



# **COMIESIĘCZNY PRZEGLĄD MAKROEKONOMICZNY**

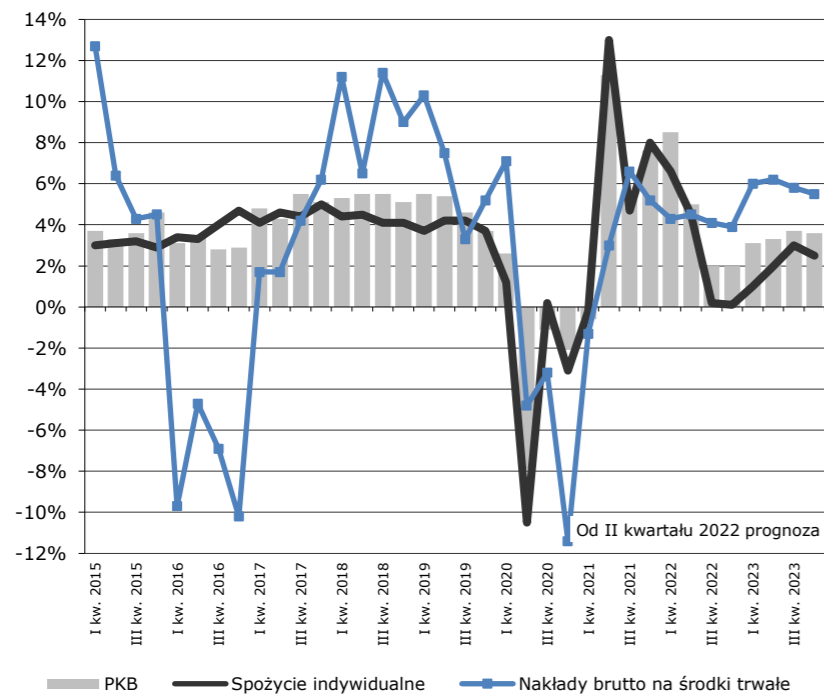
Opracowanie  
Krajowa Izba Gospodarcza

Stan na dzień: 30.06.2022 r.

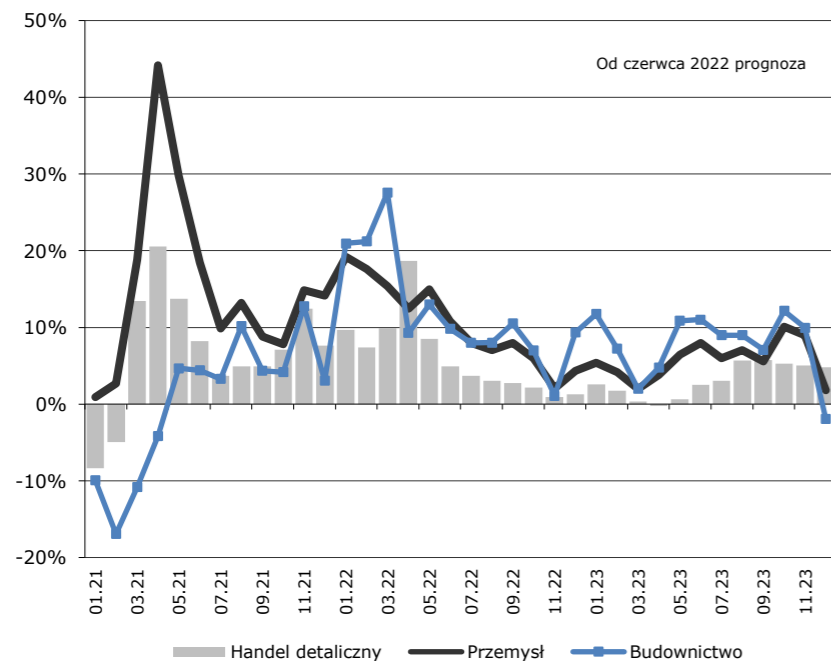
Miesięczne wskaźniki makroekonomiczne	11.2021	12.2021	01.2022	02.2022	03.2022	04.2022	05.2022	Prognoza					11.2022
								06.2022	07.2022	08.2022	09.2022	10.2022	
Produkcja sprzedana przemysłu r/r (realnie)	14,8%	14,2%	19,2%	17,6%	15,4%	12,4%	15,0%	10,8%	8,0%	7,0%	8,0%	6,0%	2,1%
Produkcja budowlano-montażowa r/r (realnie)	12,7%	3,1%	20,9%	21,2%	27,6%	9,3%	13,0%	9,8%	8,0%	8,0%	10,5%	7,0%	1,1%
Sprzedaż detaliczna r/r (nominalnie)	21,2%	16,9%	20,0%	16,5%	22,0%	33,4%	23,6%	21,3%	20,1%	19,6%	18,9%	17,6%	15,3%
Wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych r/r	7,8%	8,6%	9,4%	8,5%	11,0%	12,4%	13,9%	15,6%	15,8%	16,1%	15,7%	15,1%	14,2%
Wzrost cen produkcji sprzedanej przemysłu r/r	13,6%	14,4%	16,1%	16,1%	21,9%	24,1%	24,7%	24,2%	23,2%	22,6%	22,2%	19,9%	18,0%
Płace w sektorze przedsiębiorstw r/r (nominalnie)	9,8%	11,2%	9,5%	11,7%	12,4%	14,1%	13,5%	13,8%	13,5%	13,2%	12,7%	12,4%	11,7%
Płace w sektorze przedsiębiorstw, PLN	6 022	6 644	6 064	6 220	6 666	6 627	6 400	6 604	6 644	6 617	6 584	6 650	6 730
Stopa bezrobocia rejestrowanego	5,4%	5,4%	5,5%	5,5%	5,4%	5,2%	5,1%	5,0%	4,9%	4,8%	4,8%	4,8%	4,9%
Liczba zarejestrowanych bezrobotnych, tys.	899	895	927	922	902	878	850	838	817	801	804	802	819
Bilans obrotów bieżących w miesiącu, mln EUR	-1 077	-2 491	-638	-2 663	-2 972	-3 924	-3 299	-3 941	-2 906	-1 125	-2 743	-1 333	-892
Bilans obrotów bieżących za ost. 12 miesięcy, mln EUR	-304	-3 546	-7 024	-9 963	-13 059	-18 265	-22 055	-25 532	-27 421	-28 019	-28 945	-29 113	-28 928

