



Rýchly komentár

Verejné financie: Podľa prognózy EK pro-cyklická fiškálna politika vo väčšine krajín eurozóny

Podľa jesennej prognózy EK by mal deficit verejných financií SR dosiahnuť 0,6 % HDP v tomto roku. Následne má klesnúť na 0,3 % HDP resp. 0,1 % HDP v rokoch 2019 a 2020, čo je o 0,2 p. b. resp. 0,1 p. b. viac v porovnaní s NRVŠ na roky 2019 – 2021. Verejný dlh by mal v budúcom roku dosiahnuť 46,4 % HDP a následne 44,2 % HDP v roku 2020.

Oproti jarnej prognóze tak zostal výhľad deficitu na rok 2019 nezmenený. V porovnaní s **NRVŠ na roky 2019 – 2021** EK očakáva deficit vyšší o 0,2 p. b. v roku 2019 a o 0,1 p. b. v roku 2020. Fiškálne predpoklady **strednodobej prognózy NBS zo septembra 2018** očakávajú v rokoch 2019 a 2020 o 0,1 p. b. vyšší deficit než jesenná prognóza EK.

Štrukturálny deficit by mal v roku 2019 dosiahnuť 0,8 % HDP a **EK tak nepredpokladá žiadnu štrukturálnu konsolidáciu v budúcom roku.** Oproti jarnej prognóze zostal výhľad štrukturálneho salda na rok 2019 nezmenený, vzhľadom na nižší štrukturálny schodok v roku 2018 o 0,4 p. b. však došlo k zhoršeniu konsolidačného úsilia v rovnakej výške. V roku 2020 sa predpokladá konsolidačné úsilie na úrovni 0,2 % HDP.

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

	jesenná prognóza				zmena voči jarnej prognóze		
	2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019
Slovensko							
príjmy celkom	39,4	39,3	38,9	38,6	0,0	0,7	0,9
výdavky celkom	40,2	39,9	39,3	38,7	-0,2	0,4	1,0
saldo rozpočtu	-0,8	-0,6	-0,3	-0,1	0,2	0,3	0,0
verejný dlh	50,9	48,8	46,4	44,2	0,0	-0,2	-0,2
štrukturálny deficit	-0,9	-0,8	-0,8	-0,6	0,1	0,4	0,0
cyklická zložka	0,1	0,3	0,5	0,5	0,1	0,0	0,0
konsolidačné úsilie	1,2	0,1	0,0	0,2	0,2	0,3	-0,4
Eurozóna							
saldo rozpočtu eurozóny	-1,0	-0,6	-0,8	-0,7	-0,1	0,1	-0,2
verejný dlh eurozóny	88,9	86,9	84,9	82,8	0,1	0,4	0,8

Zdroj: EK

V roku 2019 by štrukturálny deficit Slovenska mal byť o 0,2 p. b. nižší než je priemer krajín EÚ na úrovni 1 % HDP. Najvyšší štrukturálny schodok by malo dosiahnuť Rumunsko, naopak Grécko by malo dosiahnuť najvyšší štrukturálny prebytok. V 12 krajinách sa predpokladá štrukturálne uvoľnenie, pričom najvyššie (1,7 % HDP) by malo nastať v Grécku. V 9 krajinách sa naopak predpokladá štrukturálna konsolidácia, kde najvýraznejšie by malo konsolidovať verejné financie Maďarsko (0,5 % HDP). Slovensko patrí k 7 krajinám s približne neutrálnou fiškálnou politikou.

