

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

kwiecień 2011

Kontynuacja wojny w Libii i kolejna awaria w elektrowni atomowej w Japonii w kwietniu 2011 r. wpłynęły na dalszy wzrost ryzyka na scenie globalnej, w UE i w tym także Polski. Jedno i drugie wpływa na skokowy wzrost cen energii i jej nośników, w tym ropy naftowej, a także niektórych innych surowców. Jedno i drugie pogarsza perspektywę trwałego i zrównoważonego rozwoju społecznego i gospodarczego wielu krajów i grup krajów. Droższa energia i wyższe ceny ropy naftowej oraz wielu innych surowców, to wyższe koszty działalności gospodarczej. To także wzrost oczekiwanej premii za ryzyko inwestycyjne. Dodajmy, że jednocześnie nie tylko nie wygasły, ale stają się coraz bardziej wyraziste zagrożenia sygnalizowane już wcześniej, związane z brakiem równowagi płatniczej i finansowej między różnymi krajami i grupami krajów, ze zróżnicowaną sytuacją demograficzną krajów rozwiniętych i rozwijających się, ekologią, nierównościami społecznymi, w tym dochodowymi i majątkowymi, a także z nieprawidłowościami w regulacji rynków finansowych. Czynnikiem ryzyka w Strefie euro i w UE-27 są trudności związane z uruchomieniem procesów integracyjnych w obszarze finansów publicznych.

Sytuacja makroekonomiczna Polski na tle otoczenia zewnętrznego nadal pozostaje korzystna, ale wzrosło ryzyko, że przewaga może ulec osłabieniu. W zależności od przyjętych kryteriów ocena ta wypada różnie. Jeśli za kryterium oceny przyjmiemy zmiany PKB, to nasza prognoza zaktualizowana w kwietniu 2011 r. jest w krótkiej perspektywie roku bieżącego nieco bardziej optymistyczne od pochodzącej z lutego 2010 r. Tempo wzrostu PKB w 2011 r. w prognozie z kwietnia 2011 r. zwiększyło się w porównaniu z prognozą z lutego 2011 r. z 4,0% do 4,1%. W latach 2012-2013 pozostaje ono w prognozie z kwietnia 2011 r. na poziomie zbliżonym do prognozy z lutego 2011 r. (4,1%-4,2%). Mniej optymistyczne są aktualne zmiany w prognozach na lata późniejsze (po 2013 r.).

Jeśli za kryterium oceny przyjmiemy równowagę, to nasze prognozy zaktualizowane w kwietniu 2011 r. są zarówno w krótkiej, jak i średniej perspektywie zbliżone do prognoz z lutego 2010 r. Jeśli natomiast za kryterium oceny przyjmiemy inflację, to nasze prognozy zaktualizowane w kwietniu 2011 r. są zarówno w krótkiej, jak i średniej perspektywie bardziej pesymistyczne od prognoz z lutego 2010 r. W lutym 2011 r. przewidywaliśmy wzrost w cen konsumpcyjnych (CPI) w ujęciu rocznym w 2011 r. o 3,1%, a w kwietniu 2011 r. o 3,8%.. Na 2012 r. i 2013 r. prognozujemy w kwietniu 2011 r. wzrost tych cen odpowiednio o 3,2% i 2,9% (w lutym 2011 r. prognozowaliśmy po 2,9%)

Trochę mniej pesymistycznie są aktualne (w porównaniu z poprzednimi) prognozy rynku pracy. Powoli podwyższa się dynamika zatrudnienia, ale sezonowe zmiany bezrobocia pozostawały dotychczas zbliżone do ubiegłorocznych. Nie są optymistyczne prognozy odnoszące się do finansów publicznych. Cykl polityczny wpływa na opóźnienia w działaniach naprawczych. Stąd duża rola edukacji ekonomicznej, mediów i organizacji pozarządowych, w tym polskiego Towarzystwa Ekonomicznego w wyjaśnianiu konieczności reform społecznych i gospodarczych.

W opinii ekspertów PTE i organizacji reprezentujących biznes głównymi obszarami, od których obecnie zależy utrzymanie przewag konkurencyjnych w polskiej gospodarce pozostaje - po pierwsze - poprawa warunków działalności gospodarczej, co wymaga między innymi racjonalizacji systemu regulacji oraz - po drugie - właściwa konsolidacja finansów publicznych, która stwarza perspektywę trwałego rozwoju społeczno - gospodarczego i równowagi makroekonomicznej.

