

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

maj 2011

Zmiany w uwarunkowaniach zewnętrznych dla polskiej gospodarki, podobnie jak zmiany w dynamice wzrostu PKB wskazują na pewną poprawę ocen i prognoz krótkoterminowych dotyczących tempa wzrostu PKB. Perspektywa utrzymania podwyższonej dynamiki wzrostu PKB, zwłaszcza w dalszej perspektywie, osnuta jest, niestety, pogłębiającą się niepewnością. Firmy obawiają się o przyszłe możliwości zbytu w kraju i zagranicą.

Nieco gorsze od prognoz były wstępne dane NBP z maja 2011 r. o bilansie płatniczym w marcu 2011 r. Słabnie dynamika wpływów z eksportu i wyższy od prognoz okazał się deficyt obrotów bieżących. Najbardziej niepokoi jednak wzrost inflacji. Roczny wskaźnik zmian cen konsumpcyjnych wzrósł w kwietniu 2011 r. w porównaniu z marcem 2011 r. z 4,4% do 4,5%. Większość ekspertów spodziewa się po I półroczu 2011 r. spadku inflacji, ale różnią się w opiniach o tym, kiedy spadek się zacznie, oraz jaka będzie jego głębokość.

Nie jest dobrze na rynku pracy. Roczny wskaźnik wzrostu zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw w kwietniu 2011 r. był niższy, niż w marcu i niższy od prognoz. Bezrobocie pozostaje wysokie, a mimo to roczny wskaźnik wzrostu płac w sektorze przedsiębiorstw w kwietniu 2011 r. okazał się wyższy, niż w marcu i wyższy od prognoz.

Nie są optymistyczne prognozy odnoszące się do finansów publicznych. Wprawdzie w okresie pierwszych czterech miesięcy 2011 r. zaawansowanie realizacji rocznego planu deficytu budżetu państwa (53,8%) było niższe od założonego w harmonogramie (62,0%), a zaawansowanie realizacji planowanych dochodów było wyższe od założonego w harmonogramie (miały wynieść 86,4 mld zł, wyniosły 87,5 mld zł), ale w następnych okresach na pogorszenie sytuacji budżetowej może wpłynąć zarówno osłabienie tempa wzrostu, jak i niższa inflacja. Dług publiczny według metodologii krajowej w końcu 2010 r. wyniósł 52,9 %, a według metodologii EUROSTAT-u 55% PKB.

Rząd w opracowanym w maju 2011 r. projekcie ustawy budżetowej na 2012 r. podniósł prognozowany wzrost PKB w 2011 r. z 3,5%, jak zakładała tegoroczna ustawa budżetowa, do 4,0%. Natomiast założone w uzasadnieniu do tegorocznej ustawy budżetowej wskaźniki wzrostu PKB po 2011 obniżył w 2012 r. z 4,8% do 4%, w 2013 r. z 4,1% do 3,7% i w 2014 r. z 4,0% do 3,9%, a na 2015 r. prognozuje 4,0%. Jednocześnie podniósł prognozowany wzrost cen konsumpcyjnych w 2011 r. z 2,3% do 3,5% i w 2012 r. z 2,5% do 2,8%. Korekta ta była zgodna z prognozami rządu dostępnymi już wcześniej (w programie konwergencji z kwietnia 2011 r. i z Wieloletnim Planem Finansowym Państwa z marca 2011 r.). Przy tych założeniach rząd chciałby obniżyć relację deficytu sektora finansów publicznych do PKB z 7,9% w 2010 r. do 5,6% w 2011 r. i 2,9% w 2012 r. oraz relację długu sektora finansów publicznych do PKB według metodologii EUROSTAT-u z 55,0% w 2010 r. do 54,9% w 2011 r., 54,1% w 2012 r., 52,4% w 2013 i 50,8% w 2014 r. (patrz, program konwergencji, aktualizacja, kwiecień 2011 r., str. 19, źródło: www.mf.pl).

