



COMIESIĘCZNY PRZEGLĄD MAKROEKONOMICZNY

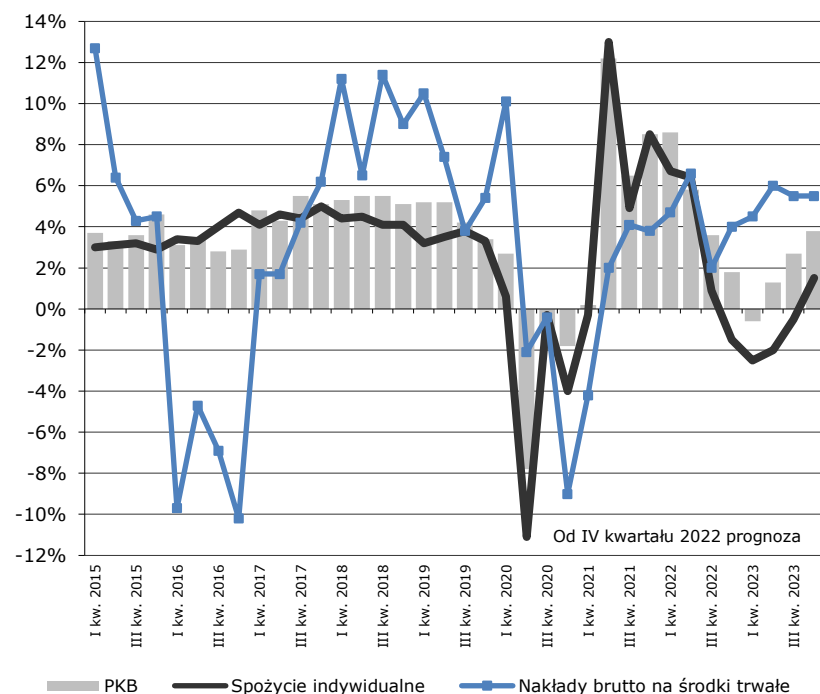
Opracowanie
Krajowa Izba Gospodarcza

Stan na dzień: 30.12.2022 r.

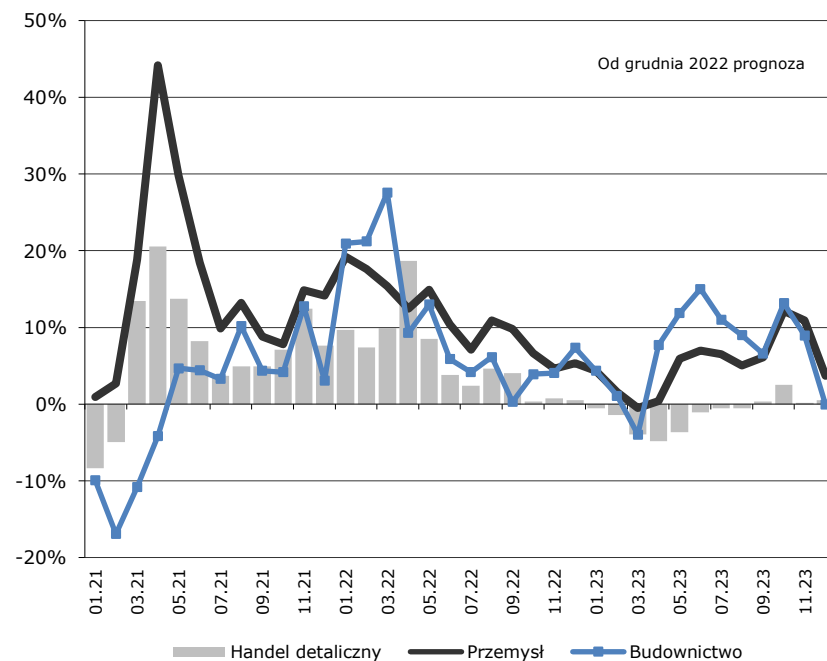
Miesięczne wskaźniki makroekonomiczne	05.2022	06.2022	07.2022	08.2022	09.2022	10.2022	11.2022	Prognoza					
								12.2022	01.2023	02.2023	03.2023	04.2023	05.2023
Produkcja sprzedana przemysłu r/r (realnie)	14,9%	10,4%	7,1%	10,9%	9,8%	6,6%	4,6%	5,3%	4,4%	1,6%	-0,5%	0,4%	5,9%
Produkcja budowlano-montażowa r/r (realnie)	13,0%	5,9%	4,2%	6,1%	0,3%	3,9%	4,0%	7,3%	4,4%	1,1%	-4,0%	7,7%	11,9%
Sprzedaż detaliczna r/r (nominalnie)	23,6%	19,9%	18,4%	21,5%	21,9%	18,3%	18,4%	18,1%	18,2%	18,6%	13,5%	10,9%	10,8%
Wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych r/r	13,9%	15,5%	15,6%	16,1%	17,2%	17,9%	17,5%	17,5%	18,9%	20,3%	18,2%	16,5%	15,0%
Wzrost cen produkcji sprzedanej przemysłu r/r	24,7%	25,6%	25,5%	25,5%	24,6%	23,1%	20,8%	19,9%	18,0%	17,1%	10,1%	7,6%	6,4%
Płace w sektorze przedsiębiorstw r/r (nominalnie)	13,5%	13,0%	15,8%	12,7%	14,5%	13,0%	13,9%	12,5%	14,0%	13,2%	10,8%	10,6%	11,8%
Płace w sektorze przedsiębiorstw, PLN	6 400	6 555	6 779	6 583	6 688	6 688	6 858	7 475	6 915	7 039	7 384	7 332	7 156
Stopa bezrobocia rejestrowanego	5,4%	5,2%	5,2%	5,2%	5,1%	5,1%	5,1%	5,3%	5,5%	5,7%	5,7%	5,6%	5,5%
Liczba zarejestrowanych bezrobotnych, tys.	850	818	810	807	802	796	800	831	869	897	898	883	869
Bilans obrotów bieżących w miesiącu, mln EUR	-1 078	-499	-1 206	-2 743	-1 839	-549	-1 303	-2 797	-545	-1 157	-839	-953	-763
Bilans obrotów bieżących za ost. 12 miesięcy, mln EUR	-20 454	-21 225	-20 868	-21 767	-21 953	-23 443	-23 263	-22 177	-21 631	-20 756	-17 390	-15 509	-15 194

