

# El Seguro de Crédito por cuenta del Estado ante la crisis económica.

Álvaro Bustamante

Director de Operaciones por Cuenta del Estado.

Junio 2011



# Índice

1. Riesgos en el Comercio Internacional: El Riesgo Político.

---
2. CESCE: 40 años asegurando Riesgo Político por Cuenta del Estado.

---
3. El papel “anticíclico” de CESCE en la situación financiera internacional.

# 1. Riesgos en el Comercio Internacional: El Riesgo Político.

Junio 2011

- **A) Políticos**
- **B) Extraordinarios**
- **C) Comerciales**



## Riesgo Político

*Es el que tiene su  
causa en ...*

**... la inestabilidad política y/o la  
voluntad de pago (*willingness to  
pay*) por parte de un Gobierno (o de  
la autoridad responsable).**



**REVOLUCIÓN:** Cambio violento en las instituciones públicas de una nación

**REBELIÓN:** Acción y efecto de rebelarse (Sublevarse, levantarse, faltando a la obediencia debida). Delito contra el Orden Público, penado por la ley ordinaria y la militar.

**INSURRECCIÓN:** Levantamiento, sublevación o rebelión de un pueblo, nación, etc.

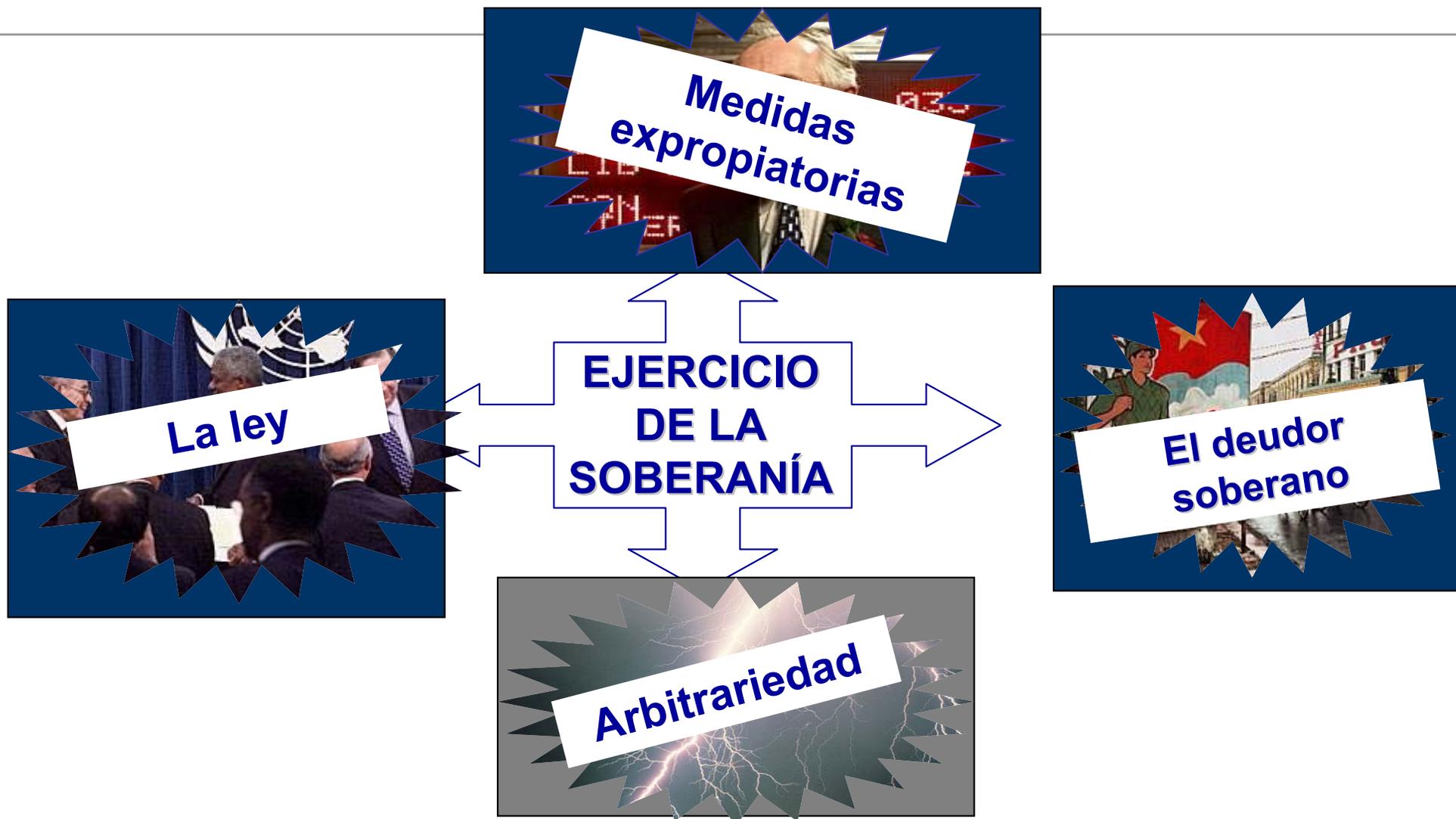


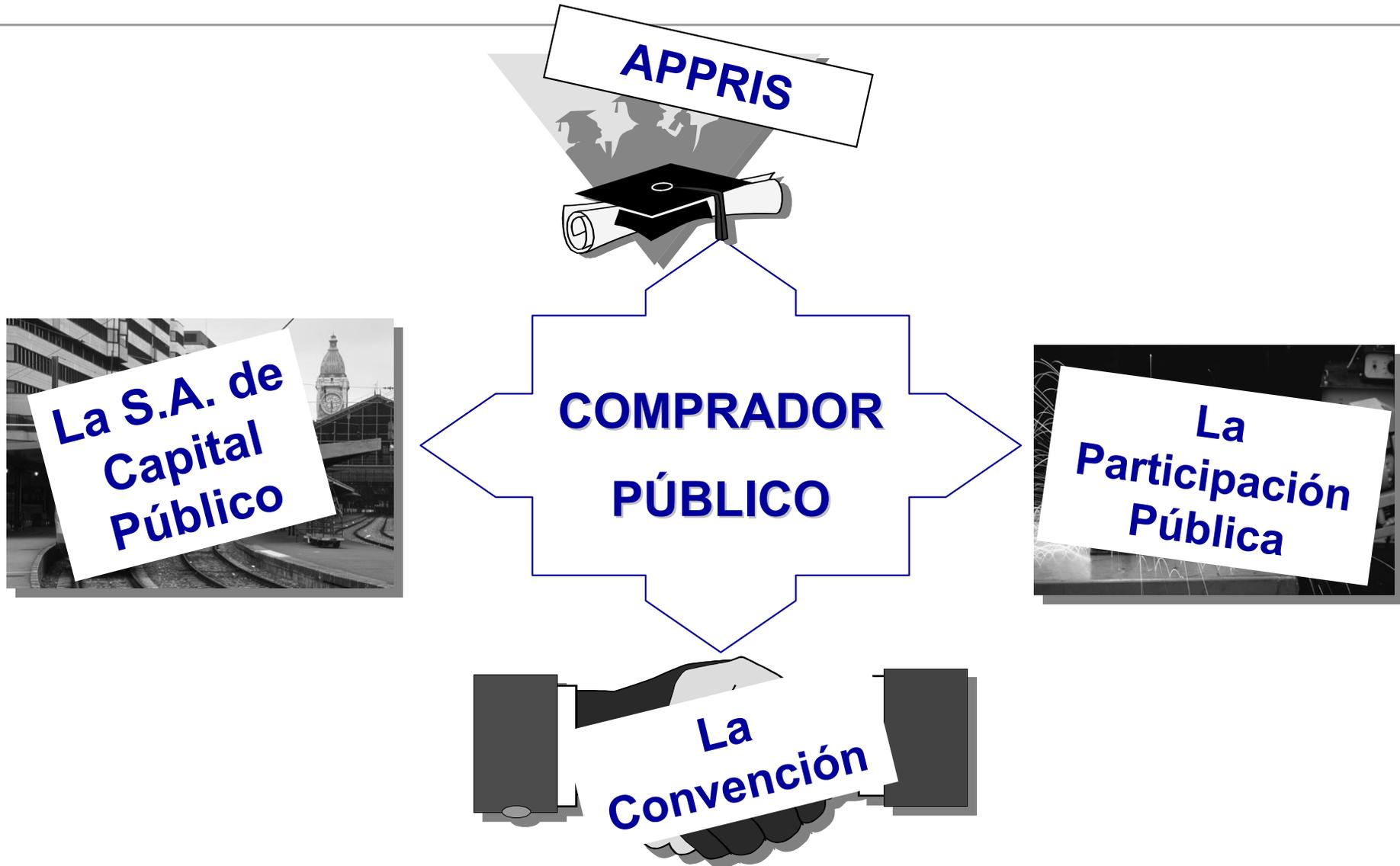
**GUERRA:** Desavenencia y rompimiento de paz entre dos o más potencias. Lucha armada entre dos o más naciones o entre bandos de una misma nación.