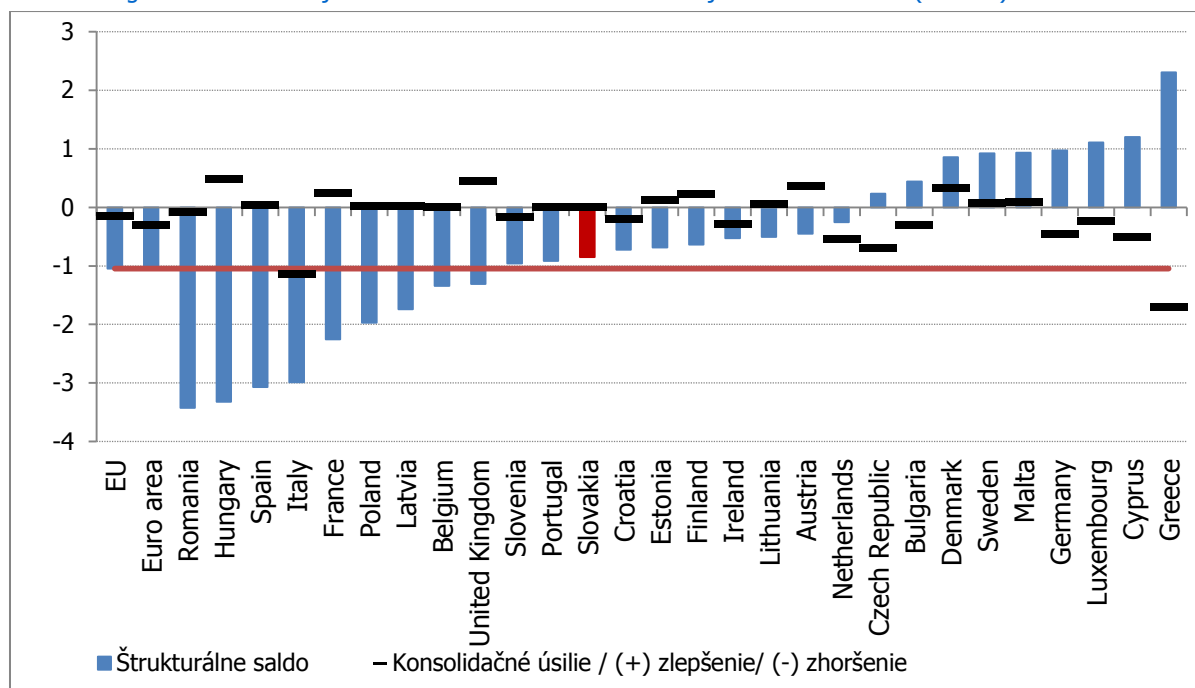
V roku 2020 by malo Slovensko dosiahnuť štrukturálny deficit nižší o 0,5 p. b. než priemer EÚ na úrovni 1,1 % HDP. Rumunsko a Grécko by naďalej mali patriť ku krajinám s najvyšším

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.



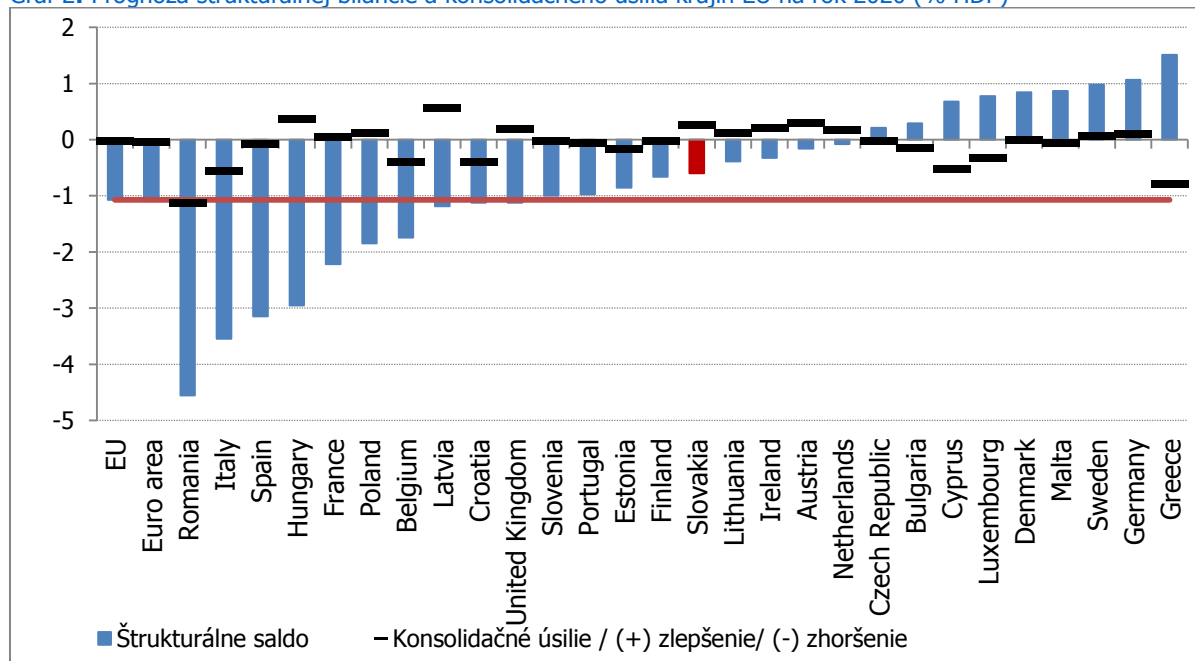
štruktúrnym deficitom resp. prebytkom. Slovensko by malo patriť k 11 krajinám, kde sa predpokladá štruktúrna konsolidácia.

