GRADO EN ECONOMIA

CURSO 2021-2022

TRABAJO DE FIN DE GRADO

ICO Y BANCOS NACIONALES
POLITICAS DE FINANCIACIÓN Y PROYECCIÓN HACIA EL FUTURO

ICO AND NATIONAL BANKS
FINANCIAL POLITICS AND FUTURE PROYECTION

AUTORA:

IRUZ FERNÁNDEZ MORENO

TUTOR:

DANIEL DIAZ FUENTES

ICO Y BANCOS NACIONALES POLITICAS DE FINANCIACIÓN Y PROYECCIÓN HACIA EL FUTURO

INDICE

1. RESUMEN Y PALABRAS CLAVE 4

ABSTRACT AND KEY WORDS

MOTIVACIÓN DEL TRABAJO

2. INTRODUCCIÓN

2.1 EL BANCO EUROPEO DE INVERSIONES (BEI) Y PLAN EUROPEO DE INVERSIONES ESTRATÉGICAS (EFSI) 5

2.2 DISTRIBUCIÓN EUROPEA DE LOS RECURSOS DEL EFSI 7

3. PRINCIPALES POLÍTICAS COMUNITARIAS

3.1 EFSI - PLAN JUNKER (2015-2020) 11

3.2 INVESTEU (programa de préstamos y garantías) COMPARATIVA EUROPEA 12

3.3 ACTUACIÓN DEL BEI CON EL ICO TRAS LA CRISIS SANITARIA DE LA PANDEMIA (2020-Proyección futura) 14

4. BANCOS NACIONALES DE DESARROLLO EN LA UNIÓN EUROPEA

4.1. BANCA NACIONAL DE DESARROLLO ALEMANA, EL KFW BANKENGRUPPE 16

4.2 BANCA DE DESARROLLO ESPAÑOLA - ICO 17

4.2.1 ICO- BONOS SOCIALES Y BONOS VERDES 18

4.2.2 ACTUACIÓN DEL ICO FRENTE LA CRISIS DEL COVID-19 22

4.2.3 APLICACIÓN DEL ICO A TRAVÉS DE LOS PRINCIPALES BANCO ESPAÑOLES 24

5. DATOS Y METODOLOGÍA DEL ESTUDIO 26

6. CONCLUSIONES 31

7. BIBLIOGRAFIA 32

1. RESUMEN, MOTIVACIÓN Y PALABRAS CLAVE

RESUMEN

En este trabajo de fin de grado voy a estudiar las principales funciones adoptadas por los bancos nacionales de desarrollo en el entorno de la unión europea, centrándome en el caso del Instituto de Crédito Oficial (ICO) desde el año 2006 hasta la actualidad, y su perspectiva hasta el 2024, analizando su actuación ante las políticas de la UE[1] a través del BEI[2] donde el elemento central del plan de inversiones será el Fondo Europeo de Inversiones Estratégicas (EFSI) el cual ha sido el principal instrumento para apoyar la financiación, incentivar la inversión y promover la reactivación de la economía tras la crisis financiera. El estudio pretende examinar como ha contribuido el ICO a paliar y hacer frente a diferentes crisis, viendo las medidas llevadas a cabo tras la crisis financiera del 2008 y la crisis sanitaria provocada por el covid-19. Finalmente se estudian los propósitos de ayuda a nivel de banco de desarrollo de la UE.

ABSTRACT

This final degree Project studies the central functions adapted by the national develop banks on the European Union, focus on the case of ICO since 2006 to this days and analysing the future achievements to 2024, studying their European policies through the BEI institution where the central institution is the European fund for strategies investment, this plan is the principal financial support of the European economy, promoting the inversion and reactivating the economy after the financial crisis. This final project pretends to discover how the ICO institution help the national economy in different economy shock as the sanitary crisis in 2019 or the financial at 2008. Finally, this project studies the functions of financial help as national develop bank in the European union.

PALABRAS CLAVE

Instituto nacional de crédito (ICO), KFW Bankengruppe[3], Banco Europeo de inversiones (BEI), fondo europeo de inversiones estratégicas (EFSI), comisión europea (CE), políticas de financiación, bancos nacionales de inversión, Junker Plan, Invest EU.

KEY WORDS

National Credit Institute (ICO), KFW Bankengruppe, European Investment Bank (EIB), European Fund for Strategic Investment (EFSI) , European Commission (CE), financial policies, national investment banks , Junker Plan, Invest EU.

[1] Unión Europea formada por los 27 países miembros actuales

[2] Banco Europeo de Inversiones

[3] Kreditanstalt für Wiederaufbau - Entwicklungsbank

MOTIVACIÓN DEL TRABAJO

Este trabajo está motivado por el estudio sobre la evolución del ICO durante la pandemia, que me ha llevado a investigar cómo ha ido evolucionando en sus funciones, formas de financiación, objetivos y objetivos futuros como banco de desarrollo. Para ellos he considerado relevante comparar al ICO con el principal banco de desarrollo en Europa, el KFW, y de esta forma estudiar y extraer conclusiones y resultados sobre la evolución económica en los últimos años en la banca de desarrollo en España desde una perspectiva europea e internacional.

¿Por qué el ICO está siguiendo una línea distinta al resto de bancos nacionales europeos?

2. INTRODUCCIÓN

2.1 EL BANCO EUROPEO DE INVERSIONES Y PLAN EUROPEO DE INVERSIONES ESTRATÉGICAS

El BEI es una de las principales instituciones europeas creada en 1958, su actuación se aplicaba a los seis países miembros de la unión (Clifton et al 2018 & 2021a).[4] A medida que la Unión Europea ha ido creciendo hasta alcanzar los veintisiete países miembros actuales, el BEI también ha ido desarrollándose y aumentando sus funciones, no solo a nivel comunitario, también proporciona ayuda a aquellos países en vías de desarrollo con posibilidades futuras de pertenecer a la unión política-económica o de cooperar a ella.

Entre estas funciones de cooperación internacional, el BEI no solo ayuda a promover el desarrollo económico, sino que también incentiva ciertas actividades sociales como pueden ser la investigación, la mejora de estructuras tanto físicas como sociales, el apoyo a la sostenibilidad medio ambiental y a proyectos innovadores y sostenibles cuyos recursos son limitados y tienen un largo periodo de madurez. Para conseguir dichos objetivos, el BEI actúa al margen de los presupuestos europeos, obteniendo la financiación de los mercados de capitales internacionales[5]. El objetivo es captar recursos en los mercados financieros internacionales y canalizarlos hacia los proyectos

[4] Clifton, J., Díaz-Fuentes, D., & Gómez, A. L. (2018). The European Investment Bank: Development, Integration and Investment. *JCMS: Journal of Common Market Studies*, *56*(4), 733-750.

[5] El grupo BEI: El Banco Europeo de Inversiones y el Fondo Europeo de Inversores.

de desarrollo apoyados por las instituciones europeas y concordes a las políticas comunitarias.

A partir de la crisis financiera del 2008, en Europa se hizo necesario un apoyo externo que pudiese proporcionar financiación y no dejar que se deprimiese aún más la economía tras las fuertes consecuencias desencadenadas por la recesión.

El BEI a través del tejido de la banca privada empresarial, reunió 600.000 millones de euros para poder prestar a través de los bancos privados a un tipo de interés próximo al coste de obtener dicho dinero, canalizando dicha inversión a proyectos de desarrollo como el apoyo a PYMES, ayuda al desarrollo y la sostenibilidad medio ambiental (líneas de préstamo verdes), desarrollo del trasporte y promover una energía sostenible, competitiva y segura.[6]

La institución que se encargará de instrumentalizar las políticas creadas por el BEI será el EFSI, creado en 2014 y cuya principal función es garantizar que la financiación llegue a aquellas empresas y autónomos a quienes les es más difícil obtener recursos, además proporciona garantías a otros bancos e instituciones financieras facilitando el acceso a préstamos para las PYMES sin invertir directamente en ellas y solo actuando como intermediario financiero.[7] Los recursos que obtiene el EFSI son proporcionados por el BEI y otras instituciones europeas y su ámbito de actuación es en este caso exclusivo al ámbito comunitario.

Una de las iniciativas actuales más importantes llevadas a cabo por el BEI y muchos bancos nacionales y de desarrollo europeos como el ICO, KFW, CDP[8], CDC[9] y BGK[10] es la movilización de fondos hacia la creación de empleo y apoyo a la economía sostenible y circular, buscando la financiando de determinados sectores como la agricultura y la industria junto con una mejora en la gestión de residuos y las aguas.

Las herramientas que utiliza para la financiación de estas iniciativas son las concesiones de préstamos con un acceso más fácil junto con garantías e inversiones de capital, además de la financiación de infraestructuras tanto públicas como privadas mediante la cooperación pública-privada. Por otro lado, ha ganado importancia invertir en investigación e innovación en sostenibilidad, dirigidas y supervisadas por la comisión Europea (CE).