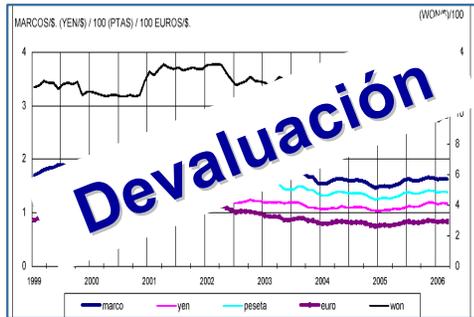
**TERRORISMO:** Dominación por el terror. Sucesión de actos de violencia ejecutados para infundir terror.







• Convención de Viena sobre Compraventas: Convención de las Naciones Unidas que establece normas legales uniformes para la redacción de contratos internacionales de venta de bienes y estipula los derechos y obligaciones de las partes.



- Catástrofes naturales (ciclones, inundaciones, terremotos, volcanes, maremotos), accidentes nucleares, etc.
- *"Acts of God"*



- Impago de deudor privado
- Insolvencia de hecho
- Insolvencia de derecho (concurso de acreedores)



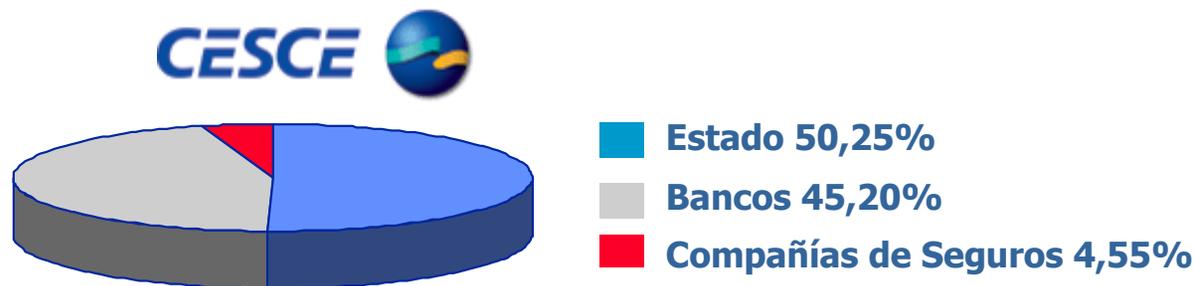
## 2. CESCE, 40 años asegurando riesgo político por Cuenta del Estado.



## 2. CESCE, 40 años asegurando riesgo político por Cuenta del Estado.

### CESCE

- Se funda en **1971** por iniciativa conjunta del **sector público y privado** como sistema de cobertura de los **riesgos políticos y comerciales** derivados del **comercio exterior**.



## 2. CESCE: 40 años asegurando riesgo político por Cuenta del Estado. Composición de su accionariado.

AGERS



## 2. La Actividad de CESCE por Cuenta del Estado

### CESCE

Cesce desarrolla su actividad en una doble vertiente:

- CESCE por cuenta del Estado
  - ✓ Los Riesgos Políticos
  - ✓ Riesgos Comerciales de operaciones con plazo superior a 2 años
  
- CESCE por cuenta propia
  - ✓ Riesgos Comerciales de operaciones con plazo inferior a 2 años
  - ✓ Riesgos de Crédito Interior
  - ✓ Riesgos de Caucción

