



COMIESIĘCZNY PRZEGLĄD MAKROEKONOMICZNY

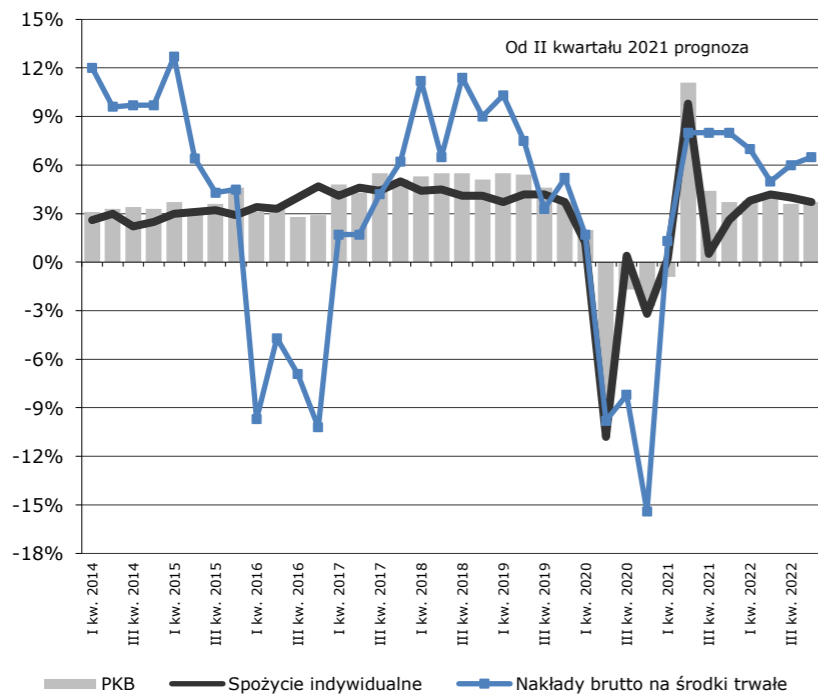
Opracowanie
Krajowa Izba Gospodarcza

Stan na dzień: 31.05.2021 r.

Miesięczne wskaźniki makroekonomiczne	10.2020	11.2020	12.2020	01.2021	02.2021	03.2021	04.2021	Prognoza					
								05.2021	06.2021	07.2021	08.2021	09.2021	10.2021
Produkcja sprzedana przemysłu r/r (realnie)	1,0%	5,4%	11,2%	0,9%	2,7%	18,9%	44,5%	29,0%	15,8%	12,3%	10,4%	1,1%	0,2%
Produkcja budowlano-montażowa r/r (realnie)	-5,9%	-4,9%	3,4%	-10,0%	-16,9%	-10,8%	-4,2%	-3,0%	-2,9%	4,4%	12,5%	9,2%	2,1%
Sprzedaż detaliczna r/r (nominalnie)	-2,1%	-5,3%	-0,8%	-6,0%	-2,7%	17,1%	25,7%	10,3%	4,0%	-0,1%	1,5%	2,5%	4,5%
Wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych r/r	3,1%	3,0%	2,4%	2,6%	2,4%	3,2%	4,3%	5,0%	4,6%	4,5%	4,2%	4,2%	4,3%
Wzrost cen produkcji sprzedanej przemysłu r/r	-0,4%	-0,2%	0,1%	1,0%	2,2%	4,2%	5,3%	5,6%	5,3%	5,1%	5,4%	5,7%	5,4%
Płace w sektorze przedsiębiorstw r/r (nominalnie)	4,7%	4,9%	6,6%	4,8%	4,5%	8,0%	9,9%	9,2%	8,5%	7,8%	7,3%	5,6%	5,5%
Płace w sektorze przedsiębiorstw, PLN	5 459	5 484	5 974	5 537	5 569	5 929	5 806	5 591	5 736	5 799	5 730	5 672	5 758
Stopa bezrobocia rejestrowanego	6,1%	6,1%	6,2%	6,5%	6,5%	6,4%	6,3%	6,2%	6,2%	6,1%	6,1%	6,1%	6,0%
Liczba zarejestrowanych bezrobotnych, tys.	1 018	1 026	1 046	1 090	1 100	1 078	1 054	1 040	1 038	1 024	1 024	1 026	1 011
Bilans obrotów bieżących w miesiącu, mln EUR	2 307	1 956	477	3 341	1 585	938	1 171	1 244	590	183	288	1 162	1 166
Bilans obrotów bieżących za ost. 12 miesięcy, mln EUR	17 427	18 201	18 605	19 414	19 261	19 463	19 917	19 604	16 862	16 395	15 410	15 241	14 100

Kwartalne wskaźniki makroekonomiczne	III kw. 19	IV kw. 19	I kw. 20	II kw. 20	III kw. 20	IV kw. 20	I kw. 21	Prognoza					
								II kw. 21	III kw. 21	IV kw. 21	I kw. 22	II kw. 22	III kw. 22
Produkt krajowy brutto r/r (realnie)	4,6%	3,7%	2,0%	-8,3%	-1,7%	-2,7%	-0,9%	11,1%	4,4%	3,7%	3,8%	4,0%	3,6%
Spożycie indywidualne r/r (realnie)	4,2%	3,7%	1,2%	-10,8%	0,4%	-3,2%	0,2%	9,8%	0,5%	2,6%	3,8%	4,2%	4,0%
Nakłady brutto na środki trwałe r/r (realnie)	3,3%	5,2%	1,7%	-9,8%	-8,2%	-15,4%	1,3%	8,0%	8,0%	8,0%	7,0%	5,0%	6,0%

