



**MINISTERIO DE
ECONOMÍA,
COMERCIO Y
EMPRESA**

**SECRETARÍA
DE ESTADO
DE COMERCIO**

**DIRECCIÓN GENERAL
DE COMERCIO
INTERNACIONAL
E INVERSIONES**

FONDO PARA LA
INTERNACIONALIZACIÓN
DE LA EMPRESA

Fiem

TU CRÉDITO EN EL EXTERIOR

MEMORIA DE ACTIVIDAD DEL FONDO PARA LA INTERNACIONALIZACIÓN DE LA EMPRESA, F.C.P.J. (FIEM) AÑO 2023



CONTENIDO

1. INTRODUCCIÓN Y CONTEXTO ECONÓMICO	3
2. LA ACTIVIDAD DEL FIEM EN 2023.....	6
2.1. Modalidades de financiación	6
2.2. Novedades introducidas en 2023	6
2.3. Operaciones aprobadas con cargo a FIEM en 2023.....	10
2.4. Encargos de gestión, contratos basados, contratos menores y honorarios del agente gestor.....	31
3. ANÁLISIS GEOGRÁFICO, SECTORIAL Y FINANCIERO DE LAS OPERACIONES FIEM APROBADAS EN 2023 Y EN EL PERIODO 2011-2023	34
3.1. Distribución geográfica	34
3.2. Distribución sectorial y tipo de exportador	38
3.3. Distribución por provincia	42
3.4. Condiciones financieras y morosidad	44
4. EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DE FIEM	49
4.1. Recursos de FIEM.....	49
4.2. Ejecución presupuestaria efectiva y desembolsos netos	51
5. CONCLUSIONES.....	53



1. INTRODUCCIÓN Y CONTEXTO ECONÓMICO

El Fondo para la Internacionalización de la Empresa, F.C.P.J. (FIEM) es uno de los instrumentos financieros que la Administración española pone al servicio de los exportadores e inversores españoles para apoyar su internacionalización. FIEM tiene como objetivo promover la internacionalización de la economía española, en general, y de las empresas españolas, en particular, mediante la financiación directa de sus operaciones de exportación e inversión en el exterior. FIEM ofrece financiación a los clientes de las empresas españolas, a sus filiales extranjeras o a estructuras con garantía de proyecto (en adelante, “*project finance*”) en condiciones muy ventajosas, asegurando así que sus proyectos no se vean penalizados por la falta de una financiación competitiva, al menos tan favorable como la de los competidores de nuestro entorno económico.

Para el año 2023, la Ley 31/2022, de 23 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2023, estableció un límite anual de aprobaciones en Consejo de Ministros en ese año de 500 millones de euros para FIEM. En el año 2023, se han aprobado créditos con cargo a FIEM por un importe total de más de 446 millones de euros, de los que 373 millones de euros corresponden a operaciones aprobadas por Consejo de Ministros y 73 millones de euros a operaciones aprobadas por Resolución de la Secretaría de Estado de Comercio. A las aprobaciones del Consejo de Ministros hay que sumar, además, la ampliación de la Línea de Financiación para PYME Pequeños Proyectos de Exportación e Inversión (en adelante, Línea FIEM PYME Pequeños Proyectos o Línea PPP) por 100 millones de euros, acordada por el Consejo de Ministros en diciembre de 2023.

Desde su creación en 2010 -e inicio de actividades en 2011- y hasta 2023, el Consejo de Ministros ha aprobado 124 operaciones (que incluyen tres líneas geográficas de crédito¹) por un importe total de 3.000 millones de euros. Adicionalmente, el Consejo de Ministros ha aprobado en diez ocasiones la creación o ampliación de líneas FIEM genéricas² y tres contribuciones a Instituciones Financieras Multilaterales, por un importe total de casi 700 millones de euros. Estas líneas FIEM genéricas y estas contribuciones mencionadas no se ligan a operaciones ni a países concretos, por lo tanto, no se incluyen en los distintos análisis recogidos en este artículo. Por su

¹ Líneas geográficas de crédito reembolsable para financiar pequeños proyectos privados de adquisición de bienes y servicios españoles en: i) Angola (2023), ii) Túnez (2018); y iii) Marruecos (2014).

² Entre las mismas destaca la creación y ampliación de las siguientes líneas:

- La Línea PYME Pequeños Proyectos, para operaciones de hasta 10 millones de euros de crédito FIEM, creada en 2017 y dotada con 350 millones de euros tras sucesivas ampliaciones.
- La Línea ECOFIEM (“*Línea de financiación reembolsable en condiciones comerciales OCDE para proyectos que contribuyan a la lucha contra el cambio climático con cargo al Fondo de Internacionalización*”), para proyectos verdes, creada en 2019, con una dotación de 200 millones de euros tras una ampliación.
- La Línea no reembolsable estudios FIEM (“*Línea de financiación no reembolsable del Fondo para la Internacionalización de la Empresa (FIEM) para estudios en el marco del plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia, Componente 13*”), que proporciona donaciones para estudios de viabilidad, con cargo al Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia. Fue creada en 2021 con una dotación de 50 millones de euros.



parte, la Secretaría de Estado de Comercio ha aprobado 197 imputaciones a líneas FIEM genéricas en el periodo 2017-2023 por valor de 253 millones de euros, destacando las 46 operaciones imputadas en 2023 a la Línea FIEM PYME Pequeños Proyectos con cargo a FIEM por valor de 53 millones de euros. Por último, desde 2011 se han aprobado dos ampliaciones de crédito de operaciones aprobadas por Consejo de Ministros por un valor total de 8,5 millones de euros. Así, las operaciones aprobadas por Consejo de Ministros entre 2011 y 2023, junto con las ampliaciones de crédito y las imputaciones a líneas acumuladas durante los últimos siete años, alcanzan un total de 323 operaciones³ por un total de 3.270 millones de euros de financiación FIEM y han permitido la consecución de contratos de exportación e inversiones por un valor próximo a los 6.700 millones de euros.

En el contexto del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia de la economía española, el Consejo de Ministros, aprobó el 7 de septiembre de 2021, a propuesta del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, la creación de la denominada “Línea de financiación no reembolsable del Fondo para la Internacionalización de la Empresa (FIEM) para estudios en el marco del plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia, Componente 13⁴”, en adelante, Línea No Reembolsable. En el año 2023 se han aprobado 18 operaciones en esta línea por un importe de crédito total de 15 millones de euros.

La lucha contra el cambio climático es un reto transversal que también ha marcado la actividad del Fondo. Desde su creación, más del 50% del crédito concedido con cargo a FIEM se ha destinado a operaciones en sectores verdes que contribuyen a hacer frente al cambio climático, fundamentalmente sectores de energías renovables, agua, gestión de residuos, medioambiental y transporte sostenible. En esta financiación, juega un papel muy importante la Línea ECOFIEM. En todo caso, las operaciones de mayor importe se tramitan y se aprueban por el Consejo de Ministros fuera de esta línea.

De esta manera, queda reflejado el interés por parte de España de conceder financiación para proyectos que contribuyen a la lucha contra el cambio climático en su doble vertiente de mitigación y de adaptación, dando a su vez apoyo a sectores con un gran potencial, tanto por competitividad de las empresas españolas en los mismos, como por las oportunidades de negocio existentes a nivel internacional.

Este interés en la lucha contra el cambio climático también se refleja en el ámbito internacional, en el marco de la reforma del Acuerdo General sobre Líneas Directrices en materia de Crédito a

³ Los datos y análisis desarrollados a lo largo del artículo se centran en operaciones aprobadas en Consejo de Ministros (incluidas las tres líneas de crédito geográficas y las dos ampliaciones de crédito de operaciones específicas) y en operaciones concretas imputadas a las líneas FIEM genéricas.

⁴ El Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia se estructura en 30 componentes que recogen las distintas medidas a instrumentar en cada uno de los ámbitos contemplados. El Componente 13 de apoyo a la PYME recoge un conjunto de reformas e inversiones orientadas a reforzar el ecosistema empresarial español, entre las que se encuentra el apoyo a la internacionalización.



la Exportación con apoyo oficial de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), en adelante, Consenso de la OCDE, acordada en marzo de 2023. En estas negociaciones España impulsó, en colaboración con la Comisión Europea y el resto de miembros de la Unión Europea, una reforma ambiciosa del anexo IV del Consenso de la OCDE (actualmente anexo I), para ampliar el alcance de lo que se entiende por proyectos sostenibles susceptibles de beneficiarse de las flexibilidades que establece dicho anexo. Concretamente, España ha impulsado la inclusión del transporte de emisiones directas cero (ferroviario) y la distribución de energía eléctrica, sectores en los que somos más competitivos. También se consiguió una flexibilización de las condiciones de repago (plazo y prima) para este tipo de proyectos.

Tras esta introducción, se procede a exponer brevemente el contexto económico del año 2023, que ha condicionado en buena medida la actividad de FIEM, poniendo de manifiesto el carácter contra-cíclico de los instrumentos de apoyo financiero oficial a la internacionalización.

En el plano económico, el año 2023 se ha caracterizado por el endurecimiento de la política monetaria, la incertidumbre geopolítica y los conflictos bélicos en Ucrania y en Gaza. Estos conflictos no han impedido que los precios del petróleo se hayan mantenido estables y que los precios del gas natural se hayan reducido considerablemente con respecto al año anterior. Así, la caída en los precios de las materias primas energéticas, las menores perturbaciones de oferta y los efectos de la política monetaria contractiva han contribuido a que, de manera generalizada, se haya observado una moderación de la inflación, aunque ésta ha seguido por encima del objetivo de los principales bancos centrales.

Esta memoria tiene por objeto ofrecer una descripción de las operaciones, proyectos y actividades financiadas con cargo a FIEM a lo largo del ejercicio 2023, para dar cumplimiento al compromiso de transparencia del Fondo recogido en el artículo 9 de la Ley 11/2010, de 28 de junio, de Reforma del Sistema de Apoyo Financiero a la Internacionalización de la Empresa Española⁵.

⁵ Ley 11/2010, de 28 de junio, de Reforma del Sistema de Apoyo Financiero a la Internacionalización de la Empresa Española: Artículo 9. Control parlamentario.

1. El Gobierno remitirá una Memoria anual a las Cortes Generales y al Consejo Económico y Social de las operaciones, proyectos y actividades autorizadas con cargo al Fondo para la Internacionalización de la Empresa, de sus objetivos y beneficiarios de la financiación, condiciones financieras y evaluaciones, así como información sobre el desarrollo de las operaciones en curso a lo largo del período contemplado.
2. Con periodicidad anual, la Secretaría de Estado de Comercio comparecerá en reuniones ante las Comisiones de Industria, Turismo y Comercio del Congreso de los Diputados y del Senado para presentar dicha Memoria y dar cuenta de la ejecución anual del Fondo para la Internacionalización de la Empresa (FIEM) y hacer balance sobre las actuaciones del Fondo y la adecuación de los resultados obtenidos en relación a los previstos en la estrategia de internacionalización.



2. LA ACTIVIDAD DEL FIEM EN 2023

2.1. Modalidades de financiación

El apoyo financiero oficial prestado por el FIEM durante el año 2023 para la internacionalización de la economía española se ha articulado en las siguientes dos grandes modalidades de financiación:

- i. **Financiación reembolsable en condiciones comerciales OCDE** para operaciones de exportación de bienes y servicios, suministro o llave en mano, ejecutadas por empresas españolas en el extranjero, o para operaciones de inversión en el exterior de empresas españolas. A través de un crédito otorgado a un comprador no residente en España, esta modalidad de FIEM busca complementar la actividad financiera del mercado apalancando recursos de otras fuentes distintas a FIEM y dirigiéndolos hacia proyectos relevantes para la internacionalización de la economía española. Este tipo de apoyo financiero se articula de acuerdo con las normas internacionales establecidas en el Consenso OCDE, aunque este acuerdo sólo cubre las operaciones de exportación, no las de inversión en el exterior.
- ii. **Financiación ligada reembolsable en condiciones concesionales OCDE**, para operaciones de exportación de bienes y servicios, suministro o llave en mano, ejecutadas por empresas españolas en el extranjero. Este tipo de financiación se otorga únicamente para proyectos en países elegibles para recibir ayuda ligada (países de renta media-baja o baja, según la clasificación del Banco Mundial), para proyectos comercialmente no viables, con garantía soberana del país receptor de la financiación. Asimismo, esta financiación respeta las condiciones establecidas por el Consenso de la OCDE.

2.2. Novedades introducidas en 2023

2.2.1 *Externalización parcial de los servicios de análisis de solvencia*

La Secretaría de Estado de Comercio no dispone de los medios personales y materiales propios, ni la capacidad técnica necesaria, para llevar a cabo todas las actividades que requieren las operaciones de financiación con cargo a FIEM con la eficiencia, eficacia y agilidad que exige el deber de servicio público a las empresas españolas. Entre estas actividades, destacan el análisis de solvencia de los deudores y de las garantías de los proyectos, teniendo en cuenta que, además, el artículo 10.3 del Reglamento FIEM, aprobado por el Real Decreto 1797/2010, de 30 de diciembre, exige disponer de un informe técnico de valoración del riesgo de crédito por un experto en la materia.

Ante la falta de medios de la Administración, es necesario contar con un mecanismo complementario que permita a la Dirección General de Comercio Internacional e Inversiones



obtener estos servicios de un consultor externo de forma puntual, a través de un acuerdo marco con un único adjudicatario, cuyos contratos basados se realizarán según las necesidades de la Dirección General de Comercio Internacional e Inversiones, evitando así perjudicar a los exportadores o inversores españoles por la paralización de su proyecto por esta cuestión. Esta externalización evita que FIEM dependa del soporte de COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN, S.A., COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.M.E. (CESCE), COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE FINANCIACIÓN DEL DESARROLLO, COFIDES, S.A, S.M.E. (COFIDES) o INSTITUTO DE CRÉDITO OFICIAL, E.P.E. (ICO) para la realización de los informes técnicos de valoración, que cada vez tienen menos recursos excedentarios para dar apoyo a FIEM.

Así, el 22 de agosto de 2023 se formalizó el acuerdo marco de prestación de servicios de consultoría en proyectos de internacionalización financiados a través de FIEM. Esta formalización fue el resultado del correspondiente procedimiento abierto, con varios criterios de adjudicación, de acuerdo con el artículo 156 de la Ley 9/2017, de 8 de noviembre, de Contratos del Sector Público (en adelante LCSP). El presupuesto base de licitación fue de 4.840.000 € y el plazo de ejecución de dos años desde la fecha de formalización del acuerdo marco. La adjudicación del acuerdo marco por la Junta de Contratación del antiguo Ministerio de Industria, Comercio y Turismo se acordó el día 6 de julio de 2023, a favor de ALVAREZ & MARSAL SPAIN, S.L., por un importe máximo de ejecución equivalente al presupuesto base de licitación (I.V.A. incluido). Este expediente no necesita partida presupuestaria, puesto que está financiado con cargo a los fondos propios de FIEM, que se rige por un presupuesto estimativo.

Dentro del acuerdo marco se recogen los precios unitarios de cada uno de los servicios cubiertos por el acuerdo marco, siendo el más relevante el análisis de solvencia en operaciones de exportación con un precio unitario de 30.855,00 € (I.V.A. incluido) para los que ALVAREZ & MARSAL SPAIN, S.L. subcontrata a INBONIS, S.A.⁶. La decisión de realizar un contrato basado corresponde a una decisión discrecional de la Subdirección General de Instrumentos Financieros para la Internacionalización teniendo en cuenta las necesidades de FIEM, y la disponibilidad de CESCE, COFIDES, ICO y los medios propios de la Administración General del Estado para prestar alguno de los servicios de apoyo a proyectos de FIEM. A lo largo del 2023 se han contratado 14 servicios de análisis de solvencia en operaciones de exportación por un importe total de 431.970 euros (I.V.A. incluido) y un servicio de análisis de solvencia en operaciones con esquema de *project finance* por un importe de 123.420 euros (I.V.A. incluido). Por lo tanto, el total contratado durante el 2023 con base en este acuerdo marco es de 555.390 euros (I.V.A. incluido).

⁶ INBONIS, S.A. es una agencia de rating española, reconocida conforme a la normativa europea.



2.2.2 Agilización del procedimiento, mediante la eliminación de trámites innecesarios y su formalización y estandarización

Durante este año se ha continuado en el proceso de mejora, simplificación⁷ y agilización del procedimiento FIEM en aras de reducir los tiempos de tramitación de las solicitudes. La reducción del tiempo de tramitación es una variable clave para el éxito de las empresas españolas en su proceso de internacionalización. Entre otros, los menores tiempos en la valoración de financiación FIEM suponen una ventaja competitiva para nuestras empresas exportadoras que pueden acompañar los acuerdos comerciales de una oferta financiera sin retrasar la ejecución del proyecto financiado. Entre las mejoras introducidas en 2023 destacan la continuación en la estandarización del procedimiento de tramitación de solicitudes y la adaptación a las mejores prácticas de mercado.

En el ámbito de estandarización del procedimiento se ha definido mejor el rol de cada subdirección general en los distintos trámites del procedimiento ordinario y diferenciando ciertos trámites entre las operaciones con garantía soberana y las operaciones con garantía corporativa. Todo esto se ha desarrollado y recogido en un Manual de Procedimiento interno que optimiza la coordinación interna entre unidades, minimiza los trámites en el procedimiento y clarifica los trámites, hitos más relevantes y responsabilidades en función de la etapa del procedimiento. Asimismo, siguiendo con las mejores prácticas de mercado y aumentando el número de soluciones planteables a los exportadores españoles, se ha producido una especialización de las unidades en función del tipo de financiación o de garantía.

2.2.3 Mejora de la Plataforma FIEM y de las bases de datos

La Plataforma FIEM es la herramienta digital creada en el 2021 que sirve para la tramitación de las solicitudes y como repositorio de información. Así, todas las solicitudes FIEM se deben realizar digitalmente a través de la sede electrónica lo que permite, entre otros, que todos los implicados en la gestión del instrumento FIEM (i.e. tanto la Secretaría de Estado de Comercio, en sus funciones de gestor de FIEM, como ICO, en tanto que agente financiero de FIEM) tengan acceso a la misma información en tiempo real. Durante este año se ha continuado con el proceso de mejora del diseño de esta plataforma, especialmente para adecuar los distintos trámites y los principales hitos de la plataforma con la evolución y el perfeccionamiento del procedimiento FIEM. En su función como repositorio de información, la plataforma es una fuente clave de la base de datos del instrumento. Durante el 2023 se ha hecho un esfuerzo para aunar la base de datos de la Secretaría de Estado de Comercio de las operaciones FIEM aprobadas con la base

⁷ Destaca la importancia de las líneas genéricas FIEM (Línea PYME Pequeños Proyectos, Línea ECOFIEM y Línea no reembolsable estudios FIEM) que ofrecen ventajas en términos de procedimiento de aprobación (i.e. no requieren aprobación por parte del Consejo de Ministros), así como a las menores comisiones con respecto a operaciones ordinarias.



de datos del ICO sobre las operaciones FIEM formalizadas y vivas en la cartera FIEM, de cara a permitir una explotación y análisis de los datos más exhaustiva.