Kwartalne wskaźniki makroekonomiczne	I kw. 21	II kw. 21	III kw. 21	IV kw. 21	I kw. 22	II kw. 22	III kw. 22	Prognoza					
								IV kw. 22	I kw. 23	II kw. 23	III kw. 23	IV kw. 23	I kw. 24
Produkt krajowy brutto r/r (realnie)	0,2%	12,2%	6,5%	8,5%	8,6%	5,8%	3,6%	1,8%	-0,6%	1,3%	2,7%	3,8%	3,8%
Spożycie indywidualne r/r (realnie)	-0,3%	13,0%	4,9%	8,5%	6,7%	6,4%	0,9%	-1,5%	-2,5%	-2,0%	-0,5%	1,5%	3,0%
Nakłady brutto na środki trwałe r/r (realnie)	-4,2%	2,0%	4,1%	3,8%	4,7%	6,6%	2,0%	4,0%	4,5%	6,0%	5,5%	5,5%	4,8%

Składowe PKB w ujęciu popytowym - r/r



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



Główny Urząd Statystyczny zaprezentował dane o dynamice PKB w trzecim kwartale 2022 roku. Wzrost w ujęciu realnym wyniósł 3,6% r/r po wzroście 5,8% r/r w drugim kwartale 2022 roku. Wzrost okazał się lepszy od oczekiwanego przez rynek oraz wyższy niż w naszych szacunkach.

W czwartym kwartale roku 2022 wzrost realny PKB prognozowany jest na 1,8% r/r. W pierwszym kwartale 2023 prawdopodobna jest recesja – na poziomie -0,6%. W kolejnych kwartałach nastąpi powrót do wzrostu PKB w ujęciu realnym. W najbliższych trzech kwartałach konsumpcja będzie przechodzić regres ze względu na bardzo wysoki poziom inflacji.

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 4,9%. W ujęciu nominalnym PKB wyniesie 3 063 mld PLN (654 mld EUR).

W listopadzie produkcja przemysłowa zwiększyła się realnie o 2,9%. Wzrost był sezonowy. Roczna dynamika produkcji uległa zmniejszeniu do 4,6% z 6,6% w październiku. Wyniki przemysłu w listopadzie były lepsze od oczekiwanych przez rynek i lepsze od oczekiwanych przez nas. W okresie I – XI 2022 produkcja przemysłowa była o 10,9% wyższa niż w analogicznym okresie roku 2021.

