

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/maj 2011

Sytuacja makroekonomiczna Polski na tle otoczenia zewnętrznego nadal pozostaje korzystna, ale wzrosło ryzyko, że przewaga ulegnie osłabieniu.

Rząd w przyjętej 26 kwietnia 2011 r. aktualizacji programu konwergencji podniósł prognozowany wzrost PKB w 2011 r. z 3,5%, jak zakładała tegoroczna ustawa budżetowa, do 4,0%. Natomiast założone w uzasadnieniu do tej ustawy 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%. Jednocześnie podniósł prognozowany wzrost cen konsumpcyjnych w 2011 r. z 2,3% do 3,5%, w 2012 r. z 2,5% do 2,8%. Korekta ta była zgodna wytycznymi MF z 12 kwietnia 2011 r., dotyczącymi stosowania jednolitych mierników będących podstawą szacunków skutków finansowych projektowanych ustaw.

Głównym czynnikiem sprawczym tych korekt były zmiany w uwarunkowaniach zewnętrznych. Interwencje fiskalne rządów i interwencje monetarne banków centralnych USA, UE i w innych obszarach świata przyniosły krótkoterminowy efekt w postaci umiarkowanego ożywienia. Jednocześnie kontynuacja 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. Jednocześnie nie ustąpiły zagrożenia sygnalizowane już wcześniej, wynikające z braku równowagi płatniczej i finansowej między różnymi krajami i grupami krajów oraz związane 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.

Jeśli za kryterium oceny sytuacji makroekonomicznej przyjmimy wzrost PKB, to nasza prognoza zaktualizowana na przełomie kwietnia i maja 2011 r. jest w krótkiej perspektywie roku bieżącego nieco bardziej optymistyczna w porównaniu z poprzednią. Podobnie w przypadku prognozy bilansu płatniczego, a odmiennie w przypadku prognozy inflacji, gdzie zdecydowanie wzrósł pesymizm. W lutym 2011 r. przewidywaliśmy wzrost w cen konsumpcyjnych (CPI) w ujęciu rocznym w 2011 r. o 3,1%, a obecnie przewidujemy ich wzrost w 2011 r. o 4,1%. Na 2012 r. i 2013 r. prognozujemy aktualnie wzrost tych cen odpowiednio o 3,8% i 3,5% (w lutym 2011 r. prognozowaliśmy po 2,9% i 2,5%)

Trochę mniej pesymistycznie pozostają aktualne (w porównaniu z poprzednimi) prognozy rynku pracy. Powoli podwyższa się dynamika zatrudnienia. Jednak sezonowe zmiany bezrobocia pozostawały dotychczas zbliżone do ubiegłorocznych.

Nie są optymistyczne prognozy odnoszące się do finansów publicznych. W pierwszym kw. 2011 r. zaawansowanie realizacji planu rocznego po stronie dochodów budżetu państwa pozostawało niższe, niż po stronie wydatków i deficytu budżetu państwa. Dług publiczny według metodologii krajowej w końcu 2010 r. wyniósł 52,9 %, a według metodologii EUROSTAT-u 55% PKB.

Polskie Towarzystwo Ekonomiczne

kwiecień/maj 2011

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

- Roczne wskaźniki zmian produkcji sprzedanej w przemyśle i w budownictwie oraz sprzedaży towarów w handlu detalicznym były w ujęciu rocznym w marcu 2011 r. były wyższe od prognoz banków .
- Z danych NBP za pierwsze dwa miesiące 2011 r. wynikają niższe od prognoz relacje deficytu obrotów bieżących do PKB i Importu do eksportu.
- 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. 4,1% i był wyższy, niż w lutym (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 9,8 % w końcu 2012 r. MF w wytycznych z 12 kwietnia 2011: 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 marcu 2011 r. w porównaniu z lutym 2011 r. obniżył się z 4,1 % do 4,0 % (średnia prognoz głównych banków: 4,3 %).
- Roczny wskaźnik zmian wynagrodzeń realnych w przedsiębiorstwach nie-finansowych w marcu 2011 r. w porównaniu z lutym 2011 r. obniżył się z 0,3 % do -0,3 %.
- Przewidujemy aktualnie wzrost wynagrodzeń w przedsiębiorstwach nie-finansowych w 2011 r. nominalnie o 4,9 % i realnie o 0,8 %. MF w wytycznych z 12 kwietnia 2011 r. przewidywał realny wzrost przeciętnego wynagrodzenia w 2011 r. o 2,6 %, co przy zakładanym deflatorze konsumpcji prywatnej na poziomie 3,8% oznaczałoby wzrost nominalny o 6,4%).

