

## Zápisnica z 54. zasadnutia Výboru pre makroekonomické prognózy

---

51. zasadnutie Výboru pre makroekonomické prognózy sa konalo dňa 8.4.2020 prostredníctvom online videohovoru

### Rokovania sa zúčastnili:

---

Stáli členovia výboru – Eduard Hagara, Branislav Žúdel (IFP MFSR); Ján Beka (NBS); Ján Haluška (Infostat) Katarína Muchová (Slovenská Sporiteľňa); Juraj Valachy (Tatra Banka), Ľubomír Koršňák (Unicredit), Michal Lehuta (VÚB), Marek Gábriš (ČSOB) Pavol Karász (SAV) a zástupcovia so štatútom pozorovateľa (RRZ-Miroslav Klúčik, Viktor Novyzedlák; NKÚ – Jana Juriová; ARDAL – Juraj Franek).

### Program:

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

### Prezentácia prognózy

Riaditeľ IFP Eduard Hagara otvoril mimoriadne 51. zasadnutie Výboru pre makroekonomické prognózovanie a prezentoval aktuálnu makroekonomickú prognózu IFP, ktorá reaguje na globálnu pandémiu Koronavírusu a jeho vplyvu na ekonomiku Slovenska. Na záver prezentácie vyzval RIFP členov Výboru k vyjadreniu sa k prognóze MFSR a k otázkam na diskusiu hlavne k otázke, ktorá sa objavila už vo februárovej prognóze:

#### **Ako môže koronavírus ovplyvniť slovenskú ekonomiku ?**

### Názory členov výboru:

---

#### **NBS**

NBS hodnotila prognózu predbežne ako realistickú.

Prognóza NBS sa do veľkej miery zhodovala s prognózou MF SR, avšak prognóza NBS sa líšila v štruktúre hlavne v oblasti prebytku platobnej bilancie, nezamestnanosti a načasovaniu oživenia. NBS sa pýtala, prečo MF SR predpokladá prebytok platobnej bilancie (hlavne čisté exporty) a podľa zástupcu NBS oživenie ekonomiky a trhu práce môže prísť s určitým oneskorením. Zástupca MF SR vysvetlil predpoklady prognózy, zmeny oproti NBS (hlavne pri prebytku v čistých exportoch sa odvolával na skúsenosti z roku 2009 a zo súčasného prepadu spotreby naviazanej na import) a očakávania MF SR vzhľadom na tri prezentované scenáre makroekonomického vývoja.

Z fiškálneho bloku NBS najviac zaujímali predpoklady MF SR o zapracovaní protikrizových opatrení a ich vplyvu na verejné financie. Zástupcovia MF SR a NBS sa dohodli, že si podrobné výpočty a predpoklady jednotlivých opatrení vysvetlia na bilaterálnom stretnutí.

#### **INFOSTAT**

INFOSTAT hodnotil prognózu predbežne ako realistickú.

Zástupca Infostatu nemal k prognóze výraznejšie pripomienky. Upozorňoval na to, že vývoj zahraničného obchodu bude do veľkej miery ovplyvnený exportom áut. Zástupca Infostatu sa pýtal aj na zákon o dlhovej brzde a akým spôsobom by mohol byť ovplyvnený ekonomickou krízou. Zástupca MF SR odpovedal, že otázka dlhovej brzdy sa momentálne nerieši, keďže bude 2 roky automaticky vypnutá.

## **SLSP**

SLSP hodnotila prognózu predbežne ako realistickú.

Zároveň apelovali na urýchlenú prípravu scenárov ako postupne ekonomiku zapnúť. Samozrejme s dodržaním hygienických opatrení proti šíreniu koronavírusu, pokračujúcim a intenzívnejším testovaním, trackovaním chorých a pri uplatnení dôslednej karantény kontaktov pozitívne testovaných ľudí. Ich makroprognóza predpokladá výkon ekonomiky na zhruba polovičný výkon 1,5 mesiaca, s dlhším vypnutím ekonomiky sa bude prepád zväčšovať, čo v terajšej našej prognóze zahrnuté nie je. V našej prognóze prepadu HDP o 5% na rok 2020 počítajú s pomerne rýchlym oživením, pri dlhšej karanténe môže byť tempo oživenia pomalšie ako máme započítané v prognóze.

## **TB**

TB hodnotila prognózu predbežne ako realistickú.

Tatra Banka má svoju prognózu v súlade s prognózou MF SR. Zástupca Tatra Banky však uviedol, že pokles spotreby sa mu zdá veľmi hlboký a vzhľadom na vývoj disponibilného príjmu by očakával slabší pokles. Taktiež by očakával rýchlejší pokles nezamestnanosti na horizonte prognózy. Zástupca MF SR sa vyjadril o obom poznámkam Tatra Banky.

## **UNI**

UNICREDIT hodnotila prognózu predbežne ako realistickú.

UNICREDIT mala zo všetkých členov výboru najpesimistickejšiu prognózu externého prostredia, ale na základe veľkej neistoty odhadu, prognózu MF SR hodnotila predbežne ako realistickú. UNICREDIT predpokladá dvojnásobne silnejší prepád Nemeckej ekonomiky ako prognóza MF SR. UNICREDIT sa prikláňa k recesii typu „V“, ale očakáva pozitívnejší vývoj na trhu práce. Vývoj bude závisieť aj podľa prijímaných opatrení.

## **VÚB**

VÚB hodnotila prognózu predbežne ako realistickú.

Vo všeobecnosti vnímala VÚB banka svoju prognózu veľmi podobne v porovnaní s prognózou MF SR. Zástupcu VUB zaujímala prognóza vkladov v bankách. Tiež prebehla diskusia s IFP o prítokoch do nezamestnanosti.

## **ČSOB**

ČSOB hodnotila prognózu predbežne ako realistickú.

ČSOB sa ale vo všeobecnosti viac prikláňala ku scenáru s hlbším prepacom ekonomiky v roku 2020. ČSOB sa pýtala aký ďalšie protikrizové opatrenia sa plánujú. Zástupca ČSOB mal záujem o nahliadnutie do realizovaných a pripravovaných opatrení. Zástupca MF SR odpovedal, že dva by sa mali riešiť dva okruhy opatrení – zdravotné a ekonomické. Z ekonomických opatrení by sa malo hlavne jednať o postupné otváranie ekonomiky, rozšíriť balíček na veľké firmy, ale pomoc malým a domácnostiam je priatou kvôli nedostatku likvidity. Zástupca ČSOB oceňoval prístup, prezentovane scenáre, promptne zorganizovanie a zabezpečenie telekonferencie.

## **RRZ**

KRRZ sa vyjadrila, že očakáva optimistickejší vývoj v externom prostredí, a že do dvoch týždňov by sa nemecká ekonomika mala začať postupne aktivovať do normálneho fungovania. Zároveň upozornil na možný nelineárny vplyv ak by opatrenia trvali dlhšie než 2 mesiace.

## **NKÚ**

NKÚ vníma prognózu ako realistickú. Zástupkyňa NKÚ zaujímal najmä ako je po inštitucionálnej stránky zapojené IFP do tvorby vládnych opatrení. IFP odpovedá, že hodnotí najmä daňové a výdavkové vplyvy opatrení.

## **SAV**

SAV hodnotila prognózu ako realistickú.

Zástupca SAV vyslovil názor, že veľký dôraz by sa mal klásť na výkon hospodárskej politiky a čo najrýchlejšiu obnovu ekonomiky a finančného sektora.