

Komentarz Makroekonomiczny

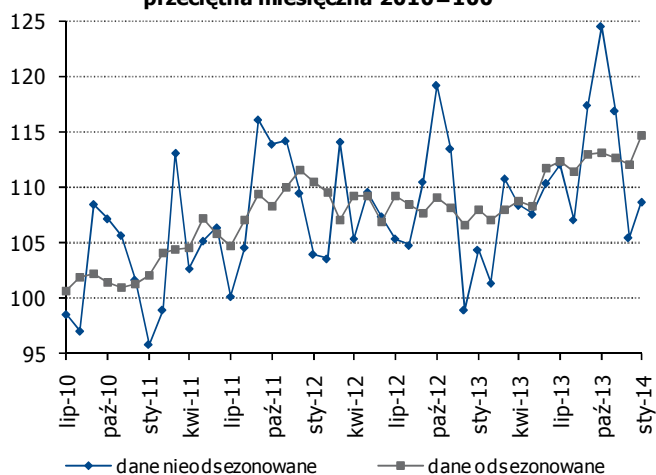
Dane o produkcji w styczniu 2014 r.

Biuro Analiz Makroekonomicznych
PZU SA / PZU Życie SA

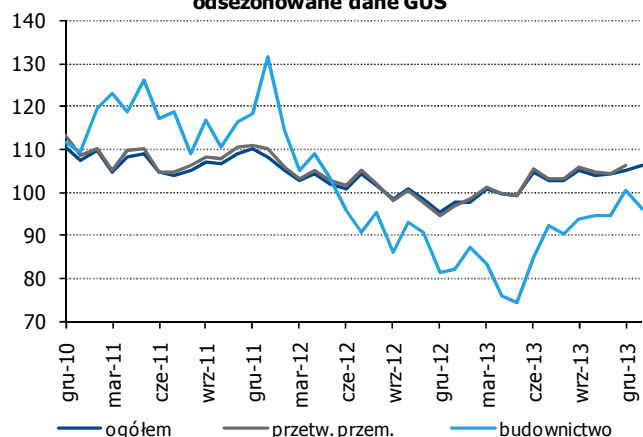
Dyrektor: Paweł Durjasz
e-mail: pdurjasz@pzu.pl
tel: 22 582 25 46

- GUS podał bardzo dobre dane o wzroście produkcji sprzedanej przemysłu. Wprawdzie roczne tempo wzrostu tej produkcji obniżyło się w styczniu do 4,1% r/r wobec 6,6% r/r w grudniu 2013 r., ale po wyeliminowaniu oddziaływania czynników sezonowych i wpływu różnicy w liczbie dni roboczych okazało się, że wzrost produkcji jednak przyspieszył do 6,3% r/r wobec 5,2% r/r, osiągając najlepszy wynik od dwóch lat.

**Produkcja sprzedana przemysłu
przeciętna miesięczna 2010=100**



**Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu
analogiczny miesiąc roku poprz.=100
odsezonowane dane GUS**



- W samym styczniu odnotowano także mocny, miesięczny przyrost odsezonowanej produkcji sprzedanej przemysłu. Wyniósł on 2,3% m/m i po dwóch słabszych miesiącach widoczna od końca 2012 r. wzrostowa tendencja odsezonowanej produkcji przemysłowej jest znów wyraźnie zaznaczona.
- Nieco gorzej wyglądała natomiast sytuacja w budownictwie – ale tutaj istotny wpływ na grudniowo-styczniową dynamikę produkcji wydają się mieć wahania pogody. Stosunkowo ciepły grudzień pomógł na krótko osiągnąć w skali roku nieznacznie dodatnią dynamikę odsezonowanej produkcji budowlano-montażowej. Styczniowa zima nieubłaganie jednak ściągnęła ją ponownie poniżej zera – do -3,9 r/r. Mimo tych wahań, utrzymuje się pozytywna tendencja stopniowego zmniejszania się skali spadku produkcji budowlanej w relacji r/r.
- Ciągłe nie widać presji inflacyjnej na poziomie cen produkcji. Wskaźnik PPI wyniósł w styczniu -0,9% r/r, wobec -1,0% r/r w grudniu 2013 r.
- Można zatem stwierdzić, że „twarde” dane GUS o produkcji sprzedanej przemysłu są spójne z wcześniejszymi sygnałami z badań koniunktury, rejestrującymi wyraźną poprawę wskaźników produkcji i nowych zamówień. Jeśli zestawzić to z rejestrowanym przez styczniowe badanie PMI nieznacznym spadkiem zapasów i widoczną także w innych analizach poprawą perspektyw zatrudnienia – to można liczyć na utrwalanie się pozytywnych tendencji w przemyśle w kolejnych miesiącach. Sądzę, że dynamika PKB w I kw. 2014 r. może sięgnąć ok. 3,0% r/r.