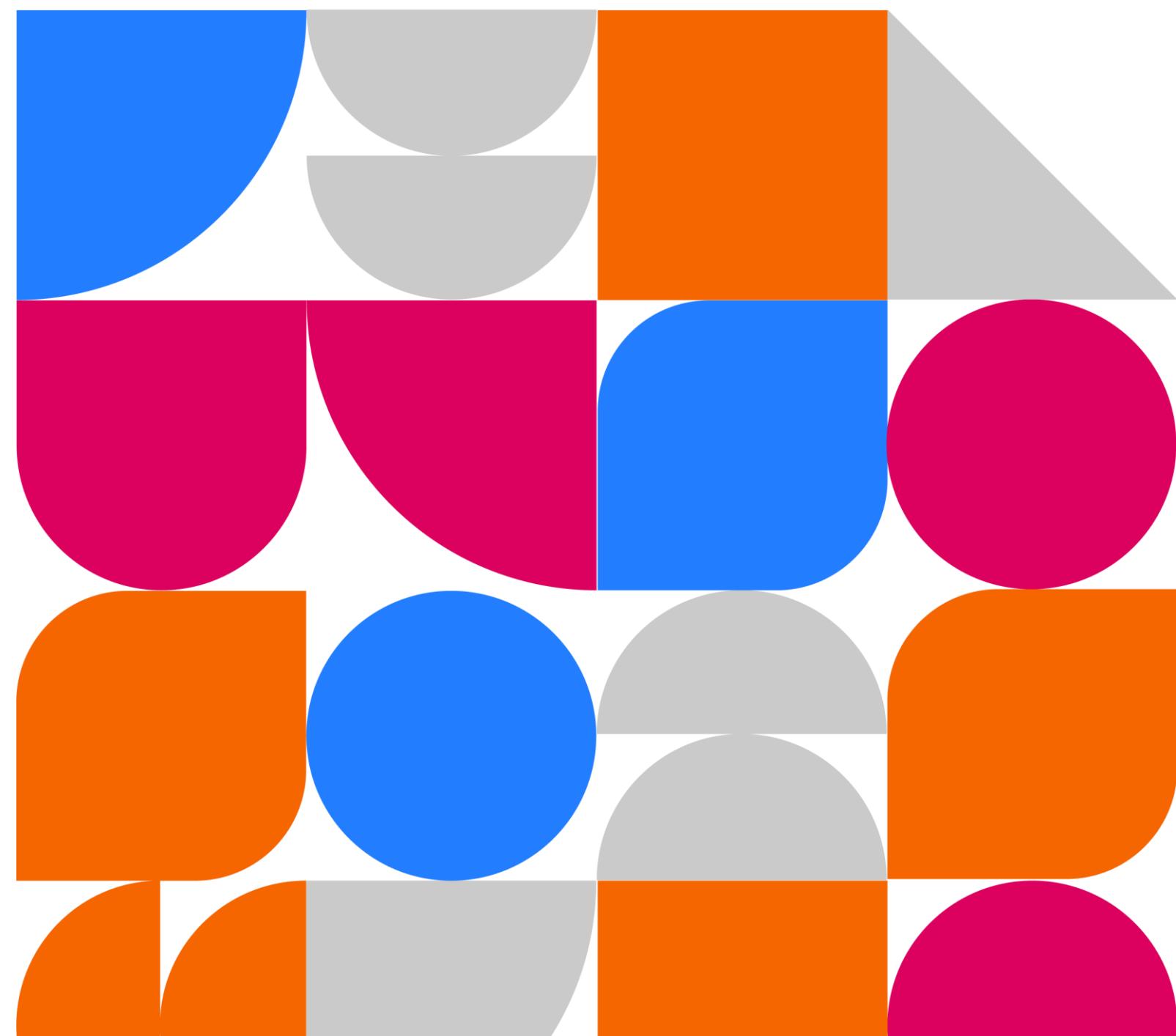


Julio 2022

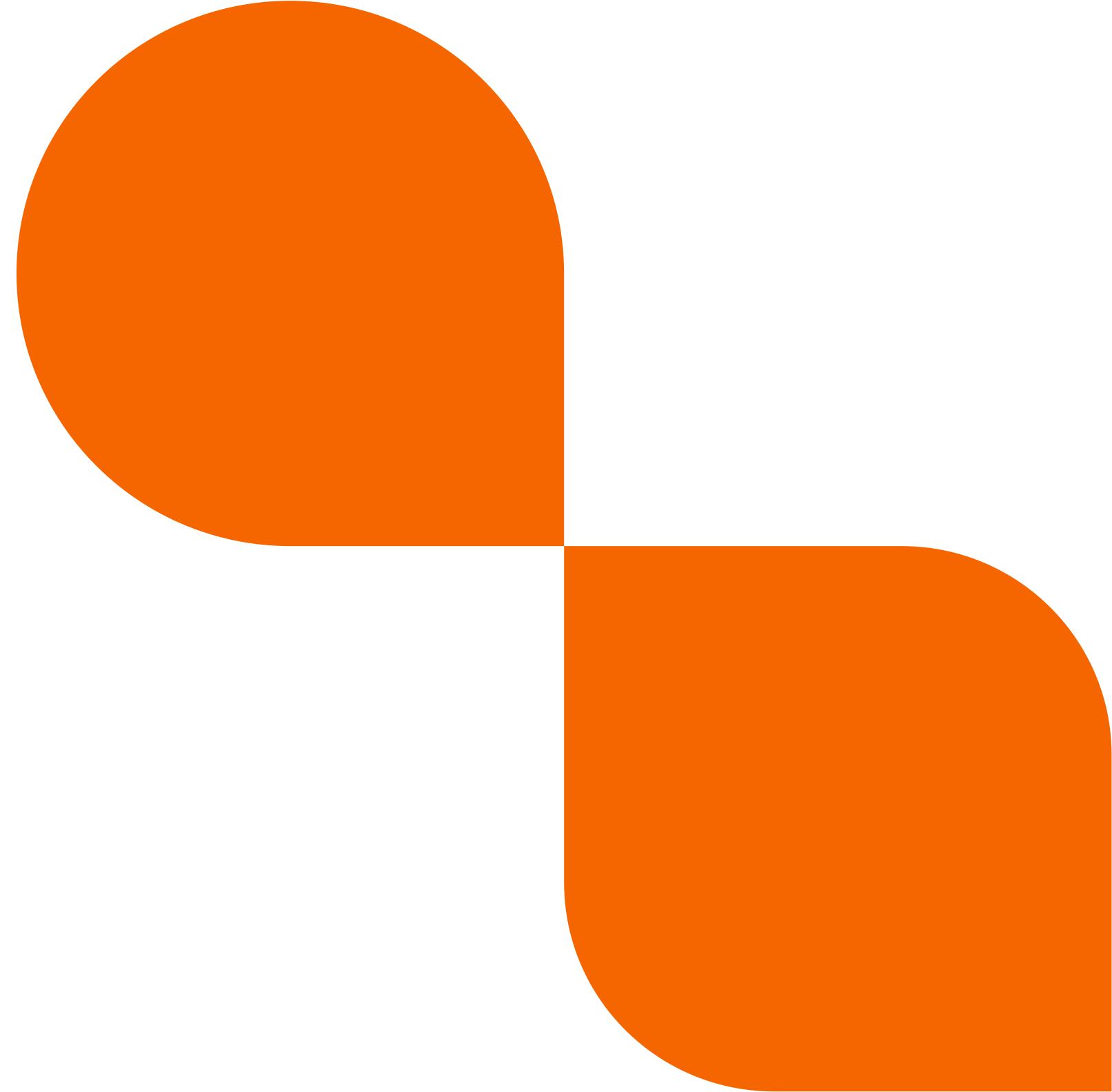
Tendencias de inversión en España 2022 H1

Observatorio del Ecosistema
de Startups en España



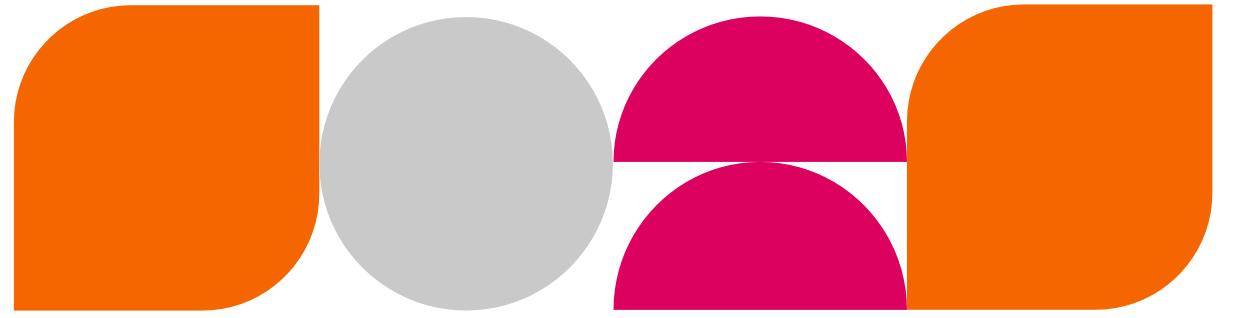
Conclusiones

Descubre lo que ha pasado en el
ecosistema de startups en 2022 H1





No cabe duda de que ha habido un importante cambio de perspectivas respecto a 2021: aunque el año ha empezado con un primer trimestre en el que se han seguido batiendo récords, el segundo trimestre viene condicionado por un importante enfriamiento de la actividad inversora y unas perspectivas inciertas para la segunda mitad del año. Aún así, en este semestre se ha producido un incremento de actividad en fases posteriores de fondos españoles, lo que confirma la creciente madurez y capacidad de los fondos de VC locales. Además, no se percibe de momento una ralentización en el número de operaciones, que siguen marcando máximos históricos, especialmente en fases iniciales.



1. Ligera caída del volumen de inversión respecto al primer semestre de 2021, pero con incremento de actividad. El segundo trimestre hace augurar una caída muy superior y plantea un horizonte incierto.

Durante primer semestre del año se han producido 238 operaciones de inversión (un 22% más que en el mismo periodo de 2021) que representan un volumen de 1.971M€ (-8% respecto al periodo anterior). Es destacable que a pesar de que el segundo trimestre ha sido el más activo de la serie histórica en número de operaciones, por contra acusa una caída más relevante de inversión (si comparamos Q2 de 2022 con Q2 de 2021 supone un 30% menos de inversión), y que si se mantiene la tendencia (tal como está sucediendo en el resto de Europa) supondrá una segunda mitad del año complicada por el enfriamiento de la actividad inversora.

Si se descuentan las megarrondas (operaciones de >50M€) de la ecuación, el importe captado es de 776M€, lo que representa un +45% que en 2021, y lo que confirma una muy buena salud del ecosistema subyacente de fases iniciales.

1.971M€
un 8% menos que el
primer trimestre de 2021

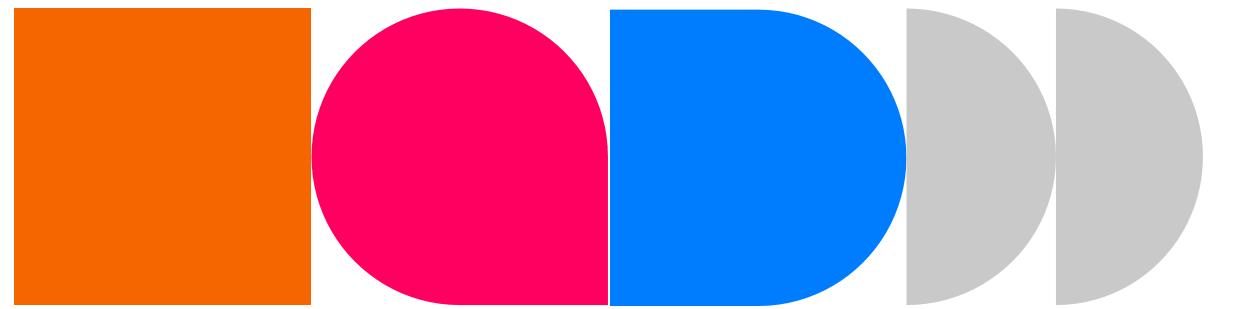


2. Cae la inversión en fases más maduras, pero crece en prácticamente todas las demás etapas si se considera el semestre entero. El segundo trimestre acusa caídas aún superiores en Series C y Growth.

El primer semestre del año ha venido marcado por una caída relevante en rondas de fase Growth (-40% en volumen, -22% en actividad), aunque se ha visto compensada en parte por un importante repunte del resto de operaciones, especialmente las Serie C (que suponen x2,2 vs. 2021). En el caso de Semilla y de Serie A, este semestre marca récord histórico con más operaciones que nunca en estas fases.

Sin embargo, este dato viene muy condicionado por un excelente primer trimestre. Si se pone el foco en el segundo trimestre del año, se aprecia una caída más acusada: si comparamos con el mismo trimestre de 2021 (Q2) en Series C un +53% y en Growth un -75%, y si comparamos con el trimestre anterior de 2022 (Q1), en Series C un -50% y en Growth un -69%.

-40%
de actividad en
rondas Growth



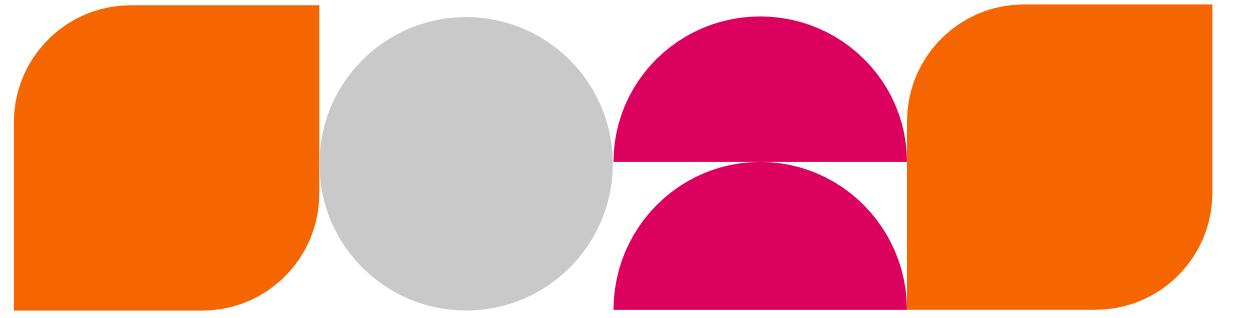
3. Los fondos de VC marcan récords históricos tanto en actividad como en participación en rondas por volumen, y la inversión de fondos corporativos multiplica x2,8 el volumen de rondas en las que participa.

Durante el primer semestre los fondos de VC han tenido un peso muy destacado en el ecosistema Español, anotando récords históricos tanto en términos de operaciones (con un aumento del 40% respecto a 2021) como de inversión (un crecimiento del 43%).

Aunque cae ligeramente la actividad de los inversores con fondos de origen corporativos (-5,9%), durante este periodo el volumen de rondas en las que participan ha crecido un 180% respecto al mismo periodo de 2021. También resulta interesante que, además de los fondos de VC y Corporate que lideran la inversión, hay cada vez una variedad más heterogénea de tipos de inversores financiando startups en España, desde plataformas de crowdfunding a business angels, pasando por aceleradoras o family offices.

108

récord histórico en operaciones participadas por VC



4. Por primera vez el sector de Travel & Turismo lidera en cuanto a volumen de inversión, seguido de Business & Productivity, que es el más activo. Sectores beneficiados por la pandemia como Salud & Bienestar o Edtech siguen creciendo en operaciones.

El primer semestre del año trae algunas novedades en cuanto a los sectores que más inversión atraen: a diferencia de años anteriores -liderados por Movilidad & Logística y Fintech / Insurtech (2020) o por Business & Productivity (2021)- en 2022 H1 el sector que más volumen de inversión ha captado es Viajes & Turismo, consecuencia de unas pocas grandes operaciones como Fever o Travelperk. Sin embargo, es interesante ver que Business & Productivity sigue siendo donde más inversiones se hacen, seguido de Salud & Bienestar, sectores que a partir de la pandemia han incrementado mucho su actividad.

+118%

Crecimiento en operaciones
de Business & Productivity



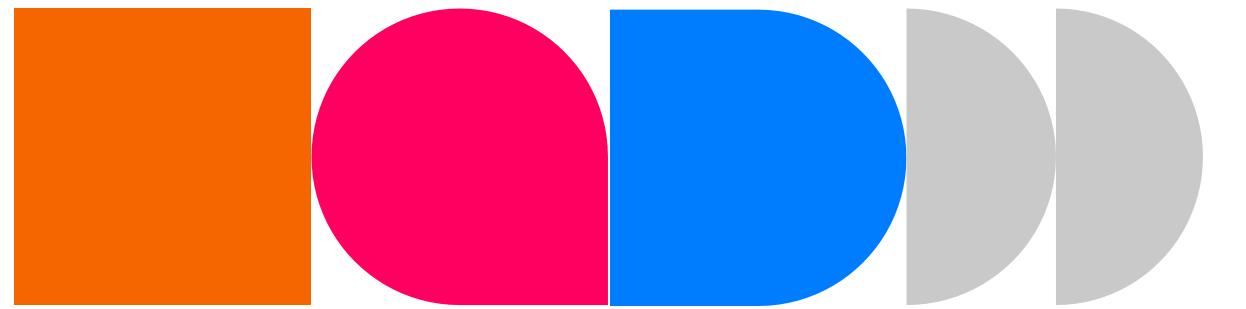
5. Aumenta mucho el peso de las rondas mixtas, en las que coinvierten inversores locales y extranjeros, y se confirma que los inversores españoles cada vez participan en rondas mayores.

La inversión en rondas mixtas crece 3x sobre el año previo, consecuencia de un aumento del tamaño de fondos y madurez de los VC en España. Esto deriva también en un cambio de tendencia en cuanto a la fase en la que invertían los fondos locales: a diferencia de años pasados, se percibe un crecimiento de la inversión local en rondas de entre 10M€ y 50M€, donde históricamente su presencia era testimonial.

