

 Polonia: En profundidad

¿Cómo afectan los fondos de la UE a los préstamos comerciales en Polonia?



La Política de Cohesión 2021-2027 está empezando a dar resultados tangibles. Para los bancos, se plantea una pregunta clave: ¿los fondos de la UE están desplazando a los préstamos tradicionales o los complementan al permitir a las empresas lanzar proyectos de mayor envergadura? Este análisis analiza los datos, el impacto económico y las implicaciones políticas.

¿Qué muestran los datos?

Utilizamos dos fuentes: datos del Banco Nacional de Polonia (NBP) sobre nuevos contratos de préstamos para empresas no financieras, y cifras del Ministerio de Fondos y Política Regional (MFiPR) sobre la financiación de la UE concedida en los marcos 2014-2020 y 2021-2027. A primera vista, las cifras pueden parecer inconexas, especialmente dado el aumento del volumen de préstamos impulsado por la inflación tras la pandemia. Sin embargo, un análisis más detallado revela una clara correlación positiva: cuando aumenta la financiación de la UE, también lo hacen los préstamos a empresas.

¿Cuál es el impacto económico?

Los modelos de regresión, que controlan los factores macroeconómicos que pueden afectar tanto al volumen de préstamos como al volumen de financiación concedida por la UE, confirman esta relación. A cada mil millones de zlotys de financiación de la UE se asocia entre 500 y 600 millones de zlotys adicionales en préstamos. Esta relación es estadísticamente robusta y se mantiene en un nivel de significación del 1%. Curiosamente, se observa una caída temporal en la concesión de préstamos dos meses después de un pico de financiación europea, pero los datos trimestrales confirman la tendencia positiva general. Cabe destacar que ninguno de los modelos sugiere que los fondos de la UE desplacen a los préstamos bancarios.

¿Por qué son complementarios los fondos de la UE y los préstamos bancarios?

Los fondos de la UE rara vez cubren el coste total de un proyecto. En mayo de 2025, las empresas polacas habían puesto en marcha proyectos por valor de 234 mil millones de zlotys en el marco de la Política de Cohesión 2014-2020, pero solo 128 mil zlotys procedían de fuentes de la UE, lo que representa apenas el 55% del total. Nuestro análisis sugiere que aproximadamente la mitad de este déficit se cubrió con préstamos a empresas, lo que demuestra la interacción entre los fondos de la UE y los préstamos comerciales.

Polonia: En profundidad

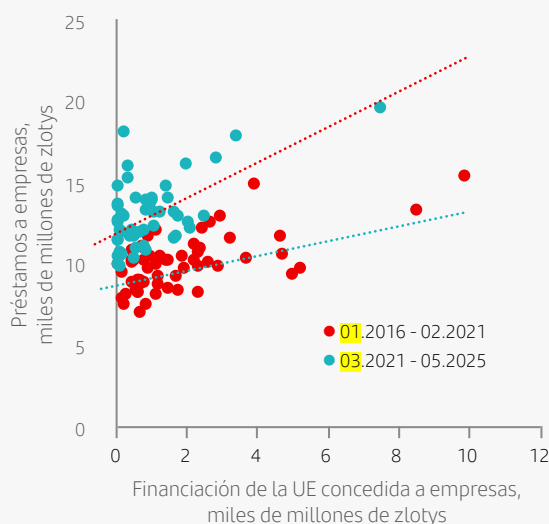
¿Cuáles son las implicaciones políticas?

De cara al futuro, la Política de Cohesión 2021-2027 debería impulsar moderadamente la demanda de préstamos. En 2024, se firmaron contratos de financiación europea por valor de 23 mil millones de zlotys, lo que habría generado 9 mil millones de zlotys en préstamos. En 2025, la financiación europea de 25 mil millones de zlotys podría generar más de 10 mil millones de zlotys en nuevos préstamos. Comparado con el total del saldo vivo de los préstamos empresariales, esto representa poco más del 0,1% interanual. Dado que se prevé que los préstamos a empresas en general crezcan alrededor del 7% interanual, el efecto es positivo, pero moderado. A partir de 2026, el impacto podría desvanecerse y el papel del Mecanismo de Recuperación y Resiliencia (FRR) será incierto.

Conclusión

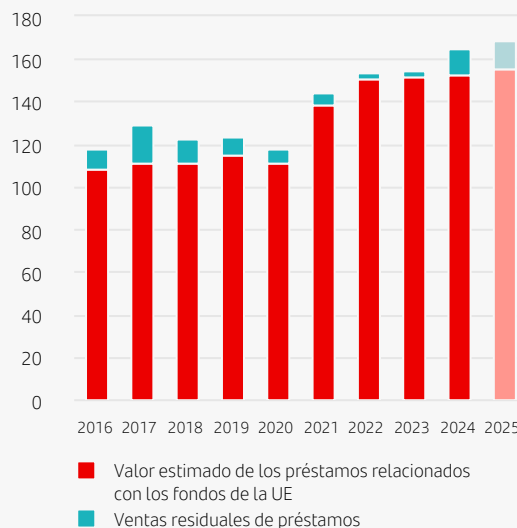
Los fondos de la UE y los préstamos bancarios no son sustitutivos, sino complementarios. Dado que los fondos de la UE solo cubren parte de los costes de los proyectos, las empresas recurren a préstamos para suplir la diferencia. Juntos, impulsan la inversión y el crecimiento empresarial en Polonia.

Relación entre el crédito a empresas y los fondos europeos



Fuentes: Banco Nacional de Polonia, Ministerio de Fondos y política Regional, y Servicio de Estudios Banco Santander.

Polonia: Préstamos a empresas (miles de millones de zlotys)



Fuentes: Banco Nacional de Polonia y Servicio de Estudios Banco Santander.