

## 14.05.2024 Bilans płatniczy w marcu 2024

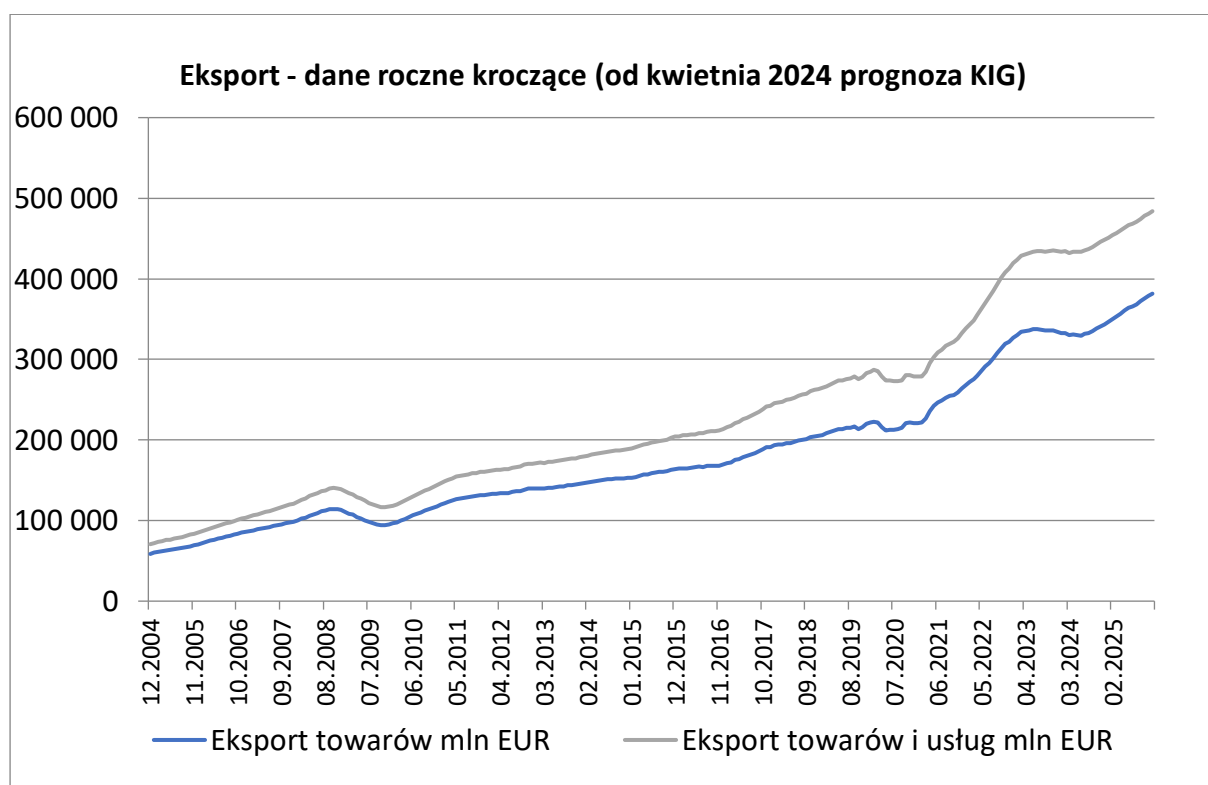
Narodowy Bank Polski zaprezentował statystyki bilansu płatniczego za marzec 2024.

W bilansie płatniczym szczególne miejsce dla większości analityków i komentatorów zajmują informacje o bilansie obrotów bieżących. W jego przypadku zanotowano nadwyżkę w wysokości 325 mln EUR wobec nadwyżki z lutego sięgającej 511 mln EUR oraz nadwyżki sprzed roku na poziomie 1 607 mln EUR.

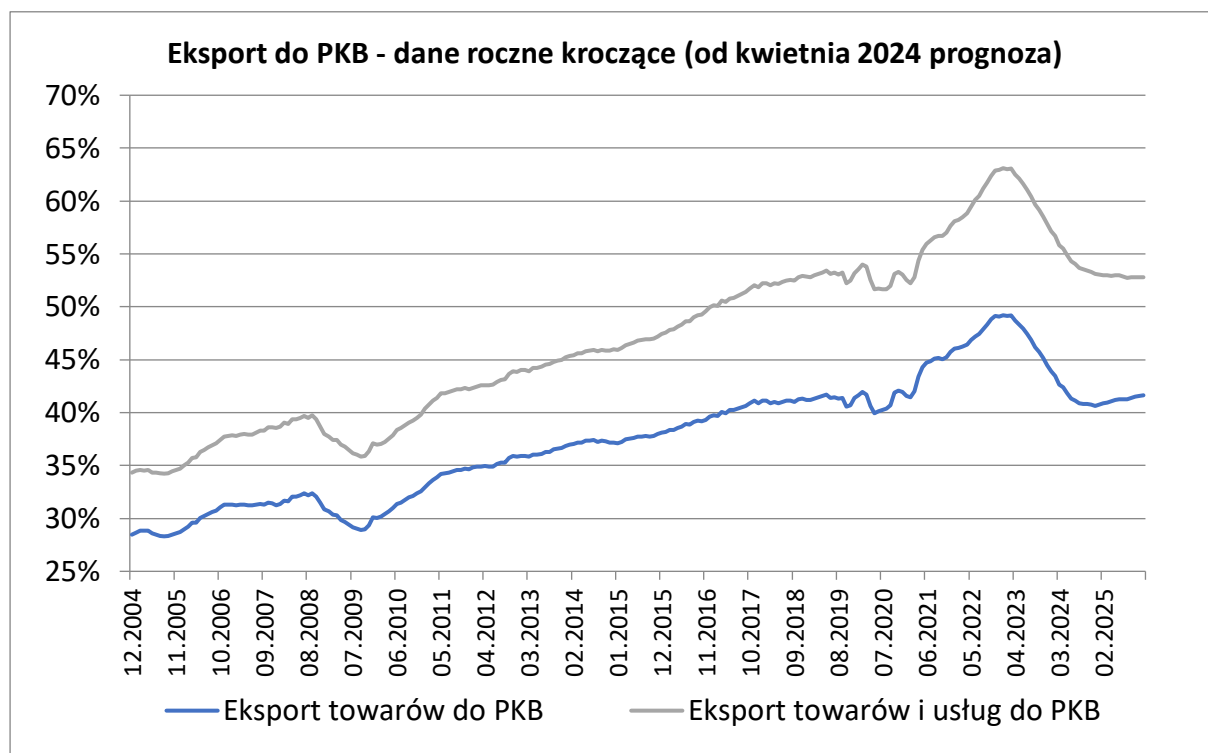
Marcowa nadwyżka okazała się niższa od średniej z prognoz rynkowych i zgodna z wartością prognozowaną przez nas. Wypada podkreślić, że rozrzut prognoz był tym razem duży, bo od deficytu -670 mln EUR, do nadwyżki w wysokości 1 440 mln EUR. W kilku ostatnich latach marzec przynosił sezonową nadwyżkę (wyraźnie inny w tym zakresie był tylko marzec 2022).

