

Bancos de desarrollo multilaterales e
instituciones de financiación del desarrollo

ESTADÍSTICAS DE IMPAGOS

**PRÉSTAMOS
PRIVADOS Y
SUBSOBERANOS
2001-2019**

Bancos de desarrollo multilaterales e
instituciones de financiación del desarrollo

ESTADÍSTICAS DE IMPAGOS

**PRÉSTAMOS
PRIVADOS Y
SUBSOBERANOS
2001-2019**

Estadísticas de impagos: Préstamos privados y subsoberanos 2001-2019

© Banco Europeo de Inversiones, 2021.

Todos los derechos reservados.

Todas las preguntas relativas a derechos y licencias deben dirigirse a publications@eib.org

Si desea información adicional sobre las actividades del BEI, le rogamos que consulte su sitio web, www.eib.org

También puede ponerse en contacto con el servicio de información escribiendo a: info@eib.org. Puede

suscribirse a nuestro boletín electrónico www.eib.org/sign-up

Cláusula de descargo de responsabilidad

Ni el consorcio GEMs ni ninguno de sus miembros se hace responsable de la exactitud, fiabilidad o integridad de los contenidos que se encuentran en este informe, ni de las conclusiones y opiniones aquí expuestas. Por otra parte, ni GEMs ni sus miembros tienen responsabilidad alguna frente al destinatario o frente a terceros en relación con o derivada de dicho contenido, conclusiones u opiniones, ni por errores y omisiones (incluyendo, sin limitación alguna, errores tipográficos y técnicos) incluidos en el presente documento o derivados del mismo. Los resultados, interpretaciones y conclusiones expresados en este informe no reflejan necesariamente las opiniones de GEMs ni de los miembros del consorcio GEMs, ni deben tomarse como tales.

El contenido de este informe está destinado únicamente a fines informativos generales. Este informe y su contenido no constituyen una oferta, garantía u opinión sobre la idoneidad de una inversión ni una solicitud o invitación del tipo que fuere y no deben interpretarse como tales. Este informe y su contenido no pretenden proporcionar asesoramiento financiero, contable, jurídico, sobre valores, relativo a inversiones o de cualquier otro tipo y no deben interpretarse en ese sentido. Los miembros del consorcio GEMs pueden tener inversiones en determinadas empresas y partes que constan o se mencionan en este informe (incluidas las mencionadas aquí) o bien proporcionar asesoría o servicios o tener algún tipo de interés financiero o relación comercial con alguna de ellas. La representación y el uso de demarcaciones, nombres geográficos o datos relacionados con los que se muestran en los mapas o se incluyen en las listas, tablas, documentos y bases de datos no garantizan la ausencia de errores ni implican su aprobación o aceptación oficial por parte de los miembros del GEMs o de sus integrantes.

Puede encontrar más información sobre el consorcio GEMs en gemsriskdatabase.org

Publicado por el Banco Europeo de Inversiones

Impreso en Maxioffset FSC® Mix.

El BEI utiliza papel certificado por el Forest Stewardship Council (FSC), ya que lo fabrican personas a las que les gustan los árboles. El FSC promueve una gestión ambientalmente adecuada, socialmente beneficiosa y económicamente viable de los bosques del mundo. Todos sabemos que leer es bueno para cada uno de nosotros.

También es bueno para el planeta, siempre y cuando se lea en el papel adecuado.

Impreso por Imprimerie Centrale



Acerca del consorcio de bases de datos sobre riesgos de los mercados emergentes Global Emerging Market

El consorcio de bases de datos sobre riesgos de los mercados emergentes Global Emerging Market (GEMs) es un consorcio formado por bancos multilaterales de desarrollo e instituciones de financiación del desarrollo entre las que se encuentran el Banco Europeo de Inversiones (BEI), la Corporación Financiera Internacional (CFI), el Banco Africano de Desarrollo (BAfD), el Banco Asiático de Desarrollo (BASD), el Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo (BERD), el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), el Banco Holandés de Desarrollo (FMO), la Corporación Estadounidense de Desarrollo Financiero (CDF), el Banco de Comercio y Desarrollo del Mar Negro (BSTDB), el Banco Islámico de Desarrollo (BIsD), la Agencia Francesa de Desarrollo (AFD), el Banco Internacional de Inversiones (IIB), la Corporación Interamericana de Inversiones (IDB Invest), GuarantCo, el Banco de Desarrollo del Consejo de Europa (CEB), el Banco Asiático para Inversión en Infraestructuras (BAII), el Grupo CDC (CDC), el Banco de Desarrollo de África Occidental (BOAD), el Banco Internacional de Reconstrucción y Desarrollo (BIRD), Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW), el Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA), el Organismo Multilateral de Garantía de Inversiones (OMGI), Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft (DEG), el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) y el Banco New Development (NDB).

El Banco Europeo de Inversiones, en su calidad de anfitrión y administrador, publica este informe en su nombre y en el de los otros diez miembros del consorcio GEMs, que han aportado datos a este informe y son: BASD, BOAD, CEB, BERD, GuarantCo, IDB Invest, CFI, BIsD, FMO y CDF.



ÍNDICE

7	PRÓLOGO
9	GEMs EN SÍNTESIS
10	LO MÁS DESTACADO
14	DE LOS DATOS A LAS ESTADÍSTICAS
15	METODOLOGÍA
16	COMPOSICIÓN DEL CONJUNTO DE DATOS
22	ESTADÍSTICAS DE TASA DE IMPAGO
24	DATOS GEMs SOBRE INFRAESTRUCTURAS
29	GLOSARIO

PRÓLOGO

El consorcio de bases de datos sobre riesgos de los mercados emergentes Global Emerging Market (GEMs) se creó en 2009 como iniciativa conjunta del Banco Europeo de Inversiones (BEI) y la Corporación Financiera Internacional (CFI) para poner en común sus datos sobre impagos de créditos. Desde entonces, el consorcio GEMs ha crecido hasta incorporar 25 miembros, principalmente bancos multilaterales de desarrollo e instituciones de financiación del desarrollo, que cubren mercados emergentes y economías en desarrollo.

Esta es la primera publicación de GEMs, basada en datos procedentes de 11 instituciones miembros, sobre estadísticas de impago de préstamos privados y subsoberanos. Nos enorgullece compartir nuestros resultados obtenidos sobre la base de más de diez años de cooperación fructífera entre los miembros de GEMs.

Los datos de este informe abarcan el periodo que va de 2001 a 2019, si no se indica otra cosa. La base de datos sobre riesgo GEMs, constituida por el consorcio para apoyar la cooperación técnica entre instituciones internacionales, presenta observaciones sobre inversiones de grado inferior al de inversión y explica el marco metodológico de GEMs y las diversas aplicaciones de las estadísticas GEMs.

La elaboración del informe ha requerido una amplia colaboración y armonización técnica entre los bancos multilaterales de desarrollo y las instituciones de financiación del desarrollo, lo que constituye en sí mismo uno de los principales logros del consorcio. Seguiremos construyendo y perfeccionando tanto la metodología como los procesos que hacen que nuestras estadísticas sean rigurosas y valiosas. Nuestro objetivo es apoyar el desarrollo de las inversiones allá donde más se necesiten.

GEMs se complace en poner esta publicación a disposición del público de forma gratuita. Esperamos con interés recibir los comentarios de nuestros lectores y trabajar con las partes interesadas en la mejora del enfoque y el contenido de futuros informes.

GEMs EN SÍNTESIS

GEMs recopila datos anonimizados de los bancos multilaterales de desarrollo y las instituciones de financiación del desarrollo sobre sus exposiciones dudosas y no dudosas y, a cambio, las instituciones miembros obtienen acceso a los informes estadísticos de GEMs sobre las tasas de impago por situación geográfica, sector y periodo de tiempo.

GEMs se basa en el principio de mantener la confidencialidad más estricta de los datos subyacentes y el consorcio ha desarrollado un proceso tanto de recogida como de presentación de datos anonimizados que protege la confidencialidad. Dado que las contrapartes de GEMs están codificadas y no se pueden identificar, las estadísticas agregadas de riesgo crediticio son anónimas.

Las estadísticas de resultados de GEMs permiten a sus miembros calibrar y comparar los modelos internos, evaluar las necesidades de capital y tomar decisiones de inversión mejor informadas. La compilación de las estadísticas de riesgo de GEMs se basa en un marco metodológico sólido y compartido.

Reuniendo datos y experiencia de 25 instituciones públicas de financiación del desarrollo, GEMs ofrece:

-
- **Un conjunto de datos armonizados** que reflejan más de 30 años de experiencia en inversión en mercados emergentes.
 - **Un marco de colaboración entre los bancos multilaterales de desarrollo y las instituciones de financiación del desarrollo** con el fin de mejorar las prácticas de gestión de riesgos.
 - **Una plataforma fiable de recogida y tratamiento de datos** que alberga un modelo de datos escalable que puede ampliarse para abarcar otros datos sobre proyectos de inversión a nivel de contrato.
 - **Recursos estadísticos para bancos multilaterales de desarrollo e instituciones de financiación del desarrollo miembros:** los datos de GEMs, tasas de impago, tasas de recuperación y cambios de calificación permiten tomar decisiones de inversión mejor informadas.
 - **Un centro de datos sobre riesgos con información a nivel de contrato** para préstamos privados, soberanos, subsoberanos y préstamos con garantía soberana. Se trata de uno de los mayores conjuntos de datos para mercados emergentes y economías en desarrollo.
-

LO MÁS DESTACADO

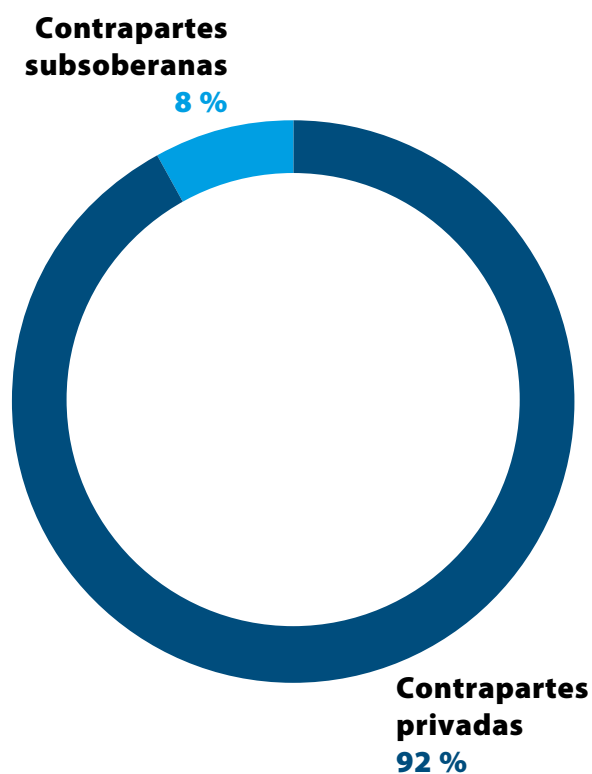
Los bancos multilaterales de desarrollo y las instituciones financieras internacionales deben desbloquear el mayor volumen posible de inversiones privadas en los mercados emergentes, para hacer frente al cambio climático y alcanzar los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas. Las instituciones deben trabajar conjuntamente para hacer frente a algunos de los obstáculos que frenan las inversiones. Es prioritario facilitar el uso de recursos públicos para mitigar los riesgos, crear un marco legal y contractual y garantizar la mayor normalización, transparencia y disponibilidad de la información. La escasez de datos de alta calidad y los requisitos más estrictos para la gestión del riesgo exigen parámetros fiables.

