



OTROS  
DOCUMENTOS

---

2023



# El capital riesgo en Canadá



Oficina Económica y Comercial  
de la Embajada de España en Ottawa

Este documento tiene carácter exclusivamente informativo y su contenido no podrá ser invocado en apoyo de ninguna reclamación o recurso.

ICEX España Exportación e Inversiones no asume la responsabilidad de la información, opinión o acción basada en dicho contenido, con independencia de que haya realizado todos los esfuerzos posibles para asegurar la exactitud de la información que contienen sus páginas.

icex



OTROS  
DOCUMENTOS

25 de abril de 2023  
Ottawa

Este estudio ha sido realizado por  
Marta García Lorenzo

Bajo la supervisión de la Oficina Económica y Comercial  
de la Embajada de España en Ottawa

<http://canada.oficinascomerciales.es>

Editado por ICEX España Exportación e Inversiones, E.P.E.

NIPO: 114-23-011-6



# Índice

1. Introducción	4
2. Evolución del capital riesgo en Canadá y situación actual	5
2.1. Análisis sectorial de las inversiones	9
2.2. Análisis geográfico de las inversiones	11
3. Inversores	13
3.1. Fondos de fondos	13
3.2. Fondos públicos	13
3.3. Principales inversores privados canadienses	15
3.3.1. Fondos privados canadienses 500+MUSD	16
3.3.2. Fondos extranjeros	18
3.3.3. Fondos de pensiones	21
3.3.4. <i>Corporate Venturing</i>	21
4. Eventos de capital riesgo y para empresas emergentes en Canadá	23
5. Fuentes	24





# 1. Introducción

En los últimos 5 años ha habido un gran incremento de la actividad de los fondos de capital riesgo en todo el mundo y Canadá no ha sido una excepción. En 2022, la inversión de fondos de capital riesgo en Canadá sobrepasó los 10.000 MUSD, descendiendo desde la cifra récord registrada en 2021 de 13.000 MUSD. También descendió el número de operaciones realizadas, pasando de 1.361 en 2021 a 1.080 en 2022. Aun así, es el segundo mejor resultado de la historia en Canadá<sup>1</sup>.

Atendiendo al origen del capital, los inversores de EE. UU. representaron el 49 % de las inversiones totales de capital riesgo, valoradas en unos 4.000 MUSD. Por otro lado, las operaciones de fondos de empresas privadas alcanzaron los 5.000 MUSD. Por último, las inversiones en los estadios iniciales aumentaron notablemente (81 %), lo que se toma como un indicio del gran número de empresas que necesitarán inversión para crecer en el futuro.

Dentro de Canadá, las operaciones de capital riesgo se concentran en las dos mayores provincias: Ontario, que recibió el 47 % de la inversión recogida en el 42 % del total de las operaciones; y Quebec, destino del 25 % de las inversiones y del 22 % de las operaciones de todo Canadá<sup>2</sup>.

Los campos de actividad que atrajeron más inversiones en 2022 fueron *cleantech*, *fintech*, *biotech*, ciberseguridad e inteligencia artificial. Para 2023 se espera que los fondos centren su atención en esos mismos segmentos<sup>3</sup> a pesar de la ralentización del crecimiento económico, el incremento de los tipos de interés y las turbulencias en los mercados financieros desatadas por la quiebra del banco estadounidense Silicon Valley Bank, elementos todos ellos que podrían influir en el crecimiento de las operaciones de capital riesgo durante este año<sup>4</sup>.

Por último, hay que destacar la presencia de inversiones del fondo español **Telegraph Hill Capital**, con cuatro operaciones realizadas en 2022 por un monto de 184 MUSD y la reciente apertura por parte de **Nuclio** de una sede en Toronto orientada a incubar y acelerar proyectos Web 3 dentro de la iniciativa global Nuclio Labs.

<sup>1</sup> <https://www.newswire.ca/news-releases/despite-difficult-market-conditions-canada-s-venture-capital-market-raised-over-us-10-billion-in-2022-the-second-most-on-record-857449789.html>

<sup>2</sup> <https://reseaucapital.com/wp-content/uploads/2023/02/q4-2022-quebec-en-v1.pdf>

<sup>3</sup> <https://www.wealthprofessional.ca/investments/wealth-technology/canadian-vc-investments-set-to-cross-multi-billion-dollar-mark-in-q4/372605>

<sup>4</sup> <https://www.benefitscanada.com/canadian-investment-review/alts/ontario-teachers-venture-capital-arm-expects-lower-private-equity-valuations-in-2023-report/>

## 2. Evolución del capital riesgo en Canadá y situación actual

Durante los últimos 5 años ha habido un gran incremento de la actividad de los fondos de capital riesgo en todo el mundo. Globalmente, las inversiones se incrementaron desde los 200.000 MUSD en 2017 hasta 621.000 MUSD en 2021<sup>5</sup>.

En Canadá, el apalancamiento de fondos públicos se ha utilizado para atraer inversiones y ha contribuido al crecimiento del ecosistema emprendedor de innovación. Existen acuerdos entre los distintos niveles de gobierno (federal y provincial) con entidades públicas y/o privadas que invierten capital público en fondos de capital riesgo y/o fondos de fondos.

En 2013, el Gobierno federal anunció el inicio del programa de P3 “Plan de acción de los fondos de capital riesgo” (VCAP, por sus siglas en inglés), cuyo éxito llevó a la creación en 2017 y 2021 de la “Iniciativa para la catálisis de fondos de capital riesgo” (VCCI, por sus siglas en inglés)<sup>6</sup>. Asimismo, los programas contribuyen a la madurez del ecosistema canadiense.

En concreto, en el presupuesto de 2021 se proveyeron 450 MCAD para fondos de fondos (350 MCAD), ciencias de la vida (50 MCAD) e inclusividad (50 MCAD)<sup>7</sup>. Para optar a recibir alguna cantidad, los fondos de fondos deben presentar su solicitud al Gobierno federal en el plazo establecido en las convocatorias periódicas detallando, entre otros:

- Que tienen su oficina principal dedicada a inversiones en Canadá y dotada de profesionales con experiencia en inversiones residentes en Canadá y de los cuales al menos uno forma parte del comité de inversiones (o similar) del fondo solicitante.
- Deben ser entidades de inversión, registradas como tales en Canadá, y capaces de reunir capital si son seleccionadas.

Si no cumplieran estos requisitos en el momento de la solicitud, se pide que el fondo solicitante describa con detalle la estrategia para satisfacerlos.

De resultar elegido para recibir financiación gubernamental, la inversión de los fondos se hará de acuerdo con los siguientes parámetros:

<sup>5</sup> <https://www.bdc.ca/globalassets/digizuite/36181-report-canada-venture-capital-landscape-2022.pdf>

<sup>6</sup> [https://www.ic.gc.ca/eic/siTe/061.nsf/eng/h\\_03052.html](https://www.ic.gc.ca/eic/siTe/061.nsf/eng/h_03052.html)

<sup>7</sup> <https://ised-isde.canada.ca/site/sme-research-statistics/en/venture-capital-catalyst-initiative/venture-capital-catalyst-initiative-call-expressions-interest-2022>

- Un mínimo del 60 % de inversiones en fondos de capital riesgo canadienses cualificados.
- Un máximo del 30 % de inversiones en fondos de capital riesgo no canadienses cualificados.
- Un máximo del 10 % de inversiones en fondos cualificados canadienses fuera de la definición de fondos de capital riesgo cualificados.
- Se permite hasta un 25 % de inversiones directas del total del capital comprometido, con un mínimo de al menos dos tercios de esta cantidad dedicada a coinversiones en la cartera del fondo. Los fondos elegidos deben comprometerse a hacer al menos un 90 % de inversiones directas en empresas canadienses.
- El fondo elegido debe comprometerse a hacer todos los esfuerzos posibles comercialmente para que al menos el 40 % del total del capital invertido sea en empresas canadienses. Se concederán puntos adicionales a las propuestas con un porcentaje superior a este.
- Recibirán una consideración especial las solicitudes que presenten estrategias de inversión que aumenten en zonas geográficas con acceso insuficiente al capital riesgo la disponibilidad de este.
- Todas las propuestas deben detallar una estrategia a largo plazo para atraer inversores, tanto internacionales como canadienses, así como una estrategia para cumplir con las expectativas de avanzar en inclusividad, diversidad e igualdad de los recursos humanos.

