

## Europa Centrală și de Est

05 octombrie 2022

### Banca Națională a Poloniei a menținut rata dobânzii de referință

- Comitetul de Politică Monetară din cadrul Băncii Naționale a Poloniei s-a întrunit astăzi pentru a zecea ședință de politică monetară din acest an.
- Instituția bancară centrală din prima economie a Europei Centrale și de Est (cu o dimensiune nominală de 0,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021) a menținut rata dobânzii de referință, după deciziile de majorare din ultimele patru trimestre (pentru contracararea presiunilor inflaționiste).
- Decizia a fost determinată de acumularea de semnale de deteriorare a climatului din economia reală, pe fondul presiunilor inflaționiste ridicate (inclusiv ca urmare a evoluțiilor din piața de energie) și consecințelor evenimentelor din Ucraina, într-un context caracterizat prin nivelul ridicat de incertitudine, mai ales în Europa.
- De asemenea, perspectivele pentru evoluția economiei pe termen scurt sunt nefavorabile, aspect reflectat și de deteriorarea indicatorilor de încredere și de tendința de ajustare pe piețele internaționale de capital.
- Conform analizei economice a băncii centrale ritmul anual de creștere din Polonia a decelerat în trimestrul III, aspect reflectat de dinamica recentă a producției industriale, construcțiilor și comerțului cu amănuntul.
- De asemenea, banca centrală previzionează continuarea procesului de temperare pentru dinamica anuală a PIB-ului în trimestrele următoare, într-un context caracterizat printr-un grad ridicat de incertitudine.
- Cu toate acestea, comunicatul ședinței de politică monetară atrage atenția cu privire la menținerea unui climat pozitiv în sfera pieței forței de muncă.
- Astfel, conform estimărilor econometrice elaborate (și reprezentate în al doilea grafic din partea dreaptă) rata șomajului din Polonia s-a situat la un nivel inferior componentei structurale pentru a șasea lună consecutiv în august.
- Pe de altă parte, banca centrală atrage atenția cu privire la intensificarea presiunilor inflaționiste (spre cele mai ridicate niveluri din ultimele decenii), pe fondul majorării prețurilor la energie și alte materii prime, inclusiv ca urmare a consecințelor evenimentelor din Ucraina.
- În Polonia dinamica anuală a prețurilor de consum a accelerat de la 16,1% în august la 17,2% în septembrie, cel mai ridicat nivel din septembrie 1996, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Această evoluție a fost determinată de creșterea prețurilor la energie și produse agro-alimentare, inclusiv ca urmare a consecințelor evenimentelor din Ucraina.
- Banca centrală atrage atenția cu privire la faptul că normalizarea politicii monetare, coroborată cu semnalele de deteriorare din sfera economiei reale și cu aprecierea cursului zlotului vor contribui la convergența inflației spre nivelul țintă în trimestrele următoare.
- Nu în ultimul rând, entitatea bancară centrală atrage atenția cu privire la faptul că deciziile viitoare de politică monetară vor fi dependente de perspectivele cu privire la evoluția inflației și activității economice, inclusiv impactul evenimentelor din Ucraina.
- Conform celor mai recente previziuni macroeconomice agregate de Bloomberg (și evidențiate în al treilea grafic alăturat) economia Poloniei ar putea crește cu ritmuri anuale de 4,1% în 2022, 1,3% în 2023, respectiv 3,1% în 2024, pe fondul continuării ciclului investițional post-pandemie.
- Pentru prețurile de consum din Polonia prognozele Bloomberg indică perspective de creștere cu rate anuale de 13,9% în 2022, 11% în 2023 și 5% în 2024.

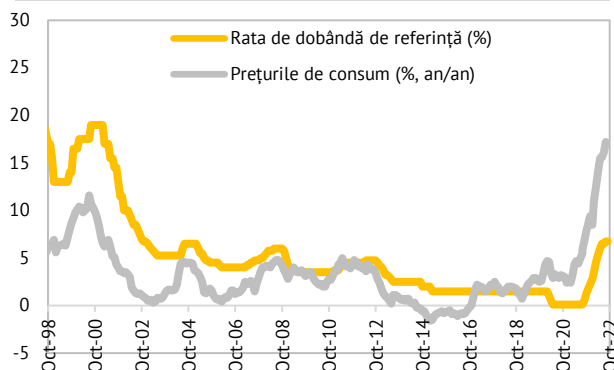
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

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

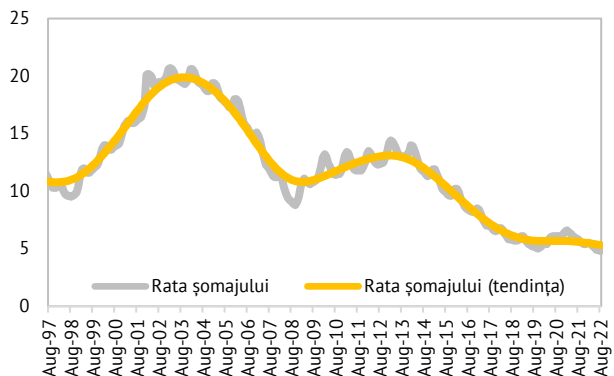
#### Inflația vs. rata dobânzii de referință în Polonia

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



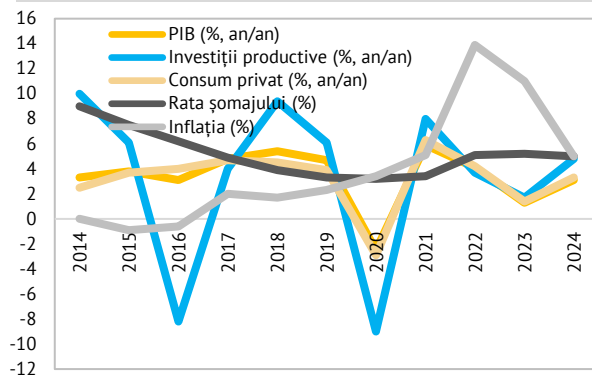
#### Rata șomajului vs. tendința în Polonia (%)

surse: estimări BT utilizând datele Institutului Național de Statistică



#### 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](#).