



14. KONWENCJA RYNKU ELEKTROTECHNICZNEGO

16 maja 2024
Warszawa





14. KONWENCJA RYNKU ELEKTROTECHNICZNEGO

Gospodarka jak rollercoaster: Jak uchronić się przed spadkiem z wagonika?

dr Piotr Arak

Założyciel Polskiego Instytutu Ekonomicznego,
Główny Ekonomista Velobank





„Miękkie lądowanie”
i powrót na ścieżkę wzrostu

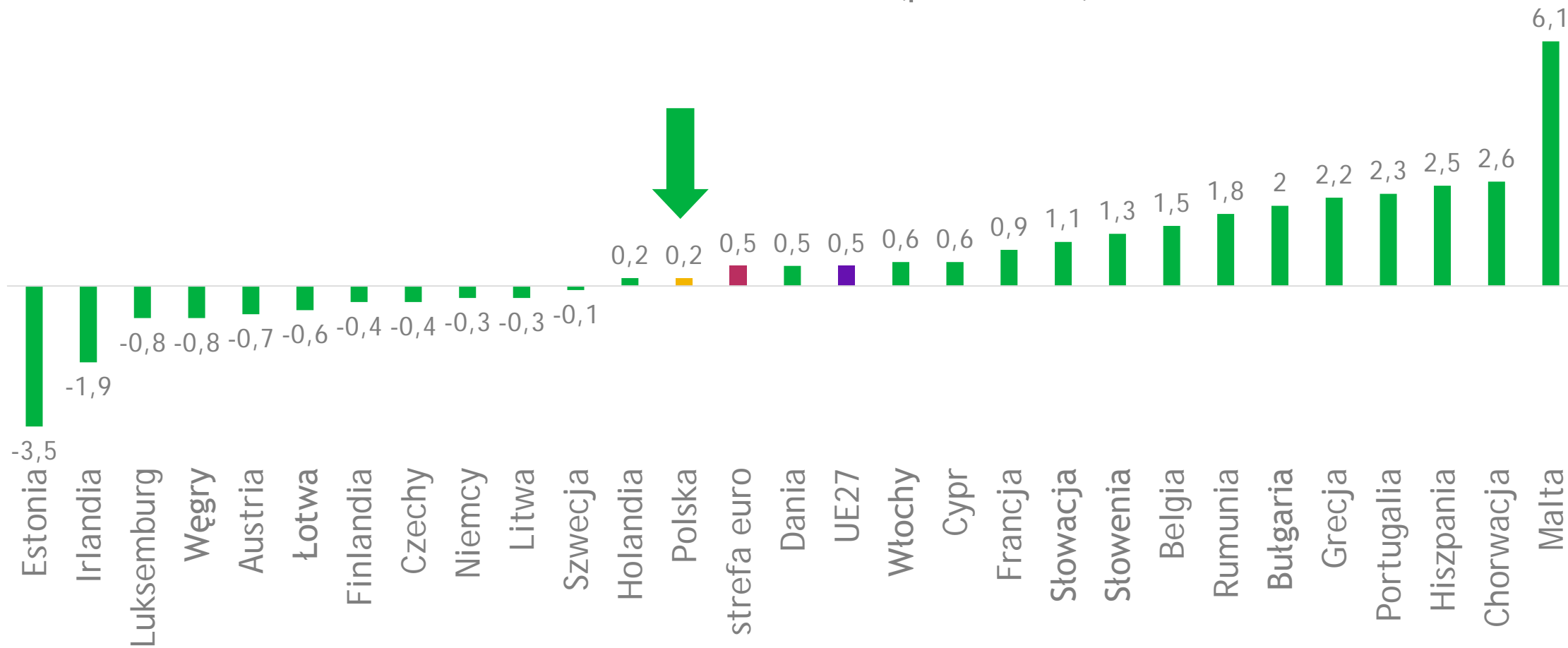


Mamy za sobą najgorszy rok pod względem wzrostu gospodarczego od wejścia do UE

POLSKA NIE ROZWIJAŁA SIĘ WOLNIEJ OD ŚREDNIEJ UE OD 2004 ROKU



Zmiana PKB w 2023 r. (proc., r/r)

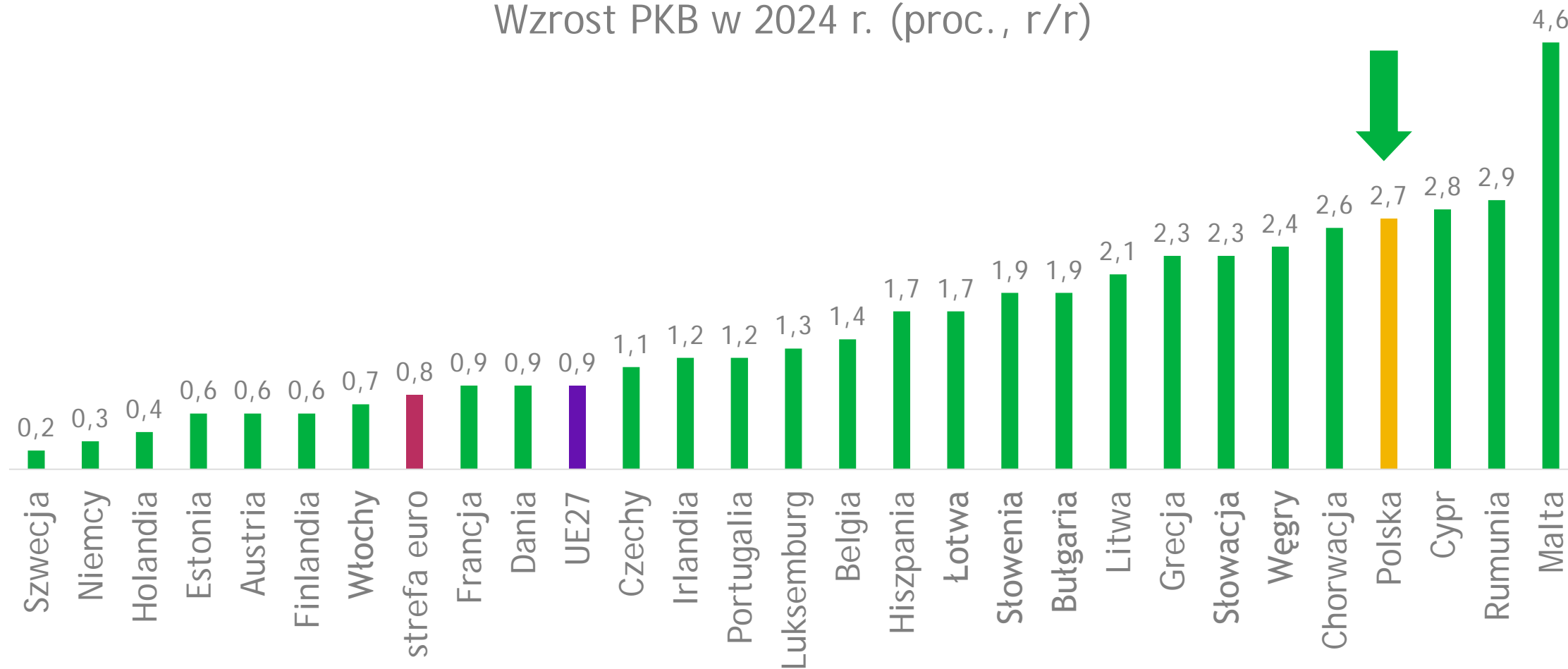


Źródło: KE, VeloBank.

Polska będzie 4. najszybciej rozwijającą się gospodarką w UE w tym roku



Wzrost PKB w 2024 r. (proc., r/r)

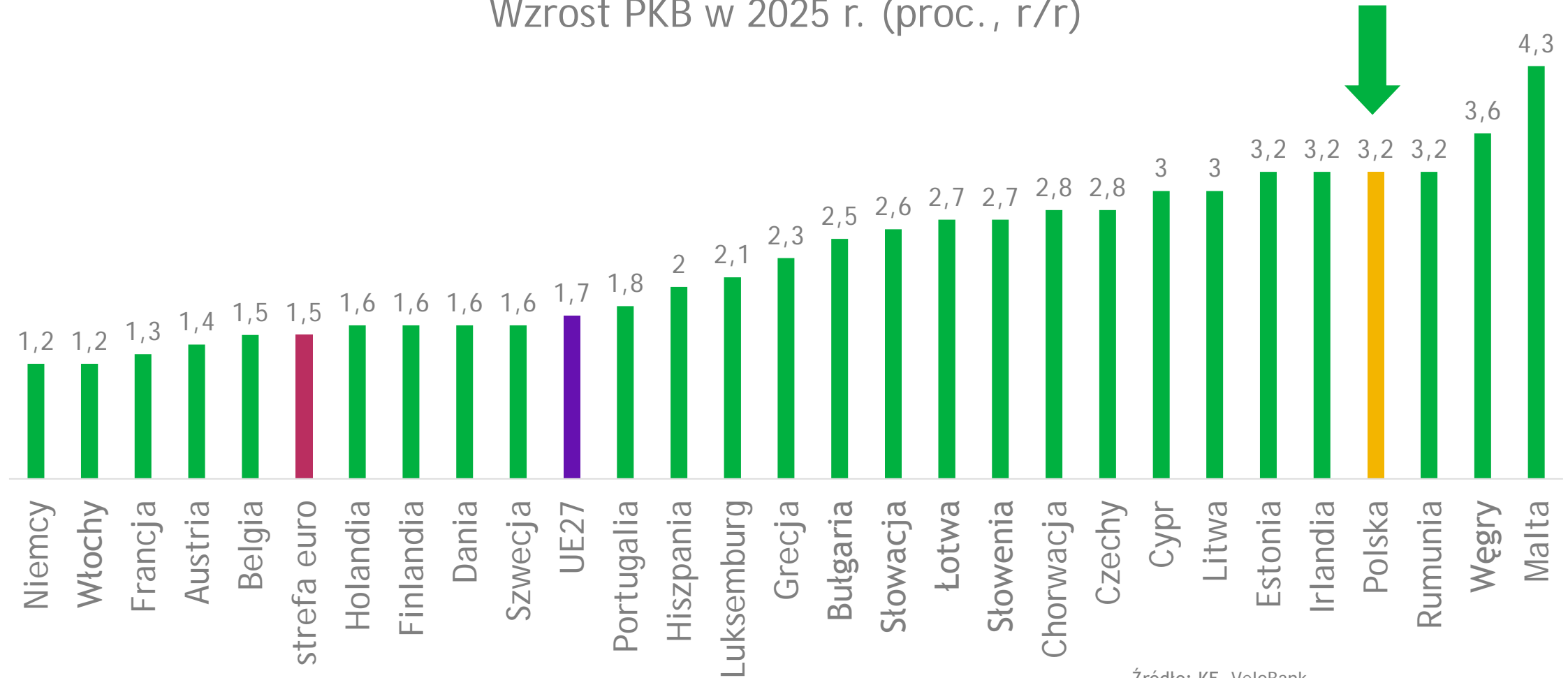


Źródło: KE, VeloBank.

