

Europa Centrală și de Est

05 noiembrie 2021

Banca Națională a Poloniei a intensificat ritmul de normalizare a politicii monetare

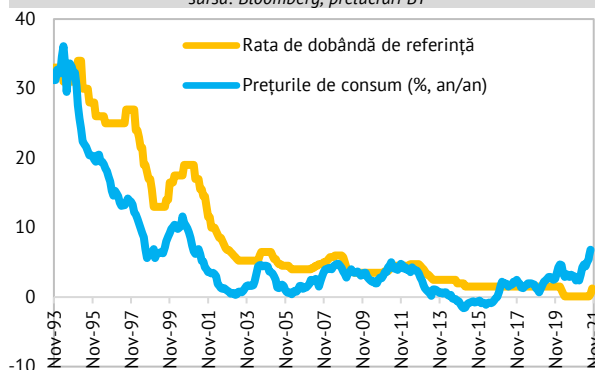
- Pe 3 noiembrie Consiliul de Administrație al Băncii Naționale din Polonia (BNP) (prima economie a regiunii, cu un PIB nominal de 0,5 trilioane EUR în anul pandemic 2020) s-a întrunit în care celei de-a 11-a ședințe de politică monetară din acest an.
- Entitatea bancară centrală a actualizat scenariul macroeconomic pe termen scurt și mediu (revizuire în sus prognozele pentru dinamica anuală a prețurilor de consum) și a continuat ciclul monetar post-pandemie (lansat în octombrie), cu un ritm în intensificare, dat fiind nivelul ridicat al presiunilor inflaționiste.
- Astfel, conform prognozelor actualizate, economia Poloniei ar putea crește cu ritmuri anuale în intervalul (4,9%-5,8%) în 2021 (revizuire în sus de la (4,1% - 5,8%)), (3,8%-5,9%) în 2022 (revizuire în jos de la (4,2%-6,5%)), respectiv (3,8%-6,1%) în 2023 (revizuire în jos de la (4,1%-6,5%)).
- Pe de altă parte, instituția a majorat previziunile pentru dinamica anuală a prețurilor de consum, spre niveluri în intervalul (4,8%-4,9%) în 2021 (de la (3,8%-4,4%)), (5,1%-6,5%) în 2022 (de la (2,5%-4,1%)), respectiv (2,7%-4,6%) în 2023 (de la (2,4%-4,3%)).
- Majorarea previziunilor pentru dinamica anuală a prețurilor de consum a fost determinată de evoluțiile recente din sfera pieței de energie și prețurilor la bunuri agro-alimentare, dar și de persistența distorsiunilor la nivelul lanțurilor mondiale de producție, într-un context caracterizat prin relansarea economică post-pandemie.
- În acest context, banca centrală de la Varșovia a decis continuarea ciclului monetar post-pandemie și a intensificat ritmul de normalizare, prin majorarea ratei de dobândă de referință cu 75 puncte bază la 1,25%, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Subliniem faptul că piața anticipa o creștere a ratei de dobândă de la 0,50% la 1,00%.
- Decizia băncii centrale vizează ancorarea așteptărilor cu privire la evoluția prețurilor de consum în convergență spre nivelul țintă și contracararea riscurilor de persistență a inflației la un nivel ridicat.
- În cadrul comunicatului ședinței de politică monetară banca centrală atrage atenția cu privire la provocările cu care se confruntă economia reală, inclusiv persistența pandemiei și constrângerile din sfera ofertei, dar și majorarea prețurilor la materii prime.
- Pe de altă parte, BNP evidențiază persistența unor politici monetare acomodative în țările dezvoltate, în pofida nivelului ridicat al inflației (cu mult peste țintele băncilor centrale).
- În ceea ce privește evoluțiile recente din Polonia, BNP notează consolidarea procesului de relansare economică și ameliorarea climatului din piața forței de muncă (aspect evidențiat în al doilea grafic alăturat), dar atrage atenția cu privire la acumularea de riscuri (inclusiv evoluția crizei sanitare, distorsiunile din sfera lanțurilor mondiale de producție și nivelul ridicat al prețurilor la energie).
- Pe de altă parte, BNP evidențiază accelerarea inflației, spre cel mai ridicat nivel din ultimele decenii, după cum se poate observa în primul grafic alăturat.
- Perspectivile pentru evoluția prețurilor de consum și premisele de continuare a procesului de relansare economică în trimestrele următoare exprimă o probabilitate ridicată ca banca centrală să continue ciclul monetar post-pandemie pe termen scurt.
- Ultima ședință de politică monetară din acest an este programată pe 8 decembrie.

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

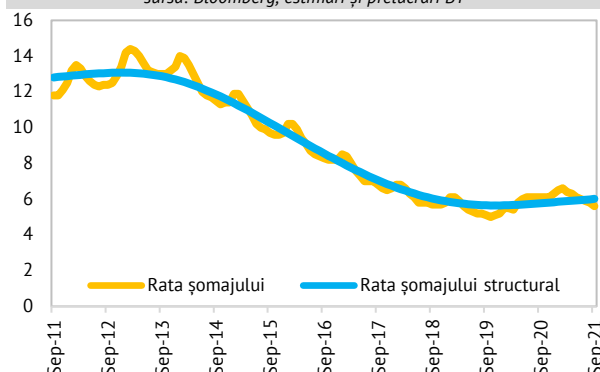
Rata de dobândă de referință vs. inflația în Polonia (%)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



