



Rýchly komentár

Verejné financie: Prognóza EK predpokladá v eurozóne v tomto roku expanzívnu fiškálnu politiku

Jarná prognóza EK predpokladá znižovanie deficitu verejných financií SR o 0,1 p. b. na 0,9 % HDP v tomto roku a o 0,6 p. b. na 0,3 % HDP v roku 2019. Verejný dlh by mal v tomto roku klesnúť na 49 % HDP a následne 46,6 % HDP v roku 2019.

Oproti jeseňnej prognóze tak došlo k zlepšeniu výhľadu deficitu o 0,1 p. b. na tento rok a naopak k zhoršeniu v budúcom roku o 0,1 p. b., pričom za zlepšením v tomto roku sú najmä vyššie sociálne príspevky a nižšie platby za zdravotnú starostlivosť.

Oproti **Programu stability 2018 – 2021** tak EK očakáva na tento rok deficit vyšší o 0,1 p. b., pričom v budúcom roku sú očakávania v súlade s Programom. Fiškálne predpoklady **strednodobej prognózy NBS z marca 2018** sú na tento rok v súlade s výhľadom EK, v budúcom roku však strednodobá prognóza NBS predpokladá o 0,1 p. b. vyšší deficit.

Štrukturálny deficit by mal v tomto roku dosiahnuť 1,2 % HDP, čo predstavuje záporné konsolidačné úsilie na úrovni 0,2 % HDP. Oproti jeseňnej prognóze zostal výhľad štrukturálneho salda nezmenený, vzhľadom na nižší schodok v minulom roku však došlo k zhoršeniu konsolidačného úsilia o 0,6 p. b. HDP. V roku 2019 sa predpokladá konsolidačné úsilie na úrovni 0,4 % HDP, čo je o 0,2 p. b. HDP menej než v jeseňnej prognóze.

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

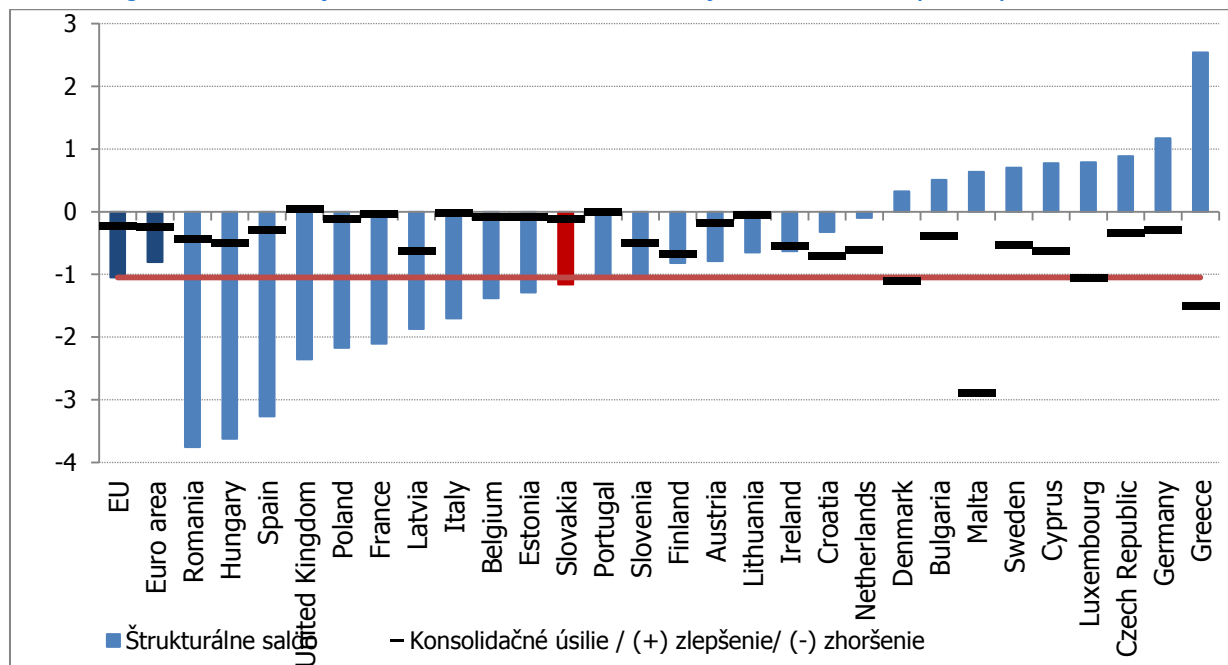
	jarná prognóza				zmena voči jeseňnej prognóze			
	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019
príjmy celkom	39,3	39,4	38,6	38,0	0,0	0,5	0,4	-0,5
výdavky celkom	41,5	40,4	39,5	38,3	0,0	-0,2	0,3	-0,4
saldo rozpočtu	-2,2	-1,0	-0,9	-0,3	0,0	0,6	0,1	-0,1
verejný dlh	51,8	50,9	49,0	46,6	0,0	0,3	-0,9	-0,6
štrukturálny deficit	-2,0	-1,0	-1,2	-0,8	0,0	0,6	0,0	-0,2
cyklická zložka	-0,2	0,0	0,3	0,5	0,0	0,0	0,1	0,1
konsolidačné úsilie	0,2	1,0	-0,2	0,4	-0,1	0,6	-0,6	-0,2
saldo rozpočtu eurozóny	-1,5	-0,9	-0,7	-0,6	0,0	0,2	0,2	0,2
verejný dlh eurozóny	91,1	88,8	86,5	84,1	0,0	-0,5	-0,7	-1,1

