



COMIESIĘCZNY PRZEGLĄD MAKROEKONOMICZNY

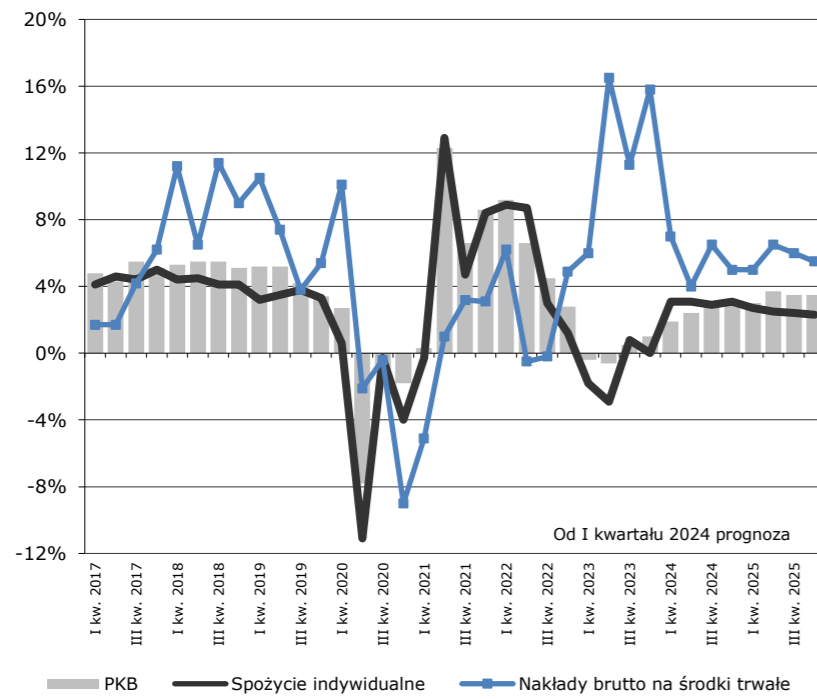
Opracowanie
Krajowa Izba Gospodarcza

Stan na dzień: 31.05.2024 r.

Miesięczne wskaźniki makroekonomiczne	10.2023	11.2023	12.2023	01.2024	02.2024	03.2024	04.2024	Prognoza					
								05.2024	06.2024	07.2024	08.2024	09.2024	10.2024
Produkcja sprzedana przemysłu r/r (realnie)	1,9%	-0,3%	-3,5%	2,9%	3,3%	-5,6%	7,9%	1,2%	1,5%	7,5%	3,6%	6,0%	6,3%
Produkcja budowlano-montażowa r/r (realnie)	9,8%	3,9%	14,0%	-6,1%	-4,9%	-13,3%	-2,0%	-2,7%	-1,4%	4,9%	1,2%	-1,0%	5,8%
Sprzedaż detaliczna r/r (nominalnie)	4,8%	2,6%	0,5%	4,6%	6,7%	6,0%	4,3%	4,8%	6,0%	6,2%	5,1%	5,0%	4,6%
Wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych r/r	6,6%	6,6%	6,2%	3,7%	2,8%	2,0%	2,4%	2,9%	2,9%	3,9%	4,3%	5,1%	5,0%
Wzrost cen produkcji sprzedanej przemysłu r/r	-4,2%	-5,1%	-6,9%	-10,6%	-10,0%	-9,9%	-8,6%	-6,8%	-6,0%	-4,8%	-4,6%	-4,4%	-3,6%
Płace w sektorze przedsiębiorstw r/r (nominalnie)	12,8%	11,8%	9,6%	12,8%	12,9%	12,0%	11,3%	11,2%	11,0%	10,0%	10,7%	9,9%	8,9%
Płace w sektorze przedsiębiorstw, PLN	7 545	7 670	8 033	7 768	7 979	8 409	8 272	7 982	8 142	8 232	8 158	8 109	8 214
Stopa bezrobocia rejestrowanego	5,0%	5,0%	5,1%	5,4%	5,4%	5,3%	5,1%	5,0%	4,8%	4,8%	4,7%	4,7%	4,8%
Liczba zarejestrowanych bezrobotnych, tys.	770	773	788	837	845	822	797	779	746	747	732	733	744
Bilans obrotów bieżących w miesiącu, mln EUR	2 151	1 352	199	1 742	511	325	-1 350	-872	1 286	-518	-980	-1 292	370
Bilans obrotów bieżących za ost. 12 miesięcy, mln EUR	7 809	9 909	11 830	11 704	10 970	9 688	10 586	9 971	7 170	6 597	5 030	2 554	773

