



# **COMIESIĘCZNY PRZEGLĄD MAKROEKONOMICZNY**

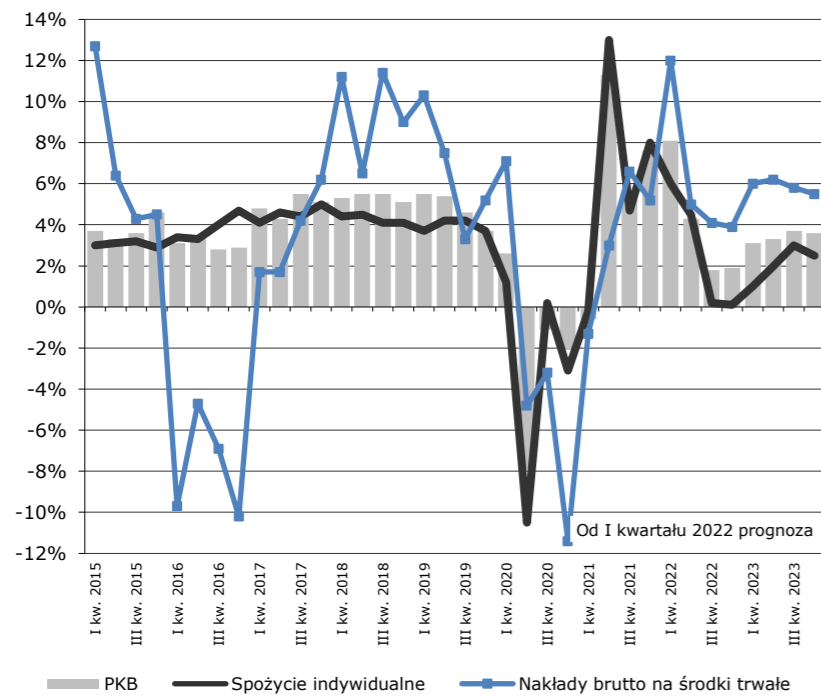
Opracowanie  
Krajowa Izba Gospodarcza

Stan na dzień: 29.04.2022 r.

Miesięczne wskaźniki makroekonomiczne	09.2021	10.2021	11.2021	12.2021	01.2022	02.2022	03.2022	Prognoza					
								04.2022	05.2022	06.2022	07.2022	08.2022	09.2022
Produkcja sprzedana przemysłu r/r (realnie)	8,8%	7,8%	14,8%	14,2%	19,2%	17,6%	17,3%	12,2%	12,7%	5,2%	6,0%	5,0%	6,0%
Produkcja budowlano-montażowa r/r (realnie)	4,3%	4,2%	12,7%	3,1%	20,9%	21,2%	27,6%	14,1%	8,5%	5,2%	3,1%	4,0%	6,0%
Sprzedaż detaliczna r/r (nominalnie)	11,1%	14,4%	21,2%	16,9%	20,0%	16,5%	22,0%	28,8%	17,6%	16,6%	15,5%	15,4%	14,9%
Wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych r/r	5,9%	6,8%	7,8%	8,6%	9,4%	8,5%	11,0%	12,3%	13,1%	14,2%	14,3%	14,4%	14,0%
Wzrost cen produkcji sprzedanej przemysłu r/r	10,3%	12,0%	13,6%	14,4%	16,1%	16,1%	20,0%	17,5%	15,9%	14,4%	12,4%	11,5%	11,1%
Płace w sektorze przedsiębiorstw r/r (nominalnie)	8,7%	8,4%	9,8%	11,2%	9,5%	11,7%	12,4%	12,5%	12,7%	12,5%	12,3%	11,8%	11,4%
Płace w sektorze przedsiębiorstw, PLN	5 841	5 917	6 022	6 644	6 064	6 220	6 666	6 532	6 356	6 528	6 573	6 534	6 508
Stopa bezrobocia rejestrowanego	5,6%	5,5%	5,4%	5,4%	5,5%	5,5%	5,4%	5,2%	5,1%	5,0%	4,9%	4,8%	4,8%
Liczba zarejestrowanych bezrobotnych, tys.	935	911	899	895	927	922	902	865	855	837	819	804	808
Bilans obrotów bieżących w miesiącu, mln EUR	-1 817	-1 166	-1 077	-2 491	-638	-2 871	-2 618	-1 117	-1 484	-1 307	-1 510	-871	-1 355
Bilans obrotów bieżących za ost. 12 miesięcy, mln EUR	4 787	2 071	-304	-3 546	-7 024	-10 171	-12 913	-15 312	-17 287	-18 130	-18 623	-18 967	-18 505

Kwartalne wskaźniki makroekonomiczne	II kw. 20	III kw. 20	IV kw. 20	I kw. 21	II kw. 21	III kw. 21	IV kw. 21	Prognoza					
								I kw. 22	II kw. 22	III kw. 22	IV kw. 22	I kw. 23	II kw. 23
Produkt krajowy brutto r/r (realnie)	-7,9%	-1,1%	-2,1%	-0,6%	11,3%	5,5%	7,6%	8,1%	4,3%	1,8%	1,9%	3,1%	3,3%
Spożycie indywidualne r/r (realnie)	-10,5%	0,2%	-3,1%	-0,2%	13,0%	4,7%	8,0%	6,0%	4,5%	0,2%	0,1%	1,0%	2,0%
Nakłady brutto na środki trwałe r/r (realnie)	-4,8%	-3,2%	-11,4%	-1,3%	3,0%	6,6%	5,2%	12,0%	5,0%	4,1%	3,9%	6,0%	6,2%

