



COMIESIĘCZNY PRZEGLĄD MAKROEKONOMICZNY

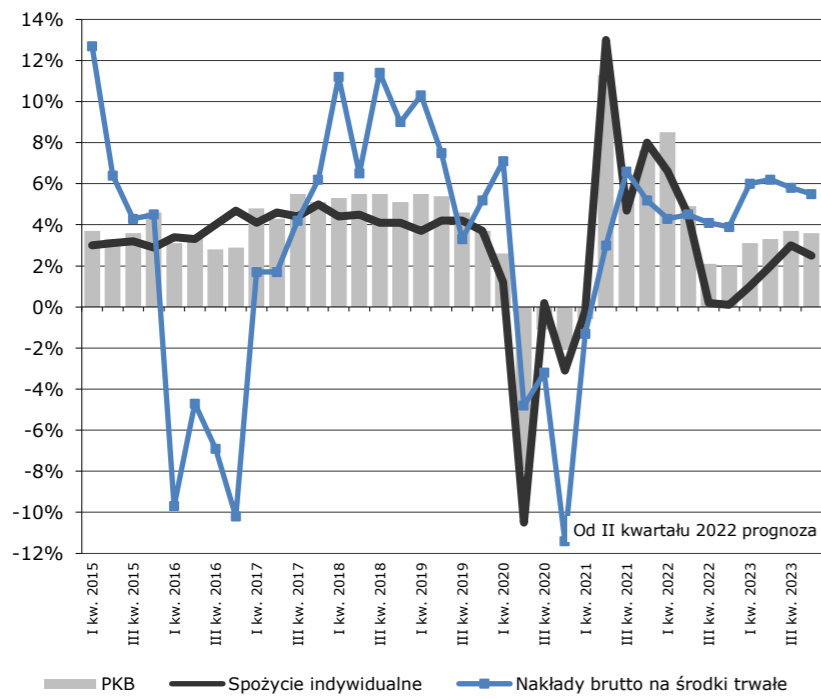
Opracowanie
Krajowa Izba Gospodarcza

Stan na dzień: 29.07.2022 r.

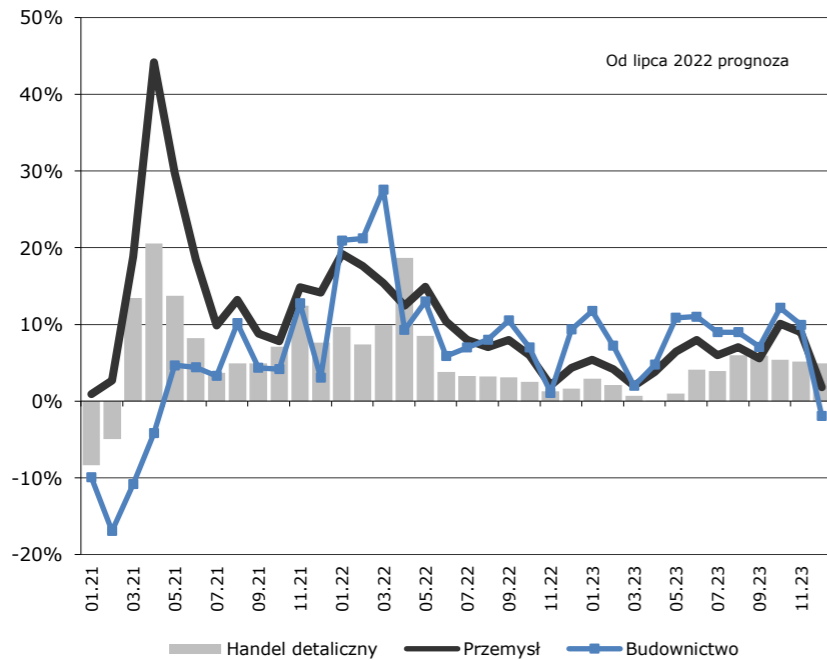
Miesięczne wskaźniki makroekonomiczne	12.2021	01.2022	02.2022	03.2022	04.2022	05.2022	06.2022	Prognoza					
								07.2022	08.2022	09.2022	10.2022	11.2022	12.2022
Produkcja sprzedana przemysłu r/r (realnie)	14,2%	19,2%	17,6%	15,4%	12,4%	14,9%	10,4%	8,0%	7,0%	8,0%	6,0%	2,1%	4,3%
Produkcja budowlano-montażowa r/r (realnie)	3,1%	20,9%	21,2%	27,6%	9,3%	13,0%	5,9%	7,0%	8,0%	10,5%	7,0%	1,1%	9,3%
Sprzedaż detaliczna r/r (nominalnie)	16,9%	20,0%	16,5%	22,0%	33,4%	23,6%	19,9%	19,3%	19,4%	19,0%	17,7%	15,4%	14,9%
Wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych r/r	8,6%	9,4%	8,5%	11,0%	12,4%	13,9%	15,5%	15,5%	15,7%	15,4%	14,8%	13,9%	13,0%
Wzrost cen produkcji sprzedanej przemysłu r/r	14,4%	16,1%	16,1%	21,9%	24,1%	24,7%	25,6%	24,6%	24,0%	23,6%	21,2%	19,4%	17,9%
Płace w sektorze przedsiębiorstw r/r (nominalnie)	11,2%	9,5%	11,7%	12,4%	14,1%	13,5%	13,0%	12,8%	12,6%	12,2%	12,0%	11,4%	9,0%
Płace w sektorze przedsiębiorstw, PLN	6 644	6 064	6 220	6 666	6 627	6 400	6 555	6 601	6 581	6 555	6 627	6 706	7 243
Stopa bezrobocia rejestrowanego	5,4%	5,5%	5,5%	5,4%	5,2%	5,1%	4,9%	4,9%	4,8%	4,8%	4,8%	4,9%	5,0%
Liczba zarejestrowanych bezrobotnych, tys.	895	927	922	902	878	850	818	816	801	804	801	819	836
Bilans obrotów bieżących w miesiącu, mln EUR	-2 685	-1 046	-3 787	-4 010	-3 476	-1 909	-2 598	-2 527	-2 235	-3 016	-1 460	-1 133	-272
Bilans obrotów bieżących za ost. 12 miesięcy, mln EUR	-4 134	-8 020	-12 083	-16 217	-20 975	-23 375	-25 509	-27 019	-28 727	-29 927	-30 019	-29 882	-27 470

