

Zápisnica zo 73. zasadnutia Výboru pre makroekonomické prognózy

73. zasadnutie Výboru pre makroekonomické prognózy sa konalo dňa 3.9.2025 v hybridnej forme (na mieste v priestoroch MF SR aj online).

Rokovania sa zúčastnili:

Stáli členovia výboru – Gabriel Machlica (IFP MFSR), Branislav Žúdel (IFP MFSR); Ján Beka (NBS); Juraj Valachy (Tatra Banka), Michal Lehuta (VÚB), Ľubomír Koršňák (UniCredit), Miroslav Súkeník (Infostat), Eduard Nežinský (SAV), Zuzana Múčka, Jakub Kandričák (KRRZ), Matej Horňák (SLSP), Marek Gábriš (ČSOB) a zástupcovia so štatútom pozorovateľa (NKÚ).

Dodatočne sa zúčastnil predstaviteľ Ministerstva Hospodárstva Kamil Boros na predstavenie informácií k energopomoci.

Program:

- Prezentácia prognózy
 - Diskusia k prognóze
 - Záver a zhrnutie
-

Prezentácia prognózy

Riaditeľ IFP Gabriel Machlica otvoril 73. zasadnutie Výboru pre makroekonomické prognózy a oboznámil členov s hlavnými predpokladmi prognózy. Následne riaditeľ odboru makroekonomických analýz a prognóz Branislav Žúdel odprezentoval aktuálnu makroekonomickú prognózu IFP. Na záver otvoril diskusiu a vyzval členov na vyjadrenie a predbežné hodnotenie.

Názory členov výboru:

NBS

Zástupca NBS mal viacero otázok k energopomoci, konkrétne či sa bude vyhodnocovať len na základe spotreby alebo aj príjmov domácností. Zástupca MH odpovedal, že konkrétne sadzby sú politické rozhodnutie mimo kompetencie ministerstva, ale budú sa určovať na základe príjmov. NBS tiež zdôraznil dodatočnú potrebu energie na domácnosť a problematiku taríf, ktoré MH nevie ovplyvniť. Riaditeľ IFP objasnil, že od roku 2026 sa ceny tepla budú posúvať na trhovú hodnotu ako technický predpoklad prognózy. MH upozornilo na dodatočné (pozitívne) riziko v oblasti tepla a na politické rozhodnutia, ktoré môžu ovplyvniť situáciu dodávateľov.

Predstaviteľ NBS sa pýtal, koľko z energopomoci išlo do disponibilného príjmu domácností – odpoveď MF bola, že technický predpoklad bol 200 mil. eur ročne (rozložené kvartálne), pričom sa týka iba tepla. Ďalej sa pýtal, či počas konsolidácie rastie v roku 2025 zamestnanosť vo verejnej správe – podľa MF áno, ale opatrenia konsolidácie boli prijaté len pre ústrednú štátnu správu, kde by mal počet zamestnancov podľa predbežných dát klesať. NBS konštatoval, že rast miezd v súkromnom sektore bol primárne spôsobený jednorazovými bonusmi, a pýtal sa, či s nimi prognóza počítala. Zaujímal ho aj súhrn predpokladov k hlavnému číslu HDP, teda ktoré faktory prispievajú pozitívne a ktoré negatívne. Vyjadril nesúhlas s myšlienkou prehrievania ekonomiky v aktuálnom roku a taktiež

nesúhlas s prehlbovaním produkčnej medzery bez poklesu inflácie. Na druhej strane dodal, že trh práce je napätý. Podľa NBS, ak konsolidácia pôjde cez mzdy a zamestnanosť, prognóza vývoja HDP v ďalších rokoch je relatívne optimistická a rast HDP 1,3 % označil v tom prípade za „zbožné želanie“.

Zástupca NBS prognózu predbežne ako **realistickú**.

Infostat

Zástupca Infostatu sa stručne vyjadril, že nárast miezd v súkromnom sektore bol podľa neho jednorazovou záležitosťou, a preto pochybuje o ich pretrvávajúcom efekte. Poukázal tiež na problém pri HDP v stálych cenách – najviac ho prekvapili zložky spotreby domácností a investícií, čo nezodpovedá konsolidačnému obdobiu.

