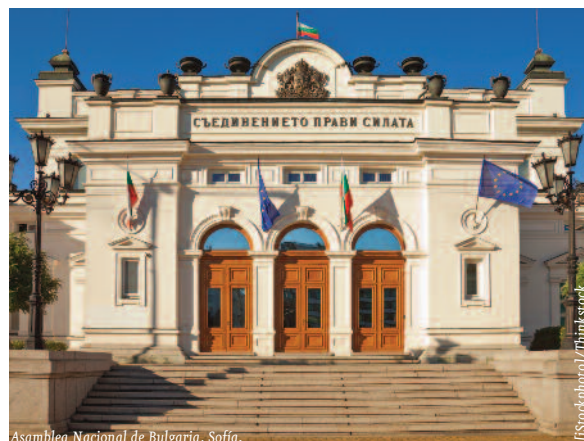


Bulgaria: recorrido hacia el crecimiento

Situada en el cuadrante nororiental de la Península Balcánica, a caballo entre Europa y Asia, Bulgaria representa un mercado de 7 millones de habitantes, cuya economía se encuentra en pleno proceso de recuperación. Tras la caída del 5,5% contabilizada en 2009, la economía búlgara ha registrado un crecimiento medio del 1% durante los últimos años, que unido a su localización geográfica estratégica, la disponibilidad de mano de obra cualificada a costes moderados y un marco fiscal atractivo para la inversión extranjera, constituyen los principales argumentos para hacer negocios en el país. Los procesos de modernización industrial y del sector agrícola, así como el suministro de maquinaria y los servicios de capacitación de recursos humanos, concentran las mejores expectativas de demanda del mercado búlgaro, aunque la corrupción existente en el país hace que todavía adolezca de un entorno de negocios inestable.

Pablo Aumente

Bulgaria se configura como uno de los países más pobres del antiguo bloque comunista. Desde 1989, y de forma gradual, ha pasado de un sistema de economía planificada a otro de economía de mercado. Tras una aguda crisis económica que tuvo su máxima expresión en el primer trimestre de 1997, se produjeron revueltas sociales que finalizaron con el cambio de gobierno. El nuevo gobierno acordó con el FMI y el Banco Mundial un Plan de Estabilización y de reformas estructurales, entre las que destacó la instauración, desde 2001, de una nueva política monetaria basada en un sistema de tipo de cambio de "currency board" por el que la emisión de la moneda estaría ligada por ley a las reservas exteriores del banco central. En los últimos años, la economía búlgara se ha visto muy favorecida por la entrada del país en la Unión Europea (UE) en 2007, gracias a la cual disfruta de un régimen de libre circulación de mercancías y servicios con el resto de Estados miembros, existiendo sólo algunas excepciones relativas al régimen de liberalización aduanera para determinadas mercancías como: obras de arte, antigüedades, productos de doble uso (civil y militar), armamento, estupefa-



Asamblea Nacional de Bulgaria, Sofía.

cientos, y otros. Además, su integración en el Mercado Único ha traído consigo el desarme arancelario del que ya se están beneficiando las exportaciones españolas destinadas al mercado búlgaro, al mismo tiempo que las normas de calidad aplicables a los productos y servicios exportados son más estrictas, como también lo son los requisitos en materia de seguridad y protección del consumidor.

En definitiva, aunque se trata del país más pobre de la Unión después de Rumanía, Bulgaria es un país lleno de oportunidades, en pleno proceso de

COBROS Y PAGOS



SU TIEMPO ES ORO
UNIVIA AGILIZA SU TIEMPO
UNIVIA ES ORO PARA SU NEGOCIO

Intenet es ya una herramienta de optimización y mejora en los procesos diarios **reduce costes, tiempos y espacios de trabajo**, además de permitir un seguimiento inmediato de cualquier operación.

Univía, el servicio online de Unicaja, le ofrece un salto de calidad en las dos gestiones más comunes y necesarias de su negocio: **COBROS y PAGOS**.

