



# Informe Anual de Inversiones Polonia

Noviembre 2013

Este documento ha sido realizado por Juan Manuel Heras Perandones, bajo la supervisión de la Oficina Económica y Comercial de la Embajada de España en Varsovia

## ÍNDICE

1. CLIMA DE NEGOCIOS	3
1.1. CLIMA POLÍTICO	3
1.2. CLIMA ECONÓMICO-EMPRESARIAL	4
1.3. PERSPECTIVAS DE FUTURO	14
2. EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA	15
2.1. SITUACIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA	15
2.2. SITUACIÓN DE LA INVERSIÓN DIRECTA DE ESPAÑA	18
3. PROYECTOS DE INVERSIÓN	20
3.1. PROYECTOS DE INVERSIÓN DE EMPRESAS ESPAÑOLAS	20
3.2. EMPRESAS CON PLANES DE INVERSIÓN	22
3.3. RAZONES Y VENTAJAS PARA LA IMPLANTACIÓN DE EMPRESAS ESPAÑOLAS	23
3.4. PROBLEMAS PARA LA IMPLANTACIÓN DE EMPRESAS ESPAÑOLAS	24
4. OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN	26
4.1. SECTORES DE INTERÉS	26
4.2. PRIVATIZACIONES	28
5. FUENTES	30

## 1

## CLIMA DE NEGOCIOS

## 1.1. CLIMA POLÍTICO

Polonia es una República basada en una democracia parlamentaria cuyo poder ejecutivo se divide entre el Presidente de la República (con representación y poder de veto) y el Gobierno, dirigido por el Primer Ministro.

Las últimas elecciones presidenciales, que tienen lugar cada cinco años, se celebraron en agosto del 2010 y resultó vencedor Bronisław Komorowski, perteneciente al partido Plataforma Cívica (PO). Bronislaw Komorowski se caracteriza por ser más proeuropeísta y partidario de las políticas orientadas al mercado que Lech Kaczynski; así que la llegada a la jefatura de Komorowski en agosto de 2010 supuso un cambio considerable en la política exterior.

Las elecciones parlamentarias tanto al Senado como al *Sejm* (Cámara Baja) se celebraron en Polonia el 9 de octubre de 2011. El partido Plataforma Cívica del Primer Ministro Donald Tusk (PO) alcanzó una mayoría simple y Tusk, se convirtió en el primer Primer Ministro de Polonia en ser designado para un segundo mandato consecutivo desde la caída del comunismo. Tanto el PO como su socio menor, el Partido del Pueblo Polaco (PSL), acordaron continuar su **coalición** de gobierno tras las elecciones. El programa de gobierno se caracteriza por reformas liberales para la economía, atracción de inversión extranjera y colaboración con las instituciones comunitarias.

Polonia tiene un sistema multi-partidista y está generalmente gobernado por un gobierno de coalición. Actualmente en la Cámara Baja, denominada *Sejm*, el PO (partido de ideología liberal-conservadora) ocupa un total de 207 escaños, seguido por el Partido Ley y Justicia ó PiS (partido de ideología conservadora) ocupa 157. Los grupos Movimiento Palikot, el Partido del Pueblo Polaco (PSL) y la Alianza Democrática de Izquierdas (SLD) se reparten 40, 28 y 27 escaños respectivamente.

Entre las novedades en la escena política de finales de 2013 hay que destacar el fracaso del **referéndum** popular que pretendía la destitución de la alcaldesa de Varsovia, perteneciente al PO y muy próxima al primer ministro, al no alcanzar la participación mínima para ser vinculante. El referéndum fue planteado como un plebiscito sobre el partido gobernante y el resultado supuso un gran alivio para el PO al poner fin a los recientes éxitos políticos del PiS en varias elecciones locales. Estos referéndums son habituales y han tenido lugar también en otras ciudades de Polonia. A pesar de ello, los últimos sondeos siguen otorgando una ventaja al PiS de entre un 5 y un 10% sobre el PO. Las próximas elecciones parlamentarias están previstas para el otoño de 2015.

El 20 de noviembre el primer ministro Donald Tusk realizó una profunda reestructuración de su gabinete. La **crisis de gobierno**, con cambios en los Ministerios de Finanzas, Medio Ambiente, Deportes, Educación, Administración y Digitalización y Ciencia. Esta era una de las medidas que barajaba el ejecutivo desde hace tiempo para revertir la tendencia de las encuestas y mejorar la imagen pública de su gabinete, afectado en los últimos meses por una notable pérdida de popularidad. Destaca la sustitución del Ministro de Finanzas Jacek Rostowski, uno de los miembros más importantes del Ejecutivo, que ha sido Ministro de Finanzas durante todo el período de gobierno del PO desde el año 2006 y que ha sido señalado en numerosas ocasiones como uno de los artífices de la fortaleza de la economía polaca pero que recientemente había recibido numerosas críticas por su errónea previsión presupuestaria para el año 2013. Destaca también el nombramiento de Elzbieta Bienkowska como Viceprimera Ministra y Ministra de Infraestructuras y Desarrollo, Ministerio creado a partir de la unificación de su anterior cartera, el Ministerio de Desarrollo Regional y el Ministerio de Transportes, Construcción y Economía Marítima.

### **Relaciones bilaterales España - Polonia**

Las relaciones bilaterales entre España y Polonia han sido **tradicionalmente positivas** y vienen marcadas por la ausencia de conflictos y por el deseo de estrechar los contactos entre los dos países. Prueba de ello es el acuerdo que adoptaron en 2003 para la celebración anual de una Cumbre bilateral de alto nivel. La novena cumbre se celebró en Madrid el día 15 de julio de 2013, destacando el Primer Ministro las áreas de cooperación existentes entre ambos países.

Otra prueba más de la buena relación entre ambos Estados fue la celebración del Foro de Inversiones Hispano-Polaco en Varsovia en junio del 2011, así como los Encuentros Empresariales de ambos países que se celebran regularmente durante el año y son organizados por Cámaras de Comercio y Asociaciones sectoriales. El 30 de septiembre de 2013 se celebró en el Ministerio de Economía Polaco un "Día de España", organizado por dicho Ministerio y la Embajada de España, que contó con la presencia de las principales empresas españolas presentes en Polonia.

El 28 de octubre el Ministro de Asuntos Exteriores José Manuel García-Margallo llevo a cabo una visita a Polonia donde se reunió con los representantes de las principales empresas españolas presentes en el país y posteriormente se entrevistó con el Ministro de Asuntos Exteriores polaco, Radoslaw Sikorski, y con el Ministro de Economía polaco Janusz Piechochiski.

## **1.2. CLIMA ECONÓMICO-EMPRESARIAL**

### **Introducción**

Polonia es la única economía de la Unión Europea que ha registrado un crecimiento positivo a lo largo de toda la crisis, aunque recientemente ha sufrido una desaceleración, de la que está saliendo. En 2012 y principios de 2013, el crecimiento y el empleo en Polonia se vieron fuertemente afectados por el debilitamiento general de la actividad económica mundial y la consolidación fiscal en curso. En 2012 se produjo un descenso constante en el rendimiento económico y una tasa de crecimiento del PIB de sólo el 1,9%. Mientras que las exportaciones, impulsadas por un aumento de la competitividad apoyaron la economía, la demanda interna fue muy débil, en particular el crecimiento del consumo privado, las perspectivas del mercado de trabajo empeoraron, los salarios reales disminuyeron y la confianza del consumidor se deterioró.

La **entrada en el euro** continúa siendo un objetivo de la política económica del Gobierno, aunque la fecha de entrada no está determinada. Polonia no quiere apresurarse a adoptar el euro en el actual contexto de crisis, pero también es consciente de que el no pertenecer a la Unión Monetaria le deja fuera en procesos decisorios en la UE cuyos resultados le afectan.

En recientes declaraciones del presidente del Banco Nacional de Polonia (NBP), se destaca que los beneficios de la entrada en la eurozona no son tan obvios a raíz de la crisis económica europea y que Polonia no está preparada aún para la adopción del euro, siendo necesarios los siguientes tres elementos en la economía polaca: competitividad, flexibilidad en el mercado laboral y finanzas públicas saneadas.

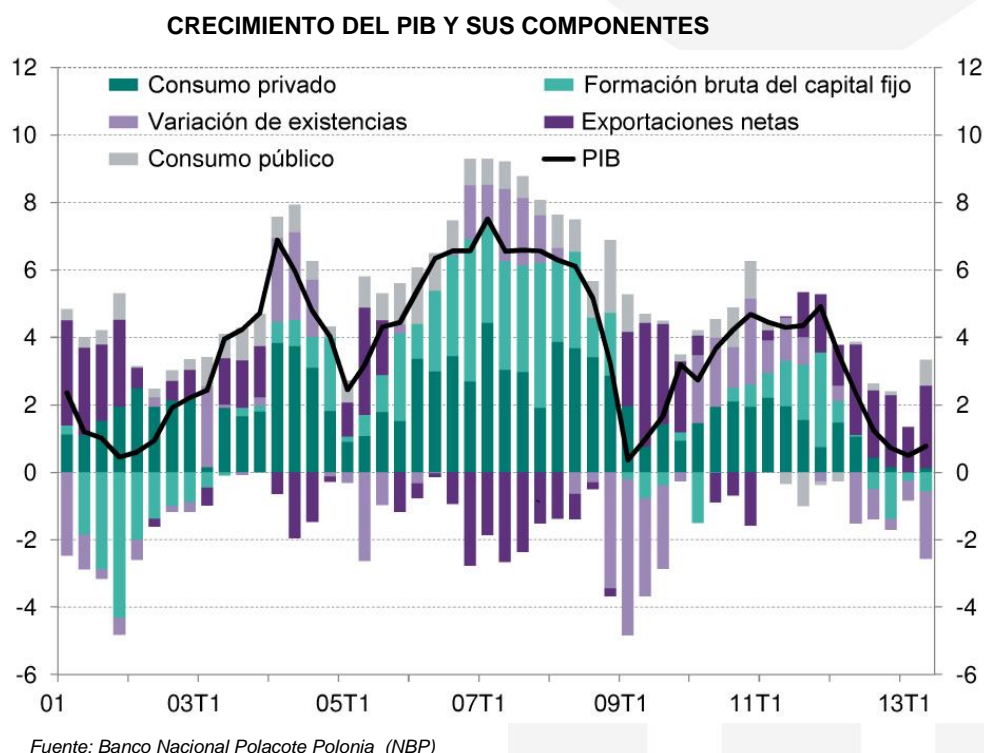
Por otra parte, el ex Viceprimer Ministro y Ministro de Finanzas, Jacek Rostowski, aseguró que para que el país se beneficie de la adopción del euro, se deberán cumplir unos requisitos más estrictos que los establecidos por el Tratado de Maastricht. En concreto, la deuda pública no debe ser superior al 40% del PIB (en el Tratado de Maastricht el porcentaje es el 60%), y Polonia debe situarse entre los ocho países de la UE con una tasa de desempleo más baja.