Przyszły rok to także bardzo wysoki wzrost gospodarczy w Polsce

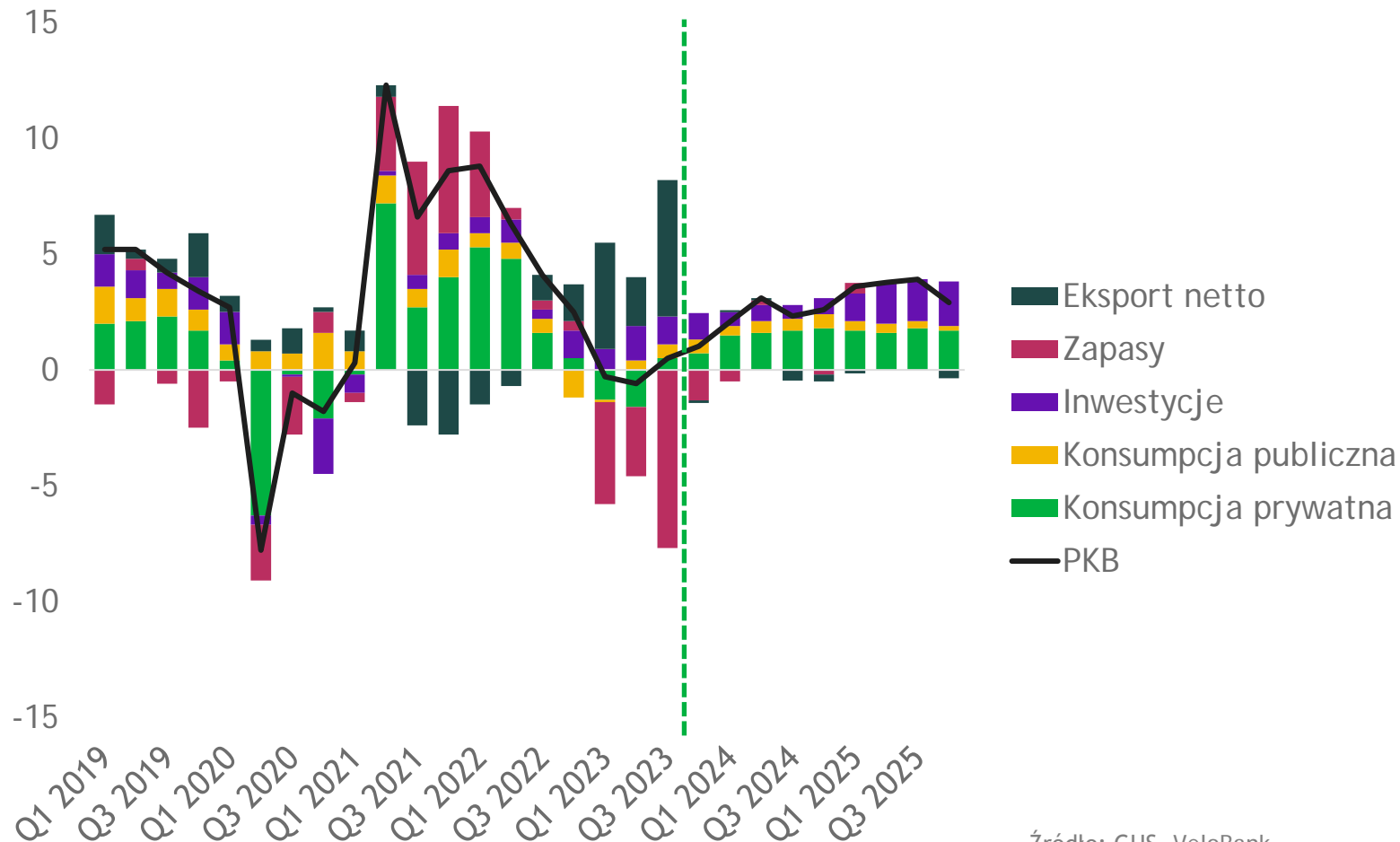


Wzrost PKB w 2025 r. (proc., r/r)



Źródło: KE, VeloBank.

Struktura zmian PKB (proc., r/r)



Prognozowany wzrost PKB na 2024 r. na poziomie 2,5 proc. r/r:

- Odbicie konsumpcji, ale powolne, bo tendencja do oszczędzania utrzymuje się na początku roku,
- Inwestycje będą odbijać, ale powoli wraz z napływem środków z KPO.

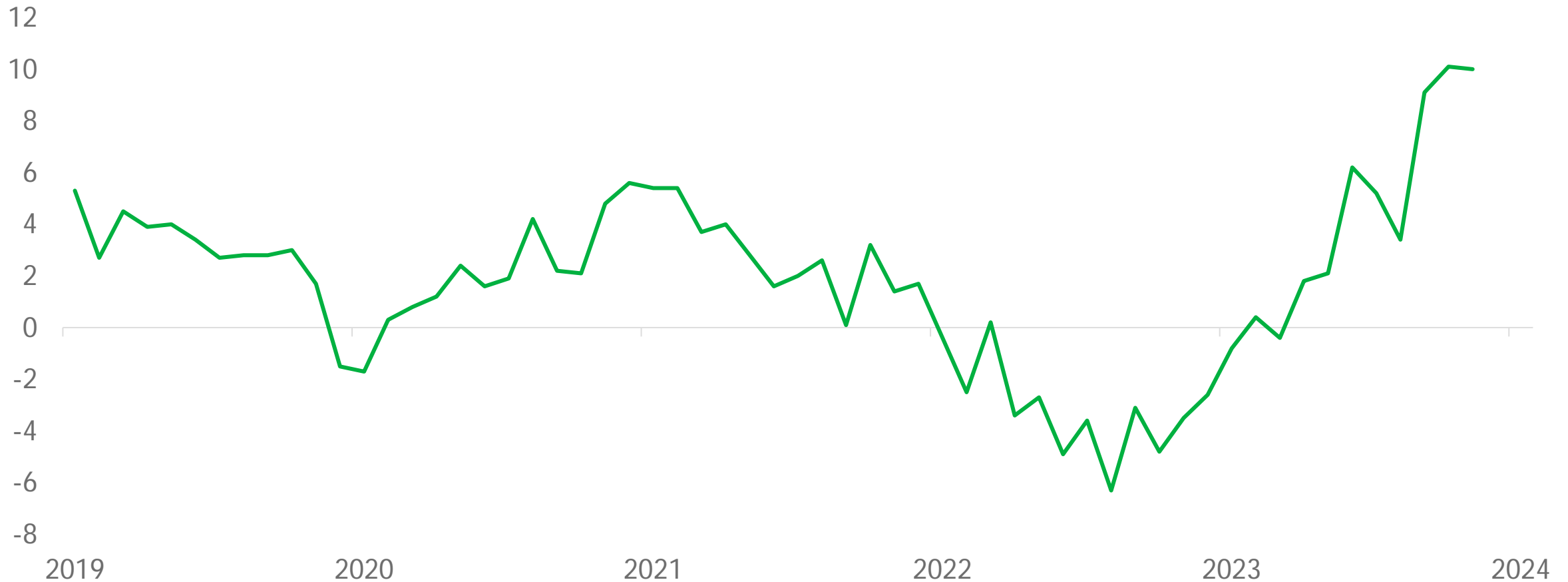
Wzrost PKB 3,5 proc. w 2025 r., to kumulacja wydatków z KPO, które z opóźnieniem wpłyną na koniunkturę w Polsce.

Źródło: GUS, VeloBank.

Realne wynagrodzenia rosną w tempie dwucyfrowym

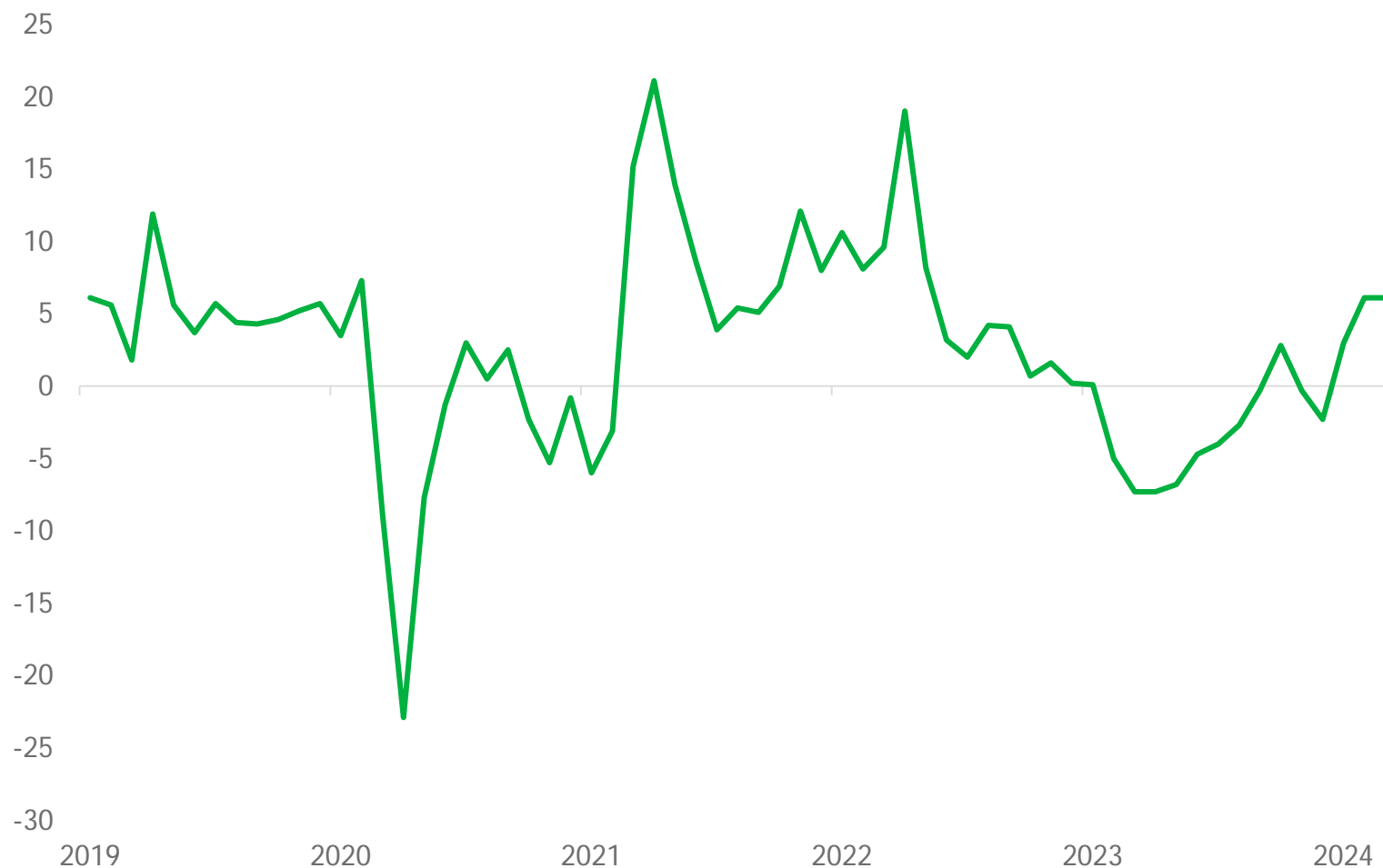


Realna miesięczna zmiana wysokości wynagrodzeń
(dynamika wynagrodzeń nominalnych - CPI, proc. r/r)



Źródło: GUS, VeloBank.

