



COMIESIĘCZNY PRZEGLĄD MAKROEKONOMICZNY

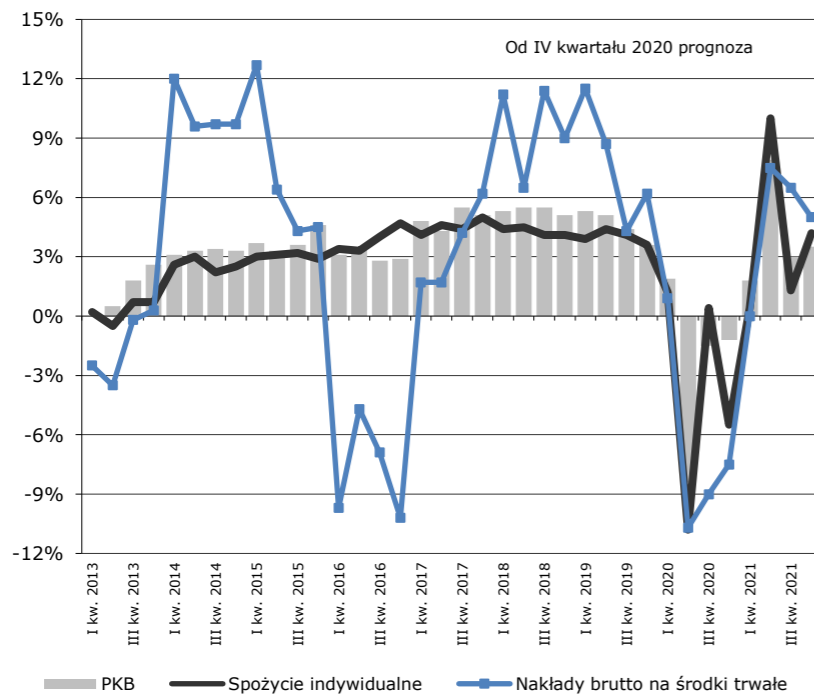
Opracowanie
Krajowa Izba Gospodarcza

Stan na dzień: 31.12.2020 r.

Miesięczne wskaźniki makroekonomiczne	05.2020	06.2020	07.2020	08.2020	09.2020	10.2020	11.2020	Prognoza					
								12.2020	01.2021	02.2021	03.2021	04.2021	05.2021
Produkcja sprzedana przemysłu r/r (realnie)	-16,9%	0,5%	1,1%	1,5%	5,9%	1,0%	5,4%	6,2%	0,5%	3,5%	15,6%	21,9%	10,6%
Produkcja budowlano-montażowa r/r (realnie)	-5,1%	-2,4%	-10,9%	-12,1%	-9,8%	-5,9%	-4,9%	-0,9%	-5,7%	2,0%	9,9%	7,9%	7,7%
Sprzedaż detaliczna r/r (nominalnie)	-8,6%	-1,9%	2,7%	0,4%	2,7%	-2,1%	-5,3%	-3,3%	-1,6%	-3,1%	13,3%	32,9%	13,8%
Wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych r/r	2,9%	3,3%	3,0%	2,9%	3,2%	3,1%	3,0%	2,3%	1,9%	1,5%	1,6%	2,1%	2,7%
Wzrost cen produkcji sprzedanej przemysłu r/r	-1,7%	-0,8%	-0,6%	-1,3%	-1,4%	-0,4%	-0,2%	-0,4%	0,0%	0,4%	0,8%	1,5%	1,8%
Płace w sektorze przedsiębiorstw r/r (nominalnie)	1,2%	3,6%	3,8%	4,1%	5,6%	4,7%	4,9%	5,2%	4,3%	4,2%	4,8%	7,7%	8,6%
Płace w sektorze przedsiębiorstw, PLN	5 120	5 286	5 382	5 338	5 372	5 459	5 484	5 895	5 512	5 556	5 751	5 693	5 562
Stopa bezrobocia rejestrowanego	6,0%	6,1%	6,1%	6,1%	6,1%	6,1%	6,1%	6,3%	6,6%	6,7%	6,6%	6,4%	6,4%
Liczba zarejestrowanych bezrobotnych, tys.	1 012	1 027	1 030	1 028	1 024	1 018	1 026	1 061	1 116	1 131	1 119	1 083	1 079
Bilans obrotów bieżących w miesiącu, mln EUR	2 028	3 811	1 012	1 275	1 072	2 241	1 444	-100	2 462	-297	69	1 336	1 282
Bilans obrotów bieżących za ost. 12 miesięcy, mln EUR	8 381	12 075	13 823	15 769	16 129	18 127	18 389	18 216	17 922	16 524	15 788	16 352	15 607

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%	-1,2%	1,8%	7,9%	3,0%	3,5%	3,5%
Spożycie indywidualne r/r (realnie)	3,9%	4,4%	4,1%	3,6%	1,2%	-10,8%	0,4%	-5,5%	0,4%	10,0%	1,3%	4,2%	6,0%
Nakłady brutto na środki trwałe r/r (realnie)	11,5%	8,7%	4,3%	6,2%	0,9%	-10,7%	-9,0%	-7,5%	0,0%	7,5%	6,5%	5,0%	2,0%

