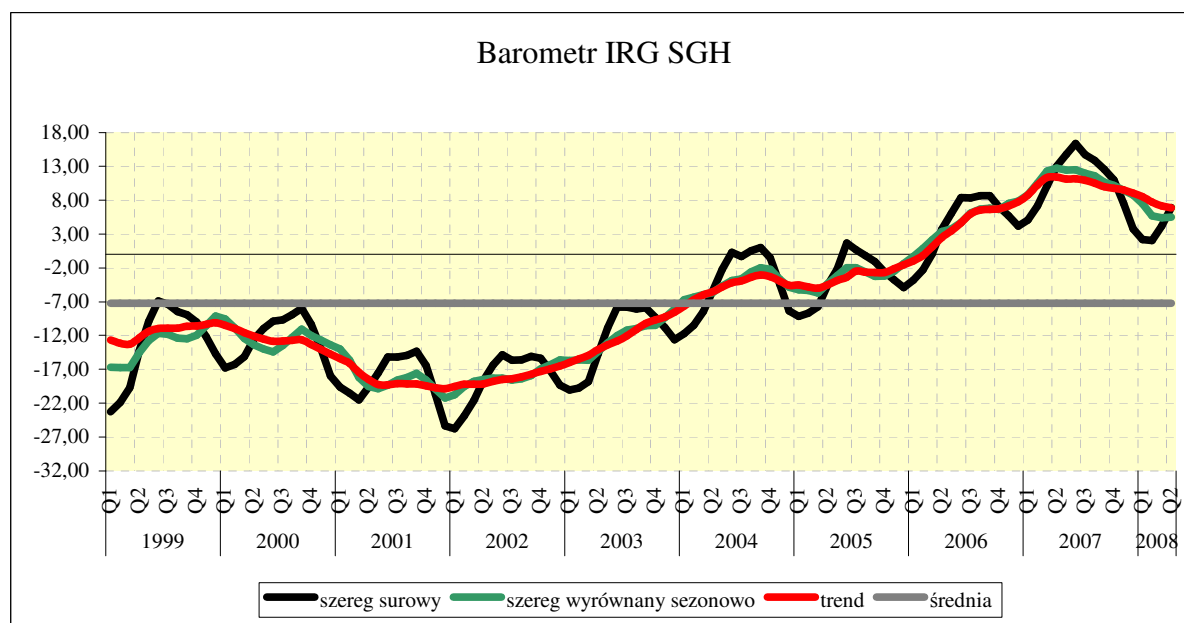


E. Adamowicz J. Klimkowska
Gospodarka polska w II kwartale 2008

Wyniki badań koniunktury przeprowadzonych w II kwartale 2008 potwierdzają nasze wcześniejsze przewidywania. Spowolnienie aktywności gospodarczej odnotowano nie tylko w przemyśle i budownictwie, ale także w transporcie i handlu. W konsekwencji wzrost wartości barometru jest mniejszy niż oczekiwaliśmy. Na początku II kwartału wartość barometru IRG SGH wynosi 7,1 pkt. Jest o 5 punktów wyższa od wartości z początku I kwartału br., ale o 6 pkt. niższa niż rok temu.



Ze względu na oddziaływanie czynników sezonowych w II kwartale ma miejsce wzrost wartości barometru, jednak w poprzednich latach przyrosty wartości barometru były znacznie większe. Tak niewielką zmianę jak obecnie obserwowaliśmy ostatnio w latach 2005 i 2003. Wynik ten potwierdza zgłaszane przez nas wcześniej sygnały o kończącej się fazie dynamicznego wzrostu. Gospodarka polska weszła w okres wolniejszego wzrostu gospodarczego.

Obserwowane spowolnienie jest spowodowane przede wszystkim pogarszaniem się koniunktury w przemyśle przetwórczym, budownictwie i transporcie. Największy wpływ na mniejszy niż oczekiwano wzrost wartości barometru miało pogorszenie się koniunktury w transporcie¹. Wartość wskaźnika koniunktury w transporcie zmniejszyła się aż o 40 punktów; w efekcie tej zmiany wartość barometru obniżyła się o 4,5 pkt. Tak znacznego pogorszenia koniunktury w tej dziedzinie nie obserwowano od 2000 roku. Na sytuację w tej branży zapewne wpłynął strajk celników. Skala odnotowanego pogorszenia koniunktury wydaje się jednak zbyt wielka, by łączyć ją tylko z tym jednym wydarzeniem. Spowolnienie aktywności gospodarczej w przemyśle obserwujemy już od połowy ubiegłego roku. Sezonowe ożywienie koniunktury w przemyśle wystąpiło na przełomie I i II kwartału. W kwietniu wskaźnik koniunktury w przemyśle zwiększył się w stosunku do poprzedniego miesiąca, jednak jego wartość była niższa niż przed rokiem, co spowodowało spadek wartości barometru o 1,7 pkt. Również w budownictwie od ubiegłego roku widoczne jest pogorszenie koniunktury.

¹ Badanie koniunktury w transporcie prowadzone jest przez Instytut Transportu Samochodowego w Warszawie.

Wskaźnik koniunktury w budownictwie zmaleł po raz czwarty z rzędu. Dla I kwartału 2008 wartość wskaźnika jest o prawie 8 punktów mniejsza niż przed rokiem, co pociągnęło za sobą spadek wartości barometru o niecały punkt. Niewielkie pogorszenie koniunktury miało także miejsce w handlu. Spadek wartości wskaźnika koniunktury w handlu (o 1 pkt.) nie miał jednak większego wpływu na zmianę wartości barometru IRG SGH.

Dziedzinami, w których odnotowano poprawę koniunktury, są rolnictwo i sektor bankowy. W rolnictwie wskaźnik koniunktury zwiększył swoją wartość o prawie 4 pkt, w sektorze bankowym o 8 pkt. Zmiany te spowodowały wzrost wartości barometru o 1,3 pkt. Ocena kondycji gospodarstw domowych jest zbliżona do poziomu sprzed roku. Wskaźnik kondycji gospodarstw domowych w II kwartale wyniósł -13,1, o prawie 6 pkt. więcej niż w I kwartale br.

W kolejnych miesiącach będziemy mieli do czynienia z ożywieniem aktywności gospodarczej o charakterze sezonowym, co przełoży się na poprawę koniunktury, zwłaszcza w budownictwie, transporcie, sektorze bankowym i rolnictwie. Należy spodziewać się także poprawy sytuacji gospodarstw domowych. Koniunktura w przemyśle przetwórczym, podobnie jak w handlu, raczej w niewielkim stopniu zareaguje na skutki sezonowego ożywienia. Należy jednak oczekiwać, iż ewentualne przyrosty wartości wskaźników koniunktury będą mniejsze niż w roku ubiegłym. Niższa zatem będzie wartość barometru IRG SGH. Na podstawie dotychczasowych trendów przewidujemy, iż najwyższą wartość w roku 2008 barometr osiągnie w III kwartale, ale będzie to wartość niższa niż przed rokiem.