



COMIESIĘCZNY PRZEGLĄD MAKROEKONOMICZNY

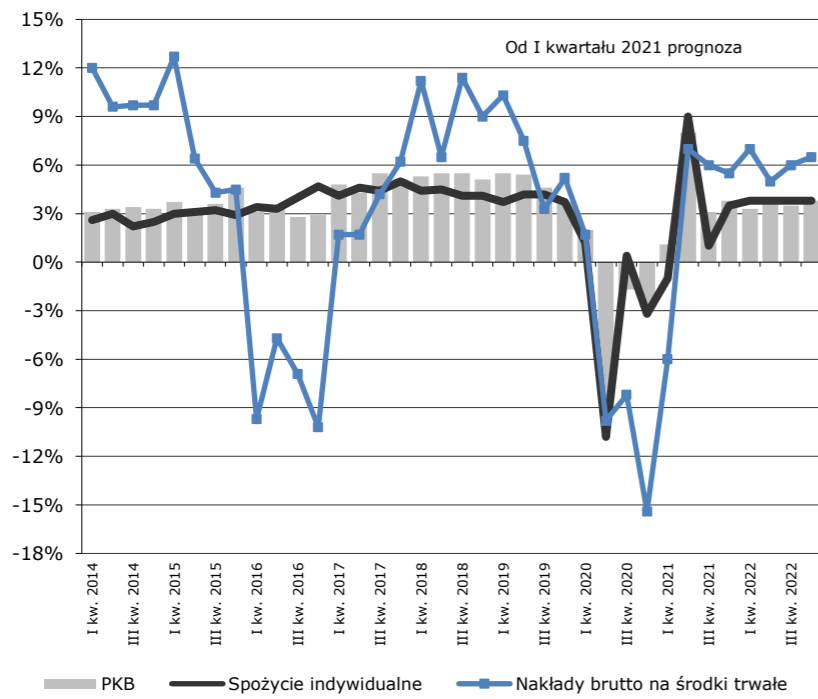
Opracowanie
Krajowa Izba Gospodarcza

Stan na dzień: 30.04.2021 r.

Miesięczne wskaźniki makroekonomiczne	09.2020	10.2020	11.2020	12.2020	01.2021	02.2021	03.2021	Prognoza					
								04.2021	05.2021	06.2021	07.2021	08.2021	09.2021
Produkcja sprzedana przemysłu r/r (realnie)	5,9%	1,0%	5,4%	11,2%	0,9%	2,7%	18,9%	29,9%	13,5%	2,1%	1,4%	4,6%	0,1%
Produkcja budowlano-montażowa r/r (realnie)	-9,8%	-5,9%	-4,9%	3,4%	-10,0%	-16,9%	-10,8%	-11,1%	-9,8%	-3,8%	3,4%	12,5%	9,2%
Sprzedaż detaliczna r/r (nominalnie)	2,7%	-2,1%	-5,3%	-0,8%	-6,0%	-2,7%	17,1%	31,4%	14,2%	7,4%	2,9%	4,6%	4,4%
Wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych r/r	3,2%	3,1%	3,0%	2,4%	2,6%	2,4%	3,2%	3,7%	4,4%	3,8%	3,9%	3,7%	3,7%
Wzrost cen produkcji sprzedanej przemysłu r/r	-1,4%	-0,4%	-0,2%	0,1%	1,0%	2,2%	3,9%	4,8%	5,1%	4,7%	4,5%	4,9%	5,0%
Płace w sektorze przedsiębiorstw r/r (nominalnie)	5,6%	4,7%	4,9%	6,6%	4,8%	4,5%	8,0%	7,9%	7,8%	7,1%	5,9%	6,3%	5,6%
Płace w sektorze przedsiębiorstw, PLN	5 372	5 459	5 484	5 974	5 537	5 569	5 929	5 704	5 521	5 659	5 699	5 676	5 670
Stopa bezrobocia rejestrowanego	6,1%	6,1%	6,1%	6,2%	6,5%	6,5%	6,4%	6,2%	6,2%	6,2%	6,1%	6,1%	6,1%
Liczba zarejestrowanych bezrobotnych, tys.	1 024	1 018	1 026	1 046	1 090	1 100	1 078	1 041	1 042	1 038	1 024	1 024	1 026
Bilans obrotów bieżących w miesiącu, mln EUR	1 330	2 307	1 956	477	3 341	1 619	772	1 457	1 451	635	169	362	1 148
Bilans obrotów bieżących za ost. 12 miesięcy, mln EUR	15 363	17 427	18 201	18 605	19 414	19 295	19 331	20 072	19 967	17 269	16 788	15 877	15 695

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)	5,4%	4,6%	3,7%	2,0%	-8,3%	-1,7%	-2,7%	1,1%	8,0%	3,1%	3,8%	3,3%	3,9%
Spożycie indywidualne r/r (realnie)	4,2%	4,2%	3,7%	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)	7,5%	3,3%	5,2%	1,7%	-9,8%	-8,2%	-15,4%	-6,0%	7,0%	6,0%	5,5%	7,0%	5,0%