Składowe PKB w ujęciu popytowym - r/r



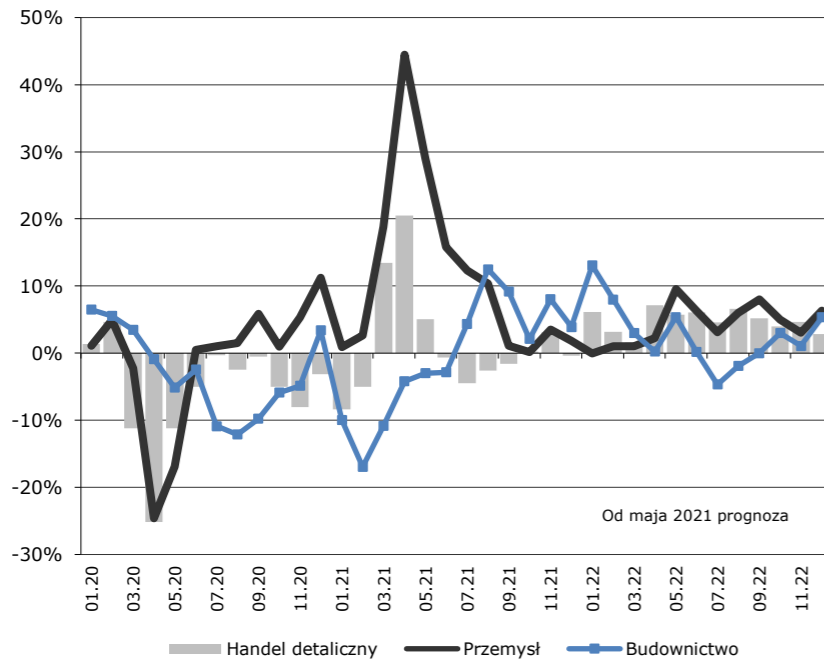
Główny Urząd Statystyczny poinformował, że w pierwszym kwartale 2021 PKB obniżył się o 0,9% r/r wobec spadku o 2,7% r/r w czwartym kwartale 2020. Spadek okazał się zbliżony do oczekiwanego przez rynek.

W drugim kwartale 2021 roku oczekiwany jest silny wzrost PKB do 11,1% r/r. W kwartale trzecim i czwartym wzrost będzie wyraźnie mniejszy - osiągając około 4% r/r. Powyższe wyniki będą odreagowaniem zmiennej bazy z ubiegłego roku.

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 całym roku 2021 wzrost gospodarczy może okazać się wysoki i wynieść około 4,6%, a PKB osiągnie w ujęciu nominalnym 2545 mld PLN (570 mld EUR).

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

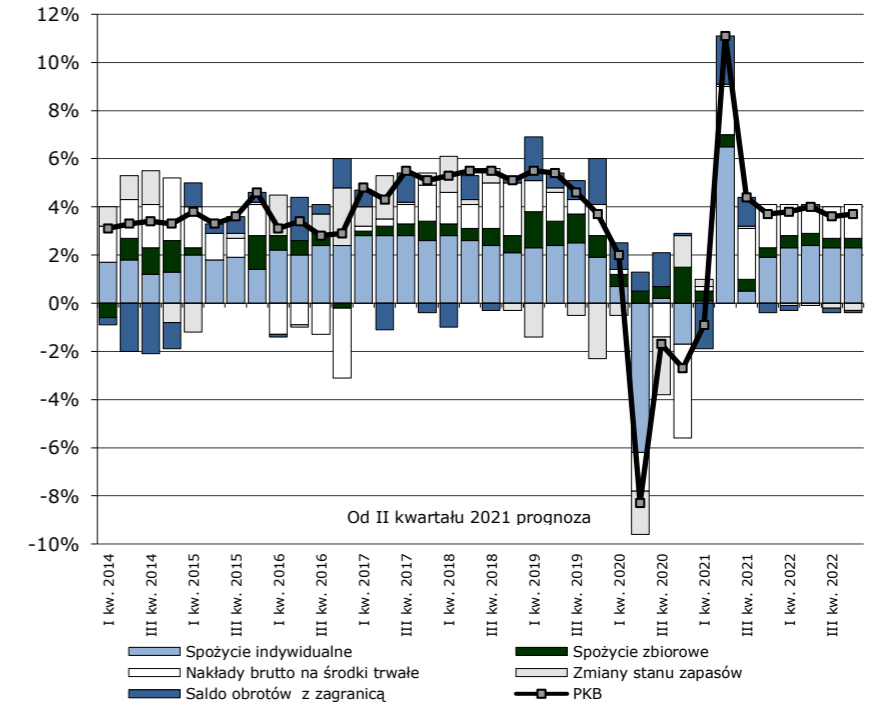


W kwietniu produkcja przemysłowa zmniejszyła się realnie o 9,2%. Spadek miał charakter sezonowy. Spadek był mniejszy niż przed rokiem. Roczna dynamika produkcji uległa poprawie do 44,7% z 18,9% w marcu. Wyniki przemysłu w kwietniu były lepsze od oczekiwanych. W czterech pierwszych miesiącach roku produkcja przemysłowa była o 15,5% wyższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

