

# Inversión en Venture Capital privado

NOVIEMBRE 2025

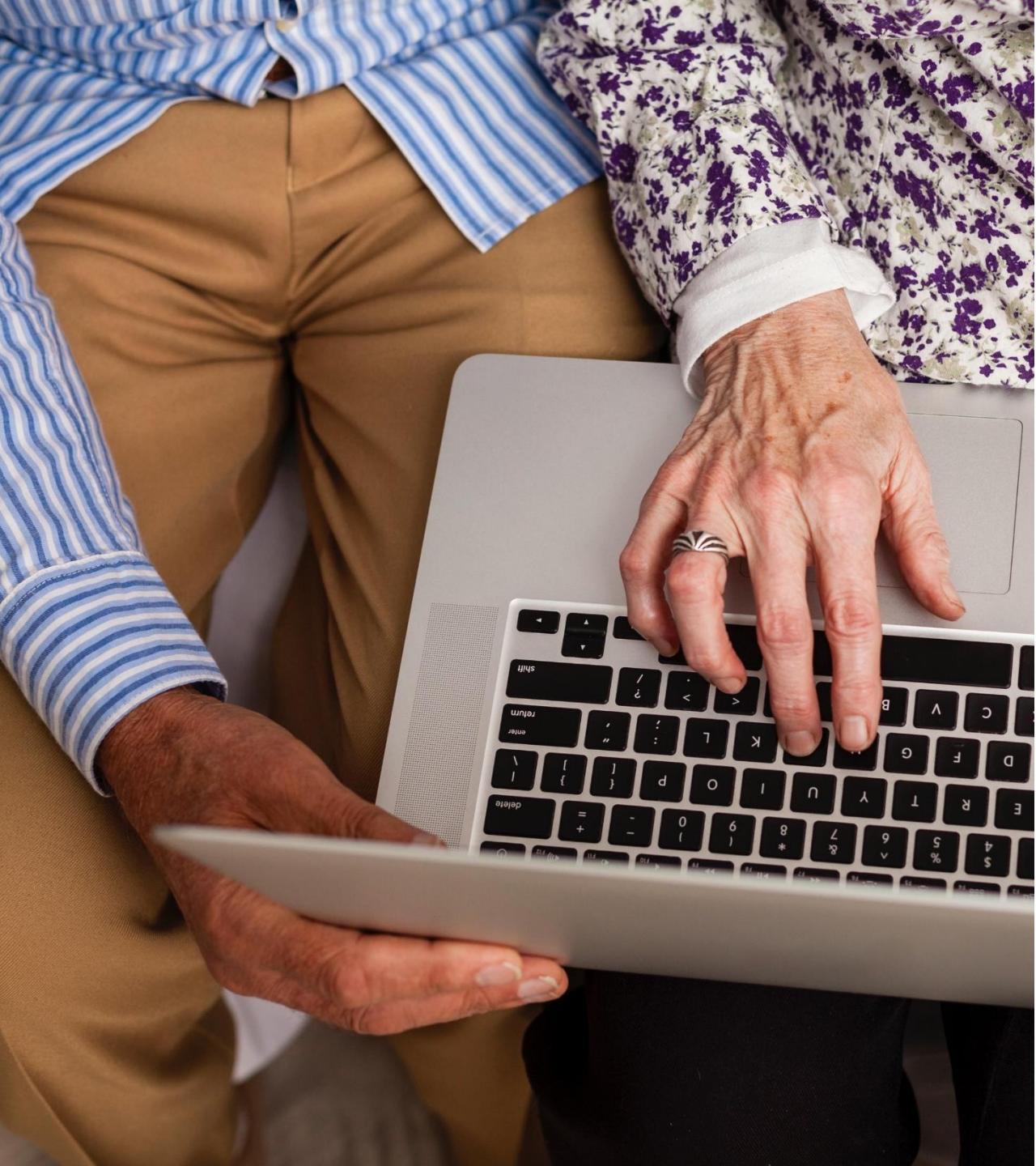


# Índice

- 01.**  
Introducción
- 02.**  
Panorama del venture capital en Europa
- 03.**  
Ecosistema español
- 04.**  
Madrid como motor de innovación
- 05.**  
Conclusiones y puntos de mejora

# 01

## Introducción



# Introducción

**El ecosistema tecnológico europeo atraviesa un momento de transformación profunda impulsado por la innovación, la digitalización y la consolidación del venture capital (VC) como motor esencial del crecimiento empresarial. En un contexto global marcado por la competencia entre grandes polos tecnológicos —Estados Unidos, Asia y Europa—, la capacidad de financiar nuevas empresas de base tecnológica se ha convertido en un indicador clave del dinamismo económico y de la preparación de un territorio para competir en la economía del conocimiento.**

La inversión en venture capital constituye una modalidad de financiación orientada a empresas jóvenes, innovadoras y con alto potencial de crecimiento que, por su riesgo, no suelen acceder a crédito bancario tradicional. El VC no solo aporta capital, sino también acompañamiento estratégico, redes internacionales y capacidad para acelerar el desarrollo de tecnologías avanzadas. Este tipo de inversión se ha posicionado como un elemento crítico para el surgimiento de scaleups, la atracción de talento y la generación de nuevas industrias.



# Introducción

Europa ha mostrado señales de resiliencia y recuperación en 2024–2025, con un aumento significativo de la inversión en sectores tecnológicos emergentes y un mayor protagonismo de hubs urbanos como **Londres, París, Berlín o Madrid**. España, por su parte, ha experimentado una aceleración notable: no solo ha incrementado su volumen de inversión, sino que ha comenzado a cerrar la brecha histórica en rondas avanzadas, consolidando un número creciente de empresas en expansión.

Dentro de este marco, **Madrid desempeña un papel central como uno de los ecosistemas tecnológicos más dinámicos del sur de Europa**, combinando talento, capital e infraestructuras. Este informe presenta un análisis detallado del estado de la financiación tecnológica en Europa, España y Madrid en 2025, identificando tendencias, fortalezas y oportunidades para reforzar la posición del territorio en la economía digital global.



# 02

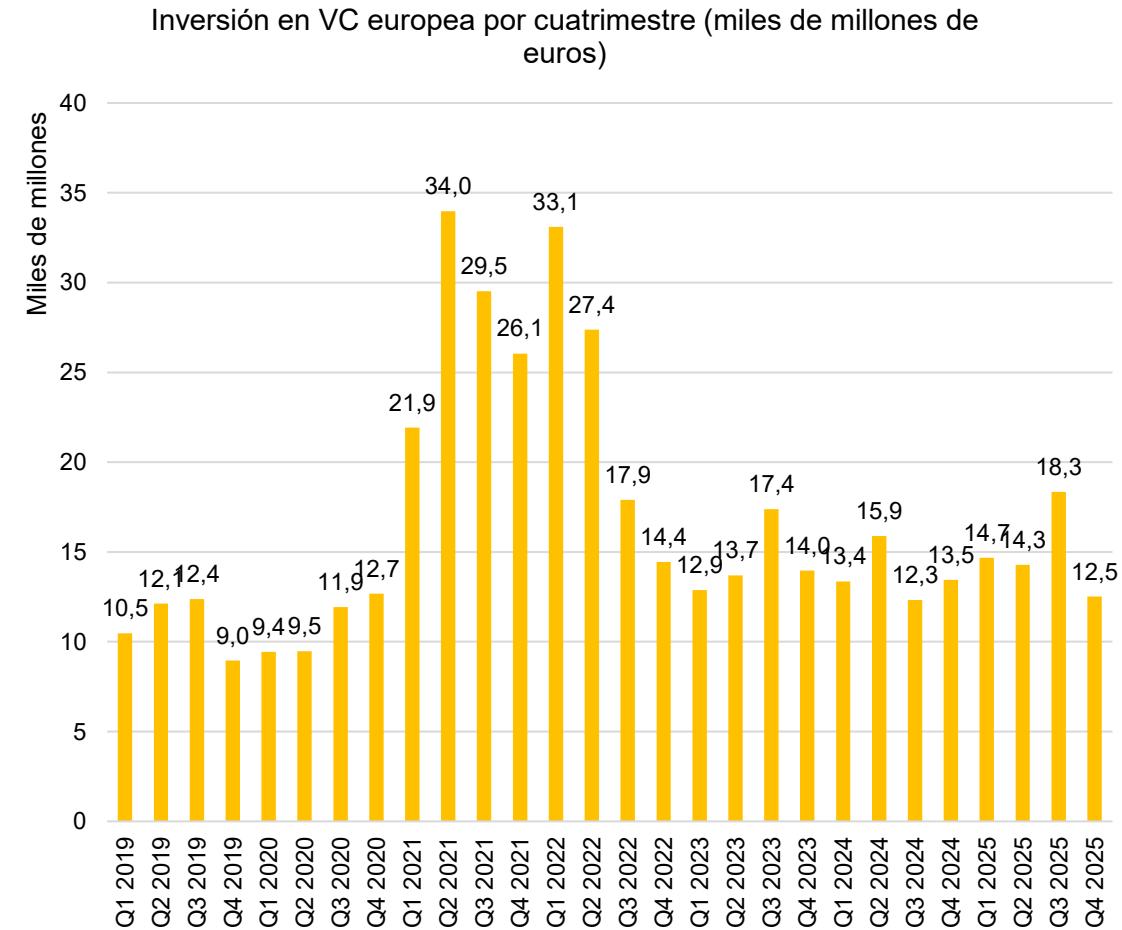
## Panorama del venture capital en Europa



# El ecosistema europeo muestra signos de maduración priorizando calidad sobre cantidad

El ecosistema europeo de venture capital entra en 2025 en una fase de recuperación tras dos años de ajuste. Los datos muestran que Europa ha logrado estabilizar la inversión, reactivar la confianza y consolidarse nuevamente como uno de los polos de financiación tecnológica más activos del mundo. Aunque persisten retos estructurales —como la dependencia del capital extranjero o rondas de menor tamaño que en EE. UU.

Los datos más recientes confirman esta trayectoria. Europa registró un aumento de las valoraciones en fases late-stage, aunque el número total de operaciones sigue por debajo de los niveles prepandemia.



Fuente: Dealroom

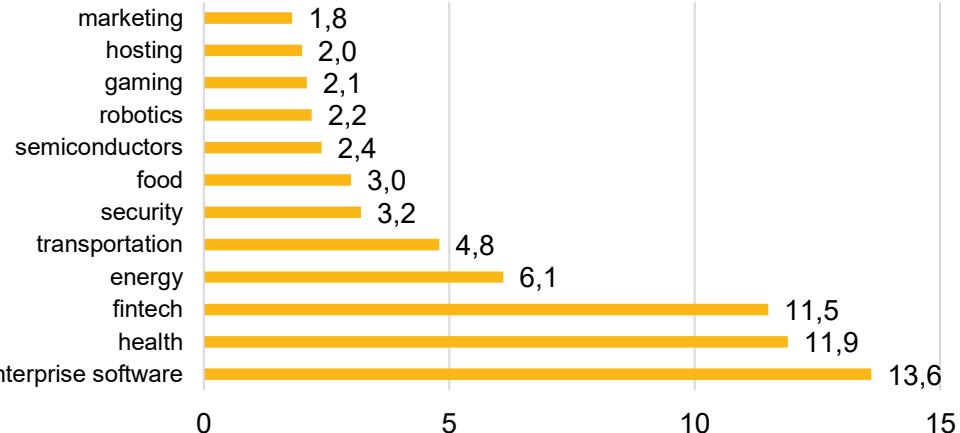
\*Datos provisionales a Q4 2025

# Recuperación del volumen total de inversión y dinamismo sectorial

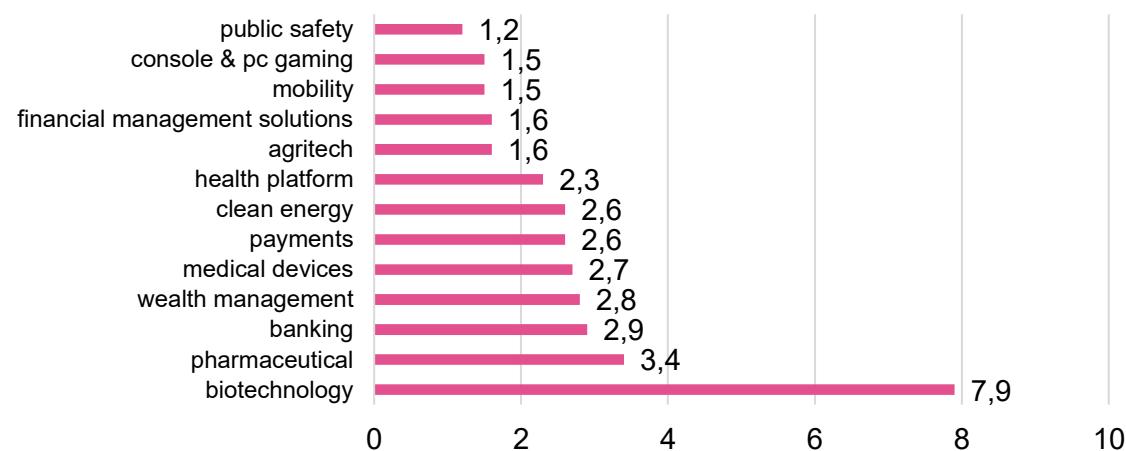
Los datos de inversión por industrias muestran un claro interés del mercado por tres segmentos concretos: software empresarial, salud y fintech. En un segundo escalón, aparecen energía y transporte. La IA juega un papel fundamental en el crecimiento de la inversión de estos sectores. Según los datos disponibles, las **compañías europeas de IA alcanzaron 3.400 millones de dólares en financiación** solo en Q1 2025, un aumento del 55% interanual. Esta cifra representa alrededor del **25% de toda la inversión en VC del continente en ese trimestre**, mostrando un cambio sustancial respecto a hace apenas una década, cuando la IA captaba cerca del 7% del total.

