



Rýchly komentár

Verejné financie: IMF zlepšuje výhľad deficitu na celom horizonte až do roku 2022

Podľa októbrovej prognózy IMF by mal schodok verejných financií SR v tomto roku v porovnaní s minulým klesnúť o 0,5 p. b. a dosiahnuť tak 1,2 % HDP. Následne prognóza predpokladá ďalší pokles v roku 2018 na 0,7 % HDP. Verejný dlh by mal klesnúť v tomto roku o 1,0 p. b. na 50,9 % HDP. V roku 2018 sa očakáva pokles na 49,7 % HDP.

V porovnaní s jarnou prognózou tak došlo k zlepšeniu odhadu deficitu o 0,6 p. b. na tento rok a v budúcom roku o 0,4 p. b. V tomto roku je príčina zlepšenia zvýšenie príjmov o 0,2 p. b., ale aj zníženie výdavkov o 0,4 p. b. V roku 2018 došlo k zníženiu odhadu príjmov o 0,5 p. b. a zníženiu výdavkov až o 0,9 p. b.

Oproti **Návrhu rozpočtu verejnej správy na roky 2018 – 2020** očakáva prognóza IMF na roky 2017 a 2018 nižší deficit o 0,4 resp. 0,1 p. b. HDP. V porovnaní s fiškálnymi predpokladmi [strednodobej prognózy NBS zo septembra 2017](#) je prognóza IMF optimistickejšia o 0,2 p. b. v tomto aj v budúcom roku.

Štrukturálny schodok by mal v tomto roku podľa IMF dosiahnuť 1,2 % HDP, čomu zodpovedá **konsolidačné úsilie**¹ na úrovni 0,4 % HDP. Oproti jarnej prognóze tak došlo k zlepšeniu výhľadu štrukturálneho schodku o 0,6 p. b. ako aj k zvýšeniu predpokladaného konsolidačného úsilia na rok 2017 o 0,3 p. b. V roku 2018 IMF očakáva štrukturálny deficit na úrovni 0,7 % HDP (zlepšenie o 0,4 p. b.) a konsolidačné úsilie 0,5 p. b. (zhoršenie o 0,2 p. b.)

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

Októbrová prognóza (% HDP) (zmena voči aprílovej prognóze)								
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Príjmy celkom	42,8 (0,3)	40,0 (0,3)	39,9 (0,2)	39,4 (-0,5)	39,7 (0,7)	39,3 (0,3)	39,3 (0,3)	39,3 (0,4)
Výdavky celkom	45,6 (0,3)	41,6 (0,0)	41,1 (-0,4)	40,2 (-0,9)	39,8 (0,0)	39,4 (-0,2)	39,3 (-0,2)	39,3 (-0,1)
Saldo rozpočtu	-2,7 (0,0)	-1,7 (0,3)	-1,2 (0,6)	-0,7 (0,4)	-0,1 (0,6)	-0,1 (0,5)	0,0 (0,6)	0,0 (0,5)
Verejný dlh	52,5 (0,0)	51,9 (-0,3)	50,9 (-1,0)	49,7 (-1,2)	47,8 (-1,4)	46,3 (-1,4)	44,7 (-1,6)	43,3 (-1,5)
Štrukturálny deficit	-2,7 (0,0)	-1,6 (0,3)	-1,2 (0,6)	-0,7 (0,4)	0,1 (0,6)	0,0 (0,5)	0,1 (0,6)	0,1 (0,5)
Cyklická zložka	0,0 (0,0)	-0,1 (0,0)	0,0 (0,0)	0,0 (0,0)	-0,1 (0,0)	-0,1 (0,0)	-0,1 (0,0)	-0,1 (0,0)

¹ Konsolidačné úsilie predstavuje medzioroční zmenu štrukturálneho salda

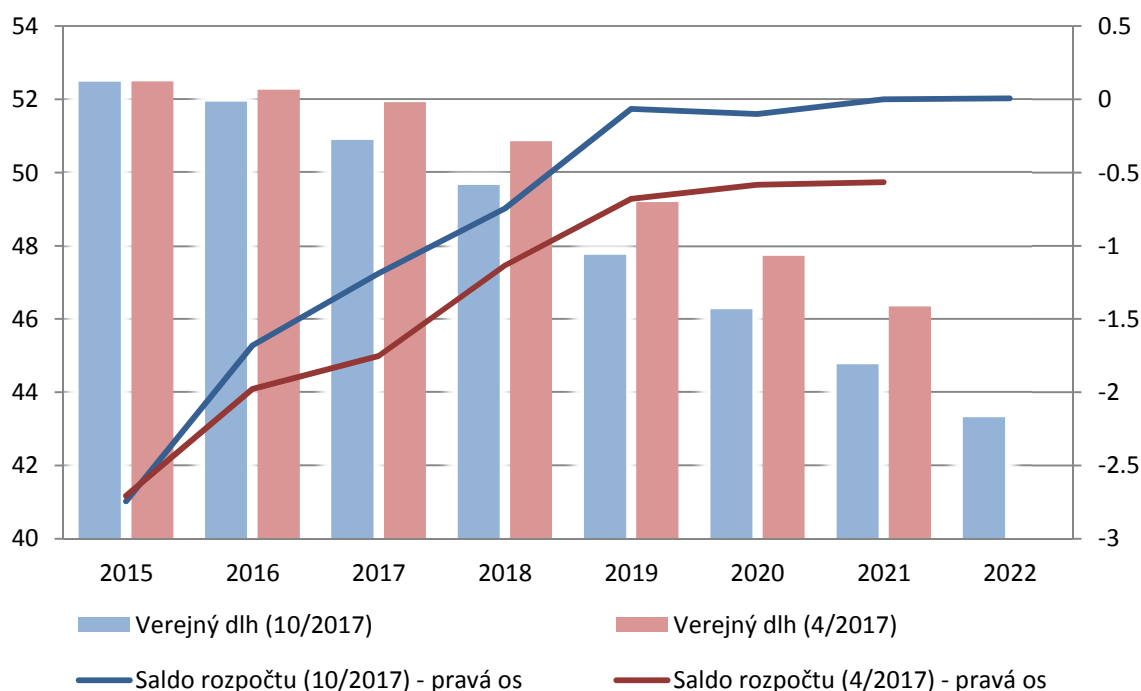
Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú názory analytikov Úseku pre menu, štatistiku a výskum (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „analytici ÚMS“, resp. „analytici Menového úseku“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.



Saldo rozpočtu eurozóny	-2,1 (0,0)	-1,5 (0,1)	-1,3 (0,2)	-1,0 (0,2)	-0,7 (0,1)	-0,3 (0,2)	-0,2 (0,2)	-0,1 (-0,1)
Verejný dlh eurozóny	90,0 (-2,5)	89,0 (-2,3)	87,4 (-2,7)	85,6 (-3,1)	83,5 (-3,1)	81,1 (-3,4)	78,8 (-3,5)	76,3 (-3,6)

Zdroj: IMF, vlastné prepočty

Graf 1: Slovensko - Porovnanie Prognózy salda rozpočtu a verejného dlhu 10/2017 a 4/2017 (% HDP)

