

## Komunikat prasowy

Rada Polityki Pieniężnej na posiedzeniu w dniu 26 kwietnia br. omówiła aktualny przebieg procesów inflacyjnych w gospodarce oraz sytuację na rynkach finansowych. RPP postanowiła podtrzymać restrykcyjne nastawienie w polityce pieniężnej.

### Ocena sytuacji inflacyjnej

1. Dostępne informacje pozwalają oczekiwać, że inflacja w relacji grudzień do grudnia może ukształtować się w pobliżu górnego przedziału celu inflacyjnego na 2000 rok.  
W marcu nastąpiła nieznaczna poprawa wskaźników obrazujących kształtowanie się tendencji inflacyjnych. Obniżyło się tempo wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych. Spadło również tempo wzrostu cen produkcji sprzedanej przemysłu. Inflacja bazowa w lutym i marcu, w wyrażeniu rocznym - w zależności od przyjętej miary - lekko wzrosła. Jej kształtowanie się potwierdza istotną rolę podwyżek cen kontrolowanych we wzroście cen dóbr i usług konsumpcyjnych w omawianym okresie.  
Nie można jednoznacznie stwierdzić, że przestały działać czynniki powodujące wzrost presji inflacyjnej. Ceny usług i towarów nieżywnościowych rosą nadal szybciej niż ogólny wskaźnik cen dóbr i usług konsumpcyjnych. W dalszym ciągu o ostatecznej dynamice inflacji w 2000 r. może zadecydować ukształtowanie się cen żywności. Trudno obecnie przesądzić, czy obserwowany ostatnio spadek cen ropy na rynkach światowych okaże się zjawiskiem trwałym. Ze względu na sposób ustalania cen w kontraktach importowych dla istotnej części sprowadzanej do Polski ropy ewentualny spadek cen tego surowca na rynkach światowych nie będzie natychmiast przekładał się na obniżenie cen transakcyjnych w polskim imporcie.
2. Roczne tempo wzrostu podaży pieniądza w marcu było stosunkowo niskie i wyniosło 13,7%, w wyrażeniu realnym stanowiło to 3,1% (w lutym 3,0%). W stosunku do poprzedniego miesiąca nieznacznie zwiększyło się tempo wzrostu depozytów złotych osób prywatnych.  
W marcu obniżyło się tempo wzrostu należności ogółem. Było to spowodowane przede wszystkim przez znaczny spadek tempa wzrostu należności od podmiotów gospodarczych. Wysokie oprocentowanie kredytów w bankach komercyjnych spowodowało wzrost zainteresowania przedsiębiorstw krótkoterminowymi papierami wartościowymi. Popyt na kredyt ze strony gospodarstw domowych utrzymał się na wysokim poziomie. W pierwszej dekadzie kwietnia roczne tempo wzrostu należności od osób prywatnych znacznie wzrosło - może to jednak być skutkiem czynników sezonowych (kredyty świąteczne). Można jednak stwierdzić, że spadek podaży pieniądza w pierwszych miesiącach 2000 r. stwarza korzystne warunki dla ograniczania inflacji w dalszej perspektywie.
3. Nie widać obecnie oznak intensyfikacji popytu wewnętrznego w gospodarce. Według wstępnych szacunków w I kwartale br. tempo wzrostu popytu wewnętrznego, liczonego do analogicznego okresu ubiegłego roku, ukształtowało się na poziomie zbliżonym do występującego w IV kwartale ub. r. Obniżyło się tempo wzrostu spożycia, wyższe było natomiast tempo wzrostu akumulacji, przy niższym wzroście nakładów na środki trwałe brutto. Obniżenie wskaźników dynamiki spożycia wiązało z niższą dynamiką dochodów do dyspozycji gospodarstw domowych. Wyższy roczny wskaźnik wzrostu akumulacji wynikał natomiast z wysokiej dynamiki zapasów środków obrotowych, których poziom w I kwartale 1999 r. został dostosowany do ograniczonego w tym okresie poziomu produkcji. Razem ze wzrostem produkcji sprzedanej w następnych miesiącach ub. r. zwiększała się wartość zapasów materiałów, towarów i produktów gotowych zgromadzonych w przedsiębiorstwach.  
Przedsiębiorstwa przewidują możliwość dalszego wzrostu popytu i produkcji w ciągu następnych trzech miesięcy, choć ich prognozy są mniej optymistyczne niż w lutym. W marcu pogorszyły się natomiast oceny dotyczące bieżącego i oczekiwanego popytu zagranicznego.  
Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu w wyrażeniu rocznym była w marcu znacząco niższa niż w lutym (106,8 wobec 116,4). Należy jednak zwrócić uwagę, że w marcu 1999 r. roczna dynamika produkcji przemysłowej (wskaźnik 103,3) była znacznie wyższa niż w lutym 1999 r. (94,4) i że roczna dynamika produkcji przemysłowej wykazuje znaczne wahania.
4. Powiększanie się deficytu obrotów bieżących w Polsce jest w dużym stopniu efektem oddziaływania czynników strukturalnych, niezależnych od polityki pieniężnej. W sferze polityki makroekonomicznej, w warunkach zliberalizowanych obrotów kapitałowych najbardziej skutecznym narzędziem przeciwdziałania powiększaniu się tego deficytu jest zacieśnianie polityki fiskalnej. W sferze polityki strukturalnej konieczne jest przyspieszenie zmian poprawiających konkurencyjność polskiej gospodarki.

RPP dyskutowała również nad *Raportem o inflacji w 1999 r.* oraz rozpatrzyła materiały sprawozdawcze NBP za 1999 r.

Następne posiedzenie RPP odbędzie się 17 maja br.