

Warszawa, 28 maja 2008 r.

INFORMACJA PO POSIEDZENIU RADY POLITYKI PIENIĘŻNEJ

w dniach 27-28 maja 2008 r.

Rada postanowiła utrzymać stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie:

- **stopa referencyjna 5,75% w skali rocznej;**
- **stopa lombardowa 7,25% w skali rocznej;**
- **stopa depozytowa 4,25% w skali rocznej;**
- **stopa redyskonta weksli 6,00% 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 utrzymuje się na wysokim poziomie, choć w kolejnych kwartałach może ono ulec pewnemu obniżeniu. Najnowsze informacje dotyczące gospodarki Stanów Zjednoczonych potwierdzają wcześniejsze sygnały o znaczącym spowolnieniu aktywności w tej gospodarce. Utrzymuje się także niepewność co do skali obniżenia dynamiki wzrostu gospodarczego w strefie euro, a także jego wpływu na gospodarkę polską.

W kwietniu roczne tempo wzrostu cen konsumpcyjnych w Polsce obniżyło się do 4,0%, pozostając jednak powyżej celu inflacyjnego NBP, który wynosi 2,5%, a także powyżej górnej granicy odchyłeń od celu, określonej na poziomie 3,5%. Podwyższona inflacja wynika w dużej mierze z oddziaływania czynników pozostających poza wpływem krajowej polityki pieniężnej, w szczególności z silnego wzrostu cen żywności i paliw na rynkach światowych, a także podwyżek cen regulowanych. Rada podtrzymuje ocenę, że w najbliższym okresie ze względu na oddziaływanie tych czynników inflacja pozostanie powyżej górnej granicy odchyłeń od celu inflacyjnego.

W ocenie Rady najnowsze dane makroekonomiczne sygnalizują, że w I poł. 2008 r. tempo wzrostu gospodarczego będzie prawdopodobnie nadal wyższe od tempa wzrostu potencjalnego PKB. Ostatnie informacje o sytuacji na rynku pracy wskazują na utrzymanie się wysokiej dynamiki zatrudnienia i wynagrodzeń oraz kształtowanie się niekorzystnej relacji między wzrostem wynagrodzeń i wydajności pracy. Prawdopodobne jest utrzymanie się presji płacowej i w konsekwencji presji inflacyjnej. Podwyższona inflacja w nadchodzących miesiącach będzie wynikała w dużej części ze wzrostu cen regulowanych, a także z obserwowanego w gospodarce światowej i oddziałującego na polski rynek wzrostu cen żywności i paliw. Rodzi to ryzyko utrzymania się oczekiwań inflacyjnych na podwyższonym poziomie, a w konsekwencji ryzyko wystąpienia tzw. efektów drugiej rundy. Ponadto wzrost cen nośników energii i żywności może stopniowo przenosić się na inne ceny, w szczególności ceny niektórych usług.

W średnim okresie presja inflacyjna może być ograniczana przez nadal dobrą sytuację finansową przedsiębiorstw oraz wysoką dynamikę inwestycji oddziałującą w kierunku wzrostu wydajności. Do ograniczania tej presji mogą się także przyczyniać procesy globalizacji i towarzyszący im wzrost konkurencji na rynku dóbr i usług podlegających wymianie międzynarodowej, a także spowolnienie wzrostu w gospodarce światowej, a w konsekwencji także w gospodarce polskiej. W kierunku obniżenia inflacji powinny również oddziaływać dokonane

dotychczas podwyżki stóp procentowych NBP oraz obserwowana w ostatnich kwartałach aprecjacja złotego.

W ocenie Rady, w średnim okresie prawdopodobieństwo ukształtowania się inflacji powyżej celu inflacyjnego jest nadal wyższe niż prawdopodobieństwo, że inflacja będzie niższa od celu. Rada nie wyklucza przy tym, że obniżenie inflacji do celu inflacyjnego w średnim okresie będzie wymagało dalszego zacieśnienia polityki pieniężnej. Wobec utrzymującej się niepewności co do perspektyw wzrostu gospodarki światowej, a także gospodarki polskiej Rada uznała, że pełniejsza ocena perspektyw inflacji będzie możliwa po analizie danych napływających w nadchodzącym okresie oraz po zapoznaniu się z czerwcową projekcją inflacji. Rada będzie dążyć do obniżenia inflacji do poziomu celu inflacyjnego w średnim okresie.

Rada będzie bacznie obserwować dynamikę i strukturę wzrostu popytu krajowego, relację pomiędzy tempem wzrostu wynagrodzeń i wydajności pracy w sektorze przedsiębiorstw oraz wzrost płac w sektorze finansów publicznych, stopień ekspansywności polityki fiskalnej, poziom kursu złotego, kształtowanie się bilansu obrotów bieżących oraz oddziaływanie procesów globalizacyjnych na gospodarkę, w tym na ceny żywności. Rada będzie również analizować zmiany w otoczeniu polskiej gospodarki i ich wpływ na perspektywy wzrostu gospodarczego i inflacji w Polsce.

Rada zatwierdziła *Sprawozdanie z działalności Narodowego Banku Polskiego w 2007 r.*

Na posiedzeniu w dniu 21 maja 2008 r. Rada przyjęła *Sprawozdanie z wykonania założeń polityki pieniężnej na rok 2007.*