

Este artículo pertenece al nº46 de la revista electrónica: **“Proyección exterior de la economía española”**.

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

CHARLANDO CON MANUEL ILLUECA, PRESIDENTE DE ICO



MANUEL ILLUECA, PRESIDENTE DE ICO

“Acabamos de activar la Línea ICO Crecimiento Exportadores con el objetivo de que las pymes con actividad internacional y afectadas por el entorno arancelario mundial puedan llevar a cabo una estrategia integral de inversión”.

“Durante 2025, hemos inyectado 3.228 millones de euros al tejido empresarial en préstamos, avales y garantías para potenciar la expansión de compañías españolas en terceros mercados”.

“El ICO afronta actualmente uno de los mayores retos de su historia, al asumir la gestión del Fondo España Crece, una iniciativa estratégica lanzada por el Gobierno que movilizará más de 120.000 millones de euros en colaboración público-privada”.

Proyección Exterior de la Economía Española entrevista a Manuel Illueca, presidente del Instituto de Crédito Oficial (ICO). En la entrevista Illueca habla sobre tendencias y retos de la internacionalización de las empresas españolas, y repasa las principales actividades y novedades en los instrumentos con los que cuenta el ICO para apoyar esta internacionalización.

¿Cómo valora el impacto y la respuesta del sector exterior español en la actual etapa de turbulencias económicas internacionales? ¿Cómo ve sus perspectivas a corto y medio plazo?

El sector exterior español ha mantenido un tono dinámico, pese al contexto internacional marcado por la incertidumbre arancelaria. Los últimos datos disponibles muestran que el sector exterior español sigue avanzando en 2025, las exportaciones españolas de bienes han superado los 387.000 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 0,7 % y el segundo mejor registro histórico. Solo en diciembre, las exportaciones superaron los 30.000 millones de euros y se comportaron en línea con el conjunto de la UE, lo que confirma que nuestras empresas mantienen su competitividad en los mercados internacionales.



El presidente del ICO, Manuel Illueca, durante la celebración del 9º Foro de Bonos sostenibles del ICO. ico

Además, siguen creciendo los exportadores regulares, lo que indica que cada vez hay más empresas que exportan de forma sostenida en el tiempo y que la internacionalización se ha consolidado como un elemento estructural del tejido empresarial español. El peso de las exportaciones de bienes y servicios sobre el PIB se sitúa actualmente en torno al 40%, frente a niveles inferiores al 30% hace 15 años, lo que evidencia una mejora de la orientación internacional de nuestra economía.

No obstante, es cierto que el entorno global continúa marcado por la incertidumbre, pero los datos permiten ser razonablemente optimistas

respecto a las perspectivas a corto y medio plazo. La exposición de España a mercados como el estadounidense es algo menor que la de nuestros socios europeos, y el impacto potencial de eventuales tensiones depende de manera significativa del sector de actividad.

En cuanto a las perspectivas a corto y medio plazo, cabe destacar que las previsiones deben seguir siendo positivas, dado que el sector exportador español ha demostrado su capacidad para afrontar retos y escenarios exigentes. Contamos con una sólida base de empresas exportadoras que continúa ampliándose y consolidándose. Naturalmente el contexto internacional puede afectar, pero las previsiones —especialmente en la exportación de servicios— siguen siendo favorables, gracias a la buena posición competitiva de nuestras empresas.

¿Cuáles serían en su opinión los principales riesgos que tienen que afrontar en la actualidad las empresas españolas en sus operaciones internacionales?

En mi opinión, más que hablar exclusivamente de riesgos, yo diría que las empresas españolas operan en un entorno internacional muy exigente, que les obliga a gestionar varios factores de forma simultánea.

Por un lado, la incertidumbre geopolítica sigue presente y puede traducirse, en determinados momentos, en tensiones comerciales o en cambios regulatorios y arancelarios en algunos mercados. Por otro, continúa la reconfiguración de ciertos flujos comerciales.

Cuando se producen cambios en estos ámbitos, el impacto se concentra sobre todo en los sectores y empresas más expuestos, pero también puede influir en la forma en que se planifican las inversiones y los proyectos de internacionalización a medio plazo.



Infografía sobre la internacionalización de las empresas. ICO

La experiencia reciente pone de manifiesto que las empresas españolas están sabiendo responder a este entorno, reforzando sus sistemas de análisis de riesgo, diversificando mercados y utilizando de manera más intensa los instrumentos públicos de apoyo al comercio exterior.

El papel del ICO es ofrecer soluciones financieras adaptadas —desde líneas de liquidez hasta instrumentos orientados a la inversión y la modernización— que contribuyan a mitigar la incertidumbre y permitan a las compañías seguir desarrollando su estrategia internacional en las mejores condiciones.

