



# Ecosistema *scale up* 2023

Estado de la inversión y contribución  
de las empresas de alto crecimiento en España





Este informe final (el "Informe Final") ha sido preparado por Deloitte Financial Advisory, S.L.U. ("Deloitte") para Asociación Española de la Economía Digital ("Adigital") conforme al contrato suscrito entre las partes a 10 de mayo de 2023 ("el Contrato") y en función del alcance y las limitaciones que se establecen a continuación.

El Informe Final se ha preparado únicamente con el propósito de realizar un trabajo de recopilación de la información económico-financiera sobre la inversión del capital privado en el ecosistema innovador español durante los dos últimos años, analizando en detalle el papel de las scale up en términos del PIB y empleabilidad en España. Asimismo, se han recopilado también las principales medidas de financiación públicas dirigidas a las compañías innovadoras de alto crecimiento en España. Dicha información ha sido recabada por parte de Deloitte a través de fuentes públicas. Este informe no debe usarse para ningún otro propósito ni en ningún otro contexto, y Deloitte no acepta ninguna responsabilidad por su uso en ninguno de los dos aspectos.

El Informe Final se proporciona para el uso exclusivo y privado del Cliente bajo las condiciones del Contrato. Ningún tercero, exceptuando el Cliente, está autorizado para usar el contenido del Informe Final para sus propios fines. Por tanto, la información contenida en el informe no pretende en modo alguno constituir ninguna base sobre la que un tercero pueda tomar decisiones, ni supone ningún consejo o recomendación positiva o negativa por nuestra parte. Como tal, Deloitte no acepta ninguna responsabilidad u deber de cuidado con ninguna otra parte que no sea el Cliente, en relación al Informe Final o cualquiera de sus contenidos.

Como se establece en el Contrato, el alcance de nuestro trabajo se ha visto limitado por el tiempo, la información y las explicaciones disponibles. La información contenida en el Informe final se obtuvo, principalmente, de fuentes de terceros a las que se hace referencia claramente en las secciones correspondientes del Informe final. Deloitte no ha intentado corroborar esta información ni revisar su razonabilidad general. Además, cualquier resultado del análisis contenido en el Informe final depende de la información disponible en el momento de redactar el Informe final y no debe confiarse en él en períodos posteriores.

En consecuencia, no se otorga ninguna representación o garantía, expresa o implícita, y ninguna responsabilidad u obligación es o será aceptada por o en nombre de Deloitte o por cualquiera de sus socios, empleados o agentes o cualquier otra persona en cuanto a la precisión, integridad o exactitud de la información contenida en este documento.

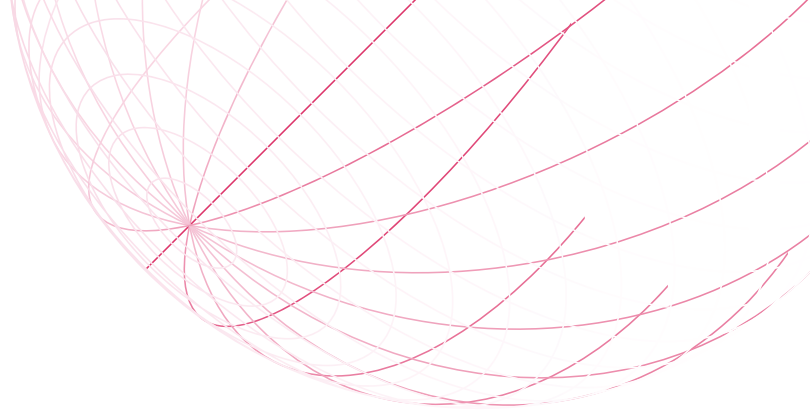
Todos los derechos de autor y otros derechos de propiedad en el Informe Final son propiedad de Deloitte Financial Advisory, S.L.U. y todos los derechos no otorgados expresamente en estos términos o en el Contrato están reservados.

Este Informe Final y sus contenidos no constituyen asesoramiento financiero u otro profesional. En particular, el Informe Final no constituye una recomendación o aprobación por parte de Deloitte para invertir o participar, salir o utilizar de otro modo cualquiera de los mercados o empresas mencionados en él. En la mayor medida posible, tanto Deloitte como el Cliente renuncian a cualquier responsabilidad derivada del uso (o no uso) del Informe Final y su contenido, incluyendo cualquier acción o decisión tomada como resultado de su uso (o no uso).



# Índice

Introducción	04
<b>CAPÍTULO 1:</b>	06
<b>Análisis del ecosistema español</b>	
Reajuste en términos de inversión y récord en los niveles de <i>dry powder</i>	
<b>CAPÍTULO 2:</b>	13
<b>El papel de las <i>scale up</i> en España</b>	
<i>Gacelas, unicornios</i> y su efecto tractor sobre el ecosistema de innovación	
<b>CAPÍTULO 3:</b>	21
<b>Ayudas y subvenciones para el ecosistema emprendedor</b>	
Impulsar la escalabilidad a través de la financiación pública	
<b>CAPÍTULO 4:</b>	28
<b>Conclusiones</b>	
Cómo reforzar el ecosistema de las <i>scale up</i> en España	
<b>Referencias y fuentes bibliográficas</b>	31



# Introducción

La tecnología y el emprendimiento son dos conceptos fuertemente ligados cuando se habla de innovación. Indudablemente, la tecnología ha sido la herramienta empleada por los emprendedores para aumentar la velocidad a la que evolucionaba la sociedad en los diferentes momentos de la historia. Esta afirmación cobra si cabe mayor relevancia en 2023, cuando se observa la capacidad de tracción y el dinamismo que han alcanzado los diferentes ecosistemas de innovación en todo el mundo -sí, también en España-.

En estos ecosistemas y a través de la tecnología, las *start up* y, sobre todo, las *scale up*, pueden ofrecer soluciones a cuestiones tan complejas como el empleo de la inteligencia artificial para la creación eficiente de chips de última generación, o la reducción y compensación de las emisiones de gases de efecto invernadero<sup>1</sup>. De igual forma, también aprovechan los avances tecnológicos para revolucionar los modelos operativos de todos los sectores de actividad, desde el sanitario<sup>2</sup> o el logístico<sup>3</sup>, hasta el del ocio y deporte<sup>4</sup>.

Pero, independientemente de los avances ligados *per se* a la innovación tecnológica ¿por qué resulta tan importante el papel de estos ecosistemas de emprendimiento para la sociedad? ¿Qué son las *start up* y *scale up* y por qué es relevante su diferenciación? **¿Cuál es el impacto de las *scale up* o empresas de alto crecimiento en el desarrollo de la economía de un país?**

**ESTECH**, la plataforma de *scale up* y *unicornios* españoles, ha elaborado, en colaboración con **Deloitte**, el informe *Ecosistema *scale up* 2023. Estado de la inversión y contribución de las empresas de alto crecimiento en España* con el objetivo de dar respuesta a

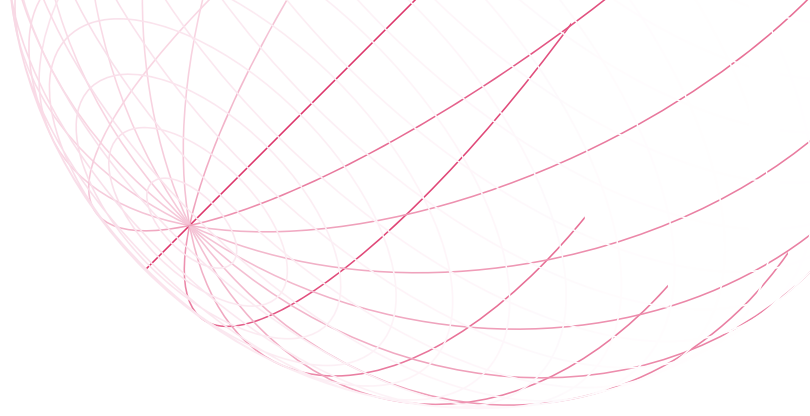
todas estas cuestiones. Principalmente, para poner de manifiesto **el papel tan relevante que tienen las *scale up* para el crecimiento de España en términos de aportación económica, empleabilidad y competitividad.**

Las *scale up* españolas tienen un papel muy relevante para el crecimiento de España en términos de aportación económica, empleabilidad y competitividad.

Más si cabe, en un momento como el actual, en el que las tensiones económicas derivadas del conflicto en Ucrania y la bajada de las valoraciones de las grandes multinacionales tecnológicas han motivado cierta desaceleración en los volúmenes de inversión alcanzados en nuestro ecosistema de emprendimiento hasta 2022. Aunque durante los primeros meses de 2023 se ha mantenido esa tendencia, parece que se vislumbran perspectivas positivas a partir del segundo semestre de este año, tras superar un período de corrección y consolidación.

Además, conviene recordar que, pese al contexto de incertidumbre, el año 2022 terminó con prácticamente **3.400 millones de euros<sup>5</sup>** de inversión en el ecosistema español y niveles récord de capitalización por parte de los fondos de venture capital en Europa – **más de 84.000 millones de dólares-**





En paralelo y desde el ámbito público, se anunciaron las mayores ayudas y subvenciones de la historia para el ecosistema, tanto a nivel nacional como europeo.

Precisamente, a lo largo de este informe se analizará la evolución y el crecimiento que, más allá de los volúmenes de inversión, ha experimentado el ecosistema innovador de nuestro país. Tanto en términos de diversificación por la tipología de inversor, como de atracción de fondos globales o de creación de nuevos vehículos de co-inversión público-privados.

Sin duda, uno de los factores catalizadores de este crecimiento y de la apuesta continuada de los inversores por el ecosistema español ha sido y es la madurez de nuestras *start up* y, sobre todo, de nuestras *scale up*. **Las *scale up* son todas aquellas compañías con un crecimiento anualizado mayor del 20%, ya sea en número de empleados o en facturación, que se mantiene durante más de tres años.** Este tipo de compañías son en España un polo de atracción de la inversión en innovación, tanto por sus modelos de negocio consolidados a escala internacional, como por la alta cualificación y experiencia de sus fundadores y los equipos que impulsan su crecimiento.

Más allá de constituirse como polos de atracción de la inversión, las *scale up* destacan también por su papel como agentes dinamizadores de la economía, ya sea por **su aportación al PIB**, su **escalabilidad** o su capacidad para atraer y retener al mejor **talento innovador**. Así, la **digitalización de la economía** ya ha alcanzado el **22,6% del PIB<sup>6</sup>** en España y en otros países como Francia, se estima que la aportación de las *scale up* alcanzará el **6% del PIB en 2025<sup>7</sup>**.

Ante el creciente protagonismo de este tipo de compañías y siguiendo el ejemplo de las economías más avanzadas, las administraciones públicas españolas han promovido instrumentos jurídicos y fiscales que – como la **Ley de Startups**, la **Ley Crea y Crece**, o la nueva adaptación de la **Ley Concursal** - definen un nuevo marco de referencia para el desarrollo del ecosistema innovador.

Asimismo, España ha desarrollado instrumentos de financiación como **Fond-ICO Global** o **Fond-ICO Next Tech**, el fondo de fondos promovido por el Instituto de Crédito Oficial (ICO) y la Secretaría de Estado de Digitalización e Inteligencia Artificial, que este 2023 ha elevado hasta **8.000 millones de euros** su capacidad de inversión en *scale up* españolas deep tech. En paralelo, nuestro país ha contribuido también con la Iniciativa **European Tech Champions (ETCI)**, un nuevo fondo europeo de apoyo a startups tecnológicas punteras en crecimiento en el que la contribución española alcanzará los **1.000 millones de euros**. Por su relevancia, este informe dedica uno de sus capítulos a desglosar estos y otros mecanismos existentes en materia de ayudas y subvenciones públicas en España.

Indudablemente, todos estos esfuerzos legislativos y de financiación han supuesto un buen punto de partida para consolidar los avances logrados en la última década en materia de innovación, pero la madurez y las metas alcanzadas hasta la fecha por las *scale up* españolas precisan de nuevos pasos adelante para continuar avanzando en el camino ya iniciado. El momento es crucial para asegurar que nuestras *scale up* cuentan con los recursos necesarios para competir en igualdad de condiciones en un contexto global. No se trata solo de una cuestión de talento –las *scale up* españolas y sus *founders* son líderes y referentes en sus sectores a nivel mundial- sino de favorecer el crecimiento de este tipo de compañías y su multiplicación dentro de nuestras fronteras.

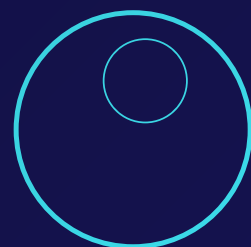
Por ello, este informe –al igual que el anterior realizado desde ESTECH, bajo el título *Empleabilidad, talento y formación*-, quiere servir como elemento catalizador que impulse la internacionalización y el incremento del número de *scale up* en nuestro país. A través del análisis del valor que aportan estas compañías a la economía española y mediante una perspectiva multidimensional que integre medidas desde el ámbito emprendedor, inversor y jurídico, se puede contribuir a que España ocupe una posición privilegiada entre las naciones más avanzadas en materia de emprendimiento innovador.



