

Zápisnica zo 70. zasadnutia Výboru pre makroekonomické prognózy

70. zasadnutie Výboru pre makroekonomické prognózy sa konalo dňa 13.9.2024 v hybridnej forme (na mieste v priestoroch MF SR aj online).

Rokovania sa zúčastnili:

Stáli členovia výboru – Branislav Žúdel (IFP MFSR); Ján Beka (NBS); Tibor Lörincz (Tatra Banka), Michal Lehuta (VÚB), Ľubomír Koršňák (UniCredit), Ján Haluška (Infostat), Zuzana Múčka, Jakub Kandričák (KRRZ), Matej Horňák (SLSP), Eduard Nežinský (SAV) a zástupcovia so štatútom pozorovateľa (NKÚ, ARDAL).

Program:

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

Prezentácia prognózy

Riaditeľ IFP Ján Remeta otvoril 70. zasadnutie Výboru pre makroekonomické prognózy a oboznámil členov výboru s predpokladmi prognózy. Následne riaditeľ odboru makroekonomických analýz a prognóz Branislav Žúdel odprezentoval aktuálnu makroekonomickú prognózu IFP. Na záver otvoril diskusiu a vyzval členov na vyjadrenie a predbežné hodnotenie.

Názory členov výboru:

NBS

Zástupca NBS vzniesol niekoľko doplňujúcich otázok o predpokladoch cien energií a predpokladoch konsolidácie, ktoré mu boli zodpovedané. Zástupca NBS vzniesol otázku k predpokladanému efektu Volva na slovenský export. Riaditeľ odboru ponúkol dodatočné zaslanie modelovaných efektov. Zástupca NBS vzniesol dodatočnú otázku ohľadom vplyvu konsolidácie oproti scenáru nezmenených politik a o vplyve konsolidácie na zamestnanosť. Riaditeľ odboru upresnil, že efekt konsolidácie na príjmoch je vyšší ako na výdavkoch. Riaditeľ IFP v prípade záujmu prisľúbil možnosť zaslania podrobnejších špecifikácií po výbore. Zástupca NBS vníma v kontexte chýbajúcich informácií o detailoch konsolidácie odhadované makrozákladne na rok 2025 predbežne ako optimistické a nerealisticky hodnotil aj „najpravdepodobnejší predpoklad“ IFP o vývoji regulovaných cien, ktoré zvyšujú infláciu v roku 2025.

Zástupca NBS prognózu predbežne nehodnotil.

Infostat

Zástupca Infostatu zhodnotil, že ich prognóza na rok 2024 je v súlade s prognózou MF SR s výnimkou tvorby hrubého fixného kapitálu, kde predpokladajú rast. Zástupca Infostatu očakáva, že čistý export bude brzdiť rast ekonomiky v nasledujúcich rokoch. Upozornil na to, že sa zaoberajú výlučne krátkodobým prognózovaním a preto dlhší horizont prognózy nebudú hodnotiť.

Zástupca Infostatu prognózu predbežne nehodnotil.

KRRZ

Zástupkyňa KRRZ vznesla doplňujúcu otázku k plánovanej konsolidácii a k predpokladom cien energií v budúcich rokoch. Následne sa dopytovala na predpoklady čerpania Plánu obnovy a odolnosti (POO) a upozornila na možné riziká spojené s jeho čerpaním a časovým posunom. V tejto súvislosti požiadala zástupcov IFP o spoločnú bilaterálnu diskusiu k technickým predpokladom potenciálneho nečerpania mílnikov POO. Otázky jej boli v diskusii zodpovedané zástupcami IFP. Zástupkyňa KRRZ upozornila na možné riziká spojené so spomalením zahraničného dopytu na konci horizontu prognózy.

Zástupca KRRZ vznesol doplňujúcu otázku ohľadom konsolidačných predpokladov v prognóze, ktoré mu riaditeľ IFP zodpovedal v kontexte informácií, ktoré bolo možné v danom čase zdieľať. Zároveň prisľúbil, že obširnejšie detaily ku konsolidačným opatreniam ako sú parametrické zmeny, ktoré boli technickým vstupom do prognózy bude IFP zdieľať na začiatku alebo po skončení tlačovej besedy ku konsolidačným opatreniam, ktorá sa plánuje v utorok (tj. v druhý pracovný deň po konaní 70. zasadnutia Výboru). Zástupca KRRZ navrhol, aby bolo zasadnutie výboru prenášané aj cez videohovor, aby bolo vidno tváre prítomných ľudí. Riaditeľ IFP prisľúbil nápravu v tejto veci.

