BASQUEF·I·K

Libro Blanco del Sector Financiero e Inversor de Euskadi

Septiembre 2026

Libro Blanco del Sector Financiero e Inversor de Euskadi

Septiembre 2026

Informe impulsado por BASQUEFIK, Clúster financiero e inversor de Euskadi.

Elaboración técnica y redacción: IKEI reseach & consultancy S.A.

Agradecimientos

BASQUEFIK e IKEI reseach & consultancy agradecen el compromiso, la participación y las aportaciones de los diferentes agentes del ecosistema financiero e inversor de Euskadi en el desarrollo del presente Libro Blanco.

Se traslada un agradecimiento especial a los agentes participantes en el grupo de trabajo organizado para el desarrollo del Libro Blanco. En concreto se agradece la participación en dichos grupos de AON, Banco Sabadell, Basque Research & Technology Alliance (BRTA), CaixaBank, Deloitte, EY, Grupo BSK, IKEI Resarch & Consultancy, KPMG, Kutxa Fundazioa, Kutxabank, Kutxabank Investment, MU Enpresagintza Fakultatea, PKF Attest, Uría Menéndez Abogados y Vicomtech.

De igual modo se agradece la participación al conjunto de agentes del ecosistema financiero e inversor de Euskadi que han cumplimentado la encuesta de caracterización del sector circularizada.

Y finalmente conviene hacer una mención al papel clave desarrollado por el propio equipo del clúster BASQUEFIK, que ha favorecido la participación activa de los diferentes agentes del sector en la elaboración del presente Libro Blanco, organizando y dinamizando diferentes jornadas y asegurando la correcta canalización de las aportaciones realizadas por los diferentes agentes.

La colaboración de todas estas entidades ha resultado fundamental para dotar al presente documento de una visión global, contrastada y representativa de la situación del sector en la actualidad y para haber definido los retos y oportunidades que se le presentan al ecosistema financiero e inversor vasco de cara a los próximos años.

© BASQUEFIK

Reservados todos los derechos. No se permite la reproducción total o parcial de este documento, ni su incorporación a un sistema informático, ni su transmisión en cualquier forma o por cualquier medio (electrónico, mecánico, fotocopia, grabación n u otros) sin la autorización previa y por escrito de los titulares del copyright. La infracción de dichos derechos puede constituir un delito contra la propiedad intelectual.

Resumen Ejecutivo

El presente Libro Blanco del sector financiero e inversor de Euskadi constituye un ejercicio de análisis y caracterización del conjunto del ecosistema existente en la actualidad. Impulsado por el Clúster Financiero e Inversor de Euskadi - BASQUEFIK, el documento ofrece una visión global del sector, visibilizando sus capacidades y fortalezas e identificando sus grandes retos futuros.

Euskadi cuenta con un ecosistema financiero e inversor amplio y diverso, formado por más de 300 agentes diferentes con capacidades reales para dar cobertura a las necesidades de financiación e inversión del tejido empresarial del territorio. El Libro Blanco aborda el ecosistema desde una perspectiva amplia, incorporando tanto a agentes financiadores e inversores como a agentes de apoyo entre los que se encuentran los asesores, las asociaciones empresariales o clústeres, los centros tecnológicos, las universidades y centros formativos, las aseguradoras, etc.

A nivel de financiación, la banca presenta una fuerte presencia en Euskadi, siendo la principal fuente de financiación externa del tejido empresarial. Sin embargo, se observa en los últimos años un crecimiento progresivo de la financiación alternativa en el territorio (fondos de deuda, direct lending, etc). A nivel inversor, el ecosistema vasco cuenta con una base amplia y diversificada de tipología de agentes, englobando a private equity/venture capital, family offices/business angels, EPSVs, etc. Adicionalmente, el apoyo público muestra un crecimiento importante en los últimos años y actúa como complemento relevante de la oferta financiadora e inversora privada en las empresas del territorio.

El diagnóstico realizado pone de manifiesto que el ecosistema financiero e inversor vasco cuenta con claras fortalezas diferenciales entre las que destacan la existencia de una amplia red de agentes diferentes en el territorio, el apoyo de una base institucional sólida, un modelo de colaboración público-privado instaurado y creciente, la existencia de una importante red de apoyo formada por asesores, centros tecnológicos y universidades del territorio y una conexión directa con un tejido empresarial relevante. El sector es también consciente de la existencia de retos de cara a los próximos años en los que está actualmente trabajando, tales como el desarrollo de una mayor coordinación y colaboración entre los agentes del ecosistema, la mejora de su notoriedad y posicionamiento a nivel local, estatal e internacional, el desarrollo de una mayor cultura financiera en el territorio así como la necesidad de adaptación a la transformación tecnológica que se está produciendo, para consolidar a Euskadi como hub financiero e inversor atractivo.

ÍNDICE

1. CONTEXTUALIZACIÓN Y PROPÓSITO DEL LIBRO BLANCO 7

1.1 MOTIVACIÓN Y PROPÓSITO 7

1.2 MARCO INSTITUCIONAL 8

1.3 METODOLOGÍA EMPLEADA 9

1.4 ÁMBITO Y ALCANCE 10

2. CARACTERIZACIÓN DEL ECOSISTEMA FINANCIERO E INVERSOR DE EUSKADI 11

2.1 INTRODUCCIÓN 11

2.1.1 APORTACIÓN DEL SECTOR A LA ECONOMÍA DE LA CAPV 11

2.1.2 ENTORNO MACROECONÓMICO 12

2.1.3 TEJIDO EMPRESARIAL VASCO APOYADO POR EL ECOSISTEMA 13

2.2 MAPA DE AGENTES FINANCIEROS E INVERSORES EN EUSKADI 17

2.2.1 AGENTES CLASIFICADOS POR TIPOLOGÍA, OFERTA, PROPIEDAD Y UBICACIÓN 17

2.2.1.1 AGENTES CLASIFICADOS POR TIPOLOGÍA 17

2.2.1.2 AGENTES POR OFERTA DE FINANCIACIÓN O INVERSIÓN (TIPOLOGÍA DE PRODUCTO) 26

2.2.1.3 AGENTES POR TIPO DE PROPIEDAD Y UBICACIÓN GEOGRÁFICA 28

2.2.2 AGENTES POR DESTINATARIO DE SU OFERTA 29

2.2.2.1 AGENTES EN BASE AL ESTADIO DE DESARROLLO DEL DESTINATARIO DE LA OFERTA 30

2.2.2.2 AGENTES EN BASE AL TAMAÑO DEL DESTINATARIO 32

2.3 DINÁMICAS DE INTERACCIÓN ENTRE LOS DIFERENTES AGENTES DEL ECOSISTEMA FINANCIERO E INVERSOR VASCO 34

2.4 SITUACIÓN Y EVOLUCIÓN DE LOS AGENTES FINANCIEROS E INVERSORES DE EUSKADI 37

3. DIAGNÓSTICO DEL ECOSISTEMA FINANCIERO E INVERSOR DE EUSKADI 56

3.1 DIAGNÓSTICO GLOBAL DEL ECOSISTEMA 56

3.2 DIAGNÓSTICO PARTICULAR POR TIPOLOGÍA DE AGENTE DEL ECOSISTEMA 59

4. RETOS ESTRATÉGICOS DEL ECOSISTEMA FINANCIERO E INVERSOR DE EUSKADI 62

4.1 TENDENCIAS TRANSVERSALES DEL SECTOR FINANCIERO E INVERSOR 62

4.2 RETOS ESTRATÉGICOS DEL ECOSISTEMA FINANCIERO E INVERSOR DE EUSKADI 66

5. CAPACIDADES Y COMPETENCIAS DEL ECOSISTEMA FINANCIERO E INVERSOR DE EUSKADI 71

6. EUSKADI COMO HUB FINANCIERO E INVERSOR 75

7. BIBLIOGRAFÍA 79

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 2.1 Número de empresas en Euskadi (> 2 empleados), 2021-25 13
Gráfico 2.2 Dimensión de las empresas en Euskadi (> 2 empleados), 2025 (%) 14
Gráfico 2.3 Sector de actividad de las empresas en Euskadi (> 2 empleados), 2025 (%) 14
Gráfico 2.4 Empresas familiares de Euskadi en el tejido empresarial, 2023 (%) 15
Gráfico 2.5 Peso financiación propia y externa en las empresas de Euskadi (%).....16
Gráfico 2.6 Agentes del ecosistema financiero e inversor de Euskadi por tipología ..22
Gráfico 2.7 Agentes de "Inversión y Gestión Patrimonial" por naturaleza 23
Gráfico 2.8 Agentes de "Banca y entidades financieras" por naturaleza.....23
Gráfico 2.9 Agentes de "Asesoría, consultoría y s. profesionales" por naturaleza 24
Gráfico 2.10 Agentes de "Apoyo empresarial y ecosistema" por naturaleza 25
Gráfico 2.11 Agentes de "Educación, conocimiento e investigación" por naturaleza ...25
Gráfico 2.12 Agentes del ecosistema financiero e inversor de Euskadi según oferta (i)27
Gráfico 2.13 Agentes del ecosistema financiero e inversor de Euskadi según oferta (ii)27
Gráfico 2.14 Agentes del ecosistema financiero e inversor de Euskadi s/ oferta (iii) .28
Gráfico 2.15 Agentes del ecosistema 29
Gráfico 2.16 Agentes del ecosistema 29
Gráfico 2.17 Agentes del ecosistema en base al destinatario (s/ estadio).....31
Gráfico 2.18 Agentes del ecosistema por tipología de agente y destinatario (s/ estadio) 32
Gráfico 2.19 Agentes del ecosistema en base al destinatario (s/ dimensión).....33
Gráfico 2.20 Agentes del ecosistema en base al destinatario (s/ EBITDA generado) ...33
Gráfico 2.21 Agentes por tipología de agente y destinatario (s/ EBITDA generado)...34
Gráfico 2.22 Interconexión entre agentes del ecosistema financiero e inversor vasco35
Gráfico 2.23 Esquema de interconexiones de agentes en base al estadio de desarrollo de la empresa destinataria de la oferta 36
Gráfico 2.24 Crédito concedido por entidades bancarias en Euskadi, 2019-24 (M€) ..39
Gráfico 2.25 Evolución penetración de la banca digital en España, 2013-22 (%).....40
Gráfico 2.26 Evolución del número de entidades fintech en España, 2020-25.....41
Gráfico 2.27 Uso de blockchain en el sector financiero a nivel Global, 2018-26 (M$)..41
Gráfico 2.28 Capital invertido en crédito privado en España, 2011-23 (M€) 42
Gráfico 2.29 Número de empresas financiadas en el MARF en España, 2013-24.....43
Gráfico 2.30 Peso financiación vía bonos Europa vs Estados Unidos (%) 43
Gráfico 2.31 Número de SGEIC y SCR de Euskadi, 1987-2026.....45
Gráfico 2.32 Inversión anual de private equity en Euskadi, 2020-24 (M€).....46
Gráfico 2.33 Patrimonio gestionado por private equity por inversor, 2024 (%) 47
Gráfico 2.34 Cartera de private equity invertida en Euskadi, 2020-24 (M€).....48
Gráfico 2.35 Inversión en equity Zona Euro vs Estados Unidos, 2016-23 (Bill€) 50
Gráfico 2.36 Evolución patrimonio gestionado por EPSVs, 2019-23 (M€) 50

Gráfico 2.37 Peso de los family offices como origen de los nuevos recursos del private equity en España, 2024 (%) 53

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 2.1 Ecosistema financiero-inversor de Euskadi: PIB y empleo 11
Figura 2.2 Principales variables macroeconómicas que afectan el desarrollo de un ecosistema financiero e inversor 13
Figura 2.3 Tipología de agente del ecosistema financiero e inversor de Euskadi 17
Figura 2.4 Instrumentos financieros o de inversión ofrecidos por los diferentes Agentes 26
Figura 2.5 Tipología de destinario de la oferta de los agentes financieros e inversores de Euskadi (según criterios de Estadio y Tamaño) 29
Figura 2.6 Agentes del ecosistema financiero e inversor de Euskadi por oferta: financiación y/o inversión 38
Figura 4.1 Tendencias trasversales que van a afectar al ecosistema financiero e inversor de Euskadi en los próximos años. 62
Figura 4.2 Retos estratégicos del ecosistema financiero e inversor de Euskadi 67

1. CONTEXTUALIZACIÓN Y PROPÓSITO DEL LIBRO BLANCO

1.1 Motivación y propósito

El ecosistema financiero e inversor vasco se encuentra en un momento de transformación sin precedentes. La convergencia entre una transformación digital acelerada, la evolución de las necesidades de financiación empresarial a lo largo de todo el ciclo de vida de las empresas y la irrupción de nuevos modelos de negocio y nuevos actores en el sector, están redibujando el mapa del ecosistema en Euskadi. Todo ello en un contexto en el que Euskadi se posiciona como un territorio con capacidades diferenciales y con un creciente potencial para atraer inversión y talento.

Sin embargo, hasta la fecha no existía un análisis global que radiografiase esta realidad en toda su complejidad, ni que pusiera en valor de forma estructurada, las fortalezas y capacidades del territorio.

Este Libro Blanco nace con la ambición de cubrir ese vacío y contribuir a visibilizar el papel estratégico del ecosistema financiero e inversor como palanca de desarrollo económico para el territorio. Su propósito es triple:

- En primer lugar, ofrecer una fotografía rigurosa y actualizada del ecosistema financiero e inversor vasco, identificando sus fortalezas distintivas y sus capacidades diferenciales como territorio atractivo para la inversión, así como sus áreas de mejora y las oportunidades emergentes en un entorno global cada vez más competitivo.
- En segundo lugar, servir como herramienta de reflexión colectiva que permita a todos los agentes —entidades financieras, entidades inversoras, asesores, administraciones públicas, organismos de apoyo, etc — reconocerse como parte de un ecosistema interconectado, comprender mejor los retos compartidos y reforzar la colaboración entre ellos.
- Y en tercer lugar, establecer las bases para la definición de una hoja de ruta estratégica que impulse la competitividad, la innovación y el impacto del ecosistema, al tiempo que contribuya a posicionar Euskadi como un territorio atractivo para la inversión, capaz de generar oportunidades y de proyectar sus capacidades hacia el exterior.

Este documento aspira a convertirse en una referencia para la toma de decisiones estratégicas, tanto en el ámbito público como privado, así como en un catalizador de iniciativas que refuercen el posicionamiento de Euskadi como un hub financiero e inversor innovador, competitivo y conectado a nivel global.

1.2 Marco institucional

El desarrollo de este Libro Blanco es fruto de una iniciativa impulsada por el Clúster Financiero e Inversor de Euskadi - BASQUEFIK, que ha actuado como facilitador de un proceso de colaboración entre el sector público y privado. Esta alianza refleja la madurez y la vocación de cooperación que caracteriza al tejido institucional vasco, donde la colaboración público-privada constituye una clara seña de identidad.

El proyecto ha contado con el respaldo de las principales instituciones vascas, así como de un amplio conjunto de agentes clave del ecosistema: entidades financieras, gestoras de activos y patrimonio, inversores, aseguradoras, empresas de servicios profesionales, centros tecnológicos, etc. Todos ellos han participado de manera comprometida, aportando su conocimiento, experiencia y visión de futuro, lo que ha permitido recoger una visión plural y representativa del conjunto del sector en el presente documento.

Este ecosistema se apoya, además, en una serie de particularidades diferenciales del territorio que refuerzan su solidez y competitividad. Entre ellas, destaca el modelo de autogobierno económico-financiero basado en el Concierto Económico, que otorga a Euskadi una elevada capacidad de gestión fiscal y una relación singular con el Estado, favoreciendo la estabilidad institucional y la autonomía en la toma de decisiones. A ello se suma una estructura institucional cercana, coordinada y orientada a la colaboración, que facilita la generación de iniciativas conjuntas y la alineación estratégica entre agentes públicos y privados.

Asimismo, el peso del tejido empresarial, la tradición industrial, la existencia de asociaciones empresariales y clústeres sectoriales consolidados y la apuesta por la innovación y la tecnología en el territorio, configuran un entorno propicio para el desarrollo de un ecosistema financiero e inversor dinámico, conectado y con capacidad de adaptación.

BASQUEFIK tiene un papel relevante para apoyar la transformación del ecosistema financiero e inversor vasco con el objetivo de convertirlo en palanca de desarrollo económico del tejido empresarial de Euskadi

La importante participación de los agentes del sector resulta en que el Libro Blanco no sea un ejercicio académico desconectado de la realidad, sino un instrumento consensuado, construido desde y para el ecosistema, con vocación de generar impacto real en la competitividad y en el desarrollo del sector financiero e inversor vasco, así como de reforzar el posicionamiento de Euskadi como un territorio atractivo en el que participar como agente financiero y/o inversor.

1.3 Metodología empleada

La elaboración del Libro Blanco se ha desarrollado a partir de una metodología participativa con el objetivo de generar un documento representativo y alineado con la realidad del sector financiero e inversor de Euskadi. El proceso ha combinado la celebración de grupos de trabajo entre diferentes agentes del sector que han permitido orientar los principales contenidos del Libro Blanco, con el análisis documental, la explotación de información estadística y la revisión de fuentes especializadas por parte de un equipo consultor externo respecto a la situación del sector y de sus diferentes componentes. Todo ello, se ha complementado con la realización de una encuesta a los diferentes miembros del ecosistema y con la celebración de sesiones de trabajo de presentación, contraste y validación del presente documento con los propios agentes del sector.

La identificación y el mapeo de los diferentes agentes que componen el ecosistema financiero e inversor de Euskadi se ha realizado considerando su tipología y naturaleza, acotando el alcance a aquellas entidades con sede en alguno de los territorios históricos de Euskadi o que, aun teniendo su sede fuera, desarrollan una actividad relevante en el territorio a través de una interacción significativa con empresas vascas en materia de financiación, inversión, apoyo, solvencia, emprendimiento, transferencia de conocimiento o infraestructura habilitadora.

El Libro Blanco se ha desarrollado con una metodología participativa en la que han intervenido los diferentes agentes del ecosistema financiero e inversor de Euskadi

La caracterización de los diferentes agentes se ha desarrollado a partir de la información proporcionada en la propia encuesta realizada al sector, así como por la búsqueda y análisis de información de fuentes secundarias.

La clasificación de los agentes se ha estructurado en torno a tres grandes criterios:

- La tipología de agente, considerando su naturaleza, actividad, propiedad, tamaño y/o ubicación.
- La oferta proporcionada, tanto de financiación y/o inversión como de servicios y/o apoyo, identificando a su vez los instrumentos ofertados en cada caso.
- El perfil del destinatario, atendiendo tanto al estadio de desarrollo de la empresa (pre-seed/seed/early stage, growth/expansión, reestructuración/situaciones especiales) como a su tamaño, medido por la facturación, el empleo o el ebitda generado.

Finalmente, los contenidos del Libro Blanco han sido sometidos a un proceso de revisión por el propio clúster.

La metodología empleada ha permitido por tanto elaborar un Libro Blanco con una visión global, contrastada y representativa del ecosistema financiero e inversor de Euskadi.

1.4 Ámbito y alcance

El presente Libro Blanco constituye la primera edición de un ejercicio de análisis, ordenación y reflexión estratégica del sector financiero e inversor de Euskadi impulsado y supervisado por BASQUEFIK.

El documento contempla el ecosistema financiero e inversor vasco desde una perspectiva amplia. En este sentido, el documento considera a las entidades financieras y/o inversoras del territorio, así como al conjunto de agentes que intervienen directa o indirectamente en la financiación, inversión, acompañamiento y/o desarrollo del tejido económico del territorio, correspondientes a asesores, universidades y centros de conocimiento, centros tecnológicos, asociaciones y clústeres, otros agentes de apoyo empresarial, etc.

El Libro Blanco presenta una caracterización completa del ecosistema financiero e inversor de Euskadi, abordando tanto su contribución económica al territorio como el contexto macroeconómico que condiciona su evolución y el perfil del tejido empresarial al que se dirige su oferta. Asimismo, incorpora un mapa detallado de los diferentes agentes que conforman actualmente el sector, identificando su tipología, localización, oferta así como los perfiles de empresas a los que orientan su actividad. Esta aproximación permite ofrecer una lectura ordenada del ecosistema, conectando las capacidades existentes en el territorio con las necesidades reales de financiación, inversión y acompañamiento del tejido empresarial vasco.

El documento incorpora, igualmente, el análisis de las principales tendencias transversales que están incidiendo en la evolución del sector financiero e inversor, incluyendo los cambios regulatorios, tecnológicos, sociales, demográficos y vinculados a la sostenibilidad. Todo ello sirve de base para elaborar un diagnóstico del ecosistema, identificar sus principales retos estratégicos de cara a los próximos años y definir las capacidades y competencias diferenciales que presenta Euskadi. Finalmente, el Libro Blanco plantea una reflexión sobre el atractivo del territorio como hub financiero e inversor, tanto a escala local como nacional e internacional, poniendo en valor su tejido empresarial, su modelo institucional, su red de apoyo y su capacidad para articular financiación, inversión y desarrollo económico.

2. CARACTERIZACIÓN DEL ECOSISTEMA FINANCIERO E INVERSOR DE EUSKADI

2.1 Introducción

2.1.1 Aportación del sector a la economía de la CAPV

El ecosistema financiero e inversor constituye en la actualidad un sector relevante dentro de la economía de Euskadi, tanto por su contribución directa a la actividad económica como por su papel como facilitador del desarrollo empresarial y la competitividad del territorio a través de su oferta de inversión y financiación. El sector, englobando a más de 300 entidades de diferente naturaleza, aporta en conjunto, entre el 8% y el 10% del PIB vasco, dando empleo a más de 50.000 personas.

La aportación del conjunto del ecosistema financiero e inversor a Euskadi a la economía vasca se ha estimado considerando su perímetro amplio. Para ello se ha considerado tanto la contribución de las actividades clasificadas estadísticamente dentro del sector en actividades financieras y de seguros, que generaron 5.237 millones de euros (equivalentes al 5,33% del PIB de Euskadi) según el Eustat en 2024, como la contribución de las actividades vinculadas a la inversión, los servicios profesionales especializados, el asesoramiento, las fintechs y otras infraestructuras y servicios asociados. Por lo tanto se ha estimado que el peso económico del conjunto del ecosistema financiero e inversor puede situarse en el entorno del 8–10% de la economía vasca. A la hora de interpretar dicho dato, conviene matizar, además, que esta estimación no incorpora el impacto de la actividad crediticia sobre otros sectores de la economía, que constituiría una métrica de impacto económico más amplia y diferenciada.

Figura 2.1 Ecosistema financiero-inversor de Euskadi: PIB y empleo



Fuente: BasqueFik. Elaboración propia.

2.1.2 Entorno macroeconómico

El desarrollo de cualquier ecosistema financiero e inversor, y por consiguiente el de Euskadi, está estrechamente vinculado al contexto macroeconómico. Variables como los tipos de interés, la situación geopolítica y económica, la morosidad y/o los niveles de inflación, inciden directamente sobre la capacidad inversora de los agentes, la disponibilidad de financiación de proyectos y las decisiones de crecimiento empresarial.

Desde la perspectiva de los factores que favorecen el desarrollo del ecosistema, un entorno de tipos bajos facilita el acceso a financiación a menor coste, mejorando la capacidad de endeudamiento de las empresas. Asimismo, favorece la actividad inversora potenciando operaciones corporativas en mejores condiciones.

