

# Financiación de inversiones y de proyectos de infraestructuras

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

***UNIVERSIDAD INTERNACIONAL MENÉNDEZ PELAYO***

Másteres  
en  
Universitarios

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

### Breve descripción

La asignatura se centra en los aspectos financieros relativos a los proyectos de infraestructura, proyectos industriales, etc., que se desarrollan bajo la modalidad de inversión. En este caso la financiación del proyecto debe tener en cuenta que se trata de financiar un negocio normalmente en función del flujo de caja que genera. Adicionalmente se analizan qué garantías son necesarias para atraer a los financiadores tanto en la parte de capital o fondos propios como en la deuda o fondos ajenos.

Esta materia desarrolla como las estructuras de Project Finance o riesgo proyecto, están siendo utilizadas internacionalmente para la financiación y explotación de infraestructuras por el 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.

La necesidad que tienen tanto los países desarrollados como aquellos en vías de desarrollo, en promover nuevas infraestructuras, unido al elevado coste de las mismas, ha propiciado esquemas que facilitan que empresas privadas construyan, financien y exploten proyectos que antes estaban en manos del sector público. Nos referimos a autopistas, puertos, aeropuertos, ferrocarriles, plantas de generación eléctrica, tratamiento de aguas, residuos, etc.

La asignatura hará especial hincapié en los proyectos que tienen lugar en países emergentes, donde entidades multilaterales, la financiación bilateral a través de las agencias de crédito a la exportación, las entidades bilaterales de desarrollo, y hoy en día los bancos locales, tienen un papel determinante en la financiación. La crisis financiera global implica que estas instituciones financieras se deban implicar en mayor medida en la financiación de este tipo de operaciones.

Las empresas españolas son muy activas en estos proyectos, en su mayoría concesiones de infraestructuras, no en vano entre las primeras 10 empresas mundiales en este sector están los grupos ACS, Abertis, Ferrovial, OHL, FCC y Acciona.

### Título asignatura

Financiación de inversiones y de proyectos de infraestructuras

### Código asignatura

102802

### Curso académico

2025-26

### Planes donde se imparte

[MASTER UNIVERSITARIO EN GESTIÓN INTERNACIONAL DE LA EMPRESA / MBA IN](#)

[INTERNATIONAL MANAGEMENT](#)

**Créditos ECTS**

2

**Carácter de la asignatura**

OBLIGATORIA

**Duración**

Cuatrimestral

**Idioma**

Español/inglés

# CONTENIDOS

## Contenidos

### Sesión 1: Las operaciones de inversión y su financiación

- &#8226; ¿Por qué se invierte en el exterior?
- &#8226; Importancia de la inversión directa extranjera
- &#8226; Tipología de las operaciones de IDE
- &#8226; Estructura de financiación de una empresa: fondos propios, fondos ajenos.
- &#8226; Evolución de la actividad inversora de las empresas españolas en el exterior.
- &#8226; Modelos de financiación de infraestructuras
- &#8226; Diferencias de la financiación vía Project Finance frente a la financiación corporativa
- &#8226; El concepto general de los PPP. Los esquemas BOT y BOO.

### Sesión 2: Operaciones de Project Finance (I)

- &#8226; Descripción.
- &#8226; Principales características y componentes.
- &#8226; Objetivos de los participantes: promotores, autoridades y entidades financieras.
- &#8226; El papel del asesor financiero.

### Sesión 3: Operaciones de Project Finance (II)

- &#8226; Due Diligence
- &#8226; Riesgos en operaciones de Project Finance.
- &#8226; Fórmulas de mitigación de riesgos
- &#8226; Fuentes de capital y deuda.
- &#8226; Operaciones en países emergentes versus países desarrollados.

