



COMIESIĘCZNY PRZEGLĄD MAKROEKONOMICZNY

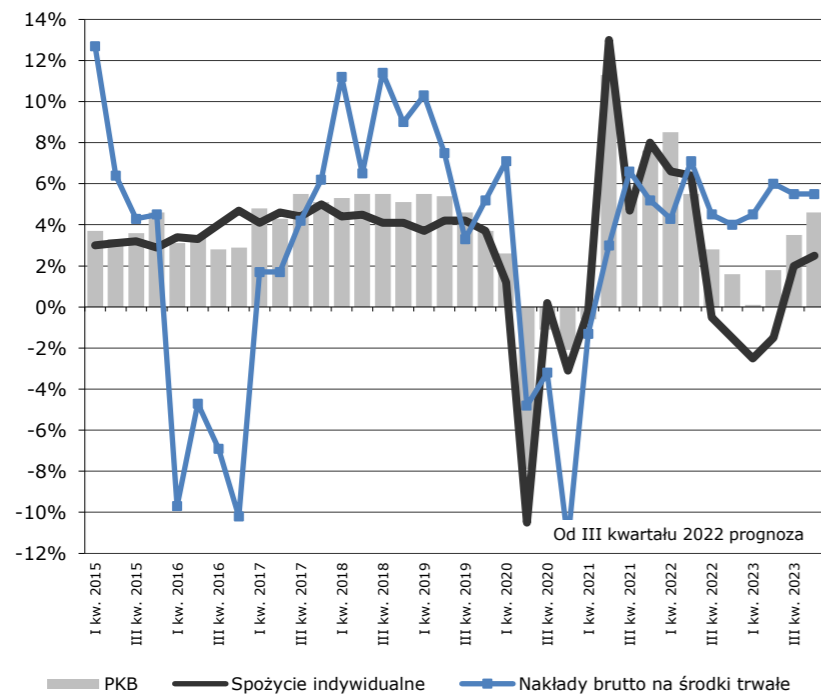
Opracowanie
Krajowa Izba Gospodarcza

Stan na dzień: 31.10.2022 r.

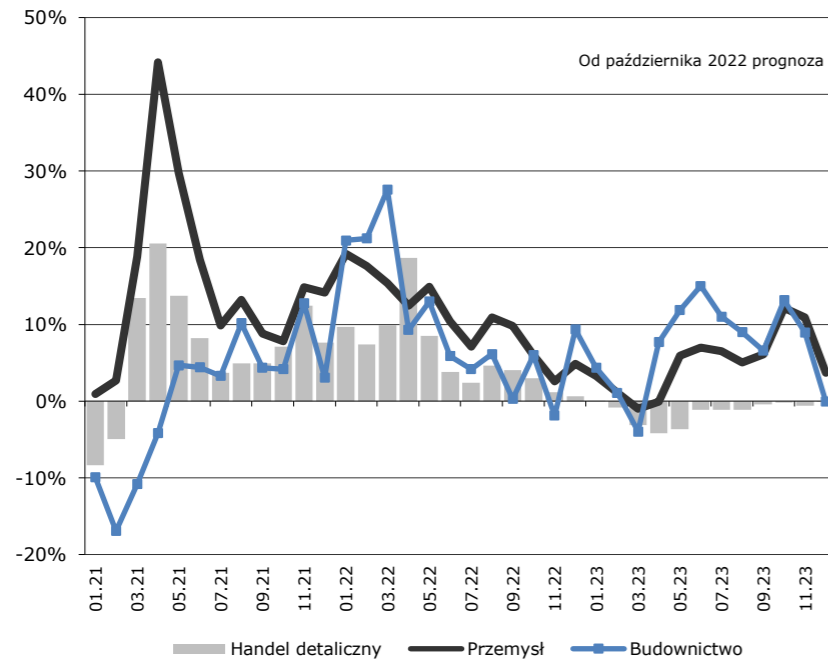
Miesięczne wskaźniki makroekonomiczne	03.2022	04.2022	05.2022	06.2022	07.2022	08.2022	09.2022	Prognoza					
								10.2022	11.2022	12.2022	01.2023	02.2023	03.2023
Produkcja sprzedana przemysłu r/r (realnie)	15,4%	12,4%	14,9%	10,4%	7,1%	10,9%	9,8%	6,0%	2,6%	4,8%	3,3%	1,1%	-1,0%
Produkcja budowlano-montażowa r/r (realnie)	27,6%	9,3%	13,0%	5,9%	4,2%	6,1%	0,3%	6,0%	-1,9%	9,3%	4,4%	1,1%	-4,0%
Sprzedaż detaliczna r/r (nominalnie)	22,0%	33,4%	23,6%	19,9%	18,4%	21,5%	21,9%	21,4%	19,4%	18,8%	18,9%	19,3%	13,9%
Wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych r/r	11,0%	12,4%	13,9%	15,5%	15,6%	16,1%	17,2%	17,9%	18,0%	18,0%	18,8%	20,3%	17,6%
Wzrost cen produkcji sprzedanej przemysłu r/r	21,9%	24,1%	24,7%	25,6%	25,5%	25,5%	24,6%	23,6%	22,2%	21,1%	18,9%	18,4%	11,4%
Płace w sektorze przedsiębiorstw r/r (nominalnie)	12,4%	14,1%	13,5%	13,0%	15,8%	12,7%	14,5%	14,2%	14,1%	13,0%	15,1%	13,6%	10,8%
Płace w sektorze przedsiębiorstw, PLN	6 666	6 627	6 400	6 555	6 779	6 583	6 688	6 755	6 870	7 508	6 983	7 067	7 385
Stopa bezrobocia rejestrowanego	5,8%	5,6%	5,4%	5,2%	5,2%	5,2%	5,1%	5,1%	5,2%	5,3%	5,5%	5,6%	5,5%
Liczba zarejestrowanych bezrobotnych, tys.	902	878	850	818	810	807	802	795	813	831	869	883	868
Bilans obrotów bieżących w miesiącu, mln EUR	-4 206	-2 844	-1 340	-541	-1 887	-3 967	-2 307	-433	-385	-1 656	-600	-1 583	-1 553
Bilans obrotów bieżących za ost. 12 miesięcy, mln EUR	-15 867	-19 664	-20 725	-21 538	-21 862	-23 985	-24 639	-26 013	-24 916	-22 689	-22 198	-21 749	-19 095