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

- Roczny wskaźnik zmian cen konsumpcyjnych w marcu 2011 r. wyniósł 4,3% (średnia prognoz banków 3,8%). Przewidujemy aktualnie, że w kwietniu 2011 r. i w drugim kwartale 2011 r. wskaźnik ten jeszcze nieco wzrośnie, po czym zacznie się powoli obniżać. W całym 2011 r. przewidujemy aktualnie wzrost cen konsumpcyjnych o 4,1 %. Rząd w programie konwergencji z 26 kwietnia 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 3,8 % (MF: 2,8%, NBP: 2,8%), w 2013 r. 2,5% (MF: 2,5%, NBP 2,9%). Zakładamy, że RPP w okresie od maja do września 2011 r. podniesie stopy procentowe NBP o kolejne od 0,25 pkt. % do 0,50 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 %).
- 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 lutego 2011 r w porównaniu z końcem września. 2010 r r z 704,7 mld zł do 726,2 mld zł.)

Podsumowanie

Uwzględniając nowe informacje z drugiej połowy kwietnia 2011 r. prognozujemy w zaktualizowanych założeniach Makrometru: **1/ wzrost PKB** w 2011 r. o 4,3% (rząd w aktualizacji programu konwergencji z 26 kwietnia 2011 r. 4,0%; NBP w projekcji inflacji i PKB z marca 2011 r.: 4,2%); w 2012 r. o 4,0% (rząd: 4,0%; NBP: 3,6%), w 2013 r. o 4,0% (rząd: 3,7%; NBP: 3,1%); w 2014 r. 3,8% (rząd: 3,9%, NBP: **2/ wzrost spożycia indywidualnego** w 2011 r. 3,1%, a w 2012 r. i w latach 2013- 2014 po 3,9% (rząd.: 3,2%, 3,9%, 3,6% i 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. 6,2% i w 2014 r. 6,5 (rząd 9,9%, 7,1%, 4,5% i 5,1%; NBP: 7,2%, 6,4% i 4,5%); **4/ wzrost cen konsumpcyjnych (CPI)** w 2011 r.: 4,1%, w 2012 r. 3,8% i w 2013 r. 3,5% rząd w aktualizacji programu konwergencji z 26 kwietnia w 2011 r.: 3,5%, 2012: 2,8% i w latach 2013-2014 po 2,5%; 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/maj 2011				
Zestawienie danych dostępnych do końca kwietnia 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 2.5.2011
produkcja przemysłowa w kwietniu 2011 r., ceny stałe	7,3	3,7	13,0	dane GUS będą dostępne 20.5.11, np...:7,7
produkcja budowlano - montażowa w kwietniu 2011 r., ceny stałe	20,4	15,8	28,0	dane GUS będą dostępne 20.5.11, np...:23,5
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	dane GUS będą dostępne 13.5.11, np...:4,4
M3 w kwietniu 2011 r.	9,7	7,9	13,0	dane GUS będą dostępne 13.5.11, np...:10,9
zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w kwietniu 2011 r.	4,0	3,9	4,3	dane GUS będą dostępne 18.5.11, np...:4,1
przeciętne wynagrodzenie nominalne (w nawiasie: realne) w przedsiębiorstwach niefinansowych w kwietniu 2011 r.	4,4(0,0)	3,2(minus 1,3)	5,7(1,3)	dane GUS będą dostępne 16.5.11, np...:4,4(0,0)
saldo obr. bież. w marcu 2011 r. w mln EUR	-1133	-1734	-580	dane GUS będą dostępne 16.5.11, np...:-741
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)	dane GUS będą dostępne 16.5.11, np...:10704(0,8)
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)	dane GUS będą dostępne 16.5.11, np...:11158(1,1)