Kwartalne wskaźniki makroekonomiczne	II kw. 22	III kw. 22	IV kw. 22	I kw. 23	II kw. 23	III kw. 23	IV kw. 23	Prognoza					
								I kw. 24	II kw. 24	III kw. 24	IV kw. 24	I kw. 25	II kw. 25
Produkt krajowy brutto r/r (realnie)	6,6%	4,5%	2,8%	-0,4%	-0,6%	0,5%	1,0%	1,9%	2,4%	3,1%	3,1%	3,0%	3,7%
Spożycie indywidualne r/r (realnie)	8,7%	3,0%	1,2%	-1,8%	-2,9%	0,8%	0,0%	3,1%	3,1%	2,9%	3,1%	2,7%	2,5%
Nakłady brutto na środki trwałe r/r (realnie)	-0,5%	-0,2%	4,9%	6,0%	16,5%	11,3%	15,8%	7,0%	4,0%	6,5%	5,0%	5,0%	6,5%

Składowe PKB w ujęciu popytowym - r/r



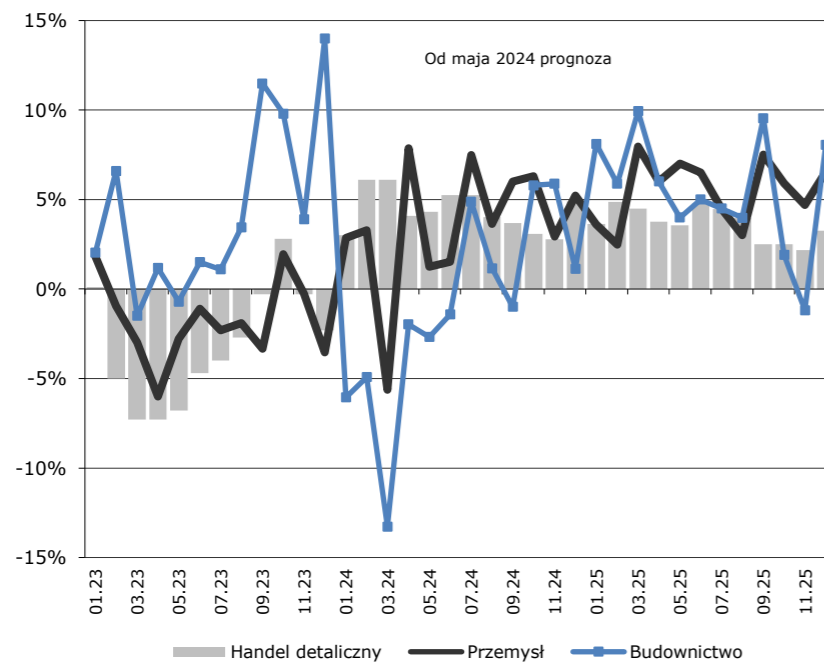
Główny Urząd Statystyczny zaprezentował wstępne wyniki PKB za pierwszy kwartał roku 2024. Produkt krajowy brutto zwiększył się o 1,9% r/r, po wzroście o 1,0% r/r w kwartale czwartym roku 2023. Wynik był lepszy od oczekiwanego przez rynek.

W kolejnych kwartałach tempo wzrostu powinno utrzymywać się w przedziale 2,5% – 3,1%. Wzmacniać się będzie konsumpcja. Odnawiane będą zapasy.

W całym roku 2023 dynamika PKB sięgnęła 0,2%. W ujęciu nominalnym PKB wyniósł 3 410 mld PLN (751 mld EUR).

Dla całego roku 2024 dynamika PKB prognozowana jest na 2,6%. W ujęciu nominalnym PKB wyniesie 3 644 mld PLN (844 mld EUR). Dla całego roku 2025 dynamika PKB prognozowana jest na 3,1%. W ujęciu nominalnym PKB wyniesie 3 897 mld PLN (917 mld EUR).

