

## Zápisnica zo 64. zasadnutia Výboru pre makroekonomické prognózy

---

64. zasadnutie Výboru pre makroekonomické prognózy sa konalo dňa 13.9.2023 vo forme duálneho (fyzicky/online) zasadania.

### Rokovania sa zúčastnili:

---

Stáli členovia výboru – Juraj Valachy, Branislav Žúdel (IFP MFSR); Ján Beka (NBS); Robert Prega (Tatra Banka), Michal Lehuta (VÚB), Ľubomír Koršňák (UniCredit), Ján Haluška (Infostat), Alexander Karšay (KRRZ), Lucia Šramková (KRRZ), Viktor Novyzedlák (KRRZ) Ján Tóth (RRZ), Marek Gábriš (ČSOB), Marián Kočiš (SLSP) a zástupcovia so štatútom pozorovateľa (NKÚ, ARDAL).

### Program:

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

### Prezentácia prognózy

Riaditeľ Inštitútu finančnej politiky Juraj Valachy otvoril 64. zasadnutie Výboru pre makroekonomické prognózy. Riaditeľa Odboru makroekonomických analýz a prognóz Branislav Žúdel prezentoval aktuálnu makroekonomickú prognózu IFP. Na záver prezentácie vyzval členov Výboru k vyjadreniu sa k prognóze MF SR a na diskusiu:

### Názory členov výboru:

---

#### IFP

Riaditeľ IFP zdôraznil, že predpoklad vyrovnaného rozpočtu je nereálny, no zákon o rozpočtovej zodpovednosti zaväzuje vládu predložiť vyrovnaný rozpočet na rok 2024 a tomu musí zodpovedať aj prognóza. Zástupcovia RRZ namietali, že vzhľadom na výdavkové limity by bolo vhodné mať prognózu v súlade s nimi. Zástupcovia MF SR uviedli, že prognóza žiaľ môže byť len jedna a navrhli pre potreby výdavkových limitov mimoriadne využiť júnovú makroekonomickú prognózu. Zástupcovia KRRZ to nepovažujú za vhodný prístup. V rámci diskusie zo strany IFP zaznelo, že po programovom vyhlásení vlády by predsa len bolo vhodné zvolať mimoriadny Výbor, aby sa výdavkové limity počítali na aktualizovaných makroekonomických predpokladoch. Zástupca RRZ Ján Tóth sa vyjadroval o presune kompetencie ohľadne predkladania prognózy z Výboru na RRZ.

#### NBS

Zástupca NBS sa vyjadril, že NBS nepočítala vo svojej prognóze so scenárom vyrovnaného rozpočtu a ani to neplánuje. Na návrh RIFP sa diskutuje, že by bolo vhodné stretnutie na expertnej úrovni ku kalibrácii ekonometrických modelov a ich citlivosti na šoky. Zástupca NBS prispel do diskusie návrhom na umožnenie nákupu štátnych dlhopisov občanom SR, čo by mohlo motivovať komerčné banky k rastu úrokových sadzieb na vkladoch.

Zástupca NBS predbežne hodnotí prognózu ako **konzervatívnu**.

## Infostat

Zástupca Infostatu začal diskusiu o štruktúre agregátneho dopytu a raste HDP, ktorý bol podľa neho v tomto roku ťahaný hlavne zahraničným obchodom. Zástupca sa tiež vyslovil, že súčasťou prezentácie na budúcich Výboroch pre makroekonomické prognózy by mala byť aj diskusia o miere úspor domácností, ktorá je podľa neho z pohľadu histórie nízka.

Zástupca Infostatu sa k hodnoteniu prognózy nevyjadril.

## KRRZ

Zástupcovia KRRZ vzniesli viacero otázok týkajúcich sa organizačných a procesných aspektov obzvlášť ohľadne postupu MF SR pri príprave makroekonomických predpokladov, nakoľko tie slúžia aj na výpočet výdavkových limitov. Zástupcovia MF SR navrhli pre potreby výdavkových limitov mimoriadne využiť júnovú makroekonomickú prognózu. Zástupcovia KRRZ to nepovažujú za vhodný prístup a navrhovali mať aj takú prognózu, ktorá by uvažovala s plnením požiadavky vyrovnaného rozpočtu po schválení programového vyhlásenia (tj, konsolidácia tempom o 0,5% HDP). Takáto prognóza by zrejme bola relevantnejšia pre výpočet indikatívnych výdavkových limitov pre roky 2024-2027 a neskôr aj pre výpočet definitívnych výdavkových limitov. V rámci diskusie zo strany IFP zaznelo, že po programovom vyhlásení vlády by predsa len bolo vhodné zvolať mimoriadny Výbor, aby sa výdavkové limity počítali na aktualizovaných makroekonomických predpokladoch.

Zástupcovia KRRZ sa k predbežnému hodnoteniu prognózy nevyjadrili. V oficiálnom hodnotení zhodnotili prognózu ako **extrémne konzervatívnu**.

## UNICREDIT

Zástupca Unicredit vzniesol niekoľko doplňujúcich otázok vzhľadom k prognóze (predpoklady externého prostredia považoval za mierne nadhodnotené), ktoré mu boli počas diskusie zodpovedané.

Vzhľadom na dané predpoklady hodnotí prognózu predbežne ako **realistickú**.

## VÚB

Zástupca VÚB vzniesol niekoľko doplňujúcich otázok vzhľadom k prognóze, ktoré mu boli počas diskusie zodpovedané. Vzhľadom na ďalšie povinnosti opustil online zasadanie Výboru o niečo skôr.

Zástupca VÚB predbežne hodnotí prognózu ako **konzervatívnu**.

## ČSOB

Zástupca ČSOB predbežne hodnotí prognózu ako **konzervatívnu**.

## SLSP

Zástupca SLSP predbežne hodnotí prognózu ako **konzervatívnu**.