



COMIESIĘCZNY PRZEGLĄD MAKROEKONOMICZNY

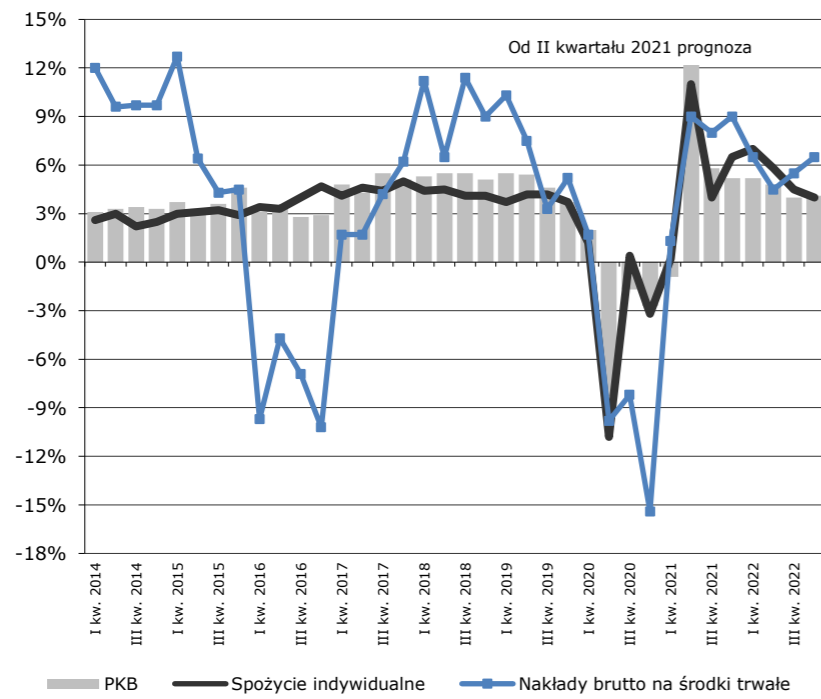
Opracowanie
Krajowa Izba Gospodarcza

Stan na dzień: 30.06.2021 r.

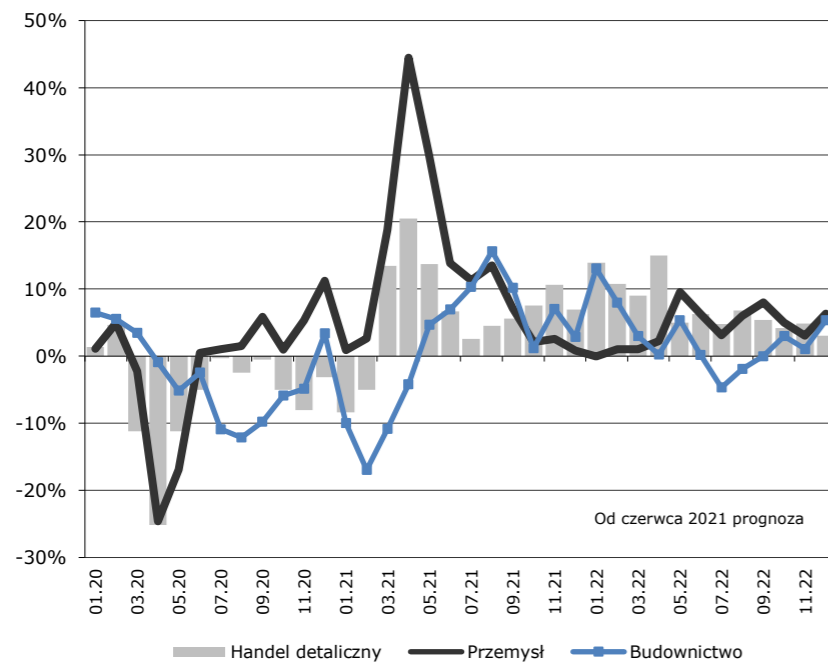
Miesięczne wskaźniki makroekonomiczne	11.2020	12.2020	01.2021	02.2021	03.2021	04.2021	05.2021	Prognoza					
								06.2021	07.2021	08.2021	09.2021	10.2021	11.2021
Produkcja sprzedana przemysłu r/r (realnie)	5,4%	11,2%	0,9%	2,7%	18,9%	44,5%	29,8%	13,8%	11,3%	13,5%	7,2%	2,1%	2,5%
Produkcja budowlano-montażowa r/r (realnie)	-4,9%	3,4%	-10,0%	-16,9%	-10,8%	-4,2%	4,7%	7,0%	10,3%	15,6%	10,2%	1,2%	7,0%
Sprzedaż detaliczna r/r (nominalnie)	-5,3%	-0,8%	-6,0%	-2,7%	17,1%	25,7%	19,1%	11,5%	7,1%	8,8%	9,9%	12,1%	15,3%
Wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych r/r	3,0%	2,4%	2,6%	2,4%	3,2%	4,3%	4,7%	4,5%	4,4%	4,1%	4,1%	4,2%	4,2%
Wzrost cen produkcji sprzedanej przemysłu r/r	-0,2%	0,1%	1,0%	2,2%	4,2%	5,5%	6,5%	6,5%	6,6%	7,3%	7,4%	7,1%	7,1%
Płace w sektorze przedsiębiorstw r/r (nominalnie)	4,9%	6,6%	4,8%	4,5%	8,0%	9,9%	10,1%	8,8%	7,9%	7,4%	5,6%	5,5%	6,6%
Płace w sektorze przedsiębiorstw, PLN	5 484	5 974	5 537	5 569	5 929	5 806	5 637	5 750	5 808	5 732	5 675	5 760	5 846
Stopa bezrobocia rejestrowanego	6,1%	6,2%	6,5%	6,5%	6,4%	6,3%	6,1%	6,0%	6,0%	5,9%	5,9%	5,9%	5,9%
Liczba zarejestrowanych bezrobotnych, tys.	1 026	1 046	1 090	1 100	1 078	1 054	1 027	1 007	1 010	992	994	996	999
Bilans obrotów bieżących w miesiącu, mln EUR	1 504	889	2 006	834	116	1 740	1 311	538	152	264	1 345	1 267	1 439
Bilans obrotów bieżących za ost. 12 miesięcy, mln EUR	17 359	18 175	17 649	16 745	16 125	17 148	16 903	14 108	13 610	12 601	12 616	11 966	11 900