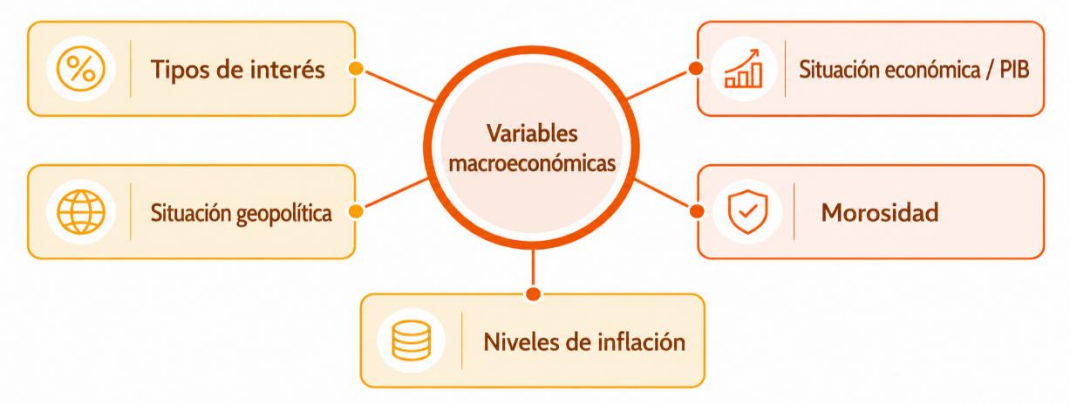
De igual forma, una perspectiva de crecimiento del PIB favorable configura un entorno económico más dinámico, con mayor actividad empresarial, menor morosidad y una mayor predisposición a acometer decisiones de inversión y crecimiento, lo que contribuye a intensificar la actividad financiera e inversora y a reforzar el desarrollo del ecosistema.

Por su lado, el control de la inflación también contribuye a generar un entorno más estable para la financiación y la inversión. Una inflación moderada reduce la incertidumbre sobre la evolución de los costes empresariales, mejora la visibilidad de los planes de negocio y favorece una mayor estabilidad en la política monetaria.

No obstante, existen también variables que pueden limitar el desarrollo del ecosistema financiero e inversor. Entre ellas destaca la tensión geopolítica que representa uno de los principales factores de incertidumbre para el sector. Un contexto internacional más inestable resulta en condiciones de financiación e inversión más exigentes, afectando tanto a la disponibilidad de capital como a la toma de decisiones por parte de empresas, financiadores e inversores.

El desarrollo del ecosistema financiero e inversor de Euskadi dependerá por tanto de la interacción del conjunto de estas variables. Tipos de interés contenidos, un crecimiento económico sostenido, una baja morosidad y/o una inflación controlada favorecerán la financiación, la inversión y la actividad empresarial. Por el contrario, un incremento de la incertidumbre geopolítica, un crecimiento económico débil y/o tensiones inflacionistas afectarán negativamente el desarrollo del sector.

Figura 2.2 Principales variables macroeconómicas que afectan el desarrollo de un ecosistema financiero e inversor



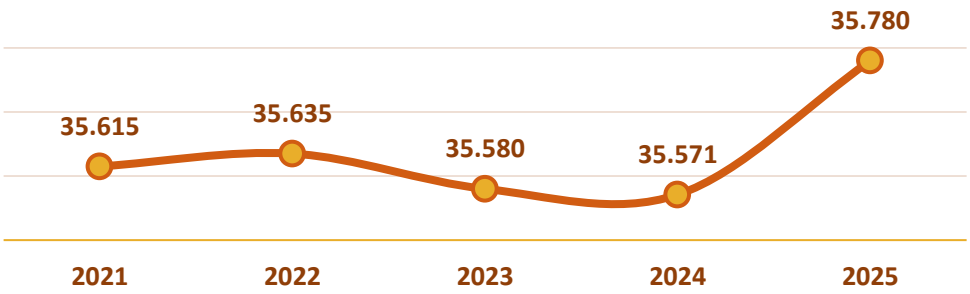
Fuente: "The euro area bank lending survey", Banco Central Europeo y "V Barómetro de fondos de financiación alternativa en España", BDO. Elaboración propia.

2.1.3 Tejido empresarial vasco apoyado por el ecosistema

Una caracterización completa del ecosistema financiero e inversor de Euskadi requiere analizar no solo la oferta de financiación e inversión existente, sino también el perfil de los agentes que demandan dichos recursos. Las características del tejido empresarial vasco —su tamaño, actividad económica, estructura de propiedad, etc — condicionan el tipo de financiación o inversión requerida en el territorio y, por consiguiente, el tipo de agentes y la oferta del ecosistema. No todas las empresas pueden acceder a las mismas fuentes de financiación o inversión, ni todos los instrumentos resultan adecuados para cualquier perfil empresarial.

Euskadi cuenta en la actualidad con 35.780 empresas de más de dos empleados, una cifra que se ha mantenido relativamente estable durante los últimos cinco años. El perfil de empresas corresponde en su mayoría a pymes de dimensión moderada y carácter industrial.

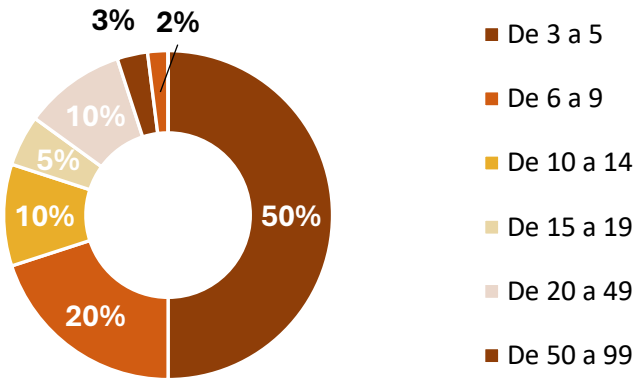
Gráfico 2.1 Número de empresas en Euskadi (> 2 empleados), 2021-25



Fuente: Eustat. Elaboración propia.

En concreto, las compañías de 3 a 5 trabajadores, con un número de 17.981 en 2025, representan el 50% del total de empresas del territorio, las de 6 a 10 personas, 7.195 organizaciones, otro 20%, las de 10 a 14 empleados, un 10% y las de 14-19 empleados, otro 5%. Es decir, el 85% del tejido empresarial vasco cuenta con un número de empleados comprendido entre 3-19 personas. Por encima de ese umbral, se encuentran las empresas entre 20-49 trabajadoras (10%), las de 50 a 99 personas que suponen un 3% y las de más de 100 que ascienden al 2% restante.

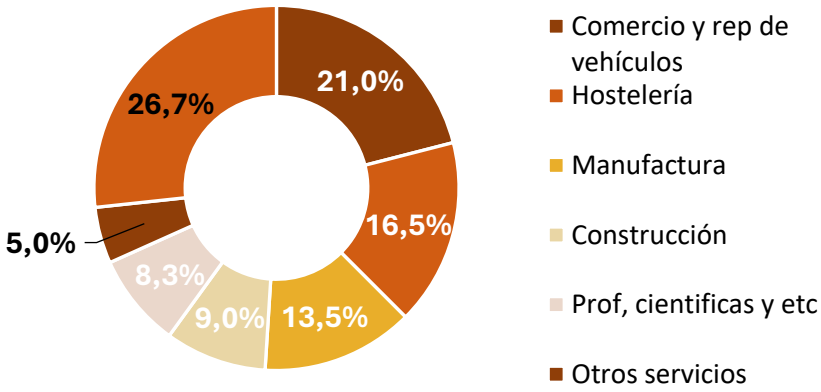
Gráfico 2.2 Dimensión de las empresas en Euskadi (> 2 empleados), 2025 (%)



Fuente: Eustat. Elaboración propia.

A nivel de sector de actividad, el 21,0% de las empresas de Euskadi con más de 2 trabajadores se dedican al comercio y/o reparación de vehículos en 2025, el 16,5% a hostelería, el 13,7% a manufactura, el 9% a construcción, repartiéndose el resto en un conjunto amplio de sectores (transporte y almacén, sanidad y servicios sociales, otros servicios, etc).

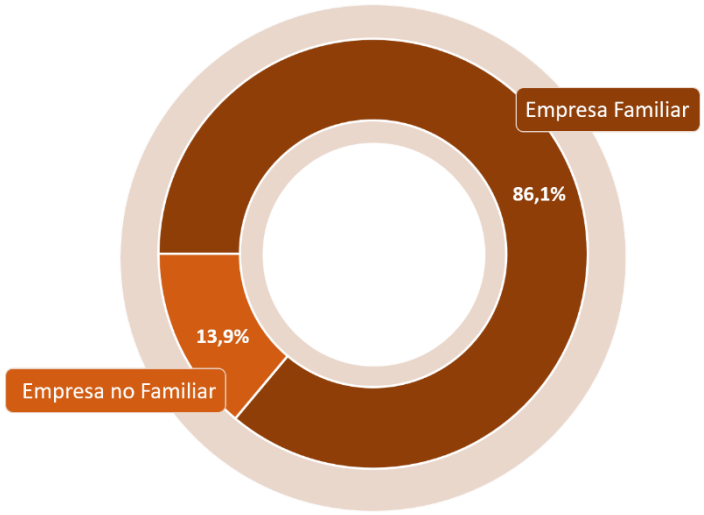
Gráfico 2.3 Sector de actividad de las empresas en Euskadi (> 2 empleados), 2025 (%)



Fuente: Eustat. Elaboración propia.

El tejido empresarial de Euskadi se caracteriza, además, por una elevada presencia de empresas familiares que suponen el 86,1% del total de empresas.

Gráfico 2.4 Empresas familiares de Euskadi en el tejido empresarial, 2023 (%)



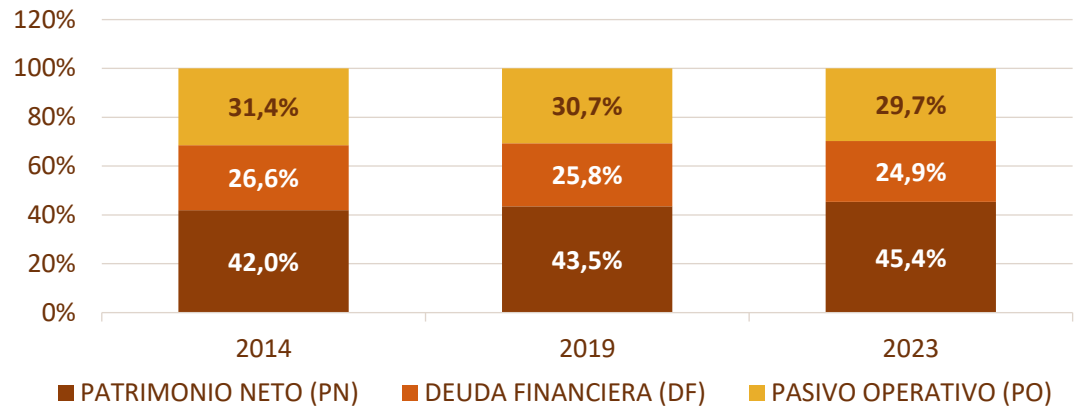
Fuente: Instituto de la Empresa Familiar. Elaboración propia.

El perfil del tejido empresarial vasco, integrado mayoritariamente por pymes de tamaño mediano-pequeño, de carácter familiar y con un peso relevante de la actividad industrial, se encuentra directamente relacionado con una mayor o menor presencia de alguna tipología o naturaleza de agentes o de oferta de algunos tipos de instrumentos de financiación o inversión.

La dimensión relativamente pequeña de las empresas del territorio puede limitar su acceso a algunos tipos de financiación y/o inversión tales como los mercados de capitales, la financiación alternativa, algunos instrumentos de deuda privada, etc. Por otro lado, la característica de empresa familiar resulta en que factores como el arraigo, la continuidad, el relevo generacional y la preservación del control tengan un fuerte peso. Todo ello exige un ecosistema capaz de ofrecer soluciones adaptadas a las necesidades y características del tejido de Euskadi.

A nivel de tipología de financiación, destaca el fuerte peso de la autofinanciación o financiación vía patrimonio neto en las estructuras de balance de las empresas vascas. Esto resulta en un tejido con niveles elevados de capitalización y patrimonio neto, unos niveles de endeudamiento mediante instrumentos externos moderados y una posición financiera prudente.

Gráfico 2.5 Peso financiación propia y externa en las empresas de Euskadi (%)



Fuente: Balance abreviado de empresas no financieras, Eustat. Elaboración propia.

Las empresas de Euskadi presentan necesidades financieras ligadas a reforzar su competitividad, innovación y crecimiento. Entre ellas se encuentran las necesidades relativas a inversiones relacionadas con la incorporación de maquinaria, el lanzamiento de nuevos productos, la transformación digital, la internacionalización, la incorporación de socios, etc.

El ecosistema financiero e inversor de Euskadi se adecua en cuanto a perfil de agentes y oferta al tejido empresarial vasco, integrado principalmente por pymes

Surgen también en las compañías necesidades de financiación más a corto plazo, principalmente relacionadas con la gestión del circulante y la liquidez operativa mediante soluciones de crédito, factoring, …, así como demandas vinculadas a la gestión de riesgos relacionados con divisas, subida de tipos de interés, etc.

2.2 Mapa de agentes financieros e inversores en Euskadi

El mapa de agentes financieros e inversores en Euskadi permite ordenar y visibilizar la amplitud, diversidad y complementariedad de las capacidades existentes en el territorio. Para ello se presenta a continuación una caracterización de los diferentes agentes existentes, clasificados en primer lugar por tipología, oferta ofrecida, propiedad y ubicación geográfica y a continuación, en base al destinatario al que el agente dirige su inversión, su oferta de financiación o sus servicios.

2.2.1 Agentes clasificados por tipología, oferta, propiedad y ubicación

2.2.1.1 Agentes clasificados por tipología

Se presenta a continuación una primera caracterización de los diferentes agentes del ecosistema financiero e inversor de Euskadi en base a su tipología o naturaleza. Tras una breve descripción de los diferentes tipos de agentes existente, se recoge un mapeo y cuantificación del número de agentes de cada tipo.

El sector financiero e inversor de Euskadi está compuesto por un conjunto de agentes de diferente naturaleza que proporcionan financiación y/o inversión a los organismos y empresas del territorio. Adicionalmente, el ecosistema se completa con organismos de apoyo que dan soporte al conjunto del sector y a las empresas del territorio. En los últimos años, el ecosistema de Euskadi ha experimentado una evolución progresiva con la aparición de nuevos agentes de diferente naturaleza. En este contexto, se ha constituido el clúster financiero e inversor de Euskadi BASQUEFIK que desempeña un papel de conexión entre los distintos componentes del ecosistema y con el tejido económico e industrial local.

Figura 2.3 Tipología de agente del ecosistema financiero e inversor de Euskadi



Fuente: BasqueFik. Elaboración propia.

El ecosistema vasco está compuesto por el siguiente tipo de agentes: Inversión y Gestión patrimonial, Banca y Entidades Financieras, Asesoría, Consultoría y Servicios Profesionales, Apoyo empresarial y Ecosistema, Tecnología y Digital y Educación, Conocimiento e Investigación.

Se presentan a continuación las principales características de las diferentes tipologías:

Inversión y Gestión patrimonial

Agentes orientados a la inversión profesional, la gestión de activos y/o la canalización de capital o deuda. Se incluyen en este apartado los fondos de inversión y capital riesgo (private equiy y/o venture capital), los family offices, los search funds, los business angels, las aseguradoras, las EPSV/pensiones, los agentes de gestión patrimonial, los agentes de crowdfunding/crowdlending, etc. Pueden tener un perfil inversor, proporcionar financiación a las empresas e incluso ser proveedores de seguros y protección financiera.

Tipo de agente	Breve descripción	Ejemplo de agentes
Fondos de inversión / Capital riesgo	Vehículos que invierten capital (minoría o mayoría) en compañías para impulsar crecimiento, transformación o adquisiciones. También se incluyen los fondos de deuda.	Venture Capital, CVC, Private Equity, Fondos de Deuda
Family offices	Estructuras que gestionan el patrimonio e inversiones de una o varias familias con horizonte de medio plazo.	Single /Multiple family office
Search fund	Vehículo de emprendedores-inversores que capta capital para buscar, adquirir y gestionar una pyme.	Search fund, Micro-search, …
Business Angels	Inversores privados que aportan capital semilla y experiencia a startups en fases iniciales.	Business angels
Aseguradoras, mutualidades, intermediarios	Proveedores de seguros y protección financiera que canalizan primas hacia inversión institucional y cubren riesgos, gestores de riesgos de operaciones corporativas.	Aseguradoras, Gestores, Broker, Corredurías, Mediadores, …
EPSV / Pensiones	Entidades/vehículos de previsión que gestionan ahorro a largo plazo (jubilación y otros beneficios).	Fondos/Planes de pensiones, EPSV
Gestión de fondos, activos y patrimonio	Entidades que gestionan carteras y productos de inversión para clientes institucionales o particulares.	Gestoras de fondos, Wealth managers, …
Crowdfunding/ Crowdlending	Plataformas que conectan proyectos con inversores mediante inversión participativa o préstamos.	Equity crowdfunding, Crowdlending

Banca y entidades financieras

Agentes de financiación bancaria y/o entidades reguladas de servicios financieros que engloban a las entidades financieras, las sociedades de garantía recíproca (SGR) y las entidades de servicios de inversión (ESI).

Tipo de agente	Breve descripción	Ejemplo de agentes
Entidades financieras	Entidades financieras que ofrecen crédito y servicios bancarios.	Bancos, Cajas rurales, …
Entidades de leasing y factoring	Proveedores de financiación ligada a activos (leasing) y/o anticipo de cobros/pagos (factoring/confirming).	Leasing de maquinaria, Factoring sin recurso, …
Sociedades de garantía recíproca (SGR)	Entidades que facilitan la financiación a pymes mediante la otorgación de avales y garantías ante bancos y organismos públicos.	Avales para inversión, Avales para circulante, …
Entidades de Servicios de Inversión (ESI)	Firmas reguladas que prestan servicios de inversión (asesoramiento, intermediación, …).	Sociedades y agencias de valores, EAF/EAFN, …

Asesoría, consultoría y servicios profesionales

Agentes que proporcionan servicios profesionales relacionados con el sector financiero tales como acompañamiento en transacciones, estructuración de operaciones, reporting, regulación, soporte estratégico, etc. Se clasifican en esta categoría los asesores, consultores y firmas de servicios profesionales de corporate finance (M&A y reestructuraciones), auditoría, consultoría, legal/fiscal/compliance, innovación/proyectos europeos, intermediación en mercados de capitales, etc.

Tipo de agente	Breve descripción	Ejemplo de agentes
Corporate finance	Asesoramiento en operaciones corporativas (M&A, financiación, valoración) y procesos de crecimiento.	Venta de compañías, Búsqueda de financiación, …
Auditoría	Verificación independiente de estados financieros y revisión de información económica para terceros.	Auditoría financiera, Due diligence financiera
Consultoría	Asesoramiento estratégico y operativo.	Estrategia, Procesos
Legal, fiscal y cumplimiento normativo (compliance)	Asesoramiento jurídico-tributario y de cumplimiento regulatorio aplicable a empresas y entidades financieras.	Fiscalidad corporativa, PBC/FT (AML), …

Tipo de agente	Breve descripción	Ejemplo de agentes
Intermediación mercados de capitales	Actividad de estructuración, colocación y ejecución en mercados de valores y deuda (acciones, bonos, …)	Emisiones de bonos, Colocaciones/OPV
Asesoramiento en activos digitales y tokenización	Servicios sobre criptoactivos y tokenización (diseño, custodia, encaje regulatorio/financiero).	Tokenización de equity/deuda, Proyectos DLT, …
Gestión de innovación y proyectos europeos	Apoyo para diseñar, financiar y gestionar proyectos de I+D+i, incluida la captación de fondos europeo, etc.	Horizon Europe, Obtención de Ayudas I+D, …
Sostenibilidad y ESG	Servicios para integrar criterios ESG en estrategia, reporting, financiación y gestión de riesgos.	CSRD/reporting, Taxonomía/financiación sostenible, …

Apoyo empresarial y ecosistema

Agentes que promueven el desarrollo económico, el emprendimiento y la articulación del tejido empresarial del territorio. Engloba a agentes diversos: administración pública, organismos de apoyo empresarial, asociaciones empresariales/clústeres, instituciones de apoyo al emprendimiento, etc.

Tipo de agente	Breve descripción	Ejemplo de agentes
Administración pública y Desarrollo económico	Organismos públicos que diseñan políticas e instrumentos de impulso a la competitividad o facilitan financiación, inversión, garantías, …	Organismos públicos europeos, nacionales, SPRI, forales, …
Entidades de apoyo	Entidades que apoyan la internacionalización, el emprendimiento y la competitividad empresarial.	Cámaras de comercio, Agencias de desarrollo, …
Asociaciones / Clústeres	Organizaciones que representan y coordinan intereses sectoriales o territoriales de empresas.	Asociaciones sectoriales; Clústeres
Fundaciones y entidades sociales	Entidades sin ánimo de lucro que canalizan recursos hacia impacto social.	Fundaciones empresariales
Infraestructura apoyo al emprendimiento	Organizaciones que incuban, aceleran y apoyan la creación y escalado de empresas.	Incubadoras, parques empresariales, …

Tecnología y digital

Agentes tecnológicos con orientación financiera tales como fintechs que desarrollan soluciones digitales aplicadas al ámbito financiero y/o tecnológicas que trabajan en ámbitos como analítica de datos, inteligencia artificial, etc.

Tipo de agente	Breve descripción	Ejemplo de agentes
Fintechs	Empresas que desarrollan soluciones tecnológicas para mejorar servicios financieros (pagos, crédito, …)	Pagos/PSP; Regtech, …
Tecnológicas	Proveedores TIC transversales (infraestructura, software, ciberseguridad)	Servicios cloud/IT, …

Educación, conocimiento e investigación

Agentes ligados a la formación e investigación, entre los que se encuentran universidades, centros de FP, centros de investigación, centros tecnológicos, etc.

Tipo de agente	Breve descripción	Ejemplo de agentes
Universidades	Instituciones que generan talento, investigación y transferencia de conocimiento.	Universidades, Escuelas de negocio, …
Formación profesional	Centros de FP que forman perfiles técnicos demandados por el sector financiero y tecnológico.	Centros formativos
Centros de Investigación	Entidades orientadas a investigación y transferencia e innovación.	Institutos de investigación, …
Centros tecnológicos	Organizaciones de I+D aplicada que desarrollan tecnología con empresas y facilitan transferencia.	Fabricación avanzada, Digital/IA, :..
Asociaciones educativas	Entidades que promueven formación, orientación y conexión entre educación y empresa.	Redes de FP, Programas de empleabilidad, …

A nivel de número de agentes, Euskadi cuenta en la actualidad con un ecosistema financiero e inversor amplio y diverso, compuesto por 318 entidades diferentes que, desde distintos ámbitos de actuación, contribuyen a dar respuesta a las necesidades financieras, inversoras y de acompañamiento del tejido empresarial vasco.

El ecosistema financiero e inversor de Euskadi cuenta en la actualidad con 318 agentes diferentes: 129 agentes ofertantes de instrumentos de financiación y/o inversión y 304 agentes de apoyo

129 agentes ofertan instrumentos de financiación y/o inversión en Euskadi (112 agentes clasificados en el grupo de "Inversión y Gestión patrimonial" y 47 agentes en "Banca y Entidades Financieras") y 304 agentes de apoyo al ecosistema (115 clasificados como agentes en "Asesoría, Consultoría y Servicios Profesionales", 109 agentes recogidos en "Apoyo empresarial y Ecosistema", 44 en "Tecnología y Digital" y 36 en "Educación, Conocimiento e Investigación"). A la hora de interpretar los datos, hay que tener presente que el mismo agente puede estar clasificado en diferentes grupos o categorías en función de la naturaleza de su actividad.

El mayor número de agentes corresponden a los segmentos de "Inversión y gestión patrimonial", "Asesoría, consultoría y servicios" y "Apoyo empresarial y ecosistema".

