

6. február 2026

Hodnotenia makroprognózy zo 74. zasadania makrovýboru

Rada pre rozpočtovú zodpovednosť

RRZ hodnotí prognózu MF SR ako realistickú najmä pre aktuálny rok.

Keďže zatiaľ nie sú známe žiadne konkrétne konsolidačné opatrenia na rok 2027, predikcia RRZ sa od predikcie IFP líši čo sa týka objemu aj štruktúry konsolidácie. Na základe historických skúseností o nekonsolidovaní vo volebnom roku 2027 je z tohto pohľadu prognóza MF SR pre daný rok postavená na menej realistických predpokladoch. Z tohto dôvodu je mimoriadne dôležité, aby bolo súčasťou už júrovej, no hlavne septembrovej prognózy zrealizovanie aj upresnenie plánovanej konsolidačnej trajektórie najmä pre nasledujúci rok, ako aj oznámenie štruktúry opatrení a detailov ohľadom možného poskytovania energodotácií.

Keďže prognóza zo septembra 2025, postavená len čiastočne na znalostiach pripravovaného konsolidačného balíčka a využívajúca technický predpoklad o náraste regulovaných cien, sa výrazne líšila od konečnej podoby opatrení schválených do konca roka 2025 vrátane energopomoci, rozpočet na tento rok bol zostavený na príliš optimistických makroekonomických predpokladoch. Opakovanie takejto situácie by tak nebolo žiadúce.

Vnímame tiež neistotu pri očakávanom čerpaní eurofondov v neskorších rokoch prognózy.

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.

VÚB

VÚB hodnotí prognózu MF SR ako realistickú.

Slovenská sporiteľňa

Slovenská sporiteľňa hodnotí prognózu MF SR ako realistickú.

ČSOB

ČSOB hodnotí prognózu MF SR ako optimistickú.

Slovenská ekonomika bude aj v nadchádzajúcom roku čeliť viacerým výzvam a neistotám. Externé prostredie je stále nepredvídateľné, vonkajší svet a to aj ten najbližší priamo za našimi oknami sa nám mení priamo pred očami. Najväčšie krajiny EÚ smerujú k hlbšej spolupráci a v prípade že Slovensko ostane stát bokom môže to mať dlhodobé nepriaznivé následky. Chceme však veriť, že k takémuto scenáru nepríde a ako malá otvorená ekonomika závislá na exporte a spolupráci s našimi obchodnými partnermi, zostaneme integrálnou súčasťou európskych mechanizmov.

V horizonte prognózy bude dôležité zmysluplne využiť potenciál európskych peňazí na čo ich najväčšiu transformáciu na produktívne investície. Cieľom by malo byť posilniť dlhodobý potenciál ekonomiky, udržanie potenciálu mladých ľudí v krajine a prilákania perspektívnych inovácií. Štart novej automobilky pomôže zabrániť intenzívnejšiemu spomaľovaniu ekonomiky a na východe Slovenska by mohlo prispieť k znižovaniu regionálnych rozdielov. Zároveň však prináša prehĺbenie závislosti na jednom sektore aktuálne čeliacim v Európe a nielen tam viacerými výzvam. Aj v horizonte prognózy bude preto potrebné uvažovať o opatreniach na posilnenie našej konkurencieschopnosti, boja s korupciou, ako aj na zintenzívnenie hospodárskej konjunktúry.

Tatra banka

Tatra banka hodnotí prognózu MF SR ako realistickú.

Predloženú prognózu IFP považujeme za realistickú, a to aj napriek tomu, že naše aktuálne odhady predpokladajú vyšší rast HDP v rokoch 2026 – 2027. Naše očakávania vychádzajú z predpokladu rýchlejšieho oživenia ekonomiky eurozóny a materializácie pozitívnych rizík, ako je uvedenie 4. bloku AE Mochovce do prevádzky či zvýšenie produkcie v stavebníctve, čo by sa mohlo priaznivo premietnuť do celkového ekonomického rastu.

Vzhľadom na pretrvávajúcu mieru neistoty v externom prostredí však považujeme opatrnejší prístup IFP za plne odôvodnený.

UniCredit

UniCredit hodnotí prognózu MF SR ako realistickú.

Ekonomický rast na celom horizonte brzdí fiškálna konsolidácia. Riziká prognózy vnímame vychýlené mierne nahor. Fiškálne ťahovanie vo volebnom roku 2027 by nemuselo dosiahnuť plánované rozmery, čo by predstavovalo pozitívne riziko rastu v roku 2027, avšak z dôvodu vyššej potreby konsolidácie v ďalších rokoch negatívne riziko pre nasledujúce roky. Ako pozitívne riziko prognózy vnímame vývoj v externom prostredí – prognóza vychádza z relatívne konzervatívnejších odhadov. Externý dopyt by mohla citeľne podporiť nemecká “fiškálna bazooka”, hoci prenos pozitívnych vplyvov na slovenský priemysel môže tlmiť strata jeho konkurencieschopnosti v dôsledku zhoršeného podnikateľského prostredia. Ako pozitívne riziko prognózy vnímame aj nábeh štvrtého bloku jadrovej elektrárne Mochovce (2026-27).