



COMIESIĘCZNY PRZEGLĄD MAKROEKONOMICZNY

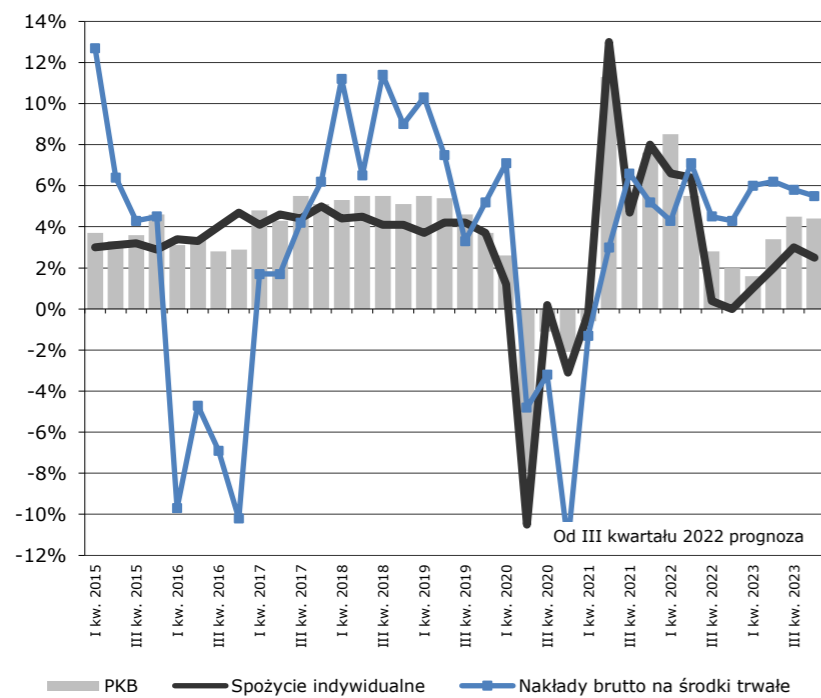
Opracowanie
Krajowa Izba Gospodarcza

Stan na dzień: 31.08.2022 r.

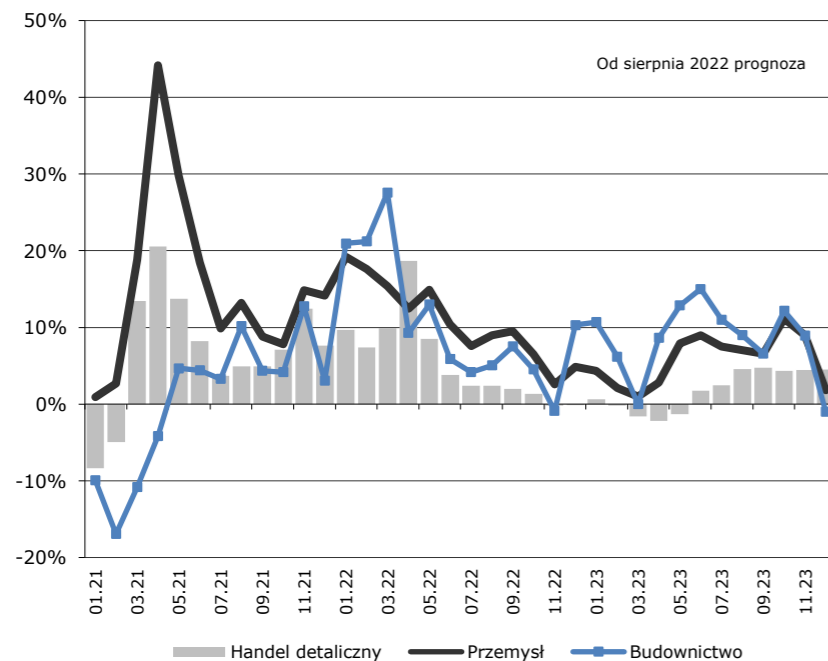
Miesięczne wskaźniki makroekonomiczne	01.2022	02.2022	03.2022	04.2022	05.2022	06.2022	07.2022	Prognoza					
								08.2022	09.2022	10.2022	11.2022	12.2022	01.2023
Produkcja sprzedana przemysłu r/r (realnie)	19,2%	17,6%	15,4%	12,4%	14,9%	10,4%	7,6%	9,0%	9,5%	6,5%	2,6%	4,8%	4,4%
Produkcja budowlano-montażowa r/r (realnie)	20,9%	21,2%	27,6%	9,3%	13,0%	5,9%	4,2%	5,0%	7,5%	4,5%	-0,9%	10,3%	10,7%
Sprzedaż detaliczna r/r (nominalnie)	20,0%	16,5%	22,0%	33,4%	23,6%	19,9%	18,4%	18,9%	18,8%	17,5%	15,2%	14,7%	15,6%
Wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych r/r	9,4%	8,5%	11,0%	12,4%	13,9%	15,5%	15,6%	16,1%	16,4%	16,0%	15,4%	14,8%	14,8%
Wzrost cen produkcji sprzedanej przemysłu r/r	16,1%	16,1%	21,9%	24,1%	24,7%	25,6%	24,9%	25,0%	25,3%	23,4%	22,0%	20,8%	19,2%
Płace w sektorze przedsiębiorstw r/r (nominalnie)	9,5%	11,7%	12,4%	14,1%	13,5%	13,0%	15,8%	14,3%	13,6%	13,8%	13,3%	11,9%	14,1%
Płace w sektorze przedsiębiorstw, PLN	6 064	6 220	6 666	6 627	6 400	6 555	6 779	6 677	6 637	6 736	6 824	7 438	6 918
Stopa bezrobocia rejestrowanego	5,5%	5,5%	5,4%	5,2%	5,1%	4,9%	4,9%	4,8%	4,8%	4,8%	4,9%	5,0%	5,1%
Liczba zarejestrowanych bezrobotnych, tys.	927	922	902	878	850	818	810	798	802	799	817	834	858
Bilans obrotów bieżących w miesiącu, mln EUR	-1 046	-3 787	-4 010	-3 476	-1 485	-1 468	-2 108	-1 916	-2 485	-1 318	-938	-69	1 354
Bilans obrotów bieżących za ost. 12 miesięcy, mln EUR	-8 020	-12 083	-16 217	-20 975	-22 951	-23 955	-25 046	-26 435	-27 103	-27 053	-26 722	-24 106	-21 706