Algunas de las múltiples herramientas que ofrece:

COBROS
- Servicio de Remesas de Recibos (cuaderno 19)
- Servicio de Cuentas de Bando

PAGOS
- Servicio de Remesas de Transferencias (cuaderno 34)
- Servicio de Emisión de Pagos por cuenta corriente



NOMBRE OFICIAL:

República de Bulgaria

**SUPERFICIE:** 110.879 km²**CAPITAL:** Sofía**SITUACIÓN GEOGRÁFICA:** Cuadrante nororiental de la Península Balcánica (sudeste de Europa), limita al este con el Mar Negro, al oeste con Serbia y Macedonia, al sur con Grecia y Turquía. El río Danubio constituye, al norte, la frontera natural con Rumanía.**CLIMA:** Continental moderado, suavizado por el Mar Negro en la costa.**DIVISIONES ADMINISTRATIVAS:** 28 provincias (Blagoevgrad, Burgas, Dobrich, Gabrovo, Khaskovo, Kurdzhali, Kyustendil, Lovech, Montana, Pazardzhik, Pernik, Pleven, Plovdiv, Razgrad, Ruse, Shumen, Silistra, Sliven, Smolyan, Sofiya, Sofiya-Grad, Stara Zagora, Turgovishte, Varna, Veliko Turnovo, Vidin, Vratsa, Yambol).**POBLACIÓN:** 6.981.642 (est. julio 2013)**ESPERANZA DE VIDA:** 74,08 años**SISTEMA POLÍTICO:** Democracia parlamentaria**IDIOMAS:** Búlgaro (oficial) 84,5%, turco 9,6% y otros 6% (censo 2001)**MONEDA:** Lev (BGN)

Fuente: The World Factbook.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

	2009	2010	2011	2.012(e)	2013(p)	2014(p)
Crecimiento real del PIB (%)	-5,7	0,5	1,9	0,8	0,9	2,5
Inflación anual (promedio; %)	0,6	4,5	2,8	4,2	2,1	3,2
Tasa de desempleo (promedio; %)	7,6	9,5	9,6	11,1	11,0	11,3
Balanza por c.c. (mill. US\$)	-4.264	-798	502	-588	-168	-578
Saldo presupuestario (% PIB)	-0,9	-4,0	-2,0	-0,5	-1,2	-0,8
Deuda Pública Neta (% PIB)	14,6	16,3	16,3	15,4	15,5	16,1

e: estimación; p: previsión

Fuente: Economist Intelligence Unit.

convergencia hacia los estándares de la UE. A ello se une su posición geográfica, rodeado de países como Rumanía, Grecia, Turquía, la República de Macedonia y el Mar Negro, le convierten en una puerta de entrada a la región balcánica.

EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA BÚLGARA

La economía búlgara ha estado fuertemente afectada por la crisis económica internacional, aunque ha demostrado una buena capacidad de recuperación. Tras la contracción experimentada en 2009, cuando su PIB cayó un 5,5%, la economía búlgara ha sido capaz de recuperar la senda del crecimiento durante el periodo 2010-2012, registrando un aumento del PIB del

1% de media. Para 2013, las estimaciones de crecimiento del cuadro macroeconómico búlgaro se sitúan en el 0,9%, aunque se espera que el crecimiento se acelere a partir del 2014, impulsado principalmente por la mejora del consumo privado, de las inversiones y de las exportaciones. En concreto, las previsiones apuntan un crecimiento anual medio del PIB para el periodo 2014 – 2017 del 3,1%, suponiendo que la tasa de desempleo (en torno al 1%) no experimente fluctuaciones muy pronunciadas en el periodo considerado.

En materia de política monetaria, la inflación registró un ascenso durante el ejercicio pasado (+4,2%), principalmente provocado por el aumento de los precios internacionales de los alimentos y por la subida en el precio de la electricidad y del gas (para cubrir los costes derivados de las fuentes de energía renovables). Si bien es cierto que las medidas de austeridad fiscal implementadas por el gobierno búlgaro ayudarán a relajar las presiones inflacionistas a medio plazo, las previsiones de *Economist Intelligence Unit (EIU)* para 2013 sitúan la tasa de inflación en torno al 2,1%, dado que podría verse afectada por la intensificación de las tensiones en Oriente Próximo y la consiguiente subida de los precios del petróleo.

En lo que respecta a las arcas públicas, éstas se encuentran en situación deficitaria desde hace más de 5 años. La ampliación del déficit presupuestario en 2010 (-4% del PIB), impulsado por el déficit financiero del sector sanitario y por el acometimiento de proyectos en infraestructuras, ha motivado que el Gobierno búlgaro haya buscado fórmulas para impulsar una reducción del mismo a través de la disminución del número de funcionarios y de la racionalización de sus participaciones industriales (aeropuerto de Sofía, transporte por ferrocarril y paquetes accionariales de varias compañías energéticas). En 2011, el déficit presupuestario de Bulgaria se situaba en el 2%, favorecido por los mayores ingresos generados a partir de los esfuerzos implementados

COBROS Y PAGOS

SU TIEMPO ES ORO
UNIVIA AGILIZA SU TIEMPO
UNIVIA ES ORO PARA SU NEGOCIO

Univía es ya una herramienta de optimización y mejora en los procesos diarios **reduce costes, tiempos y espacios de trabajo**, además de permitir un seguimiento inmediato de cualquier operación.

