INTRODUCCIÓN

Jaime García-Legaz Ponce
Secretario de Estado de Comercio

Es para mí motivo de gran satisfacción presentar este monográfico de la revista *Información Comercial Española* sobre internacionalización de la empresa española y su financiación que, con ocasión del 25 aniversario de COFIDES, ve ahora la luz. *Información Comercial Española* parece la atalaya más adecuada desde la cual garantizar el éxito y divulgación de esta iniciativa y, por ello, la Secretaría de Estado de Comercio la puso a disposición de COFIDES para que desde allí coordinasen el monográfico especial «*Financiación de la Internacionalización de la Empresa Española. Conmemorativo de los 25 años de COFIDES 1988-2013*».

Sin duda, cada una de las distintas etapas por las que ha pasado COFIDES a lo largo de estos años, ha tenido sus propias características. Pero dos de ellas han constituido una constante en la compañía durante estos 25 años: la gran calidad de sus recursos humanos y su liderazgo en su segmento de actuación.

En el artículo dedicado a la evolución de COFIDES como sociedad financiera de apoyo a la internacionalización, todos sus presidentes, en las respuestas a un cuestionario detallado en dicho artículo, coinciden en destacar esta apreciación positiva de los diferentes profesionales que han formado parte de COFIDES a lo largo de su historia. Destacan también la importancia de la compañía como ejemplo de gestión público-privada, su adicionalidad y especificidad en su área de actuación. De igual forma, resaltan su flexibilidad y adaptabilidad en cada etapa, tanto por la experiencia y profesionalidad de su capital humano como por la consolidación de relaciones fluidas y el compromiso de trabajo conjunto entre el accionariado público y privado de la compañía.

No cabe duda que los trabajadores y el personal directivo de COFIDES han desempeñado una labor responsable y crucial en el necesario apoyo financiero a nuestras empresas en el exterior. A todos ellos, miembros de los consejos de administración, comités técnicos del Fondo para Inversiones en el Exterior (FIEX) y el Fondo para las Operaciones de Inversión en el Exterior de la Pequeña y Mediana Empresa (FONPYME), a sus socios, empresas, empresarios, instituciones colaboradoras y a los trabajadores de COFIDES, pasados, actuales y futuros, va dedicado este número.

Este volumen, conjugando los requisitos de estructura y contenido habitual de este tipo de monográfico, abarca colaboraciones provenientes de la administración pública comercial, de las instituciones financieras, tanto públicas como público-privadas, y del ámbito universitario nacional y extranjero. Entendemos que se han cubierto, de esta manera, todas las áreas relevantes en el análisis teórico y práctico de la financiación de la actividad internacional de la empresa española.

Antonio Fernández-Martos, Director General de Comercio e Inversiones en la Secretaría de Estado de Comercio, inicia el monográfico analizando la evolución experimentada por el sector exterior español desde 1988 hasta la actualidad. Incide, especialmente, en el cambio estructural que ha supuesto para España consolidarse como una economía abierta a los mercados internacionales. Apunta, además, los retos a los que han debido hacer frente nuestras empresas internacionalizadas y los principales desafíos que quedan pendientes, así como el papel clave que está desempeñando en estos momentos el sector exterior como motor de la recuperación económica.

En efecto, la integración de la economía española en los mercados internacionales y la apuesta por un modelo irreversible de apertura al exterior constituye, probablemente, el gran cambio estructural experimentado por nuestra economía en estos últimos 25 años. Obviamente, nos indica el autor, esto no significa que las empresas españolas no tengan que estar haciendo frente a múltiples retos en un medio dominado por la competencia y la incertidumbre.

Por eso, hoy más que nunca, se impone una colaboración estrecha entre la administración económica y comercial y el sector privado, para que, en un entorno caracterizado por las restricciones presupuestarias y financieras, sea posible maximizar la eficiencia de los recursos disponibles a fin de facilitar e incentivar la presencia estable de nuestras empresas en los mercados internacionales.

El segundo trabajo, también con marcado carácter introductorio, se detiene en el análisis y comportamiento de la empresa exportadora española. Sin duda, la entidad clave en este proceso ha sido ICEX Exportación e Inversiones, de ahí que su consejera delegada, **Mª del Coriseo González-Izquierdo**, incida en la enorme transformación del tejido empresarial español que se ha producido en los últimos 25 años. Una de las características más relevantes de este cambio ha sido el aumento del grado de internacionalización de las empresas y, a nivel agregado, del grado de apertura de nuestra economía que, medido como cociente entre exportaciones e importaciones de bienes y servicios en relación al PIB, ha pasado de ser del 33 por 100 en 1985, al 61 por 100 en 2012.