Dodatnie saldo w marcu było wypadkową równoczesnych dość sporych nadwyżek i deficytów w poszczególnych składowych salda obrotów bieżących. Nadwyżki notowano w: wymianie usług 3 266 mln EUR (wobec 3 397 mln EUR w lutym) oraz w wymianie towarowej (486 mln EUR wobec nadwyżki z lutego w wysokości 324 mln EUR). Ujemne salda notowano natomiast w dochodach pierwotnych (-2 385 mln EUR wobec deficytu z lutego na poziomie -2 698 mln EUR) oraz w dochodach wtórnych (-1 042 mln EUR, wobec deficytu z lutego -512 mln EUR).

Przeciętnie prezentowały się obroty w handlu towarami. Marzec zazwyczaj przynosi pokaźną poprawę aktywności w wymianie międzynarodowej, bo handel dopina gromadzenie towarów do sprzedaży kolekcji wiosennej, a firmy gromadzą surowce, materiały i półprodukty potrzebne do realizacji tegorocznych zamówień. Notowana tym razem poprawa aktywności okazała się mniejsza od oczekiwanej, prezentowała się też gorzej niż przed rokiem.



Eksport towarów wynosząc w marcu 28 331 mln EUR był wyższy od lutowego o 4,2%, okazał się równocześnie o 9,5% niższy niż przed rokiem (w lutym roczna dynamika eksportu była dodatnia – na poziomie 0,5%). Wyniki marcowe były zbliżone do oczekiwanych przez nas i słabsze od średniej z oczekiwań rynkowych. Po marcu suma eksportu z ostatnich 12 miesięcy wyniosła 330 mld EUR co stanowiło odpowiednik 42,6% PKB. Import towarów w marcu w kwocie 27 845 mln EUR był o 3,7% wyższy od notowanego w lutym i równocześnie o 8,3% niższy niż przed rokiem (w lutym roczna dynamika importu była dodatnia na poziomie 0,9%). Import był wyraźnie niższy od oczekiwanego przez rynek i przez nas.



Eksport usług w marcu wyniósł 8 062 mln EUR wobec 8 089 mln EUR w lutym. Import usług wyniósł w marcu 4 816 mln EUR wobec 4 692 mln EUR w lutym. Eksport usług był o 6,6% wyższy niż przed rokiem, import usług zaś o 4,6%.

Saldo obrotów bieżących w ujęciu rocznym kroczącym po marcu okazało się dodatnie i wyniosło 9 688 mln EUR, co stanowiło odpowiednik 1,25% PKB Polski. Po lutym saldo obrotów bieżących było dodatnie i wyniosło 10 970 mln EUR, tj. 1,43% PKB Polski. Mimo lekkiej korekty nadwyżka pozostaje silna. Jeszcze we wrześniu 2022 ujemne saldo wyniosło -18 610 mln EUR co było odpowiednikiem aż -2,93% PKB.

Marzec przyniósł napływ inwestycji bezpośrednich sięgający 2 543 mln EUR (wobec napływu z lutego na poziomie 4 170 mln EUR i napływu z marca 2023 roku w kwocie 4 479 mln EUR). Jednocześnie zanotowano napływ inwestycji portfelowych sięgający aż 9 361 mln EUR (wobec ich napływu z lutego na poziomie 309 mln EUR i odpływu sprzed roku na poziomie -2 258 mln EUR). Na przestrzeni ostatnich dwunastu miesięcy na nasz rynek napłynęło 27,2 mld EUR kapitałów bezpośrednich oraz napłynęło kapitału portfelowego na kwotę 19,8 mld. Łącznie zanotowany był napływ kapitału – sięgający w

okresie ostatnich dwunastu miesięcy 47,0 mld EUR. Jest to bardzo dobry wynik. Równolegle notowana była nadwyżka w obrotach bieżących (9,7 mld EUR).

Wyniki samego marca prezentują się dobrze. Odnotowano w obrotach bieżących nadwyżkę opartą o dodatnie salda w wymianie usług i towarów.

Dane analizowane w perspektywie średnioterminowej prezentują się bardzo dobrze. W obrotach bieżących w ujęciu rocznym krocącym utrzymuje się pokaźna nadwyżka. W dodatku notowany jest wciąż silny napływ kapitału, tak bezpośredniego jak i portfelowego.