



**GRADO EN ECONOMÍA
CURSO ACADÉMICO 2021/2022**

TRABAJO FIN DE GRADO

**EL FONDO EUROPEO DE INVERSIONES
ESTRATÉGICAS**

EUROPEAN FUND FOR STRATEGIC INVESTMENTS

ÁNGEL MONTEOLIVA GIMENO

DANIEL DÍAZ FUENTES

JUNIO 2022

ÍNDICE

1.RESUMEN.....	4
2.INTRODUCCIÓN.....	5
3. EL FONDO EUROPEO DE INVERSIONES ESTRATÉGICAS: CONTEXTUALIZACION	6
3.1. REVISIÓN DE LA LITERATURA	6
3.2. EL BANCO EUROPEO DE INVERSIONES	7
3.3. FONDO EUROPEO PARA LAS INVERSIONES ESTRATÉGICAS	8
4. ANALISIS DE LOS FEIE PARA LAS PIIGSC (2015-2020)	10
4.1. DISTRIBUCION DE LA INVERSION DESDE 2015-2020	12
5. METODOLOGÍA: DISTRIBUCION DE LA INVERSION DEL FEIE	18
5.1. CANTIDAD RECIBIDA POR LAS PIIGSC RESPECTO SU PIB	19
5.2. CANTIDAD RECIBIDA POR SECTOR	20
6. CONCLUSIÓN	22
7. BIBLIOGRAFÍA	23

1. RESUMEN

La necesidad de reactivar las economías y la inversión de los países de la Unión Europea tras la crisis financiera iniciada en 2008 conllevó a la creación de el Fondo Europeo de Inversiones Estratégicas. Este nuevo programa iba a suponer una inyección de recursos que iba a recaer directamente en los diferentes países y sus sectores críticos según la necesidad de cada uno.

El objetivo de este trabajo es examinar si este programa a conseguido el objetivo principal por el que se creó. Es por esto que realizaremos un análisis detallado de las inversiones que se han hecho, es decir, para que se han utilizado los recursos financieros. En concreto para un grupo de países de la Unión Europea que tienen algo en común y no solo su misma ubicación geográfica, sino que comparten que fueron las economías más afectadas tras la crisis del 2008 y que más se esperaba se beneficiasen de estos fondos. Estos países son Portugal, Italia, Irlanda, España, Grecia y Chipre, a estos países se les conocen más coloquialmente como las PIIGSC.

Más detalladamente mencionaremos y explicaremos una serie de proyectos según su importancia para cada año y país dando una visión más general de en que se ha invertido los fondos y que objetivos se han alcanzado, como el de aumentar las tasas de empleo y cumplir con las políticas medioambientales. También se explicará con detalle como se creó el fondo, que función tiene, la cantidad de inversión que obtuvo, como se organiza internamente y la evolución que ha cogido con la crisis pandémica del Covid-19 aunque sin evaluar sus consecuencias, ya que el periodo analizado es del 2015-2020.

En términos de la metodología hemos analizado y explicado a partir de fuentes de datos primarios el impacto que supusieron estas inversiones en proporción del producto interior bruto (PIB) de cada país para determinar si estas economías se beneficiaron de los fondos y, por otro lado, ver el impacto sectorial de los proyectos por país.

1. ABSTRACT

The need to reactivate the economies and investment of the countries of the European Union after the financial crisis that began in 2008 led to the creation of the European Fund for Strategic Investments. This new programme was to provide an injection of resources that would go directly to the different countries and their critical sectors according to the needs of each one.

The aim of this paper is to examine whether this programme has achieved the main objective for which it was created. This is why we will carry out a detailed analysis of the investments that have been made, i.e. what the financial resources have been used for. Specifically for a group of EU countries that have something in common, not only their geographical location, but also the fact that they were the most affected economies after the 2008 crisis and that were expected to benefit the most from these funds. These countries are Portugal, Italy, Ireland, Spain, Greece and Cyprus, these countries are more colloquially known as the PIIGSCs.

In more detail we will mention and explain a number of projects according to their importance for each year and country giving a more general overview of what the funds have been invested in and what objectives have been achieved, such as increasing employment rates and complying with environmental policies. It will also explain in detail how the fund was created, what function it has, the amount of investment it obtained, how it is organised internally and the evolution it has taken with the Covid-19 pandemic crisis although without evaluating its consequences, as the period analysed is from 2015-2020.

In terms of methodology, we have analysed and explained from primary data sources the impact of these investments as a proportion of the gross domestic product (GDP) of each country to determine whether these economies benefited from the funds and, on the other hand, to see the sectoral impact of the projects by country.

2. INTRODUCCIÓN

Tras la crisis financiera del año 2008, los países que conforman la zona euro quedaron sus economías tocadas de gravedad en especial los países situados en el Mediterráneo. A través de un organismo que ya existía el Banco Europeo de Inversiones (BEI) se sucedieron una serie de ideas para mejorar e incentivar la economía y recuperar la situaciones de bien estar antes de dicha crisis.

Es aquí donde se crea el Fondo Europeo de Inversiones Estratégicas (FEIE), esta nueva institución cuyo ideólogo Jean-Claude Juncker iba a ser el máximo exponente dentro de este organismo, razón por la que coloquialmente se ha conocido a este plan económico como “Plan Juncker”. La idea es incentivar la inversión por parte de los inversores privados mediante la garantía de que las instituciones europeas iban a estar garantizando la viabilidad de los diferentes proyectos. Consiguiendo una mayor liquidez en el mercado y aumentando las inversiones generando un aumento de las tasas de actividad y disminuyendo las tasas de paro. Otra de las ideas de este ambicioso plan es la disminución de la contaminación por lo que gran parte de los proyectos se van a destinar a que tenga un carácter ecológico.

Principalmente los países que mas se iban a beneficiar de este plan de inversión iban a ser los mas golpeados por la crisis, en concreto, los países del mediterráneo como España, Portugal, Italia, Grecia y Chipre, donde también incluiremos en el análisis de este trabajo a Irlanda conformando así las denominadas PIIGSC, término despectivo con el que se hace referencia a estos países mencionados. Los países nórdicos como Finlandia se iban a ver poco beneficiados por este plan ya que sus economías estaban saneadas por el poco efecto negativo que había tenido la crisis sobre estos.

Los sectores que iban a notar el efecto mas directo de este flujo de dinero iban a ser el de las PYMES y Energía, el primero en cuestión porque con la pérdida de poder adquisitivo de la gente fueron de los sectores que mas notaron la contracción de la demanda, además destacando que las economías del Mediterráneo están enfocadas gran parte de su economía en el sector terciario, en concreto enfocado al turismo sector con tendencia muy procíclica tanto en situaciones de bonanza económica como en épocas de crisis, donde nos encontramos multitud de estas pequeñas y medianas empresas que se vieron gravemente afectadas.

EL FONDO EUROPEO DE INVERSIONES ESTRATÉGICAS

La estructura del trabajo se ha diseñado de la siguiente manera. En primer lugar, se ha realizado una contextualización del Fondo Europeo de Inversiones Estratégicas, centrándome en la literatura existente sobre la institución, sus orígenes, motivos de creación y evolución. En segundo lugar, he realizado un análisis empírico de los Fondos Europeos de Inversiones Estratégicas en el periodo 2015-2020 dividiéndolo por sectores, analizando las PIIGSC y los diferentes proyectos invertidos y los distintos multiplicadores de inversión que han generado. Posteriormente, se explica la metodología empleada para construir los distintos multiplicadores, el total de los Fondos Europeos de Inversiones Estratégicas desarrolladas, y el capital privado que esta organismo ha atraído respaldando los distintos proyectos y cuanto ha supuesto estas inversiones totales en relación al producto interior bruto (pib) de los países analizados. La tesis concluye con un resumen de las principales conclusiones obtenidas en este trabajo.

3. EL FONDO EUROPEO DE INVERSIONES ESTRATEGICAS: CONTEXTUALIZACION

3.1. REVISION DE LA LITERATURA

El Fondo Europeo de Inversiones Estratégicas (FEIE) es un programa emprendido por la Comisión Europea (CE) y el grupo Banco Europeo de Inversiones (BEI) en 2014 que pese a sus pocos años de existencia, nos encontramos diversos autores que lo analizan desde diferentes perspectivas.

