

Zápisnica z 24. zasadnutia Výboru pre makroekonomické prognózy

24. zasadnutie Výboru pre makroekonomické prognózy (MV) sa konalo dňa 16.6.2011 v zasadacej miestnosti Ministerstva financií SR.

Rokovania sa zúčastnili:

Stáli členovia výboru – Ján Tóth (IFP MFSR, riaditeľ Inštitútu finančnej politiky); Milan Donoval (NBS); Pavol Kárász (SAV); Michal Olexa (Infostat); Eduard Hagara (ING Bank); Mária Valachyová (Slovenská Sporiteľňa); Juraj Valachy (Tatrabanka); Andrej Arady (VUB); Ľubomír Koršňák (Unicredit Bank); Vladimír Tvaroška (štátny tajomník, MFSR, predseda výboru) a Marek Gábriš (ČSOB) sa z účasti ospravedlnili

Členovia so štatútom pozorovateľa – Mária Izakovičová (Štátna pokladnica); Jaroslav Mrva (ZMOS); Ján Vlčko (SOPK); František Bernadič (ŠÚSR); Hana Dienerová (ÚMS)

Zástupcovia MFSR – Juraj Franek; Ján Luchava; Zdenko Krajčír; Ján Šilan; Monika Bruncková; Gabriel Machlica; Ján Sporina; Matej Šiškovič; Erik Bugyi (všetci IFP MFSR)

Program:

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

Ad 1 - Prezentácia prognózy

Riaditeľ IFP Ján Tóth otvoril 24. zasadnutie Výboru pre makroekonomické prognózovanie a prezentoval aktuálnu makroekonomickú prognózu IFP.

Počas prezentácie bolo zo strany stálych členov Výboru položených riaditeľovi IFP niekoľko otázok týkajúcich sa prevažne prognózy cien plynu, inflácie a vývoja zamestnanosti, ktoré boli zodpovedané pracovníkmi IFP.

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

- 1 - Aká je Vaša prognóza rastu nemeckej ekonomiky v roku 2011? Vnímate riziká skôr negatívne alebo pozitívne?
- 2 - Ako vnímate inflačné riziká v regióne strednej Európy v kontexte vývoja globálnych cien komodít a potravín?
- 3 - Je možné hovoriť o oživení na trhu práce už v tomto roku? Preváži negatívny vplyv zoštíhľovania verejnej správy alebo oživenie v súkromnej sfére (najmä priemysel)?

Ad 2 - Diskusia k prognóze a k otvoreným otázkam

Vyjadrenie stálych členov Výboru k makroekonomickej prognóze IFP:

M. Donoval - NBS:

Rast ekonomiky Nemecka NBS priamo neprognózuje. V prognóze inflácie NBS nie sú premietnuté požiadavky SPP z roku 2011, je to riziko predikcie. Z hľadiska regulovaných cien môže byť ich predikcia podhodnotená o cca. 0,2p.b. Najväčší rozdiel oproti prognóze MFSR je v roku 2013, najmä pod vplyvom rozdielnych predpokladov vývoja cien ropy a kurzu a čiastočne aj rozdielnej čistej inflácie.

Pri zostavovaní predikcie trhu práce NBS poznala len údaje za flash, rastu zamestnanosti za 1Q veria a aj v ďalších kvartáloch majú v prognóze rast zamestnanosti, na 2011 stále vidia pozitívne riziká. Pri porovnaní maloobchodných tržieb a rastu miezd a zamestnanosti viac veria údajom o zamestnanosti, predpokladajú že oživenie príde aj v súkromnej spotrebe. Pocitovo hodnotí prognózu MF SR ako konzervatívnu.

P. Karasz - SAV:

Neistota sa prehľbuje, a stáva sa kvalitatívne zložitejšou. V prognóze sa vyskytuje obozretnosť a je to múdre. Prognóza MFSR je dobrou a obozretnou reakciou na existujúce riziká. Vývoj v Nemecku bude závisieť vo veľkej miere od vývoja v Číne. Rast ekonomiky by mohol byť o niečo vyšší, ale obozretnosť je na mieste. Odhad inflácie okolo 4% je skôr optimistický. Návrat zamestnanosti a nezamestnanosti na predkrízové úrovne nebude taký rýchly ako je obsahom prognóz IFP, najmä kvôli štrukturálnej nezamestnanosti.

