

COFIDES 

Capital para tu inversión exterior

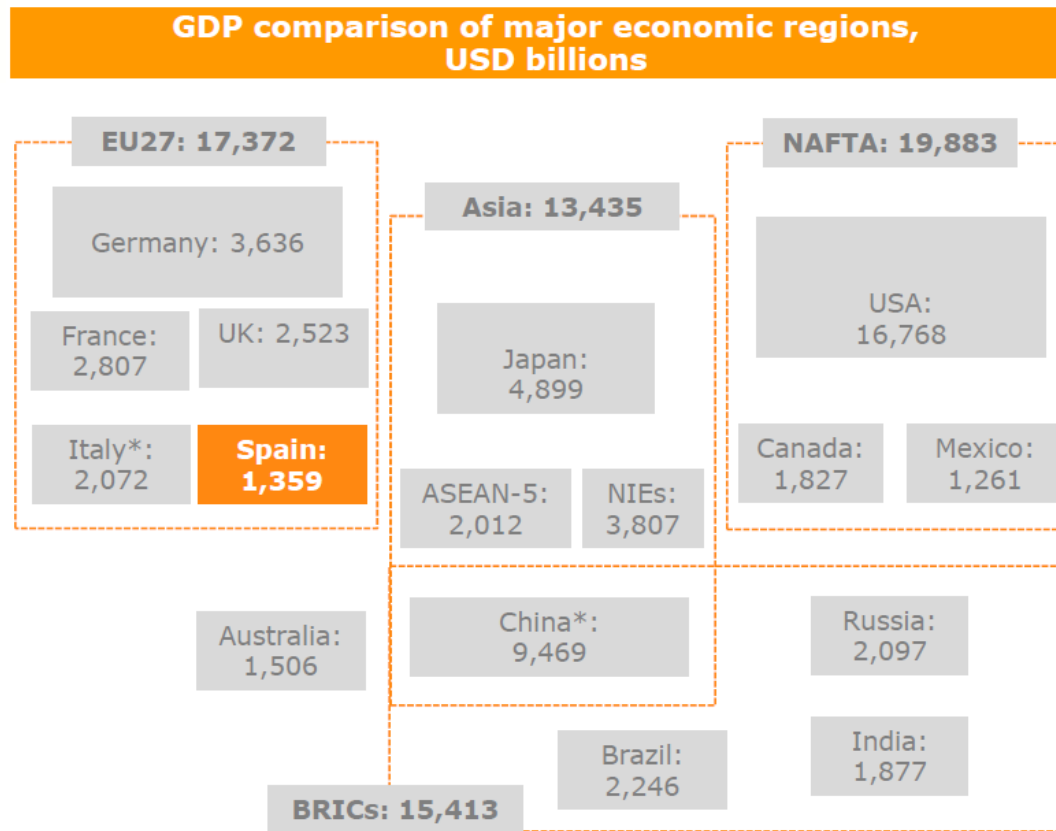
Internacionalización: claves y buenas prácticas

Santiago de Compostela, 22 de enero de 2015



SPAIN: A HIGH ECONOMY

Spain is the world's 13th largest economy and the 5th largest economy in the EU:
GDP worth 1.4 trillions USD.



Source: IMF, 2014. Data Referred to 2013

*Estimated

REFORMS FOR COMPETITIVENESS: THE REFORM PROCESS CONTINUES IN 2015

2012: First Generation Reforms

Labour Market

Budgetary Framework

Financial Sector

2013: Second Generation Reforms

Labour Market Reform

Budgetary Plan 2013-2014

Financial Sector Reform

Services/Product Markets

Pension System Reform

Strategic Plan for Exporters

Serv. Market Liberalisation

Local Administrations

ICO Mediation Credit Lines

Single Market Law

De-indexation

Main Reforms in 2014

Implementations
of reforms
adopted in
2012-2013

Job
Activation
Strategy and
Plan for
Youth
Employment

Reform of
the Tax
System

New Legal
Framework for
Bank Finance and
Alternative
Funding Sources

Financial Sector
Reform; Royal
Decree on Debt
Restructuring

 Economic Structural Reforms  Public Sector Reforms  Financial Sector Reforms

SPAIN: A HIGHLY INTERNATIONALIZED ECONOMY

Spain is the 7th largest exporter of commercial services worldwide, 4th in the EU, and the 18th-ranked exporter of merchandise trade.

Commercial Services Exports USD Millions

		2013	2013/2012 %
1	United States	662,111	5.0%
2	United Kingdom	289,970	0.6%
3	Germany	286,823	8.0%
4	France	233,288	8.3%
5	China	207,018	8.7%
6	India	152,587	4.8%
7	Spain	144,452	5.5%
8	Japan	143,890	1.0%
9	Netherlands	142,006	8.3%
10	Hong Kong	135,024	7.1%
World		4,623,710	5.5%

Source: World Trade Organization (WTO), 2014

Merchandise Trade Exports USD Millions

		2013	2013/2012 %
1	China	2,209,626	0.0%
2	United States	1,578,972	2.2%
3	Germany	1,452,795	3.4%
4	Japan	715,097	-10.5%
5	Netherlands	663,524	1.5%
6	France	579,647	1.9%
7	Republic of Korea	559,632	2.1%
8	United Kingdom	541,348	14.5%
9	Hong Kong	535,546	8.7%
10	Russian Federation	523,327	-1.1%

18	Spain	315,518	6.9%
World		18,784,000	2.1%

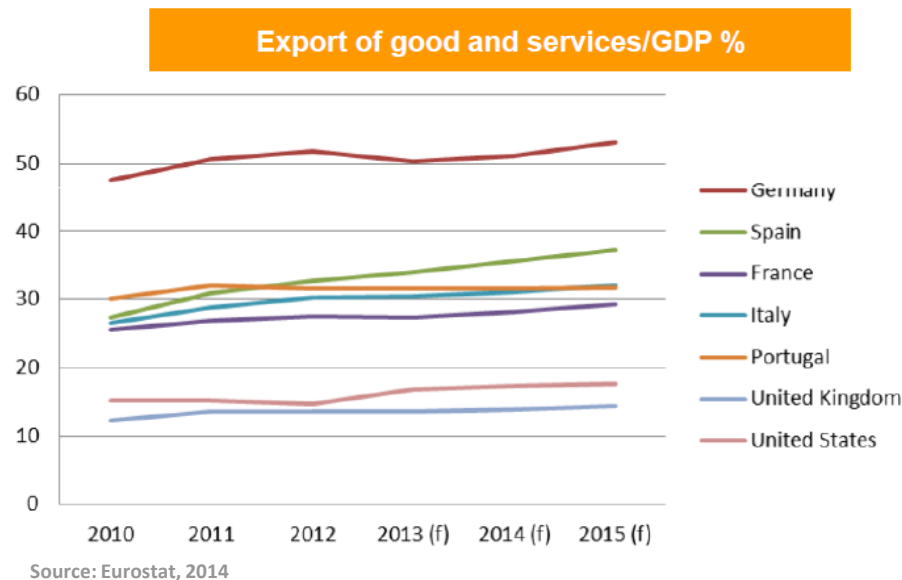
Source: World Trade Organization (WTO), 2014

SPAIN: A HIGHLY INTERNATIONALIZED ECONOMY

Spain, strong and sustainable external sector performance

In the last six years, Spanish exports of goods and services have dramatically risen.

