

El posible uso de Instrumentos Financieros en el ámbito de una economía baja en carbono en España

Reunión de la Red REBECA

7 de febrero de 2018, Madrid

Planteamiento de la evaluación ex-ante

- Acuerdo de asociación 2014-2020, PO Crecimiento Sostenible
- Necesidad de evaluación ex – ante como paso previo a establecer un instrumento financiero (IF)
- IDAE y BEI firman acuerdo para elaborar evaluación ex-ante. Pilotada por departamento de asesoramiento BEI, con apoyo de departamento de operaciones
- Evaluación ex – ante desarrollada por BEI y PwC.
- Planteamiento metodológico de 3 fases:

| 1. Comprensión del trabajo | | 2. Análisis de mercado | | | | 3. Diseño del IF | |
|----------------------------|--------------------------|--|---------------|------------------------------|----------------------|-----------------------------------|--------------------------------|
| Reunión de lanzamiento | Solicitud de información | Análisis de las deficiencias del mercado | Valor añadido | Recursos públicos y privados | Lecciones aprendidas | Estrategia y resultados esperados | Disposiciones de actualización |

- ✓ Análisis de las deficiencias de mercado (demanda y oferta de financiación): 14 áreas de análisis y 5 categorías: edificatorio, industria, biomasa, ESE y E. Locales. Oferta de financiación pública y privada.
- ✓ Trabajo de campo: reuniones, encuestas, entrevistas
- ✓ Lecciones aprendidas, fallo de mercado y cuantificación del déficit de financiación.
- ✓ Estrategia de inversión

El volumen de la **demanda potencial** de financiación de las iniciativas de eficiencia energética se ha estimado en **unos 14 mil millones de euros al año para el periodo entre 2019 y 2023**

SECTOR EDIFICATORIO

- Viviendas privadas, residencias colectivas, hoteles, oficinas, centros comerciales (incluidos bares y restaurantes), centros logísticos, edificios sociales y hospitales
- Unos **12.000 millones de euros anuales** para el periodo 2019-2023
- **Viviendas privadas** unos **9.118 millones** de euros anuales (76% de demanda del sector edificatorio y 61% del total de demanda)

SECTOR PÚBLICO

- Alumbrado público, instalaciones públicas y transporte urbano
- Unos **1.535 millones de euros anuales** para el periodo 2019-2023
- Mayores necesidades de inversión en: alumbrado público, EE en instalaciones públicas y transporte urbano sostenible

SECTOR INDUSTRIAL, BIOMASA Y ESES

- El sector **industrial** (pymes y grandes) ha arrojado una estimación de demanda de unos **150 millones de euros** cada año para el periodo 2019-2023
- Se estima una necesidad de inversión en **calderas de biomasa** de unos **260 millones** de euros anuales para el periodo 2019-2023.
- Las **ESEs** pequeñas y medianas tendrían unas necesidades de financiación externa de unos **77 millones** de euros anuales durante el periodo 2019-2023

El volumen de la **oferta potencial** de financiación específica para iniciativas de eficiencia energética, se ha estimado en **unos 3.700 millones de euros al año** para el periodo entre 2019 y 2023

OFERTA PRIVADA

- El volumen total estimado de la **oferta privada es de unos 2.800 millones de euros** cada año. **Más de un 95% procede de entidades bancarias**, concretamente del crédito bancario tradicional, analizando principalmente la solvencia del solicitante de cara a conceder la financiación
- Los **productos exclusivamente diseñados** para la financiación de la eficiencia energética (p. ej. capital riesgo, financiación de ESEs, crowdfunding, etc.) **son minoritarios**

SECTOR PÚBLICO

- La **oferta pública es de unos 1.000 millones de euros** cada año
- Los **principales proveedores** identificados son: Los recursos públicos nacionales a través del IDAE y otras entidades de la **Administración General del Estado**, junto con los recursos de los **gobiernos regionales**; los **Fondos Estructurales** y de Inversión Europeos para las prioridades de inversión del **OT4**; los recursos del **BEI** y otras iniciativas públicas europeas en el ámbito de la eficiencia energética, relacionadas con el programa **Horizonte2020, LIFE, ELENA, etc.**

Se ha estimado por tanto un **déficit de financiación de unos 10.200 millones de euros** cada año para el periodo entre 2019 y 2023.

