

kapitałowy nasz rynek

giełda, wiedza, kapitał

skrót artykułu publikowanego w miesięczniku „nasz rynek kapitałowy”, w nr 6/2008

Obecne prognozy pochodzą z maja 2008 r. Prognozy z poprzednich okresów są dostępne w nrk w nr nr 3/2007; 10/2007; 7-8/2007; 12/2007 3/2008 oraz w publikacjach we wcześniejszych numerach. Fragmenty komentarzy do prognoz wraz z obszernym zestawem tabel są także dostępne na Portalu www.pte.pl. Prognozy z listopada 2007 r. były 30 listopada przedmiotem specjalnej sesji panelowej VIII Kongresu Ekonomistów Polskich. Obecna edycja prognoz pochodzi z maja 2008 r.. Obecne prognozy i wynikające z nich rekomendacje dla polityki gospodarczej, będą przedmiotem debaty w ramach pokongresowych „Czwartków u Ekonomistów” 5 czerwca 2008 r. Spotkaniu będzie towarzyszyło sponsorowane przez nRK uroczyste wręczenie Makrokuli nRK i innych wyróżnień za najtrafniejsze prognozy makroekonomiczne za 2007 r.. Przygotowane na czerwcową debatę komentarze do prognoz wraz z rekomendacjami dla polityki gospodarczej, po odpowiednim rozwinięciu, zostaną opublikowane w postaci książkowej w ramach wydawnictw pokongresowych.

LOT W NIEZNANE

Marek Misiak

Ocena sytuacji gospodarcza w Polsce w I kw. pozostaje optymistyczna. W marcu produkcja i sprzedaż w przemyśle i w handlu detalicznym były wprawdzie nieco niższe od oczekiwań, ale było to w znacznym stopniu spowodowane czynnikami o charakterze sezonowym i jednorazowym. Względnie optymistycznemu obrazowi sytuacji w produkcji towarzyszy podwyższona inflacja. Oczekuje się, że po III kw. 2008 r. dynamika wzrostu cen konsumpcyjnych zacznie stopniowo wygasać. Dobra sytuacja utrzymywała się w obrotach towarowych handlu zagranicznego i w obrotach bieżących bilansu płatniczego. Na rynku pracy nadal szybko rosną płace i zatrudnienie oraz spada bezrobocie. Zaawansowanie realizacji budżetu jest wyższe po stronie dochodów, niż wydatków. Dużym wyzwaniem jest i będzie w perspektywie średniookresowej, zapewnienie stabilnej perspektywy zrównoważenia finansów publicznych. Testem sprawdzającym jest tu przygotowanie projektu budżetu na 2009 r. oraz wstępnych założeń do projektów budżetów na kilka lat następujących po 2008 r.

Na ocenę bieżącej koniunktury gospodarczej składają się następujące obserwacje:

- Generalnie pozytywna ocena sytuacji gospodarczej w I kw. 2008 została nieco obniżona przez słabszy od prognoz wzrost produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej w marcu. Dynamika produkcji budowlano-montażowej w marcu pozostawała na poziomie zbliżonym do poprzednich dwóch miesięcy. Zasadnicze pytanie dotyczy ścieżki wzrostu po 2008 r. Większość ekspertów spodziewa się umiarkowanego spadku tempa wzrostu PKB. Dla jednych umiarkowany spadek zamyka się w obniżeniu tego tempa o nieco mniej, a dla innych o nieco więcej. W jednych prognozach tempo wzrostu PKB obniża się we wszystkich kolejnych latach okresu 2008 – 2013, a w innych po spadku w latach 2008-2009-2010 powraca tendencja wzrostowa dynamiki PKB. Ze zmianami w tempie wzrostu PKB skojarzone są różne cykle zmian w dynamice inwestycji, spożycia oraz eksportu i importu.
- Względnie optymistycznemu obrazowi sytuacji w produkcji towarzyszył w I kw. 2008 r. podwyższony wzrost cen konsumpcyjnych. W marcu roczne tempo wzrostu cen konsumpcyjnych pozostawało na podobnym poziomie, jak w lutym. W okresie od kwietnia do sierpnia przewiduje się przejściowe dalsze podwyższenie tempa wzrostu cen konsumpcyjnych, a od września stopniowy jego spadek, co częściowo będziemy zawdzięczać podwyższonej bazie (wysokim przyrostom inflacji w analogicznym okresie roku poprzedzającego). Problemem jest to, co się będzie działo z inflacją po 2008 r.. Większość ekspertów spodziewa się po 2008 r. kontynuacji spadku inflacji, ale w jednych prognozach spadek ten zachodzi względnie szybko, a w innych bardzo powoli.
- Dobra sytuacja utrzymuje się w obrotach towarowych handlu zagranicznego i w obrotach bieżących bilansu płatniczego. Udostępnione w drugiej połowie kwietnia dane GUS i NBP o handlu zagranicznym i bilansie płatniczym w styczniu i w lutym 2008 r. wskazywały na relatywnie wysokie wpływy z eksportu i jeszcze wyższe wypłaty za import. Deficyt obrotów bieżących bilansu płatniczego sukcesywnie podwyższa się, ale nadal jest niższy w porównaniu z większością nowych krajów akcesyjnych. Większość ekspertów przewiduje, że po 2008 r. będzie następował wzrost deficytu w handlu zagranicznym i w obrotach bieżących bilansu płatniczego. W jednych prognozach są to jednak zmiany względnie umiarkowane, a w innych znaczące.
- Dynamiczne zmiany zachodzą na rynku pracy. Szybko rosną płace i zatrudnienie, spada bezrobocie. Jest to korzystne nie tylko ze względów społecznych (Polska przestaje być w UE krajem z najwyższym bezrobociem), ale także finansowym (niższe wydatki z Funduszu Pracy na zasiłki dla bezrobotnych). Wzrost kosztów pracy zobowiązuje do reform podnoszących wydajność pracy - jest to rekomendacja wynikająca z większości prognoz ekspertów nrk.. Korzystne zmiany na polskim rynku pracy oznaczają bowiem szybki wzrost kosztów pracy. Bez szybkiego wzrostu wydajności pracy następuje wzrost jednostkowych kosztów pracy i wzrost inflacji oraz spadek konkurencyjności gospodarki. Przez pewien czas wzrost jednostkowych kosztów pracy może być amortyzowany przez ubytek rentowności, ale tylko przez „pewien czas”. Nie ma tu rozbieżności w opiniach w sprawie ogólnej oceny tych zależności. Różnice dotyczą istotnego szczegółu, jakim jest

odpowiedź na pytanie, ile czasu w warunkach Polski może trwać ów „pewien czas”.

- Następnym wyższym zaawansowaniem realizacji budżetu po stronie dochodów, niż wydatków jest nadwyżka budżetowa. Prawdopodobnie wydaje się zakończenie roku z nieco niższym deficytem budżetowym i długiem skarbu państwa w porównaniu z założeniami ustawy na 2008 r.. Zasadnicze pytanie dotyczy jednak tego, co będzie się działo po 2008 r.. A na to, co będzie się działo po 2008 r. duży wpływ ma i będzie miał przebieg prac nad projektem budżetu na 2008 r., a także towarzyszące tym pracom działania stwarzające odpowiednie warunki około - budżetowe.

Fragmenty komentarzy ekspertów nRK do ich prognoz po aktualizacji w maju 2008 r.

