

## Zápisnica z 42. zasadnutia Výboru pre makroekonomické prognózy

---

42. zasadnutie Výboru pre makroekonomické prognózy sa konalo dňa 14.6.2017 v zasadacej miestnosti Ministerstva financií SR.

### Rokovania sa zúčastnili:

Stáli členovia výboru – Lucia Šrámková (IFP MFSR, riaditeľka Inštitútu finančnej politiky); Milan Donoval (NBS); Ján Haluška (Infostat); Juraj Valachy (Tatrabanka); Katarína Muchová (Slovenská Sporiteľňa); Ľubomír Koršňák (UniCredit), Andrej Arady (VÚB), a zástupcovia so štatútom pozorovateľa (ARDAL, RRZ, NKÚ).

---

### Program:

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

### Prezentácia prognózy

Riaditeľka IFP Lucia Šrámková otvorila 42. zasadnutie Výboru pre makroekonomické prognózovanie a prezentovala aktuálnu makroekonomickú prognózu IFP. Na záver prezentácie vyzvala RIFP členov Výboru k vyjadreniu sa k prognóze MFSR a k otázkam na diskusiu:

- a) Čím si vysvetľujete relatívne dobrú absorpciu geopolitických šokov na finančných trhoch?
- b) Aký je na Slovensku potenciál v zamestnávaní cudzincov bez uvoľnenia súčasných legislatívnych podmienok ?
- c) Zodpovedá súčasný rast miezd stavu trhu práce?

### Názory členov výboru:

---

#### **NBS**

NBS na úvod vznesla otázku ohľadne počtu zamestnancov zo zahraničia, ktoré predpokladá IFP na horizonte prognózy. Pécsyová odpovedala, že IFP predpoklad je 4 tis. každý rok, kým NBS predpokladá viac.

Predbežné hodnotenie prognózy je: **realistická**. Na HDP, inflácii a zamestnanosti je NBS ešte bližšie k IFP ako vo februári, hlavné rozdiely vyplývajú zo štruktúry HDP, predovšetkým prognózy súkromnej spotreby, kde je v roku 2018 NBS optimistickejšia. NBS nevidí dôvod, prečo by v roku 2018 mal byť rast súkromnej spotreby pomalší ako tento rok.

NBS a IFP upozorňujú účastníkov výboru aj na metodické rozdiely štatistík zachytávajúce počet zamestnaných cudzincov na Slovensku. Kým štatistika ÚPSVAR je relatívne presná a nezachytáva len prácu na čiero, tak v štatistike VZPS podľa ŠÚ SR bude zamestnávanie cudzincov podhodnotené, keďže výber vzorky vo VZPS sa opiera o Sčítanie obyvateľstva, domov a bytov 2011.

Relatívne dobrú absorpciu geopolitických šokov na finančných trhoch NBS nerieši a nepokladá priamo relevantnú pre svoju prognózu. Na zamestnávanie cudzincov na Slovensku si budeme musieť zvykať pre udržateľný

ekonomický rast, ak chceme vedieť naplňať objednávky, atď. Čo sa týka súčasného rastu miezd, je tam určite potenciál na vyšší rast a zrýchľovanie. Prognóza IFP je skôr konzervatívna v tomto smere.

### **INFOSTAT**

Predbežné hodnotenie prognózy je: **realistická**. Súhlasí, že rast bude zrýchľovať, prekvapivý vidí vývoj v zahraničnom obchode v prvom kvartáli roka. Súhlasí s IFP, že dovozová náročnosť rastie, otázna je výkonnosť exportu a podiely zahraničného a domáceho dopytu na agregátnom dopyte. Ako riziko vidí mieru nezamestnanosti na konci prognostického horizontu a rovnako si kladie otázku, ako nízko môže spadnúť.

Absorpciou geopolitických šokov na finančných trhoch a aký je na Slovensku potenciál v zamestnávaní cudzincov sú hypotetické otázky, ktorými sa odborne nezaobrá. „Medzera“ medzi súčasným rastom miezd a stavom na trhu práce má potenciál klesať.

### **TATRABANKA**

Predbežné hodnotenie prognózy je: **realistická**. Tatrabanka je optimistickejšia vo váženej základni rozpočtových príjmov. V porovnaní s júnovou prognózou IFP, Tatrabanka vidí rast reálneho HDP na konci prognostického horizontu nižšie.

Po skúsenostiach z regiónov Tatrabanka navrhuje, že hoci je zamestnávanie cudzincov prínosné, malo by byť organizovanejšie, keďže u domácej populácie v malých obciach sa vytvárajú obavy a sociálne napätie z relatívne veľkého počtu novo-prichádzajúcich zamestnancov v často ad-hoc vytvorených ubytovniach.

### **SLSP**

Predbežné hodnotenie prognózy je **realistická**, aj keď je prognóza rastu HDP na konci prognostického horizontu podľa SLSP nadhodnotená. V hľadiska štruktúry HDP rastu vidí SLSP vyššie príspevok súkromnej spotreby a nižšie čistého exportu. V nominálnom vývoji vidí SLSP vyššie inflačné tlaky ako IFP.

Relatívne dobrú absorpciu geopolitických šokov na finančných trhoch si vysvetľuje tým, že trhy reagujú procyklicky. Určite vidí priestor na zrýchľovanie rastu miezd zo súčasného tempa.

### **Unicredit**

Predbežné hodnotenie prognózy je: **realistická**. Predpokladá rýchlejšiu dynamiku miezd.

Relatívne dobrú absorpciu geopolitických šokov na finančných trhoch si vysvetľuje ekonomickou dôverou na maximách, ktorá sa prenáša aj do optimizmu trhov a znečítľenie trhov na negatívne správy. Súhlasí s NBS, že trend zamestnávania cudzincov na Slovensku bude pokračovať a slovenská ekonomika sa bez neho nezaobíde. Rast miezd by mohol predbehnúť produktivitu práce, ktorú je problém zdvihnúť, celkovo SR v tomto smere nie je výnimkou v regióne, keď nám za posledné tri roky stúpajú jednotkové náklady práce.

### **VÚB**

Predbežné hodnotenie prognózy je: **realistická**. VÚB je optimistická a predpokladá ešte zrýchlenie rastu súkromnej spotreby.

Finančné trhy si na politické turbulencie pravdepodobne zvykli. Spoliehajú sa tiež na ECB, ktorá „urobí všetko“, aby zachránila euro a tak slúži ako inštitúcia poslednej inštancie, na ktorú sa dá spoľahnúť. Dopyt na trhu práce po cudzincoch reálne existuje a tam kde je dopyt, sa nájde aj cesta. Čo sa týka súčasného rastu miezd, je tam skôr priestor na akceleráciu.

**Sberbank**

Ospravednili sa.

**ČSOB**

Ospravednili sa.

**RRZ**

RRZ položilo otázku, či má IFP informáciu ohľadom štrajkov Volswagenu. Riaditeľka IFP odpovedala záporne.

**NKÚ**

Bez komentára.

**ARDAL**

Bez komentára.

**SAV**

Bez komentára.