En este contexto, acabamos de activar la línea ICO Crecimiento Exportadores recogida en el Plan de Recuperación, con el objetivo de que las pymes con actividad internacional puedan llevar a cabo una estrategia integral de inversión, que incluya inversión en activos materiales e intangibles, para afianzar su posición actual o iniciar la prospección de nuevos mercados.

¿Cuáles son los principales obstáculos a los que se enfrentan las empresas españolas en su proceso de internacionalización?

A nivel general, uno de los principales obstáculos sigue siendo el reducido tamaño medio de nuestras empresas. Aunque los mercados internacionales han ampliado sus oportunidades para compañías de menor dimensión gracias a los avances tecnológicos y logísticos, contar con una estructura empresarial más robusta continúa siendo un factor determinante para lograr una presencia internacional sostenida y relevante.

La incertidumbre constituye otro desafío relevante, ya que tiende a retrasar determinados proyectos de inversión y puede afectar a la competitividad de nuestras empresas.

En este sentido, es importante destacar que una de las prioridades estratégicas del Grupo ICO es impulsar la actividad internacional de las empresas españolas, con el objetivo de favorecer su crecimiento, reforzar su competitividad y contribuir a la generación de empleo. Para ello, el ICO trabaja de manera continuada en el desarrollo de una oferta integral de productos que aporten un valor añadido real a las compañías en las distintas fases de su proceso de internacionalización.

Comentaba como novedad, que acaban de lanzar la Línea ICO Crecimiento Exportadores. ¿Cuáles son sus objetivos? ¿Qué resultados ha tenido hasta el momento?

Si, efectivamente, como he mencionado anteriormente, ante la situación geopolítica actual y la situación de los mercados, el Gobierno acaba de poner en marcha la Línea ICO Crecimiento Exportadores, cuyo objetivo es mejorar el acceso al crédito de las pymes españolas afectadas por el entorno arancelario mundial, para que puedan desplegar una estrategia integral que les permita afianzar su posición o iniciar la prospección en nuevos mercados. Esta es una medida contemplada en el Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia (PRTR), que será gestionada por el ICO a través de la [plataforma web ICO Online](#).

Estimamos canalizar con esta línea 750 millones de euros en financiación y confiamos en que este producto será de gran interés para las empresas, ya que cuenta con un componente de ayudas de 181 millones de euros procedentes del Plan de Recuperación, lo que permitirá mejorar las condiciones de los préstamos.

Las operaciones podrán contar con un tramo no reembolsable que podría representar el 30% del importe nominal, con un límite máximo de 200.000 euros, y con una bonificación parcial del tipo de interés. Es importante señalar que este componente de ayuda tiene que cumplir, en todos los casos, lo establecido en la normativa de la Unión Europea.



Sede del Instituto de Crédito Oficial en Madrid. ico

¿Qué tipo de empresas podrán acceder a esta financiación?

La Línea está dirigida a pymes exportadoras e importadoras afectadas directamente por los cambios en el entorno arancelario mundial, con una actividad exterior que represente más del cinco por ciento de su cifra de negocios.

También podrán acceder a esta línea pymes afectadas indirectamente por el contexto comercial, bien por ser proveedores relevantes de empresas radicadas en España de sectores afectados directamente, o bien

por formar parte de cadenas de valor global. En todos los casos las pymes han de contar con una antigüedad mínima de cuatro años.

El importe mínimo de las operaciones es de 50.000 euros, no estableciéndose un importe máximo, y cuentan con largos plazos de amortización, entre 5 y 10 años. La solicitud de las operaciones es 100% digital, a través del canal ICO online.

¿Qué papel desempeña el ICO en el apoyo a la financiación internacional de las empresas? ¿Cómo se articula su actuación con otros organismos (FIEM, CARI, Fonprode, bancos, ¿etc.)?

El ICO está desempeñando un papel decisivo en la promoción de la internacionalización de las empresas españolas, colaborando estrechamente con entidades, tanto públicas como privadas.

Entre los productos que actualmente aportan más valor añadido a las empresas en este proceso, cabe destacar la Línea ICO Canal Internacional, en la que el ICO interviene a través de la intermediación con instituciones financieras locales (bancos multilaterales, públicos de promoción o privados ubicados en el extranjero). Esta Línea tiene como objetivo impulsar la actividad y financiación de proyectos de empresas españolas con presencia internacional en terceros mercados.

Otro de los productos ventajosos para las empresas es el Programa de Garantías Internacionales, en el que el ICO otorga una Línea de Garantías Bancarias a una empresa, para que ésta pueda participar en procesos de licitaciones internacionales o formalizar contratos adjudicados en el exterior en los cuales se exija la aportación de garantías.

