

## **Informacja z posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej w dniach 17-18 grudnia 2002 r.**

W dniach 17-18 grudnia 2002 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, 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**

W okresie, jaki minął od ostatniego posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej pojawiło się niewiele nowych danych charakteryzujących rozwój sytuacji gospodarczej. W listopadzie dwunastomiesięczna inflacja uległa obniżeniu do poziomu 0,9% z 1,1% w październiku. Poziom cen w listopadzie w stosunku do października obniżył się o 0,1%, na co wpłynął przede wszystkim spadek cen żywności i napojów bezalkoholowych oraz spadek cen napojów alkoholowych. Należy zaznaczyć, że średnioroczną inflację w Polsce w październiku br., liczoną wg metodologii stosowanej w Unii Europejskiej (HICP), szacować można na 2,4% (w porównaniu z 2,0% w UE).

Potwierdziły się dobre wyniki polskiego handlu zagranicznego, aczkolwiek w porównaniu do poprzedniego roku dynamika obrotów jest wolniejsza. Najnowsze badania koniunktury GUS wskazują na poprawę klimatu w przemyśle przetwórczym. Dane te uzupełniają ocenę sprzyjającą o stopniowej poprawie aktywności gospodarczej. Po decyzjach szczytu w Kopenhadze, kończących negocjacje Polski w sprawie przystąpienia do Unii Europejskiej, należy spodziewać się, że dalszemu ożywieniu gospodarczemu sprzyjać będą procesy integracyjne w ramach UE.

W listopadzie 2002 r. w gospodarce nadal występowały zjawiska sprzyjające utrwalaniu się niskiego poziomu inflacji:

- oczekiwanie inflacyjne osób prywatnych i analityków bankowych utrzymują się na niskim poziomie,
- utrzymuje się niska roczna dynamika podaży pieniądza ogółem, ustabilizowała się dynamika pieniądza gotówkowego, a roczna dynamika kredytów pozostaje na niskim poziomie,
- umiarkowany wzrost płac nie zagraża wzrostem presji inflacyjnej.

Biorąc pod uwagę, że nie w pełni ujawniły się efekty dotychczasowych obniżek stóp procentowych, konieczne jest zachowanie ostrożności w prowadzeniu polityki pieniężnej. Nie zmniejszyło się ponadto znaczenie czynników mogących utrudniać stabilizację inflacji na niskim poziomie:

- istnieje zagrożenie wyższego, niż planowano w projekcie ustawy budżetowej na 2003 r. deficytu ekonomicznego sektora finansów publicznych,
- nadal ma miejsce spadek depozytów gospodarstw domowych w bankach,
- wciąż utrzymująca się groźba konfliktu zbrojnego z Irakiem oraz przedłużający się strajk w Wenezueli sprawiają, że ropa naftowa na rynkach światowych, po październikowych spadkach cen, ponownie drożeje,
- wraz z poprawą dynamiki wzrostu gospodarczego może pojawić się presja inflacyjna.

**Biorąc pod uwagę powyższe uwarunkowania Rada Polityki Pieniężnej postanowiła utrzymać podstawowe stopy procentowe NBP na dotychczasowym poziomie oraz utrzymać neutralne nastawienie w polityce pieniężnej.**

**Kontynuowano prace nad średniookresową strategią polityki pieniężnej. Ponadto Rada omówiła bilans płatniczy za 3 kwartały 2002. Rada podjęła także uchwałę w sprawie zasad prowadzenia operacji otwartego rynku, skracając termin podstawowych operacji z 28 do 14 dni.**

**Następne posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej odbędzie się w dniach 28 - 29 stycznia 2003 r.**