Plusy

□ **Świat**

□ W 2010 r. wzrost PKB w USA wyniósł ok. 3% i w UE ok. 2% (po spadku w 2009 r. w USA o ok. 3% i w UE o ok. 4%).
 □ Mimo pewnego osłabienia tempo wzrostu PKB w Chinach, Indiach i Brazylii utrzymuje się na wysokim poziomie (od 6% do 10%)

□ **Polska**

□ Dynamika wzrostu produkcji sprzedanej w przemyśle i w budownictwie oraz sprzedaży towarów w handlu detalicznym były w ujęciu rocznym w lutym 2011 r. wyższe od prognoz banków .
 □ W końcu marca 2011 r. w porównaniu z końcem lutego 2011 r. oficjalne rezerwy dewizowe brutto wzrosły w przeliczeniu na EUR z 74,9 mld do 75,0 mld, w przeliczeniu na USD z 103,5 mld do 106,6 mld, w przeliczeniu na PLN z 297,8 mld do 301,0 mld. Rezerwy dewizowe w przeliczeniu na USD stanowiły w końcu marca odpowiednik wydatków za import w ciągu 7,4 miesięcy (optimum w Makrometrze, to równowartość sześciomiesięcznego importu).
 □ Zatrudnienie w przedsiębiorstwach nie-finansowych wzrosło w lutym 2011 r. w porównaniu ze styczniem 2011 r. z 3,8 % do 4,1 % (średnia prognoz głównych banków: 3,9 %).. Przewidujemy spadek stopy bezrobocia rejestrowanego w końcu okresu z 12,3 % w 2010 r. do 11,5 % w 2011 r. i 10,9 % w 2012 r. (MF w prognozie z kwietnia 2011: 10,9 % w 2011 r. i 10,0 % w 2012 r., NBP prognozuje wzrost t.zw. naturalnej stopy bezrobocia NAWRU z 9,9 % w 2010 r. do 10,1 % w 2011 r. i 10,2 % w 2012 r.. Roczny wskaźnik wzrostu wynagrodzeń nominalnych w przedsiębiorstwach nie-finansowych w lutym 2011 r. w porównaniu ze styczniem 2011 r. obniżył się z 5,2 % do 4,1 % (średnia prognoz głównych banków: 5,0 %), a realnych odpowiednio z 1,6 % do 0,5 %. Przewidujemy aktualnie wzrost tych wynagrodzeń w 2011 r. nominalnie o 4,9 % i realnie o 1,4 % (MF w prognozie z kwietnia 2011 r. przewiduje realny wzrost przeciętnego wynagrodzenia w 2011 r. o 2,6 %).

Minusy

□ **Świat**

□ Nowymi czynnikami ryzyka stały się wojna w Libii i zaburzenia w Krajach Bliskiego Wschodu.
 □ Po trzęsieniach ziemi powodujących awarie elektrowni jądrowej w Japonii doszło do silnego wzrostu cen nośników energii i niektórych innych surowców.
 □ W USA i w UE, mimo wzrostu PKB, utrzymuje się wysokie bezrobocie i zwiększają się nierówności dochodowe.
 □ Utrzymują się napięcia związane z brakiem równowagi płatniczej i finansowej pomiędzy różnymi krajami i grupami krajów.
 □ Jednocześnie coraz bardziej palące stają się sygnalizowane już od dawna zagrożenia związane ze zróżnicowaną sytuacją demograficzną świata, brakiem źródeł energii i zagrożeniem ekologicznym.
 □ Rynki finansowe są nieprawidłowo regulowane i monitorowane. Rośnie potężny nawis pustego pieniądza emitowanego przez system bankowy i ponadnarodowe korporacje.
 □ Czynnikiem ryzyka jest proces integracyjny w obszarze finansów publicznych w Strefie euro i UE-27.

