



COMIESIĘCZNY PRZEGLĄD MAKROEKONOMICZNY

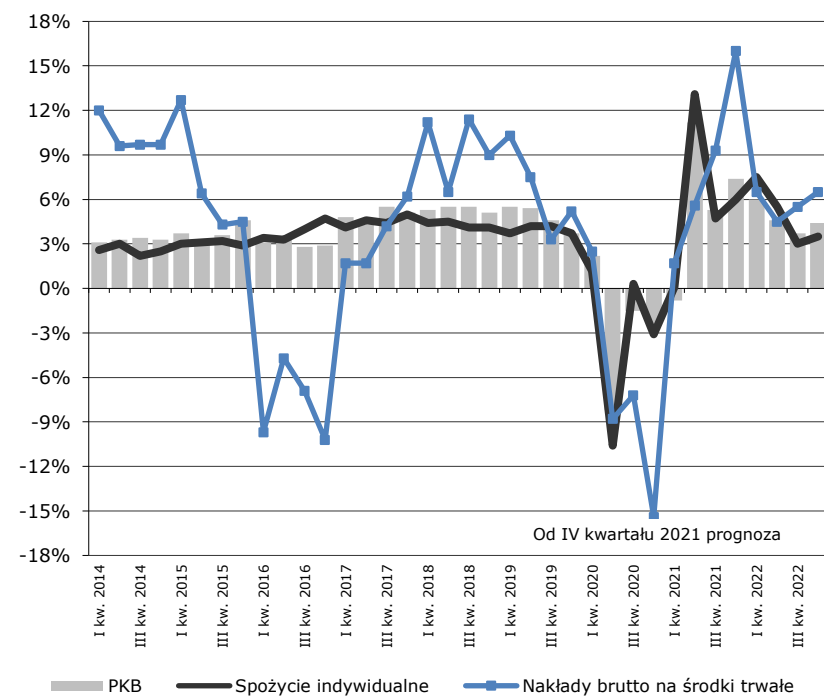
Opracowanie
Krajowa Izba Gospodarcza

Stan na dzień: 31.12.2021 r.

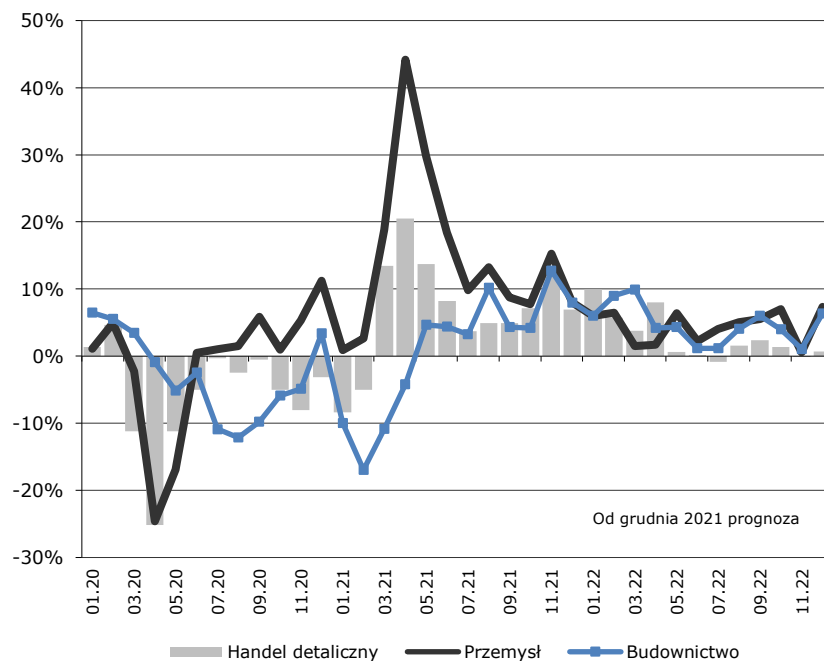
Miesięczne wskaźniki makroekonomiczne	05.2021	06.2021	07.2021	08.2021	09.2021	10.2021	11.2021	Prognoza					
								12.2021	01.2022	02.2022	03.2022	04.2022	05.2022
Produkcja sprzedana przemysłu r/r (realnie)	29,8%	18,4%	9,8%	13,2%	8,8%	7,8%	15,2%	8,0%	6,0%	6,5%	1,5%	1,7%	6,4%
Produkcja budowlano-montażowa r/r (realnie)	4,7%	4,4%	3,3%	10,2%	4,3%	4,2%	12,7%	8,0%	6,0%	9,0%	9,9%	4,2%	4,3%
Sprzedaż detaliczna r/r (nominalnie)	19,1%	13,0%	8,9%	10,7%	11,1%	14,4%	21,2%	16,1%	20,1%	16,1%	13,6%	18,1%	10,0%
Wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych r/r	4,7%	4,4%	5,0%	5,5%	5,9%	6,8%	7,8%	8,6%	9,2%	9,8%	9,5%	9,4%	9,4%
Wzrost cen produkcji sprzedanej przemysłu r/r	6,6%	7,2%	8,4%	9,6%	10,3%	12,0%	13,2%	12,6%	13,6%	13,7%	12,5%	11,9%	11,0%
Płace w sektorze przedsiębiorstw r/r (nominalnie)	10,1%	9,8%	8,7%	9,5%	8,7%	8,4%	9,8%	9,1%	9,3%	9,6%	7,3%	7,1%	8,2%
Płace w sektorze przedsiębiorstw, PLN	5 637	5 802	5 852	5 844	5 841	5 917	6 022	6 516	6 054	6 102	6 364	6 218	6 100
Stopa bezrobocia rejestrowanego	6,1%	6,0%	5,9%	5,8%	5,6%	5,5%	5,4%	5,4%	5,6%	5,7%	5,5%	5,5%	5,3%
Liczba zarejestrowanych bezrobotnych, tys.	1 027	993	975	961	935	911	899	897	938	951	920	922	891
Bilans obrotów bieżących w miesiącu, mln EUR	-38	-494	-1 362	-1 530	-651	-1 791	-816	-1 389	1 918	-588	-220	-227	-445
Bilans obrotów bieżących za ost. 12 miesięcy, mln EUR	14 053	9 865	8 456	5 931	3 863	522	-1 592	-3 733	-3 848	-5 089	-5 380	-7 188	-7 596

