

Polònia

Perspectives

	Mitjana 11-15	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Previsions	
								2022	2023
Creixement del PIB (%)	3,0	3,2	4,9	5,4	4,8	-2,1	6,0	5,6	2,6
Inflació IPC (%)*	1,6	-0,2	1,6	1,2	2,1	3,7	5,2	11,2	7,0
Saldo fiscal (% del PIB)	-3,8	-2,4	-1,5	-0,2	-0,7	-6,9	-1,9	-4,0	-4,4
Deute públic (% del PIB)	53,6	54,2	50,6	48,8	45,6	57,1	53,8	50,8	49,8
Tipus d'interès de referència (%)*	3,2	1,5	1,5	1,5	1,5	0,5	0,4	4,5	5,5
Tipus de canvi (PLN/USD)*	3,3	3,9	3,8	3,6	3,8	3,9	3,9	4,3	4,0
Saldo corrent (% del PIB)	-2,9	-0,8	-0,4	-1,3	0,5	3,3	2,9	1,6	0,5
Deute extern (% del PIB)	69,7	72,6	67,6	62,6	58,6	58,8	52,7	53,5	48,7

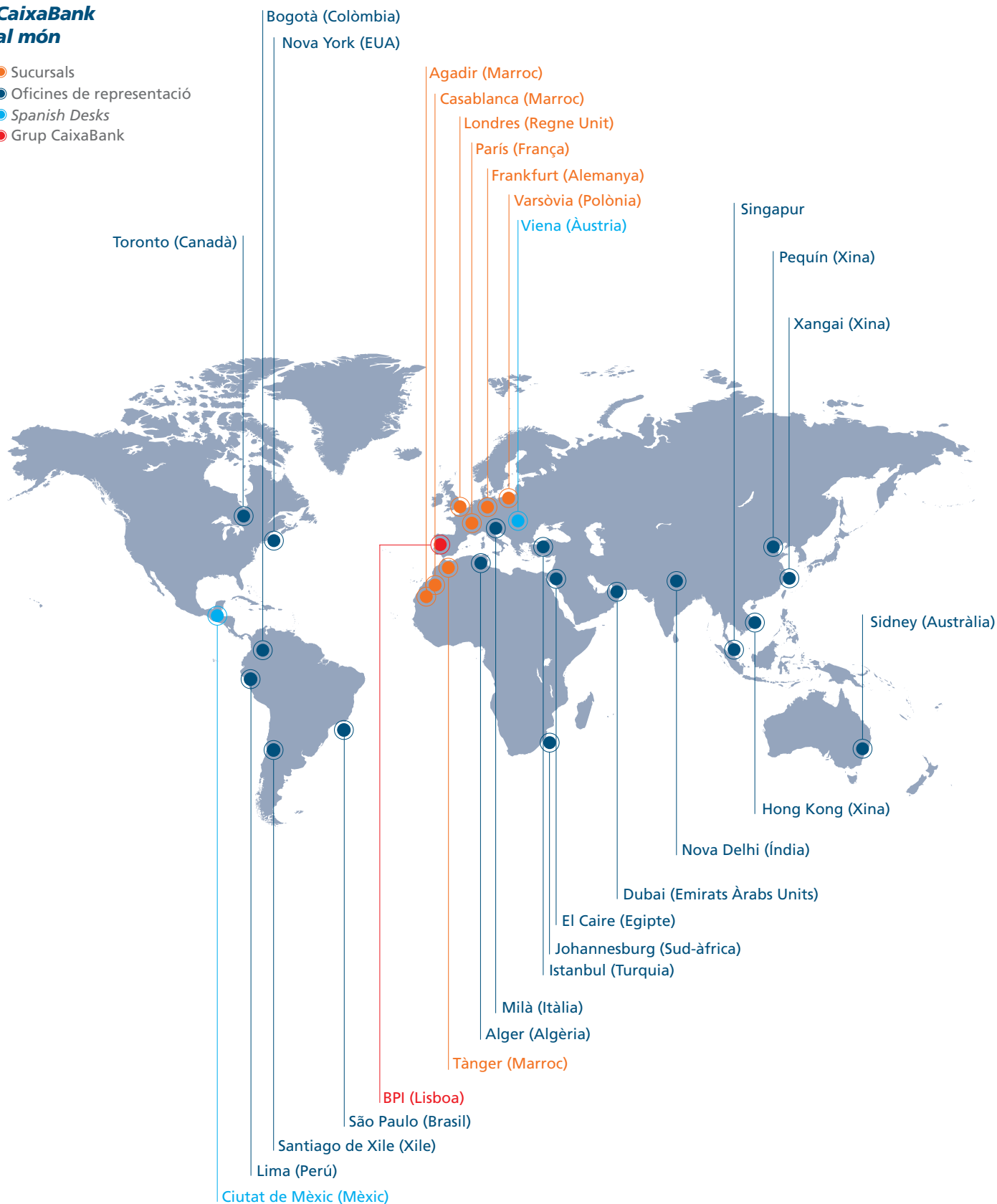
Nota: * mitjana anual.

