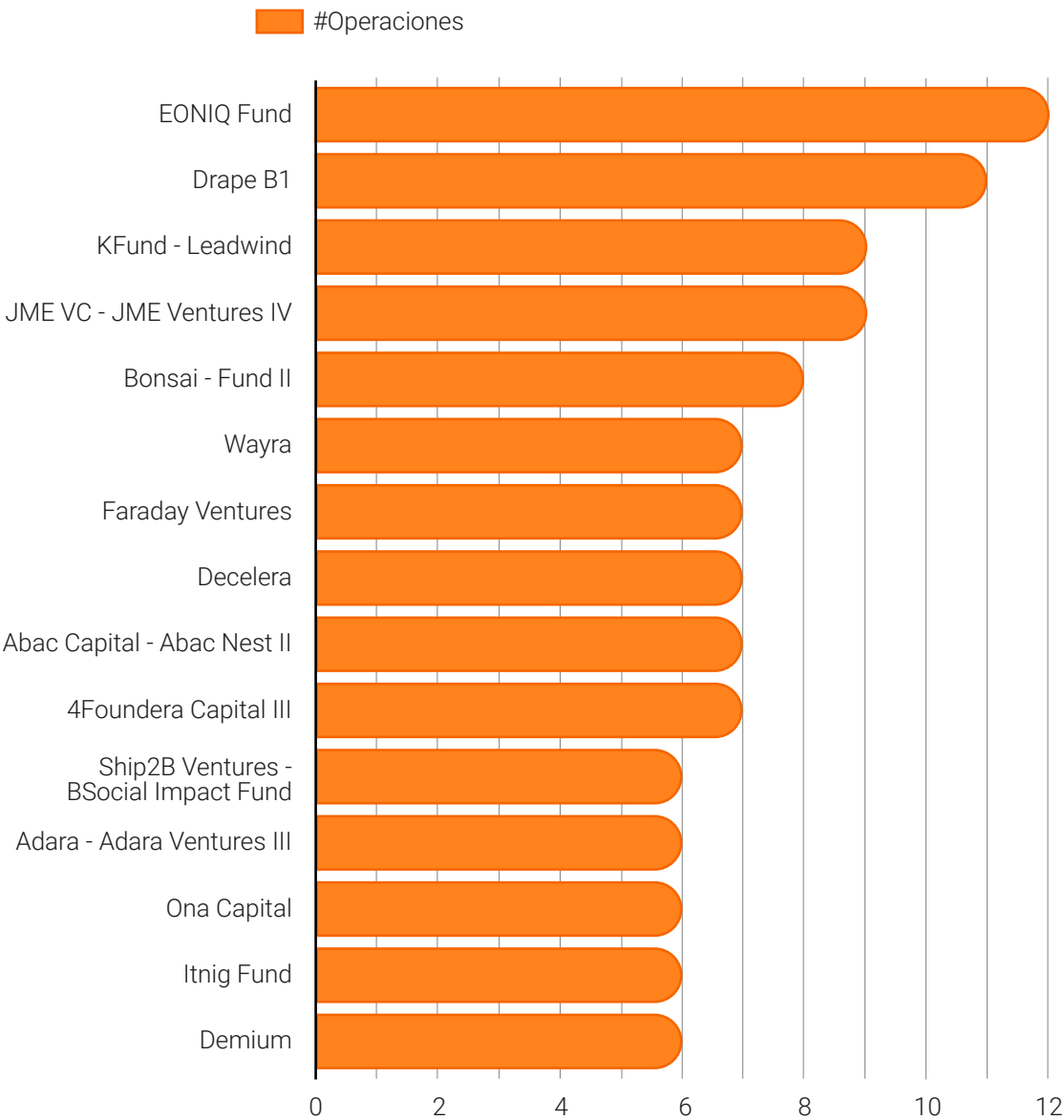
- **Corporate Venture Capital (CVC)**, con **97 operaciones**, refuerzan la tendencia de grandes corporaciones a invertir en innovación abierta y startups alineadas con sus verticales de negocio.
- **Business Angels**, con **69 operaciones**, siguen siendo esenciales en las primeras etapas, aportando capital y conocimiento al ecosistema.

Este patrón confirma la madurez del mercado, donde conviven inversores institucionales, corporativos y particulares, cada uno con un rol específico según la fase y el riesgo del proyecto.