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%	5,0%	2,0%	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 5,0% r/r, a w kwartałach trzecim i czwartym 2022 na 2,0% 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 (644 mld EUR).

W maju produkcja przemysłowa wzrosła realnie o 1,4%. Wzrost miał charakter sezonowy. Roczna dynamika produkcji uległa zwiększeniu do 15,0% z 12,4% w kwietniu. Wyniki przemysłu w maju były zbliżone do oczekiwanych. W okresie I - V 2022 produkcja przemysłowa była o 14,6% wyższa niż w analogicznym okresie roku 2021.

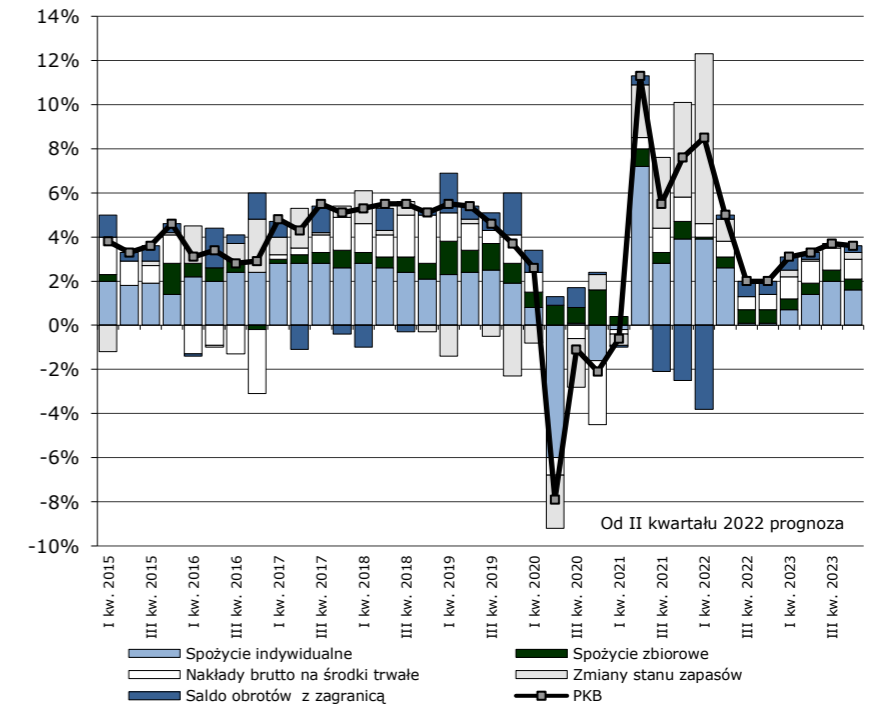
W maju produkcja budowlano-montażowa okazała się o 14,2% wyższa niż w kwietniu. Wzrost sprzedaży w maju jest zjawiskiem typowym. Roczna dynamika produkcji budowlano-montażowej zwiększyła się do 13,0% z 9,3% w kwietniu. Wyniki budownictwa w maju były wyższe od oczekiwanych. W okresie I - V 2022 produkcja budowlano-montażowa była o 15,9% wyższa niż w analogicznym okresie roku 2021.

Sprzedaż detaliczna w maju w ujęciu nominalnym okazała się o 0,4% wyższa niż w kwietniu. Wzrost sprzedaży notowany w maju jest sezonowy. Roczna dynamika sprzedaży zmniejszyła się z 33,4% w kwietniu do 23,6% w maju. Wyniki maja były słabsze od oczekiwanych. W okresie I - V 2022 sprzedaż detaliczna była nominalnie o 22,6% wyższa niż w analogicznym okresie roku 2021. Istotna część obserwowanego wzrostu jest wynikiem inflacji.

