

Zápisnica z 55. zasadnutia Výboru pre makroekonomické prognózy

55. zasadnutie Výboru pre makroekonomické prognózy sa konalo dňa 17.3.2021 formou telekonferencie

Rokovania sa zúčastnili:

Stáli členovia výboru – Eduard Hagara, Branislav Žúdel (IFP MF SR); Ján Beka (NBS); Pavol Kárász (SAV), Ján Haluška (Infostat), Mária Valachyová a Matej Horňák (Slovenská Sporiteľňa), Juraj Valachy (Tatra Banka), Ľubomír Koršňák (Unicredit) 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 55. zasadnutie Výboru pre makroekonomické prognózovanie a prezentoval aktuálnu makroekonomickú prognózu IFP. Na záver prezentácie RIFP vyzval členov Výboru k vyjadreniu sa k prognóze MFSR a k otázkam na diskusiu k dvom okruhom:

Ako vnímate pokles maloobchodných tržieb začiatkom roka?

O koľko klesli medziročne platby kartami v januári-marci (ak máte také informácie)?

Ako máte zapracovaný vplyv Plánu obnovy a odolnosti vo svojej prognóze?

Ako je vplyv Plánu obnovy a odolnosti zapracovaný vo vašich zahraničných predpokladoch?

Názory členov výboru:

SAV

SAV hodnotí prognózu predbežne ako realistickú. Otázka bola, či pokles maloobchodných tržieb a spotreby domácností reflektuje aj internetové nákupy. IFP odpovedalo, že v takejto štruktúre údaje nie sú dostupné.

Tatrabanka

Tatrabanka hodnotí prognózu predbežne ako realistickú.

Vývoj v tomto roku vidí zástupca Tatrabanke menej pesimisticky ako IFP, nakoľko predpokladá silnejšie oživenie v druhom polroku nielen v domácom prostredí, ale aj v zahraničí. Ekonomiku by mal podporiť aj stabilný priemysel, celoročne by HDP mohlo vzrásť približne o 5 percent

Člen výboru konštatoval, že vplyv plánu obnovy je ťažko zapracovateľný do prognózy. 6 percentný rast v roku 2022, ktorý odhadovalo IFP, preto môže byť potenciálne optimistickým odhadom.

Tatrabanka považuje odhad rastu miezd v 2021 aj napriek bázickému efektu za optimistický. Tatrabanka počíta s nárastom okolo 3,5 percent

NBS

NBS hodnotí prognózu predbežne ako realistickú.

Aj NBS vníma prognózu spotreby ako pesimistickú, pre prvý štvrtrok odhaduje o polovicu menší prepád spotreby v porovnaní s IFP. Následne sú odhady NBS pre celý rok 2021 optimistickéjšie, pričom uvoľnenie opatrení by malo rýchlejšie naštartovať aj aktivitu v sektore služieb.

Zástupca NBS otvoril diskusiu o prognózovaní tzv. no-policy-change scenára bez fiškálnej konsolidácie, čo by uľahčilo porovnávanie prognóz IFP s prognózami ostatných členov výboru. Prípadne by podľa zástupcu NBS pomohlo aj poskytnutie predpokladom o konsolidácii, čo by umožnilo členom zapracovať vplyv konsolidácie aj do vlastných výpočtov. RIFP vidí ako možnosť poskytnutie týchto predpokladov dva dni pred prognózou, keď sa rozosielajú aj ostatné materiály k prognóze, aby sa proces prognózy nenatíhol, resp. neskomplikoval. Scenár bez konsolidácie by nebol vhodným vstupom do daňovej prognózy, čo je prioritou pri tvorení makroekonomickej prognózy IFP.

Infostat

Infostat hodnotí prognózu ako realistickú. Pri absencii ďalších vln by oživenie malo dosiahnuť tvar písmena „W“, ale neistota pretrváva. Otáznky je aj zdroj fundamentálneho rastu v tomto roku na úrovni 3,3 %.

Slovenská sporiteľňa

Slovenská sporiteľňa hodnotí prognózu spotreby ako pesimistickú.

Podľa zástupcov Slovenskej sporiteľne indikujú platby kartou zlepšenie spotreby vo februári a začiatkom marca. V januári mali klesnúť o približne 12 až 13 percent, kým vo februári a začiatkom marca boli medziročne nižšie zhruba o 10 percent. Celkový výsledok pre prvý štvrtrok bude preto podľa SLSP lepší, než odhaduje IFP. Vplyv RRP je momentálne kvôli nedostatku presných informácií ťažké zapracovať do prognózy.

UniCredit

UniCredit hodnotí prognózu predbežne ako realistickú.

Napriek odlišnému profilu vývoja ekonomiky medzi jednotlivými rokmi sú celkové čísla prognózy v súlade s odhadmi UniCredit. Zástupca UniCreditu vidí oživenie ekonomickej aktivity po uvoľnení pandemických opatrení podobne ako IFP. Otvorenie ekonomiky síce poskytne impulz pre domáci produkt, ale ten bude pravdepodobne iba krátkodobý. Celkové oživenie by preto nemuselo byť také rýchle, ako odhaduje napr. Tatrabanka.

Odhad spotreby na prvý kvartál je podľa zástupcu UniCredit tiež mierne lepší, než predpokladá IFP. Naopak prognózu IFP ohľadne vývoja miezd považuje člen výboru za optimistickú. RIFP pripomenul, že pri mzdách hrá dôležitú úlohu porovnávací základ.

VÚB

VÚB hodnotí predbežne prognózu ako realistickú.

Podobne ako iní členovia vníma zástupca VÚB odhad spotreby na rok 2021 ako príliš pesimistický. Spotrebe by malo pomôcť rýchlejšie oživenie v druhom a treťom štvrtroku, čo by mohlo mať pozitívny efekt aj na investície. Nárast miery úspor, ktorý predpokladá IFP, považuje VÚB za príliš výrazný, keďže podobne vysoké úrovne úspor nedosiahli ani počas prvej vlny, keď bola ekonomická situácia horšia, než v súčasnosti.

ČSOB

ČSOB sa stretnutia nezúčastnila.

RRZ

RRZ je optimistickéjšia, pokiaľ ide o vývoj aktivity v roku 2021. Medzikvartálne by mala ekonomika v prvom kvartáli klesnúť o polovicu menej, než odhaduje IFP. Prepady v údajoch eKasy a mobility nemusia podľa zástupcu RRZ nevyhnutne odzrkadľovať obdobne hlboké prepady aj v tvrdých dátach.

NKÚ

Bez komentára k prognóze. Zástupkyňa položila otázku ohľadne prognózovania eurofondov. RIFP vysvetlil, že čerpanie eurofondov sa prognózuje na základe mienania počas predchádzajúceho programového obdobia.