Gráfico 2.6 Agentes del ecosistema financiero e inversor de Euskadi por tipología



Fuente: Encuesta al ecosistema F/I de Euskadi (2026). Elaboración propia.

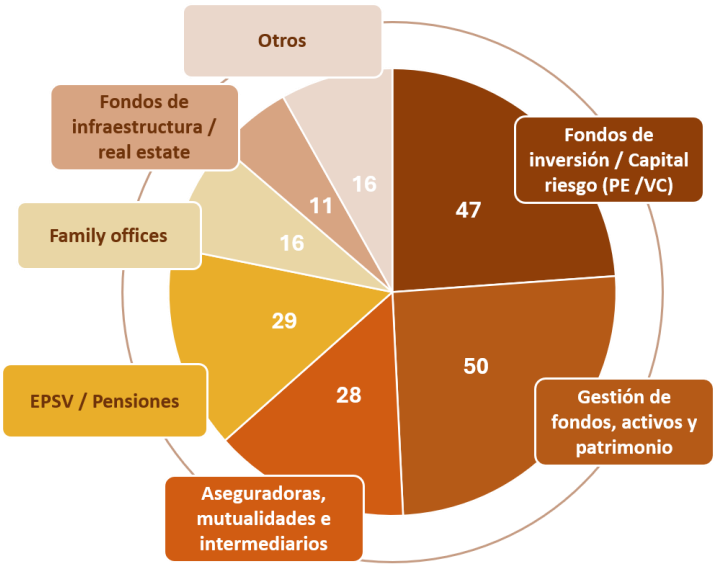
Se presenta a continuación un mapeo y análisis detallado de cada tipología diferente de agente del ecosistema.

Inversión y Gestión patrimonial

112 agentes de los 318 identificados tienen una actividad relacionada con inversión y gestión patrimonial. El mayor número corresponden a las categorías de "Gestión de fondos, activos y patrimonio" y "Fondos de inversión PE/VC" con 50 y 47 agentes.

Euskadi cuenta con varias gestoras de activos en el territorio consideradas en el grupo de "Gestión de fondos, activos y patrimonio", elemento diferencial respecto a otras zonas geográficas.

Gráfico 2.7 Agentes de "Inversión y Gestión Patrimonial" por naturaleza

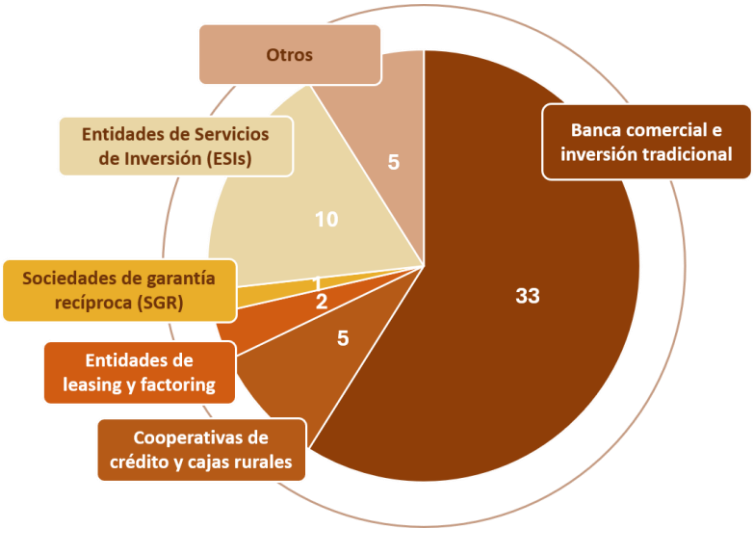


Fuente: Encuesta al ecosistema F/I de Euskadi (2026). Elaboración propia.

Banca y entidades financieras

"Banca y entidades financieras" contempla a 47 agentes diferentes, de los cuales 33 desarrollan actuaciones de banca comercial e inversión tradicional. Los agentes pueden estar considerados en más de un subsegmento, por lo que la suma de subsegmentos no resulta en los 47 agentes caracterizados.

Gráfico 2.8 Agentes de "Banca y entidades financieras" por naturaleza



Fuente: Encuesta al ecosistema F/I de Euskadi (2026). Elaboración propia.

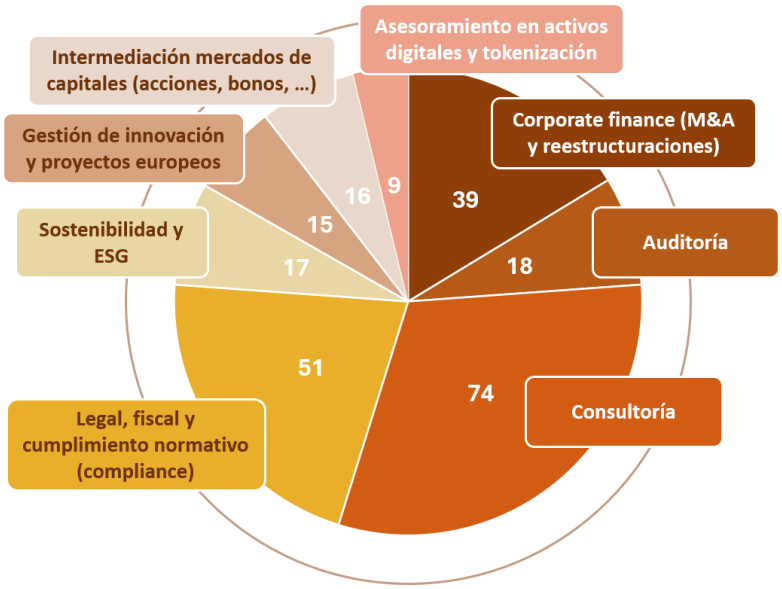
Asesoría, consultoría y servicios profesionales

El número total de agentes que desarrollan actividades relacionadas con asesoría, consultoría y servicios profesionales en Euskadi es muy amplio. El registro mercantil recoge a más de 2.000 sociedades con domicilio social en la CAPV y CNAEs de consultoría y asesoramiento legal.

Por ello, el trabajo de mapeo realizado se ha centrado principalmente en las compañías con más de 10 trabajadores y más de 2,5 millones de euros de facturación.

Se han identificado 115 agentes clasificados en la categoría de "Asesoría, Consultoría y Servicios Profesionales". De estos, el mayor número de perfiles corresponden al subsegmento de "Consultoría" con un total de 74 agentes, seguido de "Legal y fiscal" y "Corporate finance" con 51 y 39 agentes respectivamente.

Gráfico 2.9 Agentes de "Asesoría, consultoría y s. profesionales" por naturaleza

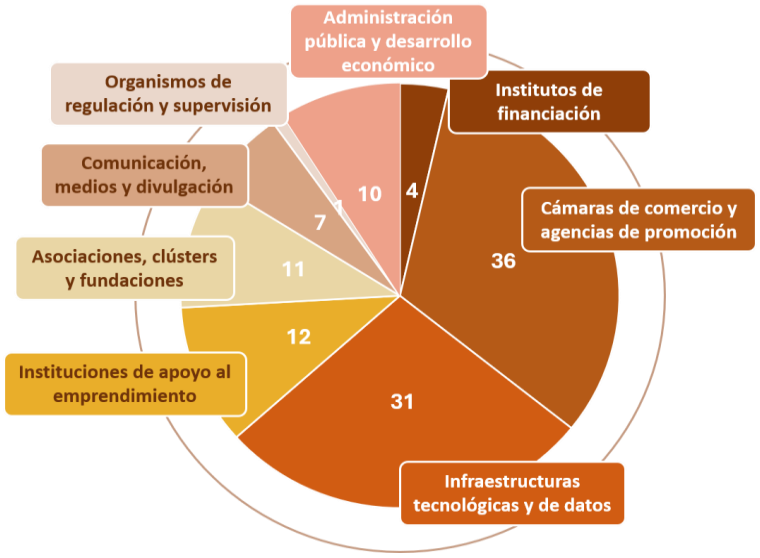


Fuente: Encuesta al ecosistema F/I de Euskadi (2026). Elaboración propia.

Apoyo empresarial y ecosistema

Euskadi cuenta con una importante red de apoyo al territorio con 109 agentes identificados. Entre ellos se encuentran las "Cámaras de comercio y agencias de promoción", los organismos englobados en la categoría de "Infraestructuras tecnológicas y de datos", los agentes clasificados en "Administración pública y desarrollo económico", las "Instituciones de apoyo al emprendimiento" y las "Asociaciones, Clústers y Fundaciones".

Gráfico 2.10 Agentes de "Apoyo empresarial y ecosistema" por naturaleza

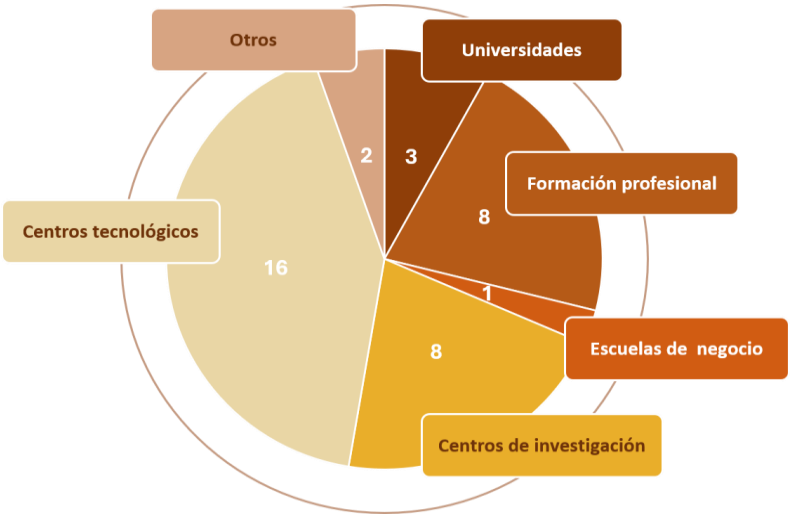


Fuente: Encuesta al ecosistema F/I de Euskadi (2026). Elaboración propia.

Educación, conocimiento e investigación

Y finalmente, Euskadi cuenta también con una importante infraestructura de centros formativos y de investigación con 36 agentes identificados: 16 centros tecnológicos y 8 centros de investigación, y a nivel formativo, con 4 universidades/centros de negocio y 8 centros de formación profesional.

Gráfico 2.11 Agentes de "Educación, conocimiento e investigación" por naturaleza



Fuente: Encuesta al ecosistema F/I de Euskadi (2026). Elaboración propia.

Tecnología y digital

A nivel de actividad tecnológica y/o digital, el ecosistema cuenta con 44 entidades identificadas, de las cuales 42 son empresas tecnológicas proveedores de IT especializados y 28 se clasifican como fintechs.

2.2.1.2 Agentes por oferta de financiación o inversión (tipología de producto)

A continuación se presenta la clasificación de los diferentes agentes del ecosistema financiero e inversor de Euskadi desde la perspectiva de la oferta de financiación e inversión que ofrecen a las empresas y proyectos del territorio. Por un lado se consideran aquellos que proporcionan instrumentos de inversión tales como capital o cuasi-capital, por otro los que ofrecen diferentes soluciones de financiación tales como deuda, productos de riesgo y garantías o financiación no reembolsable (subvenciones y otros mecanismos de apoyo).

Figura 2.4 Instrumentos financieros o de inversión ofrecidos por los diferentes Agentes



Fuente: BasqueFik. Elaboración propia.

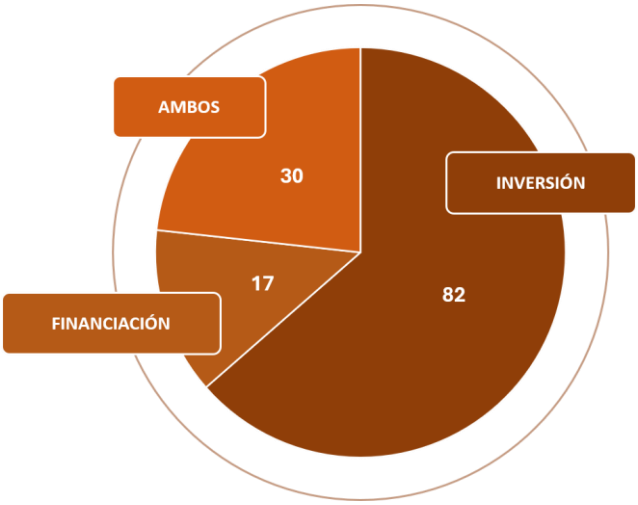
Los diferentes tipos de agentes previamente presentados pueden contar con una oferta de inversión y/o de financiación de cara a la cobertura de las necesidades de las empresas. La categoría de "Inversión y gestión patrimonial" por ejemplo agrupa tanto a agentes con oferta de inversión (private equity, family offices, …) como a ofertantes de deuda (fondos de deuda, agentes de deuda alternativa, …).

El ecosistema financiero e inversor de Euskadi cuenta con un abanico completo de agentes con una oferta amplia (capital, financiación y apoyo) para poder cubrir las necesidades de las empresas del territorio

De igual forma, los agentes de carácter público, ofrecen tanto instrumentos de apoyo al capital como soluciones de financiación y/o oferta de garantías y avales por ejemplo.

Del total de 129 agentes del ecosistema ofertantes de instrumentos de financiación y/o inversión, 82 ofrecen soluciones de inversión, 17 exclusivamente de financiación y 30 presentan una oferta conjunta de ambos tipos de instrumentos (capital y financiación).

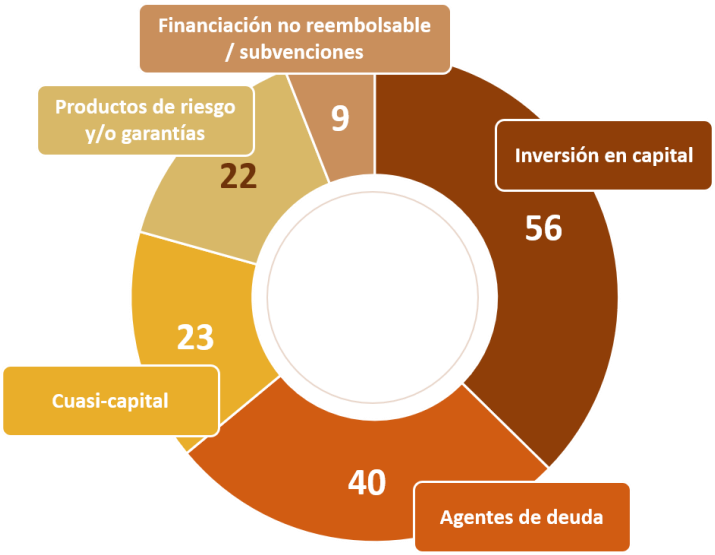
Gráfico 2.12 Agentes del ecosistema financiero e inversor de Euskadi según oferta (i)



Fuente: Encuesta al ecosistema F/I de Euskadi (2026). Elaboración propia.

En cuanto al tipo de oferta de financiación y/o inversión ofrecida en Euskadi, se observa que el mayor número de agentes ofrecen instrumentos de inversión en el capital de las empresas (56 agentes) frente a 40 agentes que proporcionan mecanismos de deuda. A esto habría que añadir instrumentos de cuasi-capital (préstamos participativos y/o deuda subordinada) en los que se han identificado 23 entidades. Esta oferta se complementa con productos de riesgo (avales, garantías, seguros, …) facilitados por 22 agentes así como con financiación no reembolsable/subvenciones (9 agentes). Un mismo agente puede ofertar diferentes instrumentos y por lo tanto estar considerado en diferentes grupos.

Gráfico 2.13 Agentes del ecosistema financiero e inversor de Euskadi según oferta (ii)

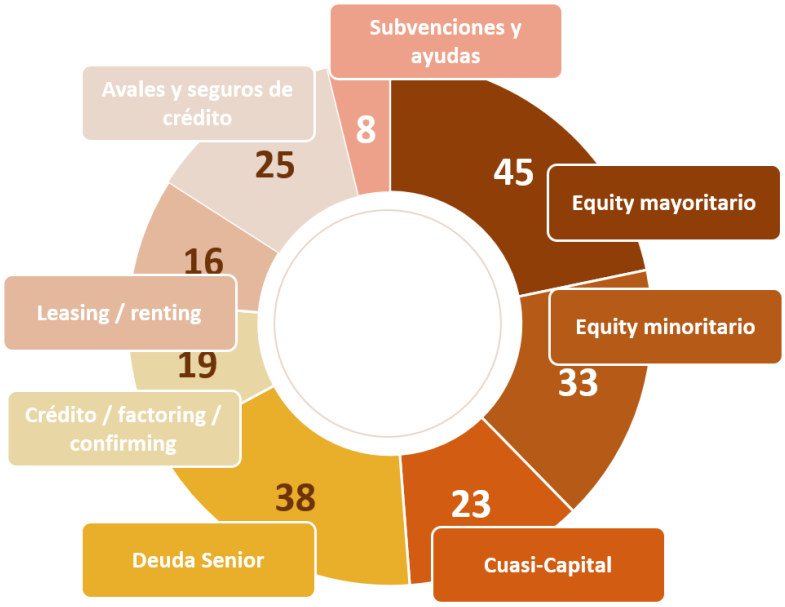


Fuente: Encuesta al ecosistema F/I de Euskadi (2026). Elaboración propia.

A nivel de oferta, los agentes se han clasificado en base a su actividad principal. El número de agentes recogido en los gráficos corresponde a la actividad más significativa del mismo, pudiendo este ofertar adicionalmente otros instrumentos. Esto resulta en que en la realidad existe un mayor número de agentes que ofrecen deuda en Euskadi, ya que a los 38 clasificados habría que añadir todos los agentes del ecosistema que ofertan deuda de forma complementaria a su actividad principal. En este caso se encuentran por ejemplo gestoras de fondos, family offices, etc.

Realizando un análisis en mayor detalle del tipo de oferta ofrecida, se observa que en capital, destacan los productos de inversión en mayorías (45 agentes) frente a los de minorías (33 agentes) y a nivel de deuda, destaca la oferta de deuda senior/préstamos (38 agentes), contándose también con presencia en crédito/factoring/confirming (19 agentes) y leasing/renting (16 agentes).

Gráfico 2.14 Agentes del ecosistema financiero e inversor de Euskadi s/ oferta (iii)



Fuente: Encuesta al ecosistema F/I de Euskadi (2026). Elaboración propia.

2.2.1.3 Agentes por tipo de propiedad y ubicación geográfica

Y finalmente se presenta la caracterización de los agentes del ecosistema en función de su propiedad y de su ubicación geográfica dentro de la CAPV.

A nivel del tipo de propiedad de los agentes, la mayoría de estos corresponden a agentes privados (255 de los 318), resultando el resto en agentes públicos o público-privados.

En cuanto a su ubicación física, 242 agentes se localizan en Bizkaia, 128 en Gipuzkoa y 61 en Álava, observándose una relación de presencia que cumple: 1 x Araba, 2 x Gipuzkoa y 3 x Bizkaia.

Gráfico 2.15 Agentes del ecosistema

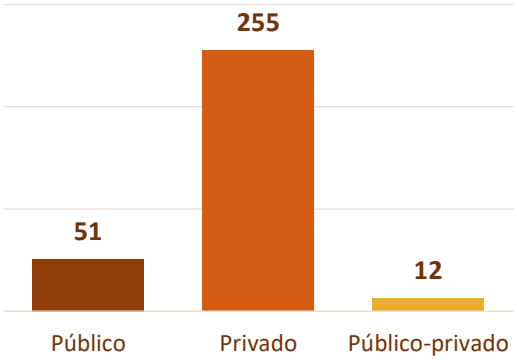
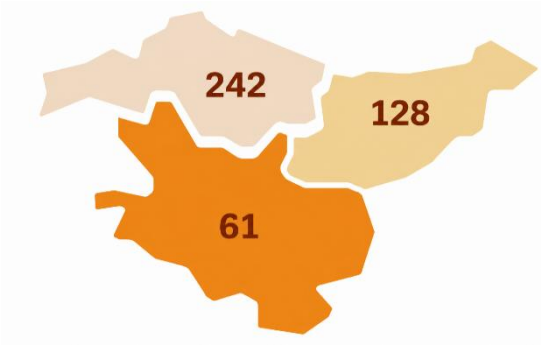


Gráfico 2.16 Agentes del ecosistema



Fuente: Encuesta al ecosistema F/I de Euskadi (2026). Elaboración propia.

2.2.2 Agentes por destinatario de su oferta

Se realiza a continuación la caracterización de los diferentes agentes del ecosistema financiero e inversor de Euskadi en base al perfil del destinatario de su oferta. En concreto, se consideran 175 agentes para los que se han identificado el perfil del destinatario concreto de su oferta (del total de 318).

Figura 2.5 Tipología de destinario de la oferta de los agentes financieros e inversores de Euskadi (según criterios de Estadio y Tamaño)



Fuente: BasqueFik. Elaboración propia.

El objetivo es analizar qué tipo de empresas y proyectos cuentan con una mayor cobertura por parte del ecosistema financiero e inversor de Euskadi, atendiendo a tres criterios principales: el estadio de desarrollo en el que se encuentran, su tamaño empresarial y la rentabilidad generada medida a través del ebitda generado. Esta aproximación permite analizar la relación entre la oferta existente con las necesidades reales del tejido empresarial vasco.

2.2.2.1 Agentes en base al estadio de desarrollo del destinatario de la oferta

A continuación se presenta el mapeo de los agentes del ecosistema financiero e inversor vasco en función del estadio de desarrollo de las empresas destinatarias de la oferta ofrecida. En concreto, se estudia la cobertura existente para proyectos en fases iniciales —pre-seed, seed y early stage—, compañías en crecimiento y consolidación —growth, expansión y maturity— y empresas en reestructuración o situaciones especiales. Esta lectura permite identificar en qué fases del ciclo de vida empresarial existe una mayor presencia de agentes y en cuáles pueden detectarse espacios de mejora o necesidades de refuerzo futuro.

Del mapeo realizado, se observa que el ecosistema actual de agentes tiene capacidades para cubrir las necesidades de las empresas del territorio de todos los tamaños y que se encuentran a lo largo de cualquier estadio (start-up, desarrollo, …), existiendo sin embargo una mayor cobertura en algunos casos.

Las empresas de Euskadi pueden contar con mecanismos de inversión y financiación en todas las fases de su ciclo de vida empresarial

Los agentes del ecosistema financiero e inversor de Euskadi presentados previamente apoyan especialmente a las empresas que se encuentran en las etapas de crecimiento (growth, expansión y maturity).

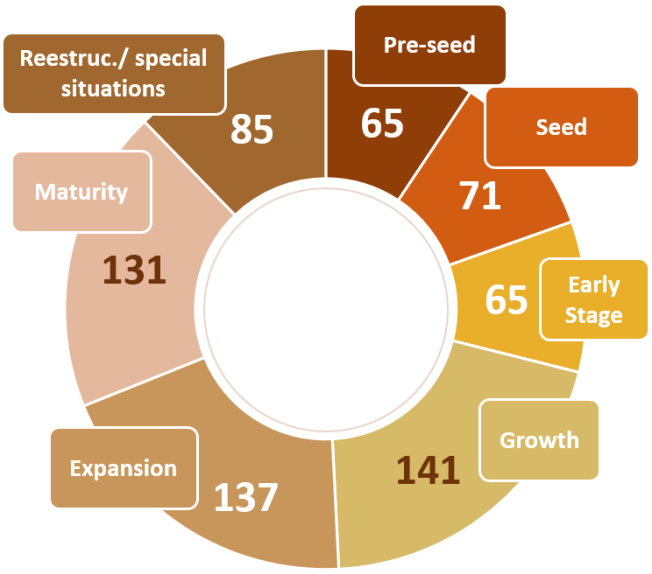
En torno al 80% de los agentes del ecosistema vasco dirige como norma general su oferta de inversión, financiación y/o servicios a las compañías más consolidadas, atendiendo a los resultados obtenidos en la encuesta cumplimentada por 175 entidades que han detallado el perfil del destinatario final de su actividad.

