

Warszawa, 4 grudnia 2013 r.

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

### **Rada postanowiła utrzymać stopy procentowe NBP na niezmienionym 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.

Wzrost aktywności gospodarczej na świecie pozostaje umiarkowany. W Stanach Zjednoczonych dynamika PKB w III kw. nieco przyspieszyła, natomiast w strefie euro wzrost spowolnił do poziomu nieznacznie powyżej zera. Równocześnie dynamika aktywności gospodarczej w największych gospodarkach wschodzących nadal kształtowała się na niskim – jak na te kraje – poziomie. Umiarkowany wzrost aktywności gospodarczej na świecie oraz spadek dynamiki cen energii sprzyjały obniżeniu się inflacji w wielu krajach.

Polityka pieniężna głównych banków centralnych pozostaje silnie ekspansywna. W listopadzie Europejski Bank Centralny obniżył podstawową stopę procentową, a pozostałe główne banki centralne utrzymały dotychczasową skalę ekspansji monetarnej.

W Polsce, dane o PKB za III kw. potwierdziły kontynuację stopniowego ożywienia wzrostu gospodarczego. W III kw. – po kilku kwartałach spadku – nieznacznie wzrósł popyt krajowy, do czego przyczynił się wzrost konsumpcji oraz niewielkie zwiększenie inwestycji. Towarzyszyło temu obniżenie dodatniego wkładu eksportu netto oraz nadal ujemny wkład zmiany zapasów do wzrostu PKB.

W październiku nastąpiło nieznaczne spowolnienie rocznej dynamiki produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej. Równocześnie dynamika produkcji budowlano-montażowej, mimo wzrostu, pozostała ujemna. Wskaźniki koniunktury sygnalizują jednak dalsze stopniowe ożywienie aktywności w kolejnych kwartałach.

Stopniowej poprawie koniunktury towarzyszy wyhamowanie niekorzystnych tendencji na rynku pracy. Według BAEL, w III kw. liczba pracujących w gospodarce była nieco wyższa niż rok wcześniej. Przyczyniło się to także do niewielkiego obniżenia stopy bezrobocia w ujęciu rocznym, która pozostaje jednak na podwyższonym poziomie. W III kw. nieznacznie wzrosła dynamika wynagrodzeń w gospodarce.

Przyrost akcji kredytowej dla sektora prywatnego pozostaje ograniczony. W październiku roczna dynamika kredytów dla przedsiębiorstw i gospodarstw domowych wciąż kształtowała się na niskim poziomie. Jednocześnie od połowy br. stopniowo przyspiesza dynamika kredytów konsumpcyjnych.

Presja popytowa i kosztowa w gospodarce pozostaje niska. Inflacja CPI w październiku obniżyła się do 0,8% r/r (z 1,0% r/r we wrześniu), pozostając wyraźnie poniżej celu inflacyjnego NBP (2,5%). Towarzyszyło temu utrzymanie się niskiej inflacji bazowej, a także spadek cen produkcji sprzedanej przemysłu. Równocześnie oczekiwania inflacyjne pozostały niskie.

W ocenie Rady, w najbliższych kwartałach prawdopodobna jest kontynuacja stopniowej poprawy koniunktury, jednak presja inflacyjna pozostanie ograniczona. W związku z tym Rada postanowiła utrzymać stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie. Rada podtrzymuje ocenę, że stopy procentowe NBP powinny pozostać niezmienione co najmniej do końca pierwszego półrocza 2014 r.

W ocenie Rady, obniżenie stóp procentowych w pierwszym półroczu br. oraz utrzymywanie ich na niezmiennym poziomie w kolejnych kwartałach sprzyja ożywieniu krajowej gospodarki, stopniowemu powrotowi inflacji do celu oraz stabilizacji na rynkach finansowych.