## 2. La Actividad de CESCE por Cuenta del Estado

### El “riesgo-país”

- El “riesgo-país” es la probabilidad de que se produzca una **pérdida financiera** por circunstancias macroeconómicas, políticas o sociales, o por desastres naturales, en un país determinado.
- De acuerdo con la **normativa española** de las entidades de crédito, el riesgo-país es el riesgo de crédito (riesgo de impago) en los clientes residentes en un determinado país por **circunstancias distintas del riesgo comercial habitual**.
- El riesgo-país comprende el riesgo de **impago de la deuda externa soberana** (riesgo soberano), y de la **deuda externa privada** cuando el riesgo de crédito se debe a circunstancias ajenas a la situación de solvencia o liquidez del deudor privado (riesgo comercial)

# 3. El papel “anticíclico” de CESCE en la situación financiera internacional.

- La **falta de liquidez y falta de confianza** aumentan la demanda de seguros de crédito (los créditos asegurados por CESCE reciben "zero weighting")
- Cobran importancia las coberturas de "**riesgo exportador**" (Fianzas fiadores, prefinanciación).
- Aparece demanda de seguro para **deudores** cuyo riesgo no se veía necesario cubrir hasta la fecha.
- Concentración en **compradores privados** aunque, por valor de las operaciones, el riesgo soberano sigue dominando (Irán, Venezuela, R. Dominicana, Turquía, Marruecos, Argelia).
- Aumenta la **cooperación entre Cesce y los bancos** para encontrar soluciones *ad hoc* que permitan la cobertura de estructuras financieras o contractuales complejas.

La **crisis** financiera internacional agudiza los fallos de mercado que **reducen la disponibilidad de financiación**



Y es necesario adoptar **medidas extraordinarias...**

Ampliación del límite anual de riesgo asumible

**ANTES** 4.500 mil.€

**AHORA** 9.000 mill.€

Revisión de la política de cobertura

**ANTES** Establecimiento de techos a la asunción de riesgos y techos por operación en gran parte de los países

**AHORA** Eliminación de techos (excepción: Argentina, Angola, Gabón, Venezuela)

④ Cobertura global al 99%

**Cobertura global del riesgo de impago, con independencia de su origen, con porcentaje máximo del 99%**

④ Financiación en moneda local

**Ofrecer cobertura en monedas no admitidas a cotización por el BCE, previa autorización**

④ Flexibilización de la cobertura del gasto local

**Hasta el 30% de los bienes y servicios exportados, sin limitación por el pago anticipado**

- ② **Concepto de interés nacional:** el “arrastre exportador”.  
*Made by Spain.*

**Flexibilización del porcentaje admitido de material extranjero**

- **30% automático**
- **45% en operaciones de interés nacional**
- **Importes superiores, con autorización**

