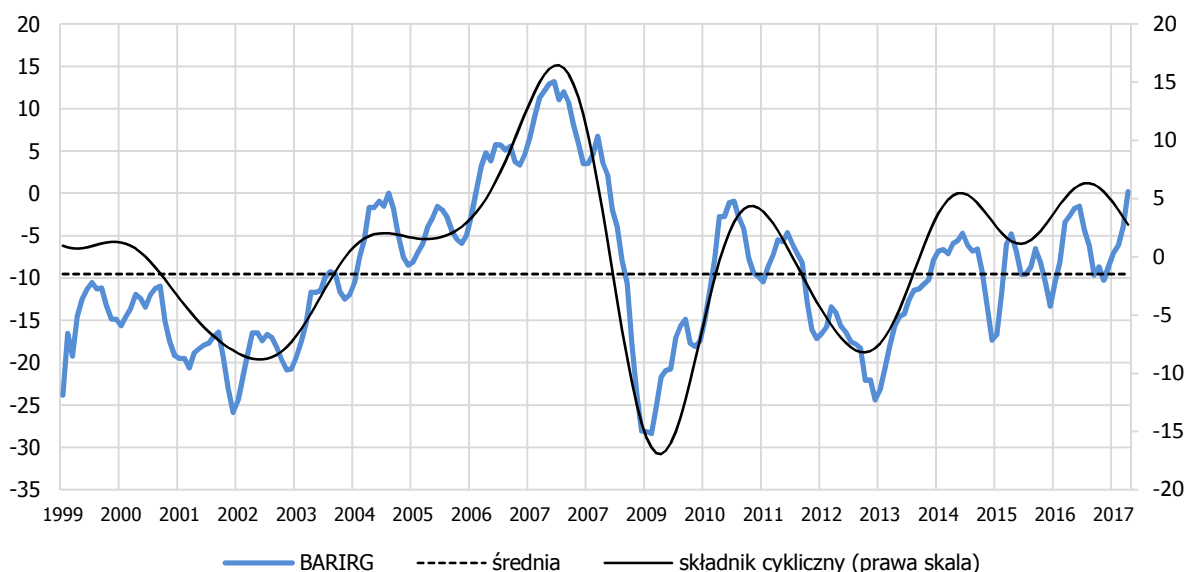


## II. KONIUNKTURA W GOSPODARCE POLSKIEJ

Z początkiem II kwartału 2017 r. wartość barometru IRG SGH (BARIRG) wynosi +0,2 pkt (Rysunek 1). W porównaniu z poprzednim kwartałem wartość barometru wzrosła o 7,2 pkt. Kwartalny wzrost wartości barometru jest typowy dla tej pory roku (średni wzrost wynosi 6,1 pkt) i zgodny z przewidywaniami z I kwartału.

Dla wskaźników częściowych wchodzących w skład barometru nie zaobserwowano kierunków zmian, które można by uznać za nietypowe dla II kwartału roku, jednakże skala zmian odbiega w niektórych przypadkach od notowanych dotąd wielkości. Jedynie w dwóch obszarach: handlu i transporcie samochodowym odnotowano spadek wartości wskaźnika, odpowiednio o: 2,6 i 8,6 pkt. W przypadku handlu nie odbiega on znacznie od średniej, natomiast w transporcie jest znacznie poniżej średniej. W pozostałych pięciu dziedzinach nastąpił wzrost wartości wskaźnika koniunktury. Największy wzrost, choć na poziomie średniej, obserwujemy w budownictwie (o 29,5 pkt). Mimo tej poprawy w budownictwie utrzymuje się spadkowy trend. Następny co do wielkości wzrost odnotowano w przemyśle przetwórczym – o 11,4 pkt. Ostatnio tak znaczny wzrost wskaźnika przemysłowego w II kwartale miał miejsce w 2011 r. Również znaczący wzrost odnotowano w kondycji gospodarstw domowych, o 8,1 pkt, przede wszystkim za sprawą wyraźnej poprawy prognoz sytuacji gospodarczej w kraju oraz na rynku pracy. Utrzymują się pozytywne oceny w rolnictwie, czego wynikiem jest wzrost wartości wskaźnika w skali kwartału o prawie 5,0 pkt (już poprzedni kwartał charakteryzował się wyjątkowo wysoką wartością wskaźnika). Niemal tyle samo zwiększył się wynik sektora bankowego. Wymienionych pięć działów wniosło łącznie 8,6 pkt do wzrostu wartości barometru.

