

## Sobre el Observatorio de Startups

La Fundación Innovación Bankinter está comprometida con los emprendedores españoles. Por ello, ha creado el Observatorio de Startups para actuar como barómetro de situación del ámbito emprendedor dentro de la economía española. También busca proveer de una herramienta de información y detección de tendencias útil para los emprendedores.

El <u>Observatorio de Startups de la Fundación Innovación Bankinter</u> 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 de 2020:

Principales magnitudes de 2020.



#### Análisis por sectores:

Comparativa de inversión y magnitudes por sector/industria.



#### Resumen de 2021:

Principales magnitudes de 2021 – año en curso.



#### Actividad de inversores:

Permite ver los más activos, sus inversiones, sectores, etc.



#### Perspectiva interanual:

Evolución de indicadores del año hasta la fecha.



#### Detalle de actividad:

Herramienta para hacer búsquedas y filtros sobre últimas rondas.



#### Análisis de inversión:

Estudio comparativo por tipo de inversor, fase y origen fondos.



#### Principales exits:

Ventas de compañías más relevantes de España desde 1998.



#### Análisis por ubicación:

Comparativa de inversión y magnitudes por ciudad.

# 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 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, y son introducidos manualmente por el equipo de la Fundación Innovación Bankinter.

¿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 1999).

#### Conclusiones

2020 ha sido un año francamente interesante para el ecosistema startup español, que a pesar de haber sido golpeado por una pandemia mundial que ha puesto del revés industrias enteras, ha sabido reaccionar y ha terminado con un nivel de actividad récord. Aún así, y consecuencia de una composición de inversión atípica respecto a lo que venía sucediendo en años anteriores, no se ha alcanzado (por poco) el volumen de inversión del año 2019. Algunas de las principales conclusiones y tendencias que se han detectado en los datos del año son:

1. Récord histórico de actividad de inversión, con un crecimiento superior al 36% respecto a 2019, aunque con un volumen de inversión levemente inferior (-11,3%).

A lo largo de 2020 se han cerrado 336 operaciones de inversión en startups españolas, la mejor cifra de actividad de la serie histórica y que confirma una excelente salud del ecosistema. Sin embargo, y debido a la inferior cantidad de rondas en fases más maduras, el volumen de inversión fue inferior al de 2019 (1.105M€, un 11,3% menos).

2. Enorme crecimiento de actividad de inversión en fases intermedias (Series A y B) e iniciales (pre-semilla y semilla), aunque caen de forma importante las operaciones en fases posteriores.

Quizás uno de los aspectos más atípicos del año, han crecido de forma muy relevante las operaciones en Serie A (1-5M€, +48,6%) y Serie B (5-20M€, +34,3%), así como pre-semilla y semilla (0-1M€, +31,6%), pero no compensan en volumen la caída de las fases posteriores (Series C y Growth, -53,8%). A pesar de ello, el resultado es positivo dado que estas operaciones de Serie A y B serán los pilares sobre los se construirán las de Serie C y Growth en el futuro próximo.

 Los fondos de origen corporativo crecen de forma relevante, con notable aumento del crowdfunding. Disminuye el volumen invertido por fondos de VC, aunque incrementan su actividad.

Quizás lo más destacable de 2020 sea el importante incremento de relevancia de los inversores con origen de fondos corporativo, tanto en términos de actividad (+59,5%) como de volumen (+81,1%), algo que sucede en línea con el crecimiento experimentado en el resto de Europa. Y a pesar de que los fondos de VC siguen representando una parte mayoritaria de la inversión en España, durante 2020 disminuyó el tamaño de las rondas en las que participan (-21,1%), aunque compensaron esta caída (focalizada sobretodo en rondas más maduras) con un importante incremento de actividad (+39,2%). También es que cada vez más startups en fases iniciales optan por financiarse mediante crowdfunding, que crece un 73,1% en número de operaciones.

4. Aunque los sectores líderes tradicionalmente (Movilidad y logística, Fintech e Insurtech) siguen siendo los que más inversión atraen, crecen de forma muy relevante sectores beneficiados por la pandemia como Salud, Ciberseguridad, Educación o ECommerce.

Aunque hay un incremento generalizado en número de operaciones en prácticamente todos los sectores, cae ligeramente la inversión en el de Movilidad y Logística (>264M€, pero -34,1%) y crece ligeramente en Fintech e Insurtech (>215M€,+8,4%). Aún así los sectores beneficiados por la pandemia son lo que más crecen, como Ciberseguridad

(+108,8%), Salud y Bienestar (+84,3%), ECommerce (+53,4%), Edtech (+156,9%) o Gaming y Entretenimiento (+14,6%).

5. La inversión de fondos con origen extranjero cae un 20,8%, pero aumenta no sólo su actividad (+52,5%) sino que empiezan cada vez a invertir más pronto. Crece de forma relevante el segmento de inversión de fondos europeos y de Norteamérica.

