

## 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

### Sierpień 2010

Informacje o gospodarce na świecie i w UE z sierpnia i z pierwszych dni września 2010 r. wskazują na utrzymywanie się korzystnej bieżącej koniunktury **polskiej gospodarki**. Udostępnione przez GUS 30 sierpnia nowe dane o rachunkach narodowych potwierdziły optymistyczne szacunki o PKB w II kw. 2010 r. Był on wyższy w porównaniu z II kw. 2009 r. o 3,5 %, a więc tempo jego wzrostu było o 0,5 pkt. % wyższe, niż w I kw. 2010 r.”  
**GUS:** „**PKB** (w cenach stałych średniorocznych roku poprzedniego) wzrósł realnie o **3,5%** w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. W II kwartale 2010 r. głównym czynnikiem wzrostu PKB był popyt krajowy, którego wpływ na tempo wzrostu gospodarczego wyniósł 3,8 pkt. proc. Wpływ spożycia ogółem wyniósł 2,2 pkt. proc., a akumulacji 1,6 pkt. proc. (przy ujemnym wpływie popytu inwestycyjnego -0,3 pkt. proc. i dodatnim wpływie zmiany zapasów 1,9 pkt. proc.). Ujemny wpływ popytu zagranicznego (eksportu netto) wyniósł -0,3 pkt. proc. **Wartość dodana brutto w gospodarce narodowej** w II kwartale 2010 r., w porównaniu z analogicznym okresem 2009 roku, była wyższa o 3,0%. **Wartość dodana brutto w przemyśle** wzrosła o 13,1% w porównaniu z analogicznym okresem 2009 roku, natomiast w **budownictwie** wzrosła odpowiednio o 4,0%. W II kwartale 2010 r. odnotowano wzrost **wartości dodanej brutto w sektorze usług rynkowych** w skali roku o 0,3%. **Wartość dodana brutto w handlu i naprawach** wzrosła o 4,2%, a w **transporcie, gospodarce magazynowej i łączności** o 5,9%. Utrzymał się głęboki spadek **wartości dodanej brutto w pośrednictwie finansowym** w porównaniu z analogicznym okresem 2009 roku (- o 28,3%). **Popyt krajowy** w II kwartale 2010 r., w porównaniu z analogicznym okresem 2009 roku, był wyższy o 3,9%, **spożycie ogółem** wzrosło o 2,8%, w tym **spożycie indywidualne** o 3,0% i **spożycie publiczne** o 2,2%. **Nakłady brutto na środki trwałe** w II kwartale 2010 r. były o 1,7% niższe niż przed rokiem. **Stopa inwestycji** (relacja nakładów brutto na środki trwałe do produktu krajowego brutto w cenach bieżących) wyniosła 17,8%, wobec 19,4% przed rokiem.” - Departament Rachunków Narodowych, 30 sierpień 2010 r., [www.stat.gov.pl](http://www.stat.gov.pl)

Mimo niekorzystnych tendencji w gospodarce globalnej - dane dotyczące polskiej gospodarki po pierwszym półroczu wskazują na stabilizację tempa wzrostu gospodarczego. Na kontynuację korzystnych tendencji w lipcu i w sierpniu 2010 r. wskazują dane statystyczne o podwyższonej produkcji w przemyśle. W budownictwie w lipcu 2010 r. w porównaniu z czerwcem 2010 r. nastąpiło przejściowe osłabienie tempa wzrostu. Sprzedaż detaliczna towarów w czerwcu wzrosła więcej, niż średnio w I półroczu 2010 r. Z danych o handlu zagranicznym i bilansie płatniczym wynika, że w czerwcu 2010 r. (o wynikach lipca 2010 r. będzie wiadomo we wrześniu 2010 r.) utrzymywało się wysokie tempo wzrostu eksportu i importu i obniżyła się relacja importu do eksportu. Inflacja w ujęciu rocznym w lipcu 2010 r. spadła w porównaniu z czerwcem 2010 r. głębiej niż prognozowano. Obniżyliśmy nieznacznie prognozowane wskaźniki inflacji na pozostałe miesiące 2010 r.. Wzrosło prawdopodobieństwo utrzymywania tego wskaźnika w nadchodzących na poziomie zbliżonym do rekomendowanego w „Założeniach Polityki Pieniężnej na 2010 rok” (poniżej 2,5%). Na rynku pracy w lipcu i w sierpniu 2010 r. nastąpiło wzmocnienie zapoczątkowanego w maju 2010 r. wzrostu zatrudnienia w przedsiębiorstwach nie finansowych. Spodziewamy się utrzymania tej tendencji w perspektywie krótkookresowej i średniookresowej.

