

Zápisnica z 18. zasadnutia Výboru pre makroekonomické prognózy

18. zasadnutie Výboru pre makroekonomické prognózy (MV) sa konalo dňa 15.6.2009 v zasadacej miestnosti Ministerstva financií.

Rokovania sa zúčastnili:

František Palko (ŠT MF SR) – predseda výboru
Martin Filko (poverený zastupovaním RIFP MF SR)
Martina Kobilicová (RO IFP MF SR)
Renáta Konečná (NBS)
Pavol Kárász (SAV)
Ján Haluška (Infostat)
Ján Tóth (UniCredit Bank)
Eduard Hagara (ING Bank)
Juraj Valachy (Tatra banka)
Marek Gábriš (CSOB)
Martin Lenko (VÚB)
Mária Valachyová (SLSP)
Mária Izakovičová (ŠP)
Daniel Bytčánek (ARDAL)
Juraj Franek (IFP MF SR)
Monika Bruncková (IFP MF SR)
Marek Kulka (IFP MF SR)
Ján Šilan (IFP MF SR)
Gabriel Machlica (IFP MF SR)

Program:

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

Ad 1 (prezentácia prognózy)

Štátny tajomník ministerstva financií p. František Palko otvoril 18. zasadnutie Výboru pre makroekonomické prognózy, pričom zdôraznil jeho dôležitosť, kvôli faktu, že na základe aktuálnej makroprognózy sa bude otvárať rozpočet verejnej správy na rok 2009.

Riaditeľka odboru makroekonomických analýz a prognóz p. Martina Kobilicová prezentovala aktuálnu makroprognózu MF SR. Následne bola otvorená diskusia, kde sa členovia Výboru vyjadrili k prognóze.

Ad 2 (Diskusia k prognóze)

Vyjadrenia jednotlivých členov k makroprognóze MF SR prezentovanej na Výbore pre makroekonomické prognózy 15.6.2009:

R. Konečná (NBS): Uviedla, že predikcia NBS bude zverejnená 16.6.2009. Smerovanie prognózy NBS je podobné ako MF SR, ich prognóza však nezahŕňa aprílové údaje. Vzhľadom na veľkú mieru neistoty a otázku udržateľnosti niektorých pozitívnych signálov označila prognózu MF SR ako optimálnu a konzistentnú. Pripustila, že podľa NBS bude inflácia v rokoch 2010 a 2011 pravdepodobne nižšia. Položila otázku ohľadne vývoja zásob v roku 2009. Otázku zodpovedala p. Kobilicová, ktorá popísala predpoklady vývoja zásob podľa jednotlivých kvartálov.

P. Kárász (PÚ SAV): Zdôraznil, že pôjde v roku 2009 o najhorší vývoj HDP od vzniku SR. SAV je omnoho optimistickejšia, kde zohľadnili dve pozitívne správy. Prvou správou bolo, že v 1. kvartáli bol prepád HDP iba 5,6%, ktorý bol po očistení plynovej krízy iba minimálny a druhou, že prepád pridanej hodnoty nebol podľa názoru SAV výrazný. P. Kárász položil otázky týkajúce sa nezamestnanosti, miezd a opatrení vlády SR. Otázky zodpovedali F. Palko a M. Kobilicová, ktorá uviedla, že nezamestnanosť sa pre MF SR nezdá príliš optimistická, a že podniky sa snažia udržiavať zamestnanosť.

J. Haluška (Infostat): Uviedol, že sa vie stotožniť s charakterom prognózy, avšak detailnejšie hodnotiť prognózu je v súčasnej neistote výrazne obtiažne. Podľa prognózy MF SR by k prepádu mala prispieť aj pokles domáceho dopytu popri poklese čistého exportu. Odhad obchodnej bilancie predpokladá ako príliš pesimistický, vzhľadom na jej aktuálny prebytok. Vyjadril sa tiež k deflátoru HDP, ktorého rast o 1,3% označil ako vysoký. Vyzdvihol tiež tendencie vo vývoji stavu zásob, ktoré sa v súčasnosti vyvíjajú opačne ako v minulých rokoch, pričom je otázne ako sa budú subjekty a zásoby správať v čase, keď ekonomika klesá. Ako možný problém pri medzikvartálnom porovnávaní označil nutnosť sezónneho očisťovania, pričom výsledky sezónneho očisťovania môžu byť skreslené, kvôli nejasnosti a nedokonalosti softvérového očisťovania.

