Polònia



							Previsions	
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Creixement del PIB (%)	-2,1	7,0	5,3	0,3	3,2	3,7	3,4	2,5
Inflació 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 primari (% del PIB)	-5,6	-0,6	-1,8	-3,1	-4,3	-4,8	-4,5	-4,1
Deute públic (% del PIB)	56,6	53,0	48,8	49,5	54,8	59,7	66,6	70,7
Tipus d'interès de referència (%)	0,5	0,4	5,4	6,4	5,8	5,1	3,8	4,1
Tipus de canvi (EUR/PLN)	4,6	4,6	4,8	4,5	4,4	4,2	4,4	4,3
Saldo corrent (% del PIB)	2,4	-1,3	-2,3	1,5	0,3	-1,0	-1,9	-1,5
Deute exterior (% del PIB)	58,3	53,1	53,5	51,1	49,8	49,7	53,0	50,9

Nota: Mitjana anual.
Font: CaixaBank Research, a partir de dades de l'FMI, del National Bank of Poland i de Statistics Poland (GUS). Previsió de tipus de canvi a partir del consens de Bloomberg. Previsió de tipus d'interès de referència i deute extern, de l'Oxford Economics Forecast. Resta de l'FMI (WEO, octubre de 2026).

Perspectives

L'economia polonesa continua mostrant-se resilient malgrat la incertesa global i les tensions geopolítiques. Després de caure un 3,7% el 2025, el PIB podria augmentar un 3,4% el 2026, per sobre de la mitjana de la UE. La demanda interna ha estat el principal motor de creixement, amb una contribució destacada del consum privat i la inversió. En particular, la fortalesa del mercat laboral ha continuat sostenint la despesa de les llars. La taxa d'atur s'ha mantingut al voltant del 3%, una de les més baixes de la UE, mentre que el creixement salarial, si bé s'ha moderat respecte a màxims històrics el 2024, encara se situa entorn del 6%, per sobre de la inflació, cosa que es tradueix en un creixement real dels salaris encara positiu.

Per la seva banda, la inversió s'ha vist beneficiada pel desplegament dels fons europeus en el marc de l'NGEU, que ha afavorit l'execució de projectes en infraestructures, transició energètica i digitalització. El programa ha implicat un traspàs de fons entorn de 54.720 milions d'euros (equivalents al 7,3% del PIB), dels quals el 77% ja s'havia distribuït a principis d'octubre de 2026. No obstant això, la finalització del programa NGEU l'agost del 2026 podria moderar gradualment l'impuls inversor un cop s'esgotin els recursos extraordinaris associats al programa, en un context en què les previsions apunten a un creixement més moderat per als pròxims anys.

Polítiques econòmiques

Política monetària. La política monetària ha mantingut un biaix expansiu des de finals del 2023, que es va intensificar durant el 2025, quan el Banc Nacional de Polònia (NBP) va retallar els tipus d'interès en 100 p. b., fins a situar-los al 4,0%, en un context de moderació gradual de la inflació al llarg de l'any. El cicle de retallades es va estendre als primers mesos del 2026, fins a situar la taxa de referència en el 3,75%, en un entorn en què la inflació va arribar a situar-se temporalment entorn del 2% interanual. No obstant això, el repunt dels preus energètics provocat pel conflicte al Pròxim Orient va truncar el procés desinflacionari i la inflació va arribar fins al 4,1% al setembre, per sobre de la banda alta del rang objectiu de l'NBP (1,5%-3,5%). Com a resultat, el banc central manté els tipus sense canvis des del març i ha adoptat una postura més prudent, comportament que, previsiblement, mantindrà durant la resta de l'any. Tot i que les previsions apunten a una moderació gradual de la inflació durant els pròxims mesos, la persistència de riscos energètics i geopolítics podria endarrerir el retorn sostingut a l'objectiu.