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%	12,3%	5,8%	5,2%	5,2%	4,8%	4,0%
Spożycie indywidualne r/r (realnie)	4,2%	3,7%	1,2%	-10,8%	0,4%	-3,2%	0,2%	11,0%	4,0%	6,5%	7,0%	5,8%	4,5%
Nakłady brutto na środki trwałe r/r (realnie)	3,3%	5,2%	1,7%	-9,8%	-8,2%	-15,4%	1,3%	9,0%	8,0%	9,0%	6,5%	4,5%	5,5%

Składowe PKB w ujęciu popytowym - r/r



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



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 12,3% r/r. W kwartale trzecim i czwartym wzrost będzie wyraźnie mniejszy - osiągając około 5% r/r. Powyższe wyniki będą odciążeniem 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 5,6%, a PKB osiągnie w ujęciu nominalnym 2570 mld PLN (573 mld EUR).

W maju produkcja przemysłowa zmniejszyła się realnie o 0,8%. Spadek miał charakter sezonowy. Roczna dynamika produkcji uległa obniżeniu do 29,8% z 44,7% w kwietniu. Wyniki przemysłu w maju były nieco lepsze od oczekiwanych. W pięciu pierwszych miesiącach roku produkcja przemysłowa była o 18,1% wyższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

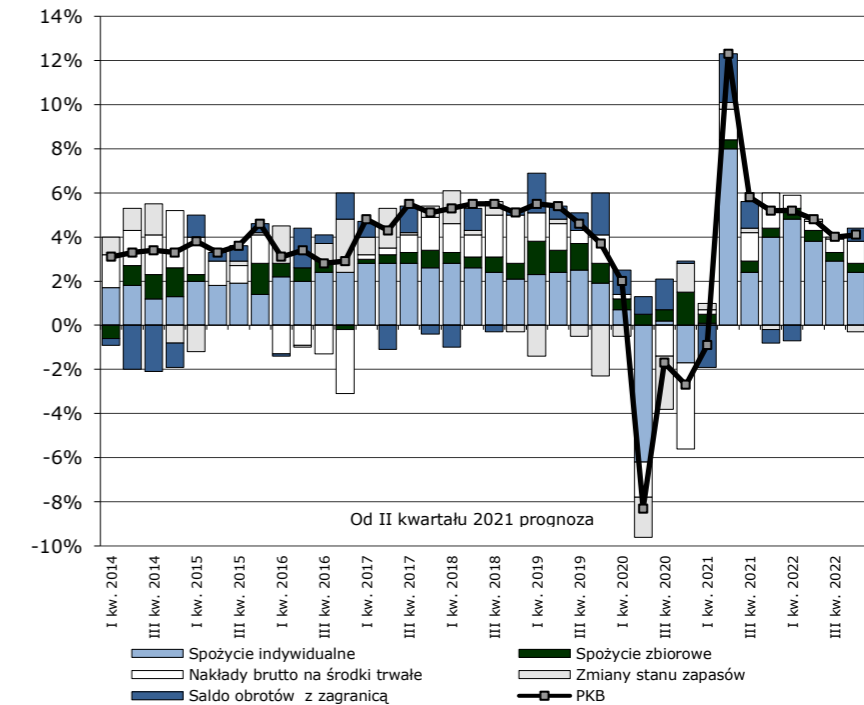
W maju produkcja budowlano-montażowa okazała się o 10,2% wyższa niż w kwietniu. Wzrost sprzedaży w maju jest zjawiskiem typowym. Roczna dynamika produkcji budowlano-montażowej poprawiła się z ujemnych -4,2% w kwietniu do dodatnich 4,7% w maju. Wyniki budownictwa w maju były lepsze od oczekiwanych. W pięciu pierwszych miesiącach roku produkcja budowlano-montażowa była o 6,7% niższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Sprzedaż detaliczna w maju w ujęciu nominalnym okazała się o 8,4% wyższa niż w kwietniu. Wzrost miał charakter sezonowy. Roczna dynamika sprzedaży obniżyła się z 25,7% w kwietniu do 19,1% w maju. Wyniki maja były wyraźnie lepsze od oczekiwanych. W pięciu pierwszych miesiącach roku sprzedaż nominalnie była o 10,1% wyższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

