

**2019. JANUÁR 28.**

AZ ÉVTIZED LEGJOBB ÉVE LEHETETT A TAVALYI

A magyar gazdaság 2018-ban a GKI becslése szerint 4,6%-kal, az EU-ban kiemelkedő mértékben bővült. A növekedési ciklus valószínűleg elérte csúcspontját, idén lassuló, 3,4% körüli növekedés várható. A bővülést továbbra is elsősorban a belföldi felhasználás emelkedése ösztönzi. Azonban a magas bázis miatt már idén is jelentősen csökken az EU-ból érkező források dinamizáló ereje. A közeljövőben az EU növekedése is lassul, az előrejelzések egyre pesszimistábbak. Nálunk 2018 végén az inflációs és költségvetési folyamatok – hála a világpiacon csökkenésnek és az EU-transzferek beömlésének – kedvező képet eredményeztek.

A magyar növekedés motorja 2018-ban a belföldi felhasználás volt (ami éves alapon kb. 6%-kal nőtt). A fogyasztás 5, a bruttó állóeszköz-felhalmozás 15%-kal bővült. A behozatal (5,5%) gyorsabban nőtt a kivitelnél (4%). A magyar növekedés az EU-ban Lengyelország mögött - Lettország társaságában -, a második-harmadik lehetett. A 4,6% körüli tavalyi GDP-növekedés jóval gyorsabb a bárki által vártnál, a GKI 2017 őszi 3,8%-os prognózisa a legjobbak közé tartozott (a piaci konszenzus 3,4% volt). Idén az EU-transzferek tovább nőnek, de már csak 5% körüli beruházás-növekedést alapoznak meg. A bruttó bérek növekedése lassan, de folyamatosan csökken, az infláció tendenciájában emelkedik, így a reálkeresetek a 2017. évi 10% feletti ütemről 2018-ban (közfoglalkoztatottak nélkül) a versenyszektorban 8, a költségvetésben 6,5% körüli fékeződhetnek, idén pedig 5-5,5%-os dinamika várható. Ez is nagyon magas ütem; a reálkeresetek ötödik éve emelkednek gyorsabban a GDP-nél, ami a versenyképesség javításának szükségességére hívja fel a figyelmet.

Az októberben még 3,8%-os infláció decemberre 2,7%-ra csökkent, főleg az üzemanyagárak két hónap alatt bekövetkezett 12%-os csökkenése következtében. Azonban ez is a harmadik legmagasabb volt az EU-ban. Ráadásul az MNB által különösen figyelt, az átmeneti hatásoktól megtisztított un. adószűrt maginfláció tovább emelkedett, s decemberben már megközelítette a 3%-os inflációs célt. Emiatt a Nemzeti Bank szóban már jelezte, hogy lassan el kell kezdenie monetáris politikája szigorítását. Ezt követően a forint 1,5%-kal erősödött. Bár januárban az üzemanyagárak ismét emelkedésnek indultak, megnőtt az esélye a korábban gondoltnál kissé alacsonyabb ideai áremelkedésnek és valamivel kevésbé gyengülő forintnak.

Decemberben a magyar államháztartás az elmúlt években megszokott hatalmas (2017-ben csaknem 200 milliárd forint) deficit helyett közel 400 milliárd forint többletet mutatott. Ez elsősorban az EU-transzferek beérkezésének volt a következménye, az éves összeg mintegy fele ugyanis az utolsó hónapban jött be. Továbbá – nyilván az EU hiánycsökkentési felhívása és az államadósság csökkentése érdekében – az elmúlt évekre jellemzőnél sokkal kisebb volt a decemberi pénzszozás is. Az éves pénzforgalmi hiány így a korábban feltételezhetőnél sokkal kevésbé, csak mintegy 75 milliárd forinttal haladta meg az előirányozottat. Emellett a hiány jelentős része, mintegy 450 milliárd forint az EU-támogatások megelőlegezéséből adódott. Mivel ez utóbbi nem része az az EU módszertana szerinti hiánynak, a tavalyi GDP-arányos deficit a tervezett 2,4%-nál alacsonyabb, 2% közeli lehetett, igaz így is az egyik legmagasabb az EU-ban. A GDP-arányos államadósság pedig a 2017. évi 73,3%-ról – tekintettel az év végi erős forintra is – 71% körüli mérséklődhetett.

A GKI PROGNÓZISA 2019-RE

Megnevezés	2016	2017	2018. I-XI. hó	2018	2019
				becslés	előrejelzés
1. GDP (%)	102,3	104,1	104,8**	104,6	103,4
2. Ipari termelés (%)	100,9	104,8	103,5	103,5	103,0
3. Beruházások (állóeszköz-felhalmozás, %)	88,3	118,2	117,5**	115	105
4. Építési-szerelési tevékenység (%)	81,2	129,6	122,9	122	105
5. Kiskereskedelmi forgalom (%)	104,7	104,9	106,3	106,5	104
6. Kivitel változása (folyó áron, euróban, %)	103,4	108,2	104,5	104,5	104
7. Behozatal változása (folyó áron, euróban, %)	102,3	111,1	107,0	107	106
8. Külkereskedelmi egyenleg (milliárd euró)	9,7	8,1	5,7	6,3	5
9. Folyó fizetési és tökemérleg együttes egyenlege (milliárd euró)	7,0	5,1	3,6**	7	6,5
10. Euró átlagos árfolyama (forint)	311,5	309,2	318,9***	318,9***	322
11. Államháztartási hiány* (milliárd forint)	848,3	1974	1445,1***	1445,1***	1000
12. Bruttó átlagkereset indexe	106,1	112,9	111,5	111,5	109
13. Fogyasztói árindex	100,4	102,4	102,8***	102,8***	103,5
14. Fogyasztói árindex az időszak végén (előző év azonos hónap = 100)	101,8	102,1	102,7***	102,7***	103,5
15. Munkanélküliségi ráta az időszak végén (%)	4,4	3,8	3,6****	3,7	3,6

* Pénzforgalmi szemléletben, helyi önkormányzatok nélkül

** 2018. I-III. negyedév

*** Éves tény

**** 2018. IX-XI. hó

GKI GAZDASÁGKUTATÓ ZRT.

1092 Budapest, Ráday u. 42-44.

Telefon: 06-1-318-1284

E-mail: gki@gki.hu

További információk: Vértés András, Akar László, Karsai Gábor