Los agentes de “Banca y Entidades Financieras” y de “Asesoría, Consultoría y Servicios Profesionales” presentan incluso, niveles de orientación a estas empresas más elevados, cercanos o superiores al 90%.

Las empresas que se encuentran en la fase de desarrollo (growth, expansión y maturity) cuentan con una oferta amplia de soluciones de financiación e inversión y servicios de apoyo

Por lo tanto, a medida que los proyectos empresariales se consolidan, el ecosistema ofrece una cobertura más amplia y especializada.

Gráfico 2.17 Agentes del ecosistema en base al destinatario (s/ estadio)



Fuente: Encuesta al ecosistema F/I de Euskadi (2026) (175 respuesta). Elaboración propia.

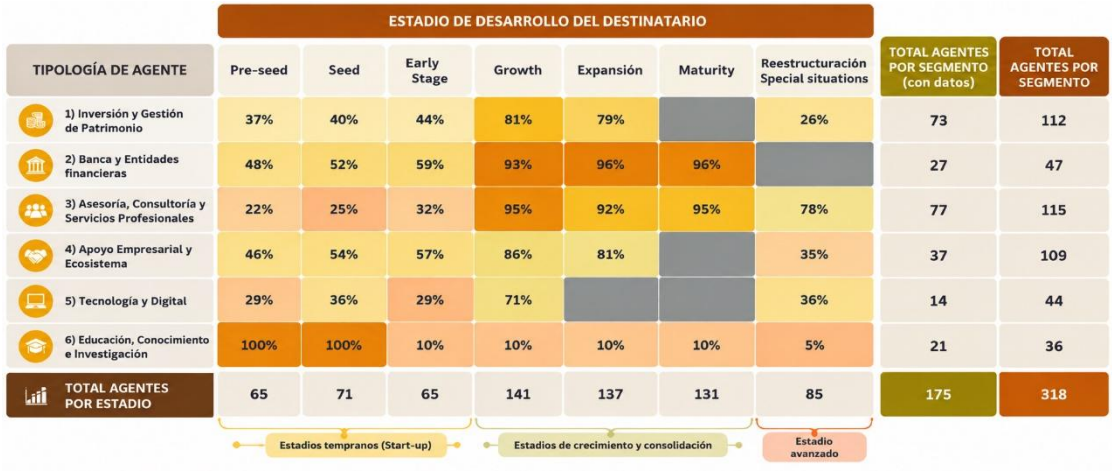
Según se recoge en el gráfico anterior, las empresas startups (pre-seed, seed y early stage) se encuentran algo más desatendidas, principalmente en sus etapas más tempranas.

Aunque en este tipo de empresas más recientes también existe una base de apoyo bastante relevante de agentes de cierta naturaleza tipo "Banca y Entidades Financieras, "Apoyo Empresarial y Ecosistema" y "Educación, Conocimiento e Investigación", otras tipologías de agentes, tales como "Tecnología y Digital", "Inversión y Gestión de Patrimonio" y "Asesoría Profesional", muestran todavía margen de poder ser reforzados.

La oferta orientada a las empresas más start-ups o en situaciones especiales es sin embargo algo menor y se puede reforzar en los próximos años

Asimismo, en las empresas que se encuentran en fases de reestructuración o situaciones especiales, el ecosistema aparece más limitado y selectivo, con cobertura por parte de 85 agentes del total del ecosistema, y una presencia especialmente concentrada en entidades dedicadas a "Asesoría Profesional".

Gráfico 2.18 Agentes del ecosistema por tipología de agente y destinatario (s/ estadio)



TIPOLOGÍA DE AGENTE	ESTADIO DE DESARROLLO DEL DESTINATARIO							TOTAL AGENTES POR SEGMENTO (con datos)	TOTAL AGENTES POR SEGMENTO
	Pre-seed	Seed	Early Stage	Growth	Expansión	Maturity	Reestructuración Special situations		
1) Inversión y Gestión de Patrimonio	37%	40%	44%	81%	79%		26%	73	112
2) Banca y Entidades financieras	48%	52%	59%	93%	96%	96%		27	47
3) Asesoría, Consultoría y Servicios Profesionales	22%	25%	32%	95%	92%	95%	78%	77	115
4) Apoyo Empresarial y Ecosistema	46%	54%	57%	86%	81%		35%	37	109
5) Tecnología y Digital	29%	36%	29%	71%			36%	14	44
6) Educación, Conocimiento e Investigación	100%	100%	10%	10%	10%	10%	5%	21	36
TOTAL AGENTES POR ESTADIO	65	71	65	141	137	131	85	175	318

Estadios tempranos (Start-up) | Estadios de crecimiento y consolidación | Estadio avanzado

Fuente: Encuesta al ecosistema F/I de Euskadi (2026) (175 respuesta). Elaboración propia.

2.2.2.2 Agentes en base al tamaño del destinatario

También se han analizado los agentes en base al tamaño de las empresas destinatarias de la oferta de financiación, inversión y/o servicios de apoyo. Este análisis se hace desde dos vertientes, la primera en base a la dimensión del destinatario relacionada con su facturación y número de empleados, y la segunda en base a su rentabilidad según el volumen de ebitda generado.

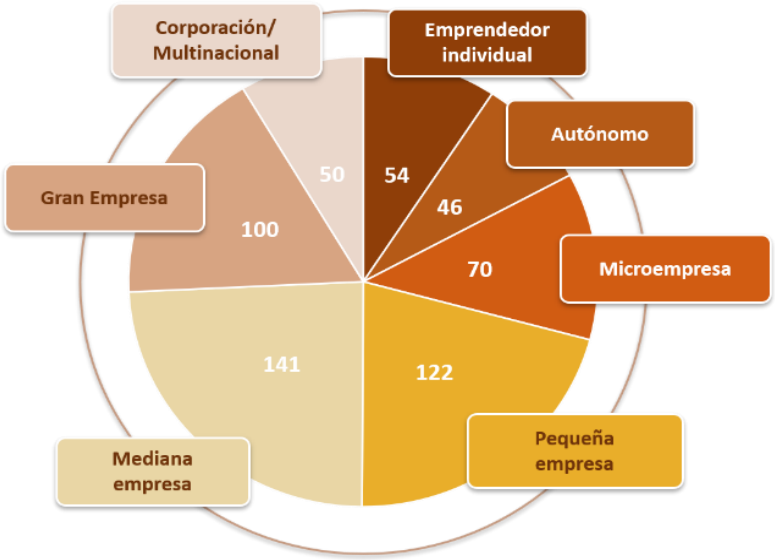
La primera clasificación permite definir los agentes que se orientan a emprendedores individuales o autónomos, a empresas pequeñas-medianas (microempresas, pequeñas, medianas empresas) y a empresas grandes, corporaciones o multinacionales. Se incorpora una lectura complementaria que clasifica los agentes en base a la rentabilidad de las empresas destinatarias a través del ebitda, diferenciando en este caso entre compañías en situación pre-ebitda o con ebitda negativo, empresas de lower market, lower middle market, middle market y upper middle market.

Este análisis permite valorar hasta qué punto la oferta del ecosistema se ajusta a la estructura real del tejido empresarial vasco y qué segmentos cuentan con una mayor o menor cobertura así como identificar los tramos en los que el ecosistema presenta una oferta más limitada o selectiva.

Agentes en base al tamaño del destinario medido por facturación y empleo

A nivel de dimensión de las empresas con necesidades cubiertas por el ecosistema, se observa un apoyo mayor a las pequeñas y medianas empresas y sin embargo una menor orientación hacia las micropymes, autónomos y emprendedores. También se observa una menor presencia en grandes empresas y multinacionales dado que se da una menor existencia de este tipo de empresas en el tejido empresarial vasco.

Gráfico 2.19 Agentes del ecosistema en base al destinatario (s/ dimensión)

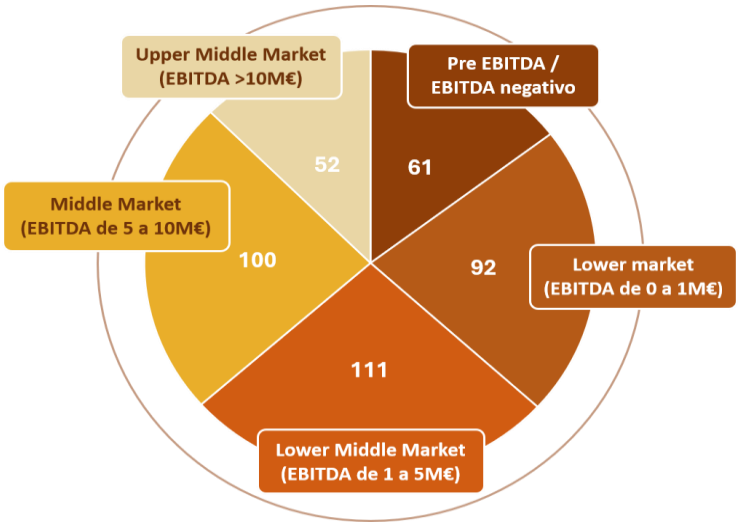


Fuente: Encuesta al ecosistema F/I de Euskadi (2026) (175 respuesta). Elaboración propia.

Agentes en base a la rentabilidad del destinatario (según EBITDA generado)

El mayor número de agentes concentra su oferta hacia compañías que se sitúan en el middle market con ebitdas entre 1-10 millones de euros.

Gráfico 2.20 Agentes del ecosistema en base al destinatario (s/ EBITDA generado)



Fuente: Encuesta al ecosistema F/I de Euskadi (2026) (175 respuesta). Elaboración propia.

De hecho, el 85-90% de los agentes de "Inversión y Gestión patrimonial", "Banca y Entidades Financieras", "Asesoría, Consultoría y Servicios Profesionales" y "Apoyo empresarial y Ecosistema" se orienta como norma general a este segmento de compañías (con ebitdas entre 1-10 millones de euros).

Gráfico 2.21 Agentes por tipología de agente y destinatario (s/ EBITDA generado)

	TAMAÑO DEL DESTINATARIO (POR EBITDA)						
TIPOLOGÍA DE AGENTE	Pre EBITDA / EBITDA negativo	Lower market (EBITDA de 0-1M€)	Lower Middle Market (EBITDA de 1-5M€)	Middle Market (EBITDA de 5-10M€)	Upper Middle Market (EBITDA > 10M€)	TOTAL AGENTES POR SEGMENTO (con datos)	TOTAL AGENTES POR SEGMENTO
1) Inversión y Gestión de Patrimonio	19%	50%	83%	83%	50%	48	112
2) Banca y Entidades financieras	46%	88%	100%	100%		26	47
3) Asesoría, Consultoría y Servicios Profesionales		83%	94%	81%	39%	69	115
4) Apoyo Empresarial y Ecosistema	45%	85%	90%	85%	50%	20	109
5) Tecnología y Digital	50%				25%	8	44
6) Educación, Conocimiento e Investigación	100%		33%	33%	0%	3	36
TOTAL AGENTES POR TAMAÑO (EBITDA)	61	92	111	100	52	121	318

Fuente: Encuesta al ecosistema F/I de Euskadi (2026) (121 respuesta). Elaboración propia.

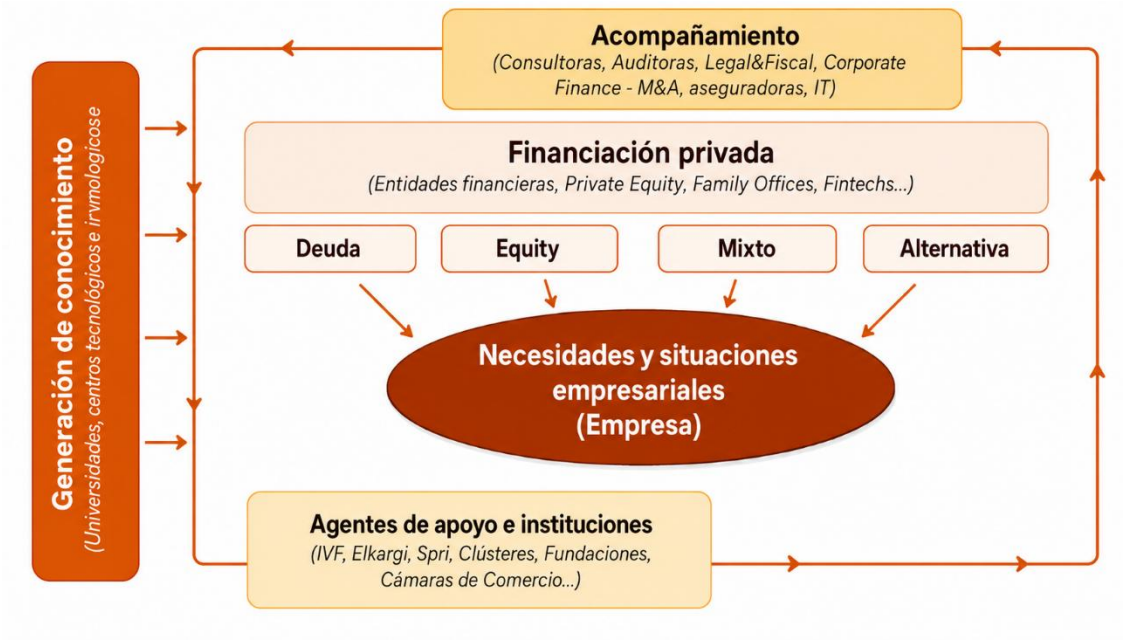
Las empresas con menos de 1 millón de euros, en fases pre/ebitda y/o incluso con ebitda negativo cuentan sin embargo con una menor cobertura.

Se observa igualmente una orientación moderada a las empresas clasificadas en el upper-middle market, con ebitdas superiores a 10 millones de euros, hecho coincidente con la realidad del tejido empresarial de Euskadi con un número de este tipo de compañías relativamente pequeño.

2.3 Dinámicas de interacción entre los diferentes agentes del ecosistema financiero e inversor vasco

Como se ha presentado previamente, el ecosistema financiero e inversor de Euskadi está compuesta por una red amplia y diversa de agentes que, desde distintos ámbitos de actuación, contribuyen a dar respuesta a las necesidades financieras, inversoras y de acompañamiento del tejido empresarial vasco. Sin embargo, en cuanto a la existencia de relaciones entre los diferentes agentes dentro del ecosistema, no existen mecanismos formalmente regulados de interacción, derivación y/o actuación conjunta, surgiendo, sin embargo, frecuentemente interacciones naturales entre los mismos fruto del conocimiento mutuo y de las propias necesidades del territorio.

Gráfico 2.22 Interconexión entre agentes del ecosistema financiero e inversor vasco



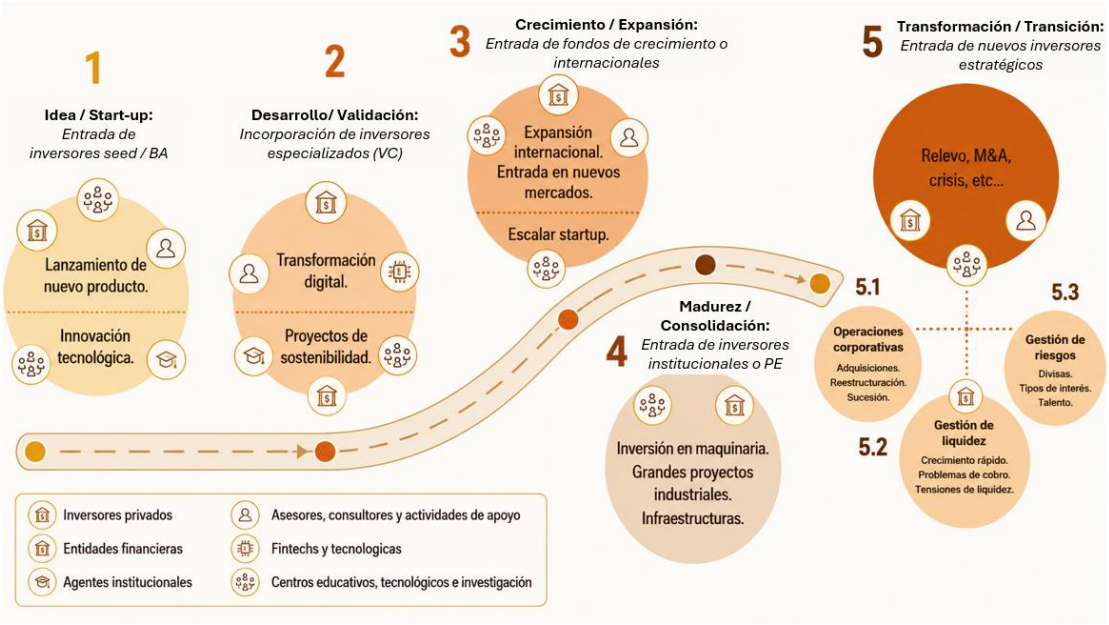
Fuente: BasqueFik. Elaboración propia.

La fase del proyecto empresarial en la que se encuentra la empresa demandante de financiación, inversión y/o servicios de apoyo, así como las necesidades que tiene, suelen derivar en la interactuación de varios agentes del ecosistema en la realidad.

En concreto, a modo de ejemplo suelen surgir las siguientes relaciones:

- En las fases de idea, startup o validación de los proyectos empresariales, son frecuentes las relaciones entre el venture capital y/o los business angels y las incubadoras, aceleradoras y centros tecnológicos.
- En las fases de crecimiento, expansión o internacionalización de las empresas, suelen intervenir con mayor intensidad, entidades financieras, private equity, asesores, entidades de garantía, aseguradoras, agentes de apoyo e instituciones (instituciones públicas, clústeres, …).
- En operaciones corporativas, de relevo generacional y/o de reorganización accionarial, suelen estar presentes agentes de corporate finance, despachos legales y fiscales, private equity, family offices, entidades financieras, fondos de deuda, etc.
- Las necesidades continuas de conocimiento y/o desarrollo de talento durante todas las fases de la empresa generan contactos tanto con universidades y/o centros de formación como con centros tecnológicos o de investigación.

Gráfico 2.23 Esquema de interconexiones de agentes en base al estadio de desarrollo de la empresa destinataria de la oferta



Fuente: BasqueFik. Elaboración propia.

Algunos tipos de agentes, fruto de su naturaleza y actividad, presentan una mayor relación con otro tipo de agentes del ecosistema. Destacan especialmente:

- Las entidades financieras, con una capilaridad y profundo conocimiento del tejido económico local, que interactúan de manera recurrente con asesores y todo tipo de inversores en proyectos que demandan una estructura apalancada/cofinanciada, refinanciaciones, etc.

- Los inversores privados - private equity, venture capital, family offices, business angels, etc – que ante necesidades de las empresas de crecimiento, profesionalización, sucesión, transformación accionarial, incorporación de socios estratégicos, … suelen establecer también interrelaciones con diferentes tipos de asesores y/o las entidades financieras.

- Los asesores y servicios profesionales que, por su parte, actúan como conectores transversales del ecosistema. Firmas de corporate finance, auditoras, despachos legales y fiscales, consultoras, brokers de seguros y/u otros especialistas ayudan a preparar compañías, estructurar operaciones y conectar demanda empresarial con soluciones financieras o inversoras.

La realidad es que muchas de las relaciones entre agentes dentro del sector siguen apoyándose en gran medida en el conocimiento previo, el desarrollo de proyectos concretos, la experiencia compartida y/o los contactos personales, lo que limita la generación de dinámicas más abiertas, sistemáticas y coordinadas entre los distintos tipos de agentes que integran el ecosistema en Euskadi.

Existen sin embargo en el sector en Euskadi, iniciativas que actúan como nodos de conexión y que pueden contribuir a reforzar las relaciones entre los diferentes agentes del ecosistema. Como elementos integradores del sector, destaca la Alianza Financiera Vasca, como expresión de cooperación institucional y financiera, y el Clúster sectorial BASQUEFIK, como espacio de encuentro, interlocución y colaboración entre los diferentes agentes del ecosistema del territorio. Es importante igualmente el papel del resto de clústeres sectoriales así como el de las cámaras de comercio y/u otros agentes del territorio que actúan también como puntos de conexión entre necesidades empresariales y capacidades del sector financiero vasco.

A pesar de que el territorio cuenta con una base amplia de capacidades financieras, inversoras y de acompañamiento empresarial, algunos tipos de agentes muestran una menor visibilidad a día de hoy dentro del conjunto del ecosistema. Es el caso de los family offices, los business angels, los operadores de financiación alternativa, los ofertantes de instrumentos orientados a fases tempranas del emprendimiento y/o los ofertantes de soluciones para situaciones especiales por ejemplo.

El ecosistema financiero e inversor de Euskadi tiene que seguir reforzando una mayor visibilidad y notoriedad a nivel local, nacional e internacional, potenciando una mayor estructuración e interacción entre sus agentes

Este menor conocimiento del conjunto de la oferta del ecosistema afecta especialmente a las empresas de menor dimensión y/o con menor experiencia en la búsqueda y captación de instrumentos financieros más sofisticados y complementarios a la financiación bancaria.

En este sentido, BASQUEFIK puede desempeñar un papel relevante como elemento vertebrador del ecosistema, contribuyendo a reforzar la visibilidad de los diferentes agentes, mejorando el conocimiento mutuo y la relación entre ellos y facilitando un mayor acercamiento a las empresas de Euskadi.

2.4 Situación y evolución de los agentes financieros e inversores de Euskadi

Se presenta a continuación una caracterización de la evolución, la situación actual y las perspectivas de algunos de los agentes del ecosistema de Euskadi, en concreto de los financiadores e inversores.

Figura 2.6 Agentes del ecosistema financiero e inversor de Euskadi por oferta: financiación y/o inversión



Fuente: Elaboración propia.

Agentes financieros

En primer lugar, se analiza la situación de los agentes financiadores en Euskadi, compuesto por entidades de diferente naturaleza entre las que destacan las entidades financieras, la financiación alternativa y la financiación pública.

Entidades Financieras

El sector bancario vasco ha experimentado en los últimos años un proceso de concentración y reducción del número de entidades y oficinas ligado a una transformación del modelo de distribución bancaria, marcada por la racionalización de la red física y por el desarrollo de la digitalización.

Cuadro 2.1 Evolución número de oficinas bancarias en Euskadi, 2009-25

2009	1.954
2019	1.367
2023	971
2024	961
2025	955

Fuente: Informes anuales de Entidades Bancarias y Banco de España. Elaboración propia.

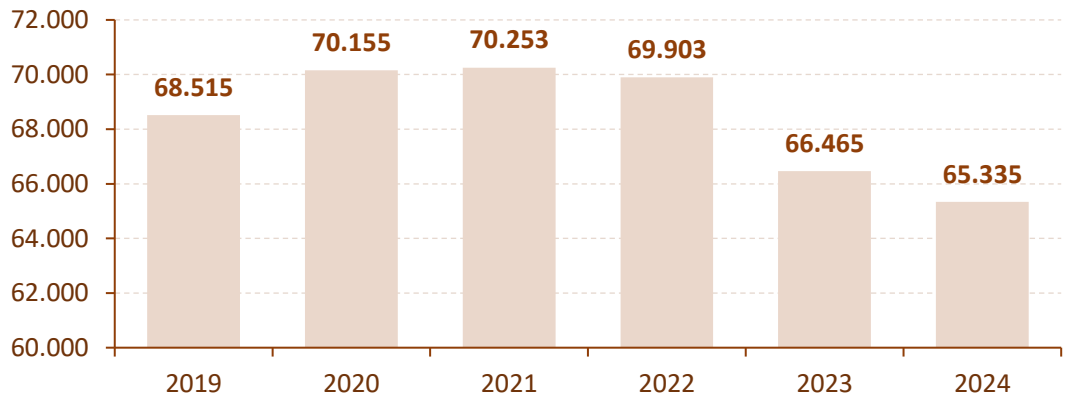
Existen en la actualidad tres entidades de crédito con sede social en Euskadi: Laboral Kutxa, Kutxabank y BBVA. Todas ellas han experimentado procesos de reorganización y/o integración a lo largo de las últimas décadas. Laboral Kutxa es el resultado de la fusión de Caja Laboral e Ipar Kutxa, Kutxabank surge de la integración de las cajas vascas y la posterior absorción de CajaSur y BBVA es fruto de un proceso de consolidación entre el grupo BBV y el grupo Argentaria. Conjuntamente, estas tres entidades suman 490 oficinas en Euskadi, suponiendo el 51% de la red bancaria total del territorio. El resto de las oficinas corresponden a otros bancos, ya que prácticamente la totalidad de las entidades de depósito activas en el territorio nacional cuentan con presencia operativa en Euskadi.

