



COMIESIĘCZNY PRZEGLĄD MAKROEKONOMICZNY

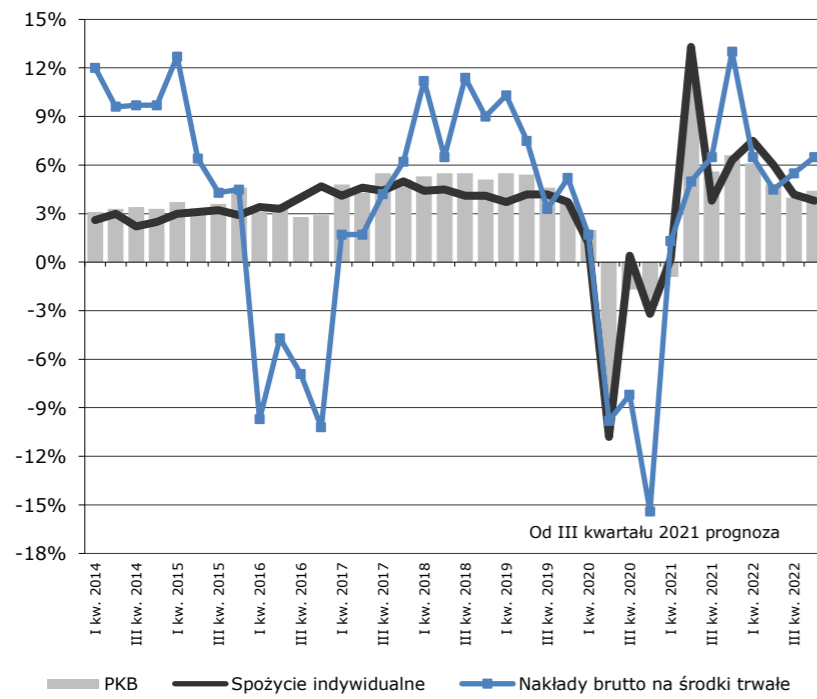
Opracowanie
Krajowa Izba Gospodarcza

Stan na dzień: 30.09.2021 r.

Miesięczne wskaźniki makroekonomiczne								Prognoza					
	02.2021	03.2021	04.2021	05.2021	06.2021	07.2021	08.2021	09.2021	10.2021	11.2021	12.2021	01.2022	02.2022
Produkcja sprzedana przemysłu r/r (realnie)	2,7%	18,9%	44,2%	29,8%	18,4%	9,8%	13,2%	9,7%	7,5%	8,5%	4,4%	5,0%	6,0%
Produkcja budowlano-montażowa r/r (realnie)	-16,9%	-10,8%	-4,2%	4,7%	4,4%	3,3%	10,2%	6,3%	-0,3%	5,0%	1,8%	7,0%	10,0%
Sprzedaż detaliczna r/r (nominalnie)	-2,7%	17,1%	25,7%	19,1%	13,0%	8,9%	10,7%	10,5%	12,3%	15,5%	11,7%	18,5%	15,1%
Wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych r/r	2,4%	3,2%	4,3%	4,7%	4,4%	5,0%	5,5%	5,8%	6,0%	6,0%	6,0%	5,7%	5,6%
Wzrost cen produkcji sprzedanej przemysłu r/r	2,2%	4,2%	5,5%	6,6%	7,2%	8,4%	9,5%	10,0%	9,7%	9,8%	9,3%	9,7%	9,7%
Płace w sektorze przedsiębiorstw r/r (nominalnie)	4,5%	8,0%	9,9%	10,1%	9,8%	8,7%	9,5%	8,1%	7,8%	8,8%	7,8%	8,3%	8,7%
Płace w sektorze przedsiębiorstw, PLN	5 569	5 929	5 806	5 637	5 802	5 852	5 844	5 809	5 884	5 967	6 438	5 994	6 054
Stopa bezrobocia rejestrowanego	6,5%	6,4%	6,3%	6,1%	5,9%	5,8%	5,8%	5,7%	5,7%	5,7%	5,8%	6,1%	6,1%
Liczba zarejestrowanych bezrobotnych, tys.	1 100	1 078	1 054	1 027	993	975	961	947	949	953	972	1 034	1 031
Bilans obrotów bieżących w miesiącu, mln EUR	652	71	1 269	-531	-378	-1 827	-944	90	578	611	-650	2 833	421
Bilans obrotów bieżących za ost. 12 miesięcy, mln EUR	14 384	14 040	14 932	13 247	9 175	7 301	5 362	4 034	3 062	2 375	975	1 774	1 543

Kwartalne wskaźniki makroekonomiczne								Prognoza					
	IV kw. 19	I kw. 20	II kw. 20	III kw. 20	IV kw. 20	I kw. 21	II kw. 21	III kw. 21	IV kw. 21	I kw. 22	II kw. 22	III kw. 22	IV kw. 22
Produkt krajowy brutto r/r (realnie)	3,7%	2,0%	-8,3%	-1,7%	-2,7%	-0,9%	11,1%	5,6%	6,6%	6,1%	4,8%	4,0%	4,4%
Spożycie indywidualne r/r (realnie)	3,7%	1,2%	-10,8%	0,4%	-3,2%	0,2%	13,3%	3,8%	6,3%	7,5%	6,0%	4,2%	3,8%
Nakłady brutto na środki trwałe r/r (realnie)	5,2%	1,7%	-9,8%	-8,2%	-15,4%	1,3%	5,0%	6,5%	13,0%	6,5%	4,5%	5,5%	6,5%

