



COMIESIĘCZNY PRZEGLĄD MAKROEKONOMICZNY

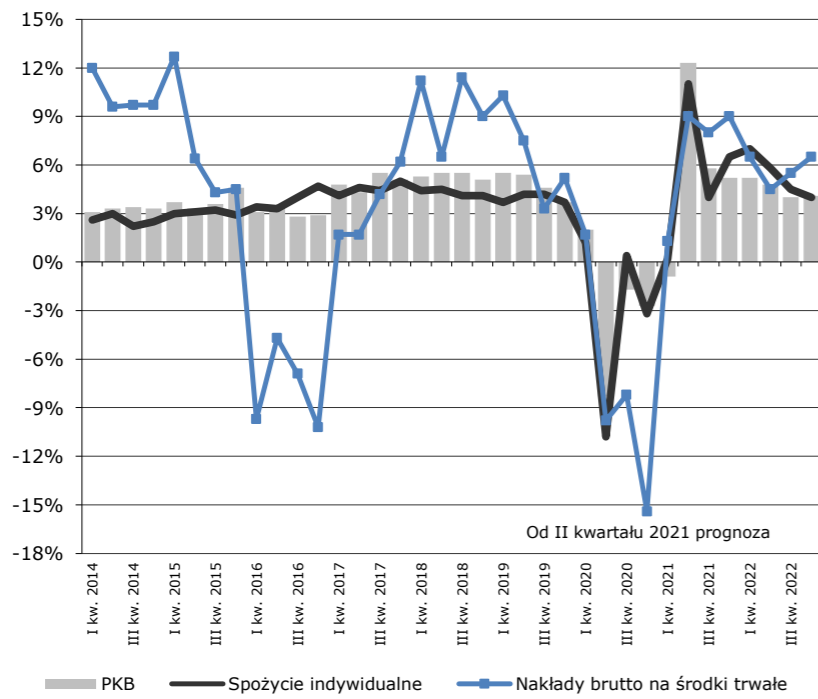
Opracowanie
Krajowa Izba Gospodarcza

Stan na dzień: 30.07.2021 r.

Miesięczne wskaźniki makroekonomiczne	12.2020	01.2021	02.2021	03.2021	04.2021	05.2021	06.2021	Prognoza					
								07.2021	08.2021	09.2021	10.2021	11.2021	12.2021
Produkcja sprzedana przemysłu r/r (realnie)	11,2%	0,9%	2,7%	18,9%	44,2%	29,8%	18,4%	14,3%	15,6%	9,2%	6,0%	7,0%	2,9%
Produkcja budowlano-montażowa r/r (realnie)	3,4%	-10,0%	-16,9%	-10,8%	-4,2%	4,7%	4,4%	11,3%	16,7%	11,2%	2,1%	7,0%	2,9%
Sprzedaż detaliczna r/r (nominalnie)	-0,8%	-6,0%	-2,7%	17,1%	25,7%	19,1%	13,0%	8,3%	9,5%	10,2%	12,4%	15,6%	11,7%
Wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych r/r	2,4%	2,6%	2,4%	3,2%	4,3%	4,7%	4,4%	5,0%	4,9%	4,9%	5,1%	5,1%	5,1%
Wzrost cen produkcji sprzedanej przemysłu r/r	0,1%	1,0%	2,2%	4,2%	5,5%	6,6%	7,0%	7,6%	8,4%	8,7%	8,5%	8,6%	8,1%
Płace w sektorze przedsiębiorstw r/r (nominalnie)	6,6%	4,8%	4,5%	8,0%	9,9%	10,1%	9,8%	8,6%	8,0%	6,3%	5,9%	6,9%	5,9%
Płace w sektorze przedsiębiorstw, PLN	5 974	5 537	5 569	5 929	5 806	5 637	5 802	5 843	5 767	5 709	5 784	5 865	6 328
Stopa bezrobocia rejestrowanego	6,2%	6,1%	6,1%	6,0%	5,8%	5,6%	5,4%	5,3%	5,3%	5,2%	5,2%	5,2%	5,3%
Liczba zarejestrowanych bezrobotnych, tys.	1 046	1 055	1 052	1 036	1 003	971	933	914	913	899	898	898	917
Bilans obrotów bieżących w miesiącu, mln EUR	889	2 006	834	116	1 631	60	-409	-764	-568	278	567	645	-429
Bilans obrotów bieżących za ost. 12 miesięcy, mln EUR	18 175	17 649	16 745	16 125	17 039	15 543	11 801	10 387	8 546	7 494	6 144	5 285	3 967

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



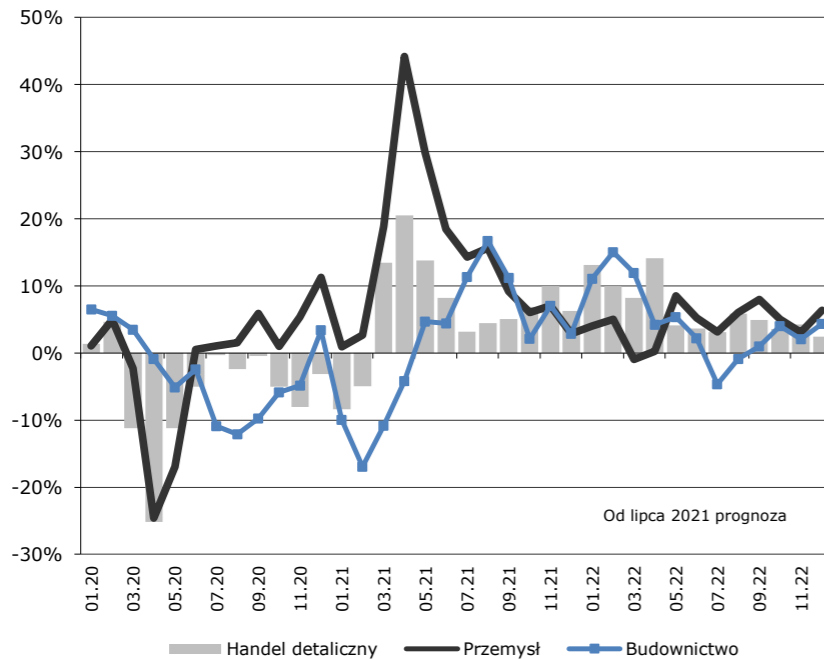
Główny Urząd Statystyczny poinformował, że w pierwszym kwartale 2021 PKB obniżył się o 0,9% r/r wobec spadku o 2,7% r/r w czwartym kwartale 2020. Spadek okazał się zbliżony do oczekiwanego przez rynek.

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 (567 mld EUR).

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



W czerwcu produkcja przemysłowa zwiększyła się realnie o 4,0%. Wzrost miał charakter sezonowy. Roczna dynamika produkcji uległa obniżeniu do 18,4% z 29,8% w maju. Wyniki przemysłu w czerwcu były zbliżone do oczekiwanych. W sześciu pierwszych miesiącach roku produkcja przemysłowa była o 18,2% wyższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

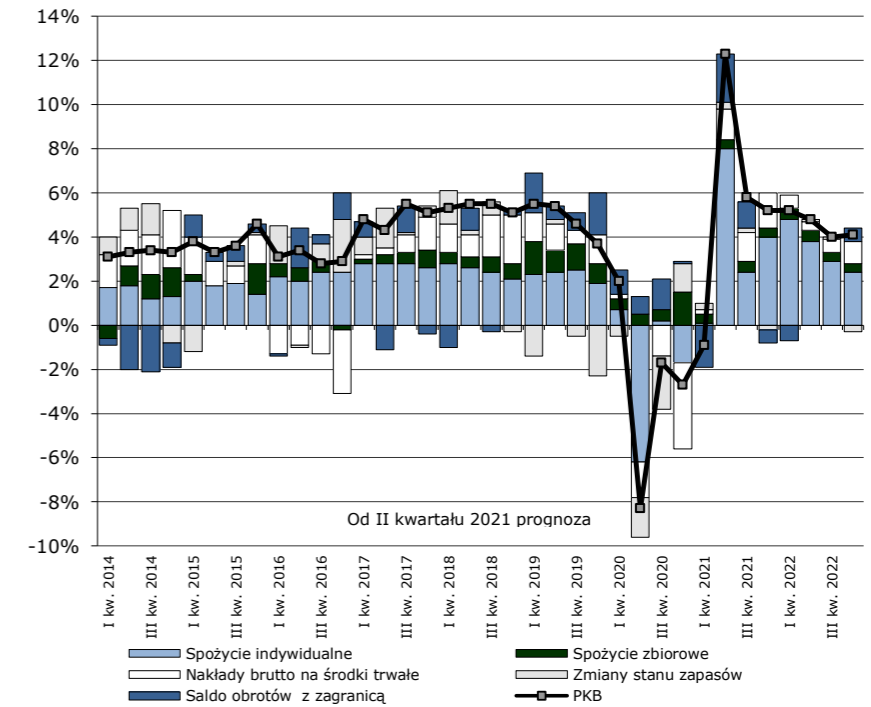
W czerwcu produkcja budowlano-montażowa okazała się o 12,2% wyższa niż w maju. Wzrost sprzedaży w czerwcu jest zjawiskiem typowym. Roczna dynamika produkcji budowlano-montażowej zmniejszyła się z 4,7% w maju do 4,4% w czerwcu. Wyniki budownictwa w czerwcu były słabsze od oczekiwanych. W sześciu pierwszych miesiącach roku produkcja budowlano-montażowa była o 2,8% niższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Sprzedaż detaliczna w czerwcu w ujęciu nominalnym okazała się o 3,4% wyższa niż w maju. Wzrost miał charakter sezonowy. Roczna dynamika sprzedaży obniżyła się z 19,1% w maju do 13,0% w czerwcu. Wyniki maja były lepsze od oczekiwanych. W sześciu pierwszych miesiącach roku sprzedaż nominalnie była o 10,4% wyższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

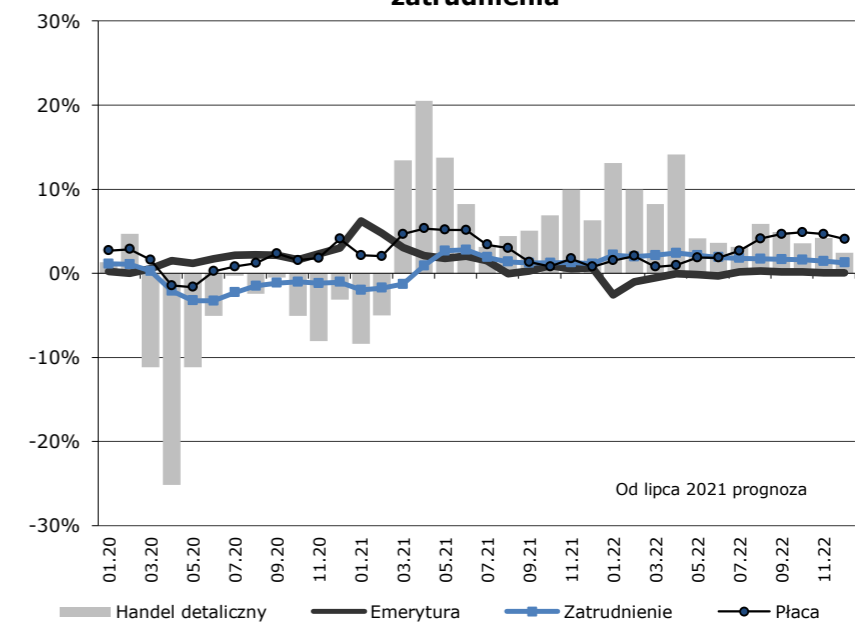
PRODUKT KRAJOWY BRUTTO I JEGO SKŁADOWE

Stan na dzień: 30.07.2021 r.

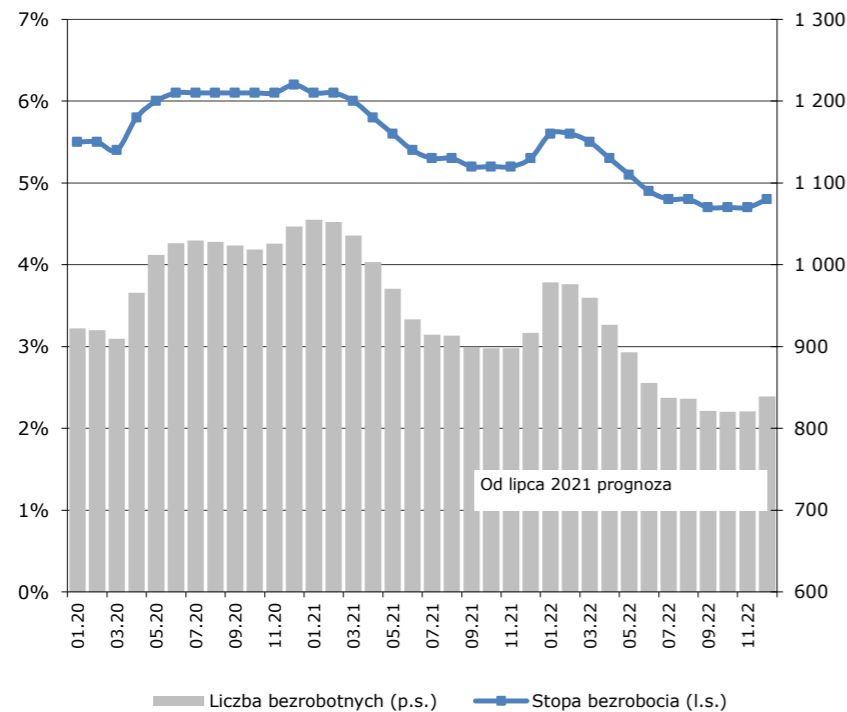
Skala wpływu składowych popytowych PKB na dynamikę wzrostu gospodarczego



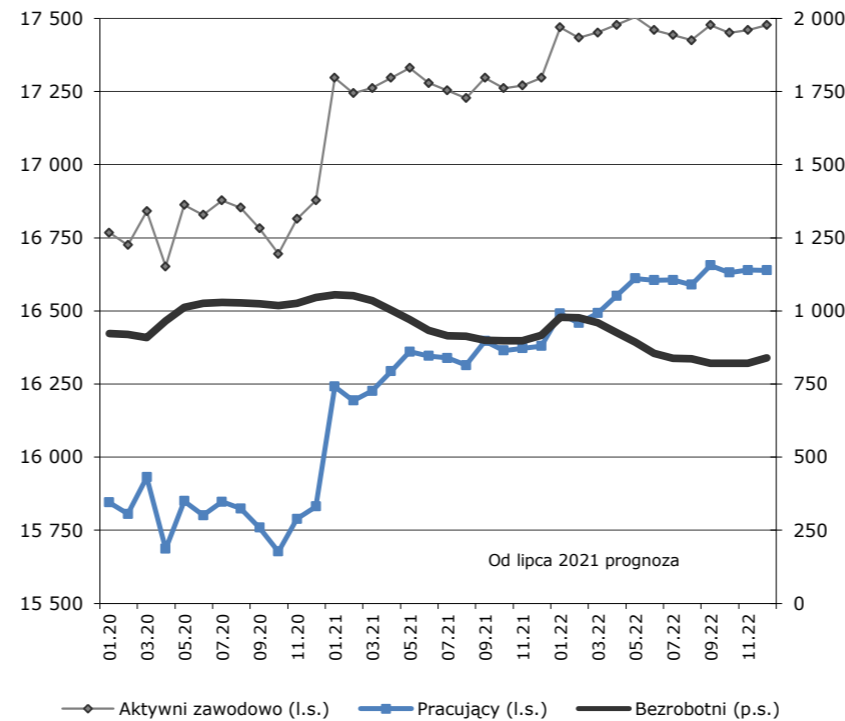
Porównanie rocznych realnych dynamik: sprzedaży detalicznej i płacy brutto w sektorze przedsiębiorstw oraz emerytury pracowniczej i zatrudnienia



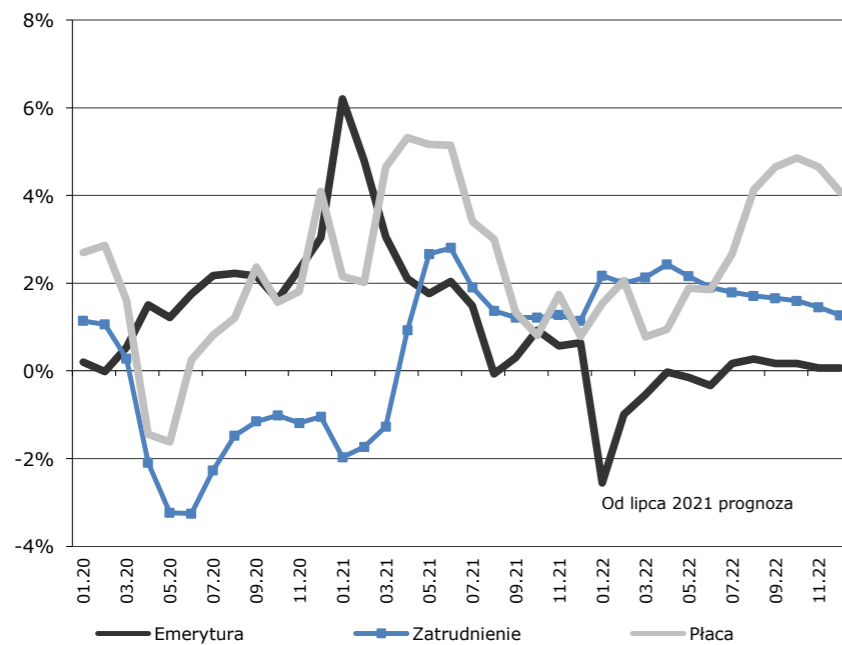
Bezrobocie rejestrowane



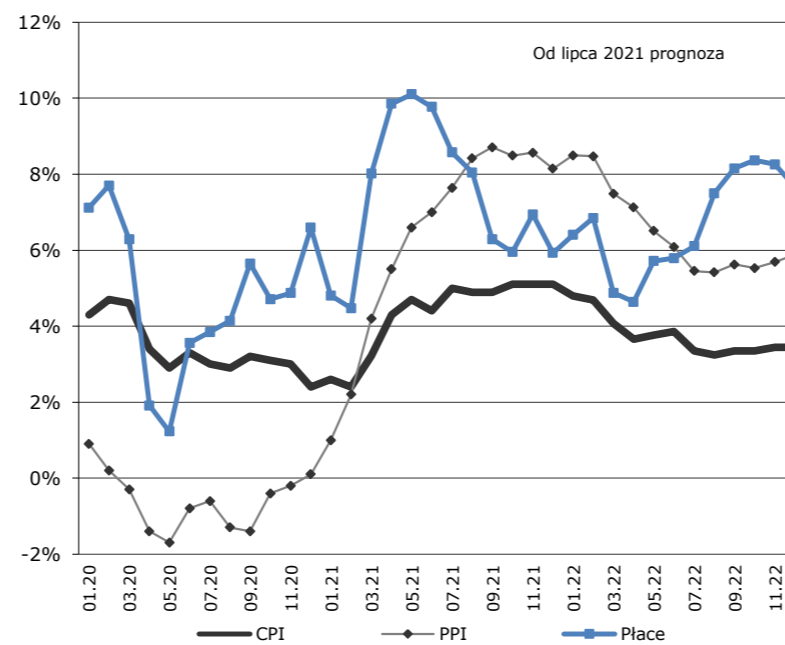
Aktywność zawodowa



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



CPI, PPI, Płace - r/r



W czerwcu liczba zarejestrowanych bezrobotnych spadła o 33,3 tys. do 993,4 tys. osób. Stopa bezrobocia wyniosła 5,9%. Stopa bezrobocia spadła o 0,2 pkt proc. Przed rokiem w czerwcu stopa bezrobocia wynosiła 6,1%. Czerwiec zazwyczaj przynosi poprawę w statystykach bezrobocia. Wiosna przynosi spadek bezrobocia związany ze wzrostem popytu na prace sezonowe w budownictwie, rolnictwie i usługach turystycznych.