Źródłem niepewności pozostają zmiany w uwarunkowaniach zewnętrznych. Krótkoterminowe efekty w postaci umiarkowanego ożywienia przyniosły interwencje fiskalne rządów i monetarne banków centralnych USA, UE i w innych obszarach świata. Jednocześnie skutki wojny w Libii i zaburzenia w Krajach Bliskiego Wschodu oraz trzęsienia ziemi powodujące awarie elektrowni jądrowej w Japonii wpłynęły na wzrost globalnego ryzyka inwestycyjnego oraz silny wzrost cen nośników energii i niektórych innych surowców. Droższa energia i wyższe ceny ropy naftowej oraz wielu innych surowców, to wyższe koszty działalności gospodarczej. To także wzrost oczekiwanej premii za ryzyko inwestycyjne. Nie wiadomo, jakie mogą być następstwa zapowiadanego zacieśnienia polityki fiskalnej i monetarnej w USA i zapoczątkowanego już cyklu podwyżek stóp procentowych EBC. Jednocześnie nie ustąpiły 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. Potrzebne są skoordynowane działania państw i instytucji międzynarodowych na wielu różnych strategicznych obszarach. Czynnikiem ryzyka w Strefie euro i w UE-27 są trudności związane z uruchomieniem procesów integracyjnych w obszarze finansów publicznych.

Plusy

□ **Świat**

- Interwencje fiskalne rządów i monetarne banków centralnych USA, UE i w innych obszarach świata przyniosły krótkoterminowe efekty w postaci umiarkowanego ożywienia.
- 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

- Prognozy z końca kwietnia rocznych wskaźników zmian produkcji sprzedanej w przemyśle i w budownictwie oraz sprzedaży towarów w handlu detalicznym w kwietniu 2011 r. wskazują na roczny wskaźnik wzrostu PKB w I kw. 2011 r. nieznacznie niższy od IV kw. 2010 r. (4,4%-4,5%).
- 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 wypłat za import w ciągu 7,4 miesięcy (optimum w Makrometrze, to równowartość sześciomiesięcznego importu).
- Roczny wskaźnik zmian zatrudnienia w przedsiębiorstwach nie-finansowych wyniósł w marcu 2011 r. 3,9% i był wyższy, niż w marcu (4,1%).
- Przewidujemy aktualnie spadek stopy bezrobocia rejestrowanego w końcu okresu z 12,3 % w 2010 r. do 11,1 % w końcu 2011 r. i 10,1 % w końcu 2012 r. Rząd w uzasadnieniu do projektu ustawy budżetowej na 2012: 10,9 % w końcu 2011 r. i 10,0 % w końcu 2012 r. NBP w marcu 2011 r. prognozowało 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 zmian wynagrodzeń nominalnych w przedsiębiorstwach nie-finansowych w kwietniu 2011 r. w porównaniu z marcem 2011 r. wzrósł się z 4,0 % do 5,9 % (średnia prognoz głównych banków: 4,4%).
- Roczny wskaźnik zmian wynagrodzeń realnych w przedsiębiorstwach nie-finansowych w kwietniu 2011 r. w porównaniu z marcem 2011 r. wzrósł się z - 0,4 % do 1,4 %.
- Przewidujemy aktualnie wzrost wynagrodzeń w przedsiębiorstwach nie-finansowych w 2011 r. nominalnie o 6,1 % i realnie o 2,0 %. Rząd odpowiednio 6,0% i 2,5%.

Minusy

□ **Świat**

- Wojna w Libii i zaburzenia w Krajach Bliskiego Wschodu oraz trzęsienia ziemi powodujące awarie elektrowni jądrowej w Japonii wpłynęły na wzrost globalnego ryzyka inwestycyjnego oraz silny wzrost 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

- Wstępne dane NBP za marzec 2011 r. wskazują na wyższe od prognoz relacje deficytu obrotów bieżących do PKB i Importu do eksportu.
- Roczny wskaźnik zmian cen konsumpcyjnych w kwietniu 2011 r. wyniósł 4,5% (średnia prognoz banków 4,5%). Przewidujemy aktualnie, że w całym 2011 r. wyniesie on średnio 4,1%. Rząd w maju 2011 r. w projekcie ustawy budżetowej na 2012 r. prognozował 3,5%, Instytut Ekonomiczny NBP w projekcji z marca 2011 r. - przy założeniu stałych stóp procentowych NBP: o 3,2 %), w 2012 r. o 3,8 % (rząd: 2,8%, NBP: 2,8%), w 2013 r. 2,5% (rząd: 2,5%, NBP 2,9%). Zakładamy, że RPP w okresie od czerwca do grudnia 2011 r. podniesie stopy procentowe NBP o kolejne od 0,25 pkt. % do 0,50 pkt. %.
- W pierwszych czterech miesiącach 2011 r. zaawansowanie realizacji planu rocznego po stronie dochodów budżetu państwa wyniosło 32,0 % pozostawało niższe, po stronie wydatków 34,8 % i deficytu budżetu państwa (53,8 %).
- Dług publiczny według metodologii krajowej w końcu 2010 r. wyniósł 748,5 mld zł (52,9 % PKB w rachunku 12-miesięcznym), a według metodologii EUROSTAT-u 778,2 mld zł (55% PKB). Według danych GUS i MF dług Skarbu Państwa wzrósł w końcu marca 2011 r w porównaniu z końcem 2010 r r. z 701,9 mld zł do 732,3 mld zł.)