Składowe PKB w ujęciu popytowym - r/r



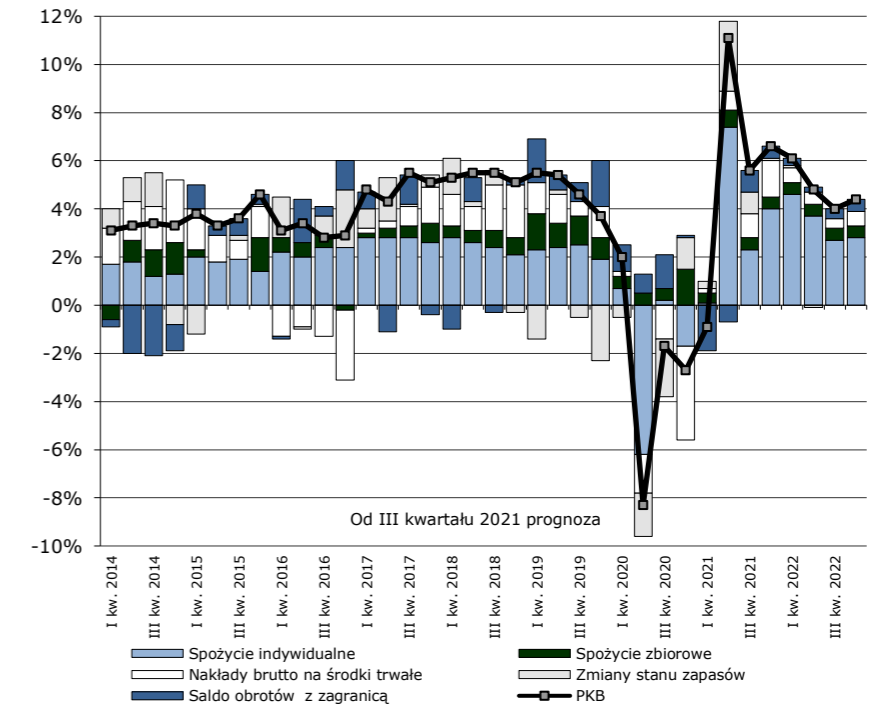
Główny Urząd Statystyczny poinformował, że w drugim kwartale 2021 PKB wzrósł o 11,1% r/r wobec spadku o 0,9% r/r w pierwszym kwartale 2021. Wzrost okazał się zbliżony do oczekiwanego przez rynek.

W trzecim kwartale 2021 roku oczekiwana jest dynamika PKB na poziomie 5,6% r/r, a w kwartale czwartym 6,6%. Duża zmienność dynamiki PKB w bieżącym roku to efekt odreagowania bardzo zmiennej bazy sprzed roku.

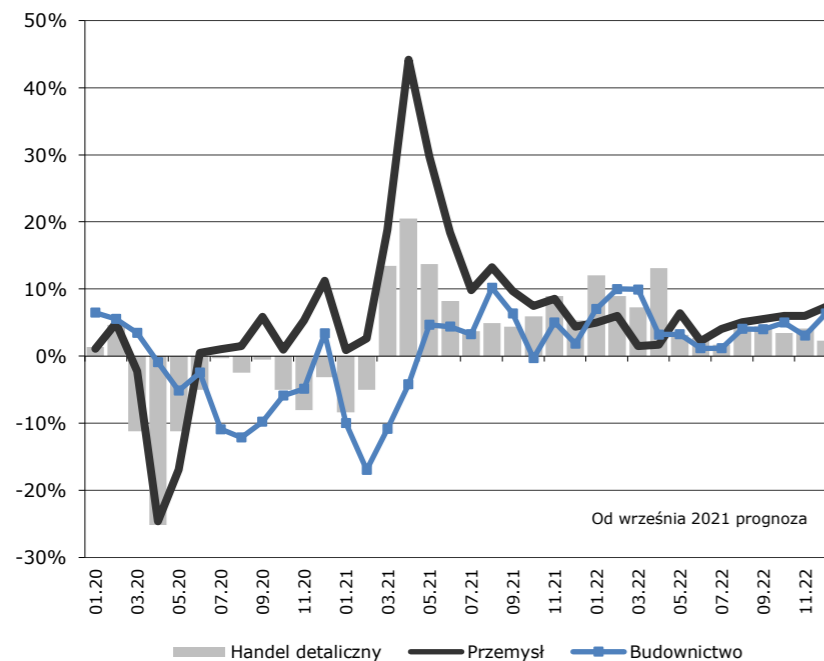
W całym roku 2020 PKB w ujęciu realnym skurczył się o 2,5%. W ujęciu nominalnym PKB wyniósł 2327 mld PLN (524 mld EUR).

W całym roku 2021 wzrost gospodarczy może okazać się wysoki i wynieść około 5,6%, a PKB osiągnie w ujęciu nominalnym 2577 mld PLN (566 mld EUR).