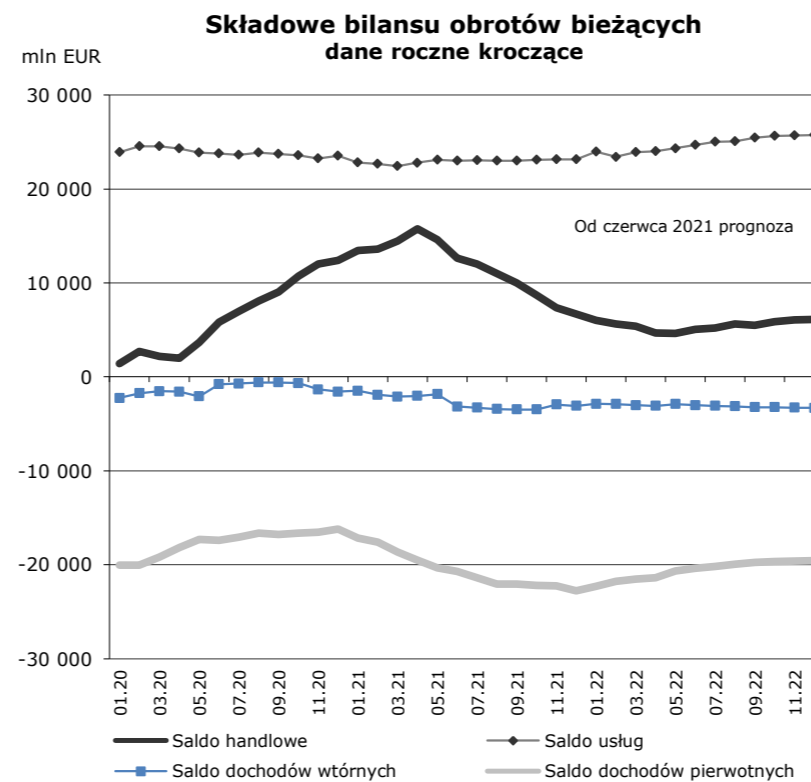
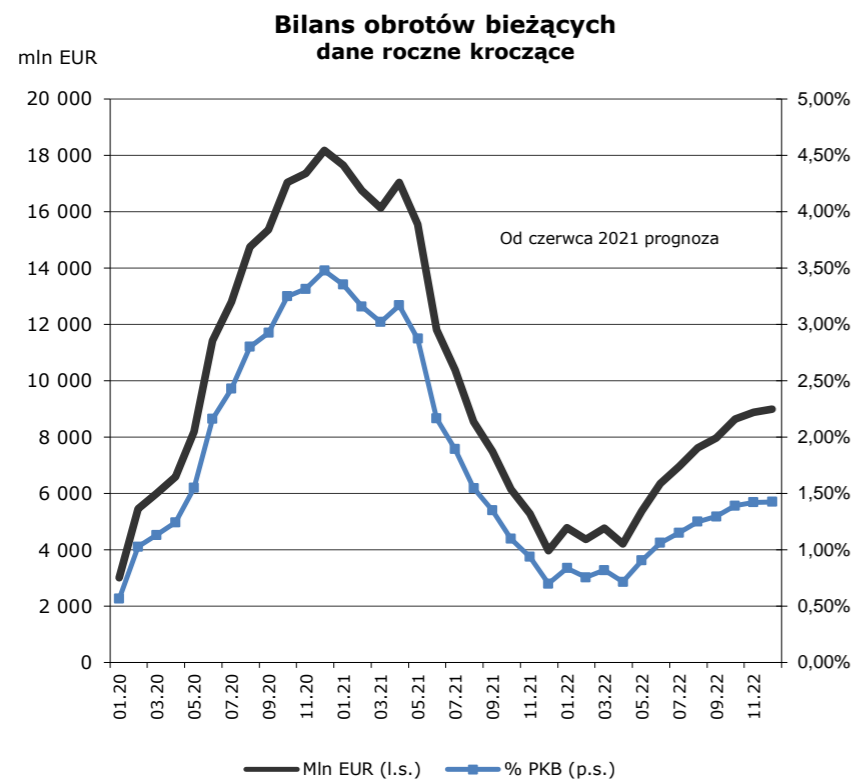
Liczba pracujących w czerwcu wyniosła około 15 844 tys. osób. Była o 43 tys. tj. 0,27% wyższa niż przed rokiem.

Latem bezrobocie będzie spadać. Jesienią stopa bezrobocia wynosić będzie 5,7%, a liczba bezrobotnych 965 tys. Z końcem roku stopa bezrobocia wzrośnie do 5,8%, a liczba bezrobotnych wzrośnie do 990 tys.

W czerwcu ceny towarów i usług konsumpcyjnych okazały się o 0,1% wyższe niż w maju. Wynik ten był nieznacznie niższy niż oczekiwano. Wyraźnie wzrosły ceny w m.in. grupach: restauracje i hotele, transport, rekreacja i kultura, zdrowie. W czerwcu ceny towarów i usług okazały się o 4,4% wyższe niż przed rokiem. W lipcu oczekiwany jest wzrost rocznego wskaźnika inflacji.

Ceny przemysłowe w czerwcu wzrosły o 0,7%. Ceny przemysłowe w czerwcu były przeciętnie o 7,0% 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 rosnące koszty wytwarzania.

W czerwcu przeciętna płaca w sektorze przedsiębiorstw wyniosła 5802,42 PLN. Była więc o 165,08 PLN tj. o 2,9% wyższa niż w maju. Była też o 516,42 PLN i 9,8% wyższa niż w czerwcu poprzedniego roku. Wzrost płac notowany w czerwcu jest sezonowy. Poziom płac w czerwcu 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.



