

Polskie Towarzystwo Ekonomiczne

Niniejszy materiał został opracowany wyłącznie w celu informacyjnym i nie może być traktowany jako oferta lub rekomendacja do zawierania jakichkolwiek transakcji. Informacje zawarte w materiale pochodzą z ogólnie dostępnych, wiarygodnych źródeł, jednak PTE nie może zagwarantować ich dokładności i pełności. PTE nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym materiale. Materiał może być wykorzystywany do opracowań własnych pod warunkiem powołania się na źródło

Miesiąc w gospodarce

Wrzesień 2010

Informacje o gospodarce na świecie i w UE z września 2010 r. wskazują na poprawiającą się koniunkturę. W Polsce obserwujemy kontynuację wysokiej dynamiki produkcji i sprzedaży w przemyśle, budownictwie i handlu detalicznym. Utrzymywała się wysoka dynamika obrotów w handlu zagranicznym. Inflacja (CPI) w ujęciu rocznym w sierpniu 2010 r. wynosiła podobnie jak w lipcu 2010 r. (2,0 %) i była nieco niższa od prognoz. Przewiduje się utrzymywania wskaźnika inflacji w nadchodzących miesiącach poniżej poziomu rekomendowanego w „Założeniach Polityki Pieniężnej na 2010 rok” (2,5%). Na rynku pracy potwierdziły się prognozy stopniowego wzrostu dynamiki zatrudnienia i płac w sektorze przedsiębiorstw, co wpłynęło na podwyższenie prognoz zatrudnienia oraz obniżenie prognoz bezrobocia. Kluczowym problemem są finanse publiczne. Aktualny projekt ustawy budżetowej na 2011 r. przewiduje obniżenie przyszłorocznego deficytu budżetu państwa z 48,3 mld zł (przewidywane wykonanie w 2010 r.) do 40,2 mld zł. W sumie nowe informacje o gospodarce z września 2010 r. sugerują, że w III kw. 2010 r. sytuacja makroekonomiczna w Polsce będzie nieco lepsza w porównaniu z prognozami po II kw. 2010 r.. Tempo wzrostu PKB w III kw. 2010 r. i w całym roku bieżącym pozostanie prawdopodobnie na poziomie nieco wyższym od prognozy rządu w projekcie ustawy budżetowej na 2011 r. (będzie wyższe od 3,0 %).

Utrwalenie podwyższonego tempa wzrostu PKB zostało założone w rządowym projekcie budżetu państwa na 2011 r. (przekazywanego na początku października do Sejmu). W uzasadnieniu do tego dokumentu czytamy: *„Bieżące tendencje w kształtowaniu się krótkookresowych indyktorów kondycji gospodarczej w kraju, jak i również oczekiwana poprawa wyników u głównych partnerów handlowych wskazują, że wzrost PKB w roku bieżącym w Polsce przyspieszy. Głównym czynnikiem wzrostu w 2010 r. będzie popyt krajowy, co związane jest z oczekiwanym zwiększeniem się wkładu we wzrost PKB ze strony popytu konsumpcyjnego i dodatnią, w porównaniu do załamania z roku ubiegłego, kontrybucją ze strony inwestycji. Tzw. efekty bazy statystycznej związane z silnym spadkiem importu w 2009 r. oraz oczekiwana odbudowa popytu krajowego wskazują, że pomimo prognozowanego wzrostu eksportu, wkład we wzrost PKB ze strony eksportu netto w roku bieżącym będzie ujemny. W konsekwencji prognozuje się, że realne tempo wzrostu PKB w 2010 r. wyniesie 3%, co jest spójne z prognozą zaprezentowaną w Wieloletnim Planie Finansowym Państwa. Przygotowując prognozę na 2011 r. założono, że sytuacja gospodarcza na świecie będzie się poprawiać. Utrzymująca się odbudowa popytu zagranicznego przy umiarkowanej skali aprecjacji złotego skutkować będzie stopniową poprawą kondycji naszej gospodarki. Uwidocznili się to we wzroście popytu na pracę, co znajdzie odzwierciedlenie w szybszym tempie wzrostu funduszu wynagrodzeń i przyspieszeniu realnego tempa wzrostu spożycia gospodarstw domowych. Oczekuje się również, że po spadkach w latach 2009-2010, zaczną odbudowywać się również inwestycje prywatne. Uwzględniając oczekiwaną skalę wzrostu inwestycji sektora publicznego, pozwala to na prognozowanie przyspieszenia tempa wzrostu całego popytu krajowego, pomimo spadku spożycia publicznego w związku z planowanym ograniczeniem wydatków bieżących, w tym funduszu wynagrodzeń w tym sektorze.”* - Uzasadnienie do projektu ustawy budżetowej na 2011 r., 27 września 2010 r., www.mf.gov.pl

