

46^a

Reunión Ordinaria de la
Asamblea General de ALIDE

RIO DE JANEIRO,
BRASIL
18 – 20 MAYO, 2016

IDEAS PARA PROMOVER LA FINANCIACION PRIVADA DE INFRAESTRUCTURAS EN LATINOAMERICA...

...tomando como referencia el papel catalizador que ha jugado el
ICO en la recuperación económica española

José Gefaell

**Director General de Negocios
Instituto de Crédito Oficial**

Mayo 2016

LOGRO



Asociación Latinoamericana de
Instituciones Financieras para el Desarrollo

PATROCÍNIO



GOVERNO FEDERAL
BRASIL
PÁTRIA EDUCADORA



España ha crecido en 2015 dos veces más que la media de la zona Euro (4.0x Italia, 2.7x Francia, y 1.9x Alemania)

% Crecimiento anual 2015	España	Italia	Francia	Alemania	Zona Euro
PIB	3,2	0,8	1,2	1,7	1,6
Exportaciones	5,4	4,3	6,0	5,4	5,0
Formación Bruta de Capital Fijo	6,4	0,8	0,0	2,2	2,7
Consumo privado	3,1	0,9	1,4	1,9	1,7
Empleo (en términos de contab. nacional)	3,0	0,8	0,4	0,8	1,1
Crédito Pymes (Nuevas operaciones a empresas <€1M)	13,0	2,3	26,2	9,1	8,2

Fuente : (1) Eurostat para PIB, Exports, Capital Fijo y Consumo; (2) CE Spring Economic Forecast para Empleo; (3) BCE para Crédito Pymes

¿Por qué España a partir de 2013 ha comenzado a salir de la crisis más rápidamente que los países comparables que han tenido los mismos “vientos de cola”?

De manera esquemática (no limitativa), por tres razones:

1. Ajuste competitivo interno: Reforma Laboral → Exportaciones
2. Ambiciosa y rápida Reestructuración del Sector Financiero
- 3. Autorescate de €213 billones:** Rápida inyección de liquidez “promocional”, en formato principalmente de crédito condicional, finalista, garantizado, a través de esquemas publico-privados autofinanciados, bajo criterios de adicionalidad, movilizandando la financiación privada

Nota: Ver desglose de las cifras en Anexo

El ICO, siguiendo un modelo de Banca Pública...

- ✓ **Sencillo, Escalable y Mayorista:** Banca mayorista industrializable gracias a la tecnología.
- ✓ **Colaborativo, Público-Privado:** Buscando la colaboración Pública con los mejores agentes económicos Privados profesionales.
- ✓ **Promocional, Subsidiario:** Movilizando la inversión privada, no compitiendo con ésta, sino promoviéndola y complementándola allí donde haya fallos de mercado.

...el ICO ha movilizado desde enero 2012 hasta enero 2016

€212.985 M de Nuevo Crédito y PE/VC

1. Regularización de deuda Proveedores AAPPTT	84.411
2. Auto-rescate de deuda financiera de CCAA	61.813
3. Reactivación del Crédito Pymes y Empresas	63.530
4. Reactivación del Capital Riesgo en España	3.230
.....	
Total Millones de Euros	212.985

Nota: Ver desglose de las cifras en Anexo

Movilizados €212.985 M de Crédito y VC

- €75.671 M Financiados por ICO
- €137.313 M Financiados por terceros
(Tesoro, bancos comerciales y fondos privados)

