

## Stan i prognoza koniunktury gospodarczej nr 1/2023 (117)

*Raporty o stanie koniunktury gospodarczej Instytutu Prognoz i Analiz Gospodarczych stanowią kontynuację projektu prognostycznego prowadzonego od 1994 roku. W 2017 roku zespół odpowiedzialny za projekt utworzył nowy ośrodek analityczny – Instytut Prognoz i Analiz Gospodarczych (IPAG). Prezentowany raport jest dwudziestą czwartą publikacją z tego cyklu, sygnowaną marką Instytutu Prognoz i Analiz Gospodarczych.*

Prognozy Instytutu Prognoz i Analiz Gospodarczych powstały przy następujących założeniach:

- tempo wzrostu PKB w UE wyniesie w 2023 roku poniżej 1,0 proc., a w 2024 roku wzrośnie do około 1,5 proc.;
- cykl podwyżek stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej dobiegł końca; w trakcie 2023 roku możliwe są ewentualne niewielkie obniżki stóp procentowych NBP;
- w 2023 roku zakończy się spór polskiego rządu z Komisją Europejską o wypłatę środków finansowych dla Polski.

### Wpływ sytuacji geopolitycznej na gospodarkę

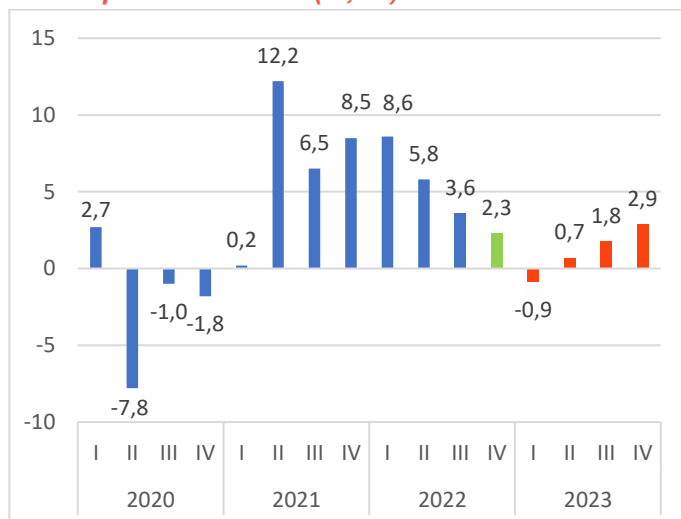
Gospodarka polska w końcu 2022 roku wkroczyła w okres spowolnionej dynamiki wzrostu. Nie najlepsze wyniki odnotowane w kwartale kończącym rok stanowią wstęp do jeszcze głębszego pogorszenia koniunktury na początku 2023 roku. Najgorszej sytuacji spodziewać się należy w pierwszym kwartale, a sytuacja w drugim będzie tylko nieznacznie lepsza. W drugiej połowie roku odczuwalne zaczną być symptomy ożywienia, jednak notowane wówczas dynamiki wzrostu nie będą spektakularne. Zaznaczyć przy tym należy, że na tle innych gospodarek europejskich, gospodarka polska powinna ponownie wyjść z kryzysu obroną ręką.

Najważniejszą przyczyną obserwowanej dekonjunktury są bez wątpienia zewnętrzne czynniki o charakterze geopolitycznym, tj. tocząca się na Ukrainie wojna. Wywołała ona kryzys na rynku surowców energetycznych, co znalazło swe odzwierciedlenie w rosnących wskaźnikach inflacji. Z jednej strony popyt został więc ograniczony przez wzrost kosztów działalności przedsiębiorstw oraz wzrost cen dóbr konsumpcyjnych, a z drugiej rosnące wskaźniki inflacji zmusiły władze monetarne do podnoszenia stóp procentowych. Wysokie stopy

procentowe, mające na celu wyhamowanie dynamiki cen, pogorszyły dostępność kredytów i w jeszcze większym stopniu wpłynęły na ograniczenie popytu.

W tle tych procesów gospodarczych tuż za polską granicą rozgrywa się wspomniana wojna, powodując wzrost poziomu niepewności. Wraz z wysokim poziomem stóp obniża ona dynamikę nakładów inwestycyjnych. Niska stopa inwestycji w gospodarce narodowej ogranicza wolumen działalności i konkurencyjność przedsiębiorstw w przyszłości, toteż przewidywane w obecnych warunkach ożywienie gospodarki po zakończeniu trwającego kryzysu nie będzie odznaczać się ponadprzeciętnie wysokim poziomem wzrostu gospodarczego.

