

Informe trimestral

Observatorio del Ecosistema de Startups

Tendencias de inversión en España Q1 2021



Conclusiones

El arranque del año 2021 ha sido muy positivo y enormemente atípico en cuanto a la composición, tipo y volumen de inversión, y marca un horizonte muy ambicioso para el resto del año, con prácticamente el mismo volumen de inversión que durante todo el año previo, y con la presencia de grandes megarrondas. Aun así no se debe olvidar el ecosistema subyacente, y descontando el impacto de estas grandes operaciones, se percibe una ligera caída en rondas iniciales y una menor mediana de tamaño de ronda, aspecto que habrá que vigilar durante el resto del año por si se consolida como tendencia.

- 1. Récord histórico de inversión en España, prácticamente alcanzando en un solo trimestre el total de inversión de 2020, a la vez que se sostiene el volumen de actividad en máximos.**

El primer trimestre de 2021 arranca con fuerza, con 1.080,02M€ invertidos, lo que no sólo lo convierte en el trimestre de mayor inversión del año, sino el segundo con mayor actividad de la historia, dado que se han producido 93 operaciones durante el periodo, con múltiples megarrondas. Éstas han sido las responsables de empujar el volumen invertido hasta el record histórico. Y todo ello sin incluir la ronda de 450M€ de Glovo, que formalmente se produjo en el segundo trimestre del año.

- 2. Durante el primer trimestre de 2021 se ha invertido la tendencia de incremento de número de rondas en fases iniciales, con una caída relevante respecto al trimestre anterior.**

La composición de la inversión del primer trimestre del año ha variado de forma sustancial frente al último trimestre de 2020, con una disminución de operaciones en rondas pre-semilla (<100K€) y semilla (De 100K€ a 1M€), que caen un 27,3%, así como Serie A (de 1M€ a 5M€), con descenso del 3,4% y Serie B (de 5M€ a 20M€), que bajan un 43,8%. Por el contrario, se han producido 8 operaciones de Series C (20M€ a 50M€) y Growth (>50M€), lo que supone un aumento del +300% frente al último trimestre de 2020 y de un 700% frente al mismo periodo del año anterior. Aún así, es pronto para hablar de un cambio de tendencia consolidado, y habrá que ver cómo se desarrolla el año.

- 3. La inversión de fondos de VC crece de forma muy importante, junto con la de fondos de private equity y corporativos. Cae la actividad del crowdfunding durante el primer trimestre.**

Consecuencia de las megarrondas del trimestre, se constata un enorme incremento en volumen de la inversión proveniente de fondos de private equity (participantes en varias de las megarrondas del trimestre con 425M€) en Q1 2021, así como un crecimiento de la participación de fondos de VC en rondas, con un incremento del 154,8% respecto al trimestre anterior y del 1.265% respecto al mismo periodo de 2020. Los fondos de origen corporativo incrementan su inversión respecto al trimestre anterior un 70%. Contrasta la caída de actividad del crowdfunding tanto en términos inter-trimestrales como anuales.

- 4. Los sectores que más inversión atraen son RealEstate/Proptech, Business&Productivity y Classifieds, aunque se percibe un gran incremento en EdTech, Fintech y Health&Wellbeing.**

El primer trimestre del año viene marcado por sus megarrondas, que han influido en los sectores que más inversión han captado: RealEstate/Proptech (Idealista), Business&Productivity (Job and Talent) y Classifieds (Wallapop). Sin embargo, resulta muy llamativo el incremento de peso del Software, EdTech (tecnología aplicada a la educación,

que crece un 274% en volumen invertido) y Fintech/Insurtech, que, aunque caen en volumen (-33,6%), crece de forma importante en actividad (+44,4%). Y mención aparte cabe el sector de Health & Wellbeing, que, aunque cae ligeramente tras el gran incremento de 2020, demuestra números sólidos y una posición cada vez más consolidada.

5. Record histórico de inversión extranjera, con 683,7M€ invertidos en un solo trimestre (lo que supone un incremento del 611,6% respecto al trimestre anterior).

Además, los inversores extranjeros participaron durante el primer trimestre del año en el 18,3% de las operaciones, y éstas han supuesto el 63,3% de la inversión, aumentando de forma importante su peso relativo en el ecosistema español. Además de su participación en muchas de las megarrondas del trimestre, cabe destacar un incremento de presencia de inversores extranjeros en rondas más tempranas, con presencia en 10 operaciones de menos de 5M€, (de ellas, 5 en operaciones de menos de 1M€, algo atípico sin duda).

6. Madrid lidera la inversión en España con 746M€, seguido de Barcelona con 309,82M€, con Valencia y Bilbao a mucha distancia.

El primer trimestre del año ha venido marcado por unas pocas grandes operaciones, muy concentradas en los hubs principales de España: Madrid lidera el volumen de inversión con 746M€, un crecimiento enorme del 4.017,6% respecto al mismo periodo del año pasado, y del 445,1% respecto al trimestre anterior. Le sigue Barcelona con un crecimiento interanual del 449% y con Valencia y Bilbao a mucha distancia. Sin embargo, Barcelona lidera el número de operaciones, seguida de cerca por Madrid (aunque en ambos casos desciende el número de operaciones respecto al trimestre pasado) y con algo más de distancia de Valencia (que, a pesar del descenso de volumen, crece un 160% en número de operaciones respecto a 2020).

7. Récord Trimestre casi plano en actividad de exits, con sólo 11 operaciones.

La tendencia marcada por un record histórico de operaciones en el año 2020 no se ha visto continuada en el primer trimestre del año, que con 11 operaciones marca una caída del 35,3% respecto al mismo periodo del año anterior, no habiéndose revelado la cantidad pagada por ninguna de las compañías vendidas durante el trimestre.

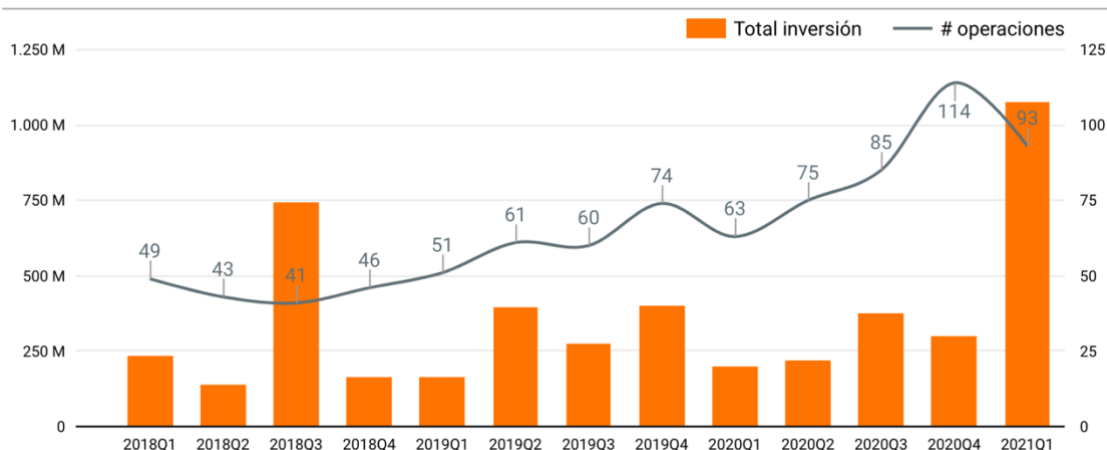
TENDENCIAS DE INVERSIÓN EN ESPAÑA Q1 2021