Los bancos multilaterales e instituciones de financiación del desarrollo se han comprometido a abordar estas cuestiones compartiendo —a través del trabajo de GEMs— su experiencia y su conocimiento del mercado, entre ellos y con los inversores. El trabajo conjunto permite obtener mejores resultados, como destacó el Grupo de Personalidades Eminentes del G20 sobre Gobernanza Financiera Mundial. Este trabajo conjunto también beneficia a los inversores privados y a otras partes interesadas que sufren limitaciones por esa misma escasez persistente de datos.

La escasez de datos de alta calidad fácilmente accesibles normalizados y transparentes sobre los proyectos de inversión en mercados emergentes da lugar a percepciones sesgadas del riesgo y, por lo tanto, a decisiones de inversión subóptimas. Las instituciones con poca o ninguna experiencia en estos mercados tienen que basarse en suposiciones sobre el riesgo. Debido a los requisitos reglamentarios, muchos inversores solo pueden invertir en activos con determinados perfiles de riesgo.

Al afianzar las percepciones del riesgo con datos reales, GEMs ayuda a desbloquear capital para cubrir estas carencias de inversión. GEMs es una fuente de datos única y complementaria para los inversores actuales y potenciales en mercados emergentes. De esta forma, ayuda a los inversores a perfeccionar su percepción del riesgo y a tomar decisiones mejor informadas.

DESGLOSE POR TIPOS DE CONTRAPARTE

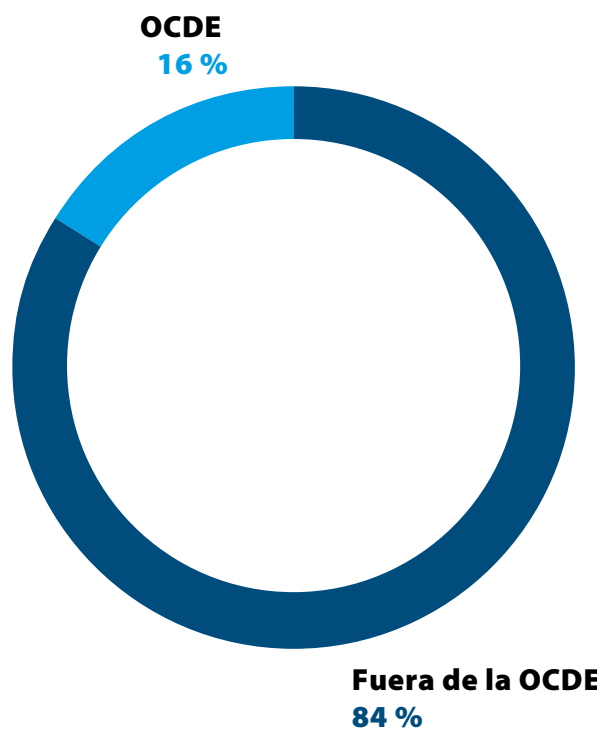


GEMs produce estadísticas de alta calidad que permiten a las organizaciones miembros calibrar y comparar modelos internos, estimar mejor las provisiones y establecer las necesidades de capital con mayor precisión. Las estadísticas de GEMs son una plataforma objetiva y fiable para abordar el cumplimiento de la normativa, la adecuación del capital y las prácticas de gestión del riesgo con auditores, agencias de calificación y supervisores. Las estadísticas de GEMs también pueden ser una herramienta muy potente para una evaluación transparente de los riesgos de cartera cuando participan terceros en operaciones de transferencia de riesgos o de cofinanciación con bancos multilaterales de desarrollo o instituciones de financiación del desarrollo, o en cualquier otra iniciativa de optimización del balance.

Los 11 miembros del consorcio que contribuyen a este informe apoyan el desarrollo económico de numerosas maneras. Más del 90 % de las contrapartes que figuran en el conjunto de datos de este informe son entidades del sector privado. El número de contrapartes subsoberanas asciende a 700 entidades, es decir el 8 % del conjunto de datos de este informe, distribuidas en todas las regiones geográficas. Las contrapartes subsoberanas se definen como aquellas que son propiedad del Estado como mínimo en un 50 %.

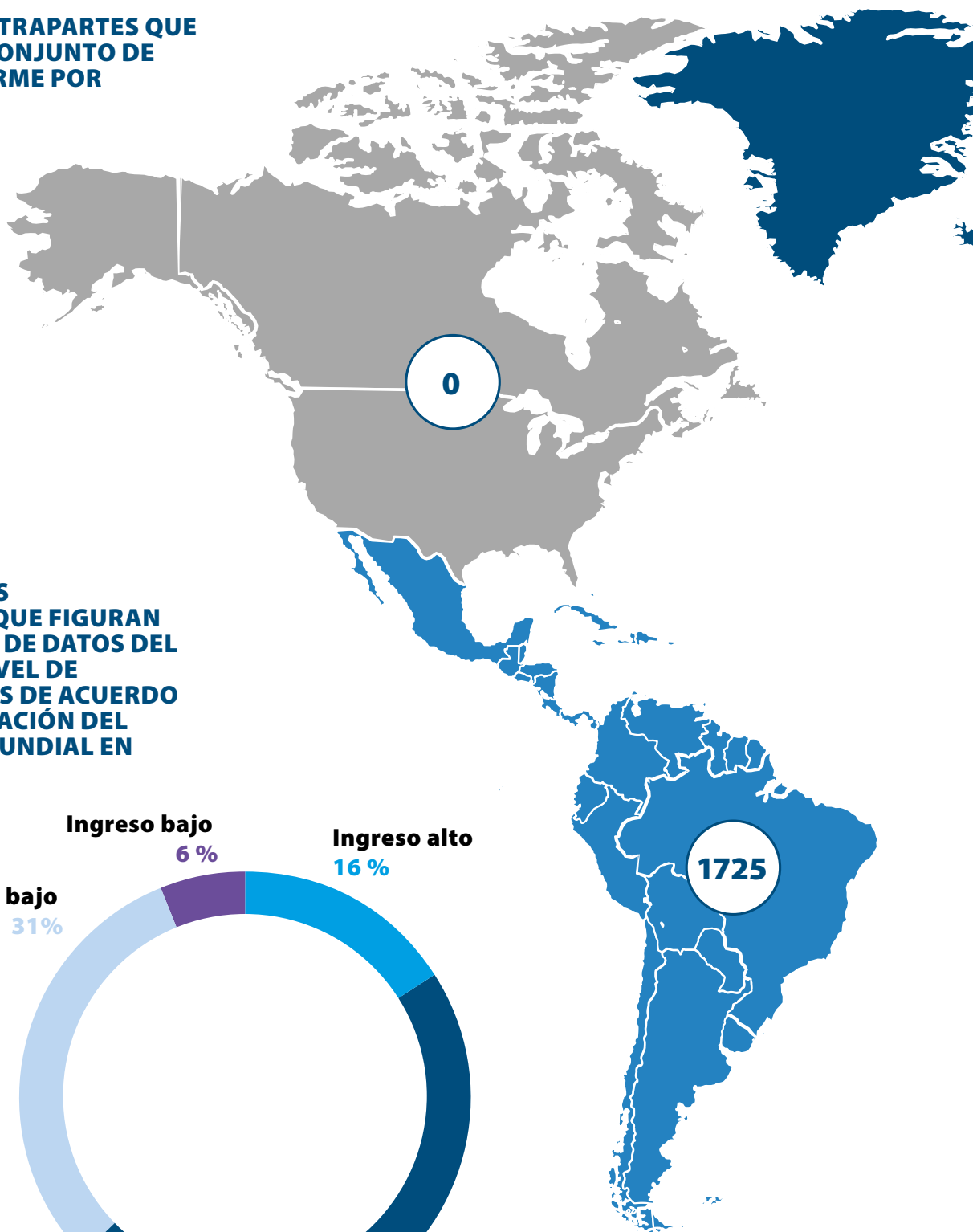
Las observaciones a nivel de contraparte y de contrato recogidas por GEMs pueden consolidarse por países y posteriormente agruparse de acuerdo con criterios políticos o económicos. El conjunto de datos sobre entidades privadas y subsoberanas de GEMs abarca una gran variedad de contrapartes que operan tanto en países de la OCDE como en países no pertenecientes a la misma.