## Capítulo 1

### Análisis del ecosistema español

Reajuste en términos de inversión y  
récord en los niveles de *dry powder*



## Capítulo 1

### Análisis del ecosistema español

# Reajuste en términos de inversión y récord en los niveles de *dry powder*

En un año marcado por la gran incertidumbre de los mercados ante los diferentes retos globales, la evolución de la inversión en el ecosistema de emprendimiento en España ha discurrido por una senda algo más conservadora que en períodos anteriores. Durante el primer trimestre de 2023 la cifra total de inversión ha sido de **742,75 millones de euros**<sup>8</sup>, un 39% menos que durante el mismo período del año anterior. Por su parte, el año 2022 se cerraba con un importe acumulado de **3.397,06 millones de euros**<sup>9</sup>, un 20% menos que en 2021<sup>10</sup>. Aunque es cierto que estas cifras representan un descenso sobre los volúmenes de récord registrados durante 2021 y los primeros meses de 2022, la disminución en términos de inversión en España ha sido considerablemente inferior a la de otros ecosistemas de referencia en Europa<sup>11</sup>. Con ello, la perspectiva de hace algunos meses que vaticinaba un escenario más pesimista –por suerte– no se ha cumplido.

Si se atiende a las cifras globales de inversión del capital privado en Europa, se puede decir que el pasado año ha

concluido con niveles récord de lo que algunos llaman *dry powder*. En la actualidad, el término *dry powder* hace referencia a la cantidad de reservas de efectivo o activos líquidos disponibles (tesorería, inversiones financieras a corto plazo, líneas de crédito, etc.) que tienen las empresas, instituciones, fondos y particulares para su uso en inversiones de activo.

**El capital disponible -o *dry powder*- para invertir en el ecosistema europeo ha alcanzado cifras de récord en 2022: más de 84.000 millones de dólares.**

Si bien es cierto que el capital privado se volvía más cauteloso en sus inversiones a medida que avanzaba el 2022, el último

año ha estado marcado por una fuerte actividad recaudatoria de fondos. Este hecho, combinado con un despliegue de capital más lento por parte de los inversores, ha motivado que el volumen de *dry powder* en 2022 superase en el continente europeo la cifra de los 84.000 millones de dólares que se alcanzaron en el año 2021<sup>12</sup>.

Volviendo al marco nacional, España ha registrado en 2022 un incremento en el número de deals de un 2% con respecto al año anterior, hasta alcanzar la cifra de **420 operaciones**<sup>13</sup>. Con respecto a las operaciones acontecidas durante los primeros tres meses de 2023, se ha alcanzado la cifra de **104 deals**<sup>14</sup> (un 23% menos que en el mismo período de 2022). A pesar de este descenso coyuntural, motivado por unas tesis de inversión mucho más exigentes en la búsqueda de los mejores modelos de negocio en términos de escalabilidad y rentabilidad, los fondos de capital privado muestran cada vez mayor interés por el ecosistema de nuestro país.

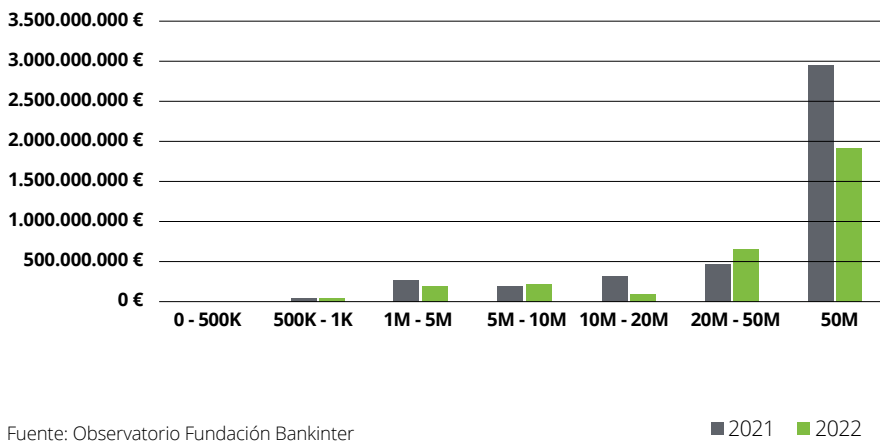
Adicionalmente, y aunque ha sufrido un descenso en el volumen de inversión, España se ha afianzado en la sexta posición en el ranking de los países cuyas *start up* levantaron más financiación en Europa<sup>15</sup>. Ya en 2021, se había situado en el mismo puesto, por detrás de Suecia y Suiza. Ambos estados preceden a España, que vuelve a mantenerse por delante de Países Bajos.

A pesar de estas cifras, no conviene sacar conclusiones apresuradas. Desde el punto de vista de la inversión, los recursos disponibles se encuentran en máximos históricos. A finales del año pasado, los inversores europeos de etapas *growth* y *venture* contaban con liquidez por un total de 84.000 millones de dólares<sup>17</sup> (79.706 millones de euros), tres veces más que en los últimos cinco años.

En relación con el tamaño de las rondas, la inversión en 2022 se ha mantenido en cifras muy similares a las de 2021, salvo en los casos de los rangos de mayor valor: **las rondas de entre 20 y 50 millones de euros y las que superan los 50 millones de euros**. En el caso de las primeras, en 2022 se ha invertido un total de **665,8 millones de euros**, un 39% más que en 2021<sup>16</sup>. Por el contrario, la inversión en rondas superiores a 50 millones ha sufrido un drástico decrecimiento en 2022: **1.932 millones de euros**, un 35% menos que en 2021, motivado por la ronda y posterior venta de Glovo a Delivery Hero, así como por aquellas rondas de deuda que apoyaron modelos de *revenue-based finance*, como Capchase, Ritmo o Boopos.

Este hecho refleja la situación dicotómica que se vive en el momento actual. Por una parte, existe mayor liquidez que nunca para poder invertir. Por otra, los inversores se muestran más cautos a la hora de analizar sus objetivos de inversión. En un contexto general de reajuste de las valoraciones –sobre todo, en series *growth-*, ya se está viendo como en 2023 aumenta el apetito inversor por negocios que trasciendan las métricas de hiper crecimiento para incorporar también parámetros de resiliencia económica.

### Inversión por tamaño de ronda (2021-2022)



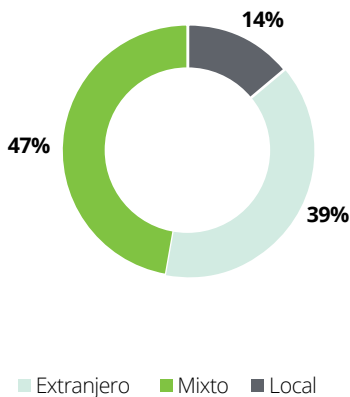


### La inversión extranjera: símbolo de la madurez del ecosistema español

Una de las características que mejor reflejan la madurez de nuestro ecosistema es la relevancia de la inversión extranjera en las operaciones de venture capital en nuestro país. En 2022, un 40% del total de las operaciones del ecosistema español se realizaron exclusivamente con **capital extranjero**. Asimismo, los inversores extranjeros han coinvertido con inversores nacionales en un 47% de las operaciones de nuestro ecosistema. Tan solo un 13% de las operaciones se han cubierto exclusivamente con **capital español**.

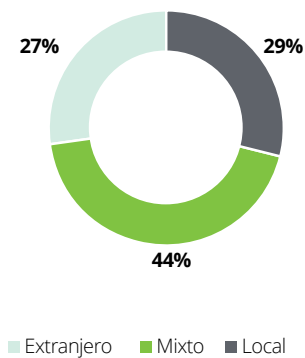
Durante los tres primeros meses de 2023 se ha equilibrado el **protagonismo de los inversores extranjeros y los inversores locales**. Así, el 44% de las operaciones realizadas ha sido de coinversión extranjera con inversores locales. Las operaciones de inversión realizadas exclusivamente con capital extranjero han sido el 27 %, mientras que las financiadas solo con capital español han sido el 29% del total.

### Inversión por origen de los fondos (2022)



Fuente: Observatorio Fundación Bankinter

### Inversión por origen de los fondos (Q1 2023)



Fuente: Observatorio Fundación Bankinter

Precisamente, con motivo de la gran demanda e interés mostrado por parte de los inversores nacionales e internacionales, el Gobierno ha duplicado el presupuesto asignado inicialmente a **Fond-ICO Next Tech**, el fondo de fondos articulado dentro del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia, que ha sido impulsado conjuntamente por el Instituto de Crédito Oficial (ICO) y AXIS con la Secretaría de Estado de Digitalización e Inteligencia Artificial (SEDIA).

Next Tech comenzó su actividad de inversión en febrero de 2022. El objetivo inicial era movilizar hasta 4.000 millones de euros en colaboración público-privada. Con el compromiso de seguir contribuyendo a la transformación digital de la economía y a generar empleo de calidad en sectores innovadores, en 2023 se ha decidido ampliar la dotación inicial del fondo en 2.000 millones de euros públicos adicionales. De esta forma, Fond-ICO Next Tech ha alcanzado un tamaño de 4.000 millones de euros, con la capacidad de movilizar mediante colaboración público-privada **hasta 8.000 millones de euros**.

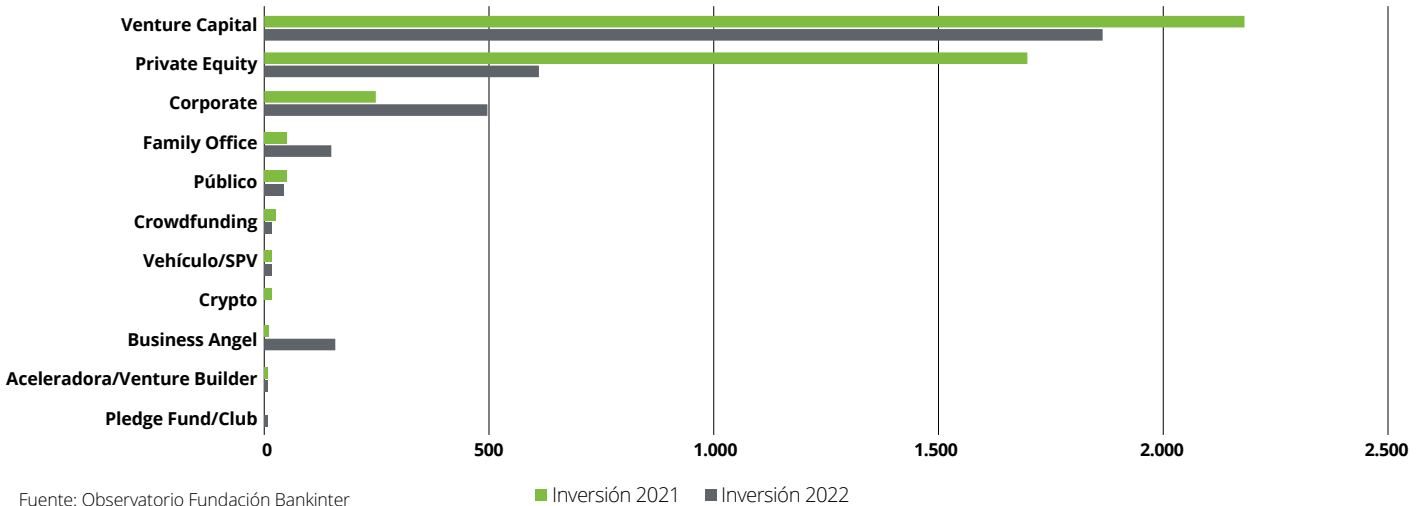
Hasta la fecha, desde Next Tech se han aprobado inversiones por valor de 1.335 millones de euros. De este importe, 1.000 millones de euros se destinarán a la iniciativa europea Tech Champions, que contribuirá a facilitar financiación a empresas emergentes innovadoras más punteras de Europa. Los 335 millones de euros restantes se reparten en la inyección de capital en los fondos de *Leadwind*, *Andromeda*, *Cathay Innovation Fund III*<sup>18</sup> y el fondo P103, dirigido a inversores profesionales. Asimismo, se han realizado también inversiones directas en Cabify y Trucksters.

### El venture capital, dinamizador del ecosistema

Por tipología de inversor, se han producido descensos en la inversión tanto por parte de los fondos de venture capital como por los de private equity. En el caso del **venture capital**, los fondos han invertido 1.835,66 millones de euros durante 2022, un 14% menos que en el año anterior. Por su parte, los niveles de inversión del **private equity** han sufrido un pronunciado decrecimiento en 2022, con un total de 598,18 millones de euros invertidos (un 64% menos que en 2022).

Por el contrario, los volúmenes de inversión por parte de las corporaciones y de los **family office** han aumentado considerablemente. En el caso de las **corporaciones**, con 485,68 millones de euros invertidos en 2022, prácticamente se ha duplicado la inversión acumulada en el año anterior. De igual forma, con 149,5 millones de euros, los family office han triplicado en 2022 la inversión realizada en 2021.

Inversión por tipo de inversor M€ (2021-2022)



Además del venture capital y el private equity, las corporaciones y los family office consolidan su posición como inversores de referencia en el ecosistema español.

