

STUDENCKIE
KOŁO NAUKOWE



FINANSÓW
MIĘDZYNARODOWYCH

Prognozy Gospodarki Polskiej

MAJ 2013 (10)

www.skntm.pl/prognozy

www.facebook.pl/prognozy



Spis treści

1	Wprowadzenie	2
2	Wzrost gospodarczy	3
2.1	Produkt Krajowy Brutto	3
2.2	Popyt krajowy	5
2.2.1	Spożycie ogółem	5
2.2.2	Nakłady brutto na środki trwałe	5
2.3	Handel zagraniczny	6
2.3.1	Eksport	7
2.3.2	Import	8
3	Rynek pracy	8
3.1	Bezrobocie	8
3.2	Wynagrodzenia	8
4	Inflacja	10
5	Polityka pieniężna	11
6	Polityka budżetowa	11
7	Metodologia	12
7.1	Szacunki na I kwartał 2013 r.	12
7.2	Modele ekonometryczne i prognozowanie na okres od II kwartału 2013 r. do II kwartału 2014 r.	12
7.3	Sprawdzanie zgodności otrzymanych prognoz z wiedzą ekspercką członków Sekcji	13
8	Prognozy w liczbach	14
9	Koło Naukowe	15
10	Sekcja	15
11	Notki biograficzne	17

1 Wprowadzenie

Aby Polska była mądrym i dobrym krajem...

Już po raz dziesiąty mamy przyjemność zaprosić Państwa do lektury raportu *Prognozy Gospodarki Polskiej*, tym samym zachęcając do dyskusji na temat obecnej sytuacji makroekonomicznej naszego kraju oraz perspektyw jej rozwoju w najbliższych kwartałach.

W sytuacji obserwowanej dalszej dekonunktury gospodarczej w Europie i Stanach Zjednoczonych, kontynuacji polityki łagodzenia ilościowego przez banki centralne na świecie, analiza wpływu otoczenia zewnętrznego na gospodarkę polską staje się szczególnie istotna. Wpływ uwarunkowań krajowych nabiera natomiast istotnego znaczenia w kontekście polityki fiskalnej, a szczególnie ryzyka wzrostu długu publicznego powyżej limitów konstytucyjnych w przypadku głębszego spowolnienia wzrostu, a także w obliczu konsolidacji fiskalnej zmierzającej do zdjecia z Polski procedury nadmiernego deficytu. W naszym raporcie podjęliśmy próbę bliższego przyjrzenia się szansom i zagrożeniom dla kondycji ekonomicznej naszego kraju, a także przewidzenia ścieżki zmian najważniejszych wskaźników makroekonomicznych w najbliższych kwartałach.

Prognozy Gospodarki Polskiej to zakrojony na dużą skalę projekt naukowo-badawczy, którego celem jest przewidywanie ścieżki zmian najważniejszych wskaźników makroekonomicznych w kolejnych kwartałach. Działa w ramach Studenckiego Koła Naukowego Finansów Międzynarodowych przy Szkole Głównej Handlowej w Warszawie.

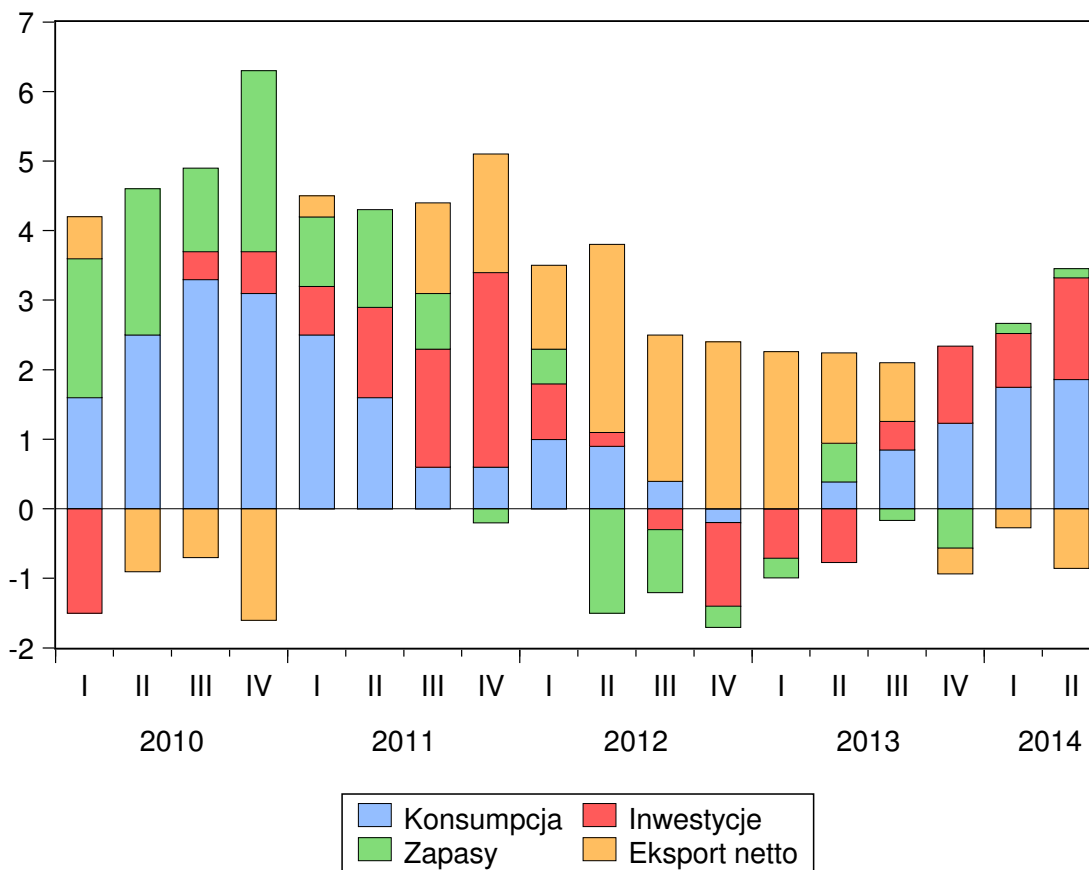
Niniejsza publikacja to pierwszy raport wydany w tym roku, natomiast od czasu wznowienia prac projektu po dwuletniej przerwie jest to już siódma publikacja. Staramy się, aby każde kolejne wydanie Raportu było coraz ciekawsze, w jak największym stopniu profesjonalne oraz odpowiadało potrzebom Czytelników. Dowodem trafności naszych przewidywań jest choćby V miejsce w konkursie na najlepszego analityka makroekonomicznego organizowanym przez NBP i Rzeczpospolitą.

Szczególne podziękowania pragniemy skierować na ręce prof. dr. hab. Cezarego Wójcika, który stanowi dla nas nieustanną inspirację na drodze czynienia Polski dobrym i mądrym krajem. Jesteśmy także wdzięczni dr Katarzynie Ladzie, której wsparcie merytoryczne położyło fundamenty pod powstanie nie tylko obecnej, lecz wszystkich poprzednich edycji raportu. Wyrażamy również wdzięczność byłym członkom Sekcji Modelowania i Prognozowania Makroekonomicznego SKN FM, którzy przyczynili się do powstania projektu i jego dynamicznego rozwoju w przeszłości.

