

## Zápisnica z 52. zasadnutia Výboru pre makroekonomické prognózy

---

52. zasadnutie Výboru pre makroekonomické prognózy sa konalo dňa 17.6.2020 v zasadacej miestnosti Ministerstva financií SR.

### Rokovania sa zúčastnili:

---

Stáli členovia výboru – Eduard Hagara, Branislav Žúdel (IFP MF SR), Ľuboš Jančík, Eduard Heger (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 52. 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 k dvom okruhom:

**Ako si vysvetľujete nepomer medzi poklesom exportu a importu v Q1?**

**Máte signály, že domácnosti z dôvodu pretrvávania obmedzení v niektorých sektoroch viac sporia alebo skôr míňajú „ušetrené“ peniaze na iné tovary a služby?**

**Ako vidíte cyklickú pozíciu ekonomiky v tomto a nasledujúcich rokoch?**

### Názory členov výboru:

---

#### **NBS**

NBS hodnotila prognózu predbežne ako realistickú.

NBS hodnotila prognózu pozitívne. Zástupca NBS videl najväčšie rozdiely v práci s údajmi z trhu práce, nakoľko NBS používa aj údaje o odpracovaných hodinách ako indikátor trhu práce, ktoré dávajú v danej situácii lepší obraz o stave na trhu práce. Ich prognóza uvádza záporný rast miezd v roku 2020.

Zástupca NBS sa pýtal na dôvod, prečo očakáva prognóza IFP silnejší nárast investícií v roku 2021. Zástupcovia IFP odpovedali, že je to kvôli vplyvu carry-overu z 2H2020, keď sa uvoľnia opatrenia. NBS ráta s dobehnutím predkrízových úrovní ekonomiky v roku 2022, vo svojich modeloch však ešte nezohľadňuje konsolidáciu, ktorú IFP už zapracovalo do vlastnej prognózy. Zástupca NBS tiež konštatoval, že v prognóze IFP rastie potenciál ekonomiky v roku 2020 rýchlejšie než podľa prognózy NBS, čo sa potom spolu s konsolidáciou prejavuje v cyklickej pozícii ekonomiky v strednodobom horizonte.

Zástupcu NBS zaujímalo, prečo ide oproti aprílovej prognóze export v roku 2023 hore, kým import a zahraničný dopyt ostáva nezmenený. IFP vysvetlilo, že za tento jav môže zlacnenie slovenských exportov v dôsledku konsolidácie, čo zvýši konkurencieschopnosť.

Pokiaľ sa jedná o šetrenie domácností z dôvodu pretrvávania obmedzení, zástupca NBS skonštatoval, že mierne šetrenie je badateľné, ale vyjadril aj prekvapenie, že predpoklady o zlom vývoji domácej spotreby sa v Q1 nenaplnili. Ďalej podotkol, že silný dopyt po určitých službách, ako napríklad v cestovnom ruchu, môže v lete vo veľkej miere kompenzovať výpadok, ktorý zapríčinili karanténne obmedzenia.

## **SAV**

SAV hodnotil prognózu predbežne ako realistickú.

SAV zvýraznila výnimočnosť aktuálnej situácie a ocenila využívanie mäkkých, alternatívnych údajov a prístup IFP k tvoreniu prognózy.

## **INFOSTAT**

INFOSTAT hodnotil prognózu predbežne ako realistickú.

Zástupca INFOSTATu zvýraznil zmeny v rovnováhe vplyvov domáceho a zahraničného dopytu, ktoré sa za posledné desaťročia postupe vyrovnávali. Za výrazným ekonomickým prepacom v prvom kvartáli 2020 vidí väčší podiel exportov na tvorbe HDP. V roku 2009 bola ekonomika na zmeny v exporte menej citlivá, čo by podľa zástupcu INFOSTATu vysvetľovalo, prečo bude prepád v tejto kríze prudší.

