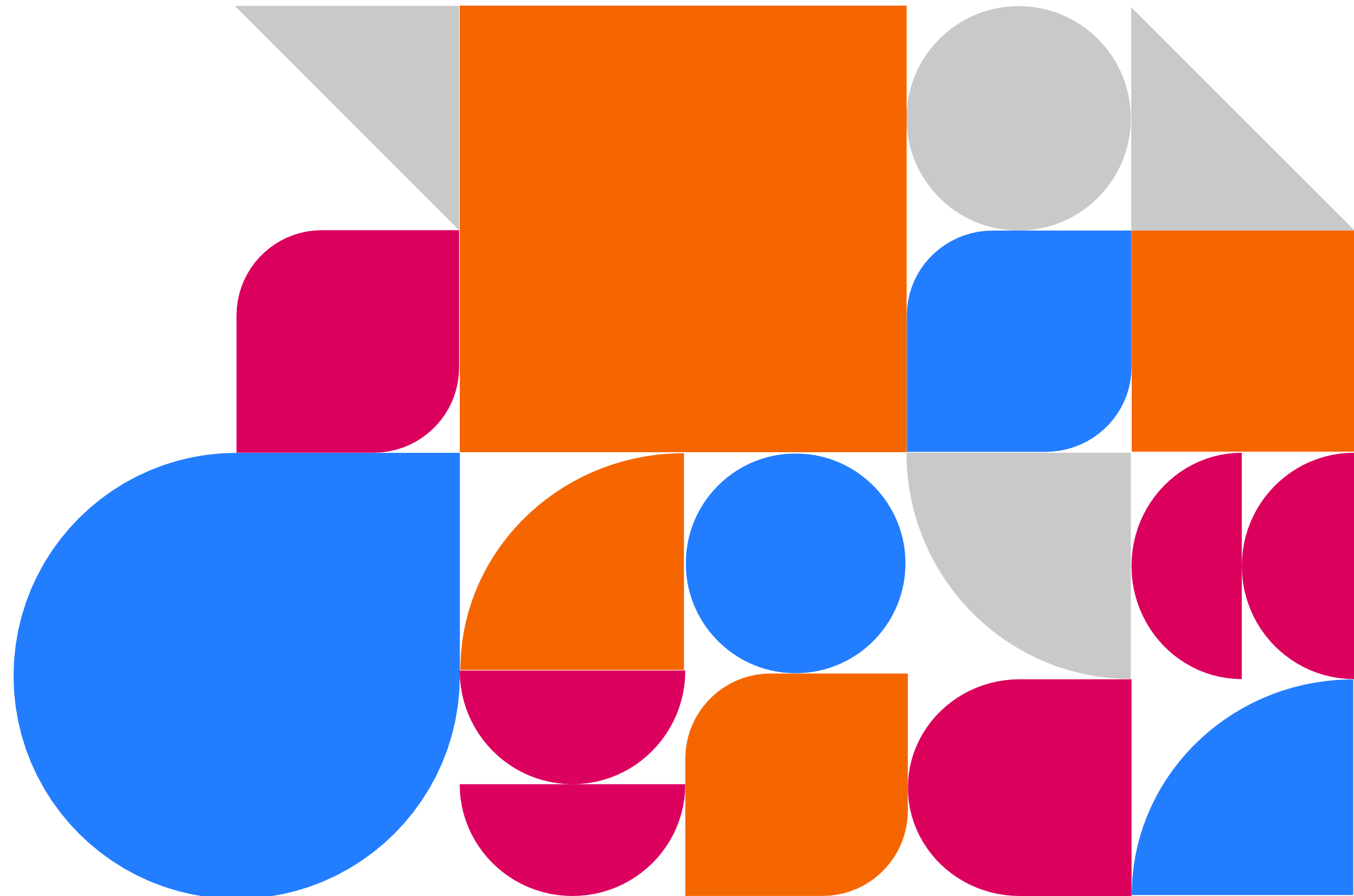
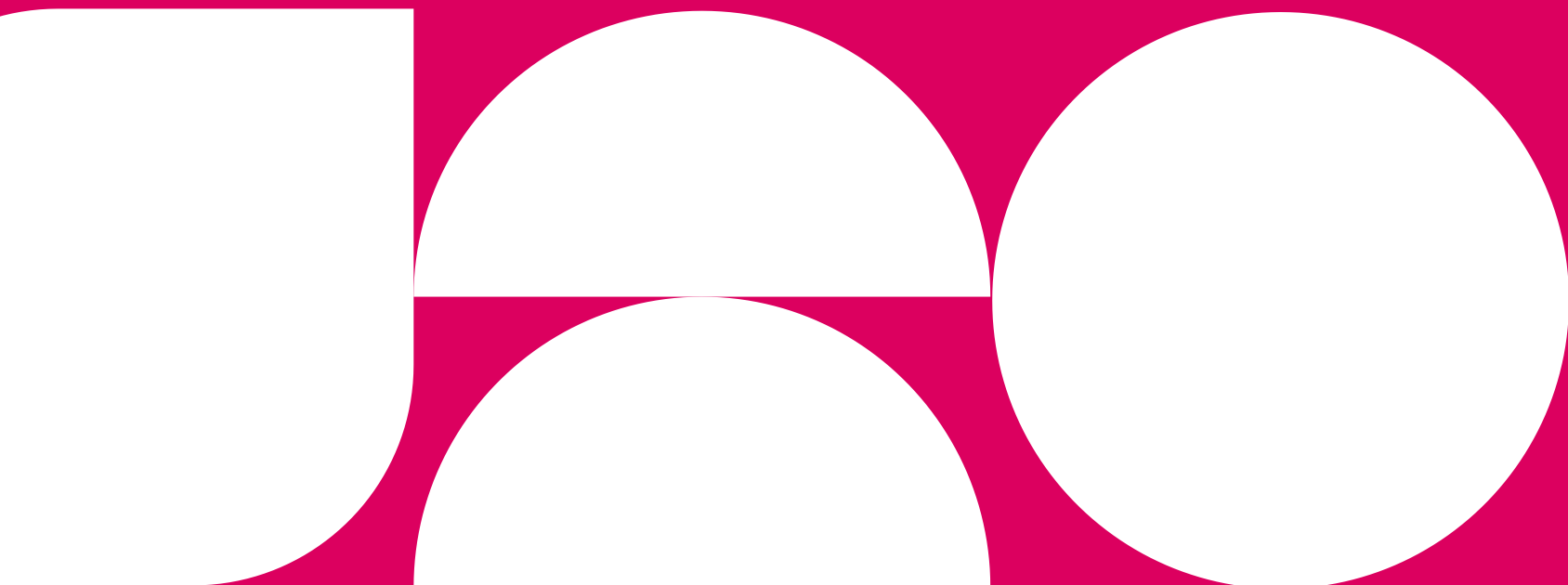


Enero 2024

Tendencias de inversión en España 2023

Observatorio del Ecosistema
de Startups en España





En 2023 se ha seguido produciendo un descenso tanto del volumen como del número de rondas de inversión en startups en España, comparado con 2022 y con 2021. El principal motivo ha sido la abrupta caída en las megarrondas que habitualmente lideran los inversores internacionales.

Sin embargo, hay puntos positivos en los datos de este año, como el hecho de que las rondas en early stage hayan sufrido un descenso mucho menor que el de las megarrondas o que la inversión doméstica haya crecido gracias, entre otros, a los fondos levantados en los últimos años y que todavía se están desplegando.



Las claves de 2023

- 1.** Disminuye en 2023 tanto el volumen de inversión con un 32,2% menos como el número de operaciones con un 10,3% menos comparado con 2022, Sin embargo, los datos son mejores que los de los años previos al récord de 2021.
- 2.** Las rondas en las que participan solo inversores extranjeros han descendido un 38% en volumen y en rondas mixtas, donde coinvierten inversores locales y extranjeros, caen un 44%.
- 3.** Crece un 31% el volumen de inversión en la que sólo participan inversores nacionales, entre otros factores gracias a que desde 2021 se han levantado fondos de capital riesgo con un tamaño objetivo acumulado de 3.782 millones de euros.
- 4.** La inversión se reduce en todas las fases con la excepción de las series B, que han crecido un 45,7%. A pesar de esto, los datos no son malos, ya que eliminando las megarrondas de la ecuación, observamos una diferencia de sólo del 7,4% con respecto a años anteriores.
- 5.** Ha habido una reducción en el tamaño de las rondas, probablemente debido una disminución en las valoraciones de las startups.
- 6.** Aumenta el volumen de las rondas en las que participan los fondos Corporate, al igual que la inversión pública. Disminuyen las rondas con participación de fondos de VC, Family Office y Business Angels.
- 7.** En cuanto a los sectores, lideran Mobility&Logistics gracias a las operaciones de Revel y Cabify, BigData&Analysis gracias a la ronda de Denodo de más de 300M€ y Fintech/Insurtech, que se ha visto influenciada debido a la ronda de Twinco con más de 60M€.
- 8.** Respecto a las desinversiones, el número de exits ha disminuido en un 33%, pasando de 80 en 2022 a 53 en 2023.

