

Warszawa, 30 stycznia 2008 r.

INFORMACJA PO POSIEDZENIU RADY POLITYKI PIENIĘŻNEJ

w dniach 29-30 stycznia 2008 r.

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

- **stopa referencyjna 5,25% w skali rocznej;**
- **stopa lombardowa 6,75% w skali rocznej;**
- **stopa depozytowa 3,75% w skali rocznej;**
- **stopa redyskonta weksli 5,50% w skali rocznej.**

Gospodarka Polski znajduje się nadal w okresie silnego wzrostu obejmującego wszystkie jej sektory. Dane makroekonomiczne, które napłynęły od ostatniego posiedzenia Rady wskazują, że tempo wzrostu gospodarczego w IV kw. 2007 r. było wyższe niż oczekiwano w październikowej projekcji i jednocześnie zbliżone do obserwowanego w III kw. 2007 r. Można jednak oczekiwać, że w 2008 r. dynamika PKB będzie niższa niż w 2007 r. Od ostatniego posiedzenia Rady zwiększyło się ryzyko znaczącego obniżenia aktywności w gospodarce światowej, choć obecnie trudno ocenić skalę tego ryzyka oraz jego wpływ na wzrost gospodarczy w Polsce. Dodatkowym czynnikiem zwiększającym niepewność co do perspektyw wzrostu gospodarki światowej, a w konsekwencji gospodarki polskiej jest zwiększona zmienność na rynkach finansowych obserwowana w ostatnim okresie.

W grudniu, zgodnie z oczekiwaniami, roczne tempo wzrostu cen konsumpcyjnych w Polsce wyniosło 4,0% i utrzymało się powyżej celu inflacyjnego NBP, który wynosi 2,5% oraz powyżej górnej granicy odchyień od celu, która określona jest na poziomie 3,5%. Podobnie jak w wielu innych krajach, do utrzymania podwyższonej inflacji w dużym stopniu przyczyniła się wysoka roczna dynamika cen żywności i paliw. Rada ocenia, że w najbliższym okresie inflacja utrzyma się powyżej górnej granicy odchyień od celu inflacyjnego, do czego w znacznym stopniu może przyczynić się również oczekiwany wzrost dynamiki cen kontrolowanych.

W ocenie Rady, w najbliższych kwartałach tempo wzrostu gospodarczego będzie najprawdopodobniej nadal wyższe od tempa wzrostu potencjalnego PKB. Informacje o sytuacji na rynku pracy w grudniu 2007 r. wskazują na obniżenie się wysokiej dynamiki wynagrodzeń oraz poprawę niekorzystnej relacji między wzrostem wynagrodzeń i wydajności pracy. Prawdopodobne jest jednak dalsze narastanie presji płacowej, w szczególności w sektorze finansów publicznych, i w konsekwencji presji inflacyjnej. Ryzyko utrzymania się podwyższonej inflacji zwiększa też obejmujący gospodarkę światową i oddziałujący na polski rynek proces wzrostu cen żywności oraz wyższe od założonych w październikowej projekcji ceny ropy naftowej. Ponadto zgodnie z uchwałą przez parlament ustawą budżetową na 2008 rok można spodziewać się procyklicznego oddziaływania polityki fiskalnej na gospodarkę w bieżącym roku.

W średnim okresie inflacja może być ograniczana przez utrzymującą się bardzo dobrą sytuację finansową przedsiębiorstw oraz wysoką dynamikę inwestycji, które oddziałują w kierunku wzrostu wydajności. Ograniczaniu inflacji mogą także sprzyjać procesy globalizacji i towarzyszący im wzrost konkurencji na rynku dóbr i usług podlegających wymianie międzynarodowej, jak również relatywna stabilność kursu złotego. Do ograniczenia presji inflacyjnej może się także przyczynić spowolnienie wzrostu w gospodarce światowej. Rada uznała jednak, że siła oddziaływania tych czynników może okazać się niewystarczająca do utrzymania inflacji na poziomie celu w horyzoncie oddziaływania polityki pieniężnej. Biorąc powyższe czynniki pod uwagę oraz uwzględniając ryzyko wtórnych efektów wzrostu bieżącej inflacji, Rada oceniła prawdopodobieństwo ukształtowania się inflacji w średnim okresie powyżej celu inflacyjnego za wyższe niż prawdopodobieństwo, że inflacja będzie niższa od celu i podjęła decyzję o podwyższeniu stóp procentowych NBP. Rada będzie dążyć do tego, aby w średnim okresie inflacja obniżyła się do poziomu zgodnego z celem inflacyjnym.

Rada będzie bacznie obserwować dynamikę i strukturę wzrostu popytu krajowego, w tym stopień ekspansywności polityki fiskalnej, relację pomiędzy tempem wzrostu wynagrodzeń i wydajności pracy w sektorze przedsiębiorstw oraz wzrost płac w sektorze finansów publicznych, poziom kursu złotego, kształtowanie się bilansu obrotów bieżących oraz oddziaływanie procesów globalizacyjnych na gospodarkę, w tym na ceny żywności. Rada będzie również analizować bezpośrednie i pośrednie skutki zaburzeń na międzynarodowych rynkach finansowych dla gospodarki polskiej.