



COMIESIĘCZNY PRZEGLĄD MAKROEKONOMICZNY

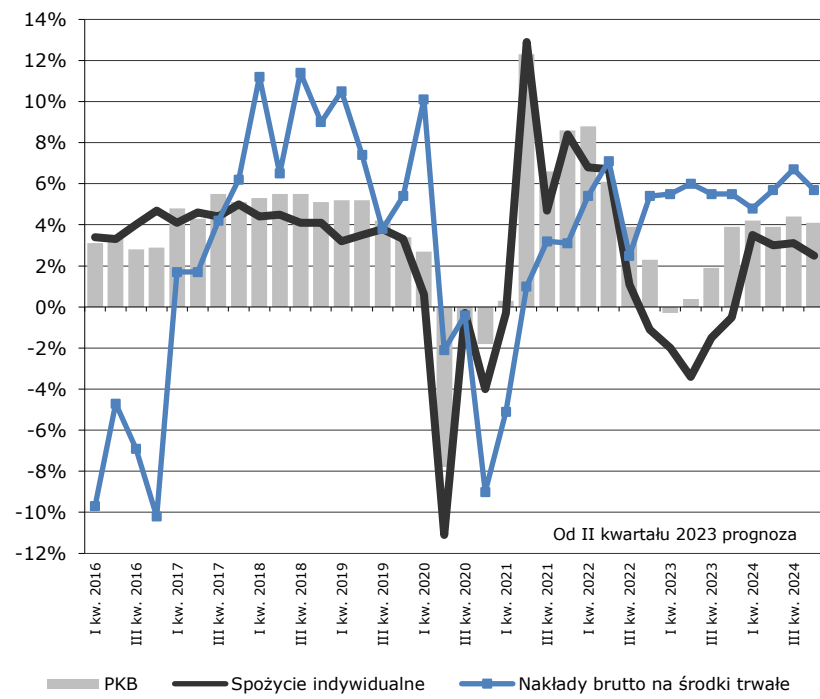
Opracowanie
Krajowa Izba Gospodarcza

Stan na dzień: 31.07.2023 r.

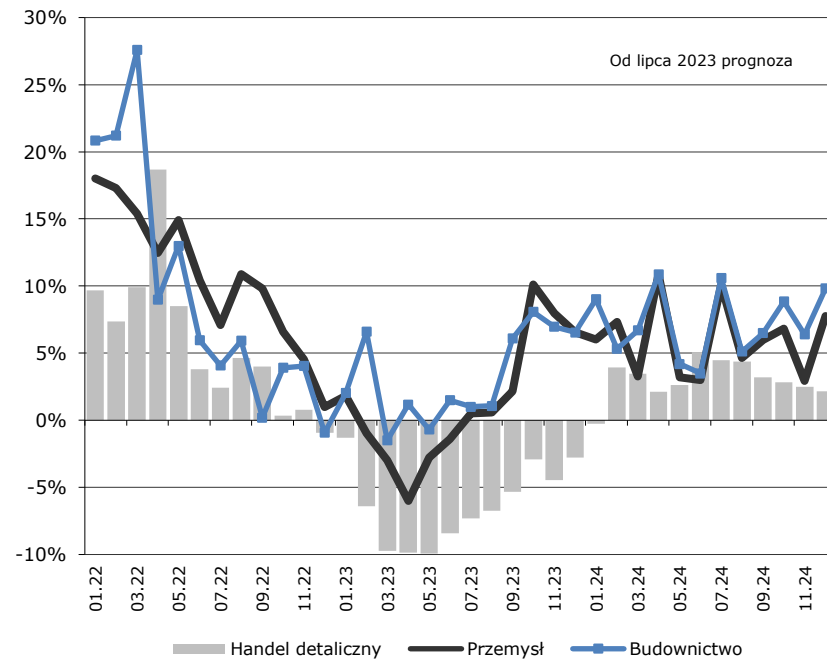
Miesięczne wskaźniki makroekonomiczne	12.2022	01.2023	02.2023	03.2023	04.2023	05.2023	06.2023	Prognoza					
								07.2023	08.2023	09.2023	10.2023	11.2023	12.2023
Produkcja sprzedana przemysłu r/r (realnie)	1,0%	1,8%	-1,0%	-3,0%	-6,0%	-2,8%	-1,4%	0,5%	0,6%	2,2%	10,1%	8,0%	6,5%
Produkcja budowlano-montażowa r/r (realnie)	-0,9%	2,0%	6,6%	-1,5%	1,2%	-0,7%	1,5%	1,0%	1,1%	6,1%	8,1%	7,0%	6,5%
Sprzedaż detaliczna r/r (nominalnie)	15,5%	15,1%	10,8%	4,8%	3,4%	1,8%	2,1%	2,7%	2,2%	2,5%	3,7%	1,5%	3,4%
Wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych r/r	16,6%	16,6%	18,4%	16,1%	14,7%	13,0%	11,5%	10,8%	9,6%	8,3%	6,8%	6,3%	6,4%
Wzrost cen produkcji sprzedanej przemysłu r/r	20,5%	20,1%	18,2%	10,3%	6,2%	2,8%	0,5%	-1,2%	-1,9%	-1,5%	-2,1%	-1,7%	-2,2%
Płace w sektorze przedsiębiorstw r/r (nominalnie)	10,3%	13,5%	13,6%	12,6%	12,1%	12,2%	11,9%	11,6%	12,6%	10,5%	10,5%	8,8%	9,0%
Płace w sektorze przedsiębiorstw, PLN	7 330	6 884	7 066	7 505	7 431	7 182	7 335	7 563	7 411	7 389	7 389	7 463	7 993
Stopa bezrobocia rejestrowanego	5,2%	5,5%	5,5%	5,4%	5,2%	5,1%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,1%
Liczba zarejestrowanych bezrobotnych, tys.	812	858	865	847	822	802	784	783	782	783	782	782	795
Bilans obrotów bieżących w miesiącu, mln EUR	-2 635	2 381	1 738	1 355	529	1 392	1 201	-675	-1 480	-894	639	-323	-1 865
Bilans obrotów bieżących za ost. 12 miesięcy, mln EUR	-19 559	-16 745	-13 234	-8 051	-4 559	-1 794	-320	75	1 442	2 756	3 834	3 228	3 998