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

Składowe PKB w ujęciu popytowym - r/r



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



Główny Urząd Statystyczny zaprezentował dane o dynamice PKB w drugim kwartale 2022 roku. Wzrost w ujęciu realnym wyniósł 5,5% r/r po wzroście 8,5% r/r w pierwszym kwartale 2022 roku. Wzrost okazał się słabszy od oczekiwanego przez rynek, choć nieco wyższy niż w naszych szacunkach.

W trzecim kwartale roku 2022 wzrost realny PKB prognozowana jest na 2,8% r/r, a w kwartałach czwartym 2022 i pierwszym 2023 na 2,0% r/r i 1,6% 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 4,7%. W ujęciu nominalnym PKB wyniesie 3 020 mld PLN (648 mld EUR).

W lipcu produkcja przemysłowa zmniejszyła się realnie o 6,5%. Spadek był sezonowy. Roczna dynamika produkcji uległa zmniejszeniu do 7,6% z 10,4% w czerwcu. Wyniki przemysłu w lipcu były gorsze od oczekiwanych. W okresie I - VII 2022 produkcja przemysłowa była o 12,9% wyższa niż w analogicznym okresie roku 2021.

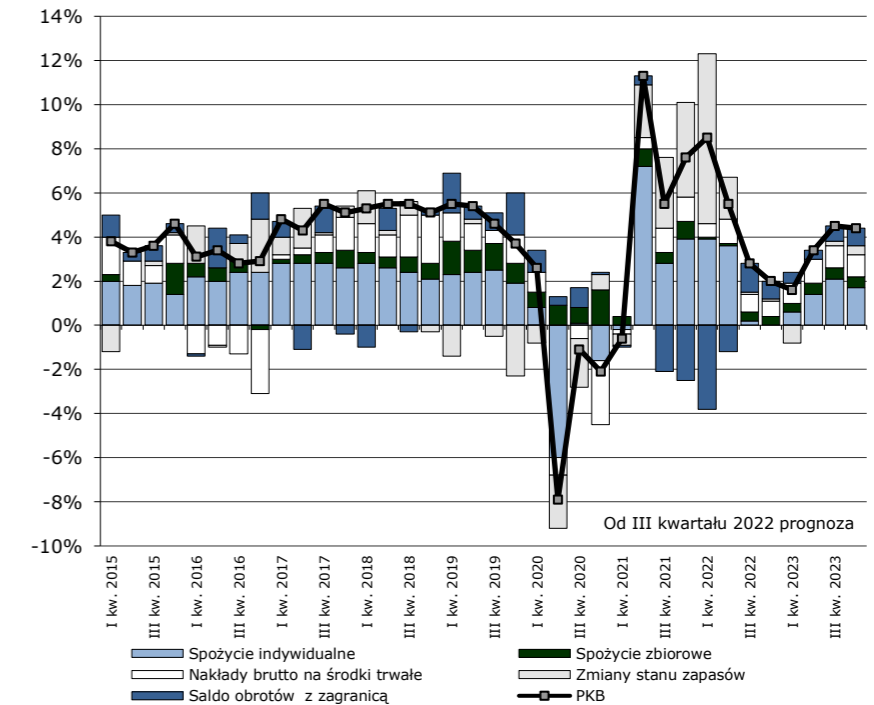
W lipcu produkcja budowlano-montażowa okazała się o 6,3% niższa niż w czerwcu. Spadek sprzedaży w lipcu jest zjawiskiem typowym. Roczna dynamika produkcji budowlano-montażowej zmniejszyła się do 4,2% z 5,9% w czerwcu. Wyniki budownictwa w lipcu były gorsze od oczekiwanych. W okresie I - VII 2022 produkcja budowlano-montażowa była o 10,7% wyższa niż w analogicznym okresie roku 2021.

Sprzedaż detaliczna w lipcu w ujęciu nominalnym okazała się o 1,2% wyższa niż w czerwcu. Wzrost sprzedaży notowany w lipcu jest sezonowy. Roczna dynamika sprzedaży zmniejszyła się z 19,9% w czerwcu do 18,4% w lipcu. Wyniki lipca były gorsze od oczekiwanych. W okresie I - VII 2022 sprzedaż detaliczna była nominalnie o 21,4% wyższa niż w analogicznym okresie roku 2021. Istotna część obserwowanego wzrostu jest wynikiem inflacji.