- ② **Fianzas derivadas de contratos en el exterior**

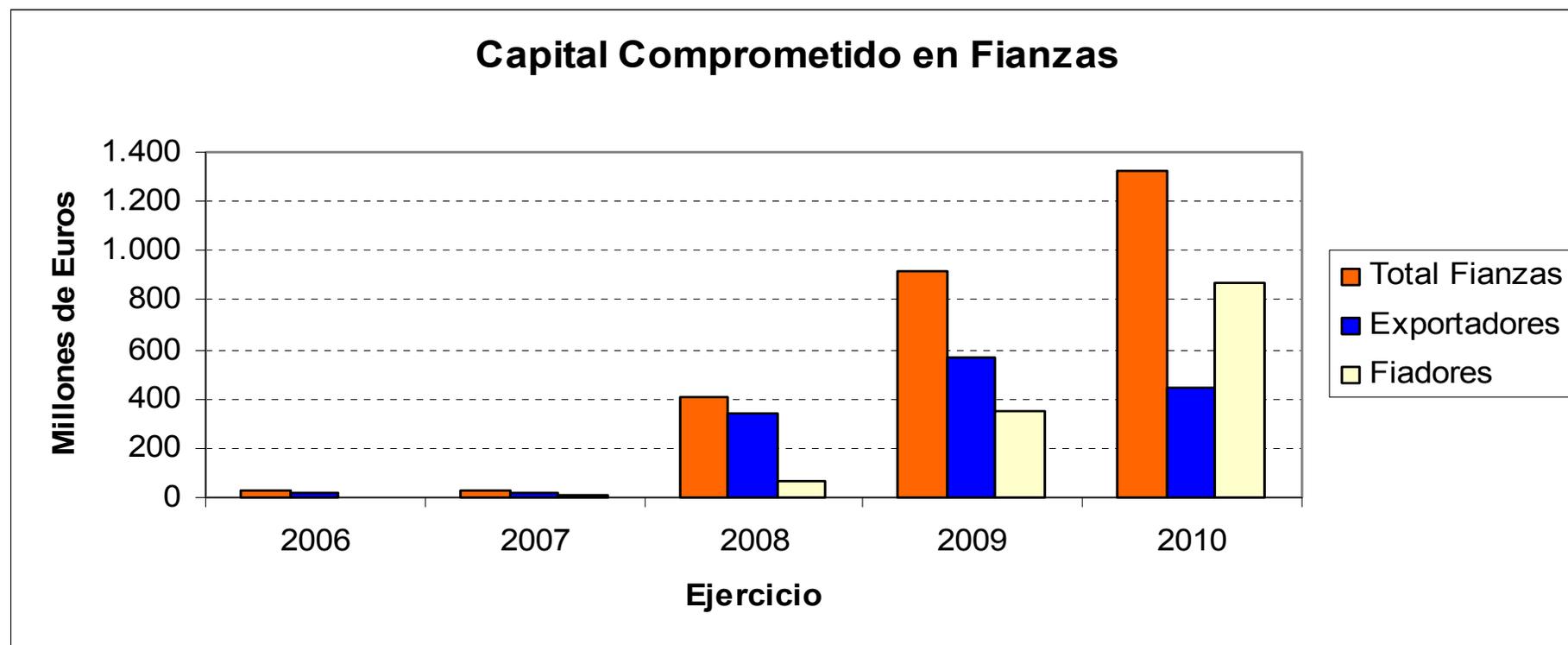
**Mayor asunción de “riesgo exportador” a través de la póliza de Fianza a Fiadores, para ampliar líneas de fianzas de