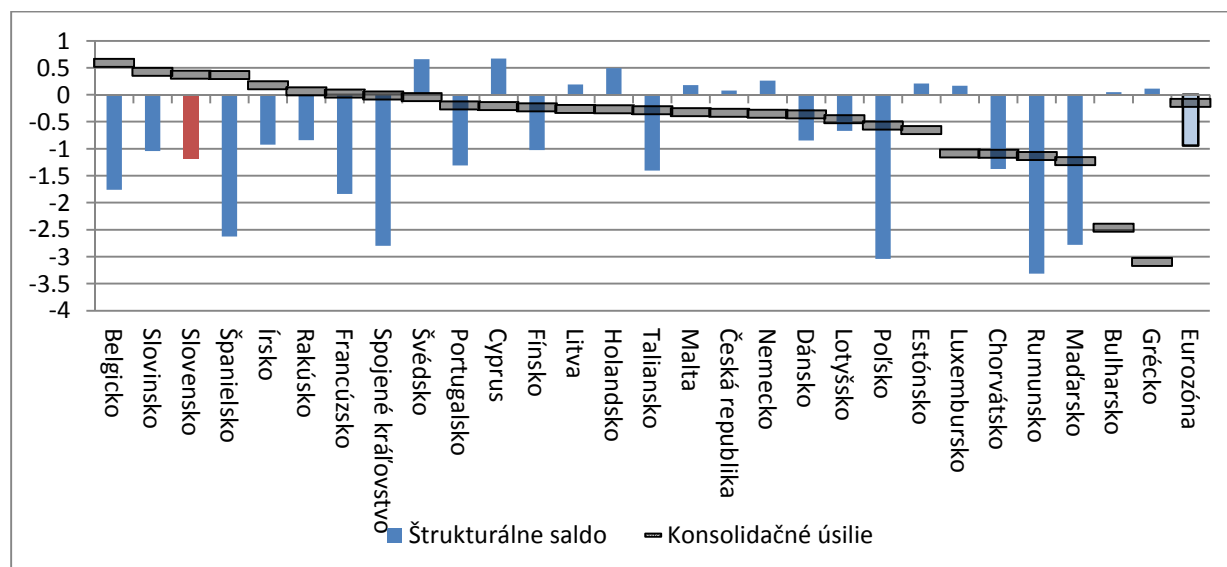


Zdroj: IMF, vlastné prepočty

Štrukturálny schodok Slovenska v roku 2017 by mal byť o 0,3 p. b. vyšší ako priemer EÚ, ktorý je na úrovni 0,9 % HDP. Krajinou s najvyšším štrukturálnym deficitom bude podľa prognózy IMF v tomto roku Rumunsko s deficitom 3,3 % HDP, pre ktoré to ale znamená zlepšenie medzi prognózami o 0,5 p. b. Zlepšenie plyní najmä zo zníženia očakávaných výdavkov medzi prognózami. Najvyšší štrukturálny prebytok dosiahnu Cyprus a Švédsko s hodnotou 0,7 % HDP. Štrukturálny deficit Švédska sa dokonca medzi prognózami zlepšil o 1,4 p. b. Krajinou s najväčším konsolidačným úsilím v roku 2017 by malo byť Belgicko na úrovni 0,6 p. b. , avšak len 6 krajín EÚ by malo tento rok svoje verejné financie štrukturálne konsolidovať, pričom vo väčšine z nich dôjde k štrukturálnemu uvoľneniu. Najväčšia expanzia sa očakáva v Grécku (-3,1%).