El sistema financiero vasco ha estado tradicionalmente muy bancarizado. A pesar de la reducción del número de oficinas y de la creciente presencia de actores financiadores no bancarios, la banca sigue manteniendo una posición dominante dentro de las fuentes de financiación empresarial del territorio.

La financiación bancaria sigue suponiendo el 70% de la financiación externa del tejido empresarial de Euskadi.

Desde el punto de vista de la actividad crediticia, las entidades financieras han registrado un proceso de desapalancamiento en Euskadi durante el periodo 2019-2024 vinculado principalmente al impacto de la pandemia y al ciclo de subidas de tipos de interés iniciado en 2022. Esta restricción del crédito al tejido económico ha seguido una pauta similar a la observada en el conjunto del territorio nacional y en la Unión Europea. Sin embargo, a partir de mediados de 2024, las bajadas de tipos favorecieron una recuperación del volumen de crédito dirigido a las empresas del territorio.

Gráfico 2.24 Crédito concedido por entidades bancarias en Euskadi, 2019-24 (M€)



Fuente: Banco de España. Elaboración propia.

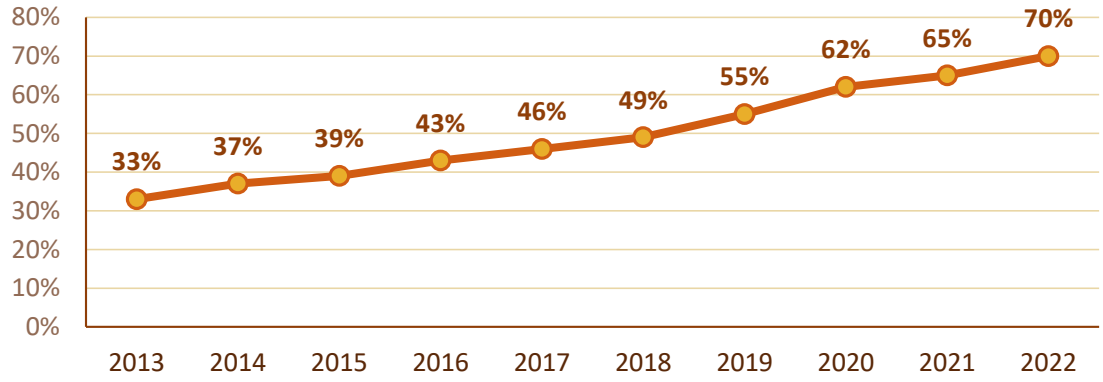
Las entidades financieras se encuentran inmersas desde hace años en una transformación de sus modelos de negocio. El modelo tradicional, fuertemente apoyado en una red de oficinas y en relaciones presenciales con los clientes, está evolucionando hacia un modelo omnicanal, que combina la presencia física con el desarrollo de canales digitales de forma cada vez más importante.

La digitalización constituye otra de las palancas que están transformando al sector financiero, tanto por su impacto en la forma en que se prestan los servicios como por su capacidad para redefinir la relación entre entidades, empresas y clientes.

Durante la última década, el desarrollo de la banca digital ha permitido ofrecer nuevos productos y servicios, incorporando soluciones como aplicaciones móviles, pagos electrónicos, canales digitales de atención, herramientas de asesoramiento financiero automatizado o procesos de contratación y gestión más eficientes. Esta evolución no solo mejora la experiencia del cliente, sino que también permite a las entidades financieras optimizar sus procesos internos, ganar eficiencia operativa y ampliar su capacidad de respuesta ante nuevas necesidades del mercado.

La digitalización creciente está favoreciendo además la aparición y consolidación de nuevos players en el sector como bancos 100% digitales creados por parte de las entidades tradicionales, como por ejemplo, Openbank en el caso de Banco Santander, EVO Banco en el caso de Bankinter y/o Imagin en el caso de CaixaBank, o la entrada de neobancos.

Gráfico 2.25 Evolución penetración de la banca digital en España, 2013-22 (%)

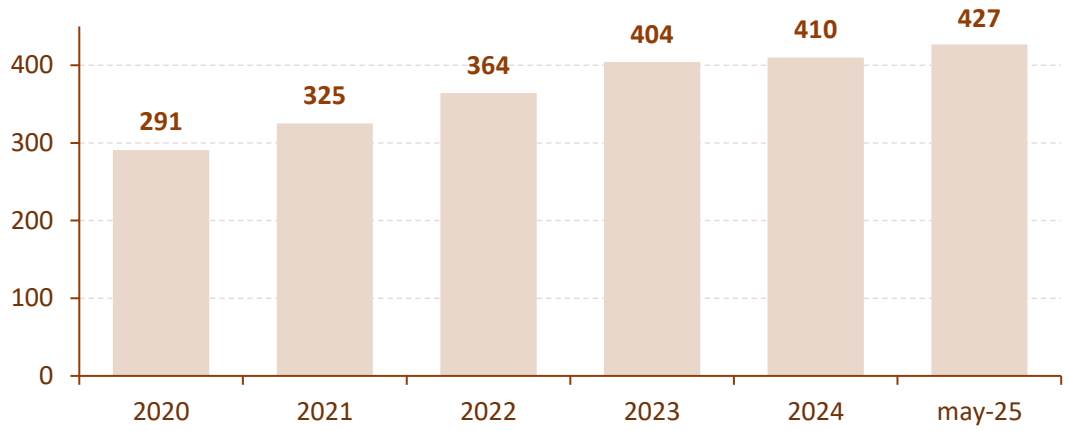


Fuente: "La digitalización como eje de transformación bancaria", Observatorio de la Digitalización Financiera FUNCAS. KPMG. Elaboración propia.

En este contexto, el desarrollo del open banking, impulsado por la normativa PSD2 y el uso de APIs, está facilitando la interconexión entre entidades financieras y terceros. En la actualidad, el 60% de las instituciones financieras tradicionales ya colaboran con firmas fintech o bigtech con el objetivo de conocer mejor al cliente, automatizar decisiones y crear nuevos productos y servicios.

Se han identificado aproximadamente 25-30 fintechs con sede en Euskadi, cifra más limitada que en Madrid o Barcelona, lo que apunta a un ecosistema emergente con margen de crecimiento y estructuración en los próximos años.

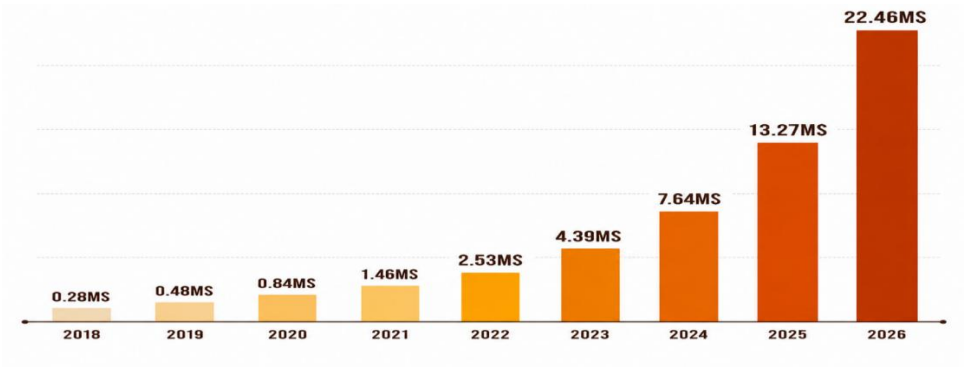
Gráfico 2.26 Evolución del número de entidades fintech en España, 2020-25



Fuente: Observatorio de la industria Fintech no bancaria en España, Banco de España. Elaboración propia.

Asimismo, tecnologías como el blockchain pueden introducir oportunidades en términos de seguridad, trazabilidad y transparencia, con aplicaciones potenciales en contratos inteligentes, identidad digital, plataformas de inversión, criptoactivos o monedas digitales. Este desarrollo deberá ir acompañado de una importante inversión tecnológica por parte de las entidades, especialmente en ciberseguridad como condición necesaria para proteger los datos, prevenir riesgos operativos y preservar la confianza de clientes, empresas e instituciones en el nuevo entorno financiero digital.

Gráfico 2.27 Uso de blockchain en el sector financiero a nivel Global, 2018-26 (M$)



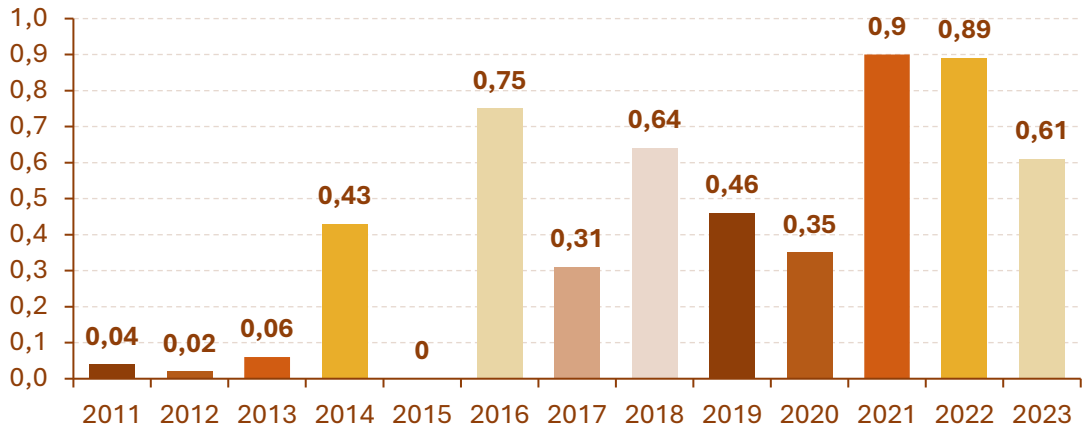
Fuente: Statista. Elaboración propia.

Financiación alternativa

La financiación alternativa corresponde a los diferentes instrumentos de deuda no bancaria privada puestos a disposición del tejido empresarial. Dentro de este ámbito se incluyen fórmulas tales como la emisión de deuda o bonos en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), los fondos de deuda, el direct lending o el crowdlending por ejemplo. Este tipo de financiación presenta todavía una dimensión reducida en Euskadi en comparación con otros mecanismos, pero muestra una evolución progresiva y un potencial de desarrollo interesante en los próximos años. La financiación alternativa permite cubrir necesidades de las empresas que requieren mecanismos más flexibles y muchas veces complementarios a la oferta más tradicional.

Crecimiento de la financiación alternativa en los últimos años en Euskadi pero con amplias perspectivas de mayor desarrollo futuro

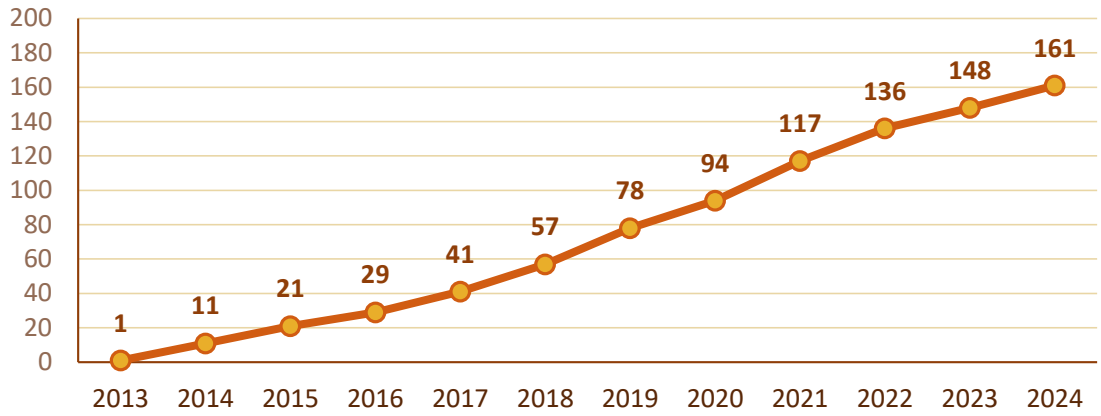
Gráfico 2.28 Capital invertido en crédito privado en España, 2011-23 (M€)



Fuente: "Análisis del mercado de crédito privado en España", Banco de España. Elaboración propia.

El Mercado Alternativo de Renta Fija ha experimentado una evolución positiva en España durante los últimos años, tanto en volumen de emisiones como en número de empresas financiadas. En la actualidad, 16 empresas con sede social en Euskadi están financiadas en el MARF: Arteche Lantegi Elkartea, CIE Automotive, CAF, Gestamp Automoción, Global Dominion Access, Tubacex, Vidrala, Eroski, Ormazabal Electric Velatia, Euskaltel, Aludium, Teknia Manufacturing Group, Ulma Inversiones, Tradebe e Inmobiliaria Metropolitana Vasco Central. Se trata de empresas de dimensión grande y con una trayectoria empresarial consolidada.

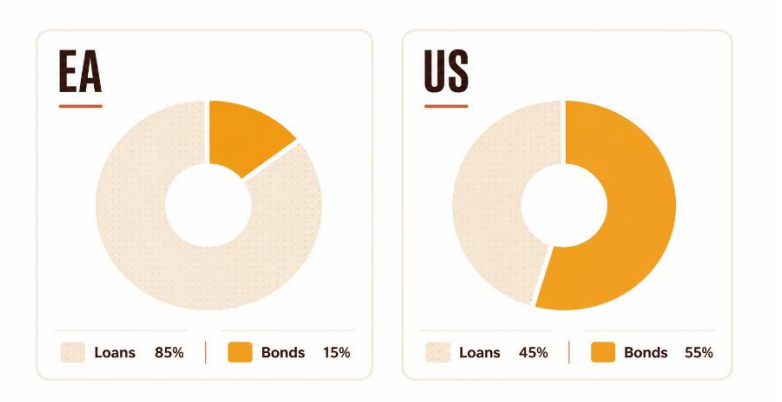
Gráfico 2.29 Número de empresas financiadas en el MARF en España, 2013-24



Fuente: BME;Bolsas y Mercados Españoles, Boletín Diario MARF y BME Exchange, CNMV. Elaboración propia.

A pesar del crecimiento experimentado, el mercado de deuda alternativa en España continúa siendo reducido en comparación con otros países, tal como se recoge en el gráfico a continuación.

Gráfico 2.30 Peso financiación vía bonos Europa vs Estados Unidos (%)



Fuente: Fondo Monetario internacional (FMI), Natural Bank Reliance, Hannah Winterberg, 2025; a partir de ECB Statistical Data Warehouse y FRED. Elaboración propia.

La financiación alternativa presenta un claro potencial de crecimiento en los próximos años, lo que resultaría en una diversificación en el tipo de agentes y en la oferta del ecosistema financiero e inversor de Euskadi. Su desarrollo contribuiría a ampliar las fuentes de financiación disponibles para el tejido empresarial del territorio, ofreciendo un mayor abanico de posibles soluciones.

El ecosistema vasco tiene por tanto como reto aumentar la presencia de un mayor número de estos agentes operadores en Euskadi y facilitar el acceso de las pymes a este tipo de instrumentos.

Financiación pública

La financiación pública tiene también un papel relevante dentro del ecosistema al cubrir necesidades que no siempre quedan suficientemente atendidas por los mecanismos privados. Como agente financiador, su función principal consiste en apoyar al tejido empresarial mediante instrumentos como subvenciones, préstamos, avales o garantías.

Las empresas tienen acceso a una arquitectura amplia de financiación pública procedente de distintos niveles institucionales. En el ámbito europeo, destacan los préstamos directos para grandes proyectos y las líneas intermediadas a través de entidades financieras financiadas por el Banco Europeo de Inversiones. A nivel nacional, se ofrecen a las empresas diferentes instrumentos como los préstamos del Instituto de Crédito Oficial (ICO), las ayudas parcialmente reembolsables del Centro para el Desarrollo Tecnológico y la Innovación (CDTI) y/o los préstamos para la internacionalización de la Compañía Española de Financiación del Desarrollo (COFIDES). Y a nivel de Euskadi, se encuentran el Instituto Vasco de Finanzas y la Agencia Vasca de Desarrollo Empresarial (SPRI) así como las 3 Diputaciones Forales (Bizkaia, Gipuzkoa y Alava) con programas de anticipos reintegrables, ayudas vinculadas a la inversión empresarial y/o incentivos fiscales.

En los últimos años se ha producido un crecimiento significativo de la financiación pública orientada a las empresas.

Crecimiento significativo de la financiación pública al tejido empresarial vasco desde todos los niveles institucionales (europeo, nacional y vasco)

Un elemento clave en el fortalecimiento del ecosistema es el impulso de la Alianza Financiera Vasca por el Gobierno Vasco como instrumento de colaboración público-privada orientado a reforzar el arraigo empresarial y apoyar la transformación económica del territorio. La vertiente de deuda se articula principalmente mediante préstamos del Instituto Vasco de Finanzas (IVF), operaciones cofinanciadas con las entidades financieras y mecanismos de garantía y/o avales gestionados por Elkargi, sociedad de garantía recíproca (SGR), que complementa esta actividad con servicios de financiación, escuela de finanzas y consultoría financiera para PYMES.

El Plan Euskadi Eraldatuz 2030 contempla entre 100 y 200 millones de euros para nuevas líneas del IVF y una capacidad adicional de 350 millones de euros en avales de Elkargi.

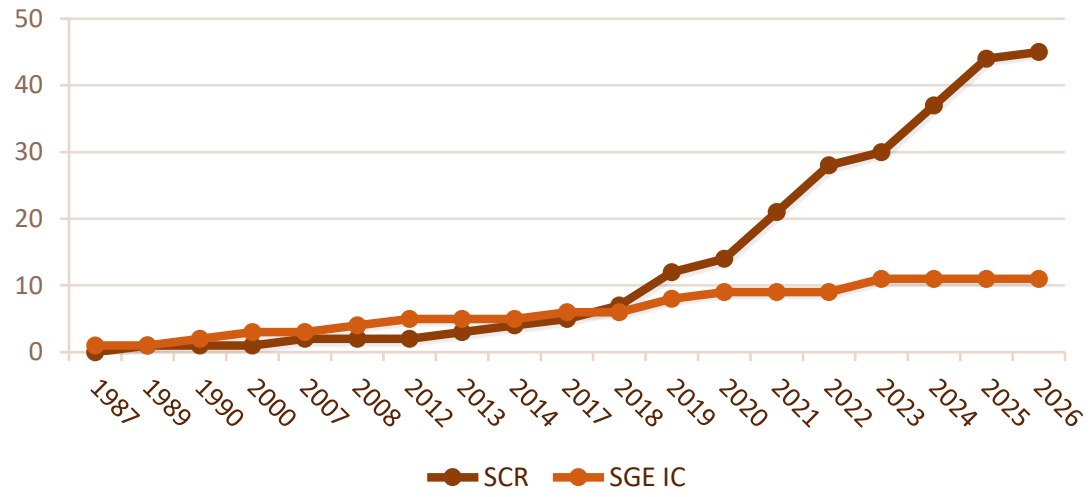
Agentes inversores

A continuación, se analiza el ecosistema inversor de Euskadi que cuenta también con un grupo amplio y diverso de agentes que canalizan inversión hacia el capital de las empresas del territorio. Dentro de este tipo de agentes se encuentran el private equity, el venture capital, los family offices, los business angels, las EPSV, las compañias de seguros y el mercado de capitales.

Private equity / Venture Capital

El capital privado constituye uno de los segmentos más relevantes del ecosistema inversor vasco. En los últimos años, Euskadi ha experimentado un crecimiento significativo tanto en el número de sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva como en el número de sociedades de capital riesgo registradas en la Comisión Nacional de Valores (CNMV).

Gráfico 2.31 Número de SGEIC y SCR de Euskadi, 1987-2026.



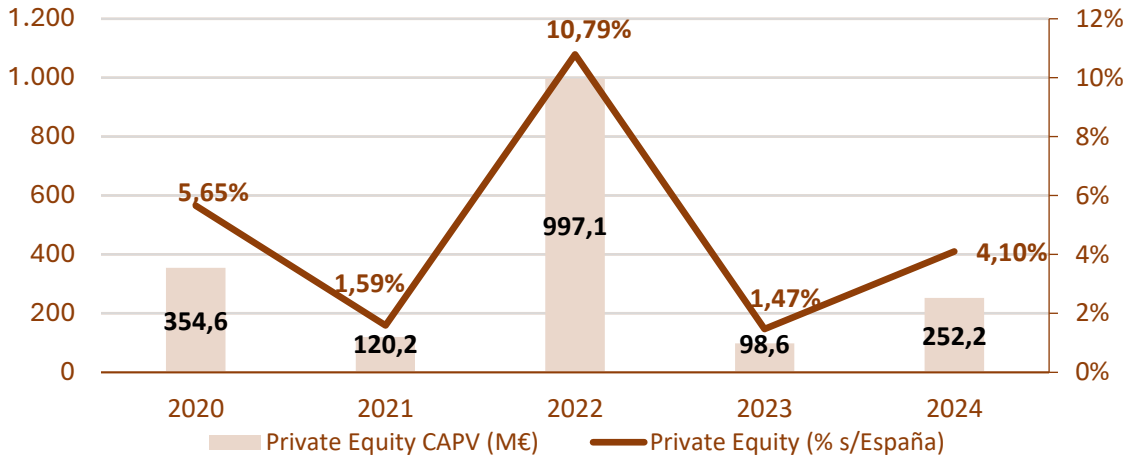
Fuente: Comisión Nacional de Mercado de Valores (CNMV). Elaboración propia.

La CAPV cuenta con 11 gestoras y 45 sociedades de capital riesgo en 2026 registradas en la CNMV, lo que supone aproximadamente el 7% del total nacional en ambas categorías.

La inversión del private equity en Euskadi ha ascendido a 252,2 millones de euros en 2024, suponiendo el 4% de la inversión total realizada en España. La evolución muestra, no obstante, un comportamiento anual irregular, con ejercicios de elevada inversión (2020 y 2022) y ejercicios de menor actividad (2021 y 2023).

