



## Rýchly komentár

### Verejné financie: OECD mierne zhoršuje odhad deficitu Slovenska na rok 2019.

*Novembrová prognóza OECD zhoršuje odhad deficitu verejných financií v roku 2019. Podľa aktuálnej prognózy by mal deficit v roku 2019 dosiahnuť 0,4 % HDP a dlh klesnúť na úroveň 47,9 % HDP.*

Aktuálny ekonomický výhľad OECD na roky 2018 až 2020 reviduje predchádzajúcu májovú prognózu Slovenska, voči ktorej zlepšuje rozpočtovú bilanciu verejných financií na rok 2018. Podľa aktuálnej prognózy by rozpočtový deficit mal v roku 2018 klesnúť na úroveň 0,7 % HDP, čo je oproti májovej prognóze o 0,1 p. b. HDP menej. Naopak odhad deficitu na rok 2019 bol zvýšený o 0,1 p. b. HDP na 0,4 % HDP. V roku 2020 OECD očakáva, že Slovensko dosiahne vyrovnaný rozpočet. Verejný dlh v súlade so zlepšujúcim sa rozpočtovým deficitom by mal v roku 2018 nadviazať na predchádzajúci trend a dosiahnuť úroveň 49,8 % HDP, resp. 47,9 % HDP v roku 2019 a 45,9 % HDP v roku 2020.

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

	novembrová prognóza			zmena voči májovej prognóze	
	2018	2019	2020	2018	2019
Príjmy celkom	39,1	39,0	39,1	-0,1	-0,2
Výdavky celkom	39,8	39,4	39,2	-0,2	-0,1
<b>Bilancia rozpočtu</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>
<b>Štrukturálna bilancia</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>
Konsolidačné úsilie	0,1	0,1	0,2	0,0	-0,2
<b>Verejný dlh</b>	<b>49,8</b>	<b>47,9</b>	<b>45,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,2</b>

Zdroj: OECD.

OECD prognózuje deficit na rok 2019 na úrovni fiškálnych predpokladov strednodobej prognózy NBS zo septembra 2018, a je tak pesimistickejšia ako návrh rozpočtu verejných financií 2019 – 2021 alebo prognóza Európskej Komisie (0,3 p. b. resp. 0,1 p. b.). Naopak, na rok 2020 očakáva spolu s NRVS 2019 – 2021 vyrovnaný rozpočet, zatiaľ čo NBS a EK predpokladajú mierny deficit. Prognóza dlhu v roku 2019 je najvyššia v prípade OECD.

**Tabuľka 2: Porovnanie prognóz verejných financií SR (% HDP)**

	Deficit			Dlh		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020
OECD 11/2018	-0,7	-0,4	0,0	49,8	47,9	45,9
NBS 9/2018	-0,9	-0,4	-0,2	49,0	46,9	44,7
NRVS 2019 – 2021*	-0,6	-0,1	0,0	48,7	47,3	46,0
EK 11/2018	-0,6	-0,3	-0,1	48,8	46,4	44,2

