

Warszawa, 25 kwietnia 2007 r.

INFORMACJA PO POSIEDZENIU RADY POLITYKI PIENIĘŻNEJ

w dniach 24-25 kwietnia 2007 r.

Rada postanowiła podwyższyć stopy procentowe NBP o 0,25 pkt. proc. do poziomu:

- **stopa referencyjna 4,25% w skali rocznej;**
- **stopa lombardowa 5,75% w skali rocznej;**
- **stopa depozytowa 2,75% w skali rocznej;**
- **stopa redyskonta weksli 4,50% w skali rocznej.**

Gospodarka polska znajduje się w okresie silnego wzrostu obejmującego wszystkie jej sektory. Dane, które napłynęły w kwietniu potwierdzają wcześniejszą ocenę, że wysoki poziom aktywności gospodarczej powinien utrzymać się przynajmniej w kilku najbliższych kwartałach. Utrzymaniu szybkiego wzrostu gospodarczego w Polsce sprzyjać będzie wysoka aktywność w gospodarce światowej, a przede wszystkim kontynuacja szybkiego wzrostu gospodarczego w strefie euro, następującego w warunkach stabilnej inflacji. W marcu roczne tempo wzrostu cen konsumpcyjnych w Polsce wyniosło 2,5%, a więc ukształtowało się na poziomie zgodnym z celem inflacyjnym NBP.

Rada zapoznała się z przygotowaną przez analityków NBP projekcją inflacji i PKB z modelu ECMOD, która stanowi jedną z przesłanek, na podstawie których Rada podejmuje decyzje w sprawie stóp procentowych NBP. Zgodnie z kwietniową projekcją z modelu ECMOD, roczne tempo wzrostu PKB utrzyma się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 6,0-7,0% w 2007 r. (wobec 4,9-6,7% w projekcji styczniowej), 4,0-6,3% w 2008 r. (wobec 3,6-6,4%) oraz 4,0-7,0% w 2009 r. (wobec 3,5-6,5%).

Według kwietniowej projekcji inflacji, tempo wzrostu cen konsumpcyjnych będzie w całym horyzoncie niższe niż w styczniowej projekcji. Przy założeniu niezmiennych stóp procentowych z 50-procentowym prawdopodobieństwem inflacja utrzyma się w przedziale 1,3-2,6% w IV kw. 2007 r. (wobec 2,1-3,8% w projekcji styczniowej), 1,6-3,8% w IV kw. 2008 r. (wobec 2,2-4,5%) oraz 2,1-4,6% w IV kw. 2009 r. (wobec 2,4-5,2%). Rada zapoznała się również z wynikami innych prac prognostycznych prowadzonych w NBP.

Rada ocenia, że w II połowie 2007 r. inflacja CPI przejściowo obniży się do poziomu wyraźnie niższego od celu inflacyjnego 2,5%, na co wskazuje również kwietniowa projekcja inflacji.

W ocenie Rady, w średnim okresie prawdopodobieństwo ukształtowania się inflacji powyżej celu inflacyjnego jest wyższe niż prawdopodobieństwo, że inflacja będzie niższa od celu, co skłoniło Radę do zacieśnienia polityki pieniężnej. Rada uznała, że w najbliższych kwartałach utrzyma się wysokie tempo wzrostu popytu krajowego, najprawdopodobniej przewyższające tempo wzrostu potencjalnego PKB, co będzie oddziaływać w kierunku stopniowego narastania presji płacowej i inflacyjnej.

NBP

W najbliższych miesiącach Rada będzie bacznie obserwować relację tempa wzrostu wynagrodzeń do dynamiki wydajności pracy, poziom kursu złotego, oddziaływanie procesów globalizacyjnych na gospodarkę oraz inne czynniki.

Na kwietniowym posiedzeniu Rada przyjęła *Sprawozdanie finansowe NBP na dzień 31.12.2006, Bilans płatniczy RP za IV kwartał 2006 r.* oraz *Raport o inflacji. Kwiecień 2007.*

Syntetyczny opis dyskusji na kwietniowym posiedzeniu Rady (*minutes*) zostanie opublikowany 24 maja 2007 r.

Następne posiedzenie Rady odbędzie się 16 maja 2007 r. i będzie poświęcone rozpatrzeniu projektów *Sprawozdania z wykonania założeń polityki pieniężnej na rok 2006* oraz *Sprawozdania z działalności Narodowego Banku Polskiego w 2006 roku. Sprawozdania* zostaną ostatecznie przyjęte na posiedzeniu w dniach 29-30 maja 2007 r.