DESGLOSE DE LAS CONTRAPARTES QUE FIGURAN EN EL CONJUNTO DE DATOS DEL INFORME POR SU PERTENENCIA A LA OCDE EN 2019

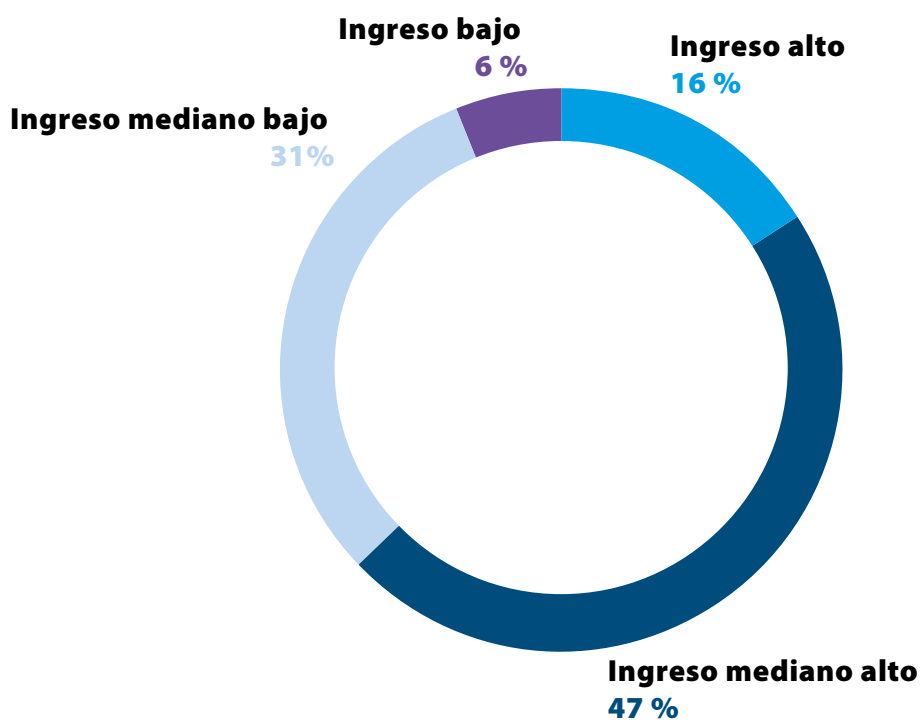


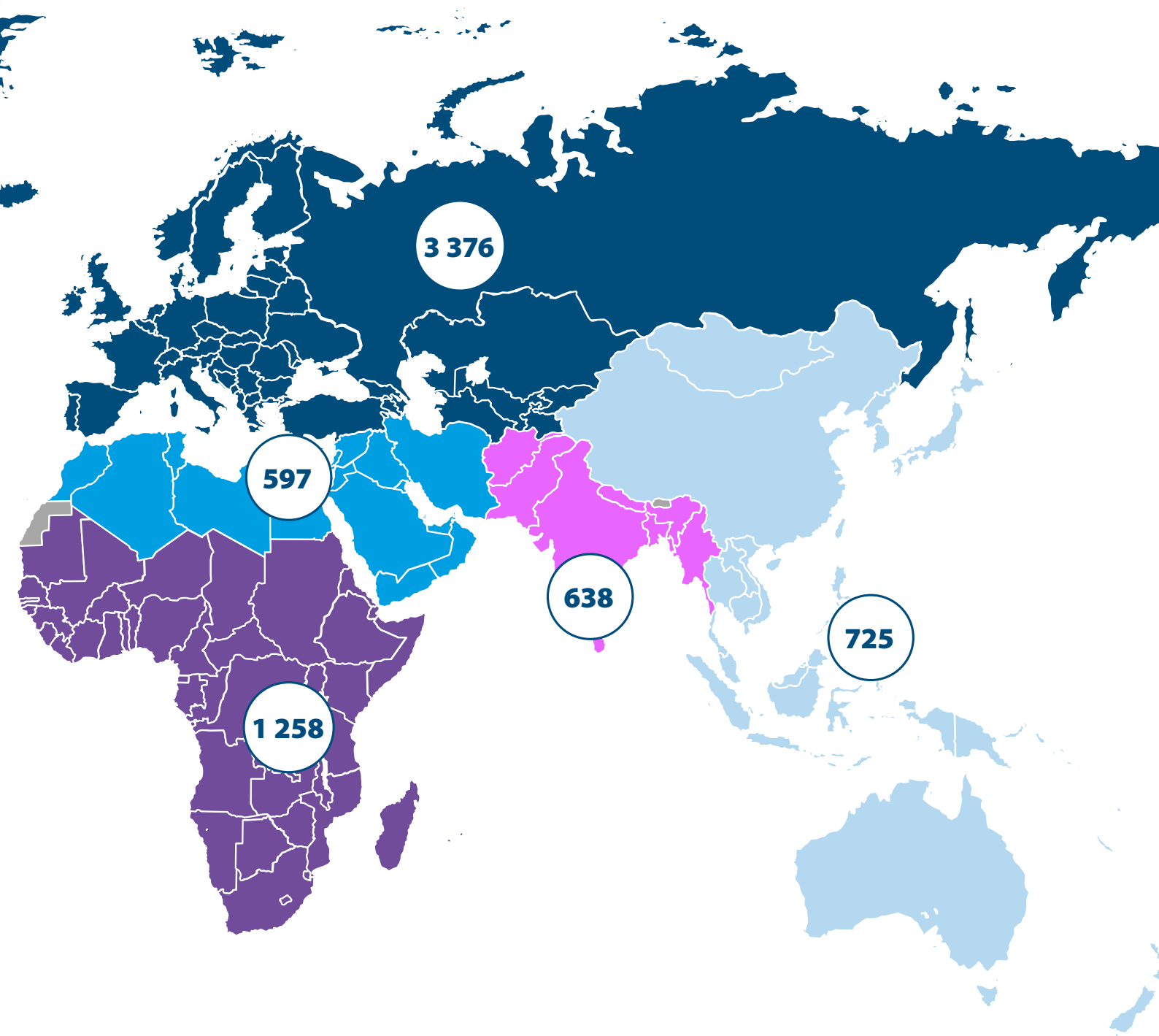
¹ Para facilitar la elaboración del informe, las observaciones procedentes de países que no forman parte del sistema de clasificación de regiones del Grupo Banco Mundial, así como los proyectos regionales que no se puedan adscribir a un solo país, no se incluyen en la serie de datos de este informe. Consulte el apartado de metodología del presente informe para obtener más información sobre la cobertura de la base de datos.

NÚMERO DE CONTRAPARTES QUE FIGURAN EN EL CONJUNTO DE DATOS DEL INFORME POR REGIONES



DESGLOSE DE LAS CONTRAPARTES QUE FIGURAN EN EL CONJUNTO DE DATOS DEL INFORME POR NIVEL DE INGRESO DEL PAÍS DE ACUERDO CON LA CLASIFICACIÓN DEL GRUPO BANCO MUNDIAL EN 2019





DE LOS DATOS A LAS ESTADÍSTICAS

Tratamiento de datos y controles de calidad

El consorcio GEMs ha desarrollado un proceso de presentación y una metodología del riesgo que tiene como objeto garantizar la confidencialidad de los datos y un alto nivel de calidad de los mismos, al tiempo que permite compilar diversos tipos de informes estadísticos.

PROCESO DE AGREGACIÓN DE DATOS DE GEMs



El conjunto de datos anual de GEMs incluye una actualización del historial completo de datos, lo que significa que la calidad de los datos mejora con el tiempo. Toda la información proporcionada por las instituciones se anonimiza para garantizar la confidencialidad.

METODOLOGÍA

La base de datos de riesgo GEMs recopila datos de crédito relativos a productos de deuda estándar. La estructura de la base de datos permite analizar el impago, las estadísticas de pérdidas y otras dimensiones relevantes de modo estrictamente confidencial. De esta forma, se pueden utilizar elementos cuantitativos como base para analizar segmentos específicos de préstamos como mercados emergentes, economías en desarrollo y sector de las infraestructuras.

La información sobre préstamos privados y subsoberanos está organizada a nivel de contraparte y de contrato, incluyendo el tipo de contraparte (es decir, privada o subsoberana), el sector y la información del país. Este informe también recoge las contrapartes con contratos de préstamo que pueden contar con garantía soberana, incluyendo la de empresas públicas y entidades locales. El conjunto de datos incluye contratos de deuda estándar, excluyendo los productos de préstamo de capital y los préstamos no estándar.

Algunos miembros del consorcio han excluido de sus aportaciones las operaciones especiales cuyo riesgo no es representativo del conjunto de la cartera o cuya financiación se realiza por cuenta de terceros.

GEMs recoge los datos de forma anónima tanto a nivel de contraparte como de contrato. De esta forma, es posible agrupar los datos de acuerdo con distintas clasificaciones geográficas o de grupos de países en función de su renta. La clasificación sectorial se ajusta al sistema ampliamente reconocido Global Industry Classification Standard (GICS), lo que facilita el análisis comparativo respecto a otras fuentes de datos.

Para distinguir entre las calificaciones de grado de inversión y de grado inferior al de inversión de las contrapartes, las entidades individuales han ajustado sus calificaciones internas a una escala de calificación común. Al presentar a GEMs los datos correspondientes a entidades privadas y subsoberanas, las instituciones miembros adaptan sus calificaciones internas a la escala de calificación propia de GEMs, que incluye 20 grados de rentabilidad y 1 grado de impago.

De acuerdo con la metodología GEMs, un impago tiene lugar cuando:

.....

- Un pago sigue pendiente más de 90 días después del vencimiento.
- Se ha constituido una provisión específica contra un préstamo.
- Se ha cancelado un préstamo pendiente.
- Se ha acordado una reestructuración difícil.
- Un prestatario se ha declarado en quiebra.
- Se ha liberado una garantía de préstamo.

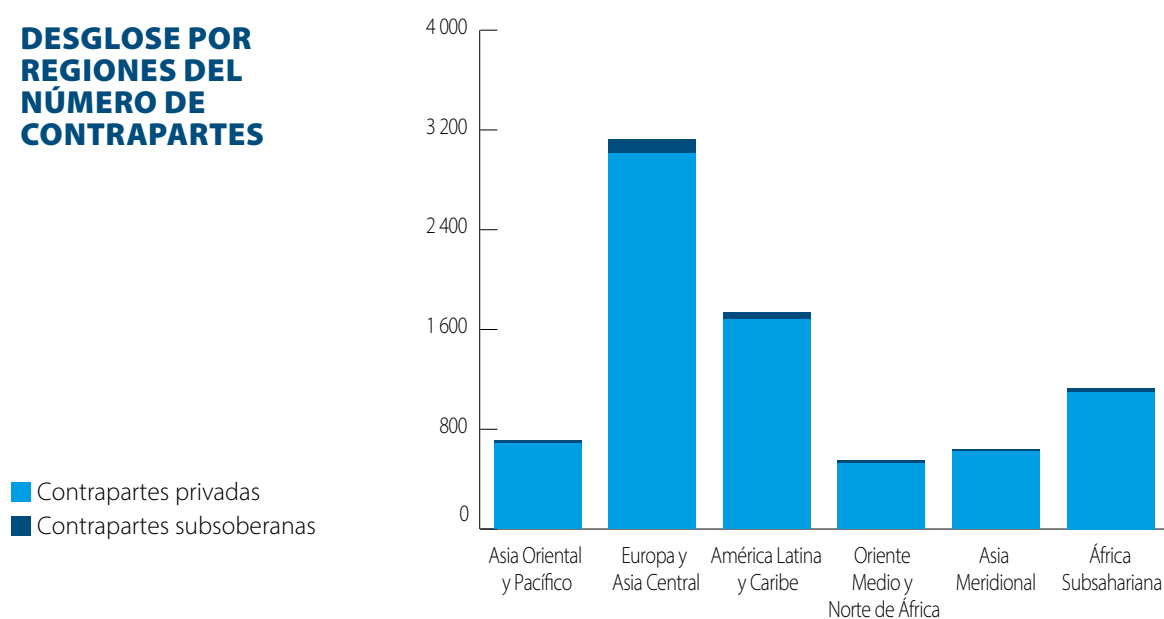
.....

