

# Dynamiczny Indeks Konsumpcji

indekskonsumpcji.pl

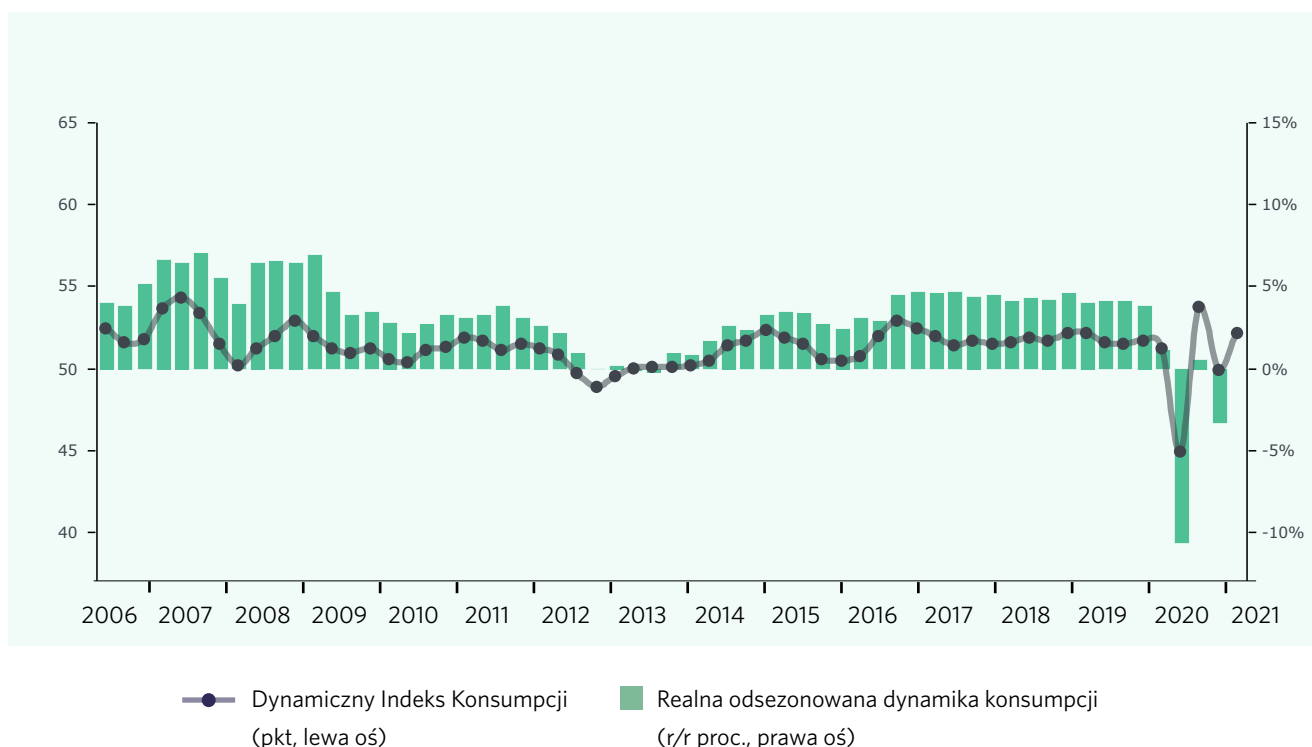
Maj 2021

Dynamiczny Indeks Konsumpcji (DIK) to nowy wskaźnik koniunktury przygotowywany przez Politykę Insight na podstawie danych Fundacji Polska Bezgotówkowa. Pozwala przewidzieć, jak będzie się kształtowała realna dynamika konsumpcji w Polsce, zanim GUS opublikuje pełne dane o PKB i jego składowych. Wskaźnik publikowany jest co kwartał. Wartość DIK powyżej 50 pkt. oznacza wzrost realnej konsumpcji z kwartału na kwartał, a wartości poniżej 50 pkt. oznacza jej spadek.

Oprócz głównego indeksu, publikujemy także sześć subindeksów DIK, obrazujących zmiany koniunktury w poszczególnych branżach polskiej gospodarki oferujących towary i usługi konsumentom – od sprzedawców żywności po fryzjerów czy restauratorów. Dzięki nim można łatwiej zrozumieć, z czego wynika spowolnienie w konsumpcji, a także ocenić jego trwałość.

W niniejszej analizie omawiamy wartość DIK w IV kwartale 2020 r. Opisujemy, czego dowiedzieliśmy się o tempie wzrostu spożycia prywatnego i dynamice PKB w tym okresie.

## Dynamiczny Indeks Konsumpcji a realna odsezonowana dynamika konsumpcji w latach 2006-2021 (r/r)



Źródło: Obliczenia własne.

# DIK zwiastuje boom konsumpcyjny

I kwartał przyniósł pierwsze oznaki mocnego ożywienia. Popyt wzrósł zwłaszcza w mniejszych branżach - kwiaciarniach, edukacji i rekreacji.