Univía, el servicio online de Unicaja, le ofrece un salto de calidad en las dos gestiones más comunes y necesarias de su negocio: **COBROS y PAGOS**.

Algunas de las múltiples herramientas que ofrece:

COBROS

- Servicio de Remesas de Recibos (cuaderno 19)
- Servicio de Cuentas de Bando

PAGOS

- Servicio de Remesas de Transferencias (cuaderno 34)
- Servicio de Emisión de Pagos por cuenta corriente



para reducir la evasión fiscal, así como por la contención del gasto público. En 2012, el déficit presupuestario se redujo por segundo año consecutivo, representando el -0,5% del PIB, aunque las previsiones de EIU para 2013 anuncian un incremento del déficit (-1,2%) provocado principalmente por la participación del Gobierno en la financiación del plan de recuperación para promover mejoras en infraestructuras y en el clima de negocios.

En cuanto a la balanza por cuenta corriente, tras haber registrado un déficit del 22,9% del PIB en 2008, su reducción durante los dos ejercicios siguientes fue notable, hasta alcanzar un superávit de 502 millones de dólares en 2011 (principalmente provocado por la reducción del déficit comercial vía contracción de las importaciones). En cambio, en 2012, la balanza por cuenta corriente volvía a anotar signo negativo por 588 millones de dólares, y las estimaciones para 2013 y 2014 dan continuidad a esta tendencia (-168 y -578 millones de dólares respectivamente).

A pesar de que se estima que la economía búlgara crecerá a un mayor ritmo que muchas economías desarrolladas de la Unión Europea, su expansión se prevé más lenta que antes de la crisis, siendo improbable que pueda volver a registrar superávit fiscal durante los próximos ejercicios.

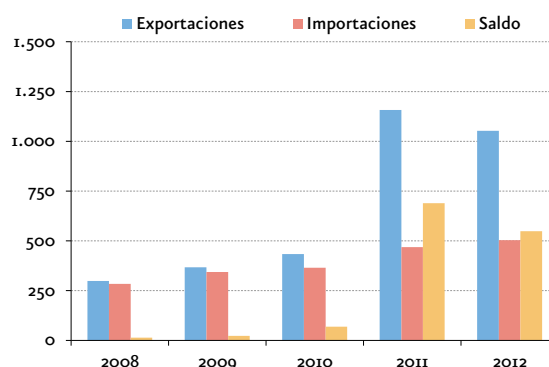
RELACIONES ECONÓMICAS HISPANO-BÚLGARAS

Desde la integración en la UE en 2007, las relaciones bilaterales hispano-búlgaras han experimentado un importante impulso, al igual que lo ocurrido con el resto de Estados miembros, contribuyendo positivamente a un mayor grado de apertura al exterior y, en general, al desarrollo económico del país. La balanza comercial hispano-búlgara ha sido tradicionalmente positiva para España, habiendo registrado en 2012 un superávit de 548,2 millones de euros, el segundo mayor de los últimos 5 años después del acumulado en 2011.

En 2012, las exportaciones españolas de mercancías a Bulgaria alcanzaron los 1.052 millones de eu-

Balanza comercial hispano-búlgara

(millones de euros)



* Datos hasta agosto de 2012.

Fuente: elaboración propia a partir de Datacomex.

«RATING» DEUDA SOBERANA - LARGO PLAZO

Calificación - junio 2013	Moody's	S & P
Bulgaria	Baa2	BBB
España	Baa3	BBB-

NOTAS:

Moody's: de menor a mayor riesgo

L.P.: Aaa, Aa (1,2,3), A (1,2,3), Baa (1,2,3), Ba (1,2,3), B (1,2,3), Caa, Ca. C.P.: P-1, P-2, P-3, Not Prime.

