

# ALERT RYZYKA

2 września 2024 r.

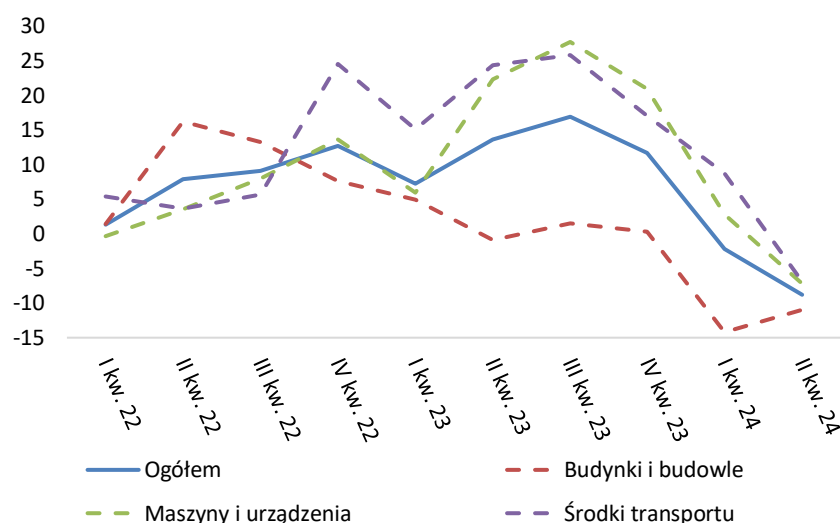
Nakłady inwestycyjne przedsiębiorstw zatrudniających 50 i więcej osób w II kwartale br. były (w cenach stałych) niższe o 8,8% r/r. Nakłady na budynki i budowlę zmniejszyły się o 11,0% r/r. Nakłady na zakupy maszyn i urządzeń obniżyły się o 7,2% r/r, a na środki transportu – o 6,9% r/r. Spadek nakładów notowano m.in. w transporcie i gospodarce magazynowej oraz w przetwórstwie przemysłowym.

W II kwartale 2024 r. nakłady brutto na środki trwałe zwiększyły się o 2,7% r/r (wobec spadku w I kwartale 2024 r. o 1,8% r/r). Wpływ popytu inwestycyjnego na PKB był pozytywny i wyniósł +0,4 p. p. (wobec negatywnego w wysokości -0,2 p.p. w I kwartale 2024 r.).

## I JAK INWESTYCJE

Ostatnie dane, opublikowane przez GUS, a dotyczące źródeł inwestycji w polskiej gospodarce, mogą przysporzyć analityków o ból głowy. Z jednej strony, pogłębiła się inwestycyjna posucha wśród dużych przedsiębiorstw, zatrudniających 50 i więcej osób. Z drugiej jednak – w całej gospodarce, zgodnie ze wstępnym szacunkiem PKB, w II kwartale 2024 r. inwestycje nieco wzrosły, podczas gdy jeszcze w I kwartale br. notowano ich spadek.

Tempo zmian nakładów inwestycyjnych przedsiębiorstw zatrudniających 50 i więcej osób w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (w %)



Źródło: GUS.

## KOMENTARZ

Ożywienie inwestycyjne w gospodarce nie pochodzi obecnie z sektora przedsiębiorstw prywatnych. Jest skoncentrowane w sektorze publicznym, będąc w części wynikiem zwiększania wydatków zbrojeniowych. Z komunikatu prasowego NATO wynika, że Polska wydaje obecnie najwyższe kwoty w relacji do PKB spośród wszystkich krajów sojuszniczych. W latach 2023 i 2024 udział ten oszacowano odpowiednio na 3,3% i 4,1% przy rekomendowanym przez NATO poziomie, wynoszącym co najmniej 2,0%. W 2024 r. polskie wydatki na obronność mają wynieść ok. 35 mld dolarów (5. miejsce w sojuszu) i w ponad połowie (51,1%) dotyczyć zakupów sprzętu i wyposażenia. Ten ostatni udział jest również najwyższy w całym NATO, przy czym sojusz rekomenduje jego utrzymywanie na poziomie co najmniej 20%. Na 2025 r. w polskim budżecie centralnym zaplanowano dalsze zwiększanie wydatków na obronność, które w relacji do PKB mają stanowić 4,7% i wzrosnąć do 186 mld zł ze 151 mld zł w 2024 r. Wydatki te będą stanowić duży impuls inwestycyjny w gospodarce.

Nie oznacza to jednak, że przedsiębiorstwa nie przygotowują się do ożywienia popytu w gospodarce i zrezygnują z inwestycji. W opublikowanych dziś przez S&P Global wynikach badania na temat koniunktury w sektorze przemysłowym wynika, że polskie firmy oczekują w ciągu kolejnych 12 miesięcy wzrostu produkcji, m.in. dzięki środkom z KPO. Optymizm biznesowy badanych podmiotów jest największy od sześciu miesięcy. Wspiera go spadek kosztów produkcji, który w sierpniu był najsilniejszy od dziesięciu miesięcy. Biorąc to pod uwagę, można spodziewać się dalszego wzrostu inwestycji w kolejnych kwartałach. Jego skutkiem będzie jednak zarazem dalsze ożywienie popytu importowego i pogorszenie salda w wymianie towarowej z zagranicą.