

Este artículo pertenece al nº34 de la revista electrónica: **“Proyección exterior de la economía española”**.

Haz clic [aquí](#) para leer la revista electrónica completa.

CHARLANDO CON ÁNGELA PÉREZ, PRESIDENTA DE COFIDES



ÁNGELA PÉREZ, PRESIDENTA DE COFIDES

“Las empresas están reconfigurando sus cadenas de valor, concentrándolas en ámbitos geográficos más reducidos y en mercados similares”.

“Los sectores ligados con la transformación digital y medioambiental son prioritarios para COFIDES”.

“FOCO está dotado con 2.000 millones de euros para coinvertir con inversores extranjeros en proyectos en nuestro país”

“Ya se han aprobado las primeras operaciones por valor de 220 millones de euros en FOCO y 50 en FIS”.

COFIDES es una sociedad público-privada que gestiona fondos del Estado, así como recursos propios y de terceras instituciones con varios objetivos: internacionalización de la economía española mediante el apoyo financiero a las inversiones de las empresas españolas en el exterior, promoción del desarrollo económico, refuerzo de la solvencia de las empresas. COFIDES gestiona diversos fondos, como FIEIX, FONPYME, FONREC, FOCO, FIS.

También presta apoyo a la Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo (AECID) en la gestión del FONPRODE (Fondo para la Promoción del Desarrollo). En su capital participan ICEX, ICO, ENISA, Banco Santander, BBVA, Banco Sabadell y CAF (Banco de Desarrollo de América Latina).

Ángela Pérez, su presidenta desde julio de 2024, comenta en esta entrevista con Proyección Exterior de la Economía Española la evolución reciente de la empresa, sus planes y prioridades de cara al futuro, los cambios en las estrategias de internacionalización de las empresas españolas, etc.

Hemos entrado en un periodo de importantes disrupciones, por la pandemia, la guerra en Ucrania, los conflictos bélicos en Oriente Medio... Según su percepción, ¿están las empresas españolas adaptando sus estrategias de internacionalización, y en particular sus estrategias de inversión en el exterior?

Efectivamente, las empresas se están adaptando a este contexto de constante incertidumbre. Parece que el marco geopolítico está provocando que las empresas consideren y sopesen con más atención los riesgos de sus proyectos de internacionalización, optando por mercados más desarrollados que pueden ser considerados como más seguros, como Estados Unidos y Europa, aunque se observa que también apuestan por mercados emergentes como India.



Ángela Pérez y Manuel Manrique, presidente y consejero delegado de Sacyr, empresa a la que COFIDES ha apoyado recientemente para dos de sus concesiones viales en Chile.

Pero, al mismo tiempo, la nueva tendencia proteccionista que parece acercarse con la Administración Trump y el incremento de tensiones comerciales pueden ser un aliciente para que nuestras empresas aumenten la inversión directa en aquellos mercados que pongan más obstáculos a la exportación, como puede ser el estadounidense. Y, en ese sentido, nuestras empresas pueden contar con el apoyo público, a través de los instrumentos de COFIDES, para financiar su implantación exterior, convirtiendo una dificultad en una oportunidad para crecer e internacionalizarse.

Y Cofides: ¿cómo se está adaptando la estrategia de la compañía a estas circunstancias? ¿Cuáles son las novedades más importantes que ha introducido la compañía en los últimos tiempos?

COFIDES ha experimentado grandes cambios en los últimos años, especialmente tras la crisis de la COVID-19. En estos años de turbulencias globales, las entidades públicas como COFIDES han tenido que adaptarse rápidamente con el fin de dar una respuesta ágil a los problemas más acuciantes como la

pandemia, pero también para hacer frente a los nuevos desafíos a los que se enfrentan nuestras economías, como son la transición energética y la transformación digital.

La experiencia y trayectoria de COFIDES como gestora de fondos públicos han motivado nuevos mandatos de gestión. Es el caso del FONREC, para apoyar a empresas afectadas por la COVID, FOCO para promover la atracción de inversiones extranjeras en sectores estratégicos para la economía española y FIS para promover la economía social y las inversiones de impacto. Todo ello, sin desatender en ningún caso el apoyo a la internacionalización y al desarrollo, ámbitos en los que COFIDES ha centrado su actividad. De esta manera, COFIDES está adaptándose a las circunstancias cambiantes mostrándose como un instrumento ágil y eficiente para la canalización de los recursos públicos para atender los grandes desafíos que afronta la economía española al tiempo que moviliza inversión del sector privado.