### Travel/Tourism, el sector protagonista de la inversión después de la pandemia

Respecto a las tendencias de inversión por sector, durante 2022 las mayores inyecciones de capital se han producido en las industrias de *Business & Productivity*, *Travel/Tourism*, *Mobility/Logistics*, *Advertising/Marketing*, *Real Estate/Proptech* y *Fintech/Insurtech*. Como se puede observar en la tabla de *Tendencias de inversión por sector en España (2022)*, ninguna de ellas ha concentrado porcentajes de inversión superiores al 16%<sup>19</sup>. No obstante, resulta relevante señalar que dos años después de la pandemia, el sector de *Travel/Tourism* crece con fuerza hasta ocupar la segunda posición.

### Tendencias de inversión por sector en España (2022)

Sector	Inversión	% sobre total inversión
Business & Productivity	530.239.900,00 €	16
Travel/Tourism	468.862.000,00 €	14
Mobility/Logistics	378.964.510,00 €	11
Advertising/Marketing	326.820.000,00 €	10
Real Estate/Proptech	315.190.000,00 €	9
Fintech/Insurtech	246.645.072,00 €	7
Health&Wellbeing	233.266.000,00 €	7
Cybersecurity	146.150.000,00 €	4
Edtech	134.599.216,00 €	4
Industry	104.086.500,00 €	3
Otros	512.236.802,00 €	15

Fuente: Fundación Innovación Bankinter

Si se observa la tabla de *Principales rondas de financiación en España (2022)*, se puede comprobar como los sectores anteriormente descritos son los que canalizan los mayores volúmenes de inversión.

### Principales rondas de financiación en España (2022)

Compañía	Sector	Inversión
Seedtag	Advertising/Marketing	250.000.000,00 €
Paack	Mobility/Logistics	200.000.000,00 €
Fever	Travel/Tourism	200.000.000,00 €
Factorial	Business&Productivity	123.400.000,00 €
Typeform	Business&Productivity	123.000.000,00 €
Travelperk	Travel/Tourism	101.000.000,00 €
Casavo	Real Estate/Proptech	100.000.000,00 €
Civitatis	Travel/Tourism	100.000.000,00 €
Zunder	Mobility/Logistics	100.000.000,00 €
Impress	Health&Wellbeing	99.100.000,00 €
Recover	Industry	95.360.000,00 €
Devo	Cybersecurity	93.000.000,00 €
Clikalia	Real Estate/Proptech	75.000.000,00 €
Yaba	Business&Productivity	75.000.000,00 €
Capchase	Fintech/Insurtech	73.000.000,00 €

Fuente: Fundación Innovación Bankinter

En línea con lo que sucedía en 2022, también durante los primeros meses de 2023 el sector de *Travel/Tourism* es el que acumula mayor volumen de inversión, con unas cifras muy similares a las de los sectores de *Fintech/Insurtech* y *Mobility/Logistics*, que ocupan la segunda y tercera posición, respectivamente, como los sectores más invertidos<sup>20</sup>.

### Tendencias de inversión por sector en España (Q1 2023)

Compañía	Sector	% sobre total inversión
Travel/Tourism	115.381.500,00 €	13
Fintech/Insurtech	109.800.000,00 €	12
Mobility/Logistics	104.800.000,00 €	12
Retail	86.252.000,00 €	10
Classifieds / Directory	81.550.000,00 €	9
Advertising/Marketing	38.216.800,00 €	4
Health&Wellbeing	28.283.242,00 €	3
Edtech	28.007.000,00 €	3
Software	26.040.939,00 €	3
Business&Productivity	22.739.000,00 €	3

Fuente: Fundación Innovación Bankinter

En cuanto a las principales rondas de inversión, como sucedía en 2022, las principales *scale up* financiadas se integran en alguno de los sectores que han recibido mayor inversión durante los primeros meses de 2023. Entre las operaciones más destacadas del primer trimestre de 2023 se encuentran las de Fever, Cabify, Wallapop, StudentFinance o Innovamat, entre otras<sup>21</sup>.

### Principales rondas de financiación en España (Q1 2023)

Compañía	Sector	Inversión
Fever	Travel/Tourism	101.381.500,00 €
Cabify	Mobility/Logistics	101.000.000,00 €
Mr Jeff	Retail	83.000.000,00 €
Wallapop	Classifieds / Directory	81.000.000,00 €
StudentFinance	Fintech/Insurtech	39.000.000,00 €
Inbenta	Advertising/Marketing	36.916.800,00 €
ID Finance	Fintech/Insurtech	30.000.000,00 €
Innovamat	Edtech	20.000.000,00 €
Qida	Health&Wellbeing	18.000.000,00 €
VICIO	Foodtech	17.000.000,00 €
MyInvestor	Fintech/Insurtech	15.000.000,00 €
Kampaoh	Travel/Tourism	14.000.000,00 €
Voicemod	Gaming/Entertainment	13.737.398,00 €
Build38	Cybersecurity	13.000.000,00 €
Kaleidos	Software	11.130.939,00 €

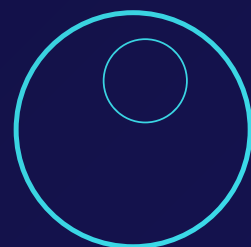
Fuente: Fundación Innovación Bankinter



## Capítulo 2

### El papel de las *scale up* en España

*Gacelas, unicornios* y su efecto tractor sobre el ecosistema de innovación





## Capítulo 2

### El papel de las *scale up* en España

# Gacelas, unicornios y su efecto tractor sobre el ecosistema de innovación



Los éxitos notables de las *scale up* españolas se han multiplicado en los últimos años. Desde 2021, un total de 13 compañías del ecosistema de emprendimiento han alcanzado el estatus de *unicornio* (valoración de 1.000 millones de dólares), y se espera que otras 20 puedan hacerlo también entre 2023 y 2025<sup>22</sup>. En todos los casos, existe un denominador común: se trata de empresas de alto crecimiento vinculadas a la innovación tecnológica.

Las empresas de alto crecimiento o *scale up* -también conocidas como *gacelas*- son todas aquellas compañías con un crecimiento anualizado mayor del 20%, que se mantiene durante más de tres años y con 10 o más empleados<sup>23</sup>. Tal y como se recoge en la *Estrategia España Nación Emprendedora*, en las economías avanzadas, este tipo de compañías generan hasta un 75% de empleo neto y muestran mayores niveles de productividad<sup>24</sup>.

En el ecosistema de innovación español existen actualmente más de 450 *scale up*. Dichas compañías se dividen en tres tipos, con características muy diferentes según su facturación<sup>25</sup>:

- *Scaler*: son compañías que inician la transición a *scale up*, cuya facturación

media de los últimos tres años se sitúa entre 1 y 10 millones de euros.

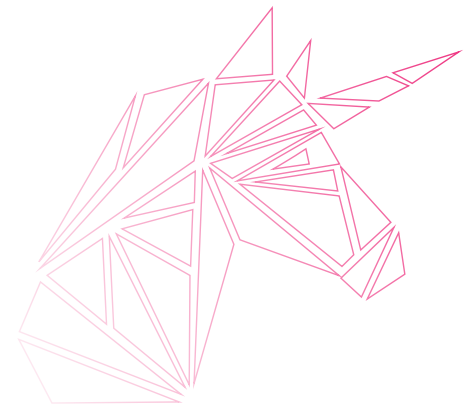
- *Growth*: se trata de compañías que ya están en pleno proceso de crecimiento pero que aún no han alcanzado la última fase de *scale up*. Para caracterizarlas, se considera que la facturación media de los últimos tres años abarca el arco entre 10 y 50 millones de euros.
- *Rocket*: con este término se alude a las compañías que se encuentran en la última etapa de crecimiento, con facturaciones superiores a 50 millones de euros.

Gracias al papel de estas *scale up* y a su capacidad de tracción, el ecosistema de innovación español -compuesto por cerca de 11.000 compañías- ha alcanzado una situación de cierto equilibrio en 2022 y comienzos de 2023. Algo fundamental si se tiene en consideración la compleja coyuntura macroeconómica que ha sobrevenido al excepcional crecimiento de más del 400% que experimentó nuestro ecosistema nacional durante 2021. De acuerdo con los datos de la última edición del informe de Scaleup Spain Network, *Impacto de Scale ups en la economía de España*, en 2021 las *scale*

*up* españolas tuvieron un incremento de facturación de más del 96% sobre el año anterior (en comparación con la cifra récord de 17,9% alcanzada por la totalidad de las empresas españolas en ese mismo período). **En 2022, han incrementado de media casi un 55% su facturación**, siendo las compañías en fase *growth* y *scaler* las que reflejan mayores crecimientos (+169% y 114% respectivamente).

Ante una situación de incertidumbre de los mercados ante los diferentes retos globales, basta observar la capacidad de atracción de capital que muestran las principales *scale up* españolas para comprobar el porqué de su ascendencia sobre el ecosistema. Las 119 compañías incluidas el último informe de Scaleup Spain Network han captado desde su constitución **6.936 millones de euros**, una cifra que duplica la cantidad reseñada en el estudio de 2021<sup>26</sup>.

A modo de contextualización y en línea con estos resultados, el ecosistema nacional ha alcanzado una valoración de 93.000 millones de euros, lo que implica un crecimiento en 7.000 millones desde 2018<sup>27</sup>.



## En 2022, las *scale up* españolas han incrementado de media un 55% su facturación.

### Las *scale up* en España: catalizadores del crecimiento del PIB y referentes en la digitalización de las pymes

La aportación al PIB de las *start up* y, sobre todo, de las *scale up* en las economías avanzadas se ha incrementado exponencialmente durante la última década. De acuerdo con el World Economic Forum, el valor creado por estas compañías a nivel global se sitúa prácticamente a la par que el PIB de un país que forme parte del G7<sup>28</sup>. Asimismo, este organismo estima que **el 70 % del nuevo valor creado a nivel mundial en los próximos 10 años se basará en modelos de negocio digitales**. En esta línea, 2023 será el primer año en que más de la mitad del PIB estará impulsado por empresas "transformadas digitalmente", según Statista<sup>29</sup>.

Atendiendo a lo que sucede en economías con ecosistemas de innovación altamente maduros, como es el caso de **Reino Unido**, se constata que las *scale up* han obtenido una facturación de **1,2 billones de libras**, una cifra equivalente al **50% de la aportación económica total de las pymes al PIB británico**, a pesar de representar solo el 1% de este tipo de compañías<sup>30</sup>. Focalizando la atención en ecosistemas de innovación más cercanos a España, como es el caso de **Francia**, se estima que la aportación de las *scale up* al PIB galo alcanzará el **6% en 2025**<sup>31</sup>.

En el caso de **España**, más allá de las cifras de valoración y de financiación obtenidas, la trascendencia de las *scale up* a nivel nacional se revela en su totalidad

cuando se atiende al impacto que estas empresas de alto crecimiento tienen sobre el producto interior bruto de nuestro país. **La digitalización de la economía ya ha alcanzado prácticamente el 23% del PIB<sup>32</sup> y el VAB (Valor Añadido Bruto) generado por la economía de Internet, supera por primera vez la barrera de los 100.000 millones de euros<sup>33</sup>.**

Sin embargo, los expertos consideran que todavía existe amplio margen de mejora para situar a España al nivel de otros países de su entorno. **Desde Adigital se estima que la economía digital española debería alcanzar el 40% del PIB en 2030<sup>34</sup> si se quiere garantizar un modelo productivo competitivo y resiliente**, capaz de adaptarse al ritmo constante de la innovación. Para lograrlo, uno de los factores clave que debe considerarse es la digitalización de la pyme española. Por su capacidad de innovación y su experiencia a la hora de escalar, las *scale up* puede ser el mejor catalizador para impulsar este proceso de digitalización.

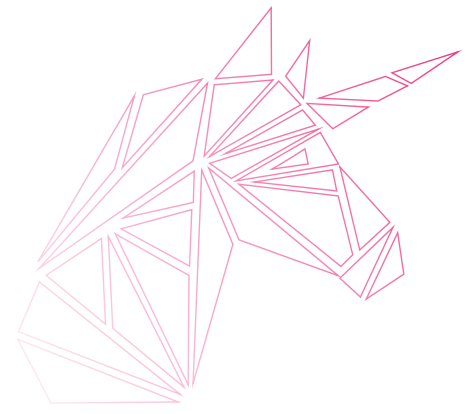
De acuerdo con el informe *Mapping Spain's Tech Sector*, elaborado por Endeavor Insight con el apoyo de Google for Startups y la colaboración de SPAINCAP y Adigital, solo el 20% de las empresas fundadas entre 2017 y 2021 ha conseguido escalar y alcanzar el estatus de *scale up*. Si se observa el crecimiento de las empresas desde la crisis financiera, casi el 60% de todas las empresas tecnológicas en España fueron fundadas en 2009 o posterior, pero solo el 30% han logrado escalar. La aceleración en el crecimiento suele producirse entre

el quinto y el décimo año de vida de la empresa, siendo más lento que en otros ecosistemas internacionales<sup>35</sup>.

Una vez que las *start up* consiguen crecer y alcanzar el estatus de *scale up*, son más resistentes y pueden llegar a concentrar la mayoría del empleo del sector, hasta un 85%, según el informe. Precisamente, España cuenta en la actualidad con cerca de medio millar de este tipo de empresas de alto crecimiento, caracterizadas por su base tecnológica, cultura emprendedora y capacidad de internacionalización.

