

Krátka správa:

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



POD SANKČNÉ PÁSMO DLHOVEJ BRZDY SME SA VLANI NEDOSTALI

Jesenná notifikácia Eurostatu navýšila údaje slovenského dlhu a deficitu. Už na jar Eurostat zverejnil výhrady ohľadom poskytnutých dát vo výške 0,3 % HDP, ktoré nakoniec viedli k zvýšeniu minuloročného deficitu. **Vlaňajší schodok verejných financií skončil na úrovni 1,06 % HDP, vyššie ako pôvodne rozpočtovaný deficit (0,8 % HDP) ako aj jarná notifikácia (0,7 % HDP).** Oproti revidovanému roku 2017 je to medziročný nárast o 0,11 percentuálneho bodu. V predchádzajúcich dvoch rokoch bol teda schodok verejných financií blízko 1 % HDP, a to aj napriek vtedy priaznivej fáze ekonomického cyklu spojenej s oživením trhu práce, čo pomáhalo zvyšovať daňové a odvodové príjmy.

Ku zmene oproti jari prispela aktualizácia údajov, nedávna benchmarková revízia HDP ako aj spomínané vyjasnenie klasifikácie niektorých výdavkov verejnej správy. Podľa správy Štatistického úradu výšku deficitu navýšilo uznanie záväzku verejnej správy voči prevádzkovateľom jadrových zariadení v súvislosti s budúcim vyradovaním zariadení ako aj klasifikácia systému podpory produkcie energie z obnoviteľných zdrojov. Naopak, deficit mierne znížila zmena vykazovania príjmov z predaja telekomunikačných licencií.

V roku 2018 dosiahla eurozóna priemerný fiškálny deficit 0,5 % HDP, čo oproti roku predtým predstavuje takmer polovičnú hodnotu. EÚ28 zaznamenala o niečo miernejšie zlepšenie, keď deficit klesol z 1 % HDP na 0,7 % HDP. **Minulý rok mali dve krajiny EÚ deficit vyšší ako alebo presne na úrovni 3 % HDP – Rumunsko (-3 %) a Cyprus (-4,4 %) – čím by v ich prípade podľa kritérií Paktu stability a rastu mohla Európska komisia zvážiť spustenie Procedúry nadmerného deficitu (EDP).** Fiškálny prebytok zaznamenala vlani polovica z 28 členských krajín EÚ.

V rámci krajín V4 dosiahlo vlani susedné Česko prebytok 1,1 % HDP a Poľsko malo deficit 0,2 % HDP. Maďarsko v roku 2018 dosiahlo deficit 2,3 % HDP.

Verejný dlh Slovenska sa nakoniec vplyvom revízie HDP ako aj úpravy vykazovania niektorých položiek vlani dostal na úroveň 49,4 % HDP, čo predstavuje medziročný pokles o 1,91 percentuálneho bodu. Podľa jarnej notifikácie bol dlh tesne pod 49 % HDP, čo by znamenalo úroveň pod sankčnými pásmami dlhovej brzdy. **Nakoniec však level dlhu ku HDP zostal mierne nad lokálnou dolnou sankčnou hranicou. Naďalej ostáva náš verejný dlh pod Maastrichtskou hranicou 60 % HDP a výrazne pod priemerom eurozóny (85,9 % HDP).**

V tomto roku malo byť pôvodne, podľa návrhu rozpočtu, verejné hospodárenie vyrovnané. Naďalej priaznivý stav na trhu práce však nedokáže kompenzovať spomalenie rastu ekonomiky. Rozpočet na rok 2019 počítal so značnými prebytkami ostatných subjektov verejnej správy a s pomerne vysokými nedaňovými príjmami, čo spolu s výpadkom príjmov zo zrušeného odvodu pre reťazce predstavuje riziko smerom nadol. **Náš odhad deficitu verejných financií na rok 2019 je preto konzervatívnejší a počíta s deficitom 0,8 – 1 % HDP.** Vzhľadom na opatrnejšie tempo rastu ekonomiky ako aj navrhované opatrenia na príjmovej a výdavkovej strane rozpočtu, **predpokladáme budúročný schodok rozpočtu na podobnej úrovni.**



KONTAKTY

Analýzy trhu

Katarína Muchová Analytička, Analýzy trhu (+421 2) 4862 24762 muchova.katarina@slsp.sk

Mária Valachyová 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
Internetová stránka Slovenskej sporiteľne je <http://www.slsp.sk>, kde nájdete aj archív (Finančné a investičné príležitosti, Analýzy a predikcie).

Treasury Sales

Ľubomír Hladík	Vedúci oddelenia (+421 2) 4862 5622	hladik.lubomir@slsp.sk
Šimon František	Senior Dealer Sales (+421 2) 4862 5628	simon.frantisek@slsp.sk
Kaliský Róbert	Senior Dealer Sales (+421 2) 4862 5623	kalisky.robert@slsp.sk
Šlesarová Andrea	Senior Dealer Sales (+421 2) 4862 5627	slesarova.andrea@slsp.sk
Smida Miroslav	Senior Dealer Sales (+421 2) 4862 5626	smida.miroslav@slsp.sk

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.