

Radiografía de la inversión en Fintech e Insurtech en España

Madrid: La ciudad de las *fintech* e *insurtech*



01

Resumen ejecutivo

Autores del documento



La Asociación Española de FinTech e InsurTech (AEFI, 2023) nació en 2016 con el objetivo de aglutinar y representar los intereses del sector FinTech e InsurTech ante legisladores, reguladores, supervisores, los actores de la industria financiera y aseguradora y la sociedad en general. En la actualidad, AEFI está formada por más de 200 empresas, cuenta con más de 20 alianzas internacionales y representa a 13 verticales diferentes dentro del sector FinTech e InsurTech, lo que le convierte en una de las asociaciones de referencia en este sector a nivel internacional.

Desde su fundación, el ecosistema FinTech e InsurTech ha experimentado una profunda transformación, en la que la AEFI ha desempeñado un papel clave como catalizador del cambio. Asimismo, actúa como puente entre las nuevas iniciativas tecnológicas y los marcos regulatorios, contribuyendo a su evolución. En este sentido, ha sido una de las impulsoras del Sandbox Regulatorio Español y ha participado activamente en la implementación de normativas como la PSD2, la Ley Crea y Crece y la Ley de Startups.



El Ayuntamiento de Madrid impulsa el ecosistema innovador de la ciudad mediante el patrocinio a la Asociación Española de FinTech e InsurTech, entidad que agrupa a empresas, emprendedores e instituciones del sector financiero digital. Con esta colaboración, el Consistorio refuerza su apuesta por una economía competitiva y orientada al talento, favoreciendo la atracción de inversión y la generación de empleo de alto valor añadido en Madrid.

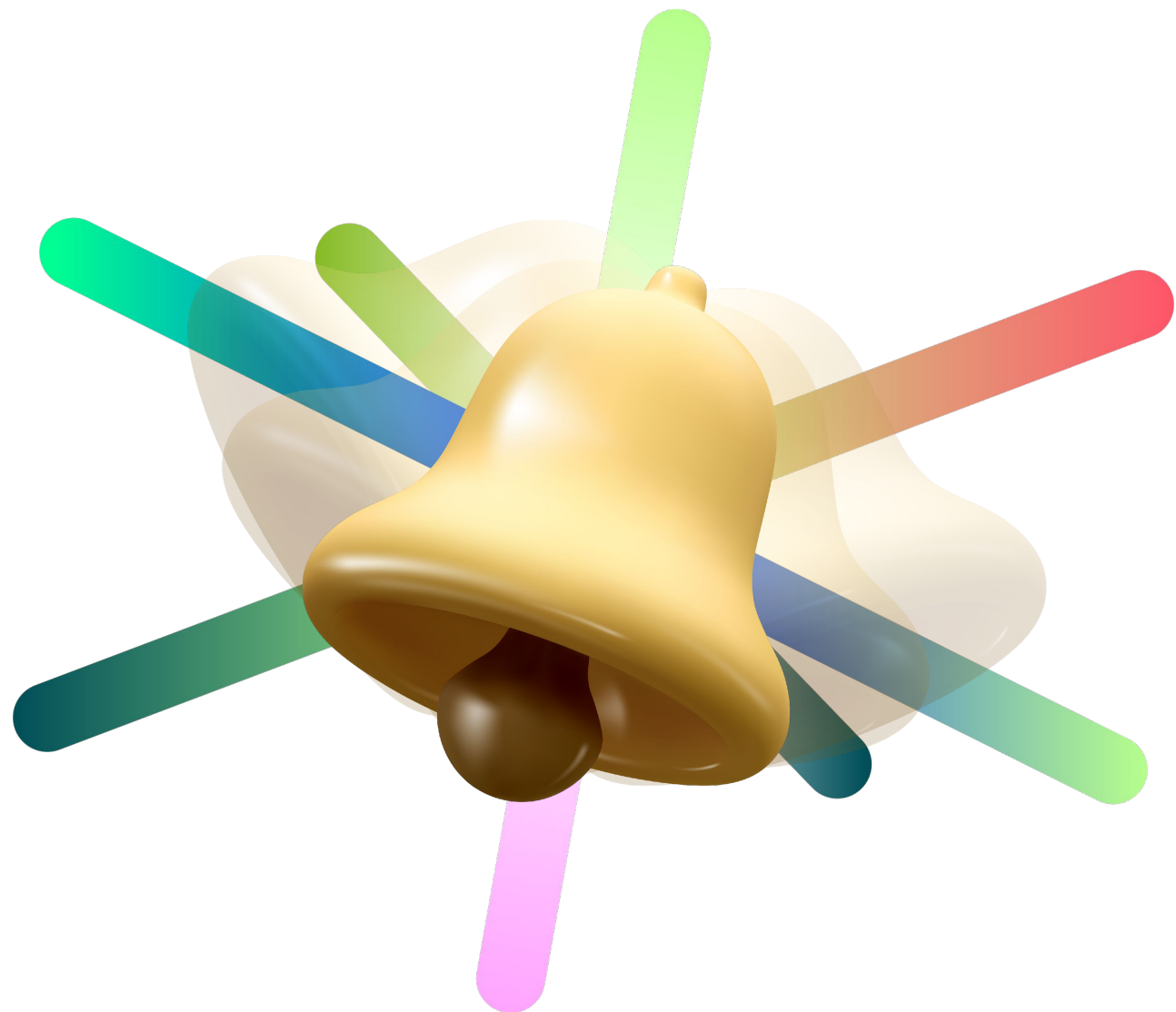
El Ayuntamiento de Madrid ha apoyado la elaboración este informe con el objetivo de visibilizar el potencial de la ciudad. El estudio reúne datos de rondas, adquisiciones y financiación pública o privada, e identificará actores, verticales y tendencias. Sus conclusiones servirán para orientar futuras iniciativas municipales, atraer capital internacional y reforzar la posición de Madrid como polo de innovación a escala europea.

Disclaimer

Se reconoce que el ejercicio presenta una serie de restricciones metodológicas y prácticas que condicionan los resultados. En primer lugar, no existe un registro administrativo específico y unificado que permita identificar de manera exhaustiva y sistemática a todas las start-ups, Fintechs e InsurTechs en funcionamiento. A ello se suma la escasez y fragmentación de datos públicos, ya que muchas de estas empresas, debido a su tamaño o a su fase temprana de desarrollo, no están obligadas a divulgar información financiera o estadística detallada.

Otro factor limitante es la diversidad de criterios de clasificación: la definición de qué constituye una start-up, Fintechs e InsurTechs puede variar en función del ámbito académico, institucional o sectorial, lo que genera diferencias en la delimitación del universo de análisis, basando el de este informe en los criterios de AEFI. Finalmente, debe considerarse el alto dinamismo del sector, caracterizado por la creación y desaparición frecuente de empresas, cambios rápidos en los modelos de negocio y una intensa volatilidad en la captación de financiación.

Por todo lo anterior, las cifras presentadas deben entenderse como estimaciones fundamentadas en la mejor información disponible, orientadas a ofrecer una aproximación válida al fenómeno estudiado, pero no como un registro oficial o definitivo.



02

Introducción

La facturación y madurez

son criterios de clasificación de las empresas que facilitan entender en qué punto se encuentran, distribuyéndose en start-ups, scale-ups, growth companies y corporates.

START-UP

- Empresa reciente creación
- No cotiza en mercados regulados
- Facturación anual cercana al millón de euros
- Modelo de negocio escalable
- No debe proceder de una fusión, escisión o transformación de una empresa preexistente
- No haber sido adquirida ni haber vendido la mayoría de su capital a otra empresa.