Autorzy

2 Wzrost gospodarczy

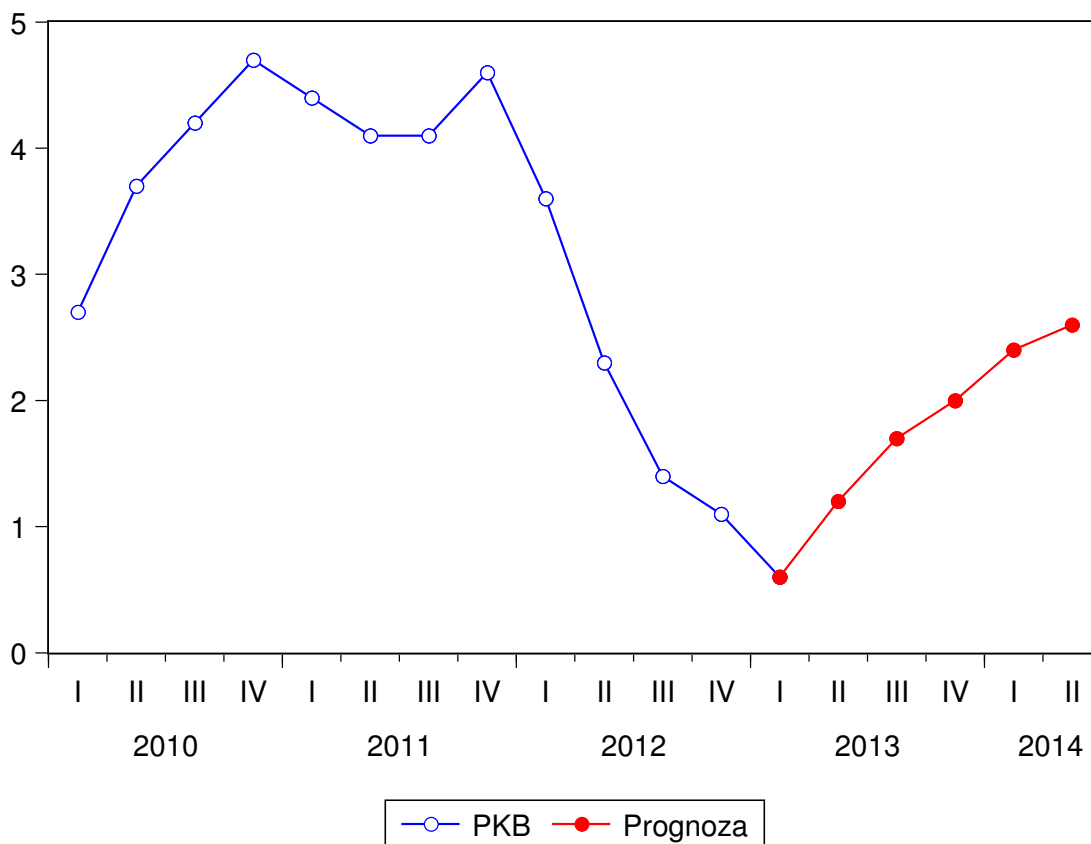
W tej części raportu zostanie przedstawiony opis dotychczasowych trendów i prognoza dynamiki Produktu Krajowego Brutto (PKB) na okres od I kwartału 2013 r. do II kwartału 2014 r. Następnie zostaną zaprezentowane prognozy jego składowych, tj. dynamiki: spożycia ogółem, nakładów brutto na środki trwałe, a także importu i eksportu.



Rysunek 1: dekompozycja wkładu poszczególnych składowych do wzrostu PKB (źródło: GUS, prognoza własna; opracowanie własne)

2.1 Produkt Krajowy Brutto

W czwartym kwartale 2012 r. dynamika wzrostu PKB w Polsce wyniosła, zgodnie ze zaktualizowanymi na kwiecień 2013 r. danymi GUS, zaledwie 0,7% w ujęciu rocznym. Gdyby nie uwzględnić polepszającej się sytuacji w handlu zagranicznym (mocno rosnący eksport, mocno spadający import), a zarazem jego zwiększonego wkładu do PKB, w Polsce miałby miejsce ujemny wzrost PKB w ujęciu rocznym. Dlatego prognozujemy, że ostateczne dno



Rysunek 2: Produkt Krajowy Brutto (źródło: GUS, prognoza własna; opracowanie własne)

spowolnienia gospodarczego miało miejsce w I kwartale 2013 r. - tempo wzrostu PKB wyniosło wg naszych szacunków 0,6%. Wstępny odczyt PKB za I kw. br. wyniósł 0,4%, jednak nie rewidujemy naszej prognozy, ponieważ szacunek GUS ma charakter "eksperymentalny" i prawdopodobieństwo rewizji jest wysokie¹.

W dalszym okresie przewidujemy stopniowe odbicie i osiągnięcie w II kwartale 2014 r. stopy wzrostu w wysokości 2,6%. Duże znaczenie będzie tu także miała niska baza wzrostu za III i IV kwartał 2012. Według najnowszych danych Eurostatu i Komisji Europejskiej, PKB całej Unii Europejskiej spadł w IV kwartale 2012 r. o 0,3%, natomiast strefy euro o 0,6%. Powyższe dane świadczą o utrzymującej się recesji w krajach Unii Europejskiej, związanej między innymi z problemami fiskalnymi krajów południowoeuropejskich, ich wciąż napiętą sytuacją budżetową i problemami z obsługą długu publicznego przy zaburzeniach na rynkach finansowych (Hiszpania, Włochy, Grecja, Portugalia, Cypr). Wedle prognoz Eurostatu i MFW,

¹GUS po raz pierwszy opublikował wstępny odczyt PKB. W odpowiednim komunikacie można przeczytać: "Podstawową metodą jest metoda bezpośrednia (stosowana w rachunkach kwartalnych publikowanych 61 dni po kwartale), z wykorzystaniem dostępnych źródeł danych. Jako narzędzie uzupełniające stosuje się metodę ekonometryczną".

powyższe trendy będą kontynuowane, duża część gospodarek krajów Unii Europejskiej będzie borykała się z problemem recesji w 2013 r., aczkolwiek w II połowie 2013 r. będzie możliwe zaobserwowanie pierwszych symptomów ożywienia gospodarczego, co w rezultacie doprowadzi do prognozowanego wzrostu dynamiki PKB w krajach Unii Europejskiej w 2014 r.

W kontekście sytuacji krajowej, następujące czynniki będą wpływać na niską dynamikę wzrostu PKB w I połowie 2013 r.: restrykcyjna polityka fiskalna związana m.in. z balansowaniem na skraju prognozy ostrożnościowej relacji długu publicznego do PKB, wynoszącego 55%, wysoka stopa bezrobocia (malejące dochody realne, a zatem ograniczenie wydatków konsumpcyjnych ogółu ludności), a także dalszy, znaczący spadek inwestycji. Z drugiej strony czynnikami służącymi zwiększeniu dynamiki wzrostu PKB od II półrocza 2013 r. będą: niska inflacja, kształtująca się poniżej celu inflacyjnego, korzystnie niskie stopy procentowe (tani dostęp do kredytów), ustabilizowanie się sytuacji na rynku pracy, zauważalna poprawa sytuacji w globalnej gospodarce, a także wzrost dynamiki inwestycji.

Kolejne rozdziały przedstawiają bardziej szczegółową analizę sytuacji w polskiej gospodarce.