### Tempo wzrostu PKB (% , r/r)



Źródło: GUS, IPAG

### Prognozowane niskie tempo wzrostu PKB

Według szacunków Instytutu Prognoz i Analiz Gospodarczych (IPAG), tempo wzrostu **produktu krajowego brutto** w czwartym kwartale 2022 roku wyniosło 2,3 proc. Było to najniższe tempo wzrostu

w ciągu ostatnich siedmiu kwartałów. Oznacza to, że gospodarka polska wkroczyła w okres spowolnionego wzrostu gospodarczego. Według wstępnego szacunku Głównego Urzędu Statystycznego, w całym 2022 roku PKB zwiększył się o 4,9 proc., w porównaniu z rokiem poprzednim - tempo wzrostu okazało się więc niższe niż w 2021 roku (6,8 proc.). Na tle sytuacji innych krajów Unii Europejskiej oraz trudnej sytuacji geopolitycznej wynik ten uznać należy jednak za zadowalający, a także przewyższający wcześniejsze oczekiwania. W kolejnych kwartałach, zwłaszcza w pierwszej połowie 2023 roku, tempo wzrostu PKB będzie znacznie niższe. W pierwszym kwartale spodziewać się należy spadku PKB, a w drugim wzrost nie przekroczy poziomu 1 proc. W drugiej połowie 2023 roku wzrost gospodarczy nieco przyspieszy, jednak kształtować się będzie na względnie niskim poziomie. W całym 2023 roku tempo wzrostu PKB wyniesie 1,5 proc., a w 2024 roku zwiększy się do 3,5 proc.

### **Wolniejszy wzrost popytu krajowego**

W 2022 roku na tempo wzrostu PKB w największym stopniu wpływał **popyt krajowy**, który w całym roku zwiększył się o 5,5 proc., a w czwartym kwartale wzrósł o 1,3 proc. W drugiej połowie 2022 roku popyt krajowy zwiększał się w wolniejszym tempie niż produkt krajowy brutto, co oznacza, że dodatni wpływ na tempo wzrostu gospodarczego w Polsce miały obroty z zagranicą. Sytuacja taka utrzyma się również w pierwszej połowie 2023 roku. Popyt krajowy w pierwszym kwartale obniży się w porównaniu z analogicznym kwartałem roku poprzedniego, a w kolejnych kwartałach tempo jego wzrostu będzie stopniowo się zwiększać. W całym 2023 roku tempo wzrostu popytu krajowego ukształtuje się na poziomie 1,8 proc., a w 2024 roku popyt krajowy zwiększy się o kolejne 3,7 proc.

### **Spadek konsumpcji**

**Spżycie w sektorze gospodarstw domowych** (czyli konsumpcja) w całym 2022 roku zwiększyło się o 3,0 proc., czyli rosnęło znacznie wolniej niż w roku poprzednim. Według szacunków IPAG, w czwartym kwartale 2022 roku zmniejszyło się o 1,8 proc., co było pierwszym kwartalnym spadkiem wydatków konsumpcyjnych po sześciu kolejnych kwartałach wzrostu. Nieco głębszego spadku (o 2,5 proc.) spodziewać się należy w pierwszym

kwartale 2023 roku. Spadki te stanowią konsekwencję wysokiej stopy inflacji, zmniejszającej siłę nabywczą gospodarstw domowych, wysokich stóp procentowych, wpływających na wzrost rat kredytów spłacanych przez gospodarstwa domowe, a także zwiększonego poziomu niepewności, negatywnie oddziałującego na oczekiwania konsumentów odnośnie rozwoju sytuacji gospodarczej i geopolitycznej związanej z wojną na Ukrainie. W kolejnych kwartałach następować będzie powolne odrodzenie popytu konsumpcyjnego – tempa wzrostu będą do końca roku się zwiększać do poziomu 4,0 proc. w czwartym kwartale oraz 1,4 proc. w całym 2023 roku. W roku następnym spożycie sektora gospodarstw domowych wzrośnie o 3,0 proc.