Składowe PKB w ujęciu popytowym - r/r

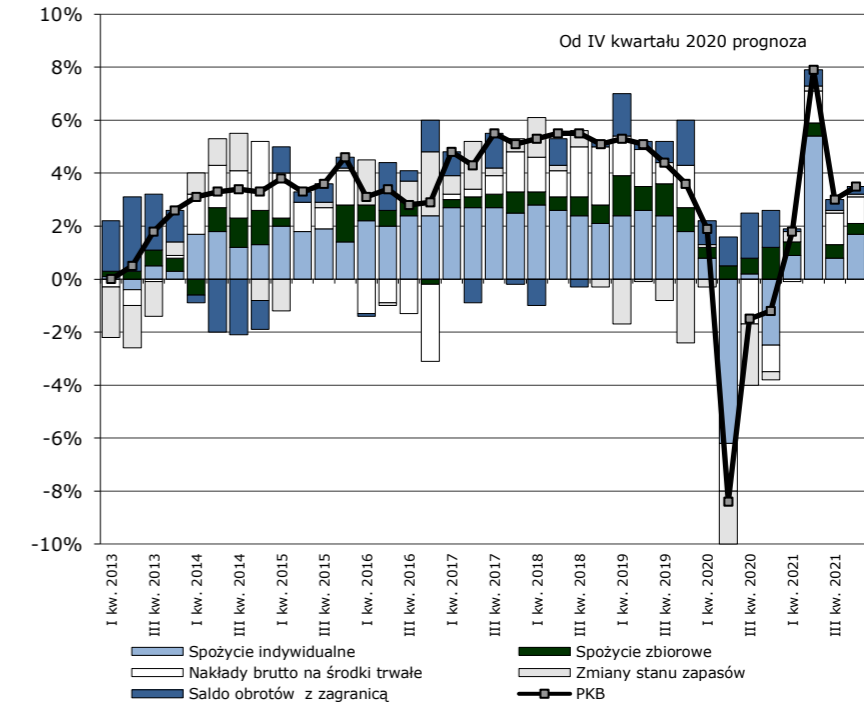


Główny Urząd Statystyczny opublikował dane o dynamice PKB w III kwartale 2020. PKB obniżył się -1,5% r/r wobec spadku w drugim kwartale o 8,4% r/r. Spadek okazał się nieco płytszy od obecnie oczekiwanego przez rynek. Był zdecydowanie mniejszy niż zakładano wiosną.

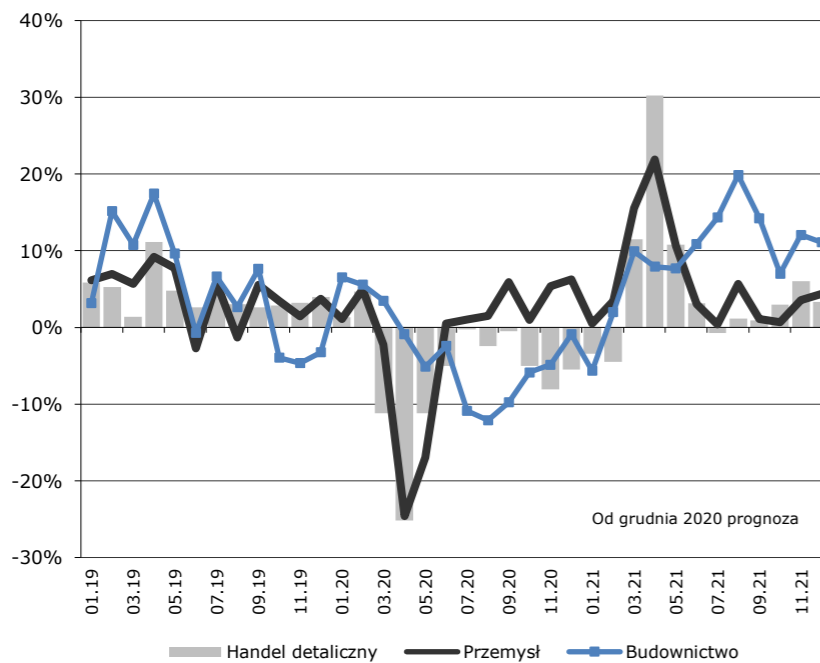
Po szczególnie trudnej wiosnie w miesiącach letnich notowana była wyraźna poprawa aktywności gospodarczej. Była ona silniejsza niż oczekiwano. Było to związane z szybszym postępowaniem odmrażania gospodarki. Niestety w końcu roku ma miejsce czasowe zamknięcie części gospodarki.

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 2,4%. W ujęciu nominalnym PKB wyniesie 2321 mld PLN (522 mld EUR). Wzrost w roku 2021 może okazać się wysoki (ze względu na efekty bazowe) i wynieść około 4,1%. PKB osiągnie zaś w ujęciu nominalnym 2476 mld PLN (562 mld EUR).

