



Warszawa, 9 maja 2012 r.

## **INFORMACJA PO POSIEDZENIU RADY POLITYKI PIENIĘŻNEJ**

### **w dniach 8-9 maja 2012 r.**

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

- **stopa referencyjna 4,75% w skali rocznej;**
- **stopa lombardowa 6,25% w skali rocznej;**
- **stopa depozytowa 3,25% w skali rocznej;**
- **stopa redyskonta weksli 5,00% w skali rocznej.**

---

Napływające dane sygnalizują stabilizację aktywności w gospodarce światowej na niskim poziomie. Stagnacji w strefie euro towarzyszy umiarkowany wzrost gospodarczy w Stanach Zjednoczonych. Równocześnie wzrost gospodarczy w krajach wschodzących – mimo pewnego osłabienia w Chinach – nieco przyspieszył. Czynnikiem hamującym wzrost gospodarczy na świecie jest trwający proces dostosowań w bilansach przedsiębiorstw i gospodarstw domowych w części krajów rozwiniętych oraz wysokie ceny paliw. Inflacja na świecie, pomimo pewnego obniżenia, pozostaje podwyższona, do czego nadal przyczyniają się wysokie ceny surowców.

W kwietniu pogorszyły się nastroje na międzynarodowych rynkach finansowych, oddziałując w kierunku deprecjacji kursów walut gospodarek wschodzących, w tym złotego. Pogorszenie nastrojów przyczyniło się także do obniżenia cen surowców na rynkach światowych, choć nadal kształtują się one na wysokim poziomie.

W I kw. 2012 r. w Polsce najprawdopodobniej utrzymał się relatywnie wysoki wzrost gospodarczy, choć jego dynamika nieco spowolniła. O relatywnie wysokiej aktywności gospodarczej może świadczyć nadal wysoka dynamika sprzedaży detalicznej oraz badania koniunktury NBP, które wskazują, że w I kw. sytuacja ekonomiczna przedsiębiorstw pozostała dobra. Nieznaczne polepszenie się oczekiwań ankietowanych przedsiębiorców dotyczących dalszego kształtowania się koniunktury sygnalizuje również, że skala spowolnienia wzrostu gospodarczego w kolejnych kwartałach może być ograniczona. Na spowolnienie wzrostu wskazuje natomiast – oprócz części pozostałych wskaźników koniunktury – obniżenie się dynamiki produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej.

W marcu stopa bezrobocia pozostała podwyższona, a dynamika zatrudnienia w przedsiębiorstwach nadal była niska. Jednocześnie wzrost płac w sektorze przedsiębiorstw pozostał umiarkowany. Akcja kredytowa dla przedsiębiorstw nadal szybko rosła, słabła natomiast dynamika kredytu dla gospodarstw domowych, na co złożył się dalszy spadek wartości kredytów konsumpcyjnych oraz kontynuacja spowolnienia wzrostu kredytów hipotecznych.

W marcu roczna inflacja CPI obniżyła się do 3,9% pozostając jednak wyraźnie powyżej celu inflacyjnego NBP (2,5%). Nieznacznie spadła również inflacja bazowa. Jednocześnie oczekiwania inflacyjne gospodarstw domowych pozostały wysokie.

W ocenie Rady, w najbliższych miesiącach inflacja prawdopodobnie utrzyma się powyżej górnej granicy odchyień od celu inflacyjnego. Do utrzymania się inflacji na podwyższonym poziomie przyczynią się wcześniejsze osłabienie złotego oraz wysokie ceny surowców. W tym samym kierunku będzie oddziaływała również wysoka dynamika cen administrowanych. Powyższe czynniki mogą przyczynić się do utrzymania podwyższonych oczekiwań inflacyjnych.

W ocenie Rady, w średnim okresie oczekiwane spowolnienie wzrostu gospodarczego będzie sprzyjało obniżeniu inflacji. Jednak ze względu na utrzymywanie się istotnego negatywnego wpływu na inflację czynników pozostających poza wpływem krajowej polityki pieniężnej, oczekiwana skala spowolnienia może okazać się niewystarczająca by umożliwić powrót inflacji do celu w średnim okresie. Ryzyko utrwalenia się podwyższonej inflacji zwiększają także utrzymujące się na relatywnie wysokim poziomie oczekiwania inflacyjne.

Rada uznała, że ograniczenie ryzyka utrzymania się inflacji powyżej celu w średnim okresie wymaga podwyższenia stóp procentowych NBP. Napływające dane pozwolą ocenić czy uzasadnione może być ewentualne ponowne dostosowanie stóp procentowych.