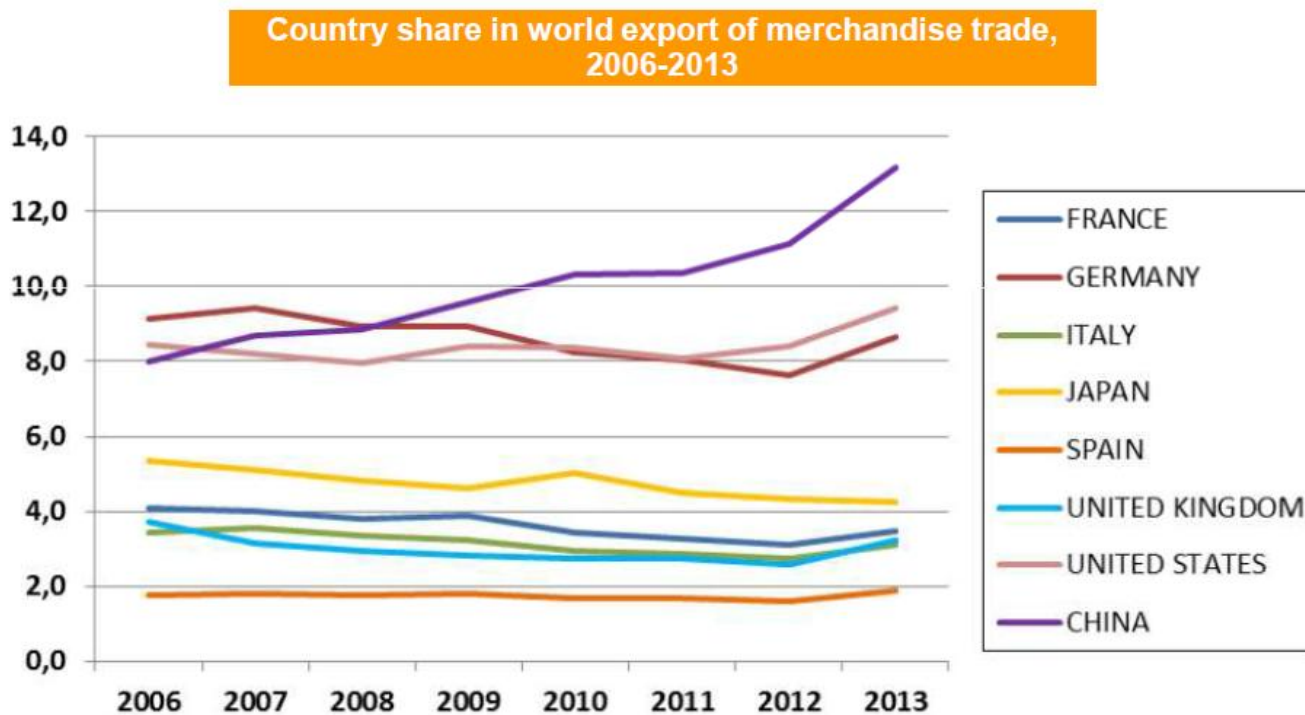
- Spanish exports reached 34.1% of GDP in 2013, 7.7 p.p. higher than in 2007, and more than in France, Italy or the United Kingdom.



- A competitive combination: technology, innovation, productivity and lower Unit Labor Cost have lead to a competitiveness based expansión of exports.

SPAIN: A HIGHLY INTERNATIONALIZED ECONOMY

While the world export market share of Germany, Japan, Italy, or France has declined during last decade, due to competition from emerging countries, the Spanish share of world merchandise exports has remained stable (1.6% in 2012).



Source: World Trade Organization (WTO), 2014

SPAIN: A HIGHLY INTERNATIONALIZED ECONOMY

Spanish and foreign companies established in Spain focus on EU markets, but are increasing their exports and business towards Latin America, USA, Asia, Russia, Africa and Middle East using Spain as a platform for Global Business.

- In 2013 our exports to non-EU countries kept the upward trend of the last few years:
 - Exports to Africa went up by 8.4% (particularly to Algeria by 11.4% and South Africa by 33.4%),
 - To Latin America by 6.4% (especially to Argentina, +36.3% and to Brazil, 28.9%)
 - To Asia by 10.3%, (out of which 4.7% to China, 12.9% to Thailand and 10.7% to Taiwan)
- However, the EU is still our main business partner with a 62.6% of our exports:
 - Spanish sales to this region increased by 4.7 percentage points in 2013
 - To the euro area by 4.1%
 - To the rest of the EU countries by 6.8%.



SPAIN: A HIGHLY INTERNATIONALIZED ECONOMY

**Tourism: Spain is th 2nd country worldwide in revenues and the 1st in Europe.
Spain ranks 3rd in tourist arrivals worldwide and 2nd in Europe**

GENERATED REVENUE (INTERNATIONAL TOURISM)

	Country	2013 (Bill USD)	2013/2012 (%)
1	USA	139.6	10.6%
2	Spain	60.4	7.4%
3	France	56.1	4.8%
4	China	51.7	3.3%
5	Macao	51.6	18.1%
6	Italy	43.9	6.6%
7	Thailand	42.1	24.4%
8	Germany	41.2	8.1%
9	United Kingdom	40.6	12.1%
10	Hong Kong	38.9	17.7%
	World	1,159	5.3%

Source: WTO, 2014. Tourism Highlights.

INTERNATIONAL TOURIST ARRIVALS

	Country	2013 (Mill. People)	2013/2012 (%)
1	France
2	USA	69.8	4.7%
3	Spain	60.7	5.6%
4	China	55.7	-3.5%
5	Italy	47.7	2.9%
6	Turkey	37.8	5.9%
7	Germany	31.5	3.7%
8	United Kingdom	31.2	6.4%
9	Russia	28.4	10.2%
10	Thailand	26.5	18.8%
	TOTAL	1,087	5.0%

Source: WTO, 2014. Tourism Highlights.

SPAIN: A HIGHLY INTERNATIONALIZED ECONOMY

Spain is the 11th largest economy in terms of accumulated inward and outward FDI stock in the world.

Inward FDI stock, USD Millions			
Economy		Inward FDI stock 2013	
		Mill USD	Share
1	United States	4,935,167	19.4%
2	United Kingdom	1,605,522	6.3%
3	Hong Kong, China	1,443,947	5.7%
4	France	1,081,497	4.2%
5	China	956,793	3.8%
6	Belgium	924,020	3.6%
7	Germany	851,512	3.3%
8	Singapore	837,652	3.3%
9	Switzerland	747,436	2.9%
10	Brazil	724,644	2.8%
11	Spain	715,994	2.8%
12	Netherlands	670,115	2.6%
13	Canada	644,977	2.5%
14	Australia	591,568	2.3%
15	Russian Federation	575,658	2.3%
16	British Virgin Islands	459,342	1.8%
17	Italy	403,747	1.6%
18	Mexico	389,083	1.5%
19	Sweden	378,107	1.5%
20	Ireland	377,696	1.5%
World		25,464,173	100%

Source: UNCTAD, WIR, 2014.

Outward FDI stock, USD Millions			
Economy		Outward FDI stock 2013	
		Mill USD	Share
1	United States	6,349,512	24.1%
2	United Kingdom	1,884,819	7.2%
3	Germany	1,710,298	6.5%
4	France	1,637,143	6.2%
5	Hong Kong, China	1,352,353	5.1%
6	Switzerland	1,259,369	4.8%
7	Netherlands	1,071,819	4.1%
8	Belgium	1,009,000	3.8%
9	Japan	992,901	3.8%
10	Canada	732,417	2.8%
11	Spain	643,226	2.4%
12	China	613,585	2.3%
13	Italy	598,357	2.3%
14	British Virgin Islands	523,287	2.0%
15	Ireland	502,880	1.9%
16	Russian Federation	501,202	1.9%
17	Singapore	497,880	1.9%
18	Australia	471,804	1.8%
19	Sweden	435,964	1.7%
20	Brazil	293,277	1.1%
World		26,312,635	100%

Source: UNCTAD, WIR, 2014.

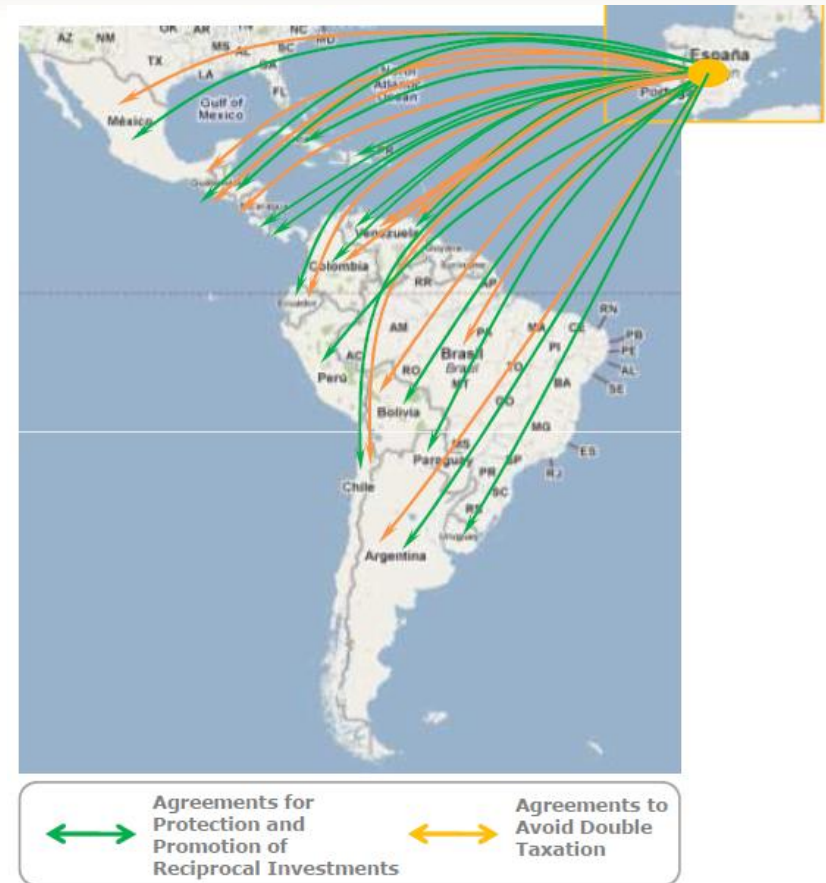
MARKET ACCESS

The best European platform for doing business with Latin America:

16 Agreements to Avoid Double Taxation in Central and South America: Argentina, Bolivia, Brazil, Barbados, Chile, Colombia, Costa Rica, Cuba, El Salvador, Ecuador, Mexico, Panama, Jamaica, Trinidad & Tobago, Uruguay and Venezuela.