Inversores más activos en 2025

Inversores nacionales:

Inversores más activos (por # operaciones)



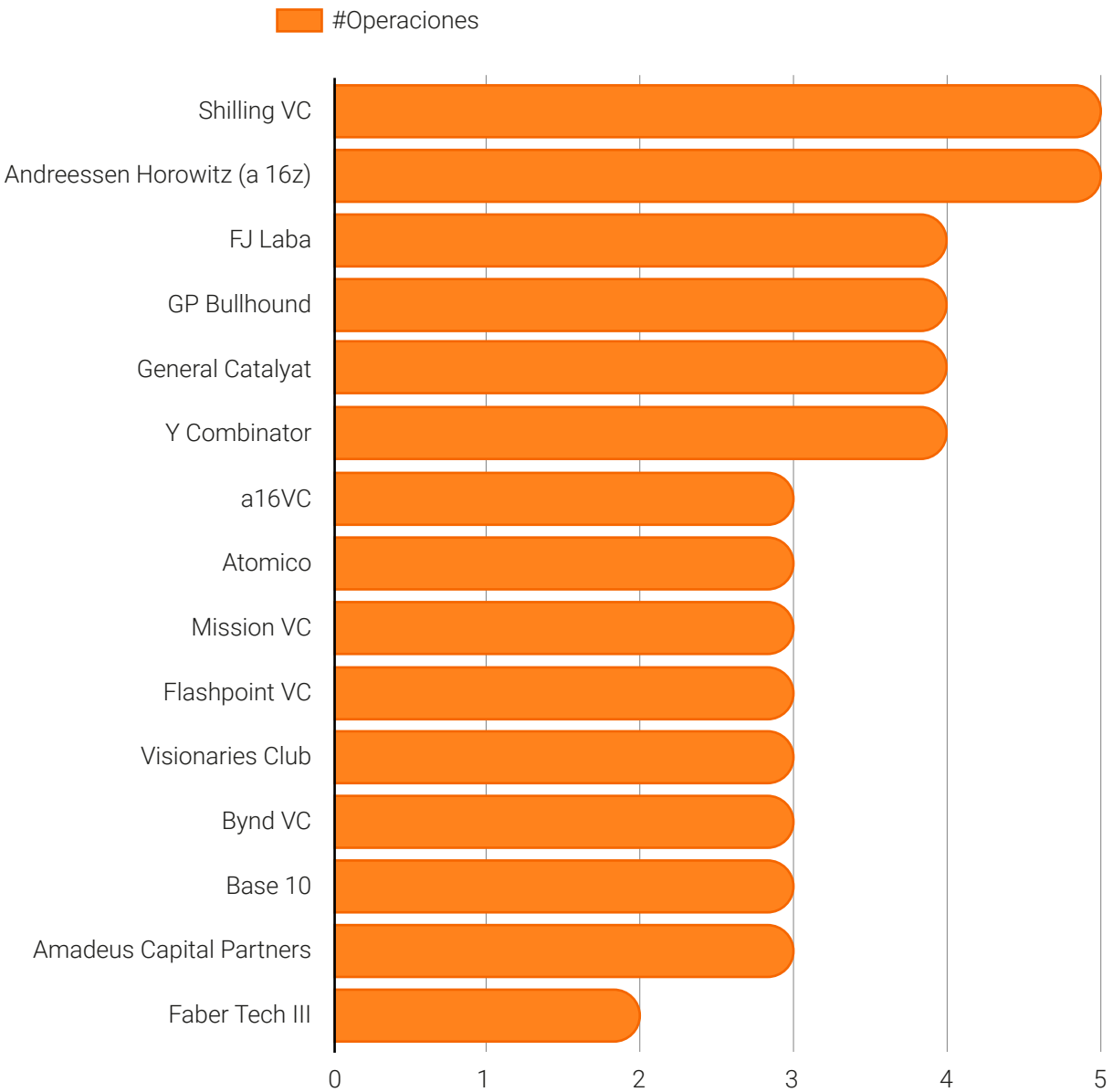
Top 15 inversores españoles más activos por # de operaciones. (No se incluyen inversores del sector público).

Entre los inversores locales, destacan:

1. **EONIQ Fund**, con **12 operaciones**, liderando el ranking nacional.
2. **Draper B1**, con **11 operaciones**.
3. **Kfund - Leadwind y JME Ventures**, con **9 operaciones** cada uno.