Por otro lado, la inversión pura extranjera (en rondas cerradas únicamente por inversores internacionales) cae un 57% en volumen y un 20% en actividad, consecuencia por un lado de la acusada bajada de inversión en rondas Growth y por otro lado del aumento de la inversión mixta. A pesar de eso, se confirma que los inversores extranjeros cada vez invierten más temprano en España, siendo las rondas de entre 1-5M€ en las que es más habitual que inviertan.

+210%

aumento de rondas con inversores locales y extranjeros



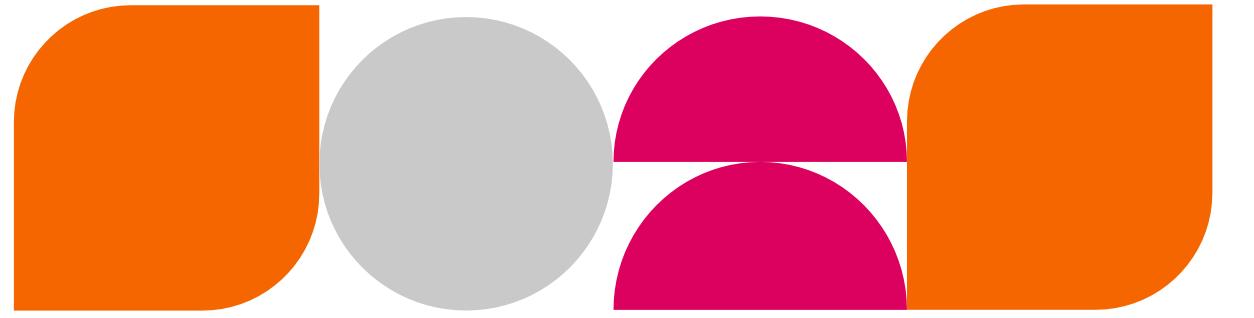
6. Barcelona supera a Madrid de nuevo en actividad e inversión captada. El eje mediterráneo (Valencia, Alicante, Murcia) se consolida como tercera zona más activa de inversión.

Aunque en 2021 las startups de Madrid captaron más inversión que las de Barcelona, la situación se ha revertido en 2022 con 990M€ captados en Barcelona y 678M€ en Madrid. Aún así, ambas ciudades caen ligeramente en inversión en comparación con el mismo periodo de 2021. Alicante y Murcia ocupan 4 y 5 lugar por inversión gracias a sus megarrondas (Recover, Odilo), seguidas de Valencia (el tercer hub con más actividad, que crece x4 en inversión), Bilbao y Sevilla.

Hay un incremento de 5x en la inversión captada fuera de Madrid y Barcelona respecto a 2021, pero aún así supone únicamente un 15% del global de inversión captada en España.

x5

Incremento de la inversión
fuera de Madrid y Barcelona



7. Se duplica el volumen de exits por precio pagado, al igual que el número de operaciones.

El inicio del año 2022 arroja unos resultados de actividad en lo tocante a exits muy interesantes, con un incremento sobre el primer semestre de 2021 del 91%, alcanzando casi el número de operaciones cerradas en todo 2020. La suma del importe pagado en las operaciones que se han hecho públicas en el periodo supera los 1.250M€, pero están muy condicionados por el secundario de casi 800M€ de Glovo (que en algunos casos se atribuye a 2021).

Respecto a la estructura de los exits, la gran mayoría han sido operaciones de M&A (Merge & Acquisition) típicas, con algunas excepciones en secundario y IPO (cotizando en mercados públicos). Adicionalmente, si se analizan los compradores según su enfoque, un 56% han sido Startups / Tech (lo que suele incluir a competidores), y un 28% han sido compradores de perfil industrial / estratégico (lo que típicamente engloba a los compradores Corporate).

1.254M€

en exits en 2022 (+104%)

- 1. Análisis de inversión primer semestre 2022(H1)
- 2. Análisis de Actividad 2022 H1
- 3. Actividad de inversión extranjera 2022 H1
- 4. Inversión por sectores 2022 H1
- 5. Inversión por ciudades 2022 H1
- 6. Desinversiones (exits) 2022 H1

Análisis de inversión primer semestre 2022 (H1)



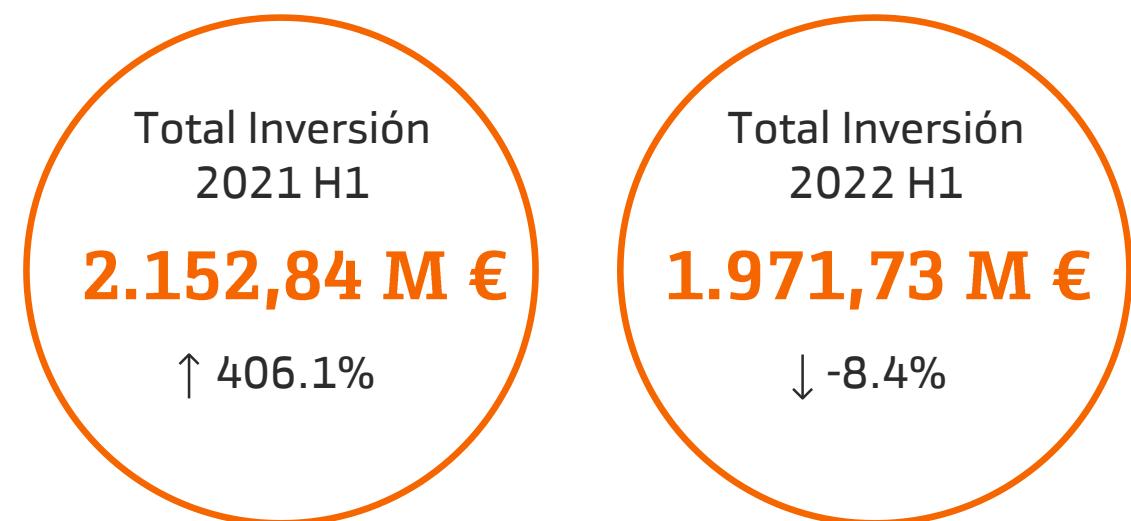
01

Evolución de la inversión en España 2022 H1

Un primer semestre del año marcado por una alta actividad, pero con un volumen menor

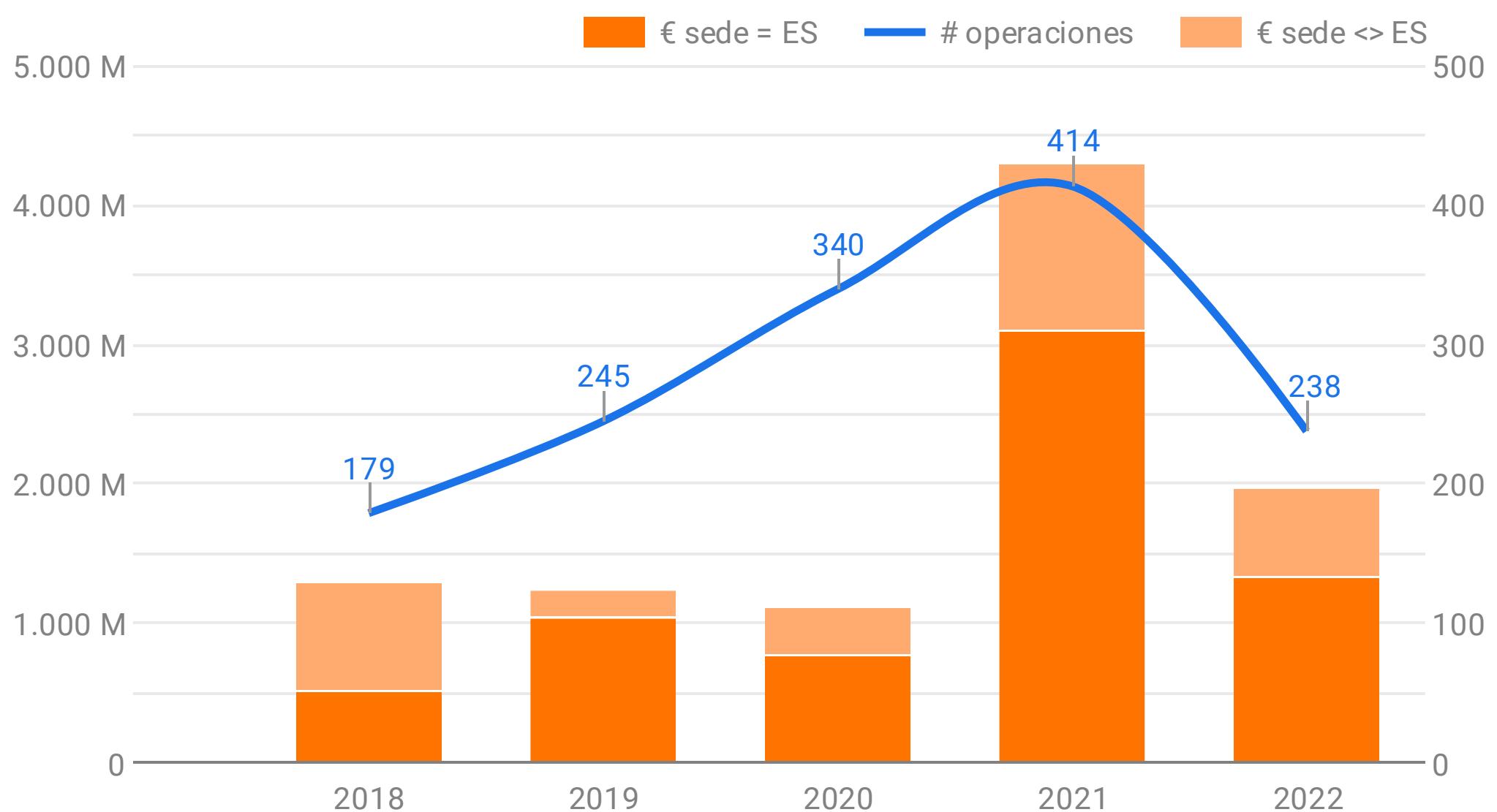
Si se analiza la serie histórica de los últimos 5 años en España, vemos que tras un periodo de 2018 a 2020 estancado, el año 2021 marcó un récord histórico, tanto en lo tocante a volumen de inversión como en lo referente a número de operaciones.

Y a pesar de que si comparamos el primer semestre de 2022 con el mismo periodo de 2021 es obvio que ha habido una cierta desaceleración, también es importante recordar que sólo en 1 semestre ya se han superado con holgura los volúmenes de inversión anuales de 2018 a 2020 con casi 2.000M€, y que el número de operaciones también apunta a un récord histórico.



Por otro lado, es importante recordar que las operaciones de inversión aquí analizadas son un indicador retrasado, ya que habitualmente hay un decalaje de entre 1 y 3 meses desde que se negocia y cierra la operación hasta que ésta se anuncia, así que hay que ser cautos dado que las conclusiones que se puedan sacar tienen ese margen de error temporal.

Evolución interanual del volumen de inversión

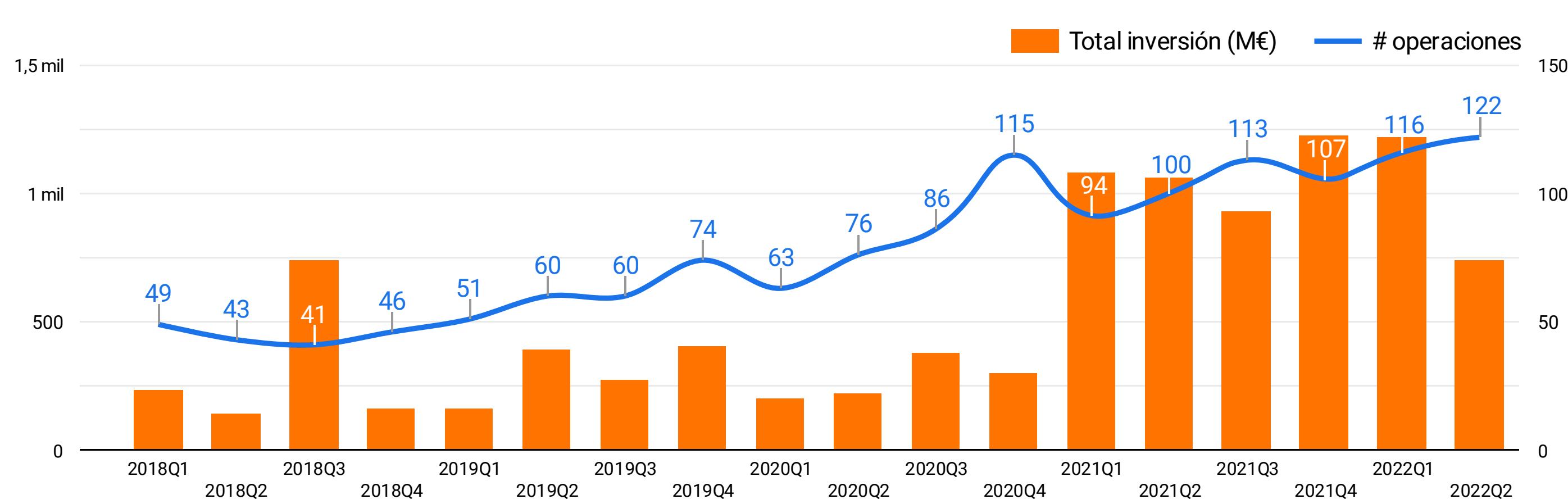


Evolución y principales magnitudes de inversión 2022 H1

A pesar de la caída de la inversión, el indicador de actividad sigue en máximos

El primer semestre del año está siendo cualquier cosa menos típico: empezó con una tendencia continuista en cuanto al volumen de inversión captada y con récord en operaciones, pero en el segundo trimestre se ha desplomado la inversión. Aún así es muy destacable que este último trimestre ha marcado récord histórico de operaciones de inversión, a pesar de que su volumen haya bajado de forma sensible

Evolución desde 2018 de la inversión en España



Total inversión
YTD 2022

1.971,7 M €

↓ 8,4% YoY

#Operaciones
YTD 2022

238

↑ 22,76% YoY

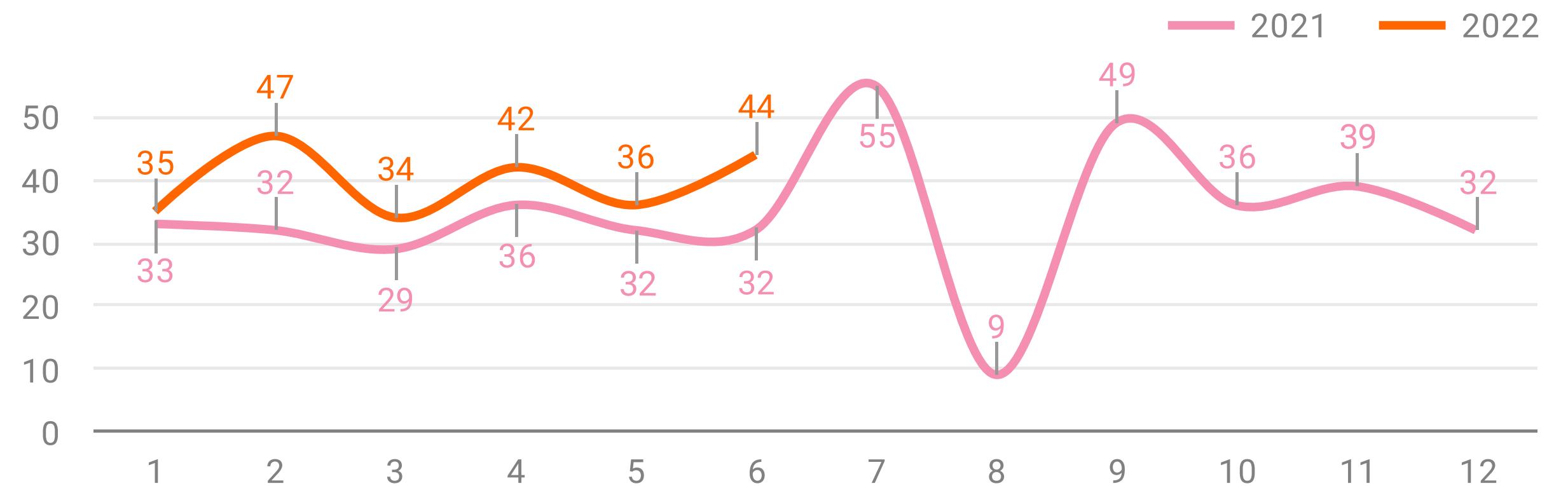
Media YTD
2022

8,28 M €

↓ 25,3% YoY

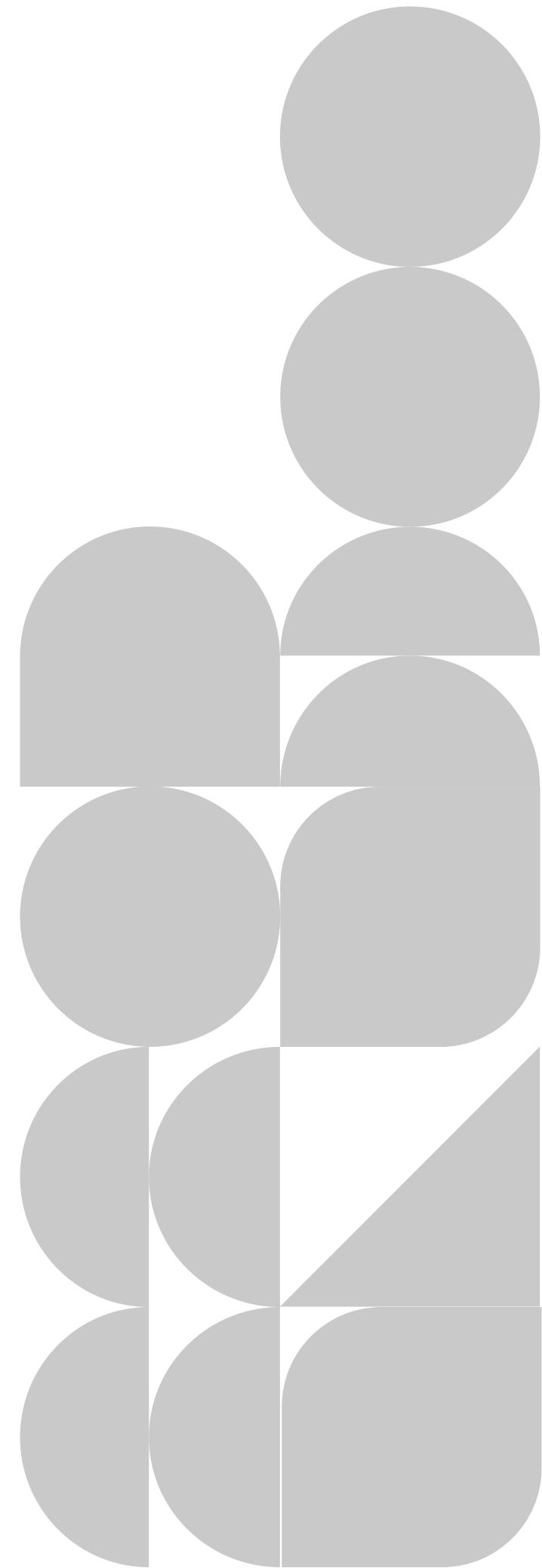
Un año récord en cuanto a actividad de inversión