□ **Polska**

□ Z danych skorygowanych 13 kwietnia 2011 r. przez NBP deficyt obrotów bieżących w styczniu 2011 r. w porównaniu ze styczniem 2010 r. deficyt obrotów bieżących bilansu płatniczego w przeliczeniu na EUR wzrósł z -827 do -1334 mln (średnia prognoz banków -1372 mln). Wpływy z eksportu w przeliczeniu na EUR wzrosły w styczniu 2011 r. w porównaniu ze styczniem 2010 r. z 8504 mln do 10279 (o 20,9 %, banki przewidywały średnio wzrost o 18,4 %). Wydatki za import wzrosły odpowiednio z 8613 mln do 10346 mln (o 20,1 %, banki przewidywały średnio wzrost o 25,1 %).
 □ Roczny wskaźnik wzrostu cen konsumpcyjnych w marcu 2011 r. wzrósł w porównaniu z analogicznym okresem 2010 r. o 4,3%. Banki przewidywały średnio wzrost o 3,8%. Przewidujemy aktualnie, że w kwietniu 2011 r. i w drugim kwartale 2011 r. wskaźnik ten utrzyma się na poziomie zbliżonym do 4 %, po czym zacznie się stopniowo obniżać. W całym 2011 r. przewidujemy aktualnie wzrost cen konsumpcyjnych o 3,8 % (MF w prognozie z marca 2011 r.: 3,5%, Instytut Ekonomiczny NBP w projekcji z marca 2011 r. - przy założeniu stałych stóp procentowych NBP - o 3,2 %, w 2012 r. o 3,2 % (MF2,8%, NBP: 2,8%), w 2013 r. 2,9% (MF: 2,5%, NBP 2,9%). Zakładamy, że RPP przed końcem 2011 r. podniesie stopy procentowe NBP o kolejne od 0,5 pkt. % do 1,0 pkt. %.
 □ W pierwszym kw. 2011 r. zaawansowanie realizacji planu rocznego po stronie dochodów budżetu państwa (23,0 %) pozostawało niższe, niż po stronie wydatków (25,5 %) i deficytu budżetu państwa (43,1 %). Deficyt budżetu państwa w I kw. 2011 r. wyniósł -17,3 mld (harmonogram zapowiadał -18,5 mld zł,). Dług publiczny w końcu września. 2010 r. wyniósł 746,1 mld zł (53,7 % PKB w rachunku 12-miesięcznym). Według danych GUS i MF dług Skarbu Państwa wzrósł w końcu stycznia 2011 r. w porównaniu z końcem września. 2010 r. wzrósł z 704,7 mld zł do 712,1 mld zł.

Podsumowanie

Zakładając kontynuację w ciągu 2011 r. tendencji zaobserwowanych w pierwszych miesiącach 2011 r. wzrost PKB w I kw. 2011 r. byłby nieznacznie niższy, niż IV kw. 2010 r. (w ujęciu rocznym pozostawałby na poziomie zbliżonym do 4 %). Uwzględniając nowe informacje z kwietnia 2011 r. prognozujemy w zaktualizowanych założeniach Makrometru wzrost PKB w 2011 r. o 4,1% (MF w prognozie z kwietnia 2011 r. 4,0%; NBP w projekcji inflacji i PKB z marca 2011 r.: 4,2%); w 2012 r. o 4,1% (MF: 4,0%; NBP: 3,6%) i w 2013 r. o 4,2% (MF: 3,7%; NBP: 3,1%). Prognozujemy aktualnie: (1) wzrost spożycia indywidualnego w 2011 r. 3,1%, a w 2012 r. i w 2013 r. po 3,9% (rząd w uzasadnieniu do ustawy budżetowej na 2011 r.: 3,1%, 5,1% i 4,3%; NBP: 3,3%, 3,0% i 2,9%) (2) wzrost nakładów brutto na środki trwałe w 2011 r. i w 2012 r. po 5,8% i w 2013 r. 6,2% (rząd 8,6%, 10,4% i 6,5%; NBP: 7,2%, 6,4% i 4,5%); (3) wzrost cen konsumpcyjnych (CPI) w 2011 r.: 3,8%, w 2012 r. 3,2% i w 2013 r. 2,9% rząd w ustawie budżetowej na 2011 r.: 2,3% i w latach 2012-2013 po 2,5%; MF w prognozie z kwietnia 2011 r.: 3,5% w 2011 r., 2,8% w 2012 r. i 2,5% w 2013 r.; NBP w projekcji z marca w 2011 r. 3,2%, w 2012 r. 2,8% i w 2013 r. 2,9%.

