



# **COMIESIĘCZNY PRZEGLĄD MAKROEKONOMICZNY**

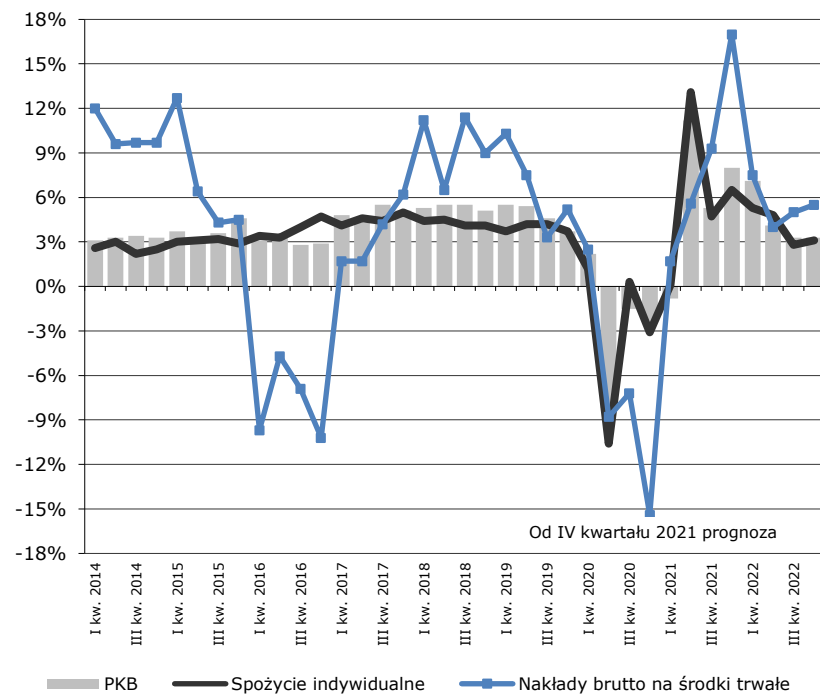
Opracowanie  
Krajowa Izba Gospodarcza

Stan na dzień: 31.01.2022 r.

Miesięczne wskaźniki makroekonomiczne	06.2021	07.2021	08.2021	09.2021	10.2021	11.2021	12.2021	Prognoza					
								01.2022	02.2022	03.2022	04.2022	05.2022	06.2022
Produkcja sprzedana przemysłu r/r (realnie)	18,4%	9,8%	13,2%	8,8%	7,8%	14,8%	14,2%	10,0%	11,0%	4,0%	3,2%	5,4%	2,2%
Produkcja budowlano-montażowa r/r (realnie)	4,4%	3,3%	10,2%	4,3%	4,2%	12,7%	3,1%	7,0%	10,0%	8,0%	4,2%	4,3%	1,2%
Sprzedaż detaliczna r/r (nominalnie)	13,0%	8,9%	10,7%	11,1%	14,4%	21,2%	16,9%	20,2%	16,0%	11,5%	21,9%	11,3%	11,5%
Wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych r/r	4,4%	5,0%	5,5%	5,9%	6,8%	7,8%	8,6%	9,2%	9,8%	9,5%	9,4%	9,4%	9,5%
Wzrost cen produkcji sprzedanej przemysłu r/r	7,2%	8,4%	9,6%	10,3%	12,0%	13,6%	14,2%	15,6%	15,8%	14,6%	13,9%	13,0%	12,2%
Płace w sektorze przedsiębiorstw r/r (nominalnie)	9,8%	8,7%	9,5%	8,7%	8,4%	9,8%	11,2%	11,5%	11,7%	9,5%	9,1%	10,1%	9,9%
Płace w sektorze przedsiębiorstw, PLN	5 802	5 852	5 844	5 841	5 917	6 022	6 644	6 173	6 222	6 490	6 334	6 207	6 375
Stopa bezrobocia rejestrowanego	6,0%	5,9%	5,8%	5,6%	5,5%	5,4%	5,4%	5,6%	5,7%	5,5%	5,5%	5,3%	5,2%
Liczba zarejestrowanych bezrobotnych, tys.	993	975	961	935	911	899	895	936	949	919	920	889	868
Bilans obrotów bieżących w miesiącu, mln EUR	-494	-1 362	-1 530	-651	-856	-1 112	-1 730	1 945	-571	-210	-220	-445	-138
Bilans obrotów bieżących za ost. 12 miesięcy, mln EUR	9 865	8 456	5 931	3 863	1 457	-953	-3 434	-3 522	-4 746	-5 027	-6 829	-7 237	-6 881

Kwartalne wskaźniki makroekonomiczne	I kw. 20	II kw. 20	III kw. 20	IV kw. 20	I kw. 21	II kw. 21	III kw. 21	Prognoza					
								IV kw. 21	I kw. 22	II kw. 22	III kw. 22	IV kw. 22	I kw. 23
Produkt krajowy brutto r/r (realnie)	2,2%	-8,2%	-1,5%	-2,5%	-0,8%	11,2%	5,3%	8,0%	7,1%	4,1%	3,3%	3,3%	5,4%
Spożycie indywidualne r/r (realnie)	1,2%	-10,6%	0,3%	-3,1%	0,1%	13,1%	4,7%	6,5%	5,3%	4,8%	2,8%	3,1%	5,5%
Nakłady brutto na środki trwałe r/r (realnie)	2,5%	-8,8%	-7,2%	-15,4%	1,7%	5,6%	9,3%	17,0%	7,5%	4,0%	5,0%	5,5%	7,0%

