

Warszawa, 29 kwietnia 2009 r.

INFORMACJA PO POSIEDZENIU RADY POLITYKI PIENIĘŻNEJ

w dniach 28-29 kwietnia 2009 r.

Rada postanowiła utrzymać stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie:

- stopa referencyjna 3,75% w skali rocznej;
 - stopa lombardowa 5,25% w skali rocznej;
 - stopa depozytowa 2,25% w skali rocznej;
 - stopa redyskonta weksli 4,00% w skali rocznej.
-

Dane, które napłynęły w ostatnim okresie potwierdzają utrzymywanie się niskiej aktywności gospodarczej w Polsce. Spadek produkcji przemysłowej, eksportu oraz sprzedaży detalicznej w pierwszych miesiącach 2009 r. wskazuje na nieznacznie niższy niż wcześniej przewidywano wzrost PKB w I kw. br. Jednocześnie dane o sytuacji gospodarczej za granicą potwierdzają pogłębienie się recesji u głównych partnerów handlowych Polski. Podobnie jak za granicą, w kierunku spowolnienia tempa wzrostu gospodarczego w Polsce oddziałuje spadek popytu związany z pogorszeniem się nastrojów podmiotów gospodarczych oraz ich sytuacji finansowej, do czego przyczynia się utrudniony dostęp do kredytu wynikający ze zwiększonej awersji do ryzyka w sektorze finansowym i znacznego zaostrzenia warunków kredytowych przez banki. W warunkach utrzymywania się nadpłynności sektora bankowego, podwyższona premia za ryzyko sprawia, że koszt kredytu, pomimo pewnego obniżenia, pozostaje na stosunkowo wysokim poziomie. Jednocześnie informacje o sytuacji na rynku pracy potwierdzają dalszy spadek zatrudnienia i wzrost bezrobocia, co oddziałuje w kierunku zmniejszenia presji inflacyjnej.

W ostatnim okresie utrzymała się zwiększona zmienność kursów walut krajów Europy Środkowo-Wschodniej, jak również gospodarek rozwiniętych. Zjawisko to dotyczyło także kursu złotego.

W marcu br. roczne tempo wzrostu cen konsumpcyjnych w Polsce wzrosło do 3,6%, a więc utrzymało się powyżej celu inflacyjnego na poziomie 2,5% i nieznacznie przekroczyło górną granicę odchyień od celu określoną na poziomie 3,5%. Wzrost inflacji wynikał przede wszystkim ze wzrostu cen żywności oraz cen w grupie rekreacja i kultura, co w pewnym stopniu było związane z wcześniejszym znacznym osłabieniem złotego. Jednocześnie wzrosły wszystkie miary inflacji bazowej. Głównym czynnikiem utrzymującym roczne tempo wzrostu cen na podwyższonym poziomie był obserwowany w pierwszych dwóch miesiącach 2009 r. znaczny wzrost cen nośników energii oraz usług związanych z użytkowaniem mieszkania.

W ocenie Rady w najbliższych miesiącach inflacja prawdopodobnie utrzyma się przejściowo na podwyższonym poziomie głównie ze względu na relatywnie wysoką dynamikę cen żywności oraz wzrost cen regulowanych, w tym przede wszystkim cen nośników energii.

W średnim okresie recesja w gospodarce światowej przyczyniająca się do spowolnienia krajowego wzrostu gospodarczego będzie ograniczać presję inflacyjną w Polsce. W kierunku ograniczenia popytu, a przez to presji inflacyjnej będzie również oddziaływać stopniowe

pogarszanie się sytuacji na rynku pracy oraz sytuacji finansowej przedsiębiorstw, a także zaostrenie warunków kredytowania przez banki. W kierunku wzrostu cen będzie natomiast oddziaływać obserwowana wcześniej znaczna deprecjacja złotego.

Rada ocenia prawdopodobieństwo ukształtowania się inflacji w średnim okresie poniżej celu inflacyjnego za wyższe od prawdopodobieństwa, że inflacja będzie wyższa od celu. Decyzje Rady w nadchodzących miesiącach będą uwzględniać napływające informacje dotyczące perspektyw wzrostu gospodarczego, inflacji i sytuacji na rynkach finansowych w Polsce i na świecie oraz informacje dotyczące kształtowania się kursu złotego.

Rada będzie analizowała wpływ zmian sytuacji na krajowym rynku międzybankowym na działanie mechanizmu transmisji polityki pieniężnej w Polsce.

Rada podtrzymuje dotychczasowe stanowisko, że przystąpienie Polski do mechanizmu kursowego ERM II i strefy euro powinno nastąpić w najbliższym możliwym terminie, po uzyskaniu koniecznego poparcia politycznego dla zmian w Konstytucji Rzeczypospolitej Polskiej i innych aktach prawnych niezbędnych dla przyjęcia euro w Polsce.