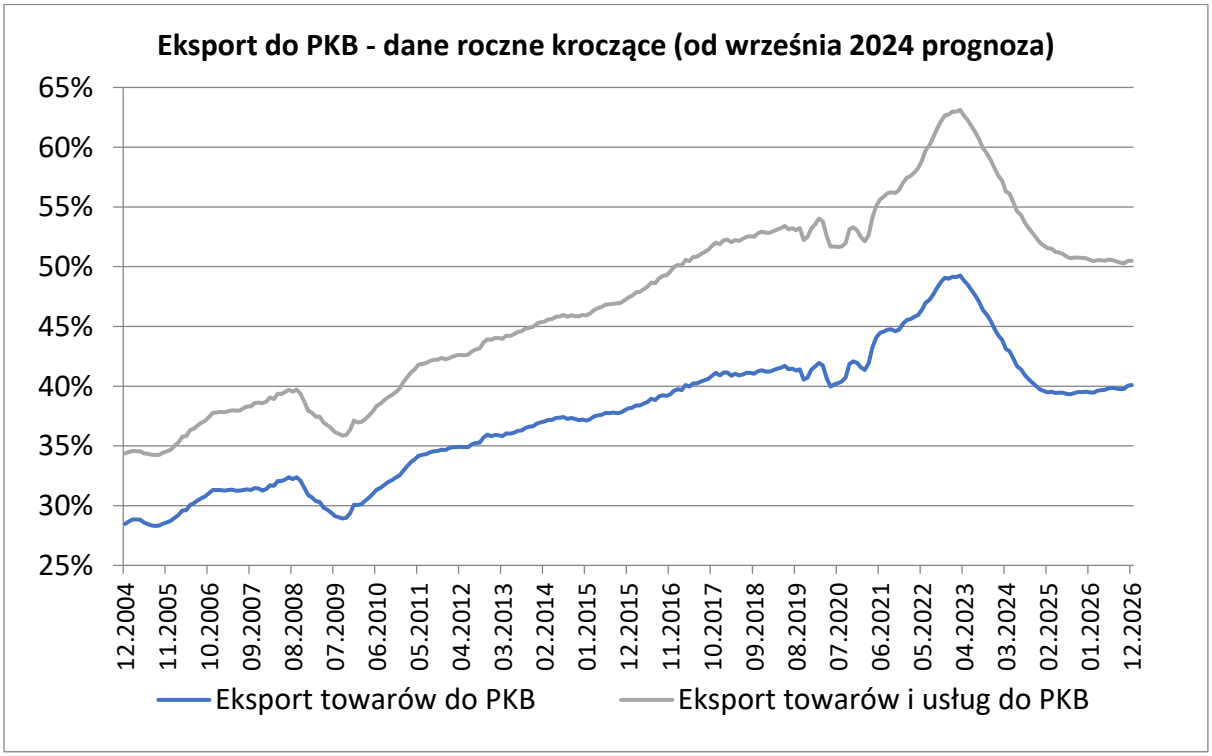
13.11.2024 Bilans płatniczy we wrześniu 2024

Narodowy Bank Polski zaprezentował statystyki bilansu płatniczego za wrzesień 2024. W bilansie płatniczym szczególne miejsce dla większości analityków i komentatorów zajmują informacje o bilansie obrotów bieżących. W jego przypadku zanotowano deficyt w wysokości -1 434 mln EUR wobec deficytu z sierpnia sięgającego -2 731 mln EUR oraz nadwyżki sprzed roku na poziomie 1 700 mln EUR.

Wrześniowy deficyt okazał się nieco mniejszy od prognozowanego przez nas oraz zbliżony do średniej z prognoz rynkowych. Wypada podkreślić, że rozrzut prognoz był tym razem spory, bo od deficytu -2 650 mln EUR, do deficytu w wysokości -368 mln EUR. W ostatnich latach wrzesień zazwyczaj przynosił spory deficyt, choć akurat nie przed rokiem – kiedy to miała miejsce pokaźna nadwyżka.

