

Komunikat po posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej w dniu 21.06.2000

Rada Polityki Pieniężnej na posiedzeniu w dniu 21 czerwca 2000 r. przeanalizowała kształtowanie się procesów inflacyjnych.

RPP postanowiła nie zmieniać instrumentów polityki pieniężnej.

Rada Polityki Pieniężnej przyjęła:

- *Raport o inflacji za I kwartał 2000 r.*
- *Bilans płatniczy RP za I kwartał 2000 r.*

Rada Polityki Pieniężnej zapoznała się z *Oceną sytuacji ekonomicznej banków w 1999 r. z uwzględnieniem wpływu polityki pieniężnej, podatkowej i nadzorczej*, przedstawioną przez Komisję Nadzoru Bankowego.

Następne posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej odbędzie się 19 lipca br.

I. Ocena sytuacji inflacyjnej.

1. Inflacja, mierzona stopą wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych (CPI) była w maju wyższa od oczekiwań wynosząc 0,7% w stosunku do kwietnia. W rezultacie jej wskaźnik dwunastomiesięczny wzrósł do 10%. Zwiększył się również z 7,5% do 7,7% roczny wskaźnik cen produkcji sprzedanej przemysłu. Wzrost inflacji w maju spowodowany był przede wszystkim czynnikami niezależnymi od polityki pieniężnej
□ znacznym wzrostem cen energii elektrycznej, paliw płynnych oraz węgla kamiennego. Efektem tego był szybszy niż w kwietniu wzrost cen usług i towarów nieżywnościowych.
2. W maju 2000 r. roczne tempo wzrostu podaży pieniądza M2 ustabilizowało się na poziomie 15% - 15,5%. Wyhamowaniu uległa także tendencja ograniczania dynamiki podaży kredytu, szczególnie dla osób prywatnych. Tempo wzrostu podaży kredytu ogółem kształtowało się na poziomie około 23,5%. Kontynuowany był natomiast powolny wzrost dynamiki depozytów osób prywatnych. Ograniczenie dynamiki inflacji w dalszej perspektywie wymaga przywrócenia spadkowego trendu dynamiki podaży pieniądza i kredytu.
3. Maj był kolejnym miesiącem wysokiej dynamiki produkcji sprzedanej przemysłu. Jej poziom wyniósł 12,3% w skali rocznej. W majowych badaniach koniunktury przedsiębiorstwa oceniały popyt na swoje produkty bardziej optymistycznie niż przed miesiącem, ale jednocześnie wykazały znaczny wzrost poziomu nadmiernych w stosunku do możliwości sprzedaży zapasów wyrobów gotowych. Na podstawie danych określających wielkość dochodów do dyspozycji gospodarstw domowych i tendencji obserwowanych w handlu detalicznym można szacować, że zmniejszyło się tempo wzrostu konsumpcji indywidualnej. Na spadek tempa wzrostu dochodów z pracy najemnej składają się tendencje zmniejszenia zatrudnienia i dynamiki wzrostu płac w sektorze przedsiębiorstw oraz przewidywany spadek realnych dochodów z pracy w jednostkach sfery budżetowej. Podobnie mogą ukształtować się dochody ze świadczeń społecznych. Dane o produkcji budowlanej i o podaży dóbr inwestycyjnych wskazują na istotne zmniejszenie dynamiki nakładów inwestycyjnych. Dynamika płac w sektorze przedsiębiorstw uległa w maju obniżeniu. Świadczy to o braku narastania presji popytowej w sektorze realnym.
4. Poprawie uległy wyniki w zakresie obrotów bieżących bilansu płatniczego. Deficyt obrotów bieżących w kwietniu ukształtował się po raz pierwszy od początku 2000 r. na poziomie niższym niż w tym samym okresie ubiegłego roku i wyniósł 0,8 mld USD (w porównaniu do 0,9 mld USD). Zwraca uwagę zmniejszenie deficytu w obrotach towarowych i wzrost nadwyżki niesklasyfikowanych obrotów bieżących. W kwietniu rejestrowane przez sektor bankowy, wyrażone w euro, wpływy z eksportu wzrosły (w porównaniu z kwietniem ub.r.) o 8,8%. Obniżyła się jednocześnie dynamika płatności za import wynosząc 10,5%. Opublikowane przez GUS dane o obrotach handlu zagranicznego potwierdzają te pozytywne tendencje. W ciągu pierwszych czterech miesięcy eksport w wyrażeniu dolarowym wzrósł o 11,5%, przy wzroście importu o 9,4%. Dynamiki obydwu tych wielkości wyrażone w euro wyniosły odpowiednio 26,7% oraz 24,2%.
5. RPP odnotowuje lepsze, w porównaniu z rokiem ubiegłym, wyniki w zakresie polityki fiskalnej. Deficyt budżetu państwa po pięciu miesiącach br. stanowił ok. 63,6% planu rocznego. Od początku br. obserwuje się spadek zadłużenia netto sektora budżetowego w bankach. Do końca maja zadłużenie to zmniejszyło się o 7,3 mld zł, tj. o 11,3%. Wysoki deficyt na rachunku obrotów bieżących bilansu płatniczego stwarza ciągłe zagrożenie dla stabilizacji makroekonomicznej. Ograniczenie deficytu bezwzględnie wymaga, by budżet na rok 2001 był istotnym krokiem w kierunku zaostrzenia polityki fiskalnej, poprawy stanu finansów publicznych. RPP z wielką uwagą obserwuje prace nad projektem budżetu na 2001 r.
6. W maju wystąpiły czynniki o charakterze podażowym, które skutkować mogą nasileniem się presji inflacyjnej w następnych miesiącach. Przede wszystkim zaliczyć do nich należy niesprzyjające produkcji

rolnej warunki pogodowe (susza) oraz sytuację na światowym rynku paliw. Przy tym istotną rolę w przenoszeniu podaźowych impulsów inflacyjnych odgrywa nie w pełni konkurencyjny rynek paliw i usług komunalnych oraz polityka interwencji na rynku rolnym. Czynnikiem pobudzającym inflację był także spadek kursu złotego. Utrzymywanie się tych tendencji w kolejnych miesiącach stanowić będzie impuls dla wzrostu oczekiwań inflacyjnych i może zagrozić realizacji celu inflacyjnego. Mając na uwadze powyższe zagrożenia, Rada utrzymuje restrykcyjne nastawienie w polityce pieniężnej.