

Deficyt finansów publicznych w 2012 r. był wyższy niż szacowano i zbyt wysoki, aby Polska mogła w tym roku zostać zwolniona z procedury nadmiernego deficytu przez Komisję Europejską. Informacja ta nie wywołała jednak wyraźnej reakcji rynku, podobnie jak rewizja danych o PKB. GUS wyraźnie obniżył szacunki wzrostu gospodarczego i inwestycji w IV kw. 2012, podwyższył jednak dane o konsumpcji. Nie zmienia to jednak istotnie naszych prognoz na kolejne kwartały. Dołek cyklu gospodarczego już zapewne za nami – wzrost PKB w I kw. 2012 był naszym zdaniem zbliżony jak w końcówce 2012 r. (a może nawet nieco lepszy), a kolejne kwartały powinny przynieść stopniowe ożywienie (IV kwartał 2013 blisko 2% r/r).

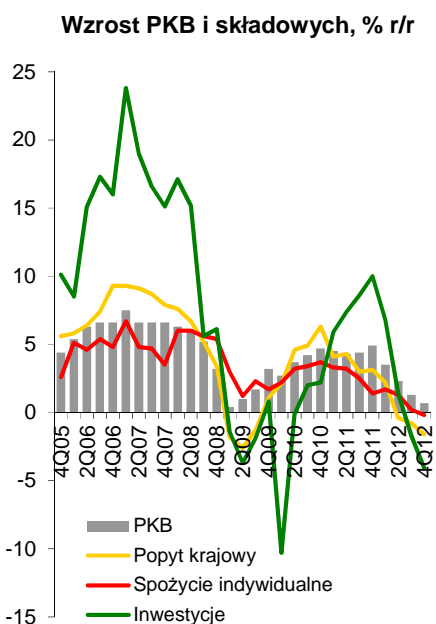
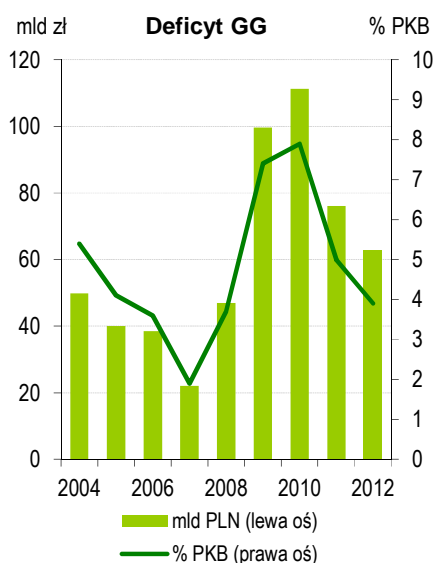
Deficyt fiskalny w 2012 r. spadł mniej niż oczekiwano

Deficyt sektora instytucji rządowych i samorządowych w 2012 r. wyniósł 3,9% PKB, natomiast dług publiczny 55,6% PKB. Chociaż deficyt obniżył się wyraźnie w porównaniu z rokiem 2011 (5,0% PKB), był jednak wyraźnie powyżej poziomu 3,5% PKB, deklarowanego jakiś czas temu przez Ministerstwo Finansów. Oznacza to, że Komisja Europejska najprawdopodobniej nie zdejmie z Polski procedury nadmiernego deficytu (EDP), wbrew wcześniejszym zapowiedziom. Minister finansów Jacek Rostowski potwierdził, że nie spodziewa się takiej decyzji, ale nie wykluczył, że będzie to możliwe w przyszłym roku, na co pozwoli jego zdaniem obniżenie deficytu do 3,5% PKB w 2013 r. Informacja o wyższym od zapowiedzi deficycie finansów publicznych nie wywołała istotnej reakcji rynku finansowego.

Słabszy PKB i inwestycje w IV kwartale 2012

GUS opublikował dziś zrewidowane dane o PKB za okres 2008-2012, wg których wzrost gospodarczy w 2012 r. wyniósł 1,9%, a nie 2,0%. Dane za 2011 r. skorygowano za to lekko w górę – z 4,3% do 4,5%. Największa korekta dotyczyła wyników ostatniego kwartału ubiegłego roku – wzrost PKB spowolnił w IV kwartale 2012 bardziej niż wcześniej szacowano, do 0,7% r/r (wobec 1,1% wg wcześniejszej publikacji). Głębsza okazała się też zapaść popytu krajowego – w IV kw. zanotował on spadek o 1,6% r/r, a nie o 0,7% jak wcześniej podawano. Było to przede wszystkim efektem obniżonej dynamiki nakładów inwestycyjnych – spadek o 4,1% r/r zamiast o 0,3% r/r. Jednocześnie, spadek spożycia indywidualnego w końcówce roku okazał się nieco łagodniejszy i wyniósł 0,2% (a nie 1,0% r/r). W sumie, okazało się więc, że zaktualizowane dane o PKB dotyczące ostatniego kwartału 2012 były bliższe naszym szacunkom ze stycznia (zakładaliśmy wzrost PKB o 0,5%, wzrost konsumpcji o 0,4% i spadek inwestycji o 4,4%) niż wstępnym danym GUS opublikowanym na początku marca (wzrost PKB o 1,1%, spadek konsumpcji o 1% i inwestycji o 0,3%).

