

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

luty/marzec 2011

Po głębokich spadkach przed 2010 r. kontynuowany jest w USA i w strefie euro umiarkowany wzrost PKB, co - jak dotychczas - w znikomym stopniu przekłada się na spadek wciąż blisko dwucyfrowej stopy bezrobocia. Rosną ceny ropy naftowej i niektórych innych surowców oraz żywności. Ostatnio dodatkowo z powodu wstrząsów społecznych i politycznych w Afryce. 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. Źródłem niepewności jest możliwość kolejnego kryzysu na globalnym rynku finansowym. Rynki finansowe są nieprawidłowo regulowane i monitorowane. Rośnie potężny nawis pustego pieniądza emitowanego przez system bankowy i ponadnarodowe korporacje.¹

Polska na tle UE wypada nadal względnie korzystnie. Jeśli za kryterium oceny przyjmiemy zmiany PKB, to zaktualizowane w lutym 2011 r. prognozy ekspertów PTE są w krótkiej perspektywie roku bieżącego nieco bardziej optymistyczne od pochodzących z listopada 2010 r. Nieco na korzyść zmienia się tempo wzrostu PKB w 2011 r. w prognozach z lutego 2011 r. w porównaniu z prognozami z listopada średnio. Podobny kierunek korekt wystąpił w aktualizacji prognoz Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową (w prognozie IBnGR z 2 lutego 2011 r. w porównaniu z prognozą tego instytutu z 29 października 2010 r.). Wzrost PKB w 2012 r. według średniej prognoz ekspertów PTE z lutego 2011 r. pozostaje na poziomie zbliżonym do prognoz z listopada 2010 r. Mniej optymistyczne są aktualne zmiany w prognozach na lata późniejsze (po 2013 r.).

Jeśli za kryterium oceny przyjmiemy równowagę zewnętrzną i inflację, to zaktualizowane w lutym 2011 r. prognozy ekspertów PTE są zarówno w krótkiej, jak i średniej perspektywie nieco mniej optymistyczne od prognoz z listopada 2010 r. Trochę mniej pesymistycznie są natomiast 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 jest - 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.

¹ Na problemy te zwraca uwagę Informacja po posiedzeniu RPP 1 i 2 marca 2011 r.: *Czynnikami niepewności dla wzrostu gospodarczego na świecie pozostają skutki wysokiej nierównowagi fiskalnej oraz zapowiadanego jej ograniczania w gospodarkach rozwiniętych, a także skutki ekspansji monetarnej, w tym niekonwencjonalnych działań podejmowanych przez główne banki centralne. Korzystne dane makroekonomiczne z głównych gospodarek rozwiniętych sprzyjały poprawie nastrojów na rynkach finansowych, choć w ostatnim okresie niepewność dotycząca sytuacji politycznej na Bliskim Wschodzie i w Afryce Północnej oddziaływała w kierunku podwyższenia awersji do ryzyka. Jednocześnie wzmocniła ona wzrost cen surowców na rynkach światowych. Wysoka dynamika tych cen przyczynia się do wzrostu wskaźników bieżącej inflacji na świecie, szczególnie w gospodarkach wschodzących. Silny wzrost cen surowców może też osłabiać aktywność gospodarczą.*-

źródło:www.nbp.pl

Polskie Towarzystwo Ekonomiczne

luty/marzec 2010

Plusy

□ Świat

□ Wskaźniki prognozowanego wzrostu PKB w Chinach i Indiach są nadal wysokie, a w USA i UE po głębokim spadku przed 2010 r. w 2011 r. osiągną prawdopodobnie poziom zbliżony do 2010 r. (ok. 3% w USA i ok. 2% w strefie euro.) Ostatnia prognoza MFW wskazywała, że w 2010 r. i w 2011 r. tempo wzrostu PKB w USA wyniesie odpowiednio 2,6% i 2,3% (po spadku w 2009 r. o 2,6%).

□ W Niemczech wg. prognozy MFW wzrost PKB w 2010 r. i w 2011 r. wyniesie odpowiednio 3,3% i 2,0% (po spadku w 2009 r. o 4,7%).

Polska

□ Dynamika wzrostu produkcji sprzedanej w przemyśle była w ujęciu rocznym w styczniu 2011 r. zbliżona do prognoz banków (10,4%, średnia prognoz głównych banków 10,0%) i nieco niższa, niż w grudniu 2010 r. (po korekcie przez GUS: 12,4%).

