

25. marec 2024

## Hodnotenia makroprognózy zo 68. zasadania makrovýboru

### Rada pre rozpočtovú zodpovednosť

#### **RRZ hodnotí prognózu MF SR ako realistickú. Špecificky v roku 2025 vnímame rozpočtové základne v prognóze IFP ako mierne nadhodnotenú.**

Jeden z podstatných rozdielov medzi prognózami RRZ a MF SR tkvie v odlišnom pohľade na rast cien energií. Kým prognóza MF SR predpokladá prudší rast plynu a tepla v roku 2025, prognóza RRZ predpokladá plynulejšie rozloženie nárastu týchto cien do viacerých rokov. Z toho následne plynie aj rozdielny pohľad na infláciu v roku 2025, pričom prognóza MF SR odhaduje infláciu o viac ako 1 p.b. vyššiu ako prognóza RRZ. Dynamickejší je aj vývoj deflátoru HDP v prvých rokoch prognózy MF SR.

Ďalší rozdiel tkvie v predpokladoch čerpania Plánu obnovy a odolnosti. Prognóza RRZ predpokladá dynamickejší rast čerpania v roku 2024. Naopak, prognóza MF SR predpokladá vyššiu dynamiku čerpania až v roku 2025, čo následne ovplyvňuje rozdielnu zamestnanosť v tomto roku ako aj ďalšie makroekonomické premenné.

Dynamiky rastov vážených rozpočtových základní sú v rokoch 2024 – 2025 pesimistickejšie v prognóze RRZ primárne skrz nižšiu nominálnu súkromnú spotrebu. Zatiaľ ale v týchto prvých rokoch prognózy nevzniká príliš vysoké nadhodnotenie základní v prognóze MF SR (na základe nášho rýchleho odhadu dopadu na príjmy rozpočtu). V neskorších rokoch sú dynamiky rastov rozpočtových základní v prognóze RRZ optimistickejšie skrz vyššie rasty nominálnych ako aj reálnych premenných (HDP, súkromná spotreba, priemerná mzda). Kumulatívne sa na celom horizonte prognózy tieto rozdiely čiastočne kompenzujú.

Z uvedených dôvodov hodnotíme makroekonomickú prognózu MF SR ako **realistickú**.

### Národná banka Slovenska

#### **NBS hodnotí prognózu MF SR ako realistickú.**

### Infostat

#### **Infostat hodnotí prognózu MF SR ako realistickú.**

### SAV

#### **SAV hodnotí prognózu MF SR ako realistickú.**

Negatívne riziká sú spojené najmä s predpokladmi vo fiškálnej oblasti (čerpaním fondov EÚ a konsolidačnými opatreniami vlády).

## VÚB

### **VÚB hodnotí prognózu MF SR ako realistickú.**

VÚB považuje marcovú makroekonomickú prognózu za realistickú, keďže sa v nej niektoré rozdiely v štruktúre očakávaného hospodárskeho vývoja do veľkej miery vzájomne kompenzujú.

## Slovenská sporiteľňa

### **Slovenská sporiteľňa hodnotí prognózu MF SR ako realistickú.**

## ČSOB

### **ČSOB hodnotí prognózu MF SR ako realistickú.**

V porovnaní s predchádzajúcou prognózou vidíme, že sa externé prostredie výrazne nezlepšuje. Rast ekonomiky bude v roku 2025 závisieť najmä od oživenia domácej spotreby. Rast reálnych miezd a trh práce na to vytvára isté predpoklady, ale opatrnosť domácností a snaha o vytvorenie vankúša úspor môžu tento impulz oslabiť, respektíve oddialiť. Kľúčová preto bude dôvera občanov v štát a jej hospodárske politiky. Zároveň vidíme rastúce riziko pozastavenia prílevu prostriedkov z EÚ, ktoré financujú veľkú časť verejných investícií na Slovensku. Práve tento fakt môže v budúcich mesiacoch prispieť k ďalšiemu zhoršeniu rastového výhľadu.

## Tatra banka

### **Tatra banka hodnotí prognózu MF SR ako realistickú.**

Realisticky hodnotíme tak predpoklady, ako aj celú makroekonomickú prognózu IFP. Zásadnejšie odlišnosti vnímame len vo veľmi neistom vývoji investícií a vo vývoji miezd v ekonomike, kde máme optimistickejší predpoklad.

## UniCredit

### **UniCredit hodnotí prognózu MF SR ako optimistickú.**

Riziká prognózy vidíme najmä v čerpaní fondov EÚ (štrukturálnych i RRP), a to v časovom profile ich čerpania i schopnosti vyčerpať všetky zdroje, či prípadné pozastavenie možnosti čerpať tieto zdroje zo strany európskych inštitúcií. Hlavným pozitívnym rizikom prognózy je relatívne konzervatívne odhadnutý rast miezd v ekonomike.