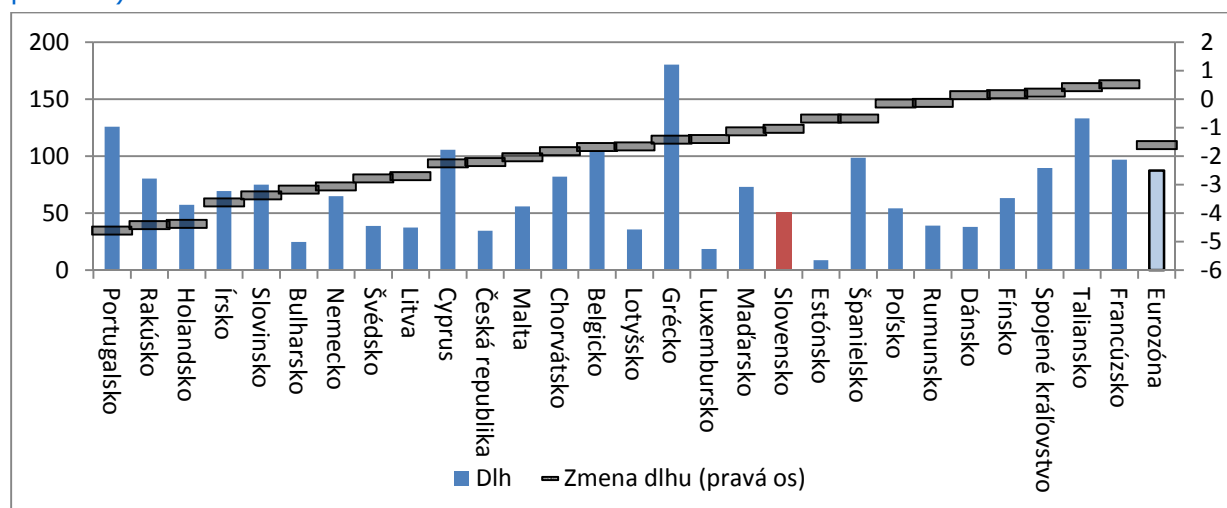
Graf 2: Prognóza štrukturálneho salda a konsolidačného úsilia krajín EÚ na rok 2017 (% HDP)



Zdroj: IMF, vlastné prepočty

Hrubý dlh Slovenska by v roku 2017 mal dosiahnuť 50,9% HDP, čo predstavuje medziročný zníženie o 1,0 p. b. Najviac by sa mal dlh znížiť v Portugalsku o 4,6 p. b. Naopak najviac by mal vzrásť vo Francúzsku o 0,5 p. b. V porovnaní s aprílovou predikciou MMF sa Portugalsku dlh na rok 2017 znížil o 2,9 p. b.

Graf 3: Prognóza hrubého dlhu a zmeny hrubého dlhu krajín EÚ na rok 2017 (% HDP, zmena dlhu p.b. HDP)



Zdroj: IMF, vlastné prepočty

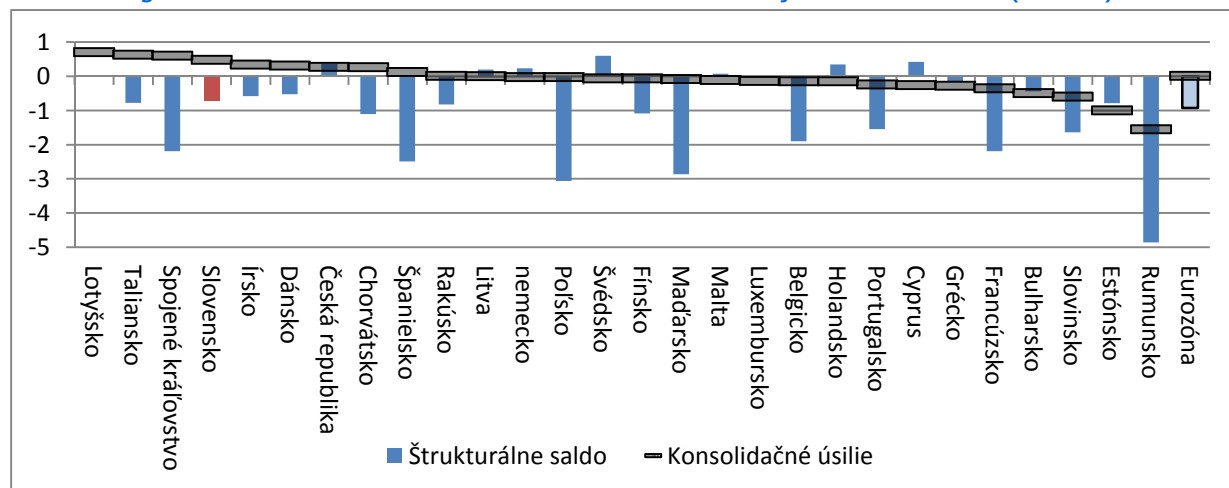
V roku 2018 by štrukturálny deficit mal dosiahnuť 0,7 % HDP čo je 0,4 p. b. pod úrovňou priemeru EÚ. Podobne ako v roku 2017 najvyšší štrukturálny deficit by malo dosiahnuť Rumunsko (4,9 % HDP). Holandsko by malo vystriedať Cyprus a Švédsko na pozícii krajiny s najvyšším štrukturálnym prebytkom (0,6 % HDP), pričom Rumunsko by malo byť aj krajinou s najnižším konsolidačným úsilím (-