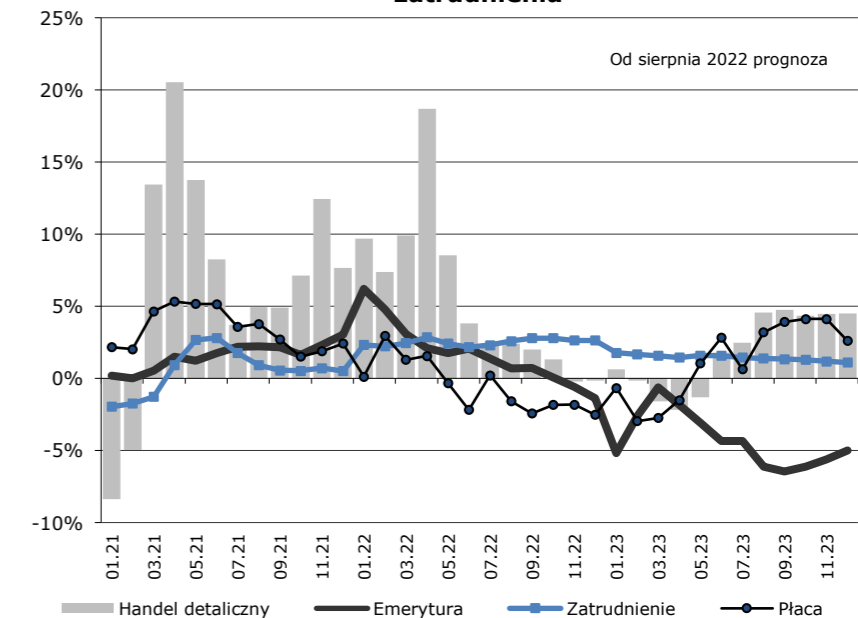
PRODUKT KRAJOWY BRUTTO I JEGO SKŁADOWE

Stan na dzień: 31.08.2022 r.

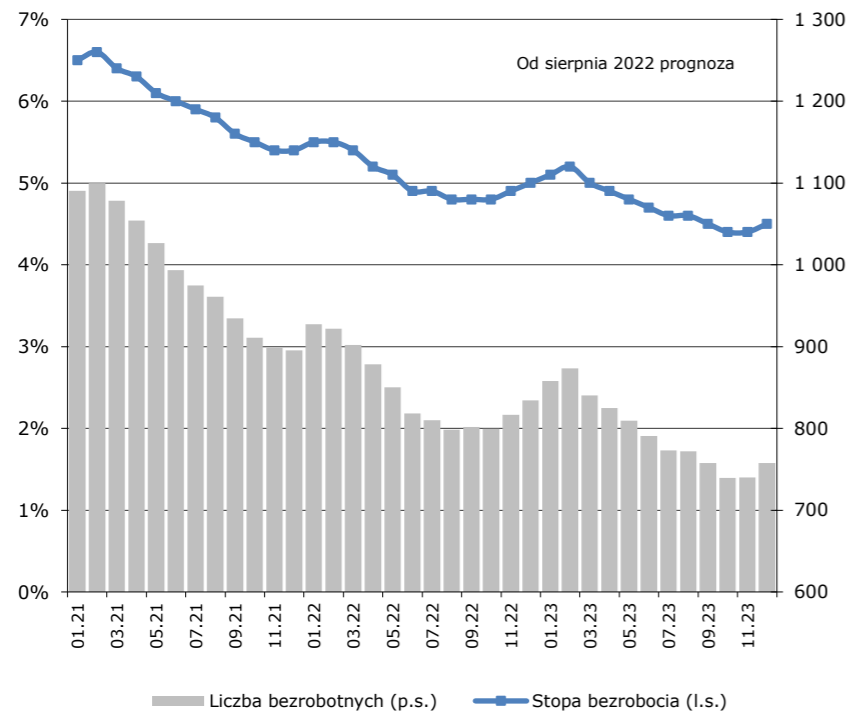
Skala wpływu składowych popytowych PKB na dynamikę wzrostu gospodarczego



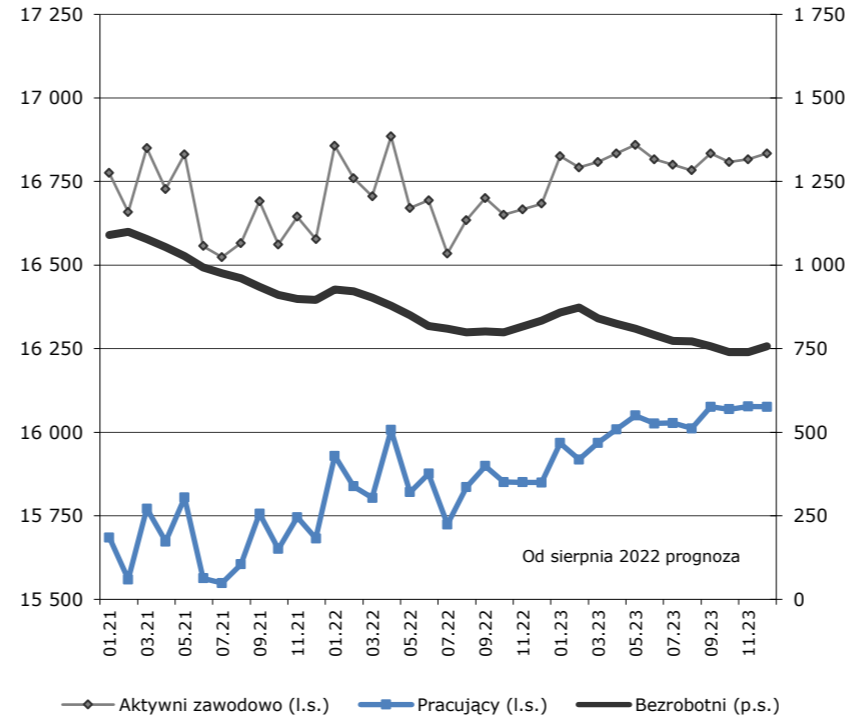
Porównanie rocznych realnych dynamik: sprzedaży detalicznej i płacy brutto w sektorze przedsiębiorstw oraz emerytury pracowniczej i zatrudnienia



