



Rýchly komentár

OECD zhoršuje deficitné hospodárenie Slovenska

Novembrová prognóza OECD¹ zhoršuje odhad deficitu verejných financií v roku 2017 a 2018. Podľa aktuálnej prognózy by mala rozpočtová bilancia v roku 2017 dosiahnuť 1,8% HDP a dlh ostať nezmenený na úrovni 51,9% HDP.

Aktuálny ekonomický výhľad OECD na roky 2017 až 2019 reviduje predchádzajúcu júnovú prognózu Slovenska, voči ktorej zhoršuje rozpočtovú bilanciu verejných financií v celom sledovanom horizonte. Podľa aktuálnej prognózy by rozpočtový deficit mal v roku 2017 klesnúť na úroveň 1,8 % HDP, pričom v roku 2018 sa očakáva deficitné hospodárenie 0,9% HDP, resp. 0,4 % HDP v roku 2019. Verejný dlh by mal ostať v roku 2017 nezmenený na úrovni 51,9% HDP, resp. by mal postupne klesať a v roku 2019 by mal dosiahnuť úroveň 49,4% HDP, reflektujúc tak znižovanie rozpočtového deficitu.

V porovnaní s júnovou prognózou došlo k revízii deficitu v rokoch 2017 a 2018 kumulatívne o 1,0 % HDP. Rovnako došlo k revízii verejného dlhu, pričom v roku 2018 by mal byť dlh s úrovňou 51,2 % HDP vyšší o 0,9 p.b. HDP v porovnaní s júnovou prognózou.

OECD očakáva v roku 2017 schodok verejných financií horší ako sa očakáva v aktuálnom Návrhu rozpočtu verejnej správy SR o 0,2 p.b. HDP a zároveň prognózuje vyšší verejný dlh² (o 0,9 p.b. HDP).

Tabuľka 1: Prognóza verejných financií SR (aktuálna a zmeny voči júnovej prognóze, % HDP)

	novembrová prognóza			zmena voči júnovej prognóze	
	2017	2018	2019	2017	2018
Príjmy celkom	38.9	38.9	38.7	-0.6	-0.4
Výdavky celkom	40.7	39.8	39.1	0.0	-0.1
Bilancia rozpočtu	-1.8	-0.9	-0.4	-0.6	-0.4
Štrukturálna bilancia	-1.9	-1.4	-1.3	-0.8	-0.8
Konsolidačné úsilie	0.4	0.5	0.1	-0.1	0.0
Verejný dlh	51.9	51.2	49.4	0.2	0.9

Zdroj: OECD.

Štrukturálny deficit Slovenska by mal podľa OECD prognózy v roku 2017 dosiahnuť 1,9% HDP, čo predstavuje konsolidačné úsilie 0,4 p.b. HDP, resp. revíziu konsolidácie 0,1 p.b. menej v porovnaní s júnovou prognózou. Toto úsilie by sa malo mierne zrýchliť v nasledujúcom roku, ale následne výraznejšie spomaliť v roku 2019 na 0,1 p.b. Pri porovnaní s ostatnými krajinami EÚ zahrnutými v prognóze OECD, sa Slovensko radí do skupiny s najvyššou mierou konsolidácie medzi rokmi 2017

