

Zápisnica z 35. zasadnutia Výboru pre makroekonomické prognózy

35. zasadnutie Výboru pre makroekonomické prognózy sa konalo dňa 29.1.2015 v zasadacej miestnosti Ministerstva financií SR.

Rokovania sa zúčastnili:

Stáli členovia výboru – Martin Filko (IFP MFSR, riaditeľ Inštitútu finančnej politiky); Ján Tóth, Milan Donoval (NBS); Ján Haluška (Infostat); Juraj Valachy (Tatrabanka); Andrej Arady (VÚB); Mária Valachyová, Katarína Machová (Slovenská Sporiteľňa); Ľubomír Koršňák (UniCredit), Vladimír Vaňo (Sberbank) a zástupcovia so štatútom pozorovateľa (RRZ, ŠÚSR, ING a NKÚ).

Program:

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

Prezentácia prognózy

Riaditeľ IFP Martin Filko otvoril 35. 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:

- a) Vnímate zmenu na trhu s ropou ako dočasnú alebo pravdepodobne pretrvávajúcu v strednodobom horizonte?
- b) Aký je Váš pohľad na vplyv ropného šoku na ekonomický rast hlavných obchodných partnerov SK (Nemecko, eurozóna)?
- c) Aké sú Vaše očakávania ohľadom vývoja automobilového priemyslu vo svete a u nás v roku 2015?
- d) Ktoré faktory budú podľa Vás dominovať pri mzdových vyjednávaniach v súkromnom sektore v tomto rok? Ukotvenie inflácie na nule v 2014-2015 alebo rast produktivity práce?

Otázky k prezentácii:

TB

Nezdá sa im v poriadku, že pri raste našich hlavných obchodných partnerov znižuje IFP odhad exportu na 1,4%.

Odpoveď (L.Šrámková): Uvedený pokles je spôsobený hlavne stratou trhových podielov našich exportérov v uvedených krajinách.

Prečo má IFP nižšiu mieru „output gap“ oproti oficiálnej zverejnenej Európskou komisiou?

Odpoveď (M.Filko): Je to dané tým, že IFP používa svoju vlastnú metodiku prispôbenú pre slovenské podmienky. Rozdiely sú predovšetkým v technických parametroch (napr. pomer práce a kapitálu, ktorý EK používa unifikovaný pre všetky krajiny).

SLSP

Prečo je pokles exportu až o 3 p.b. oproti poslednej prognóze?

Odpoveď (L.Šrámková): Väčšina z poklesu o 2,9 p.b. je spôsobená zmenou metodiky ESA95 na ESA2010 a silný tretí kvartál 2014 (spolu 2,2 p.b.), zvyšok (0,7 p.b.) je spôsobený stratou trhových podielov u hlavných obchodných partnerov.

Názory členov výboru:

NBS

V utorok 27.1.2015 zverejnili svoju vlastnú predikciu, ktorá je headlinovo mierne nad predikciou IFP. Pozitívnymi faktormi, ktoré prognózu ovplyvňujú, sú ceny ropy a QE. Pozerajú sa na ropu ako na pozitívny ponukový šok, ktorý spôsobí zvýšenie kúpyschopnosti domácností v domácej ekonomike ako aj u našich obchodných partnerov.

Aj keď ceny ropy znižujú infláciu, neznižujú jadrovú infláciu. Neobávajú sa preto prepadu do deflačnej špirály. V prípade ak regulačný úrad nepremietne nižšie ceny ropy do regulovaných cien v plnej miere alebo rozhodnutie o znižovaní cien pozdrží, tak sa pozitívny efekt v podobe zvýšenej kúpyschopnosti nemusí v tomto roku naplno prejaviť. Vo svojej prognóze rátajú s poklesom cien plynu o 7%. Ak však regulátor svoje rozhodnutie pozdrží, spôsobí to zníženie prognózovaného rastu o 0,1 p.b., ak premietne v plnej výške (-17%), tak predpovedajú pozitívny vplyv 0,15 p.b. Prínos poklesu cien ropy pre ekonomický rast vidia na 0,3 p.b. pre rok 2015 a 0,2 p.b. pre rok 2016.

