



COMIESIĘCZNY PRZEGLĄD MAKROEKONOMICZNY

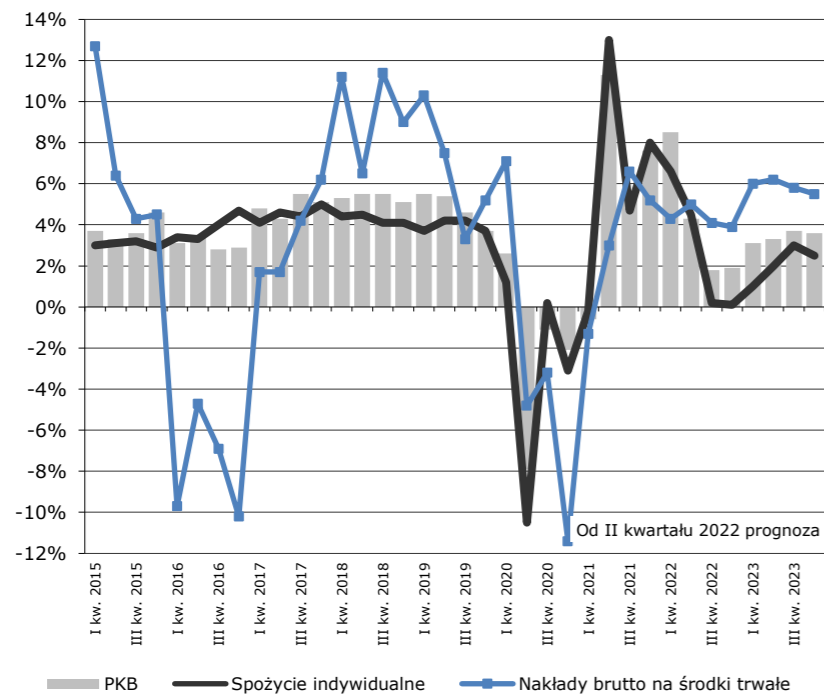
Opracowanie
Krajowa Izba Gospodarcza

Stan na dzień: 31.05.2022 r.

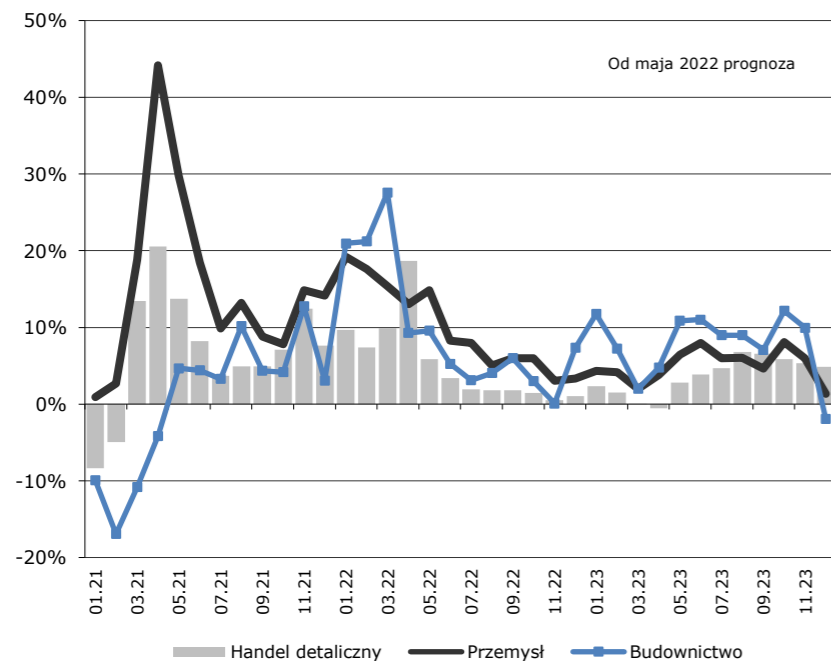
Miesięczne wskaźniki makroekonomiczne	10.2021	11.2021	12.2021	01.2022	02.2022	03.2022	04.2022	Prognoza					
								05.2022	06.2022	07.2022	08.2022	09.2022	10.2022
Produkcja sprzedana przemysłu r/r (realnie)	7,8%	14,8%	14,2%	19,2%	17,6%	15,4%	13,0%	14,8%	8,3%	8,0%	5,0%	6,0%	6,0%
Produkcja budowlano-montażowa r/r (realnie)	4,2%	12,7%	3,1%	20,9%	21,2%	27,6%	9,3%	9,6%	5,2%	3,1%	4,0%	6,0%	3,0%
Sprzedaż detaliczna r/r (nominalnie)	14,4%	21,2%	16,9%	20,0%	16,5%	22,0%	33,4%	20,6%	19,0%	17,2%	17,1%	16,6%	15,6%
Wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych r/r	6,8%	7,8%	8,6%	9,4%	8,5%	11,0%	12,4%	13,9%	15,0%	15,0%	15,0%	14,6%	14,0%
Wzrost cen produkcji sprzedanej przemysłu r/r	12,0%	13,6%	14,4%	16,1%	16,1%	21,9%	23,3%	23,5%	23,2%	22,0%	21,4%	21,1%	18,9%
Płace w sektorze przedsiębiorstw r/r (nominalnie)	8,4%	9,8%	11,2%	9,5%	11,7%	12,4%	14,1%	14,5%	14,4%	14,3%	14,0%	13,5%	13,1%
Płace w sektorze przedsiębiorstw, PLN	5 917	6 022	6 644	6 064	6 220	6 666	6 627	6 455	6 635	6 688	6 662	6 628	6 695
Stopa bezrobocia rejestrowanego	5,5%	5,4%	5,4%	5,5%	5,5%	5,4%	5,2%	5,1%	5,0%	4,9%	4,8%	4,8%	4,8%
Liczba zarejestrowanych bezrobotnych, tys.	911	899	895	927	922	902	878	865	851	831	815	819	816
Bilans obrotów bieżących w miesiącu, mln EUR	-1 166	-1 077	-2 491	-638	-2 663	-2 972	-1 555	-1 801	-1 698	-1 862	-1 488	-2 002	-1 611
Bilans obrotów bieżących za ost. 12 miesięcy, mln EUR	2 071	-304	-3 546	-7 024	-9 963	-13 059	-15 896	-18 188	-19 422	-20 266	-21 227	-21 412	-21 858