Kwartalne wskaźniki makroekonomiczne	III kw. 21	IV kw. 21	I kw. 22	II kw. 22	III kw. 22	IV kw. 22	I kw. 23	Prognoza					
								II kw. 23	III kw. 23	IV kw. 23	I kw. 24	II kw. 24	III kw. 24
Produkt krajowy brutto r/r (realnie)	6,6%	8,6%	8,8%	6,1%	3,9%	2,3%	-0,3%	0,4%	1,9%	3,9%	4,2%	3,9%	4,4%
Spożycie indywidualne r/r (realnie)	4,7%	8,4%	6,8%	6,7%	1,1%	-1,1%	-2,0%	-3,4%	-1,5%	-0,5%	3,5%	3,0%	3,1%
Nakłady brutto na środki trwałe r/r (realnie)	3,2%	3,1%	5,4%	7,1%	2,5%	5,4%	5,5%	6,0%	5,5%	5,5%	4,8%	5,7%	6,7%

Składowe PKB w ujęciu popytowym - r/r



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



Główny Urząd Statystyczny zaprezentował skorygowane wyniki PKB w I kwartale 2023. Produkt krajowy brutto zmniejszył się o 0,3% r/r, po wzroście w kwartale czwartym o 2,3% r/r. Wynik był lepszy od oczekiwanego przez rynek. Recesja wywołana była spadkami konsumpcji i zasobów.

W drugim kwartale 2023 prawdopodobny jest wzrost gospodarczy – na poziomie 0,4% r/r. Wzrosty notowane dla kwartału III oraz IV prognozujemy na poziomie odpowiednio 1,9% i 3,9%. We wszystkich kwartałach roku 2023 konsumpcja będzie przechodzić regres ze względu na bardzo wysoki poziom inflacji.

W całym roku 2022 PKB wzrósł w ujęciu realnym o 5,1%, a w ujęciu nominalnym wyniósł 3 078 mld PLN (657 mld EUR).

Dla roku 2023 dynamika PKB prognozowana jest na 1,5%. W ujęciu nominalnym PKB wyniesie 3 454 mld PLN (761 mld EUR).

W czerwcu produkcja przemysłowa zwiększyła się realnie o 1,2%. Wzrost był sezonowy. Roczna dynamika produkcji poprawiła się do ujemnych -1,4% z ujemnych -2,8% w maju. Wyniki przemysłu w czerwcu były lepsze od oczekiwanych przez rynek i gorsze od prognozowanych przez nas. W okresie I – VI 2023 produkcja przemysłowa była o 1,7% niższa niż w analogicznym okresie roku 2022.

