

Co wiemy, a czego
nie wiemy o
gospodarce i jakie
są prognozy
gospodarcze i
branżowe?

dr Artur Bartoszewicz

Szkoła Główna Handlowa w
Warszawie

Warszawa, 27 marca 2025 r.

The image shows a chalkboard with handwritten mathematical derivations. The main derivation is for the derivative of $f(x) = x^2$. It starts with the definition of the derivative as a limit:

$$f'(x) = \lim_{h \rightarrow 0} \frac{f(x+h) - f(x)}{h}$$

Then, it substitutes $f(x) = x^2$ and simplifies the expression:

$$f'(x) = \lim_{h \rightarrow 0} \frac{(x+h)^2 - x^2}{h}$$
$$= \lim_{h \rightarrow 0} \frac{x^2 + 2xh + h^2 - x^2}{h}$$
$$= \lim_{h \rightarrow 0} \frac{2xh + h^2}{h}$$
$$= \lim_{h \rightarrow 0} h(2x + h)$$

Other partial derivations are visible on the right side of the board, including $f'(x) = \lim_{h \rightarrow 0} \frac{f(x+h) - f(x)}{h}$ and $f'(a) = \lim_{h \rightarrow 0} \frac{f(a+h) - f(a)}{h}$.

Przegląd gospodarek europejskich wg PFR

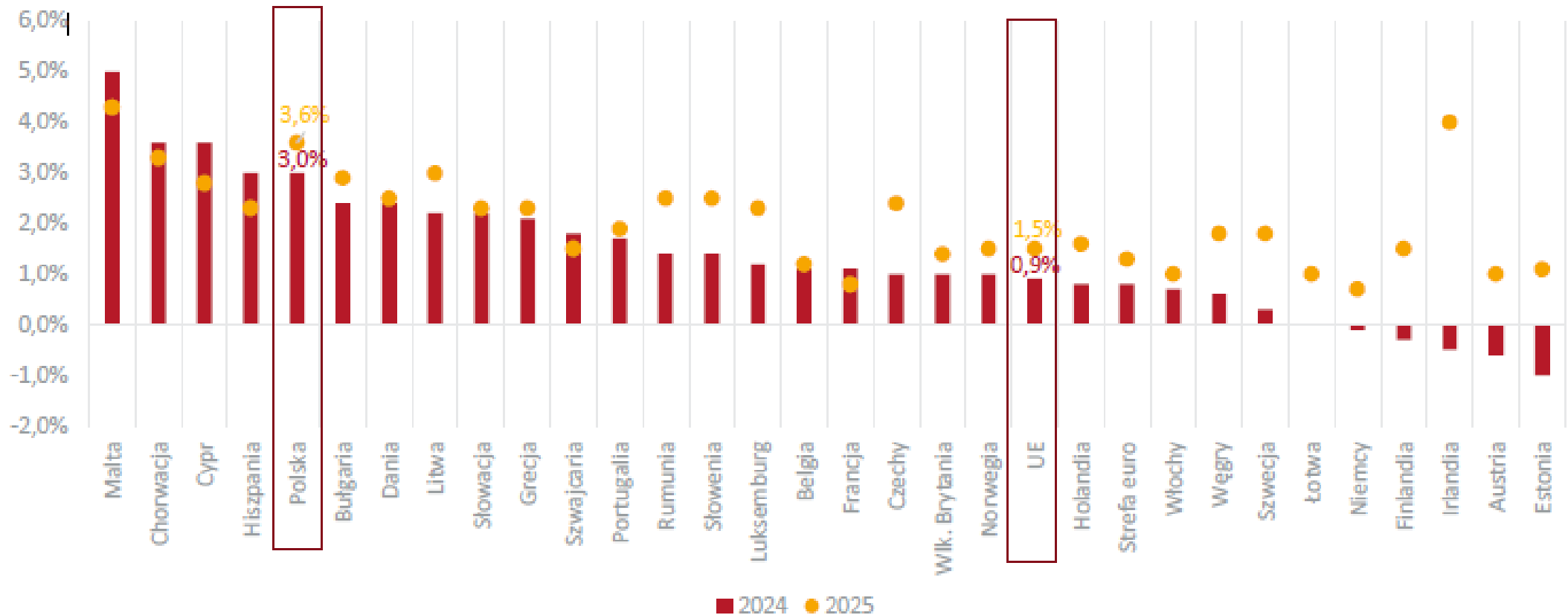
Wybrane wskaźniki makroekonomiczne w krajach UE, EFTA i Wielkiej Brytanii

Marzec 2025

- **Polska gospodarka na początku bieżącego roku wykazuje oznaki ożywienia.** Sprzedaż detaliczna wzrosła w styczniu br. o 1,2% rdr., produkcja przemysłowa była o 1,9% rdr. większa niż rok wcześniej. Po raz pierwszy od kwietnia 2022 r. indeks PMI przemysłu w Polsce przekroczył granicę 50 pkt. , które wskazują na pozytywną koniunkturę. Tworzony przez Komisję Europejską economic sentiment indicator, po czterech miesiącach negatywnych odczytów, w lutym w Polsce wskazywał na pozytywną koniunkturę.
- **PKB Unii Europejskiej w IV kw. 2024 r. wzrósł o 1,4% rdr . co było najwyższą dynamiką od Q4 2022 r.** Wzrost gospodarczy w strefie euro wyniósł +1,1% rdr. Dynamika PKB w Polsce wyniosła +3,7% rdr., co było trzecim najlepszym wynikiem spośród krajów UE i EFTA. Największy wzrost odnotowano w Irlandii (+9,2% rdr.) i Danii (+4,1% rdr.). W czterech krajach PKB w Q4 2024 r. zmniejszył się – w Austrii (-0,9% rdr.), Łotwie (-0,4% rdr.) oraz Norwegii i Niemczech (po -0,2% rdr.).

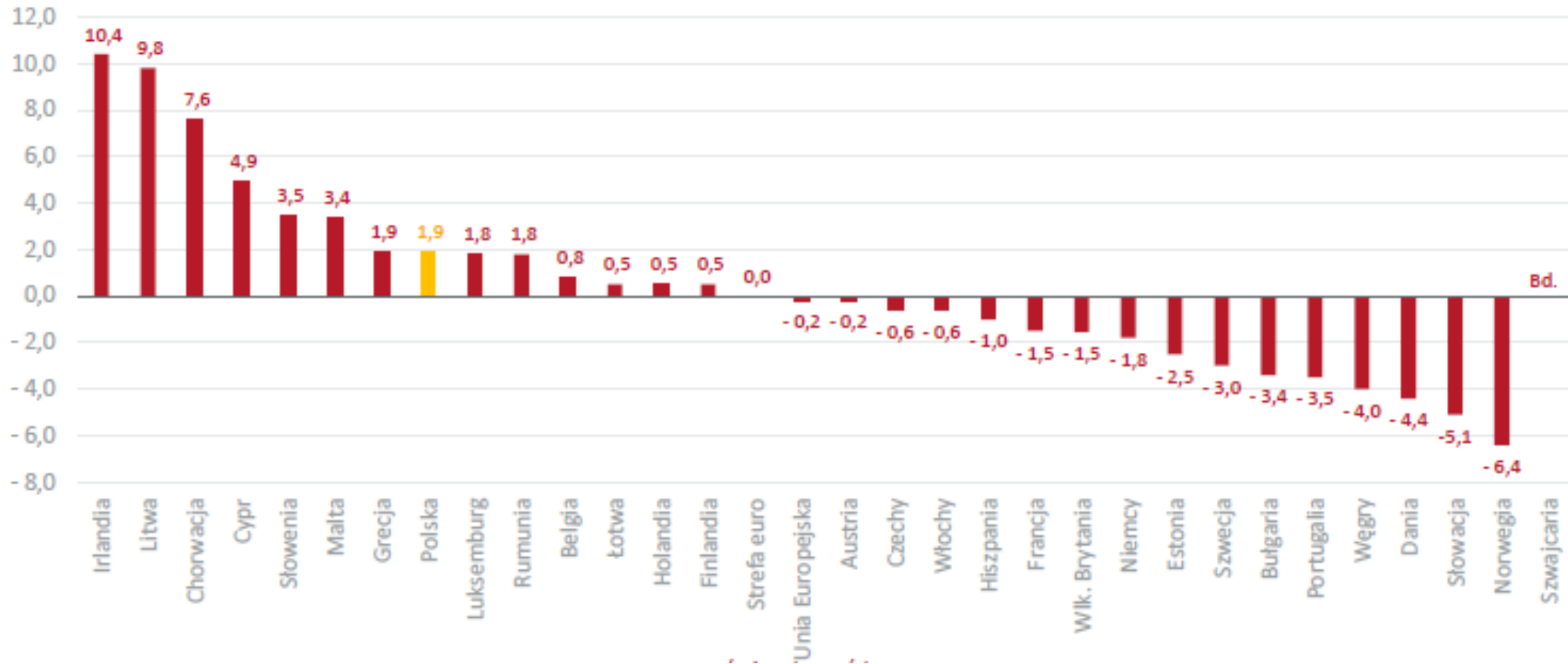
W UE ogółem PKB w IV kwartale 2024 r. wzrósł o 1,4% rdr., w strefie euro ogółem dynamika PKB na poziomie +1,1% rdr. Według listopadowych prognoz Komisji Europejskiej PKB Unii Europejskiej wzrośnie w tym roku o 0,9%, a w 2025 r. o 1,5%

Prognozy dynamiki PKB w 2024 r. i 2025 r.



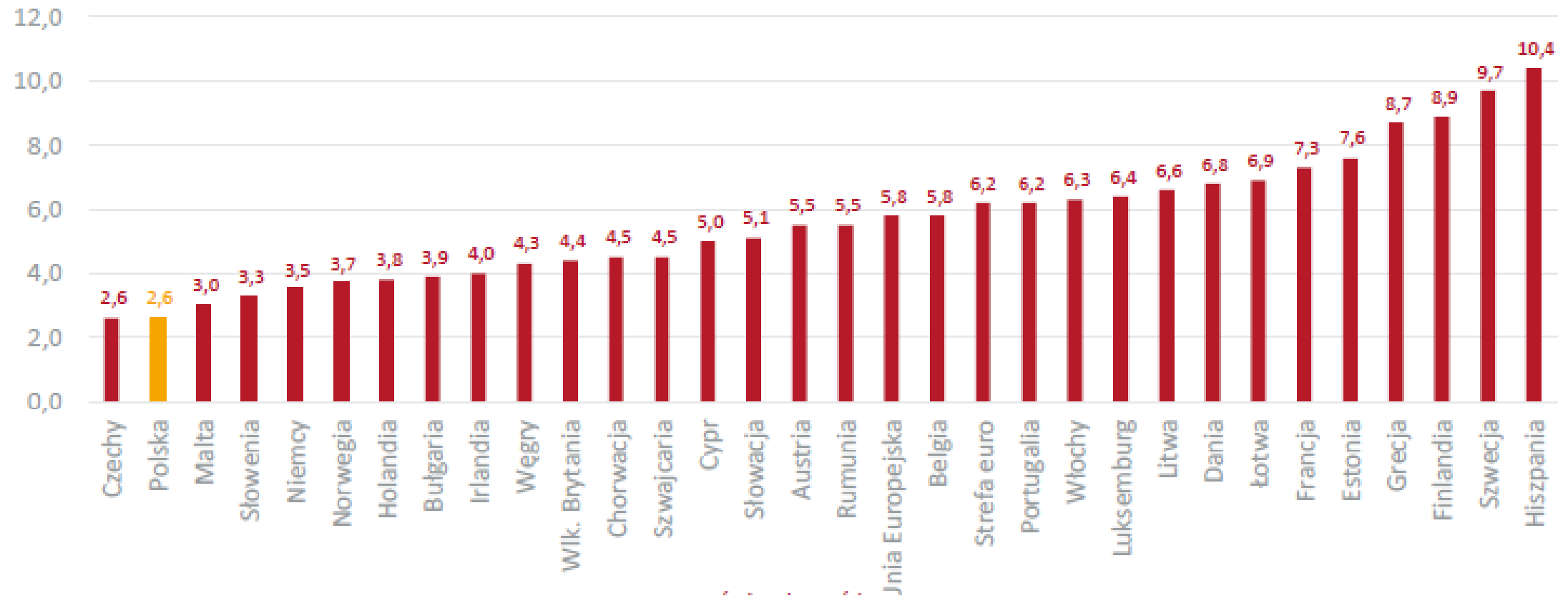
Dynamika produkcji przemysłowej w UE ogółem utrzymuje się na ujemnym poziomie od maja 2023 r.

Dynamika produkcji przemysłowej w styczniu 2025 r. (% , rdr.)



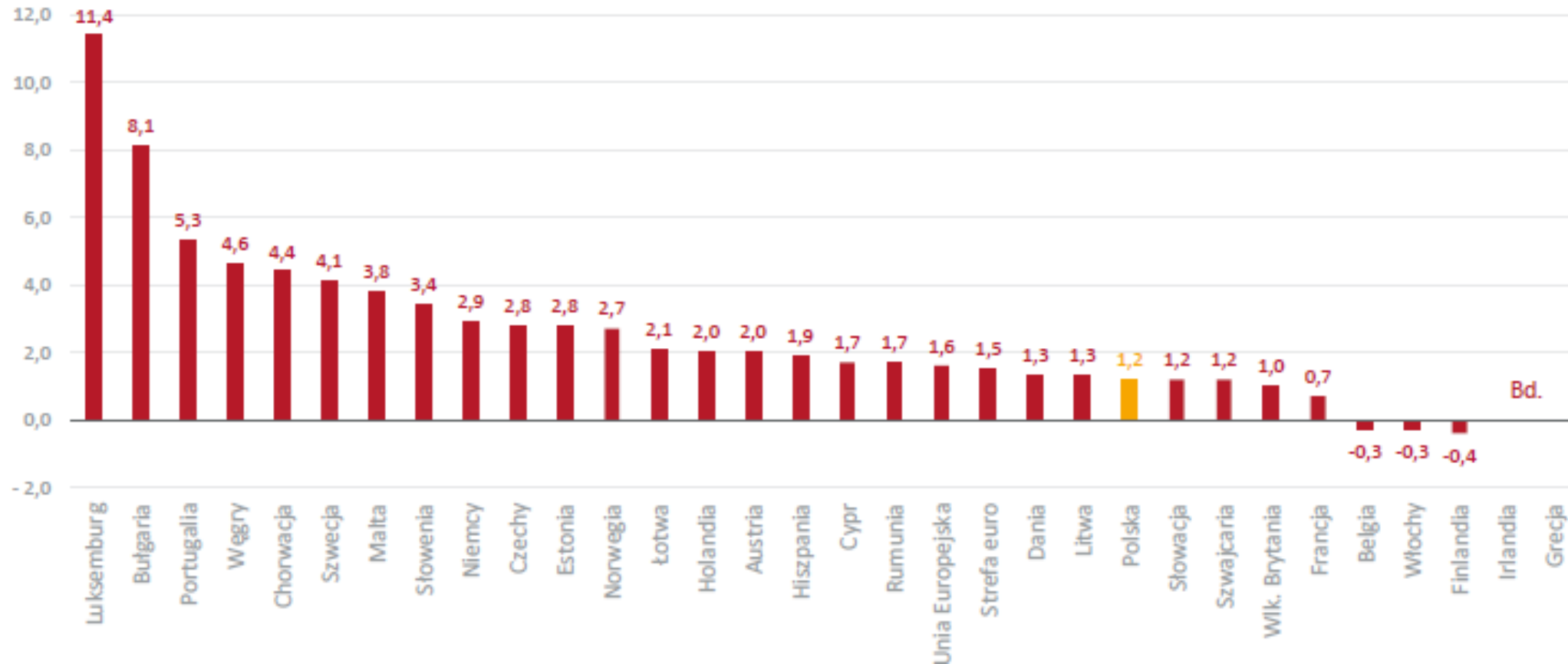
Polska, wraz z Czechami, z najniższą wartością stopy bezrobocia (2,6%) spośród krajów UE i EFTA.

Stopa bezrobocia w styczniu 2025 r.