Tadeusz Chrościcki: „Wyniki, jakie uzyskała nasza gospodarka w I kwartale 2008 r. wskazują, że szczyt koniunkturalny mamy już za sobą, ale osłabienie trendów wzrostowych będzie mniejsze, niż to wcześniej prognozowano. Podobnie, jak uprzednio uważam, że w br. PKB zwiększyć się może o prawie 6 proc., a w następnych latach roczny wzrost przekroczy 5 proc. Uzasadnia to m., in. wysoki poziom nakładów inwestycyjnych, których średnio roczne tempo wzrostu utrzyma dwucyfrowy poziom, ponad dwukrotnie przewyższający przyrost PKB. W rezultacie na początku drugiej dekady stopa inwestycji (relacja nakładów brutto na środki trwałe do PKB) osiągnie rekordowy poziom ok. 30 proc. Przemawia za tym proroczkowe nastawienie firm, które w zdecydowanej poprawie konkurencyjności oferty towarowej i usługowej upatrują możliwość efektywnego funkcjonowania w coraz bardziej zaciętej walce o rynki zbytu. Zwyciężyć w niej mogą jedynie podmioty inwestujące w nowe technologie i innowacyjne wyroby. Inwestowaniu sprzyjać będzie absorpcja znaczących środków pomocowych Unii Europejskiej z nowej perspektywy finansowej 2007-2013, w tym przeznaczonych na realizację zadań związanych z przygotowaniem do Euro 2012. Nie jest przesadą stwierdzenie, że już wkrótce Polska stanie się wielkim placem budowy. Na przygotowania do mistrzostw Europy w piłce nożnej najwięcej środków przeznaczonych zostanie na infrastrukturę drogową (120 mld zł), kolejową (33 mld zł) oraz budowę hoteli (5 mld zł). Do 2012 r. powstanie 2,1 tys. km dróg ekspresowych i 0,9 tys. km autostrad (...). Jednym z podstawowych priorytetów polityki makroekonomicznej najbliższych lat jest ograniczenie nierównowagi finansowej. Pomimo znacznego obciążenia budżetu kosztami reform (głównie emerytalnej i klina podatkowego) oraz wydatków niezbędnych dla poprawy infrastruktury zakładam, że w 2010 r. relacja deficytu finansów publicznych do PKB nie przekroczy 2,5 proc., a w 2013 r. - 1 proc. Mimo to, ze względu na wysokie potrzeby pożyczkowe budżetu, w warunkach ograniczonych wpływów z prywatyzacji, należy liczyć się z dalszym narastaniem państwowego długu publicznego, który w 2013 r., w najbardziej optymistycznym wariantcie, osiągnie 760 mld zł, zwiększając się – w porównaniu z 2006 r. – o 255 mld zł. W relacji do PKB stanowić on jednak będzie ok. 41 proc., wobec 47,6 proc., przed siedmioma laty.”

Paweł Duriasz: „Po bardzo dobrych danych o aktywności gospodarczej w styczniu i lutym 2008 r. wydawało się, że dynamika PKB w I kw. wyniesie nawet ok. 6% r/r, a

wzrost gospodarczy w całym 2008 r. może okazać się szybszy od oczekiwań. Wyraźnie słabsze wyniki produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej w marcu – choć spowodowane przede wszystkim mniejszą ilością dni roboczych – ostudziły jednak nieco ten optymizm. Wzmogły się obawy o wpływ recesji w USA na gospodarkę krajów Unii Europejskiej i w konsekwencji na tempo wzrostu gospodarczego w Polsce. W tej rundzie progностycznej jedynie nieznacznie podniosłem prognozę wzrostu PKB w Polsce w 2008 r. pozostawiając ją na stosunkowo niskim - na tle innych prognoz - poziomie. Obniżyłem natomiast nieco prognozę wzrostu PKB w dwóch kolejnych latach, uwzględniając możliwe pogorszenie uwarunkowań zewnętrznych, wpływ silniejszego niż uprzednio przewidywałem zaostrzenia polityki pieniężnej i reakcji firm na rosnące szybko koszty pracy.(...) Tendencje na rynku pracy nadal sprzyjają wzrostowi konsumpcji. Płace powinny nadal rosnać szybko w najbliższych miesiącach. Rośnie zatrudnienie, choć jego dynamika zaczyna powoli słabnąć. Zmniejsza się systematycznie stopa bezrobocia. Rosnące szybko dochody gospodarstw domowych wydają się na razie rekompensować negatywne dla konsumpcji efekty silnego wzrostu cen - o czym świadczą wyniki kwietniowego badania koniunktury konsumenckiej GUS. Nadal wysoka dynamika kredytów konsumpcyjnych przyczynia się także do wzrostu siły nabywczej gospodarstw domowych. Trzeba jednak dostrzec także mniej optymistyczne sygnały – badania koniunktury sygnalizują pogarszanie się prognoz zatrudnienia w przedsiębiorstwach, które z czasem będą musiały zareagować na silny wzrost kosztów pracy.”

Witold M.Orłowski: „Gwałtowny i niespodziewany spadek dynamiki produkcji przemysłowej zaobserwowany w marcu (miesiącu, w którym ze względu na czynniki sezonowe zazwyczaj mamy do czynienia z wysokim poziomem produkcji, w znacznej mierze decydującym o wynikach całego pierwszego kwartału), spowodowały pojawienie się licznych ocen dotyczących generalnego spowolnienia rozwoju gospodarczego kraju. Wśród innych wymienianych czynników podaje się również spadek optymizmu konsumentów, wysoką inflację ograniczającą popyt konsumpcyjny, badania NBP dotyczące negatywnego wpływu mocnego złotego na sytuację eksporterów, pogarszające się perspektywy wzrostu gospodarczego głównych partnerów handlowych Polski oraz niekorzystne efekty słabej koniunktury na rynku giełdowym (...). W stosunku do poprzedniej prognozy, moje oceny obecnego przebiegu procesów gospodarczych nie uległy więc większej zmianie. Uważam, że polska gospodarka będzie stopniowo zmniejszać w najbliższych 2-3 latach swoją dynamikę (być może proces ten będzie nieco szybszy i silniejszy, niż dotąd sądziłem, ze względu na mniej sprzyjające otoczenie zewnętrzne). Nadal jednak sądzę, że oczekiwane w latach 2011-12 spowolnienie rozwoju gospodarczego będzie stosunkowo łagodne. Złoty pozostanie mocną walutą, a coraz bardziej realne wydaje mi się że – przy odpowiedniej determinacji rządu – w latach 2012-13 może być zastąpiony przez euro.”