Este comportamiento ilustra una tendencia más amplia: las tecnologías que reconfiguran sectores tradicionales —salud, finanzas, industria, movilidad, energía— están atrayendo un creciente flujo de capital.

Industrias líderes por inversión en VC, 2025. Miles de millones de euros.



Subsegmentos líderes por inversión en VC, 2025. Miles de millones de euros.



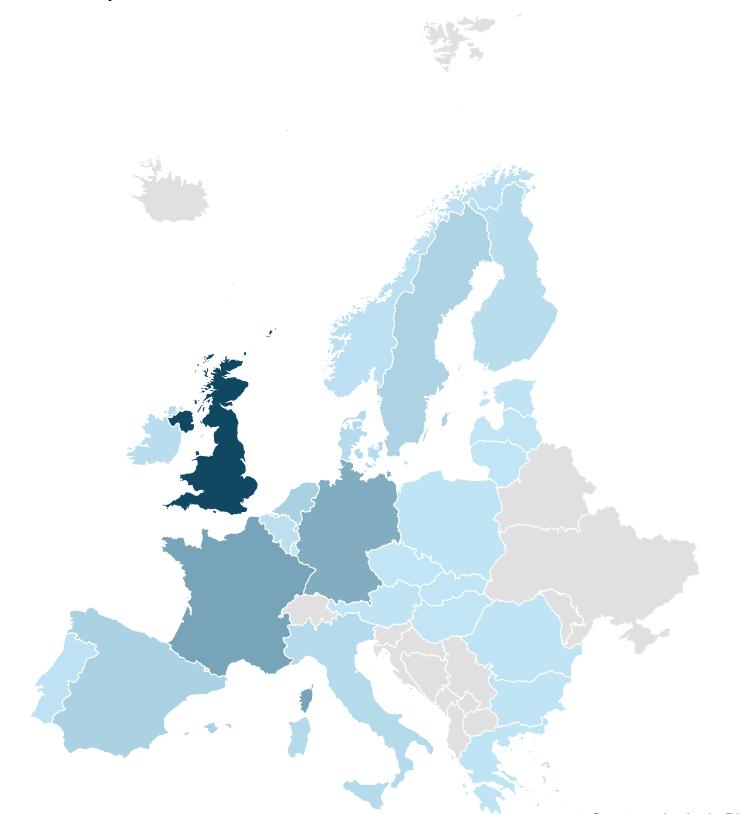
# Reino Unido es el principal polo de atracción de inversión en VC

El mapa geográfico de la inversión europea muestra una clara concentración en determinados países y ciudades. El Reino Unido continúa siendo el líder indiscutible: atrae más capital que la suma de Francia, Alemania y España.

**Londres en concreto mantiene su posición como el principal hub europeo**, muy por encima de París y Berlín, que ocupan el segundo y tercer lugar, respectivamente.

Más allá de este núcleo tradicional, se observan dinámicas de crecimiento en espacios de menor tamaño, gracias a rondas excepcionales —las llamadas “mega rondas” — que elevan temporalmente el volumen total de inversión. En este sentido, países como Irlanda, Malta o España destacaron sobre todo a comienzos de 2025 por registrar inversiones elevadas asociadas a operaciones puntuales de más de 100 millones de euros.

Inversión en VC europeo en 2025. Miles de millones de euros.



Con tecnología de Bing  
© GeoNames, Microsoft, Open Places, OpenStreetMap, TomTom

Fuente: Dealroom

\*Datos provisionales a Q4 2025

# Fintech, software empresarial y salud son los sectores donde más se invierte

Si observamos los datos de inversión por sectores, los últimos años muestran dos-tres grandes focos de interés. La tabla muestra para los 4 países que más inversión reciben, sus tres sectores principales de recepción de esta inversión.

Más allá de las cifras absolutas (claramente condicionadas por los datos británicos), los sectores que más inversión reciben son el fintech, el software empresarial y la salud.

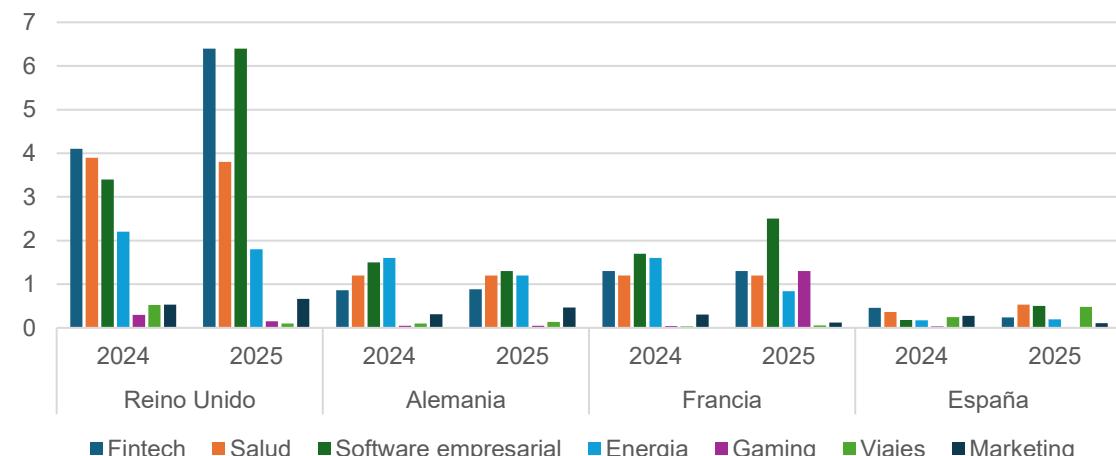
El sector de la energía resulta especialmente relevante en Alemania y Francia, siendo también bastante común entre los cinco sectores más comunes en Reino Unido y España.

España, siendo el cuarto país en volumen de inversión, muestra una foto de inversión en 2024 y 2025 mucho más homogénea entre sectores. En los primeros puestos destacan tanto el de fintech como los de salud y software empresarial. No obstante, aparecen otros inéditos como el marketing y el de viajes.

Top 3 inversión en VC por sectores en los países europeos con más inversión

| Reino Unido          |                      | Alemania             |                      | Francia              |                      | España    |                      |
|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-----------|----------------------|
| 2024                 | 2025                 | 2024                 | 2025                 | 2024                 | 2025                 | 2024      | 2025                 |
| Fintech              | Fintech              | Energía              | Software empresarial | Software empresarial | Software empresarial | Fintech   | Salud                |
| Salud                | Software empresarial | Software empresarial | Energía              | Energía              | Fintech              | Salud     | Software empresarial |
| Software empresarial | Salud                | Salud                | Salud                | Fintech              | Gaming               | Marketing | Viajes               |

Inversión VC por sectores. Miles de millones.



Fuente: Dealroom

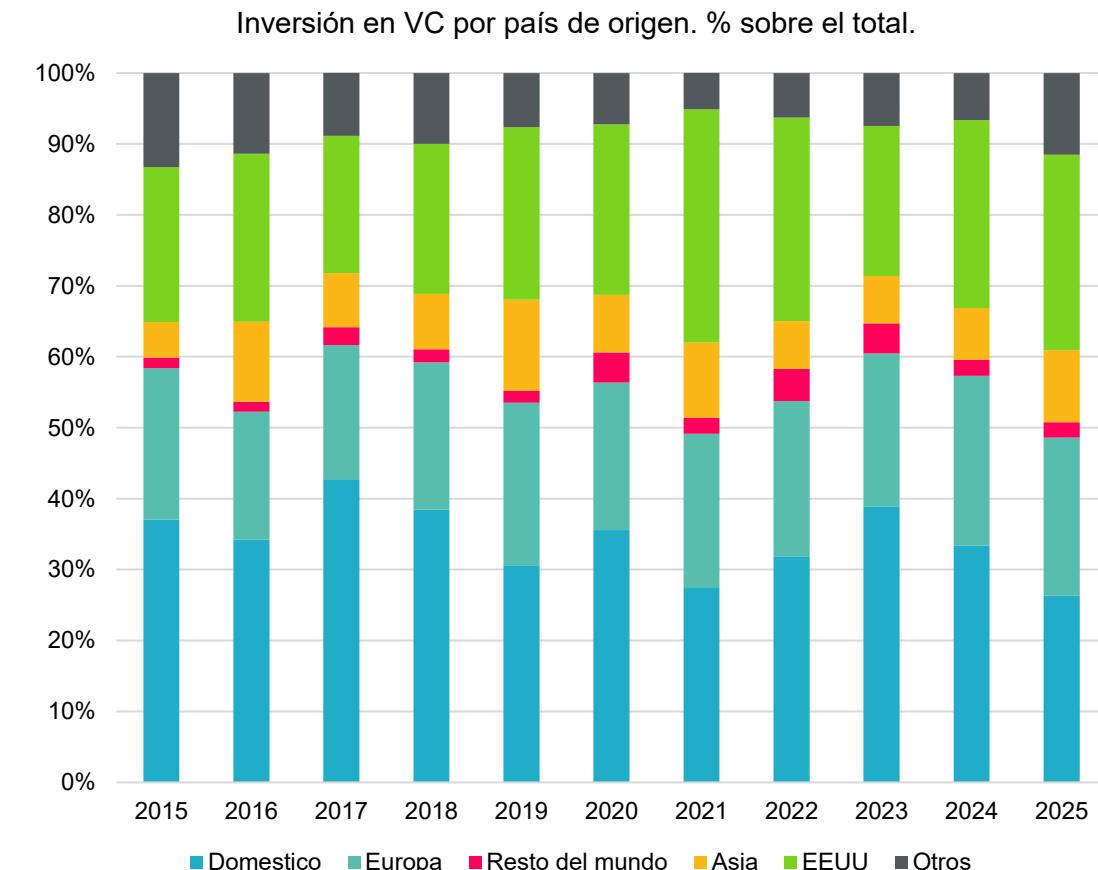
\*Datos provisionales a Q4 2025

# Dependencia del capital extranjero y origen de la inversión

Uno de los rasgos más destacados del panorama europeo es la importancia del capital internacional. En Q1 2025, solo el 30% del VC invertido en Europa provino de inversores locales del mismo país. El 28% llegó de otros países europeos, mientras que el 42% restante procedió de inversores de fuera del continente.

Esta cifra reafirma un patrón estructural: **Europa sigue siendo atractiva para grandes fondos** de Estados Unidos y Asia, **pero a la vez depende en buena medida de estas fuentes externas para financiar su crecimiento**. Aunque esta entrada de capital aporta dinamismo, también implica vulnerabilidad ante variaciones en la estrategia de inversión de agentes internacionales.

En paralelo, los fondos europeos han continuado su actividad de levantamiento de capital. Aunque por debajo de los niveles máximos de 2021, los general partners (GPs) del continente crearon nuevos fondos por valor cercano a 8.000 millones de dólares a comienzos de 2025. Este flujo de nuevos vehículos contribuye a fortalecer la base inversora interna, pero aún no logra igualar la profundidad de mercados como Estados Unidos.