Skala wpływu składowych popytowych PKB na dynamikę wzrostu gospodarczego



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

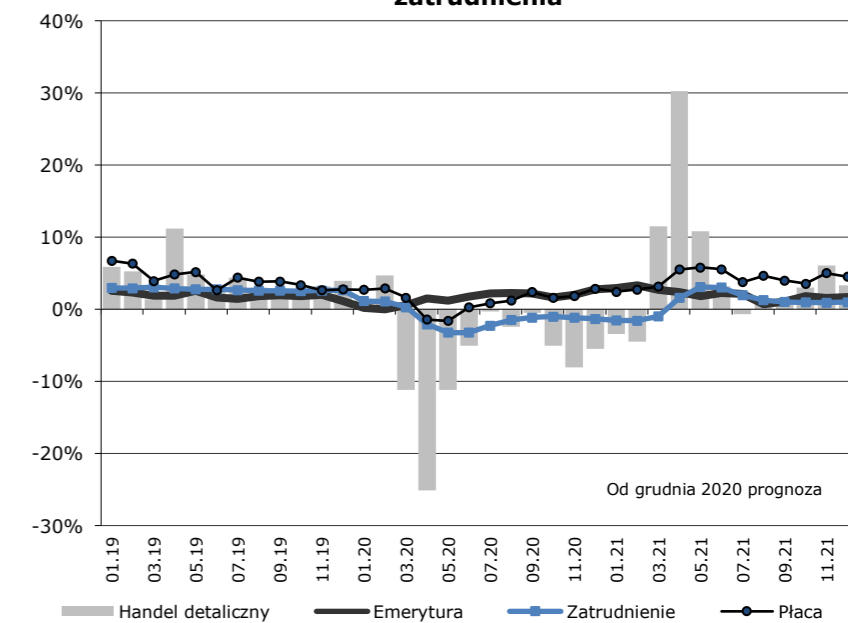


W listopadzie produkcja przemysłowa zmniejszyła się realnie o 1,6%. Spadek miał charakter sezonowy. Spadek był mniejszy niż przed rokiem. Roczna dynamika produkcji uległa poprawie do 5,4% z 1,0% w październiku. Wyniki przemysłu w listopadzie były lepsze od oczekiwanych.

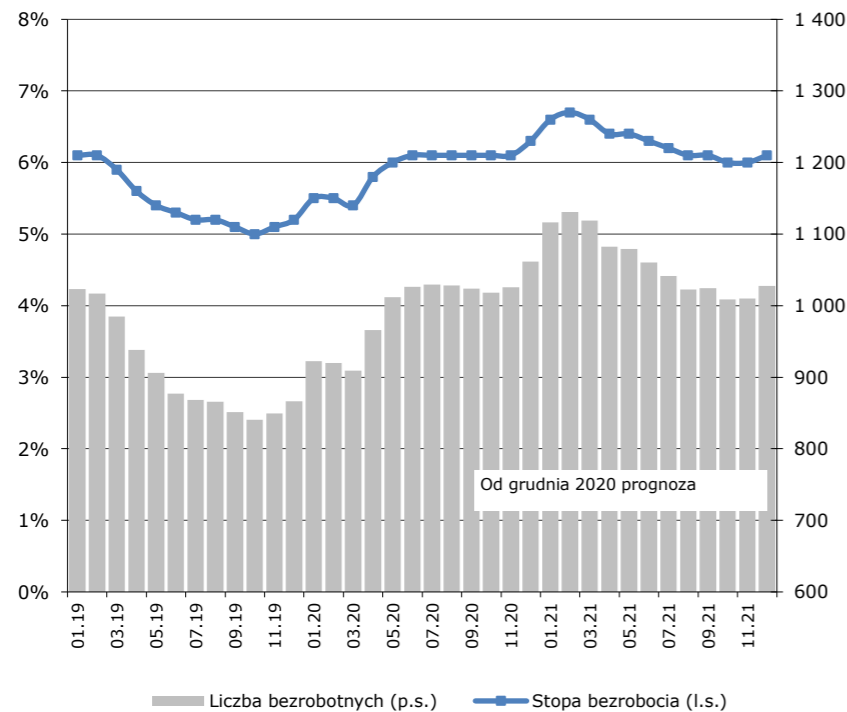
W listopadzie produkcja budowlano-montażowa okazała się realnie o 0,6% wyższa niż w październiku. W listopadzie typowa jest stabilizacja sprzedaży. Roczna dynamika produkcji budowlano-montażowej uległa poprawie z ujemnych -5,9% w październiku do ujemnych -4,9% w listopadzie. Wyniki budownictwa w listopadzie były nieco lepsze od oczekiwanych.

Sprzedaż detaliczna w listopadzie w ujęciu nominalnym okazała się o 5,4% niższa niż w październiku. Roczna dynamika sprzedaży obniżyła się z ujemnych -2,1% w październiku do ujemnych -5,3% w listopadzie. Pogorszenie jest konsekwencją jesiennego zamrożenia gospodarki. Wyniki listopada były jednak lepsze od oczekiwanych.

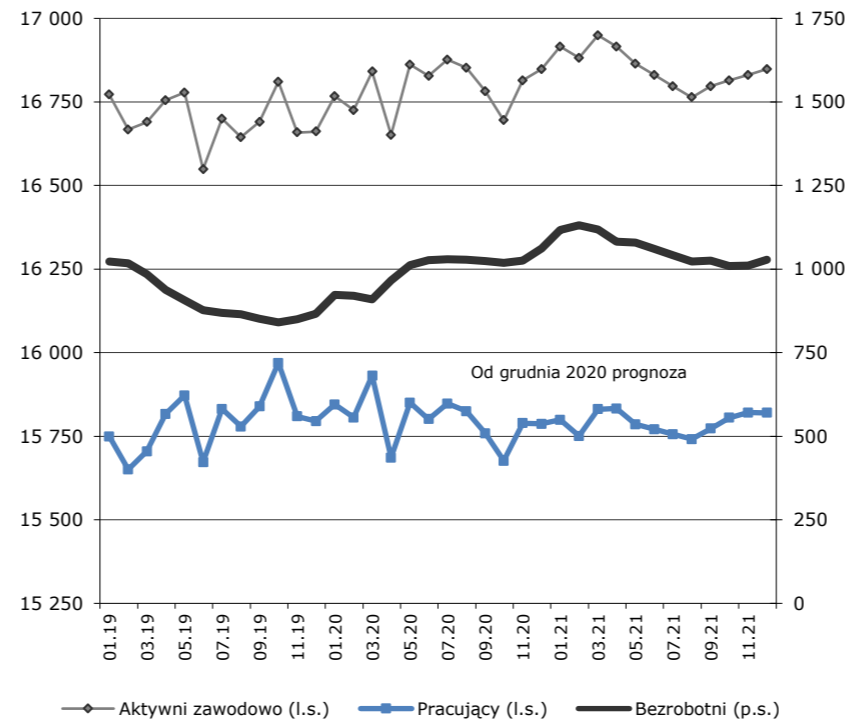
Porównanie rocznych realnych dynamik: sprzedaży detalicznej i płacy brutto w sektorze przedsiębiorstw oraz emerytury pracowniczej i zatrudnienia