Jan Przystupa: „Korekty PKB i jego składowych dokonane przez GUS w kwietniu br. nie zmieniły mojego poglądu na prawdopodobny przebieg procesów gospodarczych w bliskiej przyszłości. 5,2% wzrost PKB w bieżącym roku i niewiele mniejszy w latach następnych będzie skutkiem rosnącego dynamicznie popytu finalnego. Przy czym skala wpływu poszczególnych składowych tego popytu będzie zmieniała się w

kolejnych latach. O ile w 2007 r. spożycie indywidualne, nakłady brutto na środki trwałe i eksport w równym stopniu (po ok. 30%) determinowały przyrost popytu finalnego, to prawdopodobnie w 2008 r. zwiększy się rola spożycia, kosztem inwestycji i eksportu. Natomiast w kolejnych latach wiodącą rolę może ponownie przejąć eksport, pod warunkiem, że nominalny efektywny kurs złotego (ważony strukturą walutową obrotów) nie zaprecjonuje się więcej niż o ok. 7% (...). Przyrost spożycia indywidualnego, przynajmniej w 2008 r., będzie przede wszystkim efektem wzrostu wartości kredytów przeznaczonych na cele konsumpcyjne udzielonych osobom prywatnym. Przewiduje się, że ich wartość w 2008 r. powiększy się o ok. 35 mld zł (23 mld zł w 2007 r.). Będzie to kwota wyższa niż wynikająca z przyrostu funduszu wynagrodzeń. Szybki wzrost kredytów konsumpcyjnych, szczególnie w okresie wysokich i rosnących stóp procentowych, niesie ze sobą niebezpieczeństwo zmniejszenia konsumpcji w przyszłości i/lub spadku oszczędności gospodarstw domowych z negatywnym tego wpływem na inwestycje. W takiej sytuacji, czynnikiem dynamizującym gospodarkę pozostawałby eksport, pod warunkiem, że nie zmniejszy się jego konkurencyjność, tj. pod warunkiem, że aprecjacja złotego będzie mniejsza niż spadek jednostkowych kosztów pracy, który, z kolei, zależy m.inn. od nakładów inwestycyjnych.”

Krystyna Strzała : „Najświeższe korekty tempa wzrostu gospodarczego za 2007 rok opublikowane przez GUS oraz wstępne szacunki wzrostu PKB w I kw. bieżącego roku ponownie ożywiły optymistyczne nastroje tak analityków jak i sfer rządzących... Nadal zakładam, że gospodarka USA uniknie długotrwałej recesji, ale niestety napływające dane makroekonomiczne wskazują, że będzie balansować na jej skraju przez dłuższy czas... W sposób radykalny natomiast traktuje poprzednio sformułowane założenia w zakresie uwarunkowań wewnętrznych, koncentrujących się na wdrożeniu programu naprawy finansów publicznych, warunków prowadzenia działalności gospodarczej – przekształcając je na „palące” zalecenia. Bieżący rok będzie charakteryzował się nadal wysokim tempem wzrostu gospodarczego, choć nie tak spektakularnym jak w ostatnich dwóch latach. W latach następnych tempo wzrostu ulegnie stopniowemu spowolnieniu. Wpłyną na to głównie uwarunkowania zewnętrzne, związane z globalnym spowolnieniem wzrostu oraz rosnąca presja cenową tak w zakresie towarów żywnościowych jak i surowców. Tak więc, jest to jeden z ostatnich dobrych okresów na wprowadzenie w życie diskutowanych od dawna a do tego niezbędnych zmian ograniczających dynamikę wydatków budżetowych, poprawiających strukturę budżetu poprzez ograniczenie lub też docelowo zmniejszenie udziału wydatków sztywnych. A ponadto podjęcie skutecznego wysiłku reorganizacji służby zdrowia, zwiększając jej ekonomiczną efektywność, a także prowadzące do realnego oszacowania kosztów ochrony zdrowia oraz jawnego określenia koszyka usług medycznych, zanim zacznie się dyskutować o podwyższeniu składki zdrowotnej. Oczywiście nie wykluczam, że jest to konieczne, ale powinno wynikać z rzetelnych, faktycznych analiz i być częścią pakietu reform. Samo podniesienie składki bez wprowadzenia procedur zwiększających efektywność ekonomiczną placówek ochrony zdrowia w Polsce w moim odczuciu będzie rozwiązaniem wyjątkowo krótkotrwałym, łagodzącym tylko największe napięcia a nie przyniesie żadnego efektu nawet w tak zwanym średnim okresie czasu, nie zmieniając w żaden sposób smutnych perspektyw długookresowych.”

Władysław Welfe: „Wysokie tempa wzrostu gospodarczego przekraczające 6% w ostatnich kwartałach 2007 r. miały tendencję malejącą. Spodziewamy się, że stopy te będą nadal maleć, aczkolwiek wysokie tempo wzrostu sięgające 5,5% utrzyma się w roku 2008, po czym nastąpi jego dalsza obniżka do 4.5% w 2009 r. Przewiduje się, iż od roku 2010 nastąpi kolejne ożywienie. Łączy się to z nowym impulsem wzrostowym związanym m.in. z absorpcją funduszy pomocowych, a także z organizacją mistrzostw Europy w piłce nożnej w 2012 roku. Tak więc w latach 2010-2012 dojdzie do ponownego przyspieszenia tempa wzrostu gospodarczego do ok. 5.5 % rocznie(...)Przedstawiona prognoza opiera się na optymistycznym założeniu, iż rząd będzie prowadzić ekspansywną politykę ekonomiczną, nawiązując do osiągnięć takich krajów UE jak Finlandia czy Irlandia, przy zachowaniu neutralnej polityki pieniężnej. Wymagać to będzie systematycznego wspierania działalności inwestycyjnej w polityce fiskalnej, a także promowania eksportu. Z drugiej strony, znajdzie potrzeba zdecydowanego popierania aktywności naukowo-badawczej m.in. przez systematyczne podnoszenie nakładów na B+R do poziomów rekomendowanych przez UE, jak też stwarzania warunków dla szybszego rozwoju kapitału wiedzy.(...) Nie można jednak tracić z pola widzenia potencjalnych zagrożeń, jakie mogą się pojawić w najbliższych latach. Z jednej strony, może grozić nawrót do konserwatywnej polityki fiskalnej (np. wprowadzenie podatku liniowego) oraz pieniężnej (nadmierne podwyżki stóp procentowych). W ich rezultacie mogłoby nastąpić znaczące ograniczenie popytu krajowego, przede wszystkim inwestycyjnego. Doprowadziłoby to do spadku tempa wzrostu gospodarczego (w skrajnym przypadku do 1-2% rocznie), a równoległe do wzrostu deficytu finansów publicznych, a w ślad za tym do odsunięcia perspektywy konwergencji. Z drugiej strony, występuje groźba prowadzenia polityki o orientacji populistycznej. Szybki przyrost popytu krajowego, wywołany m.in. wysokimi przyrostami wynagrodzeń lub nadmierną ekspansją kredytową mógłby prowadzić do zachwiania równowagi rynkowej, połączonej z znaczną presją inflacyjną. Pociągnęłoby to za sobą groźbę spadku dynamiki PKB, a w ślad za tym wzrostu długu publicznego, a nawet kryzysu finansów publicznych. Na firmamencie pojawiły się nowe zewnętrzne zagrożenia. Po pierwsze, kryzys na amerykańskich rynkach finansowych, gdyby miał doprowadzić do recesji w USA, mógłby doprowadzić do spowolnienia wzrostu w skali światowej, a być może także, gdy chodzi o gospodarkę polską. Są jednak szanse uniknięcia tej recesji. Po wtóre, może nastąpić dalszy silny wzrost cen ropy naftowej i cen surowców pochodzenia rolniczego, z ujemnymi skutkami dla wzrostu i inflacji. Po trzecie, może nastąpić dalszy spadek kursu dolara, co może wywołać groźne reperkusje, gdy chodzi o rezerwy dolarowe, znajdujące się w posiadaniu większości krajów świata.”