Con este tipo de medidas no solo se pretende apoyar estas iniciativas a través del BEI y los bancos nacionales de desarrollo sino que además incentivan la movilización de los flujos privados y apoyan a las empresas a que se encaminen hacia esta sostenibilidad medioambiental.

[6] BBVA y el BEI facilitan 600 mil millones de euros para apoyar a las pymes; BBVA 16 de Julio 2021. https://www.bbva.com/es/bbva-y-el-bei-facilitan-600-millones-de-euros-para-apoyar-a-las-pymes/

[7] Caso de línea de garantías de cartera colaboración BEI BBVA mencionado anteriormente

[8] Cassa Depositi e Prestiti, banco nacional italiano.

[9] Caisse des Dépôts; de Francia.

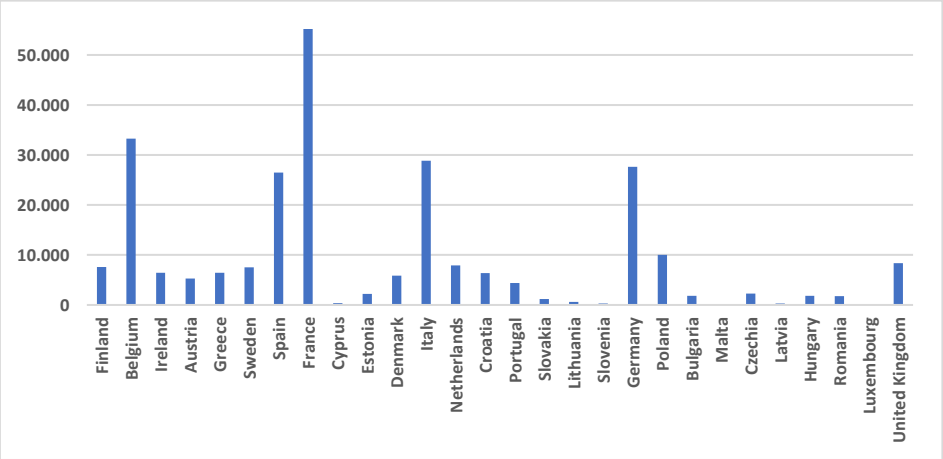
[10] Bank Gospodarstwa Krajowego; banco nacional de Polonia.

2.2 DISTRIBUCIÓN EUROPEA DE LOS RECURSOS DEL EFSI

Las políticas de financiación europea ante las crisis tuvieron como centro el EFSI, un plan implementado desde el 2015 para paliar la escasez de recursos a partir de la crisis financiera del 2008 y con un periodo de actuación hasta el 2020. Debido a la crisis sanitaria del 2020 se llevará a cabo una prolongación de este plan durante al menos un año más con perspectiva de un posible aumento en su horizonte temporal de actuación. Los recursos proporcionados por el EFSI se obtendrán de los presupuestos de la UE y a través del BEI con la intención de movilizar una cantidad mucho mayor de capital a través de los mercados y la financiación y la inversión privada.

Por otro lado, los fondos han sido destinados a diversos sectores y países. Los sectores donde se han canalizado más recursos son las PYMES (casi un 33% del total de los recursos)[11], Investigación y Desarrollo (27%), energías renovables (15%) y otros sectores como el trasporte o la digitalización.

Gráfico 2.1 Inversión en EFSI por país en millones de euros



Fuente: Elaboración propia a partir de EIB (2022a) ,“EFSI Project List” [12]

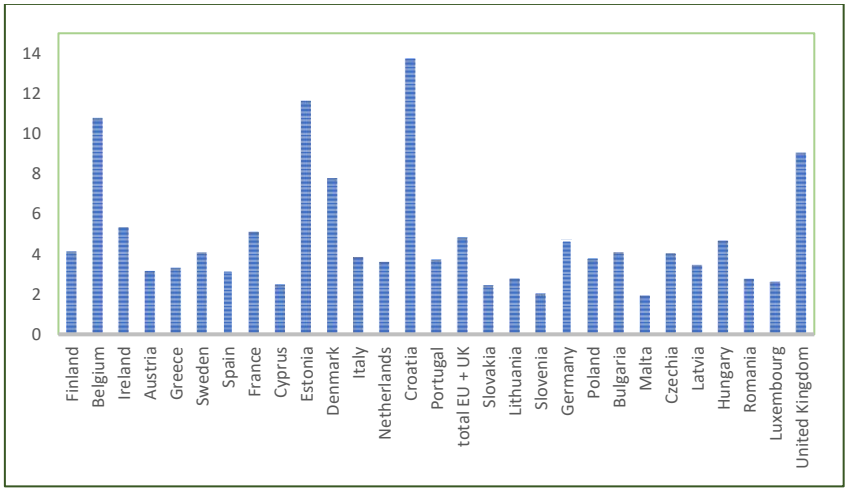
Muestra la inversión total en millones de euros que ha realizado el EFSI para cada uno de los países de la unión europea y reino unido, destacando entre ellos Francia (con 57.200 millones), Bélgica (33.200 m), España (26.400 m), Italia (rondando los 29.000 m) y Alemania (27.600 m).

[11] Datos obtenidos de *Evaluating European Financial policies* (2022)

[12] https://www.eib.org/en/products/mandates-partnerships/efsi/efsi-projects/index.htm?q=&sortColumn=boardDate&sortDir=desc&pageNumber=0&itemPerPage=25&pageable=true&language=EN&defaultLanguage=EN&abstractProject=true&orabstractProject=true&yearFrom=2015&yearTo=2021&orCountries=true&orSectors=true

Podemos observar cómo los mayores volúmenes de financiación se realizan en aquellos países donde las economías están más avanzadas y tienen un mayor desarrollo en el sector privado.

Gráfico 2.2 : Efectos multiplicadores del EFSI por país



Fuente: Gráfico de elaboración propia a partir de datos sacados del EIB (2022b) ,“EFSI Project List” [13]

En referencia al **Gráfico 2.1** los países donde el efecto multiplicador es mayor son Croacia, Estonia y Bélgica, y en una menor medida países como Reino Unido y Dinamarca.

Un mayor valor del multiplicador nos indica un mayor impacto de la financiación del EFSI en el país. Esto puede ser por un mejor desarrollo en el tejido bancario y en la movilización de fondos por parte de las entidades financieras privadas y de los mercados.

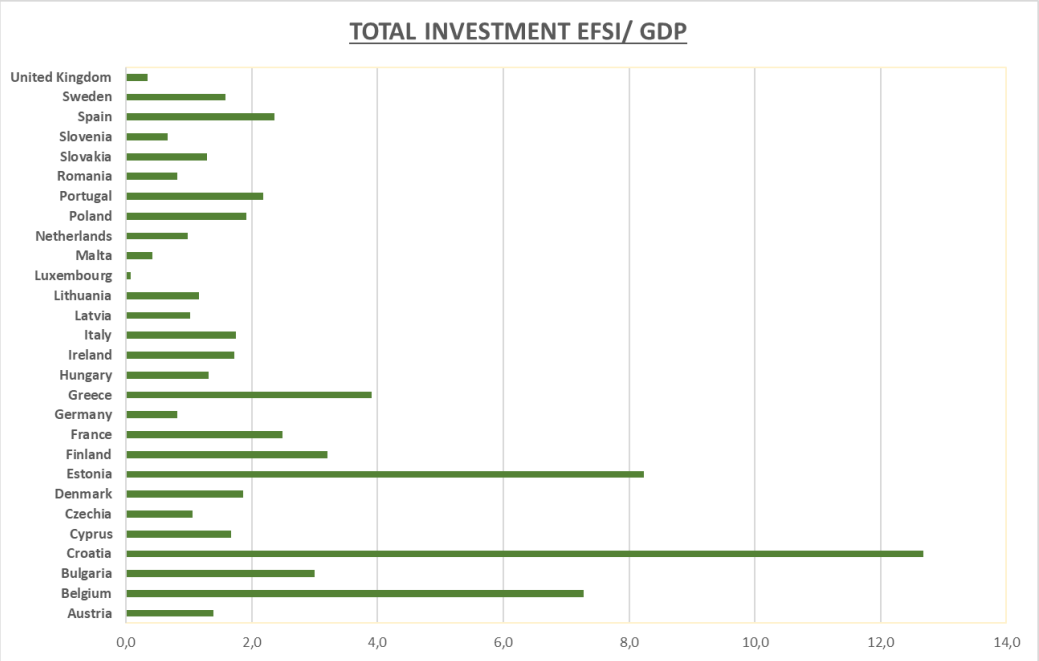
Cabe destacar que los dos primeros países con mayor multiplicador son países poco desarrollados por lo que la financiación tendrá un mayor impacto que en países con más desarrollo, debido a que menores importes de financiación tienen un mayor impacto en la economía, puesto que partimos de un PIB por habitante más bajo.