En su artículo, pleno de referencias y datos, destaca que el intenso impulso exportador de los últimos años ha llevado a que las exportaciones de bienes y servicios, en relación al PIB, alcancen el 32,45 por 100 en 2012, cifra que duplica la media de la Unión Europea en 2011 y que es superior también a la de Francia, Reino Unido o Italia. Su análisis pone de manifiesto que España cuenta hoy en día con un nutrido grupo de empresas que se han constituido en referentes internacionales en sus respectivos sectores. Esto sucede tanto en sectores tradicionales de la estructura productiva española, como el agroalimentario, el textil o el hábitat, como en sectores de alta tecnología, si bien esta última realidad es, en ocasiones, menos conocida.

Una vez que el lector se ha familiarizado con los aspectos generales, micro y macro, de la internacionalización empresarial, su pasado, evolución y expectativas de futuro, ilustrados con abundancia de datos y referencias, el siguiente bloque de artículos se

detiene en los aspectos específicos de la financiación de la actividad internacional de la mano de los actores más activos de la misma. Por un lado incluye las colaboraciones del Instituto de Crédito Oficial (ICO) y del Fondo para la Información de la Empresa (FIEM) y, por otro lado, de la Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación (CESCE) y de la Compañía Española de Financiación del Desarrollo (COFIDES) como compañías público-privadas, donde están representadas las principales instituciones financieras de nuestro país con actividad en este segmento internacional.

Román Escolano, Presidente del Instituto de Crédito Oficial (ICO), inicia su trabajo poniendo de manifiesto que, a lo largo de sus 40 años de historia, el papel fundamental del ICO en la economía española ha sido el de favorecer la financiación empresarial, tratando de adaptarse siempre a los cambios en la coyuntura económica. Hace una descripcion exhaustiva de la evolución de la actividad y de las fuentes de financiación del ICO a lo largo de las últimas dos décadas, poniendo énfasis en la capacidad que el ICO ha tenido para innovar y desarrollar múltiples productos no solo para mejorar las condiciones de financiación del sector privado a lo largo de este período sino, sobre todo, para proporcionar un apoyo creciente a la actividad del sector exterior como principal palanca de crecimiento y recuperación de la economía española en la coyuntura actual. El conjunto de instrumentos financieros para la internacionalización que el ICO pone a disposición de las empresas está alineado con las mejores prácticas de la mayoría de las instituciones financieras públicas especializadas en «export-import» de las grandes potencias exportadoras, como son Estados Unidos, Corea o Alemania, entre otras.

En el segundo trabajo de este bloque, **Rafael Loring** de la Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación (CESCE) hace una aproximación al origen, sustento teórico y evolución del seguro de crédito con apoyo oficial en los últimos 40 años, tal y como ha sido desarrollado por CESCE desde su creación en 1970. Por un lado, muestra el notable impacto que ha tenido este instrumento en el proceso de apertura de la economía española, así como el continuo proceso de transformación de la actividad en función de los cambios en el sistema financiero y en el marco regulatorio. Por otro, apoyándose en una serie histórica de datos, analiza el papel de asegurador de última instancia que ha cumplido CESCE con un reducido coste financiero para el Estado en el largo plazo. Finalmente repasa, con especial atención, la importante función anticíclica que ha tenido este instrumento a partir de la crisis financiera de 2009 y el constante reto que, todavía, supone para CESCE la coyuntura financiera actual. En el análisis de estos últimos años destacan el incremento de exposición al riesgo en la compañía, así como las diversas medidas para afrontar los problemas de financiación en los sectores y empresas más afectados por la crisis, en colaboración con nuestro sistema financiero.

José María Blasco, de la Subdirección General de Fomento Financiero para la Internacionalización en la Secretaria de Estado de Comercio**,** actualiza de forma pormenorizada los orígenes y situación actual del Fondo para la Internacionalización de la Empresa (FIEM). Éste es, sin duda, un instrumento muy potente de apoyo a la financiación de la actividad internacional, como así se pone de manifiesto en la lectura de este traba-

jo. Gracias a su reorientación y al aprovechamiento de sinergias con otros instrumentos (aprobación Línea Avales para pymes y grandes empresas no cotizadas de CESCE, nuevas Líneas de financiación de COFIDES, impulso de las Líneas ICO, entre otras) su cartera de operaciones en estudio ha alcanzado casi 1.300 millones de euros en los últimos años, 2012-2013.

Esta batería de medidas de apoyo financiero en un contexto excepcional de crisis, así como la aprobación de nuevas iniciativas que buscan dotar de la liquidez perdida al crédito a la exportación (por ejemplo, la creación de bonos de internacionalización y la nueva regulación de las cédulas de internacionalización), y la cofinanciación con el sector privado, muestran cómo la eficiencia de la estrategia de apoyo a las empresas españolas en su actividad internacional ha sido ampliamente reforzada en estos últimos años.