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%	1,6%	0,1%	1,8%	3,5%	4,6%
Spożycie indywidualne r/r (realnie)	-3,1%	-0,2%	13,0%	4,7%	8,0%	6,6%	6,4%	-0,5%	-1,5%	-2,5%	-1,5%	2,0%	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%	4,0%	4,5%	6,0%	5,5%	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 prognozowany jest na 2,8% r/r, a w kwartałach czwartym 2022 i pierwszym 2023 na 1,6% r/r i 0,1% 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 6,8%, a w ujęciu nominalnym wyniósł 2 624 mld PLN (575 mld EUR).

Dla roku 2022 dynamika PKB prognozowana jest na 4,7%. W ujęciu nominalnym PKB wyniesie 3 049 mld PLN (651 mld EUR).

We wrześniu produkcja przemysłowa zwiększyła się realnie o 9,8%. Wzrost był sezonowy. Roczna dynamika produkcji uległa zmniejszeniu do 9,8% z 10,9% w sierpniu. Wyniki przemysłu we wrześniu były lepsze od oczekiwanych. W okresie I – IX 2022 produkcja przemysłowa była o 12,3% wyższa niż w analogicznym okresie roku 2021.

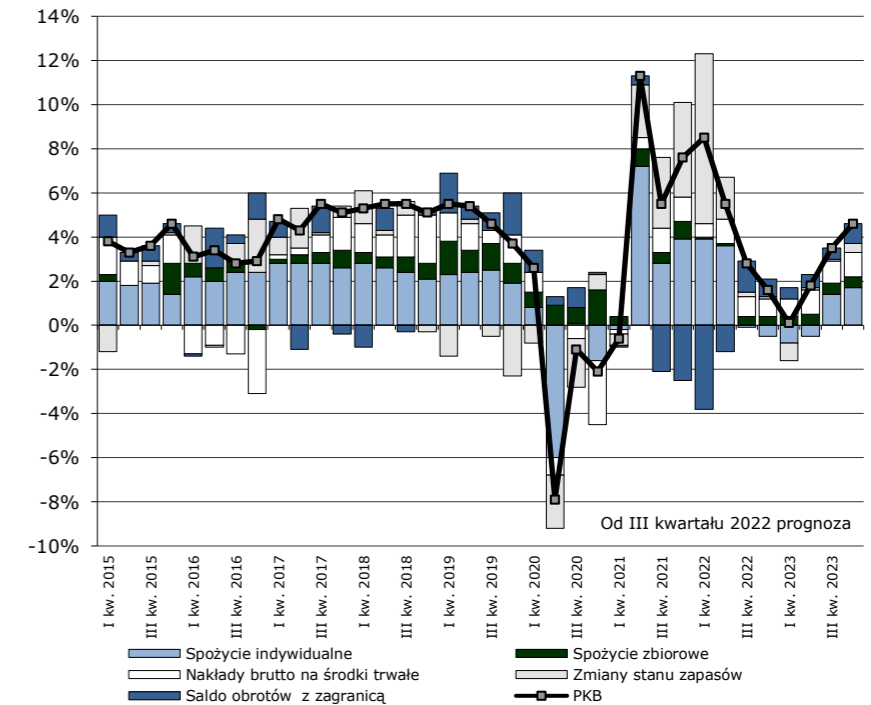
We wrześniu produkcja budowlano-montażowa okazała się o 3,5% wyższa niż w sierpniu. Wzrost sprzedaży we wrześniu jest zjawiskiem typowym. Roczna dynamika produkcji budowlano-montażowej zmniejszyła się do 0,3% z 6,1% w sierpniu. Wyniki budownictwa we wrześniu były gorsze od oczekiwanych. W okresie I - IX 2022 produkcja budowlano-montażowa była o 8,9% wyższa niż w analogicznym okresie roku 2021.

