Polonia



							Previsiones	
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Crecimiento del PIB (%)	-2,1	7,0	5,3	0,3	3,2	3,7	3,4	2,5
Inflación IPC (%)	3,4	5,1	14,3	11,6	3,7	3,6	3,2	2,8
Saldo fiscal (% del PIB)	-6,9	-1,7	-3,4	-5,2	-6,4	-7,3	-7,2	-7,0
Saldo fiscal primario (% del PIB)	-5,6	-0,6	-1,8	-3,1	-4,3	-4,8	-4,5	-4,1
Deuda pública (% del PIB)	56,6	53,0	48,8	49,5	54,8	59,7	66,6	70,7
Tipo de interés de referencia (%)	0,5	0,4	5,4	6,4	5,8	5,1	3,8	4,1
Tipo de cambio (EUR/PLN)	4,6	4,6	4,8	4,5	4,4	4,2	4,4	4,3
Saldo corriente (% del PIB)	2,4	-1,3	-2,3	1,5	0,3	-1,0	-1,9	-1,5
Deuda externa (% del PIB)	58,3	53,1	53,5	51,1	49,8	49,7	53,0	50,9

Nota: Promedio anual.
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del FMI, del National Bank of Poland y del Statistics Poland (GUS). Previsión de tipo de cambio a partir del consenso de Bloomberg. Previsión de tipo de interés de referencia y deuda externa, del Oxford Economics Forecast. Resto del FMI (WEO, octubre de 2026).

Perspectivas

La economía polaca continúa mostrándose resiliente a pesar de la incertidumbre global y de las tensiones geopolíticas. Tras crecer un 3,7% en 2025, el PIB podría aumentar un 3,4% en 2026, por encima de la media de la UE. La demanda interna ha sido el principal motor del crecimiento, con una contribución destacada del consumo privado y la inversión. En particular, la fortaleza del mercado laboral ha seguido respaldando el gasto de los hogares. La tasa de desempleo se ha mantenido en torno al 3%, una de las más bajas de la UE, mientras que el crecimiento salarial, si bien se ha moderado respecto a máximos históricos en 2024, aún se sitúa en torno al 6%, por encima de la inflación, lo que se traduce en un crecimiento real de los salarios todavía positivo.

Por su parte, la inversión se vio beneficiada por el despliegue de los fondos europeos en el marco del NGEU, que favoreció la ejecución de proyectos en infraestructuras, transición energética y digitalización. El programa implicó un traspaso de fondos en torno a los 54.720 millones de euros (equivalentes al 7,3% del PIB), de los cuales el 77% ya se había distribuido a inicios de octubre de 2026. No obstante, la finalización del programa NGEU en agosto de 2026 podría moderar gradualmente el impulso inversor una vez agotados los recursos extraordinarios asociados al programa, en un contexto en el que las previsiones apuntan a un crecimiento más moderado para los próximos años.

Políticas económicas

Política monetaria. La política monetaria ha mantenido un sesgo expansivo desde finales de 2023, que se intensificó durante 2025, cuando el Banco Nacional de Polonia (NBP) recortó los tipos de interés en 100 p. b., hasta situarlos en el 4,0%, en un contexto de moderación gradual de la inflación a lo largo del año. El ciclo de recortes se extendió a los primeros meses de 2026, hasta situar la tasa de referencia en el 3,75%, en un entorno en el que la inflación llegó a situarse temporalmente en torno al 2% interanual. Sin embargo, el repunte de los precios energéticos provocado por el conflicto en Oriente Próximo truncó el proceso desinflacionario y la inflación llegó hasta el 4,1% en septiembre, por encima de la banda alta del rango objetivo del NBP (1,5%-3,5%). Como resultado, el banco central mantiene los tipos sin cambios desde marzo y ha adoptado una postura más prudente, comportamiento que, previsiblemente, mantendrá durante el resto del año. Aunque las previsiones apuntan a

una moderación gradual de la inflación durante los próximos meses, la persistencia de riesgos energéticos y geopolíticos podría retrasar el retorno sostenido al objetivo.

