

Warszawa, 27 maja 2009 r.

INFORMACJA PO POSIEDZENIU RADY POLITYKI PIENIĘŻNEJ w dniach 26-27 maja 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 od ostatniego posiedzenia Rady wskazują na utrzymywanie się recesji w Stanach Zjednoczonych i jej pogłębienie się w strefie euro. Jednocześnie część informacji dotyczących Stanów Zjednoczonych może sygnalizować pewien wzrost aktywności w tej gospodarce w nadchodzącym okresie, natomiast – mimo poprawy niektórych wskaźników koniunktury – prognozy wzrostu gospodarczego w strefie euro, będącej głównym partnerem handlowym Polski, zostały ponownie obniżone. Dalsze pogorszenie koniunktury obserwowane jest także w krajach Europy Środkowo-Wschodniej.

Najnowsze informacje dotyczące sytuacji gospodarki polskiej potwierdzają, że aktywność gospodarcza utrzymuje się na niskim poziomie. W kierunku spowolnienia wzrostu oddziałuje spadek popytu związany z recesją za granicą, obniżanie się tempa wzrostu realnych wynagrodzeń gospodarstw domowych i gorsza sytuacja finansowa przedsiębiorstw, a także utrudniony dostęp do kredytu. Pomimo utrzymywania się nadpłynności sektora bankowego, podwyższona premia za ryzyko sprawia, że koszt kredytu pozostaje na stosunkowo wysokim poziomie. Czynnikiem dodatkowo ograniczającym popyt jest pogarszanie się nastrojów podmiotów gospodarczych. Jednocześnie informacje o sytuacji na rynku pracy potwierdzają dalszy spadek zatrudnienia oraz stopniowe obniżanie się dynamiki wynagrodzeń, co przyczynia się do zmniejszenia presji inflacyjnej.

W ostatnim okresie zmienność kursów walut krajów Europy Środkowo-Wschodniej, w tym złotego, uległa pewnemu obniżeniu, pozostając jednak w większości tych krajów na stosunkowo wysokim poziomie.

W kwietniu br. roczne tempo wzrostu cen konsumpcyjnych w Polsce wzrosło do 4,0%, utrzymując się powyżej celu inflacyjnego, który wynosi 2,5%, oraz górnej granicy odchyłeń od celu, określonej na poziomie 3,5%. Do utrzymywania się inflacji na podwyższonym poziomie przyczynia się wysokie roczne tempo wzrostu cen regulowanych, w tym cen nośników energii oraz usług związanych z użytkowaniem mieszkania. Wzrost inflacji w kwietniu wynikał przede wszystkim ze wzrostu cen żywności oraz cen w grupie *transport*, co było związane z wcześniejszym znacznym osłabieniem kursu złotego, a także ze wzrostu cen wyrobów akcyzowych. Wzrosły też wszystkie miary inflacji bazowej.

W ocenie Rady w najbliższych miesiącach inflacja prawdopodobnie obniży się, choć nadal będzie się kształtować na podwyższonym poziomie głównie ze względu na relatywnie wysoki roczny wskaźnik cen żywności oraz 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 dalsze pogarszanie się sytuacji na rynku pracy i związany z tym spadek dynamiki realnych wynagrodzeń oraz mniej korzystna niż w minionym okresie sytuacja finansowa przedsiębiorstw. W tym samym kierunku oddziałuje 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 i inflacji, sytuację na rynkach finansowych w Polsce i na świecie, informacje dotyczące sektora finansów publicznych oraz kształtowanie się kursu złotego. Ponadto Rada uznała, że pełniejsza ocena perspektyw inflacji będzie możliwa po zapoznaniu się z wynikami czerwcowej projekcji z modelu NECMOD.

Rada podjęła decyzję o obniżeniu stopy rezerwy obowiązkowej o 0,5 pkt. proc. z 3,5% do 3%. Decyzja ta ma zastosowanie do rezerwy obowiązkowej podlegającej utrzymaniu od dnia 30 czerwca 2009 r. W ocenie Rady obniżenie stopy rezerwy obowiązkowej powinno stworzyć bankom dodatkowe możliwości zwiększenia akcji kredytowej.

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

Rada podtrzymuje dotychczasowe stanowisko, że przystąpienie Polski do 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.

Rada zatwierdziła *Sprawozdanie z działalności NBP w 2008 roku*.

Na posiedzeniu w dniu 13 maja 2009 r. Rada przyjęła *Sprawozdanie z wykonania założeń polityki pieniężnej na rok 2008* oraz pozytywnie oceniła działalność Zarządu Narodowego Banku Polskiego w zakresie realizacji założeń polityki pieniężnej na rok 2008 poprzez operacje otwartego rynku, operacje depozytowo-kredytowe, swapy walutowe oraz naliczanie i utrzymywanie rezerwy obowiązkowej banków.