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

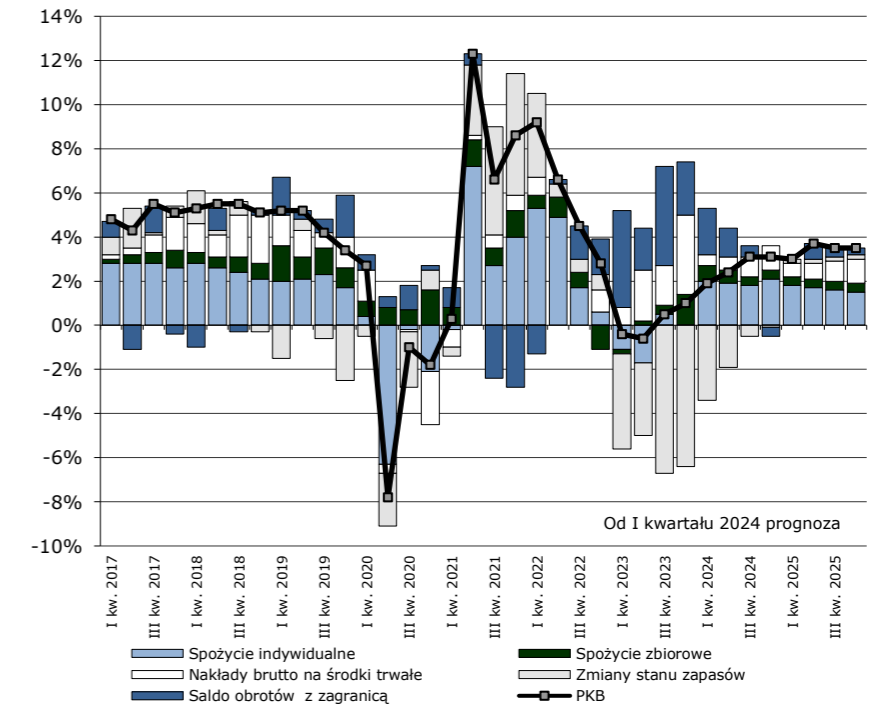


W kwietniu produkcja przemysłowa zmniejszyła się realnie o 2,2%. Spadek był mniejszy od sezonowego. Roczna dynamika produkcji poprawiła się ujemnych -5,6% w marcu do dodatnich 7,9% w kwietniu. Wyniki przemysłu w kwietniu były wyraźnie lepsze od oczekiwanych przez rynek i przez nas. W okresie I – IV 2024 produkcja przemysłowa była o 0,9% wyższa niż w analogicznym okresie roku 2023.

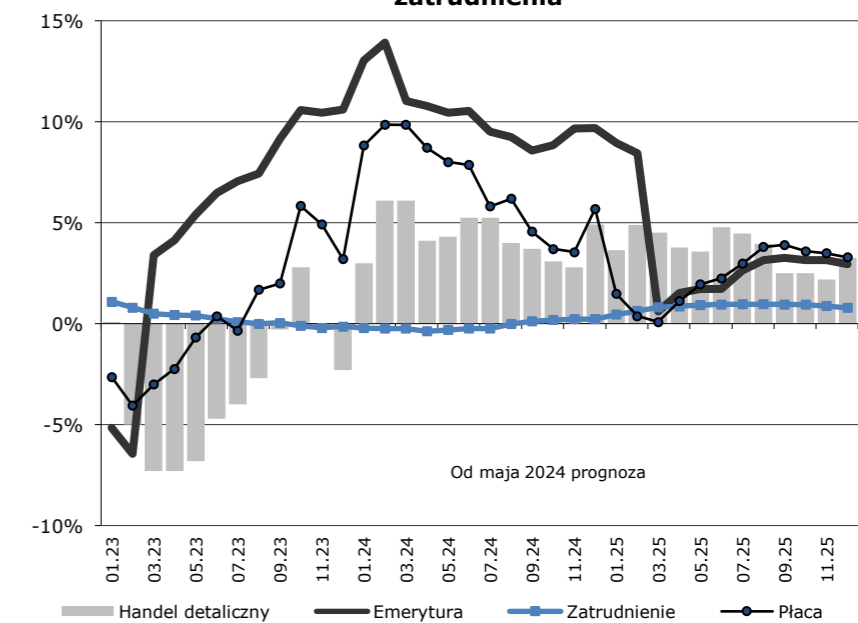
W kwietniu produkcja budowlano-montażowa okazała się o 9,0% wyższa niż w marcu. Wzrost sprzedaży w kwietniu jest zjawiskiem typowym. Roczna dynamika produkcji budowlano-montażowej poprawiła się z ujemnych -13,3% w marcu do ujemnych -2,0% w kwietniu. Wyniki budownictwa w kwietniu były lepsze od oczekiwanych przez rynek i przez nas. W okresie I - IV 2024 produkcja budowlano-montażowa była o 8,9% niższa niż w analogicznym okresie roku 2023.

Sprzedaż detaliczna w kwietniu w ujęciu nominalnym okazała się o 0,9% niższa niż w marcu. Spadek sprzedaży notowany w kwietniu jest sezonowy. Roczna dynamika sprzedaży obniżyła się z 6,0% w marcu do 4,3% w kwietniu. Wyniki kwietnia były nieznacznie słabsze od oczekiwanych przez rynek i przez nas. W okresie I - IV 2024 sprzedaż detaliczna była nominalnie o 5,6% wyższa niż w analogicznym okresie roku 2023. W ujęciu realnym sprzedaż detaliczna w okresie I-IV 2024 była o 5,0% wyższa niż w analogicznym okresie roku 2023.