Kwartalne wskaźniki makroekonomiczne	III kw. 20	IV kw. 20	I kw. 21	II kw. 21	III kw. 21	IV kw. 21	I kw. 22	Prognoza					
								II kw. 22	III kw. 22	IV kw. 22	I kw. 23	II kw. 23	III kw. 23
Produkt krajowy brutto r/r (realnie)	-1,1%	-2,1%	-0,6%	11,3%	5,5%	7,6%	8,5%	4,9%	2,1%	2,0%	3,1%	3,3%	3,7%
Spożycie indywidualne r/r (realnie)	0,2%	-3,1%	-0,2%	13,0%	4,7%	8,0%	6,6%	4,5%	0,2%	0,1%	1,0%	2,0%	3,0%
Nakłady brutto na środki trwałe r/r (realnie)	-3,2%	-11,4%	-1,3%	3,0%	6,6%	5,2%	4,3%	4,5%	4,1%	3,9%	6,0%	6,2%	5,8%

Składowe PKB w ujęciu popytowym - r/r



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



Główny Urząd Statystyczny zaprezentował dane o dynamice PKB w pierwszym kwartale 2022 roku. Wzrost w ujęciu realnym wyniósł 8,5% r/r po wzroście 7,6% r/r w czwartym kwartale 2021 roku. Wzrost okazał się lepszy od oczekiwanego przez rynek.

W drugim kwartale roku 2022 wzrost realny PKB prognozowany jest na 4,9% r/r, a w kwartałach trzecim i czwartym 2022 na 2,1% r/r i 2,0% r/r. Obniżenie dynamiki wzrostu będzie pochodną inflacji zmniejszającej konsumpcję oraz mniejszego popytu na dobra potrzebne do wytwarzania towarów.

W całym roku 2021 PKB wzrósł w ujęciu realnym o 5,9%, a w ujęciu nominalnym wyniósł 2 622 mld PLN (574 mld EUR).

Dla roku 2022 dynamika PKB prognozowana jest na 4,4%. W ujęciu nominalnym PKB wyniesie 2 995 mld PLN (643 mld EUR).

W czerwcu produkcja przemysłowa zmniejszyła się realnie o 0,3%. Spadek nie był sezonowy. Roczna dynamika produkcji uległa zmniejszeniu do 10,4% z 14,9% w maju. Wyniki przemysłu w czerwcu były gorsze od oczekiwanych. W okresie I - VI 2022 produkcja przemysłowa była o 13,6% wyższa niż w analogicznym okresie roku 2021.

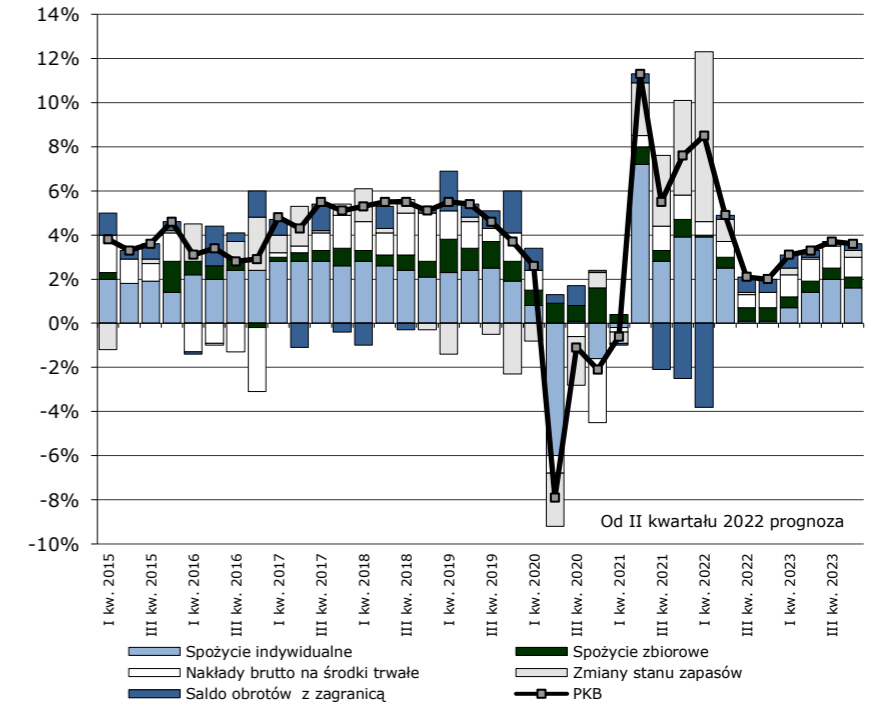
W czerwcu produkcja budowlano-montażowa okazała się o 5,3% wyższa niż w maju. Wzrost sprzedaży w czerwcu jest zjawiskiem typowym. Roczna dynamika produkcji budowlano-montażowej zmniejszyła się do 5,9% z 13,0% w maju. Wyniki budownictwa w czerwcu były gorsze od oczekiwanych. W okresie I - VI 2022 produkcja budowlano-montażowa była o 12,0% wyższa niż w analogicznym okresie roku 2021.

Sprzedaż detaliczna w czerwcu w ujęciu nominalnym okazała się o 0,3% wyższa niż w maju. Wzrost sprzedaży notowany w czerwcu jest sezonowy. Roczna dynamika sprzedaży zmniejszyła się z 23,6% w maju do 19,9% w czerwcu. Wyniki czerwca były gorsze od oczekiwanych. W okresie I - VI 2022 sprzedaż detaliczna była nominalnie o 22,0% wyższa niż w analogicznym okresie roku 2021. Istotna część obserwowanego wzrostu jest wynikiem inflacji.