Tras la crisis de 2008, se requirió un esfuerzo colectivo y coordinado en la Unión Europea (UE) que diera una respuesta adecuada a las necesidades macroeconómicas y de inversión a largo plazo de la UE, que permitiera una utilización eficiente de la liquidez disponible en el mercado, así surge el FEIE (Reyes Casanova Alberola, 2016).

El FEIE no es una extensión de los fondos del presupuesto de la UE, sino que tiene la función y objetivo de desencadenar inversiones en proyectos que sólo requieren un cierto nivel de garantía y la seguridad que da la luz verde del grupo BEI (David Rinaldi, 2017).

La financiación del FEIE se dirigió a las necesidades de algunos de los países mas afectados por la crisis: Italia, España, Grecia y Portugal (Clifton, 2017)

Tras la pandemia del Covid-19 y sus consecuencias económicas autores como (Griffith-Jones, Política industrial y riesgo compartido en bancos publicos de desarrollo, 2021) afirman que la respuesta de InvestEU y del BEI después del Covid deberían centrarse en la economía real y menos en el riesgo financiero, y en los beneficiarios finales de los proyectos más que en los intermediarios financieros privados.

El programa InvestEU ha sido diseñado para integrar los diversos instrumentos financieros de la UE que apoyaran la inversión en un fondo único. Se basará en el mismo modelo presupuestario que el FEIE, utilizando recursos presupuestarios limitados para movilizar el mayor número posible de inversiones privadas (Zachariadis, 2019).

3.2. EL BANCO EUROPEO DE INVERSION

El Banco Europeo de Inversiones (BEI) se creó en 1958 dentro del marco de la decisión de crear la Comunidad Económica Europea y sus Estatutos forman parte integrante del Tratado de Roma. El BEI se dotó de una personalidad jurídica e independiente como banco multilateral de desarrollo que sirve a la vez como una institución que sirve a los fines de la Comunidad Económica Europea. Actúa como un banco que opera en los mercados a través de su actividad de empréstito y de préstamo. El BEI es el brazo financiero e inversiones de la Unión Europea. Hay que destacar que es la institución financiera multilateral mas grande del mundo y el mayor proveedor de financiamiento para el clima. Los seis miembros fundadores de la CEE y del BEI, Bélgica, Francia, Italia, Luxemburgo, los Países Bajos y Alemania Occidental, tenían como intención desarrollar un organismo de préstamo a largo plazo que impulsara la integración, la cohesión y un desarrollo equilibrado (Judith Clifton, Daniel Díaz-Fuentes, Ana Lara Gómez Peña, 2017). El objetivo principal serían las regiones menos desarrolladas, como era el caso del sur de Italia. Aunque desde su fundación hubo discrepancias entre los gobiernos por los interés y objetivos que cada gobierno tenía marcado. Estas dos perspectivas venían representados por un lado por los dirigentes de Alemania que optaban por crear un banco de inversión internacional capaz de captar fondos en los mercados internacionales de capitales, financiando solo proyectos viables para las inversiones estratégicas, la integración europea y el desarrollo regional. Por otro lado, se encontraban Italia y Francia que querían establecer un fondo capaz de gestionar los recursos presupuestarios con el fin de impulsar el desarrollo económico y ayudar a las regiones menos desarrolladas (Díaz-Fuentes, 2017).

Finalmente, el BEI se constituyó nominalmente como un banco multilateral de integración capaz de participar en los mercados mundiales de capitales para captar fondos con el objetivo de impulsar el desarrollo económico, la cohesión en el mercado único y el progreso de las regiones menos desarrolladas, combinando así ambos enfoques (Coppolaro, 2009). (Clifton J, 2017)

Actualmente, las actividades en las que el BEI se enfoca son la sostenibilidad climática y medioambiental, la innovación y habilidades, las infraestructuras, las pequeñas y medianas empresas, las cohesión entre todas las partes para que no haya desequilibrio territorial y promover el desarrollo económico. También se invierte en iniciativas que tiene como objetivo abordar los desafíos y riesgos mundiales actuales como es la economía circular, la igualdad de genero, la sostenibilidad de los océanos y el futuro de los jóvenes europeos.

La estructura del BEI es bastante sencilla, esta compuesto por tres órganos principales que son el Consejo de Gobernadores, el Consejo de Administración y el Comité de Dirección. Según el art. 7 de los Estatutos del BEI, la principal misión del Consejo de Gobernadores es "dictar las directrices generales de la política de crédito del Banco, de conformidad con los objetivos de la Unión". Entre sus funciones tiene la de nombrar a los miembros del Consejo de Administración y del Comité de Dirección, así como tomar decisiones relativas al capital suscrito, a los préstamos concedidos y a las políticas aplicadas por el Banco. El Consejo de Administración es el responsable de las operaciones del Banco, es competente para tomar cualquier decisión relativa a estas operaciones, a la concesión de financiación y garantías. Por ultimo, el Comité de Dirección, tal y como se recoge en el art 11 de los Estatutos del Banco, es responsable de los asuntos corrientes del Banco, bajo la autoridad del Presidente y la supervisión del Consejo de Administración (BEI, 2013).

3.3. FONDO EUROPEO PARA LAS INVERSIONES ESTRATEGICAS

El FEIE ha sido el principal del Plan de Inversiones de la UE destinado a impulsar el crecimiento económico y la competitividad a largo plazo en la UE. El Fondo pretende movilizar financiación pública, en particular financiación con cargo al presupuesto de la UE, para atraer la inversión privada hacia una amplia variedad de proyectos emprendidos en la UE, por ejemplo, en infraestructuras, investigación e innovación, educación, salud y tecnologías de la información y la comunicación, entre otros ámbitos. El Fondo es una entidad diferenciada y transparente y una cuenta independiente gestionada por el Banco Europeo de Inversiones (BEI).

El plan Juncker como se denominó de forma más coloquial a este plan de inversión consistió en movilizar 315.000 millones de euros con apenas 8.000 millones de los presupuestos europeos, con el objetivo de contribuir a la recuperación económica de una Unión Europea crítica tras la crisis del 2008. Según la Comisión Europea no se trataba de una falta de dinero en las empresas, ni falta de liquidez en el sector privado, ni escasez de proyectos que financiar, lo que no había eran ganas de asumir todo el riesgo que supone iniciar una gran inversión en una economía sobre endeudada y estancada. La idea es cubrir con dinero público parte de ese riesgo para convencer a los inversores privados a llevar a cabo esas inversiones. El BEI aportó 63.000 millones de euros entre los años 2015-2017 que según los cálculos de la institución por cada euro invertido atrajo 5 del privado por lo que se transformó en 315.000 millones de euros. El Fondo Europeo de Inversiones Estratégicas se creó específicamente para ello, este se usó para compensar al BEI cuando los proyectos financiados con esos 63.000 millones generaran pérdidas. El FEIE dispuso de 21.000 millones de euros de los cuales 5.000 millones estaban en el BEI y 16.000 millones de otras partidas del presupuesto Europeo. Como el fondo actúa como una red de seguridad, cuando surjan pérdidas los 16.000 millones estarán en forma de garantía, es decir, en el fondo no habrá dinero sino una promesa de la Comisión Europea de compensar al BEI cuando este entre en pérdidas.

En resumen, La UE reservó 8.000 millones del presupuesto Europeo ampliable a 16.000 millones de euros, a los que se suman 5.000 millones del BEI, en total 21.000 millones que el BEI usó como colchón para prestar 63.000 millones a la economía real, lo que en teoría significó que cada euro de esos 63.000 millones atrajo 5 del sector privado con lo que se obtuvo una cantidad de dinero movilizado de 315.000 millones de euros.

En Junio de 2018, la Comisión Europea propuso crear el programa InvestEU para agrupar la financiación del presupuesto de la UE en forma de préstamos y garantías bajo una misma estructura. El objetivo es movilizar toda la inversión ya sea pública como privada para solucionar el actual problema del déficit de inversión en Europa. Al englobar las inversiones públicas y privadas, se espera movilizar en la UE más de 650.000 millones de euros en inversiones en el plazo de siete años. Mientras Europa resurge de la pandemia, la inversión es necesaria para impulsar la recuperación económica y crear empleo. Los inversores se muestran reticentes por lo que para animarlos a financiar más proyectos, InvestEU interviene con una garantía de 26.000 millones de euros del presupuesto de la UE y 7.000 millones de los bancos asociados. El dinero se destinará a proyectos que contribuyan a la innovación y digitalización, apoyar a las PYMES, en concreto, a las más afectadas por el Covid-19, fomentar la inclusión social e impulsar las infraestructuras sostenibles además al menos el 30% de todas las inversiones deben contribuir a la construcción de una Europa más ecológica. Se pretende que este nuevo plan impulse la innovación y genere empleo en Europa además contribuyendo y atrayendo financiación a largo plazo ayudando a la recuperación económica.