tabele

„Ch” Tadeusz Chrościcki, ekspert niezależny
„D” Paweł Durjasz, główny ekonomista PZU
„M” Marek Misiak, publicysta ekonomiczny
„O” Witold M.Orłowski, Niezależny Ośrodek Badań Ekonomicznych NOBE
„P” Jan Przystupa, Instytut Badań Rynku, Konsumpcji i Koniunktur
„S” Krystyna Strzała, Uniwersytet Gdański
“W” Władysław Welfe, Instytut Ekonometrii i Statystyki Uniwersytetu Łódzkiego oraz LIFEA – Łódź, Institute of Forecasts and Economic Analyses, W&A Welfe

Tabela 1. PKB, spożycie, inwestycje, zmiany w %, rok poprzedni = 100, ceny stałe

Wyszczególnienie	Eksperci	2007 1/	2008 2/	2008 3/	2009 2/	2009 3/	2010 3/	2011 3/	2012 3/	2013 3/
PKB	Ch	5,0	5,8	5,8	5,2	5,2	5,5	5,5	5,5	5,5
	D	5,1	5,1	5,2	4,7	4,4	4,1	4,4	4,6	5,0
	M	5,0	5,2	5,3	4,6	4,7	4,6	4,1	3,9	3,8
	O	4,9	5,3	5,3	4,9	4,3	4,0	3,5	4,0	4,5
	P	4,9	5,2	5,2	4,8	4,8	4,9	.	.	.
	S	4,8	5,5	5,5	5,1	5,1	5,0	4,5	4,5	4,5
	W	4,8	5,3	5,4	4,4	4,5	5,2	5,8	5,9	5,2
	RK	4,9	5,3	5,4	4,8	4,7	4,7	4,6	4,7	4,7
	wykonanie	6,6	.	.	.	.	.	.	.	.
Produkcja sprzedana	Ch	9,0	10,5	10,5	9,5	9,5	10,0	10,0	10,0	10,0
	D	10,5	8,5	9,0	7,8	8,0	7,0	7,0	7,0	8,0
	M	11,5	8,9	8,7	9,0	10,8	10,5	10,2	9,9	9,6
	O	10,0	9,1	9,3	8,0	8,0	6,0	5,0	5,0	6,0
	S	11,4	8,7	8,9	7,9	8,0	9,2	7,5	7,9	7,2
	W	10,6	9,0	9,2	9,0	8,2	8,7	10,0	11,6	9,4
	RK	10,5	9,1	9,3	8,5	8,8	8,6	8,3	8,6	8,4
	wykonanie	9,5	.	.	.	.	.	.	.	.
Spożycie	Ch	4,8	5,2	5,2	4,6	4,6	5,0	5,0	5,0	5,0
	D	4,2	4,7	5,0	4,4	4,4	4,0	3,7	4,1	3,8
	M	4,2	4,7	4,7	4,3	4,3	4,3	3,9	3,8	3,7
	O	4,2	4,1	4,1	4,2	4,2	3,9	3,5	3,2	3,5
	P	5,3	4,2	4,7	4,0	4,2	4,0	.	.	.
	S	4,5	4,7	4,2	4,6	4,1	3,9	3,6	3,6	3,6
	W	4,4	4,2	4,7	3,5	4,0	3,8	3,8	4,3	3,7
	RK	4,5	4,5	4,7	4,9	4,3	4,1	3,9	4,0	3,9
	wykonanie	5,3	.	.	.	.	.	.	.	.
indywidualne	Ch	3,4	6,3	6,3	5,6	5,6	5,3	5,3	5,3	5,3
	D	4,3	5,2	5,0	4,8	4,5	4,0	3,8	4,5	4,0
	M	4,1	5,5	4,9	5,0	4,3	4,3	3,8	3,6	3,5
	O	3,7	4,7	4,0	4,5	4,4	4,3	3,7	3,5	4,0
	P	3,1	4,9	5,1	4,7	4,7	4,7	.	.	.

	S	3,5	5,5	5,3	5,2	4,9	4,7	4,2	4,2	4,2
	W	3,7	5,0	4,9	4,1	4,2	3,8	3,8	4,5	4,1
	RK	3,7	5,3	5,1	4,8	4,7	4,5	4,1	4,3	4,2
	wykonanie	5,2	.	.	.	.	.	.	.	.
publiczne	Ch	3,0	1,5	1,5	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
	D	3,0	3,0	5,0	3,0	4,0	4,0	3,5	3,0	3,0
	M	2,9	2,0	4,5	2,0	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5
	O	2,2	1,7	4,2	2,5	3,4	2,0	1,0	2,0	2,0
	P	2,5	2,0	3,5	1,5	2,5	2,0	.	.	.
	S	2,6	2,5	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2
	W	2,5	1,3	4,1	1,5	3,2	4,0	3,8	3,5	2,5
	RK	2,7	2,0	3,6	2,0	3,0	2,8	2,7	2,7	2,5
	wykonanie	5,8	.	.	.	.	.	.	.	.
Nakłady brutto na środki trwałe	Ch	11,5	15,0	15,0	11,5	11,5	12,5	12,5	12,5	12,5
	D	12,0	13,0	14,5	11,0	11,0	9,0	9,0	8,0	8,0
	M	14,5	12,2	13,3	9,7	10,5	7,8	6,7	6,4	6,2
	O	12,4	16,2	15,3	10,0	11,1	7,0	4,0	4,0	5,0
	P	10,7	14,0	14,4	9,8	9,8	8,7	.	.	.
	S	12,4	13,2	13,9	10,8	11,6	8,6	8,2	7,0	6,5
	W	12,0	15,1	15,0	10,1	11,0	13,5	20,0	20,2	15,5
	RK	12,2	14,1	14,5	10,4	10,9	9,6	10,1	9,7	9,0
	wykonanie	19,3	.	.	.	.	.	.	.	.

1/prognoza po III kw.2006 r. (nRK nr. 12/2006); 2/prognoza po 2007 r. (nRK nr. 3/2008); 3/aktualna prognoza.

Tab.2.Handel zagraniczny, obroty bieżące bilansu płatniczego.

Wyszczególnienie	Ekspenci	2007 1/	2008 2/	2008 3/	2009 2/	2009 3/	2010 3/	2011 3/	2012 3/	2013 3/
Ch		123,0	150,0	160,6	168,0	180,0	202,0	230,0	260,0	290,0
M		113,6	157,8	163,6	159,0	172,7	198,2	212,3	226,5	240,7
O		113,6	145,7	150,1	159,8	162,0	172,5	186,6	202,1	224,8
P		120,0	157,0	159,0	176,0	179,0	203,0	.	.	.
S		118,7	152,0	157,3	169,0	174,6	197,4	217,9	242,8	270,5
W		117,0	164,7	176,5	170,4	185,1	194,3	211,6	240,0	268,8
RK		117,6	154,5	161,2	200,4	175,6	233,5	211,7	234,3	258,9
Eksport(GUS), mld USD	wykonanie	137,8	.	.	.	.	.	.	.	.