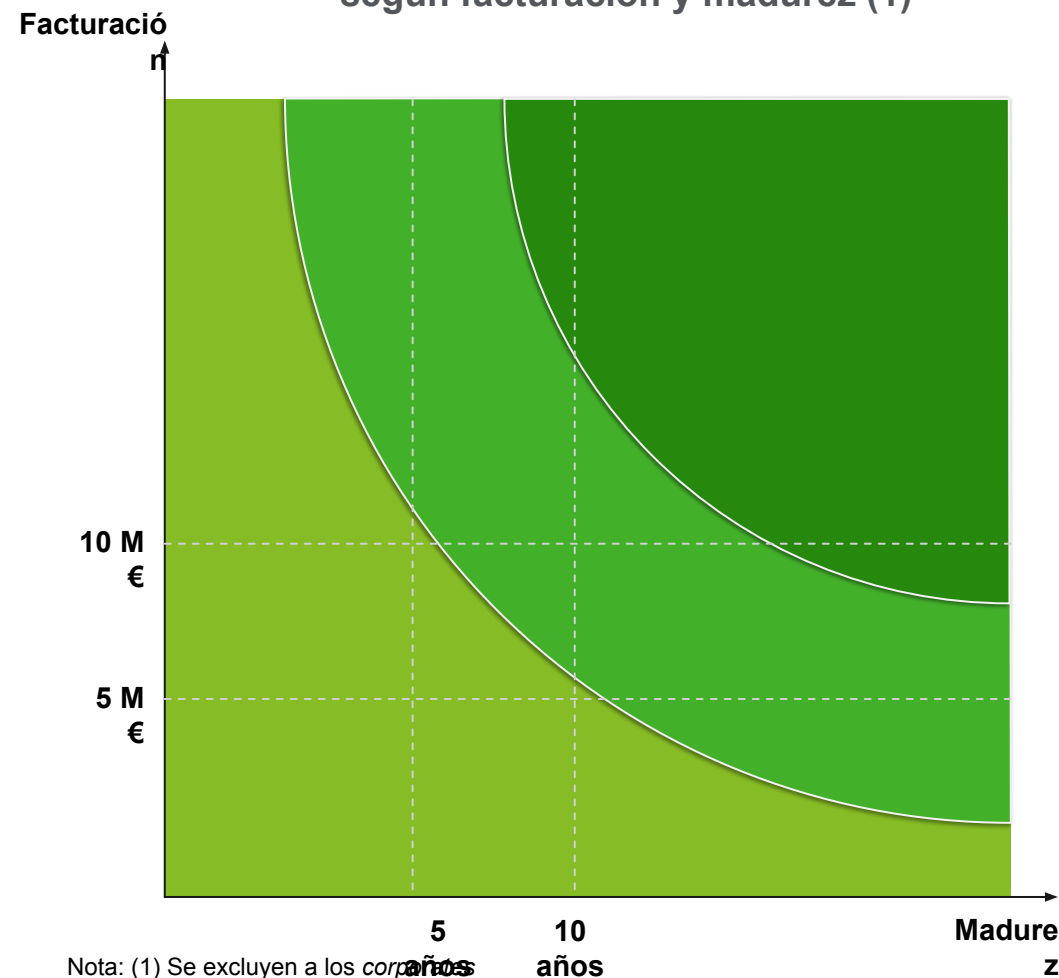
SCALE-UP

- Proyecto de emprendimiento
- No cotiza en mercados regulados
- No procede de una fusión, escisión o transformación de una empresa ya existente
- No ha sido adquirida ni ha vendido la mayoría de su capital a otra empresa
- Crecimiento anual mínimo del 20% en facturación (a partir de 1 M€) o en empleo (a partir de 10 personas) durante los últimos tres ejercicios.

GROWTH

- Plantilla superior a 50 empleados
- Crecimiento anual sostenido (mínimo 10–15% en facturación o empleo) en los últimos 3 años
- Facturación anual entre 10 y 50 M€
- Modelo de negocio probado y rentable
- Potencial (o inicio) de internacionalización
- No haber sido adquirida por un grupo empresarial mayoritario ni cotizar aún en bolsa
- Gobierno corporativo profesionalizado o en proceso de formalización.

Categorización de empresas innovadoras según facturación y madurez (1)

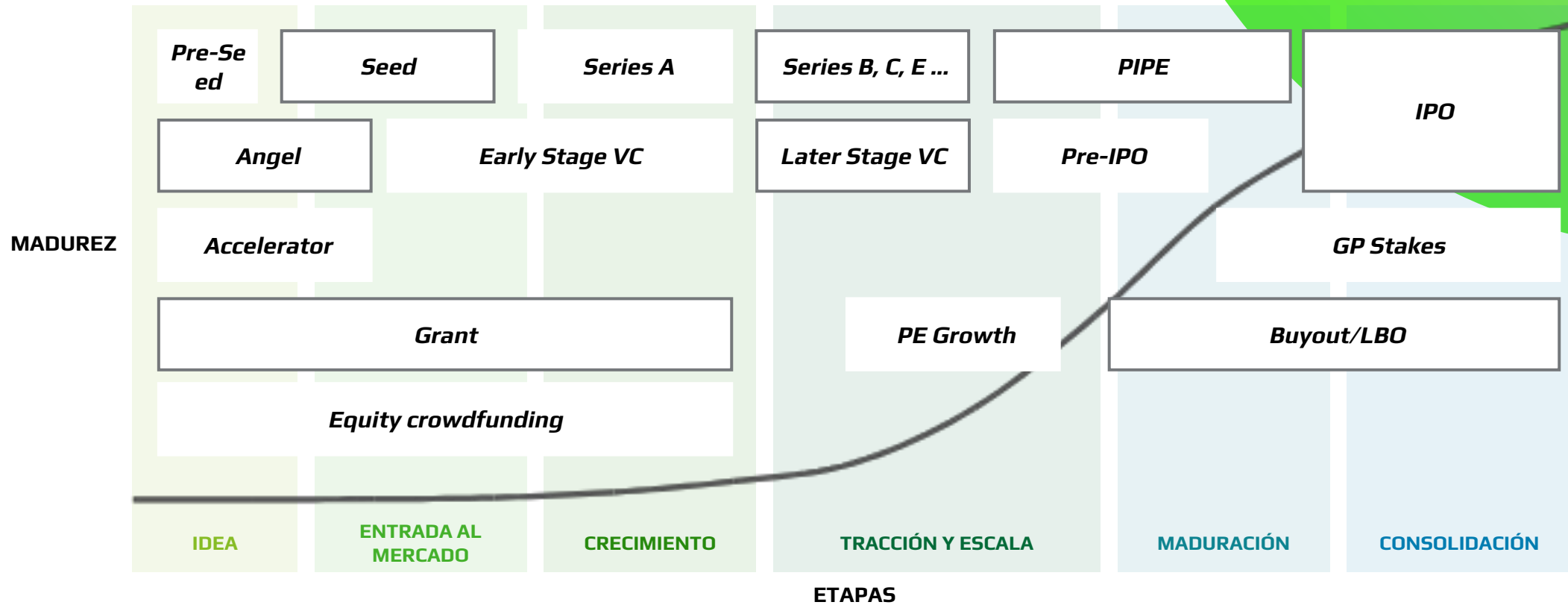


Nota: (1) Se excluyen a los corporates

Las empresas innovadoras

buscan financiación para acelerar su maduración y convertir capital en crecimiento exponencial

Tipología de inversiones que reciben las compañías según su madurez y etapa.



Las rondas

de financiación pueden clasificarse según el tipo de inversor, el momento en el que se realizan o el objetivo que persiguen

Tipología de inversiones que reciben las empresas innovadoras.

Pre-Seed

Es la fase más temprana de financiación de una start-up, cuando la empresa apenas está empezando.

Angel

Inversión ángel, realizada por una persona física que invierte en start-ups en etapas muy tempranas, normalmente a cambio de acciones.

Accelerator

Programas de aceleración o incubación que ofrecen financiación, asesoramiento y recursos a start-ups en fases iniciales, a cambio de una pequeña participación en el capital.

Grant

Subvención no reembolsable, otorgada por entidades públicas, ONG u organismos similares, sin exigir contraprestación en forma de participación societaria.

Equity crowdfunding

Financiación colectiva en la que numerosos inversores adquieren participaciones en una empresa a través de plataformas en línea.

Seed

Primera ronda formal de financiación semilla, destinada a validar una idea de negocio o desarrollar un producto mínimo viable.

Series A

Primera ronda de financiación formal liderada por fondos de capital riesgo (VC), tras la etapa semilla.

Series B, C, E ...

Rondas de financiación sucesivas dirigidas a compañías en etapas de crecimiento, expansión y madurez. Cada serie representa un nuevo ciclo de inversión con objetivos más ambiciosos.

Early Stage VC

Capital riesgo en etapa temprana, dirigido a start-ups que ya cuentan con un producto validado y cierta tracción en el mercado, pero que aún están en fase de crecimiento.

Later Stage VC

Capital riesgo en etapa avanzada, orientado a empresas más consolidadas, con ingresos estables, que se preparan para salir a bolsa o ser adquiridas.

PE Growth

Capital privado para crecimiento o expansión, invertido en empresas establecidas para financiar su desarrollo, adquisiciones o procesos de profesionalización.

PIPE

Inversión privada en empresas cotizadas, en la que se adquieren acciones de una empresa que ya está en bolsa, habitualmente con descuento.

Pre-IPO

La fase Pre-IPO es la etapa inmediatamente anterior a que una empresa salga a bolsa (realice una oferta pública inicial de acciones, o IPO por sus siglas en inglés)

IPO

Capitalización o reestructuración del capital de una empresa, que puede incluir la conversión de deuda en acciones o la emisión de nuevos instrumentos financieros.

GP Stakes

Compra de participaciones en gestoras de fondos de capital privado (General Partner) por parte de otros inversores, con el objetivo de acceder a sus beneficios y comisiones de gestión.

Buyout/LBO

Compra apalancada de una empresa utilizando financiación externa (deuda), respaldada por los activos de la propia empresa adquirida.



Situación del ecosistema



Las FinTechs e InsurTechs

han representado alrededor del 5,5% de las empresas innovadoras en España en los últimos cinco años



FinTechs e InsurTechs en España (2019 – 2024; # de empresas)

En el ecosistema FinTech e InsurTech se estima la existencia de cerca de 800 compañías con actividad vinculada de forma tangencial al sector.

No obstante, este informe toma como referencia a 408 FinTechs e InsurTech, mientras que la AEFI, conforme a sus exigentes criterios de admisión, agrupa a 150 compañías

FinTechs e InsurTechs

Las FinTechs

e InsurTechs

están supervisadas por autoridades europeas y nacionales y sujetas a estrictos requisitos y normas europeas y españolas.

