

Hodnotenie makroekonomickej prognózy MF SR

Rada pre rozpočtovú zodpovednosť (RRZ) vyhodnocuje realističnosť prognózy Ministerstva financií SR (MF SR) schvaľovanej Výborom pre makroekonomické prognózy¹.

RRZ hodnotí prognózu MF SR ako realističnú. Špecificky v roku 2025 vnímame rozpočtové základne v prognóze IFP ako mierne nadhodnotené.

Jeden z podstatných rozdielov medzi prognózami RRZ a MF SR tkvie v odlišnom pohľade na rast cien energií. Kým prognóza MF SR predpokladá prudší rast plynu a tepla v roku 2025, prognóza RRZ predpokladá plynulejšie rozloženie nárastu týchto cien do viacerých rokov. Z toho následne plynie aj rozdielny pohľad na infláciu v roku 2025, pričom prognóza MF SR odhaduje infláciu o viac ako 1 p.b. vyššiu ako prognóza RRZ. Dynamickejší je aj vývoj deflátoru HDP v prvých rokoch prognózy MF SR.

Ďalší rozdiel tkvie v predpokladoch čerpania Plánu obnovy a odolnosti. Prognóza RRZ predpokladá dynamickejší rast čerpania v roku 2024. Naopak, prognóza MF SR predpokladá vyššiu dynamiku čerpania až v roku 2025, čo následne ovplyvňuje rozdielnu zamestnanosť v tomto roku, ako aj ďalšie makroekonomické premenné.

Dynamiky rastov vážených rozpočtových základní sú v rokoch 2024 – 2025 pesimistickejšie v prognóze RRZ primárne skrz nižšiu nominálnu súkromnú spotrebu. Zatiaľ ale v týchto prvých rokoch prognózy nevzniká príliš vysoké nadhodnotenie základní v prognóze MF SR (na základe nášho rýchleho odhadu dopadu na príjmy rozpočtu). V neskorších rokoch sú dynamiky rastov rozpočtových základní v prognóze RRZ optimistickejšie skrz vyššie rasty nominálnych ako aj reálnych premenných (HDP, súkromná spotreba, priemerná mzda). Kumulatívne sa na celom horizonte prognózy tieto rozdiely čiastočne kompenzujú.

Z uvedených dôvodov hodnotíme makroekonomickú prognózu MF SR ako **realističnú**.

¹ Výbor pre makroekonomické prognózy (VpMP) zasadal 20.3.2024, kedy bola prerokovaná prognóza predložená ministerstvom financií.

