



Rýchly komentár

Verejné financie: EK zlepšuje výhľad deficitu verejných financií SR na tento rok

Podľa jarnej prognózy EK by mal schodok verejných financií SR v tomto roku v porovnaní s minulým klesnúť o 0,4 p. b. a dosiahnuť tak 1,3 % HDP. Následne prognóza predpokladá ďalší pokles v roku 2018 na 0,6 % HDP. Verejný dlh by mal v tomto roku klesnúť 0,4 p. b. a dosiahnuť tak 51,5 % HDP. V roku 2018 sa očakáva ďalší pokles na 49,8 % HDP.

Oproti zimnej prognóze tak došlo k zlepšeniu výhľadu deficitu o 0,1 p. b. na tento rok, pričom výhľad na rok 2018 ostal bez zmeny. Za zlepšením sú najmä nižšie investície, ktoré sú čiastočne kompenzované nižšími nepriamymi daňami ako aj sociálnymi príspevkami.

V porovnaní s **Programom stability na roky 2017 – 2019** očakáva prognóza EK približne rovnaký deficit v tomto roku a deficit vyšší o 0,1 p. b. v budúcom roku. Fiškálne predpoklady **strednodobej prognózy NBS z marca 2017** sú však oproti prognóze EK o 0,3 p. b. resp. 0,2 p. b. pesimistickejšie.

Štrukturálny schodok by mal v tomto roku podľa EK dosiahnuť 1,4 % HDP, čo predstavuje **konsolidačné úsilie** na úrovni 0,1 % HDP. Oproti zimnej prognóze tak došlo k zhoršeniu výhľadu štrukturálneho schodku o 0,1 p. b. ako aj k zníženiu predpokladaného konsolidačného úsilia na tento rok o 0,7 p. b. (vzhľadom na lepší ako predpokladaný vývoj v minulom roku). V roku 2018 EK očakáva štrukturálny deficit na úrovni 0,9 % HDP (zhoršenie o 0,1 p. b.), čo predstavuje oproti predchádzajúcej prognóze nezmenené konsolidačné úsilie na úrovni 0,5 % HDP.

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

	jarná prognóza			zmena voči zimnej prognóze		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018
príjmy celkom	40,0	40,3	40,8	0,4	-0,1	0,4
výdavky celkom	41,6	41,6	41,3	-0,3	-0,2	0,3
saldo rozpočtu	-1,7	-1,3	-0,6	0,5	0,1	0,0
verejný dlh	51,9	51,5	49,8	-0,2	-0,3	-0,2
štrukturálny deficit	-1,5	-1,4	-0,9	0,6	-0,1	-0,1
cyklická zložka	-0,1	0,1	0,3	0,0	0,1	0,1
konsolidačné úsilie	0,8	0,1	0,5	0,6	-0,7	0,0
saldo rozpočtu eurozóny	-1,5	-1,4	-1,3	0,2	0,0	0,1
verejný dlh eurozóny	91,3	90,3	89,0	-0,2	-0,1	-0,2

Zdroj: EK

Štrukturálny schodok Slovenska v tomto roku by mal byť o 0,1 p. b. nižší ako priemer EÚ, ktorý by mal dosiahnuť úroveň 1,6 % HDP. Napriek najvyššiemu štrukturálnemu uvoľneniu by Grécko malo v tomto roku dosiahnuť najvyšší štrukturálny prebytok na úrovni 2,5 % HDP. Naopak najvyšší deficit na úrovni 3,9 % HDP by malo mať Rumunsko.

