

## Zápisnica z 56. zasadnutia Výboru pre makroekonomické prognózy

---

56. zasadnutie Výboru pre makroekonomické prognózy sa konalo dňa 16.6.2019 v zasadacej miestnosti ŠT M. Klimeka na Ministerstve financií SR.

### Rokovania sa zúčastnili:

---

Stáli členovia výboru – Eduard Hagara, Branislav Žúdel (IFP MFSR); Ján Beka (NBS); Matej Horňák, (Slovenská Sporiteľňa); Juraj Valachy (Tatra Banka), Ján Haluška (Infostat), Pavol Kárász (SAV), Viktor Novyzedlák (RRZ) a zástupcovia so štatútom pozorovateľa (NKÚ).

### Program:

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

### Prezentácia prognózy

Riaditeľ IFP Eduard Hagara otvoril 56. zasadnutie Výboru pre makroekonomické prognózovanie a prezentoval aktuálnu makroekonomickú prognózu IFP. Na záver prezentácie vyzval RIFP členov Výboru k vyjadreniu sa k prognóze MFSR a k otázkam na diskusiu:

- Zmena v štatúte: súhlasíte s tým, aby bola cena emisných povoleniek v tabuľke medzi atypickými základňami?
- Ako vnímate riziko zvýšenej inflácie v domácom a zahraničnom prostredí? Kde sú príčiny? Ide o dočasný jav v tomto roku alebo sa prenesie aj do ďalších rokov?
- Ako vidíte vývoj miery úspor domácností? Vklady a úspory v druhej vlne stúpili: budú tieto dodatočné úspory domácností rozpúšťať a v akom horizonte?

### Názory členov výboru:

---

#### SAV

Prognóza je **realistická**, založená na zmysluplných predpokladoch. Do budúca bude vysokú úlohu hrať nízka cena peňazí a neistota, miera úspor sa preto bude pohybovať okolo súčasných úrovní.

#### NBS

Majú podobný naraťv ako IFP. Na trhu práce sú trochu pesimistickejší. Mieru nezamestnanosti má IFP na konci horizontu nízko na historických minimách. Vplyvy výrobných cien budú krátkodobé, firmy to absorbujú do marží a neprejaví sa to v spotrebiteľských cenách. Súhlasia so zaradením emisných povoleniek do atypických makrozákladní. Navrhujú do materiálov zaradiť aj tabuľku porovnania s minulou prognózou. Produkčná medzera je v prognóze IFP v roku 2023 dosť vysoko a málo sa prenáša do inflácie.

Predbežné hodnotenie prognózy je **realistická**.

## **RRZ**

CPI bude v tomto roku bližšie k dvom percentám, čo už zachytila májová spotrebiteľská inflácia. Trh práce bude podľa RRZ silnejší. Naopak pokles medzispotreby vlády v 2022 bude oproti prognóze IFP miernejší. Nemajú problém so zaradením emisných povoleniek do atypických makrozákladní. Ceny majú vyššie aj do budúcnosti, nedostatok čipov môže trvať dlhšie. Pri úsporách čakajú postupné rozpúšťanie.

Predbežné hodnotenie prognózy: **realistická**.

## **SLSP**

Súhlasia so zaradením emisných povoleniek do atypických makrozákladní. V základnom scenári očakávajú tretiu vlnu pandémie. Infláciu berú ako prechodnú, pokiaľ ide o ceny materiálov. Čipy budú chýbať možno do konca roka. Majú informácie o plánovanom presune prostriedkov z podpory OZE do zníženia ceny elektriny, nárast reg. cien preto nemusí byť taký dramatický. Miera úspor bude závisieť od tretej vlny a postupu očkovania.

Predbežné hodnotenie prognózy: **realistická**.

## **TATRABANKA**

Reálne HDP majú takmer rovnaké, rozdiel je najmä v mzde. IFP má nízky rast spotreby domácností v 2023. Inflácia výrobných cien bude dočasná, v štatistikách nevidieť nič dramatické. Situácia v Eurozóne je diametrálne odlišná od USA, pokiaľ ide o infláciu, keďže aj stimuly sú v USA vyššie. Úspory sa budú postupne rozpúšťať. Súhlasia so zaradením emisných povoleniek do atypických makrozákladní.

Predbežné hodnotenie prognózy: **realistická**.

## **Infostat**

Prebehla aj revízia štat. údajov, po ktorej sa zmenil profil oživenia. Paralela s rokom 2009 - v roku 2009 ani 2020 sa kríza spotreby nedotkla, no od r. 2010 spotreba asi štyri roky nerástla. Výrazne nás opäť zachraňoval čistý export, to však asi nebude pokračovať v ďalších štvrtrokoch. Výpadok čipov môže trvať aj dva roky. Inflácia v máji zdvihne celoročné číslo bližšie k dvom percentám. V roku 2021 čaká skôr prebytok obchodnej bilancie. Produktivita práce vzrastie o cca 7%, je tu priestor na rast mzdy tak, ako ho dáva IFP. Emisné povolenky môžu byť v atypických základniach.

Predbežné hodnotenie prognózy: **realistická**.

## **ČSOB, UNICREDIT, VÚB**

Zasadnutia sa nezúčastnili.