



Rýchly komentár

Verejné financie: IMF zlepšuje výhľad bilancie na celom horizonte až do roku 2024

Podľa aprílovej prognózy IMF by mal schodok verejných financií SR v tomto roku v porovnaní s minulým klesnúť o 0,8 p. b. HDP¹ a bilancia by mala byť vyrovnaná. Následne od roku 2020 až do 2024 prognóza predpokladá prebytok na úrovni 0,3 % HDP. Verejný dlh by mal klesnúť v tomto roku o 1,9 p. b. HDP na 46,9 % HDP. V roku 2020 sa očakáva pokles na 45,1 % HDP.

V porovnaní s jesennou prognózou tak došlo k zlepšeniu odhadu bilancie o 0,5 p. b. HDP na tento rok a v budúcom roku o 0,3 p. b. HDP. K zlepšeniu v tomto roku prispelo zvýšenie príjmov o 1,1 p. b. HDP, ktoré bude väčšie ako zvýšenie výdavkov o 0,6 p. b. HDP. Na rok 2020 došlo k zvýšeniu odhadu príjmov o 0,7 p. b. HDP a odhad výdavkov sa zvýšil o 0,4 p. b. HDP. K tomuto zlepšeniu došlo aj napriek tomu, že došlo k revízii ekonomického rastu Slovenska smerom nadol.

Rovnako ako ciele **Rozpočtu verejnej správy na roky 2019 – 2021** očakáva prognóza IMF na rok 2019 vyrovnanú bilanciu pričom IMF predpokladá celkové príjmy aj výdavky vyššie o 0,8 p. b. HDP. Na rok 2020 vyšší prebytok o 0,2 p. b. HDP, pričom celkové príjmy vyššie o 0,8 p. b. HDP a celkové výdavky vyššie o 0,5 p. b. HDP. Nakoniec na rok 2021 predpokladajú rovnaký prebytok 0,3 % HDP, pričom celkové príjmy a výdavky očakáva IMF o 1,0 p. b. HDP vyššie.

Strednodobá prognóza NBS z marca 2019 predpokladá v tomto a v budúcom roku schodok 0,7 % HDP a v roku 2021 schodok na úrovni 0,6 % HDP. Oproti prognóze IMF predpokladá prognóza NBS vyššie celkové príjmy o 0,6 p. b. HDP v roku 2019, o 0,5 p. b. HDP v roku 2020 a o 1,0 p. b. HDP v roku 2021. Celkové výdavky predpokladá prognóza NBS vyššie o 1,3 p. b. HDP v roku 2019, o 1,5 p. b. HDP v roku 2020 a o 2,0 p. b. HDP v roku 2021.

Štrukturálny schodok by mal v tomto roku podľa IMF dosiahnuť 0,4 % HDP, čomu zodpovedá **konsolidačné úsilie²** na úrovni 0,9 % HDP. Oproti jesennej prognóze tak došlo k zlepšeniu výhľadu štrukturálneho schodku o 0,4 p. b. HDP a k zvýšeniu predpokladaného konsolidačného úsilia na rok 2019 o 0,6 p. b. HDP. V roku 2020 IMF očakáva štrukturálny prebytok na úrovni 0,2 % HDP (zlepšenie o 0,3 p. b. HDP) a konsolidačné úsilie 0,5 p. b. HDP (nezmenené) a v roku 2021 štrukturálny deficit 0,2 % HDP (zlepšenie o 0,3 p. b. HDP) čo predstavuje konsolidačné úsilie 0,0 p. b. HDP (nezmenené).

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

Aprílová prognóza (% HDP) (zmena voči októbrovej prognóze)								
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Príjmy celkom	39,4 (0,0)	39,2 (0,8)	39,2 (1,1)	39,3 (0,7)	38,6 (0,6)	38,5 (0,9)	38,6 (1,1)	37,6 (--)

¹ V prípade schodku a dlhu za rok 2018 sa stále jedná len o odhad.