S.&P: de menor a mayor riesgo

AAA, AA(+,-), A(+,-), BBB(+,-), BB(+,-), B(+,-), CCC(+,-), CC, C

ros, y estuvieron lideradas por: (i) minerales, escorias y cenizas (que supusieron el 69,87% de las exportaciones); (ii) carne y despojos comestibles (4,65% del total), (iii) máquinas y aparatos mecánicos (2,91% del total) y (iv) cobre y sus manufacturas (2,34% del total). Por su parte, las importaciones españolas desde Bulgaria durante el mismo periodo ascendieron a un total de 503,9 millones de euros, siendo los capítulos más importantes: (i) cereales (42,57% del total); (ii) aparatos y material eléctricos (8,68%); (iii) combustibles y aceites minerales (6,29%); y (iv) semillas oleaginosas y plantas industriales (5,54%). El resto de capítulos tienen un peso inferior al 5% sobre el total de las importaciones anuales.

En lo que respecta a la Inversión Extranjera Directa (IED) de España en Bulgaria durante 2012, el

COBROS Y PAGOS



SU TIEMPO ES ORO
UNIVIA AGILIZA SU TIEMPO
UNIVIA ES ORO PARA SU NEGOCIO

Internet es ya una herramienta de optimización y mejora en los procesos diarios **reduce costes, tiempos y espacios de trabajo**, además de permitir un seguimiento inmediato de cualquier operación.

Univía, el servicio online de Unicaja, le ofrece un salto de calidad en las dos gestiones más comunes y necesarias de su negocio: **COBROS y PAGOS**.

Algunas de las múltiples herramientas que ofrece:

COBROS

- Servicio de Remesas de Recibos (cuaderno 19)
- Servicio de Cuentas de Bando

PAGOS

- Servicio de Remesas de Transferencias (cuaderno 34)
- Servicio de Emisión de Pagos por cuenta corriente



flujo de inversión bruta en operaciones no ETVE (Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros) se situó en los 21,4 millones de euros según datos de la Secretaría de Estado de Comercio. De esa cantidad, la práctica totalidad (95,5%) se destinó a actividades de construcción de edificios, siendo la inversión en telecomunicaciones, suministro de energía y la industria de la alimentación, las categorías receptoras del 4,5% restante. En sentido inverso, el flujo de inversión directa de Bulgaria en España durante 2012, se situó en los 478.400 euros, cifra que pone de manifiesto un ligero descenso con respecto al año anterior, donde su valor era de 529.300 euros. La educación fue el sector al que se destinó el 48,1% de la totalidad de esa inversión, seguido del comercio mayorista (exceptuando el de vehículos de motor), que acaparó un 42,9% de la inversión.

ENTORNO DE NEGOCIOS EN BULGARIA

Bulgaria posee un clima de negocios aceptable (calificación "A4", según Coface), donde los puntos fuertes residen en la diversificación de su economía, la buena relación con los países del entorno y la existencia de un marco regulatorio tendente a la armonización con los principios europeos en materia de homologación de productos. Así, han sido varias las empresas internacionales, sobre todo europeas, las que se han instalado en el país, contribuyendo a su desarrollo y modernización industrial. Pero estas empresas acusan una falta de estabilidad en el sistema, principalmente provocada por la corrupción imperante en el país, que afecta directamente a un desarrollo normal de los negocios. En este sentido, de acuerdo con el *World Economic Forum* ("The Global Competitiveness Report 2012 - 2013"), los aspectos más problemáticos a la hora de hacer negocios en Bulgaria, serían, por este orden: la corrupción, la ineficiencia de la burocracia estatal y la falta de infraestructuras. La corrupción es sin duda uno de los grandes problemas que padece Bulgaria; junto con los elevados índices de criminalidad, han sido los

motivos argumentados por Finlandia y Holanda para vetar, a finales de septiembre de 2011, el acceso de Bulgaria a la zona Schengen, que permite la libre circulación de personas. En este sentido, el *Doing Business 2013* del Banco Mundial, que establece una clasificación de las economías en función de la facilidad para hacer negocios (considerando el entorno regulatorio que afecta a las empresas locales), sitúa a Bulgaria en el puesto 66 en cuanto a facilidad para hacer negocios.

A pesar de los problemas enunciados anteriormente, Bulgaria cuenta con una serie de ventajas para la localización de proyectos empresariales. En primer lugar, la situación geográfica estratégica con que cuenta el país, lo que le permite proyectar una extensa red de distribución comercial entre Europa y Oriente Próximo, en la Península de los Balcanes. En segundo lugar los reducidos costes operativos y la existencia de precios competitivos del suelo en las zonas industriales (25 - 40 euros/m² aprox.), unida a la disponibilidad de mano de obra cualificada y barata. Y por último, su marco fiscal atractivo, caracterizado por contemplar un esquema de incentivos para la inversión extranjera y favorecer la subcontratación de procesos industriales (ensamblaje y mecanización entre otros).