2.2 Popyt krajowy

2.2.1 Spożycie ogółem

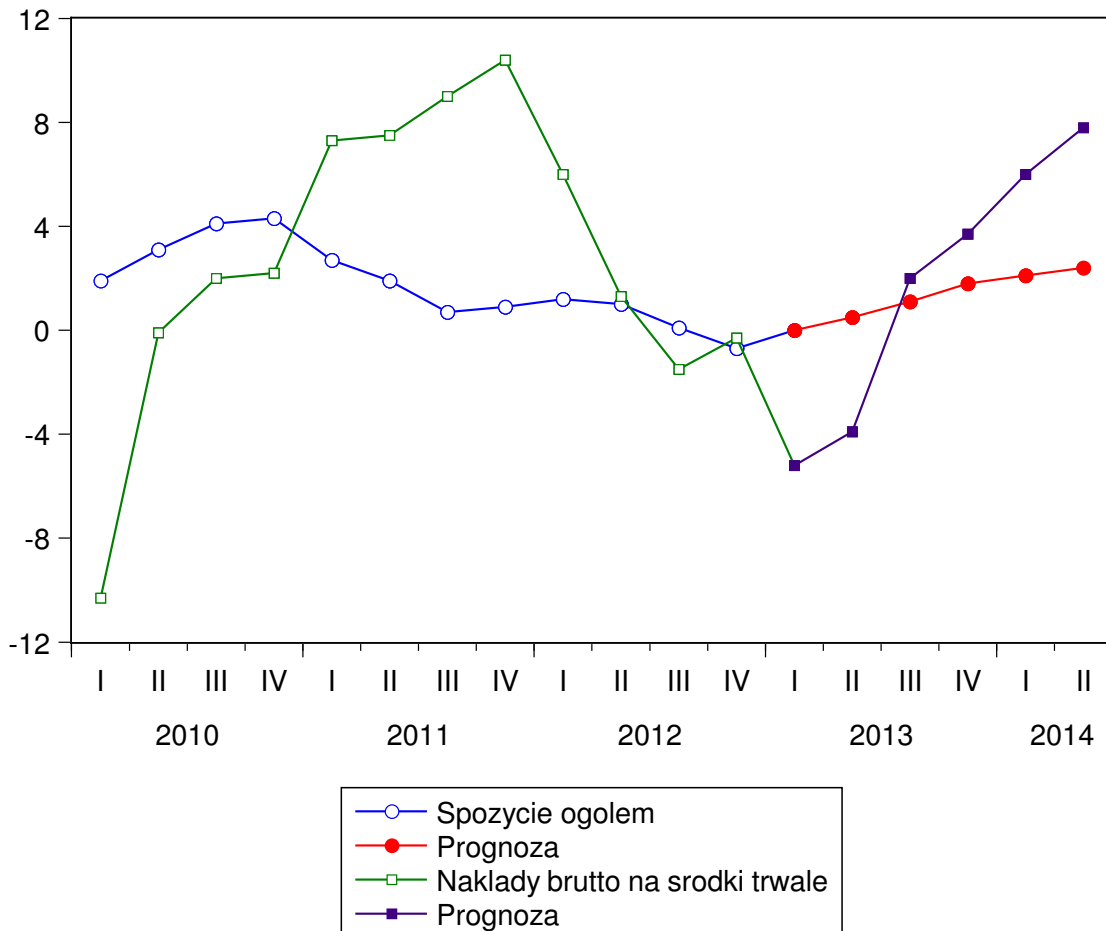
Na niskie dynamiki wzrostu spożycia w I i II kwartale 2013 r. wpływać będzie przede wszystkim zła sytuacja na rynku pracy, połączona z dość niskim wzrostem realnych wynagrodzeń. Także obecna sytuacja gospodarcza będzie miała wpływ na zachowania konsumentów: spowoduje ona spadek nastrojów, a w konsekwencji spadek skłonności do konsumpcji. Prognozujemy, iż tempo wzrostu spożycia w I i II kwartale 2013 r. ukształtuje się odpowiednio na poziomie 0,0% i 1,2%. Następnie, wraz z powoli polepszającą się sytuacją gospodarczą, przewidujemy, że całkowite spożycie będzie stopniowo nieznacznie rosnąć, osiągając w IV kwartale 2014 r. tempo wzrostu równe 2,4%.

2.2.2 Nakłady brutto na środki trwałe

W związku z niepewną sytuacją gospodarczą w Polsce i strefie euro, oraz powiązaniem z tym wzrostem pesymizmu inwestorów, a także postępującą konsolidacją finansów publicznych, dynamika inwestycji ogółem (publicznych, jak i w sektorze przedsiębiorstw) wykaże w pierwszych kwartałach 2013 r. znaczące spadki. Ponadto duże znaczenie będą miały czynniki pogodowe: rekordowo długo utrzymujące się ujemne temperatury i opady śniegu spowodowały, że duża część prac nad inwestycjami, szczególnie w przypadku infrastruktury, musiała zostać odłożona na późniejszy okres.

Prognozujemy, że tempo wzrostu inwestycji w I kwartale 2013 r. wyniesie -5,2%, natomiast w II kwartale 2013 r. -3,9%. Następnie, w związku z powolną poprawą ogólnej sytuacji gospodarczej w Polsce i Unii Europejskiej, tempa wzrostu inwestycji zaczną od III kwartału 2013 r. wykazywać wartości dodatnie, osiągając ostatecznie 7,8% wzrost w II kwartale 2014 r. Bardzo duże znaczenie będzie miał tutaj efekt niskiej bazy, szczególnie w III i IV kwartale 2012 r. Sądzymy, że w przypadku inwestycji od I kw. przyszłego roku kluczową rolę zacznie odgrywać

kolejna transza środków z Unii Europejskiej, a w dalszym horyzoncie krajowe programy takie jak "Inwestycje Polskie". Również przedsiębiorcy odkładający decyzje inwestycyjne na później, wraz z pierwszymi oznakami ożywienia gospodarczego oraz w sprzyjającej sytuacji niskiej ceny pieniądza, powinni być bardziej skłonni do inwestowania zgromadzonego kapitału.



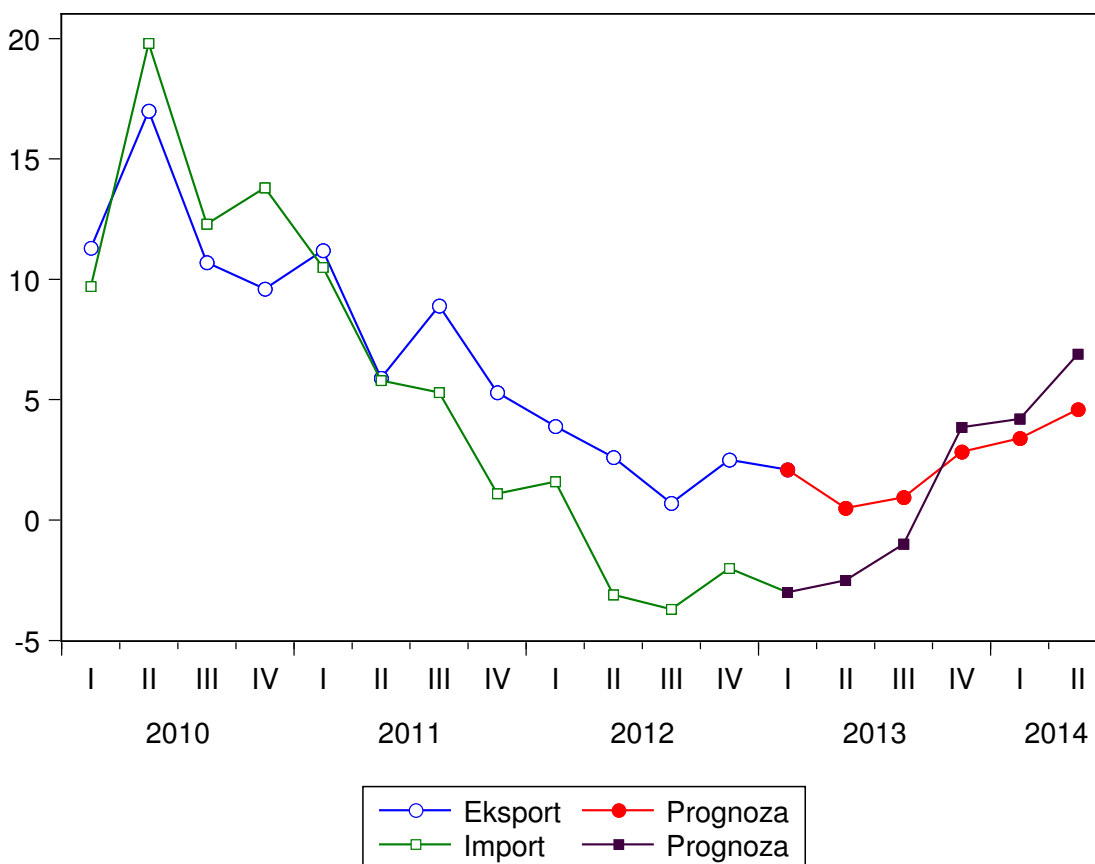
Rysunek 3: rachunki narodowe (źródło: GUS, prognoza własna; opracowanie własne)

