



## Rýchly komentár

**Výhľad OECD k verejným financiám:** Slovensko konsoliduje a znižuje verejný dlh.

*Júnový ekonomický výhľad OECD<sup>1</sup> potvrdzuje pokračovanie v konsolidácii verejných financií Slovenska aj v roku 2017. Podľa aktuálnej prognózy by mala rozpočtová bilancia v roku 2017 dosiahnuť 1,2% HDP a dlh klesnúť na 51,7% HDP.*

Aktuálny ekonomický výhľad OECD na roky 2017 až 2018 potvrdzuje zlepšujúci sa vývoj verejných financií Slovenska v celom sledovanom horizonte. Podľa aktuálnej prognózy by rozpočtový deficit mal v roku 2017 klesnúť na úroveň 1,2 % HDP, pričom v roku 2018 sa očakáva deficitné hospodárenie 0,6% HDP. Verejný dlh by mal klesnúť v roku 2017 na úroveň 51,7% HDP, resp. 50,2 % HDP v roku 2018 reflektujúc tak zlepšujúci sa výhľad rozpočtovej bilancie.

V porovnaní s novembrovým výhľadom došlo k zníženiu prognózy rozpočtového deficitu v celom horizonte kumulatívne o 0,3 % HDP. Rovnako došlo k revízii verejného dlhu, pričom v roku 2018 by mal byť dlh nižší o 1 p.b. HDP v porovnaní s jesennou prognózou.

OECD očakáva v roku 2017 schodok verejných financií rovnaký ako sa očakáva v aktuálnom Programe stability SR a zároveň prognózuje o niečo nižší verejný dlh (o 0,1 p.b. HDP).

Prognóza verejných financií SR (aktuálna a zmeny voči jesennej prognóze, % HDP)

|                          | júnová prognóza |             | zmena voči jesennej prognóze |            |
|--------------------------|-----------------|-------------|------------------------------|------------|
|                          | 2017            | 2018        | 2017                         | 2018       |
| Príjmy celkom            | 39.4            | 39.3        | -2.1                         | -2.1       |
| Výdavky celkom           | 40.7            | 39.9        | -2.4                         | -2.2       |
| <b>Bilancia rozpočtu</b> | <b>-1.2</b>     | <b>-0.6</b> | <b>0.3</b>                   | <b>0.1</b> |
| Štrukturálna bilancia    | -1.1            | -0.6        | 0.2                          | 0.2        |
| Konsolidačné úsilie      | 0.5             | 0.6         | -0.3                         | 0.0        |
| Verejný dlh              | 51.7            | 50.2        | -0.7                         | -1.0       |

Zdroj: OECD.

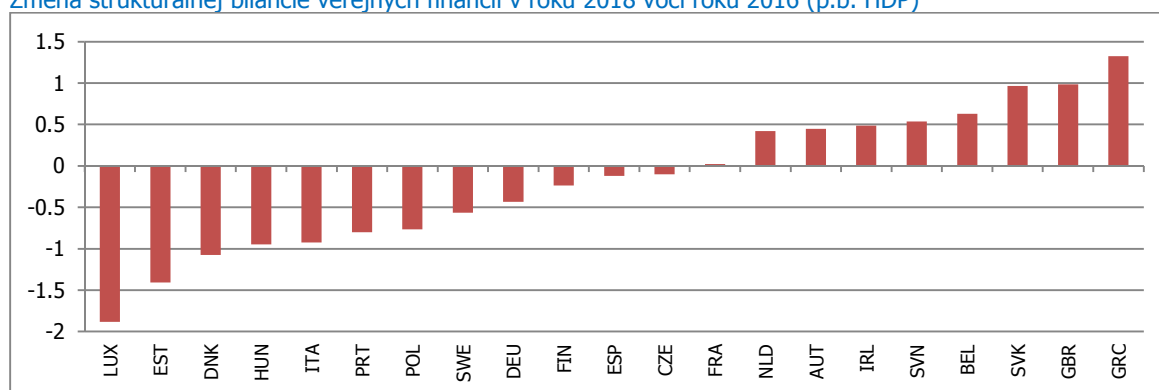
<sup>1</sup> <http://www.oecd.org/newsroom/global-economic-outlook-to-be-released-at-oecd-forumwednesday-7-june-2017.htm>



Štrukturálny deficit Slovenska by mal v tomto roku dosiahnuť 1,1% HDP, čo predstavuje konsolidačné úsilie 0,5 p.b. HDP. Toto úsilie by malo pokračovať aj v nasledujúcom roku, v priemere 0,5 p.b. HDP v rokoch 2017 a 2018.

Pri porovnaní s ostatnými krajinami EÚ zahrnutými v prognóze OECD, sa Slovensko radí do skupiny s najvyššou mierou konsolidácie medzi rokmi 2016 a 2018. Z ostatných krajín sa najvyššia miera konsolidácie očakáva v Grécku a Spojenom kráľovstve. Naopak, uvoľnenie sa očakáva v Luxemburgu, nasledujúcom Estónskom a Dánskom.