2.2.4 Ampliación de la Línea FIEM PYME Pequeños Proyectos

La Línea FIEM PYME Pequeños Proyectos ha seguido adaptándose a las necesidades del sector exterior en cada momento, contribuyendo de manera reforzada al apoyo a la exportación e inversión de las empresas, especialmente las PYMES. Esta línea permite una agilización de la tramitación de las solicitudes, dado que las operaciones que cumplen los requisitos para ser imputadas a esta línea son aprobadas por la Secretaría de Estado de Comercio (en vez de tener que ser aprobada por Consejo de Ministros) permitiendo aprobar operaciones en plazos menores, de 2-3 meses cuando los solicitantes aportan de forma rápida información completa para valorar sus solicitudes.

El 27 de diciembre de 2023 el Consejo de Ministros aprobó incrementar la dotación presupuestaria de la Línea FIEM PYME Pequeños Proyectos en 100 millones de euros, hasta un total acumulado de 350 millones de euros. Desde su creación en 2017 hasta finales de 2023, se han aprobado un total de 151 operaciones imputadas a esta línea y por un crédito FIEM total de 165 millones de euros. Por lo tanto, con la nueva ampliación, esta línea tiene un remanente de 185 millones de euros.

2.2.5 Impulso de las operaciones con garantía de proyecto (*project finance*) y formación del equipo

Partiendo de que los tres ejes estratégicos del instrumento FIEM son el apoyo a la PYME, la financiación climática y sostenible y la cobertura de fallos de mercado, se ha observado una clara oportunidad en la financiación de proyectos bajo el formato de garantía de proyecto (*project finance*). En general, este tipo de estructuras financieras son idóneas para financiar proyectos sostenibles, por ejemplo, en energías renovables o en el sector del agua, especialmente en los países en desarrollo donde se tiene acceso limitado a financiación para fondar estos proyectos.

Dado que estos proyectos se estructuran bajo un esquema de concesión y acuerdo de participación público privada (en adelante PPP), contribuyen al no sobreendeudamiento de los países beneficiarios, que en su mayoría son países de menor renta.

Para FIEM, la financiación de este tipo de proyectos supone una gran oportunidad para apoyar a la industria española en sectores estratégicos para nuestra economía. La empresa española es siempre un claro candidato a beneficiarse con este tipo de operaciones, ya sea como *sponsor*, como contratista o como subcontratista.



En el caso de las licitaciones internacionales, el hecho de contar con financiación y apoyo estatal también puede ser un factor clave para que resulte adjudicataria una empresa española.

Por último, la financiación a través de garantías de proyecto supone una importante oportunidad medioambiental. La financiación de grandes proyectos de infraestructura energética con garantía de proyecto contribuye a la ejecución de proyectos clave para que los países beneficiarios cumplan con sus compromisos de descarbonización adquiridos en el Acuerdo de París (NDCs por sus siglas en inglés). Asimismo, su financiación contribuye al cumplimiento de los compromisos de financiación climática internacional asumidos por España y a lograr los objetivos de la Estrategia de Financiación Climática Internacional de España, aprobada por el Consejo de Ministros de 18 de julio de 2023.

Durante el 2023 se ha realizado un esfuerzo de difusión con las principales empresas españolas presentes en estos sectores sostenibles, con especial foco en la posibilidad de financiación FIEM en *project finance*. A raíz de este esfuerzo, a lo largo del año se han realizado numerosos procesos de valoración (con distintos grados de avance) de operaciones, llegando incluso a aprobarse una operación en el 2023. Así, el Consejo de Ministros del 27 de diciembre de 2023 aprobó, sujeta a una revisión final y conformidad posterior del Comité FIEM, la financiación parcial del proyecto de diseño, construcción, financiación, puesta en marcha, operación y mantenimiento y traspaso de una planta desaladora de agua en Casablanca, Marruecos, por importe de hasta 250 millones de euros.

Por otra parte, debido a la complejidad financiera y de estructuración de estas operaciones de *project finance*, cuyo análisis dura, muchas veces (y conforme a las prácticas de mercado) al menos un año, se ha potenciado la formación en esta modalidad de financiación del personal responsable dentro de la Dirección General de Comercio Internacional e Inversiones.

2.3. Operaciones aprobadas con cargo a FIEM en 2023

A lo largo del ejercicio 2023, se han aprobado 72 operaciones con cargo a FIEM, lo que supone un importe total de créditos de más de 446 millones de euros. Por tipo de aprobación:

- El **Consejo de Ministros** ha aprobado la concesión de financiación FIEM para siete operaciones por importe de 373 millones de euros⁸. A estas aprobaciones se debe sumar la aprobación por parte del Consejo de Ministros de la ampliación de la Línea FIEM PYME Pequeños Proyectos de Exportación e Inversión en 100 millones de euros. Incluyendo esta ampliación, el Consejo de Ministros aprobó financiación FIEM por un total de 473 millones de euros en 2023, lo que representa un 95% del límite máximo

⁸ Incluye la aprobación de la línea geográfica de Angola en condiciones concesionales por 30 millones de euros.



establecido por la la Ley 31/2022, de 23 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2023.

- Por **Resolución de la Secretaria de Estado de Comercio**, previa aprobación por parte del Comité FIEM, se han aprobado 65 operaciones, para su imputación con cargo a Líneas FIEM, por un importe conjunto de 73 millones de euros.

A continuación, se ofrece una descripción más detallada de las operaciones aprobadas por Consejo de Ministros en 2023, así como de las operaciones imputadas a líneas de crédito por Resolución de la Secretaria de Estado de Comercio.

2.3.1. Créditos aprobados por Consejo de Ministros en 2023

Las operaciones aprobadas por Consejo de Ministros en 2023 incluyen la aprobación de la Línea Angola dotada con 30 millones de euros y seis operaciones ordinarias: i) un proyecto de inversión con garantía *project finance* con financiación comercial en Marruecos por importe de 250 millones de euros; ii) dos operaciones de exportación con financiación concesional por importe conjunto de 49,6 millones de euros; iii) dos proyectos de exportación con financiación comercial, con un crédito conjunto de 38,4 millones de euros; y iv) un proyecto desligado con financiación comercial, con un crédito de 5 millones de euros. A estas operaciones hay que añadir la ampliación en 100 millones de euros de la Línea PYME Pequeños Proyectos.

2.3.1.1. Financiación comercial para proyectos de inversión

El Consejo de Ministros de 27 de diciembre de 2023 ha aprobado un crédito FIEM de inversión para la financiación del proyecto consistente en el diseño, construcción, financiación, puesta en marcha, operación y mantenimiento y traspaso de una planta desaladora de agua en Casablanca, Marruecos. La financiación se estructura en formato de *project finance*. Así, la financiación se otorga a favor de una entidad de propósito específico (SPV, por sus siglas en inglés) participada por Acciona Agua, S.A. al 50%, por Green of Africa, S.A. al 45% y por Afriquia Gaz, S.A. al 5%. El importe del contrato es de 612.000.000 euros y el crédito FIEM asciende hasta 250.000.000 euros.

La planta desaladora será una de las más grandes del mundo con una capacidad de 300 millones de m³/año y permitirá el suministro de agua potable para consumo humano en la región Casablanca-Settat y el riego de un perímetro de unas 5.000 hectáreas en la región AzemmourBir Jdid. El contrato PPP (acuerdo de Participación Público-Privado) recoge la compra del agua desalada por parte de la ONEE (*Office National de l'Électricité et de l'Eau Potable*) por un periodo de 30 años. La ONEE es la entidad pública que ha convocado la licitación y que es el principal operador del sector energético de Marruecos y la entidad responsable de Marruecos en el sector del agua potable y el saneamiento.



El proyecto es de gran interés para la internacionalización de la economía española. El proyecto tiene un arrastre exportador español significativo. Entre un 25% y un 29% del importe del contrato proviene de suministros y servicios españoles (i.e. entre 150-180 millones de euros), equivalentes al 35% de los bienes y servicios exportados para el contrato del EPC, beneficiando a Acciona Agua, S.A. y a otras empresas españolas que serán subcontratadas. Además, la participación de Acciona Agua, S.A. tanto en el accionariado de la SPV, así como en la operación y mantenimiento de la operación, aumenta el interés español en la misma. Cabe destacar que están implicadas todas las unidades de negocio de Acciona Agua, S.A. en esta operación. En conclusión, es un proyecto de suma importancia para Acciona Agua, S.A. ya que resulta clave para priorizar las relaciones económicas con Marruecos aumentando la posibilidad de participar en nuevos proyectos en este sector. Otro aspecto relevante es que el 100% de las necesidades de energía de la planta serán suministradas por energías renovables.

Así mismo, este proyecto contribuirá a consolidar las buenas relaciones comerciales existentes entre Marruecos y España, reforzando el comercio e inversión de nuestras empresas en el país, concretamente:

- Apoyando el incremento de la inversión española en el exterior, en un país cuya inversión extranjera ha sido dominada tradicionalmente por empresas francesas (dada la fuerte vinculación histórica de Marruecos con Francia). En este sentido, que una empresa española pueda desarrollar un proyecto, a largo plazo, tan importante para el país, apoya a consolidar la posición de España como socio inversor principal de Marruecos.
- Reforzando el papel de España como principal socio comercial con Marruecos, ya que el desarrollo del proyecto conllevará un reforzamiento de los flujos comerciales entre ambos países.

2.3.1.2. Financiación concesional para proyectos de exportación

A continuación, se analizan los dos proyectos financiados por FIEM en condiciones concesionales en 2023, con 49,6 millones de euros de crédito FIEM.

i. Financiación para la modernización de la red de talleres de mantenimiento de material rodante en Kenia

El Consejo de Ministros de 18 de julio de 2023 ha aprobado un crédito en términos concesionales para la financiación de un proyecto de modernización de la red de talleres de mantenimiento de material rodante (locomotoras, coches de pasajeros y vagones de mercancías) en Nairobi, Mombasa y Nakuru en Kenia por parte de Fomento al Desarrollo de Comercio Internacional, S.L. para *Kenya Railways Corporation*. El importe del contrato de suministro es de 24.249.309 euros (71% de contenido español), cubierto totalmente por el crédito FIEM, con un plazo de amortización de 30 años.



ii. Financiación para el diseño, suministro y construcción de un proyecto llave en mano de un paso elevado en Kenia

El Consejo de Ministros de 18 de julio de 2023 ha aprobado un crédito en términos concesionales para la financiación del diseño, suministro y construcción de un proyecto llave en mano de un paso elevado de doble sentido “*Junction Mall*” en Nariobi, Kenia por parte de Centunion, S.A. para *Kenya Urban Roads Authority*. El importe del contrato de suministro es de 25.339.000 euros (con un 90% de contenido español), cubierto totalmente por el crédito FIEM.

2.3.1.3. Financiación comercial para proyectos de exportación

A continuación, se analizan los dos créditos FIEM en condiciones comerciales para proyectos de exportación aprobados en 2023, ordenados por importe de crédito. En total, suponen 38,4 millones de euros de financiación.

i. Financiación de un proyecto de ingeniería básica y de estimación del CAPEX para una planta de producción de metanol y amoníaco azul en Australia

El Consejo de Ministros de 18 de julio de 2023 ha aprobado un crédito FIEM a favor de Allied Methanol PTY Ltd⁹. en Australia para la financiación de un proyecto de ingeniería básica y de estimación del CAPEX para una planta de producción de metanol y amoníaco azul en Australia por parte de Técnicas Reunidas, S.A. El proyecto es parte de una estrategia más amplia de Técnicas Reunidas, S.A. para ser un importante proveedor de metanol y amoníaco azul de alta calidad para compradores de energía limpia en la región de Asia-Pacífico y en todo el mundo. Así, este proyecto busca ayudar a alcanzar los objetivos reglamentarios para la sustitución parcial de la energía de origen fósil con energía limpia.

El valor total del contrato asciende a los 25.826.008 euros y el crédito FIEM es de hasta 21.952.107 euros, con un plazo de amortización del crédito de cinco años. El 100% de los bienes y servicios exportados en este contrato son de origen español y su plazo de ejecución es de 11 meses.

ii. Financiación de la construcción de una planta de procesamiento y empaque de camarón en Ecuador

El Consejo de Ministros de 27 de diciembre de 2023 ha aprobado un crédito FIEM a favor de Aquagold, S.A. para la financiación de la construcción de una planta de procesamiento y empaque de camarón en Ecuador por parte de una unión temporal de empresas exportadoras

⁹ Las sociedades Benedict Holding PVT Ltd. y Project Support Services Asia Pakistan PVT Ltd. actúan como garantes de la operación.



españolas, compuesta por Palinox Ingeniería y Proyectos, S.L. y Centro Técnico de Construcción, S.A. El garante de la operación es Copacigulf, S.A.

El importe del contrato es de 18.269.151 euros, de los cuales el 53% es exportación de bienes y servicios españoles, el 14% es exportación de bienes y servicios de terceros países y el 33% restante es gasto local. Por su parte, el crédito FIEM asciende hasta 16.439.404 euros.

2.3.1.4. Financiación comercial para proyectos de exportación

i. Financiación para la construcción de dos unidades de tratamiento de agua por ósmosis inversa en Marruecos

El Consejo de Ministros de 11 de abril de 2023 ha aprobado un crédito desligado en términos comerciales para la financiación de la construcción de dos unidades de tratamiento de agua mediante tecnología de ósmosis inversa, para reducir su contenido en sales minerales, en las localidades de Zag y Moulay Brahim, en Marruecos, para *L'Office National de l'Electricité et de l'Eau Potable* (ONEE). El importe del crédito FIEM es de 5 millones de euros. Esta aprobación actualiza la aprobación de la misma operación inicialmente acordada por el Consejo de Ministros el 3 de noviembre de 2020, que decayó por la excesiva tardanza de la contraparte marroquí en formalizar el convenio de crédito.

2.3.1.5. Aprobación de la Línea Angola

El 27 de diciembre de 2023 el Consejo de Ministros ha aprobado la concesión de una línea de crédito reembolsable en condiciones concesionales OCDE al Ministerio de Finanzas de Angola con una dotación de 30 millones de euros. Esta línea se podrá utilizar para financiar pequeños proyectos privados en Angola de adquisición de bienes y servicios españoles. Angola es un PMA (País Menos Adelantado) según la clasificación de la Organización de Naciones Unidas, lo que exige un grado de concesionalidad mínimo del 50%, conforme al Consenso de la OCDE. Para el funcionamiento de la línea se requiere de un banco angoleño intermediario que dinamice este instrumento de financiación localmente, buscando operaciones entre las empresas angoleñas.

Los beneficiarios finales indirectos de la línea de crédito serán los exportadores españoles y las empresas angoleñas que adquieran los bienes y servicios españoles, cuya adquisición se financie con cargo a la línea de crédito aplicando las condiciones de retrocesión vigentes en cada momento. Se espera que esta línea suponga un incremento global de las exportaciones españolas a Angola y un incentivo todavía mayor para que las empresas privadas angoleñas adquieran más productos españoles, que gozan en el país de una valoración muy positiva. Las empresas españolas consideran que el apoyo financiero oficial español es crítico a la hora de promover sus proyectos y oportunidades comerciales en Angola, y esta línea da respuesta a dichas demandas.



2.3.1.6. Ampliación de la Línea FIEM PYME Pequeños Proyectos

En 2023 el Consejo de Ministros también aprobó incrementar la dotación presupuestaria de la Línea FIEM PYME Pequeños Proyectos en 100 millones de euros, hasta un total acumulado de 350 millones de euros. De esta manera, se ha ampliado la dotación presupuestaria de esta línea permitiendo a FIEM satisfacer la creciente demanda de financiación de pequeños proyectos. A estos efectos, el saldo de la línea a finales de noviembre de 2023 era de 94 millones de euros, y se corría el riesgo de que el mismo se agotase a lo largo de 2024.

El cuadro 1 refleja las operaciones aprobadas por Consejo de Ministros en el ejercicio 2023, recogiendo para cada una de ellas, una breve descripción de la operación, la modalidad de financiación concedida, la empresa exportadora objeto de apoyo, la entidad deudora y/o garante de la operación, los importes en euros de los contratos financiados y los créditos otorgados con cargo a FIEM, así como las respectivas fechas de aprobación por Consejo de Ministros.

Cuadro 1. Operaciones FIEM aprobadas por Consejo de Ministros en el año 2023

Modalidad de financiación	País	Operación	Divisa	Empresa española	Deudor	Garante	Importe FIEM EUR	Importe Contrato EUR	Fecha aprobación
Comercial - Exportación	Australia	Proyecto de ingeniería básica (FEED) y estimación del CAPEX para una planta de producción de metanol y amoníaco azul	Euro	Técnicas Reunidas, S.A.	Allied Methanol PTY Ltd.	Benedict Holding PVT Ltd. + Project Support Services Asia Pakistan PVT Ltd.	21.952.107	25.826.008	18/07/2023
Comercial - Exportación	Ecuador	Construcción de una planta de procesamiento y empaque de camarón	Euro	UTE: Palinox Ingeniería y Proyectos, S.L./ Centro Técnico de Construcción, S.A.	Aquagold, S.A.	Copacigulf, S.A.	16.439.404	18.269.151	27/12/2023
Comercial - Exportación							38.391.511	44.095.159	-
Comercial - Inversión	Marruecos	Proyecto SALT: Diseño, construcción, financiación, puesta en marcha, operación y mantenimiento y traspaso de una planta desaladora de agua	Euro	Acciona Agua, S.A.	SPV: Acciona Agua, S.A. (50%), Green of Africa, S.A. (45%) y Afriqua Gaz, S.A. (5%)		250.000.000	612.000.000	27/12/2023
Comercial - Inversión							250.000.000	612.000.000	-
Desligado	Marruecos	Construcción de dos unidades de tratamiento de agua por ósmosis inversa en Zag y Moulay Brahim	Euro	N.A.	L'Office National de l'Electricité et de l'Eau Potable (ONEE)	Reino de Marruecos	5.000.000	5.000.000	11/04/2023
Comercial - Desligado							5.000.000	5.000.000	-



Modalidad de financiación	País	Operación	Divisa	Empresa española	Deudor	Garante	Importe FIEM EUR	Importe Contrato EUR	Fecha aprobación
Concesional	Kenia	Modernización de la red de talleres de mantenimiento de material rodante	Euro	Fomento al Desarrollo de Comercio Internacional, S.L.	Kenya Railways Corporation	Ministerio de Finanzas y Planificación Nacional de Kenia	24.249.309	24.249.309	18/07/2023
Concesional	Kenia	Proyecto de diseño, suministro y construcción llave en mano de paso elevado "Junction Mall"	Euro	Centunion, S.A.	Kenya Urban Roads Authority	Ministerio de Finanzas y Planificación Nacional de Kenia	25.339.000	25.339.000	18/07/2023
Concesional							49.588.309	54.588.309	-
Línea Comercial Exportación /Inversión	Línea Multipaís	Ampliación Línea PYME y Pequeños Proyectos de Exportación e Inversión de FIEM	Euro	Varias	N.A.	N.A.	100.000.000	N/A	27/12/2023
Línea Comercial Exportación / Inversión							100.000.000	N/A	-
Línea Concesional	Angola	Línea de crédito reembolsable para financiar pequeños proyectos privados en Angola de adquisición de bienes y servicios españoles	Euro	Varias	N.A.	N.A.	30.000.000	30.000.000	27/12/2023
Línea Concesional							30.000.000	30.000.000	-
TOTAL APROBACIONES POR CONSEJO DE MINISTROS EN 2023							472.979.820	-	-

Tipo de Cambio utilizado, de fecha 31/12/2023: 1 EUR = 1,10364 USD.

Fuente: Subdirección General de Instrumentos Financieros para la Internacionalización.

