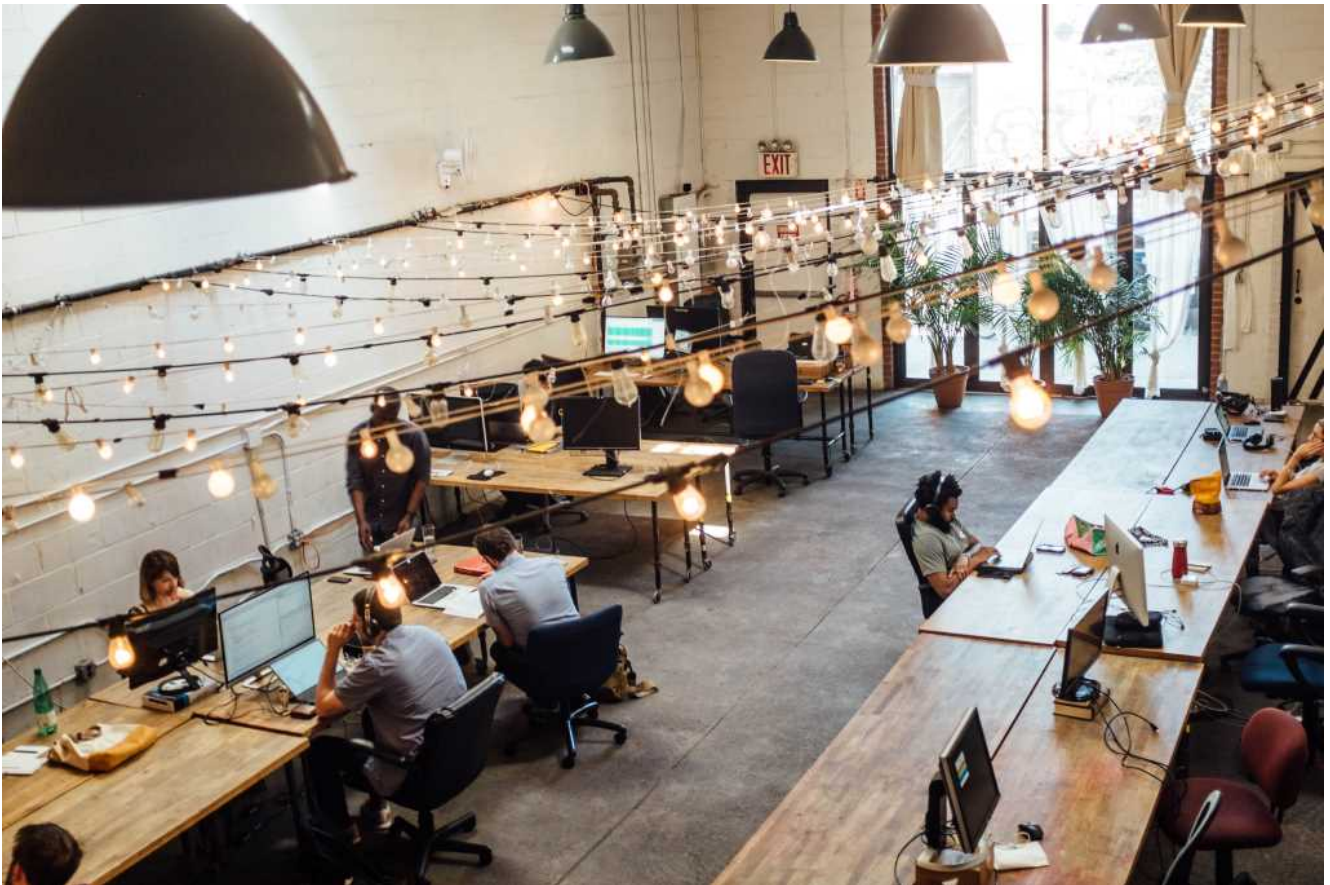


El ecosistema inversor español, resiliente ante la inestabilidad macroeconómica

Los *business angels* afrontan 2023 con mayores perspectivas de inversión, tras un 2022 complicado debido al contexto geopolítico.



