

NBP przewiduje: inflacja w górę, wzrost PKB w dół

2019-11-12 09:27

Przed nami wzrost inflacji przy jednoczesnym spadku dynamiki PKB. Taki obraz wyłania się z najnowszych projekcji Narodowego Banku Polskiego.



Projekcja inflacji i PKB została opracowana w Departamencie Analiz Ekonomicznych (DAE) Narodowego Banku Polskiego i przedstawia prognozowany rozwój sytuacji w gospodarce polskiej przy założeniu niezmiennych stóp procentowych NBP. Projekcja stanowi jedną z przesłanek, na podstawie których Rada Polityki Pieniężnej podejmuje decyzje o poziomie stóp.

Projekcja listopadowa z modelu NECMOD obejmuje okres od IV kw. 2019r. do IV kw. 2021 r. – punktem startowym projekcji jest III kw. 2019r. Projekcja została przygotowana na podstawie danych dostępnych do 18 października 2019 r.

Inflacja: najpierw w górę, potem w celu

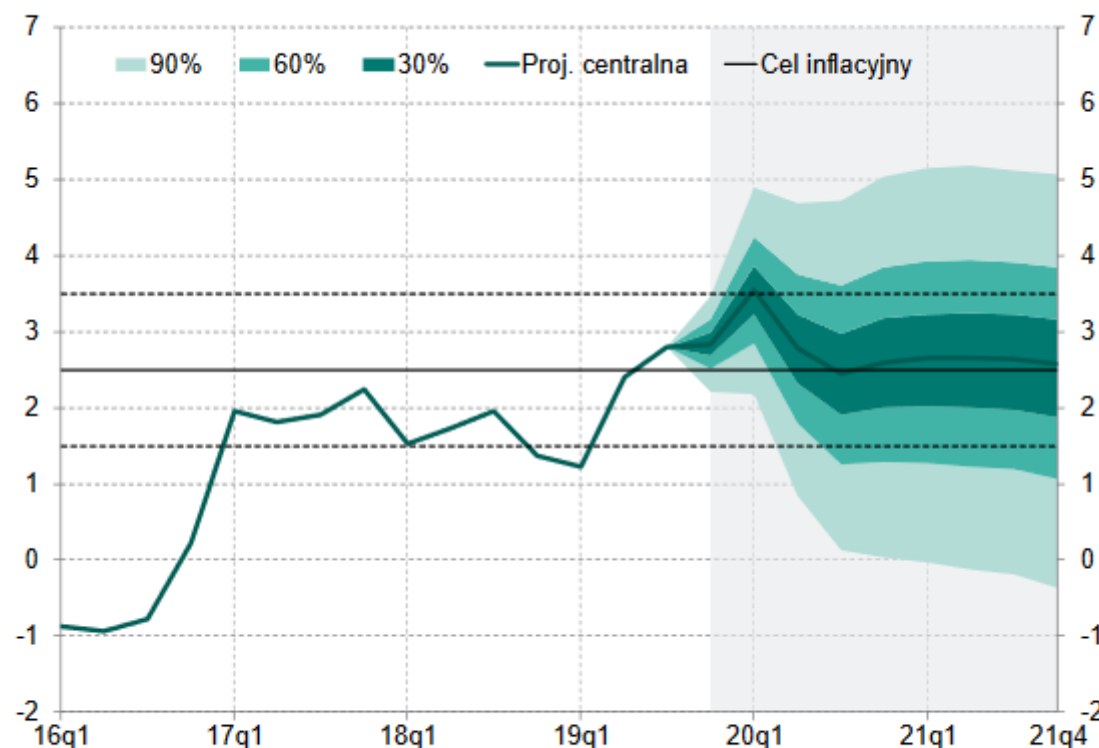
Centralna ścieżka projekcji NBP zakłada, że **inflacja CPI w 2020 r. wyniesie: 2,3 proc. (2019 r.), 2,8**

proc. (2020 r.) oraz 2,6 proc. (2021 r.) Inflacja bazowa ma zaś wynieść 1,9 proc. w 2019 r., 2,6 proc. w 2020 r. oraz 2,4 proc. w 2021 r. Oznacza to, że względem lipcowego raportu NBP podwyższył prognozy inflacji na ten rok (z 2 proc.) i obniżył na rok przyszły (z 2,9 proc.).

- W najbliższych miesiącach inflacja CPI wzrośnie, osiągając swój maksymalny poziom w I kw. 2020 r. W kierunku wyższej inflacji cen konsumenta, w szczególności inflacji bazowej, będzie oddziaływać podwyższona w horyzoncie projekcji dynamika kosztów pracy oraz utrzymująca się w najbliższych kwartałach relatywnie silna presja popytowa i wysoka dynamika cen żywności. Od początku 2020 r. spodziewany jest przy tym wzrost inflacji cen energii

zgodnie z przyjętym w projekcji założeniem o zakończeniu okresu zamrożenia cen energii elektrycznej dla gospodarstw domowych – czytamy w dokumencie.