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



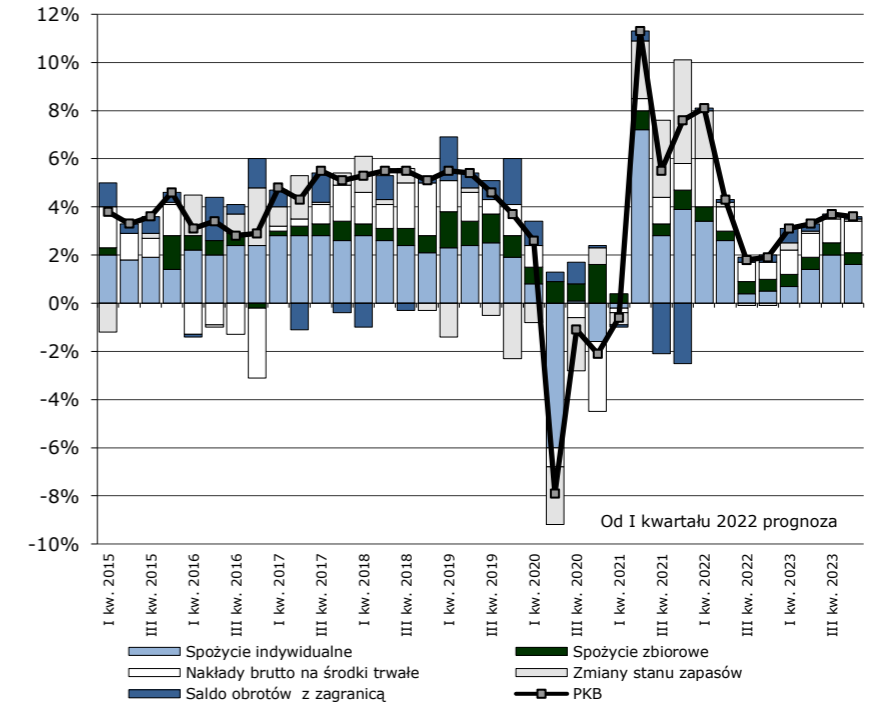
Główny Urząd Statystyczny zaprezentował skorygowane dane o dynamice PKB w całym roku 2021. Wzrost w ujęciu realnym wyniósł 5,9% po spadku o 2,2% w roku 2020. Wzrost okazał się lepszy od oczekiwanego przez rynek.

W czwartym kwartale 2021 roku dynamika PKB wyniosła 7,6% r/r. W pierwszym kwartale roku 2022 mogła wynieść 8,1%, a w kwartale wyniesie drugim 4,3%.

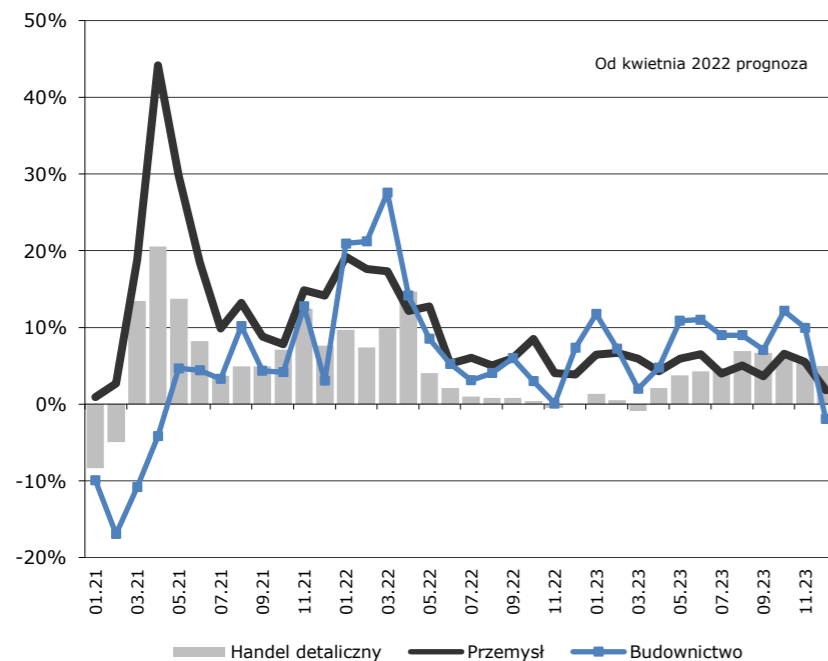
W całym roku 2021 PKB w ujęciu nominalnym wyniósł 2 622 mld PLN (574 mld EUR).

Dla roku 2022 dynamika PKB prognozowana jest na 3,8%. W ujęciu nominalnym PKB wyniesie 3 030 mld PLN (668 mld EUR).

