

## Polska gospodarka spowolniła

**Opublikowane kilka dni temu dane o wzroście gospodarczym Polski potwierdzają zapowiadane już wcześniej spowolnienie. Po wysokim wzroście PKB w 2018 r. sięgającym 5,1%, jego tempo obniżyło się do 4,6% w pierwszym kwartale tego roku w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. W kolejnych kwartałach 2019 r. powinniśmy się przygotować na jeszcze niższe tempo rozwoju naszej gospodarki, a głównym zagrożeniem są zawirowania na rynkach zagranicznych.**

Polskie firmy coraz bardziej aktywnie działają na rynkach zagranicznych. Gdy wstępowaliśmy do Unii Europejskiej w 2004 r. udział eksportu towarów i usług z Polski w PKB sięgał 34%, a pod koniec zeszłego roku przekraczał już 55%. W tym roku sytuacja na rynkach zagranicznych stała się najbardziej istotnym czynnikiem ograniczającym dalsze utrzymanie ożywienia gospodarczego. Znajduje to potwierdzenie w przykładzie naszego głównego kierunku eksportowego, czyli strefy euro, która zakończyła pięcioletni okres ekspansji, a dynamika produkcji przemysłowej jest już w tym roku ujemna. Jeszcze bardziej pesymistyczny obraz wyłania się ze wskaźników koniunktury PMI, które wskazują na spowolnienie przemysłu w większości krajów Europy Zachodniej, zwłaszcza w Niemczech, czyli gospodarki, od której jesteśmy silnie zależni i gdzie trafia ponad 28% polskiego eksportu. Niższe tempo wzrostu gospodarczego Eurolandu wpisuje się w ogólny scenariusz pogorszenia koniunktury na rynkach światowych w tym roku. Po solidnym wzroście globalnego PKB na poziomie 3,3% w 2017 r. i 3,2% w 2018 r. nasza prognoza zakłada, że w tym roku obniży się do 2,9%. Wspomniana powyżej gorsza koniunktura w strefie euro, konflikt handlowy pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a Chinami oraz dalszy wzrost protekcjonizmu czy nadal duża niepewność odnośnie szczegółów procesu wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej to jedynie kilka przykładów, które wpływają na niższe tempo rozwoju światowej gospodarki.

Bezpośrednia i pośrednia (poprzez tzw. globalne łańcuchy produkcyjne) zależność naszej gospodarki od sytuacji na rynkach zagranicznych powoduje, że otoczenie międzynarodowe stało się w tym roku głównym czynnikiem ryzyka. Rynek krajowy jest o wiele bardziej stabilny. Dalsza poprawa sytuacji na rynku pracy wraz z osiągniętą kolejne minima stopą bezrobocia oraz kontynuowany wzrost wynagrodzeń utrzymują konsumpcję gospodarstw domowych na miejscu głównej siły napędowej wzrostu gospodarczego Polski. Wzrastają inwestycje, nie tylko publiczne, ale także przedsiębiorstw, które odnotowują wysoki stopień wykorzystania mocy produkcyjnych. Jednak jak na razie dotyczy to głównie dużych przedsiębiorstw, a mniej sprzyjające perspektywy gospodarcze stoją na drodze zdecydowanego przyspieszenia inwestycji w aktywa trwałe. Jednocześnie rynek krajowy nie jest pozbawiony ryzyka. Wspomniany powyżej wzrost wynagrodzeń sprzyjający konsumentom jest odmiennie interpretowany przez firmy. Muszą one liczyć się ze wzrostem kosztów działalności, a znaczny deficyt pracowników ogranicza bieżącą działalność i rozwój biznesu. Jednocześnie duża konkurencja jaka ma miejsce w wielu branżach ogranicza możliwości zwiększania marż. Trudności z jakimi zmagają się biznes przenoszą się na sytuację płynnościową. Zgodnie z opublikowanym przez nas Badaniem Płatności Coface 2019 ponad 90% firm w Polsce doświadcza opóźnień w spływie należności od swoich kontrahentów, a średnia zaległość wynosi prawie 2 miesiące po wymaganym na fakturze terminie płatności. Liczba upadłości i restrukturyzacji przedsiębiorstw w Polsce nadal rośnie

– w 2018 r. odnotowano wzrost o 10%, a w pierwszym kwartale tego roku o 5%. Otoczenie makroekonomiczne, chociaż mniej sprzyjające w tym roku niż w 2018, pozwoli na solidny wzrost gospodarczy Polski na poziomie 4,1% zgodnie z naszą aktualną prognozą. Jednak sytuacja płynnościowa biznesu nie ulegnie poprawie. Oczekujemy, że opóźnienia w płatnościach nadal będą powszechnym zjawiskiem a liczba upadłości i restrukturyzacji zwiększy się o 9% w 2019 r.

***Autor: Grzegorz Sielewicz, Główny Ekonomista Coface w Europie Centralnej***