

CAPÍTULO 6

POLÍTICA DE APOYO FINANCIERO Y DE PROMOCIÓN COMERCIAL

6.1. La actividad del Fondo para la Internacionalización de la Empresa (FIEM) en 2018

6.1.1. Antecedentes y descripción del FIEM

Las empresas españolas cuentan, para la financiación de sus operaciones, con diferentes instrumentos de apoyo de la Administración española, y en particular de la Secretaría de Estado de Comercio, entre los que se encuentra el Fondo para la Internacionalización de la Empresa FCPJ (en adelante FIEM).

Desde su creación en 2010 –e inicio de actividades en 2011– este fondo opera con el objeto de ofrecer apoyo financiero a operaciones de internacionalización de la economía y empresas españolas. Desde entonces, se han aprobado 96 operaciones y seis líneas de crédito por un valor de más de 1.600 millones de euros que han permitido la consecución de contratos de exportación e inversiones por un valor superior a los 3.500 millones de euros, poniendo de manifiesto el importante efecto apalancamiento de la financiación FIEM, que ha contribuido a movilizar un gran volumen de recursos privados.

El FIEM no pretende sustituir a la financiación privada sino complementarla, cubriendo fallos de mercado y atendiendo a aquellos sectores y áreas geográficas con mayores dificultades de acceso a financiación. Durante sus ocho años de actividad, el FIEM ha tenido un comportamiento eminentemente contracíclico, con mayor volumen de actividad durante sus primeros

años, en un contexto de debilidad de la actividad económica y menor acceso a la financiación privada, que se ha visto reducido en los últimos años coincidiendo con la recuperación y consolidación de la actividad económica y del sector financiero.

Por otro lado, en la recuperación han cobrado importancia otras prioridades como el apoyo a las pequeñas y medianas empresas (pymes) que se enfrentan a mayores dificultades en el acceso a la financiación por parte del sector privado, o la diversificación sectorial y geográfica de nuestras exportaciones. En este sentido, cabe desatacar que en 2018 se ha reducido el volumen total de aprobaciones hasta un total de 61,8 millones de euros en créditos y líneas de crédito (frente a 184,9 millones de euros en 2017), el número de operaciones financieras aprobadas durante el último ejercicio ha aumentado hasta un total de 12 (frente a 11 en el año anterior), con un volumen medio inferior, como resultado del mayor apoyo al desarrollo de pequeños proyectos de exportación e inversión exterior impulsados por pymes.

Así mismo, cabe destacar el proceso de adaptación del FIEM al contexto económico y a las necesidades de apoyo financiero, pasando de un mayor peso de la financiación concesional tradicional –eje del anterior Fondo de Ayuda al Desarrollo (FAD)–, aún vigente pero con una reducción progresiva, avanzándose en los últimos años hacia un mayor papel de la financiación en condiciones comerciales y de nuevas formas de financiación adicionales al clásico crédito comprador, como en el caso de ▷

la financiación de proyectos bajo esquemas de *project finance* o la financiación de inversiones productivas.

Durante 2018 la economía española ha continuado mostrando un comportamiento positivo cerrando el ejercicio con un crecimiento del 2,6% –creciendo a tasas superiores a las de la zona euro (1,8% en 2018)–, lo que supone, no obstante, una desaceleración frente al crecimiento del 3% registrado en 2017. El crecimiento del PIB ha venido por el lado del dinamismo de la demanda interna, mientras que la demanda externa ha pasado a contribuir negativamente (0,4 puntos porcentuales) por primera vez desde 2015.

Las exportaciones españolas han continuado avanzando en 2018 aunque con menores tasas de crecimiento, con un avance del 2,9% hasta situarse en los 285.023,9 millones de euros entre enero y diciembre de 2018¹ (frente al crecimiento del 8,9% del año anterior). Por su parte las importaciones se situaron en los 318.023,9 millones de euros durante el ejercicio, registrando un avance del 5,6% (frente al crecimiento del 10,5% en 2017), ampliándose el déficit hasta los 33.840 millones de euros. Las exportaciones dirigidas a la Unión Europea en el periodo representaron el 65,6% del total (65,7% en el mismo periodo del año anterior) y crecieron un 2,6% interanual; las dirigidas a la zona euro –un 51,5% del total, frente al 51,6% en el mismo periodo de 2017– se incrementaron un 2,7% interanual; mientras que las dirigidas a destinos extracomunitarios –que supusieron el 34,4% del total, frente al 34,3% a igual periodo de 2017– subieron un 3,3% interanual. Como dato positivo adicional cabe destacar el aumento del número de exportadores regulares² hasta 51.768 (el 25,4% del total de operadores) suponiendo un avance del 2,4% frente

al año anterior, cuyo valor exportado (272.041,6 millones de euros) representa el 95,4% del total del valor de las exportaciones, un 3,3% más que en 2017.

Para el ejercicio 2019, tras el positivo comportamiento de la economía mundial en 2018 –con un crecimiento del 3,7% del PIB global y avances en todas las regiones, a pesar de la desaceleración de la zona euro y de la economía china–, es de prever que se produzca una desaceleración del crecimiento a nivel global. Algunos de los factores que podrían afectar a la evolución de la economía y el comercio internacional son el agravamiento de las disputas comerciales y tensiones geopolíticas, la pérdida de peso del multilateralismo, el inicio del endurecimiento de las políticas monetarias –si bien con una estrategia de salida hacia condiciones normalizadas con mayor suavidad frente a las previsiones iniciales– y la incertidumbre que provoca el *brexit*, agravada por la falta de un acuerdo para el nuevo marco de relaciones. En este sentido, seguirán siendo de importancia los factores que han apoyado el avance del sector exterior en los últimos años (ganancias de competitividad, mayor diversificación de exportaciones y aumento de la gama de productos exportados), siendo especialmente deseable consolidar los avances respecto del número de exportadores regulares o la mayor participación de las pymes en el comercio e inversión internacional.

6.1.2. La actividad del FIEM en 2018

El apoyo financiero oficial prestado por el FIEM durante el ejercicio 2018 para la internacionalización de la empresa española se ha articulado en las siguientes tres grandes modalidades de financiación:

1. Financiación reembolsable en condiciones comerciales para operaciones de exportación de bienes y servicios, suministro o llave en mano, ejecutadas por empresas españolas ▷

¹ Informe mensual del comercio exterior.

² Exportadores que hayan exportado en el año de referencia y en cada uno de los tres inmediatamente precedentes.

en el extranjero. A través de un crédito otorgado a un comprador no residente en España, esta modalidad del FIEM busca complementar la actividad financiera del mercado, apalancando recursos de otras fuentes distintas al FIEM y dirigiéndolos hacia proyectos relevantes para la internacionalización de la empresa española. Este tipo de apoyo financiero se articula respetando las normas internacionales establecidas en el Acuerdo General sobre Líneas Directrices en materia de Crédito a la Exportación con apoyo oficial de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), en adelante el Consenso OCDE.

2. Financiación reembolsable en condiciones comerciales para proyectos de inversión productiva o concesionaria en el extranjero por parte de empresas españolas. A través de un crédito a una filial extranjera de una empresa española esta modalidad de financiación FIEM se propone apoyar la implantación de empresas españolas en terceros mercados. En esta modalidad se aceptan garantías tanto corporativas (riesgo balance de la empresa inversora) como de proyecto (*project finance* o riesgo de proyecto).

3. Financiación ligada reembolsable en condiciones concesionales, para operaciones de exportación de bienes y servicios, suministro o llave en mano, ejecutadas por empresas españolas en el extranjero. Este tipo de financiación se otorga únicamente a países elegibles para recibir ayuda ligada (países de renta media-baja o baja según el Banco Mundial) y se exige la garantía soberana del país receptor de la financiación. Como se ha mencionado, esta modalidad del FIEM es la heredera del extinto FAD.

La Ley 3/2017, de 27 de junio, de Presupuestos Generales del Estado para el ejercicio 2018, dispone un límite anual de aprobaciones de 500 millones de euros para el FIEM. Asimismo, esta ley mantiene las limitaciones introducidas en 2012 que impiden la financiación

con cargo al FIEM de operaciones de carácter no reembolsable e incorporan controles y limitaciones adicionales para financiar proyectos concesionales con tipos de interés inferiores a los tipos de la deuda emitida por el Estado en instrumentos de vencimiento similar.

A lo largo del ejercicio 2018, el Consejo de Ministros ha aprobado la concesión de financiación FIEM –créditos y líneas de crédito– por valor de 61.823.960 euros³, lo que supone un 12,4% del límite máximo de aprobaciones establecido en la ley de presupuestos. Estas operaciones FIEM aprobadas en 2018 corresponden a una líneas de crédito en términos concesionales –por un importe total de 25 millones de euros– y cinco operaciones de crédito singular en condiciones comerciales, cuatro de ellas correspondientes a créditos para operaciones de exportación –por un importe de 24.488.170 euros– y una correspondiente a un crédito para un proyecto de inversión –por un importe de 12.335.790 euros–. Estos datos muestran una importante diversificación de las operaciones FIEM en cuanto a líneas y créditos singulares, así como también, en menor medida, en cuanto a modalidades de financiación.

Las operaciones de carácter comercial para operaciones de exportación han supuesto el 39,6% de las aprobaciones en Consejo de Ministros, las operaciones de carácter comercial para operaciones de inversión el 20% del total y finalmente el 40,4% restante se corresponde con la aprobación de la Línea de crédito con condiciones concesionales, para la que aún no han tenido lugar imputaciones durante 2018. ▷

³ El valor en euros de operaciones financieras singulares aprobadas en 2018, valorados a tipo de cambio de 31 de diciembre, es de 51.918.724 euros. Esta cifra tiene en cuenta las operaciones financieras aprobadas en Consejo de Ministros durante 2018 –excluida la Línea de Crédito aprobada en el ejercicio, para la que no se han producido imputaciones– y las siete operaciones financieras que durante el ejercicio ha sido imputadas a las Líneas de Crédito aprobadas en ejercicios anteriores.

Asimismo, durante 2018 han tenido lugar un total de siete imputaciones de operaciones de financiación en términos comerciales a las dos líneas de crédito que habían sido aprobadas en el ejercicio anterior por un importe total de 15.094.764 millones de euros. Estas imputaciones se llevan a cabo por instrucción de la Secretaría de Estado de Comercio (SEC), previa aprobación por parte del Comité FIEM. En particular, se han realizado cinco imputaciones a la Líneas de crédito para Pequeños Proyectos de Exportación e Inversión –con importes que varían entre el medio millón y los dos millones y medio de euros– hasta un total de 7.591.650 euros. De éstas, cuatro han sido para operaciones de exportación y una para el desarrollo de un proyecto de inversión. Así mismo, han tenido lugar dos imputaciones a la Línea de crédito para la Financiación de Proyectos de Renovación y Ampliación del Sistema Integrado de Vigilancia y Control del Espacio Aéreo de Centroamérica –con importes de 2,7 y 4,8 millones de euros–, por un total de 7.503.114 euros.

El 83% del valor de la financiación imputada a líneas se corresponde con crédito para operaciones de exportación, frente al 17% restante ligado a la operación financiera para el proyecto de inversión.

A continuación se detallan los distintos proyectos aprobados en Consejo de Ministros durante el ejercicio 2018.

6.1.2.1. *Financiación comercial para proyectos de exportación*

Suministro llave en mano de una planta de producción de medicamentos oncológicos inyectables en Uruguay

Se trata de un proyecto de suministro, por parte de COMSA Instalaciones y Sistemas Industriales, SLU, de una planta de producción de soluciones estériles inyectables en viales y

jeringas prellenadas para el que la financiación FIEM –de 3.9095.24 euros– alcanza el 85% del contrato (4.643.818 euros).

El proyecto comprende tanto la ingeniería de detalle y dirección de obra, el suministro y montaje de salas, sistemas de ventilación, calefacción, fluidos y electricidad, así como el suministro e instalación de maquinaria, puesta en operación, apoyo logístico y capacitación del personal. El deudor y garante de la financiación es la empresa uruguaya Eriochem, SA, laboratorio farmacéutico registrado en 1999 especializado en la producción de medicamentos oncológicos líquidos y liofilizados.

Se trata de un proyecto de interés para la internacionalización de la empresa española y su potencial negocio en el país por las buenas perspectivas para el sector farmacéutico en Uruguay para los próximos diez años, para el que existen perspectivas de un positivo avance con una tasa estimada de crecimiento medio anual superior al 5%, siendo además un segmento con un componente tecnológico intermedio, contando el proyecto objeto de financiación con un elevado porcentaje de componente español cercano al 80%.

Construcción y equipamiento de un centro de formación profesional en energías renovables en Costa de Marfil

Se trata de un proyecto impulsado por la Asociación Nacional de Fabricantes de Bienes de Equipo (SERCOBE) consistente en la construcción y equipamiento de un centro de formación profesional avanzada en energías renovables, estando prevista su ejecución por parte de la Unión Temporal de Empresas (UTE) Aberdore-Bauen. El cliente es el Ministerio de Trabajo, Asuntos Sociales y Formación Profesional de la República de Costa de Marfil, contando el proyecto con garantía soberana. La financiación FIEM –de 8 millones y medio de euros– ▷

alcanza el 85% del valor del contrato, procediendo el 15% restante de fondos propios de cliente.

El objetivo del proyecto es poner a disposición del país profesionales adecuadamente formados en tecnología y soluciones de generación de energías renovables, principalmente solar térmica y solar fotovoltaica y adicionalmente en energía eólica, hidráulica, biomasa y tratamiento del agua. Se prevé que en un plazo de 15 años el porcentaje de la generación eléctrica a través de energías renovables en el país alcance al menos un 15% de la potencia total instalada.

El proyecto contempla, además, la instalación de placas solares fotovoltaicas para la generación de al menos un 7% de la energía que precisa el centro para su operación. Se contará con un departamento de investigación y desarrollo para el estudio de tecnologías renovables adaptables a las necesidades y características de Costa de Marfil. De esta manera, el proyecto ayudará a paliar el importante déficit de generación eléctrica existente en el país que dificulta el crecimiento económico a través de un desarrollo energético sostenible.

Suministro de infraestructuras de telecomunicaciones vía satélite para 300 escuelas públicas en Benín

El proyecto consiste en un suministro llave en mano por parte de la empresa Quantis Global, SL para suministrar la infraestructura de comunicaciones vía satélite a 300 escuelas públicas dependientes del Ministerio de Educación de Benín. El alcance del proyecto incluye el desarrollo de una red de 300 conexiones satelitales de alta capacidad, contando cada ubicación con 5 ordenadores, suministrando equipos de energía fotovoltaica en 30 de las ubicaciones para dotarlos de autonomía energética. El cliente es el Ministerio de Educación de la República de Benín, contando el proyecto con garantía soberana. La financiación FIEM –de 9.340.632 euros– cubrirá el 85% del importe del contrato

(10.988.979 euros), procediendo la parte restante de fondos propios del país.

Este desarrollo supondrá dotar de cobertura de comunicaciones de alta velocidad a ubicaciones presentes a lo largo de todo el país, permitiendo conexiones rápidas y a un coste asumible, junto con el suministro de energía solar fotovoltaica en 30 de las ubicaciones, en una región en la que existe un significativo déficit de infraestructuras tanto de telecomunicaciones como de energía eléctrica, contribuyendo al objetivo de disponer de una infraestructura básica de telecomunicaciones con cobertura en toda la región y con la posibilidad de ofrecer servicios potenciales a empresas y áreas residenciales con un mercado potencial de más de 200.000 conexiones.

Suministro de un laboratorio farmacéutico en República Dominicana

Se trata de la ejecución, por parte de la compañía española Airplan, SA, de un proyecto llave en mano de construcción de las salas de fabricación de un nuevo laboratorio farmacéutico destinado a la elaboración de productos orales. El proyecto contempla tanto el equipamiento de cerramiento –excluida la obra civil– de las salas de laboratorio, divisorias y aislamientos, como el equipamiento de tratamiento de aire en las salas de laboratorio y fabricación. La financiación FIEM –de 2.738.014 euros– supone, el 85% del total, procediendo la parte restante de fondos aportados por el cliente.

Las nuevas instalaciones permitirán al cliente –Laboratorio de Aplicaciones Médicas, SA– contar con un moderno centro de fabricación pasar reforzar su capacidad de abastecimiento a un mercado creciente. Se trata de un proyecto con un elevado arrastre exportador contando con un elevado componente de bienes y servicios españoles (76%), que supone la entrada de Airplan, SA en el mercado de ▷

República Dominicana y cuenta con la participación de ocho proveedores y cinco fabricantes españoles.

6.1.2.2. *Financiación comercial para proyectos de inversión*

Ampliación, rehabilitación y mantenimiento de la Línea Trillium del metro de Ottawa –en cuya licitación participan conjuntamente ACCIONA y CAF– en Canadá

El proyecto consiste en la extensión, rehabilitación y mantenimiento, mediante un contrato de concesión de 27 años, de la Línea Trillium del metro de Ottawa. La autoridad de la Ciudad de Ottawa convocó una licitación, contando ésta con la participación del consorcio formado por Acciona Construcciones, SL y CAF Investments Projects, SA (con un 45% y 10% de participación respectivamente) –junto con la canadiense Fengate Real Asset Management, SPL–, con el objetivo de constituir una sociedad de propósito específico –beneficiaria de la financiación y garante de la operación– en caso de que el consorcio resultara adjudicatario para el desarrollo de la obra civil, con un contrato posterior de mantenimiento que sería llevado a cabo por una sociedad concesionaria participada al 50% por ambas empresas españolas. Se trata, por tanto, de una financiación para el desarrollo de la inversión con garantía de proyecto (*Project Finance*).

El proyecto contempla la ampliación de la línea Trillium del metro de la capital de Canadá –con la extensión de 8 km de la línea actual y la construcción de dos ramales adicionales– y la provisión de nuevo material rodante, con una inversión total estimada superior a los 300 millones de euros. El importe de la financiación FIEM aprobado por Consejo de Ministros para el potencial apoyo es de 19.250.000 dólares canadienses (12.335.790 euros a tipo de cambio de 31 de diciembre).

6.1.2.3. *Líneas de crédito aprobadas en 2018*

Aprobación en 2018 de la Línea de financiación reembolsable en términos concesionales de hasta 25 millones de euros para pequeños y medianos proyectos en Túnez

El Consejo de Ministros de 13 de abril de 2018 aprobó la creación de una línea de financiación reembolsable en términos concesionales para pequeños y medianos proyectos con empresas tunecinas e hispano-tunecinas por un importe total del 25 millones de euros.

Los proyectos de exportación e inversión elegibles de hasta 2 millones de derechos especiales de giro (DEG), se imputarán a la misma a través de un procedimiento más ágil que permita una reducción en los tiempos de tramitación, lo cual es especialmente importante en el caso de las pymes, que son las que suelen ejecutar este tipo de pequeños proyectos, con el objetivo de que el apoyo FIEM constituya un apoyo eficaz a la internacionalización de las empresas españolas, especialmente a las pequeñas y medianas. El FIEM cumpliría asimismo con el objetivo de cubrir fallos de mercado, ya que las entidades bancarias no suelen ofrecer créditos compradores de pequeño importe. Durante 2018 todavía no se han imputado operaciones a esta línea.

6.1.2.4. *Operaciones imputadas a Líneas de crédito durante 2018*

A) Operaciones imputadas a la Línea FIEM de Pequeños Proyectos de Exportación e Inversión

Durante 2018 se han imputado cinco operaciones a la Línea de financiación reembolsable en términos comerciales para pequeños proyectos de exportación e inversión de hasta 50 millones de euros con cargo al Fondo para la Internacionalización de la Empresa (FIEM). ▷

Esta línea, aprobada por el Consejo de Ministros de 2 de junio de 2017, tiene el objetivo de financiar proyectos de exportación e inversión de hasta 3 millones de euros que cumplan los criterios de elegibilidad, imputándose a la misma a través de un procedimiento más ágil de tramitación. De nuevo, se intenta que los créditos FIEM constituyan un apoyo eficaz a la internacionalización de la empresa española, especialmente pymes, que son las que suelen ejecutar este tipo de proyectos y con frecuencia encuentran dificultades para acceder a créditos compradores de pequeño importe en el sector bancario.

A continuación se detallan las operaciones de inversión y exportación imputadas a esta línea en 2018.

*Expansión corporativa
de carácter productivo de Plásticos
del Segura, SL en Portugal*

El proyecto consiste en la implantación productiva en Portugal de Plásticos del Segura, SL, empresa de Murcia especializada en la fabricación de materiales plásticos y papel para el sector del embalaje y empaquetado de productos agrícolas e industriales, con la producción de productos biodegradables y de mayor valor añadido. Se trata de una compañía de menos de 250 trabajadores, encajando su financiación dentro del objetivo de la Línea de apoyo a la expansión internacional de pymes.

El objetivo de la empresa española es expandir su producción y abastecer al mercado portugués y británico de embalajes de plástico y papel, al tiempo que se especializa en España en la producción de embalajes biodegradables y de mayor valor añadido y se concentra en el desarrollo de actividades de investigación, desarrollo e innovación. La financiación FIEM –de dos millones y medio de euros y con un periodo de amortización de cinco años– supone el 85% de la inversión total prevista (tres millones de euros) dirigida a la implantación

productiva de la empresa española en Portugal mediante la constitución de una filial y a partir de la adquisición y adecuación de instalaciones y activos productivos adquiridos en el país vecino.

*Suministro de maquinaria para la fabricación
de envases en Arabia Saudí*

Proyecto consistente en el suministro, por parte de la Sociedad Cooperativa Urola, de una máquina de extrusión-soplado a favor de la sociedad saudí Ali Salem Mohammed Bin Afif Sons Trading & Industry Company Ltd, para la fabricación de envases rígidos de polietileno para el envasado de sal común, junto con moldes y equipos auxiliares, dada la necesidad del cliente de reforzar su capacidad productiva. La maquinaria objeto de exportación es usada de forma habitual en sectores de alimentación o limpieza, existiendo un limitado riesgo técnico en el proyecto, y una vez suministrada será adaptada al proceso de fabricación industrial del cliente con un mantenimiento y servicio técnico posterior.

La financiación FIEM –500.800 euros concedidos por un periodo de amortización de cinco años– supone el 85% del contrato (626.000 euros). Esta empresa española, situada en la provincia de Guipúzcoa, cuenta con menos de 100 trabajadores, encajando la financiación concedida dentro del objetivo de apoyo a la exportación de pymes, especialmente al tratarse de un proyecto con un importe relativamente reducido, el cual se encuentra en un rango para el que las empresas a menudo encuentran problemas a la hora de obtener financiación en el mercado.

*Suministro de una línea de esterilizado,
llenado y capsulado de viales para productos
farmacéuticos en Argentina*

Proyecto consistente en el suministro e instalación de una línea de llenado y capsulado ▷

de viales desarrollado por la empresa española Maquinaria Industrial Dara, SL a favor de Laboratorio Kemex, compañía farmacéutica argentina especializada en la producción de inyectables, liofilizados, sólidos orales, comprimidos y capsulas.

El desarrollo contempla una línea de lavado, esterilizado, llenado, tapado, dosificación y capsulado de viales para productos farmacéuticos, con distinto equipamiento para los diferentes procesos contemplados y un diseño de equipos conforme a máximos estándares y certificaciones de la Agencia norteamericana del medicamento (FDA) para la industria farmacéutica.

La financiación FIEM –708.050 euros concedidos por un periodo de amortización de cinco años– supone el 83,3% del contrato (850.000 euros). Esta empresa española, situada en la provincia de Barcelona, cuenta con menos de 150 trabajadores, encajando la financiación concedida dentro del objetivo de apoyo a la exportación de pymes, especialmente al tratarse de un proyecto con un importe relativamente reducido, el cual se encuentra en un rango para el que las empresas a menudo encuentran problemas a la hora de obtener financiación en el mercado.

Suministro de una línea de extrusión de perfiles de aluminio en Australia

Se trata de una financiación solicitada por la empresa española Bassfield, SLU para el suministro e instalación de una planta de extrusión de perfiles de aluminio, llave en mano, en la ciudad de Orange, región de Nueva Gales del Sur (Australia) para el cliente australiano A-Tech Extrusions Australia PTY Ltd, compañía especializada en el proceso de extrusión de aluminio y en la venta de perfiles de aluminio para estructuras de fachadas, puertas y ventanas.

Bassfields, SLU es una pequeña empresa situada en la provincia de Girona y con menos de 50 trabajadores, recientemente constituida a partir de los activos productivos de Tecalex tras la adquisición de estos por parte de la compañía francesa SICA2M, siendo la nueva empresa española filial de la anterior. A pesar de su reciente creación como nueva entidad jurídica, la actividad de Bassfields es heredera de una larga trayectoria en la fabricación de plantas de extrusión de perfiles de aluminio, ofreciendo soluciones llave en mano, proyectos de mejora de líneas en funcionamiento y equipamiento auxiliar.

La financiación ofrecida por el FIEM –2.550.000 euros–, con un alcance de hasta el 85% del valor total del proyecto (3 millones de euros) permitió la consecución del contrato por parte de la empresa española, si bien, debido a motivos comerciales, este no ha sido ejecutado por parte del cliente australiano.

Suministro de siete vehículos de pasajeros en México

Se trata de una financiación solicitada por la empresa española Carrocerías Ayats, SA, para el suministro de siete autobuses para transporte de pasajeros con carrocería Kronos y chasis Mercedes Benz, para la empresa mexicana Mercurio Express Transportadora Turística SA de CV. La financiación FIEM imputada –de 1.332.800 millones de euros– equivale al 85% del valor estimado de contrato (1.5680.000 euros).

Carrocerías Ayats, SA es una pequeña empresa española de la provincia de Girona de menos de 50 trabajadores, encajando por tanto la financiación del proyecto dentro del objetivo de apoyo a la exportación de pymes, no obstante, el cliente no ha formalizado el contrato hasta la fecha por motivos financieros y comerciales. ▷

B) Operaciones imputadas a la Línea FIEM de Proyectos de renovación y ampliación del sistema de vigilancia y control del espacio aéreo de Centroamérica

Durante 2018 se han imputado dos operaciones a la Línea de financiación reembolsable en términos comerciales para la realización de proyectos dentro del plan de renovación y ampliación del sistema integrado de vigilancia y control del espacio aéreo de Centroamérica, de hasta 25 millones de euros con cargo al Fondo para la Internacionalización de la Empresa (FIEM).

Esta línea, aprobada por el Consejo de Ministros del 29 de octubre de 2017, tiene el objetivo de financiar la renovación y ampliación del sistema integrado de vigilancia y control del espacio aéreo centroamericano, siendo el receptor de esta financiación la Corporación Centroamericana de Servicios de Navegación Aérea (COCESNA), una institución internacional de integración centroamericana de servicio público sin ánimo de lucro que presta servicios en las áreas de navegación aérea, capacitación y seguridad aeronáutica en los territorios de los seis Estados miembros y accionistas (Honduras, Guatemala, El Salvador, Nicaragua, Costa Rica y Belice) que, desde 2016, puso en marcha un plan de renovación y modernización de sus sistemas.

Renovación de sistemas de radares en los aeropuertos de Mundo Maya y Cerro Naktún de Petén en Guatemala y del aeropuerto de Bluefields en Nicaragua

El proyecto contempla varios componentes con sistemas de vigilancia y control del espacio aéreo, suministrados por Indra Sistemas, a favor de aeropuertos integrados en COCESNA. En primer lugar se incluye el suministro de sistemas de tráfico aéreo para el centro de control de aproximación y torres del control para el Aeropuerto Internacional Mundo Maya de

Petén (Guatemala), con un contrato por valor de 2.421.552 dólares estadounidenses. En segundo lugar se incluye el suministro de sistemas de radar secundario integrado al primario para su instalación en el Aeropuerto de Cerro Naktún de Petén (Guatemala), con un contrato por valor de 1.691.386 dólares estadounidenses. El proyecto también incluye, por último lugar, el suministro del sistema de radar secundario, junto con una torre de seguimiento, para su instalación en el Aeropuerto de Bluefields (Nicaragua), con un contrato por valor de 2.297.140 dólares estadounidenses. El importe total del contrato del proyecto en su conjunto es de 6.410.078 dólares estadounidenses, con lo que la financiación FIEM –5.448.566 dólares estadounidenses con un periodo de amortización de 10 años– representa el 85% del contrato, financiándose el 15% restante con fondos del cliente.

El proyecto en cuestión incluye un componente de formación además del suministro, instalación, integración y puesta en operación de equipos. Indra Sistemas, SA tiene amplia experiencia en el suministro de sistemas de gestión de tráfico aéreo a nivel internacional, con más de 4.000 instalaciones en 150 países.

Suministro de un radar primario, para su integración con el radar secundario en el Aeropuerto Internacional Ramón Villeda Morales de San Pedro Sula en Honduras

Se trata del tercer proyecto imputado a esta línea y enmarcado dentro del Plan de COCESNA para la renovación ampliación de sus sistemas. El contrato incluye, además del suministro de los materiales y equipos, la instalación e integración, pruebas, puesta en operación, apoyo logístico y capacitación del personal. La financiación FIEM –de 3.102.500 dólares estadounidenses con un periodo de amortización de diez años– representa el 85% del valor total del contrato (3.650.000 dólares estadounidenses). ▷

6.1.3. Distribución por modalidades de financiación

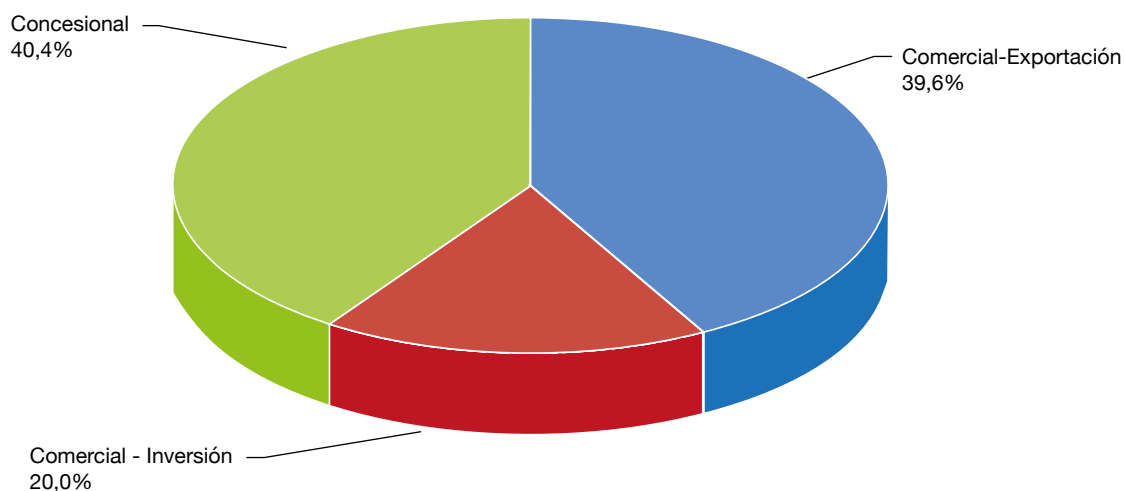
En relación con el reparto por modalidades de financiación de las aprobaciones realizadas en 2018 por parte del Consejo de Ministros –excluyendo el importe de los gastos de gestión del propio fondo–, el 39,6% corresponde a financiación en términos comerciales para operaciones de exportación, el 20% a financiación comercial para operaciones de inversión –alcanzándose en conjunto un 59,6% de financiación en términos comerciales–, y el 40,4% a financiación en términos concesionales, como se recoge en el Gráfico 6.1.

Como sucedió el ejercicio anterior –en el que la financiación en términos concesionales supuso el 19% del total de aprobaciones– la

financiación en términos comerciales, en sus distintas versiones, vuelve a ser la modalidad predominante, manteniéndose el proceso señalado de reorientación del FIEM frente al apoyo concesional mayoritario en los primeros ejercicios del fondo.

Con cifras acumuladas desde el inicio del FIEM, para el periodo 2011-2018, de la financiación aprobada por el Consejo de Ministros, los datos muestran un reparto relativamente equilibrado entre ambos tipos de financiación –en términos comerciales y concesionales– fruto del mayor peso de la primera durante los primeros ejercicios. En concreto, la financiación concesional acumulada supone un 48,1% del total, seguida de la financiación en términos comerciales para operaciones de exportación con un 29% y de la financiación en términos ▷

GRÁFICO 6.1
MODALIDADES DE FINANCIACIÓN APROBADAS POR CONSEJO DE MINISTROS EN 2018



Tipo de cambio utilizado, de fecha 31/12/2018: 1 EUR = 1,1450 USD.

Fuente: Subdirección General de Fomento Financiero de la Internacionalización.

comerciales para operaciones de inversión con un 17,9%. A mayor distancia se encontrarían la financiación ligada a líneas mixtas, en términos comercial y concesional, y finalmente –con un peso residual– donaciones y contribuciones a instituciones financieras multilaterales (IFM) fruto de aprobaciones de los primeros ejercicios. Se prevé que las operaciones de carácter comercial continúen ocupando una parte importante del total en los próximos ejercicios.

