

24. jún 2024

## Hodnotenia makroprognózy zo 69. zasadania makrovýboru

### Rada pre rozpočtovú zodpovednosť

#### **RRZ hodnotí prognózu MF SR ako realistickú. Špecificky v roku 2025 naďalej vnímame rozpočtové základne v prognóze IFP ako nadhodnotenú.**

V prognóze MF SR vnímame pomerne vysokú infláciu pre rok 2025 (3,9%). Je to v dôsledku výrazného predpokladaného rastu ceny plynu (27%). Z hľadiska komunikácie MH SR a ÚRSO, kde sa hľadá spôsob efektívnejšej regulácie a presnejšieho určovania maximálnej ceny na základe nákladov, ako aj z pohľadu doterajšej politiky vlád v SR, vnímame nárast o 27% ako nepravdepodobný. Náš technický predpoklad hovorí o náraste približne o 10%, resp. o rozložení rastu cien plynu na dva roky, aby ku koncu volebného obdobia zodpovedali regulované ceny futuritám na európskom trhu.

Nominálna spotreba je z tohto dôvodu nadhodnotená, čo vytvára domnelý priestor pre vyššie daňové príjmy. Rok 2025 je z tohto hľadiska optimistický, ale rozdiel medzi rozpočtovými bázami v prognóze MF SR a RRZ nie je veľmi veľký (meriame ho aj pomocou rozdielu v odvodených rozpočtových príjmoch), preto celkové hodnotenie nateraz zostáva „realistická“.

Naopak v ďalších rokoch je prognóza z nášho pohľadu príliš konzervatívna. Ekonomický rast a naň naviazané veličiny ako spotreba či investície sú málo dynamické. Dôvodom je podľa nás menej realistické rozloženie čerpania Plánu obnovy, ktoré je koncentrované do roku 2025 a ambiciózný plán konsolidácie s krátkodobými tlmivými dopadmi na rast ekonomiky. V našej prognóze predpokladáme Plán obnovy vo väčšej miere koncentrovaný až v roku 2026 a zatiaľ miernejšie tempo konsolidácie v súlade s novými pravidlami EÚ, nakoľko konkrétne opatrenia k ambicióznejšej konsolidácii zatiaľ neboli predstavené.

Naše hodnotenie teda vníma optimizmus v skoršej časti prognózy a konzervatívnosť v neskoršej. Z celkového pohľadu možno hodnotiť prognózu ako realistickú.

### Národná banka Slovenska

#### **NBS hodnotí prognózu MF SR ako realistickú.**

### Infostat

#### **Infostat hodnotí prognózu MF SR ako realistickú.**

### SAV

#### **SAV hodnotí prognózu MFSR ako realistickú.**

## VÚB

### **VÚB hodnotí prognózu MF SR ako realistickú.**

VÚB považuje predloženú makro prognózu ako celok za realistickú. Ako optimistické vnímame predpokladané čerpanie zdrojov z RRP v roku 2025.

## Slovenská sporiteľňa

### **Slovenská sporiteľňa hodnotí prognózu MF SR ako optimistickú.**

Rozhodujúce obdobie pre hodnotenie prognózy berieme indikátory pre rok 2025. Vzhľadom na vyššiu očakávanú infláciu spolu so silným predpokladaným rastom investícií dochádza k pomerne rýchlemu rastu nominálneho HDP či nominálnej spotreby domácností. Keďže tieto tvoria viac než tretinu základne pre rozpočtové príjmy, v záujme realistického zohľadnenia príjmov (a následne aj výdavkov) pri tvorbe na rozpočtu na rok 2025 považujeme vašu prognózu za optimistickú.

## ČSOB

### **ČSOB hodnotí prognózu MF SR ako realistickú.**

## Tatra banka

### **Tatra banka hodnotí prognózu MF SR ako realistickú.**

Prognózu ako celok hodnotíme realisticky. Najzásadnejšie rozdiely naďalej vnímame vo vývoji miezd, aj napriek zmierneniu rozdielu v roku 2024. Vysoká miera neistoty z nášho pohľadu stále pretrváva vo vývoji investícií.

## UniCredit

### **UniCredit hodnotí prognózu MF SR ako optimistickú.**

Riziká prognózy vnímame ako vybalansované. Hlavným negatívnym rizikom prognózy je schopnosť krajiny čerpať zdroje z rozpočtov EÚ, vrátane RRF. Pozitívne riziká prognózy vidíme predovšetkým na napätom trhu práce a z toho plynúceho impulzu do spotreby.