

Europa Centrală și de Est

14 iunie 2022

Banca Națională a Poloniei a continuat normalizarea politicii monetare

- Comitetul de Politică Monetară din cadrul Băncii Naționale a Poloniei (BNP) s-a întrunit săptămâna trecută pentru a șasea ședință de politică monetară din 2022.
- 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 ciclul monetar post-pandemie printr-o nouă majorare a ratei de dobândă de referință pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor cu privire la evoluția prețurilor de consum pe termen mediu (în convergență spre nivelul țintă).
- Analiza economică a BNP (sintetizată în cadrul comunicatului ședinței) evidențiază deteriorarea climatului din economia mondială în perioada recentă (mai pronunțată la nivelul țărilor emergente și în dezvoltare), în contextul resimțirii majorării cotațiilor internaționale la materii prime, distorsiunilor din sfera lanțurilor mondiale de producție și consecințelor evenimentelor din Ucraina.
- Totodată, analiza băncii centrale notează și consolidarea tendinței ascendente pentru dinamica anuală a prețurilor de consum, spre nivelul maxim din ultimele decenii, precum și revizuirea în sus a prognozelor de inflație din trimestrele următoare (în contextul evoluțiilor din piețele internaționale de materii prime și distorsiunilor din sfera lanțurilor de producție).
- De asemenea, BNP evidențiază și procesul de normalizare a politicii monetare în SUA, Zona Euro și la nivelul țărilor din Europa Centrală și de Est.
- În ceea ce privește climatul macroeconomic din Polonia entitatea bancară centrală de la Varșovia evidențiază accelerarea ritmului anual al PIB-ului la 8,5% în T1, evoluție determinată însă de contribuția variației stocurilor (ritmurile investițiilor productive și consumului privat s-au deteriorat).
- Pe de altă parte, BNP observă și ameliorarea climatului din piața forței de muncă și previzionează continuarea relansării economice, dar cu ritmuri anuale în temperare pe termen scurt.
- În ceea ce privește inflația instituția notează accelerarea dinamicii anuale a prețurilor de consum la 13,9% în mai, evoluție determinată de majorarea prețurilor la energie și produse alimentare (o consecință a evenimentelor din Ucraina și creșterii tarifelor reglementate la electricitate, gaze naturale și energie termală). De asemenea, distorsiunile din sfera lanțurilor mondiale de producție, creșterea costurilor la transportul internațional și nivelul robust al cererii (care permite transpunerea presiunilor inflaționiste de la producător la consumator) au contribuit la escaladarea recentă a presiunilor inflaționiste în Polonia.
- Entitatea previzionează persistența presiunilor inflaționiste la un nivel ridicat pe termen scurt, dar cu perspectiva unei decelerări a dinamicii anuale, pe fondul normalizării politicii monetare și disipării graduale a impactului șocurilor din sfera ofertei, într-un context caracterizat prin aprecierea zlotului.
- În acest context, pentru a diminua riscul persistenței presiunilor inflaționiste instituția a continuat ciclul monetar post-pandemie, majorând rata de dobândă de referință de la 5,25% la 6,00%, cel mai ridicat nivel din 2005.
- Nu în ultimul rând, instituția a semnalat faptul că în luarea deciziilor de politică monetară pe termen scurt va ține cont de perspectivele cu privire la evoluția prețurilor de consum și economiei, inclusiv contextul de forță majoră determinat de evenimentele din Ucraina și consecințele acestora.
- Previțiunile Bloomberg (evidențiate în ultimul grafic) indică perspectiva creșterii PIB-ului polonez cu ritmuri anuale de 4,2% în 2022, 3,0% în 2023 și 3,6% în 2024.

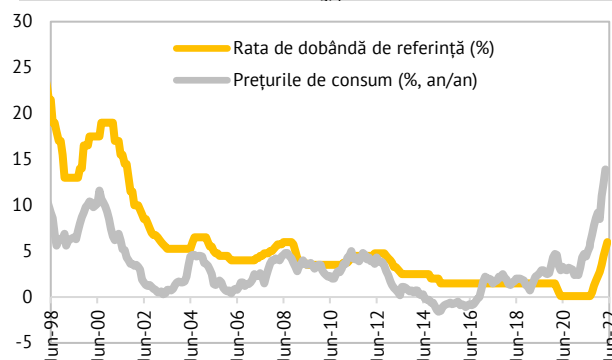
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

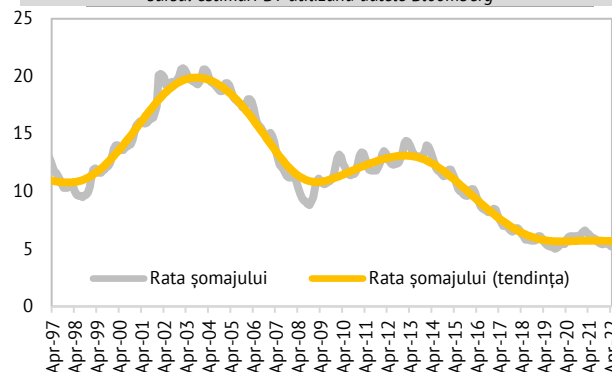
Inflația vs. rata dobândă de referință în Polonia

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



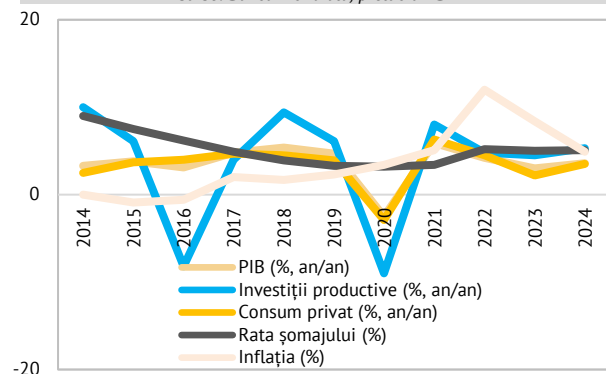
Rata șomajului vs. tendința în Polonia (%)

sursa: estimări BT utilizând datele Bloomberg



Previțiuni macroeconomice Polonia

sursa: Banca Mondială, 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](#).