W latach 2023-2024 nieco szybciej niż spożycie prywatne wzrastać będzie **spożycie ogółem** (obejmujące obok konsumpcji także spożycie publiczne, czyli w uproszczeniu – wydatki rządowe i samorządowe). Tempa wzrostu spożycia ogółem w tym okresie wyniosą odpowiednio 1,8 i 3,2 proc.

### **Niska dynamika inwestycji**

W ostatnim kwartale 2022 roku odnotowane zostało przyspieszenie tempa wzrostu **nakładów brutto na środki trwałe** (czyli inwestycji). W okresie od października do grudnia wzrosły one o 4,9 proc. W całym 2022 roku nakłady inwestycyjne zwiększyły się o 4,6 proc., a więc nieco wolniej niż rósł PKB. W wyniku tego stopa inwestycji w gospodarce narodowej (czyli relacja nakładów brutto na środki trwałe do PKB) obniżyła się w 2022 roku do 16,8 proc., w porównaniu do 17,0 proc. rok wcześniej. Poprawy tej relacji nie można się spodziewać w 2023 roku. W opinii IPAG, tempo wzrostu nakładów brutto na środki trwałe wyniesie 1,5 proc., czyli tyle samo, co tempo wzrostu gospodarczego. W pierwszym kwartale 2023 roku spodziewać się należy spadku (ujemnego tempa wzrostu) inwestycji, a w drugim wzrost będzie tylko nieznacznie większy od zera. W drugiej połowie 2023 roku tempo wzrostu inwestycji nieco przyspieszy. Dopiero w 2024 roku tempo wzrostu nakładów inwestycyjnych zwiększy się do 4,5 proc., a więc wyższego niż tempo wzrostu PKB. Na niską dynamikę inwestycji w 2023 roku wpływać będą inflacja i wysokie stopy procentowe oraz niepewna sytuacja międzynarodowa, a także trudne do przewidzenia kierunki polityki gospodarczej rządu, w tym polityki fiskalnej. Wciąż pod znakiem zapytania stoi również

realizacja inwestycji finansowanych w ramach unijnego wsparcia odbudowy gospodarki po kryzysie pandemicznym.

### **Prognozowany słabszy wzrost w przemyśle**

W podziale sektorowym, najszybsze tempo wzrostu w 2022 roku odnotowano w **przemyśle**. W ujęciu rocznym wyniosło ono 7,0 proc., w każdym kolejnym kwartale było ono jednak coraz niższe. Tendencja ta będzie kontynuowana także w pierwszym kwartale 2023 roku, kiedy to spodziewać się należy spadków w przemyśle. Odwrócenie tendencji nastąpi już w drugim kwartale i w kolejnych kwartałach 2023 roku dynamika przemysłu będzie się zwiększała. Nie osiągnie ona jednak poziomu z 2022 roku. W 2023 roku wartość dodana w przemyśle zwiększy się o 2,0 proc., a produkcja sprzedana przemysłu o 2,5 proc. W 2024 roku tempa te wyniosą odpowiednio 3,2 i 5,5 proc. Wzrostowi przemysłu towarzyszy rekordowo wysoki wzrost cen produkcji sprzedanej (o 22,4 proc. w całym 2022 roku).

### **Zła koniunktura w budownictwie**

Efekty pogorszenia koniunktury w największym stopniu odczuwalne będą w 2023 roku w **budownictwie**. Wspomnieć jednak należy, że wyniki odnotowane w 2022 roku okazały się znacznie lepsze od wcześniejszych oczekiwań. Pomimo słabej koniunktury w ostatnim kwartale nie odnotowano spadków wartości dodanej i produkcji sprzedanej. Wobec dużych spadków w segmencie budownictwa mieszkaniowego, zadecydował o tym przede wszystkim segment budownictwa infrastrukturalnego. W 2023 roku efekty złej koniunktury w budownictwie znajdą wyraźniejsze odzwierciedlenie w danych gospodarczych. Wpłyne na to przede wszystkim wysoki poziom stóp procentowych, wysoki poziom kosztów działalności (cen materiałów budowlanych, paliw i energii oraz wynagrodzeń), a także duży poziom niepewności rynkowej. Wartość dodana w budownictwie zmniejszy się w 2023 roku o 4,7 proc., a produkcja sprzedana budownictwa (w pełnej zbiorowości przedsiębiorstw budowlanych) spadnie o 3,1 proc. Druga połowa roku powinna być pod tym względem nieco lepsza od pierwszej. Znaczniejszej poprawy wyników spodziewać się należy dopiero w 2024 roku. Według prognozy IPAG, wartość dodana w budownictwie zwiększy się wówczas o 5,1 proc., a produkcja sprzedana o 5,8 proc.