Debata nad projektem budżetu państwa na 2011 r. powinna prowadzić do konsekwentnej redukcji zarówno deficytu sektora finansów publicznych (nie tylko deficytu budżetu państwa). Powinna także umożliwić skuteczną redukcję tempa wzrostu długu całego sektora finansów publicznych (nie tylko długu Skarbu Państwa). Redukując nieuzasadnione przywileje powinno się wspierać wydatki prorozwojowe. Potrzebne są zdecydowane działania upraszczające i stabilizujące system podatkowy. Potrzebne są reformy - na co zwracamy uwagę od dawna - poprawiające warunki działalności gospodarczej (mniej biurokracji). Polityka pieniężna NBP, polityka gospodarcza i finansowa państwa powinny zapewnić dostępność kredytu dla przedsiębiorstw (w tym małych i średnich). Ważnym elementem strategii powinno być wspieranie innowacji oraz B+R, a także reformy instytucjonalne i strukturalne ubezpieczeń społecznych, ochrony zdrowia i rynku pracy (aktywizujące podaż pracy). Od tych działań będzie zależeć systematycznie zmniejszanie luki w poziomie rozwoju między Polską i Europą Zachodnią.

W PTE powrócimy do debaty nad tymi problemami w IV kw. 2010 r. przy okazji kolejnej rundy prognoz uwzględniających nowe dane o koniunkturze gospodarczej na świecie, w Europie i w Polsce w II półroczu 2010 r.

Miesiąc w gospodarce

Wrzesień 2010

Plusy

□ Świat

□ Wskaźniki prognozowanego wzrostu PKB w Chinach i Indiach są nadal wysokie, choć zwiększa się ryzyko ich osłabienia w dalszej perspektywie.

Polska

□ Na podwyższenie prognoz PKB wpłynęły informacje GUS z września 2010 r. o wzroście produkcji w przemyśle w lipcu (po korekcie przez GUS o 10,5%) i w sierpniu o 13,5%. Produkcja budowlano-montażowa wzrosła w porównaniu z analogicznym miesiącem roku poprzedniego w sierpniu szybciej, niż w lipcu (o 8,5% w lipcu wobec 0,8% w czerwcu). W nadchodzących miesiącach prognozujemy dalsze podwyższenie tempa jej wzrostu. Prognozujemy utrzymanie tempa wzrostu sprzedaży detalicznej w II półroczu 2010 r. w cenach stałych o ponad 4% i w całym 2010 r. o ok. 2,5%.

□ Dodatni wpływ na Makrometr ma wysoki poziom rezerw dewizowych. W końcu sierpnia 2010 r. w porównaniu z końcem lipca 2010 r. oficjalne rezerwy dewizowe brutto wzrosły w przeliczeniu na EUR (z 71,4 mld EUR do 73,4 mld EUR), w PLN (z 286,3 mld PLN do 294,0 mld PLN), a w przeliczeniu na USD obniżyły się (z 93,2 mld USD do 93,1 mld USD).

□□Ceny konsumpcyjne (CPI) w sierpniu br. w porównaniu z sierpniem 2009 ub.r. wzrosły o 2,0% (średnia prognoz banków: 2,1%, skrajne prognozy od 2,0% do 2,3%). MF szacuje, że we wrześniu 2010 r. były o 2,3% wyższe niż we wrześniu 2009 r. Podwyższyliśmy prognozowany średnioroczny wzrost cen konsumpcyjnych w 2010 r. z 2,4% do 2,5%. Zakładamy, że RPP utrzyma w końcu października br. stopy procentowe NBP na dotychczasowym poziomie (stopa referencyjna: 3,5%).