2.3 Handel zagraniczny

Głównymi czynnikami kształtującymi dynamiki handlu zagranicznego Polski są jej sytuacja gospodarcza i stan koniunktury głównych partnerów handlowych, a także wartość złotego. Wycena złotego z Realnego Efektywnego Kursu Równowagi (REER) jest neutralna i nie sugeruje znacznych zmian kursu złotego względem dolara amerykańskiego. Luzowanie polityki pieniężnej prowadzone przez Radę Polityki Pieniężnej (RPP) będzie wysyłać coraz słabsze sygnały do spadków ceny złotego, jednak z drugiej strony obserwujemy znaczne, ujemne odchylenie wartości złotego od parytetu wynikającego z Parytetu Siły Nabywczej (PPP),

który wskazuje na istnienie potencjału do długofalowej aprecjacji naszej waluty - wydaje nam się, jednak że w okresie naszej prognozy czynnik ten nie będzie umacniał złotego. W najbliższych miesiącach kurs do euro powinien oscylować w okolicach 4,10 - 4,20.

Otoczenie zewnętrzne naszego kraju nie daje powodów do optymizmu. Ostatnie prognozy ekonomiczne Komisji Europejskiej pokazały, że nasi główni partnerzy nie osiągną wcześniej spodziewanych wzrostów. Gospodarka Niemiec, która dotychczas odpowiadała za ponad 26% naszego eksportu, wzrośnie w 2013 r. o zaledwie 0,4%. Gospodarka Wielkiej Brytanii, która jest naszym następnym dużym partnerem handlowym, wzrośnie o 0,6%, a Czech skurczy się o 0,4%. Cała strefa euro przez kolejny rok pozostanie w recesji.



Rysunek 4: handel zagraniczny (źródło: GUS, prognoza własna; opracowanie własne)

2.3.1 Eksport

Na początku 2013 r. prognozujemy wzrost wartości eksportu o 2,1%. Realizacja zawartych wcześniej kontraktów pozwoli utrzymać wzrosty sprzedaży zagranicznej na wysokim poziomie. W drugim kwartale stopa wzrostu wyhamuje do zaledwie 0,5%. Druga połowa roku zacznie

się niewiele wyższymi odczytami. Spodziewamy się wzrostu na poziomie 0,9%. Wyhamowanie spowodowane będzie głównie zmianami kursów i słabszą sytuacją Unii Europejskiej.

Znacznych wzrostów eksportu spodziewać się możemy dopiero w czwartym kwartale br. Osłabienie złotego i spodziewany powrót dodatniego tempa wzrostu w gospodarkach europejskich, zwiększy zakupy u rodzimych producentów. Zbieg wszystkich czynników powinien spowodować wzrost o 2,8%. Początek przyszłego roku powinien przynieść kontynuację trendu wzrostowego naszego eksportu, osiągając tempo wzrostu powyżej 4% w drugim kwartale 2014. Ewentualne załamania w strefie euro, w szczególności w Niemczech, mogą znacznie zrewidować nasze oczekiwania.

2.3.2 Import

Przyspieszenie tempa wzrostu PKB i konsumpcji wpłynie pozytywnie na import oraz na spadek eksportu netto. W pierwszych trzech kwartałach 2013 odnotujemy spadki zakupów zagranicznych. Najgorzej będzie w pierwszym kwartale, gdzie w stosunku do zeszłego roku odnotujemy spadek na poziomie 3%. Później zmiany procentowe zbliżać będą się do zera: -2,5% w drugim i -1% w trzecim kwartale.

Koniec roku przyniesie znaczne odbicie. Prognozujemy aż 3,9% wzrostu w stosunku do 2012 r. Przyszły rok przyniesie odbicie gospodarcze, a co za tym idzie dalszy wzrost importu. W połowie 2014 zbliżymy się nawet do 7-procentowego wzrostu. Głównym źródłem odbicia będzie poprawa sytuacji ekonomicznej naszych zachodnich sąsiadów.

