



Rýchly komentár

Verejné financie: IMF zhoršuje výhľad deficitu na celom horizonte až do roku 2023

Podľa aprílovej prognózy IMF by mal schodok verejných financií SR v tomto roku v porovnaní s minulým klesnúť o 0,7 p. b. HDP¹ a dosiahnuť tak 0,9 % HDP. Následne prognóza predpokladá ďalší pokles v roku 2019 na 0,4 % HDP. Verejný dlh by mal klesnúť v tomto roku o 1,4 p. b. HDP na 49,0 % HDP. V roku 2019 sa očakáva pokles na 46,6 % HDP.

V porovnaní s jesennou prognózou tak došlo k zhoršeniu odhadu deficitu o 0,2 p. b. HDP na tento rok a v budúcom roku o 0,3 p. b. HDP. V tomto roku je príčina zhoršenia zníženie príjmov o 0,7 p. b. HDP, ktoré bude väčšie ako zníženie výdavkov o 0,5 p. b. HDP. Na rok 2019 došlo k zníženiu odhadu príjmov o 0,3 p. b. HDP a odhad výdavkov zostal nezmenený.

Oproti cieľom Rozpočtu verejnej správy na roky 2018 – 2020 očakáva prognóza IMF na roky 2018 vyšší deficit o 0,1 p. b. HDP, na rok 2019 o 0,3 p. b. HDP a na rok 2020 o 0,2 p. b. HDP. [Strednodobá prognóza NBS z marca 2018](#) a prognóza IMF sa nelíšia v tomto ani v budúcom roku a na rok 2020 je IMF o 0,1 p. b. HDP pesimistickejšia.

Štrukturálny schodok by mal v tomto roku podľa IMF dosiahnuť 1,3 % HDP, čomu zodpovedá konsolidačné úsilie² na úrovni 0,7 % HDP. Oproti jesennej prognóze tak došlo k zhoršeniu výhľadu štrukturálneho schodku o 0,5 p. b. HDP a k zvýšeniu predpokladaného konsolidačného úsilia na rok 2018 o 0,2 p. b. HDP. V roku 2019 IMF očakáva štrukturálny deficit na úrovni 0,7 % HDP (zhoršenie o 0,8 p. b. HDP) a konsolidačné úsilie 0,6 p. b. HDP (zhoršenie o 0,1 p. b. HDP) a v roku 2020 štrukturálny deficit 0,4 % HDP (zhoršenie o 0,4 p. b. HDP) čo predstavuje konsolidačné úsilie 0,3 p. b. HDP (zlepšenie o 0,2 p. b. HDP).

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

Aprílová prognóza (% HDP) (zmena voči októbrovej prognóze)								
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Príjmy celkom	39,3 (-0,6)	39,4 (-0,6)	38,7 (-0,7)	39,4 (-0,3)	39,1 (-0,3)	39,4 (0,1)	38,8 (-0,5)	38,8 (--)
Výdavky celkom	41,5 (-0,1)	41,0 (-0,1)	39,6 (-0,5)	39,7 (0,0)	39,2 (-0,2)	39,6 (0,3)	38,9 (-0,4)	38,9 (--)
Saldo rozpočtu	-2,2 (-0,5)	-1,6 (-0,5)	-0,9 (-0,2)	-0,4 (-0,3)	-0,2 (0,0)	-0,2 (-0,2)	-0,1 (-0,2)	-0,1 (--)
Verejný dlh	51,8 (-0,1)	50,4 (-0,5)	49,0 (-0,7)	46,6 (-1,2)	43,9 (-2,4)	42,3 (-2,5)	41,1 (-2,3)	40,3 (--)

¹ V prípade schodku za rok 2017 sa stále jedná len o odhad, keďže skutočný schodok za minulý rok bude notifikovaný Eurostatom až 23. apríla 2018.