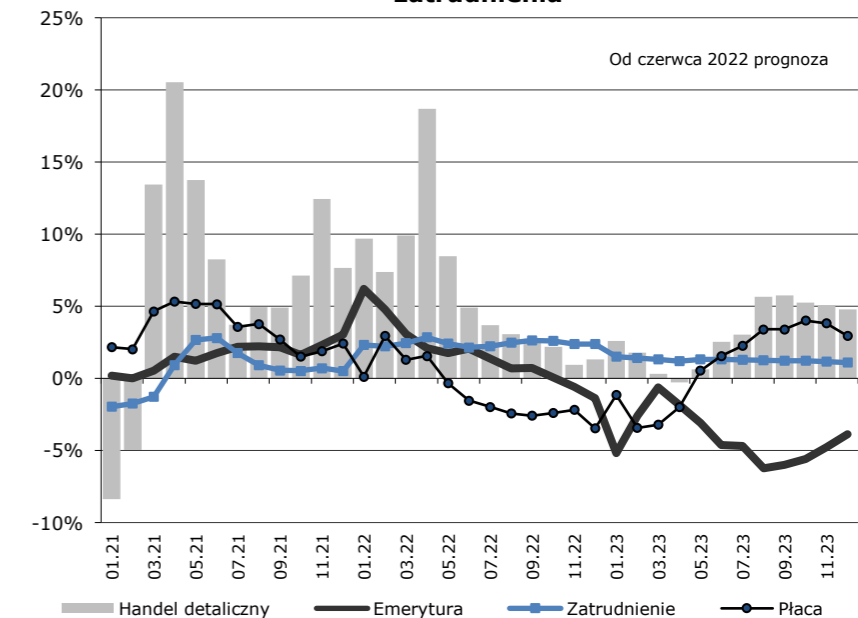
## PRODUKT KRAJOWY BRUTTO I JEGO SKŁADOWE

Stan na dzień: 30.06.2022 r.

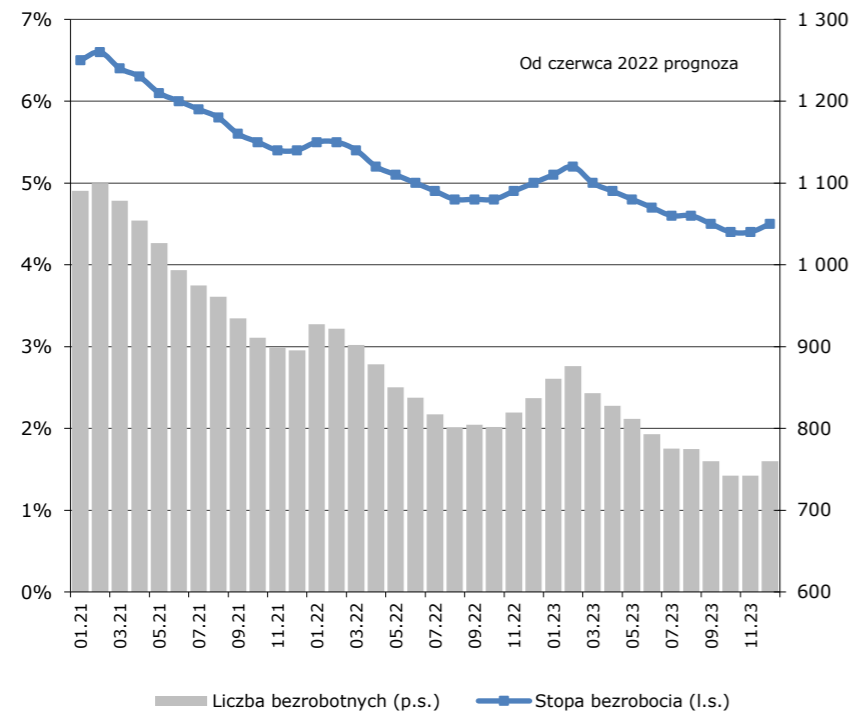
### Skala wpływu składowych popytowych PKB na dynamikę wzrostu gospodarczego



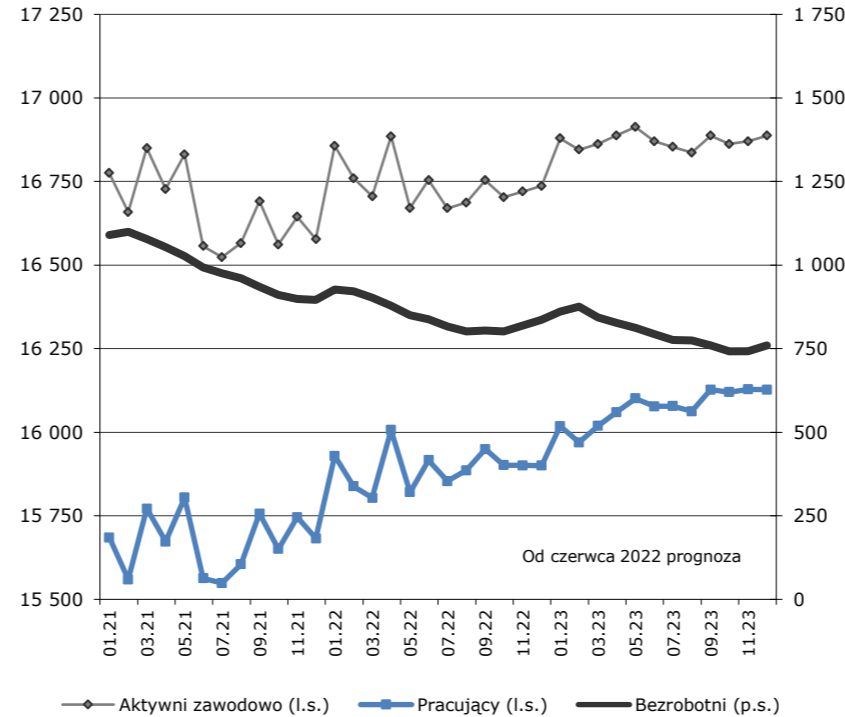
### Porównanie rocznych realnych dynamik: sprzedaży detalicznej i płacy brutto w sektorze przedsiębiorstw oraz emerytury pracowniczej i zatrudnienia