De los cinco criterios de convergencia, actualmente Polonia cumple: el criterio de nivel de deuda pública (55,6% del PIB en 2012 siendo el límite el 60%); el de estabilidad de precios (el Índice Armonizado de precios al Consumo fue del 1,4% en octubre siendo el valor de referencia el 2,5%); y el de tipo de interés a largo plazo<sup>1</sup> (4,2% siendo el valor de referencia el 5,2% en los últimos 12 meses). En cambio incumple los referentes a nivel de déficit público (3,9% del PIB en 2012) y no participa en el mecanismo de tipos de cambio MTC II, sino que sigue un régimen de tipo de cambio flexible. Por lo que además de no cumplir con los criterios técnicos tampoco parece existir una voluntad política clara al respecto. En todo caso es conveniente recordar que todos los estados miembros de la UE, salvo Dinamarca y Reino Unido, tienen la obligación de adoptar el euro como consecuencia de la firma del Tratado de Adhesión aunque no exista una fecha concreta de entrada.

### **Producto Interior Bruto**

Polonia experimentó un período de fuerte desaceleración en 2012 con un crecimiento del PIB del 1,9%, muy inferior al 4,5% de 2011. La actividad económica se recuperó ligeramente en el segundo trimestre del 2013: el crecimiento interanual del PIB fue de 0,8% (frente al 0,5% del 1T 2013). Según la Oficina Central de Estadística de Polonia (GUS), los datos del 3º trimestre de 2013 confirman la **recuperación** de la economía polaca y la salida de la desaceleración económica con un crecimiento de 1,9% respecto al mismo periodo del año anterior. Este mayor aumento del PIB se debió a una superior contribución de las exportaciones netas, sin embargo el crecimiento se vio lastrado por la disminución de la demanda interna asociada principalmente a la contribución negativa de la variación de existencias y, en menor medida, a una nueva caída de la inversión. Por su parte, el consumo privado y - en un grado algo mayor - el consumo público contribuyeron positivamente al crecimiento del PIB.

<sup>1</sup> Tipo de interés armonizado en el mercado secundario de títulos de deuda pública con vencimiento a 10 años



***Demanda Interna: Consumo e Inversión***

En el segundo trimestre de 2013 la demanda interna se **incrementó ligeramente** en términos anuales. El crecimiento del consumo privado continuó siendo débil (0,2% en 2T frente a 0,0% en 1T en términos anuales). En el 3T se observó un fortalecimiento de las ventas minoristas, en particular del segmento de vehículos a motor, lo que puede ser un signo de una mayor recuperación del consumo privado. El consumo público tuvo un impacto más positivo, según datos de Eurostat en la primera mitad de 2013 se incrementó un 1,9% en términos anuales.

Por otra parte la inversión ha continuado disminuyendo, en el 2T se profundizó aún más su caída. El crecimiento anual en formación bruta del capital fijo fue de un -3,2% anual (frente al -2,1% anual del 1T). Según estimaciones del NBP la caída se agravó como consecuencia de una reducción de la inversión empresarial (la incertidumbre sobre la magnitud de la posible recuperación de la demanda desanimó a las empresas a embarcarse en nuevos proyectos de inversión). Las inversiones del sector público y de los hogares continuaron su fuerte deterioro. La continua caída de las inversiones del sector público tiene su origen en la terminación de varios grandes proyectos de infraestructuras en 2012 y del mayor ajuste fiscal realizado este año.

**CRECIMIENTO DEL PIB Y COMPONENTES SELECCIONADOS (A/A) Y CONTRIBUCIÓN DE LA VAR. EXISTENCIAS Y EXPORTACIÓN NETA AL PIB**

%	2008	2009	2010	2011	2012				2013	
					1T	2T	3T	4T	1T	2T
<b>PIB</b>	5,1	1,6	3,9	4,5	3,5	2,4	1,3	0,7	0,5	0,8
<b>Consumo privado</b>	5,7	2,1	3,2	2,6	2,2	1,7	0,7	0,3	0	0,2
<b>Consumo público</b>	7,4	2,1	4,1	-1,7	-1,4	0,4	1,2	0,6	-0,1	4,3
<b>Formación bruta del capital fijo</b>	9,6	-1,2	-0,4	8,5	5,2	0,3	-2,6	-4,7	-2,1	-3,2
<b>Variación de existencias</b>	-1,1	-2,4	2	0,6	0,5	-1,5	-0,8	-0,2	-0,5	-2
<b>Exportaciones netas</b>	-0,6	2,7	-0,7	0,9	1,2	2,7	2	2	1,3	2,5

Fuente: Banco Nacional de Polonia (NBP)

### Política Fiscal

El principal desequilibrio macro de la economía polaca ha sido tradicionalmente el déficit público. La débil actividad económica redujo significativamente los ingresos del sector público, lo que dificultó el proceso de corrección del desequilibrio fiscal (la Comisión Europea mantiene abierto un Procedimiento por **Déficit Excesivo** contra Polonia que en 2012 fue del 3,9% del PIB). Como consecuencia, el déficit público aumentó tanto en términos nominales como en porcentaje del PIB. En los primeros nueve meses de 2013, los ingresos fiscales del presupuesto estatal se redujeron en un 4,7% con lo que el déficit presupuestario del estado a finales de septiembre fue mayor que el año anterior, situándose en 29.000 millones de PLN (aproximadamente 7 millones de euros).

En septiembre de 2013, el Parlamento aprobó una **modificación a la Ley de Presupuestos 2013** en consonancia con las nuevas estimaciones de ingresos fiscales. La enmienda prevé una reducción de ingresos de 23.700 millones de PLN (aproximadamente 5.640 millones de euros), un incremento del límite de déficit de 16.000 millones de PLN (aproximadamente 3.800 millones de euros) y un recorte de gastos de 7.700 millones de PLN (aproximadamente 1.830 millones de euros). El déficit público de Polonia en 2013, según estimaciones del gobierno, ascenderá hasta el 4,8% del PIB. Para llevar a cabo esta modificación fue previamente necesario suspender el denominado primer umbral prudencial (techo de deuda) establecido en el 50% del PIB.

También destaca por su potencial impacto sobre las cuentas públicas, la reestructuración de los fondos de pensiones anunciada en septiembre de 2013 que en caso de finalmente aprobarse implicaría la cancelación de una parte sustancial de la deuda pública. La medida ha sido criticada en ámbitos económicos nacionales e internacionales al ser considerada como una nacionalización parcial de los fondos de pensiones privados. Tal y como está planteada, la reforma tendrá un efecto cosmético en el ratio de deuda sobre el PIB (el gobierno calcula una reducción de 8 puntos) y en el déficit presupuestario, al prever la transferencia al sector público de los activos correspondiente a bonos de estado polaco en manos de fondos privados que el 1 de enero de 2013 representaban el 51,5% del total de sus activos.

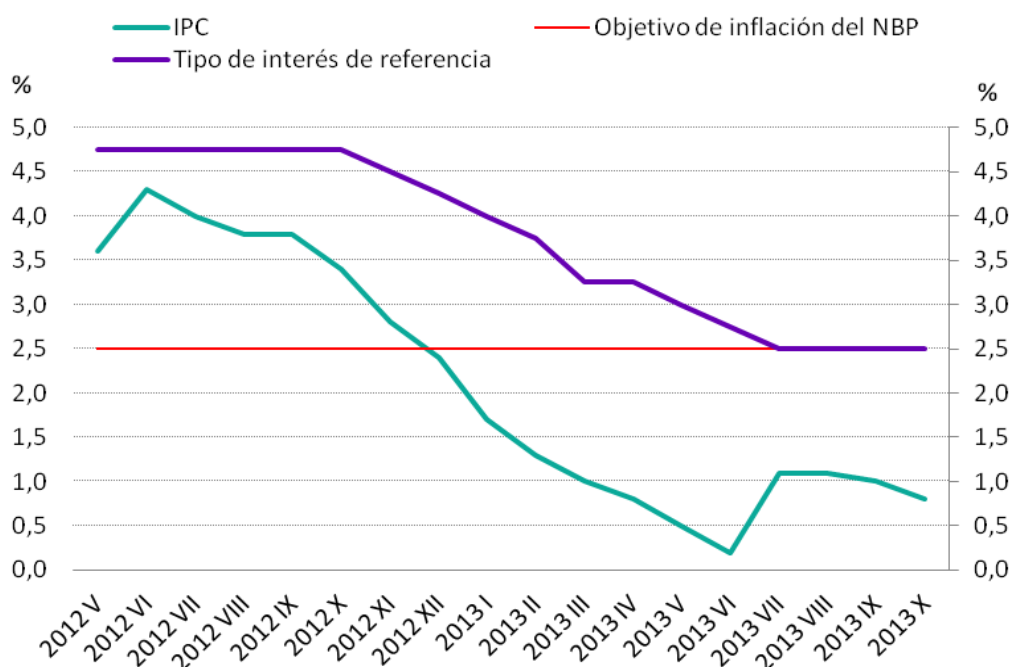
Esta medida podría dar al gobierno más margen para llevar a cabo inversiones destinadas a impulsar el crecimiento económico. El riesgo para el partido gobernante reside en si la reforma es interpretada como un debilitamiento del valor de las pensiones, lo que podría acarrear un precio político muy elevado. Uno de los puntos que ha recibido mayores críticas en ámbitos económicos es la prohibición de que los fondos de pensiones privados puedan invertir en títulos de deuda respaldados por el estado, ya que esta medida reducirá la capacidad para emitir deuda de muchos fondos nacionales indispensables para la financiación de las nuevas infraestructuras que se han

de construir en Polonia<sup>2</sup>. El proyecto de ley se encuentra actualmente en fase de consultas y previsiblemente entrará en vigor el 31 de enero de 2014.

### Política Monetaria

Desde junio de 2012 el crecimiento anual del IPC ha venido disminuyendo de manera constante tocando fondo en junio de 2013 (0,2%) para rebotar en los meses consecutivos. En octubre de 2013 el IPC fue del 0,8% por lo que permanece claramente por debajo del objetivo de inflación del Banco Central de Polonia, que se sitúa en el 2,5%.

