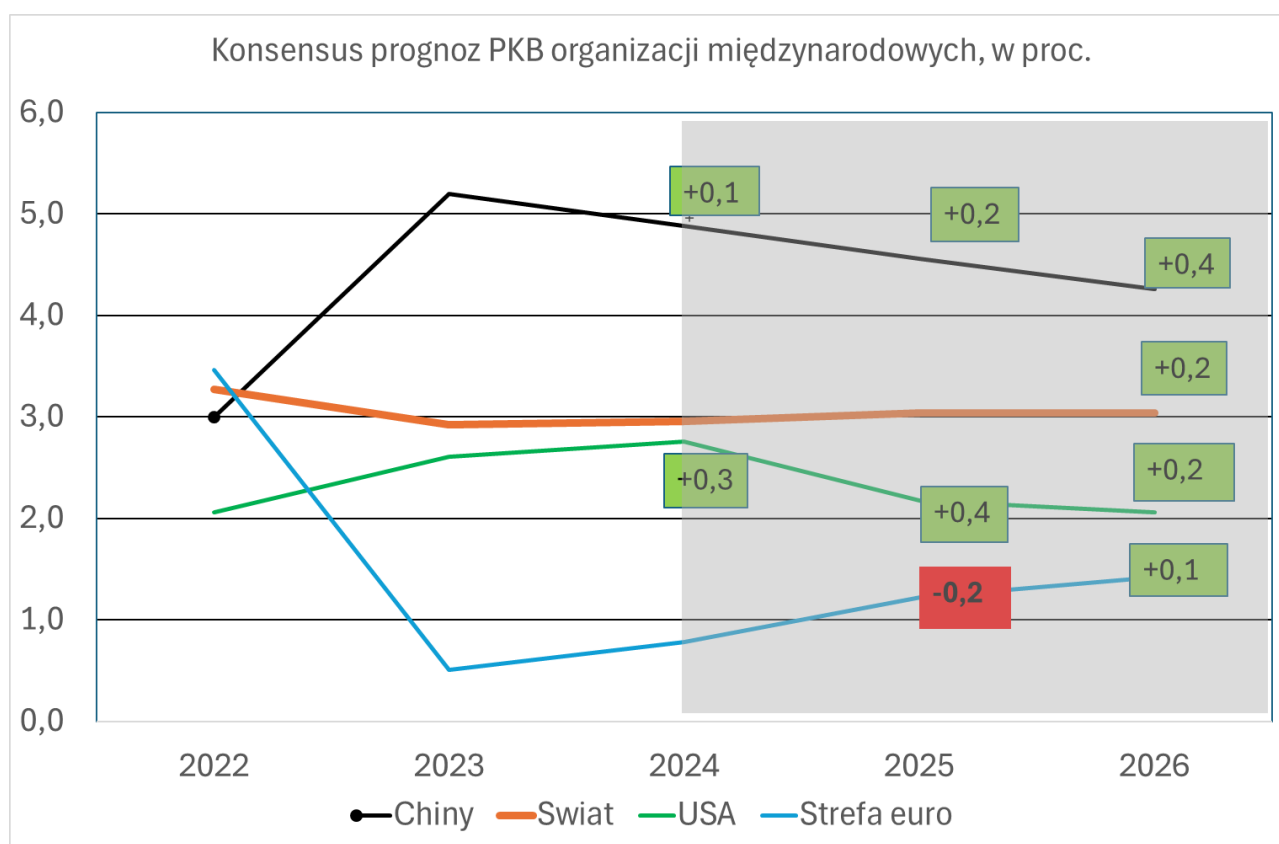




dr Bohdan Wyżnikiewicz

Powiew lekkiego optymizmu

Komentarz do konsensusu prognoz tempa wzrostu PKB gospodarki światowej nr 1/2025



Źródło: IPAG na podstawie danych KE, MFW, IBRD, OECD i EIU

W ramkach podano zmianę w stosunku do poprzedniej rundy prognoz

Bank Światowy i także Międzynarodowy Fundusz Walutowy przechodzą z publikowania prognoz PKB z cyklu wiosna – jesień na cykl lato – zima.

Najnowsza runda prognoz PKB gospodarki światowej i jej głównych graczy, opublikowanych przez najważniejsze organizacje międzynarodowe, nie przyniosła znaczących zmian w konsensusie w stosunku do wiosennej rundy. Wzrost PKB gospodarki światowej w 2024 roku oszacowano na 3,0 proc, przy podwyższeniu szacunku (wobec wiosennej prognozy) o 0,3 pkt proc. dla gospodarki Stanów

Zjednoczonych (do 2,8 proc.) i o 0,1 pkt proc. dla gospodarki Chin (do 4,9 proc.). Szacunek wzrostu PKB strefy euro pozostał na skromnym poziomie 0,8 proc.

