



# **COMIESIĘCZNY PRZEGLĄD MAKROEKONOMICZNY**

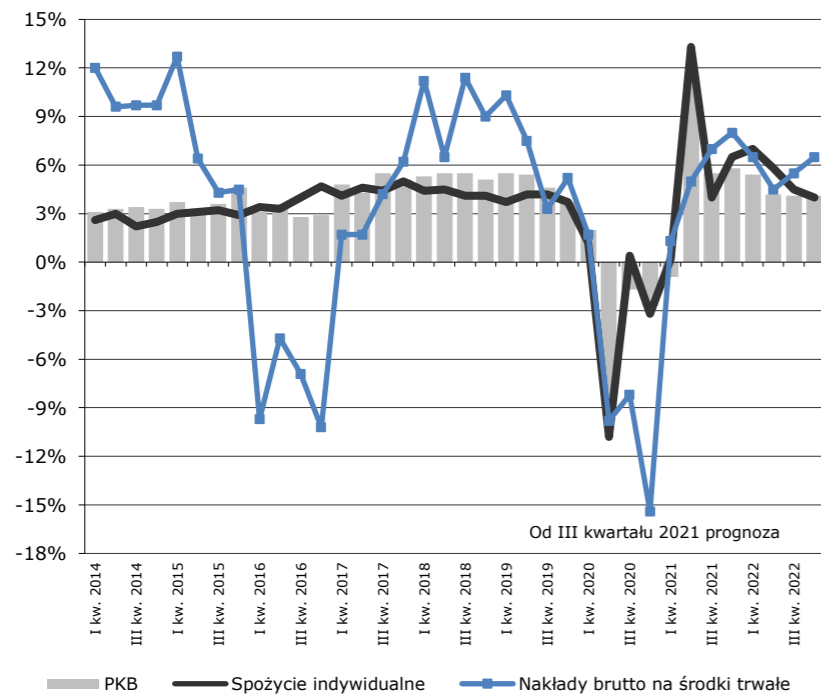
Opracowanie  
Krajowa Izba Gospodarcza

Stan na dzień: 31.08.2021 r.

Miesięczne wskaźniki makroekonomiczne	01.2021	02.2021	03.2021	04.2021	05.2021	06.2021	07.2021	Prognoza					
								08.2021	09.2021	10.2021	11.2021	12.2021	01.2022
Produkcja sprzedana przemysłu r/r (realnie)	0,9%	2,7%	18,9%	44,2%	29,8%	18,4%	9,8%	16,7%	10,2%	7,0%	7,0%	2,9%	4,0%
Produkcja budowlano-montażowa r/r (realnie)	-10,0%	-16,9%	-10,8%	-4,2%	4,7%	4,4%	3,3%	8,3%	5,1%	0,2%	5,0%	1,8%	7,0%
Sprzedaż detaliczna r/r (nominalnie)	-6,0%	-2,7%	17,1%	25,7%	19,1%	13,0%	8,9%	9,8%	10,2%	12,4%	15,6%	11,8%	18,6%
Wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych r/r	2,6%	2,4%	3,2%	4,3%	4,7%	4,4%	5,0%	5,4%	5,4%	5,6%	5,6%	5,6%	5,3%
Wzrost cen produkcji sprzedanej przemysłu r/r	1,0%	2,2%	4,2%	5,5%	6,6%	7,2%	8,2%	9,0%	9,3%	9,0%	9,1%	8,7%	9,0%
Płace w sektorze przedsiębiorstw r/r (nominalnie)	4,8%	4,5%	8,0%	9,9%	10,1%	9,8%	8,7%	8,1%	6,3%	6,0%	7,0%	6,0%	6,5%
Płace w sektorze przedsiębiorstw, PLN	5 537	5 569	5 929	5 806	5 637	5 802	5 852	5 770	5 712	5 787	5 868	6 331	5 894
Stopa bezrobocia rejestrowanego	6,5%	6,5%	6,4%	6,3%	6,1%	5,9%	5,8%	5,8%	5,7%	5,7%	5,7%	5,8%	6,1%
Liczba zarejestrowanych bezrobotnych, tys.	1 090	1 100	1 078	1 054	1 027	993	975	974	960	962	966	986	1 048
Bilans obrotów bieżących w miesiącu, mln EUR	2 006	834	116	1 631	129	281	-659	-592	191	505	577	-527	2 821
Bilans obrotów bieżących za ost. 12 miesięcy, mln EUR	17 649	16 745	16 125	17 039	15 612	12 560	11 251	9 386	8 247	6 835	5 907	4 491	5 306

Kwartalne wskaźniki makroekonomiczne	IV kw. 19	I kw. 20	II kw. 20	III kw. 20	IV kw. 20	I kw. 21	II kw. 21	Prognoza					
								III kw. 21	IV kw. 21	I kw. 22	II kw. 22	III kw. 22	IV kw. 22
Produkt krajowy brutto r/r (realnie)	3,7%	2,0%	-8,3%	-1,7%	-2,7%	-0,9%	11,1%	5,5%	5,8%	5,4%	4,2%	4,1%	4,1%
Spożycie indywidualne r/r (realnie)	3,7%	1,2%	-10,8%	0,4%	-3,2%	0,2%	13,3%	4,0%	6,5%	7,0%	5,8%	4,5%	4,0%
Nakłady brutto na środki trwałe r/r (realnie)	5,2%	1,7%	-9,8%	-8,2%	-15,4%	1,3%	5,0%	7,0%	8,0%	6,5%	4,5%	5,5%	6,5%

**Składowe PKB w ujęciu popytowym - r/r**



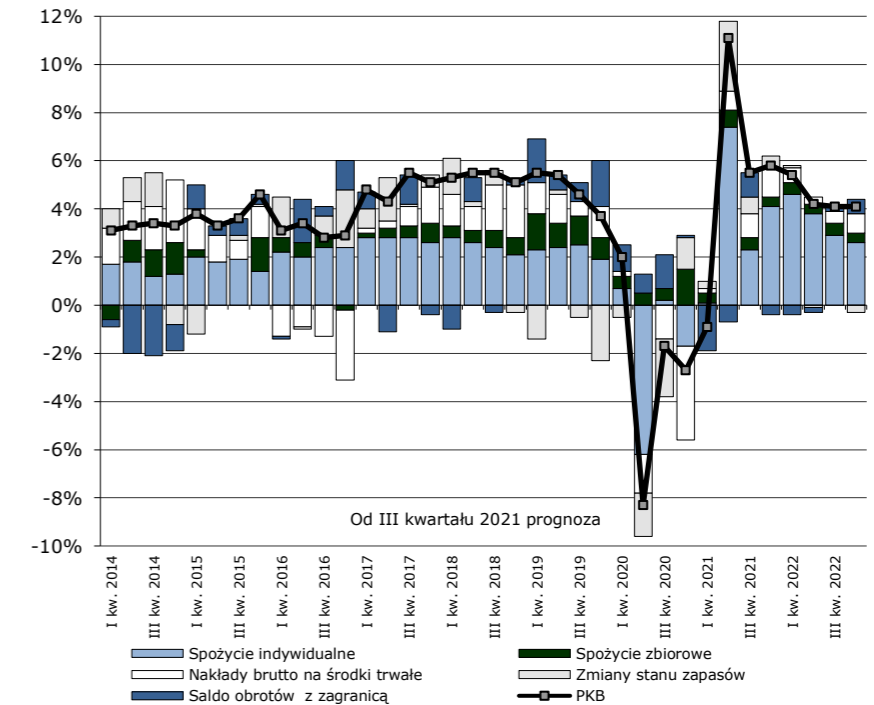
Główny Urząd Statystyczny poinformował, że w drugim kwartale 2021 PKB wzrósł o 11,1% r/r wobec spadku o 0,9% r/r w pierwszym kwartale 2021. Wzrost okazał się zbliżony do oczekiwanego przez rynek.

W trzecim kwartale 2021 roku oczekiwana jest dynamika PKB na poziomie 5,5% r/r, a w kwartale czwartym 5,8%. Duża zmienność dynamiki PKB w bieżącym roku to efekt odreagowania bardzo zmiennej bazy sprzed roku.

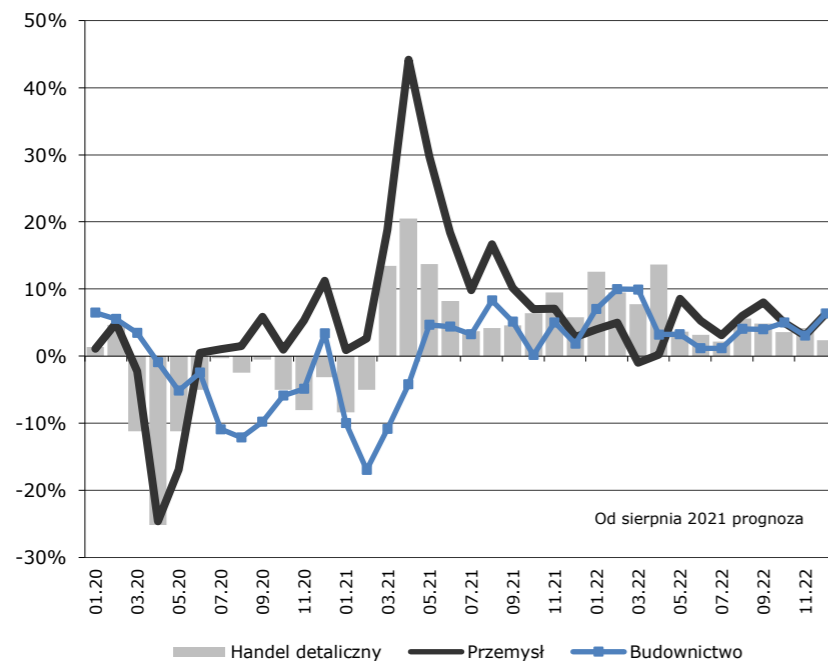
W całym roku 2020 PKB w ujęciu realnym skurczył się o 2,7%. W ujęciu nominalnym PKB wyniósł 2324 mld PLN (523 mld EUR).

W całym roku 2021 wzrost gospodarczy może okazać się wysoki i wynieść około 5,4%, a PKB osiągnie w ujęciu nominalnym 2566 mld PLN (566 mld EUR).