Font: CaixaBank Research, a partir de dades de l'Eurostat, de l'FMI i d'Oxford Economics.

- **La dada del PIB en el 1T va ser molt positiva** i, amb un creixement intertrimestral del 2,5%, va sorprendre a l'alça el conjunt dels analistes, que esperaven un 1,8%. L'empenta de la recuperació econòmica després de la pandèmia encara juga un paper important en el creixement econòmic de Polònia, però s'esperava que algun dels riscos que amenacen l'economia del país ja es deixessin notar en el creixement del trimestre passat. Després d'un 2021 en què el PIB va créixer un 6%, l'arrencada del 2022 ha estat molt positiva, però de cara als propers trimestres el creixement es podria desaccelerar i fins i tot ser negatiu, de manera puntual.
- **En el conjunt del 2022, considerem que el creixement podria situar-se al voltant del 5%**, amb l'ajuda dels vents favorables de la pròpia reobertura de l'activitat econòmica, el suport fiscal i l'impuls que podrà generar el Pla de Recuperació Europeu. A més, l'augment de flux de refugiats ucraïnesos, a qui se'ls ha facilitat l'ingrés al mercat laboral polonès durant 18 mesos, podria contribuir positivament al creixement econòmic. No obstant això, la tendència del creixement hauria de ser de més a menys, tenint en compte que els estrets llaços econòmics del país amb Ucraïna, Rússia i Bielorrússia el fan especialment vulnerable a les conseqüències de la guerra a Ucraïna. Així mateix, l'elevada inflació (que es va situar en l'11,4% a l'abril i podria augmentar més durant els propers mesos) i la pujada dels tipus d'interès per part del banc central (+5,15 p. p. des del 4T 2021), juntament amb la depreciació del tipus de canvi de l'zloty respecte al dòlar, debilitaran el creixement econòmic. En matèria fiscal, es preveu el deteriorament del dèficit davant els intents del Govern per reduir l'impacte de la pujada dels preus al consum, amb la rebaixa dels impostos sobre els carburants i els aliments, i per oferir moratòries hipotecàries als prestataris més afectats pel repunt dels tipus d'interès.
- **Els riscos per a l'economia polonesa es presenten esbiaixats a la baixa.** D'una banda, una recrudescència de la pandèmia podria provocar restriccions noves i un alentiment de l'activitat més acusat del previst. De l'altra, els recents confinaments a la Xina, pels rebrots de la pandèmia, podrien alimentar la tensió a les cadenes de subministraments globals i afectar l'oferta, així com uns preus al consum ja de per si elevats. Addicionalment, les conseqüències econòmiques de la guerra a Ucraïna podrien afectar severament Polònia, que ja ha vist com els fluxos de gas rus que passen pel gasoducte de Yamal han disminuït substancialment. A més, la inflació elevada i la política monetària restrictiva emprada pel Banc Nacional de Polònia podrien ser altres aspectes afavoridors del creixement econòmic, mitjançant l'afebliment de la despesa de les famílies.

CaixaBank al món

- Sucursals
- Oficines de representació
- Spanish Desks
- Grup CaixaBank



Sucursal de Varsòvia

Prosta, 51
00838 Warszawa (Polònia)

Director: Juan José Marín
Tel. (+48) 223 061 203

