



COMIESIĘCZNY PRZEGLĄD MAKROEKONOMICZNY

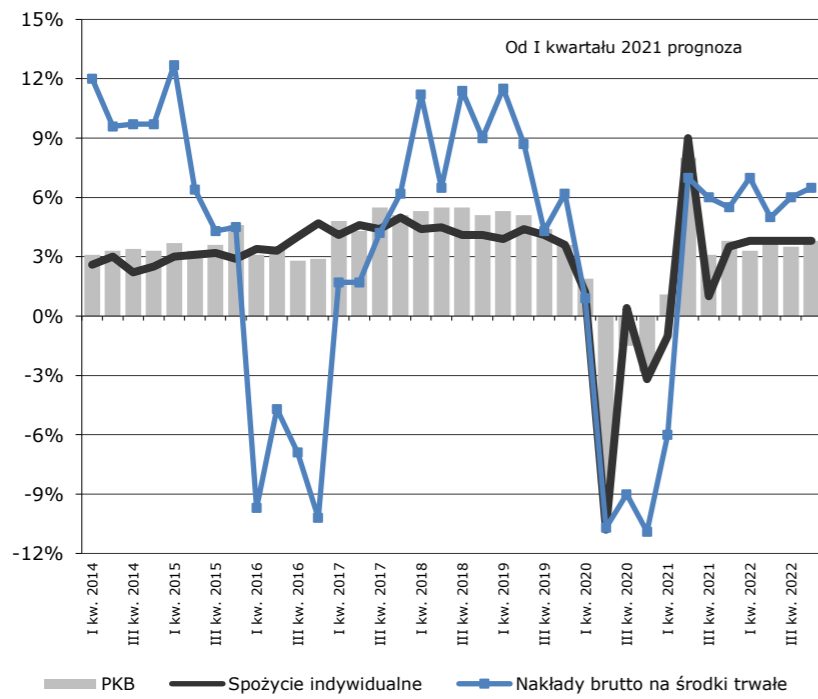
Opracowanie
Krajowa Izba Gospodarcza

Stan na dzień: 31.03.2021 r.

Miesięczne wskaźniki makroekonomiczne	08.2020	09.2020	10.2020	11.2020	12.2020	01.2021	02.2021	Prognoza					
								03.2021	04.2021	05.2021	06.2021	07.2021	08.2021
Produkcja sprzedana przemysłu r/r (realnie)	1,5%	5,9%	1,0%	5,4%	11,2%	0,9%	2,7%	15,1%	24,9%	11,6%	3,0%	1,4%	5,1%
Produkcja budowlano-montażowa r/r (realnie)	-12,1%	-9,8%	-5,9%	-4,9%	3,4%	-10,0%	-16,9%	-7,5%	-7,1%	-4,9%	1,1%	7,3%	14,6%
Sprzedaż detaliczna r/r (nominalnie)	0,4%	2,7%	-2,1%	-5,3%	-0,8%	-6,0%	-2,7%	14,7%	30,7%	11,3%	4,6%	0,3%	3,0%
Wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych r/r	2,9%	3,2%	3,1%	3,0%	2,4%	2,6%	2,4%	3,2%	3,5%	3,9%	3,3%	3,3%	3,1%
Wzrost cen produkcji sprzedanej przemysłu r/r	-1,3%	-1,4%	-0,4%	-0,2%	0,1%	1,0%	2,0%	2,8%	3,7%	4,0%	3,6%	3,2%	3,7%
Płace w sektorze przedsiębiorstw r/r (nominalnie)	4,1%	5,6%	4,7%	4,9%	6,6%	4,8%	4,5%	4,2%	7,1%	8,0%	7,3%	5,6%	6,2%
Płace w sektorze przedsiębiorstw, PLN	5 338	5 372	5 459	5 484	5 974	5 537	5 569	5 719	5 662	5 532	5 670	5 681	5 670
Stopa bezrobocia rejestrowanego	6,1%	6,1%	6,1%	6,1%	6,2%	6,5%	6,5%	6,4%	6,2%	6,3%	6,3%	6,2%	6,1%
Liczba zarejestrowanych bezrobotnych, tys.	1 028	1 024	1 018	1 026	1 046	1 090	1 100	1 086	1 049	1 067	1 065	1 050	1 034
Bilans obrotów bieżących w miesiącu, mln EUR	1 273	1 330	2 307	1 956	477	3 258	744	674	1 447	1 442	663	252	560
Bilans obrotów bieżących za ost. 12 miesięcy, mln EUR	14 745	15 363	17 427	18 201	18 605	19 331	18 337	18 275	19 005	18 892	16 221	15 824	15 110

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

Składowe PKB w ujęciu popytowym - r/r

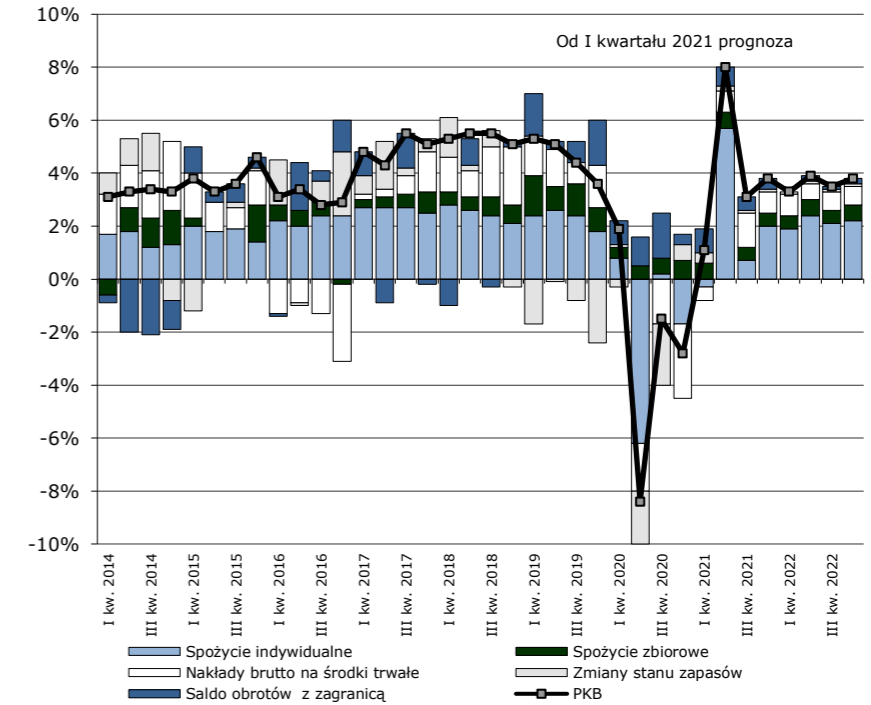


Główny Urząd Statystyczny opublikował dane o dynamice PKB w czwartym kwartale 2020. PKB obniżył się -2,8% r/r wobec spadku o 1,5% r/r w kwartale trzecim. Spadek okazał się zbliżony do oczekiwanego przez rynek. W całym roku 2020 PKB w ujęciu realnym skurczył się o 2,7%. W ujęciu nominalnym PKB wyniósł 2317 mld PLN (521 mld EUR).

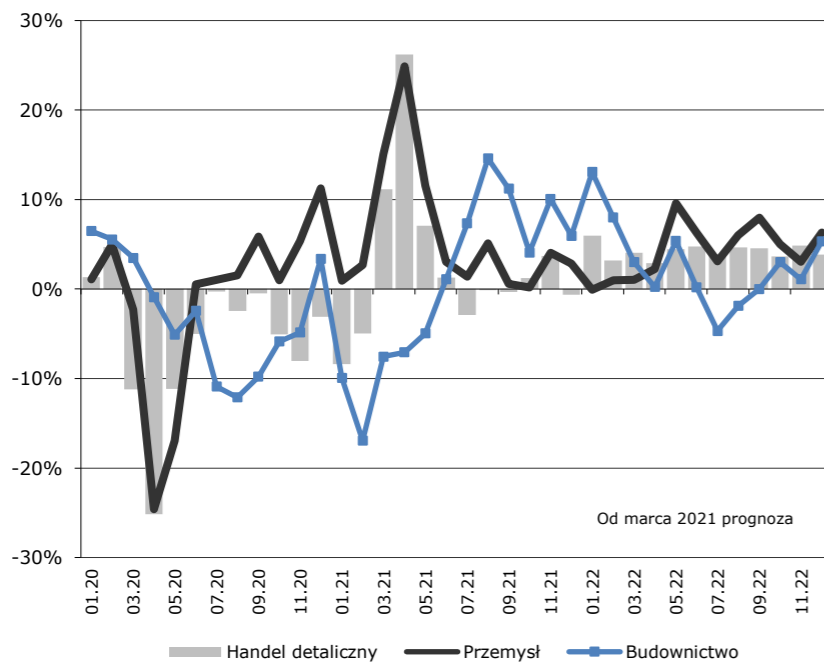
W pierwszym kwartale 2021 roku mógł być osiągnięty niewielki wzrost gospodarczy. Jego skalę ograniczała kolejna fala obostrzeń w gospodarce (patrz usługi i handel). W kolejnych kwartałach tempo wzrostu będzie wysokie (zwłaszcza w drugim kwartale) ze względu na efekty bazowe sprzed roku.

W całym roku 2021 wzrost gospodarczy może okazać się wysoki i wynieść około 4,0%. PKB osiągnie w ujęciu nominalnym 2493 mld PLN (547 mld EUR).

Skala wpływu składowych popytowych PKB na dynamikę wzrostu gospodarczego



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

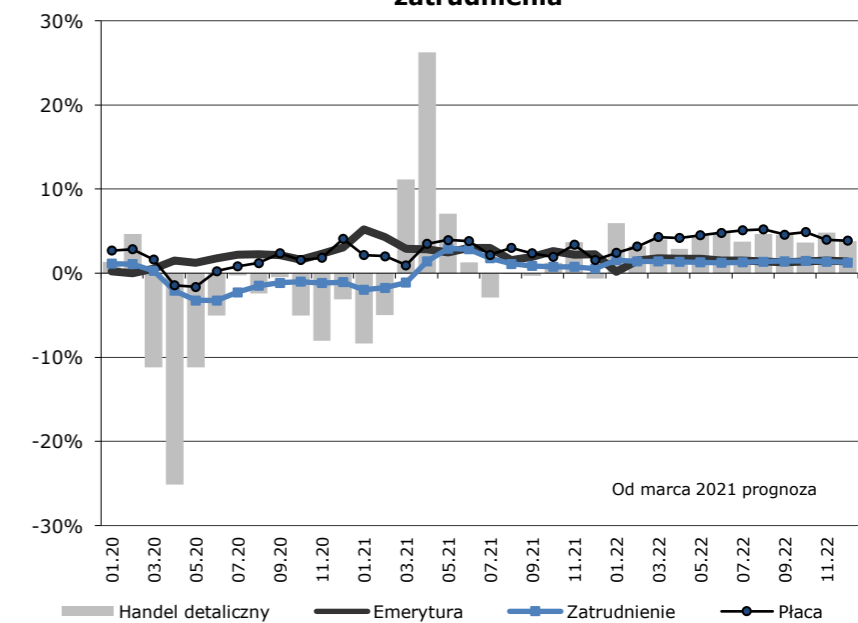


W lutym produkcja przemysłowa wzrosła realnie o 4,3%. Wzrost nie miał charakteru sezonowego. Wzrost był większy niż przed rokiem. Roczna dynamika produkcji uległa poprawie do 2,7% z 0,9% w styczniu. Wyniki przemysłu w lutym były gorsze od oczekiwanych.