Skala wpływu składowych popytowych PKB na dynamikę wzrostu gospodarczego



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

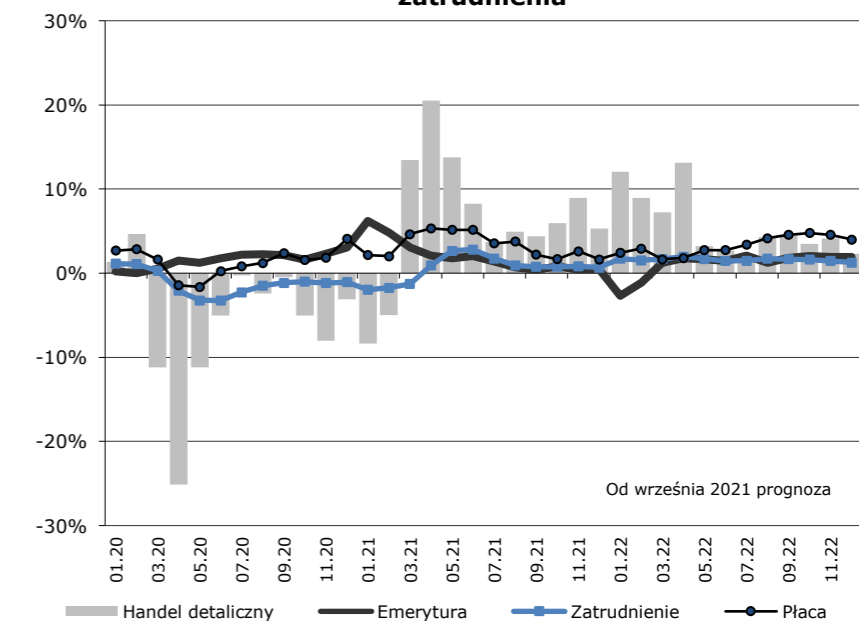


W sierpniu produkcja przemysłowa zmniejszyła się realnie o 2,5%. Spadek miał charakter sezonowy. Roczna dynamika produkcji uległa zwiększeniu do 13,2% z 9,8% w lipcu. Wyniki przemysłu w sierpniu były słabsze do oczekiwanych. W pierwszych ośmiu miesiącach roku produkcja przemysłowa była o 16,4% wyższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

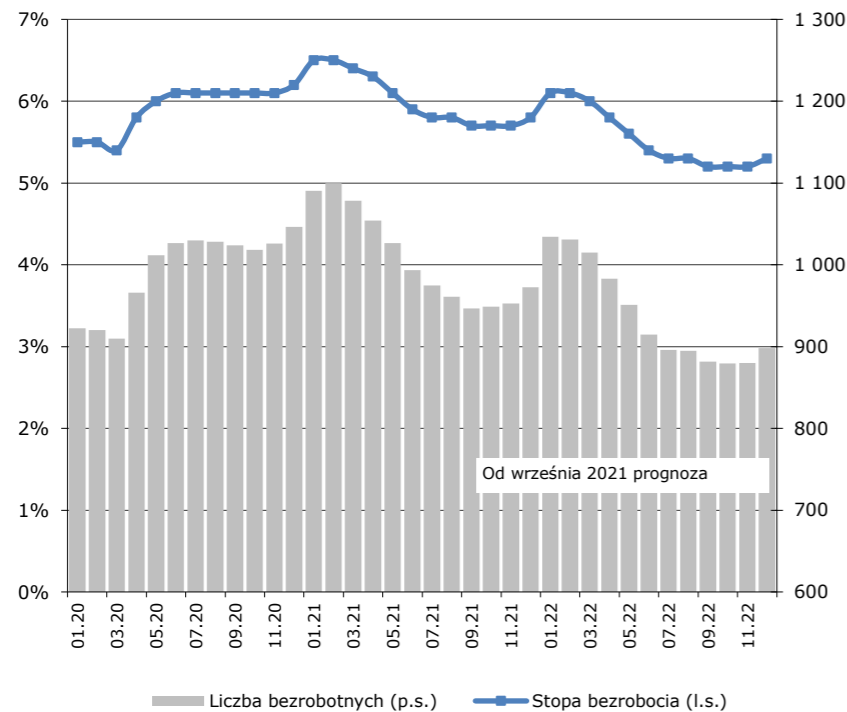
W sierpniu produkcja budowlano-montażowa okazała się o 3,2% wyższa niż w lipcu. Wzrost sprzedaży w sierpniu nie jest zjawiskiem typowym. Roczna dynamika produkcji budowlano-montażowej zwiększyła się z 3,3% w lipcu do 10,2% w sierpniu. Wyniki budownictwa w sierpniu były lepsze od oczekiwanych. W pierwszych ośmiu miesiącach roku produkcja budowlano-montażowa była o 0,2% wyższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Sprzedaż detaliczna w sierpniu w ujęciu nominalnym okazała się o 0,9% niższa niż w lipcu. Spadek miał charakter sezonowy. Roczna dynamika sprzedaży wzrosła z 8,9% w lipcu do 10,7% w sierpniu. Wyniki sierpnia były zbliżone do oczekiwanych. W pierwszych ośmiu miesiącach roku sprzedaż nominalnie była o 10,5% wyższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

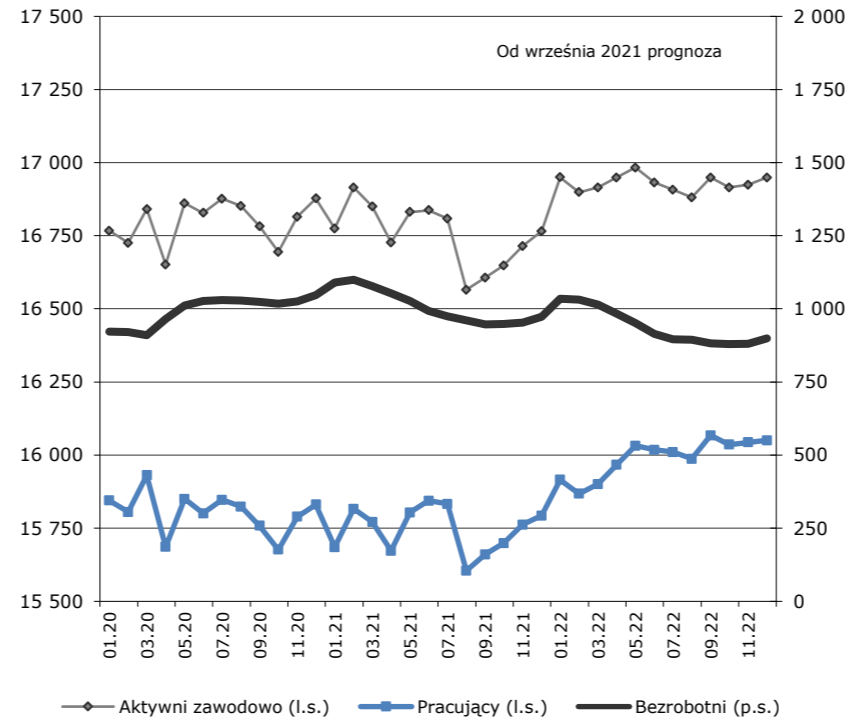
Porównanie rocznych realnych dynamik: sprzedaży detalicznej i płacy brutto w sektorze przedsiębiorstw oraz emerytury pracowniczej i zatrudnienia