1. Volumen de inversión en Q1 2021

Sin duda el ecosistema startup de España ha dado la bienvenida al año 2021 con fuerza: Este no sólo es el trimestre que mayor volumen de inversión se ha captado en la historia de España, superando lo 1.000M€, sino que viene marcado por un gran incremento de rondas en fases growth (es decir, más allá de las Serie C). Las principales magnitudes a nivel de inversión del primer trimestre de 2021 han sido:

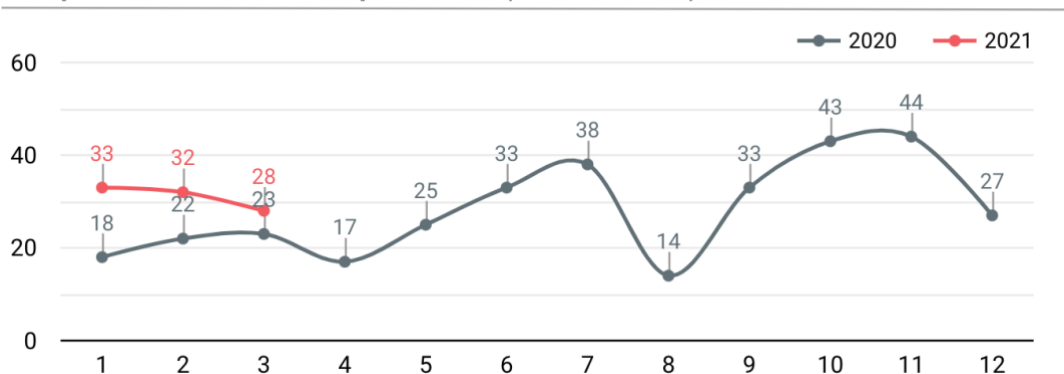
Total Inversión Q1 2021	# Operaciones Q1 2021	Media Q1 2021	Mediana Q1 2021
1.080,02 M €	93	11,61 M €	750,00 mil €
↑ 257.7% cambio QoQ	↓ -18.4% cambio QoQ	↑ 338.5% cambio QoQ	↑ 3.4% cambio QoQ
↑ 431.2% cambio YoY	↑ 47.6% cambio YoY	↑ 254.1% cambio YoY	↓ -25.0% cambio YoY

Evolución desde 2018 de la inversión en España



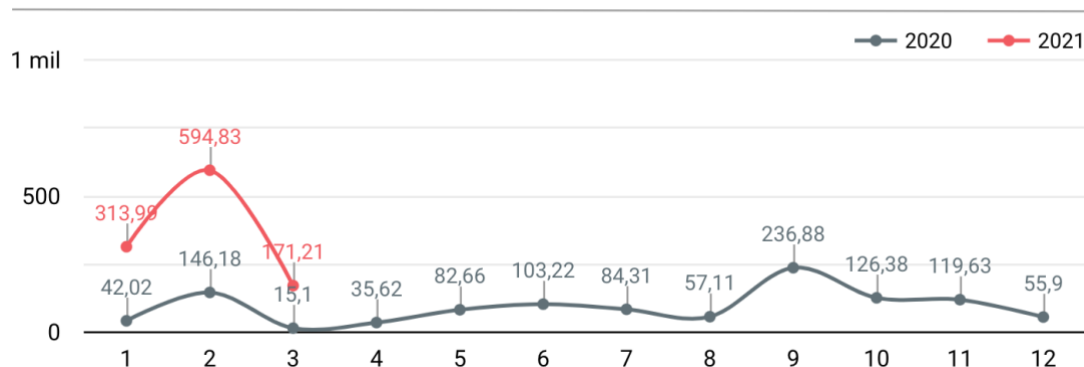
En cuanto al número de operaciones, aunque ha habido un ligero descenso (-18,4%) respecto al último trimestre de 2020 (que fue el trimestre más activo de la historia), se mantiene un importante volumen de actividad, siendo el segundo trimestre más activo, lo que supone un +47,6% de crecimiento respecto al mismo periodo del año anterior.

Comparativa de número de operaciones (2021 vs. 2020)



Y si a nivel de actividad este primer trimestre de 2021 ha sido el segundo más activo de la historia, en cuanto a volumen de inversión **el trimestre ha cerrado con el máximo histórico en España, 1.080,02M€, ligeramente por debajo del total de todo 2020** (lo que supone un incremento del 257,7% sobre el último trimestre y un 431,2% sobre el mismo periodo del año anterior).

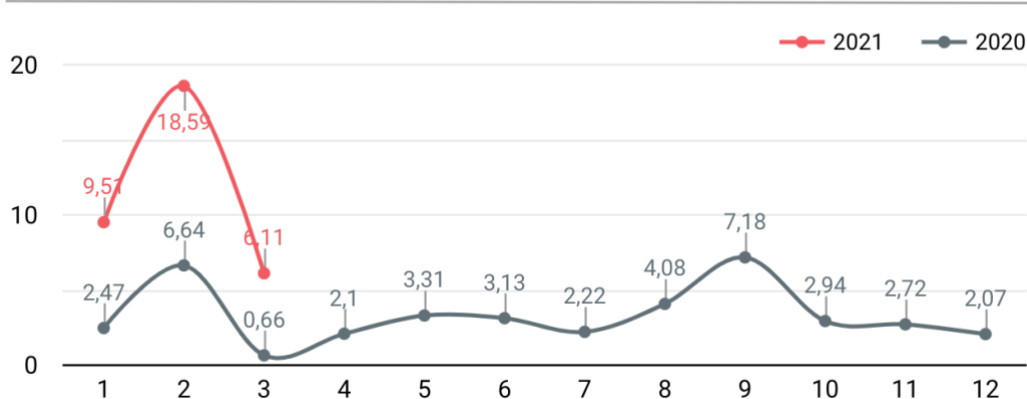
Comparativa de volumen de inversión en M€ (2021 vs. 2020)



El motivo de este gran incremento se debe buscar en un muy **notable incremento de las denominadas "megarrondas", operaciones de más de 50M€**, especialmente gracias a las operaciones de Idealista, Wallapop y Job and Talent y que son una parte relevante del volumen del año. Esto, unido al alto número de operaciones, dibujan un **panorama enormemente positivo para el cierre de 2021, y para el ecosistema startup español en general**. Y todo esto sin tener en cuenta la ronda de 450M€ de Glovo, que formalmente pertenece al segundo trimestre.

