

Warszawa, 29 sierpnia 2007 r.

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

**w dniach 28-29 sierpnia 2007 r.**

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

- **stopa referencyjna 4,75% w skali rocznej;**
- **stopa lombardowa 6,25% w skali rocznej;**
- **stopa depozytowa 3,25% w skali rocznej;**
- **stopa redyskonta weksli 5,00% w skali rocznej.**

---

Gospodarka Polski znajduje się nadal w okresie silnego wzrostu obejmującego wszystkie jej sektory. Dane, które napłynęły od czasu ostatniego posiedzenia, potwierdzają wcześniejsze oceny, że wysoki poziom aktywności gospodarczej powinien utrzymać się przynajmniej przez kilka najbliższych kwartałów. Utrzymaniu szybkiego wzrostu gospodarczego w Polsce powinna sprzyjać nadal wysoka aktywność w gospodarce światowej, w tym w strefie euro. Od ostatniego posiedzenia Rady wystąpiły jednak zaburzenia na międzynarodowych rynkach finansowych oraz wzrosło ryzyko silniejszego niż wcześniej oczekiwano osłabienia aktywności w gospodarce Stanów Zjednoczonych, a w konsekwencji także w strefie euro.

W lipcu roczne tempo wzrostu cen konsumpcyjnych w Polsce wyniosło 2,3%, a więc kolejny miesiąc było bliskie celowi inflacyjnemu NBP, który wynosi 2,5%. Rada ocenia, że w III kw. 2007 r. inflacja może ulec przejściowemu obniżeniu w stosunku do II kw.

W ocenie Rady, w najbliższych kwartałach tempo wzrostu gospodarczego będzie najprawdopodobniej nadal wyższe od tempa wzrostu potencjalnego PKB. Najnowsze informacje o sytuacji na rynku pracy wskazują na utrzymanie się wysokiej dynamiki wynagrodzeń oraz głębsze niż wcześniej szacowano pogorszenie relacji między wzrostem wynagrodzeń i wydajności pracy. Możliwe jest dalsze narastanie presji płacowej i w konsekwencji presji inflacyjnej. Podjęte w ostatnim okresie decyzje zmniejszające dochody i zwiększające wydatki sektora finansów publicznych mogą prowadzić do pogorszenia równowagi finansów publicznych, co w średnim okresie może skutkować dodatkową presją inflacyjną.

W średnim okresie wzrost inflacji może być ograniczany przez utrzymującą się bardzo dobrą sytuację finansową przedsiębiorstw oraz wysoką dynamikę inwestycji, które oddziałują w kierunku wzrostu wydajności. Wzrost inflacji może być także ograniczany przez niską dynamikę cen zewnętrznych związaną z polityką pieniężną prowadzoną przez najważniejsze banki centralne oraz z procesem globalizacji i towarzyszącym mu wzrostem konkurencji na rynku dóbr i usług podlegających wymianie międzynarodowej. Rada uznała jednak siłę oddziaływania tych czynników za niewystarczającą do utrzymania inflacji na poziomie celu w horyzoncie oddziaływania polityki pieniężnej. W związku z tym Rada oceniła prawdopodobieństwo ukształtowania się inflacji w średnim okresie powyżej celu inflacyjnego za wyższe niż prawdopodobieństwo, że inflacja będzie niższa od celu i podjęła decyzję o podwyższeniu stóp procentowych NBP.

# NBP

W najbliższych miesiącach Rada będzie bacznie obserwować dynamikę i strukturę wzrostu popytu krajowego, w tym stopień ekspansywności polityki fiskalnej, relację pomiędzy tempem wzrostu wynagrodzeń i wydajności pracy, poziom kursu złotego oraz oddziaływanie procesów globalizacyjnych na gospodarkę, a także rozwój sytuacji na międzynarodowych rynkach finansowych.