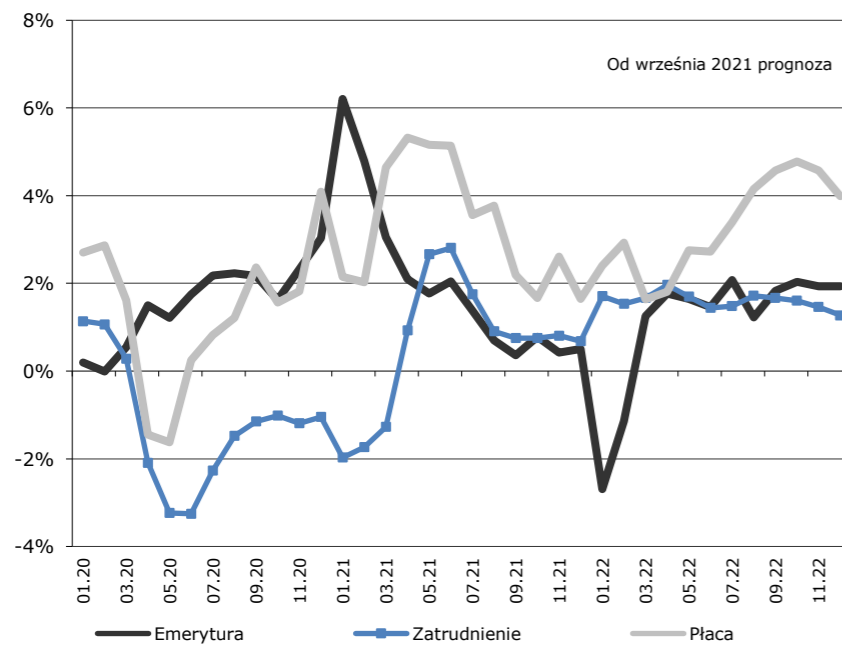
Bezrobocie rejestrowane



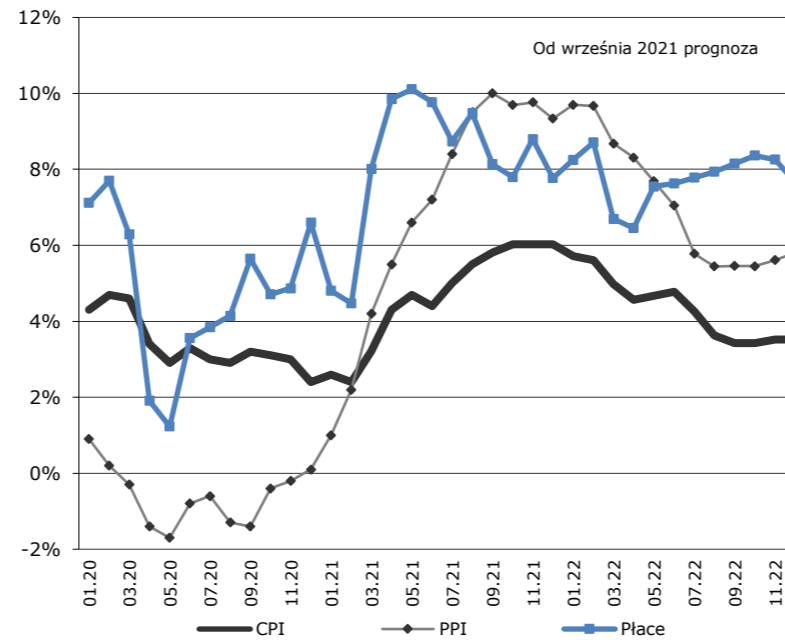
Aktywność zawodowa



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



CPI, PPI, Płace - r/r



W sierpniu liczba zarejestrowanych bezrobotnych spadła o 14,1 tys. do 960,8 tys. osób. Stopa bezrobocia wyniosła 5,8%. Stopa bezrobocia była taka jak w lipcu. Przed rokiem w sierpniu stopa bezrobocia wynosiła 6,1%. Sierpień zazwyczaj przynosi poprawę w statystykach bezrobocia. Lato przynosi spadek bezrobocia związany ze wzrostem popytu na prace sezonowe w budownictwie, rolnictwie i usługach turystycznych.