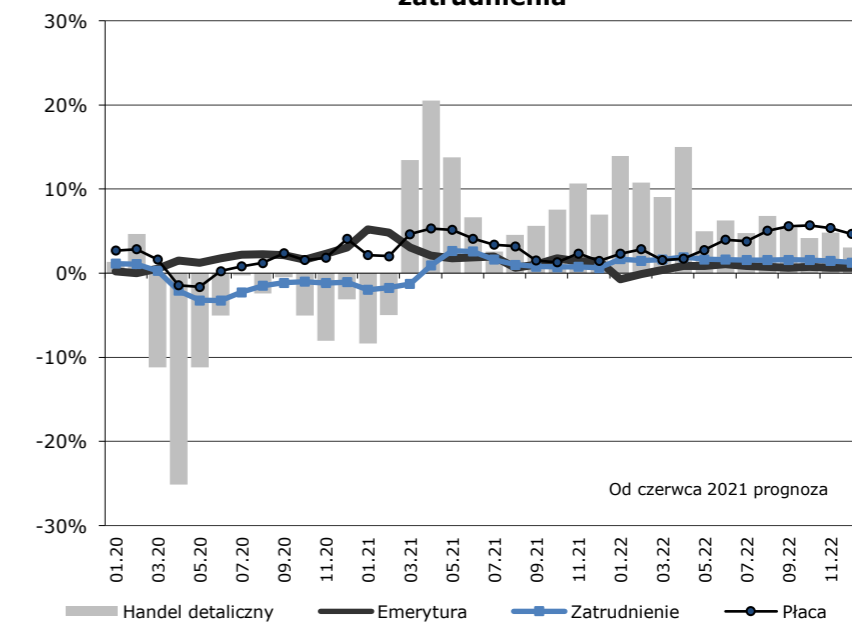
PRODUKT KRAJOWY BRUTTO I JEGO SKŁADOWE

Stan na dzień: 30.06.2021 r.

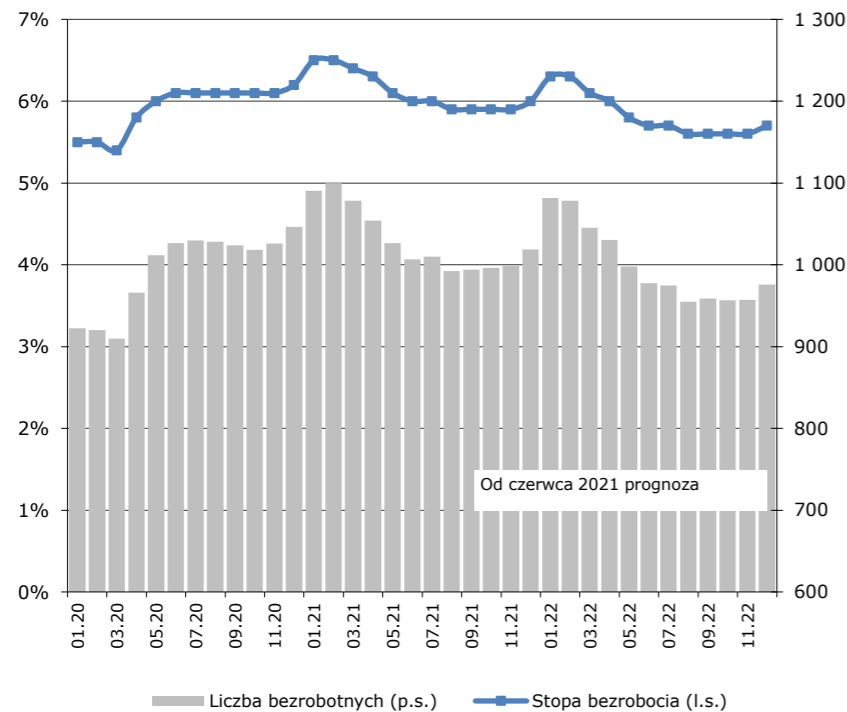
Skala wpływu składowych popytowych PKB na dynamikę wzrostu gospodarczego



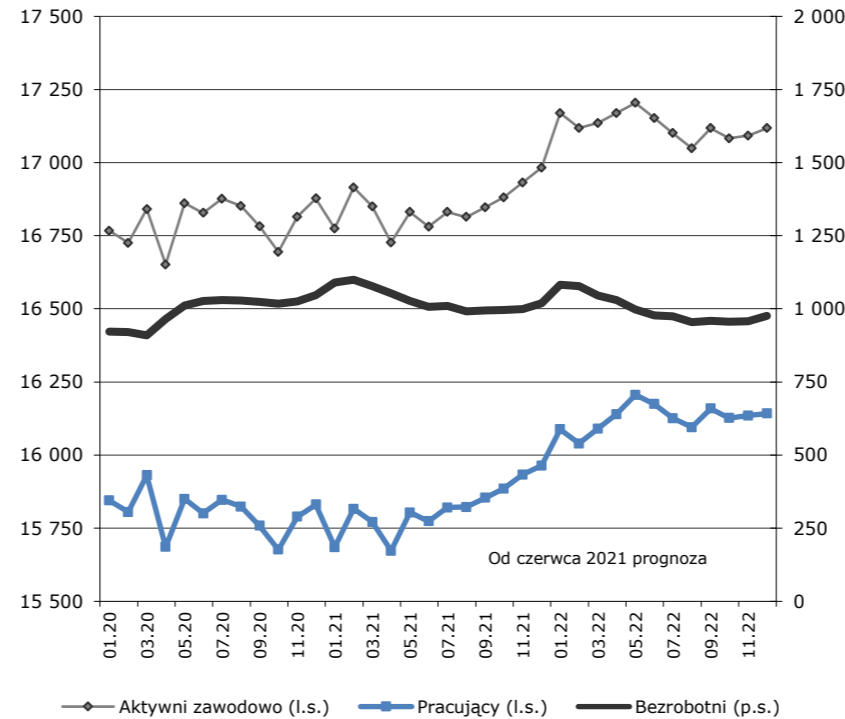
Porównanie rocznych realnych dynamik: sprzedaży detalicznej i płacy brutto w sektorze przedsiębiorstw oraz emerytury pracowniczej i zatrudnienia



