



COMIESIĘCZNY PRZEGLĄD MAKROEKONOMICZNY

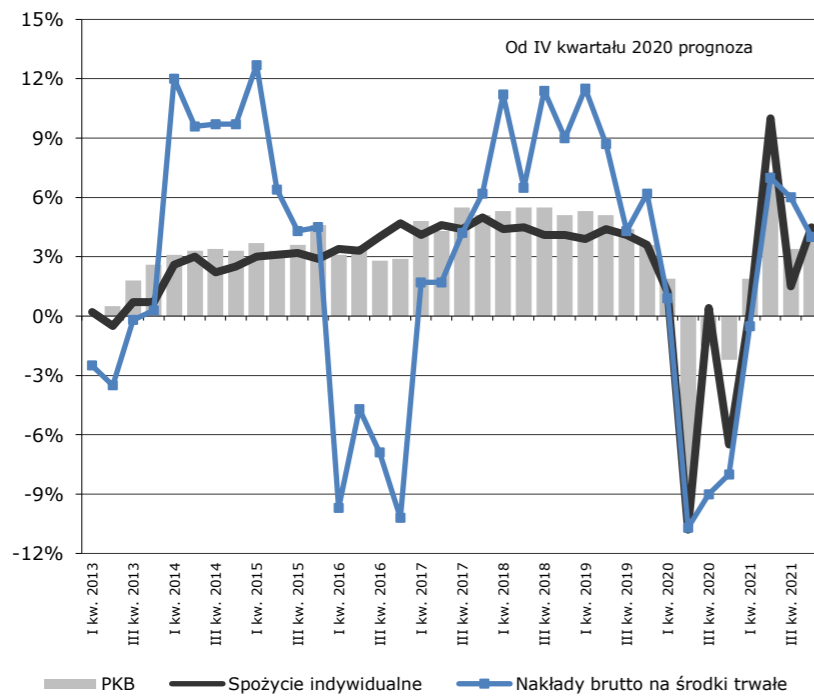
Opracowanie
Krajowa Izba Gospodarcza

Stan na dzień: 30.11.2020 r.

Miesięczne wskaźniki makroekonomiczne	04.2020	05.2020	06.2020	07.2020	08.2020	09.2020	10.2020	Prognoza					
								11.2020	12.2020	01.2021	02.2021	03.2021	04.2021
Produkcja sprzedana przemysłu r/r (realnie)	-24,6%	-16,9%	0,5%	1,1%	1,5%	5,9%	1,0%	3,3%	6,2%	0,0%	3,0%	16,1%	22,9%
Produkcja budowlano-montażowa r/r (realnie)	-0,9%	-5,1%	-2,4%	-10,9%	-12,1%	-9,8%	-5,9%	-3,9%	-0,9%	-0,9%	5,9%	6,8%	3,9%
Sprzedaż detaliczna r/r (nominalnie)	-22,6%	-8,6%	-1,9%	2,7%	0,4%	2,7%	-2,1%	-7,8%	-6,7%	-5,0%	-6,0%	10,8%	31,4%
Wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych r/r	3,4%	2,9%	3,3%	3,0%	2,9%	3,2%	3,1%	3,0%	2,3%	1,9%	1,5%	1,6%	2,1%
Wzrost cen produkcji sprzedanej przemysłu r/r	-1,4%	-1,7%	-0,8%	-0,6%	-1,3%	-1,4%	-0,4%	-0,3%	-0,5%	0,0%	0,3%	0,8%	1,4%
Płace w sektorze przedsiębiorstw r/r (nominalnie)	1,9%	1,2%	3,6%	3,8%	4,1%	5,6%	4,7%	5,2%	5,8%	4,4%	4,2%	4,7%	7,7%
Płace w sektorze przedsiębiorstw, PLN	5 285	5 120	5 286	5 382	5 338	5 372	5 459	5 503	5 932	5 517	5 555	5 750	5 692
Stopa bezrobocia rejestrowanego	5,8%	6,0%	6,1%	6,1%	6,1%	6,1%	6,1%	6,2%	6,4%	6,8%	6,9%	6,7%	6,5%
Liczba zarejestrowanych bezrobotnych, tys.	966	1 012	1 027	1 030	1 028	1 024	1 018	1 031	1 062	1 133	1 147	1 119	1 083
Bilans obrotów bieżących w miesiącu, mln EUR	772	2 028	3 811	1 012	1 275	1 072	690	914	98	2 383	-298	68	1 336
Bilans obrotów bieżących za ost. 12 miesięcy, mln EUR	6 300	8 381	12 075	13 823	15 769	16 129	16 576	16 308	16 333	15 960	14 563	13 826	14 389

Kwartalne wskaźniki makroekonomiczne	I kw. 19	II kw. 19	III kw. 19	IV kw. 19	I kw. 20	II kw. 20	III kw. 20	Prognoza					
								IV kw. 20	I kw. 21	II kw. 21	III kw. 21	IV kw. 21	I kw. 22
Produkt krajowy brutto r/r (realnie)	5,3%	5,1%	4,4%	3,6%	1,9%	-8,4%	-1,5%	-2,2%	1,9%	7,3%	3,4%	4,0%	3,5%
Spożycie indywidualne r/r (realnie)	3,9%	4,4%	4,1%	3,6%	1,2%	-10,8%	0,4%	-6,5%	0,2%	10,0%	1,5%	4,5%	6,0%
Nakłady brutto na środki trwałe r/r (realnie)	11,5%	8,7%	4,3%	6,2%	0,9%	-10,7%	-9,0%	-8,0%	-0,5%	7,0%	6,0%	4,0%	2,0%