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



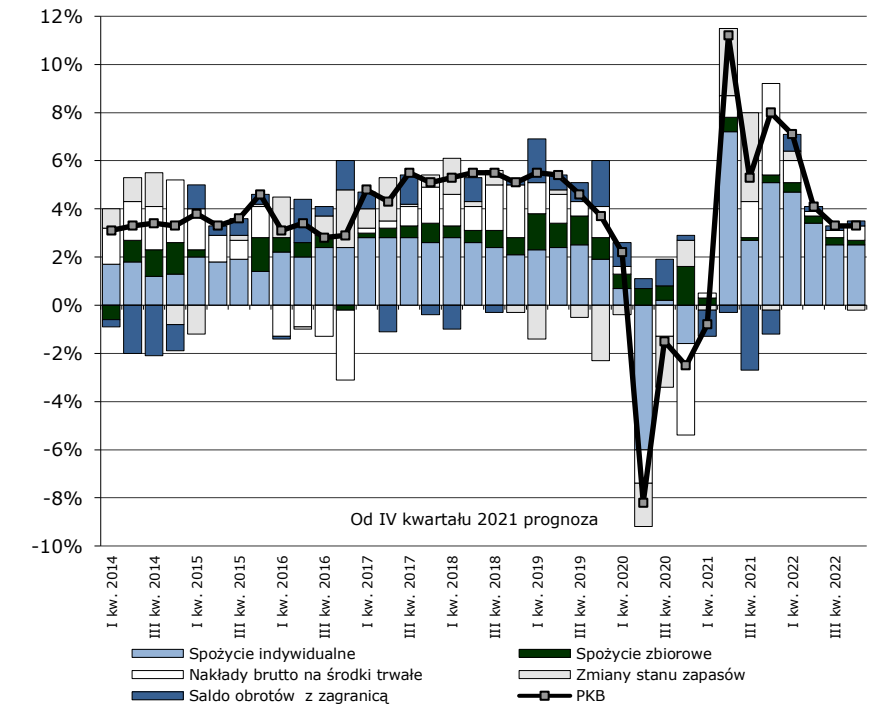
Główny Urząd Statystyczny zaprezentował wstępne dane o dynamice PKB w całym roku 2021. Wzrost w ujęciu realnym wyniósł 5,7% po spadku o 2,5% w roku 2020. Wzrost okazał się nieco lepszy od oczekiwanego przez rynek.

W czwartym kwartale 2021 roku dynamika PKB mogła osiągnąć 8,0% r/r, a w pierwszym kwartale 2022 7,1%.

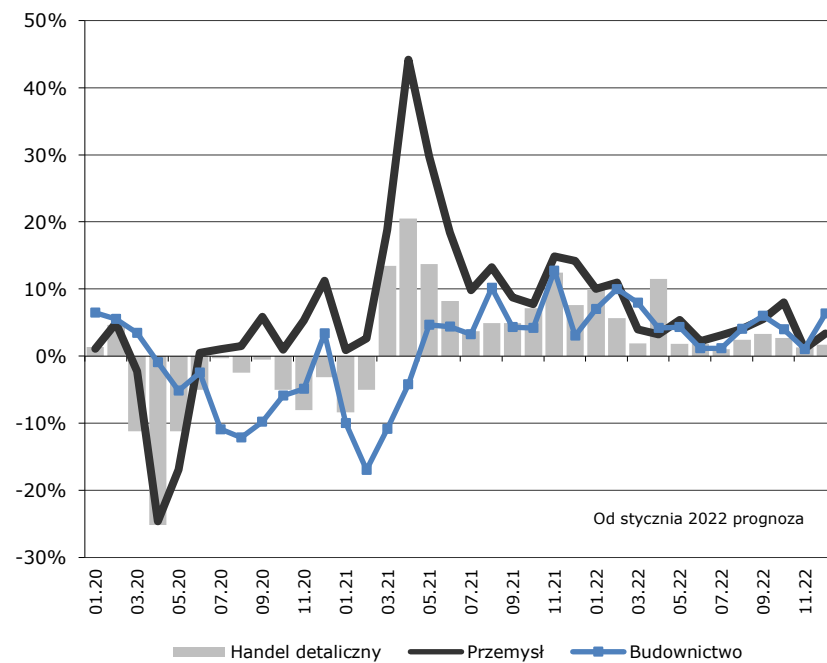
W całym roku 2021 PKB w ujęciu nominalnym szacowany jest na 2609 mld PLN (571 mld EUR).

W roku 2022 dynamika PKB prognozowana jest na 4,5%. W ujęciu nominalnym PKB wyniesie 2934 mld PLN (654 mld EUR).