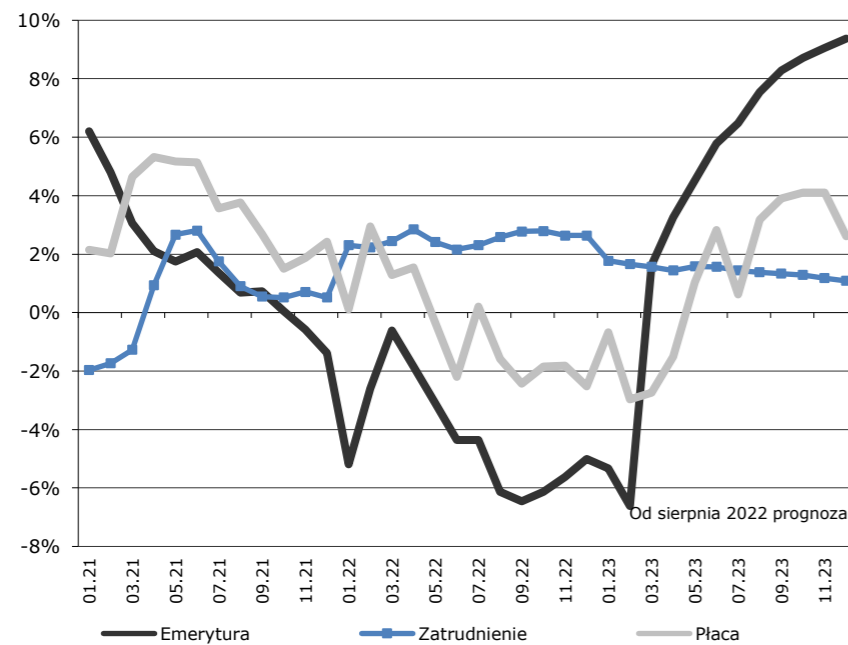
Bezrobocie rejestrowane



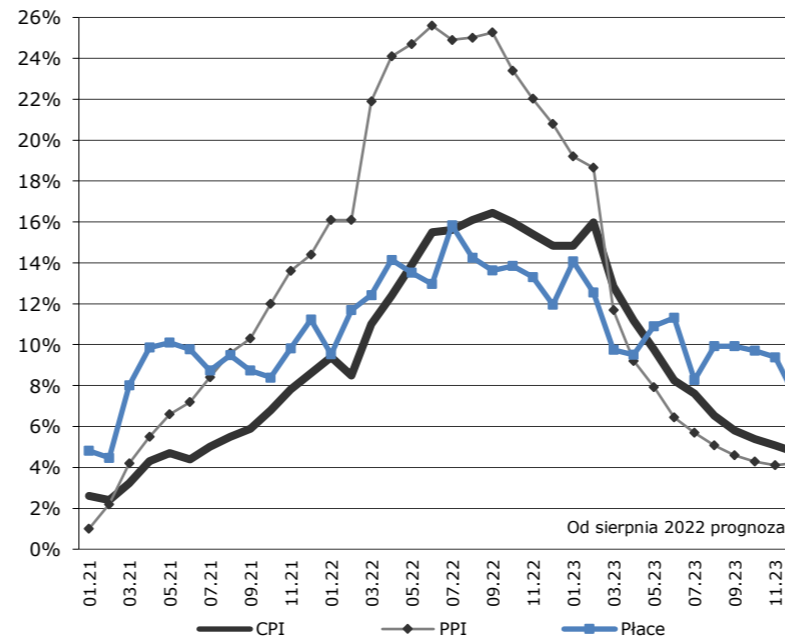
Aktywność zawodowa



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



CPI,PPI,Płace - r/r



W lipcu liczba zarejestrowanych bezrobotnych spadła o 7,8 tys. do 810,2 tys. osób. Stopa bezrobocia wyniosła 4,9%. Stopa bezrobocia była taka sama jak w czerwcu. Przed rokiem w lipcu stopa bezrobocia wynosiła 5,9%. Lipiec zazwyczaj przynosi poprawę w statystykach bezrobocia. Zwiększa się bowiem popyt na prace sezonowe w budownictwie, rolnictwie i usługach turystycznych. Dane z lipca były zbliżone do oczekiwanych.

