

ECONOMÍA / POLÍTICA

“El fondo soberano será transformador: financiará vivienda de alquiler e innovación”

ENTREVISTA ISRAEL ARROYO Secretario de Estado de Economía/ “El ICO recibirá 10.500 millones de inyección de capital en créditos europeos con los que emitirá 50.000 millones en deuda para movilizar coinversiones por otros 60.000 millones privados”.

Juande Portillo. Madrid

“En este momento es muy atractivo invertir en España. La evolución de la Bolsa te lo muestra”, reivindica Israel Arroyo (Madrid, 1976), secretario de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa, que asegura a EXPANSIÓN que “la coyuntura es muy buena” para el lanzamiento del fondo soberano *España Crece*, con el que el Gobierno aspira a movilizar hasta 120.000 millones de euros en inversión público-privada para financiar proyectos estratégicos ante el fin de los fondos europeos *Next Generation*. “Ya hay coinversores interesados”, asevera.

– **¿Cómo surge la idea de crear el fondo soberano?**

Parte de dos diagnósticos. Uno, de Airef, es que el sistema español de instrumentos financieros necesitaba una respuesta para incentivar la actividad económica. Otro, relacionado con el fin del Plan de Recuperación, es que era difícil absorber todos los fondos de aquí a mediados de año [cuando expira el plazo]. El fondo nos da la posibilidad de seguir utilizándolos y con mayor libertad.

– **¿En qué invertirá el fondo?**

El fondo va a tener una ambición transformadora, va a financiar proyectos que contribuyan a objetivos de política económica, cubriendo fallos de mercado y llegando donde el sector privado no llegue. Un caso claro es la vivienda para alquiler, donde es necesaria una financiación a muy largo plazo que los bancos, en general, son reacios a dar, pero el Estado se puede permitir ser un inversor paciente. También proyectos innovadores, porque España tiene un problema de déficit de fondos de *venture capital* para este tipo de actividad. Y luego, cuando las empresas van creciendo encuentran que no hay instrumentos para financiar la transición de *start up* a empresas más grandes y también queremos tener una participación ahí. Queremos ser pragmáticos y guiarnos por la demanda.

– **¿Tienen identificados ya proyectos concretos?**

El de la vivienda para alquiler es una necesidad clara.

“Hay mucho interés en coinvertir con este fondo. Estará en marcha este año y solo invertirá en proyectos españoles”

“La décima menos de crecimiento en 2025 va a ser una décima más en 2026. El crecimiento se está acelerando”

Además, ya tenemos alguna iniciativa de construcción industrializada, pero hay muchos sectores y muchas empresas que pueden ser beneficiarios de la financiación del fondo, en forma de deuda pero también de capital.

– **El fondo parte de una capitalización de 10.500 millones de euros de los créditos europeos, ¿cómo alcanzarán los 120.000 millones que aspiran a movilizar?**

Es una cifra tentativa, pero la idea es que el ICO, que funciona como un banco, tiene un capital contra el que se va a poder endeudar y, manteniendo las ratios de solvencia, puede alcanzar los 60.000 millones: 10.000 de capital más 50.000 de deuda. Y como el ICO siempre va a ir en coinversión con socios, habría otros 60.000 millones. Eso no quiere decir que vaya a haber 120.000 millones de inversión el año que viene, pero es el potencial al que aspirar.

– **¿En qué calendario manejan que empiece a operar?**

La idea es que se ponga en marcha este año, a la mayor brevedad. Hay que tener en cuenta que los fondos europeos se siguen ejecutando hasta mediados de este año. La intención es que no se solapen, que se vaya montando el fondo y cerrando los flecos, se reciba la inyección de capital por parte de la Unión Europea y se tenga todo preparado para que cuando finalice el Plan de Recuperación ya esté en funcionamiento el fondo.

– **¿Incluirá ayudas europeas además de los créditos?**

Hay 2.800 millones de transferencias del Plan de Recuperación que se suman a los 10.500 millones de los préstamos, para suponer en total una inyección de recursos al ICO de 13.300 millones. Eso

permite diseñar instrumentos que combinen financiación con apoyo público, por ejemplo mediante tramos no reembolsables, de forma selectiva y vinculada a objetivos de política económica, como el impulso a la construcción de vivienda a alquiler asequible o la mejora de acceso de las pymes a financiación.