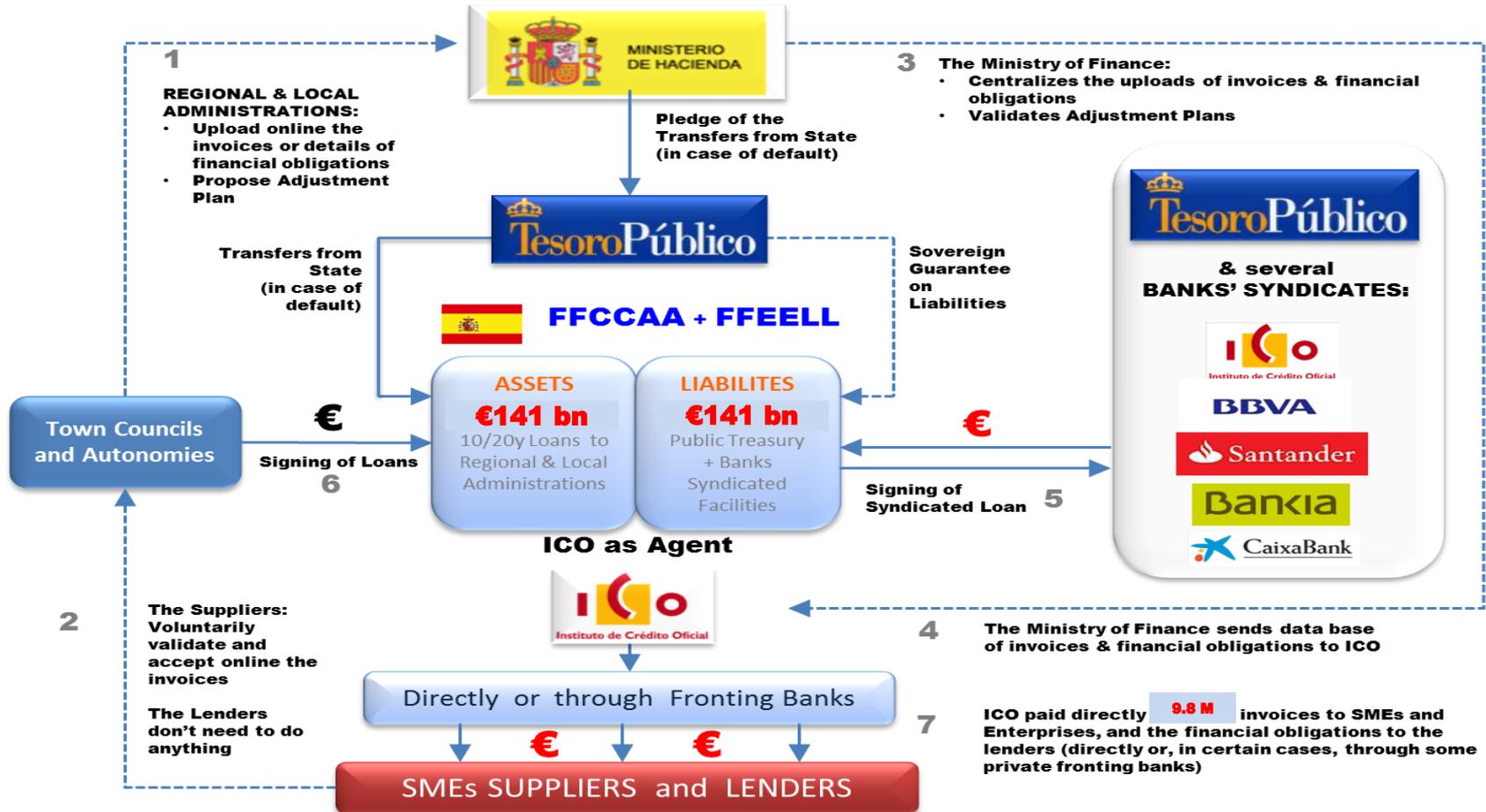
- €61.813 M Refinanciación Deuda pre-existente
- €151.172 M Nuevo Crédito / Nuevo Dinero
Dirigido a hacer llegar liquidez a Pymes y Empresas

- **Impacto en incremento Deuda Pública: 8% PIB**
Único incremento en Deuda Pública generado por estas medidas de inyección de liquidez.

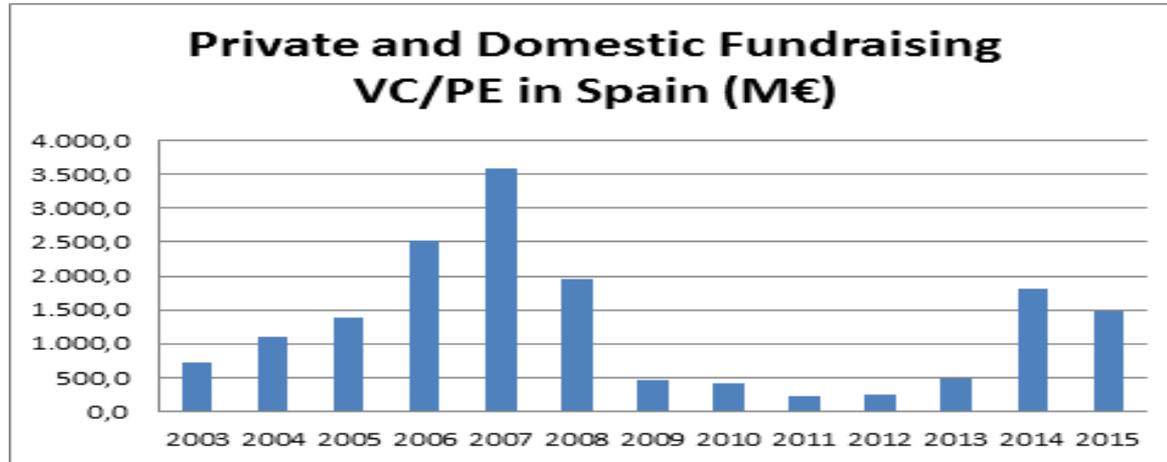
Nota: Ver desglose de las cifras en Anexo

PAGO PROVEEDORES Y AUTO RESCATE DE DEUDA CCAA

Esquema solo a modo de ilustración de la estructura original, vigente hasta diciembre 2014 (en 2015 la estructura ha cambiado).



RESULTADO DE LA PROMOCION DEL CAPITAL RIESGO PRIVADO EN ESPAÑA



Source: ASCRI

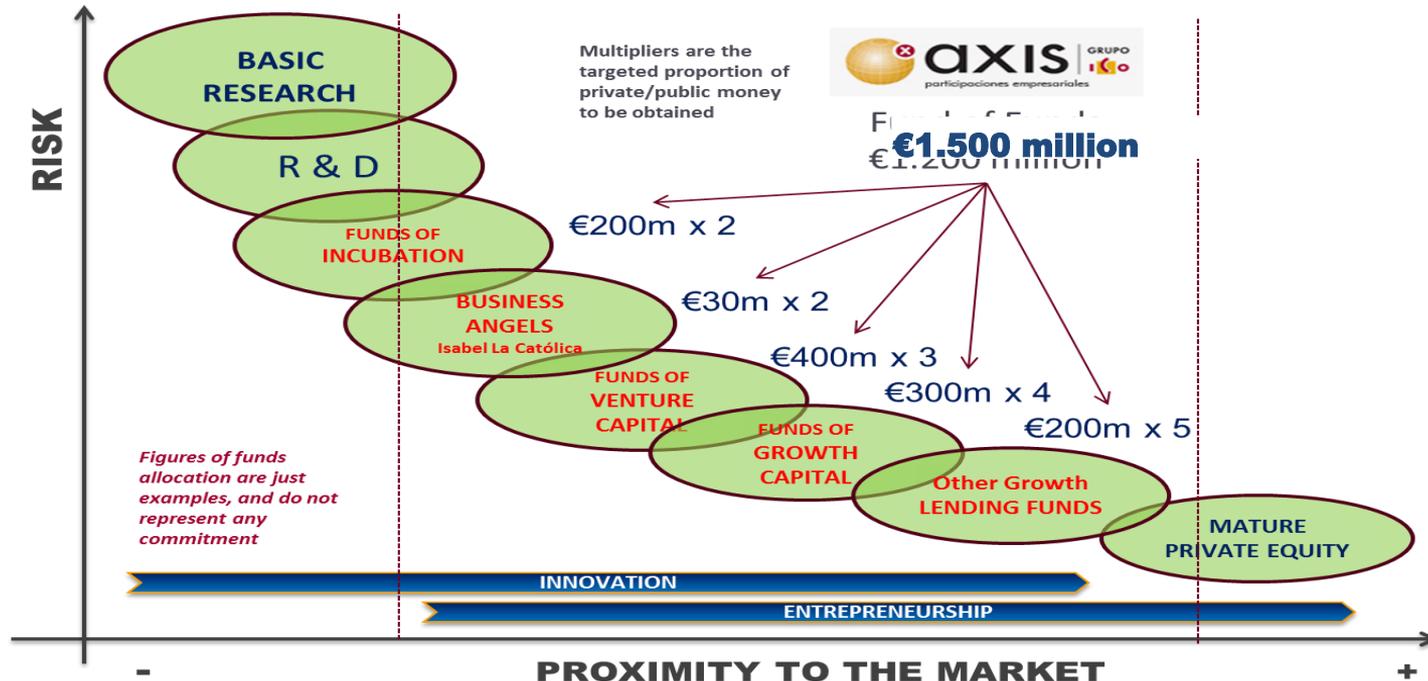
Fundraising doméstico del sector de VC & PE en España