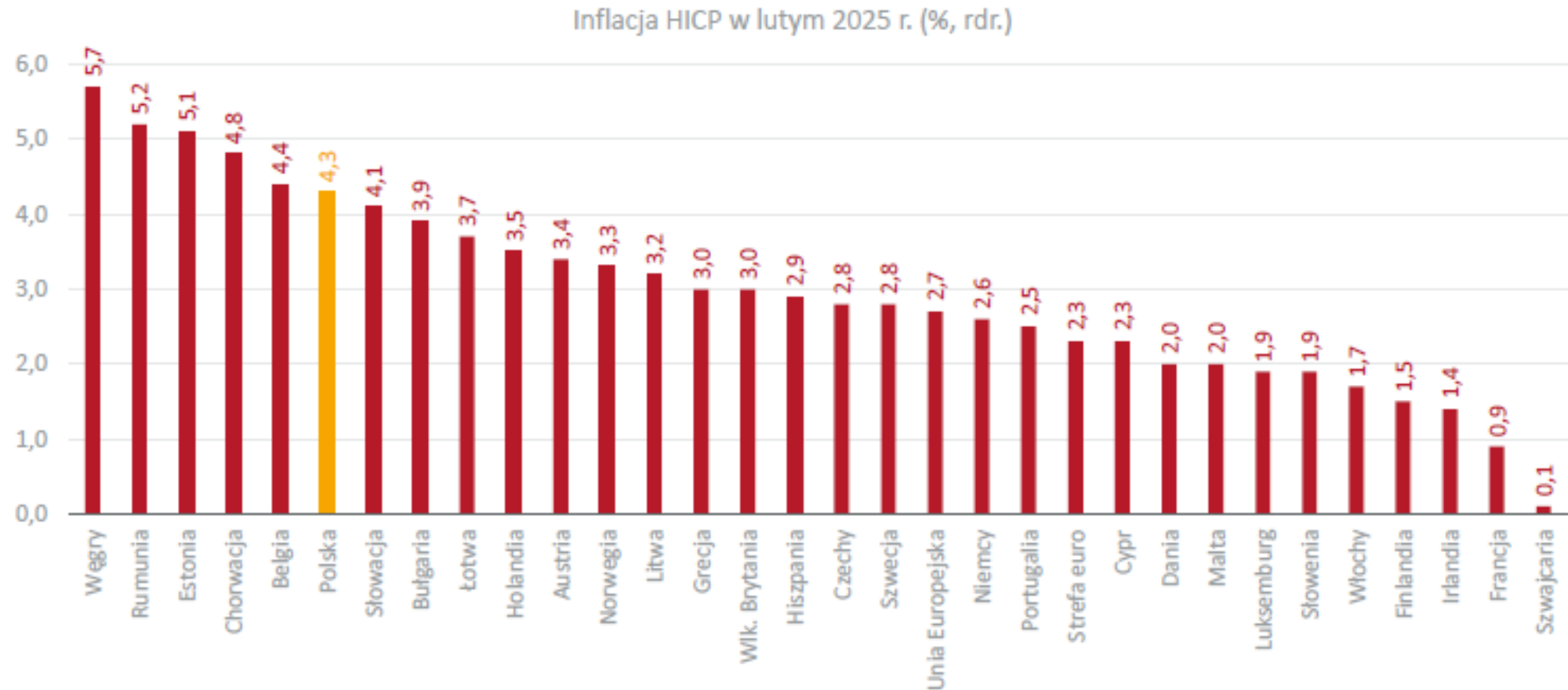


Finlandia, Włochy i Belgia jedynymi krajami, w których w styczniu odnotowano spadki sprzedaży detalicznej.

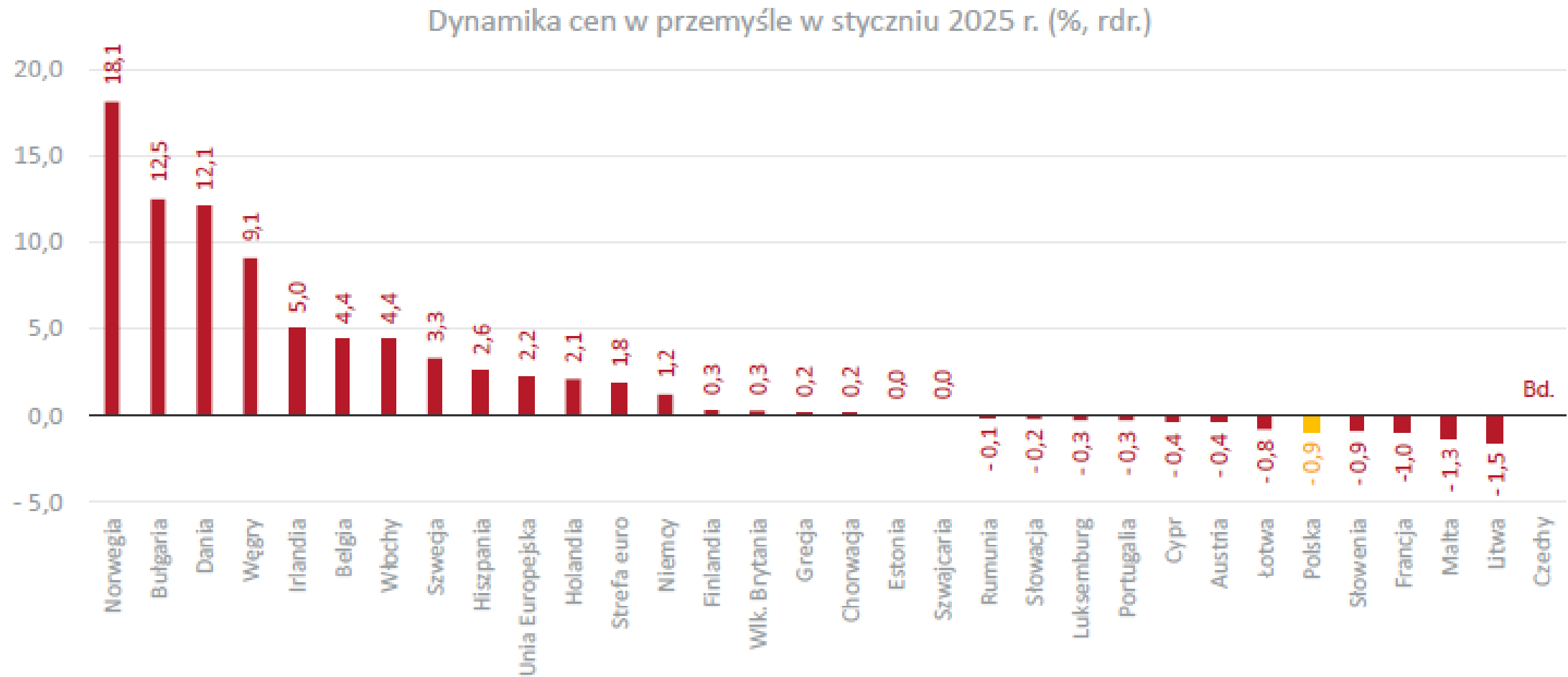
Dynamika sprzedaży detalicznej w styczniu 2025 r. (% rdr., skorygowana o inflację)



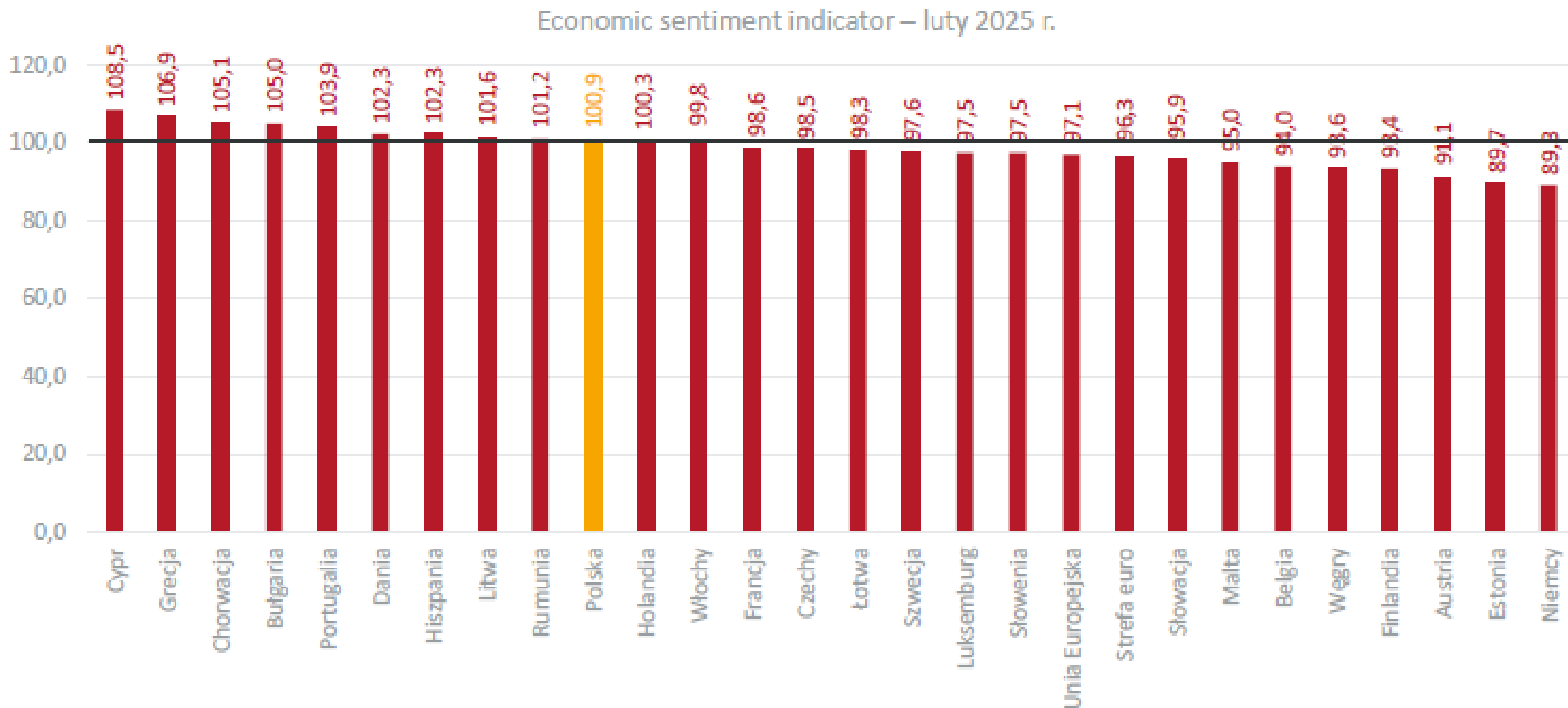
Inflacja HICP w lutym nieznacznie zmniejszyła się zarówno w UE ogółem (do +2,7 rdr.), jak i strefie euro (+do 2,3% rdr.).



W dwunastu krajach, w tym w Polsce, ceny w przemyśle były w styczniu niższe niż rok wcześniej.

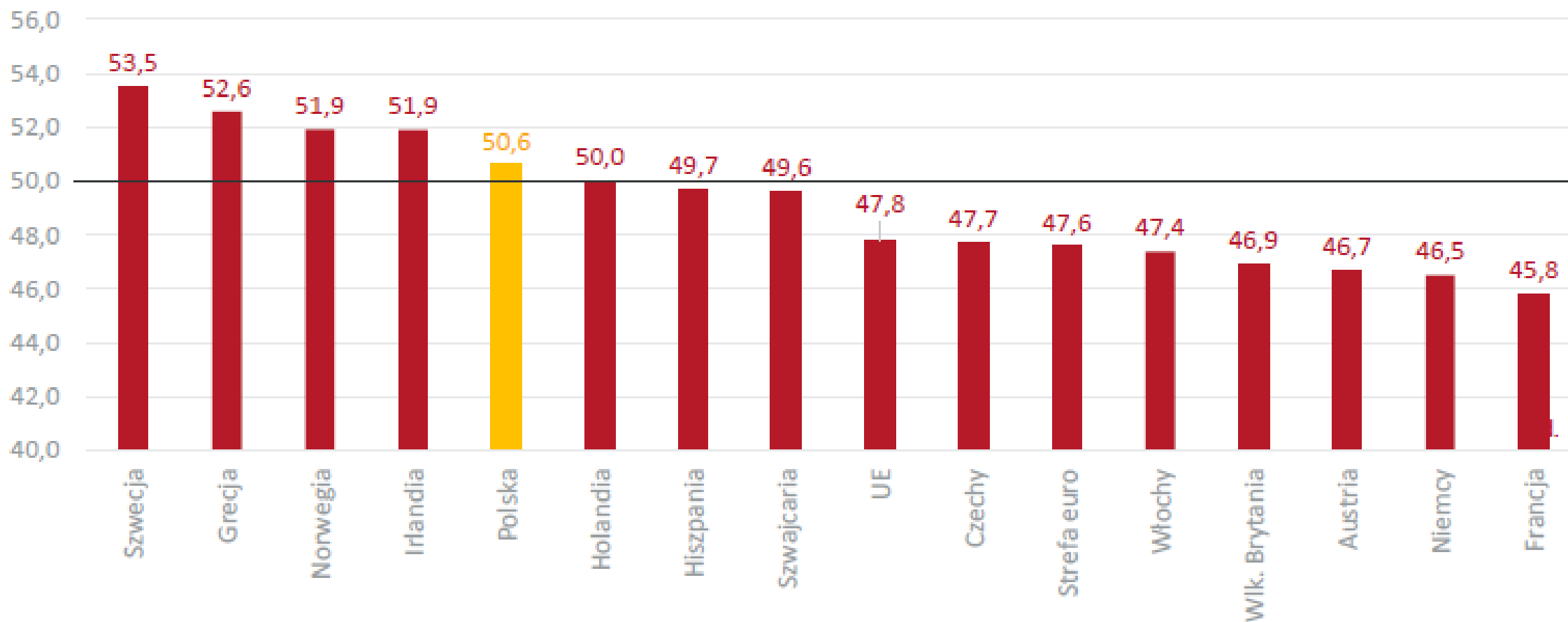


W 11 krajach wskaźnik ESI wskazuje na pozytywną koniunkturę (odczyt powyżej 100). W Polsce, po czterech miesiącach negatywnych odczytów, w lutym ESI powyżej 100.



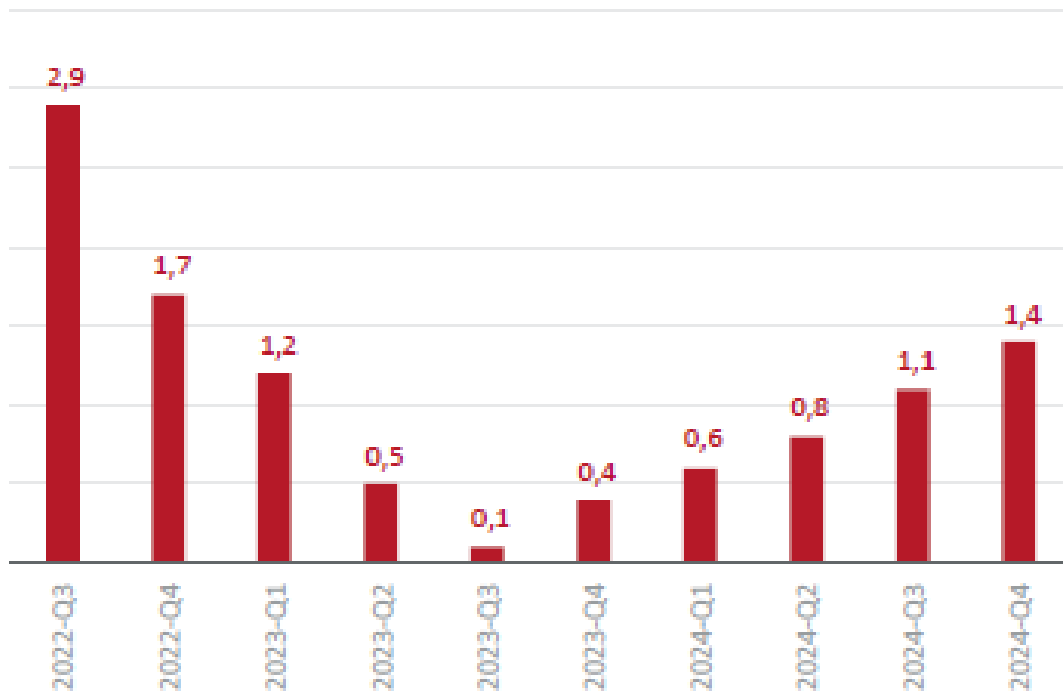
Po raz pierwszy od kwietnia 2022 r. indeks PMI przemysłu w Polsce powyżej 50 pkt., które wskazują na pozytywną koniunkturę.

Indeks PMI przemysłu w lutym 2025 r. (wyrównany sezonowo)

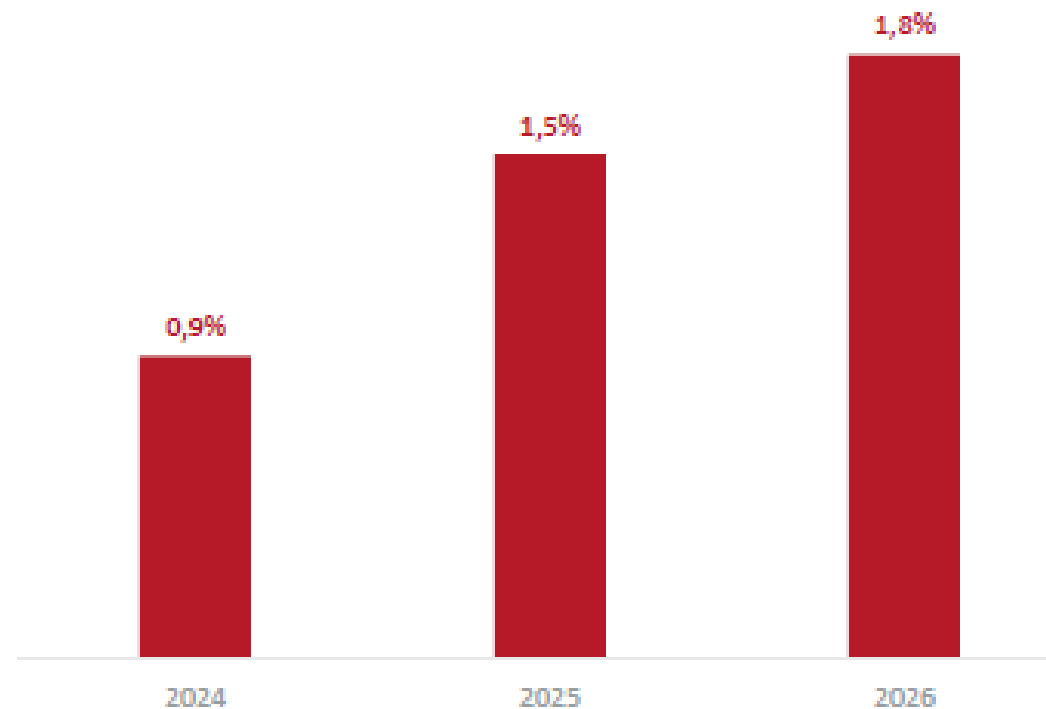


Unia Europejska – PKB w czwartym kwartale 2024 r. był o 1,4% większy niż rok wcześniej; prognozy KE mówią o wzroście PKB w 2024 roku o 0,9% i o 1,5% w 2025 r.

