

Zápisnica z 53. zasadnutia Výboru pre makroekonomické prognózy

53. zasadnutie Výboru pre makroekonomické prognózy sa konalo dňa 16.9.2020 formou telekonferencie

Rokovania sa zúčastnili:

Stáli členovia výboru – Eduard Hagara, Branislav Žúdel (IFP MF SR); Ján Beka (NBS); Pavol Kárász (SAV), Ján Haluška (Infostat), Katarína Muchová (Slovenská Sporiteľňa), Juraj Valachy (Tatra Banka), Ľubomír Koršňák (Unicredit), Michal Lehuta (VÚB) a zástupcovia so štatútom pozorovateľa (RRZ, NKÚ).

Program:

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

Prezentácia prognózy

Riaditeľ IFP Eduard Hagara otvoril 53. zasadnutie Výboru pre makroekonomické prognózovanie a prezentoval aktuálnu makroekonomickú prognózu IFP. Na záver prezentácie vyzval RIFP členov Výboru k vyjadreniu sa k prognóze MF SR a k otázkam na diskusiu k dvom okruhom:

Akým spôsobom máte vo svojich prognózach zahrnuté 2 hlavné riziká (obmedzenia v reakcii na druhú vlnu Covid-19 a dodatočné príjmy z Fondu na obnovu a rozvoj)?

Akým spôsobom máte v prognóze zahrnutý vplyv OČR/PN na mzdy v 2020 a 2021?

Áký bude v ďalších kvartáloch vplyv pomalého „trendového“ rastu Nemeckej ekonomiky pozorovaného od polovice roku 2018? Bude tento trend pokračovať po zotavení ekonomiky?

Ako vidíte cyklickú pozíciu ekonomiky v tomto a nasledujúcich rokoch?

Názory členov výboru:

NBS

NBS hodnotila prognózu predbežne ako realistickú.

NBS má od vývoja ekonomiky nižšie očakávania. Druhá vlna môže priniesť koncom roka spomalenie ekonomiky, čo by sa odzrkadlilo na hlbšom poklese ekonomiky než ktorý očakáva IFP. Zároveň by bol viac zasiahnutý aj trh práce a počet pracovných miest by mohol aj v ďalších štvrtrokoch klesať. Množstvo OČR a PN sa ukázalo byť nakoniec nižšie než v predpokladoch NBS a tak priemerná mzda bude rásť mierne rýchlejšie než sa domnievali. Cyklickú pozíciu ekonomiky vidia v tomto roku hlboko zápornú a ekonomika zostane podchladená pravdepodobne až do roku 2022.

SAV

SAV hodnotil prognózu predbežne ako realistickú.

SAV vidí svoju prognózu podobne ako IFP. Zástupca SAV zdôraznil, že oživenie ekonomiky môže byť v budúcich rokoch výrazne vyššie pokiaľ sa podarí efektívne čerpať a investovať prostriedky z fondu obnovy EÚ. Na otázku

o vplyve PN a OČR odpovedali, že tento vplyv považujú za veľmi obmedzený a nepracujú s „mäkkými“ údajmi. Odhadom cyklického vplyvu sa na SAV nevenujú.

INFOSTAT

INFOSTAT hodnotil prognózu predbežne ako realistickú.

Upozornili, že v porovnaní s ostatnými krajinami V4 vykazuje Slovensko najmenší podiel exportu do Nemecka. Odhadom cyklickej pozície ekonomiky sa nezaoberajú, zdieľajú však stanovisko prezentované predrečníkom (NBS). Druhá vlna je reálna hrozba. Podotkli, že vplyv OČR a PN bol zjavný aj vo verejnom sektore, o čom svedčí skutočnosť, že v druhom kvartáli 2020 sa rast nominálnej mzdy v tomto sektore výrazne spomalil a spotreba vlády klesla reálne o vyše 10 %.

