

## Zápisnica zo 71. zasadnutia Výboru pre makroekonomické prognózy

---

71. zasadnutie Výboru pre makroekonomické prognózy sa konalo dňa 5.2.2025 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); Boris Fojtík (Tatra Banka), Michal Lehuta (VÚB), Ľubomír Koršňák (UniCredit), Ján Haluška (Infostat), Zuzana Múčka, Tomáš Mičko (KRRZ), Matej Horňák (SLSP), Marek Gábriš (ČSOB) a zástupcovia so štatútom pozorovateľa (NKÚ).

### Program:

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

### Prezentácia prognózy

Riaditeľ IFP Gabriel Machlica otvoril 71. 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 počas prezentácie prognózy položil viacero doplňujúcich otázok, ktoré mu boli zodpovedané. Zástupca NBS tiež navrhol vytváranie tzv. *no policy change* scenára (predpoklad nezmenených politík) naprieč členmi výboru, aby boli jednotlivé prognózy medzi sebou porovnateľné a neodlišovali sa v základných predpokladoch. Zástupca NBS sa vyjadril k otázkam na diskusiu a zároveň poznamenal, že prognóza predložená makrovýboru na posúdenie počíta s relatívne vysokou spotrebou domácností v roku 2025 v porovnaní s prognózou NBS.

Zástupca NBS prognózu predbežne **nehodnotil**.

#### Infostat

Zástupca Infostatu v rámci diskusie načrtnul jemu dosiaľ známy vývoj HDP v poslednom kvartáli roka 2024 na základe interných flash odhadov. Naznačil silné predzásobenie v spotrebe domácností, no nižší výkon ekonomiky.

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

## **KRRZ**

Zástupkyňa KRRZ sa počas diskusie spýtala viaceru doplňujúcich otázok týkajúcich sa základných predpokladov prognózy ako aj technických postupov pri vytváraní prognózy (regulované ceny energií vo väzbe na fiškál, plán obnovy, trajektória konsolidácie), ktoré jej boli zodpovedané. Zástupkyňa pri téme vplyvu novej vyššej DPH na infláciu, ktorý sa zatiaľ nedostavil, poznamenala, že súčasné vedecké poznatky naznačujú, že nábeh tohto vplyvu môže byť postupný. Zástupkyňa taktiež navrhla, že by MFSR malo vypracúvať aj tzv. *NPC* scenár pre lepšiu porovnateľnosť a jednoduchšie hodnotenie prognózy. Tiež navrhla, aby boli v rámci predvýborových technických stretnutí diskutované aj fiškálne predpoklady prognózy a vo väčšom detaile prezentované aj na Výbore.

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

## **SAV**

Zástupca SAV sa zasadania výboru nezúčastnil.

## **UNICREDIT**

Zástupca Unicredit v rozpore s prognózou MFSR vidí priestor na ochladzovanie trhu práce v eurozóne aj na Slovensku vzhľadom na snahu zamestnávateľov neprepúšťať zamestnancov napriek zhoršujúcemu sa ekonomickému prostrediu. Zástupca tiež poznamenal, že dlhodobý rast cien tovarov blízko úrovne 2 %, s ktorým počíta prognóza MFSR, považuje za vysoký.

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

## **VÚB**

Zástupca VÚB sa počas prezentácie spýtal niekoľko doplňujúcich otázok najmä ohľadom trhu práce a odchodu zamestnancov do predčasného dôchodku. Zástupca VÚB tiež považuje spotrebu domácností, s ktorou MFSR počíta na rok 2025, za optimisticky vysokú.

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

## **ČSOB**

Zástupca ČSOB sa zasadania výboru zúčastnil online a ospravedlnil sa za predčasný odchod.

Zástupca ČSOB prognózu predbežne **nehodnotil**.

## **SLSP**

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

## **Tatra banka**

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

MFSR sa po zasadnutí Výboru rozhodlo viac reflektovať predzásobenie v spotrebe domácností a pristúpiť k miernej úprave prognózy dynamiky spotreby domácností na rok 2025 smerom nadol a v roku 2024 naopak nahor.