

Warszawa, 8 czerwca 2011 r.

INFORMACJA PO POSIEDZENIU RADY POLITYKI PIENIĘŻNEJ

w dniach 7-8 czerwca 2011 r.

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

- **stopa referencyjna 4,50% w skali rocznej;**
- **stopa lombardowa 6,00% w skali rocznej;**
- **stopa depozytowa 3,00% w skali rocznej;**
- **stopa redyskonta weksli 4,75% w skali rocznej.**

W I kw. 2011 r. aktywność w gospodarce światowej utrzymała się na relatywnie wysokim poziomie. Szczególnie silny wzrost PKB odnotowano w Niemczech, które są głównym partnerem handlowym Polski. Inflacja w większości krajów nadal kształtowała się na podwyższonym poziomie, co w dużej mierze jest związane z wysokimi cenami surowców.

W ostatnim okresie pojawiły się jednak sygnały wskazujące na możliwość osłabienia koniunktury gospodarczej na świecie, a także wyhamował wzrost cen części surowców na rynkach światowych. Ponadto, ponownie nasiliły się obawy o stabilność finansów publicznych niektórych peryferyjnych krajów strefy euro, co przyczyniło się do wzrostu awersji do ryzyka na międzynarodowych rynkach finansowych.

W Polsce, dane o PKB w I kw. potwierdziły, że na początku br. utrzymało się relatywnie wysokie tempo wzrostu gospodarczego. Do wzrostu PKB przyczyniał się głównie rosnący popyt krajowy, a stabilną dynamikę spożycia indywidualnego zaczął wspierać wzrost inwestycji. W kwietniu natomiast nastąpiło pewne obniżenie dynamiki produkcji przemysłowej oraz budowlano-montażowej, przy jednoczesnym utrzymaniu tendencji wzrostowych sprzedaży detalicznej.

W I kw. wzrostowi gospodarczemu towarzyszył szybszy niż w poprzednich kwartałach wzrost liczby pracujących i obniżenie się stopy bezrobocia, na co wskazują dane BAEL. Jednocześnie nie nasiliła się presja płacowa, o czym świadczy obniżenie się dynamiki płac w gospodarce. W kwietniu br. wyraźnie zwiększyła się dynamika wynagrodzeń w przedsiębiorstwach, choć obecnie trudno ocenić trwałość tego przyspieszenia. Jednocześnie kontynuowane było ożywienie akcji kredytowej dla przedsiębiorstw. Utrzymał się też relatywnie szybki wzrost kredytów hipotecyjnych dla gospodarstw domowych oraz dalszy spadek kredytów konsumpcyjnych.

W kwietniu roczna inflacja CPI wzrosła do 4,5%, pozostając wyraźnie powyżej celu inflacyjnego NBP (2,5%). Przyspieszenie wzrostu cen, choć było związane głównie z dalszym wzrostem cen żywności i energii, dotyczyło także inflacji bazowej, co widoczne jest w szybszym wzroście cen w większości pozostałych kategorii towarów i usług. Na relatywnie wysokim poziomie pozostała dynamika cen produkcji sprzedanej przemysłu oraz oczekiwania inflacyjne gospodarstw domowych.

W najbliższych miesiącach roczny wskaźnik CPI będzie nadal kształtować się na podwyższonym poziomie, co jest związane głównie z wcześniejszym silnym wzrostem cen surowców na rynkach światowych.

W ocenie Rady, podwyższony poziom bieżącej inflacji oraz oczekiwań inflacyjnych, a także ryzyko nasilenia się presji płacowej w warunkach istotnego wzrostu zatrudnienia uzasadniają podwyższenie stóp procentowych NBP na bieżącym posiedzeniu.

Rada ocenia przy tym, że dokonane od początku br. istotne zacieśnienie polityki pieniężnej powinno umożliwić powrót inflacji do celu inflacyjnego w średnim okresie.

Rada nie wyklucza dalszego dostosowania polityki pieniężnej, gdyby pogorszyły się perspektywy powrotu inflacji do celu.

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 zapobiegną 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.