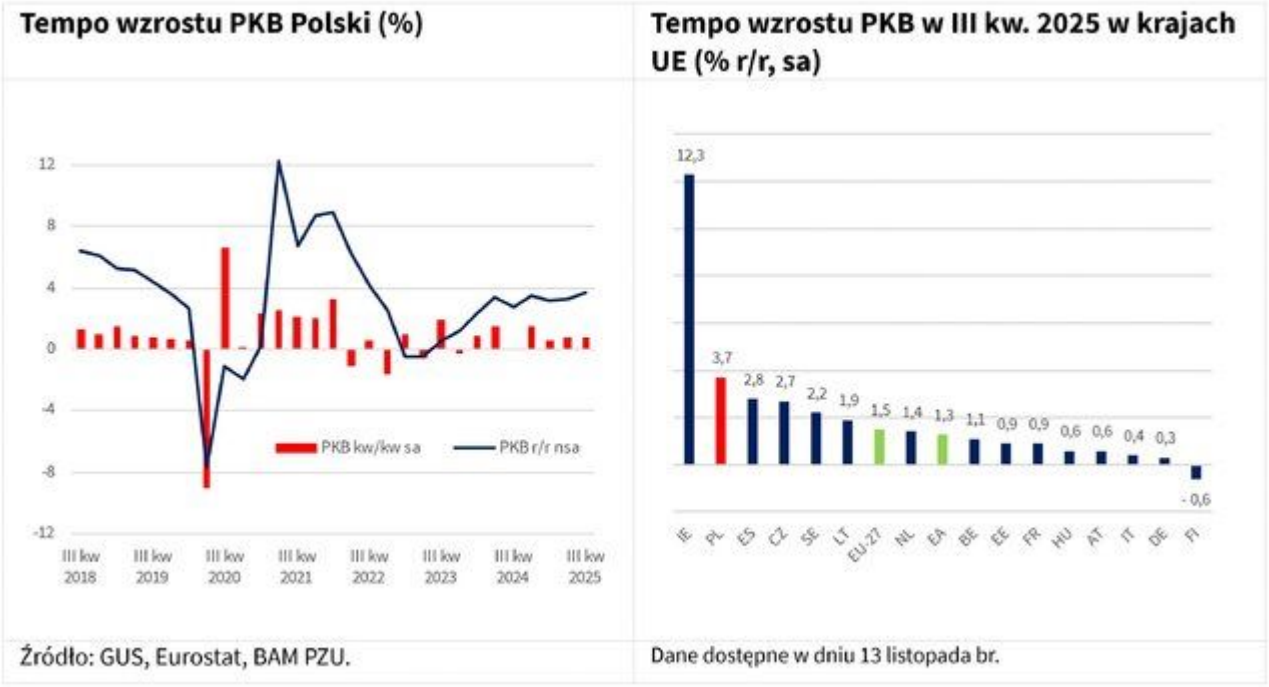
Najwyższy wzrost PKB od trzech lat, Polska w czołówce UE. Komentarz analityków PZU

Polska gospodarka nabiera tempa. Według szybkiego szacunku GUS, w trzecim kwartale 2025 r. niewyrównany sezonowo PKB zwiększył się realnie o 3,7 proc. r/r, po wzroście o 3,3 proc. r/r w drugim kwartale br. To najlepszy odczyt od trzech lat, zgodny z wcześniejszą prognozą analityków PZU. Po uwzględnieniu sezonowości, wzrost PKB w ujęciu kwartalnym ustabilizował się na poziomie 0,8 proc. i jest bliski wieloletniej średniej. Utrzymujemy naszą prognozę wzrostu gospodarczego w całym 2025 r. na poziomie 3,6 proc.



Spośród 16 krajów UE, które opublikowały dane o wzroście za III kw. br., wyprzedza nas jedynie Irlandia. Średnie tempo wzrostu PKB w UE wyniosło 1,5 proc. r/r., co dodatkowo

pokazuje skalę przewagi polskiej gospodarki. Dane GUS mają charakter wstępny – pierwszy regularny szacunek PKB wraz ze szczegółową strukturą wzrostu zostanie opublikowany na początku grudnia.

Co napędza polską gospodarkę?

Najnowsze dane pokazują wyraźne oznaki ożywienia. W III kw. sprzedaż detaliczna była o 4,3 proc. wyższa niż przed rokiem, a produkcja usług − według Eurostatu – wzrosła w lipcu o 6,4 proc. i w sierpniu o 5,6 proc. w ujęciu r/r. To dowód, że konsumpcja wciąż jest głównym motorem naszego wzrostu. Do tego dochodzi wyraźne przyspieszenie produkcji przemysłowej, zwłaszcza w segmencie dóbr inwestycyjnych, które w połączeniu z danymi o koniunkturze, sugeruje, że należy spodziewać się lepszego niż w drugim kwartale wyniku inwestycji. Szacujemy też, że wpływ zapasów na wzrost PKB pozostanie dodatni, a eksportu netto ujemny, choć znaczenie obu składowych zmniejszy się i zbliży do neutralnego.

Kolejne obniżki stóp procentowych, inflacja ustabilizowana w pobliżu celu NBP oraz napływ funduszy unijnych dodają polskiej gospodarce dodatkowego przyśpieszenia. Dzięki temu jest względnie odporna na ryzyka zewnętrzne, takie jak osłabiona koniunktura w UE czy ryzyka geopolityczne i handlowe. Pozytywny obraz potwierdzają także agencje ratingowe. W listopadzie S&P utrzymała ocenę wiarygodności kredytowej Polski na dotychczasowym poziomie, podkreślając stabilną perspektywę. Dlatego utrzymujemy naszą prognozę wzrostu PKB w całym 2025 r. na poziomie 3,6 proc. – po wzroście o 3 proc. w 2024 r.

Solidne perspektywy wzrostu i brak istotnych nierównowag makroekonomicznych będą kluczowe w obliczu wyzwań związanych ze zwiększonymi wydatkami obronnymi i sytuacją finansów publicznych.

źródło informacji: Biuro Analiz Makroekonomicznych PZU