- 2011: €238 mill.
- 2012: €251 mill.
- 2013: €491 mill. \$14 per capita
- 2014: €1,822 mill. \$44 per capita
- 2015: €1,481 mill. \$36 per capita (todavía lejos de \$100-150 per cápita)

FOND-ICO GLOBAL

Fondo de Fondos de €1.500 Millones

- Promover **Capital Riesgo PRIVADO**, catalizando la creación de fondos participados mayoritariamente por **INVERSORES PRIVADOS** y gestionados por los mejores **GESTORES PRIVADOS**.
- Adjudicando recurrentemente “inversiones ancla” en fondos de nueva creación a través de concursos públicos objetivos, transparentes, cuantitativos y competitivos.



FOND-ICO GLOBAL: Principios

1. COLABORACIÓN SIN INJERENCIAS

- Promover, catalizar la industria del capital riesgo privado
- No interferencia en mercado: No injerencia en la gestión privada
- “Private-Public-Partnerships”: Significa también “People-People-People”
- “*The importance of being Partners*”: El inversor público no está al cargo

2. SENCILLEZ Y TRANSPARENCIA

- Sistema de adjudicaciones transparente, fácil de entender y de ejecutar
- Escalabilidad: Recurrencia y periodicidad en las adjudicaciones
- 30 notas “objetivables”, con una ponderación específica cada una
- Fórmula de calificación cuantitativa y conocida por bidders de antemano

3. OBJETIVO: MOVILIZACIÓN INVERS. PRIVADA

- Compromiso contractual de invertir al menos 2x en España
- En ningún caso se inunda artificialmente de liquidez el sector de capital riesgo, porque las adjudicaciones están condicionadas al “first closing”

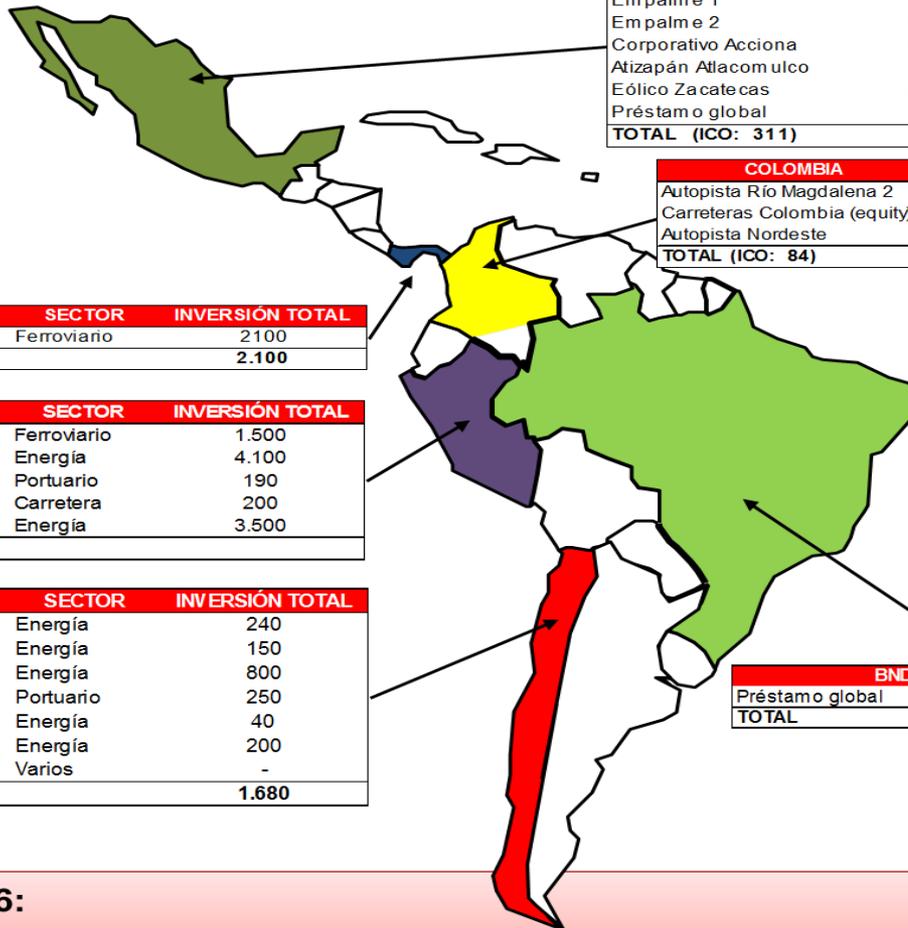
FOND-ICO GLOBAL:

PROMOCIÓN DEL SECTOR DE CAPITAL RIESGO PRIVADO

€3.173 M de compromisos de inversión obtenidos de Capital Privado en España

- Fond-ICO Global ha ayudado a crear **35 nuevos fondos** privados de VC/PE, que suman un total de €10.022 M.
- Fond-ICO Global ha invertido **€875M** en dichos 35 fondos, y ha obtenido compromisos de inversión de capital privado en España por un montante **> €3.173 M**
- Multiplicador de Inversión Privada / Pública = **3,62x**

ACTIVIDAD ICO EN LATAM



MÉXICO	SECTOR	INVERSIÓN TOTAL
Valle 2	Energía	650
Empalme 1	Energía	476
Empalme 2	Energía	397
Corporativo Acciona	Energía	568
Atizapán Atlacomulco	Carretera	450
Eólico Zacatecas	Energía	300
Préstamo global	Varios	-
TOTAL (ICO: 311)		2.841

COLOMBIA	SECTOR	INVERSIÓN TOTAL
Autopista Río Magdalena 2	Carretera	350
Carreteras Colombia (equity)	Carretera	800
Autopista Nordeste	Carretera	400
TOTAL (ICO: 84)		750

PANAMÁ	SECTOR	INVERSIÓN TOTAL
Línea 2 Metro de Panamá	Ferroviano	2.100
TOTAL (ICO: 45)		2.100

PERÚ	SECTOR	INVERSIÓN TOTAL
Metro de Lima	Ferroviano	1.500
GSP	Energía	4.100
Puerto Pisco	Portuario	190
Longitudinal de la Sierra 2	Carretera	200
Refinería de Talara	Energía	3.500
TOTAL (ICO: 462)		

CHILE	SECTOR	INVERSIÓN TOTAL
Acciona - Romero solar	Energía	240
Línea Charrúa	Energía	150
Eléctrica Norte	Energía	800
Puerto de Valparaíso	Portuario	250
Copihue Capital (equity)	Energía	40
Cabo Leones 1	Energía	200
Préstamo global	Varios	-
TOTAL (ICO: 245)		1.680

BNDES	Sector
Préstamo global	Varios
TOTAL	200

✓ Pipeline 2016:

EUR 700 MM

✓ Aprobado 2015/2016 en período de disposición:

EUR 647 MM

PROPUESTA SOLO PARA DISCUSIÓN

CON EL OBJETIVO DE MOVILIZAR LA FINANCIACION PRIVADA DE PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS Y MEDIOAMBIENTALES EN LATINOAMERICA

- Crear un “Fondo Público Multilateral de Deuda Subordinada”, al estilo TIFIA, participado por los distintos Estados Latinoamericanos y España, a través de sus bancos promocionales, que adjudique en los concursos públicos de los distintos proyectos en Latam un porcentaje de deuda subordinada, con el objetivo de servir de catalizador de la financiación privada de los proyectos, tanto con capital como con deuda senior, con calls (a los Bancos partícipes) que podrían ser en función de los compromisos o con “geometría variable”.

EJEMPLO: PROGRAMA TIFIA (USA)

Transportation Infrastructure Finance and Innovation Act

- **Financiación subordinada** (préstamos directos, garantías o líneas de crédito contingentes), otorgada por el Gobierno de EEUU a ***proyectos elegibles***:
 - Licitaciones públicas de grandes proyectos de infraestructuras de los distintos Estados
 - Tamaño mínimo del proyecto: USD 50 MM
 - Participación máxima TIFIA: 33% de la inversión.
 - Los sponsors incluyen TIFIA en su oferta: obtienen más puntos si minimizan su apelación
- **Características:**
 - Subordinación a deuda senior en prelación y plazo. En situación de default es pari passu.
 - Plazo hasta 35 años y amplios periodos de carencia que mitigan el riesgo de *rump-up*
 - Requiere rating grado de inversión para la deuda senior, pero facilita la obtención de éste.
 - Dirigido a proyectos con riesgo demanda, no a pagos por disponibilidad de la Administración.
 - Tipos de interés reducidos, fijos y, sobre todo, subordinados.
- **Ventajas:**
 - Estimula la inversión del capital privado en infraestructuras, tanto Equity como Deuda Senior
 - Cubre el fallo de mercado **en la financiación de proyectos con riesgo demanda.**
 - Cubrir el fallo de mercado **en los tramos de financiación a largo plazo.**

Resumen final

El esfuerzo de ajuste competitivo realizado por la propia sociedad española, la reestructuración del sector financiero y los €213.000 millones de crédito finalista inyectados en la economía, han sido un “**auto-rescate**” en toda regla, único en el mundo, una muestra de la capacidad de reacción y de solidaridad de España.