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



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

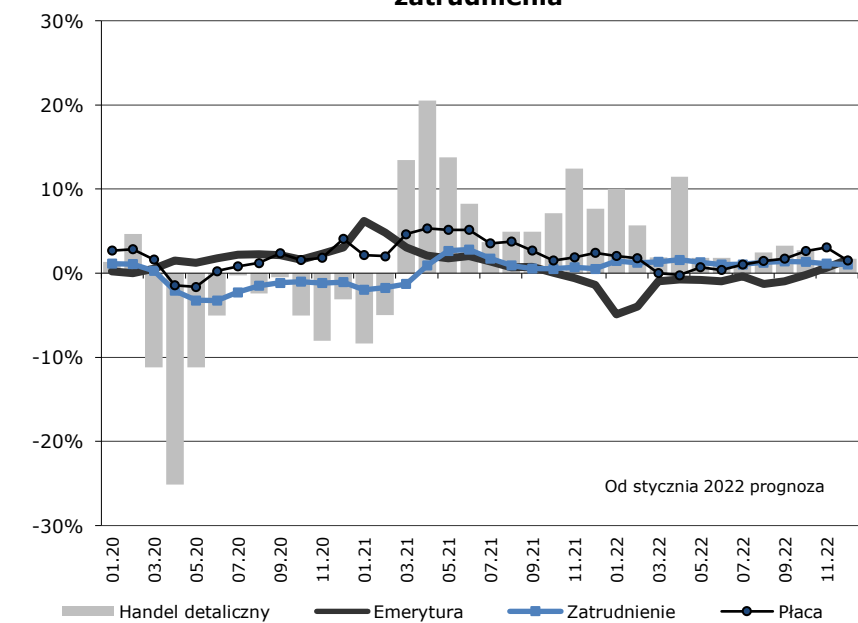


W grudniu produkcja przemysłowa zmniejszyła się realnie o 2,9%. Spadek miał charakter sezonowy. Roczna dynamika produkcji uległa zwiększeniu do 16,7% z 14,8% w listopadzie. Wyniki przemysłu w grudniu były lepsze do oczekiwanych. W całym roku 2021 produkcja przemysłowa była o 14,9% wyższa niż w roku 2020.

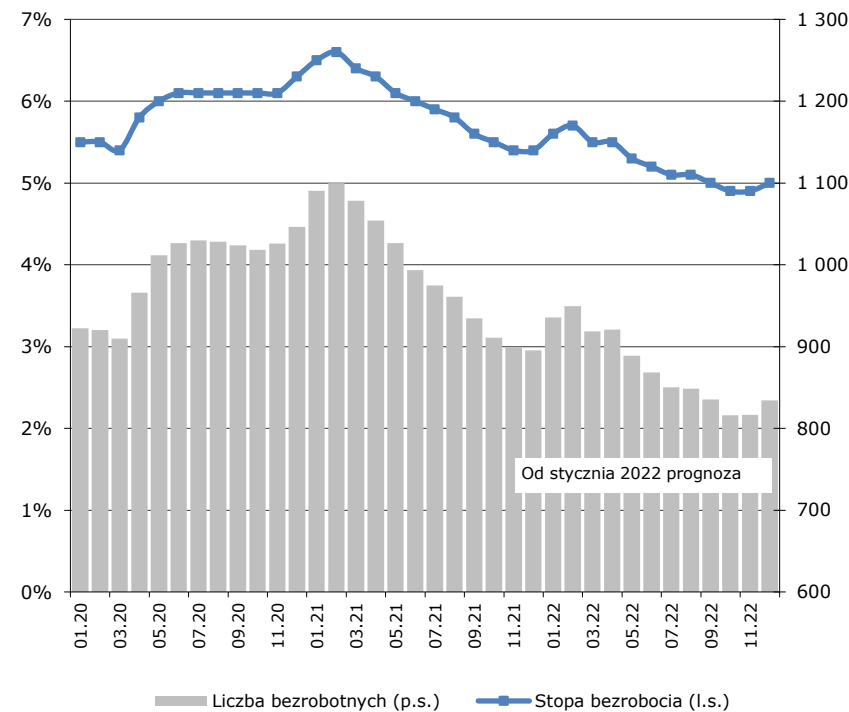
W grudniu produkcja budowlano-montażowa okazała się o 22,9% wyższa niż w listopadzie. Wzrost sprzedaży w grudniu jest zjawiskiem typowym. Roczna dynamika produkcji budowlano-montażowej zmniejszyła się z 12,7% w listopadzie do 3,1% w grudniu. Wyniki budownictwa w grudniu były niższe od oczekiwanych. W całym roku 2021 produkcja budowlano-montażowa była o 3,2% wyższa niż w roku 2020.

Sprzedaż detaliczna w grudniu w ujęciu nominalnym okazała się o 15,8% wyższa niż w listopadzie. W grudniu typowy jest silny wzrost sprzedaży. Roczna dynamika sprzedaży zmniejszyła się z 21,2% w listopadzie do 16,9% w grudniu. Wyniki grudnia były lepsze od oczekiwanych. W całym roku 2021 sprzedaż nominalnie była o 12,9% wyższa niż w roku 2020.

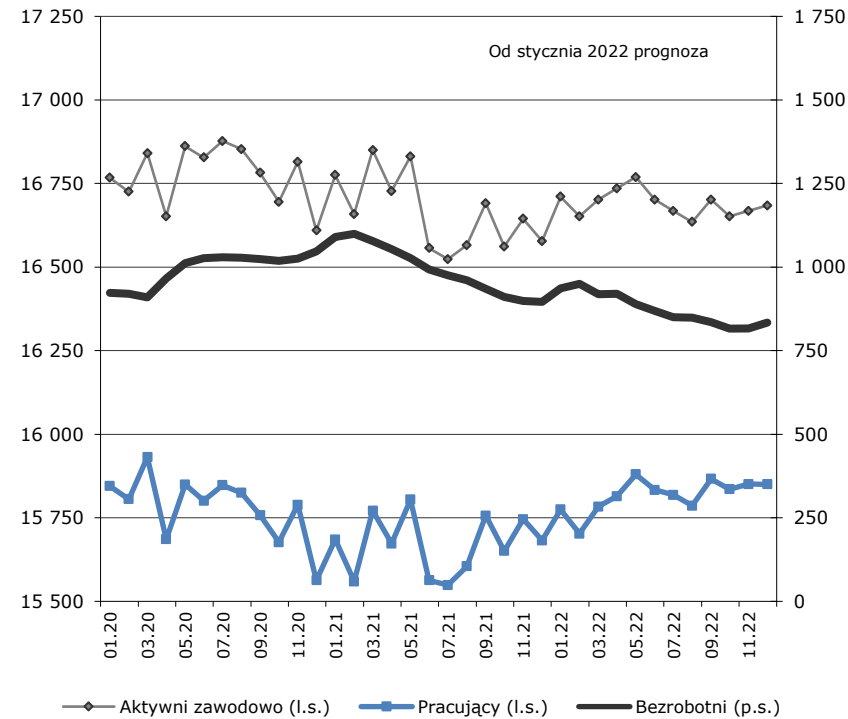
**Porównanie rocznych realnych dynamik: sprzedaży detalicznej i płacy brutto w sektorze przedsiębiorstw oraz emerytury pracowniczej i zatrudnienia**