20 Agreements for Protection and Promotion of Reciprocal Investments: Bolivia, Colombia, Costa Rica, Cuba, Chile, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Honduras, Jamaica, Mexico, Nicaragua, Panama, Paraguay, Peru, Rep. Dominicana, Trinidad & Tobago, Uruguay, Venezuela and Argentina.

Excellent **communications and infrastructure**: Madrid concentrates around 35% of total air traffic between Europe & Latin America.



MARKET ACCESS

Why is Spain a perfect hub for doing business in Latin America?



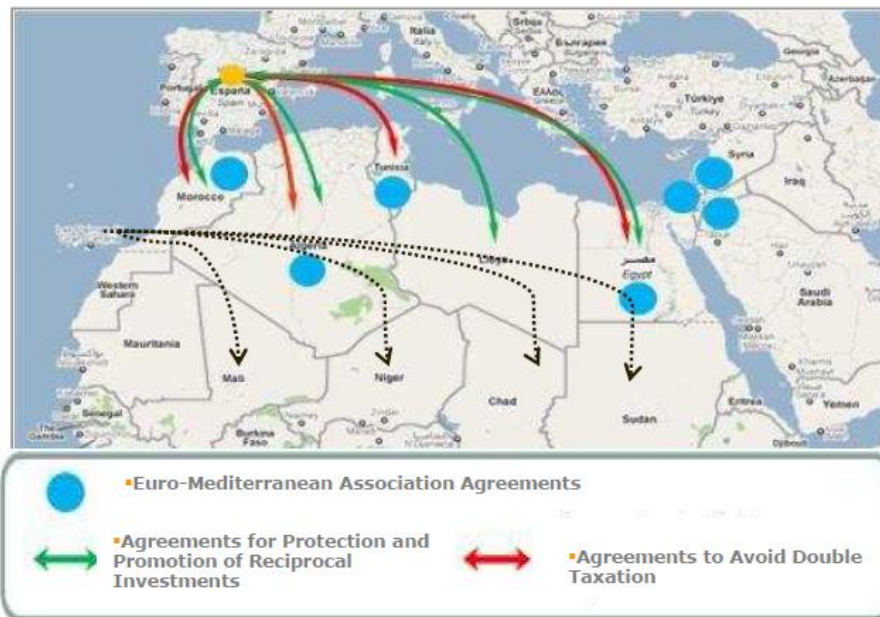
1. **Common historical, cultural and linguistic roots.** Institutional **network relationships**.
2. **Strong economic and business ties:** Spanish companies have invested in strategic sectors in Latin America (banking, utilities, communications and transport, building industry, airport management, etc.)
3. **Good communications:** Spain is a major connecting hub for Airlines traveling between America, Europe and Middle East.
4. Multinational companies are increasingly choosing Spain for their **Latin American headquarters**.
5. Spain has become the **European HQ for Latino American** multinational companies.
6. In the USA there are more than 50 million people working in Spanish.

MARKET ACCESS

Spain is the nearest European market for doing business with North-African and Mediterranean countries:

4 Agreements to Avoid Double Taxation: Morocco, Algeria, Tunisia, Egypt.

5 Agreements for Protection and Promotion of Reciprocal Investments: Morocco, Algeria, Tunisia, Libya, Egypt.



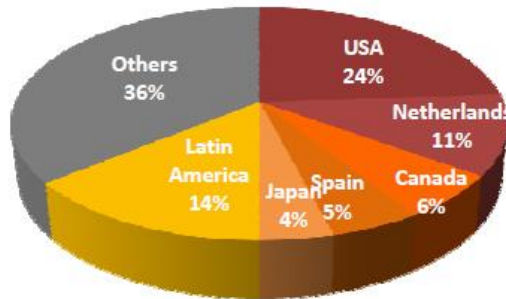
Euro-Mediterranean Association Agreements with Egypt, Israel, Jordan, Lebanon, Morocco, Tunisia and Argelia for the gradual liberalization of trade in the Mediterranean área.

MARKET ACCESS

Spain is the world's 2nd largest investor in Latin America among European countries.



Latin America and the Caribbean: origin of FDI



Source: ECLAC, 2014.

Spain: Top- Outward FDI Stock by country EUR Millions

	2011	2012	% TOTAL 2012
1 UK	51,882	59,342	14%
2 BRAZIL	60,157	56,692	13%
3 USA	52,534	53,884	12%
4 NETHERLANDS	30,764	36,496	8%
5 MEXICO	26,966	29,202	7%
6 PORTUGAL	22,159	21,705	5%
7 FRANCE	15,199	15,789	4%
8 LUXEMBOURG	26,406	14,223	3%
9 SWITZERLAND	15,105	13,615	3%
10 ARGENTINA	15,183	12,976	3%
11 CHILE	12,192	12,405	3%
12 GERMANY	21,011	10,160	2%
13 VENEZUELA	4,960	9,181	2%
14 COLOMBIA	6,231	6,654	2%
15 HUNGARY	2,642	6,331	1%
16 PERU	4,228	5,716	1%
17 AUSTRALIA	5,317	5,462	1%
18 CHINA	4,496	5,172	1%
19 ITALY	4,807	5,054	1%
20 POLAND	3,848	4,792	1%
TOTAL	447,291	438,359	100%

Source: Spanish Ministry of Economy and Competitiveness, 2014.

MARKET ACCESS

Many Spanish companies have a strategic position in key sectors in Latin America (ICT, energy, finance, infraestructures. etc.)