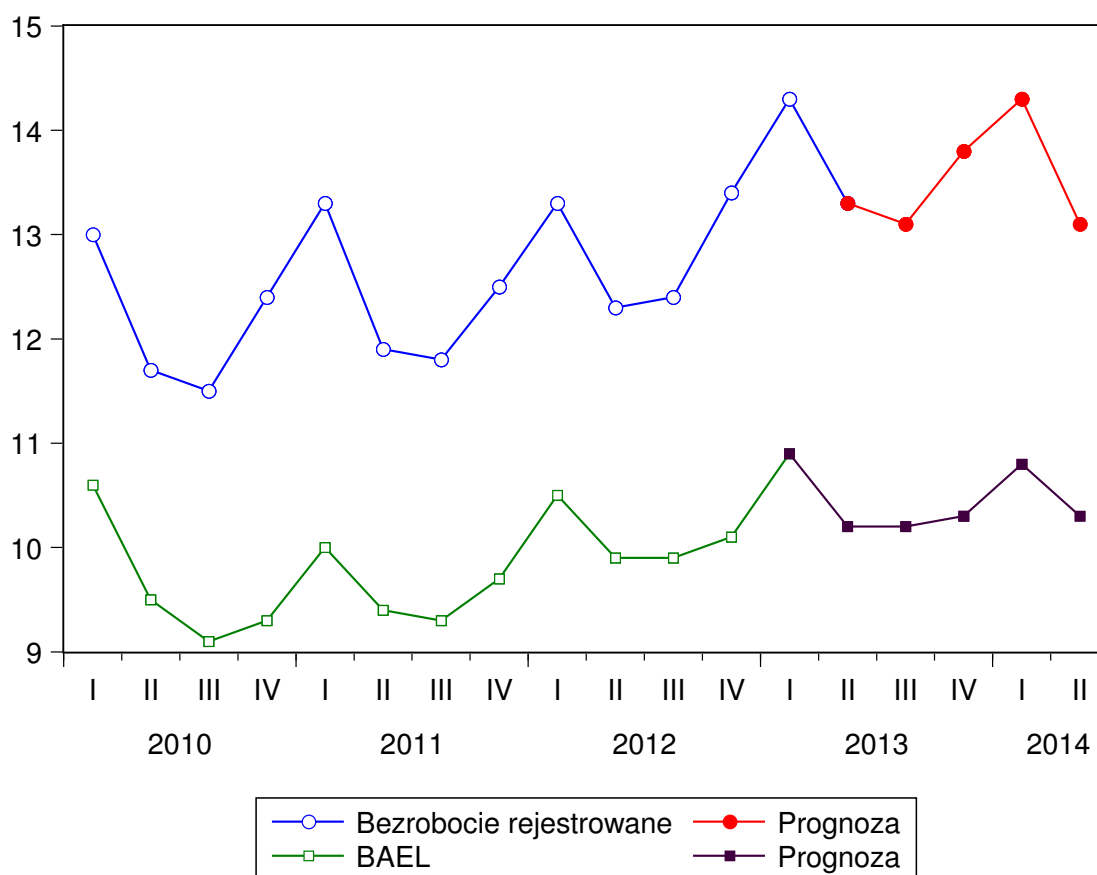
3 Rynek pracy

3.1 Bezrobocie

Stopa bezrobocia rejestrowanego w Polsce nadal utrzymuje się na podwyższonym poziomie (w I kw. br. wyniosła 14,3%), osiągając coraz wyższe wartości po uwzględnieniu wahań sezonowych. Stanowi to odzwierciedlenie silnego spowolnienia aktywności gospodarczej. Spodziewane sezonowe ożywienie na rynku pracy będzie przypuszczalnie miało mniejszy wpływ na spadek wartości stopy bezrobocia rejestrowanego w porównaniu do ubiegłego roku, ze względu na zakończenie dużych projektów infrastrukturalnych oraz ograniczenie zamówień w branży budowlanej. W naszej ocenie, bezrobocie w II kw. 2013 r. spadnie do 13,3%, następnie do 13,1% w III kw. 2013 r., a na koniec 2013 r. przyjmie wartość 13,8%. Szacujemy, że bezrobocie w I kw. 2014 r. przyjmie taką samą wartość jak w roku bieżącym (tj. 14,3%), a następnie ulegnie silnemu obniżeniu do poziomu 13,1% w II kw.

3.2 Wynagrodzenia

Oczekujemy, że tempo wzrostu wynagrodzeń nominalnych w sektorze przedsiębiorstw ulegnie spadkowi w I oraz II kw. 2013 r., odpowiednio do 2,5% oraz 2,2%, co związane będzie z wysoką stopą bezrobocia oraz redukcją czasu pracy przez pracodawców w reakcji na niską aktywność gospodarczą. Jednak już w kolejnych kwartałach 2013 r. spodziewamy się odwrócenia negatywnych tendencji. W III oraz IV kw. wzrost wynagrodzeń wyniesie odpowiednio 2,8% oraz 3,0%, natomiast w 2014 r. kontynuowany będzie wzrost do 3,3% w I kw. oraz do 3,5%

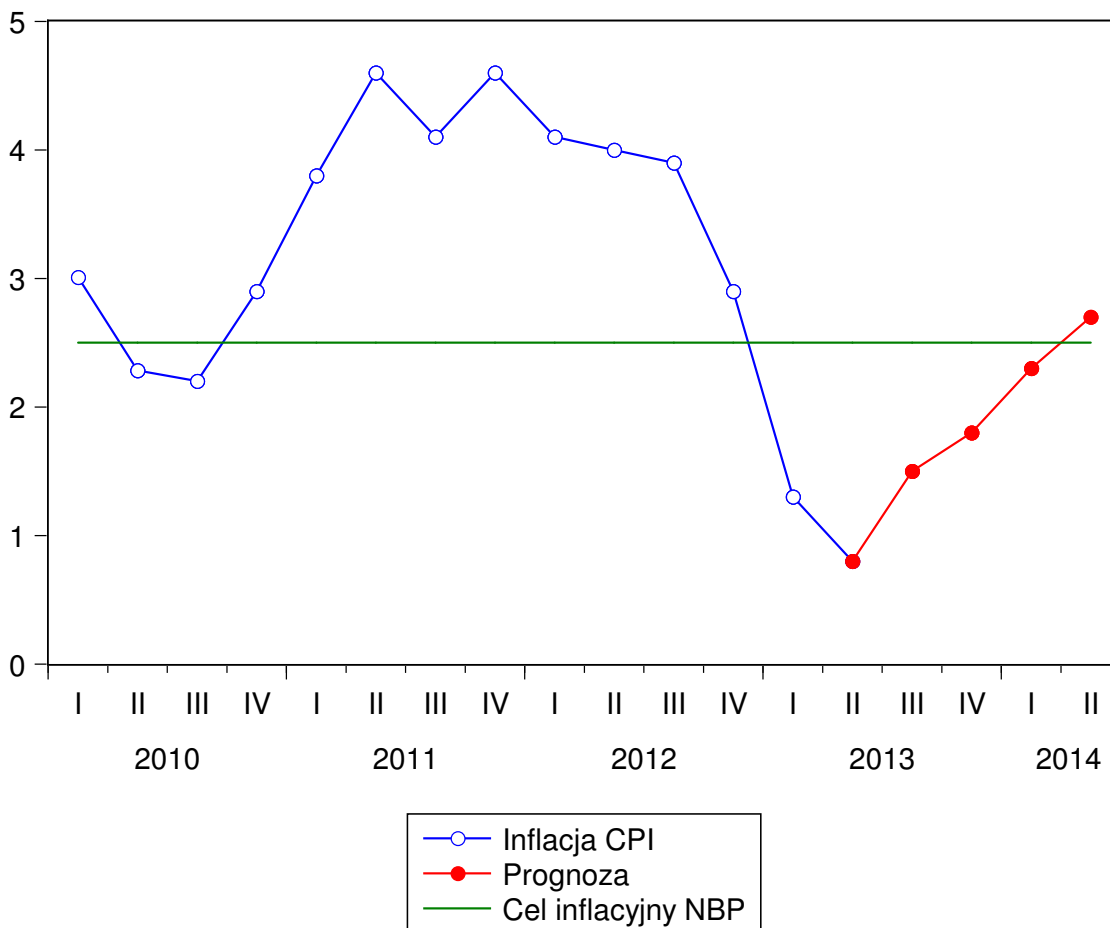


Rysunek 5: bezrobocie rejestrowane (źródło: GUS, prognoza własna; opracowanie własne)

w II kw., głównie wskutek stopniowego przyspieszenia wzrostu gospodarczego oraz poprawy sytuacji na rynku pracy.

4 Inflacja

W przeciwieństwie do zeszłych lat, w tym roku dynamika cen towarów i usług konsumpcyjnych (CPI) znajdzie się poniżej celu inflacyjnego NBP - będą to okolice 1,5%, czyli dolnego pasma dozwolonych odchyłeń od celu inflacyjnego. Początek przyszłego roku to przyspieszenie tempa wzrostu inflacji CPI powyżej 2%. Przed przejściem do naszego scenariusza dla inflacji



Rysunek 6: inflacja CPI (źródło: GUS, prognoza własna; opracowanie własne)

na następne 4 kwartały przypomnijmy, że ostatnie miesiące to znaczne wyhamowanie wzrostu cen. Jeszcze w zeszłym roku w maju RPP w obawie przed zwiększającą się presją inflacyjną postanowiła podnieść stopę referencyjną do poziomu 4,75%. Przedłużająca się dekonjunktura wpłynęła na ceny surowców i tak na jesieni rozpoczęła się w Polsce dezinflacja. Jeszcze we wrześniu wzrost CPI wyniósł 3,8%, a obecnie kształtuje się prawie 3 p.p. niżej. Głównymi czynnikami dezinflacyjnymi były ceny żywności i energii. Zrównanie inflacji konsumenckiej z bazową na niskim poziomie 1% odzwierciedla zarówno brak presji inflacyjnej o charakterach egzo- i endogenicznym. Wyżej opisane zjawiska były zgodne z naszymi oczekiwaniami

przedstawionymi we wcześniejszych raportach.

Co do przyszłej dynamiki cen, spodziewamy się, że inflacja konsumencka spowolni do 0,8% w bieżącym kwartale, a druga połowa roku będzie naznaczona powolnym przyspieszaniem dynamiki cen, które będą wzrastać w tempie 1,3% i 1,8% w III i IV kwartale. Przyszły rok to zwiększenie tempa wzrostu CPI w okolice celu NBP, tj. 2,3% oraz 2,7% w I i II kwartale 2013 r.

Prognozujemy, że w horyzoncie naszej prognozy nieznacznie nasilą się presje popytowe. Oczekiwana przez nas poprawa dynamiki wynagrodzeń stopniowo przyczyni się do wzrostu konsumpcji, a ta powinna rozpocząć cykl podwyżek cen w handlu detalicznym. Polepszenie sytuacji na rynku pracy doprowadzi do wzrostu realnego funduszu płac, który wzmocni presję popytową.

Czynnikiem spowalniającym inflację będą ceny żywności. Indeks cen żywności FAO od ponad roku znajduje się na stabilnym poziomie (w okolicy 215 pkt.). International Grains Council szacuje, że w horyzoncie naszej prognozy produkcja zbóż osiągnie wyższą dynamikę aniżeli ich konsumpcja², co tym samym wzmacnia nasze argumenty. Ceny paliw również spowolnią wzrost wskaźnika CPI. Prognozy cen ropy naftowej bazujące na kontraktach terminowych wskazują na stabilizację cen ropy WTI w okolicy 92 dolarów za baryłkę³. Biorąc pod uwagę podobieństwo pomiędzy notowaniami różnych rodzajów paliw, można spodziewać się stabilizacji cen zarówno ropy brent jak i ural.

5 Polityka pieniężna

Przewidujemy, iż główna stopa referencyjna NBP ukształtuje się na koniec roku na poziomie 2,75%. Oznacza, to iż RPP zdecyduje się jeszcze na jedną obniżkę stóp w tym roku o 25 p.b. Nasza prognoza jest bardziej konserwatywna niż konsensus rynkowy, który w oparciu o wycenę kontraktów FRA ocenia poziom głównej stopy referencyjnej w Polsce na poziomie 2,00 - 2,25% na koniec roku. Według nas lipiec jest miesiącem, w którym RPP zdecyduje się dokonać kolejnej obniżki stóp zapoznając się z lipcową projekcją NBP, która pomimo iż najprawdopodobniej wykaże już trend wzrostowy na wskaźniku inflacji, zasygnalizuje również jej pozostanie znacznie poniżej celu inflacyjnego NBP w średnim okresie. Głosowania w ostatnich miesiącach pokazały, iż gołębia koalicja w składzie E. Chojna-Duch, A. Bratkowski, J. Hausner, A. Zielińska-Głębocka oraz prezes NBP M. Belka jest dość jednomyślna i przede wszystkim skuteczna. Podobnie jak w poprzednich głosowaniach kluczowe dla kolejnych obniżek będzie jednak zdanie największego jastrzębia wśród gołębi - J. Hausnera.

6 Polityka budżetowa

Według szacunków Ministerstwa Finansów deficyt budżetowy w 2012 r. wyniósł 30,41 mld zł. Stanowi to 86,9% planu przedstawionego w ustawie budżetowej. Składające się na to dochody i wydatki budżetowe w 2012 r. to kolejno 97,9% (287,59 mld zł) i 96,7% (318 mld

²http://www.igc.int/en/downloads/grainsupdate/IGC_5year_projections.pdf

³<http://www.eia.gov/forecasts/steo/report/prices.cfm>

zł). Natomiast dług publiczny na koniec 2012 r. osiągnął poziom 840,5 mld zł, co stanowi 52,7% PKB. Dla porównania w 2011 r. dług publiczny wyniósł 53,5% PKB (815,3 mld zł).

Projekt budżetu państwa na 2013 r. zakłada, że dochody wyniosą 299,4 mld zł, a wydatki 335,0 mld zł. Natomiast deficyt ma nie przekroczyć 35,6 mld zł. Po marcu deficyt wynosił około 25 mld, a po kwietniu już około 21 mld zł. W wieloletnim planie finansowym, który został opublikowany pod koniec kwietnia, w 2014 r. deficyt ma wynieść aż 55 mld zł, w kolejnych latach ma następować systematyczny jego spadek. Według szacunków MF w 2013 r. dług publiczny ma wynieść według metodologii unijnej 55,8% PKB i w następnych latach stopniowo spadać. Oznacza to, że wzrost długu w stosunku do PKB w tym roku będzie nieznaczny i wyniesie 0,2 p.p. w porównaniu do roku poprzedniego. Przewidywania Komisji Europejskiej są wyższe i wynoszą 57,5% dla 2013 r. i 58,9% dla 2014 r. Sytuację polskiego budżetu może poprawić przesunięcie obniżenia stawki VAT z 23% do 22% do 2016 r., co zostało oficjalnie potwierdzone 30 kwietnia br. Ponadto minister finansów Jacek Rostowski nie wyklucza przesunięcia części funduszy z OFE do ZUS, co także mogłoby korzystnie wpłynąć na saldo budżetu państwa. Pojawiły się także nieoficjalne informacje, że rząd rozważa kolejną obniżkę składki emerytalnej wpłacanej do OFE.

7 Metodologia

Prognozy prezentowane w raporcie uzyskano w 3-etapowym procesie:

7.1 Szacunki na I kwartał 2013 r.

W momencie budowy modeli ekonometrycznych dane za I kw. nie były opublikowane. Należały do nich: dynamiki PKB, spożycia indywidualnego, nakładów brutto na środki trwałe i innych danych z Rachunków Narodowych. Brakujących wielkości oszacowano na podstawie dostępnych danych miesięcznych. Szacunki uzyskaliśmy na podstawie klasycznej metody najmniejszych kwadratów (KMNK) oraz modeli autoregresji ze średnią ruchomą (ARIMA). Oszacowane wielkości uzupełniły bazę danych wykorzystaną w dalszych etapach prognozowania.

7.2 Modele ekonometryczne i prognozowanie na okres od II kwartału 2013 r. do II kwartału 2014 r.

Do prognozowania zastosowaliśmy metody analizy szeregów czasowych. Zbudowane zostały modele klasy wektorowej autoregresji (VAR), ARIMA i KMNK. Stworzyliśmy dwa główne modele VAR, jeden dotyczy wzrostu gospodarczego⁴, drugi inflacji⁵. Prognozy z modeli zostały użyte jako zmienne egzogeniczne w innych modelach⁶. Źródłem danych był Główny Urząd Statystyczny. Wykorzystane dane są głównymi zmiennymi makroekonomicznymi gospodarki

⁴Model ten zawiera dynamiki PKB, spożycia ogółem, nakładów brutto na środki trwałe oraz produkcji sprzedanej przemysłu

⁵Model zawiera dynamiki inflacji CPI i PPI oraz WIBOR 3M

⁶Pozostałe modele należą do klasy ARIMAX. Są to modele rynku pracy oraz handlu zagranicznego.

polskiej z lat 2000–2012. Operowaliśmy na dynamikach odnoszących się do analogicznego okresu roku poprzedniego aby uniknąć problemów z sezonowością.

7.3 Sprawdzenie zgodności otrzymanych prognoz z wiedzą ekspercką członków Sekcji

Po uzyskaniu prognoz z modeli ekonometrycznych przeprowadziliśmy dyskusję w naszym zespole o ich zasadności i adekwatności co do naszych oczekiwań i wiedzy na temat zjawisk ekonomicznych. Niektóre z prognoz uległy modyfikacjom.