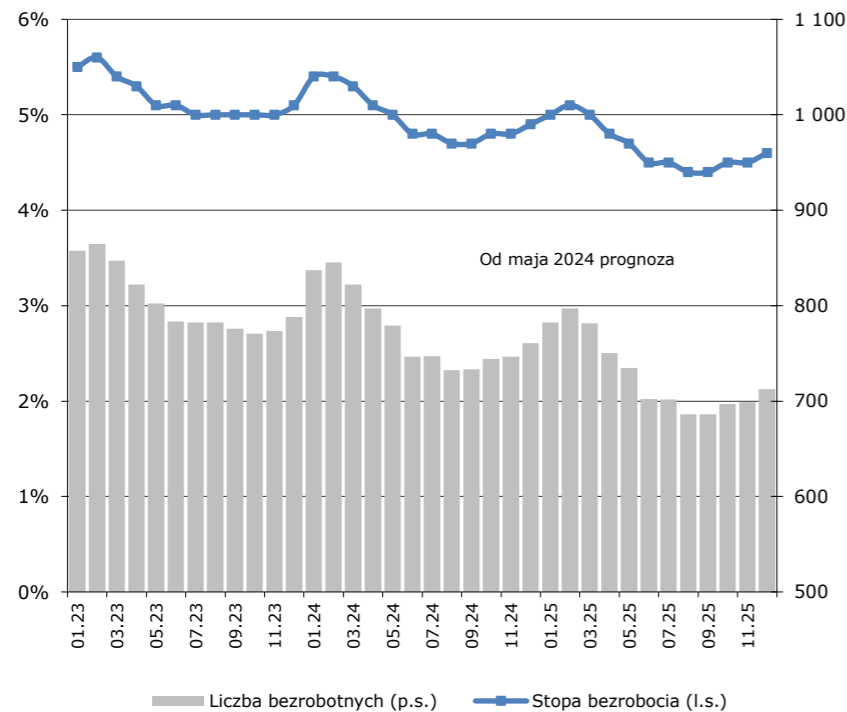
Skala wpływu składowych popytowych PKB na dynamikę wzrostu gospodarczego



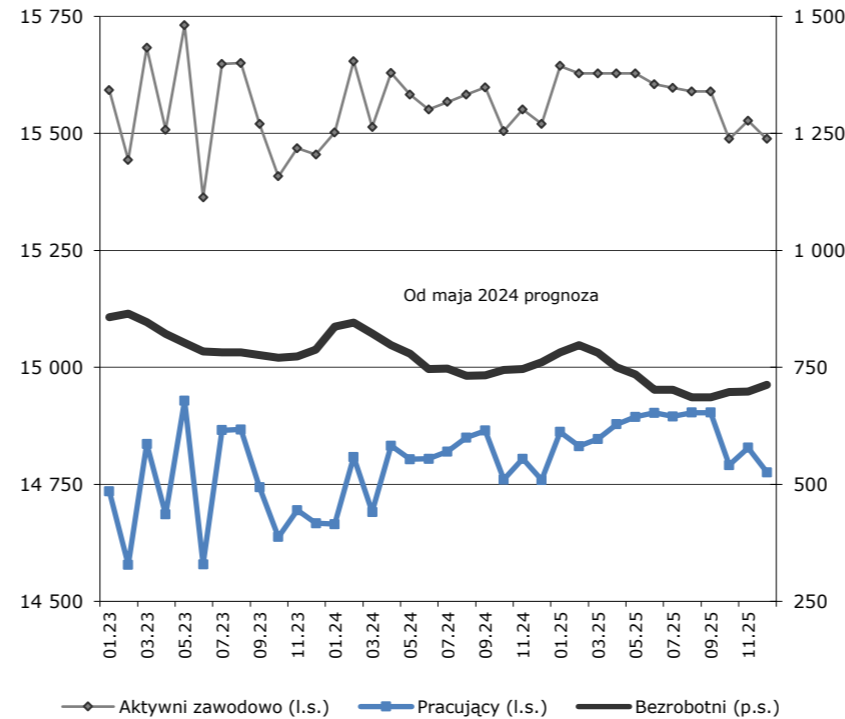
Porównanie rocznych realnych dynamik: sprzedaży detalicznej i płacy brutto w sektorze przedsiębiorstw oraz emerytury pracowniczej i zatrudnienia