Umiarkowany optymizm w ocenie bieżącej koniunktury potwierdzają aktualne prognozy ekspertów PTE (prognozy ekspertów „Miesięcznika Kapitałowego” i „Naszego Życia Gospodarczego” prezentowane na portalu [www.pte.pl](http://www.pte.pl)). Wzrost PKB w 2010 r. prognozowany jest według średniej prognoz ekspertów „RK” z sierpnia 2010 r. na poziomie 3,0 %. W prognozie z maja 2010 r. było 2,8%, w prognozie z lutego 2010 r. było 2,7 %. Większość ekspertów podwyższyła prognozę PKB na 2011 r. Średnia prognoz ekspertów „RK” z lutego 2010 i z maja 2010 r. wynosiła 3,2%, a średnia prognoz sierpnia 2010 r. 3,5%. Kluczowym problemem jest redukcja podwyższonego w 2010 r. deficytu budżetowego oraz ograniczenie wzrostu długu publicznego. Kierunki działania służące temu celowi określone zostały w przyjętych przez rząd „Założeniach Projektu Budżetu na 2011 r.” i w przyjętym przez rząd (3 września 2010 r.) projekcie budżetu państwa na 2011 r.. Wstępne prognozy dotyczące zakładanej dynamiki i struktury wydatkowej budżetu państwa na 2011 r. zostały zaprezentowane w Wieloletnim Planie Finansowym Państwa.

Wieloletni Plan Finansowy Państwa oceniany jest przez ekonomistów jako idący we właściwym kierunku, ale wymagający dalszej konkretyzacji i działań wspierających ze strony polityki gospodarczej. Podtrzymanie długoterminowych tendencji rozwojowych w gospodarce wymaga systematycznej poprawy warunków działalności gospodarczej. Podatki powinny być upraszczane i należy dążyć do ich stabilizacji. Priorytetem powinno być tworzenie sprzyjających warunków dla przedsiębiorczości, ograniczanie biurokracji, dostępność kredytu, elastyczny rynek pracy i wspieranie innowacji.

## Miesiąc w gospodarce

### Sierpień 2010

#### Plusy

##### Świat

PKB w USA II kw. 2010 r. wzrósł w ujęciu rocznym w tempie nieco niższym od prognoz i w porównaniu z I kw. 2010 r.. Po spadku w 2009 r. o 2,2% przewiduje się aktualnie wzrost PKB w USA w pobliżu dolnej granicy ok. 2-3%.

Wskaźniki prognozowanego wzrostu PKB w Chinach i Indiach są nadal wysokie, ale niższe, niż przed miesiącem..

##### Polska

Wskaźnik dynamiki wzrostu (rok do roku) produkcji przemysłowej wyniósł w Polsce w lipcu 2010 r. 10,4% i choć był niższy, niż w czerwcu (po korekcie przez GUS: 14,3%), to należał do najwyższych w regionie. Podwyższyliśmy prognozę wzrostu tej produkcji w całym 2010 r. w porównaniu z 2009 r. z blisko 10,5 % do ok.11,0%.

Produkcja budowlano-montażowej, licząc rok do roku był w lipcu 2010 r. tylko o 0,8% wyższa, niż w lipcu 2009 r., co w części było spowodowane warunkami meteorologicznymi (upały). W IV kw. 2010 r. i w 2011 r. przewidujemy aktualnie podwyższenie tego wskaźnika ok. 9%.

Według danych NBP z sierpnia 2010 r. saldo obrotów bieżących bilansu w czerwcu 2010 r. było ujemne i wyniosło -1004 mln EUR wobec (według danych skorygowanych NBP z sierpnia 2010 r.) -889 mln EUR w maju br. Wpływy z eksportu w EUR w czerwcu 2010 r. były o 28,6 % wyższe w porównaniu z czerwcem 2009 r., a wypłaty za import o 27,8 % wyższe. Rzeczywisty poziom relacji importu do eksportu okazał się więc nieco niższy od prognozowanego. Ponadto dodatni wpływ na Makrometr ma wysoki poziom rezerw dewizowych. W końcu lipca 2010 r. w porównaniu z końcem czerwca 2010 r. oficjalne rezerwy dewizowe brutto wzrosły w przeliczeniu na EUR (z 70,0 mld EUR do 71,4 mld EUR). Podtrzymujemy prognozę, że na koniec 2010 r. będą one stanowiły równowartość 6,5-miesięcznego importu.