□ Na bezpiecznym poziomie utrzymują się rezerwy dewizowe. W końcu stycznia 2011 r. w porównaniu z końcem grudnia 2010 r. oficjalne rezerwy dewizowe brutto stanowiły równowartość siedmiomiesięcznego importu (w założeniach Makrometru optimum stanowi równowartość sześciomiesięcznego importu)

□ Na rynku pracy na uwagę zasługuje zwłaszcza podwyższenie rocznego wskaźnika wzrostu zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw nie-finansowych z 2,4 % w grudniu 2010 r. do 3,8 % w styczniu 2011 r. Główne banki prognozowały podwyższenie do 2,5 % (średnia prognoz). Spodziewać się więc można w I kw. 2011 r. nieco wolniejszego w porównaniu z I kw. 2010 r. sezonowego wzrostu stopy bezrobocia rejestrowanego. Płace w sektorze przedsiębiorstw nie-finansowych wzrosły w ujęciu rocznym w styczniu 2010 r. nominalnie o 5% (średnia prognoz banków: 5,2%) wobec wzrostu o 5,4% w grudniu 2010 r., a realnie o 1,2% (średnia prognoz banków 1,8%) wobec wzrostu o 2,3% w grudniu 2010 r.

Minusy

□ Świat

□ Nie ustępuje ryzyko tendencji stagnacyjnej, a nawet recesyjnej. Utrzymuje się niekorzystna sytuacja na rynku pracy

□ Utrzymuje się nierównowaga płatnicza i finansowa między USA i Chinami oraz innymi obszarami, w tym UE (i w UE). Areną walki o konkurencyjność stał się kurs walutowy.

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

□ Mimo podejmowanych działań naprawczych nie ustępują nieprawidłowości w funkcjonowaniu globalnego rynku finansowego.

□ Nowymi czynnikami ryzyka o skali globalnej stały się wydarzenia w Libii, Egipcie i Tunezji, co przyczynia się obecnie do windowania cen ropy naftowej i innych surowców.

Polska

□ Dynamika wzrostu sprzedaży detalicznej towarów była w ujęciu rocznym w styczniu 2011 r. niższa od prognoz banków (2,1%, średnia prognoz głównych banków 4,8%) i niższa, niż w grudniu 2010 r. (9,1%).

□ Dane o handlu zagranicznym i bilansie płatniczym w grudniu 2010 r. (dane o bilansie płatniczym w styczniu 2011 r. będą dostępne na początku drugiej dekady marca 2011 r.) wskazują na utrzymywanie się przewagi tempa wzrostu importu nad tempem wzrostu eksportu oraz nieco wyższy w porównaniu z analogicznym miesiącem roku poprzedniego deficyt obrotów bieżących bilansu płatniczego.

□ Roczny wskaźnik wzrostu cen konsumpcyjnych (CPI) w styczniu 2011 r. (3,8 %) był o 0,4 pkt. % wyższy od średniej prognoz głównych banków. Przekroczona została górna granica dopuszczalnych odchyłeń od rekomendowanego poziomu w Założeniach Polityki Pieniężnej (2,5 %.-+ pkt. %). Wzrostło prawdopodobieństwo podwyżki stóp procentowych o kolejne 25 pkt. bazowych (referencyjnej z 3,75 % do 4,00 % i lombardowej z 5,25 % do 5,50 %) przed końcem I półrocza 2011 r.

□ Dochody budżetu państwa w styczniu 2011 r. wyniosły 24,6 mld zł (zaawansowanie realizacji planu rocznego:9%), wydatki 27,4 mld zł (zaawansowanie 8,7%), deficyt 2,8 mld zł (zawansowanie 6,9%). Według danych za okres od stycznia do listopada 2010 r. deficyt budżetu państwa wzrósł w porównaniu z okresem od stycznia do listopada 2010 r. z - 42,5 mld zł do - 44,6 mld zł wobec planowanego na poziomie -52,2 mld zł.

□ MF poinformowało UE o podjętych przez rząd działaniach zmierzających do zmniejszenia deficytu sektora finansów publicznych w % PKB z 7,9 w 2010 r. do 5,5 w 2011 r. i 3,2 w 2012 r.