**Bezrobocie rejestrowane**



**Aktywność zawodowa**

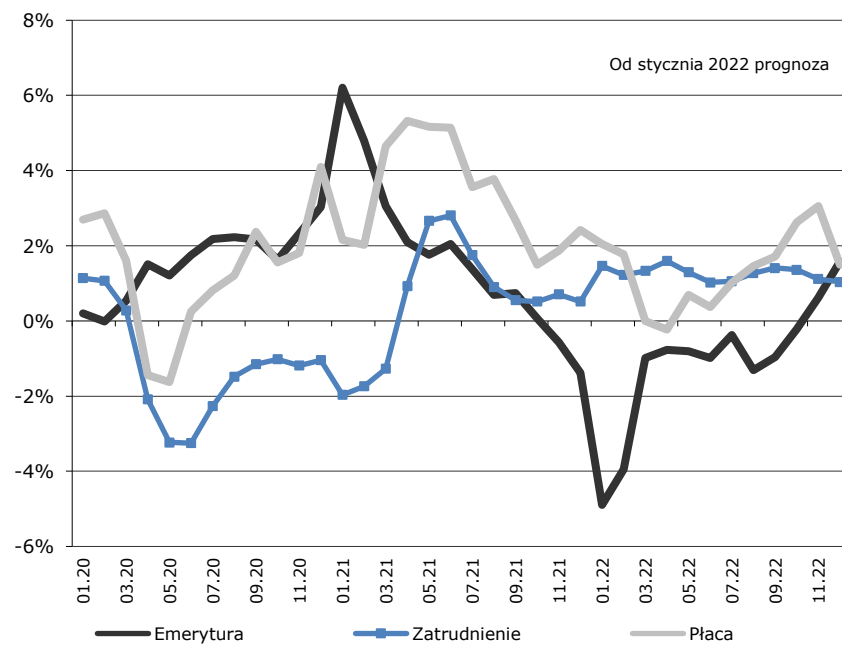


W grudniu liczba zarejestrowanych bezrobotnych spadła o 3,6 tys. do 895,2 tys. osób. Stopa bezrobocia wyniosła 5,4%. Stopa bezrobocia była taka jak w listopadzie. Przed rokiem w grudniu stopa bezrobocia wynosiła 6,3%. Grudzień zazwyczaj przynosi pogorszenie w statystykach bezrobocia. Spada bowiem popyt na prace sezonowe w budownictwie, rolnictwie i usługach turystycznych. Dane były lepsze od oczekiwanych.

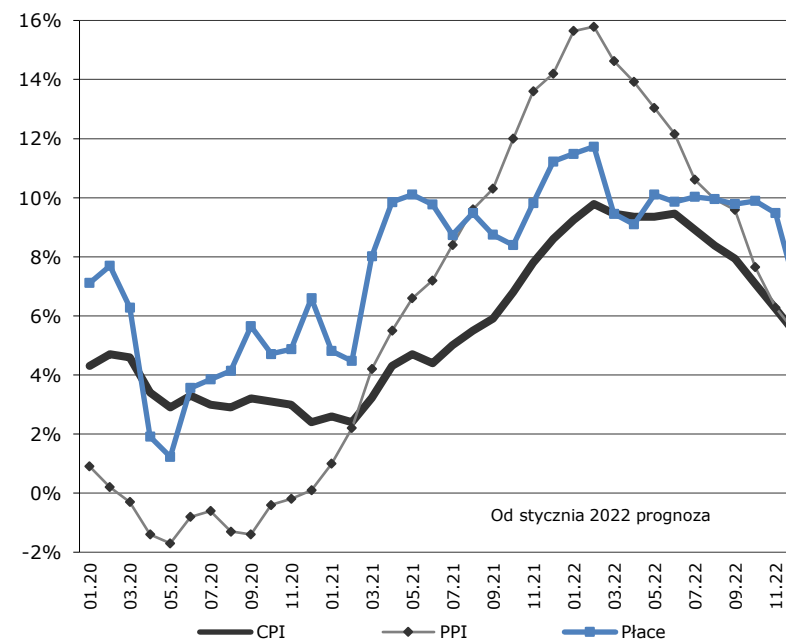
Liczba pracujących w grudniu wyniosła około 15 683 tys. osób. Była o 120 tys. tj. 0,77% wyższa niż przed rokiem.

Początek roku przyniesie wzrost bezrobocia. Lokalny szczyt oczekiwany jest w lutym kiedy to bezrobotnych będzie 950 tys. osób a stopa bezrobocia wyniesie 5,7%. W końcu roku 2022 stopa bezrobocia wyniesie 5,0%, a liczba bezrobotnych 840 tys.

