

Warszawa, 11 maja 2011 r.

## **INFORMACJA PO POSIEDZENIU RADY POLITYKI PIENIĘŻNEJ**

**w dniach 10-11 maja 2011 r.**

**Rada postanowiła podwyższyć stopy procentowe NBP o 0,25 pkt proc. do poziomu:**

- stopa referencyjna 4,25% w skali rocznej;
  - stopa lombardowa 5,75% w skali rocznej;
  - stopa depozytowa 2,75% w skali rocznej;
  - stopa redyskonta weksli 4,50% w skali rocznej.
- 

Napływające dane wskazują na utrzymywanie się tendencji wzrostowych w gospodarce światowej. Według wstępnych szacunków wzrost PKB w Stanach Zjednoczonych spowolnił w I kw. br., co prawdopodobnie miało jednak przejściowy charakter. Utrzymuje się umiarkowane ożywienie w strefie euro, w tym relatywnie szybko rośnie aktywność gospodarcza w Niemczech, które są głównym partnerem handlowym Polski. Wzrost gospodarczy w większości krajów rozwiniętych jest jednak nadal ograniczany przez wysoki poziom bezrobocia oraz trwające dostosowania w bilansach gospodarstw domowych, przedsiębiorstw i instytucji finansowych. W reakcji na rosnącą presję inflacyjną, w największych gospodarkach wschodzących oraz w niektórych gospodarkach rozwiniętych następuje zaostrzenie polityki monetarnej.

Czynnikami niepewności dla wzrostu gospodarczego na świecie pozostają skutki wysokiej nierównowagi fiskalnej w wielu krajach rozwiniętych oraz silnie ekspansywnej polityki monetarnej głównych banków centralnych. Niepewność ta jest zwiększana przez napięcia w Afryce Północnej i na Bliskim Wschodzie, wydarzenia w Japonii oraz wzrost cen surowców na rynkach światowych.

W ostatnim okresie nadal umacniały się kursy walut krajów wschodzących, w tym po deprecjacji w I kw. br. umocnił się kurs złotego.

Dane, które napłynęły w ostatnim okresie z polskiej gospodarki potwierdziły ocenę, że roczne tempo wzrostu PKB w I kw. br. mogło być zbliżone do obserwowanego w poprzednim kwartale. Jednocześnie badania koniunktury przedsiębiorstw wskazują na poprawę oczekiwań firm dotyczących popytu, zamówień i produkcji w II kw. br. Mimo stopniowego wzrostu wykorzystania mocy produkcyjnych oraz bardzo dobrej sytuacji finansowej przedsiębiorstw, firmy nie sygnalizują znacznego przyspieszenia aktywności inwestycyjnej w najbliższym okresie. Dane z rynku pracy wskazują, że relatywnie wysokiej dynamice zatrudnienia w przedsiębiorstwach towarzyszy utrzymywanie się umiarkowanego wzrostu wynagrodzeń. Jednocześnie utrzymuje się podwyższony poziom bezrobocia (po skorygowaniu o czynniki sezonowe).

Akcja kredytowa dla przedsiębiorstw pozostaje ograniczona, głównie z przyczyn leżących po stronie popytu firm na kredyt, choć w ostatnim okresie nieznacznie zwiększył się przyrost wartości kredytów udzielonych temu sektorowi. Utrzymuje się relatywnie szybki wzrost kredytów hipotecznych dla gospodarstw domowych (po skorygowaniu o wpływ zmian kursu walutowego) przy spadku kredytów konsumpcyjnych.

W marcu 2011 r. roczna inflacja CPI wzrosła do 4,3%, pozostając powyżej celu inflacyjnego NBP (2,5%). Przyspieszenie wzrostu cen, choć było związane głównie z dalszym wzrostem cen żywności i energii, dotyczyło także większości pozostałych kategorii dóbr i usług. W efekcie, nastąpił dalszy wzrost inflacji bazowej. Zwiększyła się także dynamika cen produkcji sprzedanej przemysłu. W kwietniu br. nieznacznie obniżyły się natomiast oczekiwania inflacyjne.

W ocenie Rady w kolejnych miesiącach roczny wskaźnik CPI będzie kształtować się na podwyższonym poziomie, co jest związane głównie ze wzrostem cen surowców rolnych i ropy naftowej na rynkach światowych, który dotychczas nie był istotnie neutralizowany przez zmiany kursu złotego.

W średnim okresie, kontynuacja ożywienia gospodarczego w Polsce wraz z dalszym wzrostem zatrudnienia może prowadzić do stopniowego wzrostu presji płacowej, a w konsekwencji utrzymania się nasilonej presji inflacyjnej. Ryzyko utrwalenia się podwyższonej inflacji rodzą także podwyższone oczekiwania inflacyjne wraz z silnym wzrostem cen surowców na świecie. Aby ograniczyć ryzyko kształtowania się inflacji powyżej celu inflacyjnego w średnim okresie, Rada postanowiła ponownie podnieść stopy procentowe NBP kontynuując cykl zacieśniania polityki pieniężnej. Jednocześnie Rada będzie w dalszym ciągu analizowała ewentualne sygnały narastania presji inflacyjnej.

Ważnym uwarunkowaniem polityki pieniężnej jest sytuacja finansów publicznych. Podjęcie zdecydowanych działań mających na celu trwałe zmniejszenie deficytu sektora finansów publicznych i zahamowanie narastania długu publicznego jest niezbędne dla stabilności makroekonomicznej oraz umożliwi spełnienie kryteriów niezbędnych dla przyjęcia euro.

Choć udział kredytów walutowych dla gospodarstw domowych w nowo udzielanych kredytach hipotecznych dla tych podmiotów zmniejszył się, to według Rady dla stabilności makroekonomicznej ważne jest podejmowanie działań, które zapobiegą szybkiemu wzrostowi kredytów walutowych dla gospodarstw domowych. Działania te mogą przyczynić się do zwiększenia efektywności mechanizmu transmisji monetarnej. Dlatego też Rada oczekuje przyjęcia rozwiązań zmierzających do ograniczenia podaży nowych kredytów walutowych dla gospodarstw domowych.

Rada podtrzymuje stanowisko, że przystąpienie Polski do ERM II i strefy euro powinno nastąpić w najbliższym możliwym terminie, po spełnieniu niezbędnych warunków prawnych, ekonomicznych i organizacyjnych.