

Polonia

Perspectivas

	Prom. 12-16	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Previsión 2025
Crecimiento del PIB (%)	2,8	5,2	5,9	4,4	-2,0	7,0	5,6	0,1	2,9	3,6
Inflación IPC (%)*	0,7	1,6	1,2	2,1	3,6	5,2	13,2	10,8	4,6	4,6
Saldo fiscal (% del PIB)	-3,4	-1,5	-0,2	-0,7	-6,9	-1,8	-3,7	-5,8	-4,6	-3,9
Deuda pública (% del PIB)	53,8	50,8	48,7	45,7	57,2	53,6	49,3	50,9	54,4	56,2
Tipo de interés de referencia (%)*	2,6	1,5	1,5	1,5	0,5	0,4	5,3	6,5	5,3	4,3
Tipo de cambio (PLN/USD)*	3,5	3,8	3,6	3,8	3,9	3,9	4,5	4,2	4,0	3,9
Saldo corriente (% del PIB)	-2,4	-1,2	-2,1	-0,3	2,9	-1,6	-3,3	0,0	0,0	0,0
Deuda externa (% del PIB)	71,5	68,0	62,5	58,7	58,8	53,6	53,1	48,0	44,2	42,7

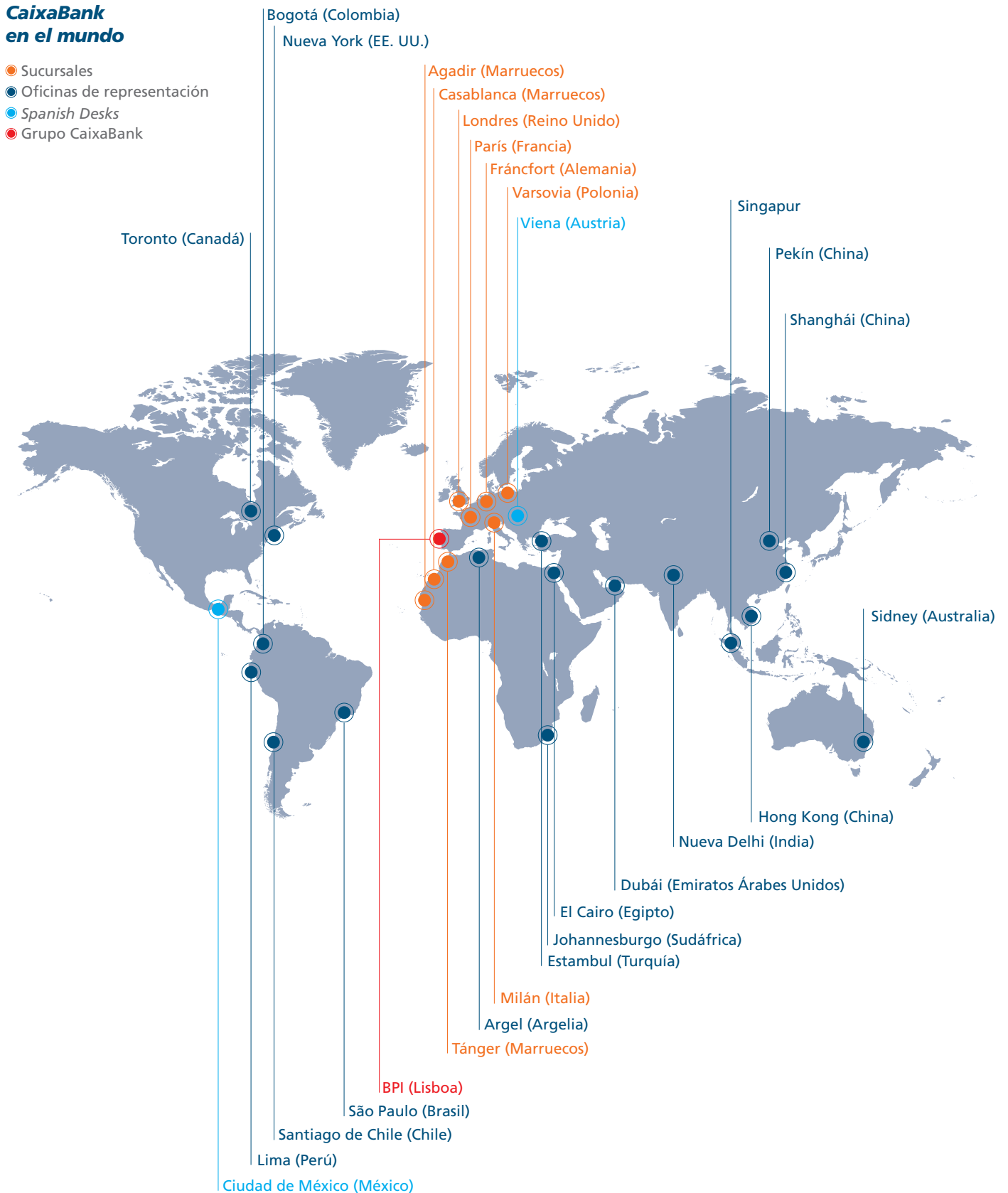
Nota: * Promedio anual.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Eurostat y Refinitiv.