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



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

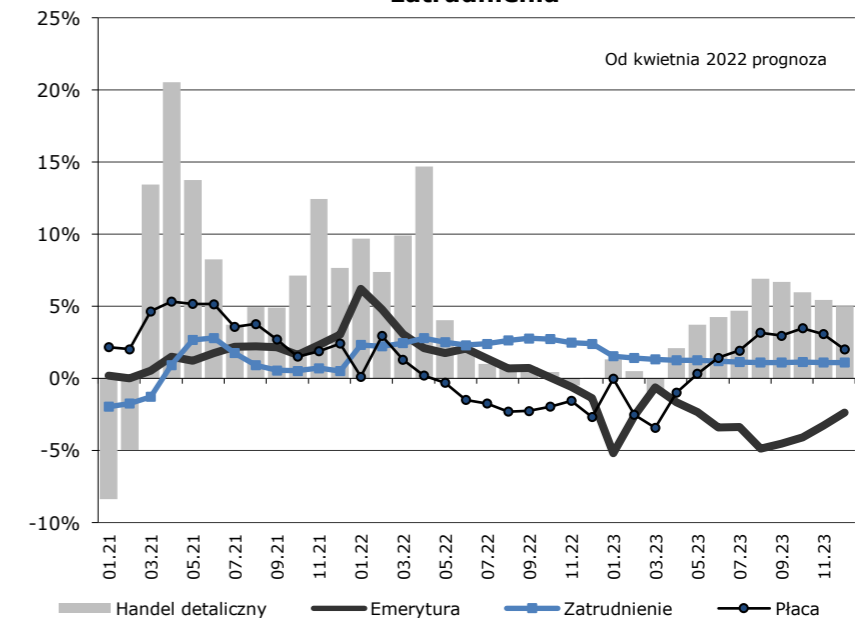


W marcu produkcja przemysłowa zwiększyła się realnie o 18,2%. Wzrost miał charakter sezonowy. Roczna dynamika produkcji uległa zmniejszeniu do 17,3% z 17,6% w lutym. Wyniki przemysłu w marcu były wyraźnie lepsze do oczekiwanych. W okresie I - III 2022 produkcja przemysłowa była o 16,7% wyższa niż w analogicznym okresie roku 2021.

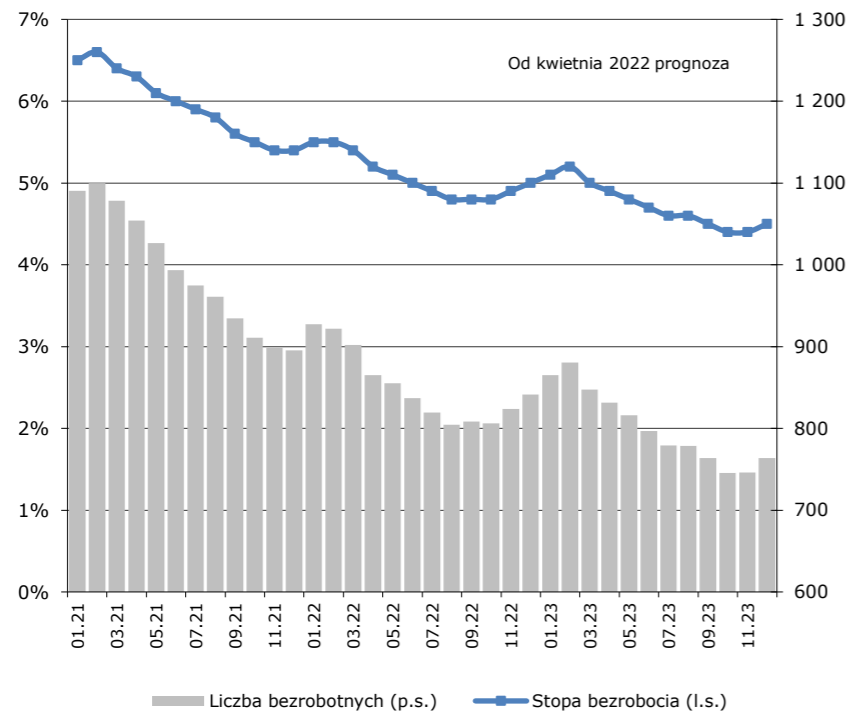
W marcu produkcja budowlano-montażowa okazała się o 41,4% wyższa niż w lutym. Silny wzrost sprzedaży w marcu jest zjawiskiem typowym. Roczna dynamika produkcji budowlano-montażowej zwiększyła się z 21,2% w lutym do 27,6% w marcu. Wyniki budownictwa w marcu były wyższe od oczekiwanych. W okresie I - III 2022 produkcja budowlano-montażowa była o 23,3% wyższa niż w analogicznym okresie roku 2021.

Sprzedaż detaliczna w marcu w ujęciu nominalnym okazała się o 22,0% wyższa niż w lutym. Silny wzrost sprzedaży notowany w marcu jest sezonowy. Roczna dynamika sprzedaży zwiększyła się z 16,5% w lutym do 22,0% w marcu. Wyniki marca były lepsze od oczekiwanych. W okresie I - III 2022 sprzedaż detaliczna była nominalnie o 19,1% wyższa niż w analogicznym okresie roku 2021.

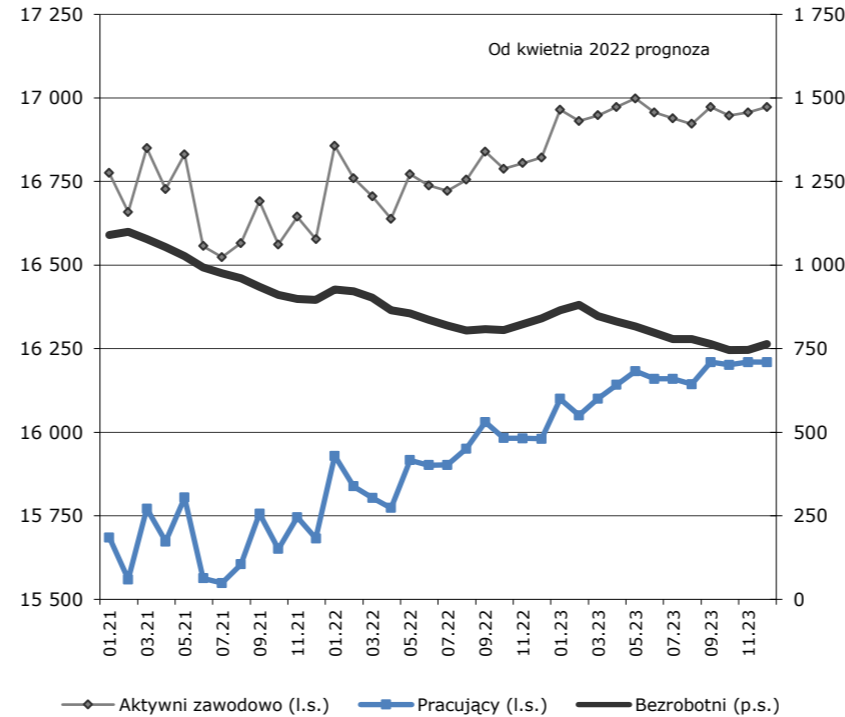
**Porównanie rocznych realnych dynamik: sprzedaży detalicznej i płacy brutto w sektorze przedsiębiorstw oraz emerytury pracowniczej i zatrudnienia**



