

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

W dniach 25-26 marca 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:

- potwierdzają sygnały stopniowego ożywienia gospodarczego w przemyśle osiąganego dzięki wzrostowi eksportu i stabilnej dynamice sprzedaży detalicznej,
- potwierdzają wcześniejsze dane o utrzymywaniu się niskiej dynamiki popytu krajowego:
 - ugruntowuje się niski wzrost płac w sektorze przedsiębiorstw,
 - pogłębia się spadek dynamiki produkcji budowlanej,
 - stabilizuje się niska roczna dynamika agregatów monetarnych - M3 i kredytu, ustabilizowała się dynamika pieniądza gotówkowego,
- nadal wskazują, że bieżąca inflacja i oczekiwania inflacyjne osób fizycznych i analityków bankowych utrzymują się na niskim poziomie. Obniżyły się także wszystkie wskaźniki inflacji bazowej,
- świadczą o braku symptomów ożywienia w gospodarce niemieckiej: kolejny miesiąc utrzymują się na niskim poziomie nastroje zarówno przedsiębiorców, jak i konsumentów, weryfikowane są w dół prognozy wzrostu gospodarki niemieckiej na 2003 r.

Czynnikami stanowiącymi potencjalne źródło presji inflacyjnej są:

- systematyczny wzrost wskaźnika cen produkcji sprzedanej w przemyśle, który w lutym osiągnął poziom 2,8%,
- silne osłabienie złotego, które - w warunkach wewnętrznej i zewnętrznej niepewności politycznej - może okazać się na tyle trwałe, że znajdzie odbicie we wzroście cen,
- ryzyko dalszego wzrostu cen ropy naftowej w związku z wojną w Zatoce Perskiej,
- 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.

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, że:

- **Narodowy Bank Polski będzie prowadził 14-dniowe operacje otwartego rynku o stopie rentowności nie niższej niż 6,00% w skali rocznej;**
- **oprocentowanie kredytu lombardowego zostaje obniżone z 8,00% do 7,75% w skali rocznej;**

- **stopa oprocentowania lokaty terminowej przyjmowanej od banków przez NBP wynosi 4,25% w skali rocznej;**
- **stopa redyskonta weksli zostaje obniżona z 6,75% do 6,50% w skali rocznej;**

Rada utrzymuje neutralne nastawienie w polityce pieniężnej.

Następne posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej odbędzie się w dniach 23-24 kwietnia 2003 r.