Se trata de una **estimación teórica**: es razonable esperar que la cantidad de demanda para los próximos 5 años sea menor

En base al análisis de mercado, la evaluación ex-ante identificó **tres sectores objetivo**:

SECTOR RESIDENCIAL DE VIVIENDAS

- **Gran demanda potencial**, en torno a 9.000 millones al año
- **Muchas iniciativas pequeñas**, financieramente poco viables y que necesitarían un componente de ayuda
- **Escasa** financiación a las **comunidades de propietarios** (proyectos de tamaño medio) debido al **riesgo percibido**
- El **presupuesto del POCS** está casi totalmente asignado

SECTOR PÚBLICO

- **Demanda potencial significativa**, en torno a 1.400 millones al año
- **Restricciones en el acceso al crédito** (normas y endeudamiento)
- El **presupuesto del POCS** está casi totalmente asignado
- El IF podría considerar **iniciativas de contratos energéticos** con el sector público (desarrolladas por ESEs y otras empresas privadas) que todavía necesitan de apoyo (técnico y financiero)

SECTOR EMPRESARIAL

- **Demanda potencial** de unos 3.500 millones anuales, tanto en **edificios** (por ej. oficinas, hoteles, etc.) como en el **sector industrial**
- Se esperan **muchas iniciativas pequeñas** y **pocas grandes** posiblemente estructuradas a través de **contratos energéticos**
- El **presupuesto del POCS** para la EE en el sector corporativo está todavía en gran parte disponible

Sectores objetivo y productos financieros

La evaluación ex-ante indica que los productos financieros a priori más eficientes que podrían ser utilizados son:

1) Producto de garantía de cartera

- Mitigan el **riesgo** de los destinatarios (más volumen de crédito y mejores condiciones)
- Importante efecto de **apalancamiento** (requiere menos dotación del POCS)
- Posibilidad de **estandarizar** el producto y facilidad de replicarlo

2) Capital riesgo para contratos de servicios energéticos y otras iniciativa de EE

- **Solución alternativa y complementaria** a otros productos de inversión estandarizados
- Apoyo al **desarrollo del mercado de contratos energéticos** y uso de **best practices**

La evaluación ex-ante también explora otras opciones que podrían utilizarse en función de las necesidades del mercado y del apetito de los intermediarios financieros.

Instrumentos financieros propuestos

La evaluación ex-ante propone el establecimiento de los siguientes **instrumentos financieros**:

- 1) **IF de Garantía** para proyectos de EE en el **sector de vivienda residencial**
- 2) **IF de Garantía** para proyectos de EE en el **sector productivo y empresarial**
- 3) **IF de Capital** para proyectos de EE, incluidos aquellos estructurados mediante contratos de servicios energéticos

Los tres instrumentos podrían **combinar los recursos FEDER con FEIE/Juncker (Art.38.1.c del CPR introducido por el borrador de Reglamento *Omnibus*)**

La evaluación ex-ante recomienda **combinar IF y subvenciones** en tres maneras:

- **Ayudas a nivel del IF** para **apoyo técnico y bonificación de intereses**
- **Asistencia técnica** para promoción del IF
- **Combinación de IF y subvenciones de capital**, si fuera posible, reconociendo su complejidad