Składowe PKB w ujęciu popytowym - r/r

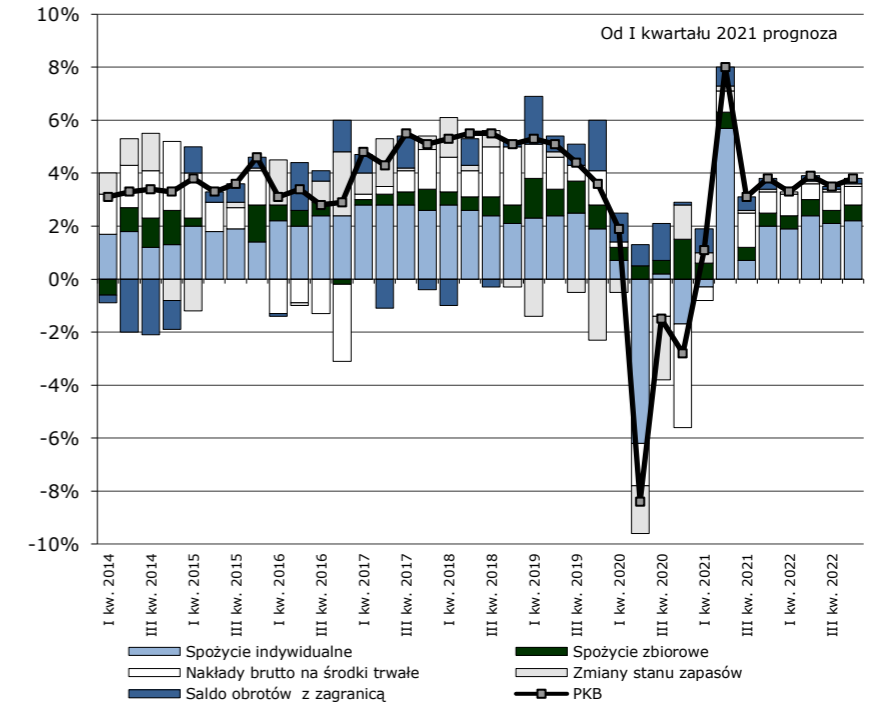


Zgodnie z najbardziej aktualnymi danymi Głównego Urzędu Statystycznego dotyczącymi PKB, w czwartym kwartale 2020 obniżył się o 2,7% r/r wobec spadku o 1,7% r/r w trzecim kwartale. Spadek okazał się zbliżony do oczekiwanego przez rynek. W całym roku 2020 PKB w ujęciu realnym skurczył się o 2,7%. W ujęciu nominalnym PKB wyniósł 2324 mld PLN (523 mld EUR).

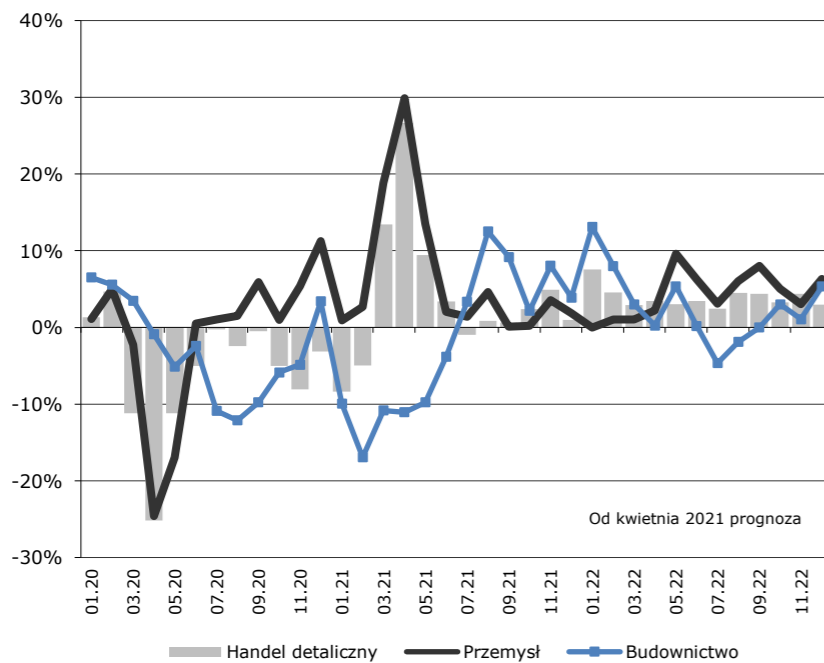
W pierwszym kwartale 2021 roku (wstępne dane zostaną opublikowane przez GUS w połowie maja) mógł być osiągnięty niewielki wzrost gospodarczy. Jego skalę ograniczała kolejna fala obostrzeń w gospodarce (patrz usługi i handel). W kolejnych kwartałach tempo wzrostu będzie wysokie (zwłaszcza w drugim kwartale)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

W całym roku 2021 wzrost gospodarczy może okazać się wysoki i wynieść około 4,0%, a PKB osiągnie w ujęciu nominalnym 2518 mld PLN (554 mld EUR).

Skala wpływu składowych popytowych PKB na dynamikę wzrostu gospodarczego



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

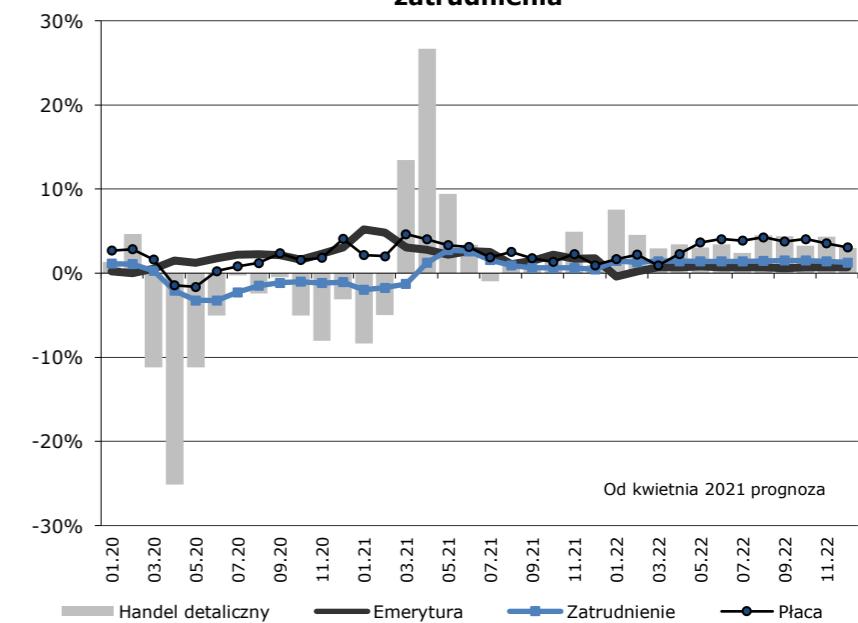


W marcu produkcja przemysłowa wzrosła realnie o 18,6%. Wzrost miał charakter sezonowy. Wzrost był większy niż przed rokiem. Roczna dynamika produkcji uległa poprawie do 18,9% z 2,7% w lutym. Wyniki przemysłu w marcu były lepsze od oczekiwanych.

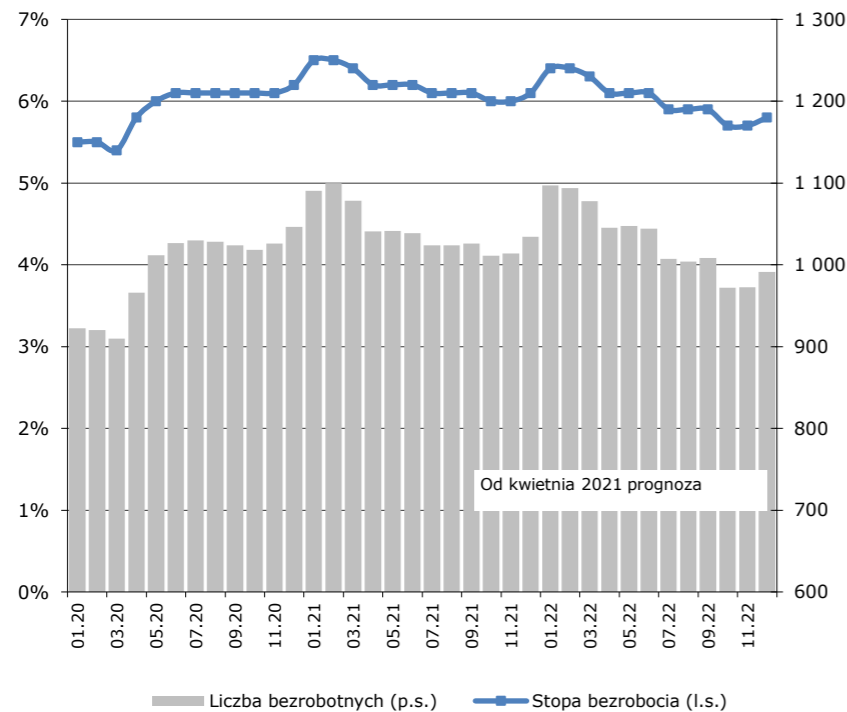
W marcu produkcja budowlano-montażowa okazała się o 34,2% wyższa niż w lutym. Wzrost sprzedaży w marcu jest zjawiskiem typowym. Roczna dynamika produkcji budowlano-montażowej poprawiła się z -16,9% w lutym do -10,8% w marcu. Wyniki budownictwa w marcu były nieco gorsze od oczekiwanych.

Sprzedaż detaliczna w marcu w ujęciu nominalnym okazała się o 16,5% wyższa niż w lutym. Wzrost miał charakter sezonowy. Roczna dynamika sprzedaży poprawiła się z ujemnych -2,7% w lutym do dodatnich 17,1% w marcu. W wynikach wciąż widoczne jest ponowne zamrożenie gospodarki. Wyniki marca były lepsze od oczekiwanych.

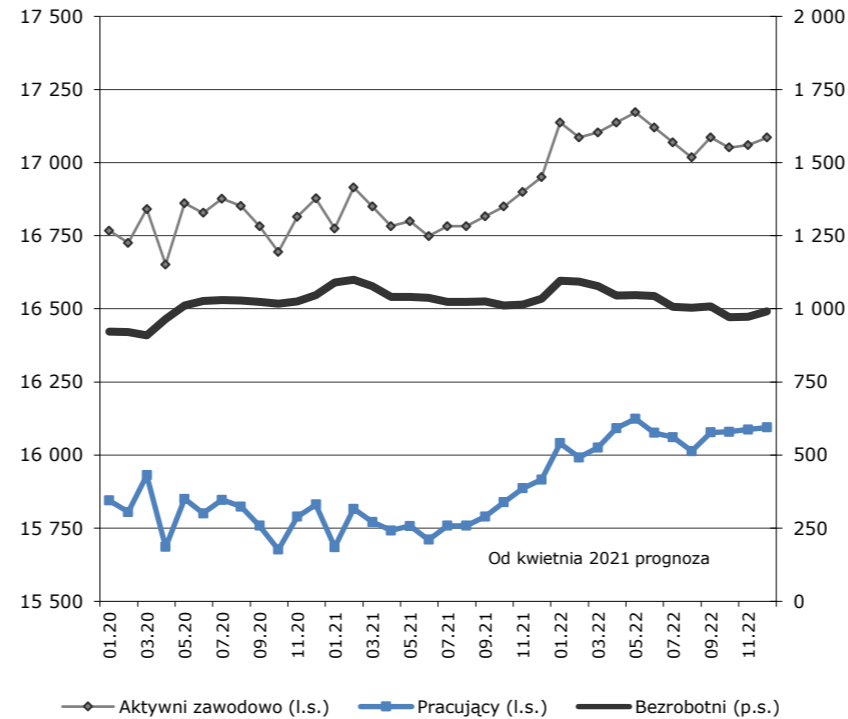
Porównanie rocznych realnych dynamik: sprzedaży detalicznej i płacy brutto w sektorze przedsiębiorstw oraz emerytury pracowniczej i zatrudnienia