El **Gráfico 2.2**, indica el impacto del total de la inversión del EFSI sobre el PIB de cada país. Este indicador nos muestra el total de la inversión entre el PIB . Países como Reino Unido o Dinamarca tienen menor valor del multiplicador, y la incidencia sobre el incremento en el PIB es baja, siendo su efecto poco significativo.

En cambio, países como Estonia, Grecia, Croacia o Bélgica presentan un fuerte impacto de la inversión en el PIB del país. Cabe destacar que los tres primeros países mencionados son países con un PIB y renta por habitante más baja y menos desarrollados que el resto de países europeos por lo que los impactos de la financiación y la inversión serán mayores.

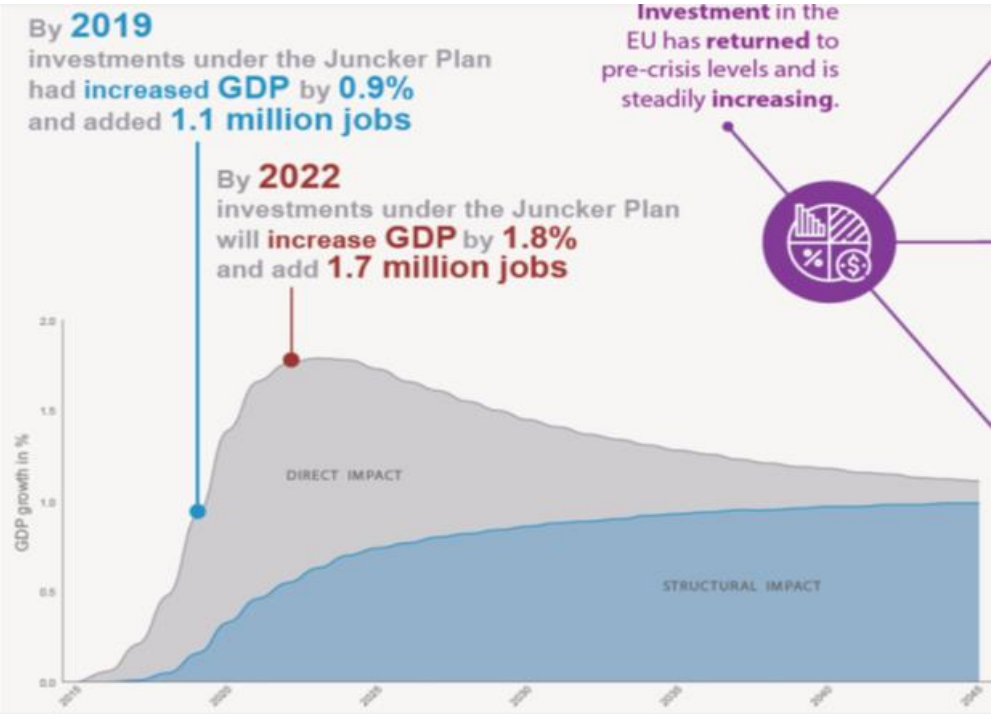
[13] https://european-union.europa.eu/institutions-law-budget/institutions-and-bodies/institutions-and-bodies-profiles/eib_es

Gráfico 2.3 Inversión total del EFSI en relación con el PIB por país



Fuente: Gráfico de elaboración propia a partir de datos sacados del EIB (2022c),"EFSI Project List" [14]

Gráfico 2.4 Impacto directo y estructural del Junker Plan



[14] https://european-union.europa.eu/institutions-law-budget/institutions-and-bodies/institutions-and-bodies-profiles/eib_es

Fuente: EIB (2022d),"EFSI Project List" [15]

El EFSI o plan Junker comienza en el 2015 con la finalidad de ayudar a la recuperación económica tras la crisis financiera. A partir de su creación, año tras año se irá aumentando la financiación directa del EFSI hasta alcanzar el máximo financiado en 2020.

Mientras que en los primeros años de creación del plan el impacto estructural fue bajo (su impacto en la economía como en el aumento del PIB o la creación de empleo era escaso) y la financiación directa elevada, la perspectiva se enfoca en ir aumentando progresivamente este impacto estructural hasta llegar a un punto donde el impacto directo disminuya y el impacto estructural se eleve favoreciendo el desarrollo económico del país a través de los mercados e intermediarios financieros privados.

Actuaciones del BCE frente la crisis (respuestas monetarias)

Principales medidas:

- Programa de adquisición de activos respaldados

  Se realizó un programa de compra de valores respaldados por activos tanto a nivel del sector privado, como del sector público, además de un tercer programa de bonos garantizados. En el año 2020 con la pandemia el BCE incrementó la compra de estos activos pasando de 20.000 millones de euros en 2019 a 120.000 millones de euros que incluyen los pagarés de empresa.

- Programa de precios de emergencia en la pandemia

  Se lleva a cabo este nuevo programa de compras con la pandemia intentando llegar a un volumen de 1,35 miles de millones de euros mediante la compra de activos con nuevas condiciones.

- Líneas Swaps en dólares

  Incentivando líneas con la Reserva Federal de EEUU y otros bancos centrales.

- La banca como solución

  Al contrario que en la anterior crisis, la banca ha sido un sector que ha ayudado a la recuperación económica debido a su alta capilaridad lo que le permite atender de manera más eficaz al tejido empresarial. La banca ha ampliado y

[15] https://european-union.europa.eu/institutions-law-budget/institutions-and-bodies/institutions-and-bodies-profiles/eib_es

mejorado las líneas de liquidez, proporcionando una mayor retribución tras la relajación de las normas de Basilea[16].
En este caso, han sido los estados los que han asumido la mayor parte del riesgo de las operaciones realizadas desde la pandemia. Este aval ha sido concedido en España mayoritariamente por el ICO.

Actuaciones de la Comisión Europea mediante políticas fiscales

Son medidas que ha llevado a cabo la Comisión Europea con el fin de contener el caos económico desencadenado por la crisis de la pandemia, además de crear una respuesta con perspectiva futura.

Las tres principales iniciativas puestas en marcha son el proyecto SURE[17], un nuevo programa perteneciente al MEDE[18], y un nuevo fondo dentro del BEI llegando hasta los 540.000 millones de euros.

3.PRINCIPALES POLITICAS EUROPEAS

3.1 EFSI - PLAN JUNKER (2015-2020)

Este plan se estableció por la Comisión Europea bajo el presidente Jean Claude Juncker, por lo que se le denomina Plan Juncker, consistente en un plan estratégico de inversión para la UE que intentó paliar los efectos devastadores que tuvo la crisis financiera sobre la inversión a través del grupo del Banco Europeo de Inversiones (BEI), este plan de inversiones para Europa tiene los principales objetivos de eliminar los obstáculos a la inversión, apoyar y dar asistencia técnica a proyectos de inversión y realizar una gestión optima de los productos financieros.

Formado por 3 pilares principales:

1) EFSI ayuda a movilizar la inversión privada y que trabaja junto con el grupo BEI
2) Centro Europeo de Asesoramiento para las Inversiones que ayuda a promocionar los proyectos de inversión
3) Ayuda a la inversión de las empresas eliminando obstáculos reglamentarios

Los organismos intervinientes principales son la Comisión europea (CE), el BEI y los bancos nacionales de desarrollo que en España se realiza a través del ICO (Clifton et al 2021b). En España, el EFSI ha dado una oportunidad de crecimiento para las PYMES

[16] Acuerdos de regulación bancaria sobre los países pertenecientes al Banco Internacional de Pagos donde intervienen instituciones como el FMI y el Banco mundial.
https://observatoriodefinanzas.com/wp-content/uploads/NORMAS-DE-BASILEA.pdf

[17] The European instrument for temporary Support to mitigate Unemployment Risks in an Emergency
[18] Mecanismo Europeo de Estabilidad

y un impulso para la creación de empleo mediante la inversión aportando la liquidez necesaria para que las empresas puedan lograr sus propios proyectos y poder acercarnos a los niveles de la economía real.

Esta propuesta se eleva en 2014 creando un instrumento a nivel europeo llamado el EFSI (Fondo Europeo de Inversiones Estratégicas) siendo una de sus características la estrecha colaboración entre la CE, el EIB y los bancos nacionales de desarrollo. Los cinco principales bancos de desarrollo europeos anunciaron en 2015 su participación y colaboración en el EFSI dando un apoyo complementario a la capacidad del grupo de riesgo del BEI, por otro lado, se establecieron una serie de normas regulatorias que tenían que ser implantadas por el EFSI, por ejemplo, las garantías proporcionadas por dicho plan tienen que ser coherentes con los objetivos del plan de los Bancos Nacionales de Desarrollo (NDB), reconociéndose unos principios fundamentales en la colaboración de los NDB con el EIB y la CE en torno al EFSI.

El EFSI permitiría que el EIB pudiese incrementar su volumen de préstamo para aquellas actividades con un perfil de mayor nivel de riesgo en contraposición con los antiguos instrumentos de inversión dando al EIB el control operacional para los nuevos instrumentos.

