

Verejné financie: IMF zhoršuje hospodárenie verejného sektora na celom horizonte až do roku 2024

Podľa októbrovej prognózy IMF by mal schodok verejných financií SR v tomto roku v porovnaní s minulým vzrásť o 0,1 p. b. HDP¹ a dosiahnuť 0,8 % HDP. Následne v rokoch 2020 a 2021 predpovedá schodok 0,9 % HDP, ktorý sa v roku 2022 má zvýšiť na 1,3 % HDP a v rokoch 2023 a 2024 až na 1,7 % HDP. Verejný dlh by mal klesnúť v tomto roku o 0,5 p. b. HDP na 48,4 % HDP. V roku 2020 sa očakáva pokles na 47,8 % HDP.

V porovnaní s jarnou prognózou tak došlo k zhoršeniu odhadu bilancie o 0,8 p. b. HDP na tento rok a v budúcom roku o 1,3 p. b. HDP. K zhoršeniu v tomto roku prispelo zvýšenie výdavkov o 1,2 p. b. HDP, ktoré bude väčšie ako zvýšenie príjmov o 0,4 p. b. HDP.

V porovnaní s **Návrhom rozpočtu na roky 2020 – 2022**, ktorý na rok 2019 predpokladá schodok 0,7 % HDP, očakáva prognóza IMF na rok 2019 mierne horší schodok 0,8 % HDP. IMF predpokladá celkové príjmy nižšie o 0,5 p. b. HDP a výdavky nižšie o 0,4 p. b. HDP. Na rok 2020 očakáva IMF schodok 0,9 % HDP zatiaľ NRVS 2020-2022 očakáva schodok 0,5 % HDP. IMF očakáva celkové príjmy nižšie o 0,1 p. b. HDP a celkové výdavky vyššie o 0,3 p. b. HDP. **[Strednodobá prognóza NBS zo septembra 2019](#)** predpokladá v tomto roku schodok 0,9 % HDP a v budúcom roku schodok 1,5 % HDP.

Štrukturálny schodok by mal v tomto roku podľa IMF dosiahnuť 1,1 % HDP, čomu zodpovedá **konsolidačné úsilie²** na úrovni 0,1 % HDP. Oproti jarnej prognóze tak došlo k zhoršeniu predpokladaného konsolidačného úsilia na rok 2019 o 0,8 p. b. HDP. V roku 2020 IMF očakáva znova štrukturálny schodok na úrovni 1,1 % HDP (zhoršenie o 1,3 p. b. HDP) a konsolidačné úsilie 0,0 p. b. HDP (-0,5 p. b. HDP).

Štrukturálny schodok Slovenska v roku 2020 by mal ostať na nezmenenej úrovni 1,1 % HDP, čo je o 0,2 p. b. HDP viac ako priemer Eurozóny. Najvyšší štrukturálny deficit by malo dosiahnuť Rumunsko (4,0 % HDP). Cyprus by mal byť krajinou s najväčším štrukturálnym prebytkom. Malta by mala byť krajinou s najvyšším konsolidačným úsilím 0,5 p. b. HDP. Naopak najviac uvoľnenú fiškálnu politiku by malo mať Grécko s konsolidačným úsilím -1,6 p. b. HDP, pričom by ale malo zostať v miernom štrukturálnom prebytku 0,1 % HDP.

¹ V prípade schodku a dlhu na rok 2018 sa stále jedná iba o odhad.

² Konsolidačné úsilie predstavuje medziročnú zmenu štrukturálneho salda.

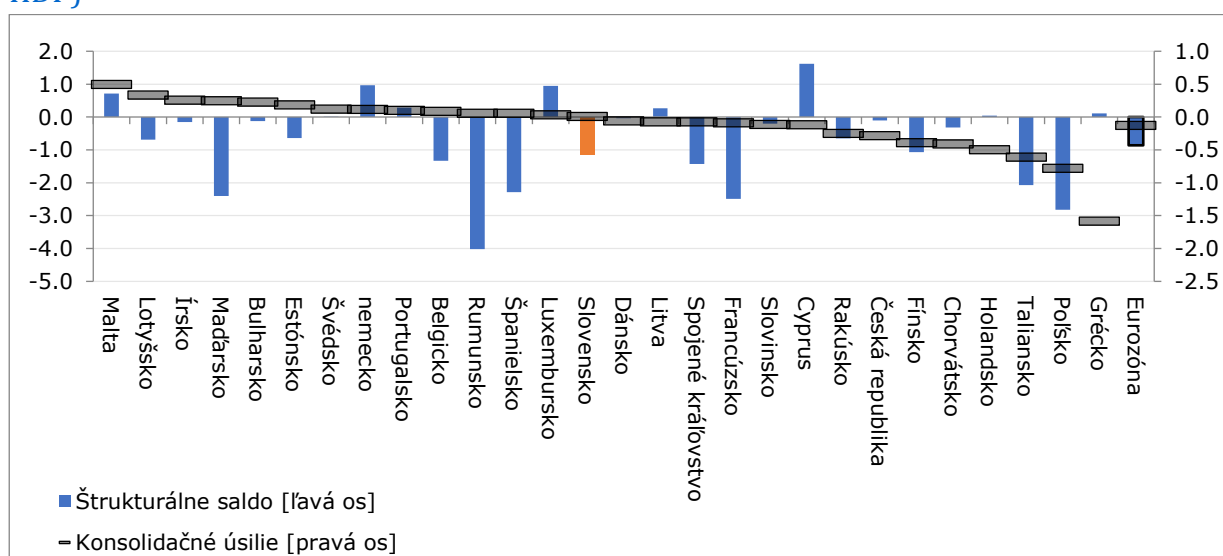
Tabuľka 1: Prognóza verejných financií SR a eurozóny (zmeny voči jarnej prognóze, % HDP)

