



Konsolidácia za rohom. Čo d'alej?

12.11.2024

Tibor Lőrincz, ekonomický analytik



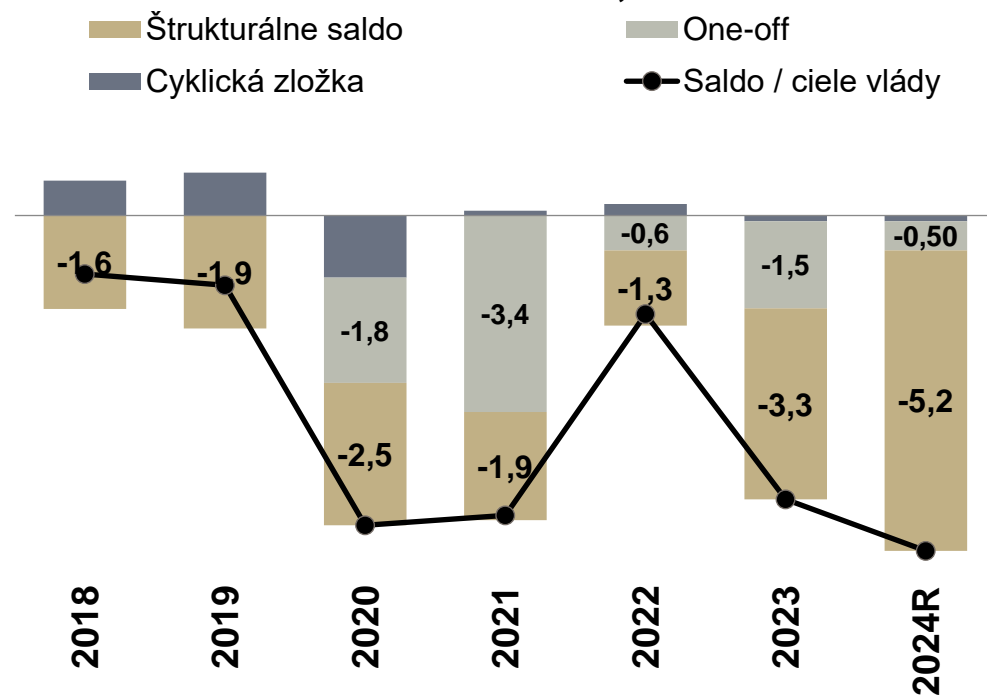
Úvod

1. Pred rokom sme hovorili, že konsolidácia bude hlavná téma
2. Vláda sa dlho tvárila, že sa jej to netýka
3. Aby prišla s najradikálnejšou zmenou daní od Miklošovej reformy v 2004