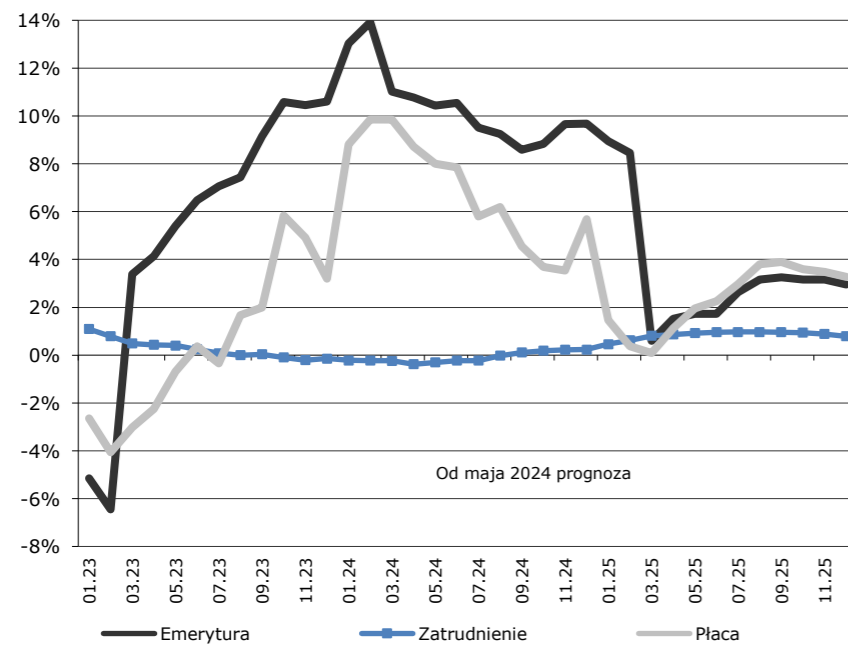
Bezrobocie rejestrowane



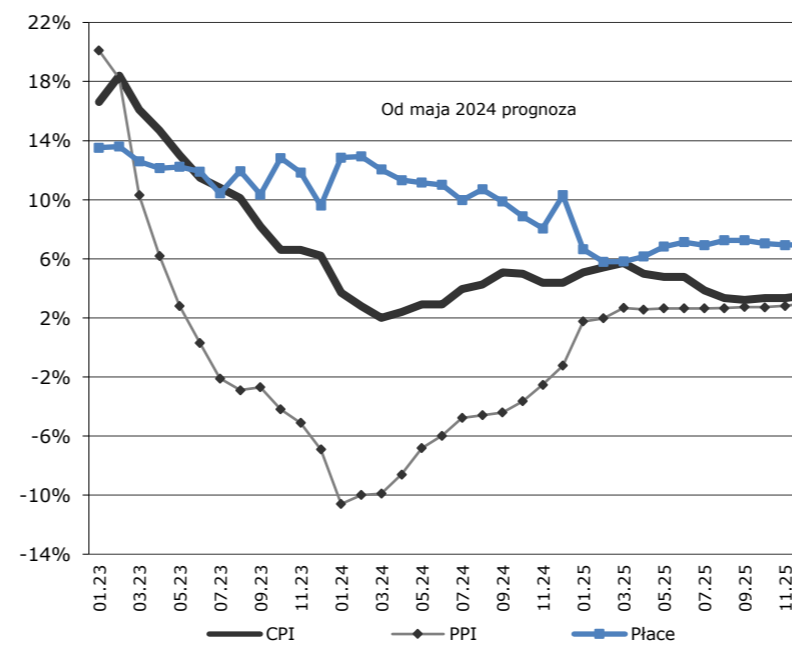
Aktywność zawodowa



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 zmniejszyła się o 25,1 tys. do 797,1 tys. osób. Stopa bezrobocia wyniosła 5,1%. W marcu stopa bezrobocia wynosiła 5,3%. Przed rokiem w kwietniu stopa bezrobocia wynosiła 5,3%. Kwiecień zazwyczaj przynosi poprawę w statystykach bezrobocia. Rośnie bowiem popyt na prace sezonowe w budownictwie, rolnictwie i usługach turystycznych. Dane z kwietnia były zbliżone do oczekiwanych.

Liczba pracujących w kwietniu wyniosła około 14 832 tys. osób. Była o 147 tys. tj. 1,00% wyższa niż przed rokiem.