01

Volumen de inversión



Evolución de la inversión en España 2023

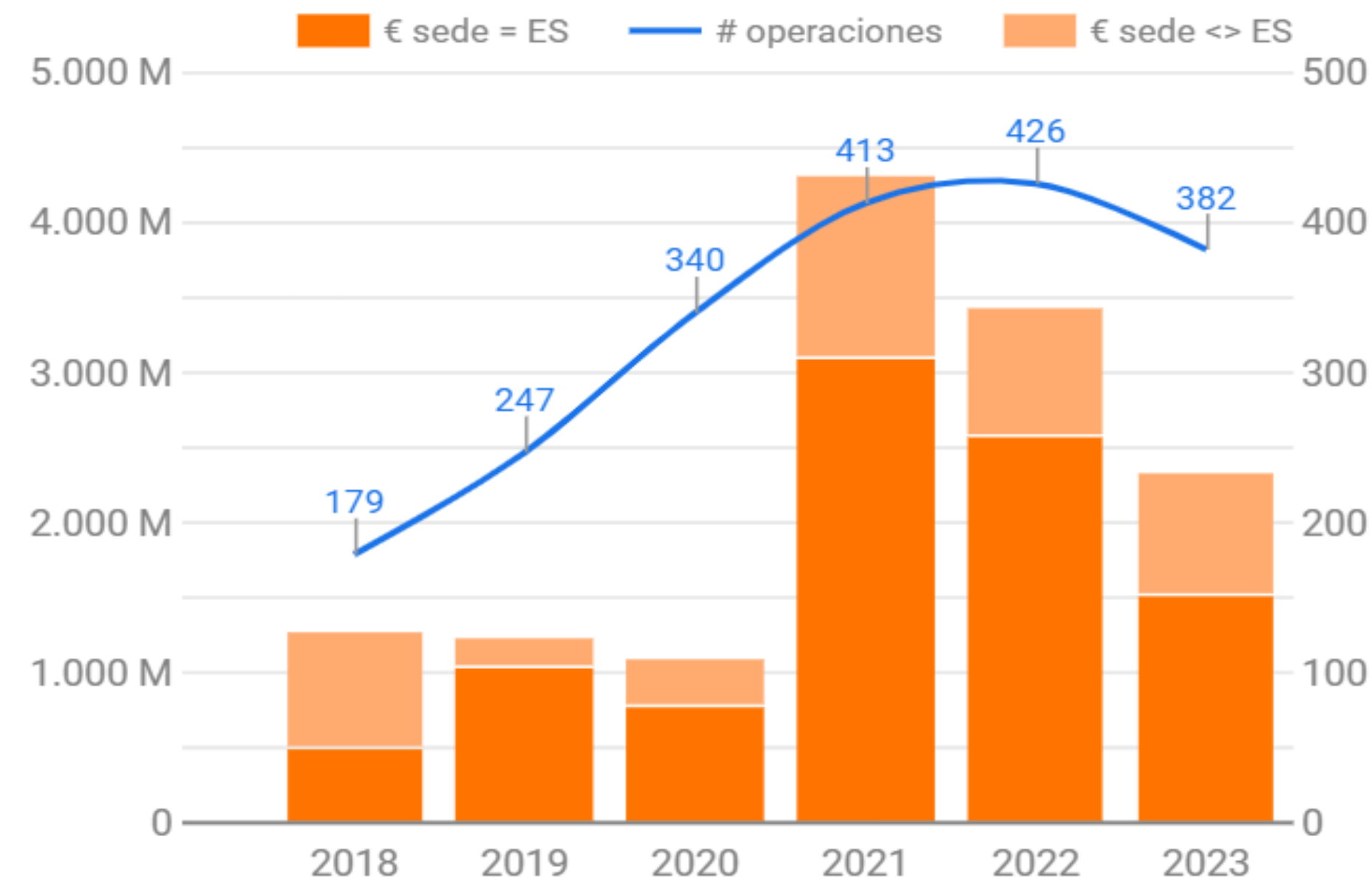
El volumen de inversión total desciende un 32,2% con respecto a 2022 sin embargo la caída en el número de operaciones no ha sido tan abultada con un 10,3%.

En 2023 se han cerrado 382 operaciones de inversión por un total de 2.331,1M€ en el ecosistema de emprendimiento español frente a 426 operaciones y 3.435,9M€ en 2022, lo que confirma la deceleración del ecosistema. Sin embargo, 2023 ha tenido un volumen de inversión mayor que en los años anteriores a 2021, signo de madurez del ecosistema, ya que pese a la subida de tipos de interés que se ha producido en 2023 y que ha derivado flujos de capital hacia otro tipo de inversiones, el volumen de inversión casi duplica la cifra alcanzada de los años 2018, 2019 y 2020.

El hecho de que se haya producido un descenso en el volumen de inversión del 32,2% es debido a la caída del 41,6% de volumen en rondas participadas por inversores extranjeros o rondas mixtas, donde coinvierten inversores locales y extranjeros, y al correspondiente menor volumen de megarrondas (operaciones de > 50M€) en las que participan habitualmente inversores extranjeros. Si eliminamos las megarrondas de la ecuación, sólo se ha producido un descenso del volumen de inversión del 7,4% y del número de operaciones de 8,8% frente a 2022.



Evolución interanual del volumen de inversión



Volumen de inversión, excluyendo megarrondas

Total Inversion YTD 2023	# Operaciones YTD 2023	Media YTD 2023	Mediana YTD 2023
1.370,1 M €	373	3,67 M €	1,19 M €
↓ -7.4% YoY	↓ -8.8% YoY	↑ 1.6% YoY	↑ 19.0% YoY

- 1. Volumen de inversión
- 2. Inversión extranjera y local
- 3. Tipologías de las rondas de inversión
- 4. Tipos de inversores

- 5. Inversión por sectores
- 6. Inversión por origen de los fondos
- 7. Desinversiones (exits)

