



COMIESIĘCZNY PRZEGLĄD MAKROEKONOMICZNY

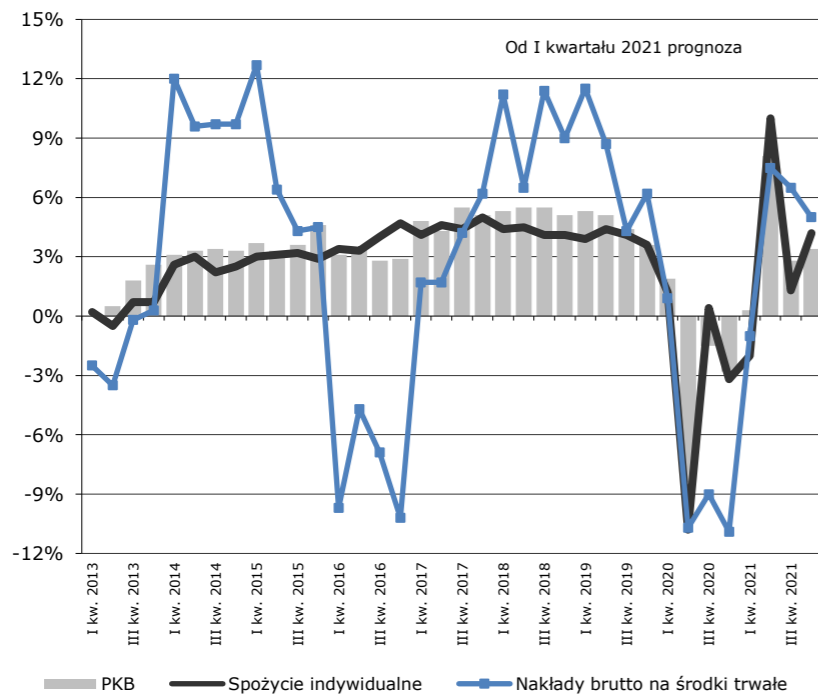
Opracowanie
Krajowa Izba Gospodarcza

Stan na dzień: 28.02.2021 r.

Miesięczne wskaźniki makroekonomiczne	07.2020	08.2020	09.2020	10.2020	11.2020	12.2020	01.2021	Prognoza					
								02.2021	03.2021	04.2021	05.2021	06.2021	07.2021
Produkcja sprzedana przemysłu r/r (realnie)	1,1%	1,5%	5,9%	1,0%	5,4%	11,2%	0,9%	4,9%	18,1%	24,9%	11,6%	2,1%	0,4%
Produkcja budowlano-montażowa r/r (realnie)	-10,9%	-12,1%	-9,8%	-5,9%	-4,9%	3,4%	-10,0%	-3,0%	6,8%	6,9%	6,7%	10,9%	14,3%
Sprzedaż detaliczna r/r (nominalnie)	2,7%	0,4%	2,7%	-2,1%	-5,3%	-0,8%	-6,0%	-4,6%	13,5%	29,3%	10,1%	3,5%	-0,8%
Wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych r/r	3,0%	2,9%	3,2%	3,1%	3,0%	2,4%	2,7%	2,5%	2,5%	2,9%	3,1%	2,7%	2,7%
Wzrost cen produkcji sprzedanej przemysłu r/r	-0,6%	-1,3%	-1,4%	-0,4%	-0,2%	0,0%	0,7%	1,2%	1,9%	2,6%	2,8%	2,4%	2,2%
Płace w sektorze przedsiębiorstw r/r (nominalnie)	3,8%	4,1%	5,6%	4,7%	4,9%	6,6%	4,8%	4,6%	4,3%	7,3%	8,2%	7,4%	5,7%
Płace w sektorze przedsiębiorstw, PLN	5 382	5 338	5 372	5 459	5 484	5 974	5 537	5 576	5 726	5 669	5 538	5 677	5 688
Stopa bezrobocia rejestrowanego	6,1%	6,1%	6,1%	6,1%	6,1%	6,2%	6,5%	6,5%	6,4%	6,2%	6,3%	6,3%	6,2%
Liczba zarejestrowanych bezrobotnych, tys.	1 030	1 028	1 024	1 018	1 026	1 046	1 090	1 091	1 080	1 043	1 062	1 060	1 045
Bilans obrotów bieżących w miesiącu, mln EUR	625	1 093	1 517	2 356	2 116	430	3 217	320	770	1 558	1 525	165	-67
Bilans obrotów bieżących za ost. 12 miesięcy, mln EUR	12 383	14 147	14 952	17 065	17 999	18 356	18 817	18 037	18 002	18 736	18 702	15 691	14 999