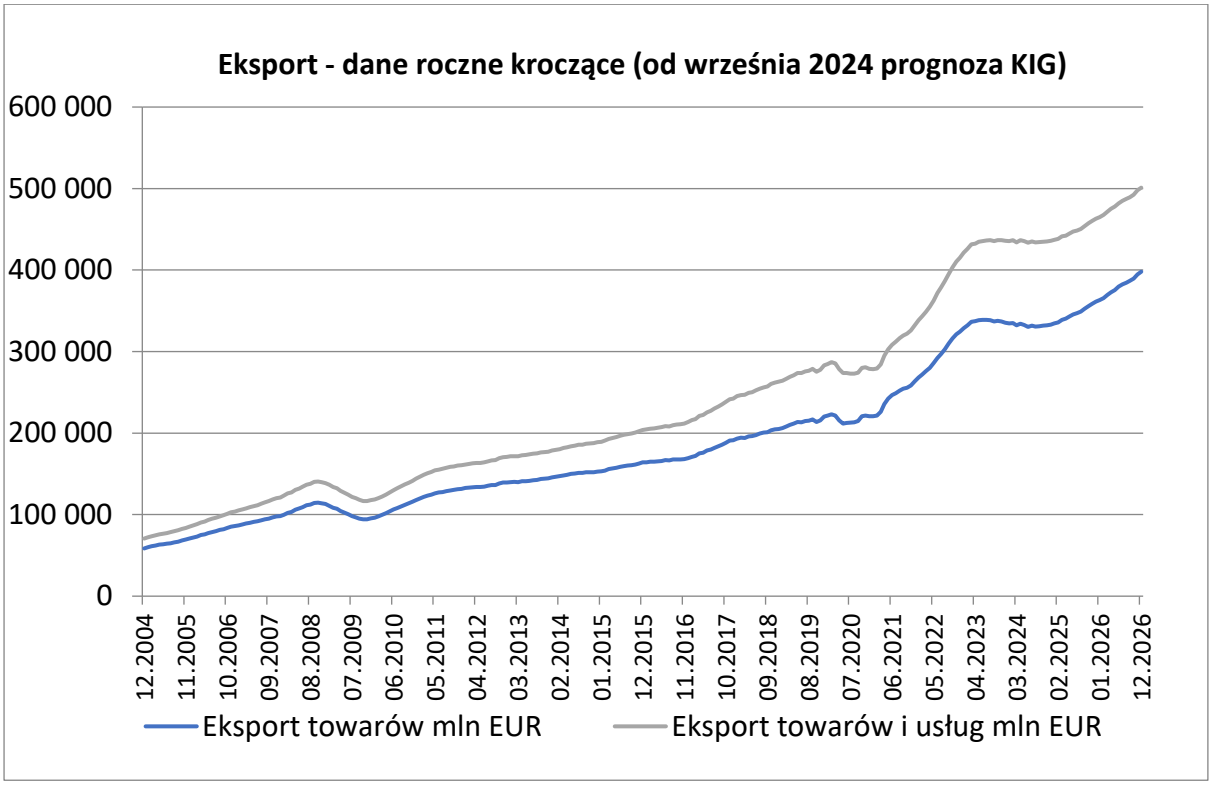
Ujemne saldo we wrześniu było wypadkową równoczesnej dość sporej nadwyżki w jednej z pozycji składowych salda obrotów bieżących i deficytów w pozostałych składowych. Nadwyżkę notowano w wymianie usług 3 028 mln EUR (wobec 3 008 mln EUR w sierpniu). Ujemne salda notowano natomiast w dochodach pierwotnych (-3 235 mln EUR wobec deficytu z sierpnia na poziomie –3 025 mln EUR) w wymianie towarowej (-690 mln EUR wobec deficytu z sierpnia w wysokości -2 244 mln EUR) oraz w dochodach wtórnych (-537 mln EUR, wobec deficytu z sierpnia -470 mln EUR).

Ciekawie prezentowały się obroty w handlu towarami. Wrzesień zazwyczaj przynosi wyraźny wzrost aktywności w wymianie międzynarodowej, po słabszych miesiącach letnich (miesiące wakacyjne, kiedy część firm prowadzi przeglądy linii technologicznych połączone z wysyłaniem produkcyjnych pracowników na urlop). Ma też miejsce bardziej forsowne zaopatrywanie handlu na potrzeby sprzedaży kolekcji jesienno-zimowej i przyszłej obsługi wysokiego grudnia. Tym razem w eksporcie obroty wzrosły zdecydowanie mocniej niż w imporcie.