02



Inversión extranjera y local

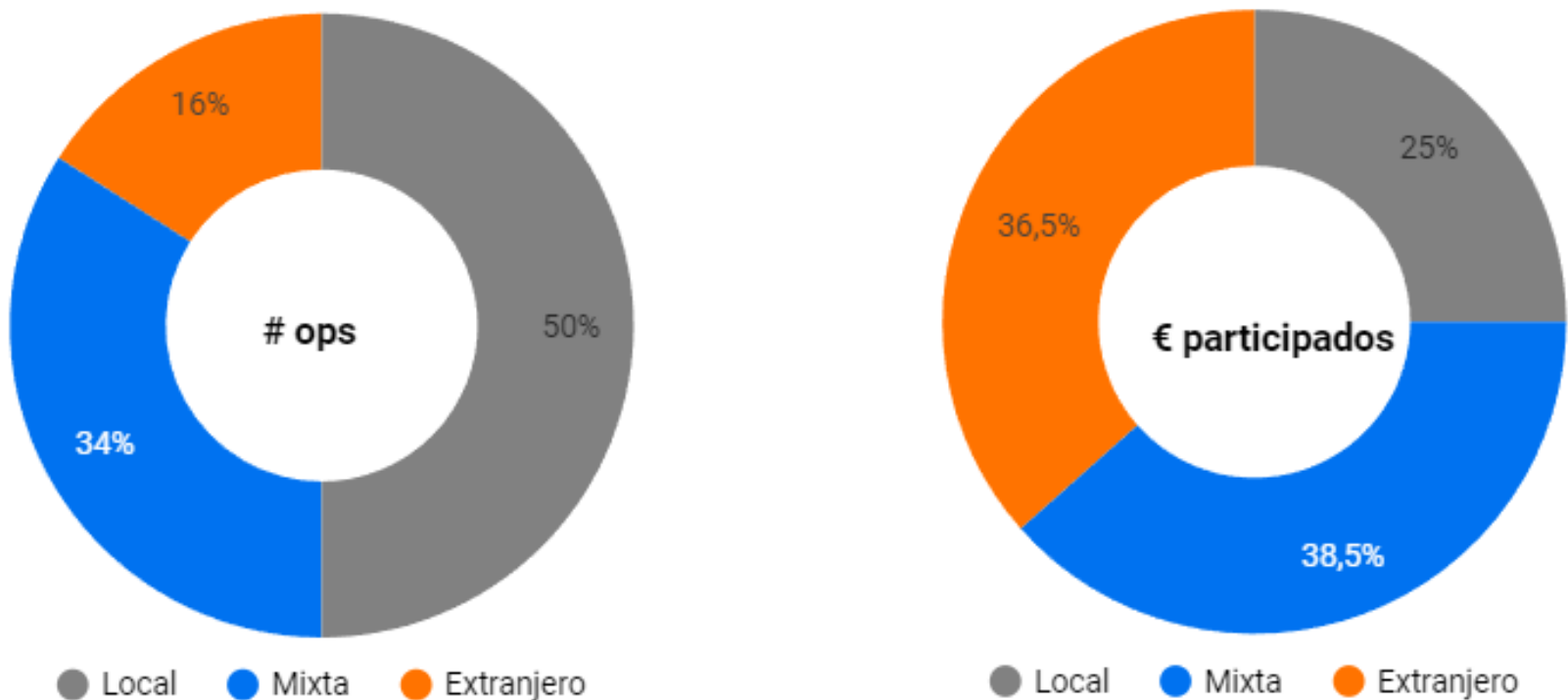


Evolución de la inversión extranjera en 2023

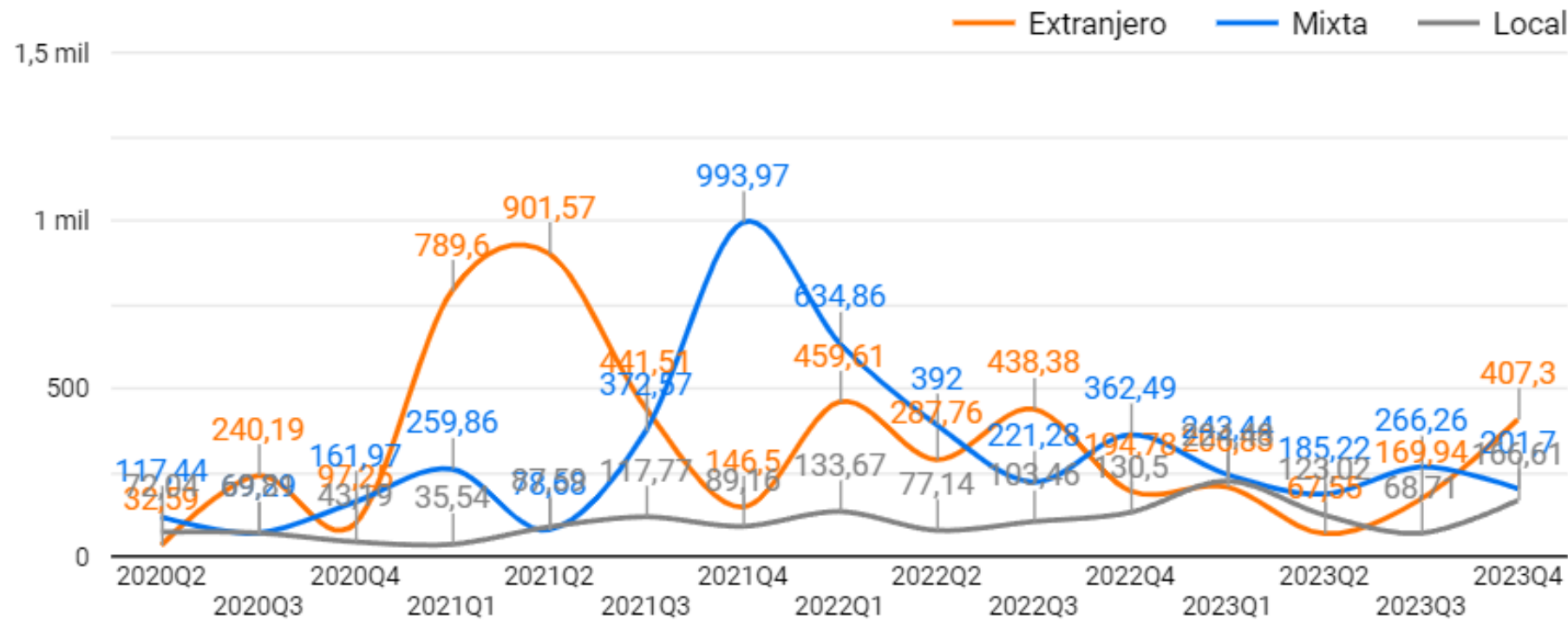
La participación de los inversores extranjeros, que suelen invertir en fases más maduras, se ha reducido este 2023, disminuyendo el volumen un 38,3% frente al año pasado. También se ha reducido el volumen de rondas mixtas, donde coinvierten inversores locales y extranjeros, con una caída de más del 40%. Observamos un aumento de la participación por parte del inversor local, que claramente suple la falta de participación extranjera, reflejándose en un crecimiento en el volumen de inversión de más de un 30% con respecto a 2022 y representando un volumen de 582,8M€.

La reducción de la participación de la inversión extranjera viene dada por la complicada situación macroeconómica junto con el incremento de los tipos de interés que, entre otras cosas, hacen que los flujos de inversión se muevan hacia otros activos de menor riesgo.

Inversión extranjera por operaciones y participación en rondas en 2023



Evolución de la inversión en España por origen de los fondos





Conclusiones



1. Volumen de inversión
2. Inversión extranjera y local
3. Tipologías de las rondas de inversión
4. Tipos de inversores

5. Inversión por sectores
6. Inversión por origen de los fondos
7. Desinversiones (exits)



Sobre el Observatorio
del Ecosistema de
Startups



Herramienta

fundación
innovación
bankinter.

03



Tipologías de las rondas de inversión



Análisis de inversión por fases de madurez

Las fases más tempranas (de Pre Seed a Serie A) decrecen. Gran aumento de más del 45% en las Serie B y fuertes caídas del 40% de las Serie C y Growth

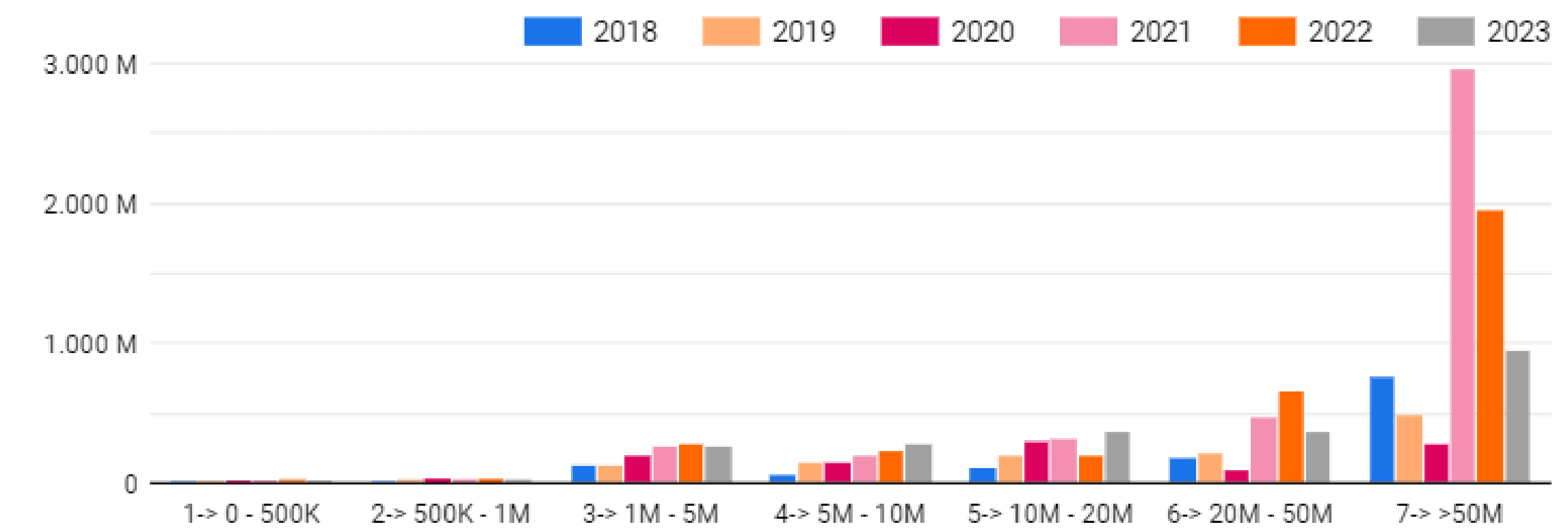
Completamos el segundo año consecutivo con un descenso de las rondas más grandes, Series Growth con un 50,9% menos y Series C con un 42,6% menos con respecto a 2022. Esto se ha producido en gran medida debido a la reducción del volumen de inversión extranjera, ya que históricamente son los que invierten en fases maduras.

Sin embargo, se ha producido un incremento relevante en el volumen de inversión del 45,7% en las Series B (658M€ en 2023 frente a 451,5M€ en 2022) y en el número de operaciones, produciéndose un 37% más que en 2022.

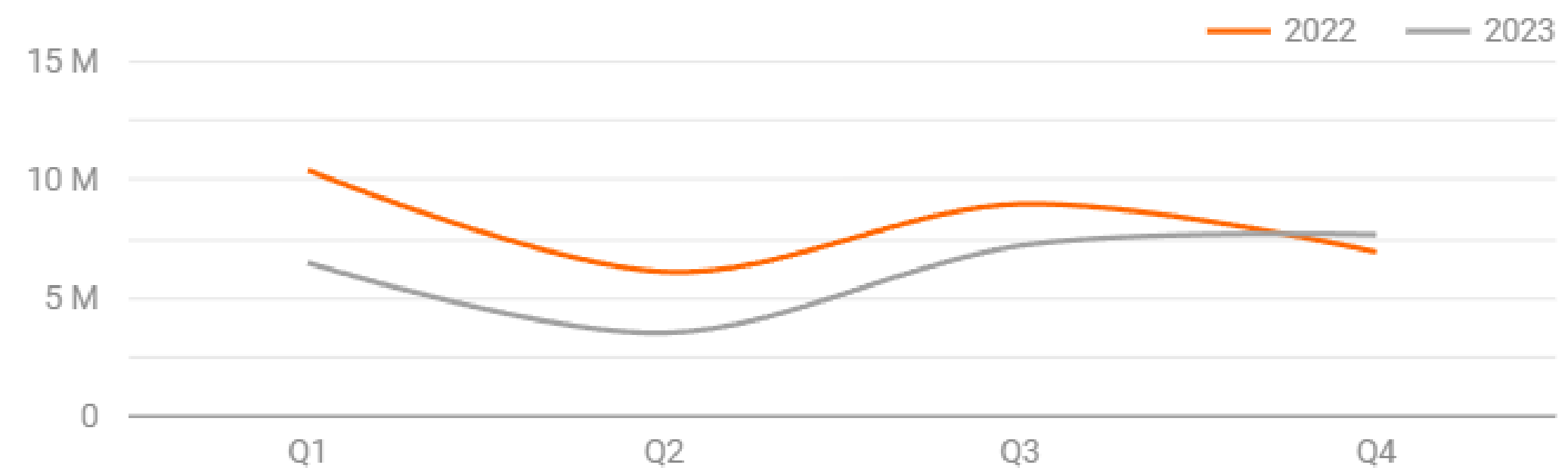
Hay una ligera caída en las Series A del 5,1% debido a una reducción del número de operaciones del 6,9%. Sin embargo, y pese a haber un ligero decrecimiento, vemos que sigue habiendo apoyo a los proyectos en esta fase tan inicial.