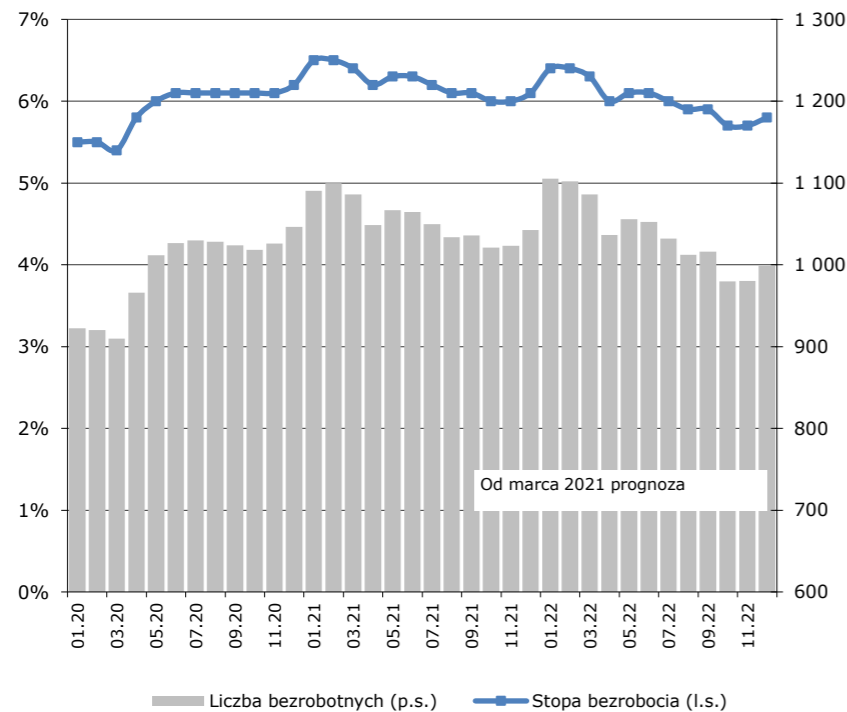
W lutym produkcja budowlano-montażowa okazała się realnie o 5,5% wyższa niż w styczniu. W lutym typowy jest wyraźny wzrost sprzedaży. Roczna dynamika produkcji budowlano-montażowej pogorszyła się z ujemnych -10,0% w styczniu do ujemnych -16,9% w lutym. Wyniki budownictwa w lutym były wyraźnie gorsze od oczekiwanych.

Sprzedaż detaliczna w lutym w ujęciu nominalnym okazała się o 4,0% wyższa niż w styczniu. Wzrost miał charakter sezonowy. Roczna dynamika sprzedaży poprawiła się z ujemnych -6,0% w styczniu do ujemnych -2,7% w lutym. W wynikach wciąż widoczne jest ponowne zamrożenie gospodarki. Wyniki lutego były lepsze od oczekiwanych.

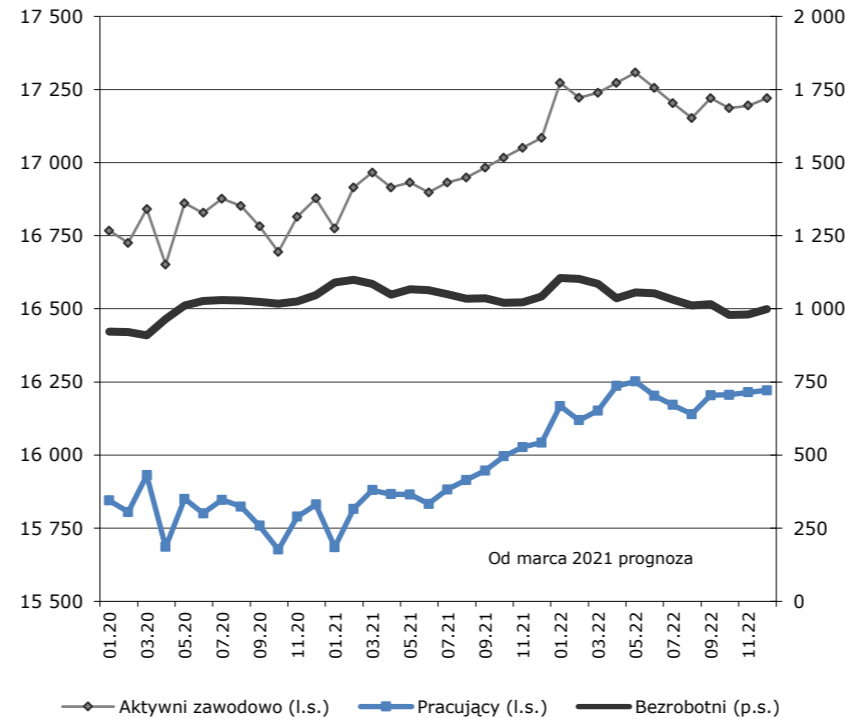
Porównanie rocznych realnych dynamik: sprzedaży detalicznej i płacy brutto w sektorze przedsiębiorstw oraz emerytury pracowniczej i zatrudnienia