Los inversores extranjeros participaron durante 2020 en un 18,2% de las operaciones, pero supusieron el 45,1% del volumen invertido. Los inversores europeos tienen un peso de entre el 20% y el 46% de las operaciones de más de 1M€, y los de Norteamérica (62 operaciones) entran un poco más tarde, a partir de 20M€ (representan un 32% de la inversión). En Europa, la participación mayoritaria fue de fondos de Reino Unido (39 operaciones), Francia (20) y Alemania (12), empatada con Países Bajos.

 Aunque Barcelona y Madrid siguen liderando la inversión, disminuye más de un 20% el porcentaje que representan. La inversión fuera de estos hubs crece más de un 151,5%, liderada por Valencia.

Las startups de Barcelona captaron en 2020 480,6M€, un 28,3% menos que en 2019, y las madrileñas captaron 360,8M€, un 23,2% menos. Además de constatar que se reduce la distancia entre ambos hubs, resulta interesante el importante auge de inversión en el resto de las ciudades, que en conjunto captaron 263,5M€ (lideradas por Valencia). Seguramente deben este crecimiento al advenimiento de las videoconferencias, que disminuye la relevancia del hub al captar inversión. La inversión en Euskadi disminuyó teóricamente un 43,6%, pero estimamos que hay muchas operaciones que no se comunican, por lo que esta cifra puede no ser ajustada.

7. Récord histórico en ventas de compañías, que cambia la escala en 2020.

A pesar de que durante el año 2020 se produjo la operación de desinversión más relevante por volumen de la historia en España (con la compra de Idealista por el fondo sueco EQT por 1.321M€), ésta no fue en absoluto la única. En 2020 se produjeron 47 operaciones públicas de compra de startups españolas (un 161,1% más que en 2019), y el volumen total de ventas (magnitud que hay que tomar con cuidado, dado que en muchas operaciones no trasciende) llegó a los 2.588,19M€, un 2.093,4% superior).

# INFORME ANUAL DE TENDENCIAS DE INVERSIÓN EN ESPAÑA 2020

#### 1. Volumen de inversión en 2020

El año 2020 ha sido un año atípico en el ecosistema emprendedor español, marcado menos de lo esperado por la pandemia global y con un nivel de actividad récord. A modo resumen, las **principales magnitudes a nivel de inversión del año 2020** han sido:



En cuanto al número de operaciones, si comparamos el año 2020 con 2019, es importante destacar el **gran crecimiento en el número de operaciones cerradas en el periodo, un 36,6% más,** y que ha supuesto el año con más actividad de los últimos tiempos.

2019Q2 2019Q3 2019Q4 2020Q1

202002 202003 202004

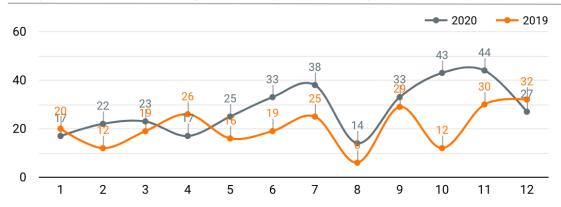
Aunque a priori se esperaba una caída relevante del volumen de actividad debido a la COVID-19, que tuvo un impacto relevante en las operaciones de marzo y parcialmente abril, la actividad no sólo se recuperó, sino que cerró 2020 con un récord absoluto en número de operaciones durante el Q4.

#### Comparativa de número de operaciones (2019 vs. 2020)

2018Q3 2018Q4 2019Q1

201801

201802



Comparativa de volumen de inversión en M€ (2019 vs. 2020)

Como vemos en el gráfico anterior, prácticamente todos los meses del año han estado por encima en número de operaciones vs. 2019, más allá de las caídas habituales en los meses de verano.

Sin embargo, aunque a nivel de actividad 2020 ha sido un año récord, en cuanto a volumen de inversión el año ha cerrado con 1.104,85M€, ligeramente por debajo de los dos últimos años (-11,3% vs. 2019, y -12,6% vs. 2018).

