

13. zasadnutie Výboru pre makroekonomické prognózy

13. 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 (VO IFP MF SR)
Renáta Konečná (NBS)
Ján Haluška (INFOSTAT)
Eduard Hagara (ING Bank)
Martin Lenko (VUB)
Juraj Valachy (Tatrabanka)
Mária Valachyová (SLSP)
Marek Gábriš (CSOB)
Mária Izakovičová (ŠP, podľa štatútu bez povinnosti predkladať prognózy)
Daniel Bytčánek (ARDAL)
Juraj Franek (IFP MF SR)
Gabriel Machlica (IFP MF SR)
Ján Šilan (IFP MF SR)
Marek Kulka (IFP MF SR)
Zsolt Illés (IFP MF SR)
Monika Bruncková (IFP MF SR)

Nepřítomní:

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

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 2007 -2011. Štandardná prezentácia makroekonomických prognóz bola rozšírená o predpoklady vonkajšieho prostredia a detailnejšiu štruktúru inflácie. Po prezentácii RIFP otvoril diskusiu.

Ad 2 (Diskusia k prognóze)

R. Konečná (NBS): Uvítala novú formu prognózy. Pripomenula, že čerstvá prognóza NBS bude zverejnená v nasledujúcich dňoch. Poznamenala, že prognóza MF SR je viac-menej v súlade s predikciami NBS. Podobne ako MF SR aj NBS sa chystá zvýšiť predikciu inflácie.

Ján Haluška (INFOSTAT): Taktiež ocenil novú formu prezentácie, ktorá je transparentnejšia a vedie k lepšiemu pochopeniu problematiky. Prognózu MF SR považuje za blízku prognóze Infostatu, kde podobne ako v prognóze MF SR je rokom kulminácie rok 2007. Poukázal na klesajúci rast počtu pracujúcich v zahraničí a položil otázku, aké sú predpoklady MF SR v tejto oblasti.

Z. Krajčír (MF SR): Potvrdil, že MF SR naďalej očakáva klesajúci rast počtu pracujúcich v zahraničí v dôsledku vysokého ekonomického rastu a silnejúcej koruny.

Eduard Hagara (ING Bank): Pozitívne hodnotil rozšírený formát prezentácie. Pripomenul, že odhady ING sa odchyľujú v oblasti inflácie, keďže ING očakáva vyššie tlaky na rast miezd v nasledujúcom období ako MF SR.

J. Valachy (Tatrabanka): Ocenil novú formu prezentácie, predovšetkým predpoklady vonkajšieho prostredia. Prognózu MF SR označil ako veľmi blízku prognóze Tatrabanky. Položil otázku ohľadom vývoja sadzieb ECB. Otázku zodpovedal J. Franek (MF SR), vysvetlil, že prognóza MF SR počíta so znížením sadzieb približne v polovici roka, a preto sadzba ECB zostáva nateraz nezmenená, čo vyplývalo z prezentácie.

M. Valachyová (SLSP): Prognóza SLSP sa menila, a to predovšetkým v dôsledku zvýšenia inflácie, ktorá indikovala vyššie rasty nominálnej spotreby. Rast HDP zostal zachovaný, keďže vyššia nominálna spotreba bola kompenzovaná nižšou dynamikou importu. SLSP ďalej znížila odhady miery zamestnanosti. Pozitívne hodnotí zvýšenie inflácie MF SR. Vplyv negatívnych tendencií vo vonkajšom prostredí vidí predovšetkým ako riziko pre prognózu.

M. Lenko (VÚB): Konštatoval, že prognózy MF SR a VÚB sa stretávajú vo väčšine indikátorov. Rozdielny vývoj predpokladá v raste nominálnych miezd na rok 2008 a vo vývoji PPI v roku 2008. Pozitívne vnímal rozšírený formát prezentácie. Odhady MF SR ohodnotil ako realistické.

M. Gábriš (CSOB): Ocenil rozšírenú formu prezentácie, predovšetkým prezentovanie predpokladov vývoja vonkajšieho prostredia. Zhodnotil, že nevidí veľké rozdiely medzi prognózou CSOB a MF SR a prognózu hodnotí ako realistickú. Položil otázku, ako má MF SR vo svojich predpokladoch zohľadnený vplyv projektov PPP na výstavbu diaľnic, zamestnanosť a obchodnú bilanciu. RIFP Z. Krajčír (MF SR) reagoval, že vzhľadom na neistý vývoj v oblasti výstavby diaľnic, nemá MF SR nateraz ich vplyv v prognózach zvlášť zohľadnený.

M. Kačurová (MF SR): Vyhodnotila prognózu IFP MF SR z hľadiska veľkosti rozdielov oproti prognózam členov MV. Prognóza IFP je vo väčšine ukazovateľov blízka až zhodná s priemernými hodnotami odhadov ostatných členov MV. Mierne optimistickejšie očakávania má MF SR v reálnom raste HDP v 2011 (najmä vďaka súkromnej spotrebe), v nominálnom raste priemernej mzdy v 2008 (v dôsledku vyššej predpokladanej inflácie) a tiež v miere inflácie v 2010. Naopak, mierne slabší rast vidí pri nominálnom HDP v 2010 a 2011 (v dôsledku nižšej očakávanej inflácie), raste zamestnanosti v 2009-10 a tiež v obrate zahraničného obchodu v 2010-11. Uvedené diferencie sú však mierne a zdôvodniteľné.

Ad 3 (Všeobecná diskusia)

J. Valachy (Tatrabanka): Položil otázku, akým spôsobom MF SR odhaduje referenčnú hodnotu inflácie. M. Kulka (MF SR) odpovedal, že výpočet referenčnej hodnoty je odvodený z kvartálnych údajov o vývoji HICP inflácie v krajinách EÚ, ktoré boli prezentované Európskou komisiou v Autumn Economic Forecasts 2007. Na základe údajov z jednotlivých krajín boli vybrané tri krajiny s najnižšou infláciou a následne bola vypočítaná referenčná hodnota. Vlastný výpočet referenčnej hodnoty je teda založený na externej prognóze EK.

J. Valachy (Tatrabanka): Položil otázku týkajúcu sa udržateľnosti inflácie.

Z. Krajčír (MF SR): Reagoval, že udržateľnosť inflácie sa posudzuje na základe vývoja ekonomiky aj za obdobie nasledujúceho jedného roka a do úvahy sa berú ďalšie rizikové faktory vývoja inflácie, ako napr. trh práce.

J. Valachy (Tatrabanka): Položil otázku, či vzhľadom na vysoký ekonomický rast nie je miera konsolidácie nízka.

Z. Krajčír (MF SR): Reagoval, že ide o klasickú pripomienku EK. Rozpočet na daný rok sa zostavuje v polovici predchádzajúceho roka, teda v čase, keď sa nepozná skutočné hospodárenie v predchádzajúcom roku - len rozpočtované a odhadované. Rozpočet je záväzný a nemôže sa meniť. Výsledkom tak je, že lepšie skutočné ako rozpočtované saldo verejnej správy v bežnom roku má negatívny dosah na projektované konsolidačné úsilie v nasledujúcom roku.

Ad 5 (závery a zhrnutie):

Na záver RIFP uviedol, že na základe výsledkov tohto zasadnutia pravdepodobne MF SR nebude meniť predloženú aktualizáciu prognózy.

Účastníci MV zašlú štandardným spôsobom svoje hodnotenie prognózy MF SR najneskôr v pondelok 4.2.2008 do konca pracovnej doby.

Zapísal Gabriel Machlica, 31.1.2008