Inversores internacionales:

Inversores más activos (por # operaciones)



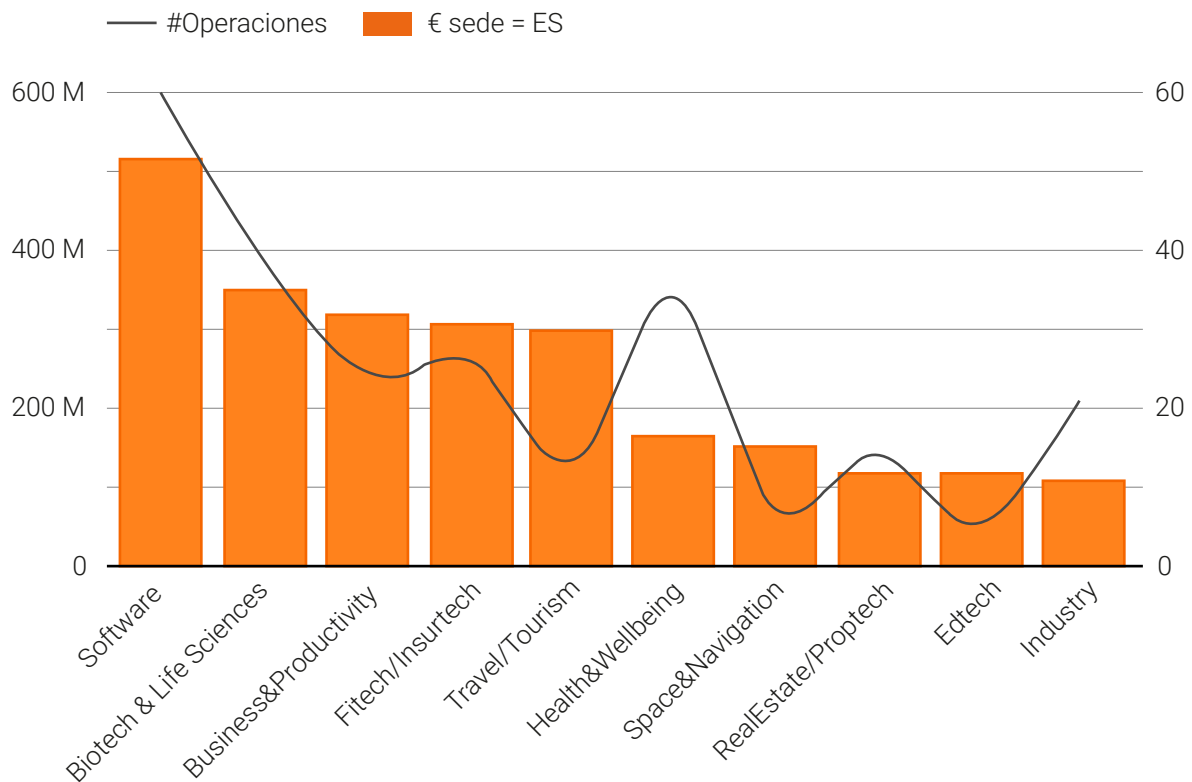
Top 15 inversores españoles más activos por # de operaciones. (No se incluyen inversores del sector público).

En el ámbito internacional:

1. El primer puesto lo ocupa el fondo portugués Shilling VC empatado con el fondo americano Andreessen Horowitz (a16z), con 5 operaciones cada uno.
2. En segundo lugar, se produce un empate con 4 operaciones cada uno entre: FJ Labs, GP Bullhound, Y Combinator y General Catalyst.

Sectores con mayor actividad

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.

En 2025, el **sector software** lideró por volumen de inversión, impulsado por proyectos de **inteligencia artificial**, con un crecimiento extraordinario de 6 veces respecto al año anterior, **alcanzando los 516 millones de euros**. En **segundo lugar** se situó **biotech & life sciences**, con **354 millones**, casi cuadruplicando la cifra del año previo. Le siguió **business & productivity**, que casi duplicó su volumen hasta alcanzar los **321 millones**.

Si analizamos la **clasificación por número de operaciones**, el panorama cambia parcialmente. **Software** mantiene el liderazgo con **60 operaciones**, confirmando su dinamismo tanto en volumen como en actividad. El segundo puesto es para **biotech & life sciences**, con **36 operaciones** y el tercero para **health & wellbeing**, con **34 operaciones**. Sector que concentra inversión en fases tempranas y que podrían generar proyectos de gran impacto en los próximos años.