La enorme capacidad de colaboración incluso entre grupos sociales distintos es uno de los rasgos más distintivos de la especie humana. Es nuestra capacidad social y de colaboración la que nos hace humanos. ¿Por qué no podemos colaborar todavía más los países de Latinoamérica, poniendo en marcha alguna ambiciosa iniciativa que promueva, que facilite la financiación privada de infraestructuras y proyectos medioambientales en la región, de forma transversal pero equitativa para los Estados?

Proverbios 18, 19: “El hermano que es ayudado por su hermano es como una ciudad amurallada” (*)

(*) Biblia, versión Vulgata, Libro de los Proverbios, capítulo 18, versículo 19

ANEXO

NEW CREDIT & VC/PE MOBILISED BY ICO - From 2012 to 2015 (E)

GRAND TOTAL NEW CREDIT (FLOW) plus VC/PE MOBILISED BY ICO (€ Million)

		2012		2013		2014		2015		Total (2012-2015)	
Financed by ICO (From ICO's balance sheet)	On-lending	11.511		13.885		21.468		9.671		56.535	75.671
	Direct Lending	1.477		565		496		670		3.208	
	VC/PE Funds from AXIS	27	27.561	30	14.930	631	22.595	244	10.585	932	
	Other (securitisation r/c in 2012)	2.825		0		0		0		2.825	
	Direct "ICO Vencimientos CCAA"	5.334		0		0		0		5.334	
	FFPP - Phase I y II	6.387		450		0		0		6.837	
Financed by third parties (Mobilised by ICO, but not in its b/s)	FFPP - Phase I, II y III.a y III.b	20.985		6.059		8.002		636		35.682	137.313
	FLA - Tranche III (Suppliers)	6.753	37.936	6.991	29.316	10.417	32.356	17.732	37.705	41.893	
	FLA - Tranche I y II (Refinancings)	9.903		15.931		12.466		18.179		56.479	
	FIEM, FONPRODE, CARI	295		335		108		224		962	
	VC/PE Funds mobilized by AXIS	0		0		1.363		935		2.298	
GRAND TOTAL NEW CREDIT & VC/PE		65.497		44.246		54.951		48.291		212.985	

GRAND TOTAL NEW CREDIT (FLOW) plus VC/PE MOBILISED BY ICO (€ Million)

		2012		2013		2014		2015		Total (2012-2015)	
To Private Counterparties	On-Lending	11.511		13.885		21.468		9.671		56.535	66.761
	Direct Lending	1.477		565		496		670		3.208	
	VC/PE funds from AXIS	27	16.135	30	14.815	631	24.066	244	11.744	932	
	Other	2.825		0		0		0		2.825	
	FIEM, FONPRODE, CARI	295		335		108		224		962	
	VC/PE Funds mobilized by AXIS	0		0		1.363		935		2.298	
To Public Counterparties	Direct "ICO Vencimientos CCAA"	5.334		0		0		0		5.334	146.224
	FFPP	27.372	49.362	6.509	29.431	8.002	30.885	636	36.546	42.519	
	FLA	16.656		22.922		22.883		35.911		98.372	
GRAND TOTAL NEW CREDIT & VC/PE		65.497		44.246		54.951		48.291		212.985	

GRAND TOTAL NEW CREDIT (FLOW) plus VC/PE MOBILISED BY ICO (€ Million)

	2012	2013	2014	2015	Total (2012-2015)
Regularisation of Local & Regional Admin. debt with Suppliers	34.125	13.500	18.419	18.367	84.411
Bail-in of Financial Debt of Autonomous Communities	15.237	15.931	12.466	18.179	61.813
Reactivation of Credit to SME and Enterprises	16.108	14.785	22.072	10.565	63.530
Reactivation of VC & PE	27	30	1.994	1.179	3.230
GRAND TOTAL NEW CREDIT & VC/PE	65.497	44.246	54.951	48.291	212.985