El nuevo InvestEU Fund cubrirá casi la mitad del déficit de inversión en PYMES en Europa pero solo el 10% de la brecha en infraestructuras sostenibles (Rubio, 2018). El nuevo Plan Europeo de Inversiones contará con 650.000 millones de euros para impulsar proyectos empresariales, situando a España como el tercer país que más inversión ha recibido (doyoumedia, 2019)

El principal objetivo a tener en cuenta del FEIE es asumir algunos de los riesgos del grupo BEI, esto proporciona que el Banco invierta en proyectos con un riesgo mayor del habitual. Hay que destacar que cerca de la cuarta parte del presupuesto se dedica a apoyos a las pequeñas y medianas empresas (pymes). La UE proporciona 16.000 millones de euros como garantía para el apoyo de inversiones y operaciones financieras del BEI. Es por ello que se crea un fondo de 8.000 millones de euros con el objetivo de proteger las posibles pérdidas del presupuesto de la UE que puede provocar las actividades del FEIE. Los estados de la UE son los que pueden participar en las actividades promovidas por el FEIE mediante garantías o con dinero, aportando mediante contribuciones a través de sus bancos.

El FEI fue creado con el propósito de fomentar los objetivos de la UE, en concreto, el emprendimiento, crecimiento, innovación, empleo y el desarrollo regional. El FEIE ha creado productos financieros innovadores dirigidos a las PYMEs, en los que tenemos que destacar:

- Productos de Capital de Riesgo: Financiando Pymes con proyectos innovadores.
- Productos de Deuda: El FEIE ofrece garantías y ventajas crediticias para aumentar el flujo de crédito de las entidades financieras a las Pymes.
- Microfinanciación: El FEIE otorga financiación, garantías y ayuda técnica a los organismos financieros para que concedan microfinanciaciones.

Es por ello que el fondo ofrece opciones de deuda para las PYMEs que buscan captar financiación a través de esta forma. El FEI ofrece garantías y una mejora de los créditos a través de la titulación de dichos créditos suponiendo una mejora de los préstamos de los intermediarios financieros. El FEIE permite al BEI y al FEIE aprobar y financiar operaciones con un perfil de riesgo más elevado de lo habitual. Destacar los dos objetivos fijados por esta institución:

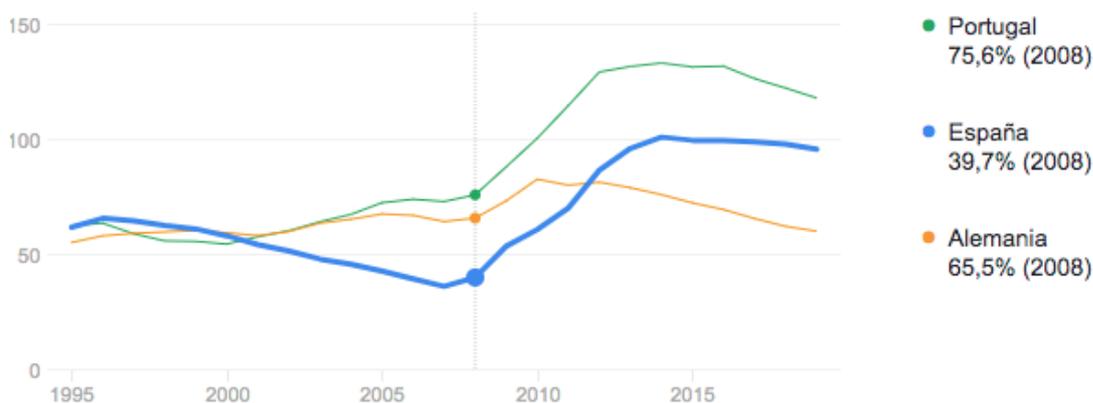
- Incentivar la inversión estratégica en la UE. Inicialmente se aprobó 315.000 millones de euros de inversión para 2018, esta cifra ha aumentado para 2020 hasta los 500.000 millones de euros.
- Incrementar el crédito a las empresas de hasta 3.000 empleados, prestando especial atención a las PYMEs.

El FEIE debe de hacer frente a las grandes necesidades de inversión o a las deficiencias del mercado que impiden la materialización de proyectos sociales y económicamente viables (D'Alfonso, 2019). Los presupuestos de la UE no respaldan directamente los proyectos de el FEIE, en cambio, garantiza los fondos de garantía de la UE que asegura ciertos riesgos derivados de la cartera que la UE deja disponer al BEI con respecto al FEIE. El hecho de que la UE respalde al BEI implica que este organismo pueda ampliar su cartera de financiación e inversión.

4. ANÁLISIS DE LOS FEIE PARA LAS PIIGSC (2015-2020).

El término PIIGSC fue una abreviación que se popularizó mucho tras la crisis del 2008 y que se ha ido prolongando hasta la actualidad, y es que es una abreviación que sirve para hacer referencia en concreto a los países mediterráneos de Portugal, España, Italia, Grecia, Chipre y también Irlanda (aunque este no se encuentre en esta zona geográfica). Todos estos países tienen algo en común y es que fueron los países más golpeados económicamente tras el estallido de la crisis de 2008 y que vieron más peligrar su estado del bienestar con fuertes caídas continuadas en su PIB y notables aumentos en la tasa de paro. Esta situación económica tan desfavorable conllevó al recorte del gasto público por parte de los respectivos gobiernos, aumento de la fiscalidad para incrementar la recaudación pública y hacer frente al pago de las diferentes ayudas sociales como es la ayuda al desempleo que se vio fuertemente incrementado por las altas tasas de paro que se registraron. Véase el caso de España que llegó a alcanzar una tasa de paro del 26,6% siendo 6.157.000 las personas desempleadas, record hasta la fecha de la democracia Española y en su momento el país de Europa con mayor tasa de paro, o el caso de Grecia que llegó a una tasa de paro del 26%. Dicho país llegó a ser intervenido como Portugal por parte de la Troika para evitar posibles quiebras, peligrando la estabilidad de la zona euro. Cifras apabullantes si las comparamos con los países que menos económicamente se vieron afectados como el caso de Alemania con un 5,4% de paro, Países Bajos con un 5,6% o Luxemburgo con una tasa del 4,5%. (Clifton J., 2018)

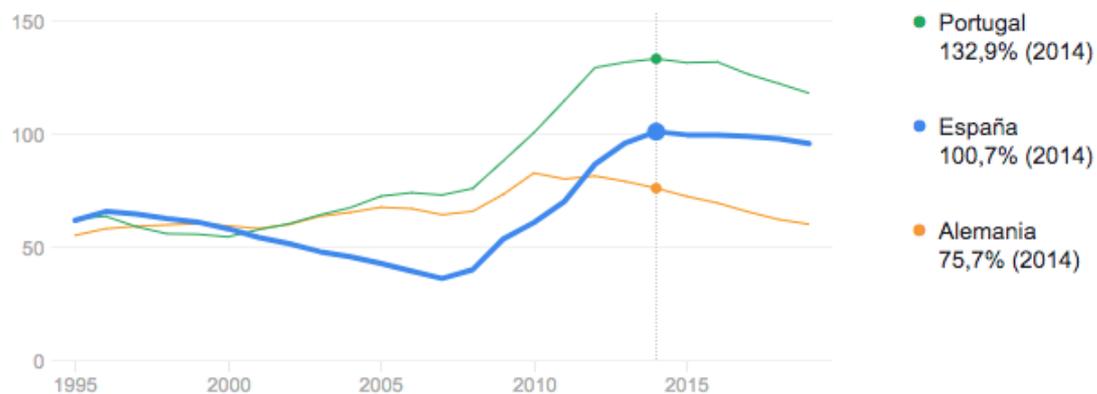
Tabla 4.1. Porcentaje de la deuda 2008: Portugal, España, Alemania.