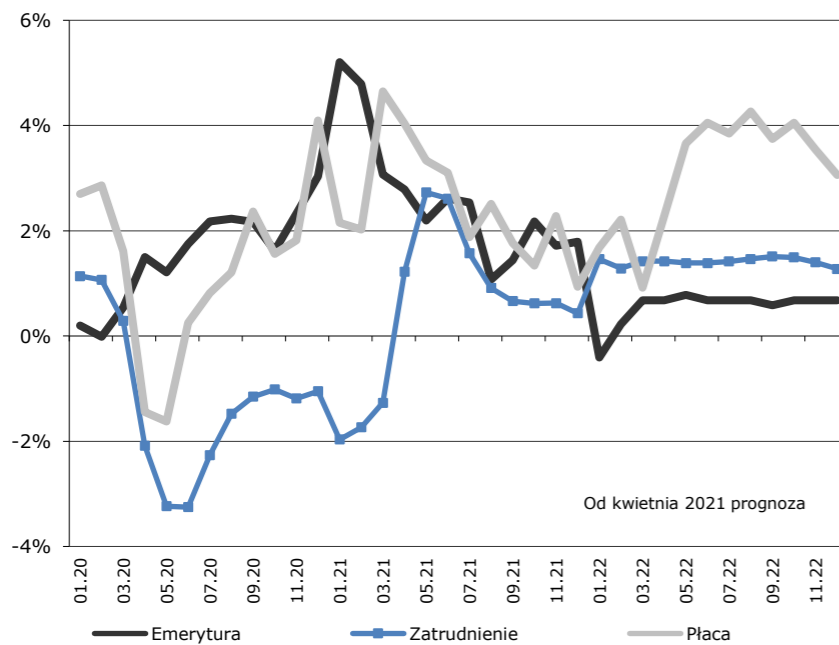
Bezrobocie rejestrowane



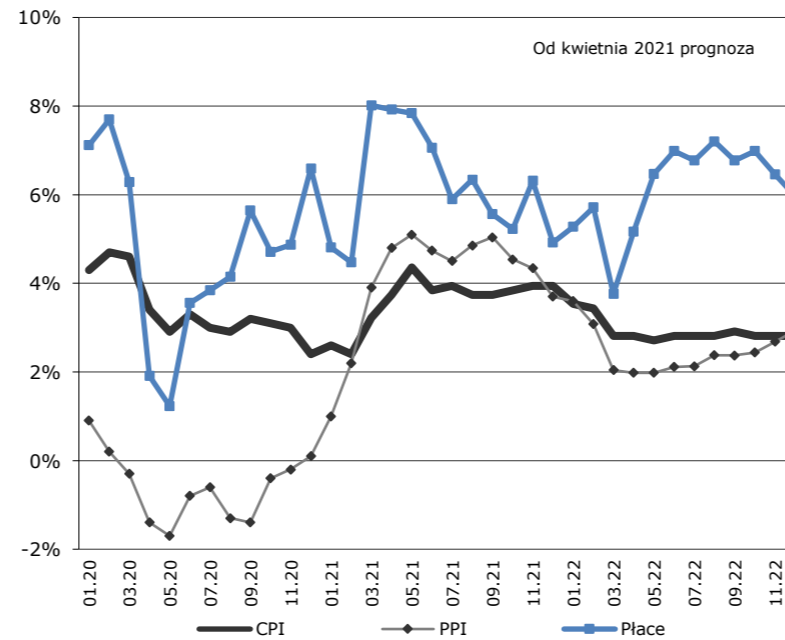
Aktywność zawodowa



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



CPI, PPI, Płace - r/r



W marcu liczba zarejestrowanych bezrobotnych spadła o 21,1 tys. do 1078,4 tys. osób. Stopa bezrobocia wyniosła 6,4%. Stopa bezrobocia spadła o 0,1 pkt proc. Przed rokiem w marcu stopa bezrobocia wynosiła 5,4%. Marzec zazwyczaj przynosi wyraźną poprawę w statystykach bezrobocia. Początek wiosny przynosi spadek bezrobocia związany ze wzrostem popytu na prace sezonowe w budownictwie, rolnictwie i usługach turystycznych.