Por su parte, la financiación no reembolsable continúa perdiendo peso en el cómputo acumulado, ya que, por motivos presupuestarios, desde mediados de 2012 el FIEM no está autorizado a ofrecer este tipo de financiación.

6.1.4. Distribución geográfica

En el ejercicio 2018, el Consejo de Ministros ha aprobado la concesión de financiación FIEM para seis países diferentes. Por otro lado, teniendo también en cuenta las operaciones que en 2018 han sido imputadas a las Líneas FIEM, el número total de países beneficiarios asciende a trece.

Entre los principales destinos de la financiación, Túnez es el país que se ha beneficiado de un mayor importe de la financiación aprobada en 2018, gracias a la señalada Línea de pequeños proyectos aprobada en el ejercicio por un valor de 25 millones de euros que supone aproximadamente el 40% del total de la financiación aprobada.

Desde el punto de vista de la distribución de la financiación aprobada en 2018 por bloques comerciales o áreas geográficas (Cuadro 6.1), la región del Norte de África ocupa el primer lugar –con un 40,4%– debido a la aprobación de la mencionada línea–, seguida de la región de América en su conjunto con un 30,7% –con tres operaciones aprobadas, dos en América Latina y una en Canadá–. En tercer y último lugar se encuentra la región de África

Subsahariana con el 28,9% –con dos operaciones aprobadas en Benín y Costa de Marfil–. Existe por tanto un reparto equilibrado de las aprobaciones en el ejercicio entre las tres regiones, como indica el Gráfico 6.2.

En el caso de las operaciones imputadas durante 2018 a líneas de crédito previamente aprobadas, el número de países beneficiarios asciende a siete. Estas operaciones se han repartido, como muestra el Cuadro 6.2, entre cuatro áreas geográficas. En primer lugar destaca América con un 63% del total, con cuatro operaciones imputadas, dos con cargo a la Línea COCESNA (Centroamérica) –con importes superiores al resto de imputaciones– y dos con cargo a la Línea de pequeños proyectos en países de la región. Le siguen la región de Asia-Pacífico con un 16,9% –con la imputación de una operación en Australia a la Línea de pequeños proyectos–, Europa con 16,6% –con la imputación de una operación a la Línea de pequeños proyectos, en Portugal– y finalmente Oriente Medio con un 3% –e igualmente una operación imputada a la Línea de pequeños proyectos, en Arabia Saudí–. El Gráfico 6.3 muestra el reparto entre las señaladas áreas geográficas.

En términos acumulados, en todo el periodo de funcionamiento del FIEM (2011-2018), se han concedido créditos a más de cuarenta países, existiendo por tanto un reparto elevado en términos geográficos. De manera acumulada, los principales destinos de la financiación FIEM aprobada han sido Arabia Saudí y Ecuador, con pesos superiores al 12%. Les siguen en importancia, Kenia, Marruecos, Egipto, México y Uruguay, con pesos entre el 5% y el 10%.

Además del reparto de la financiación por países y regiones geográficas, también resulta de interés el desglose de la financiación en función de la provincia española –en función del domicilio social– de las empresas españolas beneficiarias de los proyectos de exportación e inversión. ▷

CAPÍTULO 6. POLÍTICA DE APOYO FINANCIERO Y DE PROMOCIÓN COMERCIAL

CUADRO 6.1
DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LAS APROBACIONES DE FIEM EN EL EJERCICIO 2018

| Área geográfica | Nº aprobaciones | Importe en euros | Porcentaje |
|----------------------------|-----------------|-------------------|------------|
| Norte de África..... | 1 | 25.000.000 | 40,4 |
| América | 3 | 18.983.328 | 30,7 |
| África Subsahariana | 2 | 17.840.632 | 28,9 |
| TOTAL GENERAL | 6 | 61.823.960 | 100 |

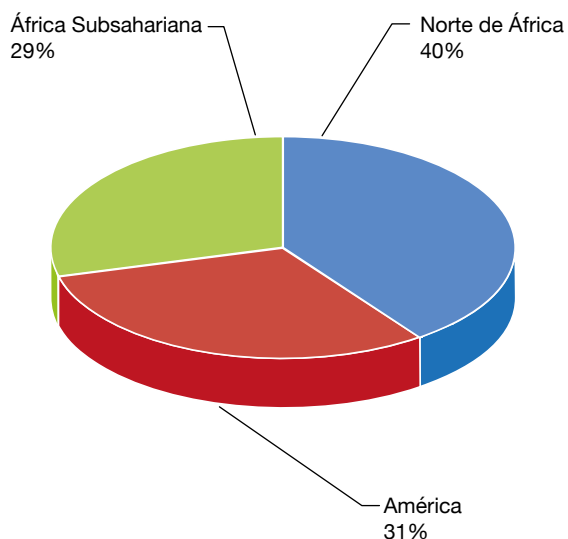
Tipo de cambio utilizado, de fecha 31/12/2018: 1 EUR = 1,1450 USD.
Fuente: Subdirección General de Fomento Financiero de la Internacionalización.

CUADRO 6.2
DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE OPERACIONES IMPUTADAS A LÍNEAS FIEM EN EL EJERCICIO 2018

| Área geográfica | Nº imputaciones | Importe en euros | Porcentaje |
|---------------------------|-----------------|-------------------|------------|
| América | 4 | 9.509.021,0 | 63,1 |
| Asia Pacífico..... | 1 | 2.550.000,0 | 16,9 |
| Europa | 1 | 2.500.000,0 | 16,6 |
| Oriente Medio..... | 1 | 500.800,0 | 3,3 |
| TOTAL LÍNEAS | 7 | 15.059.821 | 100 |

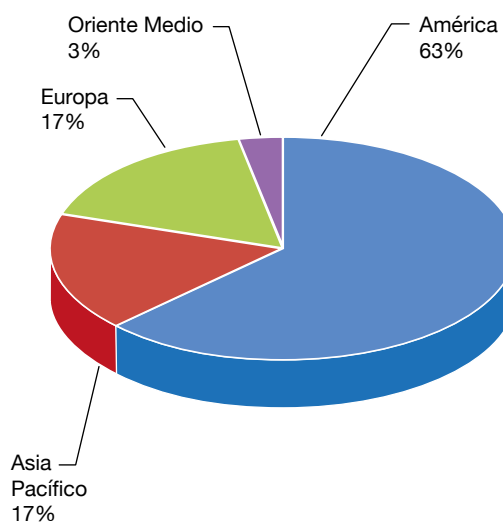
Tipo de cambio utilizado, de fecha 31/12/2018: 1 EUR = 1,1450 USD.
Fuente: Subdirección General de Fomento Financiero de la Internacionalización.

GRÁFICO 6.2
DISTRIBUCIÓN DE CRÉDITOS FIEM APROBADOS EN 2018
POR ÁREAS GEOGRÁFICAS



Tipo de cambio utilizado, de fecha 31/12/2018: 1 EUR = 1,1450 USD.
Fuente: Subdirección General de Fomento Financiero de la Internacionalización.

GRÁFICO 6.3
REPARTO GEOGRÁFICO DE OPERACIONES IMPUTADAS
EN 2018



Tipo de cambio utilizado, de fecha 31/12/2018: 1 EUR = 1,1450 USD.
Fuente: Subdirección General de Fomento Financiero de la Internacionalización.

CUADRO 6.3
DISTRIBUCIÓN POR PROVINCIA DE ORIGEN DE EMPRESA ESPAÑOLA DE CRÉDITOS FIEM APROBADOS EN 2018

| Provincia | Nº aprobaciones | Importe en euros | Porcentaje |
|----------------------------|-----------------|-------------------|------------|
| Línea multiproyecto | 1 | 25.000.000 | 40,40 |
| Madrid..... | 2 | 17.840.632 | 28,90 |
| Guipuzcoa | 1 | 12.335.790 | 20,00 |
| Barcelona | 2 | 6.647.538 | 10,80 |
| TOTAL GENERAL | 6 | 61.823.960 | 100 |

Tipo de cambio utilizado, de fecha 31/12/2018: 1 EUR=1,1450 USD.
Fuente: Subdirección General de Fomento Financiero de la Internacionalización.

CUADRO 6.4
DISTRIBUCIÓN POR PROVINCIA DE ORIGEN DE LA EMPRESA ESPAÑOLA DE LAS OPERACIONES IMPUTADAS A LÍNEAS FIEM EN 2018

| Provincia | Nº imputaciones | Importe en euros | Porcentaje |
|----------------------------|-----------------|-------------------|------------|
| Madrid..... | 2 | 7.468.171,00 | 49,60 |
| Girona..... | 2 | 3.882.800,00 | 25,80 |
| Murcia..... | 1 | 2.500.000,00 | 16,60 |
| Barcelona | 1 | 708.050,00 | 4,70 |
| Guipuzcoa | 1 | 500.800,00 | 3,30 |
| TOTAL GENERAL | 7 | 15.059.821 | 100 |

Tipo de cambio utilizado, de fecha 31/12/2018: 1 EUR=1,1450 USD.
Fuente: Subdirección General de Fomento Financiero de la Internacionalización.

Los Cuadros 6.3 y 6.4 muestran el reparto de la financiación aprobada e imputada, respectivamente, en 2018. En el caso de las aprobaciones de financiación por parte del Consejo de Ministros, el primero de los cuadros muestra cómo –excluyendo la línea multiproyecto– los créditos se han repartido entre empresas de Madrid (48%), Guipúzcoa (33%) y Barcelona (18%), en línea con el elevado peso empresarial de las regiones de Madrid, País Vasco y Cataluña.

En el caso de las imputaciones a líneas FIEM, con dos operaciones está Madrid con cerca del 50% del total del imputado, dado el valor de las operaciones imputadas a la Línea COCESNA ligadas a exportaciones de Indra. Le sigue Girona con dos operaciones que suponen una cuarta parte del total, Murcia, con el 16,6%, y de nuevo estarían presentes las provincias de Barcelona y Guipúzcoa, con pesos inferiores al 5%.

6.1.5. Distribución sectorial

Desde el punto de vista del reparto de la financiación por sectores económicos objeto de apoyo, durante el ejercicio 2018 ha habido cuatro sectores en los que se han distribuido los créditos aprobados por el Consejo de Ministros (Gráfico 6.4). Se trata del sector de transporte (20%), tecnologías de la información y comunicaciones o TIC (15%), energías renovables (14%) y el sector bienes de equipo (11%), perteneciendo el crédito restante a la línea multiproyecto multisectorial.

En cuanto al reparto sectorial de las imputaciones a las Líneas FIEM durante el ejercicio (Gráfico 6.5), de nuevo encontramos a los sectores de las TIC –con dos proyectos y el 50% de la financiación imputada, seguido del sector de bienes de equipo –con cuatro proyectos y el 41,6% de la financiación– y, por último, el sector de transporte –con un proyecto y el 9% de la financiación. ▷

CAPÍTULO 6. POLÍTICA DE APOYO FINANCIERO Y DE PROMOCIÓN COMERCIAL

CUADRO 6.5
DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LOS CRÉDITOS FIEM APROBADOS EN 2018

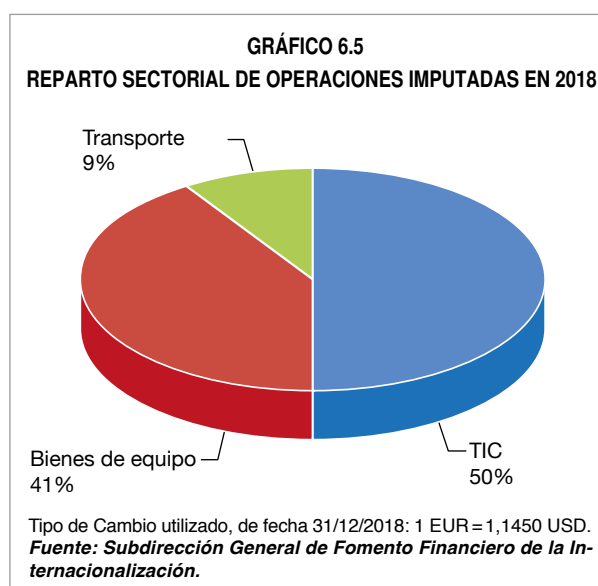
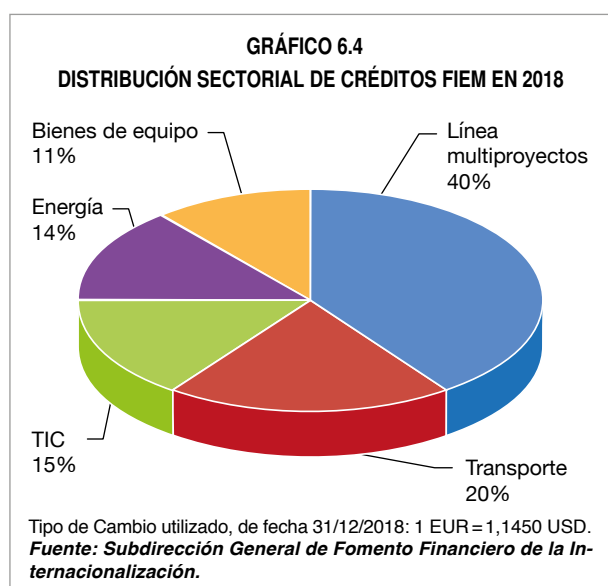
| Sector | Nº aprobaciones | Importe en euros | Porcentaje |
|----------------------------|-----------------|-------------------|------------|
| Líneas multiproyecto | 1 | 25.000.000 | 40,40 |
| Transporte | 1 | 12.335.790 | 20,00 |
| TIC..... | 1 | 9.340.632 | 15,10 |
| Energía..... | 1 | 8.500.000 | 13,70 |
| Bienes de equipo..... | 2 | 6.647.538 | 10,80 |
| TOTAL GENERAL..... | 6 | 61.823.960 | 100 |

Tipo de cambio utilizado, de fecha 31/12/2018: 1 EUR = 1,1450 USD.
Fuente: Subdirección General de Fomento Financiero de la Internacionalización.

CUADRO 6.6
DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LAS OPERACIONES IMPUTADAS A LAS LÍNEAS FIEM EN 2018

| Sector | Nº imputaciones | Importe en euros | Porcentaje |
|--------------------------|-----------------|-------------------|------------|
| TIC..... | 2 | 7.468.171,00 | 49,60 |
| Bienes de equipo..... | 4 | 6.258.850,00 | 41,60 |
| Transporte | 1 | 1.332.800,00 | 8,90 |
| TOTAL LÍNEAS..... | 7 | 15.059.821 | 100 |

Tipo de cambio utilizado, de fecha 31/12/2018: 1 EUR = 1,1450 USD.
Fuente: Subdirección General de Fomento Financiero de la Internacionalización.



Respecto al reparto de la financiación FIEM aprobada para el periodo 2011-2018, los principales sectores beneficiarios han sido energía, bienes de equipo, sector petroquímico, transporte, agua y medio ambiente y TIC, seguidos a mayor distancia de otros sectores de infraestructuras, buques o sector agropecuario.

Los Cuadros 6.5 y 6.6 muestran la distribución sectorial de la financiación aprobada por Consejo de Ministros y de las operaciones

imputadas a las Líneas FIEM durante 2018, respectivamente.

6.1.6. Condiciones financieras

El ejercicio 2018 se ha caracterizado por el desarrollo de una financiación en condiciones comerciales, frente al tradicional componente concesional del apoyo financiero. Dada la ausencia de imputaciones a la nueva Línea ▷

Concesional aprobada en el ejercicio, el total de operaciones financieras que han sido aprobadas así como el total de las imputaciones a las Líneas FIEM han sido en términos comerciales, frente a un peso del 81% en el ejercicio 2017.

El cuadro 6.7 recoge la información financiera de los créditos FIEM aprobados durante la vigencia del instrumento, ponderando estas condiciones por el peso que las operaciones representan en la cartera e incluyendo no sólo las condiciones financieras de las operaciones aprobadas por el Consejo de Ministros sino también de aquellas que han sido imputadas a las Líneas FIEM. También se incorpora el dato promedio de los últimos tres años de vigencia del FAD, para contar con una perspectiva más amplia de la evolución de las condiciones financieras.

Los datos correspondientes al ejercicio 2018 muestran una notable reducción del periodo

medio de amortización, y ausencia de periodo de gracia –al no formalizarse operaciones en términos concesionales– y un avance de los tipos medios en euros y del tipo de interés medio ponderado de las distintas divisas. También cabe destacar la sensible disminución del tamaño medio de las operaciones aprobadas, continuando con la tendencia iniciada en años anteriores y debido en parte al apoyo financiero a proyectos de reducido tamaño a favor de las pymes a través de la Línea de pequeños proyectos aprobada en 2017.