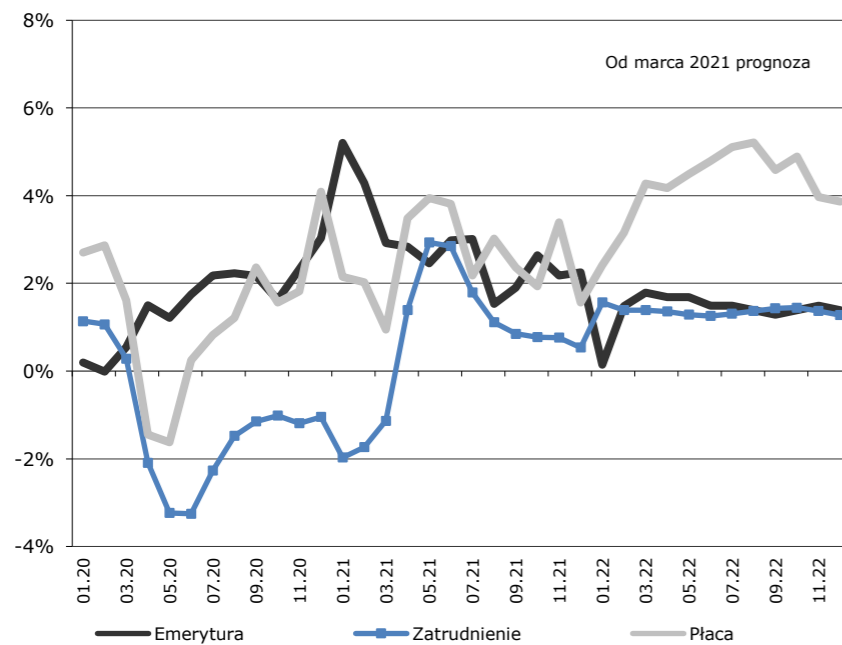
Bezrobocie rejestrowane



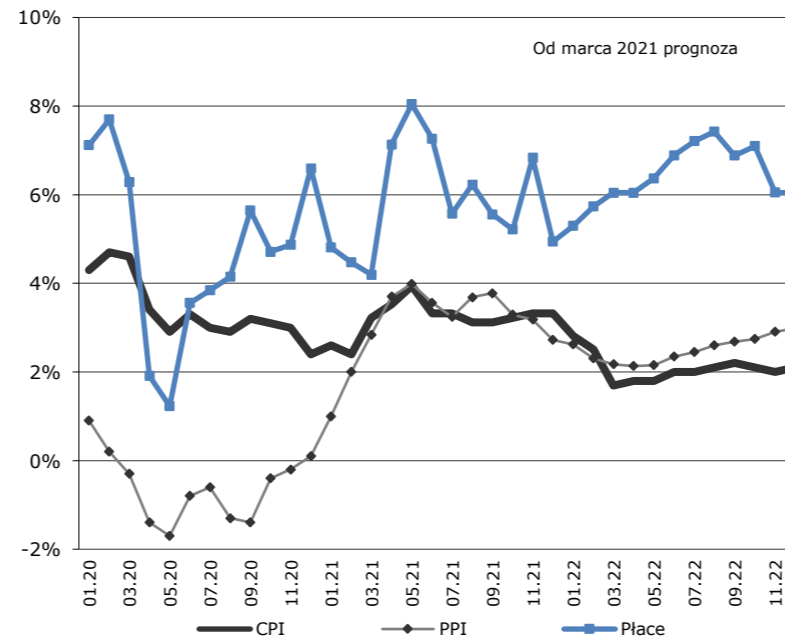
Aktywność zawodowa



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



CPI, PPI, Płace - r/r



W lutym liczba zarejestrowanych bezrobotnych wzrosła o 9,1 tys. osób do 1099,5 tys. osób. Stopa bezrobocia była taka jak w styczniu i wyniosła 6,5%. Przed rokiem w lutym stopa bezrobocia wynosiła 5,5%. Stabilizacja bezrobocia w lutym na podwyższonym poziomie jest typowa. Początek roku przynosi wzrost bezrobocia związany ze spadkiem popytu na prace sezonowe w budownictwie, rolnictwie i usługach turystycznych.