31 de mayo de 2023

[¿Cambia la estrategia de inversión de los *business angels* en 2024?](#)

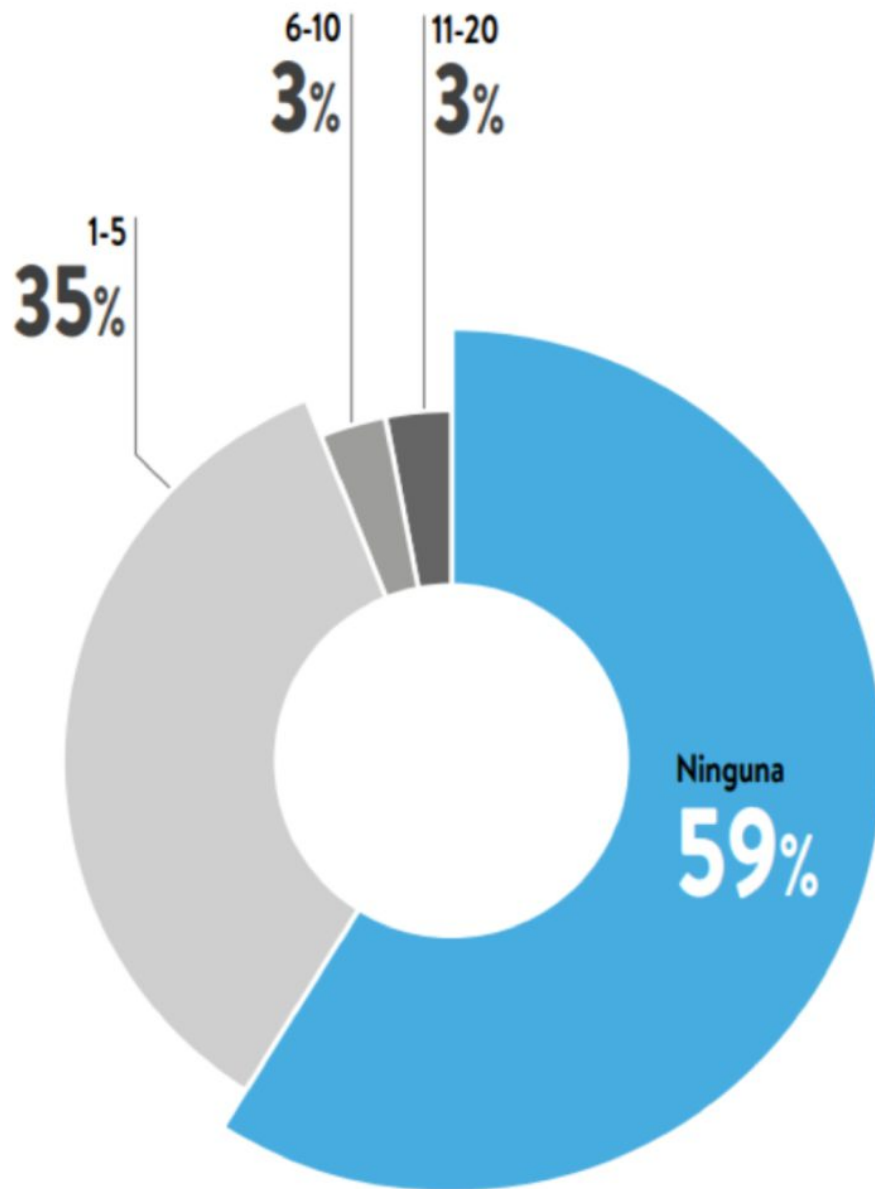
-
- Un nuevo estudio de IESE y AEBAN indica que el 94% de los inversores se muestra dispuesto a invertir en 2023, lo que supondría un cambio de ciclo respecto a 2022, cuando más de la mitad no invirtió.
 - Los inversores tienden cada vez más a incorporar los criterios ESG en su decisión de invertir en startups, pero solo una cuarta parte otorga mucha importancia a la perspectiva de género.
 - Los sectores preferidos para invertir han sido el *agritech/foodtech*, las tecnologías de la salud y verdes, la energía y el agua.

Tras un 2022 complicado para los *business angels* españoles, en el que más de la mitad de ellos no realizó ninguna inversión, 2023 promete un cambio de inflexión en este sentido: más del 90% se muestra claramente dispuesto a invertir este año.