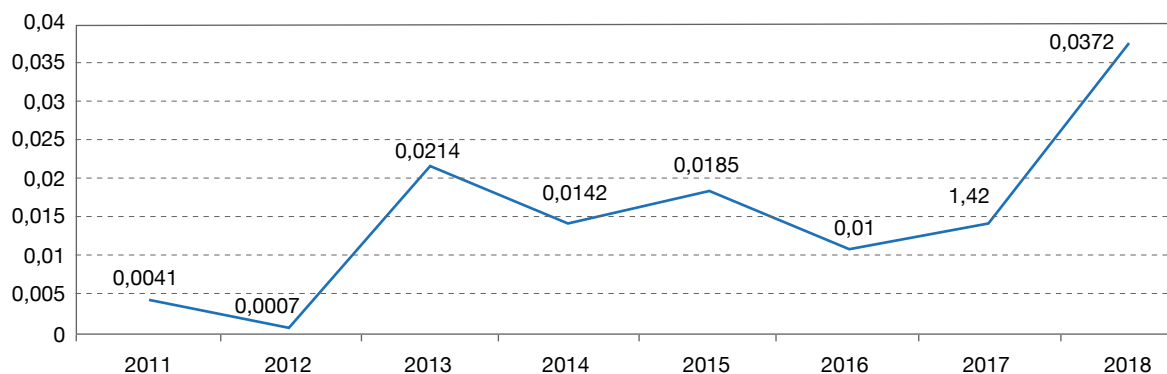
El Gráfico 6.6 muestra la evolución de los tipos de interés medios en euros. A pesar de que los tipos en esta divisa se siguen manteniendo en niveles reducidos, su aumento se debe en gran medida al mayor componente de la prima asociada al perfil de riesgo de los países de destino de las operaciones. ▷

CUADRO 6.7
CONDICIONES FINANCIERAS

| Condiciones financieras | Situación previa 2008-2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|--------------------------------------|----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Plazo amortización (años)..... | 22,67 | 28,65 | 16,51 | 18,61 | 20,2 | 21,7 | 25,4 | 21 | 9 |
| Periodo de gracia (años)..... | 9,81 | 15,15 | 2,66 | 7,63 | 8,3 | 1,7 | 5,7 | 4,2 | 0 |
| Tipo de interés en euros..... | – | 0,41% | 0,07% | 2,14% | 1,42% | 1,85% | 1,09% | 1,42% | 3,72% |
| Tipo de interés en dólares..... | – | – | 2,44% | – | – | 4,77% | 0,98% | 3,82% | 4,82% |
| Tipo de interés ponderado..... | 0,67% | 1,03% | 3,26% | 2,11% | 2,00% | 2,71% | 1,00% | 3,35% | 3,76% |
| Importe medio (millones de euros)... | 21,5 | 13,6 | 48,97 | 51,58 | 24,3 | 29,15 | 22,66 | 10,83 | 4,33 |

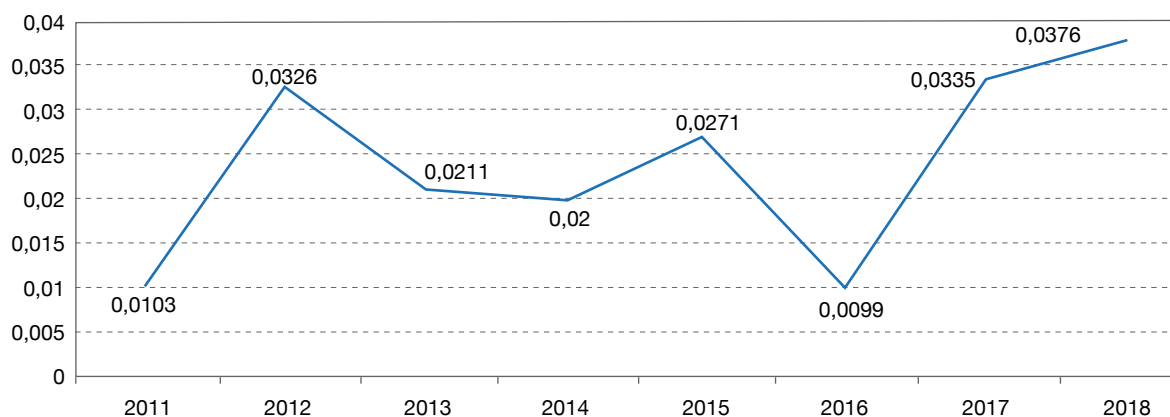
Fuente: Subdirección General de Fomento Financiero de la Internacionalización.

GRÁFICO 6.6
EVOLUCIÓN DEL TIPO DE INTERÉS PONDERADO DE OPERACIONES EN EUROS



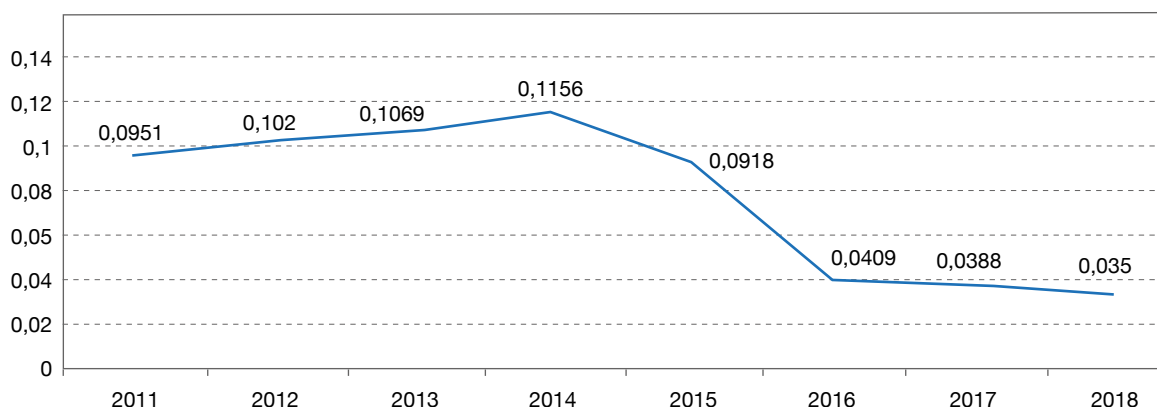
Fuente: Subdirección General de Fomento Financiero de la Internacionalización.

GRÁFICO 6.7
EVOLUCIÓN DEL TIPO DE INTERÉS MEDIO PONDERADO



Fuente: Subdirección General de Fomento Financiero de la Internacionalización.

GRÁFICO 6.8
EVOLUCIÓN DE LA RATIO DE MOROSIDAD



Fuente: Subdirección General de Fomento Financiero de la Internacionalización.

Por su parte, el Gráfico 6.7 muestra la evolución del tipo de interés medio ponderado. El aumento de éste se debe en parte al repunte de tipos en dólares, divisa en que se han formalizado las dos operaciones imputadas a la Línea para el suministro de sistemas de radares para el espacio aéreo centroamericano.

Finalmente, en relación con la morosidad del instrumento, a 31 de diciembre de 2018 no existen impagos correspondientes a operaciones aprobadas desde el inicio de la actividad

del FIEM en 2011. Toda la deuda no liquidada en tiempo y forma al final del pasado ejercicio corresponde a antigua deuda FAD que, en virtud de lo dispuesto en la disposición adicional primera de la Ley FIEM, fue transferida al Balance del FIEM.

La deuda no liquidada en tiempo y forma en FIEM a 31 de diciembre de 2018, se cifra en 156,23 millones de euros (176,61 millones de euros en 2017). Ello supone una ratio de morosidad del instrumento del 3,5%, 38 puntos ▷

básicos inferior a la tasa del año anterior y varios puntos por debajo de la media de la morosidad del sector bancario español.

El Gráfico 6.8 muestra la tendencia decreciente de la ratio de morosidad de los últimos ejercicios, que responde en gran medida a la formalización de varias reestructuraciones de deuda.

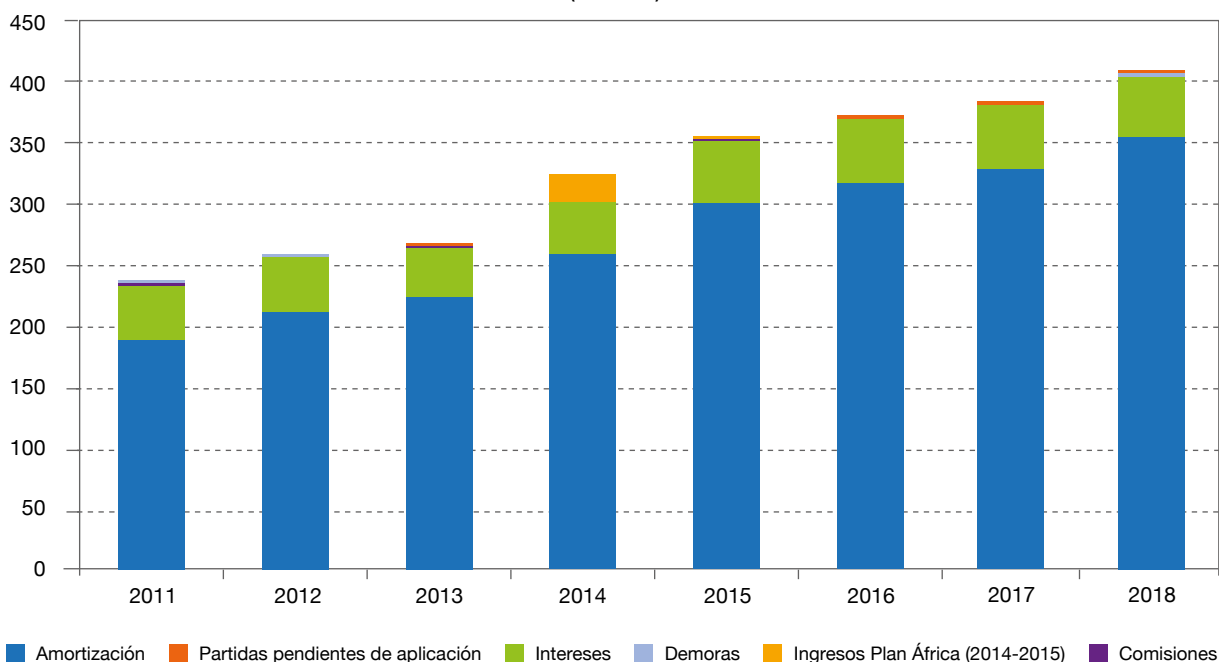
6.1.7. Ejecución presupuestaria efectiva y desembolsos netos de 2018

Para llevar a cabo su actividad y hacer frente a los desembolsos de las operaciones aprobadas, el FIEM puede nutrirse anualmente de dos fuentes de recursos alternativas, los recursos autogenerados y los presupuestarios. Los recursos autogenerados son aquellos que proceden de las devoluciones de los préstamos y créditos concedidos por el fondo con anterioridad, así como aquellos otros flujos económicos procedentes de las comisiones e

intereses devengados y cobrados por la realización de dichas operaciones financieras. Estos recursos están llamados a aumentar en paralelo a la importancia creciente de las modalidades de financiación comercial e inversiones en detrimento de la modalidad concesional y ante la prohibición recogida en la Ley de Presupuestos Generales del Estado de ofrecer financiación no reembolsable. A lo largo del ejercicio 2018 los recursos autogenerados han ascendido a 403.474.410 euros, de los que 325.703.336 euros corresponden a amortizaciones de créditos, 50.447.779 euros corresponden al pago de intereses, 33.580 euros se ingresaron en concepto de comisiones y 1.280.877 euros por intereses de demora. Por último, al cierre del ejercicio existían ingresos pendientes de aplicación por importe de 1.073.284 euros.

El Gráfico 6.9 muestra la evolución de estos ingresos a lo largo de los años 2011-2018, con la existencia de una tendencia creciente desde la entrada en vigor del FIEM. ▷

GRÁFICO 6.9
EVOLUCIÓN INGRESOS FIEM 2011-2018
(En euros)



Fuente: Subdirección General de Fomento Financiero de la Internacionalización.

Los recursos autogenerados pueden complementarse anualmente con una dotación presupuestaria establecida cada año en la Ley de Presupuestos Generales del Estado. La dotación presupuestaria para 2018 ascendió a 218.087.600 euros, mismo importe que el ejercicio anterior e inferior al de los años previos un importe algo inferior al de la dotación consignada en los presupuestos de los tres años anteriores, que se cifró en 238.087.600 euros. Como en los ejercicios anteriores, no ha sido necesario disponer la dotación prevista en los presupuestos, lo que pone de manifiesto la capacidad de auto sostenibilidad del fondo.

En lo que concierne a los desembolsos, el total de desembolsos realizados con cargo al FIEM realizados en el año 2018 asciende a 193.271.000 euros, de los cuales 182.799,58 euros corresponden a disposiciones por créditos, 2.393.388 euros corresponden a pagos por encomiendas a medios propios, 1.645.643 euros corresponden a pagos por costes de administración del fondo y 6.432.692 euros corresponden a desembolsos por devoluciones, en su mayor parte devoluciones de ingresos ligadas a programas de conversión.

Dado que los ingresos por créditos –o recursos autogenerados– ascienden a 403.474.410 euros, el saldo de ingresos netos en el ejercicio 2018 –una vez descontados los desembolsos del fondo– asciende a 209.974.830 euros.

6.1.8. Conclusión

El FIEM se creó en 2010 para conceder apoyo financiero con el objetivo de contribuir a la internacionalización de la economía española facilitando el desarrollo de operaciones de exportación y proyectos de inversión en el exterior, contando desde su creación con un carácter eminentemente contracíclico, con la aprobación de un mayor volumen de financiación durante sus primeros años, favoreciendo el desarrollo de un mayor impulso exportador

en un contexto de desaceleración e incluso recesión de la economía y de limitado acceso a la financiación privada en los mercados financieros.

Durante los últimos años ha tenido lugar una recuperación de la actividad económica, contexto en el que la economía española ha mostrado avances importantes con una recuperación del crédito en los mercados financieros. A pesar de algunos signos de desaceleración, dicho avance ha continuado en 2018 con un crecimiento del producto interior bruto del 2,6% continuando el escenario de liquidez y disponibilidad de crédito en los mercados financieros.

De cara a 2019, las previsiones apuntan hacia una desaceleración del crecimiento mundial con diferentes factores que podrían afectar a la evolución económica y el comercio internacional, lo que refuerza el papel del FIEM como instrumento financiero de apoyo al avance del sector exportador, para facilitar la disponibilidad de financiación competitiva que contribuya a la consecución de proyectos de interés y a una mayor diversificación geográfica y sectorial.

En todo caso, en el escenario actual de mejores condiciones macroeconómicas en que se ha reducido el volumen de financiación FIEM aprobada –dado su carácter contracíclico–, el fondo ha desempeñado un papel importante al servicio de la política comercial española habiéndose aprobado el mayor número de operaciones financieras –doce, sin tener en cuenta líneas de crédito– de los ocho años de actividad del FIEM.

El fondo ha continuado profundizando en el objetivo de apoyo a pequeñas y medianas empresas, mediante un apoyo más flexible con un proceso de tramitación más ágil –supliendo además la escasez de crédito a la exportación en el mercado para operaciones de tamaño reducido– con siete operaciones imputadas a la Línea de pequeños proyectos. Esto ha supuesto una reducción en el volumen medio de crédito concedido por operación en 2018, ▷

que se ha reducido sensiblemente frente a años anteriores hasta situarse en los 4,33 millones de crédito medio por operación, en línea con el perfil de proyectos y necesidades de este tipo de empresas.

También ha continuado la transición del FIEM hacia su posicionamiento como un instrumento versátil ante las necesidades existentes, con un mayor peso de la financiación en términos comerciales, ofreciendo diferentes soluciones financieras ante necesidades heterogéneas, que incluyen estructuras de financiación más complejas como posibilidad de conceder financiación de inversión con garantía de proyecto (*Project Finance*).

El fondo también ha continuado mostrando su papel al servicio del posicionamiento estratégico internacional de las empresas españolas desde el punto de vista geográfico y sectorial. En efecto, ha existido un notable reparto de las operaciones financieras aprobadas por áreas geográficas, con una financiación destinada al desarrollo de proyectos en sectores de nivel de intensidad tecnológica media y media alta (tecnologías de la información y comunicaciones incluyendo radares o tecnología satelital, energías renovables y contribución a la sostenibilidad energética, transporte, bienes de equipo en áreas como la producción de medicamentos o envasado de alimentos,...) contribuyendo a reforzar la imagen de España en sectores de referencia en los que nuestras empresas pueden contar con una oferta competitiva de calidad.