M. Olexa - Infostat:

Na tento rok uvažoval Infostat s prognózou nemeckej ekonomiky na budúci rok len okolo 2%, nerátali s rastom Nemecka na takých vysokých úrovniach, z toho vyplýva aj ich nízky rast zahraničného obchodu v porovnaní s ostatnými členmi výboru. Inflácia Infostatu neobsahuje možné zvyšovanie cien plynu a tepla. Z údajov o zamestnanosti boli prekvapení, ale akceptovali tieto údaje bez prílišného sa upierania na ne. K prognóze nemá výhrady.

L. Koršňák - UnicreditBank:

Prognóza Unicredit je zrejme najviac pesimistická, očakáva spomalenie nemeckej ekonomiky a premietnutie viacerých negatívnych správ do reálnej ekonomiky. Konzervatívni sú najmä v spotrebe, kde kvôli stále vysokej nezamestnanosti neočakáva rýchly rast miezd. Rast inflácie je spôsobený sekundárnymi efektmi z rastúcich cien komodít a doznievania zvyšovania daní. Unicredit očakáva pokles cien ropy, ktorý preberá od materskej banky a preto tlaky z externých faktorov budú o niečo nižšie. Ceny potravín by sa mali stabilizovať a dynamika znižovať. V zamestnanosti neočakáva výrazné pozitívne zmeny.

E. Hagara - ING Bank:

Celkovo hodnotí prognózu ako realistickú. Riziko predstavujú negatívne správy najmä z USA, ale skôr to vnímajú ako dočasné spomalenie rastu, čo je aj dôvodom mierne nižšieho rastu v ich prognóze. V inflácii očakáva stabilizovanie cien komodít. Odhady inflácie sú podobné ako IFP. Boli prekvapení z vývoja na trhu práce, najmä jednorazový skok v zamestnanosti v priemysle v januári 2011. V spotrebe je optimistickejší, ale pri zvyšovaní regulovaných cien sa tento rozdiel pravdepodobne zmenší.

M. Valachyová - SLSP:

Rast ekonomiky Nemecka predpokladajú na tento rok na úrovni 3,5%, čo považuje za realistický rast. Na ďalšie roky predpokladá jeho spomalenie, keďže rast v tomto a minulom roku sa zdá byť ako výnimočný. Celkovo vyzerá prognóza IFP realisticky. V inflácii počítali s rastom cien plynu a tepla čiastočne už aj koncom roka 2011 ale vo výraznejšej miere najmä od začiatku roka 2012. V ďalších mesiacoch už očakávajú stabilizáciu cien potravín, bez ďalšieho výrazného rastu. V zamestnanosti predpokladajú mierny rast v ďalších mesiacoch roka 2011.

J. Valachy - Tatrabanka:

Ceny zeleniny a ovocia by mali klesať v ďalších mesiacoch, a nová lepšia úroda by sa mala prejavovať v cene potravín. Rizikom sú však ostatné potraviny, u ktorých vývoj cien nie je jednoznačný. Inflácia môže oproti predikciám byť aj vyššia. Očakáva rast miery úspor kvôli rastu úrokových sadzieb. Mzdovú bázu majú podobnú.

A. Arady - VÚB:

Prognózu MF SR považuje za realistickú a podobnú ako odhad VÚB. Jediný mierny rozdiel je v odhade zamestnanosti. V inflácii nepočítali s úpravami cien plynu, ale aj napriek tomu sú odhady bližšie. Neprognozujú priamo rast ekonomiky Nemecka, ale nevidia priestor na udržanie alebo akceleráciu rastu.

F. Bernadič - ŠÚSR:

Prognózu rastu hodnotí realisticky, aj keď oficiálne prognózy ŠÚSR nepripravuje. Vyjadril sa k údajom o zamestnanosti za prvý kvartál a prisľúbil opätovné preverenie údajov a vysvetlenie ich vývoja.

Ad 3 – Záver a zhrnutie

RIFP následne po vyjadrení členov Výboru poďakoval za ich účasť a ukončil 24. zasadnutie Výboru pre makroekonomické prognózovanie. Členovia Výboru sa majú k prognóze IFP vyjadriť do dvoch pracovných dní, t.j. do pondelka 20.6.2011

Zapísal: Juraj Franek, 17.6.2011