

15.07.2024 Bilans płatniczy w maju 2024

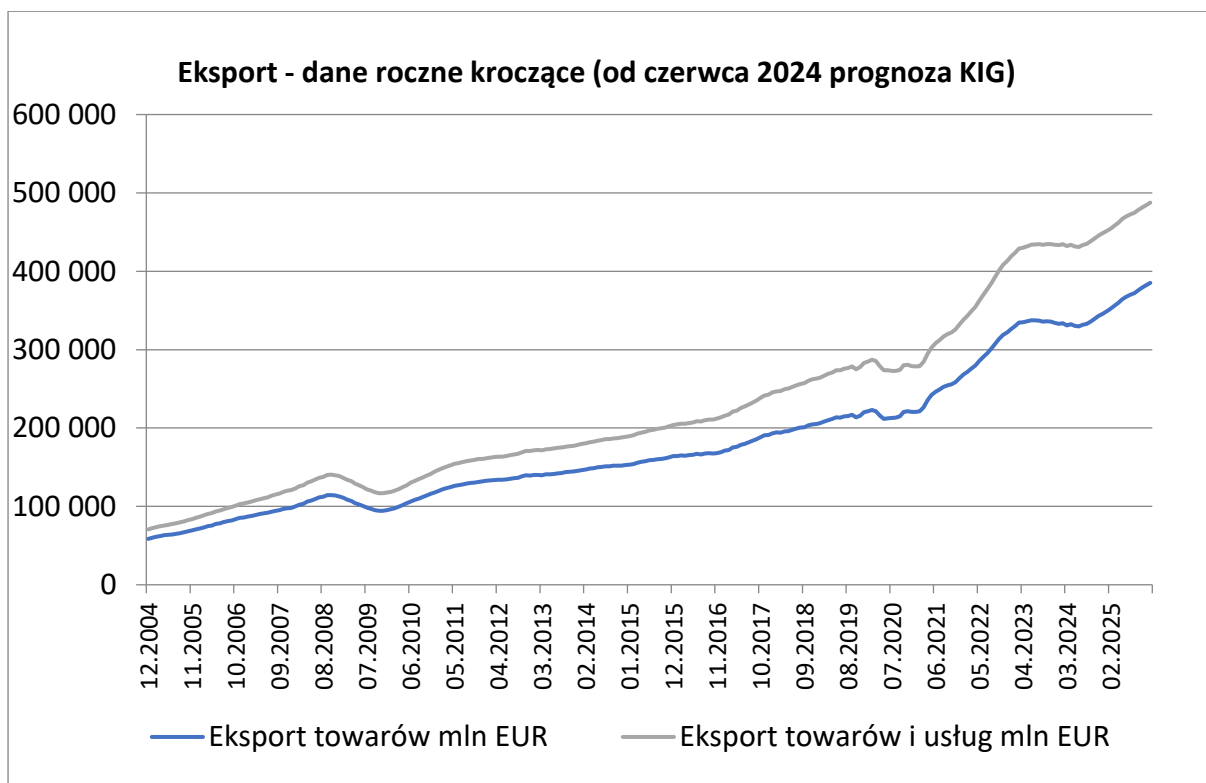
Narodowy Bank Polski zaprezentował statystyki bilansu płatniczego za maj 2024.

W bilansie płatniczym szczególne miejsce dla większości analityków i komentatorów zajmują informacje o bilansie obrotów bieżących. W jego przypadku zanotowano deficyt w wysokości -63 mln EUR wobec deficytu z kwietnia sięgającego -13 mln EUR oraz deficytu sprzed roku na poziomie -257 mln EUR.

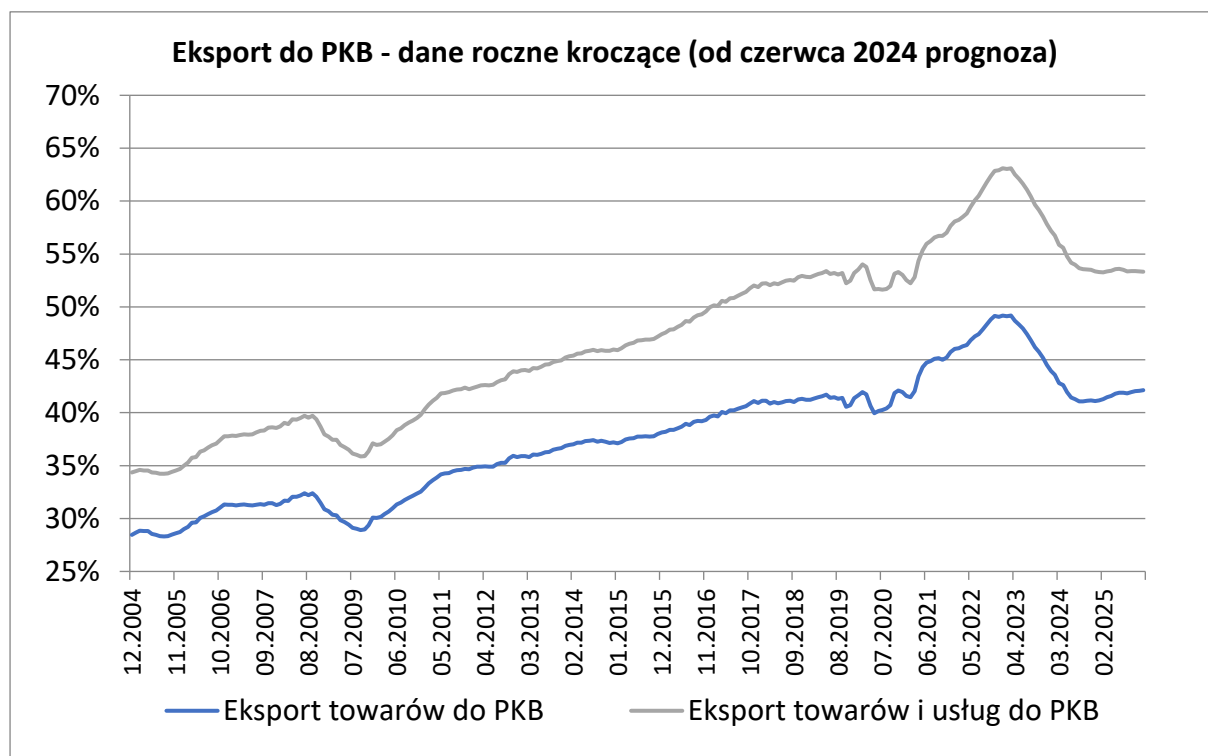
Majowy deficyt okazała się zbliżony do średniej z prognoz rynkowych i mniejszy od wartości prognozowanej przez nas. Wypada podkreślić, że rozrzut prognoz był tym razem duży, bo od deficytu -806 mln EUR, do nadwyżki w wysokości 998 mln EUR. W kilku ostatnich latach maj przynosił sezonowy deficyt (zazwyczaj dość pokaźny).

Ujemne saldo w maju było wypadkową równoczesnej dość sporej nadwyżki w jednej z pozycji składowych salda obrotów bieżących i deficytów w pozostałych składowych. Nadwyżkę notowano w wymianie usług 3 163 mln EUR (wobec 3 013 mln EUR w kwietniu). Ujemne salda notowano natomiast w dochodach pierwotnych (-2 094 mln EUR wobec deficytu z kwietnia na poziomie -2 808 mln EUR) w dochodach wtórnych (-519 mln EUR, wobec deficytu z kwietnia -342 mln EUR) oraz w wymianie towarowej (-613 mln EUR wobec nadwyżki z kwietnia w wysokości 124 mln EUR).

Źle prezentowały się obroty w handlu towarami. Maj zazwyczaj przynosi poprawę aktywności w wymianie międzynarodowej, bo handel rozpoczyna gromadzenie towarów do sprzedaży w miesiącach letnich, a firmy gromadzą surowce, materiały i półprodukty potrzebne do realizacji w tym czasie zamówień. Tym razem tak w eksporcie jak i imporcie obroty wyraźnie spadły.



Eksport towarów wynosząc w maju 26 358 mln EUR był niższy od kwietniowego o 6,7%, okazał się równocześnie o 7,6% niższy niż przed rokiem (w kwietniu roczna dynamika eksportu była dodatnia – na poziomie 6,5%). Wyniki majowe były nieco gorsze od oczekiwanych przez nas i wyraźnie słabsze od średniej z oczekiwań rynkowych. Po maju suma eksportu z ostatnich 12 miesięcy wyniosła 330,5 mld EUR co stanowiło odpowiednik 41,9% PKB. Import towarów w maju w kwocie 26 971 mln EUR był o 4,1% niższy od notowanego w kwietniu i równocześnie o 2,4% niższy niż przed rokiem (w kwietniu roczna dynamika importu była dodatnia na poziomie 7,0%). Import był zgodny z oczekiwanym przez nas i nieco niższy od oczekiwanego przez rynek.



Eksport usług w maju wyniósł 8 081 mln EUR wobec 8 100 mln EUR w kwietniu. Import usług wyniósł w maju 4 918 mln EUR wobec 5 087 mln EUR w kwietniu. Eksport usług był o 0,1% wyższy niż przed rokiem, import usług zaś o 2,2%.

Saldo obrotów bieżących w ujęciu rocznym kroczącym po maju okazało się dodatnie i wyniosło 14 101 mln EUR, co stanowiło odpowiednik 1,79% PKB Polski. Po kwietniu saldo obrotów bieżących było dodatnie i wyniosło 13 907 mln EUR, tj. 1,78% PKB Polski. Nadwyżka pozostaje silna. Jeszcze we wrześniu 2022 ujemne saldo wyniosło -18 610 mln EUR co było odpowiednikiem aż -2,93% PKB.

Maj przyniósł napływ inwestycji bezpośrednich sięgający 328 mln EUR (wobec napływu z kwietnia na poziomie 1 607 mln EUR i napływu z maja 2023 roku w kwocie 2 579 mln EUR). Jednocześnie zanotowano napływ inwestycji portfelowych sięgający 353 mln EUR (wobec ich odpływu z kwietnia na poziomie -714 mln EUR i napływu sprzed roku na poziomie 1 944 mln EUR). Na przestrzeni ostatnich dwunastu miesięcy na nasz rynek napłynęło 21,0 mld EUR kapitałów bezpośrednich oraz napłynęło kapitału portfelowego na kwotę 13,2 mld. łącznie zanotowany był napływ kapitału – sięgający w

okresie ostatnich dwunastu miesięcy 34,2 mld EUR. Jest to bardzo dobry wynik. Równolegle notowana była nadwyżka w obrotach bieżących (14,1 mld EUR).

Wyniki samego maja prezentują się przeciętnie. Odnotowano w obrotach bieżących deficyt mniejszy od typowego jednak niepokoją spadki w eksporcie i imporcie towarów.

Dane analizowane w perspektywie średnioterminowej prezentują się 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.