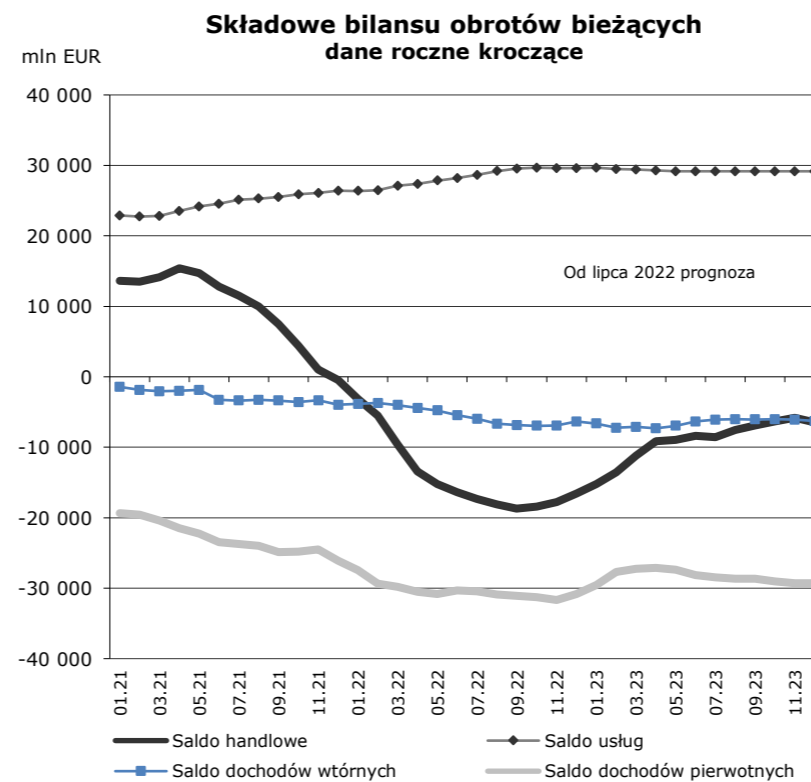
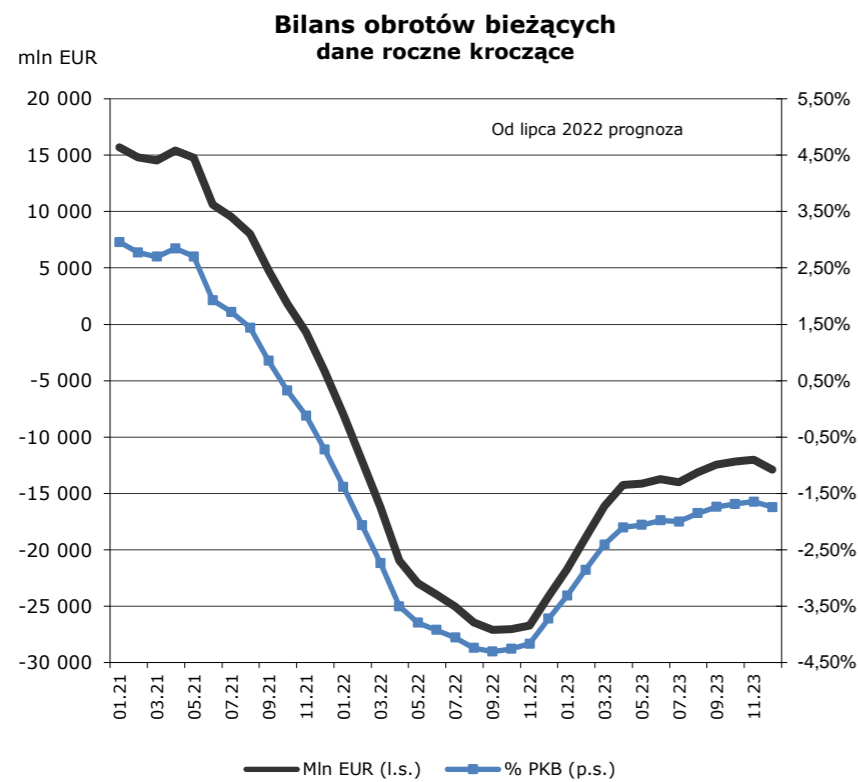
Liczba pracujących w lipcu wyniosła około 15 725 tys. osób. Była o 176 tys. tj. 1,1% wyższa niż przed rokiem.

Lato przynosi spadek bezrobocia. Lokalne minimum oczekiwane jest w okresie od sierpnia do października, kiedy to bezrobotnych będzie 800 tys. osób a stopa bezrobocia wyniesie 4,8%. W końcu roku 2022 stopa bezrobocia wyniesie 5,0%, a liczba bezrobotnych 835 tys.

W lipcu ceny towarów i usług konsumpcyjnych okazały się o 0,5% wyższe niż w czerwcu. W lipcu zazwyczaj ceny z przyczyn sezonowych spadają. Wynik lipca był wyższy od oczekiwanego. Wyraźnie wzrosły ceny w m.in. grupach: rekreacja i kultura, restauracje i hotele, użytkowanie domu i nośniki energii, alkohol i tytoń. Spadały ceny w grupach: transport oraz odzież i obuwie. W lipcu ceny towarów i usług okazały się o 15,6% wyższe niż przed rokiem. W czerwcu ceny były wyższe niż przed rokiem o 15,5%. W okresie I - VII 2022 ceny były przeciętnie o 12,4% wyższe niż w analogicznym okresie roku 2021. W sierpniu oczekiwany jest wzrost rocznego wskaźnika inflacji.

Ceny przemysłowe w lipcu wzrosły o 0,9%. Ceny przemysłowe w lipcu były przeciętnie o 24,9% wyższe niż przed rokiem (w czerwcu o 25,6%). W okresie I-VII 2022 ceny przemysłowe były średnio o 22,0% 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 lipcu przeciętna płaca w sektorze przedsiębiorstw wyniosła 6778,63 PLN. Była więc o 223,76 PLN tj. o 3,4% wyższa niż w czerwcu. Była też o 926,76 PLN i 15,8% wyższa niż w lipcu poprzedniego roku. Wzrost płac notowany w lipcu jest sezonowy. Poziomą płac w lipcu 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.