Pozostawienie prognoz na praktycznie niezmiennym poziomie lub minimalne ich podwyższenie świadczy o stwierdzeniu stabilnego wzrostu globalnej gospodarki. Faktycznie, w drugiej połowie 2024 roku nie odnotowano znaczących zwrotów w koniunkturze gospodarki globalnej. Należy zdawać sobie sprawę z faktu, że zmiany krajowych temp

wzrostu PKB rzędu 0,1 lub 0,2 oznaczają stabilizację wzrostu, biorąc pod uwagę nieunikniony błąd pomiaru.

Konsensus prognoz na 2025 rok przewiduje - w globalnej perspektywie - kontynuację wzorca rozwoju z 2024 roku. Gospodarki Chin i Stanów Zjednoczonych uzyskały wyższe prognozy wzrostu PKB, odpowiednio o 0,4 i 1,2 pkt proc., mimo trwania w spadkowym trendzie. Z kolei strefa euro, przy utrzymywaniu się wzrostowego trendu, ma rosnąć wolniej o 0,2 pkt proc. niż prognozowano wiosną 2024 roku.

Na 2026 rok prognozuje się nieco wyższy wzrost PKB niż podano to wiosną, zarówno dla gospodarki globalnej, jak i dla jej głównych graczy: świat wzrosnie w tempie 3,0 proc., Chiny 4,3 proc., USA 2,1 a strefa euro 1,4 proc.

Konsensus prognoz tempa wzrostu PKB gospodarki światowej autorstwa organizacji międzynarodowych ilustruje rywalizację Chin ze Stanami Zjednoczonymi i słabnącą pozycję strefy euro w globalnej gospodarce. Stanowi on też potwierdzenie oczywistego dla wszystkich, podkreślanego przez Mario Draghiego, faktu tracenia przez Europę impetu rozwojowego wobec swoich globalnych rywali. W dłuższym okresie, kumulowanie corocznej różnicy około 3 punktów procentowych wzrostu PKB Unii Europejskiej wobec Chin, czy nawet około pół punktu wobec Stanów Zjednoczonych, w prosty sposób prowadzi do nieuniknionego kurczenia się udziału Europy w globalnym PKB.

Podobnie jak w rundzie wiosennej, organizacje wybrane przez IPAG do obliczania konsensusu różnią się między sobą poziomem prezentowanych prognoz. EIU wykazuje największy pesymizm, z wyjątkiem prognoz dla strefy euro i częściowo Chin, będąc tu optymistą. Z kolei w przypadku wzrostu globalnej gospodarki MFW i OECD są bardziej optymistyczne niż Bank Światowy.

Zmniejszające się różnice w tempach wzrostu Chin i Stanów Zjednoczonych oraz malejące tempo wzrostu Chin oddalają w czasie oczekiwany moment dogonienia poziomu amerykańskiego PKB przez Chiny. W latach 2024-2026 gospodarka globalna, według konsensusu, będzie wzrastała w tempie o około 0,2 punktu procentowego wolniej niż w latach 2010-2019. Najważniejszym powodem jest tu niższe o kilka punktów procentowych tempo wzrostu chińskiego PKB w porównaniu z poprzednimi dekadami. W dalszej kolejności należy wymienić wojny handlowe oraz wzrost protekcjonizmu w Stanach Zjednoczonych i innych krajach, co przyczynia się do osłabiania wymiany międzynarodowej w skali globalnej. Teoria ekonomii mówi wyraźnie, że handel międzynarodowy jest istotnym czynnikiem wzrostu gospodarczego. Niemniej jednak należy oczekiwać zwiększania protekcjonizmu w czasie drugiej prezydentury Donalda Trumpa.

IPAG, 20.01.2025

Przez konsensus rozumiemy średnie arytmetyczne prognoz Komisji Europejskiej, Międzynarodowego Funduszu Walutowego, Banku Światowego, Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju oraz Economic Intelligence Unit.

Wyznaczanie konsensusu „godzi” podejścia pesymistyczne z optymistycznymi. Prognozy tempa PKB dla świata stanowią średnią ważoną temp wzrostu gospodarek krajów rozwiniętych i tzw. wschodzących, a wagami są udziały wartości PKB przy rynkowych kursach i cenach.

Produkt krajowy brutto wyznaczany w skali świata (czyli de facto produkt globalny brutto) jest szacunkiem wielkości umownej, pokazującym stan uśrednionej globalnej koniunktury makroekonomicznej. Identyfikowane są także trendy i zmiany w szeregach czasowych.

Zachęcamy do korzystania z informacji umieszczonych na naszej stronie internetowej www.ipag.org.pl zawierającej m.in. nasze autorskie prognozy makroekonomiczne, komentarze eksperckie oraz raporty nt. koniunktury gospodarczej.