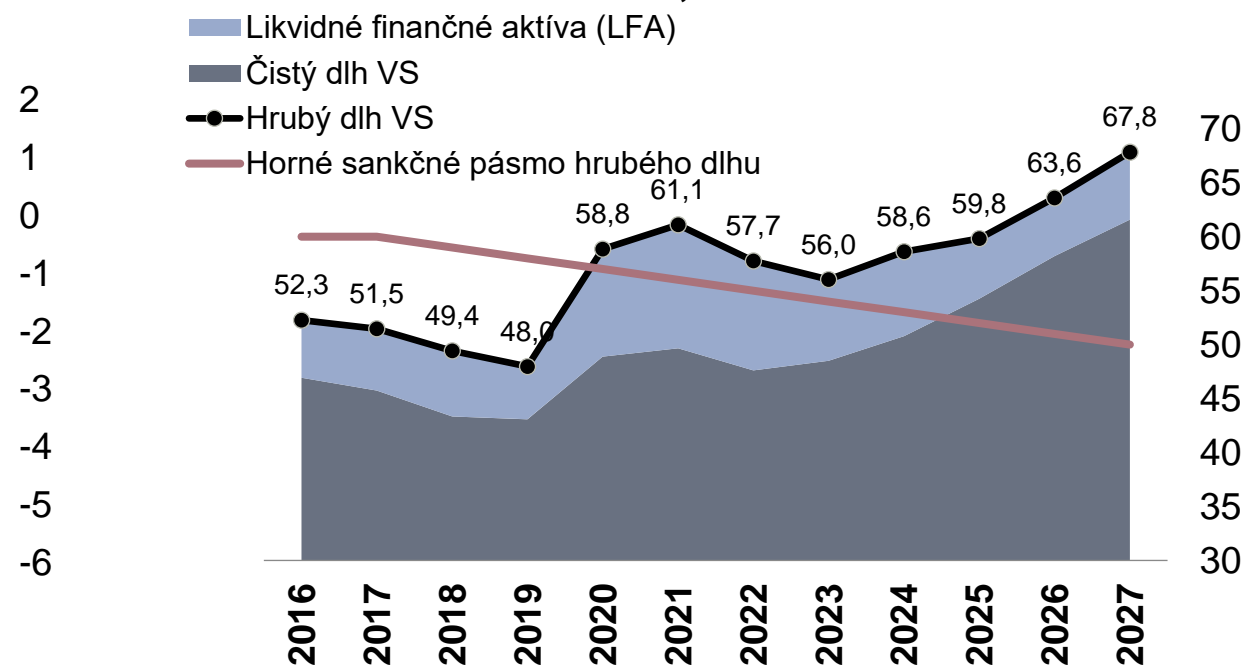


Slovenské verejné financie sú v zlej východiskovej pozícii

DEFICIT VEREJNÝCH FINANCIÍ, % HDP

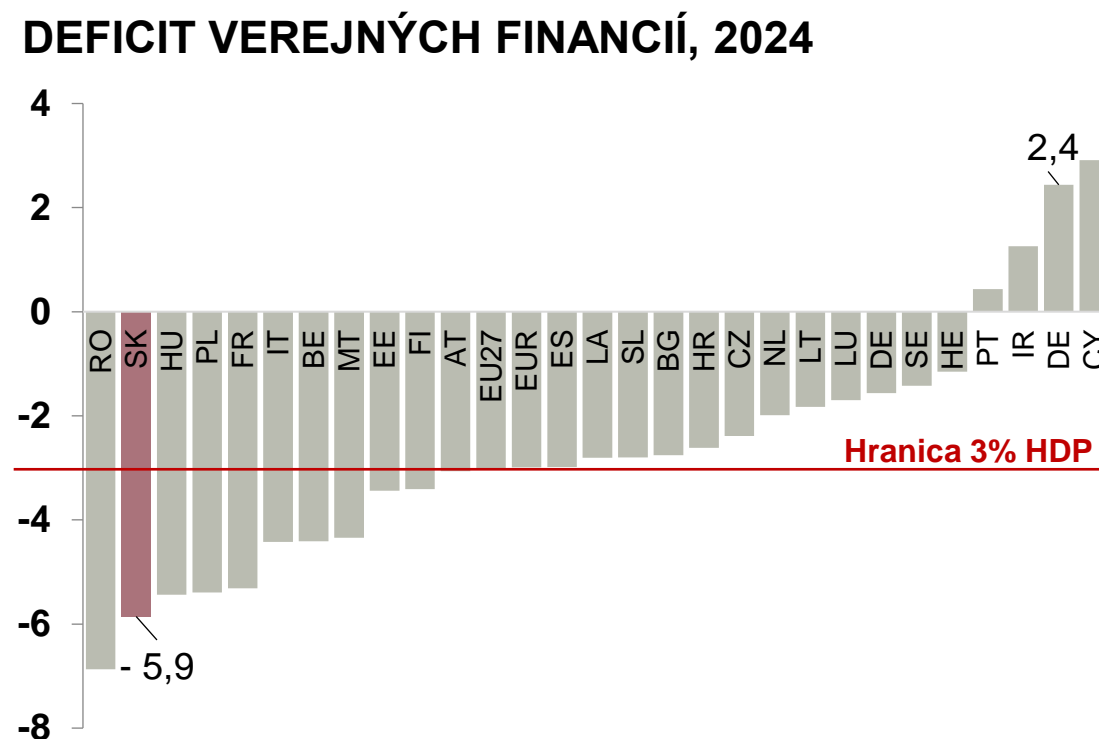
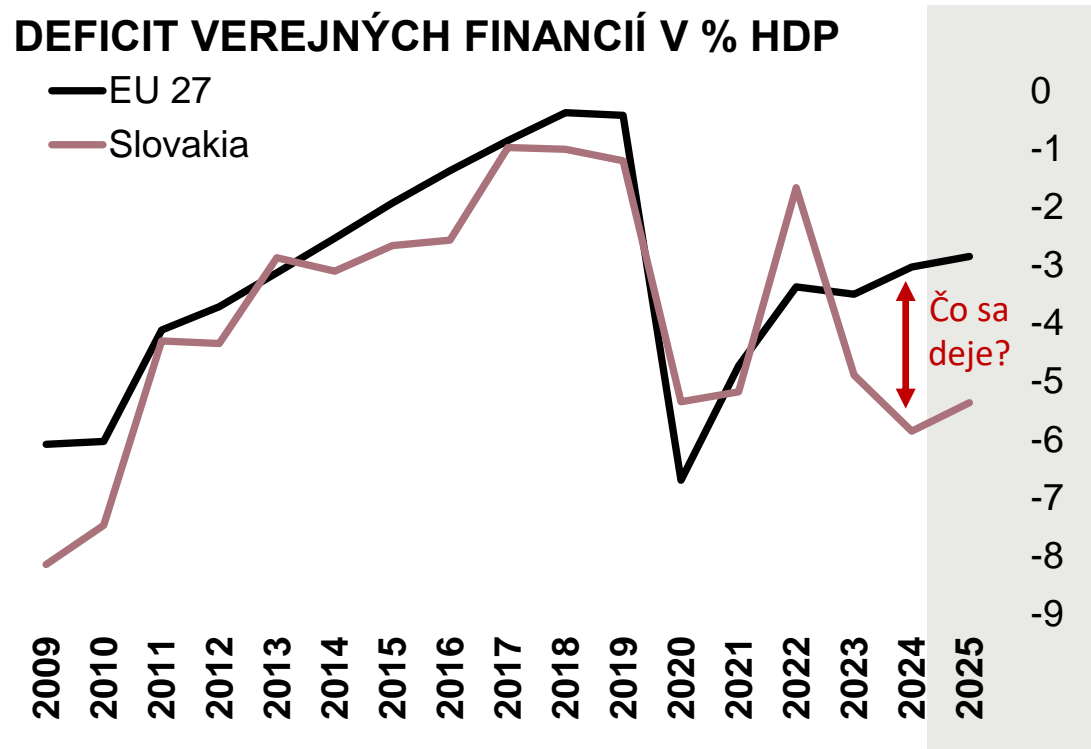


DLH BEZ KONSOLIDÁCIE, % HDP



Zlý stav je viditeľný aj v porovnaní s EÚ krajinami

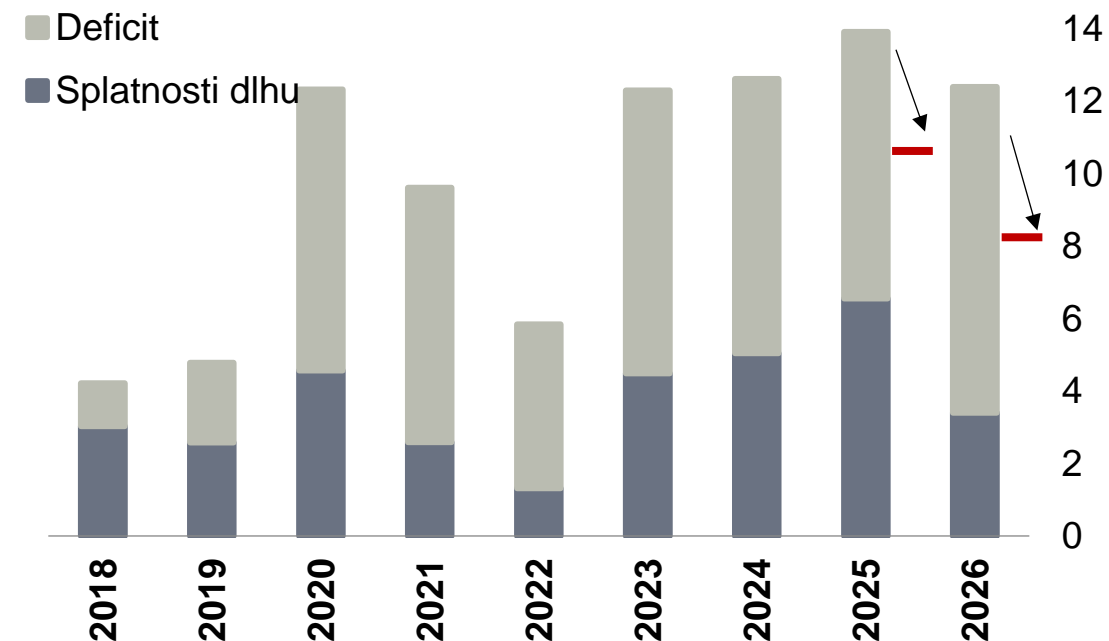
Porovnanie hospodárenia vlády SR a EÚ (saldo VS, % HDP)



Vysoké deficity je ťažšie prefinancovať

- Pri prognózovaných schodkoch (bez zásahu vlády) by bolo veľmi komplikované zabezpečiť refinancovanie slovenského dlhu
- Bez konsolidácie by potreba financovania už na budúci rok bola takmer 14 miliárd EUR
- Postupná konsolidácia zhruba podľa cieľov z Programu stability (apríl 2024) by stiahla potrebu financovania pod 10 mld. eur.