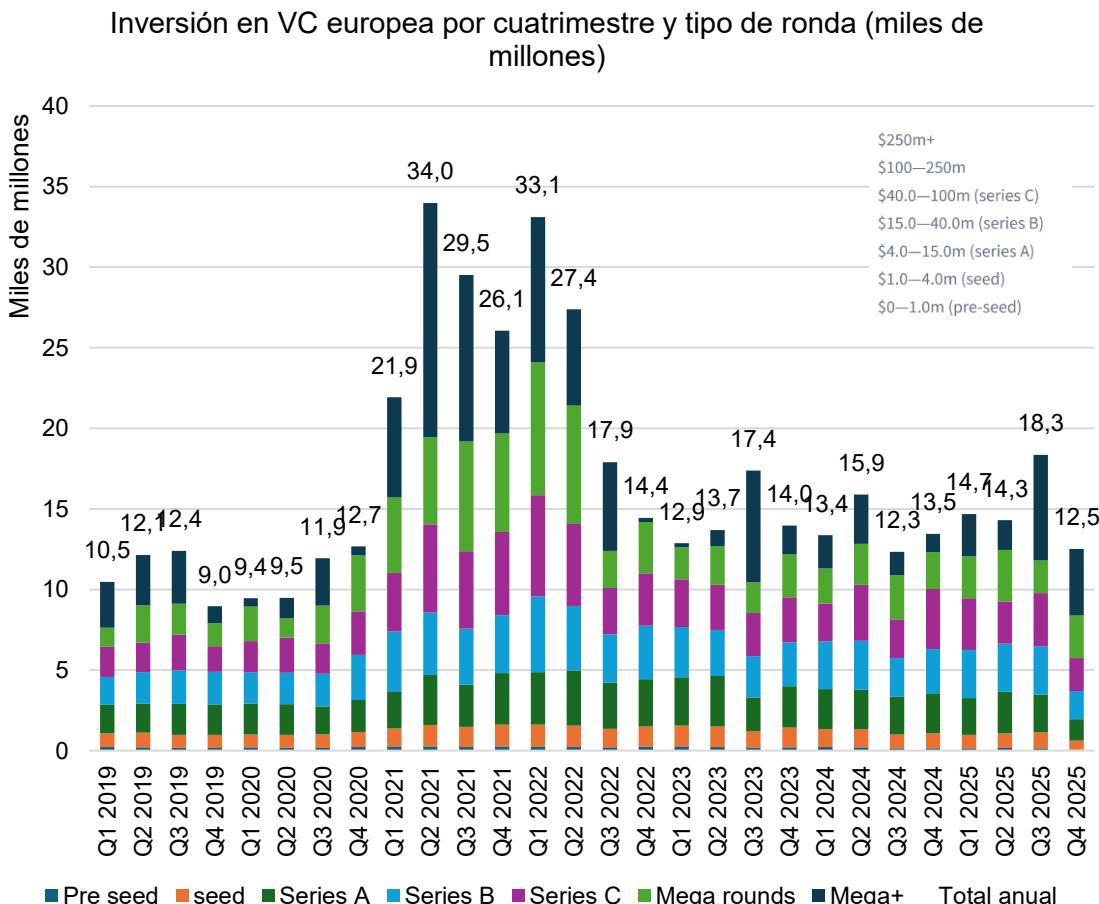
Fuente: Dealroom

\*Datos provisionales a Q4 2025

# Crecen las rondas tardías y se fortalece el pipeline

Europa ha mostrado mejoras notables en la financiación de late-stage. Tras dos años de contracción en las rondas Serie C+ y en las operaciones superiores a 100 millones, 2025 marca un cambio de tendencia. En sectores como salud, IA, movilidad o fintech, se observa una reactivación de las grandes rondas, lo cual es crucial para permitir a las empresas tecnológicas europeas competir globalmente.

Las rondas series A y B también muestran una estabilización e incluso cierto crecimiento en algunos países, aunque persisten diferencias regionales. Los informes apuntan que muchas startups europeas siguen enfrentando dificultades para “graduarse” de las etapas iniciales a series posteriores, especialmente en mercados más pequeños o fragmentados. Esto evidencia la importancia de **reforzar los mecanismos de financiación intermedia** y de fomentar las sinergias transfronterizas entre ecosistemas europeos.



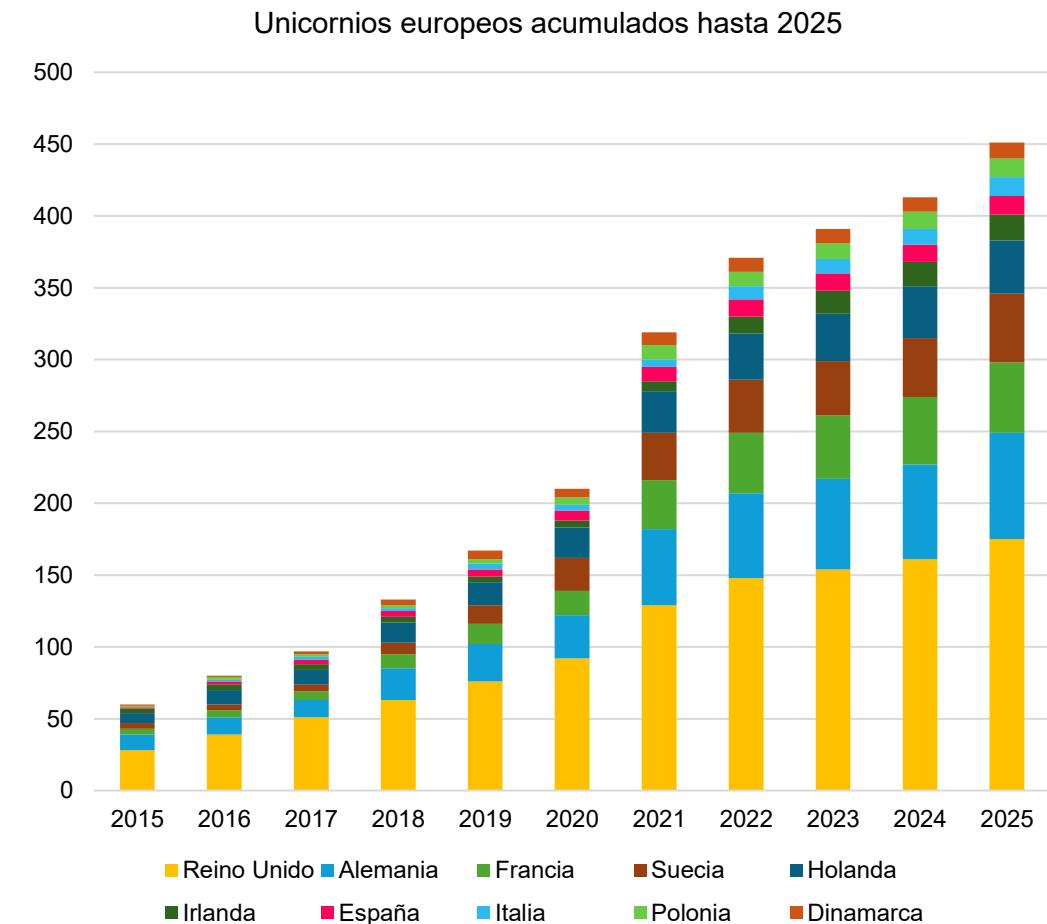
Fuente: Dealroom

\*Datos provisionales a Q4 2025

# Nuevos unicornios y diversidad del pipeline europeo

Europa cerró el primer trimestre de 2025 con un total acumulado de 496 unicornios creados a lo largo de su historia. Lo relevante es que las nuevas incorporaciones representan una gran diversidad sectorial: ciberseguridad, salud, deep tech, biotecnología, movilidad y tecnología espacial, entre otros.

Este pipeline diverso demuestra que el continente no depende de un único sector para generar crecimiento, sino que presenta una combinación equilibrada entre tecnologías digitales tradicionales y nuevas fronteras de innovación.



Fuente: Dealroom

\*Datos provisionales a Q4 2025



## Europa en la economía global del VC: fortalezas y retos

El análisis general revela que Europa sigue siendo el tercer polo global de innovación, con un volumen de inversión significativo y una densidad creciente de talento y startups. Entre sus fortalezas destacan:

- Una base sólida de hubs urbanos con alta capacidad de atracción de talento.
- Una creciente inversión en tecnologías de frontera.
- Un pipeline diverso que incluye deep tech e industrias científicas.
- El aumento sostenido de fondos europeos creando nuevos vehículos de inversión.

Sin embargo, también se mantienen desafíos estructurales:

- Dependencia elevada del capital extranjero.
- Menor tamaño medio de las rondas frente a EE.UU.
- Fragmentación regulatoria y de mercado entre países europeos.
- Dificultades financieras de muchas startups para escalar a fases avanzadas.

# 03

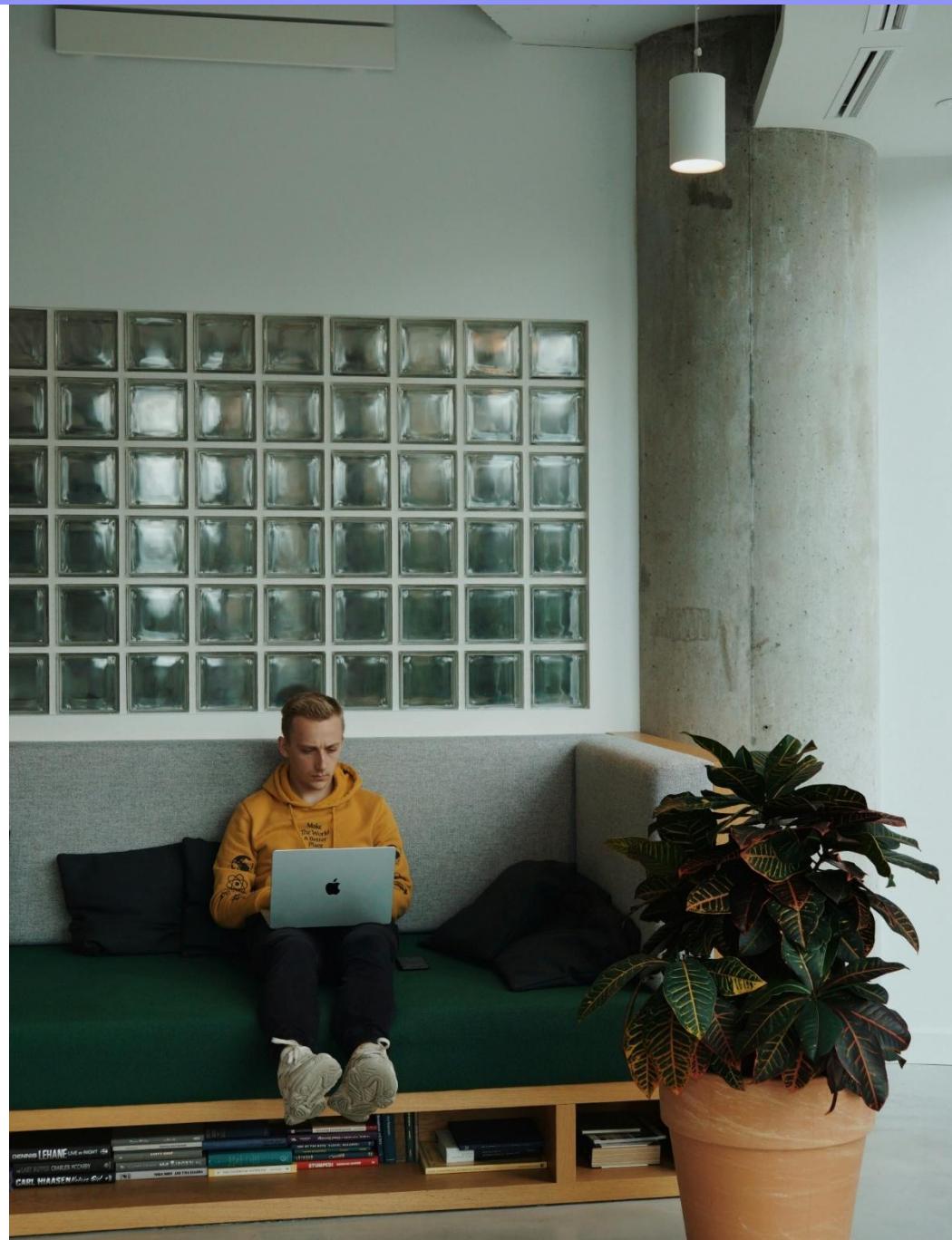
## Ecosistema español



# Panorama de la financiación en venture capital en España

El ecosistema español de startups se encuentra en 2025 en una fase de transformación y maduración acelerada. Los datos procedentes de Dealroom muestran una evolución notable en inversión, calidad del pipeline y atracción de capital, situando a España entre los hubs de innovación de mayor crecimiento relativo en Europa.

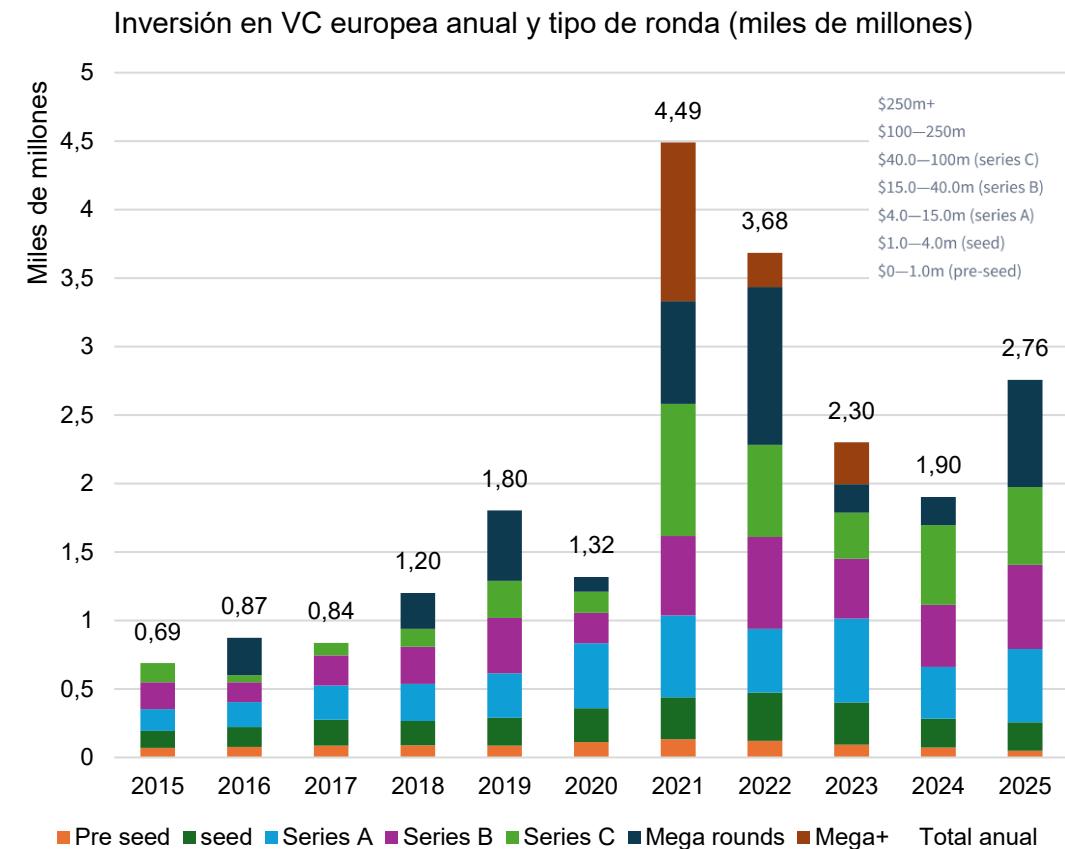
Si bien el país aún enfrenta retos estructurales —especialmente en el escalado de compañías hacia fases avanzadas—, la tendencia de los últimos dos años confirma un salto cualitativo tras una década de consolidación del emprendimiento digital.



