

Zápisnica z 22. zasadnutia Výboru pre makroekonomické prognózy

22. zasadnutie Výboru pre makroekonomické prognózy (MV) sa konalo dňa 8.9.2010 v zasadacej miestnosti Ministerstva financií SR.

Rokovania sa zúčastnili:

Vladimír Tvaroška (Štátna tajomník MF SR) – predseda výboru
Zdenko Krajčír (RIFP MF SR) – zástupca predsedu výboru
Viktor Novysesdlák (RO IFP MF SR)
Renáta Konečná (NBS)
Pavol Kárász (SAV)
Michal Olexa (Infostat)
Eduard Hagara (ING)
Dávid Dereník (UniCredit Bank)
Juraj Valachy (Tatra banka)
Martin Lenko (VÚB)
Marek Gábriš (ČSOB)
Mária Valachyová (SLSP)
František Bernadič (ŠÚ SR)
Daniel Bytčánek (ARDAL)
Tomáš Kapusta (ARDAL)
Mária Izakovičová (ŠP)
Jaroslav Mrva (ZMOS)
Stanislav Ulaher (VÚC)
Pavol Kopečný (AZZZ SR)
Ladislav Vaškovič (SOPK)
Juraj Franek (IFP MF SR)
Monika Bruncková (IFP MF SR)
Ján Luchava (IFP MF SR)
Ján Šilan (IFP MF SR)
Lucia Šrámková (IFP MF SR)

Program:

1. Prezentácia prognózy
2. Diskusia k prognóze a k predloženým materiálom
3. Záver a zhrnutie

Ad 1 (prezentácia prognózy)

Riaditeľ IFP p. Zdenko Krajčír otvoril 22. zasadnutie Výboru pre makroekonomické prognózy.

Riaditeľ IFP prezentoval aktuálnu makroprognózu MF SR na roky 2010-2013. Následne bola otvorená diskusia, kde sa členovia Výboru vyjadrili k prognóze a nasledovným otázkam na diskusiu:

1. Sú riziká správne identifikované, prevládajú skôr negatívne či pozitívne riziká?
2. Je odhad vplyvu fiškálnej konsolidácie na rast v roku 2011, ktorý MF SR prezentovalo realistický?
3. Aké sú vyhliadky nemeckej ekonomiky, hrozí dvojité recesia alebo len dočasné spomalenie v roku 2011?

Ad 2 (diskusia k prognóze a k predloženým materiálom)

Vyjadrenia jednotlivých členov k prognóze MF SR prezentovanej na Výbore pre makroekonomické prognózy 8.9.2010:

V.Tvaroška (MF SR)

Doplnil informáciu o aktuálnej prognóze deficitu VF, ktorý by mal dosiahnuť 8% HDP v roku 2009 a 7,8% HDP v roku 2010. Horší vývoj oproti pôvodnej prognóze v roku 2009 je spôsobený nepriaznivejším než očakávaným vývojom daňových a odvodových príjmov a preklasifikáciou vplyvu finančných výpomocí. Horší vývoj oproti pôvodnej prognóze v roku 2010 je spôsobený okrem iného nenaplneným pôvodným predpokladom o vyrovnanom rozpočte samospráv a negatívnym efektom prenesených výdavkov z roku 2009.

P. Kárász (PÚ SAV):

SAV vníma celkovú prognózu MF SR ako realistickú. Riziká prognózy sú vyvážené, hlavné riziko je predovšetkým v štrukturálnej nezamestnanosti a jej dlhodobom vplyve na ekonomiku. Odhad vplyvu fiškálnej konsolidácie na rast v roku 2011 považuje za realistický. V roku 2011 predpokladá pre Nemecko skôr dočasné spomalenie než dvojitú recesiu, pričom očakáva rôzny priebeh pre jednotlivé sektory ekonomiky.

M. Olexa (Infostat):

M. Olexa skonštatoval, že MFSR odhad inflácie na rok 2011 je vyšší ako odhad INFOSTATu, aj keby INFOSTAT premietol do svojich prognóz vplyv zvýšenia spotrebných daní a DPH. Ďalej upozornil na iné očakávania INFOSTATu o vývoji spotreby verejnej správy a tvorby hrubého fixného kapitálu na rok 2010, než má IFP.