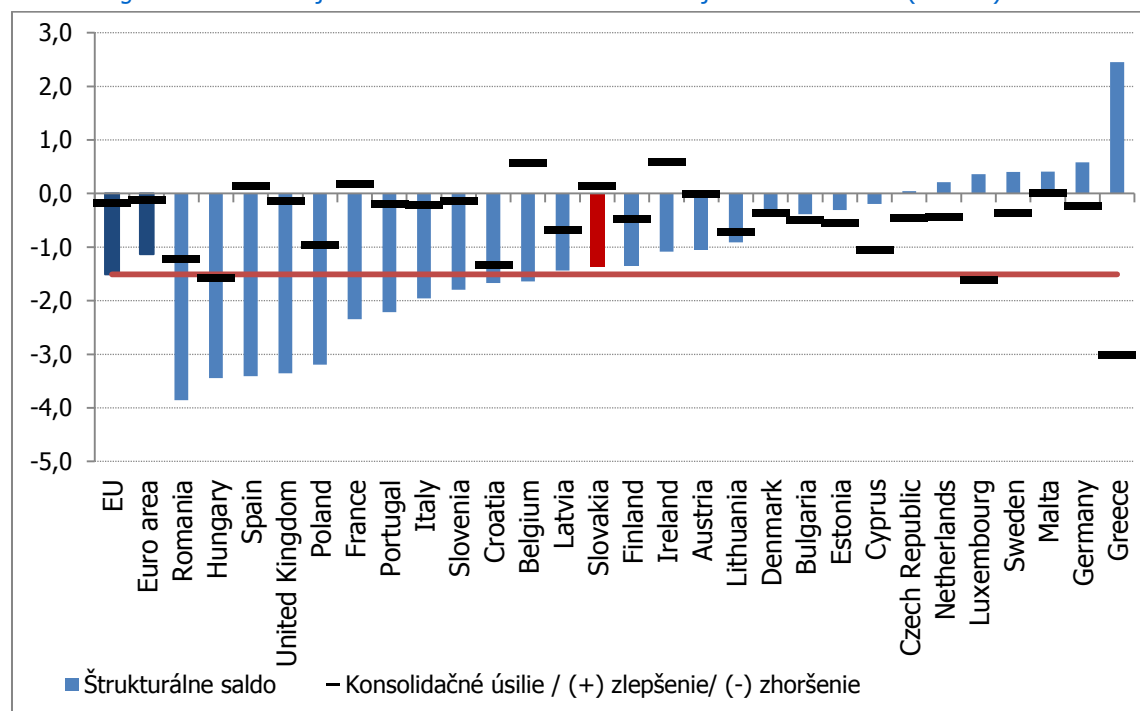
V roku 2018 by štrukturálny deficit mal byť o 0,6 p. b. nižší ako priemer EÚ. Podobne ako v roku 2017 najvyšší štrukturálny prebytok by malo dosahovať Grécko a krajinou s najvyšším schodkom

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.



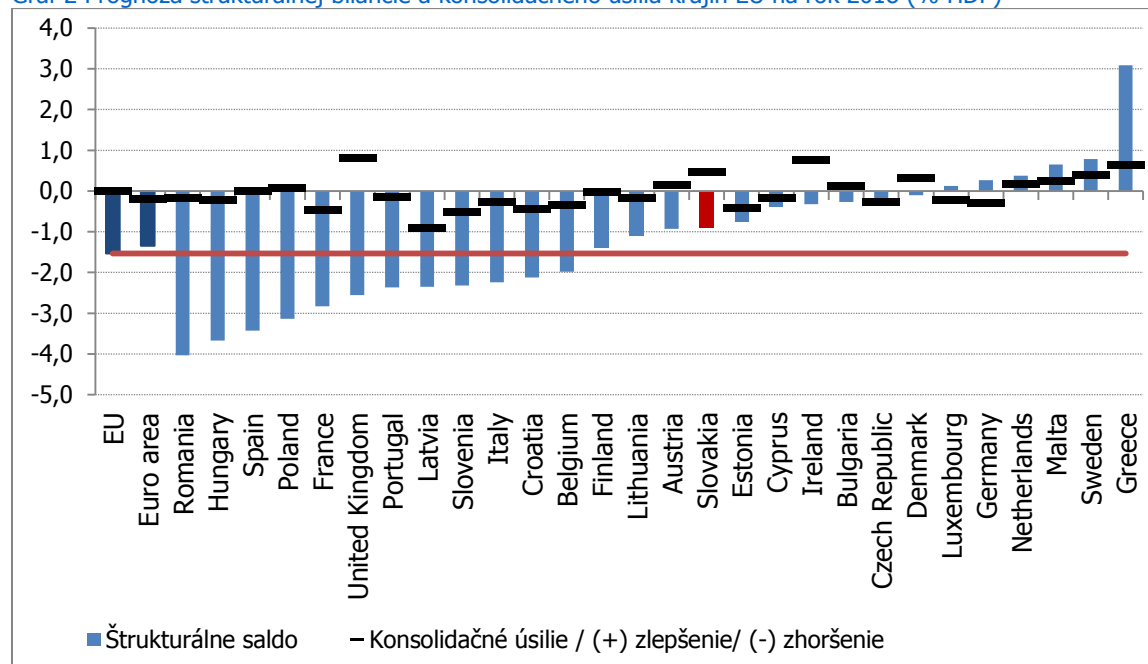
by malo byť Rumunsko. Z odhadov EK navyše vyplýva, že po Spojenom kráľovstve, Írsku a Grécku by Slovensko malo mať najvyššie konsolidačné úsilie.

