

Informacja po posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej w dniach 27-28 maja 2003 r.

W dniach 27-28 maja 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:

1. W kwietniu br. obserwuje się utrwalenie niskiego poziomu inflacji. Wzmocniły się czynniki ograniczające wzrost inflacji w przyszłości:
 - obniżył się wskaźnik cen produkcji przemysłowej,
 - nastąpił dalszy spadek wskaźników inflacji bazowej, najbardziej miarodajny wskaźnik inflacja netto w skali rocznej wyniósł w kwietniu br. 1,2% tj. o 0,2 pkt.proc. mniej niż w marcu br.,
 - oczekiwania inflacyjne osób fizycznych i analityków bankowych ustabilizowały się na niskim poziomie,
 - utrzymała się umiarkowana dynamika płac. Wzrost dynamiki w kwietniu br. wynikał głównie z efektu niskiej bazy. W bieżącym roku w kwietniu nastąpił wysoki wzrost przeciętnych wynagrodzeń (m.in. w działach: wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz i wodę, poczta i telekomunikacja), podczas gdy w 2002 r. miało to miejsce miesiąc wcześniej.
2. Wzmocniły się symptomy stopniowego ożywienia gospodarczego:
 - produkcja sprzedana przemysłu wzrosła w kwietniu br. o 8,3% w ujęciu rocznym. Po wyeliminowaniu czynników sezonowych wzrost produkcji przemysłowej ogółem wyniósł 5,6%, a przemysłu przetwórczego 6,6%,
 - sprzedaż detaliczna wzrosła w kwietniu br. w ujęciu rocznym o 11%, po spadku o 1,7% w marcu br., a w okresie marzec-kwiecień bieżącego roku wzrost ten wyniósł 4,0% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego,
 - w I kwartale br. wyraźnie poprawiły się wyniki finansowe przedsiębiorstw,
 - w I kwartale br. w porównaniu do analogicznego okresu r. ub. odnotowano wzrost eksportu wyrażonego w USD o 30,6%, a w euro o 6,6%,
 - poprawiła się ocena przyszłej koniunktury w budownictwie oraz w przemyśle przetwórczym.
 - produkcja budowlana nadal spada, lecz skala tego spadku w ciągu miesiąca wyraźnie zmniejszyła się, a ponadto w kwietniu br. w porównaniu z analogicznym miesiącem ub.r. przedsiębiorstwa wykonujące roboty budowlane wykończeniowe zanotowały wzrost sprzedaży o prawie 40%, a produkcja przedsiębiorstw zajmujących się przygotowaniem terenu pod budowę wzrosła ponad dwukrotnie.
3. Czynniki stanowiącymi potencjalne źródło presji inflacyjnej w dłuższym okresie są:
 - 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.
 - utrzymuje się wysoka dynamika pieniądza gotówkowego w obiegu. Roczne tempo wzrostu tego agregatu od połowy ubiegłego roku oscyluje na poziomie ok. 15%,

- możliwość wzrostu światowych cen ropy naftowej. W maju podwyższono prognozę średniorocznej ceny tego surowca w 2003 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 5,50% w skali rocznej;**
- **oprocentowanie kredytu lombardowego zostaje obniżone z 7,25% do 7,00% w skali rocznej;**
- **stopa oprocentowania lokaty terminowej przyjmowanej od banków przez NBP wynosi 4,00% w skali rocznej;**
- **stopa redyskonta weksli zostaje obniżona z 6,25% do 6,00% w skali rocznej.**

Rada utrzymuje neutralne nastawienie w polityce pieniężnej.

Rada podjęła także uchwały w sprawie:

- przyjęcia "Sprawozdania z wykonania założeń polityki pieniężnej w 2002 r.",
- zatwierdzenia "Sprawozdania z działalności Narodowego Banku Polskiego w 2002 r."

Rada przyjęła "Raport o inflacji w 2002 r."

Następne posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej odbędzie się 24-25 czerwca 2003 r.