Zástupkyňa KRRZ upozornila, že by bolo prínosné poznať presnú podobu konsolidačného balíčka. Následne upozornila na možné vnímané riziká s regulovanými cenami, ktoré podľa ich predpokladov môžu byť nižšie, čo by v kontraste s prezentovanou prognózou tlmilo infláciu. Zástupkyňa KRRZ navyše zdôraznila nimi vnímané riziko, že zamestnanosť a mzdy v štátnej správe budú v nasledujúcich rokoch vyššie oproti očakávaniam prognózy z dôvodu potreby efektívneho čerpania Plánu obnovy a prostriedkov z fondov EÚ, ktoré si budú vyžadovať dodatočné kapacity na strane verejného sektora. KRRZ upozornila aj na možné riziko spustenia mechanizmu mimoriadnej valorizácie penzií v júni 2025 z dôvodu vysokej inflácie.

Zástupkyňa KRRZ prognózu predbežne nehodnotila.

SAV

Zástupca SAV upozornil, že zatiaľ sú v procese tvorby modelového aparátu. Zástupca SAV vznesol otázku, či prognóza počíta s impulzom vyššej armádnej výroby do ekonomiky. Riaditeľ odboru makroekonomických analýz a prognóz zdôraznil, že domáci armádny priemysel je zatiaľ malý a jeho vplyv na ekonomiku je nízky. Tiež upozornil, že veľké nákupy armádnej techniky sú dovezené bez vplyvu na ekonomiku.

Zástupca SAV predbežne prognózu hodnotil ako **realistickú**.

UNICREDIT

Zástupca UNICREDIT zhodnotil, že rastový profil je v súlade s ich prognózou. Hlavný rozdiel vidí v rozdielnej inflácii v roku 2025, no upozornil, že porovnania sú náročné, kvôli rozličným konsolidačným predpokladom. Zástupca UNICREDIT upozornil na zápornú produkčnú medzeru na konci horizontu prognózy, čo by malo tmiť infláciu. Zástupca UNICREDIT vznesol otázku, či prognóza uvažuje s efektom DPH na súkromné investície. Zástupca IFP potvrdil, že prognóza počíta s negatívnym efektom DPH na investície. Zástupca UNICREDIT s hodnotením počká na zverejnenie konsolidačného balíka.

Zástupca UNICREDIT hodnotí prognózu predbežne nehodnotil.

VÚB

Zástupca VÚB ocenil, že proces prognózy prebieha štandardne a korektne. S makroekonomickou prognózou nemá zásadný problém, no v makrozákladniach vidí malú odchýlku. Zástupcu VÚB prekvapila výška inflácie v budúcom

roku. Vzniesol doplňujúcu otázku k modelovaniu a dopadom DPH na ekonomiku. Zástupca VÚB tiež vzniesol otázku k absencii rozdielov medzi jadrovou a čistou infláciou. Zástupcovia IFP otázky následne zodpovedali.

Zástupca VÚB prognózu predbežne nehodnotil.

ČSOB

Zástupca ČSOB zatiaľ vníma prognózu ako optimisticko-realistickú, no s hodnotením ešte počká. Riziká vníma najmä v zahraničnom dopyte ale aj v dodávateľských reťazcoch. Očakáva, že vyššia inflácia v budúcom roku môže tlmieť domácu spotrebu. Zástupca ČSOB vzniesol doplňujúcu otázku o konsolidačnom balíčku, ktorú zástupcovia IFP zodpovedali.

Zástupca ČSOB prognózu predbežne nehodnotil.

SLSP

Zástupca SLSP zdôraznil, že prognóza MF je založená na odlišných predpokladoch najmä v kontexte predpokladov o vývoji cien a miere a štruktúre konsolidácie, preto je ťažko porovnateľná. Pri cenách energií očakávajú nižší nárast cien ako predpokladá prognóza. S hodnotením prognózy počkajú na zverejnenie konsolidačného balíka.

Zástupca SLSP prognózu predbežne nehodnotil.

Tatra banka

Zástupca Tatra banky skôr než zhodnotí prognózu počká na zverejnenie konsolidačného balíka opatrení.

Zástupca Tatra banky prognózu predbežne nehodnotil..

Riaditeľ IFP

V kontexte rezonovanej diskusie ohľadom rozdielnych predpokladov v prognózach jednotlivých členov Výboru najmä v oblasti týkajúcej sa veľkosti a štruktúry konsolidačného balíčka riaditeľ IFP na záver diskusie požiadal členov Výboru, aby vyčkali so zaslaním ich hodnotenia prognózy do zverejnenia predpokladov konsolidačného balíčka, ktoré sa očakáva v priebehu utorka (dva dni po konaní 70. zasadnutia Výboru). Súčasne riaditeľ IFP prisľúbil zaslanie obšírnejších detailov ku konsolidačným opatreniam ako sú parametrické zmeny, ktoré boli technickým vstupom do prognózy na začiatku alebo po skončení tlačovej besedy ku konsolidačným opatreniam. Na predmetnej tlačovej besede by sa minister financií mal okrajovo vyjadriť aj k očakávaným opatreniam adresnej kompenzácie zvýšených cien energií, ktoré však nemajú vplyv na predpoklad vývoja cien energií.