

# 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	4,1	1,2
Inflació IPC (%)*	1,6	-0,2	1,6	1,2	2,1	3,7	5,2	13,3	10,0
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	5,3	6,9
Tipus de canvi (PLN/USD)*	3,3	3,9	3,8	3,6	3,8	3,9	3,9	4,5	4,3
Saldo corrent (% del PIB)	-2,9	-0,8	-0,4	-1,3	0,5	2,8	-0,5	-1,1	-0,2
Deute extern (% del PIB)	69,7	72,6	67,6	62,6	58,6	58,8	53,0	60,4	53,8

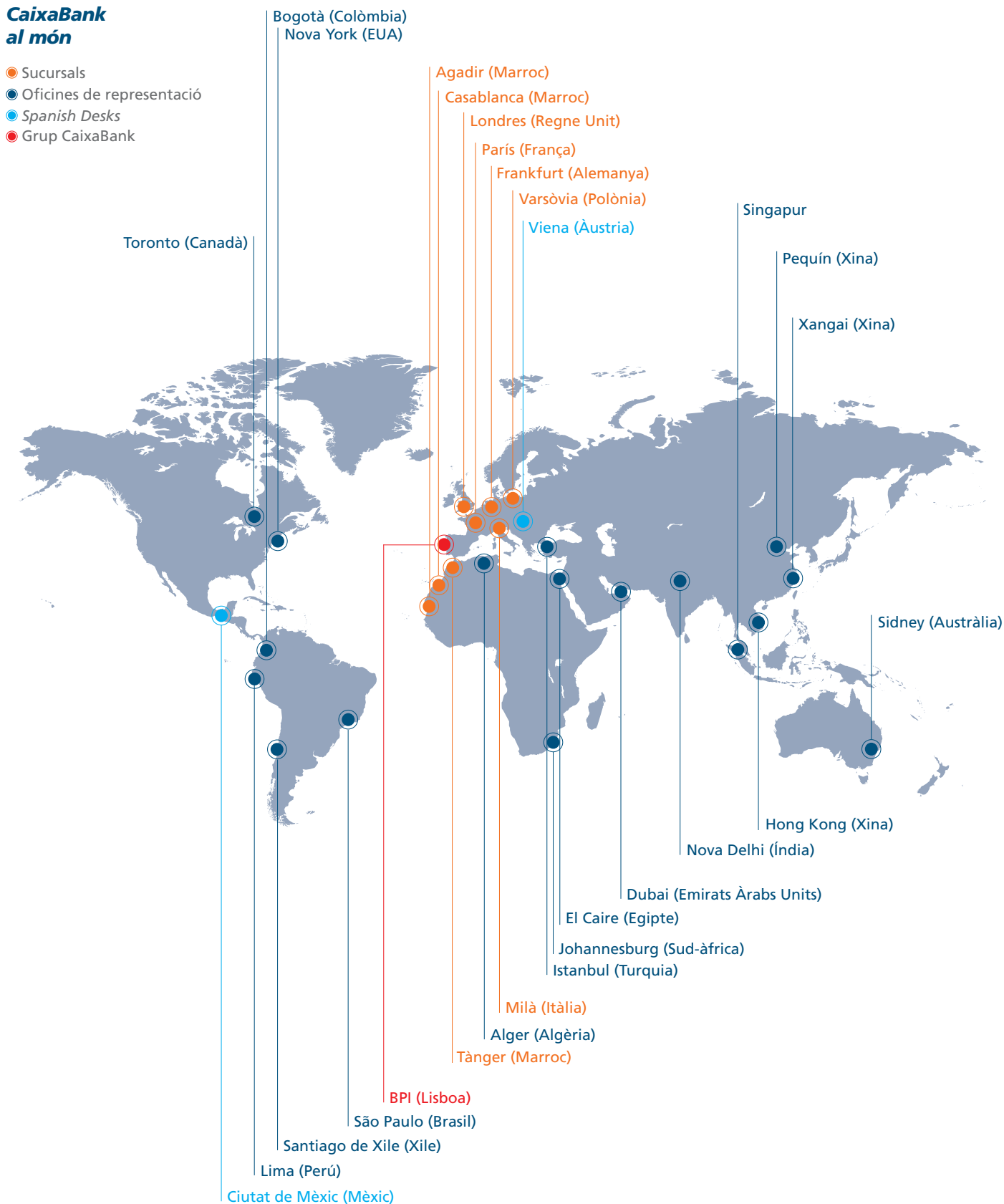
Nota: \* Mitjana anual.

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

- **El creixement del PIB per al conjunt de 2022 se situarà al voltant del 4,1%**, afermat per la resiliència que encara mostra el consum privat (apuntalat al seu torn per la despesa dels refugiats ucraïnesos), l'incansable suport fiscal i els efectes de base. No obstant això, el creixement dinàmic que es va enregistrar en el 1T 2022 va desaparèixer pràcticament en la seva totalitat en el 2T, i l'economia polonesa podria estancar-se els dos darrers trimestres de 2022 a causa de l'impacte dels tipus d'interès creixents, la despesa energètica cada cop menys assequible i la gran incertesa. Aquests elements també podrien comprometre el creixement econòmic de 2023, que el situarien una mica per damunt de l'1%.
- En matèria de política monetària, la creixent inflació (del 17,2% al setembre) ha obligat el Banc Nacional de Polònia a seguir amb la seva política restrictiva, apujant els tipus d'interès des del 2,25% al gener fins al 6,75% al setembre i amb l'expectativa que se situï al voltant del 7,5% a finals de 2023. En el pla fiscal, la UE ha aprovat finalment els més de 35.000 milions d'euros del Pla de Recuperació i Resiliència per a Polònia. No obstant això, aquest desemborsament encara està bloquejat a causa dels canvis en matèria de *rule of law* que Polònia està pendent d'emprendre. En cas que es confirmin, aquests desemborsaments oferirien una treva al saldo fiscal polonès, tens a causa de l'augment extraordinari de la despesa en defensa nacional i l'entrega persistent de deduccions fiscals, per alleugerir l'impacte de la pujada de preus al consum.
- **Els riscos per a l'economia polonesa es presenten amb incertesa i molt dependents del nus i desenllaç del conflicte rus.** D'entre aquests riscos, destaquen: (i) La major persistència de la inflació creixent actual, que podria seguir debilitant els salaris reals i el consum, així com la inversió. (ii) El perill de la sostenibilitat del dèficit fiscal polonès. Al marge fiscal reduït que ha deixat la pandèmia, s'hi uneixen les mesures socials aprovades per mitigar l'efecte de la inflació sobre el consum de les famílies i la despesa extraordinària en defensa militar per raó del conflicte rus. (iii) La perpetuació de la baixa productivitat empresarial i dels sectors contaminants. Polònia és un dels països de la UE amb més força laboral als sectors que són perjudicials per al medi ambient i, per tant, la transició cap a energies més netes podria deixar fora de joc a empreses que no assoleixin aquesta transició, cosa que resta oportunitats de creixement a mitjà termini. I (iv) la velocitat d'envelliment de la població, que és de les més elevades d'Europa, i que, a mitjà termini pot representar una càrrega al sistema de salut i pensions.

## 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