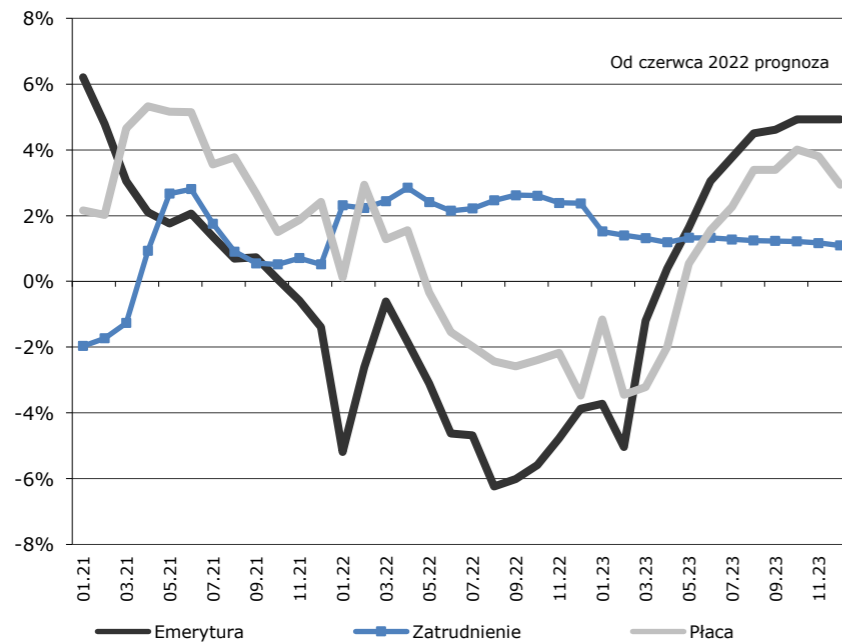
**Bezrobocie rejestrowane**



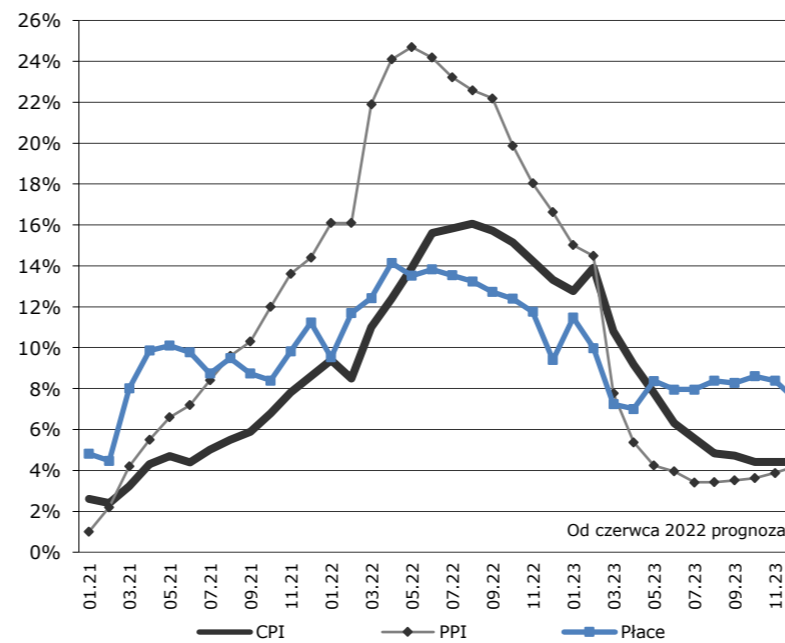
**Aktywność zawodowa**



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



**CPI,PPI,Płace - r/r**



W maju liczba zarejestrowanych bezrobotnych spadła o 27,8 tys. do 850,2 tys. osób. Stopa bezrobocia wyniosła 5,1%. Stopa bezrobocia była niższa niż w kwietniu o 0,1 pkt proc. Przed rokiem w maju stopa bezrobocia wynosiła 6,1%. Maj zazwyczaj przynosi poprawę w statystykach bezrobocia. Zwiększa się bowiem popyt na prace sezonowe w budownictwie, rolnictwie i usługach turystycznych. Dane z maja były zbliżone do oczekiwanych.

