

Warszawa, 30 maja 2007 r.

## **INFORMACJA PO POSIEDZENIU RADY POLITYKI PIENIĘŻNEJ**

**w dniach 29-30 maja 2007 r.**

**Rada postanowiła utrzymać stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie:**

- **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 nadal w okresie silnego wzrostu obejmującego wszystkie jej sektory. Dane, które napłynęły w maju potwierdzają wcześniejszą ocenę, że wysoki poziom aktywności gospodarczej powinien utrzymać się przynajmniej przez kilka najbliższych kwartałów, chociaż tempo wzrostu gospodarczego w kolejnych kwartałach będzie prawdopodobnie nieco niższe niż w I kw. 2007 r. Utrzymaniu szybkiego wzrostu gospodarczego w Polsce sprzyjać będzie wysoka aktywność w gospodarce światowej, a przede wszystkim utrwalanie się ożywienia gospodarczego w strefie euro, które następuje w warunkach stabilnej inflacji. W kwietniu roczne tempo wzrostu cen konsumpcyjnych w Polsce wyniosło 2,3%, a więc było bliskie celowi inflacyjnemu NBP, który wynosi 2,5%.

W ocenie Rady, w najbliższych kwartałach utrzyma się wysokie tempo wzrostu popytu krajowego, najprawdopodobniej przewyższające tempo wzrostu potencjalnego PKB. Najnowsze dane o sytuacji na rynku pracy wskazują na dalsze narastanie presji płacowej, które może prowadzić do wzrostu inflacji. Rada ocenia jednak, że wzrost inflacji w średnim okresie będzie ograniczany przede wszystkim przez prawdopodobne utrzymanie się wysokiego tempa wzrostu wydajności, któremu sprzyjać będzie wysoki wzrost inwestycji, bardzo dobrą sytuację finansową przedsiębiorstw oraz niską dynamikę cen zewnętrznych, związaną z procesem globalizacji i towarzyszącym jej wzrostem konkurencji na rynku dóbr i usług podlegających wymianie międzynarodowej.

Rada ocenia, że w III kwartale 2007 r. inflacja CPI może ulec przejściowemu obniżeniu w stosunku do obecnego poziomu.

W ocenie Rady, w średnim okresie prawdopodobieństwo ukształtowania się inflacji powyżej celu inflacyjnego obniżyło się wskutek dokonanej w ubiegłym miesiącu podwyżki stóp procentowych NBP, choć nadal jest wyższe od prawdopodobieństwa, że inflacja będzie niższa od celu. Pełniejsza ocena skali ryzyka wzrostu inflacji ponad cel inflacyjny będzie możliwa po analizie danych napływających w najbliższych miesiącach. Rada będzie bacznie obserwować relację pomiędzy tempem wzrostu wynagrodzeń i wydajności pracy, poziom kursu złotego, oddziaływanie procesów globalizacyjnych na gospodarkę oraz inne czynniki.