Sprzedaż detaliczna we wrześniu w ujęciu nominalnym okazała się o 1,1% niższa niż w sierpniu. Spadek sprzedaży notowany we wrześniu jest sezonowy. Roczna dynamika sprzedaży zwiększyła się z 21,5% w sierpniu do 21,9% we wrześniu. Wyniki września były zbliżone do oczekiwanych. W okresie I - IX 2022 sprzedaż detaliczna była nominalnie o 21,1% wyższa niż w analogicznym okresie roku 2021. Istotna część obserwowanego wzrostu jest wynikiem inflacji.

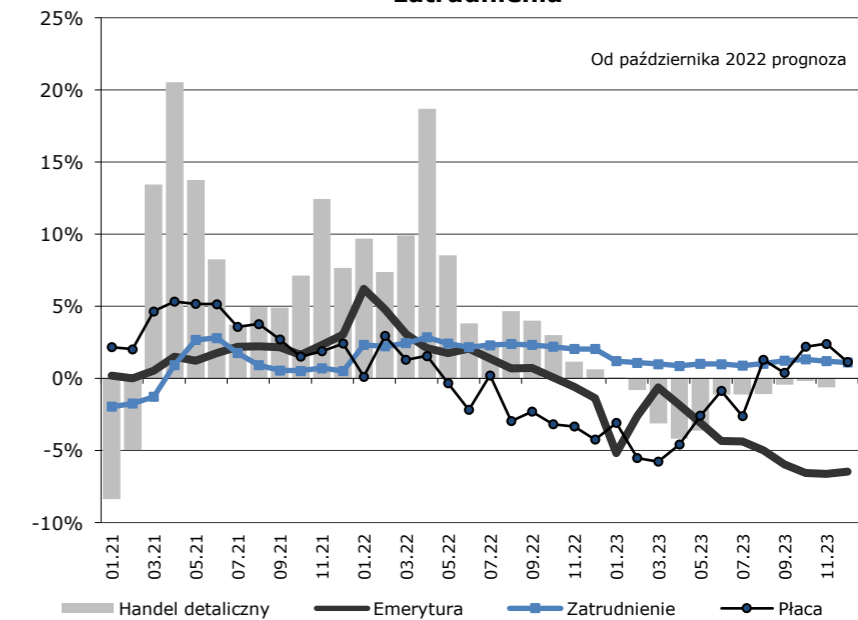
PRODUKT KRAJOWY BRUTTO I JEGO SKŁADOWE

Stan na dzień: 31.10.2022 r.

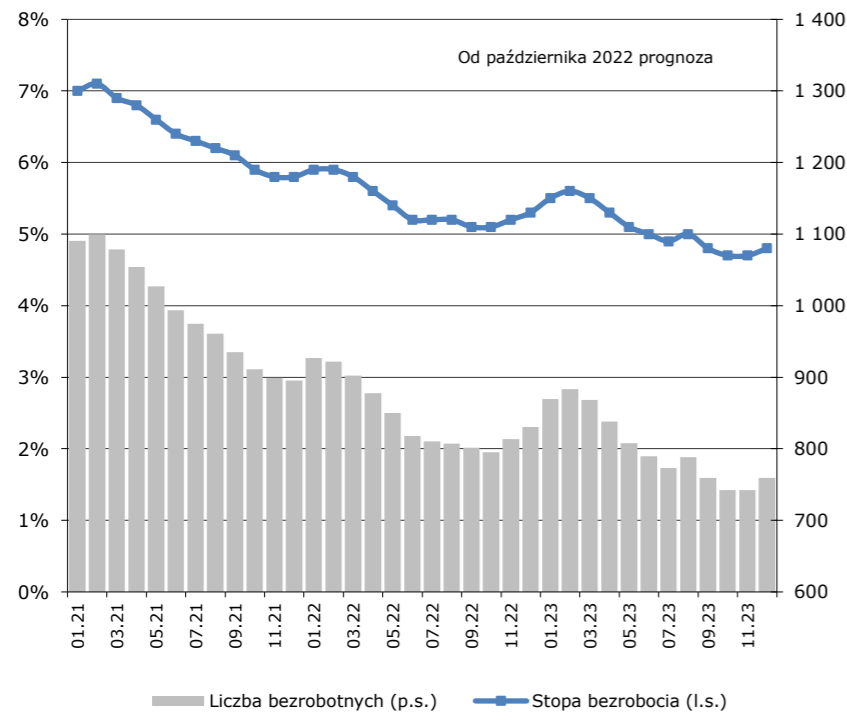
Skala wpływu składowych popytowych PKB na dynamikę wzrostu gospodarczego