Este patrón refleja el interés creciente en verticales vinculados a salud y biotecnología, que apuntan a convertirse en áreas líderes en el futuro.

Principales sectores de inversión (periodo seleccionado)

Secto	# operaciones	% Δ	Total inversión	% Δ
1. Software	60	53.8% ↑	515.947.000€	493.1% ↑
2. Biotech & Life Sciences	38	81.0% ↑	345.471.000€	289.7% ↑
3. Business&Productivity	24	-20.0% ↓	321.370.000€	82.4% ↑
4. Fintech/Insurtech	26	-23.5% ↓	307.871.000€	-70.3% ↓
5. Travel/Tourism	13	-23.5% ↓	299.824.242€	-26.1% ↓
6. Health&Wellbeing	34	-27.7% ↓	166.209.000€	-35.8% ↓
7. Space&Navigation	7	0.0%	151.270.000€	62.0% ↑
8. RealEstate/Proptech	14	-6.7% ↓	120.330.000€	11.7% ↑
9. Edtech	5	-54.5% ↓	118.830.000€	237.4% ↑
10. Industry	21	75.0% ↑	110.850.000€	228.3% ↑

Startups que más capital han levantado en 2025

El año ha estado marcado por operaciones de gran tamaño protagonizadas por compañías líderes en sus respectivos sectores:

TravelPerk

- **Importe de la ronda:** 190 millones de euros
- **Localización:** Barcelona
- **Fundadores:** Avi Meir, Ron Levin, Javier Suárez
- **Actividad:** Plataforma SaaS para la gestión de viajes corporativos, con soluciones integradas de reservas, gastos y políticas de empresa.
- Expandir operaciones en mercados internacionales, mejorar la integración tecnológica con herramientas corporativas y reforzar su liderazgo en el segmento de viajes de negocio.

Multiverse Computing

- **Importe de la ronda:** 189 millones de euros
- **Localización:** San Sebastián
- **Fundadores:** Enrique Lizaso, Samuel Mugel, Pedro Luis Larrañaga
- **Actividad:** Deep tech especializada en computación cuántica y tecnologías disruptivas aplicadas a la inteligencia artificial, incluyendo soluciones para la compresión de modelos de lenguaje (LLMs) de hasta un 95%.
- **Objetivo de la financiación:** Escalar su tecnología cuántica e IA, reducir costes y consumo energético en grandes modelos, reforzar el equipo de I+D y expandir presencia internacional.

Splice Bio

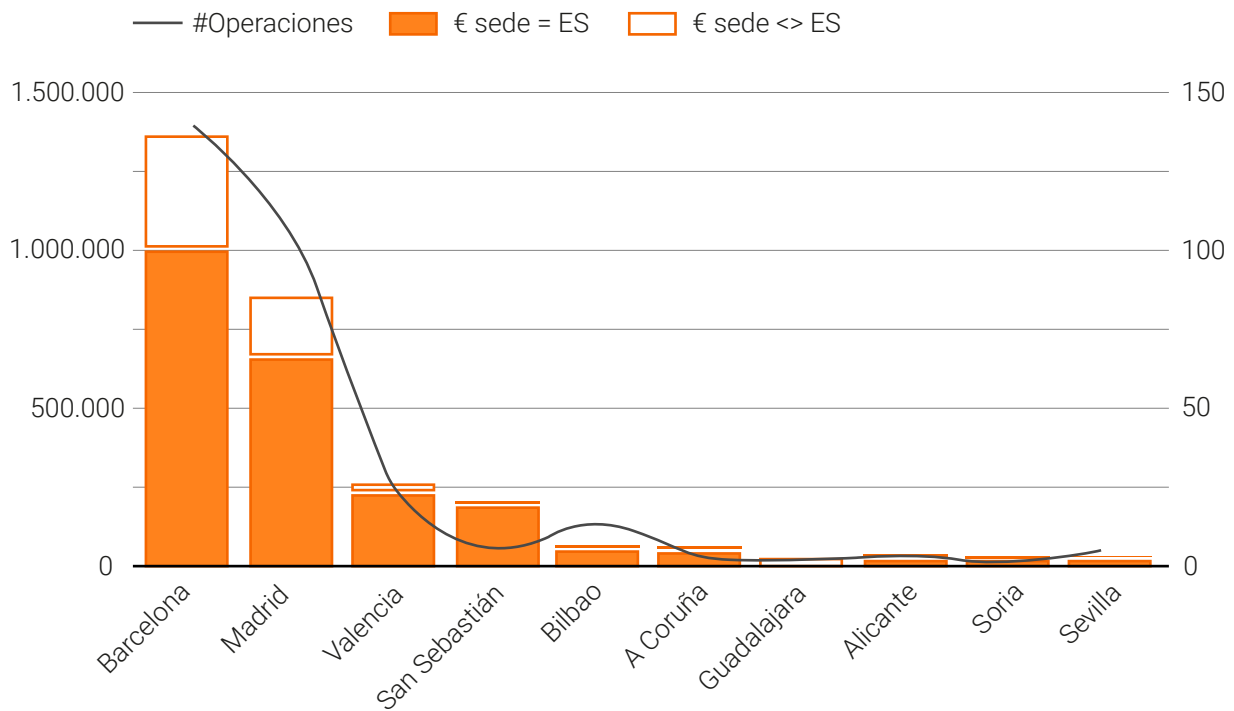
- **Importe de la ronda:** 118 millones de euros
- **Localización:** Barcelona
- **Fundadores:** Miquel Vila-Perelló, Manuel Irimia, Juan Bueren
- **Actividad:** Biotecnología centrada en terapias génicas para enfermedades raras, con foco en tratamientos oftalmológicos.
- **Objetivo de la financiación:** Avanzar en ensayos clínicos, ampliar el número de terapias innovadoras y fortalecer alianzas estratégicas con farmacéuticas globales.