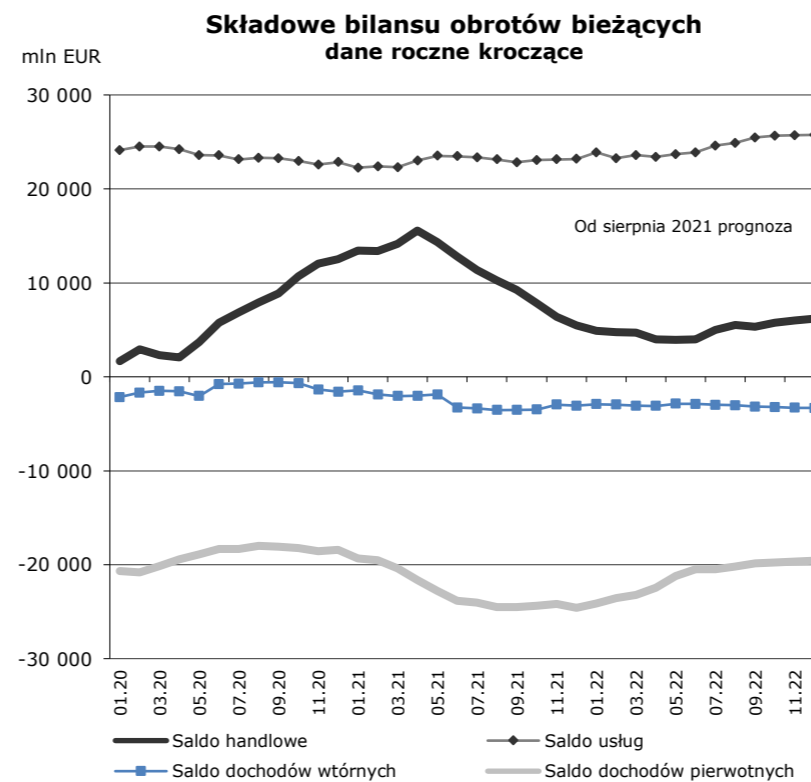
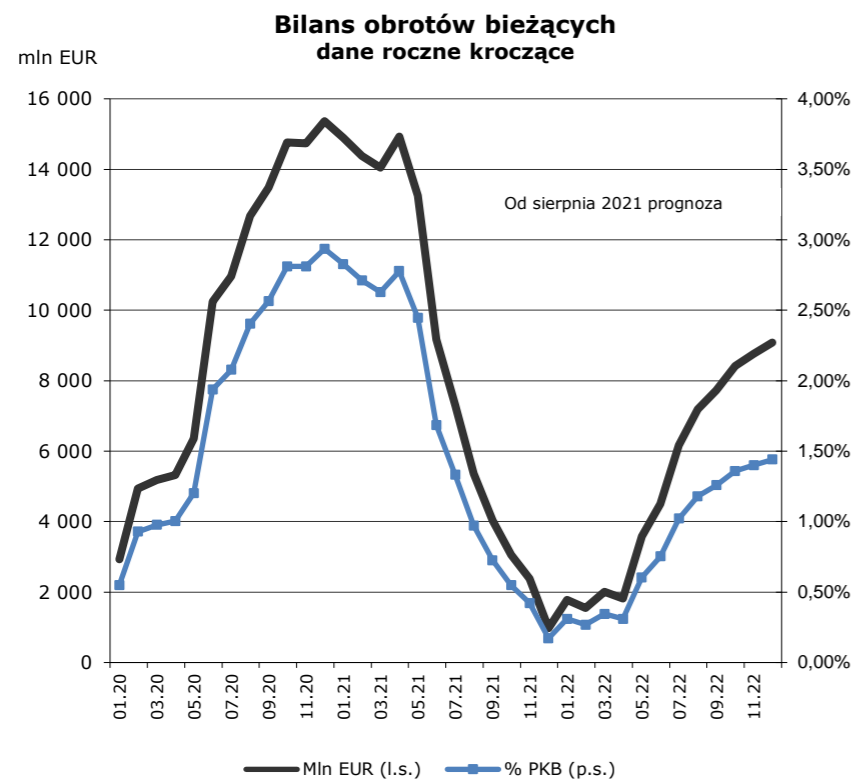
Liczba pracujących w sierpniu wyniosła około 15 605 tys. osób. Była o 220 tys. tj. 1,4% niższa niż przed rokiem.

Jesienią stopa bezrobocia wynosić będzie 5,7%, a liczba bezrobotnych 950 tys. Z końcem roku stopa bezrobocia wzrośnie do 5,8%, a liczba bezrobotnych wzrośnie do 980 tys.

W sierpniu ceny towarów i usług konsumpcyjnych okazały się o 0,3% wyższe niż w lipcu. Wynik ten był znacznie wyższy niż oczekiwano. Wyraźnie wzrosły ceny w m.in. grupach: transport, użytkowanie mieszkania i nośniki energii, łączność, restauracje i hotele. W sierpniu ceny towarów i usług okazały się o 5,5% wyższe niż przed rokiem. We wrześniu oczekiwany jest wzrost rocznego wskaźnika inflacji.

Ceny przemysłowe w sierpniu wzrosły o 0,6%. Ceny przemysłowe w sierpniu były przeciętnie o 9,5% wyższe niż przed rokiem. W okresie I-VIII 2021 ceny przemysłowe były średnio o 5,6% wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. W najbliższych miesiącach ceny przemysłowe będą rosły ze względu na rosnące koszty wytwarzania.

W sierpniu przeciętna płaca w sektorze przedsiębiorstw wyniosła 5843,75 PLN. Była więc o 8,12 PLN tj. o 0,1% niższa niż w lipcu. Była też o 506,10 PLN i 9,5% wyższa niż w sierpniu poprzedniego roku. Spadek płac notowany w sierpniu jest sezonowy. Poziom płac w sierpniu 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.