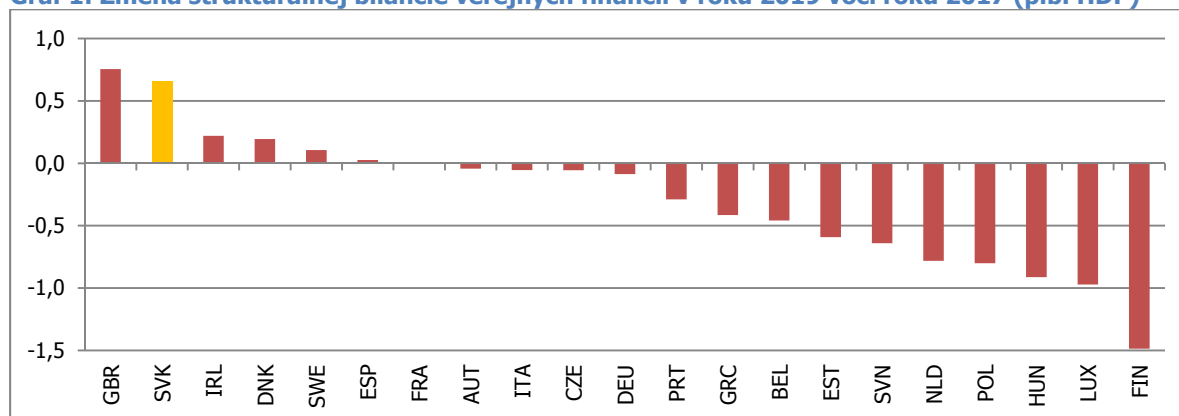
¹<http://www.oecd.org/eco/outlook/catalyse-the-private-sector-for-stronger-inclusive-growth-november-2017-presentation-economic-outlook.pdf.pdf>

² Porovnávané voči hrubému dlh aktualizovanému v materiáli predloženom na rokovanie vlády SR dňa 15.11.2017 „Zdôvodnenie výšky dlhu a návrh opatrení na jeho zníženie“, UV-49234/2017.

Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezентujú názory analytikov Úseku pre menu, štatistiku a výskum (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „analytici ÚMS“, resp. „analytici Menového úseku“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.

a 2019. Z ostatných krajín sa vyššia miera konsolidácie očakáva už len v Spojenom kráľovstve. Naopak, uvoľnenie sa očakáva vo Fínsku a Luxemburgu nasledujúcim Maďarskom a Poľskom.

Graf 1: Zmena štrukturálnej bilancie verejných financií v roku 2019 voči roku 2017 (p.b. HDP)

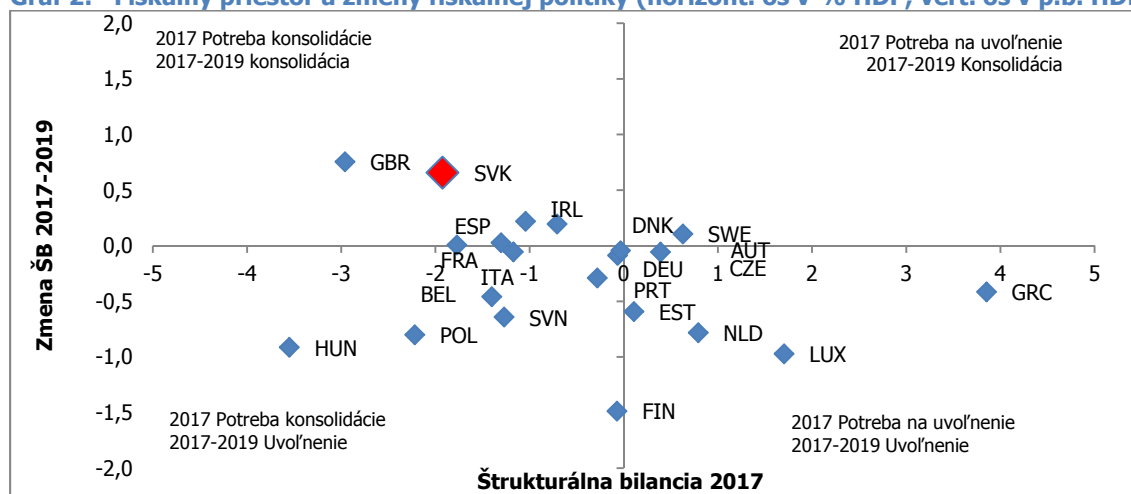


Zdroj: OECD.