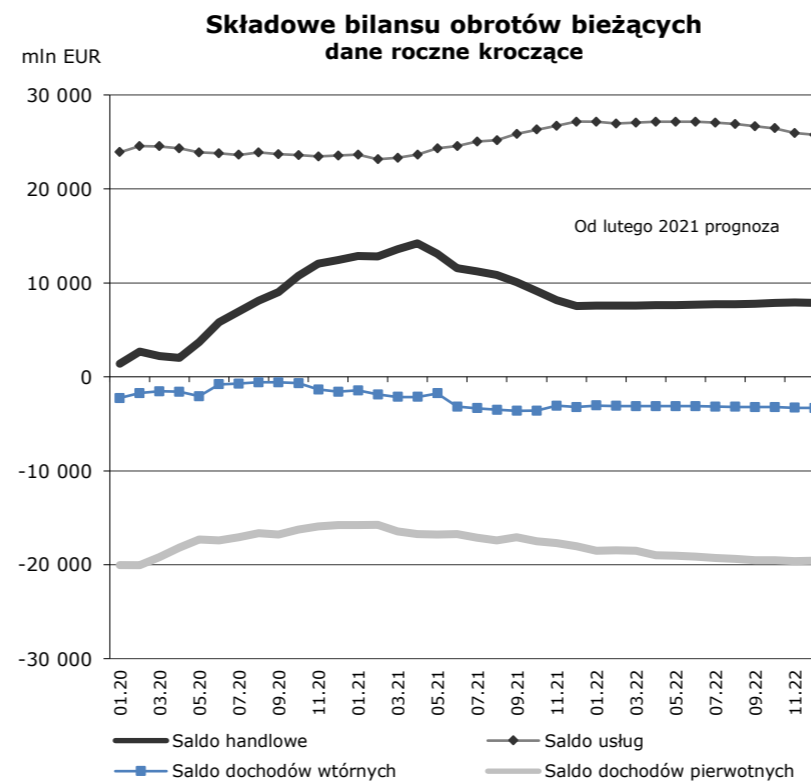
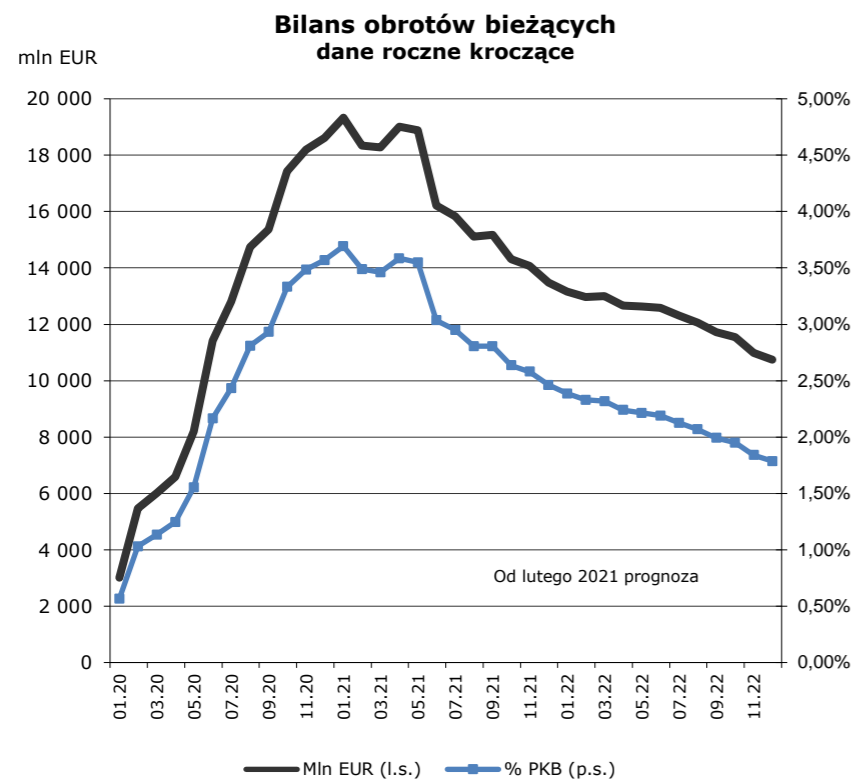
Liczba pracujących w lutym wyniosła 15 815 tys. Była o 10 tys. osób tj. 0,07% niższa niż przed rokiem.

Wiosną i latem bezrobocie będzie spadać. Jesienią stopa bezrobocia wynosić będzie 6,0%, a liczba bezrobotnych mniej niż 1020 tys. Z końcem roku stopa bezrobocia wzrośnie do 6,1% a liczba bezrobotnych wzrośnie do 1040 tys. osób.

W lutym ceny towarów i usług konsumpcyjnych okazały się wyższe niż w styczniu o 0,5%. Wynik ten był niższy niż oczekiwano. Wyraźnie wzrosły ceny w grupach transport, rekreacja i kultura, żywność. W lutym ceny towarów i usług konsumpcyjnych okazały się o 2,4% wyższe niż przed rokiem. W kolejnych miesiącach oczekiwany jest wzrost rocznego wskaźnika inflacji.

Ceny przemysłowe w lutym wzrosły o 0,8%. Ceny przemysłowe w lutym były przeciętnie o 2,0% 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 lutym przeciętna płaca w sektorze przedsiębiorstw wyniosła 5568,82 PLN. Była więc o 32,02 PLN i 0,6% wyższa niż w styczniu. Była też o 238,34 PLN i 4,5% wyższa niż w lutym poprzedniego roku. Wzrost plac notowany w lutym 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)	I 2020	XII 2020*	I 2021
Saldo bilansu obr. bieżących	2 532	477	3 258
Eksport towarów	19 732	19 788	19 149
Import towarów	19 349	19 277	18 304
Saldo obrotów towarowych	383	511	845
Saldo usług	2 253	1 653	2 367
Saldo dochodów pierwotnych	560	-1 395	574
Saldo dochodów wtórnych	-664	-292	-528