Por otra parte, el FIEM ha continuado mostrando un importante efecto apalancador de recursos financieros complementarios, logrando, durante su periodo de actividad de manera acumulada, la movilización de financiación adicional con contratos por un valor sensiblemente superior, con un efecto palanca de 2,2 euros por cada euro financiado.

Además, si bien continúa existiendo la posibilidad de ofrecer financiación términos

concesionales, la financiación en términos comerciales ha seguido ganando peso en el instrumento, lo que a su vez repercute en unas condiciones financieras que contribuyen a reforzar el carácter auto-sostenible que ha caracterizado al FIEM desde sus primeros años, permitiendo margen de maniobra de cara a un potencial apoyo financiero concesional o más flexible frente a las necesidades actuales.

En conclusión, el FIEM es un instrumento de interés al servicio de las exportación e inversión española en el exterior, siendo deseable reforzar su versatilidad para –dentro de su carácter contracíclico– ofrecer un apoyo ágil y flexible de forma que pueda seguir adaptándose a las necesidades de las empresas españolas contribuyendo a su avance y posicionamiento –con especial atención a las pymes– en el comercio e inversión internacional.

6.2. La deuda externa de terceros países frente a España

A lo largo de los últimos años las economías emergentes han experimentado, en términos generales, un crecimiento económico apreciable, sustentado en gran medida en la captación de financiación exterior. En este sentido, los recursos financieros provenientes del resto del mundo juegan un papel clave, puesto que esas economías registran vulnerabilidades vinculadas a niveles insuficientes de ahorro interno, lo que recurrentemente impide acometer proyectos de inversión necesarios para impulsar su desarrollo económico.

El incremento de los volúmenes de financiación exterior genera simultáneamente importantes desafíos. Así, los países deudores deben realizar una correcta selección de los proyectos de inversión para de esta forma poder obtener un volumen suficiente de retornos que permitan sufragar el coste de la financiación ▷

obtenida. Deben llevar a cabo una política de gestión de deuda prudente que sea además consistente con su capacidad de generación de ingresos futuros. Por su parte, a los acreedores les corresponde un comportamiento responsable y velar que la financiación ofrecida resulte sostenible, tanto sobre el volumen de la misma como sobre otros elementos—como la transparencia en el reporte de la deuda o el respeto de las restricciones al endeudamiento fijadas por las instituciones financieras internacionales—. Lamentablemente, los mencionados retos tanto para deudores como acreedores no siempre se han abordado con éxito, lo que ha conducido a la proliferación de situaciones de sobreendeudamiento.

Ante ese tipo de escenarios la comunidad internacional debe ofrecer una respuesta adecuada. En este contexto se enmarca, por ejemplo, la iniciativa impulsada por el G20 en 2017 para la definición de unas *Orientaciones operativas para la financiación sostenible*, que busca reforzar la prevención de dinámicas perniciosas de la deuda externa.

En paralelo, la comunidad internacional debe ofrecer una respuesta a los difíciles escenarios que atraviesan aquellas economías en las que el sobreendeudamiento ya se haya materializado. España no es ajena a dicha problemática y por ello la aborda en la Ley 38/2006 de 7 de diciembre, Reguladora de la Gestión de la Deuda Externa (en adelante Ley de Deuda). En efecto, si bien esa normativa establece como principios generales el respeto a las obligaciones contractuales contraídas entre el acreedor y el deudor y la contribución a la estabilidad en las relaciones financieras, también contempla la posibilidad de negociar, con carácter excepcional, tratamientos de alivio de deuda con aquellos deudores soberanos que se encuentren inmersos en situaciones de sobreendeudamiento que supongan un lastre a su desarrollo. Para ello la Ley de Deuda requiere que dichos tratamientos sean consensuados a nivel multilateral y que además

sean compatibles con el resto de políticas internas españolas —con particular énfasis en la presupuestaria y la de cooperación al desarrollo—.

La coordinación multilateral se ha venido articulando en el seno del Club de París, foro que reúne a los principales acreedores soberanos —España entre ellos— y en cuyas reuniones también participan representantes del Fondo Monetario Internacional (FMI) y del Banco Mundial. Habitualmente el Club fija como prerrequisito para negociar un tratamiento de deuda que el deudor suscriba un programa de ajuste macroeconómico con el FMI, con el objetivo de garantizar que sus políticas económicas estén orientadas a la sostenibilidad futura de la deuda. Una vez cumplida dicha condición y negociados los términos del alivio financiero, los acreedores harán efectiva la reestructuración de deuda pactada mediante la firma de acuerdos bilaterales con el deudor. La coordinación multilateral promovida por el Club de París tiene la ventaja de maximizar el alivio de deuda ofrecido y evitar al mismo tiempo comportamientos oportunistas —ya que las condiciones financieras aplicadas por cada acreedor serán equivalentes—.

España es un miembro permanente y activo del Club de París y ha participado en numerosos acuerdos desde su adhesión. Cabe en particular destacar los esfuerzos de quita de deuda asumidos frente a las economías beneficiarias de tanto de la *Iniciativa para el alivio de la deuda a países pobres altamente endeudados* (Iniciativa HIPC, por sus siglas en inglés) como de la *Iniciativa de alivio de deuda multilateral* (Iniciativa MDRI, según la abreviatura inglesa).

La Iniciativa HIPC surge en 1996 a propuesta del FMI y del Banco Mundial. Su objetivo era ofrecer una solución coordinada a nivel global para los problemas de sobreendeudamiento de los países en desarrollo que presentaban menores niveles de renta. Bajo esta iniciativa los beneficiarios deben cumplir una serie de hitos —entre los que cabe destacar la elaboración ▷

e implementación de una Estrategia de Lucha contra la Pobreza— que les permitirán tener acceso a un significativo alivio de su deuda externa por parte de sus principales acreedores soberanos para reconducirla de ese modo a niveles sostenibles. La Iniciativa MDRI, aprobada en 2005, refuerza el impacto del alivio de deuda al incorporar el compromiso de condonación de toda la deuda ostentada por tres instituciones financieras multilaterales⁴.

España ha contribuido activamente a la ejecución de las dos iniciativas mencionadas anteriormente, y lo ha hecho por varias vías. Por un lado, participando en las negociaciones para el alivio de deuda a países HIPC llevadas a cabo en el Club de París. Conviene destacar que en estos casos el compromiso de España no se ha limitado a aplicar los términos pactados en ese foro, sino que, en virtud del Acuerdo del Consejo de Ministros del 13 de julio de 2007, nuestro país asumió esfuerzos adicionales, comprometiéndose a condonar la totalidad de la deuda contraída por esas economías antes del 31 de diciembre de 2003. Por otra parte, España también es partícipe de las condonaciones de deuda realizadas en el marco de la Iniciativa MDRI, al ser miembro de las instituciones acreedoras que la conforman.

En términos globales, el esfuerzo total de condonación de deuda asumido por España desde el lanzamiento de la Iniciativa HIPC supera los 3.300 millones de euros. La principal novedad en este ámbito en 2018 ha sido la formalización de la condonación de la totalidad de la deuda ostentada por el Estado español frente a la República de Guinea, por un montante total de 11,6 millones de dólares estadounidenses.

Finalmente, cabe precisar que una parte significativa del alivio de deuda realizado por España se ha instrumentado mediante la

suscripción de programas de conversión de deuda (PCD). Estos programas consisten en un compromiso suscrito entre España y un país deudor, por el cual el Estado español condona los derechos de cobro de la deuda afectada a cambio de que el país deudor se comprometa a destinar una parte de los recursos financieros liberados a la financiación de operaciones que favorezcan el desarrollo económico del país beneficiario. Actualmente España mantiene vigentes 28 PCD que suponen la condonación de más de 1.330 millones de euros y la movilización de más de 900 millones para la financiación de proyectos de inversión en sectores prioritarios.

6.3. La actividad del ICEX en 2018

En el ejercicio 2018 ICEX se ha reafirmado como institución de referencia para la internacionalización de las empresas españolas, con un ampliado catálogo de productos y servicios orientados a las necesidades demandadas por el sector privado, tanto de información, capacitación, asesoramiento, promoción comercial, formación de talento y atracción de inversiones, desplegando sus actuaciones en más de 100 países, contando con la Red Exterior de Oficinas Económicas y Comerciales de España en el Exterior y las Direcciones Territoriales de Comercio en España.

Las principales cifras del ejercicio 2018 arrojan 57.937 consultas atendidas a través de Ventana Global, 2.270 servicios personalizados proporcionados, 2.045 actividades realizadas; 18.866 participaciones empresariales en actividades relacionadas con la internacionalización, 375 nuevas empresas incluidas en el programa ICEX Next para iniciar o consolidar las exportaciones, 2.862 participaciones empresariales presenciales en 233 jornadas y seminarios de análisis de mercados; 55.979 usuarios de empresas inscritos en los servicios *online* ▷

⁴ Banco Mundial, Fondo Monetario Internacional y Banco Africano de Desarrollo.

de ICEX y en cuanto a la atracción de inversiones promovida por ICEX, se han captado 208 nuevos proyectos con una Inversión estimada de 570 millones de euros que han contribuido a la creación de más de 1.300 puestos de trabajo⁵.

6.3.1. Cumplido el Plan Estratégico 2017-2018

Se ha completado el bienio correspondiente al Plan Estratégico de ICEX 2017-2018, puesto en marcha a partir de la Estrategia de Internacionalización de la Economía Española 2017-2027 y el Plan de Acción Bial (2017-2018), las recomendaciones del International Trade Center, así como los resultados y recomendaciones de la Unidad de Evaluación de ICEX.

En base a los indicadores definidos para la valoración del cumplimiento del Plan Estratégico, podemos afirmar que se ha conseguido una mejora de la eficiencia en la gestión de los servicios y número de actividades realizadas, así como un alto grado de fidelización de los clientes.

Durante estos dos años se han conseguido importantes avances en nuestra propia digitalización interna. Además, hemos ampliado la oferta de prestaciones a medida de las necesidades de las empresas, nuevas tipologías en servicios personalizados y nuevos programas en áreas como *e-commerce*, sostenibilidad y emprendimiento y más actividades de internacionalización relacionadas con sectores de alto contenido tecnológico.

Se ha ampliado el catálogo de formación, potenciando los cursos de *e-commerce*, incrementando la oferta de cursos *online* y los especializados dirigidos a sectores exportadores.

En relación con los servicios de atracción de inversión extranjera hacia España, destaca el incremento de los proyectos de inversión extranjera directa (IED), el mantenimiento de la cifra de oportunidades de inversión en empresas españolas y el satisfactorio cumplimiento de los objetivos de programas como el Fondo Tecnológico y el Rising Start-up Spain que contribuyen a aumentar y mejorar la presencia de inversión extranjera en nuestro país.

6.3.2. Acompañamiento integral para la empresa: acciones más adaptadas al perfil de las empresas

La gestión de la información, la digitalización y la intensificación de la analítica digital como fuente de información y soporte para la toma de decisiones, se contempla en la estrategia de ICEX encaminada a reforzar el acompañamiento integral de nuestros clientes.

Tras haber completado el proyecto de implantación del CRM Global como entorno de trabajo en ICEX, en 2018 se puso en marcha una unidad específica de Gobierno del Dato para garantizar la calidad de la información sobre nuestros clientes y servicios, contribuyendo a facilitar la toma de decisiones y la definición de los servicios de apoyo a la internacionalización.

El servicio de información Ventana Global ofrece respuestas a todo tipo de consultas de información y asesoramiento sobre comercio exterior, estrategias en internacionalización, mercados internacionales, oportunidades de negocio y contactos comerciales, programas de apoyo, financiación internacional, trámites y documentación básica para la exportación, con independencia del organismo que los ofrezca. En 2018 resolvió 55.937 consultas sobre comercio internacional realizadas por más de 30.748 empresas. La integración del ▷

⁵ Datos provisionales hasta publicación Memoria Anual de Actividades 2018 en www.icex.es

CRM Global de ICEX abre una nueva vía para conocer las necesidades de las empresas y ofrecerles de forma personalizada los productos que más se adecúan a sus necesidades.

La integración de Ventana Global en CRM de ICEX y la analítica de los datos e información recogida nos permite conocer con precisión las necesidades de las empresas, para ofrecerles de forma personalizada los productos más adecuados a su perfil.

6.3.3. Servicios de apoyo a la exportación

ICEX ha organizado en 2018 una amplia gama de actividades con el fin de impulsar la proyección internacional de las empresas españolas sea cual sea su nivel de internacionalización.

ICEX Next es el programa de iniciación a la actividad exportadora, en el que las pymes españolas participantes pueden beneficiarse durante 18 meses de servicios de asistencia técnica y económica para el diseño y puesta en marcha de un plan de internacionalización. El programa ha contribuido de forma importante durante 2018 a la ampliación de la base exportadora, resultando muy bien valorado por las empresas, siendo ya más de 2.552 las que han participado en él desde su lanzamiento hace 5 años, mayoritariamente de perfil industrial y de servicios, registrando un significativo aumento en su volumen exportado. Se observa, además, un impacto evidente sobre la regularidad exportadora, que ha aumentado en las primeras empresas que se incorporaron al programa. Los servicios de asistencia técnica en origen y asesores en destino (en más de 10 mercados), contemplados en el programa, ofrecen apoyos locales para facilitar a las pymes ICEX Next y desarrollar la red comercial en los países elegidos.

Con objeto de contribuir al crecimiento del tamaño empresarial y al desarrollo de un modelo productivo con más valor añadido en la internacionalización, durante 2018 se ha continuado con el programa Cre100do, desarrollado en colaboración con Fundación Bankinter y Círculo de Empresarios. En el programa, además de contar con la participación de expertos, se cuenta con el apoyo de 14 entidades asociadas: Accenture, AFI, ATKearney, Bankinter, Deloitte, Ernst&Young, ESADE, Garrigues, IBM, IESE, McKinsey, PwC, Ramon y Cajal y Telefónica, y dos entidades colaboradoras: Foro de Marcas Renombradas y Corporate Excellence. A finales de 2018 se ha conseguido alcanzar las 100 empresas españolas del llamado *middle market* y se han incorporado al programa 25 nuevas empresas.

Durante 2018, desde ICEX se ha realizado un importante esfuerzo relacionado con la búsqueda y difusión de oportunidades de negocio para nuestras empresas a través de diversas iniciativas.

Una de las más relevantes en este ámbito es el programa ICEX Sourcing, que parte de un enfoque de gestión activa sobre la demanda internacional, canalizando hacia las empresas las oportunidades comerciales que detectan las Oficinas Económicas y Comerciales de España en el exterior en sus respectivos mercados. Su principal objetivo es proporcionar a las empresas extranjeras contactos de empresas españolas que puedan satisfacer sus necesidades. Desde su puesta en marcha, se han atendido un total de 1.230 solicitudes de 104 Oficinas Económicas y Comerciales, correspondiendo al 2018 el 6,4% del total.

Por otro lado, el acceso de las empresas en sectores clave en nuevos mercados de alto potencial depende en gran parte de la disponibilidad de información sobre las oportunidades de negocio que se generan en ellos con la antelación y el detalle suficiente para que las empresas puedan reaccionar, prepararse y ▷

presentar ofertas. Para facilitar este posicionamiento, se puso en marcha a partir de marzo de 2018 el nuevo servicio de Oportunidades de Negocio, que diariamente y de forma gratuita permite acceder a la información sobre oportunidades de negocio internacionales. A través de este servicio, ICEX identifica y selecciona la información publicada en múltiples fuentes, en colaboración con la Red de Oficinas Económicas y Comerciales de España en el Exterior y las envía diariamente de acuerdo con el perfil de interés previamente definido por el usuario. A 31 de diciembre a través de este servicio se han difundido 560.155 oportunidades de negocio y se ha alcanzado la cifra de 1.309 suscriptores.

En cuanto al desarrollo de actividades de internacionalización para empresas, en 2018, bajo distintas modalidades, se ha organizado la participación en 311 ferias en 47 países con 4.274 participaciones empresariales. Según la modalidad, se organizaron 45 Pabellones Oficiales en 17 países y 79 Espacios España en 32 países, en los que además de promocionar la oferta española, las empresas pudieron mantener reuniones de trabajo específicas.

Desde el punto de vista sectorial, la estrategia de promoción de ICEX se centra en cuatro grandes grupos sectoriales, (i) alimentos, vinos y gastronomía, (ii) moda, hábitat e industrias culturales, (iii) tecnología industrial y servicios profesionales, (iv) infraestructuras, sanidad y TIC.

