

Zápisnica z 21. zasadnutia Výboru pre makroekonomické prognózy

21. zasadnutie Výboru pre makroekonomické prognózy (MV) sa konalo dňa 9.6.2010 v zasadacej miestnosti Ministerstva financií SR.

Rokovania sa zúčastnili:

František Palko (Štátna tajomník MF SR) – predseda výboru
Zdenko Krajčír (RIFP MF SR) – zástupca predsedu výboru
Viktor Novysesdlák (RO IFP MF SR)
Renáta Konečná (NBS)
Pavol Kárász (SAV)
Ján Haluška (Infostat)
Lubomír Koršňák (UniCredit Bank)
Juraj Valachy (Tatra banka)
Martin Lenko (VÚB)
Marek Gábriš (ČSOB)
Mária Izakovičová (ŠP)
Jaroslav Mrva (ZMOS)
Stanislav Ulaher (VÚC)
Pavol Kopečný (AZZZ SR)
Ladislav Vaškovič (SOPK)
František Bernadič (ŠÚ SR)
Juraj Franek (IFP MF SR)
Monika Bruncková (IFP MF SR)
Ján Luchava (IFP MF SR)
Ján Šilan (IFP MF SR)
Gabriel Machlica (IFP MF SR)
Lucia Šrámková (IFP MF SR)
Erik Bugyi (IFP MF SR)
Rastislav Gábik (IFP MF SR)
Šiškovič Matej (IFP MF SR)
Maškara Matej (MF SR)

Program:

1. Prezentácia prognózy
2. Diskusia k prognóze a k predloženým materiálom
3. Záver a zhrnutie

Ad 1 (prezentácia prognózy)

Riaditeľ IFP p. Zdenko Krajčír otvoril 21. zasadnutie Výboru pre makroekonomické prognózy.

Riaditeľ IFP prezentoval aktuálnu makroprognózu MF SR pre roky na roky 2010-2013. Následne bola otvorená diskusia, kde sa členovia Výboru vyjadrili k prognóze a nasledovným otázkam na diskusiu:

1. Sú riziká správne identifikované, prevládajú skôr negatívne či pozitívne riziká?
2. Bola by minimálne v eurozóne fiškálne konsolidácia reštriktívna alebo skôr expanzívna?
3. Boli nejaké prekvapenia v 1Q2010 (samotný rast HDP; nízke deflátoary C, G, IM; rast G)?

Ad 2 (diskusia k prognóze a k predloženým materiálom)

Vyjadrenia jednotlivých členov k prognóze MF SR prezentovanej na Výbore pre makroekonomickú prognózu 10.6.2010:

R. Konečná (NBS):

NBS oznámila, že prognózy NBS budú zverejnené na budúci týždeň (14.6.-18.6.2010) a prognóza MF SR bude hodnotená na základe novej prognózy NBS. Riziká prognózy MF SR sú správne identifikované. NBS ich vníma skôr na negatívnej strane v dôsledku vyššie odhadovanému deficitu verejných financií. Vplyv fiškálnej konsolidácie je skôr reštriktívny, aj keď treba rozlišovať či je realizovaná na strane výdavkov alebo príjmov. Prekvapenia ohľadom zverejneného prvého kvartálu sa z pohľadu NBS týkajú predovšetkým konečnej spotreby verejnej správy a deflátoru HDP.

P. Kárász (PÚ SAV):

SAV vníma celkovú prognózu MF SR ako realistickú, kým prognóza vývoja na trhu práce sa javí mierne optimistická, naopak produkčná stránka ekonomiky sa javí ako mierne pesimistická. Riziká prognózy sú vyvážené, hlavné riziko je predovšetkým v štrukturálnej nezamestnanosti a jej dlhodobého vplyvu na ekonomiku. Vplyv fiškálnej konsolidácie je reštriktívny. Prvý kvartál potvrdil, že Slovenská ekonomika je senzitívna na vývoj zahraničného dopytu.

J. Haluška (Infostat):

J. Haluška v úvode svojho vystúpenia skonštatoval, že pokiaľ ide o odhad vývoja makroekonomickej výkonnosti slovenskej ekonomiky v rokoch 2010 a 2011, je názor INFOSTATu a MF SR veľmi blízky. Za realistický považuje odhad rastu výkonnosti slovenskej ekonomiky vyjadrený tvorbou reálneho HDP (v rokoch 2010 a 2011), ale výrazne rozdielny názor má INFOSTAT na odhad vývoja jednotlivých zložiek domáceho dopytu v roku 2010, čo platí predovšetkým pre konečnú spotrebu verejnej správy a tvorbu hrubého fixného kapitálu. V súvislosti so zverejnením údajov o spotrebe verejnej správy poznamenal, že ak by neprišlo k rastu spotreby verejnej správy v prvom kvartáli, ekonomický rast by bol ťahaný len čistým exportom. MF SR správne identifikovalo riziká prognózy a vplyv konsolidácie je skôr reštriktívny.

M. Gábriš (ČSOB):

MF SR správne identifikovalo riziká prognózy, dôležitý bude vývoj kurzu euro/dolár, ktorý by cez rast našich obchodných partnerov mohol pomôcť oživiť slovenskú ekonomiku. Soft indikátory naznačujú ďalšie zlepšenie vývoja ekonomiky. Na strane druhej sa zvýšila nervozita na finančných trhoch, ktorá súvisí s vývojom verejných financií v krajinách ako Grécko, Španielsko a Portugalsko. Fiškálna konsolidácia bude mať z krátkodobého pohľadu reštriktívny vplyv na ekonomiku, ale z dlhodobého pohľadu by mal byť tento efekt pozitívny. Odhad ČSOB sa mierne upravil v dôsledku lepšieho než očakávaného vývoja v zahraničí. Z pohľadu zverejnených údajov prekvapil predovšetkým rast spotreby verejnej správy.

L. Koršňák (UniCredit):

UniCredit upravil odhad ekonomického rastu na rok 2011 smerom nadol, kvôli posunu spomalenia vonkajšieho dopytu z 2.pol 2010 do 2011. Prvý balík PPP projektov sa v nenachádza v prognóze Unicreditu na rok 2010. Na strane druhej bol zvýšený odhad rastu priemyselnej produkcie a to aj vďaka rastu soft indikátorov. Z pohľadu zverejnených údajov prekvapil predovšetkým rast spotreby verejnej správy.

M. Lenko (VÚB):

VÚB hodnotí prognózu MF SR ako realistickú a aj zmeny v prognózach idú rovnakým smerom. Riziká sú správne identifikované. Z pohľadu zverejnených údajov prekvapil predovšetkým rast spotreby

verejnej správy, nízky rast deflátoru HDP a nezamestnanosť podľa VZPS. Vzhľadom na stabilizáciu evidovanej nezamestnanosti sa dá indikovať, že aj nezamestnanosť podľa VZPS by sa mala stabilizovať.

J. Valachy (Tatrabanka):

Tatrabanka hodnotí prognózu MF SR ako realistickú. Štruktúra je však mierne odlišná. Rast spotreby verejnej správy je pesimistický vzhľadom na vývoj v prvom kvartáli a zároveň sú investície optimistické. Z pohľadu rizík by sa nemal preceňovať vplyv kurzu euro dolár, keďže eurozóna nie je natoľko otvorená aj keď existujú veľké rozdiely medzi krajinami.

F. Bernadič (ŠÚ SR)

V súvislosti s neočakávaným vysokým rastom spotreby verejnej správy pripomenul, že údaje poskytuje ministerstvo financií SR a ŠÚ SR ich len zapracováva. MF SR aj ŠÚ SR budú v spolupráci naďalej preverovať dôvody vysokého nárastu spotreby verejnej správy v prvom kvartáli. Prognózu MF SR na rok 2010 vidí ako veľmi reálnu, výhrady sa týkajú samotnej štruktúry. Predovšetkým vysoký rast investícií a zároveň pokles spotreby verejnej správy, čo je v protiklade s vývojom za prvý kvartál 2010. Na vývoj v druhom kvartáli budú mať vplyv aj povodne, ktoré môžu ovplyvniť produkciu v poľnohospodárstve.

1. Ad 3 (Záver a zhrnutie)

Riaditeľ IFP zhrnul reakcie členov výboru: prognózy, ako aj riziká, sú vnímané veľmi podobne. Členovia vo svojich vystúpeniach hodnotili prognózy realisticky, preto MF SR nebude pravdepodobne meniť prognózy. Finálna prognóza bude zaslaná v priebehu nasledujúceho dňa. Zároveň vyzval členov, aby v priebehu dvoch dní od zaslania prognózy (štvrtok 10.6.2010) zaslali štandardným spôsobom svoje hodnotenie prognózy MF SR. Nakoniec riaditeľ IFP avizoval nasledujúci daňový výbor, ktorý by sa mal konať okolo 22. júna 2010.

Zapísal: Gabriel Machlica, 10.6.2010