Indudablemente, las *scale up* españolas están contribuyendo a situar a nuestro país a la cabeza de la innovación mediante la generación de altos volúmenes de inversión y capacitación profesional. Porque, tal y como indica la OCDE<sup>36</sup>, son este tipo de empresas de alto crecimiento las que generan mayor productividad y mayores retornos en menor espacio de tiempo. Una parte importante de este tejido *scale up* opera ya bienes y servicios innovadores hacia la pyme, bajo modelos digitales B2B (como es el caso de Factorial, Paack o Glovo, entre otros), contribuyendo así a su dinamización y tecnificación.

La digitalización de la economía ya ha alcanzado el 22,6% del PIB español. En Francia, se espera que las *scale up* aporten el 6% del PIB nacional en 2025.



### Fuente de empleabilidad y alta cualificación profesional para España

Uno de los aspectos clave a la hora de analizar el impacto de las *scale up* sobre el tejido productivo de los países es la empleabilidad. Y es que, el impacto agregado en la creación de empleo (directo e indirecto) de las *scale up* en España en 2020 fue de más de 365.000 puestos de trabajo, en 2021, 514.000 y se estima que en 2022 se hayan alcanzado los **850.000 puestos de trabajo**, entre puestos directos e indirectos, lo que supondría un **60% de incremento del empleo generado por los actores del ecosistema**<sup>37</sup>.

Si se atiende exclusivamente a la creación de empleos directos, **solo las 12 empresas que conforman ESTECH, superan los 12.500 empleos directos**, siendo la media de personas trabajadoras en cada una de estas organizaciones de 500 personas. Precisamente, estas 12 empresas aumentaron su fuerza laboral en una media del 25% durante el año 2022<sup>38</sup>.

En este sentido, conviene recordar que la escalabilidad, además de ser imprescindible para fortalecer la

innovación, también resulta fundamental a la hora de impulsar la generación de empleos. Aunque la mayor parte del sector tecnológico español está formado por empresas con menos de 50 empleados, son las *scale up* que crecen por encima de esta cifra de profesionales las que proporcionan mayores beneficios al conjunto de la economía de nuestro país.

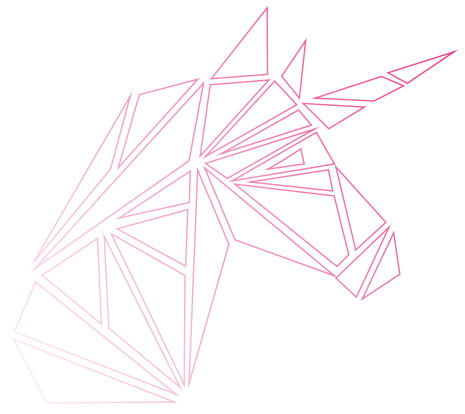
Por este motivo, es imprescindible fomentar el crecimiento de las *scale up* en el ecosistema innovador español, ya que su capacidad para generar empleo directo aumenta proporcionalmente en la medida en que lo hace su tamaño<sup>39</sup>. Asimismo, investigaciones de Endeavor Insight han demostrado que las *scale up* de mayor tamaño ofrecen salarios medios más altos y pueden ser más resistentes durante las recesiones económicas<sup>40</sup>.

Pero para poder escalar, resulta fundamental contar con un ecosistema que fomente la colaboración y las conexiones de valor entre emprendedores. En esta línea, los análisis de Endeavor Insight han destacado que los *founders* de *scale up* exitosas están dispuestos a conectar a

otros emprendedores con personas de su red y que, cuando los fundadores exitosos brindan apoyo a otros fundadores, el ecosistema prospera. Con ello, una de las mayores diferencias entre empresas de alto crecimiento que han escalado hasta alcanzar o superar los 50 empleados y aquellas que no lo han logrado, es la presencia de un founder que hubiera trabajado previamente en otra compañía que ya hubiera conseguido escalar<sup>41</sup>.

Es este sentido, se puede decir que el talento emprendedor se redistribuye de una generación a la siguiente, tanto a nivel nacional como en Europa. Así, **el 55% de los emprendedores y el 59% de los directivos** tiene experiencia multigeneracional y más de una quinta parte de ellos atesora experiencia en compañías que han superado los **1.000 millones de dólares de valoración**<sup>42</sup>.

Precisamente, casi 700 emprendedores se han graduado en *unicornios* de éxito en los últimos 10 años, un 25% más que en la década anterior, consolidando así el fructífero vivero de talento y la transferencia de talentos desde y hacia las *scale up*<sup>43</sup>.



### La consolidación de España como país del dato y el efecto multiplicador de las *scale up*

La llamada **Economía del Dato** -que puede definirse como el conjunto de iniciativas, actividades y/o proyectos cuyo modelo de negocio se basa en la exploración y explotación de las estructuras de bases de datos existentes (tradicionales y procedentes de nuevas fuentes) para identificar oportunidades de generación de productos y servicios- tiene un peso cada vez más relevante en los ecosistemas productivos europeos. Se estima que en el año 2025 supondrá un 4% del PIB, generando **valores superiores a los 50.000 millones de euros y empleando a un total de 750.000 trabajadores**<sup>44</sup>. En paralelo, se debe tener en cuenta también que el desarrollo de los datos abiertos ha habilitado durante los últimos años la creación de nuevos productos, servicios y soluciones de alto valor socioeconómico<sup>45</sup>. En este sentido, España se sitúa en el grupo de países europeos que lideran esta temática<sup>46</sup>.

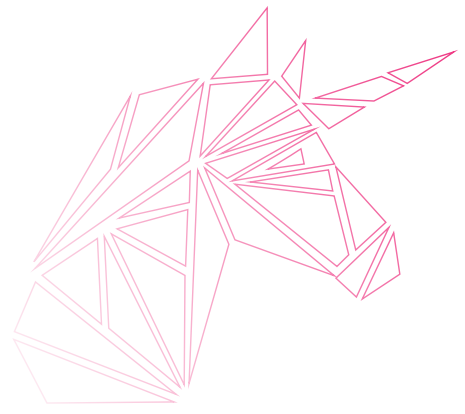
En paralelo, la tecnología ha propiciado que, paradójicamente, la geografía sea más importante que nunca. Ahora los fundadores, el talento y los inversores pueden estar en cualquier parte, gracias al entorno laboral híbrido que ha potenciado el ecosistema innovador. Esto está contribuyendo a que polos como

Reino Unido o Francia deban competir con nuevos ecosistemas en expansión. El caso de España es un perfecto ejemplo al disponer de sus propias ventajas legales, económicas y – por qué no decirlo – también de uno de los estilos de vida más deseados.

De este modo, **nuestro territorio cuenta con una posición estratégica a nivel de conectividad, capaz de convertir a España en “país del dato” para grandes empresas tecnológicas que operan globalmente.**

En la actualidad, nuestro país dispone de numerosos ejemplos de *scale up* que lideran sus industrias a nivel internacional, tanto por su capacidad para hacer evolucionar las infraestructuras, como para atraer a perfiles profesionales altamente cualificados que quieren trabajar desde España en compañías que son un referente mundial.

Las *scale up* españolas generan 850.000 puestos de trabajo. En términos de creación de empleos directos, solo las 12 empresas de alto crecimiento que integran ESTECH generan 12.500 empleos de este tipo.



### Qué está pasando en Europa: experiencias de éxito en los ecosistemas de Francia y Portugal

Las *start up* y *scale up* europeas se concentran principalmente en el Reino Unido, Alemania y Francia, con casi dos tercios de las empresas de alto crecimiento más importantes del continente fundadas en uno de estos países<sup>47</sup>. La cantidad de capital invertido en el ecosistema innovador, el volumen de operaciones y el número de éxitos alcanzaron sus máximos históricos durante 2021. En este período, Europa registró más de 10.000 operaciones de venture capital, por un total de casi **103.000 millones de euros**.

Sin embargo, un contexto de inflación y elevación de los tipos de interés, unido a la coyuntura de inestabilidad geopolítica global<sup>48</sup>, ha provocado que la inversión en el ecosistema de innovación europeo durante 2022 haya descendido hasta los 89.930 millones de dólares y a 8.020 operaciones<sup>49</sup>. Los expertos en el ecosistema de innovación señalan que se trata de un descenso de más de 15.000 millones con respecto a 2021<sup>50</sup>. A pesar de este decrecimiento, se debe tener en consideración que la cifra sigue siendo más del doble que la de 2020 (36.740 millones de dólares).

Consecuentemente, también se ha producido un descenso en el tamaño de

las rondas de financiación a medida que avanzaba el año 2022. Aunque durante la primera mitad del año se batieron todos los récords, con 133 rondas de financiación iguales o superiores a 100 millones de dólares (excluyendo las rondas de deuda o secundarias), en la segunda mitad la cifra total de este tipo de rondas descendió a 37<sup>51</sup>.

### Un 20% de los directivos de las *scale up* cuenta con experiencia en compañías que han superado los 1.000 millones de dólares de valoración.

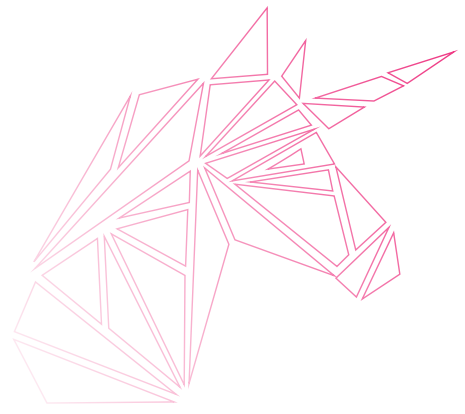
Las operaciones de fusiones y adquisiciones, M&A en el argot financiero, también se han visto condicionadas por la coyuntura actual y precisan de un análisis más detallado de todas sus fases. No obstante, los especialistas señalan que el componente digital propio de los modelos de negocio del ecosistema innovador será un elemento clave en el ámbito del M&A durante los próximos meses, dado su carácter transversal a todos los sectores y su capacidad para acelerar el

crecimiento de las compañías. De hecho, el total de operaciones de M&A registradas en España en 2022 – donde Deloitte ha sido el asesor que ha participado en más procesos de M&A de empresas de software – ha registrado un valor de 59.127 millones de euros<sup>52</sup>.

En cuanto al número de ofertas públicas de venta (OPV) en Europa, 2022 también ha sufrido una caída del 96% con respecto al año pasado (de 86 OPV en 2021, a 3 OPV en 2022). Asimismo, la producción de *unicornios* también ha sufrido un descenso con respecto a 2021. Durante 2022, 31 *scale up* alcanzaron el estatus de *unicornio*, frente a las 105 que lo hicieron en 2021. En esta línea, hasta 45 *unicornios* ya declarados han visto como su valoración caía por debajo de los 1.000 millones durante 2022, en la mayoría de los casos, tras su salida a Bolsa<sup>53</sup>.

Ante esta situación, conviene analizar cómo se están desarrollando las *scale up* europeas y qué tipo de incentivos y programas de ayudas se están poniendo en marcha desde los diferentes ecosistemas nacionales. Para ello, pensamos que lo más apropiado es acudir a los dos que están más próximos a nuestro país: Francia y Portugal.





### Francia: protagonista del ecosistema europeo en 2022

El atractivo de Francia como ecosistema de *scale up* y el de la región de París han quedado sobradamente demostrados por los resultados históricos en términos de captación de fondos desde 2021. De hecho, 2021 se considera como el año de la "aceleración" para la tecnología francesa. En este período, las empresas francesas recaudaron 11.600 millones de euros (+115% en comparación con 2020) en 784 operaciones (+26% frente a 2020) de venture capital y growth capital en 2021<sup>54</sup>.

Contrariamente a la situación de incertidumbre que afecta a todas las economías a nivel global, **el año 2022 ha resultado muy positivo para el ecosistema francés, que ha superado el récord de inversión logrado en 2021, con un total de 13.126 millones de euros en 670 operaciones<sup>55</sup>**. Este resultado tan positivo tiene mucho que ver con la capacidad de atracción de inversores extranjeros que ha desarrollado el ecosistema francés. Según datos de Dealroom, los inversores estadounidenses han aumentado significativamente su apoyo a las *start up* francesas en el último año. De hecho, la mitad de toda la financiación superior a 15 millones de euros en Francia incluye ahora un fondo estadounidense<sup>56</sup>.

Precisamente, bajo la premisa de dinamizar el ecosistema y atraer mayores volúmenes de inversión, el Gobierno francés se había fijado el objetivo de incubar 25 *unicornios* franceses para 2025. Un reto ya superado antes de que finalizase el año 2022. A pesar de la rapidez de su consecución, el camino para lograr este hito había comenzado prácticamente 10 años antes, cuando en 2013 el Gobierno promulgaba la **Mission French Tech**, con el objetivo de acelerar la transición de las *scale up* para que alcanzasen cuanto antes el estatus de gigantes tecnológicos de talla mundial.

La **Mission French Tech** nace con el objetivo de acelerar la transición de las *scale up* para que alcancen cuanto antes el estatus de unicornio. El plan **France 2030** contará con 30.000 millones de euros para acompañar el crecimiento de estos unicornios.

