

Warszawa, 19 grudnia 2007 r.

INFORMACJA PO POSIEDZENIU RADY POLITYKI PIENIĘŻNEJ

w dniach 18-19 grudnia 2007 r.

Rada postanowiła utrzymać stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie:

- **stopa referencyjna 5,00% w skali rocznej;**
- **stopa lombardowa 6,50% w skali rocznej;**
- **stopa depozytowa 3,50% w skali rocznej;**
- **stopa redyskonta weksli 5,25% w skali rocznej.**

Gospodarka Polski znajduje się nadal w okresie silnego wzrostu obejmującego wszystkie jej sektory. W III kw. 2007 r. tempo wzrostu gospodarczego było wyższe niż oczekiwano w październikowej projekcji. Można jednak oczekiwać, że w 2008 r. dynamika PKB będzie prawdopodobnie niższa niż w 2007 r. Wzrostowi gospodarce w Polsce powinna sprzyjać nadal wysoka, choć obniżająca się aktywność w gospodarce światowej. Utrzymuje się natomiast niepewność, co do skali wpływu problemów na rynkach finansowych na tempo wzrostu gospodarki amerykańskiej i strefy euro.

W listopadzie roczne tempo wzrostu cen konsumpcyjnych w Polsce było nieco wyższe od oczekiwań i wyniosło 3,6%, pozostając powyżej celu inflacyjnego NBP, który wynosi 2,5% i przekraczając górną granicę odchyień od celu, która określona jest na poziomie 3,5%. Podobnie jak w wielu innych krajach, do znacznego zwiększenia inflacji przyczynił się w dużym stopniu silny wzrost cen żywności i paliw. Rada podtrzymuje ocenę, że w najbliższych miesiącach inflacja utrzyma się powyżej poziomu przewidywanego w październikowej projekcji.

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 utrzymywanie się wysokiej dynamiki wynagrodzeń oraz niekorzystnej relacji między wzrostem wynagrodzeń i wydajności pracy. Prawdopodobne jest dalsze narastanie presji płacowej i w konsekwencji presji inflacyjnej. Ryzyko utrzymania się podwyższonej inflacji zwiększa też obejmujący gospodarkę światową i oddziałujący na polski rynek proces wzrostu cen żywności oraz wyższe od założonych w projekcji ceny ropy naftowej. Ponadto przekazany do parlamentu projekt budżetu państwa wskazuje na procykliczne oddziaływanie polityki fiskalnej na gospodarkę w przyszłym roku. Poprawki do projektu budżetu wprowadzone w toku prac parlamentarnych nie zmieniają tej oceny.

W średnim okresie inflacja może być ograniczana przez utrzymującą się bardzo dobrą sytuację finansową przedsiębiorstw oraz wysoką dynamikę inwestycji, które oddziałują w kierunku wzrostu wydajności. Ograniczaniu inflacji mogą także sprzyjać procesy globalizacji i towarzyszący im wzrost konkurencji na rynku dóbr i usług podlegających wymianie międzynarodowej jak również relatywna stabilność kursu złotego. Do ograniczenia presji inflacyjnej może się także przyczynić spowolnienie wzrostu w gospodarce światowej.

NBP

W ocenie Rady, w średnim okresie prawdopodobieństwo ukształtowania się inflacji powyżej celu inflacyjnego jest nadal wyższe niż prawdopodobieństwo, że inflacja będzie niższa od celu. Pełniejsza ocena perspektyw inflacji będzie możliwa po analizie danych napływających w nadchodzącym okresie. Rada będzie dążyć do tego, aby w średnim okresie inflacja obniżyła się do poziomu zgodnego z celem inflacyjnym.

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, kształtowanie się bilansu obrotów bieżących oraz oddziaływanie procesów globalizacyjnych na gospodarkę, w tym na ceny żywności.

Rada zatwierdziła *Plan Finansowy Narodowego Banku Polskiego na rok 2008*.