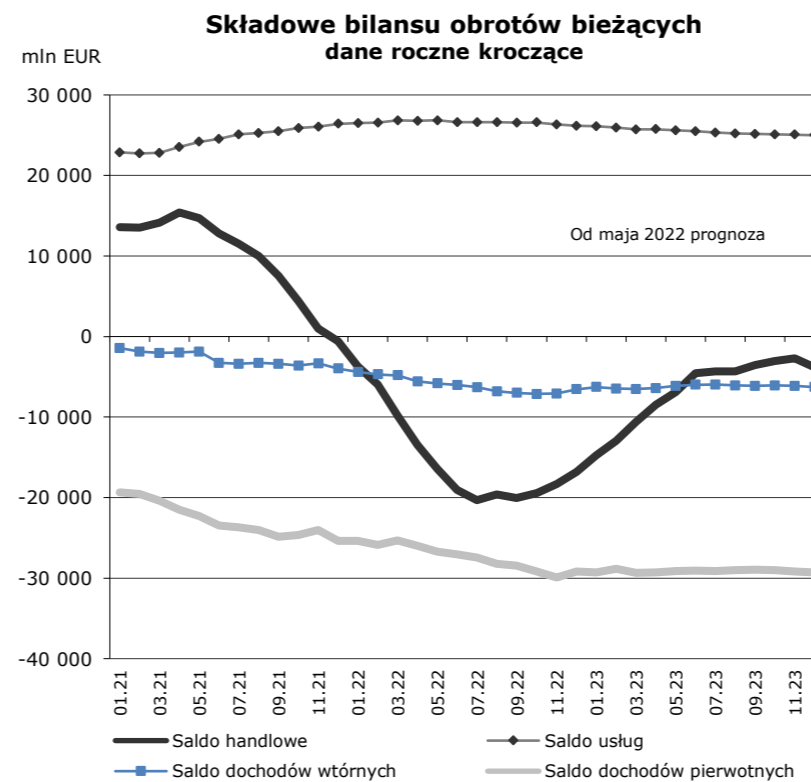
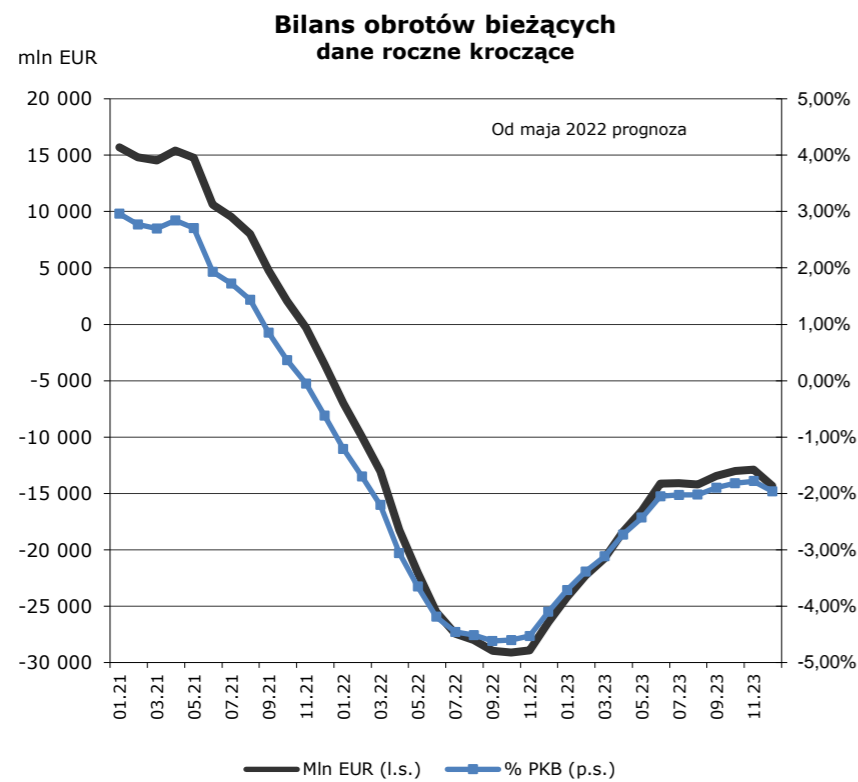
Liczba pracujących w maju wyniosła około 15 820 tys. osób. Była o 16 tys. tj. 0,1% wyższa niż przed rokiem.

Wiosna i lato przyniosą 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 maju ceny towarów i usług konsumpcyjnych okazały się o 1,7% wyższe niż w kwietniu. W maju zazwyczaj ceny rosną, ale nie aż tak mocno. Wynik maja był gorszy od oczekiwanego. Wyraźnie wzrosły ceny w m.in. grupach: transport, użytkowanie domu i nośniki energii, restauracje i hotele, wyposażenie gospodarstwa domowego, żywność. W maju ceny towarów i usług okazały się o 13,9% wyższe niż przed rokiem. W kwietniu ceny były wyższe niż przed rokiem o 12,4%. W okresie I - V 2022 ceny były przeciętnie o 11,1% wyższe niż w analogicznym okresie roku 2021. W czerwcu oczekiwany jest ponowny silny wzrost rocznego wskaźnika inflacji.

Ceny przemysłowe w maju wzrosły o 1,3%. Ceny przemysłowe w maju były przeciętnie o 24,7% wyższe niż przed rokiem (w kwietniu o 24,1%). W okresie I-V 2022 ceny przemysłowe były średnio o 20,6% 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 maju przeciętna płaca w sektorze przedsiębiorstw wyniosła 6 399,59 PLN. Była więc o 227,36 PLN tj. o 3,4% niższa niż w kwietniu. Była też o 762,25 PLN i 13,5% wyższa niż w maju poprzedniego roku. Spadek płac notowany w maju jest sezonowy. Poziom płac w maju 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.