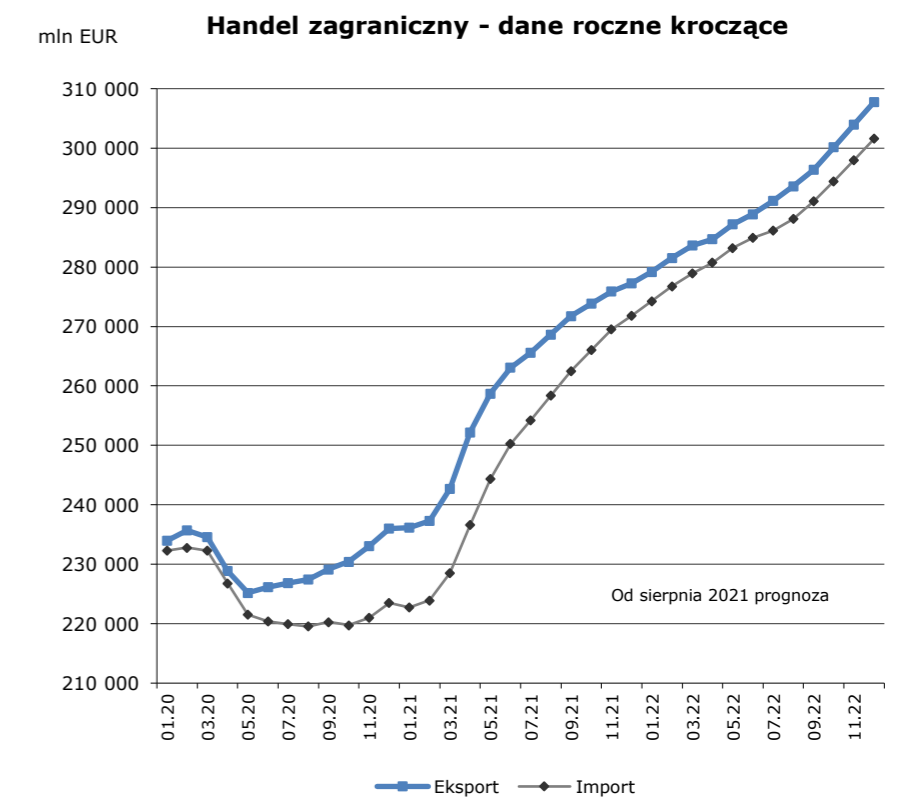
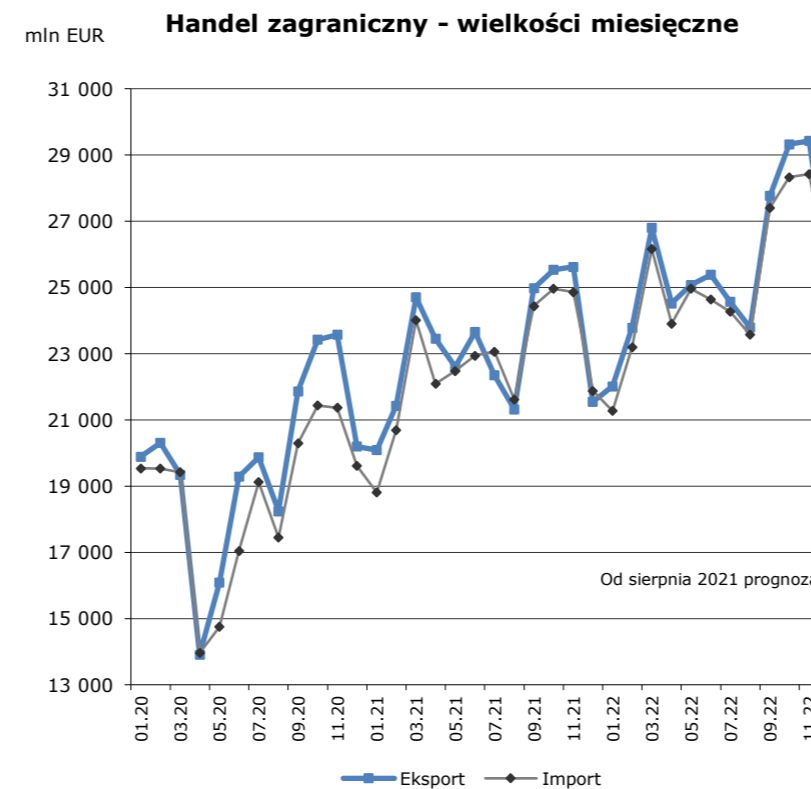
(mIn EUR)	VII 2020	VI 2021*	VII 2021
Saldo bilansu obr. bieżących	47	-378	-1 827
Eksport towarów	19 867	23 654	22 346
Import towarów	19 121	22 940	23 060
Saldo obrotów towarowych	746	714	-714
Saldo usług	1 589	2 092	1 464
Saldo dochodów pierwotnych	-2 268	-2 848	-2 472
Saldo dochodów wtórnych	-20	-336	-105

*Dane skorygowane

Na początku września Narodowy Bank Polski zaprezentował szacunkowe dane dotyczące bilansu płatniczego w lipcu. Saldo rachunku obrotów bieżących w lipcu 2021 było ujemne i wyniosło - 1 827 mln EUR. W poprzednim miesiącu notowany był deficyt, który wyniosła -378 mln EUR. Przed rokiem notowano nadwyżkę w wysokości 47 mln EUR.

Po lipcu saldo rachunku obrotów bieżących w ujęciu rocznym kroczącym było dodatnie i wyniosło 7 301 mln EUR. Jego poziom w stosunku do PKB wynosił 1,33%. W ostatnich 12 miesiącach eksport towarów wyniósł 266 mld EUR, a eksport usług 60 mld EUR.

Eksport towarów porównywalny jest obecnie z 48,4% PKB. Jest to wartość wysoka jak dla kraju o ludności i powierzchni Polski. Eksport usług porównywalny jest z 10,9% PKB co również należy uznać za bardzo dobry wynik. Wskaźniki te są lepsze od notowanych przed początkiem kryzysu.