Podsumowanie

Uwzględniając informacje dostępne do 23 maja 2011 r. prognozujemy w zaktualizowanych założeniach Makrometru: **1/ wzrost PKB** w 2011 r. o 4,4% (rząd w projekcie ustawy budżetowej na 2012 r. z maja 2011 r. 4,0%; NBP w projekcji inflacji i PKB z marca 2011 r.: 4,2%); w 2012 r. o 3,9% (rząd: 4,0%; NBP: 3,6%), w 2013 r. o 3,7% (rząd: 3,7%; NBP: 3,1%); w 2014 r. 3,5% (rząd: 3,9%) w 2015 r. 3,6%, rząd 4,0%); **2/ wzrost spożycia indywidualnego** w 2011 r. 3,1% w 2012 r. 3,9% i w latach 2013- 2015 po 3,8% (rząd.: 3,2%, 3,9%, 3,6%, 3,8%, 3,8%; NBP: 3,3%, 3,0% i 2,9%); **3/ wzrost nakładów brutto na środki trwałe** w 2011 r. i w 2012 r. po 5,8% , w 2013 r. i w 2014 r. po 6,0% i w 2015 r. 5,8% (rząd 9,9%, 7,1%, 4,5%, 5,1%, 5,5%; NBP: 7,2%, 6,4% i 4,5%); **4/ wzrost cen konsumpcyjnych (CPI)** w 2011 r.: 4,1%, 2012 r. 3,8%, 2013 r. 3,5%, 2014 r. 3,2%, 2015 r. 2,7%; rząd w 2011 r. 3,5%, 2012r. 2,8% i w latach 2013-2015 po 2,5%; NBP w projekcji z marca w 2011 r. 3,2%, 2012 r. 2,8%, 2013 r. 2,9%.

Polskie Towarzystwo Ekonomiczne

Miesiąc w gospodarce				
maj 2011				
Zestawienie danych dostępnych do 23 maja 2011 r.				
Tabela wybranych wskaźników charakteryzujących sytuację gospodarczą				
wskaźnik zmian w %, rok poprzedni=100	Średnia banków, dane z 30 kwietnia 2011 r.	minimum	maksimum	dane GUS, NBP, nasze przewidywania (np.) z 23.5.2011
produkcja przemysłowa w kwietniu 2011 r., ceny stałe	7,3	3,7	13,0	GUS:6,6
produkcja budowlano - montażowa w kwietniu 2011 r., ceny stałe	20,4	15,8	28,0	GUS:15,6
sprzedaż detaliczna towarów w kwietniu 2011 r., ceny stałe (w nawiasie ceny bieżące)	10,6(15,0)	7,4 (11,8)	12,2(17,7)	dane GUS będą dostępne w trzeciej dekadzie maja, np...:8,0(12,4)
CPI w kwietniu 2011 r.	4,4	4,1	4,7	GUS:4,5
M3 w kwietniu 2011 r.	9,7	7,9	13,0	NBP9,1
zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w kwietniu 2011 r.	4,0	3,9	4,3	GUS:3,9
przeciętne wynagrodzenie nominalne (w nawiasie: realne) w przedsiębiorstwach niefinansowych w kwietniu 2011 r.	4,4(0,0)	2,5(minus 2,0)	5,7(1,3)	GUS:5,9(1,4)
saldo obr. bież. w marcu 2011 r. w mln EUR	-1133	-1734	-580	NBP:-1376
eksport wg. NBP w EUR w marcu 2011 r. w mln EUR, (w nawiasie zmiany w %, r/r)	11471(8,0)	10230(-3,7)	12018(13,2)	NBP:-11122(4,7)
import wg. NBP w EUR w marcu 2011 r. w mln EUR, (w nawiasie zmiany w %, r/r)	11890,0(7,7)	10350(-6,3)	12580(13,9)	NBP11839(7,6)

Na rynku finansowym

Z prawdopodobieństwem zbliżonym do 50% przewidujemy, że RPP w okresie od maja 2011 r. do grudnia 2011 r. podwyższy stopy procentowe NBP o 25 pkt. bazowych (referencyjną z 4,25% do 4,50%; lombardową z 5,75% do 6,00%).