Sprzedaż detaliczna według cen stałych (proc., r/r)



Sprzedaż w ujęciu rocznym nadal wykazuje wzrost, co może wskazywać na stabilność sektora detalicznego.

Wzrost 6,1 proc. w cenach stałych r/r to dobry prognostyk dalszego odbicia.

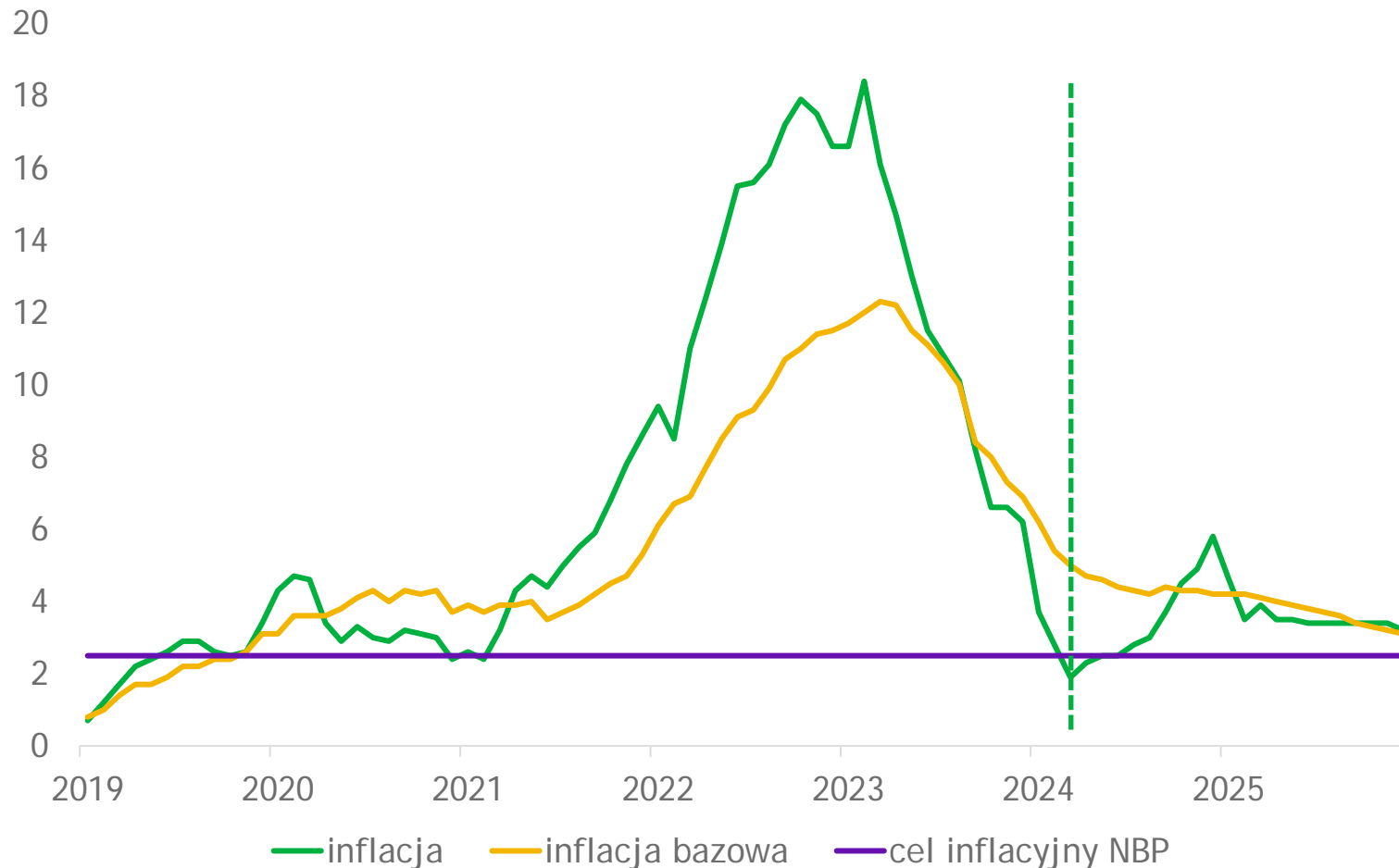
Lutowa sprzedaż detaliczna jest zazwyczaj kontynuacją obniżenia aktywności po wysokich zakupach w końcu roku. Sprzedaż zazwyczaj wzrasta w marcu wraz z rozpoczęciem sprzedaży wiosennej kolekcji towarów.

Obecnie kupujemy więcej aut i RTV, a mniej ubrań.

Internet w marcu to 8,8 proc. sprzedaży.

Inflacja CPI i inflacja bazowa prognozy 2024-2025

Inflacja i inflacja bazowa (proc., r/r)



Inflacja w tym roku może osiągnąć średni poziom 3,4 proc. (rok temu to było 11,6 proc. r/r).

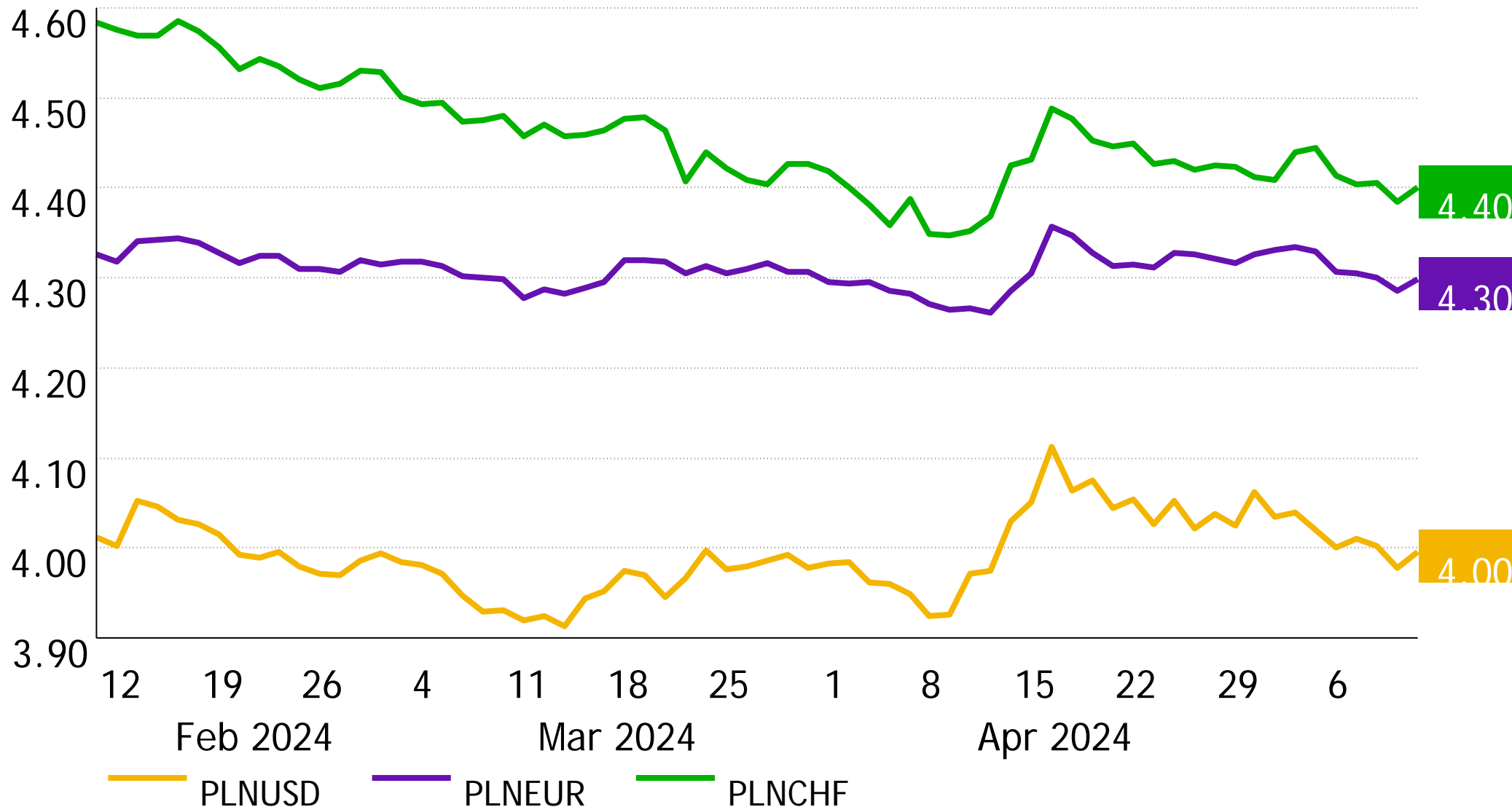
Powodem ku temu są czynniki dezinflacyjne po stronie producentów, słabsza konsumpcja i efekty statystyczne.

CPI może odbić w drugiej połowie roku z powodów statystycznych i ewentualnych zmianach w podatkach VAT i taryfach energetycznych.

Inflacja bazowa w 2023 r. - 4,7 proc. r/r, a w przyszłym 3,7 proc.