Graf 1 Prognóza štrukturálnej bilancie a konsolidačného úsilia krajín EÚ na rok 2017 (% HDP)



Zdroj: EK

Graf 2 Prognóza štrukturálnej bilancie a konsolidačného úsilia krajín EÚ na rok 2018 (% HDP)

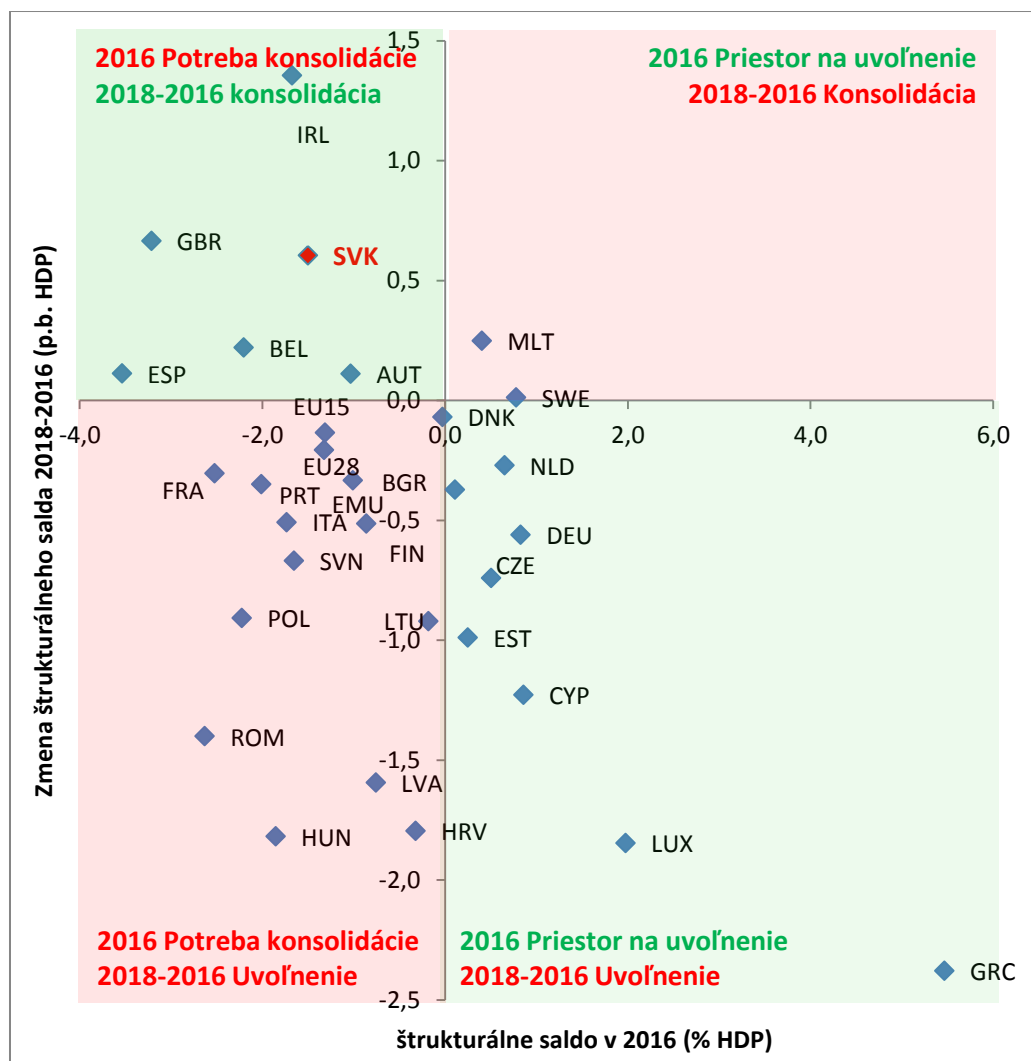


Zdroj: EK



Podľa prognózy EK existuje len malý počet krajín s fiškálnym priestorom, pričom tieto krajiny by na horizonte prognózy mali priestor využiť na podporu ekonomiky. Zároveň značná časť krajín uvoľňuje fiškálnu politiku aj napriek existencii štrukturálnych deficitov v roku 2016. Len malá časť krajín, vrátane Slovenska, reaguje na štrukturálne deficit v roku 2016 sprísnením fiškálnej politiky.

Graf 3 Fiškálny priestor a zmeny fiškálnej politiky



Milan Vaňko (analytici@nbs.sk)