

## Hodnotenie makroekonomickej prognózy MF SR

Rada pre rozpočtovú zodpovednosť (RRZ) zverejnila 23.6.2023 svoju [makroekonomickú prognózu](#) s cieľom zohľadniť najaktuálnejšie informácie z ekonomického vývoja a vyhodnotiť realistikosť [prognózy Ministerstva financií SR](#) (MF SR) schválenej Výborom pre makroekonomické prognózy<sup>1</sup>.

Tabuľka 1: Rast ekonomiky v prognózach inštitúcií

HDP reálny rast v % Inštitúcia	Skut. 2022	Prognóza					Zmena oproti predošlej prognóze v p.b.				
		2023	2024	2025	2026	2027	2023	2024	2025	2026	2027
MF SR (jún 2023)	1,7	1,2	1,3	3,1	2,1	2,1	-0,1	-0,5	+0,4	+0,2	-
RRZ (jún 2023)	1,7	1,3	1,5	2,7	2,8	2,5	-0,6	+0,0	-0,2	+0,2	-
NBS (jún 2023)	1,7	1,4	3,3	3,2	-	-	+0,1	+0,1	+0,2	-	-
OECD (jún 2022)	1,7	1,3	2,0	-	-	-	+0,7	-0,1	-	-	-
MMF (apríl 2022)	1,7	1,3	2,7	2,9	2,8	2,7	-0,2	-0,7	-0,3	-0,2	-0,1
EK (máj 2022)	1,7	1,7	2,1	-	-	-	+0,2	+0,1	-	-	-

Zdroj: RRZ, NBS, OECD, MMF, EK, MF SR, ŠÚ SR

### RRZ hodnotí prognózu MF SR ako celkovo realistickú.

Súčasnú **ekonomické prostredie v SR je ovplyvnené vysokou infláciou**, ktorá začiatkom roka prekonala očakávania. Komoditný cenový šok sa do spotrebiteľských cien dostával dlhšie. To oslabuje spotrebu domácností, ktorá momentálne klesá. Rast ekonomiky v tomto roku zrejme bude benefitovať len z dopytového impulzu z čerpania fondov EÚ. **Rast zahraničného dopytu po našich výrobkoch je oslabený**, nakoľko ho negatívne zasahuje vysoká inflácia a prísnejšie finančné podmienky. Naopak v ďalších rokoch by sa mal prejavíť vplyv korekcie cien komodít, vyššieho zahraničného dopytu a investícií z Plánu obnovy, takže ekonomika by sa mala dostať k vyšším tempám rastu.

Prognóza predložená na rokovanie VpMP očakáva, že **po nízkom raste v tomto roku bude výkonnosť ekonomiky rásť pomerne pomaly aj v budúcom**, čo je realistické v súvislosti s odznením dopytu súvisiaceho s 3. programovým obdobím fondov EÚ. **V roku 2025 rast HDP vrcholí** kvôli oživeniu väčšiny zložiek dopytu pri výrazne zredukovanej inflácii. Ku koncu horizontu prichádza **návrat k nižším tempám rastu ekonomiky** v súlade s odznením kladného dopytového efektu odrazenia globálneho rastu od dna.

Očakávaný profil oživenia je podobný prognóze RRZ, aj keď rozloženie rastu v čase predpokladáme rovnomernejšie, kým predložená prognóza koncentruje výraznú časť rastu iba do roku 2025. Tlmiaci efekt na prognózu oboch inštitúcií má očakávaná konsolidácia verejných financií v zmysle platných výdavkových limitov. Vnímame mierne **konzervatívne tempo rastu HDP v prognóze MF SR na konci horizontu prognózy**. V tom čase bude pozitívne pôsobiť ukončovanie čerpania zdrojov z Plánu obnovy

<sup>1</sup> Výbor pre makroekonomické prognózy (VpMP) zasadal 14.6.2023, kedy bola prerokovaná prognóza predložená ministerstvom financií. Následne jednotlivé zúčastnené inštitúcie poskytujú svoje hodnotenie. V súlade s legislatívnou požiadavkou výdavkových limitov na 4-ročnú prognózu VpMP prerokoval prognózu rozšírenú na aktuálny rok a najbližšie 4 roky. Rovnako bol rozšírený aj horizont prognózy RRZ.

a realizácia investícií v automobilovom priemysle. Predpokladáme, že **rast priemernej mzdy bude celkovo v horizonte prognózy mierne silnejší oproti MF SR**. Dôvodom je najmä napätie na trhu práce v podobe postupne klesajúcej nezamestnanosti smerom k 5 %, oneskorené efekty inflácie na rast miezd a silnejší očakávaný nárast vo verejnom sektore. Naopak RRZ očakáva mierne nižšiu infláciu ku koncu horizontu z dôvodu poklesu cien globálnych komodít.

Uvedené rozdiely medzi RRZ a MF SR sa z hľadiska vývoja rozpočtových základní do veľkej miery kompenzujú. Na základe rozdielov v prognózovaných makroekonomických základniach pre hlavné výdavky a príjmy rozpočtu **odhadujeme mierne nižší deficit verejnej správy o veľkosti 0,1 až 0,2 % HDP pre väčšinu rokov prognózovaného horizontu**, čo súvisí najmä s vyšším celkovým rastom miezd v prognóze RRZ. **Vzhľadom na uvedené hodnotíme makroekonomickú prognózu MF SR ako celkovo realistickú.**

Po uvedenom hodnotení makroeconomickej prognózy MF SR hodnotila Kancelária RRZ [prognózu vybraných príjmov a vybraných výdavkov MF SR](#) predloženú na zasadnutie Výboru pre daňové prognózy dňa 22.6.2023. Predložená prognóza vychádzala z makroekonomických základní vopred schválených Výborom pre makroekonomické prognózy. **Prognózu príjmov aj prognózu výdavkov MF SR vyhodnotila Kancelária RRZ ako realistickú.**