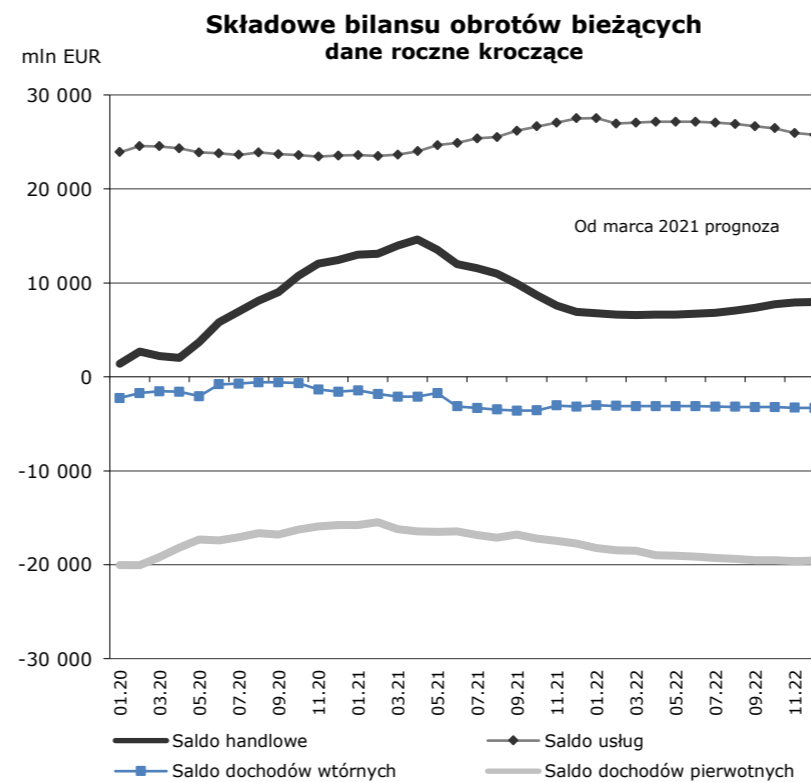
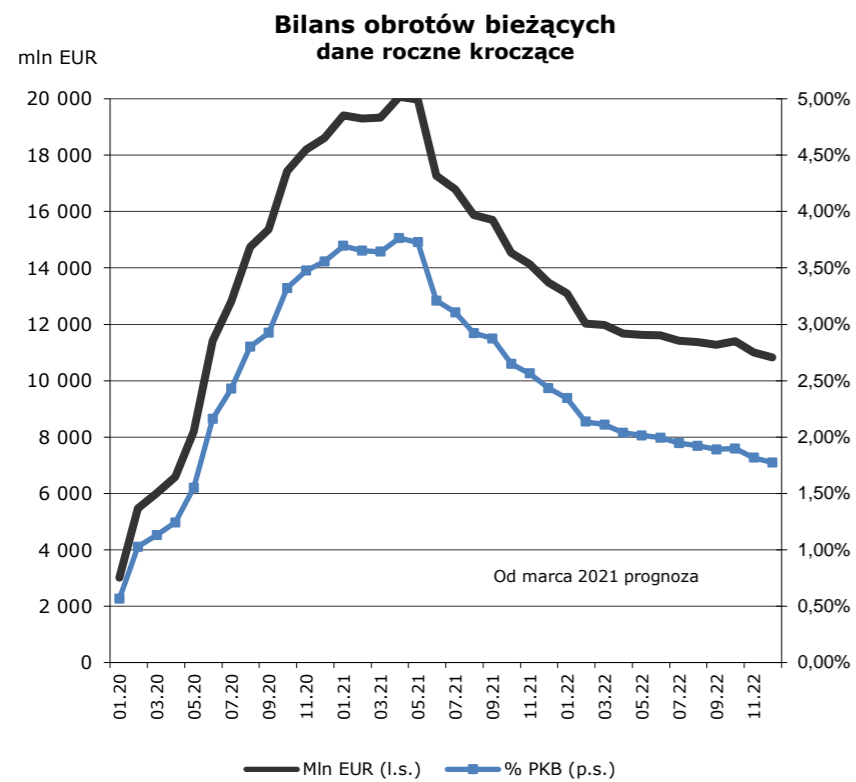
Liczba pracujących w marcu wyniosła około 15 772 tys. osób. Była o 160 tys. tj. 1,0% niższa niż przed rokiem.

Wiosną i latem bezrobocie będzie spadać. Jesienią stopa bezrobocia wynosić będzie 6,0%, a liczba bezrobotnych 1010 tys. Z końcem roku stopa bezrobocia wzrośnie do 6,1%, a liczba bezrobotnych wzrośnie do 1035 tys. Prognozy potrzebne. Wzrośni albo spadnie

W marcu ceny towarów i usług konsumpcyjnych okazały się o 1,0% wyższe niż w lutym. Wynik ten był wyższy niż oczekiwano. Wyraźnie wzrosły ceny w m.in. grupach: transport, odzież i obuwanie, łączność oraz żywność. W marcu ceny towarów i usług okazały się o 3,2% wyższe niż przed rokiem. W kolejnych miesiącach oczekiwany jest wzrost rocznego wskaźnika inflacji.

Ceny przemysłowe w marcu wzrosły o 1,3%. Ceny przemysłowe w marcu były przeciętnie o 3,9% wyższe niż przed rokiem. W okresie I-XII ceny przemysłowe były średnio o 0,6% niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. W najbliższych miesiącach ceny przemysłowe będą rosły ze względu na koszt wytwarzania .