Zdroj: EK

V tomto roku by štrukturálny deficit Slovenska mal byť o 0,2 p. b. vyšší než je priemer krajín EÚ na úrovni 1 % HDP. Najvyšší štrukturálny schodok by malo dosiahnuť Rumunsko, naopak Grécko by skončilo s najvyšším štrukturálnym prebytkom. Vo veľkej väčšine krajín sa predpokladá uvoľnenie fiškálnej politiky, pričom len v niekoľkých krajinách bude fiškálna politika neutrálna. V roku 2019 sa predpokladá obnovenie konsolidačného úsilia v desiatich krajinách (vrátane Slovenska).

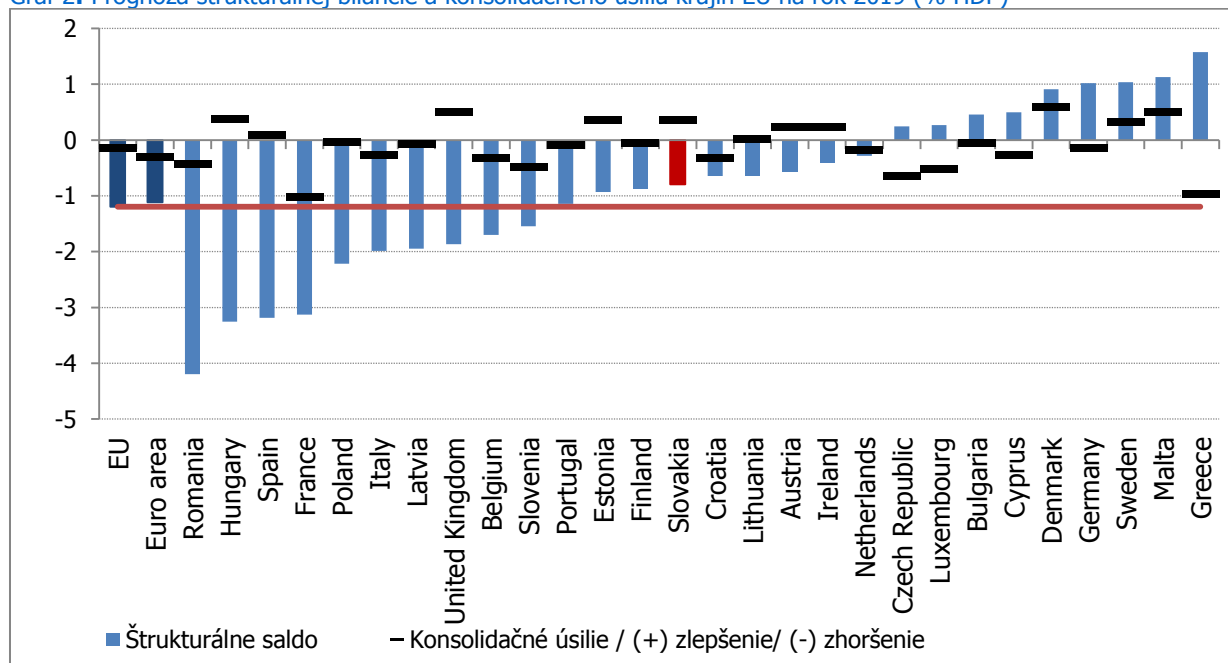


Graf 1: Prognoza štrukturálnej bilancie a konsolidačného úsilia krajín EÚ na rok 2018 (% HDP)



Zdroj: EK

Graf 2: Prognoza štrukturálnej bilancie a konsolidačného úsilia krajín EÚ na rok 2019 (% HDP)