Por otra parte, las fases aún más tempranas (Pre Seed y Seed) han disminuido un 25,7% con respecto al año pasado con una caída en su número de operaciones de un 25,9%, debido a la menor actividad de los Business Angels.

Volumen histórico de inversión por rangos de ronda



El tamaño medio por operación este 2023 ha sido inferior a 2022 pero con un repunte en el Q4 de este año:



Comparativa por trimestres del tamaño medio de operación (en €)

- 1. Volumen de inversión
- 2. Inversión extranjera y local
- 3. Tipologías de las rondas de inversión
- 4. Tipos de inversores

- 5. Inversión por sectores
- 6. Inversión por origen de los fondos
- 7. Desinversiones (exits)

04



Tipos de inversores

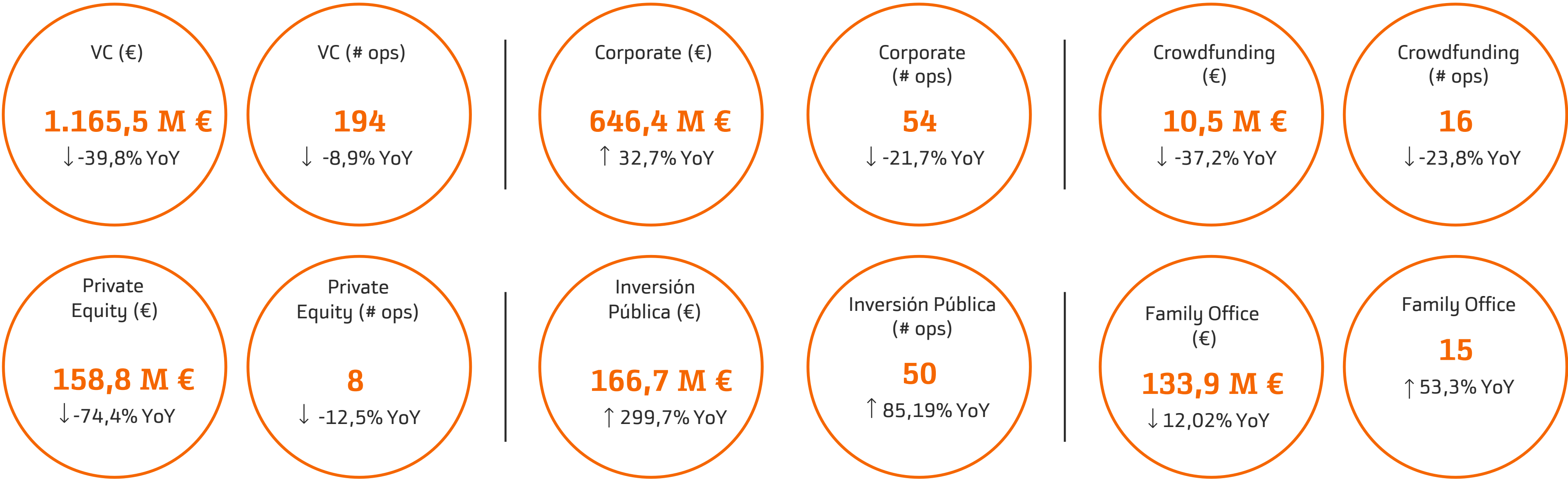


Los Venture Capital han participado en rondas por un volumen total sensiblemente inferior al de 2022, -39,8%, sin embargo, el número de operaciones ha disminuido menos, un -8,9%, indicando que las valoraciones son más reducidas que en ejercicios anteriores.

Por su parte, las rondas en las que participa un Corporate aumentan de manera muy significativa, aunque hay un menor número de operaciones. Es decir que las rondas en las que participan cada vez son más grandes. Además, observamos que empiezan a invertir en fases más maduras ya que tanto en Series B, C y Growth se han incrementado en más de un 40% con respecto al año pasado. Este incremento de la participación viene dado porque no sólo invierten con criterios financieros, también buscan en las startups una componente estratégica.

Resulta llamativa la gran disminución de la participación de los Private Equity en las rondas de inversión, ya que ha pasado de 622M€ en 2022 a 158,8M€ en 2023. También se reduce la coinversión por parte de los Family Office (150M€ en 2022 a 27,2M€ en 2023) y de los Business Angels (156M€ en 2022 a 30,7M€ en 2023).

Además, observamos que ha habido un notable crecimiento en la participación de la inversión pública, donde en 2022 participaron en rondas por valor de 41M€ frente a los 166,7M€ de este año.



- 1. Volumen de inversión
- 2. Inversión extranjera y local
- 3. Tipologías de las rondas de inversión
- 4. Tipos de inversores

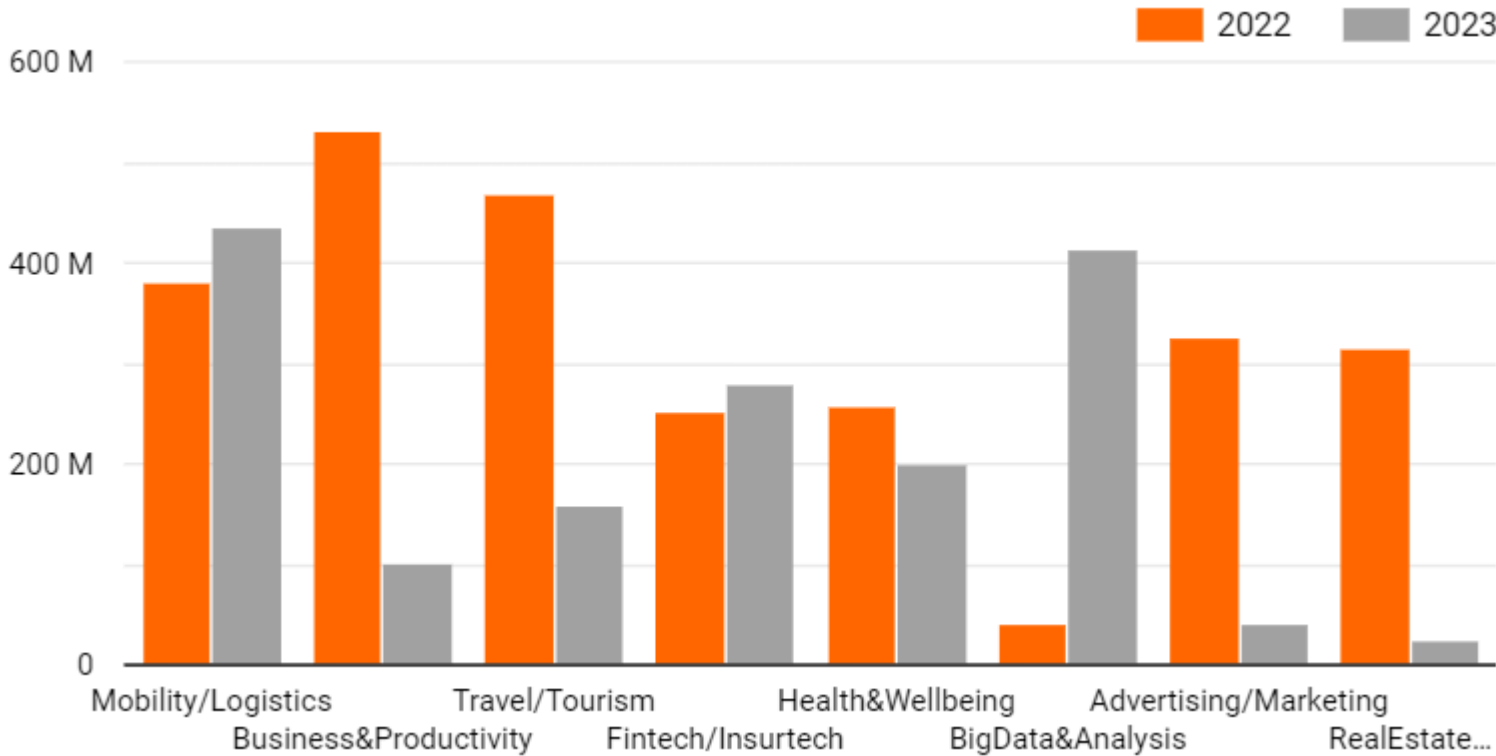
- 5. Inversión por sectores
- 6. Inversión por origen de los fondos
- 7. Desinversiones (exits)

05

Inversión por sectores



	Sector	€ invertidos ▾	# operaciones
1.	Mobility/Logistics	435.350.000 €	30
2.	BigData&Analysis	414.500.000 €	11
3.	Fintech/Insurtech	278.271.000 €	44
4.	Health&Wellbeing	200.861.242 €	54
5.	Travel/Tourism	159.006.500 €	14
6.	Business&Productivity	101.825.000 €	31
7.	Edtech	94.428.000 €	12
8.	Classifieds / Directory	90.470.000 €	6
9.	Energy&New Materials	81.620.000 €	15
10.	Software	58.785.939 €	30

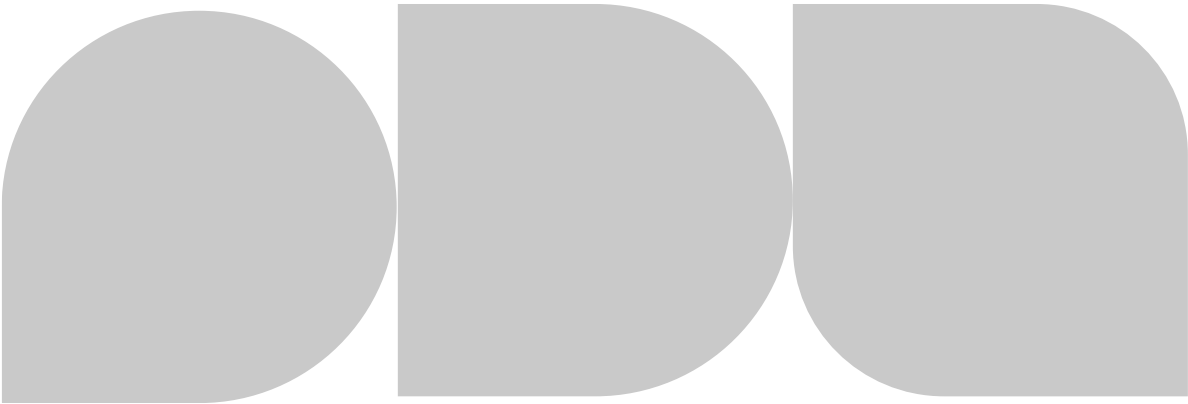


Los sectores que más inversión atraen son Mobility&Logistics y BigData&Analysis

El sector Mobility&Logistics pasa de los 380,96M€ en 2022 a los 435,35M€ en 2023, reduciendo el número de operaciones, con 36 en 2022 frente a las 30 en 2023. Además, BigData&Analysis que ha pasado de 41M€ invertidos en 2022 a 414,5M€ en 2023, por lo que se ha multiplicado por 10,1 el volumen de inversión, principalmente por la inversión de 336M€ en Denodo, startup de origen coruñés con sede fiscal en San Francisco.