□ Sierpień w 2010 r. okazał się czwartym kolejnym miesiącem wzrostu zatrudnienia (w maju, licząc rok do roku wzrosło ono o 0,5%, w czerwcu o 1,2%, w lipcu o 1,4% i w sierpniu o 1,6%). Efektem było obniżenie stopy bezrobocia w lipcu 2010 r. w porównaniu z czerwcem 2010 r. z 11,6% do 11,4%. W sierpniu 2010 r. w porównaniu z analogicznym miesiącem roku poprzedniego wynagrodzenia w przedsiębiorstwach niefinansowych wzrosły nominalnie o 4,3% (realnie o 2,3%) wobec 2,1% (0,1 realnie) w czerwcu.

Minusy

□ Świat

□ W USA tempo wzrostu PKB w II kw. 2010 r. (po annualizacji) spadło z 3,7% w I kw. 2010 r. do 2,4% w II kw. 2010 r. Mimo kontynuacji programów stymulacyjnych utrzymuje niekorzystna sytuacja na rynku nieruchomości. Prognozy na III kw. 2010 r. wskazują na dalszy spadek tempa wzrostu PKB w III kw. do poziomu ok. 1,0%.

□ W UE-27 w ujęciu rocznym nadal prognozuje się wzrost PKB w 2010 r. od 0,5% do ok. 1,0% (bliżej 1,0%, niż 0,5%) po spadku w 2009 r. o 4,1%, co wciąż jest wynikiem gorszym w porównaniu z USA i większością regionów świata.

□ Utrzymuje się nierównowaga płatnicza i finansowa między USA i Chinami oraz innymi obszarami, w tym UE (i w UE).

□ W dalszym ciągu brak poprawy na rynku pracy i w finansach publicznych w USA i UE-27 (zwiększa się deficyt i dług publiczny).

□ Mimo podejmowanych działań naprawczych nie ustępuje zagrożenie związane z nieprawidłowościami w funkcjonowaniu globalnego rynku finansowego. Utrzymuje się zagrożenie wystąpienia drugiej fali kryzysu..

Polska

□□ Według danych NBP z września 2010 r. saldo obrotów bieżących bilansu w lipcu 2010 r. było ujemne i wyniosło -1539 mln EUR wobec (według danych skorygowanych NBP z sierpnia 2010 r.) -1004 mln EUR w czerwcu br.

□ Nie uległy istotnej zmianie prognozy deficytu budżetowego i wzrostu długu publicznego. Notowania, niestety, pozostają złe. Przyjęty przez rząd we wrześniu 2010 r. projekt budżetu państwa na 2011 r. nie stanowi wyraźnego kroku na przód w porównaniu z Wieloletnim Planem Finansowym, założeniami do projektu tego budżetu na 2011 r. i programem konwergencji zaktualizowanym w lutym 2010 r. Nie zmieniliśmy wprawdzie prognozy tegorocznego deficytu budżetu państwa (nadal jest to -49 mld zł) i zmniejszyliśmy nieco deficyt budżetu państwa na 2011 r. (z -42,8 do -39,8 mld zł), ale ważny jest nie tylko deficyt budżetu państwa, ale także deficyt pozostałej części sektora finansów publicznych.

Podsumowanie

Uwzględniając powyższe okoliczności prognozujemy aktualnie, że w III kw. 2010 r. sytuacja makroekonomiczna w Polsce będzie nieco lepsza w porównaniu z prognozami po II kw. 2010 r. Roczne tempo wzrostu PKB w III kw. 2010 r. pozostanie prawdopodobnie na poziomie zbliżonym do II kw. 2010 r. (ok. 3,5%). Podwyższyliśmy prognozowane tempo wzrostu PKB w kolejnych latach okresu 2010 r. - 2012 r. z 3,2%, 3,7% do 4,0% do odpowiednio 3,3%, 3,9 i 4,1%. Podwyższyliśmy także prognozowane tempo wzrostu spożycia indywidualnego w kolejnych latach okresu 2010 r. - 2012 r. odpowiednio z 3,2%, 3,6% do 3,9% do odpowiednio 3,2%, 3,9 i 3,9%. Na niskim poziomie utrzymują się natomiast prognozy tegorocznych inwestycji (nakładów brutto na środki trwałe). Przyczyną są niskie inwestycje w sektorze prywatnym. Nakłady brutto na środki trwałe pozostają w 2010 r. według naszej aktualnej prognozy o 1,0% niższe, niż w 2009 r. (przed miesiącem prognozowaliśmy spadek o 0,6%). Podwyższyliśmy także nieznacznie prognozy PKB na lata 2013-2016. (cykl wyborczy).

