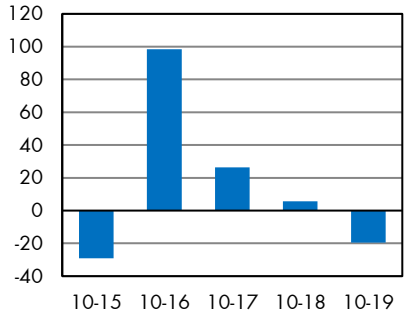
Komentář

Státní rozpočet – říjen 2019

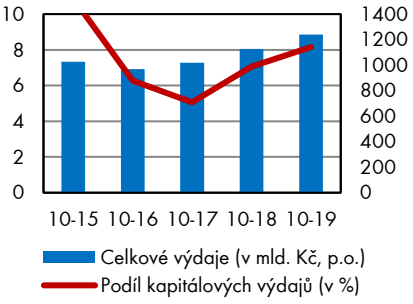
1. listopadu 2019

Saldo státního rozpočtu (mld. Kč)



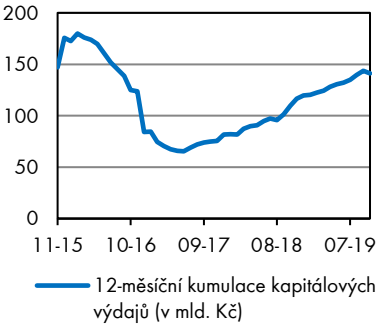
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Kumulované výdaje státního rozpočtu v daném období



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Kumulované kapitálové výdaje



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Autor: Vít Hradil, analytik
E-mail: vit.hradil@rb.cz
Tel.: +420 724 143 361
Editor: Eliška Jelínková, analytička

Říjnová bilance rozpočtu dosáhla -19,6 mld. Kč

Po třech po sobě jdoucích letech, kdy rozpočet v říjnu vykazoval kladné hodnoty, **byl tentokrát převis výdajů nad příjmy 19,6 mld. Kč.** Oproti předchozím měsícům se mírně zlepšila statistika výběru DPH, která dosud významně pokulhávala. **Nadále ovšem daňové příjmy zaostávají za plánem**, a to jak v případě DPH, tak i daní z příjmů fyzických osob, právnických osob či pojistného na sociální zabezpečení. Celkem stát na daních plánoval vybrat v tomto období zhruba o 29 mld. Kč více, než se reálně podařilo. Vzhledem k tomu, že na výdajové straně mnoho prostoru pro pozitivní překvapení ve zbytku roku nezbývá a výběr daní s původními představami příliš nekoresponduje, může být plánovaného deficitu ve výši 40 mld. Kč za letošní rok ještě náročné dosáhnout.

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

	Aktuální	Předchozí	% r/r
Celkové příjmy	1221,1	1132,8	7,8%
Celkové výdaje	1240,6	1127,1	10,1%
Saldo	-19,6	5,7	

Jak jsme upozorňovali již v předchozích měsících, **na dosavadním plnění rozpočtu něco očividně nehraje**. Daňové příjmy zatím vykazují naplněnost pouze na úrovni 97,4 % plánu pro prvních deset měsíců roku. Ačkoliv občasná odchylka je při tomto druhu plánování očekávatelná, v letošním roce se z ní stalo pravidlo a lze tak usuzovat spíše na trend, tedy že ekonomika na daních jednoduše generuje méně prostředků, než vláda doufala. Ze zmíněných 29 mld. Kč, které představují ono celkové manko, padá největší část na vrub DPH, kde chybí 8,4 mld. Kč. Ještě v září zde však scházelo téměř dvakrát více a lze tak mluvit o pokroku. Naopak u výběru daně z příjmu fyzických osob k velké změně nedošlo a za fyzické i právnické osoby dohromady schází něco přes 10 mld. Kč. Významná odchylka pak nadále vzniká i u výběru pojistného na sociální zabezpečení, kde činí 9,1 mld. Kč. Ačkoliv u rozpočtu nelze vždy z jednorázových výkyvů usuzovat na celkový efekt, je skutečností, že **ve srovnání s minulostí jsou letošní výpadky pravidelnější, výraznější a jednoznačně vychýleny směrem dolů**. Nelze se tak ubránit dojmu, že ekonomika jednoduše nestačí tempu, které si pro ni vláda naplánovala.

Výdaje státu pro výkyvy tolik prostoru nenabízejí a lze říci, že se v letošním roce vyvíjejí standardně. Alikvotně bylo zatím méně vydáno na platy a neinvestiční nákupy, což se ovšem bude měnit s blížícím se koncem roku, kde tyto výdaje tradičně nabírají tempo. Kapitálové výdaje zatím za plánem mírně zaostávají, nicméně právě ony patří mezi výrazně nepravidelné položky a nelze tak zatím předpovědět, jak skončí jejich celková bilance.

S pouhými dvěma měsíci do konce letošního roku se zdá čím být čím dál pravděpodobnější, že **výběr daní za původním plánem zaostane**. V opačném případě by musel finišovat skutečně bezprecedentním tempem. Děje se tak i navzdory tomu, že **česká ekonomika se vyvíjí přibližně v souladu s očekáváními expertů, možná dokonce i trochu lépe**. Zatím totiž nedošlo k naplnění hlavních rizik, která tento rok zatěžovala, jako byl divoký brexit či nákaza zahraniční recesí. Aby vláda avizovaný schodek 40 mld. Kč dodržela, bude tak zřejmě muset sáhnout k účetním přesunům výdajů, či například omezením té části, která není mandatorní. V opačném případě bude podle nás plánovaný deficit překročen.

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB"). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetím osobám. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažován v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a určené pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené pro konkrétní osoby v konkrétní finanční situaci a nejsou tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci podle Nařízení (EU) 596/2014 o zneužívání trhu a Prováděcího nařízení (EU) 2016/958 dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o poctivé prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.