# Repunte del VC español: un 2025 positivo, aunque con nombres propios

Los datos provisionales de 2025 muestran un crecimiento interanual del 45% respecto año anterior. Un aumento de 856 millones provocado, principalmente, por una mega ronda de 189 millones destinada a financiar la empresa vasca Multiverse Computing.

La experiencia de varios años nos muestra que, en países con volúmenes de financiación relativamente bajos (sobre todo si comparamos las cifras con los grandes líderes tanto europeos como mundiales), ciertas rondas de financiación condicionan el devenir del año para ese país. Por ejemplo, 2021 fue un año brillante para el VC español pero con nombres propios. Job&Talent, Glovo, y Wallapop consiguieron rondas de inversión récord. No obstante, no es fácil que año tras año despeguen startups con esa fuerza en un ecosistema todavía incipiente.



Fuente: Dealroom

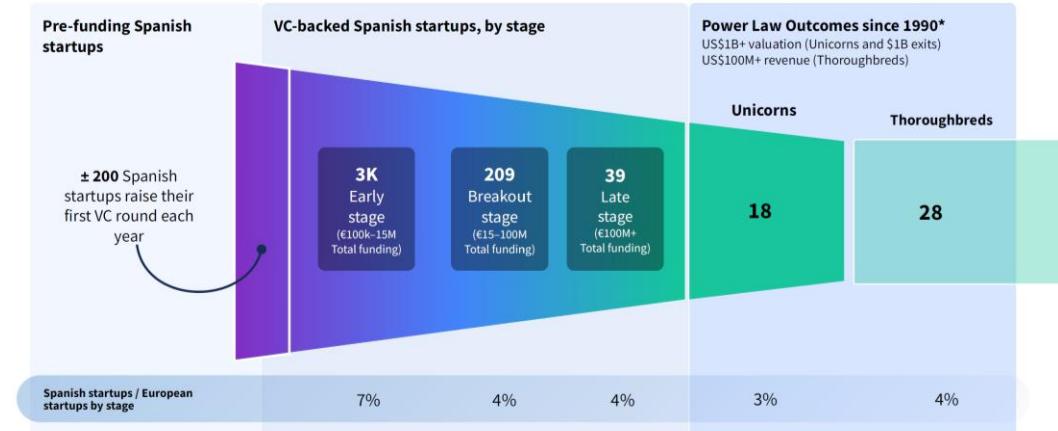
\*Datos provisionales a Q4 2025

# El reto histórico de la escala: menor conversión a Series A/B, pero 2025 marca un punto de inflexión

Datos recientes publicados por ENISA y la Fundación Innovación Bankinter (2025) muestran que el ecosistema tecnológico español continúa creciendo más allá de las cifras recogidas por Dealroom. Destaca especialmente el aumento de las Series C, que crecieron un 77%, mientras que las fases Seed y Pre-Seed mostraron una contracción del 19%, alineándose con la tendencia europea de consolidación hacia etapas más maduras. Esta información refuerza la lectura de que España avanza hacia un ecosistema más sólido y orientado al escalado, aunque persisten desafíos en la base del embudo.

A pesar del progreso, el ecosistema español ha sufrido tradicionalmente un “cuello de botella” en las rondas de crecimiento. Su tasa de “graduación” de Seed a Series A, y de Series A a Series B, ha sido sistemáticamente inferior al promedio europeo. Esto se explica en parte por: (1) un tejido de fondos locales limitado en etapas avanzadas, (2) rondas medianas más pequeñas que en los grandes hubs, (3) una base de clientes corporativos menos orientada históricamente a innovación, (4) y una menor densidad de scaleups consolidadas actuando como tractoras.

Sin embargo, 2025 podría representar un punto de inflexión, especialmente en el late stage. Las rondas de mayor tamaño —superiores a los 50 o 100 millones de euros— están aumentando tanto en frecuencia como en volumen, un cambio crucial para la competitividad del país.



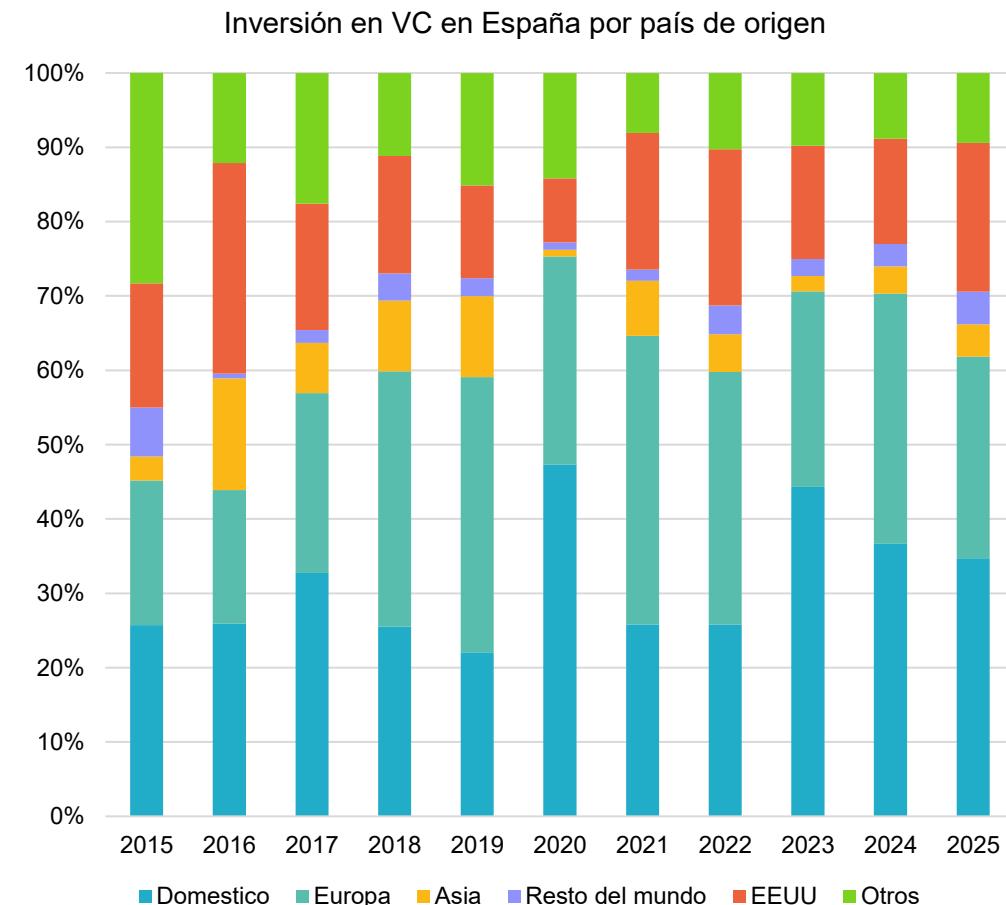
Fuente: Dealroom

# Equilibrio entre inversión extranjera y desarrollo del propio ecosistema

España muestra cierta fortaleza interna en cuanto a la inversión en VC. En 2025, el 35% del VC invertido en España provino de inversores locales del mismo país. El 27% llegó de otros países europeos, mientras que menos del 40% restante procedió de inversores de fuera del continente. Las cifras son relativamente similares a las europeas aunque con una mayor importancia del mercado interno. No obstante, hay que tener en cuenta que las cifras fluctúan vivamente entre un año y otro.

Sí se observa de manera clara una reducción de la inversión desde el mercado asiático, mientras que el flujo de inversión desde EEUU parece mantenerse relativamente constante a lo largo del tiempo.

La lectura es doble: por un lado, España mantiene interés ante inversores extranjeros, lo cual es positivo para mantener cierto dinamismo, mientras que, por otro lado, fortalece su estructura interna de inversión, lo que nos lleva a pensar que este ecosistema crece y madura.



Fuente: Dealroom

\*Datos provisionales a Q4 2025

# Las verticales que impulsan el crecimiento

El crecimiento español se reparte entre sectores tradicionales con fuerte presencia internacional y nuevos verticales tecnológicos de frontera.

## Tecnologías habilitadoras (IA, deep tech, ...)

España está experimentando un avance destacable en deep tech y tecnologías basadas en IA. El caso más emblemático es Multiverse Computing, que en 2025 cerró una ronda Serie B de 189 millones de euros, una de las mayores en Europa en este segmento. Esta operación refuerza la visibilidad del país en tecnologías complejas que requieren talento altamente cualificado e inversión significativa.

## Tecnología climática y energía

El auge del climate tech se consolida con operaciones en infraestructuras energéticas, eficiencia y descarbonización. Empresas como Submer, Xcalibur o compañías de almacenamiento energético están atrayendo interés internacional.

## Fintech

El sector continúa siendo uno de los motores del ecosistema. La ronda híbrida de SeQura — 205 millones en equity y 205 millones en deuda— marcó un hito por volumen y sofisticación financiera. España se posiciona como uno de los mercados fintech más activos del sur de Europa.

## Ocio y economía de experiencias

España, líder mundial del turismo, está viendo emergir scaleups globales en este ámbito. TravelPerk (200 millones de dólares) y Fever (100 millones) consolidan a nuestro país como un hub de innovación en turismo, eventos y experiencias. Room00 también obtuvo una ronda de 400 millones de euros de financiación este año.

## Salud y biotecnología

El sector sigue creciendo en inversión y calidad científica, con casos relevantes en biotecnología clínica y diagnósticos avanzados. Rondas como las de Impress (110 M€ en 2024), Minoryx Therapeutics (51 M€ en 2022) y Atrys Health (35 M€ en 2020), reflejan la evolución del Biotech y Ehealth en España.

# Los business angels como base inversora en expansión

El informe anual de IESE Business School (2025) señala que la inversión de business angels en España alcanzó en 2024 cerca de €1.400 millones, y que el 92% de estos inversores planea aumentar su actividad en 2025. Este dato refuerza la idea de que el capital doméstico —especialmente en etapas tempranas— está ganando protagonismo y se encuentra en una fase expansiva. El fortalecimiento de este segmento es crucial para mejorar las tasas de conversión en fases Seed y Serie A, uno de los principales retos del ecosistema español.





## El 46% de los fundadores cuentan con educación superior

Según el informe Dealroom Spain 2025, el perfil formativo de los fundadores de las startups españolas más exitosas se caracteriza por un alto grado de especialización y estudios avanzados. El 46% de ellos posee un máster o educación superior, lo que refleja una base académica sólida en comparación con otros ecosistemas europeos. La gran mayoría procede de universidades técnicas o de negocios, con la Universitat Politècnica de Catalunya (UPC) y la Universidad Politécnica de Madrid (UPM) como las dos instituciones que han formado a más fundadores destacados.

En cuanto a la disciplina académica, el informe muestra una clara dualidad: el 56% proviene de Business & Economics, lo que revela una orientación fuerte hacia la gestión y la visión empresarial; mientras que el 27% procede de Ingeniería y Ciencias de la Computación, lo que demuestra la importancia del talento técnico en la generación de nuevas startups de alto crecimiento. Además, casi la mitad de quienes poseen formación técnica han complementado posteriormente sus estudios con formación en negocios, reforzando la tendencia a perfiles híbridos —técnico-gestores— que lideran con éxito proyectos tecnológicos complejos.



## Más de la mitad de los fundadores españoles han emprendido varias veces

El segundo rasgo distintivo es el origen profesional de los fundadores, que combina dos grandes vías: consultoría estratégica y empresas tecnológicas españolas consolidadas. Entre los principales “semilleros” de talento emprendedor aparecen McKinsey, PwC, BCG y Banco Santander, todos con cifras relevantes de fundadores que trabajaron allí. Paralelamente, empresas tecnológicas locales como Tuenti, Carto o Geoblink han actuado como auténticos “launchpads”, donde equipos de talento coincidieron y posteriormente fundaron startups de referencia. El caso de Tinybird, cuyo equipo fundador se conoció trabajando en Carto, ilustra bien este fenómeno. Además, el informe confirma que más de la mitad de los fundadores españoles de startups destacadas son emprendedores en serie. Varios no solo han creado múltiples compañías, sino que han impulsado sus propios fondos de inversión o programas de aceleración, reforzando así el efecto de “pay it forward” que caracteriza a los ecosistemas tech maduros.