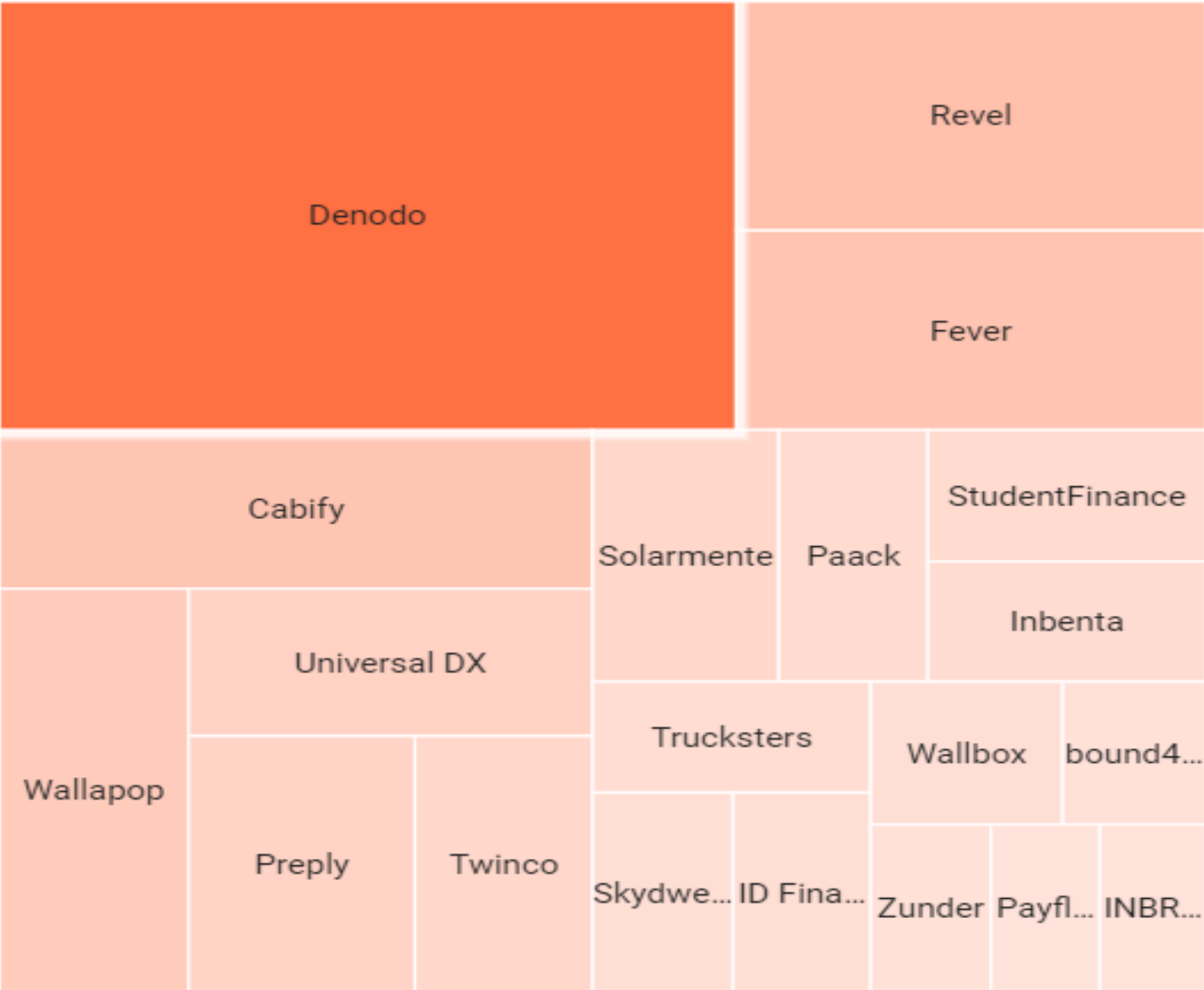
Los dos sectores principales en 2022 han disminuido: Business&Productivity pasa de 530,23M€ invertidos en 2022 a 101,82M€ en 2023 y Travel/Tourism pasa de 468,86M€ en 2022 a 159M€ en 2023.

Por otra parte, si analizamos los sectores que más inversión han recibido en fases más tempranas (rondas Pre Seed, Seed y Serie A), los sectores que han atraído más interés son Health/Wellbeing, Fintech/Insurtech, Business&Productivity, Software y BigData&Analysis.



Detalle de las compañías invertidas

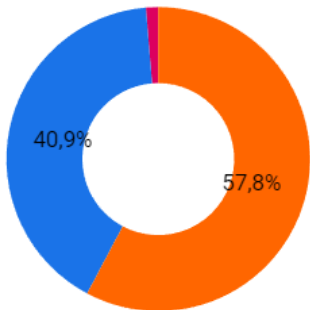
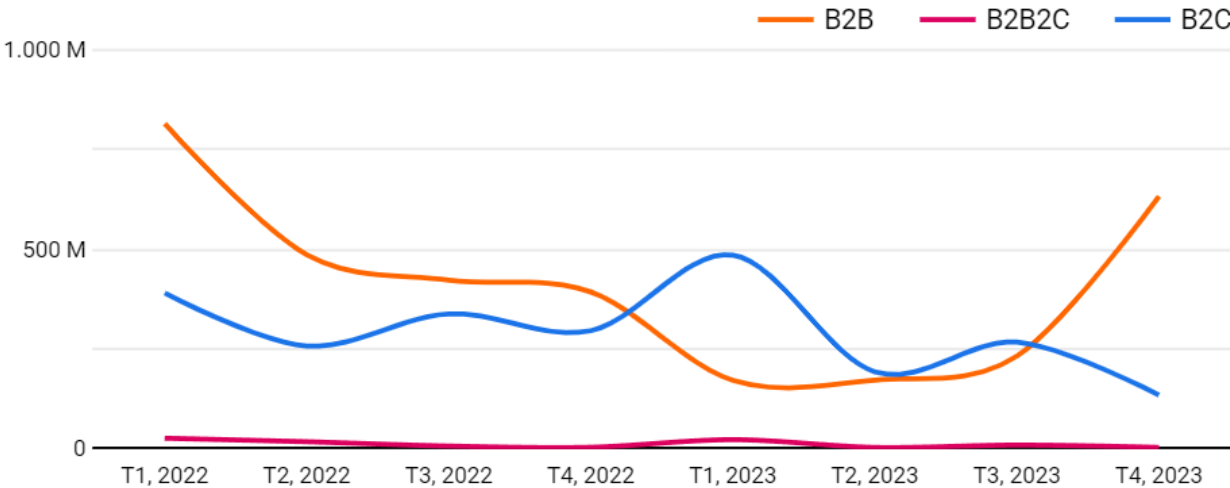
26 oct 2023	Denodo	BigData&Analysis	A Coruña	TPG	Link	336.000.000 €
15 sept 2023	Revel	Mobility/Logistics	Madrid	Banco Santander, KKR	Link	115.000.000 €
27 ene 2023	Fever	Travel/Tourism	Barcelona	Goldman Sachs, Atresmedia, Goodwater Capital, Alignment Growth, Accel Partners, Eurazeo, Vitruvian Partners, Philyra, Smash Capital	Link	101.381.500 €
28 mar 2023	Cabify	Mobility/Logistics	Madrid	Orilla Asset Management, Axis-ICO	Link	101.000.000 €
18 ene 2023	Wallapop	Classifieds / Directory	Barcelona	Naver, Korelya Capital, Accel Partners, 14W Ventures, Insight Venture Partners, GP Bullhound, Northzone	Link	81.000.000 €
23 nov 2023	Universal DX	Health&Wellbeing	Sevilla	Quest Diagnostics, CDTI	Link	64.160.000 €
20 jul 2023	Preply	Edtech	Barcelona	Horizon Capital, Reach Capital, Hoxton Ventures, Owl Ventures	Link	62.440.000 €
14 abr 2023	Solarmente	Energy&New Materials	Barcelona	GNE Finance	Link	50.000.000 €
27 oct 2023	Twinco	Fintech/Insurtech	Madrid	BBVA	Link	50.000.000 €



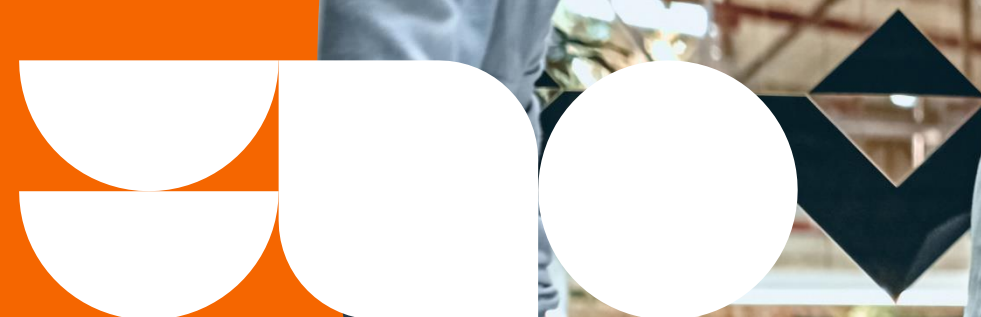
En 2023 destaca la inversión en **Denodo** de 336M€, startup con origen en A Coruña y con sede fiscal en San Francisco.