Składowe PKB w ujęciu popytowym - r/r

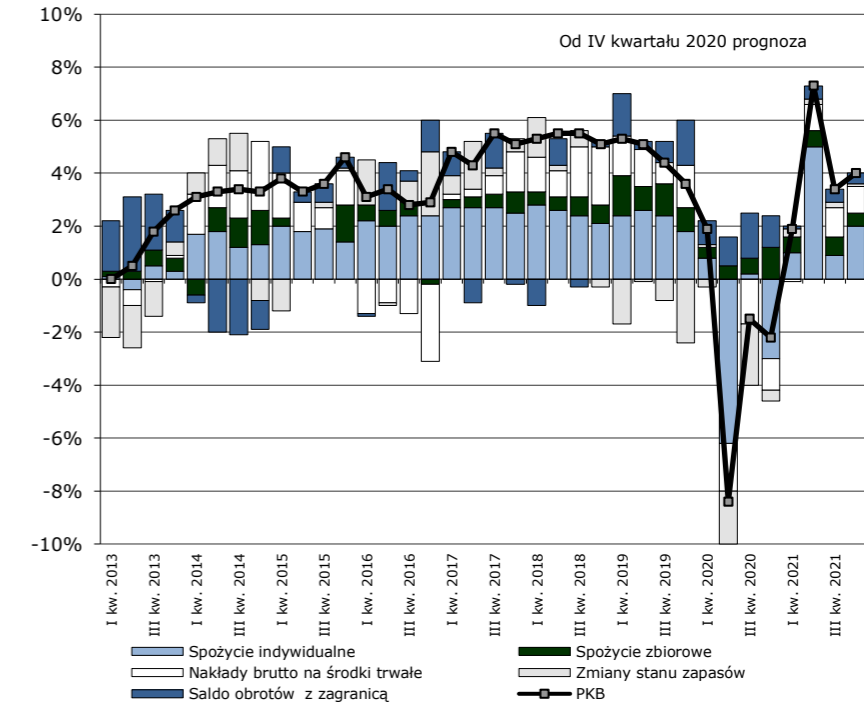


Główny Urząd Statystyczny opublikował dane o dynamice PKB w III kwartale 2020. PKB obniżył się -1,5% r/r wobec spadku w drugim kwartale o 8,4% r/r. Spadek okazał się nieco płytszy od obecnie oczekiwanego przez rynek. Był zdecydowanie mniejszy niż zakładano wiosną.

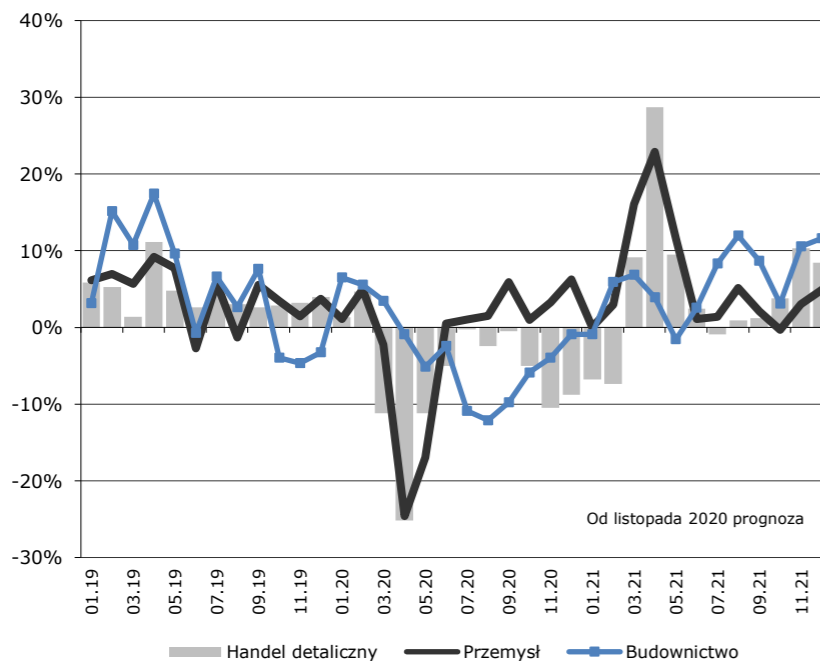
Po szczególnie trudnej wiosnie w miesiącach letnich notowana była wyraźna poprawa aktywności gospodarczej. Była ona silniejsza niż oczekiwano. Było to związane z szybszym postępowaniem odmrażania gospodarki. Niestety w końcu roku ma miejsce czasowe zamknięcie części gospodarki.

Pierwszy kwartał 2020 prezentował się nieco lepiej niż można było oczekiwać. Kwartały drugi przyniósł głęboki spadek PKB. W kwartale trzecim spadek PKB był niewielki. Niestety w kwartale czwartym szybka poprawa aktywności gospodarczej nie jest kontynuowana. W całym roku 2020 PKB w ujęciu realnym skurczy się o 2,5%. W ujęciu nominalnym PKB wyniesie 2313 mld PLN (521 mld EUR). Wzrost w roku 2021 może okazać się wysoki (ze względu na efekty bazowe) i wynieść około 4,2%. PKB osiągnie zaś w ujęciu nominalnym 2467 mld PLN (560 mld EUR).

Skala wpływu składowych popytowych PKB na dynamikę wzrostu gospodarczego



Przemysł, budownictwo i handel detaliczny r/r (realnie)