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

Składowe PKB w ujęciu popytowym - r/r

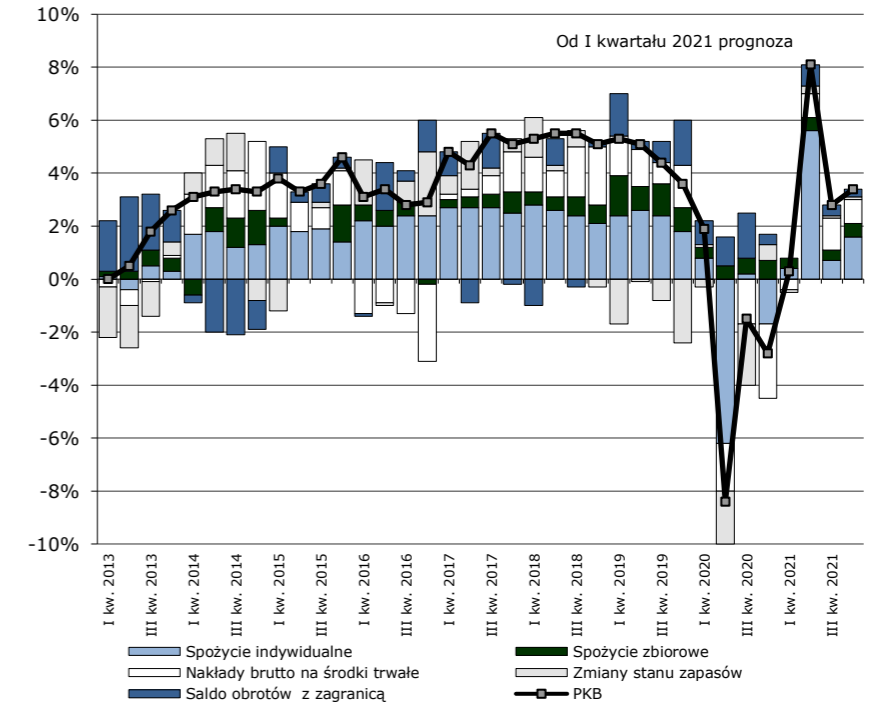


Główny Urząd Statystyczny opublikował dane o dynamice PKB w czwartym kwartale 2020. PKB obniżył się -2,8% r/r wobec spadku o 1,5% r/r w kwartale trzecim. Spadek okazał się zbliżony do obecnie oczekiwanego przez rynek.

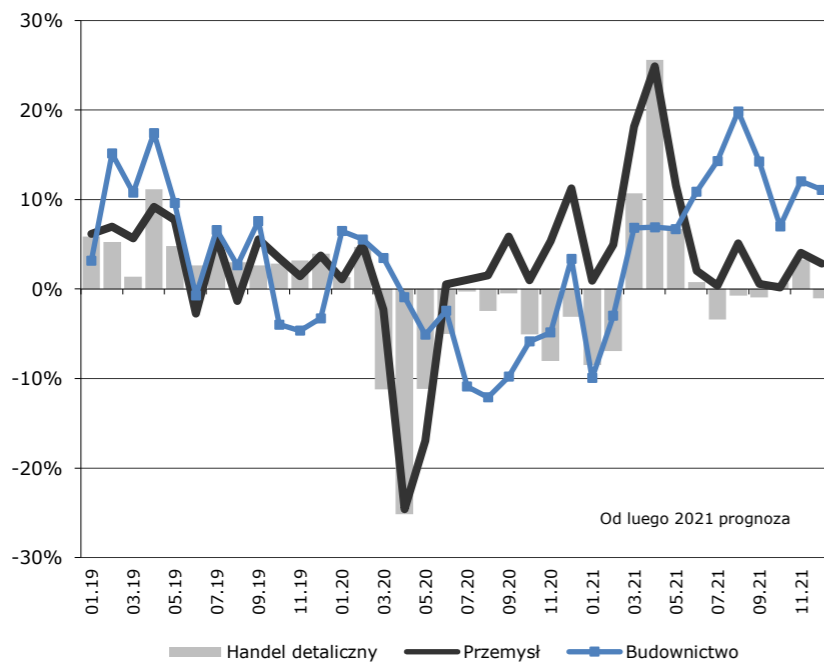
Po szczególnie trudnej wiosnie w miesiącach letnich notowana była wyraźna poprawa aktywności gospodarczej. Była ona silniejsza niż oczekiwano. Było to związane z szybszym postępowaniem odmrażania gospodarki. Niestety w końcu roku miało miejsce ponowne zamknięcie części gospodarki.

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 była kontynuowana. W całym roku 2020 PKB w ujęciu realnym skurczył się o 2,7%. W ujęciu nominalnym PKB wyniósł 2317 mld PLN (521 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 2485 mld PLN (554 mld EUR).