# 04

## Madrid como motor de innovación



# Madrid como hub de innovación y VC

Madrid se ha consolidado en los últimos años como uno de los principales motores tecnológicos de España y un polo emergente en el contexto europeo. La ciudad combina talento cualificado, presencia de grandes corporaciones, centros de investigación, fondos de inversión en crecimiento y una comunidad emprendedora cada vez más especializada.

Los datos sitúan a Madrid en una trayectoria ascendente tanto en creación de startups como en captación de financiación nacional e internacional.

Este capítulo sintetiza los indicadores clave del ecosistema madrileño: su posición relativa en Europa, la estructura de sus fundadores, el comportamiento de los inversores, la evolución del talento y las oportunidades estratégicas que la ciudad presenta para los próximos años.

3075  
startups creadas  
desde 2015

16,4  
miles de  
millones de  
euros de  
valoración de  
estas startups

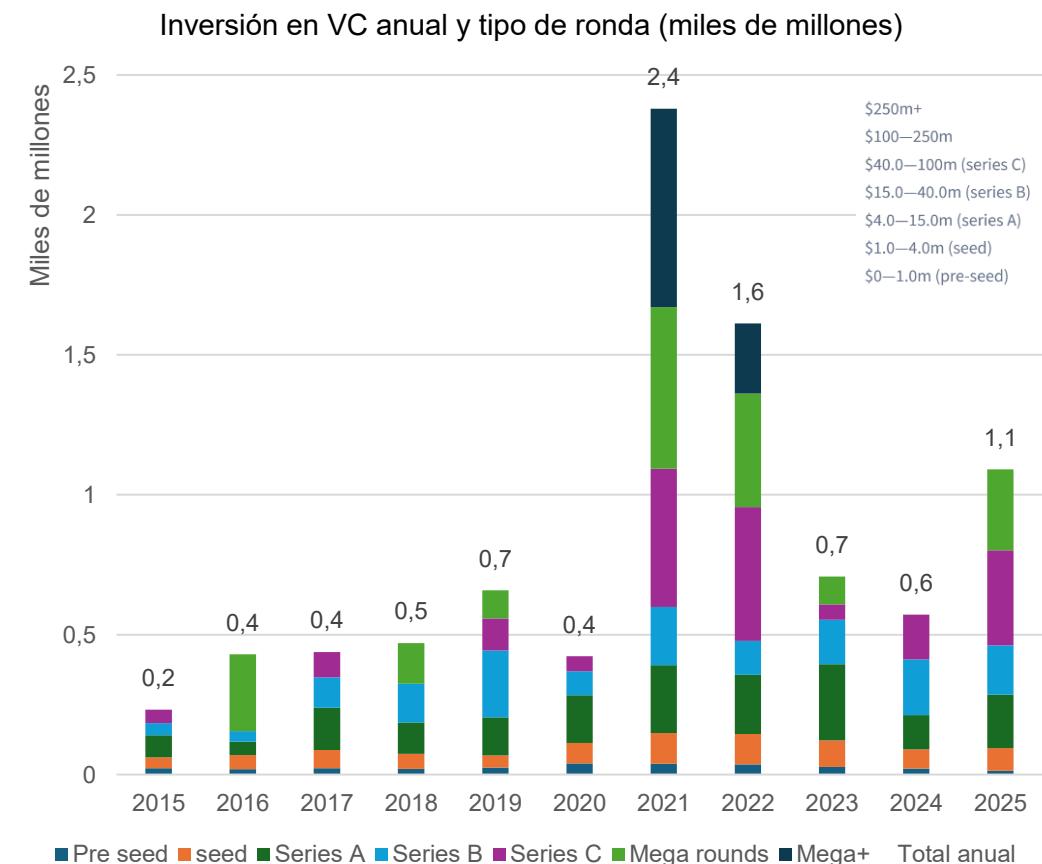
40 000 empleados en startups en 2025

# Aunque lejos de cifras máximas, 2025 es un buen año de inversión en VC en Madrid

El año 2025 muestra (provisionalmente) datos muy esperanzadores para el ecosistema emprendedor madrileño. Después del boom de 2021 y 2022, parecía que 2023 y 2024 transitaban hacia las cifras previas a la pandemia, siempre por debajo de los mil millones de euros en inversión. No obstante, este año está rompiendo esa tendencia plana, superando los mil cien millones de euros de inversión.

Esta cifra, como señalamos también al ver el panorama español, viene condicionada por una mega ronda de inversión. En este caso, el nombre propio que apuntala el “renacer” emprendedor de Madrid es Auro Travel.

También es de celebrar que el crecimiento de la inversión en este año es en fases de crecimiento y maduración de las startups. Principalmente, se observa un aumento significativo en fase C, gracias al capital levantado por empresas como Playtomic y Xcalibur Multiphysics.



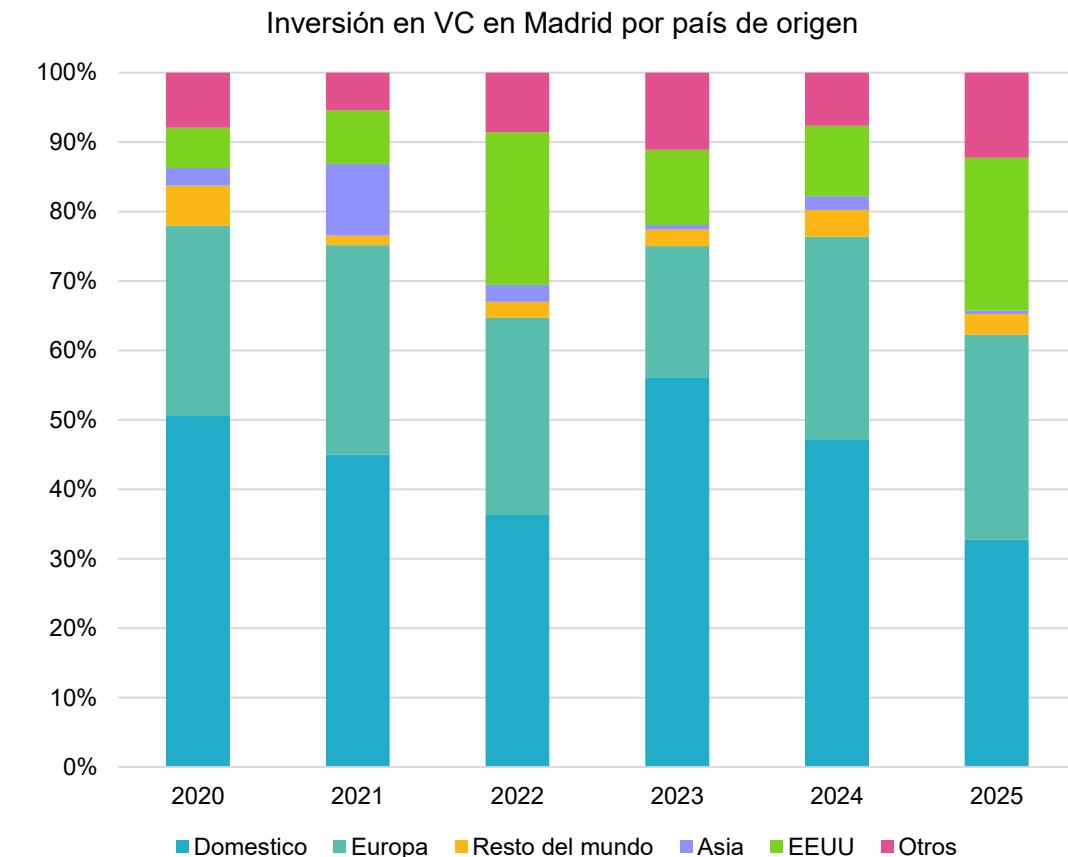
Fuente: Dealroom

\*Datos provisionales a Q4 2025

# Buena parte del crecimiento del ecosistema madrileño pasa por una mayor proyección exterior

El origen de la financiación en VC en Madrid es claramente nacional y europeo. Si observamos los últimos 6 años, en media, casi el 50% de esta financiación proviene del ecosistema nacional. Es cierto que tanto 2022 como en 2025 esta cifra cae por debajo del 40% como consecuencia, principalmente, del aumento de peso relativo de la financiación proveniente de EEUU. Por ejemplo, en 2025, la mega ronda que hemos mencionado anteriormente a Auro, viene protagonizada por Uber.

Por otro lado, la inversión europea se mantiene estable a lo largo de la serie mientras que la asiática tiende a cero con el paso de los años. Sin duda, se trata de algunos puntos interesantes de mejora que podrían ser abordados en el futuro.



Fuente: Dealroom

\*Datos provisionales a Q4 2025

# Estudio de caso: Londres como primer hub tecnológico europeo

Londres se reafirma en 2025 como el principal hub tecnológico de Europa, sosteniendo una posición de liderazgo que supera de forma consistente a París, Berlín y al resto de ciudades europeas.

Una parte significativa de este liderazgo se explica por la concentración de mega-rondas que continúan situando a Londres en el epicentro de la innovación europea. En el primer trimestre de 2025 se registró, de hecho, la mayor ronda del continente, protagonizada por Isomorphic Labs, spin-off de DeepMind especializada en descubrimiento de fármacos asistido por IA. La operación, valorada en 600 millones de dólares, refuerza el posicionamiento de Londres como hub puntero en la intersección entre inteligencia artificial, biociencia y deep tech.

El peso de Londres en sectores frontier como IA, salud y tecnologías profundas refleja la madurez de su tejido inversor y su capacidad para atraer tanto capital europeo como estadounidense.

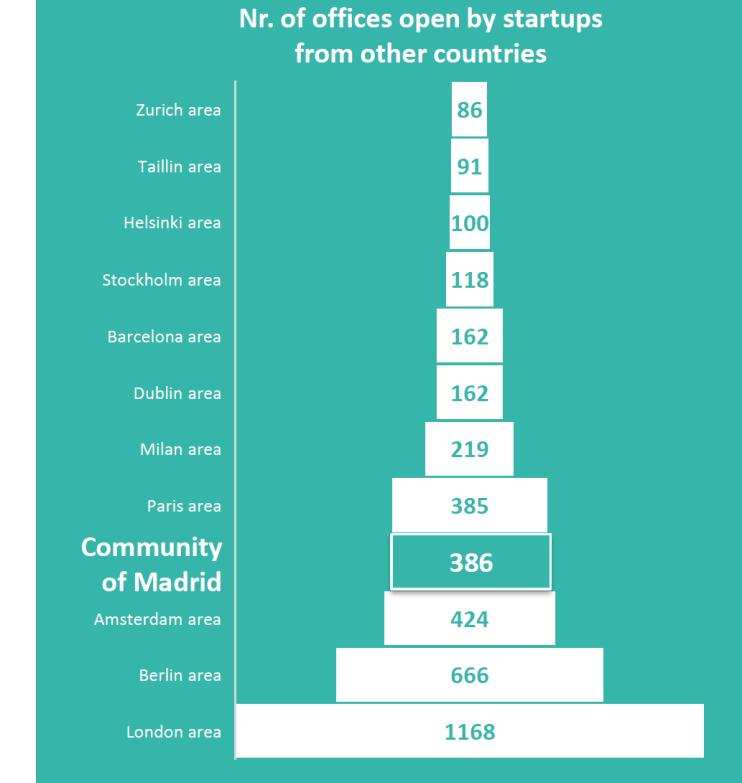
|  |  |   |
|--|--|---|
| <b>Drug discovery AI</b><br>London   | <b>PJ as a service</b><br>Valletta   | <b>Obesity biotech</b><br>London  |
|  <b>Isomorphic Laboratories</b><br>\$600M<br>Late VC - Mar 2025 |  <b>VISTAJET</b><br>\$600M<br>Growth Equity VC - Mar 2025         |  <b>Verdiva Bio</b><br>\$411M<br>Series A - Jan 2025 |
| <b>Medical training tools</b><br>Berlin  | <b>Preventative healthcare</b><br>Stockholm  | <b>Ride hailing</b><br>Madrid   |
|  <b>AMBOSS</b><br>€240M<br>Late VC - Mar 2025                   |  <b>NEKO</b><br>\$260M<br>Series B - Jan 2025                     |  <b>AURO</b><br>€220M<br>Late VC - Feb 2025          |
| <b>Immunology biotech</b><br>Basel   | <b>Business travel tools</b><br>Barcelona  | <b>AI video</b><br>London   |
|  <b>Windward Bio</b><br>\$200M<br>Series A - Jan 2025         |  <b>travelperk<sup>+</sup></b><br>\$200M<br>Series E - Jan 2025 |  <b>synthesia</b><br>\$180M<br>Series D - Jan 2025 |

# La posición de Madrid en el panorama europeo de startups

En los últimos dos años, Madrid ha escalado posiciones dentro del mapa europeo de innovación. Aunque Barcelona lidera en España en términos de valor del ecosistema, Madrid muestra un crecimiento sostenido y se sitúa en el grupo de ciudades con mayor dinamismo en inversión, calidad de talento y capacidad para atraer empresas extranjeras.

Según el Startup Radar madri+d, el 40% de las empresas tecnológicas extranjeras que aterrizan en España eligen Madrid como su sede. Este dato es fundamental: evidencia el papel de Madrid como plataforma de acceso al mercado español y como un nodo con conectividad económica e institucional para operar en Europa y Latinoamérica.