~~Upozornili na pokles podielu slovenského exportu do Nemecka v porovnaní s ostatnými krajinami V4, zdieľajú stanovisko predrečníkov, druhá vlna je reálna hrozba, cyklickú pozíciu nevedia zhodnotiť. Podotkli, že vplyv OČR a PN bol zjavný aj vo verejnom sektore, keď v druhom kvartáli klesla spotreba vlády reálne o 10 %.~~

SLSP

SLSP hodnotila prognózu predbežne ako realistickú. Súhlasia s predrečníkmi, štruktúra prognózy SLSP je podobná tej IFP, Fond obnovy vnímajú pozitívne a je už zahrnutý na základe teoretických predpokladov v ich prognóze, vplyv OČR a PN vnímajú skôr ako otázku 2Q20, no celkovo mzdové tlaky budú podľa nich budúci rok tmené a v otázke cyklickej pozície sa stotožňujú s pohľadom IFP.

~~SLSP hodnotila prognózu predbežne ako realistickú. Súhlasia s predrečníkmi, štruktúra prognózy SLSP je podobná tej IFP, Fond obnovy vnímajú pozitívne, vplyv OČR a PN zatiaľ explicitne nezohľadnili a v otázke cyklickej pozície sa stotožňujú s pohľadom IFP.~~

TB

TB hodnotila prognózu predbežne ako realistickú. Prognóza Tatrabanky má veľmi podobný profil ako prognóza IFP. S Fondom obnovy zatiaľ nepočítali, vplyv OČR a PN môže mať značné vplyvy; odhadom produkčnej medzery sa nezaoberajú.

UNI

UNICREDIT hodnotila prognózu predbežne ako realistickú. Sú mierne pesimistickejšia ako prognóza IFP, rozdiely však nie sú veľké, Fond obnovy vnímajú pozitívne, ale jeho čerpanie nemusí byť až tak silné na základe skúseností z minulosti. Nemecko spomaľovalo aj pred koronakrízou. Produkčnú medzeru neodhadujú.

VÚB

VÚB hodnotila prognózu predbežne ako realistickú. Informácie o prírastku nakazených vnímajú citlivo, preto sú presvedčení, že druhá vlna je realistická a mala by sa jej pripisovať vyššia váha. Oceňujú, že IFP namodelovalo scenár s druhou vlnou. Vývoj v zahraničnom prostredí však vnímajú pesimistickejšie a zároveň ešte nezpracovali dočerpávanie EÚ fondov v 2023. Cyklickú pozíciu nehodnotia, otázka smerovala k odhade cenovej medzery IFP (či sa poklesol aj potenciál). Situáciu na trhu práce vidí VÚB podobne ako IFP, a to hlavne problematiku nesúladu medzi nezamestnanosťou z VZPS a evidovanou nezamestnanou, ktorú publikuje ÚPSVaR. VÚB aj IFP predpokladá, že mnoho ľudí evidovaných v štatistikách VZPS ako neaktívni si začnú v druhom polroku roka 2020 hľadať aktívne prácu a z tohto dôvodu budú presunutý v štatistike VZPS do nezamestnaných resp. pracovnej sily. Tento fakt by mal zvýšiť mieru nezamestnanosti VZPS a priblížiť ju tak hodnotám vykazovaným ÚPSVaR.

RRZ

RRZ nemá výhrady k prognóze IFP a pokles HDP v roku 2020 odhaduje medzi 7 až 8 %. Najväčšie odlišnosti plynú z predpokladu výrazne vyššej spotreby vlády v porovnaní s IFP. IFP odpovedalo, že niektoré riziká nevstupujú do spotreby vlády, ale do transferov. Cieľom makroprognózy pritom nie je odhadnúť samotný deficit rozpočtu, ale sa

zamerať na odhad vplyvu spotreby vlády na rast HDP. HDP by bolo pritom pri vyššej vládnej spotrebe ešte vyššie. Zároveň zástupca IFP prezentoval, že predpoklad vývoja spotreby vlády je do veľkej miery ovplyvnený len zapracovaním publikovaných údajov z druhého štvrťroka, keď spotreba vlády prudko klesla kvôli vplyvu PN a OČR na kompenzácie, kvôli nižším výkonom v zdravotníctve a kvôli poklesu medzispotreby.

NKÚ

Bez komentára k prognóze.

ČSOB

Zasadnutia sa nezúčastnili.