

14. zasadnutie Výboru pre makroekonomické prognózy

14. zasadnutie Výboru pre makroekonomické prognózy (MV) sa konalo dňa 28.1.2008 v zasadacej miestnosti Ministerstva financií.

Rokovania sa zúčastnili:

František Palko (ŠT MF SR) – predseda výboru
Zdenko Krajčír (RIFP MF SR) – zástupca predsedu výboru
Mária Kačurová (RO IFP MF SR)
Anna Vladová (NBS)
Ján Haluška (INFOSTAT)
Ján Tóth (ING Bank)
Juraj Valachy (Tatrabanka)
Mária Valachyová (SLSP)
Marek Gábriš (CSOB)
Mária Izakovičová (ŠP, podľa štatútu bez povinnosti predkladať prognózy)
Daniel Bytčánek (ARDAL, podľa štatútu bez povinnosti predkladať prognózy)
Juraj Franek (IFP MF SR)
Gabriel Machlica (IFP MF SR)
Ján Šilan (IFP MF SR)
Marek Kulka (IFP MF SR)
Monika Bruncková (IFP MF SR)
Marián Mráz (IFP MF SR)

Nepřítomní:

PÚ SAV (povolená výnimka pre osobnú účasť, prognózy predložené)
VÚB (prognózy predložené, neúčasť ospravedlnená)

Program:

1. Prezentácia prognózy
2. Diskusia k prognóze
3. Všeobecná diskusia
4. Záver a zhrnutie

Ad 1 (prezentácia prognózy)

RIFP Zdenko Krajčír otvoril zasadnutie, privítal prítomných a prezentoval nové makroekonomické prognózy MF SR na roky 2008 -2011. Prezentácia makroekonomických prognóz bola podstatne rozšírená o vnútorné a vonkajšie predpoklady. Po prezentácii RIFP otvoril diskusiu.

Počas diskusie zaznelo niekoľko otázok a poznámok:

J. Tóth (ING): Upozornil na možný neskorší nábeh na plnú výrobu v automobilovom priemysle. Pýtal sa na vysvetlenie rastu miezd vo verejnej správe v 1. štvrtroku 2008. Odpoveď IFP: Vysoký rast miezd vo verejnej správe bol spôsobený najmä chybným údajom zo ŠÚSR za rok 2007, a čiastočne aj posunutím valorizácie na 1.1. z 1.7.

M. Valachyová (SLSP): Položila otázku, či sa bude v roku 2009 valorizovať v januári alebo v júli. Odpoveď IFP: Valorizovať sa bude v januári.

J. Tóth (ING): Opýtal sa na odhadovanú veľkosť changeover efektu. Odpoveď IFP: 0,3.

RIFP uzavrel prezentáciu, vyzval prítomných na diskusiu, a obzvlášť na vyjadrenie ich názoru na rast miezd po prijatí eura.

Ad 2 (Diskusia k prognóze)

A. Vladová (NBS): Prognóza NBS bude zverejnená v najbližších dňoch, ona samotná nemá kompetencie vyjadrovať sa. Námietky ŠT Palka bude tlmočiť nadriadeným.

J. Haluška (INFOSTAT): Privítal súčasnú formu prezentácie s grafmi a tabuľkami o vonkajšom prostredí. Potvrdil veľký prienik prognóz IFP s ich prognózami, nemal žiadne výhrady. Nesúhlasil s názorom uvedeným v prezentácii, že konjunkturálne prieskumy sú neužitočné. Časový rad indikátoru dôvery v službách je síce krátky a nie celkom korešponduje s vývojom iných ukazovateľov, no štvorzložkový indikátor ekonomického sentimentu (bez indikátora dôvery v službách) je spoľahlivý. Vyjadril názor, že rast HDP v roku 2008 bude závisieť predovšetkým od vývoja v 4. štvrtroku, kvôli vysokému rastu v 4. štvrtroku 2007, spôsobenému predzásobením cigariet. Predpokladá možný rýchlejší rast miezd oproti rastu produktivity v roku 2008.

RIFP: Na rok 2008 IFP neočakáva inflačné tlaky vyplývajúce z domáceho prostredia.

