

Zápisnica zo 66. zasadnutia Výboru pre makroekonomické prognózy

66. zasadnutie Výboru pre makroekonomické prognózy sa konalo dňa 5.12.2023 vo forme online zasadania.

Rokovania sa zúčastnili:

Stáli členovia výboru – Branislav Žúdel (IFP MFSR); Miroslav Gavura (NBS); Ján Beka (NBS); Boris Fojtík (Tatra Banka), Michal Lehuta (VÚB), Ľubomír Koršňák (UniCredit), Ján Haluška (Infostat), Alexander Karšay (KRRZ), Marek Gábriš (ČSOB), Matej Horňák (SLSP) a zástupcovia so štatútom pozorovateľa (NKÚ, ARDAL).

Program:

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

Prezentácia prognózy

Riaditeľa Odboru makroekonomických analýz a prognóz Branislav Žúdel otvoril 66. zasadnutie Výboru pre makroekonomické prognózy a prezentoval aktuálnu makroekonomickú prognózu IFP, ktoré sa konalo online formou. Na záver prezentácie vyzval členov Výboru k vyjadreniu sa k prognóze a na diskusiu:

Názory členov výboru:

NBS

Zástupca NBS sa pýta doplňujúce otázky vzhľadom na konsolidačné opatrenia, ktoré síce znižujú infláciu, ale aj zhoršujú podnikateľské prostredie. Aj vzhľadom na nižší rast miezd v treťom kvartáli považuje prognózu miezd prezentovanú IFP za príliš vysokú. IFP reagovalo, že údaje za tretí kvartál v prognóze zapracované ešte nemá, keďže vyšli deň pred prognózou. IFP tiež vysvetľuje, že prognóza IFP pracuje s predpokladom rigidity miezd smerom nadol a preto by sa malo konsolidačné úsilie podpísať najmä na ziskových maržiach firiem. Zástupca NBS sa tiež pýtal na vplyv konsolidačných opatrení súvisiacich s druhým dôchodkovým pilierom a jeho vplyvom na ekonomiku. Miroslav Klúčik odpovedá, že tento vplyv ekonomiku *per se* neovplyvňuje, kde sa obe strany zhodli. Zástupca NBS sa tiež spýtal ďalšie doplňujúce otázky vzhľadom na konsolidačné opatrenia a ceny energií, ktoré mu boli zodpovedané analytikmi IFP.

Zástupca NBS súhlasí s prijatím nového člena výboru.

Zástupca NBS prognózu predbežne nehodnotil, ale uvažoval, že je skôr optimistická.

Infostat

Zástupca Infostatu upozornil na nezrovnalosti v údajoch o miere úspor domácností pri prezentácii makroeconomickej prognózy. Upozorňuje tiež na riziko slabého vývoja čistého exportu v nasledujúcich rokoch.

Zástupca infostatu súhlasí s prijatím nového člena Výboru.

Zástupca Infostatu predbežne hodnotil prognózu ako **realistickú**.

KRRZ

Počas prezentácie a následnej diskusie sa zástupca KRRZ pýtal viaceru doplňujúcich otázok najmä o vplyve zrušenia štátneho sviatku na potenciálny produkt. Otázky mu boli zodpovedané riaditeľom odboru makroekonomických analýz a prognóz Branislavom Žúdelom a Miroslavom Klúčikom.

Zástupca KRRZ predbežne súhlasil s prijatím nového člena Výboru, záväzné stanovisko však doručí neskôr.

Zástupca KRRZ predbežne hodnotí prognózu ako **realistickú**.

UNICREDIT

Zástupca Unicredit namietol, že prezentovaná prognóza počíta s príliš vysokým celkovým deflátorom vzhľadom na štruktúru jednotlivých výdavkových deflátorov. IFP reaguje, že vysvetlením sčasti rozdiel medzi exportným a importným deflátorom a sčasti vysoký deflátor zásob. So štatistickou diskrepciou IFP nepracuje, takže účtovne nápočet deflátoru zo zložiek musí sedieť na celkový deflátor. Prezentovanú prognózu považuje zástupca UNICREDIT za príliš optimistickú. Matka im dáva menej priaznivé externé prostredie ako predpokladá IFP a aj predpoklad rýchlejšieho čerpania eurofondov vzhľadom na skrátenie programového obdobia je optimistický.

Zástupca Unicredit súhlasí s prijatím nového člena Výboru.

Zástupca Unicredit hodnotí prognózu predbežne ako **optimistickú**, hlavne vzhľadom na rok 2024.

VÚB

Zástupca VÚB v rámci prezentácie a diskusie novej makroprognózy vzniesol viaceru otázok o predpokladoch najmä cien energií, keďže opatrenia ešte neboli schválené vládou. IFP reagovalo, že ide o rozpočtový cieľ vlády, ktorého náklad bude v rozpočte vyčíslený. Zároveň nejde o precedens, keďže aj v minulosti Výbor riešil neschválené opatrenia.

Zástupca VÚB online zasadanie predčasne opustil z dôvodu ďalších pracovných povinností. Prognózu predbežne hodnotil ako **optimistickú** najmä s ohľadom na rok 2024.

ČSOB

Zástupca ČSOB počas prezentácie a diskusie vzniesol viaceru otázok ohľadne cien energií v ďalších rokoch a ich krytia v rozpočte. Pýta sa tiež na predpoklad úplného vyčerpania eurofondov napriek skráteniu programového obdobia. Otázky sú zodpovedané riaditeľom odboru makroekonomických analýz a prognóz Branislavom Žúdelom.

Zástupca ČSOB argumentuje, že očakáva vyššiu infláciu na Slovensku v budúcich rokoch z dôvodu dobiehania trhových cien energií, čo by malo mať negatívny vplyv na potenciálny produkt. Očakáva tiež, že finančné prostriedky, ktorými Slovensko sanuje vysoké ceny energií budú iné krajiny využívať na investície s pozitívnym dopadom na ich potenciálny produkt. IFP reaguje, že negatívny efekt na potenciálny produkt Slovenska by sa nemal dostaviť, nakoľko firmy už teraz nakupujú energie za trhové ceny.

Zástupca ČSOB súhlasí s prijatím nového člena Výboru.

Zástupca ČSOB hodnotí prognózu predbežne ako **optimisticko-realistickú**.

SLSP

Zástupca SLSP vzniesol počas prezentácie a diskusie otázku na tému cien energií. Zástupca SLSP vysvetľuje, že ich prognóza sa líši vzhľadom na konsolidačné úsilie vlády, ktoré ešte nenabralo formu zákona.

Zástupca SLSP súhlasí s prijatím nového člena Výboru.

Zástupca SLSP predbežne hodnotí prognózu ako **realistickú**.

Tatrabanka

Zástupca Tatrabanky vysvetľuje, že vo svojej prognóze počítal s iným konsolidačným úsilím a vzhľadom k tomu sa mu reálny rast ekonomiky prezentovaný IFP zdá vysoký. Na druhej strane rozumie, že konsolidačné úsilie, s ktorým ráta IFP nie je veľké. K hodnoteniu prognózy sa vyjadrí neskôr.

Zástupca Tatrabanky súhlasí s prijatím nového člena Výboru.

Zástupca Tatrabanky predbežne prognózu nehodnotil.

Vzhľadom na diskusiu a indikované predbežné hodnotenia IFP po zasadnutí Výboru pristúpilo ešte 2x k úprave prognózy.