Polskie Towarzystwo Ekonomiczne

Miesiąc w gospodarce				
Październik 2010				
Zestawienie danych dostępnych do 4 października 2010 r.				
Tabela wybranych wskaźników charakteryzujących sytuację gospodarczą				
wskaźnik zmian w %, rok poprzedni=100	średnia banków wg ankiety Parkietu z 1 października 2010 r.	Minimum	maksimum	wykonanie wg. GUS i NBP
produkcja przemysłowa we wrześniu 2010 r., ceny stałe	11,3	9,3	14,3	dane będą dostępne 19 października, nasze przewidywania z 4 października:11,1
produkcja budowlano -montażowa we wrześniu 2010 r.,ceny stałe	9,1	3,8	13,6	dane będą dostępne 19 października, nasze przewidywania z 4 października 9,0
sprzedaż detaliczna towarów we wrześniu 2010 r., ceny stałe (w nawiasie ceny bieżące)	4,4(6,5)	3,2(5,2)	5,9(8,2)	dane będą dostępne 24 października, nasze przewidywania z 4 października 4,8(6,8)
CPI we wrześniu 2010 r.	2,3	2,1	2,4	dane będą dostępne 13 października, nasze przewidywania z 4 października 2,3
M3 we wrześniu 2010 r.	8,9	8,4	9,5	dane będą dostępne 14 października, nasze przewidywania z 4 października 9,0
zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw we wrześniu 2010 r.	1,7	1,5	1,8	dane będą dostępne 18 października, nasze przewidywania z 4 października 1,8
płace nominalne w sektorze przedsiębiorstwa we wrześniu 2010 r. (w nawiasie płace realne)	4,0 (1,7)	2,9 (0,8)	5,1(2,7)	dane będą dostępne 18 października, nasze przewidywania z 4 października 4,3 (2,0)
saldo obr. bież. w sierpniu 2010 r. w mln EUR	-1038	-1493	-602	dane będą dostępne 12 października, nasze przewidywania z 4 października -1100
eksport wg. NBP w EUR w sierpniu 2010 r.w mln EUR (w nawiasie: zmiany z % rok poprz.=100)	9421 (22,6)	8944 (16,4)	10050 (36,6)	9300(21, dane będą dostępne 12 października, nasze przewidywania z 4 października 9300(21,0)
import wg. NBP w EUR w sierpniu 2010 r.w mln EUR (w nawiasie: zmiany w % rok. Poprz.=100)	10155(25,3)	9484(17,0)	10750(32,6)	dane będą dostępne 12 października, nasze przewidywania z 4 października 10050(24,0)

Na rynku finansowym

Z prawdopodobieństwem wyższym od 50% stopy procentowe NBP w końcu października 2010 r. utrzymane zostaną na dotychczasowym poziomie (referencyjna 3,5%; lombardowa 5,0%).

Na **ryнку pierwotnym** w okresie od końca września 2010 r. do 4 października nieznacznie zmieniła się dochodowość bonów skarbowych 52t. , obligacji 2-letnich, 5-cioletnich i 10-cioletnich .W końcu września, (w nawiasie koniec sierpnia): bony skarbowe 52t: 3,92 % (3,90%); obligacje 2-letnie: 4,66% (4,68%); 5-letnie: 5,05% (5,06%), 10-letnie 5,46(5,49%).

Na rynku walutowym przy dużej zmienności dziennej wzrósł złotego do EUR, USD i CHF (w nawiasie koniec września) cena 100 EUR 395,8 zł (398,7 zł), 100 USD zł 289,2 zł (292,5) i 100 CHF: 296,1 zł (299,6 zł).

Na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych przy dużej zmienności dziennej wzrosły główne indeksy WGPW. W końcu września 2010 r. (w nawiasie koniec września): WIG-20, indeks największych spółek notowanych na WGPW:2633,94 (2615,22); WIG, indeks wszystkich spółek notowanych na WGPW: 45542,07 (45236,72).