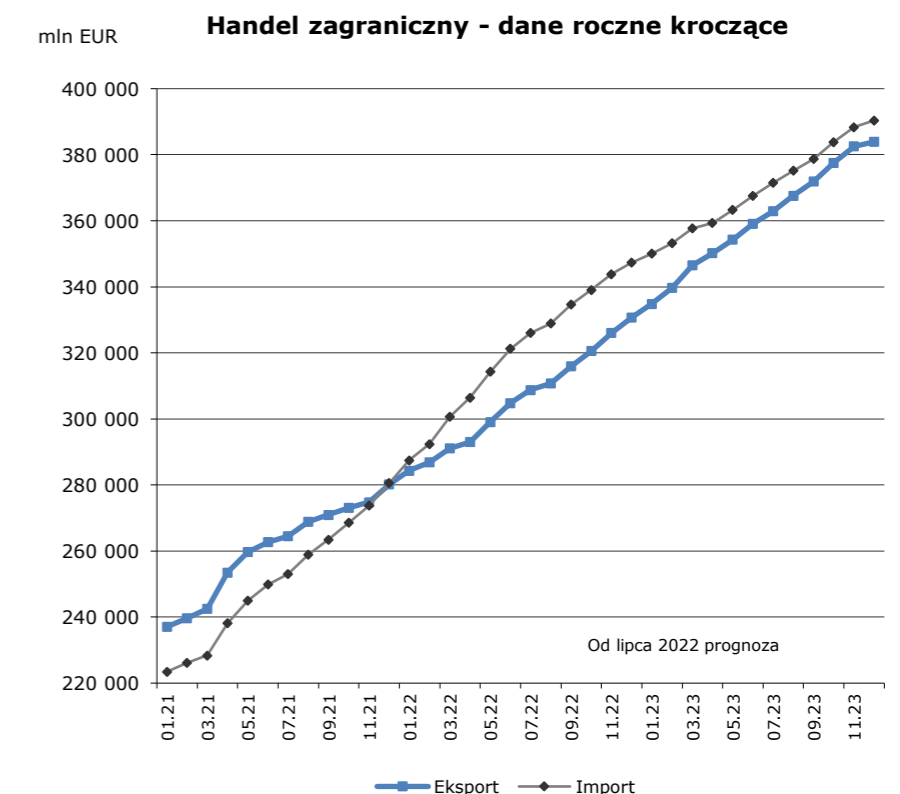
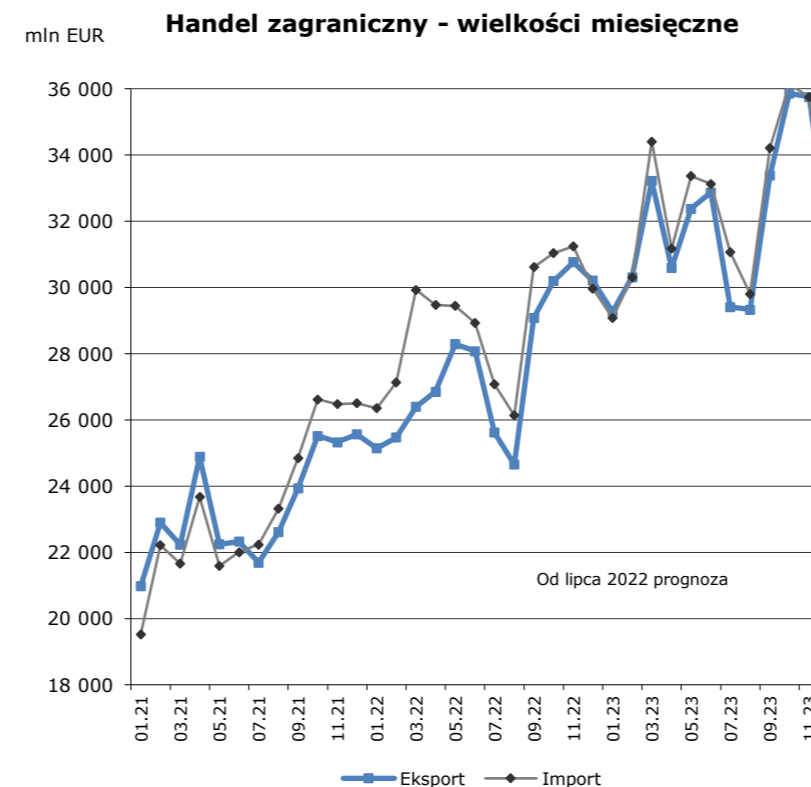
(mln EUR)	VI 2021	V 2022*	VI 2022
Saldo bilansu obr. bieżących	-464	-1 485	-1 468
Eksport towarów	22 324	28 289	28 076
Import towarów	22 003	29 446	28 925
Saldo obrotów towarowych	321	-1 157	-849
Saldo usług	2 512	2 467	2 880
Saldo dochodów pierwotnych	-2 946	-2 176	-2 460
Saldo dochodów wtórnych	-351	-619	-1 039

*Dane skorygowane

Na początku sierpnia Narodowy Bank Polski zaprezentował szacunkowe dane dotyczące bilansu płatniczego w czerwcu. Saldo rachunku obrotów bieżących w czerwcu 2022 było ujemne i wyniosło -1 468 mln EUR. W poprzednim miesiącu notowany był deficyt, który wyniósł -1 485 mln EUR. Przed rokiem notowano deficyt w wysokości -464 mln EUR.

