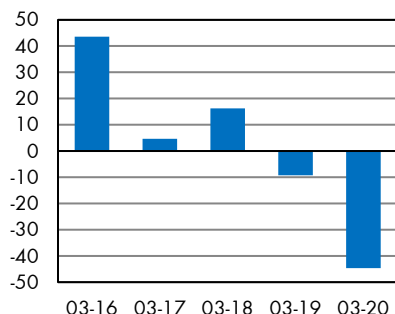


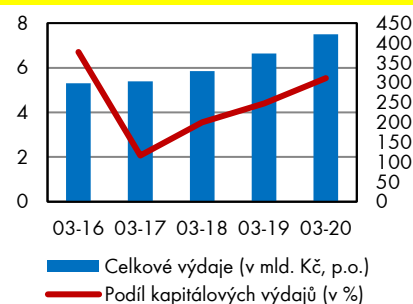
1. dubna 2020

Saldo státního rozpočtu (mld. Kč)



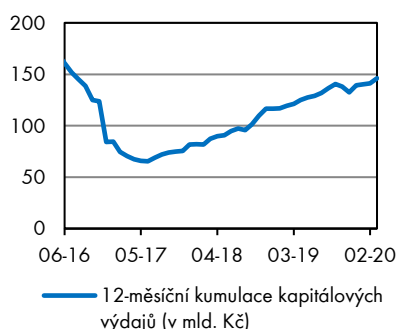
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Kumulované výdaje státního rozpočtu v daném období



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Kumulované kapitálové výdaje



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Autor: Vít Hradil, analytik

E-mail: vít.hradil@rb.cz

Tel.: +420 724 143 361

Editor: Luboš Růžička, analytik

Český rozpočet přechází z nachlazení do virózy

Státní rozpočet byl již v průběhu minulého roku trochu z formy, když konzistentně vykazoval nižší než plánované daňové příjmy. V podobném stavu vstoupil i do roku aktuálního, když v únoru dosáhl nevidaně záporné bilance. Není tak příliš překvapivé, že **březen dopadl hlubokým schodkem na úrovni 44,7 mld. Kč, srovnatelným jen s obdobím finanční krize.** Do plnění rozpočtu se teprve pomalu propisuje hibernace české ekonomiky, do které ji byla vláda nucena zavést ve jménu boje proti epidemii. S ohledem na očekávané zvýšení rozpočtových výdajů, ať již na podporu podnikatelských subjektů či jejich zaměstnanců, stejně jako nevyhnutelné snížení předpokládaných příjmů, již vláda přehodnotila výhled na letošní deficit a nově tak počítá se schodkem na úrovni 200 namísto původních 40 mld. Kč. Jak moc se vláda svými přehodnocenými odhady trefila do budoucího vývoje, bude možné posoudit až s odstupem času, nicméně z dat je již zřejmé, že **virový zásah do hospodaření státu bude citelný.**

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

	Aktuální	Předchozí	% r/r
Celkové příjmy	377,3	364,3	3,6%
Celkové výdaje	422,0	373,5	13,0%
Saldo	-44,7	-9,2	

Na příjmové straně **vláda nově čeká zhruba o 80 mld. Kč nižší výnos z daní.** Na DPH by se mělo vybrat o necelých 9 mld. Kč méně, přičemž v březnu, kdy se ještě zmrazení ekonomiky nestihlo ani pořádně projevit, již chybí přes 11 mld. Vláda ovšem zřejmě kalkuluje s doháněním příjmů po odeznění horké fáze epidemie a srovnání s celým rokem tak pokulhává. Je ovšem skutečností, že příjem z DPH přesto překonal loňský rok, což je dáno poměrně krátkou dobou trvání ekonomických restrikcí. Od právnických osob si vláda letos slibuje kvůli viru o 29 mld. méně a dalších 25 podle plánu ztratí na sociálním pojištění. Ani v jedné z těchto položek zatím nevidíme dramatictější propad, který se tedy též dostaví až v nadcházejících měsících.

U výdajů vláda po virové revizi rozpočtu počítá s nárůstem o 70 mld. Kč, přičemž 10 mld. navíc má jít na sociální dávky, dalších 10 na neinvestiční nákupy a zbylých 50 budou představovat výdaje na další podpůrné programy.

Vzhledem ke krátké době, která uplynula od vyhlášení restriktivních opatření, je obtížné soudit, do jaké míry se jejich dopady shodují s aktualizovaným rozpočtem. Podobně i jakýkoliv odhad dalšího vývoje je dán primárně epidemiologickou situací.