**ACTIVIDAD TRIMESTRAL 2019-2022**

En MUS\$



Fuente: <http://reports.cvca.ca/books/jmtj/>

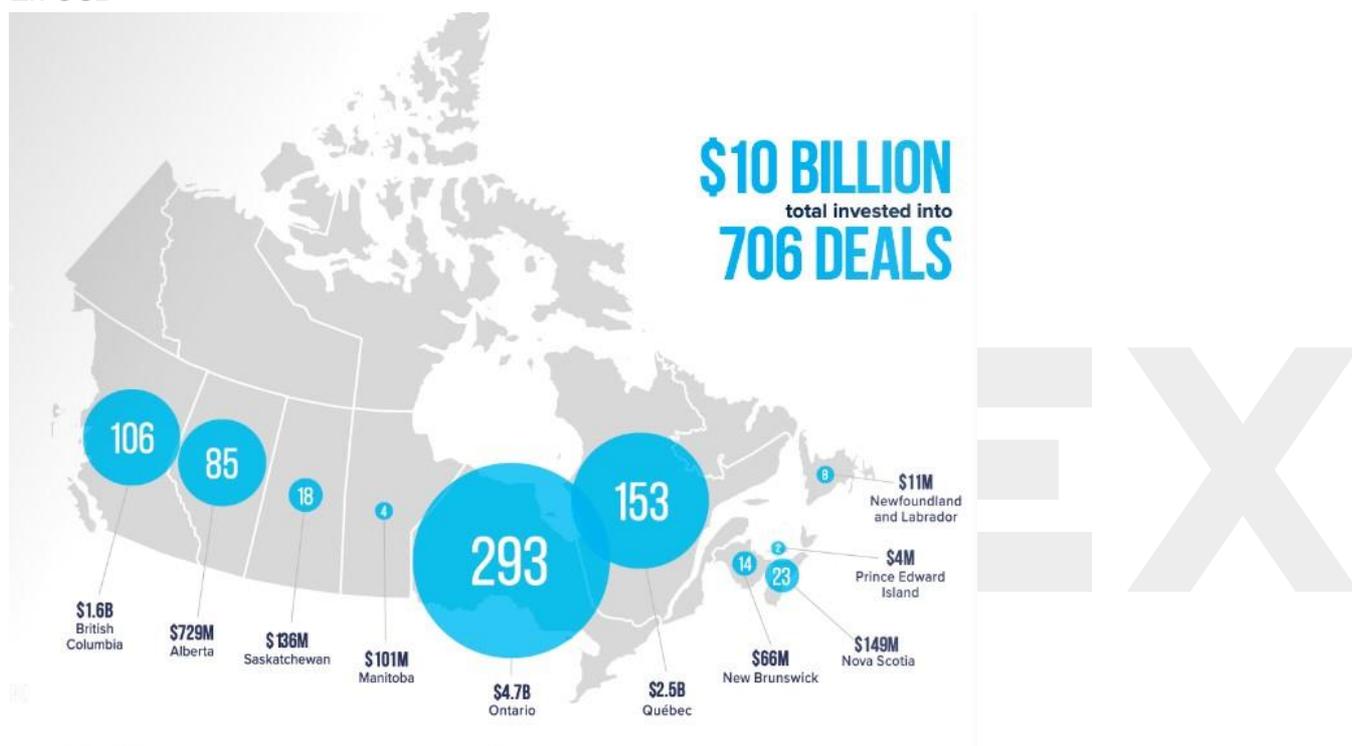
2022 fue un año de normalización de inversiones de capital riesgo después del espectacular incremento experimentado durante 2021. En 2022, la inversión de fondos de capital riesgo en



Canadá sobrepasó los 10.000 MUSD, descendiendo desde la cifra récord registrada en 2021 de 13.000 MUSD. También descendió el número de operaciones, pasando de 1.361 en 2021 a 1.080 en 2022<sup>8</sup>. Así y todo, es el segundo mejor resultado de la historia en Canadá.

## DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DEL NÚMERO Y MONTO DE LAS OPERACIONES DE CAPITAL RIESGO EN 2022

En USD



El mapa recoge las cifras que la asociación CVCA obtiene de sus asociados y que son ligeramente inferiores a las cifras incluidas anteriormente para todo el sector, ofrecidas por la consultora KPMG.

Fuente: <http://reports.cvca.ca/books/jmtj/>

La inversión media en 2022 se situó en 14,20 MUSD, cifra mayor que la inversión media de los 5 últimos años, que fue de 10,9 MUSD. Casi el 61 % del total del capital invertido se concentró en 45 operaciones de más de 50 MUSD, sumando un total de 6.100 MUSD.<sup>9</sup>

En 2022, el valor de las operaciones descendió en casi todas las etapas de las inversiones de capital riesgo en empresas emergentes, excepto en las inversiones en la etapa semilla. Esto parece indicar que estas inversiones no se ven afectadas por las incertidumbres presentes en el mercado y que, sin embargo, sí tienen un impacto en las inversiones en la fase tardía o en la fase de crecimiento,

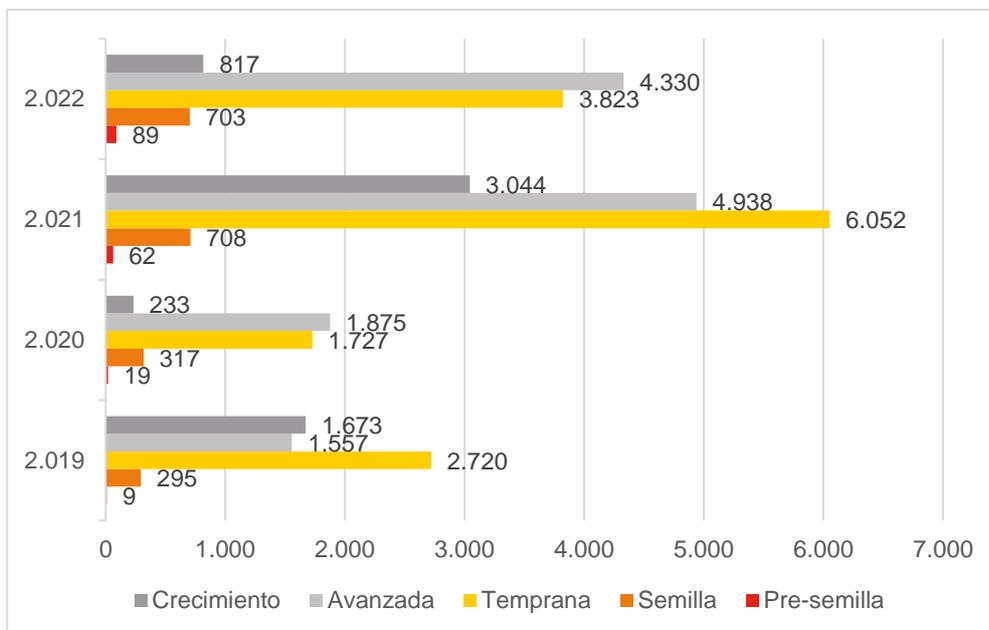
<sup>8</sup> <https://kpmg.com/ca/en/home/insights/2023/01/venture-pulse-q4-2022.html>

<sup>9</sup> <http://reports.cvca.ca/books/jmtj/>

que son las fases en las que más ha repercutido el descenso de inversiones de capital riesgo. Los factores macroeconómicos que más han afectado a estas etapas tardías son las presiones inflacionarias, un ambiente monetario restringido y una ralentización del mercado.