Data de tancament d'aquesta edició: 19 de novembre del 2026

Política fiscal. Polònia té un elevat dèficit fiscal: després d'assolir un 7,3% del PIB el 2025, s'espera que es mantingui al voltant d'aquests nivells a mitjà termini. El deteriorament dels comptes públics s'explica per un notable augment de la despesa pública, concentrada principalment en protecció social i sanitat i, sobretot, en defensa. De fet, la despesa en defensa va assolir un 4,5% del PIB el 2025, i no sembla factible un ajust substancial en aquesta partida, sobretot si tenim en compte la Llei de Defensa de la Pàtria, que va entrar en vigor el 2022 i que estableix una despesa mínima en defensa equivalent al 3% del PIB. En aquest context, el gener del 2026, Polònia va posar en marxa el seu primer Consell Fiscal, un organisme independent encarregat d'avaluar les previsions macroeconòmiques del Govern, supervisar el compliment de les regles fiscals i analitzar la sostenibilitat de les finances públiques, en consonància amb els estàndards de govern fiscal de la UE.

Tipus de canvi

L'zloty s'ha debilitat davant de l'euro i ha acumulat una depreciació propera al 4,7% des de principis d'any. Ha passat de 4,21 a 4,41 zlotys per euro, el seu nivell més baix en aquest període. Aquesta evolució respon, en part, a una postura relativament més restrictiva per part del BCE respecte a l'NBP, al deteriorament de la posició fiscal i a l'empitjorament de la balança de pagaments. Una tendència més acusada s'observa davant del dòlar, amb una pèrdua de l'zloty propera al 12% del seu valor des de principis d'any.

Riscos

Els riscos de Polònia apunten a la baixa, entre ells:

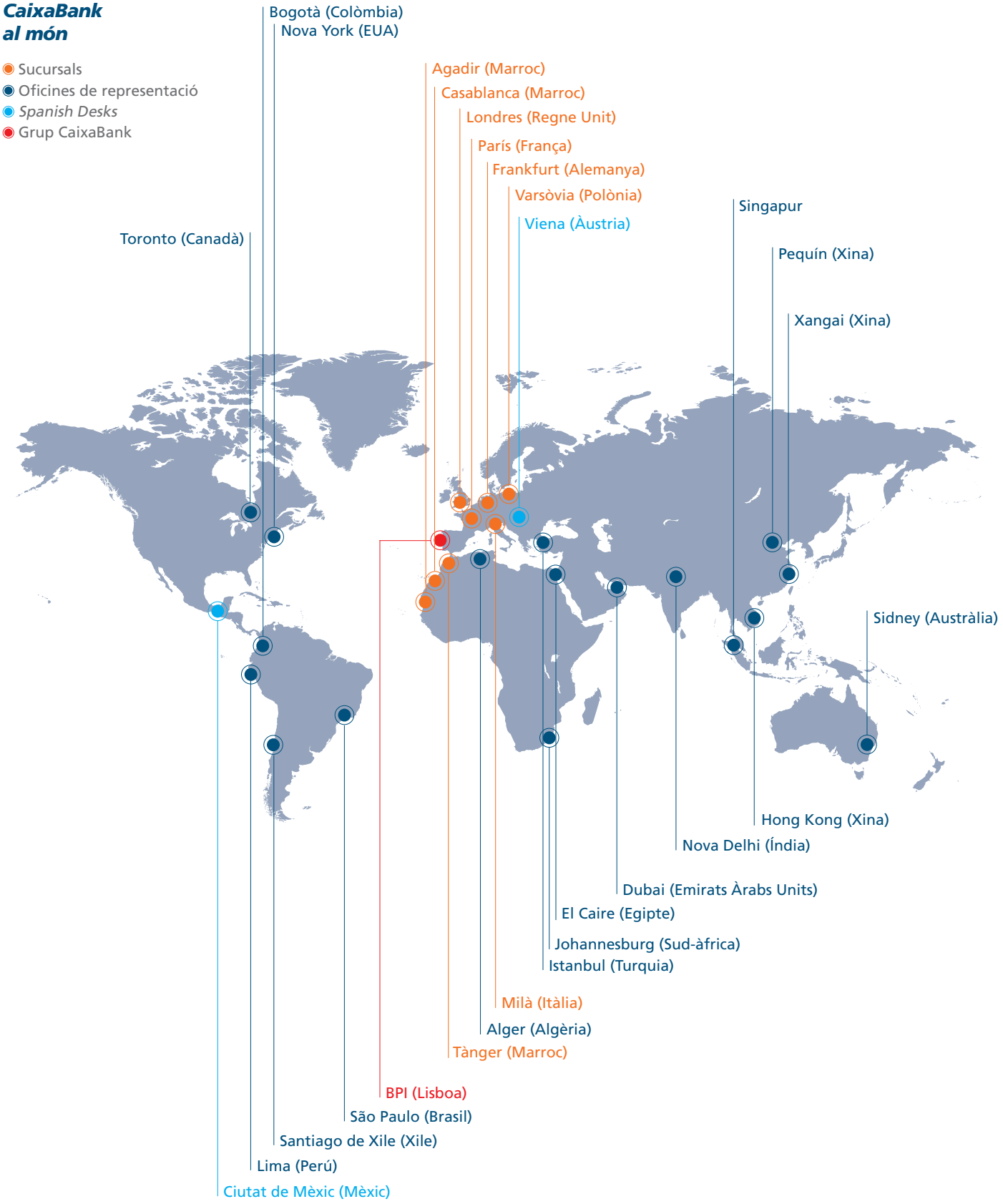
- **Risc geopolític**. A causa de la seva ubicació estratègica i les seves fronteres amb Ucraïna i Bielorússia, Polònia continua exposada a elevats riscos geopolítics. Des del principi del conflicte el 2022, Polònia ha tingut un paper central en el suport occidental a Ucraïna, en actuar com un dels principals corredors logístics per al subministrament d'ajuda militar i humanitària. Aquest paper contribueix a explicar que Polònia sigui el membre de l'OTAN que destina un percentatge més elevat del seu PIB a la despesa en defensa. La persistència d'aquestes tensions continuarà condicionant les prioritats i decisions macroeconòmiques del país.
- **Risc comercial**. Aquesta despesa militar més alta està impulsant el creixement de les importacions, a la qual cosa cal sumar que la debilitat d'alguns dels seus principals socis comercials està frenant-ne les exportacions. La conseqüència és un notable deteriorament de la seva posició externa, amb un dèficit per compte corrent que pot ampliar-se fins a gairebé el –2,0% del PIB el 2026. Polònia manté una estreta integració comercial amb la UE i presenta una elevada competitivitat exportadora, especialment en el sector automobilístic. Alemanya és el seu principal soci comercial. Les modestes perspectives de creixement que es preveuen per a la regió en els pròxims anys no permeten confiar en una recuperació de la posició externa de Polònia a mitjà termini.
- **Risc macrofinancer**. Malgrat la implementació del pla fiscal *Medium-Term fiscal-Structural Plan for 2025-2028*, Polònia encara afronta reptes importants en l'àmbit de les finances públiques. Adoptat l'octubre del 2025, el pla busca alinear les finances públiques amb les regles de la UE, amb l'objectiu de rebaixar el dèficit fiscal fins al 3% del PIB el 2028 i, així, afavorir un descens progressiu del deute públic. No obstant això, el Ministeri de Finances va publicar que el deute públic es va situar en el 64,5% del PIB al tancament del 2T 2026, per sobre del llindar del 60% de la UE. Aquest ha estat un dels principals motius que ha justificat la rebaixa de ràting per part de Moody's el setembre d'enguany, d'A2 a A3, amb perspectiva estable.

Qualificació creditícia sobirana				
Agència de qualificació	Ràting*	Darrera modificació	Perspectiva	Darrera modificació
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 cel·la ombrejada indica «grau inversió» i una no ombrejada, «grau especulatiu».

CaixaBank al món

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



Sucursal de Varsòvia/Polònia

ul. Prosta 51
00-838 Varsòvia Polònia

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

CaixaBank

Fitxes País és una publicació elaborada de manera conjunta per CaixaBank Research i BPI Research (UEEF) que conté informació i opinions que provenen de fonts que considerem fiables. Aquest document té un propòsit purament informatiu, per la qual cosa CaixaBank i BPI no es responsabilitzen en cap cas de l'ús que se'n pugui fer. Les opinions i les estimacions són pròpies de CaixaBank i BPI, i poden estar subjectes a canvis sense notificació prèvia.