

18. september 2024

Hodnotenia makroprognózy zo 70. zasadania makrovýboru

Rada pre rozpočtovú zodpovednosť

RRZ hodnotí prognózu MF SR ako realistickú.

S ohľadom na plánovanú konsolidáciu vnímame v prognóze MF SR v roku 2025 rozpočtové základne a infláciu s rizikom nadhodnotenia a možné negatívne dôsledky konsolidácie na trh práce a ekonomický rast, ako aj riziká čerpania Plánu obnovy ako podhodnotené na celom horizonte prognózy. Plánovaný objem konsolidácie vzhľadom na nepredstavenie viacročnej konsolidačnej stratégie a politický cyklus znižujú fiškálny priestor a zvyšujú riziko plného dodržania konsolidačných cieľov do budúcnosti.

V prognóze MF SR vnímame pomerne vysokú infláciu pre rok 2025 (5,4 percenta), pričom nami očakávaná inflácia nepresahuje 5 percent. Uvedená vysoká úroveň inflácie nastáva v dôsledku plánovaného nárastu DPH a výrazného predpokladaného rastu ceny plynu. Na základe doterajších politik vlád v oblasti úpravy regulovaných cien sa domnievame, že finálne zvýšenie cien plynu v roku 2025 môže byť menšie než predpokladaných 30 percent (vrátane navýšenia DPH). Taktiež očakávame, že inflačné tlaky budú čiastočne tlmené výraznejším prepadom spotreby v dôsledku zvyšovania DPH či efektom predzásobenia. Nominálna spotreba v budúcom roku môže byť z tohto dôvodu nadhodnotená, čo by vytváralo domnelý priestor pre vyššie daňové príjmy v roku 2025. Rizikovo s ohľadom na konsolidáciu verejných financií vnímame aj možnosť mimoriadnej valorizácie penzií v dôsledku predpokladaného vývoja inflácie v roku 2025.

V ďalších rokoch vidíme prognózu MF SR v oblasti predpokladaného vývoja trhu práce (dynamiky rastov zamestnanosti a miezd) na pozadí konsolidácie s následným dopadom na daňovú bázu ako príliš optimistickú aj s ohľadom na plánované prepúšťanie zamestnancov v štátnej správe. Prognózovaná pomalšia valorizácia miezd vo verejnej správe ako aj ambiciózný plán znižovania spotreby verejnej správy zároveň vytvára riziká pre nedodržanie konsolidačného plánu a tlmí dynamiku ekonomického rastu v neskoršom období.

V našej prognóze predpokladáme vyššiu koncentráciu Plánu obnovy na rok 2026, pričom neočakávame využitie celého objemu alokovaných prostriedkov.

Naše hodnotenie tak vníma určitý optimizmus v prvom roku prognózy, konzervatívny prístup a nejasnú konsolidačnú stratégiu v neskoršom období za prítomnosti politického cyklu a teda riziká na celom horizonte. Z celkového pohľadu však možno hodnotiť prognózu MF SR ako realistickú.

Národná banka Slovenska

NBS hodnotí prognózu MF SR ako realistickú.

Infostat

Infostat hodnotí prognózu MF SR ako realistickú.

Infostat považuje prognózu IFP za realistickú (veľmi podmienené, vzhľadom na okolnosti) - pokiaľ ide o odhad rastu reálneho HDP a z hľadiska odhadu rastu dopytu na trhu práce v roku 2025 ju hodnotí ako optimistickú.

SAV

SAV hodnotí prognózu MFSR ako realistickú.

VÚB

VÚB hodnotí prognózu MF SR ako realistickú.

Napriek výrazne vyššej neistote predikcií v súvislosti s dopadmi veľkého balíka konsolidačných opatrení (za zhruba 2% HDP), najmä na reálne mzdy a spotrebu domácností, ale aj na podnikateľskú aktivitu, považuje VÚB predloženú prognózu ako celok za realistickú.

Slovenská sporiteľňa

Slovenská sporiteľňa prognózu MF SR nehodnotila.

Za Slovenskú sporiteľňu sme sa rozhodli septembrovú prognózu nehodnotiť. Dôvodom sú rozdielne predpoklady pôvodných prognóz a zároveň extrémna krátkosť času na zapracovanie očakávanej konsolidácie

ČSOB

ČSOB hodnotí prognózu MF SR ako realistickú.

Tatra banka

Tatra banka prognózu MF SR nehodnotila.

Na korektné zapracovanie zverejneného konsolidačného balíka do makroekonomickej prognózy sú potrebné kompletné/ detailnejšie informácie o dopade konsolidácie na štruktúru výdavkovej časti rozpočtu a jeho následného vplyvu na ekonomiku.

UniCredit

UniCredit hodnotí prognózu MF SR ako realistickú.

Riziká prognózy vidíme vychýlené jednoznačne smerom nadol, najmä v roku 2025. Okrem neistoty ohľadom odhadu makroekonomického vplyvu rozsiahleho balíka konsolidačných opatrení medzi riziká prognózy radíme aj možné pomalšie zotavenie externého dopytu, najmä v Nemecku, či hrozbu spomalenia (v extrémnom prípade až zastavenia) prílevu financií z európskych zdrojov (RRF, EÚ fondy), resp. ich oneskorené čerpanie (posun v čase, oslabenie rastu v roku 2025 a posilnenie rastu po roku 2026).