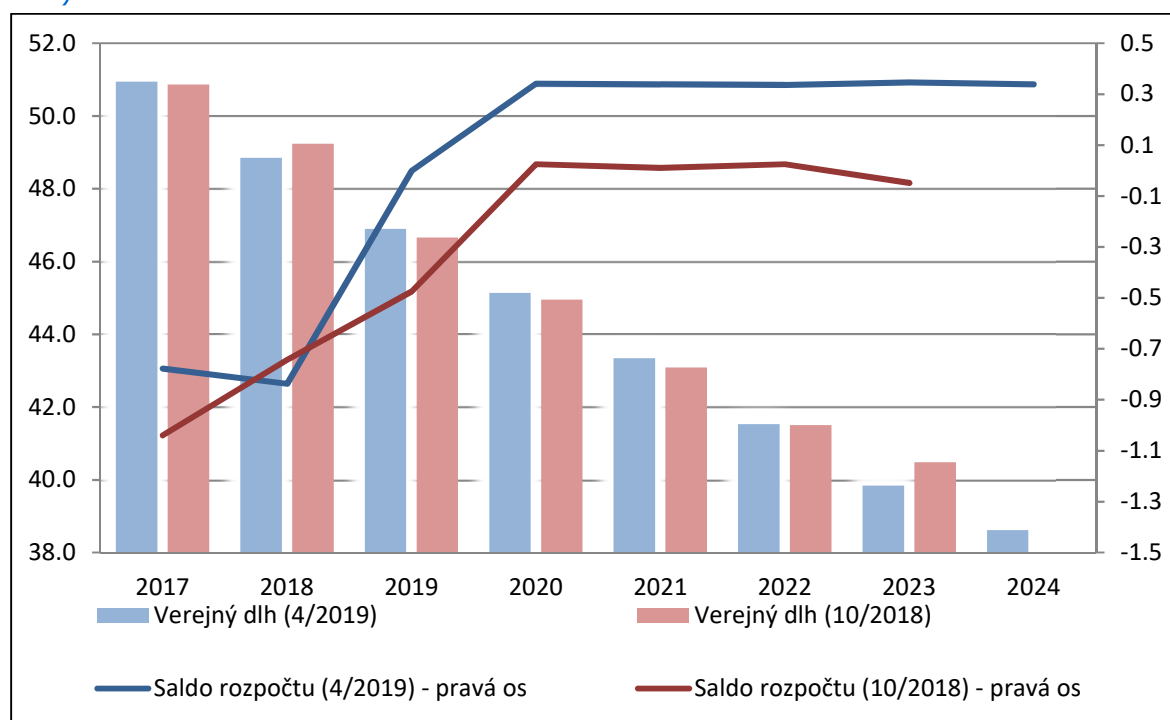
² Konsolidačné úsilie predstavuje medziročnú zmenu štrukturálneho salda.



Výdavky celkom	40,2 (-0,2)	40,0 (0,9)	39,2 (0,6)	39,0 (0,4)	38,3 (0,2)	38,1 (0,6)	38,2 (0,7)	37,2 (--)
Saldo rozpočtu	-0,8 (0,3)	-0,8 (-0,1)	-0,0 (0,5)	0,3 (0,3)	0,3 (0,3)	0,3 (0,3)	0,3 (0,4)	0,3 (--)
Verejný dlh	50,9 (0,1)	48,8 (-0,4)	46,9 (0,2)	45,1 (0,2)	43,3 (0,3)	41,5 (0,0)	39,8 (-0,6)	38,6 (--)
Štrukturálny deficit	-1,3 (0,1)	-1,3 (-0,2)	-0,4 (0,4)	0,2 (0,3)	0,2 (0,3)	0,3 (0,3)	0,3 (0,4)	0,3 (--)
Cyklická zložka	0,5 (0,2)	0,4 (0,2)	0,4 (0,1)	0,2 (0,0)	0,1 (0,0)	0,1 (0,0)	0,0 (0,0)	0,0 (--)
Saldo rozpočtu eurozóny	-1,0 (-0,1)	-0,6 (0,0)	-1,0 (-0,4)	-0,9 (-0,4)	-1,0 (-0,3)	-1,1 (-0,3)	-1,1 (-0,2)	-1,1 (--)
Verejný dlh eurozóny	86,8 (0,3)	85,0 (0,6)	83,6 (1,5)	81,8 (2,0)	80,3 (2,3)	78,6 (2,6)	77,2 (2,7)	75,7 (--)