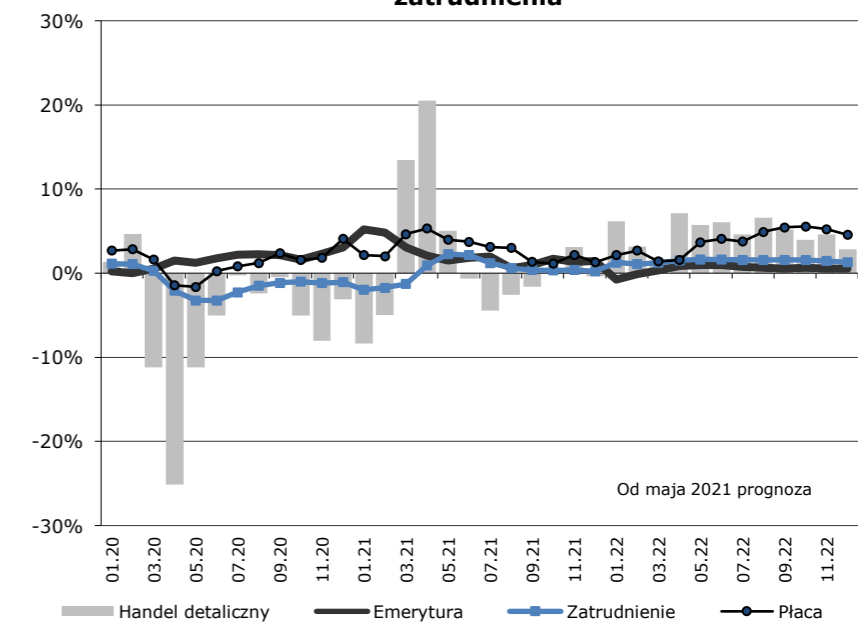
W kwietniu produkcja budowlano-montażowa okazała się o 9,9% wyższa niż w marcu. Wzrost sprzedaży w kwietniu nie jest zjawiskiem typowym. Roczna dynamika produkcji budowlano-montażowej poprawiła się z ujemnych -10,8% w marcu do ujemnych -4,2% w kwietniu. Wyniki budownictwa w kwietniu były nieco lepsze od oczekiwanych. W czterech pierwszych miesiącach roku produkcja budowlano-montażowa była o 10,4% niższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Sprzedaż detaliczna w kwietniu w ujęciu nominalnym okazała się o 6,7% niższa niż w marcu. Spadek miał charakter sezonowy. Roczna dynamika sprzedaży poprawiła się z 17,1% w marcu do 25,7% w kwietniu. Wyniki kwietnia były słabsze od oczekiwanych. W czterech pierwszych miesiącach roku sprzedaż nominalnie była o 7,9% wyższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

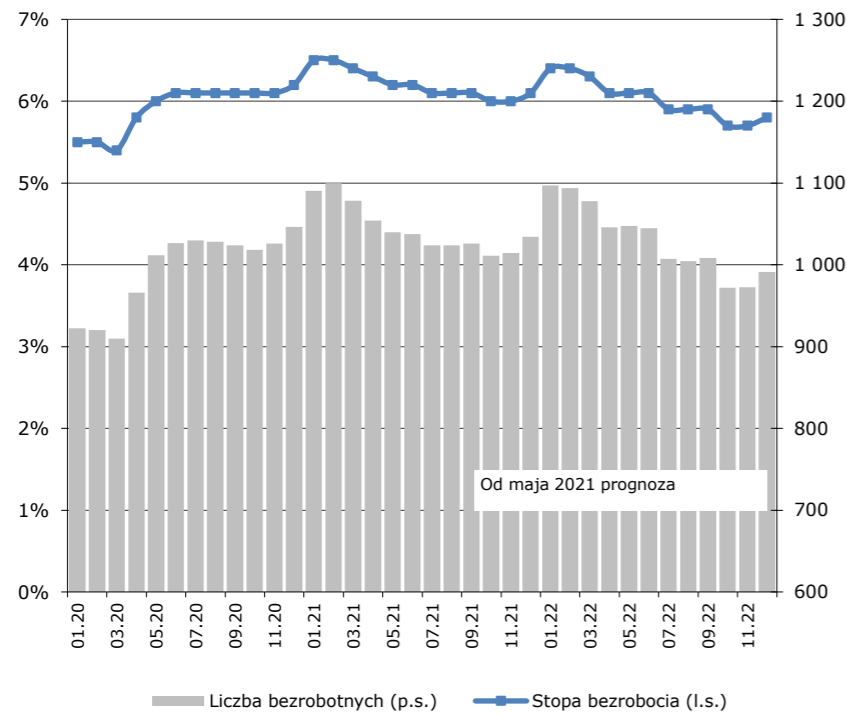
Skala wpływu składowych popytowych PKB na dynamikę wzrostu gospodarczego