### **Spowolnienie w usługach rynkowych**

W zadowalającym tempie rosła w 2022 roku wartość dodana w **usługach rynkowych**. Odnotowane tempo wzrostu (5,7 proc.) było wyższe niż tempo wzrostu PKB. Również i tej części gospodarki nie ominie jednak tegoroczne spowolnienie. Nie będzie ono tak głębokie jak w przemyśle czy w budownictwie. Nie należy się spodziewać kwartalnych spadków wartości dodanej w usługach, choć sytuacja będzie zróżnicowana w zależności od segmentu usług. W całym 2023 roku wartość dodana w usługach rynkowych wzrośnie o 2,2 proc., a w roku następnym tempo to przyspieszy do 4,6 proc.

### **Stopniowe umacnianie się złotego**

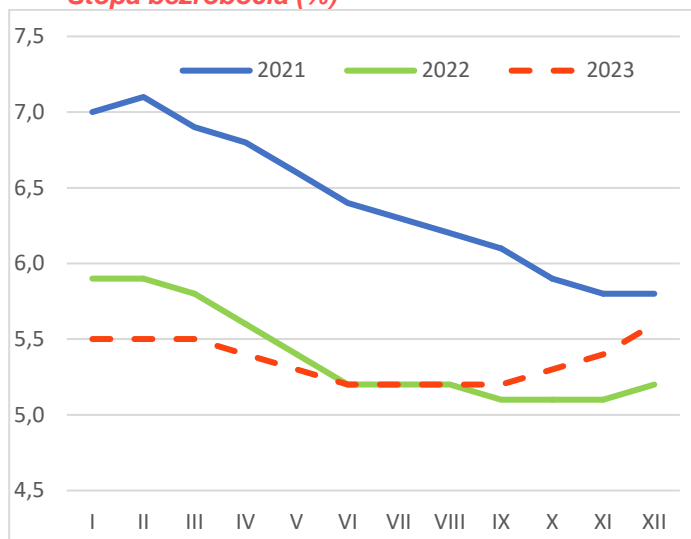
W drugiej połowie 2022 roku polski eksport wzrastał w tempie wyższym niż import. Jak wspomniano wyżej, oznacza to, że saldo obrotów z zagranicą miało dodatni wpływ na krajowy wzrost gospodarczy. Sytuacja ta obserwowana będzie również w pierwszych dwóch kwartałach 2023 roku i odwróci się dopiero w drugiej połowie roku. W całym 2023 roku dynamika importu przewyższy dynamikę eksportu. W konwencji rachunków narodowych **eksport** w 2023 roku wzrośnie o 4,9 proc., a **import** o 5,1 proc. Podobna relacja odnotowana zostanie w 2024 roku. Tempa wzrostu eksportu i importu wyniosą odpowiednio 6,5 oraz 6,8 proc. Handel zagraniczny realizowany będzie w warunkach względnie stabilnego w średnim okresie **kursu złotego** względem euro oraz rosnącego kursu względem dolara amerykańskiego. Zauważyć warto, że kursy głównych walut, mimo wspomnianych przewidywanych tendencji, będą utrzymywać się średnio na wyższym poziomie w porównaniu do sytuacji sprzed wybuchu wojny na Ukrainie, czy początku pandemii koronawirusa.

### **Stabilna sytuacja na rynku pracy**

**Stopa bezrobocia rejestrowanego** na koniec 2022 roku wyniosła 5,2 proc. Oznacza to jej spadek o 0,6 punktu procentowego w porównaniu z końcem 2021 roku oraz wzrost o 0,1 punktu procentowego w porównaniu z końcem trzeciego kwartału. Nadmienić przy tym należy, że zazwyczaj w końcu roku stopa bezrobocia nieco wzrasta ze względu na czynniki sezonowe. Wynik ten odczytać należy jako wyraz utrzymywania się dobrej, z punktu widzenia pracowników, sytuacji na rynku pracy. Pomimo spowolnienia gospodarczego oraz napływu dużej liczby

uchodźców wojennych z Ukrainy, sytuacja na rynku pracy wydaje się stabilna.