Crecimiento del private equity en los últimos años en Euskadi con potencial de seguir reforzándose su posicionamiento en el territorio en el futuro

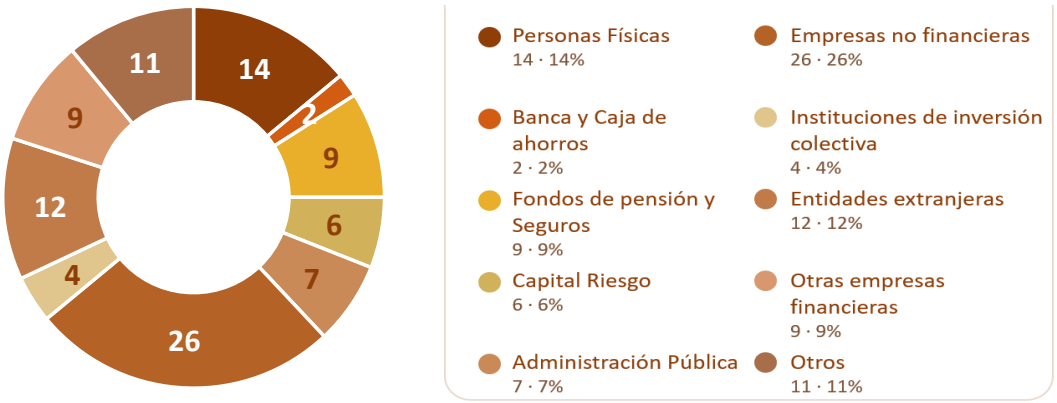
Gráfico 2.32 Inversión anual de private equity en Euskadi, 2020-24 (M€)



Fuente: Asociación de Venture Capital y Private Equity en España (SPAINCAP). Elaboración propia.

El perfil del inversor en private equity es cada vez más amplio y diverso. A las empresas financieras, los fondos de pensiones y seguros, la administración pública y/o la banca, se están incorporando en los últimos años otro tipo de agentes como las empresas no financieras (tejido empresarial) y las personas físicas.

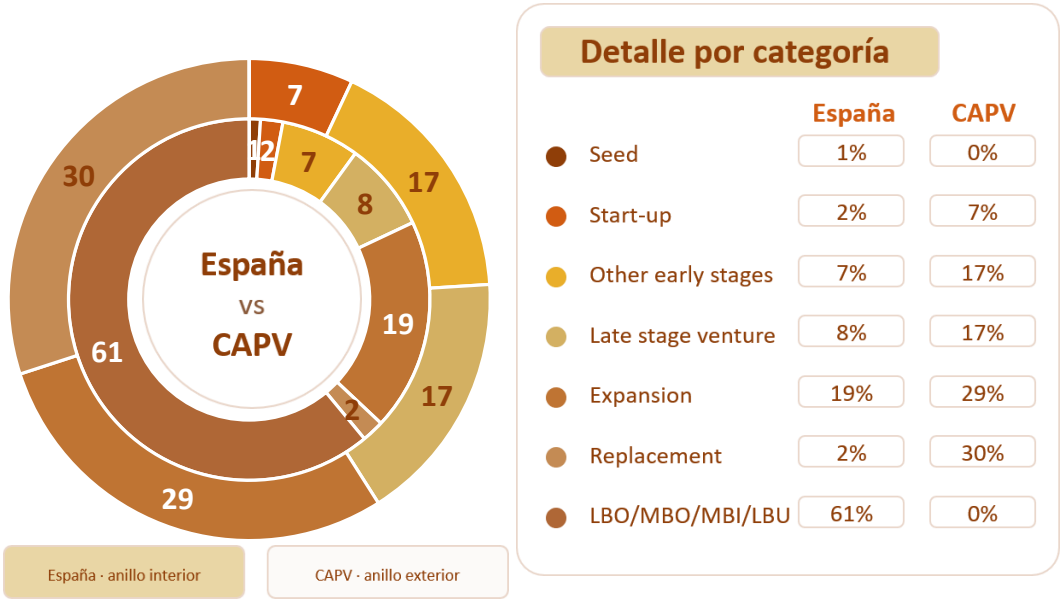
Gráfico 2.33 Patrimonio gestionado por private equity por inversor, 2024 (%)



Fuente: Anuario de Capital Riesgo 2024. Instituto de Capital Riesgo con datos de CNMV. Elaboración propia

Respecto al destino de la inversión del private equity en Euskadi, destacan las operaciones vinculadas al venture capital que suponen alrededor del 40% de la inversión total, considerandose conjuntamente las categorías de seed, start-up, other early stages y late stage venture. Por otro lado, otro 30% de la inversión se suele orientar a empresas en expansión o crecimiento y el 30% restante a operaciones de leveraged/management buyout. En comparación con la media nacional, la CAPV presenta un mayor peso relativo de la inversión dedicada a proyectos en fases de venture capital.

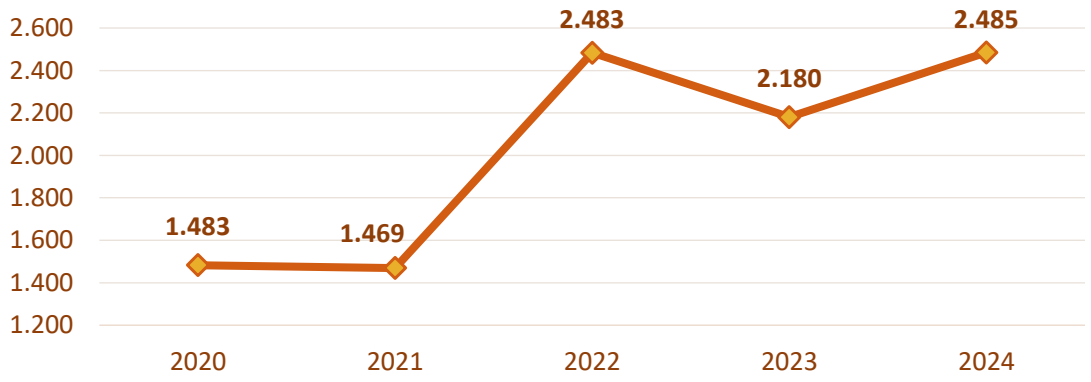
Gráfico 2.31 Inversión de private equity en Euskadi y España por categoría, 2024 (%)



Fuente: Asociación de Venture Capital y Private Equity en España (SPAINCAP). Elaboración propia.

La cartera del private equity invertida en empresas de Euskadi muestra una tendencia creciente en los últimos años, pasando de 1.483 millones de euros en 2020 a 2.485 millones de euros en 2024. Esta evolución confirma una mayor presencia del private equity en el accionariado del tejido empresarial vasco fruto de un interés creciente por parte de las empresas vascas en considerar este tipo de instrumentos como una alternativa para financiarse, aunque el número de empresas con participación de este tipo de inversores sigue siendo todavía limitado en términos relativos considerando la totalidad del tejido empresarial del territorio.

Gráfico 2.34 Cartera de private equity invertida en Euskadi, 2020-24 (M€)



Fuente: Asociación de Venture Capital y Private Equity en España (SPAINCAP). Elaboración propia.

En la actualidad, aunque no se cuenta con un registro oficial, se estima que entre 250-350 empresas vascas podrían estar contando con participación del private equity en su accionariado, número que podría ser incluso algo superior.

La asociación española de private equity, SpainCap, recoge que aproximadamente 3.200 empresas se encuentran participadas por private equity en España en 2025, con lo que Euskadi podría suponer alrededor de un 8-10% del total de ellas.

Esta cifra se ha estimado considerando las empresas participadas por capital de entidades públicas (100-120 empresas), empresas financiadas por fondos de private equity de Euskadi (120-150 empresas) y participadas por fondos de private equity nacionales y/o internacionales (60-90 compañías adicionales).

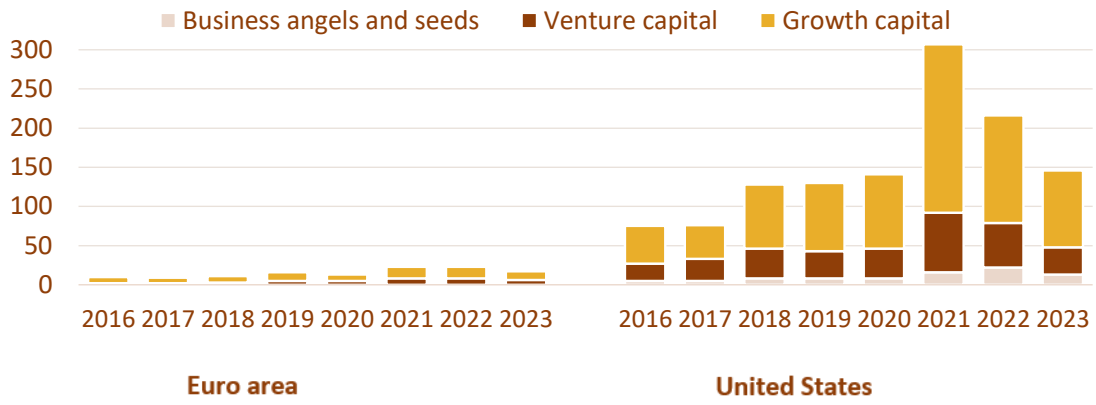
- La sociedad de Gestión de Capital Riesgo del País Vasco, gestora pública orientada a mantener centros de decisión en Euskadi y apoyar sectores estratégicos en el territorio a través de sus diferentes fondos como Ezten, Suztatu, Lanpar o Finkatuz, así como las diputaciones forales a través de sus diferentes mecanismos de participación (como Seed Capital Bizkaia, por ejemplo), tienen presencia en 100-120 empresas de Euskadi.

- Se encuentran también las gestoras de Euskadi con fondos más de venture, tales como Easo Ventures (60 participadas) y All Iron Ventures (15-20 posiciones en la CAPV), y aquellas con orientación más hacia empresas más consolidadas, como la gestora de Stellum Capital, enfocada más en el mid-market (15-20 empresas), Orza (29 participadas), Talde (20 participadas) y ABE Capital Partners (3 participadas en el País Vasco).

- Adicionalmente, hay que considerar las empresas de Euskadi participadas por otros fondos de private equity nacionales e internacionales como por ejemplo Angulas Aguinaga (participada por PAI Partners), ITP Aero (adquirida por Bain Capital), Solarpack (adquirida por EQT), Salto Systems (participada por Alantra y ahora bajo control de otros fondos internacionales), etc.

A pesar del crecimiento experimentado, el menor desarrollo del ecosistema del private equity en Euskadi respecto a otros mercados, hace pensar que cuenta todavía con expectativas de crecimiento y consolidación en los próximos años.

Gráfico 2.35 Inversión en equity Zona Euro vs Estados Unidos, 2016-23 (Bill€)

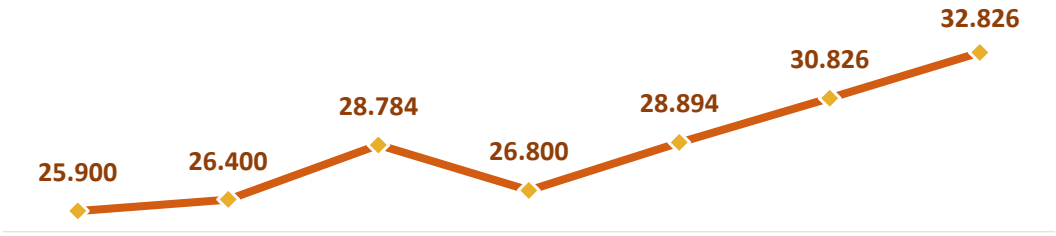


Fuente: Informe "Should we mind the gap?. An assessment of the benefits of equity markets and policy implications for Europe's capital markets union". Banco Central Europeo. Elaboración propia.

EPSV / Compañías de Seguros

Las Entidades de Previsión Social Voluntaria constituyen otro agente relevante dentro del ecosistema vasco. Se trata de entidades sin ánimo de lucro y de carácter voluntario cuya finalidad es constituir sistemas de previsión social complementaria para sus personas asociadas. En Euskadi existen principalmente las EPSVs de empleo, nacidas en el seno de empresas, las EPSVs individuales, promovidas por entidades financieras, y las EPSVs asociadas impulsadas por asociaciones, entre las que se encuentran LagunAro, Geroa Pentsioak, Elkarkidetza e Itzarri. 103 EPSVs están registradas en 2024 gestionando activos que superan los 30.000 millones de euros, cifra que muestra un crecimiento significativo en los últimos años.

Gráfico 2.36 Evolución patrimonio gestionado por EPSVs, 2019-23 (M€)



Fuente: Confederación de EPSV de Euskadi. Informe de Previsión Social Complementaria en el País Vasco 2024.

La política de inversión de estas entidades se encuentra limitada por la normativa del Gobierno Vasco. Sus activos se invierten principalmente en instrumentos financieros regulados y cotizados en mercados internacionales. La inversión directa en entidades o agentes de Euskadi continúa siendo relativamente limitada. En 2024, el 6,17% del patrimonio total de las EPSVs estaba invertido en Euskadi, destacando especialmente las inversiones en Gobierno Vasco y en las entidades financieras como BBVA, Kutxabank y Laboral Kutxa. El Gobierno Vasco ha aprobado un decreto en junio del 2026 con el objetivo de reforzar el papel que las EPSVs pueden tener como posible palanca de desarrollo económico y social en Euskadi.

Potencial de una mayor canalización del ahorro y los recursos financieros del territorio hacia proyectos empresariales de Euskadi

Cuadro 2.2 Principales entidades de Euskadi en las que invierten las EPSV, 2024 (M€)

Entidades / Organismos de la CAPV	Empleo	Individual	Total
Gobierno Vasco	355,2	73,6	428,8
BBVA	336,1	143,8	479,8
Kutxabank	169,2	219,2	388,4
Laboral Kutxa	130.3	15,4	145,7
Orza	120,6	0,0	120,6
Kutxabank Vida y Pensiones	83,3	0,8	84,1
Iberdrola	81,9	30,3	112,2
Tubacex	17,6	1,0	18,6
CIE Automotive	12,6	1,0	13,7
CAF	10,6	0,7	11,3
Svrne	0,1	13,9	14,0
Eroski	5,5	0,0	11,2
Arteche	6,6	0,8	6,6
Global Dominion Access, S.A.	5,6	2,3	6,4
Euskaltel	3,7	0,0	5,9
Gestamp Automoción, S.A.	5,0	0,7	5,6
Resto Empresas CAE	44,3	3,7	48,0
Total Inversión CAE	1.388,1	512,7	1.900,8
Total Activos – EPSV Empleo e Individuales	16.689,2	13.816,1	30.805,3
% Inversión en CAE del total	**8,17%**	**3,71%**	**6,17%**

Fuente: Dirección de política y previsión Social. Elaboración propia

Otros agentes como las compañías de seguros pueden actuar también como inversores institucionales a través de la gestión de sus carteras y provisiones. Su contribución se produce principalmente a través de la inversión institucional de sus carteras, la compra de deuda corporativa y/o la inversión indirecta a través de fondos, IICs, infraestructuras, deuda privada o private equity. Además, actúan como agentes habilitadores mediante la oferta de seguros de crédito, caución y coberturas de riesgo al tejido empresarial.

Mercado de capitales

El mercado de capitales constituye otro posible canal para la consecución de inversión en capital por parte de las empresas. Los principales mercados en España son el mercado continuo, orientado a empresas consolidadas, y en el que se integran los 35 principales valores del IBEX 35, y el BME Growth, dirigido a compañías medianas y en crecimiento. En Euskadi, 19 entidades se encuentran cotizadas en la actualidad.

Cuadro 2.3 Entidades de Euskadi cotizadas, 2026

Empresas CAE	Localidad	Bolsa / Mercado Principal
IBERDROLA	Bilbao	Mercado Continuo (IBEX 35)
BBVA	Bilbao	Mercado Continuo (IBEX 35)
CIE AUTOMOTIVE	Bilbao	Mercado Continuo
ARTECHE	Mungia	Mercado Continuo
CAF	Beasain	Mercado Continuo
FAES FARMA, S.A.	Leioa	Mercado Continuo
GESTAMP AUTOMOCION, S.A.	Abadiño	Mercado Continuo
GLOBAL DOMINION ACCESS, S.A.	Bilbao	Mercado Continuo
VIDRALA, S.A.	Llodio	Mercado Continuo
IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.	Donostia	Mercado Continuo
NEINOR HOMES, S.A.	Bilbao	Mercado Continuo
TUBACEX, S.A.	Llodio	Mercado Continuo
TUBOS REUNIDOS, S.A.	Amurrio	Mercado Continuo
VOCENTO, S.A.	Bilbao	Mercado Continuo
MINERALES Y PRODUCTOS DERIVADOS (MINERSA)	Getxo	Mercado Continuo
AETERNAL MENTIS, S.A.	Vitoria-Gasteiz	BME Growth
AGILE CONTENT, S.A.	Bilbao	BME Growth
NBI BEARINGS EUROPE, S.A.	Okondo	BME Growth
URBAR INGENIEROS, S.A.	Asteasu	Mercado Continuo

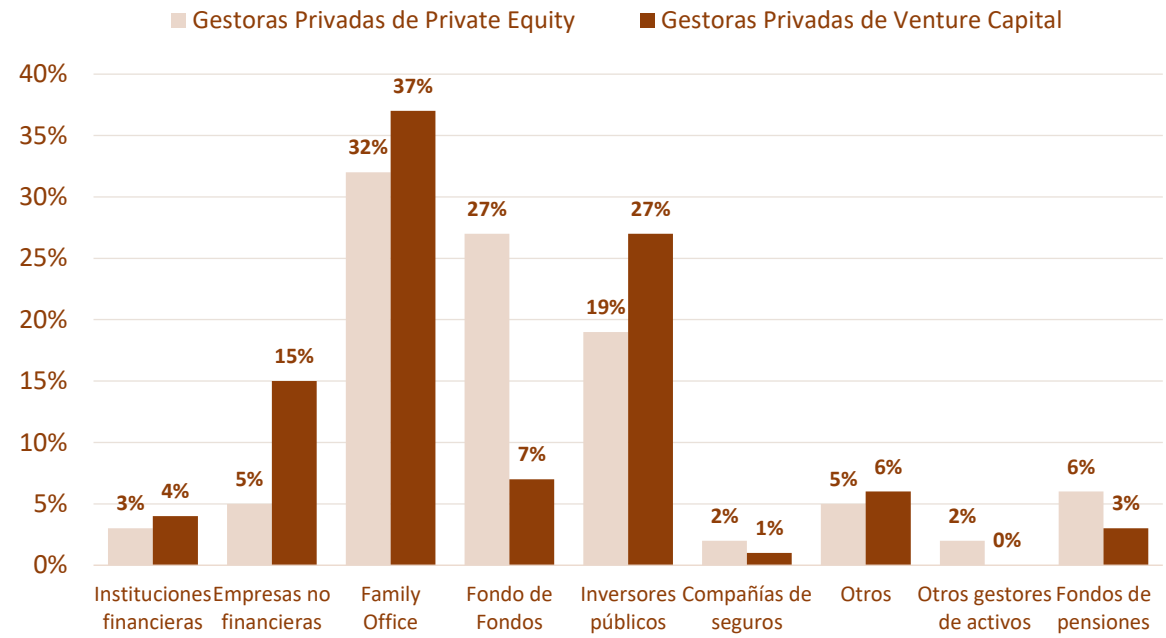
Cinco empresas de la CAPV han comenzado a cotizar en bolsa desde el año 2020, lo que refleja una cierta evolución en el acceso de compañías vascas a los mercados de capitales. No obstante, se trata todavía de un instrumento de financiación concentrado en un número limitado de empresas de gran tamaño que cuentan con una estructura corporativa relevante y capacidad de cumplir los requisitos de transparencia, gobierno corporativo y reporting exigidos por los mercados.

En este apartado se hace referencia exclusivamente a la cotización de capital. Cabe destacar que existe en el mercado cotización de deuda, con cada vez mayor presencia y llegada a un mayor número de compañías. El Libro Blanco recoge la cotización de deuda en el apartado de Financiación alternativa donde se entra en mayor detalle a explicar este tipo de instrumentos.

Family offices

Los family offices han experimentado un crecimiento progresivo en los últimos años. En la actualidad, están aportando el 37% de los fondos captados por gestoras de venture capital y el 32% en el caso de las gestoras privadas de private equity.

Gráfico 2.37 Peso de los family offices como origen de los nuevos recursos del private equity en España, 2024 (%)



Fuente: Asociación de Venture Capital y Private Equity en España (SPAINCAP). Elaboración propia.

Aunque no existe un registro oficial, algunas fuentes del sector citan una cifra aproximada de entre 150-200 family offices en el mercado nacional, una cifra que conviene considerar de forma cautelosa al tratarse de un tipo de inversor que suele mantener un perfil de notoriedad bajo y su identificación resulta a veces complicada.

Este número es todavía reducido en comparación con otros países, aunque en concreto, Euskadi cuenta con un posicionamiento relevante dentro del mercado nacional.

En el mapeo realizado se han identificado 13 family offices o vehículos de inversión familiares, de los cuales 9 se ubican en Bizkaia y 4 en Gipuzkoa. El potencial de estos agentes puede resultar de relevancia para el ecosistema vasco, especialmente en operaciones de coinversión, relevo accionarial y/o apoyo a proyectos con arraigo territorial.

Posibilidad de reforzar la visibilidad de determinados agentes que presentan en la actualidad una menor notoriedad tales como los Family Offices y/o los Business Angels.

Business angels

Los business angels corresponden a una figura más orientada a la financiación de etapas empresariales iniciales, al aportar capital, experiencia, contactos y acompañamiento a proyectos emprendedores. Según se recoge en el Plan Interinstitucional de Emprendimiento publicado en 2024, Euskadi cuenta con 3-4 redes de business angels (Crecer+, Cleantech Innvest, Keiretsu Forum y Coben Club) y con distintos agentes de apoyo, como incubadoras, aceleradoras y plataformas de inversión. Sin embargo, la inversión realizada por este perfil de inversores sigue siendo relativamente modesta.

Inversión pública

La inversión pública en el capital de las empresas constituye un componente relevante del ecosistema inversor vasco. Las instituciones públicas incorporan en la actualidad instrumentos de participación en capital, coinversión, fondos de capital riesgo, fondos de fondos e inversión directa o indirecta en proyectos empresariales estratégicos. Junto a estos instrumentos de capital, se ofertan también préstamos participativos o convertibles que, aunque jurídicamente se estructuran como deuda, se consideran en la práctica cuasi-capital.

Como ocurre con la financiación, la oferta de mecanismos de inversión pública en capital se genera también desde distintos niveles institucionales. A nivel europeo, el Fondo Europeo de Inversiones toma participaciones a través de fondos de venture capital, private equity o coinversión, que posteriormente invierten en las empresas vascas.

A nivel estatal, destacan instrumentos vinculados a SEPI (Sociedad Estatal de Participaciones Industriales) en operaciones estratégicas o participaciones empresariales, SEPIDES (Sociedad Estatal de Promoción Industrial y Desarrollo Empresarial), ENISA (Empresa Nacional de Innovación, el FAIIP (Fondo de Apoyo a

la Inversión Industrial Productiva), CDTI (Centro para el Desarrollo Tecnológico y la Innovación) y su programa Innvierte, el Instituto de Crédito Oficial (ICO) a través de Axis Participaciones Empresariales y los fondos Fond-ICO, COFIDES (Compañía Española de Financiación del Desarrollo) para proyectos de internacionalización y la SETT (Sociedad Española para la Transformación Tecnológica) a través, entre otros instrumentos, del Fondo Next Tech para tecnologías avanzadas.

Y finalmente, a nivel autonómico, Euskadi cuenta con instrumentos propios como el Instituto Vasco de Finanzas, la sociedad de Capital Riesgo de Euskadi, ABE Capital, Finkatuz, Ekarpen, el Basque Fondo o la oferta de préstamos participativos de Luzaro.

Como se ha mencionado con anterioridad, destaca la Alianza Financiera Vasca, impulsada por el Gobierno Vasco que permite articular distintos vehículos e instrumentos de inversión en empresas, incluyendo participaciones en capital, coinversión y fondos de capital riesgo. En este marco, Finkatuz actúa como sociedad de inversión orientada a asegurar el arraigo de empresas tractoras mediante participaciones en capital, mientras que Indartuz tiene una orientación de vehículo de inversión para grandes proyectos transformadores del territorio.