COMPOSICIÓN DEL CONJUNTO DE DATOS

COMPOSICIÓN DEL CONJUNTO DE DATOS POR SUBCONJUNTOS REGIONALES BASADOS EN EL SISTEMA DE CLASIFICACIÓN DEL GRUPO BANCO MUNDIAL

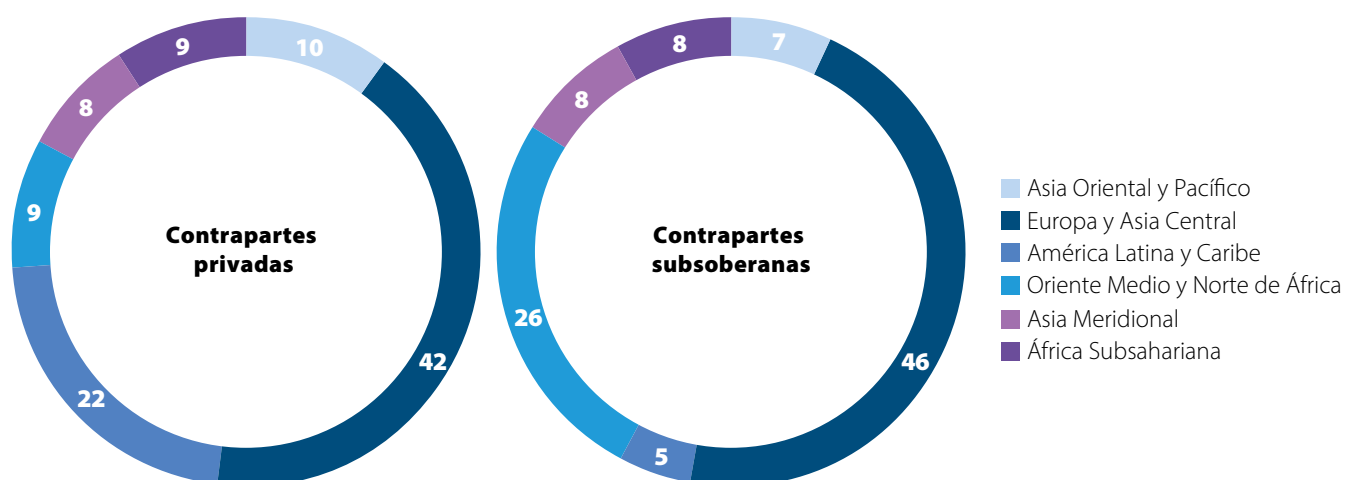
Región geográfica	# Contrapartes	Exposición total en miles de millones (€) ²
Contrapartes privadas		
Asia Oriental y Pacífico	683	26,9
Europa y Asia central	3 012	113,2
América Latina y Caribe	1 677	58,8
Oriente Medio y Norte de África	528	23,7
Asia Meridional	620	21,4
África Subsahariana	1 099	26,3
Total:	7 619	270,3
Contrapartes subsoberanas		
Asia Oriental y Pacífico	42	4,7
Europa y Asia central	364	31,2
América Latina y Caribe	48	3,6
Oriente Medio y Norte de África	69	18,2
Asia Meridional	18	5,4
África Subsahariana	159	5,4
Total:	700	68,4

DESGLOSE POR REGIONES DEL NÚMERO DE CONTRAPARTES



² El importe firmado del préstamo en la fecha de la firma, denominado en euros.

DESGLOSE POR REGIONES DE LA EXPOSICIÓN EN MILES DE MILLONES (€, EN %)



COMPOSICIÓN DEL CONJUNTO DE DATOS POR GRUPOS DE PAÍSES EN FUNCIÓN DE SU RENTA³

Grupo de países	# Contrapartes	Exposición total en miles de millones (€)
Contrapartes privadas		
EEE ⁴	863	33.2
EEE/OCDE ⁵	1 557	79.4
EMED-A ⁶	6 807	237.6
EMED-B ⁷	5 476	170.1
OCDE	1 232	68.1
No OCDE	6 387	202.2
Contrapartes subsoberanas		
EEE	149	8.9
EEE/OCDE	191	21.5
EMED-A	584	59.4
EMED-B	433	42.3
OCDE	121	21.5
No OCDE	579	46.9

³ Tal y como se aplica en: Moody's Investors Service and Jobst, Andreas, A, 2018 Credit Risk Dynamics of Infrastructure Investment: Considerations for Financial Regulators. Banco Mundial, Washington D.C. © World Bank. <https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/29540> Licencia: CC BY 3.0 IGO. Véase en el glosario la lista detallada de países.

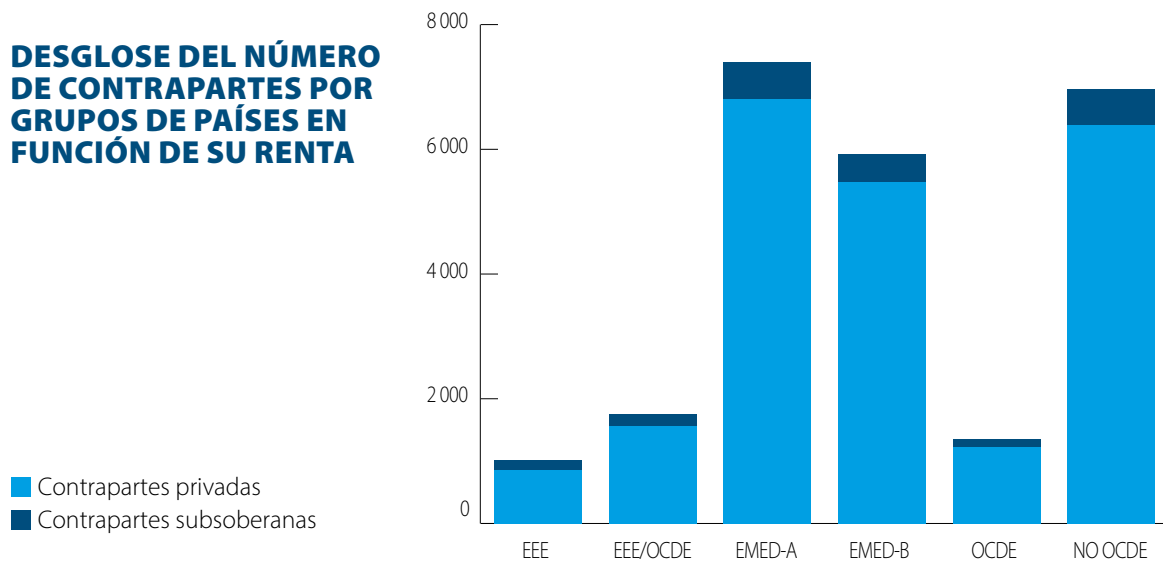
⁴ Espacio Económico Europeo.

⁵ Espacio Económico Europeo u OCDE.

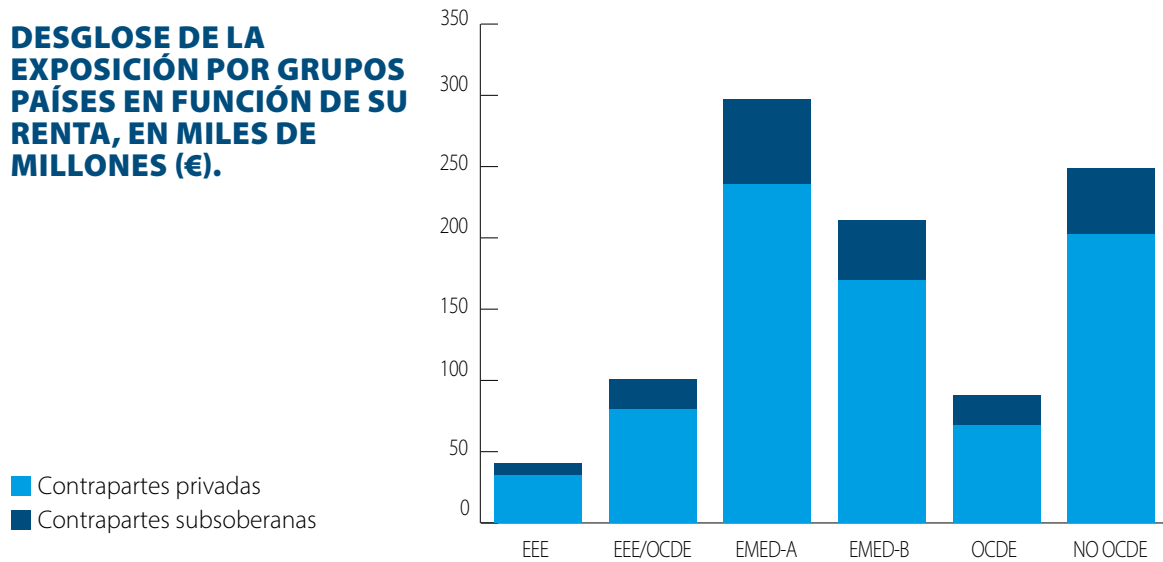
⁶ Economías de mercados emergentes y en desarrollo A: no de renta alta

⁷ Economías de mercados emergentes y en desarrollo B: no de renta alta, no EEE, no OCDE.

DESGLOSE DEL NÚMERO DE CONTRAPARTES POR GRUPOS DE PAÍSES EN FUNCIÓN DE SU RENTA



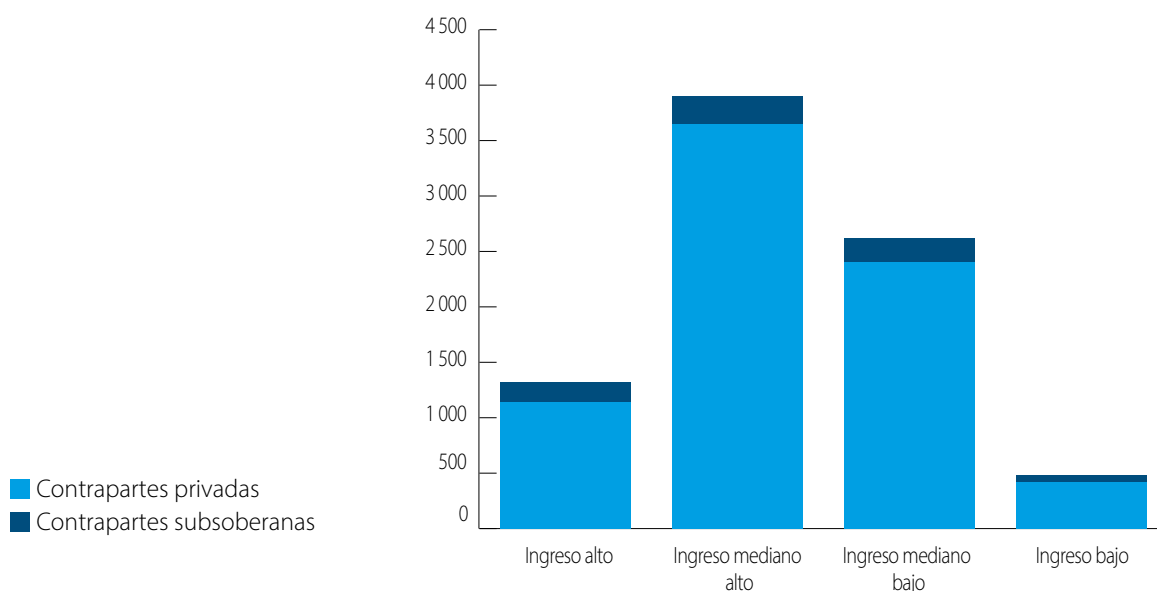
DESGLOSE DE LA EXPOSICIÓN POR GRUPOS PAÍSES EN FUNCIÓN DE SU RENTA, EN MILES DE MILLONES (€).