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



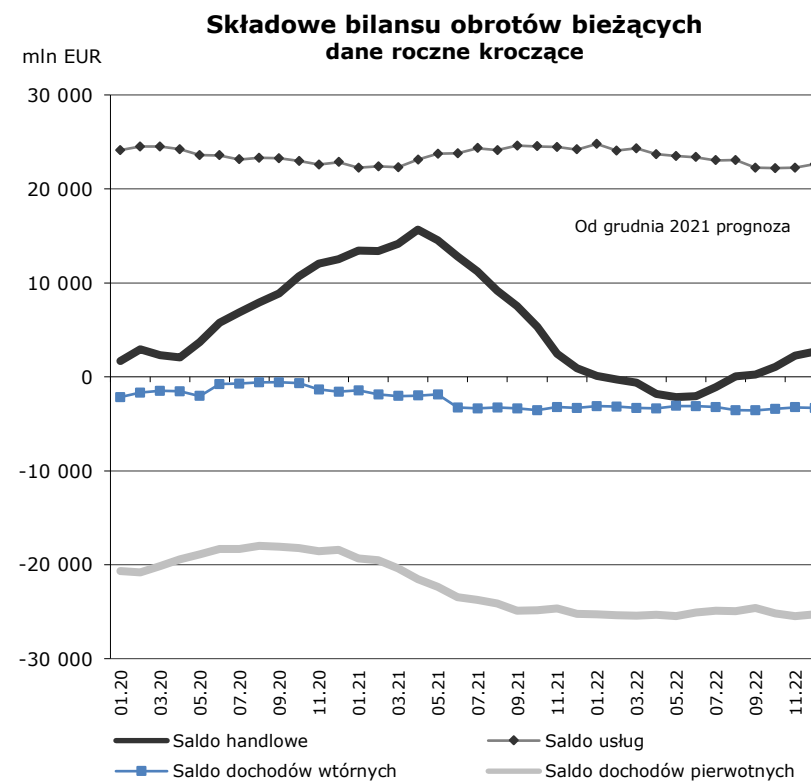
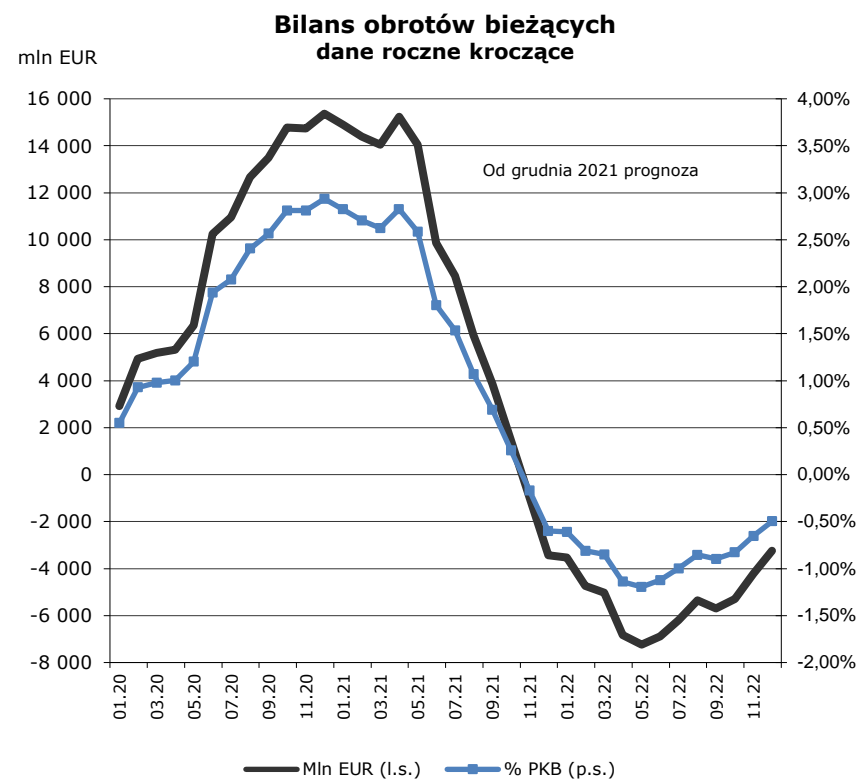
**CPI, PPI, Płace - r/r**



W grudniu ceny towarów i usług konsumpcyjnych okazały się o aż 0,9% wyższe niż w listopadzie. Wynik ten był znacznie wyższy niż oczekiwano. Wyraźnie wzrosły ceny w m.in. grupach: żywność, restauracje i hotele, rekreacja i kultura, użytkowanie mieszkania i nośniki energii. W grudniu ceny towarów i usług okazały się o 8,6% wyższe niż przed rokiem. W całym roku 2021 ceny były przeciętnie wyższe niż w roku 2020 o 5,1%. W styczniu oczekiwany jest wzrost rocznego wskaźnika inflacji.

Ceny przemysłowe w grudniu wzrosły o 0,8%. Ceny przemysłowe w grudniu były przeciętnie o 14,2% wyższe niż przed rokiem. W okresie I-XII 2021 ceny przemysłowe były średnio o 7,9% wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. W najbliższych miesiącach ceny przemysłowe będą szybko rosły ze względu na rosnące koszty wytwarzania.

W grudniu przeciętna płaca w sektorze przedsiębiorstw wyniosła 6644,39 PLN. Była więc o 621,90 PLN tj. o 10,3% wyższa niż w listopadzie. Była też o 670,64 PLN i 11,2% wyższa niż w grudniu poprzedniego roku. Silny wzrost płac notowany w grudniu jest sezonowy. Poziom płac w grudniu 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.