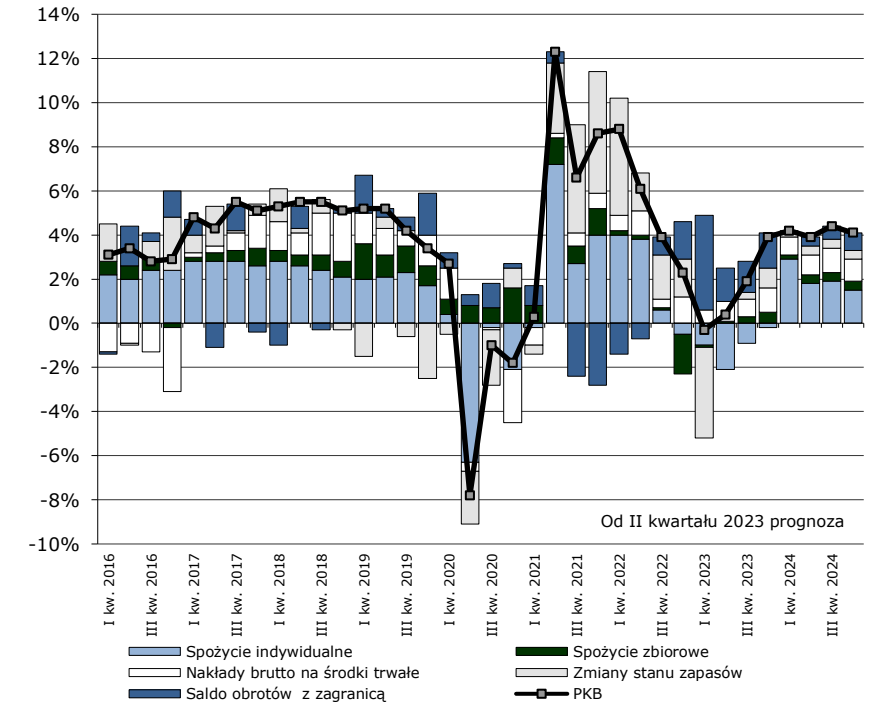
W czerwcu produkcja budowlano-montażowa okazała się o 7,6% wyższa niż w maju. Wzrost sprzedaży w czerwcu jest zjawiskiem typowym. Roczna dynamika produkcji budowlano-montażowej poprawiła się z ujemnych -0,7% w maju do dodatnich +1,5% w czerwcu. Wyniki budownictwa w czerwcu były zbliżone do oczekiwanych przez rynek i słabsze niż w naszej prognozie. W okresie I - VI 2023 produkcja budowlano-montażowa była o 3,8% wyższa niż w analogicznym okresie roku 2022.

Sprzedaż detaliczna w czerwcu w ujęciu nominalnym okazała się o 0,6% wyższa niż w maju. Wzrost sprzedaży notowany w czerwcu jest sezonowy. Roczna dynamika sprzedaży zwiększyła się z 1,8% w maju do 2,1% w czerwcu. Wyniki czerwca były zbliżone do oczekiwanych przez rynek i przez nas. W okresie I - VI 2023 sprzedaż detaliczna była nominalnie o 5,7% wyższa niż w analogicznym okresie roku 2022. W ujęciu realnym sprzedaż detaliczna w okresie I-VI 2023 była o 5,7% niższa niż w analogicznym okresie roku 2022.

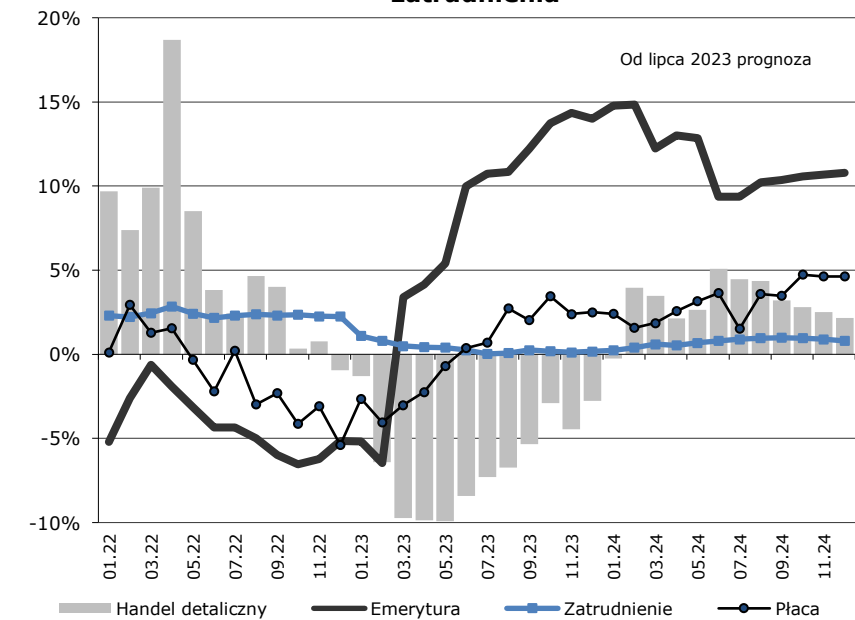
PRODUKT KRAJOWY BRUTTO I JEGO SKŁADOWE

Stan na dzień: 31.07.2023 r.