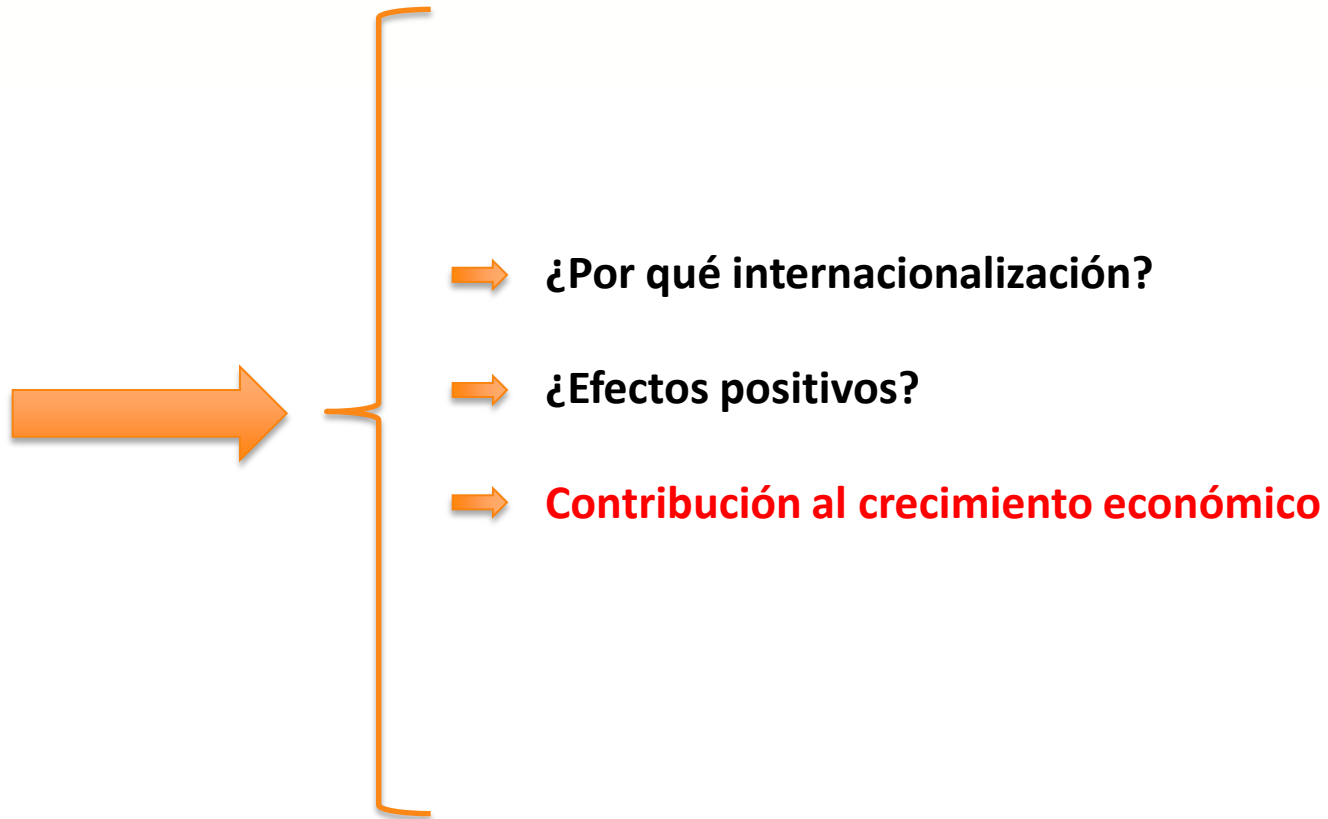


SPAIN: A HIGHLY INTERNATIONALIZED ECONOMY

Spanish companies are among leading companies in the world:

				✓ 3 out of every 5 flights world-wide are controlled using Spanish air navigation systems.
				✓ Telefonica is one of the largest telecommunications companies in the world (by market capitalization and number of customers).
				✓ Santander Bank is the first bank in the Eurozone and one of the first in the world (stock market capitalization: more than 90 billion Euros) and BBVA now operates in 40 countries.
				✓ IBERDROLA is the 4th largest utility company in the world (by market capitalization).
				✓ Spanish infrastructure sector is a world leader in foreign markets. Thirteen Spanish companies totaled 80 billion dollars in revenue.
				✓ The Al Shoula Group, a Spanish-Saudi consortium, will manage the high-speed train between La Mecca – Medina.
				✓ The Panama Canal expansion project has been awarded to Spanish-led consortium.
				✓ The Spanish company Abengoa has placed in service in Arizona the largest solar power plant in the world.

INTERNACIONALIZACIÓN Y CRECIMIENTO ECONÓMICO



INTERNACIONALIZACIÓN Y CRECIMIENTO ECONÓMICO

Más allá de la internacionalización:

Política encaminada a la consecución del crecimiento económico

↑ Exportaciones

↑ Inversiones exteriores directas

Efectos derivados de la internacionalización:

Efectos directos

Empresas crecen en los mercados extranjeros y se enfrentan a una demanda interna en descenso

Efectos indirectos

- Modernización
- Competitividad
- Empleo



**CRECIMIENTO
ECONÓMICO**

INTERNACIONALIZACIÓN Y CRECIMIENTO ECONÓMICO

➔ *Internacionalización de las Pymes Europeas*

Las Pymes con proyección internacional alcanzan tasas de mayor crecimiento

	Pymes exportan	Pymes no exportan
Crecimiento empleo	7%	3%

	Pymes con inversión exterior	Pymes sin inversión exterior
Crecimiento empleo	7%	3%

INTERNACIONALIZACIÓN Y CRECIMIENTO ECONÓMICO

La calidad del empleo: mayor en los sectores exportadores y con más empresas grandes

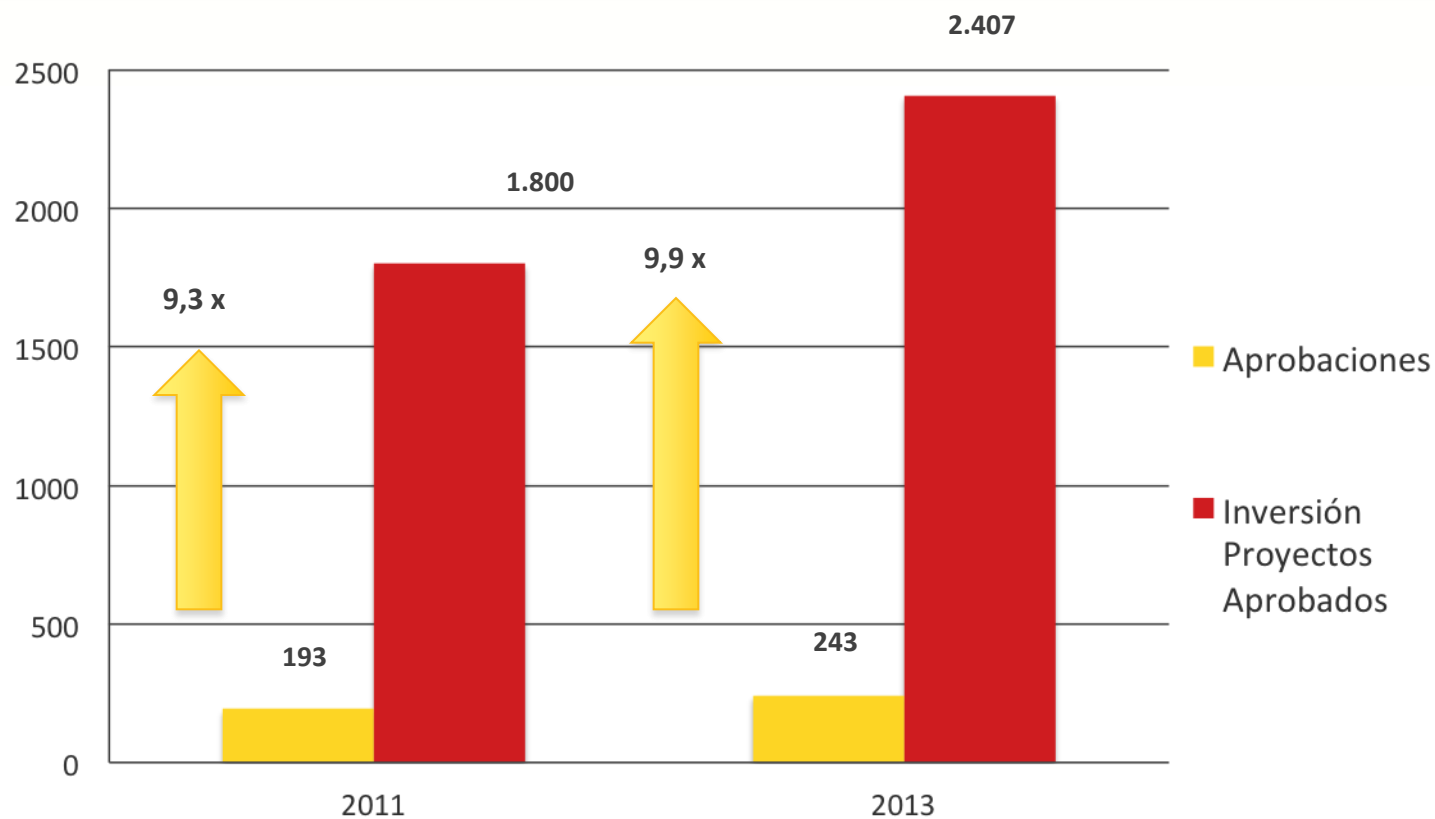
En 2013, en los sectores analizados con un porcentaje de ventas al exterior superior al 50%, la tasa de variación interanual del empleo fue, en promedio, positiva:

+ 6,1%

En cambio, en aquellos con un peso inferior de las ventas al exterior, en promedio, todavía se destruyeron puestos de trabajo:

- 5,7%

EFECTO MULTIPLICADOR



INTERNACIONALIZACIÓN Y CRECIMIENTO ECONÓMICO

Debidamente cauteladas, las inversiones en el exterior pueden generar:

➔ Efectos en el desarrollo del país de destino

- Contribución a la renta nacional
- Efectos estructurales y de mercado
- Efectos en infraestructura local
- Efectos positivos s/el género
- Transferencia tecnológica y know-how
- Contribución a ingresos del país
- Efectos positivos sobre empleo
- Formación
- Iniciativas de apoyo a la RSE

INTERNACIONALIZACIÓN Y CRECIMIENTO ECONÓMICO

Debidamente cauteladas, las inversiones en el exterior pueden generar:

➔ **Efectos positivos en la economía del país de origen**

- Incremento de la competitividad de las empresas inversoras
- Consolidación de actividades de investigación e innovación
- Innovación en productos y procesos
- Generación de empleo
- Fortalecimiento de la matriz en España
- Incrementos en la inversión doméstica
- Efecto positivo en la imagen país
- Contribución al crecimiento económico