Desde 2018, el incremento en el uso de garantías/avales ha sido del 180% de la cartera. Actualmente, el ICO tiene una cartera viva por importe de 2.800 millones de euros a través de 148 avales en vigor en 43

países distintos, siendo los principales por importe USA, Alemania, Brasil y Polonia. Estos avales se han dirigido principalmente a los sectores de energía, transporte, renovables e infraestructuras.



Manuel Illueca, presidente del ICO, en una imagen de archivo. ICO

Cabe destacar también la estrecha colaboración del ICO con el Ministerio de Economía, Comercio y Empresa para la gestión de los instrumentos financieros por cuenta del Estado, como son el Fondo para la Internacionalización de la Empresa (FIEM) y el Contrato de Ajuste Recíproco de Intereses (CARI).

FIEM promueve la internacionalización de la empresa española a través de la financiación de sus operaciones de exportación e inversión en el exterior, y el CARI es un instrumento financiero que se

asemeja a un seguro de tipo de interés, cuyo objetivo es favorecer las exportaciones españolas incentivando la concesión de créditos a tipo de interés fijo por parte de las entidades financieras. El saldo vivo de estos dos instrumentos a 31 de diciembre de 2025 ascendió a 5.583 millones de euros.

Por último, querría mencionar la colaboración del ICO con entidades financieras privadas de distintos países, así como con bancos públicos homólogos en Europa y Latinoamérica para financiar grandes proyectos de infraestructuras internacionales. En este ámbito el ICO se ha consolidado como un financiador de referencia, participando en financiaciones modalidad Project Finance.

En resumen, nuestra oferta integra una amplia gama de soluciones financieras diseñadas para adaptarse a las necesidades específicas de cada etapa del proceso de internacionalización, y dirigidas a todo tipo de empresas y de cualquier sector de actividad. El objetivo es acompañar a cada compañía con instrumentos adecuados a su dimensión, grado de madurez y estrategia de crecimiento exterior.

Durante 2025, hemos inyectado 3.228 millones de euros al tejido empresarial en préstamos, avales y garantías para potenciar la expansión de compañías españolas en terceros mercados. Esta cifra representa un 17% más que en el ejercicio anterior.

¿Qué objetivos tiene la Línea ICO Canal Internacional? ¿Cómo está evolucionando su utilización?

La Línea ICO Canal Internacional tiene como objetivo impulsar la actividad y financiación de proyectos de empresas españolas con presencia internacional en terceros mercados, a través de la intermediación con instituciones financieras locales.

De este modo, se simplifican los trámites para las empresas y se incorpora como valor añadido el conocimiento del mercado local que aportan estas instituciones. Además, facilita que las compañías españolas con actividad en otros países puedan financiar sus proyectos en moneda local, ajustándose mejor a las necesidades específicas de cada mercado.

Gracias a esta iniciativa, el ICO ha movilizado 3.900 millones de euros, financiando más de 570 proyectos de empresas españolas en el exterior, especialmente en regiones como América Latina y el Caribe (ALC) y Estados Unidos. En los últimos meses, se han cerrado nuevas operaciones que permiten ampliar el alcance del programa a nuevos mercados, como Marruecos y Turquía.

Cara al futuro a corto y medio plazo, ¿cuáles son las prioridades estratégicas del ICO? ¿Existen planes de introducir novedades en su funcionamiento, incorporar o modificar nuevos instrumentos, líneas de financiación?

El ICO afronta actualmente uno de los mayores retos de su historia, al asumir la gestión del Fondo España Crece, una iniciativa estratégica lanzada por el Gobierno que movilizará más de 120.000 millones de euros en colaboración público-privada. Su finalidad es consolidar la actual etapa de crecimiento del país, potenciar la inversión y continuar avanzando en la modernización de la economía española.



Logotipo del Fondo España Crece. ICO

En este marco, el ICO verá reforzada su capacidad como banco nacional de promoción mediante una inyección de capital de 10.500 millones de euros, y adicionalmente 2.800 millones de euros en transferencias para reforzar los instrumentos financieros del ICO con componente de ayuda no reembolsable.

El Fondo España Crece permitirá al ICO desplegar distintos instrumentos financieros en colaboración con el sector privado —préstamos, garantías, financiación especializada en inversión en capital riesgo— y orientados a atender necesidades estratégicas como la vivienda asequible, el crecimiento de las pymes o proyectos sostenibles

Nos encontramos ante un reto histórico y lo vamos a abordar mediante una arquitectura financiera pública eficaz y eficiente, que permitirá ofrecer condiciones más ventajosas —tanto en plazos como, en algunos casos, en costes— con el fin de movilizar un mayor volumen de recursos hacia las empresas españolas.