**Skala wpływu składowych popytowych PKB na dynamikę wzrostu gospodarczego**



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

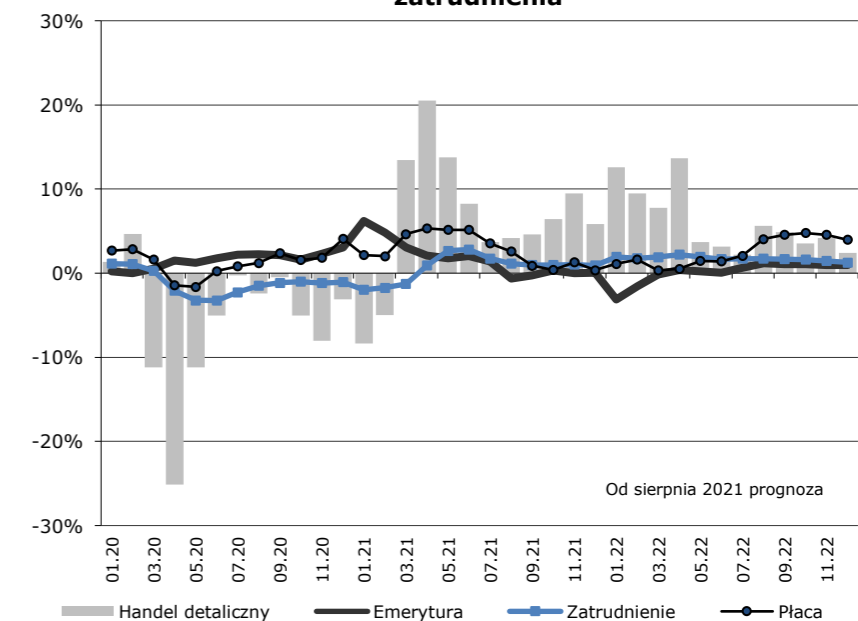


W lipcu produkcja przemysłowa zmniejszyła się realnie o 3,9%. Spadek miał charakter sezonowy. Roczna dynamika produkcji uległa obniżeniu do 9,8% z 18,4% w czerwcu. Wyniki przemysłu w lipcu były słabsze od oczekiwanych. W siedmiu pierwszych miesiącach roku produkcja przemysłowa była o 17,0% wyższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

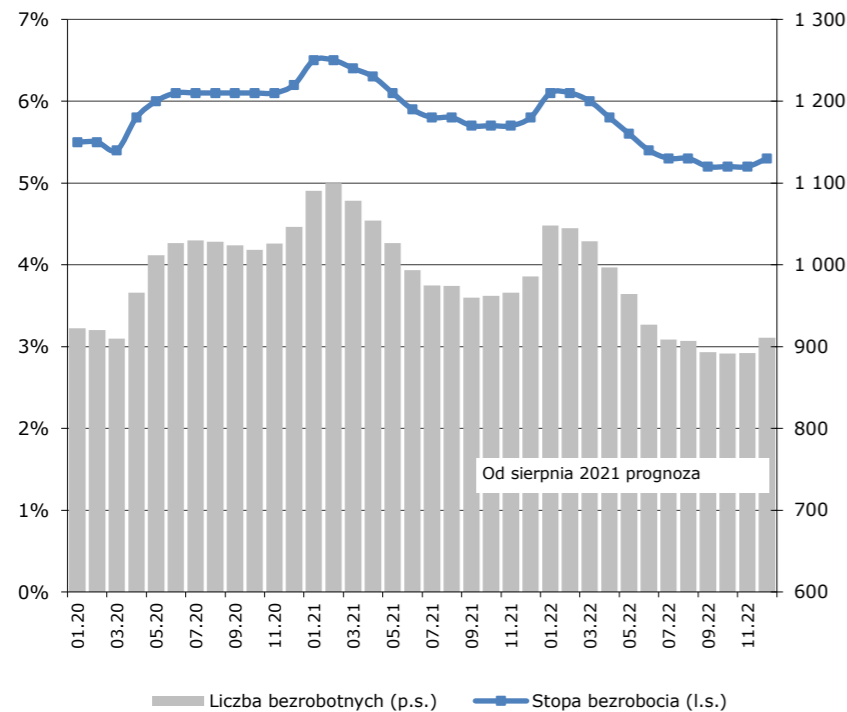
W lipcu produkcja budowlano-montażowa okazała się o 4,7% niższa niż w czerwcu. Spadek sprzedaży w lipcu jest zjawiskiem typowym. Roczna dynamika produkcji budowlano-montażowej zmniejszyła się z 4,4% w czerwcu do 3,3% w lipcu. Wyniki budownictwa w lipcu były wyraźnie słabsze od oczekiwanych. W siedmiu pierwszych miesiącach roku produkcja budowlano-montażowa była o 0,7% niższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Sprzedaż detaliczna w lipcu w ujęciu nominalnym okazała się o 2,5% wyższa niż w czerwcu. Wzrost miał charakter sezonowy. Roczna dynamika sprzedaży obniżyła się z 13,0% w czerwcu do 8,9% w lipcu. Wyniki lipca były lepsze od oczekiwanych. W siedmiu pierwszych miesiącach roku sprzedaż nominalnie była o 10,2% wyższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