WSKAŹNIKI OSTRZEGANIA PRZED KRYZYSEM WALUTOWYM - miesięczne	02.2021	03.2021	04.2021	05.2021	06.2021	07.2021	08.2021	Prognoza					
								09.2021	10.2021	11.2021	12.2021	01.2022	02.2022
Rezerwy walutowe mln EUR	134 764	134 814	128 703	133 383	134 114	136 927	143 355	144 072	144 792	144 068	147 526	146 050	147 511
Rezerwy w miesiącach importu towarów i usług	6,25	6,15	5,68	5,72	5,62	5,65	5,82	5,77	5,73	5,63	5,73	5,62	5,63
Rezerwy walutowe do podaży pieniądza	33,1%	33,7%	31,6%	31,9%	32,3%	33,1%	34,2%	34,6%	34,2%	33,6%	33,8%	33,2%	33,1%
Bilans obrotów bieżących - dane roczne kroczące mln EUR	14 384	14 040	14 932	13 247	9 175	7 301	5 362	4 034	3 062	2 375	975	1 774	1 543
Bilans obrotów bieżących - dane roczne kroczące w % PKB	2,71%	2,63%	2,78%	2,45%	1,68%	1,33%	0,97%	0,73%	0,55%	0,42%	0,17%	0,31%	0,27%
Napływ inw. bezpośrednich - roczny kroczący mln EUR	16 034	17 369	19 888	20 523	20 511	20 225	18 927	18 511	16 173	15 765	17 137	15 831	14 102
Napływ inw. portfelowych - roczny kroczący w mln EUR	-11 518	-11 207	-5 914	-8 348	-6 013	-5 619	-5 608	-5 254	3 364	-3 332	-2 849	-3 004	-2 706

WSKAŹNIKI OSTRZEGANIA PRZED KRYZYSEM WALUTOWYM - kwartalne	I kw 20	II kw 20	III kw 20	IV kw 20	I kw 21	II kw 21	Prognoza						
							III kw 21	IV kw 21	I kw 22	II kw 22	III kw 22	IV kw 22	I kw 23
Zadłużenie zagraniczne ogółem mln EUR	303 457	300 108	301 734	305 694	307 602	308 360	309 500	310 000	310 500	311 000	311 500	312 000	312 500
Zadłużenie zagraniczne długoterminowe mln EUR	175 847	170 636	171 166	170 023	171 351	169 406	170 250	170 000	169 750	169 500	169 250	169 000	168 750
Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe mln EUR	39 491	41 445	43 066	49 378	48 032	48 887	49 750	50 000	50 250	50 500	50 750	51 000	51 250
Zadłużenie zagraniczne - Inwestycje bezpośrednie instrumenty dłużne mln EUR	88 119	88 027	87 502	86 293	88 219	90 067	89 500	90 000	90 500	91 000	91 500	92 000	92 500
Zadłużenie zagraniczne do PKB	57%	57%	57%	58%	58%	57%	56%	55%	53%	52%	51%	49%	49%
Zadłużenie zagraniczne do eksportu	129%	133%	132%	130%	127%	117%	114%	112%	109%	108%	105%	101%	98%
Pokrycie zadł. zagranicznego rezerwami walutowymi	36%	38%	39%	41%	44%	43%	47%	48%	49%	48%	48%	50%	51%
Pokrycie zadł. zagranicznego krótkoterm. rezerwami walutowymi	279%	278%	277%	254%	281%	274%	290%	295%	300%	293%	296%	305%	309%

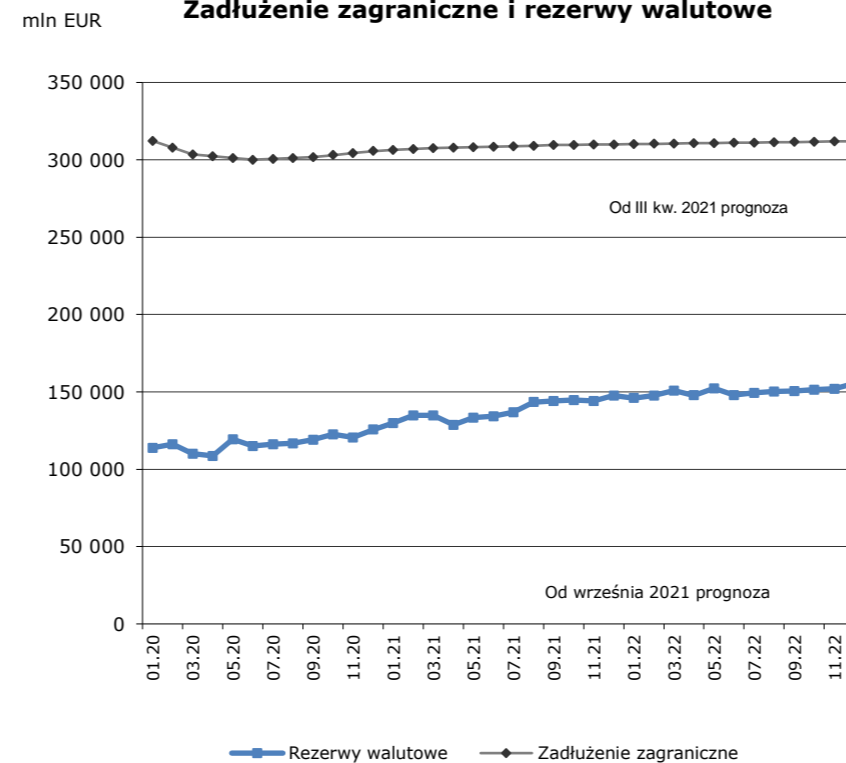
Rachunek obrotów bieżących w ostatnich miesiącach jest dodatni. W ostatnich 12 miesiącach porównywalny był z 1,33% PKB.

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.

