



Rýchly komentár

Verejné financie: EK zhoršuje výhľad slovenských verejných financií

Jesenná prognóza EK predpokladá pokles deficitu verejných financií SR v tomto roku o 0,6 p. b. na 1,6 % HDP. V budúcom roku by mal deficit klesnúť na 1,0 % HDP a následne v roku 2019 0,2 %. Verejný dlh by mal v tomto roku dosiahnuť 50,6 % HDP, následne sa v rokoch 2018 a 2019 predpokladá pokles na 49,9 % resp. 47,2 % HDP. EK zhoršila výhľad deficitu verejných financií najmä vplyvom nižších očakávaných príjmov z korporátnej dane. Aj pri takejto prognóze patrí Slovensko ku krajinám s najvyšším predpokladaným konsolidačným úsilím.

Oproti jarnej prognóze tak došlo k zhoršeniu výhľadu deficitu o 0,3 p. b. na tento rok a 0,4 p. b. na rok 2018. Za týmto vývojom je najmä zhoršený výhľad korporátnej dane a dividend a v tomto roku aj vyššia medzispotreba a investície.

Očakávania EK na tento rok sú v súlade s **Návrhom rozpočtu na roky 2018 – 2020**, pričom v rokoch 2018 a 2019 predpokladá oproti rozpočtovým cieľom schodok vyšší o 0,2 resp. 0,1 p. b. Fiškálne predpoklady **strednodobej prognózy NBS zo septembra 2017** sú na rok 2018 oproti prognóze EK o 0,1 p. b. optimistickéjšie, naopak na rok 2019 NBS predpokladá o 0,2 p. b. vyšší schodok.

Štrukturálny deficit by mal v tomto roku dosiahnuť 1,6 % HDP, čo predstavuje **konsolidačné úsilie** na úrovni 0,4 % HDP. Oproti jarnej prognóze tak došlo k zhoršeniu výhľadu štrukturálneho schodku o 0,2 p. b. Vzhľadom na vyšší predpokladaný štrukturálny deficit v roku 2016 bolo konsolidačné úsilie na tento rok zvýšené o 0,3 p. b. Na roky 2018 a 2019 predpokladá konsolidačné úsilie na úrovni 0,4 p. b. resp. 0,6 p. b.

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

	jesenná prognóza				zmena voči jarnej prognóze		
	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018
príjmy celkom	39,3	38,9	38,2	38,5	-0,7	-1,4	-2,6
výdavky celkom	41,5	40,6	39,2	38,7	-0,1	-1,0	-2,1
saldo rozpočtu	-2,2	-1,6	-1,0	-0,2	-0,5	-0,3	-0,4
verejný dlh	51,8	50,6	49,9	47,2	-0,1	-0,9	0,1
štrukturálny deficit	-2,0	-1,6	-1,2	-0,6	-0,5	-0,2	-0,3
cyklická zložka	-0,2	0,0	0,2	0,4	-0,1	-0,1	-0,1
konsolidačné úsilie	0,3	0,4	0,4	0,6	-0,5	0,3	-0,1
saldo rozpočtu eurozóny	-1,5	-1,1	-0,9	-0,8	0,0	0,3	0,4
verejný dlh eurozóny	91,1	89,3	87,2	85,2	-0,2	-1,0	-1,8