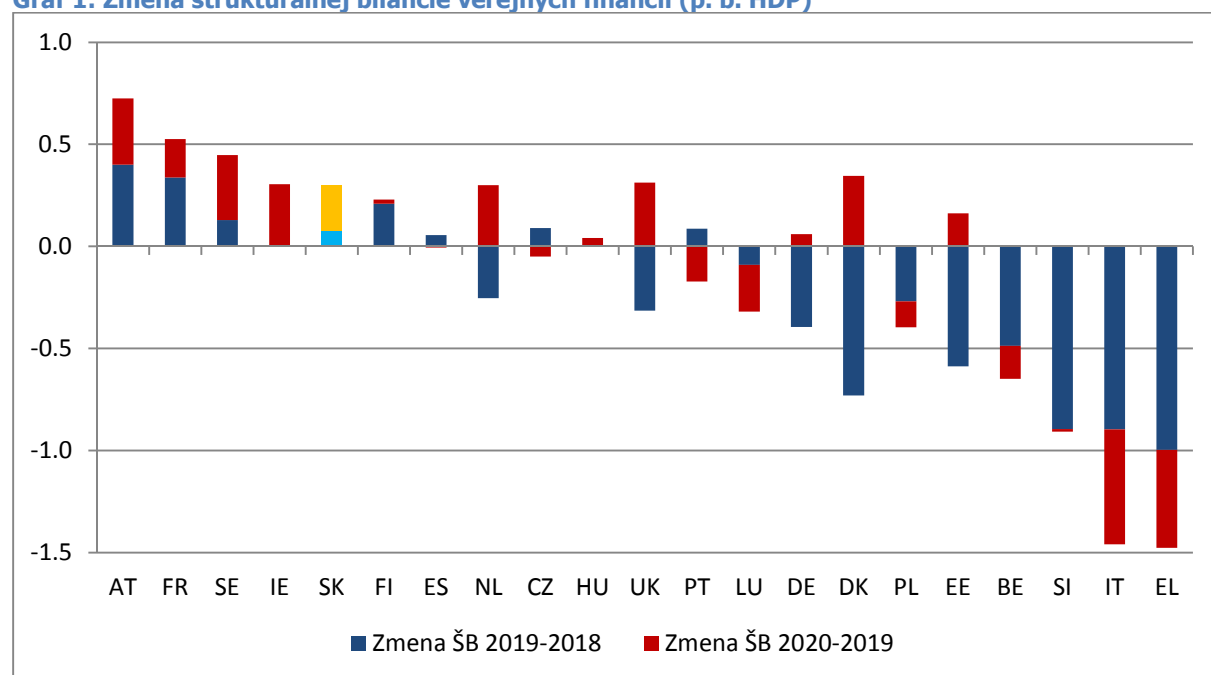
Zdroj: OECD, NBS, MF, EK

\*Rok 2018 je očakávaná skutočnosť.



Štrukturálny deficit Slovenska by mal podľa OECD prognózy v roku 2018 dosiahnuť 0,7 % HDP, čo predstavuje konsolidačné úsilie 0,1 p. b. HDP. Rovnaké tempo konsolidačného úsilia sa očakáva aj v roku 2019 a v roku 2020 by sa malo zvýšiť na 0,2 p. b. Pri porovnaní s ostatnými krajinami EU zahrnutými v prognóze OECD, sa Slovensko radí do skupiny s vyššou mierou konsolidácie medzi rokmi 2018 a 2020. Z ostatných krajín sa vyššia miera konsolidácie očakáva v Rakúsku, Francúzsku, Švédsku a Írsku. Naopak, najvyššie uvoľnenie sa očakáva v Slovinsku, Taliansku a Grécku.

Graf 1: Zmena štrukturálnej bilancie verejných financií (p. b. HDP)

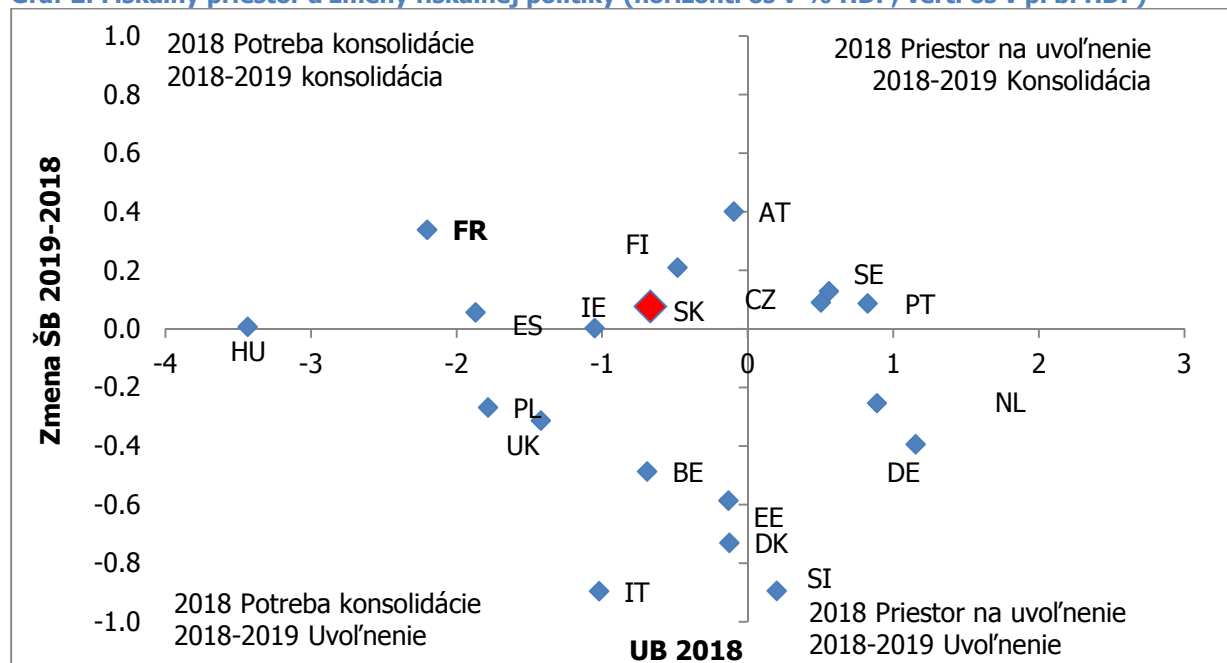


Zdroj: OECD.