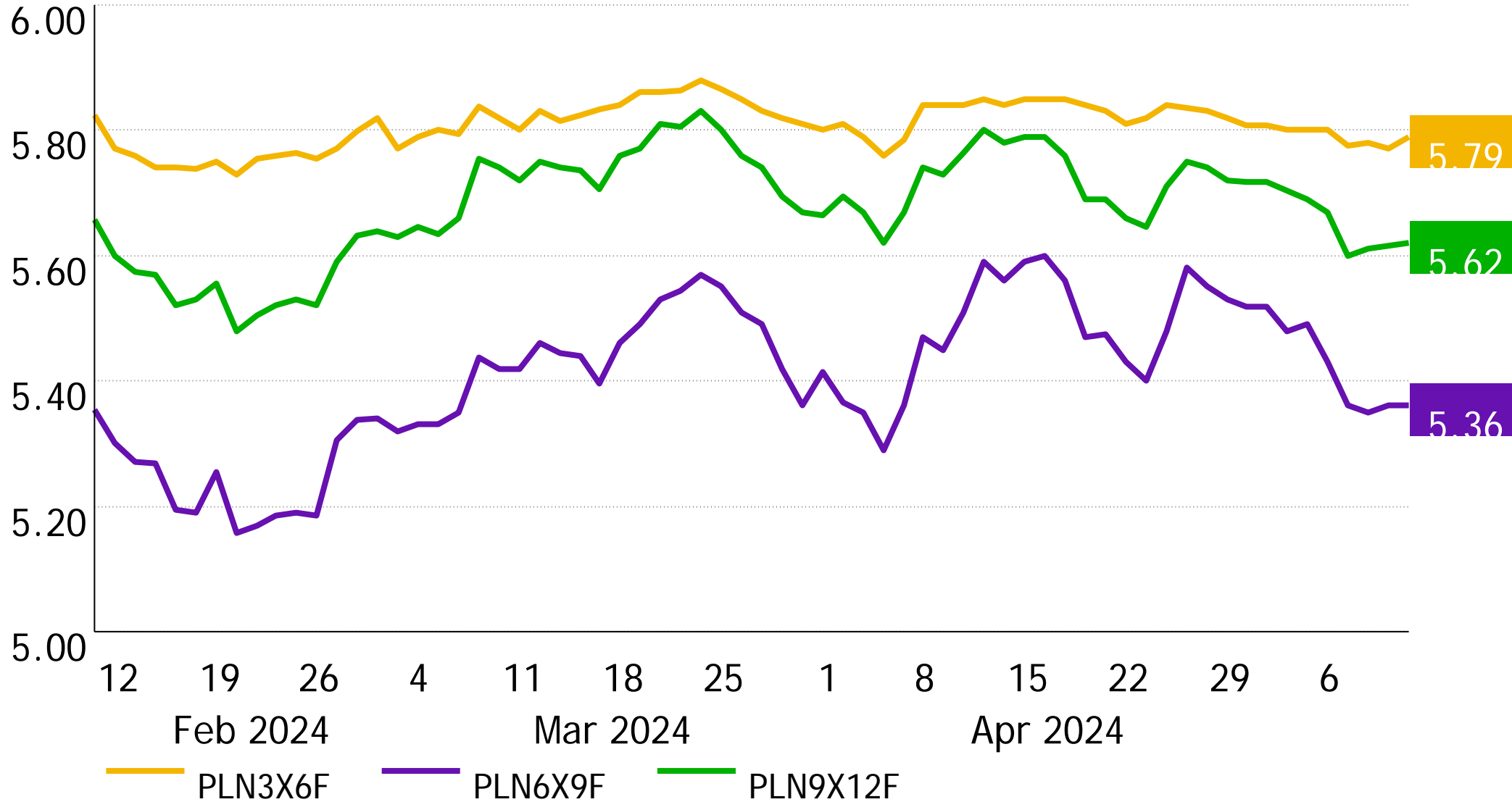
Źródło: GUS, VeloBank.

Kurs PLN wobec EUR, USD, CHF



Source: LSEG Datastream VeloBank

PLN FRA



Source: LSEG Datastream VeloBank



Otoczenie Polski

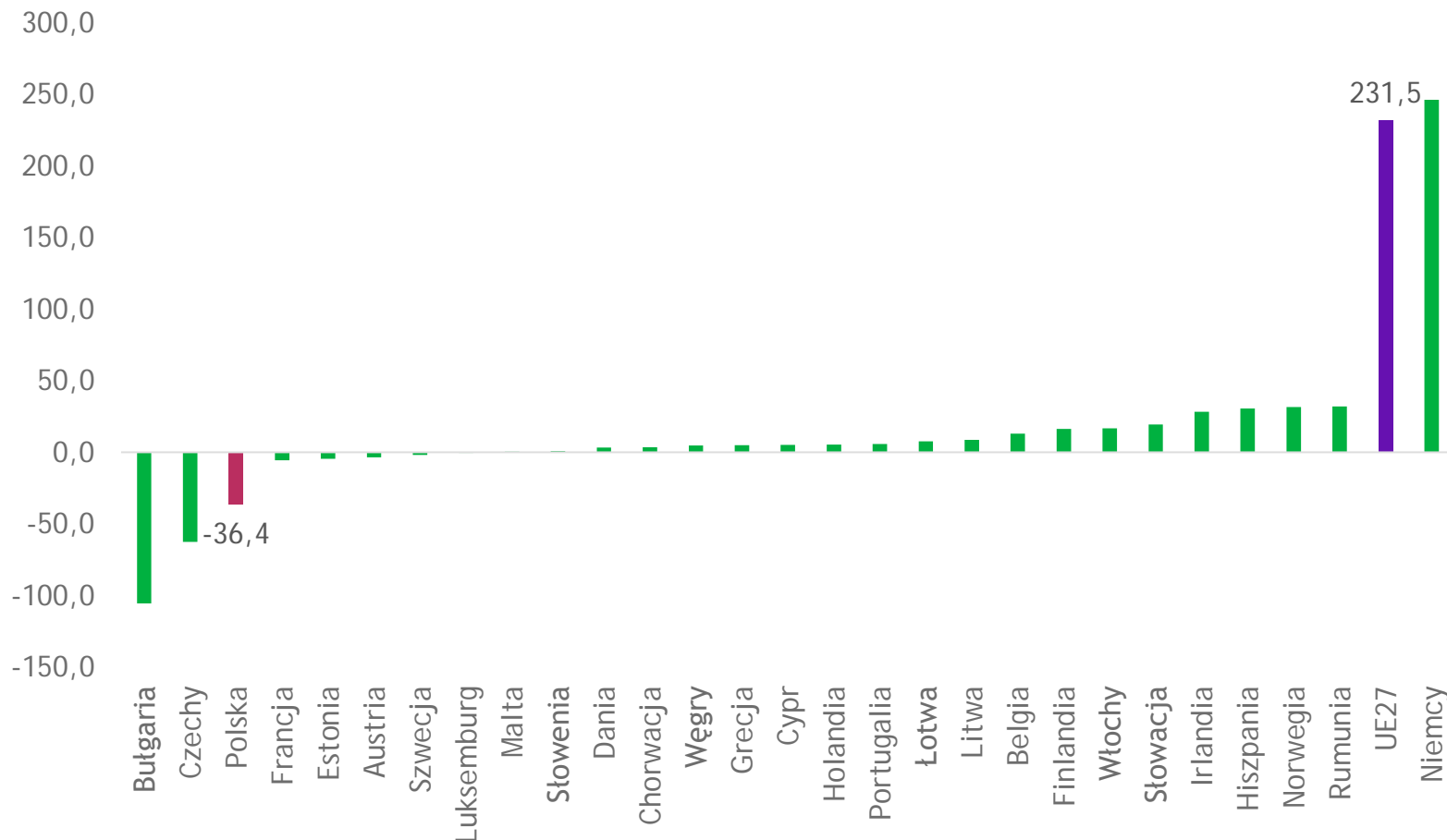


Źródło: DALLE-E.

Cudzoziemcy w Polsce - odpływ Ukraińców i napływ z innych szerokości geograficznych



Zmiana liczby uchodźców wojennych z Ukrainy wg krajów rezydencji luty 2024 r. (tys., r/r) - ostrożnie z nadinterpretowaniem tych danych



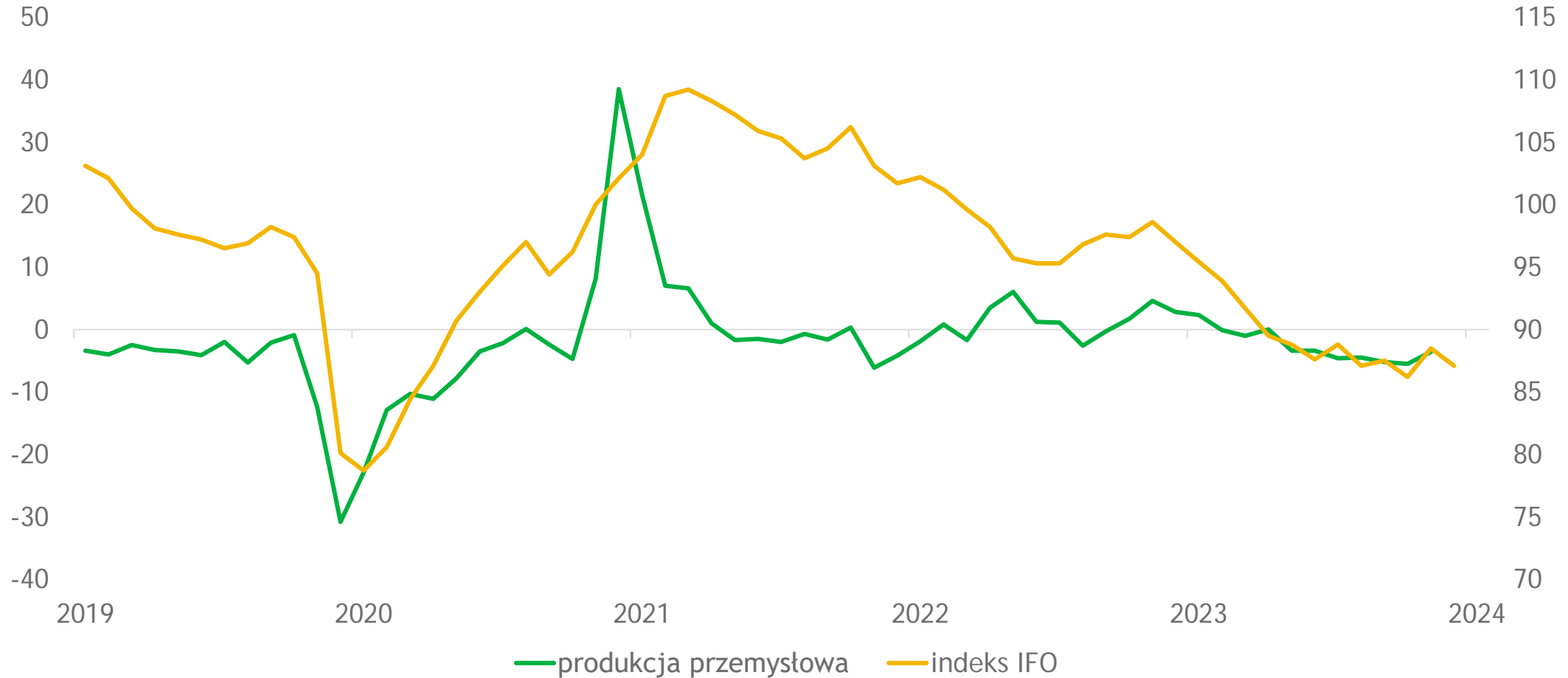
- > Na koniec 2023 r., spośród 1,128 mln zarejestrowanych w ZUS, aż 759,4 tys. to Ukraińcy. Stanowią więc przytłaczającą większość. Drugie miejsce zajęli Białorusini. Na koniec 2023 roku było ich w Polsce według danych ZUS 129,4 tys.
- > Z Gruzji pochodzi jedynie 26,2 tys. osób. Dalsze miejsce przypadły obywatelom: Indii (20,5 tys.), Mołdawii (14,9 tys.), Rosji (12,4 tys.), Wietnamowi (9,8 tys.), Turcji (9,8 tys.), Filipin (9,7 tys.), Uzbekistanu (6,9 tys.) oraz Nepalu (6,6 tys.).
- > Najliczniejszym reprezentantem UE są Rumuni (6,0 tys.) oraz Włosi (5,4 tys.).
- > W Ameryce Południowej na prowadzeniu są Kolumbijczycy (5,2 tys.).
- > Z Afryki największą grupę stanowią imigranci z Zimbabwe (2,4 tys.).
- > Największe wzrosty to: Białoruś (+21,3 tys.), Ukraina (+13,4 tys.), Indie (+4,6 tys.), Kolumbia (+3,5 tys.), Nepal (+ 3,5 tys.), Filipiny (+2,9 tys.).
- > To nie są wszyscy cudzoziemcy w Polsce. Łączną liczbę imigrantów można szacować na ok. 3 mln, z czego 60-75 proc. stanowią Ukraińcy.