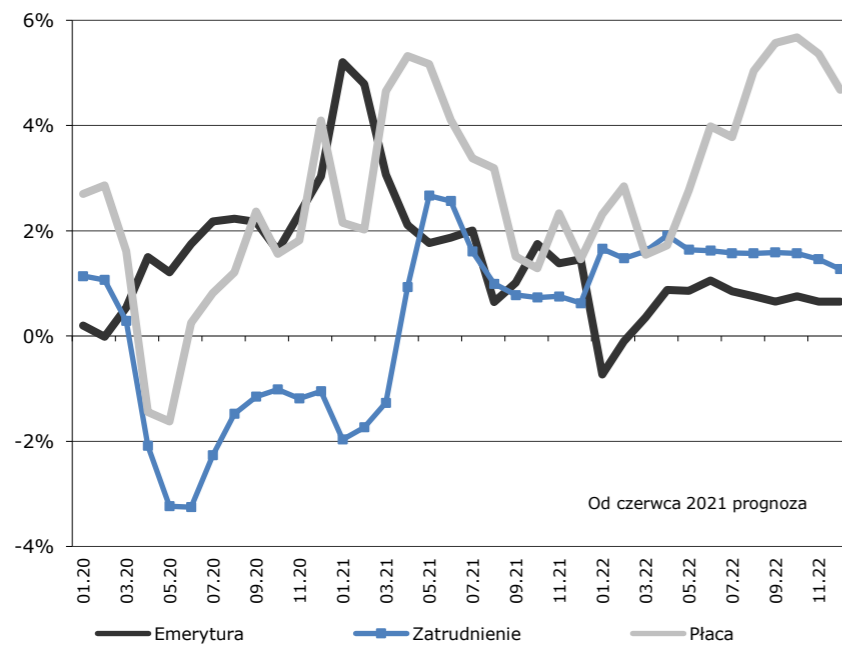
Bezrobocie rejestrowane



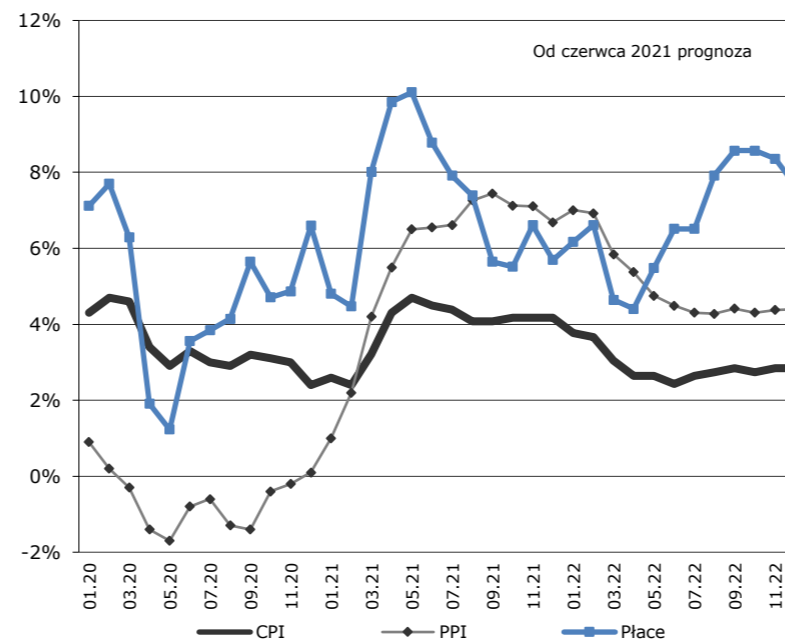
Aktywność zawodowa



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



CPI, PPI, Płace - r/r



W maju liczba zarejestrowanych bezrobotnych spadła o 27,1 tys. do 1026,7 tys. osób. Stopa bezrobocia wyniosła 6,1%. Stopa bezrobocia spadła o 0,2 pkt proc. Przed rokiem w maju stopa bezrobocia wynosiła 6,0%. Maj zazwyczaj przynosi poprawę w statystykach bezrobocia. Wiosna przynosi spadek bezrobocia związany ze wzrostem popytu na prace sezonowe w budownictwie, rolnictwie i usługach turystycznych.