Política fiscal. Polonia tiene un elevado déficit fiscal: tras alcanzar un 7,3% del PIB en 2025, se espera que se mantenga en torno a estos niveles a medio plazo. El deterioro de las cuentas públicas se explica por un notable aumento del gasto público, concentrado principalmente en protección social y sanidad y, sobre todo, en defensa. De hecho, el gasto en defensa alcanzó un 4,5% del PIB en 2025 y no parece factible un ajuste sustancial en esta partida, sobre todo si tenemos en cuenta la Ley de Defensa de la Patria, que entró en vigor en 2022, y que establece un gasto mínimo en defensa equivalente al 3% del PIB. En este contexto, en enero de 2026, Polonia puso en marcha su primer Consejo Fiscal, un organismo independiente encargado de evaluar las previsiones macroeconómicas del Gobierno, supervisar el cumplimiento de las reglas fiscales y analizar la sostenibilidad de las finanzas públicas, en consonancia con los estándares de gobernanza fiscal de la UE.

Tipo de cambio

El zloty se ha debilitado frente al euro, acumulando una depreciación cercana al 4,7% desde comienzos de año, al pasar de 4,21 a 4,41 zlotys por euro, su nivel más débil en este periodo. Esta evolución responde, en parte, a una postura relativamente más restrictiva por parte del BCE respecto al NBP, al deterioro de la posición fiscal y al empeoramiento de la balanza de pagos. Una tendencia más acusada se observa frente al dólar, con una pérdida del zloty cercana al 12% de su valor en lo que va de año.

Riesgos

Los riesgos de Polonia presentan un sesgo a la baja, entre ellos:

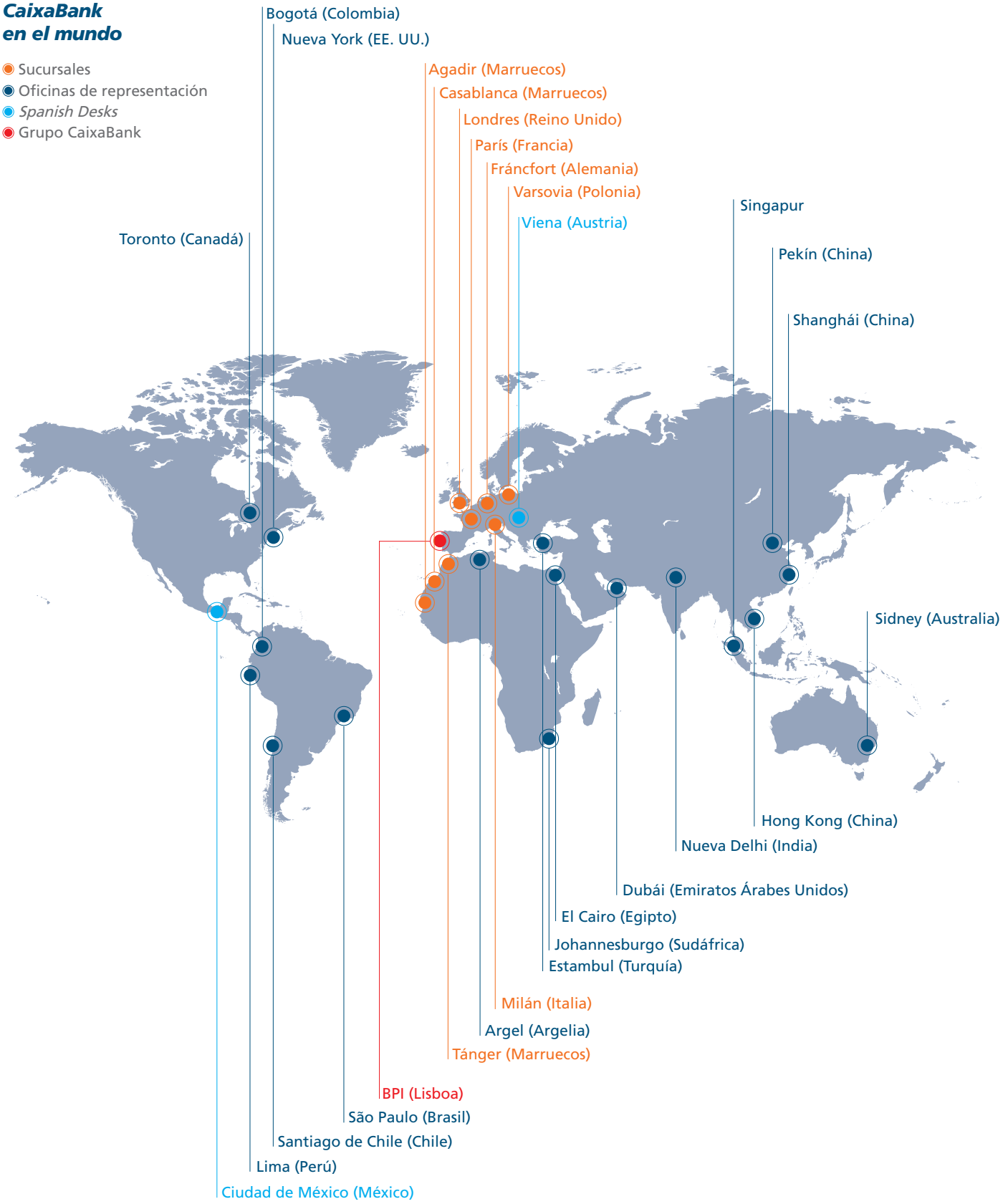
- **Riesgo geopolítico**. Debido a su ubicación estratégica y a sus fronteras con Ucrania y Bielorrusia, Polonia continúa expuesta a elevados riesgos geopolíticos. Desde el inicio del conflicto en 2022, Polonia ha desempeñado un papel central en el apoyo occidental a Ucrania, al actuar como uno de los principales corredores logísticos para el suministro de ayuda militar y humanitaria. Este papel contribuye a explicar que Polonia sea el miembro de la OTAN que destina un mayor porcentaje de su PIB al gasto en defensa. La persistencia de estas tensiones continuará condicionando las prioridades y decisiones macroeconómicas del país.
- **Riesgo comercial**. Este mayor gasto militar está impulsando el crecimiento de las importaciones, a lo que hay que sumar que la debilidad de algunos de sus principales socios comerciales está frenando sus exportaciones. La consecuencia es un notable deterioro de su posición externa, con un déficit por cuenta corriente que puede ampliarse hasta casi el –2,0% del PIB en 2026. Polonia mantiene una estrecha integración comercial con la UE y presenta una elevada competitividad exportadora, especialmente en el sector automotriz. Alemania es su principal socio comercial. Las modestas perspectivas de crecimiento que se manejan para la región en los próximos años no permiten confiar en una recuperación de la posición externa de Polonia a medio plazo.
- **Riesgo macrofinanciero**. A pesar de la implementación del plan fiscal *Medium-Term fiscal-Structural Plan for 2025-2028*, Polonia sigue afrontando importantes desafíos en el ámbito de las finanzas públicas. Adoptado en octubre de 2025, el plan busca alinear las finanzas públicas con las reglas de la UE, con el objetivo de rebajar el déficit fiscal hasta el 3% del PIB en 2028, y así favorecer un descenso progresivo de la deuda pública. Sin embargo, el Ministerio de Finanzas publicó que la deuda pública se situó en el 64,5% del PIB al cierre del 2T 2026, por encima del umbral del 60% de la UE. Este ha sido uno de los principales motivos que justificó la rebaja de *rating* por parte de Moody's en septiembre del presente año, desde A2 a A3, con perspectiva estable.

Calificación crediticia soberana				
Agencia de calificación	*Rating**	Última modificación	Perspectiva	Última modificación
STANDARD &POOR'S	A-	12/10/18	Negativa	06/11/26
MOODY'S	A3	18/09/26	Estable	18/09/26
FitchRatings	A-	18/01/07	Negativa	21/08/26

Nota: *Una celda sombreada indica «grado inversión» y una no sombreada «grado especulativo».

CaixaBank en el mundo

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



Sucursal de Varsovia/Polonia

ul. Prosta 51
00-838 Warsaw Poland

Director: Juan Luis Martín Ortigosa
Tel: (+48) 223 061 200

CaixaBank

Fichas País es una publicación elaborada de manera conjunta por CaixaBank Research y BPI Research (UEEF) que contiene informaciones y opiniones procedentes de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual CaixaBank y BPI no se responsabilizan en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias de CaixaBank y BPI y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.