

Polònia

Perspectives

| | Mitjana 10-14 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | Previsió 2023 |
|------------------------------------|---------------|------|------|------|------|------|------|------|---------|---------------|
| Creixement del PIB (%) | 2,9 | 4,2 | 3,2 | 4,9 | 5,4 | 4,6 | -3,5 | 3,0 | 4,9 | 0,7 |
| Inflació IPC (%)* | 2,2 | -0,7 | -0,2 | 1,6 | 1,2 | 2,1 | 3,6 | 2,1 | 14,9 | 7,0 |
| Saldo fiscal (% del PIB) | -4,8 | -2,6 | -2,4 | -1,5 | -0,2 | -0,7 | -6,9 | -1,8 | -4,8(e) | -5,5 |
| Deute públic (% del PIB) | 54,5 | 51,3 | 54,5 | 50,8 | 48,7 | 45,7 | 57,2 | 53,8 | 51,3(e) | 52,9 |
| Tipus d'interès de referència (%)* | 3,5 | 1,6 | 1,5 | 1,5 | 1,5 | 1,5 | 0,5 | 0,4 | 5,3 | 6,8 |
| Tipus de canvi (PLN/USD)* | 3,1 | 3,8 | 3,9 | 3,8 | 3,6 | 3,8 | 3,9 | 3,9 | 4,5 | 4,4 |
| Saldo corrent (% del PIB) | -4,0 | -1,4 | -1,1 | -1,2 | -2,1 | -0,3 | 2,9 | 1,6 | 0,5(e) | 1,5 |
| Deute extern (% del PIB) | 68,8 | 70,2 | 73,0 | 68,0 | 62,5 | 58,7 | 58,6 | 53,3 | 58,2(e) | 50,3 |

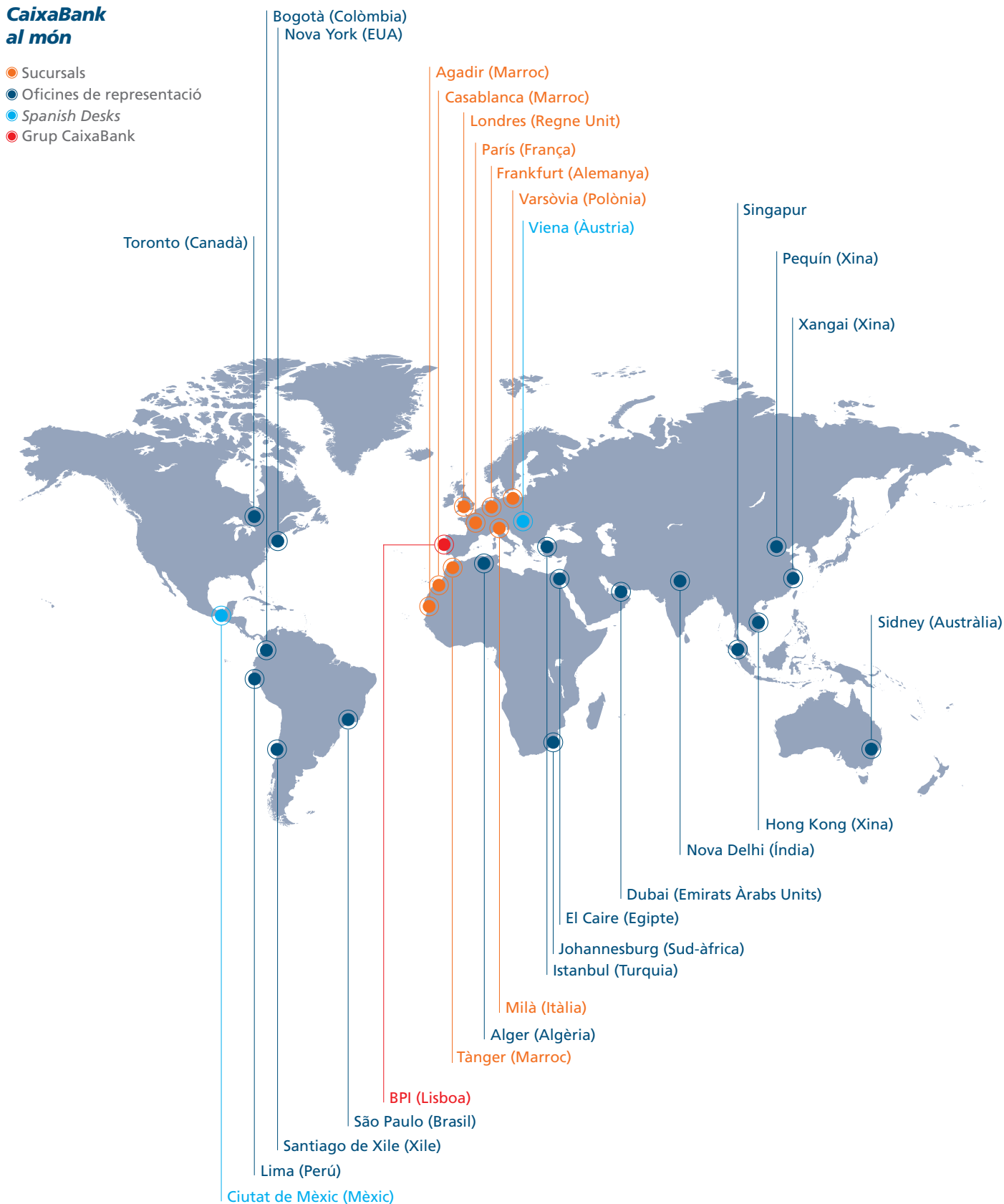
Notes: * Mitjana anual. (e): estimació.

