

Warszawa, 4 września 2013 r.

Informacja po posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej w dniach 3-4 września 2013 r.

Rada postanowiła utrzymać stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie:

- stopa referencyjna 2,50% w skali rocznej;
- stopa lombardowa 4,00% w skali rocznej;
- stopa depozytowa 1,00% w skali rocznej;
- stopa redyskonta weksli 2,75% w skali rocznej.

W II kw. br. dynamika aktywności gospodarczej na świecie była nieco wyższa niż w I kw., choć wciąż znajdowała się na umiarkowanym poziomie. Przyspieszyło tempo wzrostu PKB w Stanach Zjednoczonych oraz – po kilku kwartałach spadku – wzrósł PKB w strefie euro. Napływające dane dotyczące koniunktury gospodarczej na początku III kw. sygnalizują kontynuację stopniowego ożywienia aktywności w największych gospodarkach rozwiniętych. Z kolei w największych gospodarkach wschodzących dynamika aktywności gospodarczej pozostała na niskim – jak na te kraje – poziomie. Umiarkowana dynamika aktywności gospodarczej na świecie sprzyja utrzymaniu się niskiej inflacji w wielu krajach.

Na rynkach finansowych sygnały dotyczące możliwości zmniejszenia skali ekspansji monetarnej przez Rezerwę Federalną przyczyniały się do utrzymania podwyższonej zmienności i odpływu kapitału z wielu gospodarek wschodzących oraz deprecjacji kursów ich walut. Kurs złotego pozostał jednak relatywnie stabilny.

W Polsce, w II kw. br. wzrost gospodarczy – po okresie silnego spowolnienia – nieznacznie przyspieszył. Dynamika PKB pozostała jednak znacząco niższa od tempa wzrostu potencjalnego. Do wzrostu PKB przyczynił się znaczący wkład eksportu netto, któremu towarzyszyło pogłębienie się spadku popytu krajowego. W II kw. nieznacznie wzrosła konsumpcja prywatna, natomiast spadek inwestycji był większy niż w poprzednim kwartale. Dane o produkcji przemysłowej, budowlano-montażowej oraz o sprzedaży detalicznej w lipcu sygnalizują możliwość stopniowej poprawy koniunktury na początku III kw.

W II kw. br. liczba pracujących w gospodarce ukształtowała się na poziomie niższym niż w analogicznym okresie zeszłego roku, jednak dane miesięczne z sektora przedsiębiorstw sygnalizują możliwość zahamowania spadku zatrudnienia w ostatnich miesiącach. Z kolei stopa bezrobocia, po wyeliminowaniu czynników sezonowych, ustabilizowała się na podwyższonym poziomie, co sprzyjało utrzymaniu się niskiej dynamiki wynagrodzeń.

Przyrost akcji kredytowej dla sektora prywatnego pozostał w ostatnim okresie ograniczony. Roczna dynamika kredytów dla przedsiębiorstw dalej się obniżała,

natomiast dla gospodarstw domowych utrzymała się na niskim poziomie, przy czym dynamika kredytu konsumpcyjnego nieco wzrosła.

Inflacja CPI w lipcu wzrosła i wyniosła 1,1% r/r, pozostając jednak wyraźnie poniżej celu inflacyjnego NBP (2,5%). Wzrost inflacji wynikał z czynników o charakterze regulacyjnym, (tj. wzrostu opłat za wywóz nieczystości), który przyczynił się również do podwyższenia inflacji bazowej, a także z podwyższenia dynamiki cen warzyw oraz cen paliw. Presja popytowa i kosztowa w gospodarce pozostały niskie, a oczekiwania inflacyjne gospodarstw domowych wciąż się obniżały.

W ocenie Rady, w najbliższych kwartałach prawdopodobna jest kontynuacja stopniowej poprawy koniunktury, jednak presja inflacyjna pozostanie ograniczona.

Rada postanowiła utrzymać stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie. Biorąc pod uwagę niską presję inflacyjną i umiarkowaną skalę oczekiwanego ożywienia Rada ocenia, że stopy procentowe NBP powinny zostać utrzymane na niezmiennym poziomie przynajmniej do końca br., co będzie wspierać powrót inflacji do celu w średnim okresie.

Rada przyjęła *Założenia polityki pieniężnej na rok 2014*.