Comparativa de número de operaciones 2021-2022 YTD



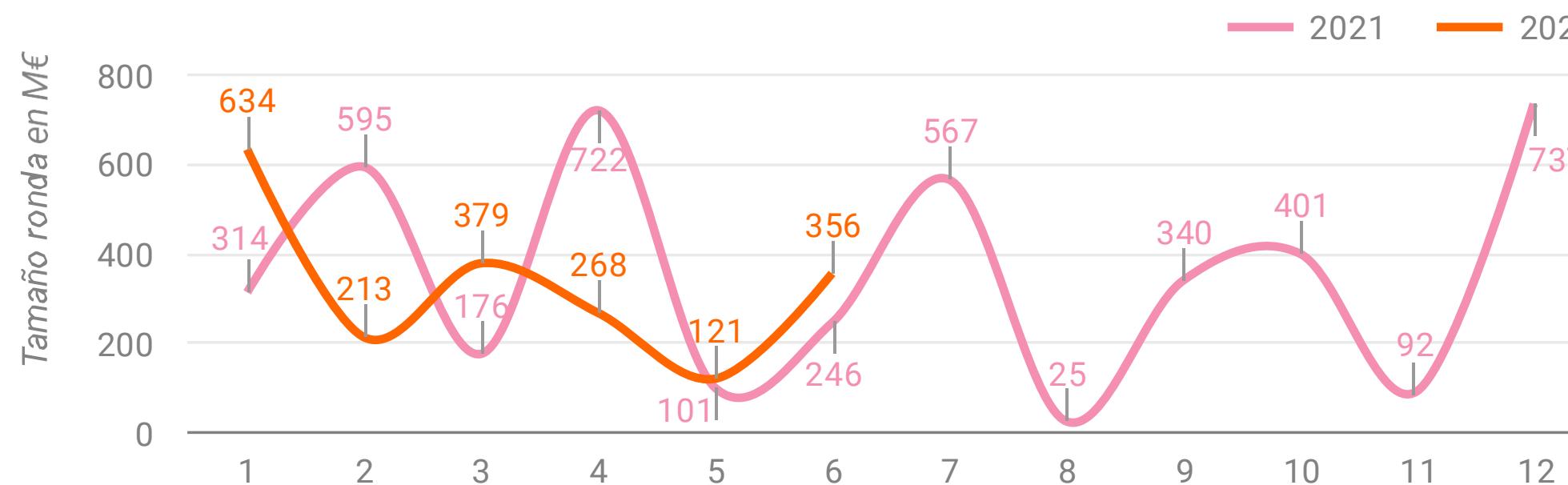
Como vemos en el gráfico anterior, todos los meses del año han estado por encima en número de operaciones vs. 2021, aunque nos dirigimos a un trimestre donde previsiblemente veremos una cierta caída de actividad debido al periodo estival.

El número de operaciones es un indicador importante, ya que habla de actividad del ecosistema, y en 2022 a pesar de la caída de inversión, el dato confirma que se siguen cerrando operaciones y que el ecosistema de inversión no ha parado.



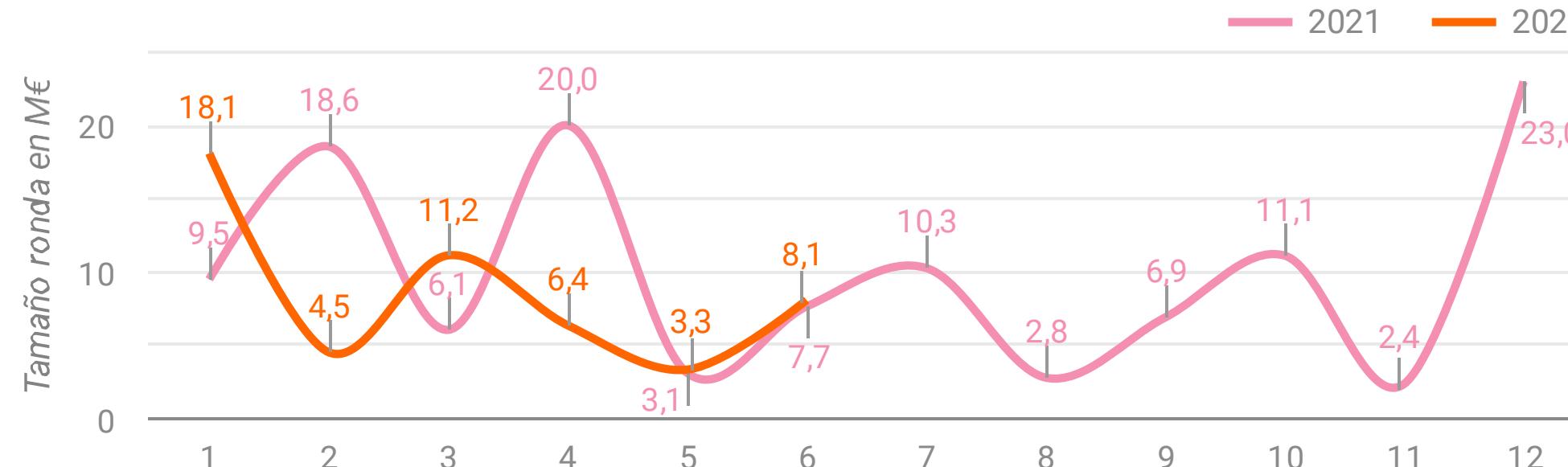
Caen tanto el volumen invertido como el tamaño medio de operación

Comparativa de volumen de inversión (M€) 2021-2022 YTD



El inicio del año ha estado muy marcado por un mes de enero con gran volumen de inversión, gracias a las rondas de 200M€ de Paack y Fever, y la de 101M€ de Travelperk. Sin embargo, desde ese momento, aunque el volumen de inversión se ha mantenido estable, lo ha hecho en números inferiores a 2021.

Comparativa del tamaño medio de operación (M€) 2021-2022 YTD



Y como resulta comprensible, esta caída ha tenido un impacto relevante en cuanto al tamaño medio de operación, donde se aprecia una caída del 25,3%, pasando concretamente de un tamaño de operación medio de 10,4M€ en 2021 a uno de 8,28M€ en 2022.

Este caída se explica por una bajada relevante de inversión en fases más tardías, tal como se analizará a continuación.

Una buena salud del ecosistema subyacente

Para entender mejor la realidad de este primer semestre es conveniente profundizar un poco más en las cifras:

1. Si eliminamos las mega rondas, un dato sin duda valioso pero que tiende a desvirtuar el resto de las magnitudes (especialmente en comparación con 2021), se percibe que en el primer semestre del año la inversión crece un 45%, con un aumento relevante también en el número de operaciones y tamaños medios de operación vs. mismo periodo del año anterior. Estos números son un gran indicador de la salud subyacente del ecosistema sin tener en cuenta las megarrondas , que tienden a desvirtuar los datos con su tamaño.

2. De forma similar, si eliminamos las operaciones de inversión en startups cuya sede fiscal realmente no está en España (aunque una parte mayoritaria de su equipo o actividad sí que lo estén), los indicadores caen algo más: el volumen de inversión del primer semestre de 2022 fue de 1.332M€, un 19% menos que el mismo periodo del año anterior, lo que también afecta al tamaño medio de operación. Sin embargo, crece el número de operaciones de startups con sede fiscal en España, un indicador de creación de empresas en el país.

Sin megarrondas (operaciones de >50M€)

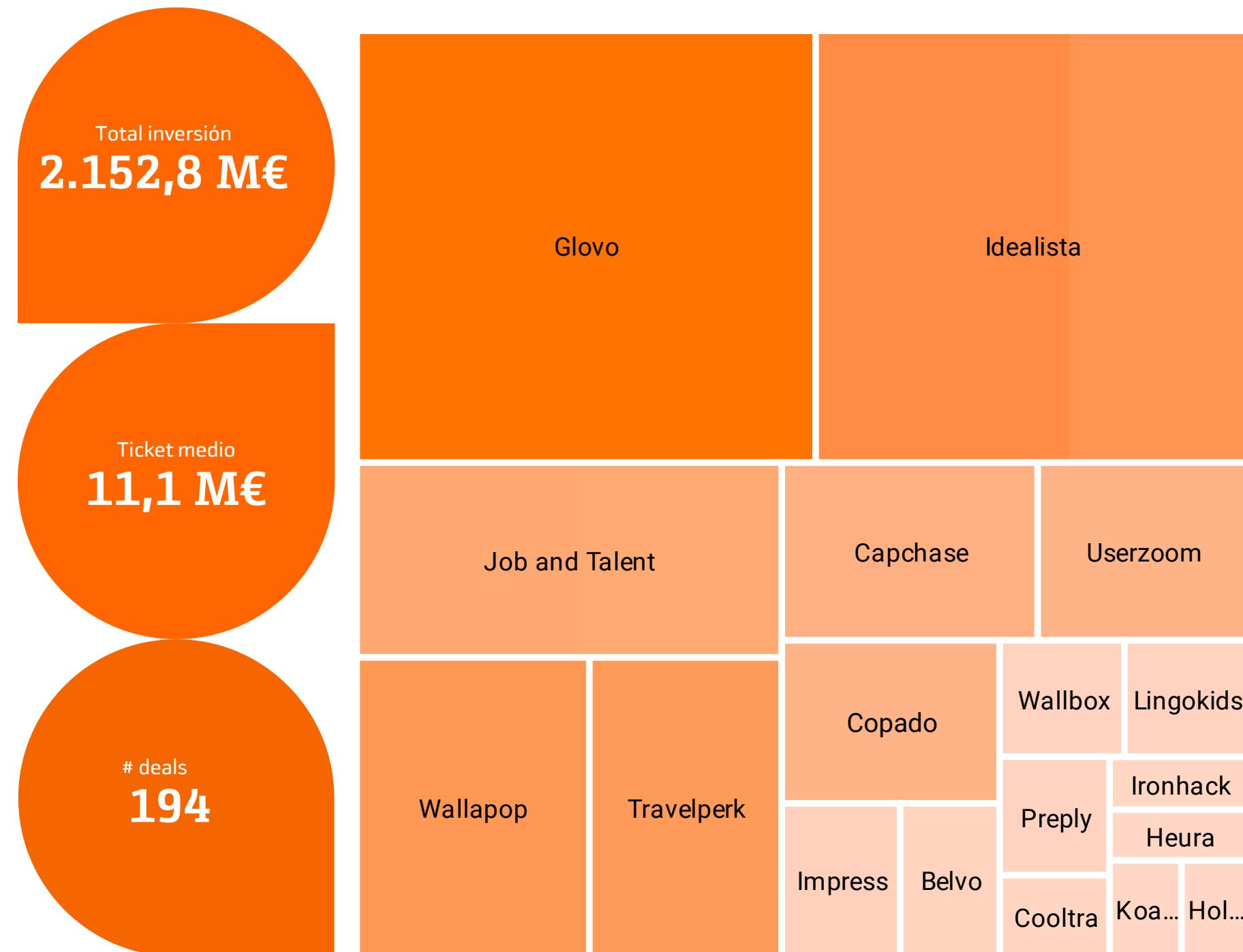


Sin startups sede fiscal fuera

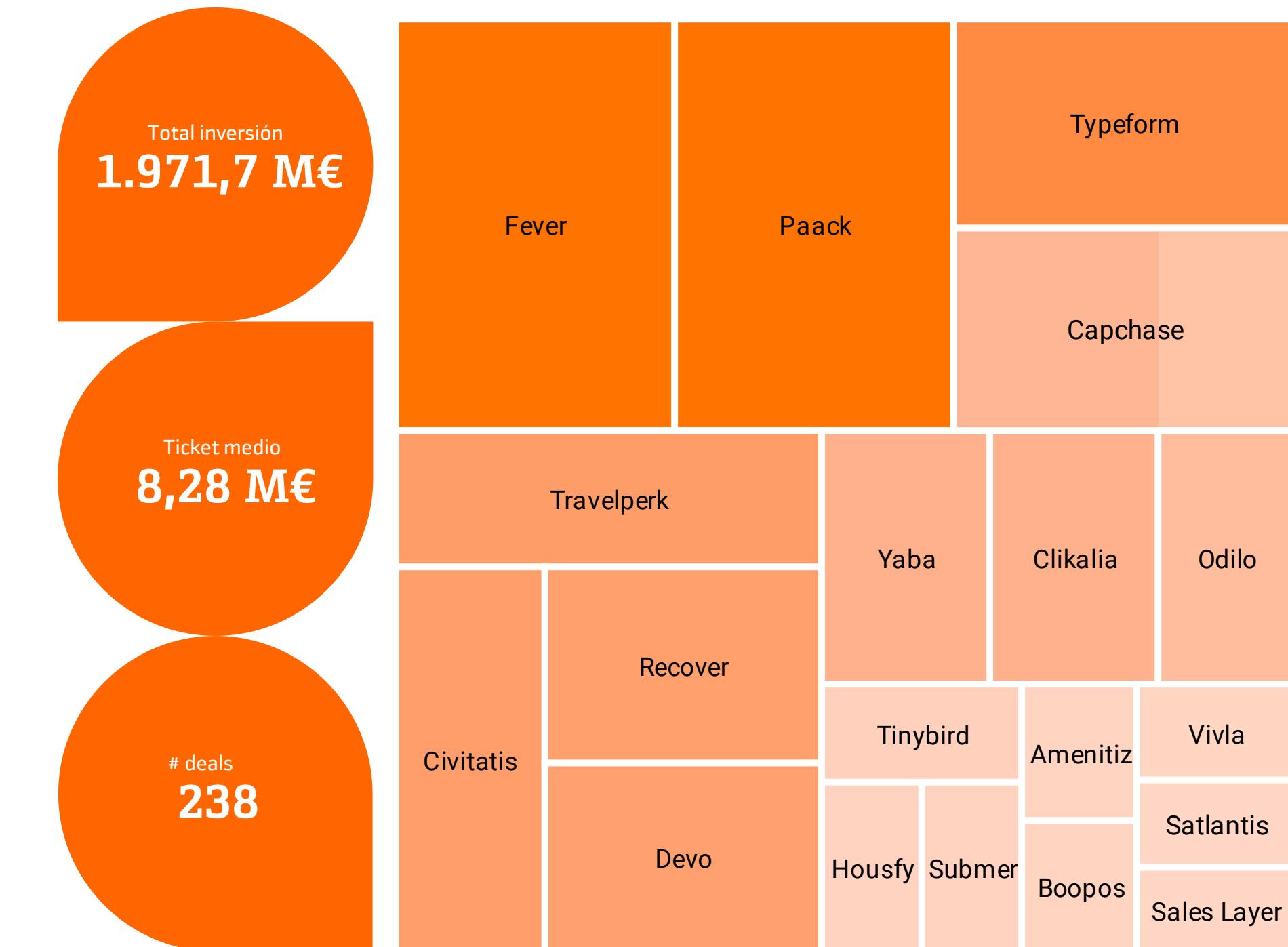


Principales operaciones del primer semestre 2021-2022

H1 2021



H1 2022



Principales operaciones del primer semestre 2021-2022

Fecha	Startup	Sector	Ciudad	Sede fiscal	Inversores	Inversión
1. 26 ene 2022	Paack	Mobility/Logistics	Barcelona		Softbank, InfraVia Capital Partners, First Bridge Ventures, Endeavor Catalyst, Kibo Ventures, Big Sur Ventures, RPS Ventures, Fuse Ventures, Castel Capital, Business Angel	200.000.000 €
2. 26 ene 2022	Fever	Travel/Tourism	Barcelona	Delaware	Goldman Sachs, Alignment Growth, Goodwater Capital, Smash Capital, Eurazeo, Vitruvian Partners, Accel Partners, Atresmedia, Philyra	200.000.000 €
3. 11 mar 2022	Typeform	Business&Productivity	Barcelona		Sofina, GP Bullhound, General Atlantic, Index Ventures, Point Nine Capital, Connect Ventures, Top Tier Capital Partners, Teamworthy Ventures, The Trium Group	123.000.000 €
4. 12 ene 2022	Travelperk	Travel/Tourism	Barcelona	Delaware	Business Angel, General Catalyst, Kinnevik	101.000.000 €
5. 6 abr 2022	Civitatis	Travel/Tourism	Madrid		Vitruvian Partners	100.000.000 €
6. 10 jun 2022	Recover	Industry	Alicante		Goldman Sachs	95.360.000 €
7. 2 jun 2022	Devo	Cybersecurity	Madrid	Cambridge (MA)	Eurazeo, Bessemer Venture Partners, General Atlantic, Kibo Ventures, ISAI Cap Venture	93.000.000 €
8. 8 feb 2022	Clikalia	RealEstate/Proptech	Madrid		Softbank, Fifth Wall, Luxor Capital, Business Angel	75.000.000 €
9. 10 mar 2022	Yaba	Business&Productivity	Barcelona		Crossbeam Venture Partners, Tikehau Capital, Bonsai, Aldea Ventures, JME VC, Inveready	75.000.000 €
10. 10 mar 2022	Capchase	Fintech/Insurtech	Madrid	Boston	01 Advisors, Caffeinated Capital, Bling Capital, SciFi VC, Thomvest, Tusk Venture Partners, Invesco, Gaingels	73.000.000 €