Kwartalne wskaźniki makroekonomiczne	I kw. 20	II kw. 20	III kw. 20	IV kw. 20	I kw. 21	II kw. 21	III kw. 21	Prognoza					
								IV kw. 21	I kw. 22	II kw. 22	III kw. 22	IV kw. 22	I kw. 23
Produkt krajowy brutto r/r (realnie)	2,2%	-8,2%	-1,5%	-2,5%	-0,8%	11,2%	5,3%	7,4%	6,0%	4,6%	3,7%	4,4%	5,0%
Spożycie indywidualne r/r (realnie)	1,2%	-10,6%	0,3%	-3,1%	0,1%	13,1%	4,7%	6,0%	7,5%	5,5%	3,0%	3,5%	3,5%
Nakłady brutto na środki trwałe r/r (realnie)	2,5%	-8,8%	-7,2%	-15,4%	1,7%	5,6%	9,3%	16,0%	6,5%	4,5%	5,5%	6,5%	7,0%

Składowe PKB w ujęciu popytowym - r/r



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



Główny Urząd Statystyczny poinformował, że w trzecim kwartale 2021 PKB wzrósł o 5,3% r/r wobec wzrostu o 11,2% r/r w drugim kwartale 2021. Wzrost okazał się zbliżony do oczekiwanego przez rynek.

W czwartym kwartale 2021 roku oczekiwana jest dynamika PKB na poziomie 7,4% r/r, a w pierwszym kwartale 2022 6,0%. 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 5,7%, a PKB osiągnie w ujęciu nominalnym 2599 mld PLN (569 mld EUR).

W listopadzie produkcja przemysłowa wzrosła realnie o 5,3%. Wzrost był zaskakujący. Listopad zazwyczaj przynosi spadek produkcji przemysłowej. Roczna dynamika produkcji uległa zwiększeniu do 15,2% z 7,8% w październiku. Wyniki przemysłu w listopadzie były lepsze do oczekiwanych. Po jedenastu miesiącach roku produkcja przemysłowa była o 15,0% wyższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