Destaca también la inversión en **Revel** de 115M€ del sector Mobility/Logistics.

A su vez, se posiciona como la tercera mejor operación del año **Fever**, con una ronda de más de 101M€.



06



Inversión por origen de los fondos



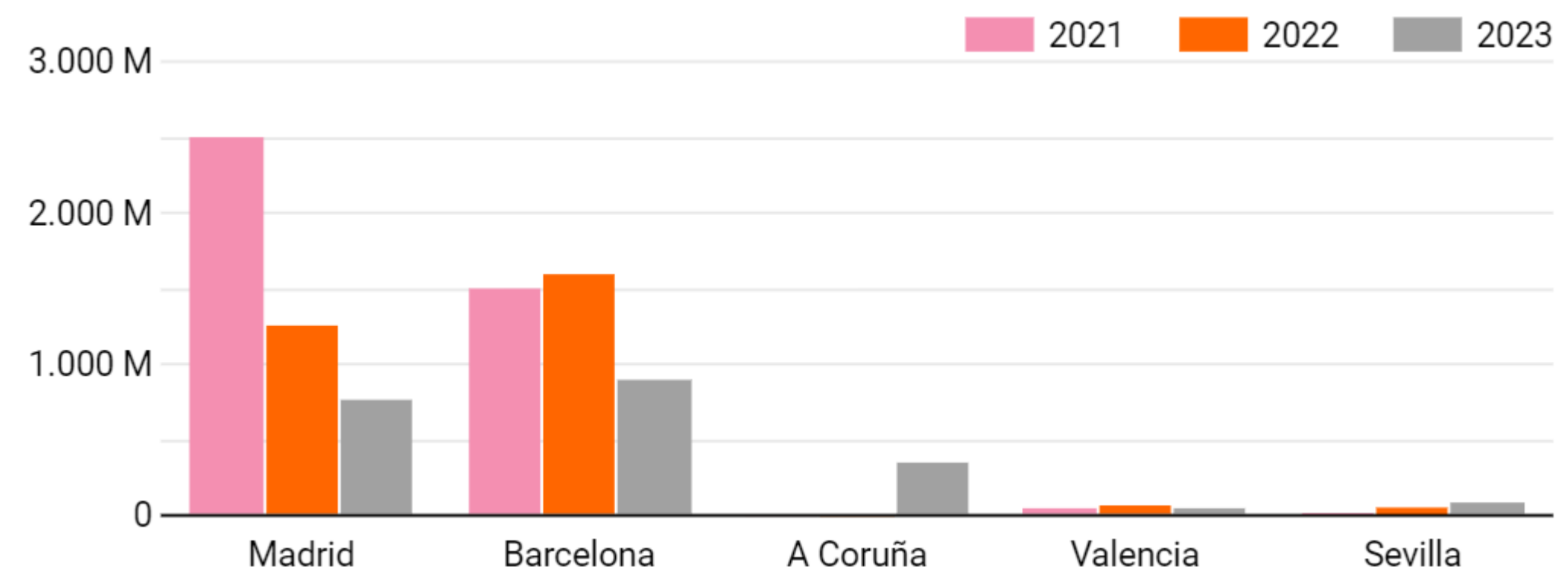
Análisis de la inversión por ubicación 2023

Lidera Barcelona el ranking de ciudades donde más inversión se capta, con más de 900M€ captados en 2023. Le sigue Madrid con 774,8M€ y A Coruña con 351,6M€ invertidos.



Barcelona vuelve a ser el principal polo de inversión en España en 2023, consiguiendo captar un 43,6% menos que en 2022, Madrid sigue en el segundo puesto, consiguiendo captar 774,8M€ lo que representa un 38,8% menos que el año pasado. Estas reducciones son debidas a la gran caída en el volumen de megarrondas que ha habido en 2023, ya que en Barcelona ha caído un 68,8% y en Madrid un 64,8% frente a 2022. Si eliminamos éstas de la ecuación, sólo ha habido una disminución del 6,9% y 0,4% respectivamente con respecto al año pasado. Excepcionalmente, aparece en tercera posición una nueva ciudad que nunca antes había estado en el ranking, A Coruña, gracias a la operación de Denodo, una startup con origen coruñés aunque ya con sede fiscal en San Francisco. En el cuarto puesto aparece Sevilla, con un volumen de inversión de 90,4M€ frente a los 64,8M€ de 2022. Se desplazan Alicante y Palencia, y Valencia se retrasa a la quinta posición, disminuyendo su volumen de inversión desde los 81,1M€ en 2022 a los 49,8M€ en 2023.

Inversión por ciudades - histórico



Si analizamos las rondas más pequeñas (rondas Pre Seed, Seed y Serie A), hay un cambio significativo en el ranking, ya que, a pesar de estar en los primeros puestos Barcelona y Madrid respectivamente, aparece en tercera posición Valencia, seguida de Bilbao, Gijón y Valladolid.



Conclusiones



1. Volumen de inversión
2. Inversión extranjera y local
3. Tipologías de las rondas de inversión
4. Tipos de inversores

5. Inversión por sectores
6. Inversión por origen de los fondos
7. Desinversiones (exits)

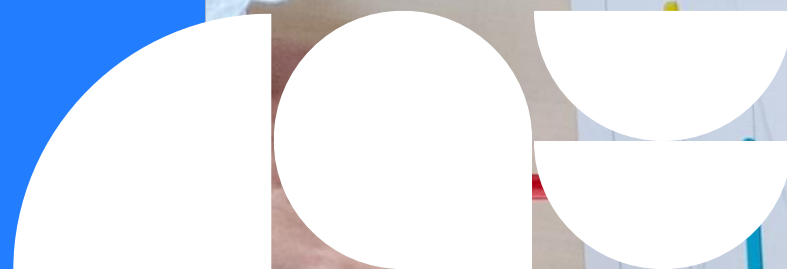


Sobre el Observatorio
del Ecosistema de
Startups



Herramienta

fundación
innovación
bankinter.



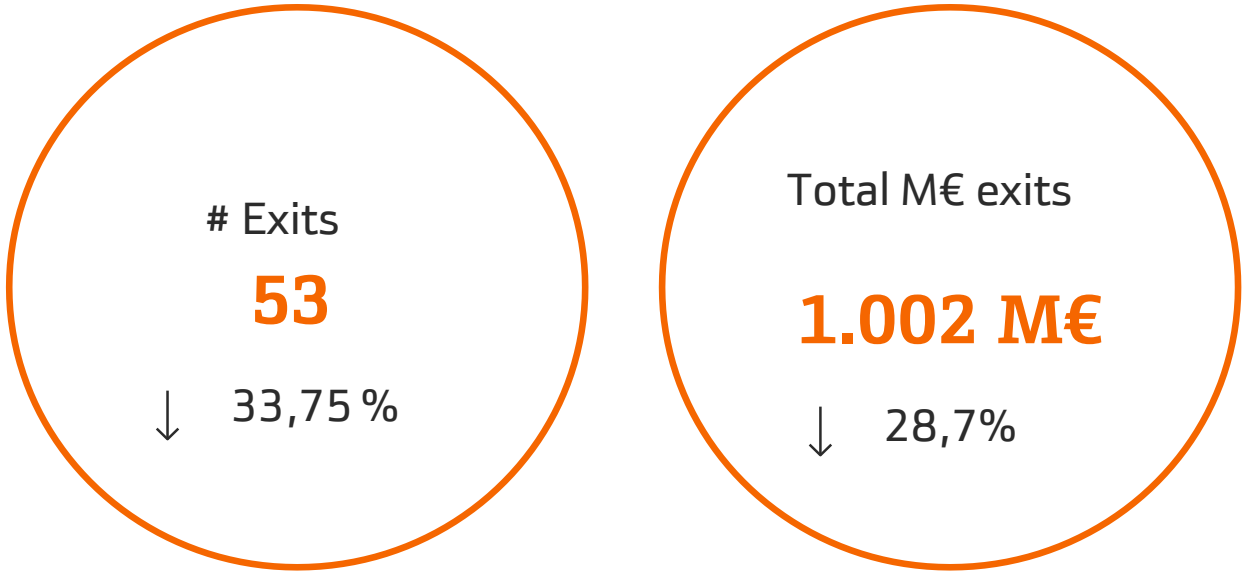
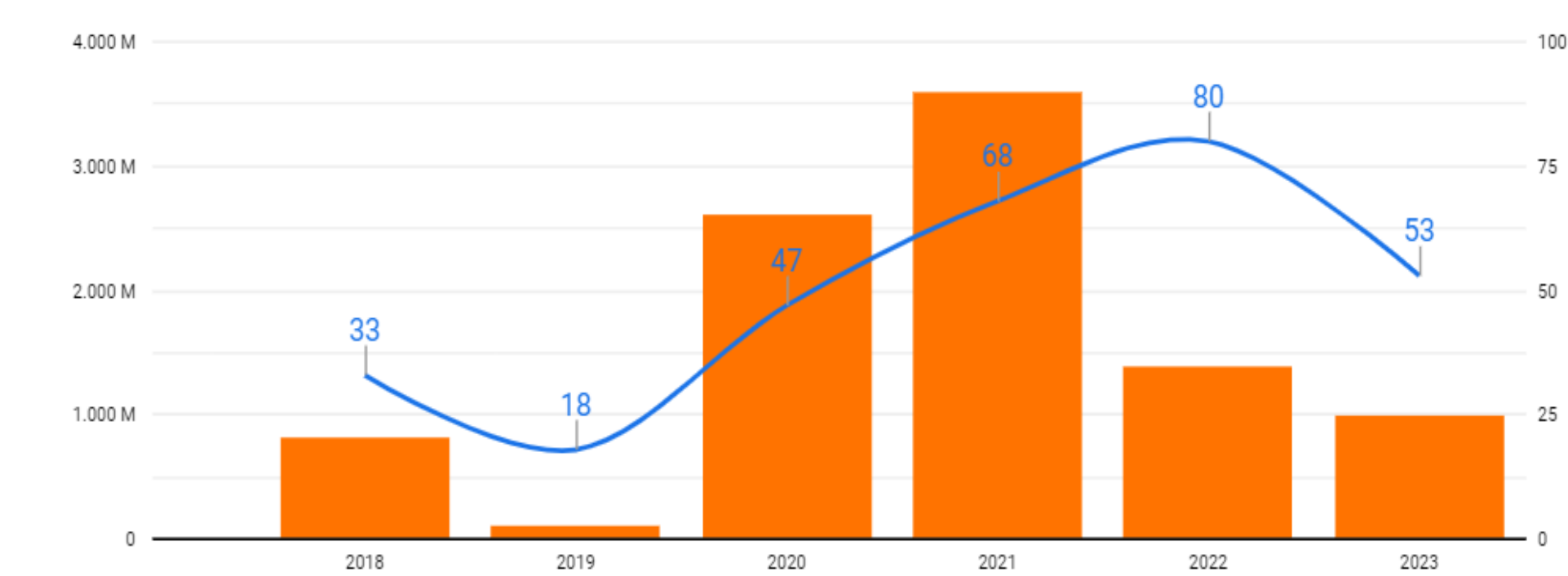
07

