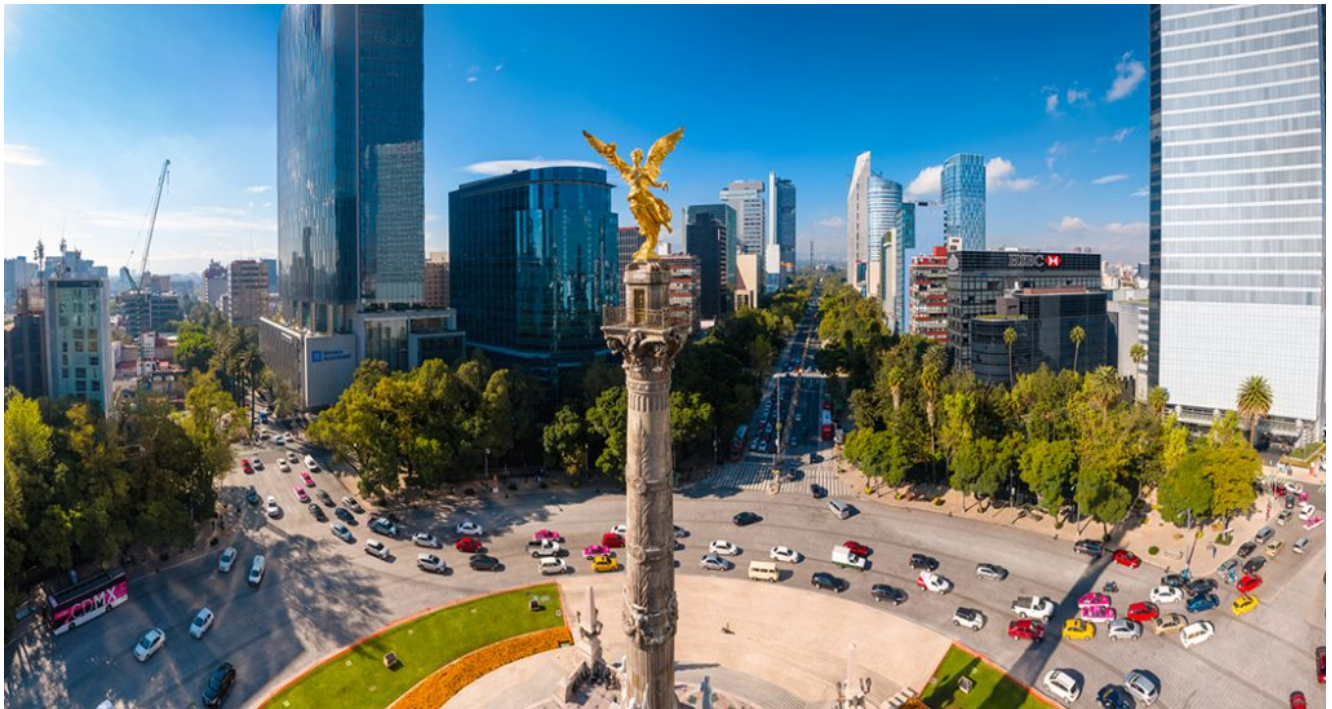


Crece un 30% el número de 'business angels' en España

En 2021 ha disminuido hasta el 15% el porcentaje de inversores que no han llevado a cabo ninguna operación, aunque más de la mitad solo dedica entre el 6% y el 10% de su patrimonio al sector. Así lo muestra un estudio del IESE.



13 de julio de 2022

- **Un nuevo estudio del IESE y AEBAN indica que, en España durante 2021, el número de *business angels* creció un 30% y el porcentaje de inversores que no llevó a cabo ninguna operación se redujo al 15%.**
- **Los sectores preferidos por los inversores son TIC y software (39%), salud**

y equipos médicos (33%), biotecnología (29%) y servicios financieros (22%).

- **Más del 50% los encuestados tienen en cartera una o ninguna *startup* fundada o liderada por mujeres, siendo prácticamente el mismo porcentaje de inversores que tienen *startups* fundadas por mujeres que los que no.**

A pesar del duro impacto de la COVID-19 en la sociedad y la economía, y sus consecuencias en la cadena de suministro logístico, además de los efectos sociales y estructurales devastadores de la invasión de Ucrania, en la actualidad, la actividad de inversión directa en etapas iniciales sigue mostrando un crecimiento significativo, tanto en número de operaciones como en valoraciones y acumulados de inversión. Eso sí, el 50% de los inversores dedican entre el 6% y el 10% de su patrimonio al sector, frente al 26% en la época prepandemia.

La mayor parte de los *business angels* en España responde al perfil de alto directivo, fundador o CEO de una empresa (78%), mientras que se ha reducido el peso de los directivos en *startups* (4%), que había crecido en años anteriores.

Así lo expresan el profesor [Juan Roure](#); Laura Caballero, directora asociada del [Entrepreneurship and Innovation Center \(EIC\)](#) y responsable de la [Red de Business Angels](#) y Amparo de San José, miembro del Consejo Asesor de la Red de Business Angels del IESE; en el [Informe business angels 2022. La inversión en startups: actividad y tendencias](#).