#### INFLACIÓN Y EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE INTERÉS



Fuente: Banco Nacional de Polonia (NBP) y Oficina de Estadísticas de Polonia (GUS)

A la vista de la desaceleración económica y con el fin de combatir la pronunciada caída de la inflación y reactivar la economía, el Consejo de Política Monetaria del NBP ha venido aplicando una **reducción progresiva del tipo de interés** de referencia desde el 4,75% en noviembre de 2012 hasta el mínimo histórico del 2,5% en julio de 2013. Se han producido cuatro rebajas de 25 puntos porcentuales en noviembre de 2012, diciembre de 2012, enero de 2013 y febrero de 2013, una rebaja de 50 puntos porcentuales en marzo de 2013 y a la vista del empeoramiento de los datos económicos y de la caída de la inflación por debajo de las estimaciones, otras tres rebajas consecutivas de 25 puntos en mayo, junio y julio de 2013.

En la última reunión del Consejo de Política Monetaria del NBP en noviembre de 2013 se ha decidido mantener el tipo de referencia en el 2,5%, en opinión del Consejo se mantendrán los tipos en los niveles actuales hasta el final del primer semestre de 2014.

<sup>2</sup> Por ejemplo el banco público BGK (Bank Gospodarstwa Krajowego) y el Fondo Nacional de Carreteras.



**Balanza de pagos**

Según datos del Banco Nacional de Polonia el 2T de 2013 es el primer trimestre desde el año 2000 que presenta saldo positivo de la balanza por cuenta corriente. Este resultado ha sido respaldado por el mejor dato de la balanza comercial, como consecuencia de una continua tendencia a la baja de las importaciones en un contexto de moderado aumento de las exportaciones. El saldo positivo de la balanza por cuenta corriente ha mejorado sustancialmente los indicadores del desequilibrio exterior de Polonia, en particular el de cuenta corriente como porcentaje del PIB (-2,5 en 1T 2013 a 0,4 en 2T 2013). En septiembre de 2013, de nuevo, la balanza por cuenta corriente presentó déficit pero menor que el año anterior debido fundamentalmente a la mejora de la balanza comercial.

**BALANZA DE PAGOS (MILLONES DE EUROS)**

	2013								
	I <sup>*/</sup>	II <sup>*/</sup>	III <sup>*/</sup>	IV <sup>*/</sup>	V <sup>*/</sup>	VI <sup>*/</sup>	VII <sup>*/</sup>	VIII <sup>*/</sup>	IX <sup>*/</sup>
<b>Cuenta corriente</b>	-1.375	-668	-272	436	-204	133	-497	-785	-1.024
<b>Balanza comercial</b>	-64	426	-502	621	2	569	175	246	673
<b>Servicios</b>	365	465	444	588	535	532	574	515	279
<b>Rentas</b>	-1.378	-1.164	-1.233	-1.567	-1.472	-1.594	-1.598	-1.786	-1.825
<b>Transferencias</b>	-298	-395	1.019	794	731	626	352	240	-151
<b>Cuenta de capital</b>	8	809	-5	23	2.653	618	1.972	156	130
<b>Cuenta financiera</b>	1.714	1.312	1.947	894	472	-2.119	1.801	567	-2.613
<b>Inversión directa en el extranjero</b>	207	-358	1.110	-328	250	2.737	188	-57	-1.364
<b>Inversión directa en Polonia</b>	966	-460	-324	836	375	-3.996	603	-46	539
<b>Inversiones en cartera en el extranjero</b>	-536	-372	-329	-114	-375	39	-164	-82	-19
<b>Inversiones en cartera en Polonia</b>	2.912	-672	856	195	669	-2.051	-178	-439	386
<b>Otras inversiones en el extranjero</b>	-718	1.319	262	806	-606	-737	1.519	517	-3.580
<b>Otras inversiones en Polonia</b>	-1.160	1.712	346	-612	159	1.924	-169	687	1.337
<b>Derivados financieros</b>	43	143	26	111	0	-35	2	-13	88
<b>Errores y omisiones</b>	-1.518	-588	574	-1.652	-530	490	-1.639	-275	457
<b>Balance general</b>	-1.171	865	2.244	-299	2.391	-878	1.637	-337	-3.050
<b>Reservas</b>	1.171	-865	-2.244	299	-2.391	878	-1.637	337	3.050

Fuente: Narodowy Bank Polski / \* Datos preliminares

La cuenta financiera registró en el 2T el primer déficit desde 2004, debido principalmente a la salida de inversiones en cartera correspondientes a bonos del Tesoro nacional después de la realización de beneficios por parte de inversores extranjeros (siguiendo una fuerte entrada de capitales en este mercado). En septiembre de 2013 la cuenta financiera también presentó un déficit más elevado de lo habitual y fue debido en parte a la mayor actividad inversora de las empresas polacas en el extranjero.

El aumento del superávit de la cuenta de capital en el 2T está relacionado con una mayor entrada de fondos de la UE.

### Exportaciones e Importaciones

De acuerdo con los datos de la Oficina de Estadísticas de Polonia (GUS), en 2012 las exportaciones crecieron un 4,9% hasta 143.456 millones de euros respecto a 2011 mientras que las importaciones crecieron un 1% hasta 154.040 millones de euros por lo que se **redujo el déficit** de la balanza comercial hasta 10.584 millones de euros.

Los datos preliminares de 2013 del GUS muestran un mejor comportamiento de las exportaciones que de las importaciones. De enero a septiembre de 2013, las exportaciones se incrementaron un 6,3% mientras que las importaciones se redujeron un 0,3% respecto al mismo periodo del año anterior. Hasta septiembre el déficit cae un 88,7%. Este resultado es fruto por una parte de la caída de la demanda interna que produjo un estancamiento de las importaciones y por otro del rápido crecimiento de las exportaciones polacas en particular de países de fuera de la Unión Europea (países en desarrollo dónde la crisis ha tenido una menor incidencia).

#### VOLUMEN DE COMERCIO EXTERIOR DE POLONIA (MILLONES DE EUROS)

Exportaciones	Enero - Septiembre		
	2012	2013	% Crecimiento
Países EU	81.535,98	84.308,20	3,40%
Países no EU	24.716,33	28.638,00	15,87%
<b>TOTAL</b>	<b>106.252,30</b>	<b>112.946,20</b>	<b>6,30%</b>
Importaciones			
Países EU	66.272,94	65.875,30	-0,60%
Países no EU	47.911,92	47.967,00	0,11%
<b>TOTAL</b>	<b>114.184,85</b>	<b>113.842,30</b>	<b>-0,30%</b>
Balanza Comercial			
Países EU	15.263,04	18.432,90	-
Países no EU	-23.195,59	-19.329,00	-
<b>TOTAL</b>	<b>-7.932,55</b>	<b>-896,10</b>	<b>-88,70%</b>

Fuente: Oficina de Estadísticas de Polonia (GUS)

De enero a septiembre de 2013 **Alemania** mantuvo su posición como socio comercial más importante, absorbiendo el 25,1% del total de las exportaciones polacas y representando el 21,4% del total de las importaciones de Polonia. Por países, los cinco primeros países clientes de Polonia fueron: Alemania, Reino Unido, República Checa, Francia y Rusia, en total representan el 48,7% del total de las exportaciones polacas. Los cinco principales países proveedores de Polonia fueron: Alemania, Rusia, Italia, China y Francia, en total representan el 52,1% de las importaciones polacas.

#### VOLUMEN DE COMERCIO EXTERIOR DE POLONIA POR PAÍSES (MILLONES DE EUROS)

Posición	Exportaciones	Enero - Septiembre				
		2012	Cuota	2013	Cuota	Variación
1	Alemania	27.088,71	25,50	28.307,70	25,10	4,50%
2	Reino Unido	7.136,53	6,70	7.364,90	6,50	3,20%
3	República Checa	6.717,77	6,30	6.919,30	6,10	3,00%
4	Francia	6.300,99	5,90	6.357,70	5,60	0,90%
5	Rusia	5.739,42	5,90	6.101,00	5,60	6,30%
15	España*	1.919,08	2,05	1.813,72	2,02	-5,49%
<b>Importaciones</b>						
1	Alemania	24.663,30	21,6	24392,0	21,4	-1,10%
2	Rusia	15.824,78	13,9	14242,3	12,5	-10,00%
3	China	9.966,70	8,7	10624,5	9,3	6,60%
4	Italia	6.056,03	5,3	5825,9	5,1	-3,80%
5	Francia	4.516,31	4,0	4376,3	3,8	-3,10%
14	España*	2.001,40	1,98	1.967,98	2,15	-1,67

Fuente: Oficina de Estadísticas de Polonia (GUS) y Eurostatcom / \* Los datos de España son hasta agosto 2013 (últimos datos disponibles)

### Balanza Comercial Bilateral (España-Polonia)

Los últimos datos disponibles de comercio bilateral entre España y Polonia muestran cómo se han reducido tanto las exportaciones a España (-5,49%) como las importaciones de España (-1,67%) aunque estas últimas en menor medida, por lo que mejora el superávit de la balanza comercial bilateral desde el punto de vista de España. Desde el punto de vista de Polonia, España como país proveedor se sitúa en el puesto 14 de la clasificación mientras que España como país cliente se encuentra en el puesto número 15.

	EXPORTACIONES E IMPORTACIONES POLONIA – ESPAÑA (MILLONES DE EUROS)					
	Exportaciones POLONIA a España			Importaciones POLONIA de España		
	2012	2013	Variación	2012	2013	% crecimiento
<b>MATERIAS PRIMAS, PRODUCTOS INDUSTRIALES Y BIENES DE EQUIPO</b>	1.170,23	1.105,19	-5,56	1.248,04	1.224,64	-1,87
<b>AGROALIMENTARIOS</b>	175,52	183,10	-8,55	394,34	402,83	2,15
<b>BIENES DE CONSUMO</b>	567,80	519,25	4,32	343,23	323,83	-5,65
<b>BEBIDAS</b>	5,59	6,18	10,55	15,71	16,68	6,17
<b>NO DETERMINADO</b>	0,00	0,00	-	-	0,32	0,00
<b>TOTAL PRODUCTOS</b>	<b>1.919,08</b>	<b>1.813,72</b>	<b>-5,49</b>	<b>2.001,40</b>	<b>1.967,98</b>	<b>-1,67</b>

Fuente: Eurostatcom / Datos Enero - Agosto

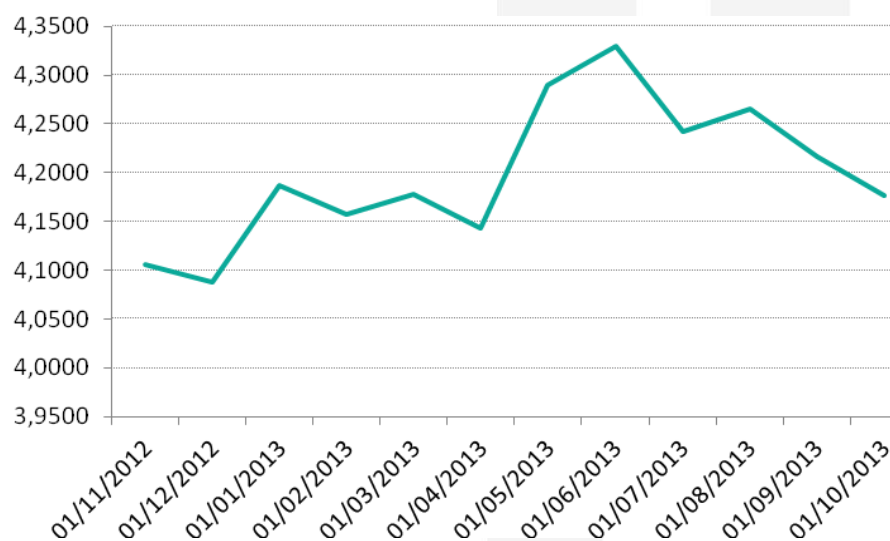
El comercio bilateral entre España y Polonia destaca por su carácter “**intraindustrial**”, ya que entre las principales partidas de nuestra exportación a Polonia se encuentran buena parte de las partidas relevantes de la importación polaca en España. Esto se evidencia en particular en el sector de la automoción y sus componentes, electrodomésticos o productos farmacéuticos. Se salen de este patrón nuestras exportaciones de productos hortofrutícolas, textiles y la maquinaria

industrial. Por sectores el más importante es el de materias primas, productos industriales y bienes de equipo con un volumen de más de 2.300 millones de euros de enero a agosto de 2013.