Graf 1: Prognóza štruktúrnej bilancie a konsolidačného úsilia krajín EÚ na rok 2019 (% HDP)



Zdroj: EK

Graf 2: Prognóza štruktúrnej bilancie a konsolidačného úsilia krajín EÚ na rok 2020 (% HDP)



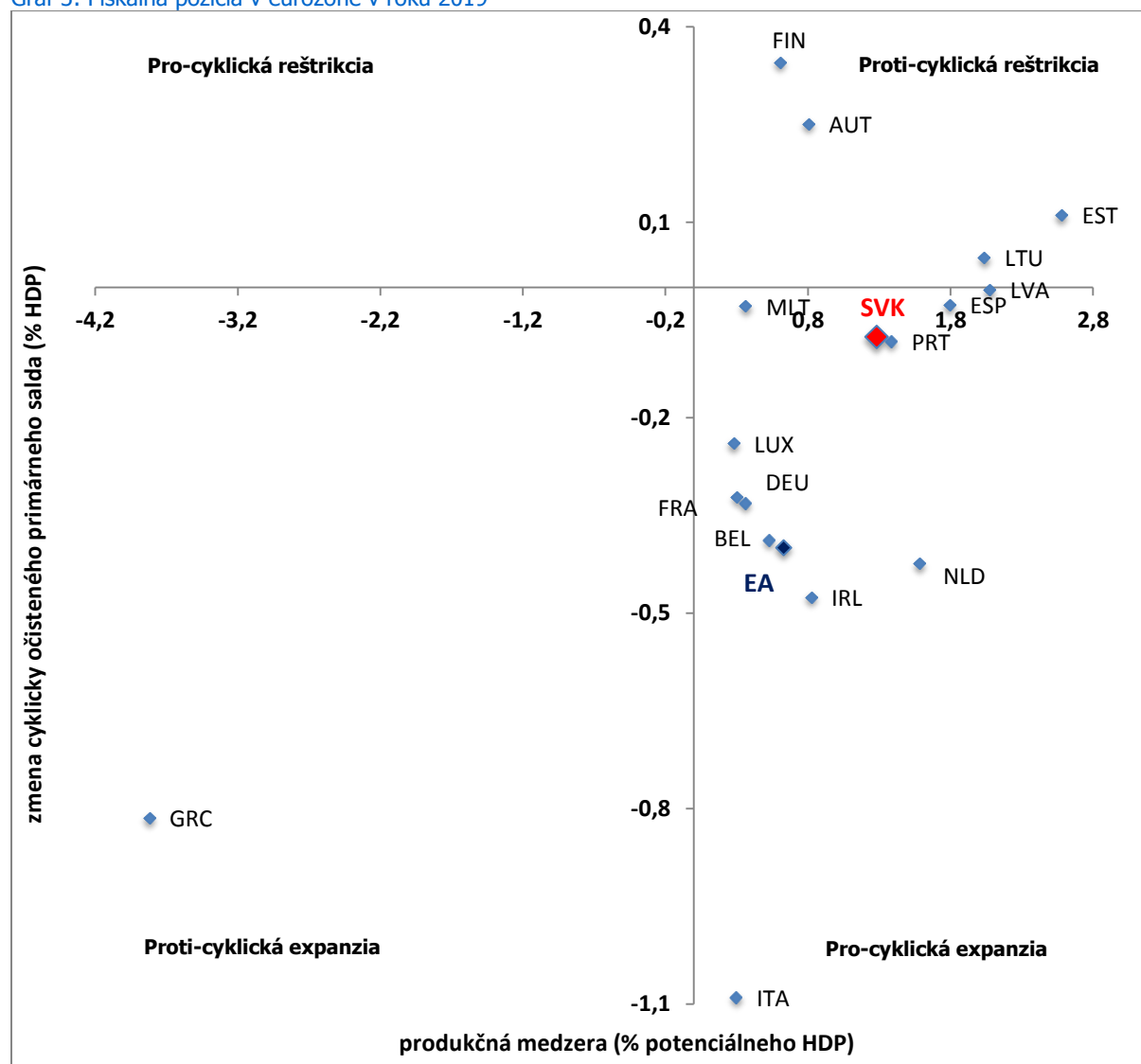
Zdroj: EK

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.



Prognóza EK predpokladá v roku 2019 priaznivú cyklickú situáciu okrem Grécka vo všetkých krajinách eurozóny. Vo väčšine krajín sa napriek tomu predpokladá **pro-cyklická fiškálna politiku**, ktorá by mala byť najvýraznejšia v prípade Talianska.

Graf 3: Fiškálna pozícia v eurozóne v roku 2019



Zdroj: EK

Milan Vaňko (analytici@nbs.sk)