

Informacja po posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej w dniach 16-17 grudnia 2003 r.

W dniach 16-17 grudnia 2003 r. odbyło się posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Rada zapoznała się z materiałami przygotowanymi przez NBP oraz materiałami informacyjnymi i analitycznymi Ministerstwa Finansów, banków oraz instytutów badawczych. Rada omówiła sytuację w otoczeniu zewnętrznym polskiej gospodarki oraz tendencje w sferze realnej, w zakresie płac i świadczeń społecznych, w sektorze finansów publicznych, na rynkach finansowych, w tym w zakresie podaży pieniądza, kredytu i stóp procentowych oraz kształtowania się cen oraz prognoz inflacji. Do momentu posiedzenia Rady nie były znane listopadowe dane dotyczące produkcji przemysłowej i budowlanej, sprzedaży detalicznej, cen produkcji sprzedanej przemysłu, stopy bezrobocia, inflacji bazowej, oczekiwań inflacyjnych.

Decyzja Rady Polityki Pieniężnej

Roczny wskaźnik CPI wyniósł w listopadzie br. 1,6% wobec 1,3% w październiku br.

Inne dane ekonomiczne, które pojawiły się w okresie, jaki minął od ostatniego posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej wskazują, że:

I. Utrzymują się czynniki sprzyjające utrwalaniu niskiego poziomu inflacji:

- nadal silna jest dyscyplina płac w przedsiębiorstwach. W okresie od stycznia do listopada 2003 r. przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło nominalnie o 2,6%, podczas gdy przed rokiem wzrost ten wynosił 3,5%. Realny wzrost wynagrodzeń w okresie jedenastu miesięcy br. wyniósł 1,9%, podczas gdy przed rokiem 1,5 %. Zwiększenie rocznej dynamiki wynagrodzeń w listopadzie br. (4,1% nominalnie i 2,5% realnie) wynika z niskiego wzrostu płac w listopadzie 2002 r. (efekt bazy),
- chociaż roczne tempo wzrostu podaży pieniądza zwiększyło się w listopadzie do 5,7% wobec 4,7% w październiku br., to utrzymuje się ono na umiarkowanym poziomie,
- mimo wzrostu w listopadzie, nadal niska jest dynamika kredytu w gospodarce. Roczne tempo wzrostu kredytu dla przedsiębiorstw w listopadzie br. wyniosło 3,6% wobec 3,5% w październiku br., a kredytu dla gospodarstw domowych odpowiednio 13,5% i 12,2%.

II. Umacniają się trendy wzrostowe w gospodarce, stopniowo zwiększając presję inflacyjną. Jednakże w ocenie Rady nie będzie ona jeszcze zagrażała realizacji celu inflacyjnego w 2004 r.

- w poprzednich miesiącach notowano wzrostowy trend produkcji, poprawę wyników finansowych przedsiębiorstw, rosnące nakłady inwestycyjne przedsiębiorstw, wzrost sprzedaży detalicznej,
- według danych, które napłynęły po posiedzeniu RPP w listopadzie br. utrzymuje się wysoka dynamika eksportu: po dziesięciu miesiącach 2003 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego odnotowano wzrost eksportu wyrażonego w euro o 6,5%, a w USD o 27,7% (wg statystyki płatniczej),
- bardziej optymistyczne są też prognozy popytu zagranicą: w listopadzie br. poprawiły się nastroje konsumentów i przedsiębiorców w USA i strefie euro.

III. Jednocześnie nie zmniejszyło się znaczenie czynników utrudniających stabilizację inflacji na niskim poziomie. Rada podtrzymuje opinię, że takim czynnikiem jest niepewność dotycząca bieżącej i przyszłej sytuacji finansów publicznych.

Pogłębiająca się nierównowaga budżetowa, niepewność co do perspektyw finansów publicznych w średnim okresie, szybkie narastanie długu publicznego powodują wzrost rentowności skarbowych papierów wartościowych oraz osłabienie kursu złotego.

Niepewność dotycząca kursu złotego może być dodatkowo zwiększona przez odchodzenie od ogłoszonej *Strategii zarządzania długiem publicznym w latach 2004-2006*: skracanie średniego terminu wykupu długu oraz planowane przez rząd zagraniczne finansowanie części deficytu.

IV. Wśród innych czynników możliwej presji inflacyjnej są:

- wysoka i rosnąca dynamika pieniądza gotówkowego w obiegu. W listopadzie br. roczne tempo wzrostu tego agregatu wyniosło 18,2% (w październiku 17,0%),
- możliwość wzrostu cen ropy naftowej. W grudniu prognoza średniorocznej ceny ropy naftowej w 2004 r. została znacznie podwyższona z 25,9 USD/b do 27,9 USD/b.,

- możliwy wzrost cen żywności w 2004 r., na co wskazują aktualne prognozy.

W wyniku dyskusji Rada postanowiła **nie zmieniać parametrów polityki pieniężnej**. Rada utrzymuje neutralne nastawienie w polityce pieniężnej.

* * *

- Rada podjęła ponadto Uchwałę w sprawie zasad rachunkowości, układu aktywów i pasywów bilansu, rachunku zysków i strat Narodowego Banku Polskiego oraz Uchwałę w sprawie zasad tworzenia i rozwiązywania rezerwy na pokrycie ryzyka zmian kursu złotego do walut obcych w Narodowym Banku Polskim.

Teksty uchwał zostaną opublikowane w Dzienniku Urzędowym NBP.

- Rada przyjęła *Plan finansowy Narodowego Banku Polskiego na 2004 rok*. Plan finansowy przewiduje, że wynik finansowy NBP w 2003 r. wyniesie 4.189,6 mln zł, a w 2004 r. wyniesie 4.869,6 mln zł.

- Rada przyjęła także Bilans płatniczy RP za 3 kwartały 2003 r.

Następne posiedzenie Rady odbędzie się 20-21 stycznia 2004 r.