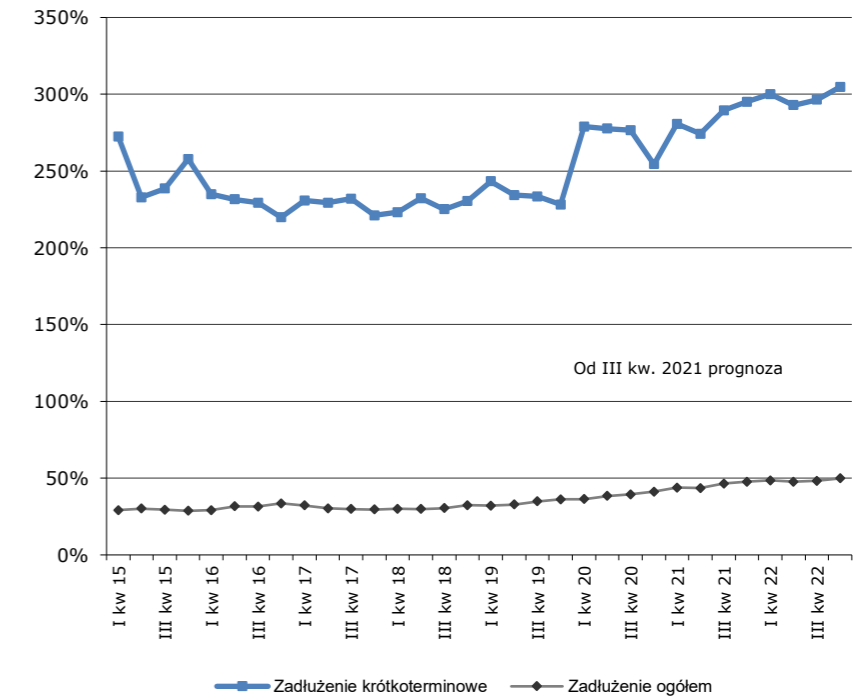
Rezerwy walutowe są wysokie. Ich poziom jest adekwatny do wielkości importu towarów i usług (5,82 miesiąca importu towarów i usług), podaży pieniądza (34,2%) i zadłużenia zagranicznego (43,0%).

Zadłużenie zagraniczne rośnie wolno. Stosunek zadłużenia zagranicznego do PKB (obecnie 57%) i eksportu towarów (obecnie 117%) spada. Aktualny stosunek zadłużenia zagranicznego do PKB i eksportu jest niski.

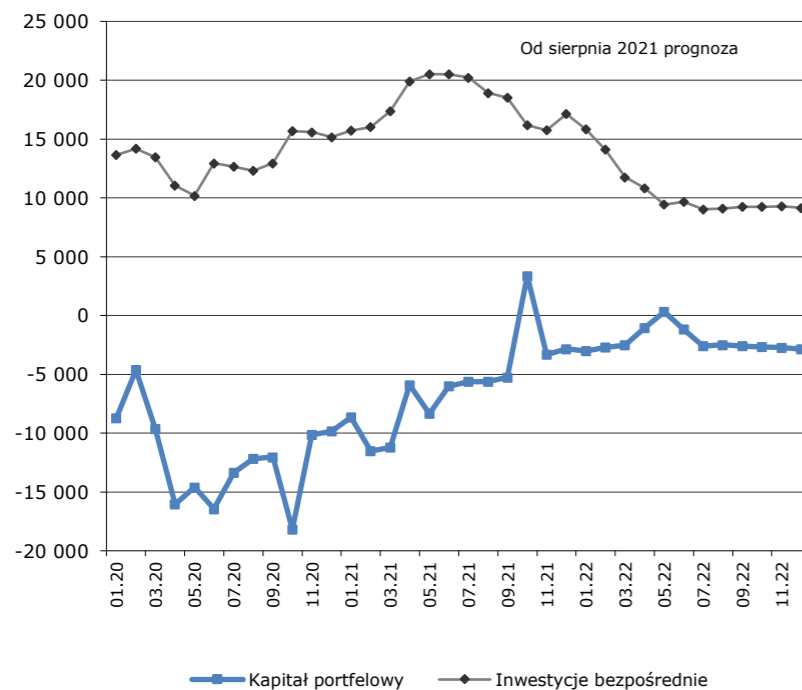
Zadłużenie zagraniczne i rezerwy walutowe



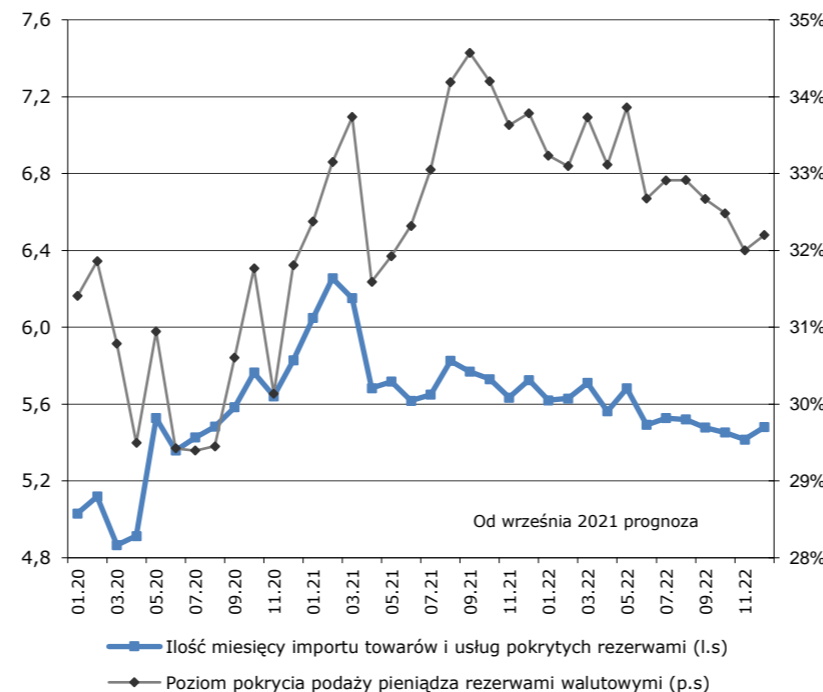
Pokrycie zadłużenia zagranicznego rezerwami walutowymi



Napływ inwestycji zagranicznych dane roczne kroczące



Rezerwy walutowe w odniesieniu do importu oraz podaży pieniądza



Zadłużenie zagraniczne do PKB i eksportu