Unia Europejska - dynamika PKB w poszczególnych kwartałach (% , rdr.)

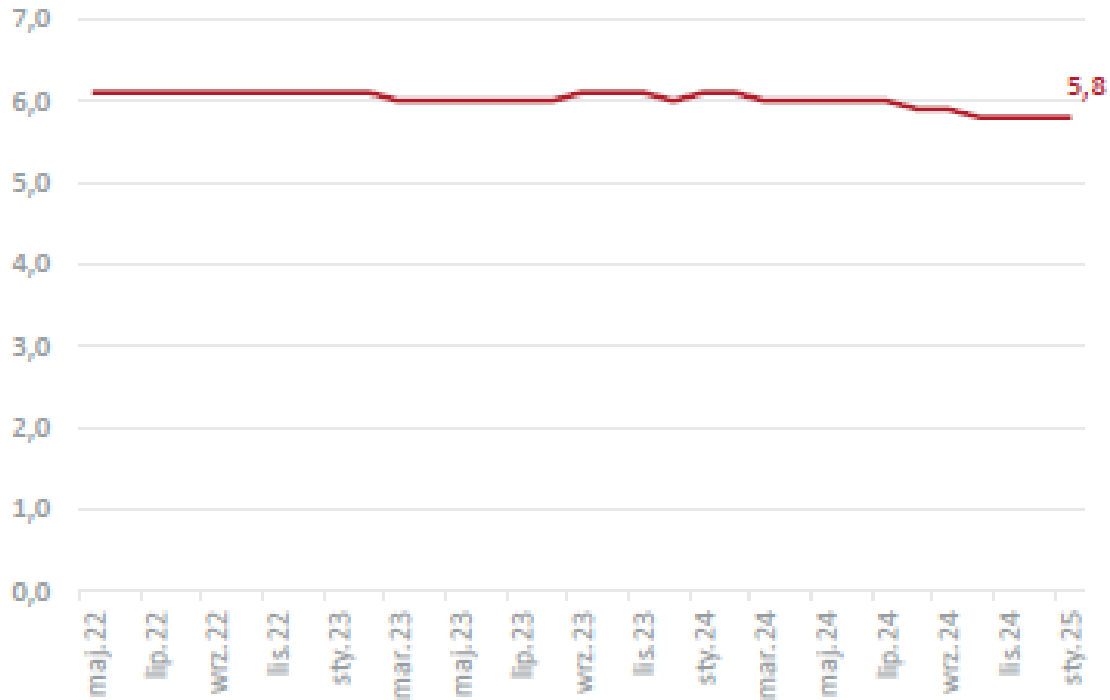


UE - prognozy wzrostu gospodarczego



Unia Europejska – stopa bezrobocia w styczniu na poziomie 5,8%;
dynamika produkcji przemysłowej w styczniu o 0,2% rdr. mniejsza

Unia Europejska - stopa bezrobocia w poszczególnych
miesiącach roku (%)

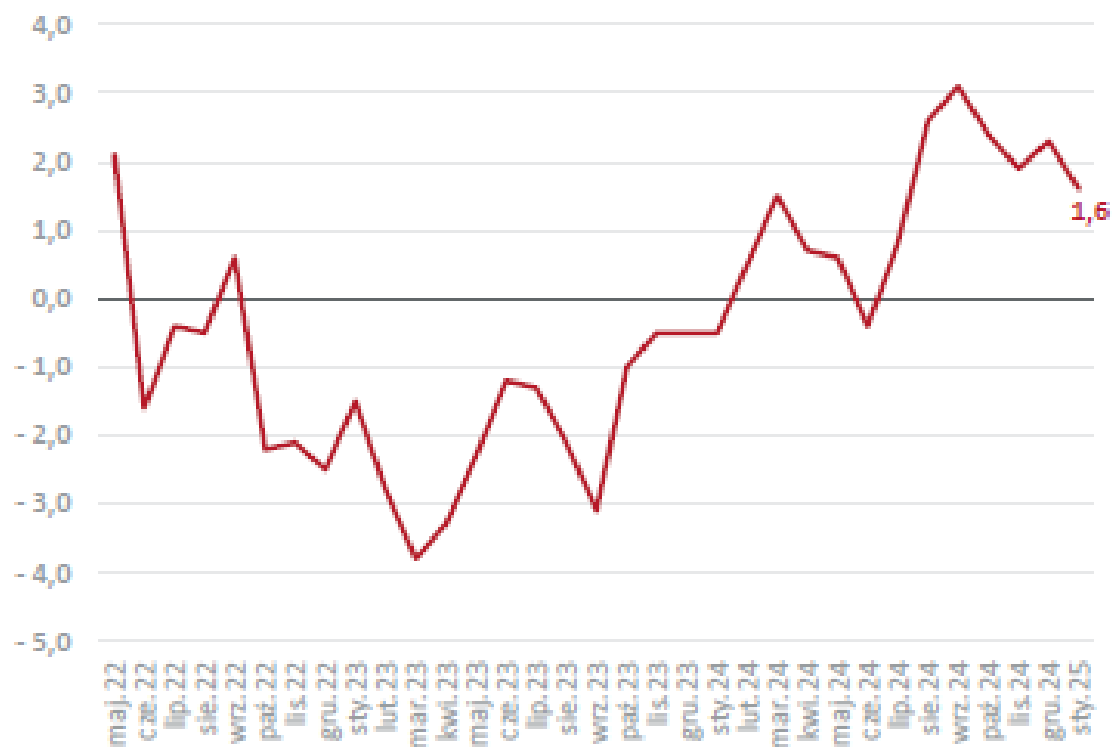


Unia Europejska - dynamika produkcji przemysłowej w
poszczególnych miesiącach roku (rdr., %)

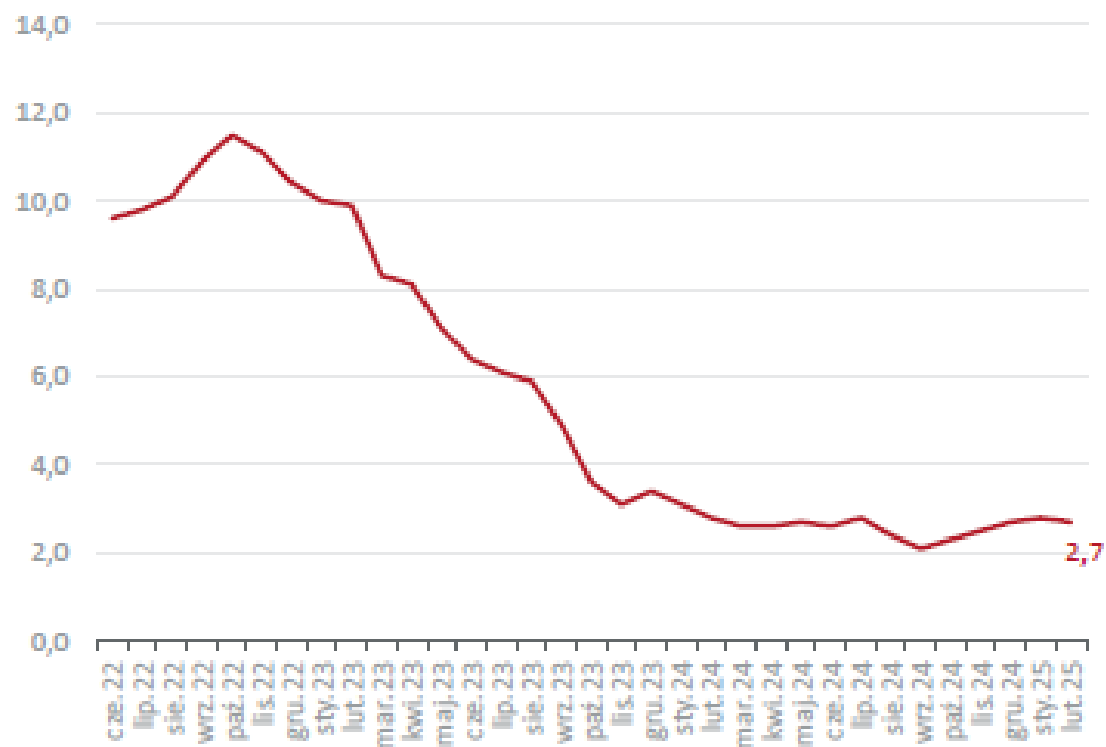


Unia Europejska – sprzedaż detaliczna w styczniu 2025 r. o 1,6% rdr. większa; inflacja w lutym zmniejszyła się do +2,7% rdr.

Unia Europejska - dynamika sprzedaży detalicznej (% , rdr.)

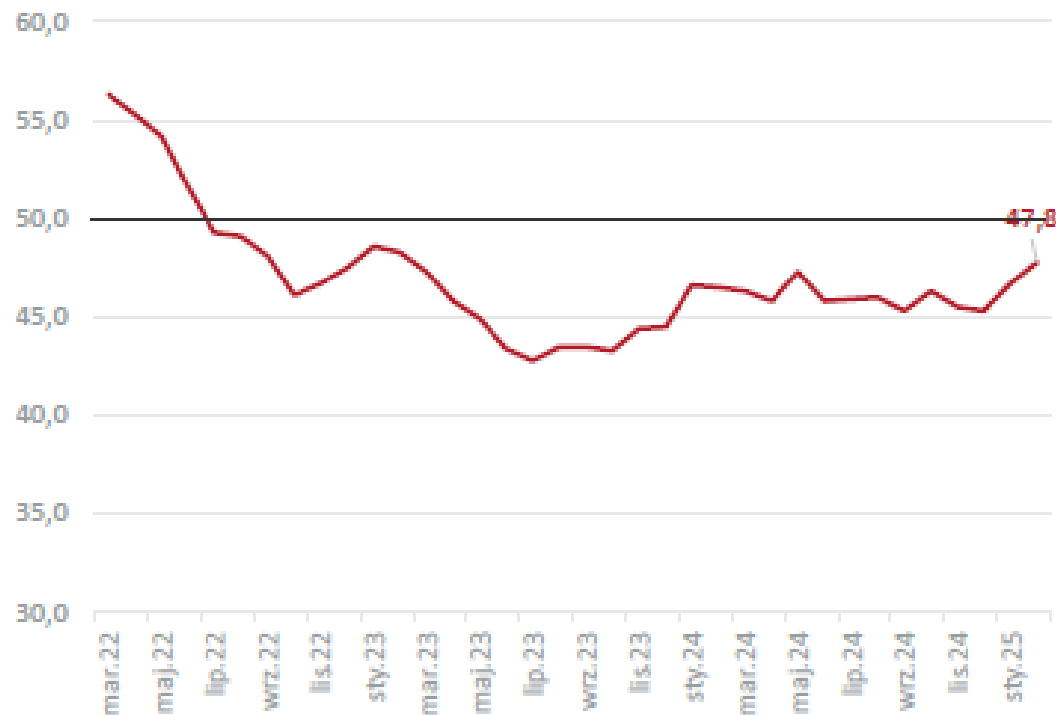


Unia Europejska - inflacja HICP (% , rdr.)



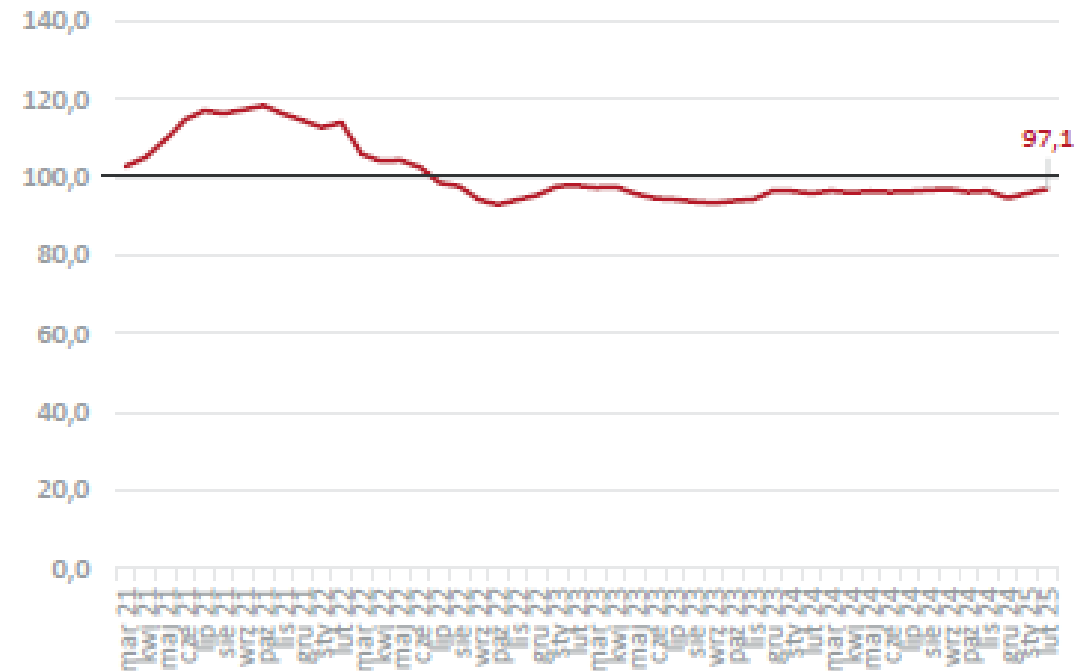
Unia Europejska – indeks PMI i economic sentiment indicator

Indeks PMI w poszczególnych miesiącach roku - UE



- Indeks PMI (Purchasing Managers' Index) to wskaźnik aktywności finansowej i gospodarczej pochodzący z cyklicznego badania przedsiębiorstw. Odczyty wskaźnika mogą przybrać wartość od 0 do 100, przy czym odczyt powyżej 50 wskazuje na ogólny wzrost aktywności gospodarczej w porównaniu z poprzednim miesiącem, a poniżej 50 na ogólny spadek

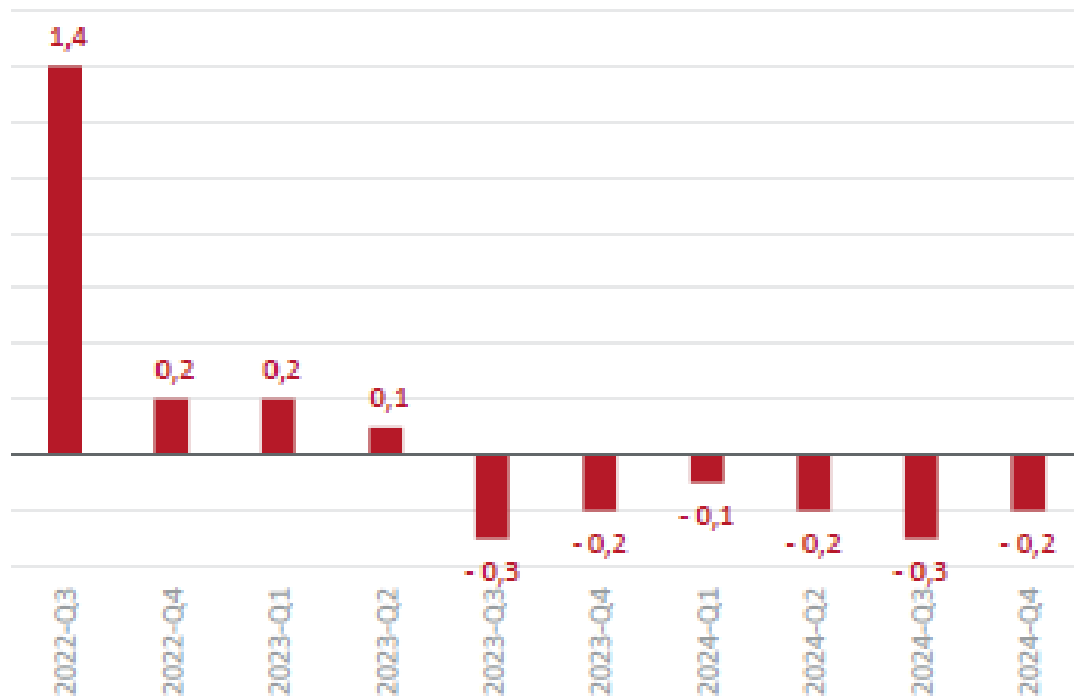
Economic Sentiment Indicator w poszczególnych miesiącach roku - Unia Europejska



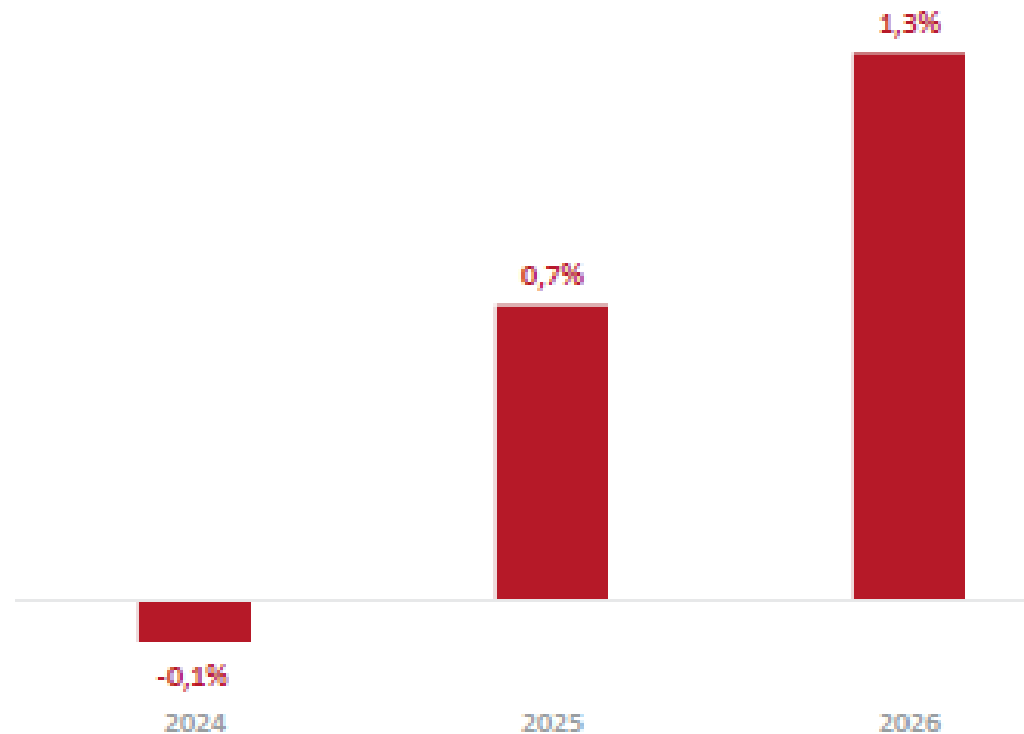
- Wskaźnik nastrojów gospodarczych (ESI, Economic Sentiment Indicator) to indeks stworzony przez Komisję Europejską. Zbudowany jest z pięciu sektorowych wskaźników ufności (przemysł, budownictwo, usługi, konsumenci, handel detaliczny). Wartości powyżej 100 wskazują na pozytywne nastroje gospodarcze, a poniżej 100 na negatywne.