Comparado con 2021, el tamaño de las inversiones en las fases semilla y presemilla de las empresas emergentes ha aumentado, mientras que el tamaño de las operaciones destinadas a *startups* en crecimiento ha descendido. Puesto que en 2022 el 81 % de las inversiones ha ido a parar a empresas en fase semilla, es de esperar que las inversiones en la fase de crecimiento aumenten a medida que estas empresas emergentes vayan expandiendo sus actividades.

### EVOLUCIÓN DEL CAPITAL RIESGO EN CANADÁ 2019-22, POR ETAPAS DE LA *STARTUP* En MUSD



Fuente: <http://reports.cvca.ca/books/jmtj/>

Las salidas a Bolsa también se han ralentizado debido al alza del tipo de interés, la inflación y los problemas en las cadenas de suministros globales. Aun así, 12 empresas con respaldo de capital riesgo canadiense salieron a bolsa en 2021 en Canadá o en terceros países, con un valor medio de salida de 90 MUSD, generando valores de salida de 6.500 MUSD<sup>10</sup>. En 2022 no se produjo ninguna salida a Bolsa y las fusiones y adquisiciones también descendieron respecto de 2021, habiéndose cerrado 29 operaciones por valor de 668 MUSD<sup>11</sup>.

<sup>10</sup> <https://www.bdc.ca/globalassets/digizuite/36181-report-canada-venture-capital-landscape-2022.pdf>

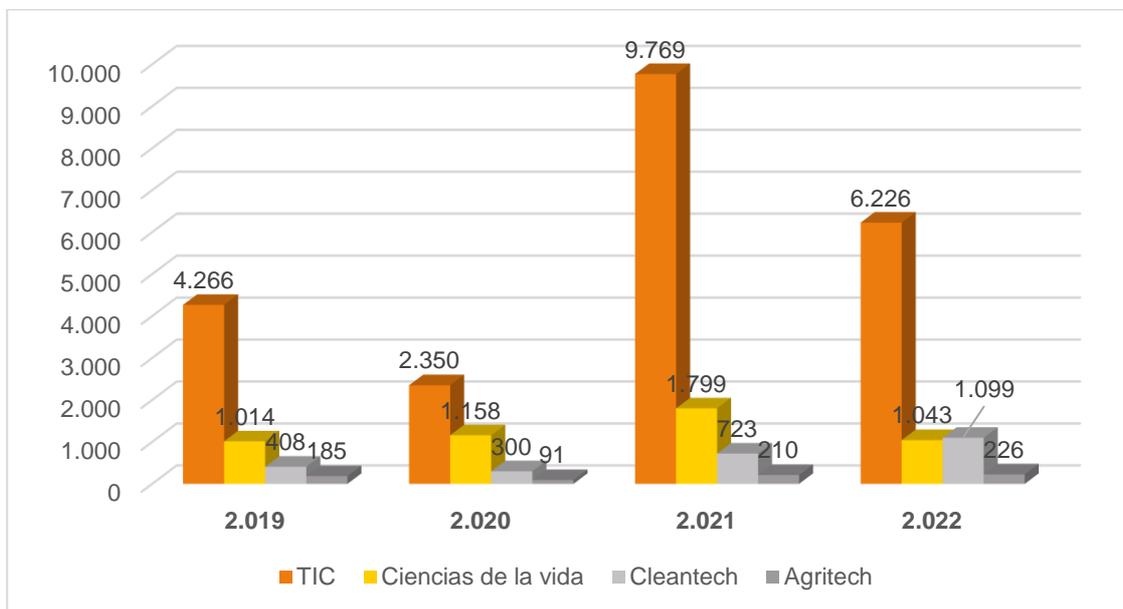
<sup>11</sup> <http://reports.cvca.ca/books/jmtj/>

## 2.1. Análisis sectorial de las inversiones

Los campos de actividad que atrajeron más inversiones de capital riesgo en 2022 fueron *cleantech*, *fintech*, *biotech*, ciberseguridad e inteligencia artificial. Para 2023 se espera que los fondos centren su atención en esos mismos segmentos<sup>12</sup>.

### EVOLUCIÓN DEL CAPITAL RIESGO EN CANADÁ 2019-22, POR SECTORES

En MUSD



Fuente: <http://reports.cvca.ca/books/jmtj/>

El sector de las tecnologías de la información y de la comunicación (TIC) obtuvo más de la mitad de las inversiones en 2022, con 6.200 MUSD repartidos en 381 operaciones, que abarcan campos como los servicios financieros (empresas emergentes muy numerosas y variadas, que comprenden empresas de contabilidad, gestión de pagos y transferencias bancarias, recursos humanos, gestión de patrimonio y economía personal, *blockchain* y criptomonedas<sup>13</sup>), *marketplaces*, ciberseguridad (desde gestión de riesgos, pasando por respuesta de incidentes o seguridad de redes privadas, hasta gestión de contraseñas), inteligencia artificial o computación cuántica.

Las ciencias de la vida recibieron el 16 % de las inversiones, con 1.000 MUSD distribuidos en 112 operaciones. Los retornos de inversión en TIC y ciencias de la vida son enormes, generando una tasa interna de rendimiento de más del 35 % en 5 años y más del 25 % en 10 años, por lo que resultan muy atractivas para los inversores de capital riesgo. Además, el de ciencias de la vida es

<sup>12</sup> <https://www.consulting.ca/news/3267/canadian-vc-investment-drops-to-819-billion-in-2022#:~:text=Canadian%20venture%20capital%20investment%20fell,from%20research%20firm%20CPE%20Media>.

<sup>13</sup> <https://www.pwc.com/ca/en/industries/technology/mapping-canadas-maturing-fintech-market.html>

un sector que cuenta con el apoyo público: en los presupuestos de 2022 tanto la provincia de Ontario<sup>14</sup> como la de Quebec<sup>15</sup> presentaron una estrategia específica para apoyar económicamente a empresas emergentes de este sector.

Las *startups* canadienses receptoras de inversiones de capital riesgo en el campo de las ciencias de la vida se pueden agrupar en 4 subsectores:

- **Soluciones dirigidas a proveedores de servicios:** después de la COVID-19 se han incrementado las inversiones en empresas emergentes con soluciones de **salud digital** para prestación de servicios. Aproximadamente la mitad de estas empresas emergentes se dedican a mejorar la **inteligencia clínica**, bien sea a través de soluciones de monitoreo y diagnóstico avanzado, bien desarrollando plataformas de conocimiento e intercambio de datos clínicos.
- **Soluciones dirigidas al paciente:** es el segundo subsector receptor de inversiones. Busca principalmente monetizar la conveniencia para el usuario de utilizar sus soluciones.
- **I+D:** son *startups* jóvenes que se centran en la mejora de la eficiencia de los procesos de I+D.
- **Sanidad pública:** el menos desarrollado, con sólo tres empresas en Canadá: [Bluedot](#), [League](#) y Knowtions Research (ahora denominada [Lydia AI](#)).



