

**Wysoka nadwyżka na rachunku bieżącym bilansu płatniczego Polski
w pierwszym kwartale 2019 roku
(komentarz do danych NBP)**

- W pierwszym kwartale 2019 roku saldo obrotów bieżących było po dwóch kwartałach deficytu w 2018 roku ponownie dodatnie tak, jak w pierwszym kwartale 2018 roku. Nadwyżka na rachunku obrotów bieżących powstała dzięki poprawie salda obrotów towarowych (nadwyżka po raz pierwszy po 5 kwartałach) i usług, co przewyższyło deficyt w dochodach pierwotnych i wtórnych.
- Transfery wynagrodzeń obcokrajowców wysyłane z Polski rosły tak jak w poprzednich kwartałach w tempie wyższym niż tempo transferów przekazywanych do Polski.
- Napływ środków unijnych o charakterze inwestycyjnym wyniósł 5,8 mld PLN, a więc utrzymał się na poziomie pierwszego kwartału 2018 roku.

W pierwszym kwartale 2019 roku **saldo obrotów bieżących** było dodatnie (7,9 mld PLN czyli 1,5 proc. PKB). Nadwyżka obrotów bieżących powstała przede wszystkim na skutek uzyskania po 5 kwartałach **dodatniego salda w handlu towarami**, co było spowodowane wyższym tempem wzrostu eksportu niż importu (10,8% wobec 7,0%). Znacząco przyczyniło się do tego zwiększenie eksportu wyrobów przemysłu motoryzacyjnego.

Nadwyżka w handlu usługami, podobnie jak w poprzednich kwartałach, zwiększała się dzięki poprawie dodatniego salda usług transportowych, podróży zagranicznych oraz tzw. pozostałych usług, w tym przede wszystkim usług telekomunikacyjnych, informatycznych i informacyjnych.

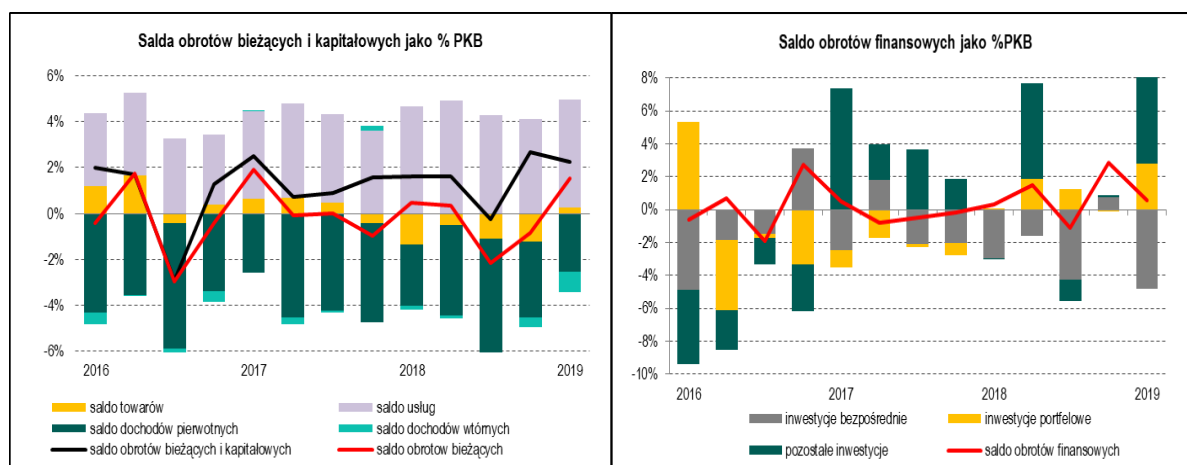
Deficyt dochodów pierwotnych zwiększył się w porównaniu do tego samego kwartału poprzedniego roku. Przyczyniło się do tego zwiększenie wynagrodzeń przekazywanych przez imigrantów za granicę przy spadku napływu środków od polskich emigrantów. Środki przekazywane za granicę przez imigrantów pracujących w Polsce nadal rosły w tempie przewyższającym tempo transferów przekazywanych do Polski, ale było to tempo niższe niż w poprzednich latach. **Deficyt dochodów z inwestycji zwiększył się w wyniku wzrostu dochodów zagranicznych inwestorów zagranicznych, ale znaczna część tych środków pozostała w kraju w postaci reinwestowanych zysków.**

Napływ środków unijnych wyniósł 18,1 mld PLN, a więc o 12,4% więcej niż w pierwszym kwartale 2018 roku. Fundusze o charakterze inwestycyjnym otrzymane z tytułu zakończonych i rozliczonych przedsięwzięć, które zostały zarejestrowane na rachunku kapitałowym bilansu płatniczego, utrzymały się na poziomie 5,8 mld PLN.

W pierwszym kwartale 2019 roku **saldo rachunku finansowego bilansu płatniczego** było dodatnie, bo odpłynął kapitał zagraniczny (co oznacza spadek pasywów), a jednocześnie napłynął polski kapitał

(co oznacza spadek aktywów). Odplynął kapitał zagraniczny z inwestycji portfelowych i pozostałych, a zwiększyły się zagraniczne inwestycje bezpośrednie, w tym reinwestowane zyski i nowe kredyty w ramach grupy kapitałowej. O spadku aktywów zdecydowało zmniejszenie aktywności NBP w zarządzaniu rezerwami i spadek oficjalnych aktywów rezerwowych, co jednocześnie przyczyniło się do obniżenia zadłużenia NBP.

Zadłużenie zagraniczne brutto Polski pozostaje od 2015 roku na poziomie 1,3 - 1,4 bln PLN. Dzięki wzrostowi PKB relacja zadłużenia zagranicznego brutto do PKB obniżyła się z 63,9 proc. PKB na koniec 2018 roku do 62,0 proc. PKB na koniec pierwszego kwartału 2019 roku. **Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto Polski** utrzymuje się nadal na poziomie 1,2 bln PLN. Jej relacja do PKB poprawiła się z -56,2 proc. PKB do -55,1 proc. PKB również przede wszystkim dzięki wzrostowi PKB. Nadal jednak Polska nie spełnia kryterium równowagi makroekonomicznej (-35 proc. PKB) w stosowanej przez Komisję Europejską Procedurze Nierównowagi Makroekonomicznej (*Macroeconomic Imbalance Procedure – MIP*), chociaż różnica stopniowo maleje.



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych NBP