

ALERT RYZYKA

30 listopada 2021 r.

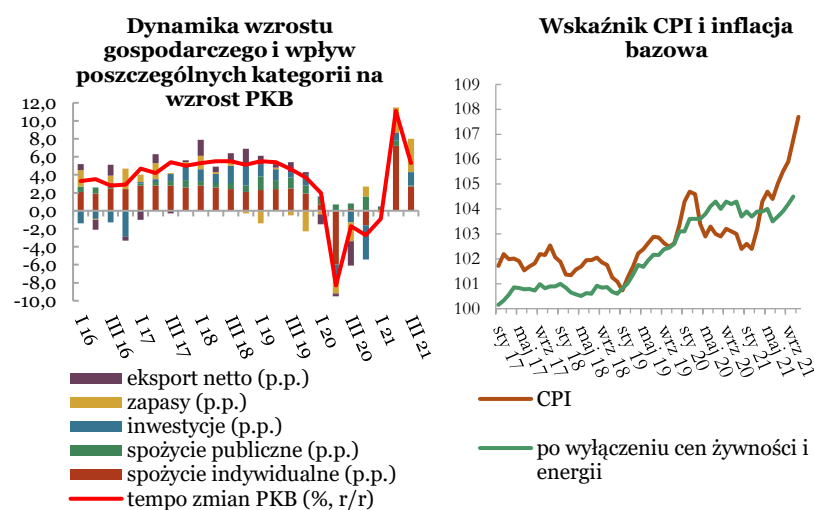
Według GUS w III kwartale br. PKB wyrównany sezonowo (w cenach stałych) wzrósł realnie o 2,3% k/k i o 5,5% r/r. PKB nie-wyrównany sezonowo (w cenach stałych średniorocznych ub.r.) zwiększył się realnie o 5,3% r/r. Wpłynął na to wzrost popytu krajowego, który ukształtował się na poziomie 8,6% r/r wskutek wzrostu akumulacji brutto o 33,8% r/r oraz spożycia ogółem o 3,7% r/r. Spożycie w sektorze gospodarstw domowych wzrosło o 4,7% r/r, a nakłady brutto na środki trwałe wzrosły o 9,3% r/r.

Ceny towarów i usług konsumpcyjnych według szybkiego szacunku w listopadzie 2021 r. w porównaniu z analogicznym miesiącem ub. roku wzrosły o 7,7%, a w stosunku do poprzedniego miesiąca wzrosły o 1,0%. Paliwa zdrożały o 36,6% r/r, a nośniki energii – o 13,4% r/r.

POLITYKA PIENIĘŻNA W CHMURZE

W ostatnim dniu listopada GUS opublikował dane na temat wzrostu gospodarczego w III kwartale br. oraz wstępny szacunek inflacji za listopad. Oba odczyty okazały się wyższe od oczekiwań rynkowych. Przyczyną szybkiego wzrostu cen były przede wszystkim drożące paliwa, natomiast na dynamikę PKB oprócz konsumpcji pozytywnie wpłynęły inwestycje, ale także wzrost zapasów, wywołany barierami podażowymi i wydłużeniem łańcuchów dostaw.

Dynamika PKB i skala wpływu poszczególnych kategorii na wzrost realny oraz zmiany cen towarów i usług konsumpcyjnych



Źródło: GUS.

KOMENTARZ

Opublikowane przez GUS dane wskazują, że filarami wzrostu gospodarczego są obecnie zarówno konsumpcja, jak i popyt inwestycyjny. W III kwartale br. pozytywny wpływ popytu krajowego na gospodarkę wyniósł +8,0 p.p. Odnotowano dodatni wpływ popytu inwestycyjnego na wzrost PKB (+1,5 p.p.), jak również znaczący wpływ przyrostu rzeczowych środków obrotowych (+3,7 p.p.). Negatywny był za to wpływ eksportu netto na tempo wzrostu gospodarczego (-2,7 p.p.), co jest efektem utrzymującej się szybszej dynamiki importu w porównaniu z dynamiką eksportu. We wrześniu br. odnotowano kolejny deficyt wymiany towarowej, który wyniósł 0,5 mld zł. Eksport netto słabnie w rezultacie wzrostu cen na światowych rynkach surowcowych, negatywnie oddziałuje też na niego przedłużający niedobór na rynku mikroprocesorów, obniżający eksport samochodów z Polski. Pozytywną informacją z dzisiejszego odczytu GUS jest za to dynamika inwestycji. Na ożywienie popytu inwestycyjnego wskazują też dane przedsiębiorstw niefinansowych, w których liczba pracujących wynosi 50 i więcej osób (wzrost o 8,5% r/r w okresie I-III kwartał br.). Rosnące zapasy w normalnej sytuacji można by interpretować jako osłabienie popytu, świadczące o osłabieniu koniunktury, jednak obecnie jest to konsekwencja ogólnoswiatowych problemów z dostawami surowców i materiałów produkcyjnych.

Czynnikiem ryzyka dla wzrostu PKB jest wzrost cen. Z badań ankietowych GUS wynika, że inflacja negatywnie oddziałuje na nastroje konsumentów, osłabiając skłonność do dokonywania zakupów. Rosnące koszty działania są też coraz częściej raportowane przez przedsiębiorstwa jako bariera w prowadzeniu działalności.