A través de los planes sectoriales diseñados conjuntamente entre ICEX, las entidades colaboradoras y las Oficinas Económicas y Comerciales de España en el Exterior, se contribuye al triple objetivo de introducir, posicionar y consolidar la oferta exportadora española en los mercados exteriores, identificándola con garantía de calidad, servicio y continuidad, al tiempo que promocionan la imagen de cada sector y de sus empresas. En 2018 se han llevado a cabo 73 planes sectoriales ejecutados

a través de más de 500 actividades y contando con 2.600 participaciones empresariales.

También se han desarrollado planes macrosectoriales, con la finalidad de mejorar la imagen global de la oferta española y posicionarla en un segmento de alta calidad. Para ello se coordinan múltiples actividades (misiones directas e inversas, ferias, campañas de comunicación, seminarios, jornadas técnicas, exposiciones, degustaciones y catas, material promocional e informativo, etcétera) con el fin de potenciar la eficacia de la promoción sectorial. Los planes macrosectoriales desarrollados han sido: (i) Plan general de promoción de vinos de España, (ii) Plan general de alimentos, (iii) Plan general de la gastronomía, (iv) Plan de promoción de la moda de España, (v) Plan de hábitat de España y (vi) Plan de promoción de tecnología industrial.

Dentro de las actividades mencionadas en los planes sectoriales y macrosectoriales, se ha apoyado un total de 157 misiones comerciales, con más de 430 participaciones empresariales, 81 jornadas técnicas, 47 campañas de promoción, 36 exposiciones, lo que da idea del dinamismo de la actividad de las empresas españolas por todo el mundo.

Durante 2018 se ha continuado con el Plan de Promoción de la Imagen de las Empresas Españolas en Estados Unidos, desarrollando más de 170 acciones para la mejora de la percepción de las empresas, marcas, bienes, y servicios españoles en este país, destacando participaciones en ferias, jornadas técnicas y seminarios, misiones comerciales y visitas a Estados, así como reuniones del Spain Business Forum (SBF), siendo estas últimas una herramienta eficaz de comunicación entre las empresas y la Administración comercial española sobre este mercado.

Es destacable también el Spain Tech Center (a partir de 2019 pasa a denominarse Desafía) una iniciativa conjunta de ICEX y Red.es, que permite a emprendedores españoles ▷

tener la oportunidad de interactuar con expertos estadounidenses en inversión, leyes, oratoria, *marketing*, emprendimiento, desarrollo de negocio y tecnología, en el sector de las TIC, así como con emprendedores españoles exitosos en Estados Unidos. El programa nació inicialmente como mera «plataforma de aterrizaje» en Silicon Valley, pero en cada edición se ha venido realzando su importancia como transformador de la mentalidad del empresario. Esta iniciativa de inmersión ha tenido unos resultados muy positivos y cerca del 90% de las empresas participantes mantiene su actividad después de cuatro años, mientras que el 80% cuenta con clientes en Estados Unidos.

En resumen, se puede asegurar que la oferta de las actividades de promoción internacional ofrecidas por ICEX se ha venido especializando en función del tipo de encuentro, países y sectores, con fórmulas flexibles que permiten a las empresas diferentes modalidades de participación. Se trata, en suma, de ofrecer un servicio integral, tanto directamente por ICEX como conjuntamente con las entidades colaboradoras, siempre con el fin de llegar al mayor número posible de empresas y de mercados.

6.3.4 Servicios de información a la empresa e inteligencia de mercados

Entre los principales productos de información en 2018 destacan las fichas país y la documentación sobre mercados exteriores, cuyo acceso *online* es público y gratuito a través de la red de portales ICEX. Las Oficinas Económicas y Comerciales han elaborado más de 1.776 informes sectoriales (informes de mercado, fichas sector, informes de ferias y otros documentos) y 830 documentos de información sobre países (guías país, informes económicos, guías de negocios, directorios, estadísticas, etcétera).

La Guía de Negocios en España en colaboración con el despacho de Garrigues, el Informe de Fondos Soberanos en colaboración con el IE Business School, el Barómetro de clima de negocios en España realizado conjuntamente con Multinacionales por marca España y el International Center for Competitiveness (ICC) del IESE y el informe Global Latam elaborado en colaboración con SEGIB, son las principales referencias de la oferta de publicaciones de ICEX dirigidas al inversor extranjero, accesibles todas ellas a través del portal de ICEX-Invest in Spain: www.investinspain.org

Las actuaciones en materia de sensibilización para la internacionalización, a través del programa ICEX Dinamiza, cumplen con su principal objetivo, difundir entre empresas españolas los servicios tanto de ICEX como de la Secretaría de Estado de Comercio, así como aumentar la visibilidad de las Direcciones Territoriales y Provinciales de Comercio reforzando la cooperación institucional con socios estratégicos de sus demarcaciones. El programa se ha desarrollado a través de 402 jornadas presenciales en las que se han abordado aspectos concretos relacionados con la internacionalización (marca y diseño, certificación Halal y kosher, mercados digitales, acuerdos de libre comercio, etcétera).

El Programa de Capacitación Empresarial desarrollado por ICEX durante 2018 ha ofrecido un conocimiento exhaustivo sobre mercados exteriores, con el objetivo de fortalecer las capacidades internacionales de las empresas en nuevos sectores y mercados. Así, las jornadas de capacitación y ciclos de seminarios de mercados exteriores han combinado formatos presenciales con videoconferencias y sesiones en el Aula Virtual, permitiendo de esta manera el acercamiento de la información a las empresas utilizando distintos formatos y una oferta más flexible y adaptada a sus necesidades. Además, durante 2018 se seleccionaron una serie de actividades en determinadas áreas ▷

geográficas consideradas prioritarias para llevar a cabo seminarios presenciales regionales, como Oriente Medio, África Subsahariana, Sudeste Asiático y Europa del Este, o países como Marruecos o Argelia, entre otros. Todo este amplio programa de capacitación se ha traducido en un total de 233 actividades realizadas combinando formatos presenciales con el Aula Virtual en las que se ha contado con 2.862 participaciones empresariales.

El programa de Servicios Personalizados de ICEX, prestado directamente por las Oficinas Económicas y Comerciales de España en el Exterior, ofrece respuestas específicas a cada una de las demandas y necesidades de las empresas y organismos españoles en sus estrategias de internacionalización, y proporciona soluciones a la medida de la empresa bajo un riguroso control de calidad. En este ejercicio, se ha ampliado el catálogo de servicios prestados, en el que además de la identificación de socios comerciales o agendas de negocios, han despertado gran interés los servicios de tipo logístico, apoyo en conocimiento de mercados electrónicos, apoyo al desarrollo de servicios inclusivos o servicios dirigidos a reforzar la cadena de valor exportadora.

En total, en 2018 se han contratado 2.270 servicios personalizados, destacando la elaboración de agendas de negocios (57%), la identificación de socios comerciales (25%) y el apoyo logístico (13%). Por zonas geográficas, Asia, Oriente Medio y Oceanía (32%) han ocupado el primer puesto seguido por Europa (26%), África (21%), Iberoamérica (12%) y América del Norte (9%).

Muestra de la atención permanente y pormenorizada a las necesidades empresariales, durante 2018 se han reforzado los contenidos relacionados con el *brexít* en Ventana Global, facilitando un conocimiento más profundo de las posibles implicaciones de un futuro *brexít* y asesorando a las empresas sobre cómo y dónde encontrar información relevante.

La información sobre fuentes de financiación externa permite a las empresas aumentar de tamaño y hacerse fuertes a la hora de ganar nichos de mercado y expandir su negocio. Durante 2018, además de la celebración de jornadas divulgativas sobre financiación, se han atendido 242 consultas especializadas sobre asesoramiento financiero a empresas que contaban con un proyecto de internacionalización, hasta en 67 países, contribuyendo también con ello a la difusión y acercamiento a la empresa del sistema público de financiación oficial.

6.3.5. Consolidación de la sostenibilidad como vector de competitividad en la internacionalización

Durante 2018, ICEX ha consolidado la línea estratégica iniciada en 2017 que incorpora la sostenibilidad como factor clave de competitividad e innovación en el proceso de internacionalización de las empresas españolas, contribuyendo así al compromiso con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). En 2018 ICEX ha confirmado su adhesión al Pacto Mundial de Naciones Unidas y, por tanto, a sus 10 principios en materia de derechos humanos, trabajo, medioambiente y anticorrupción, promoviendo el conocimiento y la implantación de éstos tanto, en el marco de nuestra propia actividad, como ente colaboradores y empresas españolas en su internacionalización.

Por otro lado, y con el fin de incorporar la sostenibilidad como vector de competitividad empresarial, ha continuado el programa IMPACT+, dirigido a apoyar a las empresas españolas en la diversificación de los mercados de destino de su actividad comercial y de inversión, dirigido a los mercados de bajos ingresos y negocios inclusivos, poniendo en práctica soluciones innovadoras y rentables, que permitan dar respuesta a los retos de desarrollo sostenible e inclusión social. En 2018, IMPACT+ se ha ▷

extendido a Marruecos, así como a Perú y Bolivia, apostando por la región de América Latina, donde ya se inició el programa en 2017 en Colombia y Ecuador. A pesar del corto período transcurrido desde su lanzamiento en 2017, el Pacto Mundial ha considerado al programa IMPACT+ de ICEX, como una de las buenas prácticas a destacar por su aportación a los ODS de Naciones Unidas en 2018 en España.

Durante todo el ejercicio se ha apostado por potenciar al sector privado como agente de desarrollo y, para ello, se ha reforzado la actividad en torno a cuatro pilares: información, formación, promoción y programas individualizados. Así, en el ámbito de información, se ha hecho un esfuerzo especial por promover el uso de la herramienta renovada de Oportunidades de Negocio entre las empresas españolas; en cuanto a la formación, destacar la 5ª edición del Curso avanzado en licitaciones multilaterales, la 8ª edición del Master en gestión de proyectos multilaterales de ICEX-CECO, el lanzamiento de un proyecto piloto de formación multilateral dirigido al personal de las Oficinas Económicas y Comerciales para mejorar su capacidad de identificación de oportunidades de negocio vinculadas a la financiación multilateral para el desarrollo, así como la organización de diferentes jornadas multilaterales para dar a conocer la actividad de las distintas instituciones financieras internacionales.

Como actividades de promoción, se realizaron dos partenariados, Túnez y Uzbekistán, y una misión de empresas del sector agroindustria a Abidyán, coorganizado con la red de PSLO del Banco Mundial (Private Sector Liaison Officers).

Otras actividades, cuyo foco principal es la sostenibilidad, han sido la participación en la Nordic Organic Food Fair Malmömassan (Suecia), en la European Utility Week, encuentro mundial y plataforma para las energías renovables o las Jornadas Técnicas en España en colaboración con el Banco Interamericano de Desarrollo

o Banco Mundial en sectores de agua, transporte o ciudades en los que la sostenibilidad supone un factor inseparable de compromiso con el desarrollo.

6.3.6. Fomentar la transformación digital como catalizador de la internacionalización

Fomentar la transformación digital en las empresas como herramienta para la internacionalización es una línea estratégica prioritaria para ICEX. En este sentido se ha trabajado para impulsar la internacionalización de nuevos sectores de la economía digital, con nuevos procesos y a través de nuevos canales.

Para ello, se han reforzado las actividades para la internacionalización de nuevos sectores de la economía digital como los sectores del videojuego, la ciberseguridad, Fintech, Travel Tech, Edu Tech, e-learning, UAVs o Smart Agro.

En la línea de potenciar la transformación digital de las empresas e impulsar los cambios necesarios para mejorar su competitividad en este entorno cambiante, se lanzó en colaboración con Adigital y la EOI, el programa Digital Cross Border (digitalXborder), un programa intensivo de inmersión en el entorno digital, dirigido de forma específica a CEOs de pymes españolas con facturación superior a los 5 millones anuales. El programa ha sido impartido por expertos de las empresas líderes del ámbito digital, como Google, Microsoft, Alibaba o UPS.

En relación con el impulso de nuevos canales de comercialización, en febrero de 2018, ICEX presentó el nuevo programa eMarket Services, plataforma que facilita el conocimiento, uso e implementación de acciones de venta especialmente en mercados electrónicos. Algunos de los servicios que esta nueva plataforma de ICEX pone a disposición de las empresas son herramientas de autodiagnóstico, directorio de mercados electrónicos o ▷

acciones de promoción comercial en mercados electrónicos. En definitiva, una cartera de servicios adaptados a las circunstancias actuales de un mercado global y digitalizado.

En 2018, se ha dado un impulso adicional a uno de los proyectos pioneros de ICEX en el campo del comercio electrónico, la tienda Foods and Wines from Spain en Amazon con la incorporación del canal de la oferta española de alimentos y bebidas en las plataformas de Amazon en Francia e Italia, que se suman a las ya existentes en Alemania, Reino Unido y España.

Asimismo, en 2018 se inició el proyecto «Marcas 4.0», con la Asociación de Marcas Renombradas y el Instituto de la Economía Digital de ESIC (ICEMD), con el objetivo de impulsar la digitalización y la apuesta por los intangibles como palanca de competitividad para la internacionalización de la empresa española. El punto de partida ha sido la elaboración del informe *Marca 4.0: el impacto de la digitalización en la internacionalización y la gestión de marca*, donde se recogen experiencias compartidas por expertos para el máximo aprovechamiento de la transformación digital en la gestión de la marca y su internacionalización.

6.3.7. Capital humano para la internacionalización: el alcance de los programas de formación

La captación de talento y la formación de personas para una internacionalización sostenible forma parte de los objetivos prioritarios de ICEX, que apuesta por el desarrollo de la cultura de la internacionalización.

Las empresas necesitan formación de calidad para adaptarse a las necesidades cambiantes que los mercados internacionales demandan e incorporar la digitalización en sus modelos de negocio. Para poder desarrollar

nuevas capacidades y crecer desde ICEX-CECO se potencia la formación de empresas, entidades de promoción tanto españolas como extranjeras, empleados públicos y de jóvenes utilizando las nuevas tecnologías, así como promoviendo y difundiendo los programas especializados.

Además, para atraer talento y expertos para la internacionalización, así como para identificar nuevas vocaciones en internacionalización, ICEX se apoya en el programa de Becas de Internacionalización Empresarial y en el Programa de estudiantes en prácticas.

En 2018, la actividad de ICEX-CECO se ha materializado a través de 100 programas, con 3.100 alumnos y un n.º total de 16.204 horas impartidas. Asimismo y con el objetivo de ampliar la formación en *e-commerce* y nuevas tecnologías para la internacionalización, tanto para empresas como para la Administración comercial española, se han realizado 14 cursos *online* con un total de 1.004 alumnos, adquiriendo especial relevancia el Curso en Estrategia y Operaciones del Negocio Digital Internacional cuyo objetivo es aprender los conocimientos básicos en todas las áreas involucradas en el desarrollo y ejecución de una estrategia de comercio electrónico internacional, tanto B2B como B2C.

Este año también se ha sumado a la oferta formativa de ICEX-CECO un nuevo curso *in company*, en este caso dirigido a entidades financieras. Se trata del curso Gestión de Negocios Internacionales para enseñar las técnicas de gestión del negocio internacional, que permitan a los alumnos ser capaces de valorar los proyectos de exportación e inversión que les planteen sus clientes.

Asimismo, en 2018, 509 jóvenes se beneficiaron del programa de Becas de Internacionalización Empresarial de ICEX, un programa que apoya al sector empresarial español poniendo a su disposición profesionales adecuadamente preparados en el área internacional, fruto ▷

de un programa de 3 años destinado a jóvenes universitarios, menores de 28 años, que incluye formación teórica en internacionalización de empresas y práctica en mercados exteriores. Este programa constituye una constante en la actividad de ICEX desde que fue creado en 1975. Desde entonces, el programa no ha dejado de evolucionar para adaptarse a las necesidades que los agentes económicos han puesto de manifiesto en su proceso de expansión internacional y ya ha formado una red de 6.000 profesionales, mujeres y hombres, con talento, experiencia y formación en la cultura de la internacionalización, repartidos por todo el mundo.

Por último, en 2018, 40 estudiantes han participado en la 5ª edición del Programa ICEX de prácticas para estudiantes de máster, un programa que identifica nuevas vocaciones en internacionalización, proporcionando a estudiantes de postgrado la posibilidad de complementar sus estudios académicos, combinando los conocimientos teóricos con los de contenido práctico en el ámbito de la internacionalización. Estas prácticas se basan en convenios de colaboración educativa que ICEX firma con las principales universidades españolas. Actualmente, ICEX tiene convenios con más de 20 universidades españolas.