	Ch	135,0	183,0	190,0	210,0	215,0	245,0	280,0	320,0	360,0
	M	133,4	173,3	185,7	176,3	200,3	234,0	246,9	258,0	269,2
	O	129,7	170,1	176,2	182,4	188,9	196,1	206,4	211,7	236,2
	P	133,0	184,0	189,0	207,0	216,0	238,0	.	.	.
	S	132,7	173,2	183,8	191,0	208,1	229,5	248,8	272,5	296,0
	W	129,1	208,3	215,9	222,6	233,5	246,0	270,8	308,5	344,9
	RK	132,2	182,0	190,1	198,2	210,3	277,7	250,6	274,1	301,3
Import(GUS), mld USD	wykonanie	161,9	.	.	.	.	.	.	.	.
	Ch	-12,0	-33,0	-30,0	-42,0	-35,0	-43,0	-50,0	-60,0	-70,0
	M	-19,9	-15,5	-22,1	-17,3	-27,7	-35,8	-34,5	-31,5	-28,5
	O	-16,1	-24,4	-26,1	-22,7	-26,9	-23,6	-19,8	-9,6	-11,4
	P	-13,0	-27,0	-30,0	-31,0	-37,0	-35,0	.	.	.
	S	-14,0	-21,2	-26,5	-22,0	-33,5	-32,1	-30,9	-29,7	-25,5
	W	-12,1	-43,6	-39,4	-52,2	-48,4	-51,7	-59,2	-68,5	-76,1
	RK	-14,5	-27,5	-28,9	2,2	-34,8	-44,3	-38,9	-39,9	-42,3
Saldo(GUS), mld USD	wykonanie	-24,1	.	.	.	.	.	.	.	.
	Ch	135,0	160,0	160,0	180,0	180,0	200,0	220,0	252,0	282,0
	D	129,0	171,4	183,6	185,2	198,3	212,2	229,2	252,1	282,3
	M	121,7	161,0	166,3	162,2	175,6	201,5	215,9	230,3	244,7
	O	120,4	149,0	153,6	160,3	162,5	171,4	184,6	199,6	221,8
	S	118,6	164,0	163,8	183,0	181,5	199,8	221,5	245,5	273,5
	W	119,1	176,0	185,4	175,1	194,4	204,0	222,2	252,0	282,3
	RK	124,0	163,6	168,8	174,3	218,4	237,8	258,7	286,3	317,3
Eksport(NBP), mld USD	wykonanie	144,6	.	.	.	.	.	.	.	.
	Ch	137,0	175,0	175,0	200,0	200,0	220,0	250,0	285,0	282,0
	D	137,8	192,6	213,0	211,8	236,4	253,0	273,2	300,5	327,6
	M	129,5	178,6	179,7	181,7	193,9	226,4	238,9	249,7	260,5
	O	130,2	166,8	172,8	179,3	185,6	192,9	202,7	208,1	232,2
	S	127,8	180,0	178,8	202,0	200,3	220,7	247,2	278,8	307,6
	W	129,3	200,1	212,1	206,1	229,3	241,6	266,0	303,0	338,8
	RK	131,9	182,2	188,6	196,8	249,1	270,9	295,6	325,0	349,7
Import(NBP), mld USD	wykonanie	160,2	.	.	.	.	.	.	.	.
Saldo towarowe NBP., mld USD	Ch	-2,0	-15,0	-15,0	-20,0	-20,0	-20,0	-30,0	-33,0	-38,0

	D	-8,8	-21,2	-29,4	-26,6	-38,1	-40,8	-44,0	-48,4	-45,3
	M	-7,8	-17,6	-13,3	-19,5	-18,3	-24,9	-23,0	-19,4	-15,8
	O	-9,8	-17,8	-19,2	-19,0	-23,1	-21,5	-18,1	-8,6	-10,4
	S	-9,2	-16,0	-15,0	-19,0	-18,8	-20,9	-25,7	-33,3	-34,1
	W	-10,2	-24,1	-26,7	-31,0	-34,9	-37,6	-43,8	-51,0	-56,5
	RK	-8,0	-18,6	-19,8	-22,5	-30,6	-33,1	-36,9	-38,7	-32,4
	wykonanie	-15,6	.	.	.	.	.	.	.	.
Saldo obrotów obrotów bieżących, mld USD	Ch	-5,5	-23,4	-23,4	-29,0	-29,0	-31,5	-37,0	-40,0	-46,0
	D	-10,2	-25,0	-27,6	-30,8	-33,0	-33,1	-33,7	-33,7	-29,7
	M	-8,4	-20,0	-22,9	-26,1	-31,5	-34,3	-36,4	-38,6	-40,9
	O	-7,6	-19,0	-20,1	-23,9	-27,2	-26,1	-22,7	-17,5	-19,4
	S	-9,7	-22,5	-23,4	-27,0	-27,9	-34,5	-33,2	-31,5	-30,2
	W	-3,9	-18,0	-21,5	-21,1	-25,9	-27,0	-33,6	-39,5	-44,2
	RK	-7,6	-21,3	-23,2	-26,3	-29,1	-31,1	-32,8	-33,5	-35,1
	wykonanie	-15,8	.	.	.	.	.	.	.	.
Aktywa zagraniczne netto, mld USD	Ch	48,0	60,0	60,0	65,0	65,0	70,0	73,0	75,2	80,0
	D	55,0	52,0	52,0	55,3	54,3	56,0	58,5	60,0	62,0
	M	45,5	66,8	67,3	62,9	67,6	68,7	72,5	75,8	79,0
	O	52,3	53,7	67,1	54,3	67,9	69,8	72,3	75,4	77,3
	S	51,5	.	58,5	.	63,2	68,5	71,0	74,3	78,5
	W	50,5	56,5	58,0	58,5	60,0	61,0	63,0	65,0	68,0
	RK	50,5	48,2	60,5	49,3	63,0	65,7	68,4	70,9	74,1
	wykonanie	65,7	.	.	.	.	.	.	.	.
Kurs EUR w USD	Ch	1,2	1,4	1,5	1,4	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5
	D	1,3	1,5	1,5	1,4	1,4	1,4	1,3	1,3	1,3
	M	1,3	1,5	1,6	1,5	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
	O	1,3	1,5	1,5	1,4	1,5	1,4	1,4	1,4	1,4
	P	1,2	1,4	1,5	1,4	1,5	1,5	.	.	.
	S	1,3	1,4	1,6	1,4	1,6	1,5	1,5	1,5	1,5
	W	1,3	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,4	1,4
	RK	1,3	1,5	1,5	1,4	1,8	1,7	1,5	1,5	1,5
	wykonanie	1,4	.	.	.	.	.	.	.	.
1/prognoza po III kw.2006 r. (nRK nr. 12/2006); 2/prognoza po 2007 r. (nRK nr. 3/2008); 3/aktualna prognoza.										

Tab.3. Zatrudnienie, bezrobocie, wynagrodzenia.