Desinversiones (Exits)

Desinversiones (exits) en volumen y número de operaciones

Se reduce el número de ventas de compañías

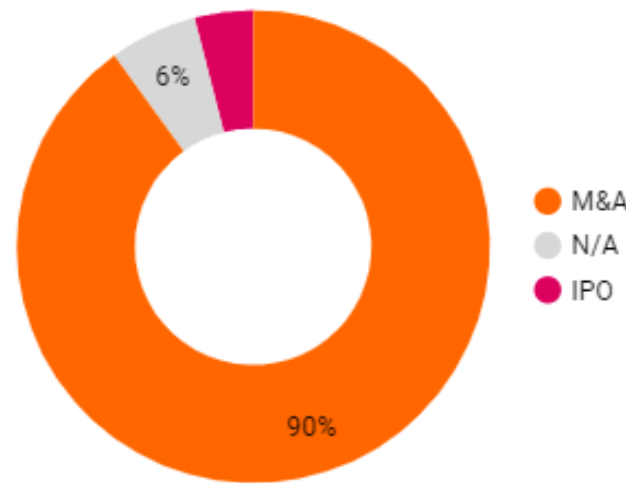
Este año se han producido 53 exits frente a los 80 de 2022. Las subidas de los tipos de interés afectan al número de operaciones, encarece la financiación y dificultando la adquisición por potenciales compradores. El importe total de exits ha pasado de 1.405M€ en 2022 a 1.002M€ en 2023, lo que representa una caída del 28,7%. Es importante tener en cuenta que, en 44 de las 53 operaciones, el precio no ha trascendido, por lo que el volumen total de ventas es una magnitud poco representativa.



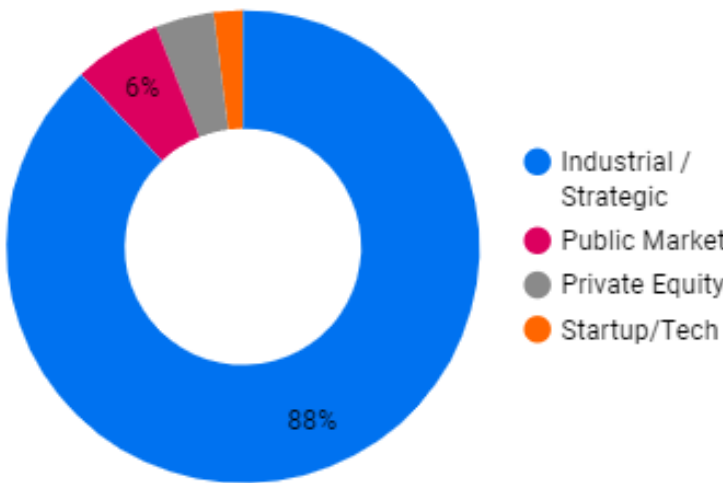
La operación de H2B2 es la más significativa este año ya que salió a bolsa en el NASDAQ por un valor de 750M€. Le siguen otras dos operaciones por encima de los 100M€ que son Quark e IsEazy.

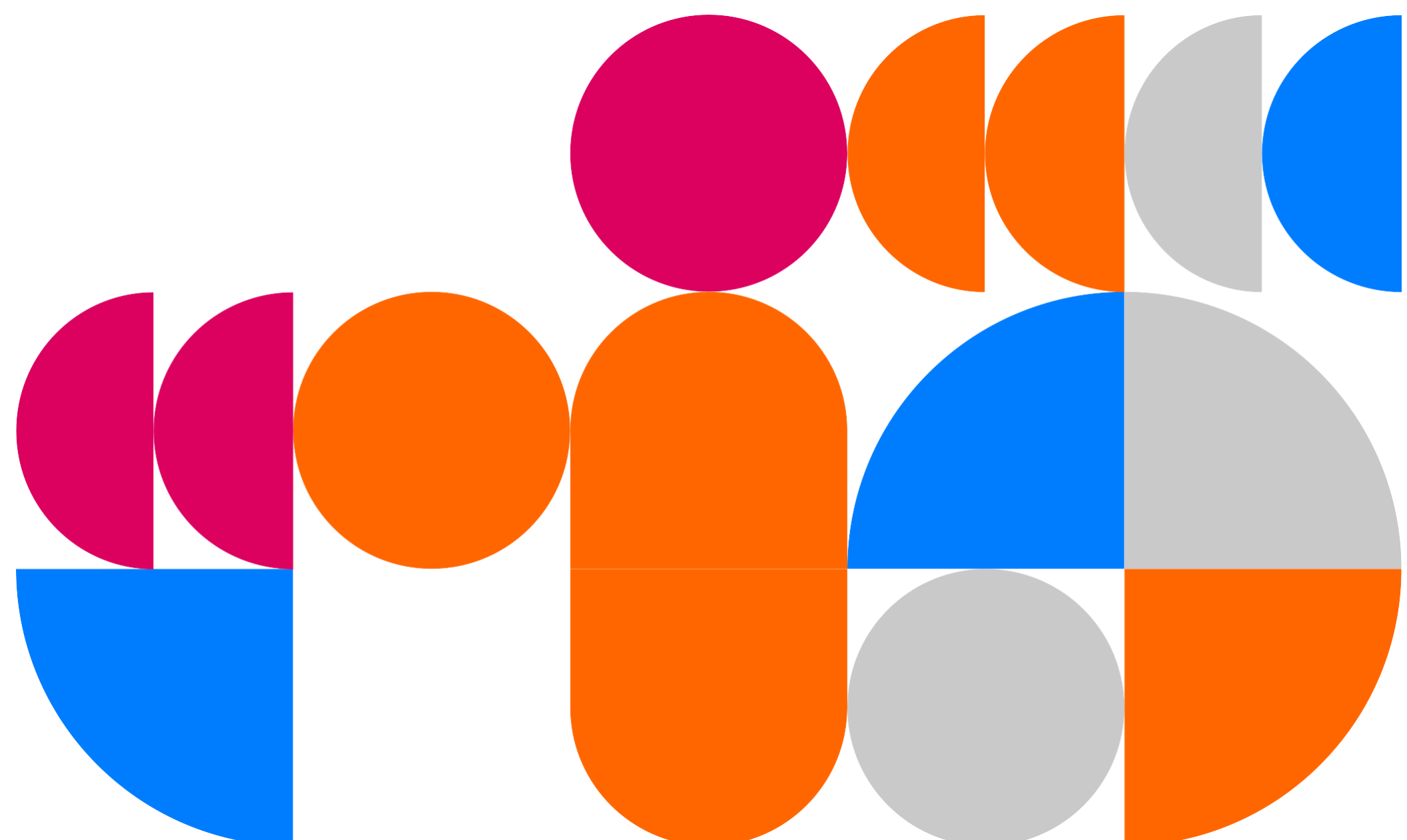
Fecha	Empresa	Comprador	Tipo	Enlace	Valor
may 2023	H2B2	Nasdaq	IPO	Link	750 M €
may 2023	Quark	Sener	M&A	Link	100 M €
may 2023	IsEazy	ProA	M&A	Link	100 M €
sept 2023	Celeritas	Citibox	M&A	Link	21 M €
abr 2023	Sarpel	Energy Solar Tech	M&A	Link	19,5 M €
jun 2023	Arengu	Okta	M&A	Link	10 M €
oct 2023	ABL	Wallbox	M&A	Link	1,5 M €

