

INFORMACJA PRASOWA

Wydarzenie: Debata Ekspercka dn. 26/02/2019

pt. W poszukiwaniu zaginionej inflacji

Prezentacja wiodąca: dr Jakub Borowski (Kolegium Gospodarki Światowej SGH,
Główny Ekonomista Credit Agricole)

Paneliści: dr Mirosław Gronicki (Minister Finansów w latach 2004-2005)
prof. Andrzej Sławiński (Katedra Ekonomii Ilościowej SGH,
członek Rady Polityki Pieniężnej w latach 2004-2010)
dr Bohdan Wyżnikiewicz (Instytut Prognoz i Analiz Gospodarczych)

Prowadzący: dr Stanisław Kluza (Prezes, Instytut Debaty Eksperckiej i Analiz)

Kluczowe zagadnienia:

1. Czy bardzo niska inflacja lub brak inflacji (np. bliska 0%) są korzystne dla gospodarki w długim okresie?

Borowski	Gronicki	Kluza	Wyżnikiewicz
NIE	TAK	NIE	NIE

2. Czy podwyższona inflacja (np. >5%) jest w dłuższym okresie korzystna dla gospodarki?

Borowski	Gronicki	Kluza	Wyżnikiewicz
NIE	NIE	NIE	NIE

3. Czy regulacyjne (fiskalne) zatrzymanie wzrostu cen energii przez rząd z początkiem 2019 r. może przynieść znaczący wzrost inflacji po wycofaniu się z tego narzędzia?

Borowski	Gronicki	Kluza	Wyżnikiewicz
NIE	TAK, ale umiarkowana	TAK	TAK, ale nie znaczący

4. Czy postępujący zakaz handlu w niedziele w dłuższym okresie przełoży się na wzrost presji inflacyjnej?

Borowski	Gronicki	Kluza	Wyżnikiewicz
NIE	TAK, nieznacznie	TAK	TAK, nieznacznie

5. Czy RPP jest spóźniona z zapobiegawczą podwyżką stóp procentowych z punktu widzenia możliwej przyszłej presji inflacyjnej?

Borowski	Gronicki	Kluza	Wyżnikiewicz
NIE	Raczej NIE	Raczej TAK	TAK

Tezy

J. Borowski: Niska (wyraźnie poniżej celu RPP) inflacja w Polsce jest w znacznym stopniu spowodowana przez czynniki zewnętrzne (niska inflacja w strefie euro, globalizacja, ceny ropy naftowej).

M. Gronicki: Na inflację bardziej patrzę z perspektywy krótkiego niż długiego okresu. Patrzę, jakie szoki mogą się pojawić w krótszym i średnim horyzoncie czasowym. Od 15 lat mamy już niską inflację, a jej pojedyncze wzrosty w okolice 5% wynikały z pojedynczych

szoków. W XXI w. w Polsce nie mieliśmy do tej pory szoków o trwałym oddziaływaniu. Również obecna polityka rządu ma raczej małą szansę wywołać tzw. inflację popytową.

B. Wyżnikiewicz: Obserwowana w ostatnich blisko dziesięciu latach niska inflacja w wielu krajach stanowi zagadkę teoretyczną. Jej poziom jest porównywany z wyższą inflacją z poprzednich dekad. Stawiam tezę, że poprzednio poziom inflacji był zawyżony, a obecnie jest bliższy naturalnemu.

S. Kluza: Inflacja to wzrost cen. Tymczasem w Polsce można mieć przewrotne wrażenie, że ceny rosną znacznie bardziej niż pokazują to nam statystyki inflacji. Towarzyszy temu również społeczne poczucie spadku siły nabywczej pieniądza. Skłania to do refleksji przeglądu metodyki wyliczania indeksów cen.

J. Borowski: Dotychczas ważnym czynnikiem oddziałującym w kierunku ograniczenia presji inflacyjnej w Polsce była umiarkowana presja płacowa. Presja płacowa była ograniczana przez znaczący napływ imigrantów i był to czynnik wyróżniający Polskę na tle krajów regionu.

M. Gronicki: Hipotetycznym scenariuszem na znaczny wzrost inflacji byłoby jednoczesne pojawienie się spowolnienia gospodarczego, osłabienie kursu walutowego i na przykład jakaś poważniejsza dekonunktura w rolnictwie. Dziś kumulacja, splot takich wydarzeń wydaje się raczej mało prawdopodobny.

B. Wyżnikiewicz: Krytyka urzędów statystycznych w wielu krajach, że przy szacowaniu inflacji pomijane są efekty „nowej gospodarki” jest tylko częściowo uzasadniona. Efekty nowych zjawisk gospodarczych, zmian stylów życia itd. pojawiają się w szacunkach inflacji z pewnym opóźnieniem.

J. Borowski: Uporczywie niska i znacząco niższa od celu RPP inflacja (w tym inflacja bazowa), obserwowana w warunkach historycznie niskich stóp procentowych, wskazuje na rosnące ryzyko wystąpienia pułapki deflacyjnej w warunkach silnego spowolnienia wzrostu gospodarczego.

M. Gronicki: Uważam, że od drugiej połowy roku możemy mieć trochę wyższy poziom inflacji, powiedzmy ciut powyżej 2,5%. Nie powinna ona być jednak zagrożeniem dla polityki pieniężnej i gospodarczej.

B. Wyżnikiewicz: Stosunkowo niski poziom inflacji stanowi potwierdzenia funkcjonowania mechanizmów rynkowych (np. silna konkurencja, tani import). Tezę tę wzmacnia fakt, że łatwo jest identyfikować przyczyny zmian poziomu inflacji tak w górę, jak i w dół.

S. Kluza: Zarówno trwale zbyt niska inflacja jak i trwale zbyt wysoka inflacja mogą mieć negatywny wpływ na gospodarkę. W pierwszym przypadku doświadczamy negatywnych skutków nominalnej sztywności płac w dół. W drugim przypadku nadmiernie rośnie oczekiwana nominalna stopa zwrotu z inwestycji i niepewność co do ogólnej stabilności makroekonomicznej.

+++++

Niniejsza informacja może być powielana, cytowana i rozpowszechniana w części lub całości bez uzyskiwania dodatkowej zgody Instytutu Debaty Eksperckiej i Analiz. W przypadku wykorzystywania treści z niniejszego komunikatu zachodzi konieczność podawania źródła informacji.

+++++

Dodatkowe informacje można uzyskać: www.ideia.pl ; tel. 22 299 66 30; biuro@ideia.pl

+++++