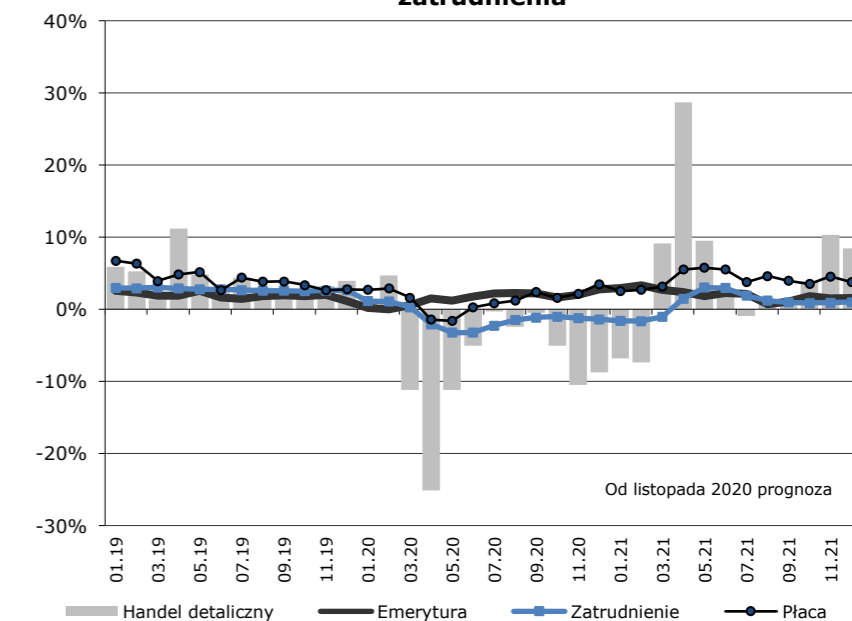


W październiku produkcja przemysłowa wzrosła realnie o 3,2%. Wzrost miał charakter sezonowy. Wzrost był mniejszy niż przed rokiem. Roczna dynamika produkcji uległa obniżeniu do dodatnich 1,0% z dodatnich 5,9% we wrześniu i 1,5% w sierpniu. Wyniki przemysłu w październiku były zbliżone do oczekiwanych.

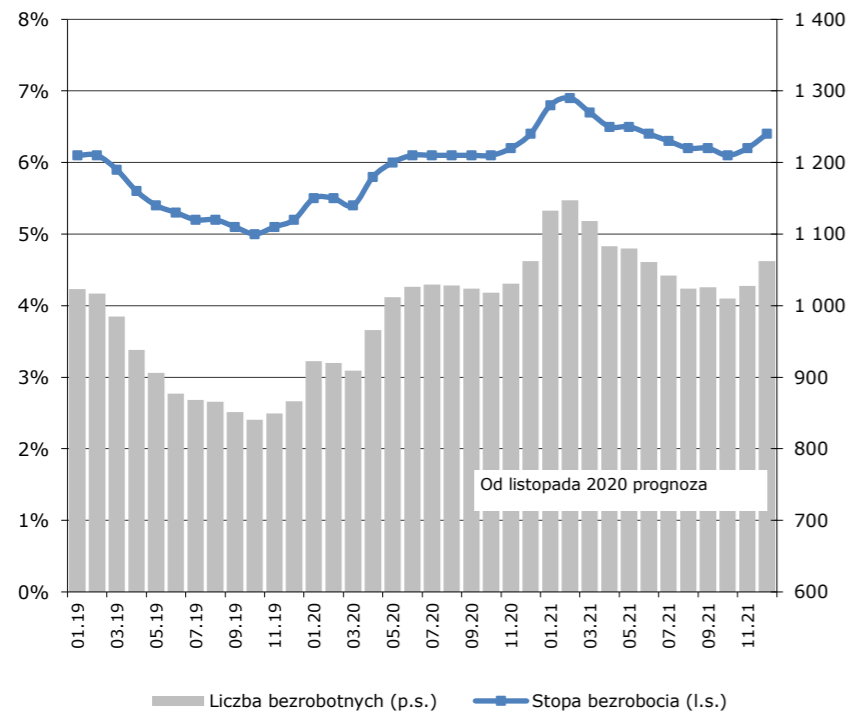
W październiku produkcja budowlano-montażowa okazała się realnie o 0,4% wyższa niż we wrześniu. Wzrost sprzedaży w październiku jest typowy. Roczna dynamika produkcji budowlano-montażowej uległa poprawie z ujemnych -9,8% we wrześniu do ujemnych -5,9% w październiku. Wyniki budownictwa w październiku były lepsze od oczekiwanych.

Sprzedaż detaliczna w październiku w ujęciu nominalnym okazała się o 2,3% wyższa niż we wrześniu. Roczna dynamika sprzedaży obniżyła się z dodatnich +2,7% we wrześniu do ujemnych -2,1% w październiku. Wyniki te były nieco gorsze od oczekiwanych.

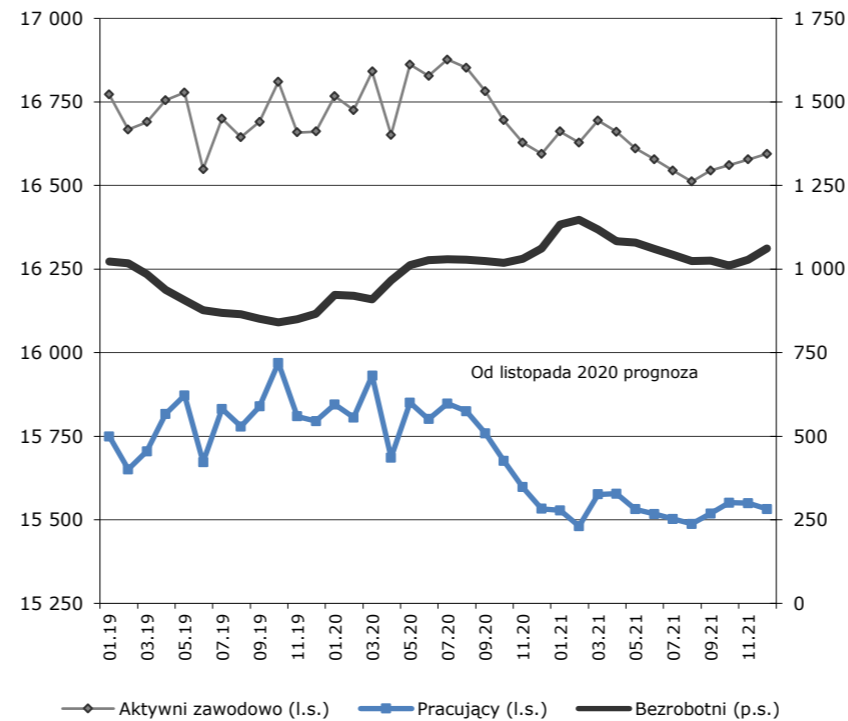
Porównanie rocznych realnych dynamik: sprzedaży detalicznej i płacy brutto w sektorze przedsiębiorstw oraz emerytury pracowniczej i zatrudnienia