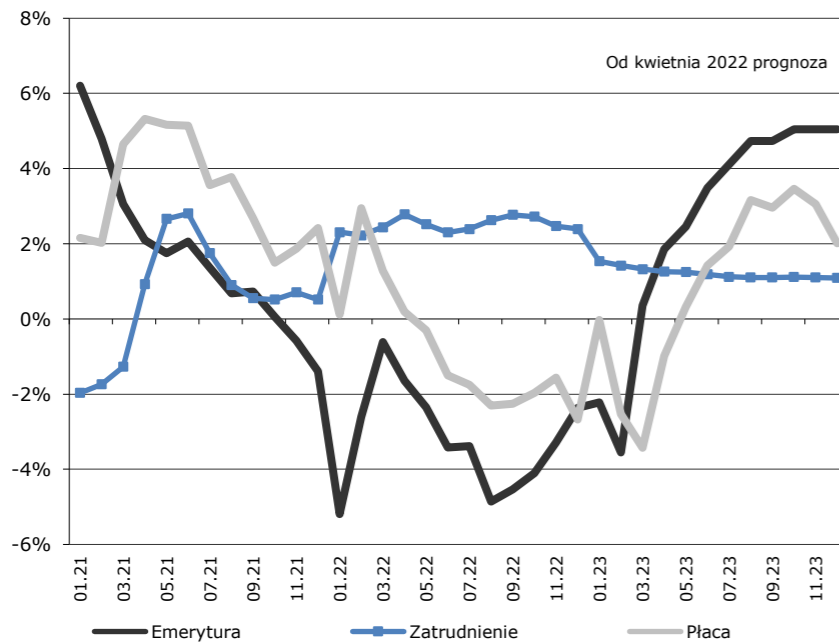
**Bezrobocie rejestrowane**



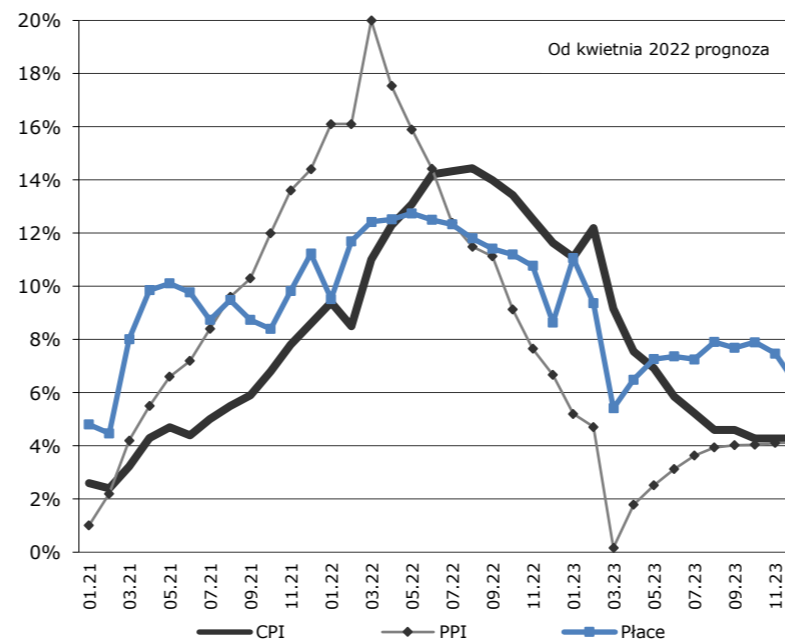
**Aktywność zawodowa**



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



**CPI, PPI, Płace - r/r**



W marcu liczba zarejestrowanych bezrobotnych spadła o 19,7 tys. do 902,1 tys. osób. Stopa bezrobocia wyniosła 5,4%. Stopa bezrobocia była niższa niż w lutym o 0,1 pkt proc. Przed rokiem w marcu stopa bezrobocia wynosiła 6,4%. Marzec zazwyczaj przynosi poprawę w statystykach bezrobocia. Pojawia się bowiem popyt na prace sezonowe w budownictwie, rolnictwie i usługach turystycznych. Dane z marca były gorsze od oczekiwanych.