POTREBA REFINANCOVANIA, MLD. EUR

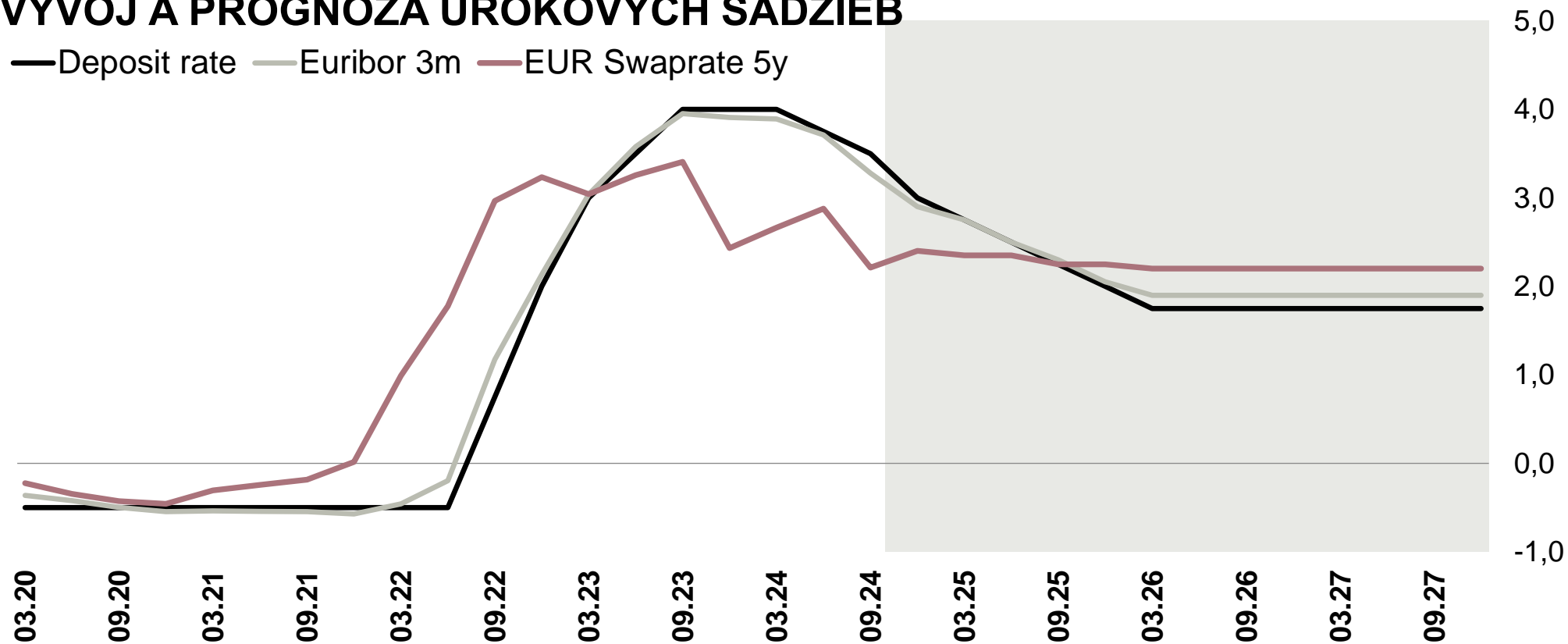


Dlh už nie je zadarmo

Strednodobé a dlhodobé sadzby majú väčšinu cesty za sebou

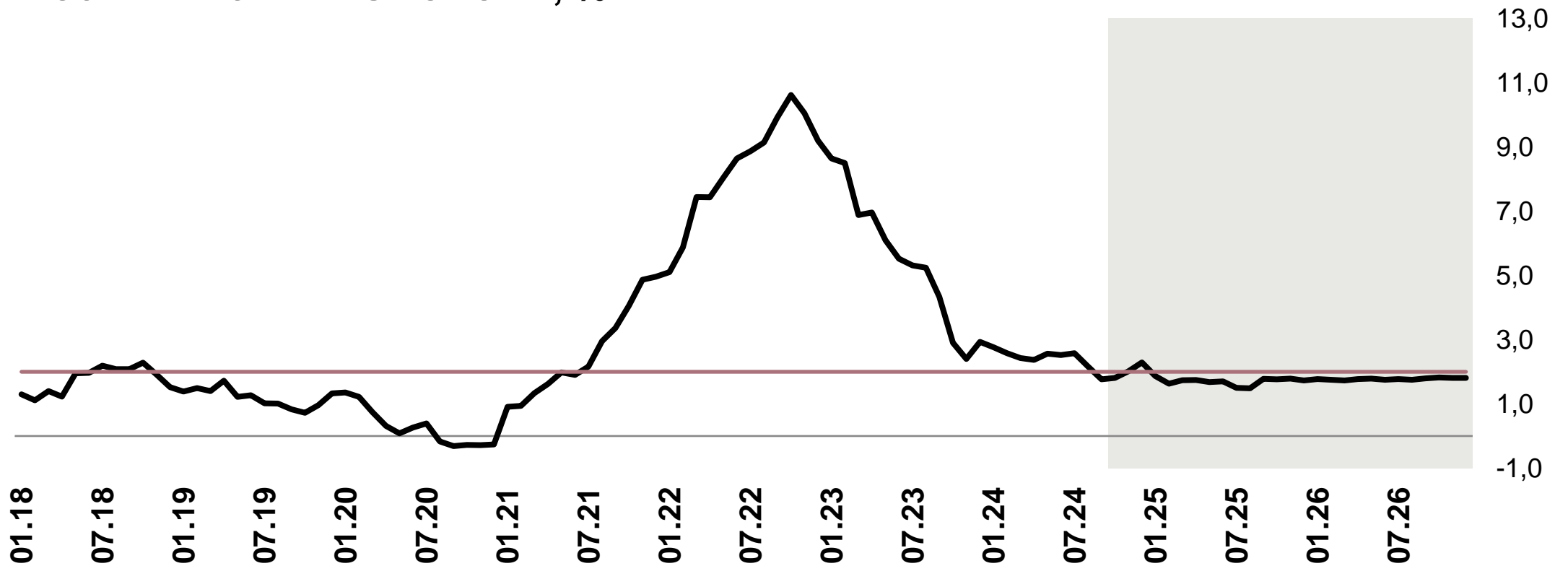
VÝVOJ A PROGNÓZA ÚROKOVÝCH SADZIEB

— Deposit rate — Euribor 3m — EUR Swaprate 5y



Ako dôsledok vysokej inflácie

VÝVOJ INFLÁCIE V EUROZÓNE, %



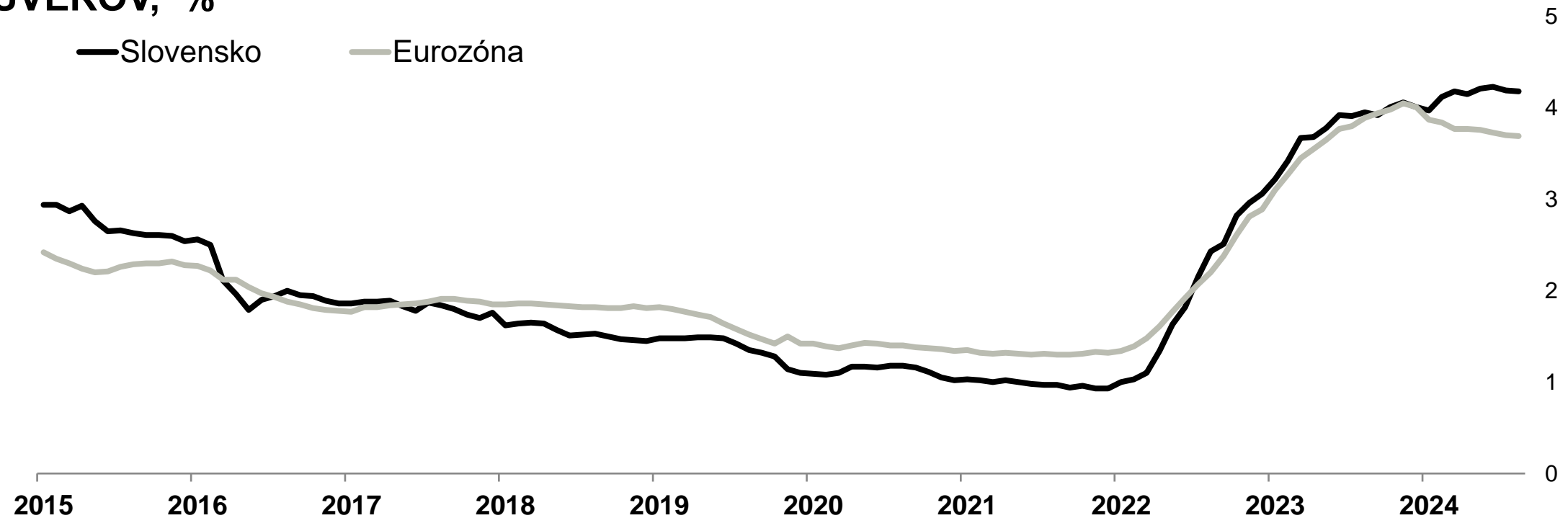
A zhoršila sa aj riziková prirážka