Wyszczególnienie	Ekspenci	2007 1/	2008 2/	2008 3/	2009 2/	2009 3/	2010 3/	2011 3/	2012 3/	2013 3/
Zatrudnienie poza rolnictwem, mln osób	Ch	7,8	7,9	7,9	8,0	8,0	8,2	8,4	8,6	8,7
	D	7,8	8,1	8,1	8,2	8,2	8,2	8,3	8,3	8,3
	M	7,8	8,0	8,0	8,1	8,1	8,2	8,2	8,3	8,3
	O	7,7	8,1	8,1	8,2	8,2	8,3	8,3	8,3	8,3
	S	7,7	7,9	8,0	7,9	8,0	8,1	8,2	8,2	8,3
	W	7,6	8,0	8,1	8,1	8,2	8,4	8,5	8,7	8,8
	RK	7,7	8,0	8,0	8,1	8,1	8,2	8,3	8,4	8,5
	wykonanie	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Bezrobocie w mln osób	Ch	2,1	1,5	1,5	1,3	1,3	1,1	1,0	0,9	0,9
	D	2,1	1,5	1,4	1,4	1,3	1,3	1,2	1,2	1,1
	M	2,1	1,5	1,4	1,2	1,2	1,1	1,2	1,2	1,2
	O	2,3	1,5	1,5	1,4	1,4	1,3	1,2	1,2	1,2
	S	2,2	1,5	1,4	1,3	1,3	1,2	1,1	1,0	1,0
	W	2,2	1,6	1,5	1,4	1,4	1,2	1,1	1,1	1,1
	RK	2,2	1,5	1,4	1,3	1,3	1,2	1,1	1,1	1,1
	wykonanie	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Stopa bezrobocia, proc., koniec okresu	Ch	14,0	9,9	9,0	8,6	8,6	7,5	7,0	6,5	6,0
	D	13,6	9,5	9,1	9,0	8,7	8,3	8,2	8,2	8,0
	M	13,2	9,4	8,9	7,9	8,0	7,2	7,6	7,6	7,6
	O	14,2	9,2	9,2	8,9	9,0	8,8	8,6	8,5	8,4
	S	14,6	10,1	9,1	9,0	8,0	7,2	6,9	6,9	6,6
	W	14,4	10,3	9,9	9,2	9,1	8,1	7,5	7,1	7,3
	RK	14,0	9,7	9,2	8,8	8,6	7,9	7,6	7,5	7,3
	wykonanie	11,4	.	.	.	.	.	.	.	.
Wynagrodzenie w przedsiębiorstwach, zmiany nominalne, proc.	Ch	6,5	8,5	11,5	7,8	10,0	9,0	9,0	8,5	8,0
	D	5,7	9,7	11,8	8,7	9,2	8,0	7,0	6,5	6,5
	M	6,7	7,6	11,4	7,2	10,7	9,7	8,8	8,1	7,5
	O	5,9	9,8	9,6	8,5	8,4	8,0	7,1	6,1	5,9
	S	5,3	8,3	9,6	7,7	8,2	8,3	7,8	7,2	6,9
	W	5,6	8,0	8,4	6,0	7,0	5,7	5,6	6,8	6,0
	RK	6,0	8,7	10,4	7,7	8,9	8,1	7,6	7,2	6,8

	wykonanie	9,4	.	.	.	.	.	.	.	.
	Ch	4,2	4,8	7,0	4,1	5,5	4,6	5,0	4,5	4,9
	D	3,2	5,9	7,2	5,1	5,5	4,9	4,2	3,9	3,9
	M	4,1	3,7	6,8	3,6	6,7	6,0	5,5	5,1	4,8
	O	3,1	5,6	5,4	4,8	4,7	4,3	3,5	3,0	3,2
	S	3,4	4,3	5,3	4,3	4,5	4,3	4,1	3,8	3,7
	W	3,2	4,4	4,6	2,6	2,4	2,9	2,8	3,7	3,3
	RK	3,5	4,8	6,1	4,1	4,9	4,5	4,2	4,0	4,0
	wykonanie	6,7	.	.	.	.	.	.	.	.
Zmiany realne	wykonanie	6,7	.	.	.	.	.	.	.	.

1/prognoza po III kw.2006 r. (nRK nr. 12/2006); 2/prognoza po 2007 r. (nRK nr. 3/2008); 3/aktualna prognoza.

Tab.4. Rentowność, płynność.

Wyszczególnienie	Eksperti	2007 1/	2008 2/	2008 3/	2009 2/	2009 3/	2010 3/	2011 3/	2012 3/	2013 3/
Przedsiębiorstwa, rentowność obrotu brutto, proc.	Ch	5,0	6,0	6,0	5,5	5,5	5,5	5,0	4,5	4,0
	D	4,0	5,7	5,7	5,2	5,2	4,7	4,5	4,3	4,2
	M	5,4	5,9	5,8	5,5	5,4	5,0	4,6	4,2	3,8
	O	4,0	6,4	6,1	6,0	5,8	5,2	4,7	4,2	4,4
	W	4,6	4,3	4,5	4,4	3,6	4,4	6,0	6,3	5,0
	RK	4,6	5,7	5,6	5,3	5,1	5,0	5,0	4,7	4,3
	wykonanie	6,2	.	.	.	.	.	.	.	.
Rentowność obrotu netto	Ch	4,0	4,8	4,8	4,3	4,3	4,3	3,8	3,3	3,0
	M	4,3	4,9	4,7	4,5	4,3	3,9	3,5	3,1	2,7
	W	3,8	3,7	3,5	3,8	3,0	3,8	4,9	5,0	3,7
	RK	4,0	4,5	4,3	4,2	3,9	4,0	4,1	3,8	3,1
	wykonanie	5,1	.	.	.	.	.	.	.	.
Płynność 1 stopnia	Ch	30,0	31,0	31,0	30,0	30,0	28,0	28,0	27,0	26,0
	M	29,5	31,0	31,8	29,0	29,8	27,8	25,8	25,8	25,8
	RK	29,8	31,0	31,4	29,5	29,9	27,9	26,9	26,4	25,9
	wykonanie	33,8	.	.	.	.	.	.	.	.
Banki, rentowność obrotu brutto	Ch	7,5	7,0	7,0	7,0	7,0	6,0	6,0	5,5	5,5
	M	8,5	8,0	8,0	8,0	8,0	7,0	7,0	6,5	6,5
	RK	8,0	7,5	7,5	7,5	7,5	6,5	6,5	6,0	6,0
	wykonanie	8,0	.	.	.	.	.	.	.	.
Rentowność obrotu netto	Ch	6,5	6,0	6,0	5,0	5,0	5,0	5,0	4,5	4,5

M	7,5	7,0	7,0	7,0	7,0	6,0	6,0	5,5	5,5
RK	7,0	6,5	6,5	6,0	6,0	5,5	5,5	5,0	5,0
wykonanie	7,0	.	.	.	.	.	.	.	.

1/prognoza po III kw.2006 r. (nRK nr. 12/2006); 2/prognoza po 2007 r. (nRK nr. 3/2008); 3/aktualna prognoza.

Tab.5. Ceny, kurs walutowy stopa procentowa.