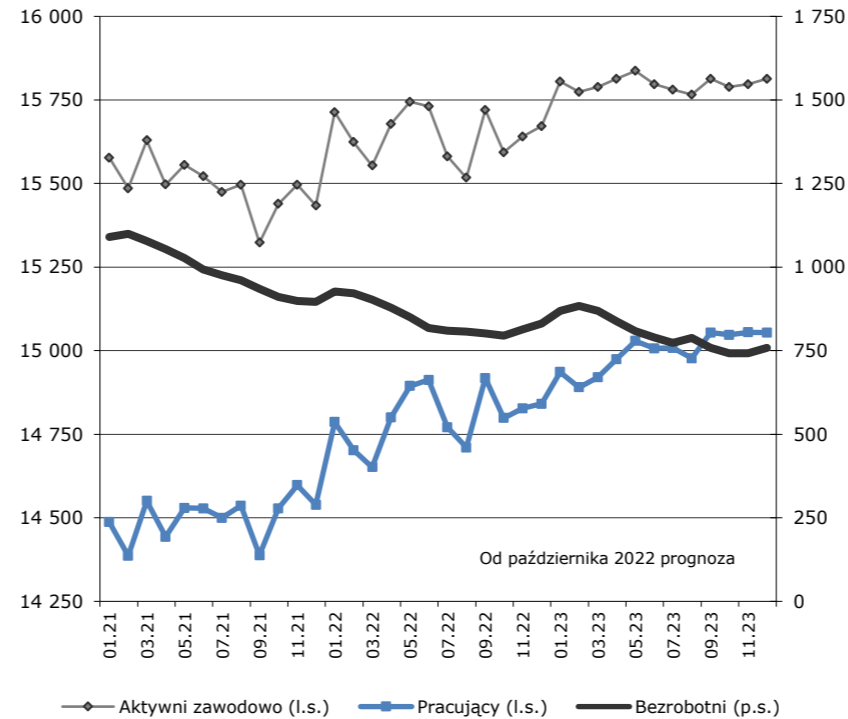
Porównanie rocznych realnych dynamik: sprzedaży detalicznej i płacy brutto w sektorze przedsiębiorstw oraz emerytury pracowniczej i zatrudnienia



