

# Financiación de inversiones y de proyectos de infraestructuras / Project Finance

**MÁSTER UNIVERSITARIO EN GESTIÓN INTERNACIONAL DE LA  
EMPRESA / MBA IN INTERNATIONAL MANAGEMENT**

***UNIVERSIDAD INTERNACIONAL MENÉNDEZ PELAYO***

Este documento puede utilizarse como documentación de referencia de esta asignatura para la solicitud de reconocimiento de créditos en otros estudios. Para su plena validez debe estar sellado por la Secretaría de Estudiantes UIMP.



## DATOS GENERALES

### Título asignatura

Financiación de inversiones y de proyectos de infraestructuras / Project Finance

### Código asignatura

102200

### Curso académico

2017-18

### Planes donde se imparte

[MÁSTER UNIVERSITARIO EN GESTIÓN INTERNACIONAL DE LA EMPRESA / MBA IN INTERNATIONAL MANAGEMENT](#)

### Créditos ECTS

2

### Carácter de la asignatura

OBLIGATORIA

### Duración

Cuatrimestral

### Idioma

Castellano e Inglés

# CONTENIDOS

## Contenidos

### Las operaciones de inversión y su financiación

- ¿Por qué se invierte en el exterior?
- Importancia de la inversión directa extranjera
- Tipología de las operaciones de IDE
- Estructura de financiación de una empresa: fondos propios, fondos ajenos
- Evolución de la actividad inversora de las empresas españolas en el exterior

### Modelos de financiación de infraestructuras

- Financiación tradicional de infraestructuras
- El modelo Francés
- El modelo Alemán
- El modelo Inglés
- Diferencias de la Financiación vía Project Finance frente al Corporate Financing
- El concepto general de los PPP. Tipos de operaciones: BOT, BOO, etc.
- Sectores y operaciones susceptibles de estructurarse como un PPP
- La alternativa de los PPP para la financiación de infraestructuras, su conexión con las estructuras de Project Finance

### Operaciones de project finance (I)

- Descripción
- Principales características y componentes
- Objetivos de los participantes: promotores, autoridades y entidades financieras
- El papel del asesor financiero

- Due Dilligence

### **Operaciones de Project Finance (II)**

- Riesgos en operaciones de project finance
- Fórmulas de mitigación de riesgos
- Fuentes de capital y deuda
- Operaciones en países emergentes versus países desarrollados

### **Modelo Financiero**

- Concepto del modelo financiero
- Tipos de modelos financieros
- El caso base
- Los principales ratios financieros
- Análisis de sensibilidad

### **Operaciones en países desarrollados**

- Caso Práctico: Intercambiador de Transporte en la Avenida de América, Madrid
- Caso Práctico: Planta de Tratamiento de Residuos de Zabalgardi, Vizcaya
- Caso Práctico: Proyecto eólico en España

### **Financiación de operaciones de inversión a través de entidades multilaterales y bilaterales dentro del sector privado**

- Objetivo de las Entidades Multilaterales en estas operaciones
- Principales Instituciones y su actividad en Project finance: Banco Mundial, Bancos Regionales de Desarrollo, etc.
- Operaciones sector público, versus sector privado

- Principales productos e instrumentos financieros
- Papel dentro del sector privado: productos de IFC, MIGA, etc.
- Actuación de las entidades multilaterales dentro de las operaciones de project finance
- Las posibilidades de financiación a través de entidades financieras locales: el caso de la India

### **Financiación de operaciones de inversión a través de entidades bilaterales**

- Productos y papel del ICO
- El FIEM para inversiones
- Productos y papel de CESCE
- Productos y papel de Cofides

### **Casos prácticos internacionales (I)**

- Planta de ciclo combinado en México
- Caso Masa

### **Casos prácticos internacionales (II)**

- Planta de cascarilla de arroz en Tailandia
- Caso Rod el Farag Egipto

### **Caso prácticos internacionales (III)**

- Caso Práctico: Plantas desaladoras en Argelia
- Caso Práctico: Puerto seco Chile
- Caso Práctico: Planta de ciclo combinado en Vietnam
- Caso Práctico: Proyecto eólico India



## COMPETENCIAS

### Específicas

CE1.- Comprender los conceptos, teorías e instrumentos para analizar y desarrollar planes de internacionalización empresarial.

CE2.- Capacidad para elegir y aplicar el procedimiento adecuado a la consecución de un objetivo empresarial.

CE3.- Evaluar la relación existente entre empresas y el marco institucional en el que se desarrollan las actividades.

CE4.- Desarrollo de las capacidades analíticas que permitan comprender la naturaleza de los problemas en la organización y por tanto la aplicación de herramientas idóneas.

CE5.- Capacidad de liderazgo del proceso de diseño de la estrategia internacional.

CE6.- Capacidad para trabajar en equipo primando la precisión de los resultados y la solvencia y originalidad de las proposiciones.