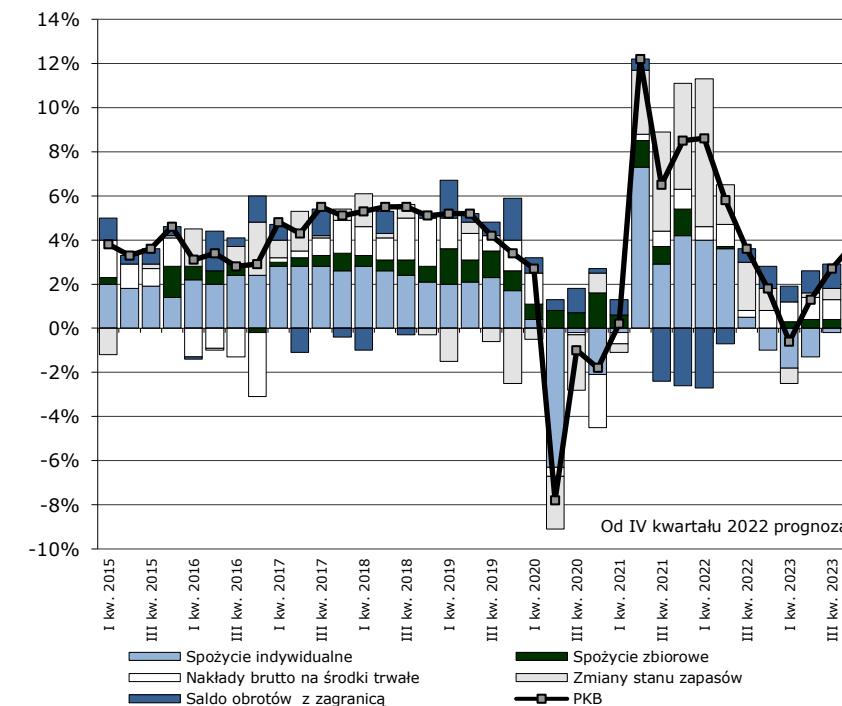
W listopadzie produkcja budowlano-montażowa okazała się o 9,1% wyższa niż w październiku. Wzrost sprzedaży w listopadzie nie jest zjawiskiem typowym (typowa jest stagnacja). Roczna dynamika produkcji budowlano-montażowej zwiększyła się do 4,0% z 3,9% w październiku. Wyniki budownictwa w listopadzie były wyraźnie lepsze od oczekiwanych przez rynek i wyraźnie lepsze od prognozowanych przez nas. W okresie I - XI 2022 produkcja budowlano-montażowa była o 6,5% wyższa niż w analogicznym okresie roku 2021.

Sprzedaż detaliczna w listopadzie w ujęciu nominalnym okazała się o 0,3% wyższa niż w październiku. Wzrost sprzedaży notowany w listopadzie jest sezonowy. Roczna dynamika sprzedaży zwiększyła się z 18,3% w październiku do 18,4% w listopadzie. Wyniki listopada były wyższe od oczekiwanych przez rynek i przez nas. W okresie I - XI 2022 sprzedaż detaliczna była nominalnie o 20,3% wyższa niż w analogicznym okresie roku 2021. Istotna część obserwowanego wzrostu jest wynikiem inflacji.

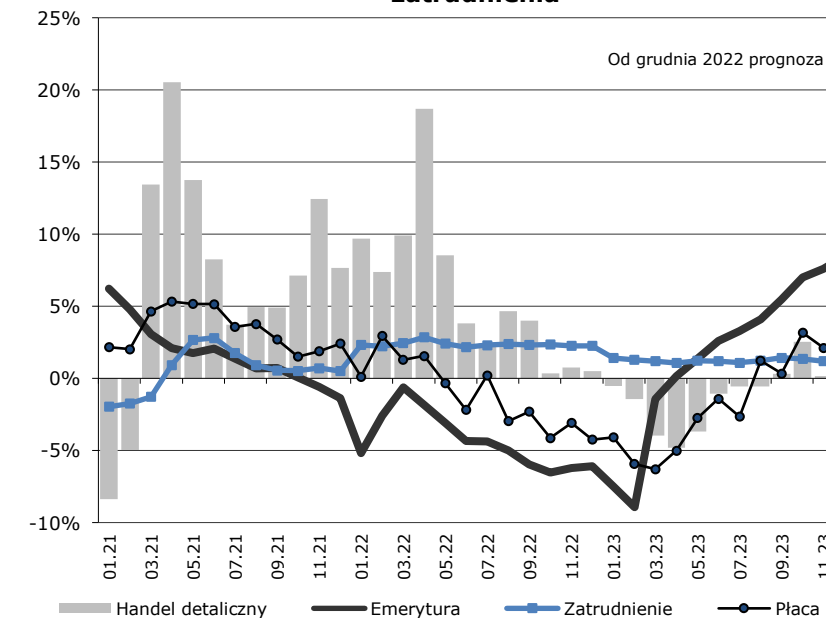
PRODUKT KRAJOWY BRUTTO I JEGO SKŁADOWE

Stan na dzień: 30.12.2022 r.