Do oceny bieżącej sytuacji gospodarczej i perspektyw jej rozwoju wykorzystano m.in. dane Instytutu Rozwoju Gospodarczego SGH z badań kondycji gospodarstw domowych i koniunktury w przemyśle oraz publikacje Komisji Europejskiej, Międzynarodowego Funduszu Walutowego i Europejskiego Banku Centralnego.

8 Prognozy w liczbach

Wskaźnik	I 2013	II 2013	III 2013	IV 2013	I 2014	II 2014
Produkt						
Krajowy Brutto	0,6%	1,2%	1,7%	2,0%	2,4%	2,6%
spożycie ogółem	0%	0,5%	1,1%	1,8%	2,1%	2,4%
nakłady brutto na środki trwałe	-5,2%	-3,9%	2%	3,7%	6%	7,8%
eksport	2,1%	0,5%	0,9%	2,8%	3,4%	4,6%
import	-3%	-2,5%	-1%	3,9%	4,2%	6,9%
inflacja CPI	1,3%	0,8%	1,5%	1,8%	2,3%	2,7%
wynagrodzenia	2,5%	2,2%	2,8%	3%	3,3%	3,5%
stopa bezrobocia rejestrowanego	14,3%	13,3%	13,1%	13,8%	14,3%	13,1%
stopa bezrobocia BAEL	10,9%	10,2%	10,2%	10,3%	10,8%	10,3%

dane
szacunki
prognozy

Uwagi:

1. Zmienne rachunków narodowych, inflacji i wynagrodzeń to tempa zmian w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.
2. Tempa zmian zmiennych rachunków narodowych to tempa realne brutto niewyrównane sezonowo w cenach średniorocznych roku poprzedniego.
3. Tempo zmian wynagrodzeń dotyczy wynagrodzeń realnych w gospodarce ogółem.

9 Koło Naukowe

Opiekun naukowy

prof. dr hab. Cezary Wójcik

Profesor SGH i PAN

cezary.wojcik@sgh.waw.pl

Przewodniczący

Konrad Konarski

Student III roku Studium Licencjackiego SGH (Metody Ilościowe w Ekonomii i Systemy Informacyjne)

konrad.kc@gmail.com

10 Sekcja

Konsultant naukowy

dr Katarzyna Lada

Doktor Nauk Ekonomicznych, UW

klada@wne.uw.edu.pl

Koordynatorzy

Marcin Pietrzak

Student III roku Studium Licencjackiego SGH (Metody Ilościowe w Ekonomii i Systemy Informacyjne)

marcin18109@gmail.com

Tomasz Piechula

Student II roku Studium Licencjackiego SGH (Metody Ilościowe w Ekonomii i Systemy Informacyjne)

tommet2000@o2.pl

Uczestnicy

Michał Antoszewski

Student II roku Studium Magisterskiego SGH (Ekonomia)

antoszewski.michal@gmail.com

Jacek Galiszewski

Student II roku Studium Magisterskiego SGH (Ekonomia) oraz III roku Wydziału Prawa i Administracji UW (Prawo)

jacekgal@gmail.com

Anna Grenda

Studentka I roku Studium Magisterskiego SGH (Metody Ilościowe w Ekonomii i Systemy Informacyjne) oraz I roku Lotnictwa (AON)

grenda.anna@gmail.com

Karolina Jańczak

Studentka II roku Studium Magisterskiego SGH (Ekonomia)

janczak.karolina@gmail.com

Kamil Łuczkowski

kamilluczkowski@gmail.com

Student III roku Studium Licencjackiego SGH (Metody Ilościowe w Ekonomii i Systemy Informacyjne)

Tomasz Miklewicz

tomasz.miklewicz@gmail.com

Student Studium Magisterskiego SGH (Metody Ilościowe w Ekonomii i Systemy Informacyjne)

Ania Pankowiec

apankowiec@gmail.com

Studentka Studium Magisterskiego SGH (Międzynarodowe Stosunki Gospodarcze)

Mikołaj Raczyński

m.raczynski@o2.pl

Student II roku Studium Magisterskiego SGH (Finanse i Rachunkowość)

Bartosz Radzikowski

radzikowski.bartosz@gmail.com

Student I roku Studium Magisterskiego SGH (Ekonomia)

Przemysław Siemaszko

przemyslawnsiemaszko@gmail.com

Student III roku Studium Licencjackiego SGH (Quantitative Methods in Economics and Information Systems)

Jakub Siwiec

siwiec.jak@gmail.com

Student I roku Studium Licencjackiego SGH

Rafał Starościk

rstaroscik@gmail.com

Student II roku Studium Licencjackiego SGH (Metody Ilościowe w Ekonomii i Systemy Informacyjne)

Jakub Tomasiewicz

tomasiewiczjakub@gmail.com

Student I roku Studium Licencjackiego SGH

11 Notki biograficzne

prof. dr hab. Cezary Wójcik

Profesor SGH i PAN, visiting professor w Harvard Kennedy School of Government i National Bureau of Economic Research. W przeszłości Dyrektor Biura ds. Integracji ze Strefą Euro w NBP (2007-2008), członek Rady Makroekonomicznej przy Ministrze Finansów i Radca Ministra (2004-2005), pracownik Europejskiego Banku Centralnego (2003-2004), Narodowego Banku Austrii i Wiedeńskiego Instytutu Międzynarodowych Studiów Porównawczych (2000-2002). Autor kilkudziesięciu publikacji naukowych z zakresu polityki pieniężnej i kursowej. Laureat nagrody City Bank Handlowy za szczególny wkład w rozwój nauki ekonomii i finansów oraz Nagrody Prezesa Rady Ministrów za rozprawę habilitacyjną. Stypendysta Fulbrighta, Komisji Europejskiej, Tygodnika "Polityka", Fundacji na Rzecz Nauki Polskiej, Ministra Nauki i Szkolnictwa Wyższego.

Strona internetowa: www.cezarywojcik.eu



dr Katarzyna Lada

Doktor Nauk Ekonomicznych, Uniwersytet Warszawski (rozprawa doktorska pt. „Makroekonometryczne modelowanie polskiej gospodarki a obserwacje nietypowe w danych”). Magister matematyki, Uniwersytet Warszawski, specjalizacja Matematyka Stosowana. W sierpniu 2003 stypendium DAAD (Deutscher Akademischer Austausch Dienst) na Uniwersytecie w Heidelbergu. Od listopada 2002 współpracuje z Instytutem Badań nad Gospodarką Rynkową, z obszarem badawczym Badania koniunkturalne i sektorowe. W 2005 roku współpracowała z Departamentem Analiz Makroekonomicznych i Strukturalnych NBP. Od marca 2006 współpracuje z Instytutem Nauk Ekonomicznych Polskiej Akademii Nauk. Od sierpnia 2007 pracuje w NBP, a od lutego 2009 również jako adiunkt na Wydziale Nauk Ekonomicznych Uniwersytetu Warszawskiego. Głównym obszarem zainteresowań badawczych jest modelowanie makroekonometryczne (zwłaszcza odporne procedury estymacji) oraz prognozowanie gospodarcze.



Konrad Konarski

Student III roku Studium Licencjackiego SGH (Metody Ilościowe w Ekonomii i Systemy Informacyjne). Do jego naukowych zainteresowań należą m. in. polityka gospodarcza, ekonomia dobrobytu oraz modelowanie makroekonomiczne. W wolnych chwilach zaangażowany w wolontariat i działalność w organizacjach pozarządowych. Mówi biegle po angielsku, komunikatywnie po niemiecku.