Polskie Towarzystwo Ekonomiczne

Miesiąc w gospodarce				
Wrzesień 2010				
Zestawienie danych dostępnych do 30 września 2010 r.				
Tabela wybranych wskaźników charakteryzujących sytuację gospodarczą				
wskaźnik zmian w %, rok poprzedni=100	średnia banków wg ankiety Parkietu z 1 września 2010 r.	Minimum	maksimum	wykonanie wg. GUS i NBP
produkcja przemysłowa w sierpniu 2010 r., ceny stałe	13,4	10,1	18,1	13,5
produkcja budowlano - montażowa w sierpniu 2010 r., ceny stałe	5,1	0,6	8,6	8,5
sprzedaż detaliczna towarów w sierpniu 2010 r., ceny stałe (w nawiasie ceny bieżące)	3,7(5,8)	1,5(3,5)	6,7(9,0)	5,1(6,6)
CPI w sierpniu 2010 r.	2,1	2,0	2,3	2,0
M3 w sierpniu 2010 r.	8,5	7,1	9,5	9,3
zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w sierpniu 2010 r.	1,7	1,5	1,8	1,6
płace nominalne w sektorze przedsiębiorstwa w sierpniu 2010 r. (w nawiasie płace realne)	4,2(2,1)	3,0(1,0)	5,6(3,3)	4,3(2,3)
saldo obr. bież. w lipcu 2010 r. w mln EUR	-880	-1583	-290	-1539
eksport wg. NBP w EUR w lipcu 2010 r.w mln EUR (w nawiasie zmiany r/r w %)	10349(23,2)	10110(20,4)	11106(32,2)	9744(16,0)
import wg. NBP w EUR w lipcu 2010 r.w mln EUR(w nawiasie zmiany r/r w %)	10823(22,4)	10467(18,4)	11293(27,7)	10 609(20,0)

Na rynku finansowym

Stopy procentowe NBP w końcu września 2010 r. zgodnie z przewidywaniami utrzymane zostały na dotychczasowym poziomie (referencyjna 3,5%; lombardowa 5,0%).

Na **rynku pierwotnym** w okresie od końca sierpnia do końca września 2010 r. spadła dochodowość bonów skarbowych 52t. , obligacji 2-letnich, 5-cioletnich i 10-cioletnich .W końcu września, (w nawiasie koniec sierpnia): bony skarbowe 52t: 3,90 % (3,95%); obligacje 2-letnie: 4,68% (4,78%); 5-letnie: 5,06% (5,31%), 10-letnie 5,49(5,61%).

Na rynku walutowym przy dużej zmienności dziennej i tygodniowej wzrost złotego do EUR, USD i CHF. W końcu września (w nawiasie koniec sierpnia) cena 100 EUR 398,7 zł (400,4zł), 100 USD zł 292,5,8 zł (315,8) i 100 CHF: 299,6 zł (304,5 zł).

Na Warszawskiej Gieldzie Papierów Wartościowych przy dużej zmienności dziennej i tygodniowej wzrosły główne indeksy WGPW. W końcu września 2010 r. (w nawiasie koniec września): WIG-20, indeks największych spółek notowanych na WGPW:2615,22 (2419,23); WIG, indeks wszystkich spółek notowanych na WGPW: 45236,72 (42215,66).