Wykres 4.2 Inflacja CPI (r/r, %)



Źródło: dane GUS, obliczenia NBP.

Sposób konstrukcji wykresu wachlarzowego omówiony jest w komentarzu pod wykresem 4.1.

Jak dodano, w dalszym horyzoncie inflacja obniży się, lecz do końca 2021 r. pozostanie w pobliżu 2,5 proc. czyli w okolicach celu inflacyjnego NBP.

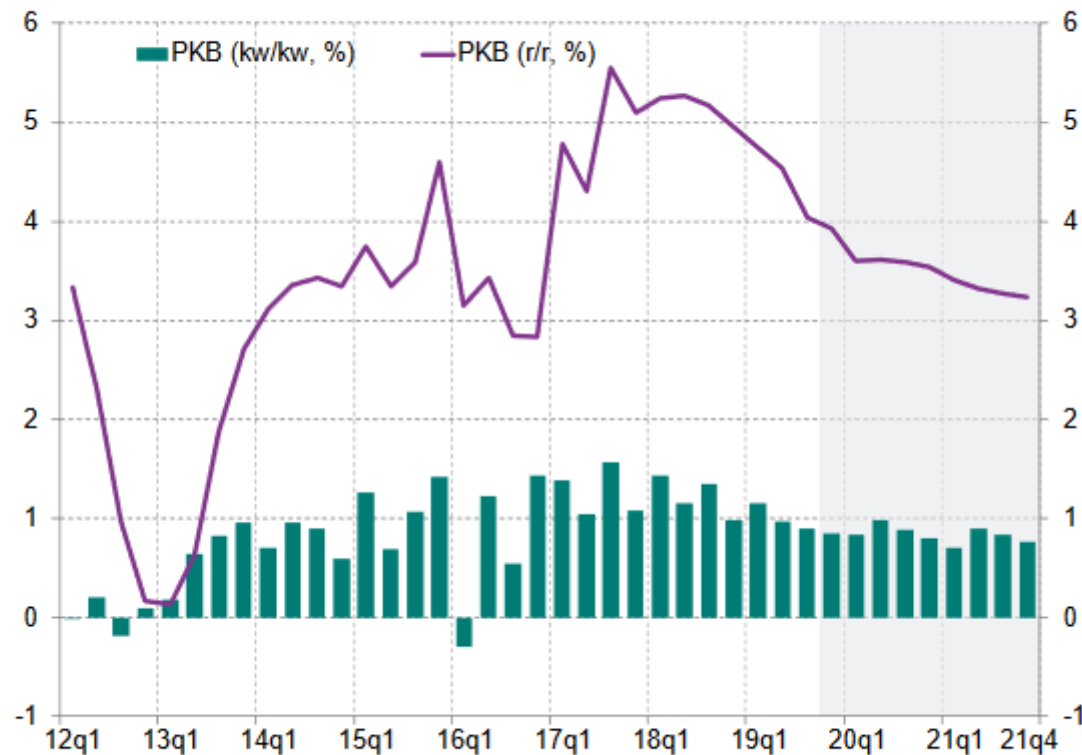
PKB: wróci trójka z przodu

Centralna ścieżka projekcji NBP zakłada **wzrost PKB w 2019 na poziomie 4,3 proc., w 2020 na poziomie 3,6 proc., w 2021 na poziomie 3,3 proc.** Oznacza to obniżenie ścieżki wzrostu PKB z zakładanych w lipcu odpowiednio: 4,5 proc., 4 proc. i 3,5 proc. NBP podaje, że wpływ na to miał prawdopodobny, niższy odczyt PKB w III kw. br. oraz obniżenie prognozy krajowej aktywności gospodarczej w dalszym horyzoncie projekcji.

"Niższy popyt zagraniczny oraz podwyższona niepewność odnośnie do perspektyw handlu zagranicznego w największym stopniu przełożyły się na bieżącą i prognozowaną aktywność ekonomiczną przedsiębiorstw" - napisano w raporcie.

"W ostatnich miesiącach nastąpiło pogorszenie nastrojów firm sektora przemysłowego – w tym w działach zorientowanych na działalność eksportową – i budowlanego, odzwierciedlone m.in. w niższej produkcji tych sektorów. W bieżącej projekcji oczekuje się zatem zarówno niższej dynamiki inwestycji prywatnych, jak i wolniejszego wzrostu eksportu dóbr i usług. Wyższy od wcześniejszych oczekiwań wkład eksportu netto w bieżącym roku wynika przy tym z niższego niż zakładano wzrostu

Wykres 4.7 Wzrost gospodarczy



Źródło: dane GUS, obliczenia NBP.

importu w II kw. br., będącego konsekwencją spowolnienia wzrostu popytu krajowego" - dodano.