La finalidad principal del EFSI seria que, a lo largo del tiempo, se crease una profunda cooperación estableciendo un sistema público de bancos de inversión integrados que pudiesen ofrecer nuevos productos y mejores prácticas a través de los estados miembros de la UE. Por lo que entre sus objetivos encontramos este refuerzo a la cooperación de las instituciones europeas, y por otro lado un aumento de la coordinación entre el BEI y los NDB. Otra de las finalidades es impulsar al BEI para desarrollar productos de inversión con riesgos asociados más elevados y aumentar el volumen de las llamadas operaciones especiales (prestamos con perfiles de riesgo superiores a las operaciones convencionales).

Se ha de tener en cuenta que nos situamos en un contexto de escasez de proyectos de inversión en grandes infraestructuras junto con una fuerte presión políticas sobre la movilización de recursos para la inversión, el crecimiento y el empleo.

3.2 INVESTEU (programa de préstamos y garantías) COMPARATIVA EUROPEA

Se realiza la comparativa del desarrollo económico de España respecto al resto de países pertenecientes a la unión Europa a través de los principales indicadores económicos.

La tabla 1 nos muestra los indicadores en el año 2016, realizando una comparativa de la evolución de España con la evolución europea.

Tabla 3.1. Indicadores económicos

	ESPAÑA 2016	EUROPA 2016
PIB p/c	26818	29440
Crecimiento PIB %	3,2	1,9
Produccion potencial	0,39	1,3
Ratio de desempleo	-1,8	-0,75
variacion interanual desempleo	18,4	8,2
intereses bancarios de entidades no financieras	1,6	1,4
variacion interanual intereses no fin	-0,41	-0,21
tasa de inversion total	19,9	19,7
tasa inversion pública	1,9	2,7
tasa inversion privada	18	17

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del BEI (2022) y EUROSTAT (2022)[19]

La Tabla 1 muestra el cambio en los principales indicadores económicos tras el lanzamiento del EFIS, realizando la comparativa de España con la Europea.

Analizando la tabla vemos como el PIB per cápita español se encuentra unos 2600 euros por debajo de la media europea, lo que nos indica que España es un país con un nivel de desarrollo menor.

Observamos que la producción potencial es muy baja, esto se puede deber a que el nivel de empleo también está por debajo del natural de la economía, ascendiendo el nivel de desempleo respecto al año 2015 en un 18,4%.

Por otro lado, vemos como la tasa de inversión total en España es similar a la media europea, destacando la inversión privada frente a la pública que es mucho más baja. Por lo que podemos concluir que España es un país con un crecimiento económico por debajo del de la media europea, con altas tasas de paro y menor inversión pública.

[19] https://ec.europa.eu/eurostat/data/database ; https://european-union.europa.eu/institutions-law-budget/institutions-and-bodies/institutions-and-bodies-profiles/eib_es

3.3 ACTUACIÓN DEL BEI CON EL ICO TRAS LA CRISIS SANITARIA DE LA PANDEMIA (Proyección futura)

La crisis financiera provocada por la pandemia del COVID en el año 2019 dejó ver la necesidad ante las políticas públicas del apoyo y la ayuda de entidades bancarias públicas como herramienta para la recuperación económica de los efectos devastadores de la crisis sanitaria, contando con bancos públicos financieramente solidos proporcionando apoyo a los hogares y empresas mediante la concesión de préstamos y garantías de préstamos, siendo la ventaja de dichas entidades que proporcionan la ayuda a empresas más pequeñas con menos recursos , además de hogares y gobiernos subnacionales, apoyando a economías emergentes y sectores claves en el desarrollo.

Las medidas llevadas a cabo por estos bancos públicos son planes de urgencia enfocados en amortiguar la falta de liquidez de las empresas debido a la crisis, como en los países más grandes con más actividad en la banca pública como Alemania, Francia e Italia.

Sus principales funciones serán[20]:

-Evitar la contracción del crédito de la banca privada en períodos de contracción económica proporcionando avales y préstamos.

-Medidas excepcionales para créditos particulares

-Préstamos para la financiación de entes locales como en Francia, Alemania y parcialmente en Portugal.

Colaboración BEI para el crecimiento de inversiones MIDCAP en España

Busca el aumento de la investigación, desarrollo en inversión mediante la implantación y actualización de nuevas tecnologías en las empresas españolas con menos recursos, centrándose más en sectores específicos como la automoción, con lo que se mejora las instalaciones y la disminución de los costes de producción con proyección de 2021 al 2024.

El BEI se encargará de proporcionar acceso a la financiación mediante el EFSI con un programa de crédito directo que ponen a disposición de las pequeñas y medianas empresas cerca de 50 millones de euros.

Colaboración BEI con el ICO, impulso hacia la internacionalización

El BEI, en 2021 ha decidido llevar a cabo una colaboración estrecha con el ICO, realizando una inyección de 600 millones de euros con el fin de impulsar la internacionalización de las PYMES españolas a través de la externalización de sus actividades hacia otros países y la promoción de la exportación, siendo la aportación del BEI de aproximadamente unos 300 millones de euros, el objetivo es la recuperación de la capacidad productiva de aquellas empresas más vulnerables durante la crisis.

[20] Clifton et al (2020c)

El BEI destinó en 2020 alrededor de 4200 millones de euros, representando el 50% de su actividad como apoyo a las PYMES españolas.

El objetivo principal con la creación de estas ayudas es facilitar la recuperación económica provocada por la COVID mediante esta colaboración entre el BEI y el ICO, siendo actualmente el ICO uno de los principales avalistas del BEI y llevando a cabo la canalización de sus fondos facilitando el acceso a la financiación para aquellas empresas con dificultades en la obtención de créditos además de evitar la destrucción de empleo en este tipo de empresas.

El BEI se centrará en las líneas ***ICO exportadores*** e ***ICO internacional*** enfocadas en la expansión internacional de las empresas españolas siendo uno de los objetivos actuales más importantes del ICO, ya que se prevé que el sector exportador sea una de las principales claves de recuperación económica debido al aumento de competitividad de los productos españoles a nivel internacional , recogida dicha estrategia en el ICO como "*Plan de acción para la expansión internacional de las empresas españolas y de las medidas del plan nacional de recuperación, transformación y resiliencia"*

4. BANCOS NACIONALES DE DESARROLLO EN LA UNIÓN EUROPEA

- **Los bancos nacionales alemán y español: el KFW e el ICO**

En estos apartados se revisan los dos principales bancos nacionales de desarrollo en Europa, el KFW alemán y el ICO español, realizando una comparativa donde se observa una diferencia significativa en su proyección futura y principales funciones.

El KFW se centra en las fusiones, estructuración de filiales, productos y mandato buscando reforzar sus funciones como banco de desarrollo especialmente en las PYMES e incentivar el crecimiento del propio banco aumentando su peso en la economía alemana.

El ICO pretende proporcionar ayuda económica en aquellas situaciones donde por sus fines sociales la financiación privada se queda insuficiente, no busca tanto el crecimiento interno del banco si no la capacidad de apoyo y financiación a la economía nacional.

4.1 BANCA NACIONAL DE DESARROLLO ALEMANA, EL KFW BANKENGRUPPE

En el caso del KFW muestra grandes diferencias con el ICO. Posee una substancial gestión pública mediante la colaboración entre el gobierno central, los estados federales y los municipios. En el 2007, el KFW sufre una gran reestructuración debido a su fusión con el banco alemán específico para la financiación de las PYMES, el Deutsche Ausgleichsbanck (DtA), además marca una clara distinción en su manera de relacionarse con la Unión Europea y sus instituciones.

En 2020 se establece un nuevo acuerdo con la Unión Europea para un desarrollo y cooperación estratégicas con las entidades financieras públicas de desarrollo europeas: AECID (Agencia Española de cooperación internacional), AFD (Agencia francesa de desarrollo), CDP (instituciones financieras italianas) y el KFW con la finalidad de actuar como un único organismo, mejorando la coordinación europea y unificando recursos. Esta iniciativa llevaba desarrollándose desde años atrás para lograr los objetivos de desarrollo sostenible (ODS) de Naciones Unidas, pero se consolido su avance con la lucha a la crisis del Covid-19.

Con los acuerdos iniciales entre UE/CE y el KFW se le exigió un mandato más específico junto además de externalizar la financiación de exportaciones y muchos proyectos enfocados en PYMES, start-ups, protección del medio ambiente e infraestructuras, viviendas y otros programas que favorezcan el desarrollo social y económico alemán. Además, el banco se encargará de crear una línea de préstamos específica para dichos proyectos y otras formas de financiación para autoridades territoriales regionales y locales.

En cuanto a la fusión con el DtA fue una iniciativa del gobierno federal centrado en las start-up y PYMES realizando cambios profundos en la estructura interna del banco, siendo un alivio en la carga financiera del gobierno alemán puesto que se convirtió en el principal sustentador de capital mediante un canal de bancos intermediarios, por otro lado se llevaron a cabo notables mejoras en los servicios de atención y asesoramiento a los clientes.

Esta fusión creo una restructuración de los productos financieros mediante la integración de programas del DtA al KFW para las PYMES, para una mejor protección ambiental e infraestructura social colaborando con los ministerios de Economía, Hacienda y Trabajo alemanes.

El KFW bankengruppe se encarga, por un lado de proporcionar apoyo y servicios de asesoramiento al gobierno federal sobre la privatización de empresas estatales y por otro, se dividirá en cuatro subgrupos de bancos especializados llamadas filiases autonómicas, en cada una de las funciones y de los diferentes agentes:

- Mittlestandsbank: facilita la financiación de PYMES y start-up para mejorar la eficiencia y la trasparencia ayudando a aquellas empresas en crecimiento con unas condiciones económicas desfavorables debido a un capital escaso y a la gran dificultad de acceso a la financiación. Se ha llegado a conceder hasta 10 mil millones de euros en créditos y capital de inversión para

los pequeños y medianos empresarios alemanes y aquellos que han fundado empresas en el exterior.

- Forderbank: especializado en viviendas y protección del medio ambiente y otros sectores sociales.
- Ipexbank: Para la financiación de exportaciones y Project finance relacionados con infraestructuras, industria, recursos naturales etc. creándose como una entidad con autonomía jurídica al KFW.
- Entwicklungsbank: como aportación de ayuda a países en vías de desarrollo.

El sistema que utilizará el KFW para anular su deuda será el de refinanciación, acudiendo al mercado de capitales debido a la alta calidad de sus activos puesto que poseen la garantía explicita de la república federal de Alemania. El KFW emite eurobonos y bonos en moneda extranjera en dólares, libras o yenes en los mercados de capital internacionales.

4.2 BANCA DE DESARROLLO ESPAÑOLA - ICO

El ICO es un banco público que lleva a cabo su actividad gracias a la cooperación público-privado mediante instrumentos de políticas económicas, buscando la estabilidad financiera además del desarrollo y apoyo a PYMES y otras empresas, junto con la captación de fondos canalizados a países en desarrollo (FAD).

Este banco es el encargado de proporcionar financiación, promoviendo el desarrollo y el crecimiento y prestando especial apoyo sobre todo en aquellos momentos decisivos de crisis y recuperación económica (Clifton et al 2021d).

Inicialmente el sistema financiero español estaba formado por diversos bancos públicos, cada uno de ellos especializado en un sector determinado, tras la crisis financiera de los 70 se llevó a cabo una restructuración y consolidación bancaria donde se identificó aquella clase de negocios que podían ser privatizables, realizándose la separación de aquellos negocios que iban a seguir con la gestión pública. A partir de ese momento se creó la corporación bancaria española denominada Argentaria (posteriormente adquirida por el BBV formando el BBVA).

En cuanto a los bancos de gestión pública se realizó una unificación en una sola institución llamada el ICO.

Los principales motivos de la creación del ICO como institución financiera eran la colaboración de los sectores público y privado, equilibrio financiero y utilización del ICO como instrumento de política económica bajo el control de ministerio de Economía.

El ICO ofrece financiación para aquellas empresas con necesidades de liquidez, puede hacerlo mediante la emisión de títulos de renta fija o utilizando otras entidades colaboradoras pudiendo pertenecer estas al sector privado. Entre sus funciones más destacables encontramos:

1. Apoyo económico para situaciones de catástrofes naturales.

2. Incentivar y promover las exportaciones y la internacionalización de empresas españolas.
3. Proyectos de apoyo a autónomos y PYMEs[21].
4. Promover el desarrollo y la sostenibilidad medio ambiental.

El ICO se centra asimismo en la concesión de microcréditos buscando la integración social, se trata de créditos sin garantía explicita para aquellas empresas que se encuentras en las etapas iniciales (start up) o para aquellas de poco capital, además favorecerá la internacionalización financiando a aquellas PYMES que busquen llevar a cabo proyectos de inversión en el extranjero.

Otra característica diferenciadora del ICO es que no recibe trasferencias del presupuesto del estado ni ninguna ayuda cuando se presentan dificultades económicas, por lo que el ICO gestiona su propio riesgo y se encuentra bajo la supervisión del Banco de España acorde a las normas de Basilea.

4.2.1. El ICO y los bonos sociales y bonos verdes

Bonos sociales (2015-2021)

Una de las principales motivaciones del ICO es contribuir al crecimiento y desarrollo del país mejorando la distribución de la riqueza e intentando luchar contra las situaciones de pobreza y exclusión social. (REF estatutos ICO)

Para ello, en el año 2015 el ICO lanza por primera vez una línea de bonos sociales desempeñando un papel clave en el desarrollo de este tipo de iniciativas, promoviendo aquellas actividades con trascendencia cultural, social o ecológica. El ICO ha sido uno de los principales promotores de incentivos sociales, lanzando todos los años al menos un bono social. En 2021 ha llegado a alcanzar un importe superior a los 4050 millones de euros siendo un modelo de referencia internacional para el resto del mercado de bonos[22].

Gráfico 4.1 Evolución de la inversión del ICO en bonos

Fuente: ICO (2021a)

[21] Pequeñas y medianas empresas.
[22] bonos sociales – ICO 08/06/2022; Fuente: https://www.ico.es/en/inversores/bonos_sociales__ico

En el año 2020 la línea del ICO de bonos sociales será uno de los principales captores de financiación para hacer frente a la pandemia del COVID-19, siendo la primera entidad española en lanzar un bono social COVID19 de manera pública.

Los sectores a los que proporcionará financiación con la línea de bonos sociales serán sanidad, educación, viviendas sociales, CCAA con PIB per cápita inferior a la media, áreas despobladas, cohesión económica y territorial.

Bonos verdes (2019-2021)

En los últimos años, el sector financiero ha incrementado su preocupación sobre el medio ambiente creando unos objetivos y requisitos a nivel europeo y estableciendo un modelo de finanzas sostenibles. En este contexto, se entenderán por objetivos sostenibles aquellos que busquen un bienestar social, medio ambiental y de gobierno corporativo, siguiendo las directrices creadas por la Comisión Europea en "El pacto verde europeo"[23].

Al incorporar estos objetivos medio ambientales y sociales en la gobernanza empresarial lo que se busca es canalizar los recursos hacia un modelo económico bajo en emisiones nocivas para el medio ambiente.

El ICO, acompañando la iniciativa de sostenibilidad europea, aplicará estos criterios tanto en las operaciones de pasivo (bonos sostenibles europeos) como en las de activo (canalización de recursos hacia proyectos sostenibles).

En el 2022, el ICO se centra en estas mejoras climáticas y del medio ambiente con la creación de los llamados bonos verdes llegando a alcanzar los 1500 millones de euros en las tres emisiones realizadas desde 2018. Estos bonos poseen un plazo de vencimiento de 5 años y un cupón del 0,20%.

El principal objetivo de la creación de estos bonos es incentivar aquellos proyectos de empresas españolas enfocadas en la protección del medio ambiente y lucha contra el cambio climático, además de un crecimiento económico inclusivo y lucha contra la pobreza, por lo que el ICO establece unas políticas de sostenibilidad y políticas medioambientales siguiendo los objetivos europeos.

Algunos de los objetivos marcados en la regulación son:

-ODS13: acción climática, bajar la temperatura del planeta 2 grados.

-ODS7: energía asequible y no contaminante.

-ODS11: Ciudades y comunidades sostenibles.

-ODS8: Trabajo decente y crecimiento económico.

[23] Comunicación de la comisión al parlamento europeo donde se detalla la inversión pública realizada y la movilización de recursos privados hacia la transición ecológica sostenible; Fuente https://eur-lex.europa.eu/resource.html?uri=cellar:b828d165-1c22-11ea-8c1f-01aa75ed71a1.0004.02/DOC_1&format=PDF

-ODS12: Producción y consumo responsable.

-ODS9: Industria, innovación e infraestructura.

Entre sus compromisos, nos encontramos con la descarbonización de la economía española a través de la descarbonización de su cartera [24] entre otras políticas de sostenibilidad, tanto en el ámbito social como ambiental, centrándose en las energías renovables y el ahorro energético. *ICO (2020; Pag 162)*

El ICO establece como objetivos el uso eficiente de los recursos como la cantidad de papel consumido por ejercicio o la gestión y segregación de residuos, colocando contenedores en todas las plantas de los edificios industriales según el material que se genere.

Por último, el ICO controlará el nivel de emisiones de gases nocivos siendo muy estricto con los objetivos europeos de reducción de emisiones de C02 y derivados.