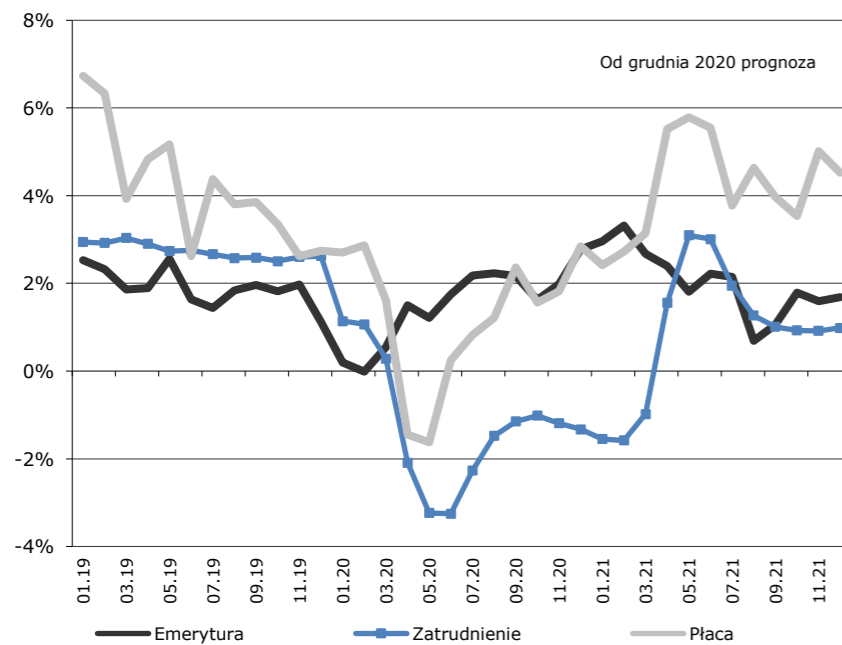
Bezrobocie rejestrowane



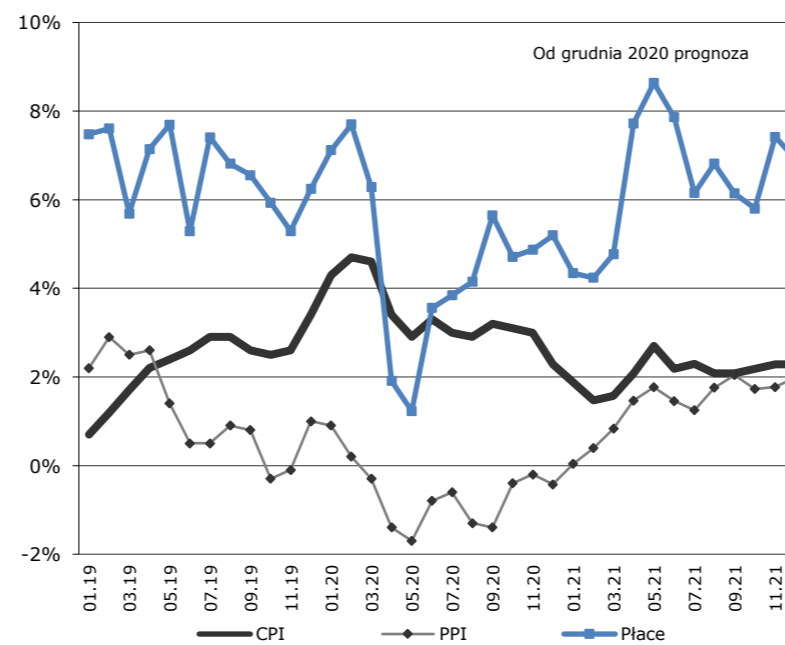
Aktywność zawodowa



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



CPI, PPI, Płace - r/r



W listopadzie liczba zarejestrowanych bezrobotnych wzrosła o 7,3 tys. osób do 1025,7 tys. osób. Stopa bezrobocia nie uległa zmianie i wyniosła 6,1%. Przed rokiem w listopadzie stopa bezrobocia wynosiła 5,1%. Wzrost bezrobocia w listopadzie jest typowy. Jesień przynosi wzrost bezrobocia związany ze spadkiem popytu na prace sezonowe w budownictwie, rolnictwie i usługach turystycznych.