Así lo refleja el [Informe business angels 2023. La inversión en startups: actividad y tendencias](#), del IESE y AEBAN, que también señala la voluntad de los *business angels* de invertir con mayor cautela y nivel de exigencia en nuevos proyectos respecto a años anteriores y con una mayor dedicación a sus participadas para apoyar el desarrollo de los mejores productos de sus carteras.

El descenso del volumen de operaciones de los *business angels* es reflejo de un contexto macroeconómico caracterizado por una inflación creciente, una tendencia alcista en los tipos de interés y una evolución turbulenta y a la baja de las valoraciones de empresas y de los mercados de valores, así como unas expectativas inciertas sobre la evolución de la actividad económica. El 59% de los inversores encuestados no invirtió ni en operaciones nuevas ni de seguimiento, frente al 63% que efectuó entre una y cinco operaciones en 2021. Entre los que invirtieron, un 80% participó en entre una y cinco rondas de financiación a lo largo de 2022.

Inversiones en 2022



Distinta sensibilidad a los retos macro

El sector ha respondido con distinta sensibilidad a los retos macroeconómicos y la escalada de tensiones geopolíticas. Mientras que el *venture capital* informal (*business angels* individuales, grupos de *business angels*, aceleradoras e incubadoras) ha mantenido su actividad en etapas iniciales de empresas con base en Europa e incluso ha superado en un 5,4% el extraordinario récord de inversiones alcanzado en 2021, el *venture capital* profesional (también conocido como “institucional” o “formal”) ha registrado un mayor impacto en su actividad en *startups* del mercado tanto europeo como estadounidense.

Así, las mayores caídas de inversión del *venture capital* se han producido a partir del segundo semestre de 2022 en las etapas más maduras de desarrollo de las *startups* y, en menor medida, en las fases iniciales. Es precisamente en estas fases más tempranas -no tan sensibles a los vaivenes del mercado- hacia donde el *venture capital* profesional ha reorientado sus operaciones. Eso ha puesto en apuros a muchas *startups* financiadas en los últimos tres años y ha dificultado a muchos inversores la financiación de *startups* en crecimiento de sus carteras.

La resiliencia del ecosistema inversor español

A pesar del freno en el *venture capital* profesional, el ecosistema inversor español se ha mostrado más resiliente que el de otros países europeos: ha retrocedido un 15% (cuatro puntos porcentuales por encima de la media europea) respecto a 2021, frente al 44% de Alemania o el 25% de Reino Unido. Asimismo, está más interesado en efectuar inversiones transfronterizas: casi el 46% de los inversores se ha mostrado bastante o totalmente dispuesto a internacionalizar sus operaciones.

También continúa al alza la adopción de fórmulas de inversión combinadas: inversión directa en *startups* junto con formas indirectas a través de plataformas de *crowdequity* (financiación colectiva) o fondos de *venture capital*, cada vez más locales o de *family offices*.