Ekonomický rast, export a mzdy vnímajú podobne ako IFP, v otázke zamestnanosti je NBS optimistickejšia.

SAV

Zástupca nebol prítomný na zasadnutí, ospravedlnil sa.

INFOSTAT

Hodnotia vývoj HDP a zamestnanosti pesimistickejšie ako IFP. Naopak infláciu vidia optimistickejšie.

Vzniesli námietku voči tomu, že oblasť vládnej spotreby je v materiáloch nedostatočne pokrytá. Taktiež požiadali o podklady k výpočtu miery nezamestnanosti (mieru participácie a predpokladané počty ekonomicky aktívneho obyvateľstva).

TB

Pri pohľade na vážené základne majú rok 2015 slabší a rok 2016 silnejší ako IFP. Po štruktúre sú ich hodnoty podobné ako IFP, v prípade ekonomického rastu sú však zdržanlivejší a radšej si ponechávajú pozitívne riziká. Pokiaľ sa neznižia regulované ceny, pozitívny efekt z poklesu cien ropy na spotrebu môže byť ohrozený. Prognóza IFP je realistická až optimistická, skôr **optimistická**.

Unicredit

Očakávajú korekciu cien ropy nahor. Vzhľadom na váhu PHM v spotrebnom koši, očakávajú dopad z poklesu cien ropy najnižší v rámci EÚ. Taktiež čakávajú, že efekt z cien plynu aj v prípade poklesu bude oneskorený, pretože zálohové platby sa meniť nebudú.

Čo sa týka vývozu automobilov, očakávajú rast dopytu v Európe, ale nižší ako v roku 2014. Môže nám však pomôcť pokles eura pri vývoze mimo eurozónu.

V oblasti mzdového vyjednávania neočakávajú plošný rast miezd, ale vidia niektoré nedostatkové profesie, kde je vysoký tlak na rast miezd (napr. zvárači).

Prognózu IFP hodnotia viac ako **realistickú** než optimistickú.

ČSOB

Zástupca nebol prítomný na zasadnutí, ospravedlnil sa.

SLSP

Prognóza trhu práce na rok 2015 je podobná ako IFP, v ďalších rokoch sa však už rozchádzajú. V prípade HDP nezvýšili svoj odhad oproti poslednej prognóze, pretože pokles cien ropy len kompenzoval negatívne riziká, ktoré v nej mali. Prognózu IFP hodnotia ako **realistickú**.

VÚB

S prognózou pre rok 2015 sú na podobných hodnotách ako IFP. Pre ďalšie roky sú podstatne nižšie. V oblasti inflácie sú na nule po započítaní efektov, ktoré spomínala NBS. Mzdy síce výrazne znižovali oproti poslednej prognóze, stále sú však vyššie ako IFP. Ak dajú nižšiu váhu rokom 2016 – 2018, tak hodnotia prognózu IFP ako **realistickú**.

Sberbank

Vďaka poklesu úrokových sadzieb na hypotekárnych úveroch očakávajú, že extra úspory obyvateľstva sa odzrkadlia vo zvýšenej spotrebe. Čo sa týka miezd, očakávajú pokles rastu miezd na úroveň 3%, ktorý je však dostatočný na to, aby podporil rast ekonomiky prostredníctvom spotreby.

Prognózu vďaka poklesu cien ropy a kvantitatívnemu uvoľňovaniu ECB považuje za **realistickú**.

Odhad efektov z poklesu cien ropy:

Slovo si zobrala Lucia Šrámková, aby členom Výboru predstavila prepočet IFP ohľadom efektov z poklesu cien ropy. Zo simulácie vyplynulo, že dodatočný efekt k ekonomickému rastu Slovenska predstavuje kumulatívne 0,3 p.b. za obdobie 2015 – 2016. Odhad inflácie v roku 2015 sa blíži k nule.