REGULADORES EUROPEOS



REGULADOR NACIONAL



PRINCIPALES NORMATIVAS

PSD2 (Directiva de Servicios de Pago)

MiCA (Mercados de Criptoactivos)

DORA (Resiliencia Operativa Digital)

Reglamento de pagos instantáneos y futura PSD3

Ley 7/2020 (Sandbox regulatorio)

Real Decreto-ley 19/2018

Normativa de PBC y financiación del terrorismo

SUPERVISORES EUROPEOS



SUPERVISORES NACIONALES



Normativa europea

Normativa española

Seis son los requerimientos

regulatorios claves a los que están sujetas las empresas basadas en tendencias, mecanismos y retos del sector.

Requerimientos de las FinTechs e InsurTechs.

1. **Autorización** y registro ante los supervisores competentes según el tipo de actividad
2. **Cumplimiento** de requisitos de capital y solvencia
3. **Sistemas de gestión** de riesgos y resiliencia digital (DORA)
4. **Protección** de datos y privacidad (GDPR)
5. **Medidas** de protección al usuario y transparencia
6. **Controles** reforzados de prevención de blanqueo de capitales y financiación del terrorismo (KYC/AML)

Tendencias, mecanismos y retos actuales.

Consolidación del ecosistema

Un marco regulatorio más claro y armonizado en la UE facilita la expansión transfronteriza, pero puede limitar la flexibilidad e innovación de las FinTech más pequeñas.

Tendencia

Incremento de la carga regulatoria

Adaptación a nuevas normativas europeas (DORA, MiCA, PSD3) implica mayores costes y exigencias de compliance, especialmente para start-ups y pequeñas FinTech.

Reto



Sandbox regulatorio

Espacio de pruebas para innovaciones sin marco normativo claro, facilitando la entrada de nuevos modelos de negocio.

Mecanismo

Revisión de costes regulatorios

Se debate la necesidad de ajustar los costes regulatorios para no desincentivar la entrada de nuevas FinTech al mercado.

Reto

04

Madrid

Madrid

La ciudad de las FinTechs e InsurTechs Resumen Ejecutivo

La ciudad de Madrid destaca globalmente por su financiación y lidera el sector en España.

- › La ciudad de Madrid se posiciona entre las 45 ciudades con mayor volumen de financiación captada a nivel global
- › La ciudad es líder en España en el número de FinTechs e InsurTechs, facturación y en la inversión levantada durante 2024.

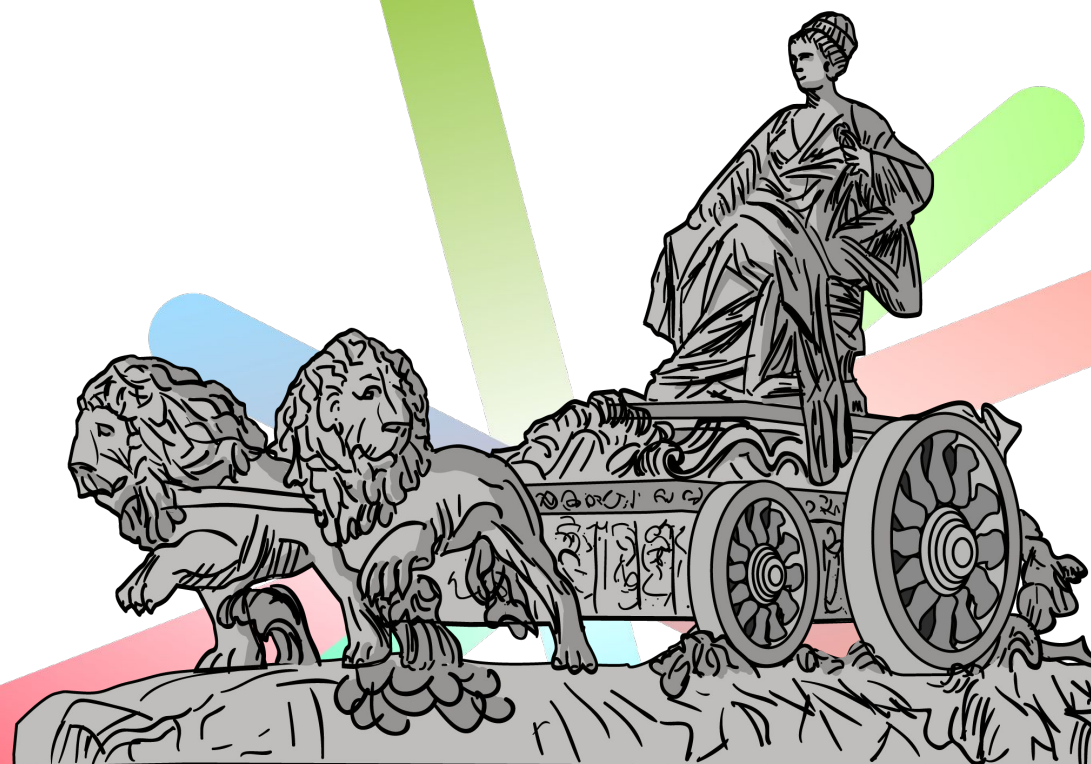
La ciudad de Madrid lidera el crecimiento y facturación en FinTechs e InsurTechs, superando ampliamente la media nacional.

- › Las FinTechs e InsurTechs en Madrid han mantenido un superávit en creación de empresas y un CAGR del 8% entre 2019 y 2024, superando el crecimiento de España.
- › La facturación de las FinTechs e InsurTechs en Madrid alcanzó los 276 M€, superando el crecimiento nacional y concentrando el 40% del total en España

Madrid ha captado 731 M€ en inversión entre 2019 y 2024, una cuota superior al peso de sus compañías en el total nacional.

- › Madrid ciudad es el principal centro de inversión en FinTech e InsurTech en España, captando 731 M€ entre 2019 y 2024,
- › La inversión alcanzó un máximo en 2021 con 356 M€, disminuyó en 2023 y se recuperó en 2024 a 128 M€, reflejando un ecosistema maduro e innovador que impulsa el desarrollo económico y posiciona a Madrid como referente nacional y europeo.

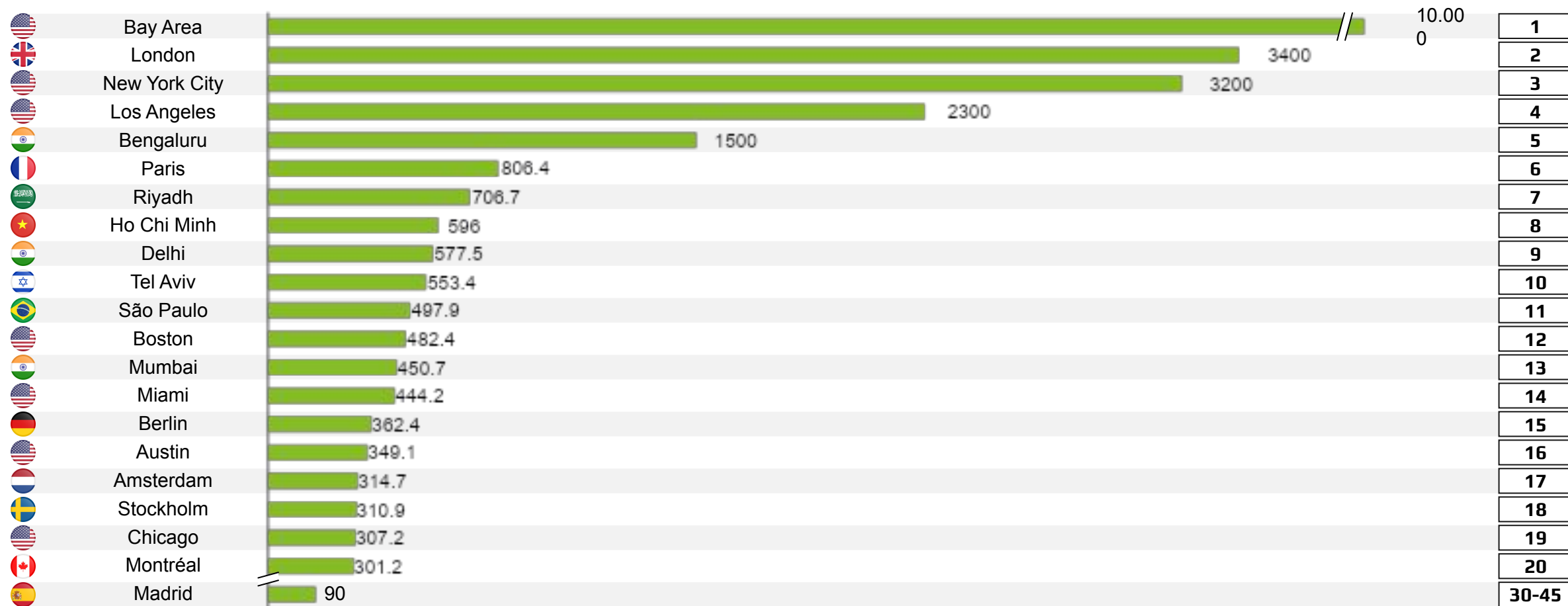
“ La ciudad de Madrid destaca en financiación y lidera España en FinTech e InsurTech, con 731 M€ captados entre 2019 y 2024, mostrando un crecimiento y facturación resilientes.



Madrid, la ciudad de la FinTechs e InsurTechs | Comparativa Internacional

Madrid se posiciona entre las 45 ciudades con mayor volumen de financiación captada a nivel global.