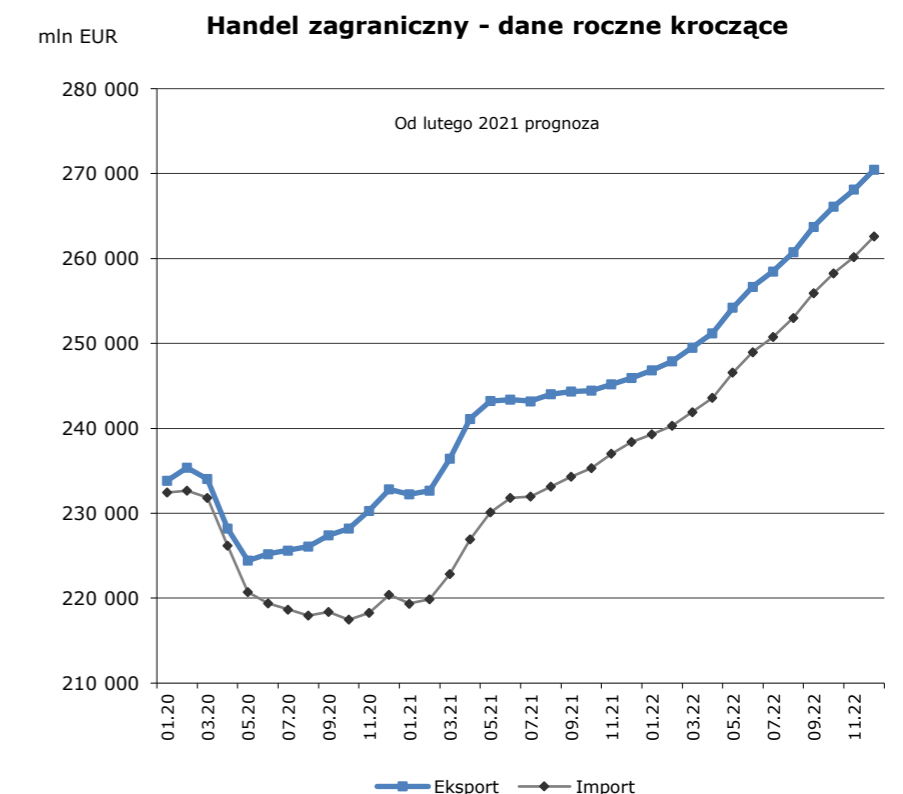
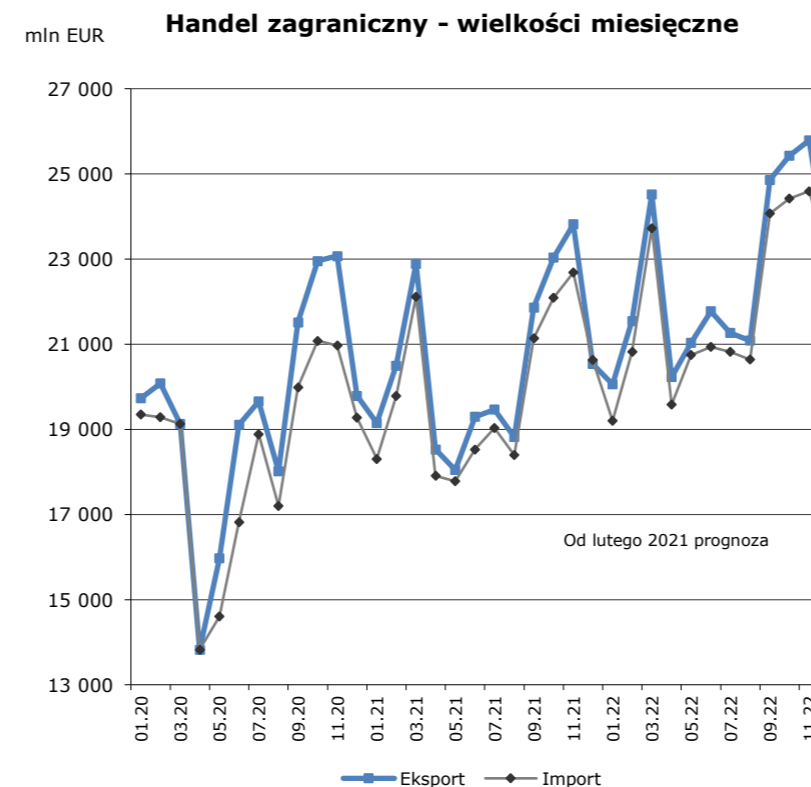
*Dane skorygowane

W początku marca Narodowy Bank Polski zaprezentował szacunkowe dane dotyczące bilansu płatniczego w styczniu. Saldo rachunku obrotów bieżących w styczniu 2020 r. było dodatnie i wyniosło 3 258 mln EUR. W poprzednim miesiącu notowana była nadwyżka która wyniosła 430 mln EUR (dane skorygowane). Przed rokiem notowano nadwyżkę w wysokości 2 756 mln EUR.

Po styczniu saldo rachunku obrotów bieżących w ujęciu rocznym kroczącym było dodatnie i wyniosło 18 858 mln EUR. Jego poziom w stosunku do PKB wynosił 3,59%. W ostatnich 12 miesiącach eksport towarów wyniósł 232 249 mln EUR, a eksport usług 58 430 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	08.2020	09.2020	10.2020	11.2020	12.2020	01.2021	02.2021	Prognoza					
								03.2021	04.2021	05.2021	06.2021	07.2021	08.2021
Rezerwy walutowe mln EUR	116 822	119 127	122 589	120 499	125 622	129 832	134 764	133 417	134 217	134 888	135 428	137 188	137 874
Rezerwy w miesiącach importu towarów i usług	5,52	5,63	5,82	5,70	5,90	6,13	6,37	6,24	6,16	6,12	6,09	6,17	6,17
Rezerwy walutowe do podaży pieniądza	29,5%	30,6%	31,8%	30,1%	31,8%	32,4%	33,1%	33,7%	33,6%	33,5%	33,4%	33,5%	33,4%
Bilans obrotów bieżących - dane roczne kroczące mln EUR	14 745	15 363	17 427	18 201	18 605	19 331	18 337	18 275	19 005	18 892	16 221	15 824	15 110
Bilans obrotów bieżących - dane roczne kroczące w % PKB	2,81%	2,93%	3,33%	3,49%	3,57%	3,69%	3,49%	3,46%	3,59%	3,55%	3,04%	2,95%	2,80%
Napływ inw. bezpośrednich - roczny kroczący mln EUR	10 630	10 926	12 239	11 572	11 228	10 508	9 430	9 327	11 140	10 636	10 718	10 049	8 873
Napływ inw. portfelowych - roczny kroczący w mln EUR	-12 589	-12 431	-19 101	-11 066	-10 456	-9 347	-11 837	-8 626	-1 888	-2 963	-2 142	-3 202	-3 113

