



BRE BANK SA



Centrum Analiz
Społeczno-Ekonomicznych

⟨ Perspektywy polskiej gospodarki w latach 2012–2013 ⟩

Warszawa, 8 grudnia 2011 r.



Wpływ kryzysu zadłużeniowego w krajach strefy euro na polską gospodarkę

Mirosław Gronicki
doradca prezesa NBP



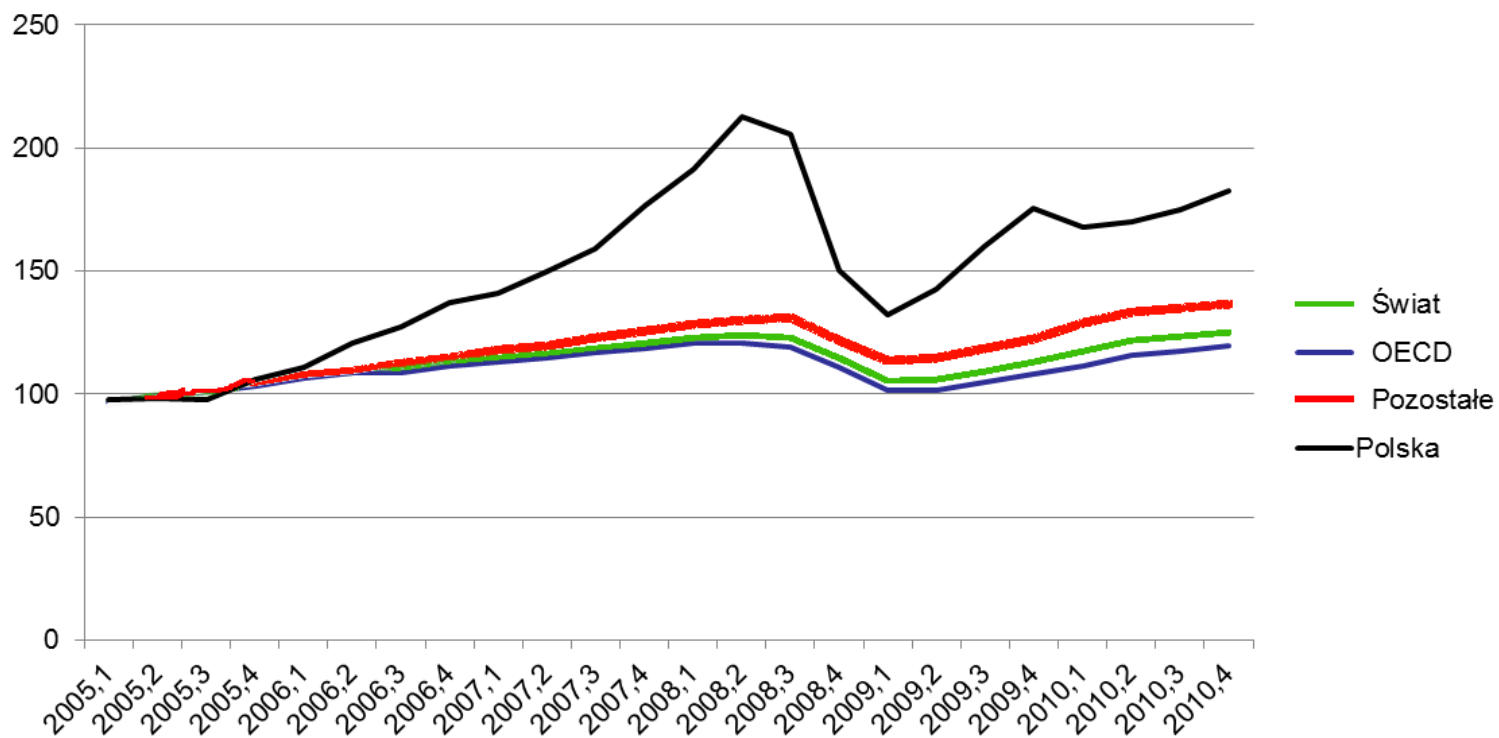
- I. Dwa podstawowe kanały transmisji globalnego kryzysu do Polski: finansowy i handlowy.
- II. Finansowy: zamieszanie na rynkach finansowych: brak płynności, wzrost NPL, credit crunch. **Kryzys bankowy.**
- III. Handlowy: załamanie handlu światowego: w 2009 wolumen obrotów zmniejszył się o ponad 11%.