Skala wpływu składowych popytowych PKB na dynamikę wzrostu gospodarczego



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

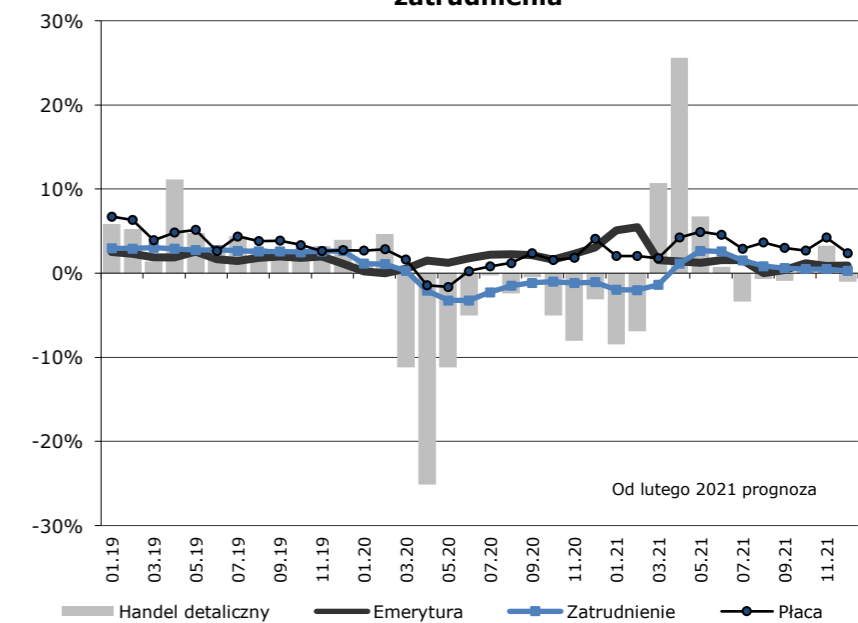


W styczniu produkcja przemysłowa zmniejszyła się realnie o 5,1%. Spadek miał charakter sezonowy. Spadek był większy niż przed rokiem. Roczna dynamika produkcji uległa pogorszeniu do 0,9% z 11,2% w grudniu. Wyniki przemysłu w styczniu były gorsze od oczekiwanych.

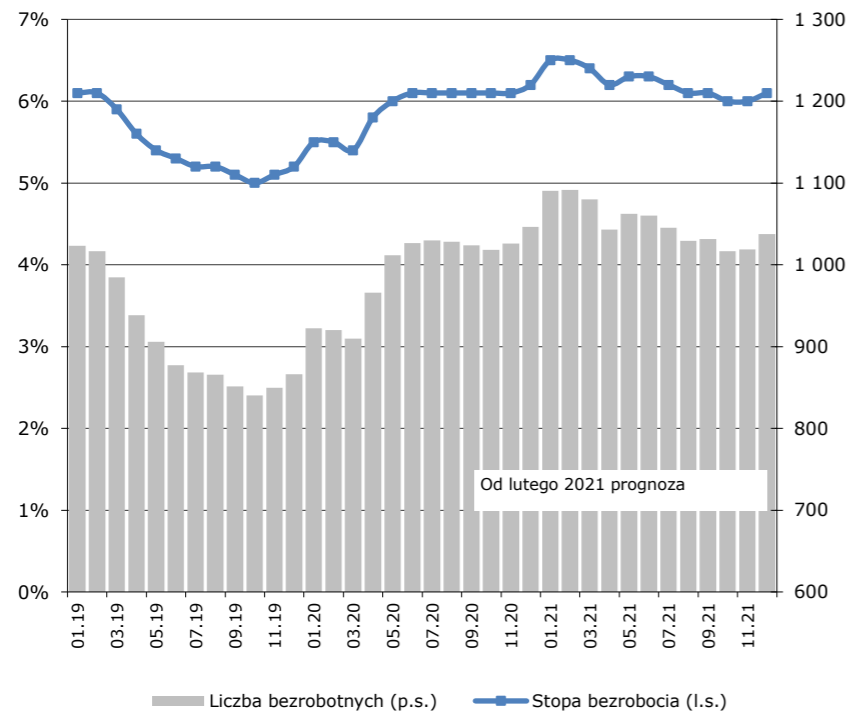
W styczniu produkcja budowlano-montażowa okazała się realnie o 62,8% niższa niż w grudniu. W styczniu typowy jest bardzo duży spadek sprzedaży. Roczna dynamika produkcji budowlano-montażowej pogorszyła się z dodatnich +3,4% w grudniu do ujemnych -10,0% w styczniu. Wyniki budownictwa w styczniu były gorsze od oczekiwanych.

Sprzedaż detaliczna w styczniu w ujęciu nominalnym okazała się o 24,6% niższa niż w grudniu. Spadek miał charakter sezonowy. Roczna dynamika sprzedaży pogorszyła się z ujemnych -0,8% w grudniu do ujemnych -6,0% w styczniu. W wynikach widoczne jest ponowne zamrożenie gospodarki. Wyniki stycznia były gorsze od oczekiwanych.

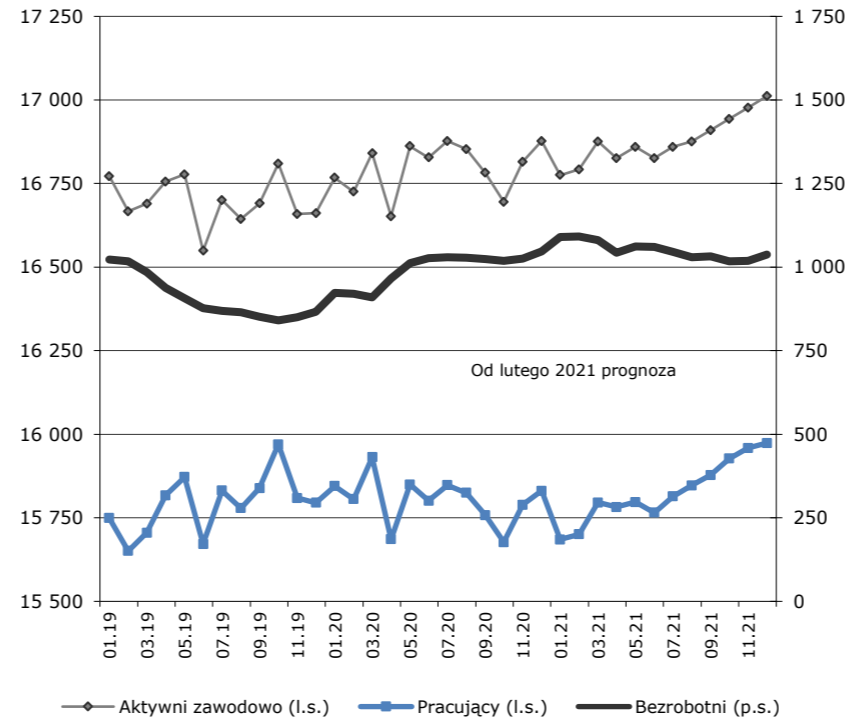
Porównanie rocznych realnych dynamik: sprzedaży detalicznej i płacy brutto w sektorze przedsiębiorstw oraz emerytury pracowniczej i zatrudnienia