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%	4,3%	1,8%	1,9%	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%	5,0%	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 4,3% r/r, a w kwartałach trzecim i czwartym 2022 na 1,8% r/r i 1,9% 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 4,1%. W ujęciu nominalnym PKB wyniesie 2 986 mld PLN (655 mld EUR).

W kwietniu produkcja przemysłowa zmniejszyła się realnie o 11,3%. Spadek miał charakter sezonowy. Roczna dynamika produkcji uległa zmniejszeniu do 13,0% z 15,4% w marcu. Wyniki przemysłu w kwietniu były niższe do oczekiwanych. W okresie I - IV 2022 produkcja przemysłowa była o 15,1% wyższa niż w analogicznym okresie roku 2021.

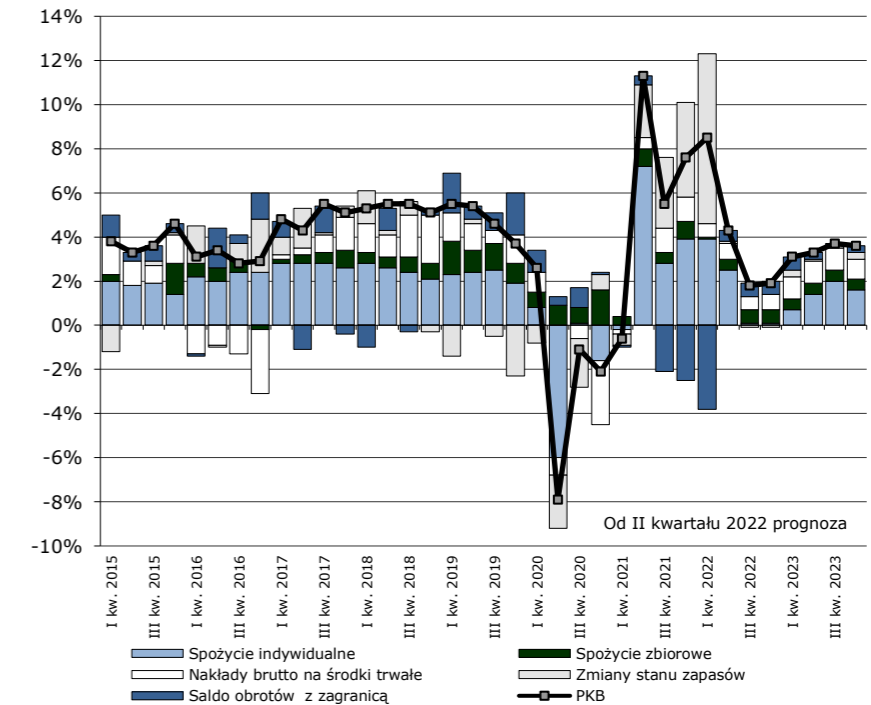
W kwietniu produkcja budowlano-montażowa okazała się o 5,9% niższa niż w marcu. Spadek sprzedaży w kwietniu jest zjawiskiem typowym. Roczna dynamika produkcji budowlano-montażowej zmniejszyła się znacząco do 9,3% z 27,6% w marcu. Wyniki budownictwa w kwietniu były niższe od oczekiwanych. W okresie I - IV 2022 produkcja budowlano-montażowa była o 17,5% wyższa niż w analogicznym okresie roku 2021.

Sprzedaż detaliczna w kwietniu w ujęciu nominalnym okazała się o 2,1% wyższa niż w marcu. Wzrost sprzedaży notowany w kwietniu jest sezonowy. Roczna dynamika sprzedaży zwiększyła się z 22,0% w marcu do 33,4% w kwietniu. Wyniki kwietnia były lepsze od oczekiwanych. W okresie I - IV 2022 sprzedaż detaliczna była nominalnie o 21,9% wyższa niż w analogicznym okresie roku 2021. Istotna część obserwowanego wzrostu jest wynikiem inflacji.

