

Zápisnica zo 63. zasadnutia Výboru pre makroekonomické prognózy

63. zasadnutie Výboru pre makroekonomické prognózy sa konalo dňa 14.6.2023 vo forme duálneho (fyzicky/online) zasadania.

Rokovania sa zúčastnili:

Stáli členovia výboru – Juraj Valachy, Branislav Žúdel (IFP MFSR); Ján Beka (NBS); Boris Fojtík (Tatra Banka), Michal Lehuta (VÚB), Ľubomír Koršňák (UniCredit), Ján Haluška (Infostat), Alexander Karšay (KRRZ), Lucia Šrámková (KRRZ), Ján Tóth (KRRZ), Tomáš Micko (KRRZ), Marek Gábriš (ČSOB), Mária Valachyová (SLSP), Marián Kočíš (SLSP), Matej Horňák (SLSP) a zástupcovia so štatútom pozorovateľa (NKÚ, ARDAL).

Program:

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

Prezentácia prognózy

Riaditeľ Inštitútu finančnej politiky Juraj Valachy otvoril 63. zasadnutie Výboru pre makroekonomické prognózovanie. Riaditeľa Odboru makroekonomických analýz a prognóz Branislav Žúdel prezentoval aktuálnu makroekonomickú prognózu IFP. Na záver prezentácie vyzval členov Výboru k vyjadreniu sa k prognóze MF SR a k otázkam na diskusiu:

- Ako perzistentné je podľa vás nedávne ochladenie v priemysle?
- Ako si vysvetľujete prudký pokles reálneho exportu/importu v 1. kvartáli a ako prognózuje jeho vývoj v ďalších kvartáloch tohto roku?
- Súhlasíte s navrhovanými zmenami v štatúte Výboru? Ide o predĺženie horizontu prognózy o rok a umožnenie navrhovať zmeny v štatúte nielen ministromi.

Názory členov výboru:

NBS

V súvislosti s diskusiou o zmene štatútu zástupca NBS upozornil, že interný proces im neumožňuje prezentovať a publikovať dve rôzne prognózy. Rovnaký argument platí aj v prípade rozšírenia prognostického horizontu. NBS nemá silný názor na dĺžku ochladenia v priemysle. Automobilový priemysel by mohol rásť. Stále však platí, že Slovensko má vysoké vstupné ceny napr. oproti Číne, čo ohrozuje našu konkurencieschopnosť. Nezrovnalosti v prípade cenových indexov v zahraničnom obchode si plánujú ešte vydiskutovať so ŠÚ SR. NBS upozornila na nerealistický predpoklad nulových rastov regulovaných cien 2025-2027. Juraj Valachy potvrdil, že IFP bude predpoklad ešte analyzovať.

Prognózu aktuálne nevie vyhodnotiť, **hodnotenie pošle dodatočne.**

Infostat

Infostat považuje súčasnú situáciu v ekonomike za veľmi komplikovanú a neistú s ohľadom do budúcnosti. Nemajú priestor detailnejšie prognózovať obdobie po 2023. Na makrovýbor prišli s aktuálnou prognózou, ktorú nedávno aj publikovali. Konsenzus vybraných analytikov odhaduje priemyselnú produkciu na tento rok s poklesom -1 %, Infostat predpokladá stagnáciu. Pozitívnym rizikom je automobilový sektor. Vývoj deflátorov v zahraničnom obchode diskutovali na pracovnej skupine so ŠÚ SR. V súvislosti s navrhovanými zmenami v štatúte MV nemajú kapacity predĺžiť prognostický horizont a skôr sa orientujú na krátkodobú prognózu.

Predbežne hodnotí prognózu ako **realistickú**.

KRRZ

Alexander Karšay z KRRZ sa stotožňuje s prezentovaným výhľadom zahraničného dopytu. Tento aj budúci rok nečaká výraznejšie rasty, ktoré okrem iného brzdia aj vysoké úrokové sadzby. Optimistickejšie vidia vývoj miezd, hlavne v 2023. Predpoklady o vývoji cien elektriny majú iné ako IFP. Ekonomicky aktívne obyvateľstvo bude podľa nich klesať. Napriek tomu, že reálny rast HDP na najbližšie obdobie majú podobný ako IFP, na konci prognostického obdobia sú viac optimistickí. Vnímajú ochladenie v priemysle a predpokladajú v tomto roku stagnáciu. Vývoj cenových indexov v zahraničnom obchode nemá oporu v mesačných indikátoroch. KRRZ pokladá zmenu štatútu MV za nevyhnutnú. Lucia Šrámková z KRRZ vníma fiškálnu konsolidáciu za cestu k ozdraveniu. S Branislavom Žúdelom si dohodli dodatočné prediskutovanie zapracovania opatrení do prognózy. Ján Tóth z KRRZ navrhol výmenu predpokladov o scenári s vyrovnaným rozpočtom.