2.3.2. Operaciones imputadas a Líneas de crédito con cargo a FIEM en 2023

Durante el año 2023, se han imputado 65 operaciones a líneas de crédito por Resolución de la Secretaría de Estado de Comercio, ascendiendo el volumen de crédito emitido en dicho periodo a 73 millones de euros. Estos créditos suponen financiar contratos por un importe de 84 millones de euros. El detalle de los créditos en cuanto al importe, país de destino de la exportación/inversión, operación a financiar, exportador y cliente/deudor se puede observar en el cuadro 2.

Entre las líneas de crédito, destaca la Línea FIEM PYME Pequeños Proyectos, con 46 operaciones de financiación en términos comerciales imputadas en 2023, y con un importe de crédito conjunto de más de 53 millones de euros, seguida de la Línea No Reembolsable (18 operaciones imputadas por 15 millones de euros). La Línea ECOFIEM, por su parte, cuenta con una operación aprobada en 2023, con un importe de crédito de casi 5 millones de euros.



La totalidad de las créditos imputados a la Línea FIEM PYME Pequeños Proyectos en 2023 se destinan a la financiación de exportaciones, principalmente bienes de equipo, en dieciocho países distintos pertenecientes, en su mayor parte, a América. Desde su creación y hasta 2023, se han imputado a la Línea FIEM PYME Pequeños Proyectos 151 operaciones por un importe de crédito de casi 166 millones de euros.

La tramitación de los créditos imputados a líneas genéricas de FIEM es más ágil, acortándose de manera significativa los plazos de aprobación de operaciones, lo cual supone una gran ventaja, tanto para las empresas exportadoras como para los receptores de la financiación.

Cuadro 2. Operaciones FIEM imputadas a Líneas de crédito y aprobadas por Resolución de la SEC en el año 2023

País	Divisa	Operación	Sector	Deudor	Garante	Empresa española	Provincia de origen	Importe FIEM EUR	Importe Contrato EUR
Macedonia del Norte	Euro	Estudio para la Concesión del Sistema de Saneamiento y Tratamiento de Aguas Residuales en el entorno del Lago de Ohrid	Estudios, servicios y proyectos	PE Collector System - Skopje	N.A.	IDOM, Consulting, Engineering, Architecture, S.A.U.	Vizcaya	965.987	965.987
Burundi	Euro	Suministro de tubería en poliéster reforzado con fibra de vidrio (PRFV) para agua de baja presión en dos centrales hidroeléctricas del río Kirasa	Energías Renovables	Kirasa Energy, S.A.	Getra, S.A.	AMIBLU Pipes Spain, S.A.	Tarragona	4.845.312	4.480.300
Colombia	Euro	Estudio de factibilidad y viabilidad técnico-económico para la producción y transformación de amoníaco verde a partir de hidrógeno	Estudios, servicios y proyectos	Empresas Públicas de Medellín, E.S.P.	N.A.	IDOM, Consulting, Engineering, Architecture, S.A.U.	Vizcaya	560.120	560.120
Perú	Euro	Asesoramiento y suministro de agroquímicos y bioestimulantes	Industria química y de fertilizantes	RVR Agro, S.R.L.	N.A.	Rubicon Services & Technology, S.L.U.	Almería	875.500	1.030.000
Chile	Euro	Suministro, instalación y puesta en marcha de un invernadero con sistema hidropónico NGS para la producción de pitahaya	Agricultura, ganadería y silvicultura	DAN Integral Chile, S.P.A.	N.A.	New Growing System, S.L.	Almería	760.000	865.135



País	Divisa	Operación	Sector	Deudor	Garante	Empresa española	Provincia de origen	Importe FIEM EUR	Importe Contrato EUR
Ecuador	Euro	Diseño, fabricación e instalación de línea de congelación IQF	Industria agroalimentaria	Exportquilsa & Productores Asociados, S.A.	N.A.	ADM Galicia, S.L.U.	Pontevedra	1.120.000	1.400.000
Panamá	Euro	Suministro y puesta en marcha de una máquina automática para producir barras de pan de chapata	Industria agroalimentaria	Canada Bakery INC	N.A.	Beorvalue, S.L.	Barcelona	163.280	204.100
México	Euro	Suministro e instalación de un urdidor seccional electrónico	Industria general	Los Reyes Industrial, S.A. DE C.V.	N.A.	Construcciones Metalúrgicas Especiales, S.A.U.	Barcelona	206.605	243.065
Ecuador	Euro	Suministro de un horno incinerador de residuos de ejecución especial para calcinación de huesos	Equipamiento de edificios y sanitario	Industria de Subproductos Orgánicos Insuor, S.A	N.A.	Kalfrisa, S.A.	Zaragoza	293.250	345.000
Ecuador	Euro	Diseño, fabricación y suministro de una línea de congelación por sistemas IQF para camarón con central frigorífica y sistema de pesado	Industria agroalimentaria	Exportadora de Camarón Ecuatoriano o Excamecor, C.L.	Acuasa m S.A.	Palinox Ingeniería y Proyectos, S.L.	Barcelona	983.176	1.228.970
China	Euro	Compra de una máquina de nombre Centro de Mecanizado Tipo Puente Controlado por CNC Modelo FOX-40 T	Industria general	Jiangyin Wilson Precision Equipment Co., LTD	N.A.	Nicolás Correa S.A.	Burgos	1.812.000	2.265.000
China	Euro	Compra de una máquina de nombre Centro de Mecanizado Tipo Puente Controlado por CNC Modelo FOX-40 T	Industria general	Jiangyin Wilson Precision Equipment Co., LTD.	N.A.	Nicolás Correa S.A.	Burgos	1.812.000	2.265.000
China	Euro	Compra de una máquina de nombre Centro de Mecanizado Tipo Puente Controlado por CNC Modelo FOX-40 T	Industria general	Jiangyin Wilson Precision Equipment Co., LTD.	N.A.	Nicolás Correa S.A.	Burgos	1.812.000	2.265.000



País	Divisa	Operación	Sector	Deudor	Garante	Empresa española	Provincia de origen	Importe FIEM EUR	Importe Contrato EUR
China	Euro	Compra de una máquina de nombre Centro de Mecanizado Tipo Puente Controlado por CNC Modelo FOX-40 T	Industria general	Jiangyin Wilson Precision Equipment Co., LTD.	N.A.	Nicolás Correa S.A.	Burgos	1.912.000	2.390.000
China	Euro	Compra de una máquina de nombre Centro de Mecanizado Tipo Puente Controlado por CNC Modelo FOX-40 T	Industria general	Jiangyin Wilson Precision Equipment Co., LTD.	N.A.	Nicolás Correa S.A.	Burgos	1.184.000	1.480.000
China	Euro	Compra de una máquina de nombre Centro de Mecanizado Tipo Puente Controlado por CNC Modelo FOX-40 T	Industria general	Jiangyin Wilson Precision Equipment Co., LTD.	N.A.	Nicolás Correa S.A.	Burgos	1.272.000	1.590.000
Togo	Euro	Suministro de bienes de equipo de esterilización, autopsia y morgue a la localidad de Tabligbo	Equipamiento de edificios y sanitario	ANAPHA International, S.A.R.L.	N.A.	Antonio Matachana, S.A.	Barcelona	125.993	148.227
Ecuador	Euro	Suministro de paneles aislantes, puertas frigoríficas y plataformas elevadoras para planta de refrigeración y conservación de camarón	Industria agroalimentaria	Exportquilsa & Productores Asociados, S.A.	N.A.	Metalpanel, S.A.	Toledo	1.004.277	1.181.503
Egipto	Euro	Suministro de una línea de congelación por salmuera y túnel de congelación IQF para camarones enteros.	Industria agroalimentaria	Ghosn El Zeitoun Foodstuff Trading Company	N.A.	Palinox Ingeniería y Proyectos, S.L.	Barcelona	578.076	680.090
Marruecos	Euro	"Plan Maestro" de Consultoría para la Agencia de Desarrollo Digital	Estudios, servicios y proyectos	Agencia de Desarrollo Digital	Reino de Marruecos	INDRA Soluciones Tecnologías de la Información, S.L.U.	Madrid	1.550.000	1.550.000
Ecuador	Euro	Suministro de una línea de congelación por salmuera de camarones, mediante sistema de duchas	Industria agroalimentaria	Expotuna, S.A.	N.A.	Palinox Ingeniería y Proyectos, S.L.	Barcelona	585.837	732.296



País	Divisa	Operación	Sector	Deudor	Garante	Empresa española	Provincia de origen	Importe FIEM EUR	Importe Contrato EUR
Bosnia - Herzegovina	Euro	Estudio de un diseño y redacción de un pliego de condiciones para la puesta en marcha y funcionamiento de un aparcamiento inteligente en la vía pública y una zona de bajas emisiones en la ciudad de Sarajevo	Estudios, servicios y proyectos	Ministerio de Tráfico del Cantón de Sarajevo	N.A.	IDOM, Consulting, Engineering, Architecture, S.A.U.	Vizcaya	1.044.521	1.044.521
República Dominicana	Euro	Suministro de bienes de equipo de esterilización y servicios conexos	Equipamiento de edificios y sanitario	Bionuclear, S.A.	N.A.	Antonio Matachana, S.A.	Barcelona	533.958	762.798
México	Euro	Diseño, fabricación y suministro de una línea de congelación por salmuera y túnel de secado, con sistema de duchas	Industria agroalimentaria	Tiralex S.A. DE C.V.	N.A.	Palinox Ingeniería y Proyectos, S.L.	Barcelona	698.386	872.982
Colombia	Euro	Estudio de viabilidad de la conexión ferroviaria entre Medellín y Bogotá	Estudios, servicios y proyectos	Promotora Ferrocarril de Antioquia S.A.S.	N.A.	Ingeniería y Economía del Transporte S.M.E. M.P., S.A. (INECO)	Madrid	835.000	835.000
Arabia Saudita	Euro	Suministro llave en mano de una línea automática para la fabricación de elementos prefabricados de hormigón para la construcción	Industria general	Waheeb Al-Hejaaz Co. For Development & Industrial Investment LLC	N.A.	Poyatos Export S.A.	Granada	1.000.000	1.423.150
Costa de Marfil	Euro	Estudios técnicos, económicos y de impacto ambiental y social para la construcción del puente de Tiassalé sobre el río Bandama	Estudios, servicios y proyectos	AGERROUTE – Ministerio de Economía y Finanzas	N.A.	Centuniún, S.A.	Madrid	1.370.206	1.370.206
Brasil	Euro	Suministro de una línea de embalaje automática	Industria general	Cerámica Savane, LTDA	N.A.	INNOVA Maquinaria Industrial, S.L.	Castellón	335.877	395.150



País	Divisa	Operación	Sector	Deudor	Garante	Empresa española	Provincia de origen	Importe FIEM EUR	Importe Contrato EUR
Chile	Euro	Suiministro de siete grúas torre	Industria general	Heavy Duty, S.A.	N.A.	Jaso Equipos de Obras y Construcciones, S.L.	Guipúzcoa	892.500	1.050.000
Chile	Euro	Suiministro de doce elevadores de personas y materiales	Industria general	Heavy Duty, S.A.	N.A.	Albra Macrel Group, S.L.	Vizcaya	422.492	510.303
Polonia	Euro	Fabricación, entrega e instalación de una línea de envasado de bolsas de caramelos	Industria general	Mieszko S.A.	N.A.	ATP Engineering & Packaging, S.L.	Barcelona	636.118	745.323
Ecuador	Euro	Suministro de muebles frigoríficos y congelación para alimentación	Industria agroalimentaria	Industriales Asociados TIA, S.A.	N.A.	INFRICO Supermarket, SLU	Córdoba	3.245.408	3.818.127
Ecuador	Euro	Suministro de panelería aislantes y puertas frigoríficas y sistemas de refrigeración y climatización para planta de refrigeración y conservación de camarón	Industria agroalimentaria	Transcity, S.A.	N.A.	Metalpanel, S.A.	Toledo	1.871.993	2.202.345
México	Euro	Suministro de maquinaria industrial para proceso de chapa, diseño, fabricación y venta de 3 líneas de corte	Industria general	Estral Energy S. de R.L. de C.V.	N.A.	DEMAQ Galicia, S.L.U.	Lugo	1.378.641	1.969.487
Ecuador	Dólar USA	Ampliación de planta procesadora y empacadora de camarón	Industria agroalimentaria	Procesadora del Río, S.A.	N.A.	Centro Técnico de Construcción, S.A.	León	2.116.174	2.367.076
Egipto	Euro	Estudio previo de viabilidad de la extensión de la línea 1 de metro de El Cairo	Estudios, servicios y proyectos	Ministerio de Cooperación Internacional	National Authority for Tunnels (NAT)	Técnica y Proyectos, S.A. (TYPESA)	Madrid	1.438.355	1.438.355
Serbia	Euro	Estudio de asistencia técnica para la introducción de la gestión de residuos de construcción y demolición en cuatro regiones del país, y preparación de la documentación técnica para la licitación	Estudios, servicios y proyectos	Ministerio de Protección Medioambienta l de la República de Serbia	N.A.	Eptisa Servicios de Ingeniería, S.L.	Madrid	769.700	769.700



País	Divisa	Operación	Sector	Deudor	Garante	Empresa española	Provincia de origen	Importe FIEM EUR	Importe Contrato EUR
Serbia	Euro	Preparación de la documentación técnica y de licitación de cuatro infraestructuras de tratamiento de lodos residuales	Estudios, servicios y proyectos	Ministerio de Protección Medioambienta l de la República de Serbia	N.A.	Eptisa Servicios de Ingeniería, S.L.	Madrid	1.034.750	1.034.750
Costa Rica	Euro	Suministro e instalación de un pack de máquinas para la industria del packaging	Industria general	Grupo Ecoplast, S.A.	N.A.	COMEXI Group Industries, S.A.U.	Gerona	2.040.000	2.400.000
Senegal	Euro	Evaluación preliminar, precisa y rigurosa de la gestión del suministro de agua potable en la región de Tambacounda	Estudios, servicios y proyectos	Office des Forages Ruraux (OFOR)	N.A.	Sistemas Avanzados de Tecnología, S.A. (SATEC)	Asturias	212.604	212.604
Senegal	Euro	Redacción de un Masterplan urbanístico	Estudios, servicios y proyectos	Mairie de Diourbel	N.A.	DAW Office, S.L.P.	Barcelona	1.401.720	1.401.720
México	Euro	Suministro-adquisición de mesas basculantes y elementos accesorios para la producción de elementos prefabricados de hormigón	Industria general	Arenko Constructores, S.A. de C.V.	N.A.	Moldes Tecnológicos para el Hormigón S.L. (MOLDTECH)	Sevilla	426.275	501.500
Ecuador	Euro	Suministro de dos líneas de congelación, una de congelación rápida individual por aire forzado (Individual Quick Freezing (IQF), por sus siglas en inglés) y otra por salmuera	Industria agroalimentaria	Limbopack, S.A.S.	Limbom ar, S.A.	Palinox Ingeniería y Proyectos, S.L.	Barcelona	1.377.237	1.721.546
Ecuador	Euro	Suministro de paneles aislantes, puertas frigoríficas y sistemas de refrigeración y climatización para planta de refrigeración y conservación de camarón	Industria agroalimentaria	Limbopack, S.A.S.	Limbom ar, S.A.	Metalpanel, S.A.	Toledo	1.753.552	2.063.002
Chile	Euro	Suministro e instalación de una línea de producción para la fabricación de guata, fieltro y fieltro de espuma	Industria general	Todoespuma , SPA	N.A.	Masias Maquinaria, S.L.	Gerona	1.000.000	1.258.600



País	Divisa	Operación	Sector	Deudor	Garante	Empresa española	Provincia de origen	Importe FIEM EUR	Importe Contrato EUR
Australia	Euro	Estudio de factibilidad para transportar y desplegar un aerogenerador de 2 MW con tecnología flotante en Australia	Estudios, servicios y proyectos	Blue Economy CRC-Co LTD	N.A.	SAITEC Offshore Technologies, S.L.	Vizcaya	302.580	302.580
India	Euro	Suministro de una impresora flexográfica	Industria general	Taurus Packaging PVT LTD	N.A.	COMEXI Group Industries, S.A.U.	Gerona	969.000	1.140.000
Polonia	Euro	Suministro de una línea de extrusión de aluminio	Siderurgia y metalurgia	Aluron Solka Z Ograniczona Odpowiedzialnoscia	N.A.	GIA, S.L.	Albacete	5.525.000	6.500.000
Ecuador	Euro	Suministro e instalación de una línea de congelación por salmuera con central frigorífica	Industria agroalimentaria	Productos Perecibles y Mariscos Propemar, S.A.	N.A.	Palinox Ingeniería y Proyectos, S.L.	Barcelona	926.840	1.090.400
Ecuador	Euro	Suministro e instalación de una línea de congelación por salmuera con central frigorífica	Industria agroalimentaria	GODPROEX Productora y Exportadora, S.A.	N.A.	Palinox Ingeniería y Proyectos, S.L.	Barcelona	1.100.750	1.295.000
Angola	Euro	Exportación de un pasteurizador para esterilizar bebidas aromatizadas a base de vino	Industria agroalimentaria	Sovinhos Engarrafador a Vinícola de Luanda LDA	N.A.	Coral Venture, S.L.	Madrid	78.311	92.130
Costa de Marfil	Euro	Estudio de viabilidad para el desarrollo de un mercado de deuda para PYMES en la región UEMOA	Estudios, servicios y proyectos	Autorité des Marchés Financiers de l'Union Monétaire Ouest Africaine (AMF-UMOA)	N.A.	Analistas Financieros Internacionales, S.A. (AFI)	Madrid	347.516	347.516
Filipinas	Euro	Estudio de viabilidad en relación con la implementación de un sistema de comunicación y navegación (CNS)/Gestión de tráfico aéreo (ATM) independiente de contingencia para la Autoridad de Aviación Civil de Filipinas (CAAP)	Estudios, servicios y proyectos	Autoridad de Aviación Civil de Filipinas (CAAP)	N.A.	ALG Global Infrastructure Advisors, S.L.U.	Madrid	784.000	784.000



País	Divisa	Operación	Sector	Deudor	Garante	Empresa española	Provincia de origen	Importe FIEM EUR	Importe Contrato EUR
Macedonia del Norte	Euro	Estudio de viabilidad para la integración de plantas fotovoltaicas flotantes en la red nacional de riego	Estudios, servicios y proyectos	Ministerio de Agricultura, Silvicultura y Recursos Hídricos	N.A.	Globaltec Desarrollos e Ingeniería, S.A.	Madrid	724.959	724.959
Argentina	Euro	Construcción de una planta para la fabricación de la vacuna de la rabia	Infraestructuras y obra civil	Biogénesis Bagó, S.A.	Biogénesis Bagó Uruguay, S.A.	Airplan, S.A.	Barcelona	3.771.085	4.436.570
Argentina	Euro	Suministro de una línea completa de lavado, esterilizado, llenado, cerrado y etiquetado de viales	Equipamiento de edificios y sanitario	Biogénesis Bagó, S.A.	Biogénesis Bagó Uruguay, S.A.	Mquinaria Industrial Dara, S.L.	Barcelona	3.271.619	3.848.964
México	Euro	Adquisición de mesa basculante y elementos accesorios para la producción de elementos prefabricados de hormigón	Industria general	Desarrollo y Proyectos de las Huastecas, S.A. de C.V.	N.A.	Moldes Tecnológicos para el Hormigón S.L. (MOLDTECH)	Sevilla	231.225	272.030
México	Euro	Fabricación y suministro de una prensa empacadora de triple compresión para metales	Siderurgia y metalurgia	Grupo Intermediario Acerero, S.A. de C.V.	N.A.	Innovaciones Imabe, S.L.U.	Madrid	263.500	310.000
Zambia	Euro	Compra venta de cinco camiones IVECO customizados	Transporte	Condar Mechanical Constructors Limited	N.A.	Gestión Global de Construcción y Reformas, S.L.	Madrid	550.800	648.000
Marruecos	Euro	Suministro de un sistema recubridor de aceites y enzimas para una fábrica de piensos	Industria agroalimentaria	ALF Afriquia, S.A.	N.A.	Mangra, S.A.U.	Barcelona	154.705	182.006
Senegal	Euro	Estudio de mejora de la calidad del agua en las regiones de Louga, mediante sistemas de trasvase a partir del pozo de Mbousobé, con equipos fotovoltaicos	Estudios, servicios y proyectos	Office des Forages Ruraux (OFOR)	N.A.	S2i (Soluciones Industriales Internacionales, S.A.U.)	Albacete	88.663	88.663
Chile	Euro	Suministro e instalación de dos sistemas de inspección de latas mediante tecnología de rayos X	Industria agroalimentaria	Pesquera Transantártica, LTDA	N.A.	Varpe Control de Peso, S.A.	Barcelona	122.423	174.890



País	Divisa	Operación	Sector	Deudor	Garante	Empresa española	Provincia de origen	Importe FIEM EUR	Importe Contrato EUR
Marruecos	Euro	Instalación eléctrica y automatización de una nueva línea de granulación para una fábrica de piensos avícolas	Industria agroalimentaria	ALF Afrikaia, S.A.	N.A.	Ingeniería de Procesos y Montajes, S.L.N.E.	Barcelona	98.252	115.591
Uganda	Euro	Estudio de viabilidad de la línea de transmisión Eléctrica 132 Kv Arua Adjumani y subestaciones eléctricas asociadas	Estudios, servicios y proyectos	UETCL (Uganda Electricity Transmission Company LTD.)	Ministry of Finance, Planning and Economic Development	SPV: HONT España, S.A. y Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A.	Madrid	1.032.099	1.032.099
Serbia	Euro	Estudio de asistencia técnica para la transición energética del sistema eléctrico serbio	Estudios, servicios y proyectos	Elektromreža Srbije, EMS	N.A.	Deloitte Consulting S.L.U.	Madrid	600.000	600.000

Tipo de Cambio utilizado, de fecha 31/12/2023: 1 EUR = 1,10364 USD.

