

**Nadal dobra sytuacja w bilansie płatniczym Polski
w trzecim kwartale 2019 roku
(komentarz do danych NBP)**

- W trzecim kwartale 2019 roku saldo obrotów bieżących było nieznacznie tylko ujemne w przeciwieństwie do dużego deficytu w trzecim kwartale poprzedniego roku. Poprawę spowodowała nadwyżka w obrotach towarowych i usługach.
- Po raz pierwszy od 2013 roku transfery wynagrodzeń obcokrajowców wysyłane z Polski obniżyły się w porównaniu do tego samego kwartału poprzedniego roku. Ich spadek był jednak mniejszy niż spadek transferów przekazywanych do Polski.
- Napływ środków unijnych o charakterze inwestycyjnym wyniósł 11,0 mld PLN, czyli mniej niż w trzecim kwartale 2018 roku.

Od 2013 roku saldo obrotów bieżących, będące jednym ze wskaźników służących do wczesnej identyfikacji zagrożeń dla równowagi makroekonomicznej stosowanych przez Komisję Europejską, znajduje się w przedziale -4 proc./6 proc., a więc na bezpiecznym poziomie.

W trzecim kwartale 2019 roku **saldo obrotów bieżących** było ujemne (-0,8 mld PLN czyli -0,1 proc. PKB). W tym samym kwartale 2018 roku deficyt stanowił 2,4 proc. PKB. Ta znacząca poprawa była możliwa dzięki uzyskaniu **dodatniego salda w handlu towarami**, co było spowodowane wyższym tempem wzrostu eksportu niż importu (6,2% wobec 3,6%). Jednakże obserwujemy spadek dynamiki polskiego eksportu w porównaniu do poprzednich kwartałów, do czego przyczynia się obniżenie aktywności gospodarczej na świecie i osłabienie wzrostu w handlu międzynarodowym w wyniku konfliktu między USA i Chinami oraz niepewność związana z Brexitem.

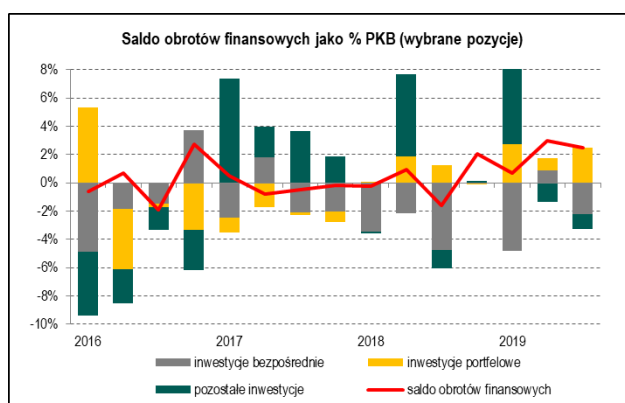
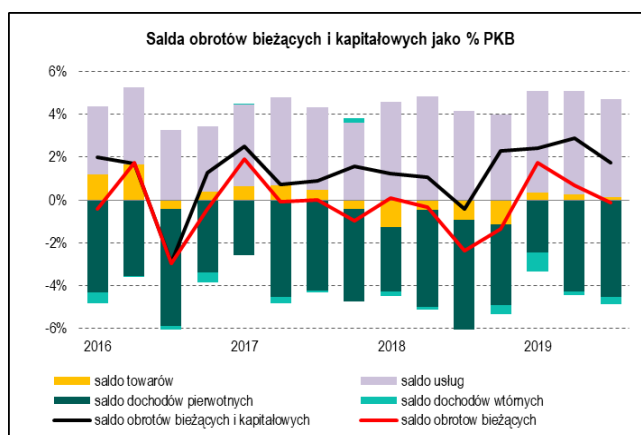
Nadwyżka w handlu usługami, podobnie jak w poprzednich kwartałach, zwiększała się dzięki poprawie dodatniego salda usług transportowych, podróży zagranicznych oraz usług telekomunikacyjnych i biznesowych.

Deficyt dochodów pierwotnych obniżył się w porównaniu do tego samego kwartału poprzedniego roku. Przyczyniło się do tego zmniejszenie dochodów inwestorów zagranicznych (zwłaszcza z inwestycji bezpośrednich). Po raz pierwszy od III kwartału 2013 roku środki przekazywane za granicę przez imigrantów pracujących w Polsce obniżyły się w porównaniu do tego samego kwartału poprzedniego roku. Jednakże deficyt nadal zwiększał się, ponieważ jednocześnie obniżyły się środki przekazywane przez emigrantów do Polski. Polska była nadal interesująca dla emigrantów zarobkowych z Ukrainy, ale stopniowo wyczerpuje się potencjał emigracyjny Ukrainy przy jednocześnie poprawie sytuacji gospodarczej na Ukrainie. W 2020 roku liczba pracujących w Polsce obywateli krajów spoza UE może obniżyć się po wprowadzeniu w Niemczech ułatwień dla pracowników z tych krajów.

Napływ środków unijnych wyniósł 13,2 mld PLN, a więc o 12,6 proc. mniej niż w trzecim kwartale 2018 roku. Fundusze o charakterze inwestycyjnym otrzymane z tytułu zakończonych i rozliczonych przedsięwzięć, które zostały zarejestrowane na rachunku kapitałowym bilansu płatniczego, spadły do 11,0 mld PLN tzn. o 3,5 proc.

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

Zadłużenie zagranicznego brutto Polski zwiększyło się i mimo wzrostu PKB relacja zadłużenia zagranicznego brutto do PKB pogorszyła się do 61,4 proc. PKB na koniec trzeciego kwartału 2019 roku. Relacja **międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto** do PKB poprawiła się do -51,5 proc. PKB dzięki zwiększeniu aktywów 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