SUBTOTAL NEW CREDIT AND VC/PE "ADDRESSED TO" SME & ENTERPRISES (€ Million)

		2012		2013		2014		2015		Total (2012-2015)	
Financed by ICO (From ICO's balance sheet)	On-Lending	11.511		13.885		21.468		9.671		56.535	70.337
	Direct Lending	1.477		565		496		670		3.208	
	VC/PE Funds from AXIS	27	22.227	30	14.930	631	22.595	244	10.585	932	
	Other (securitisation r/c in 2012)	2.825		0		0		0		2.825	
	FFPP - Phase I y II	6.387		450		0		0		6.837	
Financed by third parties (Mobilised by ICO, but not in its b/s)	FFPP - Phase I, II y III.a y III.b	20.985		6.059		8.002		636		35.682	80.834
	FLA - Tranche III (Suppliers)	6.753	28.033	6.991	13.385	10.417	19.890	17.732	19.526	41.893	
	FIEM, FONPRODE, CARI	295		335		108		224		962	
	VC/PE Funds mobilized by AXIS	0		0		1.363		935		2.298	
Subtotal NEW CREDIT "ADDRESSED TO" SME & ENTERPR.		50.260		28.315		42.485		30.112		151.172	

Refinancing previously existing Financial Debt of Autonomous Communities =

61.813

SUBTOTAL NEW CREDIT ADDRESSED TO PAYING SUPPLIERS OF REGIONAL AND LOCAL ADMINISTRATIONS (€ Million)
(THIS IS THE ONLY AMOUNT THAT HAVE INCREASED THE PUBLIC DEBT)

		2012		2013		2014		2015		Total (2012-2015)	
FFPP	FFPP - Phase I, II y III.a y III.b	27.372		6.509		8.002		636		42.519	
FLA	FLA - Tranche III (Suppliers)	6.753		6.991		10.417		17.732		41.893	
Subtotal NEW CREDIT FOR PAYING SUPPLIERS		34.125		13.500		18.419		18.367		84.411	

SUBTOTAL FFPP + FLA (€ Million)

		2012		2013		2014		2015		Total (2012-2015)	
FFPP		27.372		6.509		8.002		636		42.519	
FLA		16.656		22.922		22.883		35.911		98.372	
Subtotal NEW CREDIT FROM FFPP & FLA		44.028		29.431		30.885		36.546		140.890	

Innovaciones del FFCCAA y FFEELL

1. **Formato crédito:** Inyección masiva de liquidez en forma de crédito
2. **Escalable:** Plataformas tecnológicas
3. **Colaborativo, Público-Privado:** Bancos = Financiación y Fronting
4. **Subsidiario:** Cubre fallos de mercado
5. **Obligatorio:** Inicialmente obligatorio por Ley para las EELL
6. **Condicional:** Déficit máximo; PMP < 30d; Límite al endeudamiento
7. **En condiciones de mercado,** el crédito concedido en un principio
8. **Garantizado:** Pignoración de los propios ingresos del prestatario
9. **Finalista:** Control sobre el destino de los fondos
10. **Factoring:** El pago a proveedores actúa como un gran fondo de financiación facturas
11. **Regulariza déficits corrientes y facturas históricas impagadas**
12. **Pone en valor la garantía implícita del Estado sobre AAPPTT:** Sin haber extendido el Estado una garantía a favor de las AAPPTT.

Las 4 áreas de Actividad del ICO

- 1. Agencia Financiera del Estado:** Gestión de los Fondos del Estado (Domésticos e Internacionales)
- 2. Financiación Indirecta (ICO Mediación):** Financiación a Pymes y empresas a través de los bancos comerciales (para operaciones <€12,5 M).
- 3. Financiación Directa:** Para grandes proyectos y corporaciones. Siempre en sindicados, no bilaterales.
- 4. Capital Riesgo:** Directo (Fond-ICO Pyme e Infra.) e Indirecto (Fond-ICO Global).