Fuente: Datos obtenidos a través Eurostat

Todo esto supuso un fuerte endeudamiento de los países mediante la emisión de bonos del estado y pedida de créditos, es por ello que el endeudamiento de países como Portugal se vieron incrementados del 75,6% en 2008 hasta 132,9% en 2014 o el caso de España que paso de tener una deuda del 39,7% en 2008 a llegar alcanzar el 100,7% en 2014, duplicando esta cantidad en apenas 6 años. En caso contrario tenemos a Alemania que el año 2008 partía de un endeudamiento del 65,5% llegando a alcanzar el punto más alto en 2010 con un 82,4%, para posteriormente estabilizar este incremento de deuda y su posterior reducción como vemos en el año 2014 que fue del 75,7%. Comparando ambas situaciones vemos como los países mediterráneos fueron agravando su situación a medidas que pasaba el tiempo y como en contraste los países del norte de Europa como Alemania hacían los deberes y no vieron esos grandes aumentos en la tasa de paro y en su deuda.

Tabla 4.2. Porcentaje de la deuda 2014: Portugal, España, Alemania.



Fuente: Datos obtenidos a través Eurostat

Con todos estos datos mencionados, para ponernos en contexto de la delicada situación económica y social por la que atravesaban estos países, la necesidad de los FEIE se fueron acentuando a medida que pasaba el tiempo y esa inyección de ayudas en estas economías cada vez era mas necesaria.

4.1. DISTRIBUCION DE LA INVERSION DESDE 2015-2020

Tabla 4.1.1. Financiación del FEIE para cada año y cada país (en millones de euros).

Países						
España	2015	2016	2017	2018	2019	2020
FEIE financiación	365	1083,25	1755,9	1198,6	2805,22	1614,02
Total inversión relacionada al FEIE	1061,16	1531,92	3680,58	6102,69	7687,34	6386,45
Portugal	2015	2016	2017	2018	2019	2020
FEIE financiación		156,28	479	95	75	311,72
Total inversión relacionada al FEIE		584,2	912,3	220,84	183	1511,38
Italia	2015	2016	2017	2018	2019	2020
FEIE financiación	1145	1487,5	1016,2	1890,21	942,79	825,86
Total inversión relacionada al FEIE	2910,09	3611,83	4389,5	9123,62	2276,05	5919,38
Irlanda	2015	2016	2017	2018	2019	2020
FEIE financiación	70	28,5	245,8	149,4	68,5	49,68
Total inversión relacionada al FEIE	135	39	694,28	1552,5	367,36	103,4
Grecia	2015	2016	2017	2018	2019	2020
FEIE financiación		829,02	557,3	236,2	32	125
Total inversión relacionada al FEIE		2076,37	168	646,16	60,09	318,3
Chipre	2015	2016	2017	2018	2019	2020
FEIE financiación			35			110
Total inversión relacionada al FEIE			52,8			307,88

Fuente: Elaboración propia en base al informe: <https://www.eib.org/provider-eib-plr/app/efsi-projects/oldExcel?search=&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>

4.1.1. Año 2015

En este año cabe destacar que hubo 3 países que no recibieron fondos por parte del FEIE estos fueron Portugal, Grecia y Chipre. Italia fue el país que mas beneficio obtuvo con 2.910 millones de euros, esta cantidad fue repartida entre diversos sectores como el de I+DI con la modernización de las plantas de producción de Arvedi al norte de Italia dedicados al acero, inversión en transporte para Trenitalia, energía y el sector digital como fue la inversión en un nuevo proyecto de banda ancha mejorando la conectividad.

En segundo lugar, tenemos a España con unos beneficios totales de 1.256 millones de euros. Estos fondos recayeron en el sector del transporte que se tradujo en una mejora en los accesos ferroviarios y por carretera en puertos de propiedad estatal. El otro sector beneficiado fue el de I+DI. Por último, Irlanda fue el otro país beneficiado con 135 millones de euros que lo invirtió en infraestructuras sociales mejorando el acceso a la atención primaria de la salud y los servicios sociales en las distintas regiones dentro de este país.

Cabe destacar que el único sector que no recibió ninguna inversión fueron las pequeñas y medianas empresas (PYMES), en los años posteriores veremos como esta situación se revierte. Los sectores que mas dinero generaron fueron el Digital con 1.365 millones de euros, seguido del de transporte con 1.042 millones de euros.

4.1.2. Año 2016

Analizando las inversiones recibidas por cada país de las PIIGSC podemos decir que el único país que en el año 2016 no se beneficio de estas ayudas fue Chipre, encadenando otro año consecutivo sin inversión. También destacar el papel de España recibiendo 1.083,25 millones de euros, diversificándolo en diferentes sectores como el del transporte beneficiándose Las Palmas de Gran Canaria con la modernización de los “guaguas” para una mayor rapidez de desplazamiento por la isla, el sector digital mediante el desarrollo de las tecnologías de la información (TI) para empresas como Bankia y El Corte Ingles. Otro sector es el I+DI con la instalación de equipos de fabricación en Almería para la construcción sostenible y las PYMES con garantías de apoyo desbloqueando financiación adicional para este tipo de empresas de pequeña y mediana capitalización.

La financiación recibida por Portugal recayó en el sector de las infraestructuras sociales construyendo un nuevo campus universitario para la Nova School of Business & Economics y por otro lado en el transporte mejorando el plano urbanístico de Lisboa mejorando la movilidad dentro de la ciudad requisito necesario para mejorar su atractivo para los inversores.

Italia fue el país que mas financiación recibió este año con 1.487,5 millones de euros de los cuales el groso del dinero fue a parar al sector de la energía destacando proyectos como el de Italgas mejorando la eficiencia del sistema de distribución del gas, así como aumentando la información y la conciencia de los clientes. El transporte fue otro de los sectores beneficiados aunque en menor medida destaca el proyecto de ampliación total de autopistas de 59,5 km uniendo un primer tramo de 18,5 km entre quarto d`Altino (Venecia) y San Donà di Piave (Véneto), y por otro lado, un tramo de autopista de 41 km entre Palmanova y Portogruaro ambas pertenecientes también a Venecia y Véneto respectivamente. Los beneficios económicos se tradujeron en ahorros de tiempo y reducciones de costo de los traslados por la mejora del vial. En

EL FONDO EUROPEO DE INVERSIONES ESTRATÉGICAS

este año las pequeñas empresas se van a ver ayudadas como fue el préstamo de la banca del Mezzogiorno para PYMES al menos en un 70% para sectores como la industria, servicios, agricultura y turismo. Sectores como el de infraestructuras sociales y I+DI también se verían beneficiados.

Irlanda empleo los FEIE en la mejora de los activos forestales y mejora de la gestión forestal del país invirtiendo un total de 28,5 millones de euros obteniendo unos beneficios de esta inversión de 39 millones que apenas llega a un multiplicador de inversión de 2 y es que este tipo de inversiones no supone una gran retribución económica.

En el caso de Grecia, un gran porcentaje de los fondos fue a parar a las pequeñas y medianas empresas como fue el préstamo bancario otorgado por Alfa AE. La construcción del parque eólico de Viotia dotando de energía renovable y contribuyendo a los objetivos de eficiencia energética del banco. Destacar el sector del transporte y el proyecto que comprende la financiación, diseño y construcción de la ampliación de una serie de aeropuertos en Grecia que serán privatizados por el gobierno con una concesión de 40 años. Otros sectores que también se vieron beneficiados, como el I+DI o el digital pero en menor medida que los ya mencionados. Como inversión a destacar del año 2016 resalta que entre los 6 países analizados por inversiones en sus sectores, la mayor cantidad se la lleva el transporte habiendo una mejora en las infraestructuras de estos países. También decir que el país que mayor multiplicador de inversión ha tenido este año ha sido Portugal con un 3,73 y el que menos Irlanda con apenas un 1,36.

4.1.3. Año 2017

En este año podemos afirmar que recibieron ayudas por parte del FEIE los 6 países que estamos analizando y que conforman las PIIGSC, destacar que el país que mas inversión recibió fue España con una cantidad total de 1.755,9 millones de euros. Esta cantidad se repartirá entre los diferentes sectores, como el de I+DI donde la empresa Acciona destinara estos fondos recibidos en la investigación, desarrollo e innovación en los sectores de tratamiento de aguas, energías renovables con la intención de alcanzar los objetivos prioritarios del banco de la UE para la acción climática. También las pequeñas empresas recibirán esta ayuda como el caso de Batz Group que por valor de 25 millones de euros mejorara sus inversiones en I+DI esperando un aumento del crecimiento y competitividad de la empresa.