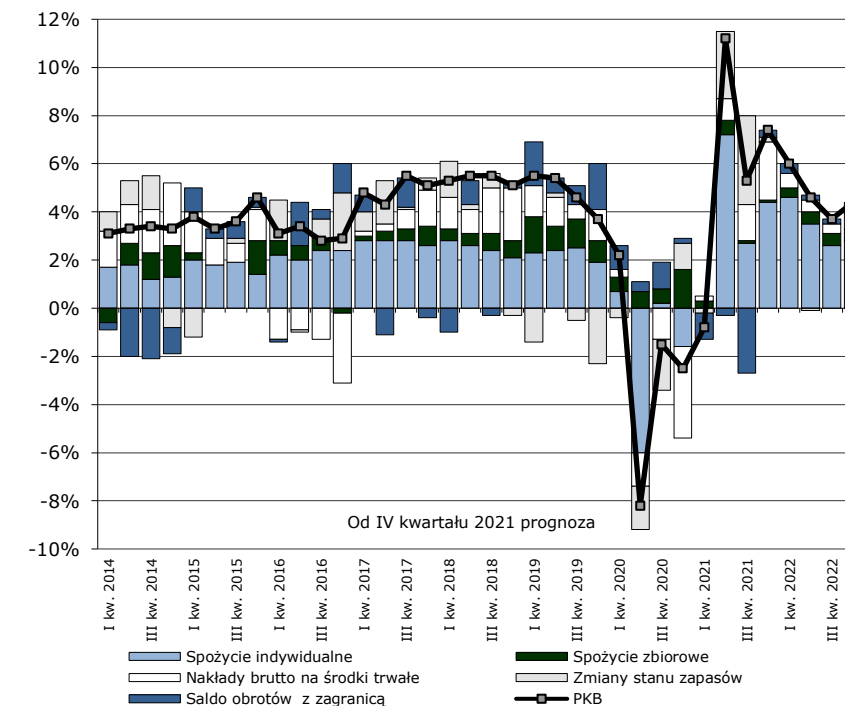
W listopadzie produkcja budowlano-montażowa okazała się o 8,9% wyższa niż w październiku. Wzrost sprzedaży w listopadzie nie jest zjawiskiem typowym. W listopadzie zazwyczaj notowana jest stabilizacja. Roczna dynamika produkcji budowlano-montażowej zwiększyła się z 4,2% w październiku do 12,7% w listopadzie. Wyniki budownictwa w listopadzie były wyższe od oczekiwanych. W jedenastu pierwszych miesiącach roku produkcja budowlano-montażowa była o 3,7% wyższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Sprzedaż detaliczna w listopadzie w ujęciu nominalnym okazała się o 0,2% wyższa niż w październiku. W listopadzie typowy jest spadek sprzedaży. Roczna dynamika sprzedaży wzrosła z 14,4% w październiku do 21,2% w listopadzie. Wyniki listopada były lepsze od oczekiwanych. W jedenastu pierwszych miesiącach roku sprzedaż nominalnie była o 12,1% wyższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

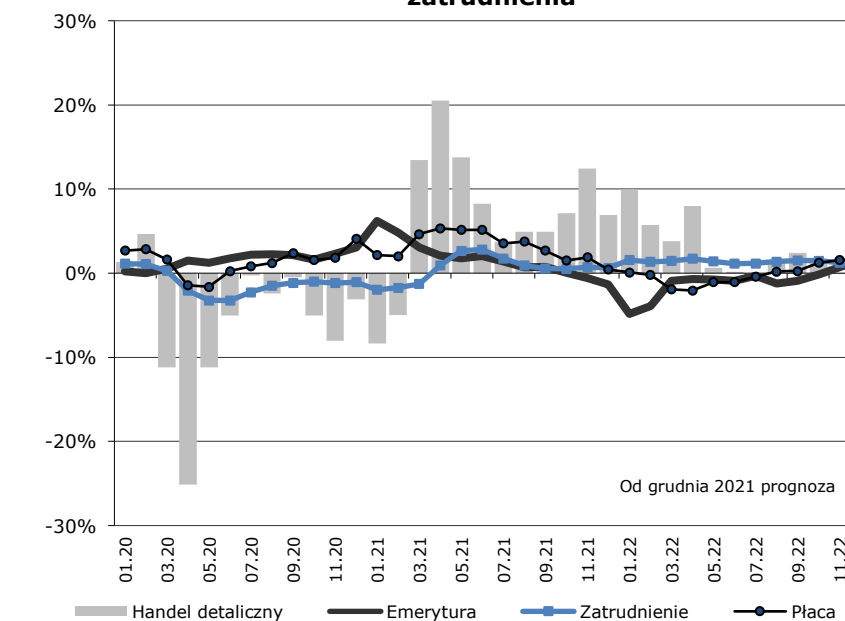
PRODUKT KRAJOWY BRUTTO I JEGO SKŁADOWE

Stan na dzień: 31.12.2021 r.