Po czerwcu saldo rachunku obrotów bieżących w ujęciu rocznym kroczącym było ujemne i wyniosło -23 955 mln EUR. Jego poziom w stosunku do PKB wynosił -3,92%. W ostatnich 12 miesiącach eksport towarów wyniósł 305 mld EUR, a eksport usług 74 mld EUR.

Eksport towarów porównywalny jest obecnie z 49,9% 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	01.2022	02.2022	03.2022	04.2022	05.2022	06.2022	07.2022	Prognoza					
								08.2022	09.2022	10.2022	11.2022	12.2022	01.2023
Rezerwy walutowe mln EUR	144 152	143 730	142 056	143 952	145 619	147 712	154 138	154 908	155 683	156 928	157 870	161 817	160 684
Rezerwy w miesiącach importu towarów i usług	5,24	5,14	4,95	4,92	4,86	4,83	4,97	4,95	4,90	4,88	4,85	4,93	4,86
Rezerwy walutowe do podaży pieniądza	33,8%	34,0%	32,9%	33,3%	33,1%	34,6%	36,3%	36,1%	35,6%	35,4%	35,1%	35,3%	35,0%
Bilans obrotów bieżących - dane roczne kroczące mln EUR	-8 020	-12 083	-16 217	-20 975	-22 951	-23 955	-25 046	-26 435	-27 103	-27 053	-26 722	-24 106	-21 706
Bilans obrotów bieżących - dane roczne kroczące w % PKB	-1,38%	-2,06%	-2,74%	-3,50%	-3,79%	-3,92%	-4,06%	-4,24%	-4,31%	-4,26%	-4,17%	-3,72%	-3,31%
Napływ inw. bezpośrednich - roczny kroczący mln EUR	30 975	32 459	34 732	35 951	34 724	35 806	32 885	31 725	29 185	28 436	27 483	26 348	22 735
Napływ inw. portfelowych - roczny kroczący w mln EUR	-6 530	-6 445	-5 568	-2 948	2 176	1 636	767	794	1 302	2 228	3 172	3 888	5 788

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%	50%	49%	47%	46%	44%
Zadłużenie zagraniczne do eksportu	130%	127%	118%	117%	115%	112%	107%	103%	99%	94%	91%	88%	85%
Pokrycie zadł. zagranicznego rezerwami walutowymi	41%	44%	43%	45%	45%	44%	45%	48%	50%	51%	50%	51%	53%
Pokrycie zadł. zagranicznego krótkoterm. rezerwami walutowymi	254%	280%	274%	294%	269%	242%	250%	263%	272%	278%	273%	278%	286%

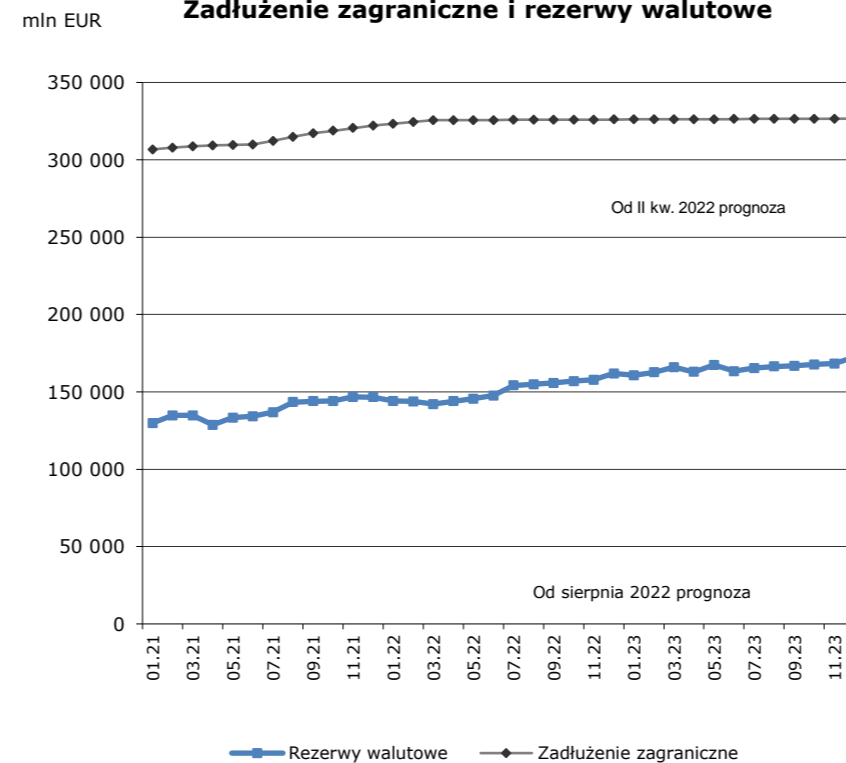
Rachunek obrotów bieżących w ostatnich miesiącach jest ujemny. W ostatnich 12 miesiącach porównywalny był z -3,92% PKB.

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.

