

Financiación de inversiones de pymes españolas en el exterior



La falta de financiación es una de las principales barreras a las que se enfrentan las pymes europeas a la hora de abordar proyectos en el exterior. Cofides, la Compañía Española de Financiación del Desarrollo, ha elaborado un Plan Específico de Atención a la Pyme con el objetivo de duplicar la cartera de proyectos de inversión en el exterior promovidos por pymes españolas.

Fernando Aceña¹

Según el informe *Opportunities for the Internationalisation of European SMEs*, publicado por la Comisión Europea en el año 2011, más del 30% de las pymes europeas desarrolla algún tipo de actividad internacional, ya sea exportación, importación, contratación internacional, inversión en el exterior o cooperación técnica internacional. No obstante, el porcentaje de pymes internacionalizadas varía sensiblemente en función del tipo de actividad internacional, de modo que, por ejemplo, cerca de un 13% de las pymes europeas exportaría a terceros mercados, mientras que, únicamente, un 1% de las pymes europeas habría acometido inversiones más allá de las fronteras de la UE.

A pesar de que la internacionalización se considera un factor estratégico de primer orden, estas cifras demuestran que el segmento de las pymes apenas ha comenzado a vislumbrar todo el potencial de negocio que puede llegar a representar el mercado internacional y, muy especialmente, los países emergentes en un contexto económico globalizado como el actual.

Entre las principales barreras a las que se enfrentan las pymes europeas para hacer negocios en mercados fuera de la UE figuran el riesgo de pago, los procedimientos burocráticos y la falta de financiación. Con respecto a esta última, el mercado financiero se muestra poco proclive a financiar operaciones en el exterior que incorporen riesgo país y riesgo proyecto.

Así, las empresas españolas que se internacionalizan se enfrentan a una serie de restricciones financieras derivadas de un funcionamiento imperfecto del mercado cuando desean acometer proyectos de inversión en el exterior y, muy especialmente, en países emergentes o en desarrollo. Dichas restricciones son:

- Los mercados financieros y de capitales de los países receptores suelen estar poco desarrollados, sin financiación a largo plazo y con costes elevados.
- La banca comercial nacional e internacional suele otorgar principalmente financiación a plazos cortos para proyectos muy capitalizados y sin asumir riesgo país.

¹ Director de Estrategia y Desarrollo de Negocio de Cofides.

- La financiación de instituciones multilaterales se centra fundamentalmente en proyectos de infraestructuras y es muy selectiva, debido al menor porcentaje de recursos que dedica a proyectos del sector privado, exigiendo además estructuras de proyectos muy capitalizados.

MARCO DE APOYO FINANCIERO DE COFIDES A LOS PROYECTOS DE INVERSIÓN DE PYMES ESPAÑOLAS EN EL EXTERIOR

Cofides es una institución financiera que opera con la vocación, entre otras, de cubrir estas ineficiencias del mercado. Además, como institución financiera, tiene la doble misión de fomentar la internacionalización de las empresas y la economía españolas y contribuir al desarrollo de los países destinatarios de las inversiones. Desde su creación en 1988 y en cumplimiento de su doble misión, cofinancia inversiones productivas de empresas españolas, especialmente pymes, en mercados exteriores.

Para ello, además de sus recursos propios, gestiona también fondos de terceros, en particular los fondos estatales FIEX (Fondo para Inversiones en el Exterior) y FONPYME (Fondo para Operaciones de Inversión en el Exterior de la Pequeña y Mediana Empresa), con los que puede financiar proyectos en cualquier país del mundo para fomentar la internacionalización de la empresa y de la economía españolas.

Entre los accionistas públicos de Cofides se encuentran el Instituto Español de Comercio Exterior (ICEX), el Instituto de Crédito Oficial (ICO) y la Empresa Nacional de Innovación (ENISA), que suman el 61% del capital social. Sus accionistas privados, con el restante 39% del capital, son las entidades financieras Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA), Banco Santander y Banco de Sabadell.