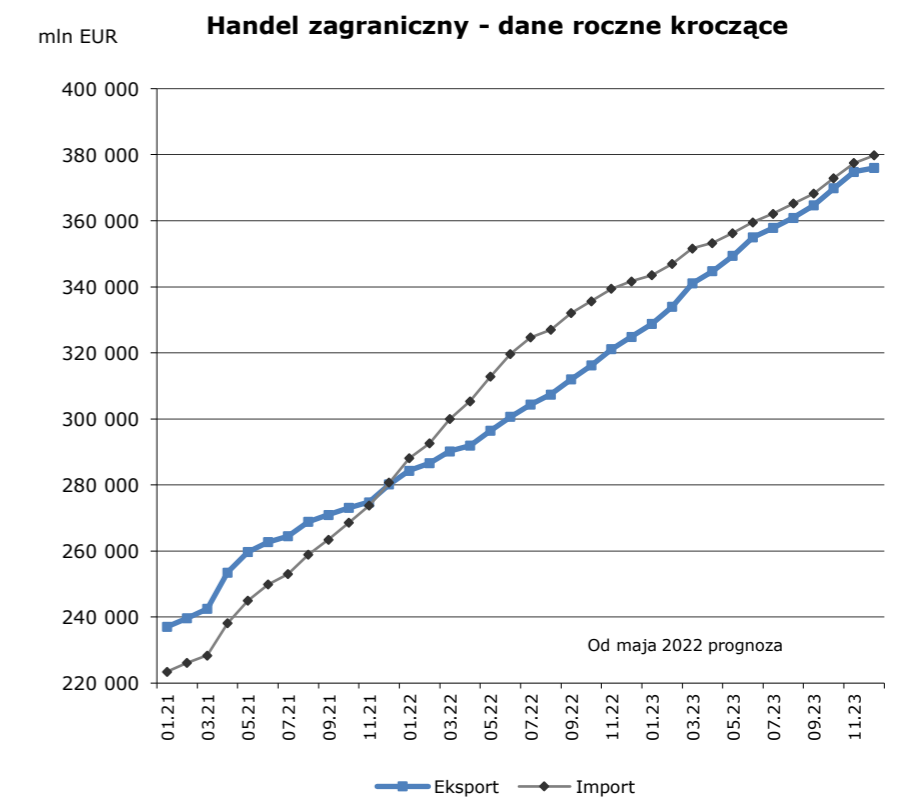
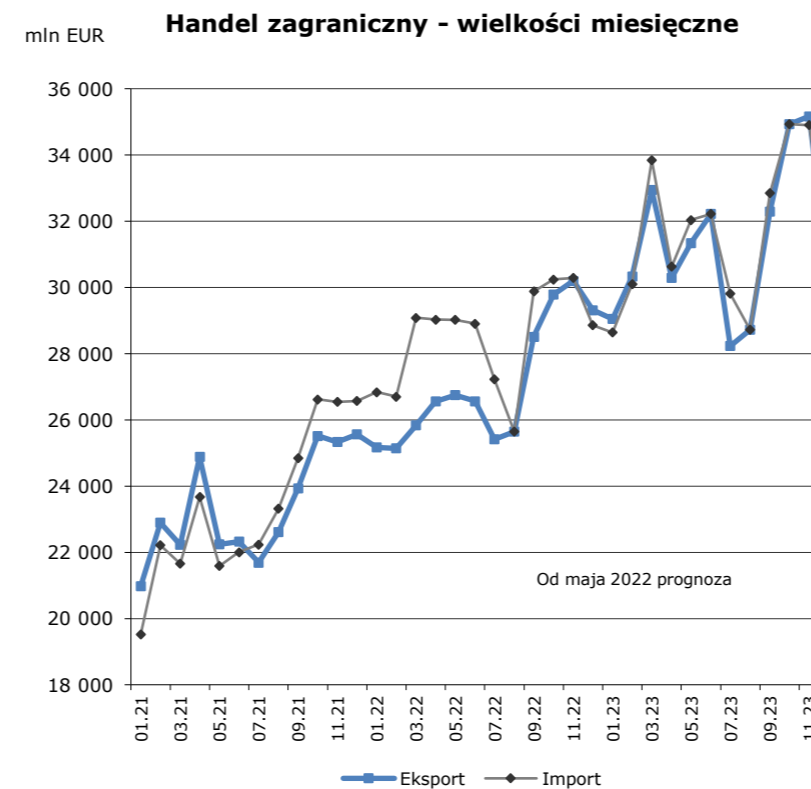
(mln EUR)	IV 2021	III 2022*	IV 2022
Saldo bilansu obr. bieżących	1 282	-2 972	-3 924
Eksport towarów	24 882	25 831	26 559
Import towarów	23 671	29 084	29 025
Saldo obrotów towarowych	1 211	-3 253	-2 466
Saldo usług	2 302	2 102	2 236
Saldo dochodów pierwotnych	-2 150	-1 527	-2 844
Saldo dochodów wtórnych	-81	-294	-850

\*Dane skorygowane

Na początku czerwca Narodowy Bank Polski zaprezentował szacunkowe dane dotyczące bilansu płatniczego w kwietniu. Saldo rachunku obrotów bieżących w kwietniu 2022 było ujemne i wyniosło -3 924 mln EUR. W poprzednim miesiącu notowany był deficyt, który wyniósł -2 972 mln EUR. Przed rokiem notowano nadwyżkę w wysokości 1 282 mln EUR.

Po kwietniu saldo rachunku obrotów bieżących w ujęciu rocznym kroczącym było ujemne i wyniosło -18 265 mln EUR. Jego poziom w stosunku do PKB wynosił -3,06%. W ostatnich 12 miesiącach eksport towarów wyniósł 292 mld EUR, a eksport usług 72 mld EUR.