Skala wpływu składowych popytowych PKB na dynamikę wzrostu gospodarczego

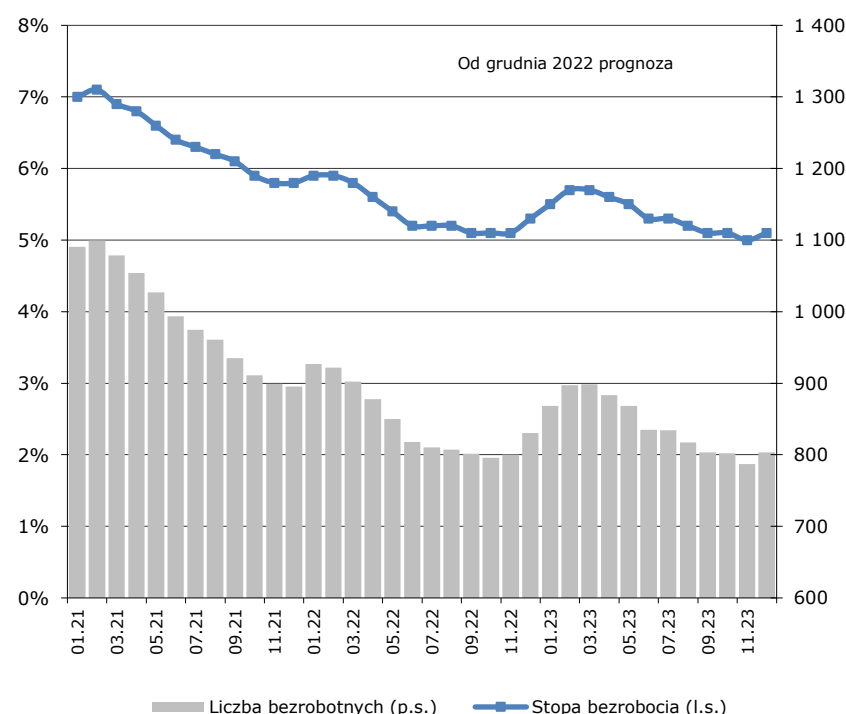


Porównanie rocznych realnych dynamik: sprzedaży detalicznej i płacy brutto w sektorze przedsiębiorstw oraz emerytury pracowniczej i zatrudnienia