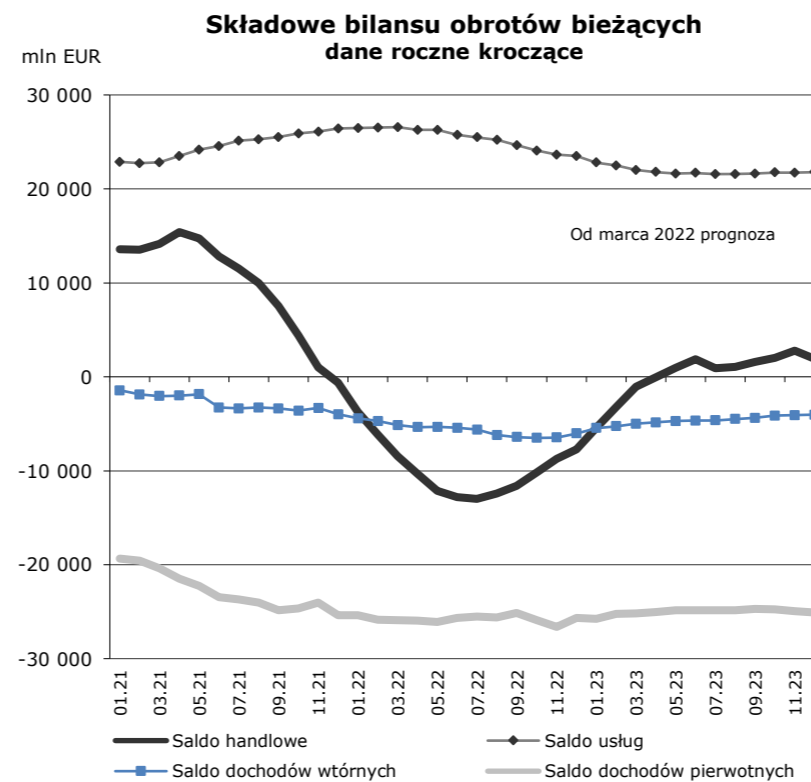
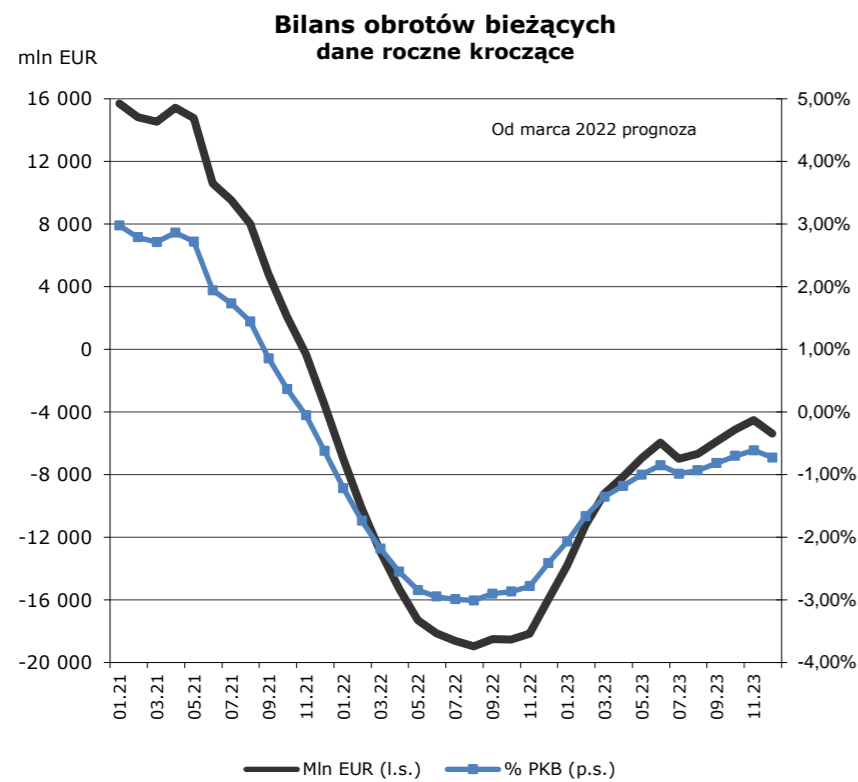
Liczba pracujących w marcu wyniosła około 15 804 tys. osób. Była o 32 tys. tj. 0,2% wyższa niż przed rokiem.

Wiosna i lato przyniosą spadek bezrobocia. Lokalne minimum oczekiwany jest w październiku, kiedy to bezrobotnych będzie 810 tys. osób a stopa bezrobocia wyniesie 4,8%. W końcu roku 2022 stopa bezrobocia wyniesie 5,0%, a liczba bezrobotnych 840 tys.

W marcu ceny towarów i usług konsumpcyjnych okazały się o 3,3% wyższe niż w lutym. W marcu zazwyczaj ceny rosną, ale nie aż tak mocno. Wynik lutego był wyraźnie gorszy od oczekiwanego. Wyraźnie wzrosły ceny w m.in. grupach: transport, odzież i obuwie, użytkowanie domu i nośniki energii, żywność, zdrowie, restauracje i hotele, alkohol i tytoń, wyposażenie gospodarstwa domowego, edukacja, łączność. Spadły ceny tylko w jednej grupie: rekreacja i kultura. W marcu ceny towarów i usług okazały się o 11,0% wyższe niż przed rokiem. W lutym ceny były wyższe niż przed rokiem o 8,5%. W okresie I - III 2022 ceny były przeciętnie o 9,1% wyższe niż w analogicznym okresie roku 2021. W kwietniu oczekiwany jest ponowny silny wzrost rocznego wskaźnika inflacji.

Ceny przemysłowe w marcu wzrosły o 4,9%. Ceny przemysłowe w marcu były przeciętnie o 20,0% wyższe niż przed rokiem (w lutym o 16,1%). Istotnie na zmianę cen wpłynęło osłabienie wyceny złotego. W okresie I-III 2022 ceny przemysłowe były średnio o 17,4% 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 marcu przeciętna płaca w sektorze przedsiębiorstw wyniosła 6665,64 PLN. Była więc o 445,60 PLN tj. o 7,2% wyższa niż w lutym. Była też o 736,59 PLN i 12,4% wyższa niż w marcu poprzedniego roku. Wzrost płac notowany w marcu jest sezonowy. Poziom płac w marcu 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.



