

¿Qué países resultan más atractivos para invertir?

Estados Unidos vuelve a encabezar el Venture Capital and Private Equity Country Attractiveness Index. Reino Unido se sitúa en segundo puesto y Canadá, en tercero. Este índice, que clasifica 125 países, le ayudará a localizar los mejores destinos de inversión en todo el mundo.

10 de junio de 2016

Por séptimo año consecutivo, Estados Unidos se corona como el mercado más atractivo para los inversores de capital riesgo y privado. Reino Unido y Canadá ocupan el segundo y tercer lugar, respectivamente según el [*Venture Capital and Private Equity Country Attractiveness Index*](#).

Este índice elaborado por los profesores [Heinrich Liechtenstein](#), del IESE, y Alexander Groh, de EMLYON, y los alumni del IESE Karsten Lieser y Markus Biesinger.

Junto a los tres países del podio, el resto de mercados que constituyen el *top 10* son: Singapur (4), Hong Kong (5), Australia (6), Japón (7), Nueva Zelanda (8), Alemania (9) y Suiza (10).

Cabe destacar que cuatro regiones distintas están representadas en los diez primeros puestos: América del Norte con dos países, Europa Occidental con tres, Asia con otros tres y Oceanía también con dos.

Tan americano como el capital privado

Estados Unidos sirve como referencia para el índice. Su cultura empresarial y oportunidades de negocio, así como la profundidad de sus mercados de capitales, han llevado al país a

ocupar el primer lugar en todas las ediciones de este ranking.

También obtiene puntuaciones muy elevadas en actividad económica, entorno humano y social y protección del inversor. El único indicador clave en el que el país no se clasifica entre los cinco primeros es el de fiscalidad. De hecho, 51 mercados tienen prácticas fiscales más favorables para los empresarios.

Tendencias a cinco años

Entre los mercados que han mostrado un mayor avance en los últimos cinco años se encuentra Filipinas (42), que ha ascendido veinte lugares. Los dos principales impulsores de esta mejoría son su actividad económica y los mercados de capitales cada vez más sofisticados.

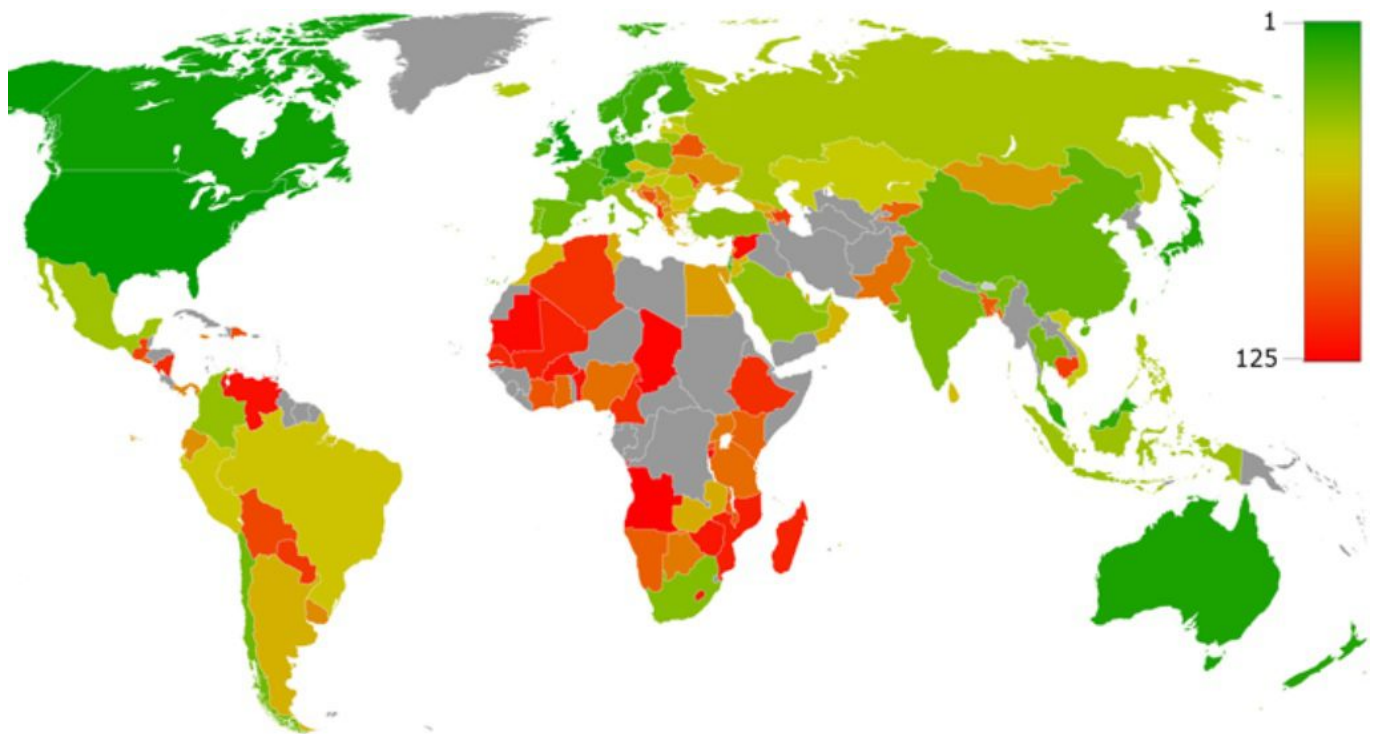
También se observan tendencias positivas en Kazajstán (49) y Letonia (52), que han ascendido quince puestos cada uno.