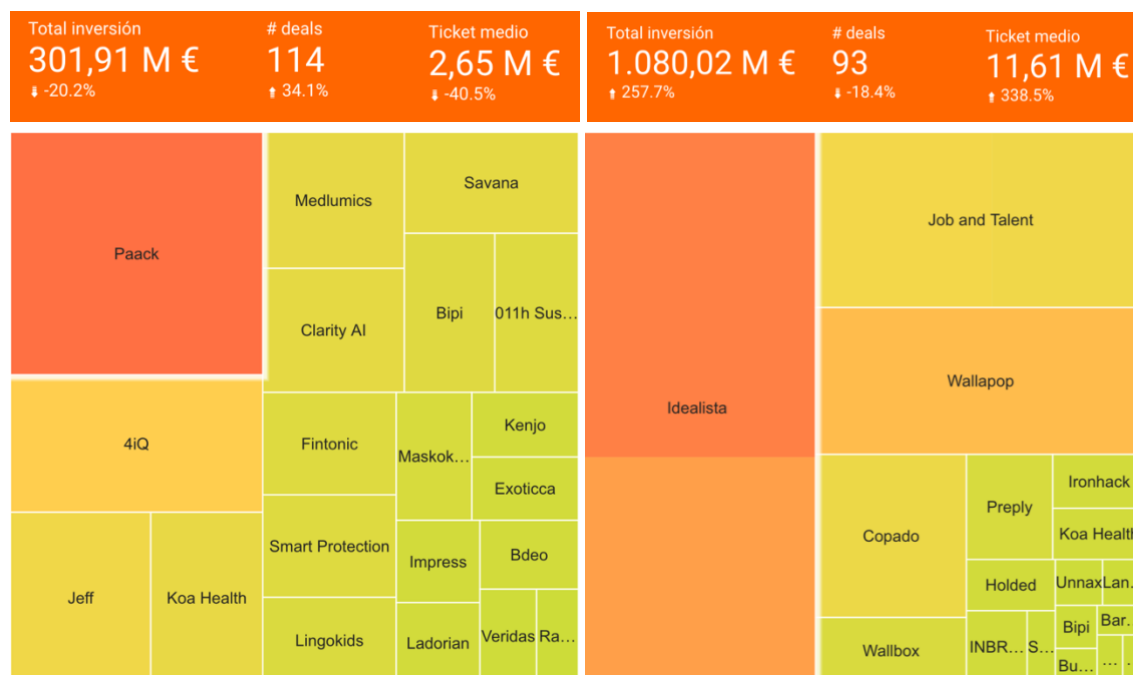
Estas grandes operaciones han tenido como es lógico un **gran impacto en los tamaños medios por operación** y su evolución, con un tamaño medio de ronda de 11,61M€ para el primer trimestre del año (lo que supone un crecimiento de 338,5% sobre el pasado trimestre y un 254,1% sobre el mismo periodo del año anterior).

Comparativa de tamaño medio de operaciones en M€ (2021 vs. 2020)



Aun así, **no todo son datos positivos, y la mediana del tamaño de las rondas en España ha sufrido un retroceso de un 25%** respecto a la misma época del año anterior (pasando de 1M€ a 750K€). Este dato es relevante, ya que nos ayuda a aflorar con más precisión del ecosistema subyacente.

Si comparamos **las principales magnitudes y operaciones del último trimestre de 2020 y del primero de 2021**, se aprecian claramente las tendencias comentadas:

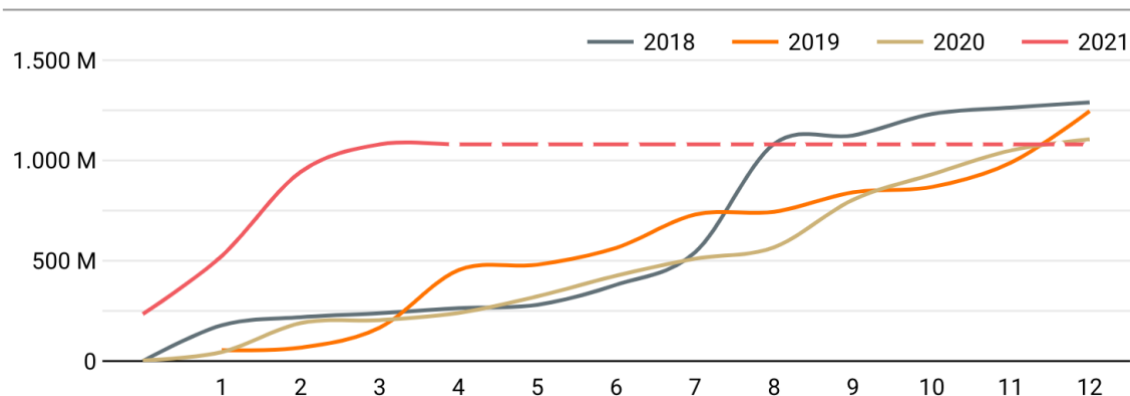
Q4 2020

Las **principales operaciones de inversión** del año 2021 fueron:

Date	Startup	Sector	Ciudad	Inversores	Formato	Inversion ▼
24 feb 2021	Idealista	RealEstate/Proptech	Madrid	Apax Partners, EQT Partners	Equity	250.000.000 €
26 ene 2021	Idealista	RealEstate/Proptech	Madrid	Oakley Capital	Equity	175.000.000 €
24 feb 2021	Wallapop	Classifieds / Directory	Barcelona	Korelya Capital, Accel Partners, Insight Venture Partners, 14W Ventures, GP Bullhound, Northzone	Equity	157.000.000 €
10 mar 2021	Job and Talent	Business&Productivity	Madrid	Softbank, Aldea Ventures	Equity	100.000.000 €
8 ene 2021	Job and Talent	Business&Productivity	Madrid	Seek, Atomico, Kibo Ventures, DN Capital, Quadrille Capital, FJ Labs, Infravia	Equity	88.000.000 €
17 feb 2021	Copado	Software	Madrid	Insight Venture Partners, Salesforce Ventures, Lead Edge Capital, ISAI Cap Venture, Perpetual Investors	Equity	79.800.000 €
2 feb 2021	Wallbox	Mobility/Logistics	Barcelona	Cathay Innovation, WIND Ventures, Seaya Ventures, Iberdrola - Perseo	Equity	33.000.000 €
10 mar 2021	Preply	Edtech	Barcelona	Owl Ventures, Full In Partners, Point Nine Capital, Hoxton Ventures, All Iron Ventures	Equity	29.400.000 €
20 ene 2021	Ironhack	Edtech	Madrid	Lumos Capital, Endeavor Catalyst, Creas, Brighteye Ventures	Equity	16.500.000 €

Y aunque todavía es muy pronto para predecir cómo terminará 2021, sin duda las curvas de crecimiento arrojadas en el primer trimestre **hacen pronosticar un año en el que se cierre entre los 2.000€ y los 2.500M€ de inversión** (máxime teniendo en cuenta la ronda de 450M€ en Glovo, que como ya se ha indicado no ha sido considerada en el informe por haberse anunciado el 1/4/21, y que llevaría el volumen de inversión a los 1.500M€).

Inversión acumulada en startups por mes (€)



Sin embargo, y para entender mejor la realidad de este trimestre es conveniente profundizar un poco más en las cifras:

1. Si eliminamos las megarrondas (un dato sin duda valioso pero que tiende a desvirtuar el resto de las magnitudes, vemos que en el primer trimestre del año la inversión es sólo ligeramente inferior a la del último trimestre de 2020 en prácticamente todas las magnitudes (que fue un excelente trimestre) y es muy superior a la del primer trimestre de 2020 (con un aumento en inversión del 156,1% y en operaciones del 40,3%).

Total Inversión Q1 2021

230,22 M €

↓ -23.7% cambio QoQ
↑ 156.1% cambio YoY

Operaciones Q1 2021

87

↓ -23.7% cambio QoQ
↑ 40.3% cambio YoY

Media Q1 2021

2,65 M €

↓ -0.1% cambio QoQ
↑ 79.6% cambio YoY

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 incluso crecen, algo enormemente positivo, dado que una parte relevante del volumen de inversión de Q1 de 2020 fue a parar a startups con sede fiscal fuera de España (como Flywire) (lo que implica que en este trimestre se ha captado más inversión y se han hecho más operaciones con sede en España que en el primero de 2020).