R. Konečná (NBS):

NBS oznámila, že prognózy NBS budú zverejnené v druhej polovici septembra 2010 (21.9. alebo 28.9.2010). Riziká prognózy MF SR sú správne identifikované. NBS však predpokladá pozitívnejší vývoj zahraničného dopytu v roku 2011. Odhad vplyvu fiškálnej konsolidácie na rast v roku 2011 považuje za optimistický, resp. multiplikátor za príliš nízky. NBS položila otázku ohľadom predpokladov MF SR na nižší rast HDP v základnom scenári bez premietnutia fiškálnej konsolidácie, než aký by predpokladala NBS. Otázku zodpovedal riaditeľ IFP Z. Krajčír. Vysvetlil, že je to spôsobené jednak nižším rastom exportu z dôvodu bázičného efektu, negatívnym vplyvom nerealizácie 1. balíka PPP projektov a vyššej odhadovanej miery inflácie bez premietnutia vplyvu zmien daní. Otázky NBS ďalej smerovali na podrobnosti premietnutia fiškálneho impulzu do jednotlivých zložiek HDP, predpoklady o cenách elektriny a zahrnutie finančných prostriedkov pomoci po povodniach do prognóz MF SR.

M. Lenko (VÚB):

VÚB má pozitívnejšie očakávania o zahraničnom dopyte v roku 2011. Z toho dôvodu predpokladá vyšší rast HDP v danom roku. Nepredpokladá dvojitú recesiu v Nemecku.

E. Hagara (ING)

E. Hagara skonštatoval, že prognóza ING je veľmi podobná prognóze IFP. Podobne ako IFP predpokladá mierne spomalenie zahraničného dopytu v roku 2011 oproti roku 2010, premietnutie zmien daní do inflácie a vplyv fiškálnej konsolidácie na rast. Hodnotí prognózu IFP ako realistickú.

J. Valachy (Tatrabanka):

Tatrabanka hodnotí prognózu MF SR v roku 2011 ako konzervatívnu, keďže má optimistickejšie očakávania o vývoji zahraničného dopytu. Roky 2012 a 2013 vidí podobne ako IFP.

D. Dereník (UniCredit):

UniCredit hodnotí prognózu v roku 2011 ako konzervatívnu, keďže predpokladá pozitívnejší vývoj externého prostredia.

M. Gábriš (ČSOB):

ČSOB hodnotí prognózu IFP ako realistickú. Má rovnaký pohľad na vývoj externého prostredia v roku 2011 a vidí negatívne riziká najmä vo vývoji v Ázii a finančných trhoch. ČSOB predpokladá, že vplyv premietnutia zmien daní do inflácie je nižší ako ho má vo svojej prognóze IFP.

M. Valachyová (SLSP)

SLSP vo svojich prognózach počítala s miernejšou plánovanou fiškálnou konsolidáciou ako IFP. Prognózu IFP hodnotí ako konzervatívnu, upozorňuje najmä na vysokú diskrepanciu medzi rastom HDP a mzdou. V súvislosti s predpokladmi domáceho prostredia navrhuje v prípade konjunkturálnych prieskumov sledovať nielen trojmesačný kľzavý priemer indikátora ekonomického sentimentu, ale aj samotné mesačné hodnoty.

F. Bernadič (ŠÚ SR)

V súvislosti s rokom 2010 hodnotí prognózu rastu HDP ako realistickú. Upozornil však na možné riziká prognóz IFP v súvislosti s odhadom konečnej spotreby domácností a fixných investícií. Na vývoj v treťom kvartáli budú mať výrazný vplyv povodne, ktoré ovplyvnia produkciu v poľnohospodárstve. Odhad rastu HDP v roku 2011 považuje za konzervatívny. Celkovo však prognózu hodnotí realisticky.

Ad 3 (Záver a zhrnutie)

Riaditeľ IFP zhrnul reakcie členov výboru: prognózy, ako aj riziká, sú vnímané veľmi podobne. Väčšina členov však navrhovala upraviť prognózu verejnej správy a hrubých investícií v roku 2010. Hodnotenia prognózy rastu HDP v roku 2011 väčšiny členov boli konzervatívne. MF SR preto na základe návrhov pravdepodobne mierne upraví svoje prognózy. Finálna prognóza bude zaslaná v priebehu nasledujúceho dňa. Zároveň vyzval členov, aby v priebehu dvoch pracovných dní od zaslania prognózy (piatok 10.9.2010) zaslali štandardným spôsobom svoje hodnotenie prognózy MF SR. Nakoniec riaditeľ IFP avizoval nasledujúci daňový výbor, ktorý by sa mal konať 14. septembra 2010.

Zapísala: Monika Bruncková, 8.9.2010