M. Valachyová (SLSP): Čomu pripisujeme pokles dôvery v priemysle? Silnej korune, prípadne spomaleniu v eurozóne.

RIFP: Konjunkturálne prieskumy IFP zaradilo do prezentácie po prvýkrát, avšak považuje ich za málo vysvetľujúce skutočný stav.

J. Valachy (TB): Prognózu IFP považuje za konzervatívnu. HDP prognózuje podobne, infláciu a rast investícií má TB vyššie. Nemá však žiadne zásadné pripomienky. Výraznejší rozdiel nastal aj pri obchodnej bilancii, kde očakávajú väčší pokles v dôsledku vplyvu cien ropy.

RIFP: Je možné, že IFP zdvihne prognózu inflácie.

M. Valachyová (SLSP): Uskutočnili podobné úpravy prognózy ako IFP, najmä pokiaľ ide o spotrebu, mzdy a zamestnanosť. Riziká prognózy vidia na strane produkcie, čo naznačujú konjunkturálne prieskumy. Možné riziko vidia aj pri raste nominálnych miezd (na úrovni 8-9%) smerom nahor.

M. Gábriš (ČSOB): Vo svojej prognóze upravovali predovšetkým nominálne mzdy. Zdvihli taktiež infláciu až k 4% pre predpokladaný vývoj na trhu práce.

J. Tóth (ING): Zhodnotil prognózu IFP ako neutrálnu, aj keď je po prvýkrát optimistickejšia ako prognóza ING. Riziká vidí skôr na pozitívnej strane. Rast miezd bol vyšší vplyvom miezd vo verejnom sektore. Peugeot ohlásil posunutie nábehu na trojzmenú prevádzku, čo pravdepodobne posunie nábeh na plnú výrobu v automobilovom priemysle do ďalšieho roka. Investície budú podľa prognózy ING vyššie predovšetkým kvôli PPP projektom, čo následne spôsobí vyšší deficit ZO zvýšením importu. Pri odhade inflácie je prognóza ING pesimistickejšia, na Slovensku ako aj v eurozóne. Changeover efekt odhaduje až na 0,6. Neočakáva, že sa spomalenie rastu nákladov práce (v eurách) po prijatí eura prejaví na raste miezd.

RIFP: Do istej miery súhlasil so všetkým, niektoré predikcie budú upravené – mzdy a spotreba budú znížené.

M. Kačurová (RO IFP 1): Prognóza IFP sa pohybuje okolo priemeru prognóz členov IFP. Prognóza miezd v roku 2008 je dosť nad priemerom. Nemusi to však znamenať problém, hodnoty korešponujú s krátkodobou prognózou ŠÚSR, ktorého krátkodobé prognózy sú dôveryhodné. Rast zamestnanosti v tom istom roku je najvyšší zo všetkých prognóz, avšak predikcie členov sú vzájomne veľmi blízke, takže v tom nie je problém. Infláciu pre rok 2011 máme blízko minima, tlaky z reálnej konvergencie sú vysoko pravdepodobné. Pokiaľ ide o investície, sme blízko minima, predovšetkým kvôli nezahrnutiu PPP projektov pre neistotu a nedostatok informácií o ich nástupe. Pri predikcii tempa rastu exportu a importu sme skôr pesimistickí.

Ad 3 (Všeobecná diskusia)

J. Valachy (TB): Navrhol možnosť zasielania prognóz IFP pred MV v skoršom termíne. Takisto navrhol uvádzanie predikcie kvartálneho HDP za kľzavý bežný rok v bežných aj stálych cenách.

J. Tóth (ING): Navrhol pri najbližšej príležitosti uskutočniť výmenu názorov na pridanú hodnotu a tržby vo veľkých investičných projektoch.

Ad 4 (závery a zhrnutie):

Na záver RIFP uviedol, že na základe výsledkov tohto zasadnutia IFP upraví predloženú aktualizáciu prognózy.

Účastníci MV zašlú štandardným spôsobom svoje hodnotenie prognózy MF SR do piatku 27.6.2008.

Zapísal Ján Šilan, 27.6.2008