

Nadal wysoka nadwyżka w bilansie płatniczym

(komentarz do danych NBP w III kwartale 2020 roku)

- **Wpływ pandemii koronawirusa na bilans płatniczy Polski był nadal widoczny w III kwartale 2020 roku.**
- **W III kwartale 2020 roku nadwyżka w obrotach bieżących wyniosła 14,4 mld PLN, co odpowiada 2,5 proc. PKB. Był to wynik z jednej strony ograniczonego popytu krajowego na importowane towary i usługi, a z drugiej strony zwiększonego eksportu towarów wywołanego wzrostem aktywności gospodarczej w Niemczech i słabym kurs złotego.**
- **Transfery wynagrodzeń obcokrajowców wysyłane z Polski w III kwartale 2020 roku obniżyły się w porównaniu do tego samego kwartału poprzedniego roku.**
- **Napływ środków unijnych o charakterze inwestycyjnym wyniósł 8,7 mld PLN, czyli mniej niż w III kwartale 2019 roku.**

Saldo obrotów bieżących było dodatnie w III kwartale 2020 roku (14,4 mld PLN czyli 2,5 proc. PKB). W tym samym kwartale 2019 roku odnotowano deficyt w wysokości 0,5 proc. PKB. Poprawa salda obrotów bieżących była spowodowana przede wszystkim bardzo wysokim wzrostem nadwyżki w obrotach towarowych. Eksport zwiększył się o 6,3 proc, a import o 0,5 proc. O poprawie w eksporcie zdecydował wzrost aktywności gospodarczej w Niemczech i osłabienie kursu złotego.

Nadwyżka w handlu usługami pozostała na zbliżonym poziomie przy spadku obrotów. Skutki pandemii i ograniczeń wprowadzanych przez władze można zaobserwować w spadku obrotów i salda z tytułu podróży zagranicznych (blisko 50 proc. w porównaniu do tego samego okresu poprzedniego roku). Ten spadek salda zrównoważył wzrost nadwyżki w pozostałych usługach biznesowych i usługach transportowych.

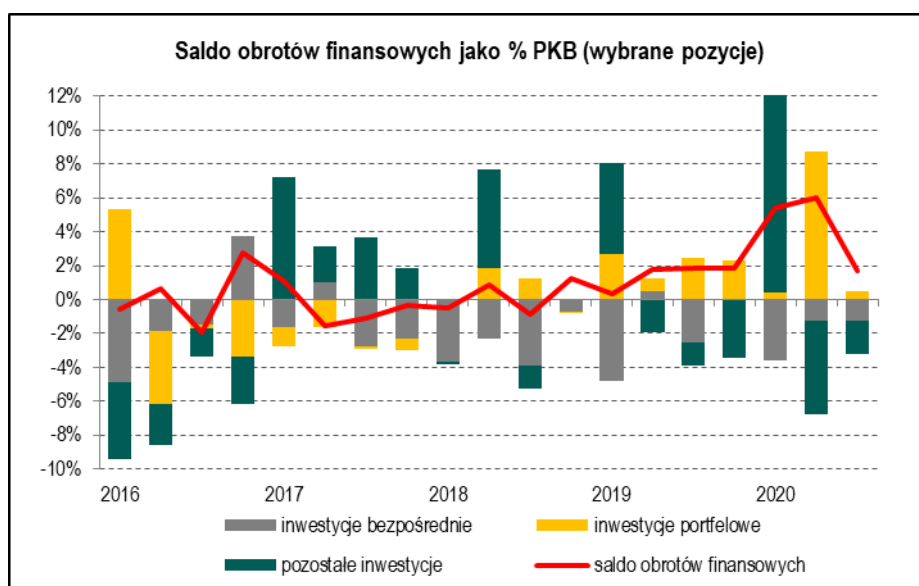
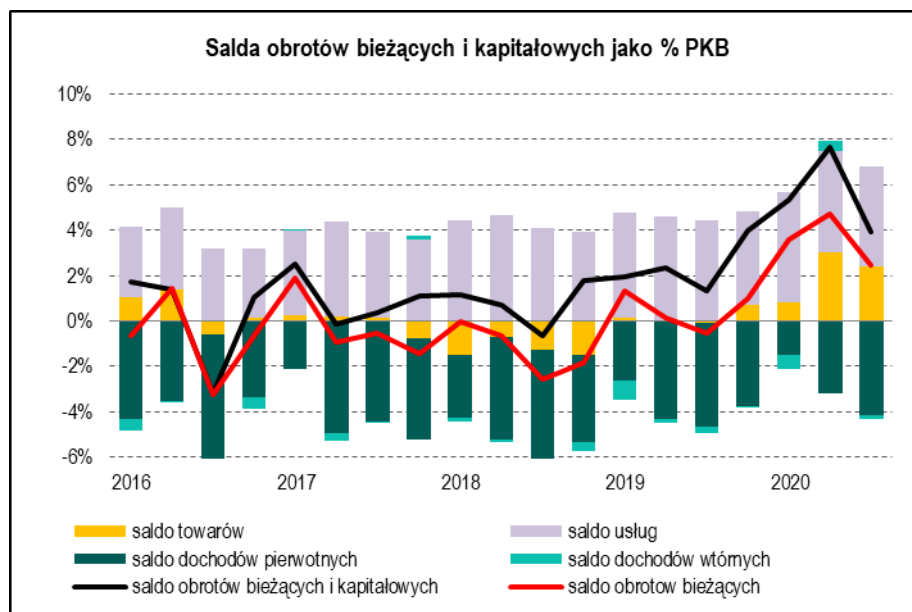
Deficyt dochodów pierwotnych zmniejszył się w III kwartale w porównaniu do tego samego kwartału poprzedniego roku. Przyczyniło się do tego obniżenie dochodów zagranicznych inwestorów portfelowych. Środki przekazywane za granicę przez imigrantów pracujących w Polsce także obniżyły się w porównaniu do tego samego kwartału poprzedniego roku. W przeciwnym kierunku oddziaływał wzrost dochodów zagranicznych inwestorów bezpośrednich.

Napływ środków unijnych ogółem wyniósł w III kwartale 2020 roku 10,7 mld PLN. Fundusze o charakterze inwestycyjnym otrzymane z tytułu zakończonych i rozliczonych przedsięwzięć, które zostały zarejestrowane na rachunku kapitałowym bilansu płatniczego, wyniosły 8,7 mld PLN tzn. o 22,4 proc. mniej niż w III kwartale 2019 roku.

W III kwartale 2020 roku **wzrosły aktywa zagraniczne netto Polski** czyli saldo rachunku finansowego bilansu płatniczego było dodatnie. Zdecydował o tym wzrost polskich inwestycji za granicą (odpływ

kapitału) związany z transakcjami zrealizowanymi przez NBP i inwestycjami bezpośrednimi przewyższający napływ kapitału zagranicznego w postaci inwestycji bezpośrednich i pozostałych.

Zadłużenie zagraniczne brutto Polski utrzymuje się od III kwartału 2019 roku na poziomie ok. 1,4 bln PLN, a jego relacja do PKB dzięki zwiększeniu PKB obniżyła się z 61,4 proc. PKB do 59,0 proc. PKB na koniec III kwartału 2020 roku. Relacja **międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto** do PKB poprawiła się z ok. -51,6 proc. PKB na koniec III kwartału 2019 roku do -44,7 proc. PKB dzięki zwiększeniu aktywów netto i wzrostowi PKB (w cenach bieżących). 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