Podsumowanie

Zakładając kontynuację w ciągu 2011 r. tendencji zaobserwowanych w pierwszych dwóch 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 proc.). Uwzględniając nowe informacje z lutego i początku marca 2011 r. prognozujemy się w zaktualizowanych założeniach Makrometru wzrost PKB w 2011 r. o 4,1% (rząd w uzasadnieniu do ustawy budżetowej na 2011 r.: 3,5%; NBP w projekcji inflacji i PKB z marca 2011 r.: 4,2%, w projekcji z października było 4,3%) i w 2012 r. o 4,2% (rząd: 4,8%; NBP: 3,6%). Prognozujemy aktualnie: (1) wzrost spożycia indywidualnego w 2011 r. 3,1% i w 2012 r. 3,9% (rząd: 3,1% i 5,1%; NBP w projekcji z marca 2011 r. 3,3% w 2011 r. i 3% w 2012 r. oraz 2,9% w 2013 r., w projekcji z października 2010 r. było : 3,4% w 2011 r. i 3,2% w 2012 r.); (2) wzrost nakładów brutto na środki trwałe w 2011 r. i w 2012 r. po 5,8% (rząd 8,6% i 10,4%; NBP w projekcji z z marca 7,2% w 2011 r. i 6,4% w 2012 r., w projekcji z października 2010 r. było : 8,3% w 2011 r. i 4,3% w 2012 r.); (3) wzrost cen konsumpcyjnych - CPI - w 2011 r.: 3,1% i w 2012 r. 2,9% (rząd: 2,3% i 2,5%; NBP w projekcji z marca 2011 r. 3,2% i 2,8%, w projekcji z października 2010 r. było po 3%).

Polskie Towarzystwo Ekonomiczne

Miesiąc w gospodarce				
luty/marzec 2011				
Zestawienie danych dostępnych do 4 marca 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 i nasze przewidywania (n.p) z 7 marca 2011 r.
produkcja przemysłowa w lutym 2011 r., ceny stałe	10,0	8,6	11,2	dane GUS dostępne 17.3.11, n.p.: 9,9
produkcja budowlano - montażowa w lutym 2011 r., ceny stałe	16,1	-4,8	28,9	dane GUS dostępne 17.3.11, n.p.: 15,0
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)	dane GUS dostępne 23.3.11, n.p.: 3,0(7,0)
CPI w lutym 2011 r.	3,9	3,8	4,0	dane GUS dostępne 15.3.11, n.p.: 4,0
M3 w lutym 2011 r.	8,6	8,0	10,1	dane NBP dostępne 14.3.11, n.p.: 8,5
zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w lutym 2011 r.	3,9	3,8	4,1	dane GUS dostępne 16.3.11, n.p.: 4,0
płace nominalne (w nawiasie: realne) w sektorze przedsiębiorstwa w lutym 2011 r.	5,0(1,1)	4,4(0,6)	5,8(1,8)	dane GUS dostępne 16.3.11, n.p.: 5,2(1,2)
saldo obr. bież. w styczniu 2011 r. w mln EUR	-1372	-1780	-872	dane NBP dostępne 11.3.11, n.p.: -1402
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)	dane NBP dostępne 11.3.11, n.p.: 10083(18,6)
import wg. NBP w EUR w styczniu 2011 r. w mln EUR	10775(25,1)	10240(18,9)	12309(42,6)	dane NBP dostępne 11.3.11, n.p.: 10885(26,4)

Na rynku finansowym

<p>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%).</p> <p>Na ryнку pierwotnym w okresie od końca lutego 2010 r. do 4 marca nie zmieniła się dochodowość bonów skarbowych 52t., wzrosła obligacji 2-letnich, 5-cioletnich i 10-cioletnich (dane z 4 marca, w nawiasie z końca lutego 2011 r.): bony skarbowe 52t: 4,51 % (4,51%); obligacje 2-letnie: 5,22% (5,07%); 5-letnie: 5,92% (5,87%), 10-letnie 6,32% (6,25%).</p> <p>Na ryнку walutowym przy dużej zmienności dziennej spadł kurs złotego do EUR, wzrósł do USD i CHF (dane z 4 marca 2011 r., w nawiasie z końca lutego 2011 r.) cena 100 EUR : 399,88 zł (397,63 zł), 100 USD 286,46 zł (287,65) i 100 CHF: 307,49 zł (310,43 zł).</p> <p>Na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych przy dużej zmienności dziennej (dane z 4 marca, w nawiasie koniec lutego 2011 r.), wzrósł WIG-20 indeks największych spółek notowanych na WGPW: 2783,11 (2717.81) i WIG, indeks wszystkich spółek notowanych na WGPW: 48295,76 (47540,91).</p>