Fuente: <https://www.pwc.com/ca/en/technology-industry/assets/digital-health-market-map-pov/p777084-cbi2020-marketing-map-aoda-compliant.pdf>

*Cleantech* y *agribusiness* son otros dos sectores que reflejan un crecimiento significativo de inversiones de capital riesgo. Los objetivos de 0 emisiones de Canadá exigen mayor inversión en

<sup>14</sup> <https://www.torys.com/our-latest-thinking/publications/2022/06/supporting-innovation-and-life-sciences>

<sup>15</sup> <https://www.quebec.ca/en/government/ministere/economie/publications/2022-2025-quebec-life-sciences-strategy>



el sector *cleantech* y los datos demuestran que, en comparación con otros países, Canadá tiene margen para desarrollar nuevas empresas en el sector, puesto que en 2021 sólo el 4 % de las inversiones de fondos de capital riesgo en Canadá se dedicó a *cleantech*, a diferencia de la media global del 14 %. En la “Iniciativa para la catálisis de fondos de capital riesgo” de 2022 se destinan 50 MCAD públicos a apoyar proyectos de *cleantech*<sup>16</sup>. Además, el Gobierno de Canadá anunció recientemente una serie de créditos fiscales para tecnologías del sector<sup>17</sup>. Las principales empresas emergentes canadienses de *cleantech* ofrecen soluciones transversales de almacenamiento de energía, eficiencia de sistemas de transporte, gestión de cambio climático e incluso soluciones para el sector financiero (por ejemplo, seguimiento de huella de carbono de carteras de inversiones ofrecidas a clientes)<sup>18</sup>.

Por último, el proceso de transformación del sector agroalimentario que vivimos desde hace unos años, que afecta tanto a la producción de alimentos como al modo en que se consumen, al demandarse cada vez más productos personalizados y con valor añadido, se refleja también en el aumento de empresas emergentes y de inversiones de capital riesgo en el sector. Las *startups* canadienses de *agritech* se centran en ofrecer productos de reducción de emisiones, alimentos alternativos y proteínas, biotecnología y tecnologías de protección de los medios marinos y terrestres<sup>19</sup>.

## 2.2. Análisis geográfico de las inversiones

La provincia de Ontario percibió el 47 % del total de las inversiones en Canadá, repartidas en 293 operaciones. Además, 5 de las inversiones más grandes se produjeron en esta provincia. La inversión más grande realizada en la provincia, que también fue la más grande realizada en Canadá, la recibió la empresa de Toronto [1Password](#).

Quebec atrajo el 25 % de las inversiones, totalizando 2.500 MUSD distribuidos en 153 operaciones, siendo la mayor de ellas la financiación obtenida por la empresa [Paper Education Co Inc.](#) establecida en Montreal.

La provincia de Columbia Británica fue la receptora del 16 % del capital riesgo del país: 1.600 MUSD repartidos en 106 operaciones, la más grande de ellas para la empresa [Svante](#).

<sup>16</sup> <https://www.bdc.ca/globalassets/digizuite/36181-report-canada-venture-capital-landscape-2022.pdf>

<sup>17</sup> <https://www.canada.ca/en/natural-resources-canada/news/2022/11/minister-wilkinson-highlights-governments-clean-tech-tax-credit-plan-to-build-an-economy-that-works-for-everyone.html>

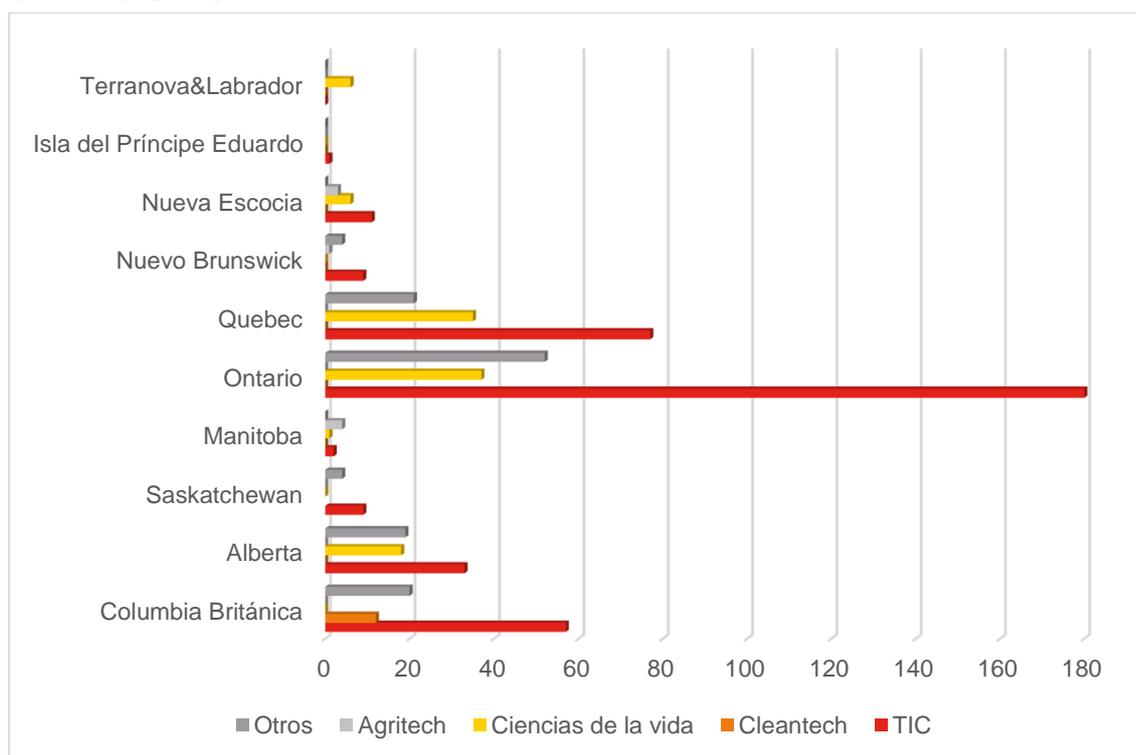
<sup>18</sup> <https://www.pwc.com/gx/en/services/sustainability/publications/overcoming-inertia-in-climate-tech-investing.html>

<sup>19</sup> [https://www.ey.com/en\\_ca/consumer-products-retail/create-long-term-value-in-a-reimagined-food-system?WT.mc\\_id=10815359&AA.tsrc=paidsearch&qclid=EA1aIQobChMIq47qm\\_O4\\_QIV3xvUAR1r3go5EAAYASAAEqJwpvD\\_BwE&qclsrc=aw.ds](https://www.ey.com/en_ca/consumer-products-retail/create-long-term-value-in-a-reimagined-food-system?WT.mc_id=10815359&AA.tsrc=paidsearch&qclid=EA1aIQobChMIq47qm_O4_QIV3xvUAR1r3go5EAAYASAAEqJwpvD_BwE&qclsrc=aw.ds)



Las demás provincias percibieron el 12 % restante. Cabe destacar la inversión en [Neo Financial](#), una empresa de *fintech* ubicada en Alberta. Esta provincia, junto con Nueva Escocia y Manitoba, alcanzaron cifras récord de inversión de capital riesgo en 2022.

### PRINCIPALES SECTORES DE INVERSIÓN POR PROVINCIA, POR NÚMERO DE OPERACIONES



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de [CVCA](#).

