



Estudios de Mercado
RESUMEN EJECUTIVO

El mercado del Capital Riesgo en Israel

Agosto 2017

Este estudio ha sido realizado por
V́ctor Vegas y Borja Calvo, bajo la supervisi3n de la
Oficina Econ3mica y Comercial
de la Embajada de Espa~a en Tel Aviv

EL MERCADO DEL CAPITAL RIESGO EN ISRAEL

En el índice de mejores ecosistemas para *start-ups* realizado por el prestigioso *Startup Genome*¹, Tel Aviv ha venido siendo una de las primeras ciudades no estadounidenses del ranking, situándose en 2017 en el 6º puesto a nivel global, por detrás de Silicon Valley, Nueva York, Londres, Pekín y Boston. Algunos de los factores que contribuyen a esta sorprendente clasificación para una ciudad/país relativamente pequeños como Tel Aviv/Israel son el tener un alto índice de producción de *start-ups* con un resultado positivo a lo largo de todo el ciclo de vida del desarrollo, un ecosistema de financiación muy desarrollado, una cultura empresarial e innovadora robusta, un intenso ecosistema de apoyo público y privado, con relevante participación de las mejores multinacionales, y un abundante suministro de talento.

En Israel se crean en los últimos años entre 1.000 y 1.500 *start-ups* anuales, hay una *start-up* por cada 1.800 habitantes, más de 300 multinacionales han establecido su centro de I+D+i en el país, el ratio de I+D civil/PIB supera año tras año el 4%, las mismas multinacionales invierten anualmente más de 9.000 millones de dólares en la adquisición de compañías israelíes y la financiación de capital riesgo a Israel en 2016 se elevó por encima de los 4.800 millones de dólares, incrementándose en un 11% con respecto al año anterior (para este mismo año 2016 en España, de acuerdo con la Asociación Española de Capital, Crecimiento e Inversión, ASCRI, el capital riesgo captado se situó alrededor de los 400 millones de euros).

En este contexto, el capital riesgo como categoría de financiación no bancaria está principalmente dirigido a empresas tecnológicas o con un fuerte componente innovador, las *start-ups*. Dichas empresas a cambio de ceder una participación en sí mismas, obtienen financiación vía recursos financieros necesarios para su expansión, así como conocimientos, credibilidad y experiencia.

Las entidades financieras canalizadoras de capital riesgo están por tanto generalmente interesadas en compañías incipientes, que en sus primeros años de existencia tienen necesidades de financiación sin poder obtenerla por los canales habituales, y además ha de haber expectativas de alto crecimiento. Estas inversiones suelen producirse en fases tempranas de la vida de las *start-ups* debido a que en esta es la fase en la que es prácticamente imposible acceder a financiación bancaria.

El sector del capital riesgo en Israel nació a mediados de los años 80, aunque despegó en 1993 con una iniciativa gubernamental denominada “Yozma” (en hebreo significa iniciativa), que ofrecía ventajas fiscales para las inversiones de capital riesgo extranjeras en Israel y reinversiones con fondos estatales. Por sus características incentivadoras, se crearon nuevos fondos de capital riesgo nacionales y lo cual generó la entrada en Israel de fondos de capital riesgo extranjeros de éxito.

Como consecuencia de Yozma, en el periodo 1991-2000 se invirtieron unos 3.000 millones de USD en la categoría de capital riesgo, 60 veces más que en la década anterior. Además, el gobierno recuperó la inversión y obtuvo un retorno superior al 50% en tan solo 5 años.

De los diez fondos históricos de capital riesgo creados en Israel en los 90 cuatro de ellos, Pitango, JVP, Carmel Ventures y Magma, siguen realizando un gran número de operaciones y se encuentran entre los líderes en el país. Otros cuatro fondos, Evergreen, Gemini, Giza y Genesis, han disminuido su volumen de actividad y están centrados en la gestión de sus carteras actuales.