Crecimiento importante en los últimos años de diferentes instrumentos públicos de apoyo al capital empresarial en el tejido de Euskadi

En el ámbito foral destaca el apoyo de las tres diputaciones. En concreto, en Bizkaia, se cuenta con los fondos gestionados por Seed Capital Bizkaia orientados a la inversión en empresas innovadoras, de impacto social y/o en fase de crecimiento, como el Fondo I, Fondo BI, FEIS o BAF. En el caso de Gipuzkoa se cuenta con Seed Gipuzkoa que participa en empresas innovadoras y de base tecnológica, así como con Deeptek Gipuzkoa Fundazioa, impulsada junto a Kutxa Fundazioa para apoyar proyectos deeptech. Y en Álava, la diputación foral cuenta también con diversas herramientas de participación en empresas tales como Hazibide, Double Helix Venture Fund o la Fundación Artizarra.

3. DIAGNÓSTICO DEL ECOSISTEMA FINANCIERO E INVERSOR DE EUSKADI

3.1 Diagnóstico global del ecosistema

Ecosistema financiero e inversor de Euskadi amplio

El ecosistema financiero e inversor de Euskadi presenta una configuración amplia y diversa de agentes, con una oferta financiera, inversora y de apoyo completa para acompañar el desarrollo económico del territorio.

El diagnóstico refleja una base institucional, financiera e inversora sólida, un ecosistema inversor amplio y diversificado, una presencia prácticamente total de las principales entidades financieras, un desarrollo progresivo de la financiación alternativa y pública, y una infraestructura de apoyo robusta.

Ecosistema financiero e inversor de Euskadi amplio y diverso con una oferta completa de herramientas y mecanismos de inversión, financión y apoyo para el tejido local con potencial de seguir reforzándose en los próximos años gracias a su atractivo y aspectos diferenciales del territorio

Desde el punto de vista de la tipología de agentes, Euskadi dispone de un ecosistema inversor amplio y diversificado, con más de un centenar de agentes identificados y una oferta variada de productos e instrumentos. El sistema financiero vasco presenta asimismo una presencia significativa de las principales entidades financieras y una amplia cobertura de soluciones. A ello se suma un crecimiento progresivo de la financiación alternativa, con la aparición de nuevos instrumentos y actores, y un impulso público creciente tanto en instrumentos de capital como de deuda.

Ecosistema financiero e inversor de Euskadi bancarizado

Euskadi cuenta con un ecosistema financiero bancarizado con una presencia prácticamente total de las principales entidades con una amplia cobertura de productos y segmentos de cliente. El 70% de la financiación externa de las empresas del territorio sigue siendo bancaria.

En los últimos años, el sector bancario de Euskadi está experimentado importantes transformaciones entre las que destacan:

- Una progresiva concentración con reducción del número de entidades y sucursales

- Una transformación del modelo de negocio bancario tradicional hacia un modelo omnicanal y más digital

- Una digitalización creciente, con desarrollo de nueva oferta y mejora de procesos internos, resultando en mayores rentabilidades y necesidad de inversiones

- La aparición y crecimiento de nuevos actores—neobancos, fintech y bigtechs—

- El desarrollo de colaboraciones crecientes entre la banca y startups o fintechs, favorecidas por el open banking

Progresiva diversificación de las fuentes de financiación ofertadas por el ecosistema financiero e inversor

La financiación alternativa se ha incrementado de forma progresiva en los últimos años en Euskadi, con la aparición de nuevos instrumentos y actores, como fondos de deuda, soluciones de direct lending y otras fórmulas no bancarias. El desarrollo está siendo significativo tanto en número de entidades como en volumen de crédito, aunque sus niveles continúan siendo modestos en comparación con otros mercados.

Un mayor desarrollo progresivo de la cultura financiera en el territorio favorecerá que la financiación alternativa siga reforzando su presencia en las compañías.

Presencia de diferentes perfiles de inversores en el ecosistema financiero e inversor

El territorio cuenta en la actualidad con un ecosistema inversor amplio y diversificado, con más de un centenar de agentes identificados y disponibilidad de capital para los próximos años.

Destaca en primer lugar el sector del private equity de la CAPV, que de hecho muestra un peso relevante dentro del mercado nacional. El private equity ha experimentado un fuerte crecimiento en los últimos años tanto en número de agentes, a nivel de gestoras y de fondos, como de volumen de inversión.

A pesar del crecimiento experimentado, el número de empresas que cuentan actualmente con participación de capital privado en su accionariado en Euskadi es todavía limitado, aunque se percibe un interés creciente por considerar el private equity como otra alternativa de financiación.

Se está produciendo una ampliación y diversificación creciente de la base de inversores con presencia de business angels, family offices, sector público, corporate

venture capital y particulares. Crecimiento de los family offices en los últimos años, aunque con un ecosistema todavía poco maduro, a pesar del importante posicionamiento de la CAPV en el mercado nacional.

Apoyo creciente de iniciativas públicas en el ecosistema financiero e inversor

El mayor impulso público está produciendo un crecimiento de la financiación pública en Euskadi en los últimos años tanto en deuda como en capital —ICO, fondos, entre otros—, junto con instrumentos público-privados o fórmulas de financiación combinada.

Importante y diverso ecosistema de apoyo

Euskadi dispone de un ecosistema de apoyo particularmente robusto, integrado por un colectivo importante de profesionales de asesoramiento, centros tecnológicos, universidades y centros de formación de referencia, agencias de desarrollo económico y clústers sectoriales.

Cobertura de las diferentes necesidades del tejido empresarial de Euskadi

El ecosistema financiero e inversor cubre las diferentes necesidades de las empresas del territorio. Las compañías consolidadas (en etapas de growth, expansión y maturity) son las que cuentan con un mayor apoyo ya que el 80% de los agentes del ecosistema orientan su oferta hacia este tipo de compañías, quedando el ecosistema start up, las empresas pequeñas y las compañías en situaciones especiales, algo más desatendidas.

Entre las empresas start-ups las menos cubiertas corresponden principalmente a las de etapas más tempranas (pre-seed / seed inicial) así como las empresas de menor tamaño (micro y pequeñas (EBITDA < 1M€ / tickets pequeños).

Ámbitos del ecosistema financiero e inversor a seguir reforzando en los próximos años

En cuanto a ámbitos de mejora que el ecosistema debe seguir trabajando en los próximos años destaca en primer lugar la consecución de una mayor cobertura y oferta en los segmentos menos cubiertos en la actualidad (gaps) tales como agentes especialistas en deuda alternativa, fintechs, agentes con una oferta orientada a las empresas menos cubiertas (fases tempranas, menor tamaño, situaciones especiales, etc).

A esto se añade la conveniencia de seguir trabajando en una mayor movilización de recursos del propio territorio todavía poco activados hacia proyectos empresariales de Euskadi, así como seguir desarrollando una mayor interrelación y conexión entre los diferentes agentes que conforman el ecosistema o alcanzar una mejora de la

visibilidad de determinados agentes que presentan actualmente una menor notoriedad tales como los family offices, los business angels y/u los operadores de financiación alternativa principalmente.

Y finalmente, el ecosistema tiene que seguir reforzando su posicionamiento como hub financiero e inversor atractivo a nivel local, nacional e internacional.

Ecosistema atractivo con buenas perspectivas de futuro

Este contexto permite encarar el futuro desde una perspectiva favorable, siempre que el ecosistema sea capaz de adecuarse a las grandes tendencias, adaptándose a un entorno cada vez más complejo, tecnológico y exigente.

Ecosistema financiero e inversor de Euskadi amplio y diverso con una oferta completa de herramientas y mecanismos de inversión, financión y apoyo para el tejido local con potencial de seguir reforzándose en los próximos años gracias a su atractivo y aspectos diferenciales del territorio

Euskadi seguirá reforzando su posicionamiento como polo financiero e inversor atractivo para la implantación de nuevos agentes, apoyado en claras ventajas diferenciales: la existencia de un tejido empresarial e industrial sólido, de un sector financiero e inversor ya existente en el que apoyarse y de un sistema e infraestructura de apoyo robusto formado por centros tecnológicos, universidades, agencias de desarrollo económico y clústers sectoriales.

La atracción de nuevos operadores, capital especializado y capacidades complementarias contribuirá a seguir consolidando el ecosistema de Euskadi y a favorecer que el territorio resulte atractivo para la financiación, la inversión y el crecimiento empresarial.

3.2 Diagnóstico particular por tipología de agente del ecosistema

Complementando el diagnóstico previo realizado para el conjunto del ecosistema, se presenta a continuación la caracterización de la situación de los diferentes tipos de agentes que componen el sector financiero e inversor de Euskadi.

Private equity / Venture capital

Euskadi cuenta con un conjunto amplio de agentes de private equity con disponibilidad de capital y una creciente sofisticación de los instrumentos para la cobertura de las necesidades empresariales del territorio, especialmente las de las

empresas medianas. No obstante, se identifica margen de mejora en la cobertura de cierto tipo de compañías del territorio por este tipo de agentes, concretamente las de menor tamaño, especialmente aquellas con ebitdas inferiores a 1 millón de euros, las que se encuentran en fases muy tempranas de emprendimiento y/o las que se encuentran en situaciones especiales.

A nivel de venture capital, el territorio cuenta con una presencia relevante de agentes con una oferta orientada a proyectos innovadores y startups, destacando sin embargo cierto margen para seguir reforzando la cobertura de las fases más tempranas de las empresas, especialmente pre-seed y primeras etapas de emprendimiento.

Family Offices, Business Angels y otros inversores locales

Los family offices, business angels y otros inversores locales representan una fuente de capital con potencial relevante para el territorio, si bien su visibilidad y movilización hacia un mayor número de proyectos presenta todavía margen de desarrollo.

Entidades financieras

Euskadi cuenta con una amplia presencia de las principales entidades financieras con una cobertura importante de productos e instrumentos de financiación. El sector, inmerso en un proceso de transformación profunda, tendrá que adaptarse en los próximos años a una mayor digitalización, al avance del open banking, a la aparición de neobancos, fintechs y bigtechs, y a la evolución de los modelos de relación con el cliente.

Deuda alternativa y financiación no bancaria

La financiación alternativa, correspondiente a fondos de deuda, direct lending o crowdfunding / crowdlending, ha experimentado un crecimiento significativo en los últimos años en Euskadi, aunque su presencia en el territorio es todavía relativamente baja. La dimensión de la pyme vasca supone cierta limitación a un mayor desarrollo de este tipo de financiación, que aportaría sin embargo un mayor número de alternativas a las empresas. El desarrollo de una mayor cultura financiera en el territorio favorecerá el crecimiento de la financiación alternativa en las compañías en los próximos años.

Asesores, consultores y servicios profesionales

Los asesores, consultores y servicios profesionales desempeñan un papel clave como infraestructura de apoyo del ecosistema financiero e inversor. Euskadi dispone de una red amplia de firmas tanto locales como nacionales e internacionales

que prestan soporte en operaciones financieras, M&A, asesoramiento legal, fiscal, estratégico, etc. Su presencia refuerza la capacidad del territorio para estructurar operaciones de mayor complejidad, profesionalizar procesos de crecimiento y facilitar la conexión entre empresas, capital e instrumentos financieros.

Agentes públicos e institucionales

Los agentes públicos e institucionales constituyen uno de los elementos diferenciales del ecosistema vasco. El apoyo financiero público, los instrumentos de promoción económica y la colaboración público-privada permiten complementar la oferta privada y acompañar al tejido empresarial del territorio en distintas fases de desarrollo.

Se ha experimentado un crecimiento relevante de la financiación pública en Euskadi en los últimos años, tanto en deuda como en capital, y se está desarrollando cada vez más instrumentos público-privados de apoyo al tejido del territorio.

Universidades, centros tecnológicos y agentes de conocimiento

Las universidades, centros tecnológicos y agentes de conocimiento representan otra de las principales fortalezas del ecosistema de Euskadi, que cuenta con una base de conocimiento e innovación relevante. Estos agentes tienen un papel clave en la formación del talento que necesitará el sector, especialmente de perfiles híbridos que combinen capacidades financieras con capacidades digitales, tecnológicas y regulatorias.

Fintechs y agentes tecnológicos

Por último, el segmento fintech y tecnológico en Euskadi presenta todavía una dimensión reducida en comparación con otras zonas geográficas y con otros grupos de agentes del ecosistema. Sin embargo, este tipo de agentes cuentan con un potencial de crecimiento importante en los próximos años ligado a una mayor digitalización del sector financiero, un mayor desarrollo del open banking, etc.

El crecimiento de este perfil de compañias puede contribuir a reforzar el ecosistema y/o a incrementar la colaboración o relación entre los diferentes agentes que lo constituyen.

4. RETOS ESTRATÉGICOS DEL ECOSISTEMA FINANCIERO E INVERSOR DE EUSKADI

4.1 Tendencias transversales del sector financiero e inversor

El ecosistema financiero e inversor se encuentra inmerso en un proceso de transformación impulsado por cambios regulatorios, tecnológicos y sociales. Las grandes macrotendencias del sector no afectan únicamente a una tipología concreta de agentes sino que lo hacen al conjunto del ecosistema.

Entre estas grandes tendencias se encuentran una creciente regulación y supervisión en el sector, una transformación digital y tecnológica del mismo, un profundo cambio demográfico y social, una creciente sensibilización respecto a aspectos como la sostenibilidad medioambiental y una progresiva necesidad de nuevos perfiles profesionales.

Figura 4.1 Tendencias trasversales que van a afectar al ecosistema financiero e inversor de Euskadi en los próximos años.



Fuente: Elaboración propia.

Mayor regulación y supervisión del sector financiero e inversor

El sector financiero e inversor europeo atraviesa una etapa de intensa transformación normativa. En los últimos años se ha producido un aumento significativo de la regulación aplicable al mismo, acompañado de una mayor demanda de supervisión y de una presión creciente en materia de cumplimiento. Esta tendencia responde a la necesidad de reforzar la estabilidad financiera, la protección del cliente, la resiliencia operativa y la transparencia e integridad de los

mercados en un entorno cada vez más digital, interconectado y expuesto a nuevos riesgos.

La creciente digitalización del sector financiero está acompañada de un marco regulatorio cada vez más exigente, orientado a reforzar la resiliencia, la seguridad, la transparencia y la supervisión de los nuevos modelos operativos. El Reglamento DORA (Digital Operational Resilience Act) establece obligaciones específicas para garantizar la resiliencia operativa digital de las entidades financieras y sus proveedores tecnológicos, elevando la ciberseguridad y la gestión de los riesgos tecnológicos e informáticos a una prioridad estratégica. A su vez, el Reglamento Europeo de Inteligencia Artificial (AI Act) introduce nuevas exigencias sobre el uso de inteligencia artificial en el sector, especialmente en ámbitos como el scoring crediticio, la gestión de los riesgos, la detección de fraude o la automatización de decisiones.

Regulación y normativa aplicable al sector cada vez más exigente.

A estos marcos se suman otras regulaciones europeas en el ámbito de los criptoactivos como la normativa PSD2, con la futura evolución hacia PSD3, en materia de servicios de pago y open banking o la NIS2 en ciberseguridad. Paralelamente, se está desarrollando la regulación en sostenibilidad que está incorporando de forma estructural los criterios ESG en la actividad financiera e inversora a través de normas como la CSRD, la SFDR, la Taxonomía Verde Europea o la CSDDD.

El aumento de exigencias regulatorias implica para los agentes del sector, mayores costes de cumplimiento, inversión tecnológica, una progresiva adaptación operativa y necesidad de perfiles especializados. Se están teniendo que dedicar cada vez más recursos a compliance, reporting, supervisión de terceros, protección de datos, gestión de riesgos ESG y control de modelos digitales o automatizados.

Transformación digital y tecnológica del sector

La digitalización, la inteligencia artificial, el análisis avanzado de datos, el blockchain, el cloud banking, la automatización y la ciberseguridad están transformando de forma profunda el funcionamiento del sector financiero e inversor.

El uso de inteligencia artificial se está expandiendo con rapidez en el sector financiero, especialmente en áreas como la gestión de riesgos, el scoring crediticio, la detección del fraude, la automatización de procesos o la personalización de productos.

Perspectivas de nuevas oportunidades en el sector ligadas a la creciente digitalización

Los sistemas de analítica predictiva están permitiendo interpretar patrones de comportamiento, anticipar riesgos, mejorar la toma de decisiones y con ello optimizar procesos internos de los agentes del sector.

Por otro lado, la tecnología blockchain y la tokenización representan a su vez una línea de evolución futura con potencial disruptivo. Aunque muchas aplicaciones se encuentran todavía en fases iniciales o con limitada aplicación en la vida real, su desarrollo puede transformar la forma en la que se estructuran, registran, negocian y liquidan determinados activos financieros. Los contratos inteligentes, la identificación digital descentralizada, la tokenización de activos y los criptoactivos regulados pueden abrir nuevas oportunidades en el sector.

Ligado a todo lo anterior, un desarrollo cada vez mayor en ciberseguridad va a convertirse en un factor cada vez más relevante para los agentes financieros e inversores, tanto desde el punto de vista operativo como estratégico. La creciente digitalización de los servicios financieros, el uso intensivo de datos, la automatización de procesos, el open banking y la dependencia respecto a proveedores tecnológicos van a requerir sistemas de protección, gobierno tecnológico y control de accesos. La ciberseguridad se va a integrar en la gobernanza y en la gestión de riesgos de las diferentes entidades del sector.

Cambio demográfico y social, nuevas demandas de los usuarios y sostenibilidad

El sector financiero e inversor también se está viendo influido por los cambios demográficos, sociales y de consumo que se están produciendo en la sociedad y que están modificando la forma en la que las personas y las empresas se relacionan con las finanzas. Se demandan cada vez servicios financieros más digitales, ágiles, accesibles, personalizados y transparentes. Al mismo tiempo, crece la sensibilidad hacia el impacto social y medioambiental de las decisiones de financiación, ahorro e inversión. Estos cambios exigen a los agentes financieros e inversores modelos más ágiles y flexibles, mayor capacidad de innovación y una oferta alineada con las nuevas expectativas sociales.

La digitalización de la sociedad ha incrementado el uso de canales digitales. La banca móvil, el onboarding digital, los pagos inmediatos, las plataformas de inversión, las herramientas de agregación financiera y los servicios automatizados han modificado las expectativas de los usuarios, que demandan experiencias más

sencillas, rápidas y adaptadas a sus necesidades. Esta transformación está obligando al sector a combinar eficiencia digital con cercanía y acompañamiento.

En paralelo, la sensibilización hacia la sostenibilidad medioambiental está afectando también a la transformación del sector. La creciente demanda de productos financieros sostenibles, la mayor exigencia regulatoria y el desarrollo de criterios ESG están impulsando nuevas formas de análisis, financiación e inversión y el desarrollo de nuevos productos tales como préstamos verdes, préstamos ligados a a bonos sostenibles, etc.

Globalización y concentración en grandes hubs financieros

La actividad financiera e inversora mundial presenta una tendencia creciente hacia una progresiva globalización y concentración en grandes hubs financieros internacionales como Nueva York, Londres, Hong Kong o Singapur, que cuentan cada vez con mayor capital, talento especializado, infraestructuras, redes de inversores, etc.

Esta realidad plantea un reto para ecosistemas regionales como el vasco que tienen que construir un posicionamiento propio basado en atributos diferenciales. La cercanía y el conocimiento del tejido empresarial del territorio, el apoyo y la estabilidad institucional, la colaboración público-privada, el arraigo territorial y la capacidad para conectar capital con proyectos empresariales del territorio, tienen que convertirse en las características diferenciales del ecosistema financiero e inversor de Euskadi.

Posicionamiento como un ecosistema financiero e inversor regional, de referencia a nivel nacional e internacional con claros atributos diferenciales

Euskadi aspira a ser un hub financiero e inversor de carácter regional y colaborativo, capaz de atraer agentes especializados, de movilizar capital y de atraer inversores nacionales e internacionales al territorio, ofreciendo una propuesta diferencial y de valor a su tejido empresarial.

Demanda de nuevos perfiles profesionales

La transformación del sector financiero e inversor derivada de todo lo anterior está modificando de forma sustancial las competencias profesionales necesarias en el mismo.

La digitalización, la creciente presión regulatoria y la sofisticación de los instrumentos financieros, están generando una demanda creciente de perfiles

capaces de combinar conocimiento financiero tradicional con capacidades tecnológicas, digitales y regulatorias.

En el ámbito regulatorio, el sector necesitará profesionales especializados en el seguimiento, interpretación e implementación de una normativa cada vez más técnica y cambiante. Y en el ámbito digital y tecnológico, se demandarán perfiles con formación STEM y capacidad de aprendizaje continuo y cultura de innovación. Serán especialmente relevantes las competencias en modelización de datos, big data, análisis predictivo, automatización, inteligencia artificial, cloud banking, blockchain, ciberseguridad y/o arquitectura tecnológica.

Esta transformación del talento constituye un reto de gran importancia para el ecosistema financiero e inversor vasco. El sector deberá ser capaz de atraer, formar y retener perfiles especializados así como de reforzar la conexión con universidades, centros de formación y agentes tecnológicos generando trayectorias profesionales atractivas.

4.2 Retos estratégicos del ecosistema financiero e inversor de euskadi

El diagnóstico previo muestra que Euskadi dispone de un ecosistema financiero e inversor amplio, sólido y diverso. A ello se suma la existencia de BASQUEFIK como agente que refuerza la articulación del ecosistema y la conexión entre sus agentes.

El análisis realizado también permite identificar una serie de ámbitos en los que el sector puede seguir avanzando para reforzar su posicionamiento futuro. Estos ámbitos se concentran principalmente en tres grandes planos:

- Mejorar la articulación y visibilidad del ecosistema
- Desarrollar nuevas capacidades y recursos del ecosistema
- Adaptar la oferta financiera e inversora a las transformaciones y necesidades que surgirán en los próximos años

El sector consciente de su situación actual y del horizonte que se le plantea, ha definido ocho grandes retos estratégicos a trabajar en los próximos años de cara a reforzar su posicionamiento y cobertura y potenciar su papel como palanca de desarrollo económico para el territorio.

Figura 4.2 Retos estratégicos del ecosistema financiero e inversor de Euskadi



Fuente: Elaboración propia

Se presenta a continuación el detalle de los principales retos que el ecosistema tiene previsto abordar:

1. Coordinación y colaboración del ecosistema financiero e inversor

Uno de los principales retos estratégicos del ecosistema financiero e inversor de Euskadi consiste en seguir avanzando hacia un sector más conectado. Para ello, se tendrá que seguir reforzando la coordinación interna entre sus diferentes agentes, mejorando su conocimiento mutuo, fomentando dinámicas estables de colaboración y avanzando hacia una oferta complementaria y más completa. Esto resultará en que las empresas del territorio puedan identificar con mayor facilidad, qué agentes, instrumentos y/o soluciones resultan más adecuados para sus necesidades. En este contexto, el papel de BASQUEFIK como clúster y espacio de articulación del ecosistema adquiere una especial importancia. El sector, consciente de esta necesidad, se plantea seguir desarrollando las siguientes líneas de actuación:

- La definición y actualización periódica de un mapa integral del ecosistema financiero e inversor de la CAPV que permita identificar de forma clara y ordenada los agentes existentes y los instrumentos ofertados
- El desarrollo de un punto único de información sobre las diferentes opciones de financiación e inversión del ecosistema vasco

2. Posicionamiento y notoriedad del ecosistema

Otro de los grandes retos estratégicos consiste en reforzar la visibilidad y posicionamiento del ecosistema financiero e inversor vasco, proyectando una propuesta de valor clara y atractiva tanto ante el tejido empresarial local como ante agentes nacionales e internacionales. La CAPV tiene la oportunidad de reforzar su papel como ecosistema financiero e inversor regional de referencia, cercano al tejido empresarial y conectado con las capacidades industriales, tecnológicas, institucionales y económicas del territorio.