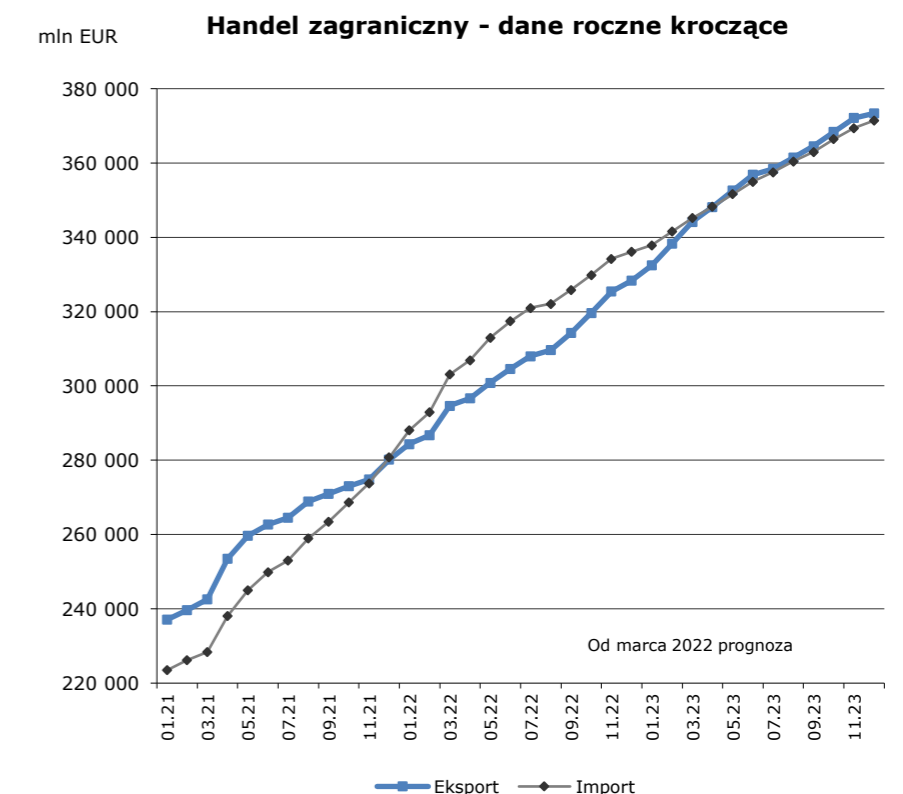
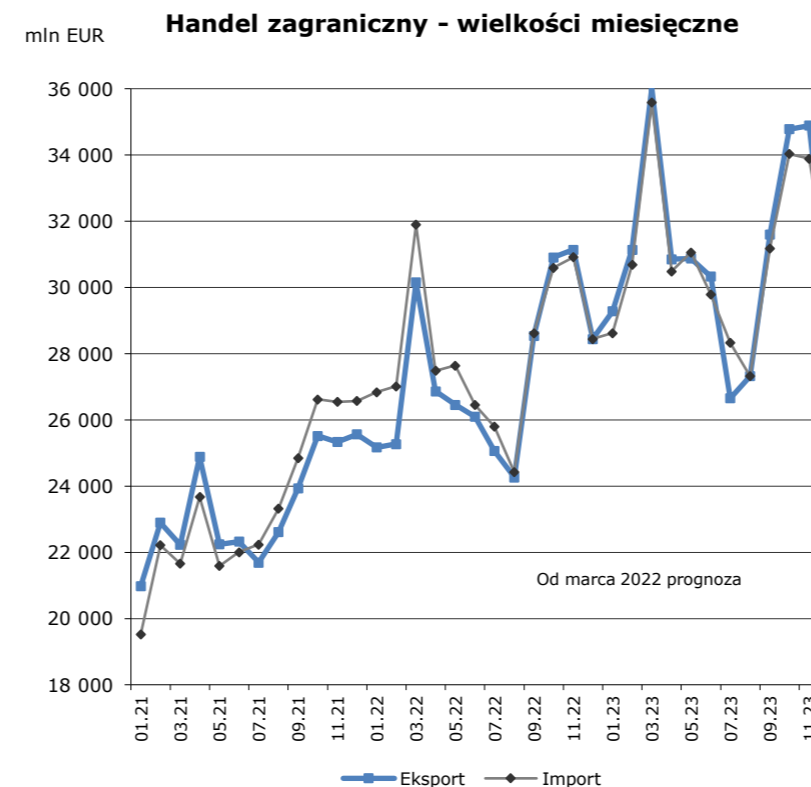
(mln EUR)	II 2021	I 2022*	II 2022
Saldo bilansu obr. bieżących	276	-638	-2 871
Eksport towarów	22 894	25 166	25 270
Import towarów	22 211	26 835	27 011
Saldo obrotów towarowych	683	-1 669	-1 741
Saldo usług	2 227	2 354	2 253
Saldo dochodów pierwotnych	-2 047	-369	-2 510
Saldo dochodów wtórnych	-587	-954	-873

\*Dane skorygowane

Na początku kwietnia Narodowy Bank Polski zaprezentował szacunkowe dane dotyczące bilansu płatniczego w lutym. Saldo rachunku obrotów bieżących w lutym 2022 było ujemne i wyniosło -2 871 mln EUR. W poprzednim miesiącu notowany był deficyt, który wyniósł -638 mln EUR. Przed rokiem notowano nadwyżkę w wysokości 276 mln EUR.

Po lutym saldo rachunku obrotów bieżących w ujęciu rocznym kroczącym było ujemne i wyniosło -10 171 mln EUR. Jego poziom w stosunku do PKB wynosił -1,74%. W ostatnich 12 miesiącach eksport towarów wyniósł 287 mld EUR, a eksport usług 70 mld EUR.