- 1. Análisis de inversión primer semestre 2022(H1)
- 2. Análisis de Actividad 2022 H1
- 3. Actividad de inversión extranjera 2022 H1
- 4. Inversión por sectores 2022 H1

- 5. Inversión por ciudades 2022 H1
- 6. Desinversiones (exits) 2022 H1

Análisis de Actividad 2022 H1

02



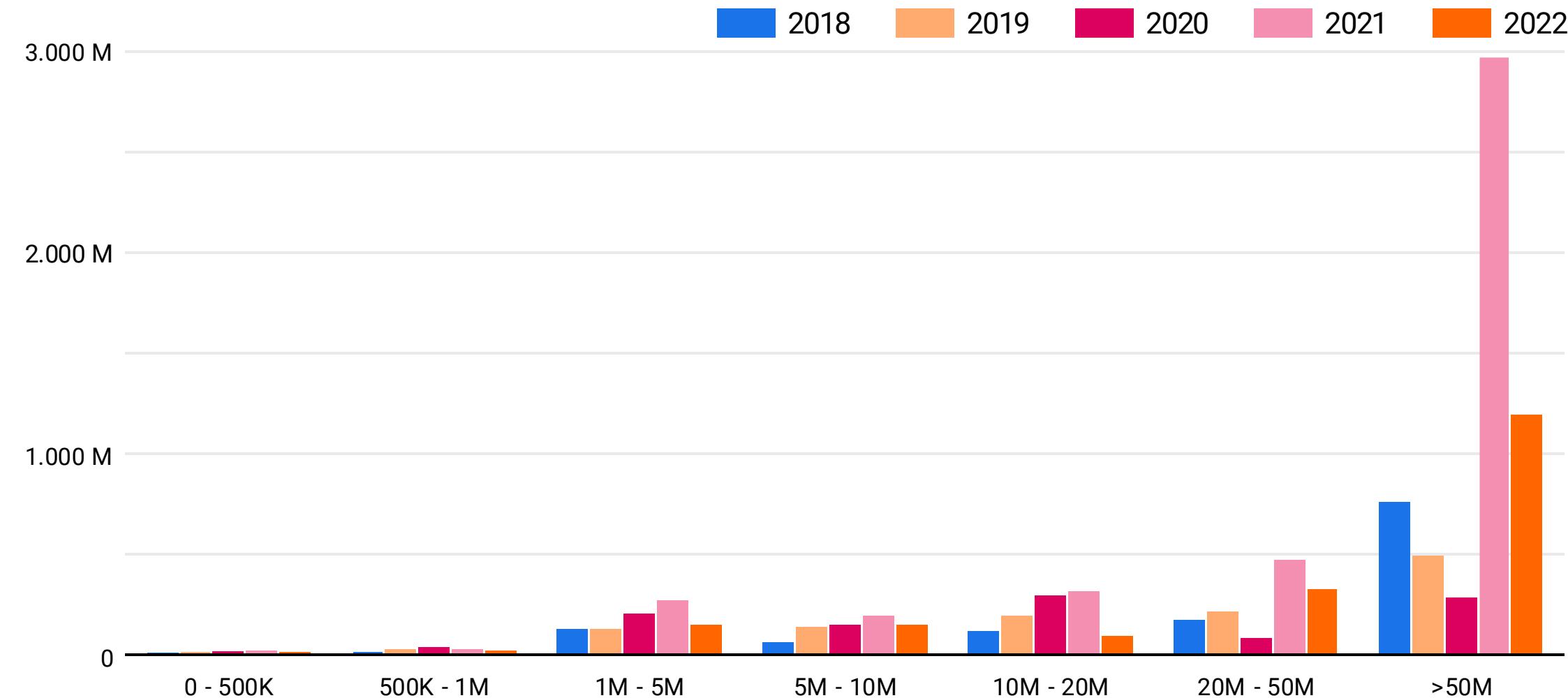
Análisis de inversión por tamaños de operación

El descenso de volumen en megarrondas marca el primer semestre

Para comprender mejor cómo se distribuye la inversión durante la primera mitad del año 2022 es buena idea separar la inversión por tramos.

Este análisis arroja un dato claro: la caída de inversión en el primer semestre de 2022 está muy condicionada por un descenso de más del 40% en inversión en megarrondas de más de 50M€. Sin embargo, se puede observar un crecimiento en rondas de Serie C hasta semilla, aunque bastante concentrado en el caso de las Serie C en la primera mitad del semestre.

Volumen histórico de inversión por rangos de ronda (comparativa años cerrados vs. 2022 H1)



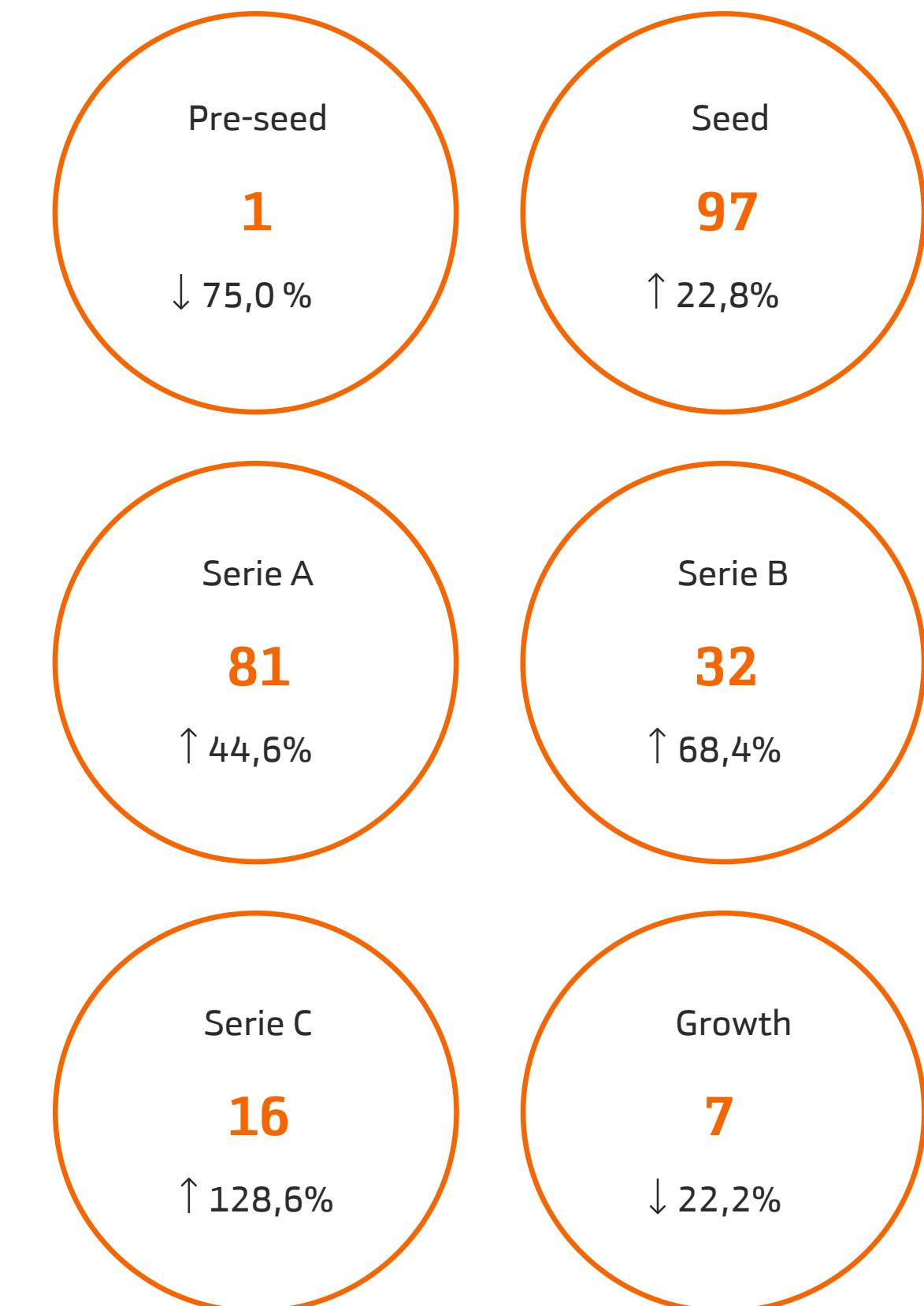
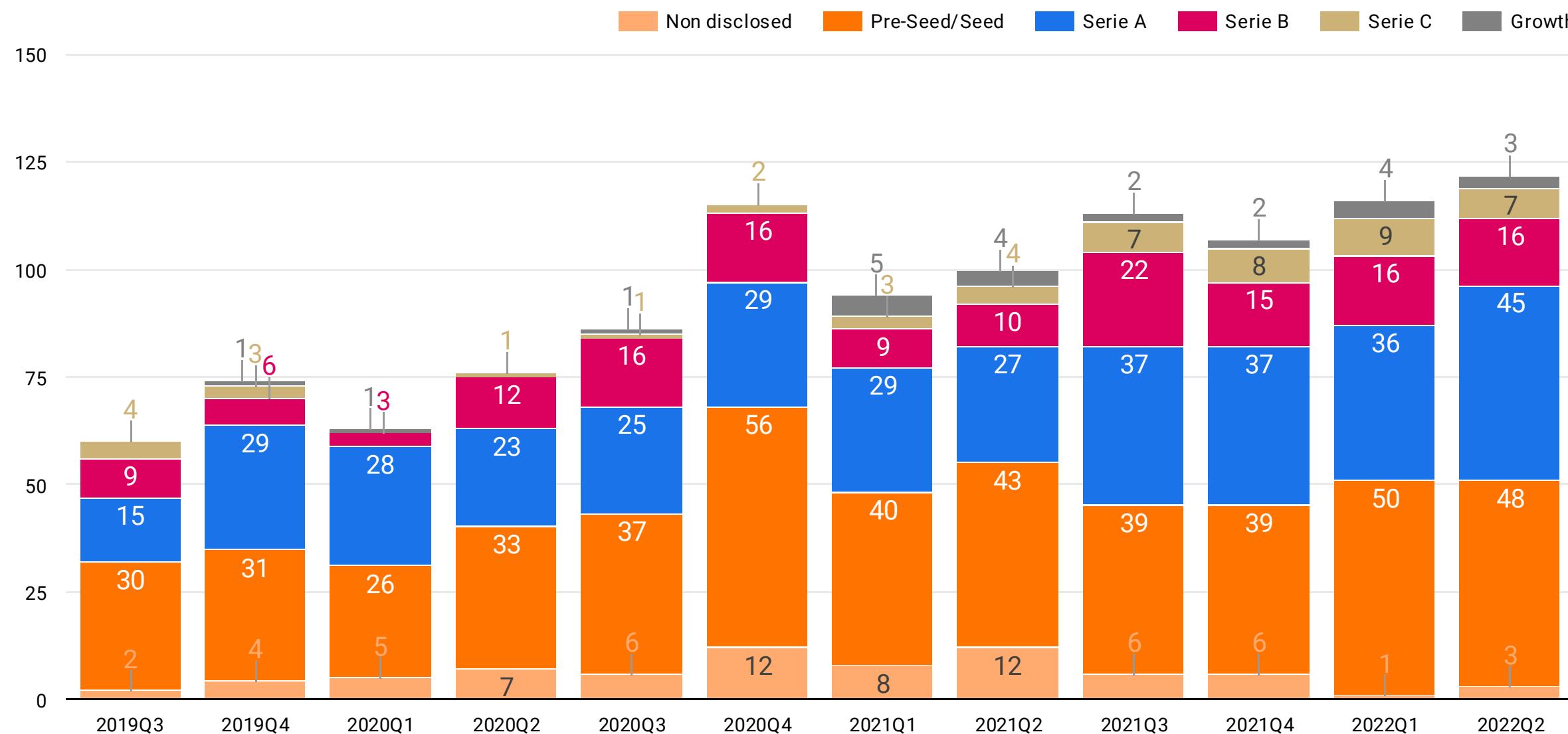
Volumen de inversión captado 2022 H1 por tamaño de ronda (en M€)



Evolución de la actividad de inversión por fase

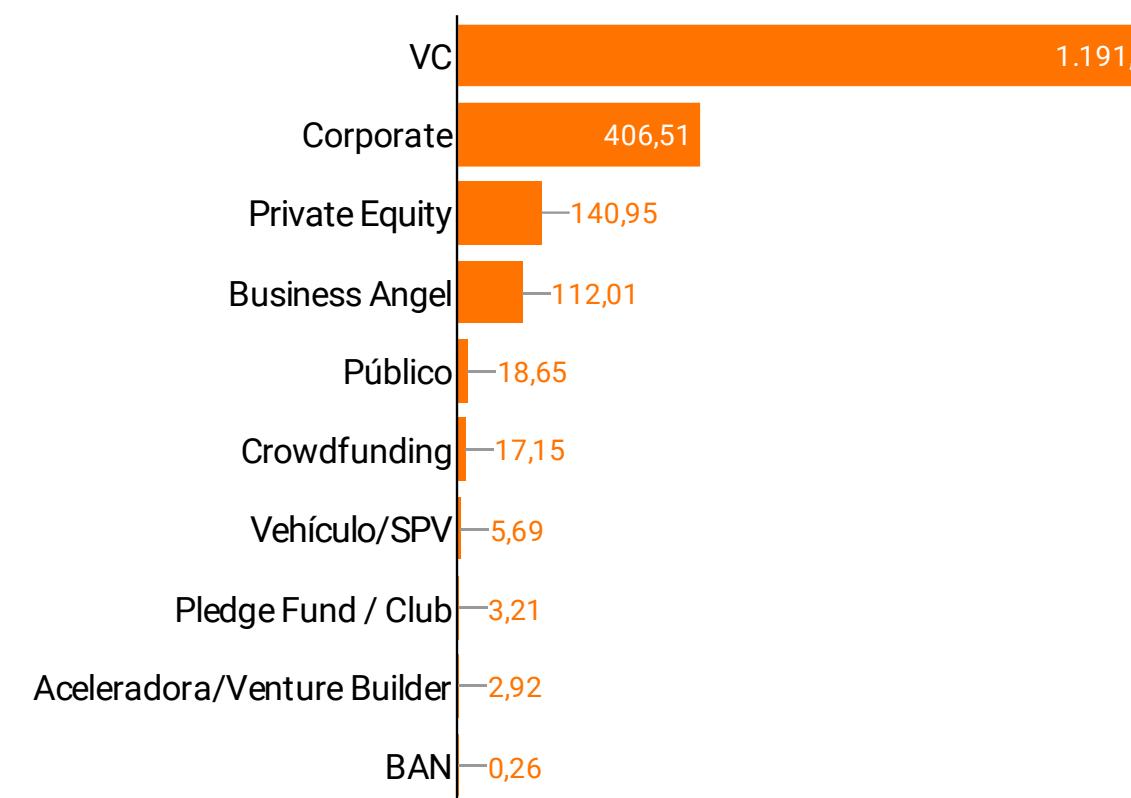
Crece la actividad en todas las fases excepto en Growth

En este primer semestre del año año crecen las operaciones en prácticamente todos los tramos excepto en presemilla y Growth, algo inusual en el contexto actual. También resulta destacable el importante repunte de operaciones de Serie C, así como en Serie B. En el caso de Semilla y de Serie A, este semestre marca récord histórico con más operaciones que nunca de estos tipos.

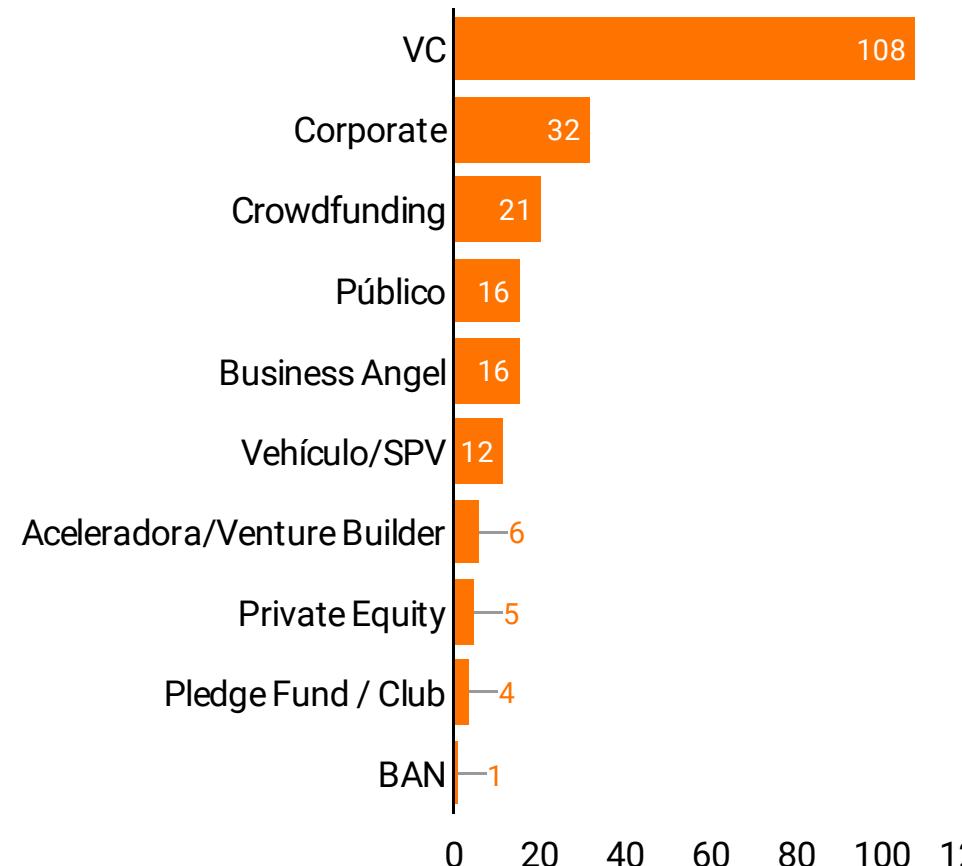


Sin embargo, y de forma similar a como se ha comentado anteriormente al analizar la inversión por tramos, cae el número de operaciones en fase Growth.