Rewizja danych o PKB nie zmienia naszych prognoz na kolejne kwartały. Oczekujemy stopniowego przyspieszenia wzrostu gospodarczego – z ok. 0,8% r/r w I kwartale do ok. 2% w IV kwartale. W całym roku przewidujemy wzrost PKB na poziomie 1,2%. Ministerstwo Finansów poinformowało dzisiaj, że spodziewa się wzrostu o 1,5%, co jednak „nie oznacza konieczności nowelizacji budżetu”.

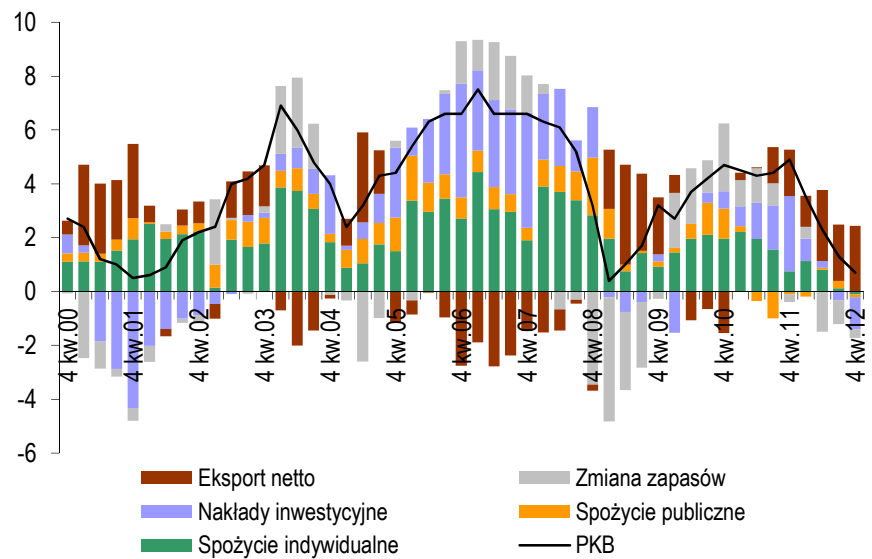


Wzrost PKB i jego składowe (% r/r)

	2009	2010	2011	2012	IV kw. 11	I kw. 12	II kw. 12	III kw. 12	IV kw.12
PKB	1,6	3,9	4,5	2,0	4,9	3,5	2,3	1,3	0,7
Popyt krajowy	-1,1	4,6	3,6	-0,2	3,1	2,2	-0,4	-0,8	-1,6
Spożycie ogółem	2,0	3,4	1,6	0,6	0,9	1,1	1,1	0,5	-0,3
Spożycie indywidualne	2,1	3,2	2,6	0,8	1,4	1,7	1,3	0,2	-0,2
Spożycie zbiorowe	2,1	4,1	-1,7	0,0	-0,6	-1,0	0,4	1,6	-0,6
Akumulacja brutto	-11,5	9,3	11,2	-3,3	8,5	9,2	-6,0	-5,7	-4,9
Nakłady brutto na środki trwałe	-1,2	-0,4	7,7	-0,8	10,0	6,8	1,4	-1,7	-4,1
Eksport netto *	2,7	-0,7	0,9	2,1	1,7	1,2	2,7	2,1	2,4

* wkład do wzrostu PKB (w pkt. proc.)

Dekompozycja rocznego tempa wzrostu PKB (% r/r)



Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Podjęto wszelkie możliwe starania w celu zapewnienia, że informacje zawarte w tej publikacji nie są nieprawdziwe i nie wprowadzają w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje dokładności i kompletności tych informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz straty, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Bank Zachodni WBK S.A., jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek z transakcji, papierów wartościowych i towarów wymienionych w tej publikacji. Bank Zachodni WBK S.A. lub jego spółki zależne mogą świadczyć usługi dla lub zabiegać o transakcje z którąkolwiek spółką wymienioną w tej publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przeznaczona do użytku prywatnych inwestorów. Klienci powinni kontaktować się z analitykami Banku oraz przeprowadzać transakcje poprzez jednostki Banku Zachodniego WBK S.A. w jurysdykcjach swoich krajów, chyba że istniejące prawo zezwala inaczej. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązuje ochrona praw do baz danych.