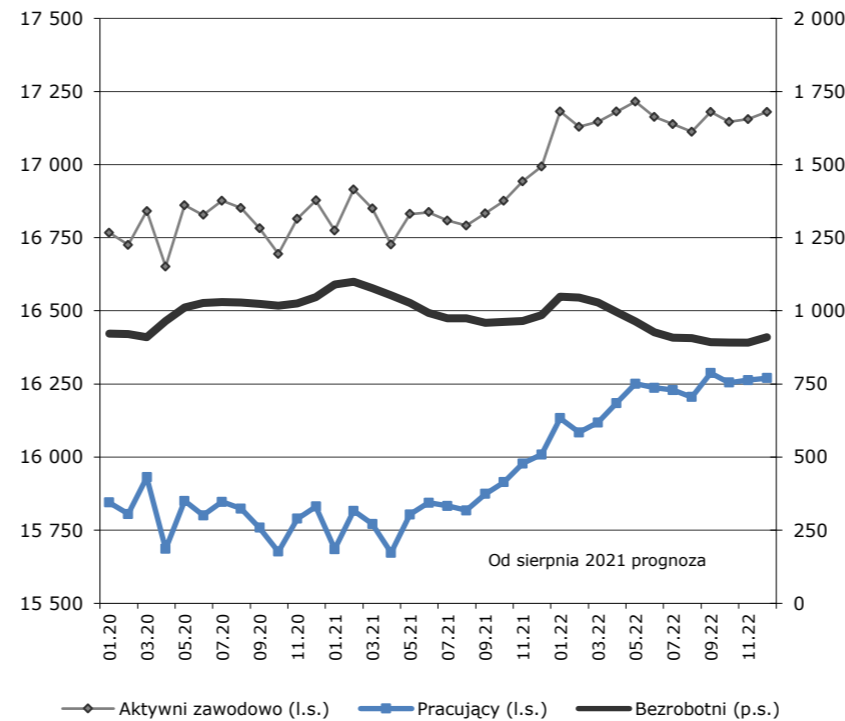
**Porównanie rocznych realnych dynamik: sprzedaży detalicznej i płacy brutto w sektorze przedsiębiorstw oraz emerytury pracowniczej i zatrudnienia**



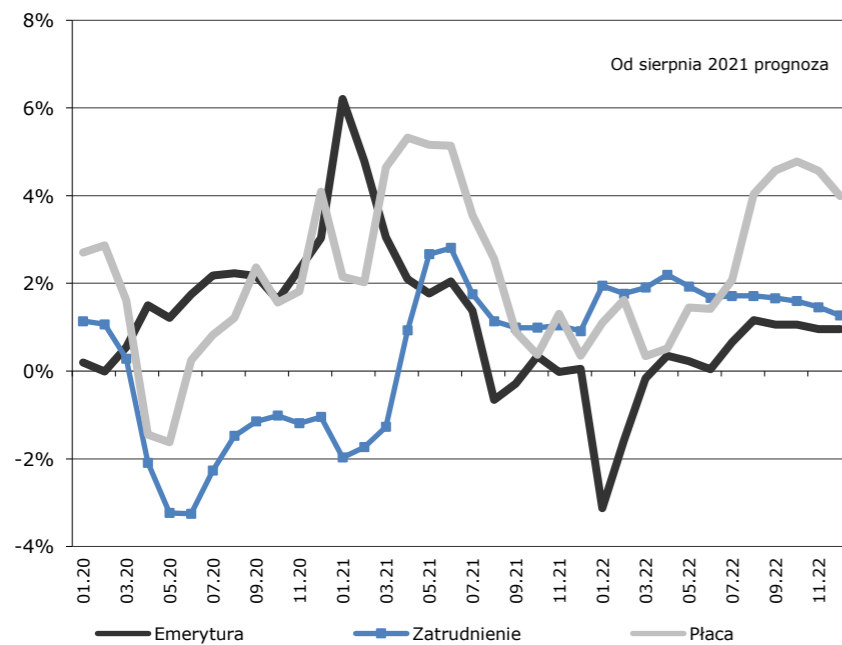
**Bezrobocie rejestrowane**



**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 lipcu liczba zarejestrowanych bezrobotnych spadła o 18,5 tys. do 974,9 tys. osób. Stopa bezrobocia wyniosła 5,8%. Stopa bezrobocia spadła o 0,1 pkt proc. Przed rokiem w lipcu stopa bezrobocia wynosiła 6,1%. Lipiec zazwyczaj przynosi poprawę w statystykach bezrobocia. Lato przynosi spadek bezrobocia związany ze wzrostem popytu na prace sezonowe w budownictwie, rolnictwie i usługach turystycznych.