Rondas participadas por inversor (en M€)



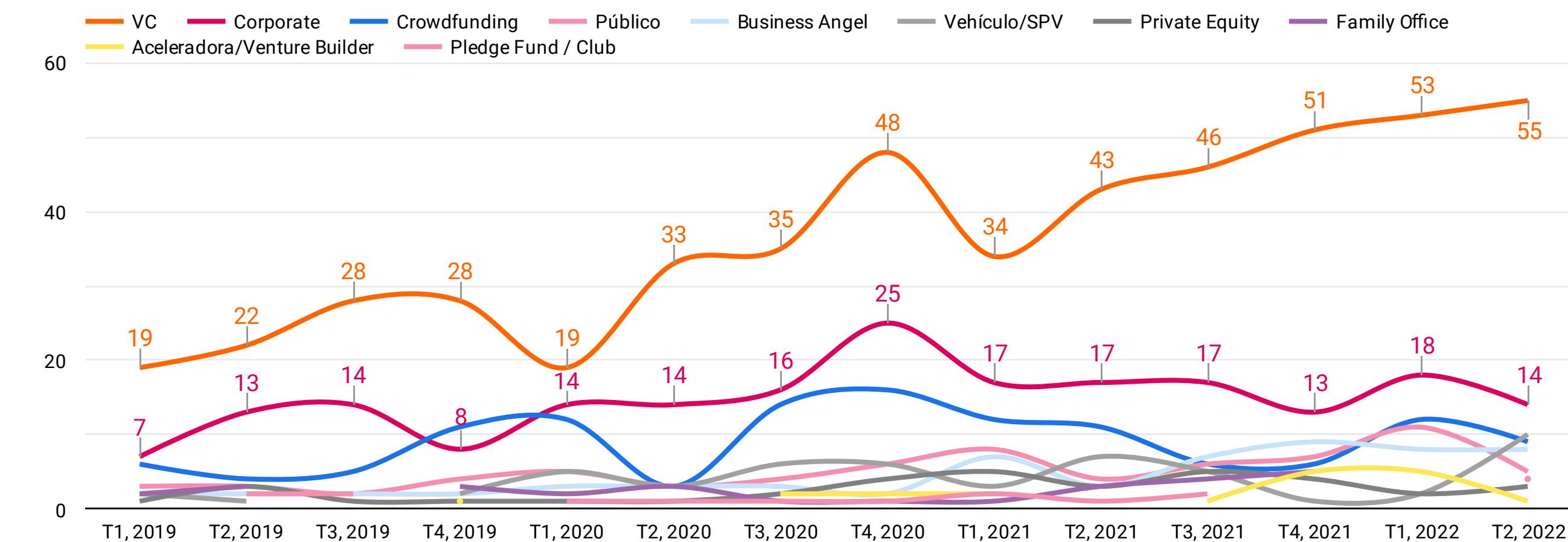
Número de operaciones por inversor



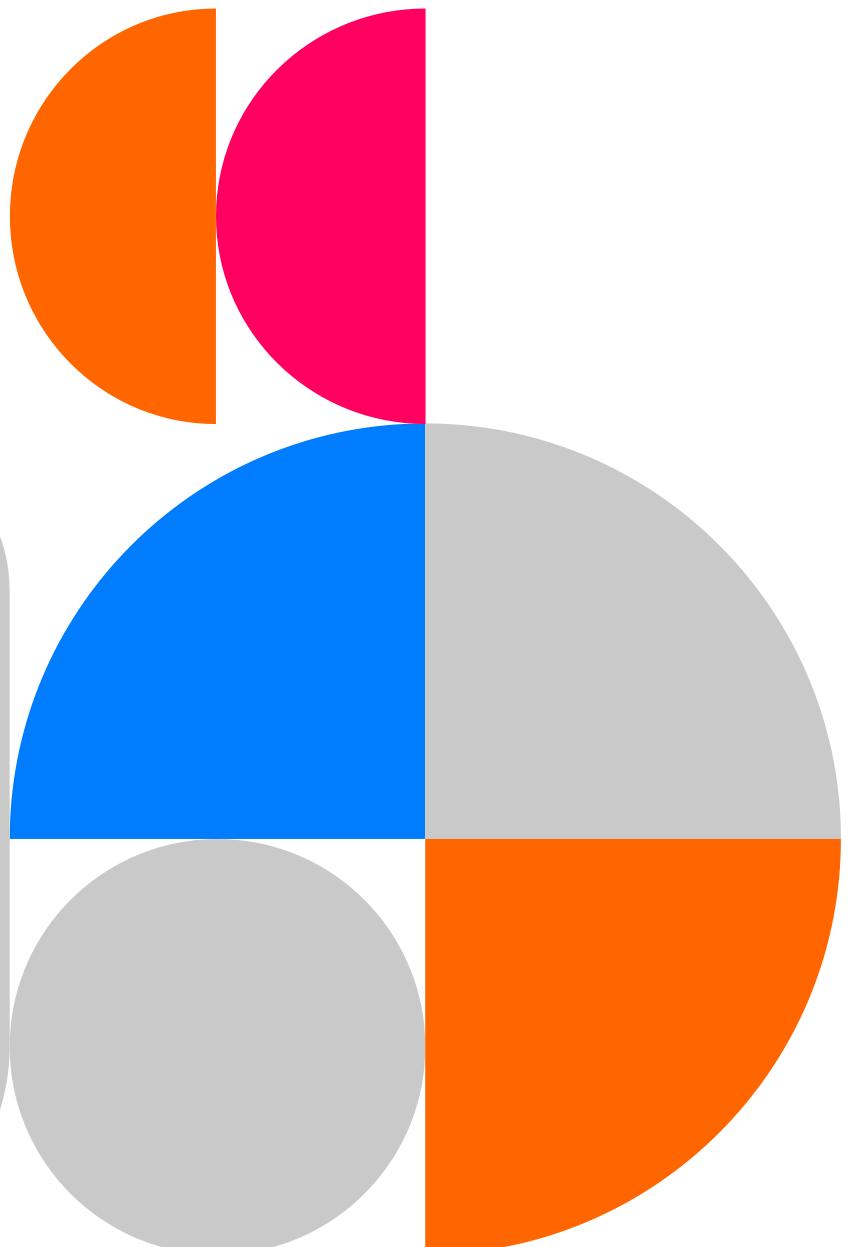
Análisis de inversión por tipo de origen de los fondos

La actividad de los fondos de VC y Corporate representan el grueso de la inversión en España

Los fondos de VC marcan récords históricos tanto en términos de operaciones (con un aumento del 40% respecto a 2021) como de inversión (un crecimiento del 43%), y se consolidan como la forma de inversión más habitual para las startups en España. De forma similar, la inversión con origen de fondos corporativos crece de forma significativa en cuanto a volumen (+180% vs. 2021) pero cae ligeramente (-5,9%) en cuanto a actividad, consecuencia de haber participado en rondas mayores.



Durante el último trimestre de 2021 y durante el primer semestre de 2022 se percibe una mezcla más heterogénea de actores de inversión en España, a diferencia de años previos donde el crowdfunding ocupaba un claro tercer lugar. El private equity representa la tercera fuente de financiación por participación en euros de rondas del periodo, cayendo un puesto respecto a 2021 consecuencia de el menor número de megarrondas (sitio más habitual de este tipo de inversor).



Inversores más activos del periodo

Aumenta el ritmo de inversión en fases intermedias

Durante el primer semestre del año los inversores más activos del periodo fueron Aldea Ventures, Seaya Ventures e Inveready. Se trata de un conjunto de inversores que no suelen ocupar los primeros puestos de actividad, normalmente más focalizados en rondas más maduras, y el hecho de que se haya producido este cambio de tendencia confirma el incremento de actividad en fases posteriores.

Inversores más activos (por # operaciones)

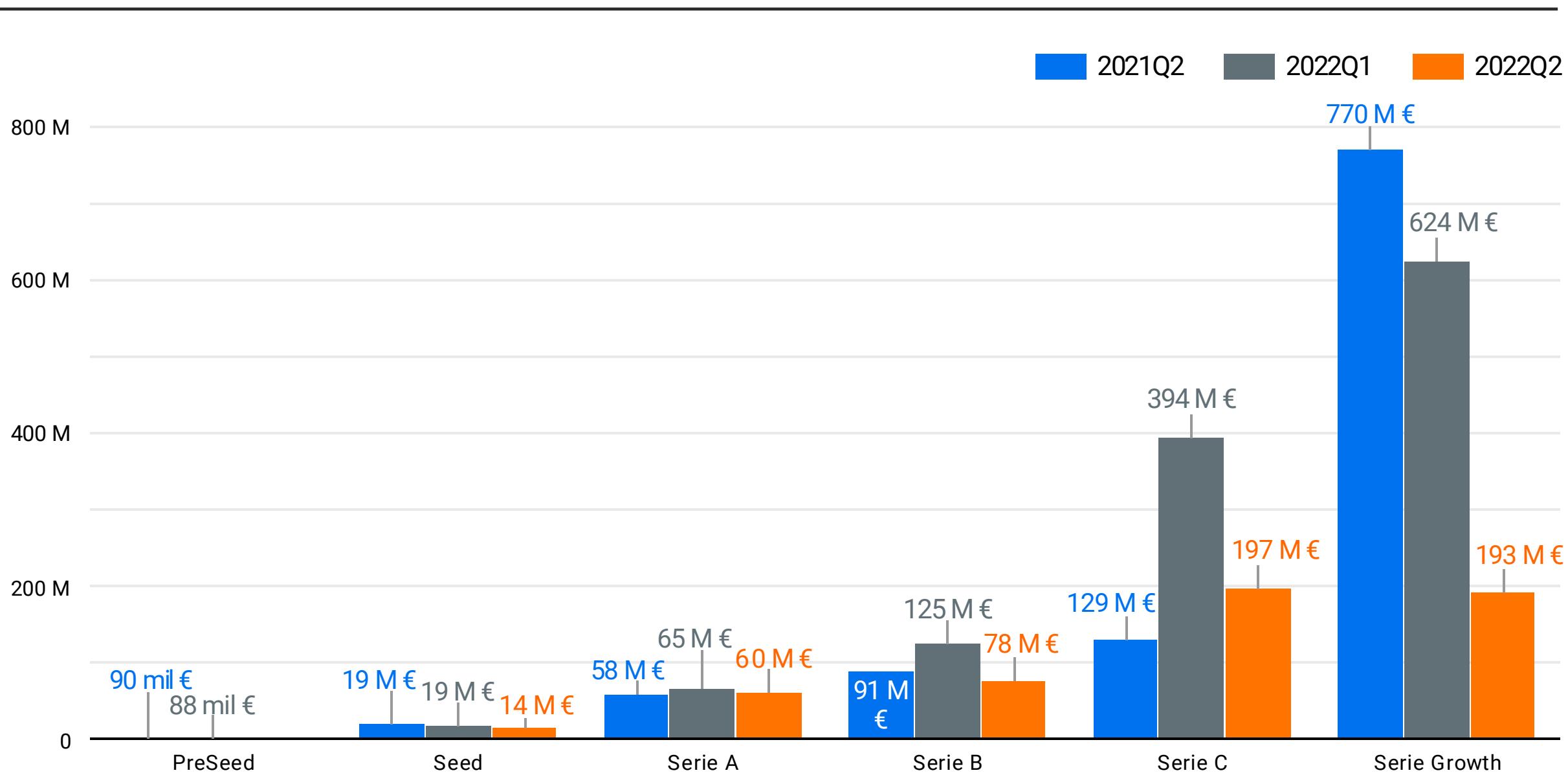
Aldea Ventures	6
Seaya Ventures	6
Inveready	6
JME VC	5
Athos Capital	5
Kibo Ventures	5
Bonsai	4
K Fund	4
Sabadell VC	4
Wayra	4
Moira Capital Partners	3
Adara	3
Atresmedia	3
Seedrocket4Founders	3
Conexo Ventures	3

Análisis de desaceleración Q2 2022: caídas del 30% en comparación con 2021 Q2

Para entender las perspectivas del ecosistema es necesario analizar el segundo trimestre por separado

El segundo trimestre del año, en el que se ha empezado a materializar la desaceleración de inversión, arroja algunas magnitudes interesantes que vale la pena analizar por separado: aunque los tamaños medios de ronda apenas se han visto alterados (excepto en Serie C y Growth), si se evalúa el volumen de inversión en comparación con el mismo periodo del año 2021 y con Q1 de 2022 se observa que cuanto mayores son las rondas, mayor es la caída de inversión, y que de momento apenas ha afectado a fase semilla y Serie A. Aún así, como ya se ha mencionado, las rondas son un indicador retrasado (ya que se suelen anunciar con 1-3 meses de retraso respecto al cierre), y la situación podría ser peor en realidad.

Comparativa 2022 Q2 con trimestre anterior y año anterior



2022 Q1 (Comparativa QoQ)

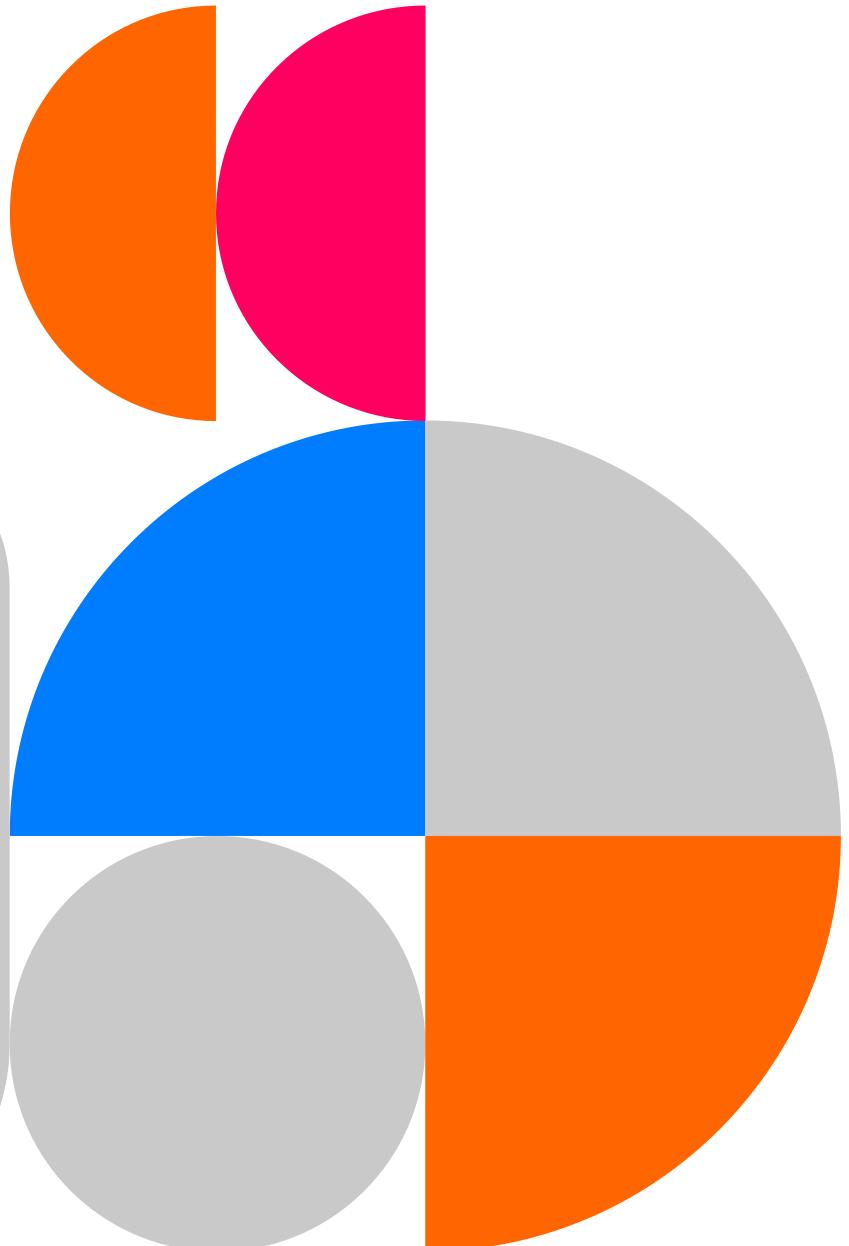
Total Inversión período	# Operaciones período
1.227 M €	116

2021 Q2 (Comparativa YoY)

Total Inversión período	# Operaciones período
1.068 M €	100

2022 Q2 (Actual)

Total Inversión período	# Operaciones período
745 M €	122
↓ -39.3% QoQ	
↑ 5.2% QoQ	
↓ -30.2% YoY	
↑ 22.0% YoY	

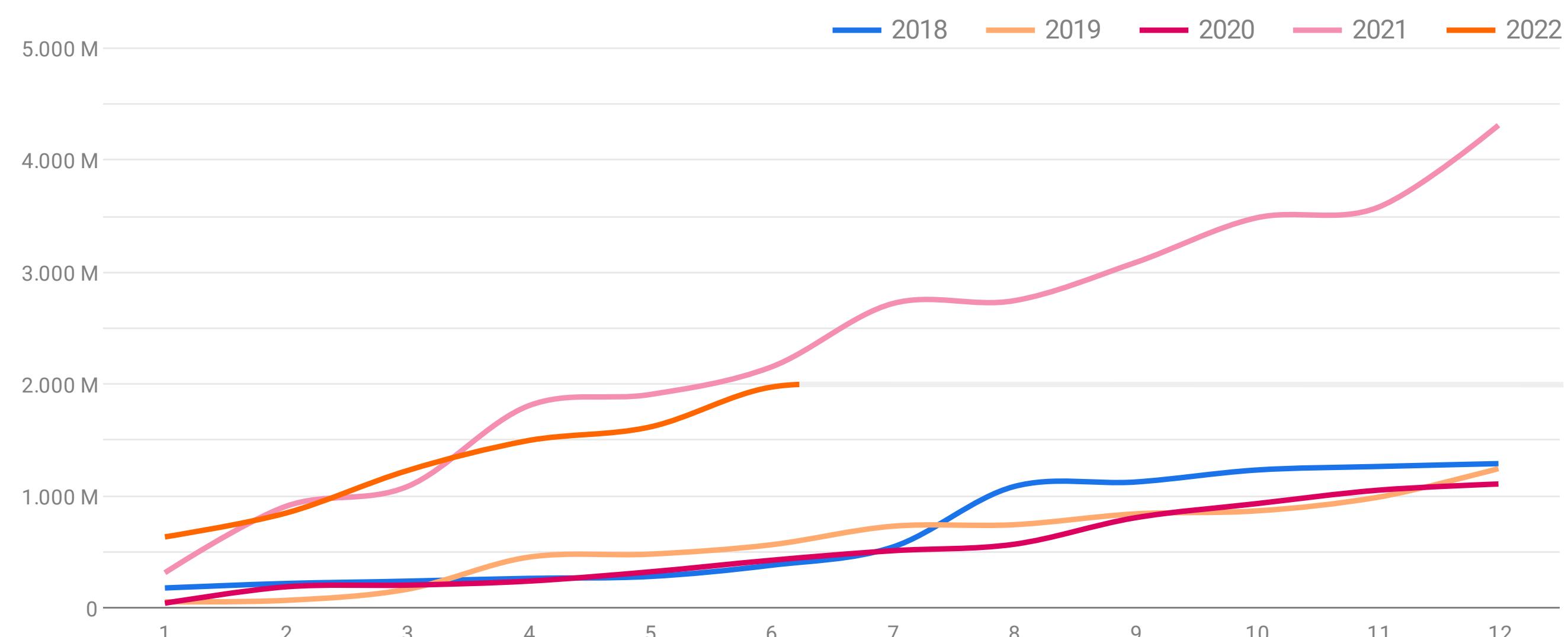


Análisis de inversión acumulada por años

Un año 2022 muy por encima de la serie histórica (exceptuando 2021)

La inversión acumulada del año 2022, cercana a los 2.000M€, muestra un año muy por encima de cualquier otro de la serie histórica, exceptuando 2021 que sin duda fue un año atípico. Dada la importante desaceleración que se observa en Q2 es muy arriesgado hacer ningún tipo de proyección, pero no cabe duda de que, aun si no se cerraran más operaciones en todo el año, la inversión ya supera niveles pre-pandemia, con lo que hay que contextualizar la caída.