Dane za IV kwartał 2020 r.

**Wskaźnik DIK wzrósł do 52,16 pkt.** To co prawda wynik lepszy niż w IV kw. (49,83 pkt), ale wyraźnie gorszy niż w III kw. (53,68 pkt). Wzrost indeksu powyżej 50 pkt oznacza, że koniunktura konsumencka uległa poprawie, a oczyszczona z wahań sezonowych dynamika prywatnego spożycia w I kw. była dodatnia. Dane te pokazują, że mimo utrzymania obostrzeń epidemicznych w wielu branżach, a nawet ponownego zamknięcia niektórych usług (np. salony kosmetyczne i fryzjerskie) popyt konsumpcyjny wzrastał w związku z poprawą nastrojów społecznych i obniżeniem stopy oszczędności. To zwiastun mocnego wzrostu konsumpcji po pełnym otwarciu gospodarki w II kw.

**Handlowcy liczyli na otwarcie galerii handlowych.** W I kw. subindeks DIK „Sprzedaż detaliczna” wzrósł tylko nieznacznie (+0,5 pkt w ujęciu kwartalnym) i osiągnął poziom 52,4 pkt. Przyczyniły się do tego wcześniejsze Święta Wielkanocne, które pod koniec marca podbiły sprzedaż w sklepach z żywnością (subindeks w tej kategorii wzrósł do 55 pkt, +2,2 pkt w ujęciu kwartalnym). Kolejny kwartał w recesji tkwiły za to sklepy z odzieżą (subindeks w tej kategorii wyniósł 47,4 pkt), których kondycja jest najsilniej uzależniona od otwarcia galerii handlowych. Wiosna sprzyjała natomiast poprawie obrotów w kwiaciarniach, które po raz pierwszy od rozpoczęcia pandemii odnotowały wyższą sprzedaż.

**Wzrosło zapotrzebowanie na usługi zdrowotne i upiększające.** Subindeks DIK w kategorii „Zdrowie i uroda” wyniósł w I kw. rekordowe 60,2 pkt wobec 54,6 pkt kwartał wcześniej. To przede wszystkim efekt wzrostu liczby zleceń na badania w przychodniach i laboratoriach w związku z trzecią falą pandemii. Polacy dużo częściej niż przy poprzednich falach kupowali testy na obecność koronawirusa lub przeciwciał. Mimo przejściowego zamknięcia salonów urody w marcu wzrósł też popyt na usługi upiększające

(zabiegi spa, fryzjerskie i kosmetyczne). W naszej ocenie to efekt spodziewanego szybkiego zniesienia obostrzeń, coraz większej chęci Polaków do spotkań i postępów programu szczepień.

**Ruszył popyt w szeregu mniejszych branż usługowych.** Subindeks DIK w kategorii „Usługi pozostałe” wzrósł do 57 pkt (+8 pkt w ujęciu kwartalnym) i po raz pierwszy od końca 2019 r. przebił poziom 50 pkt. To sygnał ożywienia w mniejszych branżach usługowych - naprawach samochodowych, edukacji, rekreacji i ubezpieczeniach. Wielu Polaków już na samym początku pandemii wstrzymało się z zakupami dodatkowych usług, ale wraz z oczekiwaniem na zniesienie obostrzeń popyt na nie rośnie. Pełne otwarcie gospodarki może przełożyć się na boom także w tych branżach. Ze względu na obostrzenia z głębokiej recesji nie wyszły nadal gastronomia i hotelarstwo (subindeks DIK w tej kategorii wyniósł 38,1 pkt wobec 31,8 pkt w IV kw.).

## CO Z TEGO WYNIKA

Wskaźnik DIK za I kwartał 2021 r. sygnalizuje, że Polacy zmniejszyli swoją stopę oszczędności i są skłonni do zakupów. Tempo wzrostu konsumpcji podniosło się w porównaniu z IV kw., głównie za sprawą zwiększonej sprzedaży w sklepach z żywnością i w pomniejszych branżach usługowych. Przyspieszenia popytu należy się jednak spodziewać dopiero od II kw., kiedy otwarcie gospodarki nałoży się na wzmoczoną chęć do dokonywania zakupów i korzystania z usług, zwłaszcza w branży rozrywkowej, hotelarskiej i gastronomicznej. W związku z powyższym podtrzymujemy naszą prognozę, że tempo wzrostu konsumpcji osiągnie w II kw. poziomy dwucyfrowy. Realizacja odłożonego popytu będzie napędzać inflację, która w połowie roku zapewne przekroczy 5 proc.

Autor  
indeksu



**Adam Czerniak**  
Główny ekonomista  
Polityka Insight



polskabezgotowkowa.pl

POLITYKA  
INSIGHT

politykainsight.pl