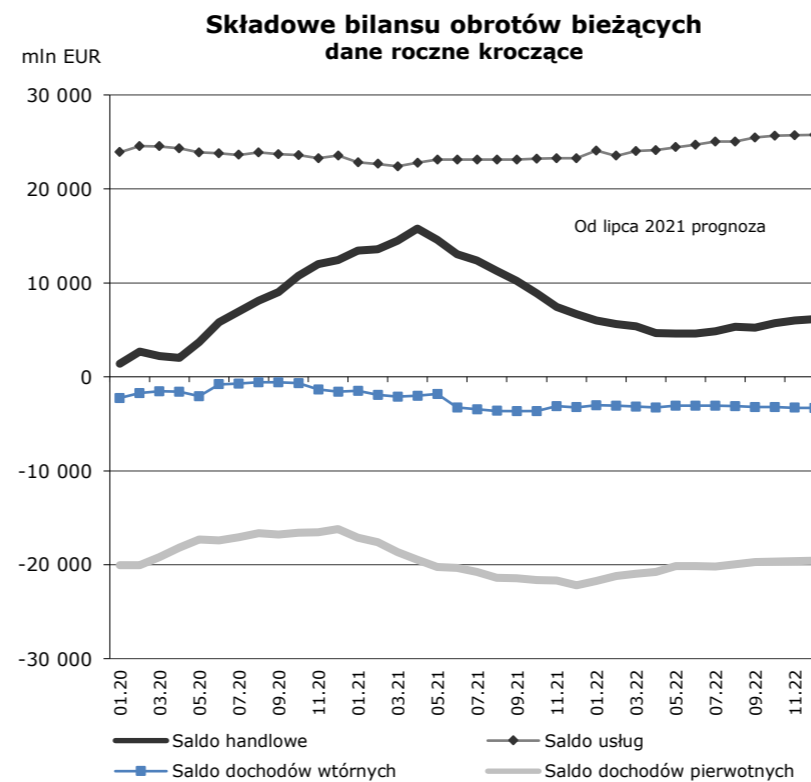
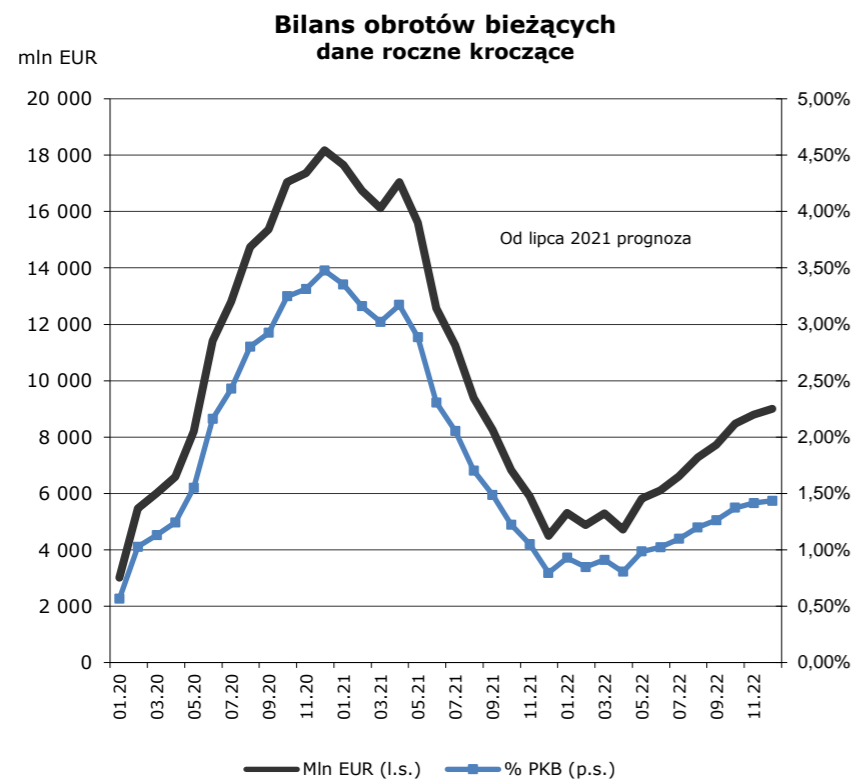
Liczba pracujących w lipcu wyniosła około 15 834 tys. osób. Była o 14 tys. tj. 0,09% niższa niż przed rokiem.

Jesienią stopa bezrobocia wynosić będzie 5,7%, a liczba bezrobotnych 960 tys. Z końcem roku stopa bezrobocia wzrośnie do 5,8%, a liczba bezrobotnych wzrośnie do 985 tys.

W lipcu ceny towarów i usług konsumpcyjnych okazały się o 0,4% wyższe niż w czerwcu. Wynik ten był znacznie wyższy niż oczekiwano. Wyraźnie wzrosły ceny w m.in. grupach: transport, restauracje i hotele, prowadzenie gospodarstwa domowego, rekreacja i kultura. W lipcu ceny towarów i usług okazały się o 5,0% wyższe niż przed rokiem. W sierpniu oczekiwany jest wzrost rocznego wskaźnika inflacji.

Ceny przemysłowe w lipcu wzrosły o 1,2%. Ceny przemysłowe w lipcu były przeciętnie o 8,2% wyższe niż przed rokiem. W okresie I-VII 2021 ceny przemysłowe były średnio o 5,0% wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. W najbliższych miesiącach ceny przemysłowe będą rosły ze względu na rosnące koszty wytwarzania.

W lipcu przeciętna płaca w sektorze przedsiębiorstw wyniosła 5851,87 PLN. Była więc o 49,45 PLN tj. o 0,9% wyższa niż w czerwcu. Była też o 470,22 PLN i 8,7% wyższa niż w lipcu poprzedniego roku. Wzrost płac notowany w lipcu jest sezonowy. Poziom płac w lipcu 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.