Conviene señalar que Francia, junto con España, fue el país que más ayudas públicas destinó en porcentaje del PIB entre los grandes Estados de la UE-28 en el primer semestre de 2020, al gastar un 4% de su PIB nacional en esos primeros meses de crisis. Asimismo, Francia es el país europeo que más empresas crea, dando especial apoyo a las empresas emprendedoras. Solo en 2018, se crearon en territorio francés un total de 691.000 empresas, gracias a las facilidades que aporta el estado galo. Además, Francia cuenta con el programa Startup Nation, con el que el país aspira a convertirse en una incubadora a nivel mundial, pudiendo acoger a 1.000 startups.

En línea con esta política y para impulsar la competitividad del ecosistema francés, el presidente Emmanuel Macron anunciaba en octubre de 2021 la puesta en marcha del ambicioso plan **France2030**, con un objetivo de recaudación de **30.000 millones de euros** para acompañar hasta el 2030 a los futuros líderes tecnológicos que contribuyesen a la transición de algunos de los sectores económicos franceses más relevantes, como el de la movilidad, el de la inteligencia de datos o el aeroespacial<sup>57</sup>.

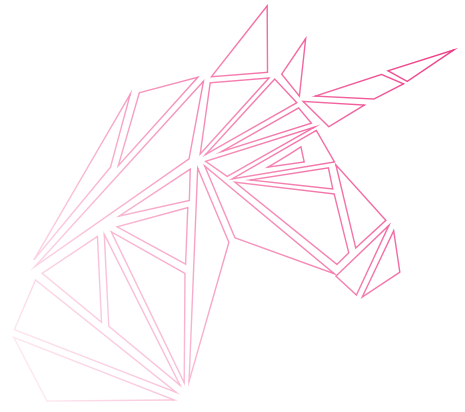
Para alcanzar este horizonte, desde el Elíseo se ha adquirido un compromiso de invertir 5.000 millones para el desarrollo de las *scale up* y la creación de fondos que ayuden a escalar más rápido a las empresas de alto crecimiento francesas. Adicionalmente, el Gobierno francés ha

impulsado hasta la fecha la creación de más de 50 fondos de coinversión público-privada por valor de más de 18.000 millones de euros<sup>58</sup>.

Para cubrir la inversión restante hasta alcanzar el objetivo de 30.000 millones de euros no se ha contemplado incrementar las peticiones a los inversores institucionales, sino que desde el propio Gobierno se ha recurrido a nuevos actores: diez bancos de inversión internacionales, entre ellos Barclays, JPMorgan, Bank of America o Morgan Stanley, que deberán coinvertir con otros agentes inversores nacionales para impulsar el desarrollo de las *scale up* francesas.

Fruto de la decidida apuesta de Francia por el emprendimiento tecnológico, en el distrito 13 de París se encuentra **Station F<sup>59</sup>, la mayor incubadora de start ups del mundo que cuenta con unas instalaciones de 34.000 metros cuadrados y en la que se ha inspirado Patio Innovation & Startup Campus<sup>60</sup>**, el campus de proyectos de innovación que se abrirá a finales de 2023 en Madrid y que prevé apoyar a 600 startups en 5 años.

En Station F conviven algunas de las mayores compañías digitales del mundo (como Google, Microsoft, Facebook, OVH o Amazon), firmas verticales con sus propios programas de aceleración (es el caso de L'Oréal, Havas o Adidas), cerca de 40 fondos de inversión internacionales y numerosos organismos públicos de apoyo a la innovación.



### Portugal: crecimiento progresivo del ecosistema innovador

El origen del ecosistema de innovación portugués se remonta a principios de la década de 2000. Desde entonces, la disponibilidad de talento de primer nivel en sus universidades de referencia global, un próspero ecosistema con siete *unicórnios* y una infraestructura digital de primera clase han popularizado Portugal como destino para las *scale up* de todo el mundo. En 2016, el gobierno portugués impulsó el ecosistema con la creación del programa **Startup Portugal**, como parte de una estrategia nacional para fomentar el espíritu empresarial a través de un mayor apoyo estructural, financiación y recursos para la internacionalización.

En la actualidad y con **más de 2.200 *start up* y *scale up* registradas**, el ecosistema portugués pugna por escalar al top ten europeo. En 2021, obtuvo más de 1.000 millones de dólares en financiación, una tasa de crecimiento del 100% respecto al año anterior<sup>61</sup>. Asimismo, la cantidad de financiación total invertida por el venture capital en el ecosistema se ha multiplicado por 15 en los últimos 5 años, principalmente en fases growth.

Sin embargo, la situación de inestabilidad geopolítica mundial y los altos niveles de inflación han pasado factura al ecosistema portugués, que ha visto reducida la inversión a **792,5 millones**

**de euros durante 2022**<sup>62</sup>. No obstante, la financiación privada y las iniciativas de coinversión como **200M Fund** continúan garantizando que los recursos privados locales y extranjeros sigan fluyendo hacia la próspera comunidad *scale up* de Portugal.

Las ciudades más grandes de Portugal -Lisboa y Oporto- forman parte de la **Scale Cities Alliance**. Esta colaboración entre aceleradoras de ecosistemas públicos de 13 ciudades europeas pretende crear los centros tecnológicos más conectados de Europa. Lisboa es también la sede de **Web Summit**, la conferencia tecnológica más importante del mundo, que reúne a miles de fundadores e inversores de todo el planeta en una oportunidad inestimable para establecer contactos.

En el seno del Web Summit de 2021 se anunció en la creación de la **Europe Startup Nations Alliance (ESNA)**, una iniciativa del Gobierno portugués, cuya misión es apoyar a los gobiernos europeos en la mejora de las condiciones estructurales para las *start up*. También en 2021, el Gobierno Regional de Madeira, a través del programa *Startup Madeira*, lanzó **Digital Nomads Madeira Islands**, una iniciativa que pretende atraer nómadas digitales a las islas atlánticas de Madeira y Porto Santo.

Adicionalmente, el **programa Startup Portugal** ofrece apoyo a los emprendedores a través de su sistema

de ventanilla única, que cuenta con toda la información necesaria para establecer operaciones en Portugal y asiste a emprendedores e inversores de forma personalizada. Entre sus instrumentos destaca **Portugal Startup Visa**, una herramienta diseñada para que los emprendedores puedan lanzar proyectos innovadores en el país. Una Startup Visa permite obtener un permiso de residencia por dos años, renovable por un máximo de otros tres. Para obtener esta tarjeta, se debe confirmar un capital mínimo de 5.146€. Por otra parte, la **Golden Visa** portuguesa ofrece grandes ventajas fiscales para aquellos emprendedores de *scale up* con un capital mínimo de 250.000 €.

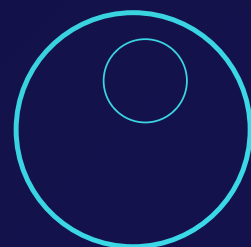
De igual forma, los Fondos Estructurales y de Inversión Europeos de la Unión Europea han sido un apoyo fundamental para Portugal en los últimos años para promover la investigación, la innovación y el emprendimiento. En el período 2014-2020, el 57 % del total de los fondos de cohesión fueron asignados a la competitividad (36 %) y el capital humano (21 %) en el territorio portugués, frente al 37 % en la UE-28 (27 % y 10 % respectivamente). En Portugal destacan ayudas para startups como **StartupRH Covid19 o Vale Incubação COVID19**, nacidas a partir de la crisis de la pandemia.



## Capítulo 3

**Ayudas y subvenciones para  
El ecosistema emprendedor**

Impulsar la escalabilidad a través  
de la financiación pública



## Capítulo 3

### Ayudas y subvenciones para el ecosistema emprendedor

# Impulsar la escalabilidad a través de la financiación pública

En los capítulos anteriores de este informe se ha destacado la calidad del ecosistema de innovación español y la relevancia de las *scale up* nacionales en términos económicos, de empleabilidad y de capacitación para el desarrollo tecnológico de nuestro país. En este sentido, se ha señalado también la necesidad de promover el crecimiento de las *start up* españolas y su consolidación como *scale up*. No cabe duda de que las *start up* afrontan diferentes retos en cada una de las etapas de crecimiento y que, para que puedan escalar, resulta necesario contar con una estrategia de apoyo financiero externo, adaptado a las circunstancias de cada momento.

Precisamente, las *start up* y *scale up* en España disponen de un sistema de instrumentos, que se materializa en forma de incentivos, ayudas y deducciones fiscales, cuya finalidad es facilitar y potenciar las distintas etapas de

crecimiento y escalado de las empresas. En este capítulo se presentan los principales mecanismos de financiación pública para que las *start up* españolas puedan alcanzar el estado de *scale up*.

#### ¿Qué tipo de ayudas existen?

Las instituciones ponen a disposición de las empresas diferentes programas de impulso con objeto de mejorar el crecimiento del tejido empresarial. Son programas para entidades que ya llevan un cierto tiempo en el mercado, normalmente 2-3 años, aunque hay cierta variabilidad. De

este modo, las ayudas pueden tener tres tipologías de financiación diferentes:

- Subvención a fondo perdido, que implica liquidez inmediata para la empresa y no se tiene que devolver.
- Préstamo, dinero concedido durante un periodo de tiempo determinado que debe devolverse, pero que suele contar con condiciones más favorables que las del mercado.
- Una combinación de las dos anteriores.

España cuenta con la mayor capacidad de su historia para impulsar el crecimiento de las *scale up* a través de programas de coinversión público-privada, ayudas directas, incentivos y deducciones.

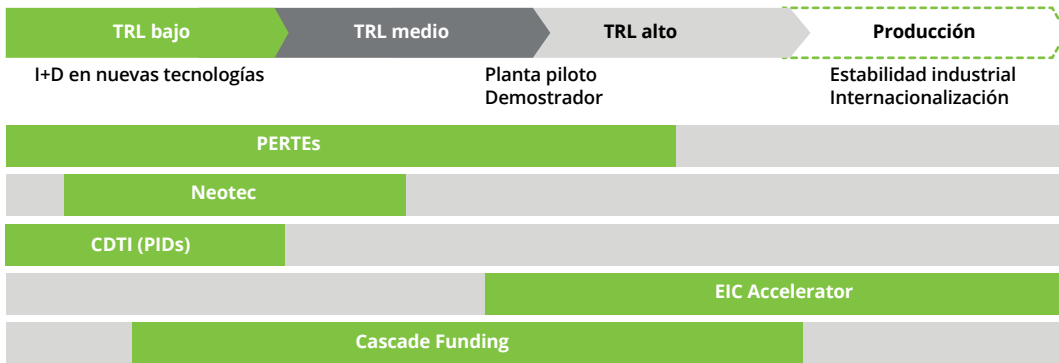
### TRL y BRL: por qué son importantes para solicitar ayudas

A la hora de establecer a qué ayuda se puede optar según la tipología de proyecto que se esté llevando a cabo, es importante conocer la madurez tecnológica o **Technology Readiness Level, (TRL)** del producto o solución que se esté desarrollando. Similar al TRL, el **Nivel de Preparación Empresarial o Business Readiness Level (BRL)**, permite conocer la capacidad de un producto, servicio o solución para salir al mercado siendo

útil y utilizable. Los niveles de BRL van desde el concepto inicial al desarrollo de un producto o solución totalmente integrado en el mercado. Estos niveles son importantes fundamentalmente en las ayudas europeas, ya que se hace mención especial a los mismos.

En el siguiente gráfico se han incluido algunas de las convocatorias públicas de especial interés para *start up* y *scale up* en función del TRL y el BRL:

### Programas de financiación en función del TRL de los proyectos





## Incentivos, ayudas y deducciones para el ecosistema innovador

A continuación, se detallan algunos de los principales mecanismos nacionales y supranacionales a los que se pueden acoger las *start up* y *scale up* españolas en su camino hacia la consolidación y expansión internacional a otros mercados.

### ÁMBITO NACIONAL Y AUTONÓMICO

#### 1. Ayudas públicas

Los **programas de ayudas públicas** suponen un incentivo clave para que las empresas puedan desarrollar, tanto su propia llegada al mercado, como sus proyectos a futuro con un apoyo económico en las distintas etapas de la empresa y del producto o servicio. Así, para una financiación en fase de emprendimiento, instrumentos como los que ofrecen **ENISA** y **CDTI** a través de la convocatoria **NEOTEC**, serán clave para validar el modelo de negocio y avanzar en los primeros desarrollos.

Por ejemplo, para proyectos de I+D existe financiación destinada a Proyectos de Investigación y Desarrollo (**PID**) o la convocatoria **MISIONES** para consorcios de alto grado de innovación con TRLs bajos. No obstante, otros ministerios como el de Economía, con el organismo **red.es**, o el de Hacienda, a través del programa de incentivos regionales, cuentan también con sus propios mecanismos de apoyo empresarial.