Zdroj: IMF, vlastné prepočty

Graf 1: Slovensko - Porovnanie Prognózy salda rozpočtu a verejného dlhu 4/2019 a 10/2018 (% HDP)



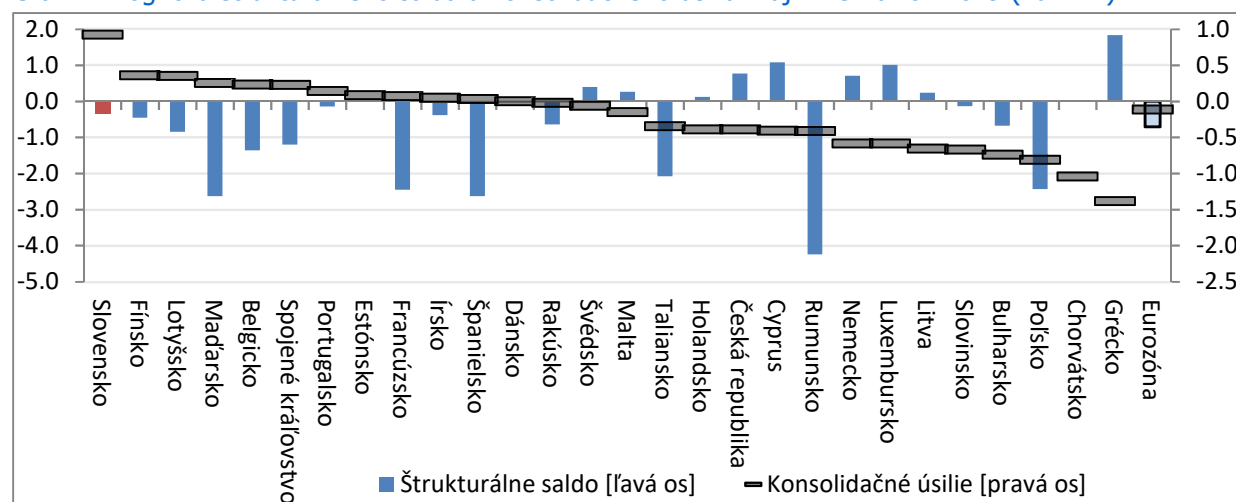
Zdroj: IMF, vlastné prepočty

Štrukturálny schodok Slovenska v roku 2019 by mal byť o 0,5 p. b. HDP nižší ako priemer Eurozóny, ktorý je na úrovni 1,0 % HDP. Krajinou s najvyšším štrukturálnym deficitom bude podľa prognózy IMF v tomto roku Rumunsko s deficitom 4,2 % HDP, čo predstavuje ďalšie uvoľnenie fiškálnej politiky o 0,4 p. b. Uvoľňujúcu fiškálnu politiku spolu so štrukturálnym deficitom budú mať okrem neho ešte Taliansko, Bulharsko a Poľsko. Najvyšší štrukturálny prebytok dosiahne Grécko s hodnotou 1,8 % HDP. Zároveň bude aj mať aj najväčšiu fiškálnu expanziu (1,4 p. b. HDP). Slovensko by malo byť krajinou s najväčším konsolidačným úsilím 0,9 p. b. HDP. Nasledované by malo byť Fínskom s 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.

0,4 p. b. HDP. Len desať krajín EÚ by malo tento rok svoje verejné financie štrukturálne konsolidovať, a nezmenený štrukturálny deficit by mali dosiahnuť Španielsko, Dánsko a Rakúsko.

