

Bilans płatniczy Polski: I kwartał 2021 rok (komentarz do danych NBP)

- **W I kwartale 2021 roku nadwyżka na rachunku bieżącym bilansu płatniczego była niższa niż rok wcześniej, przede wszystkim na skutek zwiększenia dochodów zagranicznych inwestorów bezpośrednich, ale znaczna ich część pozostała w Polsce jako reinwestowane zyski i powiększyła zaangażowanie zagranicznych inwestorów bezpośrednich.**
- **Wartość wynagrodzeń wysyłanych z Polski przez cudzoziemców w I kwartale 2021 roku była najwyższa w historii. Po około 20 procentowych spadkach w II i III kwartale 2020 roku wynagrodzenia przekazywane za granicę wzrosły w IV kwartale 2020 roku o 5,1 proc. i 27,5 proc. w I kwartale 2021 roku.**
- **Napływ środków unijnych o charakterze inwestycyjnym był nieznacznie mniejszy niż w I kwartale 2020 roku.**

Nadwyżka na rachunku obrotów bieżących bilansu płatniczego w I kwartale 2021 roku wyniosła 2,3 proc. PKB i była nadal wysoka w porównaniu do poprzednich lat, ale jednak niższa niż w 2020 roku. W porównaniu do I kwartału poprzedniego roku była niższa o 1,5 punktu proc. Pogorszenie było spowodowane przede wszystkim wzrostem deficytu obrotów pierwotnych, wynikającego ze zwiększenia dochodów zagranicznych inwestorów bezpośrednich. Te środki pozostały jednak w polskiej gospodarce i zostały zainwestowane ponownie przez inwestorów zagranicznych. Obniżeniu salda obrotów bieżących nie zapobiegł znaczny wzrost nadwyżki w obrotach towarowych. Eksport zwiększył się o 17,7 proc, a import o 14,2 proc.

Relacja salda obrotów bieżących do PKB, wykorzystywana przez Komisję Europejską do wczesniej identyfikacji zagrożeń dla równowagi makroekonomicznej, znajdowała się więc nadal w uznawanym za bezpieczny przedziale -4 proc./+6 proc. PKB.

Nadwyżka w handlu usługami pozostała na wysokim, chociaż niższym niż rok wcześniej, poziomie przy jednoczesnym spadku obrotów. Skutki pandemii można nadal obserwować w spadku salda z tytułu podróży zagranicznych i usług transportowych mimo stopniowego znoszenia ograniczeń wprowadzanych przez władze. Ten spadek salda nie został jak poprzednio zrównoważony przez wzrost nadwyżki w pozostałych usługach.

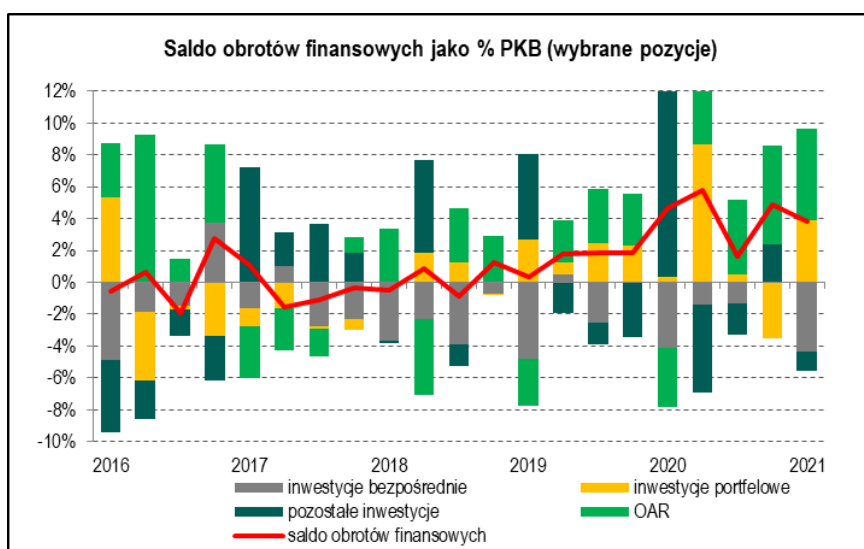
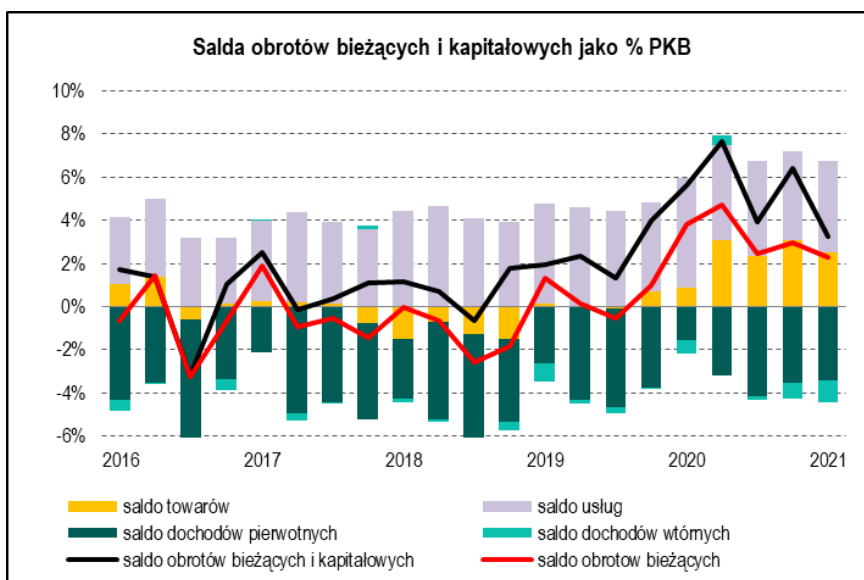
Deficyt dochodów pierwotnych zwiększył się w porównaniu do I kwartału poprzedniego roku. Powodem był wzrost dochodów zagranicznych inwestorów bezpośrednich. Środki przekazywane za granicę przez imigrantów pracujących w Polsce stopniowo rosły po załamaniu w II i III kwartale 2020 roku.

Napływ środków unijnych wyniósł 26,7 mld PLN wobec 24,7 mld PLN w tym samym kwartale 2020 roku. Fundusze o charakterze inwestycyjnym otrzymane z tytułu zakończonych i rozliczonych

przedsięwzięć, które zostały zarejestrowane na rachunku kapitałowym bilansu płatniczego, były niższe niż rok wcześniej i wyniosły 10,6 mld PLN w porównaniu do 11,3 md PLN.

Aktywa zagraniczne netto Polski czyli saldo rachunku finansowego bilansu płatniczego było nadal dodatnie. Zdecydował o tym wzrost polskich inwestycji za granicą (odpływ kapitału) związany z transakcjami zrealizowanymi przez NBP oraz inwestycjami bezpośrednimi i portfelowymi przewyższający napływ kapitału zagranicznego w postaci inwestycji bezpośrednich i pozostałych.

Zadłużenie zagraniczne brutto Polski utrzymało się na poziomie 1,4 bln PLN, ale jego relacja do PKB zwiększyła się z 60,3 proc. PKB do 61,0 proc. PKB. Relacja **międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto** do PKB poprawiła się z -44,2 proc. PKB do -43,0 proc. PKB. Do kryterium równowagi makroekonomicznej (-35 proc. PKB) w stosowanej przez Komisję Europejską Procedurze Nierównowagi Makroekonomicznej (*Macroeconomic Imbalance Procedure – MIP*) jest coraz bliżej.



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych NBP