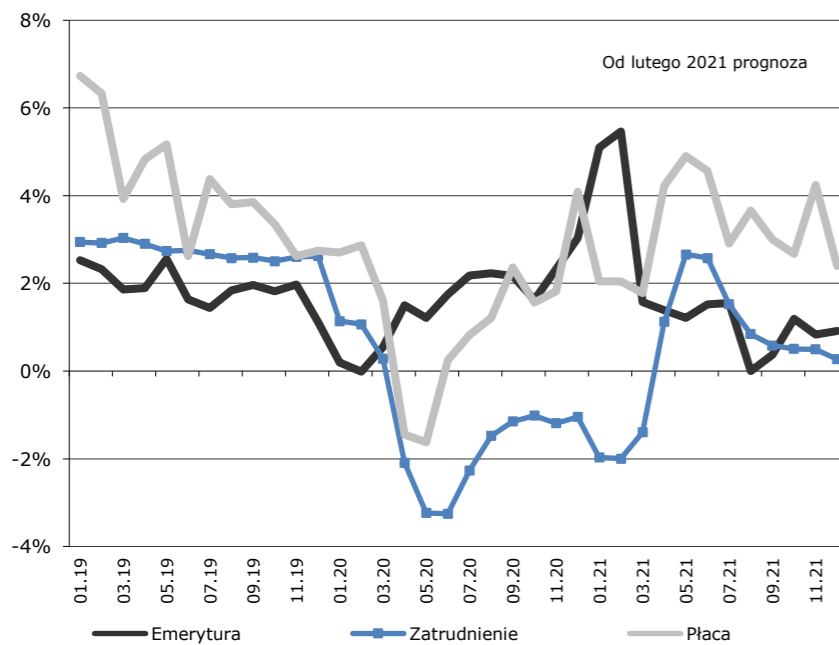
Bezrobocie rejestrowane



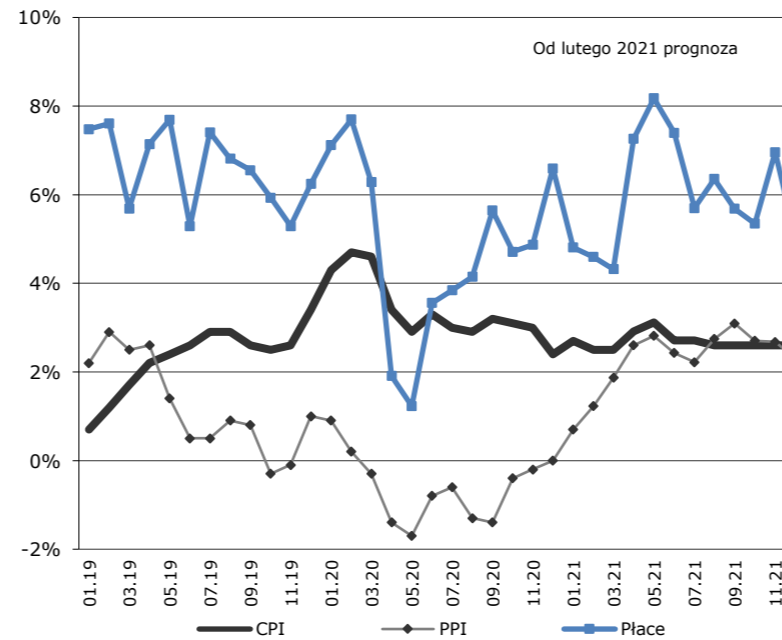
Aktywność zawodowa



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



CPI, PPI, Płace - r/r



W styczniu liczba zarejestrowanych bezrobotnych wzrosła o 44,0 tys. osób do 1090,4 tys. osób. Stopa bezrobocia wzrosła o 0,3 pkt proc. i wyniosła 6,5%. Przed rokiem w styczniu stopa bezrobocia wynosiła 5,5%. Wzrost bezrobocia w styczniu jest typowy. Początek roku przynosi wzrost bezrobocia związany ze spadkiem popytu na prace sezonowe w budownictwie, rolnictwie i usługach turystycznych.