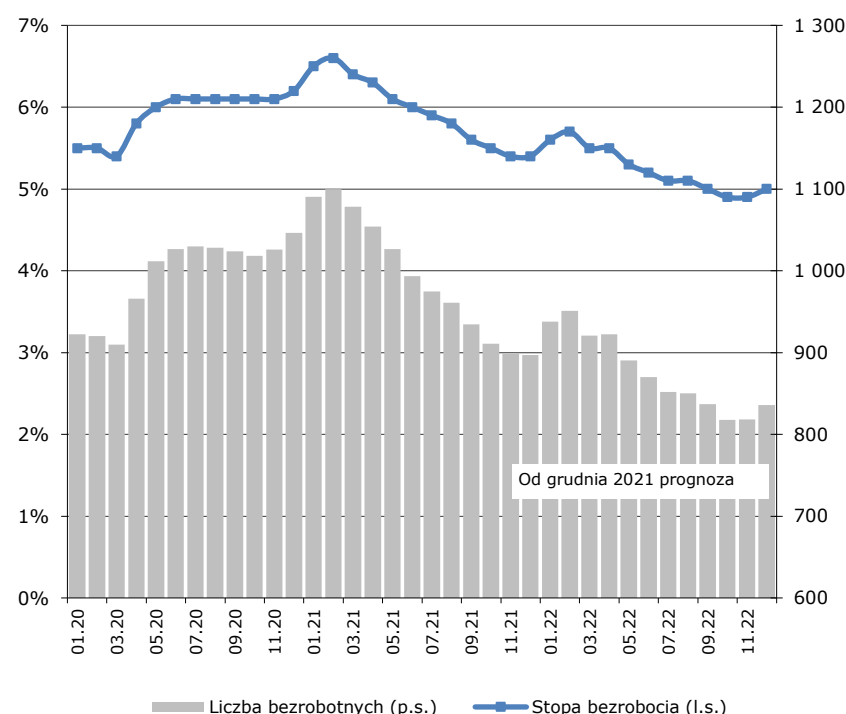
Skala wpływu składowych popytowych PKB na dynamikę wzrostu gospodarczego



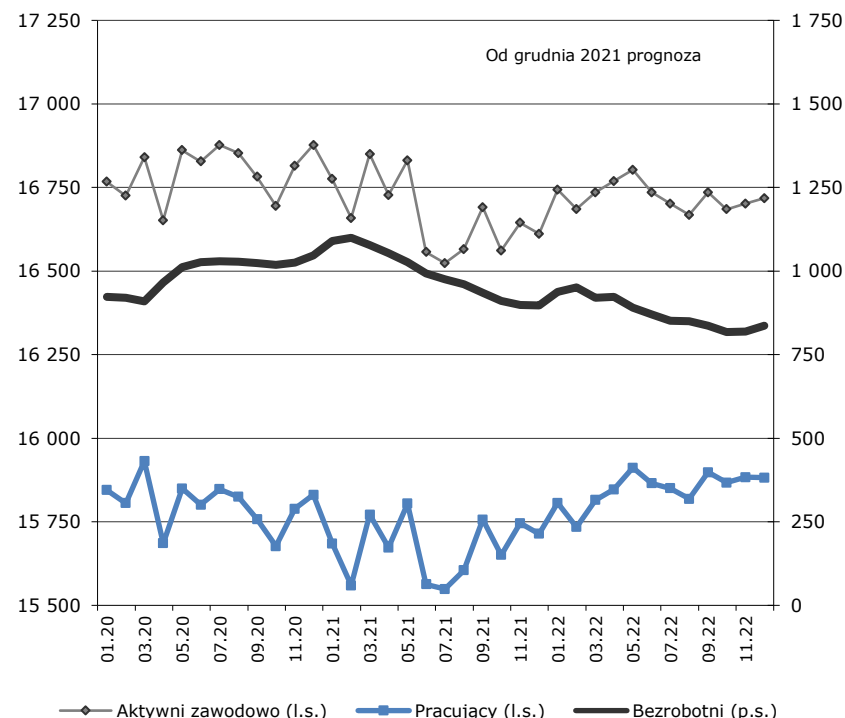
Porównanie rocznych realnych dynamik: sprzedaży detalicznej i płacy brutto w sektorze przedsiębiorstw oraz emerytury pracowniczej i zatrudnienia