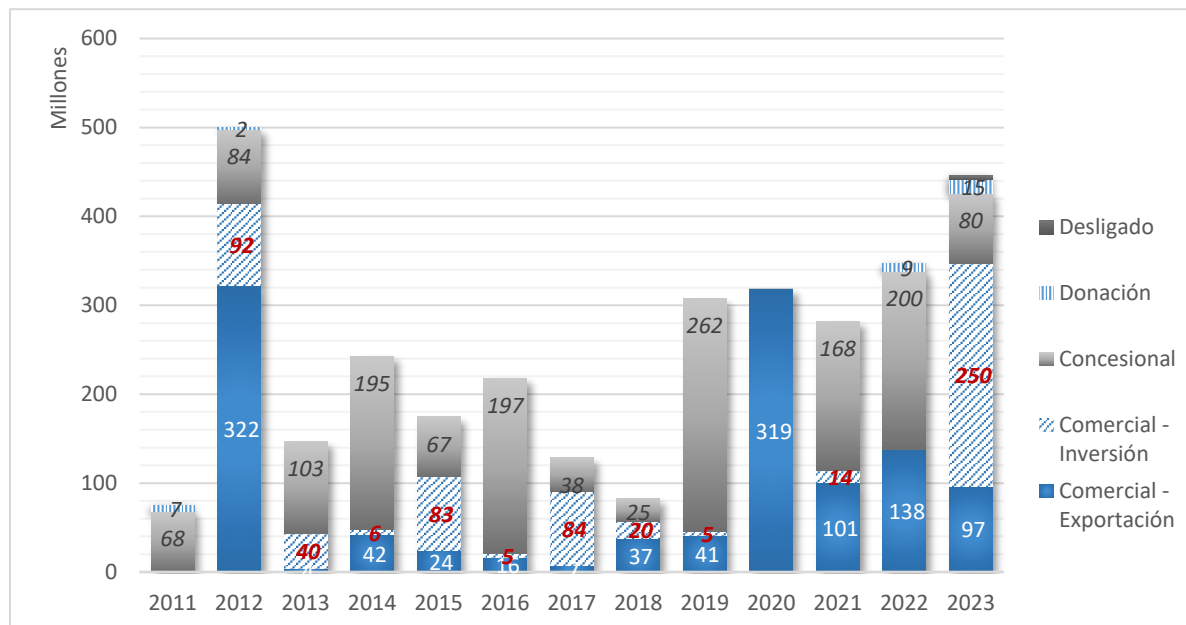
Fuente: Subdirección General de Instrumentos Financieros para la Internacionalización.

2.3.3. Distribución por modalidad de financiación, tipo de garantía y procedimiento de aprobación en el período 2011 – 2023

En el gráfico 1 se observa el volumen histórico de crédito FIEM aprobado hasta 31 de diciembre de 2023 por tipo de modalidad. La principal tendencia que se deduce es un aumento desde 2020 de la financiación en términos comerciales (incluyendo financiación de exportación y de inversión), tanto en términos relativos como en términos absolutos, en detrimento de la financiación concesional. En concreto, en el año 2023, la financiación concesional sólo ha representado un 18% del total, mientras que la financiación comercial ha alcanzado casi el 80% de la financiación. El montante restante, con un peso residual en términos relativos, incluye la modalidad de donación (3%) y el desligado de Marruecos (1%).



**Gráfico 1. Distribución por modalidad de financiación de las operaciones aprobadas
2011-2023; Crédito FIEM en Millones EUR**



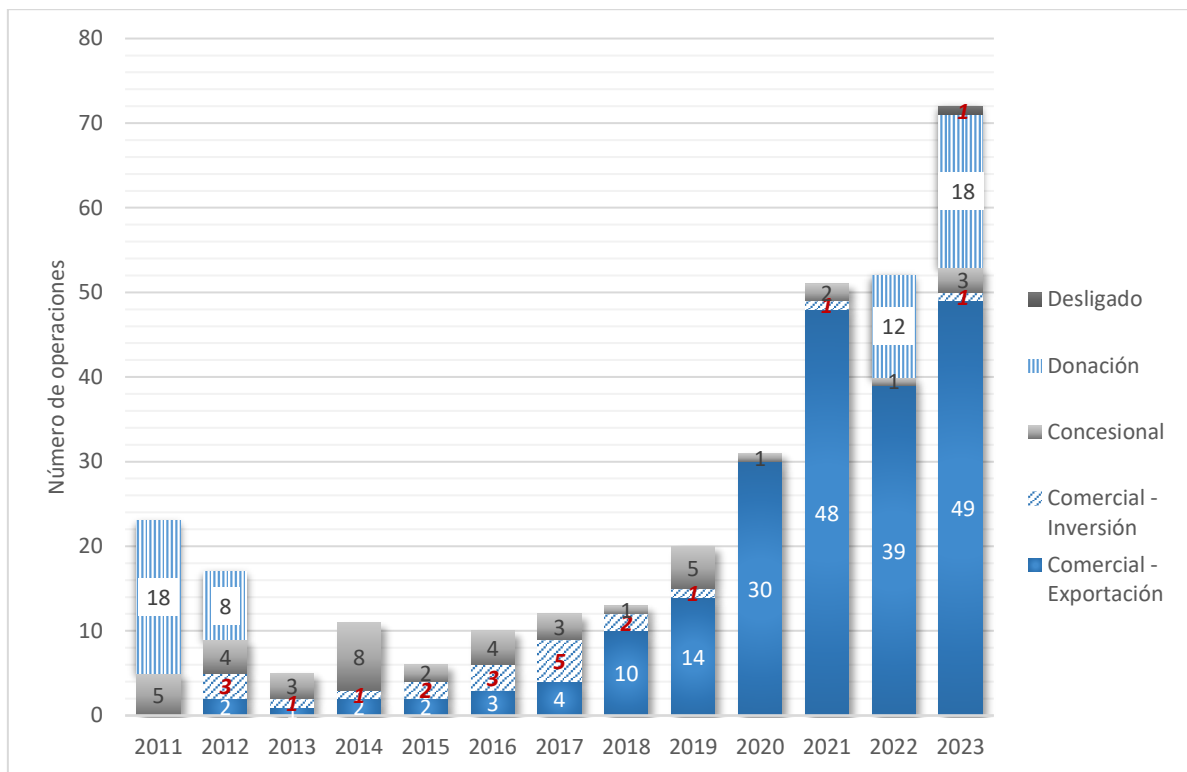
Tipo de Cambio utilizado, de fecha 31/12/2023: 1 EUR = 1,10364 USD.

Fuente: Subdirección General de Instrumentos Financieros para la Internacionalización.

Esta tendencia, como muestra el gráfico 2, también se confirma en términos del número de operaciones aprobadas anualmente por tipo de modalidad. Desde 2018 al 2021 se produce un incremento exponencial donde el número de operaciones comerciales se multiplica por 5, pasando de 9 operaciones comerciales en 2017 a 49 operaciones en 2021. En el 2022 se reduce ligeramente el número de operaciones comerciales aprobadas para volver a aumentar en 2023, alcanzando un máximo de 50 operaciones comerciales aprobadas. Por su parte, el número de operaciones concesionales aprobadas se mantiene bastante constante a lo largo del periodo, en general, entre una y cinco operaciones anuales. Consecuentemente, el peso de las operaciones concesionales se ha reducido en términos relativos. Asimismo, a partir de 2022, se recuperan las donaciones, como consecuencia de la puesta en marcha de la Línea No Reembolsable.



**Gráfico 2. Distribución por modalidad de financiación de las operaciones aprobadas
2011-2023; Número de operaciones**

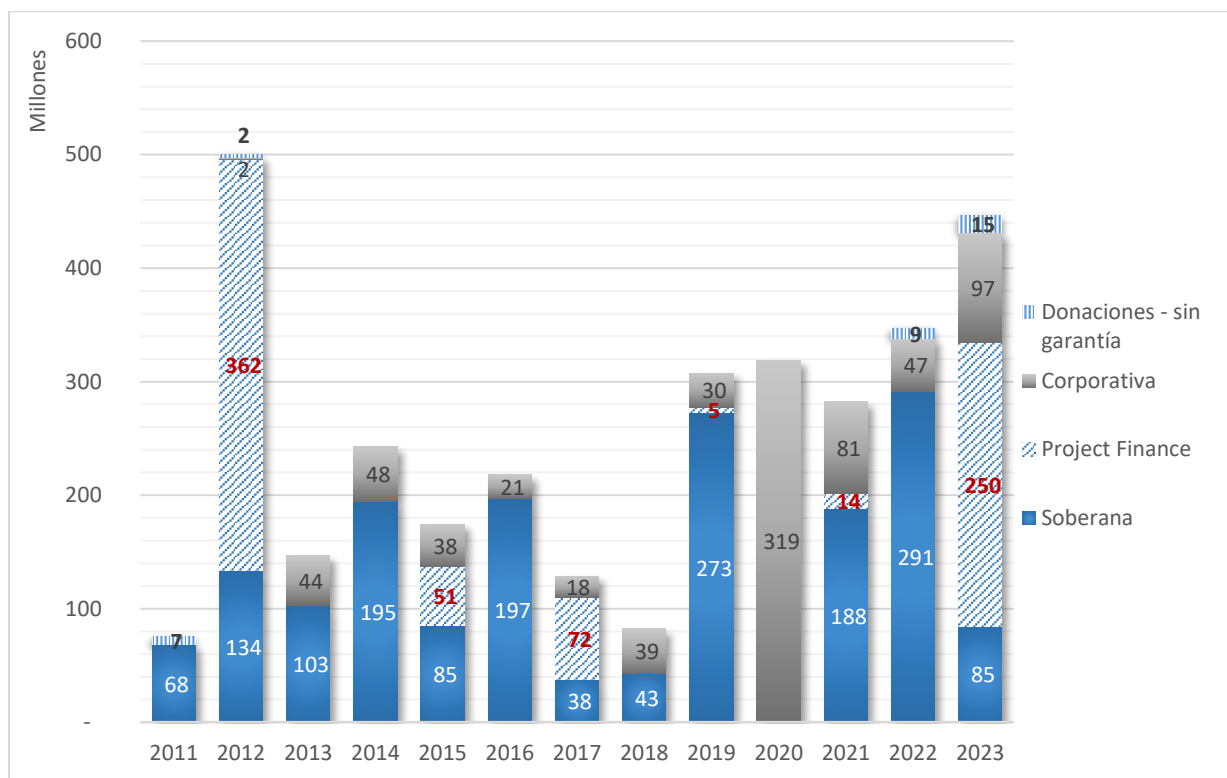


Fuente: Subdirección General de Instrumentos Financieros para la Internacionalización.

En el gráfico 3 se analiza el crédito FIEM histórico aprobado por tipo de garantía. En este gráfico se observa el predominio de los créditos con garantía soberana todos los años excepto en 2012, 2017, 2020 y en 2023. Independientemente, sí se produce un aumento del crédito FIEM con garantías corporativas y con garantía *project finance* en los últimos cuatro años: cuando el promedio de crédito FIEM con garantía corporativa o *project finance* es de 200 millones de euros anuales, frente a un promedio de 52 millones de euros anuales del 2013 al 2019.



Gráfico 3. Distribución por tipo de garantía de las operaciones aprobadas 2011-2023;
Crédito FIEM en Millones EUR

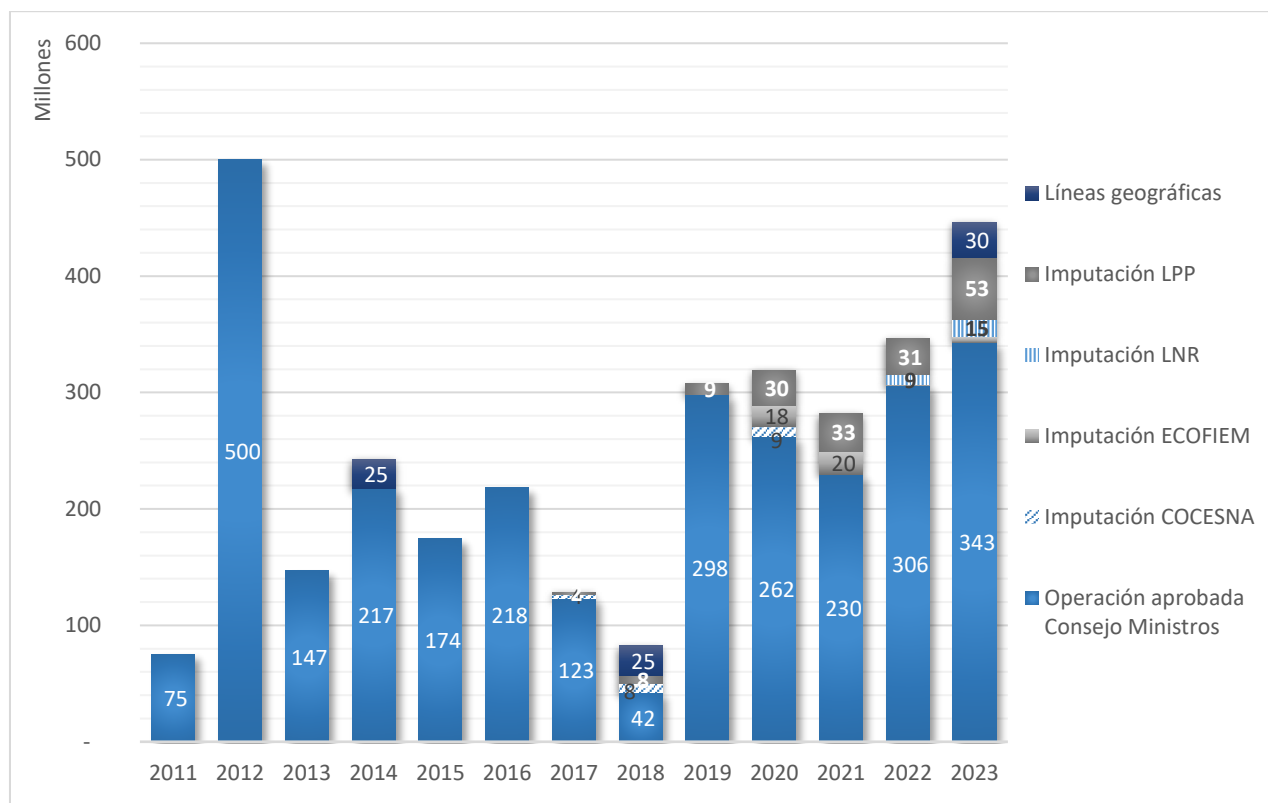


Tipo de Cambio utilizado, de fecha 31/12/2023: 1 EUR = 1,10364 USD.
Fuente: Subdirección General de Instrumentos Financieros para la Internacionalización.

En el gráfico 4 y en el gráfico 5, se recoge la evolución histórica del crédito FIEM y número de operaciones por tipo de procedimiento de aprobación. En términos monetarios, la mayor parte del crédito FIEM se aprueba en el Consejo de Ministros. No obstante, en términos de número de operaciones, cabe destacar el creciente número de operaciones imputadas a la Línea PYME Pequeños Proyectos desde su creación, que ha ido incrementando paulatinamente hasta alcanzar en 2023 un récord con 46 operaciones imputadas. Este aumento de operaciones imputadas es una muestra de la mejora en el procedimiento y, en especial, de la agilidad y utilidad de la Línea PYME Pequeños Proyectos.

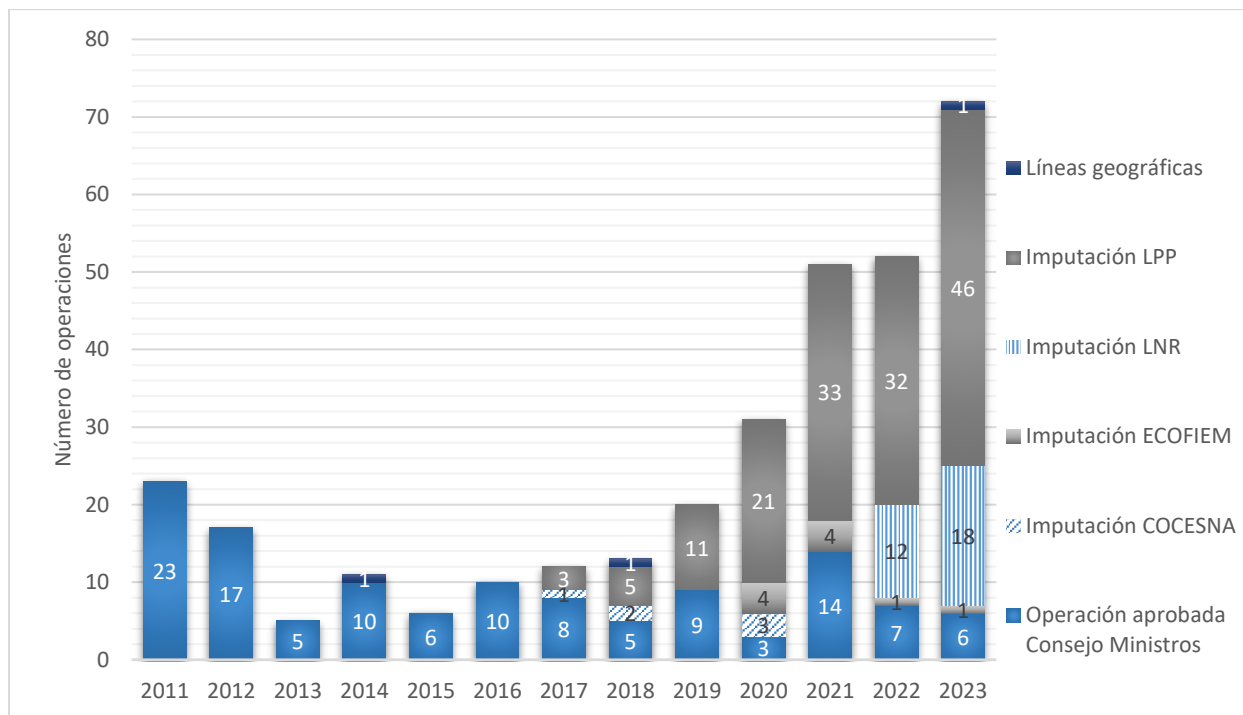


**Gráfico 4. Distribución por procedimiento de aprobación de las operaciones aprobadas
2011-2023; Crédito FIEM en Millones EUR**



Tipo de Cambio utilizado, de fecha 31/12/2023: 1 EUR = 1,10364 USD.
Fuente: Subdirección General de Instrumentos Financieros para la Internacionalización.