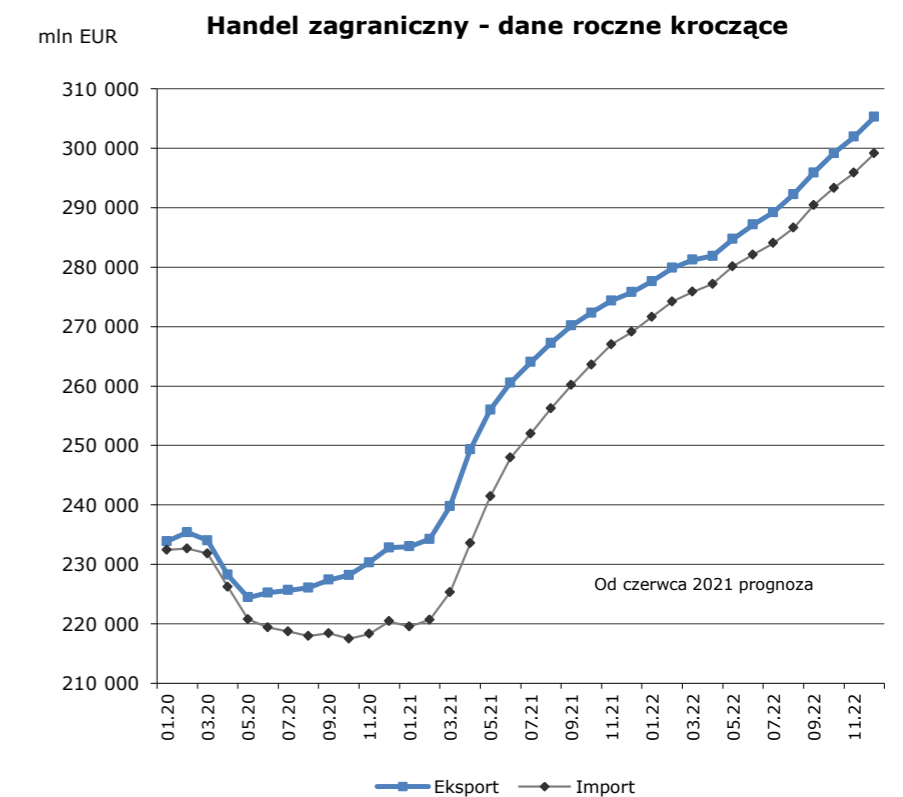
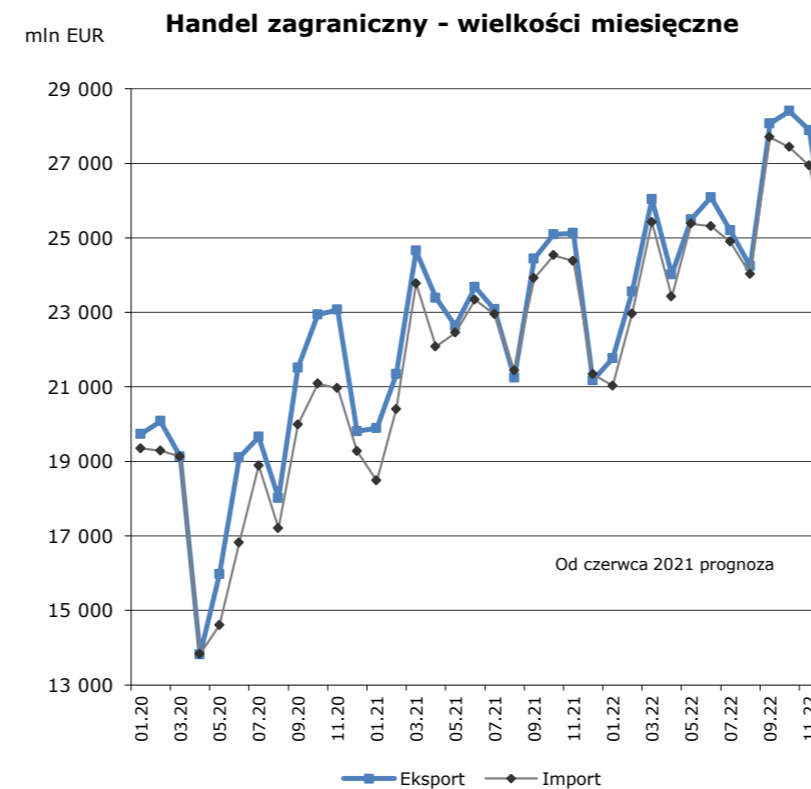
(mln EUR)	V 2020	IV 2021*	V 2021
Saldo bilansu obr. bieżących	1 556	1 631	60
Eksport towarów	15 970	23 384	22 636
Import towarów	14 604	22 084	22 451
Saldo obrotów towarowych	1 366	1 300	185
Saldo usług	1 513	2 029	1 829
Saldo dochodów pierwotnych	-905	-1 650	-1 726
Saldo dochodów wtórnych	-418	-48	-228

*Dane skorygowane

Na początku lipca Narodowy Bank Polski zaprezentował szacunkowe dane dotyczące bilansu płatniczego w maju. Saldo rachunku obrotów bieżących w maju 2021 było dodatnie i wyniosło 60 mln EUR. W poprzednim miesiącu notowana była nadwyżka, która wyniosła 1 631 mln EUR. Przed rokiem notowano nadwyżkę w wysokości 1 556 mln EUR.