SPREAD SLOVENSKÝCH 10 r. ŠTÁNYCH DLHOPISOV VOČI NEMECKÝM



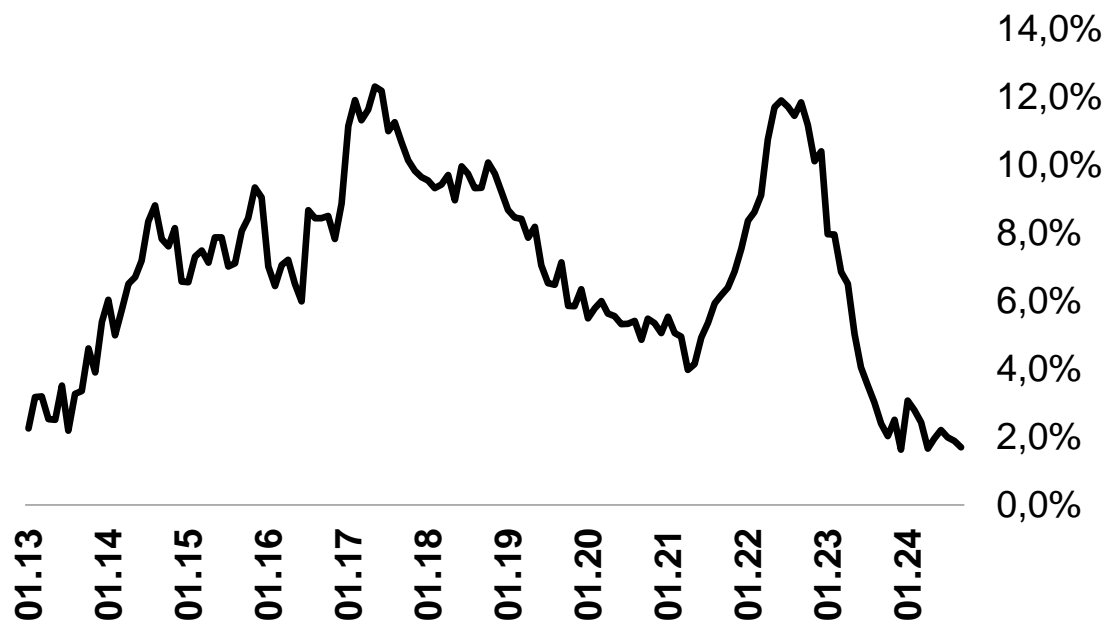
To všetko sa prenieslo aj do úrokov pre klientov

ÚROKOVÁ SADZBA Z NOVOPOSKYTNUTÝCH HYPOTEKÁRNYCH ÚVEROV, %

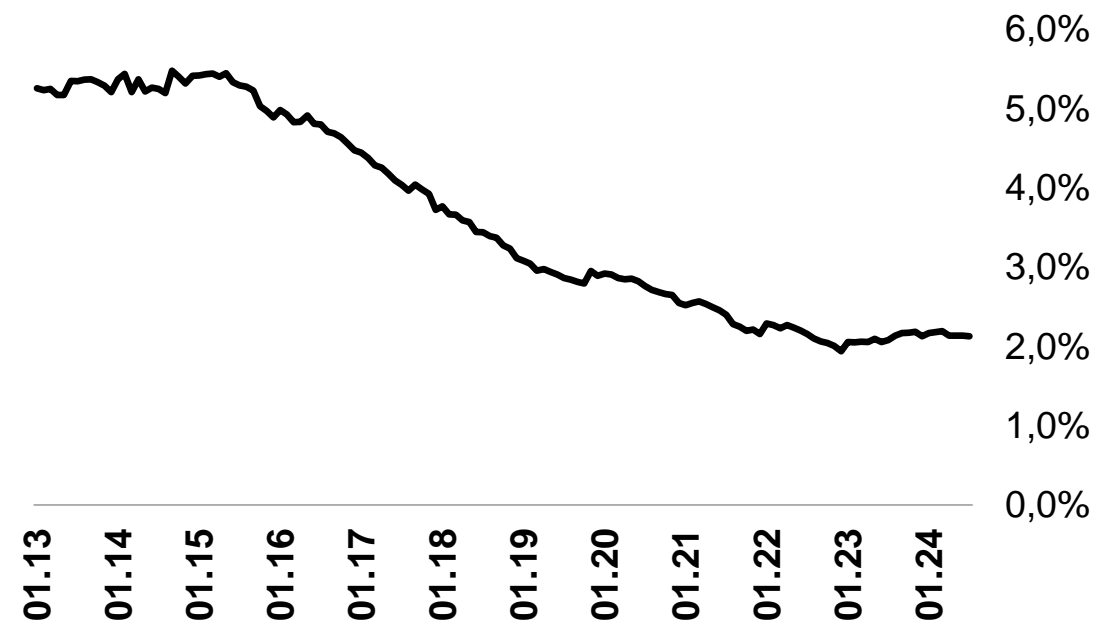


Nárast úrokových sadzieb však výrazne spomalil rast úverov, nezhoršil však kvalitu portfólia

TEMPO RASTU ÚVEROV, R/R, %



PODIEL ZLYHANÝCH ÚVEROV Z CELÉHO PORTFÓLIA V BANKOVOM SEKTORE, %



Čo prináša vládny balíček ?