WSKAŹNIKI OSTRZEGANIA PRZED KRYZYSEM WALUTOWYM - kwartalne	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	III kw 22
Zadłużenie zagraniczne ogółem mln EUR	315 148	315 659	303 432	300 115	301 572	302 987	302 500	303 000	303 500	304 000	305 500	305 667	306 310
Zadłużenie zagraniczne długoterminowe mln EUR	182 160	179 367	175 924	170 703	171 032	169 151	168 750	168 500	168 250	168 000	167 750	167 500	167 250
Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe mln EUR	46 967	50 189	39 583	41 538	43 111	47 984	45 750	46 000	46 250	46 500	46 750	47 000	47 250
Zadłużenie zagraniczne - Inwestycje bezpośrednie instrumenty dłużne mln EUR	86 021	86 103	87 925	87 874	87 429	85 852	88 000	88 500	89 000	89 500	91 000	91 167	91 810
Zadłużenie zagraniczne do PKB	60%	59%	57%	57%	58%	58%	57%	57%	56%	56%	54%	53%	52%
Zadłużenie zagraniczne do eksportu	137%	136%	130%	133%	133%	130%	128%	124%	124%	124%	122%	119%	116%
Pokrycie zadł. zagranicznego rezerwami walutowymi	35%	36%	36%	38%	40%	41,5%	44,1%	44,7%	46%	46%	47%	46%	47%
Pokrycie zadł. zagranicznego krótkoterm. rezerwami walutowymi	235%	228%	278%	277%	276%	262%	292%	294%	299%	302%	307%	300%	303%

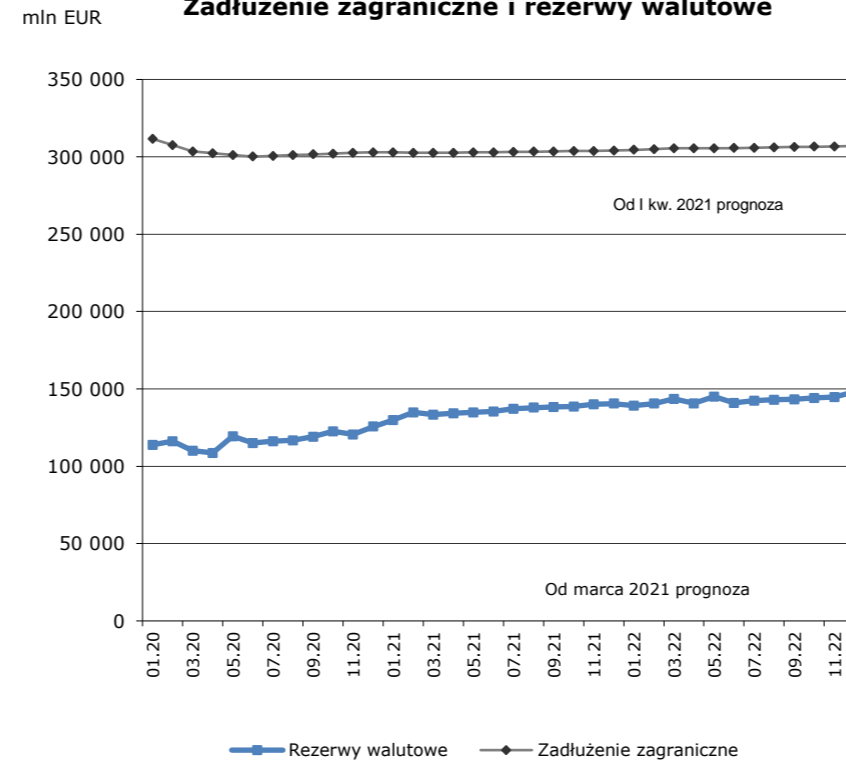
Rachunek obrotów bieżących w ostatnich miesiącach jest dodatni. W ostatnich 12 miesiącach porównywalny był z 3,59% PKB.

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.

