

EK zhoršuje výhľad deficitu verejných financií SR

Podľa jarnej prognózy EK by mal deficit verejných financií SR v tomto roku dosiahnuť 0,5 % HDP a v budúcom roku sa očakáva jeho nárast o 0,1 p. b. HDP. Oproti jesennej prognóze tak došlo k zhoršeniu výhľadu deficitu na roky 2019 a 2020 o 0,2 resp. 0,5 p. b. HDP, kde za zhoršeným výhľadom sú najmä vyššie sociálne výdavky a platby za zdravotnú starostlivosť. Pri verejnom dlhu sa očakáva postupný pokles na 46 % HDP v roku 2020.

Program stability SR na roky 2019 až 2022 očakáva na oba roky vyrovnané hospodárenie. Fiškálne predpoklady Strednodobej predikcie NBS z marca 2019 sú oproti jarnej prognóze EK ešte o 0,2 p. b. resp. 0,1 p. b. pesimistickejšie.

Štrukturálny deficit by mal v roku 2019 dosiahnuť 1,3 % HDP (o 0,5 p. b. HDP vyšší ako v jesennej prognóze). **EK tak v tomto roku podobne ako v jesennej prognóze nepredpokladá žiadnu štrukturálnu konsolidáciu.** V roku 2020 sa predpokladá štrukturálne uvoľnenie o 0,1 p. b., pričom podľa jesennej prognózy malo naopak dôjsť k štrukturálnej konsolidácii o 0,2 p. b.

Tabuľka 1: Prognóza verejných financií SR a eurozóna (aktuálna a zmeny voči jesennej prognóze)

	jarňá prognóza				zmena voči jesennej prognóze		
	2017	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Slovensko							
príjmy celkom	39,4	39,9	39,9	39,7	0,6	1,0	1,1
výdavky celkom	40,2	40,6	40,4	40,2	0,7	1,1	1,5
saldo rozpočtu	-0,8	-0,7	-0,5	-0,6	-0,1	-0,2	-0,5
verejný dlh	50,9	48,9	47,3	46,0	0,1	0,9	1,8
štrukturálny deficit	-0,9	-1,3	-1,3	-1,4	-0,5	-0,5	-0,8
cyklická zložka	0,2	0,6	0,8	0,9	0,3	0,3	0,4
konsolidačné úsilie	1,1	-0,4	0,0	-0,1	-0,5	0,0	-0,3
Eurozóna							
saldo rozpočtu eurozóny	-1,0	-0,5	-0,9	-0,9	0,1	-0,1	-0,2
verejný dlh eurozóny	89,1	87,1	85,8	84,3	0,2	0,9	1,5

Zdroj: EK

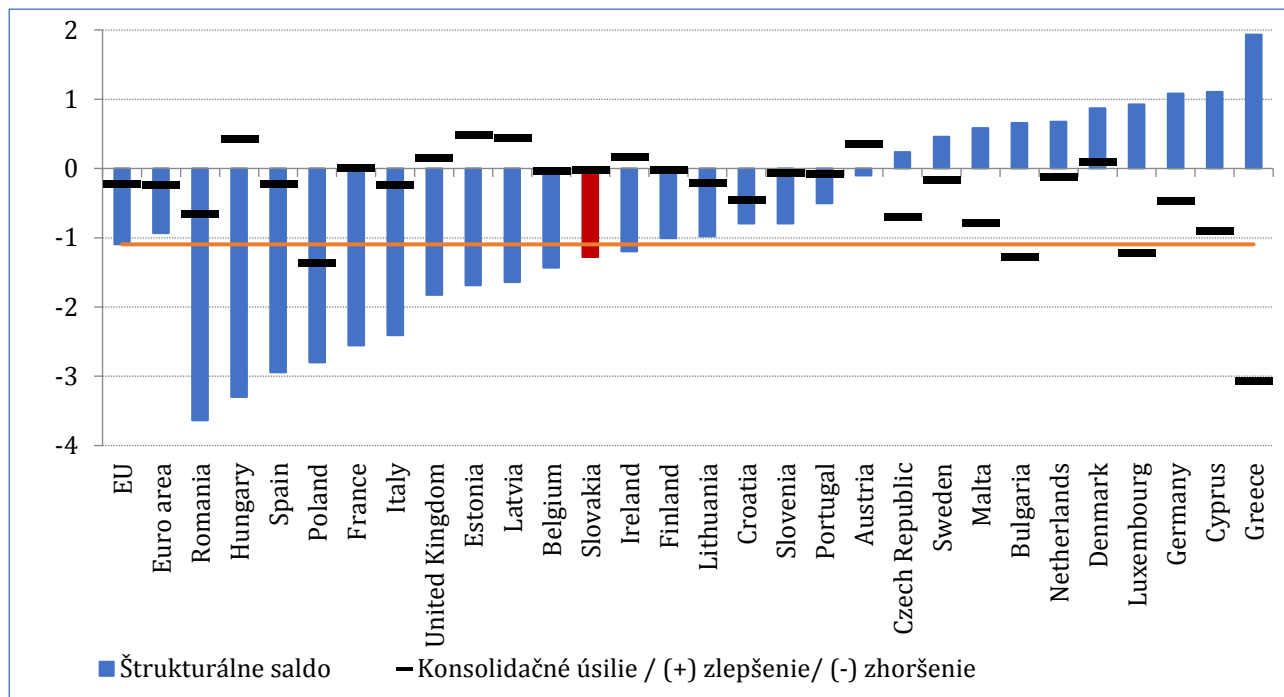
Štrukturálny deficit SR by v tomto roku mal byť o **0,2 p. b. vyšší než je priemer krajín EÚ**. Najvyšší štrukturálny deficit na úrovni 3,6 % HDP by malo dosiahnuť Rumunsko, naopak Grécko by malo hospodáriť s najvyšším prebytkom na úrovni 1,9 % HDP. Ku štrukturálnej