PRINCIPALES RETOS Y NUEVAS MEDIDAS TOMADAS POR COFIDES PARA FACILITAR EL ACCESO DE LAS PYMES A LA FINANCIACIÓN

Las empresas españolas, fundamentalmente las pymes (mayoritarias en la estructura productiva nacional), tienen importantes debilidades financieras estructurales para

acometer de modo solvente el proceso de internacionalización. Dichas debilidades pueden resumirse en:

- Débil capitalización, que frecuentemente se traduce en dificultades para obtener financiación bancaria suficiente a largo plazo (incluso para sus operaciones domésticas).

VENTAJAS ESPECÍFICAS PARA PYMES QUE INCORPORA LA FINANCIACIÓN DE COFIDES

- Precios preferenciales con menor coste de financiación sobre el Euribor de referencia.
- No existe comisión de estudio.
- Procedimiento rápido (*fast-track*) de tramitación de solicitudes.
- Posibilidad de flexibilizar a los dos últimos años el requisito de solicitar estados financieros auditados.
- Posibilidad de reducir el límite mínimo de financiación por proyecto, actualmente establecido en 250.000 euros.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DE LA FINANCIACIÓN QUE OFRECE COFIDES

- Financiación entre 250.000 euros y 30.000.000 de euros.
- Plazos largos: de tres a 10 años.
- Precios competitivos en función del proyecto y del promotor.
- Apoyo institucional.
- Flexibilidad en cuanto a instrumentos y condiciones.
- Productos financieros tales como:
 - Participaciones en el capital de la empresa que se crea en el país de localización del proyecto o en sociedades vehiculares.
 - Préstamos subordinados, *mezzanine* y de coinversión a medio y largo plazo a la empresa que se crea en el país de localización del proyecto.
 - Préstamos a medio y largo plazo a la empresa que se crea en el país de localización del proyecto.
 - Préstamos a medio y largo plazo al inversor español.
 - Préstamos multiproyecto.

REQUISITOS PARA LA OBTENCIÓN DE FINANCIACIÓN

Cofides puede financiar las inversiones en el exterior de empresas españolas siempre y cuando el proyecto:

- Sea viable y rentable.
- Consista en la creación *ex novo* de una empresa o en la compra o ampliación de una ya existente.

Además de que:

- El grueso de la inversión se realice en activos no corrientes.
- El importe total de la inversión supere, aproximadamente, los 500.000 euros.
- La financiación de Cofides no se utilice para la refinanciación de deudas preexistentes.

La empresa promotora deberá:

- Contar con una situación financiera equilibrada y saneada, además de estados financieros auditados de los últimos tres años.
- Hacer una aportación financiera al proyecto (principio de coinversión).
- Tener un compromiso de permanencia a largo plazo en el proyecto.
- Disponer de una trayectoria consolidada y experiencia demostrada en el sector.
- Disponer de la mayoría en el capital de la sociedad de proyecto o, en su defecto, el control efectivo de la misma.
- No pertenecer a sectores de defensa, inmobiliario o aquellos recogidos en la lista de sectores y actividades excluidos por motivos medioambientales o sociales.

- Dificultades para financiarse competitivamente a través de los mercados de capitales.
- Ausencia de historial inversor en el exterior.
- Planes de negocio parcialmente desarrollados y de difícil banca-bilidad.
- Prácticas contables y financieras que, frecuentemente, no facilitan la financiación de sus inversores a través de la banca comercial.
- Garantías débiles o muy comprometidas.

Las principales barreras de las pymes europeas para hacer negocios fuera de la UE son el riesgo de pago, los procedimientos burocráticos y la falta de financiación

Es prioritario para Cofides facilitar un acceso a la financiación a medio y largo plazo para aquellas pymes españolas con vocación internacional inmersas en operaciones de inversión en el exterior. Con el objetivo de duplicar la cartera de proyectos de inversión en el exterior promovidos por pymes españolas,

PROYECTO DE GRUPO CUERVA EN PANAMÁ

Promotor: Grupo Empresarial Cuerva

Sector: energía

Financiación de FONPYME: máximo de 2,9 millones de euros

Producto: participación en capital

Inversión total: 32 millones de dólares

Nº empleos directos: 11 durante la fase de operación y más de 200 durante la fase de construcción

Con más de 70 años de antigüedad, Cuerva es un grupo familiar andaluz que opera en todas las actividades del sector eléctrico: generación, distribución y comercialización de energía eléctrica, así como instalación y mantenimiento de infraestructuras eléctricas.