Total Inversión Q1 2021

1.027,75 M €

↑ 343.8% cambio QoQ
↑ 1,217.6% cambio YoY

Operaciones Q1 2021

86

↓ -18.1% cambio QoQ
↑ 50.9% cambio YoY

Media Q1 2021

11,95 M €

↑ 441.9% cambio QoQ
↑ 758.0% cambio YoY

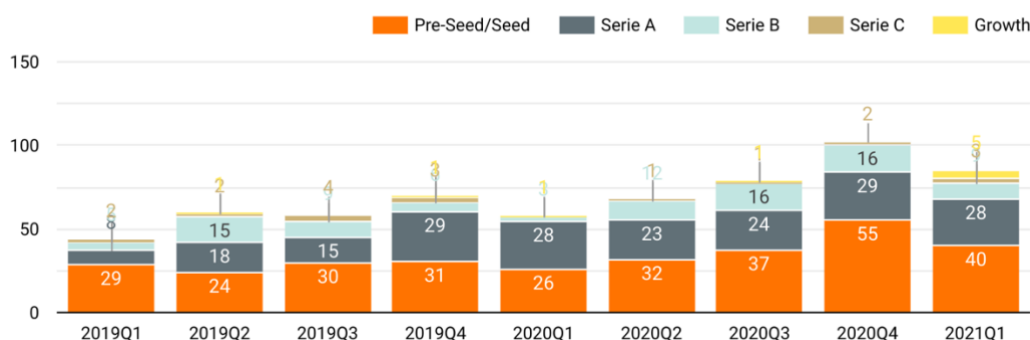
2. Análisis de la actividad de inversión en Q1 2021

Durante el primer trimestre de 2021 se ha invertido la tendencia de incremento de número de **rondas en fases iniciales**, con una **caída relevante respecto al trimestre anterior** de rondas pre-semilla (<100K€) y semilla (De 100K€ a 1M€), que caen un 27,3%, así como Serie A (de 1M€ a 5M€), con una ligero descenso del 3,4% y Serie B (de 5M€ a 20M€), que bajan un 43,8%. Por el contrario se percibe **un gran crecimiento en Series C (20M€ a 50M€) y Growth (>50M€)** del +300% respecto al trimestre anterior, y que son responsables directos del aumento del volumen de inversión.



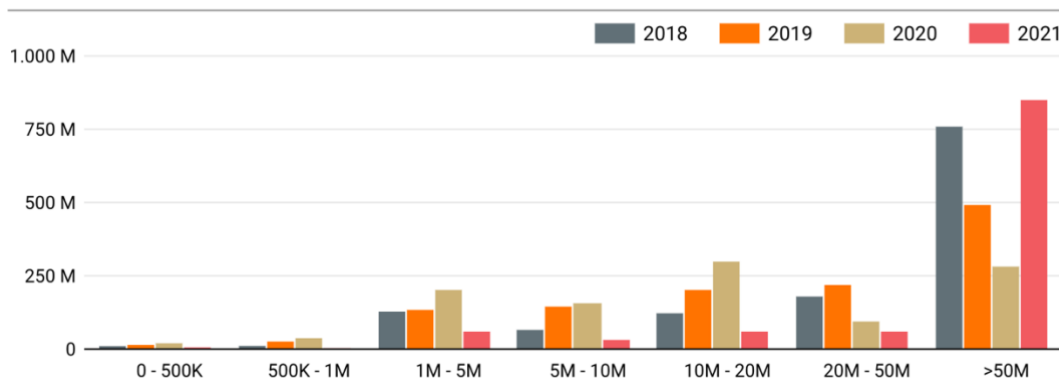
Aún así, si comparamos estas magnitudes con el mismo periodo del año anterior, se percibe un incremento generalizado en todas las fases excepto en Series A. Habrá que esperar a los siguientes trimestres para ver si es algo puntual o si se consolida la tendencia de disminución de operaciones en fases iniciales, que aunque no aportan un gran volumen, sí resultan críticas como indicador de la salud del ecosistema, y representan los pilares con los que se construirán las grandes rondas de los próximos 2-4 años.

Inversión por fase (# operaciones)

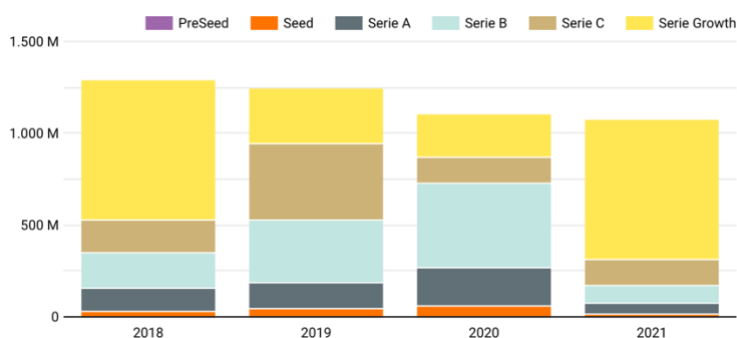


Si analizamos esta información según la distribución de inversión por rangos de ronda, resulta muy interesante ver **el auge de las rondas de más de 50M€**, lo que contrasta con el resto de los tamaños, aunque es pronto para sacar conclusiones, dado que el gráfico siguiente compara años enteros.

Inversión en startups por tamaños de ronda

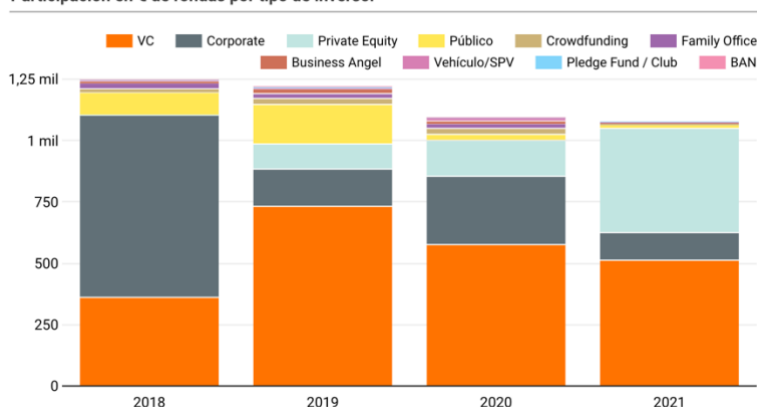


Todo esto resulta mas destacable si cabe si se analiza desde una óptica de evolución temporal, donde vemos que se **ha incrementado mucho la inversión en crecimiento** (Series C y posterior) y **disminuido el resto de las fases**.



En cuanto al origen de los fondos, se constata un enorme incremento en volumen de la **inversión proveniente de fondos de private equity** (participantes en la operación de Idealista) en Q1 2021, así como un **gran incremento del rol de los fondos de VC y los corporativos** (cabe recordar que el gráfico siguiente compara años completos):

Participación en € de rondas por tipo de inversor



Sin embargo, descontado este efecto, es claro el **incremento de actividad de los inversores de VC** durante Q1 2021, con un 154,8% más de volumen de inversión respecto al trimestre anterior (aunque su actividad disminuyó un 34% en número de operaciones en las que han participado). También los **inversores con fondos de origen corporativo han incrementado de forma relevante su peso** durante el trimestre. Contrasta la **caída de actividad del crowdfunding** tanto en términos inter-trimestrales como anuales.