En referencia al sector de la energía, otro proyecto eólico en la región de Aragón destaca dentro de las inversiones de este sector o la ampliación de red de gas en España incrementando la construcción de nuevos oleoductos generando unos beneficios por valor de 257 millones de euros, para que lleguen a los clientes desatendidos que dependen de combustibles mas caros y contaminantes. En cuanto al sector del transporte, cabe destacar la mejora de las infraestructuras del metro de Madrid reduciendo el tiempo y la experiencia del viaje, generando ahorros en los costos operativos. Aunque el proyecto mas importante al menos en términos económicos en el año 2017 en España fue el plan de inversiones en seguridad de AENA por valor de 510 millones de euros.

Portugal destino principalmente sus recursos al medio ambiente y eficiencia de sus recursos en concreto al proyecto de abastecimiento de agua y saneamiento de Portugal destinando unos 420 millones en esta inversión. El sector de la energía y las Pymes serian los otros beneficiados este año aunque en menor medida.

Italia empleo estas ayudas en potenciar los diferentes sectores, en el caso de las pymes se empleo el Elite Basket Bond 1 que era una herramienta de financiación del mercados de capitales para dar acceso por primera vez a la financiación de bonos de pequeñas y medianas empresas. En el apartado de mejoras en el medio ambiente y eficiencia de los recursos cabe destacar el proyecto de AQP en la actuación del sector del agua del sur de Italia, empleando un uso mas racional de los recursos hídricos y

una mayor calidad ecológica de los recursos hídricos superficiales y subterráneos destinando una cantidad de 200 millones de euros. En I+DI nos encontramos múltiples proyectos entre los que podemos destacar el programa de modernización de Vidrala con el objetivo de transformar uno de los sitios de producción de vidrio en una fábrica inteligente, reduciendo los costos de energía y la contaminación de la huella de carbono. En energía, el principal proyecto realizado este año es el interconector Italia-Francia con el objetivo principal de aumentar considerablemente la capacidad de transmisión de la conexión entre Francia-Italia, mejorando así la integración del mercado eléctrico con un costo de 167 millones de euros siendo el proyecto mas caro realizado por este país en referencia los fondos recibidos de Europa. El digital y del transporte se incluyen dentro de los sectores beneficiados este año aunque en menor medida que el resto.

El 25% del total de ayudas recibidas por Irlanda se destinaron a la inversión de infraestructuras sociales, en concreto al proyecto Irish Social Housing PPP un programa para construir 1.500 viviendas sociales y la prestación de servicios a las urbanizaciones durante 25 años que incluye el mantenimiento y conservación de las viviendas con unos beneficios de 300 millones y siendo la inversión que mayor multiplicador tiene para este país con un 4,89. En el sector de la energía destaca la construcción y explotación de un parque eólico terrestre de hasta 30 aerogeneradores por valor de 79,5 millones de euros. La construcción y operación de un ferry de cruceros con capacidad para 1.885 tripulantes es otra apuesta para potenciar el transporte dentro de la isla.

En cuanto a Grecia, como ayuda solo obtuvo beneficio por las inversiones las pymes este año con la inversión en una nueva operación de titulación de 57,3 millones de euros para arrendamientos de automóviles para pymes generando un multiplicador de 2,93.

Chipre que fue el 2017, el primer año del periodo que estamos analizando (2015-2020) que recibió fondos los destino al sector de la energía, con la construcción de un parque de tanques de petróleo para las reservas estratégicas del país mejorando la seguridad energética del país suponiendo una inversión de 35 millones de euros y unos beneficios por inversión de 53 millones de euros. Resulta llamativo que siendo el primer año que recibe dinero del periodo que estamos analizando hiciera una inversión que genera un multiplicador tan bajo situándose en apenas 1,51.

4.1.4. Año 2018

En este año Chipre es otra vez el único país que no recibe inversión y prolongándose esta situación hasta 2020. El país con mayor multiplicador por inversión fue Irlanda con un 10,39 y esto se debe principalmente a la inversión que hizo en prestamos a las pymes para fomentar la resiliencia frente a las perturbaciones económicas externas especialmente las ocasionadas por la salida del Reino Unido de la UE (Brexit). Estas inversiones generaron unos beneficios totales por valor de 1120 millones de euros. En cuanto España, los dos grandes sectores que recibieron la mayoría de la inversión ese año fueron las pymes y el sector de la energía. En cuanto a las PYMES, destacan proyectos con un multiplicador de 16,3 como fue el proyecto de Cajamar en apoyo a las pymes que operan en el sector rural. Dentro de la energía destaca el proyecto eólico de Lanuza que generando unos beneficios de inversión de 581 millones de euros. Portugal empleo esta financiación en la mejora de su sector del transporte con el plan de inversión privada de los puertos portugueses en la cual el objetivo es una ampliación de la capacidad de las terminales de los contenedores existentes en Oporto y Lisboa, mejorando también los accesos, nuevos equipos de manipulación y nuevos edificios y servicios. Teniendo un beneficio la inversión cercana a los 100 millones de euros.

EL FONDO EUROPEO DE INVERSIONES ESTRATÉGICAS

En cuanto Italia a diversificado mucho estas inversiones este año destacando el I+DI, la inversión a las PYMES y el digital, este ultimo como proyecto como mas representativo tenemos el plan de desarrollo de la banda ultra ancha en el Openfiber, un despliegue de una red de acceso de fibra óptica pasiva del que se ven beneficiadas 250 ciudades de toda Italia con una inversión inicial del FEIE de 350 millones de euros, y generando unos beneficios por inversión de 3084 millones de euros con un multiplicador del 9,56 de lo invertido. En cuanto a las PYMES, numerosos proyectos de inversión se realizaron como podemos destacar los prestamos Creval para pymes y midcaps destinado a la financiación de las pequeñas y medianas empresas de capitalización en los sectores industriales, de servicios, turísticos y agrícola mediante prestamos a largo plazo. Como proyecto representativo de RDI, mencionar la inversión a las mejoras de vehículos Piaggio con una inversión de 100 millones de euros y unos beneficios por inversión de 151 millones, destacando no ser un proyecto muy interesante en términos de multiplicador y no siendo tan eficiente como proyectos realizados este año y ya mencionados como la mejora de banda ancha que genero un 9,56 de multiplicador frente los 1,51 de el proyecto de RDI de Piaggio.

En Grecia destaca principalmente su inversión en el sector de la energía mediante la construcción de dos parques eólicos terrestres en el norte del país con una inversión inicial de 24 millones y generando un multiplicador de 2,51, y la inversión a las pymes mediante la cesión de prestamos para mejorar la competitividad y el acceso a la financiación de estas pequeñas y medianas empresas.

4.1.5. Año 2019

España fue con diferencia el país que mayor cantidad de inversión recibió este año con el 71,5% del total invertido ese año por parte del FEIE entre los países que conforman las PIIGSC a excepción de Chipre. Este dinero se diversifico entre los diferentes sectores destacando 3: Pymes, energía y transporte. Dentro de las pymes como proyecto mas representativo en términos de inversión y multiplicador de inversión esta el proyecto de riesgo compartido del Santander para autónomos y microempresas, beneficiándose estos dos para mejorar la competitividad y el acceso a la financiación. Dotando al proyecto de 225 millones de euros y generando un multiplicador de casi 5. En cuanto al transporte, el proyecto mas ambicioso fue la adquisición de 211 trenes eléctricos de alta velocidad para un modo de transporte mas sostenible generando unos beneficios de inversión por valor de 2.411 millones de euros y obteniendo un multiplicador por inversión de 3,01. La energía es el otro gran sector beneficiado en el que encontramos la construcción y operación de dos plantas solares fotovoltaicas ubicados en Extremadura y Sevilla, apoyando a las energías renovables y eficiencia, esto supuso un costo de 111,66 millones de euros.

Portugal, en cambio, invirtió el total del dinero recibido ese año en un único proyecto para el medio ambiente y la eficiencia de los recursos. Este proyecto se baso en un plan de inversión en residuos solidos contribuyendo al cumplimiento de la normativa Europea de residuos. Supuso unos costes por valor de 75 millones y un multiplicador de la inversión de 2,44. Podríamos decir que tuvo un multiplicador relativamente alto teniendo en cuenta que este tipo de proyectos no son tan eficientes desde el punto de vista de inversión como otros mas relacionados con la energía o las pymes que generan mayores beneficios.