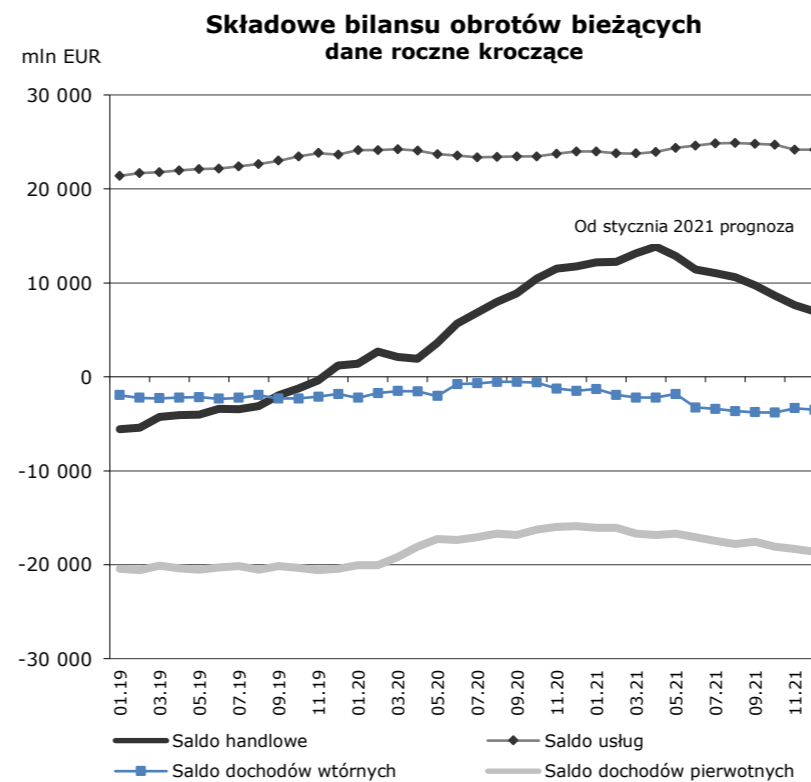
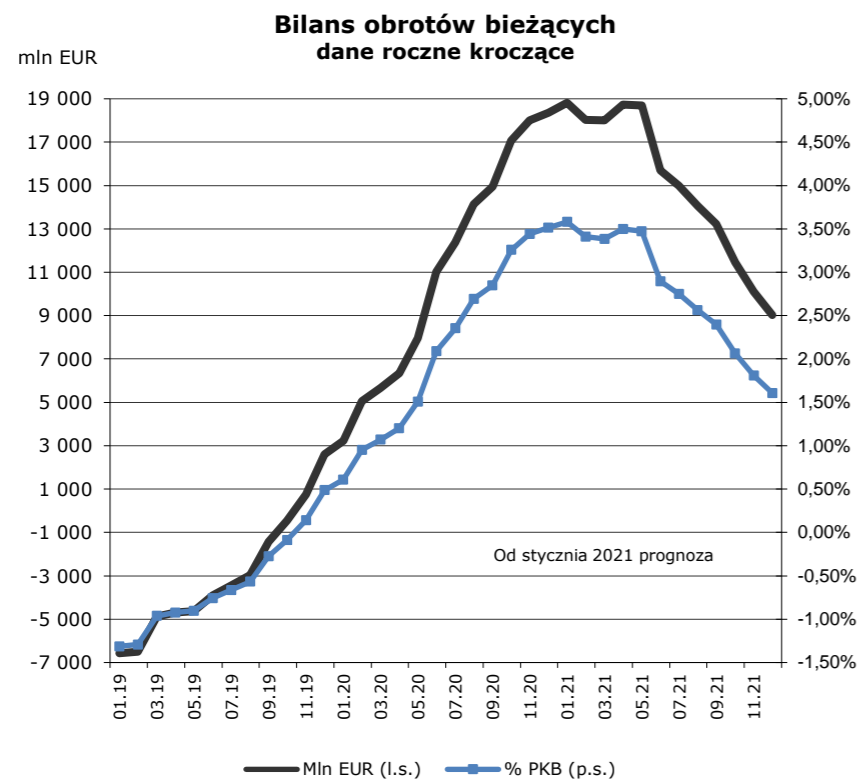
Liczba pracujących w styczniu wyniosła 15 685 tys. Była o 160 tys. osób tj. 1,0% niższa niż przed rokiem.

W pierwszych miesiącach roku 2021 sytuacja na rynku pracy będzie pogarszać się z przyczyn sezonowych. Wiosną i latem bezrobocie będzie spadać.

W styczniu ceny towarów i usług konsumpcyjnych okazały się wyższe niż w grudniu o 1,2%. Wynik ten był wyższy niż oczekiwano. Wyraźnie wzrosły ceny żywności, napojów i wyrobów tytoniowych, użytkowania mieszkania, transportu. W styczniu ceny towarów i usług konsumpcyjnych okazały się o 2,7% wyższe niż przed rokiem. W kolejnych miesiącach oczekiwane jest zmniejszanie rocznego wskaźnika inflacji.

Ceny przemysłowe w styczniu wzrosły o 0,7%. Ceny przemysłowe w styczniu były przeciętnie o 0,7% wyższe niż przed rokiem. W okresie I-XII 2020 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 styczniu przeciętna płaca w sektorze przedsiębiorstw wyniosła 5536,80 PLN. Była więc o 436,95 PLN i 7,3% niższa niż w grudniu. Była też o 254,00 PLN i 4,8% wyższa niż w styczniu poprzedniego roku. Spadek plac notowany w styczniu jest sezonowy. Na kształtowanie się poziomu plac 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)	XII 2019	XI 2020*	XII 2020
Saldo bilansu obr. bieżących	73	2 116	430
Eksport towarów	17 264	23 091	19 814
Import towarów	17 146	21 219	19 481
Saldo obrotów towarowych	118	1 872	333
Saldo usług	1 542	2 689	1 811
Saldo dochodów pierwotnych	-1 532	-1 836	-1 438
Saldo dochodów wtórnych	-55	-609	-276