Exits por tipo de operación (por # exits)

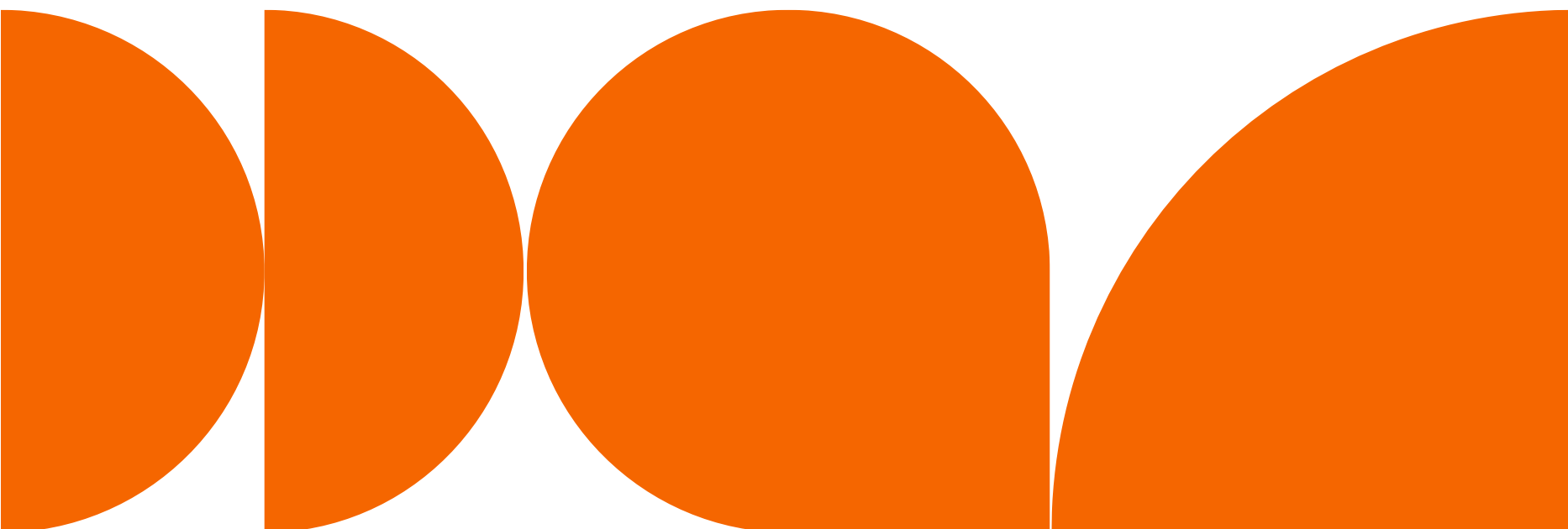


Exits por tipo de comprador (por # exits)





Sobre el Observatorio Del 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.



1. Volumen de inversión
2. Inversión extranjera y local
3. Tipologías de las rondas de inversión
4. Tipos de inversores

5. Inversión por sectores
6. Inversión por origen de los fondos
7. Desinversiones (exits)

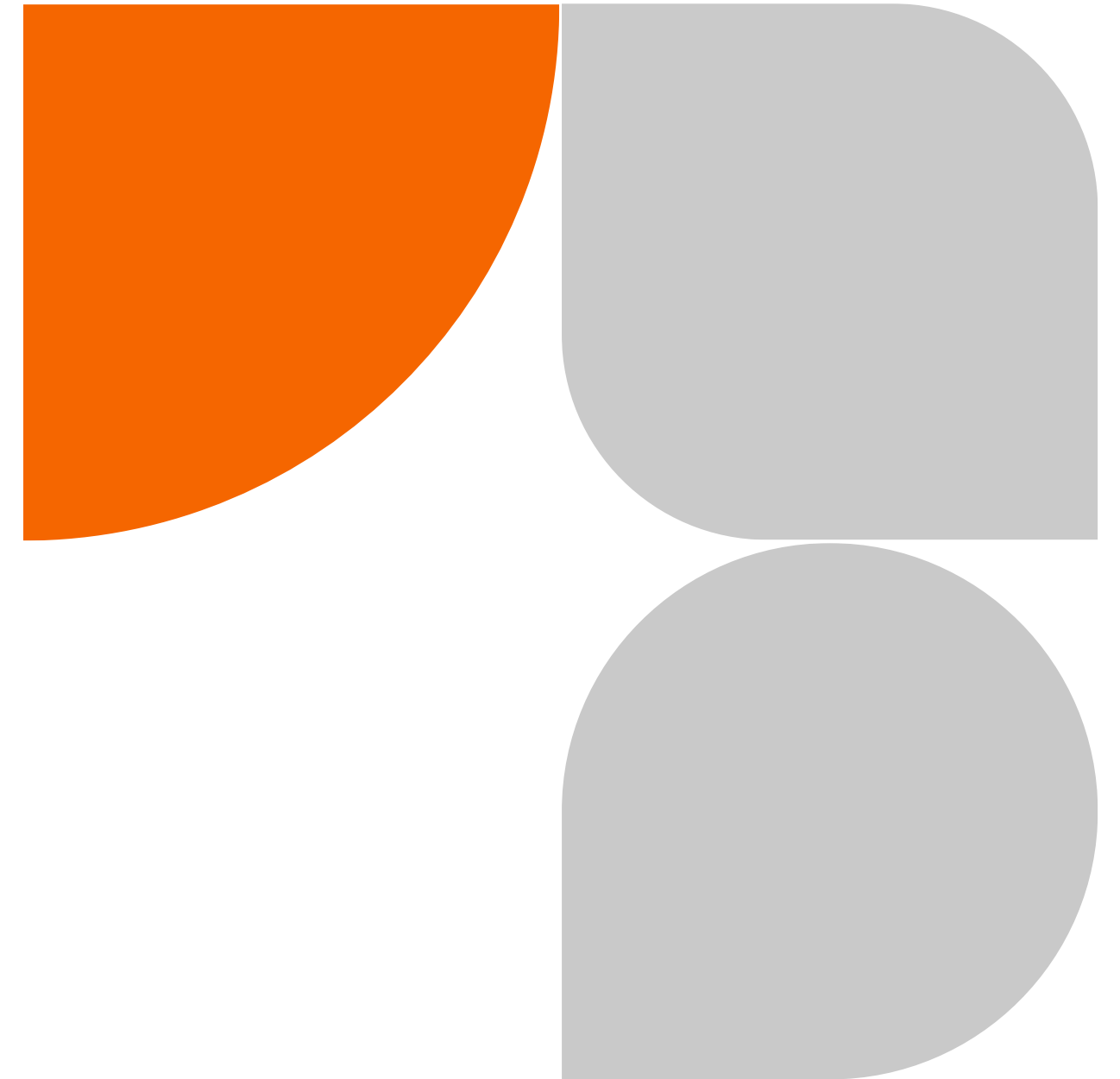


Metodología

¿Qué tipo de compañías se incluyen? La información recogida es relativa a operaciones de inversión en startups 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).



El Observatorio de Startups de la Fundación Innovación Bankinter es una herramienta que permite acceder a datos y gráficos interactivos actualizados semanalmente sobre la actividad de la inversión en 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.



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.



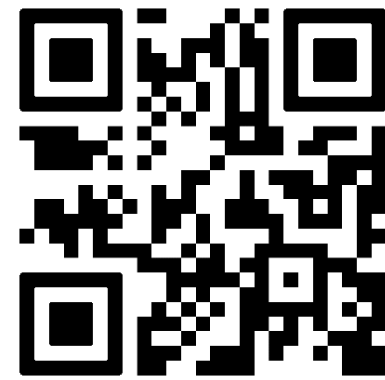


DISCLAIMER

Este documento ha sido elaborado con finalidad informativa, teniendo la información facilitada en el mismo carácter meramente ilustrativo. La información suministrada no debe en ningún caso considerarse asesoramiento financiero, ni en materia de inversión, fiscal, legal o de cualquier otro tipo, ni debe ser entendida como una recomendación para realizar operaciones, ni constituirá la base para una toma de decisión en una dirección determinada; por lo tanto, ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra, suscripción, colocación o aseguramiento de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Fundación Innovación Bankinter ha obtenido la información y los materiales de fuentes disponibles para el público consideradas como fiables, no obstante, si bien se han tomado medidas razonables para asegurarse de que la información contenida sea correcta, Fundación Innovación Bankinter no ofrece ni asegura, expresa o implícitamente, ningún tipo de indemnidad ni garantía, acerca de su fiabilidad, exactitud, veracidad, certeza, precisión, suficiencia o corrección. Fundación Innovación Bankinter se exime expresamente de cualquier responsabilidad por error u omisión en la información ofrecida, por lo que Fundación Innovación Bankinter no asume bajo ninguna circunstancia responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera sufrir como consecuencia de la utilización de esta información.

En ningún caso Fundación Innovación Bankinter, sus directivos, empleados y personal autorizado serán responsables de cualquier tipo de perjuicio, pérdidas, reclamaciones o gastos de ningún tipo, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. Fundación Innovación Bankinter se reserva el derecho a actualizar, modificar, corregir, añadir o sustituir el contenido del documento en cualquier momento y sin necesidad de notificación o previo aviso, no asumiendo ninguna obligación al respecto, ni tampoco la obligación de proporcionar acceso y/o facilitar ninguna información adicional.



fundación
innovación
bankinter.