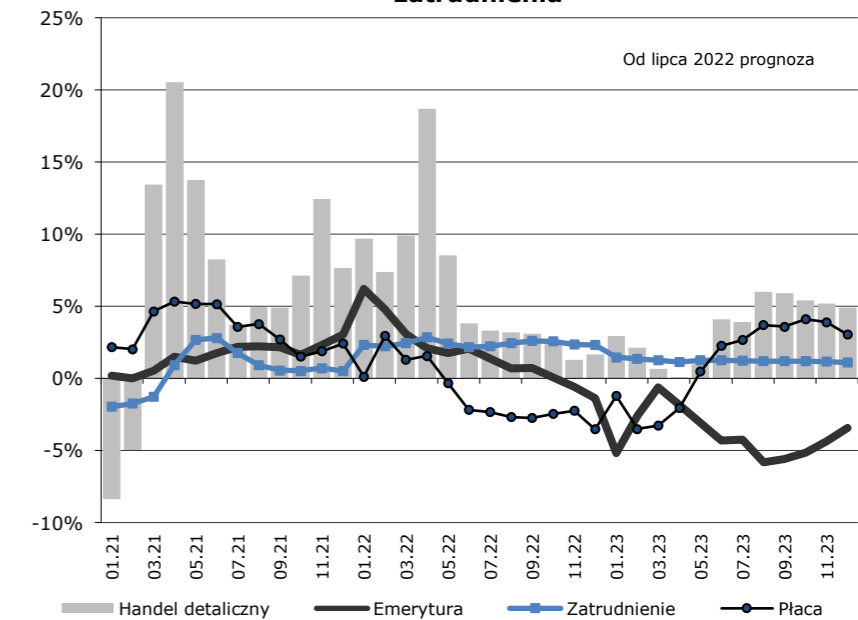
PRODUKT KRAJOWY BRUTTO I JEGO SKŁADOWE

Stan na dzień: 29.07.2022 r.

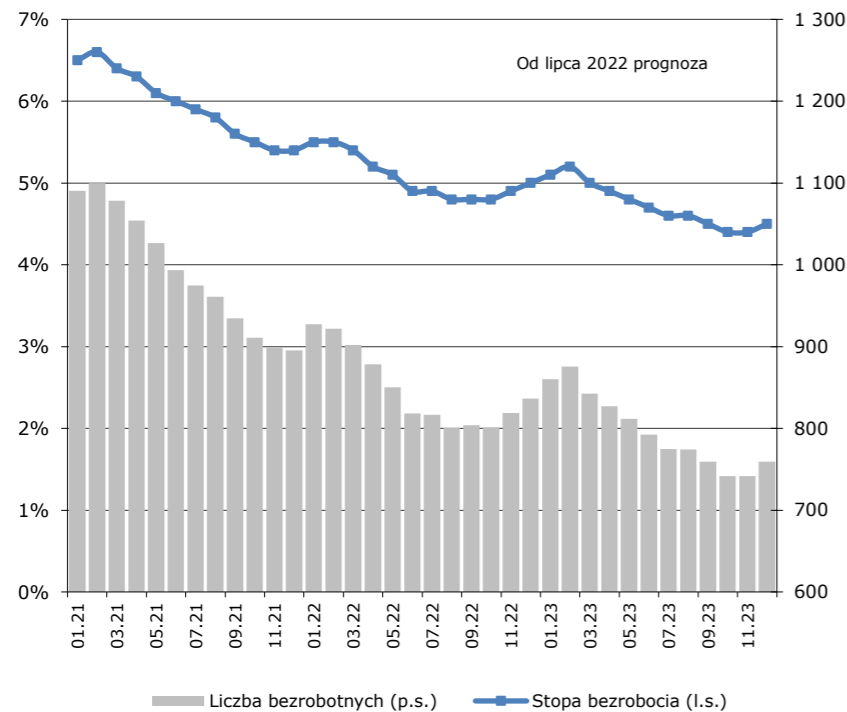
Skala wpływu składowych popytowych PKB na dynamikę wzrostu gospodarczego



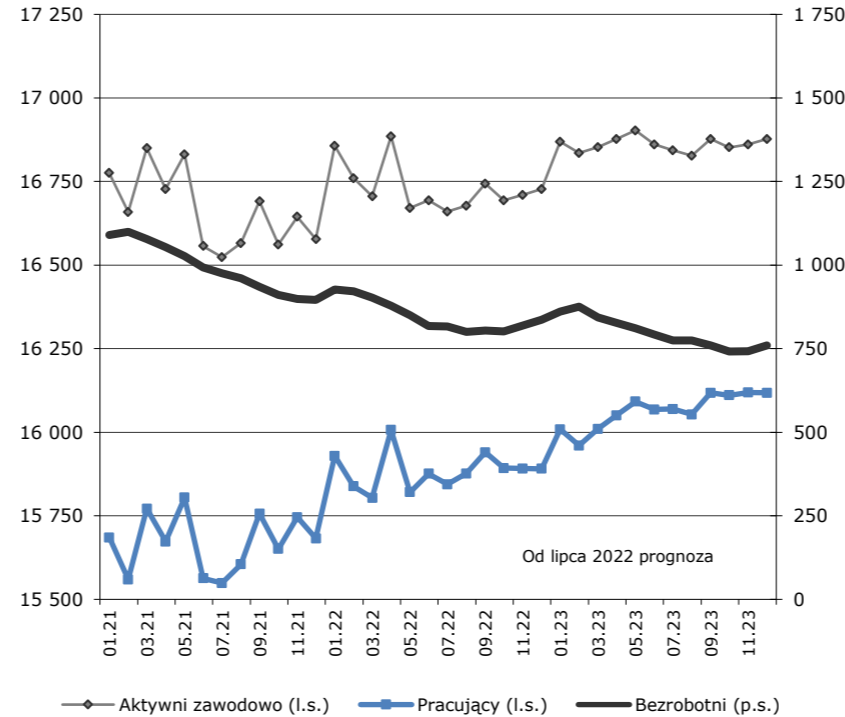
Porównanie rocznych realnych dynamik: sprzedaży detalicznej i płacy brutto w sektorze przedsiębiorstw oraz emerytury pracowniczej i zatrudnienia