Ceny konsumpcyjne (CPI) w lipcu br. w porównaniu z lipcem 2009 ub.r. wzrosły o 2,0% (średnia prognoz banków: 2,2%, skrajne prognozy od 2,0% do 2,3%). Jedną z przyczyn różnicy było wzmocnienie w lipcu 2010 r. kursu złotego do walut zagranicznych. Aktualnie prognozujemy średnioroczny wzrost cen konsumpcyjnych w 2010 r. o ok. 2,5 %. Zakładamy, że RPP utrzyma w III kw. br. stopy procentowe NBP na dotychczasowym poziomie (stopa referencyjna: 3,5 %).

Na rynku pracy w czerwcu i lipcu 2010 r. nastąpiło wzmocnienie zapoczątkowanego w maju 2010 r. wzrostu zatrudnienia w przedsiębiorstwach nie finansowych. Lipiec w 2010 r. okazał się trzecim kolejnym miesiącem wzrostu zatrudnienia (w maju, licząc rok do roku wzrosło ono o 0,5%, w czerwcu o 1,2% i w lipcu o 1,4%). Efektem było obniżenie stopy bezrobocia w czerwcu i lipcu 2010 r. w porównaniu z majem 2010 r. z 11,9% do odpowiednio 11,6% i 11,4%. W lipcu 2010 r. w porównaniu z analogicznym miesiącem roku poprzedniego wynagrodzenia w przedsiębiorstwach nie-finansowych wzrosły nominalnie o 2,1% (realnie o 0,1%) wobec 3,5% (1,2% realnie) w czerwcu..

#### Minusy

##### Świat

W UE-27 w ujęciu rocznym nadal prognozuje się wzrost PKB w 2010 r. o od 0,5% do 1,0% (obecnie 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

W okresie styczeń-sierpień 2010 r.. zaawansowanie realizacji ustawy budżetowej w zakresie dochodów i wydatków była odpowiednio wyniosło odpowiednio 56,1% (w okresie styczeń-lipiec było 45,9%) i 57,9% (było 50,1%). Deficyt budżetu państwa w okresie od stycznia do lipca br. wyniósł -34,9 mld zł (ponad 70,5 % deficytu budżetu państwa założonego w ustawie budżetowej na br.) wobec -36,8 mld zł w okresie styczeń-czerwiec. Na obniżenie deficytu wpłynęła wpłata do budżetu z NBP. Według danych GUS i MF dług publiczny w końcu I kw. 2010 r. wyniósł 688,5 mld zł i stanowił 50,7 % PKB (w rachunku 12-miesięcznym). Według aktualnych danych GUS i MF dług Skarbu Państwa (ok. 95 % długu publicznego) wzrósł w końcu maja 2010 r w porównaniu z końcem I kw. 2010 r r. z 631,5 (co stanowiło 48,2 % PKB) zł do 678,6 mld zł. Na koniec 2010 r. prognozujemy aktualnie deficyt budżetu państwa -49,0 mld.

#### Podsumowanie

Uwzględniając powyższe okoliczności prognozujemy aktualnie wzrost PKB w 2010 r. i w 2011 r., po ok. 3,1% oraz w 2012 r. o 3,8%. Mimo pewnego podwyższenia na bezpiecznym poziomie (-2,5% w końcu 2010 r.) utrzymywać się będzie dwunastomiesięczna relacja salda obrotów bieżących do PKB. Prognozujemy aktualnie średnioroczny wzrost cen konsumpcyjnych w br. o 2,5 % w 2010 r. i w 2011 r. o 2,7%. Zakładamy, że RPP utrzyma w III kw. br. stopy procentowe NBP na dotychczasowym poziomie (stopa referencyjna: 3,5 %).