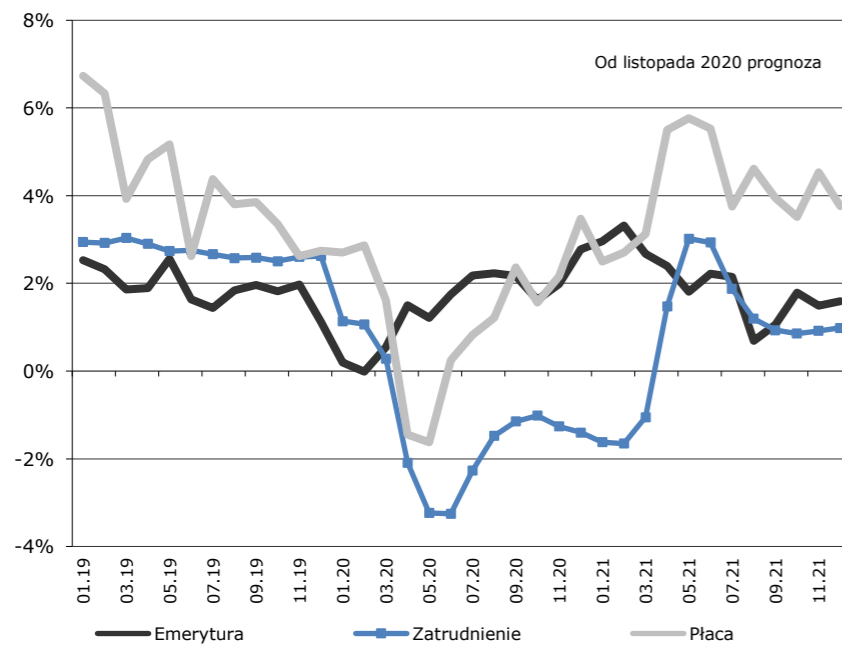
Bezrobocie rejestrowane



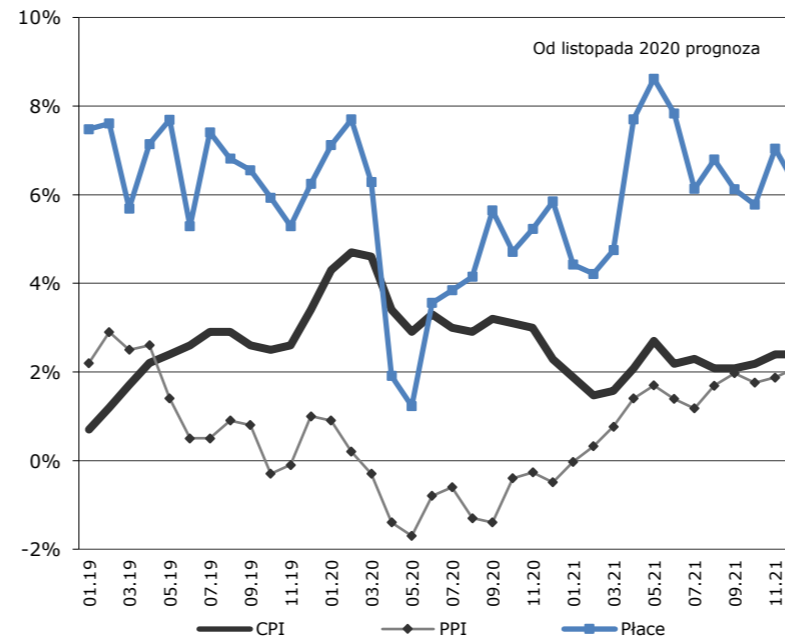
Aktywność zawodowa



Dynamika realna płacy brutto w sektorze przedsiębiorstw oraz emerytury pracowniczej na tle wzrostu zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw



CPI,PPI,Płace - r/r



W październiku liczba zarejestrowanych bezrobotnych zmniejszyła się o 5,3 tys. osób do 1018,4 tys. osób. Stopa bezrobocia nie uległa zmianie i wyniosła 6,1%. Przed rokiem w październiku stopa bezrobocia wynosiła 5,0%. Spadek bezrobocia w październiku jest typowy. Do wczesniej jesieni spadek bezrobocia związany jest z silnym popytem na prace sezonowe w budownictwie, rolnictwie i usługach turystycznych.