Eksport towarów porównywalny jest obecnie z 48,8% 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	11.2021	12.2021	01.2022	02.2022	03.2022	04.2022	05.2022	Prognoza					
								06.2022	07.2022	08.2022	09.2022	10.2022	11.2022
Rezerwy walutowe mln EUR	146 719	146 576	144 152	143 730	142 056	143 952	145 619	146 930	149 721	153 464	154 232	155 774	157 020
Rezerwy w miesiącach importu towarów i usług	5,60	5,45	5,23	5,13	4,95	4,93	4,88	4,82	4,84	4,93	4,89	4,89	4,88
Rezerwy walutowe do podaży pieniądza	34,8%	34,0%	33,8%	34,0%	32,9%	33,3%	33,1%	33,8%	34,2%	34,9%	34,9%	35,0%	34,9%
Bilans obrotów bieżących - dane roczne kroczące mln EUR	-304	-3 546	-7 024	-9 963	-13 059	-18 265	-22 055	-25 532	-27 421	-28 019	-28 945	-29 113	-28 928
Bilans obrotów bieżących - dane roczne kroczące w % PKB	-0,05%	-0,62%	-1,21%	-1,70%	-2,21%	-3,06%	-3,65%	-4,19%	-4,46%	-4,51%	-4,62%	-4,60%	-4,53%
Napływ inw. bezpośrednich - roczny kroczący mln EUR	25 366	27 903	27 847	27 245	27 957	29 250	30 081	30 222	27 801	26 841	24 601	24 151	23 423
Napływ inw. portfelowych - roczny kroczący w mln EUR	-5 031	-5 403	-6 450	-6 365	-5 488	-2 867	-309	-499	-1 218	-1 191	-683	243	1 126

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%	108%	104%	100%	96%	92%	90%	87%
Pokrycie zadł. zagranicznego rezerwami walutowymi	41%	44%	43%	45%	45%	44%	45%	47%	50%	51%	50%	51%	53%
Pokrycie zadł. zagranicznego krótkoterm. rezerwami walutowymi	254%	280%	274%	294%	269%	242%	249%	261%	272%	278%	273%	278%	286%

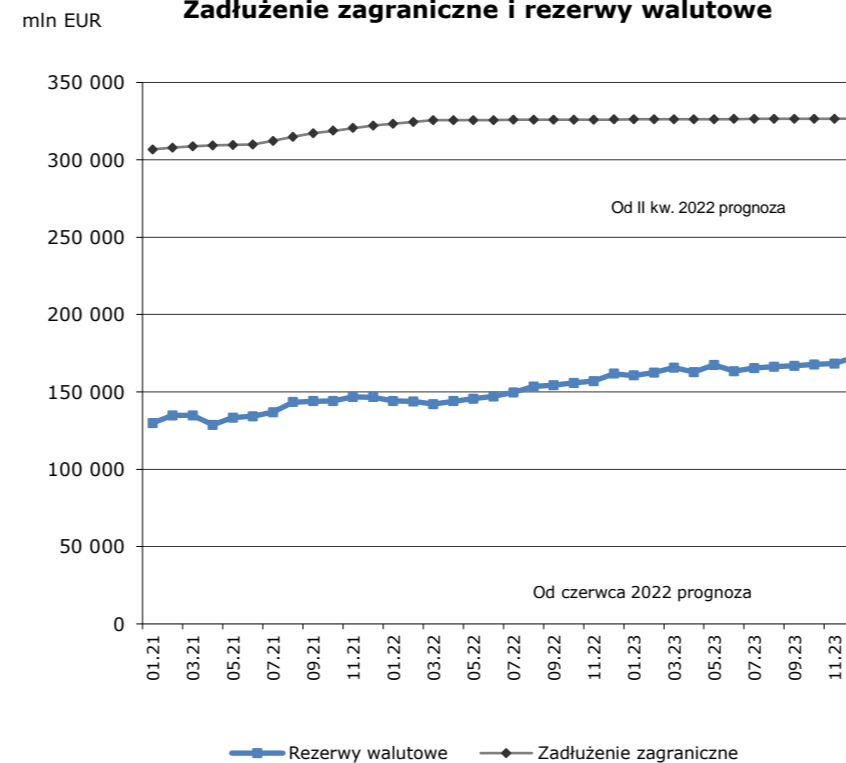
Rachunek obrotów bieżących w ostatnich miesiącach jest ujemny. W ostatnich 12 miesiącach porównywalny był z -3,06% PKB.

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.