Źródło: Eurostat, ZUS, VeloBank.

Niemcy budzą się z letargu, ale bardzo powoli



Produkcja przemysłowa (proc., r/r, oś lewa) i indeks IFO (pkt., oś prawa)

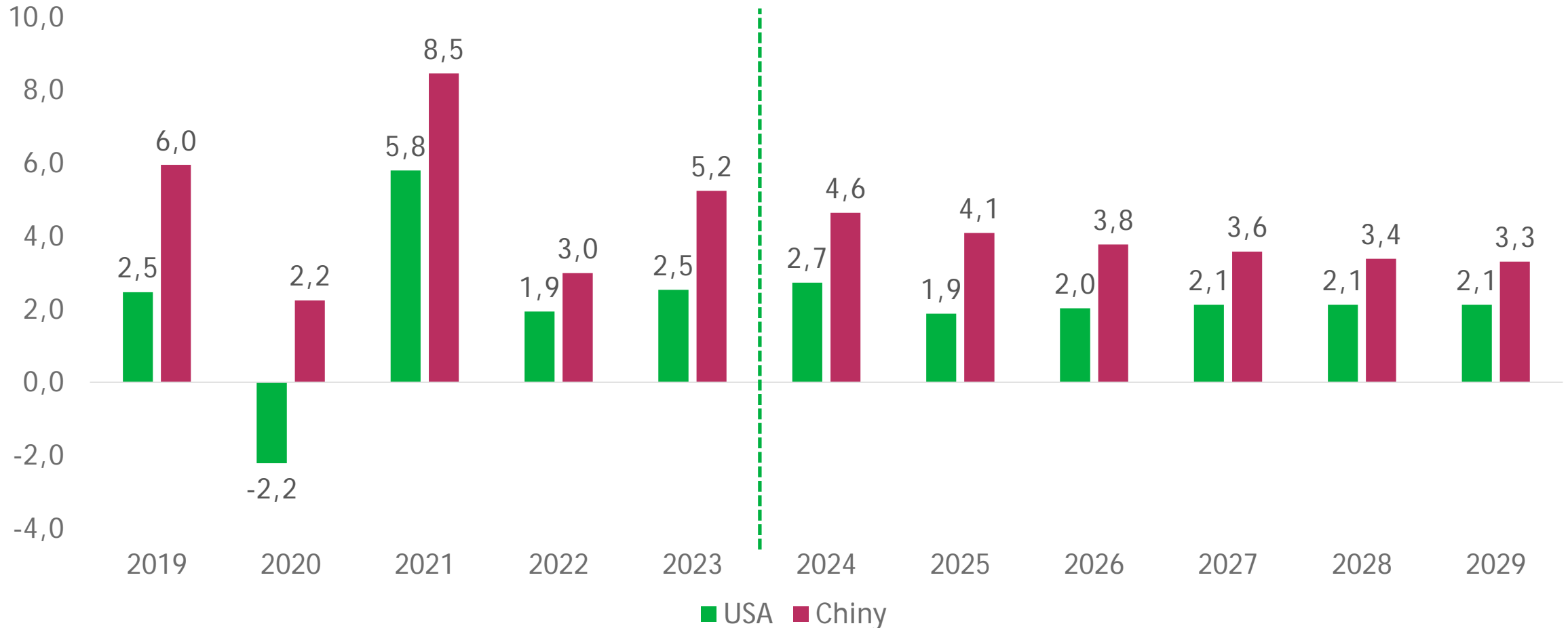


Źródło: Destatis, Kiel Institute, VeloBank.

USA mają zrewidowane prognozy do góry, Chiny mają tendencje opadającą

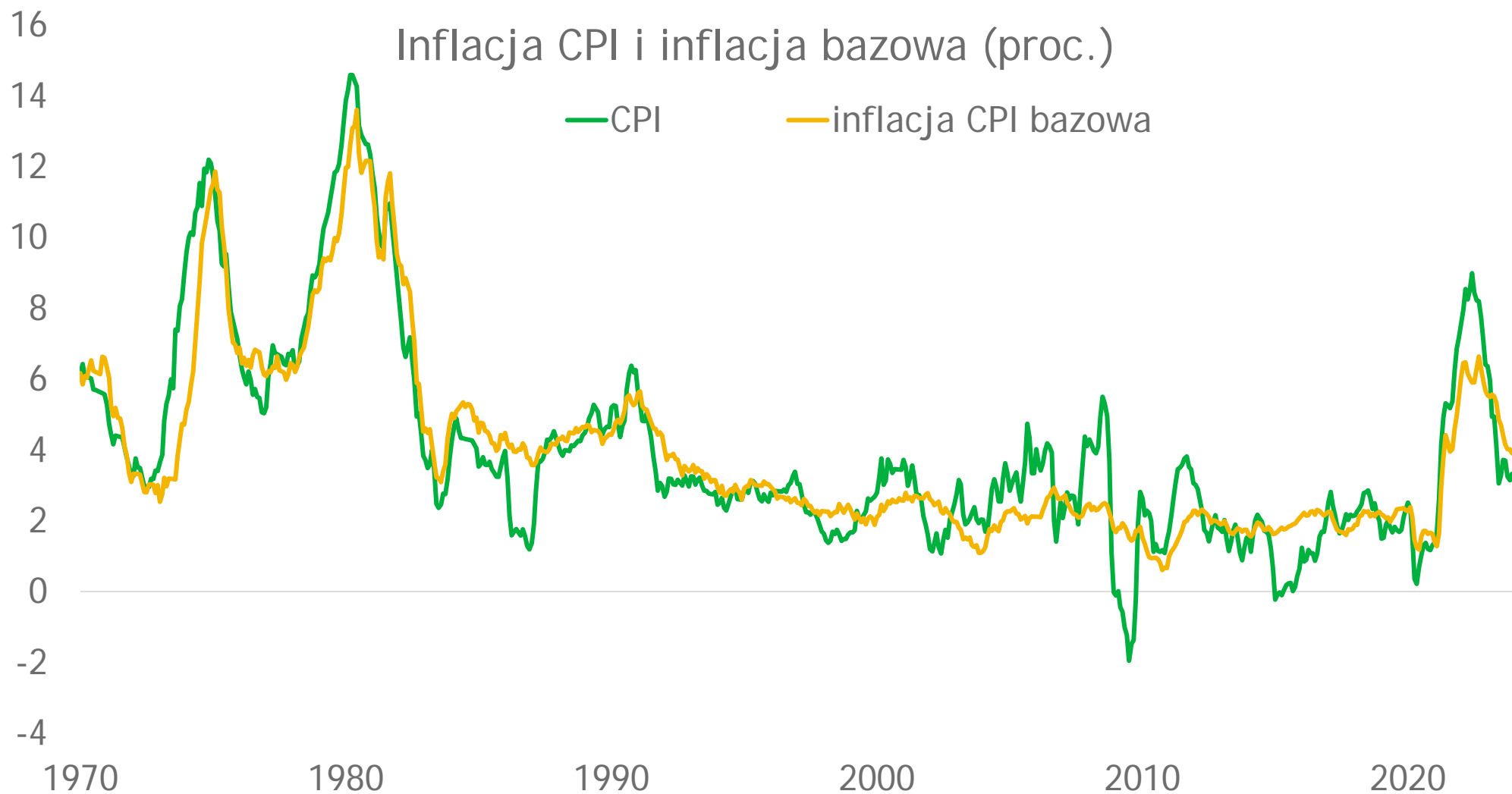


Zmiana PKB r/r wg MFW (proc.)



Źródło: MFW, VeloBank.

