******

Warszawa, 3 listopada 2021 r.

**Komentarz**

Ostanie publikacje GUS wskazują na znaczny wzrost poziomu inflacji, która w październiku zbliżyła się do poziomu blisko 7%.

*-  O poziomie inflacji w Polsce decydują głównie zmiany dwóch cen: średniej w gospodarce płacy nominalnej oraz krajowej waluty w relacji do euro* – **mówi prof. Stanisław Gomułka, główny ekonomista BCC** -*wielu ekonomistów zauważyło rolę płac, ale niewielu docenia znaczenie wpływu kursu walutowego euro w stosunku do złotego, a przecież Polski import z krajów strefy euro jest wielokrotnie większy niż import ze strefy dolarowej.*

W latach 2018-2019 złotowy kurs euro wynosił około 4,25 PLN.  Tak zwany efekt Balassy-Samuelsona, wynikający stąd, że tempo wzrostu PKB na roboczogodzinę jest w Polsce o około 2 punkty procentowe wyższe niż średnio w krajach strefy euro, powinien dawać aprecjację złotego w tempie też około 2% rocznie. Tymczasem zamiast takiej aprecjacji   mieliśmy w latach 2020-2021   deprecjację złotego o około 10%, czyli w tempie około 5% rocznie.  Ta deprecjacja wyjaśnia praktycznie całkowicie, dlaczego inflacja w Polsce była w ostatnich dwóch latach wyższa niż w strefie euro.

Zdaniem **prof. Stanisława Gomułki** pojawia się dodatkowy czynnik podnoszący inflację, czyli rosnące tempo wzrostu płac nominalnych *- Ten czynnik jest dość silny z racji niskiego bezrobocia i bardzo ekspansywnej polityki makroekonomicznej państwa, fiskalnej rządu (wysoki deficyt) i monetarnej NBP (niemal zerowa bazowa stopa procentowa i bardzo duże zakupy obligacji rządowych). Silny wzrost płac powinien z kolei podtrzymać deprecjację złotego. W sumie te dwa czynniki zaczynają więc teraz działać razem, co może prowadzić do wzmocnienia presji inflacyjnej w roku 2022.*

**Znaczące zwiększenie przepływu środków do Polski w ramach Europejskiego Funduszu Odbudowy powinno zahamować czynnik inflacyjny. Już w kw. IV tego roku mieliśmy otrzymać 4,7 mld euro, a w latach 2022- 2025 około 50 mld euro, z czego około 20 mld euro w formie bezzwrotnej dotacji.**

*- Te środki znalazłyby się na rynku walutowym.  Są one dostatecznie duże, aby nie tylko zatrzymać dalszą deprecjację złotego, ale spowodować nawet   jakąś aprecjację* – podkreśla **prof. Stanisław Gomułka.**

**Rynki finansowe wydają się nadal zakładać powrót Polski do współpracy w ramach UE. Ale agencje ratingowe zapowiadają możliwość modyfikacji tego założenia,** choćby w związku z zapowiedziamirządu     podwojenia wydatków wojskowych w najbliższych kilku latach i sfinansowania tego podwojenia niemal całkowicie wzrostem długu publicznego. Do tego dochodzą silne wzrosty wydatków publicznych.

- *Polska jeszcze nie zmierza w kierunku Grecji w latach 2008-2010, ale niewątpliwie zmierza w kierunku obecnej sytuacji Turcji, z dwucyfrową inflacją, silną deprecjacją złotego i wysokim kosztem obsługi długu publicznego – dodaje* **prof. Stanisław Gomułka**.



**Stanisław Gomułka**

główny ekonomista BCC

członek korespondent Polskiej Akademii Nauk

tel. 609 55 65 06

e-mail: stanislaw.gomulka@bcc.org.pl

***Business Centre Club*** *powstał pod koniec XX w., w 1991 roku. Jest prestiżowym Klubem przedsiębiorców i największą w kraju ustawową organizacją indywidualnych pracodawców. Grupa BCC składa się z Klubu BCC, Związku Pracodawców BCC i Studenckiego Forum BCC. Członkowie BCC zatrudniają ponad 400 tys. pracowników, obroty firm sięgają 20 miliardów złotych a siedziby rozlokowane są w blisko 250 miastach. Na terenie całej Polski działają 22 loże regionalne. Do BCC należą przedstawiciele wszystkich branż, międzynarodowe korporacje, instytucje finansowe i ubezpieczeniowe, firmy telekomunikacyjne, najwięksi polscy producenci, uczelnie wyższe, koncerny wydawnicze i znane kancelarie prawne. Członkami Klubu są także prawnicy, dziennikarze, naukowcy, wydawcy, lekarze, wojskowi i studenci. BCC koncentruje się na działaniach na rzecz rozwoju gospodarki i pomocy przedsiębiorcom, jest ustawowym członkiem Rady Dialogu Społecznego. Koordynatorem wszystkich działań BCC jest Marek Goliszewski.*

*Kontakty prasowe:* [*https://www.bcc.org.pl/strefa\_eksperta/kontakty-do-ekspertow*](https://www.bcc.org.pl/strefa_eksperta/kontakty-do-ekspertow)*, więcej:* [*https://www.bcc.org.pl/*](https://www.bcc.org.pl/) *oraz:* [*https://www.facebook.com/businesscentreclub*](https://www.facebook.com/businesscentreclub)