

Atlas de los países más atractivos para el capital riesgo

23 de noviembre de 2009

¿Cómo eligen los inversores en fondos de capital riesgo y privado sus mejores opciones? El Índice de países más atractivos para el capital riesgo y privado 2009-2010 puede ser de gran ayuda.

Alexander Groh y [Heinrich Liechtenstein](#), junto con un grupo de investigadores del [Centro Internacional de Investigación Financiera](#) (CIIF) del IESE y con el apoyo de Ernst & Young y DLA Piper Weiss-Tessbach, han valorado los distintos niveles de "atractivo" de 66 países para los inversores de capital riesgo y privado. Tras elaborar un ranking similar para los países de Europa central y oriental en 2007, los profesores han ampliado su campo de acción con el Índice de países más atractivos para el capital riesgo y privado 2009-2010.

La medición compuesta utilizada en el índice se basa en seis criterios o "factores clave", identificados como los más importantes para los inversores institucionales: actividad económica; volumen de los mercados de capitales; fiscalidad; protección del inversor y gobierno corporativo; entorno humano y social; y cultura emprendedora y oportunidades.

Según el índice, de los 66 países Estados Unidos es el más atractivo, seguido de Canadá y el Reino Unido. Los autores explican que lo que diferencia a Estados Unidos y los demás países clasificados en los primeros puestos del resto son los mercados financieros, la protección del inversor y el gobierno corporativo. Estos factores clave reflejan que los inversores profesionales buscan seguridad para los fondos de capital riesgo y privado, de forma que los tratos y las oportunidades de salida estén garantizados.

Cultura emprendedora

Muchos países carecen además de otros criterios importantes que los harían tan atractivos como Estados Unidos, como el entorno humano y social y la cultura emprendedora y oportunidades.

"Sin innovación e I+D, y con un mercado laboral rígido, sobornos y corrupción, no habrá demanda para el capital riesgo y privado", constatan los autores.

Los investigadores también destacan los cambios que ha registrado el atractivo de los países durante los últimos años. China, Polonia e India, clasificados ahora en los puestos 28, 31 y 38 respectivamente, han mejorado considerablemente su posición en los últimos cuatro años. En cambio, Kuwait, Letonia y Omán han descendido muchos puestos. Según los autores, esta caída se debe al aumento del impuesto de sociedades, al descenso de la protección del inversor y al empeoramiento de las condiciones económicas con una inflación más alta.

Conviene tener en cuenta que las puntuaciones del índice se calculan en relación con los demás países, lo que significa que todos aquellos que perdieron posiciones no experimentaron necesariamente un deterioro de sus condiciones de inversión en términos absolutos. "Puede que simplemente los demás países les hayan superado en la carrera internacional por atraer capital", puntualizan los autores.

Atención a África y Asia

Los inversores también pueden encontrar en esta guía un análisis experto de los distintos mercados. África se considera una de las regiones emergentes con más posibilidades en el corto plazo. El flujo de capital privado hacia los países subsaharianos se ha multiplicado casi por cinco entre 2000 y 2007. Los autores atribuyen este crecimiento al esfuerzo de los gobiernos africanos por fomentar la participación extranjera en sectores recientemente liberalizados, como las telecomunicaciones y la banca. Con todo, estos países presentan carencias importantes. Necesitan desarrollar las infraestructuras para respaldar su crecimiento, mejorar su tejido industrial y reducir la pobreza.

Asia también muestra señales de una gran fortaleza. Está clasificada en cuarta posición después de América del Norte, Australasia y Europa occidental. Otra novedad es que Hong Kong y Singapur superan en atractivo global a Japón.

La crisis podría variar el ranking

¿Qué papel desempeña la crisis económica en todo esto? Los autores prevén que las puntuaciones de los países mejor clasificados, especialmente altas en lo que respecta a sus mercados de capitales, serán las que más acusen la crisis, ya que perderán gran parte de su ventaja competitiva debido al deterioro de las condiciones de los mercados. Esta caída de los grandes podría ser aprovechada por diversos países emergentes que presentan sólidas oportunidades de crecimiento, pero mercados de capitales insignificantes, para escalar posiciones.

"Aun así, tendremos que esperar a ver qué ocurre con la próxima edición de nuestro índice para ratificar nuestras predicciones", matizan los autores.

www.iese.edu/es/insight