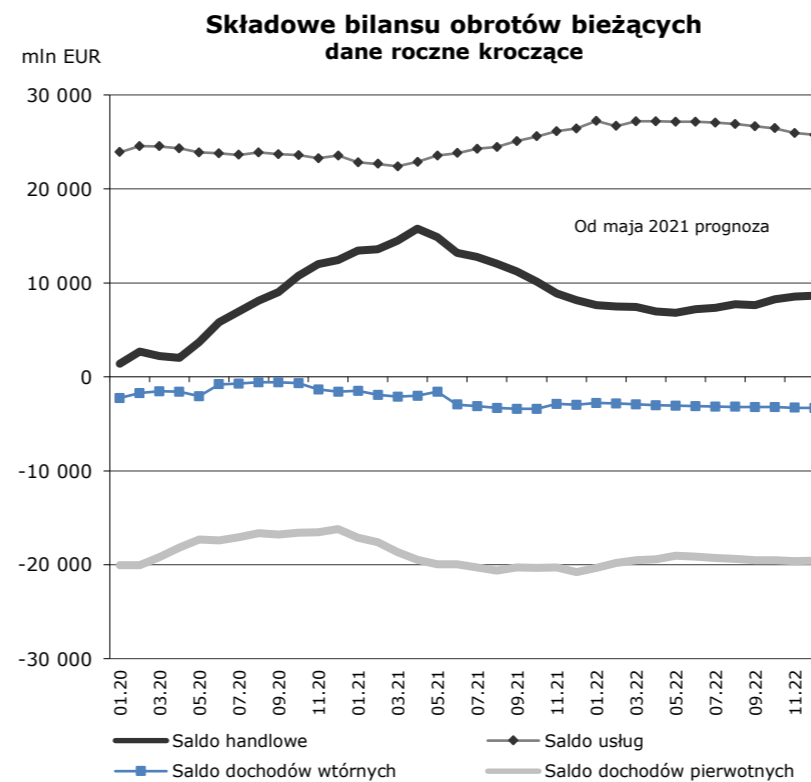
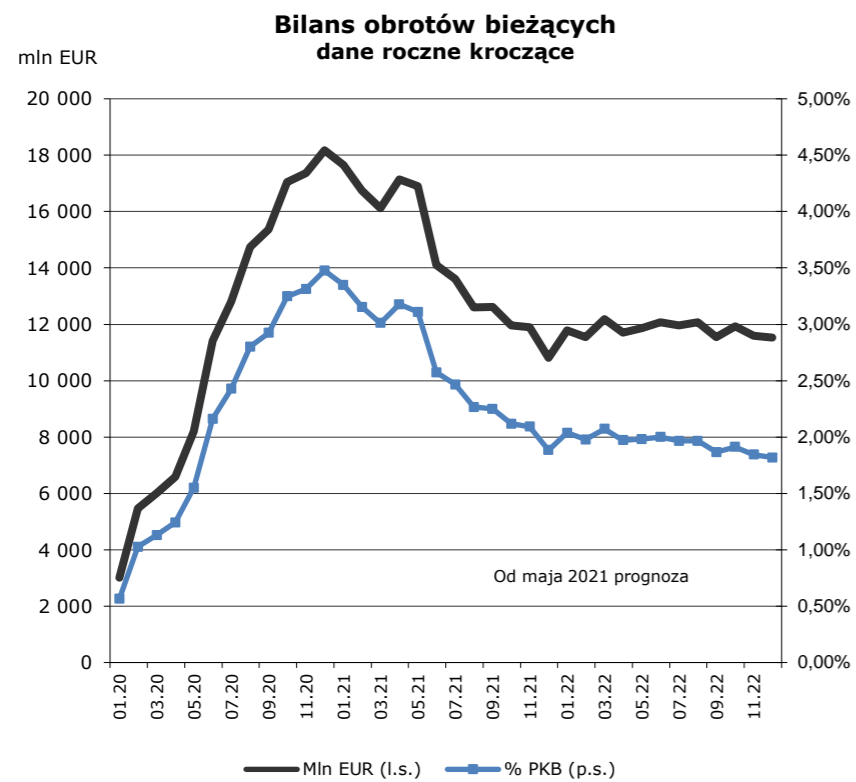
Liczba pracujących w maju wyniosła około 15 804 tys. osób. Była o 46 tys. tj. 0,29% niższa niż przed rokiem.

Latem bezrobocie będzie spadać. Jesienią stopa bezrobocia wynosić będzie 5,9%, a liczba bezrobotnych 995 tys. Z końcem roku stopa bezrobocia wzrośnie do 6,0%, a liczba bezrobotnych wzrośnie do 1020 tys.

W maju ceny towarów i usług konsumpcyjnych okazały się o 0,3% wyższe niż w kwietniu. Wynik ten był nieznacznie niższy niż oczekiwano. Wyraźnie wzrosły ceny w m.in. grupach: restauracje i hotele, zdrowie, żywność. W maju ceny towarów i usług okazały się o 4,7% wyższe niż przed rokiem. W czerwcu oczekiwany jest spadek rocznego wskaźnika inflacji.

Ceny przemysłowe w maju wzrosły o 0,8%. Ceny przemysłowe w maju były przeciętnie o 6,5% 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 maju przeciętna płaca w sektorze przedsiębiorstw wyniosła 5637,34 PLN. Była więc o 168,38 PLN tj. o 2,9% niższa niż w kwietniu. Była też o 514,40 PLN i 10,1% wyższa niż w maju poprzedniego roku. Spadek płac notowany w maju jest sezonowy. Poziom płac w maju 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.