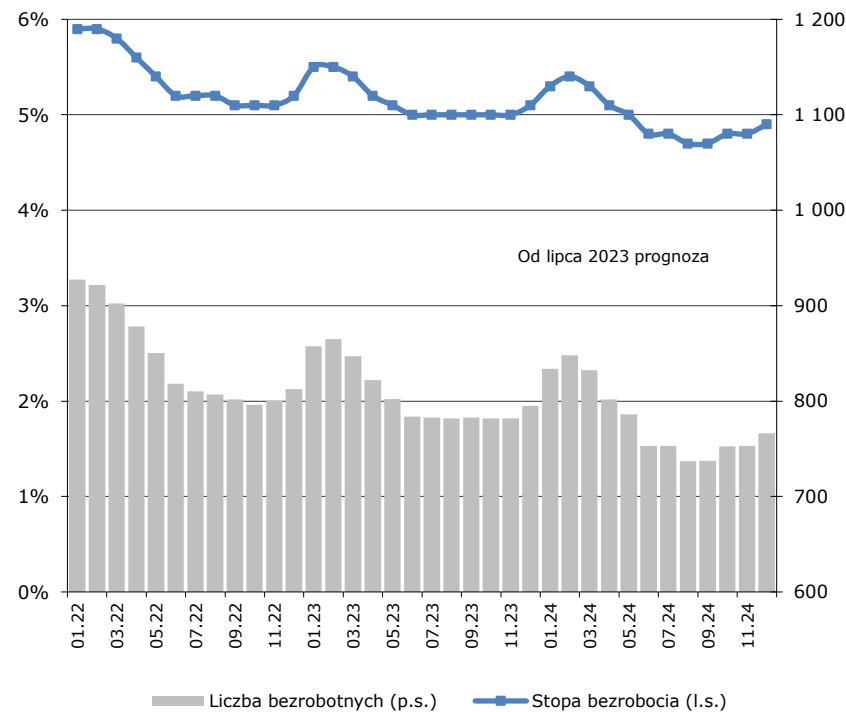
Skala wpływu składowych popytowych PKB na dynamikę wzrostu gospodarczego



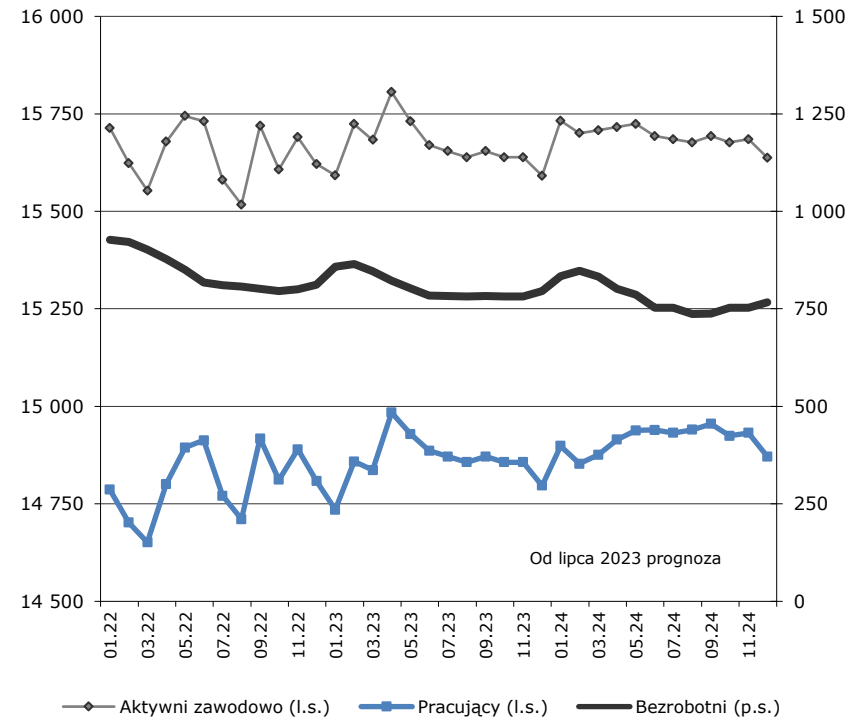
Porównanie rocznych realnych dynamik: sprzedaży detalicznej i płacy brutto w sektorze przedsiębiorstw oraz emerytury pracowniczej i zatrudnienia