Tener una mejor visibilidad del sector permitirá, por un lado, mejorar la asistencia a las empresas de Euskadi que demandan financiación, inversión y/o servicios de apoyo, así como mejorar el posicionamiento del ecosistema financiero e inversor vasco a nivel local, estatal e internacional. Para ello, el sector se plantea trabajar en:

- La definición de un plan de visibilización del ecosistema
- La puesta en marcha de un plan de atracción de inversión externa y de capital innovador para captar nuevos agentes, recursos y capacidades complementarias para el territorio

3. Desarrollo de talento multidisciplinar y cultura financiera

Favorecer el contexto para el desarrollo de las competencias y capacidades necesarias en los agentes del sector (capacidades financieras, tecnológicas, regulatorias, etc) y fomentar una mayor cultura financiera en el territorio, es otro de los grandes retos, para lo cual serían interesantes desarrollar actuaciones tales como:

- La elaboración de un mapa de perfiles necesarios en el sector así como el diseño de itinerarios formativos específicos
- Fomentar que se pongan en marcha en Euskadi mecanismos de atracción, retorno y fidelización del talento

4. Movilización del capital local hacia el tejido empresarial de Euskadi

Otro de los grandes retos del sector consiste en seguir fomentando una mayor movilización del capital local (existente en family offices, business angels, EPSVs y patrimonios locales) hacia las necesidades de financiación e inversión del propio tejido empresarial del territorio. Para ello, se contempla abordar:

- La elaboración de un mapa del capital local existente a nivel de agentes
- El desarrollo de un plan de sensibilización orientado hacia dicho capital local

5. Refuerzo del ecosistema y cobertura de gaps

El ecosistema financiero e inversor de Euskadi va a seguir desarrollando y completando su oferta para ser capaz de dar respuesta a todas las necesidades del tejido empresarial del territorio. Para ello, se trabajará periódicamente en la identificación de posibles gaps en el ecosistema, analizando qué perfiles de empresa, etapas del ciclo empresarial o instrumentos presentan menor cobertura.

Esto se acompañará con el desarrollo de un plan de atracción de capacidades para cubrir dichos gaps, orientado tanto al crecimiento de agentes ya presentes en el ecosistema como a la incorporación de nuevos inversores, financiadores o vehículos especializados. Todo ello, con el objetivo de seguir consolidando el ecosistema de financiación e inversión actual de Euskadi.

6. Transformación digital y tecnológica

La transformación digital y tecnológica constituye uno de los vectores más relevantes de la evolución futura del sector financiero e inversor. La incorporación de tecnologías como la inteligencia artificial, el big data y el blockchain abren nuevas posibilidades para desarrollar nuevos negocios y mejorar procesos. Esto conllevará la necesidad de adaptación de los agentes actuales y favorecerá la aparición de nuevos actores en el mercado.

El sector contempla trabajar en diferentes ámbitos:

- La elaboración de un mapa de madurez digital del ecosistema y la identificación de ámbitos tecnológicos de interés
- El desarrollo de una antena vigilante del desarrollo de tecnologías
- La definición de una hoja de ruta de desarrollo de tecnologías en el sector

7. Sostenibilidad, finanzas verdes y dimensión social

La creciente concienciación respecto a la sensibilidad social y medioambiental potenciará el desarrollo de nuevos instrumentos con un componente de sostenibilidad o criterios ESG. Este contexto abre nuevas oportunidades para desarrollar nueva oferta vinculada a la financiación verde, la inversión sostenible y/o la movilización de capital hacia proyectos de transición ecológica, impacto social y desarrollo responsable. Avanzar en esta línea permitirá generar confianza, reforzar la transparencia y consolidar una propuesta financiera e inversora diferenciada en Euskadi. El sector se plantea trabajar en esta dirección mediante:

- La realización de un diagnóstico de integración de criterios ESG en la oferta de la cadena de valor financiera del territorio

- La definición de una hoja de ruta de desarrollo conjunto de posicionamiento en oferta integrante de criterios ESG

8. Adecuación de la oferta al cambio demográfico y nuevas demandas sociales

De igual forma, los cambios sociales que se están produciendo en la sociedad, resultarán en la demanda de nueva oferta en el sector. El envejecimiento de la población, la digitalización y una sociedad cada vez más diversa refuerzan la necesidad de desarrollar productos, canales y servicios cada vez más accesibles, inclusivos y próximos a la realidad de las empresas. Adaptarse a esta realidad, permitirá también conseguir un posicionamiento diferenciado del ecosistema financiero e inversor de Euskadi.

El sector se plantea trabajar en el desarrollo de un mapa de oferta del ecosistema adaptada a las nuevas demandas y en la definición de una hoja de ruta de adaptación de la oferta hacia la deseada.

5. CAPACIDADES Y COMPETENCIAS DEL ECOSISTEMA FINANCIERO E INVERSOR DE EUSKADI

Ecosistema financiero e inversor amplio con capacidades reales, diversas y complementarias procedentes de agentes de toda tipología

Euskadi dispone de un ecosistema financiero e inversor amplio con capacidades reales, diversas y complementarias para acompañar al tejido empresarial desde el propio territorio. El mapeo realizado ha permitido identificar 318 agentes diferentes.

El ecosistema financiero e inversor de Euskadi es amplio y diverso, está conectado con el tejido empresarial local y cuenta con capacidades suficientes para acompañar y dar cobertura a las necesidades de este

El ecosistema cuenta con presencia de agentes de toda tipología: agentes de financiación y/o inversión y agentes de apoyo dedicados a asesoramiento, apoyo empresarial, tecnología, digitalización, conocimiento y/o investigación.

Existen por tanto capacidades suficientes en el ecosistema financiero e inversor de Euskadi para acompañar y dar cobertura a las diferentes necesidades del tejido empresarial vasco.

Oferta completa proporcionada por el ecosistema financiero e inversor para atender cualquier necesidad empresarial

Euskadi dispone de un conjunto de agentes e instrumentos capaces de combinar financiación, inversión y acompañamiento especializado para atender las necesidades muy diversas de las empresas del territorio ligadas a:

- Innovación y desarrollo empresarial
- Crecimiento y expansión empresarial
- Inversiones productivas y desarrollo industrial
- Operaciones corporativas, relevo generacional y estructura de capital
- Gestión del circulante y liquidez operativa
- Gestión de riesgos financieros y capital humano

Uno de los principales atributos diferenciales del ecosistema vasco es su conexión con el tejido del territorio, lo que le proporciona la capacidad para ofrecer soluciones más adaptadas a las necesidades reales de las empresas gracias a su proximidad y a un mayor conocimiento sectorial.

Importante presencia de agentes que proporcionan servicios de apoyo y soporte a las operaciones en el ecosistema

El ecosistema financiero e inversor vasco está compuesto por un grupo amplio de agentes ofertantes tanto de instrumentos de financiación como de inversión. Pero se caracteriza también por contar con una amplia base de agentes que proporcionan servicios de apoyo y soporte a las operaciones del sector, entre los que se encuentran asesores, consultores y servicios profesionales, agentes institucionales y actividades de apoyo, centros educativos, tecnológicos y de investigación, etc.

Un ecosistema con un número de agentes de apoyo importante

Adicionalmente, Euskadi cuenta con al menos 36 entidades vinculadas a la educación, el conocimiento y la investigación. Entre ellas se encuentran, 3 universidades, centros de formación profesional avanzada, una red de 16 centros tecnológicos y centros de investigación, incubadoras, aceleradoras y agentes de emprendimiento, clústeres sectoriales, agentes especializados en transferencia tecnológica e innovación, …

El ecosistema financiero e inversor vasco está compuesto por tanto, no sólo por agentes que proporcionan financiación y/o inversión en sentido estricto, sino que una parte relevante de su capacidad diferencial reside en su base de entidades relacionadas con actividades de apoyo y oferta de conocimiento, innovación y transformación tecnológica.

Relación, colaboración y conocimiento mutuo entre los agentes que componen el ecosistema financiero e inversor

Otra de las ventajas diferenciales del ecosistema vasco, más allá de sus capacidades, es el conocimiento mutuo y la densidad relacional entre los agentes que lo componen.

Un ecosistema con capacidad relacional de los agentes

La buena relación entre los agentes del ecosistema favorece una mayor rapidez en la interlocución, una mejor circulación de oportunidades, una mayor capacidad de derivación entre agentes, procesos de coinversión más naturales y un acompañamiento más próximo. En operaciones financieras o inversoras complejas, donde la confianza y la alineación entre partes resultan críticas, este atributo representa una fortaleza relevante.

En este contexto, iniciativas como la creación del clúster BASQUEFIK como agente de articulación sectorial, impulso colectivo y construcción de posicionamiento

compartido entre los agentes del ecosistema, tiene un papel de gran importancia y va a fomentar el desarrollo de estas relaciones.

Apoyo del ecosistema financiero e inversor al desarrollo de Euskadi

La existencia de una base amplia y complementaria de agentes permite que empresas de perfiles muy diversos, desde proyectos emprendedores hasta compañías consolidadas, industriales, tecnológicas, familiares o en procesos de transformación, encuentren en Euskadi, interlocutores capaces de acompañar sus necesidades financieras, inversoras y estratégicas.

Un ecosistema que genera valor para el tejido empresarial y para Euskadi

En un entorno económico crecientemente complejo, donde las necesidades empresariales exigen respuestas cada vez más sofisticadas, contar con un ecosistema cercano, conectado y con capacidad de acompañamiento constituye un factor diferencial de competitividad territorial.

El ecosistema financiero e inversor de Euskadi constituye por tanto, en sí mismo, un activo competitivo para el territorio.

Euskadi cuenta no solo con un entorno empresarial sólido, sino también con un ecosistema financiero e inversor capaz de acompañar de forma próxima y especializada el desarrollo empresarial y del territorio.

Ecosistema financiero e inversor de Euskadi con claras capacidades y competencias

A modo de conclusión, puede señalarse que una de las características que define el ecosistema financiero e inversor de Euskadi es que cuenta con una combinación de diferentes capacidades y competencias.

La presencia de agentes de distinta tipología, una oferta amplia de instrumentos de financiación e inversión, el apoyo del sector público y la existencia de una importante red de agentes de soporte, conocimiento e innovación configuran un ecosistema capaz de dar respuesta a necesidades empresariales muy diversas.

Adicionalmente, se añade la proximidad y conexión con el tejido empresarial del territorio, junto con el conocimiento y la relación entre los propios agentes, una base institucional sólida y un modelo de colaboración público-privada consolidado.

Figura 5.1 Capacidades y competencias del ecosistema financiero e inversor de Euskadi



Fuente: Elaboración propia

Uno de los grandes diferenciales del sector financiero e inversor de Euskadi en la actualidad es precisamente el ecosistema en su conjunto: una combinación de capacidades financieras, inversoras, profesionales, institucionales y de conocimiento que, actuando de forma complementaria, constituye una ventaja competitiva tanto para el propio sector como para Euskadi. Para el sector, al favorecer una oferta más completa y una mayor capacidad de colaboración y especialización; y para el territorio, al facilitar el acceso del tejido empresarial a financiación, inversión y acompañamiento y contribuir a reforzar el posicionamiento de Euskadi como hub financiero e inversor.

6. EUSKADI COMO HUB FINANCIERO E INVERSOR

Ecosistema financiero e inversor amplio y diverso ya existente en la actualidad en Euskadi, con posibilidad de seguir reforzándose con nuevos agentes

Como se ha comentado anteriormente, el ecosistema financiero e inversor de Euskadi se ha reforzado en los últimos años con el desarrollo de oferta y la entrada de nuevos agentes. En la actualidad, la CAPV dispone ya de un ecosistema financiero e inversor importante y amplio, altamente conectado con la economía real y con un posicionamiento diferencial como hub financiero e inversor regional sustentado sobre diferentes atributos tales como:

- cercanía y accesibilidad
- conocimiento sectorial y empresarial
- acompañamiento especializado
- colaboración público-privada
- capacidad de coordinación entre agentes
- conexión entre financiación, innovación y economía productiva
- compromiso territorial y visión de largo plazo

Un ecosistema financiero e inversor amplio en la actualidad

Este ecosistema financiero e inversor tiene el propósito y el potencial de seguir reforzándose en los próximos años con nuevos agentes que refuercen o complementen las capacidades existentes, conectando a Euskadi con nuevas redes de capital y conocimiento. Los nuevos agentes aportarán mayores capacidades aumentando la profundidad del ecosistema con mayor presencia de private equity y venture capital especializado, deuda privada, servicios de estructuración, soluciones fintech, etc .

Modelo institucional singular y diferencial de Euskadi

Euskadi cuenta además con un modelo institucional singular y diferencial, con una infraestructura próxima al tejido del territorio y con capacidad real para acompañar, impulsar y complementar el ecosistema financiero e inversor del territorio.

Apoyo de un modelo institucional singular y con capacidades de apoyo diferenciales

Entre los principales elementos diferenciales destacan:

- El Concierto Económico y un marco fiscal propio que dotan al territorio de capacidades singulares en política económica y fiscal

El Concierto Económico en concreto aporta al agente posicionado en Euskadi una ventaja en cuanto a tipos impositivos pero también una capacidad institucional en el territorio para diseñar política económica y fiscal próxima a la realidad productiva del mismo, con un marco propio y estable integrado en el ordenamiento estatal y europeo.

- La existencia del Instituto Vasco de Finanzas como actor tractor en el desarrollo de instrumentos financieros

  El Instituto Vasco de Finanzas aporta por su parte una segunda capa diferencial al ser una institución financiera pública específicamente orientada a facilitar financiación empresarial y a complementar la oferta existente mediante préstamos, garantías, capital e inversión indirecta.

- Una capilaridad de apoyo institucional diferencial

  Euskadi cuenta también con una capilaridad de apoyo diferencial dónde el acompañamiento empresarial se articula desde el nivel autonómico hasta el comarcal. Este apoyo proporciona a los agentes del ecosistema financiero e inversor de Euskadi múltiples puertas de entrada al tejido económico: sectoriales, territoriales, tecnológicas, financieras y empresariales.

  Destaca por ejemplo:

  - El apoyo de la SPRI como agente de desarrollo empresarial e innovación, de las tres cámaras de comercio del territorio y de más de 30 agencias de desarrollo comarcal con capilaridad directa sobre el tejido empresarial
  - La existencia de clústeres sectoriales y fundaciones empresariales, así como de otras estructuras institucionales de acompañamiento
  - La existencia de redes de emprendimiento y promoción económica.
  - Entidades como Elkargi con referencia histórica en financiación empresarial y garantías

Importante colaboración público-privada en Euskadi

Colaboración público-privada como activo competitivo del territorio

La colaboración público-privada constituye otro de los rasgos estructurales más distintivos de Euskadi. La cooperación entre instituciones, entidades financieras, empresas, inversores y agentes de conocimiento no se

limita a actuaciones puntuales, sino que forma parte del modo de articular proyectos de desarrollo económico en el territorio.

Esa cultura constituye un activo particularmente relevante para los agentes del ecosistema que busquen coinvertir, desarrollar vehículos, originar operaciones o participar en proyectos transformadores con horizonte de medio y largo plazo.

La coexistencia de agentes públicos y privados se complementa con una cultura de cooperación históricamente consolidada, que ha permitido articular respuestas conjuntas en ámbitos de desarrollo económico, innovación, financiación empresarial y transformación productiva en Euskadi en los últimos años. En este contexto, iniciativas como la Alianza Financiera Vasca representa un ejemplo claro de voluntad de articulación sectorial y construcción colectiva de ecosistema. En un entorno donde la coordinación entre capacidades resulta cada vez más determinante, esta cultura colaborativa constituye una ventaja competitiva de gran relevancia.

Potencial de atracción de nuevos agentes e instrumentos financieros al ecosistema

Una de las fortalezas de un ecosistema es su potencial de atracción de nuevos agentes y desarrollo futuro. La combinación de un tejido empresarial importante, con capacidades financieras ya existentes y una base institucional robusta, genera condiciones favorables para la posible incorporación de nuevos agentes, capacidades y/o soluciones que contribuyan a seguir enriqueciendo el ecosistema.

Un ecosistema con capacidad de atracción

Euskadi reúne atributos especialmente relevantes que favorecerán que se siga desarrollando su actividad financiera e inversora:

- una base empresarial con necesidades de crecimiento, consolidación, sucesión, internacionalización, digitalización y descarbonización y por tanto con necesidades reales de financiación, inversión y transformación
- un tejido económico con fuerte componente industrial, tecnológico e internacional con una base industrial del 23% del VAB y casi 30.000 millones de euros de exportaciones anuales
- un dealflow interesante generado ligado a una economía productiva y exportadora
- un entorno institucional estable y con capacidades propias
- y un ecosistema financiero e inversor ya existente al que complementar, en el que apoyarse y con el que instaurar relaciones de colaboración

En definitiva, Euskadi cuenta con los fundamentos para poder consolidarse como hub financiero e inversor de referencia, con un modelo propio, coherente con su realidad económica y con capacidad para desempeñar un papel cada vez más relevante en el desarrollo empresarial y económico del territorio y, por lo tanto, de interés para la implantación de nuevos agentes que refuercen su posicionamiento en el futuro.

Una oportunidad para Euskadi

Existencia de una combinación de aspectos diferenciales en Euskadi que multiplican su atractivo

La ventaja competitiva de Euskadi no reside, por tanto, en un único factor diferencial aislado, sino que su diferencial está en una combinación y en la intensidad con la que se conectan entre sí: autonomía fiscal e institucional, una economía de fuerte base industrial, redes empresariales y tecnológicas densas, capital público con vocación de coinversión, agentes financieros próximos y una cultura de cooperación estable.

Figura 6.2 Aspectos diferenciales de Euskadi como territorio atractivo



Fuente: BasqueFik. Elaboración propia.

7. BIBLIOGRAFÍA

Asociación Española de Banca (AEB). *"Anuario Estadístico 2024"* (2025)

Asociación Española de Banca (AEB), Confederación Española de Cajas de Ahorros (CECA) y Unión Nacional de Cooperativas de Crédito (UNACC). *"La contribución del sector bancario al progreso económico y al crecimiento de la sociedad"* (2025)

Asociación Española de Business Angels (AEBAN). *"Business Angels 2025. La inversión en startups: actividad y tendencias"* (2025)

Asociación Española de Capital, Crecimiento e Inversión (ASCRI; actualmente SpainCap). *"Venture Capital & Private Equity en España"* (2020-2022)

Asociación Española de Capital, Crecimiento e Inversión (SpainCap; anteriormente ASCRI). *"Venture Capital & Private Equity en España"* (2023-2025)

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA). *"Cuentas anuales consolidadas e informe de gestión consolidado del ejercicio 2024, junto con el Informe del Auditor"* (2025)

Banco Central Europeo (BCE). *"Should we mind the gap? An assessment of the benefits of equity markets and policy implications for Europe's capital markets union"* (2025)

Banco Central Europeo (BCE). *"The euro area bank lending survey"* (2026)

Banco de España (BdE). *"Análisis del mercado de crédito privado en España"* Revista de Estabilidad Financiera, n.º 49. (2025)

Banco de España (BdE). *"Encuesta de Competencias Financieras"* (2023)

Banco de España (BdE). *"Información estadística respecto a número de entidades, naturaleza, crédito concedido, etc."* (2026)

Banco de España (BdE). *"Las finanzas descentralizadas o los criptoactivos de última generación"* (2023)

Banco de España (BdE). *"Observatorio de la Industria Fintech No Bancaria en España"* (2025)

Banco Europeo de Inversiones (BEI). *"Encuesta del BEI sobre inversión 2024: España – Panorama general"* (2025)

BDO Auditores, S.L.P. (BDO). *"V Barómetro de Fondos de Financiación Alternativa en España"* (2025)

Bolsas y Mercados Españoles (BME). *"Informe de Mercado de BME 2024"* (2024)

Bolsas y Mercados Españoles (BME) – BME Exchange. *"Empresas cotizadas"* (2026)

Bolsas y Mercados Españoles (BME) – Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF). *"MARF – Bonos y MARF – Pagarés: admisiones a cotizar"* (2026)

Caja Laboral Popular, Coop. de Crédito (Laboral Kutxa). *"Cuentas anuales consolidadas 2024"* (2025)

Clúster Financiero e Inversor de Euskadi / Euskadiko Finantza eta Inbertsio Kluster Elkartea (BASQUEFIK). *"Encuesta de caracterización realizada a los agentes del ecosistema de financiación e inversión de Euskadi"* (2026)

Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). *"Emisores y cotizadas"* (2026)

Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). *"Registros oficiales de sociedades gestoras de entidades de inversión de tipo cerrado (SGEIC) y sociedades de capital riesgo (SCR)"* (2026)

European Banking Federation (EBF). *"The EU Banking Regulatory Framework and its Impact on Banks and the Economy"* (2023)

Instituto Vasco de Estadística (EUSTAT). *"Cuentas patrimoniales de las empresas no financieras. Balance abreviado de las empresas no financieras de la C.A. de Euskadi"* (2025)

Instituto Vasco de Estadística (EUSTAT). *"Directorio de actividades económicas"* (2025)

Fundación de Estudios Financieros (FEF) – Fundación del Instituto Español de Analistas. *"Financiación alternativa de la empresa española"* (2025)

Fundación de las Cajas de Ahorros (FUNCAS). *"Estudio sobre el sector bancario español: estructura operativa, cambio tecnológico y transición verde"* (2025)

Fundación de las Cajas de Ahorros (FUNCAS) y KPMG Asesores (KPMG). *"La digitalización como eje de transformación bancaria"* Observatorio de la Digitalización Financiera (2023)

Gobierno Vasco / Eusko Jaurlaritza. *"Informe anual de la economía vasca 2024"* (2025)

Gobierno Vasco / Eusko Jaurlaritza. *"Plan Interinstitucional de Emprendimiento de Euskadi – PIE 2024"* (2021)

Gobierno Vasco / Eusko Jaurlaritza – Departamento de Hacienda y Finanzas. *"Previsión Social Complementaria en el País Vasco. Año 2024"* (2025)

Instituto de Capital Riesgo (INCARI). *"Anuario de Capital Riesgo 2024"* (2025)

Instituto de la Empresa Familiar (IEF). *"Relevancia y supervivencia de la Empresa Familiar. La Empresa Familiar en España"* (2025)

Instituto Nacional de Estadística (INE). *"Encuesta sobre Equipamiento y Uso de Tecnologías de la Información y Comunicación (TIC) en los Hogares"* (2025)

Instituto Vasco de Competitividad (Orkestra). *"Desafíos y oportunidades de los centros financieros locales periféricos: financiación empresarial y políticas de desarrollo en el País Vasco"* (2025)

Instituto Vasco de Competitividad (Orkestra). *"Ecosistema financiero de Euskadi. Diagnóstico y oportunidades"* (2022)

Invest Europe. *"Investing in Europe: Private Equity activity 2024"* (2025)

Kutxabank. *"Cuentas anuales consolidadas e informe de gestión consolidado. Ejercicio 2024"* (2025)

Ministerio de Hacienda – Intervención General de la Administración del Estado (IGAE). *"Base de Datos Nacional de Subvenciones (BDNS)"* (2026)

National Venture Capital Association (NVCA). *"NVCA 2025 Yearbook"* (2025)

OpenWealth (Grupo CaixaBank) y finReg360. *"Descubriendo al family office español"* (2025)

PricewaterhouseCoopers (PwC). *"Estudio de evolución y tendencias del sector de banca"* (2025)

PricewaterhouseCoopers (PwC). *"La reinvención de los family offices: apuesta por las startups y más megainversiones"* (2024)

Universidad de Zaragoza (UNIZAR). *"El futuro del sector bancario: desafíos y oportunidades en la Era Digital"* (2025)