

Dónde invertir: 120 países analizados al detalle

La sexta edición del Venture Capital and Private Equity Country Attractiveness Index indica que España ha mejorado dos posiciones respecto a 2014, aunque no le bastan para alcanzar a Chile como el país de habla hispana más interesante.

8 de julio de 2015

¿Qué países ofrecen los mercados más prometedores, las instituciones más fuertes, el apoyo más decidido a los emprendedores, mayor seguridad jurídica y las mejores prácticas de gobierno corporativo? En otras palabras, ¿qué países son más atractivos para el capital riesgo y el capital privado?

Estados Unidos, Reino Unido y Canadá ocupan el podio, según la edición **2015 del Venture Capital and Private Equity Country Attractiveness Index** (Índice de países más atractivos para el capital riesgo y el capital privado), elaborado por el [Center for International Finance](#) del IESE en colaboración con Emlyon Business School. Singapur, Japón, Hong Kong, Alemania, Australia, Nueva Zelanda y Suiza completan el *top ten*.

El índice incluye **120 países** y constituye una herramienta muy útil para evaluar su **perfil de riesgo y rentabilidad** e identificar los destinos de inversión que emergen con fuerza. También puede servir para que los Gobiernos establezcan o revisen políticas con el fin de atraer más inversión en el futuro.

Los países de habla hispana mejor situados son **Chile** (25), que retrocede un puesto respecto al anterior *ranking*; **España** (27), que sube dos posiciones; **Colombia** (38), que baja una; **México** (40), que se mantiene, y **Perú** (49), que retrocede un puesto. Si se valora la evolución a más largo plazo de estos países, se puede comprobar que Chile y España mantienen la misma posición que en 2011, México y Perú ganan un puesto y Colombia es el

que tiene una mayor progresión, al avanzar cinco peldaños.

La edición de este año incorpora dos nuevos países respecto a la de 2014: **Panamá** y **Malta**, que se sitúan en los puestos 51 y 66.

Los indicadores del ranking

Los autores del índice, el profesor del IESE [Heinrich Liechtenstein](#), Alexander Groh, Karsten Lieser y Markus Biesinger, han medido el atractivo inversor de los países a partir de seis categorías, que engloban 65 indicadores.

- **Actividad económica**, que incluye indicadores como el PIB y su crecimiento esperado.
- **Profundidad de los mercados de capitales**, incluyendo su sofisticación y las OPV.
- **Fiscalidad**, que contempla entre sus indicadores los incentivos para emprendedores y facilidad de pago de impuestos.
- **Protección del inversor y gobierno corporativo**, que incluye las garantías legales.
- **Entorno humano y social**, con indicadores como educación, regulación laboral y medidas anticorrupción.
- **Cultura emprendedora y oportunidades de negocio**, una categoría en la que se engloban capacidad de innovación, I+D corporativo, facilidad para hacer negocios...

Tendencias a largo plazo

Si se comparan los resultados de 2015 con los de 2011, en los primeros puestos del índice reina la estabilidad. Tan solo cabe destacar el ascenso de **Reino Unido**, que pasa del cuarto al segundo lugar, intercambiando posiciones con **Singapur**.

Los autores también señalan que los inversores privados suelen buscar operaciones que garanticen un ratio riesgo-rentabilidad satisfactorio en las regiones emergentes. Entre los **BRICS** (Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica), sobresale el gigante chino en el puesto 21 gracias sobre todo a su crecimiento económico, desarrollo de los mercados de capitales y la fiscalidad favorable para los emprendedores.

Entre los primeros veinte países de la lista, los que más han escalado de 2011 a 2015 son

Nueva Zelanda (del puesto 15 al 9) y **Malasia** (del 18 al 12). Más atrás, **Filipinas** ha dado un salto extraordinario de 22 puestos, pasando del 64 al 42 gracias a su excelente puntuación en los indicadores económicos. Exhibe, además, unas proyecciones de crecimiento muy halagüeñas.

Entre los países que más han descendido, destaca **Chipre**, que retrocede 28 puestos y se sitúa en el 65. El país, duramente golpeado por la crisis, ocupa el último lugar en el indicador de la tasa de morosidad de los préstamos bancarios y tampoco ofrece buenas perspectivas de crecimiento.

Los colores de la inversión

En el mapa de calor, Europa y Norteamérica aparecen en su mayor parte verdes, color que refleja su atractivo, mientras que en África domina el rojo, que identifica a los mercados todavía en desarrollo.

Sudáfrica y **Marruecos** son los países africanos que mejor puntuación obtienen, en los puestos 37 y 50, respectivamente. Pero su evolución ha sido opuesta: mientras Sudáfrica ha bajado cinco posiciones desde 2011, Marruecos ha avanzado seis gracias a sus progresos en gobierno corporativo y seguridad jurídica.

Tener una visión a largo plazo es especialmente relevante para el capital riesgo y el privado, pues a veces hay que esperar años para que una inversión dé frutos. De ahí que los autores complementen el índice con el **perfil de cada país**, en el que se incluye tanto la evolución histórica como los resultados en los diferentes indicadores y la comparación con otros países similares.

Desde que arrancara en 2006, con un piloto dedicado exclusivamente a Europa, el índice no ha dejado de ampliar su alcance. El IESE y Emlyon tienen previsto añadir más países en próximas ediciones, manteniendo siempre su comparabilidad.

www.iese.edu/es/insight