Polskie Towarzystwo Ekonomiczne

Miesiąc w gospodarce				
kwiecień 2011				
Zestawienie danych dostępnych do 18 kwietnia 2011 r.				
Tabela wybranych wskaźników charakteryzujących sytuację gospodarczą				
wskaźnik zmian w %, rok poprzedni=100	średnia banków, dane z 1 kwietnia 2011 r.	minimum	maksimum	Dane GUS, NBP, nasze przewidywania (np.) z 18.4.2011
produkcja przemysłowa w marcu 2011 r., ceny stałe	9,3	6,7	10,7	dane GUS będą dostępne 19.4.11, np.: 9,0
produkcja budowlano - montażowa w marcu 2011 r., ceny stałe	14,7	6,0	19,3	dane GUS będą dostępne 19.4.11, np.: 14,5
sprzedaż detaliczna towarów w marcu 2011 ceny stałe (w nawiasie ceny bieżące)	3,8(7,5)	minus 2,5 (1,3)	6,1(10,0)	dane GUS będą dostępne 27.4.11, np.: 4,1(7,8)
CPI w marcu 2011 r.	3,8	3,7	4,0	GUS: 4,3
M3 w marcu 2011 r.	8,3	7,8	8,6	NBP:10,8
zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w marcu 2011 r.	4,3	4,2	4,4	dane GUS będą dostępne 18.4.11, np.: 4,3
przeciętne wynagrodzenie nominalne (w nawiasie: realne) w przedsiębiorstwach niefinansowych w marcu 2011 r.	4,3(0,5)	2,2(minus 1,7)	8,8(4,8)	dane GUS będą dostępne 18.4.11, np.: 4,3(0,0)
saldo obr. bież. w lutym 2011 r. w mln EUR	-435	-1470	420	NBP: -685
eksport wg. NBP w EUR w lutym 2011 r. w mln EUR, (w nawiasie zmiany w %, r/r)	10753(15,4)	10240(9,9)	11095(19,1)	NBP:10309(10,7)
import wg. NBP w EUR w lutym 2011 r. w mln EUR, (w nawiasie zmiany w %, r/r)	10954(15,7)	10015(5,8)	11546(21,9)	NBP:10472(10,6)

Na rynku finansowym

Z prawdopodobieństwem zbliżonym do 50% przewidujemy, że RPP przed końcem I półrocza 2011 r. podwyższy stopy procentowe NBP o 25 pkt. bazowych (referencyjną z 4,00% do 4,25%; lombardową z 5,50% do 5,75%).

Na **ryнку pierwotnym** w okresie od końca marca 2010 r. do 15 kwietnia spadła dochodowość bonów skarbowych 52t. , wzrosła obligacji 2-letnich, nie zmieniła się 5-cioletnich oraz spadła 10-cioletnich (dane z 15 kwietnia, w nawiasie z 25 marca 2011 r.): bony skarbowe 52t: 4,46 % (4,51%); obligacje 2-letnie: 5,05% (5,04%); 5-letnie: 5,79% (5,79%), 10-letnie 6,14% (6,30%).

Na **ryнку walutowym** przy dużej zmienności dziennej wzrósł kurs złotego do EUR, USD i CHF (dane z 15 kwietnia 2011 r. , w nawiasie z końca marca 2011 r.) cena 100 EUR : 394,79 zł (402,40 zł), 100 USD 272,93 zł (284,25) i 100 CHF: 305,96 zł (310,73) zł).

Na **Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych** przy dużej zmienności dziennej (dane z 15 kwietnia, w nawiasie z 25 marca 2011 r.), wzrósł WIG-20 indeks największych spółek notowanych na WGPW: 2917,21 (2816,96) i WIG, indeks wszystkich spółek notowanych na WGPW: 50016,31 (48729,83).