- **La economía polaca registró un crecimiento del 0,1% en 2023**, por debajo del 0,7% esperado por el consenso de analistas, tras dos años de expansión pospandemia. La desaceleración fue producto de la caída del consumo de las familias, que se redujo un 1% interanual, lastrado por el descenso en la confianza del consumidor, y de la inversión, todo ello en un entorno de condiciones financieras restrictivas. A pesar de que el Banco Nacional de Polonia rebajó los tipos de interés 100 p. b. en 2023, desde los niveles máximos en dos décadas, actualmente se encuentran en el 5,75%. En la otra cara de la moneda, el abaratamiento de la energía favoreció la caída de las importaciones (-8,3% interanual), aspecto que amortiguó el déficit comercial.
- **La inflación continúa moderándose** y en enero se situó en el 4,5% interanual, desde el 6,2% observado el mes anterior. Tras alcanzar el pico del 17% en febrero de 2023, la política monetaria restrictiva del banco central y las medidas antiinflacionistas impulsadas por el Gobierno, que incluyeron la eliminación del impuesto sobre algunos alimentos y techos a los precios de energía, no evitaron que la inflación promedio de 2023 fuera del 10,8%.
- **De cara al 2024, esperamos una aceleración significativa en el crecimiento de la economía polaca**, principalmente apoyada en el incremento de la demanda doméstica. Esperamos que el consumo de las familias se recupere gracias a la mejora en la capacidad de compra, derivada del aumento de los salarios nominales y la caída de la inflación. Las primeras cifras del año apuntan al incremento de las ventas minoristas y al aumento de la confianza del consumidor, en terreno positivo por primera vez desde 2020. Otro soporte importante será la entrada de los fondos congelados que la UE ha decidido liberar tras los esfuerzos del nuevo Gobierno, liderado por el centrista y proeuropeo Donald Tusk, de mejorar las condiciones del Estado de derecho erosionadas por el antiguo Gobierno. Con todo ello, esperamos que la economía crezca un 3% en el conjunto de 2024.
- **La inflación seguirá moderándose, pero con riesgos al alza.** Prevemos que la media del año se situará en el 4,6%, y que los tipos de interés se mantendrán en el 5,75%. La incertidumbre sobre si se extenderán las medidas antiinflacionistas, que vencen en junio, nos hacen ser precavidos sobre nuestra previsión, pues de no renovarse podrían suponer un incremento de la inflación de hasta el 8%. De extenderse las medidas, el banco central estima que el IPC llegará al 3,6%. Pero el escenario más probable es que las medidas se renueven y luego vayan desapareciendo de manera gradual, por lo que la inflación podría acelerarse levemente en la segunda mitad del año.
- **El ambiente internacional pesará también en las perspectivas de la economía.** Alemania es el principal socio comercial de Polonia, y China el primer socio extracomunitario, y de mantenerse la debilidad en ambos, la demanda externa polaca seguirá lastrada. Mucho dependerá también del panorama político y de la capacidad del nuevo Gobierno de aprobar nuevas reformas, dentro de un ambiente todavía tenso y con el actual presidente, que tiene poder de veto y que es del principal partido opositor.

CaixaBank en el mundo

- Sucursales
- Oficinas de representación
- Spanish Desks
- Grupo CaixaBank



Sucursal de Varsovia

Prosta, 51
00838 Warszawa (Polonia)

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