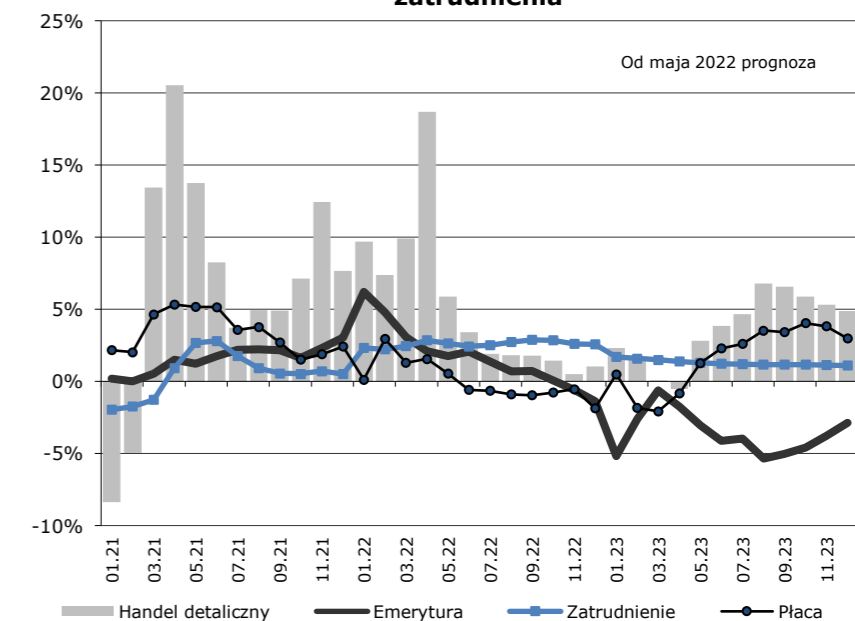
PRODUKT KRAJOWY BRUTTO I JEGO SKŁADOWE

Stan na dzień: 31.05.2022 r.

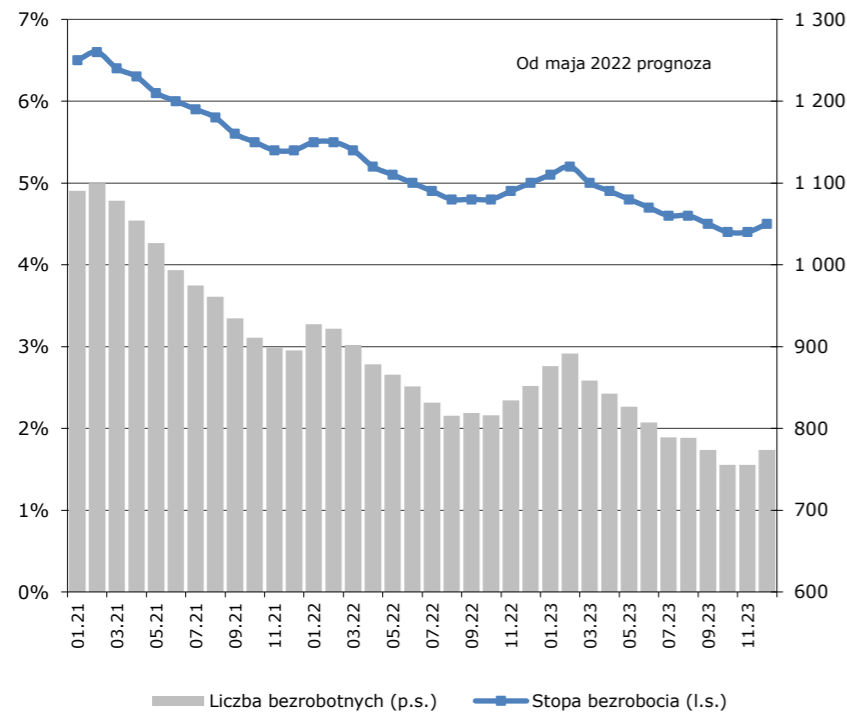
Skala wpływu składowych popytowych PKB na dynamikę wzrostu gospodarczego



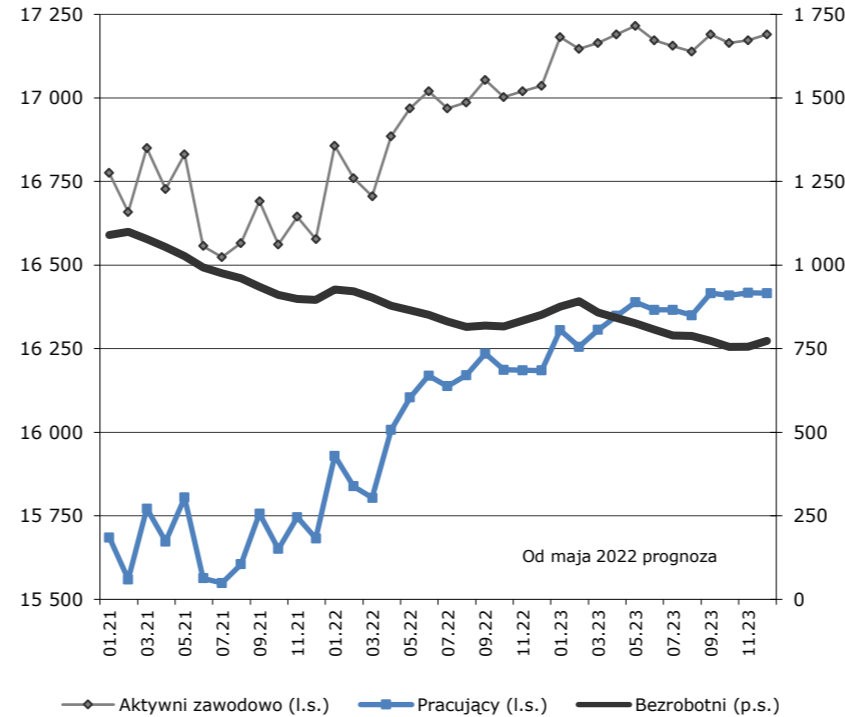
Porównanie rocznych realnych dynamik: sprzedaży detalicznej i płacy brutto w sektorze przedsiębiorstw oraz emerytury pracowniczej i zatrudnienia