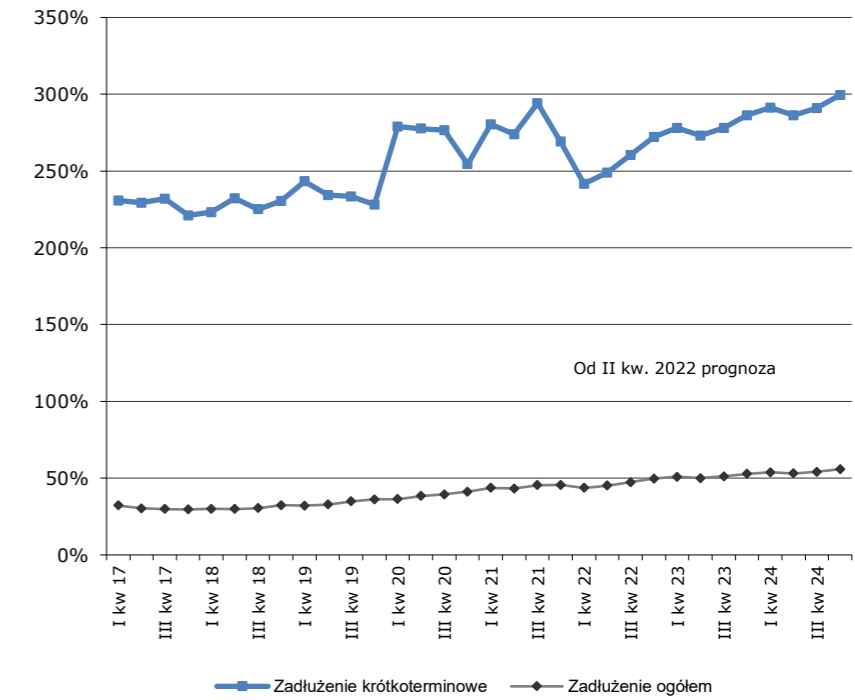
Rezerwy walutowe są wysokie. Ich poziom jest adekwatny do wielkości importu towarów i usług (4,88 miesiąca importu towarów i usług), podaży pieniądza (33,1%) i zadłużenia zagranicznego (44,0%).

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.

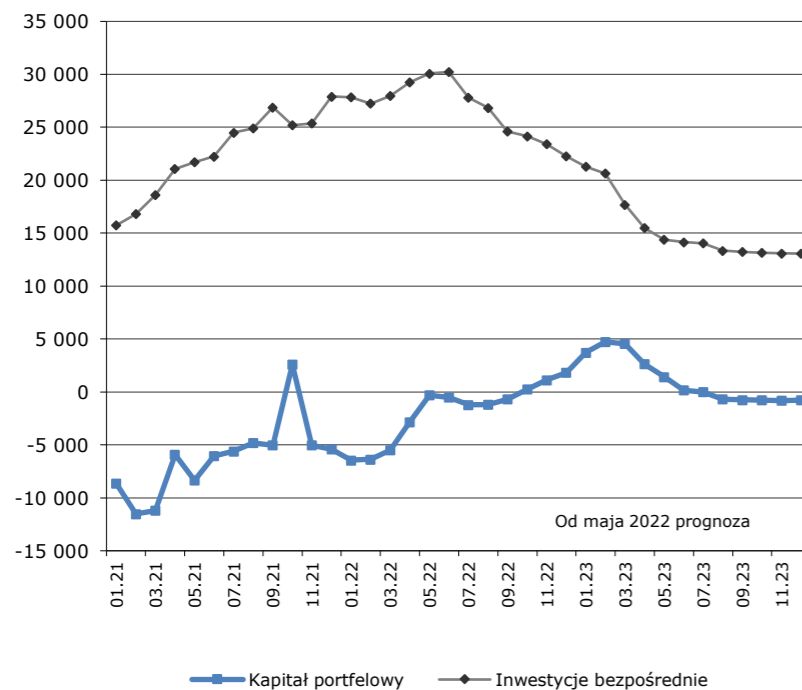
**Zadłużenie zagraniczne i rezerwy walutowe**



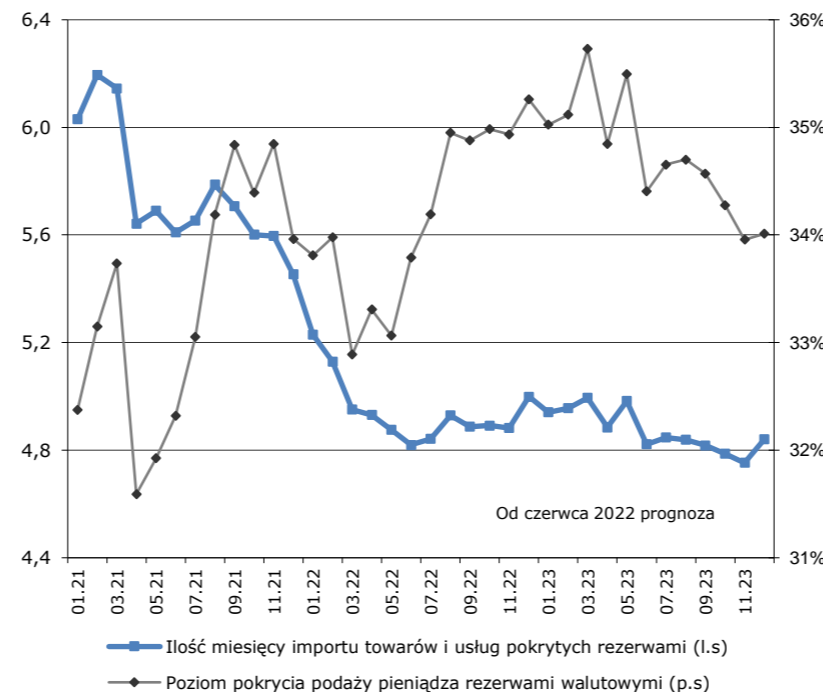
**Pokrycie zadłużenia zagranicznego rezerwami walutowymi**



**Napływ inwestycji zagranicznych dane roczne krocząco**



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



**Zadłużenie zagraniczne do PKB i eksportu**