Väčší efekt na príjmovej strane ako sme očakávali

22 KONSOLIDAČNÝCH
OPATRENÍ

6 VÝDAVKOVÝCH

16 PRÍJMOVÝCH

OČAKÁVANÝ EFEKT
2,7 mld. EUR

- Konsolidačný balíček komplikuje daňový systém
- Riziko menšieho ako očakávaného výnosu nie je zanedbateľné
- Zhoršenie konkurencieschopnosti slovenskej ekonomiky



Kľúčové opatrenia

3/4 konsolidácie v 4 opatreniach

mil. EUR	2025	2026	2027
Reforma DPH (23/19/5 %)	756	793	760
Daň z fin. transakcií	517	723	755
Rodičovský dôchodok	352	308	326
DPPO (10/ 21/ 24 %)	489	505	521
% konsolidácie	78	76	76

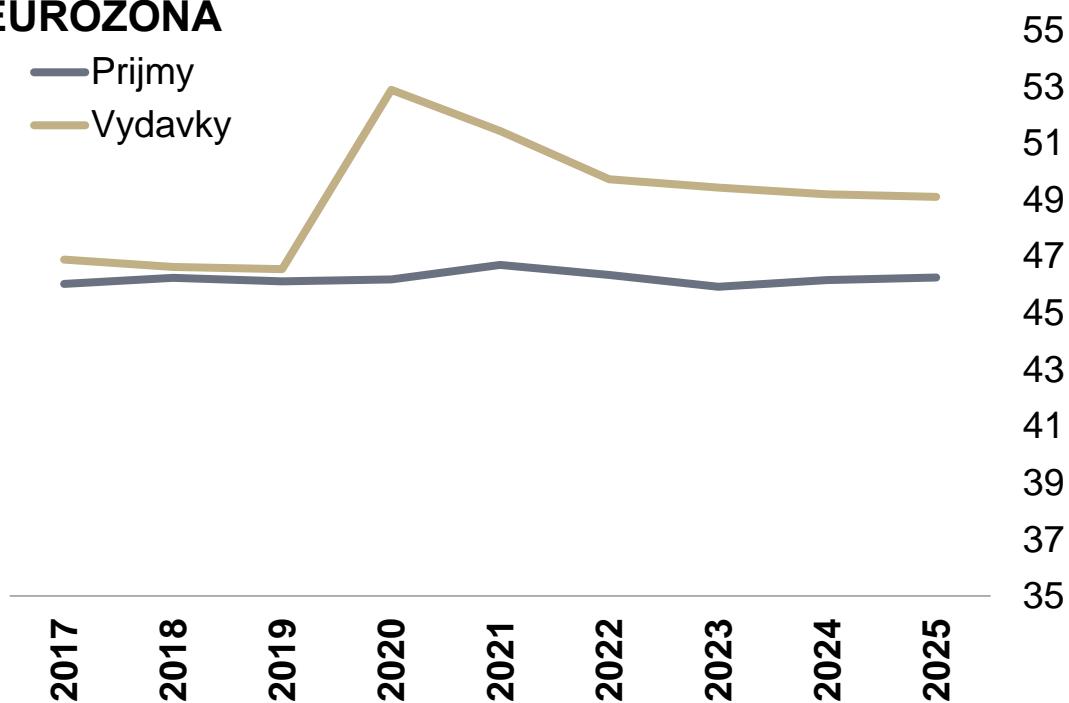


Máme vysoké výdavky či nízke príjmy?

Príjmy a výdavky VF ako % HDP (EK prognóza, MF prognóza)