A **nivel autonómico** también existen convocatorias que apoyan a las PYMEs y *start up* de distintos sectores, gestionadas por cada una de las Comunidades Autónomas. El programa **Activa Startup** es un ejemplo de iniciativa del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo que apoya la colaboración entre *start up* y empresas consolidadas con potencial de innovación, con un presupuesto de **44 millones**

**de euros** a dividir por comunidades autónomas.

Otros ejemplos de ayudas por comunidades autónomas de interés son las convocatorias **PIDI (I+D PYME)** o **INNOVA (INNOVACIÓN PYME)** convocadas por el organismo IVACE de la **Comunidad Valenciana**; o las *Ayudas para la modernización, digitalización e innovación tecnológica de las PYMEs* de la **Comunidad de Madrid**. En el caso de **Cataluña**, *Startup Capital* es una ayuda directa para las *start up* tecnológicas emergentes que necesitan financiación en alguna de las fases de desarrollo y validación de producto o servicio para llegar al mercado. Por otro lado, las *Subvenciones para creación de empresas*, cofinanciadas por FEDER, están destinadas a emprendedores que creen una empresa y realicen proyectos de inversión en el territorio de **Castilla y León**.

#### 2. Fond-ICO Next Tech

Fond-ICO Next Tech es una iniciativa conjunta del Instituto de Crédito Oficial y Axis con la Secretaría de Estado de Digitalización e Inteligencia Artificial, recogida en el Plan Nacional de Recuperación, Transformación y Resiliencia, para fomentar el desarrollo de proyectos digitales innovadores de alto impacto y la inversión en las *scale up*, mediante el refuerzo de los instrumentos públicos de financiación, la atracción de fondos internacionales y la potenciación del sector de capital riesgo.

El fondo tiene como objetivo movilizar hasta **8.000 millones de euros** en colaboración público privada junto al sector de capital riesgo español, tomando participaciones y suscribiendo compromisos en empresas/fondos especializados prioritariamente en los siguientes sectores digitales y de inteligencia artificial: analítica avanzada de datos; procesamiento masivo de

datos; impresión 3D y fabricación aditiva; algoritmos verdes; computación cuántica; nanotecnología; robótica; internet de las cosas; tecnología de cadena de bloques; biometría e identidad digital; procesamiento del lenguaje natural; realidad virtual; *edge computing*; computación en la nube; y analítica avanzada de datos.

Fond-ICO Next Tech invierte tanto en fondos de capital riesgo y fondos/vehículos corporativos como en compañías que cumplan los criterios de inversión del fondo. Así, el objetivo final es canalizar inversiones, que pueden llegar a suponer hasta el 49%, bien a través de otros fondos o de bien forma directa en empresas en las que concurren cuatro componentes fundamentales:

01. Inversión significativa en España.
02. Que se trate de una *scale up*.
03. Sectores digitales e inteligencia artificial.
04. Inversores privados mayoritarios.

Fond-ICO Next Tech tiene como objetivo movilizar hasta 8.000 millones de euros de colaboración público-privada para impulsar el crecimiento de las *scale up deep tech* españolas.

#### 4. Bonificaciones en la cotización a la seguridad social del personal investigador

Al inicio de cada ejercicio o siempre que se incorpore un nuevo profesional a la empresa se puede revisar si están en dedicación exclusiva (más del 85% de su tiempo) a actividades de I+D+i. Esto es, en actividades que supongan un grado de novedad, al menos, para la propia empresa, o un avance respecto al estado de la técnica. Para aquellos que cumplan con ese requisito y otros de tipo contractual, la empresa podrá aplicar, mes a mes, una **bonificación del 40% en las aportaciones empresariales por contingencias comunes**, mejorando su flujo de caja.

#### 5. Deducciones Fiscales

Las deducciones fiscales por I+D+i permiten a las empresas reducir la cuota del impuesto sobre sociedades, por los gastos incurridos en esta materia. La cantidad para deducir dependerá de la naturaleza de las actividades desarrolladas,

distinguiendo entre **Investigación y Desarrollo (I+D)**, como novedad objetiva, e **Innovación Tecnológica (IT)** cuando la novedad sea para la empresa por un avance que ya existe en el mercado.

En cuanto a ahorros, la primera distinción (I+D) permite generar **unos ahorros equivalentes al 25-42% de los gastos incurridos**, en función de la evolución respecto de los dos ejercicios anteriores, con posibilidad de ampliar un **17% adicional** por el personal que se dedique en exclusiva y un **8% del CAPEX** vinculado a proyectos de I+D en su totalidad. La Innovación Tecnológica, por su parte, permite un ahorro equivalente al **12% de los gastos calificables**; esto es, principalmente, personal, colaboraciones externas, materiales y activos en la medida en que se utilicen para los proyectos, entre otros.

En el caso de aquellas entidades cuya cuota en el **Impuesto sobre Sociedades**

sea insuficiente para aplicar toda la deducción que generan, pueden monetizar todo o parte de dicha deducción, **recuperando el 80% de la misma en forma de cheque fiscal**, siempre que se reúnan una serie de condiciones.

Salvo algunas incompatibilidades, los incentivos de bonificaciones y deducciones fiscales se pueden compatibilizar siempre que no afecten al mismo empleado en el mismo periodo.

#### 6. Sello PYME innovadora

La excepción a lo anterior es para las empresas que posean el sello PYME innovadora. Se trata de un reconocimiento otorgado por el Ministerio de Ciencia e Innovación que permite obtener ventajas fiscales compatibilizando plenamente las Bonificaciones y las Deducciones. También da acceso **a ciertas ayudas, financiación o mecanismos** como la participación en licitaciones de Compra Pública de Innovación o la Línea de financiación ICO.

## ÁMBITO EUROPEO

### Financiación para empresas de alto crecimiento o *scale ups*

#### *European Tech Champions Initiative (ETCI)*

Se trata de un nuevo fondo europeo de apoyo a startups tecnológicas en crecimiento que facilita la financiación de las empresas emergentes innovadoras más punteras de Europa. Su finalidad es la creación de un ecosistema emprendedor con potencial a escala global. Este nuevo fondo europeo cuenta ya con **compromisos por valor de 3.750 millones de euros por parte de España, Alemania, Francia, Italia, Bélgica y el grupo Banco Europeo de Inversiones (BEI)**. La contribución española se realizará a través del fondo Next Tech.

Las *start up* son un actor fundamental para impulsar la autonomía estratégica de Europa y gracias a *European Tech Champions Initiative* las empresas españolas dispondrán de financiación alternativa adicional. El nuevo fondo canalizará el tan necesario capital de crecimiento en fase tardía hacia los innovadores más prometedores en España y la Unión Europea. Asimismo, ETCI reforzará los mercados españoles de capital riesgo facilitando el acceso a la financiación, especialmente para aquellas compañías que pretenden captar **importes superiores a 50 millones de euros**. El fondo contribuirá a crear una

clase de activos en la que los inversores institucionales europeos puedan diversificar sus carteras, manteniendo un flujo constante de financiación dirigido a las empresas emergentes europeas en expansión.

### Financiación para *start ups*

Para entidades de nueva creación, organismos europeos como el **EIT** pueden ampliar **su red internacional** y apoyar el desarrollo de las tecnologías más punteras. Por otro lado, la financiación en cascada puede apoyar en pequeños desarrollos tecnológicos clave. Cuando llega el momento de escalar el negocio, la convocatoria *EIC Accelerator* financia actuaciones a nivel industrial para garantizar el mayor impacto ante su llegada al mercado.

Las PYMEs son la columna vertebral de la economía de la Unión Europea, pues aportan el 85 % de todos los nuevos puestos de trabajo. **La Comisión Europea apoya a más de 200.000 empresas y emprendedores mediante préstamos comerciales, microfinanzas, garantías y capital riesgo.**

Por tanto, a nivel europeo, la Comisión Europea también cuenta con líneas de financiación para empresas altamente innovadoras y para proyectos innovadores con potencial de creación de nuevos mercados.

Existen tres iniciativas a nivel europeo que destacan por su enfoque a las PYMEs altamente tecnológicas:

01. El Consejo Europeo de Innovación y su convocatoria *EIC Accelerator*.
02. El Instituto Europeo de Innovación y Tecnología (EIT), que cuenta con numerosas oportunidades para las *start up* en diversos sectores.
03. La financiación en cascada, un modelo particular de subvención más desconocido, pero de alto valor para las *start up*.

A continuación, se detalla cada una de ellas.

#### **1. Consejo Europeo de Innovación (EIC)**

El Consejo Europeo de Innovación (EIC) cuenta con un presupuesto de 10.100 millones de euros, para apoyar las innovaciones revolucionarias a lo largo del ciclo de vida, desde la investigación inicial hasta la prueba de concepto, la transferencia de tecnología y la financiación y ampliación de *start up* y PYMEs. El EIC se compone de tres programas *EIC Pathfinder*, *EIC Transition* y *EIC Accelerator* con distinto enfoque de TRLs y beneficiarios. Se puede solicitar una subvención del 70% a fondo perdido para un presupuesto de hasta 2,5 millones de euros y, adicionalmente, una financiación en forma de inversión como capital o cuasi capital de hasta 15 millones de euros.

## 2. Instituto Europeo de Innovación y Tecnología (EIT)

El Instituto Europeo de Innovación y Tecnología (EIT), mediante la integración de centros de educación, empresas y centros de investigación, consideradas como comunidades de conocimiento e innovación, se dedica a encontrar soluciones a un reto global específico. Desde el cambio climático y la energía sostenible, a una alimentación y modo de vida saludables.

A través de sus **muy diversos programas de creación y aceleración de empresas**, todas las comunidades de innovación del EIT ofrecen una gama de servicios de apoyo empresarial que ayudan a los emprendedores e innovadores a traducir sus ideas en empresas exitosas y prósperas. Estos servicios se centran en áreas como el desarrollo de tecnología, análisis de mercado, contratación de personal, acceso a nuevos mercados y clientes, *mentoring* y, por último, acceso a capital inicial y de riesgo a través de fondos de innovación específicos de las Comunidades de Innovación del EIT.

## 3. Financiación en cascada

La financiación en cascada es un mecanismo de la Comisión Europea para **el apoyo financiero a terceros** (start up, scale up, PYMEs o empresas de mediana capitalización), **que distribuye cantidades más pequeñas** (desde 50.000€ hasta 200.000 €) **de los fondos públicos concedidos mediante ayudas a grandes consorcios** y que tienen como objetivo apoyar proyectos piloto, demostraciones y/o actividades experimentales dentro de los sectores estratégicos para Europa.

Esta herramienta de financiación **es una manera más simplificada y ágil de acceso a fondos europeos** para esta tipología de entidades emergentes, reduciendo principalmente los procedimientos administrativos y burocráticos, así como los tiempos de evaluación y de gestión, con informes más simplificados que en convocatorias habituales, y sin exigencia de garantía ni aval previo. Además, la financiación en cascada ofrece a las *start up* la posibilidad de relacionarse y trabajar con otras empresas y entidades destacadas.

### Comunidades de Innovación EIT



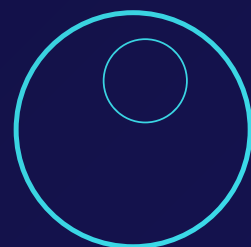
EIT Alumni	EIT Climate-KIC	EIT Digital
EIT Food	EIT Health	EIT InnoEnergy
EIT Manufacturing	EIT Raw Materials	EIT UrbanMobility
EIT Culture & Creativity		



## Capítulo 4

### Conclusiones

Cómo reforzar el ecosistema  
de las *scale up* en España



## Capítulo 4

### Conclusiones

# Cómo reforzar el ecosistema de las *scale up* en España

En los tres capítulos anteriores se ha analizado el estado del ecosistema de innovación en España y, en particular, la situación de sus *scale up* en relación con tres cuestiones fundamentales para su consolidación: la inversión, el efecto tractor sobre la economía española y el papel de los programas de ayudas e incentivos públicos.

A partir de los datos recogidos en este informe, se constata que el ecosistema de innovación español ha alcanzado grandes hitos a nivel de inversión en los últimos años, a pesar de la cierta desaceleración acontecida desde el segundo semestre de 2022 y que se ha mantenido durante los primeros meses de 2023. Sin embargo, las perspectivas parece que se tornarán más favorables a partir de la segunda mitad de este año, fruto de la corrección y los procesos de consolidación que se esperan en el ecosistema.

En paralelo, en este 2023 podremos comprobar los primeros efectos que las nuevas medidas legislativas – la Ley de Startups y la Ley Crea y Crece – tendrán sobre los diferentes agentes del ecosistema. Con la aprobación de la Ley de Startups se ha establecido un marco de actuación que, fruto del consenso, deberá evolucionar y escalar a medida que lo haga nuestro ecosistema, de forma que se pueda garantizar su crecimiento, incluso en entornos de incertidumbre.

Asimismo, se atenderá a los efectos que el conjunto de ayudas y subvenciones públicas puedan tener para que las *start up* españolas alcancen más rápidamente el estado de *scale up*. Al mismo tiempo, será muy relevante constatar el impacto de las iniciativas de co-inversión público-privadas (Fond-ICO Global, Fond-ICO Next Tech, ECTI, entre otras) a la hora de reforzar la tracción de las empresas de alto crecimiento, tanto a nivel nacional como europeo.

