

Warszawa, 23 listopada 2010 r.

INFORMACJA PO POSIEDZENIU RADY POLITYKI PIENIĘŻNEJ

w dniach 22-23 listopada 2010 r.

Rada postanowiła utrzymać stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie:

- **stopa referencyjna 3,50% w skali rocznej;**
- **stopa lombardowa 5,00% w skali rocznej;**
- **stopa depozytowa 2,00% w skali rocznej;**
- **stopa redyskonta weksli 3,75% w skali rocznej;**
- **stopa dyskontowa weksli 4,00% w skali rocznej.**

W gospodarce światowej utrzymuje się umiarkowane ożywienie. Dane o PKB w III kw. br. w największych gospodarkach rozwiniętych wskazują na niewielkie przyspieszenie wzrostu gospodarczego w Stanach Zjednoczonych, przy jednoczesnym obniżeniu – w ujęciu kwartalnym – dynamiki PKB w strefie euro. Utrzymująca się korzystna koniunktura w Niemczech sprzyja wzrostowi polskiego eksportu. Wzrost gospodarczy w większości krajów rozwiniętych jest nadal ograniczany przez wysoki poziom bezrobocia oraz trwające dostosowania w bilansach gospodarstw domowych, przedsiębiorstw i instytucji finansowych. Nieznacznie spowalnia szybki dotychczas wzrost aktywności w największych gospodarkach wschodzących, do czego przyczynia się zaostrzenie polityki gospodarczej w części tych krajów, mające na celu ograniczenie ryzyka narastania nierównowagi makroekonomicznej. Istotnym czynnikiem niepewności dla wzrostu gospodarczego na świecie pozostają skutki wysokiej nierównowagi fiskalnej oraz zapowiadanego jej ograniczania w gospodarkach rozwiniętych, a także skutki ekspansji monetarnej, w tym niekonwencjonalnych działań podejmowanych i planowanych przez główne banki centralne.

Zgodnie z oczekiwaniami w Stanach Zjednoczonych zwiększono skalę ekspansji monetarnej, co sprzyjało utrzymaniu pozytywnych nastrojów inwestorów na rynkach finansowych i przyczyniło się do wzrostu cen surowców. Równocześnie, nasilenie problemów budżetowych w niektórych krajach strefy euro, w szczególności w Irlandii, oddziaływało w kierunku zwiększenia niepewności na rynkach finansowych.

Dane dotyczące polskiej gospodarki w II połowie br. sygnalizują wyższe tempo wzrostu gospodarczego w porównaniu z I połową 2010 r. Utrzymuje się szybki wzrost produkcji przemysłowej, rośnie także produkcja budowlano-montażowa. Systematycznie wzrasta wykorzystanie mocy wytwórczych. Utrzymuje się bardzo dobra sytuacja finansowa i płynnościowa przedsiębiorstw. Przedsiębiorstwa zwiększają zatrudnienie, które zbliża się do poziomu sprzed kryzysu. Wzrostowi zatrudnienia sprzyja utrzymywanie dyscypliny płacowej. W III kw. br. obniżyło się tempo wzrostu wynagrodzeń w gospodarce, również dane dotyczące wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw świadczą o ograniczonej presji płacowej. Hamująco na wzrost płac może oddziaływać rosnąca aktywność zawodowa, która ma również wpływ na wyhamowanie spadku stopy bezrobocia rejestrowanego (po skorygowaniu o czynniki sezonowe).

Akcja kredytowa dla przedsiębiorstw pozostaje ograniczona, głównie z przyczyn leżących po stronie popytu na kredyt. Utrzymuje się stabilny wzrost kredytów mieszkaniowych dla gospodarstw domowych, mimo że banki zaostwiają kryteria ich przyznawania w odniesieniu do tego sektora, co związane jest przede wszystkim ze stopniowym wprowadzaniem w życie zaleceń Rekomendacji T. Jednocześnie jednak banki stopniowo obniżają marże wliczane do oprocentowania tego rodzaju kredytów.

W październiku 2010 r. roczna inflacja CPI wzrosła do poziomu 2,8%, tj. powyżej celu inflacyjnego NBP, który wynosi 2,5%. Wzrost inflacji związany był głównie z dalszym wzrostem cen żywności i energii, przy niezmiennym poziomie inflacji bazowej po wyłączeniu tych cen. Jednocześnie wzrosły pozostałe wskaźniki inflacji bazowej. W najbliższych miesiącach można oczekiwać kontynuacji wzrostu cen żywności i energii, co będzie oddziaływało w kierunku wyższej inflacji CPI. W 2011 r. poziom cen może zostać dodatkowo nieznacznie podwyższony przez zapowiadaną zmianę stawek VAT.

W ocenie Rady, nadal ograniczona presja inflacyjna i płacowa w polskiej gospodarce oraz utrzymujące się ryzyko zwiększenia się napływu kapitału do gospodarek wschodzących, w tym do Polski, w warunkach wydłużenia okresu ekspansywnej polityki pieniężnej przez główne banki centralne, w połączeniu z ryzykiem osłabienia wzrostu gospodarczego na świecie, uzasadniają utrzymanie stóp procentowych NBP na niezmiennym poziomie.

Jednocześnie Rada będzie w dalszym ciągu analizowała ewentualne sygnały narastania presji inflacyjnej.

Ważnym uwarunkowaniem polityki pieniężnej jest sytuacja finansów publicznych. Podjęcie zdecydowanych działań mających na celu trwałe zmniejszenie deficytu sektora finansów publicznych i zahamowanie narastania długu publicznego jest niezbędne dla stabilności makroekonomicznej oraz umożliwi spełnienie kryteriów niezbędnych dla przyjęcia euro.

Według Rady dla stabilności makroekonomicznej ważne jest także podejmowanie kroków, które zapobiegą szybkiemu wzrostowi kredytów walutowych dla gospodarstw domowych. Działania te mogą przyczynić się także do zwiększenia efektywności mechanizmu transmisji monetarnej.

Rada podtrzymuje stanowisko, że przystąpienie Polski do ERM II i strefy euro powinno nastąpić w najbliższym możliwym terminie, po spełnieniu niezbędnych warunków prawnych, ekonomicznych i organizacyjnych.