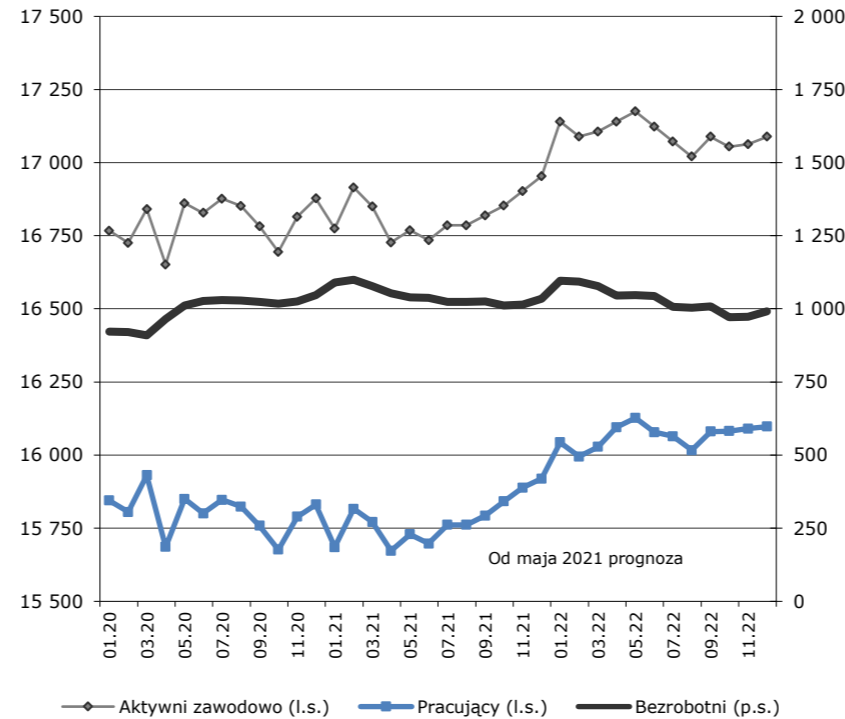
Porównanie rocznych realnych dynamik: sprzedaży detalicznej i płacy brutto w sektorze przedsiębiorstw oraz emerytury pracowniczej i zatrudnienia



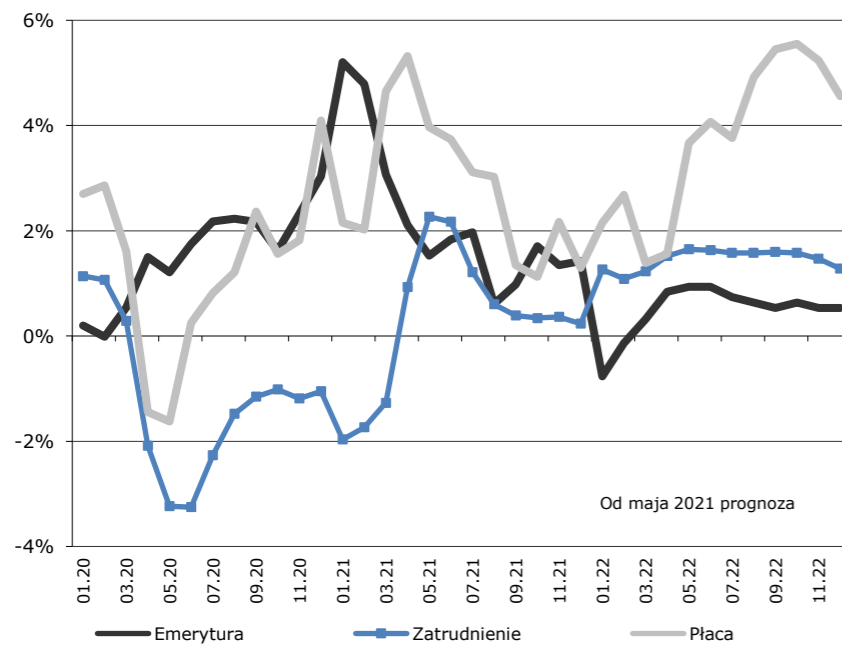
Bezrobocie rejestrowane



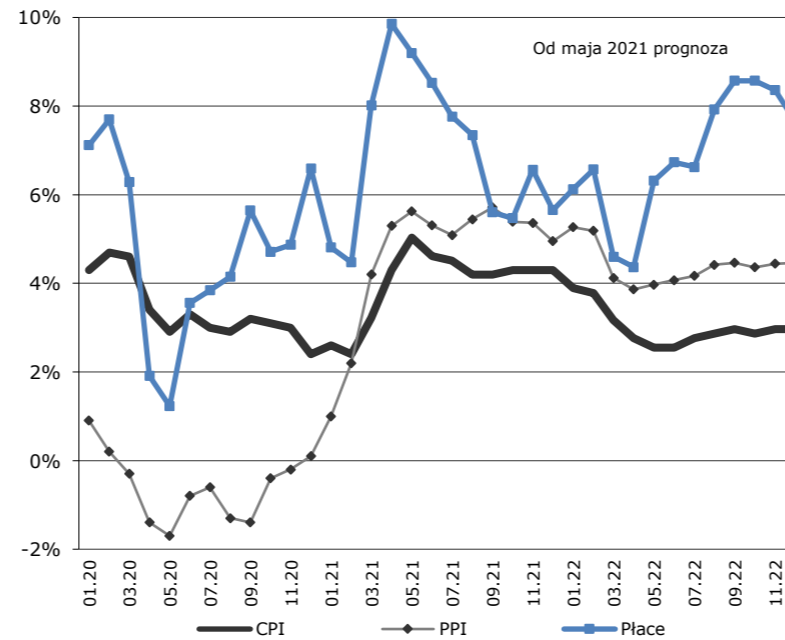
Aktywność zawodowa



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



CPI, PPI, Płace - r/r



W kwietniu liczba zarejestrowanych bezrobotnych spadła o 24,6 tys. do 1053,8 tys. osób. Stopa bezrobocia wyniosła 6,3%. Stopa bezrobocia spadła o 0,1 pkt proc. Przed rokiem w kwietniu stopa bezrobocia wynosiła 5,8%. Kwiecień 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.