En el ejercicio 2020 a causa de la crisis sanitaria de la covid-19 se originó una reducción masiva de la contaminación del aire por la paralización de las emisiones de C02 debido al confinamiento y la no utilización de los medios de trasporte. *ICO (2020; Pag 162).*

4.2.2. La actuación del ICO frente la crisis del COVID-19

La crisis sanitaria del covid-19 ha estancado la producción, el empleo y el consumo paralizando la economía a nivel mundial, con los periodos de confinamiento y posteriores restricciones como medidas de lucha contra la pandemia el ocio y el turismo (unos de los principales sectores sustentadores de la economía española) descendieron drásticamente, afectando gravemente al crecimiento económico español. El ICO ha sido la primera entidad española que ha realizado una transacción publica para mitigar los efectos de la crisis sanitaria llegando a un 33% del total de la financiación europea frente al COVID-19[25]

Por otro lado, se ha de tener en cuenta la situación financiera en la que se encontraba España antes de la crisis del COVID, la cual era bastante desfavorable por lo que el impacto de la ayuda del ICO fue significativo.

El ICO actuando como agente financiero del estado hizo frente a la crisis sanitaria creando una amplia línea de avales por un importe de alrededor unos 89.000 millones de euros, mitigando el impacto económico y social de la pandemia. Su principal propósito era respaldar a pequeñas empresas y autónomos, proporcionándolas apoyo y financiación mediante los avales para superar las pérdidas económicas de la crisis. Posteriormente ampliarían en 100.000 millones de euros los avales concedidos para facilitar la liquidez a autónomos, empresas y PYMES.

Las principales medidas implantadas por el ICO son, por un lado, aportar la liquidez necesaria a aquellas empresas del sector turístico más afectadas por la crisis mediante

[24] Se refiere por descarbonización de su cartera a una disminución en la utilización del carbón como fuente de energía sustentadora de la economía española, debido a la alta emisión de contaminantes en su combustión.

[25] Pérez, López C. La respuesta de Europa a la crisis (2020)

las líneas de avales ICO y, por otro lado, ofrecer la línea de avales del estado cuya finalidad es la cobertura en la financiación para aquellos arrendatarios más vulnerables tanto social como económicamente. Además, el ICO ha proporcionado cerca de 40.000 millones de euros para el desarrollo de la investigación e innovación de proyectos tanto de las empresas como de autónomos además de cubrir las necesidades de financiación.

Analizaremos las principales medidas y respuestas llevadas a cabo por el Banco Central Europeo (BCE) implantadas como respuesta a la pandemia, además de las soluciones mediante políticas fiscales, que en este caso serán llevadas a cabo por la comisión europea.[26]

Estas han sido una solución innovadora, puesto que se ha buscado una solución conjunta, complementándose las políticas monetarias con las fiscales, aunque cabe destacar que las políticas monetarias han sido de una implantación mucho más rápida y eficaz debido al carácter independiente del BCE.

ICO y operaciones de activo

El ICO actuará tanto mediante operaciones directas a grades clientes como de intermediación a través de operaciones de "segundo piso". Entre las primeras están todas aquellas actividades directas como financiación de infraestructuras, investigación y desarrollo, telecomunicaciones y operaciones del exterior.

Las operaciones de segundo piso u operaciones indirectas son aquellas que se utilizan para mediar con PYMES y autónomos favoreciendo la internacionalización y el crecimiento a través de instrumentos de financiación como los microcréditos.

¿Por qué el ICO se centra en la ayuda y financiación a PYMES?

El ICO cree firmemente que para que pueda haber un crecimiento económico sostenible, hay que dar ayuda y financiación a aquellas empresas emergentes que en un futuro aportarán capital y empleo a la economía.

El problema reside en que este tipo de empresa de limitados recursos (PYMES) no obtienen el apoyo financiero necesario para poder crecer puesto que su poder de negociación es escaso frente al de las entidades financieras prestatarias, además las garantías que tienen son muy bajas.

Por último, nos encontramos en un sector financiero donde la posibilidad de obtener financiación e inversiones en el largo plazo es muy escasa creando una fuerte dependencia de financiación en el corto, todo esto provoca que los tipos de interés a los que las entidades están dispuestas a prestar a las PYMES sean muy elevados.

Debido a todos estos problemas de acceso a la financiación para las PYMES el ICO crea una línea exclusiva de crédito intentando disminuir en todo lo posible las trabas administrativas y burocráticas, teniendo estas líneas de crédito unas características específicas:

[26] Pérez López, C. (2020).

1) Accesibilidad más fácil gracias a la distribución de los créditos a través de la banca privada interviniendo los principales bancos españoles.
2) Colaboración con las entidades de crédito.
3) Cobertura de largo plazo y tipo de interés preferencial: teniendo los créditos hasta 10 años de vencimiento y con tasas de interés dos puntos básicos por debajo de la media para que sean más accesibles para las empresas.

La captación de recursos para dichos créditos se realizará mediante el mercado de capitales a través de préstamos e instrumentos financieros privados, contrarrestando el vencimiento de las partidas de pasivo con la creación de nuevos activos junto con el menor riesgo asociado posible.

Una vez capturados los recursos se realizan los acuerdos con las entidades de crédito teniendo todos los bancos las mismas condiciones para fijar las líneas de crédito, posteriormente será la entidad financiera la encargada de encontrar a los agentes con necesidad de financiación realizando el propio banco el estudio de si el proyecto es viable o no.

4.2.3. APLICACIÓN DEL ICO A TRAVÉS DE LOS PRINCIPALES BANCO ESPAÑOLES

El ICO como institución pública instrumentalizará sus medidas a través del tejido de banca privada español, mediante los principales bancos como Banco Santander, Bankinter, EBN Banco de Negocios S.A, Caixabank, Ibercaja, Banco Sabadell, BBVA y otras cajas de ahorro rurales con funciones sociales.

Con el EFSI, el ICO ha representado un 9,5% del PIB Español concediéndose unos 95.000 millones de euros en avales y movilizado 125.000 millones en financiación al tejido empresarial donde el 98% han sido concedidas a pymes y autónomos mejorando la solvencia empresarial y demostrando la colaboración entre el sector público y privado facilitando la recuperación económica tras el periodo de crisis creada por la pandemia, creándose un proyecto específico de línea para la restructuración de la deuda financiera por COVID ascendiendo a un importe de 3000 millones de euros.

En 2020 sus medidas para la lucha fueron más que satisfactorias, consiguiendo ser acreditado por la comisión europea para la gestión de fondos dentro del marco financiero, incremento sus créditos en un 40,7% respecto al año anterior, aportó cerca de 6800 millones a pymes y autónomos y el éxito de las líneas ICO COVID teniendo un peso del 40% de la financiación aportada entre los meses de abril y diciembre.

El ICO además ha realizado financiaciones complementarias con el fondo ICO global inversiones

De 531 millones en más de 27 fondos, además se ha mantenido muy activo en proyectos de sostenibilidad medio ambiental financiando más de 2.760 millones de euros en proyectos mediante la emisión de bonos sostenibles y verdes.

Se han creado diferentes líneas para trabajar en un ámbito tanto nacional como internacional donde se facilitan los fondos a través de las entidades de crédito tanto a corto, como medio y largo plazo, será la entidad bancaria quien evalúe la viabilidad del

proyecto y quien decide si se concede o no la financiación para el proyecto o empresa. La entidad de crédito será la que tenga la relación de manera directa con el ICO, actuando esta como intermediario entre el cliente y el instituto nacional de crédito, donde el ICO le presta los fondos a la entidad crediticia y esta posteriormente se los devuelve.

Dividiremos sus actividades principales de financiación en:

1. líneas ICO
2. Financiación directa
3. Bonos y pagarés
4. Capital riesgo
5. líneas de avales ICO COVID
6. Instrumentos financieros gestionados por el estado

Líneas ICO

Enfocadas en financiar pymes, autónomos, empresas y expansión de empresas en el extranjero mediante la internacionalización o la exportación.

¿Qué se busca financiar con las líneas ICO?

-Actividad empresarial y de inversión, cubriendo las necesidades de liquidez y gastos derivados de la actividad empresarial en el territorio nacional.

-Desarrollo, innovación e implantación de tecnologías en las empresas.

-Creación y adquisición de empresas.

-Adquisición de vehículos.

-Adquisición de activos fijos.

-Cubrir otras necesidades de liquidez.

Proyección del ICO al futuro

Uno de los principales objetivos del ICO para este año 2021 volver a impulsar las líneas de mediación mediante la colaboración de las entidades financieras donde los usuarios gestionan de manera directa las solicitudes de financiación con las entidades, con objetivo de cubrir hasta 12,5 millones de euros por empresa y por año centrando su financiación en productos de largo plazo con vencimientos que pueden alcanzar hasta los 20 años.

El ICO busca una estrecha colaboración entre las entidades públicas y privadas actuando como un banco de segundo piso y aportando una estructura de red en la comercialización de los productos financieros que facilite el acceso para todas las empresas y autónomos con necesidad de financiación.

El ICO realizará una clasificación de sus líneas no solo por categoría del proyecto al que se va a destinar la financiación (mencionada dicha clasificación en la pag 11) sino también por tipo de entidad a la que va destinada la financiación.