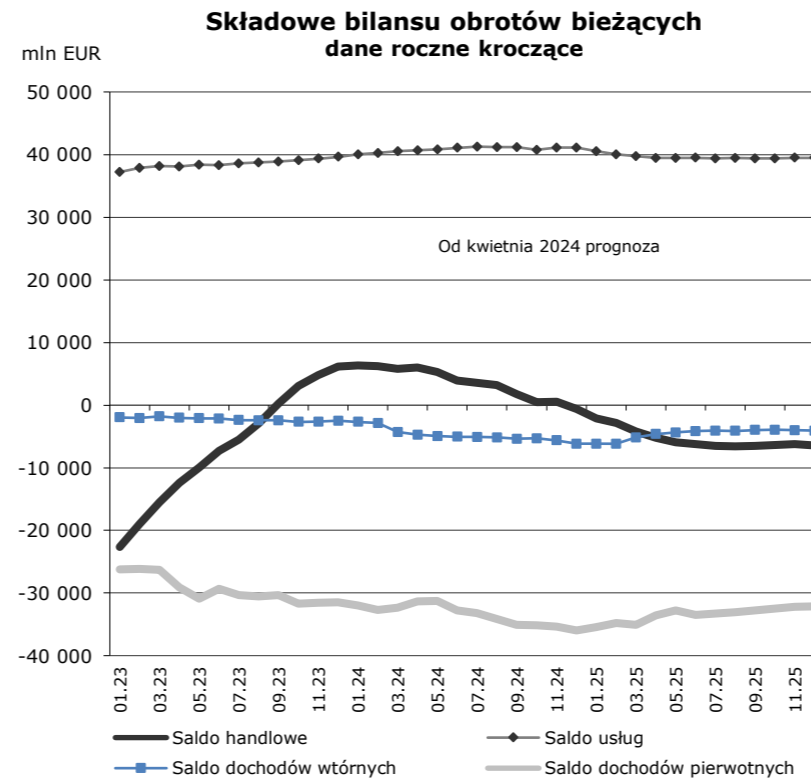
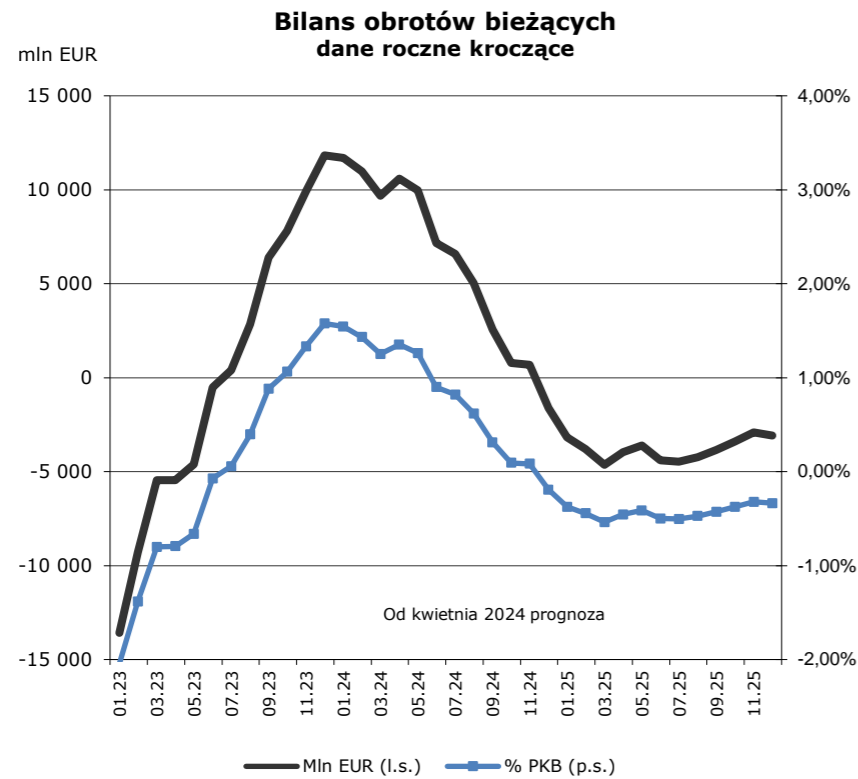
Mamy początek okresu sezonowego spadku bezrobocia. W miesiącach wiosny i lata bezrobocie będzie spadać. Lokalne minimum przypadnie na wrzesień. Stopa bezrobocia spadnie do 4,7%, a liczba bezrobotnych do 730 tys. osób.

W kwietniu ceny towarów i usług konsumpcyjnych wzrosły przeciętnie o 1,1%. W kwietniu ceny z przyczyn sezonowych zazwyczaj rosną, choć nie tak bardzo. Wynik kwietnia był zbliżony do oczekiwanego przez rynek i niższy od oczekiwanego przez nas. Ceny wzrosły w grupach: odzież i obuwie, żywność, transport, rekreacja i kultura, restauracje i hotele, pozostałe, zdrowie, wyposażenie domu, alkohol i tytoń, użytkowanie mieszkania, edukacja. Ceny spadły jedynie w grupie łączność.

W kwietniu ceny towarów i usług okazały się o 2,4% wyższe niż przed rokiem. W marcu ceny były wyższe niż przed rokiem o 2,0%. W okresie I - IV 2024 ceny były przeciętnie o 2,7% wyższe niż w analogicznym okresie roku 2023. W maju oczekiwany jest wzrost rocznego wskaźnika inflacji.

Ceny przemysłowe w kwietniu wzrosły przeciętnie o 0,2%. Ceny przemysłowe w kwietniu były przeciętnie o 8,6% niższe niż przed rokiem (w marcu o 9,9%). W okresie I-IV 2024 ceny przemysłowe były średnio o 9,8% niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. W najbliższych miesiącach roczna dynamika cen przemysłowych może utrzymywać ujemne wartości.

W kwietniu przeciętna płaca w sektorze przedsiębiorstw wyniosła 8271,99 PLN. Była więc o 136,80 PLN tj. 1,6% niższa niż w marcu. Była też o 841,34 PLN i 11,3% wyższa niż w kwietniu 2023 roku. Spadek płac notowany w kwietniu jest sezonowy. Poziom płac w kwietniu był zbliżony do oczekiwanego przez nas i niższy od oczekiwanego przez rynek. W maju płace ulegną obniżeniu z przyczyn sezonowych. Na kształtowanie się poziomu płac w najbliższych miesiącach wpływać będą zmiany w poziomie aktywności gospodarczej.