¿Cuáles son los sectores y zonas geográficas a los que Cofides otorga una mayor prioridad cara al futuro?

Partiendo de que COFIDES apoya a las empresas en sus planes de internacionalización y son ellas las que eligen los mercados en los que van a invertir, los sectores estratégicos de nuestra economía ligados con la transformación digital y medioambiental son prioritarios para COFIDES.

También es clave apoyar proyectos de inversión de impacto a través del Fondo de Impacto Social, con el que aspiramos a abordar desafíos sociales y medioambientales, así como contribuir al desarrollo de los países en los que invertimos.

En base a esto, desde COFIDES se está haciendo un esfuerzo por identificar aquellos subsectores, que, dentro de los grandes ámbitos estratégicos, puedan tener más impacto, sean viables y en los que existan buenas perspectivas. Esta actitud proactiva desde la parte financiadora busca que los recursos públicos contribuyan a dirigir los esfuerzos inversores a aquellos sectores de mayor interés y creación de valor para la economía española.

Con respecto a las zonas geográficas y teniendo en cuenta que apoyamos los proyectos que lideran las empresas españolas, observamos que continúan siendo destinos interesantes Estados Unidos, Latinoamérica y Europa, y algunos países de Asia y África.

Asimismo, también es prioritario para COFIDES seguir apoyando la internacionalización de las pymes, con el objetivo de que alcancen tamaño, sean más fuertes y contribuyan a la creación de empleo.

Dos instrumentos aprobados recientemente son el Fondo de Coinversión (FOCO) y el Fondo de Impacto Social (FIS). ¿Cuáles son sus objetivos? ¿Y cómo está siendo la recepción de estos fondos entre las entidades que pueden ser beneficiarias?

Son dos nuevos fondos ligados al Plan de Transformación, Recuperación y Resiliencia y dotados con recursos NextGenerationEU con características diferenciadas. Por un lado, el Fondo de Coinversión (FOCO) está dotado con 2.000 millones de euros para coinvertir con inversores extranjeros en proyectos en nuestro país. Los sectores prioritarios de inversión son todos los relacionados con la transición verde y la transformación digital. Con FOCO nos proponemos atraer al menos dos veces la inversión que realicemos con el fondo. Es un reto ambicioso, pues FOCO se ha creado con la intención de impulsar el crecimiento sostenible e integrador de la economía española, aumentar la resiliencia social y económica de España, y promover su transformación verde y digital.



Mesa redonda sobre inversiones estratégicas en el Spain Investors Day 2025.

Por otro lado, el Fondo de Impacto Social (FIS) es un nuevo instrumento dotado con 400 millones de euros para invertir en empresas españolas que desarrollen actuaciones con impacto relevante. FIS invierte en proyectos rentables que tengan una clara vocación de contribuir a la solución de retos sociales y medioambientales desatendidos y que generen un impacto medible. Este fondo

aspira a contribuir a que España cuente con un ecosistema de impacto de relevancia.

Lo cierto es que la creación de estos fondos ha generado mucha expectación en el mercado y la acogida de ambos ha sido muy positiva. Ya se han aprobado las primeras operaciones por valor de 220 millones de euros en FOCO y 50 en FIS, y se cuenta con una amplia cartera de operaciones que nos hace ser optimistas sobre la ejecución de ambos fondos, siendo conscientes de la dificultad que supone ejecutar esta cantidad tan elevada en un periodo tan corto marcado por las exigencias europeas de que los fondos estén comprometidos a mediados de 2026.

Cofides ha firmado acuerdos con varios fondos soberanos de la zona del Golfo (Mubadala en Abu Dhabi, Oman Investment Authority). ¿Cuáles son sus objetivos? ¿Cómo han funcionado hasta el momento?

En el caso del Fondo Soberano de Omán pusimos en marcha el Spain Oman Private Equity Fund (SOPEF) en 2018. Es un fondo de capital riesgo que apoya a empresas españolas en sus planes de internacionalización mediante la toma de participaciones minoritarias y temporales. En 2023, COFIDES y Oman Investment Authority renovaron su colaboración y crearon el SOPEF II, de manera que en total se han puesto a disposición de las empresas españolas 300 millones de euros para sus proyectos de internacionalización.