### Cotización del Zloty

La cotización del EUR/PLN se ha movido a lo largo de todo el año en una franja entre 4,05 PLN y 4,35 PLN por EUR. El zloty se depreció desde principios de año como consecuencia de las crecientes expectativas de la retirada del programa de estímulos (QE) de la Reserva Federal de Estados Unidos y de los continuos recortes del tipo de interés de referencia del NBP pero la moneda polaca se viene apreciando gradualmente desde julio. Esta apreciación del zloty está motivada por el desvanecimiento de las expectativas de nuevos recortes en el tipo de interés referencia, la mejora de las perspectivas económicas de Polonia así como el equilibrio de la cuenta corriente del país. Entre finales de agosto y principios de septiembre la apreciación del zloty sufrió una ligera corrección que estuvo asociada al anuncio de la reforma del sistema de pensiones de Polonia y a una creciente aversión a los considerados activos de riesgo, como el zloty, fruto de la escalada en el conflicto de Siria. Desde entonces la moneda polaca ha continuado fortaleciéndose hasta situarse en el entorno de 4,15 PLN por EUR actual.

EVOLUCIÓN COTIZACIÓN EUR/PLN

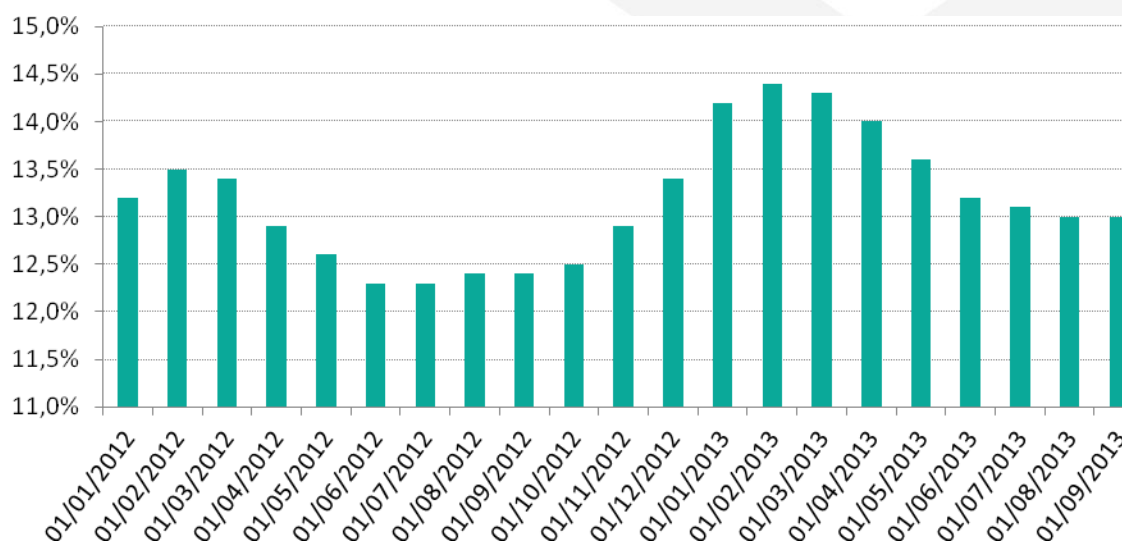


Fuente: Narodowy Bank Polski

### Desempleo

En 2012 se produjo un continuo incremento en la tasa de desempleo como consecuencia de la desaceleración de la economía, y se situó en diciembre del mismo año en el 13,4%. Dicha tasa marcó máximos en febrero de 2013 con un 14,4% y se viene reduciendo desde entonces. A finales de junio de 2013 el número de personas desempleadas registradas ascendía a 2.109.100 personas y se incrementó en términos anuales un 7,4%. La proporción de mujeres desempleadas disminuyó en términos anuales en 2,1 puntos porcentuales hasta el 50,5% del total. La proporción de graduados también se redujo, 0,2 puntos porcentuales menos hasta el 2,8% del total de desempleo registrado. La tasa de desempleo se ha estabilizado en un nivel elevado en los últimos meses, en septiembre de 2013 fue del **13,0%**.

**PARO REGISTRADO**



Fuente: Oficina de Estadísticas de Polonia (GUS)

**Sueldos y salarios**

Debido a que la baja actividad económica se ha traducido en una escasa demanda de mano de obra, el crecimiento de los salarios en la economía y en el sector empresarial se mantuvo bajo y solo ha aumentado ligeramente en el segundo trimestre de 2013 (3,3% y 2,9% respectivamente respecto al periodo correspondiente del ejercicio anterior). Los costes laborales unitarios no han mostrado presión inflacionaria en el período reciente. Al mismo tiempo, la caída de la inflación reforzó el crecimiento del salario real.

Desde el 1 de enero de 2013 el salario mínimo interprofesional en Polonia es de **1600 PLN** (aprox. 382 EUR), éste ha experimentado un aumento del 6,66%, puesto que en 2012 ascendía a 1.500 PLN (aprox. 358 EUR). Según datos de la Oficina Central Estadística de Polonia (GUS), el Salario medio interprofesional en Polonia en 2012 fue de 3.521,67 PLN lo que supuso un crecimiento del 5,45% desde los 3.339,52 del año 2011.

**Clima empresarial**

Según el **Índice de Competitividad Global** que proporciona el Foro Económico Mundial, en 2013 Polonia ha bajado dos posiciones en el ranking de las economías más competitivas, situándose así en el puesto 42. No obstante, pese a este leve retroceso, el país ha experimentado una gran mejora en los últimos años, habiendo escalado 11 puestos en los últimos cuatro años.

El *Purchasing Managers Index (PMI)* indicador que mide la salud económica del sector manufacturero, ha alcanzado 53,4 puntos en septiembre de 2013, 0,3 puntos por encima de la cifra del mes anterior. El indicador continúa mostrando una mejora del clima empresarial en el sector por cuarto mes consecutivo (puntuación por encima de 50 puntos) y se mantiene en el nivel más alto desde abril de 2011 lo que refleja la recuperación en curso de la economía.

Polonia mejora el entorno para el negocio, en el informe **Doing Business 2014** publicado por el Banco Mundial, Polonia avanza y se sitúa en la 45ª posición entre los 189 países analizados en cuanto a las condiciones para la actividad empresarial. Polonia ha conseguido agilizar los procedimientos de constitución de empresas y la expedición de permisos de construcción. El

Banco Mundial ha apreciado también el fácil acceso a la financiación bancaria de proyectos empresariales. En la edición actual Polonia ha sido destacada como uno de los países que ha logrado los mayores progresos.

### 1.3. PERSPECTIVAS DE FUTURO

Después de un período de desaceleración significativa en la economía polaca a finales de 2012 y principios de 2013, los datos individuales del segundo y tercer trimestre apuntan a una mejora moderada en el crecimiento del PIB. Como resultado las distintas previsiones de crecimiento económico indican que en 2013 se verá la cifra más baja de crecimiento desde el año 2001. Sin embargo en los años 2014 y 2015 se espera una **recuperación gradual** de las condiciones empresariales. Solo en el mes de noviembre de 2013 el FMI, el BERD y la OCDE han revisado al alza sus perspectivas de crecimiento para Polonia. En la fecha de elaboración de este informe las previsiones de crecimiento del PIB para los años 2013 y 2014 de distintos organismos nacionales e internacionales son las siguientes:

PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB DE POLONIA

	2013	2014
<b>Comisión Europea</b>	1,3%	2,5%
<b>OCDE</b>	1,4%	2,7%
<b>FMI</b>	1,3%	2,7%
<b>BERD</b>	1,2%	2,3%
<b>Banco Mundial</b>	1,0%	2,0%
<b>NBP</b>	1,3%	2,5%

Fuente: Comisión Europea, OCDE, FMI, BERD, BM, NBP

La mayor parte de estas proyecciones coinciden en indicar que el principal motor de crecimiento del PIB en los años 2014 y 2015 será la recuperación de la demanda interna. Esta recuperación de la demanda interna junto a una moderada mejora del clima empresarial en el extranjero, apoyará el consumo privado y la inversión empresarial. Un factor adicional que apoyará el crecimiento más rápido del PIB será la entrada de los fondos del nuevo marco financiero de la UE para los años 2014-2020 (aprox. 73.000 millones de euros para la Política de Cohesión), en particular, las transferencias de capital al sector público (diseñado para financiar la inversión pública).

