

Bilans płatniczy Polski w I kwartale 2023 roku: nadwyżka po 6 kwartałach deficytu (komentarz do danych NBP)

- **W I kwartale 2023 roku na rachunku bieżącym bilansu płatniczego zaobserwowano dodatnie saldo dzięki nadwyżce w obrotach towarowych i spadkiem cen importowanych paliw.**
- **Wynagrodzenia przekazywane z Polski przez cudzoziemców wzrosły w porównaniu do tego samego kwartału 2022 roku.**
- **Napływ środków unijnych ogółem i środków o charakterze inwestycyjnym obniżył się w porównaniu z tym samym kwartałem poprzedniego roku.**

Nadwyżka na rachunku obrotów bieżących bilansu płatniczego w I kwartale 2023 roku pojawiła się pierwszy raz od II kwartału 2021 roku i wyniosła 25,8 mld PLN, co stanowiło 3,2 proc. PKB. W I kwartale 2022 roku rachunek obrotów bieżących zamknął się deficytem 28,3 mld PLN czyli -4,1 proc. PKB. Poprawa salda obrotów bieżących była spowodowana przede wszystkim nadwyżką w obrotach towarowych. Tempo wzrostu eksportu było co prawda niższe niż w poprzednich kwartałach (18,3 proc.) w związku ze spowolnieniem gospodarczym partnerów handlowych Polski, ale tempo wzrostu importu w wyniku obniżenia aktywności gospodarczej w Polsce oraz spadku cen paliw obniżyło się jeszcze bardziej i wyniosło zaledwie 4,7 proc.

Relacja salda obrotów bieżących do PKB, wykorzystywana przez Komisję Europejską do wczesnej identyfikacji zagrożeń dla równowagi makroekonomicznej (3-letnia średnia), znajdowała się nadal w przedziale -4 proc./+6 proc. PKB, a więc na bezpiecznym poziomie.

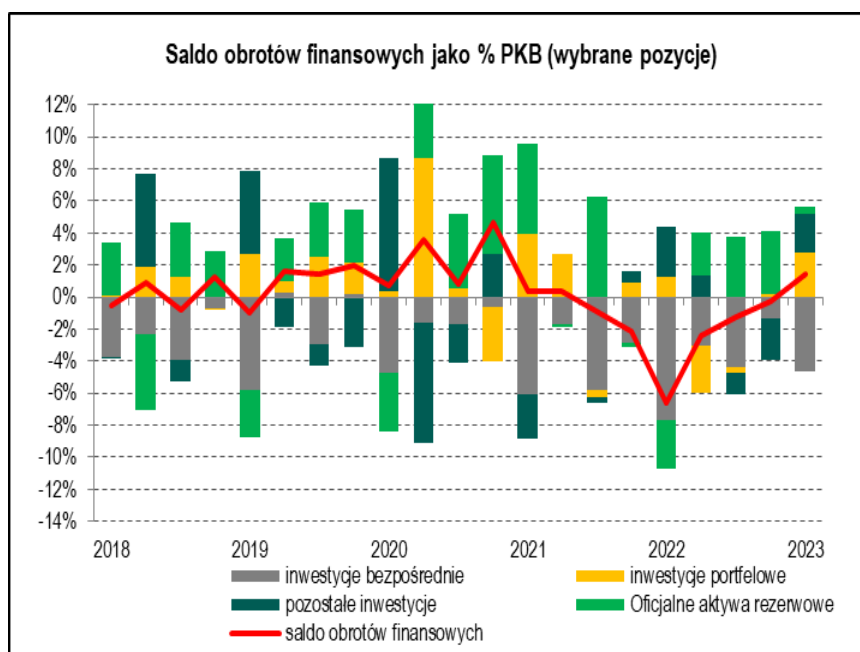
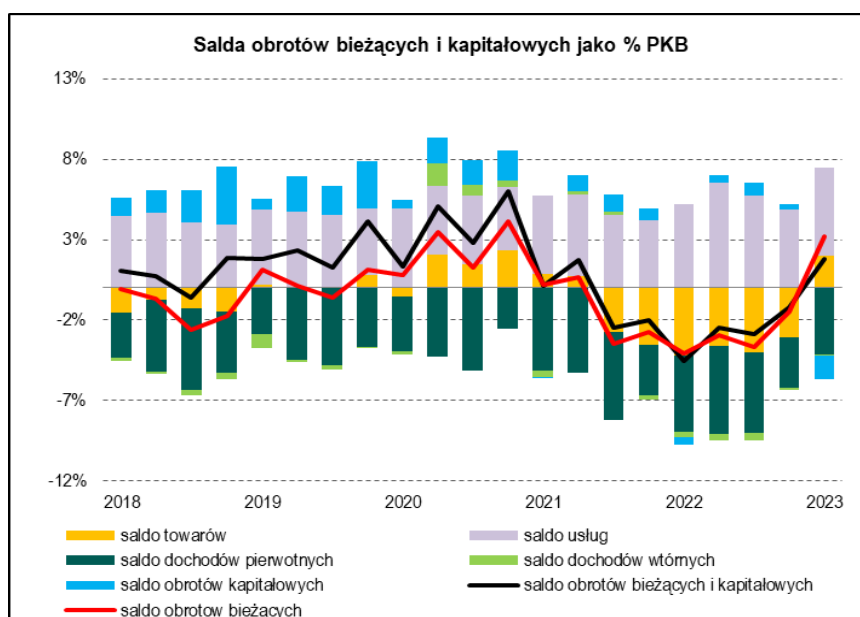
Nadwyżka w handlu usługami pozostała na wysokim poziomie wynoszącym 43,7 mld PLN przy jednoczesnym wzroście obrotów. Poprawa nadwyżki nastąpiła w usługach transportowych, podróżach zagranicznych i pozostałych usługach, w tym zwłaszcza biznesowych.