**Polskie Towarzystwo Ekonomiczne**

<b>Miesiąc w gospodarce</b>				
<b>Wrzesień 2010</b>				
<b>Zestawienie danych dostępnych od 6 września do 27 września</b>				
<b>Tabela wybranych wskaźników charakteryzujących sytuację gospodarczą</b>				
<b>wskaźnik zmian w %, rok poprzedni=100</b>	<b>średnia banków wg ankiety Parkietu z 1 września 2010 r.</b>	<b>Minimum</b>	<b>maksimum</b>	<b>wykonanie wg. GUS i NBP</b>
<b>produkcja przemysłowa w sierpniu 2010 r., ceny stałe</b>	13,4	10,1	18,1	dane będą dostępne 17 września 2010 r., nasze przewidywania z 6 września 2010 r.: 12,0
<b>produkcja budowlano - montażowa w sierpniu 2010 r., ceny stałe</b>	5,1	0,6	8,6	dane będą dostępne 17 września 2010 r., nasze przewidywania z 6 września 2010 r.: 4,9
<b>sprzedaż detaliczna towarów w sierpniu 2010 r., ceny stałe (w nawiasie ceny bieżące)</b>	3,7(5,8)	1,5(3,5)	6,7(9,0)	dane będą dostępne w 24 września, nasze przewidywania z 6 września 2010 r.: 2,5(4,7)
<b>CPI w sierpniu 2010 r.</b>	2,1	2,0	2,3	dane będą dostępne w 24 września, nasze przewidywania z 6 września 2010 r. 2,2
<b>M3 w sierpniu 2010 r.</b>	8,5	7,1	9,3	dane będą dostępne w 14 września, nasze przewidywania z 6 września 2010 r. 8,8
<b>zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w sierpniu 2010 r.</b>	1,7	1,5	1,8	dane będą dostępne w 16 września, nasze przewidywania z 6 września 2010 r. 1,7
<b>płace nominalne w sektorze przedsiębiorstwa w sierpniu 2010 r. (w nawiasie płace realne)</b>	4,2(2,1)	3,0(1,0)	5,6(3,3)	dane będą dostępne w 16 września, nasze przewidywania z 6 września 2010 r. 4,0(1,8)
<b>saldo obr. bież. w lipcu 2010 r. w mln EUR</b>	-880	-1583	-290	dane będą dostępne w 10 września, nasze przewidywania z 6 września 2010 r. -950
<b>eksport wg. NBP w EUR w lipcu 2010 r.w mln EUR (w nawiasie zmiany r/r w %)</b>	10349(23,2)	10110(20,4)	11106(32,2)	dane będą dostępne w 10 września, nasze przewidywania z 6 września 2010 r. 10500(25,0)
<b>import wg. NBP w EUR w lipcu 2010 r.w mln EUR(w nawiasie zmiany r/r w %)</b>	10823(22,4)	10467(18,4)	11293(27,7)	dane będą dostępne w 10 września, nasze przewidywania z 6 września 2010 r. 10 900(23,3)

**Na rynku finansowym**

Prognozujemy utrzymanie stóp procentowych NBP w III kw. 2010 r. na dotychczasowym poziomie (referencyjna 3,5%; lombardowa 5,0%).

Na **ryнку pierwotnym** w okresie od 30 lipca do 3 września 2010 r. spadła dochodowość bonów skarbowych 52t. , wzrosła dochodowość obligacji dwu, spadła dochodowość obligacji 5-cioletnich i 10-cioletnich .W piątek 3 września, (w nawiasie piątek 30 lipiec): bony skarbowe 52t: 3,95 % (3,98%); obligacje 2-letnie: 4,78 % (4,70%); 5-letnie: 5,31% (5,35%), 10-letnie 5,61(5,82).

**Na rynku walutowym** przy dużej zmienności dziennej i tygodniowej wzrósł kurs złotego do EUR oraz spadł kurs złotego do USD i CHF. W piątek 3 września (w nawiasie piątek 30 lipiec) cena 100 EUR 396,4 zł (400,8 zł), 100 USD zł 309,0 zł (307,3) i 100 CHF: 304,5 zł (295,5 zł).

**Na Warszawskiej Gieldzie Papierów Wartościowych** przy dużej zmienności dziennej i tygodniowej wzrósł WIG-20 i spadł WIG. W piątek 3 września 2010 r. (w nawiasie piątek 30 lipiec): WIG-20, indeks największych spółek notowanych na WGPW:2476,10 (2474,67); WIG, indeks wszystkich spółek notowanych na WGPW: 42215,06 (42464,68).