Marcin Pietrzak

Student III roku Studium Licencjackiego SGH (Metody Ilościowe w Ekonomii i Systemy Informacyjne). Laureat Olimpiady Wiedzy Ekonomicznej. Ukończył praktykę w DM BZ WBK, a obecnie odbywa staż w DM TMS Brokers. Interesuje się badaniami cyklu koniunkturalnego i modelowaniem ekonomicznym.

**Tomasz Piechula**

Student II roku Studium Licencjackiego SGH (Metody Ilościowe w Ekonomii i Systemy Informacyjne). Biegłe posługuje się językiem angielskim, zna także język francuski. Interesuje się makroekonomią oraz teorią gier. Poza tym do jego hobby należy uprawianie sportu (w szczególności tenis ziemny).

**Michał Antoszewski**

Student II roku Studium Magisterskiego SGH (kierunek Ekonomia). Do jego zainteresowań naukowych należy polityka pieniężna (szczególnie zagadnienie transmisji impulsów monetarnych), rynki instrumentów pochodnych oraz modelowanie i prognozowanie makroekonometryczne. Biegłe włada językiem angielskim (LCCI – Level 4) oraz niemieckim. Odbywa staż w banku Societe Generale. Członek SKN FM od października 2009 r.

**Jacek Galiszewski**

Student II roku studium magisterskiego SGH (Ekonomia) i III roku UW (Prawo). Członek Executive Board oikos International z siedzibą w St. Gallen. Prezes SKN Zrównoważonego Rozwoju oikos Warszawa w roku akademickim 2011/2012, a także były prezes Gabinetu Cieni Rady Polityki Pieniężnej. Laureat Olimpiady Wiedzy Ekonomicznej, stypendysta Ministra Nauki i Szkolnictwa Wyższego, Krajowego Funduszu na Rzecz Dzieci, Prezesa Rady Ministrów (dwukrotnie) oraz Ministra Edukacji Narodowej. Zdobywca I miejsca w V Mistrzostwach Polski Debat Parlamentarnych oraz mistrz Uniwersytetu Warszawskiego w pływaniu stylem motylkowym w 2011 roku. Biegłe mówi po angielsku, dobrze po niemiecku. Interesuje się zagadnieniem zrównoważonego rozwoju oraz bezpieczeństwem energetycznym.



Anna Grenda

Studentka I roku Studium Magisterskiego SGH (MIESI) oraz I roku Lotnictwa (AON). Ukończyła studia licencjackie z Finansów i Rachunkowości (SGH). Biegle włada językiem angielskim i francuskim, od niedawna uczy się hiszpańskiego. W 2011 brała udział w wymianie międzynarodowej w Lyonie (IDRAC, Ecole Supérieure de Commerce). Interesuje się finansami przedsiębiorstw, analizą finansową. Uwielbia literaturę podróżniczą, muzykę a w wolnych chwilach podróżuje, żegluje.

**Karolina Jańczak**

Studentka II roku Studium Magisterskiego SGH (Ekonomia). Dwukrotnie nagrodzona brązowym medalem na Międzynarodowej Konferencji Młodych Naukowców za prace z fizyki doświadczalnej. Odbyła praktyki w fundacji naukowej CASE oraz banku BGŻ. Interesuje się teorią gier oraz polityką pieniężną. Przewodnicząca SKN FM w r.a. 2011/2012. Biegle włada językiem angielskim, komunikatywnie językiem niemieckim, uczy się języka rosyjskiego. W wolnym czasie czyta książki podróżnicze oraz jeździ na wycieczki rowerowe.

**Kamil Łuczowski**

Student III roku Studium Licencjackiego SGH (Metody Ilościowe w Ekonomii i Systemy Informacyjne). Obecnie praktykant w Ministerstwie Finansów, wcześniej w Ministerstwie Gospodarki. Interesuje się ekonometrią, a szczególnie analizą i prognozowaniem szeregów czasowych. Mówi po angielsku oraz niemiecku. W wolnym czasie zajmuje się neurolingwistycznym programowaniem, gra w siatkówkę oraz podróżuje po Polsce.

**Tomasz Miklewicz**

Student ostatniego semestru Studium Magisterskiego SGH (Metody Ilościowe w Ekonomii i Systemy Informacyjne). W Kole zaangażowany głównie w Sekcji Prognoz, której był koordynatorem w latach 2010-2011. Interesuje się makroekonomią, historią gospodarczą i metodami eksploracji danych. W czasie wolnym rozgrywający piłkarskiej reprezentacji Koła oraz zapalony gracz strategicznych gier planszowych.



Ania Pankowicz

Studentka Studium Magisterskiego SGH (Międzynarodowe Stosunki Gospodarcze ze specjalnością Innovation and Competitiveness in the World Economy), w czasie studiów na wymianie w Management Development Institute w Guragonie (Indie). Włada biegle językiem angielskim, posługuje się także językiem niemieckim.

**Mikołaj Raczyński**

Student II roku Studium Magisterskiego SGH (Finanse i Rachunkowość) oraz uczestnik programu CFA (CFA Level II Candidate). Odbywa obecnie staż w Dziale Analiz Rynku Publicznego w DI Investors. Ukończył również praktykę w Departamencie Zarządzania Aktywami w Aegon PTE. Interesuje się rynkiem finansowym, w szczególności rynkiem długu, rynkiem stopy procentowej, zarządzaniem aktywami, polityką pieniężną oraz polityką. Miłośnik jazdy na nartach oraz gry na fortepianie.

**Bartosz Radzikowski**

Absolwent Studium Magisterskiego SGH (Finanse i Rachunkowość) oraz student I roku Studium Magisterskiego SGH (Ekonomia). Odbył praktyki w Bankowym Funduszu Gwarancyjnym (Departament Analiz i Skarbu) oraz staż w firmie doradczej Ernst & Young. Mówi biegle po angielsku, uczy się hiszpańskiego. Interesuje się polityką pieniężną, ekonomią sektora publicznego, globalizacją. W wolnych chwilach zaangażowany w działalność publiczną w organizacjach pozarządowych. Od najmłodszych lat związany ze sportem, w szczególności piłką nożną oraz sportami walki.

**Przemysław Siemaszko**

Student III roku Studium Licencjackiego SGH na kierunku Quantitative Methods in Economics and Information Systems ze specjalizacjami Ekonometria i Metody Analizy Decyzji. Spędził semestr na wymianie w Singapore Management University w Singapurze. W SKN Finansów Międzynarodowych zajmuje się Akademickim Konsensusem Ekonomicznym i Sektorem Handlu Zagranicznego Prognoz Gospodarki Polskiej. Zainteresowany rynkami finansowymi, makroekonomią, rynkiem energii (członek SKN Energetyki) oraz koszykówką.

Jakub Siwiec

Pochodzący z Krakowa student I roku Studium Licencjackiego SGH. Oprócz pracy w SKN Finansów Międzynarodowych jest członkiem Działu Badań i Analiz Forum Młodych PKPP Lewiatan. Pasjonat sportu, a w szczególności piłki nożnej. Biegła włada j. angielskim, bardzo umiarkowanie j. niemieckim.



Rafał Starościk

Student II roku Studium Licencjackiego SGH na kierunku Metody Ilościowe w Ekonomii i Systemy Informacyjne. Do SKN FM dołączył w październiku 2012. Do jego naukowych zainteresowań należą prognozowanie makroekonomiczne, polityką pieniężną i rynki finansowe. W wolnym czasie działa w wolontariacie, czyta książki historyczne i wędruje po górach. Miłośnik turystyki. Zna biegły język angielski, uczy się niemieckiego.