Gráfico 5. Distribución por procedimiento de aprobación de las operaciones aprobadas 2011-2023; Número de operaciones



Fuente: Subdirección General de Instrumentos Financieros para la Internacionalización.

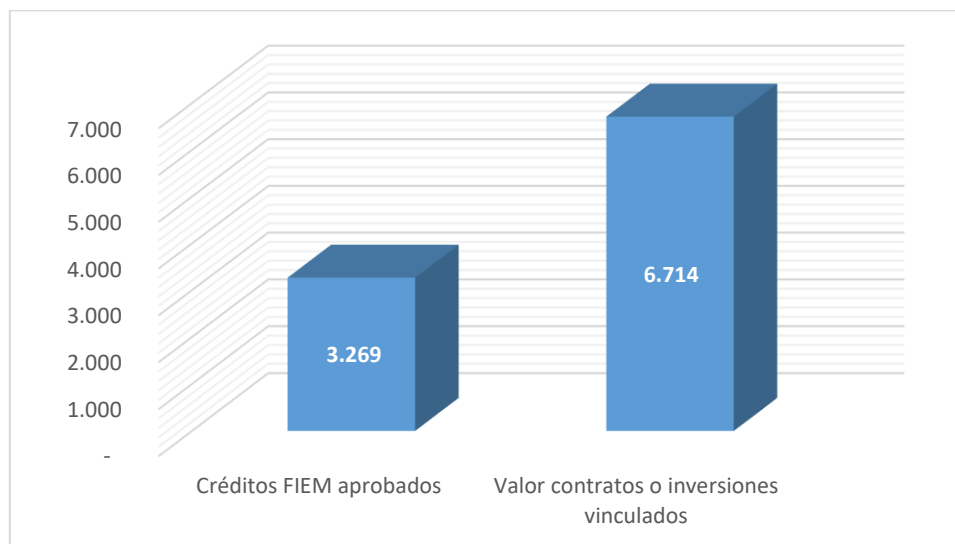
2.3.4. Apalancamiento de recursos financieros

En la financiación comercial, el FIEM se estructura como una fuente de financiación adicional a los proyectos. Así, la financiación comercial exige que el promotor o deudor asuma parte de la financiación de la operación sin apoyo oficial. En algunos casos, como grandes operaciones y proyectos tipo *project finance*, es preferible que otras entidades financieras acompañen en la financiación de la operación.

En términos de apalancamiento de recursos financieros complementarios, el FIEM ha logrado, durante su periodo de actividad, su objetivo de incorporar recursos procedentes de otras fuentes de financiación. En el periodo acumulado entre el año 2011 y el 2023, se han aprobado por Consejo de Ministros financiación para operaciones aproximadamente por valor de 3.270 millones de euros ligados a contratos por valor próximo a 6.700 millones de euros. Esto supone la movilización de financiación adicional con un notable efecto palanca de 2 euros por cada euro financiado. El siguiente gráfico muestra el papel catalizador de FIEM y su efecto palanca para el periodo acumulado 2011-2023.



Gráfico 6. Apalancamiento de recursos financieros en el periodo 2011-2023;
Millones EUR



Tipo de Cambio utilizado, de fecha 31/12/2023: 1 EUR = 1,10364 USD.
Fuente: Subdirección General de Instrumentos Financieros para la Internacionalización.

2.4. Encargos de gestión, contratos basados, contratos menores y honorarios del agente gestor

Además de la aprobación de financiación para operaciones de internacionalización, existe la posibilidad de aprobar con cargo a FIEM la financiación de distintos encargos a medios propios de la Administración General del Estado, para asegurar una utilización eficiente de los recursos de FIEM, según prevé el Reglamento de FIEM.

A lo largo del ejercicio 2023, el importe total de los 4 encargos aprobados ascendió a 393.930 euros. Como se detalla a continuación, se encomendaron tres encargos a ISDEFE y un encargo a INECO. Tres de los encargos se aprobaron para hacer revisiones de precios y alcance de contratos que potencialmente iba a financiar FIEM. El cuarto encargo iba dirigido a hacer un seguimiento ex post de la cartera FIEM.



Cuadro 3. Cuadro resumen de encargos 2023

Encargo	Medio Propio	Fecha	Importe (EUR)	Periodo ejecución (meses)	País	Descripción
IS-01/23	ISDEFE	03/02/2023	28.342	1	Angola	Revisión de precios y alcance de los contratos comerciales entre LENGULUKA S.L. y el Ministerio de Agricultura y Pesca de Angola para la “Construcción y equipamiento para la estación de desarrollo agrario (EDA) de Mbanza Kongo” y “Construcción y equipamiento para la estación de desarrollo agrario (EDA) de Amboim”
IS-02/23	ISDEFE	09/02/2023	300.558	7	España	Realización de un análisis ex post de proyectos FIEM para analizar, por un lado, el desempeño de FIEM como instrumento financiero de apoyo a la internacionalización de la economía española para una selección de proyectos financiados con cargo al fondo y, por otro, del desempeño de los propios proyectos seleccionados
IS-03/23	ISDEFE	03/03/2023	28.698	1,25	Kenia	Revisión de precios y alcance del contrato comercial entre CENTUNION S.A. y Kenya Urban Roads Authority (KURA) para el “Diseño, Suministro y Construcción Llave en Mano del Paso Elevado Junction Mall”
I-01/23	INECO	30/01/2023	36.331	3	Kenia	Revisión de precios y alcance del contrato relativos al proyecto de equipamiento para talleres para Kenya Railways Corporation

Fuente: Subdirección General de Instrumentos Financieros para la Internacionalización.

En agosto de 2023 la Junta de Contratación del antiguo Ministerio de Industria, Comercio y Turismo formalizó un acuerdo marco de prestación de servicios de consultoría en proyectos de internacionalización financiados a través de FIEM con ALVAREZ & MARSAL SPAIN, S.L., como adjudicatario de la licitación convocada a tal efecto.

A lo largo del 2023 se han adjudicado un total de 15 contratos basados en el anterior acuerdo marco. Estos contratos basados incluyen 14 servicios de análisis de solvencia en operaciones de exportación por un importe total de 431.970 euros y un servicio de análisis de solvencia en operaciones con esquema de *project finance* por un importe de 123.420 euros. Por lo tanto, el total de contrados basados durante el 2023 con base en este acuerdo marco es de 555.390 euros.

Adicionalmente, en 2023 se ha realizado un contrato menor de prestación de un servicio de formación en *project finance* ejecutado por IEB-Instituto de Estudios Bursátiles y financiado a través de FIEM con un presupuesto de 14.000 euros.

Por otro lado, el artículo 11 de la Ley 11/2010 establece que se deberá compensar al ICO con cargo a FIEM y previa autorización por Acuerdo de Consejo de Ministros por los gastos en los que incurra en su labor de agente financiero de FIEM, así como por aquellos otros gastos derivados del asesoramiento que le sea encargado. A fecha de cierre de la presente memoria de



actividad, los costes de compensación del ICO para el año 2023 están pendientes de certificación por ICO y de aprobación por parte del Comité FIEM y el Consejo de Ministros. En todo caso, ICO los ha cuantificado preliminarmente en 2.014.178 euros.

Así pues, si a las aprobaciones realizadas durante el ejercicio, tanto por Consejo de Ministros como por la Secretaría de Estado de Comercio, se incorporan los encargos de gestión a medios propios de la Administración del Estado aprobados con cargo a FIEM durante el ejercicio, la ejecución total del Fondo en 2023 asciende a 476 millones de euros.

El cuadro 4 recoge el desglose de la ejecución total del Fondo en el ejercicio 2023, teniendo en cuenta las operaciones aprobadas en Consejo de Ministros, los encargos de gestión aprobados, los contratos basados, los contratos menores y la estimación preliminar de los honorarios del agente gestor.

Cuadro 4. Aprobación total FIEM 2023

CONCEPTO	Importe en miles euros
Créditos aprobados	472.980
Encargos de gestión aprobados	394
Contratos basados	555
Contratos menores	14
Honorarios ICO	2.014
Total	475.957

Tipo de Cambio utilizado, de fecha 31/12/2023: 1 EUR = 1,10364 USD.

Fuente: Subdirección General de Instrumentos Financieros para la Internacionalización.



3. ANÁLISIS GEOGRÁFICO, SECTORIAL Y FINANCIERO DE LAS OPERACIONES FIEM APROBADAS EN 2023 Y EN EL PERIODO 2011-2023

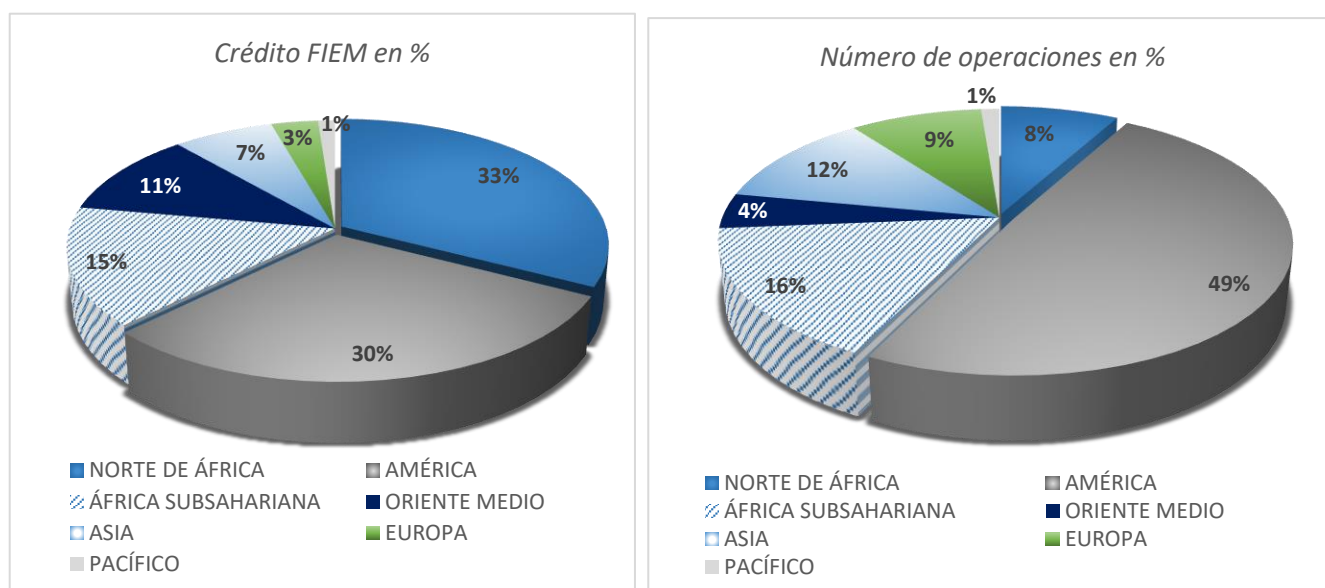
3.1. Distribución geográfica

En términos acumulados, en todo el periodo de funcionamiento de FIEM hasta 2023 (2011-2023) se han aprobado créditos en más de setenta países de siete áreas geográficas, lo que refleja el elevado grado de diversificación geográfica del instrumento.

Por regiones geográficas, recogidas en el gráfico 7, en términos monetarios destaca en primer lugar el Norte de África, con un tercio del crédito aprobado. No obstante, el crédito aprobado se concentra en 26 operaciones, por lo que en términos de número de operaciones su importancia se reduce al 8%. Esto se explica porque la mayoría de las operaciones (más del 50%) de esta región son operaciones con garantía soberana, con un importe medio por operación de casi 60 millones de euros de crédito FIEM. América representa un 30% del crédito FIEM, consolidándose como la segunda región en términos monetarios, y es la región más importante en términos de número de operaciones, puesto que representa casi la mitad de las operaciones. En este caso, las operaciones con garantía corporativa representan el 85% de las operaciones, con un importe medio de financiación FIEM inferior a 4 millones de euros. Finalmente, destaca la importancia que tiene la región de África Subsahariana, representando aproximadamente un 15% del crédito FIEM, tanto en términos monetarios como en número de operaciones. En el caso de esta región, en términos monetarios tienen una gran relevancia las operaciones con garantía soberana (más del 90%) y en términos de número de operaciones, destacan las donaciones, que representan más de un 35% del total de operaciones.



Gráfico 7. Distribución por región de las operaciones aprobadas 2011-2023



Tipo de Cambio utilizado, de fecha 31/12/2023: 1 EUR = 1,10364 USD.

Fuente: Subdirección General de Instrumentos Financieros para la Internacionalización.

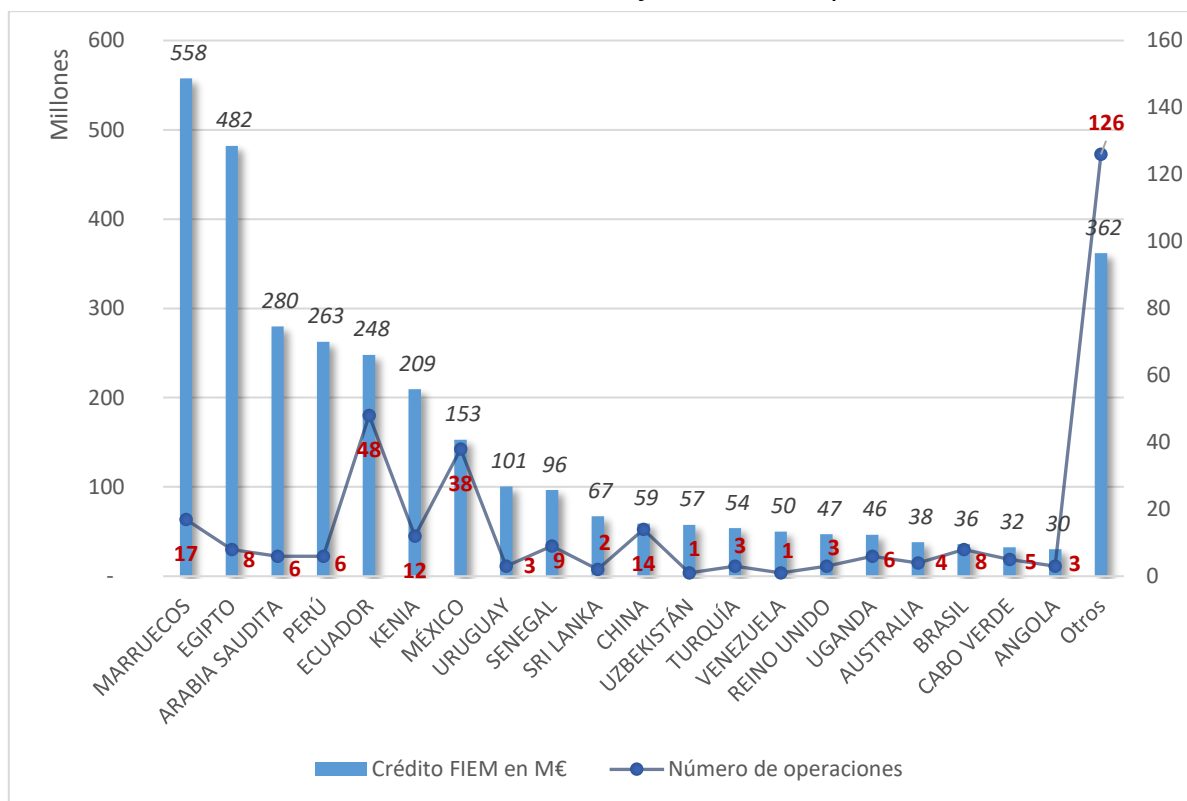
Profundizando en los países más beneficiados por el instrumento FIEM, destacan por encima del resto dos países: Marruecos y Egipto, ambos con operaciones aprobadas por un valor cercano a 500 millones de euros. En ambos casos, se trata principalmente de operaciones con garantía soberana, aunque en el caso de Marruecos también sobresale la operación de *project finance* de la planta desaladora de agua del 2023.

En un segundo escalón, se encuentran cinco países con un crédito FIEM aprobado total de entre 150-300 millones de euros: Arabia Saudita, Perú, Ecuador, Kenia y México. En los dos primeros países y en México destaca la ausencia de operaciones soberanas, siendo la mayoría de sus operaciones con garantía corporativa o *project finance*. En el caso de Ecuador sí existen operaciones con garantía soberana, pero vuelve destacar el elevado número de operaciones con garantía corporativa. En el caso de Kenia, las operaciones se centran en operaciones con garantía soberana.

En términos generales, el instrumento se encuentra bien diversificado en términos de países, con operaciones aprobadas en más de 70 países (en promedio cada país representa 1,39%), y ningún país representa más del 17,5% de la financiación FIEM total aprobada. El 90% de la financiación FIEM total aprobada se reparte entre 22 países.



Gráfico 8. Distribución por países de operaciones aprobadas 2011-2023;
Crédito FIEM en Millones EUR y Número de operaciones



Tipo de Cambio utilizado, de fecha 31/12/2023: 1 EUR = 1,10364 USD.

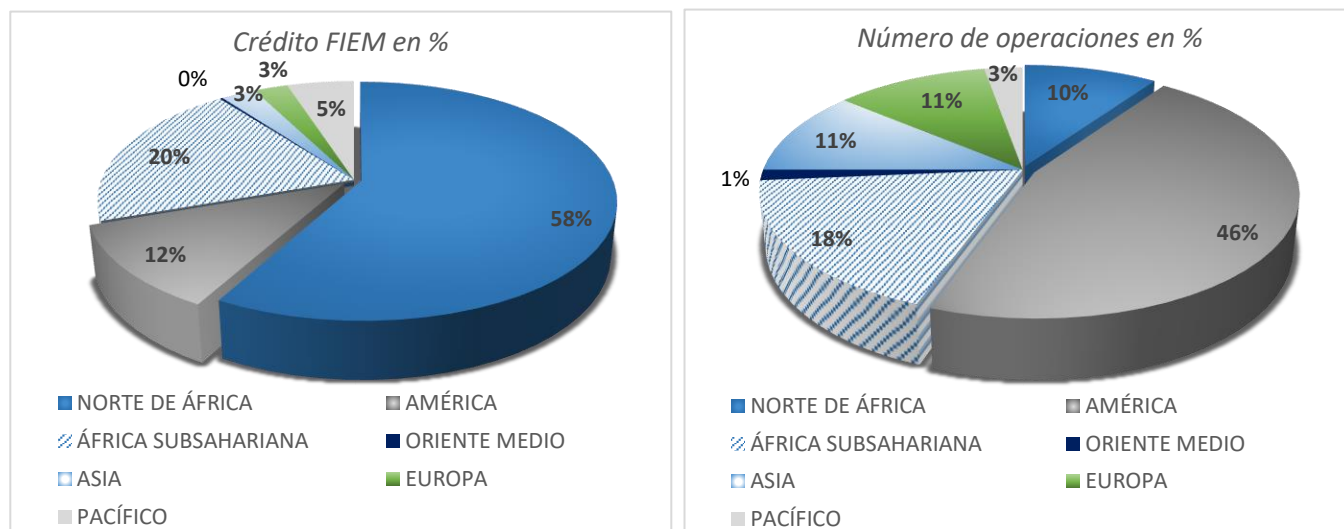
Fuente: Subdirección General de Instrumentos Financieros para la Internacionalización.

