

# Krátka správa:

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



## JARNÁ NOTIFIKÁCIA PRINIESLA ĎALŠÍ POKLES DLHU A DEFICITU

Jarná notifikácia Eurostatu priniesla príjemné prekvapenie v podobe o niečo výraznejšieho ako plánovaného poklesu slovenského dlhu a deficitu za minulý rok. **Vlaňajší deficit dosiahol 0,7 % HDP, čo je menej ako pôvodne rozpočtovaný deficit aj náš odhad 0,8 % HDP.** Deficit verejných financií sa vlni oproti roku 2017 posunul smerom nadol o 0,1 percentuálneho bodu. Priaznivá fáza ekonomického cyklu spojená s oživením trhu práce pomáhala zvyšovať daňové a odvodové príjmy, čo do značnej miery pomohlo v konsolidácii verejných financií. Na finálnu verziu stavu verejných financií za minulý rok si budeme musieť počkať do jesene, kedy bude zverejnená druhá notifikácia (v minulosti bol niekedy medzi notifikáciami rozdiel).

**V roku 2018 dosiahla eurozóna priemerný fiškálny deficit 0,5 % HDP, čo oproti roku predtým predstavuje polovičnú hodnotu.** EÚ28 zaznamenala o niečo miernejšie zlepšenie, keď deficit klesol z 1 % HDP na 0,6 % HDP. Minulý rok mali dve krajiny EÚ deficit vyšší ako alebo presne na úrovni 3 % HDP – Rumunsko (-3 %) a Cyprus (-4,8 %) – čím by v ich prípade podľa kritérií Paktu stability a rastu mohla Európska komisia zväžiť spustenie Procedúry nadmerného deficitu (EDP). Fiškálny prebytok alebo vyrovnaný rozpočet zaznamenala vlni polovica z 28 členských krajín EÚ.

V rámci krajín V4 dosiahlo vlni susedné Česko prebytok 0,9 % HDP a Poľsko malo deficit 0,4 % HDP. Maďarsko v roku 2018 dosiahlo deficit 2,2 % HDP, nezmenený oproti roku 2017.

**Pozitívna správa prišla ohľadom verejného dlhu Slovenska, ktorý vlni klesol o 2 percentuálne body na 48,9 % HDP. Je to prvý raz od schválenia ústavného zákona o dlhovej brzde kedy sa dlh dostal pod spodnú hranicu (vlni 49 %), čiže mimo sankčné pásma.** Naďalej ostáva dlh pod Maastrichtskou hranicou 60 % HDP a výrazne pod priemerom eurozóny (85,1 % HDP).

**V tomto roku by podľa návrhu rozpočtu malo byť verejné hospodárenie vyrovnané.** Stále slušná makroekonomická situácia, hlavne na trhu práce, a lepšia efektívnosť výberu daní pomáhajú výberu daňových a odvodových príjmov. Návrh rozpočtu považujeme z hľadiska daňových príjmov za realistický, aj keď isté riziká predstavuje spomalenie tempa rastu slovenskej ekonomiky. Rozpočet počíta so značným rastom prebytkov ostatných subjektov verejnej správy, čo predstavuje určité riziko prognózy. **Náš odhad deficitu verejných financií na rok 2019 je preto konzervatívnejší a počíta s miernym deficitom.** Dlh verejnej správy v pomere k výkonu ekonomiky by mal postupne ďalej klesať. Trendu poklesu dlhu napomáha aj situácia na finančných trhoch vďaka menovej politike ECB. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov sú na nízkej úrovni, čo znižuje výdavky na obsluhu štátneho dlhu.

## 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.*