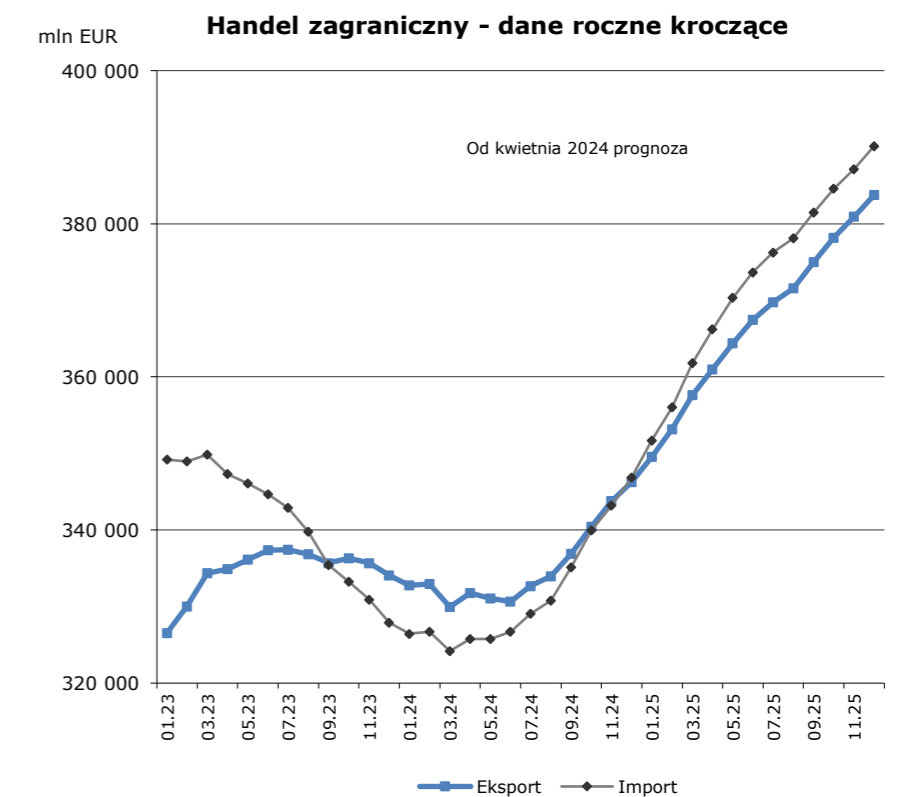
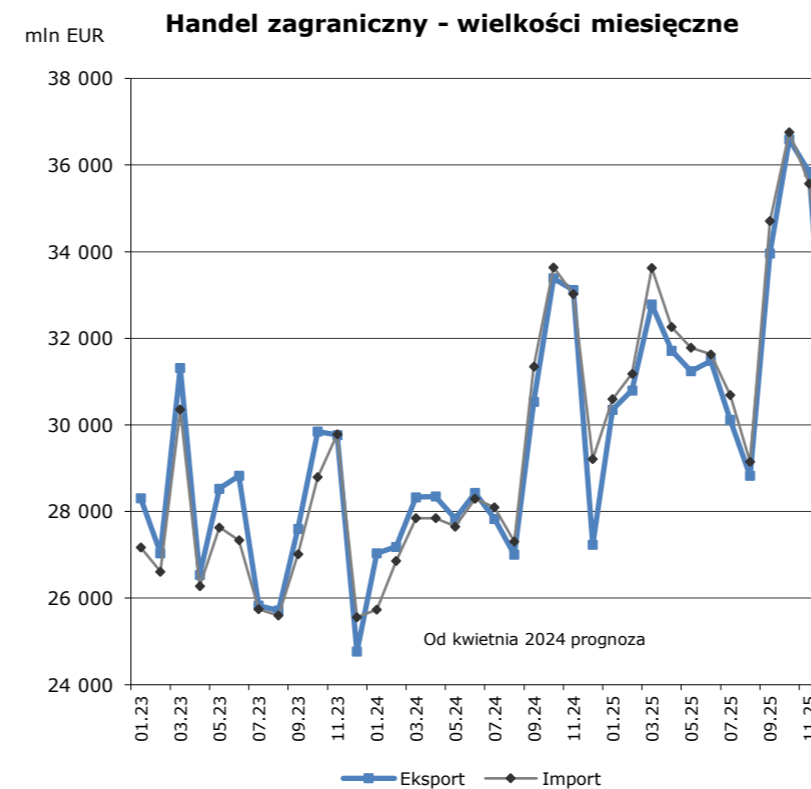
(mIn EUR)	III 2023	II 2024*	III 2024
Saldo bilansu obr. bieżących	1 607	511	325
Eksport towarów	31 316	27 186	28 331
Import towarów	30 358	26 862	27 845
Saldo obrotów towarowych	958	324	486
Saldo usług	2 979	3 397	3 266
Saldo dochodów pierwotnych	-2 724	-2 698	-2 385
Saldo dochodów wtórnych	394	-512	-1 042

*Dane skorygowane

Na początku maja Narodowy Bank Polski zaprezentował szacunkowe dane dotyczące bilansu płatniczego w marcu. Saldo rachunku obrotów bieżących w marcu 2024 było dodatnie i wyniosło 325 mln EUR. W poprzednim miesiącu notowana była nadwyżka, która wyniosła 511 mln EUR. Przed rokiem notowano nadwyżkę w wysokości 1 607 mln EUR.