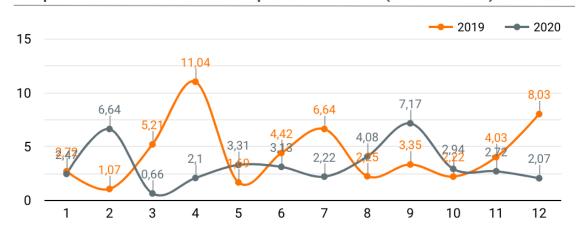
# 300 236,73

2019 166,12 200 146,18 26,38 129,6 99,0 84.3 82,65 100 35.62 12.84 0 7 9 10 12

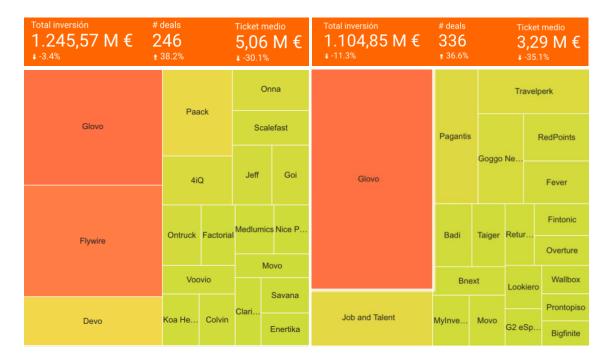
El motivo de esta caída es la composición diferente del tipo de operaciones del año, con mucha más actividad en operaciones de menor tamaño. Y aunque este hecho resulta enormemente positivo para el ecosistema, ya que estas compañías serán las semillas de las operaciones de crecimiento, la escasez de operaciones de fases posteriores (más de 20M€) ha supuesto una cifra de inversión ligeramente inferior.

Este hecho se constata si estudiamos los tamaños medios por operación y su evolución, donde vemos una significativa caída del 35,1% en el tamaño medio de operación, habiendo pasado de 5,19M€ en 2019 a un tamaño de 3,29M€ en 2020.

#### Comparativa de tamaño medio de operaciones en M€ (2019 vs. 2020)



# Si comparamos las **principales magnitudes y operaciones de ambos años,** se aprecian claramente las tendencias comentadas:



#### Las **principales operaciones de inversión** del año 2020 fueron:

Date	Startup	Sector	Ciudad	Inversores	Formato	Inversion ▼
16 sept 2020	Glovo	Mobility/Logistics	Barcelona	Luxor Capital	Convertible	120.000.000 €
13 feb 2020	<u>Flywire</u>	Fintech/Insurtech	València	Goldman Sachs, Tiger Management, Adage Capital Management	Equity	113.430.000 €
15 sept 2020	Devo	Cybersecurity	Madrid	Georgian, Insight Venture Partners, Bessemer Venture Partners	Equity	50.640.000 €
17 nov 2020	<u>Paack</u>	Mobility/Logistics	Barcelona	Bregal Milestone, Unbound Venture Capital, RPS Ventures, Rider Global, Fuse Ventures	Equity	44.700.000 €
20 oct 2020	4iQ	Cybersecurity	Madrid	ForgePoint Capital, Benhamou Global Ventures (BGV), C5 Capital, Adara	Equity	25.290.000 €
13 may 2020	<u>Onna</u>	Business&Productivity	Barcelona	Atomico, Glynn Capital, Dawn Capital, Nauta, Slack Fund	Equity	24.060.000 €
30 jun 2020	<u>Scalefast</u>	ECommerce	Madrid	Xplorer Capital, Stereo Capital, FJ Labs, Adara	Equity	19.480.000 €
2 dic 2020	<u>Jeff</u>	Retail	València	All Iron Ventures, Mundi Ventures, FJ Labs, CDTI, Angels Capital, Nalpa, Alcor Ocean, Addventure	Equity	17.500.000 €

Como siempre, para entender mejor la realidad del año 2020 es conveniente profundizar un poco más en las cifras:

1. Si eliminamos las mega rondas (operaciones de >50M€), un dato sin duda valioso pero que tiende a desvirtuar el resto de las magnitudes, vemos que la inversión ha crecido un 9,5% respecto a 2019, mientras que el número de operaciones es incluso superior (un 38,2% más). Este es un indicador que muestra una excelente salud subyacente del ecosistema, dado que ya no necesita de unas pocas operaciones enormes para crecer, sino que poco a poco va diversificándose la inversión con operaciones de todos los tamaños.

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 sí lo esté), los indicadores empeoran un poco respecto a la foto nominal, dado que algunas de las compañías más representativas de España y que han cerrado ronda en 2020 realmente no tienen la sede en España (como Flywire, Devo o 4iQ).

Total Inversion 2020 # Operaciones 2020 Media 2020

800,17 M € 312

-23.7% cambio YoY \$ 35.7% cambio YoY \$ -43.8% cambio YoY

3. Es interesante ver en el cuadro de principales operaciones del año que del Top 10, todas las operaciones se dividen entre Madrid y Barcelona, con 2 operaciones de Valencia que por primera vez juega un papel significativo entre las principales operaciones del año.

### 2. Análisis de la actividad de inversión en 2020

El año 2020 se ha visto marcado por un incremento muy notable de rondas en fases iniciales, desde las de pre-semilla (<100K€) y semilla (De 100K€ a 1M€), que en conjunto crecen un 30,6%, hasta las de Serie A (de 1M€ a 5M€), que crecen un 48,6% o las de Serie B (de 5M€ a 20M€), crecen un 34,3%. Por el contrario se percibe una caída relevante en Series C (20M€ a 50M€) y Growth (>50M€) del -53,8% conjuntamente, y que es en gran medida responsable de la caída del volumen de inversión.