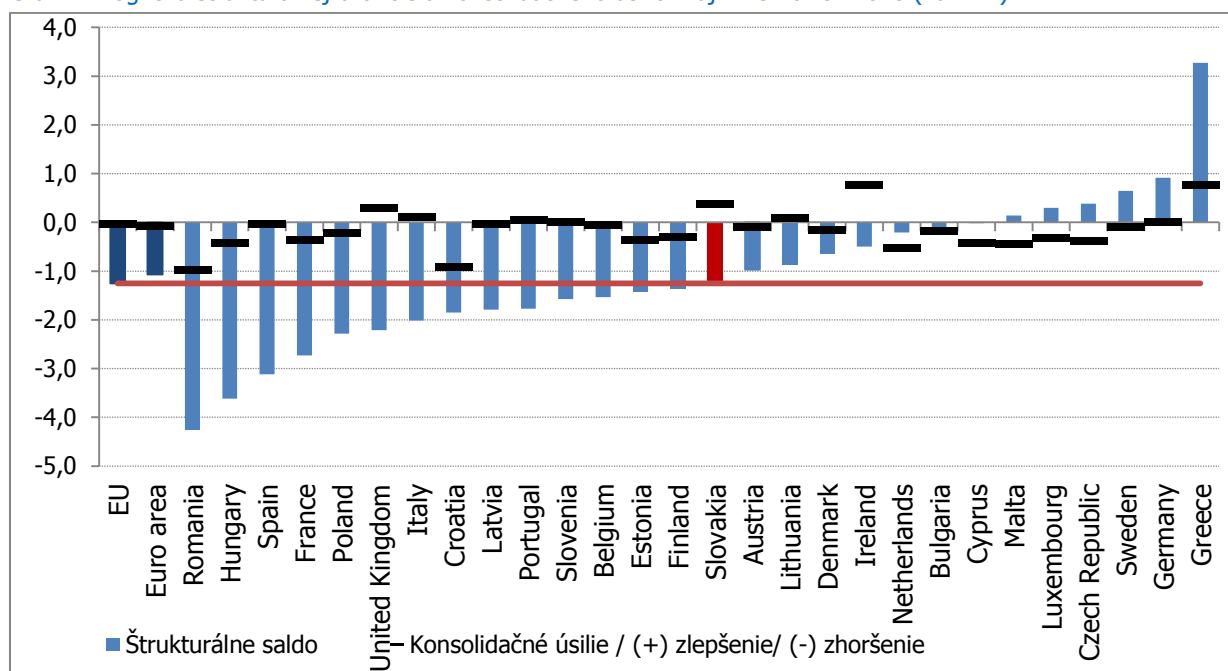
Zdroj: EK

V budúcom roku by štrukturálny deficit Slovenska mal dosahovať približne priemer krajín EÚ, pričom však by Slovensko malo patriť ku krajinám s najvyššou štrukturálnou konsolidáciou. Najvyšší štrukturálny schodok by malo dosiahnuť Rumunsko, naopak Grécko by malo



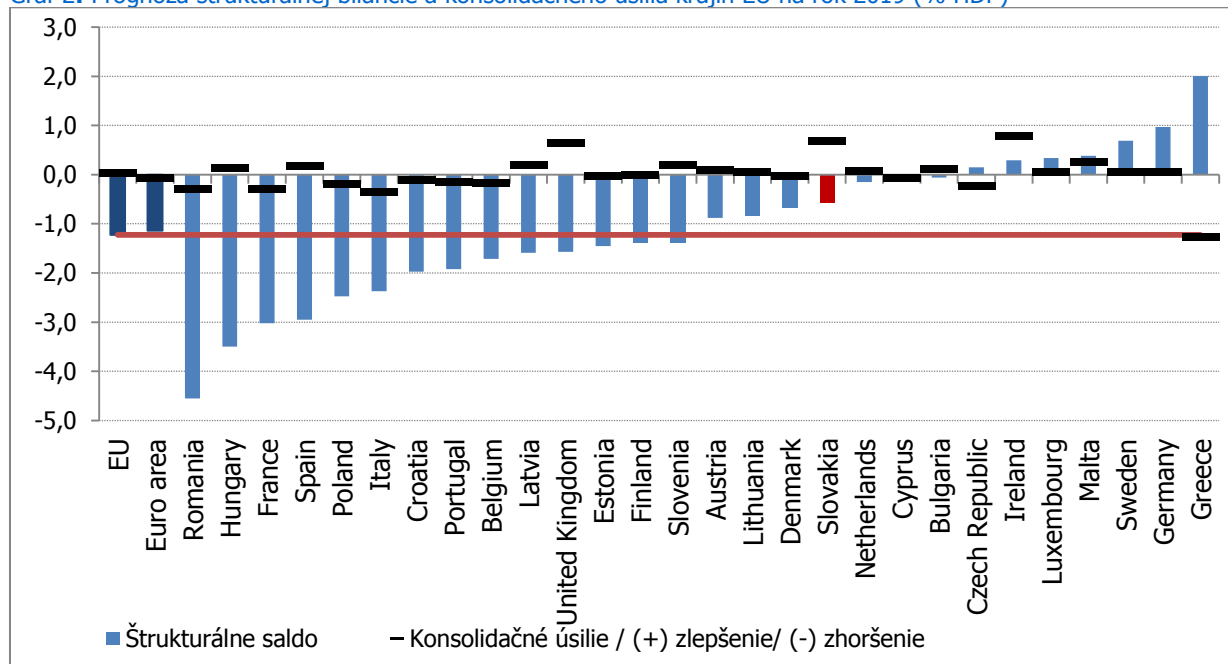
dosiahnuť najvyšší štrukturálny prebytok. Relatívne vysoká miera štrukturálnej konsolidácie by mala byť zachovaná aj v roku 2019.