Polskie Towarzystwo Ekonomiczne

Miesiąc w gospodarce				
marzec 2011				
Zestawienie danych dostępnych w marcu 2011 r.				
Tabela wybranych wskaźników charakteryzujących sytuację gospodarczą				
wskaźnik zmian w %, rok poprzedni=100	średnia banków, dane z 1 marca 2011 r.	minimum	maksimum	Dane GUS, NBP
produkcja przemysłowa w lutym 2011 r., ceny stałe	10,0	8,6	11,2	GUS:10,7
produkcja budowlano - montażowa w lutym 2011 r., ceny stałe	16,1	-4,8	28,9	GUS:23,0
sprzedaż detaliczna towarów w lutym 2011 r., ceny stałe (w nawiasie ceny bieżące)	3,3(7,2)	1,1(5,0)	4,5(8,4)	8,6(12,2)
CPI w lutym 2011 r.	3,9	3,8	4,0	GUS:3,6
M3 w lutym 2011 r.	8,6	8,0	10,1	NBP:8,3
zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w lutym 2011 r.	3,9	3,8	4,1	GUS:4,1
przeciętne wynagrodzenie nominalne (w nawiasie: realne) w przedsiębiorstwach niefinansowych w lutym 2011 r.	5,0(1,1)	4,4(0,6)	5,8(1,8)	GUS:4,1(0,5)
saldo obr. bież. w styczniu 2011 r. w mln EUR	-1372	-1780	-872	po korekcie przez NBP:-1334
eksport wg. NBP w EUR w styczniu 2011 r. w mln EUR, (w nawiasie zmiany w %, r/r)	10070(18,4)	9937(16,9)	10395(22,2)	po korekcie przez NBP:10279(20,9)
import wg. NBP w EUR w styczniu 2011 r. w mln EUR	10775(25,1)	10240(18,9)	12309(42,6)	po korekcie przez NBP:10346(20,1)

Na rynku finansowym

Z prawdopodobieństwem zbliżonym do 50% przewidujemy, że RPP przed końcem I półrocza 2011 r. podwyższy stopy procentowe NBP o 25 pkt. bazowych (referencyjną z 3,75% do 4,00%; lombardową z 5,25% do 5,50%).

Na **ryнку pierwotnym** w okresie od końca lutego 2010 r. do końca marca nie zmieniła się dochodowość bonów skarbowych 52t., spadła obligacji 2-letnich i 5-cioletnich oraz wzrosła 10-cioletnich (dane z końca marca, w nawiasie z końca lutego 2011 r.): bony skarbowe 52t: 4,51 % (4,51%); obligacje 2-letnie: 5,04% (5,07%); 5-letnie: 5,79% (5,87%), 10-letnie 6,30% (6,25%).

Na **ryнку walutowym** przy dużej zmienności dziennej i tygodniowej spadł kurs złotego do EUR, wzrósł do USD i spadł do CHF (dane z końca marca 2011 r., w nawiasie z końca lutego 2011 r.) cena 100 EUR : 401,19 zł (397,63), 100 USD 282,29 zł (287,65) i 100 CHF: 310,73 zł (310,43 zł).

Na **Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych** przy dużej zmienności dziennej (dane z końca marca, w nawiasie koniec lutego 2011 r.), wzrósł WIG-20 indeks największych spółek notowanych na WGPW: 2816,96 (2717.81) i WIG, indeks wszystkich spółek notowanych na WGPW: 48729,83 (47540,91).