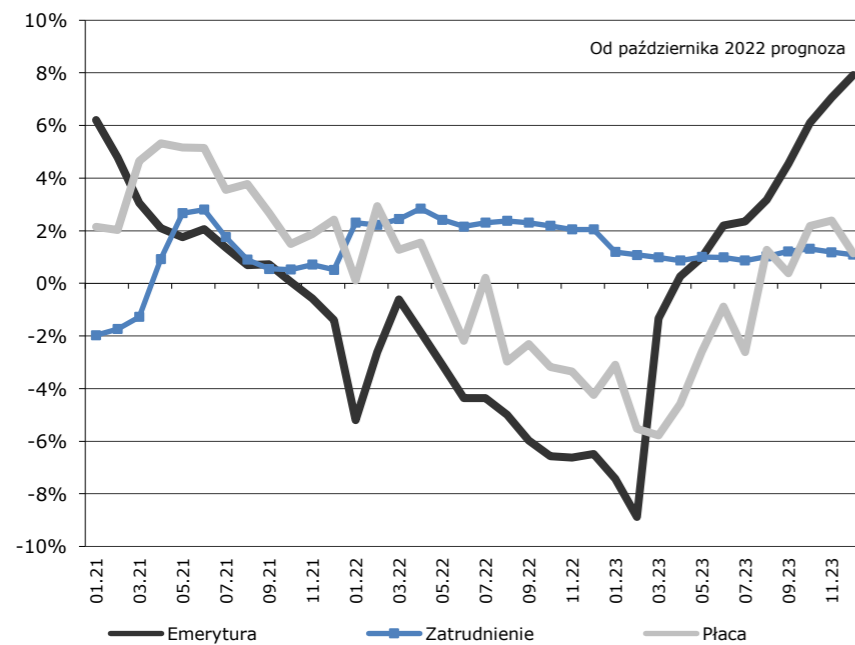
Bezrobocie rejestrowane



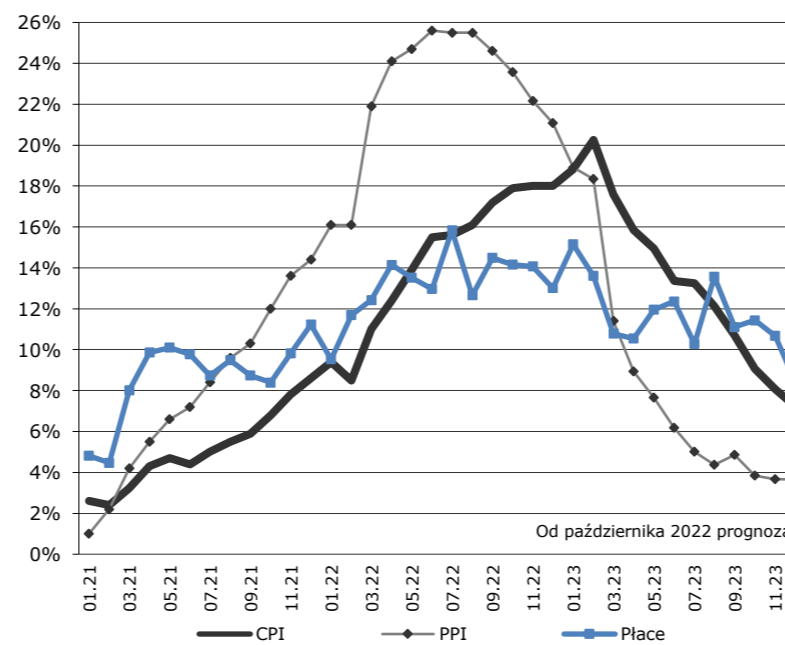
Aktywność zawodowa



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



CPI, PPI, Płace - r/r



We wrześniu liczba zarejestrowanych bezrobotnych spadła o 5,2 tys. do 801,7 tys. osób. Stopa bezrobocia wyniosła 5,1%. Stopa bezrobocia obniżyła się o 0,1 pkt proc. w stosunku do sierpnia. Przed rokiem we wrześniu stopa bezrobocia wynosiła 6,1%. Wrzesień zazwyczaj przynosi stabilizację w statystykach bezrobocia. Powoli przestaje zwiększać się popyt na prace sezonowe w budownictwie, rolnictwie i usługach turystycznych. Dane z września były zbliżone do oczekiwanych.