Ranking de ciudades según inversión captada por FinTechs e InsurTechs (2024; M€)

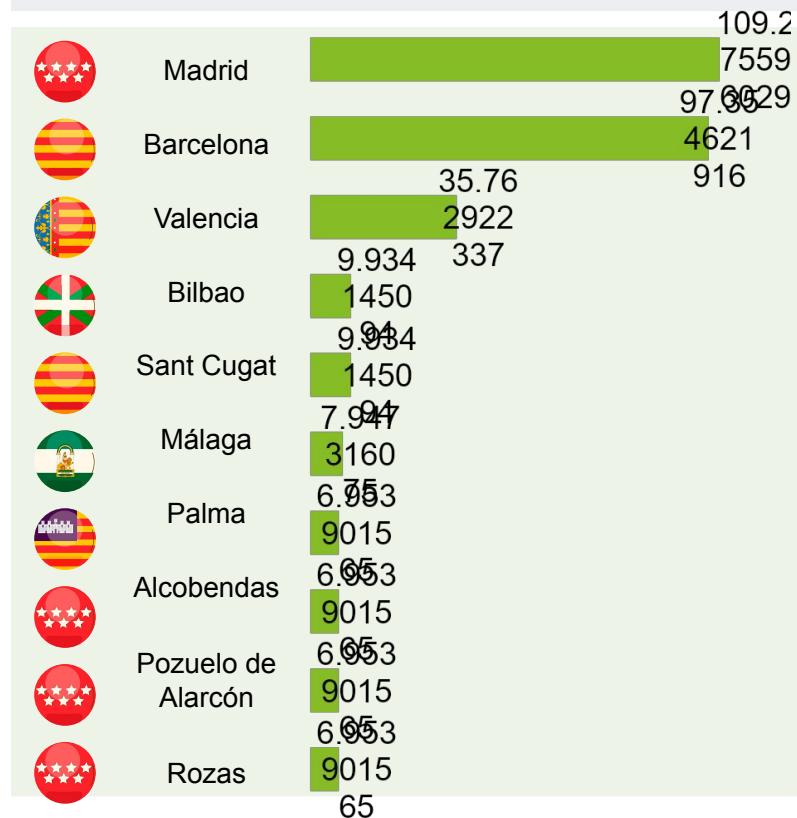


Madrid, la ciudad de la FinTechs e

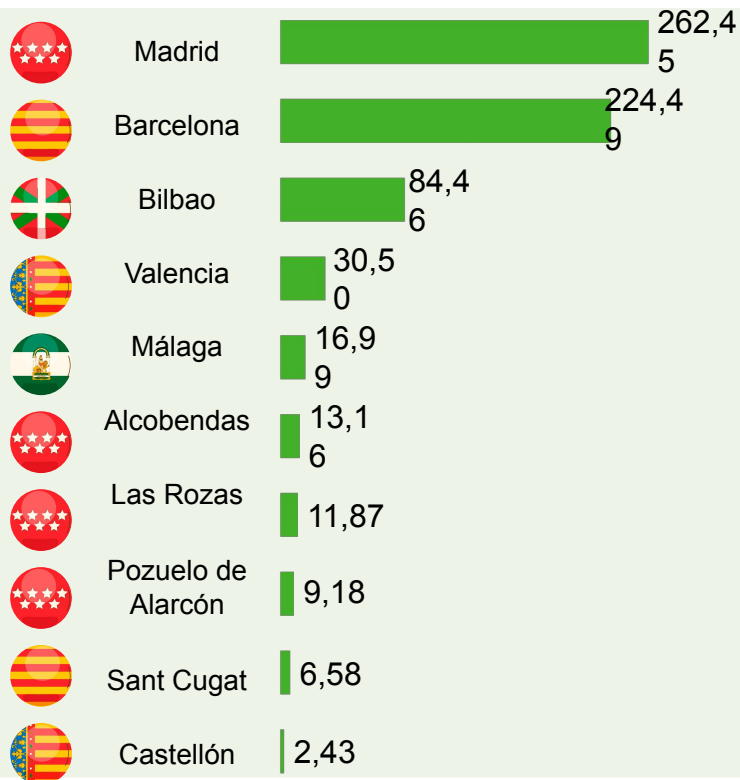
InsurTechs | Comparativa Nacional

La ciudad de Madrid es líder en España en el número de FinTechs e InsurTechs, facturación y en la inversión levantada hasta 2024.

Ranking de ciudades según número de empresas por FinTechs e InsurTechs.
(2024; número de empresas)



Ranking de ciudades según facturación por FinTechs e InsurTechs
(2024; M€)



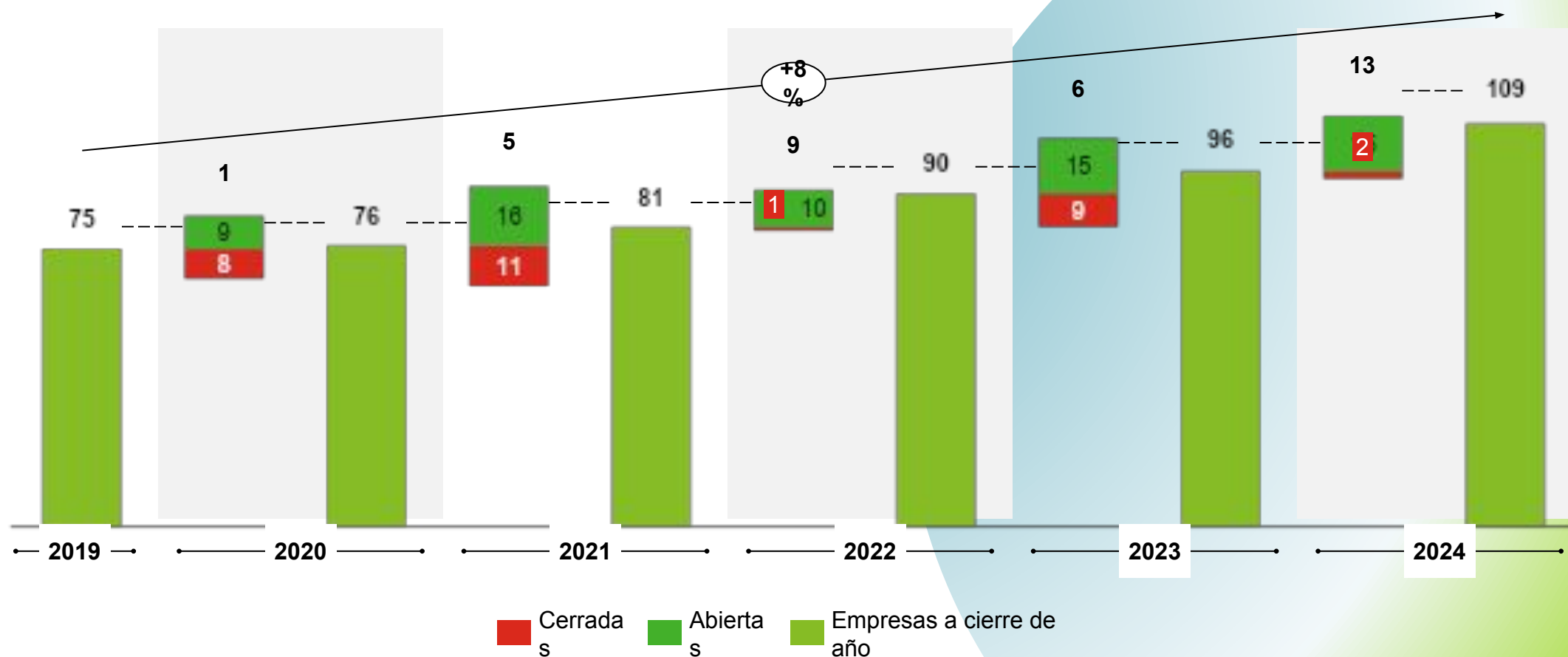
Ranking de ciudades según inversión por FinTechs e InsurTechs
(2019 - 2024; M€)