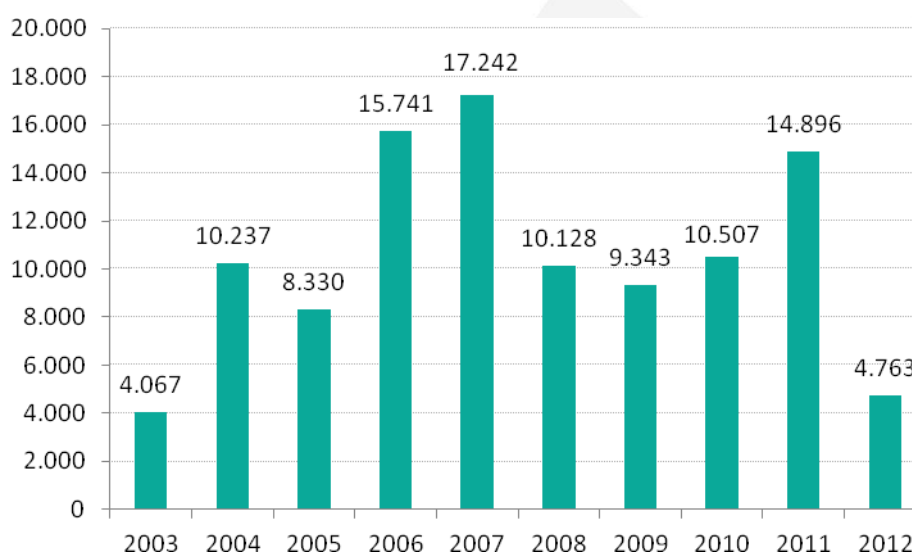
Actualmente la agencias de rating Fitch, S&P y Moody's mantienen una calificación de Polonia de **A-**, **A-** y **A2** respectivamente con perspectiva estable. El 23 de agosto de 2013 Fitch revisó la perspectiva a estable desde positiva argumentando que la credibilidad de Polonia se resintió tras suspender el llamado primer umbral de seguridad de la deuda pública (50 por ciento del PIB) para permitir al gobierno ampliar el objetivo de déficit presupuestario de este año. En un reciente informe del banco de inversión JP Morgan se pone en duda la capacidad de Polonia para reducir su déficit público al objetivo marcado por la Comisión Europea (3% en 2014) por lo que es muy improbable que se levante el procedimiento por déficit excesivo que Bruselas mantiene abierto.

# 2 EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA

## 2.1. SITUACIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

La Inversión Extranjera Directa en Polonia (IDE) ha sido uno de los motores del crecimiento de la economía en los últimos años. Sin embargo después de la caída de IDE como consecuencia de la crisis del 2008 y tras la fuerte recuperación vivida en el año 2011, en 2012 se ha experimentado una pronunciada reducción de la Inversión Extranjera Directa. Según datos del NBP las entradas de inversión extranjera directa en 2012 ascendieron a 4.763 millones de euros lo que supone una **reducción del 68%** respecto a los 14.896 millones de euros que se alcanzaron el año anterior. Este hecho es atribuible en parte a la crisis de los países de la Unión Europea que han sido tradicionalmente los mayores inversores en el país y a la reciente desaceleración económica sufrida por la economía polaca.

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN POLONIA 2003-2012 (MILLONES DE EUROS)



Fuente: NBP

Según el World Investment Report 2013 elaborado por la Conferencia de las Naciones Unidas para el Comercio y el Desarrollo (**UNCTAD**), Polonia se situó en la cuarta posición entre los países europeos y en la **decimocuarta posición mundial** en el ranking de los países más atractivos para invertir en el periodo 2013-2015. Estos datos suponen una caída de 8 posiciones respecto al mismo ranking elaborado en el año 2011.

A pesar de lo anterior, los datos de Inversión Extranjera Directa en Polonia mostraron alguna nota positiva, en particular la del **crecimiento del 5% de proyectos tipo greenfield** en el país. Según datos del fDI markets report 2013 elaborado por el Financial Times, España (+9%) y Polonia (+5%) fueron los únicos países europeos que experimentaron crecimiento en este tipo de proyectos en 2012.

En septiembre de 2013 los datos interanuales provisionales de IDE del Banco Nacional de Polonia (NBP) indican una mayor caída de los flujos de inversión directa en el país (-73,2%). En particular llama la atención la salida de 3.996 millones de euros en el mes de junio de 2013 que fue debida a una **única transacción** que supuso la liquidación de una entidad de propósito especial. Si no se tiene en cuenta esta operación, al tratarse de un hecho puntual, la cifra de IDE interanual sería muy similar a la del año anterior.

**FLUJOS DE IDE MENSUALES 2012 – 2013 (MILLONES DE EUROS)**

2011-2012		2012-2013	
oct-11	1.821	oct-12	2.137
nov-11	1.252	nov-12	1.731
dic-11	138	dic-12	-995
ene-12	-252	ene-13	966
feb-12	-2.613	feb-13	-460
mar-12	1.514	mar-13	-324
abr-12	615	abr-13	836
may-12	173	may-13	375
jun-12	1.070	jun-13	<b>-3.996</b>
jul-12	367	jul-13	603
ago-12	922	ago-13	-46
sep-12	95	sep-13	539
<b>ACUMULADO</b>	<b>5.102</b>	<b>ACUMULADO</b>	<b>1.366</b>
		<b>Variación</b>	<b>-73,2%</b>

Fuente: NBP

Por países la mayor parte de la IDE se origina en **Alemania** (3.494 millones de euros) lo que representó el 30% de los flujos positivos de IDE recibidos por Polonia, seguida por Francia (3.132 millones de euros) y Reino Unido (843,4 millones de euros). Las mayores desinversiones se llevaron a cabo por inversores de Luxemburgo (-3.222 millones de euros), Holanda (1.708 millones de euros) y Suecia (902 millones de euros). Estas cifras ponen de relieve la importancia de la inversión directa llevada a cabo por países pertenecientes a la UE. Del total global de IDE recibida por Polonia el 87% tuvo como origen un país perteneciente a la UE. A continuación se muestra la IDE recibida por países y tipo de inversión:



**IDE POR PAÍSES 2011-2012 Y TIPO DE INVERSIÓN (MILLONES DE EUROS)**

País	2011	2012				% sobre el total de IDE
	IDE Total 2011	Participaciones en el capital	Beneficios reinvertidos	Otro capital	IDE Total	
1 Alemania	3.824,5	1.434,6	1.474,9	584,6	3.494,1	30%
2 Francia	1.998,0	169,0	421,2	2.542,2	3.132,3	27%
3 Reino Unido	473,1	375,1	358,4	109,9	843,4	7%
4 Austria	424,1	570,9	82,2	-5,1	648,0	6%
5 Chipre	882,9	419,7	17,9	76,7	514,3	4%
6 Suiza	-2.628,4	203,1	172,6	26,2	401,9	3%
7 España	4.466,1	138,5	314,1	-108,3	344,3	3%
8 Bélgica	670,8	-287,9	177,9	429,9	319,9	3%
9 Italia	-81,2	35,0	262,4	2,2	299,6	3%
10 Irlanda	-2.974,6	6,5	10,6	175,0	192,2	2%
<b>EU27</b>	<b>18.431</b>	<b>-2.889</b>	<b>3.804</b>	<b>3169,6</b>	<b>4.085</b>	<b>87%*</b>
<b>Extra EU27</b>	<b>-3.549</b>	<b>252</b>	<b>635</b>	<b>-256,2</b>	<b>631</b>	<b>13%*</b>
<b>TOTAL MUNDO</b>	<b>14.896</b>	<b>-2.637,4</b>	<b>4.439,6</b>	<b>2.913,5</b>	<b>4.715,6</b>	

Fuente: NBP / sobre el total de IDE

El sector que atrajo una mayor IDE fue el sector financiero y asegurador con una inversión total de 3.836 millones de euros seguido de la industria manufacturera con una inversión de 2.797 millones de euros (dentro de la industria manufacturera destaca el **sector de vehículos y otros equipos de transporte** con una inversión de 1.750 millones de euros) y en tercer lugar el sector del comercio recibió una inversión de 789 millones de euros. Por desinversiones 3.672 millones de euros fueron retirados del sector de servicios profesionales, científicos y actividades técnicas, 231 millones fueron retirados del sector de información y comunicación y 117 millones se retiraron del sector de la construcción.

**IDE POR SECTORES 2011- 2012 Y TIPO DE INVERSIÓN (MILLONES DE EUROS)**

Sector	2011	2012			Total flujos IDE
	Total flujos IDE 2011	Participaciones en capital	Beneficios reinvertidos	Otro capital	
<b>Actividades Financieras</b>	3.396,1	1.854,2	1.835,4	146,9	3.836,5
<b>Industria manufacturera</b>	3.743,5	605,5	2.211,3	-20,1	2.796,7
<b>Comercio al por mayor y al por menor</b>	861,1	34,3	483,1	271,8	789,2
<b>Actividades inmobiliarias</b>	301,4	-464,5	73,5	810,8	419,7
<b>Transporte y almacenamiento</b>	178,6	47,7	243,2	45,5	336,4

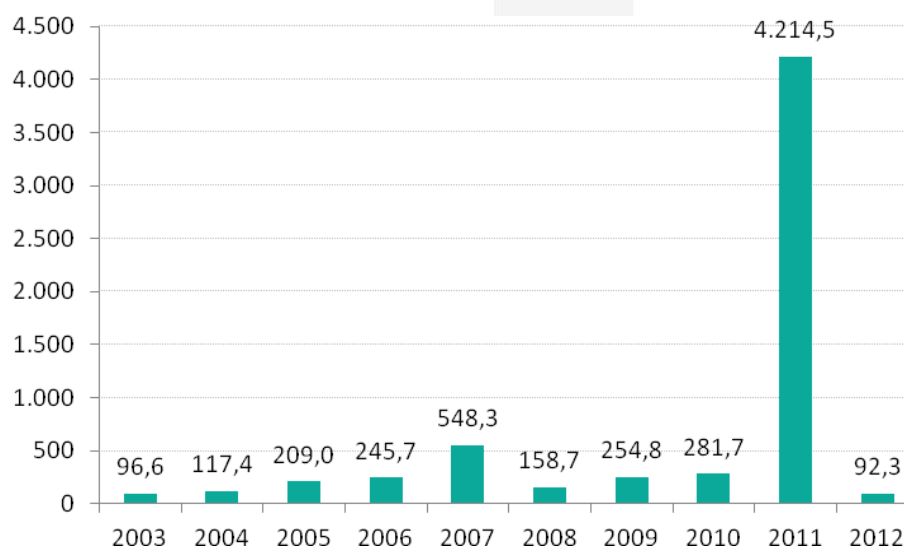
Fuente: NBP

Hasta el año 2011 Polonia ha sido el principal destino de IDE en el área de Europa Central y del Este, sin embargo su posición ya no es tan favorable cuando se pondera el volumen de capital recibido por su dimensión en términos de población o de PIB. Muchos inversores valoran para sus proyectos distintas alternativas, y en esta elección Polonia debe luchar para mantener su atractivo frente a la República Checa, Eslovaquia, Rumania y Bulgaria entre otros.

## 2.2. SITUACIÓN DE LA INVERSIÓN DIRECTA DE ESPAÑA

En 2012 la inversión española directa en Polonia ha experimentado una **caída del 61%** hasta 92,25 millones de euros con respecto a la cifra promedio de inversión de los últimos 10 años (aproximadamente 240 millones de euros, excluyendo el 2011). El motivo de esta exclusión es que en 2011 la inversión española directa en Polonia fue de 4.214,5 millones de euros lo que supuso un tremendo pico de inversión y es atribuible a una única operación, por lo que al tratarse de una situación extraordinaria no es representativa del histórico de inversión española en el país. La operación en concreto fue la compra de la entidad polaca Bank Zachodni WBK, propiedad del irlandés Allied Irish Bank, por el Banco Santander. El total de la operación supuso el desembolso de un importe superior a los 4.000 millones de euros.

