

Informacja po posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej w dniach 17-18 lipca 2003 r.

W dniach 17-18 lipca 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, w zakresie podaży pieniądza, kredytu i stóp procentowych oraz kształtowania się oczekiwań inflacyjnych i cen oraz perspektyw inflacji.

Decyzja Rady Polityki Pieniężnej

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

I. Utrzymują się czynniki ograniczające wzrost inflacji w przyszłości:

- utrzymuje się niska inflacja; wprawdzie roczny wskaźnik CPI wyniósł w czerwcu 0,8 % wobec 0,4% w maju br., ale ceny obniżyły się w czerwcu w stosunku do maja br. o 0,1%,
- utrzymuje się dyscyplina płac w przedsiębiorstwach. W okresie od stycznia do czerwca 2003 r. przeciętne miesięczne wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw wzrosły nominalnie o 2,1% podczas gdy przed rokiem wzrost ten wynosił 4,4%. Realnie wzrost wynagrodzeń w I półroczu br. wyniósł, tak jak przed rokiem, 1,6%,
- utrzymuje się niska roczna dynamika podaży pieniądza M3 (w czerwcu 1,2% wobec 0,3% w maju i 0,8% w kwietniu),
- utrzymuje się umiarkowana roczna dynamika należności od gospodarstw domowych (w czerwcu 8,4% wobec 7,5% w maju i 6,8% w kwietniu) i przedsiębiorstw (w czerwcu 3,0% wobec 6,5% w maju i 7,2% w kwietniu),
- na niskim poziomie ustabilizowały się oczekiwania inflacyjne gospodarstw domowych.

II. Potwierdzają się symptomy stopniowego ożywienia gospodarczego:

- produkcja sprzedana przemysłu w czerwcu br. w porównaniu z czerwcem ub.r. była wyższa o 7,8%, w tym przemysłu przetwórczego o 9,6%, wyniki czerwcowe potwierdziły wzrostowy trend wolumenu produkcji ogółem,
- poprawia się sytuacja w budownictwie. W czerwcu sprzedaż produkcji budowlano-montażowej była o 16% większa niż w maju br. i tylko o 1,2% mniejsza niż w czerwcu ub.r.
- czerwiec był trzecim kolejnym miesiącem, w którym produkcja podmiotów zajmujących się przygotowaniem terenu pod budowę wzrosła ponad dwukrotnie w skali roku. Przyspieszenie wzrostu odnotowano w przedsiębiorstwach wykonujących roboty budowlane wykończeniowe (wzrost o 65,3% wobec blisko 40% w maju). Podtrzymanie obserwowanych od kwietnia zmian w strukturze działalności budownictwa zapowiada poprawę popytu inwestycyjnego,
- wyraźnie poprawiły się również wskaźniki koniunktury w budownictwie, utrzymują się także pozytywne oceny przyszłej koniunktury w przemyśle przetwórczym,

III. Innymi możliwymi czynnikami stanowiącymi źródło presji inflacyjnej są:

- duża niepewność co do skali deficytu ekonomicznego sektora finansów publicznych w 2003 r. i - jeszcze większa - co do kształtu polityki fiskalnej w 2004 r. i latach następnych,
- utrzymująca się wysoka dynamika pieniądza gotówkowego w obiegu. W czerwcu br. roczne tempo wzrostu tego agregatu wyniosło 14,9% (w maju 15,7%, a kwietniu 14,9%),
- wzrost ceny ropy naftowej. Średnia cena baryłki ropy Brent wyniosła w czerwcu 2003 r. 27,6 USD i była o 1,8 USD wyższa w porównaniu z majem br. oraz o 3,5

USD wyższa w porównaniu z czerwcem 2002 r. Prognoza średniorocznych cen ropy w 2003 r. wzrosła z 27,9 USD/b w czerwcu do 29,04 USD/b w lipcu br.

Rada brała także pod uwagę skalę dotychczas dokonanych obniżek stóp, które z opóźnieniem będą wpływały na stopniowy wzrost popytu krajowego w drugiej połowie 2003 r. i w 2004 r.

**Rada Polityki Pieniężnej postanowiła:
nie zmieniać parametrów polityki pieniężnej oraz utrzymać neutralne nastawienie w polityce pieniężnej.**

Rada przeprowadziła dyskusję na temat rezerwy obowiązkowej banków. Dyskusja będzie kontynuowana na następnym posiedzeniu Rady, które odbędzie się 26-27 sierpnia 2003 r.