VC (€)

513,85 M €

↑ 154.8% cambio QoQ
 ↑ 1,265.0% cambio YoY

Corporate (€)

109,28 M €

↑ 70.0% cambio QoQ
 ↓ -17.5% cambio YoY

Crowdfunding (€)

7,93 M €

↓ -27.1% cambio QoQ
 ↓ -10.5% cambio YoY

VC (# ops)

33

↓ -34.0% cambio QoQ
 ↑ 73.7% cambio YoY

Corporate (# ops)

17

↓ -29.2% cambio QoQ
 ↑ 21.4% cambio YoY

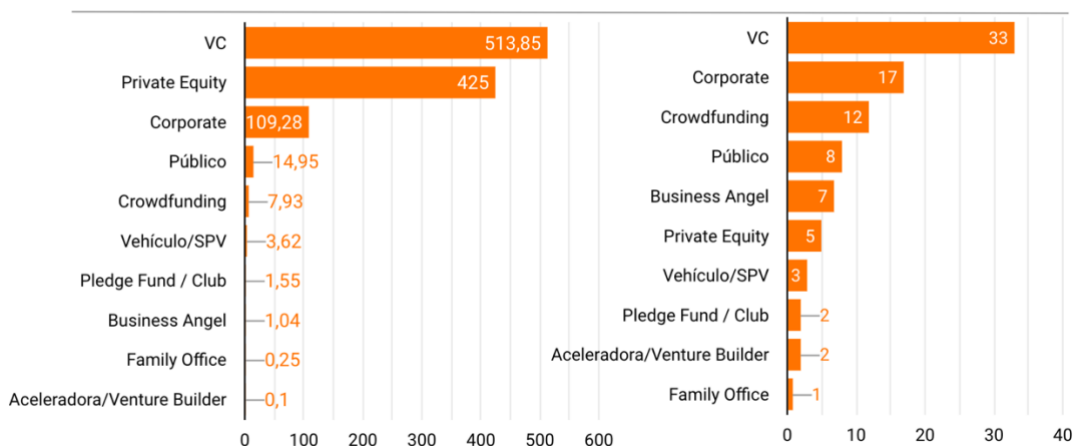
Crowdfunding (# ops)

12

↓ -25.0% cambio QoQ
 0.0% cambio YoY

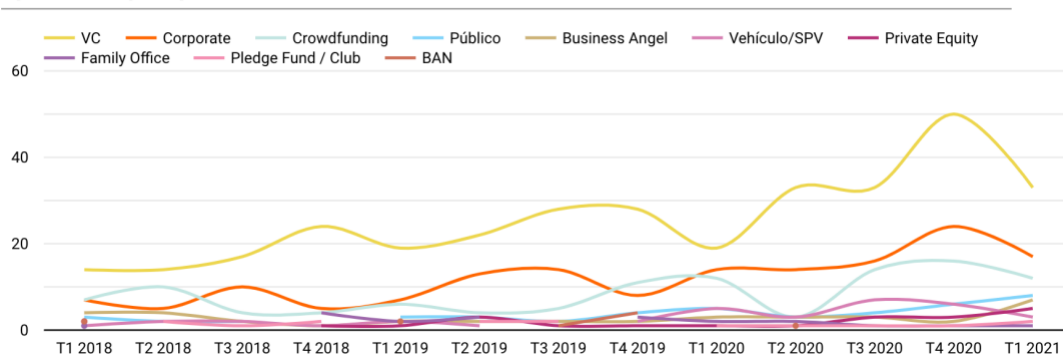
Sin embargo, es evidente en el gráfico siguiente que **el grueso de la inversión en startups en España sigue viniendo del VC**, seguido de la inversión corporativa (en número de operaciones, aunque tercero en volumen). En este trimestre se percibe un importante **incremento del volumen invertido por fondos de private equity**, algo coherente con la composición de inversión del trimestre, dado que suelen invertir en fase crecimiento.

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



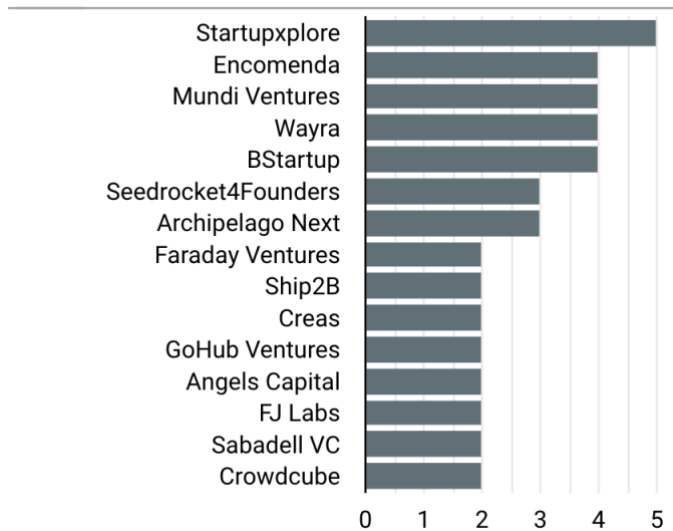
Si a estos números se les dota de una dimensión temporal, se percibe la comentada caída en número de operaciones del primer trimestre de fondos de VC e inversores corporativos, destacada por el porcentaje de descenso pero que deja su actividad en un punto similar al tercer trimestre de 2020.

Operaciones por tipo de inversor



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

Inversores más activos (por # operaciones)

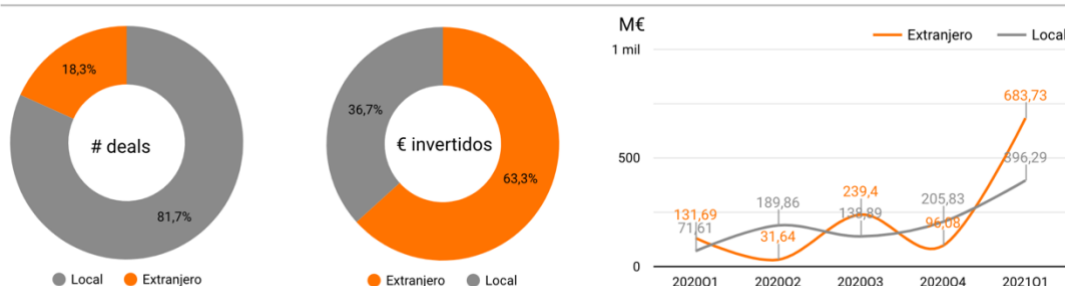


Como siempre, cabe recordar que este número representa la participación de inversores en rondas de inversión públicas, y que **no tiene en cuenta aquellas operaciones que no se han anunciado a medios**.

3. Actividad de inversión extranjera en Q1 2021

El primer trimestre del año 2021 arroja una actividad de inversión extranjera algo diferente de lo habitual, consecuencia de la alta densidad de rondas en fase de crecimiento del periodo: aunque sólo **han participado en el 18,3% de las operaciones**, éstas han supuesto el **63,3% de la inversión** en el primer trimestre del año.