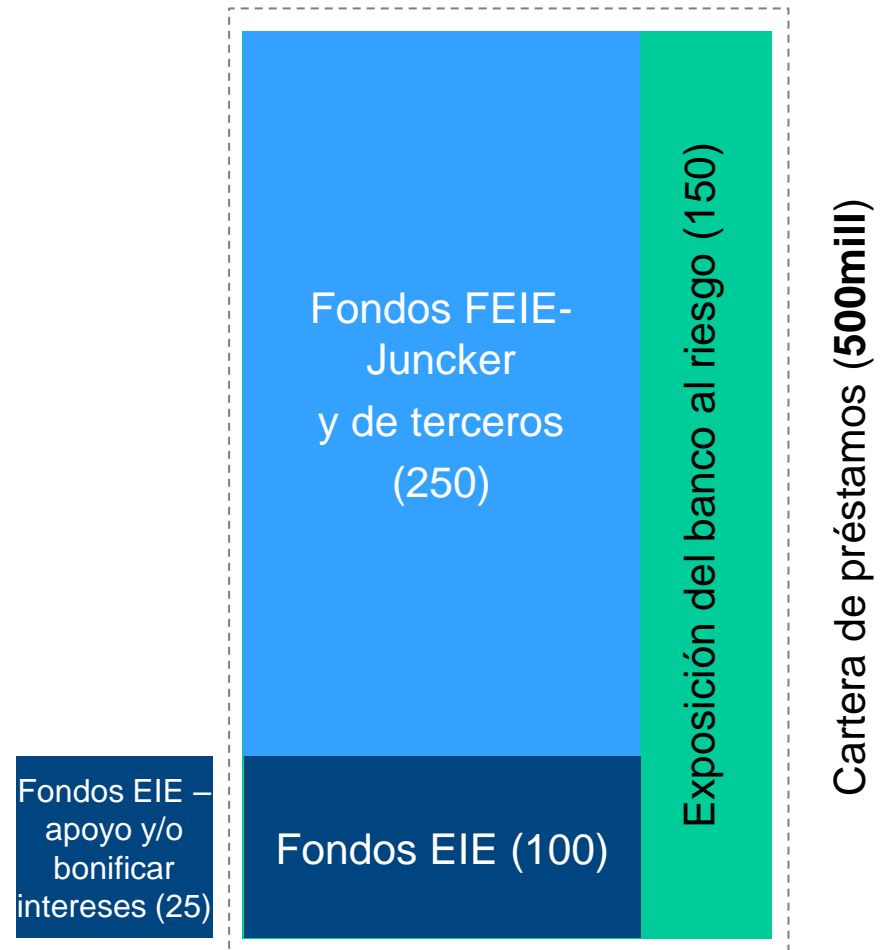
IF de garantía para el sector de vivienda

Estructura de la garantía:

- **Contribución FEDER primera pérdida:** 100 millones de euros (contribución mínima: 50 millones) que cubrirían el 20% de la cartera de préstamos
- **Garantía FEIE y de terceros (250 millones de euros)** que cubriría el 50% de la cartera

Se recomienda añadir una **contribución Fondos EIE al nivel del IF** para bonificar intereses y/o apoyo técnico (25 millones)

La cartera **total de préstamos** se espera que sea de **500 millones** de euros (4x)