Obniżka stóp procentowych w USA przesuwa się na jesień



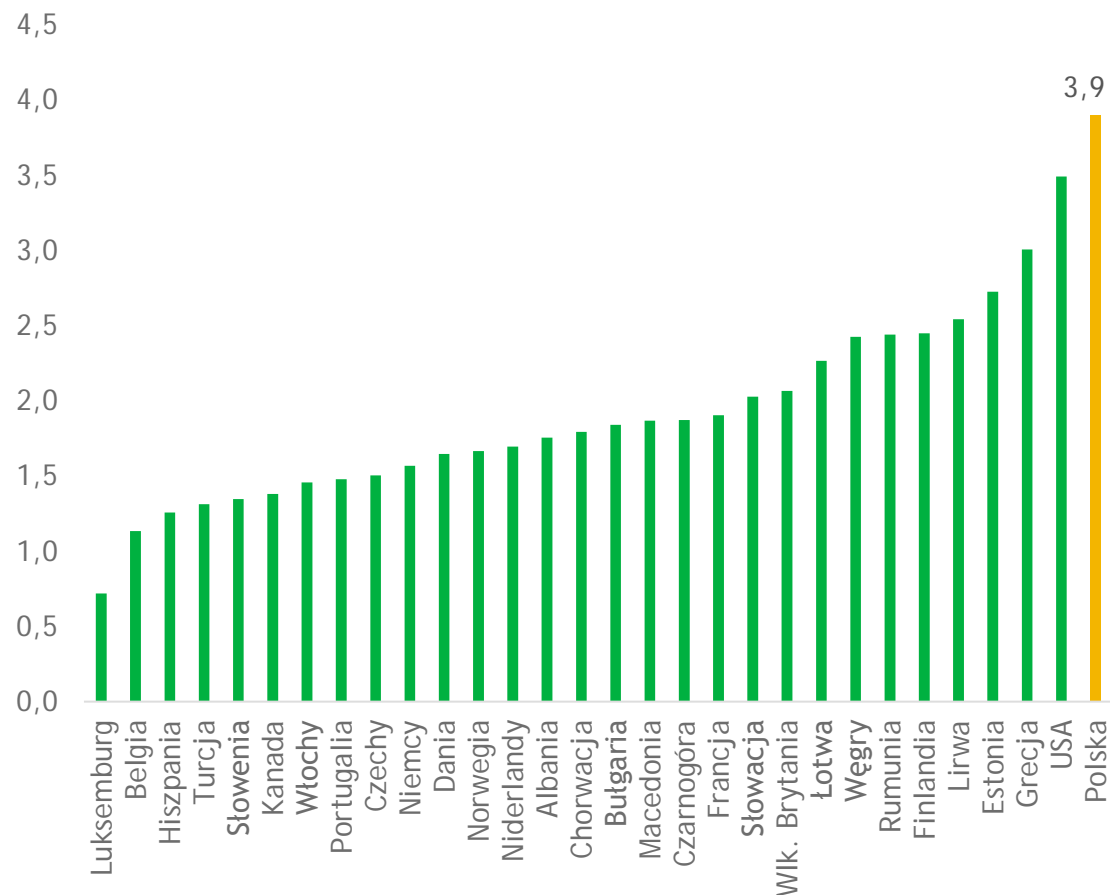
Źródło: Refinitiv, VeloBank.

Polska stała się liderem wydatków na obronność w NATO

DYWIDENDA POKOJOWA SIĘ SKOŃCZYŁA A TO OZNACZA OGRANICZONE MOŻLIWOŚCI ZACIĄGANIA NOWYCH ZOBOWIĄZAŃ

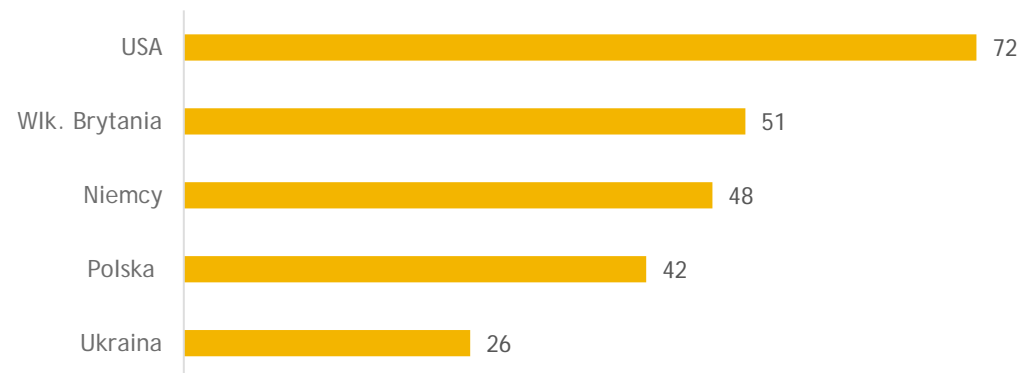


Wydatki na obronność w 2023 (proc. PKB)

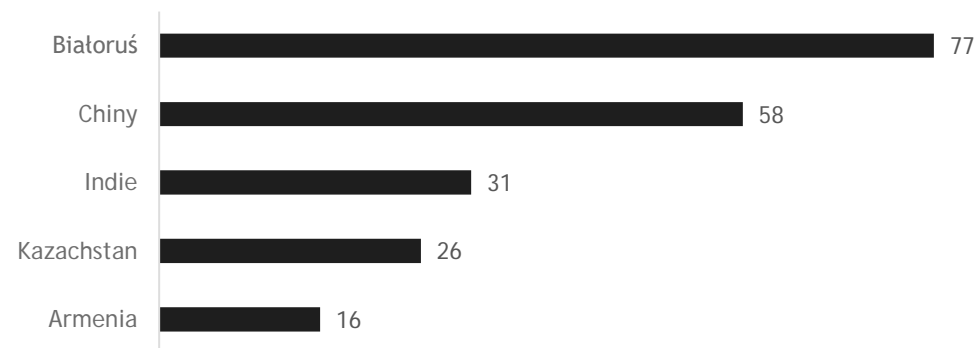


Źródło: NATO, VeloBank.

Odsetek Rosjan wskazujący dany kraj jako wroga (proc.)



Odsetek Rosjan wskazujący dany kraj jako sprzymierzeńca (proc.)



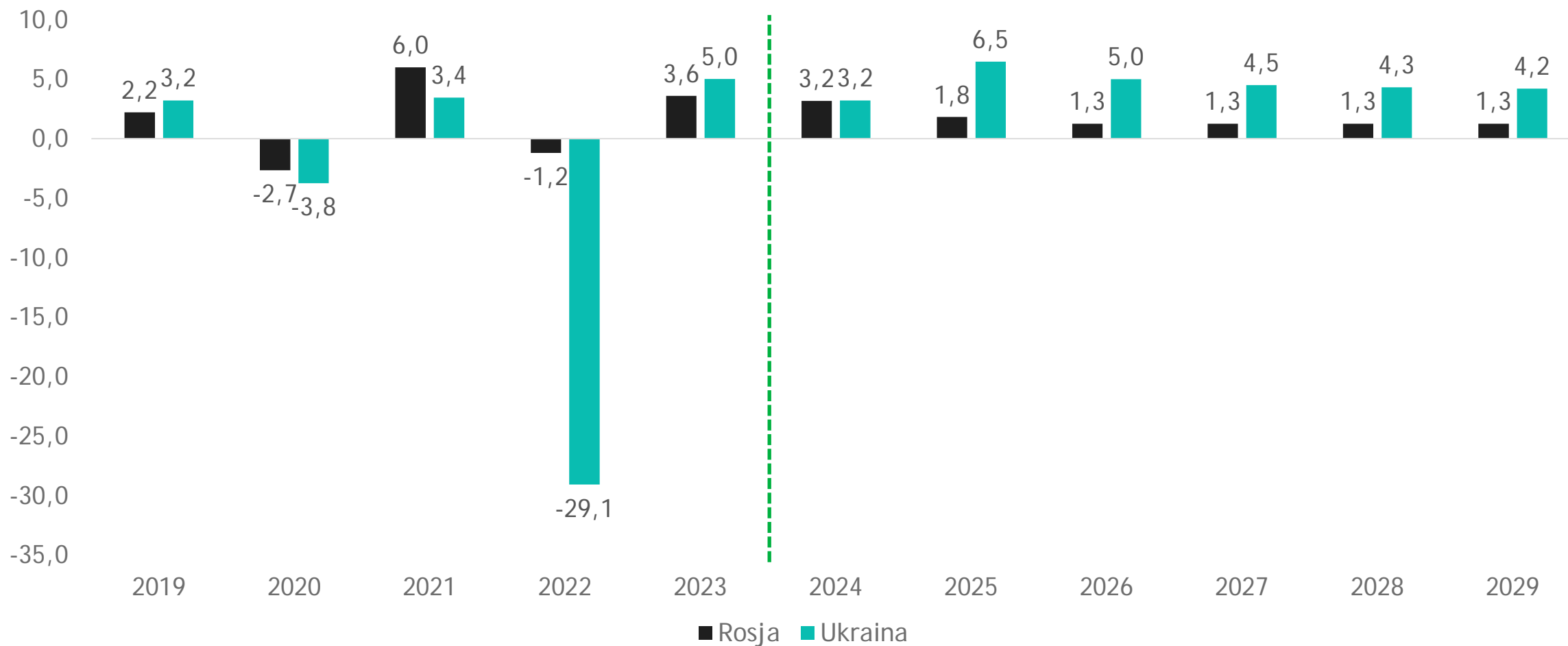
Źródło: Centrum Levady, maj 2023, VeloBank.

Sytuacja gospodarcza Ukrainy i Rosji jest zła

ROSI UDAJE SIĘ JEDNAK POKONYWAĆ PRZECIWNOŚCI I ZMIENIAĆ SPOSÓB DZIAŁANIA



Zmiana PKB w Rosji i Ukrainie (proc., r/r)

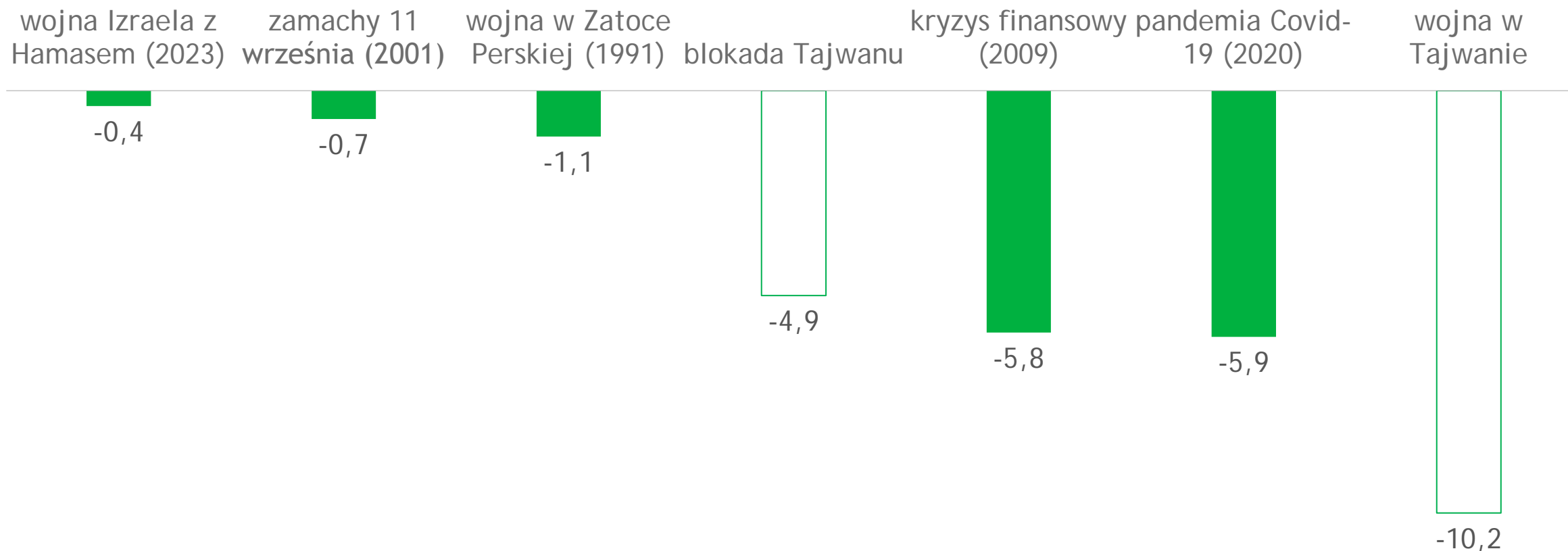


Źródło: MFW, VeloBank.