## 3. Inversores

### 3.1. Fondos de fondos

Entre los gestores de fondos de fondos más activos en Canadá figuran los siguientes:

- [HarbourVest](#) es un gestor de activos ubicado en Boston con más de 40 años de experiencia y más de 100.000 MUSD en activos. Tiene 950 empleados que han contribuido a la asignación de unos 52.000 MUSD para fondos de nueva creación e invertido más de 31.000 MUSD directamente en empresas.
- [Kensington Capital Partners](#), con su sede central en Toronto, ha invertido más de 2.400 MUSD a lo largo de sus 25 años de actividad.
- [Northleaf Capital Partners](#) es una firma de inversiones de Toronto con más de 500 inversiones activas en más de 40 países. Northleaf ha ayudado a desarrollar varios fondos de capital privado en Canadá y lleva desde 2008 invirtiendo en empresas canadienses en fase tardía y en empresas con altos retornos de inversión.
- [Teralys Capital](#) tiene sede en Montreal y es el principal gestor de fondos y financiador de fondos de capital riesgo, invirtiendo en empresas innovadoras relacionadas con las tecnologías de la información, ciencias de la vida y *cleantech*. Los activos que gestiona alcanzan el valor de 2.000 MUSD en más de 1.500 empresas de tecnología.

### 3.2. Fondos públicos

Anteriormente, se ha hecho referencia al papel dinamizador que los fondos públicos han jugado a la hora de impulsar el sector del capital riesgo en Canadá. A continuación se mencionan los principales inversores públicos, distinguiendo los niveles federal y provincial.

Con fondos del Gobierno federal, [BDC Capital](#) es la rama inversora del Banco de Desarrollo de Negocios de Canadá. Gestiona más de 6.000 MUSD y es el socio estratégico de buena parte de las empresas más innovadoras de Canadá. Invierte en todas las fases de desarrollo de la empresa y participa en fases de crecimiento a través de fondos como *Thrive Venture Fund*, *Deep Tech Venture Fund* o *Industrial Innovation Venture Fund*, entre otros.

Con fondos de los gobiernos provinciales:

- [Venture Ontario](#) es la agencia de capital riesgo del Gobierno de Ontario, creada para promover y desarrollar este sector en la provincia, para que más fondos de capital riesgo y empresas tecnológicas tengan acceso al capital necesario para crecer. Ha invertido más de 400 MCAD en fondos de capital riesgo y ha apoyado empresas como [Shopify](#) y [Ecobee](#).



- [Investissement Québec](#) es un actor importante en la escena de fondos de capital riesgo de la provincia canadiense de Quebec, en donde invierte en empresas innovadoras en todos los estadios de desarrollo empresarial.
- [InBC Investment Corp.](#) (InBC) es un fondo de inversiones estratégicas creado por el Gobierno de Columbia Británica en 2021, centrado en fomentar la innovación, la sostenibilidad y la inclusividad en las empresas de la provincia.
- [Alberta Enterprise Corporation](#) promueve el desarrollo de la industria de capital riesgo invirtiendo en fondos de capital riesgo que financian compañías tecnológicas. Hasta octubre 2022 había comprometido 318 MCAD para invertir en 29 fondos de capital riesgo dedicados a las tecnologías de la información, energía, tecnología industrial y ciencias de la salud.

icex



### 3.3. Principales inversores privados canadienses

Amplify Capital..... 30M\$ AG AI CL HT Saab SA OS	Graphite Ventures..... 75M\$ AI CY FIN HT ICT IoT PT Saab	Raven Indigenous Capital Partners 50M\$ AG B2C CL FIN HT ICT Saab
Amplitude Ventures..... 165M\$ AI HT LS	GreenSky Capital..... 30M\$ AI CL CY FIN ICT IoT	Real Ventures..... 250M\$ SA
AQC Capital..... 90M\$ SA	Greensoil Proptech Ventures..... 150M\$ AI CL ICT IoT PT Saab	Relay Ventures..... 700M\$ AI B2C CL FIN ICT IoT PT Saab
BKR Capital..... 14M\$ SA	iGan Partners..... 200M\$ AI HT LS	Renewal Funds..... 200M\$ AI CY FIN HT ICT PT Saab
Boreal Ventures..... 27M\$ AI CL CY HT ICT IoT	Information Venture Partners..... 180M\$ CY FIN Saab	Ripple Ventures..... 35M\$ AG AI B2C CL CY FIN HT ICT IoT PT Saab
BrandProject..... 100M\$ B2C	Inovia Capital..... 2200M\$ AI B2C CY FIN HT ICT Saab	Round13 Capital..... 500M\$ AG AI B2C CL HT LS Saab
Brightspark Ventures..... 340M\$ AG AI B2C CL CY FIN HT ICT IoT Saab SA	InvestEco..... 100M\$ AG	Sandpiper Ventures..... 30M\$ AG AI B2C CL HT LS Saab
Conexus Venture Capital..... 70M\$ AG AI B2C CL CY FIN HT ICT IoT LS PT Saab SA	Luge Capital..... 71M\$ AI FIN PT	SVG Ventures   THRIVE..... 25M\$ AG
CTI Life Sciences Fund..... 270M\$ LS	Lumira Ventures..... 500M\$ HT LS	Tactico..... 20MS SA
Cycle Capital..... 600+M\$ CL	McRock Capital..... 180M\$ AI IoT Saab	The51..... 20M\$ AG AI B2C CL FIN HT LS PT Saab SA
District Ventures Capital..... 100M\$ AG B2C	MKB & Co..... 188M\$ AG CL OS	Two Small Fish Ventures..... 30M\$ AI B2C CY FIN HT ICT IoT PT Saab SA
Espresso Capital..... 400M\$ SA	OMERS Ventures..... 1800M\$ AG AI B2C CL FIN HT ICT PT Saab	Vanedge Capital Partners..... 330M\$ AI CL CY HT ICT LS Saab
First Ascent Ventures..... 200M\$ AI CY FIN HT ICT	Panache Ventures..... 150M\$ SA	Vistara Growth..... 300M\$ AI CL CY FIN HT ICT PT Saab
Framework Venture Partners..... 280M\$ AI B2C FIN ICT Saab SA OS	Pangaea Ventures..... 190M\$ AG CL HT OS	White Star Capital..... 975M\$ B2C CY FIN HT ICT PT SA Saab OS
Genesys Capital..... 190+M\$ LS	Pelorus VC..... 30M\$ SA	Whitecap Venture Partners..... 300M\$ AI CY FIN HT ICT IoT PT Saab
Georgian..... 5800M\$ AI CY Saab	Pender Ventures..... 70M\$ AI CY FIN HT ICT IoT PT Saab	Yaletown..... 335M\$ AI CL CY FIN HT ICT IoT PT Saab
Good News Ventures..... 10M\$ SA	Portage..... 2200M\$ FIN	
	Radical Ventures..... 800M\$ AI SA	

Datos en MUSD.

Fuente: [https://www.cvca.ca/assets/files/CVCA-TCS\\_The50-updated-December-2022.pdf](https://www.cvca.ca/assets/files/CVCA-TCS_The50-updated-December-2022.pdf)





Leyenda del gráfico:

AG. <i>Agritech, foodtech</i>	IoT. Internet de las cosas
AI. Inteligencia artificial	ICT. Información y comunicación
B2C. Empresa a consumidor	LS. Ciencias de la vida
CL. <i>Cleantech</i>	PT. <i>Proptech</i>
CY. Ciberseguridad	SaaS. <i>Software como servicio</i>
FIN. <i>Fintech</i>	SA. Sin preferencia sectorial
HT. <i>Healthtech</i>	OS. Otros sectores

### 3.3.1. Fondos privados canadienses 500+MUSD

#### Georgian

- SEDE: Toronto
- FONDOS: **5.800 MUSD**
- SECTORES: empresas SaaS que utilizan inteligencia artificial y tienen entre 25 y 75 MUSD de beneficio.