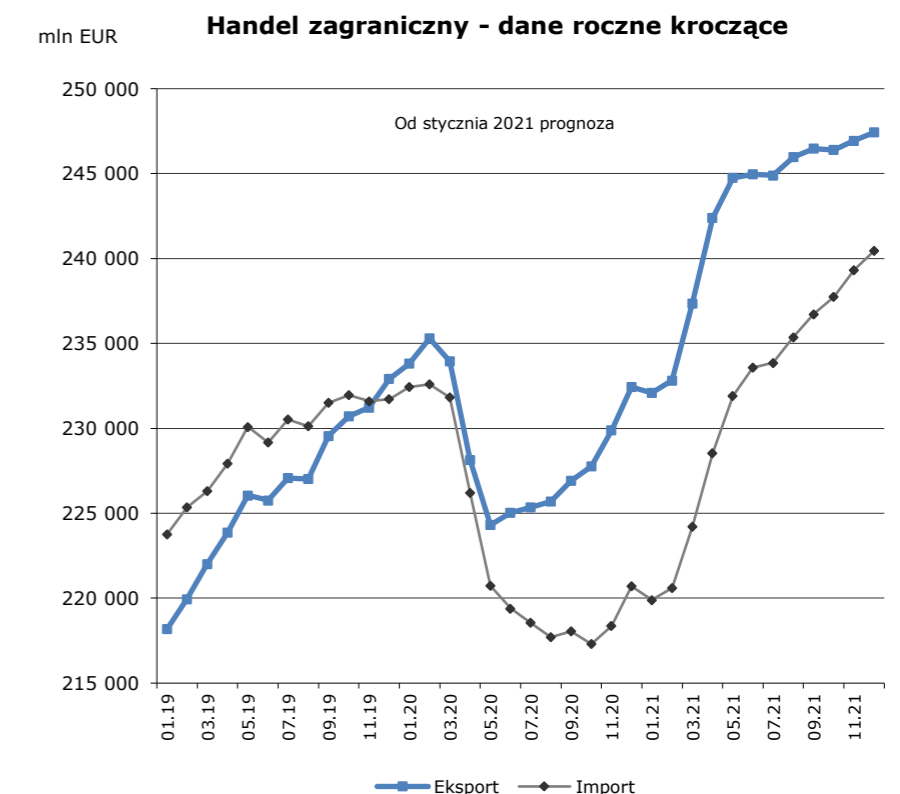
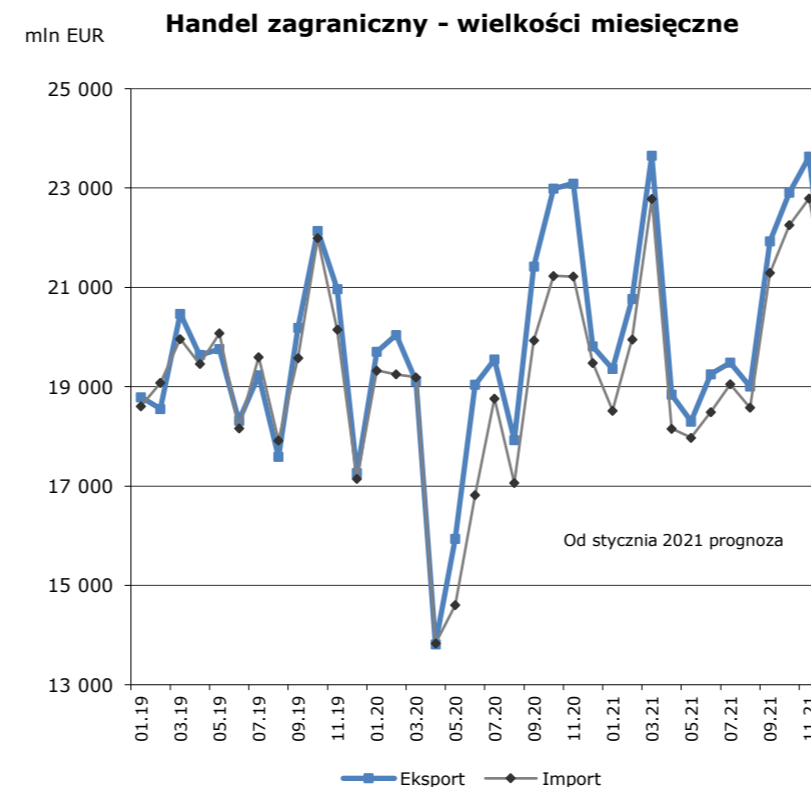
*Dane skorygowane

W początku lutego Narodowy Bank Polski zaprezentował szacunkowe dane dotyczące bilansu płatniczego w grudniu. Saldo rachunku obrotów bieżących w grudniu 2020 r. było dodatnie i wyniosło 430 mln EUR. W poprzednim miesiącu notowana była nadwyżka która wyniosła 2 116 mln EUR (dane skorygowane). Przed rokiem notowano nadwyżkę w wysokości 73 mln EUR.

Po grudniu saldo rachunku obrotów bieżących w ujęciu rocznym kroczącym było dodatnie i wyniosło 8 356 mln EUR. Jego poziom w stosunku do PKB wynosił 3,51%. W ostatnich 12 miesiącach eksport towarów wyniósł 232 443 mln EUR, a eksport usług 57 879 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 44% 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 nie odbiegają znacząco od notowanych przed początkiem kryzysu.