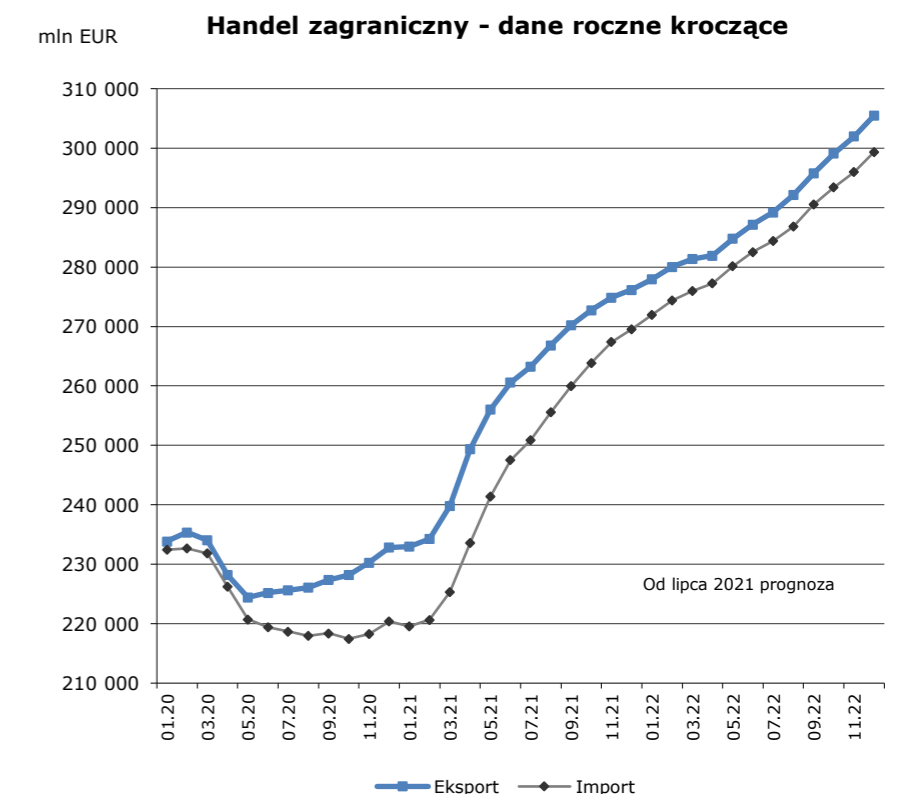
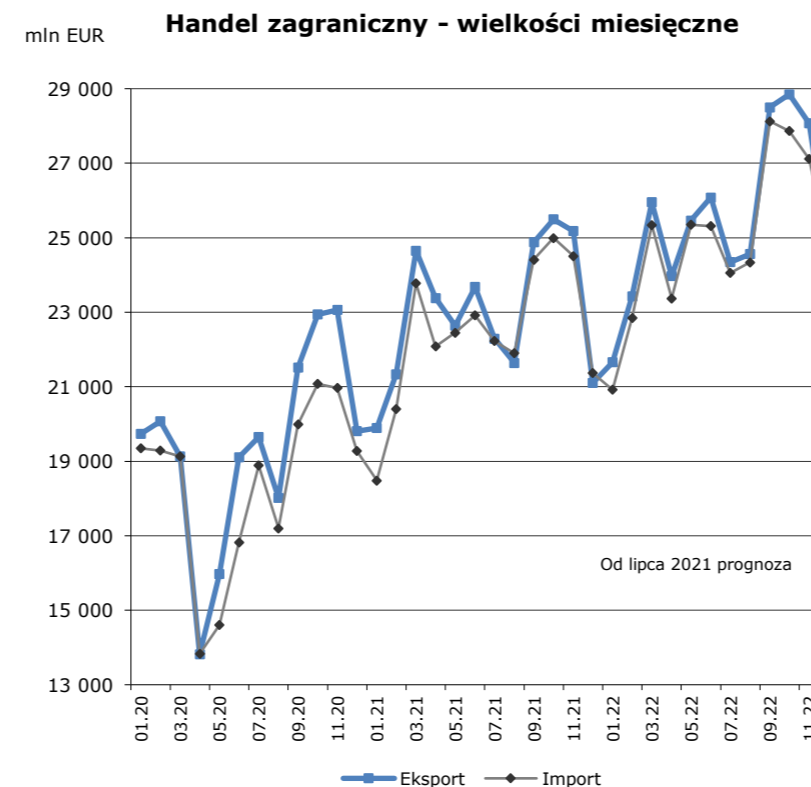
(mln EUR)	VI 2020	V 2021*	VI 2021
Saldo bilansu obr. bieżących	3 333	129	281
Eksport towarów	19 106	22 636	23 680
Import towarów	16 815	22 451	22 919
Saldo obrotów towarowych	2 291	185	761
Saldo usług	2 039	1 829	2 036
Saldo dochodów pierwotnych	-2 072	-1 657	-2 158
Saldo dochodów wtórnych	1 075	-228	-358

\*Dane skorygowane

Na początku sierpnia Narodowy Bank Polski zaprezentował szacunkowe dane dotyczące bilansu płatniczego w czerwcu. Saldo rachunku obrotów bieżących w czerwcu 2021 było dodatnie i wyniosło 281 mln EUR. W poprzednim miesiącu notowana była nadwyżka, która wyniosła 129 mln EUR. Przed rokiem notowano nadwyżkę w wysokości 3 333 mln EUR.

Po czerwcu saldo rachunku obrotów bieżących w ujęciu rocznym kroczącym było dodatnie i wyniosło 12 560 mln EUR. Jego poziom w stosunku do PKB wynosił 2,31%. W ostatnich 12 miesiącach eksport towarów wyniósł 261 mld EUR, a eksport usług 58 mld EUR.