Po maju saldo rachunku obrotów bieżących w ujęciu rocznym kroczącym było dodatnie i wyniosło 15 543 mln EUR. Jego poziom w stosunku do PKB wynosił 2,87%. W ostatnich 12 miesiącach eksport towarów wyniósł 256 mld EUR, a eksport usług 58 mld EUR

Eksport towarów porównywalny jest obecnie z 47% 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	12.2020	01.2021	02.2021	03.2021	04.2021	05.2021	06.2021	Prognoza					
								07.2021	08.2021	09.2021	10.2021	11.2021	12.2021
Rezerwy walutowe mln EUR	125 622	129 832	134 764	134 814	128 703	133 383	134 114	134 784	135 458	136 135	136 816	137 637	141 766
Rezerwy w miesiącach importu towarów i usług	5,90	6,12	6,34	6,23	5,76	5,80	5,69	5,64	5,58	5,53	5,50	5,47	5,59
Rezerwy walutowe do podaży pieniądza	31,8%	32,4%	33,1%	33,7%	31,6%	31,9%	32,3%	32,6%	32,4%	32,3%	32,2%	32,1%	32,3%
Bilans obrotów bieżących - dane roczne kroczące mln EUR	18 175	17 649	16 745	16 125	17 039	15 543	11 801	10 387	8 546	7 494	6 144	5 285	3 967
Bilans obrotów bieżących - dane roczne kroczące w % PKB	3,48%	3,35%	3,16%	3,02%	3,17%	2,87%	2,17%	1,89%	1,55%	1,35%	1,10%	0,94%	0,70%
Napływ inw. bezpośrednich - roczny kroczący mln EUR	12 449	12 969	13 202	14 899	17 052	16 499	16 531	15 712	14 476	14 406	12 296	12 131	13 742
Napływ inw. portfelowych - roczny kroczący w mln EUR	-9 604	-8 445	-11 308	-10 951	-5 663	-8 084	-7 663	-9 098	-9 092	-8 744	-126	-6 822	-6 518

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%

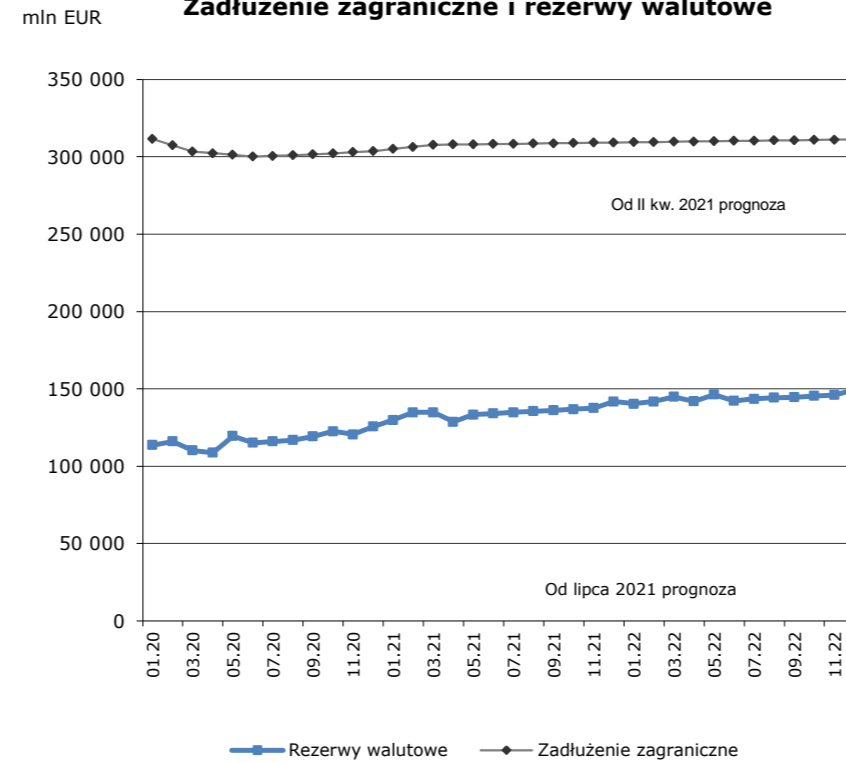
Rachunek obrotów bieżących w ostatnich miesiącach jest dodatni. W ostatnich 12 miesiącach porównywalny był z 2,87% PKB.

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.