W marcu przeciętna płaca w sektorze przedsiębiorstw wyniosła 5929,05 PLN. Była więc o 360,23 PLN tj. o 6,5% wyższa niż w lutym. Była też o 439,99 PLN i 8,0% wyższa niż w marcu poprzedniego roku. Wzrost płac notowany w marcu jest sezonowy (ze względu na ruchome części wynagrodzenia i dłuższy miesiąc czasu pracy). 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)	II 2020	I 2021*	II 2021
Saldo bilansu obr. bieżących	1 738	3 341	1 619
Eksport towarów	20 077	19 545	21 322
Import towarów	19 286	18 566	20 439
Saldo obrotów towarowych	791	979	883
Saldo usług	2 606	2 318	2 490
Saldo dochodów pierwotnych	-1 510	569	-1 213
Saldo dochodów wtórnych	-149	-525	-541

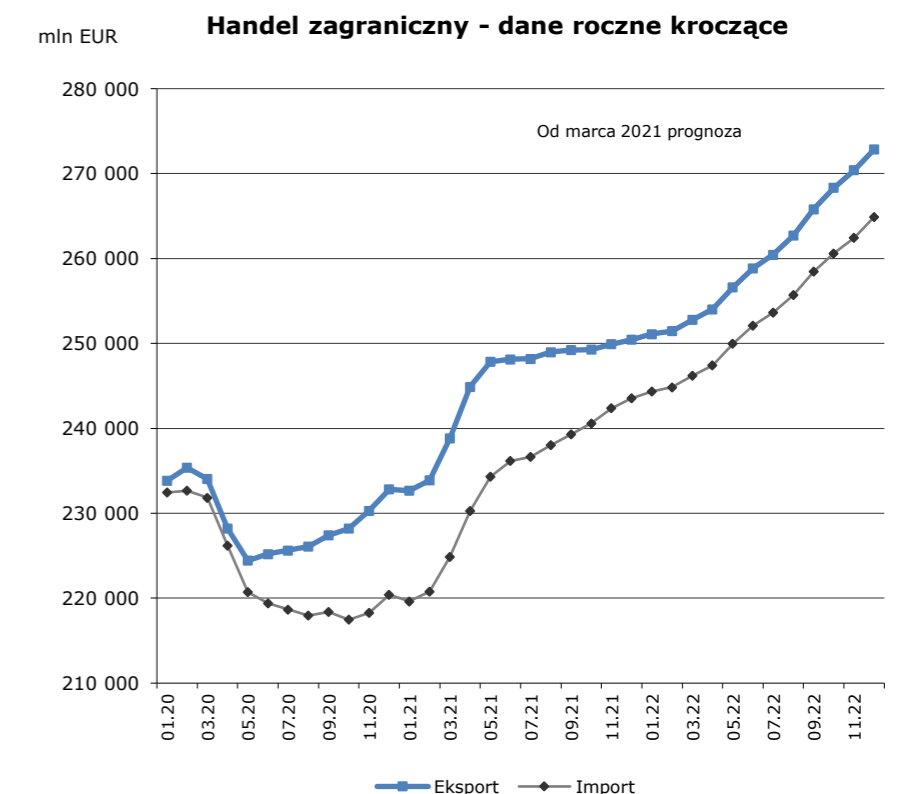
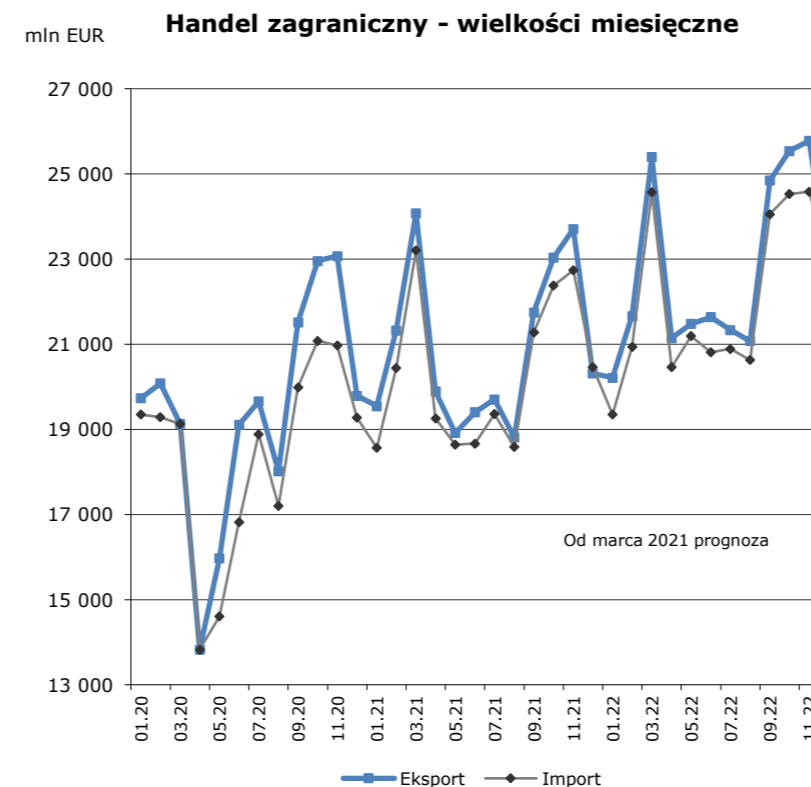
*Dane skorygowane

Na początku kwietnia Narodowy Bank Polski zaprezentował szacunkowe dane dotyczące bilansu płatniczego w lutym. Saldo rachunku obrotów bieżących w lutym 2021 było dodatnie i wyniosło 1 619 mln EUR. W poprzednim miesiącu notowana była nadwyżka, która wyniosła 3 341 mln EUR. Przed rokiem notowano nadwyżkę w wysokości 1 738 mln EUR.