Polskie Towarzystwo Ekonomiczne

Miesiąc w gospodarce				
luty 2011				
Zestawienie danych dostępnych do końca lutego 2011 r.				
Tabela wybranych wskaźników charakteryzujących sytuację gospodarczą				
wskaźnik zmian w %, rok poprzedni=100	średnia banków, dane z 1 lutego 2011 r.	minimum	maksimum	Dane GUS, NBP
produkcja przemysłowa w styczniu 2011 r., ceny stałe	10,0	4,9	14,7	GUS: 10,3
produkcja budowlano - montażowa w styczniu 2011 r., ceny stałe	22,1	11,4	31,0	GUS: 11,2
sprzedaż detaliczna towarów w styczniu 2011 r., ceny stałe (w nawiasie ceny bieżące)	4,8(8,0)	2,6(5,6)	6,8(10,1)	GUS: 2,1(5,8)
CPI w styczniu 2011 r.	3,4	3,2	3,5	GUS:3,8
M3 w styczniu 2011 r.	9,4	7,9	10,8	NBP: 8,1
zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w styczniu 2011 r.	2,5	1,8	2,9	GUS:3,8
płace nominalne (w nawiasie: realne) w sektorze przedsiębiorstwa w styczniu 2011 r.	5,2(1,8)	3,1(-0,1)	7,2(3,7)	GUS:5,0(1,2)
saldo obr. bież. w grudniu 2010 r. w mln EUR	-1602	-2170	-1105	NBP:-1573
eksport wg. NBP w EUR w grudniu 2010 r. w mln EUR, (w nawiasie zmiany w %, r/r)	9818(19,7)	9250(12,8)	10960(33,6)	NBP:9771(19,1)
import wg. NBP w EUR w grudniu 2010 r. w mln EUR	11110(28,5)	9925(14,8)	12230(41,5)	NBP:10877(25,8)

Na rynku finansowym

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

Na **ryнку pierwotnym** w okresie od końca stycznia 2010 r. do końca lutego wzrosła dochodowość bonów skarbowych 52t. i obligacji 2-letnich, oraz spadła 5-cioletnich i 10-cioletnich (dane z końca lutego, w nawiasie z końca stycznia 2011 r.): bony skarbowe 52t: 4,51 % (4,29%); obligacje 2-letnie: 5,07% (4,99%); 5-letnie: 5,87% (5,92%), 10-letnie 6,25% (6,34%).

Na **ryнку walutowym** przy dużej zmienności dziennej i tygodniowej spadł kurs złotego do EUR, wzrósł do USD i spadł do CHF (dane z końca lutego 2011 r., w nawiasie z końca stycznia 2011 r.) cena 100 EUR : 397,63 zł (393,45 zł), 100 USD 287,65 zł (288,45) i 100 CHF: 310,43 zł (305,90 zł).

Na **Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych** przy dużej zmienności dziennej i tygodniowej w końcu lutego 2011 r. (w nawiasie koniec stycznia 2011 r.), wzrósł WIG-20 indeks największych spółek notowanych na WGPW: 2717,81 (2704,86) i WIG, indeks wszystkich spółek notowanych na WGPW: 47540,91 (47156,76).