Madrid, la ciudad de la FinTechs e

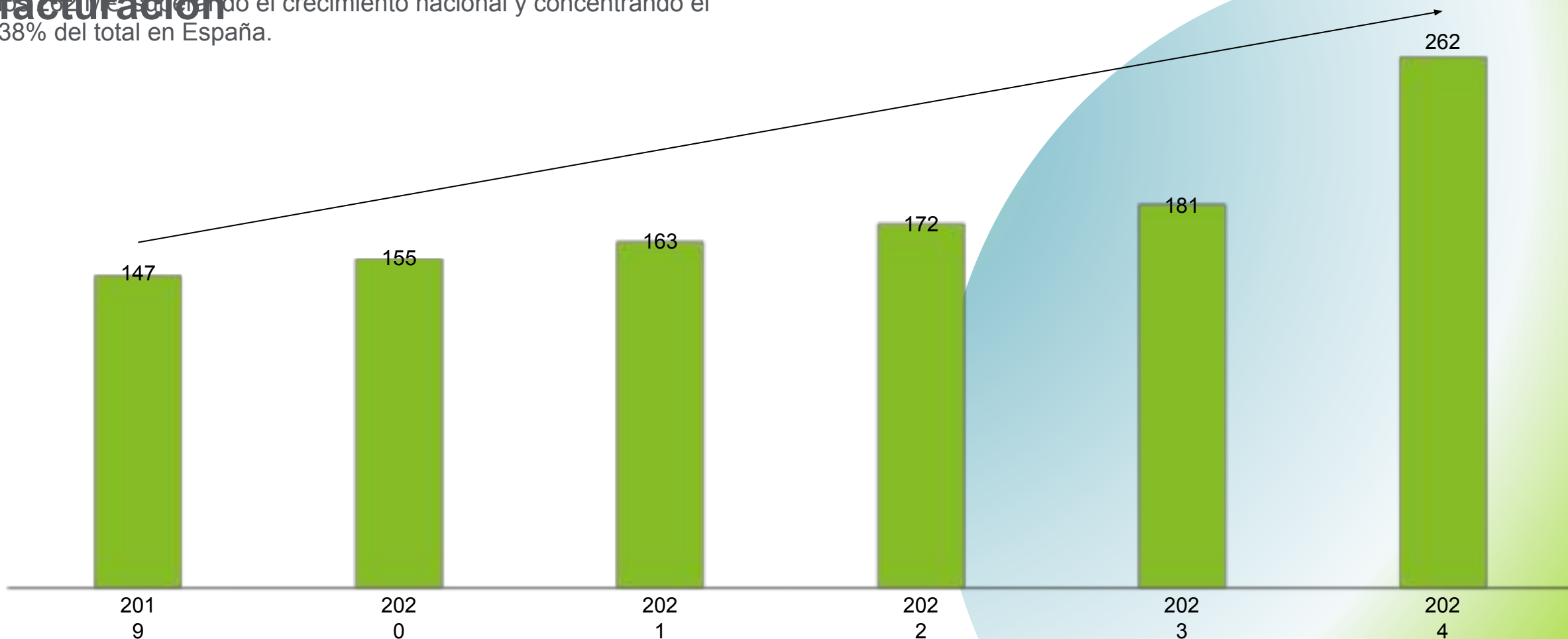
InsurTechs | Tamaño del mercado en

Las FinTechs e InsurTechs en Madrid han mantenido un superávit en creación de empresas con un CAGR del 8% entre 2019 y 2024, superando el crecimiento de España



Madrid, la ciudad de la FinTechs e InsurTechs | Tamaño del mercado en facturación

La facturación de las FinTechs e InsurTechs en Madrid alcanzó 262 millones de € superando el crecimiento nacional y concentrando el 38% del total en España.

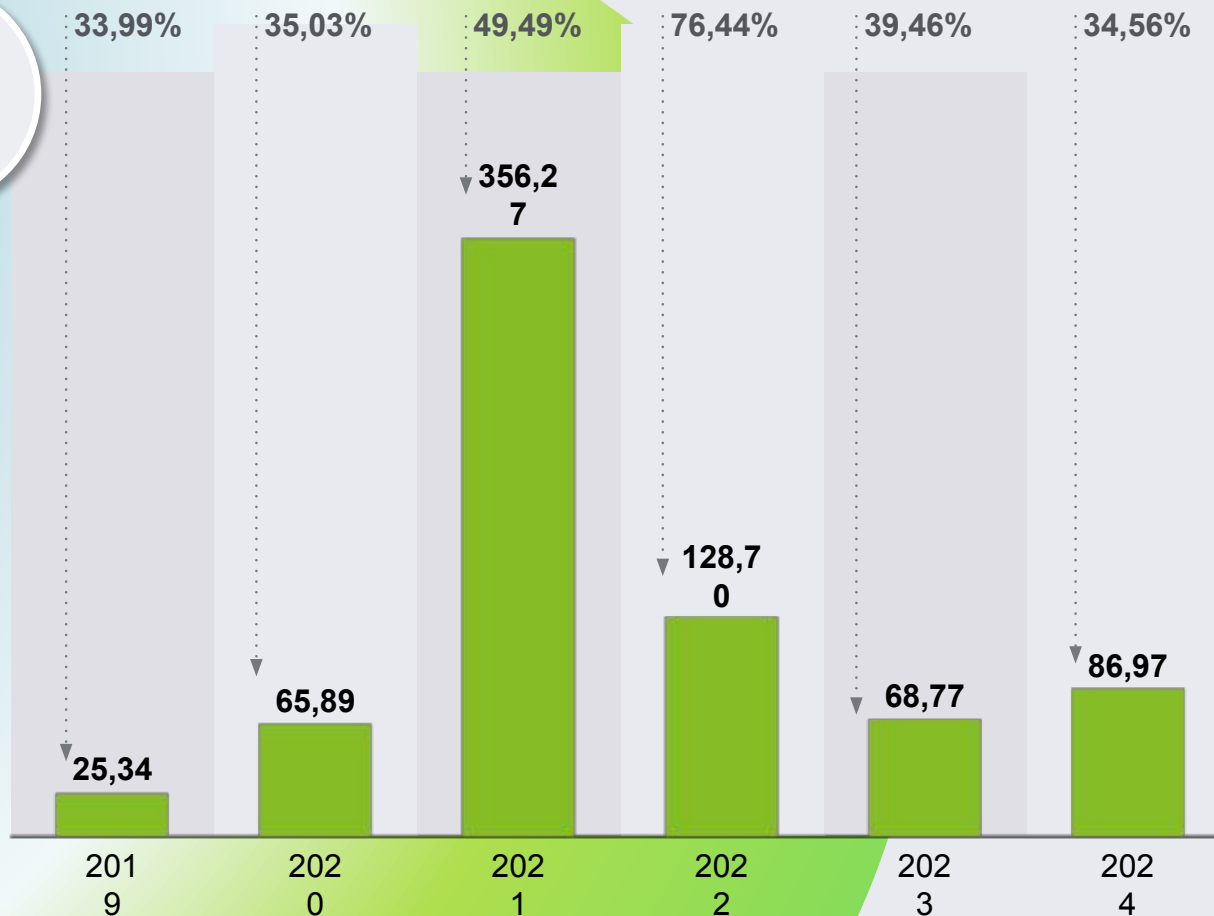


Madrid, la ciudad de la FinTechs e

InsurTechs | Comparativa Internacional

La ciudad de Madrid ha captado 731 M€ en inversión entre 2019 y 2024, una cuota superior al peso de sus compañías en el total nacional

Respecto al total de la inversión en FinTechs e InsurTechs en España



Principales consideraciones

La ciudad de Madrid destaca como el principal foco de inversión en FinTech e InsurTech en España, captando un total acumulado de 731 M€ entre 2019 y 2024. Esta cifra supera con creces la proporción que representan sus compañías en el ecosistema nacional, demostrando la capacidad de la ciudad para atraer capital de manera significativa y sostenida

El máximo de inversión obtenida se alcanzó en 2021 con 356,27 M€

La concentración de inversión en la ciudad refleja la madurez y fortaleza de su ecosistema emprendedor, que ofrece una alta capacidad innovadora, destacado durante 2022 y 2023 donde aumentó su cuota a nivel nacional

Este liderazgo posiciona a la ciudad como un polo de referencia en el sector FinTech e InsurTech en España y Europa

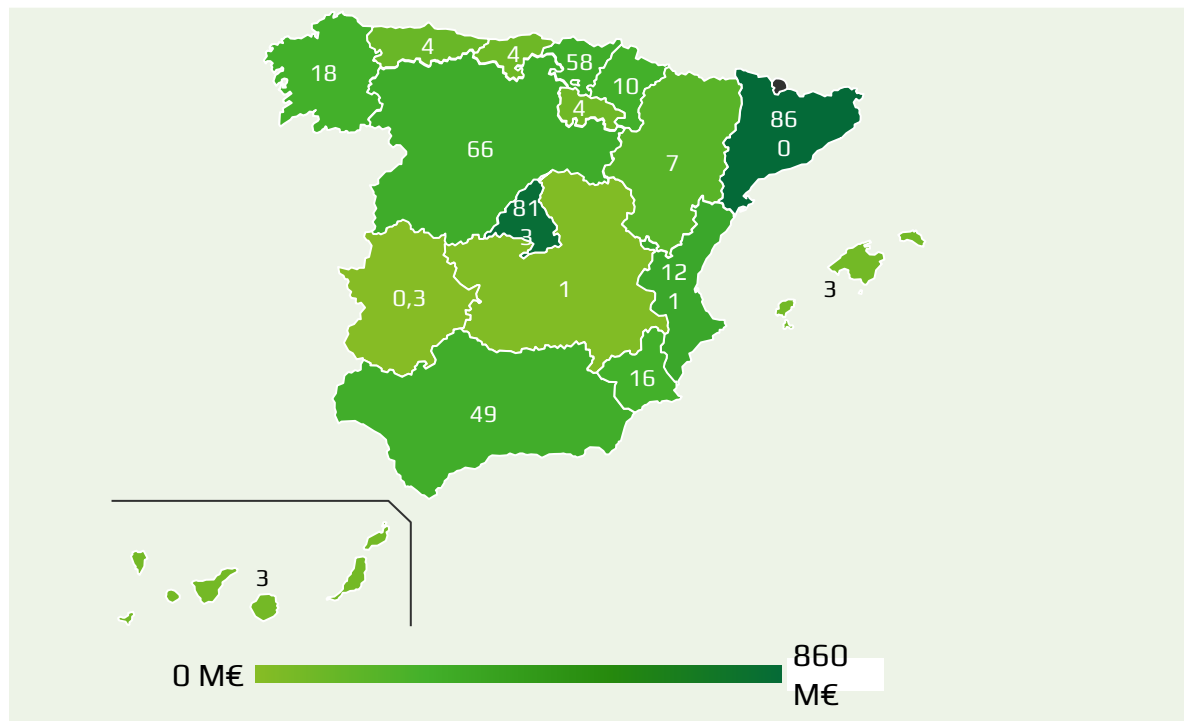
La significativa inversión recibida por las compañías madrileñas no solo impulsa la innovación, sino que también contribuye de forma directa al desarrollo económico local, generando empleo de calidad y dinamizando el mercado tecnológico y financiero en la región

