

Europa Środkowa i Wschodnia

Polska: Mocne fundamenty, ale silny instytucjonalizm warte obserwowania

Z oceną A-composite Polska jest najlepiej ocenianym państwem Europy Środkowo-Wschodniej pod względem CIO. Kraj posiada silniejsze instytucje niż wiele gospodarek wschodzących, częściowo dzięki członkostwu w UE. Tendencja wzrostowa w Polsce ma charakter stabilny, na poziomie około 3,5–4%, i opiera się na znacznych napływach funduszy unijnych oraz silnym popycie wewnętrznym. Polska gospodarka jest również dość duża i bardziej odporna niż konkurenci regionalni ze względu na mniejszą zależność od eksportu i zróżnicowaną bazę eksportową. Jest to pozytywny aspekt, biorąc pod uwagę utrzymujące się spowolnienie gospodarcze w strefie euro. Istnieją jednak strukturalne wyzwania gospodarcze, w tym negatywne tendencje demograficzne, luki w infrastrukturze, rosnące braki wykwalifikowanej siły roboczej i prawdopodobnie mniejsze kwoty funduszy UE w przyszłości. Zwiększająca się nieprzewidywalność polityki gospodarczej i kontrowersyjne reformy wdrażane przez rządzący PiS, takie jak zmiany w systemie sądowym, są również obszarami ryzyka, które należy monitorować. Spolaryzowały one opinię publiczną. Po stronie budżetowej znaczny deficyt strukturalny, napędzany zwiększonymi wydatkami socjalnymi, jest łagodzony przez wysoką przystępność zadłużenia.

Nasza stabilna prognoza dla Polski odzwierciedla zrównoważone poziomy ryzyka. Perspektywy wzrostu pozostają dynamiczne, pomimo spodziewanego spowolnienia w 2020 r. Większa ekspansja budżetowa nastąpi prawdopodobnie przed wyborami prezydenckimi w II kw. 2020 r. Oczekujemy jednak, że wskaźniki budżetowe pozostaną zgodne z przepisami UE, a dług publiczny pozostanie poniżej 50% PKB. Warto monitorować wyzwania związane z silnym instytucjonalizmem i coraz bardziej spolaryzowany krajobraz polityczny, przy rosnącym poparciu dla partii znajdujących się na krańcach spektrum politycznego. Pozytywne katalizatory kredytowe obejmowałyby konsolidację budżetową, środki odwracające osłabienie ram instytucjonalnych oraz reformy strukturalne wspierające potencjalny wzrost.

Selected indicators

Nazwa emitenta	Prognoza kredytowa CIO	Flagi ryzyka kredytowego CIO			
		0-2y	2-5y	5-10y	>10y
Polska	Stabilna				
Ratingi kredytowe (Moody's / S&P)		A2 STABILNA / A- STABILNA			

Kluczowe wskaźniki

	2017	2018	2019 ^f	2020 ^f
Wzrost i inflacja				
Realny wzrost PKB (%)	4,9	5,1	4,0	3,1
Inflacja CPI (%)	2,1	1,1	3,3	3,5
PKB na mieszkańca (PPP, USD)	29'717	32'005	33'891	35'651

Budżetowe

Saldo budżetowe (% PKB)	-1,5	-0,4	-1,5	-2,5
Dług publiczny (% PKB)	50,6	48,9	47,8	47,3
Splata odsetek / doch. budż. państwa (%)	3,9	3,5	3,4	3,5

Zewnętrzne

Saldo na rachunku bieżącym (%PKB)	0,1	-0,6	-0,9	-1,1
Dług zewnętrzny (%PKB)	72,5	61,4
Rezerwy walutowe (%PKB) *	20,7	19,1	19,0	..
Pokrycie rezerwów długu zewn. (%) **	28,5	31,0

Zarządzanie

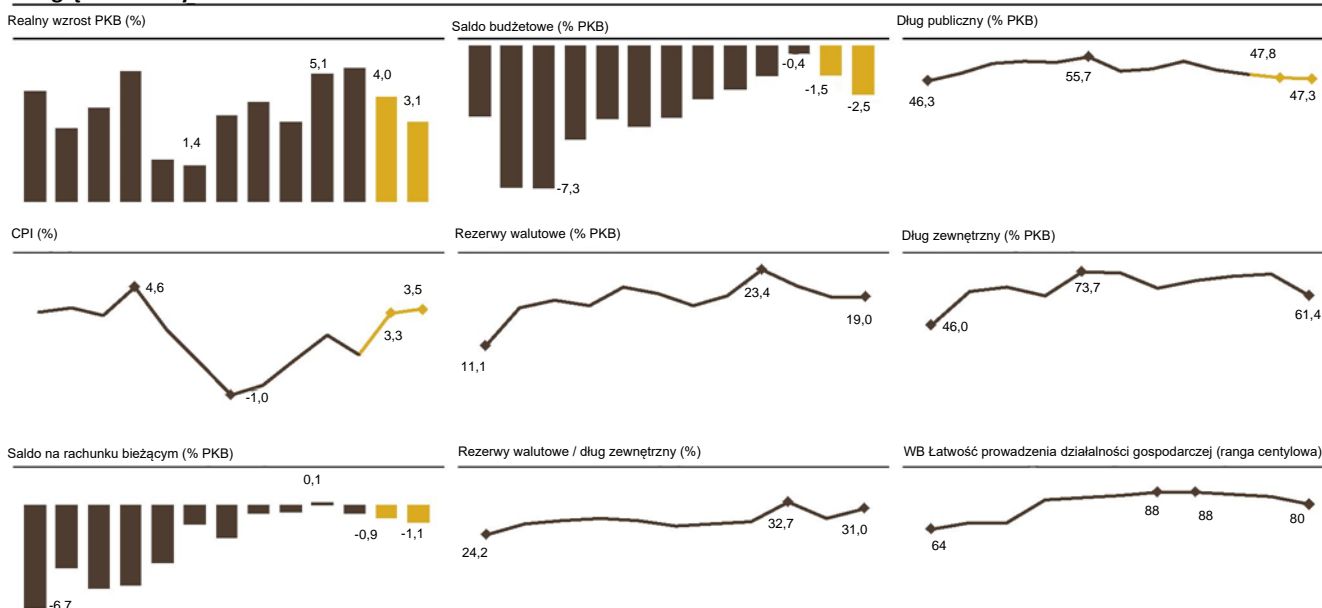
Łatwość prowadzenia działalności gospodarczej (ranga centylowa)	88,3	86,7	85,1	80,3
Wskaźnik zarządzania WB (ranga centylowa)	72,4	72,1

Źródło: IMF, WB, UBS na dzień 31 października 2019 r.

* Najnowsze dostępne dane

** Rezerwy walutowe / dług zewnętrzny

Przegląd kluczowych wskaźników



Uwaga: Zakres danych 2008–2020; punkty w jaśniejszych kolorach wskazują prognozy. Źródło: IMF, WB, UBS na dzień 31 października 2019 r.