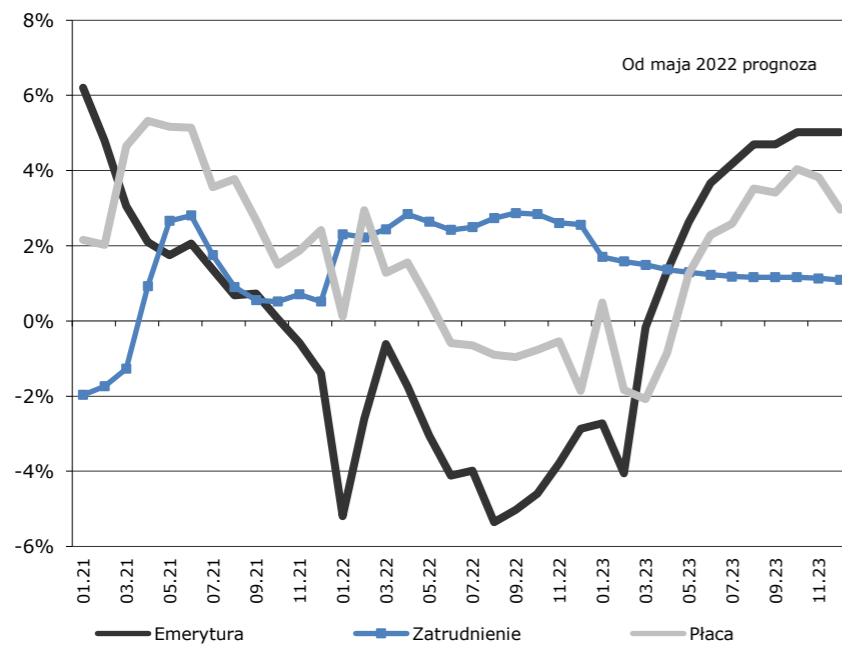
Bezrobocie rejestrowane



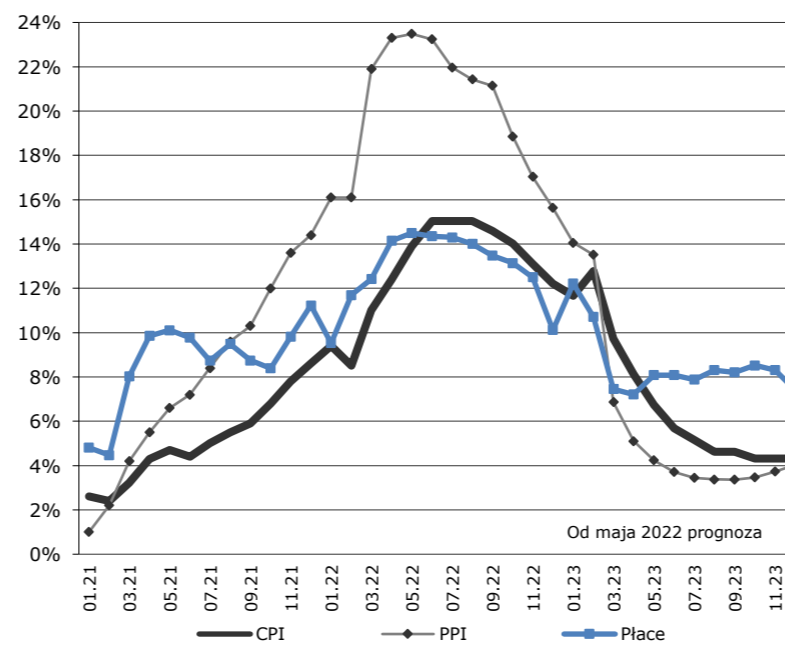
Aktywność zawodowa



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



CPI, PPI, Płace - r/r



W kwietniu liczba zarejestrowanych bezrobotnych spadła o 24,1 tys. do 878,0 tys. osób. Stopa bezrobocia wyniosła 5,2%. Stopa bezrobocia była niższa niż w marcu o 0,2 pkt proc. Przed rokiem w kwietniu stopa bezrobocia wynosiła 6,3%. Kwiecień zazwyczaj przynosi poprawę w statystykach bezrobocia. Pojawia się bowiem popyt na prace sezonowe w budownictwie, rolnictwie i usługach turystycznych. Dane z kwietnia były zbliżone do oczekiwanych.

