

Warszawa, 2 grudnia 2015 r.

Informacja po posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej w dniach 1-2 grudnia 2015 r.

Rada postanowiła utrzymać stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie:

- stopa referencyjna 1,50%;
- stopa lombardowa 2,50%;
- stopa depozytowa 0,50%;
- stopa redyskonta weksli 1,75%.

Wzrost aktywności gospodarczej na świecie pozostaje umiarkowany. W strefie euro i Stanach Zjednoczonych wzrost PKB w III kw. obniżył się. Jednocześnie napływające dane sugerują, że w kolejnych kwartałach utrzyma się ożywienie koniunktury w tych gospodarkach. Z kolei w Rosji i Brazylii trwa recesja. W Chinach wzrost PKB w III kw. po raz kolejny się obniżył, jednak dane napływające w IV kw. sygnalizują stabilizację dynamiki aktywności gospodarczej. Możliwość silniejszego osłabienia koniunktury w gospodarkach wschodzących pozostaje jednak istotnym źródłem ryzyka dla wzrostu w światowej gospodarce.

Wobec ponownego spadku cen surowców w ostatnich miesiącach inflacja w wielu gospodarkach – w tym w Stanach Zjednoczonych i strefie euro – pozostaje na poziomie zbliżonym do zera. W tych warunkach Rezerwa Federalna i EBC utrzymują stopy procentowe w pobliżu zera, choć Rezerwa Federalna zapowiada ich podwyższenie w najbliższej przyszłości. Natomiast EBC kontynuuje program zakupu aktywów i sygnalizuje możliwość dalszego poluzowania polityki pieniężnej.

W Polsce utrzymuje się stabilny wzrost gospodarczy, a dynamika PKB w III kw. br. była nieco wyższa niż w poprzednim kwartale. Głównym czynnikiem wzrostu gospodarczego pozostaje popyt konsumpcyjny, wspierany przez korzystną sytuację na rynku pracy, dobre nastroje konsumentów oraz wzrost kredytów dla gospodarstw domowych. Do wzrostu PKB przyczynia się także dalszy wzrost inwestycji, choć ich dynamika w III kw. obniżyła się. Aktywności inwestycyjnej firm sprzyja wysokie wykorzystanie zdolności produkcyjnych oraz ich dobra sytuacja finansowa. Jednocześnie skłonność firm do inwestowania jest nadal ograniczana przez niepewność dotyczącą perspektyw koniunktury za granicą. Obniżenie wzrostu w gospodarkach wschodzących przyczynia się także do pewnego osłabienia dynamiki eksportu. Mimo to, ze względu na jednoczesne silniejsze spowolnienie importu, wkład eksportu netto do wzrostu PKB pozostaje dodatni.

Mimo poprawy sytuacji na rynku pracy dynamika wynagrodzeń pozostaje umiarkowana. W tych warunkach i przy wciąż ujemnej luce popytowej w gospodarce brak jest obecnie presji inflacyjnej. Roczna dynamika cen konsumpcyjnych oraz cen

produkcji pozostają ujemne, choć w ostatnim okresie skala deflacji się zmniejszyła. Główną przyczyną utrzymywania się deflacji pozostaje silny spadek cen surowców energetycznych na rynkach światowych. Oczekiwania inflacyjne pozostają bardzo niskie.

W ocenie Rady w najbliższych kwartałach dynamika cen będzie powoli rosła. Jej wzrostowi będzie sprzyjać stopniowe domykanie się luki popytowej, następujące w warunkach poprawy koniunktury w strefie euro i dobrej sytuacji na krajowym rynku pracy. Jednocześnie źródłem niepewności dotyczącej szybkości powrotu inflacji do celu pozostaje ryzyko silniejszego spowolnienia w gospodarkach wschodzących i wpływ tego na światową koniunkturę, a także możliwość utrzymania się niskich cen surowców i w efekcie również niskiej inflacji w otoczeniu polskiej gospodarki.

Rada postanowiła utrzymać stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie, uznając, że w świetle dostępnych danych i prognoz obecny poziom stóp sprzyja utrzymaniu polskiej gospodarki na ścieżce zrównoważonego wzrostu oraz makroekonomicznej równowagi.