Seed & pre-Seed

150

104

131.6% cambio YoY

Rondas Serie A

147

148.6% cambio YoY

Rondas Serie B

47

148.6% cambio YoY

Rondas Serie C & Growth

Non disclosed

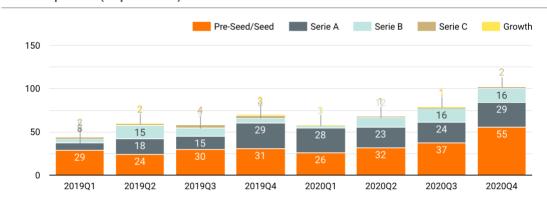
\$ -53.8% cambio YoY \$ 107.1% cambio YoY

cambio YoY # 107.1% cambio Yo

Aunque el dato absoluto de inversión ha sido inferior, es muy positivo el incremento en operaciones de Serie A y Serie B, compañías que tienen tasas de fracaso notablemente inferiores a las de semilla y que, como ya se ha mencionado, representarán los pilares con los que se construirán las grandes rondas de los próximos 2-4 años, algo que resulta un buen indicador de la salud del ecosistema.

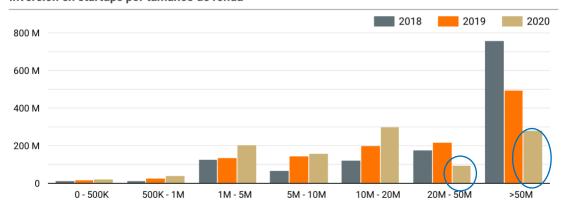
Cuando analizamos la evolución de cada tipo de operación en los últimos dos años, se percibe una **tendencia especialmente positiva en el último trimestre** de 2020 para las operaciones de semilla y de Serie A.

#### Inversión por fase (# operaciones)



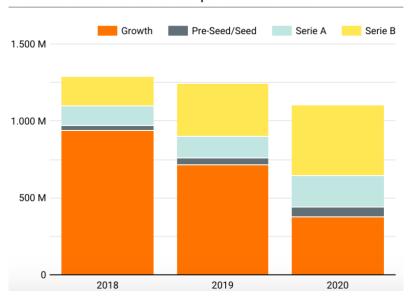
Aún así, si queremos evaluar con mayor detalle la distribución de inversión por rangos de ronda, resulta muy interesante ver **el auge de las rondas de entre 1 y 5M€**, y de las de **entre 10M y 20M€**, dato que se matiza con el relevante descenso del volumen absoluto invertido en 2020 en rondas de entre 20 y 50M€, y de >50M€.

#### Inversión en startups por tamaños de ronda



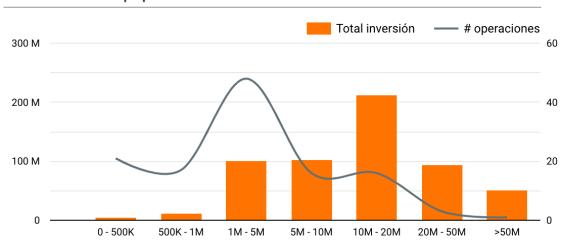
Todo esto resulta mas destacable si cabe si lo vemos desde una óptica de evolución temporal, donde vemos que **en los últimos dos años han disminuido de forma relevante las operaciones de fase Growth**, pero su caída se ha visto parcialmente compensada con un incremento de Series A y B.

#### Evolución de la inversión anual por fase de ronda



En cuanto al origen de los fondos, se constata una **caída del volumen absoluto de inversión proveniente de fondos de VC** en 2020 (-21,1%), que son los que suelen invertir en rondas de Serie C y Growth, tal como se puede ver en el siguiente gráfico:

#### Inversión en startups por tamaño de ronda - VC

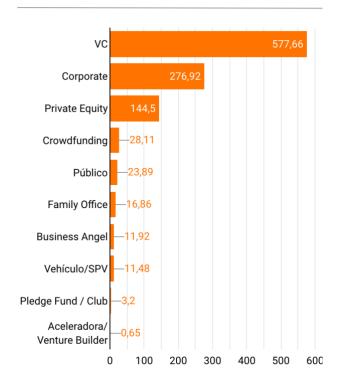


Sin embargo, descontado este efecto, es claro el incremento de actividad de los inversores de VC durante 2020, que incrementan un 39,2% el número de operaciones en las que han participado. También los inversores con fondos de origen corporativo han incrementado de forma muy relevante su peso en el ecosistema en línea con lo que sucede en otras partes del mundo, con un incremento del 81,1% en volumen invertido y del 59,5% en actividad.



También resulta destacable el **importante aumento de visibilidad del crowdfunding en España** (un +73,1% en actividad, y un +20,5% en volumen de inversión), lo que consolida a este formato de actividad como una alternativa más de inversión para las startups.