Eksport towarów porównywalny jest obecnie z 48% 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	01.2021	02.2021	03.2021	04.2021	05.2021	06.2021	07.2021	Prognoza					
								08.2021	09.2021	10.2021	11.2021	12.2021	01.2022
Rezerwy walutowe mln EUR	129 832	134 764	134 814	128 703	133 383	134 114	136 927	137 611	138 299	138 991	138 296	141 615	140 199
Rezerwy w miesiącach importu towarów i usług	6,12	6,34	6,23	5,76	5,80	5,70	5,75	5,68	5,62	5,58	5,48	5,57	5,47
Rezerwy walutowe do podaży pieniądza	32,4%	33,1%	33,7%	31,6%	31,9%	32,3%	33,1%	32,8%	32,7%	32,6%	32,2%	32,5%	31,9%
Bilans obrotów bieżących - dane roczne kroczące mln EUR	17 649	16 745	16 125	17 039	15 612	12 560	11 251	9 386	8 247	6 835	5 907	4 491	5 306
Bilans obrotów bieżących - dane roczne kroczące w % PKB	3,35%	3,16%	3,02%	3,17%	2,89%	2,31%	2,05%	1,70%	1,49%	1,22%	1,05%	0,79%	0,93%
Napływ inw. bezpośrednich - roczny kroczący mln EUR	12 969	13 202	14 899	17 052	17 106	16 363	15 544	14 308	14 238	12 128	11 963	13 574	12 299
Napływ inw. portfelowych - roczny kroczący w mln EUR	-8 445	-11 308	-10 951	-5 663	-8 098	-5 774	-7 209	-7 203	-6 855	1 763	-4 933	-4 629	-4 784

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%	58%	57%	56%	55%	53%	52%	51%	50%
Zadłużenie zagraniczne do eksportu	136%	130%	133%	133%	130%	128%	118%	114%	112%	110%	108%	105%	102%
Pokrycie zadł. zagranicznego rezerwami walutowymi	36%	36%	38%	40%	41%	44%	44%	45%	46%	47%	46%	46%	48%
Pokrycie zadł. zagranicznego krótkoterm. rezerwami walutowymi	228%	278%	277%	276%	265%	281%	278%	285%	290%	295%	288%	292%	300%

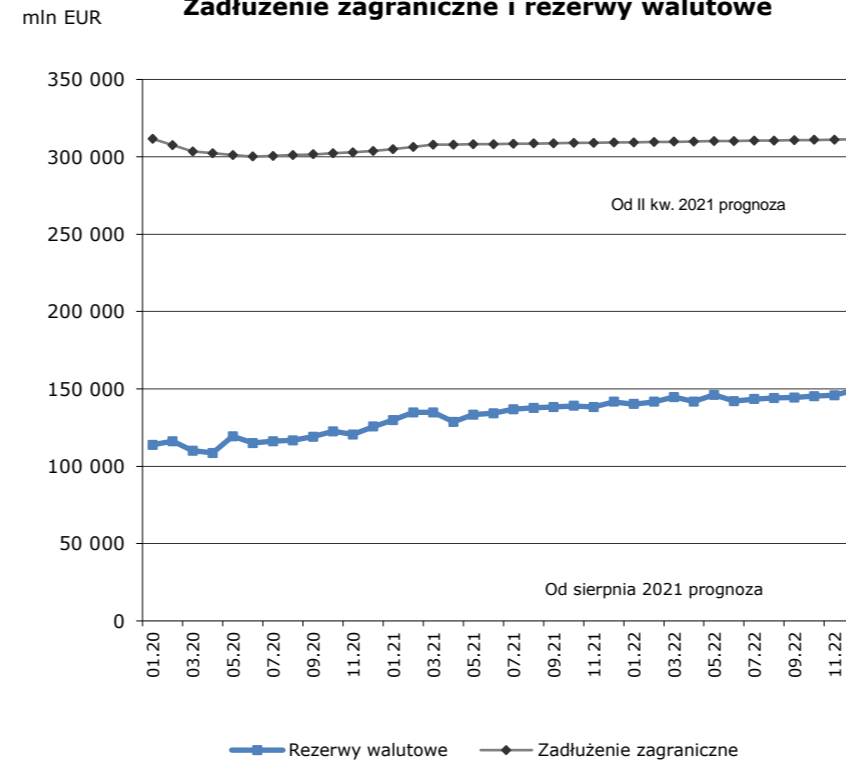
Rachunek obrotów bieżących w ostatnich miesiącach jest dodatni. W ostatnich 12 miesiącach porównywalny był z 2,31% PKB.

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.

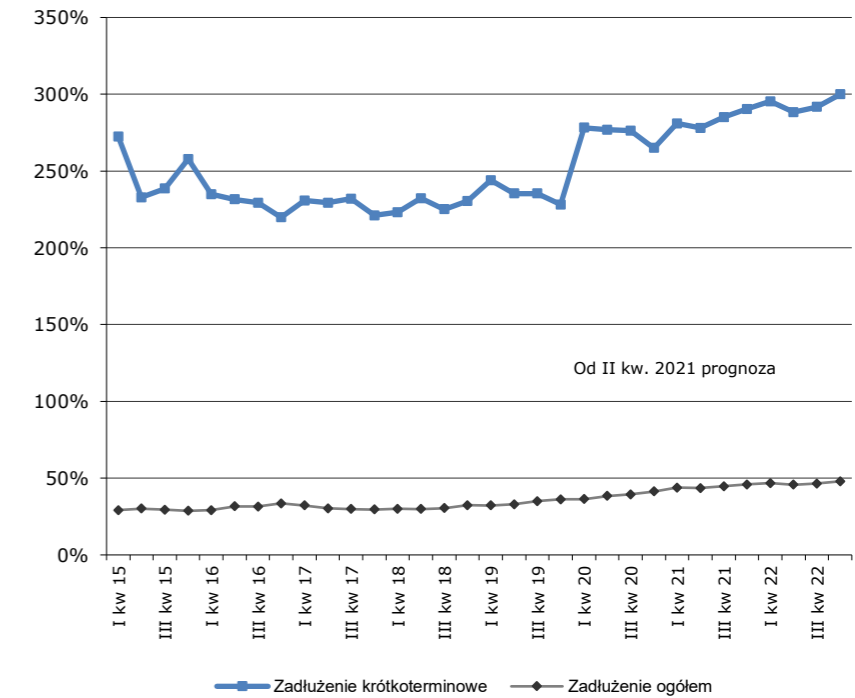
Rezerwy walutowe są wysokie. Ich poziom jest adekwatny do wielkości importu towarów i usług (5,75 miesiąca importu towarów i usług), podaży pieniądza (33,1%) i zadłużenia zagranicznego (44,0%).