Wojna w Tajwanie z udziałem USA i Chin miałyby wpływ na każdą gospodarkę na świecie



Odchylenie globalnego PKB pod wpływem szoku (proc.)



Źródło: VeloBank, Bloomberg Economics.



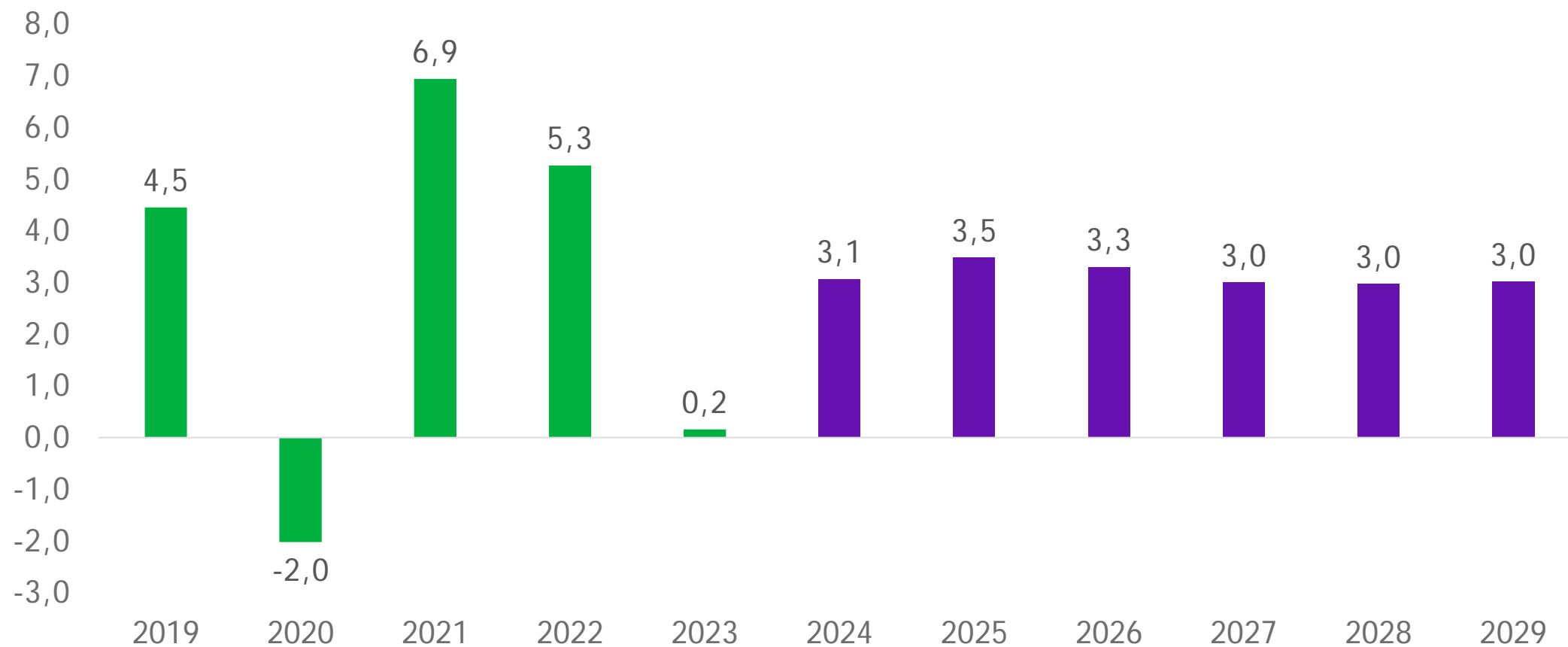
Polityka klimatyczna i najbliższe kilka lat



Nowe prognozy MFW dla Polski



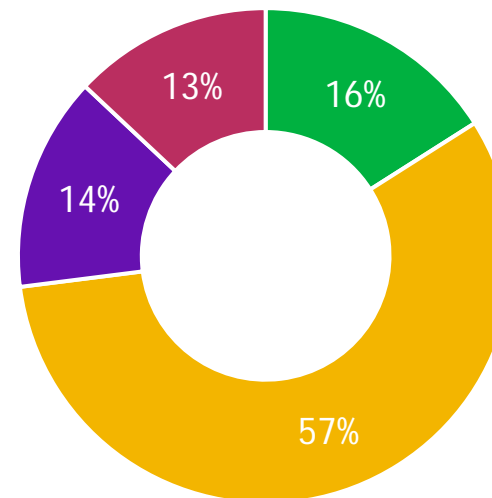
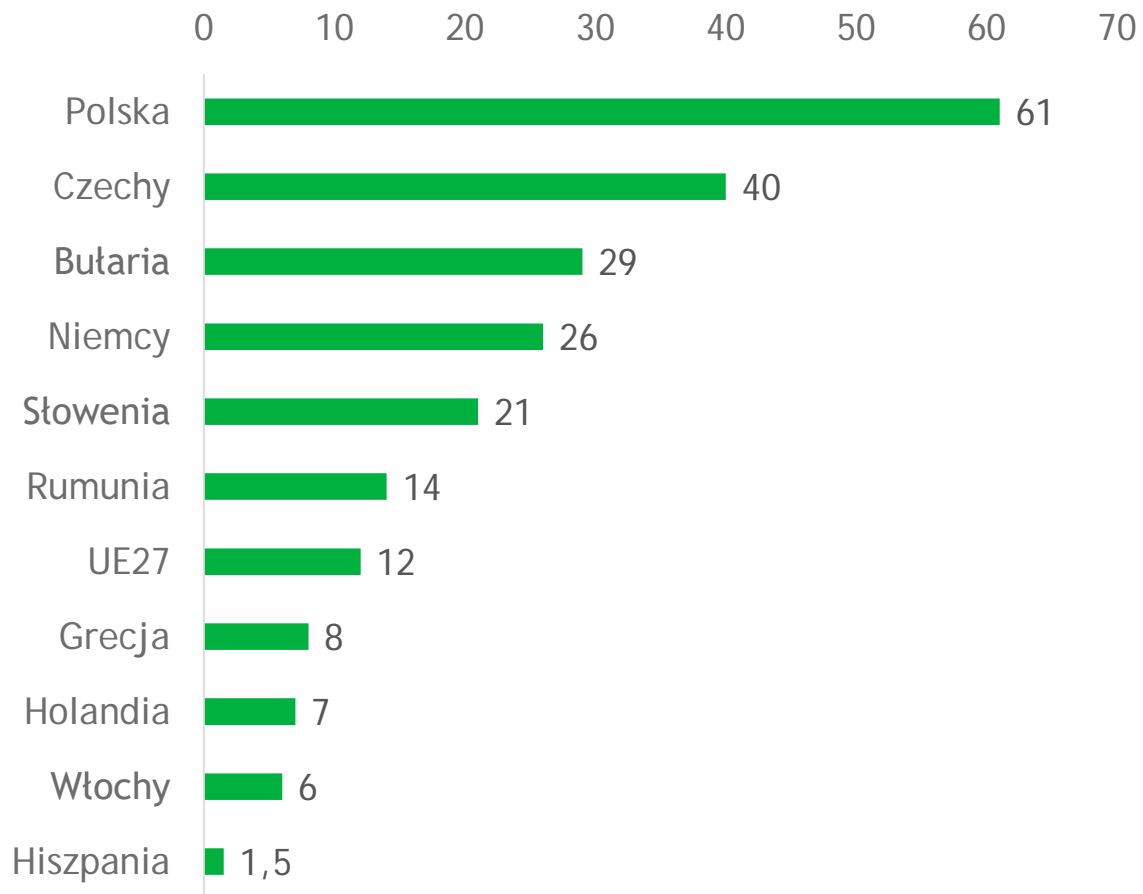
Zmiana PKB r/r według prognoz MFW (proc.)



Źródło: MFW, VeloBank.

Denailizm klimatyczny w węglowej Polsce to już dzisiaj rzadkość

Kraje UE o największym udziale węgla w miksie energetycznym (proc.)