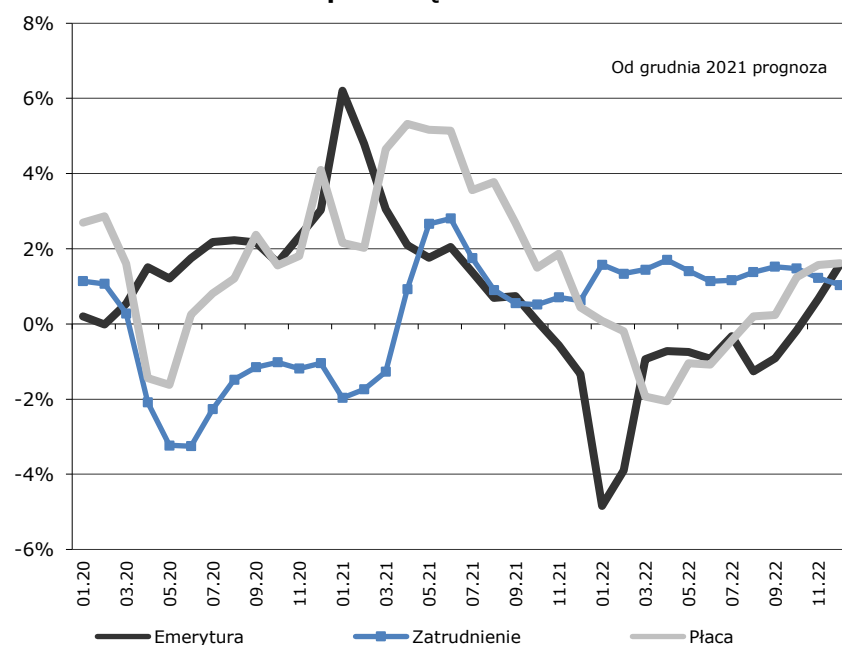
Bezrobocie rejestrowane



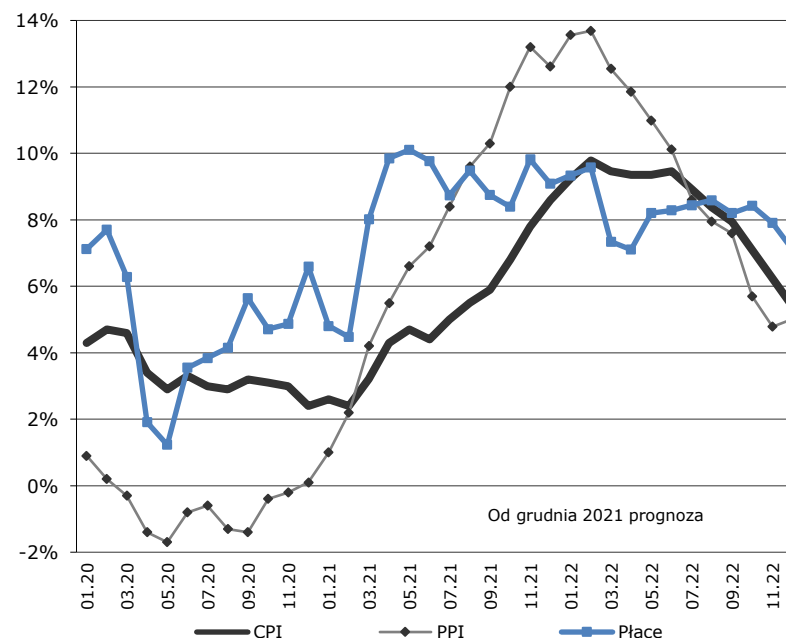
Aktywność zawodowa



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



CPI, PPI, Płace - r/r



W listopadzie liczba zarejestrowanych bezrobotnych spadła o 12,1 tys. do 898,8 tys. osób. Stopa bezrobocia wyniosła 5,4%. Stopa bezrobocia była niższa niż w październiku o 0,1 pkt. proc. Przed rokiem w listopadzie stopa bezrobocia wyniosła 6,1%. Listopad zazwyczaj przynosi stabilizację lub wzrost w statystykach bezrobocia. Spada bowiem popyt na prace sezonowe w budownictwie, rolnictwie i usługach turystycznych.

Liczba pracujących w listopadzie wyniosła około 15 745 tys. osób. Była o 43 tys. tj. 0,27% niższa niż przed rokiem.

W końcu roku 2021 stopa bezrobocia wyniesie 5,4%, a liczba bezrobotnych 900 tys. Dla końca roku 2022 oczekiwana jest stopa bezrobocia na poziomie 5,0% przy liczbie bezrobotnych 835 tys.