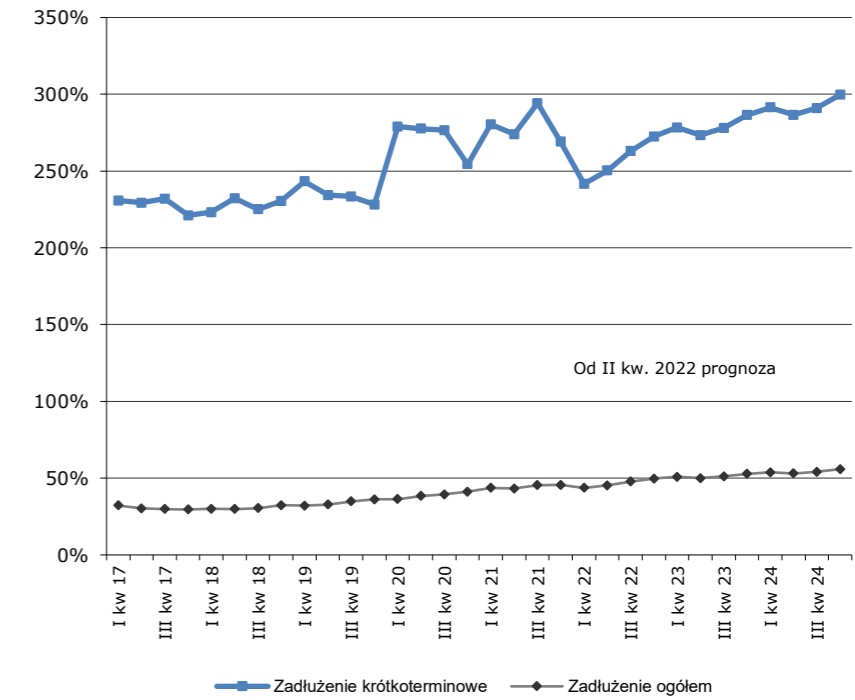
Rezerwy walutowe są wysokie. Ich poziom jest adekwatny do wielkości importu towarów i usług (4,97 miesiąca importu towarów i usług), podaży pieniądza (36,3%) i zadłużenia zagranicznego (44,0%).

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.

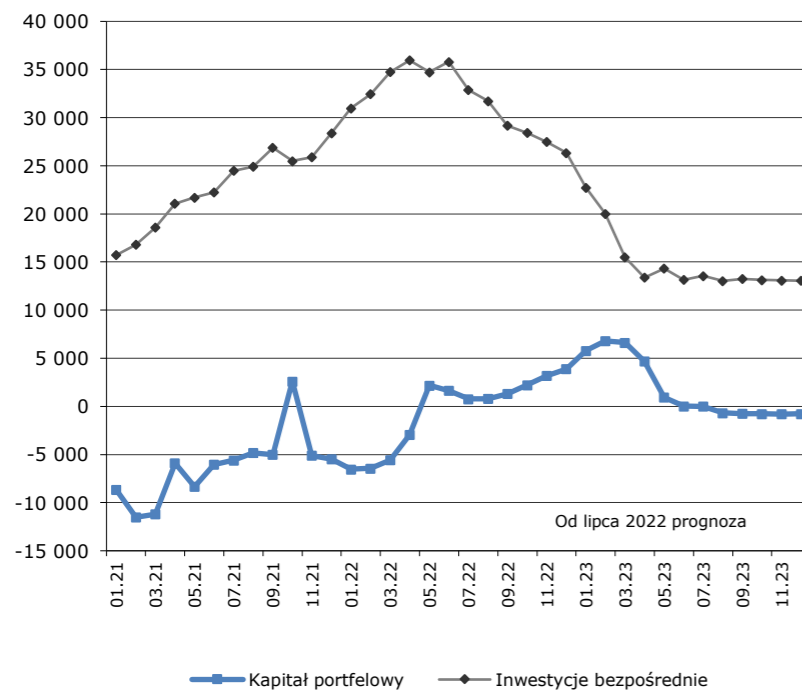
Zadłużenie zagraniczne i rezerwy walutowe



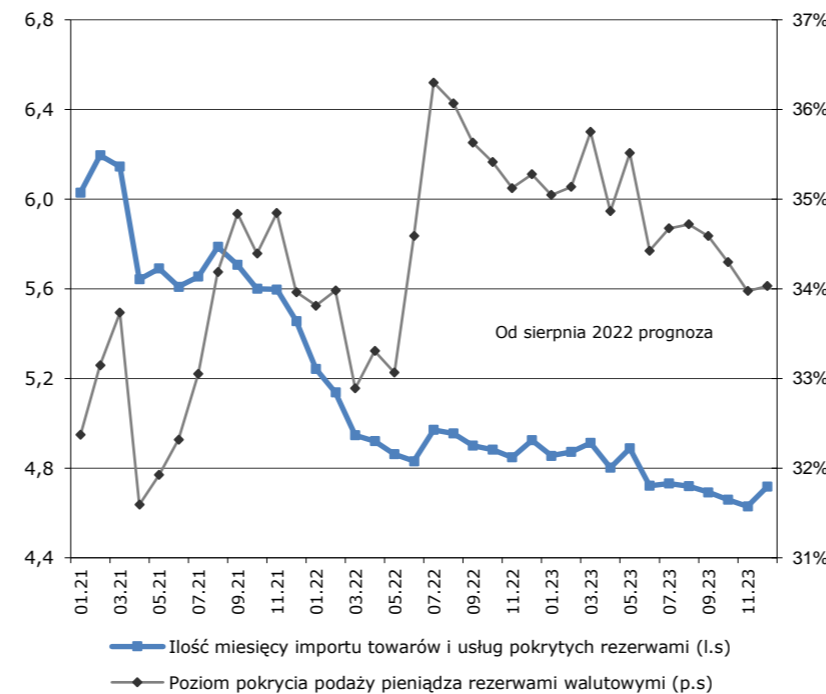
Pokrycie zadłużenia zagranicznego rezerwami walutowymi



Napływ inwestycji zagranicznych dane roczne krocząco



Rezerwy walutowe w odniesieniu do importu oraz podaży pieniądza



Zadłużenie zagraniczne do PKB i eksportu