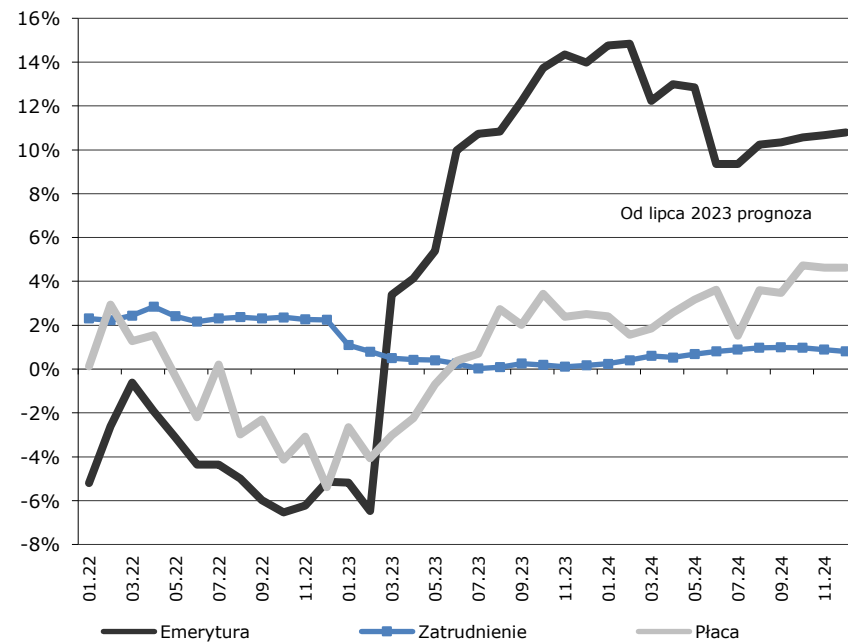
Bezrobocie rejestrowane



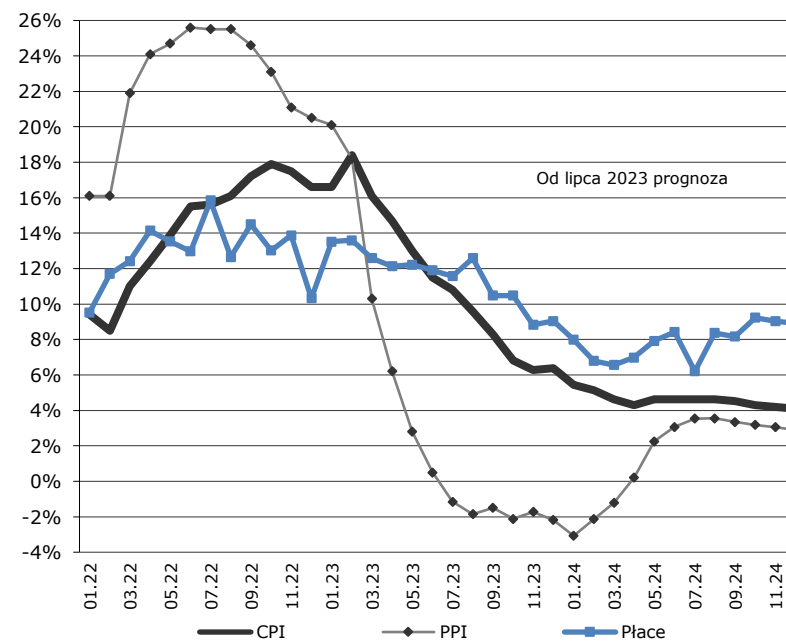
Aktywność zawodowa



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



CPI,PPI,Płace - r/r



W czerwcu liczba zarejestrowanych bezrobotnych zmniejszyła się o 18,8 tys. do 783,5 tys. osób. Stopa bezrobocia wyniosła 5,0%. W maju stopa bezrobocia wynosiła 5,1%. Przed rokiem w czerwcu stopa bezrobocia wynosiła 5,2%. Czerwiec zazwyczaj przynosi poprawę w statystykach bezrobocia. Wiosną rozpoczyna się popyt na prace sezonowe w budownictwie, rolnictwie i usługach turystycznych. Dane z czerwca były zbliżone do oczekiwanych.

Liczba pracujących w czerwcu wyniosła około 14 887 tys. osób. Była o 26 tys. tj. 0,18% niższa niż przed rokiem.