Atendiendo a esta clasificación se expondrán cuatro líneas ICO para 2021:

- **Línea emprendedores y empresas:** Dirigida a empresas, autónomos y emprendedores tanto en el ámbito nacional como internacional, donde se suple sus necesidades de financiación y se les proporciona inversión. Como caso excepcional se puede utilizar para rehabilitar viviendas.
- **Línea garantías SGR/SAECA:** Dirigida a autónomos, empresas y PYMES, estas tienen que estar respaldadas por una sociedad de garantía recíproca. También se utiliza para proporcionar liquidez y necesidades de inversión.
- **Línea ICO crédito comercial:** Para emprendedores y autónomos y ciertas empresas. El crédito comercial sirve para que una entidad financiera pague sus facturas de forma anticipada y así poder disponer de liquidez.
- **Línea ICO redes acelera:** va dirigido a entidades o personas que sean beneficiarias de ayudas públicas.

Tabla 4.2. Clasificación de las líneas ICO

TIPO DE LINEA	¿A QUIÉN VA DIRIGIDA?	FINALIDAD
Emprendedores y empresas	Empresas, autónomos y emprendedores	Proporcionan financiación
SGR/ SAECA	PYMES y autónomos	Inversión y liquidez
Crédito Comercial	Empresas, autónomos y emprendedores	Pago anticipado de facturas
Red acelera	Personas y entidades	Aportan liquidez

Fuente: ICO (2020b)

Impulso a la internacionalización

Como hemos observado en las tablas expuestas anteriormente, el ICO ha aumentado en un 18,2% la cantidad de dinero invertido en el total de operaciones internacionales. Este tipo de líneas se utilizan para invertir en nuevas actividades, financiar exportaciones o realizar adquisiciones en países extranjeros. El ICO pone a disposición tres líneas de operaciones internacionales, aunque serán las dos primeras las que más peso tengan en cuanto a cantidad de dinero movilizado y número de operaciones:

- **Línea ICO internacional:** Para empresas con Domicio social español o en el extranjero. Sirven para cubrir gastos en el exterior o cubrir liquidez.
- **Línea ICO exportadores:** Autónomos, emprendedores y empresas con residencia social en España para cubrir gastos derivados de la actividad exportadora.

- **Línea ICO Canal internacional:** Se basa en la colaboración público-privada mediante los bancos multilaterales, ya sean nacionales o regionales establecidos principalmente en América latina obteniendo las empresas españolas financiación en el país de destino.

5. DATOS Y METODOLOGIA DEL ESTUDIO

A continuación, se muestran tablas de datos sobre la actividad crediticia del ICO, con los valores de cada una de las partidas y operaciones para el periodo comprendido entre el 31/12/2020 hasta 31/12/2021. Observamos como se ha distribuido la financiación a empresas en las distintas operaciones crediticias. Podemos dividir dichas operaciones en tres grupos principales:

Mediación: El ICO presenta unas líneas de inversión a través de las entidades de crédito (PYMES, autónomos etc.) concediendo los fondos a las entidades y ellas prestándoselos a los clientes.

Financiación directa: no actúa ningún intermediario en la transacción, es el propio ICO el que de manera directa les presta el dinero a los solicitantes del préstamo.

Se estudiará la evolución de la financiación en el periodo tanto a nivel nacional, para todas aquellas empresas españolas que operan en el territorio español, como aquella financiación destinada a la internacionalización, incentivando a aquellos emprendedores españoles a externalizar sus actividades y favorecer la exportación.

Actividades internacionales: Van dirigidas a autónomos, empresas y entidades tanto públicas como privadas que tengan un domicilio social en España o al menos el 30% del capital pertenezca a una empresa española. Además, podrán solicitar financiación autónomos y empresas con domicilio español que soliciten liquidez mediante el pago anticipado de facturas derivados de la actividad comercial llevada a cabo en el extranjero.

Tabla 5.1. La mediación y financiación directa del ICO

Periodo de estudio del 31/12/2019 al 31/12/2020						
	importe m en 2019	**importe m en 2020**	**var. interanual euros**	**operaciones 2019**	**operaciones 2020**	**var. interanual nº operaciones**
TOTAL Mediación y financiación directa	**6.463**	**6.799**	**5,20**	**63.651**	**35.555**	**-44,14**
operaciones nacionales	4.272	4.210	-1,45	51.946	28.510	-45,12
operaciones internacionales	2.191	2.590	18,21	11.705	7.045	-39,81
Mediación	**4.788**	**3.348**	**-30,08**	**63.524**	**35.296**	**-44,44**
total mediacion nacional	3.262	2.003	-38,60	51.863	28.303	-45,43
empresas y autonomos	3.192	1972	-38,22	50.133	27.409	-45,33
creditos comerciales	64	30	-53,13	1.663	880	-47,08
total mediacion internacional	1.526	1.345	-11,86	11.661	6.993	-40,03
internacional	90	36	-60,00	458	143	-68,78
exportadores	1.063	892	-16,09	11.195	6.844	-38,87
financiación directa	**1.675**	**3.452**	**106,09**	**127**	**259**	**103,94**
Prestamos y bonos corporativos	1.000	2.184	118,40	81	204	151,85
avales	10	22	120,00	2	3	50,00

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la página oficial del ICO (2020c)

Muestra el importe en millones de euros que se ha invertido en cada una de las operaciones crediticias en 2019 y el importe invertido en 2020, posteriormente se realiza la variación interanual viendo cómo ha evolucionado su crecimiento en el último año.

En la tabla también aparece el número de operaciones llevadas a cabo por el ICO (cantidad de créditos concedidos a los distintos beneficiarios) para cada una de las formas de financiación en 2019 y 2020, lo mismo con la tasa de variación interanual.

DATOS A DESTACAR

- Disminución significativa de número operaciones con mediación, disminuyendo en menor medida las actividades exportadores y gran descenso en el número de operaciones de internacionalización.
- La cantidad de dinero invertida en operaciones de mediación también es menor en 2020 que el 2019. Mayor descenso en las operaciones internacionales seguido de los créditos comerciales. ¿Por qué descienden tanto las operaciones internacionales y en mucha menor medida el total de operaciones internacionales?
- Financiación directa incrementa en más del doble tanto en el número de operaciones como cantidad de dinero, dando más peso a los préstamos y bonos corporativos.

Gráfico 5.2. Variación de los créditos ICO 2019-2020

Barra verde: Variación interanual en millones de euros

Barra azul: variación interanual del número de operaciones llevadas a cabo por el ICO

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la página oficial del ICO (2020d)

Analizando el grafico se observa como el número de operaciones de mediación tanto nacional como internacional se han reducido considerablemente en el último año llegando a ser en 2020 la mitad que el 2019, aunque el número de operaciones nacionales e internacionales se han reducido en una cuantía parecida, no lo han hecho en cantidad de dinero invertido, puesto que las operaciones internacionales solo se han visto disminuidas un 11% frente al 2019, por lo que se están concentrando los recursos en un menor número de operaciones.

Podemos observar como el ICO está siguiendo una estrategia de favorecer la globalización y la internacionalización de las empresas españolas, actividades exportadores y canales de internacionalización, además de reducir el número de créditos ICO pero aumentando la cantidad de dinero concedida por operación.

Por otro lado la financiación directa se ha incrementado más que el doble, por lo que vemos que el ICO está siguiendo una estrategia en la cual se disminuya la actividad de entidades intermediarias buscando aumentar el número de operaciones con contacto directo con los clientes.

Los préstamos y bonos corporativos serán las operaciones con mayor crecimiento en el último año, con estas operaciones el ICO lo que pretende

Tabla 5.3. Inversión crediticia y activos financieros del ICO

	2019	2020	Variación interanual
INVERSIÓN CREDITICIA	20.431	21.032	2,94
Prestamos en mediación	10.177	9.275	-8,86
Total financiación directa	10.254	11.758	14,67
Prestamos directos	10.092	11.159	10,57
Bonos corporativos	162	441	172,22
Avales	450	415	-7,78
Activos financieros	11.392	13.354	17,22

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la página oficial del ICO (2020e)

La tercera tabla nos muestra la inversión crediticia y principales activos financieros en 2019 y 2020 expresados en millones de euros, destacando los préstamos y los bonos corporativos.

Los préstamos pueden tener un vencimiento en el corto plazo y se realiza un estudio de la entidad o persona a la que se le concede el préstamo existiendo posibilidades de refinanciación.

Los bonos corporativos son emitidos por empresas o por medio de entidades bancarias en el largo plazo y no existe posibilidad de refinanciación.