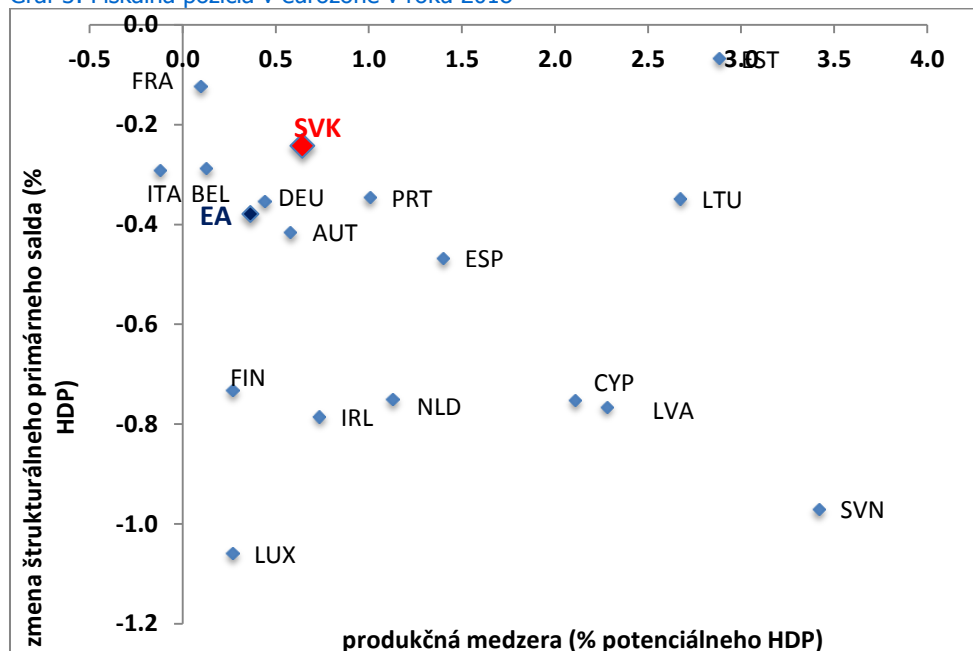


Zdroj: EK

Prognoza EK predpokladá v eurozóne na tento rok **pro-cyklickú fiškálnu politiku**, keď napriek pozitívnej cyklickej situácii v eurozóne dochádza k uvoľňovaniu fiškálnej politiky takmer vo všetkých krajinách. K uvoľneniu pritom pristupujú najmä krajiny, ktoré si v roku 2017 vytvorili dostatočný priestor.

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.

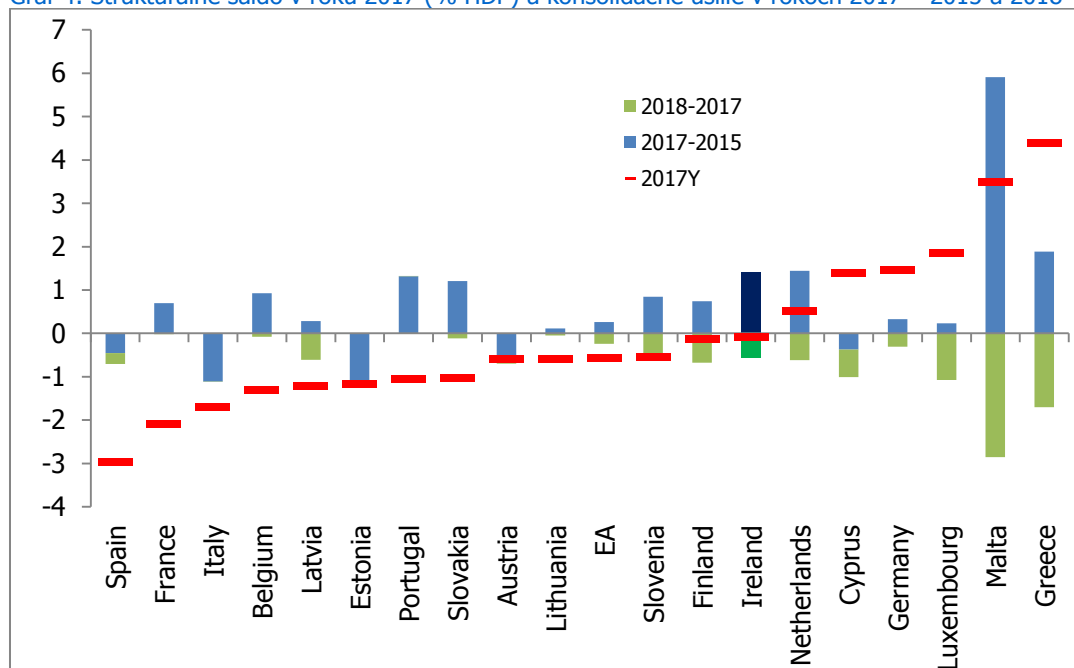
Graf 3: Fiškálna pozícia v eurozóne v roku 2018



Zdroj: EK

Pozn.: Z grafu bola vynechaná Malta, kde sa predpokladá uvoľnenie až o 3,1 p. b. pri pozitívnej produkčnej medzere na úrovni 1 % HDP.

Graf 4: Štrukturálne saldo v roku 2017 (% HDP) a konsolidačné úsilie v rokoch 2017 – 2015 a 2018 – 2017 (p. b.)



Zdroj: EK

Milan Vaňko (analytici@nbs.sk)