WSKAŹNIKI OSTRZEGANIA PRZED KRYZYSEM WALUTOWYM - miesięczne	07.2020	08.2020	09.2020	10.2020	11.2020	12.2020	01.2021	Prognoza					
								02.2021	03.2021	04.2021	05.2021	06.2021	07.2021
Rezerwy walutowe mln EUR	116 101	116 822	119 127	122 589	120 499	125 622	129 832	129 182	128 536	129 308	130 730	131 253	132 959
Rezerwy w miesiącach importu towarów i usług	5,46	5,53	5,64	5,83	5,72	5,92	6,15	6,10	5,97	5,89	5,86	5,83	5,89
Rezerwy walutowe do podaży pieniądza	29,4%	29,5%	30,6%	31,8%	30,1%	31,8%	32,4%	32,0%	31,7%	31,8%	31,9%	31,8%	31,9%
Bilans obrotów bieżących - dane roczne kroczące mln EUR	12 383	14 147	14 952	17 065	17 999	18 356	18 817	18 037	18 002	18 736	18 702	15 691	14 999
Bilans obrotów bieżących - dane roczne kroczące w % PKB	2,35%	2,69%	2,85%	3,26%	3,44%	3,51%	3,58%	3,41%	3,38%	3,50%	3,47%	2,89%	2,75%
Napływ inw. bezpośrednich - roczny kroczący mln EUR	9 906	9 653	9 880	9 512	8 977	8 653	8 228	7 226	7 583	9 450	9 003	9 148	8 482
Napływ inw. portfelowych - roczny kroczący w mln EUR	-13 772	-12 559	-12 393	-19 142	-11 111	-10 501	-10 304	-12 794	-9 583	-2 845	-3 920	-3 099	-4 162

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%	54%	53%
Zadłużenie zagraniczne do eksportu	139%	137%	136%	129%	133%	133%	130%	127%	124%	123%	123%	123%	118%
Pokrycie zadł. zagranicznego rezerwami walutowymi	33%	35%	36%	36%	38%	39,6%	41,6%	42,5%	43%	44%	45%	46%	45%
Pokrycie zadł. zagranicznego krótkoterm. rezerwami walutowymi	235%	235%	228%	278%	277%	276%	276%	281%	285%	290%	293%	298%	290%

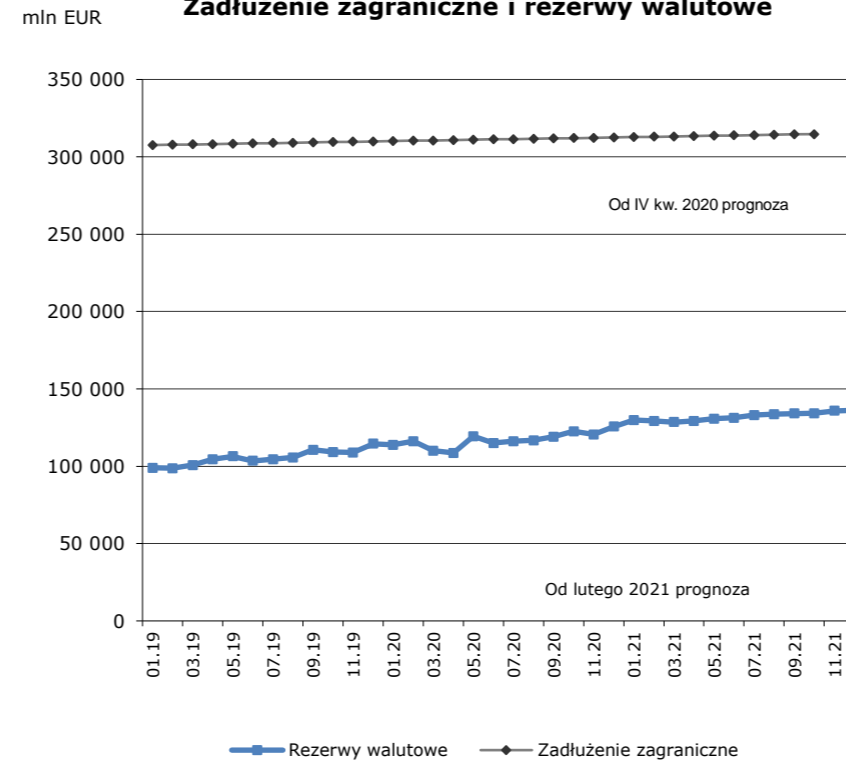
Rachunek obrotów bieżących w ostatnich miesiącach jest dodatni. W ostatnich 12 miesiącach porównywalny był z 3,51% PKB.

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.