Októbrová prognóza (% HDP) (zmena voči aprílovej prognóze)								
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Príjmy celkom	39,4 (0,0)	39,9 (0,8)	39,6 (0,4)	39,6 (0,2)	39,2 (0,6)	39,1 (0,6)	40,0 (1,4)	38,1 (0,5)
Výdavky celkom	40,2 (0,0)	40,6 (0,6)	40,4 (1,2)	40,4 (1,4)	40,1 (1,8)	40,4 (2,3)	41,7 (3,5)	39,8 (2,5)
Saldo rozpočtu	-0,8 (0,0)	-0,7 (0,1)	-0,8 (-0,8)	-0,9 (-1,3)	-0,9 (-1,2)	-1,3 (-1,7)	-1,7 (-2,0)	-1,7 (-2,0)
Verejný dlh	51,0 (0,0)	48,9 (0,1)	48,4 (1,5)	47,8 (2,6)	47,2 (3,9)	46,7 (5,2)	46,3 (6,5)	45,9 (7,3)
Štrukturálny deficit	-1,3 (0,0)	-1,3 (0,0)	-1,1 (-0,8)	-1,1 (-1,3)	-1,0 (-1,2)	-1,4 (-1,6)	-1,7 (-2,0)	-1,7 (-2,0)
Saldo rozpočtu eurozóny	-1,0 (0,0)	-0,5 (0,1)	-0,9 (0,1)	-0,9 (0,0)	-0,9 (0,1)	-0,9 (0,1)	-0,9 (0,1)	-0,8 (0,2)
Verejný dlh eurozóny	87,3 (0,4)	85,4 (0,5)	83,9 (0,3)	82,3 (0,5)	80,8 (0,5)	79,3 (0,5)	77,7 (0,6)	76,1 (0,6)

Zdroj: IMF, vlastné prepočty

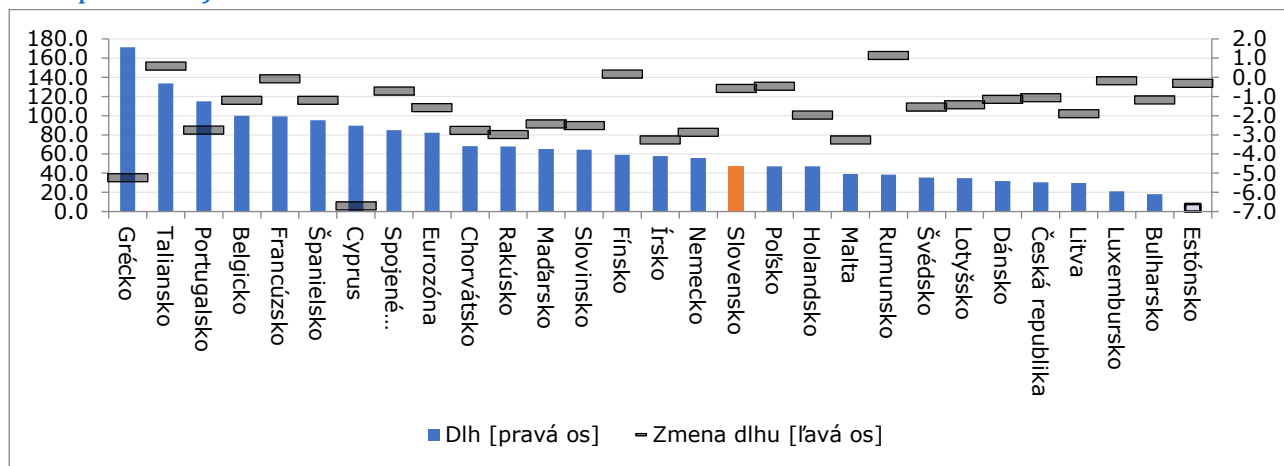
Hrubý dlh Slovenska by v roku 2019 mal dosiahnuť 48,4 % HDP, čo predstavuje medziročné zníženie o 0,6 p. b. HDP. Najviac by sa mal dlh znížiť v Grécku, a to o 8,2 p. b. HDP. Naopak najviac by mal vzrásť v Taliansku o 1,0 p. b. HDP. **Pokles dlhu sa predpokladá aj v roku 2020, kedy by mal dosiahnuť úroveň 47,8 % HDP, čo je o 0,6 p. b. HDP menej ako v roku 2019.** Krajinou s najrýchlejšie klesajúcim dlhom by sa mal stať Cyprus s predpokladaným poklesom 6,7 p. b. HDP. Nasledovaný by mal byť Gréckom s poklesom 5,2 p. b. HDP. Naopak najviac by mal vzrásť dlh v Rumunsku o 1,1 p. b. HDP na hodnotu 38,6 % HDP.