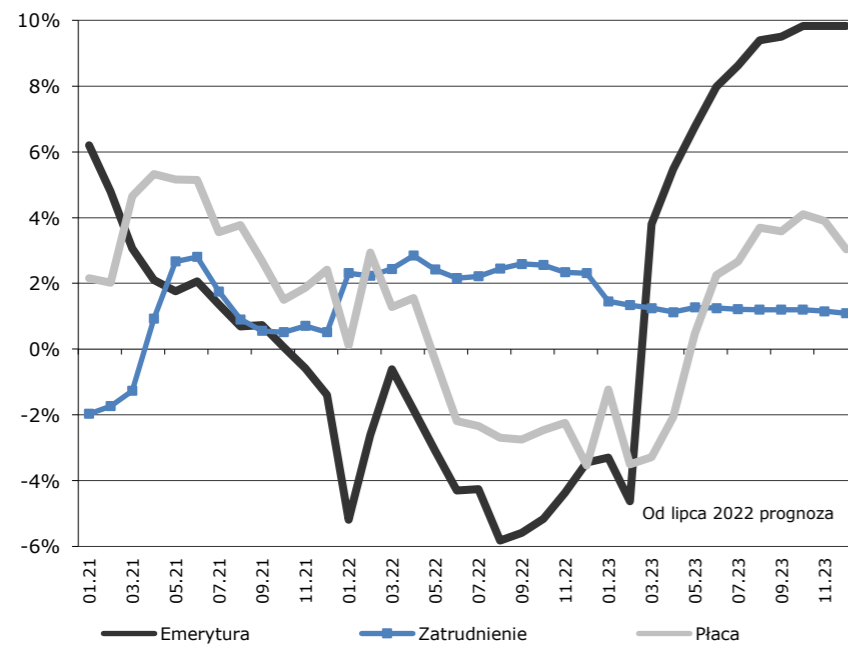
Bezrobocie rejestrowane



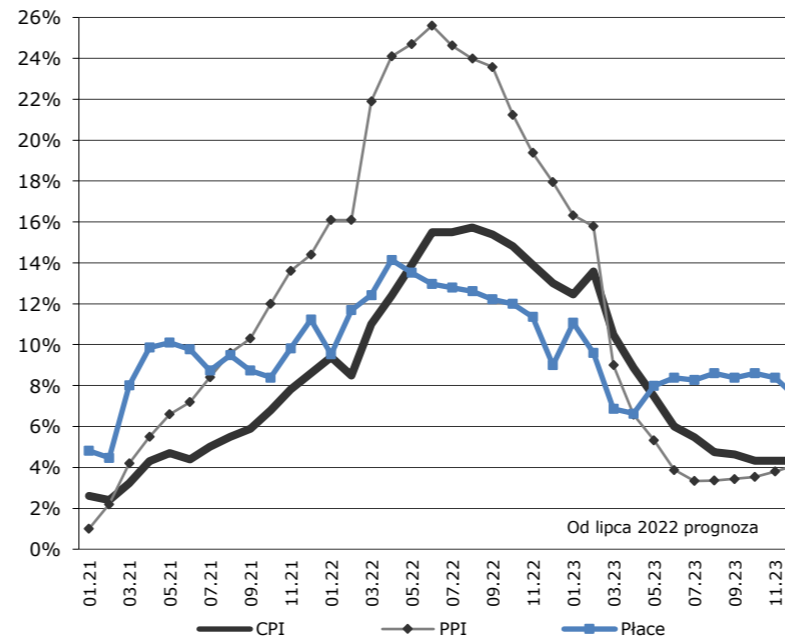
Aktywność zawodowa



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 32,2 tys. do 818,0 tys. osób. Stopa bezrobocia wyniosła 4,9%. Stopa bezrobocia była niższa niż w maju o 0,2 pkt proc. Przed rokiem w czerwcu stopa bezrobocia wynosiła 6,0%. Czerwiec zazwyczaj przynosi poprawę w statystykach bezrobocia. Zwiększa się bowiem popyt na prace sezonowe w budownictwie, rolnictwie i usługach turystycznych. Dane z czerwca były lepsze od oczekiwanych.