Por otro lado, hemos firmado memorandos de entendimiento con Mubadala y otros fondos soberanos con el fin de reforzar nuestras alianzas y explorar oportunidades de negocio en sectores prioritarios compartidos como la movilidad sostenible, la digitalización, la biotecnología o todos los relacionados con la transición energética. Con todos ellos estamos manteniendo reuniones de trabajo con el objetivo de poder coinvertir en proyectos de empresas españolas mediante el fondo FOCO. Este fondo busca precisamente movilizar inversión extranjera, tanto pública como privada, por lo que representa una gran oportunidad para atraer inversiones de fondos soberanos a aquellos sectores clave para la transformación y modernización de nuestra economía.

Tal y como apunta Draghi en su reciente informe, la Unión Europea necesita 500.000 millones de euros anuales en inversión adicional para mantenerse competitiva a nivel global, y gran parte de esta inversión deberá provenir del sector privado, complementando los fondos públicos. Por tanto, el objeto del FOCO está perfectamente alineado con este objetivo.

¿Cree que las disrupciones en las cadenas globales de valor van a impulsar a las empresas españolas a cambiar la orientación geográfica de sus inversiones en el exterior? ¿Cree que perderán atractivo las inversiones en Asia, y en particular en China?

Nos encontramos en un contexto de incertidumbre y de tensiones geopolíticas, a lo que hay que añadir las medidas proteccionistas de Estados Unidos. Las empresas están reconfigurando sus cadenas de valor, concentrándolas en ámbitos geográficos más reducidos y en mercados similares, con el fin de evitar posibles conflictos. Europa debe aumentar su autonomía estratégica.

Como se puso de manifiesto en la pandemia, carecíamos de capacidad de fabricación propia de suministros básicos, teníamos una gran dependencia de ciertos países asiáticos de suministros de componentes fundamentales como los semiconductores y se constató que las decisiones políticas de ciertos países suministradores de materias primas y componentes clave pueden condicionar nuestro desarrollo económico e, incluso, nuestra seguridad.

Ante esto, España y la Unión Europea están apostando por la autonomía estratégica y la resiliencia en las cadenas globales de valor en las que estamos integrados, favoreciendo también la apertura de mercados para lograr mayor diversificación y garantizar el acceso a las materias primas, tecnologías y otros insumos que resultan esenciales para la transformación verde y digital. En este sentido, los informes de Draghi y Letta marcan la hoja de ruta a seguir con el fin de adaptar la política europea a los cambios en materia de tecnología, energía y geopolítica que estamos viviendo.

La Administración española ha lanzado varias iniciativas para promover las relaciones con África. ¿Está llamada África subsahariana a aumentar su relevancia cara a la internacionalización de las empresas españolas?

A pesar de la menor actividad inversora de las empresas españolas en África subsahariana por diversos motivos como la inestabilidad política, los marcos legales y regulatorios débiles o la falta de infraestructuras, África tiene un gran potencial en sectores en los que las empresas españolas son muy competitivas como la tecnología, la agricultura, la energía renovable o las infraestructuras.



Viaje a Senegal, en el marco de la visita oficial a África Occidental celebrada en agosto del pasado año.

Por tanto, es necesario ofrecer fórmulas que ayuden a mitigar los riesgos de invertir en estos mercados. Y en esta línea estamos trabajando desde COFIDES. El pasado mes de agosto se puso en marcha la "Alianza África Avanza", un proyecto dirigido a promover el crecimiento sostenible en África occidental y aumentar las oportunidades para sus jóvenes. En este marco, COFIDES

suscribió una declaración conjunta con el Fondo Soberano de Senegal (FONSIS) con el fin de impulsar la inversión privada española en África occidental. Asimismo, COFIDES ha establecido alianzas estratégicas con otros fondos soberanos como el marroquí.

En línea con la Estrategia España-África 2025-2028, presentada por el presidente del Gobierno el pasado mes de diciembre, las distintas instituciones que conformamos la arquitectura financiera de apoyo al desarrollo y la internacionalización estamos comprometidas en promover inversiones que beneficien tanto a África como a España, buscando una colaboración basada en la equidad y el desarrollo sostenible.