Jediná pripomienka INFOSTATu k prognóze sa týkala nezamestnanosti koncom roka 2020 a v roku 2021, nakoľko vývoj celoročných čísiel sa zástupcovi INFOSTATu zdal byť nekonzistentný. IFP poukázalo na medzikvartálny vývoj nezamestnanosti a vysvetlilo, že prognóza po druhom štvrtroku 2020 očakáva postupné znižovanie nezamestnanosti, čo vysvetľuje aj jej celoročný vývoj.

Za aktuálnymi nepomerom poklesu exportu a importu vidí INFOSTAT zmenu podielu, akým import pokrýva agregátny dopyt. Zástupca taktiež podotkol, že dovoz zvyšoval aj dopyt po tovare, ktorý sa kvôli odstavkam v tuzemsku nemohol vyrobiť.

## **SLSP**

SLSP hodnotila prognózu predbežne ako realistickú.

Vo všeobecnosti SLSP prezentovalo podobnú prognózu makroekonomických ukazovateľov, pričom SLSP bolo viac skeptické vo vývoji trhu práce a o niečo optimistickejšie vo vývoji HDP. Zástupkyňa SLSP očakáva nárast v nezamestnanosti v druhom a treťom štvrtroku, čo by malo nasledovať postupné zníženie nezamestnanosti. Nevylučuje scenár, v ktorom je strata pracovných miest len dočasná, čo by znamenalo rýchlejšie zotavenie zamestnanosti.

Štruktúru importu v prvom kvartáli 2020 považuje zástupkyňa SLSP za neintuitívnu. Ďalej uviedla, že z bankových údajov vyplýva, že aktivita domácností sa postupne vracia na štandardnú úroveň.

## **TB**

TB hodnotila prognózu predbežne ako realistickú.

TB hodnotila prognózu pozitívne a súhlasí s tým, že konsolidácia bude mať silný dosah na ekonomiku. TB považovala čísla zamestnanosti v rokoch 2022 a 2023 za pesimistické, nezamestnanosti by podľa nej mohla pomôcť nižšia miera zamestnávania cudzincov.

Ekonomika je podľa zástupcu TB momentálne podchladená.

## **UNI**

UNICREDIT hodnotila prognózu predbežne ako realistickú.

UNICREDIT hodnotilo prognózu pozitívne napriek tomu, že ich vlastná prognóza je mierne pesimistickejšia.

Na margo nevšedného vývoja exportu a importu zástupca UNICREDIT uviedol, že kým v Českej republike prišlo v prvom kvartáli 2020 k výraznému vyprázdňovaniu skladovacích kapacít, na Slovensku sa tak nestalo. Zástupca taktiež poznamenal, že kvartálny profil slovenského HDP je dlhodobý problémový.

Na základe vkladov UNICREDIT nezaznamenalo zásadné zmeny v šetrení.

### **VÚB**

VÚB hodnotila prognózu predbežne ako realistickú.

VÚB vidí za rozdielmi v neskorších odhadoch započítanie konsolidácie, ktorú vo vlastnej prognóze nezohľadnila. Taktiež sa vyjadřila, že silné čerpanie eurofondov v roku 2020 považuje za mierne optimistické.

VÚB súhlasí s rozšírením kompetencií výboru a podporuje zohľadnenie jednotlivých makroekonomických scenárov pri tvorbe rozpočtu.

### **RRZ**

RRZ súhlasí s prognózou IFP na tento rok, ale má viac pesimistickejší pohľad na stav ekonomiky v roku 2021. RRZ, podobne ako NBS, znížilo rast potenciálu ekonomiky k nule. Navyše, aj keď vo vlastnej prognóze už síce nepočíta s druhou vlnou a neobsahuje alternatívne scenáre, ráta RRZ až do sprístupnenia účinnej vakcíny proti koronavírusu so silným ekonomickým podchladením, najmä vzhľadom na už nezvratné a globálne rozšírenie vírusu.

### **NKÚ**

Bez komentára k prognóze.

NKÚ ocenil rozšírenie kompetencií výboru.

### **ČSOB**

Zasadnutia sa nezúčastnili.