#### Rondas participadas por tipo de inversor (en M€)

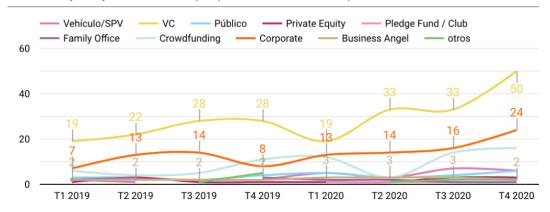


Además, el rol de inversores de ámbito público como Enisa o CDTI, con 19 operaciones en coinversión en 2020, ha sido **clave para estimular la inversión en startups.** 

Sin embargo, es evidente en el gráfico de la derecha que **el grueso de la inversión en startups en España sigue viniendo del VC,** seguido de la inversión corporativa.

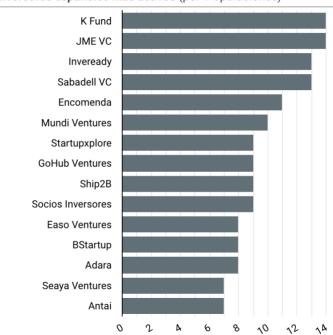
Si a estos números les damos una dimensión temporal, se percibe tras la caída del primer trimestre (consecuencia del inicio de la pandemia) una **tendencia claramente al alza de la actividad**, especialmente para los fondos de VC y corporativos, y que esperamos que se mantenga en 2021.





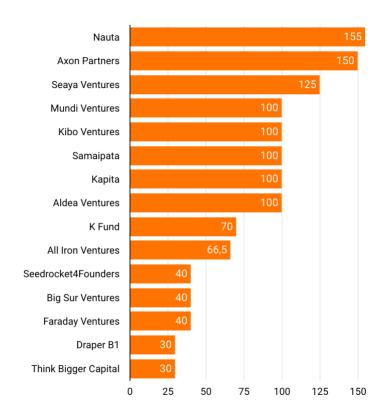
Los **inversores más activos en número de operaciones** durante el año 2020, excluyendo la participación de entes públicos como CDTI o Enisa, fueron:

#### Inversores españoles más activos (por # operaciones)



El año 2020 ha sido un **año especialmente activo en cuanto al cierre y lanzamiento de nuevos fondos de inversión,** tanto por parte de operadores consolidados y con mucha experiencia, que han levantado fondos de mayor tamaño para cubrir más parte del mercado, como por nuevos operadores que buscan su hueco en el mercado. Estos fondos, con un **tamaño objetivo superior a los 1.300M€**, serán clave en el futuro próximo del ecosistema.

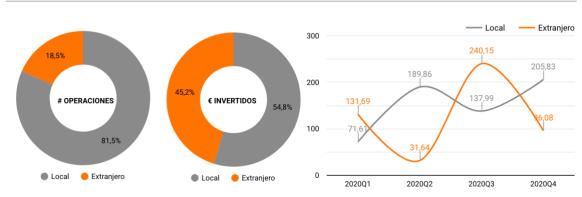
En el siguiente gráfico se recogen algunos de los nuevos fondos del año, tanto cerrados (es decir, que ya han alcanzado su tamaño objetivo) como en proceso de cierre (que pueden estar todavía en fase de conseguir la financiación, y que por tanto cuentan con un volumen inferior de fondos al objetivo):



# 3. Actividad de inversión extranjera en 2020

El año 2020 ha cerrado con una participación de fondos extranjeros con un perfil algo diferente del habitual: tradicionalmente en España sólo invertían fondos extranjeros de gran tamaño, enfocados en invertir en startups maduras (series C y Growth), lo que suponía que participaban en un número pequeño de operaciones (entre el 10% y el 20%), pero éstas suponían una parte relevante de la inversión del periodo (entre un 50 y un 70% de media). Sin embargo, éste ha sido el perfil de inversión extranjera en 2020:





Como podemos ver, durante 2020 han ampliado el número de operaciones en las que participan, y el volumen absoluto invertido ha bajado un 20,8%:

Inversión EXTRANJERA

498,81 M €

4-20.8% cambio YoY

\$ 52.5% cambio YoY

A pesar de ello, se percibe un importante crecimiento del 52,5% en el número de operaciones en las que al menos un inversor extranjero ha participado, lo que indica que cada vez hay más inversores extranjeros invirtiendo antes en España, consecuencia de lo atractivo del mercado y seguramente de una percepción de riesgo inferior, con fondos de primer nivel como Atomico y Bessemer Partners participando en rondas anteriores.

Este incremento de actividad se ha percibido a lo largo de todo 2020, especialmente en los últimos dos trimestres:



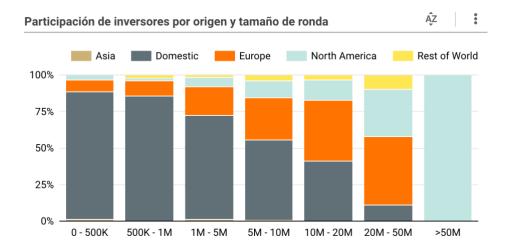


La tesis de que lo inversores extranjeros **están entrando cada vez en rondas más tempranas** se ve sustentada en el análisis de cómo se ha distribuido la inversión extranjera según diversos rangos de ronda, y donde se ve una **importante presencia en operaciones de <500.000€** (algo atípico y que merece un estudio aparte), así como una **fuerte presencia en Series A** (rondas de entre 1 y 5M€).