CE7.- Manejar plataformas digitales, medios tecnológicos, audiovisuales e informáticos para la búsqueda de información y la comunicación eficaz de los proyectos empresariales.

CE9.- Analizar los resultados de la investigación de mercados y competencia para proponer orientaciones estratégicas y acciones operativas.

CE10.- Adquirir las técnicas para la redacción profesional de documentos y la presentación de informes en el ámbito de los negocios internacionales.

CE12.- Conocimiento de los principales aspectos legales y fiscales que afectan directa o indirectamente a los procesos de internacionalización empresarial.

CE14.- Capacidad para gestionar un proyecto de internacionalización empresarial y asumir responsabilidades directivas.

CE18.- Aprender a valorar los riesgos de las empresas al abordar proyectos internacionales complejos, así como conocer algunos aspectos esenciales que determinan el éxito o el fracaso de los proyectos.

## PLAN DE APRENDIZAJE

### Actividades formativas

AF1.- Clases magistrales: desarrollo de contenidos teóricos y de los conceptos de las asignaturas. La clase magistral se define como un tiempo de enseñanza ocupado principalmente por la exposición continua del profesor. Los alumnos tienen la posibilidad de participar, preguntar o exponer su opinión, pero por lo general escuchan y toman notas.

AF2.- Clases prácticas: aplicación de contenidos teóricos al análisis de problemas concretos que permiten al estudiante comprender y asimilar los contenidos. Incluyen exposiciones, conferencias con directivos/profesionales expertos en el área o caso de estudio, seminarios, debates y puestas en común con análisis de los contenidos desarrollados en las sesiones teóricas. Se realizan mediante talleres, estudios de casos, resolución de ejercicios y problemas con una participación activa del alumno.

AF3.- Trabajos individuales y en grupo: desarrollo de los contenidos teóricos de forma autónoma (búsqueda de información, análisis y registro, redacción de documentos e informes, realización de cuestionarios) y su aplicación al estudio de casos, con exposición pública de las conclusiones individualmente o en grupo.

AF5.- Trabajo autónomo del estudiante: aquí se considera la actividad del alumno de estudio de la materia, búsqueda de información, análisis y registro, redacción de documentos, diseño de presentaciones, participación en grupos de lectura y el estudio y la preparación de exámenes. Incluye la utilización del campus virtual y la actividad del estudiante en él así como el uso de TICs y herramientas informáticas, realizando diversas tareas como ejercicios de autoevaluación o la participación en foros y la consulta de bases de datos para obtener bibliografía y material documental.

### Resultados de aprendizaje

- Conocer las estructuras de Project Finance o riesgo proyecto como fórmulas para la financiación y explotación de infraestructuras del sector privado, y dentro de ellos para los proyectos PPP o APP (Asociación Público Privada), donde sector público y privado cooperan en el desarrollo y operación de los mismos.
- Identificar los elementos comunes que hay que tener en cuenta a la hora de financiar un proyecto industrial o de infraestructura, bajo la modalidad de inversión.
- Diferenciar las diferentes estructuras de financiación aplicables en inversiones según la operación se desarrolle en un país emergente o en un país desarrollado.
- Analizar las alternativas disponibles para la coberturas de riesgos relacionados con la inversión, tanto para los promotores como para las entidades financiadoras.
- Analizar proyectos que tienen lugar en países emergentes, donde entidades multilaterales y agencias de crédito a la exportación tienen un papel determinante en la financiación.

- Conocer las principales empresas españolas más activas en estos proyectos, en su mayoría concesiones de infraestructuras (FCC, ACCIONA, ACS, Ferrovial).
- Desarrollar la estructura básica de los modelos financieros que constituyen el soporte cuantitativo de un proyecto de inversión.
- Fuentes de financiación disponibles tanto para los fondos propios como para los fondos ajenos: bancos comerciales, financiación multilateral, financiación bilateral, mercados de capitales, etc.

# SISTEMA DE EVALUACIÓN

## Descripción del sistema de evaluación

SE2.- Pruebas de conocimiento: exámenes finales

SE3.- Evaluación del trabajo en grupo y, en su caso, de la presentación oral

## **PROFESORADO**

### **Profesor responsable**

**Oliveira de Miguel, Eduardo**

*Director Financiero  
Grupo H OIL*

### **Profesorado**

**Aceña Moreno, Fernando**

*Director Adjunto de Desarrollo Social Corporativo  
Compañía Española de Financiación del Desarrollo (COFIDES)*

**Aguirre Uzquiano, Miguel**

*Director de Operaciones de Largo Plazo  
Coface Ibérica*

**Olazabal Valiente, Cristina Eugenia**

*Técnico Comercial y Economista del Estado  
Ministerio de Economía y Empresa*

**Sabido Martin, Alberto Carlos**

*Técnico Comercial y Economista del Estado  
Ministerio de Economía y Empresa*