6.3.8. Atracción de inversiones: desarrollo de un plan de proyectos in company sobre la base de investment leads

ICEX España Exportación e Inversiones, a través de la Dirección Ejecutiva de Invest in Spain, desarrolla actividades de atracción de inversiones extranjeras a España siguiendo cinco grandes líneas de trabajo:

- Atracción de nuevos proyectos de inversión directa de empresas extranjeras industriales, tecnológicas y de servicios.

- Apoyo a las empresas españolas en su búsqueda de un socio internacional que le aporte financiación para desarrollar y ampliar sus actividades en España o en terceros mercados desde España.
- Posicionamiento de España como plataforma global de negocios e inversión poniendo en valor su competitividad y posición estratégica para acceder a los mercados de la Unión Europea, norte de África, Mediterráneo y Latinoamérica.
- Promoción de la mejora del clima de negocios y del entorno regulatorio, de forma que se facilite la actividad empresarial y la inversión productiva en España.
- Gestión del programa de ayudas para inversiones de empresas extranjeras en actividades de I+D y del programa Rising Startup Spain de atracción de talento y emprendimiento extranjero.

El desarrollo de estas líneas de trabajo se realiza en estrecha colaboración con la Red de Oficinas Económicas y Comerciales de España en el Exterior y con las comunidades autónomas.

El *brex*it ha continuado siendo, en 2018, una variable relevante en las actividades de captación en países objetivo, fundamentalmente entre empresas industriales, tecnológicas y de servicios con presencia en Reino Unido y, por tanto, susceptibles de considerar una expansión de sus actividades fuera de Reino Unido e incluso una relocalización.

Se han fomentado las actividades del Plan In Company referidas a reuniones B2B en las sedes de grandes empresas extranjeras aún no establecidas en España, fundamentalmente en China, Corea y Japón, coordinadas por el Asian Desk y también en los principales países de Latinoamérica, coordinadas por el Latam Desk. El objetivo de estos dos instrumentos (Asian Desk y Latam Desk) es ofrecer un servicio integral de información ▷

y asesoramiento, y potenciar las actividades de captación *in company* y de promoción de inversiones, tanto generales como sectoriales y financieras a través de foros de inversión tanto en Asia como en Latinoamérica.

Además, en 2018 se ha lanzado el primer número de la nueva publicación Global Latam en colaboración con la Secretaría General Iberoamericana (SEGIB), coordinada por Invest in Spain y elaborada por personalidades de reconocido prestigio en la región. El proyecto Global Latam contempla el lanzamiento de seis números, cada uno centrado en uno de los grandes países de la región. En esta primera edición, el informe analiza los flujos de exportación de inversión extranjera directa de Latinoamérica, con especial atención a México. Esta iniciativa se enmarca en el objetivo de ICEX-Invest in Spain de identificar y asistir a las empresas latinoamericanas con interés en invertir en España. El proyecto está secundado por la Secretaría General Iberoamericana (SEGIB), organismo internacional de apoyo a los 22 países que conforman la comunidad iberoamericana, y que apoya de manera decidida la construcción y ampliación de los vínculos económicos y comerciales dentro del espacio iberoamericano.

Por otra parte, se ha presentado la séptima edición del Informe de Fondos Soberanos, realizado por Invest in Spain en colaboración con el IE Business School, que analiza las tendencias geográficas y sectoriales de estos fondos, con especial atención a sus inversiones en España.

Durante 2018 se ha continuado trabajando para reforzar la «conectividad» que ofrece la Red de Inversores y el papel de ICEX-Invest in Spain como facilitador de alianzas con el objetivo de fomentar la conversión. A estos efectos, se organizó con ASCRI una misión de fondos de *venture capital* españoles a Israel, con el fin de establecer contactos con fondos israelíes y explorar oportunidades de coinversión y fomentar la colaboración con instituciones de Israel.

En total, han sido 195 actividades que ICEX-Invest in Spain ha realizado durante 2018 en

31 países con el objetivo de posicionar a España como plataforma global de negocios e inversión, captar nuevos proyectos de inversión y mostrar a los inversores financieros internacionales las oportunidades de inversión que presenta España.

6.3.9. Refuerzo de la cooperación público-privada e institucional y nuevos retos

Durante 2018 se ha reforzado el trabajo conjunto de ICEX con organizaciones privadas e instituciones públicas, tanto nacionales como internacionales, para optimizar el aprovechamiento de los recursos públicos y las oportunidades empresariales.

Por lo que se refiere a la estrategia desarrollada a nivel nacional, se ha reforzado el diálogo en el marco del Consejo Interterritorial para la Internacionalización (CII) y de forma especial a través de los cuatro grupos de trabajo interterritoriales en los que se intercambian conocimientos y buenas prácticas para un mejor servicio a las empresas en su internacionalización (transformación digital, alimentos, vino y gastronomía, emprendimiento y multilaterales).

La cooperación con socios estratégicos a nivel nacional se ha mantenido mediante el desarrollo de actuaciones conjuntas en el marco del acuerdo tripartito entre la Secretaría de Estado de Comercio de España, la CEOE y la Cámara de Comercio de España.

La colaboración con el Foro y la Asociación de Marcas Renombradas españolas ha reforzado el impulso a los intangibles como palanca de competitividad a la internacionalización, destacando el inicio del proyecto de marcas embajadoras y tractoras para aprovechar el efecto arrastre de nuestras Marcas líderes y su impacto en la imagen internacional de los bienes y servicios españoles. El proyecto se ha iniciado con la elaboración del informe ▷

Estudio Marcas Españolas y el efecto país de origen, fruto de una investigación en seis países sobre el conocimiento de los productos, marcas y servicios españoles y su percepción e identificación con España.

La cooperación institucional desarrollada a nivel internacional se resume en dos vectores: por un lado, el mantenimiento de una política de colaboración activa en el marco de los organismos de promoción de comercio exterior de carácter multilateral con los que ICEX colabora estrechamente o forma parte (Redlbero, ETPO e ITC), así como la elaboración y desarrollo de acuerdos de carácter bilateral con instituciones homólogas; por otro, el reforzamiento de nuestra presencia ante los diferentes organismos comunitarios mediante la participación junto con otros 11 organismos de promoción europeos, en la constitución, en octubre de 2018, de la European Trade Promotion Organization's Association (ETPOA), cuyo objetivo primero es el de actuar como interlocutor privilegiado ante la Comisión Europea para todos aquellos de sus programas y

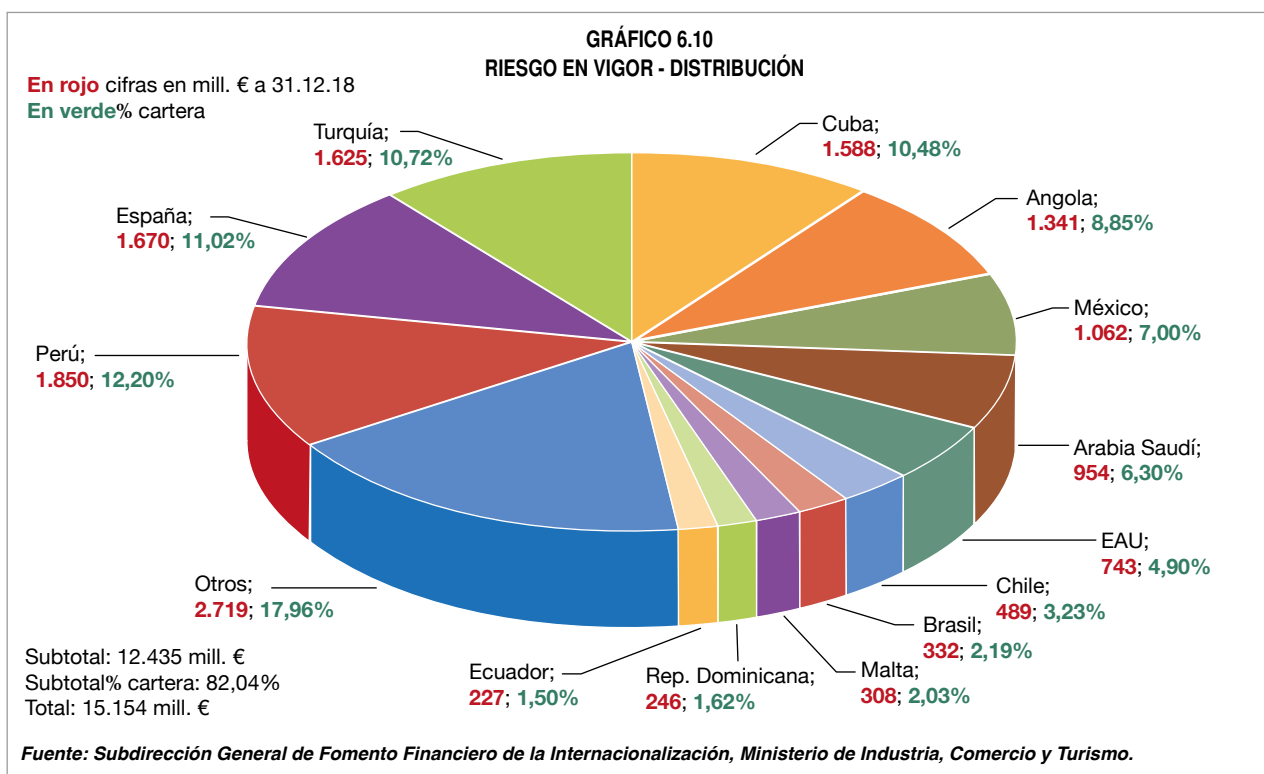
actividades relacionados con la internacionalización de la pyme europea.

La colaboración con el sector privado, concretamente con 73 entidades colaboradoras, se ha materializado en el desarrollo conjunto de 73 planes de internacionalización sectoriales, promocionando la imagen de la oferta sectorial española y sus empresas, a través de más de 500 actividades en una selección de mercados prioritarios.

6.4. CESCE. El Seguro de Crédito a la Exportación

6.4.1. La emisión en 2018

El valor de las operaciones aseguradas en el año 2018 por cuenta del Estado ascendió a 12.066 millones de euros, cifra inusualmente elevada, más del doble que la de 2017. Este valor representa el volumen de comercio que se beneficia del apoyo del Estado a través del seguro de CESCE. ▶



Cabe recordar que CESCE ofrece 9 tipos de seguro, a través de los cuales cubre los diversos riesgos que surgen en las transacciones internacionales (ej. impago, resolución de contrato, ejecución de avales...).

El seguro emitido en 2018 ha ascendido a 3.519 millones de euros, esta cifra casi triplica la de 2017 y se acerca a los niveles anteriores a 2015, año en el que este dato empezó a experimentar un descenso que se acentuó en los posteriores ejercicios, 2016 y 2017.

El incremento se ha producido en todas las modalidades, pero destaca Crédito Comprador, cuya cifra casi se ha triplicado con respecto a la del año anterior.

El primer destino del seguro emitido por cuenta del Estado en el ejercicio 2018 corresponde a Perú, con un total de 1.427 millones de euros, que significa un 40,55% del total emitido. Le sigue España, con 586 millones de euros (16,65%), cifra que corresponde principalmente a las pólizas de seguro de Ejecución de Avales para Emisores, en las que CESCE cubre a los bancos los avales o garantías que otorgan a favor de los exportadores en su actividad exterior.

El tercer lugar lo ocupa Emiratos Árabes Unidos, con un 14,43%, seguido de Angola, en cuarto lugar, con un 6,28% y Qatar en quinto con un 4,60%. A continuación aparecen Malta, con un 2,95% y Turquía con un 2,39%, seguidos de Alemania (1,48%), Costa de Marfil (1,30%), Argelia (1,28%) e Indonesia (1,25%). Todos estos países representan el 93,16% de todo el seguro emitido por CESCE en el año 2018.

La distinción del seguro en las distintas modalidades de crédito merece los siguientes comentarios.

Crédito Comprador

La Póliza de Crédito de Comprador ofrece cobertura a las entidades financieras que otorgan un crédito a un deudor extranjero para la adquisición de bienes y servicios españoles.

Este seguro cubre al banco frente al riesgo de impago de dicho crédito y facilita la participación de los bancos en la financiación a medio y largo plazo de las operaciones de exportación.

Esta sigue siendo la modalidad más contratada. La cifra de emisión bajo esta modalidad de seguro ha supuesto cerca de 2.738 millones de euros, casi el triple que la de 2017, y supone un 78% de todo el seguro emitido. Esta cifra se acerca al máximo anual, registrado en 2011, año en el que el crédito alcanzó 3.188 millones de euros, y se sitúa muy por encima de la media de los últimos 15 años, que está en torno a los 1.500 millones de euros anuales.

Perú destaca, por segundo año consecutivo, como principal país receptor de exportaciones aseguradas correspondientes a operaciones con financiación a más de un año, con un 52,1% del total emitido. Le siguen Emiratos Árabes Unidos con un 18,4%, Angola (8,1%), Qatar (5,9%), Malta (3,8%) y Turquía (2,6%). Todos estos países concentran casi el 91% del volumen de exportaciones aseguradas en el año 2018 en esta modalidad.

Crédito Suministrador

Esta póliza ofrece cobertura a la empresa exportadora que firma un contrato de compraventa con un comprador extranjero. Le cubre las posibles pérdidas que pueda experimentar a consecuencia de la resolución del contrato de exportación, así como el riesgo de impago del contrato, tanto al contado como en el caso de que se prevean pagos aplazados.

La contratación bajo la modalidad de Crédito Suministrador en 2018 ha ascendido a 136,5 millones de euros, recuperando los valores medios históricos, tras una brusca caída en 2017.

La práctica totalidad de este importe corresponde a operaciones de plazo inferior a dos años. El principal destino de la emisión en esta modalidad fue Arabia Saudí, con un 27,4% del total emitido, seguido de Argelia con un 27,3%. ▷

A continuación aparecen Cuba, con un 18,3%, y Hungría, con un 14,8%. A gran distancia les siguen Argentina y México con un 3,3% cada uno. Este grupo de países concentra casi el 95% de la contratación en esta modalidad.

Póliza de Seguro de Confirmación de Créditos Documentarios

Las Pólizas de Créditos Documentarios de CESCE ofrecen cobertura frente a los riesgos inherentes a la confirmación de un crédito documentario emitido por una entidad extranjera. El asegurado en esta modalidad es el banco que otorga confirmación a una Carta de Crédito. El crédito ha de tener como fin la instrumentación del pago de una operación española de exportación. Esta póliza cubre el riesgo de impago de un crédito documentario por razones políticas.

La contratación bajo la modalidad de Confirmación de Créditos Documentarios se ha recuperado respecto al año anterior, pasando de 33 a casi 60 millones de euros, aunque sigue situándose por debajo de la media histórica.

En cuanto a su distribución geográfica, destaca en primer lugar Omán, con un 23,9% del total, seguido por Turquía con un 22,2%. A continuación se encuentran Argelia con un 14,2%, Irán con un 11,1%, Vietnam, con un 6,7%, Egipto con un 4,3% y Sri Lanka con un 3,8%. Todos estos países concentran más del 86% de la emisión en esta modalidad.

Póliza de Avals

Esta modalidad permite a la entidad que emite el aval, en nombre del exportador, asegurarse del riesgo de ejecución del mismo. Cuando a la entidad fiadora le ejecutan el aval prestado en nombre del exportador español (ya se trate de una ejecución debida o indebida), nace un crédito del exportador frente a la entidad fiadora. El seguro cubre el crédito a favor de la entidad fiadora contra el exportador.

La emisión de seguro bajo la póliza de avales –cobertura a emisores– se consolida como la segunda modalidad de cobertura más solicitada, aunque los niveles de contratación no han vuelto a acercarse a los de los años de la crisis, en los que llegó a ser la modalidad más contratada. Esta modalidad sigue cumpliendo su función de apoyar a los bancos y crear capacidad de oferta.

La suma asegurada en 2018 en esta modalidad ha sido de 306 millones de euros, un 22,4% superior a la de 2017. No obstante, esta cifra está por debajo de la media de los últimos diez años, de 437 millones de euros, llegando a superar los 1.000 millones de euros en algún ejercicio.

Destacan tres proyectos en Chile, Malta y Omán.

6.4.2. Valor y composición de la cartera

En 2018 el riesgo en vigor asumido por cuenta del Estado ascendió a 15.154 millones de euros, lo que supone un aumento del 10,79% respecto al cierre del año anterior.

En la distribución por países, España sigue manteniendo una posición destacada, con un 11,02% del total. La cifra de España corresponde principalmente a pólizas de seguro de Ejecución de Avals para Emisores, así como a operaciones de créditos de circulante (seguro de créditos de prefinanciación concedidos a exportadores españoles).

