

Europa Centrală și de Est

08 februarie 2022

Banca Națională a Poloniei a majorat din nou rata dobânzii de referință

- Astăzi Comitetul de Politică Monetară al Băncii Naționale a Poloniei (BNP) s-a întrunit în cadrul celei de-a doua ședințe de politică monetară din 2022.
- Entitatea bancară centrală din prima economie a Europei Centrale și de Est (cu un PIB nominal de 0,5 trilioane EUR în anul pandemic 2020) a continuat ciclul monetar post-pandemie, printr-o nouă majorare a ratei de dobândă de referință, pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor cu privire la dinamica prețurilor de consum pe termen mediu, în convergență cu nivelul țintă.
- BNP a decis creșterea ratei de dobândă de politică monetară de la 2,25% la 2,75% (începând din 9 februarie), evoluție în linie cu așteptările pieței financiare.
- Este cel mai ridicat nivel al ratei de dobândă de referință din Polonia din luna mai 2013, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Această decizie a fost determinată de nivelul ridicat al presiunilor inflaționiste (în decembrie prețurile de consum au crescut cu 8,6% an/an, cel mai rapid ritm din noiembrie 2000), într-un context caracterizat prin continuarea relansării economice post-pandemie (cu o dinamică anuală în accelerare în ultimul trimestru din 2021, cu impact pozitiv la nivelul climatului din sfera pieței forței de muncă, aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă).
- Conform comunicatului ședinței de astăzi procesul de relansare economică post-pandemie va continua în trimestrele următoare, într-un context caracterizat prin persistența provocărilor, inclusiv impactul pandemiei, distorsiunile la nivelul lanțurilor mondiale de producție și nivelul ridicat al prețurilor la materii prime.
- Pe de altă parte, banca centrală previzionează persistența inflației din Polonia la un nivel ridicat în 2022, inclusiv în contextul majorării tarifelor reglementate la energie electrică, gaze naturale și energie termală.
- Din perspectiva termenului mediu banca centrală de la Varșovia previzionează convergența ritmului anual al prețurilor de consum spre nivelul țintă, pe fondul disipării impactului șocurilor din sfera ofertei și normalizării politicii monetare.
- Nu în ultimul rând, comunicatul ședinței de politică monetară exprimă perspectiva continuării procesului de normalizare a politicii monetare pe termen scurt, pentru a contribui la convergența inflației spre nivelul țintă pe termen mediu.
- Astfel, banca centrală din Polonia va continua să normalizeze politica monetară în perioada următoare, dar deciziile vor fi dependente de perspectivele pentru evoluția prețurilor de consum, dinamica PIB-ului și climatul din piața forței de muncă. Totodată, banca centrală atrage atenția cu privire la faptul că întărirea zlot-ului din perioada recentă va contribui la atenuarea presiunilor inflaționiste.
- Conform celor mai recente previziuni macroeconomice Bloomberg PIB-ul Poloniei ar putea crește cu ritmuri anuale în decelerare de la 5,7% în 2021 la 4,7% în 2022, respectiv 4,1% în 2023, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Acest scenariu are la bază perspectivele favorabile pentru investițiile productive, susținute de nivelul redus al costurilor reale de finanțare și de implementarea programelor lansate de Uniunea Europeană după incidența crizei sanitare (Next Generation și cadrul financiar multianual 2021-2027). Motorul economiei ar putea crește cu un ritm mediu anual de 7,1% în 2022 și 2023.
- La nivelul pieței forței de muncă Bloomberg previzionează scăderea ratei șomajului de la 5,3% în 2022 la 5,2% în 2023.
- Nu în ultimul rând, în scenariul Bloomberg prețurile de consum ar putea crește cu dinamici anuale în temperare de la 7,1% în 2022 la 4,2% în 2023.

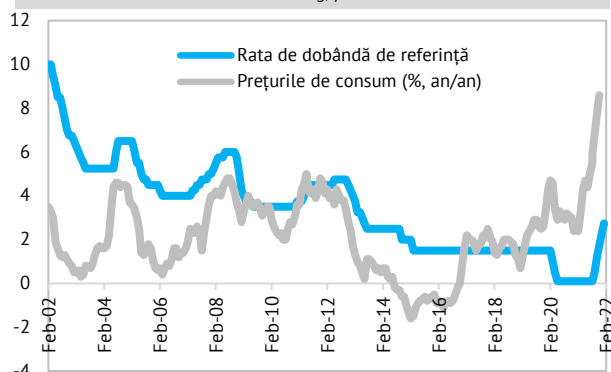
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

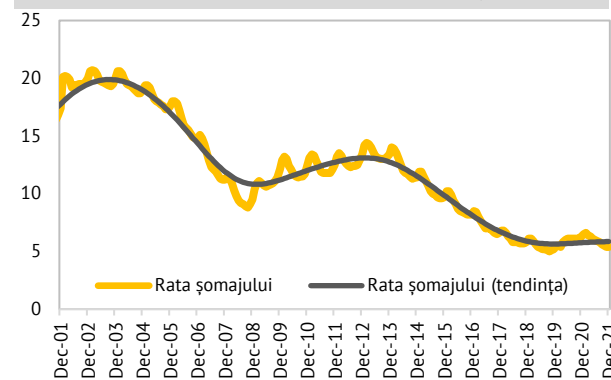
Prețurile de consum vs. rata dobânzii de referință (%)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



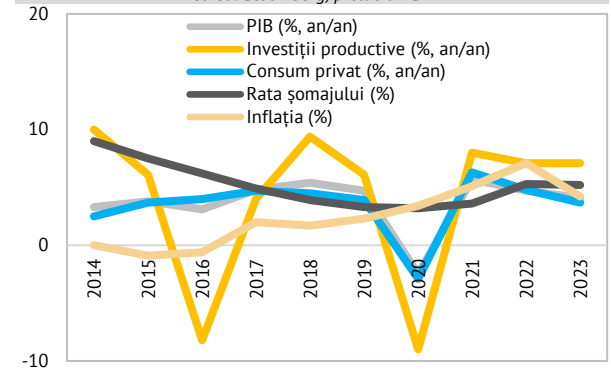
Rata șomajului vs. tendința în Polonia (%)

sursa: estimări BT, utilizând datele Bloomberg



Prognoze 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 a prestării 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](#).