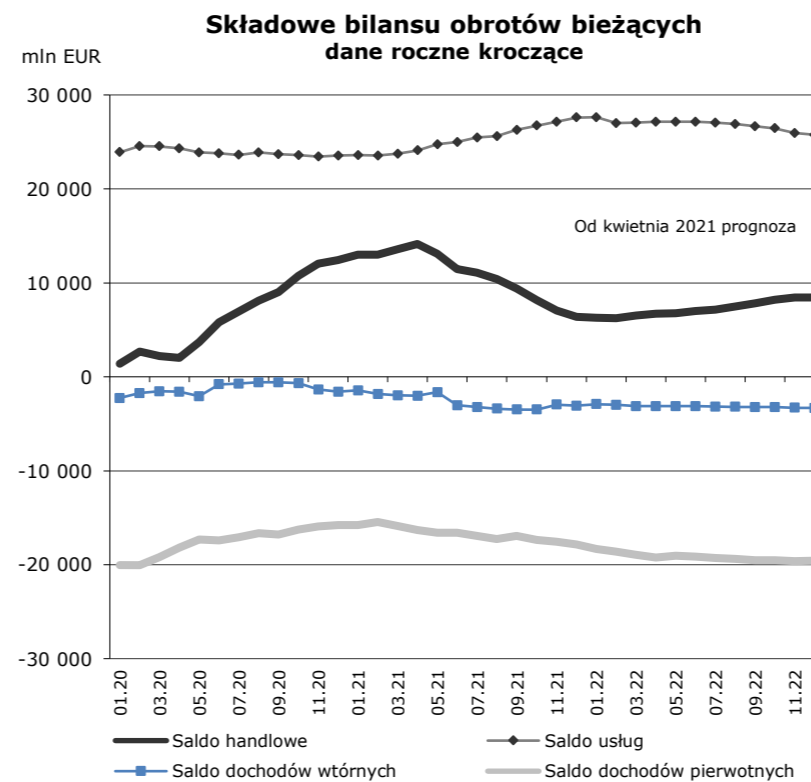
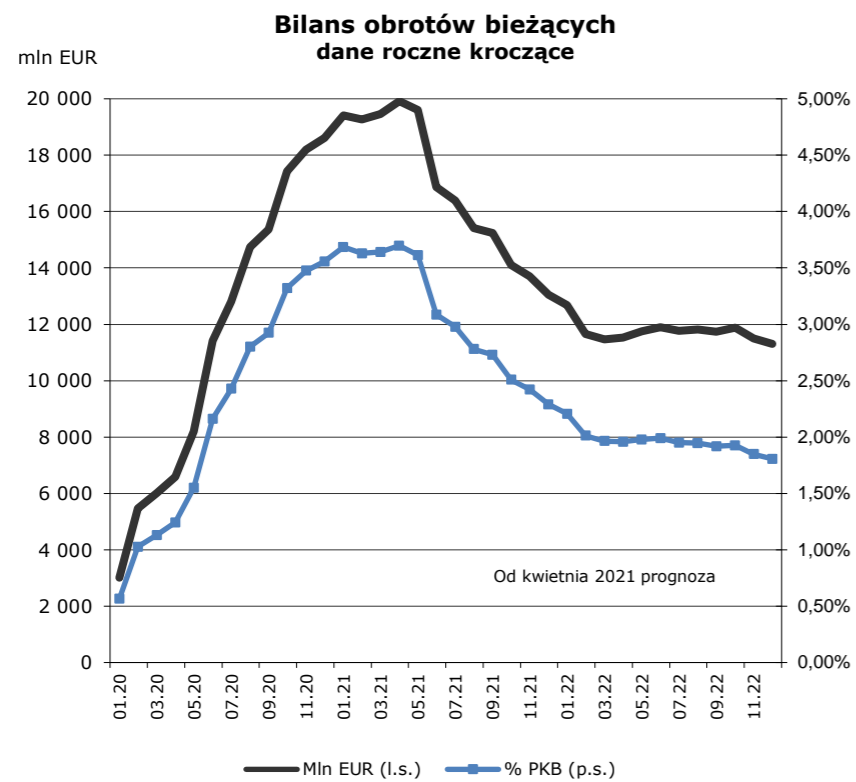
Liczba pracujących w kwietniu wyniosła około 15 673 tys. osób. Była o 13 tys. tj. 0,08% niższa niż przed rokiem.

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.

W kwietniu ceny towarów i usług konsumpcyjnych okazały się o 0,8% wyższe niż w marcu. Wynik ten był wyższy niż oczekiwano. Wyraźnie wzrosły ceny w m.in. grupach: transport, odzież i obuwiu, łączność oraz żywność. W kwietniu ceny towarów i usług okazały się o 4,3% wyższe niż przed rokiem. W maju oczekiwany jest wzrost rocznego wskaźnika inflacji, w kolejnych zaś miesiącach stopniowy spadek.

Ceny przemysłowe w kwietniu wzrosły o 0,5%. Ceny przemysłowe w kwietniu były przeciętnie o 5,3% 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 rosnące koszty wytwarzania.

W kwietniu przeciętna płaca w sektorze przedsiębiorstw wyniosła 5805,72 PLN. Była więc o 123,33 PLN tj. o 2,1% niższa niż w marcu. Była też o 520,71 PLN i 9,9% wyższa niż w kwietniu poprzedniego roku. Spadek płac notowany w kwietniu jest sezonowy. Poziom płac w kwietniu był wyższy od oczekiwanego. 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.