Niemcy – PKB w czwartym kwartale 2024 r. o 0,2% rdr. mniejszy; prognozy KE mówią o spadku PKB w 2024 roku o 0,1% i wzroście o 0,7% w 2025 r.

Niemcy - dynamika PKB w poszczególnych kwartałach
(%, rdr.)

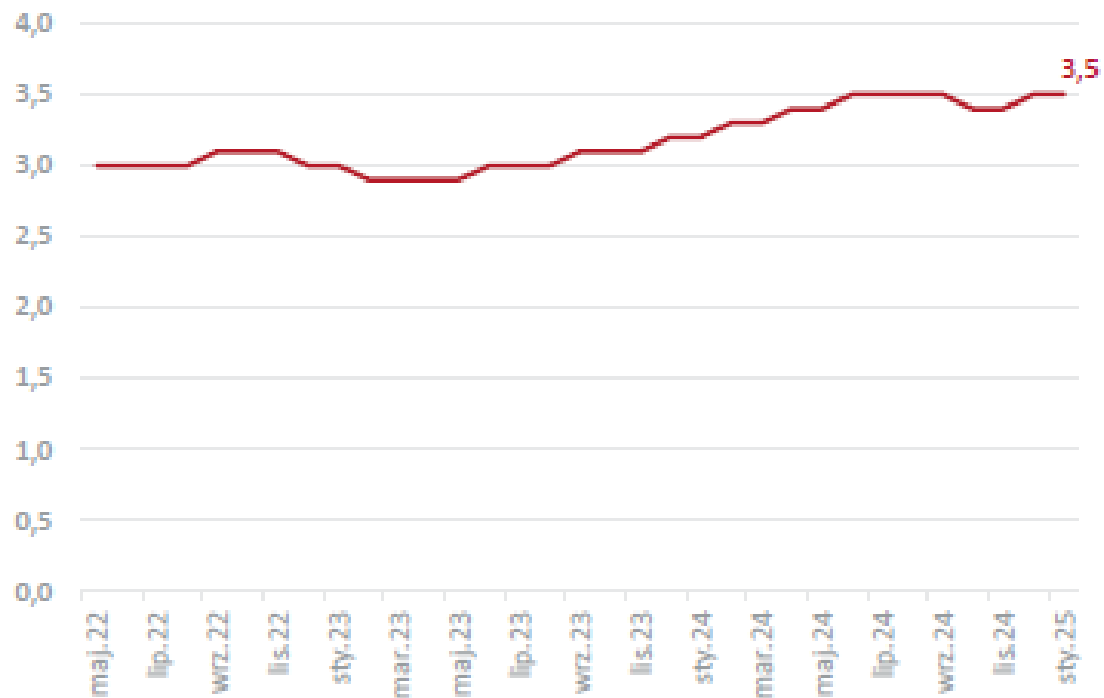


Niemcy - prognozy wzrostu gospodarczego



Niemcy – stopa bezrobocia w styczniu na poziomie 3,5%; produkcja przemysłowa w styczniu o 1,8% niższa niż rok wcześniej

Niemcy - stopa bezrobocia w poszczególnych miesiącach roku (%)

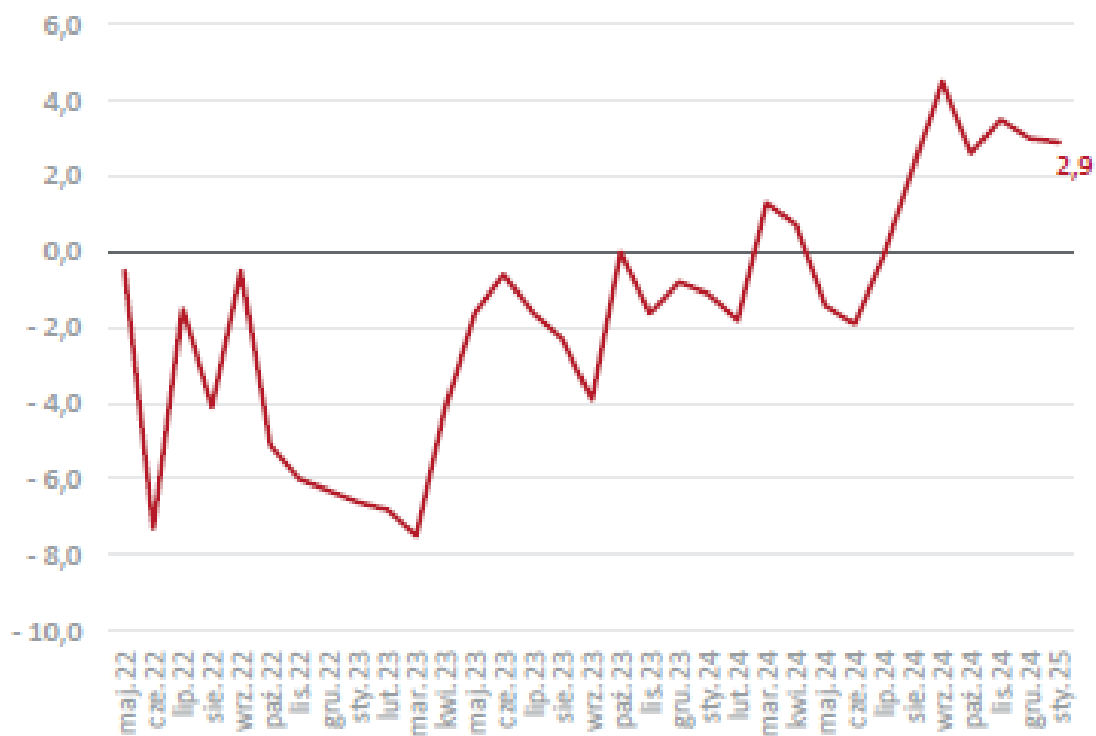


Niemcy - dynamika produkcji przemysłowej w poszczególnych miesiącach roku (rdr., %)

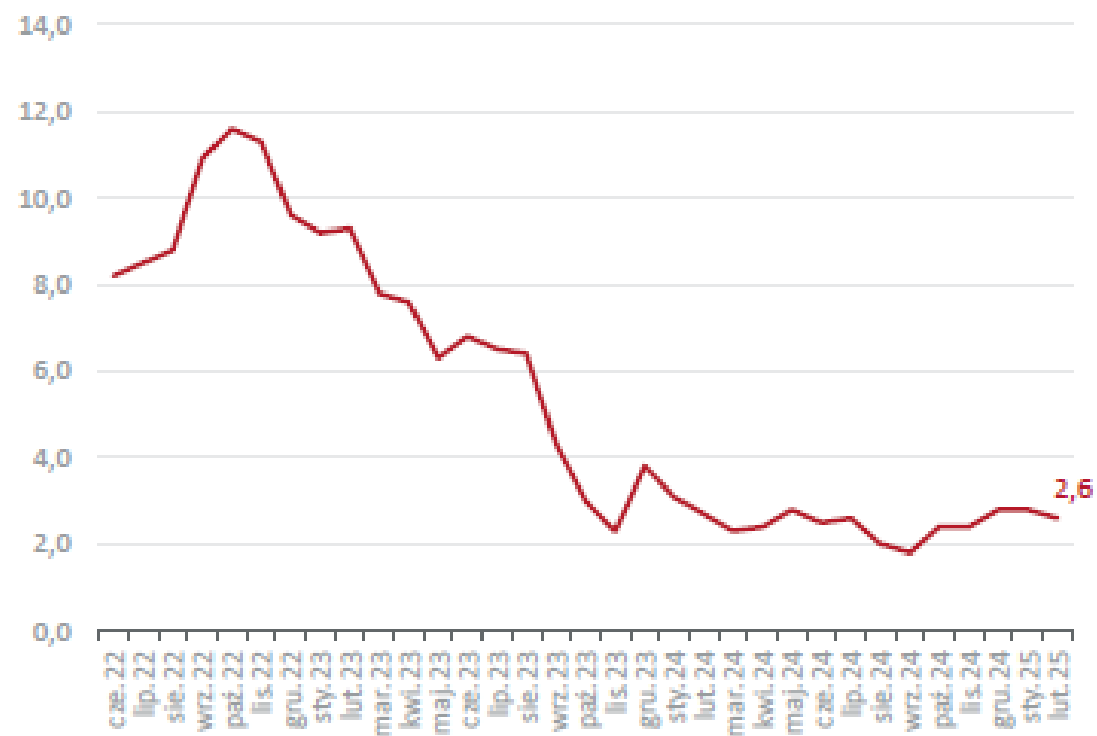


Niemcy – sprzedaż detaliczna w styczniu o 2,9% rdr. wyższa; wzrost cen w lutym br. zmniejszył się do +2,6% rdr.

Niemcy - dynamika sprzedaży detalicznej (% ,rdr.)

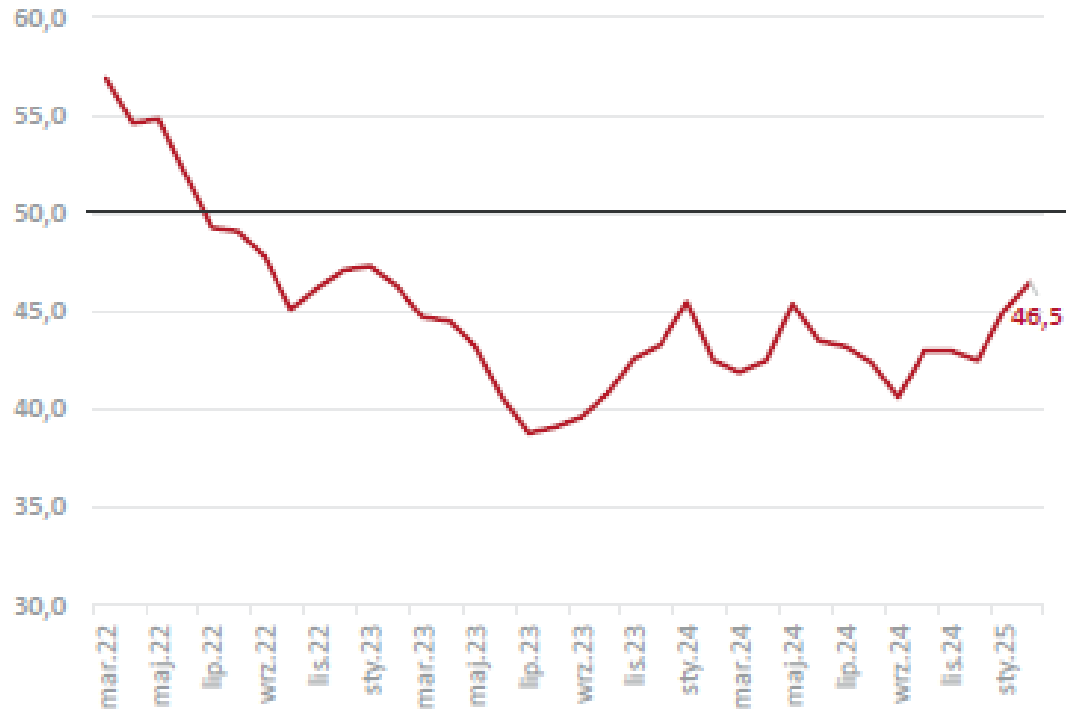


Niemcy - inflacja HICP (% ,rdr.)



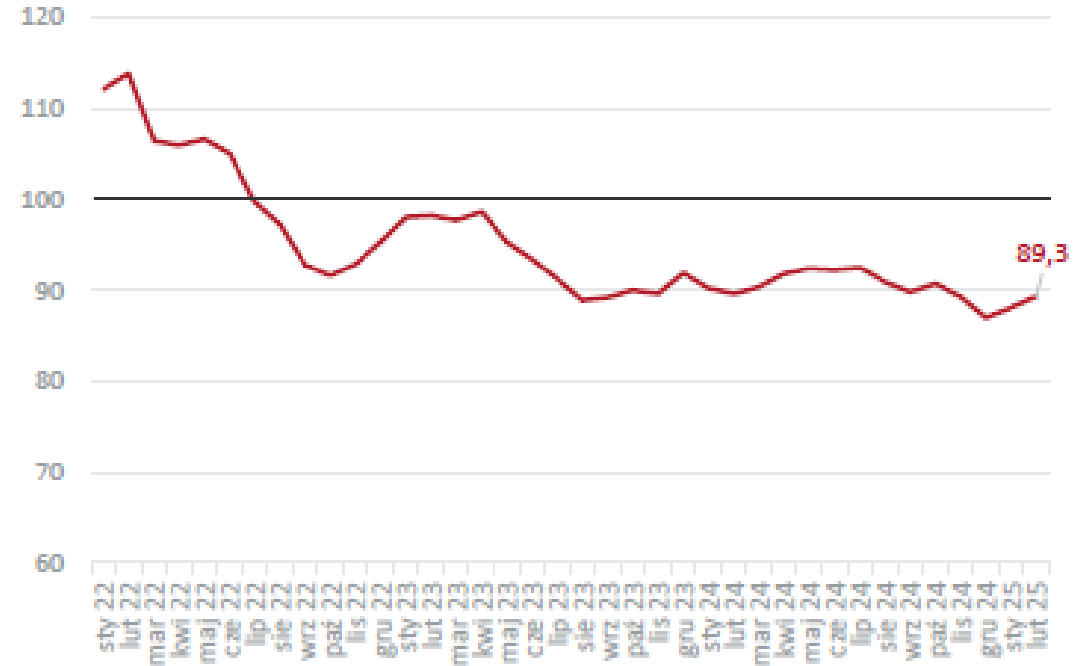
Niemcy – indeks PMI i economic sentiment indicator

Indeks PMI w poszczególnych miesiącach roku - Niemcy



- Indeks PMI (Purchasing Managers' Index) to wskaźnik aktywności finansowej i gospodarczej pochodzący z cyklicznego badania przedsiębiorstw. Odczyty wskaźnika mogą przybrać wartość od 0 do 100, przy czym odczyt powyżej 50 wskazuje na ogólny wzrost aktywności gospodarczej w porównaniu z poprzednim miesiącem, a poniżej 50 na ogólny spadek

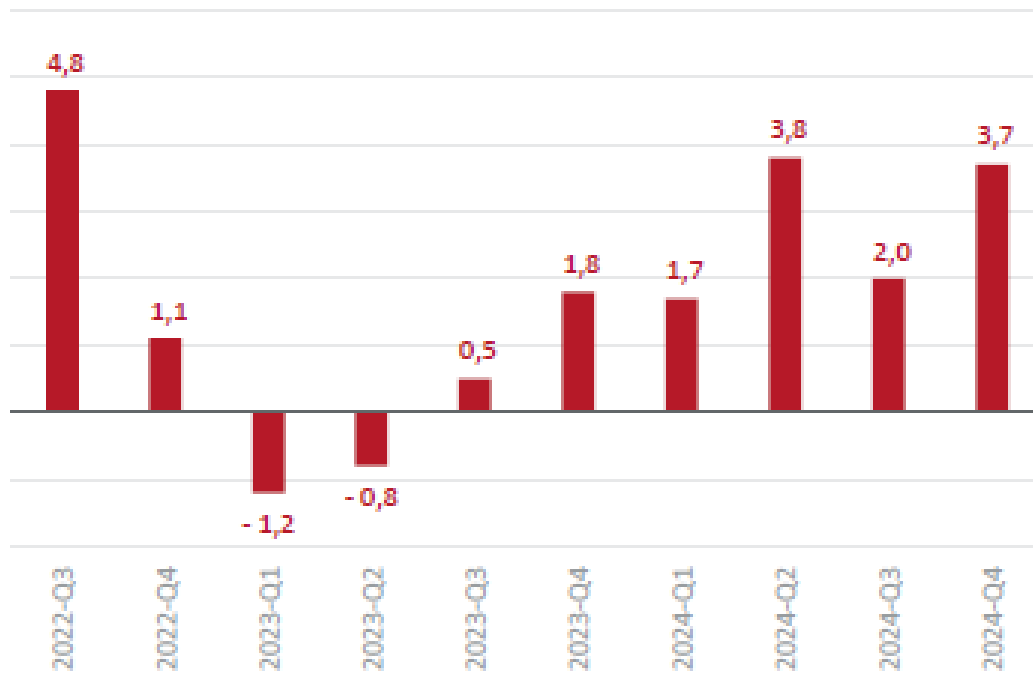
Economic Sentiment Indicator w poszczególnych miesiącach roku - Niemcy