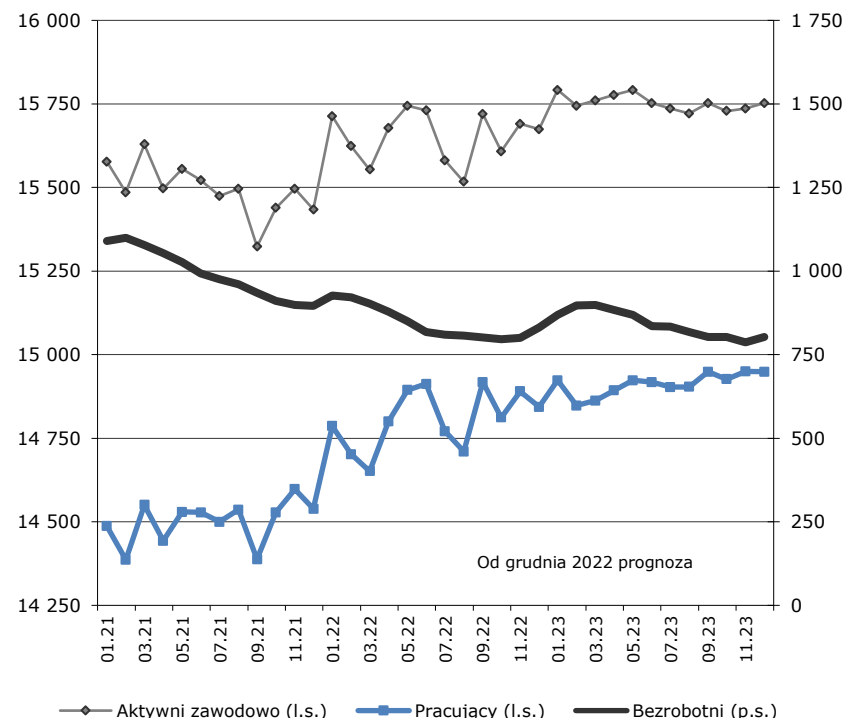


Źródło: GUS; NBP
Prognoza: KIG

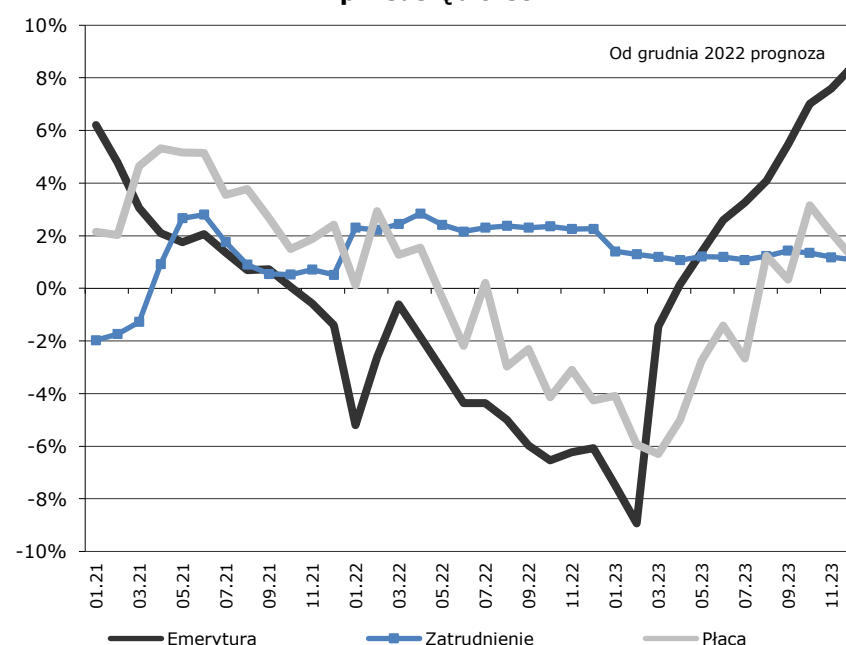
Bezrobocie rejestrowane



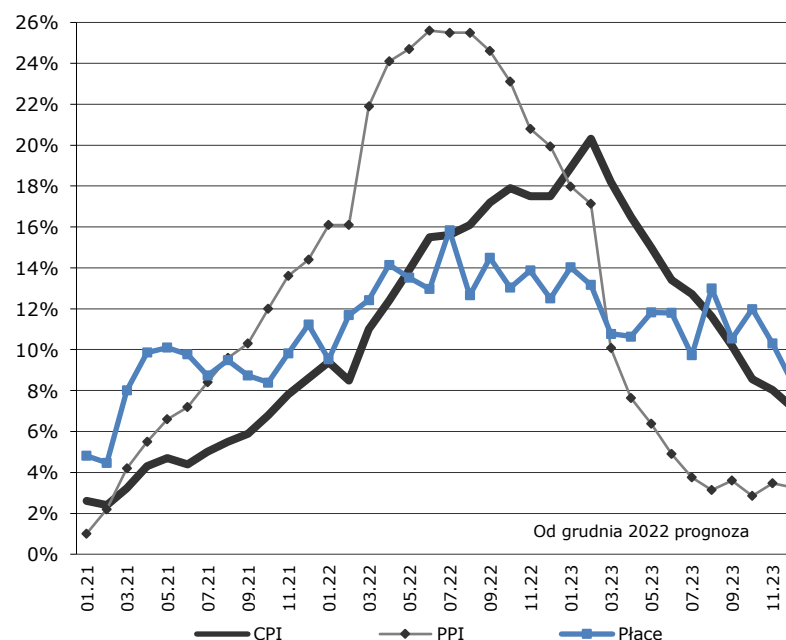
Aktywność zawodowa



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 wzrosła o 4,2 tys. do 800,2 tys. osób. Stopa bezrobocia wyniosła 5,1%. Stopa bezrobocia była taka sama jak w październiku. Przed rokiem w listopadzie stopa bezrobocia wynosiła 5,8%. Listopad zazwyczaj przynosi pogorszenie w statystykach bezrobocia. Spada popyt na prace sezonowe w budownictwie, rolnictwie i usługach turystycznych. Dane z listopada były zbliżone do oczekiwanych.

Liczba pracujących w listopadzie wyniosła około 14 890 tys. osób. Była o 292 tys. tj. 2,0% wyższa niż przed rokiem.

Jesień przynosi wzrost bezrobocia. W końcu roku 2022 stopa bezrobocia wyniesie 5,3%, a liczba bezrobotnych 830 tys. Lokalne maksimum bezrobocia (sezonowe) oczekiwane jest w lutym, kiedy stopa bezrobocia wyniesie 5,7% a liczba bezrobotnych osiągnie 900 tys. osób.

W listopadzie ceny towarów i usług konsumpcyjnych okazały się o 0,7% wyższe niż w październiku. W listopadzie ceny z przyczyn sezonowych zazwyczaj rosną. Wynik listopada był wyraźnie niższy niż oczekiwany przez rynek i wyraźnie niższy niż w naszej prognozie. Ceny istotnie wzrosły w grupach: żywność, łączność, pozostałe, restauracje i hotele, wyposażenie mieszkań i prowadzenie gospodarstwa domowego. Nieoczekiwanie spadły ceny w użytkowaniu domu i nośniki energii oraz w transporcie.