### Sesión 4: Modelo Financiero

- &#8226; Concepto del modelo financiero
- &#8226; Tipos de modelos financieros
- &#8226; El caso base
- &#8226; Las principales ratios financieros
- &#8226; Análisis de sensibilidad
- &#8226; Fuentes de capital y deuda

### Sesión 5: Operaciones en países desarrollados

- &#8226; Caso Práctico: Intercambiador de Transporte en la Avenida de América &#8211; Madrid.
- &#8226; Caso Práctico: Proyecto eólico en España

### Sesión 6: Financiación de operaciones de inversión a través de entidades bilaterales (I)

- &#8226; Adicionalidad de los apoyos bilaterales a la inversión
- &#8226; Diferentes productos disponibles
- &#8226; Criterios de elegibilidad:

- &#8226; Impacto y análisis medioambiental y social
- &#8226; COFIDES: productos y su aplicación
- &#8226; Productos y papel del ICO
- &#8226; El FIEM para inversiones
- &#8226; Productos y papel de CESCE

### **Sesión 7: Criterios medioambientales y sociales para la financiación de proyectos**

- &#8226; Clasificación de los proyectos según los aspectos medioambientales y sociales
- &#8226; El concepto ESG como un facilitador de la financiación
- &#8226; La taxonomía de la Unión Europea.

### **Sesión 8: Financiación de operaciones de inversión a través de entidades multilaterales**

- &#8226; Objetivo de las Entidades Multilaterales en estas operaciones.
- &#8226; Principales Instituciones y su actividad en Project Finance: Banco Mundial, Bancos Regionales de Desarrollo, etc.
- &#8226; Operaciones sector público, versus sector privado
- &#8226; Principales productos e instrumentos financieros
- &#8226; Papel dentro del sector privado: productos de IFC, MIGA, etc.
- &#8226; Actuación de las entidades multilaterales dentro de las operaciones de Project Finance.
- &#8226; Las posibilidades de financiación a través de entidades financieras locales: el caso de la India.

### **Sesión 9: Casos prácticos internacionales (I)**

- &#8226; Planta de ciclo combinado en México Hermosillo
- &#8226; Caso Perú

### **Sesión 10: Casos prácticos internacionales (II)**

- &#8226; Planta de cascarilla de arroz en Tailandia
- &#8226; Caso Desaladoras Argelia

### **Sesión 11: Casos prácticos internacionales (IV)**

- &#8226; Caso Práctico: Proyecto Transantarctic Chile
- &#8226; Caso Práctico: Proyecto eólico India.

# RESULTADOS DE APRENDIZAJE Y DE FORMACIÓN

## Conocimientos

CO4 - Comprender los conceptos, teorías e instrumentos para analizar y desarrollar planes de internacionalización empresarial.

CO5 - Comprender la naturaleza de los problemas en la organización y por tanto la aplicación de herramientas idóneas a través del desarrollo de las capacidades analíticas.

CO6 - Adquirir las técnicas para la redacción profesional de documentos y la presentación de informes en el ámbito de los negocios internacionales.

CO11 - 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.

CO13 - Aprender a incorporar el concepto de sostenibilidad en los proyectos empresariales e institucionales, identificando sus ámbitos concretos de aplicación práctica.

CO14 - Aprender a incorporar otros conceptos de las ODS, también relevantes para las empresas internacionales, en sus proyectos, identificando sus ámbitos concretos de aplicación práctica.

## Habilidades

H4 - Aplicar el procedimiento adecuado a la consecución de un objetivo empresarial de ámbito internacional.

H5 - Evaluar la relación existente entre empresas y el marco institucional en el que se desarrollan las actividades.

H6 - Manejar plataformas digitales, medios tecnológicos, audiovisuales e informáticos para la búsqueda de información y la comunicación eficaz de los proyectos empresariales.

H7 - Manejar programas de software y estadísticos para el registro y análisis de datos.

H8 - Analizar los resultados de la investigación de mercados y competencia para proponer orientaciones estratégicas y acciones operativas.

H9 - Gestionar un proyecto de internacionalización empresarial y asumir responsabilidades directivas.

H11 - Evaluar la compatibilidad del proyecto de internacionalización con los objetivos ODS.

H12 - Integrar conocimientos teóricos y prácticos en entornos profesionales internacionalizados.

## Competencias

C4 - Liderar el proceso de diseño de la estrategia internacional.

C5 - Trabajar en equipo primando la precisión de los resultados y la solvencia y originalidad de las proposiciones.

# PLAN DE APRENDIZAJE

## Actividades formativas

Denominación	Horas	% presencial
AF1 Clases magistrales	11	100
AF2 Clases prácticas	7	100
AF3 Trabajos individuales y en grupo	15	5
AF5 Trabajo autónomo del estudiante	17	0

## Metodologías docentes

El módulo estará basado en el análisis y presentación de los distintos apartados teóricos con clases presenciales, apoyado en el análisis de casos. Estos se convierten en esta asignatura en un elemento esencial para el entendimiento de este tipo de operaciones.