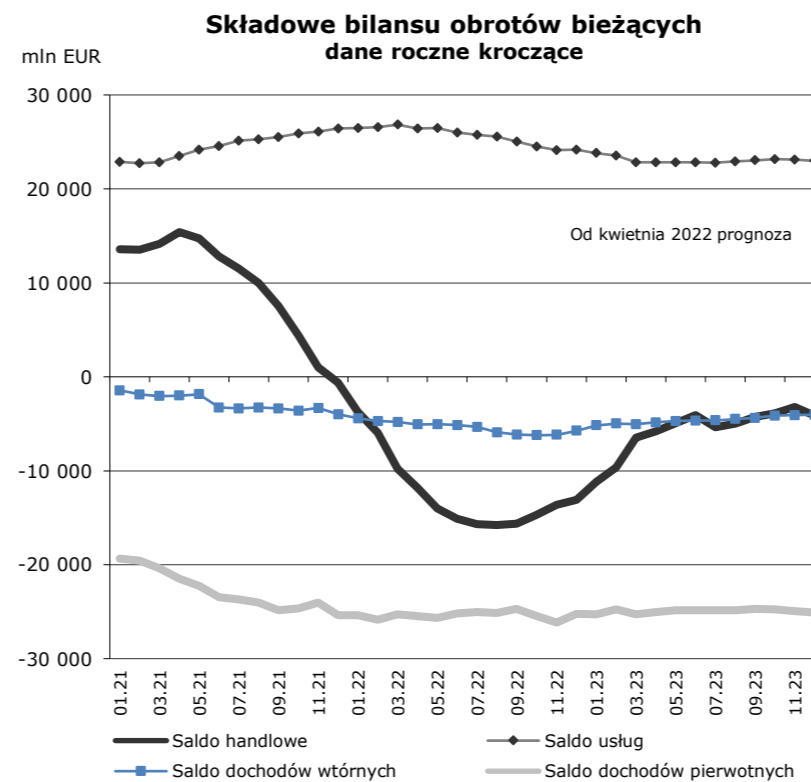
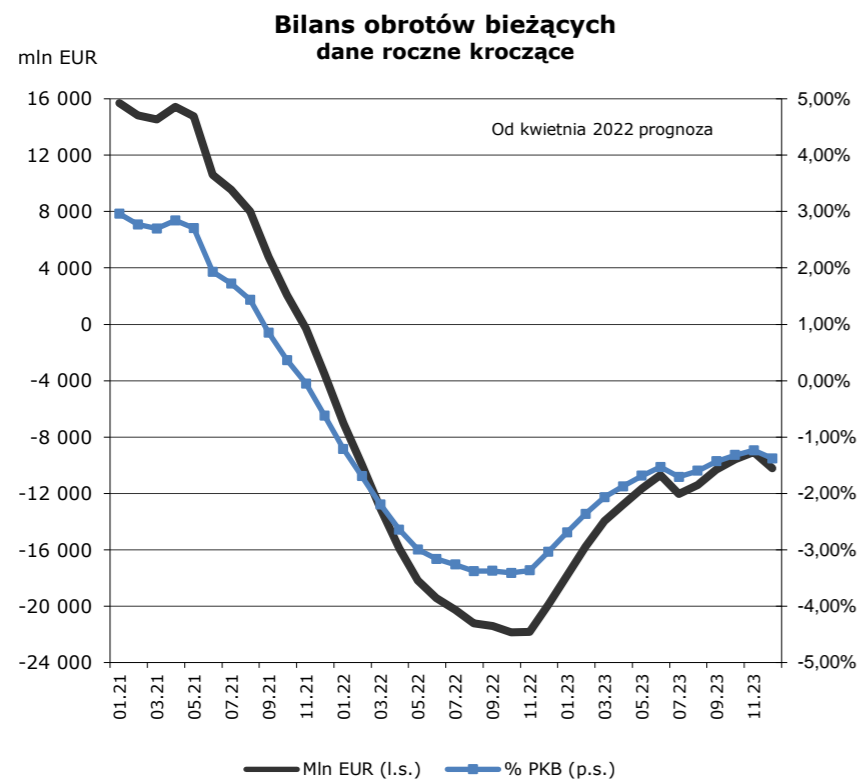
Liczba pracujących w kwietniu wyniosła około 16 007 tys. osób. Była o 333 tys. tj. 2,1% wyższa niż przed rokiem.

Wiosna i lato przyniosą spadek bezrobocia. Lokalne minimum oczekiwany jest w okresie od sierpnia do października, kiedy to bezrobotnych będzie 820 tys. osób a stopa bezrobocia wyniesie 4,8%. W końcu roku 2022 stopa bezrobocia wyniesie 5,0%, a liczba bezrobotnych 850 tys.

W kwietniu ceny towarów i usług konsumpcyjnych okazały się o 2,0% wyższe niż w marcu. W kwietniu zazwyczaj ceny rosną, ale nie aż tak mocno. Wynik kwietnia był gorszy od oczekiwanego. Wyraźnie wzrosły ceny w m.in. grupach: żywność, odzież i obuwie, rekreacja i kultura, użytkowanie domu i nośniki energii, wyposażenie gospodarstwa domowego, restauracje i hotele, alkohol i tytoń, zdrowie. W kwietniu ceny towarów i usług okazały się o 12,4% wyższe niż przed rokiem. W marcu ceny były wyższe niż przed rokiem o 11,0%. W okresie I - IV 2022 ceny były przeciętnie o 10,3% wyższe niż w analogicznym okresie roku 2021. W maju oczekiwany jest ponowny silny wzrost rocznego wskaźnika inflacji.

Ceny przemysłowe w kwietniu wzrosły o 1,9%. Ceny przemysłowe w kwietniu były przeciętnie o 23,3% wyższe niż przed rokiem (w marcu o 21,9%). W okresie I-IV 2022 ceny przemysłowe były średnio o 19,4% 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 kwietniu przeciętna płaca w sektorze przedsiębiorstw wyniosła 6 626,95 PLN. Była więc o 38,69 PLN tj. o 0,6% niższa niż w marcu. Była też o 821,23 PLN i 14,1% wyższa niż w kwietniu poprzedniego roku. Spadek płac notowany w kwietniu jest sezonowy. Poziom płac w kwietniu 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.