Polskie Towarzystwo Ekonomiczne

Miesiąc w gospodarce

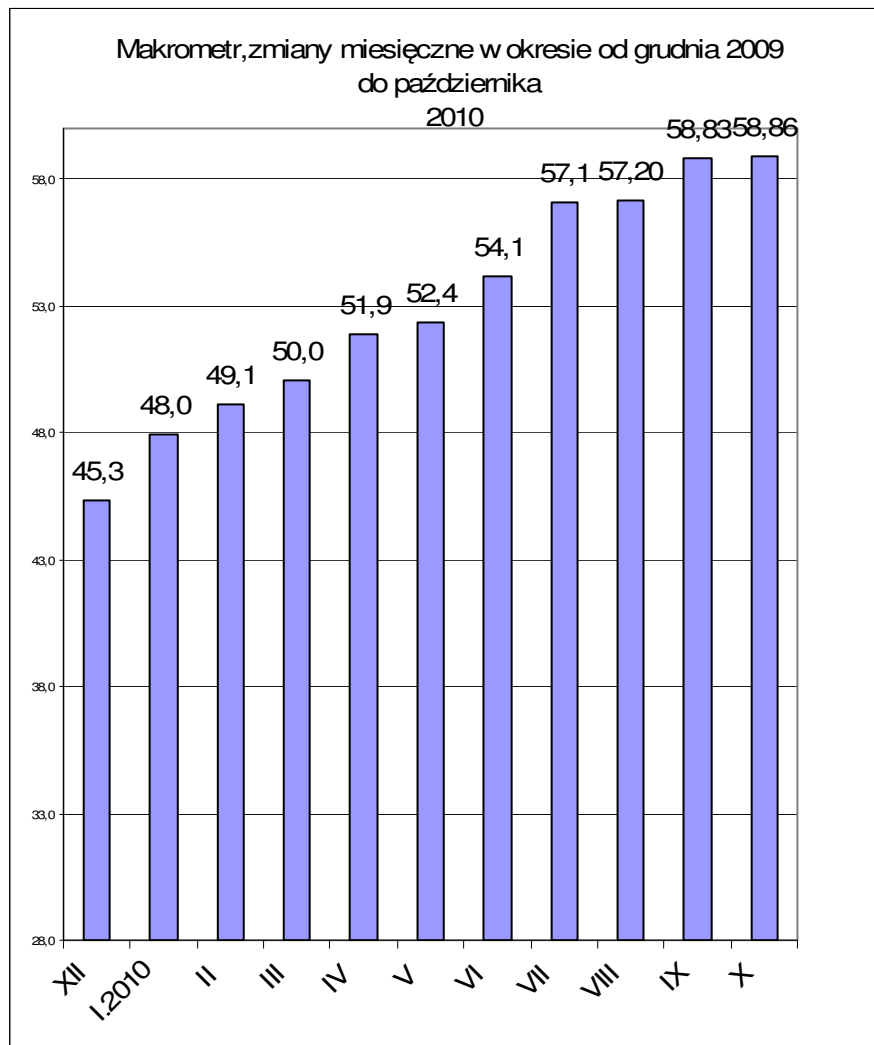
Październik 2010

Makrometr (MiSI) ¹

Data obserwacji	Wartość Makrometru	Zmiana miesięczna w okresie od 30.08.2010 do 4.10 2010	Ocena
04.10.2010	58,86	1,60	W dolnej części strefy: "dobrze"*/

*/Przyjęliśmy umownie, że strefa "słabo", to wartości w przedziale od 25 do 50 pkt., a strefa „dobrze”, to wartości od 50 do 75 pkt..

¹ Opis Makrometru w Aneksie, patrz str 7



Uwaga: w okresie od grudnia 2009 r. do września 2010 r. obserwacje Makrometru z ostatniego poniedziałku danego miesiąca, za październik obserwacja z 4 października 2010 r.

Polskie Towarzystwo Ekonomiczne

Miesiąc w gospodarce

Październik 2010

Jak się zmieniały składowe Makrometru i sam Makrometr

data obserwacji MRK	30.8.2010	6.9	13.9	20.9	27.9	4.10.2010
PKB	15,50	15,72	16,36	17,47	17,44	18,01
bilans płatniczy	15,85	16,00	15,42	14,69	14,65	14,49
rynek pieniężny	20,23	20,08	19,93	20,35	20,33	19,91
rynek pracy	6,29	6,74	6,83	6,91	7,00	7,04
finanse publiczne	-0,60	-0,60	-0,59	-0,58	-0,59	-0,59
Makrometr	57,26	57,95	57,95	58,85	58,83	58,86

W okresie od 30.08.2010 do 4.10.2010 na wartość MRK miały wpływ submakrometry:

- PKB, plus 2,51 pkt: na korektę szacunków i prognoz PKB w latach 2010-2011 wpłynął wyższy od prognoz wzrost produkcji i sprzedaży w przemyśle, budownictwie i handlu detalicznym w sierpniu 2010 r.;
- bilansu płatniczy, minus 1,36 pkt.: W lipcu 2010 r. (o obrotach bieżących w sierpniu 2010 r. będzie wiadomo 12 października 2010 r.) dynamika obrotów w handlu zagranicznym była niższa od prognoz i niższa, niż w czerwcu 2009 r. i dotyczyło to w większym stopniu eksportu, niż eksportu (wyższy od prognoz i wyższy, niż w czerwcu był deficyt obrotów bieżących);
- rynek pieniężny, minus 0,32 pkt.: Według szacunku MF z 1 października 2010 r. inflacja (CPI) w ujęciu rocznym we wrześniu 2010 r. wzrosła w porównaniu z lipcem z 2,0% do 2,3% (prognozowaliśmy wzrost do 2,2%);
- rynek pracy, plus 0,75 pkt.: Na rynku pracy w sierpniu 2010 r. potwierdziły się prognozy stopniowego wzrostu dynamiki zatrudnienia i płac w sektorze przedsiębiorstw;
- finanse publiczne: plus 0,01 pkt.: mimo nieznacznej poprawy ocena sytuacji w finansach publicznych pozostaje negatywna.