Po lutym saldo rachunku obrotów bieżących w ujęciu rocznym kroczącym było dodatnie i wyniosło 19 295 mln EUR. Jego poziom w stosunku do PKB wynosił 3,65%. W ostatnich 12 miesiącach eksport towarów wyniósł 234 mld EUR, a eksport usług 58 mld 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	09.2020	10.2020	11.2020	12.2020	01.2021	02.2021	03.2021	Prognoza					
								04.2021	05.2021	06.2021	07.2021	08.2021	09.2021
Rezerwy walutowe mln EUR	119 127	122 589	120 499	125 622	129 832	134 764	134 814	135 084	135 354	135 625	137 388	138 075	138 489
Rezerwy w miesiącach importu towarów i usług	5,63	5,82	5,70	5,90	6,12	6,33	6,24	6,12	6,03	6,00	6,06	6,06	6,05
Rezerwy walutowe do podaży pieniądza	30,6%	31,8%	30,1%	31,8%	32,4%	33,1%	33,7%	33,1%	33,1%	33,0%	33,2%	33,1%	32,9%
Bilans obrotów bieżących - dane roczne kroczące mln EUR	15 363	17 427	18 201	18 605	19 414	19 295	19 331	20 072	19 967	17 269	16 788	15 877	15 695
Bilans obrotów bieżących - dane roczne kroczące w % PKB	2,92%	3,32%	3,48%	3,56%	3,69%	3,65%	3,64%	3,76%	3,73%	3,21%	3,10%	2,92%	2,87%
Napływ inw. bezpośrednich - roczny kroczący mln EUR	10 926	12 239	11 572	11 228	10 567	9 748	9 645	11 458	10 954	11 036	10 367	9 191	9 381
Napływ inw. portfelowych - roczny kroczący w mln EUR	-12 431	-19 101	-11 066	-10 456	-9 350	-12 284	-9 073	-2 335	-3 410	-2 589	-3 649	-3 560	-3 022

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%	57%	58%	57%	56%	56%	55%	54%	53%	51%
Zadłużenie zagraniczne do eksportu	137%	136%	130%	133%	133%	130%	127%	122%	122%	121%	121%	118%	115%
Pokrycie zadł. zagranicznego rezerwami walutowymi	35%	36%	36%	38%	40%	41,5%	44,6%	44,8%	46%	46%	47%	46%	47%
Pokrycie zadł. zagranicznego krótkoterm. rezerwami walutowymi	235%	228%	278%	277%	276%	262%	295%	295%	299%	303%	308%	300%	304%

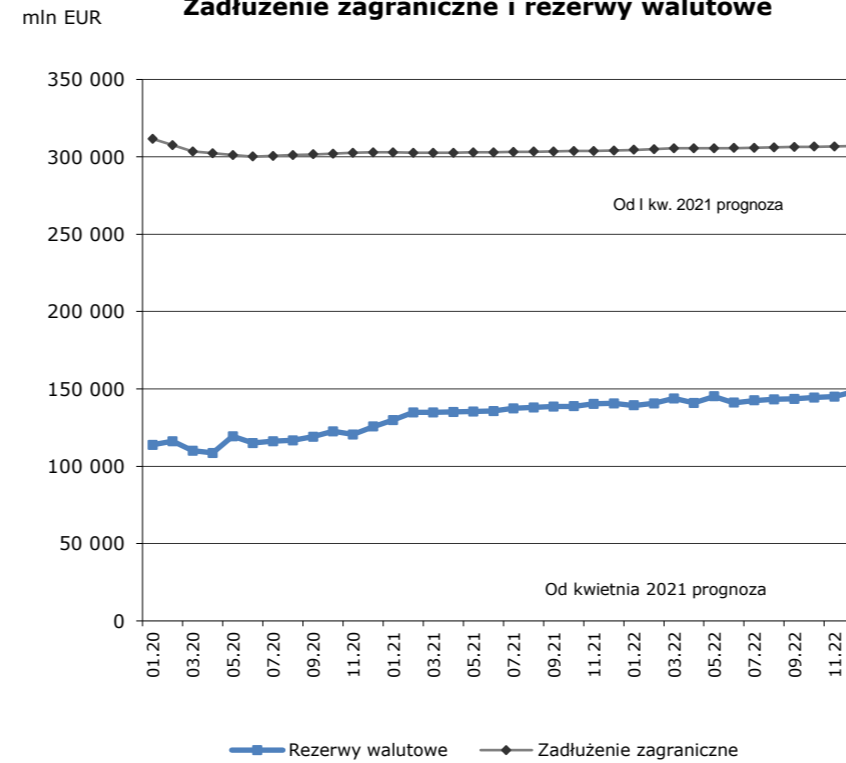
Rachunek obrotów bieżących w ostatnich miesiącach jest dodatni. W ostatnich 12 miesiącach porównywalny był z 3,65% PKB.

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.