A ello, se une el hecho de que Bulgaria es un país receptor de fondos de la Unión Europea aplicables a la ejecución de proyectos de inversión en distintas áreas: 6.853 millones de euros de fondos europeos para el periodo 2007 - 2013, según la Política de Cohesión, incluyendo el Programa Operativo del Transporte 2007 - 2013, del que derivan concesiones de infraestructuras de puertos, aeropuertos, carreteras y ferrocarril.

Por último, España mantiene firmados una serie de acuerdos con Bulgaria que favorecen el establecimiento de empresas: Acuerdo para la Promoción y Protección Recíproca de Inversiones y Acuerdo para Evitar la Doble Imposición (en vigor desde 1998 y 1991, respectivamente).

COBROS Y PAGOS



OPTIMIZE SUS PROCESOS FINANCIEROS A TRAVÉS DE UNIVIA

SU TIEMPO ES ORO

UNIVIA AGILIZA SU TIEMPO

UNIVIA ES ORO PARA SU NEGOCIO

Internet es ya una herramienta de optimización y mejora en los procesos diarios **reduce costes, tiempos y espacios de trabajo**, además de permitir un seguimiento inmediato de cualquier operación.

Univía, el servicio online de Unicaja, le ofrece un salto de calidad en las dos gestiones más comunes y necesarias de su negocio: **COBROS y PAGOS**.

Algunas de las múltiples herramientas que ofrece:

COBROS

- Servicio de Remesas de Recibos (cuaderno 19)
- Servicio de Cuentas de Banco

PAGOS

- Servicio de Remesas de Transferencias (cuaderno 34)
- Servicio de Emisión de Pagos por cuenta corriente



Todos estos aspectos han motivado que diversas empresas inicien sus actividades en el mercado búlgaro en distintos sectores de actividad. Entre los que ofrecen mayores oportunidades se encontrarían los destinatarios de fondos europeos y que, a través de licitaciones, ofrecen la posibilidad de que empresas extranjeras realicen proyectos, principalmente ligados a transportes, obras de saneamiento y tratamiento de aguas residuales.

OPORTUNIDADES DE NEGOCIO PARA LA EMPRESA ESPAÑOLA

En términos generales, los principales sectores de oportunidad en Bulgaria son el sector industrial (proyectos principalmente ligados al proceso de modernización industrial que está experimentado el país) y el sector agrícola. Asimismo, las actividades de suministro de maquinaria para la construcción y para la agricultura, junto con los servicios de capacitación de recursos humanos presentan buenas expectativas de demanda en Bulgaria. A ello se unirían las actividades de subcontratación de bienes de consumo (textil, calzado) e industriales (componentes eléctricos y de maquinaria), así como de servicios informáticos, financieros, de distribución comercial, turísticos y de gestión hotelera (que permitan atraer a turistas de mayor poder adquisitivo), que se configuran como potencialmente interesantes para la inversión de empresas españolas en este país europeo.

Bulgaria está experimentando igualmente un proceso de creciente urbanización, fruto del cual se demandan aparcamientos (construcción y gestión), servicios de transporte urbano, nuevas superficies comerciales y otros servicios urbanos que satisfagan las necesidades de la mayor población que habita en las ciudades.

Por último, en el ámbito de las energías renovables también es posible identificar potenciales oportunidades de negocio para las empresas españolas de consultoría energética, energías renovables (geotérmica, eólica, biomasa y solar), y de desarrollo de sis-

temas de eficiencia energética para edificios y medios de transporte públicos, entre otros.

En cuanto al comercio, el sector agroalimentario así como los bienes de consumo presentan buenas oportunidades para las empresas españolas. Si bien la oferta española de calidad todavía no es demasiado conocida en el mercado búlgaro, se trata de un segmento a explorar, al objeto de satisfacer la demanda de las clases más favorecidas del país. La moda, la tecnología medioambiental y los materiales y maquinaria de construcción, son otros de los sectores en los que España posee ventajas competitivas y en los que se pueden identificar oportunidades de negocio de interés en el mercado búlgaro.