Na **rynku pierwotnym** w okresie od końca kwietnia 2010 r. do 20 maja nie zmieniła się dochodowość bonów skarbowych 52t., spadła obligacji 2-letnich, 5-cioletnich i 10-cioletnich (dane z 20 maja, w nawiasie z końca kwietnia 2011 r.): bony skarbowe 52t.: 4,46 % (4,46%); obligacje 2-letnie: 5,07% (4,96%); 5-letnie: 5,60% (5,77%), 10-letnie 6,04% (6,15%).

Na **rynku walutowym** przy dużej zmienności dziennej i tygodniowej wzrósł kurs złotego do EUR, spadł do USD i CHF (dane z 20 maja 2011 r., w nawiasie z końca kwietnia 2011 r.) cena 100 EUR : 392,07 zł(393,76 zł), 100 USD 273,77 zł (265,01) i 100 CHF: 311,35 zł(305,33) zł).

Na **Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych** przy dużej zmienności dziennej (dane z 20 maja, w nawiasie z końca kwietnia 2011 r.), spadł WIG-20 indeks największych spółek notowanych na WGPW: 2829,43 (2913,13) i WIG, indeks wszystkich spółek notowanych na WGPW: 48858,84 (50008,98).

Polskie Towarzystwo Ekonomiczne

Miesiąc w gospodarce				
kwiecień 2011				
Zestawienie danych dostępnych do 22 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
produkcja przemysłowa w marcu 2011 r., ceny stałe	7,3	3,7	13,0	GUS.:7,0
produkcja budowlano - montażowa w marcu 2011 r., ceny stałe	14,7	6,0	19,3	GUS1:24,2
sprzedaż detaliczna towarów w marcu 2011 r., ceny stałe (w nawiasie ceny bieżące)	3,8(7,5)	minus 2,5 (1,3)	6,1(10,0)	GUS:5,1(9,4)
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	GUS: 4,1
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)	GUS 4,0(-0,3)
saldo obr. bież. w lutym 2011 r. w mln EUR	-435	-1470	420	po korekcie przez NBP:-806
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)	po korekcie przez NBP: 10609(13,9)
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)	po korekcie przez NBP: 10940(15,5)

Na rynku finansowym

<p>Z prawdopodobieństwem zbliżonym do 50% przewidywaliśmy, że RPP w okresie od maja 2011 r. do września 2011 r. podwyższy stopy procentowe NBP o 25 pkt. bazowych (referencyjną z 4,00% do 4,25%; lombardową z 5,50% do 5,75%).</p> <p>Na rynku pierwotnym w okresie od końca marca 2010 r. do końca kwietnia spadła dochodowość bonów skarbowych 52t. , obligacji 2-letnich, 5-cioletnich i 10-cioletnich (dane z końca kwietnia, w nawiasie z końca marca 2011 r.): bony skarbowe 52t: 4,46 % (4,51%); obligacje 2-letnie: 4,96% (5,04%); 5-letnie: 5,77% (5,79%), 10-letnie 6,15% (6,30%).</p> <p>Na rynku walutowym przy dużej zmienności dziennej wzrósł kurs złotego do EUR, USD i CHF (dane z końca kwietnia 2011 r. , w nawiasie z końca marca 2011 r.) cena 100 EUR : 393,76 zł (401,19 zł), 100 USD 265,01 zł (282,29) i 100 CHF: 305,33 zł (310,73) zł).</p> <p>Na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych przy dużej zmienności dziennej (dane z końca kwietnia, w nawiasie z końca marca 2011 r.), wzrósł WIG-20 indeks największych spółek notowanych na WGPW: 2913,13 (2816,96) i WIG, indeks wszystkich spółek notowanych na WGPW: 50008,98 (48729,83).</p>

Polskie Towarzystwo Ekonomiczne

Miesiąc w gospodarce

maj 2011

Makrometr (MiSI) ¹

Data obserwacji	Wartość Makrometru	Zmiana w pkt. w okresie od 2.5. 2011 do 23.5.2011	Ocena
23.5.2011	58,74	-1,45	W dolnej części strefy: "dobrze"*/