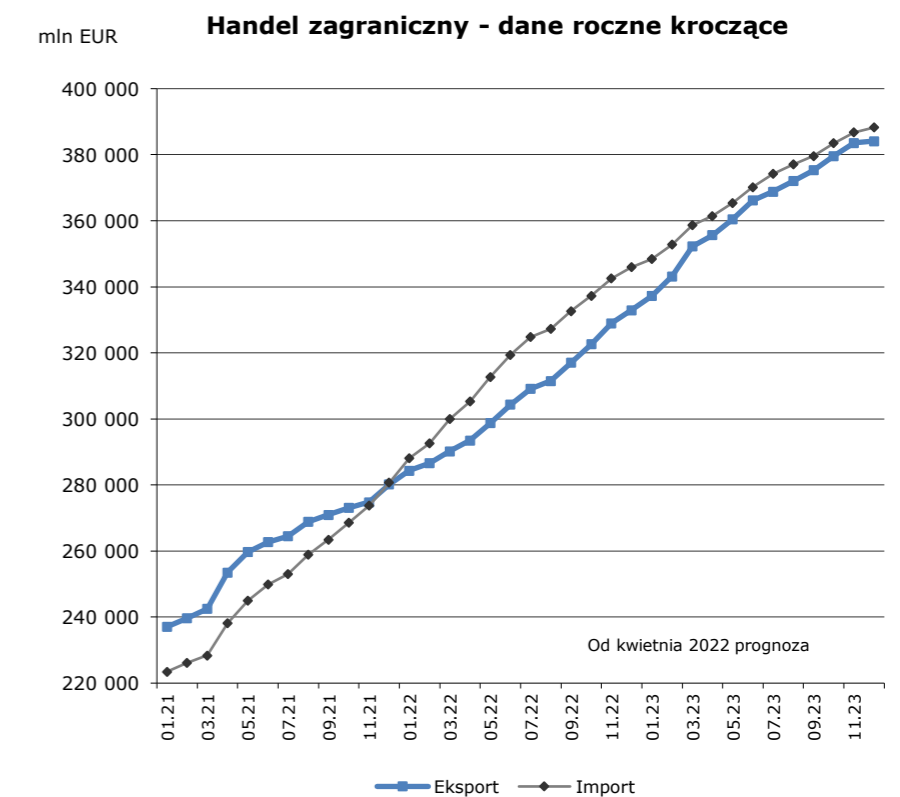
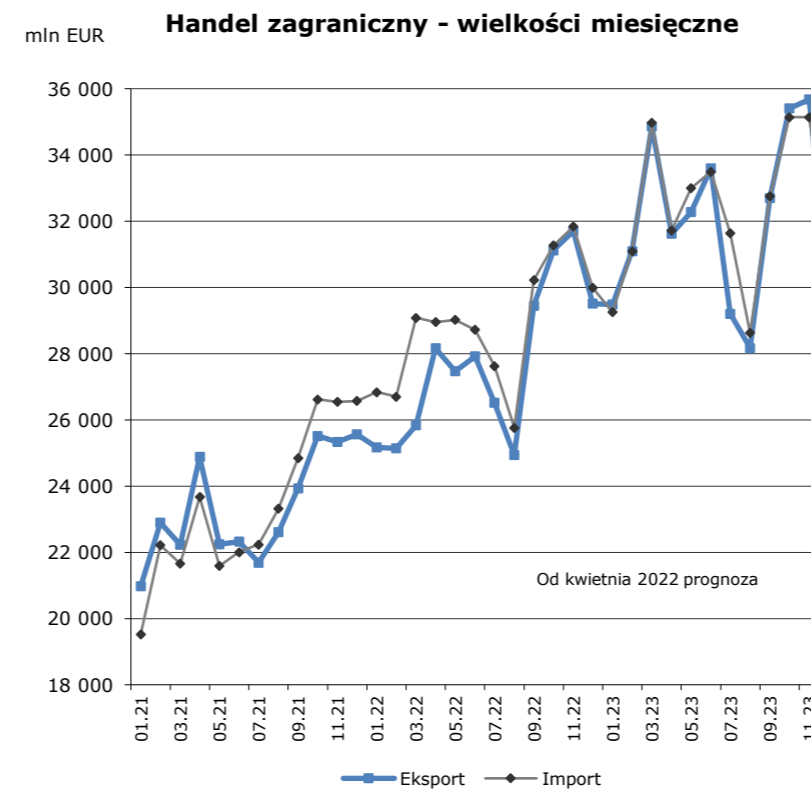
(mln EUR)	III 2021	II 2022*	III 2022
Saldo bilansu obr. bieżących	124	-2 663	-2 972
Eksport towarów	22 227	25 141	25 831
Import towarów	21 657	26 700	29 084
Saldo obrotów towarowych	570	-1 559	-3 253
Saldo usług	1 838	2 310	2 102
Saldo dochodów pierwotnych	-2 097	-2 541	-1 527
Saldo dochodów wtórnych	-187	-873	-294

*Dane skorygowane

Na początku maja Narodowy Bank Polski zaprezentował szacunkowe dane dotyczące bilansu płatniczego w marcu. Saldo rachunku obrotów bieżących w marcu 2022 było ujemne i wyniosło -2 972 mln EUR. W poprzednim miesiącu notowany był deficyt, który wyniósł -2 663 mln EUR. Przed rokiem notowano nadwyżkę w wysokości 124 mln EUR.