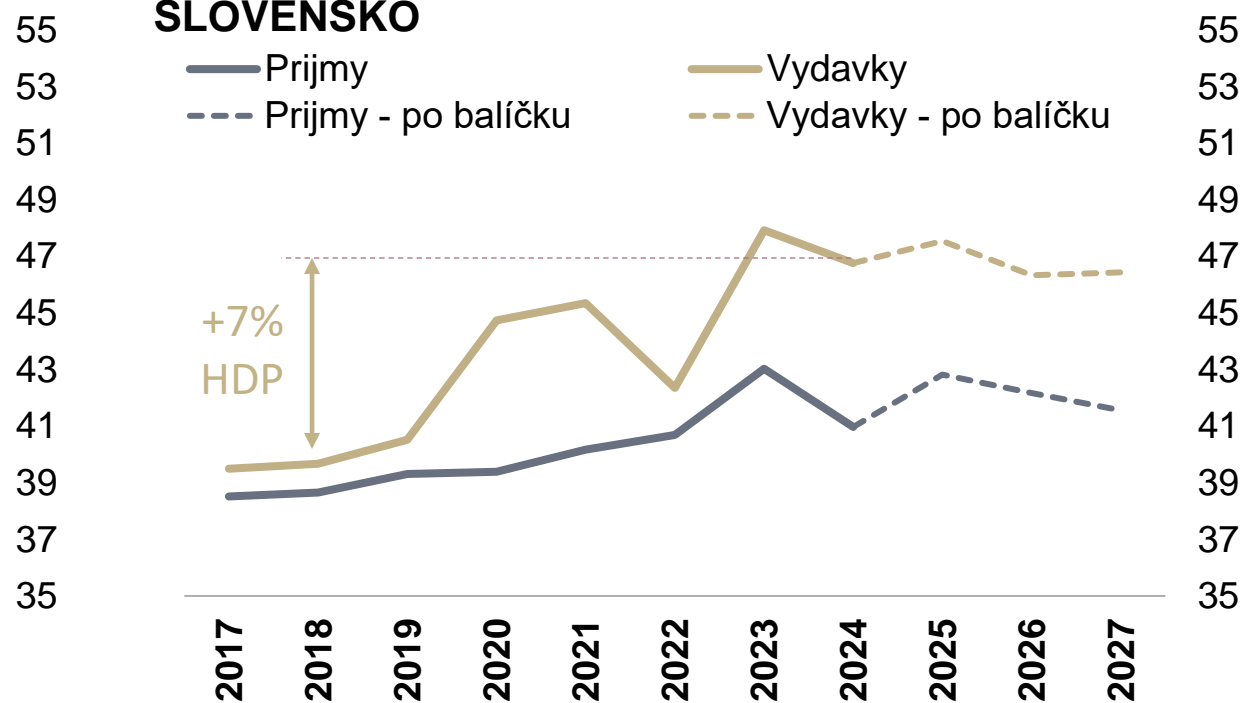
EUROZÓNA

— Prijmy
— Výdavky



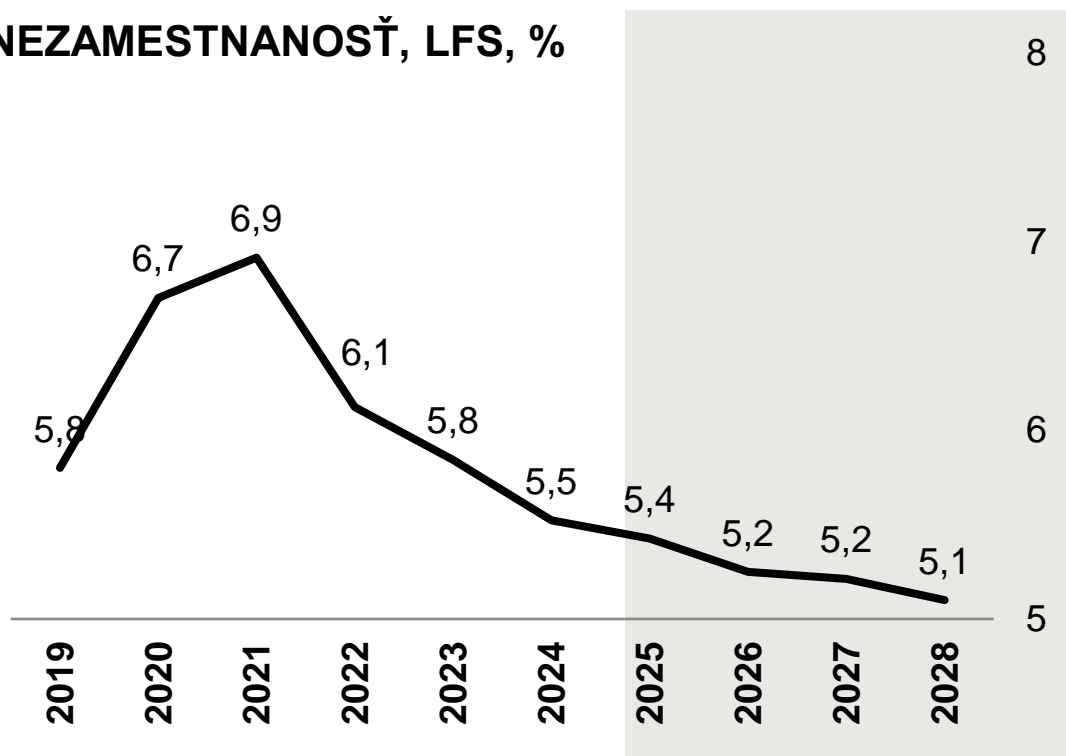
SLOVENSKO

— Prijmy
— Prijmy - po balíčku
— Výdavky
— Výdavky - po balíčku

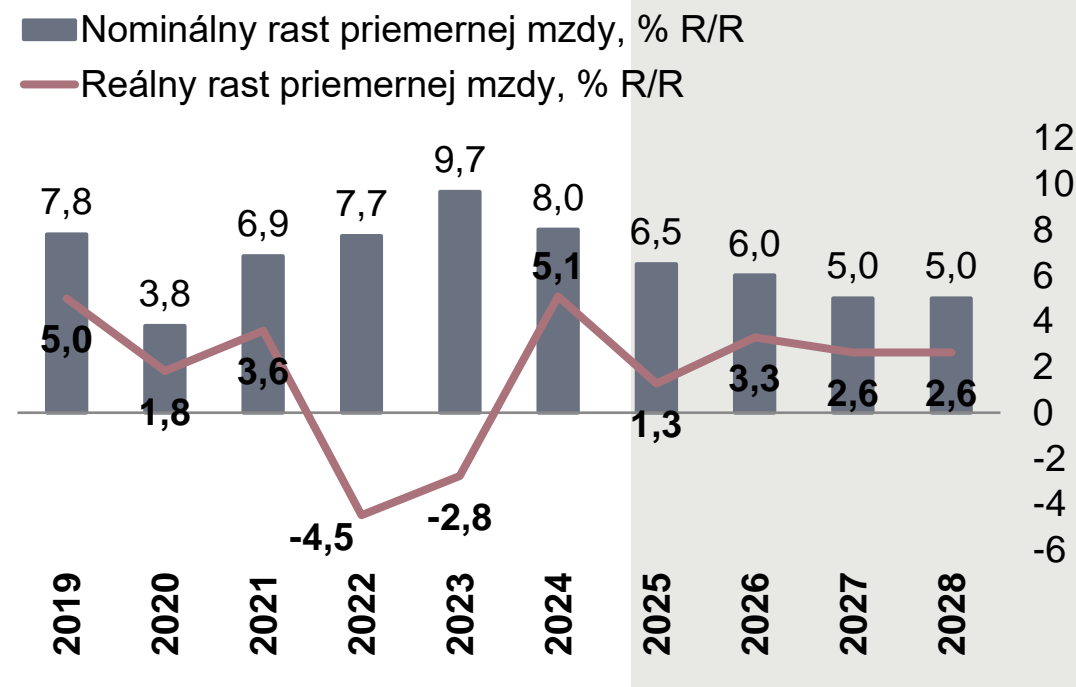


Na konsolidáciu je dobrý čas

NEZAMESTNANOSŤ, LFS, %



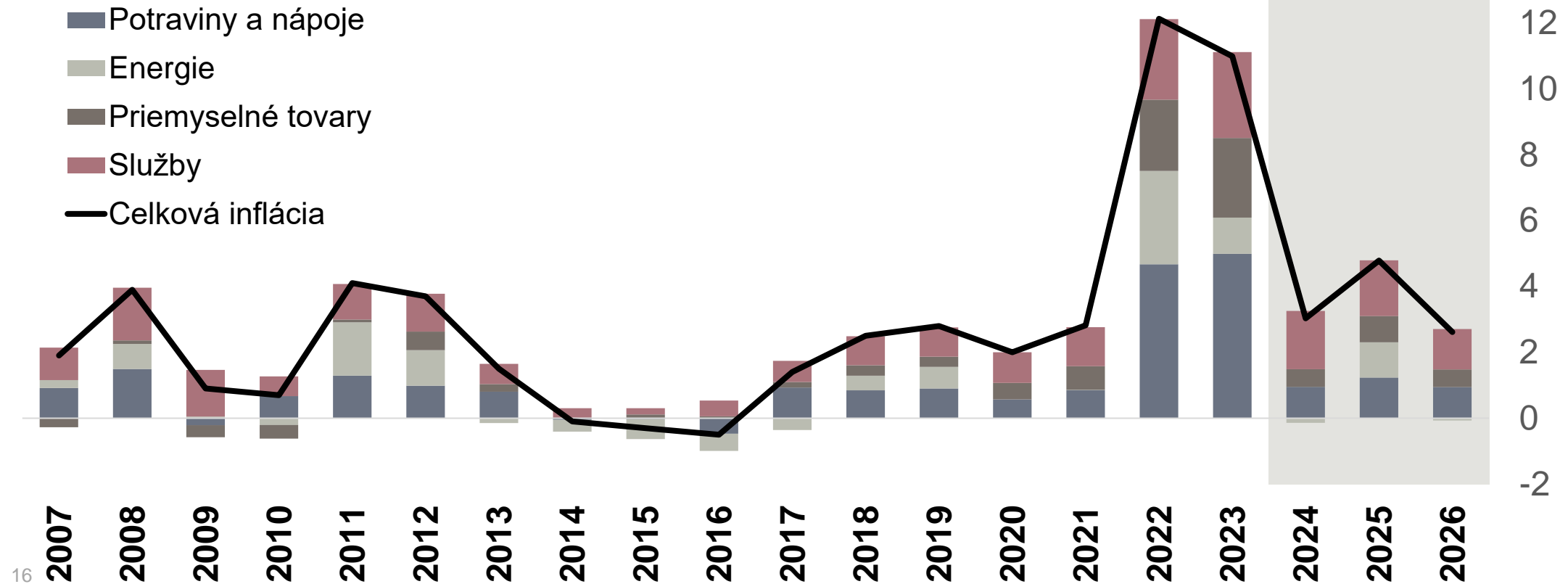
NOMINÁLNY A REÁLNY RAST MIEZD



Rast cien potravín bude nižší ako celkovej inflácie