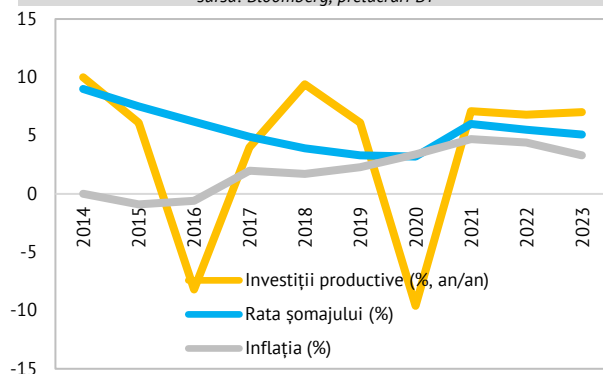
Rata șomajului vs. tendința în Polonia (%)

sursa: Bloomberg, estimări și prelucrări BT



Previțiuni macroeconomice Polonia

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



Acest raport este publicat în România de Banca Transilvania/subsidiarele sale, o instituție financiar-bancară ale cărei activități sunt reglementate și supravegheate consolidat de Banca Națională a României (BNR) și Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF). Rapoartele de analiză emise de Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale au un caracter pur informativ, nefiind concepute/prevăzute cu scopul utilizării ca instrumente auxiliare în procesul de luare a deciziilor de investiții și nici cu scopul utilizării acestora în orice etapă apărării unor servicii sau activități de investiții. Orice persoană care înțelege să folosească aceste rapoarte de analiză în procesul de luare a deciziilor de investiții, precum și folosirea acestora în orice etapă a prestării unor servicii sau activități de investiții își asumă în mod expres toate riscurile aferente, Banca Transilvania neavând nici o obligație legală sau de orice altă natură față de persoana în discuție care ar deriva din publicarea acestor rapoarte de analiză. Cu alte cuvinte, analizele publicate de Banca Transilvania sau oricare dintre subsidiarele sale nu trebuie interpretate ca: a) Ofertă de vânzare/subscriere sau orice alt serviciu sau activitate de investiții cu privire la instrumente financiare menționate în rapoarte; b) Element de reclamă pentru instrumentele financiare menționate în rapoarte. Pentru a evita orice confuzie, persoanele care se abonează prin introducerea e-mailului pe [BT Research](#) în vederea abonării la aceste rapoarte nu sunt considerate ca fiind clienți ai Băncii Transilvania și/sau ai subsidiarelor sale, iar abonarea nu reprezintă un contract de orice natură (inclusiv de prestare de servicii financiare). În acest sens subliniem că Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale nu solicită informații de natura datelor cu caracter personal de la persoanele menționate mai sus, în afara e-mail-ului care va fi folosit pentru comunicarea acestor rapoarte.

Informațiile care stau la baza acestor rapoarte au fost obținute din surse publice, considerate, în limita datelor disponibile publice, relevante și de încredere cum ar fi: institute de statistică, Bănci Centrale, agenții financiare & organizații interne și internaționale etc. Lista menționată nu este exhaustivă, Banca Transilvania având dreptul să modifice în orice moment și fără un preaviz prealabil sursele publice utilizate. Atragem însă atenția cu privire la faptul că acuratețea/corectitudinea acestor informații din surse publice nu poate fi verificată, atestată și/sau contestată de instituția noastră. Opiniile analitice exprimate în rapoarte reflectă punctul de vedere al analiștilor la momentul publicării, rezultat prin raționament independent cu metode analitice specifice. Rapoartele emise pot să nu coincidă cu poziția tuturor societăților din Grupul Financiar Banca Transilvania. Opiniile au fost exprimate cu bună-credință, fără omisiuni intenționate și în condiții limitate de acces la informații: a existat acces doar la datele și informațiile făcute publice de către organisme și organizații naționale și internaționale. Rapoartele de analiză nu conțin și/sau nu sunt fundamentate pe date care pot să fie considerate informații privilegiate în sensul legii aplicabile, Banca Transilvania respectând în totalitate cerințele legale privind gestiunea informației privilegiate și cele privind prevenirea abuzului de piață.

Atragem atenția cu privire la faptul că rapoartele de analiză prezente nu sunt servicii sau activități de investiții în sensul pachetului legislativ european Mifid II/Mifir, astfel încât subliniem că persoanele care folosesc informațiile din prezentele rapoarte nu beneficiază de protecția oferită de cadrul de reglementare menționat mai sus, fiind singurii răspunzători pentru orice potențial prejudiciu rezultat din utilizarea acestei informații. Rapoartele de analiză ale Băncii Transilvania sau ale subsidiarelor sale ar putea fi nepotrivite pentru unii investitori (în funcție de situația financiară, orizontul și obiectivele investiționale). Subliniem că rapoartele de analiză nu reprezintă recomandări individuale și/sau personalizate unei anumite persoane sau grup de persoane de orice natură. Aceste rapoarte nu au fost emise la solicitarea unei terțe părți față de Banca Transilvania și/sau în legătură cu realizarea uneia sau mai multor tranzacții cu instrumente financiare. Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire în analizele elaborate fluctuează în timp, iar performanța trecută nu constituie sub nicio formă un indicator pentru performanța viitoare. Totodată, subliniem faptul că investițiilor le sunt asociate factori de risc, care nu sunt totalmente explicați în rapoarte. Altfel spus, Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directă și/sau potențială rezultată din utilizarea elementelor publicate în raport.

Rapoartele de analiză emise pot fi modificate oricând fără o notificare prealabilă, Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale rezervându-și dreptul de a întrerupe publicarea fără aviz prealabil. Remunerația autorilor rapoartelor de analiză nu este în niciun fel influențată de opiniile exprimate în cadrul acestora. Banca Transilvania, angajații sau colaboratorii săi sau ai subsidiarelor sale pot avea expunere pe orice instrument financiar analizat în raport. Reproducerea totală sau parțială a acestui raport este permisă doar prin menționarea sursei.

Arhiva rapoartelor de analiză emise de Banca Transilvania/subsidiarele sale poate fi consultată accesând [BT Research](#).