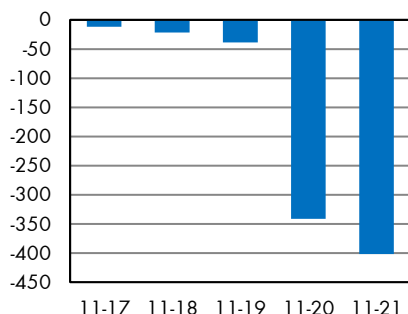


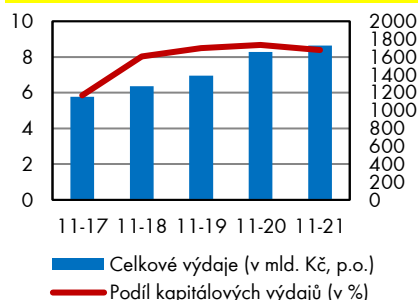
2. prosince 2021

Saldo státního rozpočtu (mld. Kč)



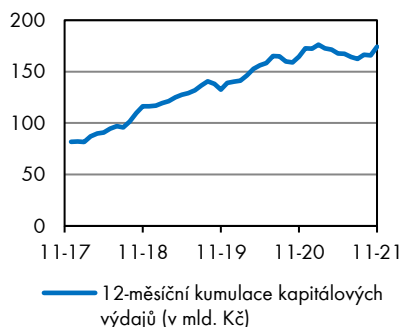
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Kumulované výdaje státního rozpočtu v daném období



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Kumulované kapitálové výdaje



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Deficit státního rozpočtu prolomil 400 miliard

Za prvních jedenáct měsíců letošního roku dosáhl deficit úrovně 401,5 mld. Kč po říjnových 335,0 mld. Kč. Prohloubení deficitu je celkem vysoké, když jsme v prognóze počítali s tím, že deficit kumulovaně do konce roku nepřevyší 400 miliardovou hranici. Pro státní rozpočet je přítěž zhoršení epidemické situace, což se projevuje negativně jak na straně příjmů (přes utlumenější ekonomickou aktivitu), tak na straně výdajů (částečně přes znovu zapnutou covidovou pomoc, například Antivirus).

Celkové příjmy jsou meziročně vyšší o 1,1 %, oproti 2,1 % v říjnu. Meziroční dynamika celkových výdajů se snížila z říjnových 5,9 % na 4,5 %. **Celkové saldo hospodaření se v listopadu oproti říjnu moc nevylepšilo, když dosáhlo -60,1 mld. Kč. oproti předchozím -61 mld. Kč.**

Kumulované plnění státního rozpočtu v daném období (v mld. Kč)

	Aktuální	Předchozí	% r/r
Celkové příjmy	1327,8	1313,6	1,1%
Celkové výdaje	1729,3	1655,1	4,5%
Saldo	-401,5	-341,5	

Trajektorie výdajů (v meziročním srovnání) se sice nadále snižuje, ovšem v citelnějším ústupu jim brání zhoršení epidemie, kdy běžné výdaje v samém závěru roku navyšují protikrizová opatření. Na zvýšené úrovni se tak drží například **neinvestiční transfery podnikatelským subjektům**, které byly meziročně vyšší o 26 % po 34,5 % v říjnu. Transfery zahrnují **zapnutí programů Antiviru** jako například náhrady mezd a pojistného, či program Covid Gastro apod. Kladně lze hodnotit navýšení investičních výdajů, které byly v posledních měsících meziročně v záporu okolo 6 %. V listopadu ale již výdaje vzrostly meziročně o 1,6 mld. Kč, což v procentuálním vyjádření představuje nárůst o 1,1 %.

Na příjmové straně se opět nejvíce pozitivně podílelo inkaso pojistného a sociálního zabezpečení. Na **pojistném a na sociální zabezpečení se vybralo o 51,2 mld. Kč více než vloni** (v říjnu činil meziroční přírůstek 49,1 mld. Kč). Dále pak na **dani z příjmu právnických osob** se vybralo o 22,9 mld. Kč více (v říjnu o 23,1 mld. Kč). Celkově je příjmová strana tlumena úlevami během pandemického období, jako například nižší sazbou daně na stravovací a jiné služby. Meziročně se zvýšil výběr DPH, a to o 7,9 mld. Kč. Avšak s dalším kolem epidemických uzavírek lze do dalšího období počítat s tlumícím efektem.

Listopadová statistika i přes vyostření epidemie nás znovu utvrzuje v názoru, že oněch schválených 500 mld. Kč bude nakonec přeci jen nadhodnocením situace. Již teď je ale jisté, že deficit za celý rok bude v řádu desítek miliard nad 400 mld. Kč, se kterými jsme počítali. **Počítáme tedy se schodkem nad 400 mld. Kč.** V příštím roce pak počítáme s deficitem pod 300 mld. Kč.

Autor: David Vagenknecht, analytik
E-mail: david.vagenknecht@rb.cz
Tel.: +420 603 808 089
Editor: Lenka Kalivodová, analytička