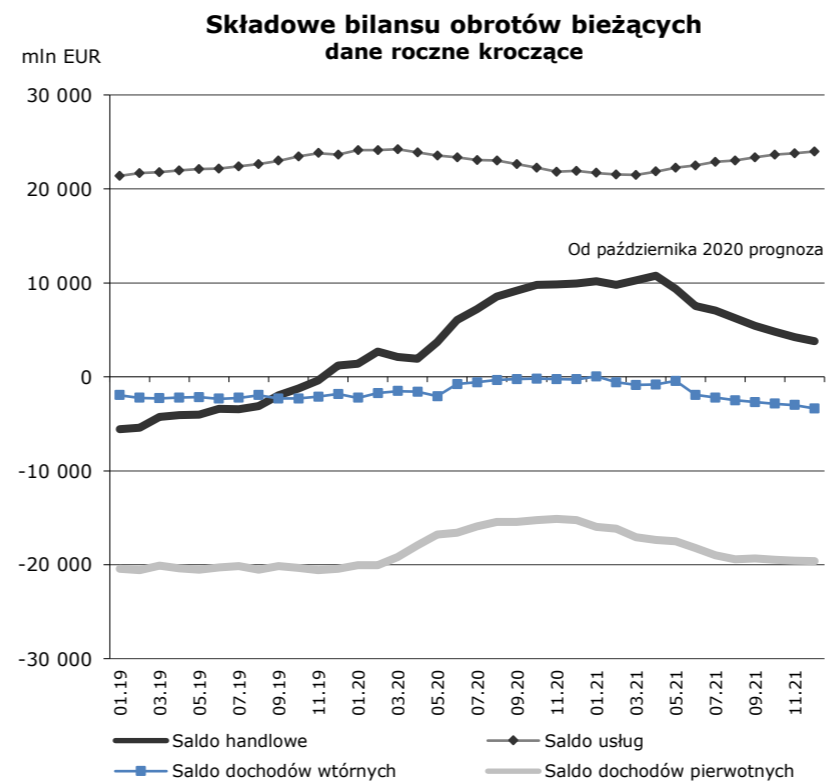
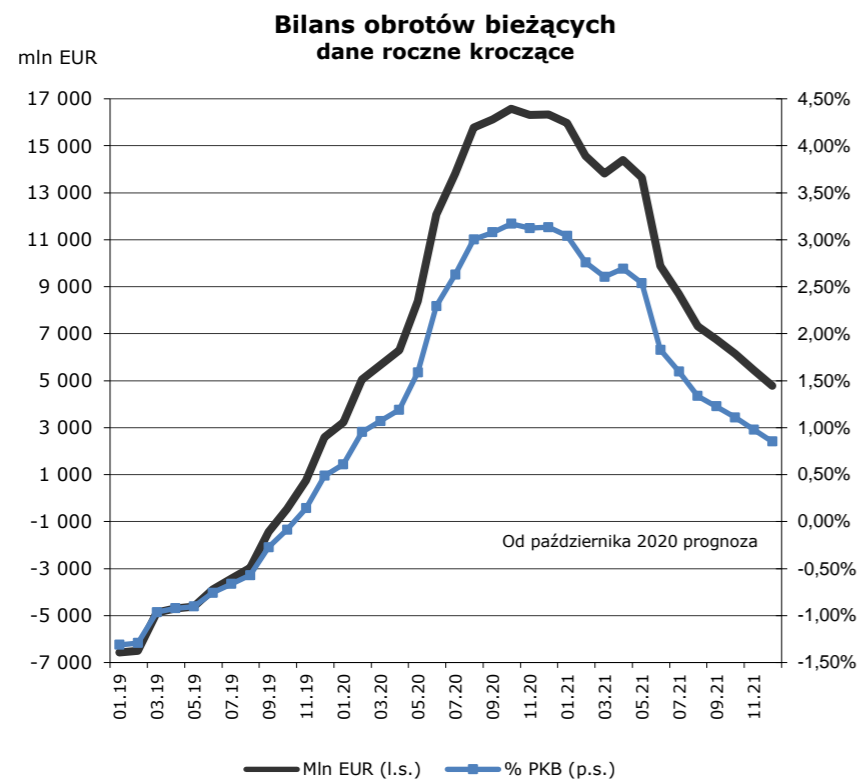
Szacunkowa liczba pracujących w październiku wyniosła 15 677 tys. Była o 293 tys. osób tj. 1,8% niższa niż przed rokiem.

Do grudnia liczba pracujących może skurczyć się o około 140 tys. – przy założeniu wciąż dobrej skuteczności działań administracji określanych jako Tarcza Antykrzysowa. Jednocześnie liczba bezrobotnych zwiększy się prawdopodobnie do 1,06 mln, a stopa bezrobocia do 6,4%. Szczyt bezrobocia powinien przypaść na luty 2021, po którym sytuacja na rynku pracy zacznie ulegać stopniowej poprawie.

W październiku ceny towarów i usług konsumpcyjnych okazały się wyższe niż we wrześniu o 0,1%. Wynik ten był niższy niż oczekiwano. Wyraźnie wzrosły ceny w grupach edukacja, odzież i obuwiu, użytkowanie mieszkania oraz pozostałe. Ceny rosły też w grupach, wyposażenie mieszkania, restauracje i hotele. Spadki cen odnotowano w grupach: żywność, łączność, zdrowie, rekreacja i kultura, transport. W październiku ceny towarów i usług konsumpcyjnych okazały się o 3,1% wyższe niż przed rokiem. W kolejnych miesiącach oczekiwane jest zmniejszanie rocznego wskaźnika inflacji do 1,5% w lutym.

Ceny przemysłowe w październiku wzrosły o 0,4%. Ceny przemysłowe w październiku były niższe niż przed rokiem o 0,4%. W okresie I-X ceny przemysłowe były średnio o 0,7% niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. W najbliższych miesiącach ceny przemysłowe będą rosły ze względu na wzrost kosztów wytwarzania.

W październiku przeciętna płaca w sektorze przedsiębiorstw wyniosła 5458,88 PLN. Była więc o 87,32 PLN i 1,6% wyższa niż we wrześniu. Była też o 245,61 PLN i 4,7% wyższa niż w październiku poprzedniego roku. Na kształtowanie się poziomu płac w najbliższych miesiącach wpływać będą zmiany w poziomie aktywności gospodarczej. Istotne będą zmiany struktury zatrudnienia pomiędzy poszczególnymi branżami, ale i w poszczególnych przedsiębiorstwach.



(mln EUR)	IX 2019	VIII 2020*	IX 2020
Saldo bilansu obr. bieżących	712	1 275	1 072
Eksport towarów	20 186	18 031	21 109
Import towarów	19 575	17 042	19 871
Saldo obrotów towarowych	611	989	1 238
Saldo usług	2 117	1 663	1 746
Saldo dochodów pierwotnych	-1 837	-1 452	-1 814
Saldo dochodów wtórnych	-179	75	-98