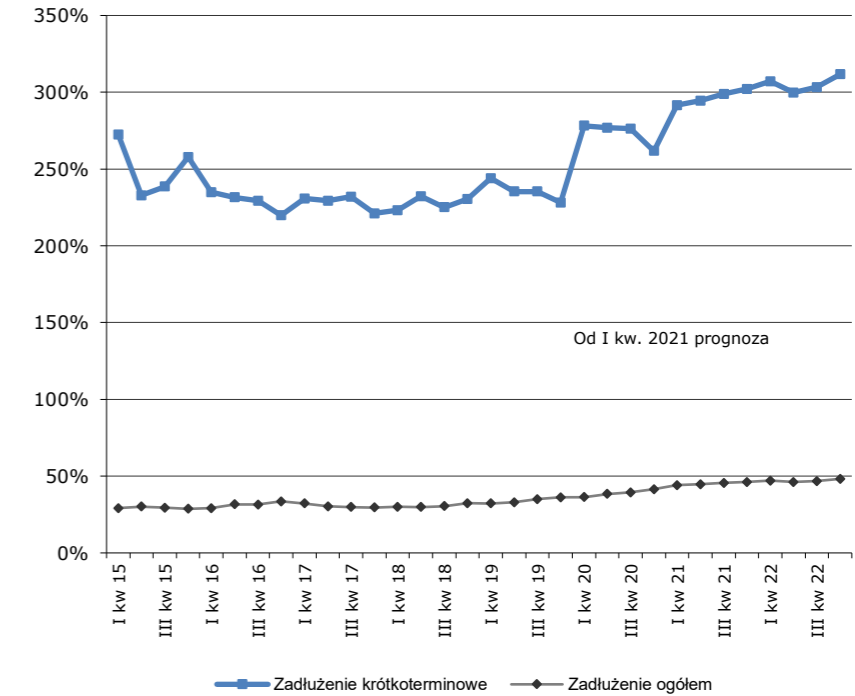
Rezerwy walutowe są wysokie. Ich poziom jest adekwatny do wielkości importu towarów i usług (6,37 miesiąca importu towarów i usług), podaży pieniądza (33,1%) i zadłużenia zagranicznego (43,0%).

Zadłużenie zagraniczne rośnie wolno. Stosunek zadłużenia zagranicznego do PKB (obecnie 58%) i eksportu towarów (obecnie 130%) spada. Aktualny stosunek zadłużenia zagranicznego do PKB i eksportu jest niski.

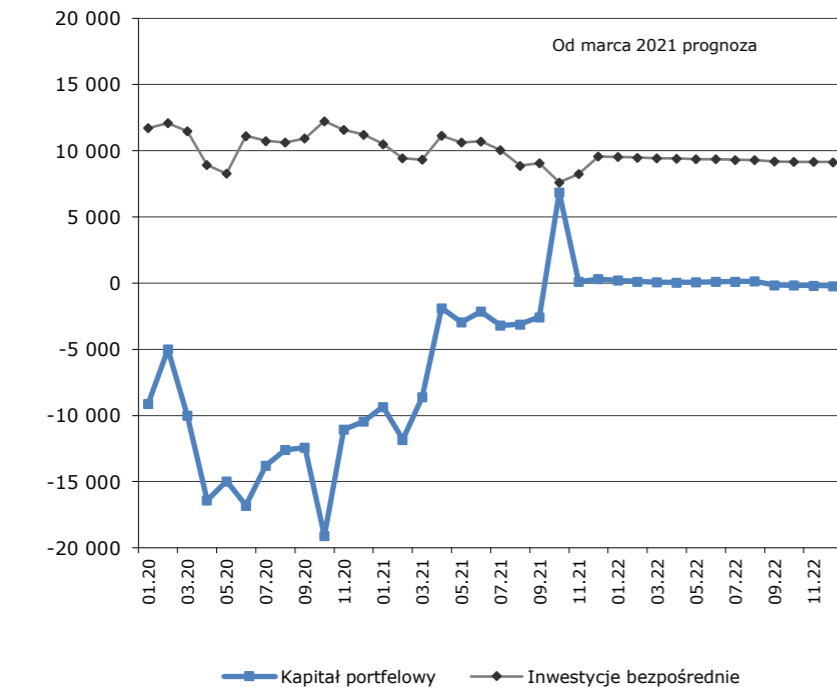
Zadłużenie zagraniczne i rezerwy walutowe



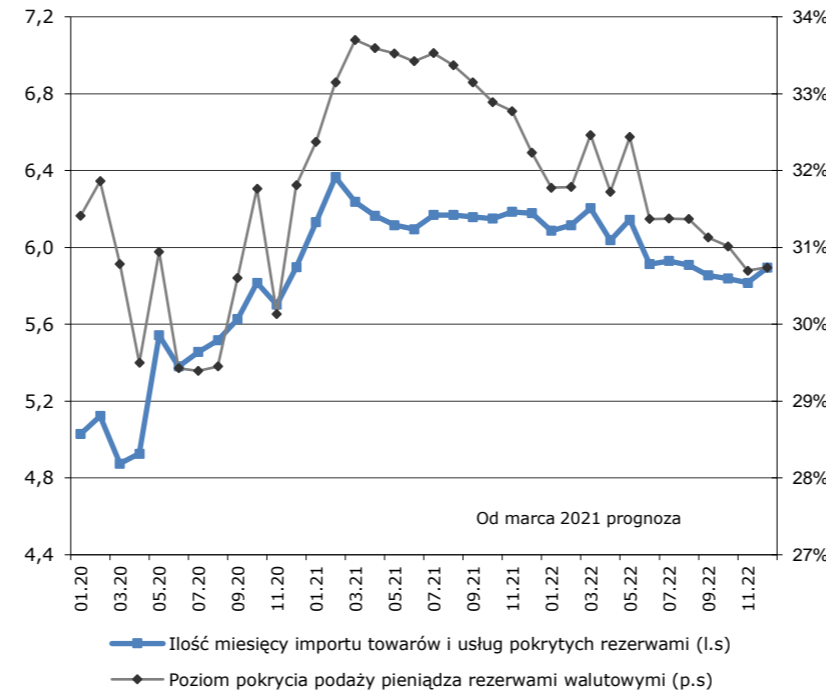
Pokrycie zadłużenia zagranicznego rezerwami walutowymi



Napływ inwestycji zagranicznych dane roczne krocząco



Rezerwy walutowe w odniesieniu do importu oraz podaży pieniądza



Zadłużenie zagraniczne do PKB i eksportu