En cuanto a la distribución geográfica de las 72 operaciones aprobadas en 2023, destaca la importancia del continente africano, donde se concentra casi el 80% del total del crédito FIEM aprobado, diferenciando entre el Norte de África con casi 60 puntos porcentuales y África Subsahariana con 20 puntos porcentuales. En concreto, en 2023 se observa también un aumento en el número de operaciones aprobadas en el continente africano respecto al histórico, especialmente en operaciones con garantía corporativa. Consecuentemente, el número de operaciones aprobadas en el continente africano se ha elevado hasta casi el 30% en el 2023. Por su parte, en América vuelve a destacar el elevado número de operaciones aprobadas, lo que representa el 46% del total en 2023: casi el 95% de estas operaciones¹⁰ son con garantía corporativa con un crédito FIEM promedio de 1,6 millones de euros.

¹⁰ Las operaciones restantes son imputaciones a la Línea No Reembolsable.



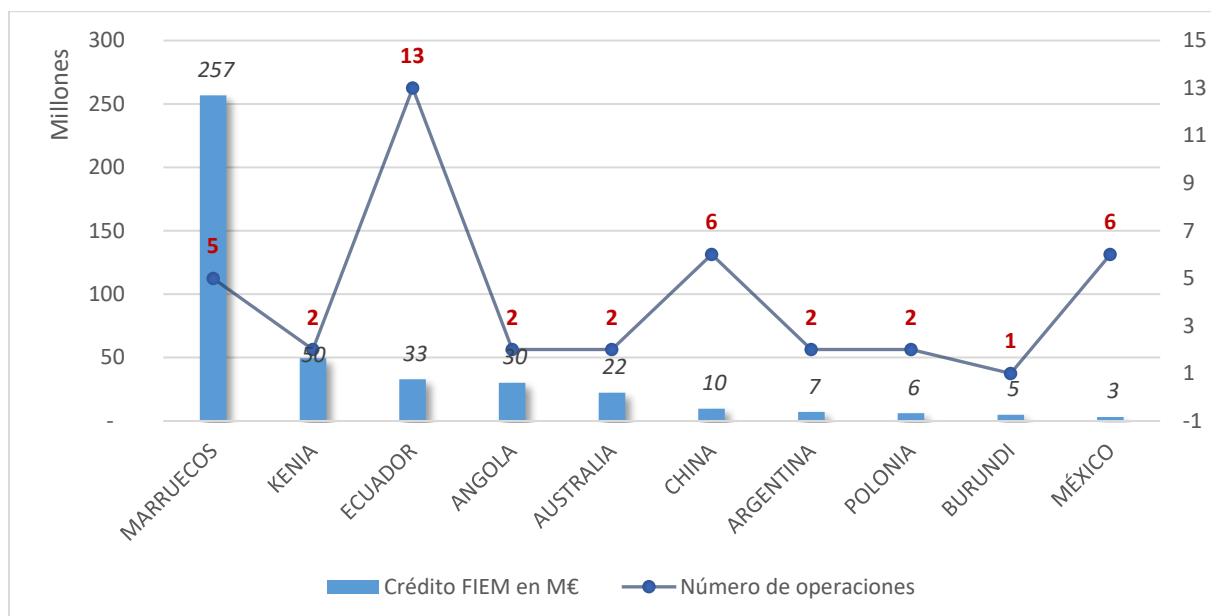
Gráficos 9 y 10. Distribución por región de las operaciones aprobadas en 2023



Tipo de Cambio utilizado, de fecha 31/12/2023: 1 EUR = 1,10364 USD.
Fuente: Subdirección General de Instrumentos Financieros para la Internacionalización.

Respecto a la distribución por países de las operaciones aprobadas en el 2023, como refleja el gráfico 11, destaca, por volumen de créditos FIEM aprobado, Marruecos (país de especial interés en las líneas orientativas FIEM 2023), que representa el 58% del total. En un segundo escalón, con crédito FIEM total aprobado entre 20-50 millones, destacan: Kenia (país de especial interés), Ecuador, Angola y Australia (país de especial interés). En relación con el número de operaciones aprobadas, destaca sobre el resto Ecuador con trece operaciones; y China y México (país de especial interés), ambos con seis operaciones. En cualquier caso, el crédito FIEM aprobado en 2023 se encuentra relativamente diversificado tanto en términos monetarios como en número de operaciones y en total se han aprobado operaciones en 29 países en 2023.

Gráfico 11. Distribución de los 10 países con más volumen de operaciones aprobadas en 2023; Crédito FIEM en Millones EUR y Número de operaciones



Tipo de Cambio utilizado, de fecha 31/12/2023: 1 EUR = 1,10364 USD.

Fuente: Subdirección General de Instrumentos Financieros para la Internacionalización.

En lo que respecta a la Línea no reembolsable estudios FIEM, los dieciocho proyectos aprobados en 2023, por un importe total acumulado de 15 millones de euros, se concentran en África, con ocho proyectos que representan la mitad de la financiación no reembolsable aprobada¹¹. Le siguen Europa con seis proyectos que representan conjuntamente el 34% de la financiación no reembolsable aprobada¹², y América con dos proyectos en Colombia (9%). Por su parte, se ha aprobado un estudio en Asia (en Filipinas, que representa el 5%) y otro en el Pacífico (en Australia, que representa el 2%).

Por lo que se refiere a la Línea ECOFIEM, se ha aprobado una única operación, en Burundi, por un importe de 5 millones de euros en el sector del agua.

3.2. Distribución sectorial y tipo de exportador

Desde el punto de vista del reparto de la financiación por sectores económicos en términos acumulados, en todo el periodo de funcionamiento de FIEM entre 2011 y 2023, más de una cuarta parte del total del crédito concedido se concentra en el sector ferroviario (en únicamente diez operaciones), seguido del sector de energías renovables (14% repartido en veinte operaciones); aguas, residuos y sector medioambiental (12% en diecisiete operaciones).

¹¹ Tres proyectos en Senegal; dos en Costa de Marfil; uno en Marruecos; uno en Egipto y uno en Uganda.

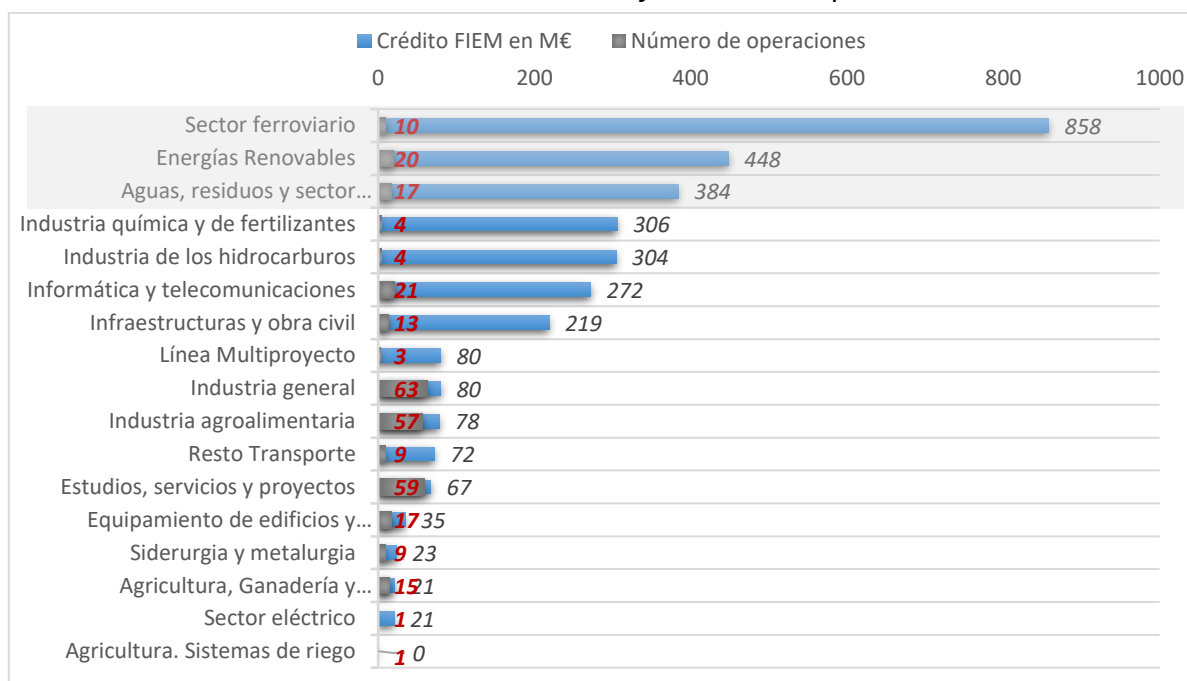
¹² Tres en Serbia, dos en Macedonia del Norte y uno en Bosnia-Herzegovina.



Estos datos demuestran la reseñable labor de FIEM en el apoyo a la internacionalización de un sector tan estratégico para España como es el ferroviario. Adicionalmente, más del 25% de los créditos concedidos por FIEM en sus trece años de funcionamiento se han dirigido a los sectores sostenibles de energías renovables y aguas, residuos y sector medioambiental (resaltados en el gráfico 12).

En relación al número de operaciones, los sectores más relevantes son el de industria general (casi 20% del total); estudios servicios y proyectos (18%); e industria agroalimentaria (18%), concentrando así más de un 55% de las operaciones. En una segunda categoría, rondando la veintena de operaciones, destacarían los sectores TIC (6%); energías renovables (6%); aguas, residuos y sector medioambiental (5%); y equipamiento de edificios y sanitario (5%).

Gráfico 12. Distribución por sectores de las operaciones aprobadas 2011-2023;
Crédito FIEM en Millones EUR y Número de operaciones



Tipo de Cambio utilizado, de fecha 31/12/2023: 1 EUR = 1,10364 USD.

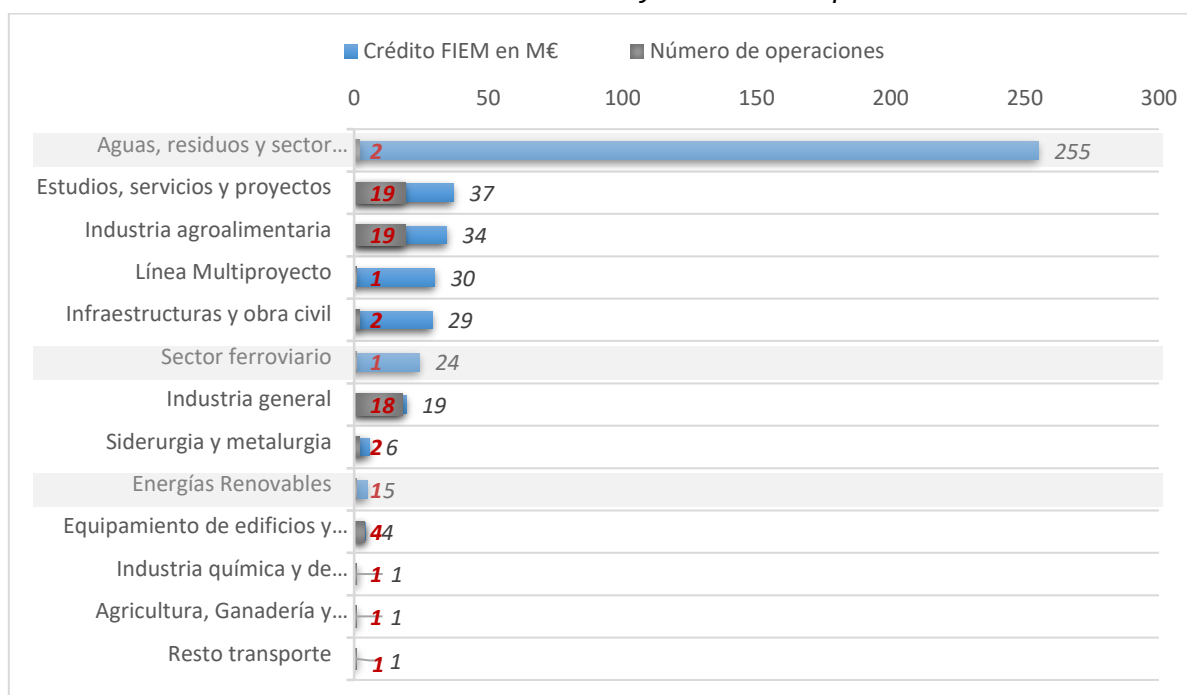
Fuente: Subdirección General de Instrumentos Financieros para la Internacionalización.

En el año 2023, destaca –en términos del importe de crédito aprobado– el sector de aguas, residuos y sector medioambiental (sector de especial interés), con un 57,15% del total, debido fundamentalmente a una operación de inversión en el diseño, construcción, financiación, puesta en marcha, operación y mantenimiento de una planta desaladora de agua en Marruecos en formato *project finance*. Junto con el sector ferrocarril y el sector de energías renovables (sectores de especial interés), los sectores sostenibles supusieron casi un 65% del importe total de crédito concedido por FIEM en 2023, abarcando así la mayor parte de los recursos de FIEM durante este año. Con una representación significativamente menor, le siguen los sectores de



estudios, servicios y proyectos (8%) e industria agroalimentaria (8%). Por su parte, estos dos sectores lideran la clasificación por mayor número de operaciones, con diecinueve cada uno (26% del total de operaciones), seguidos del sector industrial, con dieciocho operaciones (25%). Estos tres sectores contrastan con los demás, donde el número de operaciones es muy inferior, oscilando entre uno y cuatro.

Gráfico 13. Distribución por sectores de las operaciones aprobadas en 2023;
Crédito FIEM en Millones EUR y Número de operaciones



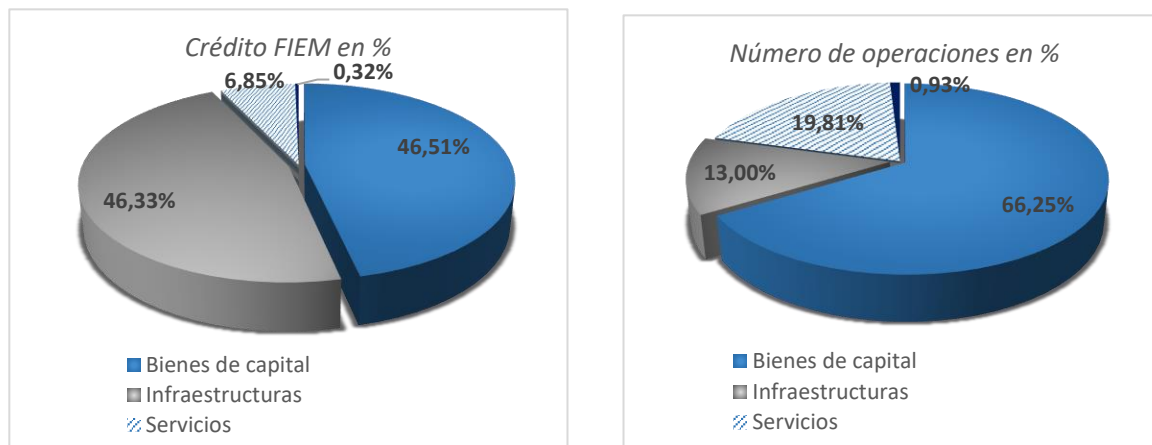
Tipo de Cambio utilizado, de fecha 31/12/2023: 1 EUR = 1,10364 USD.

Fuente: Subdirección General de Instrumentos Financieros para la Internacionalización.

Adicionalmente, un análisis de la distribución por tipo de exportación de las operaciones aprobadas en el período 2011-2023 (Gráfico 14, crédito FIEM en porcentaje sobre el total) refleja el apoyo de FIEM a la industria española, puesto que casi la mitad del crédito aprobado se ha destinado a la exportación de bienes de capital (sector de especial interés), que además concentra casi dos tercios del número de operaciones de FIEM (Gráfico 15, número de operaciones en porcentaje sobre el total). Por otro lado, se valora positivamente que las operaciones de financiación en infraestructuras concentren el 46% del crédito concedido y el 13% en número de operaciones. Como se observa en el cuadro 5, estas operaciones de infraestructura también implican un efecto arrastre elevado, a través del importante contenido español de estas operaciones. Las exportaciones de servicios suponen una parte minoritaria del crédito total (7%), pero concentran casi el 20% del número de operaciones.



Gráficos 14 y 15. Distribución por tipo de exportación de las operaciones aprobadas 2011-2023



Tipo de Cambio utilizado, de fecha 31/12/2023: 1 EUR = 1,10364 USD.
Fuente: Subdirección General de Instrumentos Financieros para la Internacionalización.

El apoyo de FIEM a la industria española queda reflejado en un promedio de contenido español muy elevado, del 88% del crédito FIEM en exportaciones de bienes de capital. El efecto arrastre es también muy relevante en infraestructuras (con un promedio de contenido español del 74%) y en el sector servicios (promedio del 84%). Estos datos ponen de manifiesto la capacidad de FIEM para apoyar a las empresas españolas en su internacionalización industrial y en su significativo efecto arrastre.

Cuadro 5. Contenido español por tipo de exportación de las operaciones 2011-2023

Tipo de exportación/inversión	Número de operaciones	Crédito FIEM (EUR)	Importe contrato (EUR)	Promedio de Contenido español (% sobre crédito FIEM)
Bienes de capital	214	1.520.209.102	1.809.835.968	88,2%
Infraestructuras	42	1.514.437.650	4.632.641.314	74,2%
Servicios	64	223.853.417	255.595.408	84,1%
Apertura/expansión corporativa	3	10.300.000	15.813.777	NA
TOTAL	323	3.268.800.169	6.713.886.467	85,9%

Tipo de Cambio utilizado, de fecha 31/12/2023: 1 EUR = 1,10364 USD.
Fuente: Subdirección General de Instrumentos Financieros para la Internacionalización.