– **¿A qué tipo de inversores les han presentado el fondo?**

Llevamos ya algún tiempo hablando con coinversores, empresas y sectores que pudieran estar interesados en ser financiados a través del fondo. Se ha hablado con la banca y, por supuesto, con fondos de inversión. Hay mucho interés en coinvertir con este fondo, porque es una oportunidad para invertir en un país que ahora mismo es muy atractivo para nacionales y extranjeros.

– **¿Se restringirá la inversión a proyectos españoles?**

Sí, lógicamente es un instrumento para la economía española y van a ser proyectos españoles, con independencia de que estamos plenamente abiertos a que haya coinversores extranjeros.

– **¿Habrá un tamaño mínimo de proyecto?**

No queremos limitarnos. España es un país de empresas muy pequeñas, y no queremos que se queden fuera. El diseño lo va a tener en cuenta. Habrá proyectos que para ser transformadores deberán tener cierta escala, pero otros puede que sean *start up* lo suficientemente interesantes como para entrar en capital o dar un esquema de garantías para reducir riesgos. La idea es tener la máxima capilaridad.

– **¿Se suplirá con el fondo la pérdida de inversión por el fin de los fondos europeos?**

Negaría la mayor, no creo que hubiera ese efecto escalón porque ya lo que quedaba eran préstamos. La idea es dejar claro a las empresas y al sector financiero que no va a haber falta de financiación para los proyectos que sean atractivos y solventes.

– **¿Qué condiciones ha puesto la UE para usar sus recursos para crear este fondo?**

La condicionalidad es que el tipo de proyectos que se fi-



Israel Arroyo, secretario de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa.

nancien cumplan, a grandes rasgos, la filosofía del Plan de Recuperación. Esto tiene que ver con etiquetado verde o protección ambiental.

– **¿A qué ritmo emitirá deuda el ICO para no competir con el Tesoro?**

El grueso del fondo va a ser deuda. Con 10.000 millones de inyección de capital habrá 50.000 millones de deuda que emitirá el ICO con su propio rating y contra sus recursos. Pero no va a ser inmediato. Primero hay que recibir esos fondos y luego, según la demanda que vaya habiendo, el ICO se irá endeudando en mercado como un banco más.

– **¿Cuándo se hará la sexta solicitud de desembolso de ayudas europeas, por 7.300 millones, que se había anunciado para este enero?**

Se está ultimando. Se están cerrando los últimos detalles.

– **¿Qué compromisos queda pendiente cumplir antes de agosto para pedir luego el último pago de las ayudas?**

Las grandes reformas ya están hechas, se hicieron en los primeros años. Quedan elementos técnicos. Una de las

“El precio de la vivienda dificulta la movilidad laboral y está limitando la reducción del desempleo”

ventajas de la adenda de simplificación es que se han redefinido muchos hitos, se han hecho más sencillos. Donde antes se requerían un montón de pasos intermedios, ahora basta una demostración final. No debería haber gran complejidad para ejecutar lo que queda del Plan de Recuperación.

– **¿Qué cantidad de fondos se acabarán percibiendo?**

Aspiramos al máximo posible, idealmente a todo, pero hay determinadas reformas más complicadas de sacar adelante y otras más sencillas, iremos viendo.

– **De momento nos han denegado más de 1.000 millones por incumplimientos como el de la equiparación fiscal de diésel y gasolina...**

Aparentemente esa reforma va a ser complicada, pero no cerraría la puerta.

– **El viernes conocimos que el avance del PIB se aceleró en el cuarto trimestre de 2025 al 0,8%, ¿a qué se debe?**

No nos ha sorprendido. El ritmo de crecimiento está siendo muy bueno, ya lo apuntaban los datos de afiliación, paro o producción industrial. Responde a una apuesta por determinadas políticas públicas que están dando su fruto, como la electrificación de la economía española o la reforma laboral.

– **¿Es sostenible el actual ritmo de crecimiento?**

Es un crecimiento perfectamente sostenible. Esperamos que el ritmo se vaya modulando, pero que se mantenga en los próximos años. Es un crecimiento equilibrado, muy saludable. No estamos viendo una burbuja en un sector que tire de toda la demanda. También estamos recibiendo inmigración con un nivel de formación más alto que en los 2000, cuando venían a trabajar en la construcción. No estamos teniendo dependencia del exterior, tenemos superávit de balanza comercial. Es decir, no hay