Se buscará en todo momento el debate y la interacción con los alumnos con el objetivo de que las clases presenciales sean aprovechadas para la comprensión efectiva del conocimiento impartido en la asignatura. Para ello es muy aconsejable que el alumno haya trabajado la documentación antes del desarrollo de cada tema en las clases presenciales.

## Resultados de aprendizaje

&#8226; 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.

&#8226; 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.

&#8226; Diferenciar las diferentes estructuras de financiación aplicables en inversiones según la operación se desarrolle en un país emergente o en un país desarrollado.

&#8226; Analizar las alternativas disponibles para las coberturas de riesgos relacionados con la inversión, tanto para los promotores como para las entidades financieradoras

&#8226; 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.

&#8226; Conocer las principales empresas españolas más activas en estos proyectos, en su mayoría concesiones de infraestructuras (FCC, ACCIONA, ACS, Iberdrola&#8230;)

&#8226; Desarrollar la estructura básica de los modelos financieros que constituyen el soporte cuantitativo de un proyecto de inversión.

&#8226; Fuentes de financiación disponibles tanto para los fondos propios como para los fondos ajenos: bancos comerciales, financiación multilateral, financiación bilateral, mercados de capitales,

# SISTEMA DE EVALUACIÓN

## Descripción del sistema de evaluación

La calificación final del alumno se determinará en base a dos conceptos: el examen final y la participación del alumno.

- 1) El examen final supondrá el 75% de la calificación final.

La evaluación se realizará a través de un examen tipo test de entre 30-40 preguntas con cuatro posibles respuestas y una sola válida. La duración estimada será de 45 minutos como tiempo máximo. El examen puntuá sobre 10. Las respuestas correctas tendrán una valoración de un punto, las respuestas en blanco cero puntos, y las respuestas erróneas restarán 0,33 puntos.

La mayor parte de las respuestas se derivarán directamente de la documentación facilitada durante el curso y/o de las explicaciones dadas en clase por el profesor. No obstante, algunas podrán exigir un esfuerzo personal de reflexión por parte del alumno y la aplicación de su propio criterio.

- 2) Los alumnos realizarán uno caso práctico que supondrá el 25% de la calificación final.
- 3) La participación en clase del alumno permite al profesor corregir en un +/- 10% la calificación final.

El profesor con carácter discrecional podrá aumentar o disminuir hasta un 10% la nota final alcanzada de acuerdo con la participación de cada alumno tanto cuantitativa (número de intervenciones) como cualitativa (oportunidad y calidad de las intervenciones) durante las sesiones lectivas. Asimismo, se valorarán en este apartado los casos prácticos entregados por los alumnos que hayan sido propuestos por el profesor durante el periodo de impartición del módulo.

En las convocatorias 2<sup>a</sup> y siguientes, el 100% de la calificación dependerá exclusivamente del examen que podrá ser tipo test y/o tipo ensayo y/o examen oral y cuyo formato será avisado con antelación suficiente.

## PROFESORADO

### Profesor responsable

Oliveira de Miguel, Eduardo

*Ingéniero Agrónomo Universidad Politécnica y Master Dirección Financiera.*

*Consultor Financiación Internacional - Socio Director Albadia.*

### Profesorado

García Gil, Justo

*Ingeniero Superior de Telecomunicación.*

*Director.*

*CECO-ICEX.*

**Frutos Ibor, Rocío**

*Licenciada en Ciencias Económicas.*

*Vocal Asesora.*

*Instituto de Estudios Fiscales*

## BIBLIOGRAFÍA Y ENLACES RELACIONADOS

### Bibliografía

- &#8226; Peter K. Nevitt; Frank Fabozzi. PROJECT FINANCE, publicado por Euromoney
- &#8226; Richard Tinsley. ADVANCE PROJECT FINANCING, publicado por Euromoney.
- &#8226; Yescombe. PRINCIPLES OF PROJECT FINANCE, publicado por Academic Press
- &#8226; Andrew Fight. INTRODUCTION TO PROJECT FINANCE, publicado por Butterworth-Heinemann