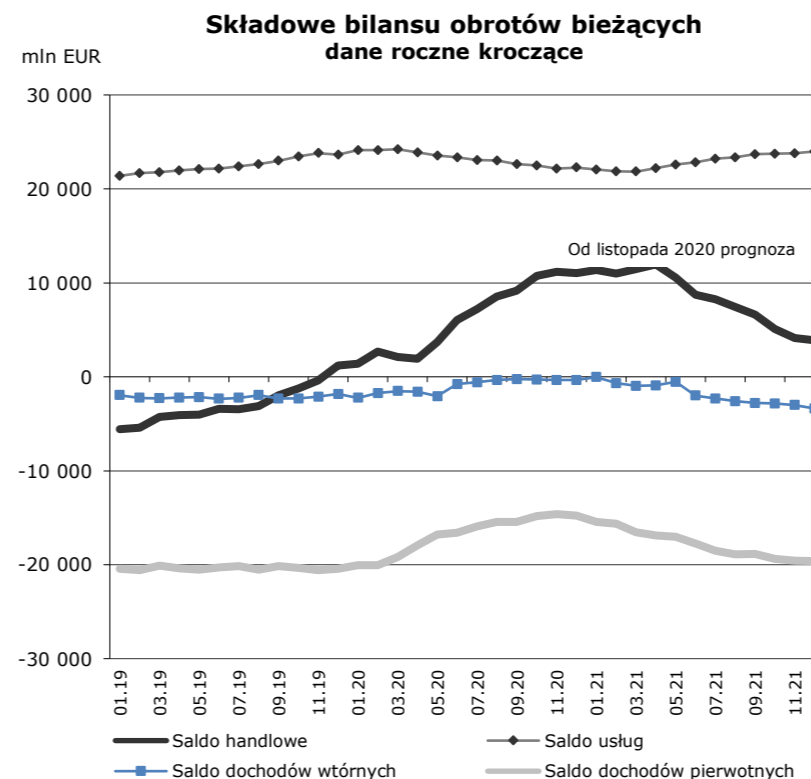
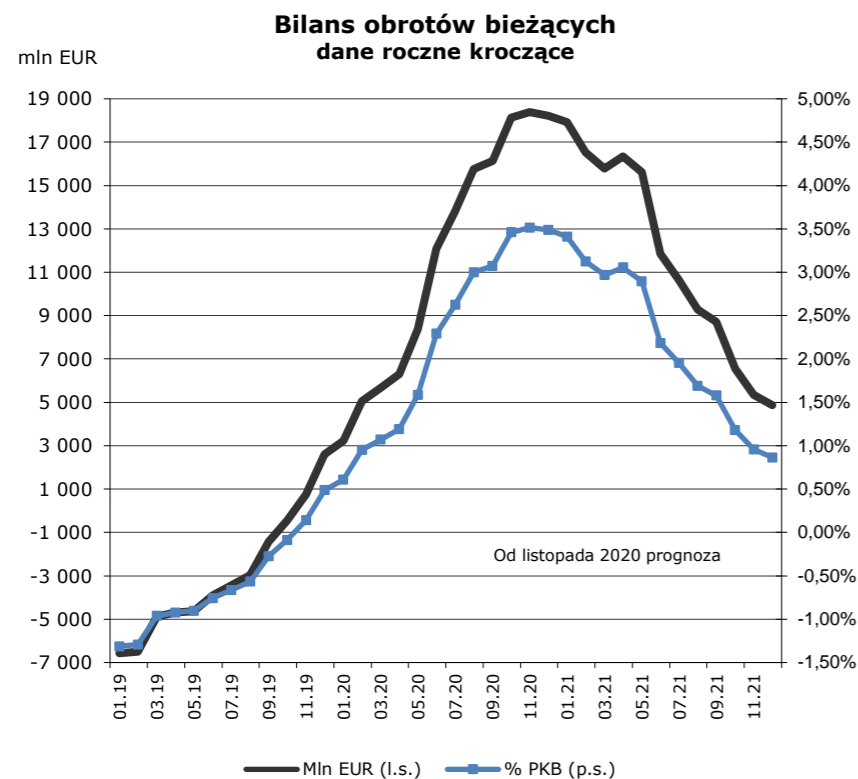
Liczba pracujących w listopadzie wyniosła 15 789 tys. Była o 20,3 tys. osób tj. 0,1% niższa niż przed rokiem.

W grudniu liczba pracujących może być zbliżona do notowanej w listopadzie – przy założeniu wciąż dobrej skuteczności działań administracji określanych jako Tarcza Antykryzysowa. Jednocześnie liczba bezrobotnych zwiększy się prawdopodobnie do 1,06 mln, a stopa bezrobocia do 6,3%. Szczyt bezrobocia powinien przypaść na luty 2021, po którym sytuacja na rynku pracy zacznie ulegać stopniowej poprawie.

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

Ceny przemysłowe w listopadzie nie uległy zmianie. Ceny przemysłowe w listopadzie były niższe niż przed rokiem o 0,2%. W okresie I-XI ceny przemysłowe były średnio o 0,6% niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. W najbliższych miesiącach ceny przemysłowe będą rosły ze względu na wzrost kosztów wytwarzania.

W listopadzie przeciętna płaca w sektorze przedsiębiorstw wyniosła 5484,07 PLN. Była więc o 25,19 PLN i 0,5% wyższa niż w październiku. Była też o 254,63 PLN i 4,9% wyższa niż w listopadzie 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)	X 2019	IX 2020*	X 2020
Saldo bilansu obr. bieżących	243	1 072	2 241
Eksport towarów	22 138	21 109	22 965
Import towarów	21 992	19 871	21 233
Saldo obrotów towarowych	146	1 238	1 732
Saldo usług	2 173	1 746	2 031
Saldo dochodów pierwotnych	-2 004	-1 814	-1 404
Saldo dochodów wtórnych	-72	-98	-118