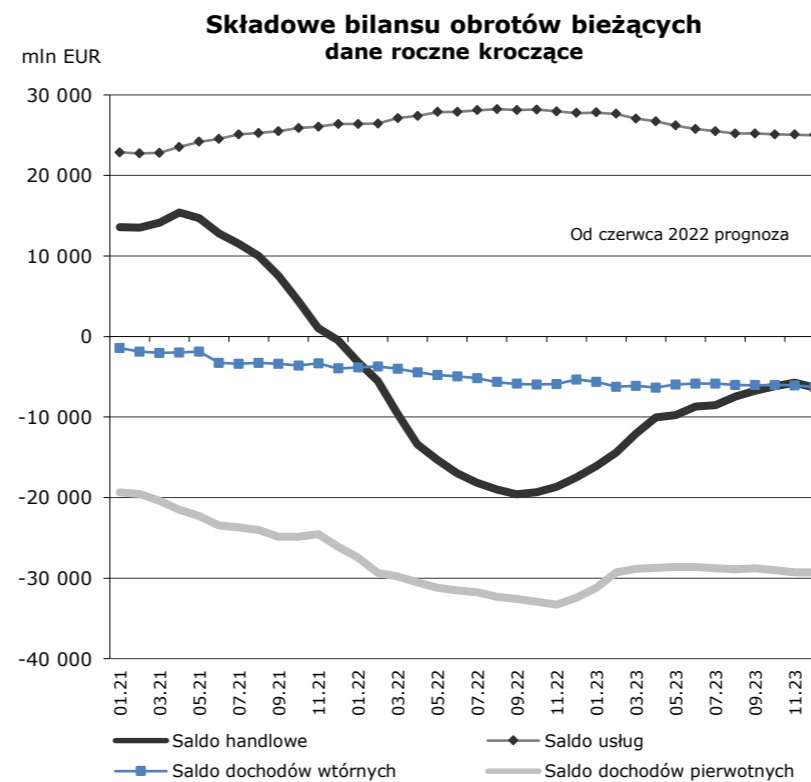
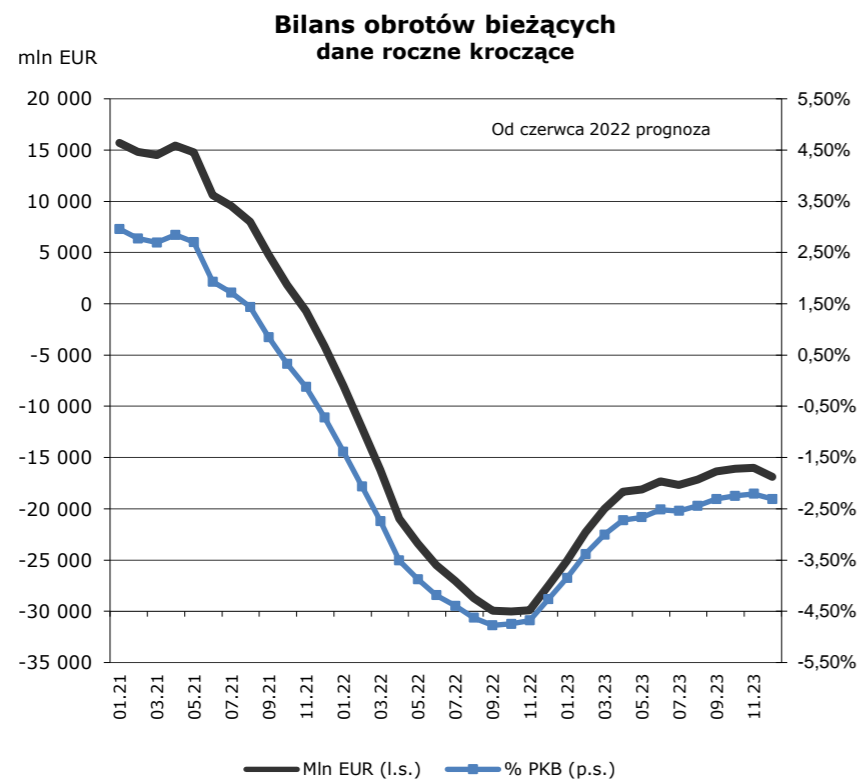
Liczba pracujących w czerwcu wyniosła około 15 876 tys. osób. Była o 313 tys. tj. 2,0% wyższa niż przed rokiem.

Lato przyniesie spadek bezrobocia. Lokalne minimum oczekiwane jest w okresie od sierpnia do października, kiedy to bezrobotnych będzie 805 tys. osób a stopa bezrobocia wyniesie 4,8%. W końcu roku 2022 stopa bezrobocia wyniesie 5,0%, a liczba bezrobotnych 840 tys.

W czerwcu ceny towarów i usług konsumpcyjnych okazały się o 1,5% wyższe niż w maju. W czerwcu zazwyczaj ceny rosną, ale nie aż tak mocno. Wynik czerwca był zbliżony do oczekiwanego. Wyraźnie wzrosły ceny w m.in. grupach: transport, użytkowanie domu i nośniki energii, rekreacja i kultura, restauracje i hotele, wyposażenie gospodarstwa domowego, żywność. W czerwcu ceny towarów i usług okazały się o 15,5% wyższe niż przed rokiem. W maju ceny były wyższe niż przed rokiem o 13,9%. W okresie I - VI 2022 ceny były przeciętnie o 11,8% wyższe niż w analogicznym okresie roku 2021. W lipcu oczekiwana jest stabilizacja rocznego wskaźnika inflacji.

Ceny przemysłowe w czerwcu wzrosły o 1,6%. Ceny przemysłowe w czerwcu były przeciętnie o 25,6% wyższe niż przed rokiem (w maju o 24,7%). W okresie I-VI 2022 ceny przemysłowe były średnio o 21,5% wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. W najbliższych miesiącach roczna dynamika cen przemysłowych może ulegać stopniowej redukcji ze względu na wolniejsze wzrosty cen surowców.

W czerwcu przeciętna płaca w sektorze przedsiębiorstw wyniosła 6 554,87 PLN. Była więc o 155,28 PLN tj. o 2,4% wyższa niż w maju. Była też o 752,45 PLN i 13,0% wyższa niż w czerwcu poprzedniego roku. Wzrost płac notowany w czerwcu jest sezonowy. Poziom płac w czerwcu był niższy 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.



