



## Újabb hátraarc?

**Három és fél hónappal az IMF-fel való kapcsolatok újrafelvételének bejelentése után még a hivatalos tárgyalások megkezdéséről sem született megállapodás. A GKI Gazdaságkutató Zrt. előrejelzése szerint Magyarország elmúlt hónapokban kedvezőbbé vált pénzügyi megítélése szertefoszlik, ha a magyar tárgyalási készség hangsúlyozását nem követi az IMF és az EU által meghatározott előfeltételek teljesítése.**

A 2012. eleji, pénzpiaci finanszírozási krízissel fenyegető helyzethez képest februárban a forint árfolyama közel 10%-kal erősödött, az állampapír-kibocsátások sikeresebbek és alacsonyabb hozamúak lettek, a CDS felár több mint 200 ponttal csökkent. Ebben a nemzetközi és hazai folyamatoknak egyaránt szerepe volt. Egyrészt emelkedett a befektetők kockázatvállalási hajlandósága, ami részben a világ jegybankjainak, így az EKB-nak likviditásbővítő magatartásából táplálkozott. Másrészt a piacok a békülékenyebb kormányzati retorika alapján viszonylag gyors megállapodást "árztak be" Magyarország és az IMF között. Sikerenek látszott a vártnál és az EU átlagánál kedvezőbb IV. negyedévi magyar GDP-adat, noha ebben döntő szerepe a mezőgazdaság számára kedvező időjárásnak volt. Ugyanakkor még a 2012. februári kamatszintek is olyan magasak, amelyen a magyar államadósság hosszútávon nem finanszírozható!

Egyelőre nem látszik az a fordulat, amely pedig elengedhetetlen lenne az európai piacgazdaságokban szokásos jogbiztonság helyreállításához, a költségvetési folyamatok tartós kiigazításához. Az EU kritikáival, sőt kötelezettségzegési eljárásaival kapcsolatos értetlenség, az eddigi gazdaságpolitikával való folytonosság hangsúlyozása, az egyeztetések nélküli rögtönzések változatlan gyakorlata - a felsőoktatási keretszámoktól az árfolyam-gát egy évvel való meghosszabbításáig - kétségeket támaszt a nemzetközi intézményekkel való gyors megegyezésre való törekvés őszinteségével kapcsolatban. Az MNB függetlensége melletti kormányzati kiállítás bizalomnövelő hatását kioltja a Monetáris Tanács régi és új tagjai között nyilvánvalóvá vált megosztottság. Az IMF-tárgyalások megkezdésének elhúzódása újabb sokkot okozhat Magyarország pénzügyi megítélésében. A megállapodásnak továbbra sincs alternatívája, az időhúzás csak elmélyíti a krízist, s ez paradox módon növekvő terhekkal járó válságkezelést kényszeríthet ki.

Az EU legfrissebb előrejelzése 2012-re az euróövezetben 0,3%-os visszaesést valószínűsít, a régiós országok közül csak Magyarország esetében várnak (0,1%-os) recessziót. A GKI pesszimistább, fenntartja, 1,5%-os visszaesést tartalmazó előrejelzését. Pusztán a tavalyi agrárnövekedés elmaradása mintegy 1 százalékponttal csökkenti az idei GDP-t. Bár az ipari kivitel az autógyártó beruházások termőre fordulása miatt dinamikus lesz, az európai dekonjunkció, a Nokia és a Malév kiesése mérsékli az ütemet. A belföldi kereslet jelentősen csökken. A lakosság fogyasztása a reálkeresetek 3,5%-os csökkenése, a foglalkoztatás jó esetben is csak statisztikailag kimutatható stagnálása, valamint a társadalmi juttatások csökkenése miatt – a végtörlesztett, valamint az árfolyamgátat igénybevevő devizahitelek rövidtávú terheinek enyhülése ellenére – 2,5%-kal mérséklődik. A beruházások a piac-és forráshiány, valamint a jogbizonytalanság, a tőke elfordulása miatt 4%-kal tovább csökkennek.

2011-ben az un. strukturális deficit a GDP 6%-a körül lehetett, ennek leszorítása magyarázza a 2012. évi szigorításokat. A költségvetési tartalékok már nagyrészt megpántlikáztak, ugyanakkor számos elígérkezésnek - pl. egészségügyi béremelés, BKV - nem látszik a fedezete. A 2012-re tervezett 2,5%-os államháztartási hiány elérése valószínűtlen. Ugyanakkor a kormányra nagy nyomás nehezedik, hogy a hivatalosan még mindig nem várt visszaesés esetén is 3% alatt maradjon a deficit. Ezért 2,9% körüli 2012. évi hiány valószínű. Ehhez - részben az IMF-tárgyalások által meghatározott területeken – többszöri, az év egészében 200-300 milliárd forintos korrekciókra lesz szükség.

**A GKI Gazdaságkutató Zrt. prognózisa a magyar nemzetgazdaság  
2012. évi folyamatairól**

|  | <b>2009</b> | <b>2010</b> | <b>2011</b> | <b>2012</b> |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 1. A GDP volumenindexe (%)   | 93,2        | 101,3       | 101,7       | 98,5        |
| 2. Az ipari termelés indexe<br>(összehasonlító áron, %)  | 82,3        | 110,5       | 105,4       | 105         |
| 3. Nemzetgazdasági beruházások indexe<br>(összehasonlító áron, %)  | 93,5        | 94,4        | 95,5        | 96          |
| 4. Az építési-szerelési tevékenység<br>indexe (összehasonlító áron, %)                                       | 95,7        | 89,9        | 92,2        | 95          |
| 5. A kiskereskedelmi forgalom<br>volumenindexe (%)   | 94,8        | 97,7        | 100,2       | 97,5        |
| 6. A kivitel változásának indexe (folyó<br>áron, euróban, %)   | 80,6        | 121,4       | 111,7       | 110         |
| 7. A behozatal változásának indexe (folyó<br>áron, euróban, %)   | 75,2        | 119,4       | 110,5       | 108         |
| 8. A külkereskedelmi mérleg egyenlege<br>(milliárd euró)   | 3,7         | 5,5         | 7,0         | 9           |
| 9. A folyó fizetési és tőkemérleg együttes<br>egyenlege (milliárd euró)                                      | 1,4         | 2,8         | 3,5*        | 4           |
| 10. Az euró átlagos árfolyama (forint)   | 280,6       | 275,4       | 279,2       | 290         |
| 11. Az államháztartás hiánya (pénzforgalmi<br>szemléletben, helyi önkormányzatok<br>nélkül, milliárd forint) | 918,6       | 870         | 1734,4      | 750         |
| 12. A bruttó átlagkereset indexe   | 100,5       | 101,4       | 105,2       | 103,2       |
| 13. Fogyasztói árindex   | 104,2       | 104,9       | 103,9       | 105         |
| 14. Fogyasztói árindex az időszak végén<br>(előző év azonos hónap = 100)                                     | 105,6       | 104,7       | 104,1       | 104,5       |
| 15. Munkanélküliségi ráta az időszak<br>végén (%)  | 10,5        | 10,8        | 10,7        | 10,8        |

\* GKI becslése

A tényadatok forrása: KSH, MNB, NGM