Wyszczególnienie	Eksperti	2007 1/	2008 2/	2008 3/	2009 2/	2009 3/	2010 3/	2011 3/	2012 3/	2013 3/
Ceny konsumpcyjne, zmiany, proc., w grudniu w stosunku do grudnia roku poprzedzającego	Ch	2,4	3,5	4,1	3,6	4,0	4,2	3,8	3,8	3,0
	D	2,8	3,3	3,7	3,4	3,4	3,0	2,7	2,5	2,5
	M	2,6	3,3	4,0	3,7	3,6	3,3	3,0	2,7	2,4
	O	2,7	3,9	4,0	3,8	3,8	3,7	3,3	3,0	2,5
	S	1,6	3,4	3,8	3,7	3,9	3,9	3,6	3,3	2,9
	W	2,3	3,3	2,8	3,0	3,2	2,5	2,9	3,1	2,4
	RK	2,4	3,5	3,7	3,5	3,7	3,4	3,2	3,1	2,6
	wykonanie	4,0	.	.	.	.	.	.	.	.
Do roku poprzedzającego	Ch	2,2	3,5	4,2	3,6	4,3	4,2	3,8	3,8	3,0
	D	2,4	3,8	4,3	3,4	3,5	3,0	2,7	2,5	2,5
	M	2,5	3,8	4,2	3,6	3,8	3,5	3,2	2,9	2,6
	O	2,8	4,2	4,2	3,7	3,7	3,7	3,6	3,1	2,7
	S	1,9	4,0	4,3	3,4	3,7	4,0	3,7	3,4	3,2
	W	2,4	3,5	3,2	3,3	3,4	2,7	2,7	3,0	2,6
	RK	2,4	3,8	4,1	3,5	3,7	3,5	3,3	3,1	2,8
	wykonanie	2,5	.	.	.	.	.	.	.	.
Rynkowy kurs walutowy zł/EUR, średni w okresie	Ch	3,8	3,7	3,4	3,6	3,3	3,2	3,2	3,1	3,0
	D	4,0	3,6	3,5	3,7	3,5	3,5	3,6	3,5	3,5
	M	3,9	3,6	3,5	3,6	3,6	3,5	3,5	3,5	3,5
	O	3,9	3,6	3,5	3,6	3,5	3,5	3,5	3,4	3,4
	P	3,9	3,7	3,4	3,6	3,4	3,4	.	.	.
	S	4,0	3,8	3,4	3,7	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4
	W	3,9	3,7	3,5	3,7	3,6	3,7	3,6	3,6	3,5
	RK	3,9	3,7	3,5	3,6	3,5	3,5	3,0	2,9	2,9
	wykonanie	3,8	.	.	.	.	.	.	.	.
Rynkowy kurs walutowy zł/USD, średni w okresie	Ch	3,1	2,7	2,2	2,7	2,1	2,0	2,0	1,9	1,8
	D	3,1	2,4	2,3	2,7	2,5	2,6	2,7	2,7	2,7

	M	3,0	2,4	2,2	2,4	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2
	O	3,1	2,5	2,3	2,5	2,4	2,5	2,5	2,5	2,5
	P	.	2,6	2,2	2,6	2,2	2,2	.	.	.
	S	3,1	2,7	2,2	2,6	2,2	2,3	2,3	2,2	2,2
	W	3,1	2,5	2,3	2,5	2,4	2,5	2,5	2,5	2,5
	RK	3,1	2,5	2,3	2,6	2,3	2,7	2,4	2,3	2,3
	wykonanie	2,7	.	.	.	.	.	.	.	.
Stopa referencyjna, koniec okresu	Ch	4,5	5,5	6,5	6,0	6,0	6,0	5,5	5,0	4,5
	D	4,8	5,8	6,3	6,0	6,0	5,8	5,5	5,0	5,0
	M	4,3	5,5	6,0	5,8	5,8	5,5	5,5	5,5	5,5
	O	4,5	6,0	6,5	6,3	6,5	6,5	6,5	5,5	4,5
	S	4,3	5,5	5,8	6,0	6,0	6,0	5,8	5,8	5,5
	W	4,0	5,5	5,5	5,5	5,3	4,8	4,8	5,0	4,8
	RK	4,4	5,6	6,1	5,9	5,9	5,8	5,6	5,3	5,0
	wykonanie	5,0	.	.	.	.	.	.	.	.
Stopa lombardowa, koniec okresu	Ch	6,0	7,0	8,0	7,5	7,5	7,5	7,0	6,5	6,0
	D	6,3	7,3	7,8	7,5	7,5	7,3	7,0	6,5	6,5
	M	5,8	7,0	7,5	7,3	7,3	7,0	7,0	7,0	7,0
	O	6,0	7,5	7,8	7,8	7,8	7,8	7,8	7,0	6,0
	S	5,8	7,0	7,3	7,5	7,5	7,5	7,3	7,3	7,0
	W	5,5	6,8	7,0	6,8	6,8	6,3	6,3	6,5	6,3
	RK	5,9	7,1	7,6	7,4	7,4	7,2	7,1	6,8	6,5
	wykonanie	6,5	.	.	.	.	.	.	.	.
Odsetki od kredytów, koniec okresu	Ch	8,0	10,0	11,5	11,0	11,0	11,0	10,5	10,0	9,0
	M	8,2	9,5	10,2	9,8	10,0	9,7	9,7	9,6	9,6
	S	8,1	10,3	10,3	11,0	11,0	11,0	10,5	10,3	10,0
	W	8,1	8,7	9,6	8,6	9,3	9,0	8,6	8,9	8,1
	RK	8,1	9,6	10,4	10,1	10,3	10,2	9,8	9,7	9,2
	wykonanie	9,2	.	.	.	.	.	.	.	.
Odsetki od depozytów w głównych bankach, koniec okresu	Ch	3,0	5,0	5,5	5,5	5,0	5,0	4,5	4,0	3,0
	M	3,7	4,5	4,5	4,8	4,3	4,0	4,0	4,0	4,0
	S	3,2	5,3	5,0	5,5	5,0	5,0	4,5	4,2	4,0
	W	2,7	3,5	4,0	3,4	3,4	3,3	3,3	3,5	3,5

	RK	3,2	4,6	4,8	4,8	4,4	4,3	4,1	3,9	3,6
	wykonanie	3,5	.	.	.	.	.	.	.	.
Zysk z bonów skarbowych	Ch	4,5	6,5	6,5	7,0	6,0	6,0	5,8	5,5	4,5
	D	4,8	6,0	.	6,1	.	.	.	.	.
	M	4,6	6,0	7,0	6,3	6,8	6,5	6,5	6,5	6,5
	O	5,1	6,1	6,2	6,4	6,4	6,3	6,3	5,6	4,6
	RK	4,7	6,2	4,9	6,4	4,8	4,7	4,7	4,4	3,9
	wykonanie	5,9	.	.	.	.	.	.	.	.

1/prognoza po III kw.2006 r. (nRK nr. 12/2006); 2/prognoza po 2007 r. (nRK nr. 3/2008); 3/aktualna prognoza.

Tab.6. Budżet państwa i dług publiczny.

Wyszczególnienie	Ekspenci	2007 1/	2008 2/	2008 3/	2009 2/	2009 3/	2010 3/	2011 3/	2012 3/	2013 3/
PKB, ceny bieżące, mld zł	Ch	1109,0	1262,8	1262,8	1360,0	1360,0	1470,0	1590,0	1720,0	1860,0
	D	1124,7	1258,9	1276,5	1362,9	1379,3	1478,9	1585,7	1700,1	1829,7
	M	1114,9	1262,3	1270,0	1358,6	1370,3	1473,4	1572,3	1671,6	1770,7
	O	1106,9	1267,1	1265,7	1363,7	1359,2	1455,4	1549,7	1651,7	1763,3
	S	1109,6	1269,8	1289,9	1382,6	1393,1	1506,6	1621,6	1742,0	1805,9
	W	1096,8	1265,3	1272,2	1364,5	1374,5	1485,2	1613,7	1760,2	1899,9
	RK	1110,3	1264,4	1272,9	1365,4	1372,7	1478,2	1588,8	1707,6	1821,6
	wykonanie	1166,7	.	.	.	.	.	.	.	.
Budżet państwa, dochody	Ch	213,0	285,0	285,0	340,0	340,0	406,0	487,0	584,0	700,0
	D	226,8	281,8	284,0	.	.	.	.	.	.
	M	223,5	285,5	285,6	316,8	328,3	368,3	408,3	448,3	488,3
	O	223,1	278,1	284,0	297,1	303,4	322,5	338,3	357,3	380,5
	S	212,9	284,0	285,0	324,0	325,0	368,5	409,0	445,0	487,0
	W	208,0	277,3	278,0	309,2	310,0	332,0	349,9	370,6	389,5
	RK	217,9	338,3	340,3	317,4	321,3	359,5	398,5	441,0	489,1
	wykonanie	236,0	.	.	.	.	.	.	.	.
wydatki	Ch	243,0	310,0	310,0	365,0	365,0	431,0	512,0	604,0	720,0
	D	256,8	308,9	306,0	.	.	.	.	.	.
	M	248,1	310,0	310,0	350,0	350,0	390,0	430,0	470,0	510,0
	O	255,1	304,6	310,0	323,9	329,6	348,0	365,5	388,9	412,5
	S	244,3	310,0	308,8	352,0	347,5	391,5	432,0	468,0	510,0
	W	239,5	302,5	306,8	341,8	346,7	372,7	393,6	414,8	433,1