El estudio señala, en su sexta edición, que 2021 ha sido un año de intensa actividad, en línea con la tendencia de mercado de otros segmentos de inversión posteriores. El número de *business angels* creció un 30% y se ha reducido el porcentaje de inversores que no han llevado a cabo ninguna operación (15%). La gran mayoría (63%) han invertido en entre 1 y 5 proyectos.

Tipos de inversión

Los *business angels* han seguido facilitando financiación a las iniciativas en las que ya habían invertido. Hasta el 79% lo han hecho para *startups* de su cartera, y es que, en general, se ha tendido a priorizar esas necesidades antes de embarcarse en nuevas inversiones.

Eso sí, los *business angels* suelen dedicar menos de cinco días al mes a sus inversiones y la mayoría solo presta asesoramiento estratégico, ya que únicamente el 21% están presentes en los consejos de administración de las empresas en las que participan.

Podría deducirse que el foco en la propia cartera, juntamente con el hecho de que el ticket

medio de un inversor *angel* para un proyecto se sitúa en cifras inferiores a 25.000 euros, ha perjudicado a los nuevos emprendedores, pues ello los obliga, entre otras cosas, a articular operaciones con un mayor número de inversores (lo que facilita, al mismo tiempo, que estos diversifiquen).

Además de realizar inversiones directas, el 36% de los inversores tienen participaciones en fondos de capital riesgo (45% en 2019 y 35% en 2018), lo que indica que la interrelación de ambas industrias y actividades se mantiene, con una ligera disminución respecto a 2019 pero en línea con 2018.

La utilización de plataformas de *crowdequity* por parte de los *business angels* se redujo del 37% en 2019 al 29% en 2021. Esto podría indicar la utilización de fórmulas alternativas de inversión indirecta y la diversificación mediante vehículos como los fondos de capital riesgo, que cada vez invierten en etapas más semilla y, por tanto, están acaparando un segmento de inversión que antes ocupaban las plataformas.

Por otra parte, varios sectores concentran una buena parte de las operaciones de inversión que se han producido en 2021. Entre los más favorecidos por el interés de los inversores se encuentran TIC y software (39%), salud y equipos médicos (33%), biotecnología (29%) y, en menor medida, servicios financieros (22%).

Internacionalidad

Los inversores han ido a por oportunidades a través sus referentes más cercanos, como los propios emprendedores (38%) o amigos y socios (47%), si bien las redes de *business angels*, clubs o fondos (69%) han sido la fuente más popular, y ha supuesto una entrada visible para aquellos menos conectados con el ecosistema.

Se consolida la proporción de los que están activos internacionalmente, que se sitúa en torno al 27%, un porcentaje muy similar al 30% de 2019. Al mismo tiempo, se observa una pérdida de componente local de los inversores. De hecho, una de las importantes tendencias a seguir es la presencia de inversores extranjeros, ya que en 2021 más del 40% de los encuestados compartieron alguna inversión con un *business angel* extranjero. Esa cifra es menor (35%) cuando se trata de fondos de inversión internacionales. Este carácter más internacional se origina en parte por el interés de inversores internacionales en el ecosistema innovador español, que no se ha frenado a pesar del escenario pandémico.

Renovación de inversores y presencia femenina

En esta edición vuelve a reducirse el peso de aquellos que tienen más de 14 años de

experiencia, que en un año han pasado de suponer el 15% al 12% del total. De hecho, se consolida una importante renovación con la entrada de nuevos inversores, ya que el 29% se han iniciado en los dos últimos años, lo que supone un incremento de cuatro puntos porcentuales respecto a la anterior edición.

La inversión *angel* sigue teniendo una asignatura pendiente en la incorporación de mujeres a esta actividad. Aun así, cabe destacar que el 30% de los encuestados en esta edición del informe que han indicado su género son mujeres. Se trata de una cifra muy superior al 10% de 2019 y a los porcentajes previos. Esto se explica en cierta medida por las asociaciones de *business angels* y grupos de mujeres inversoras muy activas y concienciadas con la labor de divulgación de su actividad.

Cada vez hay más fundadoras de *startups* y, de sus ejecutivas, la mitad ocupa puestos de dirección general. Sin embargo, y aunque el 38% de los proyectos invertidos en 2021 tenían una o más mujeres entre sus fundadores, el 26% de los encuestados no tienen en cartera ninguna startup fundada o liderada por mujeres y otro 25% solo tiene una nueva empresa fundada por mujeres.

Sobre la investigación

El estudio AEBAN 2022 repasa la actividad que han desarrollado los inversores privados en 2021 a partir de una encuesta a la que han respondido más de 120 *business angels*, distribuida a través de las redes de *business angels* miembros de la propia AEBAN, la base de datos de inversores privados propia del equipo académico y otros agentes e instituciones del ecosistema inversor.

www.iese.edu/es/insight