Desarrolla actualmente en Panamá la construcción y explotación de una minicentral hidroeléctrica de pasada, alimentada por el río Fonseca. La central contará con una potencia total instalada de 8,6 MW y se prevé una producción media anual de 42,3 GWh.

Este proyecto constituye la primera experiencia internacional de Cuerva. La inversión total del proyecto asciende a más de 32 millones de dólares y se estima que generará 11 puestos de trabajo directos durante la fase de operación y más de 200 durante la fase de construcción.

Cofides, como gestora del FONPYME, ha tomado una participación del 38% en el capital de la sociedad panameña de Cuerva que desarrolla el proyecto. El importe máximo de la participación con cargo a recursos de FONPYME asciende a 2,9 millones de euros.

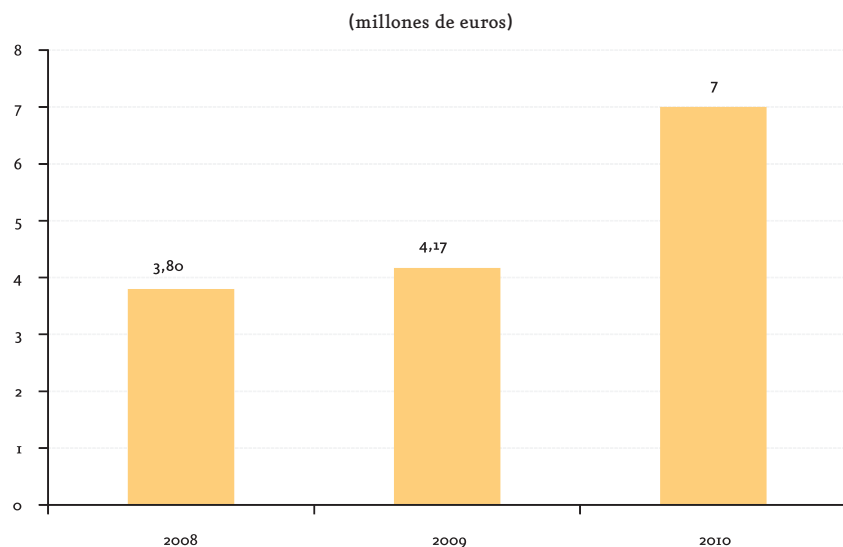
Cuerva cuenta en la actualidad con 41 empleados y con cinco centrales hidroeléctricas, incluyendo la de Panamá, que se encontrará operativa en el año 2013.

las, Cofides ha diseñado en 2011 un Plan Específico de Atención a la Pyme.

Las nuevas medidas adoptadas para favorecer a las pymes persiguen, principalmente, ofrecer financiación a precios más competitivos, así como simplificar y

agilizar la tramitación de las solicitudes. Para ello, entre otras medidas, se ha decidido reducir para las pymes el coste de financiación sobre el Euribor de referencia, flexibilizar el requisito de presentar tres ejercicios auditados y poder, en ciertos casos, reducir el límite mínimo de financiación por proyecto, actualmente establecido en 250.000 euros.

Volumen anual de financiación formalizada por Cofides para proyectos acometidos por pymes



Fuente: Cofides.

EVOLUCIÓN DE LA FINANCIACIÓN DESTINADA A PROYECTOS ACOMETIDOS POR PYMES EN EL EXTERIOR

En 2009, Cofides ya implementó un primer plan de acción a favor de la pyme con medidas que, desde entonces, han comenzado a dar sus frutos. Prueba de ello es que, en el último año, se ha visto incrementado en un 68% el volumen de financiación de proyectos de pymes con respecto a 2009.

Hoy en día, invertir en el exterior constituye una necesidad inducida por las condiciones de competencia a escala global. La internacionalización como factor es-

tratégico permite operar en nuevos mercados, diversificar riesgo, superar la saturación y estrechez del mercado doméstico, mejorar la imagen de la empresa y contribuir a la supervivencia de la compañía. Multitud de pymes se ven embarcadas en procesos de internacionalización con el objeto de mantener el carácter de proveedor global frente a las empresas multinacionales, como sucede mayoritariamente en el sector de componentes de automoción.