Na rynku finansowym

<p>Z prawdopodobieństwem zbliżonym do 50% przewidujemy, 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 22 kwietnia 2010 r. do 29 kwietnia nie zmieniła się dochodowość bonów skarbowych 52t., spadła obligacji 2-letnich, wzrosła 5-cioletnich i 10-cioletnich (dane z 29 kwietnia, w nawiasie z 22 kwietnia 2011 r.): bony skarbowe 52t: 4,46 % (4,46%); obligacje 2-letnie: 4,96% (4,99%); 5-letnie: 5,77% (5,73%), 10-letnie 6,15% (6,11%).</p> <p>Na rynku walutowym przy dużej zmienności dziennej wzrósł kurs złotego do EUR, USD i CHF (dane z 29 kwietnia 2011 r. , w nawiasie z 22 kwietnia 2011 r.) cena 100 EUR : 393,76 zł (395,36 zł), 100 USD 265,01 zł (271,35) i 100 CHF: 305,33 zł (306,36 zł).</p> <p>Na Warszawskiej Gieldzie Papierów Wartościowych przy dużej zmienności dziennej (dane z 29 kwietnia, w nawiasie z 22 kwietnia 2011 r.), wzrósł WIG-20 indeks największych spółek notowanych na WGPW: 2913,13 (2908,02) i WIG, indeks wszystkich spółek notowanych na WGPW: 50008,98 (49996,41).</p>

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	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

<p>Z prawdopodobieństwem zbliżonym do 50% przewidujemy, 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 kwietnia 2010 r. do 22 kwietnia spadła dochodowość bonów skarbowych 52t. , obligacji 2-letnich, 5-cioletnich i 10-cioletnich (dane z 22 kwietnia, w nawiasie z końca marca 2011 r.): bony skarbowe 52t: 4,46 % (4,51%); obligacje 2-letnie: 4,99% (5,04%); 5-letnie: 5,73% (5,79%), 10-letnie 6,11% (6,30%).</p> <p>Na rynku walutowym przy dużej zmienności dziennej wzrósł kurs złotego do EUR, USD i CHF (dane z 25 kwietnia 2011 r. , w nawiasie z końca marca 2011 r.) cena 100 EUR : 395,36 zł (401,19 zł), 100 USD 271,35 zł (282,29) i 100 CHF: 306,36 zł (310,73) zł).</p> <p>Na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych przy dużej zmienności dziennej (dane z 25 kwietnia, w nawiasie z końca marca 2011 r.), wzrósł WIG-20 indeks największych spółek notowanych na WGPW: 2908,02 (2816,96) i WIG, indeks wszystkich spółek notowanych na WGPW: 49996,41 (48729,83).</p>