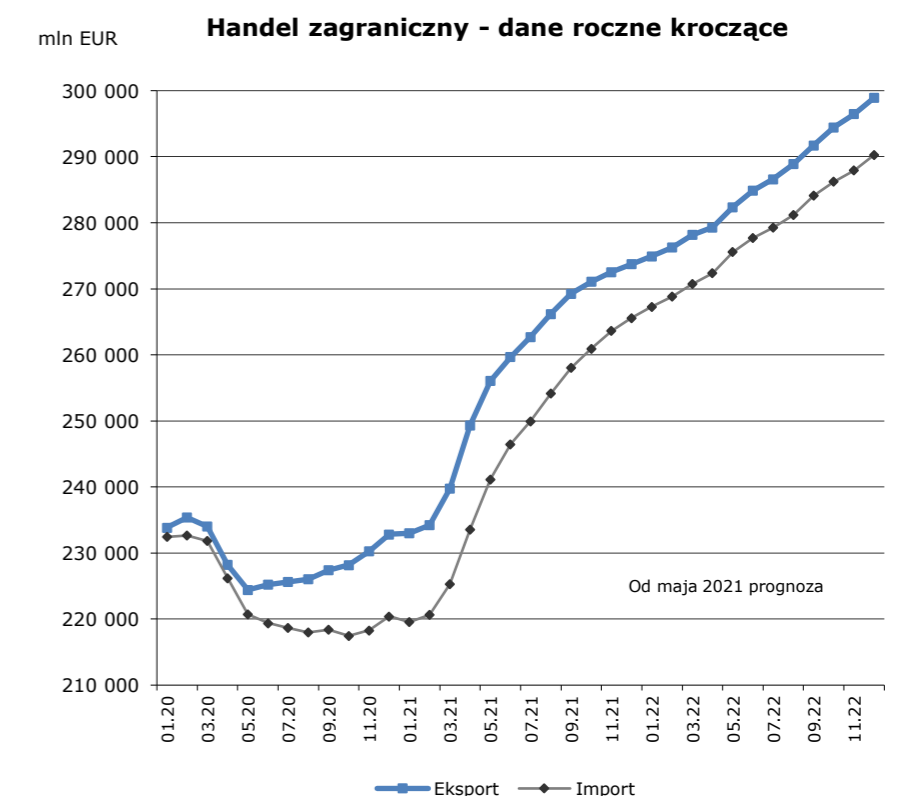
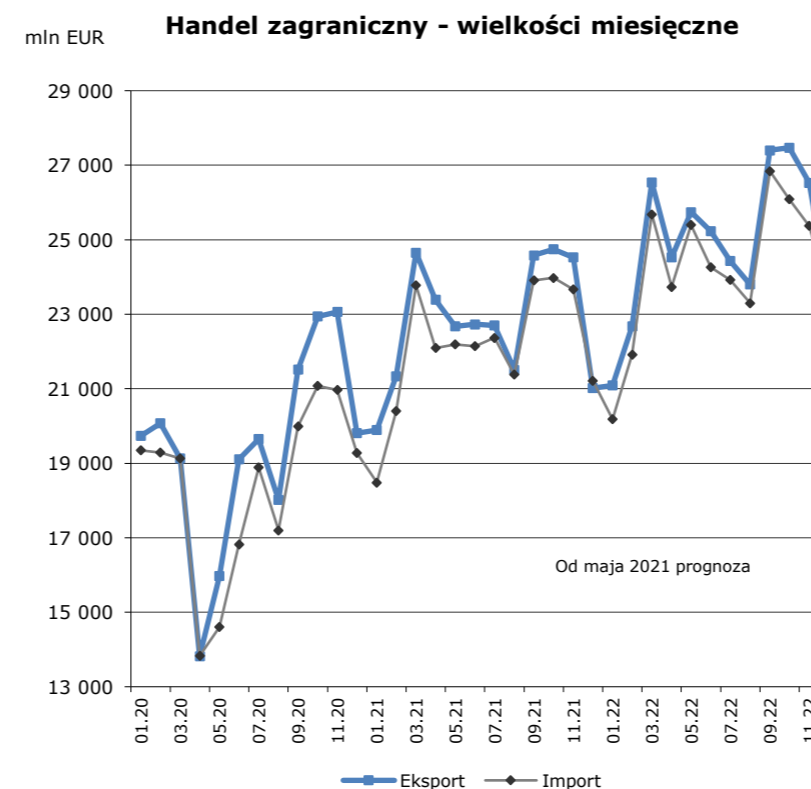
(mln EUR)	IV 2020	III 2021*	IV 2021
Saldo bilansu obr. bieżących	717	116	1 740
Eksport towarów	13 820	24 651	23 386
Import towarów	13 828	23 773	22 097
Saldo obrotów towarowych	-8	878	1 289
Saldo usług	1 652	1 481	2 108
Saldo dochodów pierwotnych	-803	-2 057	-1 611
Saldo dochodów wtórnych	-124	-186	-46

*Dane skorygowane

Na początku czerwca Narodowy Bank Polski zaprezentował szacunkowe dane dotyczące bilansu płatniczego w kwietniu. Saldo rachunku obrotów bieżących w kwietniu 2021 było dodatnie i wyniosło 1740 mln EUR. W poprzednim miesiącu notowana była nadwyżka, która wyniosła 116 mln EUR. Przed rokiem notowano nadwyżkę w wysokości 717 mln EUR.

Po kwietniu saldo rachunku obrotów bieżących w ujęciu rocznym kroczącym było dodatnie i wyniosło 17 148 mln EUR. Jego poziom w stosunku do PKB wynosił 3,18%. W ostatnich 12 miesiącach eksport towarów wyniósł 249 mld EUR, a eksport usług 58 mld EUR

Eksport towarów porównywalny jest obecnie z 46% 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	11.2020	12.2020	01.2021	02.2021	03.2021	04.2021	05.2021	Prognoza					
								06.2021	07.2021	08.2021	09.2021	10.2021	11.2021
Rezerwy walutowe mln EUR	120 499	125 622	129 832	134 764	134 814	128 703	133 383	131 383	132 828	134 156	135 498	136 175	137 673
Rezerwy w miesiącach importu towarów i usług	5,70	5,90	6,12	6,34	6,23	5,76	5,80	5,60	5,59	5,56	5,54	5,51	5,53
Rezerwy walutowe do podaży pieniądza	30,1%	31,8%	32,4%	33,1%	33,7%	31,6%	32,7%	32,0%	32,1%	32,2%	32,2%	32,1%	32,0%
Bilans obrotów bieżących - dane roczne kroczące mln EUR	17 359	18 175	17 649	16 745	16 125	17 148	16 903	14 108	13 610	12 601	12 616	11 966	11 900
Bilans obrotów bieżących - dane roczne kroczące w % PKB	3,31%	3,48%	3,35%	3,16%	3,02%	3,18%	3,12%	2,58%	2,47%	2,27%	2,26%	2,13%	2,10%
Napływ inw. bezpośrednich - roczny kroczący mln EUR	12 937	12 449	12 969	13 202	14 899	17 033	16 529	16 611	15 942	14 766	14 956	12 871	12 771
Napływ inw. portfelowych - roczny kroczący w mln EUR	-10 213	-9 604	-8 445	-11 308	-10 951	-5 663	-6 738	-5 917	-6 977	-6 888	-6 350	2 218	-4 518