#### Portage Ventures

- SEDE: Con oficinas en Toronto y Montreal, forma parte del Grupo [Sagard](#).
- FONDOS: **2.280 MUSD**
- SECTORES: empresas de *fintech* y servicios financieros ubicadas en cualquier parte del planeta desde la fase semilla hasta la serie C.

#### Inovia

- SEDE: Montreal
- FONDOS: **2.200 MUSD**
- SECTORES: empresas de SaaS para B2B y B2C desde la fase semilla hasta su salida a Bolsa.

#### White Star

- SEDE: Oficinas en Toronto y Montreal, además de París y Tokio.
- FONDOS: **975 MUSD**



- SECTORES: redes de criptomonedas y compañías de *blockchain* en varias fases de desarrollo ubicadas en América del Norte, Europa y Asia.

### Radical Ventures

- SEDE: Toronto
- FONDOS: **800 MUSD**
- SECTORES: en empresas de inteligencia artificial.

### Relay Ventures

- SEDE: Toronto
- FONDOS: **700 MUSD**
- SECTORES: empresas de EE. UU. y Canadá dedicadas a *urbantech*, *proptech*, *fintech* y *sportstech*, desde la fase presemilla hasta fases más avanzadas del proyecto.

### Cycle Capital

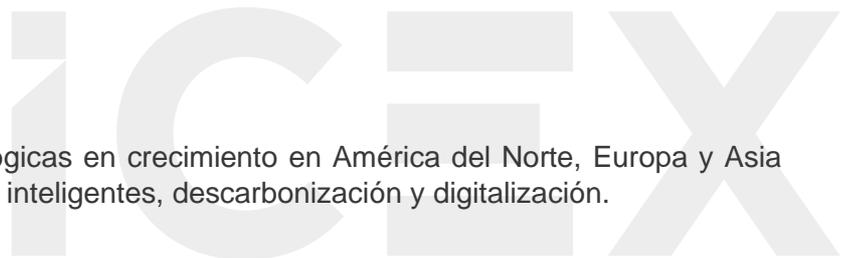
- SEDE: Montreal
- FONDOS: **600 MUSD**
- SECTORES: empresas tecnológicas en crecimiento en América del Norte, Europa y Asia con aplicaciones para ciudades inteligentes, descarbonización y digitalización.

### Lumira Ventures

- SEDE: Montreal
- FONDOS: **500 MUSD**
- SECTORES: empresas de salud de América del Norte.

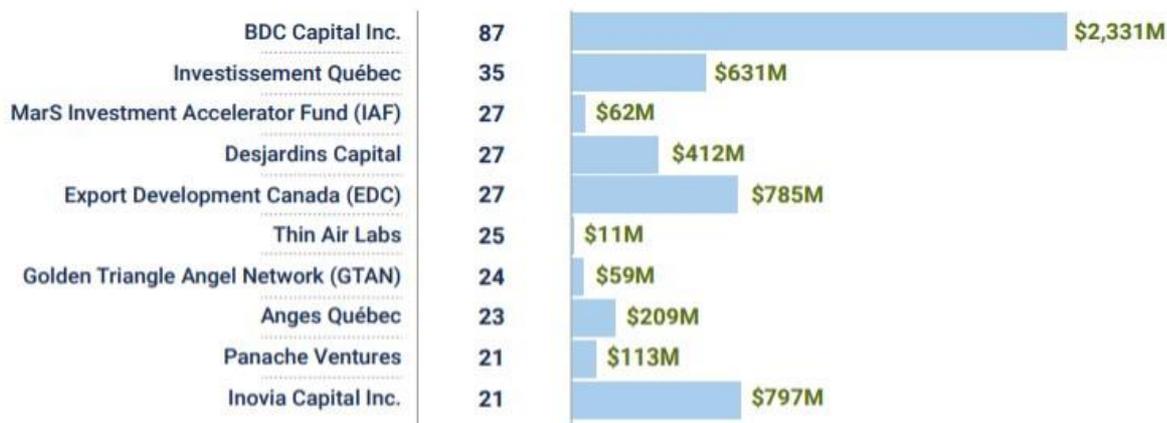
### Round13

- SEDE: Toronto
- FONDOS: **500 MUSD**
- SECTORES: empresas tecnológicas, principalmente de soluciones de sostenibilidad y de *blockchain*, desde la fase terminal en adelante.



### FONDOS CANADIENSES MÁS ACTIVOS, POR NÚMERO DE OPERACIONES Y MONTO EN 2022

En MUSD



Fuente: <https://reseaucapital.com/wp-content/uploads/2023/02/q4-2022-quebec-en-v1.pdf>

### 3.3.2. Fondos extranjeros

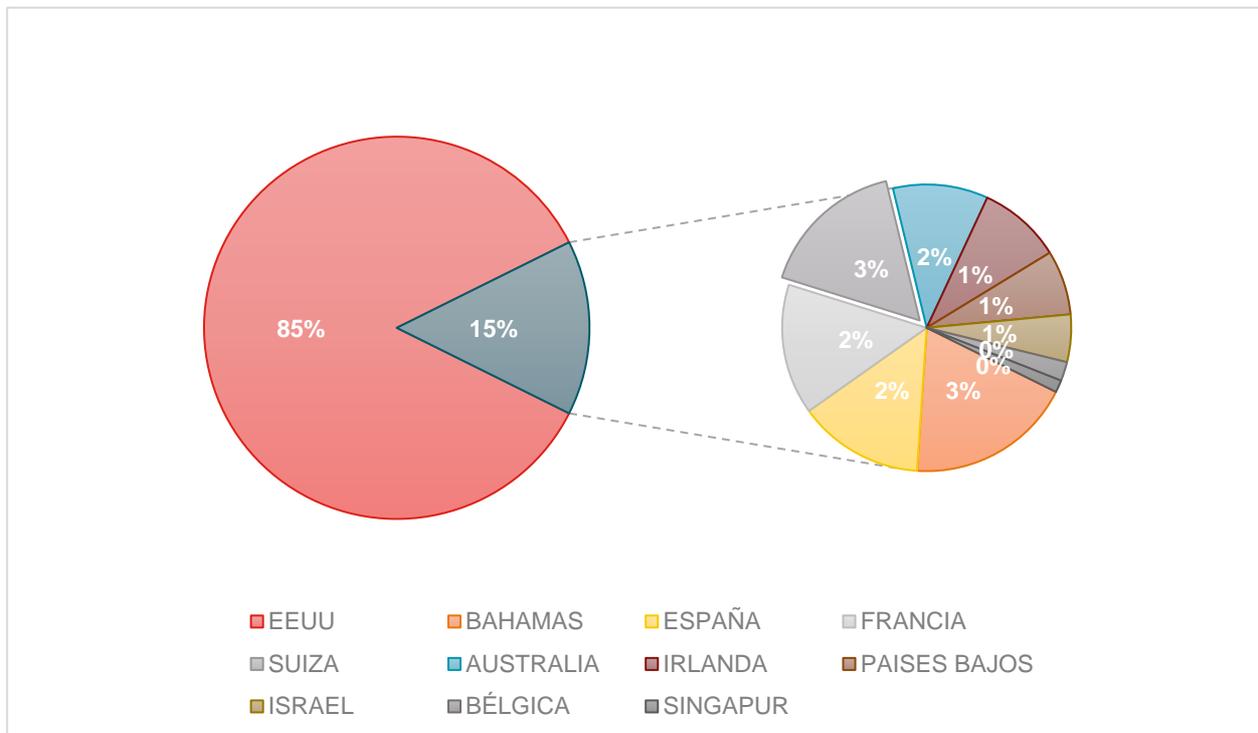
Las inversiones procedentes de EE. UU. son las más numerosas. En 2022, protagonizaron el 49 % del total de inversiones, aproximadamente, alcanzando unos 4.000 MUSD, y son el motor del mercado de capital riesgo de Canadá. Las inversiones procedentes de otros países, sin embargo, supusieron sólo unos 1.400 MUSD, con una cuota del 18 %<sup>20</sup>.