Polskie Towarzystwo Ekonomiczne

Miesiąc w gospodarce

kwiecień/maj 2011

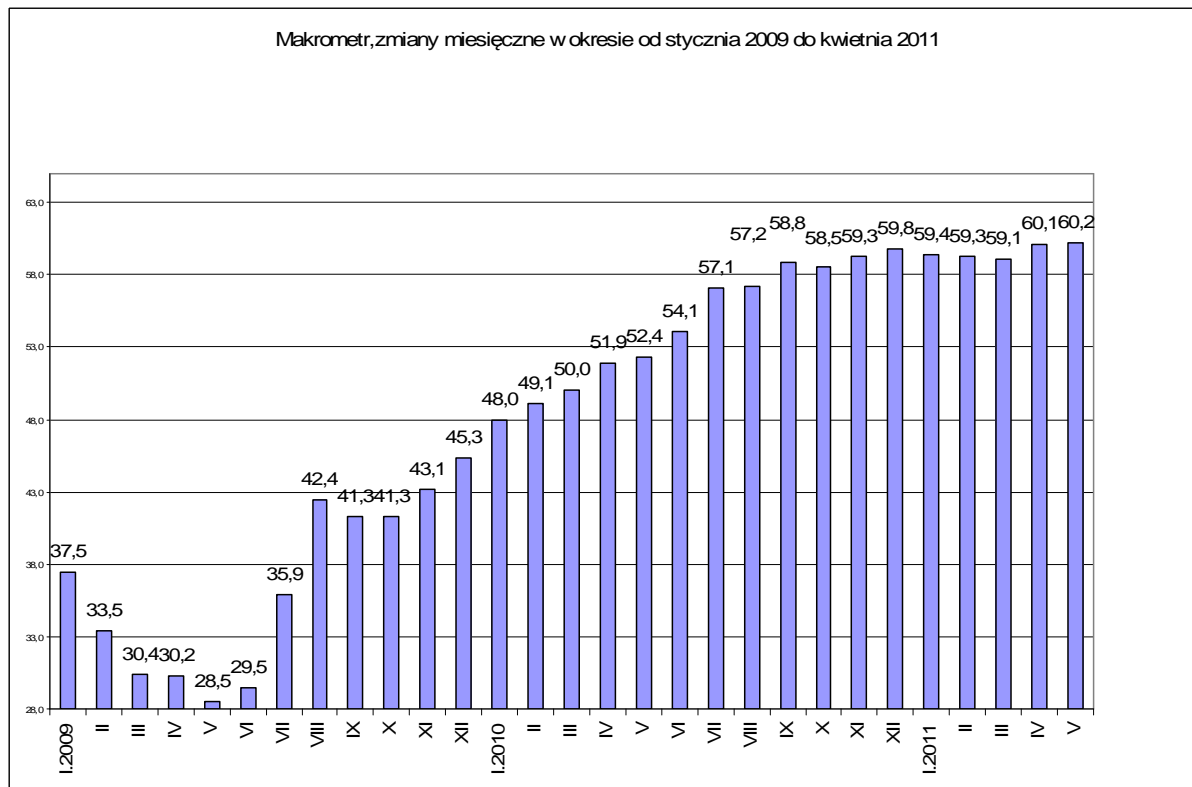
Makrometr (MiSI) ¹

Data obserwacji	Wartość Makrometru	Zmiana w pkt. w okresie od 28.3. 2011 do 2.5.2011	Ocena
2.5.2011	60,19	1,13	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 maju 2011 r. obserwacja z 2 maja 2011 r.

Polskie Towarzystwo Ekonomiczne

Miesiąc w gospodarce

kwiecień/maj 2011

Jak się zmieniały składowe Makrometru i sam Makrometr

data obserwacji MRK	28.03.2011	4.4.2011	11.4.2011	18.4.2011	25.4	2.5.2011
PKB	22,63	23,18	23,18	23,20	23,27	23,99
bilans płatniczy	10,81	11,14	12,08	13,48	13,53	14,04
rynek pieniężny	16,25	15,49	15,37	13,79	13,56	12,42
rynek pracy	9,77	9,61	9,80	9,86	9,86	9,95
finanse publiczne	-0,40	-0,37	-0,28	-0,24	-0,15	-0,21
Makrometr	59,06	59,05	60,15	60,10	60,09	60,19

W okresie od 28.03.2011 do 2.05.2011 na wartość MRK miały wpływ submakrometry:

- PKB, plus 1,36 pkt: podwyższenie prognozy PKB w 2011 r.;
- bilansu płatniczy, plus 3,22 pkt.: obniżenie prognoz deficytu obrotów bieżących i relacji importu do eksportu;
- rynek pieniężny, minus 3,86 pkt.: podwyższenie prognoz inflacji (CPI) i stóp procentowych w 2011 r. i po 2011 r.;
- rynek pracy, plus 0,18 pkt.: podwyższenie prognozy zatrudnienia;
- finanse publiczne: plus 0,19 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@nzc.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.