...ale ich ceny napriek poklesu DPH pravdepodobne neklesnú

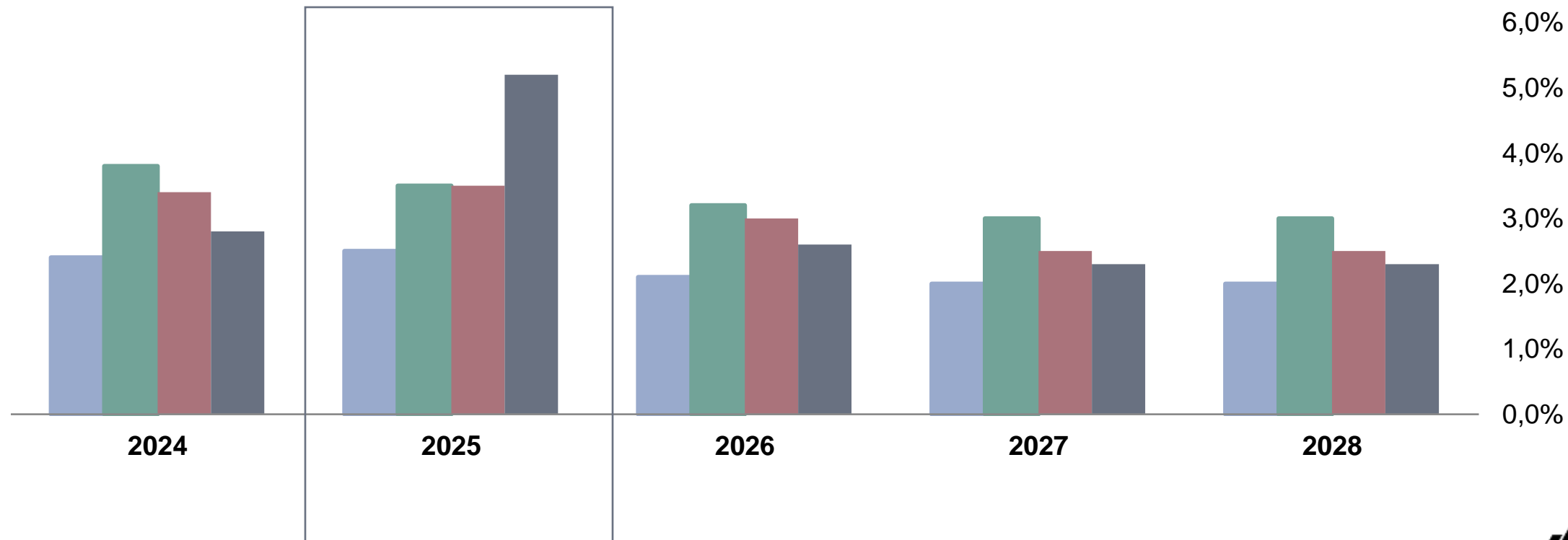
HICP, R/R, %



Slovensko 2025: krajina s najvyššou infláciou

INFLÁCIA, %

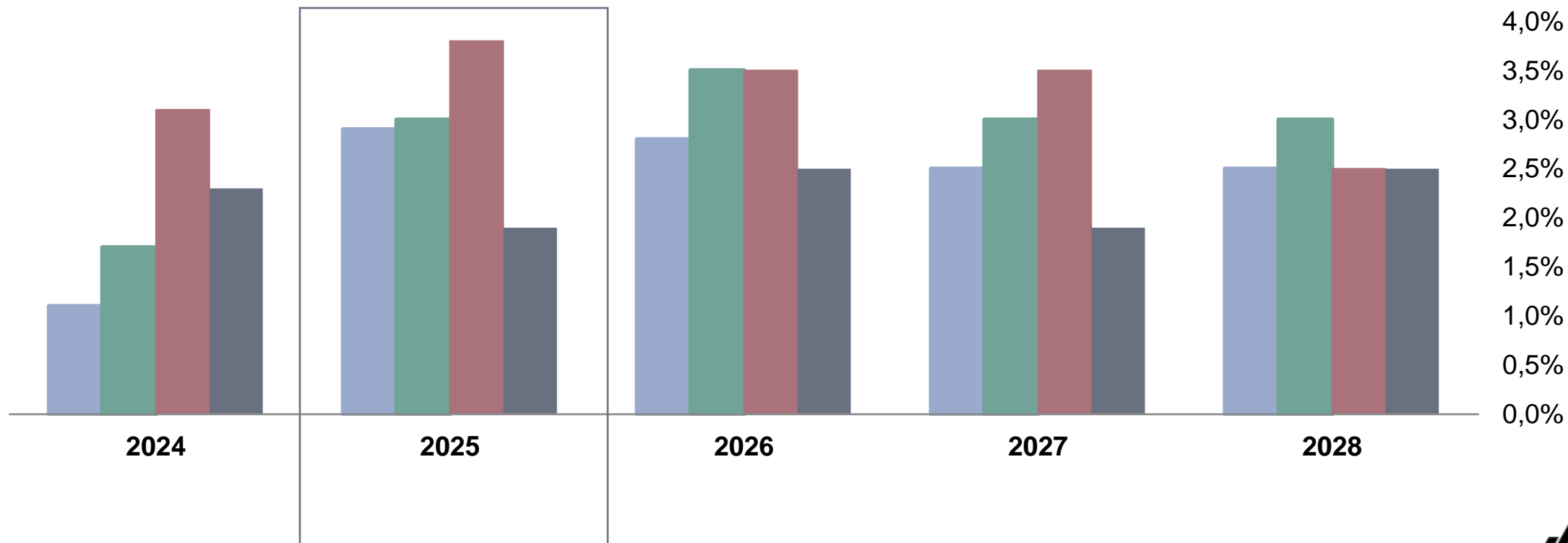
Česko Maďarsko Poľsko Slovensko



a najpomalším rastom vo V4

RAST HDP, %

Česko Maďarsko Poľsko Slovensko

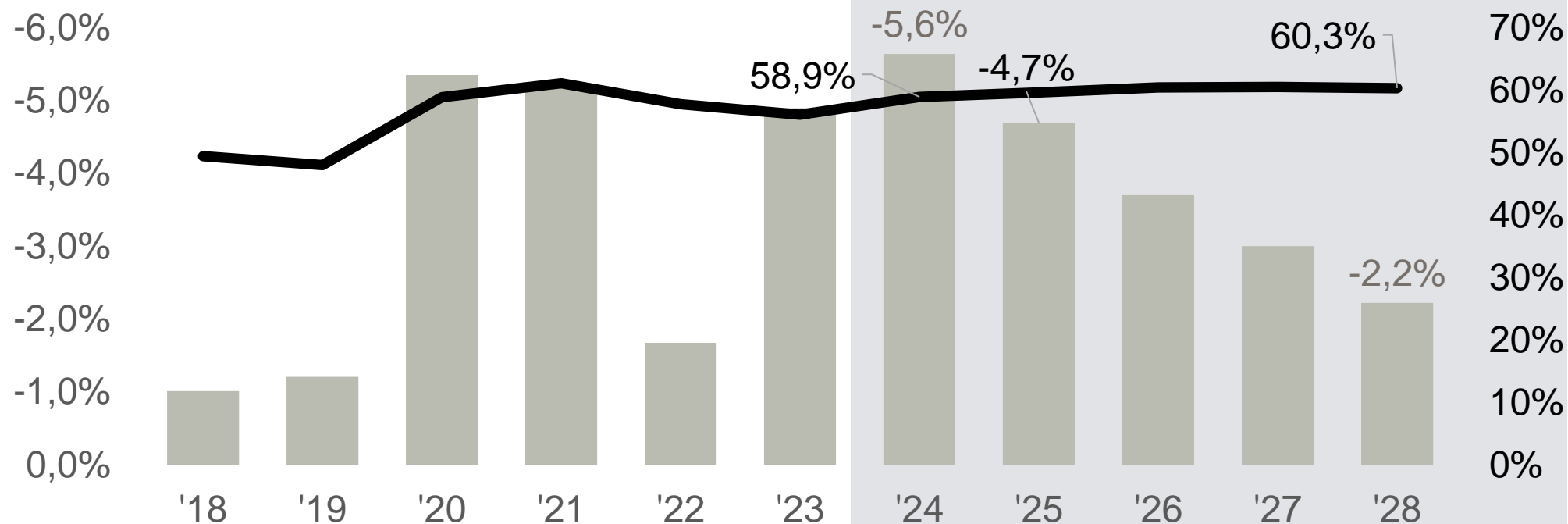


Plánovaný pokles deficitu o 1,7 mld. EUR