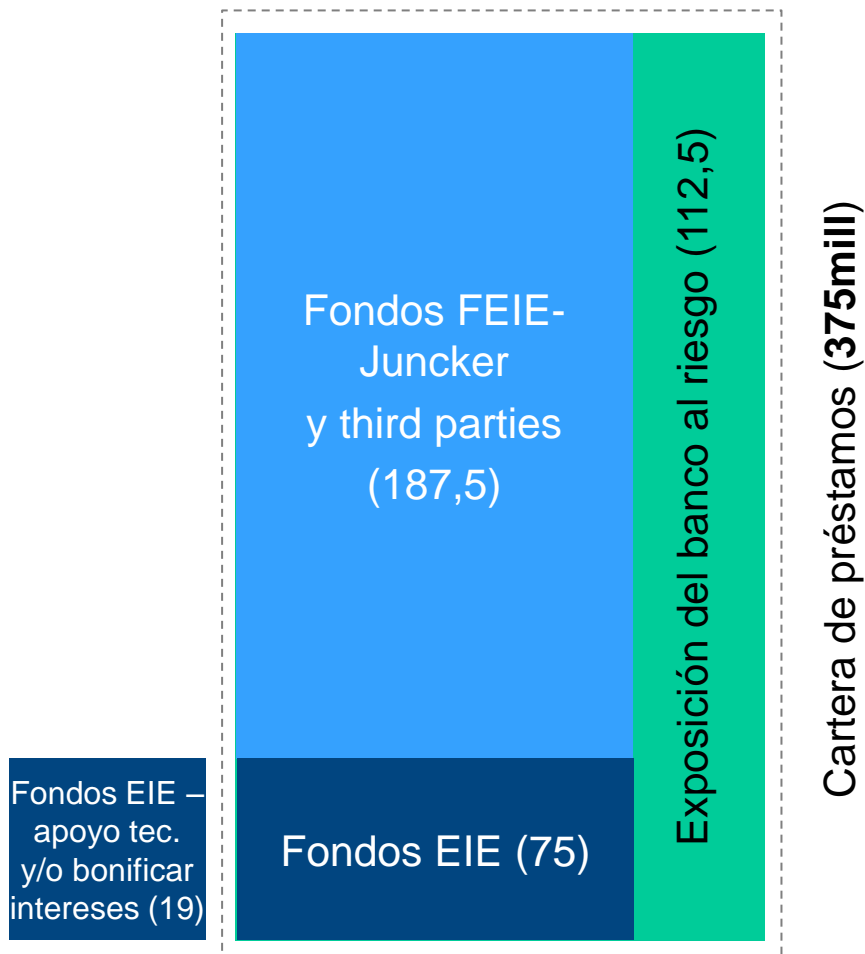
IF de garantía para el sector empresarial

Estructura de la garantía:

- **Contribución FEDER primera pérdida:** 75 millones de euros (contribución mínima: 50 millones) que cubrirían el 20% de la cartera de préstamos
- **Garantía FEIE y de terceros (187,5 millones de euros)** que cubriría el 50% de la cartera

Se recomienda añadir una **contribución Fondos EIE al nivel del IF** para bonificar intereses y/o apoyo técnico (19 millones)

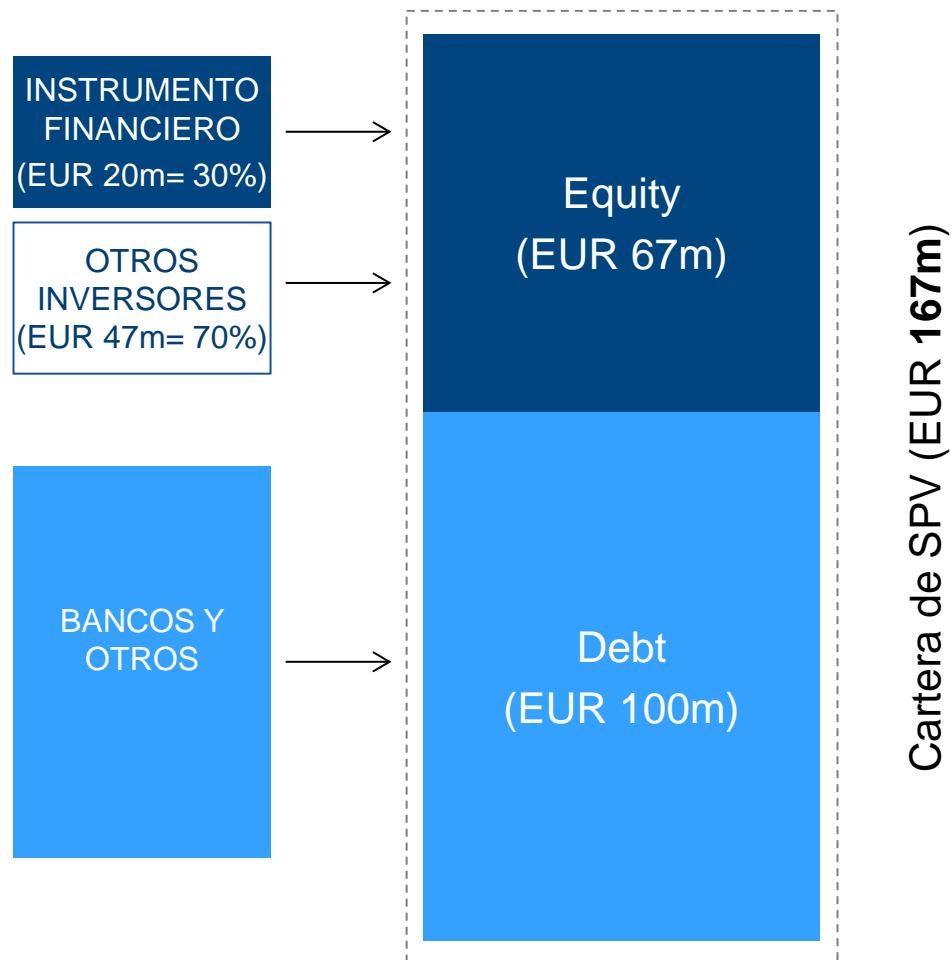
La cartera **total de préstamos** se espera que sea de **375 millones** de euros (4x)



