

# Krátka správa:



## VYROVNANÝ ROZPOČET SA VLANI NEPODARILO DOSIAHNUŤ

Podľa jarnej notifikácie Eurostatu sa náš schodok verejných financií vlni zvýšil o 0,25 percentuálneho bodu na 1,3 % HDP, čím mierne prekročil naše očakávanie (1,1 %). Plán vyrovnaného rozpočtu sa tak v roku 2019 nepodarilo splniť.

Verejný dlh minulý rok klesol o 1,4 percentuálneho bodu na 48 % HDP, čím sa priblížil dolnej hranici dlhovej brzdy a vyhol sa sankčným pásmam. Naďalej zostal viditeľne pod maastrichtským kritériom 60 % HDP a výrazne pod priemerom eurozóny (84,1 % HDP).

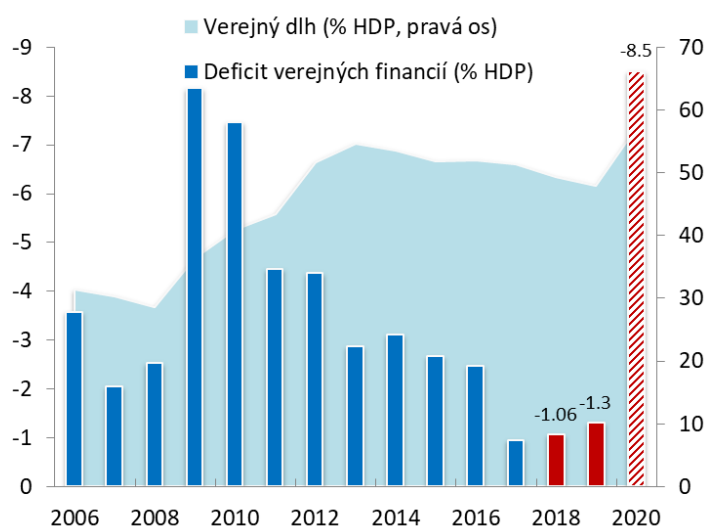
Napriek stále dobrým hospodárskym podmienkam – rast ekonomiky, rekordne nízka miera nezamestnanosti – nebola vlni dosiahnutá fiškálna konsolidácia. Vyššie výdavky neboli úmerne pokryté zvýšenými príjmami rozpočtu. Odchýlka rozpočtu oproti pôvodnému plánu bola 1,3 percentuálneho bodu, čo je viditeľne viac ako v predchádzajúcich rokoch.

Už predtým, ako COVID-19 zasiahol svetové ekonomiky, sme očakávali tohtoročný deficit na vyššej ako pôvodne plánovanej úrovni 0,5 % HDP. **Celkovo pri výpadku na strane príjmov a pri zvýšených výdavkoch** (dávky v nezamestnanosti, sociálne opatrenia a ďalšie opatrenia na podporu ekonomiky) **môžeme očakávať deficit verejných financií viditeľne nad 3 % HDP v tomto roku – náš odhad je zatiaľ v blízkosti 8,5 % HDP.**

Táto zmena je však dočasná a práve v nepriaznivej situácii sa má použiť fiškálna politika na stabilizáciu ekonomiky. Pakt stability a rastu berie do úvahy negatívny vývoj ekonomík a udalosti mimo vplyvu členských štátov a dočasne vyšší deficit a dlh tak nie sú problémom. Samozrejme, pri návrate do lepších ekonomických časov sa bude musieť obnoviť konsolidácia verejných financií smerom k ich strednodobému cieľu.

Vlni dosiahla eurozóna priemerný fiškálny deficit 0,6 % HDP, čo predstavuje zhoršenie o 0,1 p.b. Minulý rok mali dve krajiny EÚ deficit vyšší ako alebo na úrovni 3 % HDP: Rumunsko (-4,3 %) a Francúzsko (-3 %) – čím by v ich prípade podľa kritérií Paktu stability a rastu mohla Európska komisia zvážiť spustenie Procedúry nadmerného deficitu. **Fiškálny prebytok zaznamenalo vlni 16 z 27 členských krajín EÚ.**

Fiškálny deficit a verejný dlh Slovenska



Pozn.: Rok 2020 je odhad SLSP.  
Zdroj: Štatistický úrad SR/ Eurostat, SLSP.



## KONTAKTY

### Analýzy trhu

<b>Katarína Muchová</b>	Analytička, Analýzy trhu	(+421 2) 486 24762	muchova.katarina@slsp.sk
<b>Matej Horňák</b>	Analytik, Analýzy trhu	(+421 2) 486 26013	hornak.matej1@slsp.sk
<b>Matej Bašták</b>	Analytik, Analýzy trhu	(+421 2) 486 28413	bastak.matej@slsp.sk
<b>Mária Valachyová</b>	Vedúca oddelenia Analýzy trhu	(+421 2) 4862 4185	valachyova.maria@slsp.sk

V prípade otázok alebo ak si želáte dostávať naše publikácie, môžete napísať aj na [research@slsp.sk](mailto:research@slsp.sk)  
Internetová stránka Slovenskej sporiteľne je <http://www.slsp.sk>, kde nájdete aj archív (Finančné a investičné príležitosti, Analýzy a predikcie).

### Treasury Sales

<b>Ľubomír Hladík</b>	Vedúci oddelenia	(+421 2) 4862 5622	<a href="mailto:hladik.lubomir@slsp.sk">hladik.lubomir@slsp.sk</a>
<b>Kaliský Róbert</b>	Senior Dealer Sales	(+421 2) 4862 5623	<a href="mailto:kalisky.robert@slsp.sk">kalisky.robert@slsp.sk</a>
<b>Šlesarová Andrea</b>	Senior Dealer Sales	(+421 2) 4862 5627	<a href="mailto:slesarova.andrea@slsp.sk">slesarova.andrea@slsp.sk</a>
<b>Smida Miroslav</b>	Senior Dealer Sales	(+421 2) 4862 5626	<a href="mailto:smida.miroslav@slsp.sk">smida.miroslav@slsp.sk</a>
<b>Cibák Branislav</b>	Dealer Sales	(+421 2) 4862 5628	<a href="mailto:cibak.branislav@slsp.sk">cibak.branislav@slsp.sk</a>

Pre kotácie v reálnom čase (devízový, peňažný trh, akcie a ďalšie) navštívte aj online data centrum Erste Group na <http://produkte.erstegroup.com/CorporateClients/en/MarketsAndTrends/Overview/index.phtml>

*Tento materiál slúži ako doplnkový zdroj pre klientov Slovenskej sporiteľne, a.s. Je založený na najlepších informačných zdrojoch dostupných v čase publikovania. Hoci použité informačné zdroje sú všeobecne považované za spoľahlivé, Slovenská sporiteľňa, a.s., neručí za správnosť a úplnosť uvedených informácií. Tento dokument nie je ponukou a ani propagáciou nákupu či predaja určitého aktíva. „Predpovede nie sú spoľahlivým indikátorom budúcej výkonnosti aktíva alebo finančného nástroja“.*