Así, se pueden identificar determinados nichos de mercado con potencial de crecimiento, que constituyen fuentes de oportunidades para la empresa española, tanto en el ámbito del comercio como en el de realización de proyectos de inversión. Para ello, el país cuenta con una agencia encargada de promover y facilitar la inversión: *Invest Bulgaria Agency* (www.investbg.government.bg).

En definitiva, la estructura productiva de Bulgaria hace que existan oportunidades de negocio principalmente vinculadas al sector industrial, lo cual constituye una amplia gama de posibilidades de inversión para las empresas españolas de los sectores de maquinaria, ingeniería y energía. Sin embargo, conviene tener presente que se trata de un país con potencial de mejora en determinados aspectos como la corrupción y la burocracia, los cuales impiden calificar su entorno de negocios como satisfactorio ::

COBROS Y PAGOS



OPTIMICE SUS PROCESOS FINANCIEROS A TRAVÉS DE UNIVIA

SUTIEMPO ES ORO

UNIVIA AGILIZA SU TIEMPO

UNIVIA ES ORO PARA SU NEGOCIO

Internet es ya una herramienta de optimización y mejora en los procesos diarios **reduce costes, tiempos y espacios de trabajo**, además de permitir un seguimiento inmediato de cualquier operación.

Univía, el servicio online de Unicaja, le ofrece un salto de calidad en las dos gestiones más comunes y necesarias de su negocio: **COBROS y PAGOS**.

Algunas de las múltiples herramientas que ofrece:

COBROS

- Servicio de Remesas de Recibos (cuaderno 19)
- Servicio de Cuentas de Bando

PAGOS

- Servicio de Remesas de Transferencias (cuaderno 34)
- Servicio de Emisión de Pagos por cuenta corriente



PRINCIPALES CAPÍTULO EXPORTADOS POR ESPAÑA A BULGARIA (2012)

Cap.	Productos	Miles euros	% Total
26	Minerales, escorias y cenizas	735.136,95	69,87
2	Carne y despojos comestibles	48.934,41	4,65
84	Máquinas y aparatos mecánicos	30.622,34	2,91
74	Cobre y sus manufacturas	24.573,09	2,34
85	Aparatos y material eléctricos	19.767,34	1,88
39	Mat. plásticas; sus manufactu	19.737,91	1,88
87	Vehículos automóviles; tractores	16.876,15	1,60
30	Productos farmacéuticos	14.205,00	1,35
73	Manuf. de fundic., hier./acero	11.279,67	1,07
62	Prendas de vestir, no de punto	9.060,32	0,86
	Subtotal	930.193,19	88,41
	Total exportaciones	1.052.150,31	100,00

Fuente: ESTACOM y elaboración propia.

PRINCIPALES CAPÍTULO IMPORTADOS POR ESPAÑA DESDE BULGARIA (2012)

Cap.	Productos	Miles euros	% Total
10	Cereales	214.532,41	42,57
85	Aparatos y material eléctricos	43.727,17	8,68
27	Combustibles, aceites mineral	31.718,07	6,29
12	Semillas oleaginosas; plantas industriales	27.900,34	5,54
61	Prendas de vestir, de punto	23.865,44	4,74
26	Minerales, escorias y cenizas	21.139,13	4,19
84	Máquinas y aparatos mecánicos	14.143,75	2,81
62	Prendas de vestir, no de punto	13.168,57	2,61
40	Caucho y sus manufacturas	11.458,16	2,27
94	Muebles, sillas, lámparas	10.587,56	2,10
	Subtotal	412.240,61	81,81
	Total importaciones	503.913,68	100,00

Fuente: ESTACOM y elaboración propia.

COBROS Y PAGOS



SU TIEMPO ES ORO
 UNIVÍA AGILIZA SU TIEMPO
 UNIVÍA ES ORO PARA SU NEGOCIO

Internet es ya una herramienta de optimización y mejora en los procesos diarios **reduce costes, tiempos y espacios de trabajo**, además de permitir un seguimiento inmediato de cualquier operación.

Univía, el servicio online de Unicaja, le ofrece un salto de calidad en las dos gestiones más comunes y necesarias de su negocio: **COBROS y PAGOS**.

Algunas de las múltiples herramientas que ofrece:

COBROS
 - Servicio de Remesas de Recibos (cuaderno 19)
 - Servicio de Cuentas de Bando

PAGOS
 - Servicio de Remesas de Transferencias (cuaderno 34)
 - Servicio de Emisión de Pagos por cuenta corriente