Participación en rondas por tamaño según origen de los fondos



- 1. Análisis de inversión primer semestre 2022(H1)
- 2. Análisis de Actividad 2022 H1
- 3. Actividad de inversión extranjera 2022 H1
- 4. Inversión por sectores 2022 H1
- 5. Inversión por ciudades 2022 H1
- 6. Desinversiones (exits) 2022 H1

Actividad de inversión extranjera 2022 H1



Evolución de la inversión extranjera en 2022 H1

Uno de los aspectos más interesantes de este primer semestre es el importante aumento de peso de las rondas mixtas, en las que participan inversores locales y extranjeros. Este cambio de tendencia respecto a 2021 confirma que España cuenta con cada vez más inversores capaces de invertir en fases avanzadas, históricamente cubiertas únicamente por inversores internacionales.

En 2022 H1 la inversión extranjera pura (calculada como la participación en rondas, ya que no es pública la inversión concreta de cada inversor) cae un 20% en actividad y un 57% en inversión, pero a cambio de un muy relevante aumento de rondas mixtas, que crece más de un x3 respecto al mismo periodo de 2021.

Inversión
extranjera

27

↓ -20.6% YoY

Inversión
mixta

59

↑ 47.5% YoY

Inversión
local

152

↑ 26.7% YoY

Inversión
extranjera

724,6 M€

↓ -57.1% YoY

Inversión
mixta

1.013,0 M

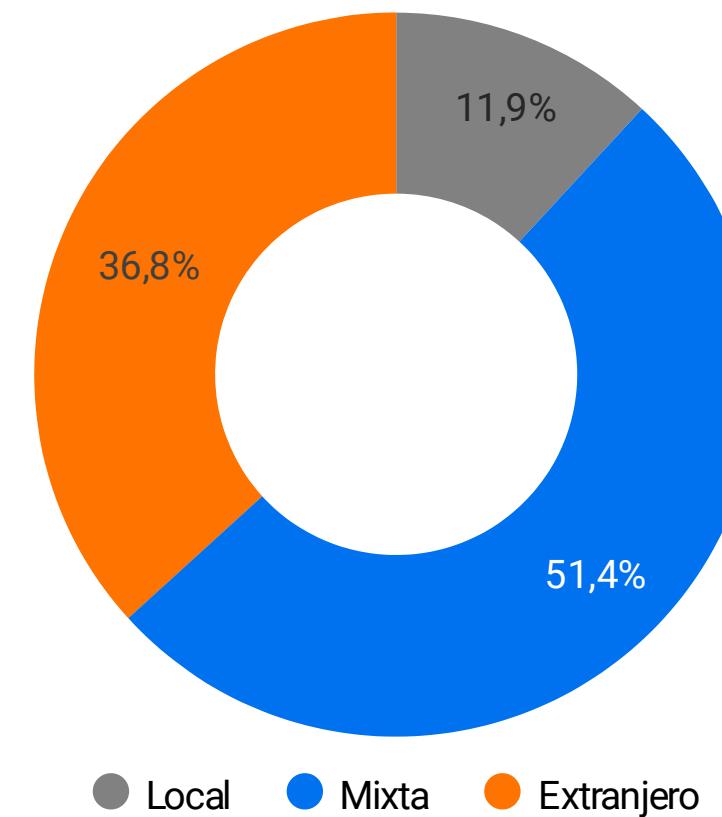
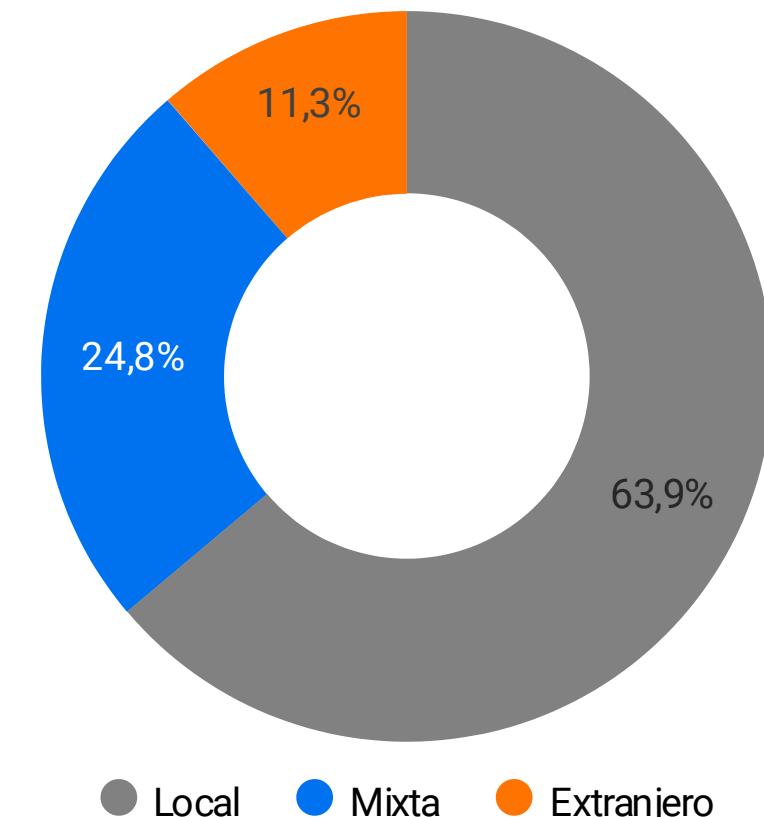
↑ 210.5% YoY

Inversión
local

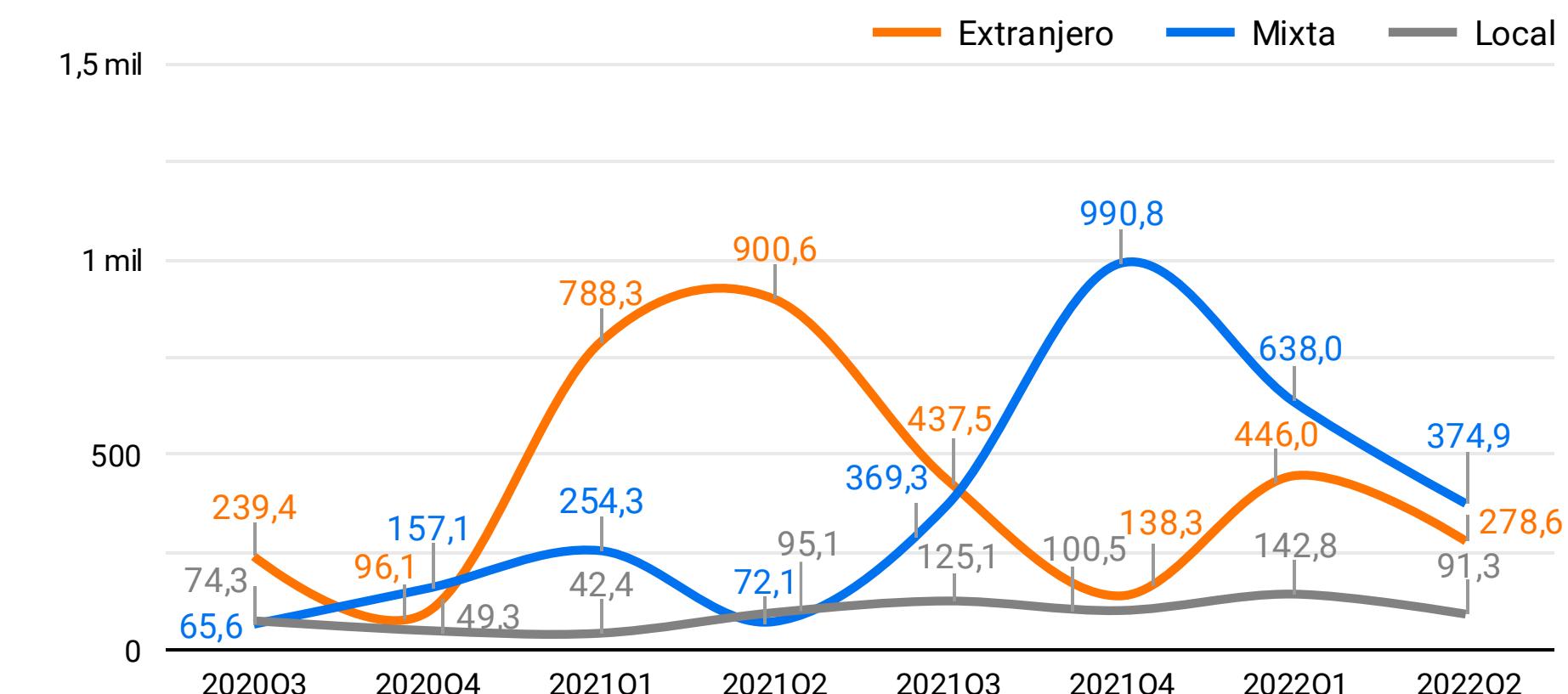
243,1 M

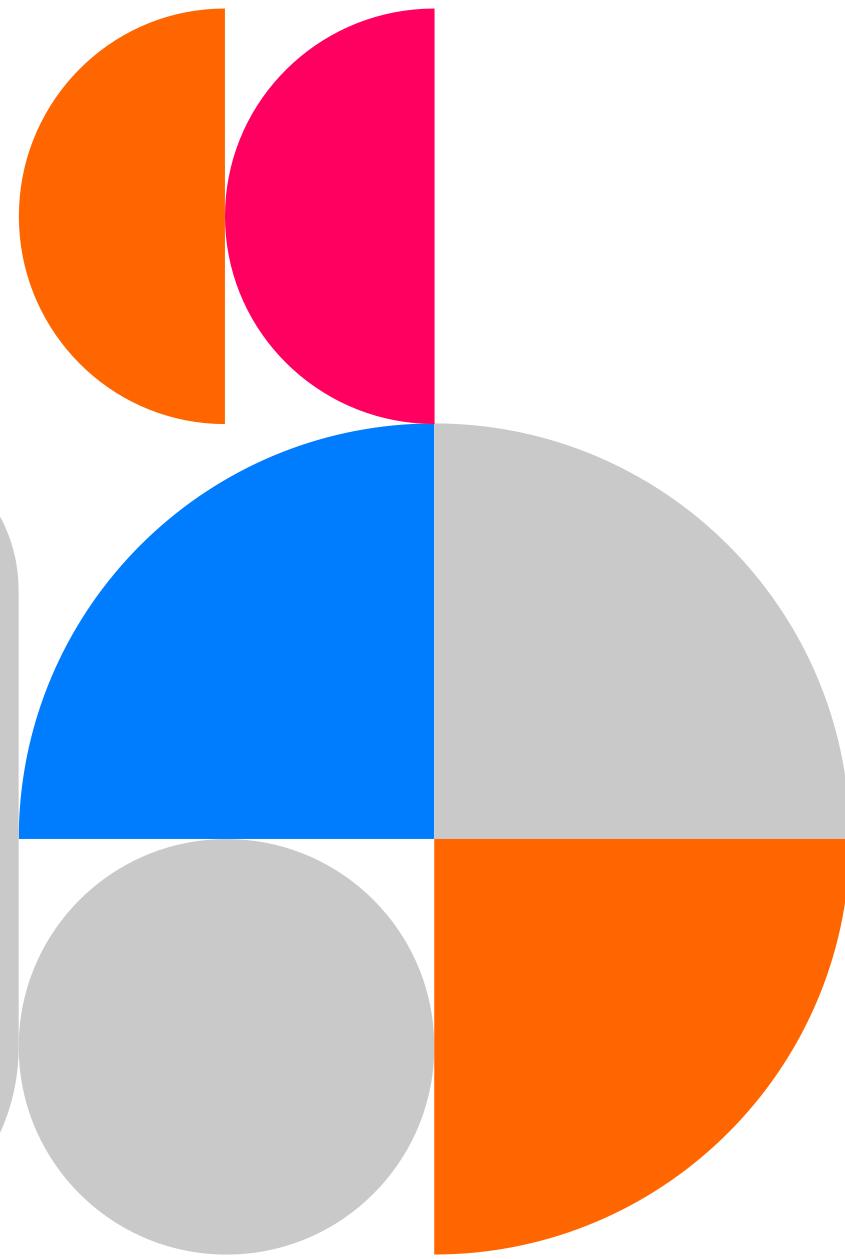
↑ 70.2% YoY

Inversión extranjera en España por operaciones y participación en rondas



Evolución de la inversión en España por origen de los fondos



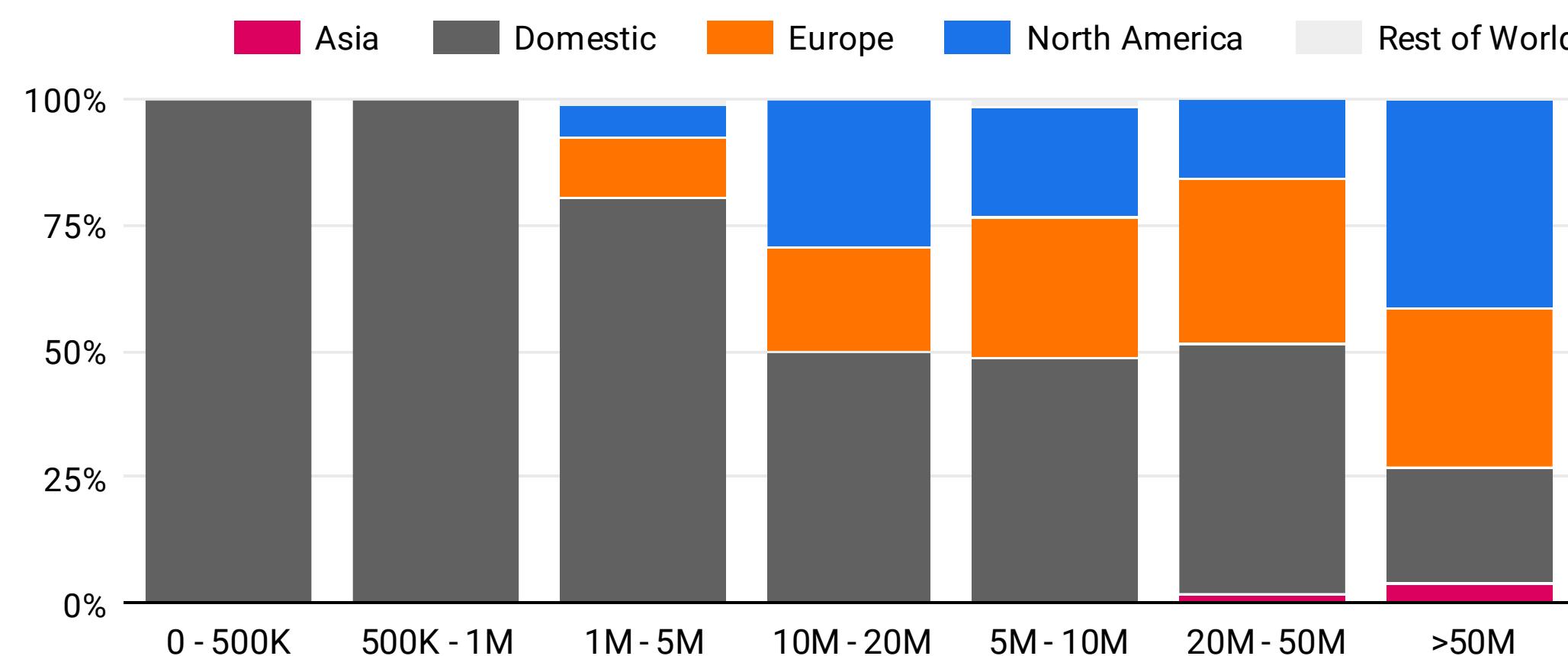


Mix de inversión según el origen de los fondos

Aumenta la inversión doméstica en operaciones intermedias

Tal como se ha comentado antes, uno de los aspectos más interesantes del primer semestre del año es el cambio de tendencia en cuanto a la fase en la que invertían los fondos domésticos de España: a diferencia de años pasados, se percibe un crecimiento de la inversión local en rondas de entre 10M€ y 50M€, donde históricamente su presencia era testimonial, y que confirma la maduración y buena salud del ecosistema inversor Español.