Podľa aktuálneho ekonomického výhľadu OECD na roky 2017 až 2019 by sa mal vďaka menovým a fiškálnym stimulom zlepšovať ekonomický rast aj v rámci kľúčových európskych krajín. Revízia rastu zohľadňuje okrem iného aktuálny pozitívny vývoj v zamestnanosti, spotrebe a investičnej aktivite. Prognóza reflektuje prebiehajúci proces fiškálnych a štrukturálnych iniciatív. Fiškálny priestor v rámci mnohých krajín však možno naďalej považovať za relatívne limitovaný potrebou dosiahnutia strednodobého rozpočtového cieľa a zníženia rizika udržateľnosti verejných financií.

Na potrebu konsolidácie, ktorá sa týka podľa aktuálnej prognózy takmer polovice hodnotených krajín, by mala reagovať len malá časť. Medzi tieto krajiny sa radí aj Slovensko s relatívne vysokou mierou konsolidácie (v porovnaní s ostatnými krajinami). Na druhej strane, voči júnovej prognóze sa vo viacerých krajinách vytvára fiškálny priestor na uvoľnenie, dosiahnutému vďaka zlepšujúcej sa prognóze štrukturálnej bilancie v roku 2017.

Graf 2: Fiškálny priestor a zmeny fiškálnej politiky (horizont. os v % HDP, vert. os v p.b. HDP)

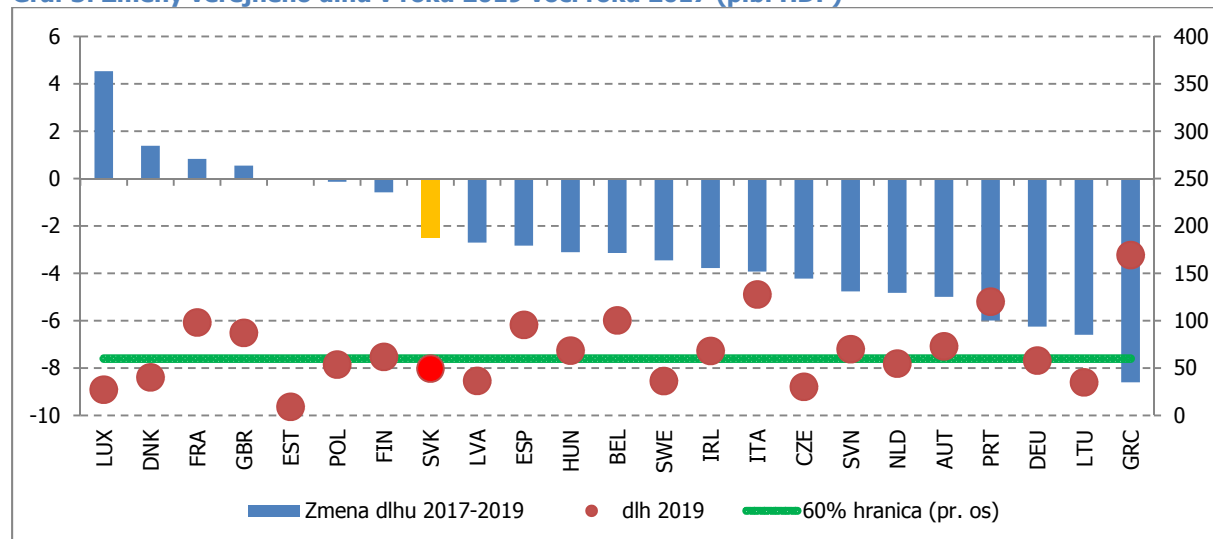


Zdroj: OECD, vlastné výpočty.



V rámci hodnotených krajín EÚ by mal v medziobdobí 2017-2019 najviac klesnúť dlh v Grécku, nasledovanom Litvou, Nemeckom a Portugalskom. Rast dlhu sa očakáva v Luxemburgu, Dánsku, Francúzsku a v Spojenom kráľovstve. Za hlavný faktor zmeny dlhu v prípade Luxemburgu možno považovať rozpočtové uvoľnenie.

Graf 3: Zmeny verejného dlhu v roku 2019 voči roku 2017 (p.b. HDP)



Zdroj: OECD, vlastné výpočty.

Marián Labaj (analytici@nbs.sk)