Visión global

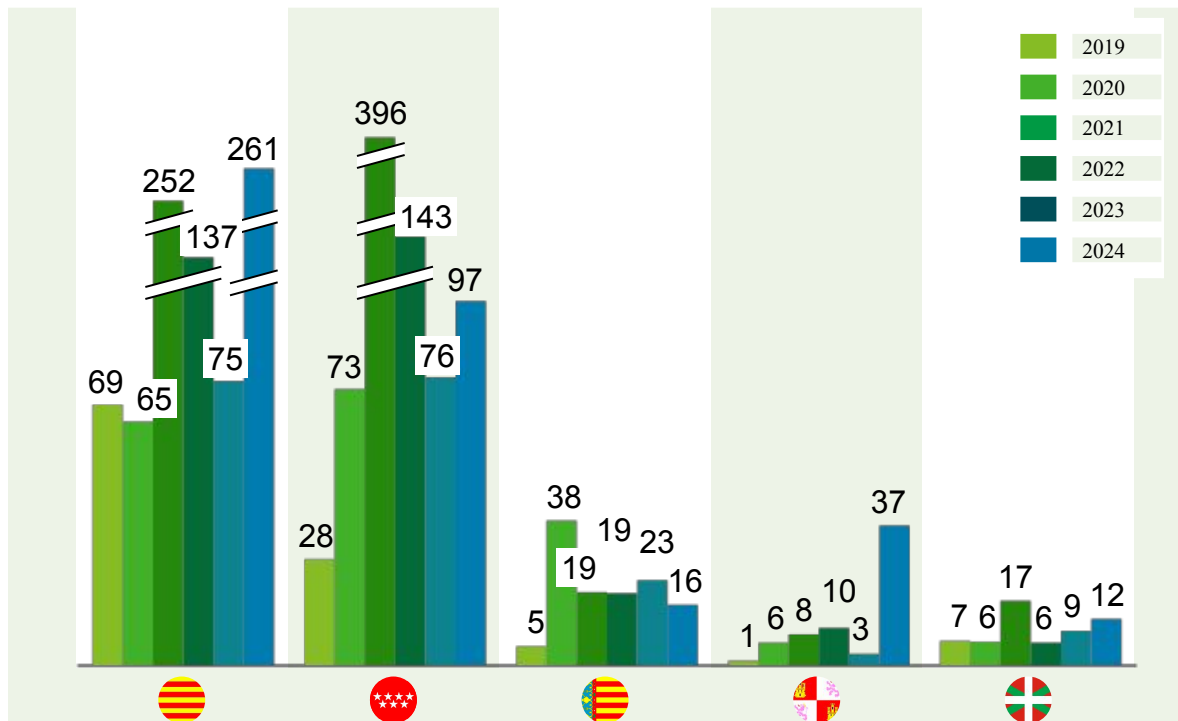
Madrid y Cataluña son los principales focos de financiación (82%) de las FinTechs e InsurTechs acumulando +1,7 Bn€ recibidos en inversión de 2019 a 2024

PUNTO DE VISTA DE COMUNIDADES AUTÓNOMAS

Inversión acumulada por Comunidad Autónoma
(2019 – 2024; M€)



Inversión de las cinco Comunidades Autónomas con mayor inversión
(2019 – 2024; M€)



Cabe destacar que la ciudad de Madrid es la líder en inversión acumulada desde 2019 hasta 2024

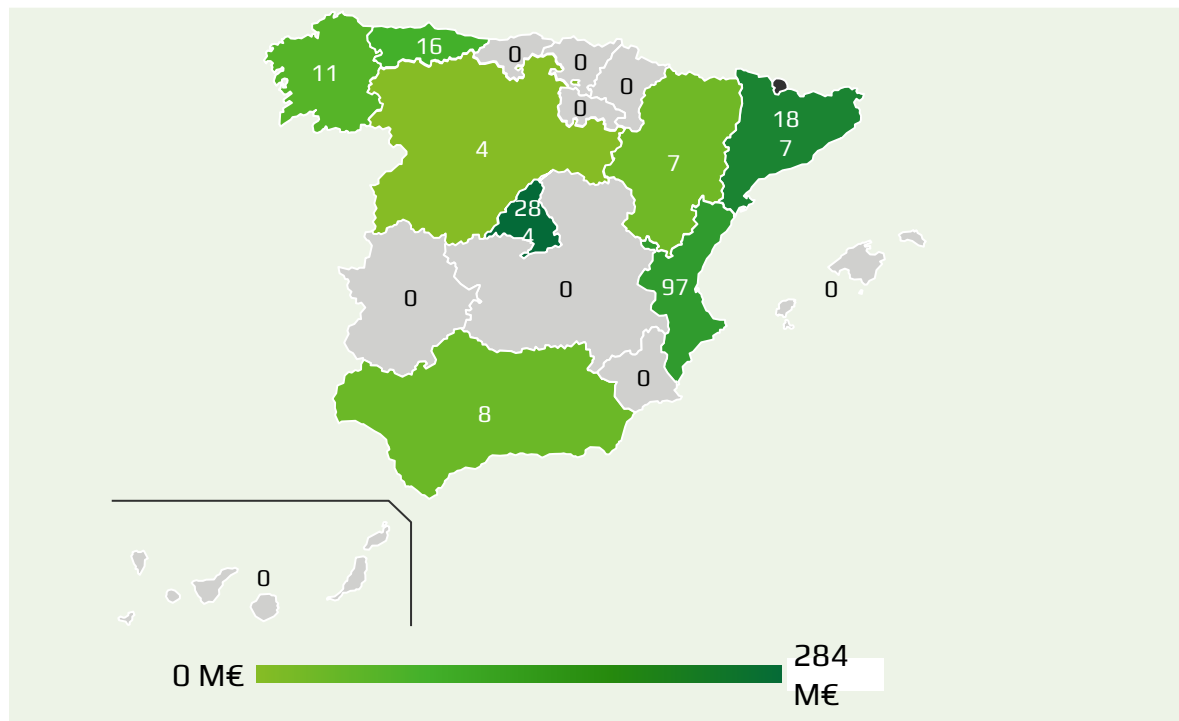


Neobanking y Lenders | Distribución geográfica

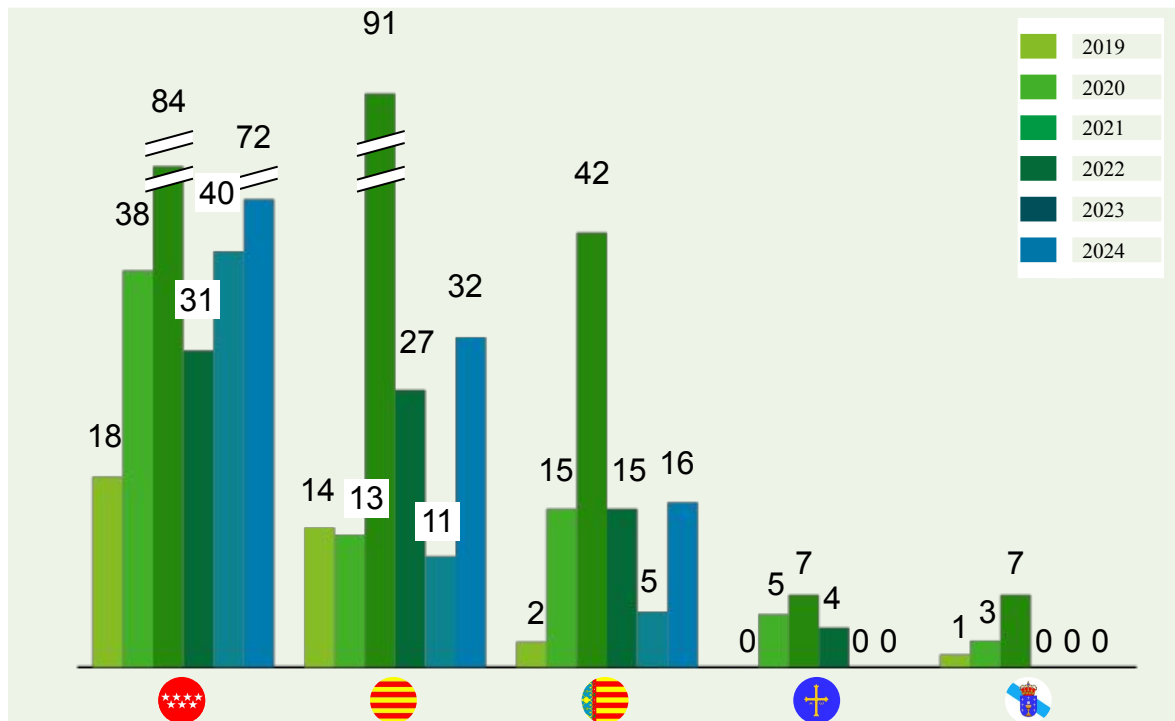
Madrid y Cataluña son las regiones que más financiación han atraído en el segmento de Neobancos y Lenders