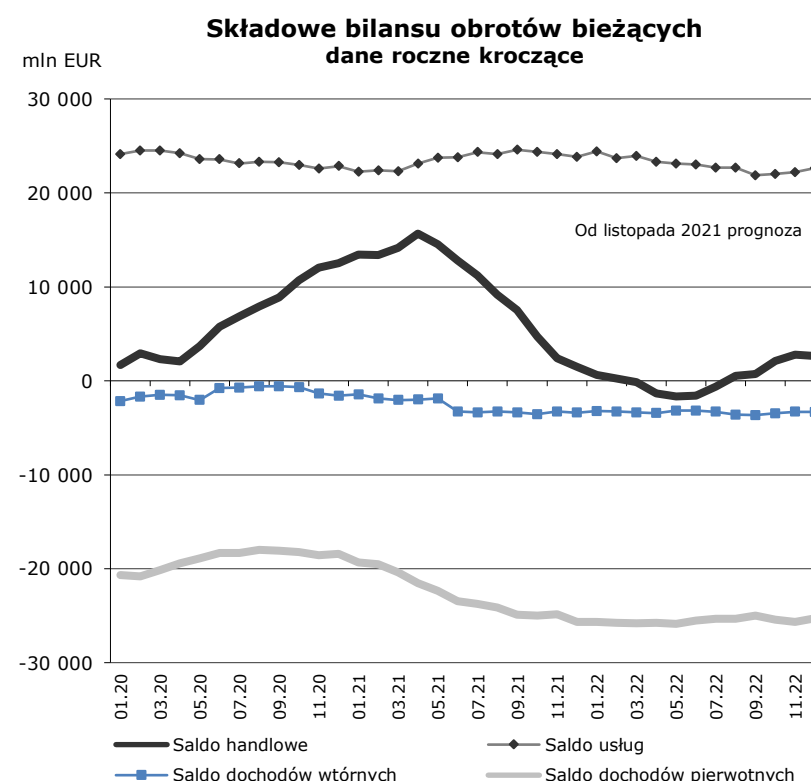
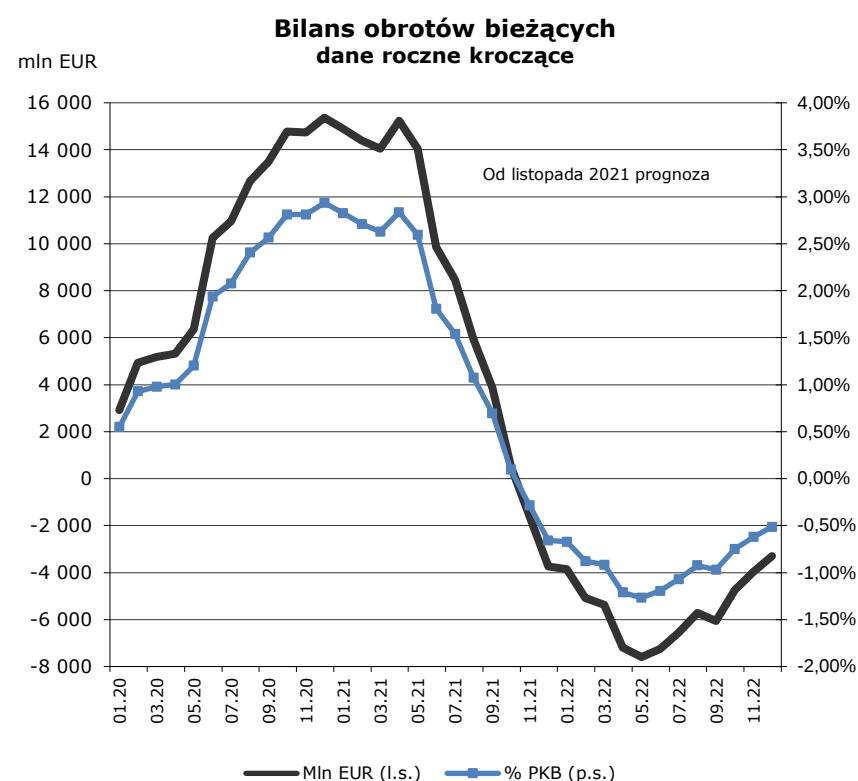
W listopadzie ceny towarów i usług konsumpcyjnych okazały się o aż 1,0% wyższe niż w październiku. Wynik ten był znacznie wyższy niż oczekiwano. Wyraźnie wzrosły ceny w m.in. grupach: żywność, użytkowanie mieszkania i nośniki energii, transport. W listopadzie ceny towarów i usług okazały się o 7,8% wyższe niż przed rokiem. W grudniu oczekiwany jest wzrost rocznego wskaźnika inflacji.

Ceny przemysłowe w listopadzie wzrosły o aż 1,0%. Ceny przemysłowe w listopadzie były przeciętnie o 13,2% wyższe niż przed rokiem. W okresie I-XI 2021 ceny przemysłowe były średnio o 7,3% wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. W najbliższych miesiącach ceny przemysłowe będą rosły ze względu na rosnące koszty wytwarzania.

W listopadzie przeciętna płaca w sektorze przedsiębiorstw wyniosła 6022,49 PLN. Była więc o 105,34 PLN tj. o 1,8% wyższa niż w październiku. Była też o 538,42 PLN i 9,8% wyższa niż w listopadzie poprzedniego roku. Wzrost płac notowany w listopadzie jest sezonowy. Poziom płac w listopadzie 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.

BILANS OBROTÓW BIEŻĄCYCH I JEGO GŁÓWNE SKŁADOWE

Stan na dzień: 31.12.2021 r.