WSKAŹNIKI OSTRZEGANIA PRZED KRYZYSEM WALUTOWYM - kwartalne	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	IV kw 22
Zadłużenie zagraniczne ogółem mln EUR	315 659	303 432	300 115	301 572	303 711	307 739	308 250	308 750	309 250	309 750	310 250	310 750	311 250
Zadłużenie zagraniczne długoterminowe mln EUR	179 367	175 924	170 703	171 032	169 867	171 155	171 000	170 750	170 500	170 250	170 000	169 750	169 500
Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe mln EUR	50 189	39 583	41 538	43 111	47 406	47 963	48 250	48 500	48 750	49 000	49 250	49 500	49 750
Zadłużenie zagraniczne - Inwestycje bezpośrednie instrumenty dłużne mln EUR	86 103	87 925	87 874	87 429	86 438	88 621	89 000	89 500	90 000	90 500	91 000	91 500	92 000
Zadłużenie zagraniczne do PKB	59%	57%	57%	57%	58%	57%	56%	55%	54%	53%	51%	50%	49%
Zadłużenie zagraniczne do eksportu	136%	130%	133%	133%	130%	128%	119%	115%	113%	111%	109%	107%	104%
Pokrycie zadł. zagranicznego rezerwami walutowymi	36%	36%	38%	40%	41%	44%	43%	44%	46%	47%	46%	46%	48%
Pokrycie zadł. zagranicznego krótkoterm. rezerwami walutowymi	228%	278%	277%	276%	265%	281%	272%	279%	289%	294%	287%	290%	299%

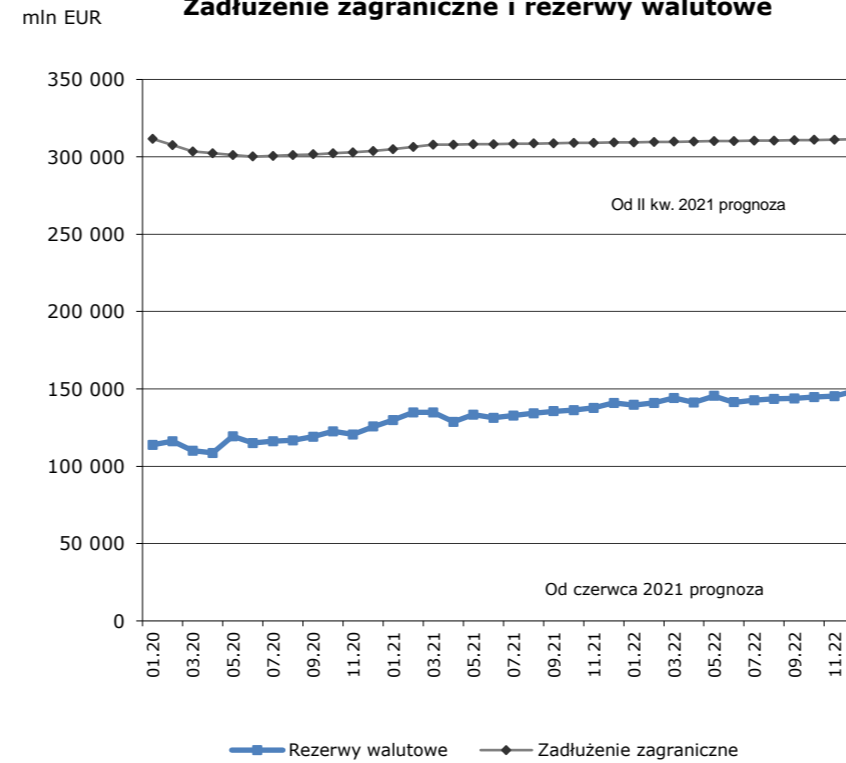
Rachunek obrotów bieżących w ostatnich miesiącach jest dodatni. W ostatnich 12 miesiącach porównywalny był z 3,18% PKB.

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.

