

## Zápisnica z 28. zasadnutia Výboru pre makroekonomické prognózy

28. zasadnutie Výboru pre makroekonomické prognózy (MV) sa konalo dňa 12.9.2012 v zasadacej miestnosti Ministerstva financií SR.

### Rokovania sa zúčastnili:

**Stáli členovia výboru** – Martin Filko (IFP MFSR, riaditeľ Inštitútu finančnej politiky); Renáta Konečná (NBS); Ján Haluška (Infostat); Mária Valachyová (Slovenská Sporiteľňa); Juraj Valachy (Tatrabanka); Andrej Arady (VÚB); Ľubomír Koršňák (Unicredit Bank);

**Členovia so štatútom pozorovateľa** – Alena Illitová (ŠÚ SR), Ľudovít Ódor (RpRZ)

### Ďalší zástupcovia IFP

#### Program:

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

## Ad 1 - Prezentácia prognózy

Riaditeľ IFP Martin Filko otvoril 28. zasadnutie Výboru pre makroekonomické prognózovanie a prezentoval aktuálnu makroekonomickú prognózu IFP.

Na záver prezentácie vyzval RIFP stálych členov Výboru k vyjadreniu sa k prognóze MFSR a k otázkam na diskusiu.

## Ad 2 - Diskusia k prognóze a k otvoreným otázkam

Vyjadrenie stálych členov Výboru k makroekonomickej prognóze IFP:

### R. Konečná – NBS

Prognózu hodnotí ako realistickú.

Novú predikciu zverejnia v utorok 18.9. Konsolidáciu verejných financií budú mať zahrnutú vo svojej prognóze. Celkový vplyv je podobný IFP, podľa novej predikcie však môže byť deficit vyšší. Do investícií zahrnuli investíciu VW, ktorá ovplyvní aj importy cez zníženie dovoznej náročnosti. Predpoklady o vonkajšom prostredí sú podobné ako v prognóze IFP – nastane oživenie, kríza neprepukne, bude sa zvyšovať dopyt po našich výrobkoch. Rozdiel medzi prognózami je v cenách ropy a regulovaných cenách – čakajú nižší rast až pokles.

### J. Haluška – Infostat

Globálne hodnotí prognózu ako realistickú.

Situácia oproti trom mesiacom dozadu sa zmenila – oproti predchádzajúcim očakávaniam by mal byť rast v roku 2013 nižší ako v roku 2012. Očakávanie vonkajšieho prostredia sa zhoršilo, rast HDP o 2% je tak realistický. Domáci dopyt bude agregátne stagnovať, rast bude ťahaný čistým exportom. Revízia ZO však znamená, že je problematické porovnávať exporty a importy s minulým rokom. Dovoz v 2012 očakáva nižšie na základe údajov v prvom polroku. Zo strednodobého hľadiska nečaká, že by export v ďalších rokoch rástol tak ako tento rok, a zároveň čaká spomalenie čistého exportu vo štvrtom štvrtroku. Mieru nezamestnanosti na úrovni 13,9% považuje za realistický odhad. Rast spotreby domácností v roku 2013 o 0,7% pri raste zamestnanosti o 0,1% sa zdá vysoký, keďže očakáva nižší rast nominálnej mzdy. Inflácia by mala rásť, priemer to však v tomto roku výrazne nezmení. Budúci rok sa neplánujú výrazné zmeny regulovaných cien od januára, inflácia tak bude závisieť od potravín. Ceny producentov sú však v súčasnosti hlboko pod cenami potravín.

#### **J. Valachy – Tatrabanka**

Prognózu považujú za realistickú.

Svoju vlastnú prognózu zrevidovali smerom nadol. Spotrebu domácností v 2014 znížili pre nominálne mzdy a infláciu, ktorú vidia nižšie ako IFP. Príspevok automobiliek k HDP v prvom polroku vidia podobne, na ďalší rok však vývoj vidia pesimistickejšie a znižujú predpokladaný objem vyrobených automobilov. Rýchlostnú cestu R1 v investíciách zahrnutú nemajú, zvarovňu VW áno. Konsolidáciu majú zväčša zapracovanú v prognóze – 700 mil. na účtoch domácností, preto je rast disponibilného príjmu nižší, ako by navodzovala mzdová báza. Konsolidácia je založená na júnových predpokladoch.

#### **Ľ. Koršňák – Unicredit**

Prognózu považuje za realistickú.

Rast HDP znižovali kvôli externému prostrediu. Rast spotreby domácností je pomalší kvôli pomalšiemu rastu reálnych miezd. Infláciu majú vyššiu ako IFP v roku 2012 pre vývoj ceny ropy a kurzu EUR/USD. Rast cien potravín vnímajú rovnako.

#### **M. Valachyová – SLSP**

Prognózu vidia zatiaľ realisticky, situácia však bude závisieť od vývoja vonkajšieho prostredia.

Odhad rastu HDP na tento rok je nižší ako náš, najmä pre vplyv dovolení na 3. štvrtrok, vývoj ekonomického sentimentu, ako aj najnovšie správy z VW. Rast HDP na budúci rok o 2% je možný, hrozí však aj 1%-0,5%, čo bude závisieť podľa situácie v Eurozóne, pričom ECB zhoršuje odhady. Nebyť rastu produkcie automobiliek, boli by sme v podobnej situácii ako ČR. Infláciu v rokoch 2014 a 2015 vyššia kvôli konvergencii.

#### **A. Arady – VÚB**

Prognóza je celkovo realistická.

Spotrebu domácností a trh práce vidia pesimistickejšie. Takisto ako IFP skúmali vzťah medzi rastom HDP a zamestnanosti, dospeli však k pesimistickejšiemu výsledku. V ostatných smeroch je prognóza podobná prognóze IFP.

#### **V. Vaňo – Volksbank**

Prognózu považuje za optimistickú.

Optimisticky vidí najmä očakávania o automobilovom priemysle a domácej spotrebe. Do vzorca o zamestnanosti a raste HDP by zahrnul aj štruktúru ekonomiky z hľadiska veľkosti firiem a vývoj podnikateľskej dôvery.

## **L. Ódor – RpRZ**

Vzťah medzi rastom zamestnanosti a HDP sa líšia od krajiny ku krajine – to čo platí v USA, neplatí v Nemecku alebo na Slovensku. Dôležitým faktormi sú inštitucionálne nastavenie trhu práce, hysterézny efekt (strata pracovných návykov), ako aj sektorová štruktúra. Analýza IFP ide správnym smerom, vyvodzuje však veľmi optimistické závery.

## **A. Illit'ová – ŠÚSR**

Revízia údajov štatistiky zahraničného obchodu zrealni saldá ZO. Týka sa opravy údajov jednej firmy, ktorá nesprávne vykazovala importy, ako aj priebežnej aktualizácie informácií vstupujúcich do štatistiky ZO. Rok 2012 je opravený, stále sa čaká na rok 2011, čo sťažuje medziročné porovnanie. HDP sa to nedotklo, zmenila sa len štruktúra z výdavkovej strany.

**Otázka (VÚB):** Aký lag bol použitý vo vzťahu rastu zamestnanosti a HDP?

**IFP:** Bolo použitých viacero variánt modelov, v závislosti od počtu lagov sa výsledok pohyboval v intervale okolo 2% s rozdielom o 0,3% viac alebo menej, ale klesajúci trend bol vždy rovnaký. V modeli použitom v prezentácii boli použité 2 lagy.

## **Ad 3 – Záver a zhrnutie**

RIFP následne po vyjadrení členov Výboru poďakoval za ich účasť a ukončil 28. zasadnutie Výboru pre makroekonomické prognózovanie. Členovia Výboru sa majú k prognóze IFP vyjadriť do štvrtka 13.9.2012.

**Zapísal: Ján Šilan, 13.9.2012**