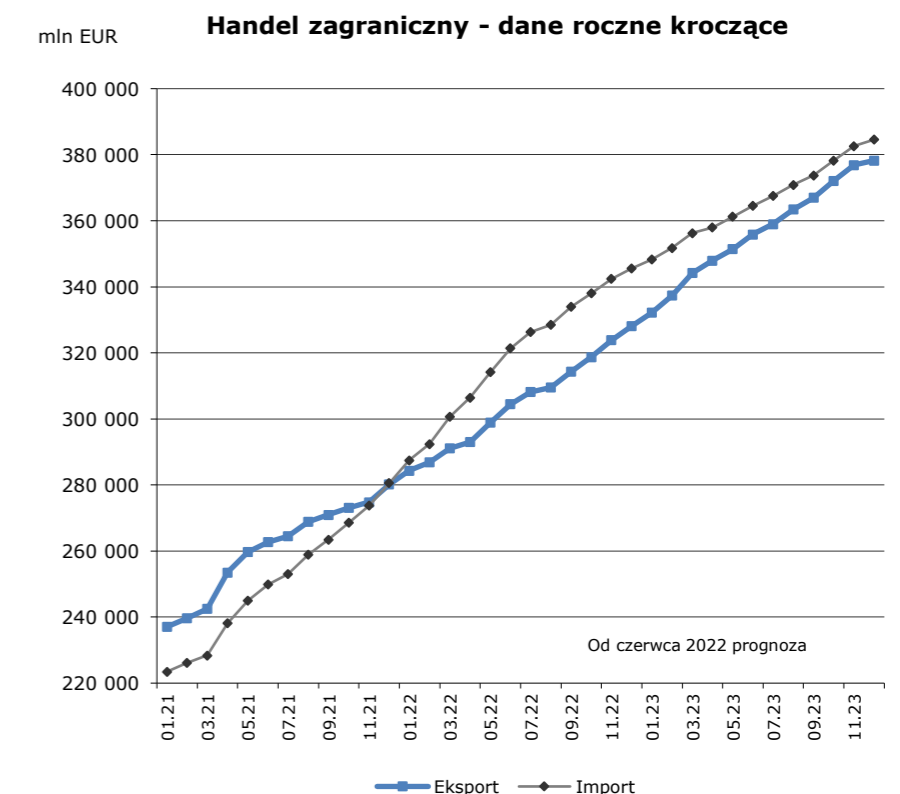
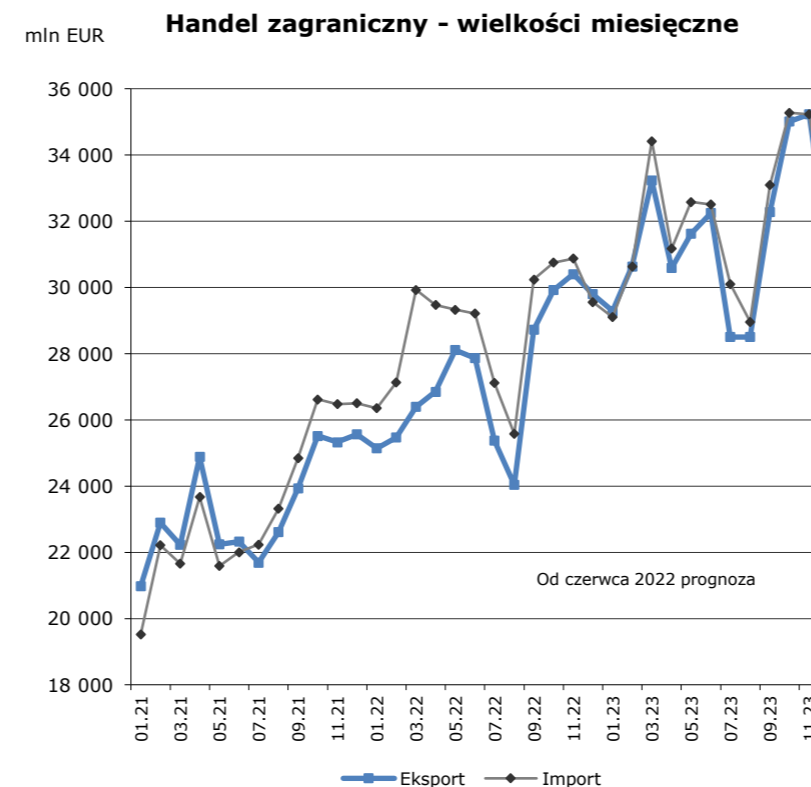
(mIn EUR)	V 2021	IV 2022*	V 2022
Saldo bilansu obr. bieżących	491	-3 476	-1 909
Eksport towarów	22 241	26 848	28 104
Import towarów	21 588	29 468	29 326
Saldo obrotów towarowych	653	-2 620	-1 222
Saldo usług	2 006	2 553	2 494
Saldo dochodów pierwotnych	-1 888	-2 899	-2 562
Saldo dochodów wtórnych	-280	-510	-619

*Dane skorygowane

Na początku lipca Narodowy Bank Polski zaprezentował szacunkowe dane dotyczące bilansu płatniczego w maju. Saldo rachunku obrotów bieżących w maju 2022 było ujemne i wyniosło -1 909 mln EUR. W poprzednim miesiącu notowany był deficyt, który wyniósł -3 476 mln EUR. Przed rokiem notowano nadwyżkę w wysokości 491 mln EUR.

Po maju saldo rachunku obrotów bieżących w ujęciu rocznym kroczącym było ujemne i wyniosło -23 375 mln EUR. Jego poziom w stosunku do PKB wynosił -3,87%. W ostatnich 12 miesiącach eksport towarów wyniósł 299 mld EUR, a eksport usług 73 mld EUR.

Eksport towarów porównywalny jest obecnie z 49,5% PKB. Jest to wartość wysoka jak dla kraju o ludności i powierzchni Polski. Eksport usług porównywalny jest z 12,1% PKB co również należy uznać za bardzo dobry wynik. Wskaźniki te są dużo lepsze od notowanych przed początkiem kryzysu.



