

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

- **W drugim kwartale 2019 roku saldo obrotów bieżących było dodatnie w przeciwieństwie do deficytu w drugim kwartale poprzedniego roku. Nadwyżka powstała dzięki nadwyżce obrotów towarowych i usług.**
- **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 12,2 mld PLN, a więc znacznie więcej niż w drugim kwartale 2018 roku.**

W drugim kwartale 2019 roku **saldo obrotów bieżących** było dodatnie (1,8 mld PLN, czyli 0,3 proc. PKB). Nadwyżka obrotów bieżących powstała przede wszystkim na skutek uzyskania **dodatniego salda w handlu towarami**, co było spowodowane wyższym tempem wzrostu eksportu niż importu (6,4% wobec 4,7%). Jednakże obniżenie aktywności gospodarczej na świecie i osłabienie wzrostu w handlu międzynarodowym w wyniku konfliktu między USA i Chinami oraz niepewność związana z Brexitem wpłynęły poprzez obniżenie eksportu do Niemiec i Wielkiej Brytanii na spadek dynamiki polskiego eksportu w porównaniu do poprzednich kwartałów. Do obniżenia tempa wzrostu importu przyczynił się przede wszystkim spadek importu surowców i paliw.

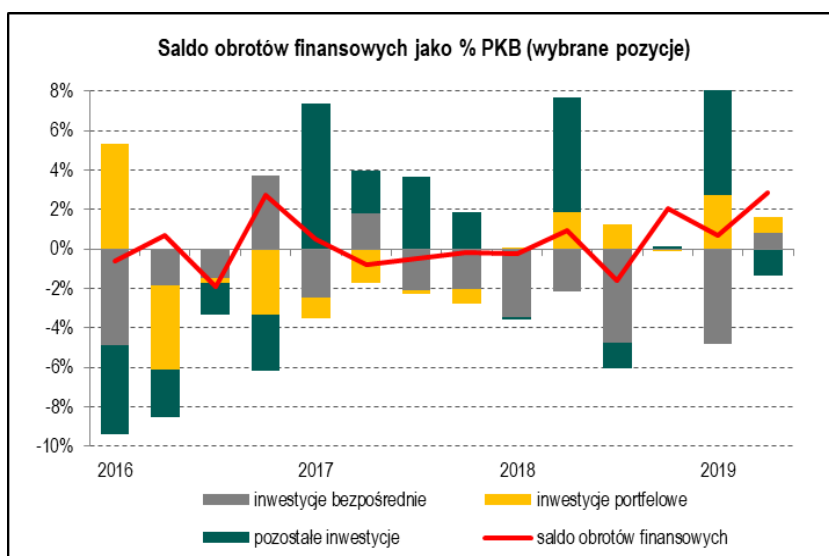
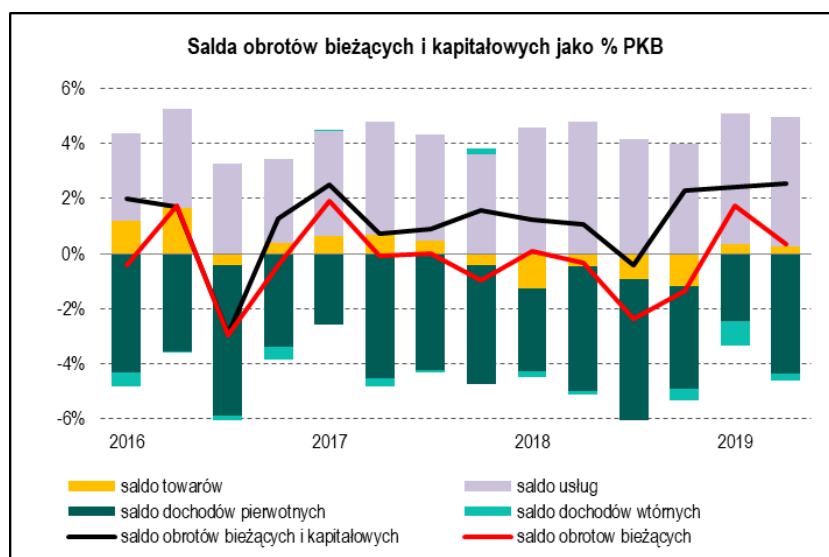
**Nadwyżka w handlu usługami**, podobnie jak w poprzednich kwartałach, zwiększała się dzięki poprawie dodatniego salda usług transportowych oraz podróży zagranicznych.

**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 już niższe niż w poprzednich latach. Polska jest nadal interesująca dla emigrantów zarobkowych z Ukrainy mimo uciążliwych procedur biurokratycznych (długotrwałe oczekiwanie na wydanie zezwolenia na pracę i pobyt) oraz wyższych zarobków w innych krajach UE, ale stopniowo wyczerpuje się potencjał emigracyjny Ukrainy. Deficyt dochodów z inwestycji zwiększył się w wyniku spadku dochodów polskich inwestorów bezpośrednich. Jednocześnie wzrosły dochody bezpośrednich inwestorów zagranicznych, ale znaczna część tych środków pozostała w kraju w postaci reinwestowanych zysków.

**Napływ środków unijnych** wyniósł 17,8 mld PLN, a więc o 53,4% więcej niż w drugim kwartale 2018 roku. Fundusze o charakterze inwestycyjnym otrzymane z tytułu zakończonych i rozliczonych przedsięwzięć, które zostały zarejestrowane na rachunku kapitałowym bilansu płatniczego, wzrosły do 12,2 mld PLN tzn. o 64,9%.

W drugim kwartale 2019 roku **saldo rachunku finansowego bilansu płatniczego** było dodatnie, a więc zwiększyły się aktywa zagraniczne netto. Odplynął kapitał zagraniczny (co oznacza spadek zaangażowania inwestorów zagranicznych tzn. spadek pasywów) z inwestycji bezpośrednich i portfelowych, a jednocześnie saldo zagranicznych inwestycji rezydentów było dodatnie przede wszystkim dzięki wzrostowi oficjalnych aktywów rezerwowych NBP (co oznacza odpływ polskiego kapitału).

Dzięki niewielkiemu spadkowi **zadłużenia zagranicznego brutto Polski** i wzrostowi PKB relacja zadłużenia zagranicznego brutto do PKB obniżyła się do 60,2 proc. PKB na koniec drugiego kwartału 2019 roku. Relacja **międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto** do PKB poprawiła się do -52,8 proc. PKB dzięki zmniejszeniu zobowiązań i 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