PUNTO DE VISTA DE COMUNIDADES AUTÓNOMAS

Inversión acumulada por Comunidad Autónoma
(2019 – 2024; M€)



Inversión de las cinco Comunidades Autónomas con mayor inversión
(2019 – 2024; M€)



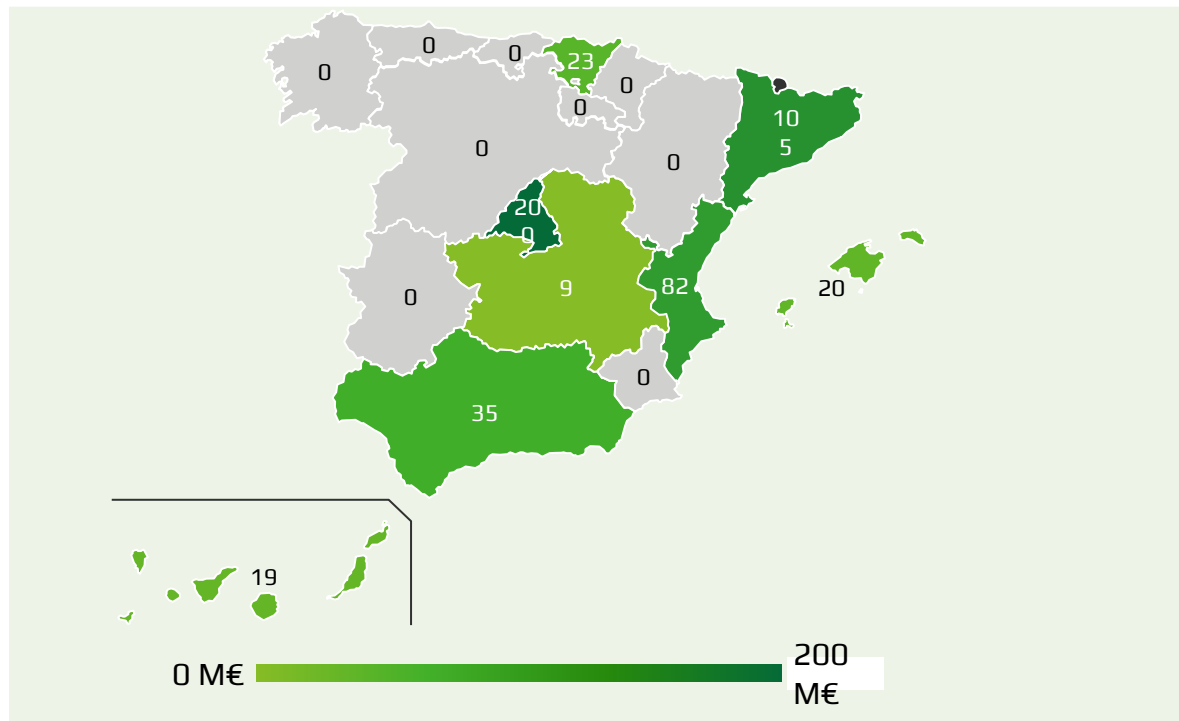


Pagos e Infraestructura | Distribución geográfica

Madrid es la principal Comunidad Autónoma para la inversión en Pagos e Infraestructura

PUNTO DE VISTA DE COMUNIDADES AUTÓNOMAS

Inversión acumulada por Comunidad Autónoma
(2019 – 2024; M€)



Inversión de las cinco Comunidades Autónomas con mayor inversión
(2019 – 2024; M€)

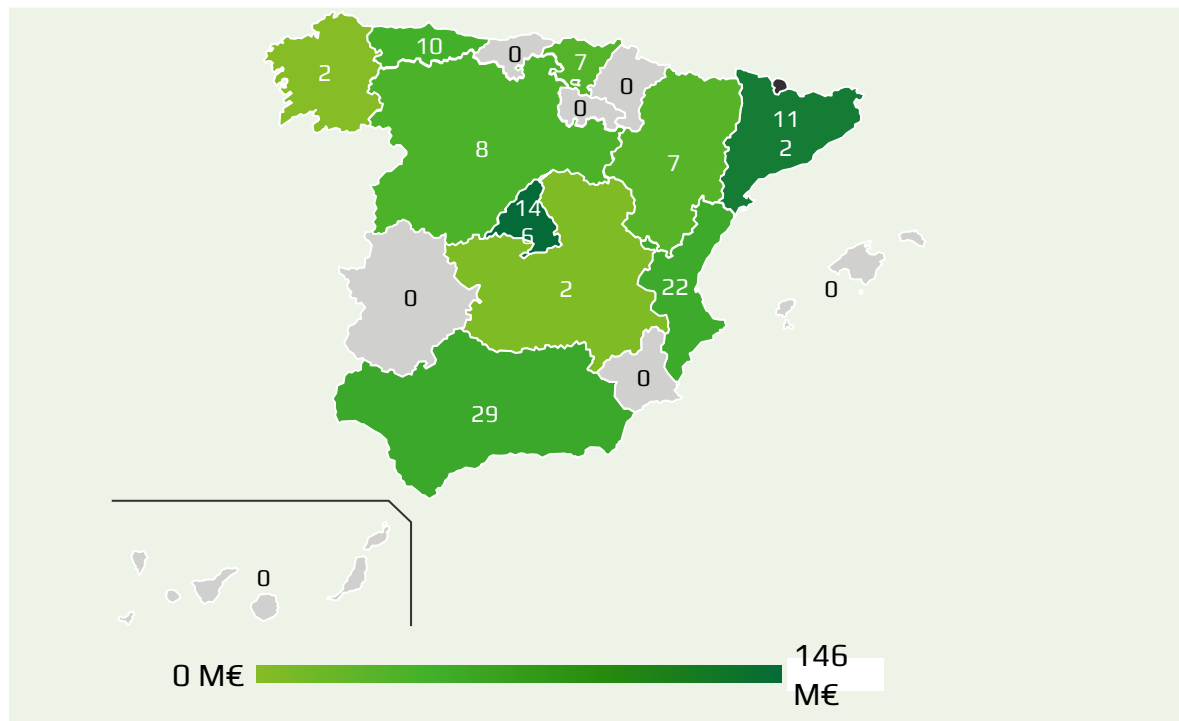


WeathTech | Distribución geográfica

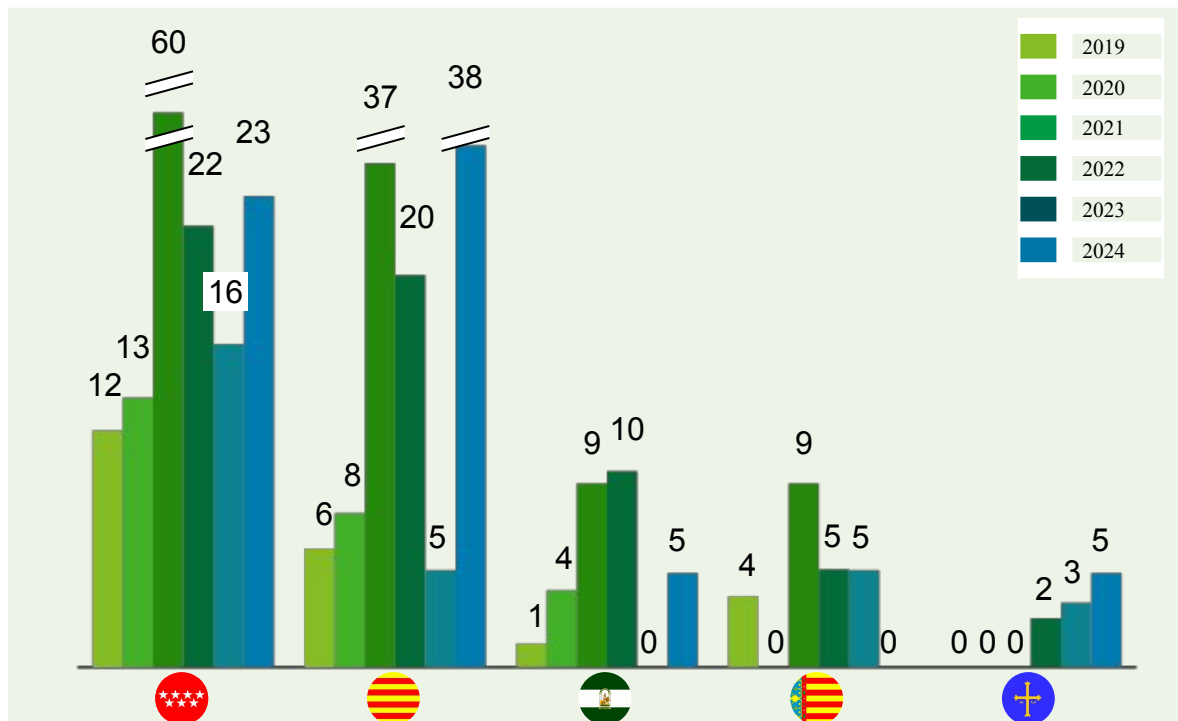
En WeathTech la captación de fondos ha estado más concentrada geográficamente destacando la de Madrid

PUNTO DE VISTA DE COMUNIDADES AUTÓNOMAS

Inversión acumulada por Comunidad Autónoma
(2019 – 2024; M€)