Aparte de España, la cartera se compone fundamentalmente de 40 países, que aglutinan el 89,29% del riesgo. Por encima del 7% de la cartera repiten 4 países: Turquía, Cuba, Angola y México, y entra en primer lugar Perú, desbancando a Arabia Saudí.

Como se acaba de mencionar, Perú se coloca en 2018 como primera concentración de riesgo, con un peso del 12,21% del total.

Por lo demás, la distribución geográfica de la cartera apenas ha cambiado en las primeras ▷

concentraciones de riesgo. Turquía se sitúa ahora en segundo lugar con un 10,72% y Cuba en tercero con un 10,48%. Angola y México son desplazados al cuarto y quinto puestos con 8,85% y 7,01% de la cartera, respectivamente.

En sexto lugar se encuentra Arabia Saudí (6,29%), y a continuación Emiratos Árabes (4,90%), Chile (3,22%), Brasil (2,19%), Malta (2,03%), Rep. Dominicana (1,63%) y Ecuador (1,50%).

Este grupo de 13 países, incluido España, aglutina el 82,04% del riesgo en vigor total.

6.4.3. Indemnizaciones y recobros

Los pagos por indemnizaciones sobre los riesgos asumidos por cuenta del Estado ascendieron, en el año 2018, a 103,09 millones de euros. Aunque este importe es un 25,5% inferior al de 2017, sería el cuarto año con cifra de siniestros por encima de la media histórica, reflejo de un entorno complicado en la evolución del riesgo corporativo en algunos sectores y mercados.

En la distribución de indemnizaciones pagadas por países en 2018, en primer lugar aparece, por segundo año consecutivo, España que, con un importe total de 73,45 millones de euros, concentra el 71,25% de los pagos efectuados en el año y corresponden a operaciones de Avaluos.

El segundo lugar lo ocupa EE UU, con un importe total de 6,88 millones de euros, lo que supone un 6,67% de la cifra total de pagos efectuados en el año 2018. En tercer lugar aparece Venezuela, con 6,50 millones de euros, seguido de Gabón, Sudáfrica, Irlanda, Portugal y Brasil.

Estos ocho países han generado el 98,73% de las indemnizaciones pagadas en el año 2018.

En 2018 los recobros han alcanzado un importe de 132,47 millones de euros, cifra sensiblemente superior al año precedente, que ayuda a que el flujo neto de caja sea de nuevo positivo en este ejercicio.

Sobresalen los recobros de Argentina, Cuba, Iraq, Gabón, Nicaragua, Indonesia y España.

En 2018, la diferencia entre recobros obtenidos e indemnizaciones pagadas vuelve a ser positiva, como en los 22 años anteriores, con la única excepción de 2017. Los recobros superaron a las indemnizaciones en 29,4 millones de euros.

En cuanto a los Convenios de Refinanciación, en el año 2018 no se ha firmado ninguno.

El flujo total de caja resultante de la emisión de seguro ha vuelto a ser positivo, por vigésimo tercer año consecutivo. El resultado de caja del instrumento ha arrojado en 2018 un saldo neto de 150,6 millones de euros, resultante de sustraer a los ingresos de prima y recobros los pagos por indemnizaciones y los gastos de gestión. ▷

CUADRO 6.8
PRINCIPALES INDICADORES DE RIESGOS POR CUENTA DEL ESTADO
(Miles de euros)

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| (1) Seguro emitido neto | 7.600.234,42 | 6.575.256,46 | 4.675.920,40 | 4.133.871,83 | 2.641.367,26 | 2.082.654,18 | 1.316.025,95 | 3.519.473,87 |
| (2) Primas devengadas | 211.953,40 | 139.340,04 | 72.503,67 | 75.435,60 | 151.377,46 | 105.929,78 | 75.792,82 | 152.402,09 |
| (3) Indemnizaciones | 34.081,69 | 55.165,56 | 37.212,18 | 24.118,66 | 64.594,99 | 103.631,55 | 138.410,48 | 103.093,93 |
| (4) Recobros | 68.054,30 | 73.432,98 | 85.151,18 | 115.052,38 | 123.086,59 | 169.773,36 | 101.697,83 | 132.471,00 |
| (5) Siniestralidad neta (3) – (4) | -33.972,61 | -18.267,42 | -47.939,00 | -90.933,72 | -58.491,60 | -66.141,81 | 36.712,65 | -29.377,07 |

Fuente: CESCE.

6.5. El Convenio de Ajuste Recíproco de Intereses (CARI)

6.5.1. Descripción del CARI

El Convenio de Ajuste Recíproco de Intereses (en adelante CARI) es un sistema de apoyo financiero oficial a la exportación de bienes y servicios mediante el que se incentiva la concesión, por parte de entidades financieras, de créditos a la exportación a largo plazo con tipos de interés fijos.

La importancia de este instrumento se debe a que la financiación de las operaciones de exportación a tipo de interés fijo y períodos de amortización a largo plazo genera, para las entidades de crédito, un riesgo de tipo de interés, ya que reciben del cliente un retorno a tipo fijo pero tienen que financiarse a tipo variable por los fondos obtenidos en el mercado.

El funcionamiento del CARI se basa en un ajuste recíproco de tipos de interés realizado cada seis meses donde se comparan, por un lado, el rendimiento obtenido por la entidad financiera por el crédito de exportación concedido a tipo fijo, empleando como referencia los tipos CIRR (tipo de interés de referencia comercial, por sus siglas en inglés, de acuerdo a lo establecido en el Consenso OCDE), y, por el otro, el coste de financiarse en el mercado interbancario en la moneda de denominación del crédito junto con el margen de gestión reconocido a favor de la entidad financiera. El convenio se formaliza entre la entidad financiera y el Instituto de Crédito Oficial (ICO), como agente financiero del Estado, con un cobro o pago semestral, en función del resultado del ajuste del CARI.

El instrumento presenta ventajas para las diferentes partes que participan en la operación. A los exportadores españoles les permite ofrecer a sus clientes potenciales la posibilidad de encontrar financiación para la compra de los bienes y servicios a través de un crédito

a largo plazo y a un tipo de interés fijo, lo que permite conocer de antemano el coste del endeudamiento y eliminar la incertidumbre ligada a la evolución del tipo de interés. A las instituciones financieras que otorgan financiación les permite beneficiarse de un seguro de tipos de interés, protegiéndose contra posibles fluctuaciones de estos y asegurando su rentabilidad, independientemente de las diferencias que puedan surgir entre el coste de captación en el mercado de los recursos necesarios para financiar una operación de exportación y los ingresos derivados del crédito asociado al tipo CIRR.

6.5.2. La actividad del CARI en 2018

Respecto a la actividad anual del CARI, durante 2018 se han firmado 13 operaciones de cobertura de tipo de interés por un valor total de 1.410,57 millones de euros, frente a las 9 operaciones –por un valor total de 611,72 millones de euros– formalizadas el ejercicio anterior. De entre las operaciones cerradas en 2018 destaca especialmente el convenio de mayor importe en la historia del instrumento, ligado a la operación de suministro por parte de la compañía española Técnicas Reunidas de la planta llave en mano para el proyecto de ampliación de la refinería de Talara de Petroperú, otorgando cobertura en una sola operación a un monto de 1.238,12 millones de dólares (1.081,33 millones de euros). Frente a esta operación singular, el resto de operaciones se corresponde con coberturas de volúmenes inferiores, de entre 6,7 y 66,2 millones de euros, como pone de manifiesto el Cuadro 6.9.

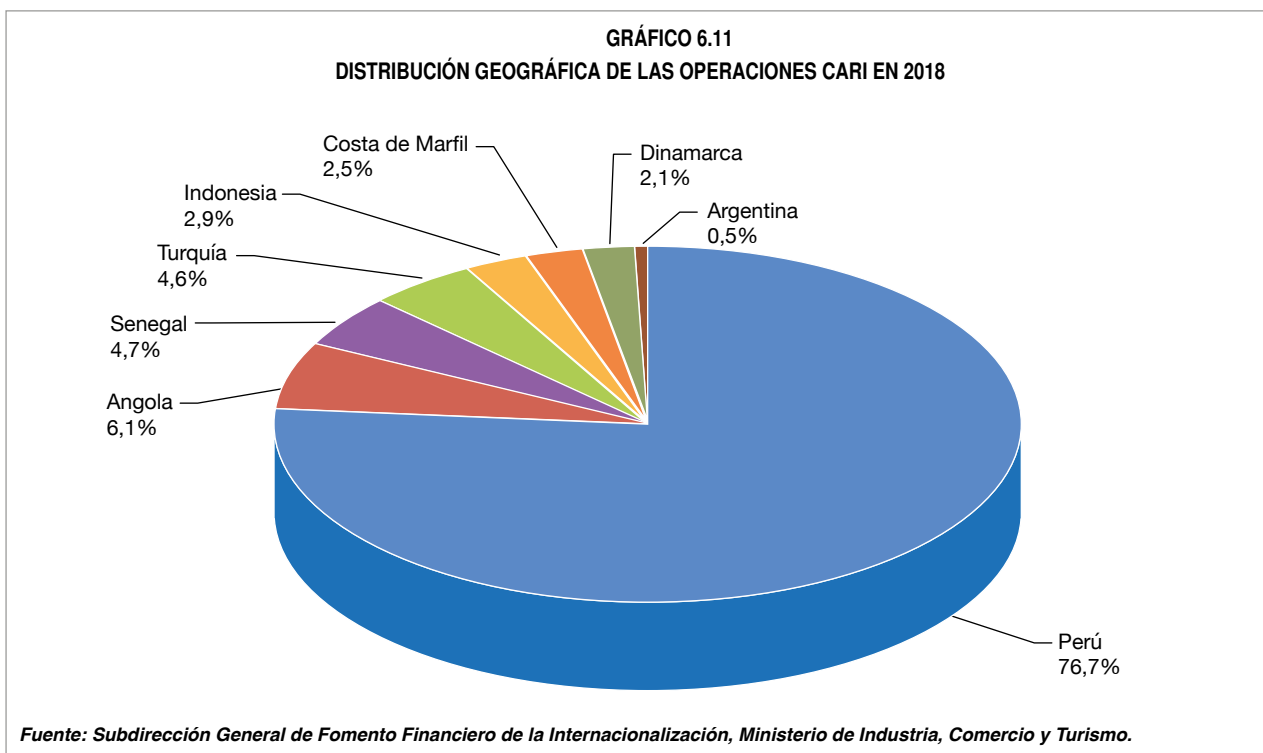
La cobertura otorgada por el instrumento del CARI en 2018 ha experimentado un crecimiento del 130,6% frente al ejercicio anterior, si bien, en caso de no haberse formalizado la operación de mayor tamaño previamente referida, la cobertura otorgada en 2018 habría ▷

CAPÍTULO 6. POLÍTICA DE APOYO FINANCIERO Y DE PROMOCIÓN COMERCIAL

CUADRO 6.9
DISTRIBUCIÓN POR PAÍS DE DESTINO DE LOS CARI FORMALIZADOS EN 2018
 (Miles de euros)

| Países | Año 2018 | | |
|----------------------|-----------------------|-----------------|---------------|
| | Número de operaciones | Importe | Porcentaje |
| Perú..... | 1 | 1.081,33 | 76,66 |
| Angola..... | 2 | 86,13 | 6,11 |
| Senegal..... | 1 | 66,27 | 4,70 |
| Turquía..... | 4 | 64,92 | 4,60 |
| Indonesia..... | 1 | 41,07 | 2,91 |
| Costa de Marfil..... | 1 | 35,00 | 2,48 |
| Dinamarca..... | 1 | 29,12 | 2,06 |
| Argentina..... | 2 | 6,74 | 0,48 |
| Panamá..... | 0 | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL..... | 13 | 1.410,57 | 100,00 |

Fuente: Instituto de Crédito Oficial.



sido de 329,24 millones de euros, un 46,2% inferior a la del 2017.

El Gráfico 6.11 recoge la distribución geográfica del valor de los convenios formalizados por país de destino.

En cuanto a la distribución geográfica de las operaciones formalizadas en 2018, el continente americano sigue siendo el principal

destino, con el 77% del total, seguido –como sucedió el ejercicio anterior– de África, con el 13% del total, región que habría ocupado la primera posición –con el 57% del total– en caso de no haberse formalizado la operación de Talara. Por países, el destino que ha supuesto un mayor número de operaciones ha sido Turquía –con cuatro convenios–, seguido ▷

de Angola y Argentina –con dos en cada caso, frente a una operación en el resto de países de destino. En todo caso Perú, con la operación de Talara, ha sido el país de destino más importante en 2018.

Respecto a la distribución sectorial, el sector petroquímico ocupa la primera posición en 2018 –por la aprobación de la mencionada operación de Talara– que supuso el 76,7% de las operaciones formalizadas, repartiéndose el resto de operaciones entre los sectores de telecomunicaciones, obras públicas, aeronaves, equipos eléctricos o buques.

En cuanto a los bancos beneficiarios de las coberturas, las 13 operaciones formalizadas en 2018 han contado con siete entidades financieras participantes como financiadoras de las 13 operaciones de crédito a la exportación a que están ligadas las respectivas coberturas. Por número de operaciones, Banco Sabadell ha suscrito cuatro convenios –4,6% de la cobertura total–, seguido de BBVA con tres –2,9% de la cobertura total– y de Société Générale presente en dos operaciones –con un 6,2% del total–. Las cuatro operaciones restantes se han formalizado con otras cuatro entidades financieras, destacando especialmente Deutsche Bank España, al ser el banco participante en la operación de Talara –76,7% del total–, seguido del Banco Santander –con un 4,7% del total–.

El saldo vivo de la cartera CARI, a 31 de diciembre de 2018, asciende a 2.842,1 millones de euros, de los que el 86,6% corresponde a las 43 operaciones firmadas en dólares, frente a un 13,4% correspondiente a las 58 operaciones firmadas en euros. La formalización en 2018 de la referida operación de Talara –denominada en dólares– explica el aumento del 56% del saldo de la cartera a 31 de diciembre frente al cierre del ejercicio anterior, a pesar de la reducción del número de operaciones vivas (hasta un total de 101, frente a 112 a cierre de 2017 en que se contabilizaban 52 operaciones en dólares y 60 en euros). La operación de

Talara también explica el incremento del porcentaje total de cobertura en dólares, que ha aumentado en 6,4 puntos porcentuales.

El ajuste financiero de la actividad del instrumento ha arrojado un resultado positivo neto para el Estado en 2018, como ha sido el caso de los años anteriores. En concreto el ingreso neto en 2018 fue de 6,27 millones de euros. Se trata de una reducción del resultado frente a los 18,3 millones de euros ingresados en 2017, consecuencia de la evolución al alza de los tipos de interés en dólares, divisa en que está denominada una parte importante de la cartera.

En términos históricos desde el inicio del CARI en el año 2017, el resultado acumulado –de los saldos positivos y negativos registrados hasta la fecha– ha supuesto unos ingresos totales de 925,28 millones de euros a favor del Estado.

6.5.3. Conclusión

El apoyo ofrecido por la cobertura del sistema CARI ha supuesto la formalización de 13 operaciones de exportación en 2018 por un valor superior a los 1.400 millones de euros en diferentes sectores, encontrándose entre ellas una operación singular de referencia internacional y elevado valor añadido. La reducción del riesgo asociada a la cobertura de tipos de interés otorgada por este instrumento ha sido de gran importancia para la consecución de las operaciones, al permitir la concesión de financiación a largo plazo a un tipo fijo atractivo, eliminando la incertidumbre ligada a la evolución del tipo de interés.

Con las nuevas operaciones formalizadas en 2018, el CARI ha recuperado los niveles de cartera alcanzados en el período 2010-2013, con una cifra cercana al máximo de 2.906 millones de alcanzados en 2012, poniendo fin a la tendencia a la baja de los últimos años, ▷

en parte por la incorporación, en 2018, de la relevante operación de Talara.

El resultado financiero del ejercicio ha vuelto a suponer ingresos netos para el Estado, en línea con lo ocurrido en ejercicios anteriores –con un resultado neto muy positivo en términos acumulados desde la creación del sistema CARI en 1983–. La relativa reducción de los ingresos del instrumento en 2018, responde, por su parte, a la reciente evolución al alza de los tipos de interés en dólares.

En conclusión, el apoyo que implica el CARI, al eliminar el riesgo ligado a la evolución de tipos de interés que podría suponer un impedimento para la concesión de crédito a largo plazo –especialmente en un contexto como el actual de posibles subidas de tipos de interés–, facilita la disponibilidad de financiación para la consecución de operaciones de exportación relevantes de bienes y servicios españoles, contribuyendo así a los objetivos de la política comercial de apoyo a internacionalización de la economía española.