Todos estos elementos son parte indispensable de las estrategias que pueden impulsar el crecimiento del ecosistema, tanto en el presente como en el futuro. Precisamente, con el objetivo de identificar los principales retos y oportunidades para su desarrollo, se ha preguntado a diferentes agentes del ecosistema para que pudieran expresar su visión de forma constructiva e integradora, partiendo de todos los elementos financieros, formativos, jurídicos y fiscales de los que ya se ha dotado nuestro país en su camino hacia la consecución de una nación verdaderamente emprendedora, con un modelo productivo de ADN tecnológico y digital.

En este sentido resulta innegable que España ha evolucionado enormemente durante la última década: tanto sus empresas innovadoras como sus emprendedores son hoy un referente a

nivel mundial. Pero si se quiere continuar por esta senda innovadora, conviene mirar a largo plazo e ir un paso más allá.

Las opiniones recabadas para este informe pueden constituir una hoja de ruta que acelere la evolución de las empresas españolas de alto crecimiento.

**Resulta necesario reforzar la atracción de inversión para consolidar el ecosistema *scale up* en España.**

Un ecosistema mejor y más resiliente, donde las *start up* cuenten con los recursos necesarios para poder escalar y donde, al mismo tiempo, las *scale up* dispongan de las mejores oportunidades para que España y sus empresas innovadoras puedan competir en igualdad de condiciones con las de los países más punteros.

A continuación, se recogen las recomendaciones realizadas por los emprendedores, entidades del ecosistema, fondos de venture capital y *business angels* entrevistados<sup>63</sup>, con las que se busca reforzar la atracción de inversión y la consolidación del ecosistema *scale up* en España.



## Atracción de la inversión

- **Profundizar en el desarrollo de la Ley de Startups.** La Ley de Startups, aprobada en 2022, ha sido un primer paso importante para resolver algunos de los retos a los que se enfrentan las empresas de nueva creación en el ecosistema español. Algunos cambios fundamentales han sido la creación del estatus de nómada digital, que está destinado a aumentar la afluencia de talento internacional, así como el "régimen fiscal de entrada", que eleva el umbral para calificar como *start up* a una compañía con hasta 10 millones de euros de facturación. Esta ley también contempla desgravaciones fiscales para las entidades de capital riesgo extranjeras que se establezcan en España. Dicho esto y de acuerdo con la opinión de los encuestados para este informe, existen oportunidades de mejora. Algunos beneficios de la Ley se limitan prácticamente en exclusiva a las *start up* en fases iniciales, lo que deja al margen modelos de negocio innovadores en expansión que aun precisan de instrumentos públicos para su consolidación.
- **Promover la creación de fondos de venture capital nacionales de mayor tamaño.** Incentivar la inversión entre inversores institucionales privados españoles (*family office*, fondos de pensiones, aseguradoras, etc.) para que los fondos nacionales de venture capital puedan participar en las rondas late stage de las *scale up*.
- **Favorecer la inversión de las corporaciones y los *family offices* nacionales en el ecosistema de innovación.** Por un lado, mejorando el *dealflow* de oportunidades, a través de la creación de fondos de inversión

que permitan filtrar las mejores oportunidades de inversión directa para las corporaciones y los *family offices*, ofreciéndoles así una visión global de la innovación que se está produciendo en su sector o industria en particular. Por otro, con la puesta en marcha de programas de captación y divulgación de casos de colaboración de grandes corporaciones y *family offices* con las *start up* y *scale up*, que ejemplifiquen los potenciales beneficios de invertir en el ecosistema de innovación.

## Consolidación del ecosistema *scale up* en España

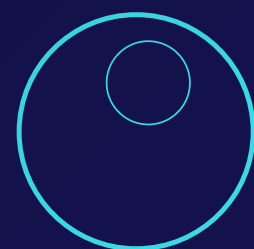
- **Retención del talento.** Aunque la Ley de Startups ha supuesto un claro avance con el establecimiento de las stock options para atraer y retener a los mejores talentos en España, resulta necesario ampliar el esquema de tributación sobre estas stock options para que las *scale up* españolas continúen siendo un polo de atracción de los mejores perfiles frente a otros países de nuestro entorno.
- **Incentivos fiscales a la I+D.** Según la opinión de los encuestados, para ayudar a las empresas de nueva creación a escalar y ahorrar costes, sería beneficioso mejorar el régimen de incentivos fiscales a la I+D en España y asegurarse de que las empresas de nueva creación conocen estas ayudas y pueden optar a ellas.
- **Fomentar la colaboración entre empresas y universidades.** Las universidades son una fuente importante de innovación y talento, y pueden desempeñar un papel importante en el fomento del crecimiento de las *scale up*. Se pueden crear programas de colaboración entre empresas y universidades que permitan a las

empresas acceder al talento y la investigación de las universidades.

- **Canalización de las ayudas europeas.** Optimizar la asignación de los recursos provenientes de subvenciones y ayudas europeas, favoreciendo su canalización hacia las empresas que, como es el caso de las *scale up*, demuestran modelos de crecimiento sostenibles y de rentabilidad que, además, generen impacto y potencien la incorporación de tecnologías digitales estratégicas en nuestro modelo productivo.
- **Reconocimiento y divulgación sobre el ecosistema *scale up*.** Aunque pueda parecer obvio, resulta necesario incrementar la actividad divulgativa y promocional sobre el ecosistema *scale up* en España. Del mismo modo que los emprendedores se esfuerzan por dar a conocer las fortalezas de nuestro país como potencia innovadora, es fundamental que desde los diferentes ámbitos públicos y privados se reconozca el talento innovador y la calidad de las *scale up* españolas, que han conseguido traccionar y son ejemplo y referente en sus respectivos sectores.
- **Impulso del mercado bursátil alternativo.** Continuar potenciando el mercado alternativo bursátil, con el fin de mejorar y potenciar su capacidad de financiación de los nuevos modelos de negocio innovadores de forma transparente y eficiente.
- **Refuerzo de la colaboración público-privada.** Crear un ambiente propicio para las *scale up* españolas, que posibilite el desarrollo de alianzas estratégicas entre empresas y el Gobierno, así como la promoción de iniciativas público-privadas y la mejora de la cooperación entre las empresas y las instituciones públicas.



# Fuentes y referencias bibliográficas



# Fuentes y referencias bibliográficas

## Introducción

<sup>1</sup> Retos identificados a partir del informe de Deloitte *Predicciones TMT 2023. ¿Qué nos depara el sector de la tecnología, los medios y las telecomunicaciones?* (<https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/es/Documents/tecnologia-media-telecomunicaciones/Deloitte-es-tmt-tmt-predictions-2023-spain.pdf>)

<sup>2</sup> Véase el informe de Deloitte *2023 Global Healthcare Outlook*. (<https://www.deloitte.com/global/en/Industries/life-sciences-health-care/analysis/global-health-care-outlook.html>)

<sup>3</sup> Véase el informe de Deloitte *Logística de Última Milla. Retos y soluciones en España*. (<https://www2.deloitte.com/es/es/pages/operations/articles/logistica-de-ultima-milla.html>)

<sup>4</sup> Véase el informe de Monitor Deloitte y Playtomic *Global Padel Report*. (<https://playtomic.com/global-padel-report-by-playtomic-and-deloitte/>)

<sup>5</sup> Fundación Innovación Bankinter (2023). *Observatorio del Ecosistema Startup Español. Principales métricas del Ecosistema de Inversión en España 2022 YTD*. ([https://www.fundacionbankinter.org/programas/startups/observatorio/observatorio-startups/?\\_adin=11551547647](https://www.fundacionbankinter.org/programas/startups/observatorio/observatorio-startups/?_adin=11551547647))

<sup>6</sup> Adigital (2023). *Informe Economía Digital en España*. (<https://www.adigital.org/economia-digital-en-espana-2023/>)

<sup>7</sup> La French Tech (2021). *Baromètre d'impact des entreprises du French Tech Next 40/120*. ([https://mcusercontent.com/94eed461ac0439cb2b5a0bcbc/files/4357d945-4b8a-1528-2fd6-e7c5696dcdab/RB\\_PUB\\_21\\_012\\_COP\\_Barometre\\_Impact\\_French\\_Tech\\_Next40\\_120\\_V3.pdf](https://mcusercontent.com/94eed461ac0439cb2b5a0bcbc/files/4357d945-4b8a-1528-2fd6-e7c5696dcdab/RB_PUB_21_012_COP_Barometre_Impact_French_Tech_Next40_120_V3.pdf))

## CAPÍTULO 1:

### Análisis del ecosistema español

## Reajuste en términos de inversión y récord en los niveles de *dry powder*

<sup>8</sup> Fundación Innovación Bankinter (2023). *Observatorio del Ecosistema Startup Español. Principales métricas del Ecosistema de Inversión en España 2023 YTD*. ([https://www.fundacionbankinter.org/programas/startups/observatorio/observatorio-startups/?\\_adin=11551547647](https://www.fundacionbankinter.org/programas/startups/observatorio/observatorio-startups/?_adin=11551547647))

<sup>9</sup> Fundación Innovación Bankinter (2022). *Observatorio del Ecosistema Startup Español. Principales métricas del Ecosistema de Inversión en España 2022 YTD*. ([https://www.fundacionbankinter.org/programas/startups/observatorio/observatorio-startups/?\\_adin=11551547647](https://www.fundacionbankinter.org/programas/startups/observatorio/observatorio-startups/?_adin=11551547647))

<sup>10</sup> Cálculos realizados a partir de la comparativa interanual publicada por Fundación Innovación Bankinter (2023). *Observatorio del Ecosistema Startup Español. Principales métricas del Ecosistema de Inversión en España 2023 YTD*. ([https://www.fundacionbankinter.org/programas/startups/observatorio/observatorio-startups/?\\_adin=11551547647](https://www.fundacionbankinter.org/programas/startups/observatorio/observatorio-startups/?_adin=11551547647))

<sup>11</sup> Dealroom, KFund, Endeavor (2023). *Spain Ecosystem Report 2023*. (<https://dealroom.co/uploaded/2023/04/Dealroom-Spain-Startups-Report-2023-v2.pdf?x67701>)

<sup>12</sup> Atómico (2022). *The 2022 State of European Tech Report* (<https://stateofeuropeantech.com/>)

<sup>13</sup> Fundación Innovación Bankinter (2023). *Observatorio del Ecosistema Startup Español. Principales métricas del Ecosistema de Inversión en España 2022 YTD*. ([https://www.fundacionbankinter.org/programas/startups/observatorio/observatorio-startups/?\\_adin=11551547647](https://www.fundacionbankinter.org/programas/startups/observatorio/observatorio-startups/?_adin=11551547647))

<sup>14</sup> Fundación Innovación Bankinter (2023). *Observatorio del Ecosistema Startup Español. Principales métricas del Ecosistema de Inversión en España 2023 YTD*. ([https://www.fundacionbankinter.org/programas/startups/observatorio/observatorio-startups/?\\_adin=11551547647](https://www.fundacionbankinter.org/programas/startups/observatorio/observatorio-startups/?_adin=11551547647))

<sup>15</sup> Atómico (2022). *The 2022 State of European Tech Report* (<https://stateofeuropeantech.com/>)

<sup>16</sup> Fundación Innovación Bankinter (2023). *Observatorio del Ecosistema Startup Español. Principales métricas del Ecosistema de Inversión en España 2022 YTD*. ([https://www.fundacionbankinter.org/programas/startups/observatorio/observatorio-startups/?\\_adin=11551547647](https://www.fundacionbankinter.org/programas/startups/observatorio/observatorio-startups/?_adin=11551547647))

<sup>17</sup> Atómico (2022). *The 2022 State of European Tech Report*. (<https://stateofeuropeantech.com/>)

<sup>18</sup> ICO (2023). Cálculo realizado a partir de la difusión pública de las inversiones realizadas desde Fond-ICO Next Tech. (<https://www.ico.es/web/axis/ico/notas-de-prensa>)

<sup>19</sup> Fundación Innovación Bankinter (2023). *Análisis por sectores*. ([https://www.fundacionbankinter.org/programas/startups/observatorio/observatorio-startups/?\\_adin=11551547647](https://www.fundacionbankinter.org/programas/startups/observatorio/observatorio-startups/?_adin=11551547647))

<sup>20</sup> Fundación Innovación Bankinter (2023). *Observatorio del Ecosistema Startup Español. Principales métricas del Ecosistema de Inversión en España 2023 YTD*. ([https://www.fundacionbankinter.org/programas/startups/observatorio/observatorio-startups/?\\_adin=11551547647](https://www.fundacionbankinter.org/programas/startups/observatorio/observatorio-startups/?_adin=11551547647))

<sup>21</sup> Fundación Innovación Bankinter (2023). *Observatorio del Ecosistema Startup Español. Principales métricas del Ecosistema de Inversión en España 2023 YTD*. ([https://www.fundacionbankinter.org/programas/startups/observatorio/observatorio-startups/?\\_adin=11551547647](https://www.fundacionbankinter.org/programas/startups/observatorio/observatorio-startups/?_adin=11551547647))