Polskie Towarzystwo Ekonomiczne

Miesiąc w gospodarce

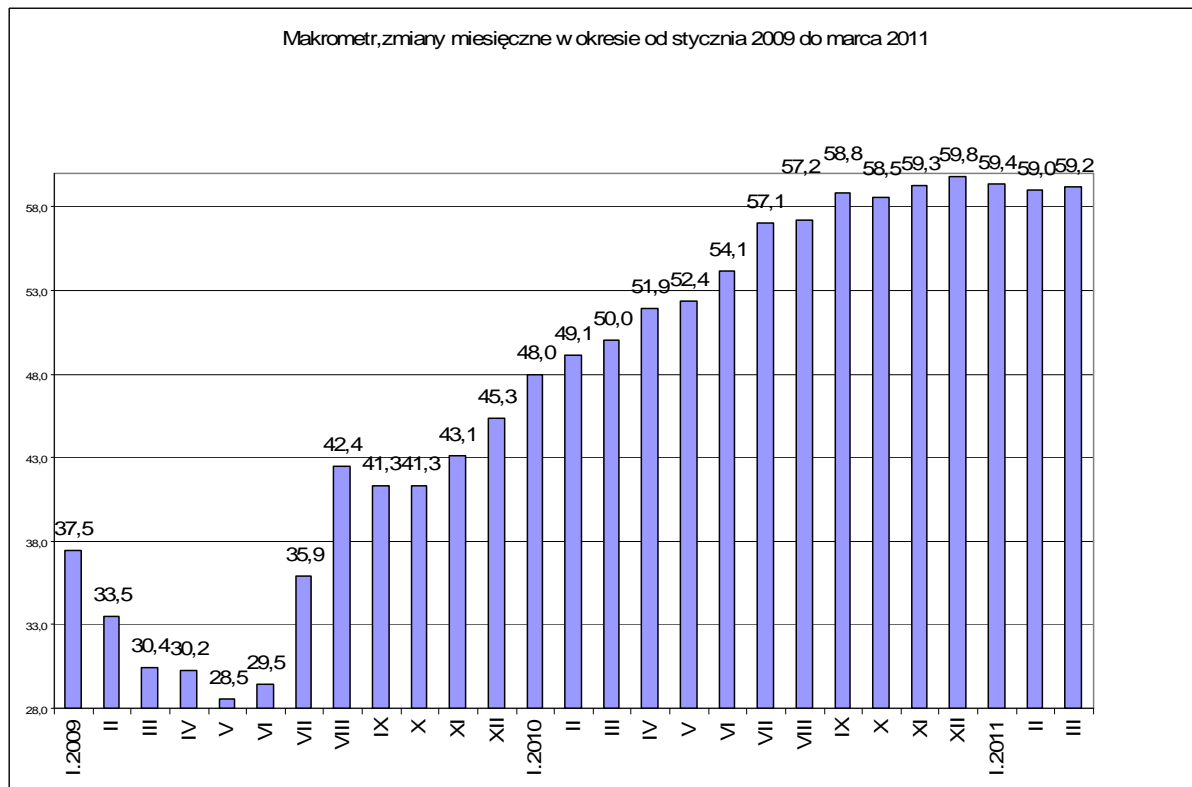
luty/marzec 2011

Makrometr (MiSI)²

Data obserwacji	Wartość Makrometru	Zmiana w okresie od 31.1. 2011 do 7.3.2011	Ocena
7.3.2011	59,21	-0,18	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..

² Opis Makrometru w Aneksie, patrz str 8



Uwaga: do lutego 2011 r. obserwacje Makrometru z ostatniego poniedziałku danego miesiąca, w marcu 2011 r. obserwacja Makrometru z 7 marca 2011 r.

Polskie Towarzystwo Ekonomiczne

Miesiąc w gospodarce

luty/marzec 2011

Jak się zmieniały składowe Makrometru i sam Makrometr

data obserwacji MRK	31.01.2011	7.2.2011	14.02.2011	21.02.2011	28.02.2011	7.03.2011
PKB	21,40	21,65	21,85	21,85	21,85	22,15
bilans płatniczy	12,06	11,88	11,72	11,67	11,61	11,12
rynek pieniężny	18,04	17,97	17,88	17,38	17,05	17,29
rynek pracy	8,36	8,33	8,40	8,93	9,01	9,52
finanse publiczne	-0,48	-0,46	-0,48	-0,50	-0,52	-0,87
Makrometr	59,39	59,37	59,37	59,33	59,00	59,21

W okresie od 31.01.2011 do 07.03.2011 na wartość MRK miały wpływ submakrometry:

- PKB, plus 0,74 pkt: podwyższenie prognozy PKB w latach 2011-2012.;
- bilansu płatniczy, minus 0,94 pkt.: podwyższenie prognoz deficytu obrotów bieżących i relacji wypłat za import do wpływów z eksportu w 2011 r.;
- rynek pieniężny, minus 0,75 pkt.: podwyższenie prognozowanej inflacji (CPI) w 2011 r.;
- rynek pracy, plus 1,16 pkt.: podwyższenie prognozy zatrudnienia i obniżenie prognozy bezrobocia;
- finanse publiczne: minus 0,39 pkt.: podwyższenie prognoz długu Skarbu Państwa i deficytu budżetowego.

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, 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)³

³ 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.