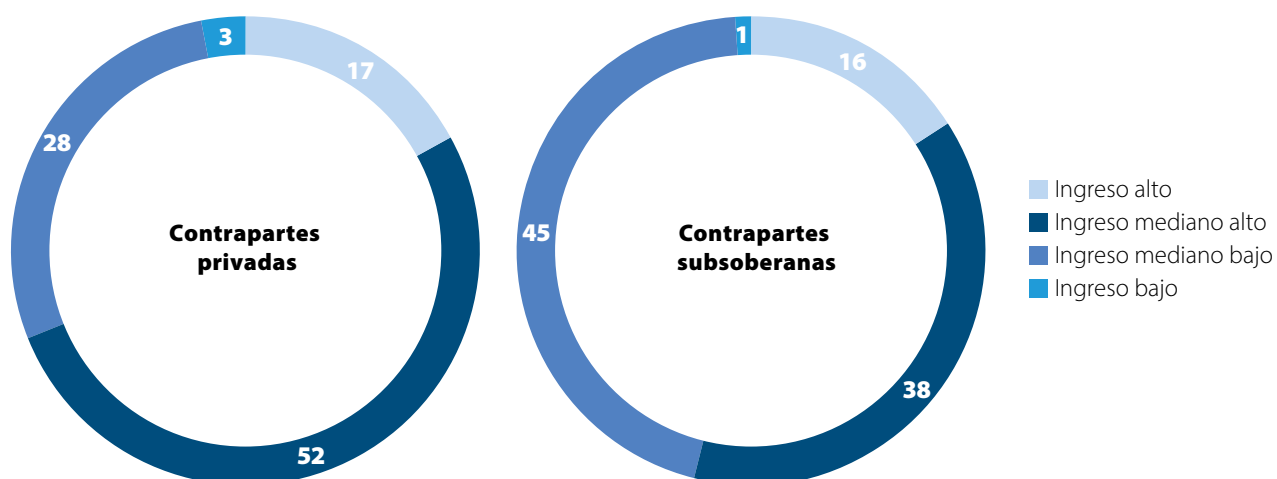
COMPOSICIÓN DEL CONJUNTO DE DATOS POR NIVEL DE INGRESO DEL PAÍS DE ACUERDO CON LA CLASIFICACIÓN DEL GRUPO BANCO MUNDIAL EN 2019

Grupo por ingreso del país	# Contrapartes	Exposición total en miles de millones (€)
Contrapartes privadas		
Ingreso alto	1 145	45.5
Ingreso mediano alto	3 647	141.8
Ingreso mediano bajo	2 406	76.1
Ingreso bajo	421	7.0
Total:	7 619	270.3
Contrapartes subsoberanas		
Ingreso alto	178	11.0
Ingreso mediano alto	252	26.1
Ingreso mediano bajo	215	30.6
Ingreso bajo	55	0.8
Total:	700	68.4

COMPOSICIÓN DEL CONJUNTO DE DATOS POR NIVEL DE INGRESO DEL PAÍS DE ACUERDO CON LA CLASIFICACIÓN DEL GRUPO BANCO MUNDIAL EN 2019



EXPOSICIÓN POR NIVEL DE INGRESO DEL PAÍS DE ACUERDO CON LA CLASIFICACIÓN DEL GRUPO BANCO MUNDIAL EN 2019, EN MILES DE MILLONES (€, EN %)

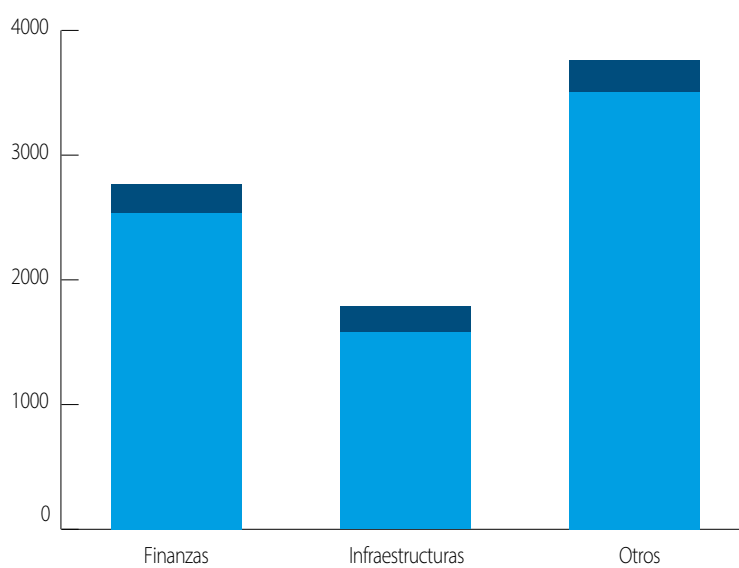


COMPOSICIÓN DEL CONJUNTO DE DATOS POR SECTORES

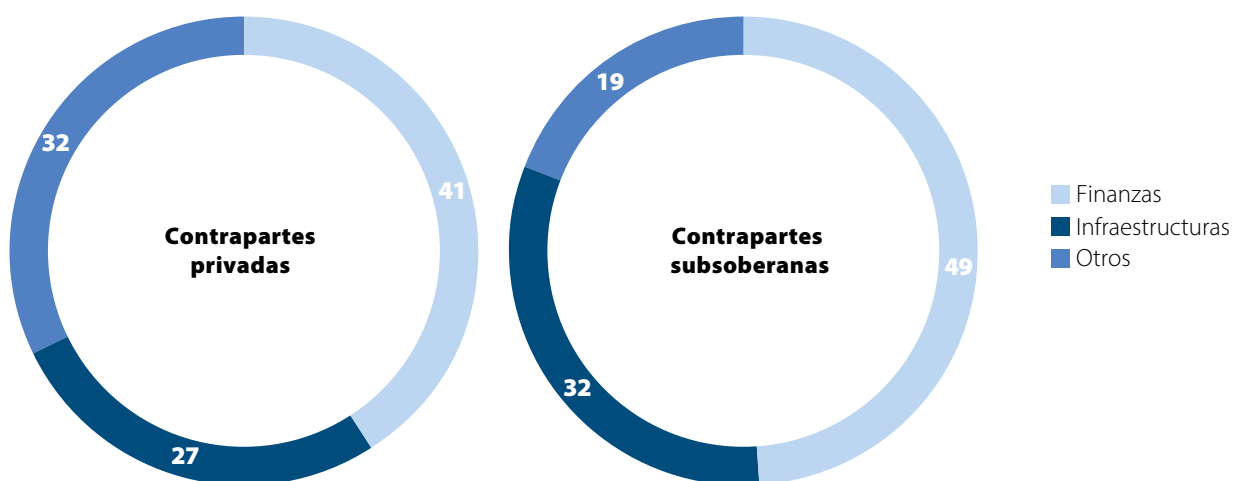
Sector	# Contrapartes	Exposición total en miles de millones (€)
Contrapartes privadas		
Finanzas	2 534	111.3
Infraestructuras	1 579	71.9
Otros	3 506	87.1
Total:	7 619	270.3
Contrapartes soberanas		
Finanzas	236	33.5
Infraestructuras	211	21.9
Otros	253	13.0
Total:	700	68.4

DESGLOSE DE LAS CONTRAPARTES POR SECTORES

- Contrapartes privadas
- Contrapartes subsoberanas



DESGLOSE DE LA EXPOSICIÓN POR SECTORES, EN MILES DE MILLONES (€, EN %)



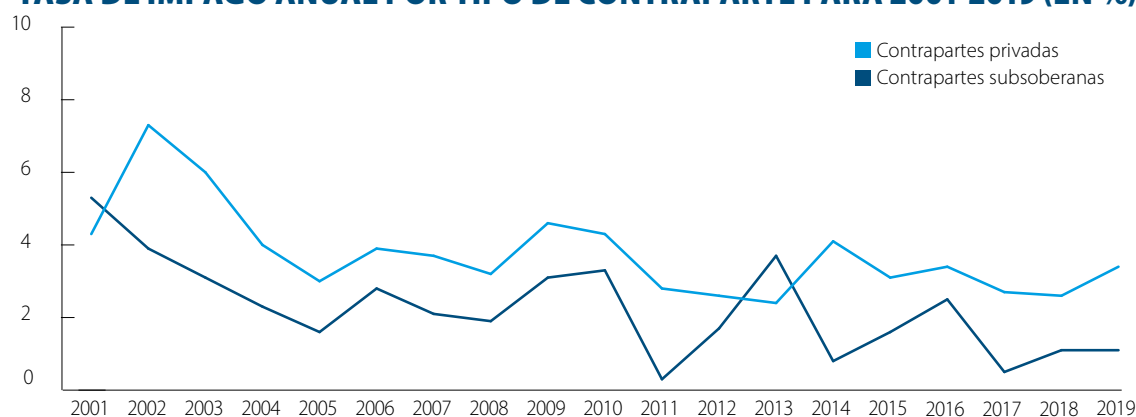
ESTADÍSTICAS DE TASA DE IMPAGO

El cálculo de la tasa de impago de GEMs se basa en la contraparte y sigue el enfoque de cohortes utilizado por las agencias de calificación. Las estadísticas obtenidas a partir de los datos recogidos por los miembros de GEMs se presentan de forma agregada, para mantener la integridad de la base de datos y garantizar que los datos no sean identificables. Únicamente los bancos multilaterales de desarrollo y las instituciones de financiación del desarrollo tienen acceso a estadísticas con un desglose más preciso para sus fines internos. Por primera vez, este informe comparte con el público las estadísticas de nivel agregado.