Etapy Światowego kryzysu finansowego

**kryzys bankowy → załamanie w h.z. → recesja →
→ problemy fiskalne (kryzys zadłużeniowy)**

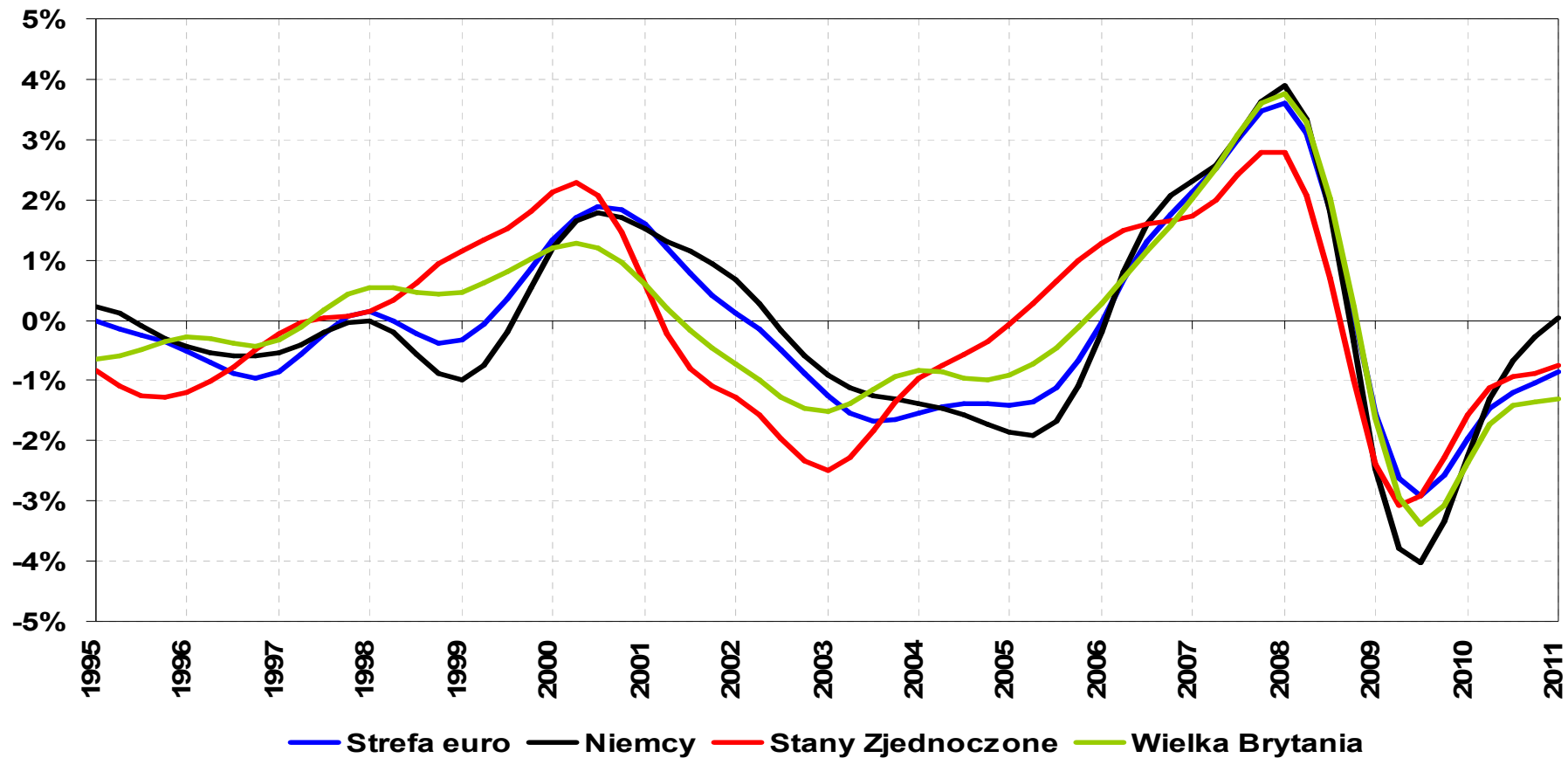
Światowy kryzys finansowy skutki

Handel zagraniczny

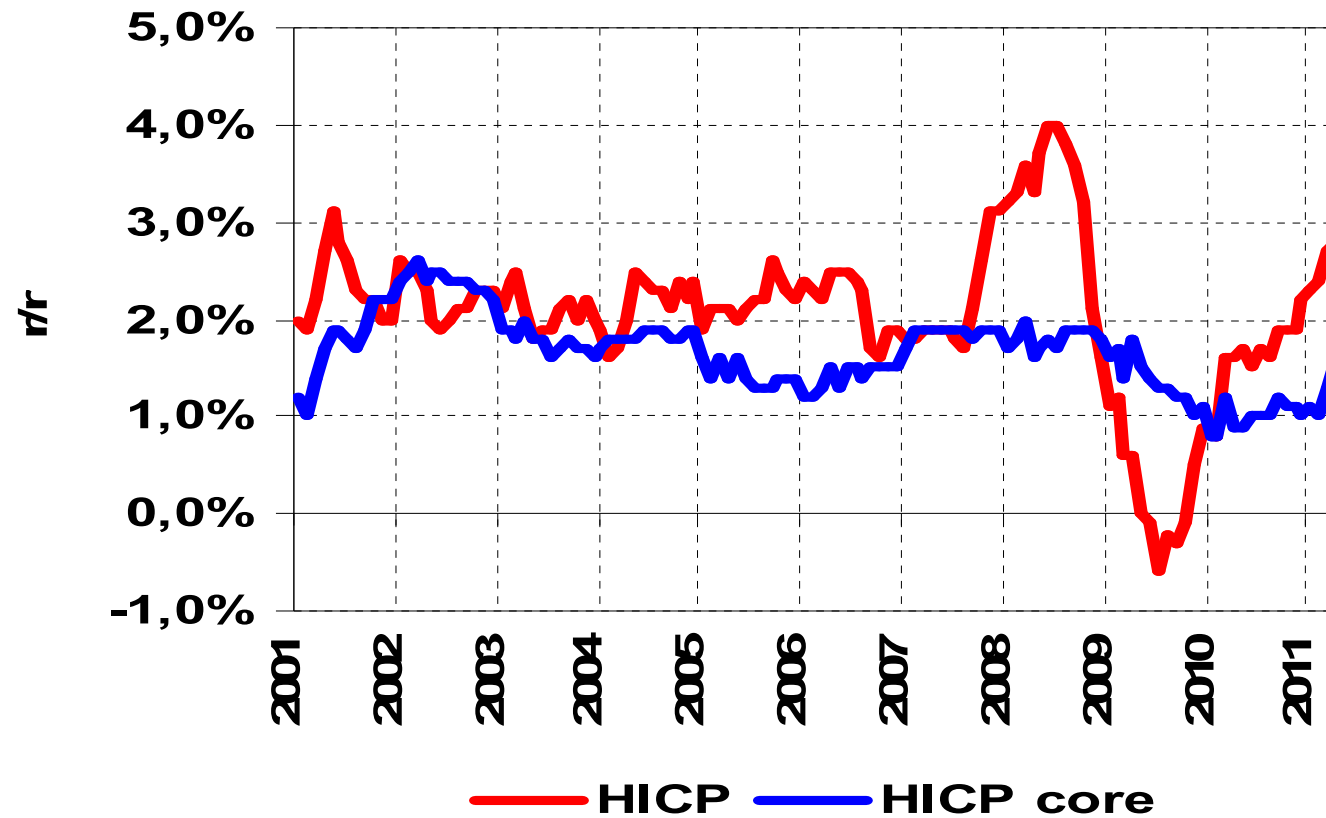


Światowy kryzys finansowy skutki