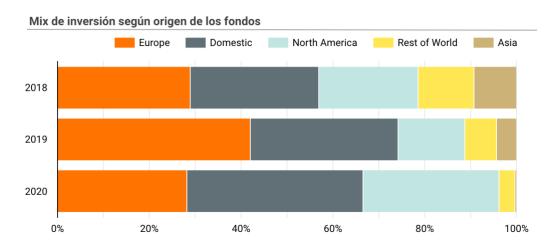
#### Volumen de inversión de origen extranjero por tamaño de ronda



Si analizamos de forma más granular el origen del capital en cada una de esas rondas, podemos ver que la presencia de inversores europeos es destacable en prácticamente todas las rondas, con una fuerte presencia de inversores de Norteamérica en rondas de > 20M€.



Uno de los aspectos más interesantes del año 2020 ha sido la evolución del origen de la inversión extranjera, que tal como se intuía en el gráfico anterior consolida un **aumento muy relevante de inversión por parte de los inversores de Norteamérica** (un 163,5% más que en 2019) y la práctica desaparición de los inversores de origen asiático.

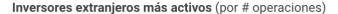


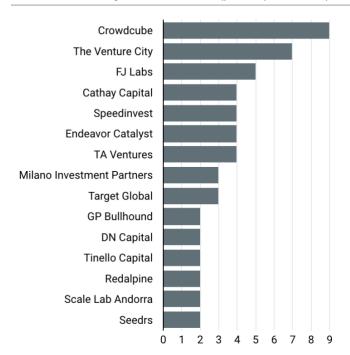
Esta fuerte presencia de inversores de Estados Unidos se evidencia en la lista de los países que más han invertido en España en 2020, liderada por Estados Unidos y seguida de las 3 principales potencias de Europa en materia de inversión: Reino Unido, Francia y Alemania.

Resulta destacable que entre el Top 10 de operaciones sólo hay 2 países de fuera de Europa: Estados Unidos y México.

	País	# deals ▼
1.	United States	62
2.	United Kingdom	39
3.	France	20
4.	Germany	12
5.	Netherlands	12
6.	Italy	10
7.	Switzerland	9
8.	Mexico	8
9.	Luxembourg	5
10.	Austria	5

Los 15 inversores extranjeros más activos en inversión en startups españolas durante el periodo de 2020 fueron:

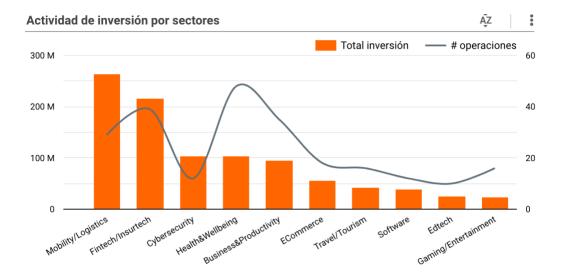




# 4. Inversión por sectores e industrias

Aunque a lo largo del año 2020 se produjeron oscilaciones y cambios relevantes en los sectores más activos de la industria, finalmente y con el año cerrado, los sectores que más inversión han atraído son los que ya venían liderando la clasificación en otros años: Movilidad y Logística, así como Fintech e Insurtech.

Además, resulta reseñable el incremento de relevancia del sector de Ciberseguridad, industria en la que España tiene un peso muy destacado a nivel Europeo, con rondas notables como la de Devo o la de 4iQ.

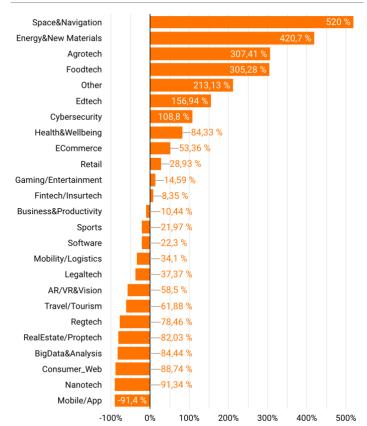


Es francamente interesante ver cómo las nuevas tendencias y hábitos de los consumidores, consecuencia de la pandemia desatada en 2020, han tenido su reflejo en el incremento de relevancia de algunos sectores, especialmente el de Salud y el Bienestar, que ha tenido el récord de actividad de rondas en el año, con 48 operaciones (y que no incluye el Biotech ni el Farmacéutico).

De igual forma, sectores como **el ECommerce**, **el EdTech** (tecnología aplicada a la educación) y todo lo relacionado con el Gaming y el entretenimiento se han visto influidos muy positivamente por el COVID-19. Y de forma similar pero opuesta, sectores como el de la movilidad, el turismo y los viajes han caído por la crisis COVID-19.

