



Warszawa, 3 września 2025 r.

Informacja po posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej w dniach 2-3 września 2025 r.

Rada podjęła decyzję o obniżeniu stopy referencyjnej NBP o 0,25 punktu procentowego, tj. do poziomu 4,75%. Jednocześnie Rada ustaliła następujący poziom pozostałych stóp procentowych NBP:

- **stopa lombardowa 5,25%;**
- **stopa depozytowa 4,25%;**
- **stopa redyskontowa weksli 4,80%;**
- **stopa dyskontowa weksli 4,85%.**

W strefie euro roczna dynamika PKB w II kw. 2025 r. wyniosła 1,4%. Natomiast w Stanach Zjednoczonych w II kw. br. roczna dynamika PKB wyniosła 2,1%. Inflacja w strefie euro jest bliska celowi inflacyjnemu Europejskiego Banku Centralnego, a w Stanach Zjednoczonych kształtuje się nieco powyżej celu inflacyjnego Rezerwy Federalnej. Perspektywy aktywności i inflacji na świecie obciążone są niepewnością, w tym w związku ze zmianami polityki handlowej.

W Polsce według wstępnego szacunku GUS roczna dynamika PKB w II kw. 2025 r. przyspieszyła do 3,4% (z 3,2% w I kw. br.). Dodatkowo na roczną dynamikę PKB oddziaływał przede wszystkim szybszy wzrost konsumpcji. W lipcu br. roczne dynamiki sprzedaży detalicznej, produkcji przemysłowej oraz produkcji budowlano-montażowej były dodatnie. Jednocześnie – pomimo pewnego obniżenia – roczna dynamika wynagrodzeń w gospodarce narodowej w II kw. pozostała podwyższona.

Według szybkiego szacunku GUS roczny wskaźnik inflacji CPI w sierpniu 2025 r. wyniósł 2,8% (wobec 3,1% w lipcu br.). Uwzględniając dane GUS można szacować, że w sierpniu br. obniżyła się inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii, przy wciąż podwyższonej dynamice cen usług.

Biorąc pod uwagę kształtowanie się inflacji, w ocenie Rady uzasadnione stało się dostosowanie poziomu stóp procentowych NBP.

Dalsze decyzje Rady będą zależne od napływających informacji dotyczących perspektyw inflacji i aktywności gospodarczej. Czynnikiem ryzyka dla niskiej inflacji pozostaje kształt



polityki fiskalnej, ożywienie popytu konsumpcyjnego oraz podwyższona dynamika płac. Źródłem niepewności jest poziom administrowanych cen nośników energii oraz kształtowanie się inflacji na świecie, w tym ze względu na zmiany polityki handlowej głównych gospodarek.

NBP będzie nadal podejmował wszelkie niezbędne działania dla zapewnienia stabilności makroekonomicznej i finansowej, w tym przede wszystkim dla utrzymania inflacji na poziomie zgodnym z celem inflacyjnym NBP w średnim okresie. NBP może stosować interwencje na rynku walutowym.