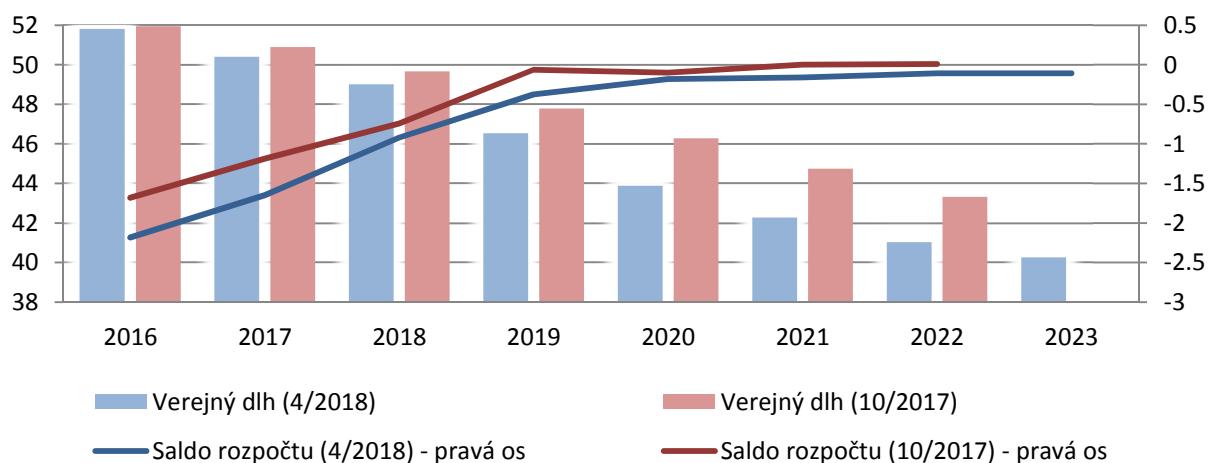
² Konsolidačné úsilie predstavuje medzioroční zmenu štrukturálneho salda.



Štrukturálny deficit	-2,6 (-1,0)	-2,0 (-0,8)	-1,3 (-0,5)	-0,7 (-0,8)	-0,4 (-0,4)	-0,4 (-0,4)	-0,3 (-0,3)	-0,2 (--)
Cyklická zložka	0,4 (0,5)	0,3 (0,3)	0,3 (0,4)	0,3 (0,5)	0,3 (0,4)	0,2 (0,3)	0,2 (0,2)	0,1 (--)
Saldo rozpočtu eurozóny	-1,5 (0,0)	-0,9 (0,3)	-0,6 (0,3)	-0,5 (0,1)	-0,2 (0,1)	-0,1 (0,1)	0,0 (0,0)	0,0 (--)
Verejný dlh eurozóny	88,9 (-0,1)	86,6 (-0,8)	84,2 (-1,3)	81,7 (-1,8)	79,3 (-1,8)	76,8 (-2,0)	74,3 (-2,1)	71,7 (--)

Zdroj: IMF, vlastné prepočty

Graf 1: Slovensko - Porovnanie Prognózy salda rozpočtu a verejného dlhu 4/2018 a 10/2017 (% HDP)