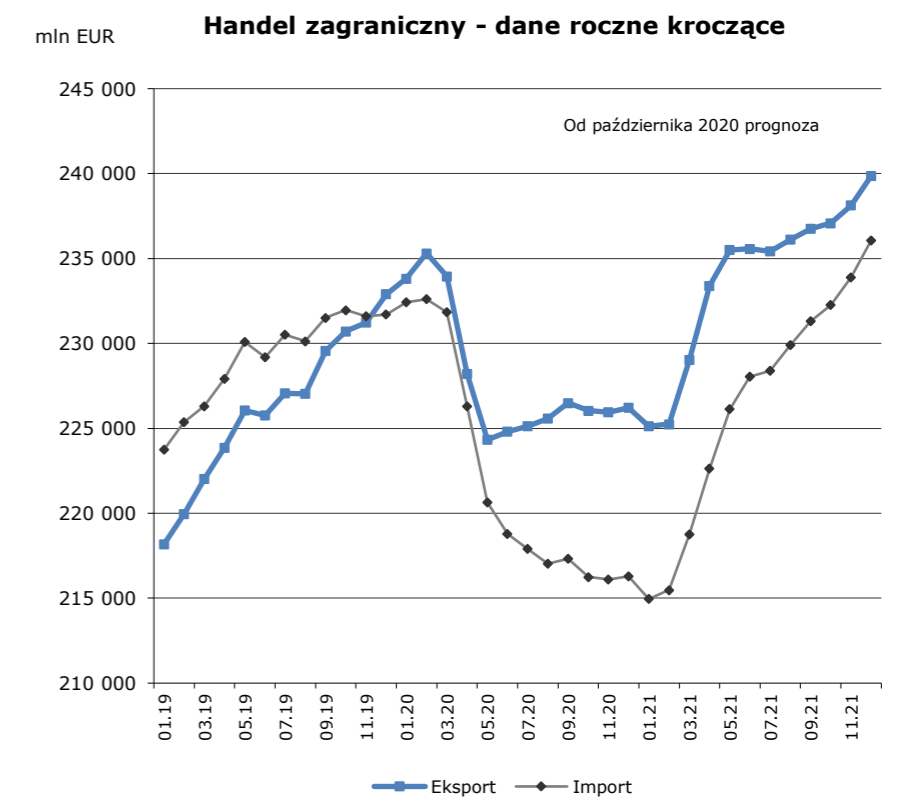
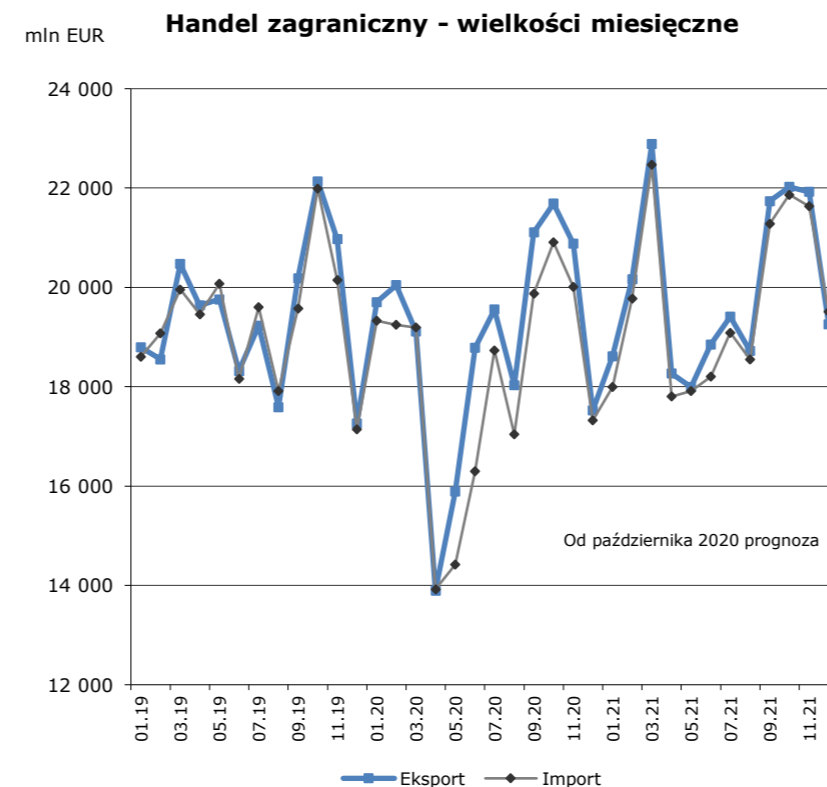
*Dane skorygowane

W początku listopada Narodowy Bank Polski zaprezentował szacunkowe dane dotyczące bilansu płatniczego we wrześniu. Saldo rachunku obrotów bieżących we wrześniu 2020 r. było dodatnie i wyniosło 1072 mln EUR. W poprzednim miesiącu notowana była nadwyżka która wyniosła 1275 mln EUR (dane skorygowane). Przed rokiem notowano nadwyżkę w wysokości 712 mln EUR.

Po wrześniu saldo rachunku obrotów bieżących w ujęciu rocznym kroczącym było dodatnie i wyniosło 16 129 mln EUR. Jego poziom w stosunku do PKB wynosił 3,08%. W ostatnich 12 miesiącach eksport towarów wyniósł 226 495 mln EUR, a eksport usług 58 324 mln EUR.

Wpływ koronawirusa ujawnia się redukując obroty towarowe oraz nadwyżkę wypracowywaną w usługach. Osiągnięte wyniki są jednak znacznie lepsze niż w prognozach sprzed kilku miesięcy.

Eksport towarów porównywalny jest obecnie z 43% PKB. Jest to wartość wysoka jak dla kraju o ludności i powierzchni Polski. Eksport usług porównywalny jest z 11% PKB co również należy uznać za bardzo dobry wynik. Wskaźniki te są jedynie nieznacznie niższe niż przed początkiem kryzysu.