los exportadores**

- ② **Póliza de Garantías Bancarias**

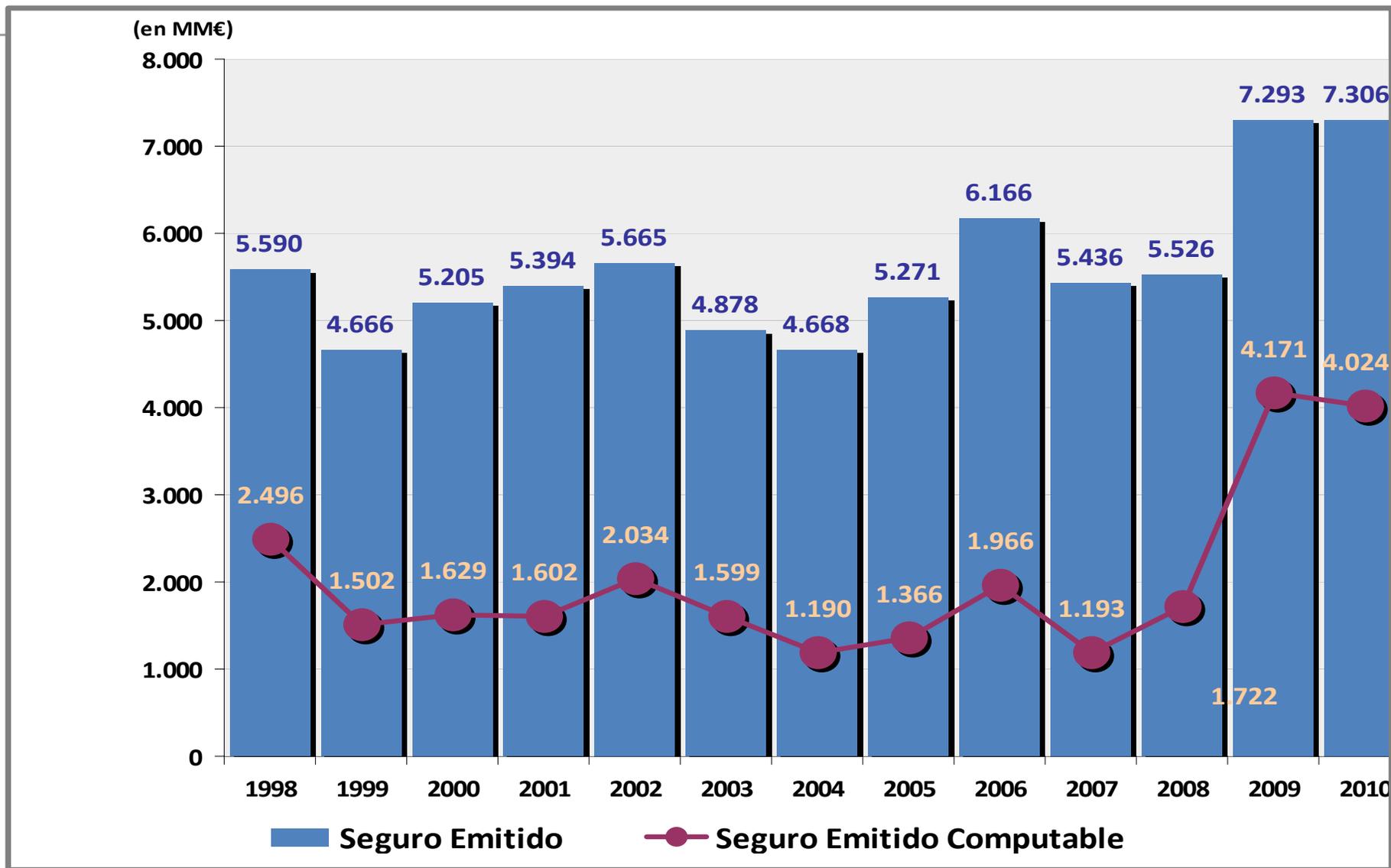
**Mayor asunción de riesgo exportador a través de la póliza de garantías bancarias (crédito de prefinanciación)**