En cuanto a Italia, cabe destacar que este año recibió la mitad de inversión respecto al año pasado. Este dinero fue a parar principalmente al sector de la Energía, RDI y transporte. Como proyecto mas importante tanto en términos de beneficios obtenidos por inversión como de multiplicador en el sector del transporte tenemos la compra de 40 nuevos trenes que serán utilizados en la región de Campania, mejorando la calidad de los servicios de transporte público, reduciendo los costos operativos y de mantenimiento. Se estimó obtener unos beneficios de 218 millones de euros y un multiplicador de 3,2. Respecto al RDI, el proyecto de instalación de pruebas de desvió

Tokamak supuso la inversión mas importante con una cantidad de 250 millones de euros. Por último, la inversión en los riesgos compartidos vinculados a la acción climática de los ISP es el proyecto mas destacable dentro del sector de la Energía con una inversión de 140 millones y unos beneficios cercanos a los 400 millones. Esto fue una serie de prestamos proporcionado por Intesa Sanpaolo financiando proyectos de tamaño mediano en el campo de la eficiencia energética, las energías renovables y la protección del medio ambiente. Esto supuso un multiplicador de la inversión de 2,7. Por ultimo en este año, decir que Grecia de los años que ha recibido inversión en el periodo de 2015-2020, este es el año que menos cantidad ha recibido con 32 millones y generando un multiplicador de la inversión por debajo de 2 por lo que tampoco invirtió en proyectos muy atractivos desde el punto de vista de beneficios por inversión. Este dinero fue dirigido al sector del Transporte, y a un proyecto conjunto de RDI y desarrollo regional.

4.1.6. Año 2020

Este es el ultimo año que analizaremos y de bastante importancia, ya que es el año de la pandemia mundial donde todas las economías mundiales se vieron afectadas golpeando mas de lleno en el sector de las Pymes y autónomos. Destacar que 2020 junto a 2017 son los únicos años que los 6 países que forman las PIIGSC recibieron financiación.

En cuanto a España, es de destacar el impacto que tuvo esta pandemia en concreto sobre nuestras Pymes y autónomos por el alto numero que conforman nuestra economía y por estar mas enfocados en el sector servicios, en concreto el turismo que con diferencia fue el sector mas castigado y que mas puesto de trabajo y perdidas sufrió. Es por ello que de los 1614,02 millones que recibió España 821 fueron a parar a las Pymes, es decir, prácticamente la mitad.

Destacan los proyectos por un lado del BBVA de garantía de riesgo, destinada a proporcionar nuevos prestamos a pequeñas y medianas empresas que se vieron afectadas por la pandemia, teniendo un multiplicador de la inversión de 9,3 y ,por otro lado, del banco Santander proyecto similar al mencionado. Otro de los sectores beneficiado aunque en menor medida del mencionado fue el RDI con proyectos como el de Minoryx un proyecto de financiación en I+D de nuevas terapias para enfermedades genéticas del sistema central. Aunque el proyecto que mas inversión recibió fue el de la adquisición de 72 trenes híbridos y eléctricos para reemplazar el material rodante envejecido en las redes suburbanas de Valencia y Murcia, suponiendo una inversión de 570 millones de euros que apenas supuso un multiplicador por encima de 1 mejorando el sector del transporte en este país. Portugal también empleo estas ayudas en gran medida a la ayuda de las pymes como fue el proyecto de Montepio de ayudas Covid-19 para mitigar el impacto de la pandemia mediante una nueva línea de crédito a las pequeñas y medianas empresas por valor de 71 millones de euros (Clifton J D.-F. D., 2020). Otro de los sectores que recibieron el dinero procedente de Europa fue el de Energía con la creación de dos parques eólicos de mediano tamaño ubicados en el norte y oeste de Portugal, esto supuso una inversión por valor de 65 millones generando un multiplicador de la inversión de apenas 2.

En cuanto a Italia, fue otra economía que sus pymes fueron duramente castigadas. Es por ello que las Pymes recibieron una cantidad grande de las inversiones del FEIE como fue el apoyo mejorado a las Pymes y Midcap Covid-19 como objetivo mejorar el acceso a la financiación de este tipo de empresas. El sector de RDI fue el otro beneficiado con proyectos destacables como el SCM, enfocado a la investigación, desarrollo e innovación de maquinaria para trabajar la madera y materiales ligeros. Esto supuso 50 millones de inversión y un multiplicador de 2, obtenidos de los 100 millones de beneficio y la inversión inicial hecha. El sector de la energía y medio ambiente serian también beneficiados.

EL FONDO EUROPEO DE INVERSIONES ESTRATÉGICAS

Irlanda destinaría exclusivamente sus recursos recibidos al sector de la energía con la construcción y explotación de un parque eólico terrestre, suponiendo este un coste de 50 millones de dólares y un multiplicador de la inversión de 2. Se puede entender que Irlanda no empleara esta ayuda en las Pymes ya que es una economía que no está enfocada tanto en el sector servicios y aun menos en lo referente a hostelería y turismo, sector que más sufrió las consecuencias económicas del covid-19.

Sobre Grecia cabe destacar que el dinero que recibió por parte del FEIE fue destinado también al sector de la Energía, con la construcción de una turbina de gas de ciclo combinado con un coste de 125 millones de euros y unos beneficios obtenidos de 322 millones de euros.

Por último, Chipre destinó esta ayuda económica en desarrollar su sector Digital como fue el desarrollo de red de banda ancha con el objetivo de aumentar la capacidad, velocidad y calidad del servicio de red del país con una inversión de 19 millones y generando un multiplicador de 2.

5. METODOLOGÍA- DISTRIBUCION DE LA INVERSION DEL FEIE

El enfoque de la financiación del FEIE para proyectos estratégicos analiza los sectores de infraestructuras estratégicas, investigación, innovación y desarrollo, proyectos sostenibles desde el punto de vista medioambiental y el apoyo a proyectos de medianas y pequeñas empresas (Duško Dimitrijević, 2016). Es por ello que la forma en la que se distribuye el dinero es muy diversa y en muchas situaciones no es equitativo ya que se amolda estas ayudas en función de la necesidad que tengan las diferentes economías. Los proyectos serán seleccionados en función de su adicionalidad; viabilidad económica y técnica; maximización de la movilización de capital privado y coherencia con las políticas de la UE (Reyes Casanova Alberola, El Plan Europeo de Inversiones Estratégicas, 2016). Lo que si está definido es la cantidad de inversión a repartir ofreciendo 16.000 millones por parte de la UE como garantía, constituyendo 8.000 millones como respaldo de esa garantía. De este importe, 5.000 millones de euros proceden de dos de los programas actuales de financiación de la UE (2.200 millones de euros con cargo a Horizonte 2020 y 2.800 millones de euros del mecanismo «Conectar Europa» (Connecting Europe Facility o CEF), mientras que los 3.000 millones de euros restantes se obtendrán de los márgenes del presupuesto de la UE en el periodo 2016-2020, de los cuales, 2.000 millones de euros son márgenes no asignados y 1.000 millones de euros son márgenes adicionales (Reyes Casanova Alberola, El Plan Europeo de Inversiones Estratégicas, 2016).

Se emplea un conjunto de directrices de inversión con una serie de indicadores para hacer un análisis independiente de la utilización de estos fondos. El crecimiento sostenible, el empleo de calidad y la incentivación a la competitividad son criterios importantes para el cuadro de indicadores y el estudio de los distintos proyectos. Para velar por esta correcta utilización de los FEIE se emplean dos principios fundamentales:

- Realizar informes. Teniendo que el BEI informar dos veces al año a la Comisión Europea y una vez al Parlamento Europeo y Consejo sobre las distintas inversiones y financiaciones llevadas a cabo.
- Rendición de Cuentas. Se puede realizar una audiencia con el responsable del Comité de Dirección y el director general del FEIE para examinar las inversiones realizadas por este.

Es importante destacar que de los 28 países que conforman la UE: Francia, Italia, Alemania y España fueron los países que más se beneficiaron en términos absolutos. Esto viene correlacionada con ser las economías más grandes de la zona euro, por lo que mayor volumen de inversión necesitaran, es decir, España que es un país de 47 millones de habitantes y es el segundo país más grande por extensión de la Unión Europea es lógico que reciba más financiación para modernizar sus infraestructuras o ayudas a las Pymes que por ejemplo, Irlanda que tiene 5 millones de habitantes y ostenta el décimo quinto país más grande en términos de extensión.

Es por ello que ya una vez habiéndonos puesto en contexto, explicaremos como hemos hecho el análisis de los FEIE recibidos entre el año 2015 al 2020.

