

ALERT RYZYKA

31 sierpnia 2022 r.

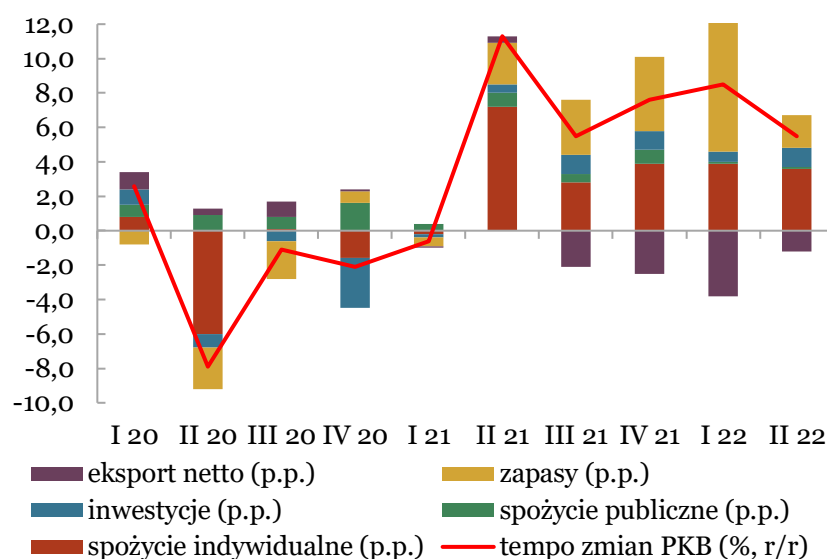
W II kwartale 2022 r. PKB wyrównany sezonowo (w cenach stałych przy 2015 jako roku odniesienia) zmniejszył się realnie o 2,1% k/k (kwartalna dynamika była najsłabsza w całej UE) i był wyższy o 4,7% r/r. PKB niewyrównany sezonowo wzrósł realnie o 5,5% r/r. Wpłynął na to wzrost popytu krajowego, który osiągnął 7,2%, na co złożył się wzrost akumulacji brutto o 16,7% oraz wzrost spożycia ogółem o 4,9%. Spożycie w sektorze gospodarstw domowych wzrosło o 6,4%, a nakłady brutto na środki trwałe wzrosły o 7,1%.

Według szybkiego szacunku GUS w sierpniu 2022 r. w skali roku ceny nośników energii wzrosły o 40,3%, żywność podrożała o 17,4%, a paliwa – o 23,3%.

GOSPODARCZY LABIRYNT

Zgodnie z danymi GUS, w II kwartale 2022 r. PKB wyrównany sezonowo (w cenach stałych przy 2015 jako roku odniesienia) zmniejszył się realnie mniej, niż podano w pierwszym oszacowaniu, bo o 2,1% k/k. W skali roku był wyższy o 4,7%. PKB niewyrównany sezonowo wzrósł realnie o 5,5% r/r. Z kolei już w sierpniu br., według wstępnego oszacowania, wskaźnik CPI wzrósł wyraźnie silniej od oczekiwań, bo o 16,1% r/r i o 0,8% m/m.

Tempo wzrostu gospodarczego i skala wpływu poszczególnych kategorii na wzrost realny PKB



Źródło: GUS

KOMENTARZ

Z danych GUS wynika, że pozytywny wpływ popytu krajowego na gospodarkę wyniósł +6,7 p.p. Wpływ spożycia w sektorze gospodarstw domowych wyniósł +3,6 p.p. oraz wpływ spożycia publicznego +0,1 p.p. Wpływ popytu inwestycyjnego na PKB wyniósł +1,1 p.p. Odnotowano znacząco niższy niż w I kwartale br. wpływ przyrostu rzeczowych środków obrotowych (+1,9 p.p.). W konsekwencji wpływ akumulacji brutto na wzrost PKB wyniósł +3,0 p.p. Odnotowano negatywny wpływ eksportu netto na tempo wzrostu PKB (-1,2 p.p.).

Dane ankietowe i makroekonomiczne o wyższej częstotliwości również wskazują na osłabienie aktywności gospodarczej. Wskutek rosnącej inflacji słabe są nastroje konsumentów, którzy pesymistycznie ocenili możliwość dokonywania ważnych zakupów w sierpniu br. (drugi najgorszy odczyt w historii gromadzenia danych). Niższy popyt konsumentów potwierdzą systematyczny spadek produkcji sprzedanej w segmencie konsumpcyjnych dóbr trwałych w skali roku, a także coraz niższa dynamika sprzedaży detalicznej (-0,1% m/m w lipcu br. po wyeliminowaniu sezonowości). Pogarsza się też dynamika produkcji budowlano-montażowej; w ujęciu miesięcznym po wyeliminowaniu sezonowości w lipcu br. odnotowano jej spadek o 0,5%. W budownictwie mieszkaniowym obserwuje się spadek liczby rozpoczynanych budów, zarówno przez inwestorów indywidualnych, jak i deweloperów. Całokształt danych potwierdza przechodzenie gospodarki do recesyjnej fazy cyklu koniunkturalnego, intensywność której do pewnego stopnia łagodzi dobra sytuacja na krajowym rynku pracy i utrzymywanie się silnego tempa wzrostu wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw.