



Rýchly komentár

Verejné financie: EK zlepšuje výhľad deficitu v tomto roku a zhoršuje v budúcom

Podľa zimnej prognózy EK by mal schodok verejných financií SR v tomto roku v porovnaní s minulým klesnúť o 0,8 p. b. a dosiahnuť tak 1,4 % HDP. Následne prognóza predpokladá ďalší pokles v roku 2018 na 0,6 % HDP. Verejný by mal klesnúť v tomto roku o 0,3 p. b. na 51,8 % HDP. V roku 2018 sa očakáva pokles na 50,0 % HDP.

V porovnaní s jesennou prognózou tak došlo k zlepšeniu odhadu deficitu o 0,1 p. b. na tento rok a naopak v budúcom roku sa očakáva deficit vyšší 0,1 p. b. Za zlepšením v tomto roku sú vyššie sociálne príspevky, v budúcom roku sa však predpokladajú nižšie priame dane.

Oproti **Rozpočtu verejnej správy na roky 2017 – 2019** očakáva prognóza EK na roky 2017 a 2018 vyšší deficit o 0,1 resp. 0,2 p. b. V porovnaní s fiškálnymi predpokladmi **strednodobej prognózy NBS z januára 2017** je však v oboch rokoch EK o 0,2 p. b. optimistickejšia.

Štrukturálny schodok by mal v tomto roku podľa EK dosiahnuť 1,3 % HDP, čo predstavuje **konsolidačné úsilie** na úrovni 0,8 % HDP. Oproti jesennej prognóze tak došlo k zlepšeniu výhľadu štrukturálneho schodku o 0,1 p. b. ako aj k zvýšeniu predpokladaného konsolidačného úsilia na rok 2017 o 0,2 p. b. V roku 2018 EK očakáva štrukturálny deficit na úrovni 0,8 % HDP (zhoršenie o 0,1 p. b.), čo predstavuje oproti jesennej prognóze o 0,2 p. b. nižšie konsolidačné úsilie na úrovni 0,5 % HDP.

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

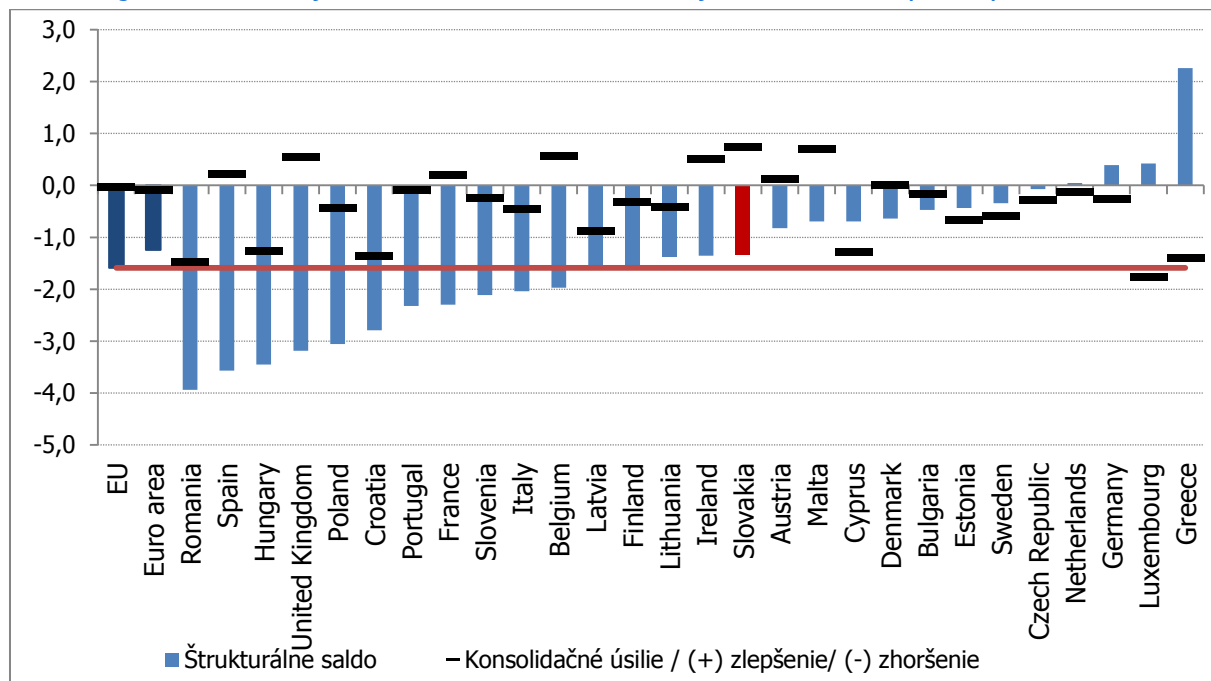
	zimná prognóza				zmena voči jesennej prognóze			
	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018
príjmy celkom	42,9	39,6	40,4	40,4	0,0	-0,3	0,1	-0,1
výdavky celkom	45,6	41,9	41,8	41,0	0,0	-0,2	0,0	0,0
saldo rozpočtu	-2,7	-2,2	-1,4	-0,6	0,0	0,0	0,1	-0,1
verejný dlh	52,5	52,1	51,8	50,0	0,0	-1,2	-0,9	-1,5
štrukturálny deficit	-2,3	-2,1	-1,3	-0,8	0,0	-0,1	0,1	-0,1
cyklická zložka	-0,4	-0,1	0,0	0,2	0,0	0,1	0,1	0,1
konsolidačné úsilie	-0,1	0,2	0,8	0,5	0,0	-0,1	0,2	-0,2
saldo rozpočtu eurozóny	-2,1	-1,7	-1,4	-1,4	0,0	0,1	0,1	0,1
verejný dlh eurozóny	92,6	91,5	90,4	89,2	0,0	-0,1	-0,2	-0,2

Zdroj: EK

Štrukturálny schodok Slovenska v tomto roku 2017 by mal byť o 0,3 p. b. nižší ako priemer EÚ na úrovni 1,6 % HDP. Zároveň je však Slovensko krajina s najvyšším konsolidačným úsilím, najviac by sa mala uvoľniť fiškálna politika v Luxembursku.



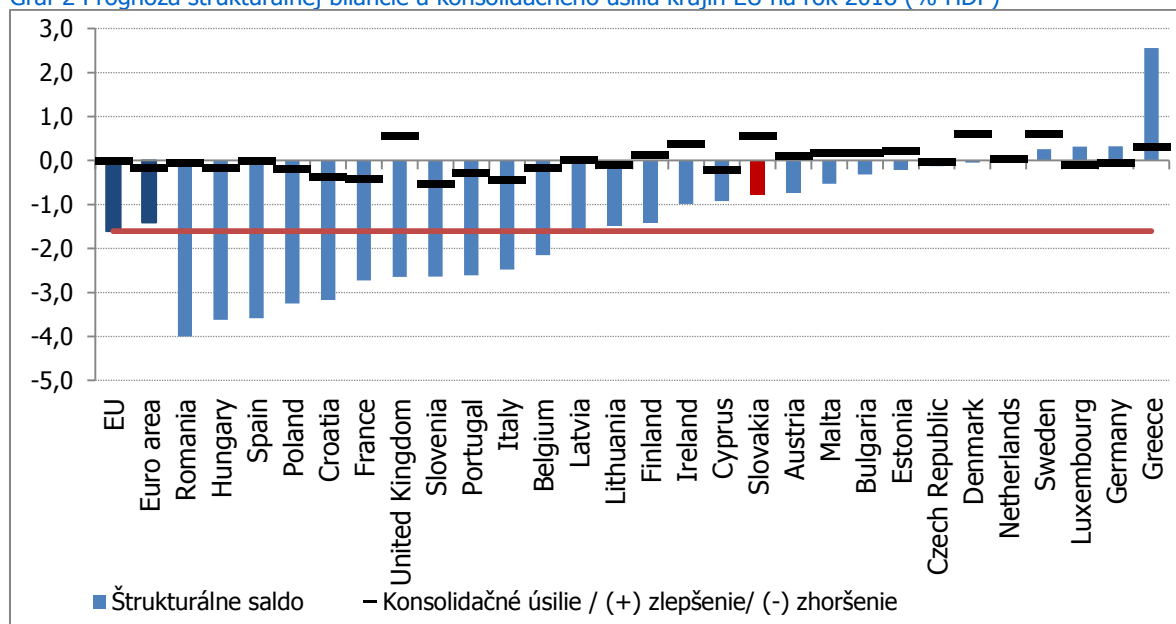
Graf 1 Prognóza štrukturálnej bilancie a konsolidačného úsilia krajín EÚ na rok 2017 (% HDP)



Zdroj: EK

V roku 2018 by štrukturálny deficit mal byť o 0,8 p. b. nižší ako priemer EÚ. Podobne ako v roku 2017 najvyšší štrukturálny prebytok by malo dosahovať Grécko a krajinou s najvyšším schodkom by malo byť Rumunsko. Z odhadov EK navyše vyplýva, že Slovensko by spolu so Švédskom, Dánskom a Veľkou Britániou ku krajinám s najvyšším konsolidačným úsilím. Naopak v Slovinsku sa očakáva najvýraznejšie uvoľnenie verejných financií.

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

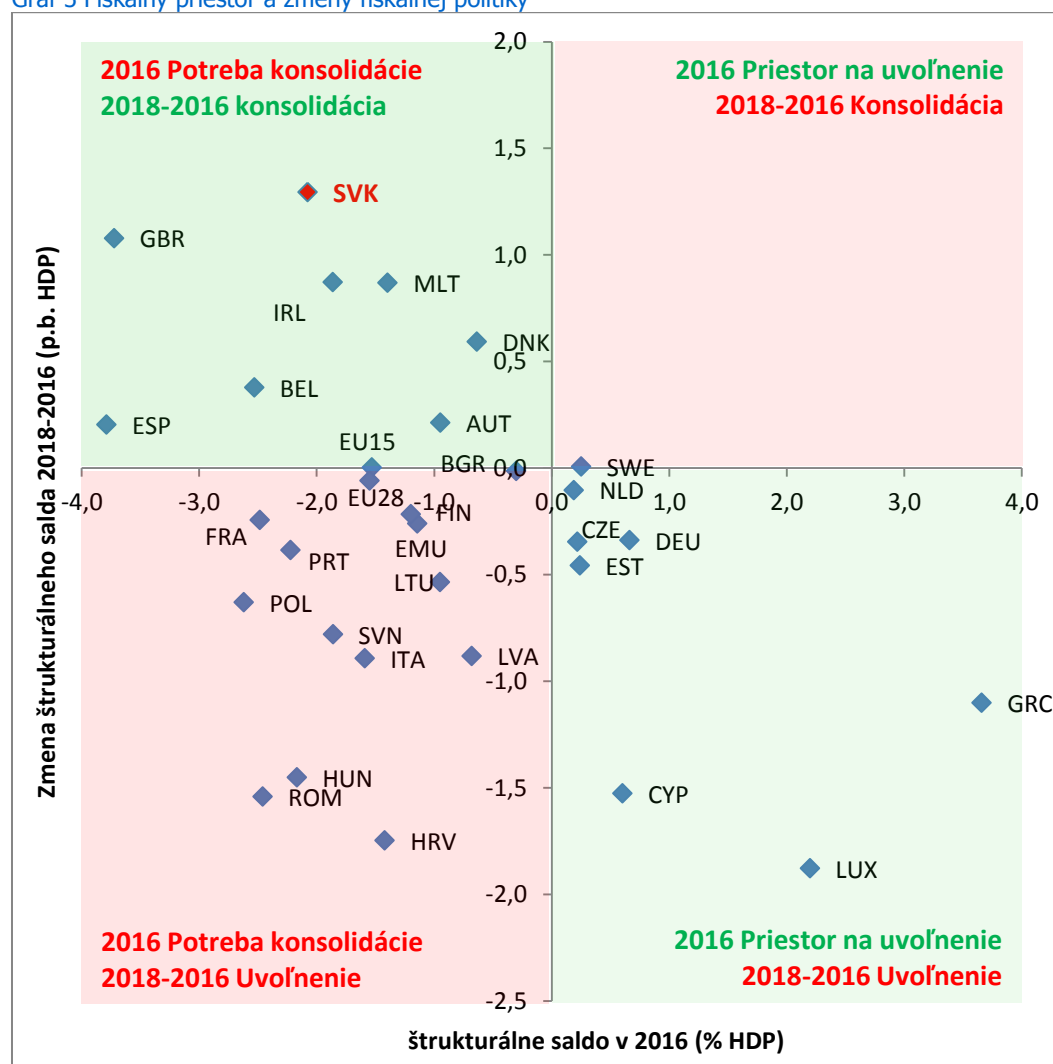


Zdroj: EK

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.

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. Menšia časť, vrátane Slovenska, reaguje na štrukturálne deficit v roku 2016 sprísnením fiškálnej politiky na horizonte prognózy.

Graf 3 Fiškálny priestor a zmeny fiškálnej politiky



Zdroj: EK, vlastné výpočty

Milan Vaňko (analytici@nbs.sk)