



N a r o d o w y      B a n k      P o l s k i

Rada Polityki Pieniężnej

Warszawa, 3 października 2012 r.

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

**w dniach 2-3 października 2012 r.**

**Rada postanowiła utrzymać stopy procentowe NBP na niezmienionym poziomie:**

- stopa referencyjna 4,75% w skali rocznej;
- stopa lombardowa 6,25% w skali rocznej;
- stopa depozytowa 3,25% w skali rocznej;
- stopa redyskonta weksli 5,00% w skali rocznej.

---

Dostępne informacje wskazują, że aktywność gospodarcza na świecie w III kw. br. utrzymuje się na niskim poziomie. Recesji w strefie euro towarzyszy jedynie umiarkowany wzrost aktywności w Stanach Zjednoczonych. Jednocześnie w wielu krajach wschodzących ma miejsce dalsze spowolnienie wzrostu gospodarczego. Uwzględniając niekorzystne perspektywy wzrostu gospodarczego, we wrześniu banki centralne największych gospodarek rozwiniętych dokonały dalszego złagodzenia polityki pieniężnej, głównie poprzez ogłoszenie zwiększenia dotychczasowych lub rozpoczęcia nowych programów tzw. luzowania ilościowego.

Zwiększenie ekspansji monetarnej przez główne banki centralne przyczyniło się do pewnej poprawy nastrojów na międzynarodowych rynkach finansowych, sprzyjając wzrostowi cen niektórych aktywów finansowych. Jednocześnie wobec pogorszenia perspektyw wzrostu gospodarczego na świecie zahamował wzrost cen surowców na rynkach światowych. Choć niższe tempo wzrostu aktywności gospodarczej na świecie sprzyja obniżeniu się inflacji, to wciąż relatywnie wysoki poziom cen surowców oddziałuje w kierunku utrzymania jej na podwyższonym poziomie w wielu krajach.

Dane o aktywności gospodarczej w Polsce w lipcu i sierpniu, w tym wyhamowywanie wzrostu produkcji przemysłowej, utrzymujący się spadek produkcji budowlano-montażowej oraz dalsze obniżenie dynamiki sprzedaży detalicznej, sygnalizują kontynuację osłabienia koniunktury w III kw. Także dane z rynku pracy, w tym spadek zatrudnienia i niski wzrost płac w sektorze przedsiębiorstw oraz stopniowo rosnąca stopa bezrobocia, sygnalizują możliwe osłabienie popytu ze strony sektora prywatnego. Wskazuje na to również pogorszenie się większości wskaźników koniunktury.

Spowolnieniu gospodarczemu towarzyszy stopniowe osłabianie się dynamiki akcji kredytowej dla gospodarstw domowych, w tym dalszy spadek wartości kredytów konsumpcyjnych, oraz utrzymanie umiarkowanego wzrostu kredytów dla przedsiębiorstw.

W sierpniu inflacja CPI ponownie się obniżyła (do 3,8%), pozostając jednak powyżej celu inflacyjnego NBP (2,5%). Równocześnie obniżyła się inflacja bazowa po wyłączeniu cen

żywności i energii. Nastąpił także pewien spadek oczekiwań inflacyjnych gospodarstw domowych i przedsiębiorstw.

W ocenie Rady, w najbliższych kwartałach inflacja będzie się stopniowo obniżać, czemu sprzyjać będzie wygasanie statystycznych efektów bazy w warunkach obniżającej się dynamiki popytu w gospodarce, jednak do końca bieżącego roku pozostanie ona powyżej celu inflacyjnego 2,5%. W średnim okresie spowolnienie wzrostu gospodarczego będzie sprzyjało powrotowi inflacji do celu, choć ryzykiem dla obniżenia inflacji pozostają wysokie ceny surowców na rynkach światowych.

Rada postanowiła utrzymać stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie.

Jeśli napływające informacje, w tym listopadowa projekcja NBP, będą potwierdzały trwałość osłabienia koniunktury gospodarczej, a ryzyko nasilenia się presji inflacyjnej będzie ograniczone, Rada dokona złagodzenia polityki pieniężnej.