Diferenciando dos partes importantes del trabajo, por un lado la selección de países a estudiar que hemos hecho, que en este trabajo se centrará en las llamadas PIIGSC y la cantidad que han recibido en relación a su PIB. Por otro lado, la segmentación y diferenciación de inversión recibida por sector, explicando los proyectos más importantes cada año en términos monetarios y de multiplicador de la inversión para cada país.

5.1. CANTIDAD RECIBIDA POR LAS PIIGSC RESPECTO SU PIB

Analizaremos las ayudas recibidas entre el año 2015 al 2020 para las PIIGSC y como se han distribuido en cantidad para cada país en relación a su PIB. Esta tabla nos muestra la cantidad total invertida por el FEIE, el total generado por las inversiones y el efecto multiplicador que ha tenido. Permittiéndonos un análisis más visual y metodológico de cuanto y como ha influido estas ayudas para cada país. Antes de todo cabe destacar que el multiplicador representa el total de inversión relacionada al FEIE entre el FEIE financiado.

Tabla 5.1.1. Financiación recibida del FEIE por parte de los países de las PIIGSC

PAIS	FEIE FINANCIADO	TOTAL INVERSION RELACIONADA AL FEIE	MULTIPLICADOR
ESPAÑA	8821,99	26450,14	3,00
PORTUGAL	1117	3411,72	3,05
ITALIA	7307,56	28230,47	3,86
IRLANDA	611,88	2891,54	4,73
GRECIA	1779,52	3268,92	1,84
CHIPRE	145	360,68	2,49
MEDIA DE LA UE	48395,62	142264,93	2,94

Fuente: Elaboración propia en base al informe: <https://www.eib.org/provider-eib-plr/app/efsi-projects/oldExcel?search=&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>

Entre los años 2015 al 2020 se han recibido cantidades desorbitadas de dinero en el caso de España ha sido por un valor total de 8.821,99 millones de euros que en relación a su PIB es del 0,63%, la cantidad total de inversión recibida ha sido de 26.445,14 millones de euros lo que equivale al 2,22% del PIB teniendo un efecto de x3 la cantidad invertida inicial, en el caso de Portugal esta cantidad es algo inferior ya que su producto interior bruto es menor, siendo la inversión de 1.117 millones de euros

EL FONDO EUROPEO DE INVERSIONES ESTRATÉGICAS

equivaliendo al 0,46% de su pib, las inversiones han producido unos beneficios de 3.411,72 millones de euros, un 1,61% de su pib y teniendo un efecto multiplicador de 3,05 algo mayor que el de España. El efecto multiplicador para Italia aumenta considerablemente comparándolo con Portugal y España situándolo en 3,86, y es que entre el año 2015 al 2020 las inversiones han producido un beneficio total de 28.230,47 millones de euros esto se traduce en un 1,08% en términos de su pib. Aunque el país de las PIIGSC que mas efecto multiplicador alcanzo fue Irlanda con un 4,73 cantidad que fue tan solo el equivalente al 0,69% de su pib, esta cantidad viene explicada por la salida de su rescate económico en el año 2013 donde en materia presupuestaria, fiscal y déficit publico Irlanda hizo los deberes traducido en un menor endeudamiento y una necesidad menor de recibir los FEIE. Respecto a Grecia la cantidad total invertida fue de 1.779,52 lo que traducido a su pib fue una cantidad equivalente al 0,86% siendo el país que mas cantidad recibió de inversión en proporción a su pib de los países que conforman los PIIGSC y a su vez siendo el país con el multiplicador mas bajo siendo este de un 1,84, este fue uno de los países mas golpeados por la crisis y de los pocos que fueron intervenidos por la Unión Europea por el alto riesgo de quiebra, de ahí la necesidad de recibir las inversiones por parte de Europa. Por ultimo, la aportación del FEIE a la economía de Chipre se sitúa en 145 millones de euros equivaliendo al 0,58% del pib y generando unos beneficios 360,68 millones de euros lo que traducido a su pib estamos hablando del 1,51% teniendo un multiplicador de 2,49. Respecto a estos datos mencionados cabe destacar que el multiplicador medio de todos los países de la Unión Europea se sitúa en 2,94, esto significa que Chipre y Grecia son los únicos dos países que se encuentran por debajo de la media, esto se puede deber a que las inversiones realizadas tienen un rendimiento de beneficio bajo.

En contraste con esos datos mencionados tenemos los datos de Dinamarca y Bélgica en relación a los FEIE. Ambas economías fueron de las que menos sufrieron las consecuencias de la crisis y esto se traduce en una menor necesidad de recibir esta financiación que los países del Mediterráneo. En el caso de Bélgica es una cantidad de 1.142,88 millones de euros que en términos de su pib equivale al 0,21% en estos 5 años. Respecto Dinamarca esta cantidad es aun inferior situándose en un 0,11%. Bélgica empleo este dinero principalmente para potenciar el sector de la energía, en especial el de las energías limpias como la eólica y como se ve reflejado en el Northern Offshore Wind situado en el norte del mar de Bélgica, un parque eólico situado a 23 km de las costa Belga. Dinamarca en cambio a centrado sus inversiones principalmente en RDI como ocurrió con Bavarian Nordic Fill & Finish Production Site una empresa que se dedica a la biotecnología fabricando una nueva planta de llenado y acabado, cubriendo los gastos operativos y de capital para construir, amueblar y validar la nueva planta de fabricación a nivel comercial.

5.2. CANTIDAD RECIBIDA POR SECTOR

Hay que analizar los sectores que mas inversión han recibido del FEIE y que mayores rendimientos de beneficio ha tenido. Por un lado tenemos la financiación inicial que es lo que realmente nos interesa para ver que rendimientos de multiplicador por inversión hemos podido obtener. Destacar que según cada año, sector y país la inversión ha ido variando en el periodo de 2015-2020 según los diferentes acontecimientos

económicos, sociales y políticos. Cabe destacar que no todos los sectores tienen la misma importancia, ni el mismo impacto en la sociedad y las economías de los diferentes países. Es por ello que entre algunos sectores hay notables diferencias respecto al dinero recibido por parte del FEIE que se veremos en este análisis.

Tabla 5.2.1. Financiación recibida por el FEIE en cada sector

SECTORES	FEIE FINANCIADO	TOTAL INVERSION RELACIONADA AL FEIE	MULTIPLICADOR
DIGITAL	3954,02	12300,62	3,11
ENERGIA	13242,77	30333,36	2,29
RDI	6460,44	21450,77	3,32
PYMES	8834,56	44276,06	5,01
INFRAESTRUCTURAS SOCIALES	2099,54	5946,09	2,83
TRANSPORTE	9722,21	20745,17	2,13
BIOECONOMIA	664,5	1514,25	2,28

Fuente: Elaboración propia en base al informe: <https://www.eib.org/provider-eib-plr/app/efsi-projects/oldExcel?search=&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>

Como podemos apreciar en la tabla, los sectores que más financiación han recibido por parte del FEIE ha sido el sector de la Energía y el Transporte. Esto es por las políticas energéticas y de contaminación que se llevan tomando desde hace tiempo desde Europa, en el cual, se aplican políticas de energía verde con lo que se intenta disminuir la contaminación y emisión de carbono, es por ello que se está invirtiendo grandes cantidades de dinero en energías renovables como es el caso de varios proyectos de parques eólicos mencionados a lo largo del trabajo y, en el sector del transporte con la inversión en autopistas que reduzcan los trayectos entre ciudades que en muchos casos están obsoletas y mal dimensionadas provocando un efecto negativo en el comercio de mercancías y las comunicaciones, también la modificación urbana de las diferentes ciudades de Europa para disminuir las emisiones dentro de ellas. Por otro lado, hay que destacar que el sector que ha tenido un mayor efecto multiplicador ha sido el de las Pymes siendo este de 5, la inversión en este sector ha ido aumentando a medida que nos acercamos al 2020, facilitando líneas de crédito a este sector tan golpeado sobretodo a partir de la pandemia. Con esto lo que se ha intentado es fomentar la contratación o al menos mantener el empleo por parte de las Pymes y los autónomos. El sector que menos recibió como podemos observar es el de la bioeconomía, suponiendo un sector de menor relevancia respecto a los otros mencionados. La inversión en el sector digital ha tenido un papel importante sobre todo en la interconectividad de las zonas más aisladas de estos países mediante la implantación de conexión banda ancha mejorando estas cadencias que padecían sobre todo en las zonas más rurales. La inversión en investigación, desarrollo e innovación (RDI) ha sido un sector al que se le ha dado importancia ya que con la inversión en este se ha conseguido formas de fabricación más sostenibles y económicas, llevando en muchos casos a que las industrias sean más competitivas. Destacar que es el segundo sector con mayor multiplicador y es que los rendimientos generados por la inversión son mayores que en otros ya nombrados además siendo un sector que influye directamente en los otros, mejorándolos y haciéndolos más eficientes.

