

## Zápisnica zo 69. zasadnutia Výboru pre makroekonomické prognózy

---

69. zasadnutie Výboru pre makroekonomické prognózy sa konalo dňa 14.6.2024 v hybridnej forme (na mieste v priestoroch MF SR aj online).

### Rokovania sa zúčastnili:

---

Stáli členovia výboru – Branislav Žúdel (IFP MFSR); Ján Beka (NBS); Boris Fojtík (Tatra Banka), Michal Lehuta (VÚB), Ľubomír Koršňák (UniCredit), Ján Haluška (Infostat), Alexander Karšay (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

Riaditeľa IFP Juraj Valachy otvoril 69. zasadnutie Výboru pre makroekonomické prognózy. Následne riaditeľ odboru makroekonomických analýz a prognóz Branislav Žúdel odprezentoval aktuálnu makroekonomickú prognózu IFP. Na záver prezentácie vyzval členov Výboru k vyjadreniu sa k prognóze a na diskusiu ohľadne nasledujúcich otázok:

1. Ako ďaleko je produkčná medzera od rovnováhy a ktorým smerom?
2. Do roku 2020 stúpala podiel miezd na HDP. Krízové obdobie rokov 2020 až 2022 však tento trend narušilo. Bude po odznení šokov trend pokračovať?

### Názory členov výboru:

---

#### NBS

Zástupca NBS položil niekoľko doplňujúcich otázok týkajúcich sa prognózy inflácie a investícií a s tým súvisiacich opatrení ohľadne cien energií v budúcich rokoch a nákupu vojenskej techniky. Tie mu boli počas diskusie zodpovedané. Zástupca NBS poukázal na to, že vzhľadom na to, že revízia národných účtov štatistickým úradom spočívala najmä v zmene subvencií, je otázne, nakoľko by sa mala pretaviť do revízie potenciálneho produktu. Ohľadne otázok na diskusiu zástupca vyjadril istú opatrnosť týkajúcu sa očakávania, že podiel miezd na HDP by mohol začať opäť stúpať, pretože zatiaľ to naznačuje iba jeden dátový bod. K vývoju produkčnej medzery v krátkom období zástupca očakáva prehrievanie ekonomiky aj vzhľadom na pokračujúce inflačné tlaky.

Zástupca NBS prognózu predbežne nehodnotil.

## **Infostat**

Zástupca Infostatu sa v diskusií prihlásil k očakávaniu, že mzdy budú opäť predbiehať rast produktivity práce v strednodobom horizonte.

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

## **KRRZ**

Zástupca KRRZ počas diskusie položil niekoľko doplňujúcich otázok najmä ohľadne inflácie a s tým súvisiacich opatrení ohľadne cien energií. Tie mu boli zodpovedané. Očakávanú infláciu v prognóze MF na rok 2025 však považuje za vysokú, čo môže vyústiť do konečného hodnotenia prognózy ako optimistickej. Zástupca KRRZ tiež považuje rasty HDP na dlhšom horizonte za príliš nízke. Počas diskusie bolo vysvetlené, že to je spôsobené odlišným predpokladom čerpania EÚ fondov a prostriedkov z Plánu obnovy. MF v dlhšom horizonte taktiež očakáva negatívny vplyv demografie na ekonomický rast.

Zástupca KRRZ tiež navrhol detailnejšie sa zaoberať metodikou prognózovania ceny emisných povoleniek do budúcnosti a indikoval záujem viesť túto diskusiu na Výbore pre daňové prognózy.

Zástupca KRRZ na horizonte prognózy očakáva mierny rast HDP nad potenciálnym produktom, pričom produkčná medzera nepresiahne 1 %. Podiel miezd na HDP do budúcnosti očakáva skôr stabilný.

Zástupca KRRZ prognózu predbežne nehodnotil.

## **SAV**

Zástupca SAV vzniesol niekoľko doplňujúcich otázok ohľadne zahraničného obchodu a poukázal na rizikové faktory pre vývoj inflácie súvisiace s očakávanou neúrodou u niektorých našich obchodných partnerov.

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

## **UNICREDIT**

Zástupca UNICREDIT vníma rozdiely medzi prognózou MF SR a prognózou UNICREDIT, ktorá je o niečo pesimistickejšia. Všimá si však pozitívne riziká pre budúci ekonomický vývoj. Zástupca UNICREDIT považuje čistú infláciu v prognóze MF SR za vysokú. Rozdiely sú však iba mierne, na úrovni niekoľkých bázických bodov, spôsobené najmä prijatými predpokladmi o vývoji cien plynu.

Zástupca UNICREDIT očakáva, že rast miezd bude v strednodobom horizonte rýchlejší, ako rast produktivity práce aj vzhľadom na trendy v zahraničí a pokračujúce zvýšenie reálnej ziskovosti podnikov.

Zástupca UNICREDIT hodnotí prognózu predbežne ako **realistickú**.

## **VÚB**

Zástupca VÚB počas diskusie položil niekoľko doplňujúcich otázok týkajúcich sa najmä deflátorov HDP, importu a exportu, ktoré mu boli zodpovedané. Očakávaný rast HDP v roku 2025 považuje za vysoký, čo je dané rozdielnymi predpokladmi ohľadne čerpania EÚ fondov a prostriedkov z Plánu obnovy.

Zástupca VÚB si všima nevyužitú produkčnú kapacitu v priemysle. Avšak vzhľadom na externé šoky podľa neho mohlo dôjsť k trvalej strate trhových podielov. To by indikovalo skôr pozitívnu produkčnú medzeru a očakávané prehrievanie ekonomiky do budúcnosti. Zástupca tiež očakáva rýchlejšiu rast miezd, ako produktivity práce, na horizonte prognózy spôsobený demografickými vplyvmi aj pokračujúcim zaostávaním za priemerom EÚ.

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

### **ČSOB**

Zástupca ČSOB sa zasadania nezúčastnil.

### **SLSP**

Zástupca SLSP vníma niektoré rozdiely v prognóze MF SR a prognóze SLSP spôsobené najmä rozdielnymi technickými predpokladmi ohľadne profilu čerpania EÚ fondov a prostriedkov z Plánu obnovy, ako aj očakávaných opatrení ohľadne cien energií na horizonte prognózy.

Zástupca SLSP prognózu predbežne nehodnotil.

### **Tatra banka**

Zástupca Tatra banky očakáva, že mzdy budú na horizonte prognózy opäť rásť rýchlejšie ako produktivita práce.

Zástupca Tatra banky prognózu predbežne hodnotil ako **realistickú**.