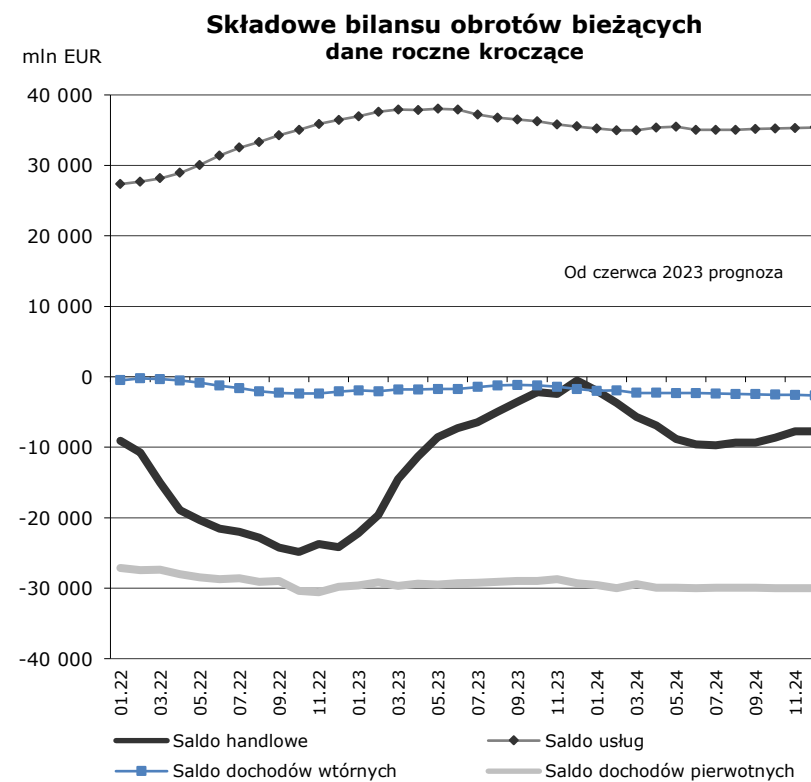
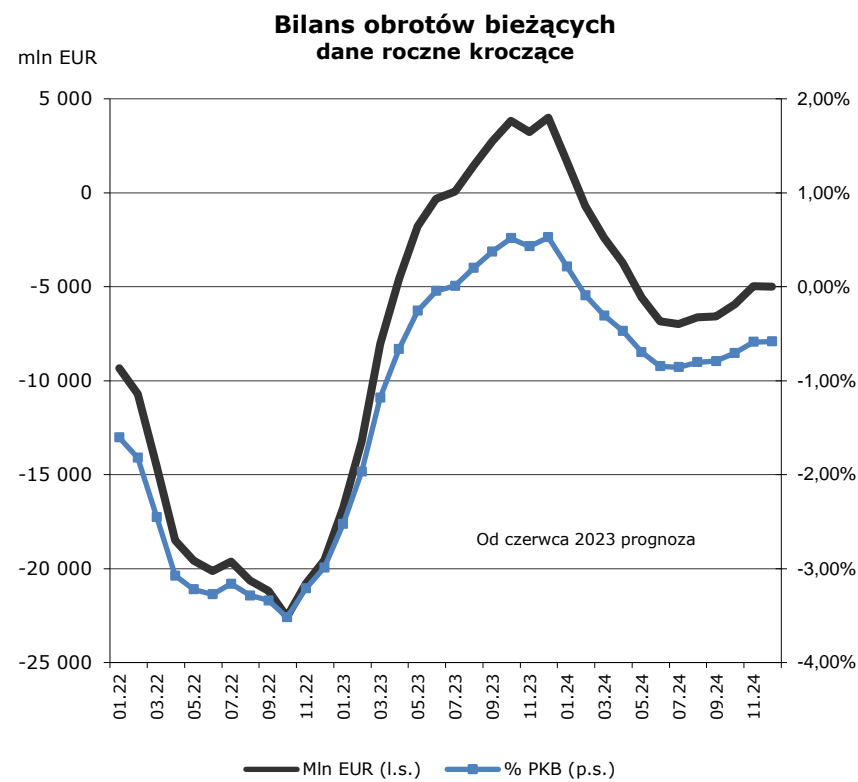
Okres lata przynosi spadek bezrobocia. Lokalne minimum bezrobocia (sezonowe) potrwa do początku jesieni. Stopa bezrobocia wynosić będzie około 5,0%, a liczba bezrobotnych osiągnie 780 tys. osób.

W czerwcu ceny towarów i usług konsumpcyjnych przeciętnie nie uległy zmianie. W czerwcu ceny z przyczyn sezonowych zazwyczaj są stabilne. Wynik czerwca był niższy niż oczekiwany przez rynek i wyższy od oczekiwanego przez nas. Ceny wzrosły w grupach: rekreacja i kultura, restauracje i hotele, zdrowie, alkohol i tytoń, edukacja. Ceny spadły zaś w grupach: odzież i obuwie, żywność, transport.

W czerwcu ceny towarów i usług okazały się o 11,5% wyższe niż przed rokiem. W maju ceny były wyższe niż przed rokiem o 13,0%. W okresie I - VI 2023 ceny były przeciętnie o 15,0% wyższe niż w analogicznym okresie roku 2022. W lipcu oczekiwany jest ponowny wyraźny spadek rocznego wskaźnika inflacji.

Ceny przemysłowe w czerwcu spadły o 0,7%. Ceny przemysłowe w czerwcu były przeciętnie o 0,5% wyższe niż przed rokiem (w maju o 2,8%). W okresie I-VI 2023 ceny przemysłowe były średnio o 9,3% wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. W najbliższych miesiącach roczna dynamika cen przemysłowych może ulegać dalszej redukcji ze względu na efekt bazy i wzmocnienie złotego.

W czerwcu przeciętna płaca w sektorze przedsiębiorstw wyniosła 7335,20 PLN. Była więc o 153,53 PLN wyższa niż w maju. Była też o 780,33 PLN i 11,9% wyższa niż w czerwcu 2022 roku. Wzrost płac notowana w czerwcu jest sezonowy. Poziom płac w czerwcu był niższy niż oczekiwanym przez rynek i wyższy od oczekiwanego przez nas. W lipcu płace wzrosną z przyczyn sezonowych. Na kształtowanie się poziomu płac w najbliższych miesiącach wpływać będą zmiany w poziomie aktywności gospodarczej.