TASA DE IMPAGO ANUAL POR TIPO DE CONTRAPARTE PARA 2001-2019

Año	Privadas	Subsoberanas
2001	4,3 %	5,3 %
2002	7,3 %	3,9 %
2003	6,0 %	3,1 %
2004	4,0 %	2,3 %
2005	3,0 %	1,6 %
2006	3,9 %	2,8 %
2007	3,7 %	2,1 %
2008	3,2 %	1,9 %
2009	4,6 %	3,1 %
2010	4,3 %	3,3 %
2011	2,8 %	0,3 %
2012	2,6 %	1,7 %
2013	2,4 %	3,7 %
2014	4,1 %	0,8 %
2015	3,1 %	1,6 %
2016	3,4 %	2,5 %
2017	2,7 %	0,5 %
2018	2,6 %	1,1 %
2019	3,4 %	1,1 %
Promedio ⁹	3,7 %	2,3 %

TASA DE IMPAGO ANUAL POR TIPO DE CONTRAPARTE PARA 2001-2019 (EN %)



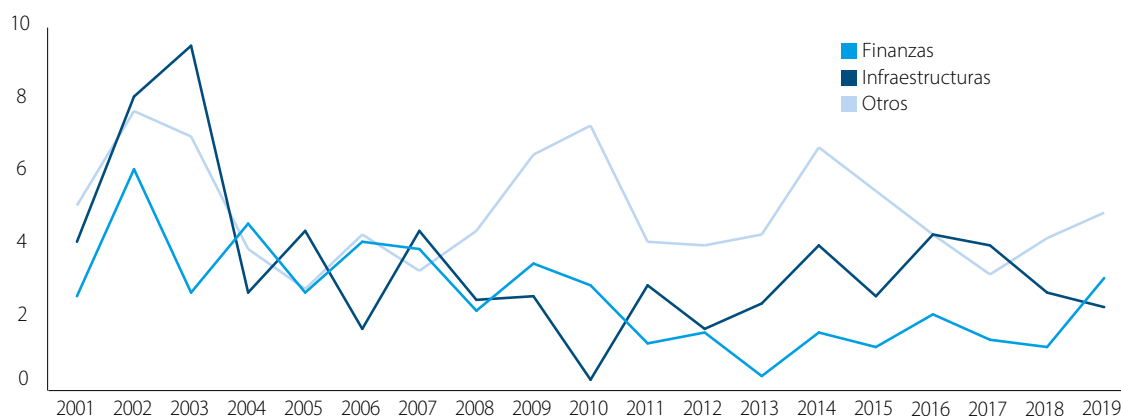
⁸ Consulte el glosario para obtener información detallada sobre el enfoque de cohortes.

⁹ Promedio de las tasas de impago anuales.

TASA DE IMPAGO ANUAL POR SECTORES PARA CONTRAPARTES PRIVADAS Y SUBSOBERANAS PARA 2001-2019

Año	Finanzas ¹⁰	Infraestructuras ¹¹	Otros
2001	2,6 %	4,1 %	5,1 %
2002	6,1 %	8,1 %	7,7 %
2003	2,7 %	9,5 %	7,0 %
2004	4,6 %	2,7 %	3,9 %
2005	2,7 %	4,4 %	2,8 %
2006	4,1 %	1,7 %	4,3 %
2007	3,9 %	4,4 %	3,3 %
2008	2,2 %	2,5 %	4,4 %
2009	3,5 %	2,6 %	6,5 %
2010	2,9 %	0,3 %	7,3 %
2011	1,3 %	2,9 %	4,1 %
2012	1,6 %	1,7 %	4,0 %
2013	0,4 %	2,4 %	4,3 %
2014	1,6 %	4,0 %	6,7 %
2015	1,2 %	2,6 %	5,5 %
2016	2,1 %	4,3 %	4,3 %
2017	1,4 %	4,0 %	3,2 %
2018	1,2 %	2,7 %	4,2 %
2019	3,1 %	2,3 %	4,9 %
Promedio ¹²	2,6 %	3,5 %	4,9 %

TASA DE IMPAGO ANUAL POR SECTORES PARA CONTRAPARTES PRIVADAS Y SUBSOBERANAS PARA 2001-2019 (EN %)



¹⁰ La categoría «finanzas» incluye los subsectores pertinentes de conformidad con la Global Industry Classification Standard (GICS). Consulte el Glosario para obtener información más detallada.

¹¹ El conjunto de datos GEMs para infraestructuras se define como un conjunto de códigos de subsectores GICS. Consulte el glosario para obtener información detallada sobre las Infraestructuras.

¹² Promedio de las tasas de impago anuales.

DATOS GEMs SOBRE INFRAESTRUCTURAS

En la mayoría de los mercados emergentes, la financiación pública es la mayor fuente de financiación de infraestructuras, mientras que la financiación privada cubre solo el 15-25 % de las inversiones totales. Los ajustados presupuestos públicos, el aumento de la carga de la deuda y el limitado margen de expansión fiscal muestran que existe una necesidad urgente (que es también una oportunidad) de aumentar de forma significativa la parte de financiación del sector privado en la financiación global.

Los mercados emergentes necesitarán un aumento importante de la inversión en infraestructuras para facilitar el crecimiento económico, responder a las presiones demográficas y de urbanización y cumplir con los objetivos de desarrollo sostenible. La inversión actual en infraestructuras en mercados emergentes asciende a aproximadamente 1 billón de dólares al año, lo que se estima que deja unas necesidades sin cubrir de entre 2 y 4 billones de dólares al año. Más de la mitad de la inversión necesaria se destinará al sector de la electricidad, que incluye las redes de generación, capacidad, transmisión y distribución. Otros sectores importantes son el transporte (carreteras, puertos y aeropuertos) y las telecomunicaciones.

Se está exigiendo a las instituciones encargadas de políticas públicas, como bancos multilaterales de desarrollo e instituciones de financiación del desarrollo, que vayan más allá de sus funciones clásicas como proveedores de financiación y se centren mayormente en catalizar el flujo de financiación privada de infraestructuras por parte de terceros, en particular los inversores institucionales a largo plazo. La Agenda de Acción de Adís Abeba de julio de 2015 y el informe de octubre de 2018 del Grupo de Personalidades Eminentes sobre Gobernanza Financiera Mundial del G20 destacaron estas cuestiones como cruciales para las infraestructuras en los mercados emergentes.

Los inversores privados y públicos necesitan información sólida y accesible para tomar decisiones más ponderadas sobre la asignación de capital a mercados emergentes. La dificultad para valorar el riesgo se debe, en la mayoría de los casos, a la falta de información objetiva y verificable sobre los proyectos de infraestructuras de los mercados emergentes, lo que abre la puerta a datos anecdóticos y no verificados sobre largos ciclos de vida de los proyectos, empañados por los sobrecostes y por la inestabilidad política. Estas estadísticas son esenciales para la evaluación comparativa de los resultados y las decisiones de asignación de activos y, por lo tanto, para la interacción con los inversores institucionales.

La necesidad de subsanar esta carencia de datos se puso de manifiesto en la Hoja de Ruta del G20 hacia la infraestructura como una clase de activo, que afirmaba que «la disponibilidad de datos claros y oportunos garantiza que los inversores puedan evaluar las características clave de los proyectos de infraestructuras, en particular su perfil de riesgo-rentabilidad previsto». Los datos tienen potencial para desbloquear un valor significativo para inversores y mercados financieros, lo que les permite optimizar las estrategias de cartera. Los datos también pueden ser útiles para apoyar el debate político y, en su caso, ayudar a dar forma al tratamiento normativo de la inversión, al tiempo que suponen una valiosa aportación al trabajo de otras partes interesadas, como agencias de calificación, organismos de investigación académica y grupos de reflexión.

¹³ Véase Inderst, Georg and Stewart, Fiona, Institutional Investment in Infrastructure in Emerging Markets and Developing Economies; World Bank Group Public-Private Infrastructure Advisory Facility (PPIAF), 2014.

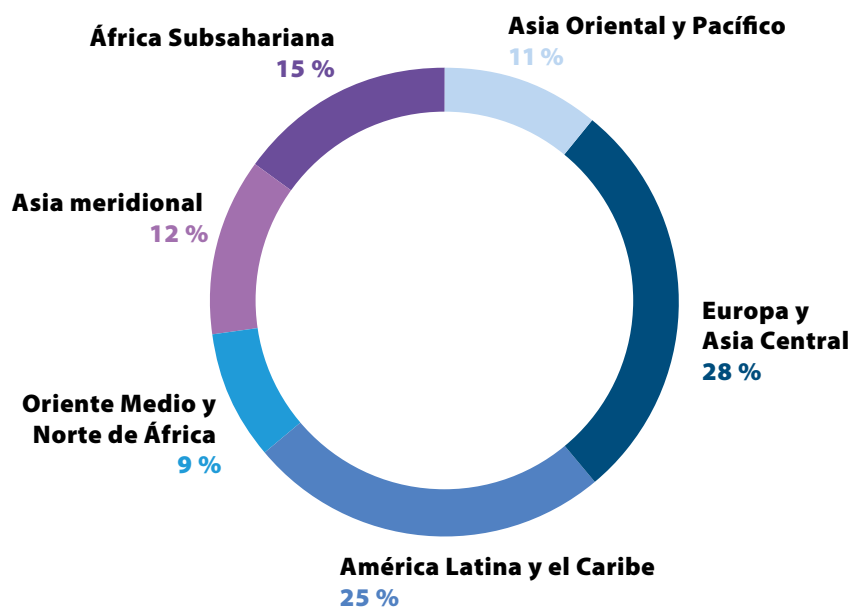
Panorámica de los datos sobre infraestructuras de GEMs

Los datos sobre infraestructuras de GEMs se definen como un conjunto de códigos de subsectores GICS¹⁴. Las siguientes cifras combinan las observaciones, tanto para contrapartes privadas como subsoberanas.

DESGLOSE DE LOS DATOS GEMs SOBRE INFRAESTRUCTURAS POR REGIONES PARA 2001-2019

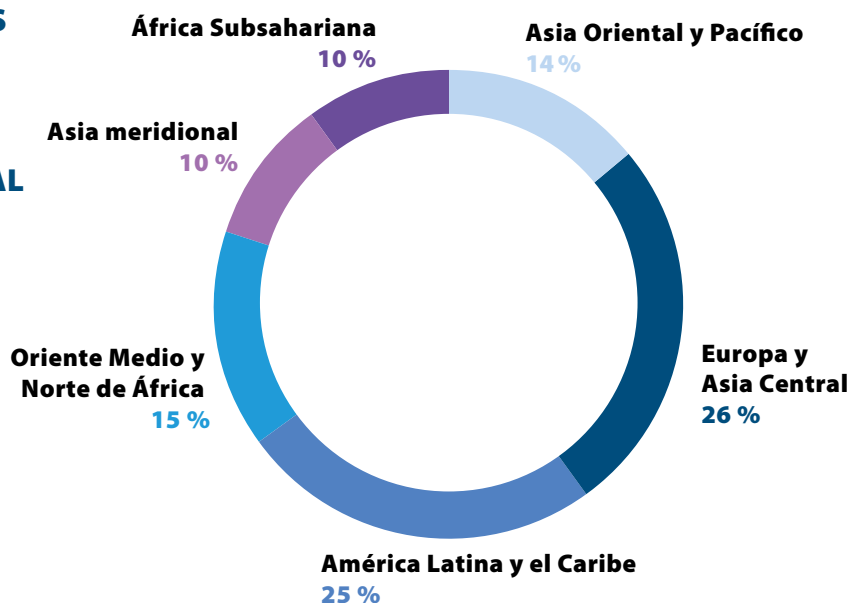
Región geográfica	# Contrapartes	Exposición total en miles de millones (€)
Asia Oriental y Pacífico	187	12.8
Europa y Asia central	504	24.0
América Latina y Caribe	446	23.8
Oriente Medio y Norte de África	164	14.4
Asia Meridional	214	9.6
África Subsahariana	275	9.3
Total:	1 790	93.8

DESGLOSE DE LOS DATOS GEMs SOBRE INFRAESTRUCTURAS POR CONTRAPARTES, DE ACUERDO CON LA CLASIFICACIÓN REGIONAL DEL GRUPO BANCO MUNDIAL



¹⁴ Consúltense el Glosario para obtener información detallada sobre las Infraestructuras.