De entre las operaciones más significativas del capital riesgo internacional en Canadá en 2022, el 85 % se produjeron con capital riesgo estadounidense y el 15 % con capital riesgo procedente de otros países, entre los que se encuentra España, a través de las cuatro inversiones del fondo **Telegraph Hill**, por un total de 184 MUSD.

A principios de 2023, **Nuclio** abrió una sede en Toronto dedicada a incubar y acelerar proyectos Web 3 (*blockchain* e inteligencia artificial) dentro de la iniciativa global **Nuclio Labs**.

<sup>20</sup><https://www.consulting.ca/news/3267/canadian-vc-investment-drops-to-819-billion-in-2022#:~:text=Canadian%20venture%20capital%20investment%20fell,from%20research%20firm%20CPE%20Media>

PRINCIPALES INVERSIONES EE. UU.-OTROS PAÍSES



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de [VCAC](#)

PRINCIPALES INVERSORES PROCEDENTES DE EE. UU. EN 2022

Valor en MUSD

País	Inversor	Operaciones	Valor
EE. UU.	TIGER GLOBAL MANAGEMENT LLC	4	1.101
EE. UU.	ACCEL	4	912
EE. UU.	SOFTBANK CAPITAL	4	812
EE. UU.	SALESFORCE VENTURES	3	468
EE. UU.	CHEVRON TECHNOLOGY VENTURES LLC	3	452
EE. UU.	HARBOURVEST PARTNERS LLC	6	396
EE. UU.	SEQUOIA CAPITAL	3	359
EE. UU.	GAINGELS	5	319
EE. UU.	TRIBE CAPITAL	3	287
EE. UU.	DRIVE CAPITAL	4	272
EE. UU.	MAPLE VC	4	224
EE. UU.	ALUMNI VENTURES GROUP	4	173
EE. UU.	BAIN CAPITAL LLC	2	160
EE. UU.	TEN COVES CAPITAL	2	145



EE. UU.	WHITE STAR CAPITAL	3	145
EE. UU.	INSIGHT PARTNERS	2	141
EE. UU.	FJ LABS	6	134
EE. UU.	DELTA-V CAPITAL LLC	3	126
EE. UU.	SAGEVIEW CAPITAL LP	2	117
EE. UU.	GREYLOCK PARTNERS	4	102
EE. UU.	FIVE ELMS CAPITAL	2	91
EE. UU.	MULTICOIN CAPITAL	2	75
EE. UU.	VALOR EQUITY PARTNERS	2	75
EE. UU.	ACCOMPLICE LLC	3	58
EE. UU.	Y COMBINATOR	5	58
EE. UU.	NOVA FLEET	2	55
EE. UU.	BLACKROCK INC	2	55
EE. UU.	ARTHUR VENTURES	2	51
EE. UU.	SG OPEN INNOVATION LAB	2	29
EE. UU.	MATCHSTICK VENTURES	2	28
EE. UU.	SORENSEN CAPITAL PARTNERS	3	27
EE. UU.	GENERAL MOTORS VENTURES LLC	2	23
EE. UU.	YORK IE	2	20
EE. UU.	SHELL VENTURES	2	19
EE. UU.	PLUG&PLAY VENTURES	5	15
EE. UU.	CEAS INVESTMENTS I, LLC	2	14

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de [VCAC](#)

## PRINCIPALES INVERSORES PROCEDENTES DE OTROS PAÍSES EN 2022

Valor en MUSD

País	Inversor	Operaciones	Valor
BAHAMAS	FTX VENTURES	3	244
ESPAÑA	TELEGRAPH HILL CAPITAL	4	184
FRANCIA	UI INVESTISSEMENT	2	161
SUIZA	INDEX VENTURES	2	159
AUSTRALIA	TELSTRA VENTURES	2	139
IRLANDA	SOSVENTURES INVESTMENTS LTD	2	122
PAISES BAJOS	FORBION CAPITAL PARTNERS	2	95
ISRAEL	GREENSOIL PROPTECH VENTURES	6	70
ALEMANIA	GLOBAL FOUNDERS CAPITAL	4	66



SUIZA	MERCURIA ENERGY	2	55
BÉLGICA	THEODORUS INVESTMENT FUNDS	5	28
SINGAPUR	XORA INNOVATION	2	18
FRANCIA	QUANTONATION VC FUND	2	17
FRANCIA	CRÉDIT MUTUEL EQUITY	2	14

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de [CVCA](#)

### 3.3.3. Fondos de pensiones

La mayoría de los grandes fondos de pensiones canadienses cuentan de momento con divisiones dentro de su estructura dedicadas a inversiones de capital riesgo, pero se observa la tendencia de separar orgánicamente estas inversiones a medida que van cobrando importancia, como es ya el caso de [OMERS](#) y [Ontario Teacher's Pension Plan](#).

- [Omers Ventures](#) tiene sede en Toronto e invierte en empresas tecnológicas que ya han llegado a la primera ronda de financiación (serie A), contribuyendo con fondos que van de 5 a 25 MCAD. Hace también inversiones de serie B y serie C y dispone de 1.880 MCAD. Es la rama para capital riesgo de OMERS, uno de los mayores fondos de pensiones de Canadá con 65.000 MUSD de activos.
- [Teacher's Venture Growth](#) la rama de capital riesgo de Ontario Teacher's Pension Plan, tiene como objetivo aumentar sus inversiones de capital riesgo desde el 3 % en 2022 hasta el 7-10 % de su cartera en los próximos 5-10 años<sup>21</sup>. Tiene oficinas en San Francisco, Toronto, Londres y Hong Kong.

### 3.3.4. Corporate Venturing

Comparado con otros países, el capital riesgo corporativo en Canadá se halla en una fase incipiente. Casi todas las grandes empresas canadienses han creado sus fondos en los últimos 5 años y muchas de ellas todavía los están poniendo en marcha, como por ejemplo, [Canadian Tire](#).

Algunos de los principales inversores de capital corporativo canadienses son:

- [BCF Ventures](#) es el primer fondo de capital riesgo corporativo en Canadá de una compañía dedicada al campo legal. Invierte en empresas tecnológicas ubicadas en EE. UU., Canadá e Israel. BCF Ventures es el único fondo de capital riesgo de Canadá con un acuerdo con el *supercluster* canadiense de inteligencia artificial SCALE AI para poner en marcha programas de aceleración con empresas emergentes en cadenas de suministro e inteligencia artificial.