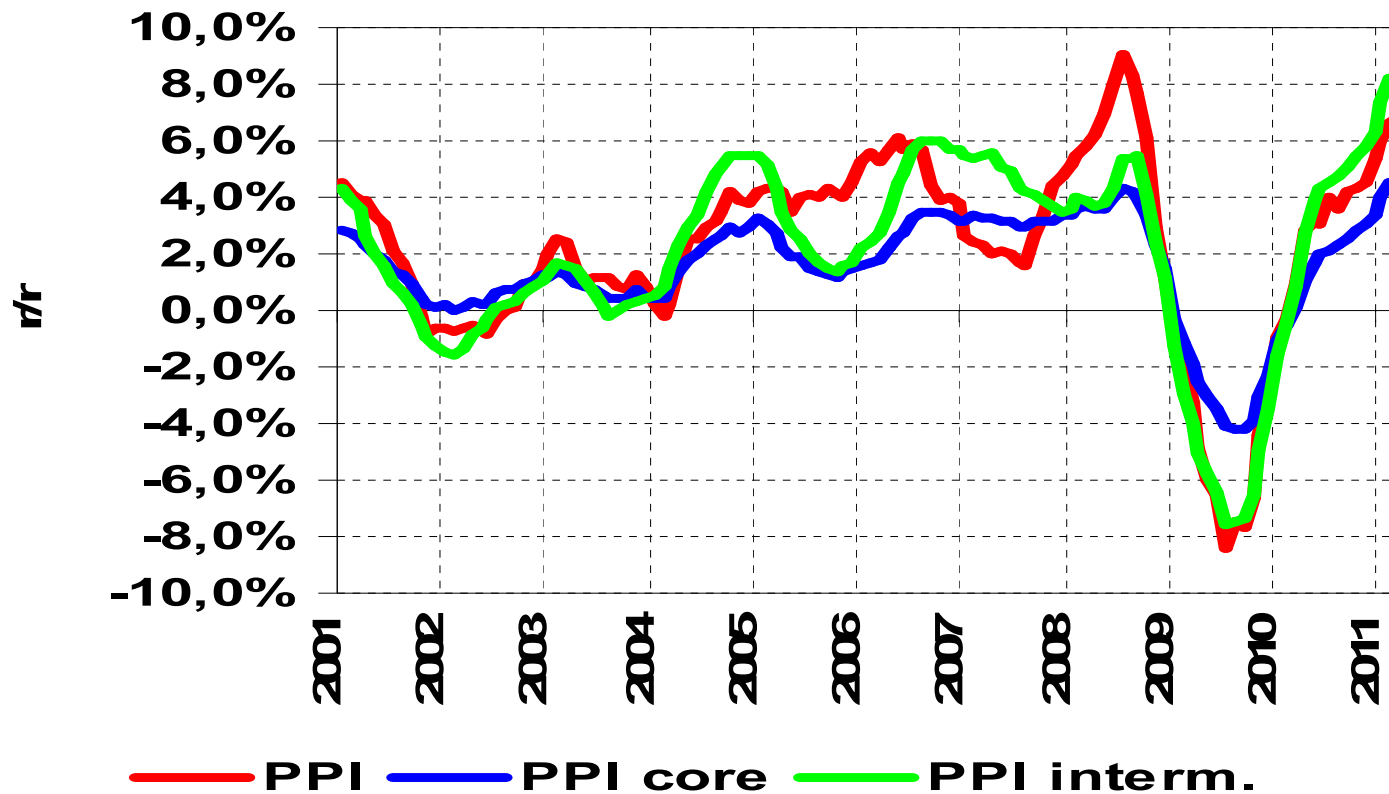
Składowe cykliczne realnego PKB w strefie euro, Niemczech, Stanach Zjednoczonych i Wielkiej Brytanii