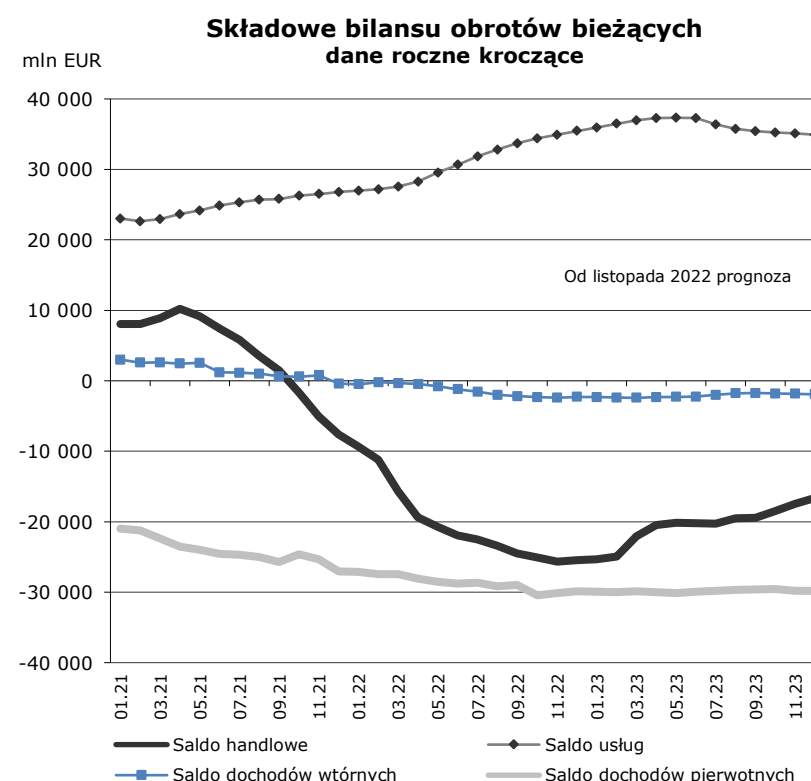
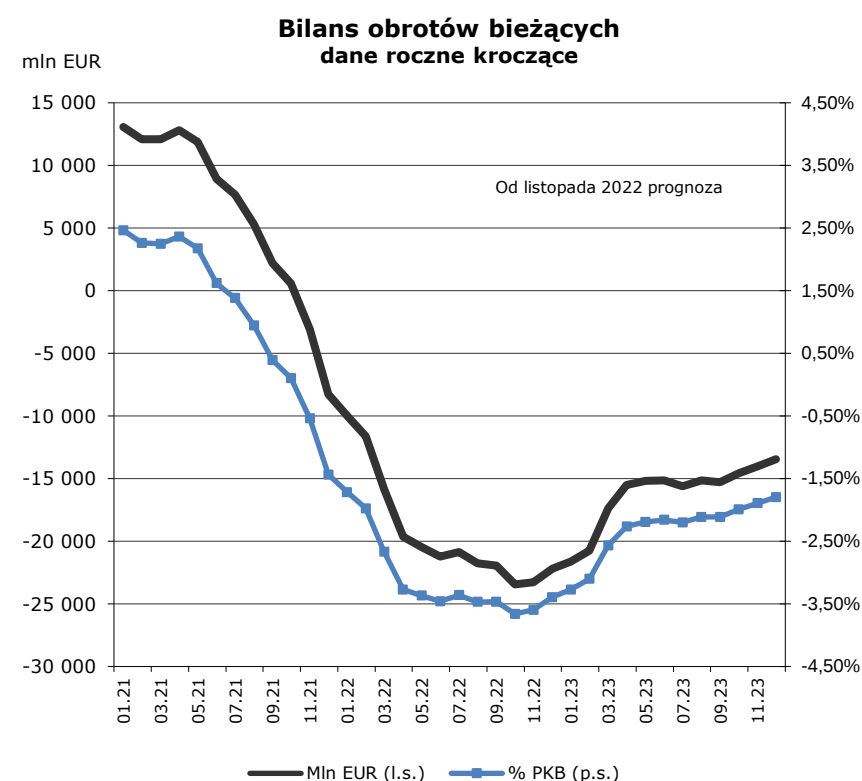
W listopadzie ceny towarów i usług okazały się o 17,5% wyższe niż przed rokiem. W październiku ceny były wyższe niż przed rokiem o 17,9%. W okresie I - XI 2022 ceny były przeciętnie o 14,1% wyższe niż w analogicznym okresie roku 2021. W grudniu oczekiwana jest stabilizacja rocznego wskaźnika inflacji.

Ceny przemysłowe w listopadzie spadły o 0,5%. Ceny przemysłowe w listopadzie były przeciętnie o 20,8% wyższe niż przed rokiem (w październiku o 23,1%). W okresie I-XI 2022 ceny przemysłowe były średnio o 22,6% 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.

W listopadzie przeciętna płaca w sektorze przedsiębiorstw wyniosła 6857,96 PLN. Była więc o 170,04 PLN wyższa niż w październiku. Była też o 835,47 PLN i 13,9% wyższa niż w listopadzie 2021 roku. Wzrost płac notowany w listopadzie jest sezonowy. Poziom płac w listopadzie był wyższy od oczekiwanego przez rynek i wyższy od oczekiwanego przez nas. W grudniu płace wyraźnie wzrosną a w styczniu ulegną korekcie. Na kształtowanie się poziomu płac w najbliższych miesiącach wpływać będą zmiany w poziomie aktywności gospodarczej.

BILANS OBROTÓW BIEŻĄCYCH I JEGO GŁÓWNE SKŁADOWE

Stan na dzień: 30.12.2022 r.