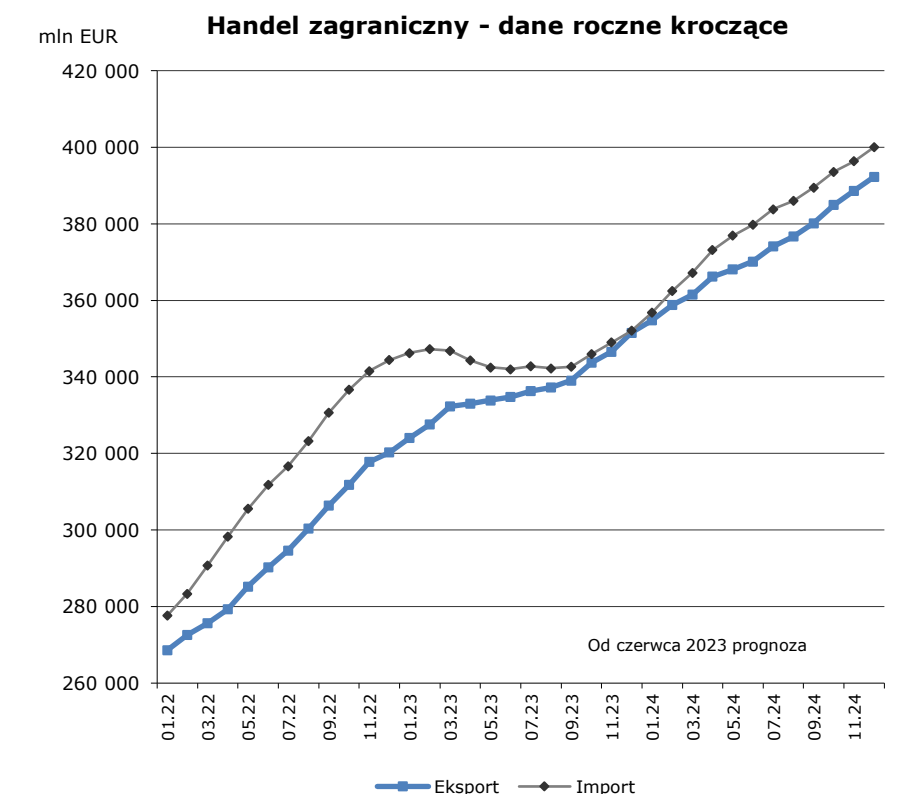
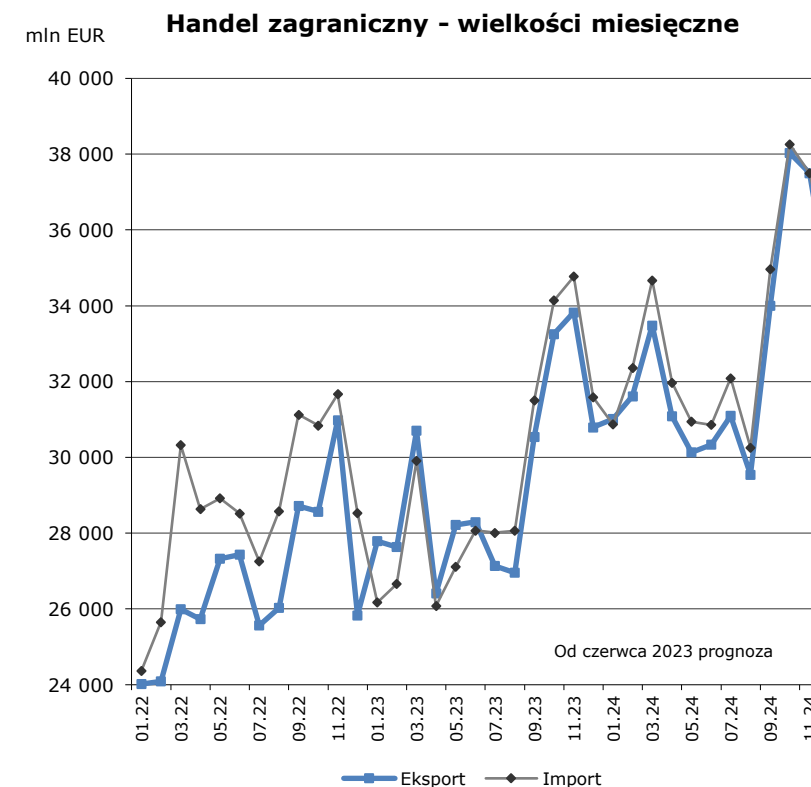
(mIn EUR)	V 2022	IV 2023*	V 2023
Saldo bilansu obr. bieżących	-1 373	529	1 392
Eksport towarów	27 328	26 408	28 221
Import towarów	28 917	26 081	27 110
Saldo obrotów towarowych	-1 589	327	1 111
Saldo usług	3 235	2 961	3 388
Saldo dochodów pierwotnych	-2 736	-2 600	-2 858
Saldo dochodów wtórnych	-283	-159	-249

*Dane skorygowane

Na początku lipca Narodowy Bank Polski zaprezentował szacunkowe dane dotyczące bilansu płatniczego w maju. Saldo rachunku obrotów bieżących w maju 2023 było dodatnie i wyniosło 1 392 mln EUR. W poprzednim miesiącu notowana była nadwyżka, który wyniosła 529 mln EUR. Przed rokiem notowano deficyt w wysokości -1 373 mln EUR.