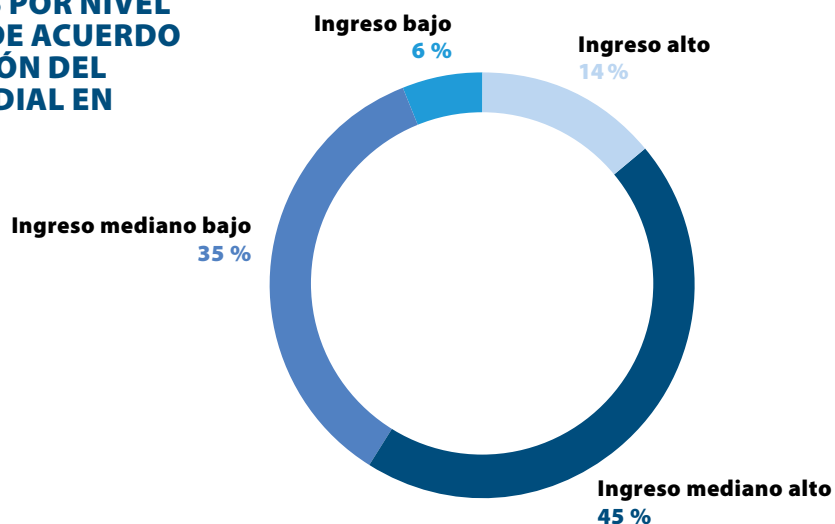
DESGLOSE DE LOS DATOS GEMs DE EXPOSICIÓN SOBRE INFRAESTRUCTURAS, DE ACUERDO CON LA CLASIFICACIÓN REGIONAL DEL GRUPO BANCO MUNDIAL



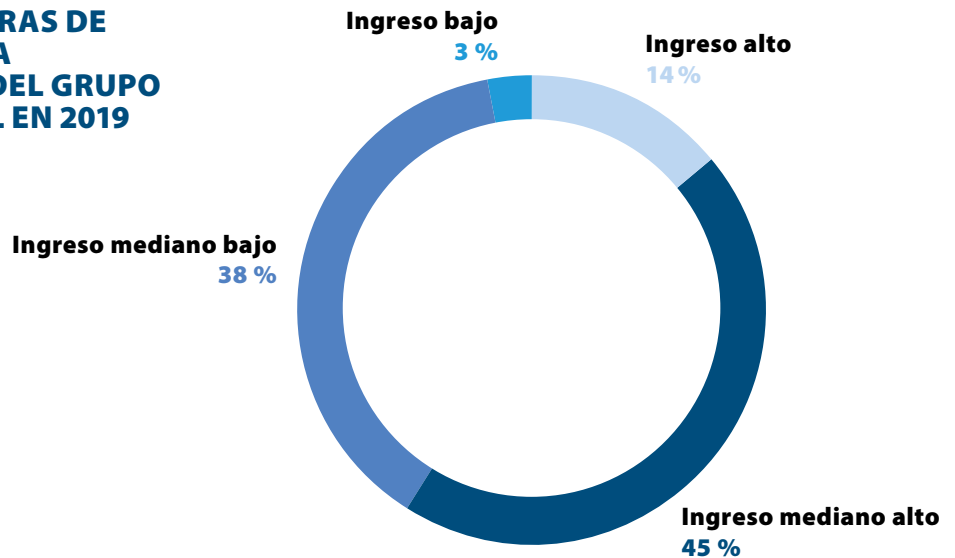
DESGLOSE DE LOS DATOS GEMs SOBRE INFRAESTRUCTURAS POR NIVEL DE INGRESO DEL PAÍS DE ACUERDO CON LA CLASIFICACIÓN DEL GRUPO BANCO MUNDIAL EN 2019

Grupo por ingreso del país	# Contrapartes	Exposición total en miles de millones (€)
Ingreso alto	258	13.7
Ingreso mediano alto	800	42.1
Ingreso mediano bajo	623	35.5
Ingreso bajo	109	2.5
Total:	1 790	93.8

DESGLOSE DE LOS DATOS GEMs SOBRE CONTRAPARTES DE INFRAESTRUCTURAS POR NIVEL DE RENTA DEL PAÍS DE ACUERDO CON LA CLASIFICACIÓN DEL GRUPO BANCO MUNDIAL EN 2019



**DESGLOSE DE LOS DATOS
SOBRE EXPOSICIÓN DEL
SECTOR DE LAS
INFRAESTRUCTURAS DE
ACUERDO CON LA
CLASIFICACIÓN DEL GRUPO
BANCO MUNDIAL EN 2019**

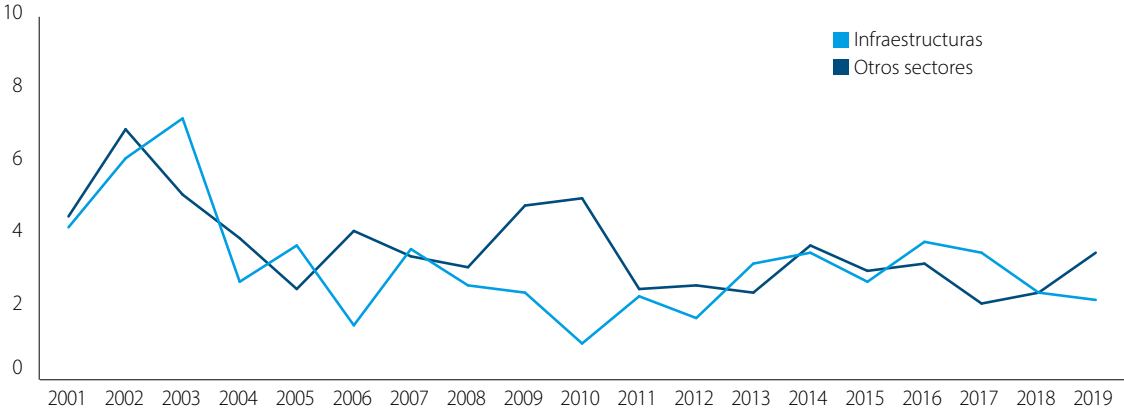


**TASA DE IMPAGO ANUAL PARA INFRAESTRUCTURAS Y LOS DEMÁS
SECTORES 2001-2019**

Año	Infraestructuras	Otros sectores
2001	4,2 %	4,5 %
2002	6,1 %	6,9 %
2003	7,2 %	5,1 %
2004	2,7 %	3,9 %
2005	3,7 %	2,5 %
2006	1,5 %	4,1 %
2007	3,6 %	3,4 %
2008	2,6 %	3,1 %
2009	2,4 %	4,8 %
2010	1,0 %	5,0 %
2011	2,3 %	2,5 %
2012	1,7 %	2,6 %
2013	3,2 %	2,4 %
2014	3,5 %	3,7 %
2015	2,7 %	3,0 %
2016	3,8 %	3,2 %
2017	3,5 %	2,1 %
2018	2,4 %	2,4 %
2019	2,2 %	3,5 %
Promedio ¹⁵	3,2 %	3,6 %

¹⁵ Promedio de las tasas de impago anuales.

TASA DE IMPAGO ANUAL PARA INFRAESTRUCTURAS Y LOS DEMÁS SECTORES 2001-2019 (EN %)



GLOSARIO

Término	Definición
África Subsahariana	Grupo regional del Grupo Banco Mundial en 2019: Angola, Benín, Botsuana, Burkina Faso, Burundi, Cabo Verde, Camerún, República Centroafricana, Chad, Comoras, República Democrática del Congo, República del Congo, Costa de Marfil, Guinea Ecuatorial, Eritrea, Esuatini (Suazilandia), Etiopía, Gabón, Gambia, Ghana, Guinea, Guinea-Bisáu, Kenia, Lesoto, Liberia, Madagascar, Malawi, Malí, Mauritania, Mauricio, Mozambique, Namibia, Níger, Nigeria, Ruanda, Santo Tomé y Príncipe, Senegal, Seychelles, Sierra Leona, Somalia, Sudáfrica, Sudán del Sur, Sudán, Tanzania, Togo, Uganda, Zambia, Zimbabue.
América Latina y Caribe	Grupo regional del Grupo Banco Mundial en 2019: Antigua y Barbuda, Argentina, Aruba, Bahamas, Barbados, Belice, Bolivia, Brasil, Islas Vírgenes Británicas, Islas Caimán, Chile, Colombia, Costa Rica, Cuba, Curazao, Dominica, República Dominicana, Ecuador, El Salvador, Granada, Guatemala, Guyana, Haití, Honduras, Jamaica, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, Puerto Rico, San Martín (zona neerlandesa), San Cristóbal y Nieves, Santa Lucía, San Martín (zona francesa), San Vicente y las Granadinas, Surinam, Trinidad y Tobago, Islas Turcas y Caicos, Uruguay, Venezuela, Islas Vírgenes de los Estados Unidos.
Asia Meridional	Grupo regional del Grupo Banco Mundial en 2019: Afganistán, Bangladés, Bután, India, Maldivas, Nepal, Pakistán, Sri Lanka.
Asia Oriental y Pacífico	Grupo regional del Grupo Banco Mundial en 2019: Samoa Americana, Australia, Brunei, Camboya, China, Fiyi, Polinesia Francesa, Guam, RAE de Hong Kong, Indonesia, Japón, Kiribati, República Popular Democrática de Corea, República de Corea, Laos, RAE de Macao, Malasia, Islas Marshall, Micronesia, Mongolia, Myanmar/ Birmania, Nauru, Nueva Caledonia, Nueva Zelanda, Islas Marianas del Norte, Palaos, Papúa Nueva Guinea, Filipinas, Samoa, Singapur, Islas Salomón, Taiwán, Tailandia, Timor Oriental, Tonga, Tuvalu, Vanuatu, Vietnam.
Categoría de contraparte	La base de datos GEMs recopila datos de tres tipos de contrapartes: privadas, subsoberanas y soberanas. Esta publicación presenta las estadísticas de las contrapartes privadas y subsoberanas. Las entidades subsoberanas se definen como aquellas que son propiedad del Estado como mínimo en un 50 %.
EEE	Espacio Económico Europeo. El EEE incluye los 27 Estados miembros de la Unión Europea, además de Noruega, Islandia y Liechtenstein.

