

## Bilans płatniczy Polski: II kwartał 2021 roku (komentarz do danych NBP)

- W II kwartale 2021 roku nadwyżka na rachunku bieżącym bilansu płatniczego była wyraźnie niższa niż rok wcześniej przede wszystkim na skutek zwiększenia dochodów zagranicznych inwestorów bezpośrednich. Znaczna część tych dochodów pozostała w Polsce jako reinwestowane zyski. Istotny wpływ wywarło także obniżenie nadwyżki w obrotach towarowych i dochodach wtórnych.
- Wartość wynagrodzeń przekazywanych z Polski przez cudzoziemców w II kwartale 2021 roku kolejny raz pobiła rekord i była najwyższa w historii, podobnie jak deficyt salda wynagrodzeń pracowników.
- Napływ środków unijnych o charakterze inwestycyjnym obniżył się w porównaniu do II kwartału 2020 roku.

**Nadwyżka na rachunku obrotów bieżących bilansu płatniczego w II kwartale 2021 roku** wyniosła 0,3 proc. PKB i w porównaniu do II kwartału poprzedniego roku była niższa o 4,1 punktu proc. Pogorszenie było spowodowane wzrostem deficytu dochodów pierwotnych i obniżeniem nadwyżki w obrotach towarowych oraz powstaniem deficytu w dochodach wtórnych. Wzrost cen importowanych paliw przyczynił się do zwiększenia dynamiki importu do poziomu przewyższającego dynamikę eksportu. Obniżeniu salda obrotów bieżących nie zapobiegł znaczny wzrost nadwyżki w obrotach usługowych.

**Nadwyżka w handlu usługami** zwiększyła się w porównaniu do poprzedniego roku przy jednoczesnym wzroście obrotów. Rozpoczął się proces poprawy po okresie pandemii i obok wzrostu obrotów we wszystkich rodzajach usług można obserwować także zwiększenie dodatnich sald.

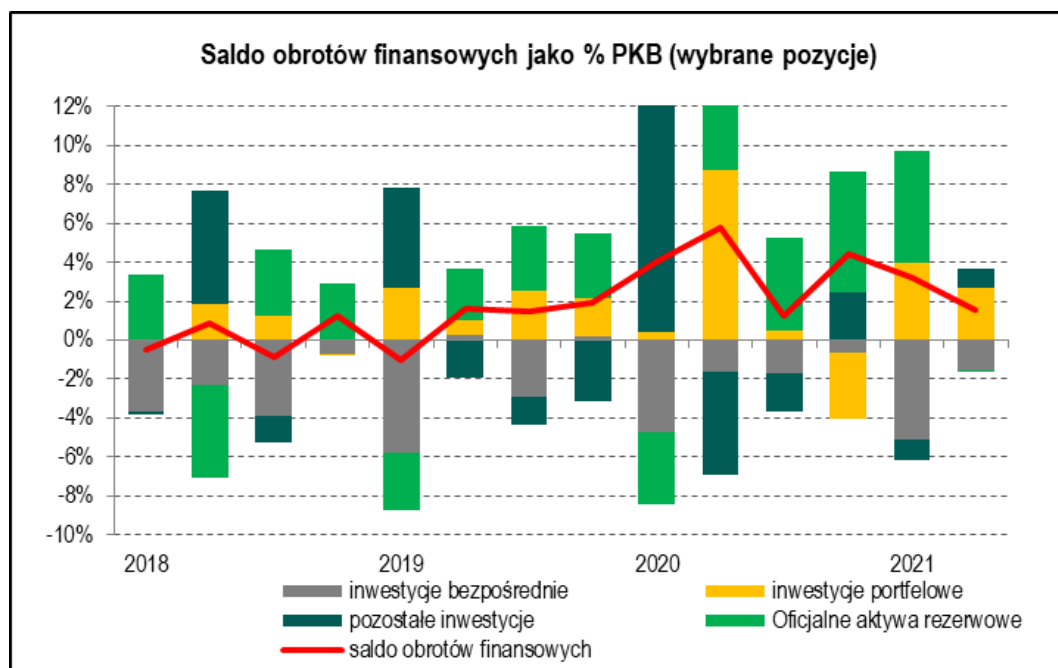
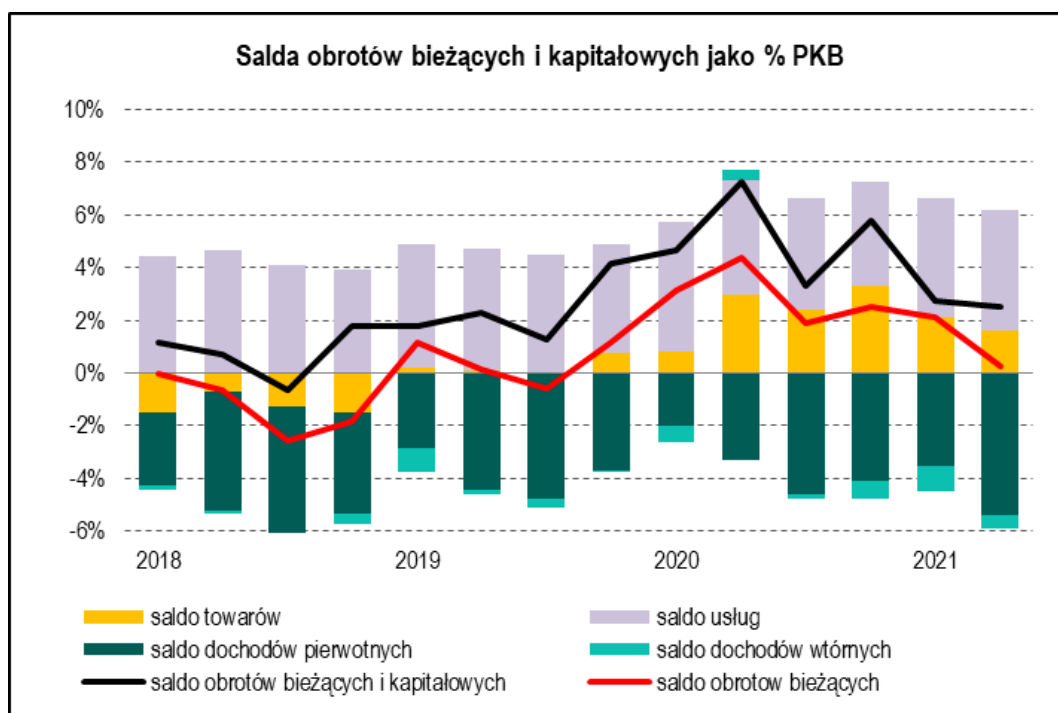
**Deficyt dochodów pierwotnych** zwiększył się w porównaniu do II kwartału poprzedniego roku. Powodem był przede wszystkim wzrost dochodów zagranicznych inwestorów bezpośrednich, ale część tych środków pozostała w gospodarce polskiej i była zainwestowana ponownie, co uwzględniono w części finansowej bilansu płatniczego. Środki przekazywane za granicę przez imigrantów pracujących w Polsce po spadkach w II i III kwartale 2020 roku stopniowo rosły w kolejnych kwartałach aż do wzrostu o 39,7 proc. w II kwartale 2021 roku.

**Napływ środków unijnych** wyniósł 19,8 mld PLN wobec 22,9 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 14,8 mld PLN w porównaniu do 16,9 mld 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

inwestycjami bezpośrednimi, portfelowymi i pozostałymi 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 obniżyła się do 57,2 proc. PKB. Relacja **międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto** do PKB poprawiła się do -41,4 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