Participación en rondas por tamaño según origen de los fondos



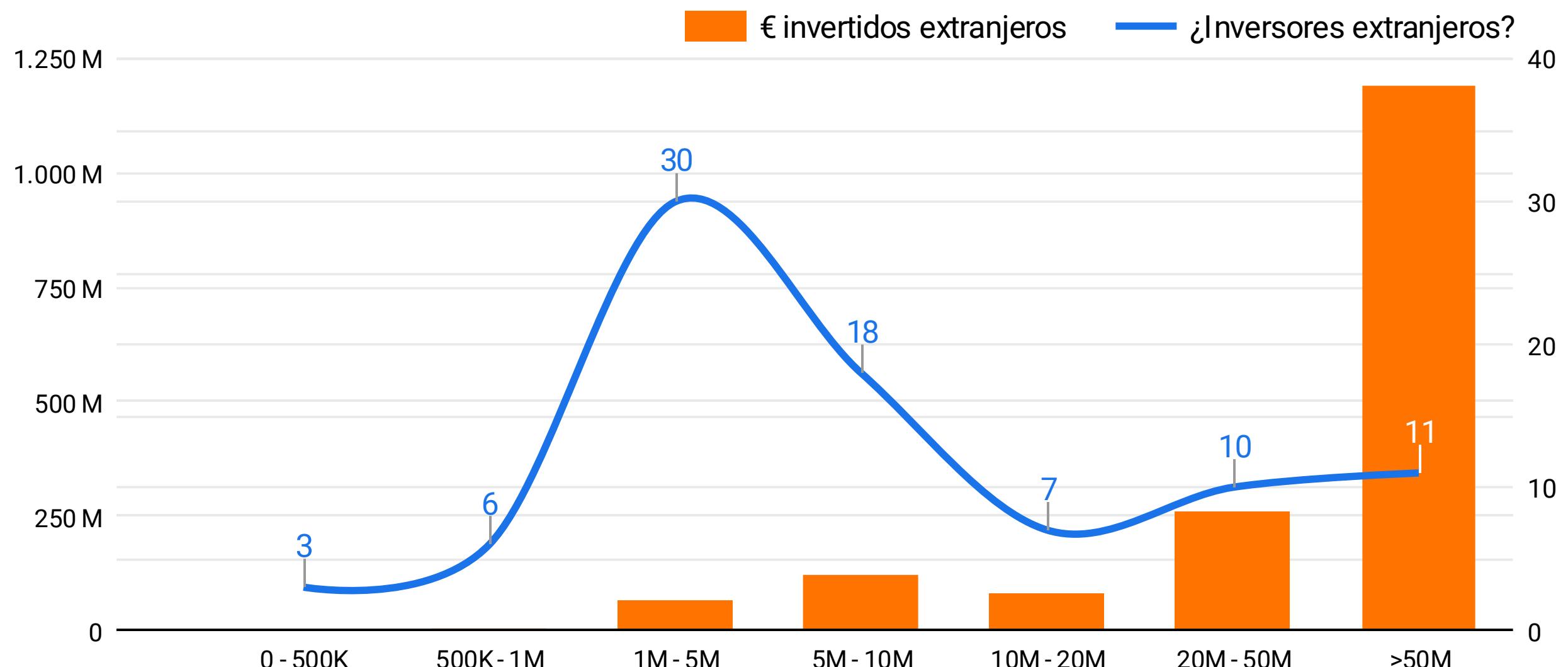
Análisis de la inversión extranjera según el tamaño de ronda

Los inversores internacionales invierten cada vez más pronto en España.

Resulta llamativa la consolidación de una tendencia que se empezó a mostrar a lo largo de 2021. A diferencia de lo que sucedía en el pasado, donde los inversores extranjeros invertían únicamente en startups muy maduras (habitualmente a partir de Series C, y sobre todo en Growth), durante el primer semestre del año queda patente que esto ya no es así.

Durante 2022 H1 las operaciones favoritas (en cuanto a actividad) de los inversores extranjeros han sido las rondas de entre 1M€ y 5M€, un punto mucho más inicial del que habitualmente usaban. Aún así, la mayor concentración en cuanto a participación de euros en rondas se produce como era previsible en fase crecimiento de >50M€

Inversión extranjera (por tamaño de ronda)



- 1. Análisis de inversión primer semestre 2022(H1)
- 2. Análisis de Actividad 2022 H1
- 3. Actividad de inversión extranjera 2022 H1
- 4. Inversión por sectores 2022 H1
- 5. Inversión por ciudades 2022 H1
- 6. Desinversiones (exits) 2022 H1

Inversión por sectores 2022 H1



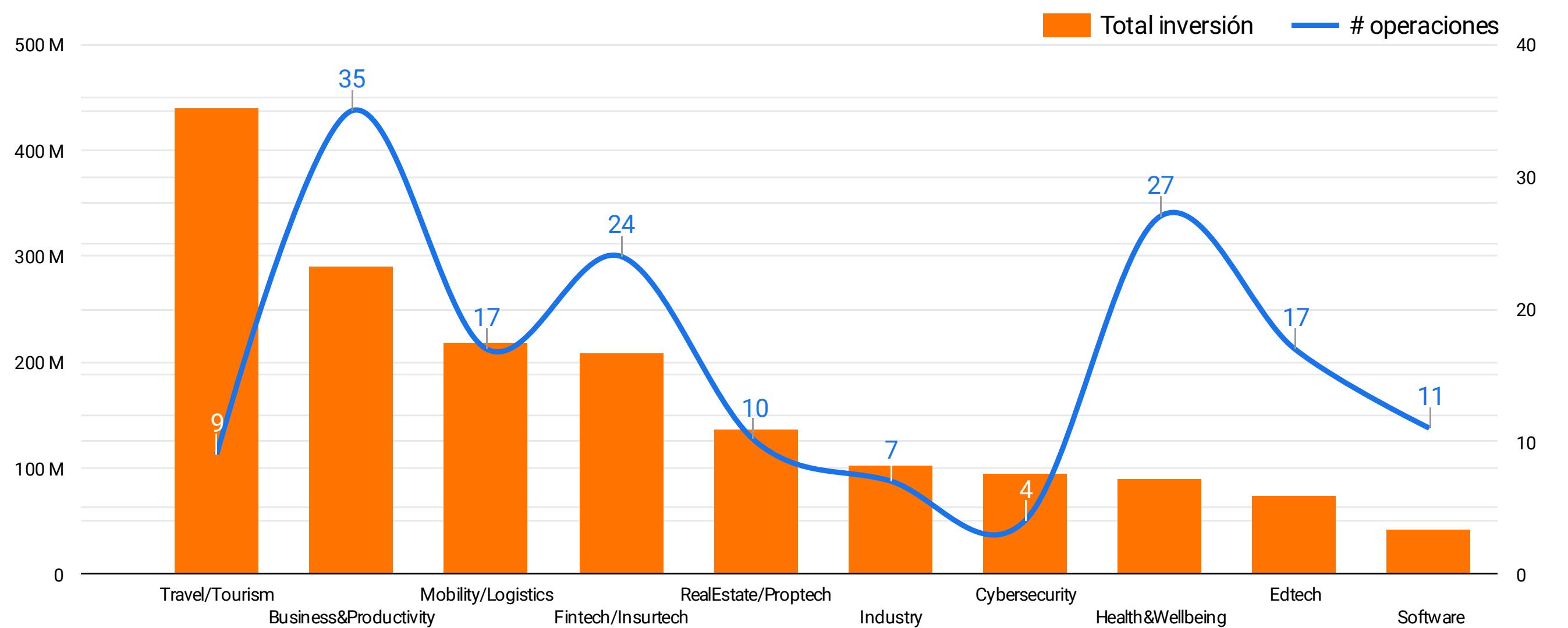
observatorio
sobre el ecosistema
de startups



04

Análisis de inversión por sectores industriales

Inversión y número de operaciones por sector 2022 H1



El primer semestre del año trae algunas novedades en cuanto a los sectores que más inversión atraen: a diferencia de años anteriores - liderados por Movilidad & Logistica y Fintech / Insurtech (2020) o por Business & Productivity (2021)- en 2022 H1 el sector que más volumen de inversión ha captado es Viajes & Turismo, consecuencia de unas pocas grandes operaciones como Fever o Travelperk. Sin embargo, es interesante ver que Business & Productivity sigue siendo donde más inversiones se hacen, seguido de Salud & Bienestar, sectores que a partir de la pandemia han incrementado mucho su actividad.

Inversión por sectores. Visión evolutiva

Sector	Total inversión	% Δ	# operaciones	% Δ
1. Travel/Tourism	440.720.000 €	223.3% ↑	9	28.6% ↑
2. Business&Productivity	290.620.000 €	30.4% ↑	35	118.8% ↑
3. Mobility/Logistics	218.918.510 €	-59.4% ↓	17	-5.6% ↓
4. Fintech/Insurtech	208.205.072 €	13.7% ↑	24	-11.1% ↓
5. RealEstate/Proptech	137.190.000 €	-68.2% ↓	10	66.7% ↑
6. Industry	103.586.500 €	957.0% ↑	7	-22.2% ↓
7. Cybersecurity	95.050.000 €	3,068.3% ↑	4	300.0% ↑
8. Health&Wellbeing	89.753.000 €	-31.8% ↓	27	-3.6% ↓
9. Edtech	73.983.000 €	-8.3% ↓	17	183.3% ↑
10. Software	41.616.455 €	-77.2% ↓	11	37.5% ↑

Tabla comparativa de inversión por sectores respecto a 2021 H1

La ciberseguridad y la industria son los sectores que más crecen vs. 2021

Si se analiza la información de inversión en cuanto a los sectores que más volumen de inversión han captado, se percibe una caída de casi el 60% en el sector de movilidad o de real estate, y un crecimiento enorme en ciberseguridad (eso si, muy concentrado gracias a Devo) y en Industria.

Sigue resultando llamativo la maduración de sectores como Business & Productivity (que crece un 118% respecto a 2021 en operaciones) o Travel y Turismo.

También es interesante ver que determinados sectores que fueron beneficiados por la pandemia siguen creciendo en actividad, aunque no representen un gran volumen (consecuencia de compañías en fases iniciales con rondas más pequeñas). Es el caso de Salud y Bienestar o Edtech (que, aunque todavía cuenta con un volumen bajo, crece en operaciones).

- 1. Análisis de inversión primer semestre 2022(H1)
- 2. Análisis de Actividad 2022 H1
- 3. Actividad de inversión extranjera 2022 H1
- 4. Inversión por sectores 2022 H1
- 5. Inversión por ciudades 2022 H1
- 6. Desinversiones (exits) 2022 H1

Inversión por ciudades 2022 H1

05



05

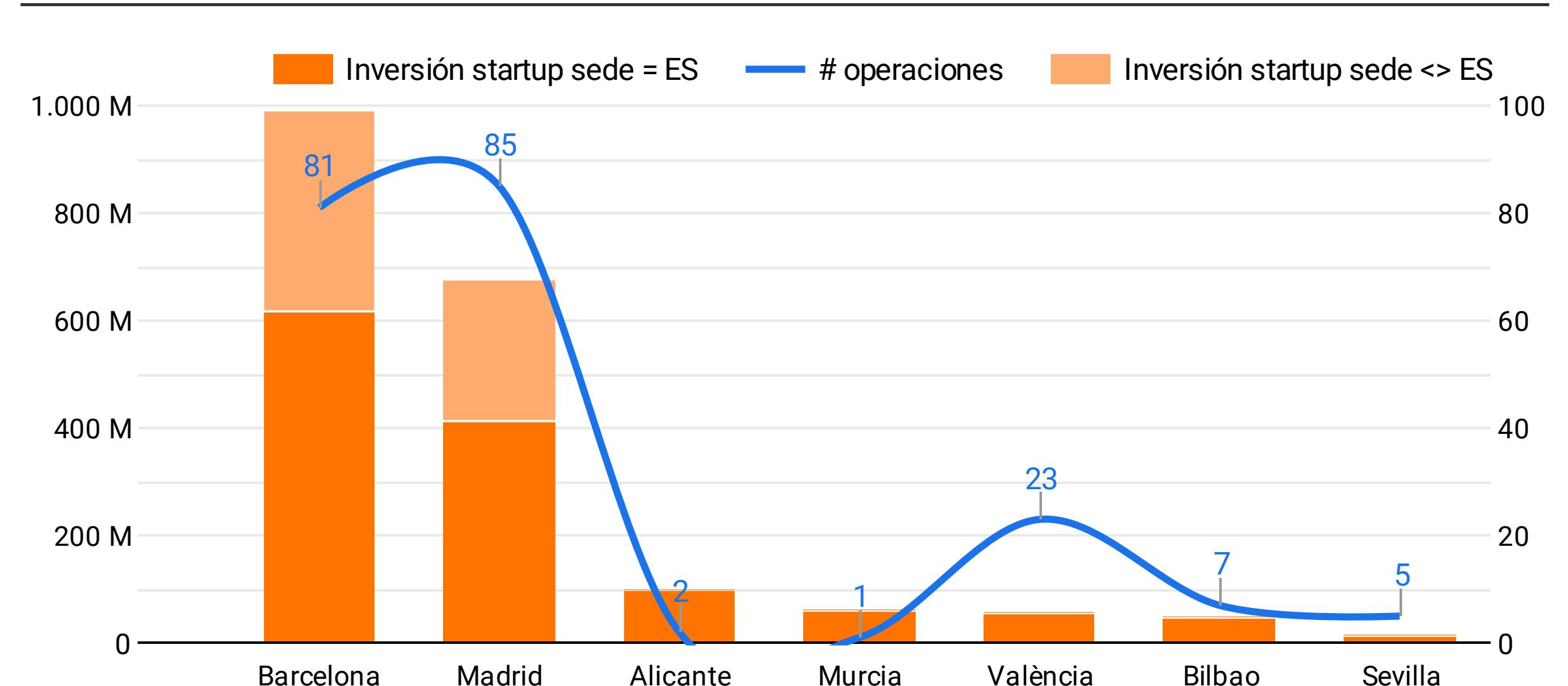
Análisis de la inversión por ubicación H2 2022

Durante el primer semestre de 2022 Barcelona ha liderado la inversión en startups en España, seguida de Madrid, aunque ambas ciudades caen ligeramente en inversión en comparación con el mismo periodo de 2021.



Por volumen, en lo que va de año los siguientes hubs que más inversión han captado son Alicante (gracias a la operación de Recover) y Murcia (gracias a la ronda de Odilo). Les siguen Valencia, con 23 operaciones y como tercer hub por actividad y un crecimiento de x4 en inversión, Bilbao con 7 operaciones *públicas* y 46M€ de inversión (x2 sobre 2021) y Sevilla con 5 operaciones y 11,8M€ captados.

Inversión por ciudades 2022 H1

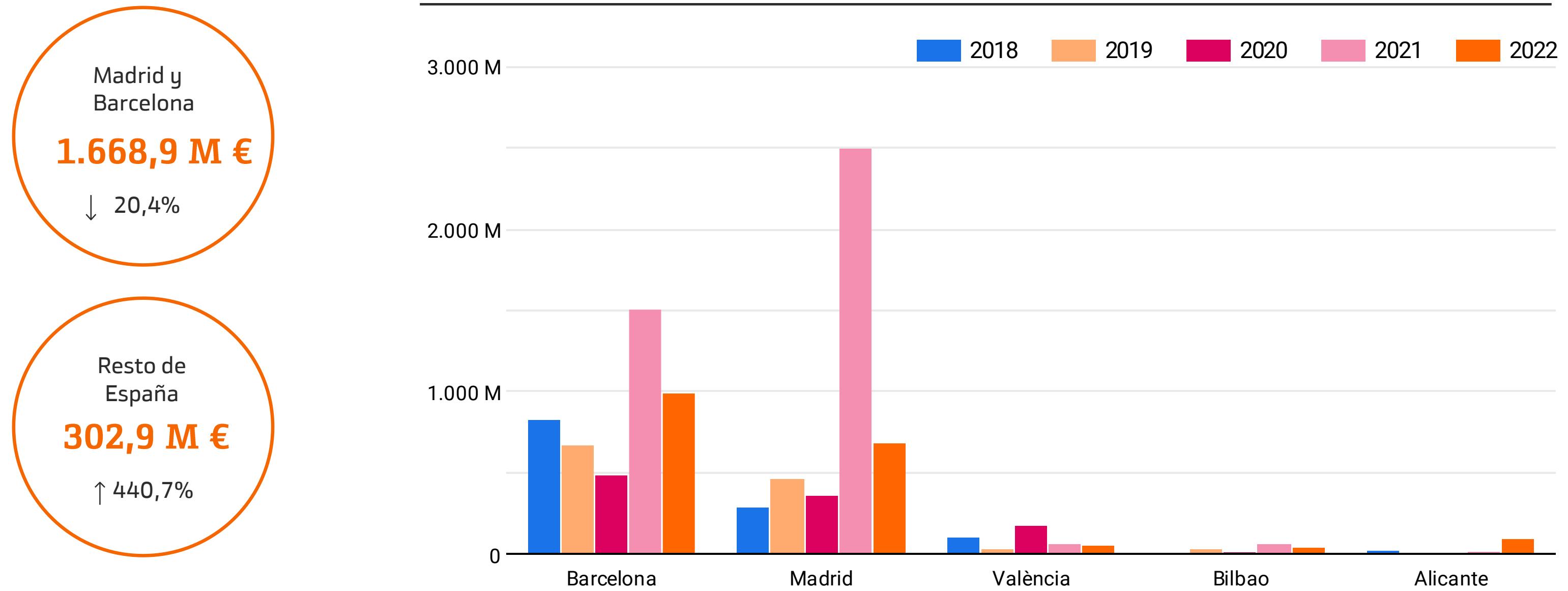


Evolución 2019-2022 H1 de la inversión por ciudades

Aumenta la inversión fuera de los hubs principales

Si se analiza la inversión captada en el primer semestre de 2022 con una óptica temporal, aparecen algunas tendencias interesantes: aunque en 2021 las startups de Madrid captaron más inversión que las de Barcelona, la situación se ha revertido en 2022, y ambos hubs acusan una ligera caída de volumen. También resulta interesante ver que hubs menos maduros empiezan a tener operaciones relevantes, lo que ha multiplicado x5 veces la inversión fuera de Madrid y Barcelona, con especial peso del arco mediterráneo en la ecuación.