Poziom deficytu dochodów pierwotnych w I kwartale 2023 roku nie zmienił się w porównaniu do poprzedniego roku. Zmniejszenie deficytu dochodów inwestycyjnych zrównoważyło wzrost deficytu w wynagrodzeniach. Środki przekazywane za granicę przez imigrantów pracujących w Polsce wzrosły bowiem w porównaniu do poprzedniego roku (o 30,3 proc.).

Napływ środków unijnych wyniósł 15,4 mld PLN w porównaniu do 16,0 mld PLN w poprzednim roku. Fundusze o charakterze inwestycyjnym otrzymane z tytułu zakończonych i rozliczonych przedsięwzięć, które zostały zarejestrowane na rachunku kapitałowym bilansu płatniczego, wyniosły 5,7 mld PLN. Również mniej niż w tym samym kwartale 2022 roku (o 0,5 mld PLN).

W analizowanym kwartale **aktywa zagraniczne netto Polski wzrosły** tzn. saldo rachunku finansowego bilansu płatniczego było dodatnie. Zdecydował o tym odpływ kapitału w postaci inwestycji polskich podmiotów za granicą przewyższający napływ kapitału zagranicznego.

Zadłużenie zagraniczne brutto Polski wzrosło z 1,5 bln PLN na koniec I kwartału 2022 roku do ponad 1,6 bln PLN na koniec I kwartału 2023 roku, a jego relacja do PKB dzięki zwiększeniu wartości PKB zmniejszyła się z 54,4 proc. PKB do 51,3 proc. PKB. Relacja **międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto** do PKB poprawiła się z -38,5 proc. PKB do -31,6 proc. PKB (z -1,05 bln PLN do -1,01 bln PLN). Kryterium równowagi makroekonomicznej (-35 proc. PKB) w stosowanej przez Komisję Europejską Procedurze Nierównowagi Makroekonomicznej (*Macroeconomic Imbalance Procedure – MIP*) jest więc nadal spełnione (podobnie jak w poprzednich dwóch kwartałach).



Źródło: opracowanie własne IPAG na podstawie danych NBP