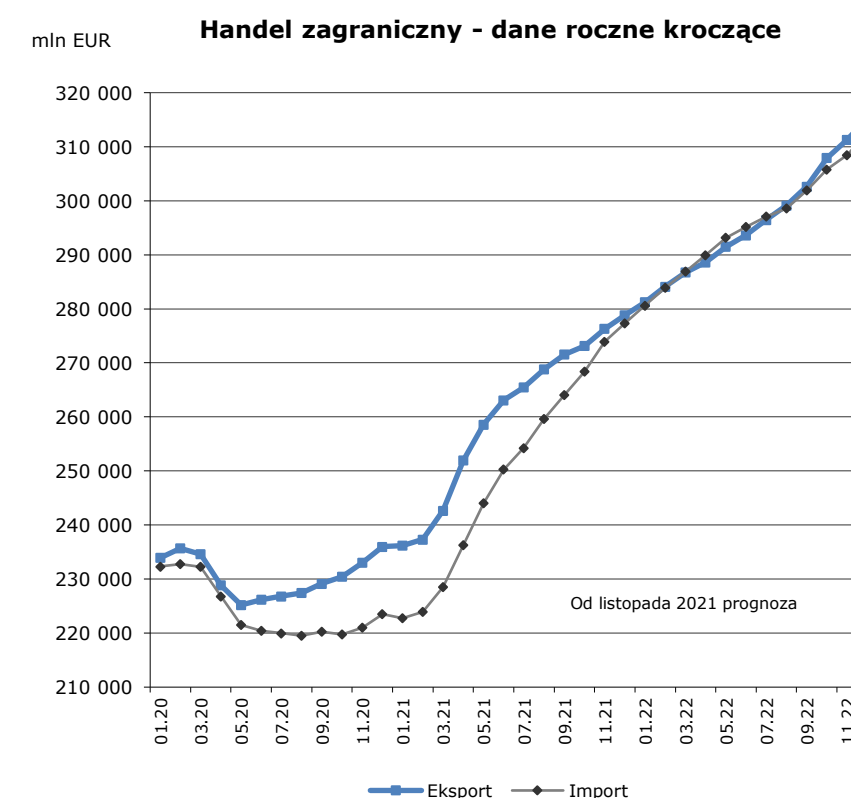
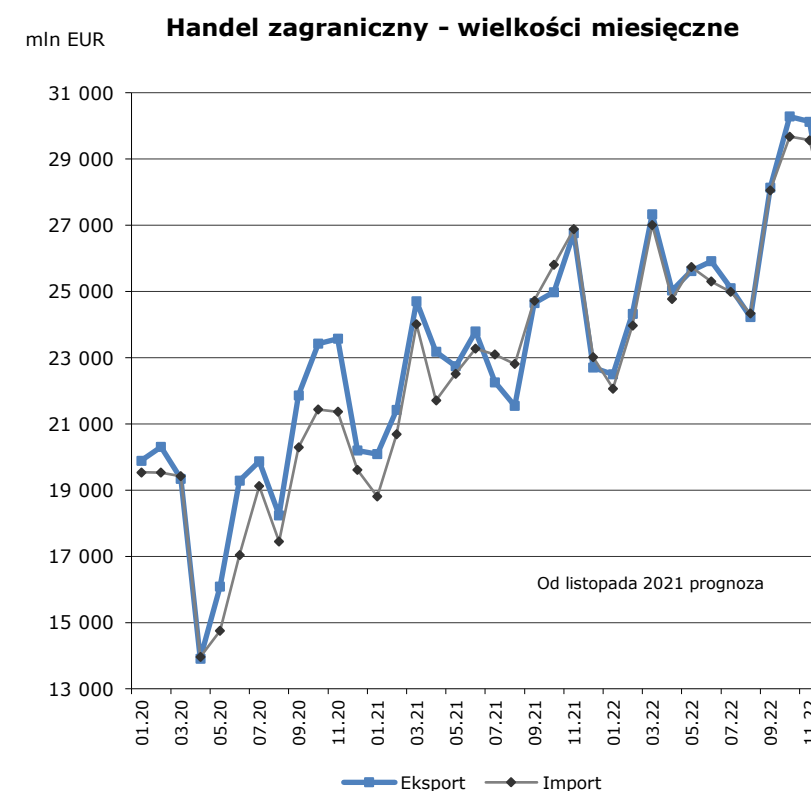
(mln EUR)	X 2020	IX 2021*	X 2021
Saldo bilansu obr. bieżących	1 550	-651	-1 791
Eksport towarów	23 425	24 645	24 982
Import towarów	21 432	24 722	25 804
Saldo obrotów towarowych	1 993	-77	-822
Saldo usług	1 898	2 552	1 658
Saldo dochodów pierwotnych	-2 191	-2 846	-2 292
Saldo dochodów wtórnych	-150	-280	-335

*Dane skorygowane

Na początku grudnia Narodowy Bank Polski zaprezentował szacunkowe dane dotyczące bilansu płatniczego w październiku. Saldo rachunku obrotów bieżących w październiku 2021 było ujemne i wyniosło -1 791 mln EUR. W poprzednim miesiącu notowany był deficyt, który wyniósł -651 mln EUR. Przed rokiem notowano nadwyżkę w wysokości 1 550 mln EUR.