Pogorszenie w finansach publicznych

"W całym 2019 r. można spodziewać się pogorszenia wyniku sektora finansów publicznych. W kierunku obniżenia tego wyniku oddziaływać będzie realizacja pakietu fiskalnego (łącznie 1,1 proc. PKB w 2019 r.), przedstawionego przez rząd w lutym 2019 r. Obok trzynastej emerytury elementami tego pakietu jest m.in. rozszerzenie programu „Rodzina 500+” na pierwsze dziecko oraz obniżenie podatku PIT29. Wynik sektora będzie także obniżany przez zmiany mające na celu przeciwdziałanie wzrostom cen energii elektrycznej dla jej odbiorców (0,4 proc. PKB)" - napisano.

NBP ocenia, że bieżąca sytuacja finansów publicznych pozostaje bardzo dobra. Według NBP w I półroczu 2019 r. sektor (w ujęciu ESA2010) odnotował nadwyżkę, która była większa niż w tym samym okresie 2018 roku i wyniosła 0,6 proc.

"Dobremu wynikowi sektora sprzyjały korzystne uwarunkowania makroekonomiczne, w szczególności wysoki wzrost funduszu płac, które przełożyły się na wysokie tempo wzrostu wpływów podatkowych oraz wpływów ze składek na ubezpieczenia społeczne. Pozwoliło to zrekompensować wzrost wydatków związany z wypłatą tzw. trzynastej emerytury (ok. 0,5 proc. PKB)" - napisano.

Centralne ścieżki prognoz z listopadowej projekcji i porównanie do lipcowej						
	projekcja	listopadowa		I	projekcja	lipcowa
	2019	2020	2021	I	2019	2020
Wskaźnik cen konsumenta CPI (% , r/r)	2,3	2,8	2,6	I	2	2,9
Wskaźnik cen inflacji bazowej bez żywności i energii (% , r/r)	1,9	2,6	2,4	I	1,7	2,4

Ceny żywności (% r/r)	4,9	3,5	2,6	I	3,8	3,3	2,7
Ceny energii (% r/r)	0,3	2,8	3,5	I	0,5	4,1	3,3
PKB (% r/r)	4,3	3,6	3,3	I	4,5	4	3,5
Popyt krajowy (% r/r)	4,4	4	3,6	I	4,9	4,4	3,7
Spożycie gospodarstw domowych (% r/r)	4,2	4,5	4,1	I	4,4	4,4	3,8
Spożycie publiczne (% r/r)	5,1	4,2	3,7	I	5,4	4,4	3,4
Nakłady inwestycyjne (% r/r)	7,1	4	1,9	I	8,6	4,8	2,6
Wkład eksportu netto (pkt proc., r/r)	0	0,4	-0,2	I	0,2	-0,3	-0,1
Eksport (% r/r)	4,2	3,4	3,8	I	5,4	4,9	5
Import (% r/r)	4,3	4,3	4,3	I	6,1	5,6	5,4
Wynagrodzenia (% r/r)	7,1	7,2	6,7	I	7,2	7	6,4
Pracujący (% r/r)	0,2	0,3	-0,2	I	0,1	0,1	0,1
Stopa bezrobocia (%)	3,6	3,8	4,1	I	3,7	3,6	3,6
NAWRU (%)	4	4,2	4,3	I	4,1	4	4
Stopa aktywności zawodowej (%)	56,3	56,3	56,4	I	56,4	56,5	56,5
Wydajność pracy (% r/r)	4,6	3,9	3,6	I	4,7	3,9	3,5
Jednostkowe koszty pracy (% r/r)	2,6	3,4	3,2	I	2,5	3,1	2,9
Produkt potencjalny (% r/r)	3,7	3,6	3,6	I	3,7	3,7	3,7
Luka popytowa (% PKB potencjalnego)	1,3	1,3	1	I	1,4	1,7	1,5
Indeks cen surowców rolnych (EUR; 2011=1,0)	0,91	0,95	0,97	I	0,92	0,94	0,96
Indeks cen surowców energetycznych (USD; 2011=1,0)	0,58	0,58	0,59	I	0,58	0,59	0,6
Inflacja za granicą (% r/r)	1,8	1,9	1,7	I	1,8	1,8	1,8
PKB za granicą (% r/r)	1,2	1,1	1,3	I	1,2	1,4	1,4
Saldo rachunku bieżącego i rachunku kapitałowego (% PKB)	1,5	1,6	1,2	I	1,4	1,4	1,2
WIBOR 3M (%)	1,72	1,72	1,72	I	1,72	1,72	1,72

MZ/pap

Źródło: **Bankier.pl**