FOND-ICO Global – Resultados de las Convocatorias

1ª CONVOCATORIA
7 OCT.13 – 31 OCT.13

Adjudicación en Dic. 2013. 6 Fondos: 3 Venture Capital + 3 Capital Expansión

ESTRATEGIA	GESTORAS SELECCIONADAS	TAMAÑO OBJETIVO de Fondos	INVERSIÓN COMPROMETIDA EN ESPAÑA	COMPROMISO FOND-ICO GLOBAL MAXIMO
Venture		160 M€	148 M€	39 M€
Expansión		525 M€	512 M€	150 M€
TOTAL		685 M€	660 M€	189 M€

FOND-ICO Global – Resultados de las Convocatorias

2ª CONVOCATORIA
21 FEB.14 –21 MAR.14

Adjudicación en Mayo 2014. 8 Fondos: 4 Venture Capital + 4 Capital Expansión

ESTRATEGIA	GESTORAS SELECCIONADAS	TAMAÑO OBJETIVO de Fondos	INVERSIÓN COMPROMETIDA EN ESPAÑA	COMPROMISO FOND-ICO GLOBAL MAXIMO
Venture		280 M€	142 M€	57 M€
Expansión		3.505 M€	523 M€	191 M€
TOTAL		3.785 M€	665 M€	248 M€

FOND-ICO Global – Resultados de las Convocatorias

3ª CONVOCATORIA
11 JUL.14– 12 SEPT.14

Adjudicación Nov. 2014. 9 Fondos: 3 Expansión + 2 Venture + 2 Deuda + 2 Incubación

ESTRATEGIA	GESTORAS SELECCIONADAS	TAMAÑO OBJETIVO de Fondos	INVERSIÓN COMPROMETIDA EN ESPAÑA	COMPROMISO FOND-ICO GLOBAL MAXIMO
Venture	 	51 M€	43 M€	15 M€
Expansión	  	3.860 M€	424 M€	125 M€
Deuda	 	190 M€	178 M€	43 M€
Incubación	 	24 M€	24 M€	11 M€
TOTAL		4.125 M€	669 M€	194 M€

FOND-ICO Global – Resultados de las Convocatorias

4ª CONVOCATORIA
28 NOV.14 – 16 EN.15

Adjudicación en Marzo 2015. 6 Fondos: 2 Expansión + 2 Venture + 2 Incubación

ESTRATEGIA	GESTORAS SELECCIONADAS	TAMAÑO OBJETIVO de Fondos	INVERSIÓN COMPROMETIDA EN ESPAÑA	COMPROMISO FOND-ICO GLOBAL MAXIMO
Venture	 	115 M€	111 M€	35 M€
Expansión	 	600 M€	425 M€	75 M€
Incubación	 	41 M€	37M€	14 M€
TOTAL		756 M€	573 M€	124 M€

FOND-ICO Global – Resultados de las Convocatorias

5ª CONVOCATORIA
19 JUN.15 – 18 SEPT.15

Adjudicación en Noviembre 2015. 6 Fondos: 2 Expansión + 2 Venture + 2 Incubación

ESTRATEGIA	GESTORAS SELECCIONADAS	TAMAÑO OBJETIVO de Fondos	INVERSIÓN COMPROMETIDA EN ESPAÑA	COMPROMISO FOND-ICO GLOBAL MAXIMO
Venture	 	55 M€	52 M€	13 M€
Expansión	 	600 M€	540 M€	100 M€
Incubación	 	16 M€	14 M€	8 M€
TOTAL		671 M€	606 M€	121 M€

FOND-ICO Global – Resultados de las Convocatorias

**ACUMULADO CINCO
PRIMERAS
CONVOCATORIAS**

ESTRATEGIA	GESTORAS SELECCIONADAS	TAMAÑO OBJETIVO de Fondos	INVERSIÓN COMPROMETIDA EN ESPAÑA	COMPROMISO FOND-ICO GLOBAL MAXIMO
Expansión	14	9.090 M€	2.424 M€	641M€
Deuda	2	190 M€	178 M€	43 M€
Venture	13	661 M€	496 M€	159 M€
Incubación	6	81 M€	75 M€	33 M€
TOTAL	35	10.022 M€	3.173 M€	876 M€

FOND-ICO Global – Resumen de Resultados de las Convocatorias

CONVOCATORIA	TAMAÑO OBJETIVO de los Fondos	COMPROMISO FOND-ICO GLOBAL MAXIMO	INVERSION COMPROMETIDA EN ESPAÑA	MULTIPLICADOR
1ª	685 M€	189M€	660M€	3,49x
2ª	3.785M€	248,1M€	665,1M€	2,68x
3ª	4.125M€	194,2M€	669M€	3,45x
4ª	756,3M€	123,8M€	573,4M€	4,63x
5ª	670,8M€	120,6M€	605,8M€	5,02x
TOTAL	10.022,1M€	875,6M€	3.173,3M€	3,62x