EMED-A

Economías de mercados emergentes y en desarrollo A: Afganistán, Albania, Argelia, Angola, Antigua y Barbuda, Argentina, Armenia, Azerbaiyán, Bangladés, Bielorrusia, Belice, Benín, Bután, Bolivia, Bosnia y Herzegovina, Botsuana, Brasil, Bulgaria, Burkina Faso, Burundi, Cabo Verde, Camboya, Camerún, República Centroafricana, Chad, Chile, China, Colombia, Comoras, República del Congo, República Democrática del Congo, Costa Rica, Costa de Marfil, Croacia, Cuba, República Checa, Yibuti, Dominica, República Dominicana, Ecuador, Egipto, El Salvador, Guinea Ecuatorial, Eritrea, Estonia, Etiopía, Fiyi, Gabón, Gambia, Georgia, Ghana, Granada, Guatemala, Guinea, Guinea-Bisáu, Guyana, Haití, Honduras, Hungría, India, Indonesia, Irán, Irak, Jamaica, Jordania, Kazajistán, Kenia, Kiribati, República Democrática de Corea, Kosovo, Kirguisia, Laos, Letonia, Líbano, Lesoto, Liberia, Libia, Lituania, Macedonia del Norte, Madagascar, Malawi, Malasia, Maldivas, Mali, Mauritania, Mauricio, México, Moldavia, Mongolia, Montenegro, Marruecos, Mozambique, Myanmar, Namibia, Nauru, Nepal, Nicaragua, Níger, Nigeria, Omán, Pakistán, Panamá, Papúa Nueva Guinea, Paraguay, Perú, Filipinas, Polonia, Rumanía, Rusia, Ruanda, Samoa, Santo Tomé y Príncipe, Senegal, Serbia, Seychelles, Sierra Leona, Eslovaquia, Islas Salomón, Somalia, Sudáfrica, Sudán del Sur, Sri Lanka, San Cristóbal y Nieves, Santa Lucía, San Vicente y las Granadinas, Sudán, Surinam, Suazilandia, Siria, Tayikistán, Tanzania, Tailandia, Timor Oriental, Togo, Tonga, Túnez, Turquía, Turkmenistán, Tuvalu, Uganda, Ucrania, Uruguay, Uzbekistán, Vanuatu, Venezuela, Vietnam, Franja Occidental de Gaza, Yemen, Zambia, Zimbabue.

EMED-B

Economías de mercados emergentes y en desarrollo B: Afganistán, Albania, Argelia, Angola, Antigua y Barbuda, Argentina, Armenia, Azerbaiyán, Bangladesh, Bielorrusia, Belice, Benín, Bután, Bolivia, Bosnia y Herzegovina, Botsuana, Brasil, Burkina Faso, Burundi, Cabo Verde, Camboya, Camerún, República Centroafricana, Chad, China, Colombia, Comoras, República Democrática del Congo, República del Congo, Costa Rica, Costa de Marfil, Croacia, Cuba, Yibuti, Dominica, República Dominicana, Ecuador, Egipto, El Salvador, Guinea Ecuatorial, Eritrea, Etiopía, Fiyi, Gabón, Gambia, Georgia, Ghana, Granada, Guatemala, Guinea, Guinea-Bisáu, Guyana, Haití, Honduras, India, Indonesia, Irán, Irak, Jamaica, Jordania, Kazajistán, Kenia, Kiribati, República Popular Democrática de Corea, Kosovo, Kirguisia, Laos, Líbano, Lesoto, Liberia, Libia, Macedonia del Norte, Madagascar, Malawi, Malasia, Maldivas, Mali, Mauritania, Mauricio, Moldavia, Mongolia, Montenegro, Marruecos, Mozambique, Myanmar, Namibia, Nauru, Nepal, Nicaragua, Níger, Nigeria, Omán, Pakistán, Panamá, Papúa Nueva Guinea, Paraguay, Perú, Filipinas, Rusia, Ruanda, Samoa, Santo Tomé y Príncipe, Senegal, Serbia, Seychelles, Sierra Leona, Eslovaquia, Islas Salomón, Somalia, Sudáfrica, Sudán del Sur, Sri Lanka, San Cristóbal y Nieves, Santa Lucía, San Vicente y las Granadinas, Sudán, Surinam, Esuatini (Suazilandia), Siria, Tayikistán, Tanzania, Tailandia, Timor Oriental, Togo, Tonga, Túnez, Turquía, Turkmenistán, Tuvalu, Uganda, Uruguay, Uzbekistán, Vanuatu, Venezuela, Vietnam, Franja Occidental y Gaza, Yemen, Zambia, Zimbabue.

Enfoque por cohortes	Una cohorte está formada por todas las contrapartes con la misma calificación en una fecha de formación determinada, que para GEMs siempre es el 31 de diciembre. Cada año se constituye una nueva cohorte. La situación de impago o de supervivencia de cada contraparte en cada cohorte es objeto de seguimiento a lo largo de un horizonte temporal que se divide en años $i = (1, \dots, T)$. A lo largo de cada año i , una fracción de las contrapartes puede incurrir en impago y, por lo tanto, pueden calcularse tipos de impago marginales por año.
Europa y Asia Central	Grupo regional del Grupo Banco Mundial en 2019: Albania, Andorra, Armenia, Austria, Azerbaiyán, Bielorrusia, Bélgica, Bosnia y Herzegovina, Bulgaria, Islas del Canal, Croacia, Chipre, República Checa, Dinamarca, Estonia, Islas Feroe, Finlandia, Francia, Georgia, Alemania, Gibraltar, Grecia, Groenlandia, Hungría, Islandia, Isla de Man, Italia, Kazajistán, Kosovo, Kirguistán, Letonia, Liechtenstein, Lituania, Luxemburgo, Moldavia, Mónaco, Montenegro, Países Bajos, Macedonia del Norte, Noruega, Polonia, Portugal, Rumanía, Rusia, San Marino, Serbia, Eslovaquia, Eslovenia, España, Suecia, Suiza, Tayikistán, Turquía, Turkmenistán, Ucrania, Reino Unido, Uzbekistán.
Exposición	El importe firmado del préstamo en la fecha de la firma, denominado en euros.
GICS	La norma de clasificación industrial (GICS, de su sigla en inglés) es una taxonomía industrial desarrollada por MSCI y Standard & Poor's (S&P). La estructura GICS consta de 11 sectores, 24 grupos de industrias, 69 industrias y 158 subsectores.
Impago	Un impago en cualquier operación de préstamo al sector privado o a un prestatario subsoberano puede tener lugar de alguna de estas seis formas: <ul style="list-style-type: none"> • Un pago sigue pendiente más de 90 días después del vencimiento. • Se ha constituido una provisión específica contra un préstamo. • Se ha cancelado un préstamo pendiente. • Se ha acordado una reestructuración difícil. • Un prestatario se ha declarado en quiebra. • Se ha liberado una garantía de préstamo.
OCDE	La OCDE designa a la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos y está integrada por 36 países miembros. Se fundó en 1961 para estimular el progreso económico y el comercio mundial.
Oriente Medio y Norte de África	Grupo regional del Grupo Banco Mundial en 2019: Argelia, Baréin, Yibuti, Egipto, Irán, Irak, Israel, Jordania, Kuwait, Líbano, Libia, Malta, Marruecos, Omán, Qatar, Arabia Saudí, Siria, Túnez, Emiratos Árabes Unidos, Franja Occidental y Gaza, Yemen.
Otros sectores	Incluye todos los códigos de subsectores del GICS, con exclusión de los mencionados en los apartados de sectores de infraestructuras y finanzas.
País	Nombre de un Estado nación o agrupación regional de naciones donde se encuentra la sociedad de cartera de la contraparte.

Sector de infraestructuras

En el contexto de esta publicación, los datos sobre infraestructuras GEMs corresponden a los siguientes códigos GICS de subsectores: 10102040 (almacenado y transporte de petróleo y gas), 20201050 (servicios e instalaciones medioambientales), 20301010 (servicios logísticos y de transporte aéreo de mercancías), 20302010 (líneas aéreas), 20303010 (transporte marítimo), 20304010 (vías férreas), 20304020 (transporte por carretera), 20305010 (servicios de aeropuertos), 20305020 (carreteras y vías férreas), 20305030 (servicios y puertos marítimos), 35102020 (establecimientos médicos), 50101010 (portadores alternativos), 50101020 (servicios de telecomunicación integrados), 50102010 (servicios de telecomunicaciones inalámbricos), 55101010 (suministro eléctrico), 55102010 (suministro de gas), 55103010 (multiservicios), 55104010 (suministro de agua), 55105010 (productores independientes de energía y operadores de energía), 55105020 (energías alternativas), 40402045 (REIT de propiedades dedicadas al cuidado de salud).

Sector financiero

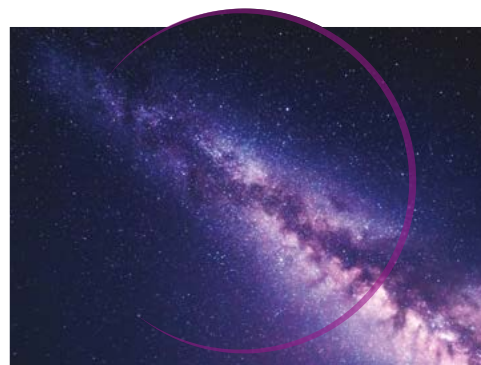
La definición de «sector financiero» incluye las ramas industriales pertinentes de conformidad con la Global Industry Classification Standard (GICS): 40101010 (bancos diversificados), 40101015 (bancos regionales), 40102010 (ahorro y financiación de hipotecas), 40201020 (otros servicios financieros diversos), 40201030 (sociedades de cartera multisector), 40201040 (servicios financieros especializados), 40202010 (servicios financieros personales), 40203010 (gestión de activos y bancos de custodia), 40203020 (bancos de inversión y corredurías), 40203030 (mercados de capitales diversificados), 40301010 (agentes de seguros), 40301020 (seguros de vida y salud), 40301030 (seguros diversos), 40301040 (seguro de propiedad y accidente), 40301050 (reaseguros).

Tasa de impago

La tasa de impago se calcula sobre la base del enfoque de cohortes dinámicas utilizado por las agencias de calificación.

Bancos de desarrollo multilaterales e
instituciones de financiación del desarrollo

ESTADÍSTICAS DE IMPAGOS



PRÉSTAMOS PRIVADOS Y SUBSOBERANOS 2001-2019



Banco Europeo de Inversiones
98-100, boulevard Konrad Adenauer
L-2950 Luxemburgo
+352 4379-1
www.eib.org – info@eib.org

 twitter.com/EIB

 facebook.com/EuropeanInvestmentBank

 youtube.com/EIBtheEUBank