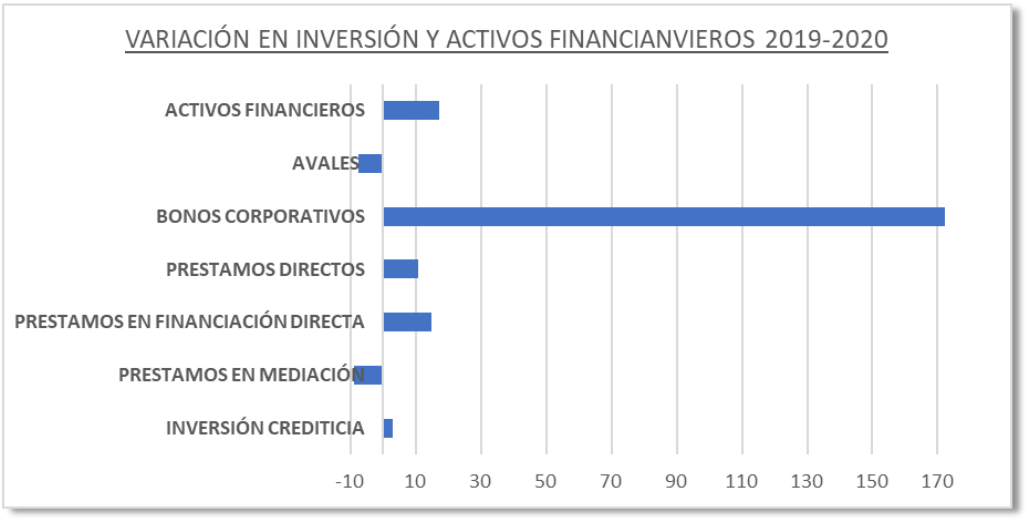
¿Cómo realiza el ICO la captación de recursos?

Mediante las emisiones de deuda en los mercados de capitales y concesión de préstamos a entidades financieras multilaterales. En el ejercicio del 2020 captó un total de 5665 millones de euros.

Como podemos observar en el grafico tanto los préstamos directos como los bonos corporativos han crecido considerablemente en el último año, puesto que en 2020 lanzo su séptima emisión de bonos sociales por importe de 441 millones de euros financiando a autónomos, pymes y empresas.

En cambio los préstamos en mediación y avales han notado un ligero descenso en 2020 puesto que el ICO opta por un contacto directo con los demandantes de recursos sin intermediación de entidades financieras.

Gráfico 5.4. Evolución de la inversión del ICO 2019-2020



Fuente: Elaboración propia a partir de ICO (2020f)

El segundo gráfico nos muestra cómo ha evolucionado la inversión del ICO en cada uno de los activos financieros, teniendo el mayor incremento en los bonos corporativos. Operaciones como avales y prestamos en mediación se han disminuido en 2020.

6. CONCLUSIONES

A lo largo del trabajo he realizado un estudio del contexto en el que se encuentra el principal banco público español, el Instituto Nacional de Crédito, analizando por un lado el nivel de desarrollo económico en comparación con el resto de los países europeos, y entendiendo una forma de funcionamiento distinto a otro de los principales bancos nacionales europeos, en este caso concreto comparándolo con el banco Alemán KFW.

Por otro lado, se ha estudiado y analizado los distintos objetivos del ICO y como ha centrado sus focos de financiación en la ayuda de autónomos y las pequeñas y medianas empresas españolas como claves para el desarrollo y crecimiento del país.

Además, hemos visto todas las formas de financiación que ofrece el ICO, adaptándose a las necesidades específicas del demandante, y su canal de distribución de los fondos a través del tejido bancario privado.

Por último, se ha estudiado los objetivos futuros del ICO, incentivando cada vez más una mediación directa con los clientes y una estrecha colaboración publico privada, además de un impulso a la internacionalización de las empresas españolas mejorando los canales de distribución con el exterior y un aumento del nivel de exportaciones, facilitándolas la financiación y los medios necesarios para su expansión hacia el extranjero y el aumento de peso del comercio español en el exterior.

Además, el ICO se distinguirá principalmente del resto de los bancos nacionales europeos en que sus objetivos no son el crecimiento y la expansión del banco nacional español, si no proporcionar apoyo en aquellos momentos de necesidad como es el caso de las crisis económicas, más concretamente de la crisis sanitaria originada por el COVID, donde el ICO ha creído que el pilar fundamental de la reactivación económica y una aceleración del proceso de recuperación y desarrollo, es comenzar dando apoyo a uno de los principales pilares de la economía, aquellas empresas y personas con mayores dificultades de financiación, las PYMES y autónomos, el ICO expone que empezando desde la base y ayudando a estas entidades y emprendedores a facilitar su recuperación económica, también lo hará la economía nacional mediante la creación de empleo y reactivación de la economía.

El ICO además ha querido ayudar a cada uno de los demandantes mediante la creación de diferentes líneas adaptándose a sus necesidades y facilitando para cada una, el acceso a esta financiación.

Por lo que, en conclusión, el ICO lo que busca es proporcionar apoyo a la economía española, centrándose en labores sociales y de desarrollo e inclusión, además de incentivar aquellas iniciativas ambientales basándose en una economía verde y sostenible como es el caso de la línea ICO bonos verdes.

7. BIBLIOGRAFIA

Asset management, El ICO: Que es y a que se dedica.

Cont4bl, R. El grupo BEI: El Banco Europeo de Inversiones y el Fondo Europeo de Inversores.

Comisión Europea; 2019, El plan Junker ha tenido una gran incidencia en el empleo y el crecimiento de la UE. https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/es/IP_19_6119 ; visitado el 15/02/2022

Clifton, J., Díaz-Fuentes, D., & Gómez, A. L. (2018). The European Investment Bank: Development, Integration and Investment. JCMS: Journal of Common Market Studies, 56(4), 733-75

Clifton, J., Díaz-Fuentes, D., Howarth, D., & Kavvadia, H. (2020). The role of the European Investment Bank in times of COVID-19. 2020) Public Banks and Covid-19: Combatting the Pandemic With Public Finance. Municipal Services Project (Kingston) and UNCTAD (Geneva), pp, 135-148. https://unctad.org/webflyer/public-banks-and-covid-19-combatting-pandemic-public-finance

Clifton, J., Díaz-Fuentes, D., García, C.., & Gómez A.. L (2021a). Is a European "Hidden Investment State" Emerging in Spain? The Role of Instituto de Crédito Oficial ed. Dd. Mertens, M. Thiemann, & P. Volberding The Reinvention of Development Banking in the European Union: Industrial Policy in the Single Market and the Emergence of a Field, Oxford University Press DOI:10.1093/oso/9780198859703.003.0008

Clifton, J., Díaz-Fuentes, D., García, C.., & Gómez A.. L (2021b). Is a European "Hidden Investment State" Emerging in Spain? The Role of Instituto de Crédito Oficial ed. Dd. Mertens, M. Thiemann, & P. Volberding The Reinvention of Development Banking in the European Union: Industrial Policy in the Single Market and the Emergence of a Field, Oxford University Press DOI:10.1093/oso/9780198859703.003.0008

Clifton, Judith, Daniel Díaz-Fuentes, and Lara Gómez. (2021c) "The European Investment Bank: From Development, Integration, and Investment to 'You Get What You Give' in Clifton, J; Diaz-Fuentes, D. & Howarth, D. *Regional Development Banks in the World Economy*. , Oxford University Press

Culper, R., Griffith-Jones, S., & Titelman Kardonsky, D. (2015). Bancos multilaterales de desarrollo. Gobernanza global y desarrollo: nuevos desafíos y prioridades de la cooperación internacional. Buenos Aires: Naciones Unidas, 2015. p. 251-283

Díaz Fuentes, D. Evaluating European Financial Policies; European Fund for strategic investment EFSI 2015-2020

EIB. Colaboración ICO BEI, European Investment Bank, 2021

Fomin, P. A. B. (2006). Banca de desarrollo de España y Europa. Programa Alide-Bid/Fomin

ICO (2020). Memoria integrada https://www.ico.es/documents/20124/39625/Resumen+ejecutivo+Memoria+Integrada+2020+-+Trabajamos+Juntos+Mirando+al+Futuro+def.pdf/a2a9d375-2dc2-0891-848e-b52987c0fa0c?t=1626936620430

Lera Torres, J. I. (2016). El Banco Europeo de Inversiones y la política energética de la Unión Europea.???

Maier, K. (2012). El modelo alemán de cooperación internacional para el desarrollo. *Claves para el Desarrollo*.

Mertens, D., & Thiemann, M. (2019). Building a hidden investment state? The European Investment Bank, national development banks and European economic governance. *Journal of European public policy*, *26*(1), 23-43.

Mestres ,D., (2017). Las infraestructuras en la unión europea y el rol del plan Junker. Caixa Bank research

Ocampo.A .Perez.S Gonzalez.c Alonso.A (2015). Gobernanza global y desarrollo; nuevos desafíos y prioridades de la cooperación internacional. Siglo XI cepal .(pp 251-255)

Pérez, López C (2020). La respuesta de Europa a la crisis:¿ Está España protegida?. Colección Actualidad (Centro de Estudios Andaluces), (89), 1-21.