WSKAŹNIKI OSTRZEGANIA PRZED KRYZYSEM WALUTOWYM - miesięczne	04.2020	05.2020	06.2020	07.2020	08.2020	09.2020	10.2020	Prognoza					
								11.2020	12.2020	01.2021	02.2021	03.2021	04.2021
Rezerwy walutowe mln EUR	108 644	119 444	115 058	116 101	116 822	119 127	122 589	124 060	126 169	126 547	127 180	128 452	129 222
Rezerwy w miesiącach importu towarów i usług	4,93	5,55	5,40	5,48	5,54	5,65	5,85	5,93	6,03	6,08	6,10	6,07	5,99
Rezerwy walutowe do podaży pieniądza	29,5%	30,9%	29,4%	29,4%	29,5%	30,6%	31,8%	30,9%	31,0%	31,0%	30,7%	31,3%	31,1%
Bilans obrotów bieżących - dane roczne kroczące mln EUR	6 300	8 381	12 075	13 823	15 769	16 129	16 576	16 308	16 333	15 960	14 563	13 826	14 389
Bilans obrotów bieżących - dane roczne kroczące w % PKB	1,19%	1,59%	2,29%	2,63%	3,00%	3,08%	3,17%	3,12%	3,13%	3,04%	2,76%	2,60%	2,69%
Napływ inw. bezpośrednich - roczny kroczący mln EUR	8 333	7 254	9 519	8 808	7 972	8 013	7 957	7 999	9 122	8 497	7 395	7 752	9 496
Napływ inw. portfelowych - roczny kroczący w mln EUR	-16 424	-14 981	-16 817	-13 790	-12 614	-12 464	-9 609	-8 224	-7 111	-6 514	-9 004	-5 793	964

WSKAŹNIKI OSTRZEGANIA PRZED KRYZYSEM WALUTOWYM - kwartalne	I kw 19	II kw 19	III kw 19	IV kw 19	I kw 20	II kw 20	Prognoza						
							III kw 20	IV kw 20	I kw 21	II kw 21	III kw 21	IV kw 21	I kw 22
Zadłużenie zagraniczne ogółem mln EUR	312 620	314 384	315 148	315 659	302 132	299 022	301 750	302 250	302 750	303 250	303 750	304 250	305 750
Zadłużenie zagraniczne długoterminowe mln EUR	184 801	184 513	182 160	179 367	175 737	170 457	168 750	168 500	168 250	168 000	167 750	167 500	167 250
Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe mln EUR	41 291	43 954	46 967	50 189	39 555	41 577	46 000	46 250	46 500	46 750	47 000	47 250	47 500
Zadłużenie zagraniczne - Inwestycje bezpośrednie instrumenty dłużne mln EUR	86 528	85 917	86 021	86 103	86 840	86 988	87 000	87 500	88 000	88 500	89 000	89 500	91 000
Zadłużenie zagraniczne do PKB	62%	61%	60%	59%	57%	57%	58%	58%	57%	56%	55%	54%	53%
Zadłużenie zagraniczne do eksportu	141%	139%	137%	136%	129%	133%	133%	134%	132%	129%	128%	127%	126%
Pokrycie zadł. zagranicznego rezerwami walutowymi	32%	33%	35%	36%	36%	38%	39%	42%	42%	43%	44%	45%	43%
Pokrycie zadł. zagranicznego krótkoterm. rezerwami walutowymi	244%	235%	235%	228%	278%	277%	259%	273%	276%	281%	285%	288%	276%

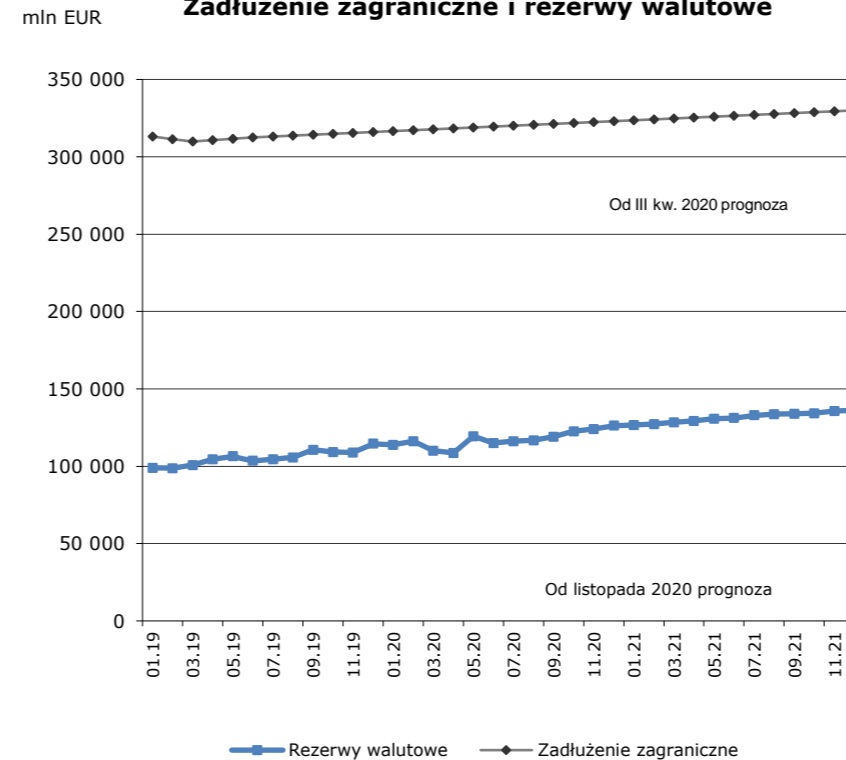
Rachunek obrotów bieżących w ostatnich miesiącach jest dodatni. W ostatnich 12 miesiącach porównywalny był z 3,08% PKB.

W ostatnich kwartałach widoczny jest równoczesny napływ kapitału bezpośredniego na nasz rynek i odpływ kapitału portfelowego. Odpływ kapitału portfelowego to konsekwencja zmiany polityki zarządzania długiem Państwa. Dług emitowany jest głównie do podmiotów krajowych, mniej zaś do inwestorów zagranicznych.

