



Sporo danych z polskiej gospodarki

2024-02-20

Po wczorajszym dość nudnym pod względem danych makroekonomicznych dniu, dziś sytuacja zmienia się o 180 stopni. GUS zaszerwuje nam dane z rynku pracy, produkcji przemysłowej i PPI. W porannym komentarzu odeszliśmy natomiast trochę od spraw bieżących i skupiliśmy się na kwestii relacji importu z PKB.

Tak prezentują się nasze prognozy publikowanych dziś wskaźników:

Zatrudnienie - roczna dynamika zatrudnienia pozostaje na minusach, ale dochodzimy do wniosku, że niebawem z nich wyjdziemy. Styczeń, ze względu na zmiany próby, to zawsze loteria. Obstawiamy lekki wzrost o 0,2% r/r.

Płace - grudzień przyniósł nieoczekiwane hamowanie dynamiki płac, za co mogły odpowiadać mniejsze wypłaty premii, ale też szykowanie się na solidną podwyżkę płacy minimalnej od stycznia. Zakładamy powrót rozpędu płac do poziomów zbliżonych do listopadowych. Nasza prognoza to 11,2% r/r.

Produkcja przemysłowa - po lepszym grudniu, w styczniu spodziewamy się wartości bliskiej neutralnego poziomu po wyrównaniu sezonowym. To składa się na tylko nieznaczny wzrost w ujęciu rocznym o 0,2% r/r.

PPI - efekty bazowe pchają roczną dynamikę na jeszcze głębsze minusy, jednak to najpewniej maksimum. Na przestrzeni roku czeka nas systematyczny powrót w kierunku dodatnich wartości. Nasza prognoza na styczeń wynosi - 8,1% r/r.

Czy import faktycznie ciąży PKB?

Przy okazji publikacji rachunków narodowych często zdarza się nam czytać, że "import odjął od wzrostu PKB". Co więcej, czasami także używamy tego typu konstrukcji językowych, stosując wówczas pewien skrót myślowy. Skrót ten naszym zdaniem nie musi być wcale taki oczywisty dla uczestników życia gospodarczego, a przynajmniej nie dla wszystkich. W tym tekście staramy się wyjaśnić, że tak naprawdę import nie tylko nie odejmuje, ale wspiera wzrost PKB.

Garść newsów makroekonomicznych

- MF: Minister A. Domański udzielił wywiadu dla Business Insidera. W nim wspomniał m.in., że MF planuje na koniec I kwartału sfinansować połowę potrzeb pożyczkowych na ten rok (obecnie sfinansowane jest ok. 40%), przyznał, że nie planuje nowelizacji tegorocznego budżetu, czy zapowiedział korzystne dla przedsiębiorców zmiany w składce zdrowotnej.

Twitter Post

<https://twitter.com/BIPolska/status/1759807359738941619>

- MF: Ministerstwo Finansów zaoferuje do sprzedaży 21 lutego obligacje o łącznej wartości 5-8 mld zł, serii OK0426, WS0429, WZ1129, DS1030 i DS1033 - podał resort w komunikacie.

- Chiny: Bank Centralny Chin obniżył 5-letnią stopę referencyjną kredytów hipotecznych o 25 pb. do 3,95 proc. - podał Ludowy Bank Chin (PBoC) w komunikacie. Analitycy spodziewali się obniżki tej stopy o 10 pb. (PAP Biznes).