Inversión por origen de los fondos

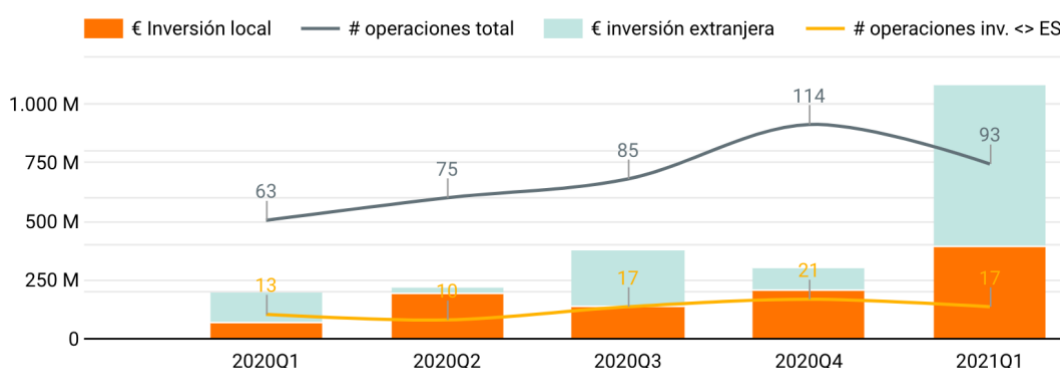


Como podemos ver, durante el primer trimestre de **2021 han participado en menos operaciones que en el trimestre previo (-19%)**, aunque su peso se ha visto incrementado si lo comparamos con el mismo periodo del año anterior. Sin embargo, si hablamos de **volumen invertido, la cifra es superior en comparación con ambos periodos**:

Inversión EXTRANJERA	# ops extranjeras
683,73 M €	6
↑ 611.6% cambio QoQ	↓ -25.0% cambio QoQ
↑ 419.2% cambio YoY	↑ 61.1% cambio YoY

Este incremento se percibe claramente en el siguiente gráfico, con un número record de **683,7M€ de inversión extranjera del trimestre**:

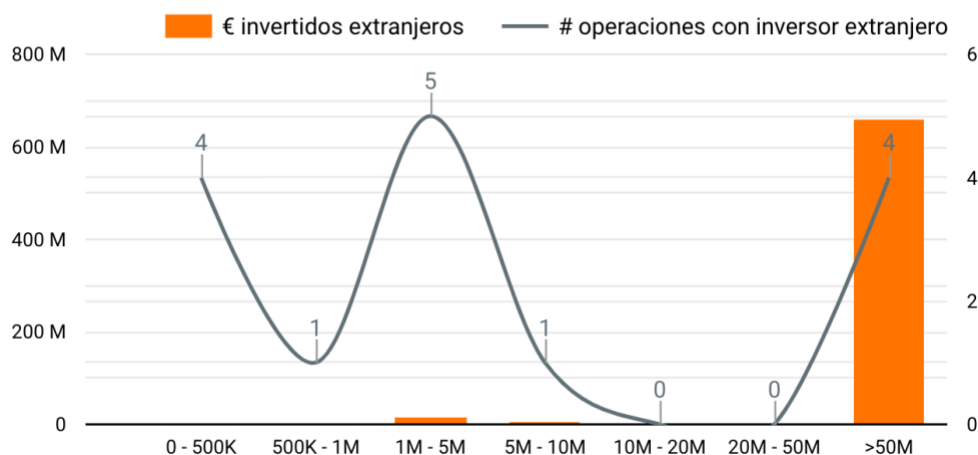
Evolución QoQ y YoY del volumen de inversión (Local vs. extranjera)



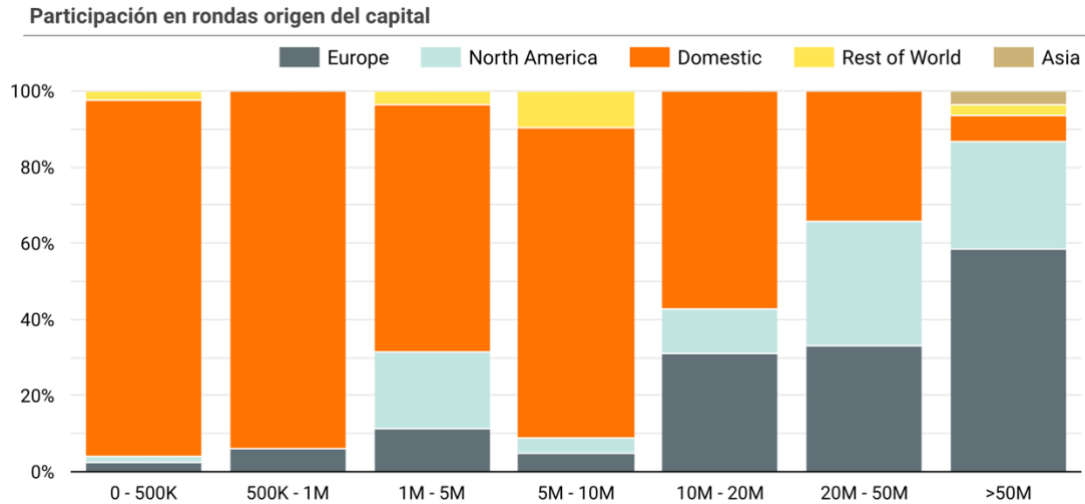
En los últimos informes ya se venía destacando el **incremento de presencia de inversores extranjeros en rondas más tempranas**, lo que se constata en este trimestre gracias a 10 operaciones con presencia de inversores extranjeros de menos de 5M€, (de ellas, 5 en operaciones de menos de 1M€, algo atípico sin duda).

Sin embargo, en este trimestre apenas han participado en operaciones de entre 5 y 50M€, punto a partir del cual ha habido una **fuerte presencia en fases de crecimiento** (rondas de más de 50M€).

Volumen de inversión de origen extranjero por tamaño de ronda

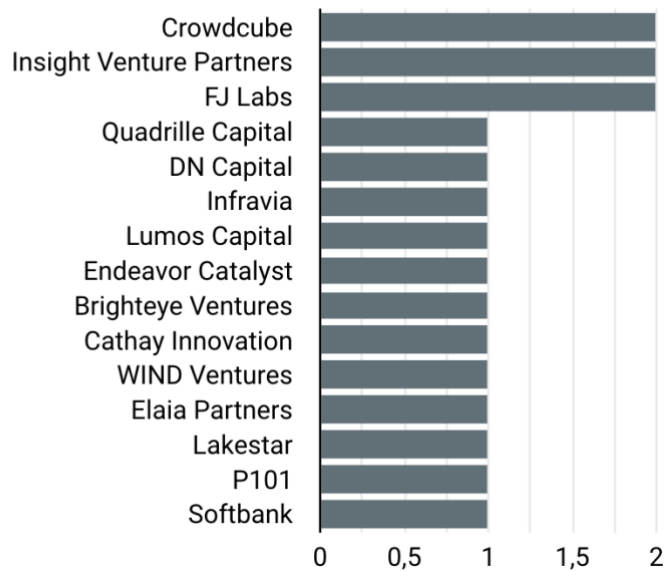


Si analizamos de forma más granular el origen del capital en cada una de esas rondas, podemos ver que la presencia de inversores domésticos es destacable en prácticamente todas las rondas, con una importante presencia de inversores Europeos y de Norteamérica en rondas de > 1M€ (y la reaparición de inversores asiáticos, como Softbank).



