

**Banca centrală de la Varșovia a majorat rata de dobândă de referință**

- Comitetul de Politică Monetară al Băncii Naționale a Poloniei (BNP) s-a reunit astăzi în cadrul celei de-a cincea ședințe de politică monetară din acest an.
- Entitatea bancară centrală din prima economie a Europei Centrale și de Est (cu un PIB nominal de 0,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021) a continuat normalizarea politicii monetare, pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor privind dinamica prețurilor de consum pe termen mediu (în convergență spre nivelul țintă), într-un context dominat de amplificarea presiunilor inflaționiste, climatul favorabil la nivelul pieței forței de muncă și incertitudinea indusă de evenimentele din Ucraina și consecințele acestora.
- Astfel, Comitetul de Politică Monetară a hotărât în cadrul ședinței de astăzi majorarea ratei de dobândă de referință de la 4,50% la 5,25% (maximul din noiembrie 2008, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă).
- Atragem atenția cu privire la faptul că piața financiară anticipa o majorare a ratei de dobândă de politică monetară cu un punct procentual la 5,50%.
- Decizia de continuare a procesului de normalizare a politicii monetare a avut la bază, în primul rând, nivelul ridicat al presiunilor inflaționiste (dinamica anuală a prețurilor de consum a accelerat spre cel mai ridicat nivel din decembrie 1997).
- Evoluția a fost determinată, în principal, de suprapunerea șocurilor din sfera ofertei, inclusiv majorarea pe piața de energie, persistența distorsiunilor la nivelul lanțurilor mondiale de producție și evenimentele din Ucraina și consecințele acestora.
- Decizia a fost susținută și de climatul pozitiv din sfera pieței forței de muncă - rata șomajului s-a situat la 5,4% în martie (minimul din decembrie 2019), situându-se, totodată, sub nivelul componentei structurale pentru a șaptea lună consecutiv, conform estimărilor econometrice reprezentate în al doilea grafic alăturat.
- Analiza economică elaborată de banca centrală (și sintetizată de comunicatul ședinței) evidențiază creșterea comerțului cu amănuntul, producției industriale și sectorului de construcții din Polonia cu ritmuri ridicate în martie, ceea ce exprimă rezistența la evenimentele din Ucraina.
- Cu toate acestea, banca centrală se așteaptă la o temperare a ritmului de creștere din economie pe termen scurt, într-o evoluție influențată și de incertitudinea indusă de tensiunile geo-politice.
- Pe de altă parte, analiza atrage atenția cu privire la nivelul ridicat la presiunilor inflaționiste, dar subliniază perspectivele de decelerare în anii următori, pe fondul disipării impactului șocurilor din sfera ofertei și deciziilor de politică monetară (inclusiv aprecierea zlot-ului).
- Nu în ultimul rând, banca centrală atrage atenția cu privire la faptul că deciziile de politică monetară pe termen scurt vor viza în principal contracararea riscurilor inflaționiste.
- Conform celor mai recente prognoze macroeconomice agregate de Bloomberg economia Poloniei ar putea crește cu rate anuale de 3,8% în 2022, 3,3% în 2023, respectiv 3,5% în 2024, aspect evidențiat în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Acest scenariu are la bază perspectivele de continuare a ciclului investițional post-pandemie - investițiile productive ar putea crește cu dinamici anuale de 4,8% în 2022, 4,5% în 2023, respectiv 5,0% în 2024, cu impact pozitiv la nivelul pieței forței de muncă - rata medie anuală a șomajului s-ar putea diminua de la 5,2% în 2022 la 5,1% în 2023, respectiv 5% în 2024.
- Pentru prețurile de consum din Polonia previziunile Bloomberg exprimă creștere cu ritmuri medii anuale de 10,8% în 2021, 7,5% în 2022, respectiv 4,0% în 2023.

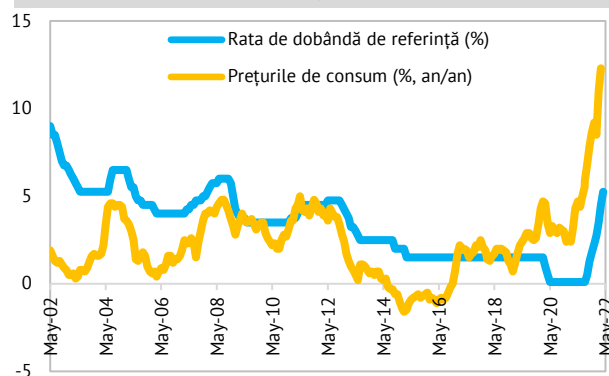
**dr. Andrei Rădulescu**

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

[research@bancatransilvania.ro](mailto:research@bancatransilvania.ro)

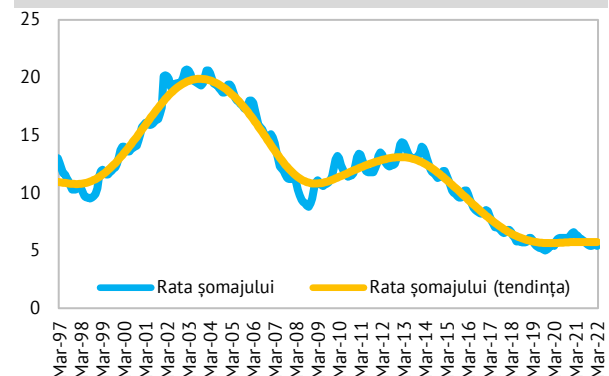
**Inflația vs. rata dobânzii de referință în Polonia**

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



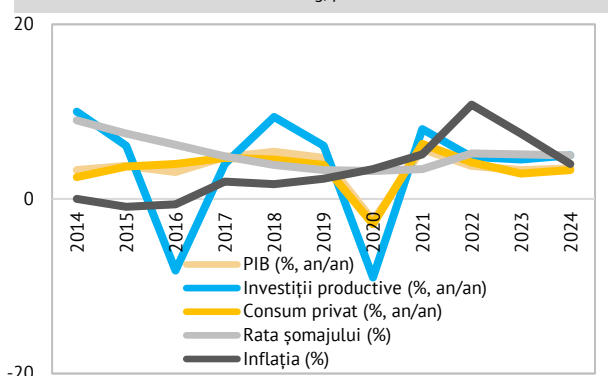
**Rata șomajului vs. tendința în Polonia (%)**

sursa: estimări BT pe baza datelor Bloomberg



**Previziuni 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](#).