

## KOMENTARZ

### Dobra decyzja RPP

Obniżenie wczoraj stopy referencyjnej NBP o kolejne 1/4 punktu procentowego przez Radę Polityki Pieniężnej (RPP) do niskiego poziomu 2,5% oraz osłabienie kursu złotego przez rynek w ciągu ostatnich kilku tygodni to w sumie znaczne poluzowanie polityki pieniężnej.

Decyzje RPP w ciągu ostatniego roku oznaczają obniżenie stopy bazowej NBP w sumie o 2 i 1/4 pp, tj. niemal o połowę. O tyle też zmalały w tym czasie stopy procentowe od kredytów bankowych zaciągniętych przez przedsiębiorstwa i gospodarstwa domowe. To właściwa reakcja NBP w obecnej sytuacji. Najnowsza prognoza NBP dla Polski przewiduje, że inflacja pozostanie niska, w pobliżu lub poniżej celu inflacyjnego 2,5%, przynajmniej do końca roku 2015. Prognoza NBP dotycząca wzrostu PKB w Polsce uważana jest za jedną z najlepszych. Najnowsza przewiduje odbicie w roku 2014 (tempo wzrostu około 2,5%) i ciągle tylko umiarkowanie wysokie tempo wzrostu (około 3,5%) w roku 2015. W takim razie należy się liczyć z utrzymaniem stopy bezrobocia na obecnym dość wysokim poziomie przez najbliższe dwa lata. A to oznacza brak presji płacowej i wobec tego niską inflację.

Niższe stopy procentowe to zarazem niższe dochody z oprocentowania depozytów bankowych. Zatem ma miejsce przepływ siły nabywczej od oszczędzających do kredytobiorców. Taki przepływ pobudza nieco popyt krajowy. Z kolei słabszy złoty pobudza dochody sektora eksportowego. W sumie łagodniejsza polityka monetarna to jedyny w tej chwili sposób na poprawę sytuacji gospodarczej kraju.

#### Kontakt:



prof. Stanisław Gomułka  
główny ekonomista BCC  
tel. 609 556 506  
e-mail: [stanislaw.gomułka@bcc.org.pl](mailto:stanislaw.gomułka@bcc.org.pl)