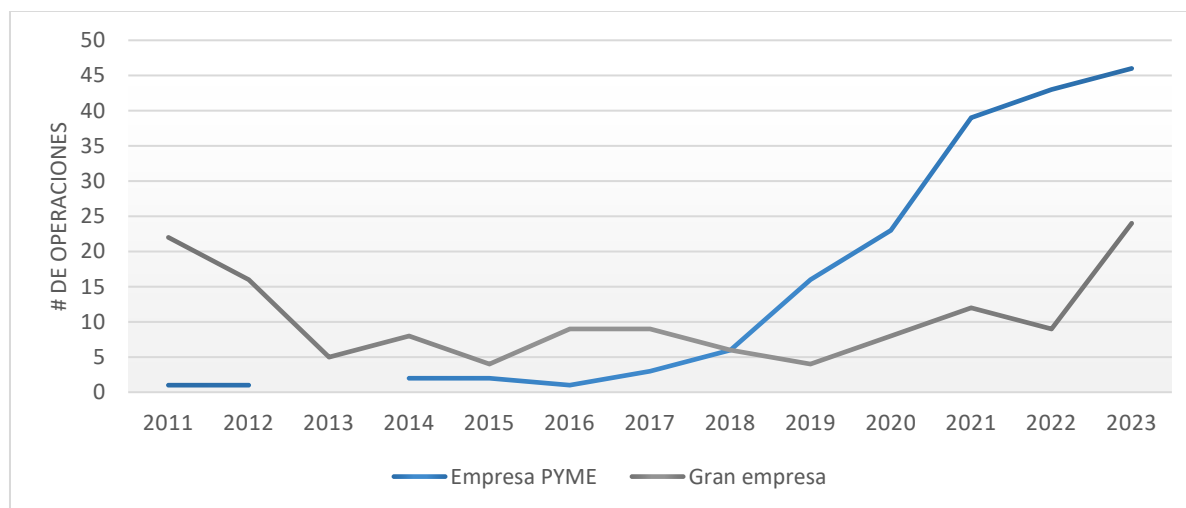
El instrumento FIEM también se encuentra muy diversificado en términos de exportadores españoles beneficiados. Desde su creación, el FIEM ha apoyado la internacionalización de más de 170 exportadores españoles. Adicionalmente, se observa una tendencia de repetición de solicitudes por parte de los exportadores españoles concededores de FIEM, tanto para



operaciones con deudor público como con deudor privado. Así, hay más de 50 exportadores que se han beneficiado de financiación FIEM en al menos dos ocasiones. En un ejercicio de máximos, existe un exportador español que ya se ha beneficiado en 38 ocasiones de la financiación FIEM. Esta tendencia pone de manifiesto que el instrumento es útil para los exportadores españoles, cubriendo un fallo de mercado, especialmente para las operaciones de menor tamaño, y permitiendo fortalecer su internacionalización.

Si se analizan las operaciones FIEM acumuladas 2011-2023 por tipo de empresa exportadora (Gráfico 16), resalta el importante aumento que ha habido en el apoyo a PYMES con este instrumento en los últimos años; explicado en parte por la creación de las diferentes líneas, en especial la Línea PYME Pequeños Proyectos. Así, en los siete últimos años se ha pasado de una operación con empresa exportadora PYME en el 2016 hasta un máximo de 46 operaciones con exportadores PYMES en el 2023. Por su parte, también se observa un aumento en el número de operaciones con exportador gran empresa, aunque su aumento, tanto en términos relativos como absolutos, es menor que para las PYMES. En términos acumulados, el 57% de las operaciones aprobadas desde el 2011 han tenido como beneficiarias empresas exportadoras PYMES.

Gráfico 16. Distribución por tipo de empresa exportadora de operaciones aprobadas 2011-2023; Número de operaciones



Fuente: Subdirección General de Instrumentos Financieros para la Internacionalización.

3.3. Distribución por provincia

Además del reparto de la financiación por países y regiones geográficas, también resulta de interés el desglose de la financiación en función de la provincia española -domicilio social- de las empresas españolas beneficiarias de los proyectos de exportación e inversión.

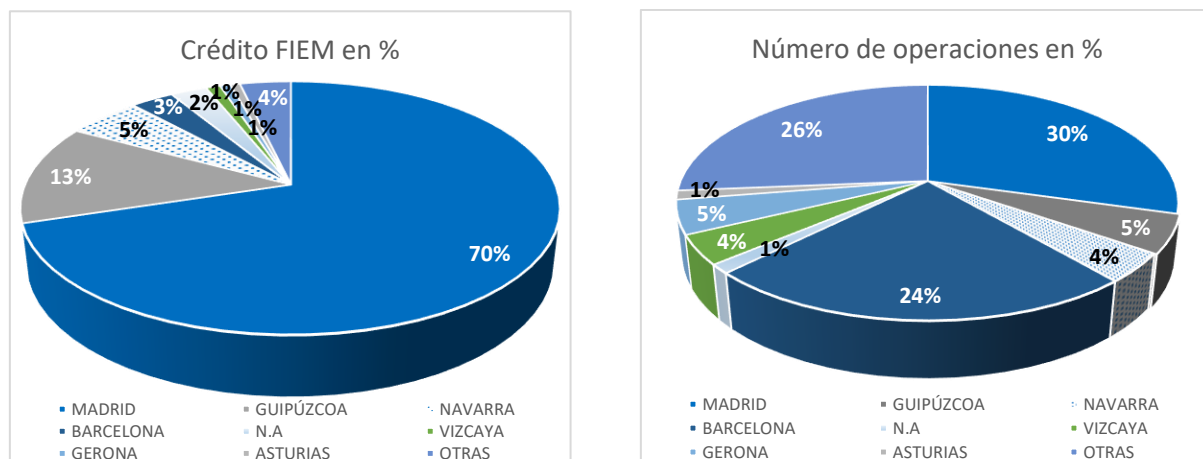
Analizando el conjunto de operaciones aprobadas por Consejo de Ministros e imputaciones a líneas entre 2011 y 2023, cabe destacar que el 70% del importe de crédito se ha concedido a



proyectos de empresas con domicilio social en Madrid, seguido de Guipúzcoa, con un 13% del crédito concedido, de Navarra (5%) y Barcelona (3%), repartiéndose el 9% restante entre otras 24 provincias¹³. En términos acumulados, sólo siete provincias han recibido más de 20 millones de euros en crédito FIEM (Madrid, Guipúzcoa, Navarra, Barcelona, Vizcaya, Gerona y Asturias), concentrando casi el 95% del crédito FIEM del período 2011 – 2023.

En cuanto al número de operaciones, Madrid y Barcelona concentran más de la mitad del total, con 95 y 77 operaciones, respectivamente. Aunque la concentración en número de operaciones es menor que por términos monetarios, las operaciones siguen estando considerablemente concentradas, ya que las siete provincias que se resaltaban anteriormente concentran más del 70% de todas las operaciones de FIEM entre 2011 y 2023.

Gráficos 17 y 18. Distribución por provincia de las operaciones aprobadas 2011-2023¹⁴



Tipo de Cambio utilizado, de fecha 31/12/2023: 1 EUR = 1,10364 USD.
Fuente: Subdirección General de Instrumentos Financieros para la Internacionalización.

Los gráficos 17 y 18 muestran el reparto de la financiación por provincia española de las empresas beneficiarias de los proyectos en 2023, considerando todas las operaciones, tanto las aprobaciones por Consejo de Ministros como las imputaciones a líneas. En 2023, el 75% del importe de crédito se ha concedido a proyectos de empresas con domicilio social en Madrid (porcentaje sesgado al alza por el proyecto SALT en Marruecos de Acciona, con domicilio social en dicha provincia). Un 8% del crédito se registra bajo la partida de “N.A.”, haciendo referencia a los 30 millones de euros de la línea Angola y a los 5 millones de euros del crédito desligado de Marruecos, que –como se mencionaba anteriormente– no se puede asignar a ninguna provincia por sus características. Otro 7% del crédito se ha concedido a empresas con domicilio social en

¹³ Vizcaya, Gerona, Asturias, Albacete, Granada, Burgos, Pontevedra, Sevilla, Zaragoza, Valencia, Cuenca, Toledo, Murcia, Tarragona, Castellón, Córdoba, León, Almería, Lugo, Álava, Valladolid, Alicante, Las Palmas y Santa Cruz de Tenerife.

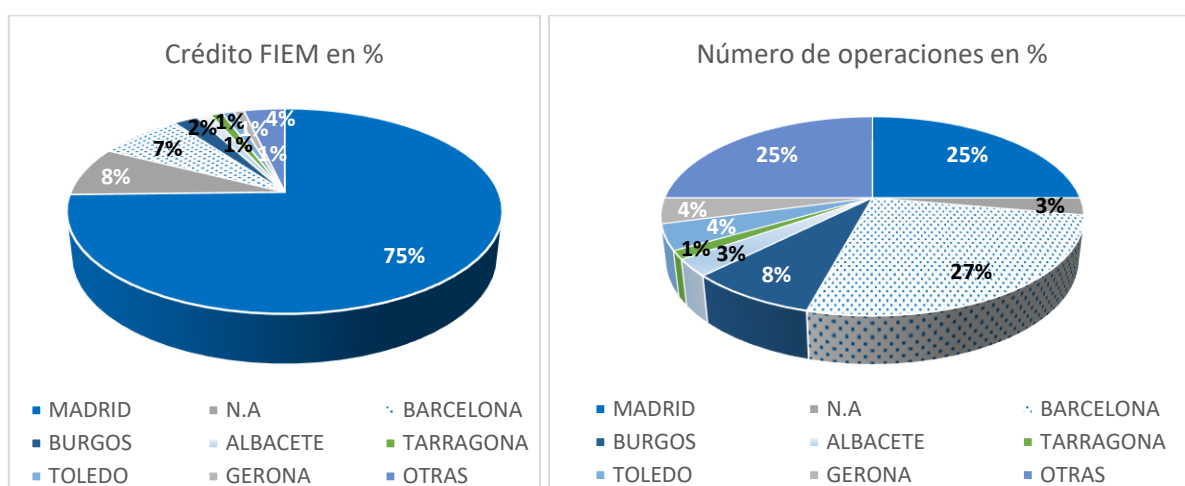
¹⁴ “N.A.”, que hace referencia a las líneas geográficas de Marruecos, Túnez y Angola y al crédito desligado de Marruecos de 2023 que, por sus características, no pueden asignarse a una provincia específica.



Barcelona, repartiéndose el 10% restante entre otras 17 provincias¹⁵. Así, siete provincias (Madrid, Barcelona, Burgos, Albacete, Tarragona, Toledo y Gerona) concentran casi el 90% del crédito FIEM aprobado en 2023.

En relación con el número de operaciones, Barcelona y Madrid vuelven a acaparar más de la mitad, con 19 y 18 operaciones, respectivamente. La concentración por número de operaciones es similar al acumulado, con estas siete provincias abarcando más del 70% de las operaciones.

Gráficos 19 y 20. Distribución por provincia de origen de la empresa española de créditos FIEM en 2023¹⁶



Tipo de Cambio utilizado, de fecha 31/12/2023: 1 EUR = 1,10364 USD .
Fuente: Subdirección General de Instrumentos Financieros para la Internacionalización.

3.4. Condiciones financieras y morosidad

En el cuadro 6 se recogen las principales condiciones financieras por tipo de garantía y de modalidad de las operaciones aprobadas históricamente desde el 2011, excluyendo las donaciones. En general, se observa que el tipo de interés fijo medio de las operaciones en términos comerciales (excluyendo las operaciones con garantía soberana) ronda el 4%, independientemente de que la garantía sea corporativa o *project finance*. Entre estas dos categorías, sí se observa diferencias significativas en el periodo medio de disposición (en meses) y en el plazo de amortización (en años) en función del tipo de garantía. Las operaciones con garantías corporativas, en general, tienen plazos menores tanto en disposición como en amortización, mientras que las operaciones de *project finance* gozan de los mayores plazos de las operaciones comerciales. Esto resulta coherente puesto que este tipo de estructuras financieras complejas requieren de largos periodos de ejecución y de amortización para poder

¹⁵ Burgos, Albacete, Tarragona, Toledo, Gerona, Vizcaya, Córdoba, León, Almería, Lugo, Pontevedra, Granada, Guipúzcoa, Sevilla, Castellón, Zaragoza y Asturias.

¹⁶ "N.A.", que hace referencia a las líneas geográficas de Marruecos, Túnez y Angola y al crédito desligado de Marruecos de 2023 que, por sus características, no pueden asignarse a una provincia específica.



hacer viables los proyectos. Por su parte, las operaciones con garantía soberana tienen tipo de interés fijos considerablemente inferiores: en condiciones comerciales en torno al 3% (100 puntos básicos menos que la financiación comercial sin garantía soberana) y en condiciones concesionales en torno al 0,5% (350 puntos básicos menos que la financiación comercial sin garantía soberana). En general, las operaciones con financiación concesional disponen de las mejores condiciones en todos sus términos, con tipos de interés muy reducidos y plazos de disposición y amortización muy elevados, incluyendo además periodos de gracia.

Cuadro 6. Condiciones financieras de operaciones aprobadas 2011-2023, excluyendo donaciones

Tipo de Garantía y modalidad	Número de operaciones	Crédito FIEM (M EUR)	Importe contrato (M EUR)	Promedio de Tipo de interés, %	Promedio de Periodo de disposición, meses	Promedio de Plazo amortización, años
Garantía corporativa	208	782	2.081	4,07%	10,86	6,3
Garantía <i>project finance</i>	8	754	1.849	4,17%	27,67	17,5
Comercial (garantía soberana)	9	213	1.072	3,05%	27,00	10,6
Concesional (garantía soberana)	42	1.487	1.678	0,54%	31,85	30,6

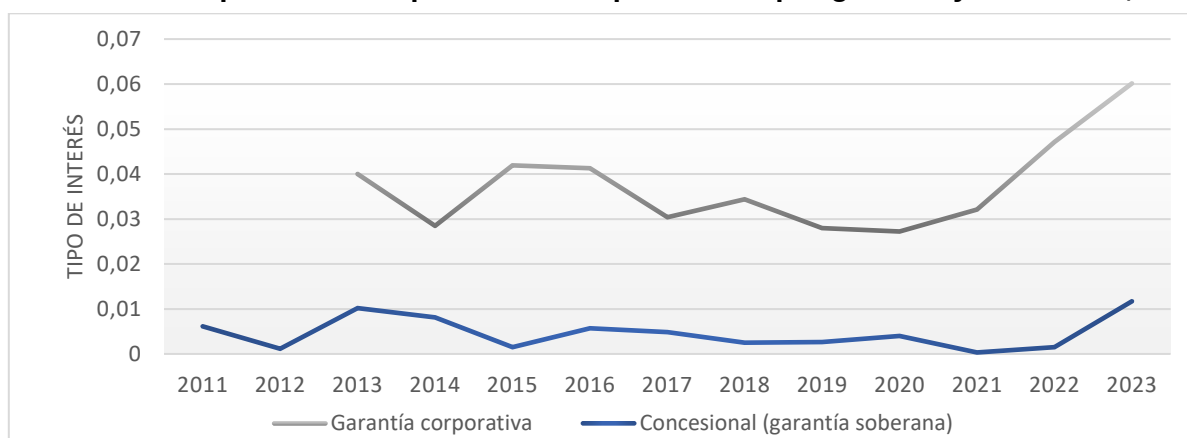
Tipo de Cambio utilizado, de fecha 31/12/2023: 1 EUR = 1,10364 USD.

Fuente: Subdirección General de Instrumentos Financieros para la Internacionalización.

A continuación, en el gráfico 21, se recoge la evolución de los tipos de interés promedios por año, diferenciando entre operaciones con garantía corporativa y operaciones concesionales (garantía soberana). En primer lugar, destaca la diferencia de entre 200 y 500 puntos básicos entre ambos tipos de financiación, con una diferencia promedio anual de más de 300 puntos básicos. En segundo lugar, en ambos casos se observa un endurecimiento reciente del tipo de interés, que refleja la subida de tipos que se ha producido a nivel mundial en los últimos años. En el caso de las operaciones con garantía corporativa a partir del 2021 aumenta considerablemente el tipo promedio, pasando del 2,7% en 2020 a un promedio del 6% en el 2023. En la financiación concesional se observa sobre todo un aumento en el 2023, pasando de un coste de financiación prácticamente nulo en el 2021 y 2022 a un tipo promedio de casi el 1,17% en el 2023.



Gráfico 21. Tipo de interés promedio de operaciones por garantía y modalidad; %.



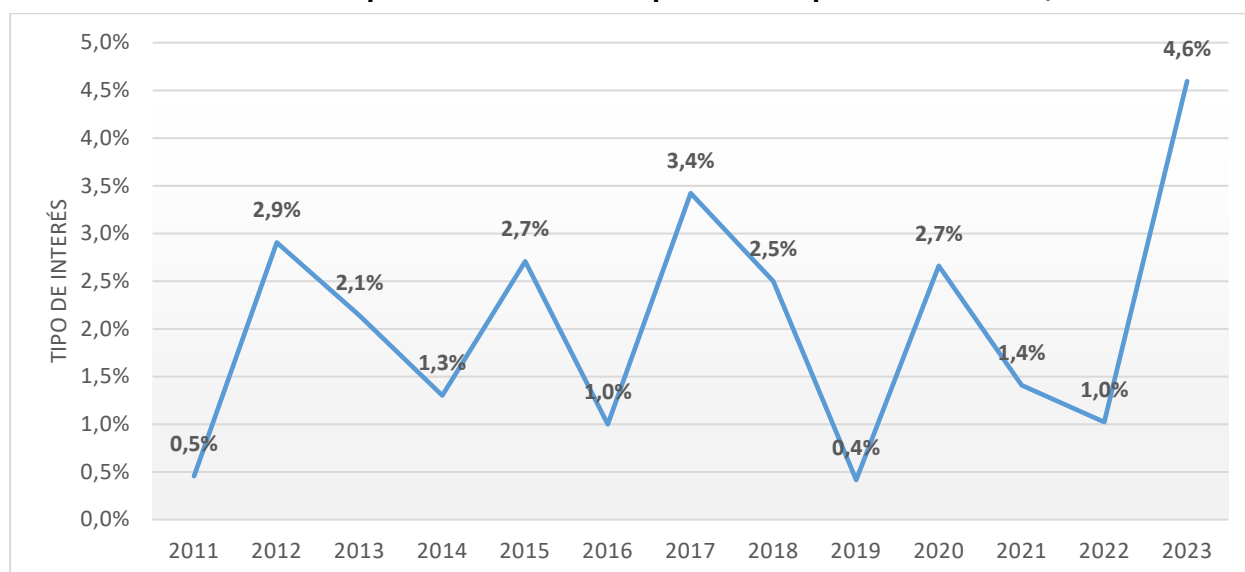
Fuente: Subdirección General de Instrumentos Financieros para la Internacionalización.

Por su parte, el gráfico 22 muestra la evolución del tipo de interés medio ponderado por crédito FIEM para cada año desde el 2011. Este tipo de interés refleja la rentabilidad futura que obtendría el Fondo en virtud de los créditos aprobados cada año. Por lo tanto, es un buen indicador de la capacidad futura del Fondo para tener recursos autogenerados y seguir siendo sostenible. Al ser un indicador ponderado por el crédito FIEM aprobado, el tipo de interés anual ponderado depende fundamentalmente del peso relativo de los créditos concesionales aprobados anualmente. El otro factor fundamental es la evolución de los tipos de interés en euros y en dólares americanos. El aumento del tipo de interés en 2017 y 2018 se debió, en parte, al repunte de tipos en dólares, mientras que la fuerte caída de 2019 se debe a la elevada aprobación de operaciones en términos concesionales (que representan el 85% del total del crédito FIEM aprobado ese año). Por su parte, el repunte del 2020 se explica porque prácticamente la totalidad de créditos FIEM fueron en términos comerciales. De nuevo el peso de los créditos en términos concesionales aprobados en el 2021 y 2022¹⁷ (que representan más del 55% en cada año en términos monetarios) volvieron a reducir considerablemente los tipos de interés ponderados. En el 2023 se observa un crecimiento significativo del tipo de interés ponderado debido a la reducción del peso de las operaciones en términos concesionales (representan menos del 20% del crédito total aprobado) y al endurecimiento de las condiciones financieras.