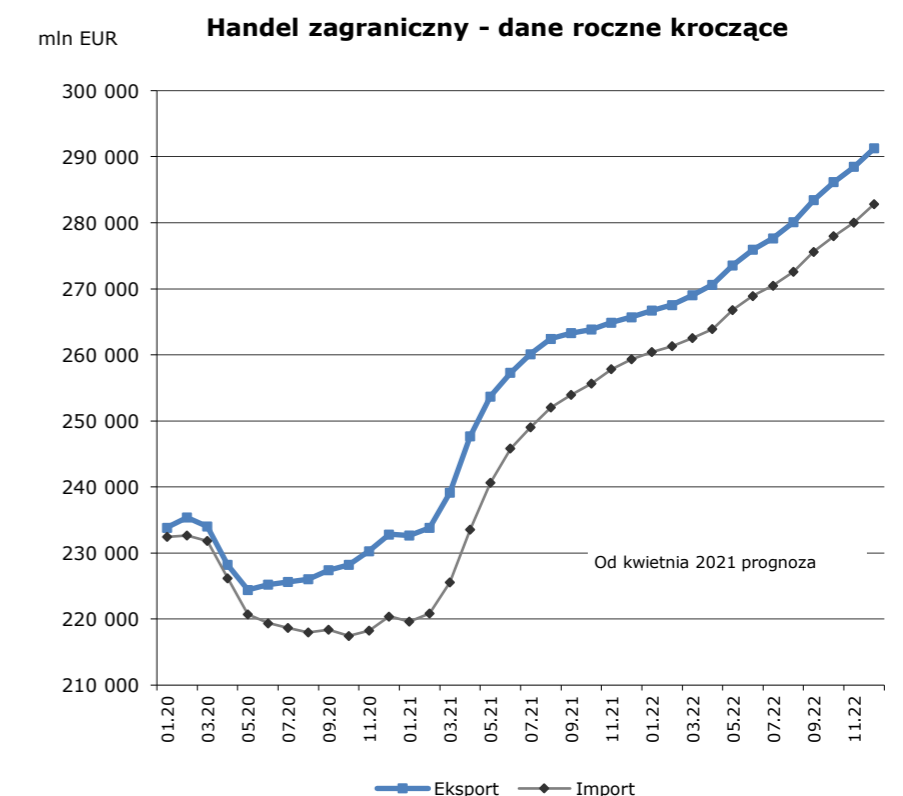
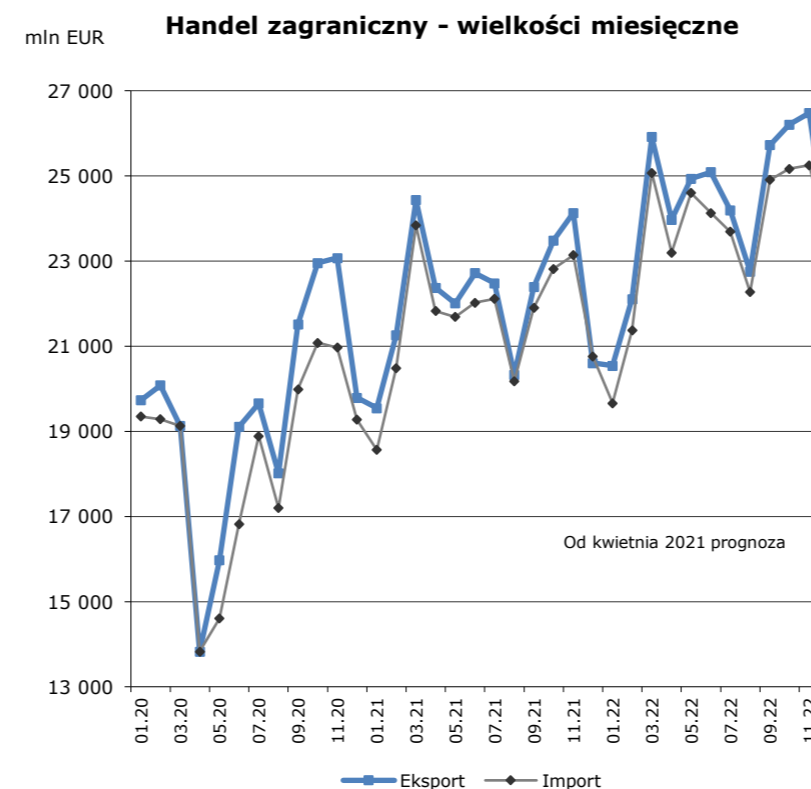
(mln EUR)	III 2020	II 2021*	III 2021
Saldo bilansu obr. bieżących	736	1 585	938
Eksport towarów	19 129	21 258	24 427
Import towarów	19 129	20 487	23 838
Saldo obrotów towarowych	0	771	589
Saldo usług	1 736	2 549	1 935
Saldo dochodów pierwotnych	-1 005	-1 194	-1 438
Saldo dochodów wtórnych	5	-541	-148

*Dane skorygowane

Na początku maja Narodowy Bank Polski zaprezentował szacunkowe dane dotyczące bilansu płatniczego w marcu. Saldo rachunku obrotów bieżących w marcu 2021 było dodatnie i wyniosło 938 mln EUR. W poprzednim miesiącu notowana była nadwyżka, która wyniosła 1 585 mln EUR. Przed rokiem notowano nadwyżkę w wysokości 736 mln EUR.

Po marcu saldo rachunku obrotów bieżących w ujęciu rocznym kroczącym było dodatnie i wyniosło 19 463 mln EUR. Jego poziom w stosunku do PKB wynosił 3,64%. W ostatnich 12 miesiącach eksport towarów wyniósł 239 mld EUR, a eksport usług 58 mld EUR

Eksport towarów porównywalny jest obecnie z 45% 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 lepsze od notowanych przed początkiem kryzysu.