	Sector	Total inversión ▼	% Δ	# operaciones	% ∆
1.	Mobility/Logistics	264.299.980 €	-34.1% 🖡	29	38.1% 🛊
2.	Fintech/Insurtech	215.861.000 €	8.4% 🛊	39	14.7% 🛊
3.	Cybersecurity	104.160.000 €	108.8% 🛊	12	200.0% 🛊
4.	Health&Wellbeing	104.077.065 €	84.3% 🛊	48	100.0% 🛊
5.	Business&Productivity	95.440.000 €	-10.4% 🖡	35	75.0% 🛊
6.	ECommerce	55.827.839 €	53.4% 🛊	18	5.9% 🛊
7.	Travel/Tourism	41.790.000 €	-61.9% 🖡	16	45.5% 🛊
8.	Software	39.964.000 €	-22.3% 🖡	12	-36.8% 🖡
9.	Edtech	26.285.000 €	156.9% 🛊	10	100.0% 🛊
10.	Gaming/Entertainment	23.818.515€	14.6% 🛊	16	33.3% 🛊

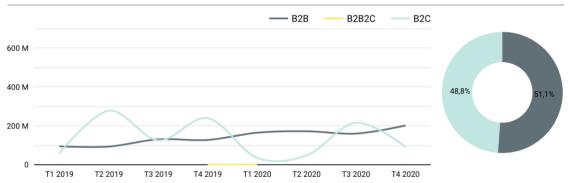




Si nos centramos en los sectores que mayor crecimiento porcentual han sufrido, vemos un importante incremento de algunos sectores como el de Espacio, Energía y Agrotech & Foodtech que, aunque aún no están entre el top 10, van ganando peso, como se puede ver en el siguiente gráfico:

Por último, durante el año 2020 se ha podido constatar el **sólido crecimiento de las empresas cuyo cliente son otras empresas (B2B)** en España, que poco a poco va ganando peso en la economía startup.





# 5. Inversión por destino - Principales hubs de startups

Este pasado año 2020 ha sido **enormemente atípico** si lo evaluamos desde la perspectiva de las ciudades destino de la inversión: por orden de relevancia sigue siendo muy similar al de otros años, con **Barcelona liderando la clasificación como principal destino de inversión, seguido de Madrid, Valencia y Bilbao**, pero por primera vez ha caído el volumen de inversión en startups de Barcelona (-28,3%) y de Madrid (-23,3%).

Barcelona	Madrid	Valencia	Euskadi
480,66 M €	360,68 M €	179,91 M €	17,76 M €
■ -28.3% cambio YoY	₹ -23.3% cambio YoY		<b>♣ -43.6%</b> cambio YoY
Barcelona	Madrid	Valencia	Euskadi
121	112	28	18
15.2% cambio YoY     □		■ -9.7% cambio YoY  ■ -9.7%	125.0% cambio YoY     125.0% cambio YoY

Por contra, se percibe un aumento generalizado de inversión de ciudades distintas de Madrid y Barcelona, que comparativamente descienden su representatividad. Este incremento generalizado de inversión en startups de fuera de los hubs principales, además de ser consecuencia del esfuerzo continuado desde hace varios años de múltiples actores locales, puede venir dado por el cambio del paradigma de relación con inversores ocasionado por la pandemia: dado que dichos inversores en general han canalizado sus relaciones a través de medios online exclusivamente, el peso del factor cercanía puede haber disminuido.

Barcelona y Madrid
841,49 M €

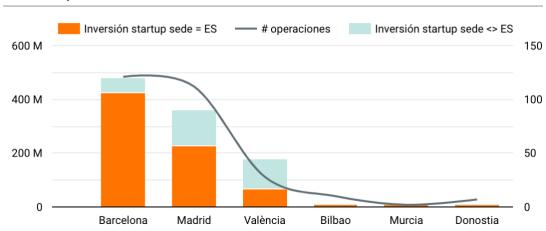
\$-26.2% cambio YoY

Resto España
263,51 M €

151.5% cambio YoY

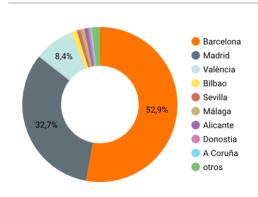
Si analizamos la **inversión en función de la sede fiscal de las empresas** (que a veces no es la misma que la sede de actividad, dado que algunas compañías prefieren fijar su sede en Estados Unidos u otros países para atacar mejor esos mercados), a diferencia de otros años, **Madrid y Valencia son las que más inversión han atraído** a este tipo de compañías.

