

Zápisnica z 34. zasadnutia Výboru pre makroekonomické prognózy

34. zasadnutie Výboru pre makroekonomické prognózy sa konalo dňa 16.9.2014 v zasadacej miestnosti Ministerstva financií SR.

Rokovania sa zúčastnili:

Stáli členovia výboru – Martin Filko (IFP MFSR, riaditeľ Inštitútu finančnej politiky); Ján Tóth, Milan Donoval (NBS); Ján Haluška (Infostat); Juraj Valachy (Tatrabanka); Andrej Arady (VÚB); Marek Gábriš (ČSOB); Mária Valachyová (Slovenská Sporiteľňa); Vladimír Vaňo (Sberbanka zástupcovia so štatútom pozorovateľa (RRZ, ARDAL a NKÚ)).

Program:

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

Prezentácia prognózy

Riaditeľ IFP Martin Filko otvoril 33. 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:

- a) Aké faktory vidíte za rastom mzdy v 2Q? Očakávate, že sa rast mzdy udrží nad produktivitou aj vo vašej prognóze? Zahrnuli ste v prognóze mzdy vplyv min. mzdy a extenzívnych kolektívnych zmlúv?
- b) Aké faktory podľa Vás stoja za prepadom Nemecka v druhom kvartáli?
- c) Aký účinok očakávate od novej stratégie ECB (nákup ABS a krytých dlhopisov finančného sektora)?

Názory členov výboru:

NBS

Pripravujú prognózu, definitívna bude 30.9. Exporty sú podobné ako MF, zohľadňujú v nich prognózu ECB aj negatívne soft indikátory. Počítajú s väčšou neistotou ako ECB. Tento rok by sa rast nemal výrazne meniť. V roku 2015 idú výrazne nižšie, nebudú sa veľmi líšiť od MF. Hlavný rozdiel bude vládna spotreba. MF má podľa nich konzervatívnu spotrebu verejnej správy v rokoch 2014 a 2015. Rast miezd a zamestnanosti súhlasí s ich prognózou v roku 2014. V 2015 má MF mzdy vyššie. V inflácii sa zhodujú s MF. Celkovo sú vážené základne pre daňové príjmy veľmi podobné.

Pri mzdách vidia vysvetlenie vo vyjednávacom procese (posun o 1 rok, kedy bola inflácia vyššia), v 2015 preto vidia nižší rast. Zohľadnili nárast min. mzdy aj extenzie kolektívnych zmlúv. Pri Nemecku sú aj jednorazové faktory, nevidia tam problém oproti predpokladom MF. Opatrenia ECB čiastočne zohľadnili, 2015 ovplyvnia len obmedzene.

SAV

Zástupca nebol prítomný na zasadnutí.

INFOSTAT

Reálne HDP je v ich prognóze takmer také isté ako MF. Nominálne HDP znížili pre infláciu. V rokoch 2016 a 2017 sú nižšie, ale prognózu vidia celkovo **realisticky**. Na rozdiel od predchádzajúcich rokov rast vychádza z domácich zdrojov. Otázne je, či to vydrží dlhšie ako jeden kvartál a či sa čistý export vráti na predchádzajúce úrovne. Reálne mzdy rastú rýchlo, ale na spotrebe domácností výrazné zrýchlenie nepozorujú, domácnosti stále sporia. Investície sa neoživujú tak rýchlo, aby to signalizovalo zlepšenie nálady. Odhad vládnej spotreby má MF SR nízko. Otázka pre ďalšie roky je, z čoho bude vychádzať rast v ďalších rokoch. Automobilky strácajú dych. Nulová inflácia je realistická pre tento rok a so zrýchlením ekonomiky sa zvýši aj inflácia.

Očakáva, že mzdy budú rásť rýchlejšie ako produktivita aj v ďalších rokoch. V Nemecku vidia za zhoršením čistý vývoz a investičný dopyt.

TB

Prognóza je **realistická**. Inflácia, mzdy a zamestnanosť sú podobné. Rast investícií má MF v roku 2016 nízky. Pokles spotreby vlády v roku 2015 sa im vidí príliš veľký.

Unicredit

Zástupca nebol prítomný na zasadnutí.

ČSOB

Hodnotenie prognózy je **realistické**. Doteraz sa nepredikoval vývoj miezd v nízkoinflačnom prostredí, zamestnávateľi sa môžu pozerať dozadu. Čiastočne zahrnuli minimálnu mzdu a extenzie kolektívnych zmlúv. V Nemecku vidia najmä vplyv obchodných partnerov Francúzska a Talianska, Ukrajinu len minimálne. Otázne je, či stratégia ECB bude fungovať. Ak finančný sektor nebude brať kreditné riziko, nástroje nemusia byť také efektívne ako by si ECB želala.

SLSP

Prognóza je blízka MF v rokoch 2014 a 2015, vo vzdialenejšom horizonte sú o niečo nižšie. Štruktúra mzdy bola prekvapením, preto aj celoročné rasty sú vyššie. Rast mzdy nad produktivitou sa očakával už dlhšie, konečne prišiel v roku 2014. Prognóza je **realistická**. Z Nemecka boli posledné dáta pozitívne, preto kvôli nemu prognózu nezhoršovali.

VÚB

Išli s prognózu dolu, v rokoch 2014 a 2015 majú prognózu podobne ako MF. Prognózu hodnotia ako **realistickú**. Mzdy boli prekvapením. V prípade Nemecka vidia hlavne vplyv silného prvého kvartálu. Napriek podobnému vývoju zamestnanosti sa odlišujú od MF v miere nezamestnanosti.

Sberbank

Druhý polrok v Nemecku a Eurozóne bude horší ako sa čakalo. Prognóza MF SR je preto **realistická**, ale sprevádza ju väčšia neistota. Geopolitická situácia by mohla stiahnuť Eurozónu do ďalšej recesie. Rastu miezd pomohla neočakávaná deflácia. Opatrenia ECB by mali viesť k zlacneniu refinancovania dlhov, či sa to naozaj

prejaví je otázkou. V Eurozóne sa ukazuje, že monetárna politika nie je jediným riešením, chýba fiškálna politika a štrukturálne opatrenia.