WSKAŹNIKI OSTRZEGANIA PRZED KRYZYSEM WALUTOWYM - miesięczne	10.2020	11.2020	12.2020	01.2021	02.2021	03.2021	04.2021	Prognoza					
								05.2021	06.2021	07.2021	08.2021	09.2021	10.2021
Rezerwy walutowe mln EUR	122 589	120 499	125 622	129 832	134 764	134 814	128 703	130 634	130 895	132 597	133 923	135 262	135 938
Rezerwy w miesiącach importu towarów i usług	5,82	5,70	5,90	6,12	6,33	6,22	5,75	5,68	5,58	5,59	5,59	5,60	5,60
Rezerwy walutowe do podaży pieniądza	31,8%	30,1%	31,8%	32,4%	33,1%	33,7%	31,6%	31,3%	30,8%	31,0%	31,1%	31,2%	31,1%
Bilans obrotów bieżących - dane roczne kroczące mln EUR	17 427	18 201	18 605	19 414	19 261	19 463	19 917	19 604	16 862	16 395	15 410	15 241	14 100
Bilans obrotów bieżących - dane roczne kroczące w % PKB	3,32%	3,48%	3,56%	3,69%	3,63%	3,64%	3,70%	3,61%	3,09%	2,98%	2,78%	2,73%	2,51%
Napływ inw. bezpośrednich - roczny kroczący mln EUR	12 239	11 572	11 228	10 567	10 040	11 030	12 843	12 339	12 421	11 752	10 576	10 766	9 322
Napływ inw. portfelowych - roczny kroczący w mln EUR	-19 101	-11 066	-10 456	-9 350	-12 214	-11 849	-5 111	-6 186	-5 365	-6 425	-6 336	-5 798	3 627

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	306 000	306 500
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	91 500	92 000
Zadłużenie zagraniczne do PKB	60%	59%	57%	57%	57%	58%	57%	55%	54%	53%	52%	51%	50%
Zadłużenie zagraniczne do eksportu	137%	136%	130%	133%	133%	130%	127%	118%	115%	114%	114%	111%	108%
Pokrycie zadł. zagranicznego rezerwami walutowymi	35%	36%	36%	38%	40%	41,5%	44,6%	43,2%	45%	46%	47%	46%	47%
Pokrycie zadł. zagranicznego krótkoterm. rezerwami walutowymi	235%	228%	278%	277%	276%	262%	295%	285%	292%	303%	308%	300%	304%

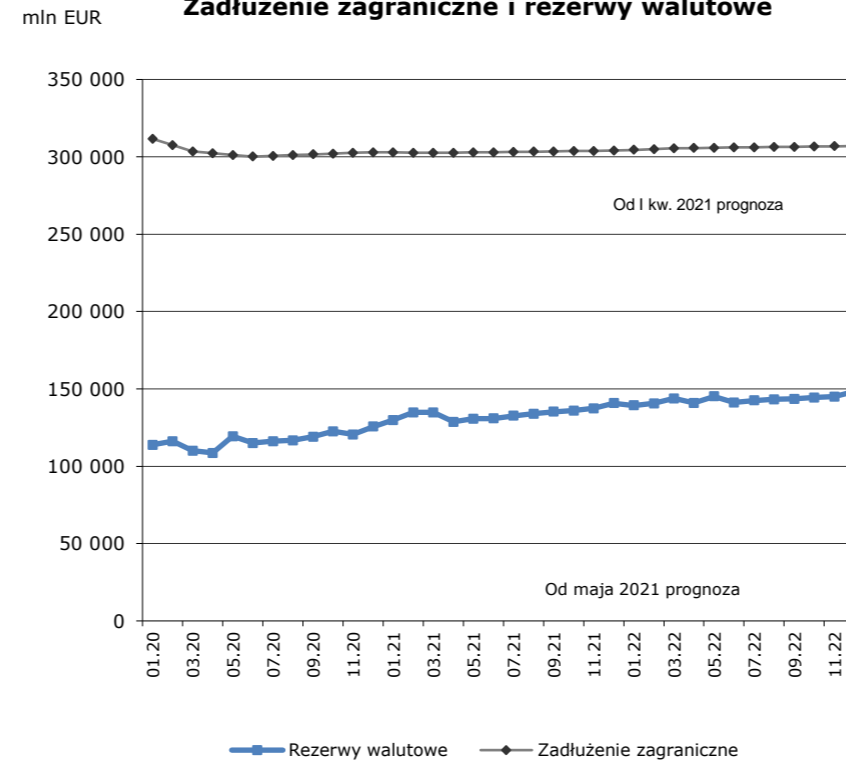
Rachunek obrotów bieżących w ostatnich miesiącach jest dodatni. W ostatnich 12 miesiącach porównywalny był z 3,64% PKB.

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.