Polskie Towarzystwo Ekonomiczne

Miesiąc w gospodarce

kwiecień 2011

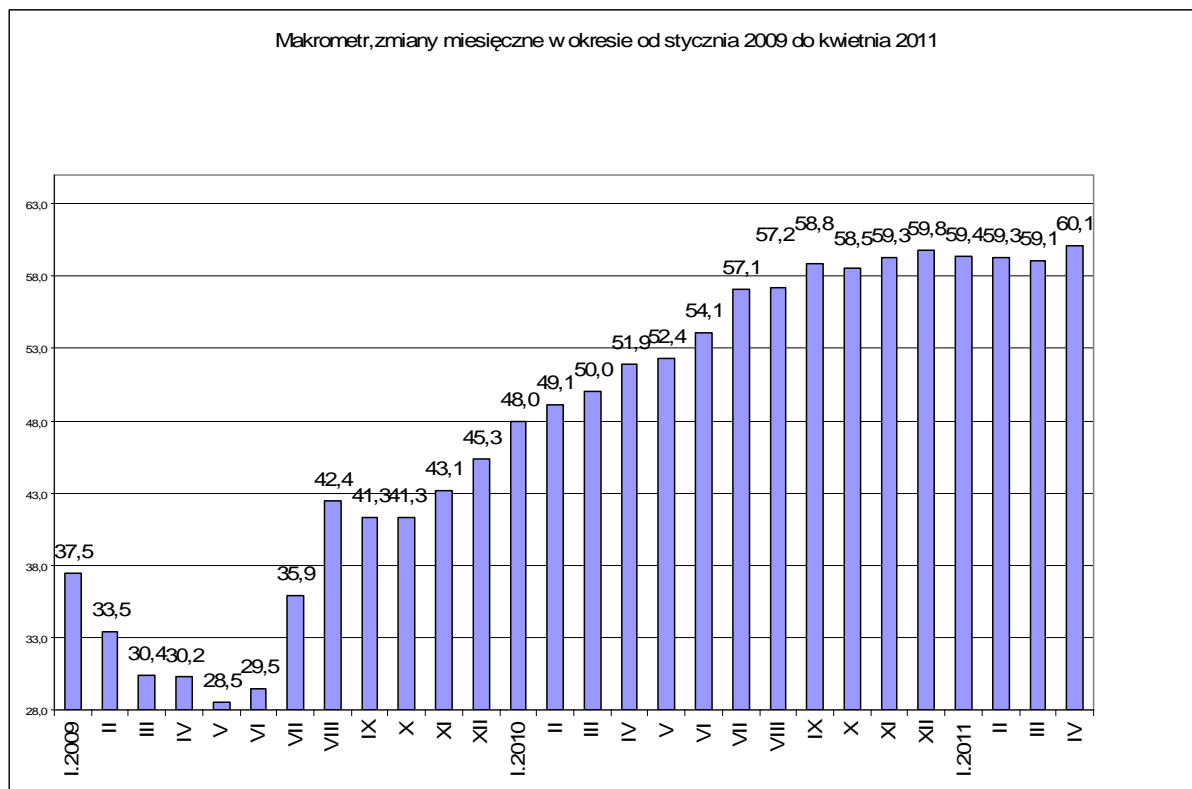
Makrometr (MiSI) ¹

Data obserwacji	Wartość Makrometru	Zmiana w pkt. w okresie od 28.3. 2011 do 18.4.2011	Ocena
18.4.2011	60,10	1,03	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..

Uwaga: zmiana MRK może nie być dokładnie taka sama, jak różnica między wartością MRK w porównywanych ze sobą obserwacjach ze względu na zaokrąglenia po pierwszym miejscu po przecinku.

¹ Opis Makrometru w Aneksie, patrz str 8



Uwaga: obserwacje Makrometru z ostatniego poniedziałku danego miesiąca, w kwietniu 2011 r. obserwacja z 18 kwietnia

Polskie Towarzystwo Ekonomiczne

Miesiąc w gospodarce

kwiecień 2011

Jak się zmieniały składowe Makrometru i sam Makrometr

data obserwacji MRK	28.03.2011	4.4.2011	11.4.2011	18.4.2011
PKB	22,63	23,18	23,18	23,20
bilans płatniczy	10,81	11,14	12,08	13,48
rynek pieniężny	16,25	15,49	15,37	13,79
rynek pracy	9,77	9,61	9,80	9,86
finanse publiczne	-0,40	-0,37	-0,28	-0,24
Makrometr	59,06	59,05	60,15	60,10

W okresie od 28.03.2011 do 18.04.2011 na wartość MRK miały wpływ submakrometry:

- PKB, plus 0,57 pkt: podwyższenie prognozy PKB w latach 2011-2012.;
- bilansu płatniczy, plus 2,67 pkt.: obniżenie prognoz deficytu obrotów bieżących i relacji importu do eksportu;
- rynek pieniężny, minus 2,46 pkt.: podwyższenie prognoz inflacji (CPI) i stóp procentowych w 2011 r. i po 2011 r.;
- rynek pracy, plus 0,10 pkt.: podwyższenie prognozy zatrudnienia;
- finanse publiczne: plus 0,16 pkt.: obniżenie prognozy deficytu i długu Skarbu Państwa.

Uwaga: zmiana submakrometrów może nie być dokładnie taka sama, jak różnica między wartością submakrometrów w porównywanych ze sobą obserwacjach ze względu na zaokrąglenia po pierwszym miejscu po przecinku

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, MAKSIMUM
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%.%
	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.