Po marcu saldo rachunku obrotów bieżących w ujęciu rocznym kroczącym było dodatnie i wyniosło 9 688 mln EUR. Jego poziom w stosunku do PKB wynosił 1,25 %. W ostatnich 12 miesiącach eksport towarów wyniósł 330 mld EUR, a eksport usług 102 mld EUR.

Eksport towarów porównywalny jest obecnie z 42,6% PKB. Jest to wartość wysoka jak dla kraju o ludności i powierzchni Polski. Eksport usług porównywalny jest z 13,2% PKB co również należy uznać za bardzo dobry wynik. Wskaźniki te są lepsze od notowanych przed początkiem kryzysu pandemicznego.



WSKAŹNIKI OSTRZEGANIA PRZED KRYZYSEM WALUTOWYM - miesięczne	10.2023	11.2023	12.2023	01.2024	02.2024	03.2024	04.2024	Prognoza					
								05.2024	06.2024	07.2024	08.2024	09.2024	10.2024
Rezerwy walutowe mln EUR	165 897	170 905	175 403	175 161	173 253	187 796	192 400	195 671	197 627	198 616	200 602	202 207	200 184
Rezerwy w miesiącach importu towarów i usług	5,07	5,25	5,42	5,43	5,36	5,84	5,96	6,05	6,09	6,08	6,11	6,09	5,95
Rezerwy walutowe do podaży pieniądza	32,9%	33,2%	33,6%	33,7%	32,7%	35,4%	36,0%	35,9%	36,1%	36,1%	36,3%	36,1%	35,4%
Bilans obrotów bieżących - dane roczne kroczące mln EUR	7 809	9 909	11 830	11 704	10 970	9 688	10 586	9 971	7 170	6 597	5 030	2 554	773
Bilans obrotów bieżących - dane roczne kroczące w % PKB	1,06%	1,33%	1,58%	1,54%	1,43%	1,25%	1,35%	1,26%	0,90%	0,82%	0,62%	0,31%	0,09%
Napływ inw. bezpośrednich - roczny kroczący mln EUR	31 322	30 096	27 779	28 728	29 179	27 243	25 746	24 967	25 809	23 877	23 015	22 642	22 969
Napływ inw. portfelowych - roczny kroczący w mln EUR	9 968	8 407	9 345	11 651	8 160	19 779	16 373	14 929	14 240	15 427	14 833	14 928	14 774

WSKAŹNIKI OSTRZEGANIA PRZED KRYZYSEM WALUTOWYM - kwartalne	III kw 22	IV kw 22	I kw 23	II kw 23	III kw 23	IV kw 23	Prognoza						
							I kw 24	II kw 24	III kw 24	IV kw 24	I kw 25	II kw 25	III kw 25
Zadłużenie zagraniczne ogółem mln EUR	341 400	347 584	355 984	373 276	372 049	386 353	399 000	409 750	415 500	421 250	427 000	431 750	436 500
Zadłużenie zagraniczne długoterminowe mln EUR	168 810	177 896	180 242	190 837	186 858	203 884	215 000	225 000	230 000	235 000	240 000	244 000	248 000
Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe mln EUR	64 925	61 139	61 286	65 888	68 393	67 558	68 500	68 750	69 000	69 250	69 500	69 750	70 000
Zadłużenie zagraniczne - Inwestycje bezpośrednie instrumenty dłużne mln EUR	107 665	108 549	114 456	116 551	116 798	114 911	115 500	116 000	116 500	117 000	117 500	118 000	118 500
Zadłużenie zagraniczne do PKB	54%	53%	52%	53%	51%	51%	52%	51%	51%	50%	50%	49%	49%
Zadłużenie zagraniczne do eksportu	111%	108%	106%	111%	111%	116%	121%	124%	123%	122%	119%	117%	116%
Pokrycie zadł. zagranicznego rezerwami walutowymi	45%	45%	44%	45%	46%	45%	47%	48%	49%	49%	49%	48%	49%
Pokrycie zadł. zagranicznego krótkoterm. rezerwami walutowymi	237%	256%	255%	253%	248%	260%	274%	287%	293%	297%	301%	299%	304%

Rachunek obrotów bieżących w ostatnich miesiącach jest dodatni. Jego suma krocząca z ostatnich 12 miesięcy jest dodatnia. Po marcu porównywalna była z 1,25% PKB.

W ostatnich kwartałach widoczny jest równoczesny napływ kapitału bezpośredniego na nasz rynek i napływ kapitału portfelowego. Umiarkowany 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 (5,96 miesiąca importu towarów i usług), podaży pieniądza (36,0%) i zadłużenia zagranicznego (45,0%).

Wzrost zadłużenia zagranicznego przyspieszył. Stosunek zadłużenia zagranicznego do PKB to obecnie 51%. Stosunek zadłużenia zagranicznego do eksportu towarów to obecnie 116%. Aktualny stosunek zadłużenia zagranicznego do PKB i eksportu jest niski.