Kontakt Marek Misiak Warszawa misiak@nzq.pl, Grzegorz Sudzik Kraków grzegorz.sudzik@penetrator.com.pl

Aneks

Makrometr (MiSI: Misiak i Sudzik Indeks) jest metodą sprowadzającą wyniki analizy do jednej liczby na podstawie dowolnej liczby składowych. Każda składowa ma swoje optimum i strefy zagrożeń, które mogą być niesymetryczne.
 Poszczególne składowe, wchodzące w skład Makrometru, mają swoje wagi wyrażające przypisany im wpływ na ogólną sytuację makroekonomiczną. Maksymalna ilość punktów dodatnich odpowiada (+100 pomnożone przez wagę) optymalnej wartości wskaźnika. W miarę oddalania się wielkości rzeczywistych i prognozowanych od wielkości optymalnych w górę, lub w dół liczba punktów zmniejsza się. Wartość każdego wskaźnika osiąga 0 dla wartości równej granicy strefy zagrożenia („żółte światło”), a po jej przekroczeniu przyznawane są punkty ujemne.

Elementami prezentowanego Makrometru (MiSI) są submakrometry i składowe submakrometrów:

WSKAŹNIK		WAG A W %	OPTIMUM. MINIMUM, MAKSYMUM
submakrometr	składowe		
PKB		30,0	optimum 6,5%, min. 0,5 %, maks. 11,5%
Bilans płatniczy	SOB/%PKB: 12-miesięczna relacja salda ba rachunku bieżącym do PKB	10,0	optimum 0,0%, min. -6,0%, maks. 6,0%
	I/E: 12-miesięczna relacja importu do eksportu według statystyki NBP	5,0	optimum 100,0% %, min. 80,0%, maks. 120,0%.
	RD/I relacja oficjalnych rezerw dewizowych do importu w miesiącach (przez ile miesięcy rezerwy mogłyby sfinansować import).	5,0	optimum 6,0., min. 3,0., maks. 9,0.
Rynek pieniężny	CPI (zmiany cen konsumpcyjnych w %, rok poprzedni=100)	10,0	optimum 2,0%, min. 0,0%., maks. 4,0%
	M3/PKB: relacja podaży pieniądza ogółem w końcu okresu do PKB za okres ostatnich 12 miesięcy.	5,0	optimum 55,0%, min. 40,0%., maks. 70,0% proc..
	EURPLN	5,0	optimum 4,2 zł, min. 3,8 zł., maks. 4,6 zł
	Stopa lombardowa	5,0	optimum 4,0%, min. 2,0%, maks. 6,0%
Rynek pracy	Stopa bezrobocia rejestrowanego	10,0	optimum 8,0%, min. 1,0%, maks. 15,0%
	Zmiany w zatrudnieniu w % (r/r)	5,0	optimum 4,0%, min. 0,0%, maks. 8,0%.
Finanse publiczne	Relacja salda budżetu państwa do PKB	5,0	optimum 1,0%, min. 3,0%., maks.. 5,0%.
	Relacja długu Skarbu Państwa do PKB	5,0	optimum 30,0%, min. 10,0%, maks. 50,0%.

Makrometr wykorzystywany do ocen i prognoz sytuacji makroekonomicznej posługuje się danymi przewidywanymi. W obecnym zastosowaniu są to dane prognostyczne za okres nadchodzących 12 miesięcy. Dla każdej kolejnej składowej Makrometru obliczamy jest **wskaźnik wyprzedzający średniej ważonej** (z malejącą wagą dla każdego z kolejnych 12 nadchodzących miesięcy)²

² Metodologia obliczania indeksu jest opisana w szczególności w „Wiadomościach Statystycznych” w nr.nr.: 6/2005, 1/2008 i 2/2008. Była ona także opisana w „NŻG” w nr. 5/2005.