# Otras medidas de carácter excepcional: la cobertura de fianzas I

- Se produce un notable incremento en la demanda de la cobertura de fianzas derivadas de contratos en el exterior.

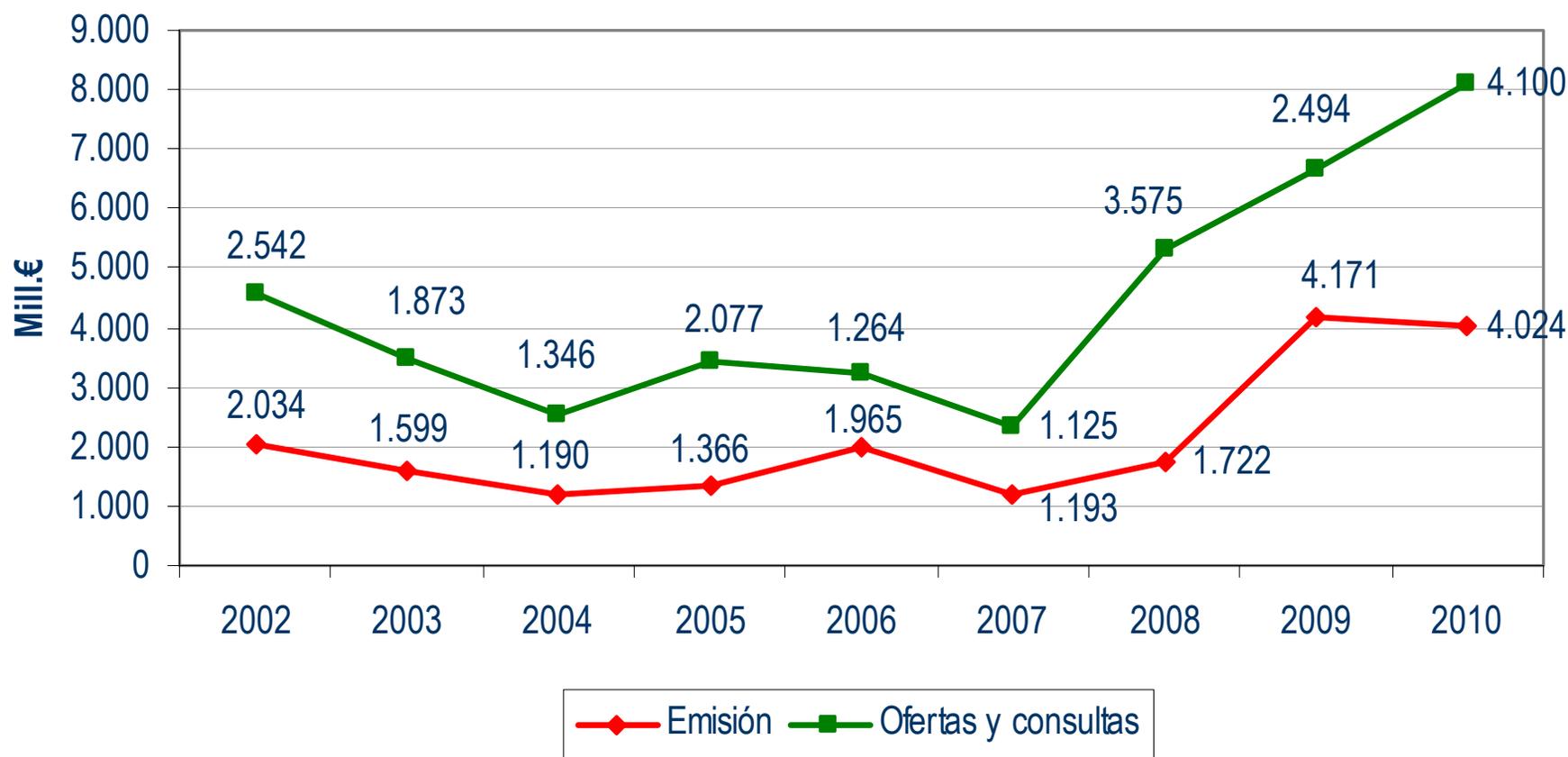


- CESCE apoya de manera excepcional a aquellas operaciones de exportación con mercado arrastre exportador:
  - Emitiendo **líneas de fianzas** para exportadores.
  - Adaptándose a las necesidades de los exportadores en determinados mercados emitiendo **garantías**.
  - Otorgando cobertura para **fianzas de tipo financiero** cuando éstas son necesarias para la adjudicación del contrato al exportador español.



