

Warszawa, 5 kwietnia 2011 r.

INFORMACJA PO POSIEDZENIU RADY POLITYKI PIENIĘŻNEJ

w dniach 4-5 kwietnia 2011 r.

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

- stopa referencyjna 4,00% w skali rocznej;
- stopa lombardowa 5,50% w skali rocznej;
- stopa depozytowa 2,50% w skali rocznej;
- stopa redyskonta weksli 4,25% w skali rocznej.

Napływające dane wskazują na utrwalenie tendencji wzrostowych w gospodarce światowej na początku 2011 r. Kontynuowany jest wzrost aktywności gospodarczej w Stanach Zjednoczonych. Utrzymuje się poprawa koniunktury w strefie euro, w szczególności relatywnie szybko rośnie aktywność gospodarcza w Niemczech, które są głównym partnerem handlowym Polski. Wzrost gospodarczy w większości krajów rozwiniętych jest jednak nadal ograniczany przez wysoki poziom bezrobocia oraz trwające dostosowania w bilansach gospodarstw domowych, przedsiębiorstw i instytucji finansowych. W reakcji na rosnącą presję inflacyjną, w największych gospodarkach wschodzących, a także w niektórych małych otwartych gospodarkach rozwiniętych, następuje zaostrzenie polityki monetarnej.

Czynnikami niepewności dla wzrostu gospodarczego na świecie pozostają skutki wysokiej nierównowagi fiskalnej w wielu krajach rozwiniętych oraz silnie ekspansywnej polityki monetarnej głównych banków centralnych. Niepewność ta jest zwiększana przez katastrofę w Japonii oraz eskalację napięć w Afryce Północnej i na Bliskim Wschodzie, a także wzrost cen surowców na rynkach światowych.

Umiarkowanie korzystne dane makroekonomiczne z głównych gospodarek rozwiniętych sprzyjały utrzymaniu się dobrych nastrojów na rynkach finansowych, choć w związku z katastrofą w Japonii wzrosła zmienność cen aktywów finansowych oraz cen surowców na rynkach światowych. Silny wzrost cen surowców przyczynia się do wzrostu inflacji na świecie.

Dane napływające z polskiej gospodarki sygnalizują, że roczne tempo wzrostu PKB w I kw. br. mogło być zbliżone do obserwowanego w poprzednim kwartale. Silny wzrost dynamiki sprzedaży detalicznej w lutym zmniejsza prawdopodobieństwo wyraźnego osłabienia wzrostu konsumpcji gospodarstw domowych wskutek wygaśnięcia czynników podwyższających go pod koniec ub.r. Nadal ograniczona jest jednak aktywność inwestycyjna, choć rośnie wykorzystanie mocy produkcyjnych, a sytuacja finansowa przedsiębiorstw jest bardzo dobra. Czynnikiem ograniczającym aktywność inwestycyjną przedsiębiorstw pozostaje niepewność dotycząca perspektyw popytu. Wzrostowi zatrudnienia w przedsiębiorstwach towarzyszy nadal umiarkowana dynamika wynagrodzeń. Jednocześnie utrzymuje się podwyższony poziom bezrobocia.

Akcja kredytowa dla przedsiębiorstw pozostaje ograniczona, co wynika głównie z przyczyn leżących po stronie popytu firm na kredyt. Utrzymuje się natomiast relatywnie szybki wzrost

kredytów hipotecznych dla gospodarstw domowych (po skorygowaniu o wpływ zmian kursu walutowego) przy spadku kredytów konsumpcyjnych.

W lutym 2011 r. roczna inflacja CPI utrzymała się na poziomie 3,6% (po rewizji w dół danych za styczeń), pozostając powyżej celu inflacyjnego NBP (2,5%). Jednocześnie nastąpił dalszy wzrost inflacji bazowej oraz wyraźnie wzrosły oczekiwania inflacyjne. Utrzymywanie się inflacji na podwyższonym poziomie jest związane głównie ze wzrostem cen surowców rolnych i ropy naftowej na rynkach światowych, który nie jest neutralizowany przez zmiany kursu złotego, oraz dodatkowo z podwyżką większości stawek VAT na początku 2011 r.

Dane, które napłynęły w ostatnim okresie zmniejszają ryzyko osłabienia się koniunktury w polskiej gospodarce. W ocenie Rady, kontynuacja ożywienia gospodarczego w Polsce wraz z dalszym wzrostem zatrudnienia może prowadzić do stopniowego wzrostu presji płacowej i inflacyjnej w średnim okresie. Jednocześnie wzrost oczekiwań inflacyjnych wraz z silnym wzrostem cen surowców na świecie rodzi ryzyko utrwalenia się podwyższonej inflacji. Aby ograniczyć ryzyko kształtowania się inflacji powyżej celu inflacyjnego w średnim okresie, Rada postanowiła ponownie podnieść stopy procentowe NBP kontynuując cykl zacieśniania polityki pieniężnej. 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.

Choć udział kredytów walutowych dla gospodarstw domowych w nowo udzielanych kredytach hipotecznych dla tych podmiotów zmniejszył się, to według Rady dla stabilności makroekonomicznej ważne jest podejmowanie działań, które zapobiegą szybkiemu wzrostowi kredytów walutowych dla gospodarstw domowych. Działania te mogą przyczynić się do zwiększenia efektywności mechanizmu transmisji monetarnej. Dlatego też Rada oczekuje przyjęcia rozwiązań zmierzających do ograniczenia podaży nowych kredytów walutowych dla gospodarstw domowych.

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.