WSKAŹNIKI OSTRZEGANIA PRZED KRYZYSEM WALUTOWYM - miesięczne	12.2021	01.2022	02.2022	03.2022	04.2022	05.2022	06.2022	Prognoza					
								07.2022	08.2022	09.2022	10.2022	11.2022	12.2022
Rezerwy walutowe mln EUR	146 576	144 152	143 730	142 056	143 952	145 619	147 712	149 928	153 076	153 842	155 380	156 623	161 322
Rezerwy w miesiącach importu towarów i usług	5,46	5,24	5,14	4,95	4,92	4,86	4,83	4,84	4,91	4,86	4,86	4,84	4,95
Rezerwy walutowe do podaży pieniądza	34,0%	33,8%	34,0%	32,9%	33,3%	33,1%	34,6%	35,5%	35,4%	35,1%	35,0%	34,8%	35,2%
Bilans obrotów bieżących - dane roczne kroczące mln EUR	-4 134	-8 020	-12 083	-16 217	-20 975	-23 375	-25 509	-27 019	-28 727	-29 927	-30 019	-29 882	-27 470
Bilans obrotów bieżących - dane roczne kroczące w % PKB	-0,72%	-1,38%	-2,06%	-2,74%	-3,51%	-3,87%	-4,19%	-4,39%	-4,63%	-4,77%	-4,74%	-4,68%	-4,26%
Napływ inw. bezpośrednich - roczny kroczący mln EUR	28 397	30 975	32 459	34 732	35 951	36 782	36 923	34 502	33 542	31 302	30 553	29 600	28 465
Napływ inw. portfelowych - roczny kroczący w mln EUR	-5 475	-6 530	-6 445	-5 568	-2 948	-390	-580	-1 299	-1 272	-764	162	1 106	1 822

WSKAŹNIKI OSTRZEGANIA PRZED KRYZYSEM WALUTOWYM - kwartalne	IV kw 20	I kw 21	II kw 21	III kw 21	IV kw 21	I kw 22	Prognoza						
							II kw 22	III kw 22	IV kw 22	I kw 23	II kw 23	III kw 23	IV kw 23
Zadłużenie zagraniczne ogółem mln EUR	305 694	308 829	309 937	317 105	322 218	325 539	325 750	325 900	326 050	326 200	326 350	326 500	326 650
Zadłużenie zagraniczne długoterminowe mln EUR	170 023	171 673	169 594	174 063	170 224	165 548	165 250	165 000	164 750	164 500	164 250	164 000	163 750
Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe mln EUR	49 378	48 077	48 935	48 909	54 470	58 754	59 000	59 200	59 400	59 600	59 800	60 000	60 200
Zadłużenie zagraniczne - Inwestycje bezpośrednie instrumenty dłużne mln EUR	86 293	89 079	91 408	94 133	97 524	101 237	101 500	101 700	101 900	102 100	102 300	102 500	102 700
Zadłużenie zagraniczne do PKB	58%	57%	56%	56%	56%	55%	53%	52%	51%	49%	47%	46%	45%
Zadłużenie zagraniczne do eksportu	130%	127%	118%	117%	115%	112%	107%	104%	99%	95%	92%	89%	86%
Pokrycie zadł. zagranicznego rezerwami walutowymi	41%	44%	43%	45%	45%	44%	45%	47%	49%	51%	50%	51%	53%
Pokrycie zadł. zagranicznego krótkoterm. rezerwami walutowymi	254%	280%	274%	294%	269%	242%	250%	260%	272%	277%	272%	277%	286%

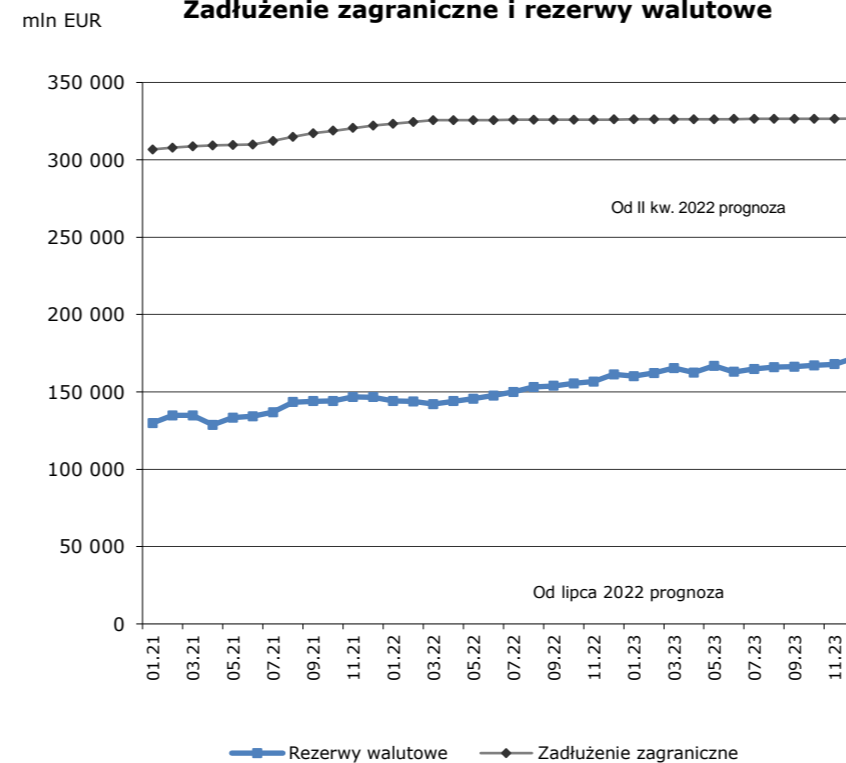
Rachunek obrotów bieżących w ostatnich miesiącach jest ujemny. W ostatnich 12 miesiącach porównywalny był z -3,87% PKB.

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.