### Stopa bezrobocia (%)



Źródło: GUS, IPAG

Według prognozy IPAG, stopa bezrobocia wzrośnie do poziomu 5,6 proc. na koniec 2023 roku. Będzie to skutek obserwowanego spowolnienia gospodarczego, na które rynek pracy reaguje zazwyczaj z opóźnieniem. Stwierdzić przy tym należy, że spodziewana reakcja rynku pracy będzie stosunkowo łagodna i nie będzie stanowić znaczącego wyzwania w skali makroekonomicznej. W dłuższej perspektywie rynek pracy mierzy się bowiem z niedoborem siły roboczej. W roku następnym, w związku z przewidywanym ożywieniem gospodarki, przewidywać należy ponowne obniżenie się stopy bezrobocia.

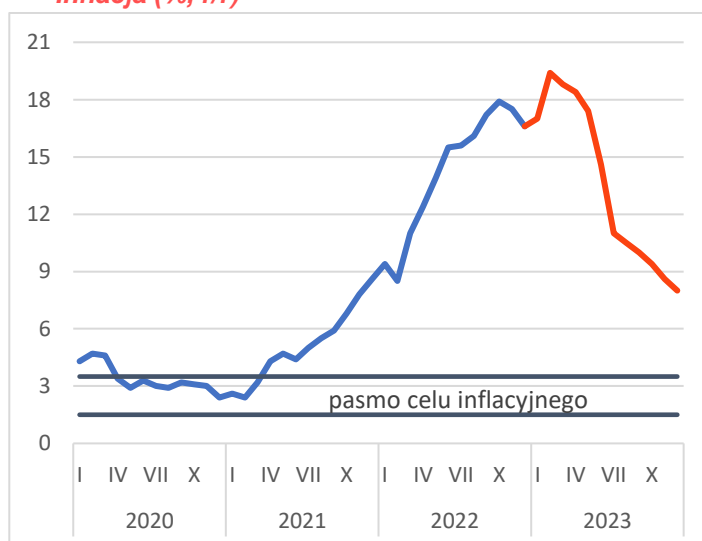
Spadkowi w ujęciu rocznym stopy bezrobocia towarzyszy wzrost **przeciętnego zatrudnienia** w gospodarce narodowej. W całym 2022 roku wzrosło ono o 2,2 proc. Zwraca uwagę, że wzrost ten był wyższy w drugiej połowie roku, niż w pierwszej, pomimo spowolnienia tempa wzrostu gospodarczego. Niższe wartości dynamiki odnotowane zostaną w kolejnych kwartałach 2023 roku. Całoroczne tempa wzrostu przeciętnego zatrudnienia wyniosą w latach 2023-2024 odpowiednio 0,4 oraz 1,5 proc. Wysoka stopa inflacji w istotny sposób wpływa na niską dynamikę **przeciętnego realnego wynagrodzenia brutto**. Od drugiego kwartału 2022 roku obserwowany jest spadek realnych wynagrodzeń w gospodarce narodowej, mimo stosunkowo wysokiej dynamiki nominalnej. Sytuacja taka utrzyma się również w pierwszej połowie 2023 roku. W drugiej połowie

2023 roku dynamika wynagrodzeń dostosuje się do podwyższonej dynamiki cen, dzięki czemu tempo wzrostu realnych wynagrodzeń wróci do dodatnich poziomów. W całym 2022 roku przeciętne realne wynagrodzenie brutto zmniejszy się o 0,1 proc., a w 2023 roku wzrośnie o 1,5 proc.

### Galopująca inflacja

Średnie tempo wzrostu cen dóbr i usług konsumpcyjnych, czyli **inflacja**, wyniosło w okresie od października do grudnia 17,3 proc. Był to najwyższy kwartalny poziom inflacji od 1996 roku. Poziom inflacji na koniec grudnia ukształtował się na poziomie 16,6 proc., co oznacza niewielki spadek w porównaniu z końcem trzeciego kwartału. Wysoki poziom wskaźnika inflacji wciąż pozostaje zjawiskiem niepokojącym i negatywnie wpływa na kondycję całej polskiej gospodarki. Wynika on z nakładania się w jednym czasie szeregu czynników o charakterze wewnętrznym i zewnętrznym. Dodatkowo, wobec przedłużania się podwyższonego poziomu inflacji już dłuższy czas, czyli od marca 2021 roku, pojawiły się objawy nakręcania się spirali inflacyjnej.