Inflacja HICP w strefie euro

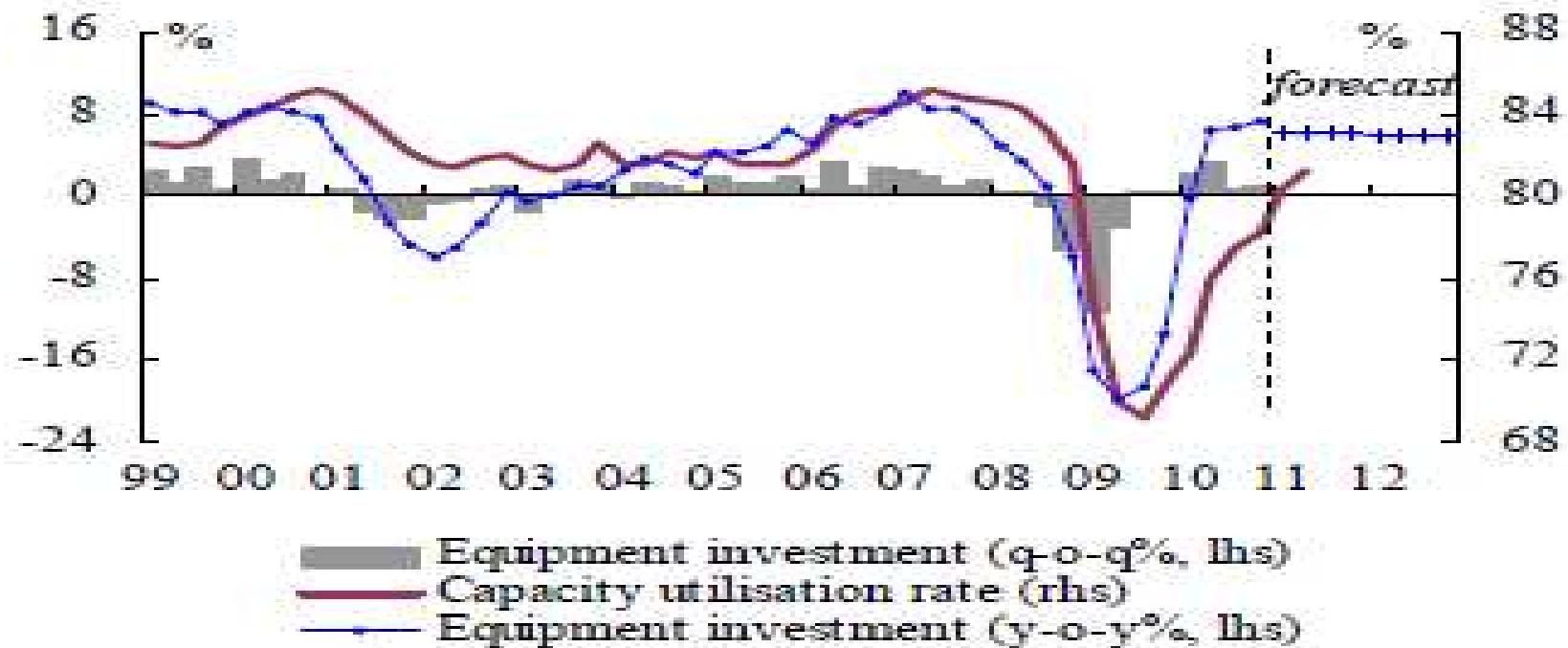


Inflacja PPI w strefie euro



Wykorzystanie mocy produkcyjnych

Graph I.1.25: Equipment investment and capacity utilisation in manufacturing, euro area



Deficyt sektora finansów publicznych

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| EU27 | -0,9 | -2,4 | -6,9 | -6,6 |
| Euro area (17) | -0,7 | -2,1 | -6,4 | -6,2 |
| Polska | -1,9 | -3,7 | -7,3 | -7,8 |

Źródło: Eurostat

Światowy kryzys finansowy
sytuacja fiskalna

Dług sektora finansów publicznych

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| EU27 | 59,0 | 62,5 | 74,7 | 80,1 |
| Euro area (17) | 66,3 | 70,1 | 79,8 | 85,3 |
| Polska | 45,0 | 47,1 | 50,9 | 54,9 |

Źródło: Eurostat

Dlaczego kryzys zadłużeniowy może być groźny?

Low Saving Rate (% of GDP)

| | 2000 | 2010 |
|------------|------|------|
| Bulgaria | 12,5 | 23,9 |
| Czech Rep. | 26,0 | 20,7 |
| Hungary | 19,3 | 19,4 |
| Poland | 19,5 | 16,4 |
| Romania | 16,1 | 26,0 |
| Slovakia | 23,4 | 19,8 |

Dlaczego kryzys zadłużeniowy może być groźny?

High GG Deficit (% of GDP)

| | 2000 | 2009 | 2010 |
|------------|--------------|-------------|-------------|
| EU 27 | 0,5 | -6,9 | -6,6 |
| EA 17 | -0,1 | -6,4 | -6,2 |
| Bulgaria | -0,5 | -4,3 | -3,1 |
| Czech Rep. | -3,6 | -4,8 | -4,8 |
| Hungary | -3,1 | -4,5 | -4,3 |
| Poland | -3,0 | -7,3 | -7,8 |
| Romania | -4,7 | -9,0 | -6,9 |
| Slovakia | -12,3 | -8,0 | -7,7 |

Dlaczego kryzys zadłużeniowy może być groźny?