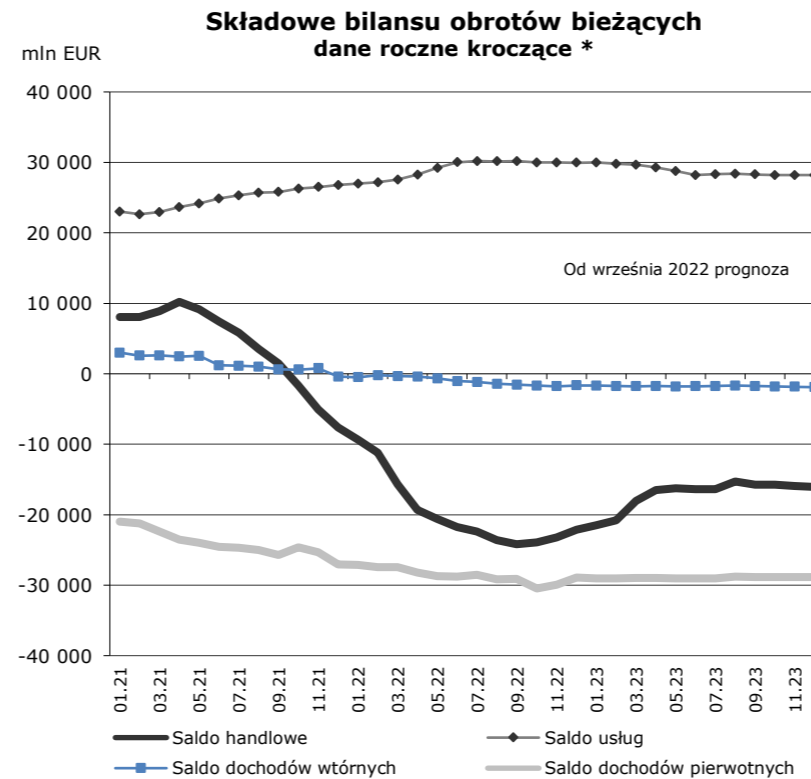
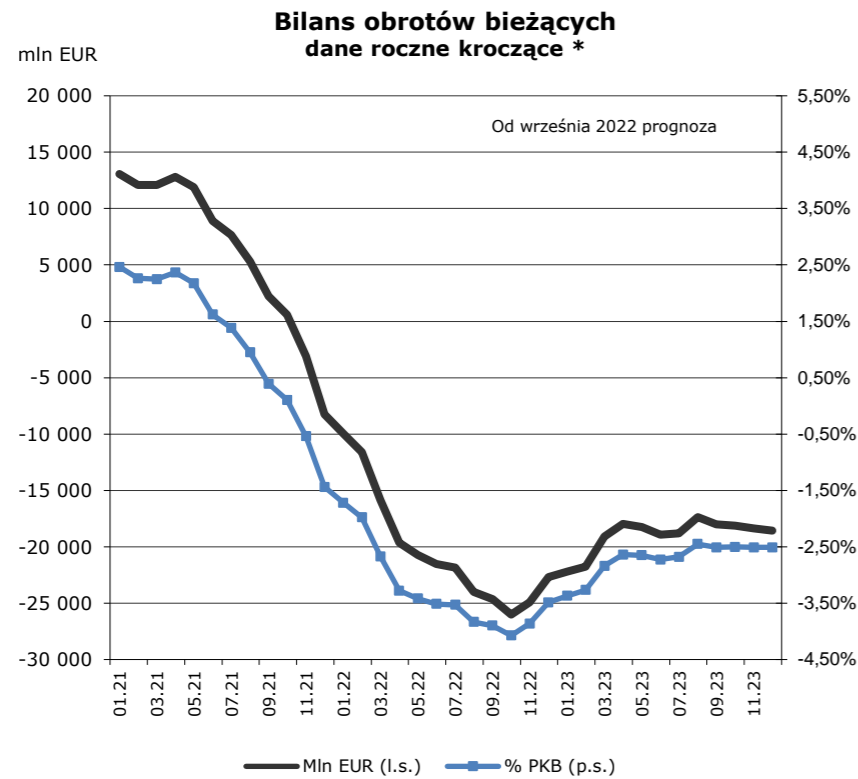
Liczba pracujących we wrześniu wyniosła około 14 918 tys. osób. Była o 530 tys. tj. 3,7% wyższa niż przed rokiem.

Lato przynosi spadek bezrobocia. We wrześniu wciąż trwa lokalne minimum bezrobocia. Potrwa ono do października. W tym czasie bezrobotnych będzie 800 tys. osób, a stopa bezrobocia wyniesie 5,1%. W końcu roku 2022 stopa bezrobocia wyniesie 5,3%, a liczba bezrobotnych 835 tys.

We wrześniu ceny towarów i usług konsumpcyjnych okazały się o 1,6% wyższe niż w sierpniu. We wrześniu ceny z przyczyn sezonowych zazwyczaj rosną. Wynik września był wyższy od oczekiwanego. Ceny wyraźnie wzrosły m.in. w grupach: użytkowanie domu i nośniki energii, żywność, wyposażenie mieszkań i prowadzenie gospodarstwa domowego, łączność, rekreacja i kultura, alkohol i tytoń. We wrześniu ceny towarów i usług okazały się o 17,2% wyższe niż przed rokiem. W sierpniu ceny były wyższe niż przed rokiem o 16,1%. W okresie I - IX 2022 ceny były przeciętnie o 13,3% wyższe niż w analogicznym okresie roku 2021. W październiku oczekiwany jest silny wzrost rocznego wskaźnika inflacji.

Ceny przemysłowe we wrześniu wzrosły o 0,2%. Ceny przemysłowe we wrześniu były przeciętnie o 24,6% wyższe niż przed rokiem (w sierpniu o 25,5%). W okresie I-IX 2022 ceny przemysłowe były średnio o 22,7% 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.

We wrześniu przeciętna płaca w sektorze przedsiębiorstw wyniosła 6687,81 PLN. Była więc o 104,78 PLN tj. o 1,6% wyższa niż w sierpniu. Była też o 846,65 PLN i 14,5% wyższa niż we wrześniu poprzedniego roku. Wzrost płac notowany we wrześniu nie jest sezonowy. Poziom płac we wrześniu 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.