J. Tóth (UniCredit): Predpokladá za 1.kvartál 2009 vplyv cigariet na HDP vo výške 1,1 p.b. Pokles zásob v 1. kvartáli nemusí byť jednorázový efekt. HDP v bežných cenách sú podobné v prognóze MF SR aj Unicredit, rozdielny je však deflátor. V reálnych číslach je prognóza MF SR konzervatívna avšak v nominálnych už nie. HDP v 4.kvartáli bude podľa jeho názoru pravdepodobne revidované smerom nadol. J. Tóth následne prezentoval graf priemyselnej produkcie v SR s indexom IFO, z ktorého vyplývala výrazná korelácia, čo by naznačovalo hlboký pokles priemyslu v 2.kvartáli, avšak zlepšovanie v ďalších.

E. Hagara (ING): Základné predpoklady predikcie ING: ING nie je optimistická ohľadne ďalšieho vývoja ekonomiky, zlepšenia v očakávaniach nemusia byť trvalé a nemusia sa aj premaniť do reálnej ekonomiky. ING je stále relatívne pesimistická v zahraničnom obchode. Odhady ING a MF SR sa líšia pohľadom na trh práce, podľa ING narastie nezamestnanosť až ku 14%. Očakáva zrýchľovanie inflácie až od roku 2011, obáva sa rastu cien potravín. Položil otázku, aký očakávame vplyv aktivačných prác? Odpoveď poskytla p. Kobilicová, ktorá poukázala na nesúlad mesačných a kvartálnych indikátorov a podľa ktorej aktuálny dopad aktivačných prác je otázný.

J. Valachy (Tatrabanka): Spochybnil metodiku VZPS pri meraní miery nezamestnanosti, spoľahlivejšie sú podľa neho metodiky ESA a údaje z ÚPSVAR. VZPS je podhodnotená a výsledné čísla sú nižšie ako by mali byť. Očakáva mierne zlepšenie zahraničného obchodu, kvôli nižšiemu dovozu.

M. Gábriš (ČSOB): Neprekvapil ho trend zmeny prognózy MF SR, ale jej veľkosť. Vidí viacero znakov optimizmu najmä na finančných trhoch, zmiernenie rizikovej averzie, zlepšovanie soft indikátorov (najmä indikátor IFO), ktoré dávajú nádej na oživenie a možné skoršie zlepšenie vývoja ako očakáva MF SR. Položil otázku, či sú predpoklady o novej investícii automobilky Volkswagen zahrnuté popri exporte aj v predikcii investícií. J. Šilan (IFP) uviedol, že tieto predpoklady sú zahrnuté v prognóze MF SR aj pri predikcii investícií.

M. Lenko (VÚB): Ako výrazné riziko z hľadiska budúceho vývoja vníma zhoršenia v rámci priemyslu z posledných mesiacov, a preto odhad poklesu ekonomiky zo strany MF SR môže byť realistický. Položil otázku ohľadne averzie voči riziku, ako sa bude vyvíjať spread slovenských dlhopisov voči nemeckým bundom. Otázku zodpovedalo MF SR dodatočne emailom.

M. Valachyová (SLSP): Otázne je ako sa bude vyvíjať ekonomika počas tohto roka. Predložená prognóza MF SR na úrovni -6,4 je v poriadku, mierny konzervativizmus je v tomto prípade na mieste. Ako reálny vidí pokles miezd, v prognóze SLSP boli tiež podstatne zredukované zásoby.

Ad 4 (závery a zhrnutie):

Po prebehnutí diskusie uviedla M. Kobilicová, že z diskusie vyplynulo, že názor na vývoj externého prostredia a vývoj na trhu práce je dosť rozdielny pri jednotlivých prognózach. Do úvahy sa MF SR bude snažiť zobrať komentáre členov Výboru.

Na záver M. Filko uviedol, že prognóza MF SR bude zverejnená zajtra poobede (16.6.2009), finálnu prognózu zašle MF SR členom Výboru dnes (15.6.2009) do 12.00, ktorá bude následne zajtra zverejnená (16.6.2009), pričom v rovnaký deň prebehne k aktuálnej prognóze aj tlačová konferencia.

Zapísal Juraj Franek, 15.6.2009