High GG Debt (% of GDP)

| | 2000 | 2010 |
|------------|------|------|
| EU 27 | 61,0 | 80,2 |
| EA 17 | 69,1 | 85,4 |
| Bulgaria | 72,5 | 16,3 |
| Czech Rep. | 18,5 | 37,6 |
| Hungary | 54,9 | 81,3 |
| Poland | 36,8 | 54,9 |
| Romania | 22,5 | 31,0 |
| Slovakia | 50,3 | 41,0 |

Dlaczego kryzys zadłużeniowy może być groźny?

GG Net Financial Asset (% of GDP)

| | 2010 |
|-------------------|--------------|
| EU 27 | -68,4 |
| EA 17 | -57,0 |
| Bulgaria | 3,1 |
| Czech Rep. | -2,3 |
| Hungary | -61,0 |
| Poland | -28,4 |
| Romania | -7,4 |
| Slovakia | -21,6 |

Dlaczego kryzys zadłużeniowy może być groźny?

Current Account Balance (% of GDP)

| | 2000 | 2010 |
|------------|------|------|
| Bulgaria | -5.4 | -1.3 |
| Czech Rep. | -4.6 | -3.1 |
| Hungary | -8.7 | 1.1 |
| Poland | -6.0 | -4.6 |
| Romania | N/A | -4.0 |
| Slovakia | -2.4 | -3.4 |

Dlaczego kryzys zadłużeniowy może być groźny?

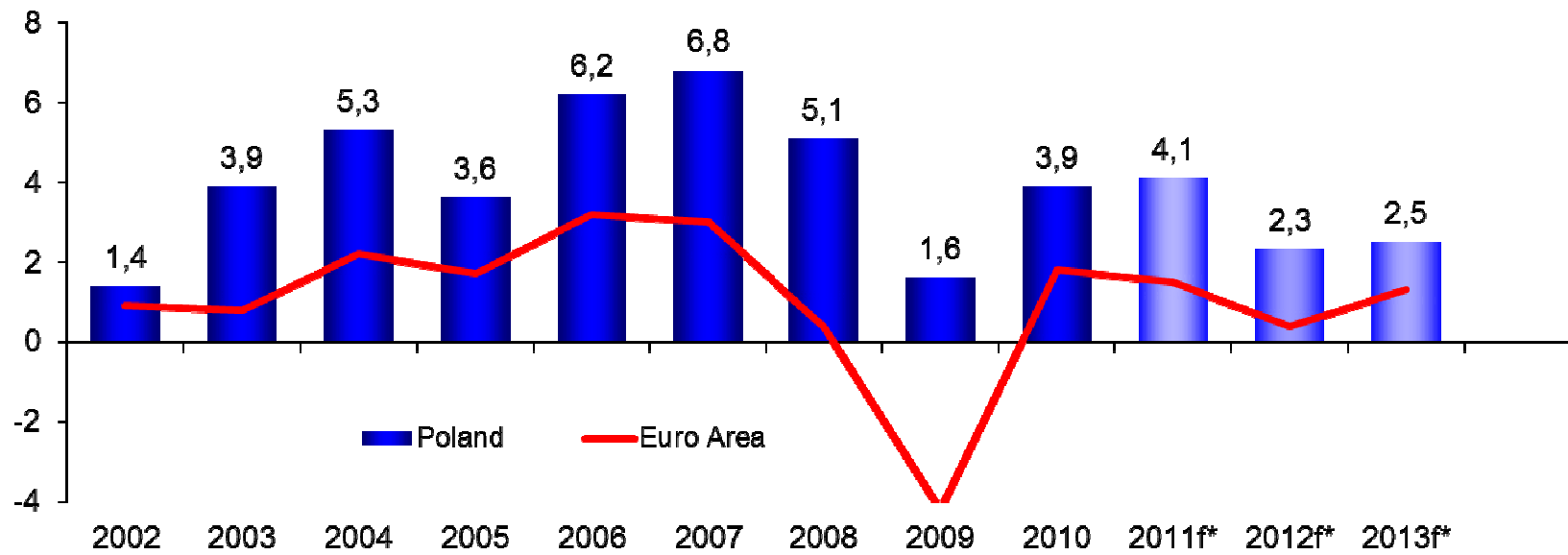
Net International Investment Position (% of GDP)

| | 2000 | 2010 |
|------------|--------------|---------------|
| Bulgaria | -33,5 | -97,7 |
| Czech Rep. | -8,5 | -49,0 |
| Hungary | N/A | -110,5 |
| Poland | -30,7 | -64,0 |
| Romania | -26,9 | -65,3 |
| Slovakia | -16,3 | -66,2 |