<sup>22</sup> GP Bullhound (2022). *Spotting the Next Unicorns in Europe Tech*. (<https://www.gpbullhound.com/news/news/vivotech-2022-top100-list/>). *Los próximos 20 unicornios en España*. Listado elaborado por Carlos Blanco para el diario Expansión ([https://www.expansion.com/expansion-emploe/emprededores/2022/01/24/61eb14cf468aebbc1c8b45bb.html?gclid=Cj0KCQiAkMGcBhCSARiAIW6d0ADNrdKO8wtXbat5RLprDsYwKxfs0NmsypBQzj38d2Y7Yxt8EG8aAiGIEALw\\_wcB](https://www.expansion.com/expansion-emploe/emprededores/2022/01/24/61eb14cf468aebbc1c8b45bb.html?gclid=Cj0KCQiAkMGcBhCSARiAIW6d0ADNrdKO8wtXbat5RLprDsYwKxfs0NmsypBQzj38d2Y7Yxt8EG8aAiGIEALw_wcB))

## CAPÍTULO 2:

### El papel de las *scale up* en España

## Gacelas, unicornios y su efecto tractor sobre el ecosistema de innovación

- <sup>23</sup> Universidad de Sevilla, Departamento de Economía de la Fundación COTEC (2022). Observatorio de Empresas Gacela. (<https://cotec.es/observacion/empresas-gacela-2022/9a558df9-9a1f-5199-0def-8b47938a014b>)
- <sup>24</sup> Alto Comisionado para España Nación Emprendedora (2022). *Estrategia España Nación Emprendedora*. ([https://nacionemprededora.gob.es/sites/default/files/Estrategia\\_Espana\\_Nacion\\_Emprendedora.pdf](https://nacionemprededora.gob.es/sites/default/files/Estrategia_Espana_Nacion_Emprendedora.pdf))
- <sup>25</sup> Scaleup Spain Network (2022). *Impacto de las scaleups en la economía de España. Diciembre 2022*. (<https://scaleupspain.es/informe/>)
- <sup>26</sup> Scaleup Spain Network (2022). *Impacto de las scaleups en la economía de España. Diciembre 2022*. (<https://scaleupspain.es/informe/>)
- <sup>27</sup> Dealroom, KFund, Endeavor (2023). *Spain Ecosystem Report 2023*. (<https://dealroom.co/uploaded/2023/04/Dealroom-Spain-Startups-Report-2023-v2.pdf?x67701>)
- <sup>28</sup> World Economic Forum (2022). *How startups drive economic recovery while growing responsibly*. (How startups drive economic recovery while growing responsibly | World Economic Forum (weforum.org))
- <sup>29</sup> Statista(2022). *Digital Transformation -Statistics & Facts-*. (<https://www.statista.com/topics/6778/digital-transformation/#topicOverview>)
- <sup>30</sup> Scaleup Institute (2022). *ScaleUP Annual Review 2022*. ([https://www.scaleupinstitute.org.uk/wp-content/uploads/2022/11/1747\\_SUI\\_AR22\\_Highlights\\_v221123-web-1.pdf](https://www.scaleupinstitute.org.uk/wp-content/uploads/2022/11/1747_SUI_AR22_Highlights_v221123-web-1.pdf))
- <sup>31</sup> La French Tech (2021). *Baromètre d'impact des entreprises du French Tech Next 40/120*. ([https://musercontent.com/94eed461ac0439cb2b5a0bcbc/files/4357d945-4b8a-1528-2fd6-e7c5696dcab/RB\\_PUB\\_21\\_012\\_COP\\_Barometre\\_Impact\\_French\\_Tech\\_Next40\\_120\\_V3.pdf](https://musercontent.com/94eed461ac0439cb2b5a0bcbc/files/4357d945-4b8a-1528-2fd6-e7c5696dcab/RB_PUB_21_012_COP_Barometre_Impact_French_Tech_Next40_120_V3.pdf))
- <sup>32</sup> Adigital (febrero 2022). *Informe Economía Digital en España*. ([https://www.adigital.org/doc/202202\\_informe-economia-digital.pdf](https://www.adigital.org/doc/202202_informe-economia-digital.pdf))
- <sup>33</sup> Observatorio Nacional de Tecnología y Sociedad. Secretaría de Estado de Digitalización e Inteligencia Artificial (2022). *Informe Anual del sector de las TIC, los medios y los servicios audiovisuales 2020*.
- <sup>34</sup> Adigital (febrero 2022). *Informe Economía Digital en España*. ([https://www.adigital.org/doc/202202\\_informe-economia-digital.pdf](https://www.adigital.org/doc/202202_informe-economia-digital.pdf))
- <sup>35</sup> Endeavor Insight (2022). *Mapping Spain's Tech Sector*.
- <sup>36</sup> La OCDE incide desde la publicación del informe *OECD-Eurostat Manual on Business Demography Statistics* (2007) en el impacto que las compañías de alto crecimiento tienen en la generación de empleo e ingresos.
- <sup>37</sup> ESTECH (2023). *Empleabilidad, talento y formación: personas y empresas de alto crecimiento*. (<https://www.adigital.org/estech/empleabilidad-talento-y-formacion/>)
- <sup>38</sup> ESTECH (2023). *Empleabilidad, talento y formación: personas y empresas de alto crecimiento*. (<https://www.adigital.org/estech/empleabilidad-talento-y-formacion/>)
- <sup>39</sup> Scaleup Spain Network (2022). *Impacto de las scaleups en la economía de España. Diciembre 2022*. (<https://scaleupspain.es/informe/>)
- <sup>40</sup> Barto, Leah & Rhett Morris. *How Cities Can Identify the Best Businesses for Local Economic Growth*. Endeavor Insight (2020).
- <sup>41</sup> Endeavor Insight (2022). *Mapping Spain's Tech Sector*. (<https://endeavor.org.es/insight/mapping-spains-tech-sector/>)
- <sup>42</sup> Atómico (2022). *The 2022 State of European Tech Report*. (<https://stateofeuropeantech.com/>)
- <sup>43</sup> Atómico (2022). *The 2022 State of European Tech Report*. (<https://stateofeuropeantech.com/>)
- <sup>44</sup> European Commission (2017). *European Data Market study*. (<https://digital-strategy.ec.europa.eu/en/library/final-results-european-data-market-study-measuring-size-and-trends-eu-data-economy>)
- <sup>45</sup> Dirección General de Gobernanza Pública (2022). *Datos abiertos y reutilización de la información del sector público*. ([https://administracion.gob.es/pag\\_Home/espanaAdmon/Transparencia-y-datos-abiertos-2/datos\\_abiertos.html](https://administracion.gob.es/pag_Home/espanaAdmon/Transparencia-y-datos-abiertos-2/datos_abiertos.html))
- <sup>46</sup> European Commission (2021). *Open Data Maturity*. Informe de la Comisión Europea sobre madurez digital en el que España obtiene una puntuación de 94 sobre 100 puntos posibles. (<https://data.europa.eu/en/publications/open-data-maturity#tab-map>)
- <sup>47</sup> Startup Genome (2022). *The Global Startup Ecosystem Report GSER 2022*. (<https://startupgenome.com/report/gser2022>)
- <sup>48</sup> Atómico (2022). *The 2022 State of European Tech Report*. (<https://stateofeuropeantech.com/>)
- <sup>49</sup> Crunchbase (2022) *Funding to European startups and scaleups in 2022*. ([https://www.crunchbase.com/lists/funding-to-european-startups-in-2022/d8a8585b-a6c0-4efd-99aa-6c1bba4790d5/funding\\_rounds](https://www.crunchbase.com/lists/funding-to-european-startups-in-2022/d8a8585b-a6c0-4efd-99aa-6c1bba4790d5/funding_rounds))
- <sup>50</sup> Atómico (2022). *The 2022 State of European Tech Report*. (<https://stateofeuropeantech.com/>)
- <sup>51</sup> Atómico (2022). *The 2022 State of European Tech Report*. (<https://stateofeuropeantech.com/>)
- <sup>52</sup> Análisis realizado a partir de los resultados del documento *Global & Regional M&A League Tables 2022*, publicado por Mergermarket, que reconoce a Deloitte como el asesor de M&A que ha participado en más operaciones a nivel global y en España durante el año 2022. El documento reconoce también el liderazgo de la firma en el ámbito de las fusiones y adquisiciones de las empresas de software en España durante 2022.

<sup>53</sup> Atómico (2022). *The 2022 State of European Tech Report*. (<https://stateofeuropeantech.com/>)

<sup>54</sup> Business France (2022). *Record levels of fundraising for French Tech in 2021*. (<https://www.businessfrance.fr/discover-france-news-record-levels-of-fundraising-for-french-tech-in-2021>)

<sup>55</sup> Crunchbase (2022) *Funding to French startups and scaleups in 2022*. ([https://www.crunchbase.com/lists/funding-to-french-startups-in-2022/446e6273-d472-4e4e-a686-1cd1d1ce7778/funding\\_rounds](https://www.crunchbase.com/lists/funding-to-french-startups-in-2022/446e6273-d472-4e4e-a686-1cd1d1ce7778/funding_rounds))

<sup>56</sup> Startup Genome (2022). *The Global Startup Ecosystem Report GSER 2022*. (<https://startupgenome.com/report/gser2022>)

<sup>57</sup> Ministère de l'Économie des Finances et de la Souveraineté Industrielle et Numérique (2022). *France 2030 : un plan d'investissement pour la France*. (<https://www.economie.gouv.fr/france-2030>)

<sup>58</sup> ICEX (2022). *El Ecosistema de Emprendimiento en Francia*. (<https://www.icex.es/es/todos-nuestros-servicios/informacion-de-mercados/estudios-de-mercados-y-otros-documentos-de-comercio-exterior/detalle-documentos.ecosistema-emprendimiento-francia-2022.doc093202210>)

<sup>59</sup> Station F (2023). (<https://stationf.co/>)

<sup>60</sup> Business Insider (2023). *Patio, el campus de proyectos de innovación que se abrirá a finales de 2023 en Madrid, prevé apoyar a 600 startups en 5 años*. (<https://www.businessinsider.es/patio-campus-startups-proyectos-innovacion-abrira-finales-2023-1223006>)

<sup>61</sup> Startup Genome (2022). *The Global Startup Ecosystem Report GSER 2022*. (<https://startupgenome.com/report/gser2022>)

<sup>62</sup> Crunchbase (2022) *Funding to Portuguese startups and scaleups in 2022*. ([https://www.crunchbase.com/lists/funding-to-portuguese-startups-in-2022/5fcf8c06-552e-4871-9adb-8cef902df4fc/funding\\_rounds](https://www.crunchbase.com/lists/funding-to-portuguese-startups-in-2022/5fcf8c06-552e-4871-9adb-8cef902df4fc/funding_rounds))

<sup>63</sup> Conclusiones extraídas a partir de las opiniones recabadas de los equipos directivos de SpainCap, Cabify, Lakestar, KFund y Plug and Play. Estas conclusiones no constituyen una opinión formal por parte de Deloitte y ESTECH, quienes únicamente se han limitado a compendiar las conclusiones de los miembros del ecosistema anteriormente citados.

---





Deloitte hace referencia, individual o conjuntamente, a Deloitte Touche Tohmatsu Limited («DTTL»), a su red global de firmas miembro y sus entidades vinculadas (conjuntamente, la «organización Deloitte»). DTTL (también denominada «Deloitte Global») y cada una de sus firmas miembro y entidades vinculadas son entidades jurídicamente separadas e independientes que no pueden obligarse ni vincularse entre sí frente a terceros. DTTL y cada una de sus firmas miembro y entidades vinculadas son responsables únicamente de sus propios actos y omisiones, y no de los de las demás. DTTL no presta servicios a clientes. Para obtener más información, consulte la página [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).

Deloitte presta los más avanzados servicios de auditoría y assurance, asesoramiento fiscal y legal, consultoría, asesoramiento financiero y sobre riesgos a casi el 90% de las empresas de Fortune Global 500® y a miles de empresas privadas. Nuestros profesionales ofrecen resultados cuantificables y duraderos que contribuyen a reforzar la confianza de la sociedad en los mercados de capital, permiten que los negocios de nuestros clientes se transformen y prosperen, y lideran el camino hacia una economía más sólida, una sociedad más justa y un mundo sostenible. Con una trayectoria de más de 175 años, Deloitte está presente en más de 150 países y territorios. Para obtener información sobre el modo en que los cerca de 415.000 profesionales de Deloitte de todo el mundo crean un verdadero impacto, visite la página [www.deloitte.com](http://www.deloitte.com).

Esta publicación contiene exclusivamente información de carácter general, y ni Deloitte Touche Tohmatsu Limited («DTTL»), ni su red global de firmas miembro o sus entidades vinculadas (conjuntamente, la «organización Deloitte») pretenden, por medio de esta publicación, prestar un servicio o asesoramiento profesional. Antes de tomar cualquier decisión o adoptar cualquier medida que pueda afectar a su situación financiera o a su negocio, debe consultar con un asesor profesional cualificado.

No se realiza ninguna declaración ni se ofrece garantía o compromiso alguno (ya sea explícito o implícito) en cuanto a la exactitud o integridad de la información que consta en esta publicación, y ni DTTL, ni sus firmas miembro, entidades vinculadas, empleados o agentes serán responsables de las pérdidas o daños de cualquier clase originados directa o indirectamente en relación con las decisiones que tome una persona basándose en esta publicación. DTTL y cada una de sus firmas miembro, y sus entidades vinculadas, son entidades jurídicamente separadas e independientes.