Evolución interanual de la inversión por ciudades



- 1. Análisis de inversión primer semestre 2022(H1)
- 2. Análisis de Actividad 2022 H1
- 3. Actividad de inversión extranjera 2022 H1
- 4. Inversión por sectores 2022 H1
- 5. Inversión por ciudades 2022 H1
- 6. Desinversiones (exits) 2022 H1

Desinversiones (exits) 2022 H1

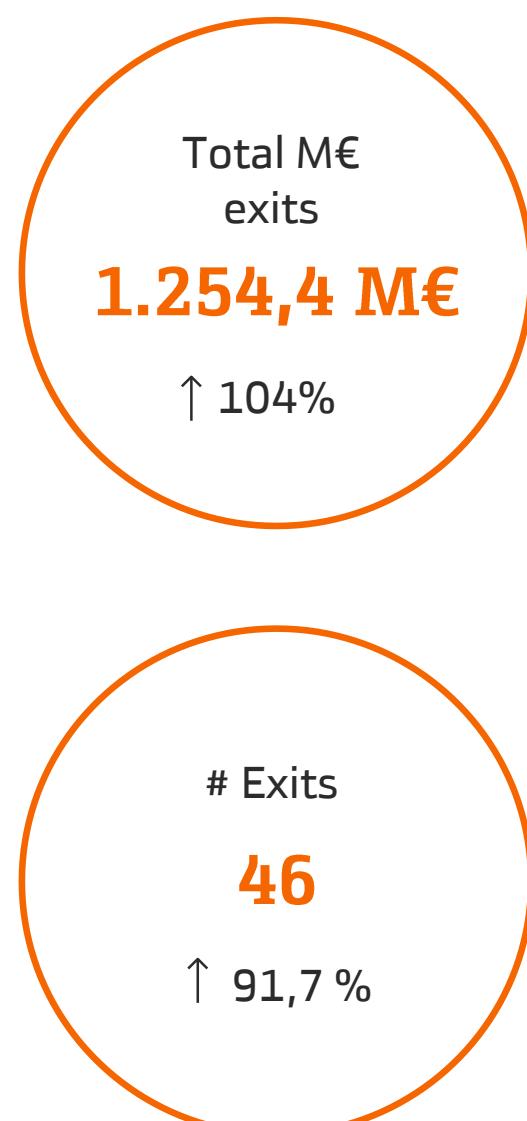
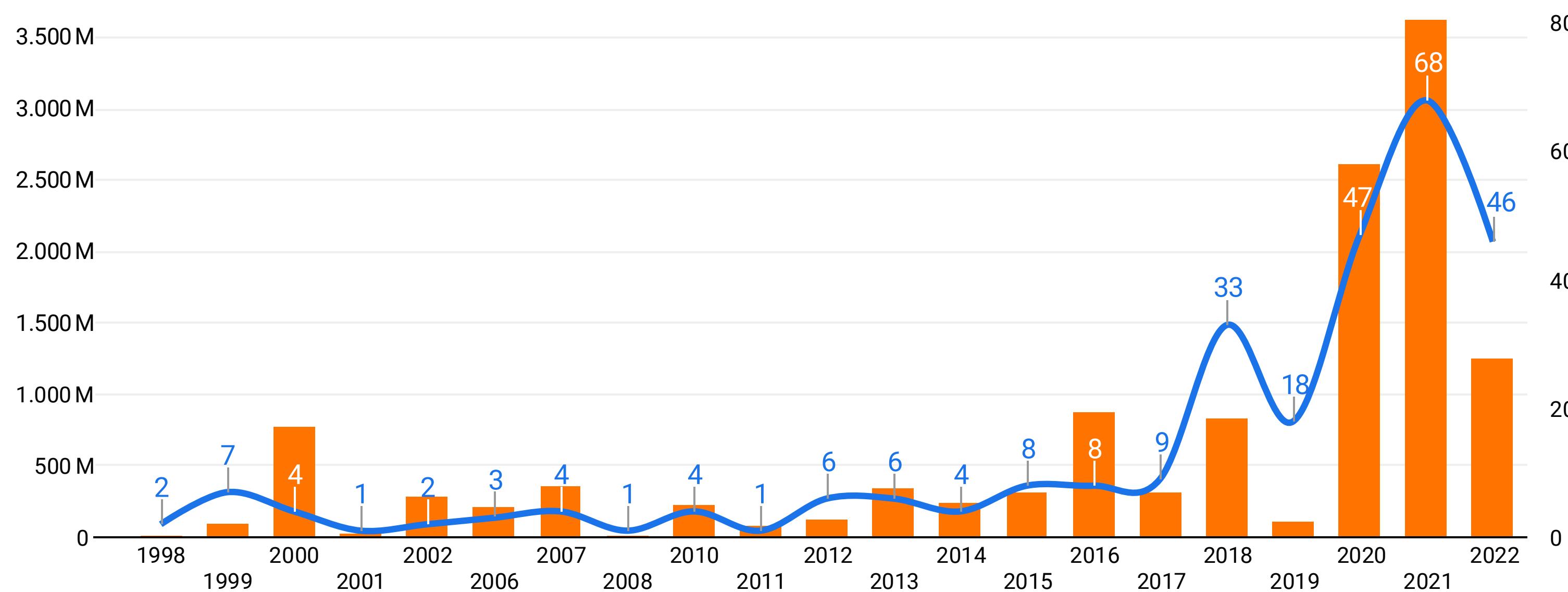
obs



Desinversiones (exits) principales de 2022 H1

Cae el volumen de exits en cuanto a precio pagado, pero el número de operaciones se mantiene

Se percibe una ralentización de la actividad de desinversión en 2022, sobre todo si se compara con la de 2021, que traía viento de cola en forma de operaciones de 2020 que habían sido retrasadas debido a la pandemia. Aún así, en lo que va de año hay un incremento de casi x2 en el volumen de compras cuyo precio ha sido publicado (teniendo en cuenta que muchas de las operaciones de exit no anuncian su importe), que contrasta con un importante aumento de actividad ya que a mitad de año ya sitúa 2022 casi al mismo nivel que todo 2020.



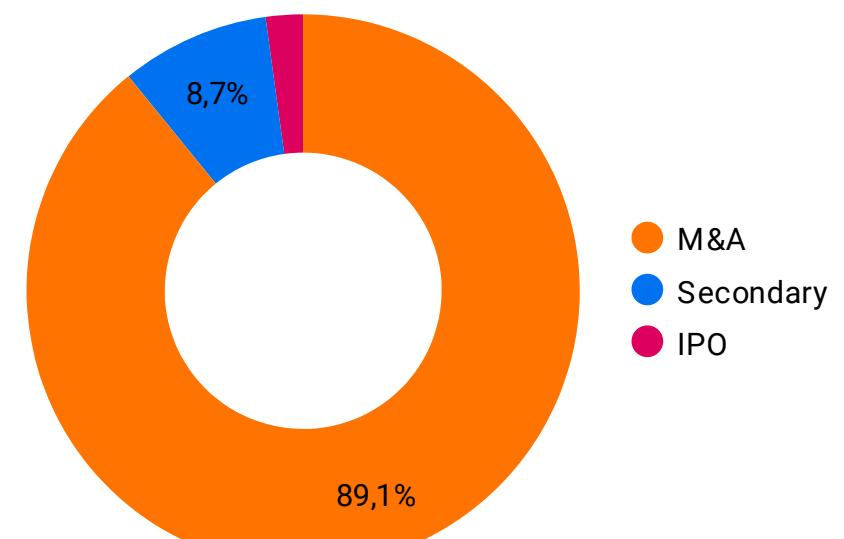
Desinversiones (exits) principales de 2022 H1

Aumentan las operaciones de M&A con comprador español

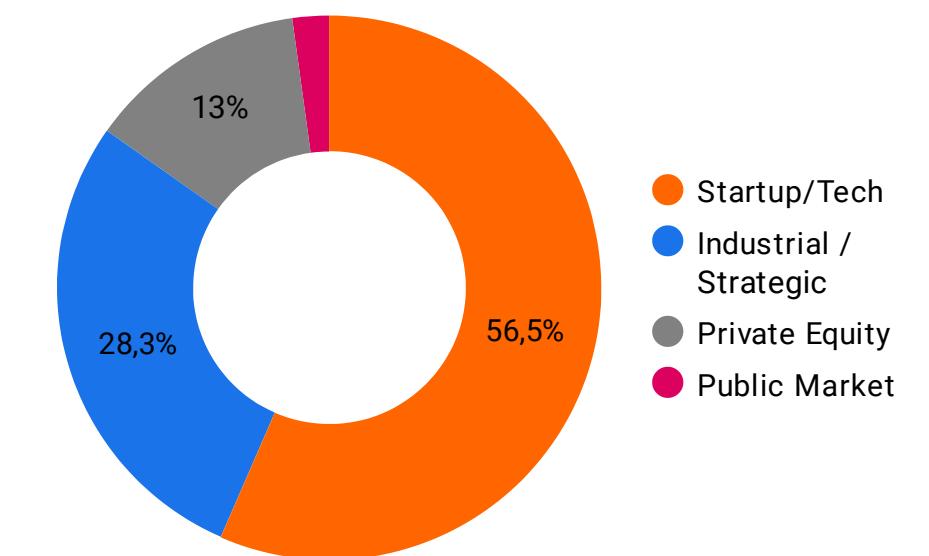
Tal como se puede ver en la lista de las principales operaciones cuyo importe ha sido revelado, a excepción de unas pocas operaciones relevantes que han sido canalizadas mediante compras en secundario y un IPO, la mayoría son operaciones de M&A / venta tradicionales. Resulta también interesante comprobar que el 56% de las operaciones han tenido un comprador de tipo startup o empresa tecnológica.

Fecha	Empresa	Comprador	País compr...	Tipo deal	Valor
ene 2022	Glovo	Delivery Hero	Alemania	Secondary	780 M €
may 2022	Clicars	Stellantis	Netherlands	M&A	100 M €
ene 2022	EducaEdu	Miura Partners	España	Secondary	99 M €
may 2022	Reby	House of Lithium	Canada	M&A	95,5 M €
may 2022	eMagister	Miura Partners	España	M&A	50 M €
may 2022	Qustodio	Family Zone	Australia	M&A	50 M €
abr 2022	Tiendeo	DoveConviene	Italia	M&A	35 M €
jun 2022	Hannun	BME Growth	España	IPO	31,6 M €
ene 2022	Corunet	Sngular	España	M&A	10,2 M €
ene 2022	Acilia	Sngular	España	M&A	2,6 M €
may 2022	esPublico	TA Associates	United States	M&A	500 mil €
feb 2022	SmartBiometrik	Logalty	España	M&A	
abr 2022	Netrivals	Lengow	France	M&A	
feb 2022	Matrix	Cuatroochenta	España	M&A	
abr 2022	Declarando	Visma	Noruega	M&A	
mar 2022	Signaturit	Ivnosys	España	M&A	

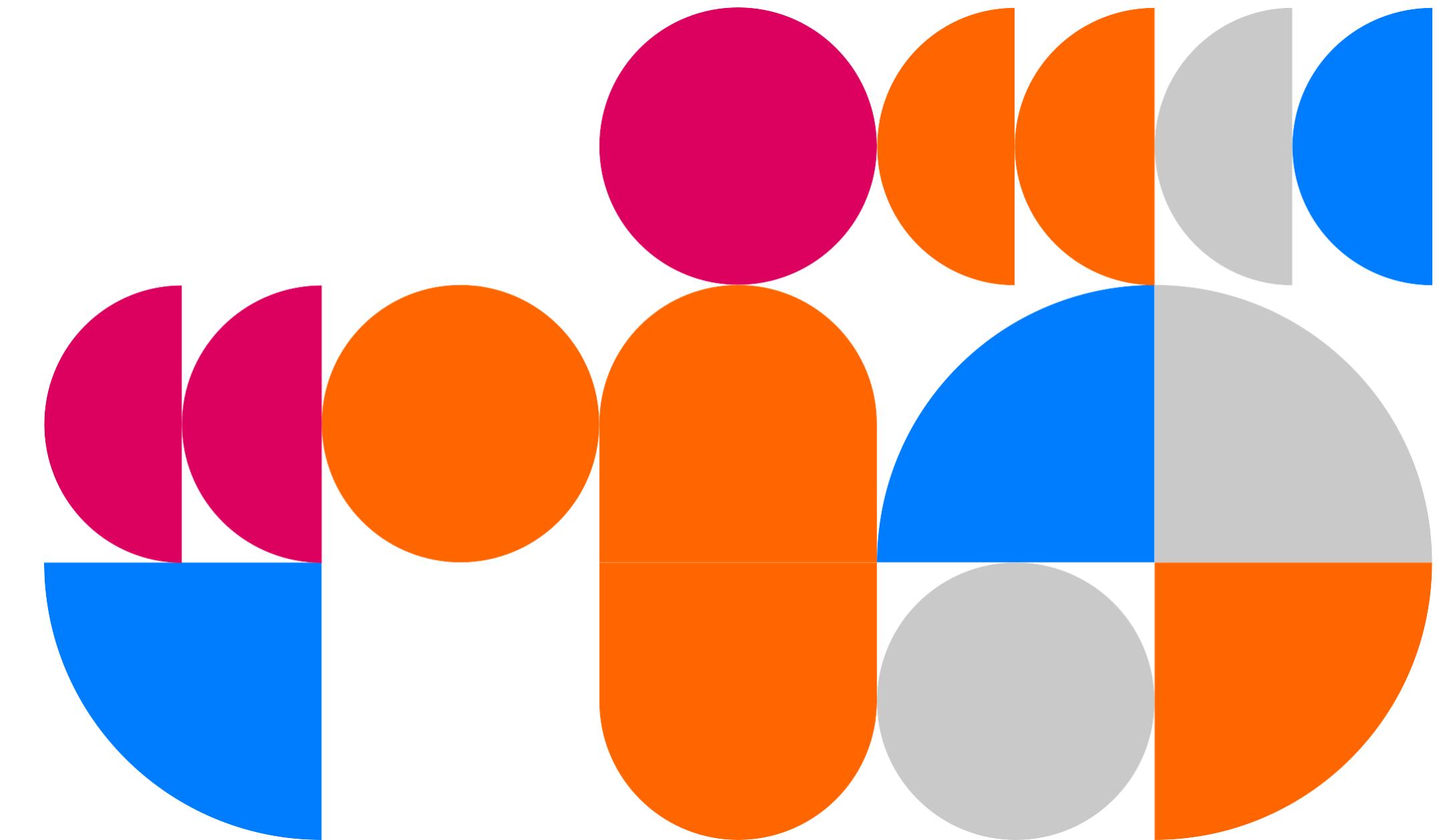
Tipos de exit por formato (actividad)



Operaciones según el tipo de comprador



- Startup/Tech
- Industrial / Strategic
- Private Equity
- Public Market



Sobre el Observatorio sobre el Ecosistema de Startups



La Fundación Innovación Bankinter está comprometida con los emprendedores españoles. Por ello, el Observatorio sobre el Ecosistema de Startups en España ha sido creado para actuar como barómetro de situación del ámbito emprendedor dentro de la economía. También busca, proveer de un utensilio de información y detección de tendencias útil para los emprendedores.

El Observatorio de Startups de la Fundación Innovación Bankinter es una herramienta que permite acceder a gráficos interactivos y datos actualizados semanalmente sobre la actividad del sector startup, más allá del presente informe.

Toda la información recopilada en el siguiente informe puede ser consultada y filtrada de forma interactiva en las siguientes áreas del Observatorio de Startups:

 **Resumen:**

Principales magnitudes.

 **Perspectiva interanual:**

Evolución de indicadores del año hasta la fecha.

 **Análisis de inversión:**

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

 **Análisis por ubicación:**

Comparativa de inversión y magnitudes por ciudad.

 **Análisis por sectores:**

Comparativa de inversión y magnitudes por sector/industria.

 **Actividad de inversores:**

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

 **Detalle de actividad:**

Herramienta para hacer búsquedas y filtros sobre últimas rondas.

 **Principales exits:**

Ventas de compañías más relevantes de España desde 1998.



1. Análisis de inversión primer semestre 2022(H1)
2. Análisis de Actividad 2022 H1
3. Actividad de inversión extranjera 2022 H1
4. Inversión por sectores 2022 H1
5. Inversión por ciudades 2022 H1
6. Desinversiones (exits) 2022 H1

sobre el Ecosistema
de Startups

Herramienta

El **Observatorio de Startups** de Fundación Innovación Bankinter trabaja con datos actualizados semanalmente de todas las operaciones de inversión en startups que se publican en nuestro país. Regístrate y accede a una **herramienta digital, pública y gratuita**, con datos de la inversión en startups, de los principales inversores, de las startups más activas o de los sectores o ciudades con mayor actividad inversora.

El Observatorio de Startups en España es parte del compromiso de Fundación Innovación Bankinter con los emprendedores españoles dentro de su programa Startups. Nace para actuar como un **barómetro de situación del ámbito emprendedor** dentro de la economía y como una herramienta de información y detección de tendencias útil para los emprendedores.



**fundación
innovación
bankinter.**