INTERNACIONALIZACIÓN: CLAVES Y BUENAS PRÁCTICAS

CONTABILIDAD Y DIRECCIÓN

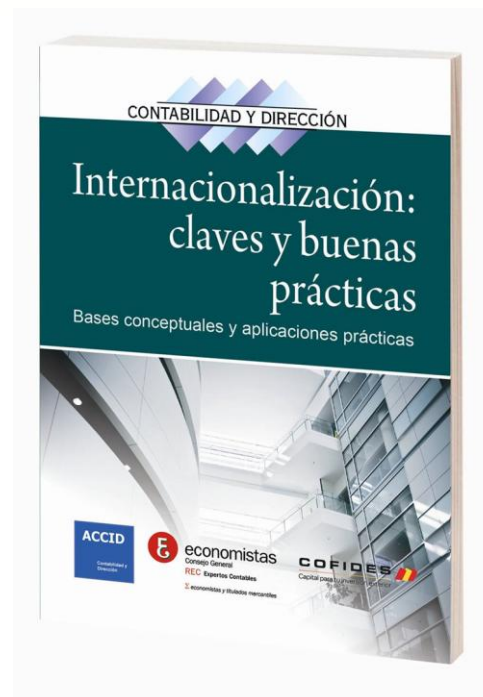
Internacionalización: claves y buenas prácticas

Bases conceptuales y aplicaciones prácticas



INTERNACIONALIZACIÓN: CLAVES Y BUENAS PRÁCTICAS

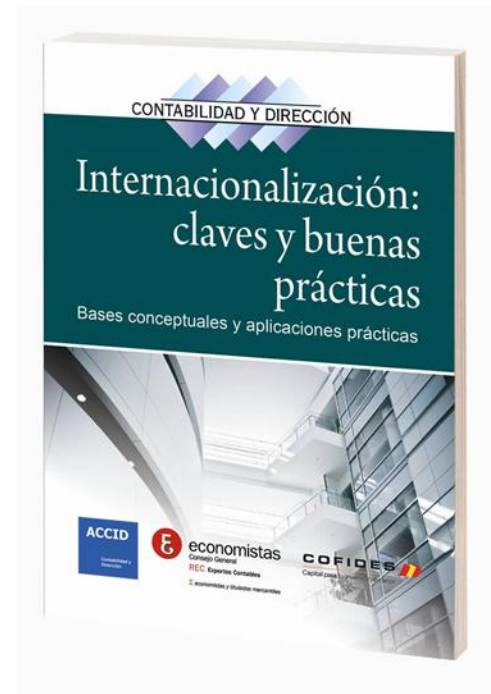
ÍNDICE



INTERNACIONALIZACIÓN: CLAVES Y BUENAS PRÁCTICAS

PRIMERA PARTE NOTAS TÉCNICAS

→ 5 Aportaciones



NOTAS TÉCNICAS

La transformación de la economía española tras el ingreso en la Unión Europea

JOSÉ MARÍA CASADO RAIGÓN

Catedrático Jean Monnet de Economía de la Unión Europea (Ad personam)

- ➔ *La entrada en la comunidad europea, un punto de inflexión para la economía española*
- ➔ *Convergencia y competitividad de la economía española tras la adhesión*
- ➔ *La integración de España a la Unión Europea ha impulsado el cambio de nuestro sistema productivo y su mayor orientación hacia el exterior.*

NOTAS TÉCNICAS

Claves de la empresa exportadora española

BALBINO PRIETO ALDA

Presidente del Club de Exportadores e Inversores Españoles

- ➔ ***En un mundo globalizado, donde existen cada vez menos trabas a la movilidad de bienes y de servicios, la competitividad es un requisito indispensable para operar en los mercados internacionales.***
- ➔ ***Una vez analizadas las claves que conducen al éxito de la empresa exportadora española, queremos insistir en la importancia de que el tejido productivo se oriente hacia los mercados internacionales. Según los últimos datos disponibles, relativos a 2013, ya son más de 143.000 las empresas españolas que realizan operaciones de exportación. En el período 2008-2013, la base exportadora ha experimentado un crecimiento espectacular, superior al 40%.***

NOTAS TÉCNICAS

La contribución a la marca España de las empresas españolas en el exterior

JOSÉ LUIS BONET FERRER

Presidente del Foro de Marcas renombradas española y Presidente del Grupo Freixenet

- ➔ *Así pues, en 1999, conscientes de que en una economía globalizada y a las puertas del siglo XXI era necesario más que nunca apostar por la internacionalización, estas 17 empresas crean una institución, el Foro de Marcas Renombradas Españolas, cuyo principal reto es defender y promover la importancia de las marcas españolas como activos estratégicos clave para la internacionalización del país.*
- ➔ *Las marcas y la imagen país.*
- ➔ *Desde los inicios de los años 90, las empresas españolas han logrado una importante presencia en los mercados internacionales. El resultado es que, por primera vez, España cuenta verdaderamente con empresas multinacionales al tiempo que se ha convertido en un importante inversor internacional, asumiendo una posición relevante en el contexto económico mundial.*

NOTAS TÉCNICAS

La economía china: un reto para Europa

JOSÉ DANIEL BARQUERO GARCÉS
ESERP Business School

- ➔ ***China es ya extraoficialmente la segunda economía mundial. En el transcurso de la crisis internacional, China ha seguido creciendo vertiginosamente a dos dígitos y ha superado a Japón. Y aunque la economía estadounidense está todavía muy lejos, Price Waterhouse Coopers prevé un cambio sísmico en la economía mundial...***
- ➔ ***Aunque se puede aprender de la economía china, es claro que no puede servir íntegramente de modelo. Por ello, Europa tiene que actuar de forma coordinada para seguir poniendo en valor su modelo económico y social con las adaptaciones que se precisen.***

NOTAS TÉCNICAS

Cómo utilizar la tecnología para internacionalizarse

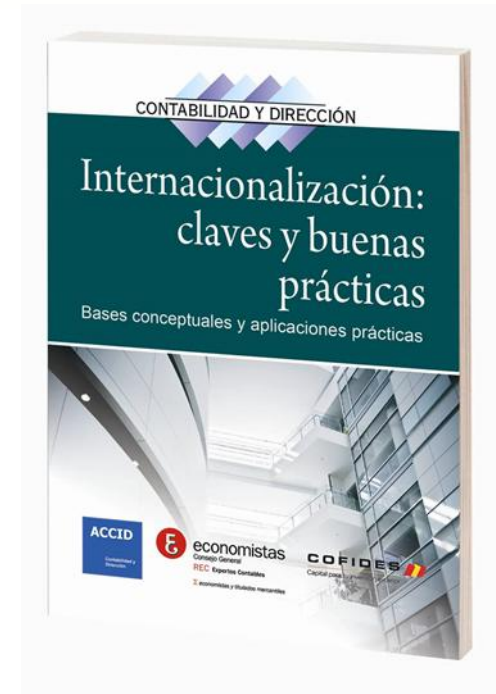
LUIS PARDO CESPEDES
SAGE

➔ *La economía del conocimiento ha traído consigo la globalización. Sin duda las tecnologías son el medio indispensable que nos permite adaptarnos a la globalización y sacar provecho de la misma. Tener negocios internacionales, permite a las empresas no solo diversificar el riesgo, más importante es que impulsa el crecimiento, al realizar actividades en nuevos mercados lo que produce estar en constante evolución. Aprovechar las oportunidades que brindan otros países y otras personas, tanto a nivel económico, político, social y cultural, es una prioridad para nuestras empresas y sin tecnología eso ya no es posible. En un mundo interconectado con más de 3.000 millones de usuarios de internet y 5.000 millones de suscripciones de banda ancha entre móviles y Smartphones, hay que mover ficha y rápido...*

INTERNACIONALIZACIÓN: CLAVES Y BUENAS PRÁCTICAS

SEGUNDA PARTE ARTÍCULOS DOCTRINALES

➔ 4 Aportaciones



ARTÍCULOS DOCTRINALES

Información financiera y uso de los productos financieros para la inversión directa en el exterior

Dr. SALVADOR MARÍN HERNÁNDEZ
Presidente Cofides
Dra. ESTHER ORTIZ MARTÍNEZ
Universidad de Murcia

- ➔ **Introducción**
- ➔ **Marco teórico**
- ➔ **Instituciones para la inversión directa en el exterior (IDE) y organismos reguladores**
- ➔ **Productos financieros para la IDE:**
 - **Instrumentos financieros de patrimonio. Capital**
 - **Instrumentos financieros de deuda. Básicamente: préstamos/pasivos financieros en sus diversas modalidades**
 - **Instrumentos financieros próximos al patrimonio. Básicamente: instrumentos de deuda/pasivos financieros próximos al capital**
 - **Instrumentos financieros provistos a través de fondos de capital o de deuda**
- ➔ **Análisis empírico de la financiación para la IDE**

ARTÍCULOS DOCTRINALES

- ➔ *En todos los casos se hace necesario distinguir entre el fondo económico y jurídico de la operación financiera, ya que en mucho de ellos el valor añadido está, precisamente, en la innovación económica que presenta frente al instrumento jurídico.*
- ➔ *La información en Memoria es de una importancia indudable de cara a un usuario externo de la información.*
- ➔ *La adscripción contable puede variar entre capital, cuasi-capital o deuda según se trate de los estados financieros de la sociedad de proyecto que realiza la IDE o la información financiera a nivel consolidado, siendo éste matiz sin duda otro valor añadido de la innovación financiera en este campo, ya que es muy útil para las empresas en su desarrollo internacional.*
- ➔ *El devengo de intereses, dividendos y cancelación de las operaciones debe seguir una adecuada estructuración financiera desde el punto de vista del correcto devengo.*
- ➔ *Los instrumentos de capital riesgo suministrados por instituciones público-privadas como COFIDES han experimentado un crecimiento en los últimos ejercicios dada la necesidad de ofrecer solvencia en el exterior.*

ARTÍCULOS DOCTRINALES

- ➔ ***La principal fuente de financiación con la que cuentan las empresas para realizar las IDE es la financiación recibida de instituciones como COFIDES, seguido de la financiación que se recibe de las entidades financieras. Ambos con valor promedio de 4,55 sobre 5 en el primer caso y 3,52 en el segundo.***
- ➔ ***En cuanto al crecimiento, los datos han mostrado que las empresas que han realizado IDE en España han obtenido un mayor crecimiento de la facturación de sus empresas que las que no realizaron IDE.***
- ➔ ***Si nos referimos al endeudamiento, se evidencia una mayor preferencia por parte de las empresas IDE por recurrir al endeudamiento a largo plazo como estrategia financiera en la estructura de sus recursos permanentes frente a las empresas No IDE. Tanto en el terreno del capital como cuasi-capital, según se acuda a la información financiera individual o consolidada.***

ARTÍCULOS DOCTRINALES

Estructura geográfica de las empresas multinacionales

JUAN JOSÉ DURÁN HERRERA

Centro Internacional Carlos V. Universidad Autónoma de Madrid

- ➔ ***La senda internacional seguida por la inversión directa en el exterior ha ido configurando una nueva estructura geográfica, y también económica, tanto en su origen como en su destino, en la que han ganado protagonismo nuevos actores: inversores y localizaciones.***
- ➔ ***En la geografía física, económica y financiera de la EM se administran las cadenas de valor internacionales, explicativas de una considerable parte de la economía mundial y del comercio intraindustrial e intraempresa.***

ARTÍCULOS DOCTRINALES

Factores explicativos del resultado de las empresas españolas que realizan inversión directa en el exterior

Dr. ANTONIO ARAGÓN SÁNCHEZ
Dr. JOAQUÍN MONREAL PÉREZ
Universidad de Murcia

- ➔ ***Ante la incertidumbre económica, la internacionalización de la empresa vía Inversión Directa en el Exterior (IDE) resulta de vital importancia para el adecuado desempeño de la empresa.***
- ➔ ***Con una muestra de 35 empresas que han realizado IDE con el apoyo de Cofides, que nos aportan información a nivel empresarial e interno para el año 2013, comprobamos que son los recursos y capacidades de la empresa y, en menor medida, la experiencia directiva y el control de la gestión, los determinantes que más favorecen que la empresa obtenga un resultado superior.***

ARTÍCULOS DOCTRINALES

La internacionalización de las empresas españolas hacia China. La opinión de dos consultoras especializadas

ÀNGELS NIÑEROLA MONTSERRAT
MARIA VICTÒRIA SÁNCHEZ-REBULL
Universitat Rovira i Virgili

- ➔ *Tras analizar la opinión Garrigues y Klako Group, podemos concluir que no existe un perfil de empresa española que decide implantarse en China puesto que se encuentran empresas que pertenecen a todos los sectores y son de diferentes tamaños.*
- ➔ *En resumen, de las dos entrevistas realizadas y analizadas, podemos extraer que la empresa española tiene aún mucho camino por recorrer en China, puesto que nuestra presencia es aún pequeña en dicho país. Existen muchos aspectos que fomentan dejar de mirar a mercados más cercanos y empezar a explorar el mercado asiático como destino de la inversión directa en el extranjero.*

INTERNACIONALIZACIÓN: CLAVES Y BUENAS PRÁCTICAS

TERCERA PARTE CASOS PRÁCTICOS

➔ 2 Aportaciones



CASOS PRÁCTICOS

Gestamp: 17 Años mirando hacia el exterior

MIGUEL LÓPEZ-QUESADA
Gestamp
Fecha de recepción: 2/02/14

Relats, S. A.: El éxito de la Internacionalización

PERE RELATS CASAS
Relats, S.A.

FINANCIACIÓN DE LA INTERNACIONALIZACIÓN DE LA EMPRESA ESPAÑOLA



COFIDES 
Capital para tu inversión exterior

Revista de Economía
ICE
INFORMACIÓN COMERCIAL
ESPAÑOLA

Ministerio de Economía
y Competitividad

COFIDES 
Capital para tu inversión exterior

FINANCIACIÓN DE LA INTERNACIONALIZACIÓN DE LA EMPRESA ESPAÑOLA

Presentación Luis de Guindos Jurado	3	O	Crecimiento, endeudamiento y rentabilidad de las empresas que realizan inversión directa exterior en España	125	
Introducción Jaime García-Legaz Ponce	5		I	Domingo García Pérez de Lema, Antonio Duréndez Gómez-Guillamón y Francisco J. Martínez García	
Diagnóstico de las necesidades y problemas a los que se enfrentan las empresas españolas: 1988-2013 Antonio Fernández-Martos Montero	11			R	Revelación de información de responsabilidad social en empresas internacionalizadas: análisis comparado David Crowther y Esther Ortiz Martinez
Caracterización y comportamiento de la empresa exportadora española: un análisis desde la experiencia de las políticas de ICEX M^a del Coriseo González-Izquierdo Revilla	23		TRIBUNA DE ECONOMÍA		
El ICO y su aportación a la financiación internacional Román Escolano Olivares	33		A	Nuevas estadísticas de comercio internacional de bienes y servicios en valor añadido: implicaciones para España Javier Peña Peña, Alfredo Bonet Baiget y Luis Óscar Moreno García-Cano	151
CESCE: su aportación a la internacionalización española Rafael Loring Rubio	53			M	LIBROS Nota crítica, reseñas
Del FAD a los nuevos instrumentos de apoyo financiero a la internacionalización: el FIEM José María Blasco Ruiz	69		U		CONTENTS Contents, abstracts
COFIDES y sus específicas características en la financiación internacional Salvador Marín Hernández	83			S	Coordinador: Salvador Marín Hernández
Determinantes de la inversión directa en el exterior de la empresa española en un contexto de incertidumbre Antonio Aragón Sánchez, Joaquín Monreal Pérez y Francisco M. Somohano Rodríguez	107				

FINANCIACIÓN DE LA INTERNACIONALIZACIÓN DE LA EMPRESA ESPAÑOLA

Presentación

Luis de Guindos Jurado
Ministro de Economía y Competitividad

“La política de internacionalización, que busca continuar con la transformación estructural y de la mejora de la competitividad que está experimentando nuestro sector exterior, resultado de las medidas de reforma adoptadas por el Gobierno de España en el ámbito económico, constituye una aportación por el lado de la oferta agregada que es necesario destacar”.

