

Analýza rozpočtu

prognózovaný rast HDP, porovnanie výdavkových politik v jednotlivých oblastiach a riziká do budúcnosti

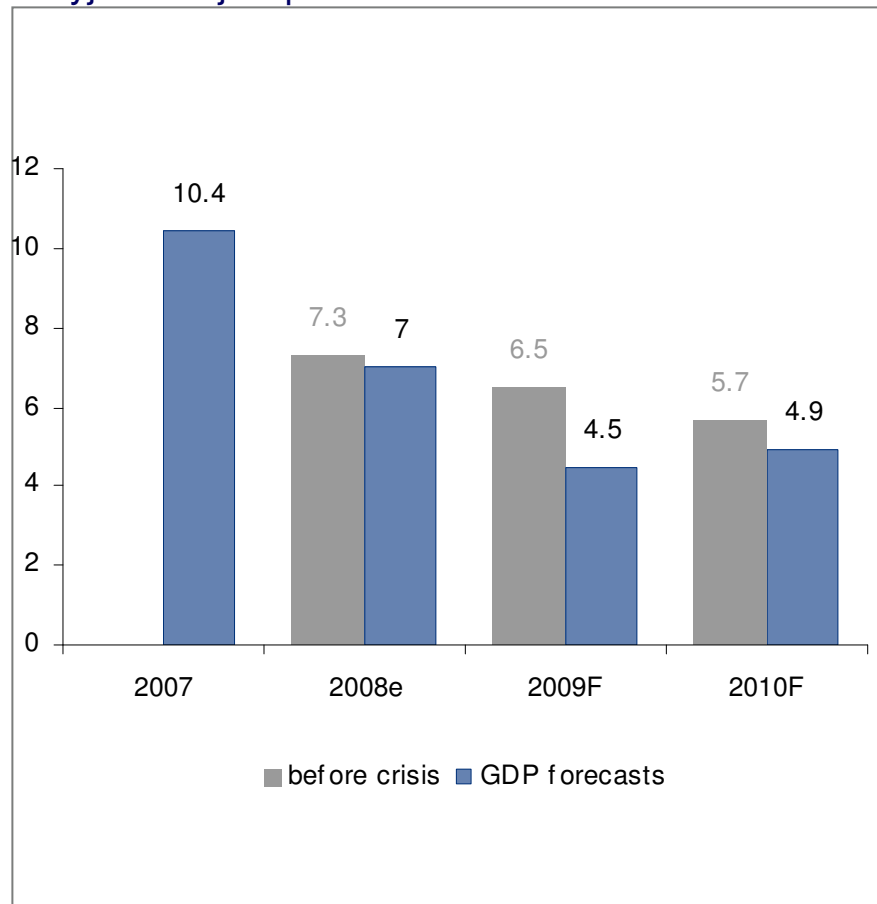
Ján Tóth

Hlavný ekonóm, ING Bank Slovakia

2. december 2008

Prognóza rastu HDP

- Správanie bankového sektora je najväčším rizikom/neznámou. Treba sledovať aj mzdový vyjednávací proces.



- **Globálna kríza postihne cyklické sektory ako komodity (železiarne, chémia), stavebníctvo, autá a iné tovary dlhodobej spotreby (elektronika ?). Investície sa znížia (aj zo zahraničia). Prefinancovanie najmä menších dodávateľov môže byť problémom.**
- **Začínajúca produkcia v elektrotechnickom priemysle snád' nebude až tak postihnutá, pretože je tu výhoda lokácie**
- **Mzdy majú zotrvačnosť, aj keď správanie odborov je zatiaľ prekvapivé**
- **Vláda plánuje veľký fiskálny impulz na úrovni 1,4% HDP**
- **Menová politika bude takisto expanzívna, priemerné 3M reálne sadzby sa znížia z - 0,3% v 2008 na -1,3% v 2009**
- **Exportéri nebudú brzdení posilňujúcou sa korunou**

Dopad krízy

Prechod na euro, kanál výmenného kurzu zablokovaný (nemôže nastať okamžitá kríza meny)

Nízka úroveň zadlženia domácností, dobrý pomer pôžičiek a depozít. Reakcia bankového sektora je však veľkou neznámou. Môžu byť implementované „globálne rozhodnutia“.

Platy predpokladané na úrovni tesne pod 8%. 6% nárast platov by bol prekvapením (prognóza rastu HDP by klesla na 4%)

Nízka cena práce čiastočne chráni Slovensko. Neskôr (po roku 2009) môže kríza napomôcť zintenzívneniu prenosu výroby zo západnej Európy do lacnejších krajín.

Šetrí vláda alebo nie?

Cieľ v roku 2010 – deficit na úrovni 0,8% HDP - nie je pravdepodobne reálny

Ako vláda šetrí (% HDP)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010*
Fiskálny deficit	-8.2	-2.7	-2.4	-2.8	-3.6	-1.9	-2.3	-2.08	-0.8
Cyklická zložka (+ je prehrievanie)	-0.1	-0.1	-0.1	-0.3	-0.1	0.2	0.0	-0.1	0
Cyklicky očistenú deficit	-8.1	-2.6	-2.2	-2.5	-3.5	-2.1	-2.3	-2.0	-0.8
Ostatné jednorázové položky (vrátane transferu z 2. piliera)****	1.9	0.4	0.0	1.0	0.4	-0.9	0.1	-0.1	0.0
Predaj majetku**	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.6	-0.6	-0.3	-0.5	-0.2
2.Pilier (ročné toky)				0.8	1.2	1.3	1.2	1.1	1.1
Štrukturálny deficit	-6.5	-2.5	-2.5	-1.1	-2.5	-2.2	-1.3	-1.5	0.1
Konsolidačné úsilie***		4.0	0.0	1.4	-1.4	0.3	0.9	-0.2	1.5

*Predchádzajúci cieľ, zatiaľ nepotvrdený.

**Pre roky 2002-2005 predpoklad, nakoľko dáta nie sú dostupné.

***Kladné číslo znamená, že deficit sa znižuje hospodárskou politikou vlády.

**** Vrátať spotrebných daní na tabak.

Zdroj: MF SR, ING kalkulácia

Vplyv fiskálnej politiky na ekonomiku

- znamená expanziu

	2006	2007	2008	2009
Štrukturálny deficit	-2.5	-2.2	-1.3	-1.5
Spotrebné dane (naspäť)	0.0	-0.5	0.2	0.2
EU rozpočet (- znamená zvýšenie)	-0.5	-0.8	-0.9	-1.8
PPP projekty (výrazne znížené)	0.0	0.0	0.0	-0.3
Spolu	-3.0	-3.5	-2.0	-3.4
Zmena = fiskálny impulz	1.4	0.5	-1.6	1.4

Zdroj: kalkulácia ING

Hospodárska politika vo vybraných oblastiach

Porovnanie s rokom 2006, podpora (+) alebo šetrenie (-) v miliardách korún

	2007	2008	2009
Základné a stredné školstvo	1,9 (2,0)	-2,8 (-2,6)	-2,9 (-3,7)
Vysoké školstvo	-1,2 (-1,2)	-1,3 (-2,4)	2,8 (-2,1)
Veda a výskum	-1,7 (-0,7)	-0,9 (-1,2)	2,1 (-1,7)
Ďiaľnice	-5,8	-2,5	2,1
Zdravotníctvo	-4,1	-0,8	7,0
Sociálne veci (rod.politika a pod)	-2,0	-4,9	-4,8
Súdnicтво	-0,6	-0,7	-0,7
Kultúra	-2,7	-1,9	-0,5
Šport	-0,2	-0,3	-0,1

Tabuľka naznačuje, koľko miliard korún sa v daných rokoch dáva viac (pozitívne číslo) alebo naopak okresáva (negatívne číslo) v porovnaní s posledným rokom predchádzajúcej vlády (za predpokladu fixného podielu voči HDP). V prípade vzdelávania je výpočet bez eurofondov uvedený v zátvorke. Zdroj: výpočet autora