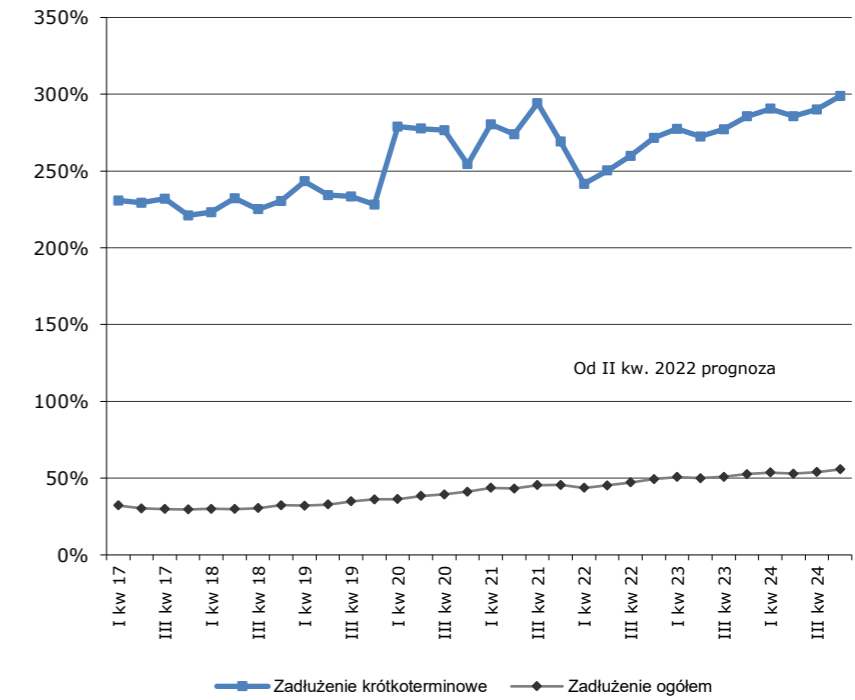
Rezerwy walutowe są wysokie. Ich poziom jest adekwatny do wielkości importu towarów i usług (4,83 miesiąca importu towarów i usług), podaży pieniądza (34,6%) i zadłużenia zagranicznego (44,0%).

Zadłużenie zagraniczne rośnie wolno. Stosunek zadłużenia zagranicznego do PKB (obecnie 55%) i eksportu towarów (obecnie 112%) spada. Aktualny stosunek zadłużenia zagranicznego do PKB i eksportu jest niski.

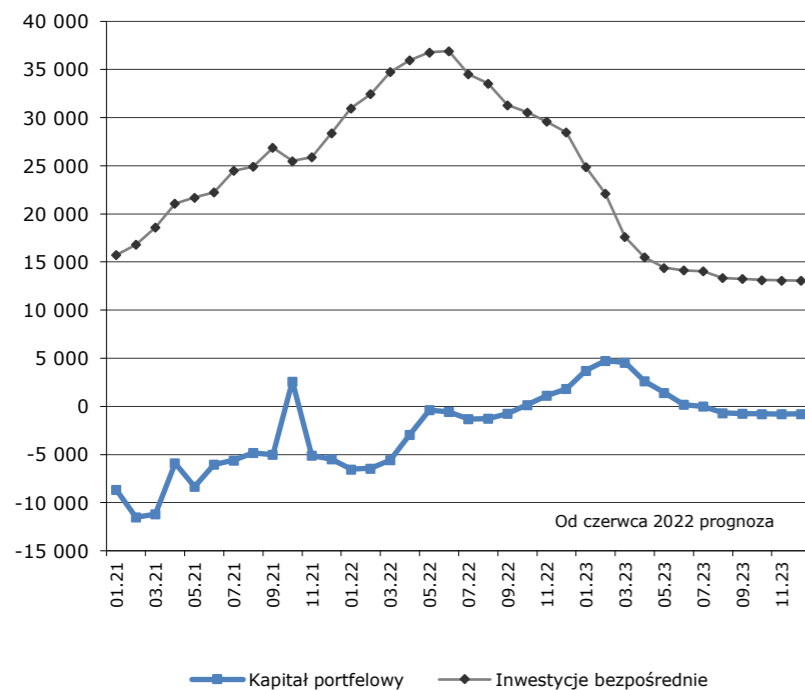
Zadłużenie zagraniczne i rezerwy walutowe



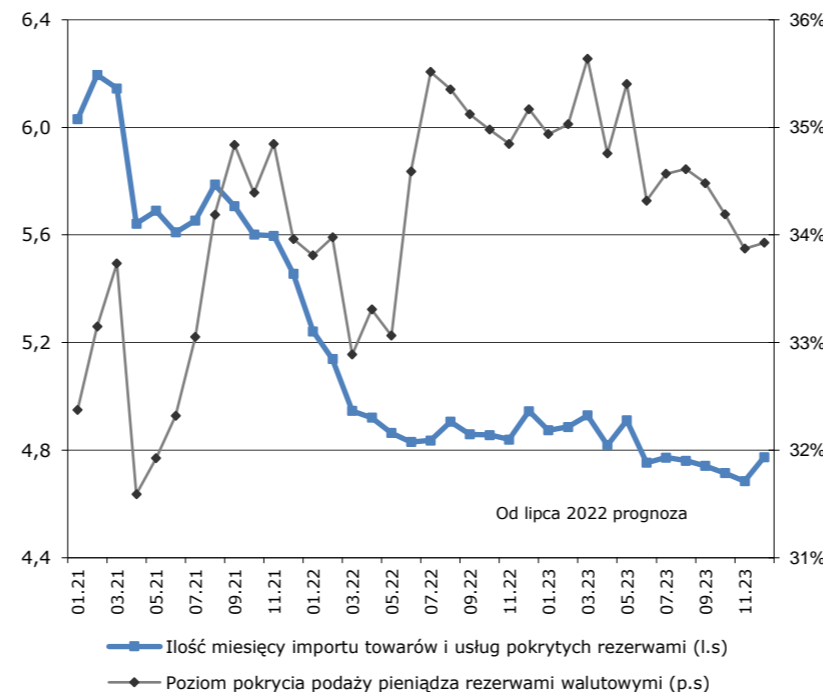
Pokrycie zadłużenia zagranicznego rezerwami walutowymi



Napływ inwestycji zagranicznych dane roczne kroczące



Rezerwy walutowe w odniesieniu do importu oraz podaży pieniądza



Zadłużenie zagraniczne do PKB i eksportu