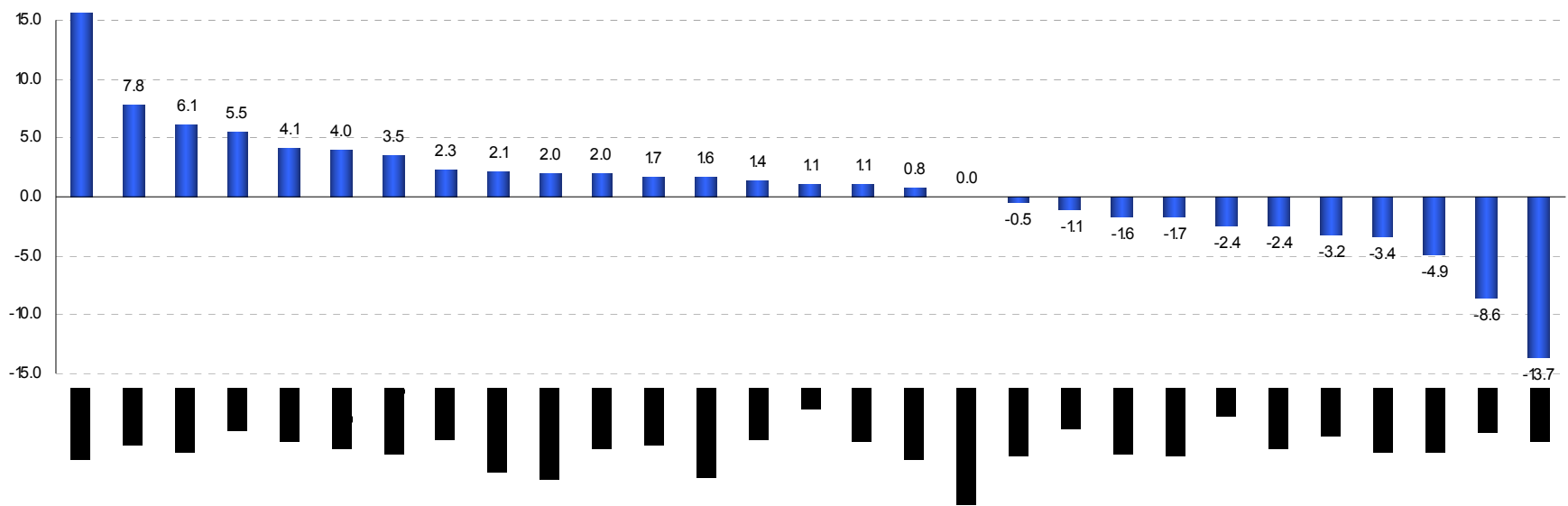
Prognoza

- 1. W latach 2012-2013 dynamika podstawowych agregatów makroekonomicznych może być znacznie niższa niż w latach 2010-2011 (skutek proponowanego zacieśnienia fiskalnego).**
- 2. Podstawowy dylemat: czy słabnący popyt krajowy zostanie skompensowany ekspansją eksportową?**
- 3. PKB może powiększyć się o 2-2,5% rocznie.**
- 4. Inflacja może być wyższą od celu inflacyjnego NBP (2,5%), a kursy walut średniorocznie na podobnych poziomach jak w 2009 r.: 4,33 za euro i 3,12 za dolara)**

**Prognoza
PKB r/r %**



Cumulative GDP growth rate forecast, 2008-2013 (%)



I co dalej?

- 1. W latach 2012-2020 wzrost gospodarczy w krajach UE może wynieść ok. 1% rocznie.**
- 2. W okresie 2012-2014 należy trwale zmniejszyć deficyt FP do 1-2% PKB i wprowadzić takie reformy by w następnym spowolnieniu nie przekroczył 4%.**
- 3. Brak rozwiązań systemowych może w najlepszym razie doprowadzić do zwiększenia relacji długu FP do około 70% PKB w 2018 r.**
- 4. Prawdopodobieństwo przyspieszenia wzrostu gospodarczego powyżej 6% niskie, w latach 2012-2020 średni wzrost gospodarczy 2,5-3%.**



BRE BANK SA



Centrum Analiz
Społeczno-Ekonomicznych

Dziękujemy za uwagę