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

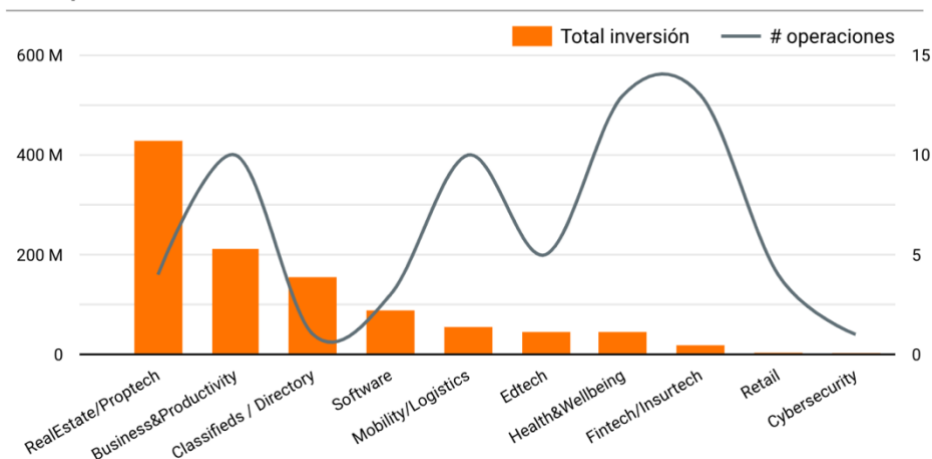
Inversores extranjeros más activos (por # operaciones)



4. Inversión por sectores e industrias

El primer trimestre del año viene marcado por sus megarrondas, que como no podía ser de otra forma también han influido en los sectores que más inversión han captado: **RealEstate/Proptech** (Idealista), **Business&Productivity** (Job and Talent) y **Classifieds** (Wallapop).

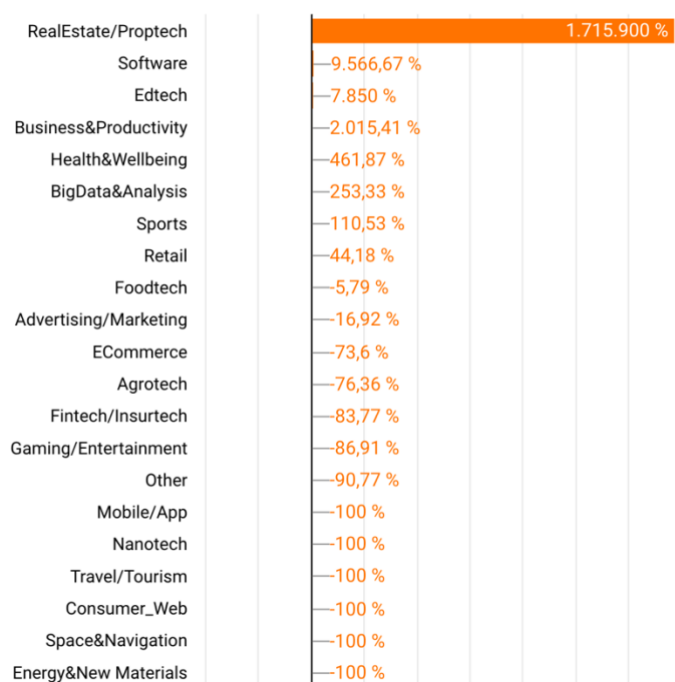
Principales sectores de inversión



Sin embargo, si se pone el foco en el resto de los sectores y sobre todo, en su actividad, resulta muy llamativo el incremento de peso del **Software**, **EdTech** (tecnología aplicada a la educación, que crece un 274% en volumen invertido) y **Fintech/Insurtech**, que, aunque caen en volumen (-33,6%), crecen de forma importante en actividad (+44,4%). Y mención aparte cabe el sector de **Health & Wellbeing**, que, aunque cae ligeramente tras el gran incremento de 2020, demuestra números sólidos y una posición cada vez más consolidada.

	Sector	Total inversión ▼	% Δ	# operaciones	% Δ
1.	RealEstate/Proptech	429.000.000 €	3,764.9% ↑	4	33.3% ↑
2.	Business&Productivity	214.714.500 €	1,139.0% ↑	10	42.9% ↑
3.	Classifieds / Directory	157.000.000 €	-	1	-
4.	Software	89.320.000 €	1,054.0% ↑	3	-50.0% ↓
5.	Mobility/Logistics	55.382.500 €	-18.1% ↓	10	-41.2% ↓
6.	Edtech	47.700.000 €	274.1% ↑	5	0.0%
7.	Health&Wellbeing	46.495.000 €	-12.5% ↓	13	-18.8% ↓
8.	Fintech/Insurtech	20.661.824,8 €	-33.6% ↓	13	44.4% ↑
9.	Retail	3.965.000 €	-77.3% ↓	4	300.0% ↑
10.	Cybersecurity	3.000.000 €	-92.6% ↓	1	-80.0% ↓

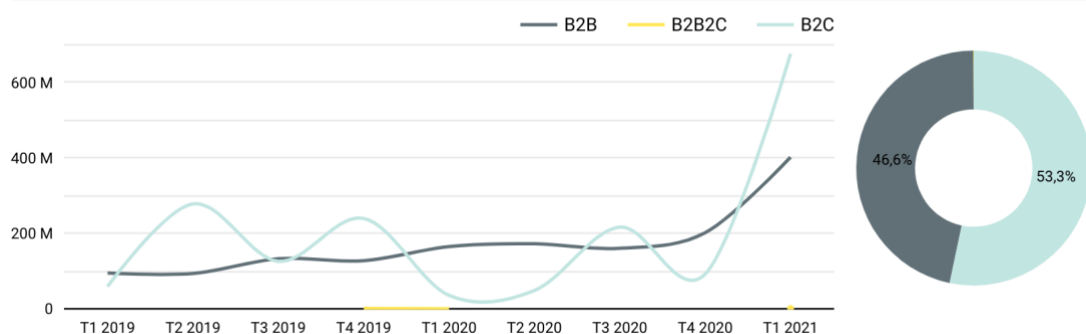
Variación absoluta de capital invertido por industria Q1 2020 - Q1 2021



Si se analizan los sectores que mayor crecimiento porcentual han sufrido, se percibe el **meteórico ascenso del RealEstate/Proptech** por la operación de Idealista, pero por debajo de ella y aunque la escala no ayude a apreciarlo, es muy llamativo el crecimiento de los sectores mencionados anteriormente:

Por último, durante el primer trimestre de 2021 se ha podido constatar el **sólido crecimiento de la inversión en empresas orientadas al consumidor final (B2C)** en España, gracias a las rondas de Idealista y Wallapop.

Inversión captada por tipo de enfoque a cliente



5. Inversión por destino – Principales hubs de startups

El primer trimestre del año ha venido marcado por unas pocas grandes operaciones, muy concentradas en los hubs principales de España, lo que se ve claramente reflejado en los números: **Madrid lidera el volumen de inversión** como consecuencia de las operaciones de Idealista y Job and Talent (con un crecimiento interanual >4.000%), **seguido de Barcelona** (con la operación de Wallapop como destacada y un crecimiento interanual del 449%), con **Valencia y Bilbao a mucha distancia** (con caída importante de inversión en Valencia, que pasa a ocupar este trimestre el cuarto puesto, pasando Euskadi a ocupar el tercer puesto a raíz de la operación de Sherpa).