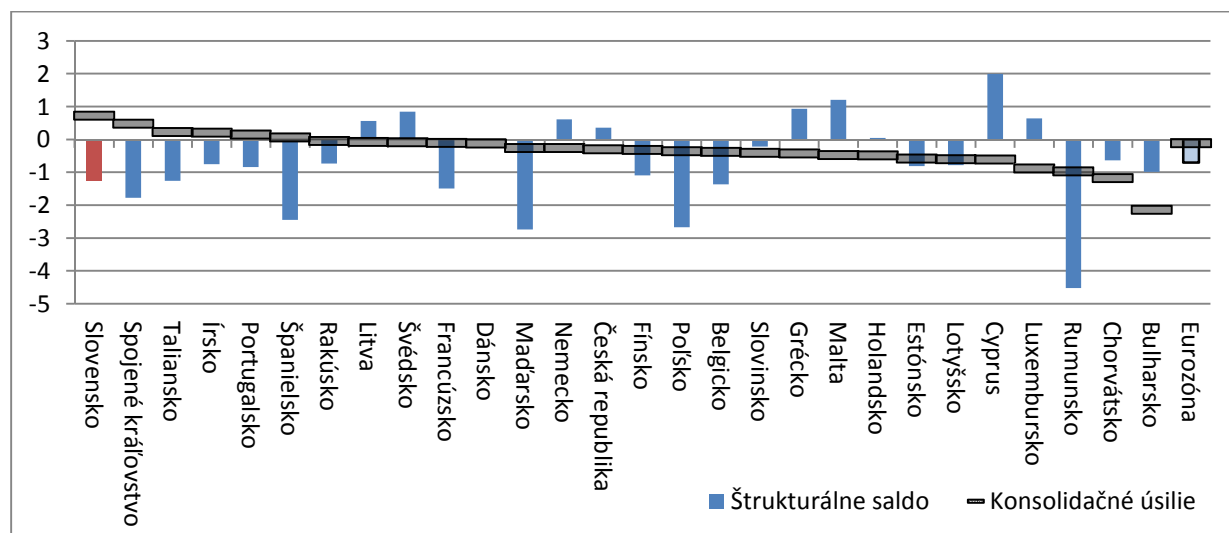


Zdroj: IMF, vlastné prepočty

Štrukturálny schodok Slovenska v roku 2018 by mal byť o 0,6 p. b. HDP vyšší ako priemer Eurozóny, ktorý je na úrovni 0,7 % HDP. Krajinou s najvyšším štrukturálnym deficitom bude podľa prognózy IMF v tomto roku Rumunsko s deficitom 4,5 % HDP, kde však došlo k zlepšeniu medzi prognózami o 0,3 p. b. HDP. Najvyšší štrukturálny prebytok dosiahnu Cyprus s hodnotou 2,0 % HDP. Slovensko by malo byť krajinou s najväčším konsolidačným úsilím. Nasledované by malo byť Spojeným kráľovstvom s konsolidačným úsilím na úrovni 0,5 p. b. HDP. Len šesť krajín EÚ by malo tento rok svoje verejné financie štrukturálne konsolidovať, pričom Rakúsko by malo dosiahnuť nezmenený štrukturálny deficit na úrovni 0,7 % HDP. Najväčšia expanzia sa očakáva v Bulharsku (2,1 p. b. HDP).



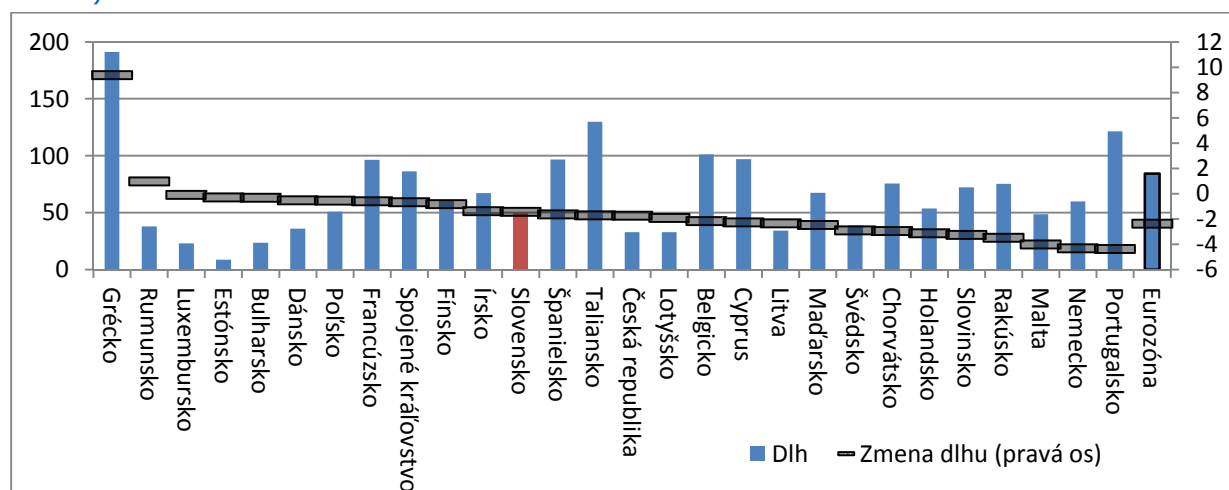
Graf 2: Prognóza štrukturálneho salda a konsolidačného úsilia krajín EÚ na rok 2018 (% HDP)



Zdroj: IMF, vlastné prepočty

Hrubý dlh Slovenska by v roku 2018 mal dosiahnuť 49,0% HDP, čo predstavuje medziročné zníženie o 1,4 p. b. HDP. Najviac by sa mal dlh znížiť v Portugalsku, a to o 4,4 p. b. HDP. Naopak najviac by mal vzrásť v Grécku o 9,4 p. b. HDP. V porovnaní s októbrovou predikciou IMF sa v prípade Portugalska odhad dlhu na rok 2018 znížil o 0,8 p. b. HDP.

Graf 3: Prognóza hrubého dlhu a zmeny hrubého dlhu krajín EÚ na rok 2018 (% HDP, zmena dlhu p. b. HDP)

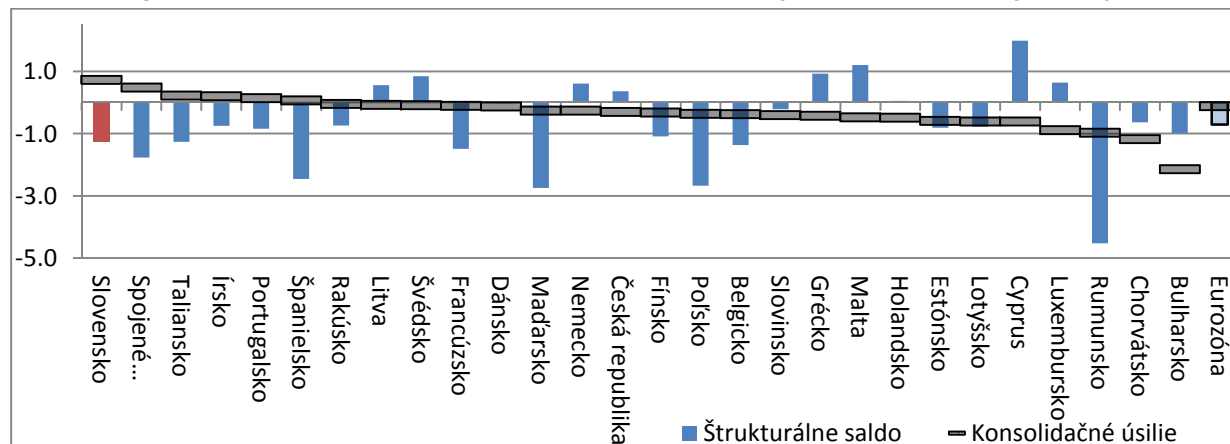


Zdroj: IMF, vlastné prepočty

V roku 2019 by štrukturálny deficit mal dosiahnuť 0,7 % HDP, čo je na úrovni priemeru EÚ. Podobne ako v roku 2018 najvyšší štrukturálny deficit by malo dosiahnuť Rumunsko (4,3 % HDP). Cyprus by si mal udržať pozíciu krajiny s najvyšším štrukturálnym prebytkom (1,7 % HDP). Slovensko by malo byť krajinou s najvyšším konsolidačným úsilím (0,6 p. b. HDP). Naopak najnižšie konsolidačné úsilie by malo dosiahnuť Francúzsko (-1,2 p. b. HDP).



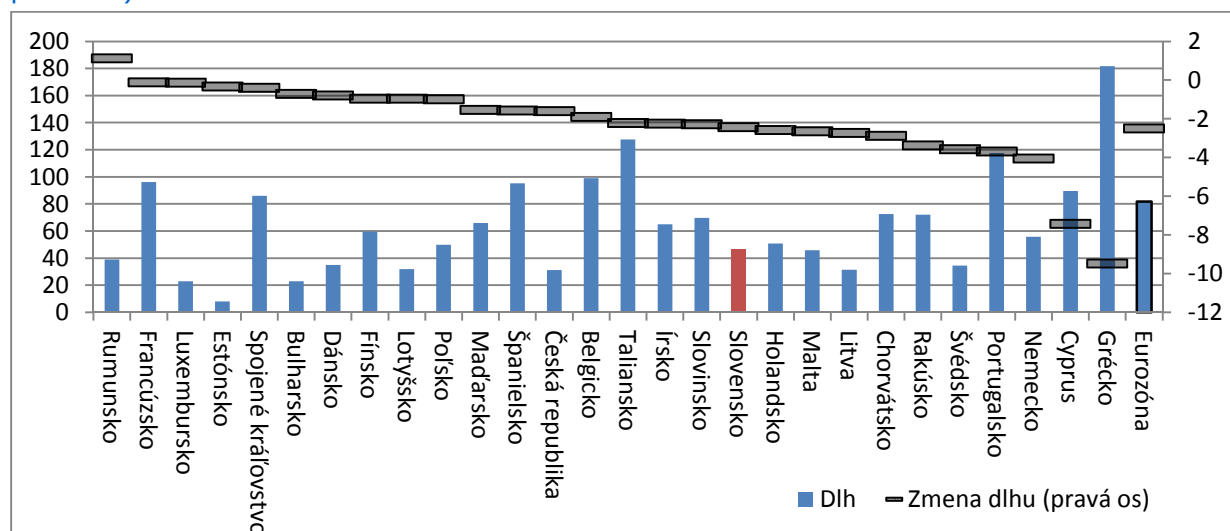
Graf 4: Prognóza štrukturálneho salda a konsolidačného úsilia krajín EÚ na rok 2019 (% HDP)



Zdroj: IMF, vlastné prepočty

V roku 2019 by mal byť hrubý dlh Slovenska o 2,4 p. b. HDP nižší ako v roku 2018 na úrovni 46,6% HDP. Grécko by malo v roku 2019 znížiť svoj dlh nad rámec jeho zvýšenia v roku 2018 a to o 9,5 p. b. HDP. Toto zníženie dlhu by malo byť najväčšie v Európskej únii. Naopak najviac by mal vzrásť dlh znova v Rumunsku o 1,1 p. b. HDP na hodnotu 39,0 % HDP.

Graf 5: Prognóza hrubého dlhu a zmeny hrubého dlhu krajín EÚ na rok 2019 (% HDP, zmena dlhu p. b. HDP)



Zdroj: IMF, vlastné prepočty

Vratislav Pisca (analytici@nbs.sk)