#### Inversión por ciudades 2020



Analizando el destino de la inversión con mayor granularidad, Bilbao, A Coruña, Donostia, Sevilla, Málaga o Alicante aparecen como algunos de los hubs que más inversión han captado, tras Barcelona, Madrid y Valencia. Y de nuevo, si en lugar de fijarnos en los sectores principales, analizamos desde una perspectiva pura de crecimiento, los hubs que mayores incrementos han sufrido en el volumen invertido son:

#### Inversión captada por ciudad





# Zaragoza Córdoba 1.098,91 %

Variación absoluta de capital invertido por ciudad 2019-2020



El análisis de la evolución de los distintos ecosistemas en España es uno de los aspectos más importantes para poder evaluar los factores claves que hacen que un ecosistema tenga éxito, por lo que hemos decidido incluir **un cuadro comparativo con algunos de los factores clave de los principales 10 ecosistemas startup de España** por volumen de inversión acumulada, con datos agregados de los últimos 3 años.

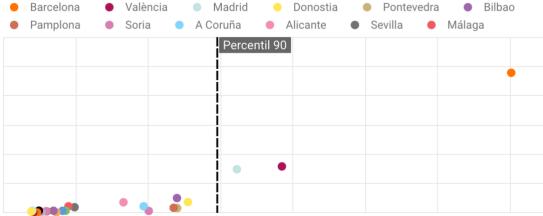
	Ciudad	Startups invertidas x millón	Startups invertidas	# rondas	Inversion desde 2018 *	Inversión per capita	# inversores	# inversores activos (inversion ult. año)	Fondos VC activos (M€), <5 años	Num. Exits
1.	Barcelona	177.26	295	316	2.000 M	1.201,78 €	153	72	434	53
2.	Madrid	80.97	270	250	1.236,4 M	370,76 €	174	83	1.165	66
3.	València	96.22	77	79	316 M	394,84 €	31	18	30	6
4.	Bilbao	59.97	21	18	43,1 M	123,04 €	20	16	66,5	5
5.	Sevilla	26.03	18	13	30,8 M	44,61 €	13	6	3	7
6.	Málaga	22.47	13	10	30,3 M	52,3 €	4	2	0	4
7.	Alicante	41.48	14	11	29,3 M	86,67 €	2	2	0	4
8.	Donostia	63.75	12	13	16,7 M	88,91 €	8	6	79	0
9.	A Coruña	48.46	12	13	13,1 M	52,71 €	6	2	0	1
10.	Murcia	8.71	4	3	9,9 M	21,44 €	5	3	0	1

(en el gráfico anterior, la magnitud "Startups invertidas por millón" se refiere al número de startups por cada millón de habitantes, de forma similar a la inversión per cápita, que divide el total de inversión captada por el número de habitantes según el INE. Los inversores activos son aquellos que han realizado al menos una inversión en el último año, y los M€ de fondos de VC activos es la suma del tamaño total de fondos de Venture Capital del territorio creados en los últimos 5 años (lo que suele coincidir con su periodo de inversión en nuevas compañías).

Estos factores no son en absoluto los únicos, ya que hay un **elemento determinante pero más complejo de reflejar; la madurez del ecosistema:** por ejemplo, en el caso de Barcelona, la decidida apuesta que hubo hace más de 20 años, tanto a nivel público con iniciativas como Barcelona Activa, como la presencia de emprendedores de éxito de segunda generación.

Sin embargo, sí que parece haber **una relación entre el número de startups del ecosistema y la inversión per cápita** del mismo:

# Startups invertidas por millón vs. Inversión per cápita



## 6. Desinversiones (Exits) en 2020

Si hay algo que ha caracterizado de forma importante el año 2020, ha sido el enorme incremento de exits del año, donde además se ha producido la **mayor desinversión de la historia de España** con la venta de Idealista a EQT por 1.321M€, y que ha cambiado la escala en la que operaban las ventas en España.

#### Histórico de exits



#### Principales exits en España 2020 (por € pagados)

Fecha	Empresa	Comprador	Valor ▼
sept 2020	Idealista	EQT	1.321 M €
dic 2020	Rastreator	Red Ventures	560 M €
mar 2020	Panda	WatchGuard	250 M €
may 2020	Freepik	EQT	250 M €
ago 2020	Pagantis	Afterpay	50 M €
mar 2020	Ebury	Banco Santander	45 M €
oct 2020	Vilynx	Apple	42,89 M €
jun 2020	Verse	Square	30 M €
abr 2020	VozTelecom	Gamma Communications	19,2 M €
mar 2020	Eurobits	Tink	15 M €
mar 2020	Mediasmart	Affle India	5,1 M €

Y no sólo con esa operación, el año 2020 ha sido extremadamente activo en ventas, con 47 operaciones (un incremento del 161,1% respecto a 2019). En muchas de ellas no ha trascendido públicamente la cifra pagada, pero las principales operaciones en las que sí ha sido publicada son:

Los exits son un factor enormemente importante en el ciclo de vida de un ecosistema startup, ya que no sólo generan ganancias en los inversores (que idealmente volverán a reinvertir en nuevas startups) sino que genera una capa de fundadores y empleados de startups con experiencia y fondos que pueden luego montar otras compañías o invertir como business angels, lo que supone un ciclo virtuoso de crecimiento, por no mencionar la importancia de generar referentes para nuevas generaciones de emprendedores.

#### 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.