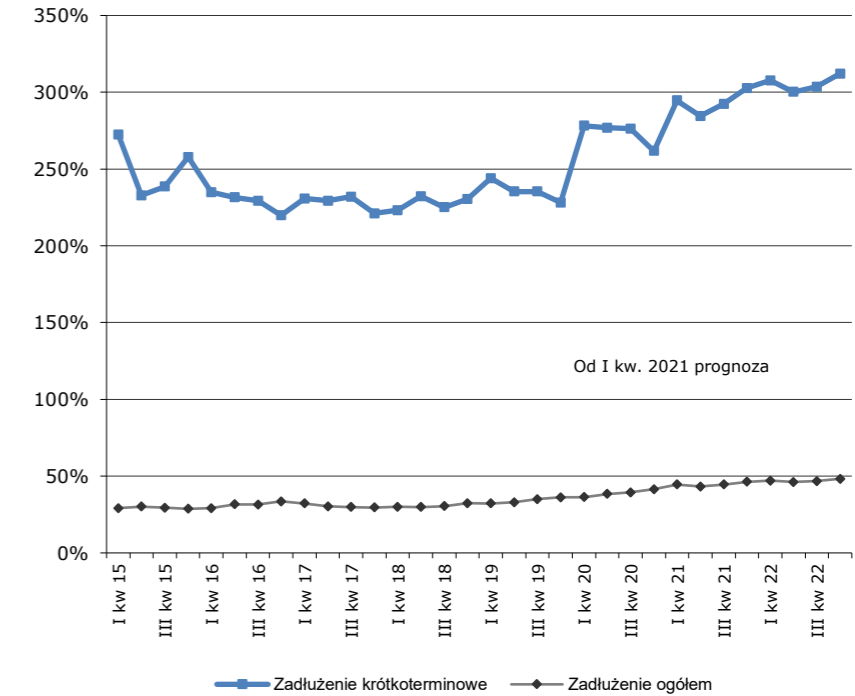
Rezerwy walutowe są wysokie. Ich poziom jest adekwatny do wielkości importu towarów i usług (5,75 miesiąca importu towarów i usług), podaży pieniądza (31,6%) i zadłużenia zagranicznego (45,0%).

Zadłużenie zagraniczne rośnie wolno. Stosunek zadłużenia zagranicznego do PKB (obecnie 57%) i eksportu towarów (obecnie 127%) spada. Aktualny stosunek zadłużenia zagranicznego do PKB i eksportu jest niski.

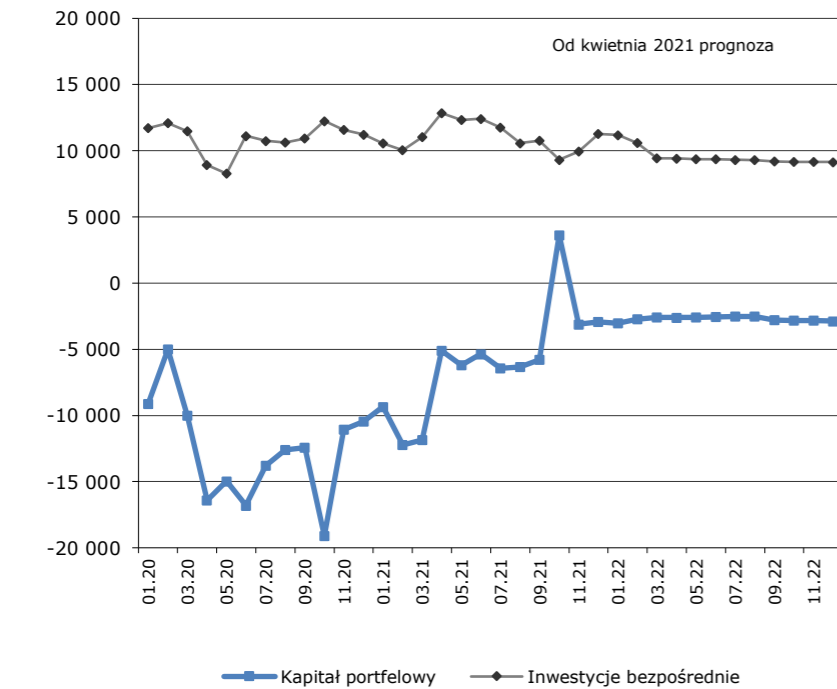
Zadłużenie zagraniczne i rezerwy walutowe



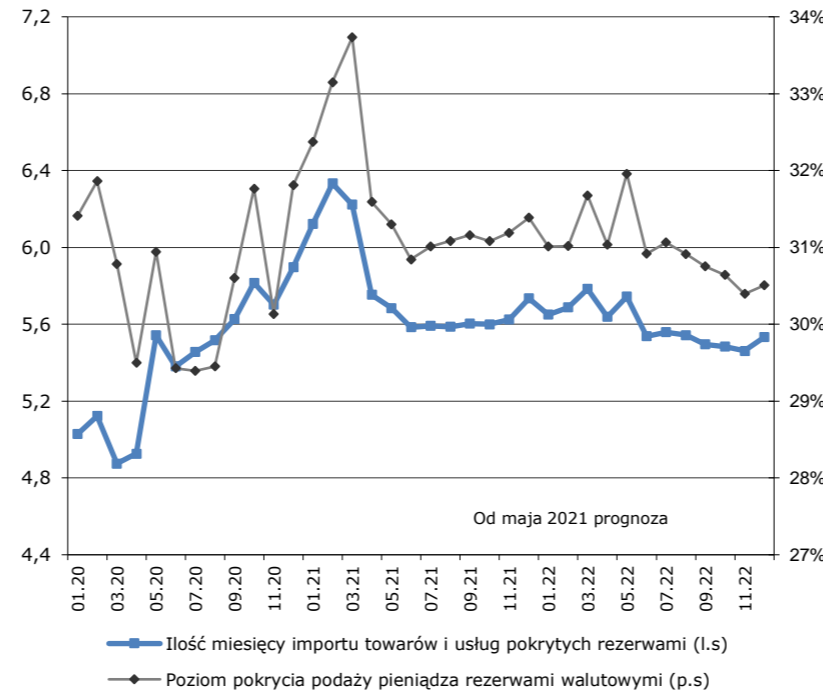
Pokrycie zadłużenia zagranicznego rezerwami walutowymi



Napływ inwestycji zagranicznych dane roczne krocząco



Rezerwy walutowe w odniesieniu do importu oraz podaży pieniądza



Zadłużenie zagraniczne do PKB i eksportu