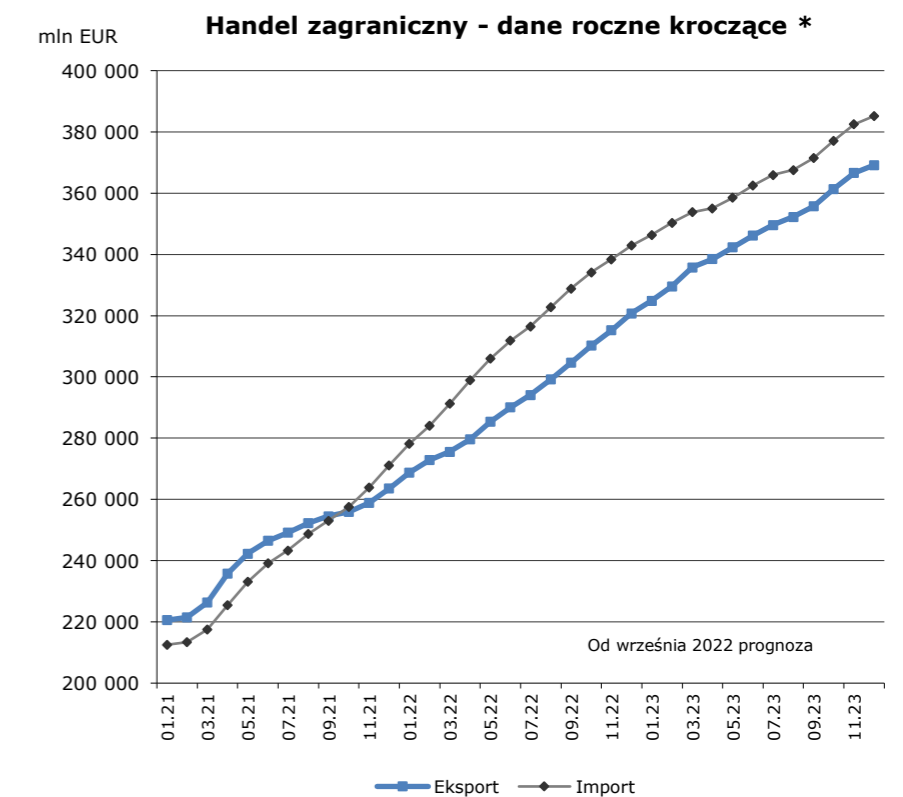
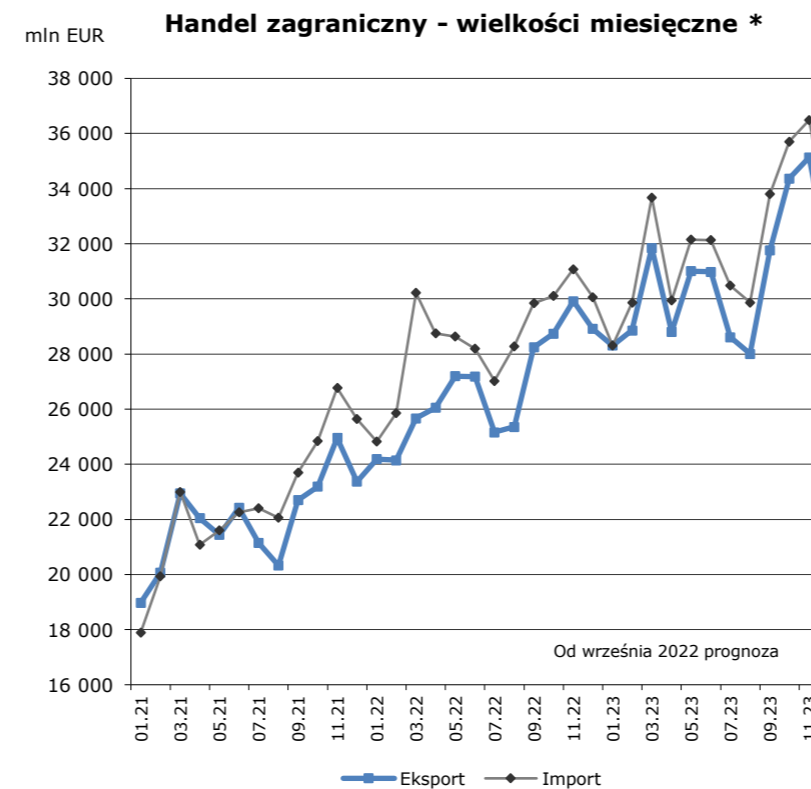
(mln EUR)	VIII 2021*	VII 2022*	VIII 2022
Saldo bilansu obr. bieżących	-1 844	-1 887	-3 967
Eksport towarów	20 324	25 159	25 358
Import towarów	22 060	27 024	28 285
Saldo obrotów towarowych	-1 736	-1 865	-2 927
Saldo usług	2 206	2 332	2 161
Saldo dochodów pierwotnych	-2 463	-2 311	-3 073
Saldo dochodów wtórnych	149	-43	-128

*Dane skorygowane

Na początku października Narodowy Bank Polski zaprezentował szacunkowe dane dotyczące bilansu płatniczego w sierpniu. Saldo rachunku obrotów bieżących w sierpniu 2022 było ujemne i wyniosło -3 967 mln EUR. W poprzednim miesiącu notowany był deficyt, który wyniósł -1 887 mln EUR. Przed rokiem notowano deficyt w wysokości -1 844 mln EUR. Publikując dane aktualne NBP zaprezentował korektę wcześniej publikowanych danych. Korekta wynika ze zmian metodologicznych.