**Madrid is the 4th destination preferred for startups from other European countries**



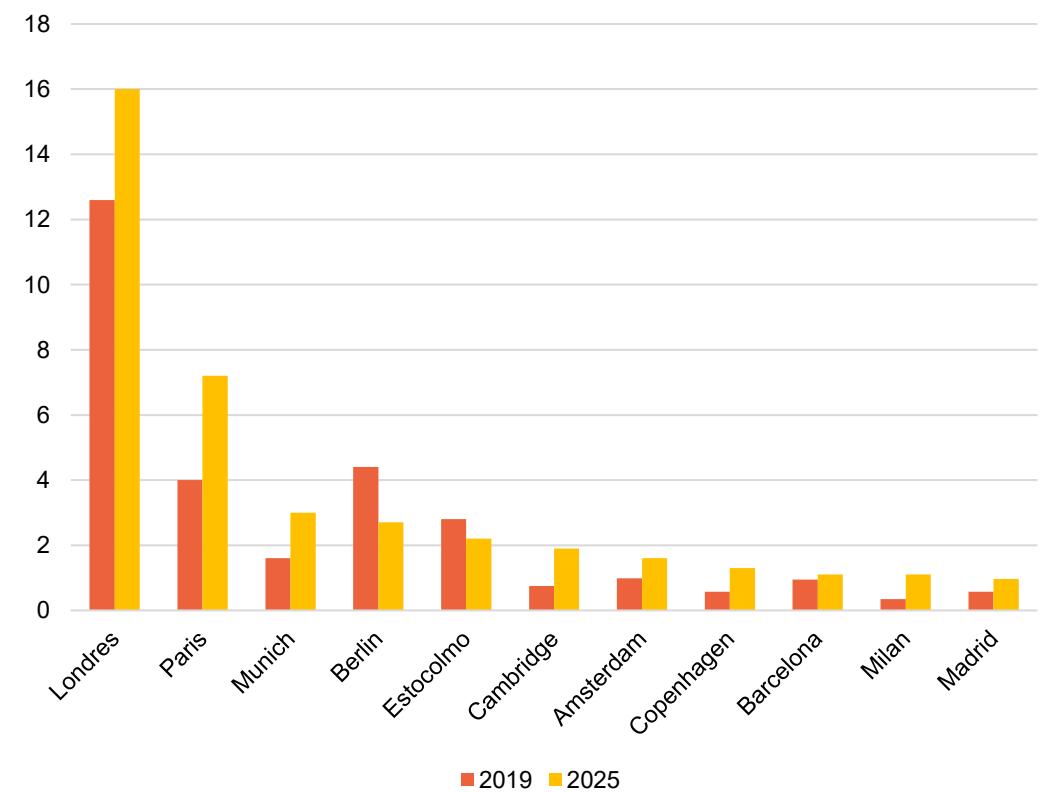
# Madrid como uno de los principales centros inversores de Europa

Madrid ocupa la onceava posición en Europa en nuevos fondos levantados por VCs basados en la ciudad, con casi mil millones captados por fondos madrileños en 2025 (provisionales al Q3).

Este volumen de nuevos recursos es indicativo de una creciente profesionalización del capital riesgo local. Fondos asentados en Madrid —como Kfund, Seaya, JME Ventures, Samaipata, Big Sur Ventures o Kibo Ventures— han ampliado tanto su alcance internacional como la diversidad de sus tesis de inversión.

Además, Madrid es también uno de los principales hubs europeos en operaciones de venture debt, un instrumento que está ganando fuerza en España como complemento al equity.

Principales ciudades europeas por nivel de inversión en VC.  
Miles de millones de euros. 2019 vs 2025.



Fuente: Dealroom

\*Datos provisionales a Q4 2025

# El talento emprendedor madrileño: formación, experiencia y seniority

Los datos muestran que la experiencia acumulada de los fundadores de Madrid ha aumentado de manera sostenida. En promedio, los emprendedores presentan más años de recorrido profesional antes de fundar una empresa respecto a años previos, lo que implica una mayor maduración del ecosistema.

Los fundadores madrileños proceden principalmente de: estudios de Negocios (44%), Ingeniería y disciplinas técnicas (30%), y un 13% de perfiles de IT.

Además, se observa una fuerte vinculación con instituciones académicas de prestigio. Entre las más representadas se encuentran la Universidad Politécnica de Madrid (UPM), IE Business School, Universidad Carlos III, Universidad Autónoma de Madrid, Universidad Complutense, ESADE, IESE, ISDI, entre otras.

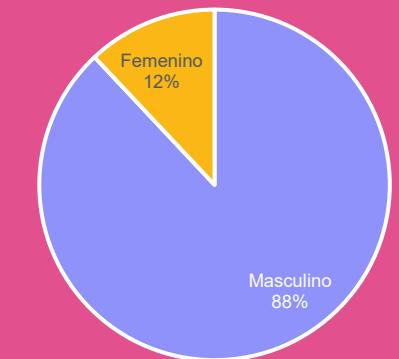
El 29% de los fundadores madrileños ya había creado al menos una empresa anterior, indicador del creciente peso de emprendedores en serie en la región.

Fuente: Startup Radar madri+d

Background académico de los fundadores



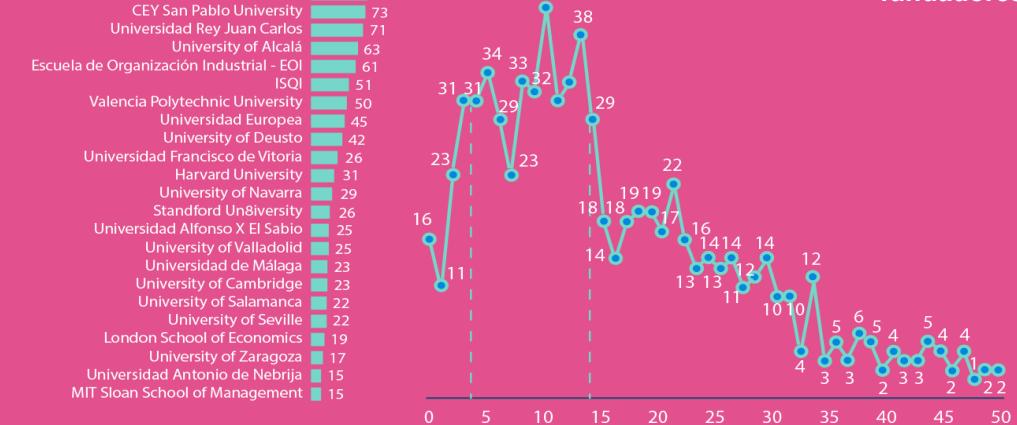
Género de los fundadores



Nº de fundadores que han estudiado en:

|  |     |
|--|-----|
| Technical University of Madrid           | 392 |
| IE Business School                       | 298 |
| Complutense University of Madrid         | 247 |
| Universidad Autónoma de Madrid           | 204 |
| Universidad Carlos III de Madrid         | 148 |
| IESE Business School                     | 142 |
| Universidad Pontificia Comillas          | 108 |
| ESIC                                     | 78  |
| ESADE Business and Law School            | 77  |
| CEY San Pablo University                 | 73  |
| Universidad Rey Juan Carlos              | 71  |
| University of Alcalá                     | 63  |
| Escuela de Organización Industrial - EOI | 61  |
| ISQI                                     | 51  |
| Valencia Polytechnic University          | 50  |
| Universidad Europea                      | 45  |
| University of Deusto                     | 42  |
| Universidad Francisco de Vitoria         | 26  |
| Harvard University                       | 31  |
| University of Navarra                    | 29  |
| Stanford University                      | 26  |
| Universidad Alfonso X El Sabio           | 25  |
| University of Valladolid                 | 25  |
| Universidad de Málaga                    | 23  |
| University of Cambridge                  | 23  |
| University of Salamanca                  | 22  |
| University of Seville                    | 22  |
| London School of Economics               | 19  |
| University of Zaragoza                   | 17  |
| Universidad Antonio de Nebrija           | 15  |
| MIT Sloan School of Management           | 15  |

Nº de años de experiencia de los fundadores

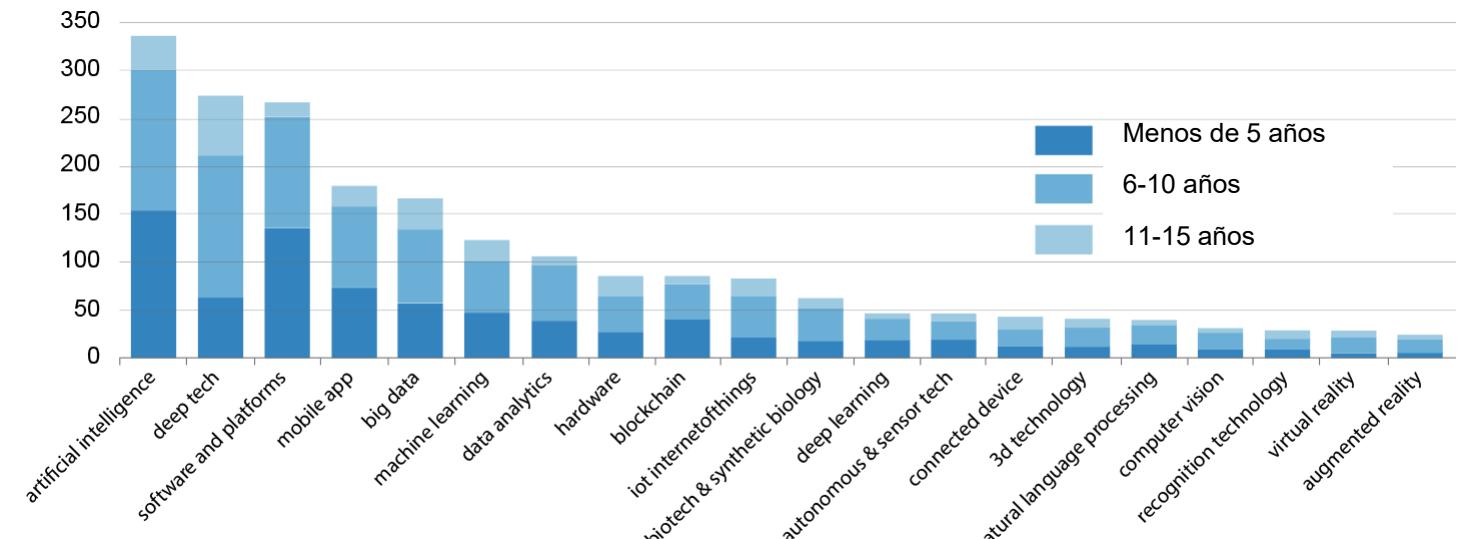


# Especialización tecnológica del ecosistema madrileño

Madrid concentra una oferta tecnológica variada y avanzada. Existen nueve áreas tecnológicas prioritarias en las que la región tiene masa crítica suficiente para competir internacionalmente: Inteligencia Artificial, Big Data, Deeptech, Blockchain, Biotecnología, IoT y sensores autónomos, Semiconductores, Nanotecnología, Tecnologías cuánticas, ...

La ciudad no solo muestra capacidad emprendedora, sino también científica y tecnológica, con universidades y centros de investigación muy alineados con estas áreas de frontera, lo que contribuye a impulsar startups científico-tecnológicas (*research-based spin-offs*).

Nº de años de las compañías tecnológicas (por tecnología y año de fundación)



# El papel de Madrid en las rondas de inversión nacionales y europeas

Los informes muestran que Madrid ha sido protagonista en algunas de las rondas más relevantes de España en 2024 y 2025, incluyendo:

- Auro Travel (gran ronda destacada en Q1 2025, impulsando el crecimiento interanual del hub)
- Seedtag (fundada en Madrid y con expansión internacional)
- Fever (también madrileña y ya unicornio)
- Devo (ciberseguridad, fundada en Madrid)

Esto fortalece la reputación internacional del ecosistema y lo vincula con verticales de alto crecimiento: IA, ciberseguridad, experiencias/ocio, mobility y publicidad basada en datos.



# Madrid lidera el avance del emprendimiento femenino y concentra más fundadoras en serie que el resto del país

El emprendimiento femenino en España continúa creciendo de forma sostenida, aunque aún persisten brechas relevantes en acceso a financiación y presencia en sectores tecnológicos. A escala nacional, el porcentaje de startups lideradas por mujeres sigue siendo reducido —en torno al 10–15% según diversas fuentes— y las fundadoras afrontan mayores dificultades para acceder a redes de inversión y capital riesgo. Sin embargo, Madrid destaca como uno de los ecosistemas donde esta brecha comienza a reducirse.

La capital no solo cuenta con un volumen creciente de mujeres emprendedoras, sino que presenta una proporción superior de mujeres emprendedoras en serie, que alcanzan el 19%, por encima del 16% del conjunto de España. Esta cifra es especialmente significativa porque indica la aparición de una masa crítica de fundadoras con experiencia previa, capaces de liderar proyectos más ambiciosos y con mayor potencial de escalado.

