NBP

N a r o d o w y B a n k P o l s k i

Rada Polityki Pieniężnej

Warszawa, 26 września 2007 r.

INFORMACJA PO POSIEDZENIU RADY POLITYKI PIENIĘŻNEJ

w dniach 25-26 września 2007 r.

Rada postanowiła utrzymać stopy procentowe NBP na niezmienionym poziomie:

- **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. Od sierpnia występują jednak zaburzenia na globalnych rynkach finansowych, chociaż obecnie trudno ocenić skalę ich wpływu na wzrost gospodarki amerykańskiej i strefy euro, a w konsekwencji na gospodarkę polską.

W sierpniu roczne tempo wzrostu cen konsumpcyjnych w Polsce wyniosło 1,5%. Obniżenie inflacji w III kw. 2007 r., jakkolwiek głębsze, niż wcześniej oczekiwano, ma charakter przejściowy. Rada ocenia, że w IV kw. 2007 r. inflacja znajdzie się w pobliżu celu inflacyjnego, który wynosi 2,5%.

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. Do ograniczenia presji inflacyjnej może się także przyczynić ewentualne spowolnienie wzrostu w gospodarce światowej.

00-919 Warszawa, ulica Świętokrzyska 11/21, telefon (22) 826 99 55, fax (22) 826 37 51,
telex 81 46 81 nbp.pl

W ocenie Rady, w średnim okresie prawdopodobieństwo ukształtowania się inflacji powyżej celu inflacyjnego obniżyło się w pewnym stopniu wskutek dokonanego wcześniej zacieśnienia polityki pieniężnej, choć jest nadal wyższe niż prawdopodobieństwo, że inflacja będzie niższa od celu. Pełniejsza ocena skali ryzyka wzrostu inflacji ponad cel inflacyjny NBP będzie możliwa po analizie danych napływających w nadchodzącym okresie.

Rada będzie bacznie obserwować dynamikę i strukturę wzrostu popytu krajowego, w tym stopień ekspansywności polityki fiskalnej, kształtowanie się bilansu obrotów bieżących, 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.

Rada podjęła uchwałę w sprawie ustalenia *Założeń polityki pieniężnej na rok 2008*, a także przyjęła *Prognozę bilansu płatniczego Rzeczypospolitej Polskiej na 2008 r.* oraz *Międzynarodową pozycję inwestycyjną Polski w 2006 r.*