Hodnotenie prognózy doplnia.

Tatrabanka

Priemyselná produkcia by mala tento rok stagnovať. Nevedia, ako sa naplnia expanzívne plány automobiliek. Energetická kríza je stále prítomná. Sú preto skeptickí a nečakajú výraznejšie zlepšenie v najbližšej dobe. Neočakávajú tak výraznú fiškálnu konsolidáciu. V dynamikách deflátorov zahraničného obchodu vidia veľké nezrovnalosti. Zástupca Tatrabanky položil otázku ohľadom predpokladov rastu miezd. Mali by podľa neho výraznejšie rásť, keďže by sa mal vývoj nakloniť v prospech zamestnancov, po tom, čo zamestnávateľom rástli zisky. Branislav Žúdel upresnil, že IFP predpokladá návrat k súladu dynamík nominálnych miezd a HDP.

Predbežne hodnotí prognózu ako **realistickú/konzervatívnu**.

UNICREDIT

V prognózach sú optimistickejší. Nevedia, ako presne odhadnúť veľkosť aj vplyv fiškálnej konsolidácie. Zamestnávateľia plne nepremietajú vysokú infláciu do miezd zamestnancov, čo je dobrou správou pre centrálnych bankárov, už menej pre zamestnancov. Nominálne mzdy rastú pomalšie ako nominálna produktivita práce. Reálne jednotkové náklady práce tak klesali, jav v posledných 15 rokoch skôr výnimočný. Vnímajú volatilitu v automobilovom priemysle. Uvoľnenie úzkych hrdiel vymazalo podprodukcii z predchádzajúceho obdobia. Priemyselná produkcia by mala v tomto roku mierne klesnúť, budúci rok naopak jemne vzrásť. Vývoj v deflátoroch zahraničného obchodu v prognóze skorigovali. Nemajú kapacity na prípravu NPC scenára.

Predbežne hodnotí prognózu ako **realistickú/konzervatívnu**.

VÚB

Predpokladajú vyššiu infláciu, v prípade konsolidácie však uvažujú s jej menším objemom. Slovensko stratilo časť trhových podielov. Vnímajú, že dobeh bude pomalší, než sa pôvodne čakalo. Súhlasia so zmenami v štatúte.

Prognóza by mala odzrkadľovať najpravdepodobnejší scenár fiškálnej konsolidácie. Nevidia problém rozšíriť prognostický horizont. Zástupca VUB mal otázku o predpokladoch vývoja regulovaných cien. Juraj Valachy vysvetlil, že ceny plynu a tepla pre domácnosti budú v rokoch 2024-27 zastropované na úrovni, zodpovedajúcej takým cenám, ktoré očakávame, že ÚRSO stanoví na rok 2027, vychádzajúc zo súčasnej ceny kontraktu na plyn s dodávkou v roku 2027. To je zároveň výrazne zvyšuje deficit najmú v budúcom roku., čo je zakomponované na výdavkovej strane v prognóze IFP.

Hodnotenie prognózy doplnia.

ČSOB

Zástupca ČSOB vníma fiškálnu konsolidáciu ako cestu k úspechu. V priemysle vidí aktuálne ako ťahúňov len tri odvetvia. Registrácie automobilov v EÚ zaostávajú oproti zvyšku sveta – Čína a USA. Problém sú vysoké ceny energií, ktoré tu však boli aj pred energetickou krízou. Do budúca je tak ohrozená konkurencieschopnosť automobilového priemyslu v EÚ. Ceny potravín tak rýchlo na Slovensku neklesnú. So zmenou štatútu súhlasia.

Hodnotenie prognózy doplnia.

SLSP

SLSP vnímajú rozdiely v prognóze inflácie. Otázný je vývoj energií, ktorý závisí od výsledkov volieb a politického rozhodnutia. Stotožňujú sa s väčšinou, čo odznelo. Priemysel je pod tlakom, nečakali pôvodne až taký prepad. Situácia by sa však postupne mohla zlepšovať a zahraničný obchod na konci roka ožije. Vnímajú nezrovnalosti v cenových indexoch exportu a importu. Ich zameranie je hlavne kratšie obdobie prognózy, nemajú však problém rozšíriť prognózu aj o rok 2027. So zmenami v štatúte MV súhlasia.

Predbežne hodnotí prognózu ako **realistickú**.

SAV

Ospravedlnil neúčast'.