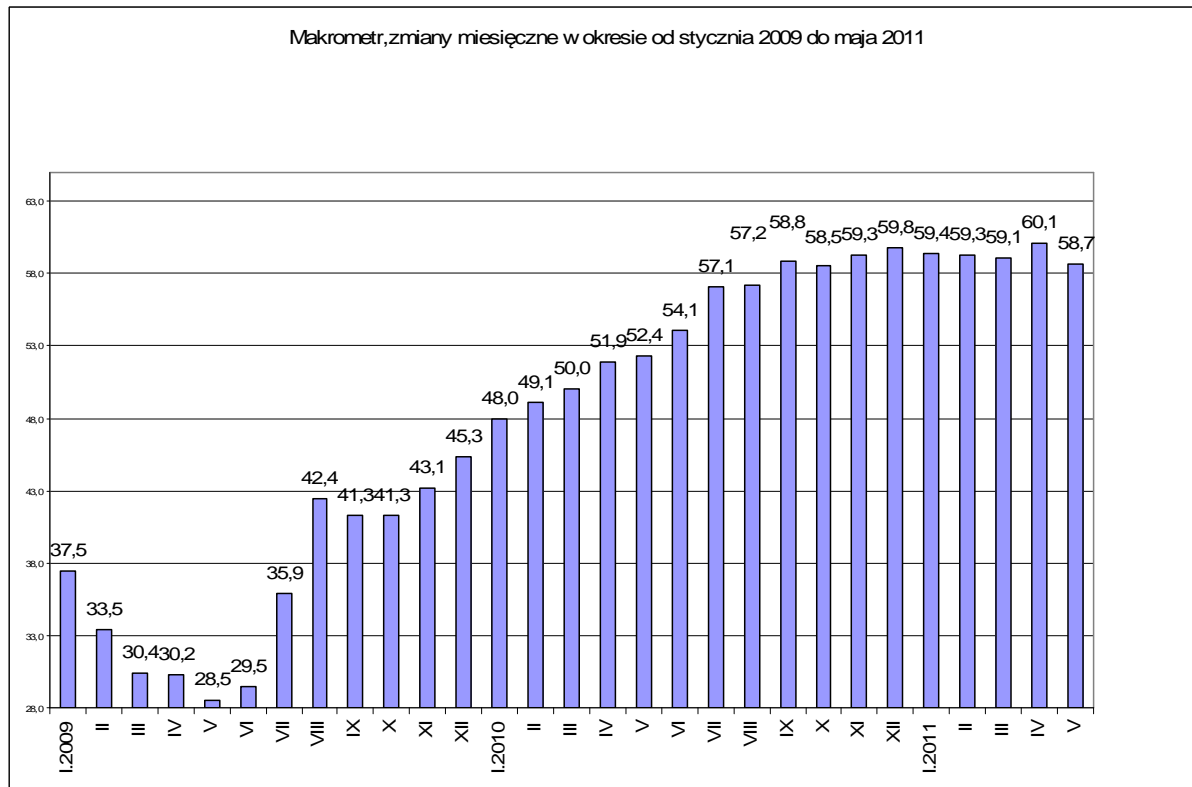
*/Przyjęliśmy umownie, że strefa "słabo", to wartości w przedziale od 25 do 50 pkt., a strefa „dobrze”, to wartości od 50 do 75 pkt..

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

Miesiąc w gospodarce

maj 2011



Uwaga: obserwacje Makrometru z ostatniego poniedziałku danego miesiąca, w maju 2011 r. obserwacja z 23 maja 2011 r.

Miesiąc w gospodarce**maj 2011**

Jak się zmieniały składowe Makrometru i sam Makrometr

data obserwacji MRK	2.5.2011	9.5	16.5	23.5.2011
PKB	23,99	24,28	24,32	24,52
bilans płatniczy	14,04	12,74	12,76	12,65
rynek pieniężny	12,42	12,37	11,90	11,67
rynek pracy	9,95	10,00	10,05	9,98
finanse publiczne	-0,21	-0,19	-0,18	-0,16
Makrometr	60,19	59,21	58,85	58,66

W okresie od 2.5.2011 do 23.5.2011 na wartość MRK miały wpływ submakrometry:

- PKB, plus 0,61 pkt: podwyższenie prognozy PKB w 2011 r.;
- bilansu płatniczy, minus 1,39 pkt.: obniżenie prognoz deficytu obrotów bieżących i relacji importu do eksportu;
- rynek pieniężny, minus 0,76 pkt.: podwyższenie prognoz inflacji (CPI) i stóp procentowych w latach 2011-2012.;
- rynek pracy, plus 0,03 pkt.: zmiany zbliżone do przewidywań;
- finanse publiczne: plus 0,05 pkt.: zmiany zbliżone do przewidywań.

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@nzg.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%.%
	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.