Inversión de las cinco Comunidades Autónomas con mayor inversión
(2019 – 2024; M€)



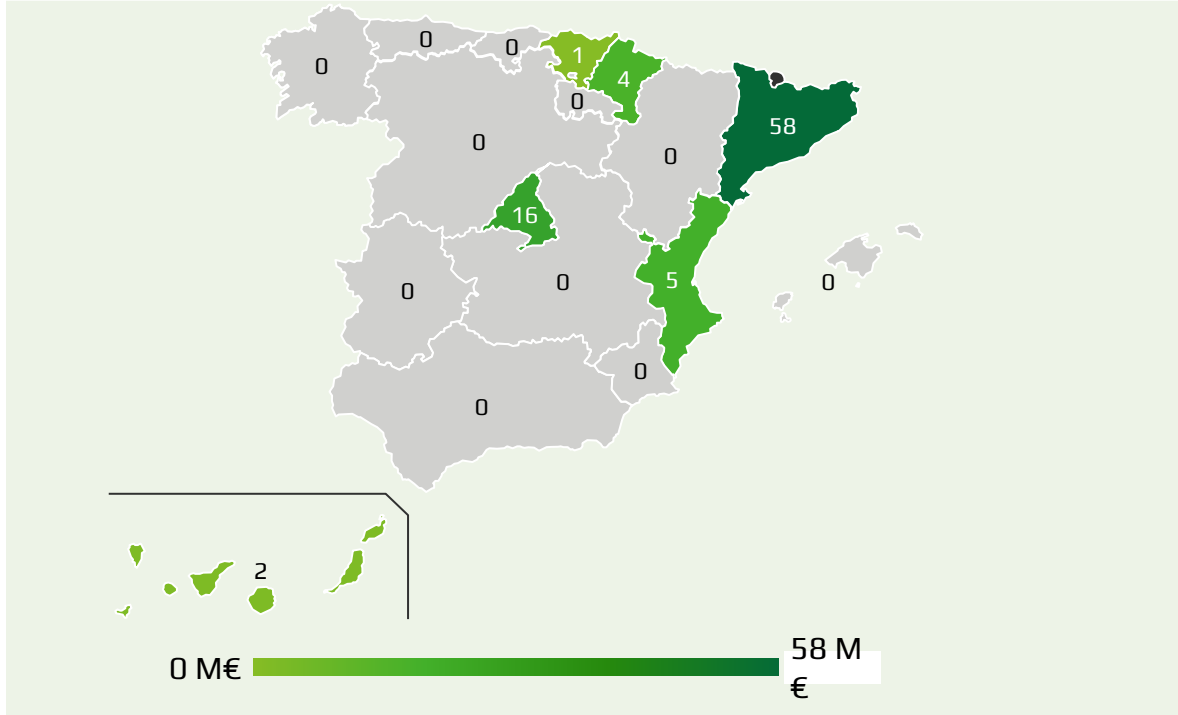


Regulación y Cumplimiento | Distribución geográfica

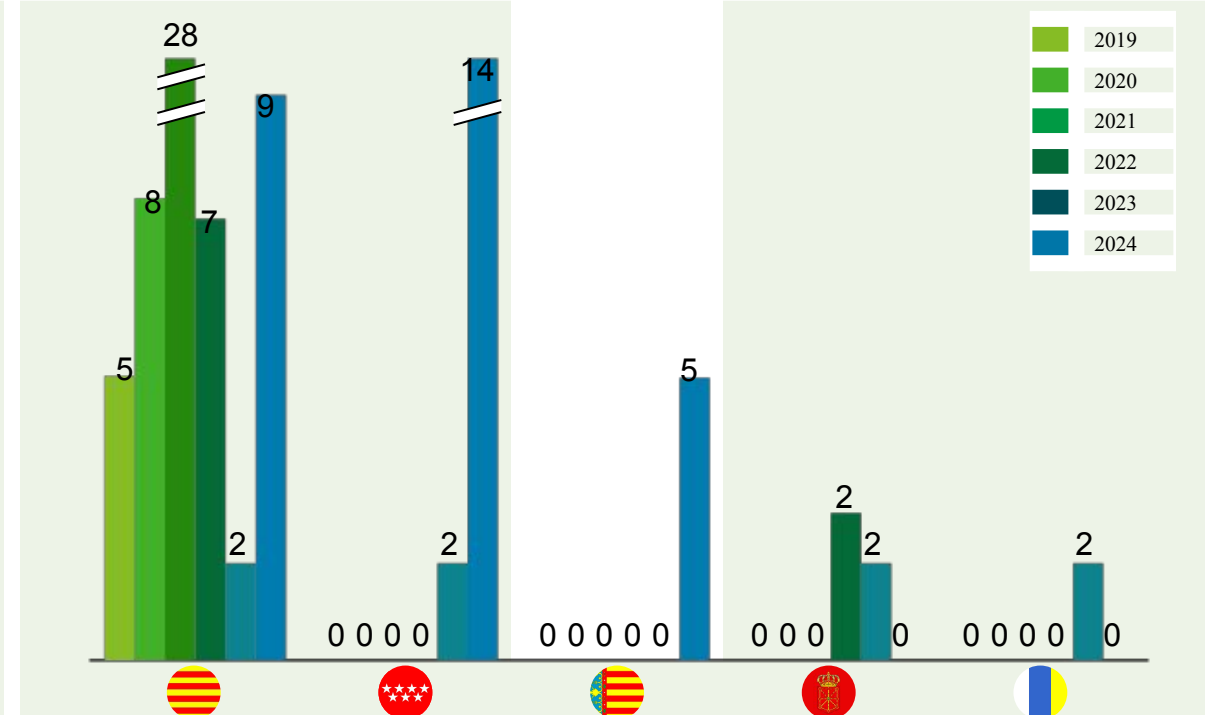
La inversión de Regulación y Cumplimiento está altamente concentrada en Cataluña acumulando el 70% de la inversión en el segmento

PUNTO DE VISTA DE COMUNIDADES AUTÓNOMAS

Inversión acumulada por Comunidad Autónoma
(2019 – 2024; M€)



Inversión de las cinco Comunidades Autónomas con mayor inversión
(2019 – 2024; M€)

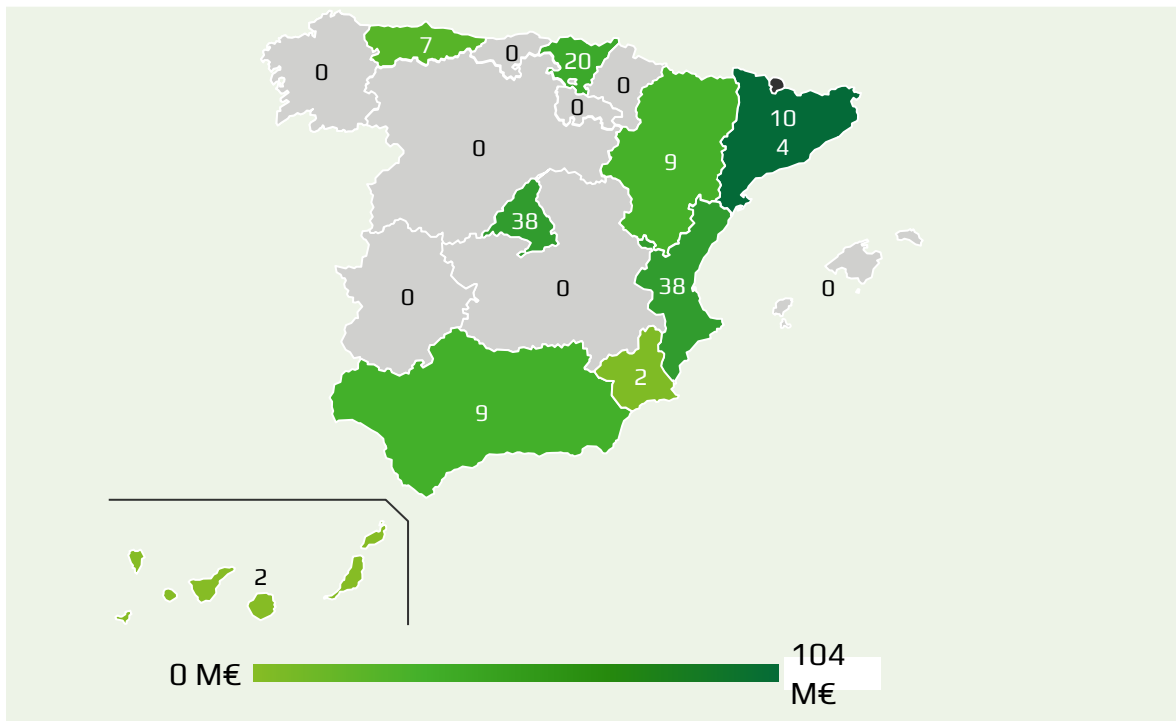


Activos Digitales | Distribución geográfica

El segmento de Activos Digitales está muy concentrado en Cataluña (47% de la inversión del sector desde 2019)

PUNTO DE VISTA DE COMUNIDADES AUTÓNOMAS

Inversión acumulada por Comunidad Autónoma
(2019 – 2024; M€)



Inversión de las cinco Comunidades Autónomas con mayor inversión
(2019 – 2024; M€)