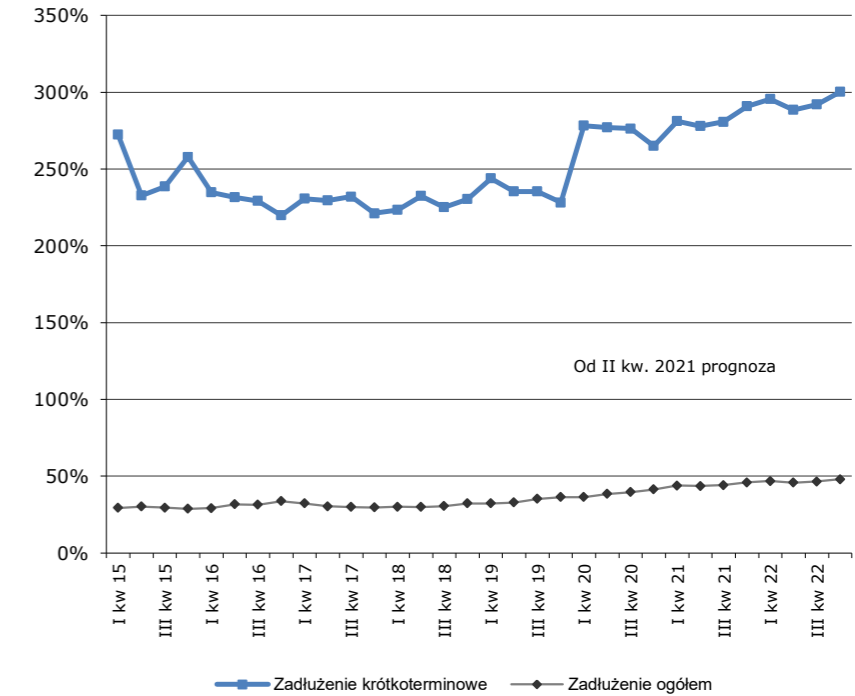
Rezerwy walutowe są wysokie. Ich poziom jest adekwatny do wielkości importu towarów i usług (5,69 miesiąca importu towarów i usług), podaży pieniądza (32,3%) i zadłużenia zagranicznego (44,0%).

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.

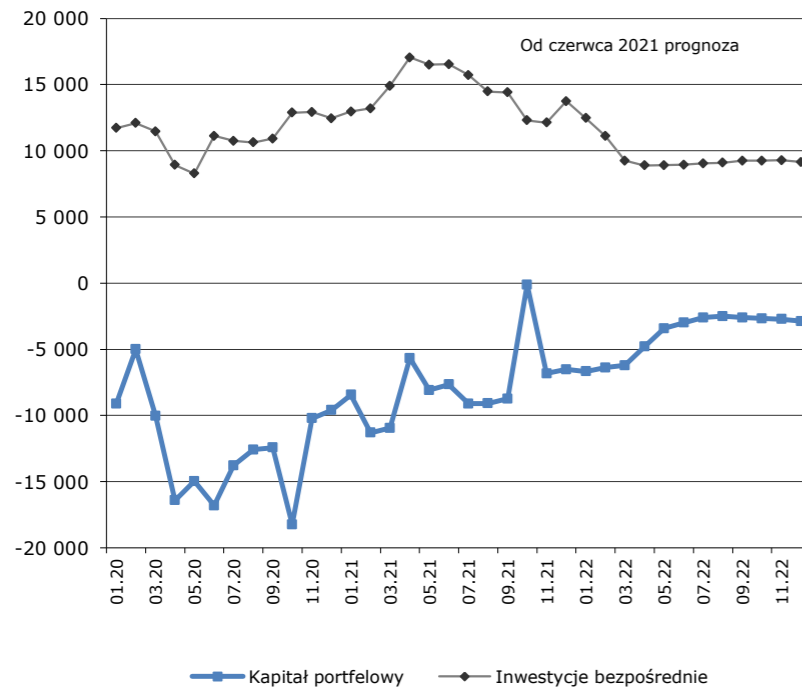
Zadłużenie zagraniczne i rezerwy walutowe



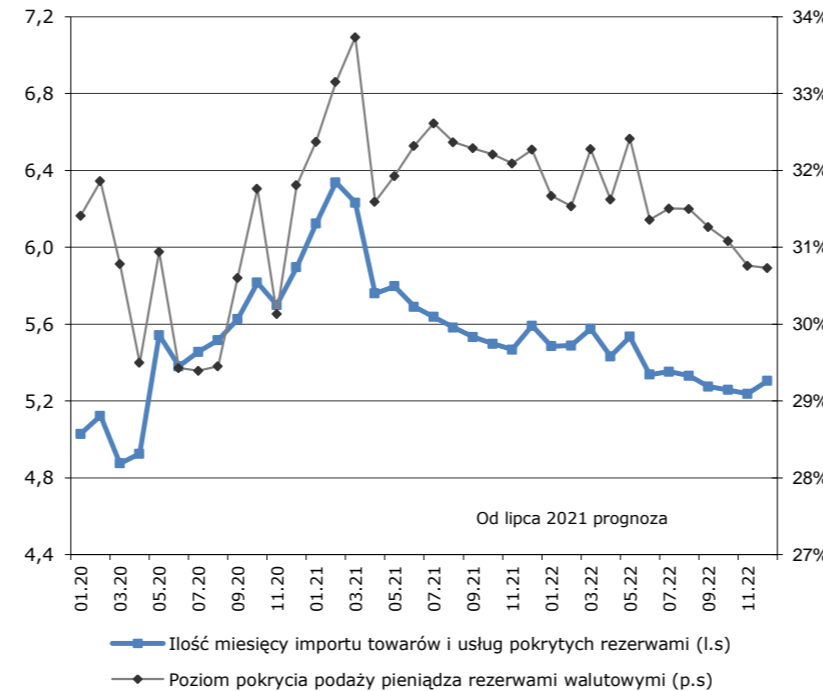
Pokrycie zadłużenia zagranicznego rezerwami walutowymi



Napływ inwestycji zagranicznych dane roczne kroczące



Rezerwy walutowe w odniesieniu do importu oraz podaży pieniądza



Zadłużenie zagraniczne do PKB i eksportu