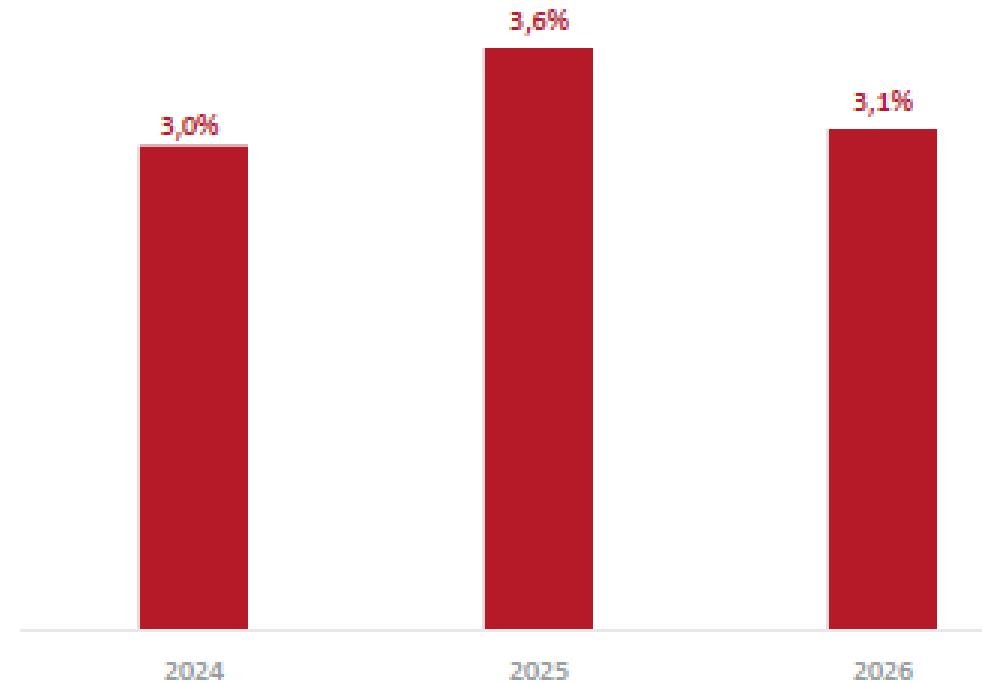
- Wskaźnik nastrojów gospodarczych (ESI, Economic Sentiment Indicator) to indeks stworzony przez Komisję Europejską. Zbudowany jest z pięciu sektorowych wskaźników ufności (przemysł, budownictwo, usługi, konsumenci, handel detaliczny). Wartości powyżej 100 wskazują na pozytywne nastroje gospodarcze, a poniżej 100 na negatywne.

Polska – PKB w czwartym kwartale 2024 r. zwiększył się o 3,7% rdr.; prognozy KE mówią o wzroście PKB w 2024 roku o 3,0% i o 3,6% w 2025 r.

Polska - dynamika PKB w poszczególnych kwartałach (%
rdr.)

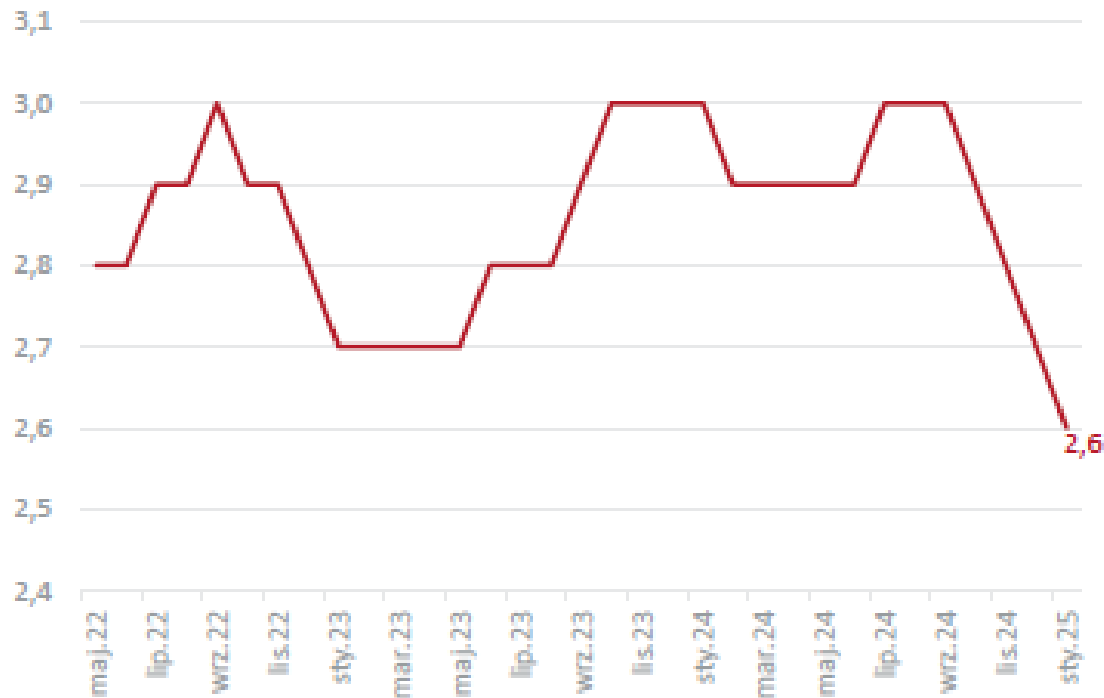


Polska - prognozy wzrostu gospodarczego

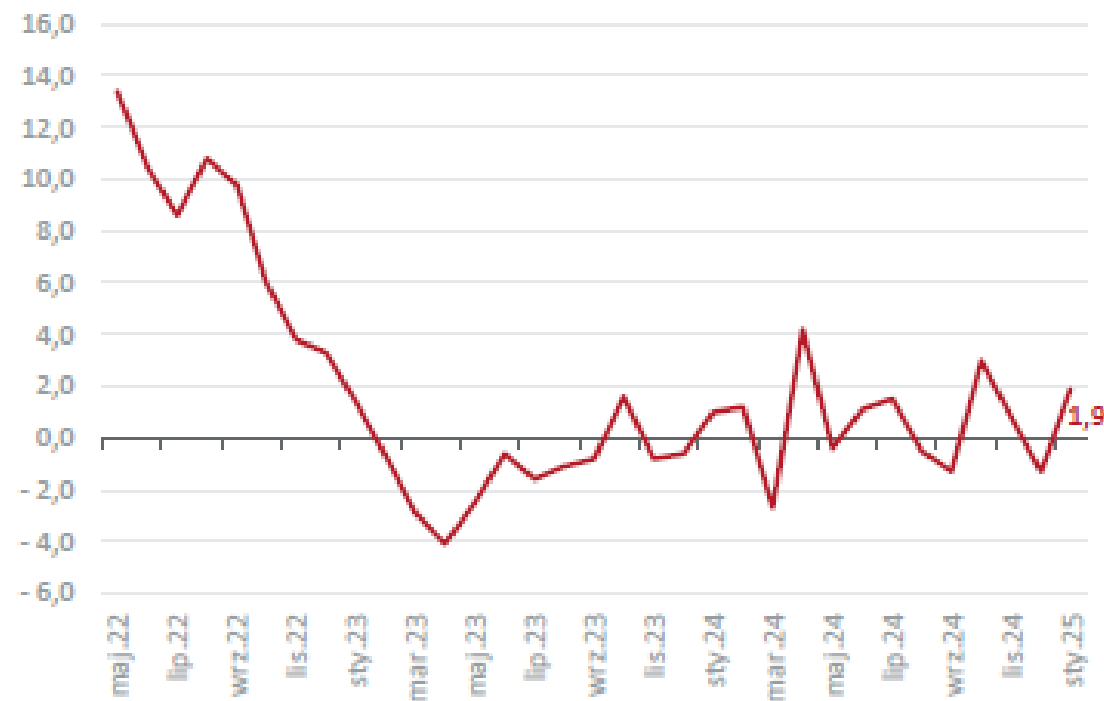


Polska – stopa bezrobocia zmniejszyła się do 2,6%;
produkcja przemysłowa o 1,9% niższa niż w styczniu
2024 r.

Polska - stopa bezrobocia w poszczególnych miesiącach
roku (%)

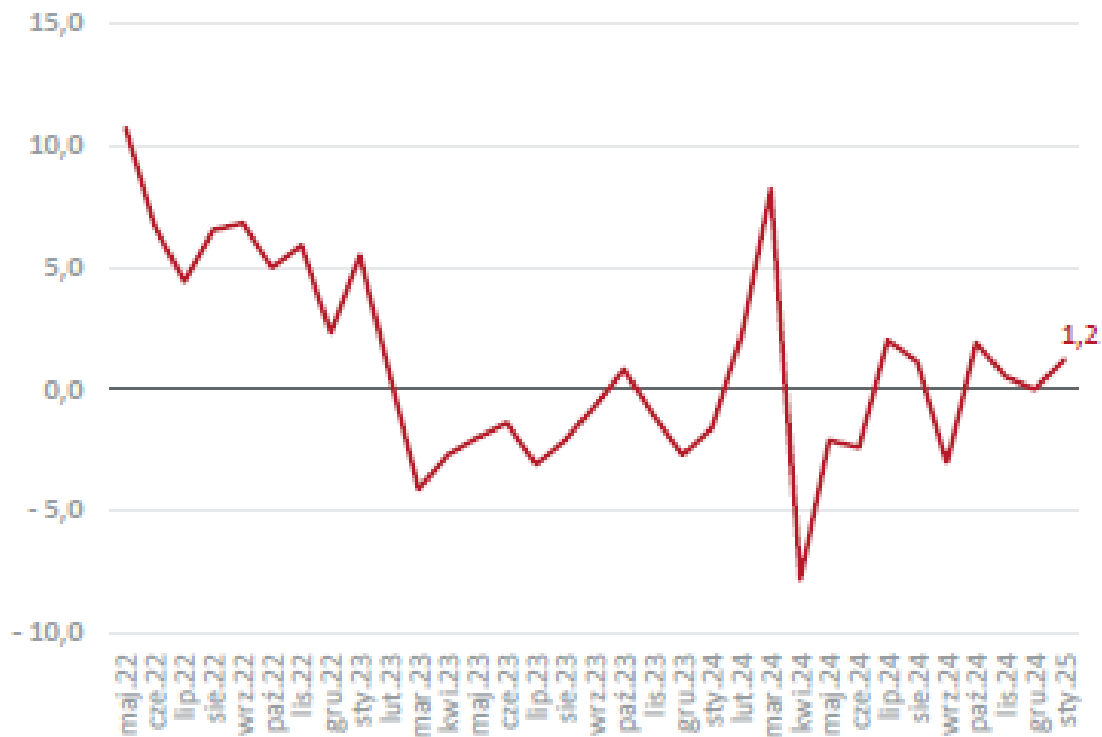


Polska - dynamika produkcji przemysłowej w
poszczególnych miesiącach roku (rdr., %)

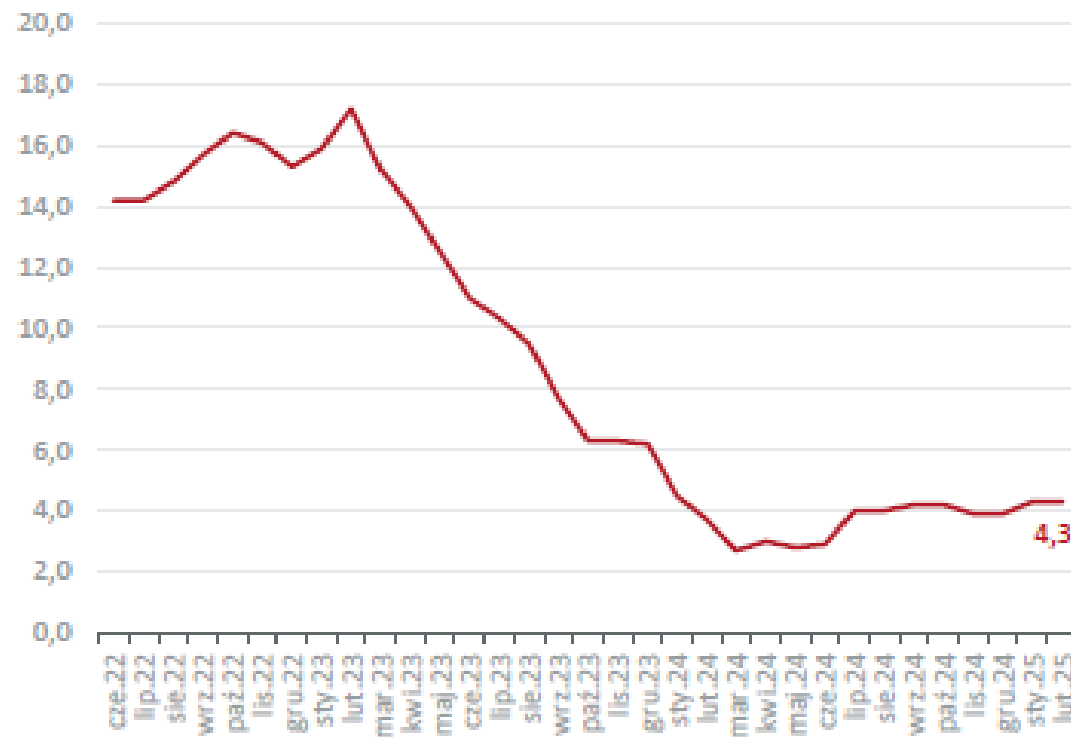


Polska – sprzedaż detaliczna w styczniu o 1,2% rdr. wyższa; inflacja w lutym br. na styczniowym poziomie +4,3% rdr.

Polska - dynamika sprzedaży detalicznej (% r.d.)

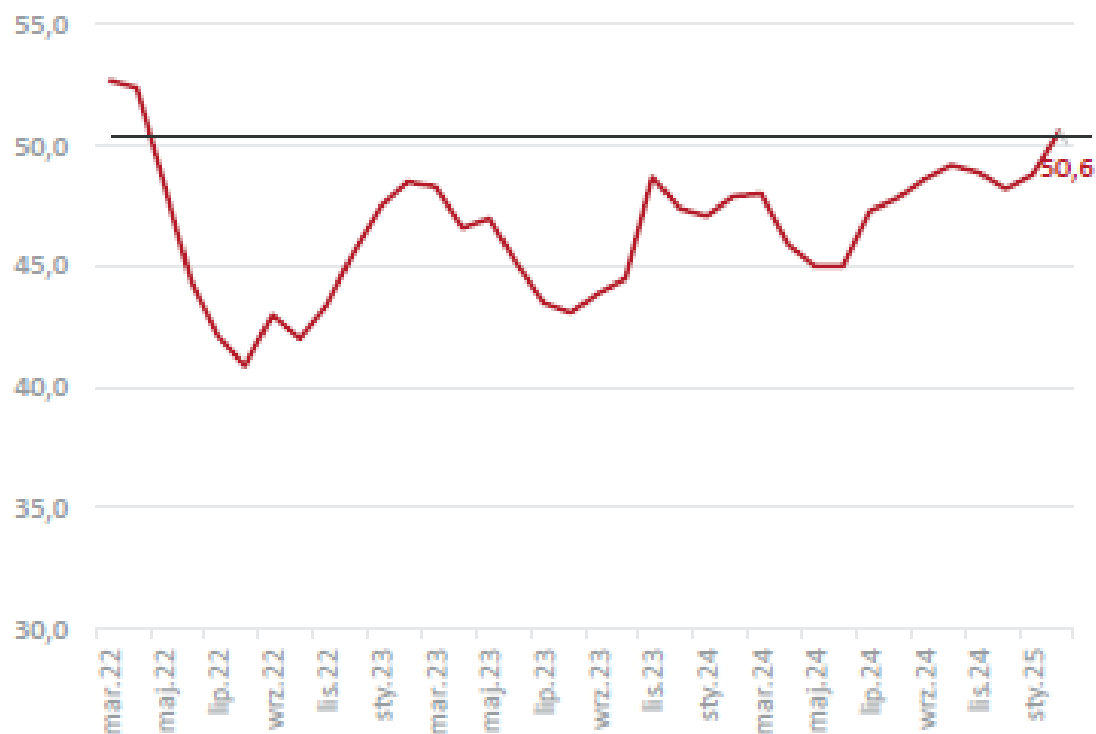


Polska - inflacja HICP (% r.d.)