Con el objetivo de duplicar la cartera de proyectos de inversión en el exterior de las pymes españolas, Cofides ha diseñado el Plan Específico de Atención a la Pyme

Ha sido precisamente este sector, el de automoción, el principal receptor de la financiación otorgada por Cofides para proyectos de pymes durante los últimos tres años. Otros sectores que destacar en los que las pymes españolas han acometido su implantación productiva son plásticos, hostelería, bienes de equipo, servicios a empresas, industria química y farmacéutica, siderurgia, comercio, así como industria textil y calzado.

Entre los principales países destinatarios de las inversiones destacan China, Emiratos Árabes Unidos, Argentina, Gran Bretaña, Francia, Rumanía, México, Marruecos, EEUU, Brasil, Chile, India, Panamá o Italia.

Son muchas las pymes españolas que se han embarcado en proyectos de internacionalización con implantación productiva en mercados exteriores y que han contado para ello con financiación de Cofides operando en una amplia gama de sectores. Entre ellas figuran casos como los de AGQ en Marruecos, Reginahotel en Argentina, Talleres ZB en Panamá, Relats y Equity Point en Gran Bretaña, Damerik en Francia, Fersa Bearings en China o Solutex en India, además de otras muchas ::

PROYECTO DE REGINA HOTEL EN ARGENTINA

Promotor: Regina Hotel

Sector: hostelería

Financiación de Cofides/FONPYME: dos millones de euros

Producto: préstamo de coinversión

Inversión total: 7,5 millones de euros

Nº empleos directos: 40

Regina Hotel, con sede en Barcelona, es una pyme de origen familiar dedicada a la gestión y explotación de hoteles urbanos de categoría superior, preferentemente en propiedad y en ciudades de máximo nivel, con un alto grado de diseño como valor diferenciador. En 2010, el grupo gestionaba cuatro hoteles ubicados en Barcelona y París, que totalizaban 270 habitaciones.

Su experiencia data de 1967, cuando adquiere el legendario hotel Regina de Barcelona. Sin embargo, es en el año 2000, con la apertura del hotel Pulitzer París, cuando nace el grupo actual y comienza su expansión internacional.

Tras haber identificado una buena oportunidad de negocio y como continuación de este proceso expansivo, la empresa catalana decide acometer en 2008 un proyecto de inversión en Buenos Aires tomando como referencia el modelo del exitoso hotel Pulitzer de Barcelona. De esta manera, la implantación en Argentina constituye para Regina Hotel su primera experiencia en un país fuera de la Unión Europea.

El nuevo hotel se ubica en el barrio Microcentro de Buenos Aires y consta de 13 plantas con 104 habitaciones. La inversión total del proyecto asciende a cerca de ocho millones de euros y se estima que supondrá la creación de 40 nuevos puestos de trabajo. El proyecto cuenta con financiación de Cofides por importe de dos millones de euros con el objeto de financiar parte de la construcción y puesta en marcha del hotel. El 25% de este importe se ha desembolsado con cargo a recursos propios de Cofides y el 75% restante con cargo a recursos del FONPYME.

Fachada del Regina Hotel en Argentina.



DATOS DE CONTACTO DE COFIDES

Oficina central

C/ Príncipe de Vergara, 132
28002 Madrid (España)
Teléfonos: (+34) 91 562 60 08
(+34) 91 745 44 80
Fax: (+34) 91 561 00 15
E-mail:
cofides@cofides.es

Delegación en Cataluña

Gran Vía de les Corts
Catalanes 630 - 4ª planta
08007 Barcelona (España)
Teléfono: (+34) 93 270 26 20
Fax: (+34) 902 095 568
E-mail:
jose.salgado@cofides.es

Delegación en México

Avenida Presidente Mazaryk, 473
Colonia Los Morales
Polanco-11510 México D. F.
Teléfono: (+52) 55 5280 9577
Fax: (+52) 55 9138 6045
E-mail:
abtorre@comercio.mityc.es