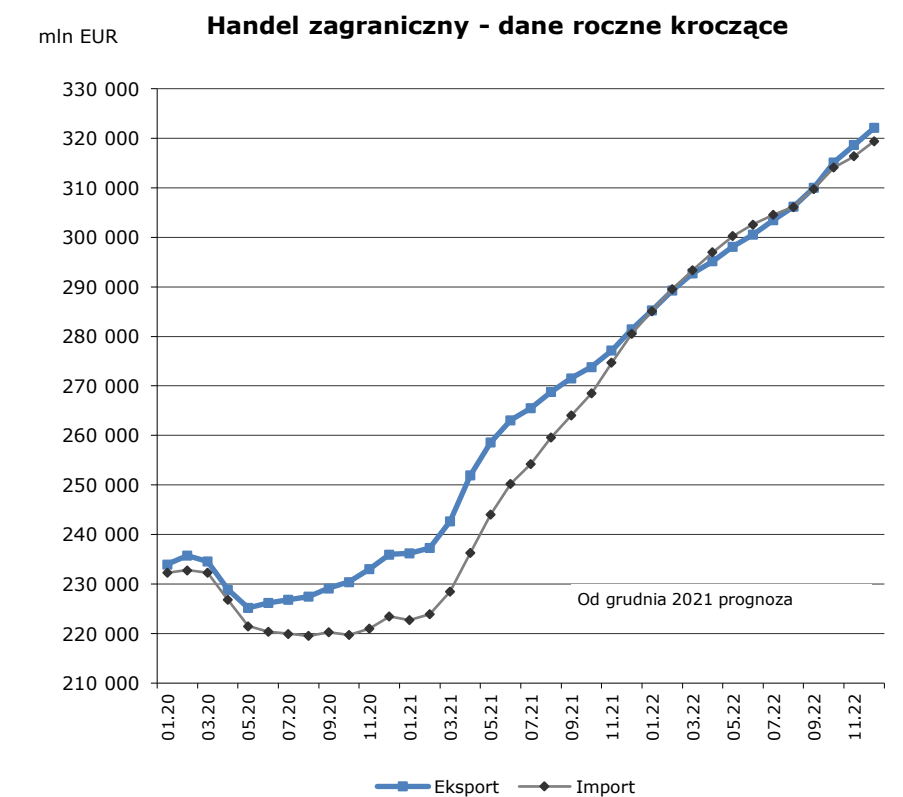
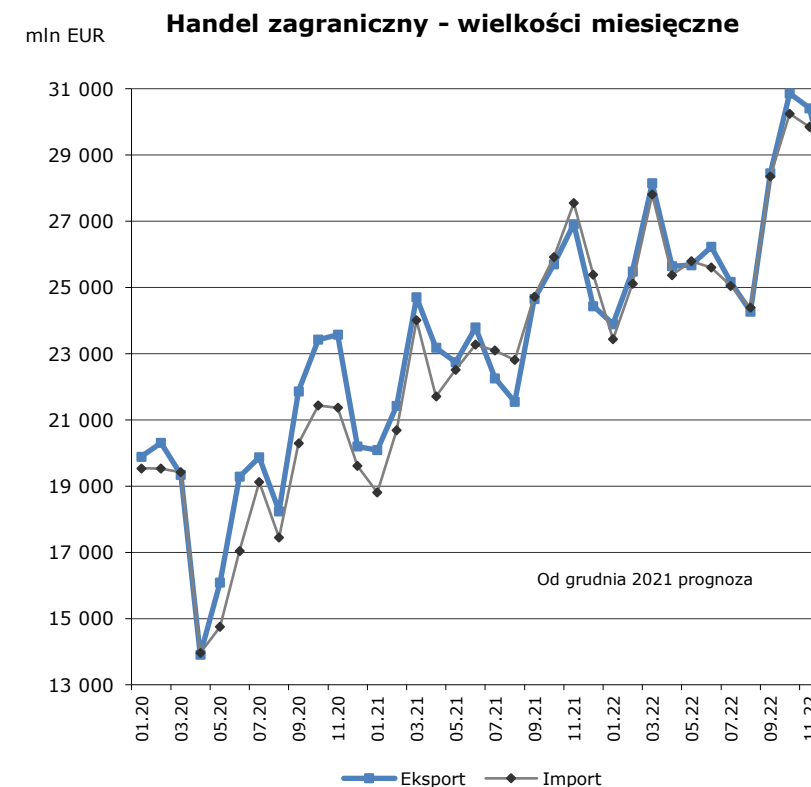
(mln EUR)	XI 2020	X 2021*	XI 2021
Saldo bilansu obr. bieżących	1 298	-856	-1 112
Eksport towarów	23 574	25 700	26 915
Import towarów	21 362	25 918	27 547
Saldo obrotów towarowych	2 212	-218	-632
Saldo usług	2 043	1 843	1 964
Saldo dochodów pierwotnych	-2 336	-2 153	-2 135
Saldo dochodów wtórnych	-621	-328	-309

\*Dane skorygowane

Na początku stycznia Narodowy Bank Polski zaprezentował szacunkowe dane dotyczące bilansu płatniczego w listopadzie. Saldo rachunku obrotów bieżących w listopadzie 2021 było ujemne i wyniosło -1 112 mln EUR. W poprzednim miesiącu notowany był deficyt, który wyniósł -856 mln EUR. Przed rokiem notowano nadwyżkę w wysokości 1 298 mln EUR.

Po listopadzie saldo rachunku obrotów bieżących w ujęciu rocznym kroczącym było ujemne i wyniosło -953 mln EUR. Jego poziom w stosunku do PKB wynosił -0,17%. W ostatnich 12 miesiącach eksport towarów wyniósł 277 mld EUR, a eksport usług 64 mld EUR.

Eksport towarów porównywalny jest obecnie z 48,9% PKB. Jest to wartość wysoka jak dla kraju o ludności i powierzchni Polski. Eksport usług porównywalny jest z 11,3% 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	06.2021	07.2021	08.2021	09.2021	10.2021	11.2021	12.2021	Prognoza					
								01.2022	02.2022	03.2022	04.2022	05.2022	06.2022
Rezerwy walutowe mln EUR	134 114	136 927	143 355	143 940	144 069	146 719	146 576	145 843	148 031	150 991	148 425	151 690	148 656
Rezerwy w miesiącach importu towarów i usług	5,61	5,64	5,78	5,71	5,62	5,60	5,48	5,37	5,38	5,42	5,27	5,33	5,19
Rezerwy walutowe do podaży pieniądza	32,3%	33,1%	34,2%	34,8%	34,4%	34,8%	34,0%	33,6%	33,6%	34,0%	33,1%	33,7%	32,8%
Bilans obrotów bieżących - dane roczne kroczące mln EUR	9 865	8 456	5 931	3 863	1 457	-953	-3 434	-3 522	-4 746	-5 027	-6 829	-7 237	-6 881
Bilans obrotów bieżących - dane roczne kroczące w % PKB	1,80%	1,53%	1,07%	0,69%	0,26%	-0,17%	-0,60%	-0,61%	-0,81%	-0,85%	-1,14%	-1,19%	-1,12%
Napływ inw. bezpośrednich - roczny kroczący mln EUR	20 858	21 948	22 247	23 377	21 893	22 687	24 309	23 403	23 024	21 420	20 484	20 248	20 214
Napływ inw. portfelowych - roczny kroczący w mln EUR	-6 013	-5 579	-4 795	-4 999	2 633	-5 014	-5 331	-4 386	-3 188	-2 738	-2 303	-1 045	-2 534

WSKAŹNIKI OSTRZEGANIA PRZED KRYZYSEM WALUTOWYM - kwartalne	II kw 20	III kw 20	IV kw 20	I kw 21	II kw 21	III kw 21	Prognoza						
							IV kw 21	I kw 22	II kw 22	III kw 22	IV kw 22	I kw 23	II kw 23
Zadłużenie zagraniczne ogółem mln EUR	300 108	301 734	305 694	307 602	309 441	315 747	317 000	317 250	317 500	317 750	318 000	318 250	318 500
Zadłużenie zagraniczne długoterminowe mln EUR	170 636	171 166	170 023	171 351	169 631	173 987	173 750	173 500	173 250	173 000	172 750	172 500	172 250
Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe mln EUR	41 445	43 066	49 378	48 032	48 874	48 995	50 250	50 500	50 750	51 000	51 250	51 500	51 750
Zadłużenie zagraniczne - Inwestycje bezpośrednie instrumenty dłużne mln EUR	88 027	87 502	86 293	88 219	90 936	92 765	93 000	93 250	93 500	93 750	94 000	94 250	94 500
Zadłużenie zagraniczne do PKB	57%	57%	58%	57%	57%	56%	55%	54%	52%	50%	49%	47%	46%
Zadłużenie zagraniczne do eksportu	133%	132%	130%	127%	118%	116%	113%	108%	106%	103%	99%	95%	93%
Pokrycie zadł. zagranicznego rezerwami walutowymi	38%	39%	41%	44%	43%	46%	46%	48%	47%	48%	50%	51%	51%
Pokrycie zadł. zagranicznego krótkoterm. rezerwami walutowymi	278%	277%	254%	281%	274%	294%	292%	299%	293%	301%	311%	317%	311%



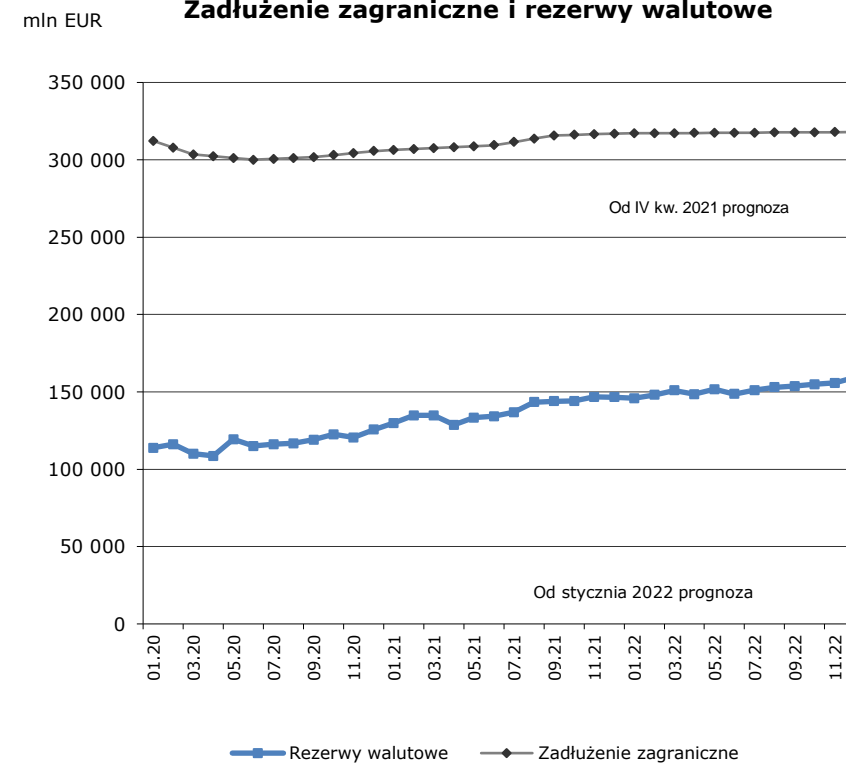
Rachunek obrotów bieżących w ostatnich miesiącach jest ujemny. W ostatnich 12 miesiącach porównywalny był z -0,17% PKB.

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.