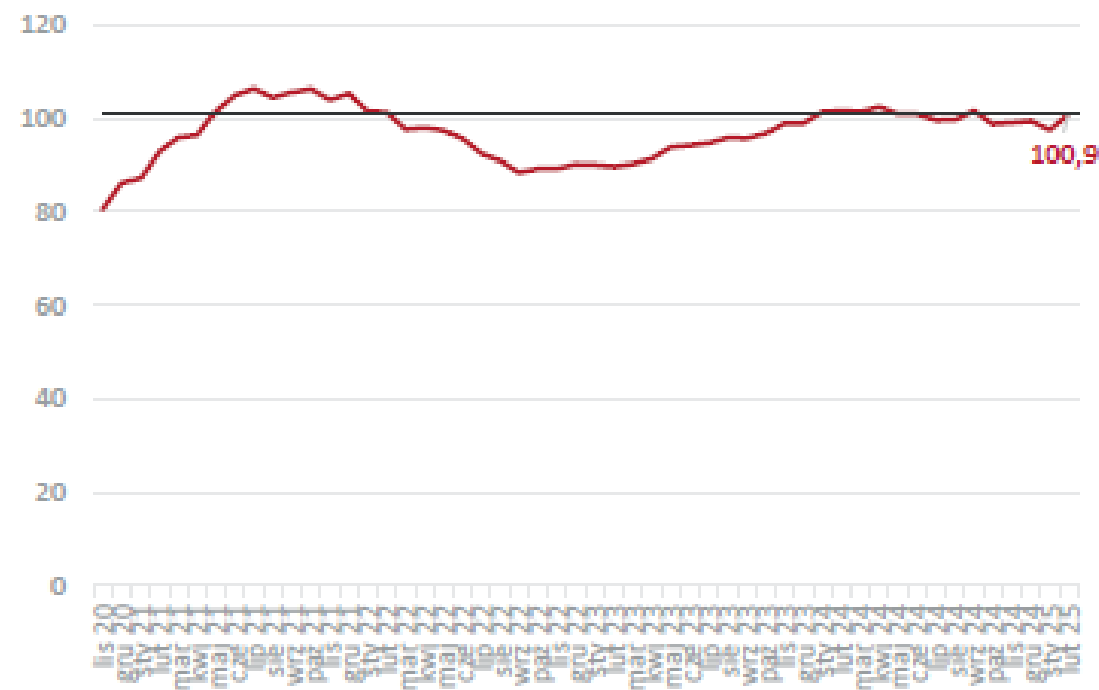
Niemcy – indeks PMI i economic sentiment indicator

Indeks PMI w poszczególnych miesiącach roku - Polska



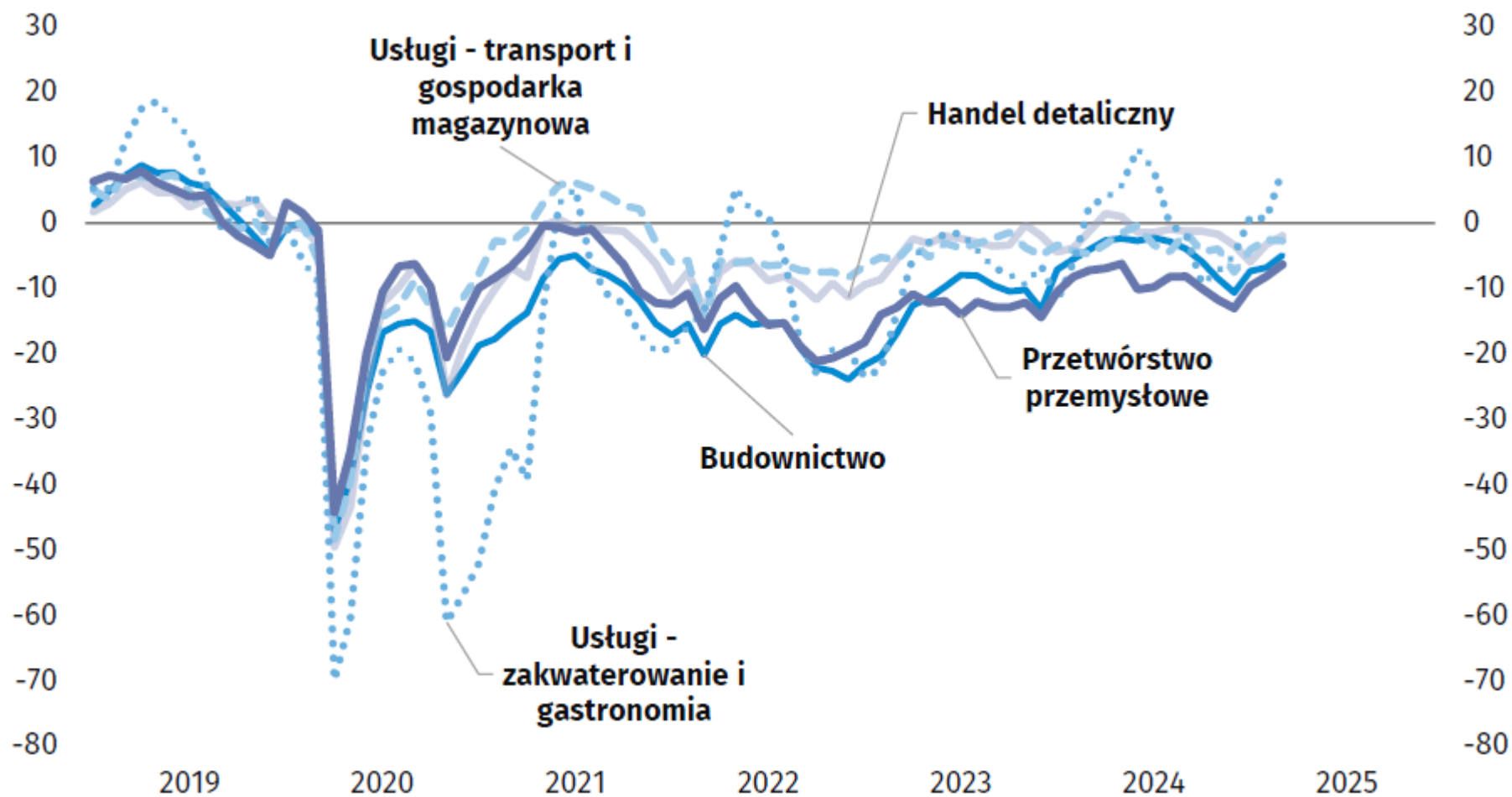
- Indeks PMI (Purchasing Managers' Index) to wskaźnik aktywności finansowej i gospodarczej pochodzący z cyklicznego badania przedsiębiorstw. Odczyty wskaźnika mogą przybrać wartość od 0 do 100, przy czym odczyt powyżej 50 wskazuje na ogólny wzrost aktywności gospodarczej w porównaniu z poprzednim miesiącem, a poniżej 50 na ogólny spadek

Economic Sentiment Indicator w poszczególnych miesiącach roku - Polska

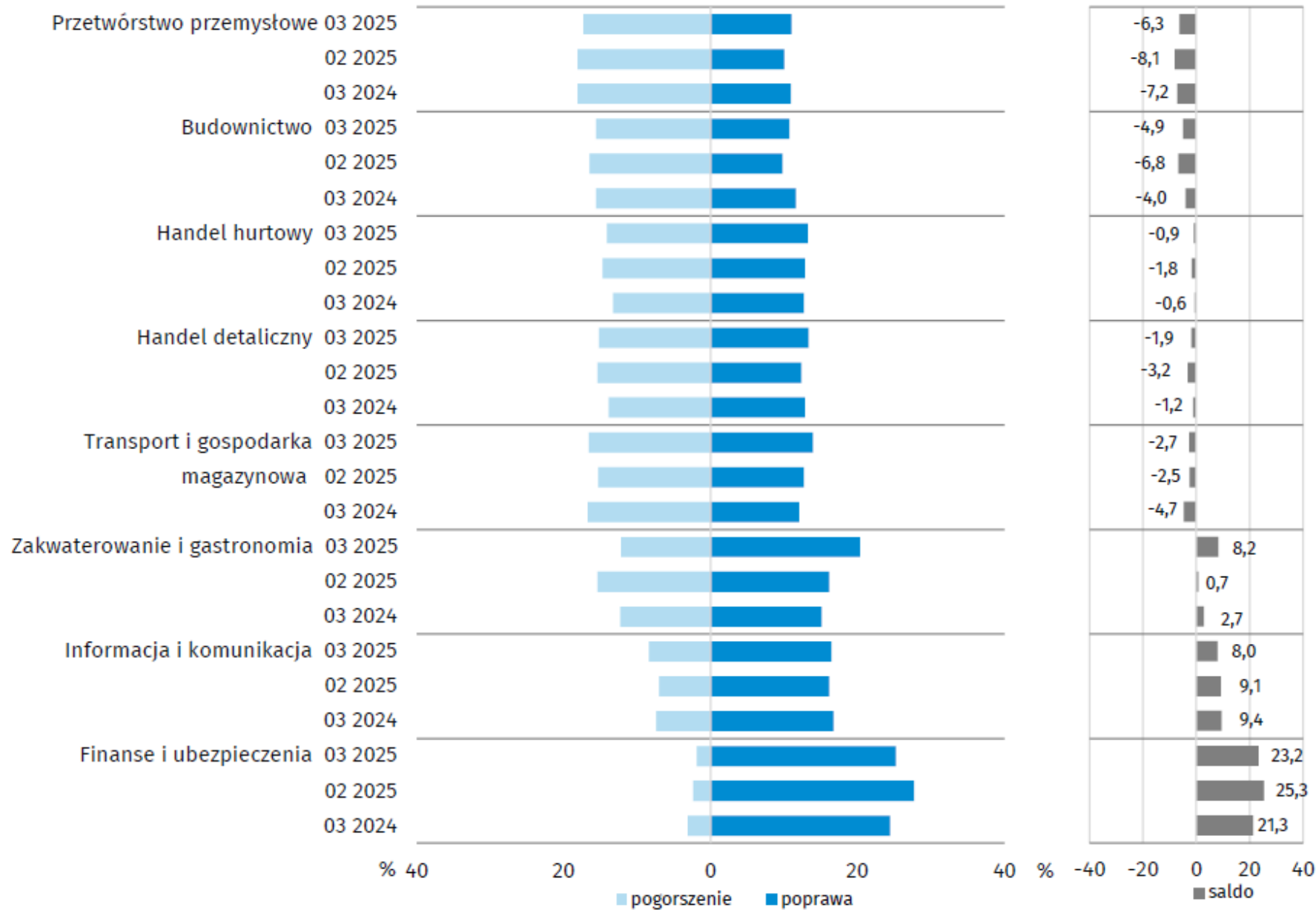










- Wskaźnik nastrojów gospodarczych (ESI, Economic Sentiment Indicator) to indeks stworzony przez Komisję Europejską. Zbudowany jest z pięciu sektorowych wskaźników ufności (przemysł, budownictwo, usługi, konsumenci, handel detaliczny). Wartości powyżej 100 wskazują na pozytywne nastroje gospodarcze, a poniżej 100 na negatywne.

Wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury według rodzaju działalności



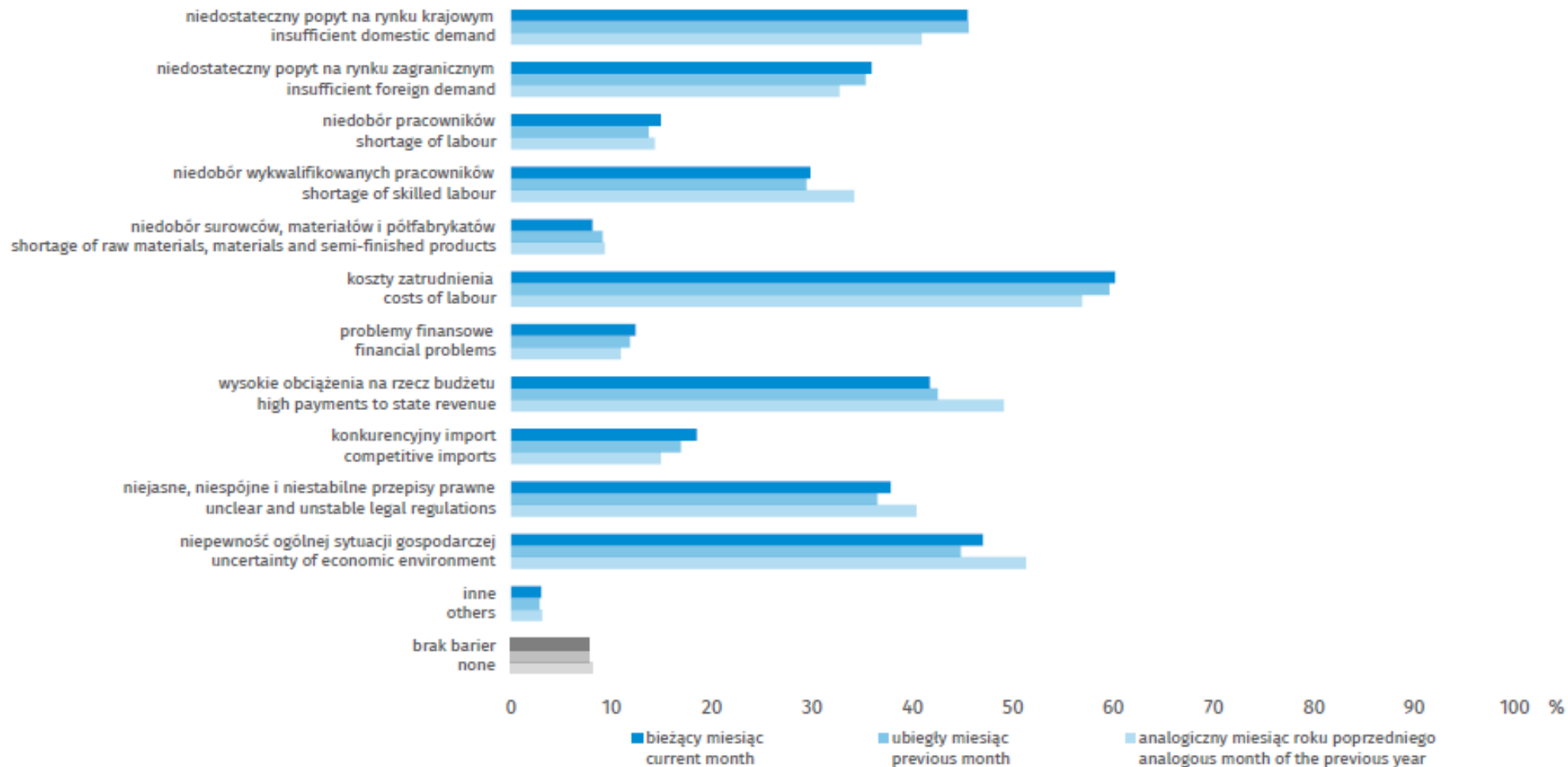
Wskaźniki ogólnego klimatu koniunktury według rodzaju działalności (sekcje i działy PKD 2007)