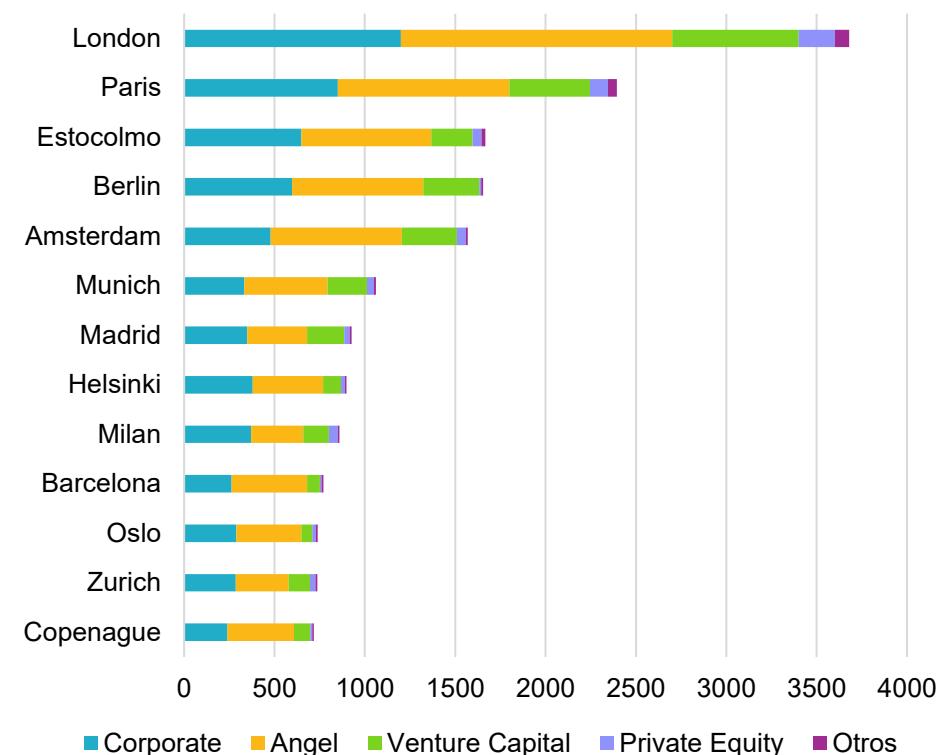
Además, el ecosistema madrileño muestra signos de madurez que favorecen la participación femenina: un 31% de los fundadores procede del propio hub, lo que implica un entorno con conocimiento acumulado, redes activas y oportunidades claras de mentoría y aprendizaje entre pares.



# Madrid destaca por su conexión con redes globales de financiación

Uno de los elementos que mejor define la fortaleza del ecosistema madrileño es la densidad y diversidad de su base inversora. Los datos muestran que Madrid se sitúa como el séptimo hub europeo por número de inversores activos o con presencia local, un indicador que refleja no solo la capacidad de la ciudad para atraer capital, sino también su conexión con redes globales de financiación. Este ranking tiene en cuenta la presencia de firmas de capital riesgo (VCs), fondos corporativos (CVCs), fondos internacionales con oficina en la ciudad, inversores ángeles estructurados, aceleradoras con vehículo de inversión y gestores de fondos de deuda especializados.

Número de inversores por hub y tipo de inversor



Fuente: Startup Radar madri+d

\*Otros incluye: family offices, CVC y Angel funds

# Composición del ecosistema de inversión en Madrid

Este posicionamiento es especialmente relevante al compararlo con el contexto europeo recogido por Dealroom. Mientras Londres, París y Berlín continúan liderando en términos absolutos, Madrid se sitúa en un grupo inmediatamente posterior junto con Ámsterdam, Estocolmo y Dublín, superando a ciudades mediterráneas y centroeuropeas que históricamente habían tenido mayor visibilidad en el ámbito tecnológico. Esta convergencia hacia los principales polos continentales señala una evolución estructural del ecosistema y su creciente integración en las cadenas de financiación europeas.

Más allá del número total, Madrid destaca también por la mezcla de perfiles inversores, elemento clave de madurez en cualquier ecosistema tecnológico. Junto a fondos de referencia asentados en la ciudad —como Seaya, Kfund, JME Ventures, Samaipata, Kibo Ventures, Big Sur o Telefónica Ventures—, Madrid alberga equipos locales de firmas globales con alto poder de inversión, incluyendo a Accel, Northzone, Balderton o Atomico, que mantienen actividad regular en España. Esta combinación de capital local e internacional facilita la participación de Madrid en operaciones de escala global y aumenta la probabilidad de que startups madrileñas puedan acceder a rondas Serie B, C o superiores sin necesidad de deslocalizarse.

## Top 5 inversores en la Comunidad de Madrid por valor del portfolio actual

### UnLtd Spain



UnLtd Spain

We encourage leaders and large organizations to become the new agents ...

### Santander Group



Santander Group

Global financial services for retail and corporate banking

### Corporacion Financiera Alba



Corporacion Financiera Alba

The company is part of the March Group, a leading business and financial Spanish...

### Ferrovial



Ferrovial

Provider of transport infrastructure and urban services

### Instituto de Crédito Oficial



Instituto de Crédito Oficial

State-owned bank with the legal structure of a public sector company, attached to t...

## Top 5 inversores en VC de la CM por valor del portfolio actual

### Corporacion Financiera Alba



Corporacion Financiera Alba

The company is part of the March Group, a leading business and financial Spanish...

### Nortia Capital



Nortia Capital

Investment holding firm specializing in diverse sectors including infrastructure,...

### Kibo Ventures



Kibo Ventures

Kibo Ventures has built a success story in the European VC industry, investing early...

### Mundi Ventures



Mundi Ventures

VC firm focused on Series A/B rounds with 2 investment strategies: European or Israel...

### Seaya



Seaya

European venture fund investing in early and growth stage companies, focusing o...

# Estudio de caso: París y su modelo de atracción del capital inversor

Francia se ha consolidado en la última década como una de las potencias europeas en creación de empresas y financiación de startups, con París como epicentro. El ecosistema ha generado 49 unicornios, lo que convierte a Francia en el segundo país de Europa por número de empresas valoradas en más de 1.000 M€, solo por detrás de Alemania (74).

París concentra gran parte del impulso innovador de Francia y se ha consolidado como su principal hub tecnológico y uno de los más potentes de Europa. Bajo la estrategia de La French Tech, la capital dispone de un marco público-privado muy estructurado que combina incentivos, aceleración y apoyo a la internacionalización. A ello se suma Station F, uno de los mayores campus de startups del mundo, y la red de incubadoras de Paris&Co, que acompaña cada año a cientos de proyectos en verticales como fintech, IA, movilidad o salud digital.

La ciudad también se apoya en una base científica excepcional —con instituciones como Polytechnique, Sorbonne o PSL— que alimenta un flujo continuo de talento especializado y startups deeptech. Esta combinación de políticas, infraestructuras a gran escala y densidad investigadora ha permitido a París posicionarse como un ecosistema sólido, capaz de atraer capital internacional y generar empresas de alto impacto tecnológico.

**enterprise software**

|   |  |
|---|--|
|  <b>Mistral AI</b> |  <b>H Company</b>   |
|  <b>Delair</b>     |  <b>Orasio</b>      |
|  <b>Dust</b>       |  <b>Tomorro</b>     |
|  <b>Workwell</b>   |  <b>Krafft</b>      |
|  <b>Naboo</b>      |  <b>Bealink</b>     |
|  <b>Secret</b>     |  <b>Adaptive ML</b> |

**fintech**

|  |  |  |
|--|--|--|
|  <b>LYA Protect</b>   |  <b>Flowdesk</b>        |  <b>Skarlett</b>  |
|  <b>73 Strings</b>   |  <b>Wavo</b>           |  <b>Matera</b>   |
|  <b>Stoik</b>       |  <b>Descartes ...</b> |  <b>Jump</b>    |
|  <b>Blank.</b>      |  <b>Pennylane</b>     |  <b>Morpho</b>  |
|  <b>Kriptown</b>    |  <b>Finary</b>        |  <b>RockFi</b>  |
|  <b>Deblock</b>     |  <b>Kiln</b>          |  <b>HeroPay</b> |
|  <b>Pretto</b>      |  <b>Monisnap</b>      |  <b>Kolecto</b> |
|  <b>NETWIDOO...</b> |  <b>Lyf Pay</b>       |  <b>Pigment</b> |

**gaming**

|   |   |
|---|---|
|  <b>Voodoo</b>       |  <b>SmartVR</b>          |
|  <b>Madbox</b>      |  <b>Canibal</b>         |
|  <b>Adikteev</b>   |  <b>Kobojo</b>         |
|  <b>New Tales</b>  |  <b>Rivr</b>           |
|  <b>Nicecactus</b> |  <b>Pretty Simple</b>  |
|  <b>A-Volute</b>   |  <b>Majestic Es...</b> |
|  <b>Oh BiBi</b>    |  <b>GeoGaming</b>      |
|  <b>Shadow</b>     |  <b>MCES</b>           |

**gaming**

|  |   |
|--|---|
|  <b>Million Victori</b> |  <b>Rivr</b>          |
|  <b>Emissive</b>      |  <b>Asobo Studio</b> |
|  <b>Pretty Simple</b> |  <b>Majes...</b>     |
|  <b>GeoGaming</b>     |  <b>MCES</b>         |
|  <b>Gaming Ca...</b>  |   |

# Business angels y plataformas de coinversión

La relevancia del tejido inversor madrileño se ve reforzada por el hecho de que España es el cuarto país europeo en número de firmas inversoras activas, y una proporción significativa de estas están radicadas o presentes en Madrid. Esta concentración es estratégica: significa que la capital ocupa el centro operativo del capital riesgo español y actúa como nodo de coordinación entre inversores nacionales e internacionales.

Además, el ecosistema madrileño cuenta con una de las redes de business angels más dinámicas del sur de Europa, articulada en torno a asociaciones como AEBAN, vehículos sindicados, plataformas de coinversión y programas institucionales como los de ENISA, la Comunidad de Madrid y el Ayuntamiento de Madrid.

Este conjunto de agentes permite nutrir las fases iniciales y refuerza la canalización de proyectos hacia fondos de mayor tamaño.



# Espacios para la incubación y aceleración de proyectos

Finalmente, la diversidad inversora de Madrid se manifiesta también en su ecosistema de incubadoras, aceleradoras y hubs de innovación, que actúan como feeders naturales para los fondos. Iniciativas como Lanzadera Madrid, Google for Startups Campus, Wayra, Tetuan Valley, Impact Hub, así como espacios de formación, lanzamiento de ideas y generación de ecosistema emprendedor (Talent Garden, La Nave, TheCUBE, KM ZERO, etc.), han generado un entorno en el que el inversor está físicamente presente y accesible, y donde la proximidad favorece la aparición de nuevas oportunidades de coinversión.



# 05

Conclusiones y principales  
aspectos de mejora



# La IA como motor de inversión en VC

El análisis conjunto evidencia un panorama tecnológico europeo y español en clara recuperación, con un repunte de la inversión, mayor actividad de scaleups y un creciente interés internacional. Europa registra el mejor primer trimestre desde 2021, impulsada por grandes rondas en verticales frontier como inteligencia artificial y salud (p. ej. Isomorphic Labs, \$600M).

Sin embargo, el continente continúa dependiendo de capital extranjero, y persisten diferencias geográficas significativas en la distribución del venture capital, con Londres y París claramente por delante del resto.



# El embudo de escalado en la financiación

En España, el ecosistema muestra una evolución notable: la valoración de las empresas se ha multiplicado por 2,1 desde 2020, el volumen de inversión en 2025 ya supera al de 2024, y el país se sitúa como 4º en Europa por capital invertido en 2025 YTD y 4º en número de operaciones.

No obstante, el informe subraya retos persistentes en el “embudo” de escalado: España tiene conversiones más bajas que la media europea en el paso de seed → Serie A y B → growth, con fuerte dependencia del capital extranjero en rondas tardías.