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



Zdroj: EK

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



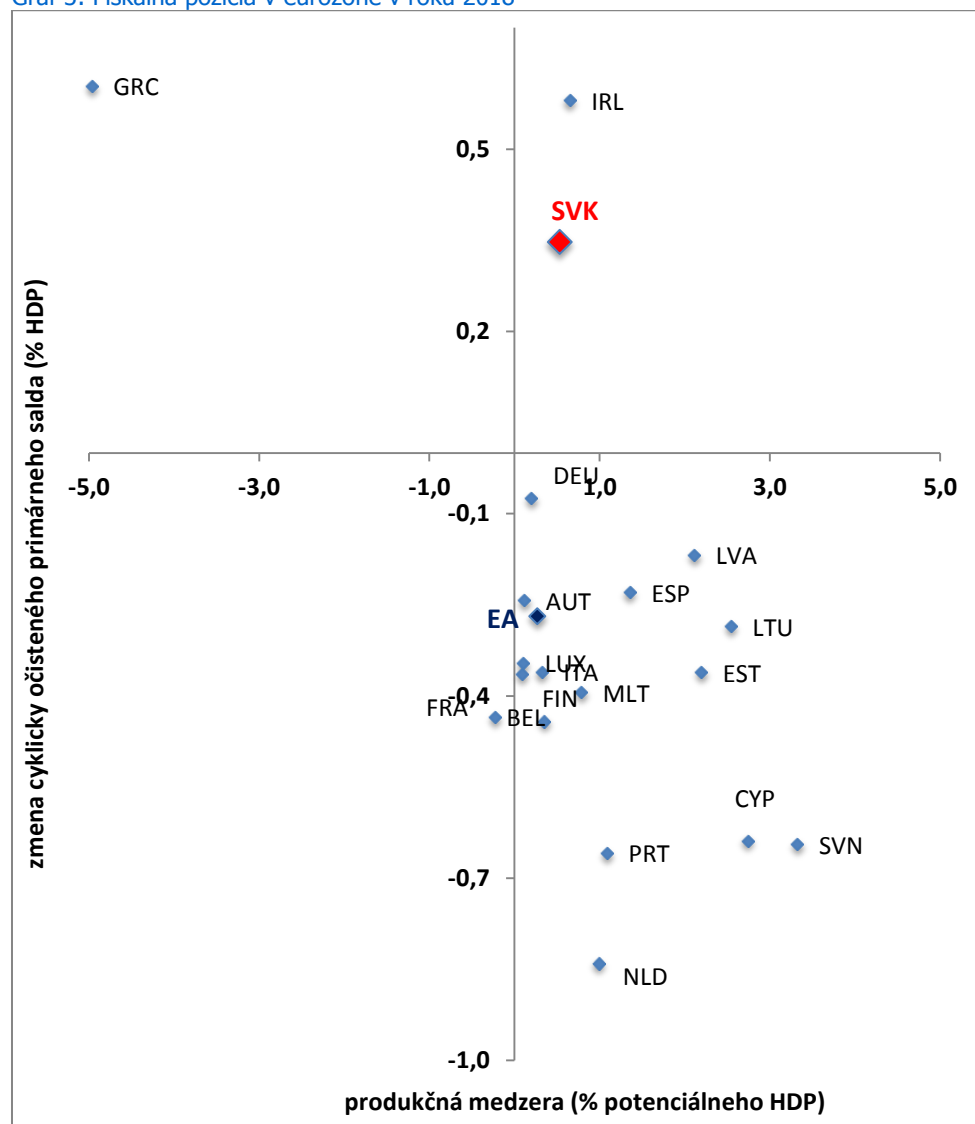
Zdroj: EK

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.



Európska fiškálna rada vydala v júni odporúčanie fiškálnej pozície v eurozóne, podľa ktorého by vzhľadom na celkovo zlepšujúci sa cyklický vývoj mala fiškálna politika v eurozóne pôsobiť neutrálne. Prognóza EK však v budúcom roku pre eurozónu predpokladá mierne expanzívnu fiškálnu politiku (pokles cyklicky očisteného primárneho prebytku o 0,3 p. b.) napriek cyklicky priaznivej situácii, kedy len Grécko a Francúzsko by mali mať svoje ekonomiky pod úrovňou svojho potenciálu.

Graf 3: Fiškálna pozícia v eurozóne v roku 2018



Zdroj: EK

Milan Vaňko (analytici@nbs.sk)