Eksport towarów wynosząc we wrześniu 28 031 mln EUR był wyższy od sierpniowego o aż 12,3%, okazał się równocześnie o 0,5% wyższy niż przed rokiem (w sierpniu roczna dynamika eksportu była ujemna – na poziomie -3,3%). Wyniki wrześniowe były wyraźnie lepsze od oczekiwanych przez rynek i zgodne z oczekiwanymi przez nas. Po wrześniu suma eksportu z ostatnich 12 miesięcy wyniosła 331,0 mld EUR co stanowiło odpowiednik 40,6% PKB. W przypadku tegoż wskaźnika mamy osiemnasty z rzędu spadek. Jeszcze w marcu 2023 wskaźnik ten wynosił 49,3%. Jesteśmy niestety na poziomie poniżej notowanego tuż przed pandemią.

Import towarów we wrześniu w kwocie 28 721 mln EUR był o 5,6% wyższy od notowanego w sierpniu i równocześnie o 5,1% wyższy niż przed rokiem (w sierpniu roczna dynamika importu również była dodania - na poziomie +4,9%). Import był zbliżony do średniej z prognoz rynkowych oraz nieco niższy od oczekiwanego przez nas. Wciąż roczna dynamika importu prezentuje się lepiej od dynamiki eksportu (dzieje się tak od maja). Może być to ciekawym objawem zmiany stanu gospodarki - dynamiczniejszego odnawiania stanu zapasów w firmach (obejmujących wszystko co potrzebne do przyszłej produkcji). Oczywiście mogło to być też wywołane popytem na dobra konsumpcyjne czy te związane z procesem inwestycyjnym.



Eksport usług we wrześniu wyniósł 8 468 mln EUR wobec 8 594 mln EUR w sierpniu. Import usług wyniósł we wrześniu 5 440 mln EUR wobec 5 586 mln EUR w sierpniu. Spadki te miały po części charakter sezonowy. Eksport usług był o 1,3% wyższy niż przed rokiem, import usług zaś był wyższy o 6,2%.

Saldo obrotów bieżących w ujęciu rocznym kroczącym po wrześniu okazało się dodatnie i wyniosło 3 143 mln EUR, co stanowiło odpowiednik 0,39% PKB Polski. Po sierpniu saldo obrotów bieżących było dodanie i wyniosło 6 277 mln EUR, tj. 0,78% PKB Polski.

Wrzesień przyniósł napływ inwestycji bezpośrednich sięgający 1 981 mln EUR (wobec napływu z sierpnia na poziomie 1 720 mln EUR i napływu z września 2023 roku w kwocie 2 885 mln EUR). Jednocześnie zanotowano rekordowy napływ inwestycji portfelowych sięgający 5 247 mln EUR (wobec ich odpływu z sierpnia na poziomie -233 mln EUR i napływu sprzed roku na poziomie 154 mln EUR). Na przestrzeni ostatnich dwunastu miesięcy na nasz rynek napłynęło 16,4 mld EUR kapitałów bezpośrednich oraz napłynęło kapitału portfelowego na kwotę 22,7 mld. Łącznie zanotowany był napływ kapitału – sięgający w okresie ostatnich dwunastu miesięcy 39,1 mld EUR. Jest to bardzo dobry wynik. Równolegle notowana była nadwyżka w obrotach bieżących (3,1 mld EUR).

Wyniki samego sierpnia prezentują się słabo. W obrotach bieżących odnotowano wciąż pokaźny deficyt wywołany główne nierównowagami w saldzie dochodów pierwotnych, ale i w saldzie dochodów wtórnych, oraz w wymianie towarowej.

Dane analizowane w perspektywie średnioterminowej prezentują się nieco lepiej. W obrotach bieżących w ujęciu rocznym kroczącym wciąż utrzymuje się nadwyżka (choć kurcząca się, ale jednak). Notowany jest też wciąż silny napływ kapitału, tak bezpośredniego jak i portfelowego.