Rýchle komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú názory analytikov úseku meny, štatistiky a výskumu (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „Analytici ÚMS“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.

konsolidácii má dôjsť len v prípade siedmich krajín, štyri krajiny vrátane Slovenska majú mať približne neutrálnu fiškálnu politiku.

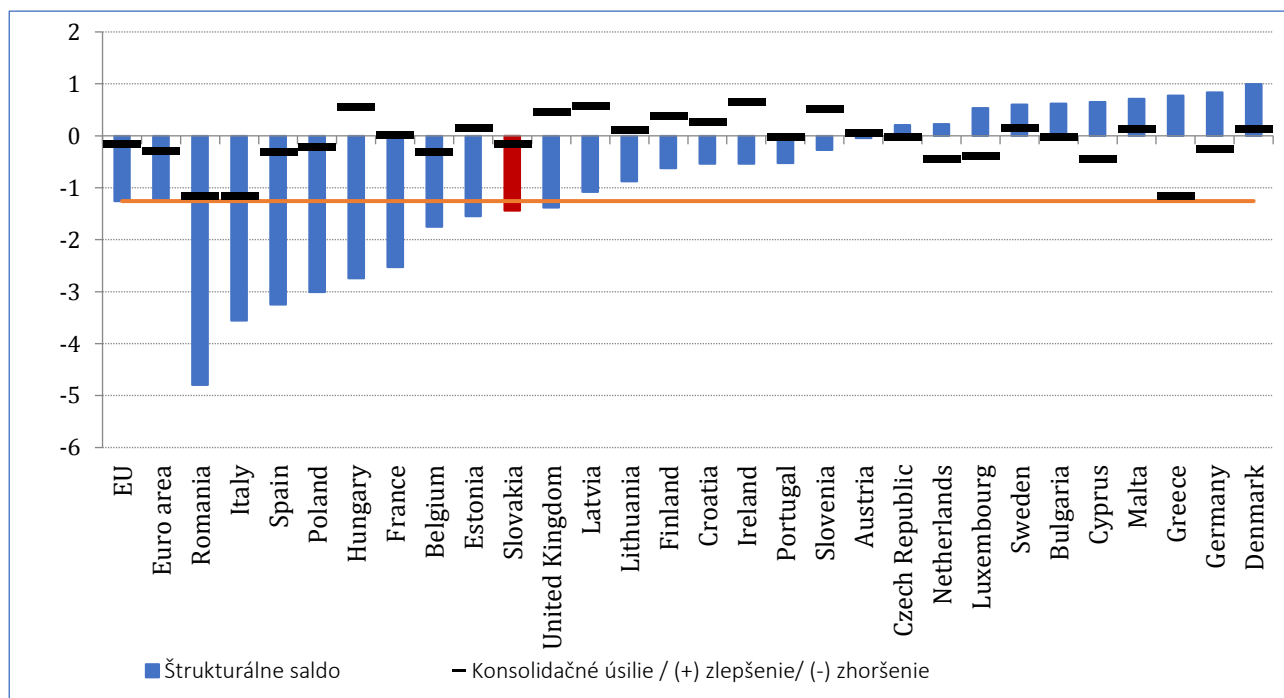
V budúcom roku by mal štrukturálny deficit na Slovensku byť voči európskemu priemeru o 0,1 p. b. HDP vyšší. V jedenástich krajinách vrátane sa Slovenska sa predpokladá nárast štrukturálneho deficitu.