Po sierpniu saldo rachunku obrotów bieżących w ujęciu rocznym kroczącym było ujemne i wyniosło -23 985 mln EUR. Jego poziom w stosunku do PKB wynosił -3,83%. W ostatnich 12 miesiącach eksport towarów wyniósł 299 mld EUR, a eksport usług 79 mld EUR.

Eksport towarów porównywalny jest obecnie z 47,8% PKB. Jest to wartość wysoka jak dla kraju o ludności i powierzchni Polski. Eksport usług porównywalny jest z 12,6% 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	03.2022	04.2022	05.2022	06.2022	07.2022	08.2022	09.2022	Prognoza					
								10.2022	11.2022	12.2022	01.2023	02.2023	03.2023
Rezerwy walutowe mln EUR	142 056	143 952	145 619	147 712	154 138	155 103	154 203	155 128	156 369	161 060	159 933	161 852	165 089
Rezerwy w miesiącach importu towarów i usług	5,08	5,02	4,96	4,94	5,08	5,01	4,89	4,85	4,83	4,92	4,84	4,85	4,90
Rezerwy walutowe do podaży pieniądza	32,9%	33,3%	33,1%	34,6%	36,3%	35,9%	36,4%	35,2%	35,0%	35,4%	35,1%	35,1%	36,0%
Bilans obrotów bieżących - dane roczne kroczące mln EUR	-15 867	-19 664	-20 725	-21 538	-21 862	-23 985	-24 639	-26 013	-24 916	-22 689	-22 198	-21 749	-19 095
Bilans obrotów bieżących - dane roczne kroczące w % PKB	-2,67%	-3,28%	-3,42%	-3,51%	-3,53%	-3,83%	-3,90%	-4,07%	-3,86%	-3,48%	-3,37%	-3,27%	-2,84%
Napływ inw. bezpośrednich - roczny kroczący mln EUR	34 788	35 938	34 880	36 160	34 295	34 239	32 007	32 174	29 896	27 248	24 675	23 031	18 842
Napływ inw. portfelowych - roczny kroczący w mln EUR	-5 479	-2 854	2 271	1 731	313	641	1 149	2 075	2 958	3 674	5 572	6 586	6 410

WSKAŹNIKI OSTRZEGANIA PRZED KRYZYSEM WALUTOWYM - kwartalne	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	I kw 24
Zadłużenie zagraniczne ogółem mln EUR	310 165	311 567	318 582	322 710	326 733	334 636	335 700	336 650	336 350	336 550	336 750	336 950	337 150
Zadłużenie zagraniczne długoterminowe mln EUR	172 005	169 993	174 660	170 422	165 888	167 843	168 500	168 750	168 500	168 250	168 000	167 750	167 500
Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe mln EUR	48 130	48 951	49 083	54 447	58 973	63 028	63 200	63 400	63 600	63 800	64 000	64 200	64 400
Zadłużenie zagraniczne - Inwestycje bezpośrednie instrumenty dłużne mln EUR	90 030	92 623	94 839	97 841	101 872	103 765	104 000	104 500	104 250	104 500	104 750	105 000	105 250
Zadłużenie zagraniczne do PKB	58%	57%	57%	56%	55%	55%	53%	52%	50%	48%	47%	46%	45%
Zadłużenie zagraniczne do eksportu	137%	126%	125%	122%	119%	115%	110%	105%	100%	97%	95%	91%	89%
Pokrycie zadł. zagranicznego rezerwami walutowymi	43%	43%	45%	45%	43%	44%	46%	48%	49%	48%	49%	51%	52%
Pokrycie zadł. zagranicznego krótkoterm. rezerwami walutowymi	280%	274%	293%	269%	241%	234%	244%	254%	260%	255%	260%	267%	272%

Rachunek obrotów bieżących w ostatnich miesiącach jest ujemny. W ostatnich 12 miesiącach porównywalny był z -3,83% 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 (4,89 miesiąca importu towarów i usług), podaży pieniądza (36,4%) i zadłużenia zagranicznego (44,0%).

Zadłużenie zagraniczne rośnie wolno. Stosunek zadłużenia zagranicznego do PKB (obecnie 55%) i eksportu towarów (obecnie 115%) spada. Aktualny stosunek zadłużenia zagranicznego do PKB i eksportu jest niski.