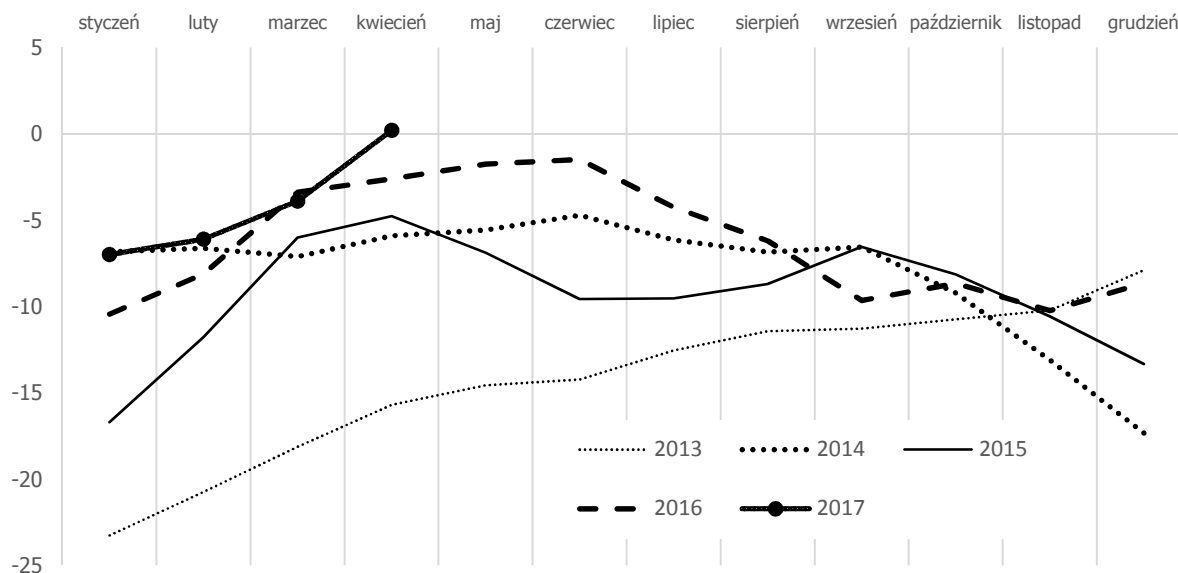


Rysunek 1. Barometr IRG SGH w latach 1999-2017.

W porównaniu z II kwartałem 2016 roku wartość barometru IRG SGH wzrosła o 2,8 pkt (Rysunek 2). Wzrost ten jest wynikiem głównie poprawy ocen gospodarstw domowych i rolnych oraz przedsiębiorstw przemysłowych. Te trzy działy wniosły 5,9 punktu do rocznego wzrostu wartości barometru. Znacznie jednak pogorszyły się oceny transportowców, co zaowocowało prawie dwoma punktami spadku wartości barometru. Utrzymuje się zapoczątkowana w roku 2014 tendencja niewielkich zmian wartości barometru IRG SGH w skali roku.

Dla II kwartału roku wartości barometru IRG SGH są na ogół ujemne i wyższe niż w pierwszym kwartale ze względu na pozytywne oddziaływanie czynników sezonowych. Drugi kwartał 2017 r. zatem nie odbiega od dotychczasowych wzorców sezonowości. Wartości barometru od dłuższego czasu

utrzymują się poniżej zera. Długookresowa średnia nieznacznie się zwiększyła i wynosi obecnie -9,5 pkt. Zwiększyła się średnia dla II kwartału roku; wynosi teraz -7,0 pkt. Jeśli natomiast wziąć pod uwagę te lata, w których wartość barometru była ujemna w II kwartale, to średnia ta wynosi -9,5 pkt. Zmiany te są skutkiem wyższej niż zazwyczaj wartości barometru w II kwartale br.



Rysunek 2. Barometr IRG SGH w kolejnych latach 2013-2017.

Dodatknie wartości wskaźników koniunktury odnotowano w: przemyśle przetwórczym, budownictwie, handlu i w sektorze bankowym. W pozostałych obszarach, tj. w: gospodarstwach domowych, rolnictwie oraz transporcie samochodowym wskaźniki przyjęły wartości ujemne. Jest to typowy rozkład dodatnich i ujemnych wartości wskaźników w II kwartale roku. Rozpiętość wartości wynosi 41 pkt i jest mniejsza niż średnia dla tej pory roku. Najwyższą wartość wskaźnika odnotowano w budownictwie (+14,4 pkt). W sektorze bankowym jest nieco niższa i równa +11,1 pkt. W przemyśle i handlu wartości wskaźników wynoszą, odpowiednio: +5,1 i +3,3 pkt. Jedynie dla przemysłu odnotowany wynik jest niższy od średniej dla II kwartału. Z ujemnych wartości najmniejszą przyjmuje wskaźnik dla transportu samochodowego, -26,6 pkt, a następnie wskaźnik kondycji gospodarstw domowych, -5,0 pkt, i wskaźnik koniunktury rolnej, -0,6 pkt.

W odniesieniu do wskaźników cząstkowych obraz jest zróżnicowany. Wyniki ostatnich dwóch kwartałów być może są zwiastunem końca znacznych fluktuacji ocen sektora bankowego i powrotu do bardziej stabilnych ocen. Konsumenci utrzymują, a nawet powiększają swój optymizm, co znajduje odbicie w wyraźnym wzrostowym trendzie wartości wskaźnika kondycji gospodarstw domowych. Dołączają do nich rolnicy, którzy po raz kolejny wyrazili swoje optymistyczne oceny, co również uwidacznia się w zapoczątkowanym rok temu wzrostowym trendzie wartości wskaźnika. Pozostali uczestnicy badań są zdecydowanie mniej skłonni do wyrażania takiego optymizmu – dotyczy to przedsiębiorstw przemysłowych, budowlanych oraz handlowych, a w przypadku przedsiębiorstw transportowych dominują od pewnego czasu oceny pesymistyczne, co przekłada się na wyraźny trend spadkowy wartości wskaźnika koniunktury transportowej. Mimo pewnych optymistycznych wyników cząstkowych dla II kwartału, których źródłem jest przede wszystkim ożywienie sezonowe, prognozy wartości barometru nie rokują znacznej poprawy koniunktury w najbliższych miesiącach.