Po październiku saldo rachunku obrotów bieżących w ujęciu rocznym kroczącym było dodatnie i wyniosło 522 mln EUR. Jego poziom w stosunku do PKB wynosił 0,09%. W ostatnich 12 miesiącach eksport towarów wyniósł 273 mld EUR, a eksport usług 64 mld EUR.

Eksport towarów porównywalny jest obecnie z 48,8% PKB. Jest to wartość wysoka jak dla kraju o ludności i powierzchni Polski. Eksport usług porównywalny jest z 11,3% PKB co również należy uznać za bardzo dobry wynik. Wskaźniki te są dużo lepsze od notowanych przed początkiem kryzysu.



Źródło: GUS; NBP
Prognoza: KIG

WSKAŹNIKI OSTRZEGANIA PRZED KRYZYSEM WALUTOWYM - miesięczne								Prognoza					
	05.2021	06.2021	07.2021	08.2021	09.2021	10.2021	11.2021	12.2021	01.2022	02.2022	03.2022	04.2022	05.2022
Rezerwy walutowe mln EUR	133 383	134 114	136 927	143 355	143 940	144 069	146 719	149 653	147 409	148 883	152 158	149 115	153 588
Rezerwy w miesiącach importu towarów i usług	5,72	5,61	5,64	5,78	5,71	5,62	5,61	5,65	5,51	5,51	5,57	5,41	5,52
Rezerwy walutowe do podaży pieniądza	32,3%	32,2%	33,0%	34,4%	34,3%	34,2%	34,6%	34,5%	33,9%	33,6%	34,0%	33,2%	34,1%
Bilans obrotów bieżących - dane roczne kroczące mln EUR	14 053	9 865	8 456	5 931	3 863	522	-1 592	-3 733	-3 848	-5 089	-5 380	-7 188	-7 596
Bilans obrotów bieżących - dane roczne kroczące w % PKB	2,59%	1,81%	1,54%	1,07%	0,69%	0,09%	-0,28%	-0,66%	-0,67%	-0,88%	-0,92%	-1,21%	-1,27%
Napływ inw. bezpośrednich - roczny kroczący mln EUR	20 604	20 858	21 948	22 247	23 377	21 644	21 236	22 858	21 952	21 573	19 969	19 033	18 797
Napływ inw. portfelowych - roczny kroczący w mln EUR	-8 348	-6 013	-5 579	-4 795	-4 999	2 633	-4 863	-5 180	-4 235	-3 037	-2 587	-2 152	-894

WSKAŹNIKI OSTRZEGANIA PRZED KRYZYSEM WALUTOWYM - kwartalne							Prognoza						
	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	I kw 23	II kw 23
Zadłużenie zagraniczne ogółem mln EUR	300 108	301 734	305 694	307 602	309 441	315 747	317 000	317 250	317 500	317 750	318 000	318 250	318 500
Zadłużenie zagraniczne długoterminowe mln EUR	170 636	171 166	170 023	171 351	169 631	173 987	173 750	173 500	173 250	173 000	172 750	172 500	172 250
Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe mln EUR	41 445	43 066	49 378	48 032	48 874	48 995	50 250	50 500	50 750	51 000	51 250	51 500	51 750
Zadłużenie zagraniczne - Inwestycje bezpośrednie instrumenty dłużne mln EUR	88 027	87 502	86 293	88 219	90 936	92 765	93 000	93 250	93 500	93 750	94 000	94 250	94 500
Zadłużenie zagraniczne do PKB	57%	57%	58%	58%	57%	57%	56%	54%	52%	51%	49%	48%	47%
Zadłużenie zagraniczne do eksportu	133%	132%	130%	127%	118%	116%	114%	111%	108%	105%	101%	97%	95%
Pokrycie zadł. zagranicznego rezerwami walutowymi	38%	39%	41%	44%	43%	46%	47%	48%	47%	49%	50%	51%	51%
Pokrycie zadł. zagranicznego krótkoterm. rezerwami walutowymi	278%	277%	254%	281%	274%	294%	298%	301%	294%	302%	312%	318%	312%

Rachunek obrotów bieżących w ostatnich miesiącach jest dodatni. W ostatnich 12 miesiącach porównywalny był z 0,09% 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 (5,61 miesiąca importu towarów i usług), podaży pieniądza (34,6%) i zadłużenia zagranicznego (46,0%).

Zadłużenie zagraniczne rośnie wolno. Stosunek zadłużenia zagranicznego do PKB (obecnie 57%) i eksportu towarów (obecnie 116%) spada. Aktualny stosunek zadłużenia zagranicznego do PKB i eksportu jest niski.