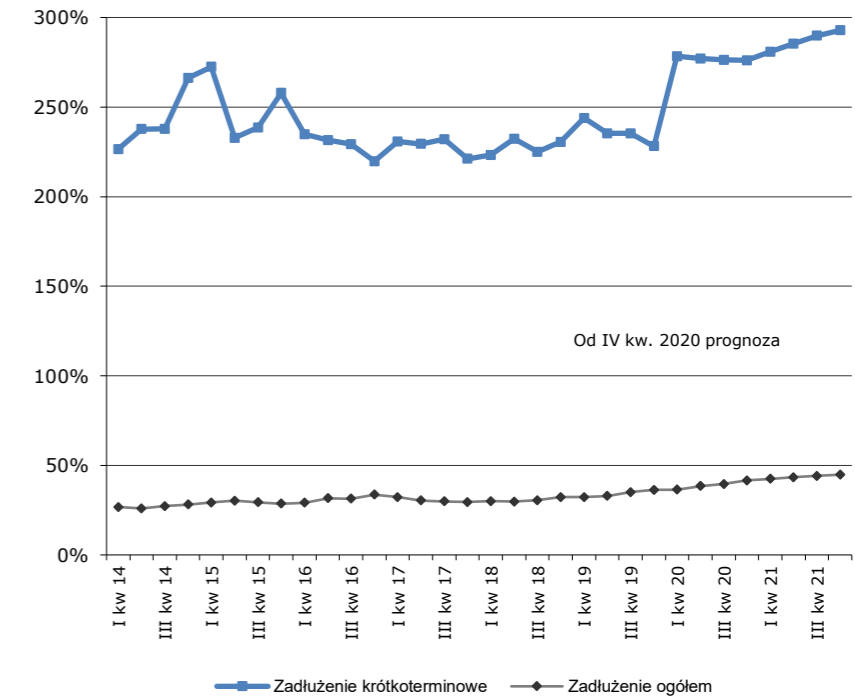
Rezerwy walutowe są wysokie. Ich poziom jest adekwatny do wielkości importu towarów i usług (6,15 miesiąca importu towarów i usług), podaży pieniądza (32,4%) i zadłużenia zagranicznego (42,1%).

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.

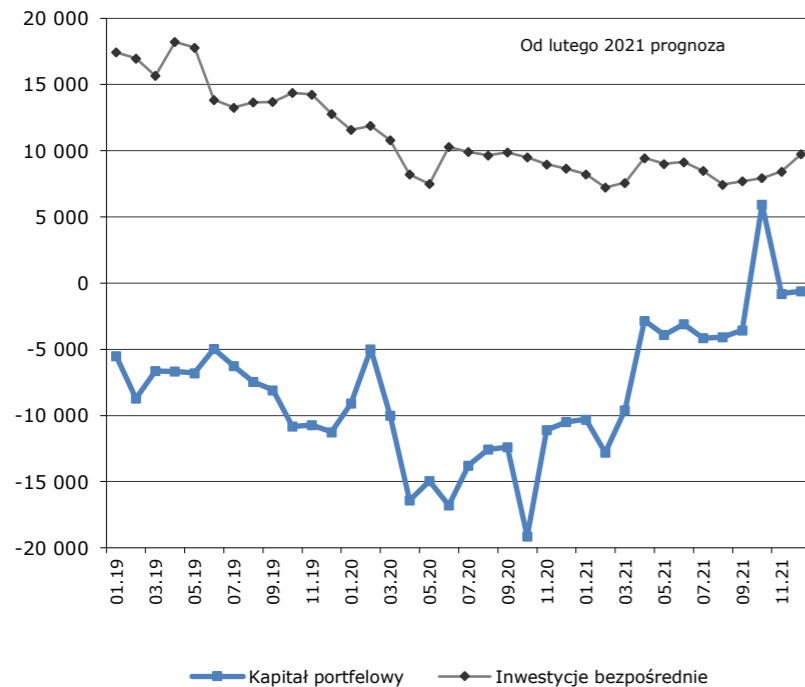
Zadłużenie zagraniczne i rezerwy walutowe



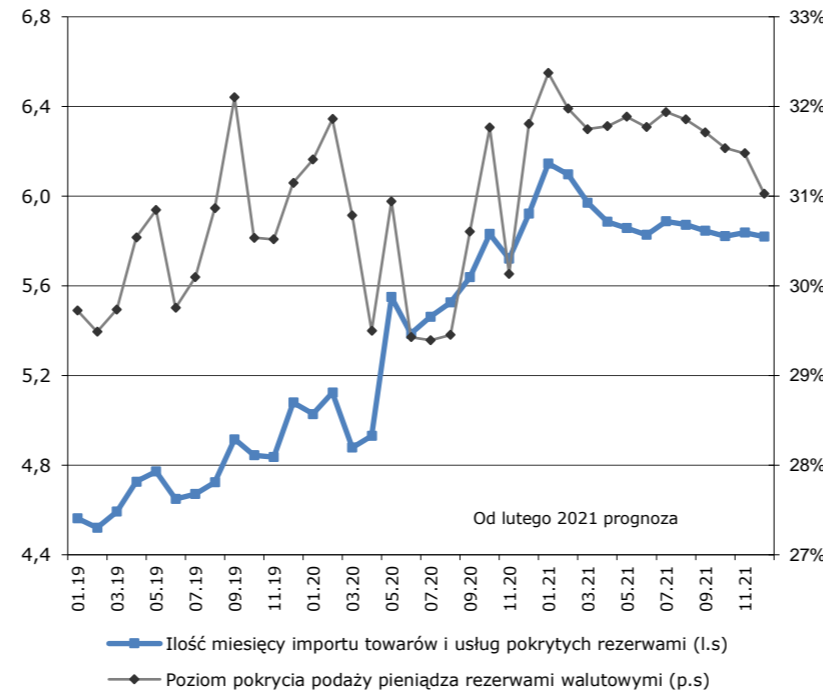
Pokrycie zadłużenia zagranicznego rezerwami walutowymi



Napływ inwestycji zagranicznych dane roczne krocząco



Rezerwy walutowe w odniesieniu do importu oraz podaży pieniądza



Zadłużenie zagraniczne do PKB i eksportu

