

I. Ocena sytuacji gospodarczej

Ogólna ocena sytuacji gospodarczej, w porównaniu do tej z ubiegłego miesiąca, nieznacznie poprawiła się.

Zgodnie z danymi GUS w I kwartale 2002 r. roczna dynamika popytu krajowego ukształtowała się na poziomie 0% (wobec -3,9% w IV kwartale 2001 r.), a tempo wzrostu PKB w I kwartale 2002 r. uległo przyspieszeniu do 0,5% (0,2% w IV kwartale 2001). Ocenia się, że w II kwartale gospodarka wzrastała w tempie przewyższającym 0,5% PKB, na co wskazuje kształtowanie się dynamiki produkcji sprzedanej przemysłu i produkcji budowlano-montażowej.

Wysoki wzrost produkcji w lipcu (o 6,0%) świadczy o poprawie sytuacji w przemyśle. Zanotowane w dwóch ostatnich miesiącach dodatnie dynamiki doprowadziły do przełamania utrzymującego się przez 15 miesięcy stagnacyjnego trendu produkcji. Przyspieszenie tempa wzrostu przemysłu w lipcu wiązało się z wysoką dynamiką produkcji w przetwórstwie przemysłowym (wzrost o 7,8%). Z 22 działów przemysłu przetwórczego poziom niższy niż w lipcu ub.r. zanotowano tylko w trzech. Wśród działów o wysokiej dynamice produkcji przeważają przemysły o dużym udziale eksportu w sprzedaży. Poprawiła się sytuacja działów, których znaczna część produkcji to dobra zaopatrzeniowe dla budownictwa i dobra inwestycyjne. Obok poprawy sytuacji w budownictwie (zmniejszenie skali spadku, wzrost portfela zamówień) oraz znacznego wzrostu liczby zadań i wartości kosztorysowej inwestycji rozpoczynanych, stopniowa poprawa w przemysłach inwestycyjnych może świadczyć o zahamowaniu spadkowej tendencji w działalności inwestycyjnej.

Wbrew oczekiwaniom, w lipcu i sierpniu br. istotnie pogorszyły się wskaźniki bieżącej i oczekiwanej koniunktury w gospodarkach strefy euro i USA. Przewiduje się, że poprawa koniunktury zewnętrznej nastąpi później niż to wcześniej zakładano, a jej skutki dla gospodarki Polski będą najprawdopodobniej odczuwalne dopiero w II połowie 2003 r. Znacząco osłabiły się także oczekiwania dotyczące wzrostu stóp procentowych za granicą.

W sektorze przedsiębiorstw utrzymuje się umiarkowany wzrost płac. W okresie styczeń-lipiec br. przeciętne wynagrodzenie w przedsiębiorstwach było o 4,4% wyższe niż w analogicznym okresie 2001 r. Realny wzrost płac był wyższy niż przed rokiem i wyniósł 1,9%.

w II kwartale br. nastąpiła poprawa sytuacji gospodarczej

w lipcu br. nastąpiło przyspieszenie tempa wzrostu produkcji przemysłowej

pojawiły się symptomy ożywienia inwestycyjnego

oddala się perspektywa poprawy sytuacji gospodarczej na świecie, a tym samym jej stymulującego wpływu na ożywienie gospodarcze w Polsce.

w sektorze przedsiębiorstw następuje umiarkowany wzrost płac

Sytuacja na rynku pracy wskazuje, że nie należy jednak przewidywać istotnego przyspieszenia wzrostu płac w najbliższych miesiącach. W lipcu br. przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw obniżyło się o 0,3% w stosunku do poprzedniego miesiąca, a w porównaniu do lipca ub.r. było ono niższe o 4,2%.

sytuacja na rynku pracy wskazuje na brak ryzyka istotnego przyspieszenia wzrostu płac

II. Sytuacja w sektorze finansów publicznych

Sytuacja budżetu państwa w 2002 r. oceniana jest jako stabilna, nie ma zagrożenia dla przekroczenia ustawowego poziomu deficytu budżetowego, jednak deficyt ekonomiczny sektora finansów publicznych ukształtuje się prawdopodobnie na poziomie znacząco wyższym od planowanego.