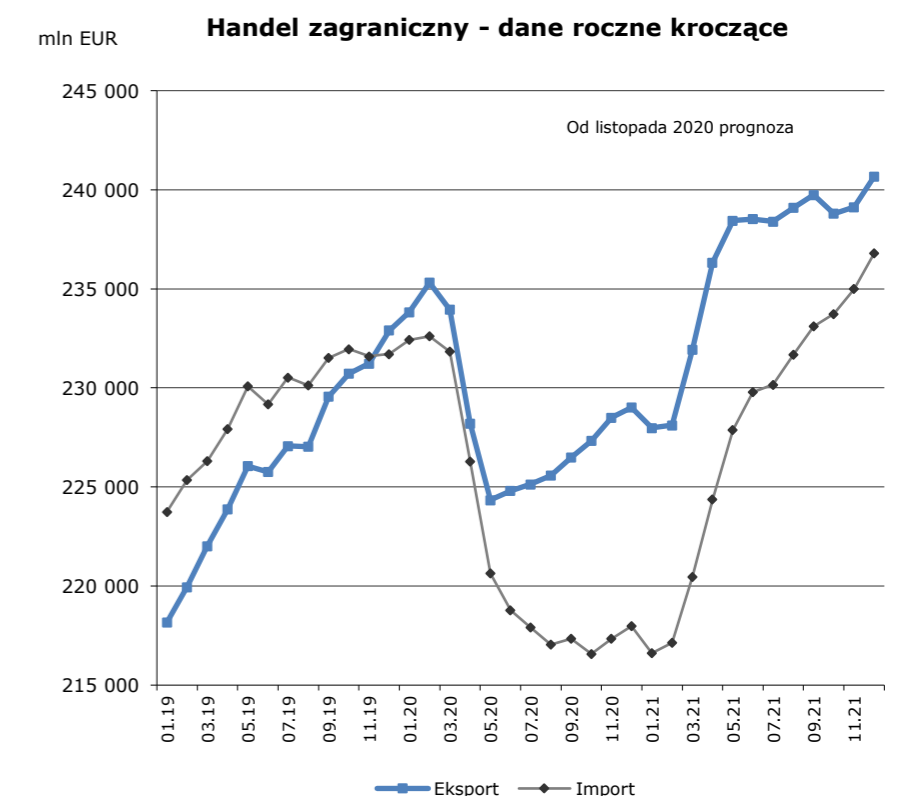
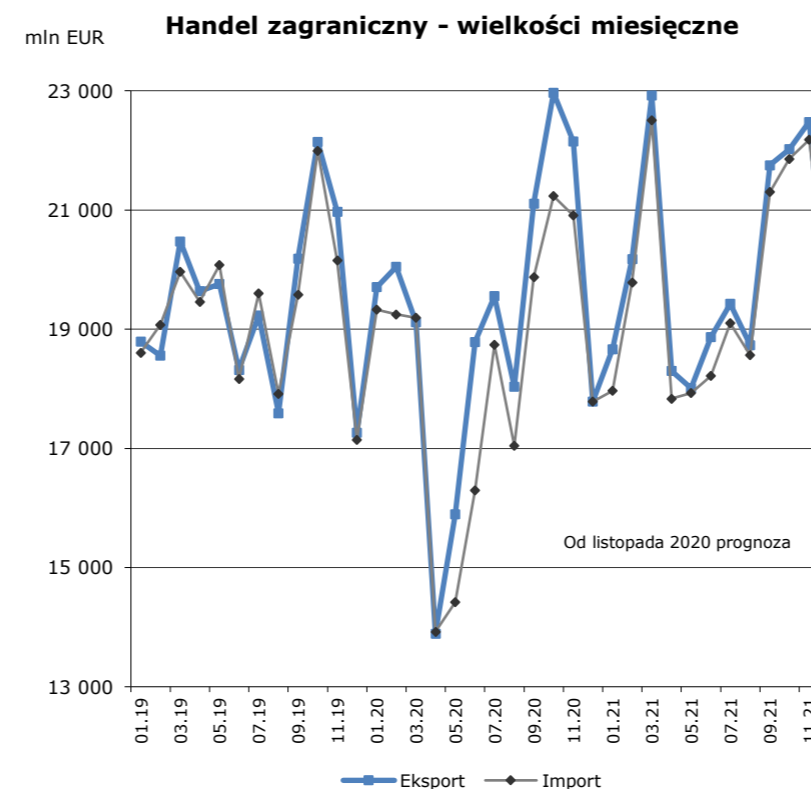
*Dane skorygowane

W początku grudnia Narodowy Bank Polski zaprezentował szacunkowe dane dotyczące bilansu płatniczego w październiku. Saldo rachunku obrotów bieżących w październiku 2020 r. było dodatnie i wyniosło 2 241 mln EUR. W poprzednim miesiącu notowana była nadwyżka która wyniosła 1 072 mln EUR (dane skorygowane). Przed rokiem notowano nadwyżkę w wysokości 243 mln EUR.

Po październiku saldo rachunku obrotów bieżących w ujęciu rocznym kroczącym było dodatnie i wyniosło 18 127 mln EUR. Jego poziom w stosunku do PKB wynosił 3,46%. W ostatnich 12 miesiącach eksport towarów wyniósł 227 322 mln EUR, a eksport usług 57 743 mln EUR.