FINANCIACIÓN DE LA INTERNACIONALIZACIÓN DE LA EMPRESA ESPAÑOLA

Introducción

Jaime García-Legaz Ponce
Secretario de Estado de Comercio

Aspectos generales micro y macro de la internacionalización empresarial

Aspectos específicos de la financiación de la actividad internacional

- *Instituto de Crédito Oficial (ICO)*
- *Fondo para la Internacionalización de la Empresa (FIEM)*
- *Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación (CESCE)*
- *Compañía Española de Financiación del Desarrollo (COFIDES)*

Características resultados y potencial de la IED

FINANCIACIÓN DE LA INTERNACIONALIZACIÓN DE LA EMPRESA ESPAÑOLA

Diagnóstico de las necesidades y problemas a los que se enfrentan las empresas españolas: 1988-2013

Antonio Fernández-Martos Montero

Director General de Comercio e Inversiones. Ministerio de Economía y Competitividad

- ➔ *Análisis de la evolución del sector exterior desde 1988*
- ➔ *Análisis del cambio estructural para España que ha supuesto su consolidación como economía abierta. Balance positivo*
- ➔ *Retos y desafíos a los que se enfrentan nuestras empresas internacionalizadas*
- ➔ *Sector exterior como motor de la recuperación económica*
- ➔ *Colaboración entre Administración y sector privado*
 - *Imprescindible en un entorno de restricciones presupuestarias*
 - *Maximiza la eficiencia de los recursos disponibles para facilitar e incentivar la presencia estable de nuestras empresas en mercados internacionales*

FINANCIACIÓN DE LA INTERNACIONALIZACIÓN DE LA EMPRESA ESPAÑOLA

Caracterización y comportamiento de la empresa exportadora española: un análisis de la experiencia de las políticas de ICEX

M^a del Coriseo González-Izquierdo Revilla

Consejera Delegada de ICEX. Secretaría de Estado de Comercio. Ministerio de Economía y Competitividad

- ➔ *Aumento del grado de internacionalización de las empresas españolas*
- ➔ *Mayor grado de apertura de nuestra economía*
- ➔ *Cociente entre X e M de bienes y servicios en relación al PIB pasa del 33% (1985) al 61% (2012)*
- ➔ *Las X de bienes y servicios en relación al PIB alcanzan el 32,45% (2012) duplicando a la media de la UE en 2011*
- ➔ *Grupo de empresas españolas: referente internacionales en sus sectores (tanto tradicionales como de alta tecnología)*

FINANCIACIÓN DE LA INTERNACIONALIZACIÓN DE LA EMPRESA ESPAÑOLA

El ICO y su aportación a la financiación internacional

Román Escolano

Presidente del Instituto de Crédito Oficial (ICO)

- ➔ *Papel fundamental del ICO en la economía española: favorecer la financiación empresarial, adaptándose a los cambios en la coyuntura económica*
- ➔ *Evolución de la actividad y de las fuentes de financiación del ICO*
- ➔ *Innovación y desarrollo de múltiples productos para:*
 - *mejorar condiciones de financiación del sector privado*
 - *proporcionar mayor apoyo al sector exterior como palanca de crecimiento y recuperación de la economía española en la coyuntura actual*
- ➔ *Instrumentos financieros para la internacionalización a disposición de las empresas:*
 - *alineados con mejores prácticas de instituciones financieras públicas especializadas en “export-import” (como EE.UU. o Alemania)*

FINANCIACIÓN DE LA INTERNACIONALIZACIÓN DE LA EMPRESA ESPAÑOLA

CESCE: Su aportación a la internacionalización española

Rafael Loring Rubio
Analista Riesgo-País CESCE

- ➔ ***Origen, sustento teórico y evolución del seguro de crédito con apoyo oficial desde su creación en 1970***
- ➔ ***Impacto del instrumento en:***
 - *el proceso de apertura de la economía española*
 - *el proceso de transformación de la actividad ante cambios en sistema financiero y marco regulatorio*
- ➔ ***Papel de asegurador con reducido coste financiero para el Estado***
- ➔ ***Función anticíclica a partir de 2009***
- ➔ ***Incremento de exposición al riesgo. + 20.000 MM Euros. Cta.Estado***
- ➔ ***Medidas para afrontar problemas de financiación en sectores y empresas más afectadas por la crisis***

FINANCIACIÓN DE LA INTERNACIONALIZACIÓN DE LA EMPRESA ESPAÑOLA

Del FAD a los nuevos instrumentos de apoyo financiero a la internacionalización: el FIEM

José M^a Blasco Ruiz

Subdirector General Adjunto de Fomento Financiero a la Internacionalización. Ministerio de Economía y Competitividad

- ➔ ***Orígenes y situación del FIEM: potente instrumento de apoyo a la financiación de la actividad internacional***
- ➔ ***Reorientación y aprovechamiento de sinergias con otros instrumentos:***
 - *Línea Avaes para pymes y grandes empresas no cotizadas de CESCE*
 - *Nuevas líneas de financiación de COFIDES*
 - *Importe de las Líneas ICO*
- ➔ ***Refuerzo de la estrategia de apoyo a la internacionalización de empresas españolas en un contexto de crisis***
- ➔ ***Batería de medidas de apoyo financiero:***
 - *Iniciativas para dotar de liquidez al crédito a la exportación*
 - *Cofinanciación con sector privado*

FINANCIACIÓN DE LA INTERNACIONALIZACIÓN DE LA EMPRESA ESPAÑOLA

COFIDES y sus específicas características en la financiación internacional

Salvador Marín
Presidente de COFIDES

Evolución a lo largo de sus 25 años de historia

- ➔ *Compañía público-privada*
- ➔ *Papel anticíclico*
- ➔ *Más de 650 proyectos por importe superior a 2.000 MM EUR en más de 70 países*
- ➔ *Efecto Multiplicador. 1-9.9...Empleo.*

FINANCIACIÓN DE LA INTERNACIONALIZACIÓN DE LA EMPRESA ESPAÑOLA

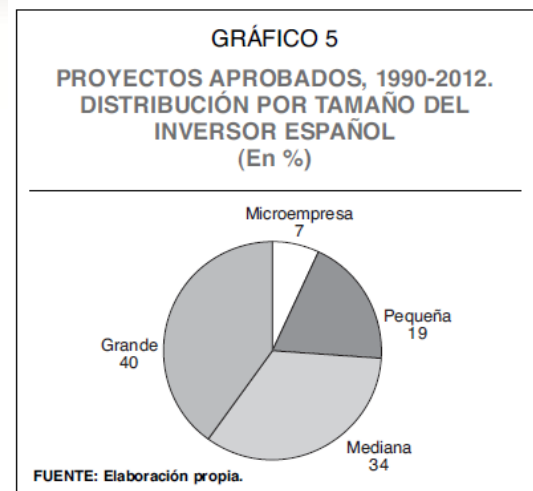
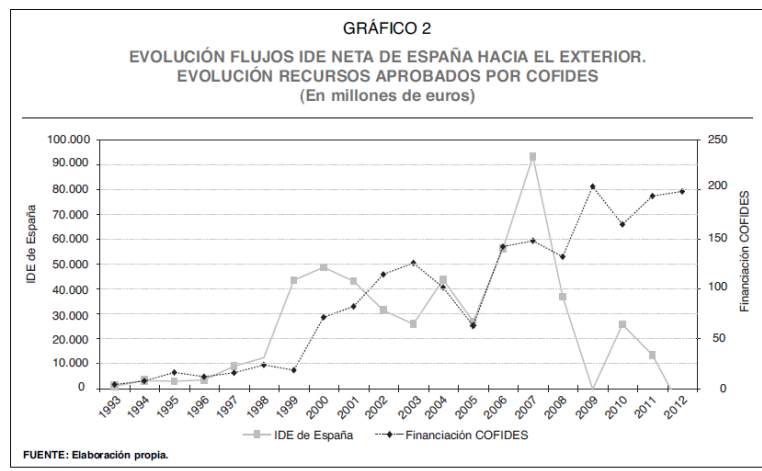
COFIDES y sus específicas características en la financiación internacional

- ➔ **Actividad en segmento de Inversión internacional**
 - *Innovación financiera*
 - *Productos financieros: liderazgo en capital y cuasi capital*
 - *Apoyo a la pyme*
 - *Líder en su Sector. Últimos dos años DUPLICADO actividad y Cartera*

- ➔ **Actividad en Financiación del Desarrollo**
 - *Participación en EDFI (European Development Finance Institutions)*

FINANCIACIÓN DE LA INTERNACIONALIZACIÓN DE LA EMPRESA ESPAÑOLA

COFIDES y sus específicas características en la financiación internacional



CUADRO 7
PROYECTOS APROBADOS, 1990-2012.
DISTRIBUCIÓN POR ORIGEN

Instrumento	Número de proyectos % total	Compromiso aprobado (mill. euros) %total
COFIDES	72	17
FIEX	30	78
FONPYME	15	5
Total	> 100	100

FUENTE: Elaboración propia.