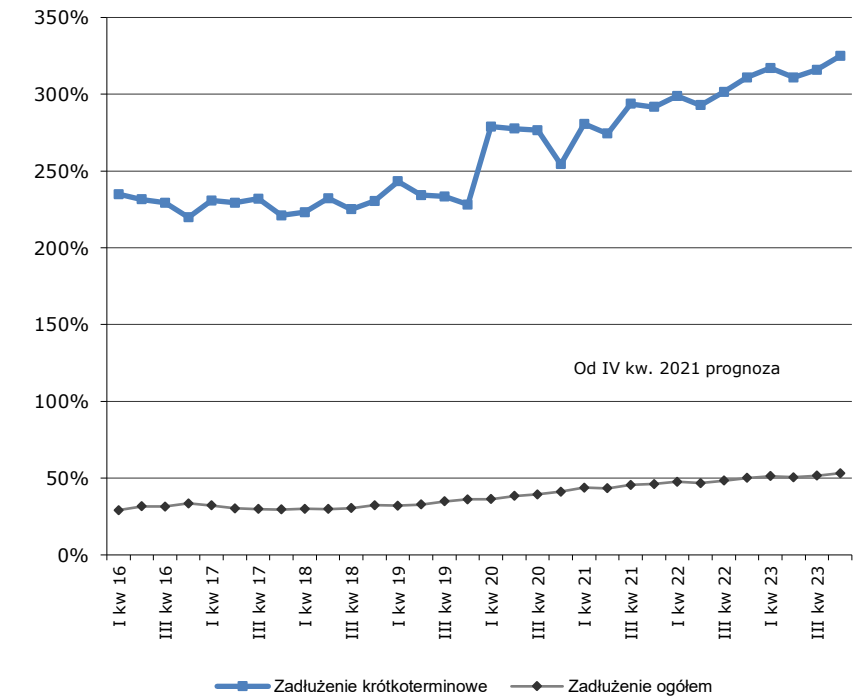
Rezerwy walutowe są wysokie. Ich poziom jest adekwatny do wielkości importu towarów i usług (5,48 miesiąca importu towarów i usług), podaży pieniądza (34,0%) i zadłużenia zagranicznego (46,0%).

Zadłużenie zagraniczne rośnie wolno. Stosunek zadłużenia zagranicznego do PKB (obecnie 56%) i eksportu towarów (obecnie 116%) spada. Aktualny stosunek zadłużenia zagranicznego do PKB i eksportu jest niski.

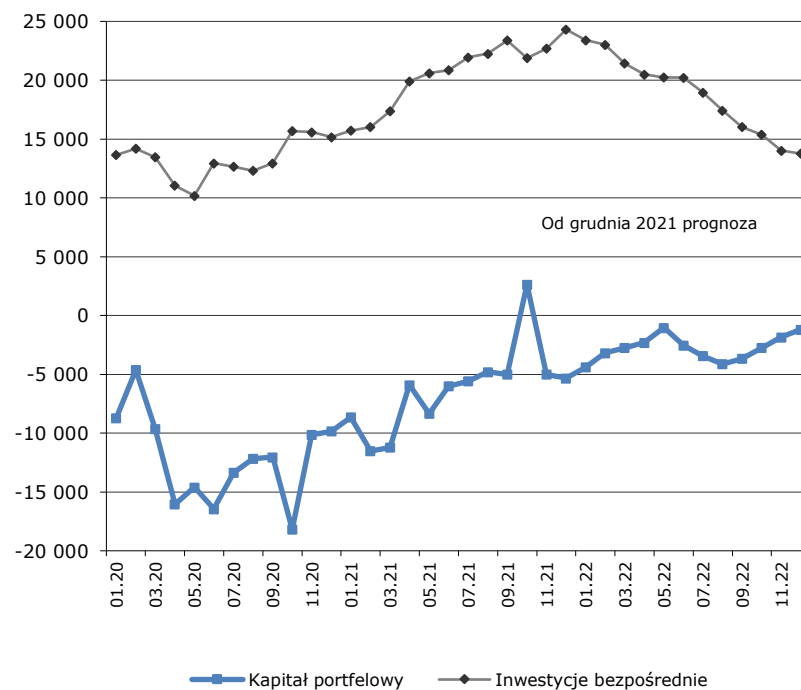
**Zadłużenie zagraniczne i rezerwy walutowe**



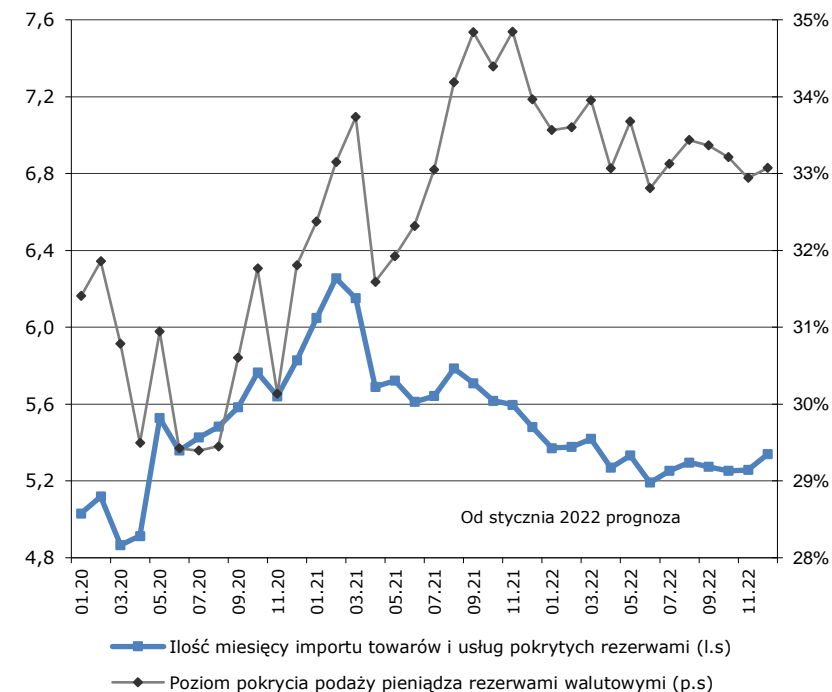
**Pokrycie zadłużenia zagranicznego rezerwami walutowymi**



**Napływ inwestycji zagranicznych dane roczne krocząco**



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



**Zadłużenie zagraniczne do PKB i eksportu**