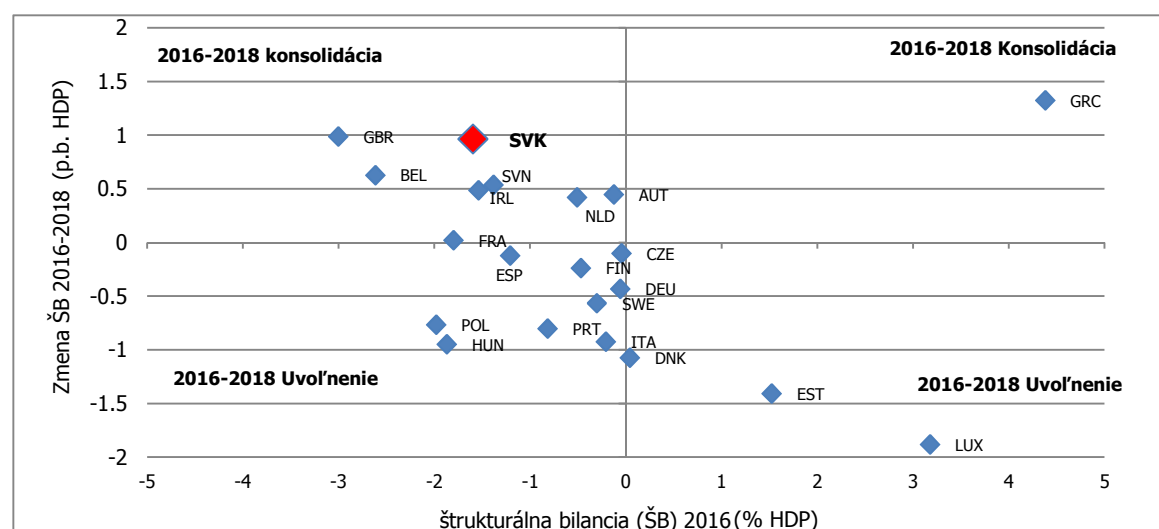
#### Zmena štrukturálnej bilancie verejných financií v roku 2018 voči roku 2016 (p.b. HDP)



Zdroj: OECD.

Aktuálny výhľad OECD očakáva mierne tempo ekonomického rastu v rámci európskych krajín. Prognóza reflektuje prebiehajúci proces fiškálnych a štrukturálnych iniciatív. Fiškálny priestor v rámci sledovaných krajín je však pomerne obmedzený, čiastočne kvôli potrebe dosiahnuť strednodobý rozpočtový cieľ a čiastočne kvôli riziku spojeným s udržateľnosťou verejných financií. Na potrebu konsolidácie, ktorá sa týka väčšiny, reflektuje len časť krajín vrátane Slovenska a reaguje v súlade prísnejšou fiškálnou politikou. Na druhej strane je len málo krajín, ktoré majú relatívny priestor na fiškálne uvoľnenie a zároveň ho využívajú na podporu ekonomického rastu (Luxembursko, Estónsko).

#### Fiškálny priestor a zmeny fiškálnej politiky



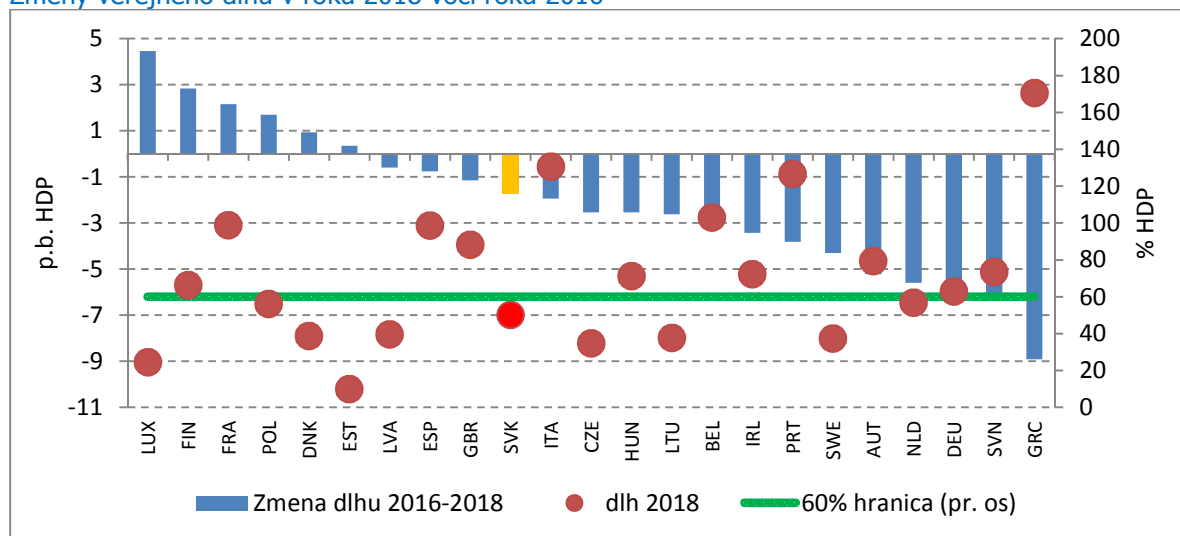
Zdroj: OECD, vlastné výpočty.

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.



V rámci hodnotených krajín EÚ by mal najviac klesnúť dlh v roku 2018 voči roku 2016 v Grécku, nasledované Slovinskom, Nemeckom, Holandskom a Rakúskom. Najvýraznejší rast dlhu sa očakáva v Luxemburgu, Fínsku a Francúzsku. Za hlavný faktor zmeny dlhu v prípade Luxemburgu možno považovať rozpočtové uvoľnenie, resp. v prípade Grécka rozpočtovú konsolidáciu.

#### Zmeny verejného dlhu v roku 2018 voči roku 2016



Zdroj: OECD, vlastné prepočty.

Marián Labaj (analytici@nbs.sk)