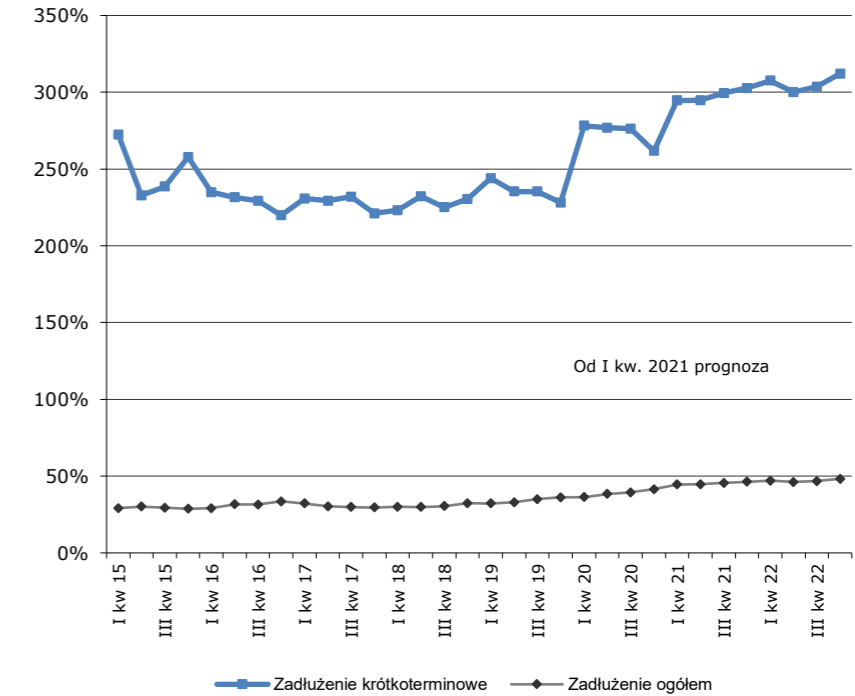
Rezerwy walutowe są wysokie. Ich poziom jest adekwatny do wielkości importu towarów i usług (6,24 miesiąca importu towarów i usług), podaży pieniądza (33,7%) i zadłużenia zagranicznego (45,0%).

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.

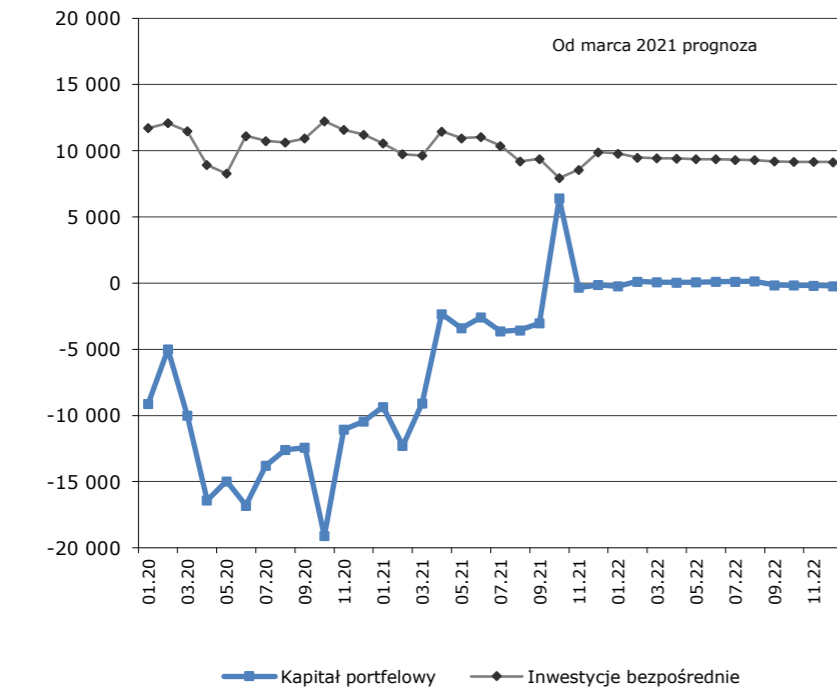
Zadłużenie zagraniczne i rezerwy walutowe



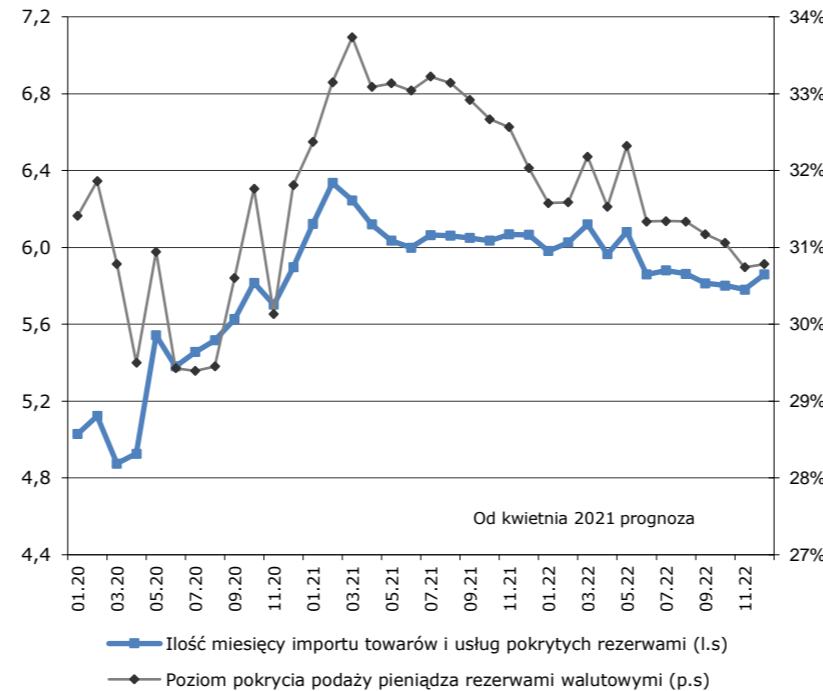
Pokrycie zadłużenia zagranicznego rezerwami walutowymi



Napływ inwestycji zagranicznych dane roczne krocząco



Rezerwy walutowe w odniesieniu do importu oraz podaży pieniądza



Zadłużenie zagraniczne do PKB i eksportu