Po maju saldo rachunku obrotów bieżących w ujęciu rocznym kroczącym było ujemne i wyniosło -1 794 mln EUR. Jego poziom w stosunku do PKB wynosił -0,26%. W ostatnich 12 miesiącach eksport towarów wyniósł 334 mld EUR, a eksport usług 95 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 13,6% PKB co również należy uznać za bardzo dobry wynik. Wskaźniki te są dużo lepsze od notowanych przed początkiem kryzysu pandemicznego.



WSKAŹNIKI OSTRZEGANIA PRZED KRYZYSEM WALUTOWYM - miesięczne	12.2022	01.2023	02.2023	03.2023	04.2023	05.2023	06.2023	Prognoza					
								07.2023	08.2023	09.2023	10.2023	11.2023	12.2023
Rezerwy walutowe mln EUR	156 455	154 405	158 233	156 438	162 023	165 176	166 771	167 605	168 443	169 117	170 131	170 982	172 692
Rezerwy w miesiącach importu towarów i usług	4,70	4,61	4,71	4,66	4,85	4,96	5,01	5,02	5,04	5,06	5,05	5,04	5,05
Rezerwy walutowe do podaży pieniądza	35,1%	34,7%	35,0%	34,2%	34,6%	34,7%	34,4%	34,2%	34,5%	34,4%	34,3%	34,0%	33,7%
Bilans obrotów bieżących - dane roczne kroczące mln EUR	-19 559	-16 745	-13 234	-8 051	-4 559	-1 794	-320	75	1 442	2 756	3 834	3 228	3 998
Bilans obrotów bieżących - dane roczne kroczące w % PKB	-2,99%	-2,52%	-1,97%	-1,18%	-0,66%	-0,26%	-0,05%	0,01%	0,20%	0,38%	0,52%	0,43%	0,53%
Napływ inw. bezpośrednich - roczny kroczący mln EUR	33 047	30 790	30 044	27 968	25 959	26 188	24 467	23 612	20 671	19 444	19 353	16 734	15 945
Napływ inw. portfelowych - roczny kroczący w mln EUR	5 794	4 615	9 033	8 339	11 590	10 161	9 226	9 729	8 709	8 661	9 110	6 742	6 590

WSKAŹNIKI OSTRZEGANIA PRZED KRYZYSEM WALUTOWYM - kwartalne	IV kw 21	I kw 22	II kw 22	III kw 22	IV kw 22	I kw 23	Prognoza						
							II kw 23	III kw 23	IV kw 23	I kw 24	II kw 24	III kw 24	IV kw 24
Zadłużenie zagraniczne ogółem mln EUR	322 710	326 976	336 079	339 888	348 068	352 334	354 250	355 750	358 250	361 750	361 250	362 750	365 250
Zadłużenie zagraniczne długoterminowe mln EUR	170 422	166 338	168 904	168 740	177 848	180 064	182 000	183 000	185 000	188 000	187 000	188 000	190 000
Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe mln EUR	54 447	58 515	63 007	64 872	62 403	61 049	61 250	61 500	61 750	62 000	62 250	62 500	62 750
Zadłużenie zagraniczne - Inwestycje bezpośrednie instrumenty dłużne mln EUR	97 841	102 123	104 168	106 276	107 817	111 221	111 000	111 250	111 500	111 750	112 000	112 250	112 500
Zadłużenie zagraniczne do PKB	56%	55%	55%	54%	53%	52%	50%	48%	47%	46%	45%	44%	43%
Zadłużenie zagraniczne do eksportu	122%	119%	116%	111%	109%	106%	106%	105%	102%	100%	98%	95%	93%
Pokrycie zadł. zagranicznego rezerwami walutowymi	45%	43%	44%	45%	45%	44%	47%	48%	48%	49%	49%	49%	51%
Pokrycie zadł. zagranicznego krótkoterm. rezerwami walutowymi	269%	243%	234%	238%	251%	256%	272%	275%	280%	285%	282%	286%	295%

Rachunek obrotów bieżących w ostatnich miesiącach jest dodatni. Jego suma krocząca z ostatnich 12 miesięcy pozostaje ujemna, lecz szybko się poprawia. Po maju porównywalna była z -0,26% PKB.

W ostatnich kwartałach widoczny jest równoczesny napływ kapitału bezpośredniego na nasz rynek i napływ kapitału portfelowego. Niewysoki napływ 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 (5,01 miesiąca importu towarów i usług), podaży pieniądza (34,4%) i zadłużenia zagranicznego (47,0%).

Zadłużenie zagraniczne rośnie wolno. Stosunek zadłużenia zagranicznego do PKB (obecnie 52%) i eksportu towarów (obecnie 106%) spada. Aktualny stosunek zadłużenia zagranicznego do PKB i eksportu jest niski.