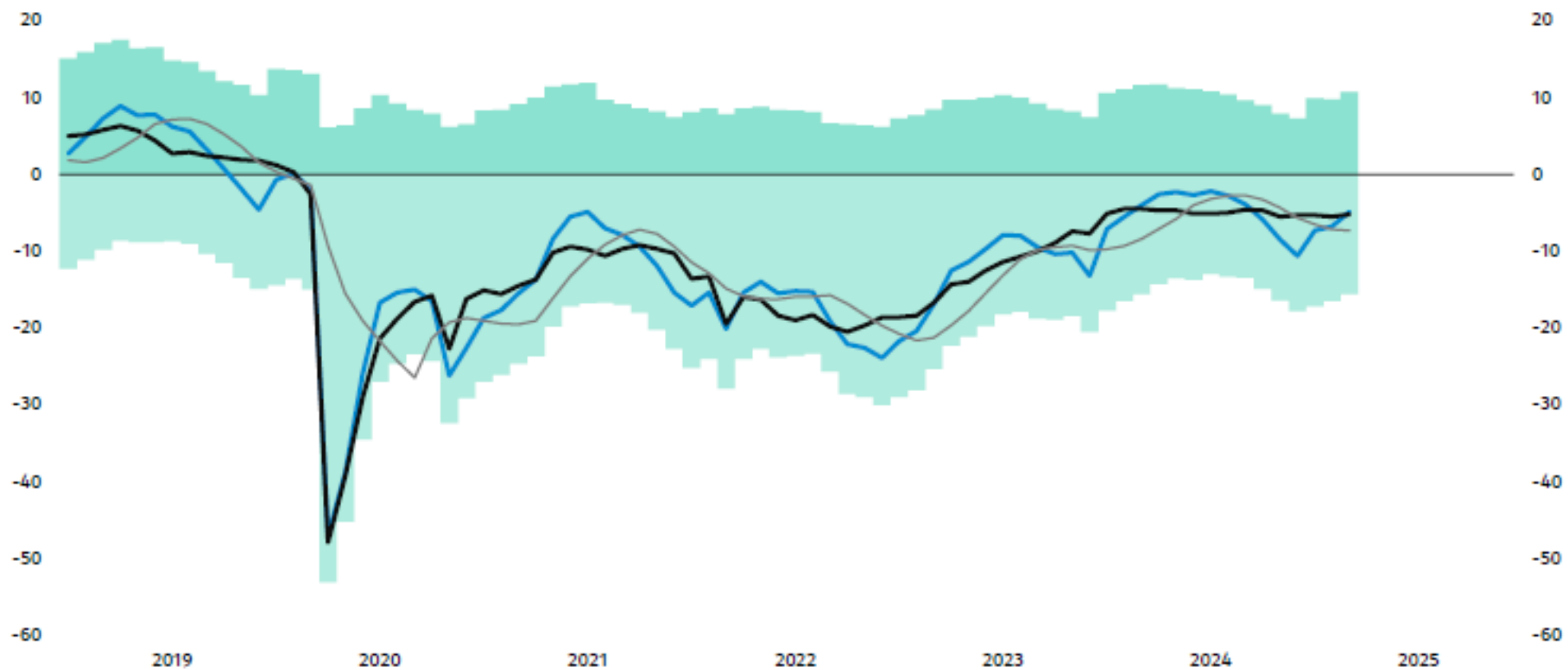
WYSZCZEGÓLNIENIE		Analogiczny miesiąc ubiegłego roku	Ubiegły miesiąc	Bieżący miesiąc	Średnia długookresowa (patrz Uwagi Metodologiczne)
 Przetwórstwo przemysłowe	wskaźnik wyrównany sezonowo (SA)	-8,5	-8,4	-7,6	0,7
	wskaźnik niewyrównany sezonowo (NSA)	-7,2	-8,1	-6,3	0,7
 Budownictwo	wskaźnik wyrównany sezonowo (SA)	-4,5	-5,5	-5,2	-3,6
	wskaźnik niewyrównany sezonowo (NSA)	-4,0	-6,8	-4,9	-3,6
 Handel hurtowy	wskaźnik wyrównany sezonowo (SA)	-1,4	-1,9	-1,5	2,5
	wskaźnik niewyrównany sezonowo (NSA)	-0,6	-1,8	-0,9	2,5
 Handel detaliczny	wskaźnik wyrównany sezonowo (SA)	-0,4	-1,5	-1,2	-4,2
	wskaźnik niewyrównany sezonowo (NSA)	-1,2	-3,2	-1,9	-4,2
 Transport i gospodarka magazynowa	wskaźnik wyrównany sezonowo (SA)	-3,8	-2,0	-1,8	-0,9
	wskaźnik niewyrównany sezonowo (NSA)	-4,7	-2,5	-2,7	-0,9
 Zakwaterowanie i gastronomia	wskaźnik wyrównany sezonowo (SA)	2,3	5,1	7,7	-0,8
	wskaźnik niewyrównany sezonowo (NSA)	2,7	0,7	8,2	-0,9
 Informacja i komunikacja	wskaźnik wyrównany sezonowo (SA)	10,0	9,0	8,6	17,6
	wskaźnik niewyrównany sezonowo (NSA)	9,4	9,1	8,0	17,6
 Finanse i ubezpieczenia	wskaźnik wyrównany sezonowo (SA) ¹
	wskaźnik niewyrównany sezonowo (NSA)	21,3	25,3	23,2	25,4

Wskaźniki ogólnego klimatu koniunktury według rodzaju działalności (sekcje i działy PKD 2007)

Bariery działalności gospodarczej w sekcji przetwórstwo przemysłowe

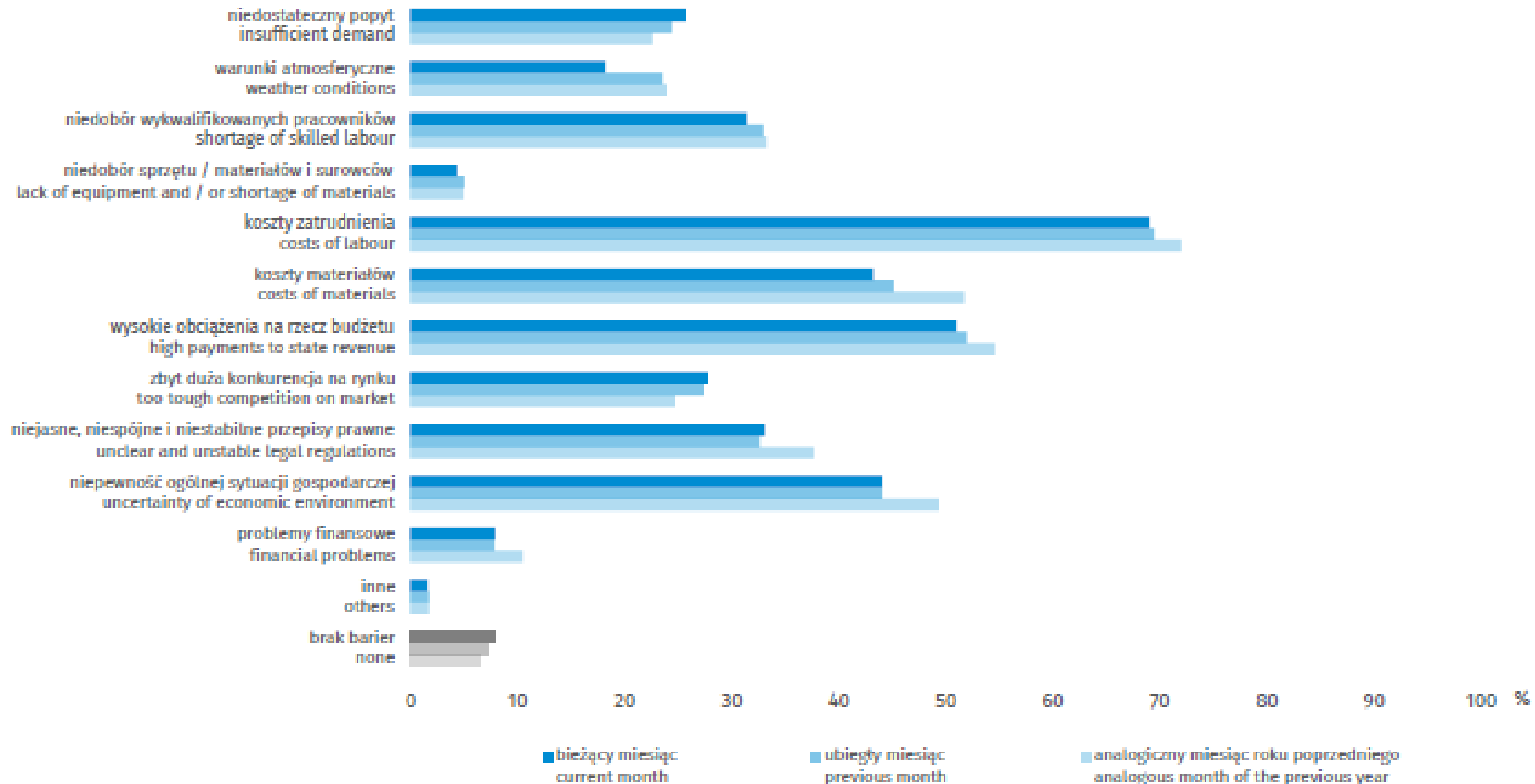


Wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury w sekcji budownictwo



poprawa [%] improvement [%] pogorszenie [%] deterioration [%] saldo (niewyrównane sezonowo) balance (non-seasonally adjusted) saldo (wyrównane sezonowo) balance (seasonally adjusted) średnia ruchoma 6 miesięczna (dane niewyrównane sezonowo) 6-months average (non-seasonally adjusted data)

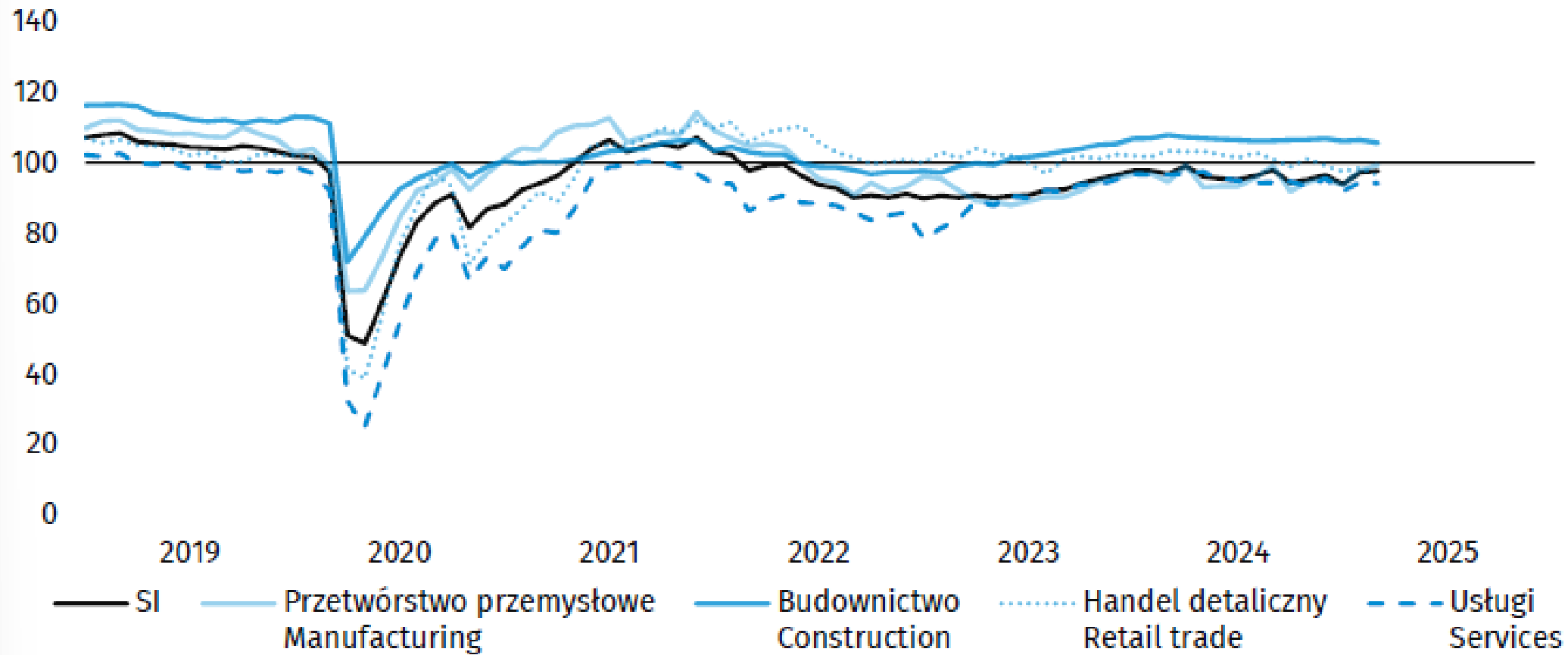
Bariery działalności gospodarczej w sekcji budownictwo



Wskaźniki ogólnego klimatu koniunktury według klas wielkości



Ogólny wskaźnik syntetyczny koniunktury gospodarczej GUS dla Polski (SI)



Argumenty za spadkiem kursu EURUSD

- Pogorszenie sytuacji makroekonomicznej w Chinach albo Europie będzie umacniało dolara
- Zaostrzenie konfliktu na linii Ukraina-Rosja oraz eskalacja konfliktu na Bliskim Wschodzie
- Wyzwania energetyczne Europy
- Przyjęcie gołębiej retoryki przez ECB w wypadku obniżenia prognoz wzrostu gospodarczego

Argumenty za wzrostem kursu EURUSD

- Poprawa sytuacji makroekonomicznej na świecie będzie osłabiała dolara względem innych walut
- Powrót do zacieśniania polityki monetarnej przez EBC
- Załagodzenie konfliktu na linii Ukraina-Rosja, Hamas-Izrael
- Stabilizacja rynku energetycznego w Europie i cen surowców



WYBRAKOWANY POTENCJAŁ

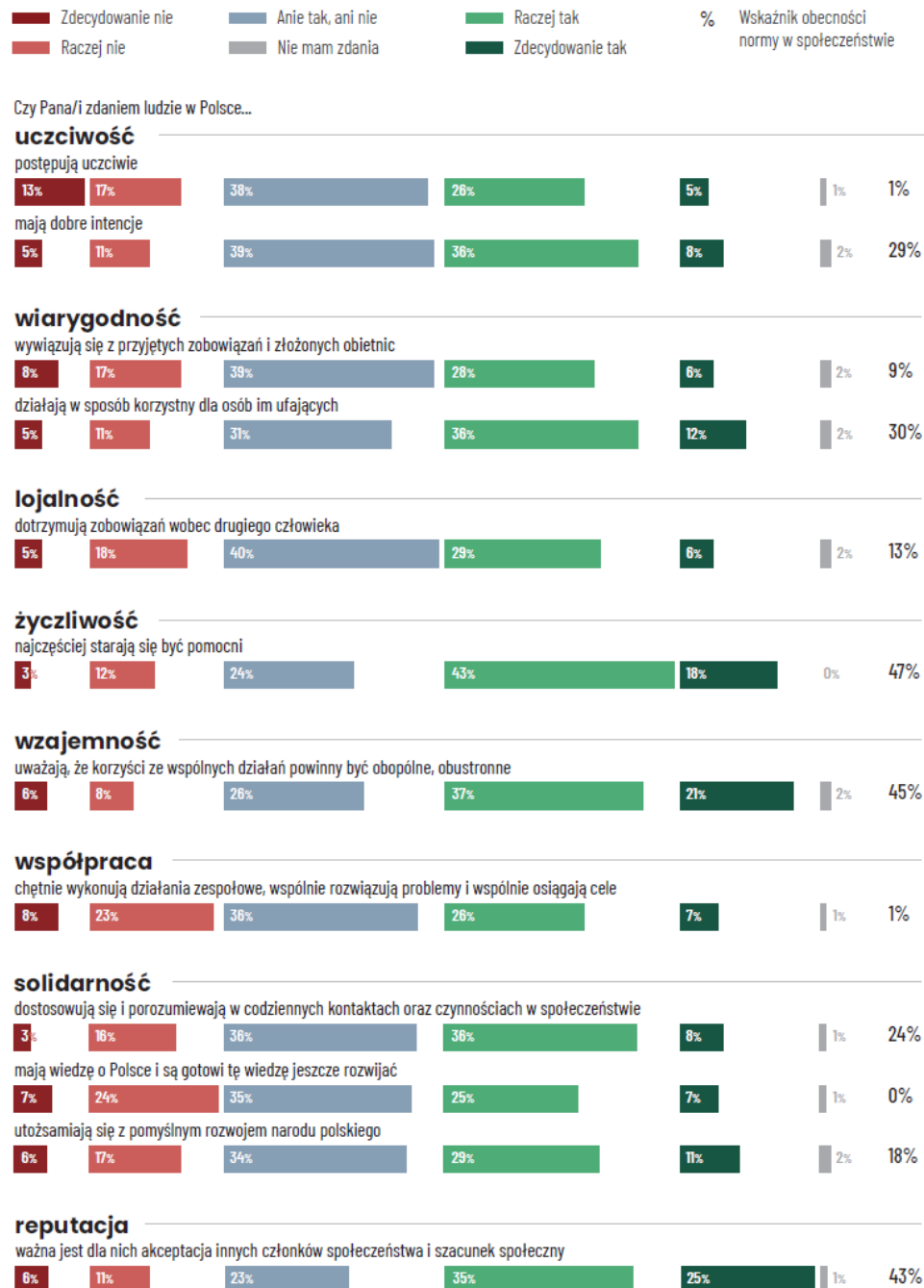
Deficyty w polskim
kapitale społecznym
i patriotyzmie
gospodarczym



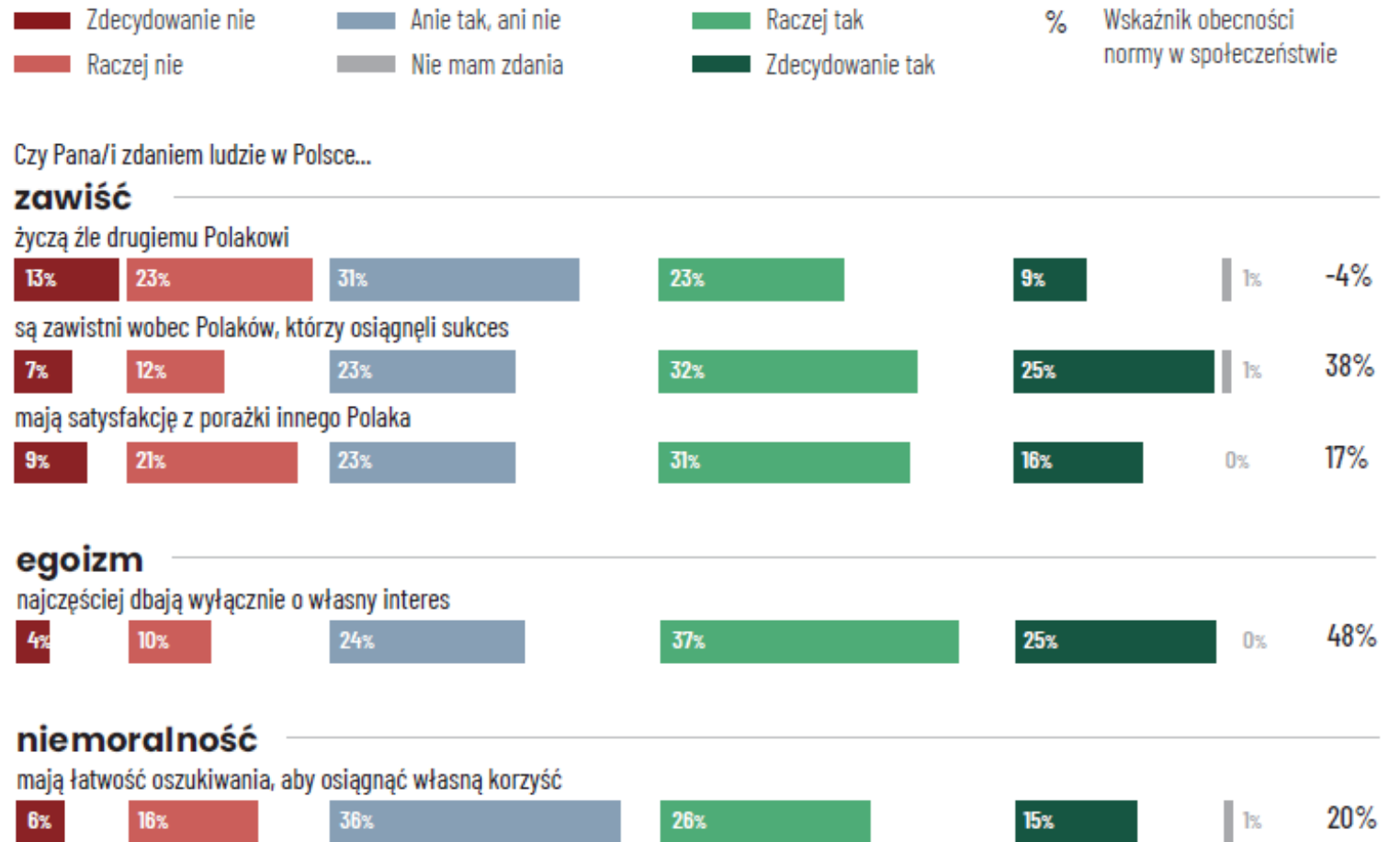
DR KATARZYNA AGNIESZKA OBLĄKOWSKA
DR ARTUR BARTOSZEWICZ

— WARSZAWA, 2023

SAMOCENA POLAKÓW W ZAKRESIE NORM BUDUJĄCYCH DLA KAPITAŁU SPOŁECZNEGO



SAMOCENA POLAKÓW W ZAKRESIE NORM DEGRADUJĄCYCH DLA KAPITAŁU SPOŁECZNEGO



Źródło: Opracowanie i badanie własne: Obłąkowska K., Bartoszewicz A., PBS, lipiec 2023.