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

KRRZ

Zástupkyňa KRRZ mala viacero otázok k energopomoci, najmä k typom príjmov domácností využívaných pri jej vyhodnocovaní. Zaujímala sa aj o výšku preddavkov na teplo pri zmenených cenách a o frekvenciu ich vyplácania – MH opäť zdôraznilo, že ide o politické rozhodnutie. Pýtala sa aj na prístup k energopomoci podľa príjmových decilov, pričom MF takúto granularitu neodhaduje. Diskutovala aj o rozdiely medzi ex ante a ex post poskytovaním šekov na teplo. Ďalej sa pýtala, ako sa v prognóze zohľadňuje vplyv minimálnej mzdy od roku 2026 do cien potravín. IFP odpovedalo, že skôr rieši vplyv na priemernú mzdu. KRRZ riešila tiež konkurencieschopnosť v prípade rýchlejšieho rastu miezd v súkromnom sektore oproti verejnému. Riaditeľ IFP uviedol, že rozdiely rastov sú príliš malé na významný šok, no upozornil na fiškálne riziko v niektorých sektoroch (napr. zdravotné sestry), najmä po ukončení stabilizačných príspevkov. Zástupkyňa KRRZ otvorila aj tému rušenia štátnych sviatkov a otvárania obchodov počas sviatkov.

Zástupkyňa KRRZ prognózu na celom horizonte predbežne **nehodnotila**.

NKU

Zástupkyňa NKU sa pýtala, či prognóza zohľadňuje krátenie balíčka pre jednotlivé rezorty. IFP odpovedalo, že krátenie v objeme cca 1,2 mil. eur je príliš nízke a prognózu neovplyvní.

SAV

Zástupca SAV sa vyjadril k otázkam na diskusiu a prognózu predbežne hodnotil ako **realistickú**.

UNICREDIT

Zástupca Unicredit zdôraznil, že hodnotenie prognózy je náročné kvôli odlišným predpokladom oproti MFSR. Uviedol, že nemajú v prognóze kompenzáciu cez šeky a ich jadrová inflácia je nižšia než predpokladá MFSR. Očakávajú korekciu miezd v nasledujúcich kvartáloch a možné efekty hromadných prepúšťaní. Poukázal na rozdielne efekty rastu miezd medzi odvetviami a regiónmi a zdôraznil prehrievanie a napätie na trhu práce, ako aj vplyv starnutia populácie.

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

VÚB

Zástupca VÚB uviedol, že ho na prognóze nič zásadné nevyrušilo. Mal otázku k vývoju miezd – očakával by po skokovom raste ich následný pokles, ktorý podľa neho nie je úplne v súlade s prognózou, no ide len o malý efekt. Poukázal tiež na očakávané efekty cieľ z obchodnej vojny USA, ktoré sa môžu prejaviť v nasledujúcich rokoch.

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

ČSOB

Zástupca ČSOB sa pýtal, či inflácia potravín prezentovaná na výbore očisťuje o vplyv nepriamych daní, a poukázal na jej prepojenie s dôchodkami. Podľa neho vyššia inflácia cez valorizáciu dôchodkov kompenzuje vplyv na príjmy dôchodcov. Dodal poznámku k rôznorodosti vývoja miezd medzi sektormi.

Zástupca CSOB sa vyjadril k otázkam na diskusiu a prognózu predbežne hodnotil na rozhraní medzi **realistickou a optimistickou**.

SLSP

Zástupca SLSP sa vyjadril k otázkam na diskusiu a prognózu predbežne hodnotil ako **realistickú**.

Tatra banka

Zástupca Tatra banky sa pýtal na memorandum k energopomoci – či sa budú dotovať všetky výdavky spojené s energiami alebo len 90 %. Odpoveď bola, že k plynu a elektrine sa pristupuje rovnako, ale ide opäť o politické rozhodnutie. Zástupca banky vyjadril názor, že inflácia je príliš vysoká a potenciál ekonomiky možno ešte nižší. Zdôraznil, že nominálne HDP sa vyvíja dobre aj podľa iných ukazovateľov, zatiaľ čo rozdiely v reálnom HDP môžu byť spôsobené ťažko vysvetliteľnými faktormi.

Zástupca TB sa vyjadril k otázkam na diskusiu a prognózu predbežne hodnotil ako **realistickú**.