

23. september 2025

Hodnotenia makroprognózy zo 72. zasadania makrovýboru

Rada pre rozpočtovú zodpovednosť

RRZ hodnotí prognózu MF SR ako realistickú.

RRZ hodnotí prognózu MF SR ako realistickú s ohľadom na aktuálnu znalosť štruktúry budúcoročného konsolidačného balíčka, technické náležitosti a makroekonomicko-fiskálny dopad vládou plánovanej adresnej podoby energodotácií pre rok 2026.

Na základe historických skúseností pokladáme za potrebné zostavovať prognózu so znalosťou štruktúry skutočných konsolidačných opatrení a reálnych kontúr energodotácií, nie iba s ich generickými náhradami. Keďže prognóza zo septembra 2024, postavená len čiastočne na znalostiach konsolidačného balíčka pre rok 2025 a využívajúca predpoklad o ukončení politiky dotovania regulovaných cien, sa výrazne líšila od konečnej podoby opatrení schválených v novembri resp. decembri 2024, rozpočet na tento rok bol zostavený na príliš optimistických makroekonomických predpokladoch. Opakovanie takejto situácie je vyslovene nežiaduce.

V prognóze absentuje zdôvodnenie realistickosti trajektórie predpokladaného nárastu regulovaných cien energií pre roky 2026 až 2027, líšiace sa od doterajšej praxe plošného zmrazovania, ako aj nedodanie kvantifikácie dodatočných nákladov na energodotácie. Použitie takýchto predpokladov v budúcom roku a ich dopadov na inflačný vývoj vytvára v kontexte plánovanej konsolidácie verejných financií otázky nad zohľadnením možných dôsledkov pre verejné financie, najmä valorizácie penzií a miezd vo verejnej správe. Vnímame tiež neistotu pri očakávanom čerpaní plánu obnovy a eurofondov a schopnosti vlády konsolidovať vo volebnom roku 2027.

Národná banka Slovenska

NBS hodnotí prognózu MF SR ako realistickú.

Infostat

Infostat hodnotí prognózu MF SR ako realistickú.

Na základe informácií prezentovaných na zasadnutí makrovýboru a údajov k HDP pre 2Q 2025 zverejnených dnes Štatistickým úradom SR, Infostat hodnotí prognózu IFP MF SR ako realistickú.

SAV

SAV hodnotí prognózu MF SR ako realistickú.

VÚB

VÚB hodnotí prognózu MF SR ako realistickú.

Aj kvôli citeľne silnejším číslam za 2. štvrtrok, ako sme očakávali, najmä v raste miezd a spotrebe domácností, ale aj v investíciách, považujeme prognózu IFP za realistickú.

Slovenská sporiteľňa

Slovenská sporiteľňa hodnotí prognózu MF SR ako realistickú.

ČSOB

ČSOB hodnotí prognózu MF SR ako optimistickú.

Slovenská ekonomika spomaľuje a napriek určitým pozitívnym signálom vyplývajúcim zo štruktúry za druhý štvrtrok zostávame veľmi opatrný. Vonkajšie prostredie je menej predvídateľné, čo spolu s vplyvom konsolidácie môže mať negatívny dopad na zotrvačnosť aktuálnych menej priaznivých trendov prejavujúcich sa prostredníctvom dôvery spotrebiteľov a podnikov aj na samotnom raste hospodárstva.

Tatra banka

Tatra banka hodnotí prognózu MF SR ako realistickú.

Prognóza Tatra banky je v porovnaní s MF v rokoch 2025-26 takmer rovnaká. V rokoch 2027-29 máme na celom horizonte mierne vyššie základne pre rozpočtové príjmy. Zároveň však vnímame negatívne riziká externého ale aj interného prostredia, ktoré majú potenciál znížiť výkon slovenskej ekonomiky. Prognózu IFP preto vnímame ako realistickú.

UniCredit

UniCredit hodnotí prognózu MF SR ako realistickú.

Ekonomiku by malo v budúcom roku podporiť oživenie externého dopytu na kľúčovom európskom trhu, podporené znížením úrokových sadzieb v tomto roku i fiškálnym stimulom prichádzajúcim z najväčšej európskej ekonomiky, Nemecka. Riziká prognózy v roku 2026 napriek tomu vnímame vychýlené skôr smerom nadol. Neistotu do prognózy vnáša najmä fiškálna konsolidácia, ktorej presne kontúry nie sú v čase hodnotenie prognózy stále zverejnené.