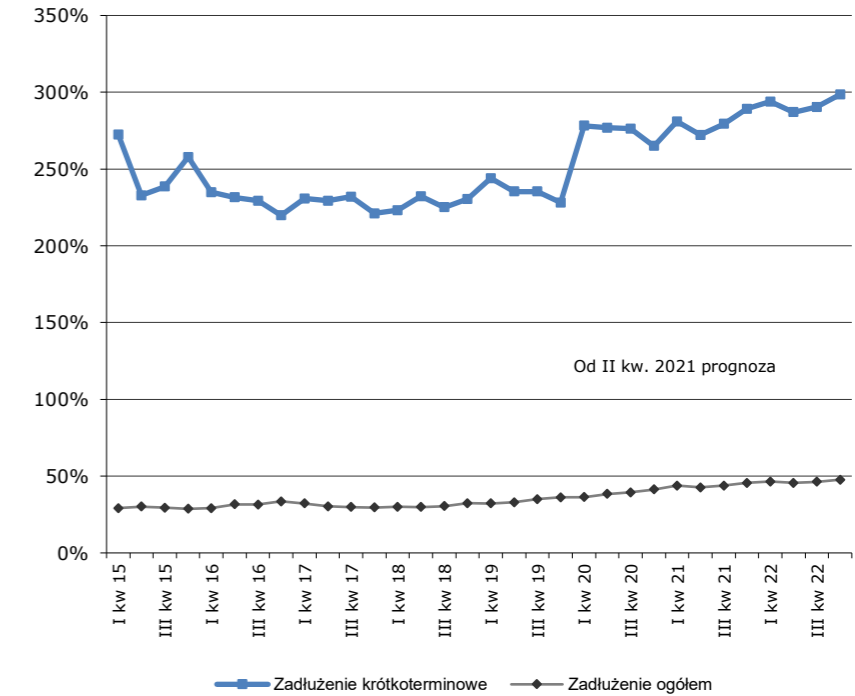
Rezerwy walutowe są wysokie. Ich poziom jest adekwatny do wielkości importu towarów i usług (5,80 miesiąca importu towarów i usług), podaży pieniądza (32,7%) i zadłużenia zagranicznego (44,0%).

Zadłużenie zagraniczne rośnie wolno. Stosunek zadłużenia zagranicznego do PKB (obecnie 57%) i eksportu towarów (obecnie 128%) spada. Aktualny stosunek zadłużenia zagranicznego do PKB i eksportu jest niski.

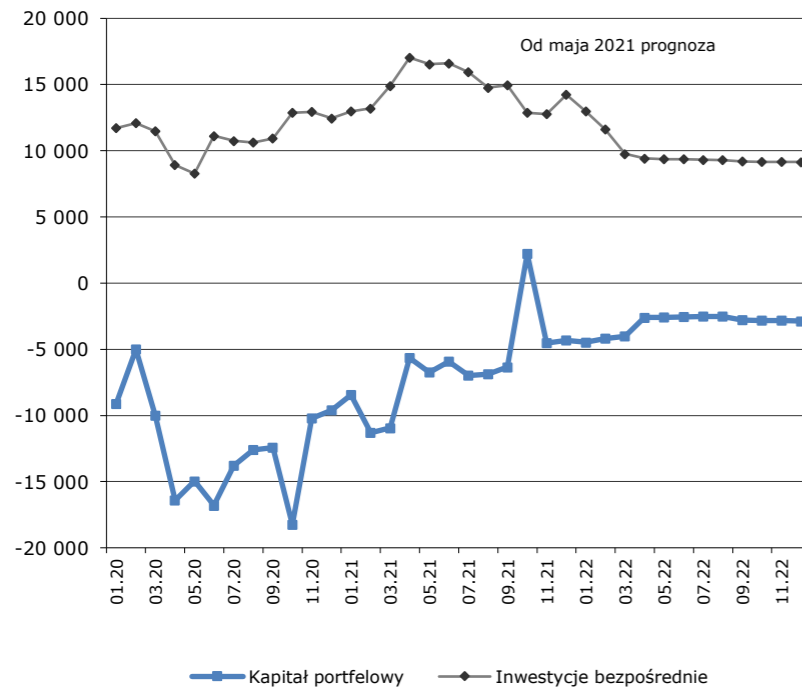
Zadłużenie zagraniczne i rezerwy walutowe



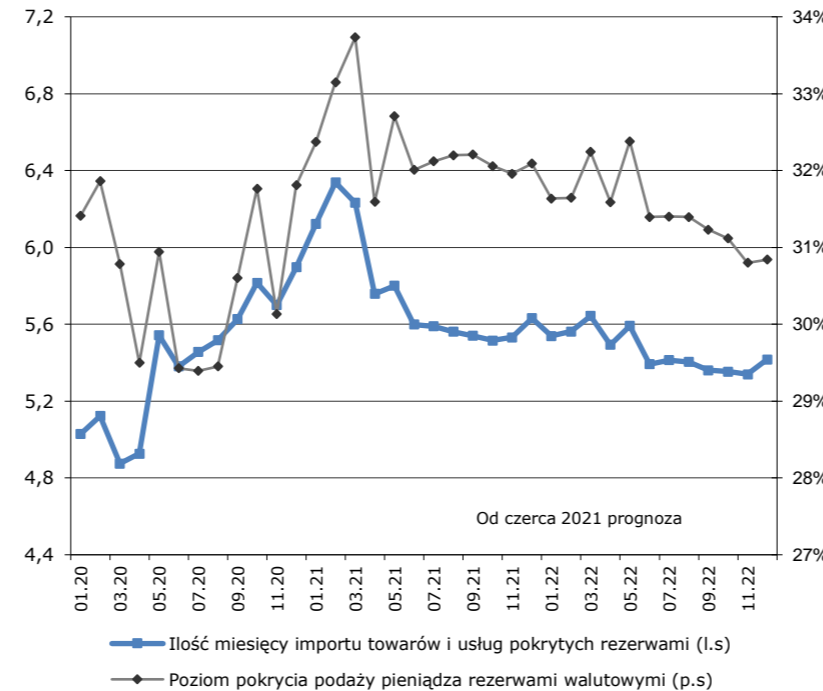
Pokrycie zadłużenia zagranicznego rezerwami walutowymi



Napływ inwestycji zagranicznych dane roczne krocząco



Rezerwy walutowe w odniesieniu do importu oraz podaży pieniądza



Zadłużenie zagraniczne do PKB i eksportu