**INVERSIÓN DIRECTA ESPAÑOLA EN POLONIA 2003 – 2012 (MILLONES DE EUROS)**



Fuente: Registro de inversiones del Ministerio de Economía y Competitividad

El principal sector de la inversión española en Polonia en el año 2012 fue el sector de construcción de edificios, a este sector le siguen el de servicios financieros y el de suministro de energía eléctrica. A continuación se detallan los sectores de actividad que han recibido un mayor flujo de inversión bruta en 2012:

**FLUJOS DE INVERSIÓN BRUTA POR SECTOR, 2011-2012 (MILES DE EUROS)**

Sector	2011	2012
<b>41 CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS</b>	36.281,4	53.788,5
<b>64 SERVICIOS FINANCIEROS</b>	3.986.703,1	29.192,1
<b>35 SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE</b>	417,6	17.091,8
<b>68 ACTIVIDADES INMOBILIARIAS</b>	4.713,3	3.241,9
<b>43 ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN ESPECIALIZADA</b>	-	2.330,9

Fuente: Registro de inversiones del Ministerio de Economía y Competitividad

En 2013 la inversión española directa en Polonia no parece haberse recuperado, según datos del Registro de inversiones del Ministerio de Economía y Competitividad, el flujo de inversión española de enero a junio del 2013 asciende a 34,35 millones de euros.

**FLUJOS DE INVERSIÓN BRUTA POR SECTOR, ENERO – JUNIO 2013 (MILES DE EUROS)**

Sector	Flujos Inversión Bruta
22 FABRICACIÓN DE PRODUCTOS DE CAUCHO Y PLÁSTICOS	737,5
29 FABRICACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR, REMOLQUES	1.327,3
35 SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE	31.935,8
41 CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS	16,0
68 ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	338,3

*Fuente: Registro de inversiones del Ministerio de Economía y Competitividad*

En 2013, por sectores de inversión, destaca muy por encima de los demás el de suministros de energía eléctrica, gas, vapor y aire que con 31,93 millones de euros supone el 93% de la inversión española en Polonia hasta junio de 2013.

En cuanto al ranking de España entre los principales inversores en Polonia por flujo, en 2011 ocupó el segundo puesto como consecuencia de la operación del Banco Santander antes mencionada y en 2012, a pesar de la fuerte caída, se situó en el **sexto puesto**, lo que es un indicador de la importancia de la inversión española en el país.

## 3



## PROYECTOS DE INVERSIÓN

## 3.1. PROYECTOS DE INVERSIÓN DE EMPRESAS ESPAÑOLAS

***El Banco Santander adquirió el Kredyt Bank y lo fusionó con el banco Bank Zachodni WBK (BZ WBK) que compró en el 2011***

El Banco Santander adquirió a través de OPA finalizada el 24 de marzo de 2011 el 95,6% del banco polaco BZ WBK SA. El acuerdo de adquisición del paquete principal al grupo irlandés Allied Irish Bank tiene un valor de aproximadamente 4.000 millones de euros. Adicionalmente, en febrero de 2012 el banco español alcanzó un acuerdo con el banco belga KBC Bank, a través del cual adquirió su filial polaca Kredyt Bank para posteriormente fusionarla con BZ WBK. La operación de compra se realizó por un importe en torno a los 1.000 millones de euros. En junio 2012 las autoridades de Competencia de la Comisión Europea dieron el visto bueno a la fusión. En diciembre de 2012 se produjo la autorización de esta fusión por parte de la entidad supervisora polaca (KNF).

El 1 de noviembre del 2013 se anunció que el proceso de fusión del BZ WBK con el Kredyt Bank ha sido completado. La fusión ha supuesto la creación del tercer banco más grande el país por volumen de activos. Según declaraciones del presidente de la entidad, posiblemente se lleve a cabo un proceso de cambio de nombre de grupo que actualmente opera bajo la marca BZ WBK tras la integración con el Santander Consumer Bank.

***Dragados alcanza una participación del 96,2 % en la constructora polaca Pol-Aqua***

Dragados, filial al 100% de ACS, lanzó el 23 de julio de 2013 una oferta de adquisición del 34% del capital de la constructora Pol-Aqua, de la que ya poseía el 66%. La empresa española anunció el 19 de septiembre había alcanzado el 96,18 % del capital social de la constructora polaca y que en los próximos meses iniciará el proceso de compra forzosa del 3,82 % restante hasta alcanzar el 100 %. En el marco de la OPA se han adquirido 8,3 millones de acciones, que representan el 30,18 % del capital social, por un precio total de 6,9 millones de euros.

***Naturhouse amplía su fábrica en Polonia***

El grupo de nutrición y dietética Naturhouse invirtió ocho millones de euros en 2012 en la ampliación de su fábrica de Polonia en Lodz. Naturhouse espera aprovechar la ampliación de estas instalaciones como puerta de entrada a nuevos mercados en expansión del Este de Europa a través de la apertura de franquicias.

### ***Taiga Mistral finaliza la construcción del parque eólico de Radostowo***

Taiga Mistral, compañía española de capital riesgo, finalizó en marzo de 2013 la construcción del parque eólico de Radostowo, en Subkowy, Polonia. Se trata del segundo parque de Taiga Mistral en Polonia. Los aerogeneradores del parque, que tiene una potencia total de 8 MW, han sido suministrados por el fabricante español Gamesa. La construcción ha sido supervisada por Tundra Advisory, compañía de servicios polaca experta en energía eólica que también será la encargada de gestionar el parque desde su puesta en marcha.

### ***Acciona inaugura su segundo parque eólico en Polonia***

La multinacional española inauguró el 22 de octubre de 2013 el parque eólico de Krobia I (distrito de Gostyn), su segunda instalación en Polonia, de 33 MW de potencia. El parque cuenta con once aerogeneradores Acciona Windpower de tres megavatios. Krobia I eleva a 71 los megavatios eólicos de Acciona operativos en el país. El parque ahora inaugurado se suma al de Golice, de 38 MW, conectado a red a finales de 2011, y, según Acciona, "consolida la presencia de la compañía en el sector eólico polaco.

### ***Ferrovial extiende su actividad en Polonia través de FB Serwis***

La empresa Ferrovial Servicios estableció en marzo de 2012 una joint-venture formada por Ferrovial Servicios y su filial polaca de construcciones Budimex. El importe de la inversión asciende a 1,56 millones de euros. Ferrovial tiene una participación del 50,9% del capital mientras que Budimex es el propietario del capital restante (49,1%) de FB Serwis.

### ***Sener firma su primer contrato con la Agencia Espacial Europea en Polonia,***

El 25 de octubre de 2013 se anunció la firma de un contrato entre la ingeniería española y la industria espacial polaca tras la adhesión de Polonia a esta institución en noviembre del año pasado. Este primer contrato, enmarcado en un programa especial para incentivar la industria espacial en Polonia, contempla el desarrollo de actividades para adquirir competitividad en procedimientos de calidad para programas de la agencia.

### ***Aldesa concluye la construcción de dos nuevos parques eólicos***

A finales de noviembre de 2013 Aldesa finalizó la construcción de un parque eólico perteneciente a la eléctrica polaca Tauron. El parque cuenta con una capacidad de 40 MW, consta de 20 aerogeneradores y está ubicado en el municipio de Wicko. El valor del contrato fue de aproximadamente 60 millones de euros. Su construcción fue adjudicada al consorcio formado por la española Aldesa Construcciones SA y su filial polaca Aldesa Nowa Energia sp. z o.o.

El pasado 27 de septiembre un consorcio formado por Aldesa Nowa Energia y Aldesa Energías Renovables completó la construcción de un nuevo parque eólico de 14 MW encargado por la eléctrica polaca PGE. La instalación se encuentra ubicada cerca del municipio de Resko, en el noroeste de Polonia.

### ***Las empresas españolas se han mostrado especialmente activas en el sector de las infraestructuras en Polonia***

A lo largo de 2012 y 2013 las empresas españolas y sus filiales: Ferrovial (Budimex, FB Serwis, Fespa, Cadagua), Dragados (Pol-Aqua, Vias, Electren), Acciona (Mostostal Warszawa), OHL, Aldesa, Construcciones Ortiz, GMV, Abener y Sando se han adjudicado **más de 70 licitaciones** públicas para la construcción y modernización de carreteras, líneas férreas, plantas de ciclo combinado, plantas de tratamiento de residuos, plantas de energías renovables, instalaciones

municipales y otras obras de infraestructura civil por un **valor superior a los 4.000 millones de euros**. A modo de ejemplo se mencionan a continuación algunas de las licitaciones más importantes ganadas por empresas españolas:

- En abril de 2012 Abener resultó adjudicataria de una licitación para la construcción de una central de ciclo combinado en Stalowa Wola por un importe de 379,9 millones de euros.
- Por su parte Budimex (Ferrovial) se adjudicó en octubre de 2012 una licitación por un importe de 164,7 millones de euros para la construcción de un tramo de la vía rápida S8 y en marzo de 2013 también resultó adjudicataria de otra licitación para la construcción de un tramo en la línea férrea E65 entre Gdansk, Gdansk (Aeropuerto) y Gdynia por un importe de 171,5 millones de euros.
- POL-AQUA, filial polaca de Dragados, se adjudicó en enero de 2012 una licitación para la construcción de un tramo de la vía rápida S8 por un importe de 331,9 millones de euros; en junio de 2013 ganó una licitación para la construcción de un tramo de la vía rápida S7 por un valor de 161,8 millones y también en junio de 2013 se adjudicó una licitación para la construcción de un sistema anti-inundaciones en el río Oder en la ciudad de Racibórz valorado en 223,7 millones de euros.
- La filial polaca de Acciona, Mostostal Warszawa se adjudicó en julio de 2012 la construcción de la planta incineradora de la ciudad de Szczecin por valor de 159,1 millones de euros. El 15 de febrero de 2012 un consorcio formado por Mostostal Warszawa junto a dos constructoras polacas se adjudicó la ampliación de la central térmica de carbón de Opole por un importe aproximado de 2.240 millones de euros. La participación de Mostostal Warszawa en el consorcio es de un 24%.