Wpływ koronawirusa ujawnia się redukując obroty towarowe oraz nadwyżkę wypracowywaną w usługach. Osiągane 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	05.2020	06.2020	07.2020	08.2020	09.2020	10.2020	11.2020	Prognoza					
								12.2020	01.2021	02.2021	03.2021	04.2021	05.2021
Rezerwy walutowe mln EUR	119 444	115 058	116 101	116 822	119 127	122 589	120 499	124 114	124 486	125 109	126 360	127 118	128 516
Rezerwy w miesiącach importu towarów i usług	5,55	5,40	5,48	5,54	5,65	5,84	5,73	5,90	5,95	5,96	5,93	5,86	5,82
Rezerwy walutowe do podaży pieniądza	30,9%	29,4%	29,4%	29,5%	30,6%	31,8%	30,1%	31,2%	30,5%	30,2%	30,7%	30,6%	30,9%
Bilans obrotów bieżących - dane roczne kroczące mln EUR	8 381	12 075	13 823	15 769	16 129	18 127	18 389	18 216	17 922	16 524	15 788	16 352	15 607
Bilans obrotów bieżących - dane roczne kroczące w % PKB	1,59%	2,29%	2,63%	3,00%	3,07%	3,46%	3,52%	3,49%	3,41%	3,12%	2,97%	3,05%	2,90%
Napływ inw. bezpośrednich - roczny kroczący mln EUR	7 254	9 519	8 808	7 972	8 013	7 483	7 525	8 648	8 023	6 921	7 278	9 022	8 942
Napływ inw. portfelowych - roczny kroczący w mln EUR	-14 981	-16 817	-13 790	-12 614	-12 464	-19 125	-17 740	-16 627	-16 030	-18 520	-15 309	-8 552	-9 627

WSKAŹNIKI OSTRZEGANIA PRZED KRYZYSEM WALUTOWYM - kwartalne	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	II kw 22
Zadłużenie zagraniczne ogółem mln EUR	314 384	315 148	315 659	302 132	299 326	300 695	302 000	302 500	303 000	303 500	304 000	305 500	305 667
Zadłużenie zagraniczne długoterminowe mln EUR	184 513	182 160	179 367	175 737	170 536	170 819	169 000	168 750	168 500	168 250	168 000	167 750	167 500
Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe mln EUR	43 954	46 967	50 189	39 555	41 529	43 123	45 500	45 750	46 000	46 250	46 500	46 750	47 000
Zadłużenie zagraniczne - Inwestycje bezpośrednie instrumenty dłużne mln EUR	85 917	86 021	86 103	86 840	87 261	86 753	87 500	88 000	88 500	89 000	89 500	91 000	91 167
Zadłużenie zagraniczne do PKB	61%	60%	59%	57%	57%	57%	58%	57%	56%	55%	54%	53%	52%
Zadłużenie zagraniczne do eksportu	139%	137%	136%	129%	133%	133%	132%	130%	127%	127%	126%	126%	122%
Pokrycie zadł. zagranicznego rezerwami walutowymi	33%	35%	36%	36%	38%	39,6%	41,1%	42%	43%	43%	44%	45%	44%
Pokrycie zadł. zagranicznego krótkoterm. rezerwami walutowymi	235%	235%	228%	278%	277%	276%	273%	276%	281%	285%	288%	293%	286%

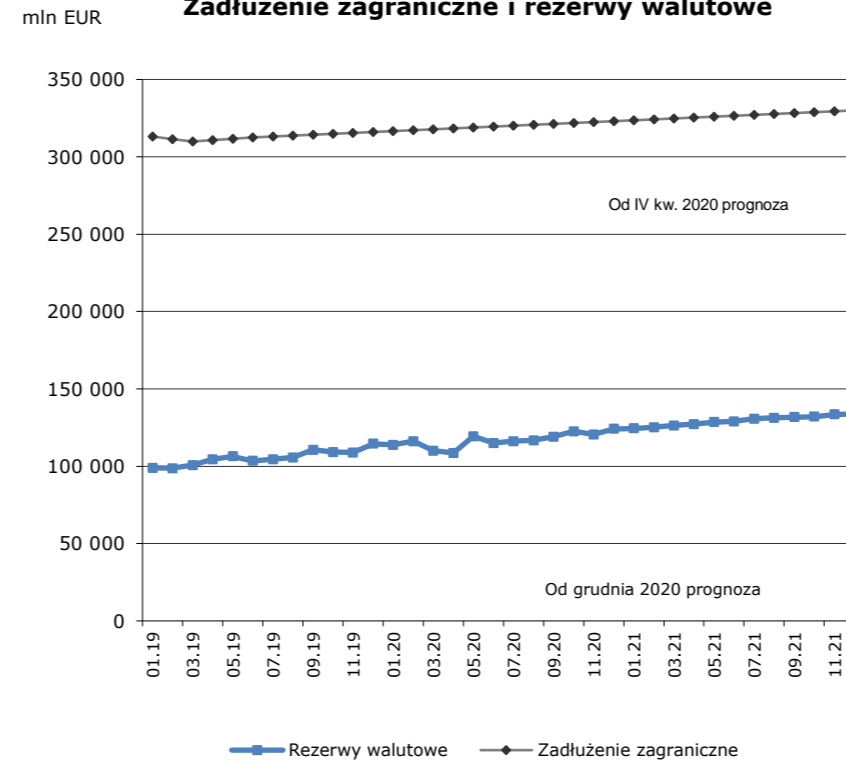
Rachunek obrotów bieżących w ostatnich miesiącach jest dodatni. W ostatnich 12 miesiącach porównywalny był z 3,46% PKB.

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.