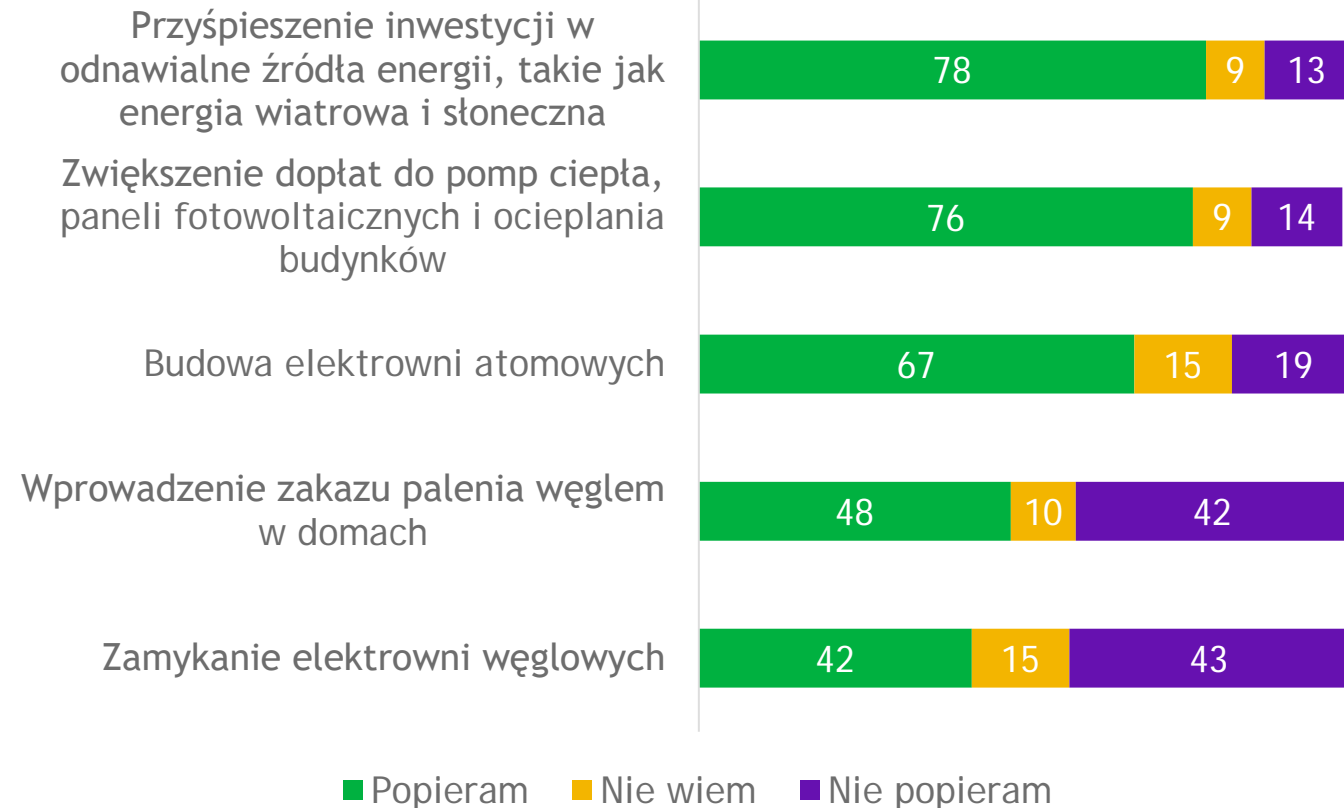
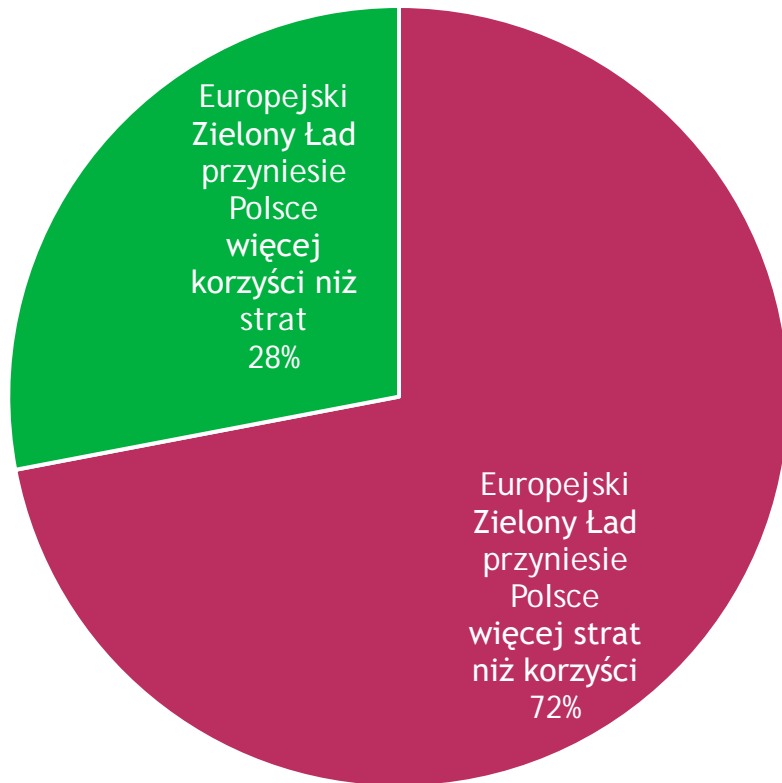


- Jest już za późno, aby uniknąć najgorszych konsekwencji zmian klimatu
- Aby uniknąć najgorszych konsekwencji zmian klimatu, musimy działać teraz
- Wciąż mamy czas, aby uniknąć najgorszych konsekwencji zmian klimatu
- Nie wiem

Źródło: Eurostat, More in Common, VeloBank.

Zielony Ład jest bardzo krytykowany, ale niekoniecznie jego rozwiązania

Które rozwiązania, dotyczące energetyki, które mają przyczynić się do ograniczenia zmiany klimatu Pan/Pani popiera?

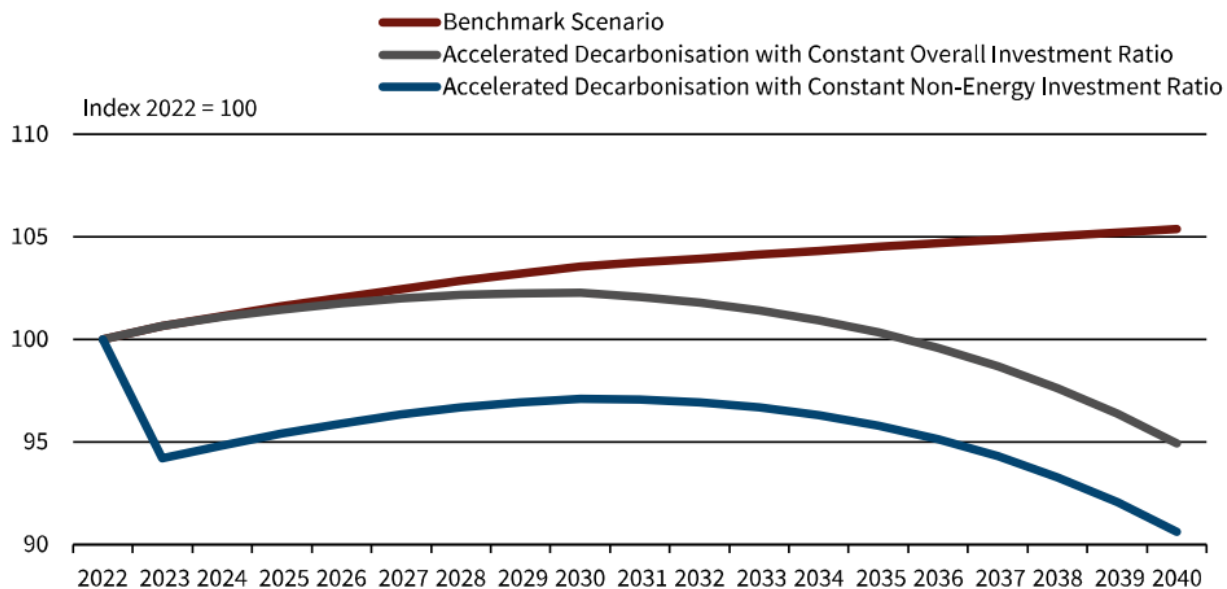


Źródło: More in Common, VeloBank.

Prognozy IFO i Komisji Europejskiej do 2040 dot. konsumpcji i wzrostu gospodarczego

Figure 1: Decarbonization and Consumption by 2040³

Simulation for Germany



Source: Joint Forecast (2023).

© ifo Institute

Table 39: Impacts on key macro-economic variables across models (% change vs. S2, 2040)

	S1 (fragmented action)			S3 (fragmented action)		
	JRC-GEM-E3	E3ME	E-QUEST	JRC-GEM-E3	E3ME	E-QUEST
GDP	0.5%	0.0%	0.4%	-0.2%	0.0%	-0.8%
Private consumption	0.7%	0.3%	0.3%	-0.5%	-0.2%	-0.5%

Source: JRC-GEM-E3, E3ME, E-QUEST.

Realizacja celu neutralności klimatycznej będzie powodować zmiany w strukturze tworzenia wartości dodanej w gospodarce europejskiej.

KE zakłada, że konsumpcja spadnie minimalnie, gdzie w przypadku analiz IFO dla Niemiec te odsetki sięgają 5-10 proc.

Wzrost zostanie uzupełniony przez większe nakłady inwestycyjne, które powinny sięgnąć około 3 proc. PKB UE w każdym roku by przeprowadzić transformację.

Proces zmian w gospodarce będzie powodować greenflację wynikającą z ograniczonych zasobów.

Źródło: <https://ercst.org/climate-policy-priorities-for-the-next-european-commission/>; https://eur-lex.europa.eu/resource.html?uri=cellar:6c154426-c5a6-11ee-95d9-01aa75ed71a1.0001.02/DOC_1&format=PDF

1



POLITYKA KLIMATYCZNA

- > Przejście na czystsze źródła energii wymaga znacznych inwestycji (ok. 1800 mld PLN do 2060 r.; węgiel to 2144 mld PLN)
- > Brak działań może narazić nas na negatywne konsekwencje zmiany klimatu, takie jak susze, powodzie i ekstremalne zjawiska pogodowe.

2



WYDATKI NA OBRONNOŚĆ

- > Zwiększenie nakładów na obronność może oznaczać mniejsze inwestycje w inne sektory, takie jak ochrona środowiska czy edukacja.
- > Bez bezpieczeństwa jesteśmy jednak podatni na atak.

3



ZDROWE FINANSE PUBLICZNE

- > Polski dług publiczny może osiągnąć 60 proc. PKB w perspektywie 2027 r.
- > UE zabrania nam długoterminowo utrzymywać deficyt na podwyższonym poziomie (pow. 3 proc.)
- > Nieprzestrzeganie tych reguł oznacza brak zaufania od rynków.



Wyzwania dla Polski

1

DEMOGRAFIA

—

Starzenie się społeczeństwa. W 2030 ¼ Polaków będzie w wieku poprodukcyjnym. Imigracja z Ukrainy jest niewystarczająca.

2

POPULIZM

—

Rosnące rozdziewki między zwolennikami a przeciwnikami rządu/ opozycji. Zmniejszają decyzyjność organów władzy.

3

ROSJA

—

Wojna w Ukrainie destabilizuje Europę Środkową i Wschodnią. Wojna hybrydowa toczy się od 2014 r. i nie widać by się skończyła. Koniec dywidendy pokojowej.

4

DRYF ROZWOJOWY

—

Pułapka niskich płac i niskiej innowacyjności. Brak decyzji w sprawach istotnych dla przyszłej konkurencyjności gospodarki.



BANK



14. KONWENCJA RYNKU ELEKTROTECHNICZNEGO



SPONSOR GŁÓWNY



LEDVANCE

Weidmüller 

GEWISS

NKT

 **RADPOL**

Allianz 

Allianz
Trade

 **ETIM**
Polska