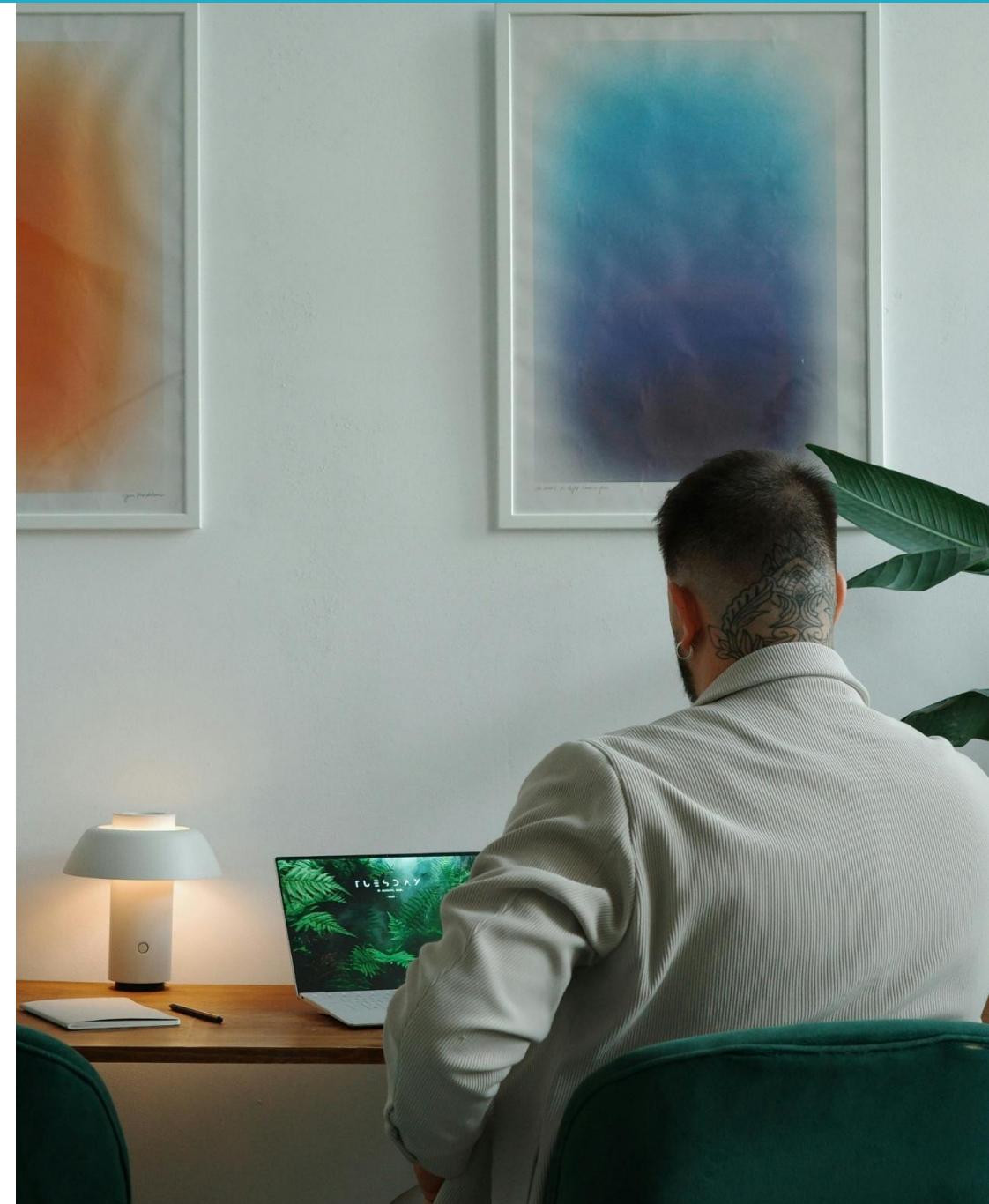


# Madrid recupera terreno con Barcelona

Dentro del país, Madrid mantiene el pulso con Barcelona como hub de innovación:

- Gran volumen de fondos de VC levantados en 2024;
- la elección de Madrid como sede por el 40% de compañías tecnológicas extranjeras.
- #3 en Europa en profesionales de software y bases de datos y #4 en especialistas en IA, DevOps y ciberseguridad.

No obstante, cuenta con importantes tareas para desarrollar su ecosistema de financiación y poder aspirar a competir con los grandes polos de innovación europeos.



# Puntos de mejora

A pesar de su posición creciente en Europa, los informes permiten identificar áreas claras de mejora para reforzar el papel de Madrid como nodo de venture capital:

**01.** Limitada presencia de fondos especializados en growth y late stage

**02.** Necesidad de atraer más fondos internacionales con oficina permanente

**03.** Falta de una estrategia regional explícita orientada al venture capital

**04.** Necesidad de reforzar el pipeline de talento emprendedor

**05.** Mayor articulación entre universidades, centros de investigación y VC

**06.** Competencia creciente de otros hubs emergentes



# Limitada capacidad de inversión en growth y late stage (Serie B/C+)

Aunque Madrid concentra un gran volumen de capital del país y es top en Europa en fondos de VC levantados, la evidencia de los datos muestra que España —y Madrid como epicentro— todavía no dispone de una base inversora sólida para financiar rondas avanzadas.

Las tasas de conversión seed → Serie A y Serie B → growth son inferiores a la media europea, lo que indica que el ecosistema madrileño genera muchas startups early-stage pero no logra financiar internamente su salto a empresa global. En rondas superiores a €50–100M, la participación de fondos madrileños es anecdótica; la mayor parte del capital proviene de EE.UU., Reino Unido, Francia o Alemania.

Esto crea una dependencia estructural del capital extranjero que, si bien es positiva para escalar, limita la consolidación local del tejido de scaleups y expone al ecosistema a volatilidad exógena.



# Insuficiente presencia permanente de fondos internacionales en Madrid

Madrid aparece en varios rankings como #7 en Europa en número de inversores activos, pero hay que diferenciar entre “inversores activos en España” y “inversores establecidos en Madrid”.

La mayoría de fondos globales operan mediante oficinas satélite o equipos remotos, lo que reduce:

- la frecuencia de inversión,
- la participación en etapas iniciales,
- el dealflow compartido,
- y la presencia de talento inversor senior en la ciudad.

La baja densidad física de fondos globales es una barrera para convertir Madrid en un hub de referencia comparable a Berlín, Estocolmo o Ámsterdam.



# Ausencia de una estrategia regional explícita orientada al VC y a verticales prioritarios

Aunque hemos encontrado una serie de verticales estratégicos para Madrid, no hemos encontrado una agenda de inversión sectorial que:

- alinee talento,
- oriente programas públicos,
- guíe la inversión institucional,
- o priorice verticales estratégicos para atraer fondos globales especializados.

Madrid tiene los ingredientes, pero todavía no existe una hoja de ruta tipo "Madrid Tech 2030" que ponga foco en deeptech, IA industrial o climatetech, y sectores donde se concentran las mayores rondas europeas.

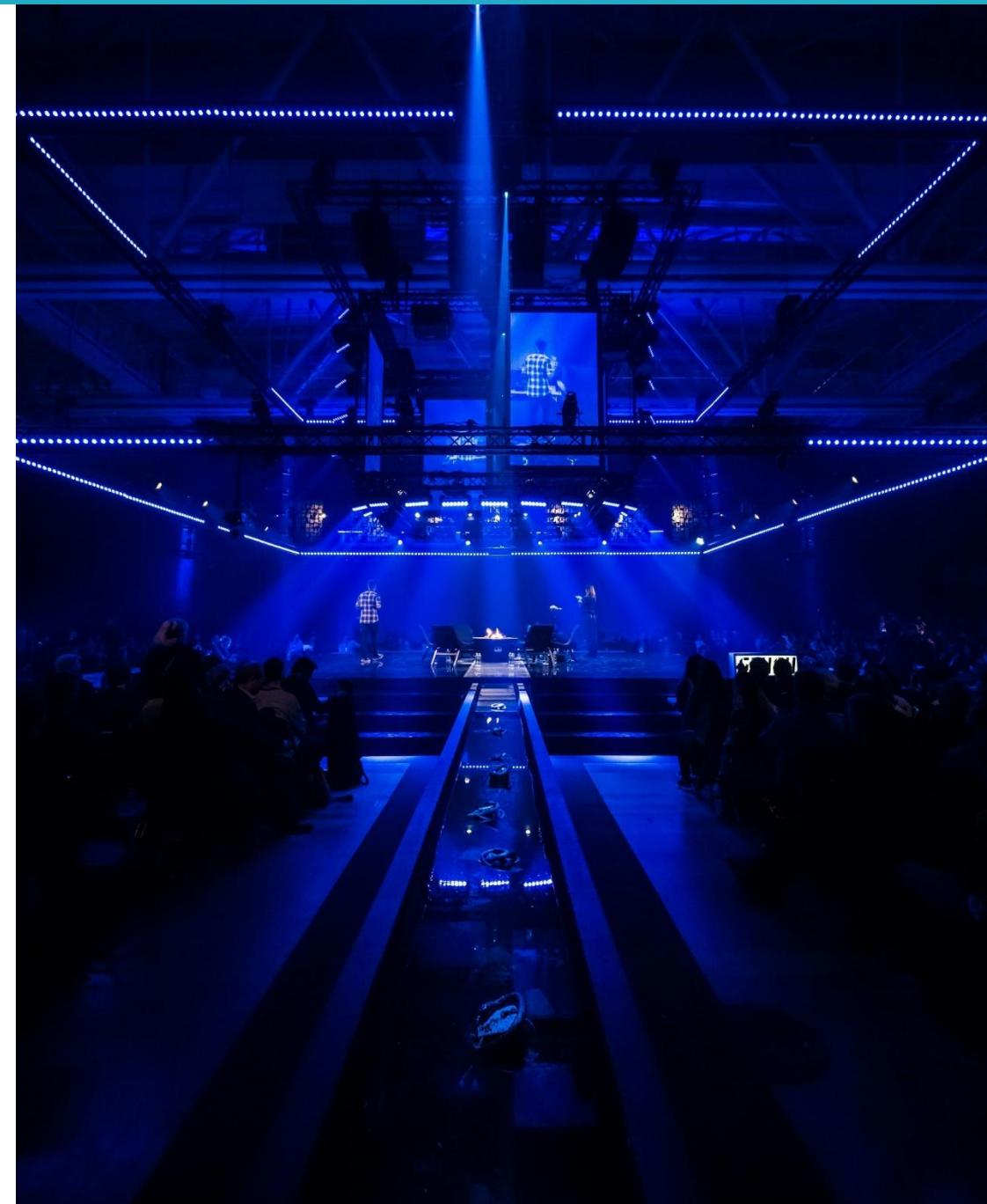


# Necesidad de reforzar a los fundadores en serie

Reforzar el pipeline de talento emprendedor no solo aumentando el número de startups, sino especialmente impulsando la creación de proyectos de mayor complejidad tecnológica (deeptech) y mejor preparados para captar inversión en fases avanzadas. Complementariamente, es clave estimular el crecimiento de una red sólida de Business Angels que cubra las primeras rondas de 50K–150K y actúe como puente entre la ideación y el capital institucional. Este doble enfoque — emprendimiento avanzado + capital pre-semilla — permitirá estructurar un pipeline más robusto, competitivo y alineado con las tendencias actuales del mercado inversor.

Por otro lado, el 29% de los fundadores madrileños han creado una empresa antes, mientras que en hubs líderes los emprendedores “en serie” superan el 40–50%. Esto tiene dos consecuencias:

1. Menor “cultura de escalado”, es decir, menos experiencia operativa en rondas grandes, IPOs, expansiones internacionales.
2. Un ecosistema menos autopropulsado: hay menos fundadores que crean fondos propios, aceleradoras o redes de angels.



# Baja producción de spin-offs deeptech en relación con su potencial

Madrid cuenta con centros de excelencia científica y tecnológica (UPM, UC3M, UAM, IMDEA, CSIC), pero la salida al mercado de proyectos deeptech no es proporcional al tamaño ni al nivel científico de estas instituciones. Algunos de los factores asociados pueden ser:

- estructuras fragmentadas de transferencia tecnológica,
- procesos lentos de valorización,
- baja conexión con fondos especializados (semiconductores, biotecnología, cuántica),
- falta de vehículos financieros para TRL 3–6.

En París o Múnich, la producción de spin-offs deeptech ha sido clave para atraer superfondos especializados; Madrid tiene potencial, pero aún no el pipeline operativo.



# Mayor competencia de hubs emergentes europeos

Algunos de los hubs que más han crecido últimamente son:

- Dublín (caso Tines, una de las rondas top del trimestre)
- Estocolmo (gran densidad de scaleups)
- Ámsterdam (alta presencia de fondos extranjeros)

Madrid ya juega en esa liga, pero:

- necesita proyectar su identidad internacional,
- atraer más fondos globales especializados,
- reforzar su posicionamiento como mercado de entrada al sur de Europa, LatAm y África.

Si Madrid no consolida su *momentum*, podría perder tracción relativa frente a estos hubs.



# Bibliografía

- **Dealroom (2025).** *Europe Q1 2025 Venture Capital Report.*
- **Dealroom (2025).** *Spain 2025 Startup & Venture Capital Report.*
- **Fundación para el Conocimiento madri+d (2024).** *Startup Radar Comunidad de Madrid.*
- **ICEX – Oficina Económica y Comercial de España en Francia (2022).** *Ecosistema de Startups e Innovación en Francia.*
- **Mordor Intelligence (2025).** *Europe Venture Capital Market – Forecast (2025–2030).*
- **KPMG (2025).** *Venture Pulse Europe Q3 2025 Report.*
- **IESE Business School (2024).** *Informe Anual sobre Business Angels en España.*
- **Cinco Días (2025).** “La inversión en start-ups en España llega a 2.606 millones hasta septiembre de 2025.”
- **Cinco Días (2025).** “El ecosistema español de startups supera los 110.000 millones y duplica su valor desde 2020.”
- **El Referente (2025).** “Más de la mitad de las startups españolas ya integran la IA en su modelo de negocio — Mapa del Emprendimiento 2025.”
- **BBVA Spark (2025).** “Claves para reforzar el papel de las mujeres en la inversión y el emprendimiento.”
- **ABC Economía (2025).** “El emprendimiento femenino vuela solo: cifras y evolución del ecosistema.”
- **El Español / Invertia (2025).** “Panorama del emprendimiento femenino español: datos que revelan cómo crean y consolidan las fundadoras.”
- **TechFundingNews (2024).** “Why Paris is the new hotspot for innovation in Europe: the secrets behind its global surge.”
- **Visible.vc (2024).** “Top VCs in Paris – Analysis of the investment landscape.”
- **South Summit & IE University (2025).** *Mapa del Emprendimiento 2025.*
- **GEM Global Entrepreneurship Monitor – España (2023–2024).** *Informe GEM España.*
- **Eurochambres (2025).** *Women Entrepreneurs Survey.*



MADRID  
INNOVATION

ILN