### Inflacja (% , r/r)



Źródło: GUS, IPAG

W całym 2022 roku ceny dóbr i usług konsumpcyjnych zwiększyły się średnio o 14,4 proc., co jest najwyższym rocznym odczytem od 1997 roku. Wzrosły w tym czasie ceny wszystkich głównych grup towarów i usług konsumpcyjnych, nawet ceny odzieży i obuwia, które od wielu lat były grupą notującą spadki cen. W 2022 roku najbardziej wzrosły ceny użytkowania mieszkania lub domu i nośników energii (o 22,8 proc.), transportu (o 19,9 proc.), w tym

paliwa do prywatnych środków transportu o 25,2 proc., restauracji i hoteli (o 15,6 proc.) oraz żywności i napojów bezalkoholowych (o 15,4 proc.). Zaznaczyć warto, że wzrosty te odnotowane zostały pomimo obowiązywania w 2022 roku obniżonej akcyzy i podatku VAT na niektóre towary i media.

Według przewidywań IPAG, inflacja w Polsce na początku 2023 roku nieco jeszcze przyspieszy, by od początku drugiego kwartału stopniowo wyhamować. Oprócz efektu bazy, efekty zaczną przynosić spadek cen surowców energetycznych oraz zacieśnianie polityki monetarnej, które z jednej strony

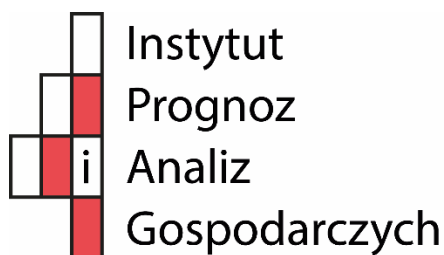
spowoduje obniżenie dynamiki wzrostu cen, ale z drugiej – wspomniane wcześniej osłabienie tempa wzrostu gospodarczego. W opinii IPAG, w całym 2023 roku średni poziom inflacji wynosić będzie 13,4 proc., a jej wysokość będzie się zmniejszała w kolejnych miesiącach, by w grudniu wynieść około 8,0 proc. W 2024 roku tempo wzrostu cen konsumpcyjnych będzie jeszcze niższe, nadal jednak powyżej poziomu celu inflacyjnego NBP: inflacja średnioroczna wyniesie 6,5 proc., a grudniowa może obniżyć się do 5,0 proc.