Estructura del IF de capital:

- Contribución de **FEDER** de **20 millones** de euros
- El IF podría **invertir capital en empresas vehiculares (SPV) dedicados a iniciativas de contratos de servicios energéticos y otros proyectos**

La financiación total para los receptores finales podría llegar a **167 millones (8x)**



IMPLEMENTACIÓN DE LOS IIFF

Tal y como se ha comentado anteriormente, los tres instrumentos podrían **combinar recursos FEDER con FEIE/Juncker**

La opción más coherente para su implementación se recoge en el **Art.38.1.c del CPR** (introducido por el borrador de Reglamento *Omnibus*): la aportación de la AdG a un **instrumento financiero con productos financieros del BEI en el marco de FEIE/Juncker**

GOBERNANZA DE LOS IIFF

Tras analizar las diferentes alternativas, un **Fondo de Fondos gestionado por el Grupo BEI** se contempla como la opción que aportaría mayores ventajas, en particular, en lo que respecta a la **necesidad de gestionar instrumentos que abarquen diferentes sectores**, utilizando **diferentes productos financieros** y combinando **fondos FEDER y productos financieros del BEI en el marco de FEIE/Juncker**

CONTEXTO

- El OT 4 del POCS, gestionado por el IDAE, tiene dotaciones regionalizadas: la mayoría de los recursos (58%) se concentran en las CCAA menos desarrolladas y en transición (6 Comunidades Autónomas)
- La **regionalización de las dotaciones podría tener un impacto negativo** en la estrategia de inversión (por ej. inversión en proyectos sub-óptimos, dificultades de absorción, etc.) y aumentaría la complejidad y el coste de gestión para los intermediarios financieros, reduciendo su posible interés

CONTRIBUCIÓN DE LAS CCAA AL IF

1. **Contribuciones al IF desde los POs regionales** – Las CCAA que lo deseen podrían contribuir al IF mediante aportaciones al nuevo eje prioritario que se podría crear bajo el POCS. No obstante, aumentaría el nivel de complejidad de la gobernanza, así como el tiempo requerido para el diseño y puesta en marcha del IF.
2. **Combinación, a nivel de beneficiario final, de IF con subvenciones de los POs regionales.** A pesar de las complejidades administrativas, es la opción recomendada pues permitiría aumentar la viabilidad financiera de los proyectos.

Estructuración del IF

- Tipología: IF de garantía e IF de capital
- Dotación FEDER
- Reparto entre empresas y residencial
- Regionalización
- Combinación FEDER con FEIE/Juncker
- Combinación con subvenciones

Operativa del IF

- Análisis de elegibilidad
- Ayudas de estado
- Gestión del componente de subvención
- Monitoring y Reporting
- Verificaciones

Interés de los intermediarios financieros

- Interés estratégico
- Operativa

Gracias por su atención