Graf 1: Štrukturálna bilancia a konsolidačné úsilie krajín EÚ na rok 2019 (% HDP)



Zdroj: EK

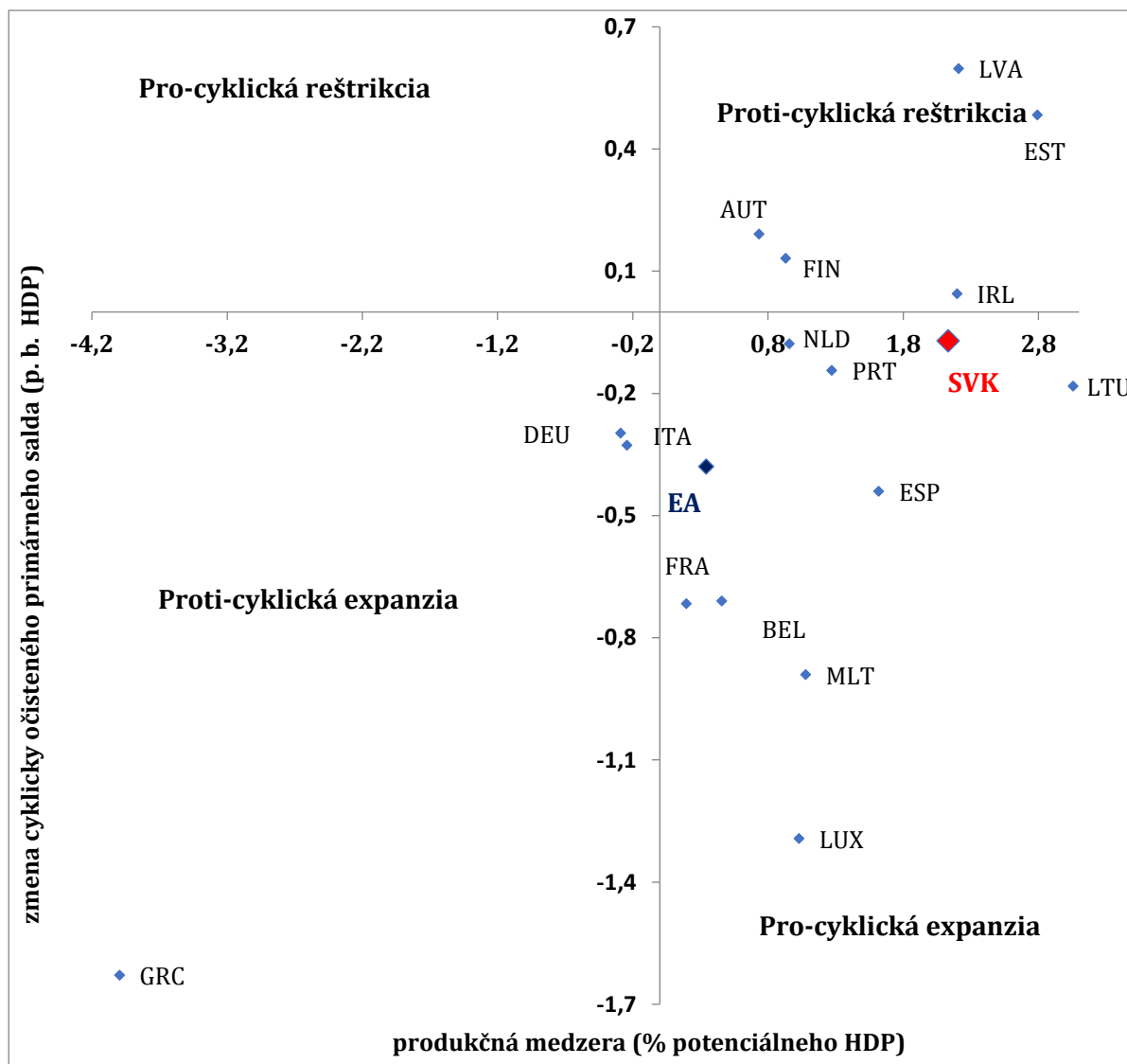
Graf 2: Štrukturálna bilancia a konsolidačné úsilie krajín EÚ na rok 2020 (% HDP)



Zdroj: EK

EK predpokladá na tento rok, že vo väčšine krajín napriek kladnej produkčnej medzere, dôjde k expanzívnejmu charakteru fiškálnej politiky. K proti-cyklickej reštrikcii dochádza v prípade Cypru, Estónska, Fínska, Írska, Lotyšska a Rakúska. V Nemecku, Taliansku a Grécku by malo dôjsť k proti-cyklickej expanzii.

Graf 3: Fiškálna pozícia v eurozóne v roku 2019



Zdroj: EK

Poznámka: Cyprus sa nachádza v kvadrante proti-cyklickej reštrikcie s produkčnou medzerou na úrovni 3,8 % potenciálneho HDP a zmene cyklicky očisteného primárneho salda o 7,2 p. b. HDP.

Milan Vaňko

analytici@nbs.sk