	RK	247,8	369,2	370,3	346,5	347,8	386,6	426,6	469,1	517,1
	wykonanie	252,9	.	.	.	.	.	.	.	.
	Ch	-30,0	-25,0	-25,0	-25,0	-25,0	-25,0	-25,0	-20,0	-20,0
	D	-30,0	-27,1	-22,0	.	.	.	.	.	.
	M	-24,6	-24,5	-24,4	-33,2	-21,7	-21,7	-21,7	-21,7	-21,7
	O	-32,0	-26,5	-26,0	-26,8	-26,2	-25,5	-27,1	-31,6	-32,0
	S	-31,4	-26,0	-23,8	-28,0	-22,5	-23,0	-23,0	-23,0	-23,0
	W	-31,5	-25,2	-28,8	-32,6	-36,7	-40,7	-43,7	-44,2	-43,6
	RK	-29,9	-30,9	-30,0	-29,1	-26,4	-27,2	-28,1	-28,1	-28,1
saldo	wykonanie	-16,9	.	.	.	.	.	.	.	.
	Ch	570,0	600,0	530,0	650,0	580,0	625,0	670,0	720,0	760,0
	M	578,1	572,2	532,4	607,4	578,3	624,7	671,6	718,5	765,4
	O	546,2	567,6	560,1	593,2	585,8	611,1	638,0	668,9	700,2
	S	.	597,5	587,3	652,0	642,0	678,0	728,0	775,0	835,0
	RK	564,8	584,3	563,7	625,7	607,7	646,1	686,4	730,7	775,9
	wykonanie	527,5	.	.	.	.	.	.	.	.
Dług publiczny, w mld zł, w tym: 1/wraz z przewidywanymi wypłatami z tytułu gwarancji; 2/pozostały dług instytucji sektora rządowego; 3/ dług instytucji samorządowych										
	Ch	140,0	225,0	280,0	260,0	320,0	360,0	400,0	430,0	460,0
	M	135,6	214,0	255,8	231,5	281,7	307,6	333,5	359,3	385,2
	O	134,1	198,9	230,1	228,0	261,3	291,0	316,2	337,2	359,5
	RK	.	212,6	255,3	239,8	287,7	319,5	349,9	375,5	401,6
Zagraniczny ogółem, w mld USD	wykonanie	229,9	.	.	.	.	.	.	.	.
	Ch	73,0	85,0	102,0	94,0	117,0	135,0	150,0	165,0	180,0
	M	63,7	74,5	97,2	80,5	107,1	116,9	126,7	136,6	146,4
	O	60,0	71,0	72,0	71,0	72,0	72,0	71,0	71,0	71,0
	RK	65,6	76,8	90,4	81,8	98,7	108,0	115,9	124,2	132,5
w tym:NBP i rządowy	wykonanie	87,4	.	.	.	.	.	.	.	.
	Ch	117,0	167,0	180,0	193,0	205,0	225,0	245,0	260,0	289,0
	M	105,7	143,3	163,2	152,4	174,2	189,9	205,5	221,0	236,4
	O	104,8	137,2	153,4	158,3	180,2	207,9	225,9	240,9	266,3
	RK	109,1	149,2	165,5	167,9	186,5	207,6	225,4	240,6	263,9
ogółem, w mld EUR	wykonanie	156,3	.	.	.	.	.	.	.	.
	Ch	61,0	63,0	66,0	70,0	73,0	80,0	87,0	93,0	100,0
w tym:NBP i rządowy	M	49,6	49,9	62,0	53,0	66,2	72,2	78,1	84,0	89,9

O	46,9	49,0	48,0	49,3	49,7	51,4	50,7	50,7	52,6
RK	52,5	53,9	58,7	57,4	63,0	67,9	71,9	75,9	80,8
wykonanie	59,4	.	.	.	.	.	.	.	.

1/prognoza po III kw.2006 r. (nRK nr. 12/2006); 2/prognoza po 2007 r. (nRK nr. 3/2008); 3/aktualna prognoza.

Tabela 7. Pieniądz

Wyszczególnienie	Eksperti	2007 1/	2008 2/	2008 3/	2009 2/	2009 3/	2010 3/	2011 3/	2012 3/	2013 3/
Podaż pieniądza	Ch	515,0	633,0	633,0	700,0	700,0	780,0	875,0	975,0	1025,0
	D	520,8	627,0	.	704,1	.	.	.	.	.
	M	526,1	642,0	645,8	699,3	704,6	774,6	874,6	974,6	1074,6
	O	510,7	630,3	633,0	699,7	711,5	788,4	858,5	920,4	975,6
	S	511,3	632,5	636,0	705,2	705,0	782,0	863,0	946,0	1027,0
	W	514,2	622,5	631,0	687,9	703,6	774,6	854,4	954,4	1052,7
	RK	516,4	631,2	529,8	699,4	587,5	649,9	720,9	795,1	859,1
	wykonanie	561,7	.	.	.	.	.	.	.	.
Zmiany nominalne	Ch	12,0	13,0	12,7	12,2	12,2	9,9	12,2	11,4	11,3
	D	12,0	11,9	12,5	12,3	12,0	11,2	10,5	9,5	9,5
	M	12,3	14,6	15,0	8,9	9,1	9,9	12,9	11,4	10,3
	O	10,0	12,7	12,7	12,5	12,4	10,8	8,9	7,2	6,0
	S	10,5	12,8	13,1	11,5	11,3	10,5	10,2	9,7	8,5
	W	11,3	11,1	12,3	10,5	11,5	10,1	10,3	11,7	10,3
	RK	11,3	12,7	13,0	11,3	11,4	10,4	10,8	10,2	9,3
	wykonanie	13,4	.	.	.	.	.	.	.	.
Zmiany realne	Ch	9,4	9,1	7,8	8,3	7,9	5,5	8,1	7,3	8,1
	D	9,4	8,3	7,9	8,6	8,2	8,0	7,6	6,8	6,8
	M	9,4	10,9	10,6	5,0	5,3	6,4	9,6	8,5	7,7
	O	7,3	8,8	8,7	8,7	8,6	7,1	5,6	4,2	3,5
	S	8,9	9,4	9,2	7,8	7,6	6,7	6,6	6,4	5,6
	W	9,1	7,3	8,9	7,2	6,4	7,2	7,2	8,7	8,9
	RK	8,9	9,0	8,8	7,6	7,3	6,8	7,4	7,0	6,8
	wykonanie	9,0	.	.	.	.	.	.	.	.

1/prognoza po III kw.2006 r. (nRK nr. 12/2006); 2/prognoza po 2007 r. (nRK nr. 3/2008); 3/aktualna prognoza.