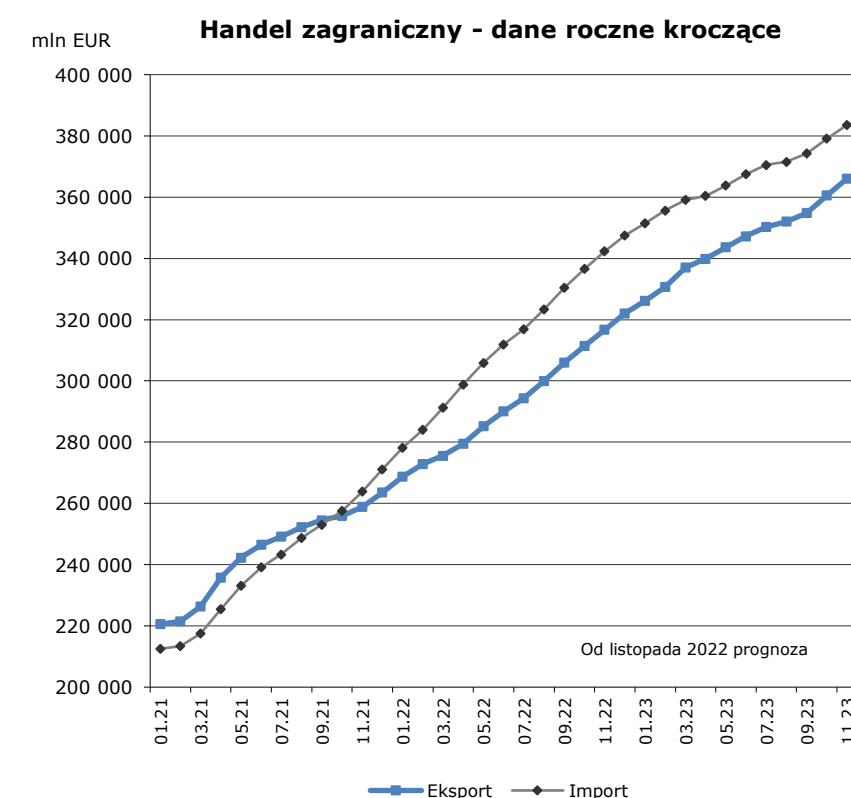
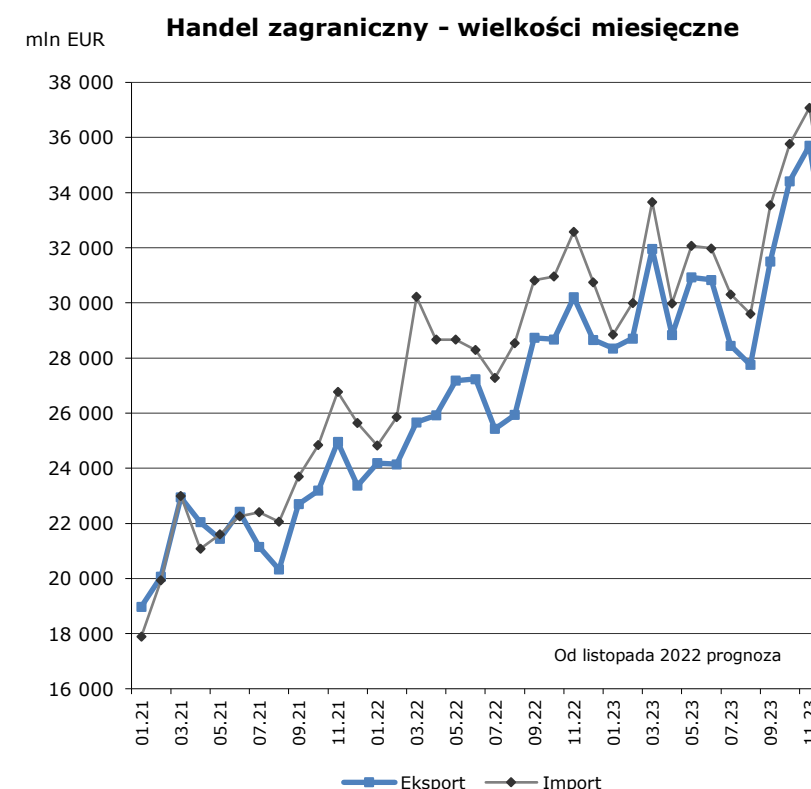
(mln EUR)	X 2021	IX 2022*	X 2022
Saldo bilansu obr. bieżących	941	-1 839	-549
Eksport towarów	23 190	28 733	28 677
Import towarów	24 845	30 817	30 954
Saldo obrotów towarowych	-1 655	-2 084	-2 277
Saldo usług	2 381	3 182	3 086
Saldo dochodów pierwotnych	172	-2 796	-1 287
Saldo dochodów wtórnych	43	-141	-71

*Dane skorygowane

Na początku grudnia Narodowy Bank Polski zaprezentował szacunkowe dane dotyczące bilansu płatniczego w październiku. Saldo rachunku obrotów bieżących w październiku 2022 było ujemne i wyniosło -549 mln EUR. W poprzednim miesiącu notowany był deficyt, który wyniósł -1 839 mln EUR. Przed rokiem notowano nadwyżkę w wysokości 941 mln EUR.