## Polskie Towarzystwo Ekonomiczne

Miesiąc w gospodarce				
Sierpień 2010				
Zestawienie danych dostępnych od 2 sierpnia do 6 września				
Tabela wybranych wskaźników charakteryzujących sytuację gospodarczą				
wskaźnik zmian w %, rok poprzedni=100	średnia banków wg ankiety Parkietu z 2 sierpnia 2010 r.	Minimum	maksimum	wykonanie wg. GUS i NBP
produkcja przemysłowa w lipcu 2010 r. (ceny stałe)	12,7	9,5	15,6	10,4
produkcja budowlano - montażowa w lipcu 2010 r., ceny stałe	8,8	0,9	17,8	0,8
sprzedaż detaliczna towarów w lipcu 2010 r., ceny stałe (w nawiasie ceny bieżące)	2,2(4,4)	-1,4(0,6)	4,6(6,9)	2,4(3,9)
CPI w lipcu 2010 r.	2,2	2,0	2,3	2,0
M3 w lipcu 2010 r.	7,6	6,9	8,2	7,8
zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w lipcu 2010 r.	1,3	0,4	1,6	1,4
płace nominalne w sektorze przedsiębiorstwa w lipcu 2010 r. (w nawiasie pacy realne)	3,8 (1,6)	3,2(1,2)	4,3(2,0)	2,1(0,1)
saldo obr. bież. w czerwcu 2010 r. w mld EUR	-0726	-1,084	-0,175	-1,004
eksport wg. NBP w EUR w czerwcu 2010 r. w mld EUR (w nawiasie zmiany r/r w%)	10,336(24,8)	9,845(18,8)	10,600(28,0)	10,(27,8)
import wg. NBP w EUR w czerwcu 2010 r. w mld EUR (w nawiasie zmiany r/r w%)	10,776(25,8)	9,955(16,3)	11,335(32,4)	10,943(28,6)

### Na rynku finansowym

Prognozujemy utrzymanie stóp procentowych NBP w III kw. 2010 r. na dotychczasowym poziomie (referencyjna 3,5%; lombardowa 5,0%).

Na **rynku pierwotnym** w okresie od 30 lipca do 3 września 2010 r. spadła dochodowość bonów skarbowych 52t. , wzrosła dochodowość obligacji dwu, spadła dochodowość obligacji 5-cioletnich i 10-cioletnich .W piątek 3 września, (w nawiasie piątek 30 lipiec): bony skarbowe 52t: 3,95 % (3,98%); obligacje 2-letnie: 4,78 % (4,70%); 5-letnie: 5,31% (5,35%), 10-letnie 5,61(5,82).

Na **rynku walutowym** przy dużej zmienności dziennej i tygodniowej wzrósł kurs złotego do EUR oraz spadł kurs złotego do USD i CHF. W piątek 3 września (w nawiasie piątek 30 lipiec) cena 100 EUR 396,4 zł (400,8 zł), 100 USD zł 309,0 zł (307,3) i 100 CHF: 304,5 zł (295,5 zł).

Na **Warszawskiej Gieldzie Papierów Wartościowych** przy dużej zmienności dziennej i tygodniowej wzrósł WIG-20 i spadł WIG. W piątek 3 września 2010 r. (w nawiasie piątek 30 lipiec): WIG-20, indeks największych spółek notowanych na WGPW:2476,10 (2474,67); WIG, indeks wszystkich spółek notowanych na WGPW: 42215,06 (42464,68).