Po marcu saldo rachunku obrotów bieżących w ujęciu rocznym kroczącym było ujemne i wyniosło -13 059 mln EUR. Jego poziom w stosunku do PKB wynosił -2,20%. W ostatnich 12 miesiącach eksport towarów wyniósł 290 mld EUR, a eksport usług 71 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	10.2021	11.2021	12.2021	01.2022	02.2022	03.2022	04.2022	Prognoza					
								05.2022	06.2022	07.2022	08.2022	09.2022	10.2022
Rezerwy walutowe mln EUR	144 069	146 719	146 576	144 152	143 730	142 056	143 952	145 392	146 845	149 782	153 527	154 295	155 837
Rezerwy w miesiącach importu towarów i usług	5,60	5,60	5,45	5,23	5,13	4,95	4,93	4,88	4,83	4,86	4,94	4,90	4,89
Rezerwy walutowe do podaży pieniądza	34,4%	34,8%	34,0%	33,8%	34,0%	32,9%	33,3%	32,9%	33,1%	33,3%	33,9%	33,7%	33,7%
Bilans obrotów bieżących - dane roczne kroczące mln EUR	2 071	-304	-3 546	-7 024	-9 963	-13 059	-15 896	-18 188	-19 422	-20 266	-21 227	-21 412	-21 858
Bilans obrotów bieżących - dane roczne kroczące w % PKB	0,37%	-0,05%	-0,62%	-1,21%	-1,70%	-2,20%	-2,64%	-2,99%	-3,16%	-3,26%	-3,38%	-3,37%	-3,41%
Napływ inw. bezpośrednich - roczny kroczący mln EUR	25 196	25 366	27 903	27 847	27 245	27 957	27 093	26 524	26 205	23 684	22 024	19 784	19 334
Napływ inw. portfelowych - roczny kroczący w mln EUR	2 598	-5 031	-5 403	-6 450	-6 365	-5 488	-5 303	-4 545	-6 135	-7 054	-7 727	-7 269	-6 343

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%	57%	56%	56%	56%	54%	53%	51%	49%	48%	46%	45%
Zadłużenie zagraniczne do eksportu	132%	130%	127%	118%	117%	114%	111%	106%	102%	97%	92%	88%	86%
Pokrycie zadł. zagranicznego rezerwami walutowymi	39%	41%	44%	43%	45%	46%	44%	46%	48%	50%	51%	50%	52%
Pokrycie zadł. zagranicznego krótkoterm. rezerwami walutowymi	277%	254%	280%	274%	294%	272%	262%	270%	283%	295%	302%	296%	301%

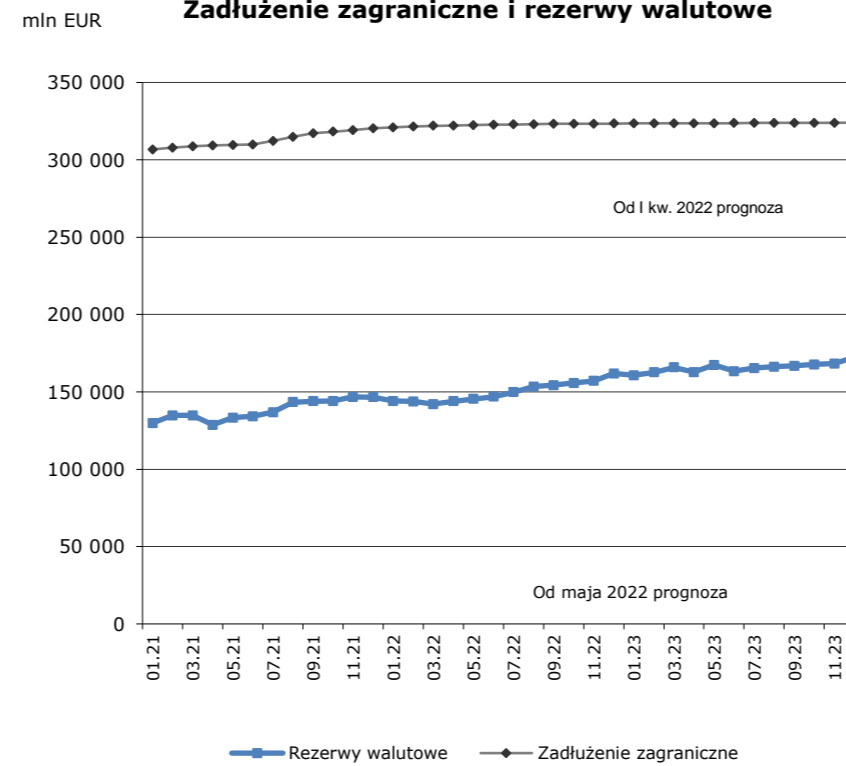
Rachunek obrotów bieżących w ostatnich miesiącach jest ujemny. W ostatnich 12 miesiącach porównywalny był z -2,20% PKB.

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.