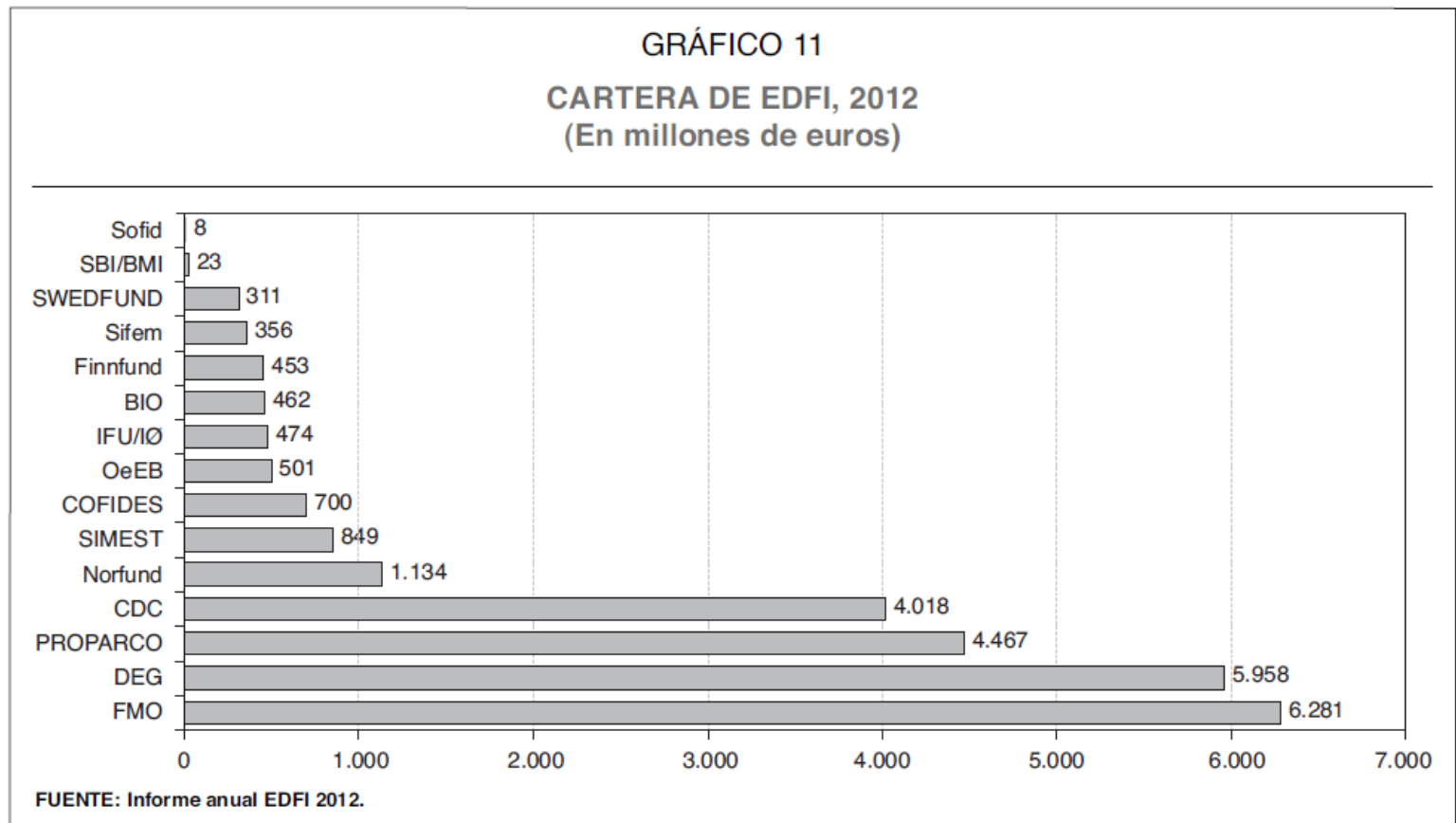
CUADRO 8
OPERACIONES APROBADAS, 1990-2012.
DISTRIBUCIÓN POR PRODUCTOS
FINANCIEROS

Producto financiero	Compromiso (mill. euros) % total
Capital	40
Prestamos al proyecto y de coconversión	54
Préstamo al inversor	6
Total	100

FUENTE: Elaboración propia.

FINANCIACIÓN DE LA INTERNACIONALIZACIÓN DE LA EMPRESA ESPAÑOLA

COFIDES y sus específicas características en la financiación internacional



FINANCIACIÓN DE LA INTERNACIONALIZACIÓN DE LA EMPRESA ESPAÑOLA

COFIDES y sus específicas características en la financiación internacional

Debidamente cauteladas, las inversiones en el exterior pueden generar:

➔ Efectos en el desarrollo del país de destino

- Contribución a la renta nacional
- Efectos estructurales y de mercado
- Efectos en infraestructura local
- Efectos positivos s/el género
- Transferencia tecnológica y know-how
- Contribución a ingresos del país
- Efectos positivos sobre empleo
- Formación
- Iniciativas de apoyo a la RSE

FINANCIACIÓN DE LA INTERNACIONALIZACIÓN DE LA EMPRESA ESPAÑOLA

COFIDES y sus específicas características en la financiación internacional

Debidamente cauteladas, las inversiones en el exterior pueden generar:

➔ **Efectos positivos en la economía del país de origen**

- Incremento de la competitividad de las empresas inversoras
- Consolidación de actividades de investigación e innovación
- Innovación en productos y procesos
- Generación de empleo
- Fortalecimiento de la matriz en España
- Incrementos en la inversión doméstica
- Efecto positivo en la imagen país
- Contribución al crecimiento económico

FINANCIACIÓN DE LA INTERNACIONALIZACIÓN DE LA EMPRESA ESPAÑOLA

Determinantes de la inversión directa en el exterior de la empresa española en un contexto de incertidumbre

Antonio Aragón Sánchez, Profesor Titular de Organización de Empresas. Universidad de Murcia.

Joaquín Monreal Pérez, Profesor Ayudante Doctor de Organización de Empresas. Universidad de Murcia.

Francisco M. Somohano Rodríguez, Profesor Titular de Economía Financiera y Contabilidad. Universidad de Murcia

➔ ***Encuesta a una muestra representativa de empresas que han recibido apoyo de COFIDES en su proceso de IED***

➔ ***Factores primordiales para emprender un proyecto de IED:***

- ***Recursos intangibles***
- ***Experiencia internacional del director general***
- ***Capital humano***

➔ ***Principales barreras:***

- ***Inestabilidad del entorno político e institucional***
- ***Falta de disponibilidad de mano de obra cualificada***

FINANCIACIÓN DE LA INTERNACIONALIZACIÓN DE LA EMPRESA ESPAÑOLA

Crecimiento, endeudamiento y rentabilidad de las empresas que realizan inversión directa exterior en España

Domingo García Pérez de Lema, Catedrático de Economía Financiera y Contabilidad. Universidad Politécnica de Cartagena.
Antonio Duréndez Gómez-Guillamón, Profesor Titular de Economía Financiera y Contabilidad. Universidad Politécnica de Cartagena.
Francisco Javier Martínez García, Catedrático de Economía Financiera y Contabilidad. Universidad de Cantabria.

- ➔ ***Encuesta a una muestra representativa de empresas que han recibido apoyo de COFIDES en su proceso de IED***
- ➔ ***Las empresas que llevaron a cabo un proceso de IED alcanzaron:***
 - ***Mayor crecimiento en sus ventas***
 - ***Mayor crecimiento en su rentabilidad económica***

FINANCIACIÓN DE LA INTERNACIONALIZACIÓN DE LA EMPRESA ESPAÑOLA

Revelación de información de responsabilidad social en empresas internacionalizadas: análisis comparado

David Crowther, Monfort University, Reino Unido
Esther Ortiz Martínez, Universidad de Murcia

- ➔ *Importancia que internacionalmente se da a la transparencia informativa en relación con la responsabilidad social de las empresas*
- ➔ *Tendencia a la elaboración de información integrada (información financiera y no financiera)*
- ➔ *Ampliación del ámbito de los informes para satisfacer necesidades informativas de los grupos de interés*
- ➔ *La propia empresa internacionalizada determina cómo se revela la información no financiera, mejorando el acceso a la misma*
- ➔ *Mejor ACCESO a la FINANCIACION*

FINANCIACIÓN DE LA INTERNACIONALIZACIÓN DE LA EMPRESA ESPAÑOLA

CONCLUSIONES

Internacionalización:

- Amplía las posibilidades de producción
- Aumenta el tamaño del mercado
- Empresas más eficientes y competitivas

Efectos indirectos positivos sobre aparato productivo nacional (modernización, crecimiento y empleo).

Sector exterior contribuye a:

- Reactivación de la producción
- Saldo positivo en balanza por cuenta corriente

Financiación de actividad internacional de nuestras empresas



Capital para tu inversión exterior

GRACIAS POR SU ATENCIÓN

www.cofides.es