Font: CaixaBank Research, a partir de dades de Thomson Reuters Datastream.

- L'economia polonesa va registrar un creixement del 4,9% el 2022**, amb el suport del consum de les famílies i la inversió, que van augmentar el 3,0% i el 4,6%, respectivament. Tot i començar l'any amb força, les dades van reflectir la caiguda de la confiança dels consumidors, que va assolir mínims històrics la segona meitat de l'any. Les elevades taxes d'inflació assolides (que van superar el 17% durant els mesos de setembre, octubre i novembre) han forçat el banc central a apujar de forma persistent els tipus d'interès i això ha debilitat encara més la demanda interna, ja castigada per la incertesa de la situació financera i la reducció dels salaris reals dels treballadors.
- Pel que fa a les perspectives per al 2023, esperem un creixement molt tímid per a l'economia polonesa.** Segons la darrera projecció del banc central, la inflació es mantindrà en els dos dígit fins a ben entrat l'any 2023 (encara que amb una trajectòria descendent), i s'espera que no torni al seu objectiu fins a mitjan 2025. Per això, les expectatives de relaxació de les condicions monetàries es faran més evidents, amb retallades en els tipus d'interès esperats només el 2024. A més, els pagaments tan esperats del Pla de Recuperació i Resiliència per a Polònia, que podrien donar un respir a l'economia aquest 2023, continuen bloquejats. Per tot això, revisem a la baixa el creixement econòmic per a aquest any, situant-lo per sota de l'1%.
- Polònia conserva una millor posició que els seus països veïns**, tot i que entre els riscos a curt i mitjà termini destaquen: (i) **la persistència d'una elevada inflació subjacent**: mentre que la tendència de la inflació general a Polònia s'alinea amb la resta de la zona de l'euro, la subjacent (sense energia i aliments) continua augmentant i assoleix el màxim en 20 anys (12,0%) el febrer del 2023; (ii) **el perill de la sostenibilitat del dèficit fiscal polonès**: als esforços fiscals durant la pandèmia se sumen les mesures socials adoptades per alleujar l'impacte de l'elevada inflació sobre el consum. Aquesta circumstància ha generat un augment significatiu del deute públic i, a curt termini, no s'entrevé un pla per reduir-lo. A això cal sumar-hi l'extraordinària despesa en defensa militar a causa del conflicte rus; (iii) **la perpetuació d'empreses amb baixa productivitat i sectors contaminants**: Polònia és un dels països de la UE amb més força laboral en sectors nocius per al medi ambient. La transició a energies netes impulsada per la UE, tot i plantejar oportunitats de creixement, podria deixar fora de joc les empreses que no aconsegueixin complir els requisits a curt i/o mitjà termini; (iv) **la velocitat d'envelliment de la població, de les més altes d'Europa**: el Banc Mundial estima que l'any 2030, el 35% de la població superarà els 65 anys. Aquest canvi en l'estructura demogràfica del país podria suposar una càrrega important en el sistema de salut i de 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

