

Warszawa, 5 października 2011 r.

INFORMACJA PO POSIEDZENIU RADY POLITYKI PIENIĘŻNEJ

w dniach 4-5 października 2011 r.

Rada postanowiła utrzymać stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie:

- **stopa referencyjna 4,50% w skali rocznej;**
 - **stopa lombardowa 6,00% w skali rocznej;**
 - **stopa depozytowa 3,00% w skali rocznej;**
 - **stopa redyskonta weksli 4,75% w skali rocznej.**
-

Od poprzedniego posiedzenia Rady nadal pojawiały się sygnały osłabienia aktywności gospodarczej na świecie. Dane dotyczące Stanów Zjednoczonych wskazują na utrzymywanie się niskiego wzrostu gospodarczego. Również w strefie euro oraz niektórych gospodarkach wschodzących nastąpiło pogorszenie koniunktury wobec poprzednich kwartałów. Jednocześnie obniżone zostały prognozy wzrostu gospodarczego dla wielu krajów, natomiast inflacja pozostaje na podwyższonym poziomie.

Zwiększone ryzyko spowolnienia aktywności gospodarczej na świecie wraz z utrzymującymi się problemami fiskalnymi w niektórych krajach powodują utrzymywanie się napięć na światowych rynkach finansowych. Wobec podwyższonej awersji do ryzyka na międzynarodowych rynkach finansowych osłabiły się kursy walut krajów wschodzących, w tym kurs złotego. Do zwiększonej zmienności cen aktywów nadal przyczyniała się duża nadpłynność na globalnych rynkach finansowych, związana z silnie ekspansywną polityką pieniężną głównych banków centralnych.

Napływające dane dotyczące Polski wskazują, iż w ostatnich miesiącach nastąpiło pogorszenie wskaźników koniunktury, co sygnalizuje możliwość obniżenia się aktywności gospodarczej. Jednocześnie w sierpniu przyspieszył wzrost produkcji przemysłowej oraz sprzedaży detalicznej, natomiast pewnemu zahamowaniu uległy tendencje wzrostowe w budownictwie. Dane z sektora przedsiębiorstw wskazują na utrzymywanie się umiarkowanej dynamiki wynagrodzeń, przy jednoczesnym obniżeniu się zatrudnienia. Stopa bezrobocia pozostaje na podwyższonym poziomie. Rośnie, choć wolniej niż wcześniej, akcja kredytowa dla przedsiębiorstw, w tym w zakresie kredytów inwestycyjnych. Utrzymuje się też relatywnie szybki wzrost kredytów hipotecznych dla gospodarstw domowych oraz ujemna roczna dynamika kredytów konsumpcyjnych.

W sierpniu roczna inflacja CPI wzrosła do 4,3%, pozostając wyraźnie powyżej celu inflacyjnego NBP (2,5%). Podwyższenie inflacji było związane ze wzrostem cen usług telekomunikacyjnych, który przyczynił się także do podwyższenia inflacji bazowej, oraz wzrostem cen energii. Jednocześnie zwiększyła się dynamika cen produkcji sprzedanej przemysłu. Oczekiwania inflacyjne gospodarstw domowych i przedsiębiorstw obniżyły się.

W najbliższych miesiącach roczny wskaźnik CPI będzie nadal kształtować się na podwyższonym poziomie, co jest związane głównie z wcześniejszym silnym wzrostem cen surowców na rynkach światowych.

W średnim okresie inflacja będzie ograniczana przez oczekiwane obniżenie dynamiki krajowego wzrostu gospodarczego w warunkach zacieśnienia polityki fiskalnej, w tym obniżenia inwestycji publicznych, a także dokonanego w I połowie br. podwyższenia stóp procentowych oraz oczekiwanego spowolnienia wzrostu gospodarczego na świecie. Czynnikiem ryzyka dla wzrostu cen jest natomiast wpływ sytuacji na rynkach finansowych na kształtowanie się kursu złotego.

W ocenie Rady, dokonane od początku br. istotne zacieśnienie polityki pieniężnej powinno umożliwić powrót inflacji do celu inflacyjnego w średnim okresie. W związku z tym Rada postanowiła utrzymać stopy procentowe na dotychczasowym poziomie. Rada nie wyklucza dalszego dostosowania polityki pieniężnej, gdyby pogorszyły się perspektywy powrotu inflacji do celu.

W ostatnim okresie Narodowy Bank Polski dokonywał sprzedaży pewnej ilości walut obcych za złote. Przeprowadzenie takich transakcji było zgodne z realizowaną strategią polityki pieniężnej, przedstawioną w *Założeniach polityki pieniężnej*.