Graf 1: Prognóza štrukturálneho salda a konsolidačného úsilia krajín EÚ na rok 2020 (% HDP)



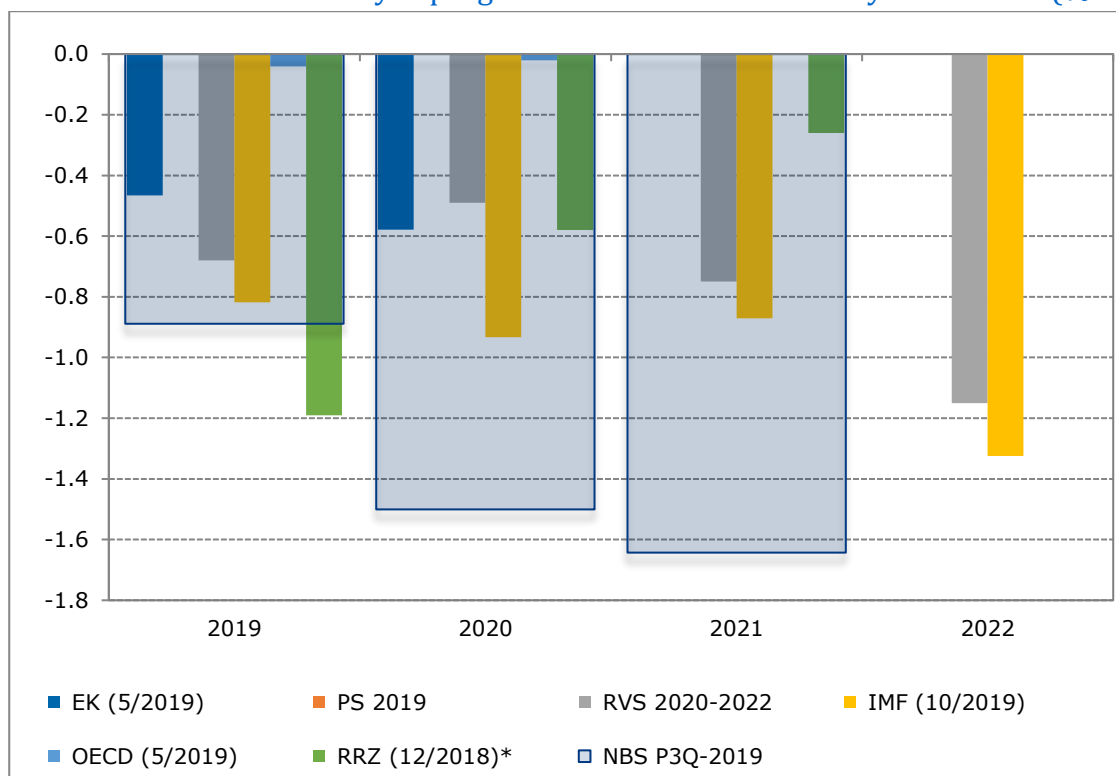
Zdroj: IMF, vlastné prepočty

Graf 2: Prognóza hrubého dlhu a zmeny hrubého dlhu krajín EÚ na rok 2020 (% HDP, zmena dlhu p. b. HDP)



Zdroj: IMF, vlastné prepočty

Graf 4: Porovnanie aktuálnych prognóz deficitu Slovenska rôznych inštitúcií (% HDP)



* Hodnota RRZ pre rok 2019 je zo septembra 2019, ostatné roky odhad z 12/2018

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

Vratislav Pisca
analytici@nbs.sk