### 3.2. EMPRESAS CON PLANES DE INVERSIÓN

A continuación se incluyen noticias aparecidas en prensa sobre planes de inversión de empresas españolas:

#### ***EADS condiciona sus inversiones en Polonia a la adjudicación de contratos***

El consorcio europeo del sector de aviación y armamento EADS valora entre 7.000 y 8.000 millones de euros sus potenciales inversiones en Polonia. En víspera de los mayores concursos públicos militares anunciados en Polonia en muchos años, la empresa Eurocopter (parte de EADS) compite con Sikorsky Aircraft y Augusta Westland por la adjudicación de un contrato para el suministro de 70 nuevos helicópteros para el Ejército polaco. El valor del contrato asciende a 10.000 millones de PLN (aprox. 2.400 millones de euros). Eurocopter hace depender sus inversiones en las fábricas polacas de Lodz y Deblin a la adjudicación del contrato. Otra empresa perteneciente a EADS, el fabricante europeo de misiles MBDA, competirá con fabricantes norteamericanos, israelíes y turcos en el concurso para la compra del sistema de defensa antiaérea y antimisiles. El potencial de este mercado es enorme: hasta 2023 Polonia destinará al menos 15.000 millones de PLN a la construcción del escudo antimisiles.

#### ***Indra y SENER pretenden beneficiarse del plan de modernización del ejército polaco***

Indra y SENER, junto con una docena de fabricantes, lucha por contratos de un valor de 15.000 millones de PLN (aprox. 3.580 millones de euros). La construcción del sistema nacional de defensa antimisiles constituye el mayor proyecto de modernización del ejército polaco.

### ***La filial polaca del Santander se plantea nuevas adquisiciones***

En una entrevista concedida por el presidente del banco BZ WBK, filial del Banco Santander y tercer banco por activos en Polonia, al Wall Street Journal en mayo de 2013, afirmó que pretenden convertirse en el segundo mayor banco del país. Tras la fusión del BZ WBK con el Kredyt Bank (KB), el banco pretende seguir ganando tamaño en el mercado a partir de nuevas fusiones y adquisiciones. En la actualidad el banco se centra en una reestructuración interna y en la búsqueda de sinergias con KB pero considera muy poco probable que sea posible alcanzar el segundo puesto solo mediante crecimiento orgánico. Una vez completada la reestructuración interna, el banco se centrará en su objetivo principal de alcanzar el segundo puesto y será necesario llevar a cabo una adquisición. El presidente señaló que existen en la actualidad varios bancos de tamaño medio a la venta y es muy probable que se produzcan una o dos operaciones corporativas en el mercado en los próximos 12 a 18 meses.

### ***Teknia quiere abrir en 2014 una nueva planta de componentes metálicos en Polonia***

El fabricante de componentes para automóviles Teknia ha anunciado que pretende construir en Kalisz una nueva planta de componentes metálicos.

### ***Iberdrola sale del mercado polaco***

Iberdrola ha cerrado la venta de sus activos eólicos en Polonia. Los activos que la empresa poseía en Polonia estaban agrupados en Iberdrola Renewables Polska, de la que poseía el 75% del capital. La venta se ha realizado por 840 millones de PLN (aprox. 203 millones de euros), a las empresas polacas Energa Hydro y PGE Polska Grupa Energetyczna.

## **3.3. RAZONES Y VENTAJAS PARA LA IMPLANTACIÓN DE EMPRESAS ESPAÑOLAS**

### ***Factores geográficos y demográficos***

La pertenencia a la UE concede a Polonia una credibilidad y un marco de estabilidad jurídica que a corto plazo prevalece sobre otras consideraciones.

Geográficamente tiene una situación estratégica, ubicada en el centro de Europa, clave para las comunicaciones transeuropeas (una población de 250 millones de personas en un radio de 1.000km). Muchas empresas consideran que Polonia puede representar una puerta de entrada a Ucrania y otros países de Europa del Este.

Por tamaño Polonia es el sexto país más grande de la UE, lo que en términos de consumidores se traduce en un mercado interior potencial de 38,5 millones de personas.

Capital humano: Polonia tiene una población activa de 17,99 millones de personas y su mercado laboral se caracteriza por contar con una abundante mano de obra cualificada y por tener uno de los costes laborales más atractivos de toda la UE únicamente por detrás de Lituania, Letonia, Rumania y Bulgaria. Asimismo, Polonia ocupa la tercera posición en número de estudiantes universitarios, tan sólo superada por el Reino Unido y Alemania.

### ***Marco legal e incentivos a la inversión***

Polonia lideró la asignación de Fondos **Estructurales y de Cohesión** en las Perspectivas 2007-2013 de la UE, con 67.300 millones de euros para acciones estructurales. En cuanto al nuevo **Marco Financiero Plurianual**, en febrero 2013 el Consejo Europeo y la Comisión adoptaron la

propuesta de Presupuesto **para el período 2014-2020** aprobado definitivamente por el Parlamento en noviembre de 2013. En el caso de Polonia, se le asignan 105.800 millones de euros, de los cuales 72.900 millones de euros corresponden a la Política de Cohesión y 28.500 millones de euros a la Política Agrícola Común. Ello supone una mejora de la dotación anterior para Fondos Estructurales y de Cohesión, y mantiene a Polonia como país líder en la recepción de fondos europeos.

Destacan las **Zonas Económicas Especiales (ZEE)**, que son áreas territoriales donde pueden realizarse inversiones en condiciones preferenciales y tienen como objetivo reducir las disparidades de desarrollo entre las distintas regiones. Entre los privilegios que los inversores pueden obtener en las ZEE destaca la exención del Impuesto de Sociedades o el Impuesto sobre la Renta. En agosto de 2013 el Gobierno decidió prolongar la vigencia de las ZEE hasta el año 2026.

Los cambios introducidos por la ley del partenariado público también favorecen la inversión al permitir la constitución de empresas mixtas entre entidades públicas y socios privados.

Asimismo, el Gobierno polaco también concede subvenciones a aquellas compañías que inviertan en sectores considerados de interés prioritario para el país bajo el “Programa de apoyo a las inversiones de importancia considerable para la economía polaca para los años 2011-2020”. Entre estos sectores destacan el de automoción, electrónica, aviación, biotecnología, servicios e I+D.

El Primer Ministro anunció a finales de 2012 el lanzamiento de un **Programa de Inversiones** públicas (PI) destinado a impulsar el crecimiento económico del país que permitirá la financiación de grandes obras de infraestructura de transporte (vial, ferroviario, portuario y marítimo), energéticas (transporte de gas, electricidad, generación energía) y de telecomunicaciones, prioritarias para el Gobierno. Para ello ha creado un vehículo especial de inversión denominado PIR (Polskie Inwestycje Rozwojowe) que funciona en colaboración con el banco público Bank Gospodarstwa Krajowego (BGK). El BGK y el PIR actuarán conjuntamente en la búsqueda activa de proyectos de inversión, en los que el programa podría complementar la oferta de los bancos comerciales y de los inversores privados.

El BGK ha firmado el primer proyecto bajo el PI, habiendo participado en la financiación de la construcción de la línea de ferrocarril que conectará el aeropuerto de Gdansk con el centro de la ciudad.

Con fecha 8 de octubre de 2013, el PIR firmó su primer proyecto junto con Lotos Petrobaltic consistente en el desarrollo de un yacimiento petrolífero en el mar Báltico por valor de 1.600 millones de PLN, (aproximadamente 382 millones de euros) de los cuales 563 millones de PLN (aproximadamente 134 millones de euros) serán aportados por el PIR.

### 3.4. PROBLEMAS PARA LA IMPLANTACIÓN DE EMPRESAS ESPAÑOLAS

Ante todo, cabe destacar el evidente obstáculo que supone el **idioma** polaco cuando una empresa extranjera decide invertir en Polonia. Es por esto que es imprescindible para las compañías disponer de personal con dominio de la lengua para poder desenvolverse en el país.

Las empresas presentes en Polonia, procedentes de numerosos países, refieren una serie de problemas en el mercado de licitaciones públicas ligados a la aplicación de la Ley de Contratación Pública. Es muy frecuente la ejecución de avales por parte de la Administración polaca por incumplimiento de las condiciones contractuales (plazo, calidad, presupuesto) por parte de las



adjudicatarias. Asimismo, no se admiten modificaciones en los contratos por incrementos de costes de los materiales que no estén previstos en las cláusulas contractuales. Cabe destacar en particular que, en el ámbito de las infraestructuras de carreteras, la propia Dirección General de Carreteras (GDDKiA) ha manifestado recientemente que los contratos, una vez firmados, no son susceptibles de cambios.

En este sentido, uno de los rasgos distintivos de los concursos públicos en Polonia es la importancia del **precio** en la selección de la empresa. En 2011, según la Oficina de Contrataciones Públicas (UZP) el precio fue el único criterio en el 94% de las licitaciones. Lo anterior, unido a la estricta aplicación de las penalizaciones establecidas en los contratos, está provocando importantes problemas en el sector, tanto entre las empresas extranjeras como polacas, dificultando a menudo la obtención de beneficios en los proyectos ejecutados, y en ocasiones también con resultado negativos.

En cuanto a la regulación relativa a los **permisos de residencia y trabajo** de extranjeros en Polonia, hay quien señala que serían convenientes algunos cambios como: una mayor restricción en la libertad de los gobiernos regionales a la hora de determinar los criterios para conceder permisos de trabajo, posibilitar la apelación de los permisos denegados y la reducción de los costes administrativos. También supone un obstáculo la difícil homologación de las titulaciones del personal expatriado, concretamente ingenieros, arquitectos y abogados.

En particular el sector de las **energías renovables** se está viendo afectado por el dilatado tiempo que está llevando la aprobación de un nuevo marco regulatorio, ya que el actual estará vigente hasta 2017. Desde 2011 se han presentado diversos borradores de anteproyecto de ley, siendo el último de noviembre de 2013, basado, a diferencia de los cuatro borradores anteriores, en un sistema de subasta. Este borrador se encuentra en fase de información pública y se espera la aprobación de la ley definitiva a finales de 2014. Es posible también que la futura aprobación de una Ley de Paisajes tenga incidencia en el sector, al establecer restricciones en cuanto a contaminación visual en determinadas áreas, aunque este aspecto aún está por determinar.

# 4

## OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN

### 4.1. SECTORES DE INTERÉS

A continuación se detallan los sectores más interesantes para la inversión española en Polonia:

#### **Sector de infraestructuras**

Polonia lideró la asignación de Fondos Estructurales y de Cohesión en las Perspectivas 2007-2013 de la UE, con 67.300 millones de euros para acciones estructurales.

El mayor volumen de esta financiación se enmarca en uno de los seis Programas Operativos a los que van destinados los mencionados fondos europeos, en concreto al Programa Operativo de Infraestructuras y Medioambiente, siendo el importe asignado para el período 2007-2013 de 27.900 millones de euros. El principal objetivo de dicho Programa es financiar la mejora de las infraestructuras de Polonia. En el período 2007-2013 el grueso de este Programa ha estado centrado básicamente en las infraestructuras de transporte por carretera (71,4%), y en menor medida en el sector ferroviario (17,4%).

