

# Krátka správa:

Prinášame Vám prehľad najzaujímavejších ekonomických správ na Slovensku v kontexte diania v Eurozóne.



## DEFICIT VEREJNÝCH FINANCIÍ BOLA VLANI EŠTE O NIEČO NIŽŠÍ

Jesenná notifikácia Eurostatu spresnila odhad slovenského dlhu a deficitu za minulý rok. **Vlaňajší deficit tak dosiahol 0,8 % HDP, čo je o 0,2 percentuálneho bodu nižšie oproti jarnému odhadu 1 % HDP.** Už jarný odhad prekonal pôvodne rozpočtovaný schodok 1,3 % HDP. Priaznivá fáza ekonomického cyklu spojená s oživením trhu práce pomáhala zvyšovať v posledných rokoch daňové a odvodové príjmy, čo výrazne pomohlo v konsolidácii verejných financií.

**Deficit verejných financií sa vlani oproti roku 2016 posunul smerom nadol o 1,4 percentuálneho bodu a mierne nižšie ako priemer eurozóny aj celkovo EÚ (1 % HDP).** Podľa Eurostatu mali vlani dve krajiny EÚ deficit vyšší ako alebo presne na úrovni 3 % HDP (Španielsko a Portugalsko), čím by v ich prípade podľa kritérií Paktu stability a rastu mohla Európska komisia zväziť spustenie Procedúry nadmerného deficitu (EDP).

**V rámci krajín V4 sa Slovensko umiestnilo na druhom mieste, keď nás prekonal iba susedné Česko,** ktoré vlani dosiahlo prebytok rozpočtu 1,5 % HDP. Maďarsko v roku 2017 dosiahlo deficit 2,2 % HDP, zatiaľ čo Poľsko malo vlani deficit na úrovni 1,4 % HDP.

**Pozitívna správa prišla tiež ohľadom verejného dlhu Slovenska, ktorý vlani klesol o 0,9 percentuálneho bodu na 50,9 % HDP.** Naďalej ostáva dlh pod hranicou 60 % HDP a výrazne pod priemerom eurozóny (86,8 % HDP).

**Aktuálny odhad Ministerstva financií pre tohtoročný deficit verejných financií sa znížil na 0,6 % HDP,** čo je o 0,2 percentuálneho bodu nižšie oproti pôvodnému rozpočtovanému cieľu. Náš odhad fiškálneho deficitu pre tento rok je mierne vyšší, na úrovni 0,8 % HDP.

**Budúci rok by podľa návrhu rozpočtu mal deficit verejných financií klesnúť na 0,1 % HDP, čo predstavuje takmer vyrovnaný rozpočet.** Na príjmovej strane rozpočtu vidieť veľmi priaznivú cyklickú pozíciu slovenskej ekonomiky a oživený trh práce. Práve dobrá makroekonomická situácia a lepšia efektívnosť výberu daní výrazne navyšujú očakávané daňové a odvodové príjmy.

**Nový návrh rozpočtu považujeme z hľadiska daňových príjmov za realistický vzhľadom na priaznivú cyklickú pozíciu slovenskej ekonomiky.** Makroekonomická prognóza, hlavne čo sa týka trhu práce, je veľmi priaznivá a zvyšuje daňové a odvodové príjmy. Rozpočet počíta s výrazným rastom prebytkov ostatných subjektov verejnej správy, čo predstavuje mierne riziko prognózy. Náš odhad deficitu verejných financií na roky 2019-21 je preto o niečo konzervatívnejší oproti návrhu Ministerstva financií.

**Dlh verejnej správy by vďaka priaznivej hospodárskej situácii a očakávanej konsolidácii verejných financií mal v pomere k HDP klesať.** V tomto roku návrh rozpočtu počíta s poklesom na 48,7 % HDP (náš odhad: 48,9 % HDP) a postupne by mal klesnúť pod 45 % HDP v roku 2021.



## KONTAKTY

### Analýzy trhu

**Katarína Muchová** Analytička, Analýzy trhu (+421 2) 4862 24762 [muchova.katarina@slsp.sk](mailto:muchova.katarina@slsp.sk)

**Mária Valachyová** Vedúca oddelenia Analýzy trhu (+421 2) 4862 4185 [valachyova.maria@slsp.sk](mailto: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>Šimon František</b>	Senior Dealer Sales (+421 2) 4862 5628	<a href="mailto:simon.frantisek@slsp.sk">simon.frantisek@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>

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.*