

Zápisnica zo 62. zasadnutia Výboru pre makroekonomické prognózy

62. zasadnutie Výboru pre makroekonomické prognózy sa konalo dňa 1.2.2023 vo forme duálneho (fyzicky/online) zasadania.

Rokovania sa zúčastnili:

Stáli členovia výboru – Juraj Valachy, Branislav Žúdel (IFP MFSR); Ján Beka (NBS); Matej Horňák (Slovenská Sporiteľňa); Boris Fojtík (Tatra Banka), Michal Lehuta (VÚB), Ľubomír Koršňák (UniCredit), Ján Haluška (Infostat), Lucia Šrámková, Alexander Karšay (KRRZ), Marek Gábriš (ČSOB) a zástupcovia so štatútom pozorovateľa (NKÚ, ARDAL).

Program:

- Prezentácia prognózy
 - Diskusia k prognóze a k otvoreným otázkam
 - Záver a zhrnutie
-

Prezentácia prognózy

Riaditeľ Inštitútu finančnej politiky Juraj Valachy otvoril 62. zasadnutie Výboru pre makroekonomické prognózovanie. Riaditeľa Odboru makroekonomických analýz a prognóz Branislav Žúdel prezentoval aktuálnu makroekonomickú prognózu IFP. Na záver prezentácie vyzval členov Výboru k vyjadreniu sa k prognóze MF SR a k otázkam na diskusiu:

- S akým rastom cien elektriny a plynu uvažujete vo vašej prognóze?
- Koľko percent fondov EÚ a RRP podľa vás vyčerpáme?
- Ako vnímate deficity v obchodnej bilancii? Zostanú nafúknuté alebo v akom horizonte sa zatvoria? A bude to cez cenové relácie alebo cez objemy tovarov (dobíehanie trhových podielov)?

Názory členov výboru:

NBS

Zástupca NBS vzniesol pripomienku ohľadne štátnej podpory cien energií na horizonte prognózy. Do budúcnosti požaduje vyčíslenie fiškálnych nákladov tejto podpory a prihliadnutie na jej efekty pri iných prognózovaných veličinách. IFP odpovedá, že náklady na zastropovanie cien energií vstupujú do dlhu a nie do štrukturálneho deficitu, keďže ide o jednorazový faktor. Nemajú tak dodatočný makroekonomický vplyv. Zástupca NBS taktiež namietal, že prognóza IFP je relatívne optimistická v pohľade na čerpanie EÚ fondov a prostriedkov z Plánu obnovy, čo sa prejavuje aj na pracovnom trhu. IFP argumentuje, že prípadné nevyčerpané Eurofondy sa môžu zmeniť na nové investičné schémy, na ktorých pracuje Európska komisia. Vďaka tomu by sa horizont čerpania mohol predĺžiť. Zástupca NBS argumenty akceptuje a do budúcnosti navrhuje debatu o riešeníach relatívne pomalého rastu produktivity práce a ekonomiky Slovenska.

Predbežne hodnotí prognózu ako **realistickú**.

KRRZ

KRRZ podobne ako NBS požaduje vyčíslenie fiškálnych nákladov zastropovania cien energií na horizonte prognózy. Taktiež navrhuje indikátor „vážené makrozákladne“ rozšíriť o nedaňové príjmy štátu, keďže tieto vstupujú do Rozpočtového plánu (DBP). Predpoklady prognózy považuje za relevantné, keďže na podobných predpokladoch stojí aj ich prognóza. Rozdiel vidia v tom, že IFP je ohľadom budúceho rastu miezd konzervatívnejšie. KRRZ vidí rýchlejší rast miezd, čo sa sekundárne odzrkadlí aj na vyššej inflácii na horizonte prognózy.

Predbežne hodnotí prognózu ako **realistickú**.

SAV

Ospravedlnil neúčasť.

UNICREDIT

Unicredit považuje prognózované hodnoty investícií za mierne optimistické. Ekonomický cyklus a nedostatočné kapacity na strane ponuky vníma ako dôvod pomalšieho rastu investícií. Predpokladá, že slabšie financovanie samospráv bude mať tiež negatívny dopad na množstvo investícií. Unicredit očakáva o niečo nižší celkový dopyt a vyššiu infláciu.

Predbežne hodnotí prognózu ako **realistickú**.

Infostat

Infostat považuje súčasnú situáciu v ekonomike za veľmi komplikovanú a neistú s ohľadom do budúcnosti. Preto sa rozhodol hodnotiť iba bezprostredný horizont prognózy, ktorého vývoj vníma oproti IFP negatívnejšie. Taktiež poukazuje na výraznú zmenu vo výmenných reláciách slovenského zahraničného obchodu a očakáva, že sa Slovensko premení z čistého exportéra na čistého importéra.

Predbežne hodnotí prognózu ako **realistickú**.

SLSP

SLSP súhlasí s predpokladmi prognózy IFP. Rozdiely vníma pri očakávanej dynamike miezd a zamestnanosti, ktorú IFP prognózu pozitívnejšie.

Predbežne hodnotí prognózu ako **realistickú**.

Tatrabanka

Zástupca Tatrabanky považuje východiská prognózy IFP za relevantné. Prognózu IFP vníma za opatrne optimistickejšiu pri využívaní prostriedkov z EÚ fondov a miere nezamestnanosti. Naopak, mieru inflácie očakáva o niečo nižšiu, ako IFP. Tatrabanka navrhuje širokú debatu o zlepšovaní schopnosti čerpania EÚ fondov na Slovensku.

Predbežne hodnotí prognózu ako **realistickú**.

VÚB

Zástupca VÚB sa so závermi prognózy IFP nestotožňuje. Podľa VÚB je prezentovaná prognóza trhu práce, ako napr. miera nezamestnanosti, rast miezd či úroveň spotreby, príliš optimistická. Naopak, rast reálneho HDP vníma v prognóze IFP ako podhodnotený.

Predbežne hodnotí prognózu ako **optimistickú**.

ČSOB

Zástupca ČSOB nemá výhrady k prognóze IFP. Zdôrazňuje neistotu súčasnej situácie, no zároveň priznáva, že situácia na zahraničných trhoch sa začína zlepšovať. Predpoklad miery čerpania EÚ fondov, ktorý má IFP, považuje za mierne pesimistický a podporuje výzvy na debatu ohľadne zlepšovania čerpania EÚ fondov. V tomto kontexte navrhuje umožniť čerpanie fondov aj súkromnému sektoru.

Predbežne hodnotí prognózu ako **realistickú**.