

ALERT RYZYKA

11 lutego 2021 r.

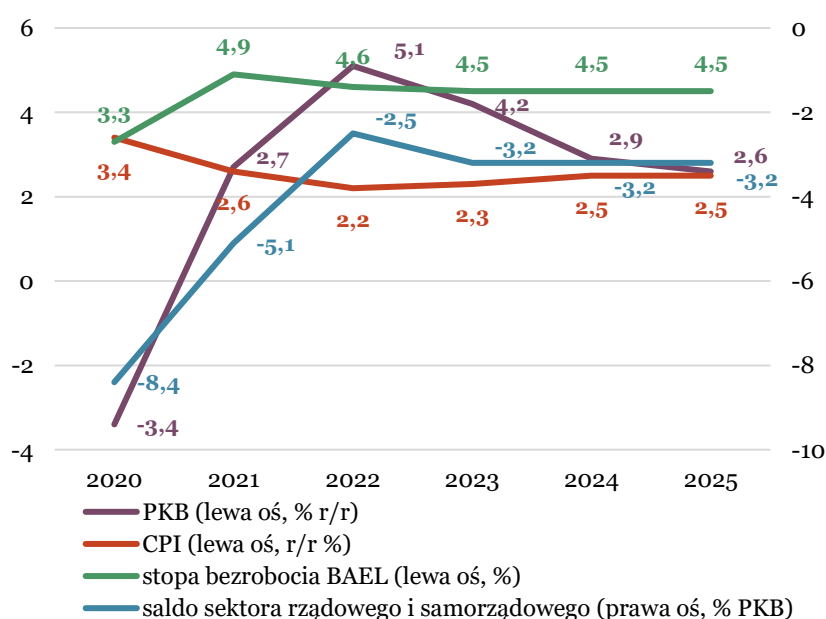
Zgodnie z aktualnymi prognozami MFW dynamika PKB ma wynieść 2,7% w 2021 r. i 5,1% w 2022 r., by później stopniowo maleć do 2,6%. Ścieżka inflacji CPI została podniesiona do 2,6% w 2021 r. (z 2,4% prognozowanych w listopadzie), w 2022 r. pozostała na poziomie 2,2%. W kolejnych latach wskaźnik CPI ma pozostawać na poziomie zbliżonym z celem inflacyjnym.

MFW ocenił, że saldo sektora rządowego i samorządowego w Polsce wyniesie -8,4% PKB w 2020 r., by w 2021 r. osiągnąć -5,1% PKB, a w kolejnych latach ustabilizować się na poziomie -3,2% PKB. Prognoza na 2020 r. została podwyższona o 50 p.b., a na 2021 r. obniżona w takiej samej skali. Ścieżka prognozy na kolejne lata została nieco podniesiona.

JAK NAS WIDZĄ, TAK NAS PISZĄ

W krajowym przeglądzie makroekonomicznym, dokonywanym cyklicznie przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy w państwach członkowskich, zawarto aktualizację prognoz gospodarczych dla Polski. Wynika z niej, że MFW spodziewa się przedłużenia okresu słabszej koniunktury. Silniejsze ożywienie gospodarcze ma nastąpić dopiero w 2022 r. Całkowite domknięcie luki popytowej ma się za to dokonać w 2023 r.

Prognozy makroekonomiczne MFW dla Polski na lata 2020-2025



Źródło: MFW.

KOMENTARZ

W raporcie MFW uznano, że spodziewany spadek dynamiki PKB w 2020 r. jest jednym z najniższych w całej UE. Pozytywnie oceniono wdrożone do tej pory działania z zakresu polityki fiskalnej i pieniężnej. W przewidywaniu negatywnych skutków kryzysu pomocne było ożywienie wymiany towarowej w handlu zagranicznym. Sprzyjał temu kurs złotego, dzięki deprecjacji polskiej waluty, do której doszło po wybuchu pandemii. Stwierdzono jednak, że początek trwałego ożywienia gospodarczego będzie jednak odsunięty w czasie, a to z uwagi na drugą falę zakażeń, do której doszło w okresie zimowym. Wsparciem dla ożywienia ma być zarówno krajowy impuls fiskalny, jak i unijny program pomocowy z tzw. funduszu Nowej Generacji.

Zidentyfikowano też ryzyka, które mogą zmaterializować się w nadchodzących latach. Między innymi, uznano, że należy oczekiwać intensyfikacji ryzyka kredytowego, co wymusi tworzenie dodatkowych rezerw celowych i odpisów przez banki, następujące w warunkach niższych niż przed pandemią wyników finansowych. Zaznaczono, że by sprostać tym niekorzystnym zjawiskom, w sektorze bankowości spółdzielczej mogą okazać się niezbędne przeniesienie części operacji do banków zrzeszających w celu zwiększenia efektywności działania, a także silniejsza konsolidacja i integracja całego sektora. W raporcie MFW wskazano też na potrzebę modyfikacji podatku bankowego, który w obecnym kształcie zachęca banki do utrzymywania skarbowych papierów wartościowych, co może ograniczać podaż kredytu dla sektora niefinansowego.