La suma de ambas roza el límite del riesgo asumible

## Emisión y ofertas



*Cifras: Millones €*

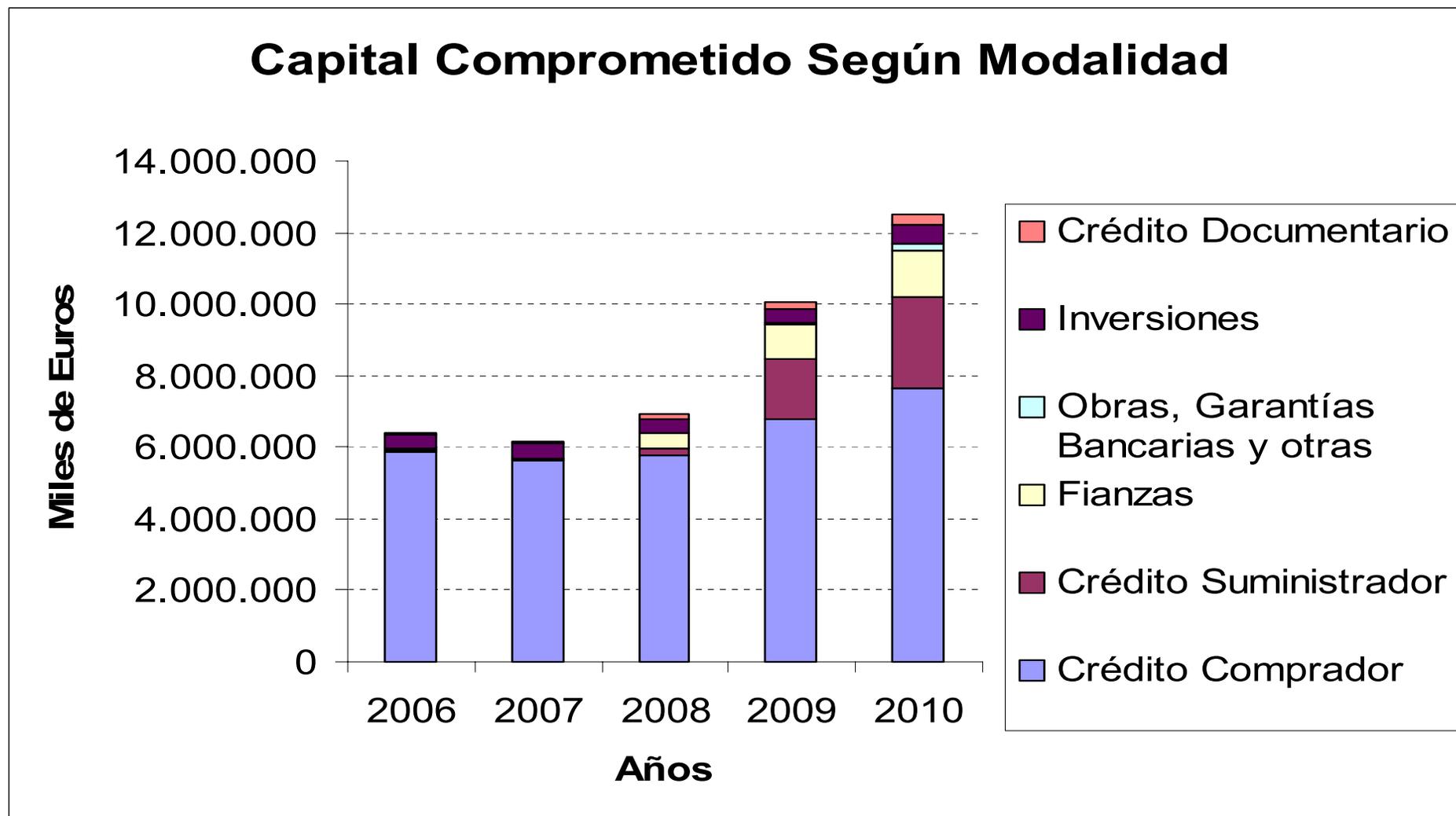
	<b>2010</b>	<b>% Total</b>
<b>TOTAL</b>	<b>15.205</b>	<b>100%</b>
México	2.252	15%
Brasil	1.509	10%
Venezuela	1.266	8%
Cuba	1.104	7%
Arabia Saudita	776	5%
Subtotal	6.907	45%
<b>VENCIDO E IMPAGADO</b>	<b>1.574</b>	<b>100%</b>
Cuba	1.104	70%
Argentina	208	13%
México	106	7%
Togo	32	2%
Brasil	20	1%
Subtotal	1.470	93%

Se excluye el “riesgo España” adquirido mediante la cobertura de fianzas a fiadores y garantías bancarias.

*Cifras: Millones €*

	<b>2010</b>	<b>% Total</b>
<b>MEDIO Y LARGO PLAZO</b>	<b>2.777</b>	<b>100%</b>
Arabia Saudita	699	25%
México	410	15%
Brasil	306	11%
República Dominicana	221	8%
Turquía	181	7%
Subtotal	1.816	65%
<b>CORTO PLAZO</b>	<b>4.529</b>	<b>100%</b>
Unión Europea	1.353	30%
Resto del Mundo	3.176	70%

## Mayor uso de modalidades menos habituales



# Pongamos cara a estas cifras: grandes operaciones detrás de grandes pólizas en 2010

AGERS

- Técnicas Reunidas – Saudi Aramco (Construcción de una refinería por 1.319 MEUR).
- Ferrovial – Departamento de Transportes de Texas (Construcción y explotación de una autopista, contrato de 1.548 MEUR).
- Cobra – México, Comisión Federal de Electricidad (Repotenciación central termoeléctrica Manzanillo, 734 MEUR)
- CAF – Brasil, Companhia Paulista de Transportes Metropolitanos (36 trenes para la línea “Diamante”, 540 MEUR)
- Dragados – PEMEX (Plataforma de generación eléctrica 140 MEUR)
- Otras (EADS, Canal de Panamá....etc)

Muchas gracias