Eksport towarów porównywalny jest obecnie z 49,0% PKB. Jest to wartość wysoka jak dla kraju o ludności i powierzchni Polski. Eksport usług porównywalny jest z 12,0% 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	09.2021	10.2021	11.2021	12.2021	01.2022	02.2022	03.2022	Prognoza					
								04.2022	05.2022	06.2022	07.2022	08.2022	09.2022
Rezerwy walutowe mln EUR	143 940	144 069	146 719	146 576	144 152	143 730	142 056	143 476	142 759	144 186	147 791	151 486	153 001
Rezerwy w miesiącach importu towarów i usług	5,71	5,60	5,60	5,45	5,23	5,13	4,91	4,90	4,79	4,77	4,85	4,95	4,95
Rezerwy walutowe do podaży pieniądza	34,8%	34,4%	34,8%	34,0%	33,8%	34,0%	32,9%	33,3%	32,9%	32,7%	33,0%	33,3%	33,3%
Bilans obrotów bieżących - dane roczne kroczące mln EUR	4 787	2 071	-304	-3 546	-7 024	-10 171	-12 913	-15 312	-17 287	-18 130	-18 623	-18 967	-18 505
Bilans obrotów bieżących - dane roczne kroczące w % PKB	0,86%	0,37%	-0,05%	-0,62%	-1,22%	-1,74%	-2,18%	-2,55%	-2,84%	-2,95%	-2,99%	-3,01%	-2,90%
Napływ inw. bezpośrednich - roczny kroczący mln EUR	26 884	25 196	25 366	27 903	27 847	26 553	24 002	23 138	22 569	22 250	19 729	18 069	15 829
Napływ inw. portfelowych - roczny kroczący w mln EUR	-5 019	2 598	-5 031	-5 403	-6 450	-6 373	-6 422	-6 237	-5 479	-7 069	-7 988	-8 661	-8 203

WSKAŹNIKI OSTRZEGANIA PRZED KRYZYSEM WALUTOWYM - kwartalne	III kw 20	IV kw 20	I kw 21	II kw 21	III kw 21	IV kw 21	Prognoza						
							I kw 22	II kw 22	III kw 22	IV kw 22	I kw 23	II kw 23	III kw 23
Zadłużenie zagraniczne ogółem mln EUR	301 734	305 694	308 829	309 937	317 105	320 374	322 000	322 650	323 300	323 450	323 600	323 750	323 900
Zadłużenie zagraniczne długoterminowe mln EUR	171 166	170 023	171 673	169 594	174 063	169 829	171 000	171 250	171 500	171 250	171 000	170 750	170 500
Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe mln EUR	43 066	49 378	48 077	48 935	48 909	53 958	54 200	54 400	54 600	54 800	55 000	55 200	55 400
Zadłużenie zagraniczne - Inwestycje bezpośrednie instrumenty dłużne mln EUR	87 502	86 293	89 079	91 408	94 133	96 587	96 800	97 000	97 200	97 400	97 600	97 800	98 000
Zadłużenie zagraniczne do PKB	57%	58%	58%	57%	57%	56%	54%	52%	51%	49%	48%	46%	45%
Zadłużenie zagraniczne do eksportu	132%	130%	127%	118%	117%	114%	109%	106%	103%	99%	94%	91%	89%
Pokrycie zadł. zagranicznego rezerwami walutowymi	39%	41%	44%	43%	45%	46%	44%	45%	47%	50%	51%	50%	51%
Pokrycie zadł. zagranicznego krótkoterm. rezerwami walutowymi	277%	254%	280%	274%	294%	272%	262%	265%	280%	293%	299%	294%	299%



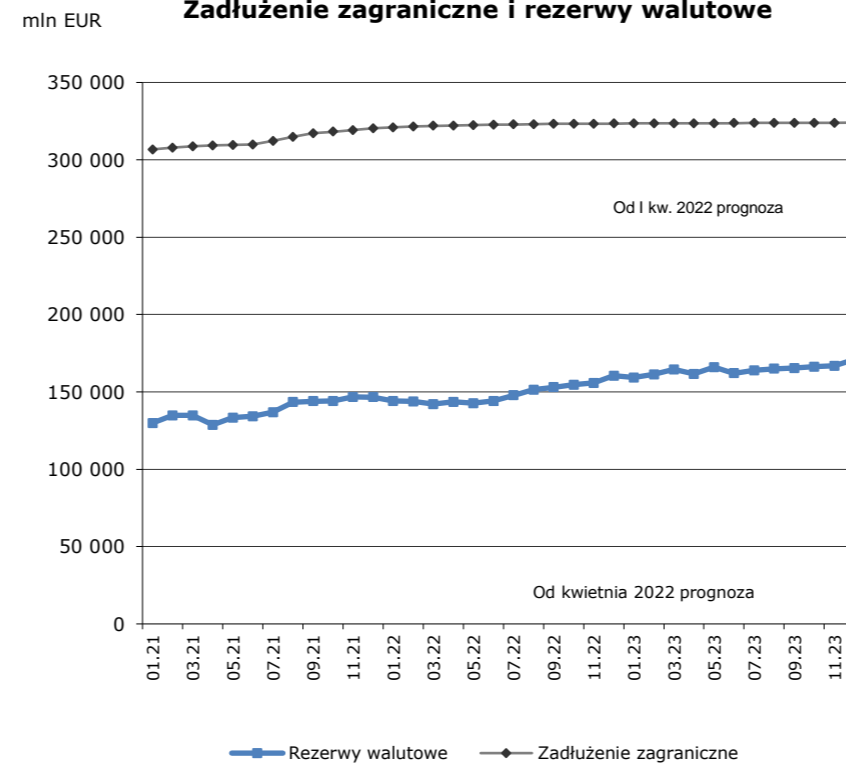
Rachunek obrotów bieżących w ostatnich miesiącach jest ujemny. W ostatnich 12 miesiącach porównywalny był z -1,74% PKB.

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.