Zadłużenie zagraniczne rośnie wolno. Stosunek zadłużenia zagranicznego do PKB (obecnie 58%) i eksportu towarów (obecnie 128%) spada. Aktualny stosunek zadłużenia zagranicznego do PKB i eksportu jest niski.

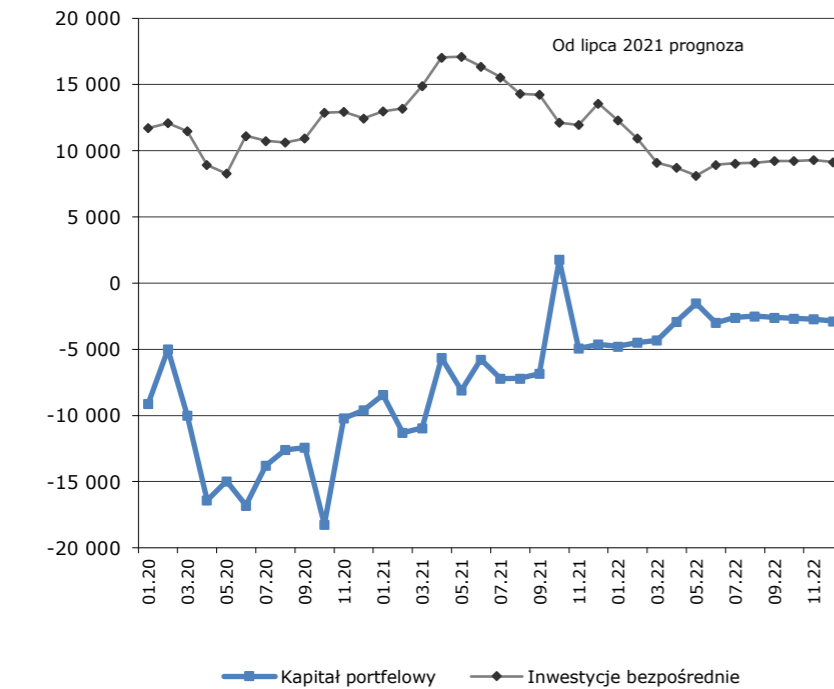
**Zadłużenie zagraniczne i rezerwy walutowe**



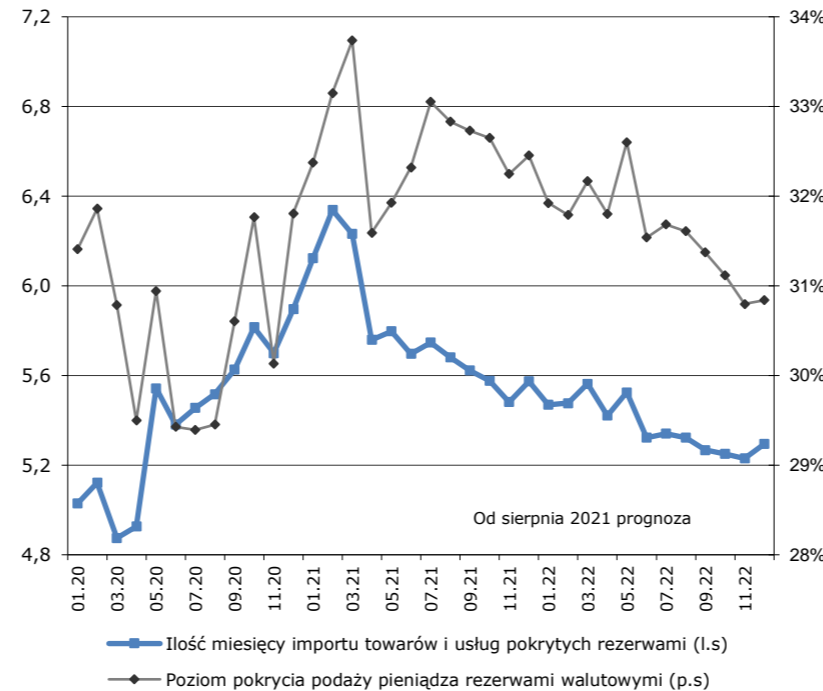
**Pokrycie zadłużenia zagranicznego rezerwami walutowymi**



**Napływ inwestycji zagranicznych dane roczne kroczące**



**Rezerwy walutowe w odniesieniu do importu oraz podaży pieniądza**



**Zadłużenie zagraniczne do PKB i eksportu**