OECD očakáva priaznivý makroekonomický vývoj, no zároveň upozorňuje na závislosť Slovenska od vonkajšieho prostredia. Vyššia fiškálna konsolidácia by vytvorila väčší priestor na reakciu najmä v prípade, že by nastali reštrikcie v medzinárodnom obchode, ktoré by Slovensko, ako malú otvorenú ekonomiku, citeľne zasiahli. OECD tiež upozorňuje, že v dlhom období bude Slovensko musieť vynakladať vyššie výdavky spojené so starnutím populácie. Štrukturálne reformy by mali využiť príležitosť oživenia rastu a podporiť investície do vzdelávania, rastu zručností a integrácie Rómskej populácie ako súčasť zlepšenie v daňovej a výdavkovej oblasti s cieľom podporiť životnú úroveň.



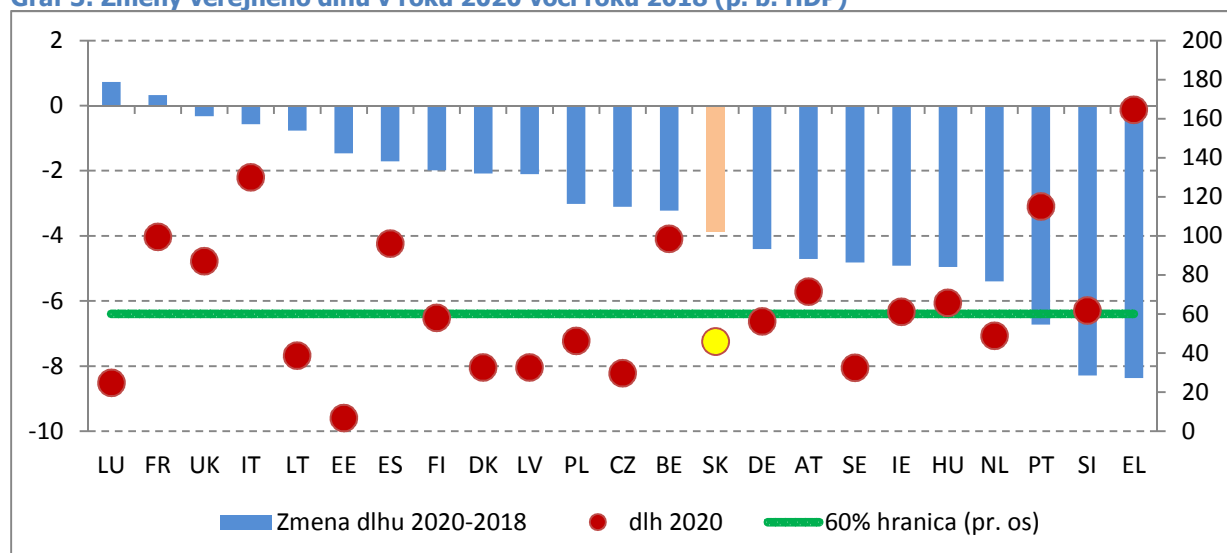
**Graf 2: Fiškálny priestor a zmeny fiškálnej politiky (horizont. os v % HDP, vert. os v p. b. HDP)**



Zdroj: OECD, vlastné výpočty.

V rámci hodnotených krajín EÚ by mal v období 2018-2019 najviac klesnúť dlh v Grécku, nasledovanom Slovinskom, Portugalskom a Holandskom. Rast dlhu sa očakáva najmä v Luxemburgu, a Francúzsku kde za hlavný faktor možno považovať rozpočtové uvoľnenie.

**Graf 3: Zmeny verejného dlhu v roku 2020 voči roku 2018 (p. b. HDP)**



Zdroj: OECD, vlastné výpočty.

Vratislav Pisca ([analytici@nbs.sk](mailto:analytici@nbs.sk))

Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú 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.