deficyt ekonomiczny sektora finansów publicznych utrzyma się w 2002 r. na poziomie wyższym od planowanego

Utrzymuje się niepewność, czy zapowiadane przez rząd utrzymanie limitu wydatków według formuły „inflacja + 1 pkt procentowy”, nie spowoduje przesuwania deficytu do innych jednostek sektora finansów publicznych. Presja na wzrost wydatków wynikać będzie z obowiązujących oraz opracowywanych aktów prawnych.

utrzymuje się niepewność co do sytuacji finansów publicznych w 2003 r. i w kolejnych latach

W dalszym ciągu brak jest konkretnych propozycji reform w systemie wydatków publicznych, które pozwoliłyby na trwałe i skuteczne ograniczenie obecnego wysokiego poziomu deficytu budżetowego.

III. Podaż pieniądza, kredyty, stopy procentowe, kurs walutowy

W porównaniu do sytuacji przed miesiącem ocena sytuacji monetarnej nie uległa zmianie. Roczna dynamika podaży pieniądza M3 utrzymuje się na niskim poziomie, jednocześnie jednak utrzymuje się wysoka dynamika pieniądza gotówkowego, spada zaś dynamika depozytów. Szczególnie niepokojąco kształtują się depozyty gospodarstw domowych. W czerwcu br. zanotowano spadek sumy depozytów gospodarstw domowych w porównaniu do stanu w poprzednim miesiącu, a w lipcu br. ich przyrost był minimalny. Roczne tempo wzrostu depozytów obniżyło się w lipcu w porównaniu z czerwcem z 0,0% do -2,2%. Spadek ten świadczy o słabnącej na skutek spadku atrakcyjności lokat bankowych skłonności do oszczędzania w bankach.

zmniejsza się skłonność do oszczędzania w bankach, maleje zainteresowanie kredytami gospodarstw domowych

Roczna dynamika kredytu dla gospodarstw domowych obniżyła się z 15,5% przed miesiącem do 9,8%. Przyspieszyła natomiast dynamika kredytów dla przedsiębiorstw, po 3 miesiącach spadku w czerwcu br. były o 2,1%, a w lipcu o 2,7% wyższe niż przed rokiem.

W sierpniu br. zahamowana została tendencja do deprecjacji złotego, widoczna szczególnie wobec euro. Wraz z umocnieniem się dolara amerykańskiego wobec wspólnej waluty europejskiej, kurs złotego pozostał stabilny w stosunku do euro i osłabił się nieznacznie wobec waluty amerykańskiej.

w sierpniu br. miało miejsce zahamowanie tendencji osłabiania się kursu złotego

IV. Ceny, oczekiwania inflacyjne

W lipcu br., głównie w wyniku dalszego spadku cen żywności, roczny wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych obniżył się z 1,6% do 1,3%. Nastąpił dalszy spadek wszystkich miar inflacji bazowej.

roczny wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych obniżył się do 1,3%

W lipcu br. wzrosły ceny produkcji sprzedanej przemysłu. Wynikało to jednak przede wszystkim z wysokiego wzrostu cen w sekcji wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz i wodę, będącego rezultatem wprowadzenia podatku akcyzowego na energię elektryczną.

Kształtowanie się inflacji na niskim poziomie sprzyja wzmocnieniu niskich oczekiwań inflacyjnych. W sierpniu br. obniżyły się oczekiwania inflacyjne zarówno osób prywatnych, jak i analityków bankowych, przy czym spadek oczekiwań inflacyjnych dotyczy tak oczekiwanej stopy inflacji w grudniu 2002 r., jak i w perspektywie 12-tu miesięcy. Oczekiwana przez analityków bankowych na koniec br. stopa inflacji rocznej wyniosła 2,3%, co oznacza jej obniżenie o 0,5 pkt. proc. w stosunku do przewidywań z lipca br.

kształtowanie się inflacji na niskim poziomie sprzyja wzmocnieniu niskich oczekiwań inflacyjnych