Kam pôjde zvyšná miliarda?

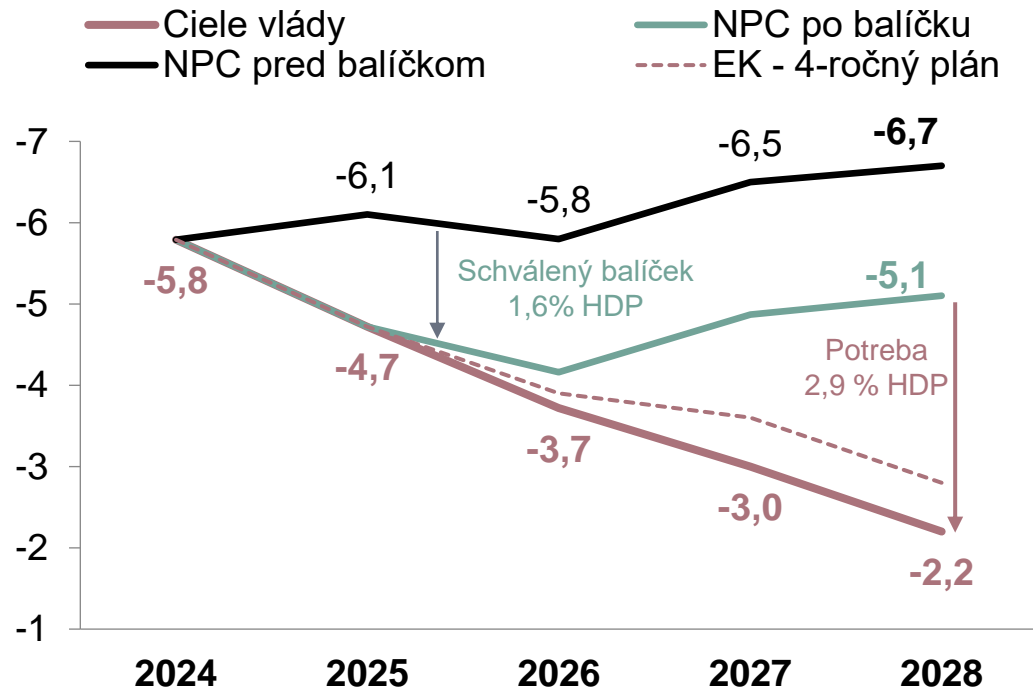
VEREREJNÉ FINANČIE

■ Deficit (% HDP) — Dlh (% HDP), p.os

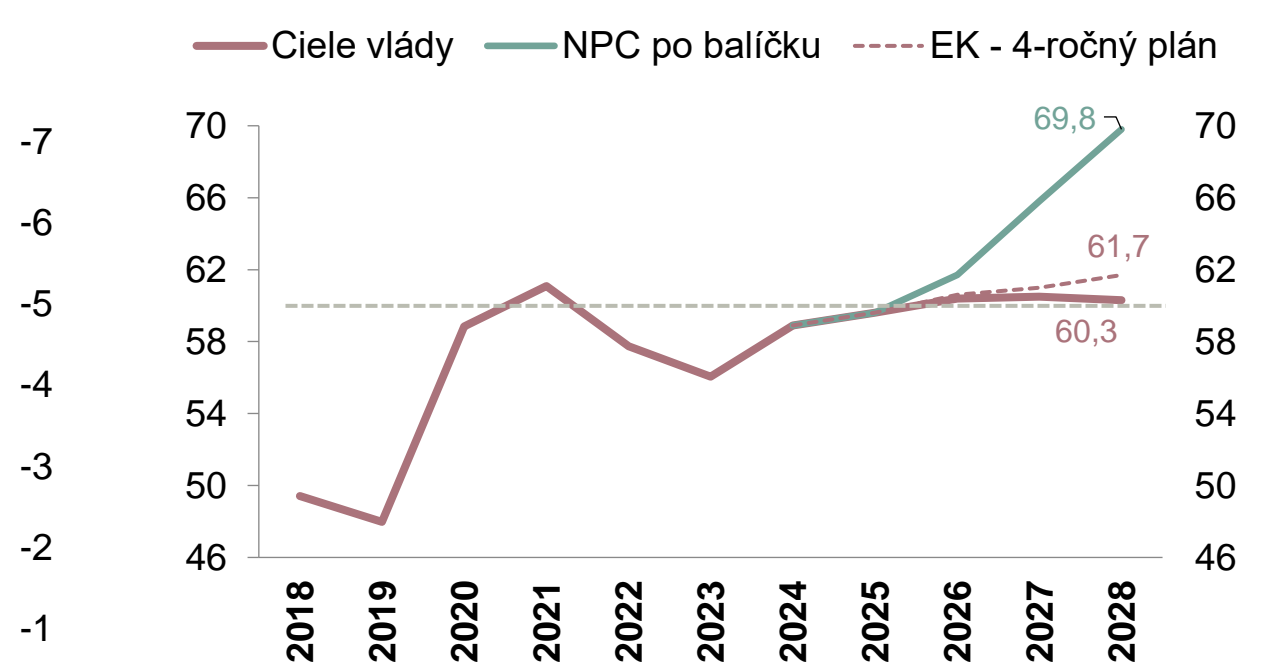


Znižovanie deficitu bude ťažké

BILANCIA VF, % HDP



DLH VF, % HDP



Čo prinesie prezident Trump?



Prezident Trump

1. Geopolitická neistota
2. Clá
3. Vyššie americké sadzby a silnejší dolár?
4. Nižšie ceny ropy a plynu?



Ďakujem za pozornosť