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

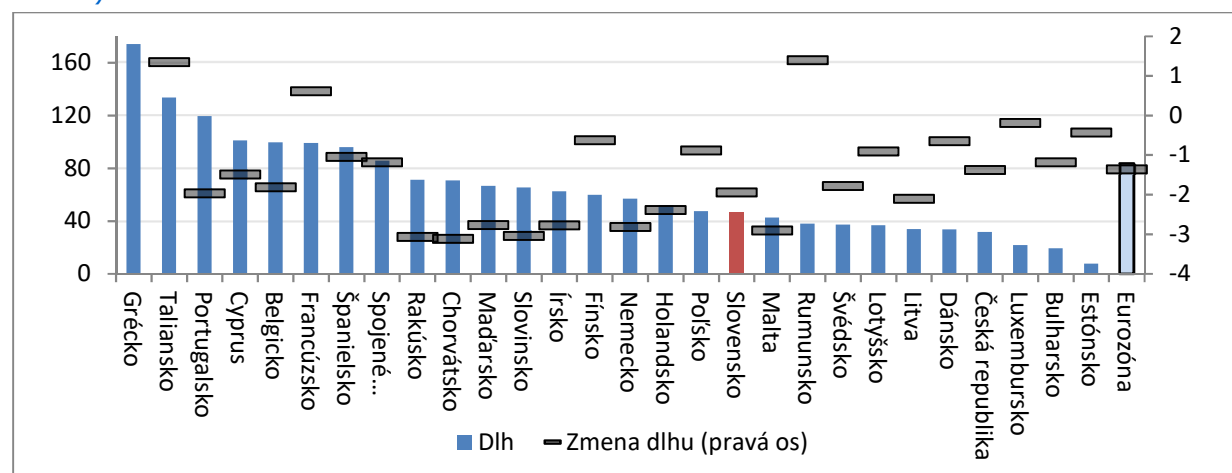


Zdroj: IMF, vlastné prepočty

Hrubý dlh Slovenska by v roku 2019 mal dosiahnuť 46,9 % HDP, čo predstavuje medziročný zníženie o 1,9 p. b. HDP. Najviac by sa mal dlh znížiť v Grécku, a to o 9,1 p. b. HDP. Naopak najviac by mal vzrásť v Rumunsku o 1,4 p. b. HDP. V porovnaní s októbrovou predikciou IMF sa v prípade Rumunska odhad dlhu na rok 2019 znížil o 0,8 p. b. HDP.

V roku 2020 by mal byť hrubý dlh Slovenska o 1,8 p. b. HDP nižší ako v roku 2019 na úrovni 45,1 % HDP. Grécko by malo v roku 2020 obhájiť pozíciu krajiny s najrýchlejšie klesajúcim dlhom o 6,9 p. b. HDP. Naopak najviac by mal vzrásť dlh znova v Rumunsku o 1,7 p. b. HDP na hodnotu 39,7 % HDP.

Graf 3: Prognóza hrubého dlhu a zmeny hrubého dlhu krajín EÚ na rok 2019 (% HDP, zmena dlhu p. b. HDP)