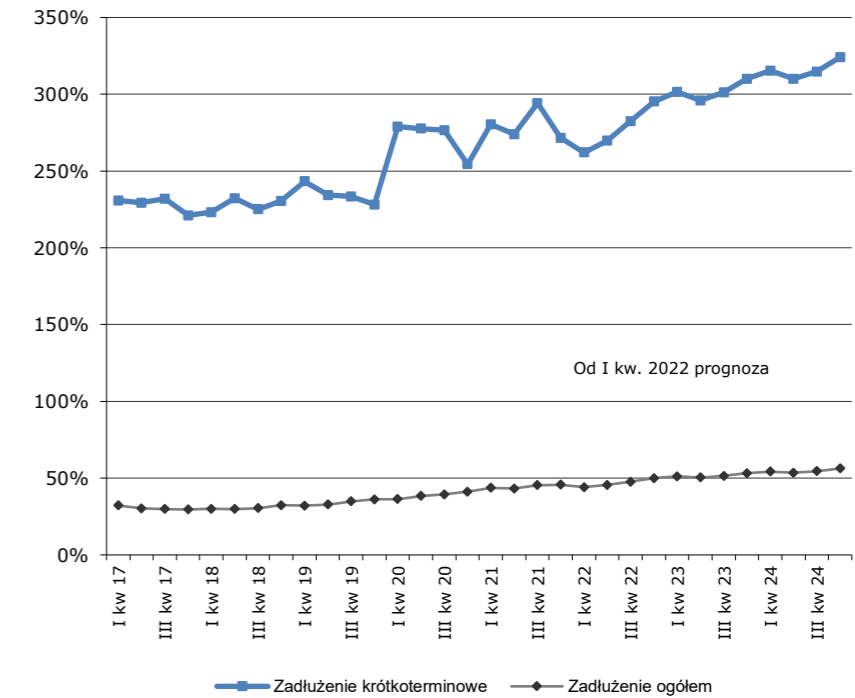
Rezerwy walutowe są wysokie. Ich poziom jest adekwatny do wielkości importu towarów i usług (4,93 miesiąca importu towarów i usług), podaży pieniądza (33,3%) i zadłużenia zagranicznego (46,0%).

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.

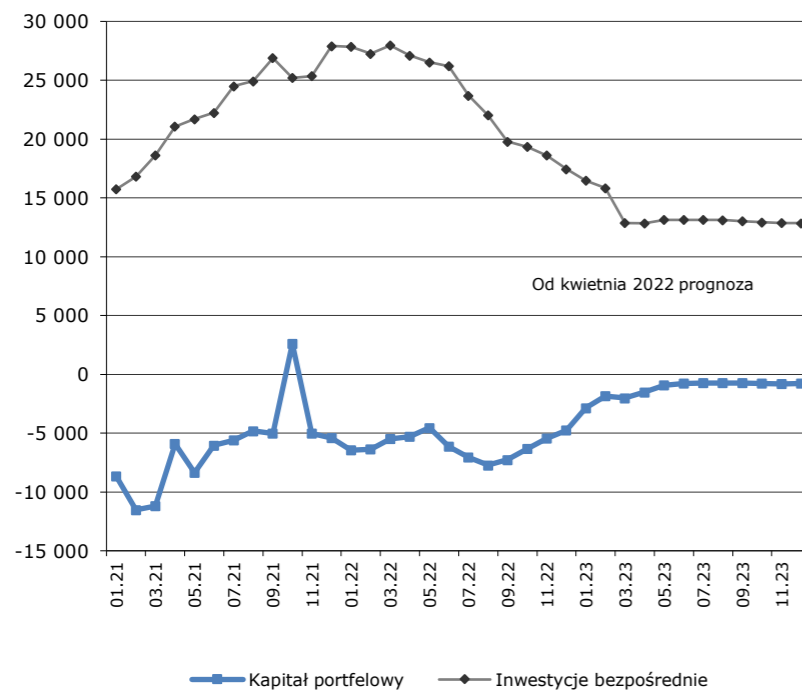
Zadłużenie zagraniczne i rezerwy walutowe



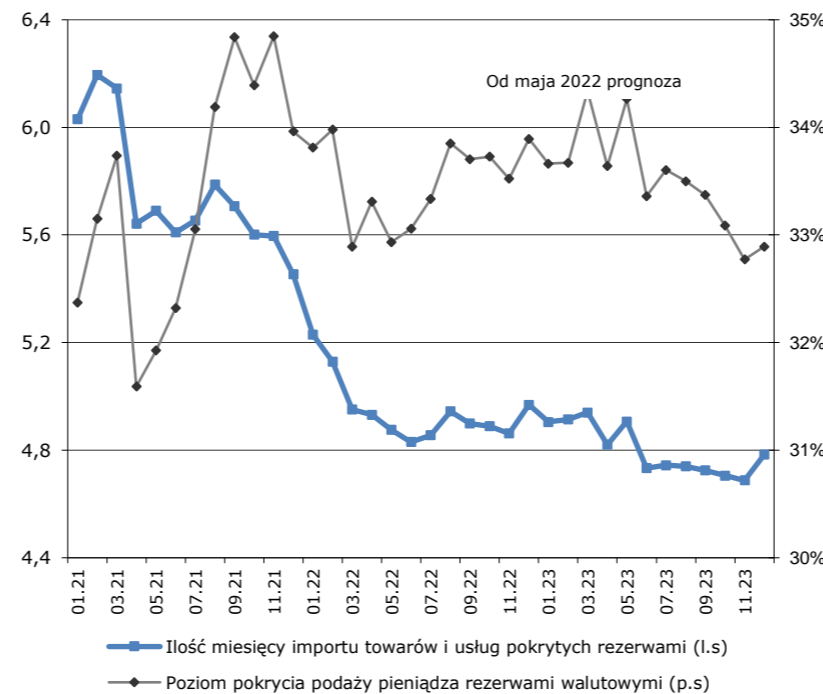
Pokrycie zadłużenia zagranicznego rezerwami walutowymi



Napływ inwestycji zagranicznych dane roczne kroczące



Rezerwy walutowe w odniesieniu do importu oraz podaży pieniądza



Zadłużenie zagraniczne do PKB i eksportu