6. CONCLUSIÓN

La importancia adquirida por el FEIE es indiscutible. Esta programa se ha convertido en un motor económico para la llegada de capitales e inversores que apuesten su dinero por las diferentes economías que conforman la UE.

Como hemos podido ver a lo largo de este trabajo, podemos afirmar los efectos positivos que ha tenido este fondo sobre todo en los países mas afectados por la crisis como son los estudiados en este trabajo. Ha fortalecido los diferentes sectores según la necesidad de cada país y según la cantidad que en proporción ha recibido cada uno de estos sectores. Convirtiéndose este en el fondo de inversión comunitario mas importante de este siglo. Consiguiendo alcanzar el objetivo con el que se propuso su creación que era incentivar la inversión privada en las diferentes economías y críticos.

Durante el periodo estudiado 2015-2020, hemos visto como los fondos han ido aumentando a medida que pasaban los años y como los sectores mas beneficiados han sido las PYMES y la energía con una fuerte inversión de este ultimo en las energías renovables, cumpliendo con uno de los principales objetivos de este fondo europeo que es la reducción de emisiones y contaminación. El objetivo con el sector de las PYMES se ha logrado alcanzar con un aumento de la actividad económica y una disminución de las tasas de desempleo de los diferentes países sobre todo de las economías mas enfocadas en el sector servicio y que mas padece las consecuencias de la contracción de la economía en periodos de crisis. El análisis de los multiplicadores de las inversiones del fondo dentro este análisis del trabajo ha sido importante para ver la relevancia que ha tenido sobre los diferentes países por sector, asimismo para evaluar las acciones de este fondo europeo para que los inversores privados apuesten sus recursos financieros a pesar de la incertidumbre del mercado. Cómo estas inversiones han generado grandes cantidades de empleo.

En las etapas posteriores al periodo estudiado tendería a aumentar la inversión y el crecimiento, aunque no sea analizado en este trabajo, pero cabe destacar que la llegada del Covid-19 y la guerra de Ucrania, han supuesto unas graves consecuencias sociales y económicas a toda la UE, en especial a las economías con mas dependencia del turismo y mayor proporción de PYMES. Finalmente, se espera que la Comisión Europea y el grupo Banco Europeo de inversiones seguirán teniendo una gran importancia en las inversiones estratégicas con el programa InvestEU al suponer una vía central para muchas economías.

7. BIBLIOGRAFÍA

BOLETÍN ECONÓMICO DE ICE N° 3075, 2016. El Plan Europeo De Inversiones Estratégicas.

Disponible en: <http://www.revistasice.com/index.php/BICE/article/view/5554/5554>

Clifton, J., Díaz-Fuentes, D., & Gómez Peña, A. L. (2017). ANALIZANDO LA EFICACIA DE LAS ORGANIZACIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES. *Revista De Economía Mundial*, (47).

Disponible en : <http://uhu.es/publicaciones/ojs/index.php/REM/article/view/3865>

CLIFTON, J., DIAZ-FUENTES, D. AND GÓMEZ, A.L., (2018a). The crisis as opportunity? On the role of the Troika in constructing the European consolidation state. *Cambridge Journal of Regions, Economy and Society*, 11(3), pp.587-608

Disponible en : <https://academic.oup.com/cjres/article-abstract/11/3/587/5115655?login=false>

CLIFTON, J., DÍAZ-FUENTES, D., & GÓMEZ, A. L. (2018b). The European Investment Bank: Development, Integration and Investment. *JCMS: Journal of Common Market Studies*, 56(4), 733-75: <https://onlinelibrary.wiley.com/doi/abs/10.1111/jcms.12614>

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., GARCIA, C., & GÓMEZ A. L (2021). 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

[https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=AvYTEAAAQBAJ&oi=fnd&pg=PP1&dq=C LIFTON,+J.,+D%C3%80DAZ-FUENTES,+D.,+GARCIA,+C.,+%26+G%C3%93MEZ++A..+L+\(2021\).+Is+a+European+%E2%80%9CHidden+Investment+State%E2%80%9D+Emerging+in+Spain&ots=e8Eb4oq9-T&sig=k_piTuWEJdcFkTA6aly97uYzKjQ#v=onepage&q&f=false](https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=AvYTEAAAQBAJ&oi=fnd&pg=PP1&dq=C LIFTON,+J.,+D%C3%80DAZ-FUENTES,+D.,+GARCIA,+C.,+%26+G%C3%93MEZ++A..+L+(2021).+Is+a+European+%E2%80%9CHidden+Investment+State%E2%80%9D+Emerging+in+Spain&ots=e8Eb4oq9-T&sig=k_piTuWEJdcFkTA6aly97uYzKjQ#v=onepage&q&f=false)

CONSEJO EUROPEO, 2020. Plan de Inversiones para Europa: Fondo Europeo para Inversiones Estratégicas.

Disponible en: <https://www.consilium.europa.eu/es/policies/investment-plan/strategic-investments-fund/>

COPPOLARO, L. 2009. Setting up the financing institution of the European Economic Community: the creation of the European Investment Bank (1955-1957). *Journal of European Integration History*, 15(2), pp. 87–104. ISSN 0947-9511. Disponible en: <https://www.nomos-elibrary.de/10.5771/0947-9511-2009-2-87.pdf>.

D´ALFONSO, A.,. 2019 European Fund for Strategic Investments (EFSI).

Disponible en: https://era.gv.at/public/documents/3798/EP_Briefing_April_2019_EN.pdf

EL FONDO EUROPEO DE INVERSIONES ESTRATÉGICAS

DIMITRIJEVIC, D. RADA KOVIC, M., 2016. DUNAVSKA STRATEGIJA EVROPSKE UNIJE U 21. VEKU.

Disponible en: https://www.researchgate.net/profile/Dusko-Dimitrijevic/publication/323857923_Dunavska_strategija_EU_u_21_veku_European_Union's_Strategy_for_the_Danube_Region_in_the_21st_century/links/5aaf7e7b458515e4cebeb0eac/Dunavska-strategija-EU-u-21-veku-European-Unions-Strategy-for-the-Danube-Region-in-the-21st-century.pdf#page=59

DOYUMEDIA, 2019 ¿Qué es y en qué consiste el nuevo Plan Juncker?

Disponible en: <http://comeva.es/que-es-y-en-que-consiste-el-plan-juncker/>

EU LEGISLATION IN PROGRESS 2021-2027 MFF, 2019. The InvestEU programme Continuing EFSI in the next MFF.

Disponible en:

[https://www.europarl.europa.eu/thinktank/en/document/EPRS_BRI\(2019\)635519](https://www.europarl.europa.eu/thinktank/en/document/EPRS_BRI(2019)635519)

Griffith-Jones, S., & Naqvi, N. (2021). Industrial Policy and Risk Sharing in Public Development Banks: Lessons for the Post- COVID Response from the EIB and EFSI. Revista De Economía Mundial, (59).

Disponible en: <http://www.uhu.es/publicaciones/ojs/index.php/REM/article/view/5258>

GUÍA DE NEGOCIO EN ESPAÑA 2021, Ayudas e incentivos a la inversión en España.

Disponible en: <https://www.guidetobusinessinspain.com/4-ayudas-e-incentivos-a-la-inversion-en-espana-2/4-8-2-fondo-europeo-de-inversiones-fei/>

LA VANGUARDIA, 2013, Chipre, el cuarto país intervenido de la UE.

Disponible en: <https://blogs.lavanguardia.com/hemeroteca/chipre-el-cuarto-pais-intervenido-de-la-ue-16902>

RINALDI, D. NÚÑEZ FERER, J., 2017 The European Fund for Strategic Investments as a New Type of Budgetary Instrument.

Disponible en: <https://www.sipotra.it/wp-content/uploads/2017/04/The-European-Fund-for-Strategic-Investments-as-a-New-Type-of-Budgetary-Instrument.pdf>