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.



1,5 p. b.). Medzi prognózami na rok 2018 sa príjmy Rumunska zvýšili 0,7 p. b. a jeho výdavky až o 1,3 p. b.

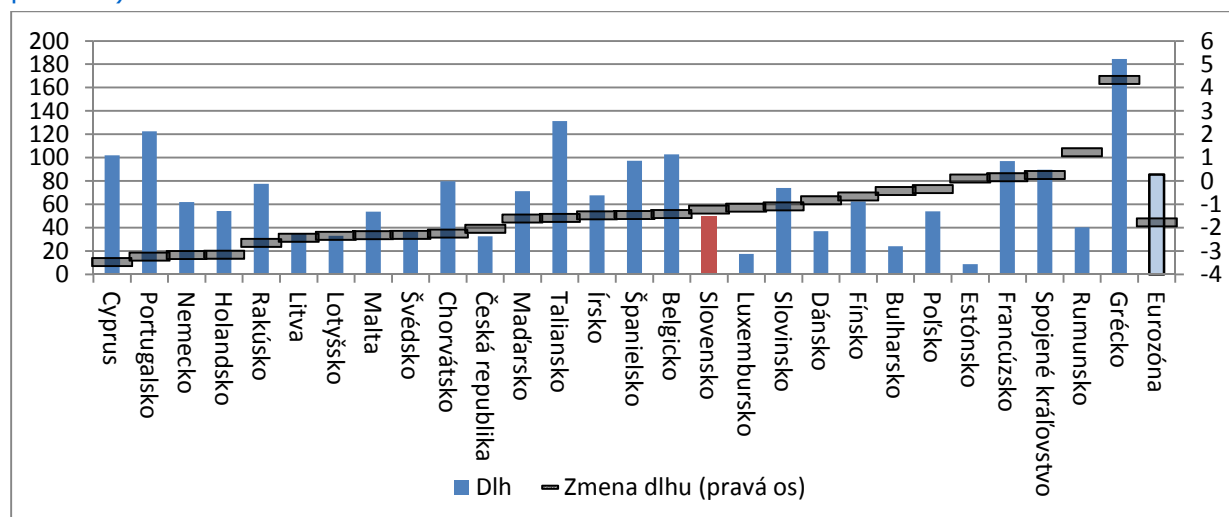
Graf 4: Prognóza štrukturálneho salda a konsolidačného úsilia krajín EÚ na rok 2018 (% HDP)



Zdroj: IMF, vlastné prepočty

V roku 2018 by mal byť hrubý dlh Slovenska o 1,2 p. b. nižší ako v roku 2017 na úrovni 49,7% HDP. Krajinou s najväčším poklesom dlhu by malo byť Cyprus o 3,5 p. b. Naopak najviac by mal vzrásť dlh znova v Grécku o 4,3 p. b. Pri Grécku sa medzi prognózami zvýšil odhadovaný dlh na 2018 o 3,0 p. b.

Graf 5: Prognóza hrubého dlhu a zmeny hrubého dlhu krajín EÚ na rok 2018 (% HDP, zmena dlhu p.b. HDP)



Zdroj: IMF, vlastné prepočty

Vratislav Pisca (analytici@nbs.sk)