Zawiść Polaków względem Polaków

Czy Pana/i zdaniem ludzie w Polsce:

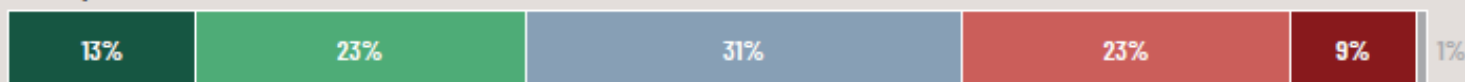
SĄ ZAWISTNI WOBEC POLAKÓW, KTÓRZY OSIĄGNĘLI SUKCES



MAJĄ SATYSFAKCJĘ Z PORAŻKI INNEGO POLAKA



ŻYCZĄ ŹLE DRUGIEMU POLAKOWI



Zdecydowanie NIE

Ani tak anie nie

Raczej TAK

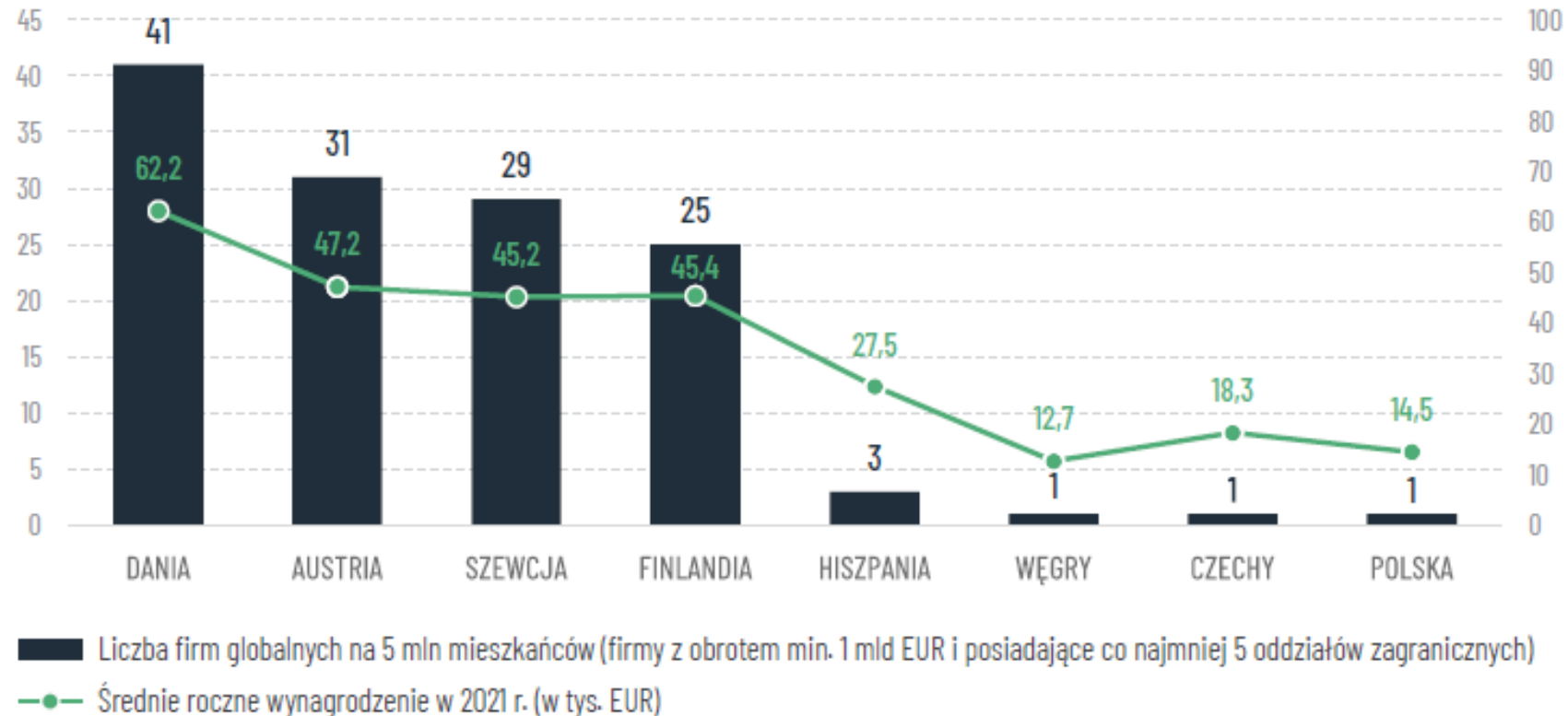
Raczej NIE

Nie mam zdania

Zdecydowanie TAK

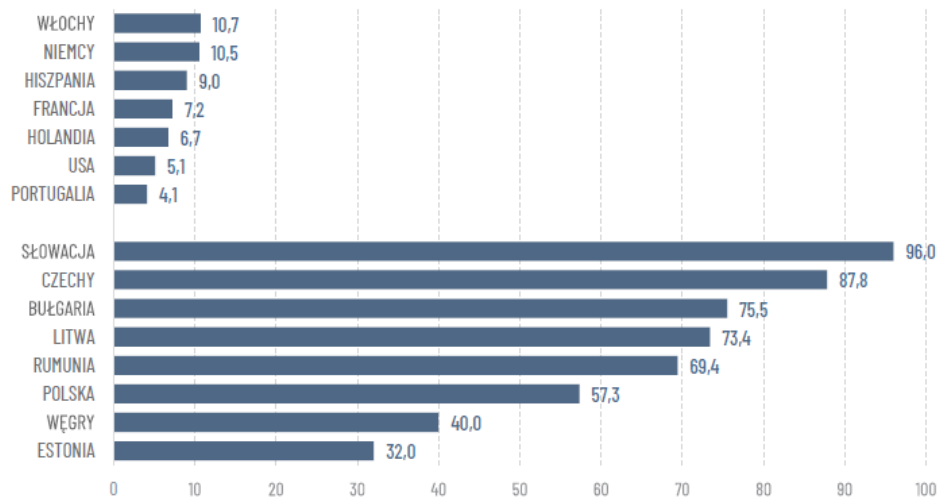
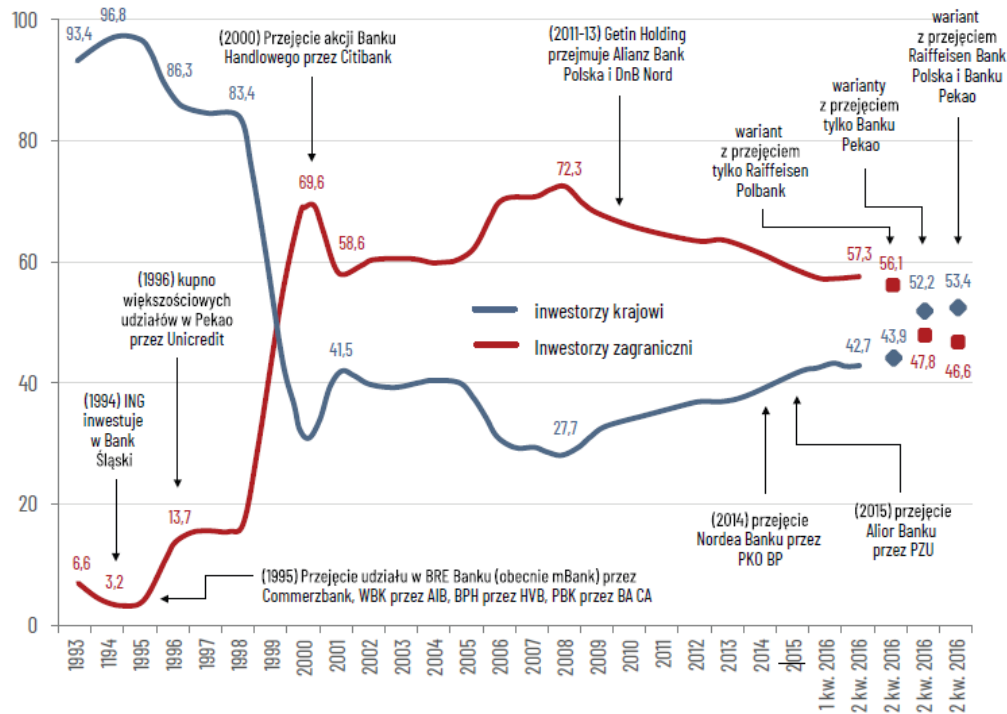
Źródło: Opracowanie i badanie własne: Obłąkowska K., Bartoszewicz A., PBS, lipiec 2023.

Liczba firm globalnych w przeliczeniu na 5 mln mieszkańców i w zestawieniu ze średnim rocznym wynagrodzeniem w gospodarce narodowej w tys. EUR w 2021 r.



Źródło: Opracowanie własne Fundacji Pomyśl o Przyszłości udostępnione autorom.

Udział inwestorów zagranicznych w sektorze bankowym w Polsce i innych krajach świata



Źródło: Frączyk J. (2016). Repolonizacja banków staje się faktem. Wystarczy przejść Pekao, by odzyskać kontrolę w sektorze, <https://www.money.pl/banki/wiadomosci/artukul/repolonizacja-bankow-pekao-pzu-raiffeisen,230,0,2188006.html#> [dostęp 29.07.2023]

Źródło: KNF, Eurostat

Kapitał społeczny spajająco-tączący Polaków

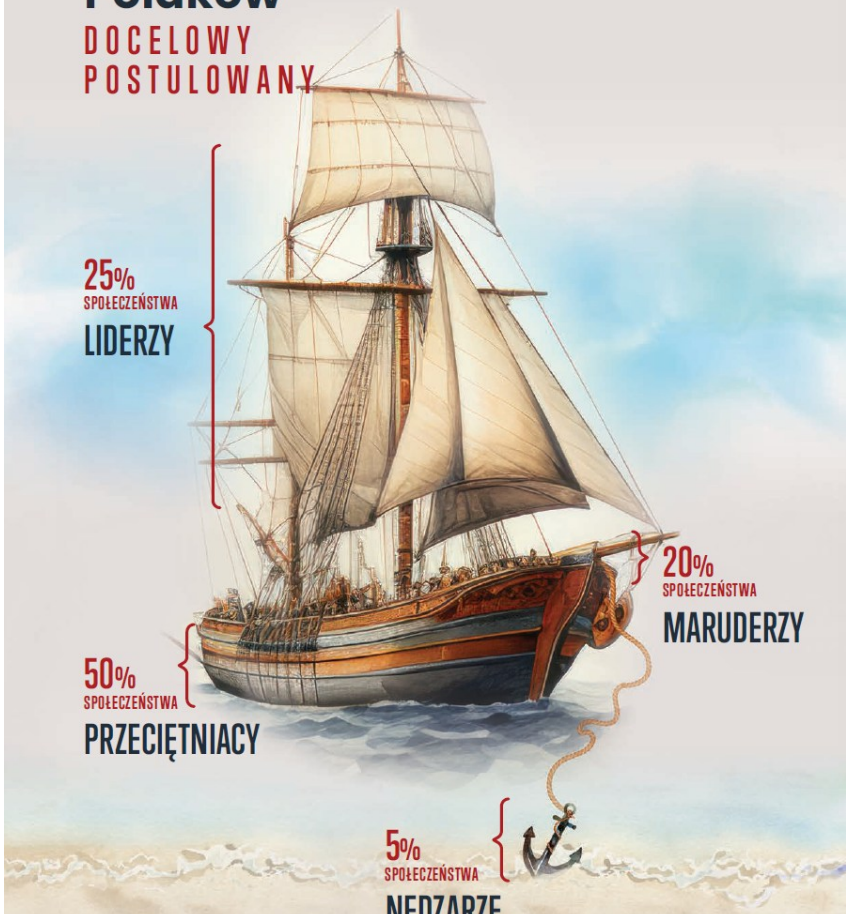
DOCELOWY
POSTULOWANY

25%
SPOŁECZEŃSTWA
LIDERZY

50%
SPOŁECZEŃSTWA
PRZECIĘTNIACY

5%
SPOŁECZEŃSTWA
NĘDZARZE

20%
SPOŁECZEŃSTWA
MARUDERZY



Kapitał społeczny spajająco-tączący Polaków

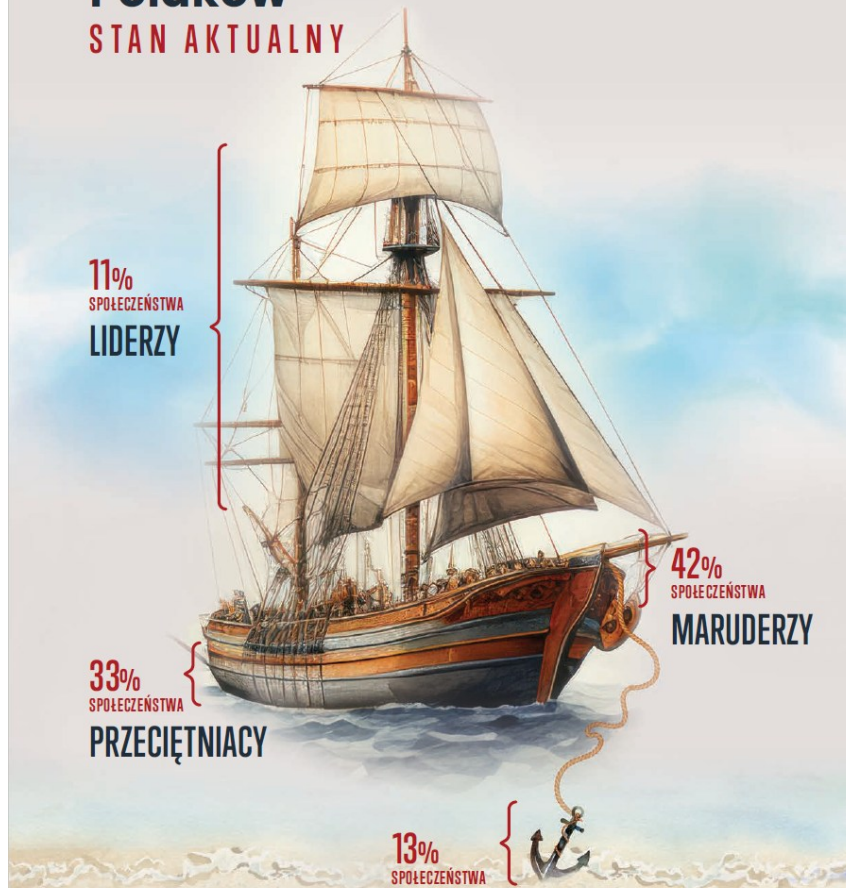
STAN AKTUALNY

11%
SPOŁECZEŃSTWA
LIDERZY

33%
SPOŁECZEŃSTWA
PRZECIĘTNIACY

13%
SPOŁECZEŃSTWA
NĘDZARZE

42%
SPOŁECZEŃSTWA
MARUDERZY



- "Człowiek, który nie robi błędów, zwykle nie robi niczego."

- Edward John Phelps



DZIĘKUJĘ ZA UWAGĘ!

dr ARTUR BARTOSZEWICZ

0-602-288-576

artbar@hot.pl

www.facebook.com/artur.bartoszewicz.12

www.linkedin.com/pub/artur-bartoszewicz/27/4a1/686