¹⁷ En concreto se explica por la aprobación en Egipto de dos operaciones en el sector de ferrocarril: i) operación de CAF de 159 millones de euros en 2021, y ii) operación de TALGO de 200 millones de euros en el 2022.



Gráfico 22. Tipo de interés medio ponderado por crédito FIEM; %

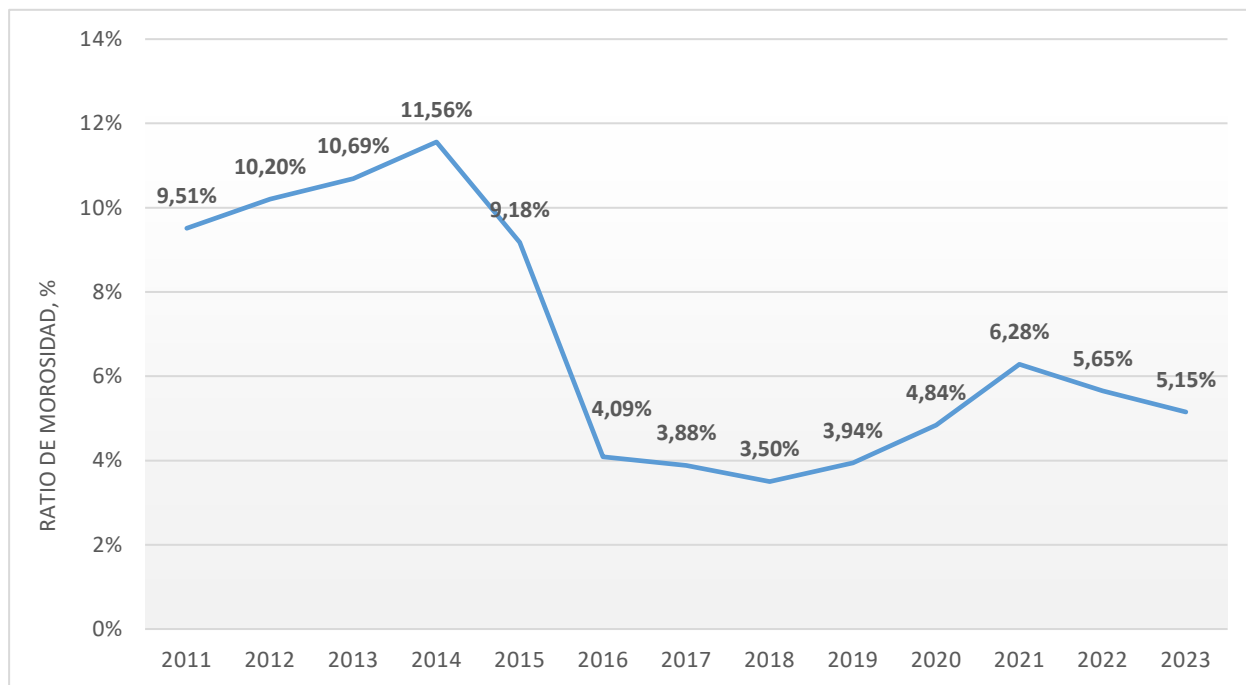


Fuente: Subdirección General de Instrumentos Financieros para la Internacionalización.

Finalmente, en relación con la morosidad del instrumento, como se observa en el gráfico 23, se pueden observar dos etapas: i) una tasa de morosidad de en torno al 10% del 2011 al 2015; y ii) una tasa de morosidad significativamente más reducida a partir del 2016 con una tasa media anual del 4,7% en los últimos 8 años. Esta reducción en la tasa de morosidad en el 2016 se explica por el Acuerdo bilateral firmado en 2016 entre el España y Cuba (y en vigor desde ese mismo año) por el que se reestructura la deuda viva a 31 de octubre de 2015 con cargo a FIEM (antiguo FAD), por un total de deuda de 333,87 millones de dólares. En esta segunda etapa se observa inicialmente un crecimiento de la morosidad del 4% en 2016 hasta el 6,3% en el 2021 y una reducción posterior de la morosidad en los dos últimos años hasta alcanzar una tasa cercana al 5% en la actualidad.



Gráfico 23. Ratio de morosidad de FIEM; %



Fuente: Instituto de Crédito Oficial.

La cartera total de FIEM se compone, a 31 de diciembre de 2023, de 714 préstamos y asciende a un total de 3.291,9 millones de euros. El mayor importe de esta cartera corresponde a China, con un importe de 325,6 millones de euros (9,89%), seguido de Túnez con 284,9 millones de euros (8,66%), Turquía con un importe de 246,8 millones de euros (7,50%) y Egipto con un importe de 233,9 millones de euros (7,11%). A 31 de diciembre de 2023, la morosidad acumulada asciende a 169,5¹⁸ millones de euros y está concentrada en muy pocos países:

- Sudán con un 43,43%.
- Zimbabue con un 17,88%.
- Venezuela con un 15,26%.

¹⁸ Cabe destacar que las operaciones en los tres países que se detallan a continuación se formalizaron antes de 2011, en el antecedente previo de FIEM, el FAD comercial.



4. EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DE FIEM

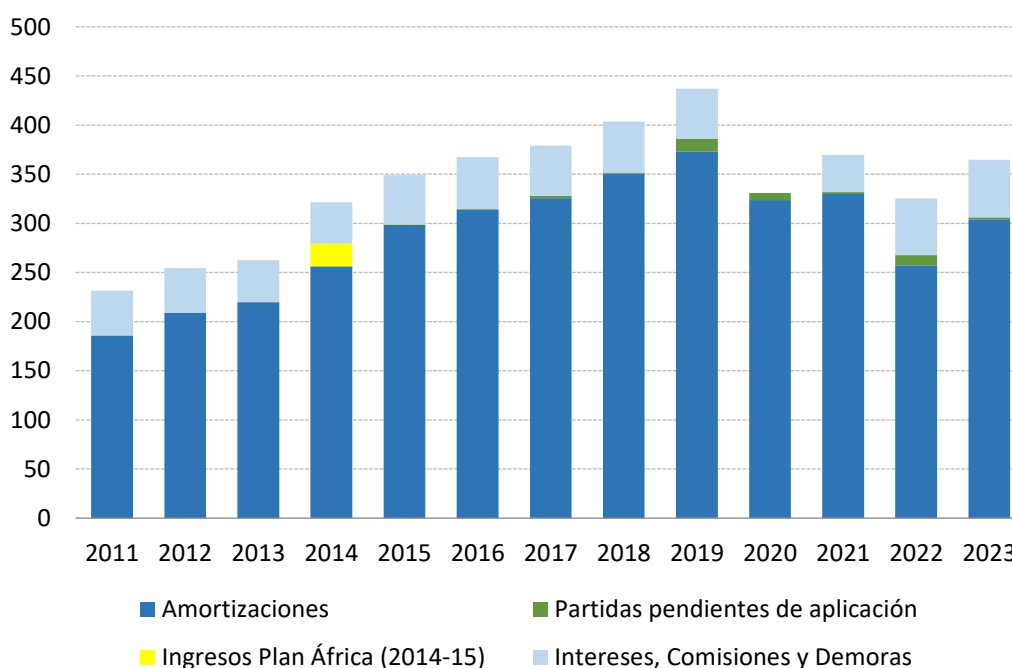
4.1. Recursos de FIEM

Para llevar a cabo su actividad y hacer frente a los desembolsos de las operaciones aprobadas, el FIEM puede nutrirse anualmente de dos fuentes de recursos alternativas, los recursos autogenerados y los presupuestarios.

4.1.1. Recursos autogenerados

Los recursos autogenerados son aquellos que proceden de las devoluciones de los préstamos y créditos concedidos por el Fondo con anterioridad, así como aquellos otros flujos económicos procedentes de las comisiones e intereses devengados y cobrados por la realización de dichas operaciones financieras. Estos recursos están llamados a aumentar en paralelo a la importancia creciente de las modalidades de financiación comercial e inversiones en detrimento de la modalidad concesional.

Gráfico 24. Ingresos de FIEM;
Millones EUR



* Los ingresos del Plan África corresponden a la devolución de las partidas destinadas a Conversión de Deuda por parte del Banco Mundial, tras la cancelación de la colaboración con esta institución.

Fuente: Instituto de Crédito Oficial.

A lo largo del ejercicio 2023, los recursos autogenerados han ascendido a 365 millones de euros, lo que supone un incremento del 12% respecto al 2022. De estos recursos, 304 millones de euros



corresponden a amortizaciones de créditos y 59 millones de euros corresponden al pago de intereses, comisiones y demoras. Por último, al cierre del ejercicio existían ingresos pendientes de aplicación por importe de 2 millones de euros. El gráfico 24 muestra una tendencia creciente de estos ingresos desde el 2011 hasta el 2019 alcanzando un máximo de 430 millones de euros. A partir del 2020 los recursos autogenerados se han estabilizado en torno a 350 millones de euros anuales, representando las amortizaciones de media más del 85% de estos recursos.

4.1.2. Recursos presupuestarios

Los recursos autogenerados pueden complementarse anualmente con una dotación presupuestaria establecida cada año en la Ley de Presupuestos Generales del Estado, que puede desembolsarse y ponerse a disposición del ICO, agente financiero del Estado para el FIEM, de acuerdo con las necesidades del Fondo. Los importes no dispuestos de la dotación no se acumulan en ejercicios posteriores. La utilización efectiva de esta dotación depende de la evolución de los recobros y del ritmo de desembolsos, por lo que cumple una función de fuente de último recurso. La dotación presupuestaria para 2023 ascendió a 120 millones de euros. El recurso a la dotación presupuestaria recogida en la Ley de Presupuestos Generales del Estado fue reducido y decreciente en los tres primeros años de funcionamiento de FIEM. En los últimos ocho ejercicios no ha sido necesario disponer la dotación prevista en los presupuestos, lo cual pone de manifiesto la capacidad de auto sostenibilidad del Fondo.

Como excepción de lo anterior, en el periodo 2021-2023 han existido dotaciones presupuestarias específicas, asociadas a la Línea No Reembolsable, con un valor agregado de 50 millones de euros, y dotadas con cargo a los recursos del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia. En este caso, sí se ha dispuesto de estas dotaciones presupuestarias en su totalidad, que se separan del resto de recursos de FIEM y se están utilizando para hacer frente a los desembolsos de los proyectos aprobados con cargo a la Línea No Reembolsable hasta 31 de diciembre de 2024.

El cuadro 7 muestra la evolución de la dotación presupuestaria de FIEM prevista en la Ley de Presupuestos Generales del Estado desde el inicio de la actividad del Fondo en 2011 y la efectivamente dispuesta, así como el límite establecido para cada año por la referida Ley.



Cuadro 7. Dotación presupuestaria prevista para el FIEM en la LPGE;
Millones EUR

Conceptos	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Dotación presupuestaria incluida en la LGPE	316	261	199	238	238	238	218	218	218	218	120	120	120
Dotación Presupuestaria dispuesta	100	87,1	69,44	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(% de la Dotación LPGE)	(31,6%)	(33,4%)	(34,8%)	(0%)	(0%)	(0%)	(0%)	(0%)	(0%)	(0%)	(0%)	(0%)	(0%)
Disposición de crédito Línea No reembolsable											10	20	20
Límite Aprobaciones Anual	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500

Fuente: Ministerio de Hacienda y Subdirección General de Instrumentos Financieros para la Internacionalización.

4.2. Ejecución presupuestaria efectiva y desembolsos netos

En lo que concierne a los desembolsos, el total de desembolsos con cargo a FIEM realizados en el año 2023 asciende a 68,1 millones de euros; 2,6 millones de euros corresponden a pagos por donaciones bilaterales, 62,7 millones de euros corresponden a créditos, 0,95 millones de euros corresponden a pagos por encargos a medios propios y asesoramientos y 1,85 millones por costes de administración ICO.

Dado que los recursos autogenerados han aumentado hasta los 375 millones de euros¹⁹ en 2023 (un aumento del 15% respecto al 2022) y los desembolsos totales se han reducido un 60%, el flujo de efectivo del Fondo casi se duplica en el 2023 hasta alcanzar los 306 millones de euros. Así la tesorería del Fondo aumenta hasta un total de 2.441,5 millones de euros a finales del 2023. El cuadro 8 recopila las magnitudes correspondientes a los once ejercicios transcurridos desde que el Fondo inicia su actividad en 2011.

Cuadro 8: Cobros y Pagos de FIEM;
Millones EUR

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Cobros*	231,5	254,5	262,5	321,4	349,2	367,3	379,2	403,5	437,0	373,1	369,7	325,2	374,9
Desembolsos totales	305,0	151,7	183,5	208,6	187,2	201,7	211,5	193,3	168,5	68,5	99,5	170,2	68,1
Cobros netos	-73,5	102,8	79,0	112,9	162,0	165,6	167,7	210,2	268,5	304,7	270,2	155,0	306,7

* Incluidos cobros pendientes de aplicación y aportaciones patrimoniales.

Fuente: Instituto de Crédito Oficial.

¹⁹ Esta cifra incluye una aportación patrimonial de 10 millones de euros en 2023.



Salvo en el primer ejercicio de actividad de FIEM, los cobros han sido siempre superiores a los desembolsos, es decir, han existido cobros netos. Por otra parte, en caso de que en los siguientes ejercicios las operaciones en condiciones comerciales tengan un mayor peso en términos relativos -como ha sido el caso de los últimos ejercicios- la estructura de ingresos y desembolsos se iría modificando al variar el perfil de las operaciones. En este sentido, la estructura del flujo de ingresos y desembolsos reflejaría, además de mayores ingresos asociados a un mayor coste financiero de operaciones en términos comerciales, la existencia, por un lado, de periodos de disposición más cortos que en las operaciones concesionales en términos generales, y, por otro, de menores periodos de amortización con la ausencia de periodos de gracia, en línea con lo establecido en el Consenso OCDE.



5. CONCLUSIONES

En el año 2023 ha sido necesario seguir reforzando las iniciativas orientadas a facilitar el acceso al crédito y a la liquidez, en particular a PYMES, especialmente vulnerables y con mayores dificultades para acceder a financiación privada para sus proyectos en contextos económicos y comerciales complejos e inciertos como el actual. En general, FIEM se ha beneficiado de una transformación digital y procedimental (línea de acción FIEM 2023) significativa en los últimos años, que le están convirtiendo en una herramienta clave para impulsar la internacionalización de la economía española y reforzar la competitividad internacional de las empresas españolas.

Entre estas transformaciones y mejoras, destaca el desarrollo y mejora del funcionamiento de la Plataforma FIEM, que canaliza todas las solicitudes FIEM y sirve simultáneamente como agilizador del proceso y como repositorio de información. Adicionalmente, se sigue trabajando en la simplificación y estandarización del procedimiento de aprobación, eliminando trámites innecesarios, externalizando ciertos cuellos de botella tradicionales y reforzando la comunicación y transparencia de procedimiento con los exportadores. Todo ello ha permitido reducir considerablemente los tiempos de aprobación de operaciones de créditos a la exportación, tratando de cumplir con las mejores prácticas de mercado.

En un análisis temporal, el FIEM ha experimentado un reposicionamiento estratégico como instrumento de apoyo a la internacionalización de la economía española, potenciándose las operaciones basadas en garantías corporativas de deudores privados, muchas veces de pequeño tamaño. Así, FIEM está sirviendo para cubrir un fallo de mercado en las operaciones de crédito comprador de menor tamaño, en las que la banca privada renuncia a estudiar su financiación. A estos efectos, la mayoría de las 46 operaciones imputadas a la Línea FIEM PYME Pequeños Proyectos en 2023, por un valor de 53 millones de euros, corresponden en su mayor parte a proyectos de exportación de importes reducidos. En particular, se han financiado desde operaciones de 80.000 euros hasta operaciones de 5,5 millones de euros, siendo el crédito medio de 1,15 millones de euros. Además, casi en el 75% de estas operaciones el exportador era una PYME. Estas cifras ponen de manifiesto la gran ventaja que supone el instrumento FIEM para las empresas españolas, especialmente las PYMES, que tienen dificultad para acceder a financiación bancaria para proyectos de exportación de este importe. Este éxito se engloba dentro de la línea de acción de las líneas orientativas FIEM 2023 de mantenimiento del apoyo a la financiación de la internacionalización de la PYME y de los pequeños proyectos.

Asimismo, y aunque FIEM sigue haciendo operaciones con deudores públicos, FIEM ha recuperado las operaciones con garantía de proyecto (*project finance*). En este nicho de mercado, FIEM también trata de cubrir el fallo de mercado de determinadas operaciones de *project finance*, donde la banca privada también renuncia a entrar bien por el reducido tamaño de la operación o por el riesgo país. Muchas de las operaciones en sectores sostenibles, como



el sector de energías renovables o el sector integral del agua, suelen financiarse con estructuras de *project finance*. El año 2023 ha demostrado que el instrumento FIEM puede ser muy atractivo para los exportadores o inversores españoles que planteen operaciones con esta estructura financiera en sectores sostenibles, permitiendo cubrir este fallo de mercado e impulsar la lucha contra el cambio climático con este instrumento.

También conviene resaltar que, tras la puesta en marcha efectiva en 2022 de la Línea no reembolsable estudios FIEM, en 2023 se han imputado 18 proyectos (un incremento del 50% respecto al 2022) por un importe total de 15 millones de euros (un incremento del 75% respecto al 2022). A través del efecto arrastre de estos estudios, esta línea pretende reforzar la internacionalización del ecosistema empresarial español, especialmente en sectores estratégicos y en sectores clave para la lucha contra el cambio climático.

En definitiva, en el año 2023, el FIEM ha seguido reforzando su elevado nivel de ejecución y flexibilidad en su papel como instrumento para reforzar la internacionalización de la economía española. En concreto, este año se ha seguido digitalizando y simplificando el proceso para impulsar el crédito comprador con garantía corporativa, lo cual se ha reflejado en unas cifras récord de aprobación de este tipo de operaciones. Adicionalmente, se ha puesto el foco en la capacidad del instrumento para cubrir fallos de mercado en operaciones internacionales de *project finance*, especialmente en sectores sostenibles. El refuerzo de este cambio gradual de enfoque del instrumento FIEM, más allá de operaciones tradicionales con garantía soberana, está permitiendo que el instrumento cumpla con los objetivos estratégicos definidos al inicio del ejercicio. En relación con la línea de acción de contribución de FIEM a la lucha contra el cambio climático, casi el 65% de la financiación FIEM aprobada en 2023 se ha destinado a proyectos sostenibles, en especial en el sector del agua.

De cara a 2024, las persistentes presiones inflacionistas pese al endurecimiento de la política monetaria, la incertidumbre en el contexto económico mundial y las guerras internacionales reforzarán el papel contracíclico de FIEM como instrumento financiero de apoyo al sector exportador. Así mismo, en 2024 se seguirá buscando la cobertura de fallos de mercado en nichos de mercado con especial énfasis en sectores sostenibles y en sectores considerados estratégicos para la economía española. Para ello se seguirá adaptando el instrumento lo máximo posible a las mejores prácticas de mercado y a las necesidades de los exportadores e inversores españoles. Simultáneamente, en el 2024 se buscará reforzar la difusión de este instrumento para que las oportunidades de apoyo a la internacionalización sean conocidas por todos los exportadores e inversores españoles. Como se ha analizado previamente, los exportadores tienden a repetir las solicitudes de financiación FIEM, una vez se familiarizan con el instrumento y entienden todas las posibilidades que ofrece.