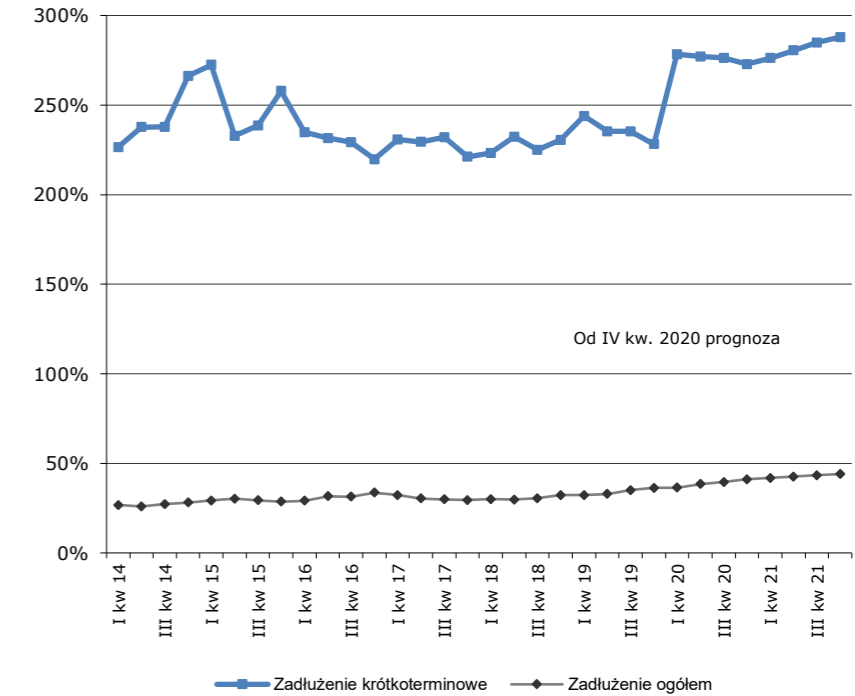
Rezerwy walutowe są wysokie. Ich poziom jest adekwatny do wielkości importu towarów i usług (5,73 miesiąca importu towarów i usług), podaży pieniądza (30,8%) i zadłużenia zagranicznego (40,7%).

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

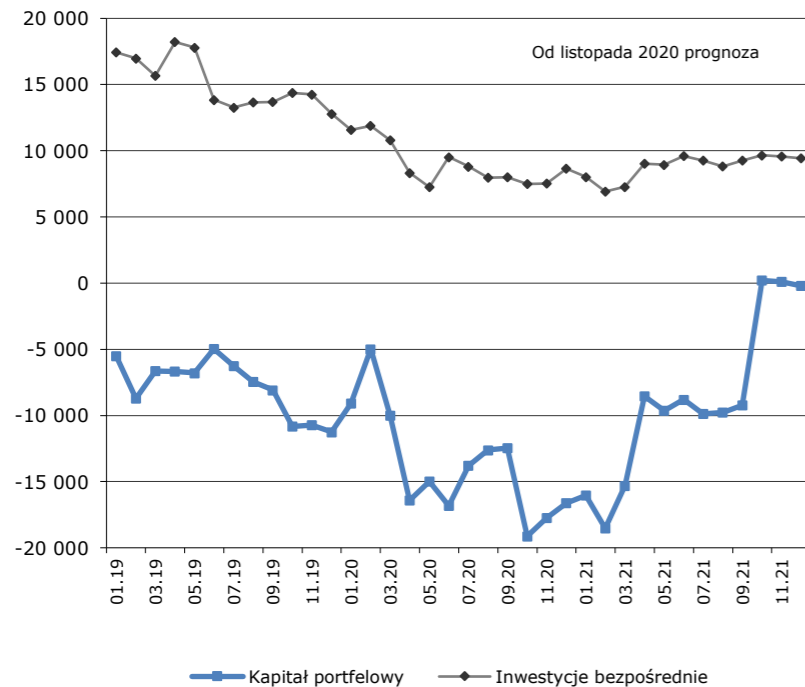
Zadłużenie zagraniczne i rezerwy walutowe



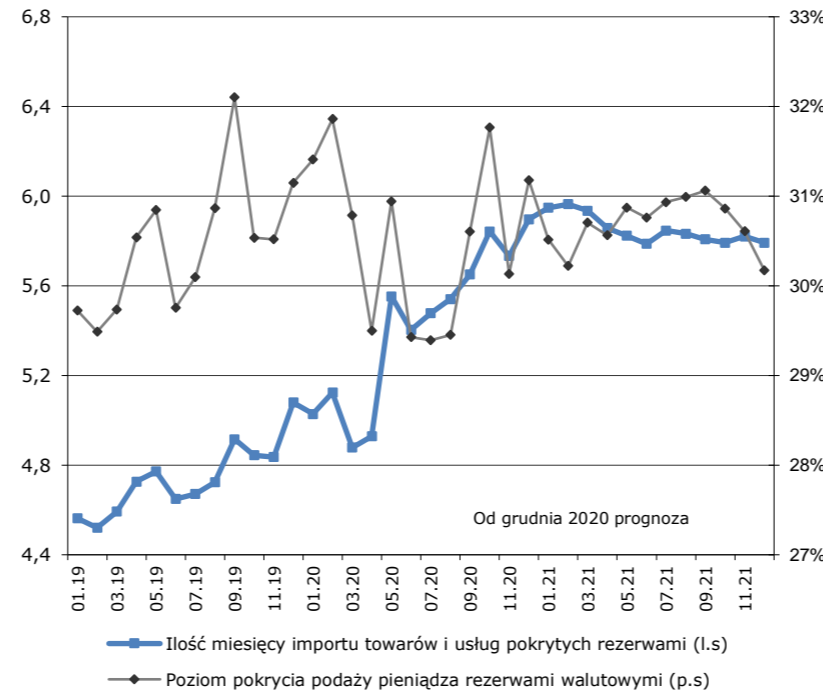
Pokrycie zadłużenia zagranicznego rezerwami walutowymi



Napływ inwestycji zagranicznych dane roczne krocząco



Rezerwy walutowe w odniesieniu do importu oraz podaży pieniądza



Zadłużenie zagraniczne do PKB i eksportu