Top operaciones de inversión (ordenado por tamaño)

	Fecha (2025)	Startups	Sector	Ciudad	Inversión
1.	28 ene	Travelperk	Travel/Tourism	Barcelona	190.000.000 €
2.	12 jun	Multiverse Computing	Software	San Sebastián	189.000.000 €
3.	11 jun	SpliceBio	Biotech & Life Sciences	Barcelona	118.000.000 €
4.	19 mar	Factorial	Business&Productivity	Barcelona	110.000.000 €
5.	19 sept	Lingokids	Edtech	Madrid	101.900.000 €
6.	11 abr	Job and Talent	Business&Productivity	Madrid	92.000.000 €
7.	6 jun	Fever	Gaming/Entertainment	Barcelona	87.500.000 €
8.	22 sept	ARTHEX	Biotech & Life Sciences	Valencia	73.900.000 €
9.	27 mar	Sateliot	Space&Navigation	Barcelona	70.000.000 €
10.	19 mar	Playtomic	Sports	Madrid	65.000.000 €

Distribución geográfica de la inversión

Inversión por ciudades



Comparativa de inversión según la ciudad donde la startup tiene la sede (incluyendo € total de inversión y número de operaciones), segmentando si la sede fiscal real de la startup está en España.

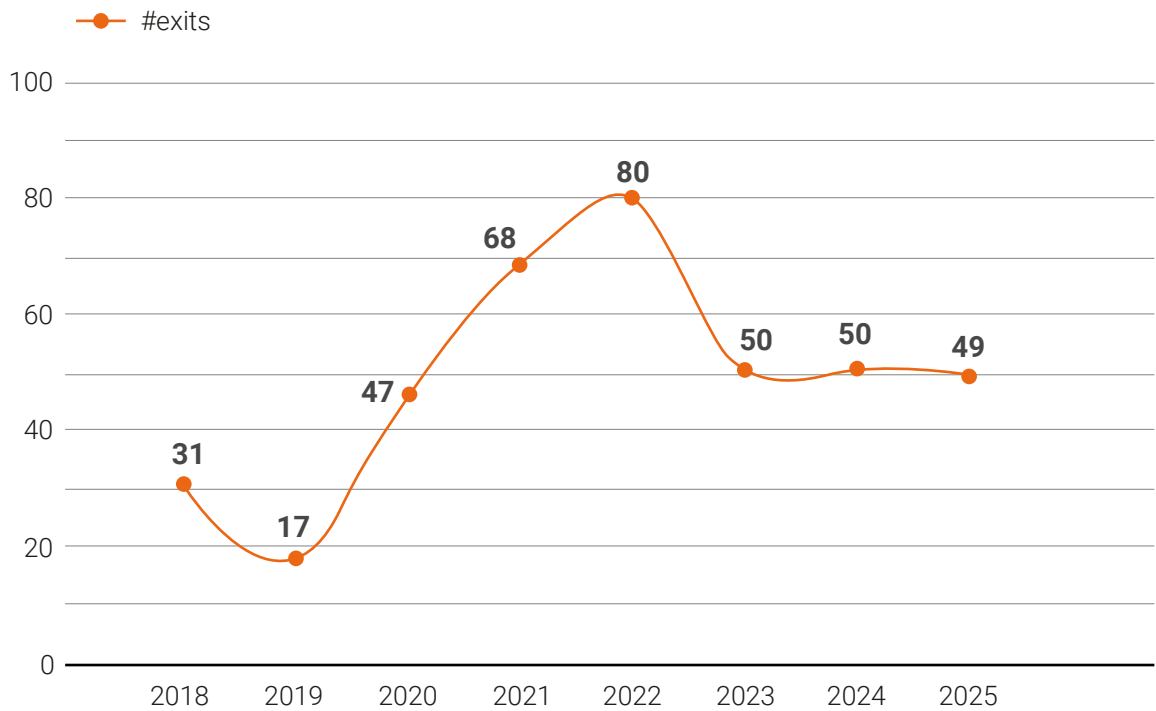
En 2025, la inversión en startups españolas sigue concentrándose en los principales polos de innovación, con **Barcelona y Madrid** liderando el ranking:

- 1. Barcelona**, con **1.374 millones de euros** captados en **140 operaciones**, se mantiene como el epicentro del ecosistema emprendedor nacional.
- 2. Madrid**, con **865 millones de euros** en **104 operaciones**, refuerza su posición como segundo gran hub de innovación.
- 3. Valencia**, con **262 millones de euros** en **25 operaciones**, situándose como la tercera ciudad por volumen de inversión.

Cabe destacar **San Sebastián**, que gracias a la ronda de Multiverse Computing se ha posicionado en **cuarta posición**, alcanzando los **202 millones de euros**.

Número de exits - Desinversiones

Histórico de exits



Evolución de las operaciones de desinversión en startups españolas desde el año 1998.

En 2025 se han registrado 49 operaciones de exit, frente a las 50 del año anterior, lo que supone una ligera disminución del 2%. Este dato refleja cierta estabilidad en las salidas del mercado, manteniendo niveles

similares a los de 2024 y 2023. La tendencia indica que, pese a la estabilización del ecosistema, las condiciones macroeconómicas y la cautela en valoraciones siguen influyendo en el ritmo de desinversiones.

Principales exits en España

Fecha (2025)	Empresa	Comprador	Tipo	Valor
21 feb	Hotelbeds	null	Public Market	2.840 M €
30 jun	vLex	Clio Capital Partners	Private Equity	850 M €
5 ago	Wallapop	Never	Industrial / Strategic	377 M €
15 jul	CoverManager	PSG Equity	Private Equity	350 M €
6 feb	Samy Alliance	Bridgepoint	Private Equity	300 M €
28 ago	Onum	Crowdstrike	Industrial / Strategic	250 M €
5 feb	Auro	Uber	Industrial / Strategic	220 M €
1 jul	Tradeinn	Apollo	Private Equity	200 M €
5 dic	Conversia	Wilmington	Industrial / Strategic	121,6 M €
2 sept	Meller	Lenskart	Industrial / Strategic	40 M €
18 jul	Namencis	Business Angels	Private Equity	23 M €

Listado de las principales exits / operaciones de desinversión ordenadas por precio de venta (solo para las que ha trascendido), incluyendo identidad del comprador.

El año ha estado marcado por operaciones de gran relevancia que han aportado liquidez al ecosistema. Destacan 3 operaciones:

- **Hotelbeds que salió a bolsa**, que valorando la compañía en **2.840 millones de euros**, consolidándose como el mayor exit del ejercicio.
- **Vlex**, plataforma de información legal, que protagonizó un exit valorado en **850 millones de euros**.
- **Wallapop**, adquirida por la empresa coreana **Naver**, alcanzando un exit de **377 millones de euros**.

Estas tres operaciones, junto con otras cinco adicionales, suman un total de ocho ventas superiores a los 200 millones de euros, y son un ejemplo de la capacidad del ecosistema español para generar compañías de alto valor y atraer tanto capital internacional como procesos de consolidación.



Tendencias de inversión en Startup en 2025

Observatorio de Startups

fundación
innovación
bankinter.