Prognozy IPAG z 8 lutego 2023 r.		Kwartały 2022				2022	Kwartały 2023				2023	2024
		I	II	III	IV		I	II	III	IV		
PKB (wyrównany sezonowo)	wzrost w %	4,3	-2,3	1,0	0,7		-1,8	-0,7	1,5	1,2		
PKB	wzrost w %	8,6	5,8	3,6	2,3	4,9	-0,9	0,7	1,8	2,9	1,5	3,5
Wartość dodana w przemyśle	wzrost w %	14,0	8,4	6,1	1,2	7,0	-0,8	0,1	2,5	5,4	2,0	3,2
Wartość dodana w budownictwie	wzrost w %	17,0	5,2	1,0	0,8	4,5	-15,3	-12,0	0,4	2,6	-4,7	5,1
Wartość dodana w usługach rynkowych	wzrost w %	8,3	6,4	3,2	5,4	5,7	1,9	2,4	2,1	2,3	2,2	4,6
Popyt krajowy	wzrost w %	12,0	6,9	3,1	1,3	5,5	-1,4	0,6	3,5	4,0	1,8	3,7
Spożycie ogółem	wzrost w %	5,1	4,8	0,7	-1,5	2,1	-1,8	0,7	3,8	4,2	1,8	3,2
Spożycie indywidualne	wzrost w %	6,7	6,4	0,9	-1,8	3,0	-2,5	0,5	3,5	4,0	1,4	3,0
Nakłady brutto na środki trwałe	wzrost w %	4,7	6,6	2,0	4,9	4,6	-0,5	0,2	1,4	3,2	1,5	4,5
Produkcja sprzedana przemysłu	wzrost w %	16,0	11,3	9,7	4,6	10,2	-1,0	0,4	3,5	6,4	2,5	5,5
Produkcja sprzedana budownictwa												
- pełna zbiorowość	wzrost w %					-3,1					-5,5	5,8
- przeds. zatrudniające powyżej 9 osób	wzrost w %	23,3	9,3	3,4	2,3	6,2	-18,9	-15,6	1,2	4,7	-4,9	5,0
Inflacja (CPI; średnio w okresie)	wzrost w %	9,7	13,9	16,3	17,3	14,4	18,4	16,8	10,5	8,7	13,4	6,5
Inflacja (CPI; k.o.)	wzrost w %	11,0	15,5	17,2	16,6	16,6	18,8	14,6	10,0	8,0	8,0	5,0
Podaż pieniądza nominalnie (k.o.)	wzrost w %	7,9	6,5	7,7	5,4	5,4	8,2	10,8	9,1	8,5	8,5	6,5
Przeciętne wynagrodzenia brutto realne	wzrost w %	0,1	-1,8	-1,2	-4,5	-1,9	-2,0	-0,7	0,9	1,5	-0,1	1,5
Przeciętne zatrudnienie w GN	wzrost w %	1,9	2,0	2,4	2,3	2,2	0,0	-0,2	0,5	1,3	0,4	1,5
Stopa bezrobocia rejestrowanego (k.o.)	%	5,8	5,2	5,1	5,2	5,2	5,5	5,2	5,2	5,6	5,6	5,4
Eksport (GUS/RN)	wzrost w %	4,2	5,2	6,9	4,8	5,3	4,0	3,8	5,1	6,7	4,9	6,5
Import (GUS/RN)	wzrost w %	9,4	6,9	6,0	4,0	6,5	1,5	2,9	6,7	8,7	5,1	6,8
Saldo obrotów bieżących BP (krocząco)	% PKB	-2,7	-3,0	-3,5	-3,8	-3,8	-3,4	-3,1	-3,5	-3,7	-3,7	-3,6
Średni kurs dolara (NBP)	PLN/USD	4,12	4,36	4,71	4,6	4,46	4,3	3,9	4,0	4,0	4,1	4,0
Średni kurs euro (NBP)	PLN/EUR	4,63	4,65	4,74	4,7	4,69	4,7	4,7	4,6	4,6	4,7	4,5

Kwartałne tempa wzrostu PKB podawane są w odniesieniu do analogicznego kwartału roku poprzedniego w cenach stałych, średniorocznych roku poprzedniego. Wyjątek stanowi tempo wzrostu PKB podawane w dwóch konwencjach – w porównaniu z analogicznym kwartałem roku poprzedniego (ceny stałe średnioroczne roku poprzedniego) oraz w porównaniu do poprzedniego kwartału, po eliminacji czynników sezonowych (ceny stałe przy roku odniesienia 2015).

Źródło: dane historyczne – GUS, NBP (czarny kolor); szacunki i prognozy – IPAG (czerwony kolor)

**Jacek Fundowicz, Krzysztof Łapiński**



## Instytut Prognoz i Analiz Gospodarczych Fundacja Naukowa

specjalizuje się w opracowaniach określanych jako ekonomia stosowana,  
przygotowuje ekspertyzy i raporty w następujących obszarach tematycznych:

Ocena gospodarczych skutków regulacji

Pionierskie raporty sektorowe

Badanie i monitoring sektorów gospodarczych

Strategie rozwoju i ekspertyzy

Prognozy ekonomiczne

Krótko- i długookresowe prognozy makroekonomiczne (od 1994 roku)

Model branżowego ryzyka inwestycyjnego (od 1992 roku)

przygotowuje opracowania przekrojowe, takie jak:

Uaktualniane na bieżąco bazy prognoz makroekonomicznych  
najważniejszych organizacji międzynarodowych i rządu

Badania szarej strefy gospodarczej i jej skutków dla gospodarki i sektorów

Analizy rozkładu dochodów na różnych szczeblach

Więcej informacji na stronie [WWW.IPAG.ORG.PL](http://WWW.IPAG.ORG.PL)

**ZAPRASZAMY!**