Po październiku saldo rachunku obrotów bieżących w ujęciu rocznym kroczącym było ujemne i wyniosło -23 443 mln EUR. Jego poziom w stosunku do PKB wynosił -3,66%. W ostatnich 12 miesiącach eksport towarów wyniósł 311 mld EUR, a eksport usług 86 mld EUR.

Eksport towarów porównywalny jest obecnie z 48,6% PKB. Jest to wartość wysoka jak dla kraju o ludności i powierzchni Polski. Eksport usług porównywalny jest z 13,4% 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					
	05.2022	06.2022	07.2022	08.2022	09.2022	10.2022	11.2022	12.2022	01.2023	02.2023	03.2023	04.2023	05.2023
Rezerwy walutowe mln EUR	145 704	147 712	154 138	155 103	154 195	152 480	156 689	158 256	159 838	161 437	163 858	161 400	165 435
Rezerwy w miesiącach importu towarów i usług	4,96	4,93	5,06	4,99	4,86	4,72	4,77	4,75	4,74	4,73	4,76	4,66	4,74
Rezerwy walutowe do podaży pieniądza	33,1%	34,6%	36,3%	35,9%	36,4%	34,7%	35,1%	35,3%	35,2%	35,1%	35,7%	34,9%	35,5%
Bilans obrotów bieżących - dane roczne kroczące mln EUR	-20 454	-21 225	-20 868	-21 767	-21 953	-23 443	-23 263	-22 177	-21 631	-20 756	-17 390	-15 509	-15 194
Bilans obrotów bieżących - dane roczne kroczące w % PKB	-3,37%	-3,46%	-3,36%	-3,47%	-3,46%	-3,66%	-3,60%	-3,39%	-3,27%	-3,10%	-2,57%	-2,26%	-2,19%
Napływ inw. bezpośrednich - roczny kroczący mln EUR	34 459	35 912	34 046	35 149	33 853	33 779	32 601	30 603	28 030	26 386	22 197	20 520	21 072
Napływ inw. portfelowych - roczny kroczący w mln EUR	2 294	1 765	400	740	1 221	1 607	1 790	2 006	3 904	4 918	4 742	2 790	-988

WSKAŹNIKI OSTRZEGANIA PRZED KRYZYSEM WALUTOWYM - kwartalne	II kw 21	III kw 21	IV kw 21	I kw 22	II kw 22	III kw 22	Prognoza						
							IV kw 22	I kw 23	II kw 23	III kw 23	IV kw 23	I kw 24	II kw 24
Zadłużenie zagraniczne ogółem mln EUR	311 567	318 582	322 710	326 733	335 000	338 892	340 250	340 750	341 150	340 950	341 150	341 350	341 500
Zadłużenie zagraniczne długoterminowe mln EUR	169 993	174 660	170 422	165 888	168 424	168 112	168 250	168 000	167 750	167 500	167 250	167 000	166 750
Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe mln EUR	48 951	49 083	54 447	58 973	62 971	65 132	66 000	66 500	66 900	67 200	67 400	67 600	67 750
Zadłużenie zagraniczne - Inwestycje bezpośrednie instrumenty dłużne mln EUR	92 623	94 839	97 841	101 872	103 605	105 648	106 000	106 250	106 500	106 250	106 500	106 750	107 000
Zadłużenie zagraniczne do PKB	57%	57%	56%	55%	55%	53%	52%	50%	49%	47%	46%	45%	44%
Zadłużenie zagraniczne do eksportu	126%	125%	122%	119%	116%	111%	106%	101%	98%	96%	93%	90%	88%
Pokrycie zadł. zagranicznego rezerwami walutowymi	43%	45%	45%	43%	44%	45%	47%	48%	48%	49%	51%	52%	51%
Pokrycie zadł. zagranicznego krótkoterm. rezerwami walutowymi	274%	293%	269%	241%	235%	237%	240%	246%	242%	248%	256%	260%	256%

Rachunek obrotów bieżących w ostatnich miesiącach jest ujemny. W ostatnich 12 miesiącach porównywalny był z -3,66% PKB.

W ostatnich kwartałach widoczny jest równoczesny napływ kapitału bezpośredniego na nasz rynek i stabilizacja kapitału portfelowego. Stabilizacja 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 (4,77 miesiąca importu towarów i usług), podaży pieniądza (35,1%) i zadłużenia zagranicznego (45,4%).

Zadłużenie zagraniczne rośnie wolno. Stosunek zadłużenia zagranicznego do PKB (obecnie 53%) i eksportu towarów (obecnie 111%) spada. Aktualny stosunek zadłużenia zagranicznego do PKB i eksportu jest niski.

