

## Informacja po posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej w dniach 25-26 lutego 2003 r.

W dniach 25-26 lutego 2003 r. odbyło się posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Rada zapoznała się z materiałami przygotowanymi przez Zarząd i departamenty 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 kształtowanie 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 potwierdzają się sygnały o utrzymywaniu się niskiej dynamiki popytu krajowego:
  - utrzymuje się niski wzrost płac w sektorze przedsiębiorstw,
  - wystąpił dalszy spadek zatrudnienia,
  - dalszy spadek dynamiki produkcji budowlanej świadczy o nadal bardzo niskim popycie inwestycyjnym,
  - utrzymuje się niska roczna dynamika agregatów monetarnych - M3 i kredytu, ustabilizowała się dynamika pieniądza gotówkowego,
- potwierdzają brak symptomów ożywienia w gospodarce niemieckiej: kolejny miesiąc utrzymują się na niskim poziomie nastroje zarówno przedsiębiorców, jak i konsumentów, słabe były także w styczniu wyniki niemieckiego przemysłu,
- kolejny raz obniżeniu uległa bieżąca inflacja, niższe są oczekiwania inflacyjne osób fizycznych i analityków bankowych.

Czynnikami stanowiącymi potencjalne źródło presji inflacyjnej są:

- skala dotychczas dokonanych obniżek stóp, które z opóźnieniem będą wpływały na stopniowy wzrost popytu krajowego w drugiej połowie 2003 r. i w 2004 r.,
- prawdopodobieństwo przekroczenia poziomu deficytu ekonomicznego sektora finansów publicznych planowanego w projekcie ustawy budżetowej na 2003 r. i niepewność co do polityki fiskalnej w 2004 r.
- ryzyko dalszego wzrostu cen ropy naftowej w związku z groźbą konfliktu zbrojnego z Irakiem,
- systematyczny wzrost wskaźnika cen produkcji sprzedanej w przemyśle, który w styczniu osiągnął poziom 2,5%,
- potwierdzenie w styczniu tendencji do stopniowego wzrostu produkcji przemysłowej.

Rada Polityki Pieniężnej postanowiła, że:

- **oprocentowanie kredytu lombardowego zostaje obniżone z 8,50% do 8,00% w skali rocznej;**
- **stopa redyskonta weksli zostaje obniżona z 7,25% do 6,75% w skali rocznej;**
- **Narodowy Bank Polski będzie prowadził 14-dniowe operacje otwartego rynku o stopie rentowności nie niższej niż 6,25% w skali rocznej;**
- **stopa oprocentowania lokaty terminowej przyjmowanej od banków przez NBP wynosi 4,50% w skali rocznej;**

Rada utrzymuje neutralne nastawienie w polityce pieniężnej.

Rada Polityki Pieniężnej przyjęła "Strategię Polityki Pieniężnej po 2003 roku".

\*\*\*

Następne posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej odbędzie się w dniach **25-26 marca 2003 r.**