* Hodnota zmeny dlhu pre Grécko je -9,1 p. b. HDP

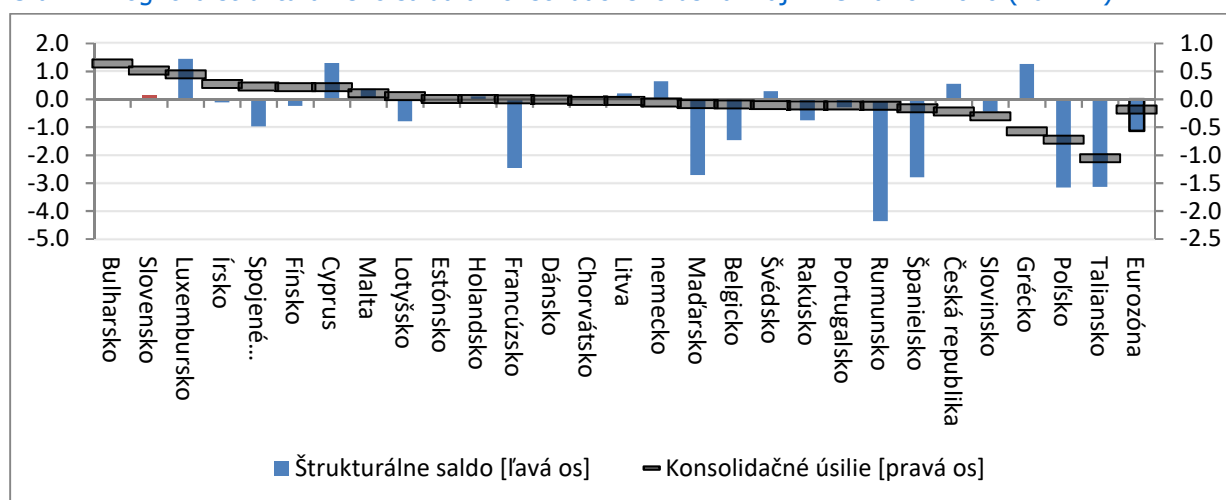
Zdroj: IMF, vlastné prepočty

Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezентujú názory analytikov Úseku pre menu, štatistik 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.



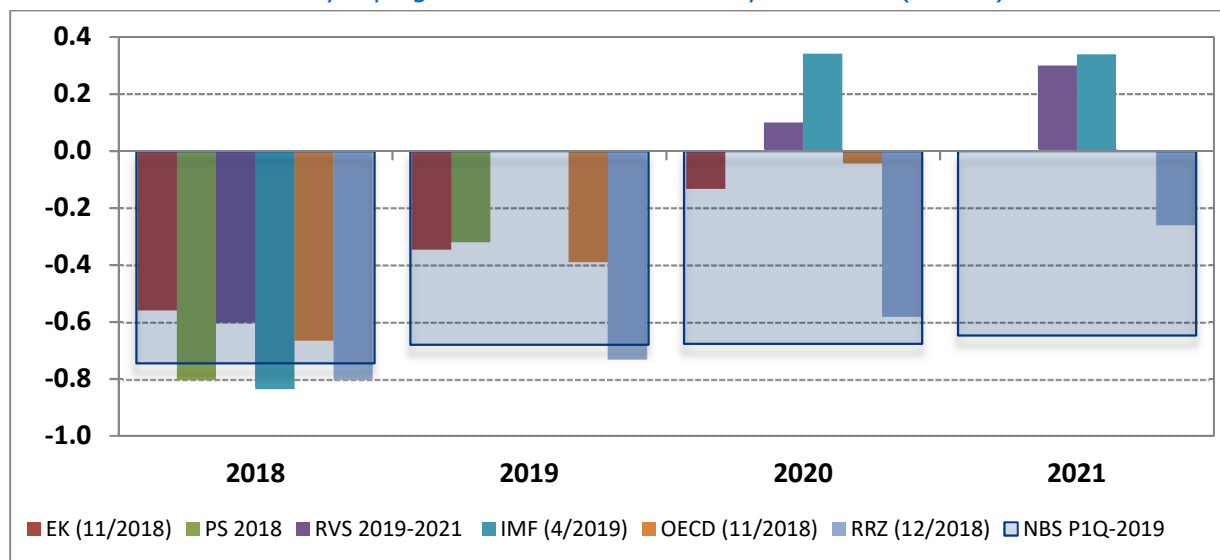
V roku 2020 by mal štrukturálny prebytok dosiahnuť 0,2 % HDP, pričom priemer Eurozóny je deficit na úrovni 1,1 % HDP. Podobne ako v roku 2019 najvyšší štrukturálny deficit by malo dosiahnuť Rumunsko (4,4 % HDP). Grécko, ako krajinu s najvyšším štrukturálnym prebytkom by malo vystriedať Luxembursko s prebytkom 1,4 % HDP. Slovensko bude krajinou s druhým najvyšším konsolidačným úsilím (0,5 p. b. HDP), hneď za Bulharskom (0,6 p. b. HDP). Naopak najnižšie konsolidačné úsilie by malo dosiahnuť Taliansko (-1,1 p. b. HDP).

Graf 4: Prognóza štrukturálneho salda a konsolidačného úsilia krajín EÚ na rok 2020 (% HDP)



Zdroj: IMF, vlastné prepočty

Graf 5: Porovnanie aktuálnych prognóz deficitu Slovenska rôznych inštitúcií (% HDP)



* Hodnota RRZ pre rok 2018 je z marca 2019

Zdroj: IMF, EK, MF SR, OECD, RRZ - vlastné prepočty

Vratislav Pisca (analytici@nbs.sk)

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.