¹ <https://startupgenome.com/report2017/>

EL MERCADO DEL CAPITAL RIESGO EN ISRAEL

Sin embargo, el número total de fondos de capital riesgo que invierten en Israel no ha hecho sino aumentar en gran medida en los últimos años. Destacan los fondos estadounidenses que han abierto sucursales en Israel como por ejemplo Sequoia Capital, Orbimed, Blumberg Capital o Lightspeed. Por otra parte han surgido nuevos fondos de capital israelí como pueden ser Vintage (fondo de fondos), Pontifax (centrado en *life sciences*) y OurCrowd (desde un enfoque de *crowdfunding*).

Analizando la evolución histórica de los países destino de las inversiones en capital riesgo internacional destaca la preponderancia de EE.UU. como origen de este tipo de financiación y también como principal mercado receptor. En este contexto, Israel consiguió convertirse en uno de los centros mundiales de recepción de inversión de capital riesgo, relativizado actualmente por el auge de las potencias asiáticas emergentes en este campo. En el periodo 2006-2013 Israel es el 4º país receptor de capital riesgo (considerando Europa conjuntamente).

Según datos de IATI, existen en la actualidad 148 fondos de capital riesgo propiamente dichos registrados en el país. A este número se deben añadir 23 fondos *corporate*, fondos de grandes empresas multinacionales presentes en Israel con el objetivo principal de invertir en tecnologías novedosas que sean beneficiosas para su actividad principal². Otras fuentes elevan en gran medida el número total añadiendo diferentes tipos de agentes/intermediarios desarrolladores de *scouting*. Los sectores más importantes en Israel en relación a su captación de capital riesgo son: Ciberseguridad, Internet de las cosas, *Fintech*, Transporte y vehículos autónomos, *Adtech* o *Life sciences*.

Las oportunidades para la empresa española con respecto al contenido de este Estudio se pueden dividir en dos segmentos.

En primer lugar desde la perspectiva del fondo de capital riesgo español. El ecosistema innovador israelí es altamente atractivo para la inversión extranjera, ya existiendo fondos españoles de capital riesgo invirtiendo en Israel. Adicionalmente, son posibles y muy recomendables las colaboraciones entre fondos españoles y los israelíes o internacionales ya operando en Israel, con el objetivo de conseguir sinergias al combinar distintos tipos de conocimientos.

Desde la perspectiva de las *start-ups* españolas que deseen captar financiación en Israel es necesario decir desde un primer momento que el principal objetivo de los fondos de capital riesgo presentes en Israel es la inversión en empresas locales y por tanto estar basado en Israel suele ser una condición indispensable. Hay que saber buscar o generar los vínculos de la *start-up* española en Israel para ser potenciales captadores de financiación capital riesgo en Israel.

Existe adicionalmente algún fondo de capital riesgo israelí que se implanta directamente o indirectamente en España, con el objetivo de invertir en *start-ups* españolas. Tal es el caso de Swan-Laab, patrocinado por Giza, uno de los históricos fondos israelíes, y OurCrowd. Otros fondos han demostrado a la Oficina Económica y Comercial su interés por invertir en *start-ups* españolas.

La situación macro financiera del país no hace sino favorecer una buena perspectiva del desarrollo micro de las *start-ups* en Israel. La economía israelí lleva 15 años creciendo ininterrumpidamente a tasas de crecimiento por encima del 3% de media, el saldo de la balanza por cuenta co-

² Asociación de la Industria *High-Tech* Israelí; <http://www.iati.co.il/sector/4/investment-entities>

EL MERCADO DEL CAPITAL RIESGO EN ISRAEL

El entorno es ampliamente positivo, el tipo de interés se sitúa en el 0,1% y el rating que le otorgan al país las principales agencias internacionales de rating es de A+/A1 estable.

En resumen, el capital riesgo en Israel está en una fase madura, aún con muchas posibilidades de desarrollo y oportunidades para las *start-ups* y fondos españoles.