## Polskie Towarzystwo Ekonomiczne

### Miesiąc w gospodarce

**Sierpień 2010**

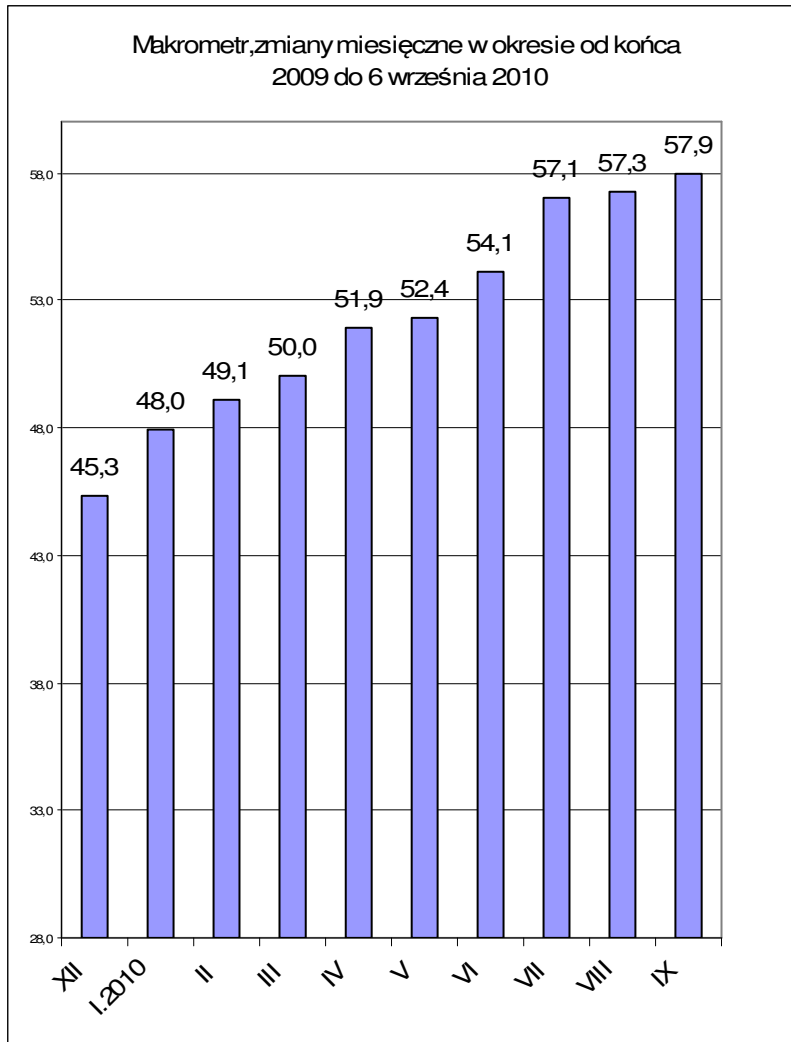
#### Makrometr (MiSI) <sup>1</sup>

Data obserwacji	Wartość Makrometru	Zmiana miesięczna (zmiana w okresie od 02.08.2010 do 06.09 2010)	Ocena
<b>06.09.2010</b>	<b>57,95</b>	<b>0,89</b>	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..

---

<sup>1</sup> Opis Makrometru w Aneksie, patrz str 7



Uwaga: w okresie od grudnia 2009 r. do sierpnia 2010 r. obserwacje Makrometru z końca miesiąca, za wrzesień 2010 r. obserwacja z 6 września 2010 r.

## Polskie Towarzystwo Ekonomiczne

### Miesiąc w gospodarce

Sierpień 2010

#### Jak się zmieniały składowe Makrometru i sam Makrometr

data obserwacji MRK	2.8.2010	9.8	16.8	23.8	30.8	6.9.2010
PKB	16,43	16,41	16,40	15,55	15,50	15,72
bilans płatniczy	16,03	15,80	15,92	15,88	15,85	16,00
rynek pieniężny	19,69	19,67	20,20	20,23	20,23	20,08
rynek pracy	5,59	5,94	6,03	6,16	6,29	6,74
finanse publiczne	-0,68	-0,68	-0,68	-0,62	-0,60	-0,60
Makrometr	57,06	57,14	57,87	57,20	57,26	57,95

**W okresie od 02.08.2009 do 06.09.2010 na wartość MRK miały wpływ submakrometry:**

- PKB, minus 0,71 pkt: na korektę szacunków i prognoz PKB w latach 2010-2011 wpłynął niższy od prognoz wzrost produkcji (w przemyśle, a zwłaszcza w budownictwie) oraz nieco wolniejszy wzrost sprzedaży towarów w handlu detalicznym w sierpniu, niż w lipcu 2010 r.;
- bilansu płatniczy, minus 0,03 pkt.: względnie neutralny wynik różnokierunkowych korekt szacunków i prognoz komponentów submakrometru bilansu płatniczego;
- rynek pieniężny, plus 0,39 pkt.: dodatni wynik różnokierunkowych korekt inflacji (CPI) i innych komponentów submakrometru rynku pieniężnego;;
- rynek pracy, plus 1,16 pkt.: wyższy od prognoz wzrost zatrudnienia i obniżenie prognozy bezrobocia;
- finanse publiczne: plus 0.09 pkt.: nieco niższy od prognoz deficyt budżetowy i wzrost długu Skarbu Państwa.

**Kontakt Marek Misiak Warszawa [misiak@nzq.pl](mailto:misiak@nzq.pl), Grzegorz Sudzik Kraków [grzegorz.sudzik@penetrator.com.pl](mailto: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. 0,3%., 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)<sup>2</sup>

<sup>2</sup> 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.