<sup>21</sup> <https://www.bloomberg.com/press-releases/2022-04-19/teachers-innovation-platform-becomes-teachers-venture-growth-as-part-of-ambitious-growth-plan>

- [Deloitte Ventures](#) empezó a funcionar en 2022 con 150 MUSD, dedicado al ecosistema tecnológico de Canadá, priorizando empresas de *software* (*fintech*, inteligencia artificial, ciberseguridad, salud digital) que desarrollan un producto con posibilidades de mercado y que ya obtienen más de 1 MUSD de ingresos.
- [TELUS Ventures](#) invierte en empresas innovadoras de salud digital, *agritech*, embalado de mercancías, conectividad de clientes y capacitación de empresa. Ha invertido en más de 100 empresas líderes en América del Norte, Reino Unido, Australia, Sudeste Asiático y Oriente Medio.
- [TELUS Pollinator Fund for Good](#) cuenta con 100 MUSD para invertir en empresas en fase semilla con soluciones en agricultura sostenible, salud digital y comunidades sostenibles e inclusivas.
- [AsterX](#) es el fondo de capital corporativo de [Quebecor](#), la principal empresa de medios de comunicación de Quebec y una de las más importantes de Canadá. Lanzado a principios de 2022, se centra en inversiones en los sectores de *adtech* (tecnología para anuncios), *martech* (tecnología para *marketing*) y *edtech*, así como ciberseguridad, *E-sports* y soluciones para la automatización de hogares.
- [Wittington Ventures](#) es la empresa de capital corporativo de la familia Weston, propietarios de las cadenas de supermercados Loblaw y de las farmacias y parafarmacias Shoppers Drug Mart, entre otras marcas. Empezó a funcionar en 2019 y se dedica a operaciones de *e-commerce*, salud y alimentación, aunque también ha invertido, por ejemplo, en cadenas de “suministro de media milla”, con la inversión en la empresa de furgonetas eléctricas de reparto ubicada en EE. UU. [Gatik](#).
- [Canadian Tire](#) anunció en mayo de 2022 el lanzamiento de su fondo de capital corporativo Roller Labs Venture.
- [Intact Ventures](#) es la firma de capital riesgo corporativo de [Intact Insurance](#), empresa líder en el sector de los seguros en Canadá y propiedad al 70 % de la compañía holandesa de seguros ING, con inversiones, por ejemplo, en [Gatik](#), en EE. UU., o [Acko](#), en la India.

## 4. Eventos de capital riesgo y para empresas emergentes en Canadá

- **Conferencia anual** de la Asociación de Capital Riesgo de Canadá (CVCA), que este año se celebrará en Vancouver del 30 de mayo al 1 de junio de 2023: <https://www.cvca.ca/events/invest-canada-23>
- **Collision**, conferencia tecnológica anual que se celebra en Toronto, a la que acuden start-ups, inversores y otros actores relevantes en el sector: <https://collisionconf.com/>
- Eventos informativos sobre el sector en Canadá:
  - **Innovation Economy Council**: <https://innovationeconomyCouncil.ca/events/>
  - **Canadian Women in Venture Capital**: <https://canadianwomeninvc.wixsite.com/home/past-events>

## 5. Fuentes

- CVCA, informe sobre capital riesgo en Canadá 2022: <http://reports.cvca.ca/books/jmtj/>
- CVCA, informe sobre los principales inversores, que incluye una descripción detallada de los fondos: <https://www.cvca.ca/research-insight/market-reports/2022-the-50-a-guide-to-the-canadian-venture-capital-ecosystem>
- Reseau Capital, informe 4.º trimestre 2022 y año 2022: <https://reseaucapital.com/wp-content/uploads/2023/02/q4-2022-quebec-en-v1.pdf>
- Publicación de Wealth Professional: <https://www.wealthprofessional.ca/investments/wealth-technology/canadian-vc-investments-set-to-cross-multi-billion-dollar-mark-in-q4/372605>
- Banco de Desarrollo de Canadá, informe sobre capital riesgo en Canadá 2022: <https://www.bdc.ca/globalassets/digizuite/36181-report-canada-venture-capital-landscape-2022.pdf>
- KPMG, informe sobre inversiones de capital riesgo en Canadá 2022: <https://kpmg.com/ca/en/home/insights/2023/01/venture-pulse-q4-2022.html>
- Publicación de Consulting.ca: <https://www.consulting.ca/news/3267/canadian-vc-investment-drops-to-819-billion-in-2022#:~:text=Canadian%20venture%20capital%20investment%20fell,from%20research%20firm%20CPE%20Media>
- EY, informe sobre innovación en agroalimentación: [https://www.ey.com/en\\_ca/consumer-products-retail/create-long-term-value-in-a-reimagined-food-system?WT.mc\\_id=10815359&AA.tsrc=paidsearch&gclid=EAlaQobChMIg47qm\\_O4\\_QIV3xvUAR1r3go5EAAYASAAEqJwpvD\\_BwE&gclsrc=aw.ds](https://www.ey.com/en_ca/consumer-products-retail/create-long-term-value-in-a-reimagined-food-system?WT.mc_id=10815359&AA.tsrc=paidsearch&gclid=EAlaQobChMIg47qm_O4_QIV3xvUAR1r3go5EAAYASAAEqJwpvD_BwE&gclsrc=aw.ds)
- PWC :
  - Mapa de *start-ups* de *fintech* en Canadá: <https://www.pwc.com/ca/en/industries/technology/mapping-canadas-maturing-fintech-market.html>
  - Informe sobre inversiones en *cleantech* : <https://www.pwc.com/gx/en/services/sustainability/publications/overcoming-inertia-in-climate-tech-investing.html>
  - Mapa de *startups* en ciencias de la vida: <https://www.pwc.com/ca/en/technology-industry/assets/digital-health-market-map-pov/p777084-cbi2020-marketing-map-aoda-compliant.pdf>
- Publicación de Torys : <https://www.torys.com/our-latest-thinking/publications/2022/06/supporting-innovation-and-life-sciences>
- Gobierno de Quebec, estrategia para las ciencias de la vida 2022-2025: <https://www.quebec.ca/en/government/ministere/economie/publications/2022-2025-quebec-life-sciences-strategy>



- Gobierno de Canadá, créditos fiscales para *cleantech*: <https://www.canada.ca/en/natural-resources-canada/news/2022/11/minister-wilkinson-highlights-governments-clean-tech-tax-credit-plan-to-build-an-economy-that-works-for-everyone.html>
- Bloomberg: <https://www.bloomberg.com/press-releases/2022-04-19/teachers-innovation-platform-becomes-teachers-venture-growth-as-part-of-ambitious-growth-plan>
- Publicación de Benefits Canada: <https://www.benefitscanada.com/canadian-investment-review/alts/ontario-teachers-venture-capital-arm-expects-lower-private-equity-valuations-in-2023-report/>
- <https://www.newswire.ca/news-releases/despite-difficult-market-conditions-canada-s-venture-capital-market-raised-over-us-10-billion-in-2022-the-second-most-on-record-857449789.html>
- [https://metropoliabierta.elespanol.com/startups-barcelona/nuclio-abre-sede-en-toronto-dinamizar-crear-impulsar-startups-web-3\\_70589\\_102\\_amp.html](https://metropoliabierta.elespanol.com/startups-barcelona/nuclio-abre-sede-en-toronto-dinamizar-crear-impulsar-startups-web-3_70589_102_amp.html)

ICEX

# ICEX

Si desea conocer todos los servicios que ofrece ICEX España Exportación e Inversiones para impulsar la internacionalización de su empresa contacte con:

**Ventana Global**

913 497 100 (L-J 9 a 17 h; V 9 a 15 h)

[informacion@icex.es](mailto:informacion@icex.es)

Para buscar más información sobre mercados exteriores [siga el enlace](#)

[www.icex.es](http://www.icex.es)



**ICEX** España  
Exportación  
e Inversiones