En el nuevo Marco Financiero Plurianual para el periodo 2014-2020, aprobado definitivamente por el Parlamento Europeo en noviembre de 2013, Polonia se mantiene como líder en la recepción de fondos comunitarios, en concreto se le asignan 105.800 millones de euros, de los cuales 72.900 millones corresponden a la Política de Cohesión. Ello supone una mejora de la dotación anterior para Fondos Estructurales y de Cohesión, y mantiene a Polonia como país líder en la recepción de fondos europeos. Esta perspectiva hace que dicho sector siga representando el principal nicho de **oportunidades** de inversión para las empresas españolas.

En el sector **ferroviario**, el gobierno ha actualizado el programa de inversión en ferrocarriles. Entre 2013 y 2015, 24.900 millones de PLN (aproximadamente 6.073 millones de euros) se destinarán a 140 proyectos de inversión. En 2014 la empresa ferroviaria estatal, PKP PLK, quiere invertir 9.000 millones de PLN (aproximadamente 2.195 millones de euros), de los cuales su filial de transporte de pasajeros, PKP IC, destinará 6.800 millones de PLN (1.658 millones de euros) a inversiones en material rodante.

En cuanto al sector de **carreteras**, en junio de 2013 el gobierno anunció la lista de inversiones en infraestructuras que se llevarían a cabo en el período 2014-2020. Se prevé convocar licitaciones para la construcción de más de 700 km de nuevas carreteras. El Ministerio de Transporte planea nuevas licitaciones por más de 5.000 millones de PLN (aproximadamente 1.200 millones de euros). Los primeros proyectos se pondrán en marcha a mediados de 2014, y la Dirección General

de Carreteras (GDDKiA) ya ha comenzado a anunciar algunos de los 53 concursos públicos para la adjudicación de la construcción de más de 730 km de vías rápida y 10 nuevas circunvalaciones.

### **Sector medioambiental**

El sector medioambiental y de **tratamiento de residuos** presenta también oportunidades ligadas a proyectos financiados por la UE para empresas de ingeniería, construcción y equipamientos. Existe un gran potencial en el sector de tratamiento de residuos urbanos (construcción de plantas de tratamiento, servicios de recogida y transporte de residuos, etc.). En 2012 se aprobó una nueva "Ley de Tratamiento de Residuos" que permite la plena transposición de las directivas europeas a la legislación polaca y que hasta ahora Polonia no ha cumplido pero deberá aplicar si quiere evitar nuevas sanciones por parte de la Comisión Europea.

El lanzamiento de concursos para la construcción de infraestructuras ha dado lugar a una nueva oportunidad en este mercado. Destacan en particular los próximos concursos previstos para las incineradoras de Lodz y Gdansk cuya financiación se realizará mediante Partenariado Público Privado (PPP).

### **Sector energético**

El sector energético ofrece oportunidades tanto en el sector de **energía convencional** como en el de energías renovables. En el primero están centrando actualmente su interés las empresas españolas del sector de la construcción dado el elevado número de centrales que está previsto construir por el país para diversificar sus fuentes de energía. En cuanto a las **renovables**, también representan un nicho de mercado, debido a la necesidad de Polonia de cumplir con la legislación comunitaria sobre energías renovables, aunque en este momento hay cierta incertidumbre derivada del proceso de elaboración de una nueva legislación descrito con anterioridad.

### **Sector manufacturero**

Los bajos costes laborales y la alta productividad de la mano de obra en Polonia siguen suponiendo un fuerte atractivo para la industria manufacturera. A pesar de la apreciación de la moneda local y de la subida del coste laboral desde 2005, Polonia todavía sigue liderando la recepción de IDE en la región.

### **Sector de defensa**

En septiembre de 2013 el Gobierno anunció que Polonia invertirá más de **130.000 millones de PLN** (aproximadamente 31.200 millones de euros) en los proyectos militares clave en el curso de la década. Entre sus objetivos figura la adquisición de helicópteros, barcos, sistemas antimisiles, etc. El sistema de adjudicación se basará en la ley polaca de contratos públicos que fue modificada en febrero 2013 entre otras razones para adaptar la normativa a las directivas europeas que regulan las compras de este sector. El Gobierno ha manifestado que recurrirá a la adjudicación directa en algunos casos, habiéndole advertido la Comisión Europea de que vigilará que este sistema no sea generalizado, para asegurar el cumplimiento de la normativa de defensa de la competencia.

Polonia es uno de pocos países de Europa que, a pesar de la crisis y por obligación legal, sigue destinando una parte relativamente grande del producto nacional (1,95%) a Defensa. Esta situación ha despertado el interés de algunos de los mayores productores armamentísticos del mundo.

### Otros sectores

El sector **eléctrico** ofrece oportunidades para las empresas españolas ya que la empresa PSE de distribución eléctrica va a lanzar concursos para la construcción de 4.700 km de tendido eléctrico por todo el país de 400 KV. en el período 2013-2017.

El sector de **telecomunicaciones** también representa un nicho de negocio tanto por los proyectos de sistemas de control de tráfico (urbano, vial, ferroviario, portuario y aéreo) que están siendo convocados actualmente, como por el proyecto del Gobierno de instalar infraestructuras de internet de alta velocidad por todo el país. El 21 de agosto de 2013 el presidente de la Oficina de Comunicaciones Electrónicas (UKE) anunció la apertura de consultas para la primera subasta de frecuencias LTE o Banda Ancha en Polonia. El Programa Operacional Digital de Polonia 2014-2020, asignará 1.700 millones de euros al desarrollo de proyectos de infraestructura electrónica en la administración y en el sistema educativo para aquellas regiones de Polonia donde el uso de Internet está por debajo de la media de la UE.

Por otra parte, según la Agencia polaca de Información e Inversiones extranjeras (PAIiZ), hay oportunidades en el mercado de la biotecnología, de la electrónica, de procesamiento de alimentos (Polonia es el principal productor de la UE), en el sector salud (construcción y gestión de hospitales, mantenimiento de equipos) y de equipamiento para obras civiles (marquesinas para paradas tranvías/autobuses).

Los servicios de externalización de procesos de negocio (**BPO**) según PAIiZ constituyen el sector de más rápido desarrollo de la industria en Polonia, proporcionando empleo a 110.000 personas y representa un tercio de todas las inversiones en el país (20% más que en 2007). Polonia ocupa el segundo lugar en el mundo en el ranking de países que prestan estos servicios.

## 4.2. PRIVATIZACIONES

Tras el proceso de privatización empresarial del sector público realizado en los años noventa, Polonia no había vuelto a vivir otro proceso tan activo como el que se está dando actualmente. Desde 2010 las privatizaciones se encuentran en una de sus fases más ambiciosas al alcanzar a empresas públicas que son líderes en mercados estratégicos, como el mercado eléctrico, la banca, los seguros, el mercado de productos de defensa, la distribución de hidrocarburos o el sector químico. Entre enero y diciembre de 2012 se han completado con éxito 113 procesos de privatización de 111 empresas y se continúa el proceso en otras 68 compañías. A fecha de 31 de diciembre de 2012 el Ministerio del Tesoro mantiene participaciones en 288 empresas, entre las que 129 pertenecen al 100% al Tesoro; en 33 tiene una participación mayoritaria y en 126 mantiene participaciones minoritarias.

Las entidades participantes en el Programa de Inversiones Públicas de Polonia (PIR y BGK), mencionado anteriormente, serán recapitalizadas con una cantidad inicial estimada de 10.000 millones de PLN cada una (aproximadamente 2.500 millones de euros) procedentes de las plusvalías obtenidas en la venta de participaciones que el gobierno tiene en diversas compañías estatales como la eléctrica PGE, el banco PKO BP, la aseguradora PZU y la química CIECH.

Las mayores operaciones de privatización llevadas a cabo en 2013 y previstas para el futuro son:

- La reducción de la participación estatal en el banco más grande del país, el **PKO BP**, hasta el 25%. El 25 de febrero de 2013 el Tesoro procedió a vender mediante una oferta pública

en la Bolsa de Varsovia un 11,75% del capital del banco por una cantidad cercana a los 5.000 millones de PLN (aprox. 1.200 millones de EUR).

- También es destacable la privatización del 49% del capital de **PKP Cargo**, filial de transporte de mercancías de PKP PLK, el grupo ferroviario estatal. La privatización también se llevo a cabo a través de la bolsa de Varsovia, las acciones debutaron en el parqué el 31 de octubre de 2013 y se consiguió recaudar una cantidad próxima a los 2.000 millones de PLN (aprox. 480 millones de EUR). PKP Cargo es el mayor operador de transporte ferroviario de mercancías en Polonia, con una cuota del 60,3 por ciento en términos de volumen de carga, y el segundo más grande de la UE, con una cuota de mercado del 8,5%.
- El gigante energético polaco **Energa** debutó en la bolsa de Varsovia el 11 de diciembre de 2013. El Tesoro Público ha vendido 141,522 millones de acciones que constituyen 34,18 por ciento del capital del grupo.
- En diciembre de 2013, el subsecretario de Estado Pawel Tamboroski anunció que el Tesoro quiere llevar a cabo la segunda fase de la privatización de la inmobiliaria **PHN** (Polski Holding Nieruchomosci) a través de una oferta pública, para llegar a su completa privatización.

## 5

## ■ FUENTES

**Instituciones**

- Agencia de Inversiones de Polonia, Polska Agencja Informacji i Inwestycji Zagranicznych PAIiIZ (<http://www.paiz.gov.pl/en>)
- Banco Mundial (<http://www.worldbank.org/>)
- Banco Nacional de Polonia, Narodowy Bank Polski NBP (<http://nbp.pl/>)
- Bank Zachodni WBK (<http://www.bzwbk.pl/>)
- Comisión Europea (<http://ec.europa.eu>)
- Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo, UNCTAD (<http://unctad.org>)
- Fitch Ratings (<http://www.fitchratings.com>)
- Fondo Monetario Internacional FMI, (<http://www.imf.org>)
- Moody's (<http://www.moodys.es/>)
- OFECOMES VARSOVIA (<http://polonia.oficinascomerciales.es>)
- Oficina Central de Estadísticas de Polonia, Główny Urząd Statystyczny GUS (<http://www.stat.gov.pl>)
- Standard and Poor's S&P (<http://www.standardandpoors.com>)

**Prensa**

- Financial Times (<http://www.ft.com/>)
- Gazeta Polska (<http://www.gazeta.pl/>)
- Rzeczpospolita (<http://www.rp.pl/>)
- Wall Street Journal (<http://online.wsj.com/>)
- Warsaw Business Journal (<http://wbi.pl/>)
- WNP (<http://www.wnp.pl/>)
- Wyborcza (<http://wyborcza.biz>)