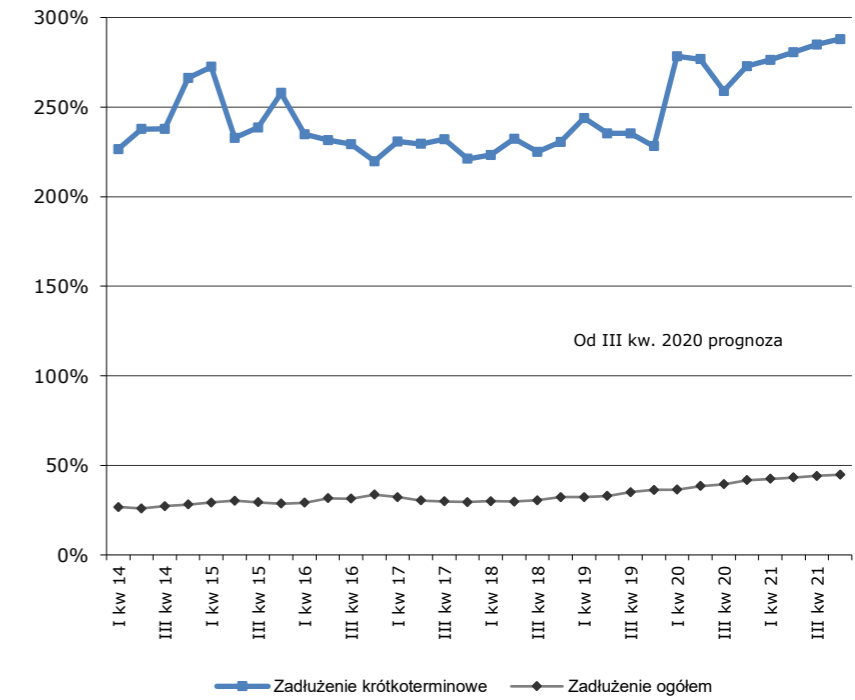
Rezerwy walutowe są wysokie. Ich poziom jest adekwatny do wielkości importu towarów i usług (5,85 miesiąca importu towarów i usług), podaży pieniądza (31,8%) i zadłużenia zagranicznego (40,2%).

Zadłużenie zagraniczne spada. Stosunek zadłużenia zagranicznego do PKB (obecnie 57%) i eksportu towarów (obecnie 133%) spada. Aktualny stosunek zadłużenia zagranicznego do PKB i eksportu jest niski.

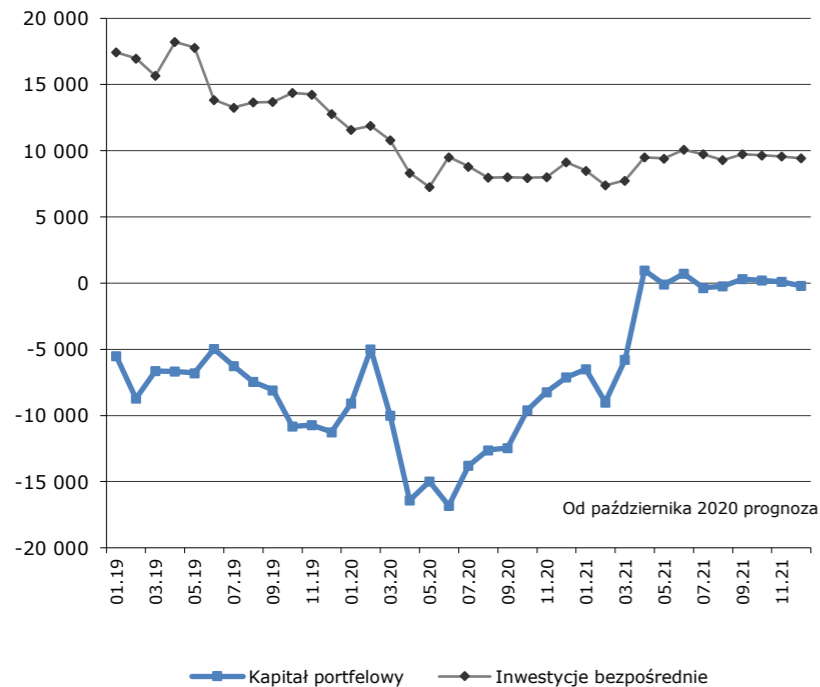
Zadłużenie zagraniczne i rezerwy walutowe



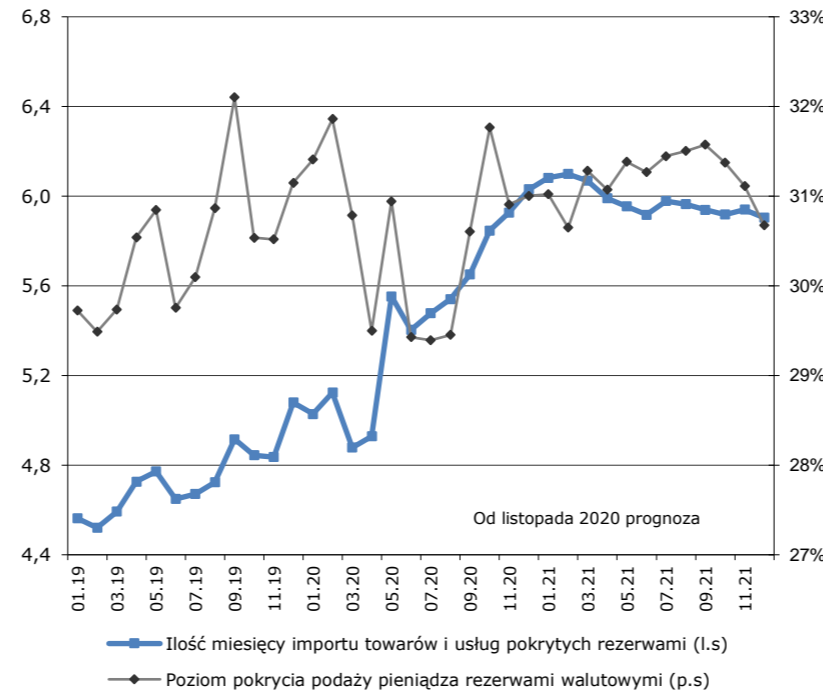
Pokrycie zadłużenia zagranicznego rezerwami walutowymi



Napływ inwestycji zagranicznych dane roczne kroczące



Rezerwy walutowe w odniesieniu do importu oraz podaży pieniądza



Zadłużenie zagraniczne do PKB i eksportu

