

INFORMACJA PO POSIEDZENIU RADY POLITYKI PIENIĘŻNEJ

w dniach 5-6 lipca 2011 r.

Rada postanowiła utrzymać stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie:

- **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.**
-

Napływające dane sygnalizują utrzymywanie się umiarkowanego tempa wzrostu gospodarczego w Stanach Zjednoczonych. Jednocześnie w strefie euro dynamika PKB w II kw. prawdopodobnie obniżyła się, po wyjątkowo silnym wzroście w I kw. Inflacja w większości krajów nadal kształtuje się na podwyższonym poziomie, co w dużej mierze jest związane z wysokimi cenami surowców. W ostatnich dwóch miesiącach wyhamował jednak wzrost cen surowców na rynkach światowych. Ponadto, utrzymywały się obawy o destabilizację sytuacji gospodarczej w Grecji, co przyczyniało się do podwyższenia awersji do ryzyka na międzynarodowych rynkach finansowych.

W Polsce, w pierwszych miesiącach II kw. br. wzrost aktywności gospodarczej był zbliżony do obserwowanego w poprzednich kwartałach. Pewnemu spowolnieniu wzrostu produkcji sprzedanej przemysłu towarzyszyła wyższa dynamika produkcji budowlano-montażowej oraz sprzedaży detalicznej. Zatrudnienie w przedsiębiorstwach pozostawało stabilne, a dynamika wynagrodzeń, po przejściowym przyspieszeniu w kwietniu, obniżyła się do umiarkowanego poziomu. Jednocześnie trwało ożywienie akcji kredytowej dla przedsiębiorstw, w tym w zakresie kredytów inwestycyjnych. Utrzymał się też relatywnie szybki wzrost kredytów hipotecyjnych dla gospodarstw domowych oraz ujemna dynamika kredytów konsumpcyjnych.

W maju roczna inflacja CPI wzrosła do 5,0%, pozostając wyraźnie powyżej celu inflacyjnego NBP (2,5%). Przyspieszenie wzrostu cen było związane głównie ze wzrostem cen żywności oraz odzieży i obuwia, do czego przyczyniła się także zmiana metodyki notowań cen towarów sezonowych wprowadzona na początku br. W maju wzrosła też inflacja bazowa. Oczekiwania inflacyjne gospodarstw domowych pozostały na podwyższonym poziomie. Obniżyła się natomiast dynamika cen produkcji sprzedanej przemysłu.

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

Rada zapoznała się z przygotowaną przez Instytut Ekonomiczny NBP projekcją inflacji i PKB, stanowiącą jedną z przesłanek, na podstawie których Rada podejmuje decyzje dotyczące stóp procentowych NBP. Zgodnie z lipcową projekcją – przy założeniu niezmiennych stóp procentowych NBP – inflacja znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 3,7-4,4% w 2011 r. (wobec 2,8-3,7% w projekcji marcowej), 2,1-3,4% w 2012 r. (wobec 2,2-3,4%) oraz 1,8-3,4% w 2013 r. (wobec 2,1-3,7%). Z kolei roczne tempo wzrostu PKB według tej projekcji znajdzie się z 50-procentowym

prawdopodobieństwem w przedziale 3,0-4,9% w 2011 r. (wobec 3,3-5,1% w marcowej projekcji), 1,9-4,5% w 2012 r. (wobec 2,3-4,8%) oraz 1,5-4,3% w 2013 r. (wobec 1,7-4,4%).

W ocenie Rady, dokonane od początku br. istotne zacieśnienie polityki pieniężnej powinno umożliwić powrót inflacji do celu inflacyjnego w średnim okresie. Taką ocenę wspiera też lipcowa projekcja inflacji i PKB. W średnim okresie inflacja będzie ograniczana przez prawdopodobne obniżenie dynamiki wzrostu gospodarczego, w warunkach zacieśnienia polityki fiskalnej, w tym obniżenia inwestycji publicznych, oraz dokonanego podwyższenia stóp procentowych.

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 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.

Rada przyjęła *Raport o Inflacji – Lipiec 2011*.