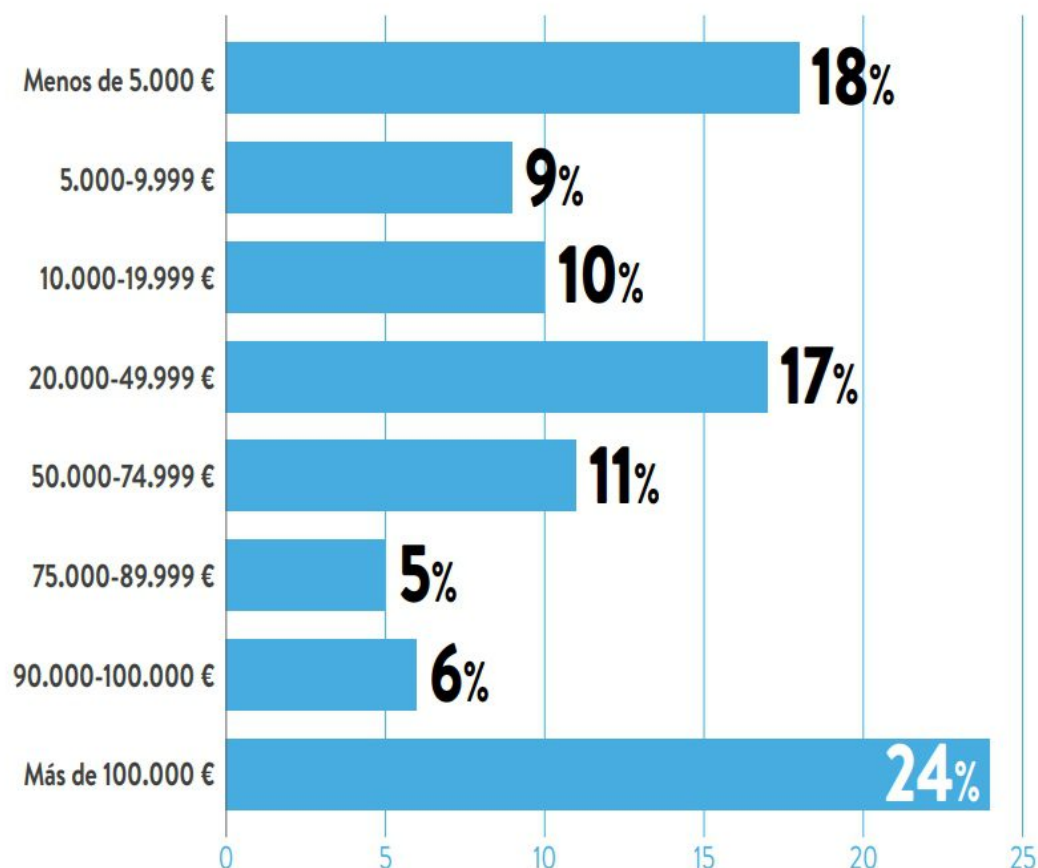
Suben el ticket medio y el volumen de capital invertido

El capital total invertido en *startups* sitúa 2022 como el segundo año con mayor inversión de la historia, solo superado por 2021. Los inversores invirtieron casi el doble que en 2020, lo cual refleja la solidez del ecosistema inversor español pese al retroceso del último ejercicio.

El ticket medio por inversor en cada *startup* se situó en 2022 en 158.608 euros. Se trata de

un importe muy elevado en comparación con 2021 por el peso en la muestra de quienes operaron con tickets superiores a los 50.000 euros (47% de los encuestados) y muy especialmente de quienes realizaron aportaciones superiores a los 100.000 euros, una cifra poco habitual para los *business angels*.

Ticket de inversión



Interés por las tecnologías digitales y profundas

Las áreas que han acaparado mayor interés de los inversores son las basadas en tecnologías digitales y profundas con aplicaciones que abordan la emergencia climática, el desarrollo y la movilidad sostenibles y la salud digital, entre otros retos. Así, los tres sectores preferidos para invertir a corto y medio plazo incluyen el *agritech/foodtech* (51%), las tecnologías de la salud (46%) y las tecnologías verdes, energía y agua (44%). Por el contrario, disminuye el

interés en las tecnologías y aplicaciones relacionadas con el *blockchain*, las criptomonedas y la web 3.0.

Además, los inversores tienden cada vez más a incorporar criterios ESG para apoyar u orientar sus decisiones de inversión en empresas emergentes; la mayoría (62%) los tienen bastante o muy en cuenta. Menos importancia siguen otorgando a la perspectiva de género: quienes consideran este criterio como bastante o muy importante a la hora de evaluar los equipos fundadores de los proyectos que tienen ante sí no llega a la mitad y más de una cuarta parte (26%) carece de una opinión formada al respecto.

La presencia de mujeres en *startups* como fundadoras sigue siendo extremadamente limitada: se reduce al 16%. Pero aún lo es más la brecha de género en el acceso a la financiación a través de *venture capital*: menos del 1% del total invertido ha recaído en *startups* creadas solo por mujeres, y solo el 12,5% en fundadas conjuntamente por mujeres y hombres. A nivel europeo y estadounidense, el volumen de inversión en *startups* con presencia femenina ha disminuido un 18% y un 20%, respectivamente, respecto a 2021.

Sobre el estudio

El *Informe business angels 2023. La inversión en startups: actividad y tendencias* se elabora cada año conjuntamente por el IESE y AEBAN. La actual edición recoge la actividad de 201 inversores miembros de las redes afiliadas a AEBAN durante 2022, así como de inversores privados de bases de datos externas y otros agentes e instituciones del ecosistema inversor.

www.iese.edu/es/insight