

# ALERT RYZYKA

1 marca 2024 r.

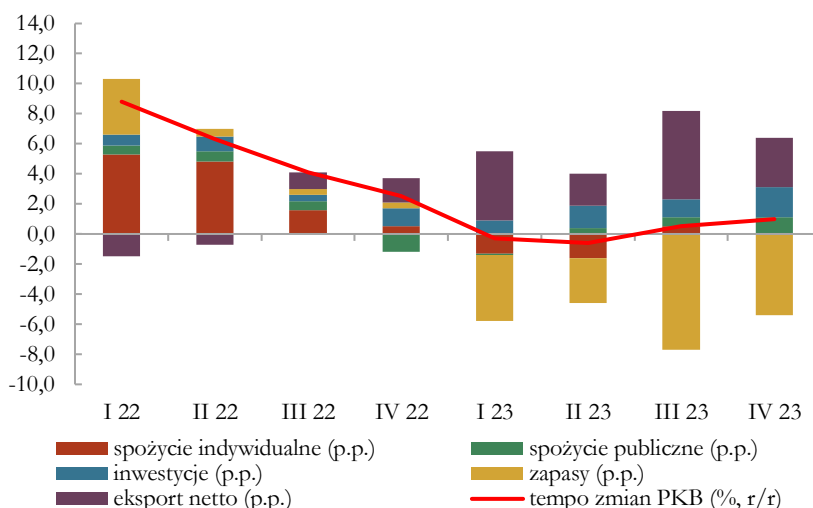
Według GUS w IV kwartale 2023 r. nastąpił wzrost PKB, który w skali roku wyniósł 1,0%. Wpłynęło na to dodatnie saldo obrotów handlu zagranicznego oraz zmniejszenie popytu krajowego. Spożycie w sektorze gospodarstw domowych zmniejszyło się o 0,1%, a inwestycje wzrosły o 8,7%

Wpływ popytu krajowego na gospodarkę był negatywny i wyniósł -2,3 p.p. Wpływ spożycia w sektorze gospodarstw domowych okazał się zerowy, a wpływ spożycia publicznego wyniósł 1,0 p.p. Wpływ popytu inwestycyjnego na PKB osiągnął 2,0 p.p., a oddziaływanie zmiany stanu zapasów -5,4 p.p. Odnotowano pozytywny wpływ eksportu netto na tempo wzrostu PKB, wynoszący +3,3 p.p.

## GOSPODARCZA MASZYNA RUSZA OSPALE

Dane o dynamice i strukturze wzrostu gospodarczego w Polsce, opublikowane wczoraj przez GUS, potwierdziły, że głównymi czynnikami, stymulującymi tempo zmian PKB w ostatnim kwartale 2023 r., były wymiana zagraniczna i inwestycje. Dodatni wkład do tempa zmian PKB wniosło też spożycie publiczne. O słabości popytu krajowego przesądziło jednak zahamowanie spożycia indywidualnego, a także trwająca w przedsiębiorstwach od początku 2023 r. redukcja stanu zapasów.

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



Źródło: GUS.

## KOMENTARZ

Z danych GUS wynika, że w IV kwartale 2023 r. PKB wyrównany sezonowo (w cenach stałych przy 2015 jako roku odniesienia) pozostał na zbliżonym poziomie do odnotowanego w III kwartale 2023 r. i był wyższy o 1,7% r/r. W całym 2023 r. polska gospodarka uniknęła tzw. technicznej recesji, rozumianej jako powtarzające się po sobie przez co najmniej dwa kwartały ujemne odczyty kwartalnego tempa zmian PKB wyrównanego sezonowo. Odczyt nieznacznie niższy od zera wystąpił bowiem jedynie w II kwartale 2023 r.

W 2024 r. można się spodziewać przyspieszenia tempa wzrostu PKB. Zwiększenie transferów fiskalnych (m.in. podwyżki płac dla pracowników sfery budżetowej, podwyżka płacy minimalnej, waloryzacja rent i emerytur) wesprze dochody rozporządzalne gospodarstw domowych i aktywność zakupową konsumentów. Konsumpcję będzie też stymulować stabilna sytuacja na rynku pracy i wysoka dynamika płac nominalnych, przewyższająca dynamikę cen dóbr i usług konsumpcyjnych od sierpnia 2023 r. Inwestycje będzie natomiast stymulować napływ środków unijnych, zwłaszcza że z końcem lutego br. Komisja Europejska odblokowała ok. 137 mld euro dla Polski, pochodzących z KPO i funduszy spójności. Przy założeniu utrzymania się obecnej sytuacji, obserwowanej w wymianie międzynarodowej, umożliwi to wzrost PKB w 2024 r. o ok. 3,0%. Aktywność gospodarczą może jednak ograniczyć wyższa niż obecnie inflacja, rosnąca wskutek stopniowego odchodzenia od stosowanych obecnie rozwiązań osłonowych dla konsumentów. Dyskutowany obecnie w rządzie na poziomie międzyresortowym scenariusz zakłada podwyżkę cen energii o 15% w drugiej połowie 2024 r.