Barcelona 309,82 M € ↑ 174.1% cambio QoQ ↑ 449.6% cambio YoY	Madrid 746,93 M € ↑ 445.1% cambio QoQ ↑ 4,017.6% cambio YoY	Valencia 5,99 M € ↓ -74.3% cambio QoQ ↓ -94.8% cambio YoY	Euskadi 7,36 M € ↑ 94.3% cambio QoQ ↑ 791.6% cambio YoY
Barcelona (# ops) 34 ↓ -5.6% cambio QoQ ↑ 41.7% cambio YoY	Madrid (# ops) 28 ↓ -20.0% cambio QoQ ↑ 75.0% cambio YoY	Valencia (# ops) 13 ↑ 8.3% cambio QoQ ↑ 160.0% cambio YoY	Euskadi (#ops) 3 ↓ -62.5% cambio QoQ 0.0% cambio YoY

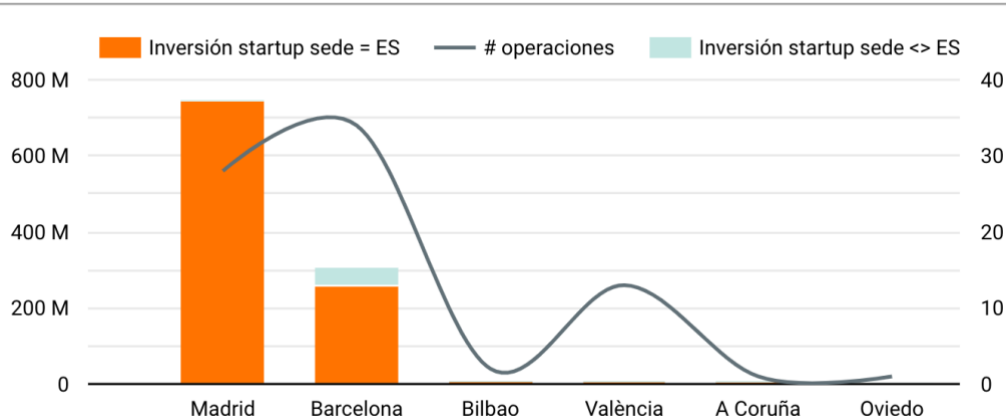
Sin embargo, **Barcelona lidera el número de operaciones, seguida de cerca por Madrid y con algo más de distancia de Valencia**. Es relevante el importante descenso de Valencia en cuanto a volumen de inversión, consecuencia de un primer trimestre con varias operaciones en fases iniciales pero que contrasta con el Q1 de 2020 donde se produjo la megarronda de Flywire.

También es importante destacar que **la diferencia en volumen de inversión entre Madrid y Barcelona se ha visto igualada a raíz de la ronda de Glovo del 1/4/21** que, aunque no ha entrado en este informe, corrige la diferencia.

Al contrario de lo que vino sucediendo en 2020, durante el primer trimestre del año prácticamente toda la actividad inversora (en volumen) ha sido capitalizada por Madrid y Barcelona (que crecen un 322% respecto al mismo periodo del año anterior).

Barcelona y Madrid 1.056,75 M € ↑ 322.6% cambio YoY	Resto España 23,27 M € ↓ -55.1% cambio YoY
---	--

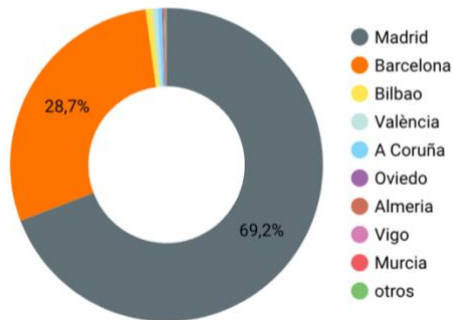
Inversión por ciudades



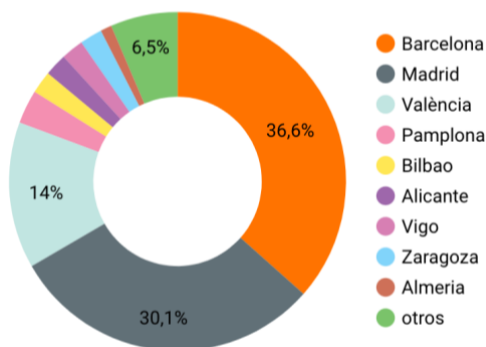
Analizando el destino de la inversión con mayor granularidad, se percibe que Pamplona, Bilbao, Alicante o Vigo aparecen como algunos de los hubs que más inversión han captado, tras Barcelona, Madrid y Valencia.

Y de nuevo, si en lugar de fijarnos en los sectores principales, se analizan desde una perspectiva pura de crecimiento, los hubs que mayores incrementos han sufrido en el volumen invertido son:

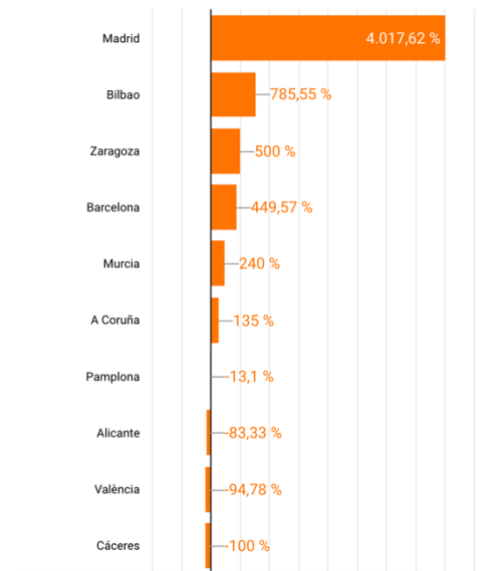
Inversión captada por ciudad



Operaciones de inversión por ciudad



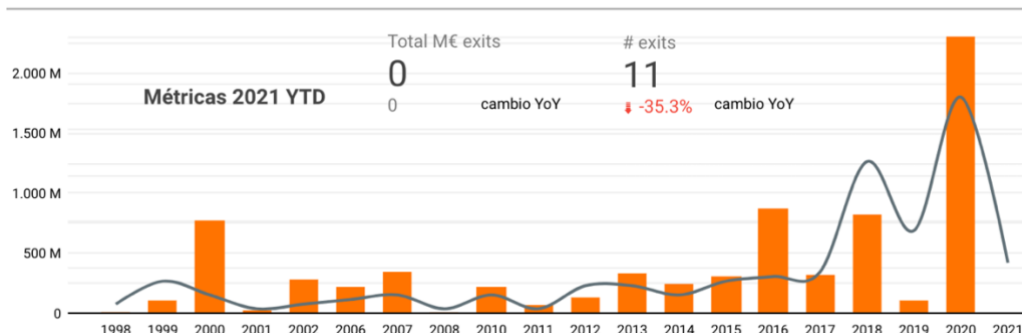
Variación absoluta de capital invertido por ciudad Q12020-Q12021



6. Desinversiones (Exits) en Q1 2021

A diferencia de 2020, que fue un año con un enorme incremento en el número de exits, el primer trimestre el año ha visto disminuir las operaciones publicadas de exit un 35,3% hasta las 11, no habiéndose revelado la cantidad pagada por ninguna de las compañías vendidas durante el trimestre.

Histórico de exits



Principales exits en España (por € pagados)

Fecha ▼	Empresa	Comprador	Valor
mar 2021	Lantek	Trumpf	
mar 2021	Numintec	Telavox	
mar 2021	Gana Energia	Repsol	
mar 2021	Lendrock	Wizink	
feb 2021	TheTool	App Radar	
feb 2021	Gelt (Wohcash)	Prosegur	
feb 2021	Billin	TeamSystem	
feb 2021	Lucera Energia	Mas Movil	
feb 2021	Tiller	SumUp	
feb 2021	Sofiathinks	MásMóvil	
ene 2021	Emotion Research Lab	Uniphore	

Como es habitual muchas de las ventas de las compañías no trascienden, pero las principales operaciones publicadas durante el primer trimestre del año han sido:

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>.

Acerca del 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 una herramienta de información y detección de tendencias útil para los emprendedores.

El [Observatorio de Startups de la Fundación Innovación Bankinter](https://www.fundacionbankinter.org/startups/observatorio) 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).