

Warszawa, 29 lipca 2009 r.

INFORMACJA PO POSIEDZENIU RADY POLITYKI PIENIĘŻNEJ

w dniach 28-29 lipca 2009 r.

Rada postanowiła utrzymać stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie:

- stopa referencyjna 3,50% w skali rocznej;
 - stopa lombardowa 5,00% w skali rocznej;
 - stopa depozytowa 2,00% w skali rocznej;
 - stopa redyskonta weksli 3,75% w skali rocznej.
-

Ostatnie dane wskazują, że w II kw. 2009 r. w większości krajów Unii Europejskiej i innych gospodarkach rozwiniętych nastąpił dalszy spadek PKB. Część wskaźników koniunktury sygnalizuje jednak stopniowe wyhamowanie tendencji recesyjnych. Wprawdzie nadal obniżano prognozy wzrostu gospodarczego w strefie euro, jednakże perspektywy wzrostu w gospodarce światowej, w tym w Stanach Zjednoczonych, uległy pewnej poprawie.

W największych gospodarkach rozwiniętych obserwowany jest spadek ogólnego poziomu cen, co wynika ze spowolnienia światowego wzrostu gospodarczego oraz wcześniejszego spadku cen surowców. Jednakże w ostatnich miesiącach ceny niektórych surowców na rynkach światowych ponownie wzrosły.

W II kw. 2009 r. aktywność gospodarcza w Polsce nadal utrzymywała się na niskim poziomie, o czym świadczy spadek produkcji przemysłowej oraz niska dynamika produkcji budowlano-montażowej i sprzedaży detalicznej. Jednocześnie wskaźniki te okazały się w ostatnim okresie lepsze od oczekiwań, a część wskaźników koniunktury sygnalizuje pewną poprawę nastrojów przedsiębiorstw, choć nadal kształtują się one na niskim poziomie. Sytuacja na rynku pracy uległa dalszemu pogorszeniu: pogłębił się spadek zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw oraz wzrosła stopa bezrobocia (po uwzględnieniu czynników sezonowych), czemu towarzyszyło dalsze obniżenie dynamiki nominalnych wynagrodzeń oraz spadek wynagrodzeń realnych. W kierunku ograniczenia wzrostu gospodarczego dodatkowo oddziałuje wyhamowanie akcji kredytowej, w szczególności w sektorze przedsiębiorstw.

W czerwcu br. roczna inflacja CPI obniżyła się do 3,5%, tj. do poziomu górnej granicy odchyień od celu inflacyjnego NBP określonego na poziomie 2,5%. Utrzymywanie się inflacji na podwyższonym poziomie wynika w znacznym stopniu z dokonanych we wcześniejszym okresie podwyżek cen regulowanych. W tym samym kierunku oddziałuje również inercyjny charakter procesów inflacyjnych, o czym świadczy relatywnie wysoki – mimo pewnego obniżenia – poziom inflacji bazowej. Czynnikiem podwyższającym inflację jest także wzrost cen części towarów i usług związany z obserwowaną wcześniej deprecjacją kursu złotego, choć efekt ten stopniowo ulega osłabieniu.

W ocenie Rady, w najbliższym okresie inflacja może nadal kształtować się na podwyższonym poziomie głównie ze względu na relatywnie wysoki roczny wskaźnik cen żywności oraz cen regulowanych, w tym przede wszystkim cen nośników energii. W kierunku utrzymania

podwyższonej inflacji może także oddziaływać obserwowany w ostatnim okresie wzrost cen ropy naftowej, częściowo łagodzony przez dotychczasową aprecjację złotego. Jednak w średnim okresie dalszy spadek presji popytowej powinien prowadzić do spadku inflacji.

Rada ocenia prawdopodobieństwo ukształtowania się inflacji w średnim okresie poniżej celu inflacyjnego za wyższe od prawdopodobieństwa, że inflacja będzie wyższa od celu. W ocenie Rady, dokonane obniżki stóp procentowych NBP wraz ze zmniejszeniem stopy rezerwy obowiązkowej będą sprzyjać powrotowi gospodarki na ścieżkę potencjalnego tempa wzrostu. 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.

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 przyjęła *Bilans płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej za I kwartał 2009 roku*.