Cerrando este bloque de instituciones e instrumentos, el presidente de COFIDES, **Salvador Marín**, destaca la necesaria y eficiente aportación que los productos financieros ofrecidos por COFIDES a lo largo de sus 25 años de historia han representado para las empresas españolas. Tras un análisis del papel desempeñado desde sus orígenes como compañía público-privada, se ofrecen los datos de su evolución y su gran especificidad al combinar operaciones de financiación pura con una excelente y creciente aportación en el terreno del capital y cuasi-capital, productos éstos donde su liderazgo a nivel nacional para el segmento de la inversión internacional es relevante. Asimismo, destaca el análisis de su papel como compañía española de financiación del desarrollo a través, principalmente, de su participación en representación de España en la asociación de instituciones financieras europeas (EDFI, de sus siglas en ingles).

La parte final del artículo, dedicada a mostrar los incrementos constantes de cuota de mercado, muy destacables en 2012 y 2013, y la innovación financiera de COFIDES en cuanto a operaciones de capital, cuasi capital y de apoyo a la pyme, apunta a que esta actividad de financiación internacional podría ser clave para nuestras empresas en el futuro.

Concluye este número especial con un tercer bloque de artículos, todos ellos provenientes del ámbito universitario, en los que el hilo conductor es la contrastación empírica de las características, resultados y potencial de la inversión directa en el exterior (IDE) de la empresa española. Este bloque incluye también un trabajo final dedicado a la información financiera y, dentro de la misma, a la oportunidad competitiva que los datos de responsabilidad social representan para las empresas.

Los dos primeros trabajos de este tercer bloque parten de una base de datos común, obtenida a través de una encuesta realizada a una muestra representativa de empresas que han recibido apoyo de COFIDES en sus procesos de inversión directa en el exterior y de una amplia revisión de la bibliografía de última generación sobre la IDE. Los profesores **Aragón, Monreal** y **Somohano**, de las Universidades de Murcia y Cantabria, con esta muestra de empresas, concluyen que los recursos intangibles,

la experiencia internacional del director general y el capital humano son primordiales para emprender un proyecto de IDE. Asimismo, la inestabilidad del entorno político e institucional y la falta de disponibilidad de mano de obra cualificada son dos de las principales barreras para la IDE. Los profesores **García Pérez de Lema**, **Duréndez** y **Martínez**, de las Universidades Politécnica de Cartagena y Cantabria, con la misma muestra citada concluyen que las empresas que realizaron IDE alcanzaron un mayor crecimiento de sus ventas y de su rentabilidad económica.

En tercer lugar, los profesores **Crowther** y **Ortiz**, de la Monfort University (Reino Unido)) y de la Universidad de Murcia destacan en el último trabajo del monográfico la importancia que internacionalmente se da a la transparencia informativa en relación con la responsabilidad social de las empresas, concluyendo que se ha pasado de una revelación determinada por el sistema contable propio del país del origen de la empresa a que sea la propia empresa, internacionalizada, la que determine cómo se revela, mejorando además así el acceso a la financiación.

En definitiva, este monográfico, dentro de los límites temporales y espaciales establecidos, pone de manifiesto la indudable importancia de la *«Financiación de la internacionalización para la empresa española»*. El lector que acuda a él encontrará desde el análisis general al más particular de los principales actores de la financiación internacional en España, completado con un análisis empírico de diferentes aspectos de los procesos de internacionalización.

Solo me resta agradecer, muy sinceramente, su esfuerzo a todos aquellos que han dedicado su tiempo y excelentes conocimientos a la redacción de sus trabajos y a los que han hecho posible, de una forma u otra, que COFIDES haya podido coordinar un trabajo de estas características en su 25 aniversario.

COLEGIO DE

ECONOMISTAS

MADRID

La revista **Economistas** es la publicación del **Colegio de Economistas de Madrid**. Su periodicidad es trimestral, con tres números ordinarios y uno extraordinario.

Los números **ordinarios** son monográficos.

El número **extraordinario** recoge el análisis y la valoración de la economía española en el año anterior y sus perspectivas para el año en curso. Se presenta como un plural y completo balance del año, realizado por un amplio grupo de especialistas y estructurado en diez áreas del ámbito económico.

Información, ventas y suscripciones:
Colegio de Economistas de Madrid
Flora, 1 – 28013 Madrid
Tel. 91 559 46 02 Fax 91 559 29 16
revista.economistas@cemad.es
www.revistaeconomistas.com