

Europa Centrală și de Est

10 noiembrie 2022

Semnale de final de ciclu de normalizare a politicii monetare în Polonia

- În această săptămână Comitetul de Politică Monetară din cadrul Băncii Naționale a Poloniei (BNP) s-a reunit pentru a 11-a ședință de politică monetară din 2022.
- Entitatea bancară centrală din prima economie a regiunii (cu un PIB nominal de 0,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021) a actualizat scenariul macroeconomic central pe termen scurt și mediu, prin încorporarea celor mai recente evoluții macro-financiare, internaționale și interne.
- Conform scenariului actualizat dinamica medie anuală a prețurilor de consum s-ar putea situa în intervalul (14,4% - 14,5%) în 2022, (11,1% - 15,3%) în 2023, (4,1% - 7,6%) în 2024, respectiv (2,1% - 4,9%) în 2025.
- Pentru ritmul mediu anual al PIB-ului BNP previzionează (4,3% - 4,9%) în 2022, (-0,3% - 1,6%) în 2023, (1,0% - 3,1%) în 2024 și (1,8% - 4,4%) în 2025.
- Analiza economică (sintetizată de comunicatul ședinței) evidențiază acumularea de semnale de deteriorare a climatului din sfera economiei reale pe plan mondial și european, pe fondul nivelului ridicat al prețurilor la energie și produse alimentare, consecințelor evenimentelor din Ucraina și resimțirii ciclului de normalizare a politicii monetare, într-un context dominat de gradul ridicat al incertitudinii.
- Cu toate acestea, climatul din sfera pieței forței de muncă se menține favorabil.
- De asemenea, banca centrală notează și gradul ridicat al dinamicii anuale a prețurilor de consum, inclusiv ca urmare a consecințelor evenimentelor din Ucraina, distorsiunilor din sfera lanțurilor mondiale de producție și creșterii costurilor cu forța de muncă, elemente care se resimt din ce în ce mai pronunțat și la nivelul componentei core a inflației.
- În Polonia evoluțiile recente ale indicatorilor de conjunctură comunicați cu bază lunară exprimă continuarea tendinței de decelerare pentru ritmul anual al PIB-ului.
- Pe de altă parte, BNP evidențiază momentul favorabil din sfera pieței forței de muncă, aspect reflectat de nivelul redus al ratei șomajului (dar și de evoluția acesteia sub componenta structurală, conform estimărilor econometrice elaborate și reprezentate în al doilea grafic alăturat).
- De asemenea, banca centrală atrage atenția cu privire la accelerarea dinamicii anuale a prețurilor de consum, determinată în perioada recentă și de transpunerea presiunilor din sfera cotațiilor la materii prime.
- Conform BNP deteriorarea climatului macroeconomic mondial și european și normalizarea politicii monetare vor contribui la atenuarea presiunilor inflaționiste, dar și a ritmului PIB-ului în Polonia în perioada următoare.
- Totodată, aprecierea recentă a zlotului va determina temperarea inflației.
- Perspectivele de deteriorare a climatului din sfera economiei reale și de schimbare de tendință pentru dinamica anuală a prețurilor de consum în perioada următoare au determinat banca centrală de la Varșovia să mențină rata dobânzii de referință la 6,75% la penultima ședință din 2022.
- Pe de altă parte, instituția a semnalat că următoarele decizii de politică monetară vor fi dependente de evoluția perspectivelor pentru dinamica prețurilor de consum și economiei reale.
- De asemenea, banca centrală a reiterat faptul că va implementa toate măsurile pentru menținerea stabilității financiare.
- Nu în ultimul rând, BNP a menționat că va interveni pe piața valutară pentru a evita fluctuații ale cursului zlotului care nu sunt consistente cu direcția de politică monetară.

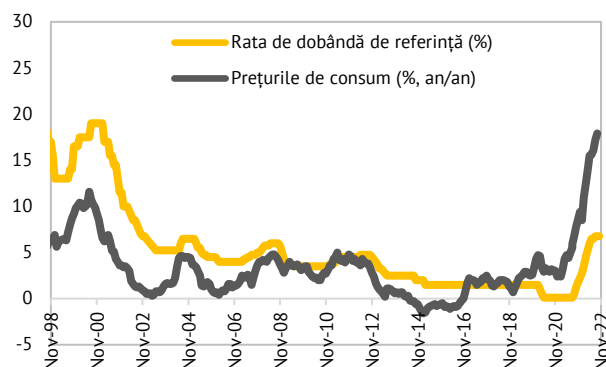
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

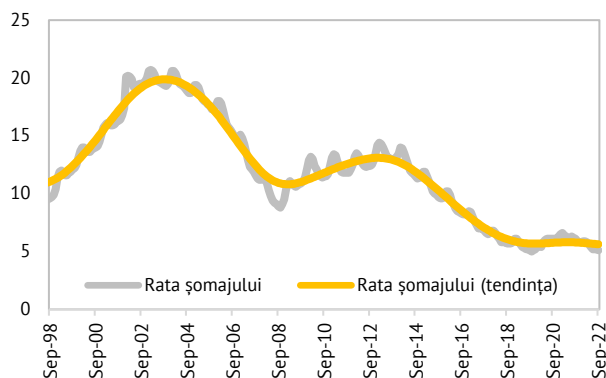
Inflația vs. rata dobânzii de referință în Polonia

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



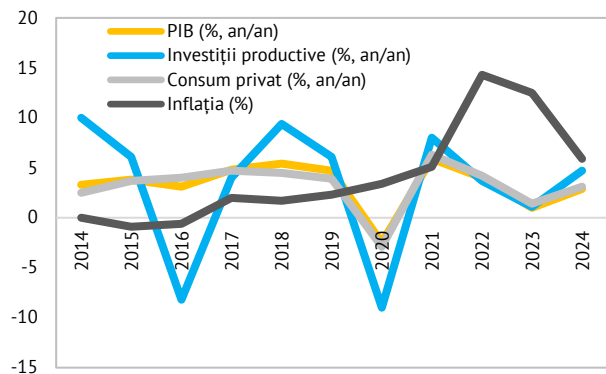
Rata șomajului vs. tendința în Polonia (%)

sursa: estimări BT utilizând datele Institutului Național de Statistică



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](#).