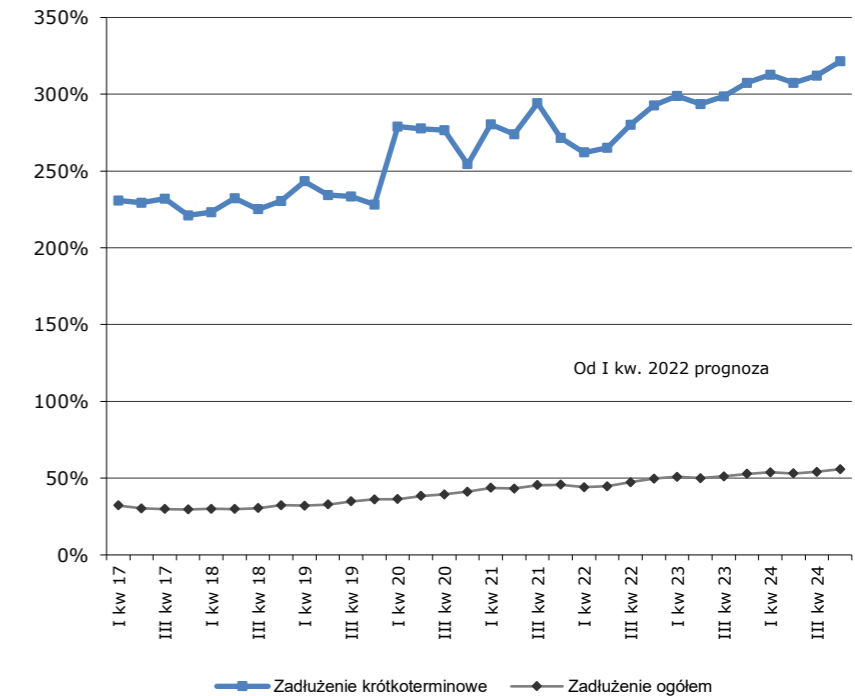
Rezerwy walutowe są wysokie. Ich poziom jest adekwatny do wielkości importu towarów i usług (4,91 miesiąca importu towarów i usług), podaży pieniądza (32,9%) i zadłużenia zagranicznego (46,0%).

Zadłużenie zagraniczne rośnie wolno. Stosunek zadłużenia zagranicznego do PKB (obecnie 56%) i eksportu towarów (obecnie 114%) spada. Aktualny stosunek zadłużenia zagranicznego do PKB i eksportu jest niski.

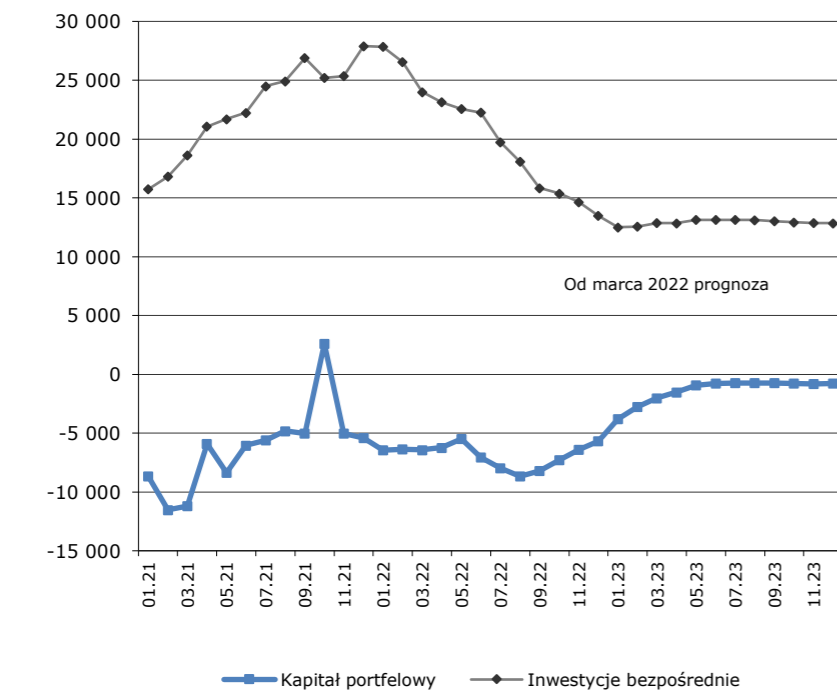
**Zadłużenie zagraniczne i rezerwy walutowe**



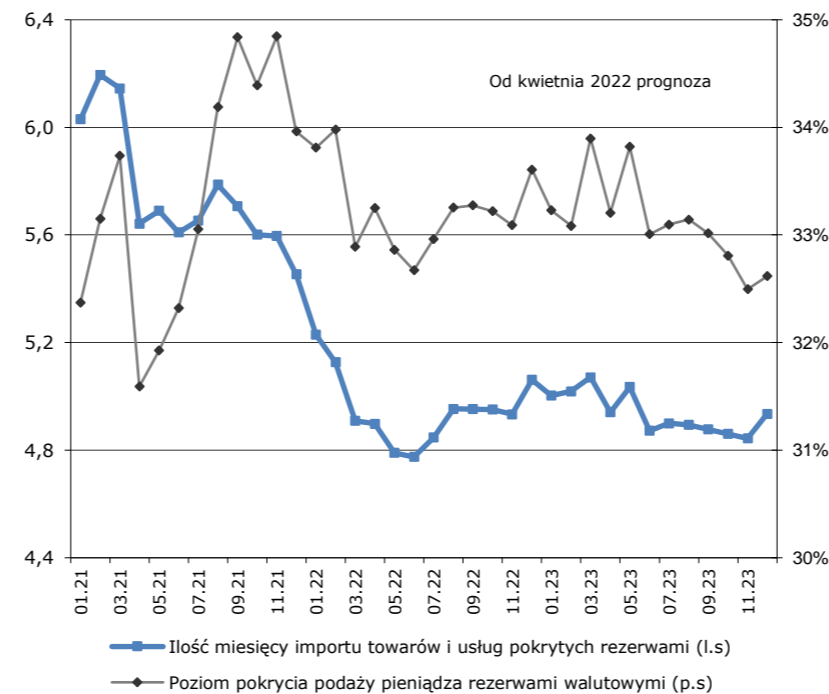
**Pokrycie zadłużenia zagranicznego rezerwami walutowymi**



**Napływ inwestycji zagranicznych dane roczne kroczące**



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



**Zadłużenie zagraniczne do PKB i eksportu**