Los grandes perdedores de estos cinco años han sido Chipre (que ha bajado 29 posiciones hasta la 67), Túnez (16 puestos hasta el 65) y Brasil, Egipto y Siria (que han descendido 13 posiciones cada uno, situándose en la 54, 70 y 121, respectivamente).

De los famosos BRICS, Brasil es el menos atractivo, por detrás de Rusia (41). China (24) sigue liderando el grupo, pero India (29) está ganando terreno. Sudáfrica (32) es el país africano con mejor puntuación.

El mapa de calor del 2016

Para ayudar a rastrear tendencias regionales, el índice ofrece un mapa de calor donde el rojo hace recomendable la precaución y el verde indica un buen posicionamiento.



Aunque en África predomina el rojo, presenta tendencias de interés para inversores potenciales. Este año, la pequeña Mauricio (45) ha superado a Marruecos como el segundo destino de inversión más atractivo, después de Sudáfrica. La mejora en protección del inversor y práctica de gobierno corporativo, así como en actividad económica, son los factores que explican este buen posicionamiento.

Europa Occidental representa casi la mitad (14) de los treinta primeros países de la clasificación, desde Reino Unido (2) y Alemania (9) a España (26) y Luxemburgo (30). El mencionado Chipre y Malta (69) son los países más rezagados de la región.

Europa del Este es una mezcla de matices que cuenta con un jugador destacado: Polonia, que ocupa la posición 25. También lo es Oriente Medio, con Israel clasificado en el puesto 19. En América Latina, Chile destaca en la posición 27.

Una cobertura global ampliada

Lo que comenzó en 2006 como un estudio piloto del IESE de países europeos, se ha ampliado considerablemente en los últimos años hasta convertirse en una herramienta cada vez más útil para inversores internacionales. El índice de países más atractivos para el capital riesgo y privado, diseñado y elaborado por el [Center for International Finance del IESE](#), en conjunto con la EMLYON Business School, clasifica actualmente 125 economías. Esta edición

incorpora cinco nuevos países: Sri Lanka (57), Qatar (68), Líbano (79), Bolivia (101) y Azerbaiyán (104).

Los resultados de 2016 se basan en indicadores ponderados que cubren seis categorías de interés para inversores en capital riesgo y privado:

1. **Actividad económica**, que incluye indicadores como el PIB, el crecimiento esperado y el desempleo.
2. **Profundidad de los mercados de capitales**, incluyendo las OPV, fusiones y adquisiciones, los mercados de deuda y crédito y la sofisticación y profundidad del mercado.
3. **Fiscalidad**, que contempla entre sus indicadores los incentivos para emprendedores y la facilidad de pago de impuestos.
4. **Protección del inversor y gobierno corporativo**, que incluye las garantías legales.
5. **Entorno humano y social**, con indicadores como educación, regulación laboral y medidas anticorrupción.
6. **Cultura emprendedora y oportunidades de negocio**, que engloba indicadores sobre la capacidad de innovación, el I+D corporativo y la facilidad para hacer negocios.

Los autores aclaran que para lograr un alto rango en el VC/PE Country Attractiveness Index, un país debe posicionarse bien en cada uno de los seis indicadores clave. También recomiendan no extraer demasiadas conclusiones de los cambios que se producen año a año, sino comparar los resultados del índice con los obtenidos hace cinco años.

Siguiendo esta filosofía, la [web](#) del índice ofrece las posiciones de los últimos cinco años para cada país y un informe con los cambios regionales.

El índice no solo ayuda a los inversores a detectar los mercados más prometedores y a evaluar los riesgos y recompensas de los distintos perfiles alrededor del mundo, sino que también puede asistir a los reguladores locales a establecer o revisar políticas con el fin de atraer más capital riesgo y privado en el futuro.

www.iese.edu/es/insight