

## CSÖKKEN A FOGYASZTÁS ÉS A BERUHÁZÁS

A GKI Gazdaságkutató Zrt. előrejelzése szerint a magyar gazdaság az idei 1,5%-os visszaesés után jövőre is csak stagnálni fog, ami Szlovénia után a leggyengébb teljesítmény lesz a régióban. Az újabb széleskörű adóemelések és további jövő évi megszorítások hatására az államháztartási hiány idén és jövőre is 3% alatt maradhat. Ennek fenntarthatósága azonban kérdéses, így nem biztos, hogy jövőre kikerülünk a túlzottdeficit-eljárás alól. A jelenleg kedvező hazai pénzügyi helyzet bármikor jelentősen romolhat.

Az IMF és az OECD után novemberben az Európai Bizottság is rontotta az EU várható 2012-13. évi növekedését (miközben az USA-ét emelték). Eszerint idén 0,3%-os visszaesés, jövőre 0,4%-os növekedés várható. A magyar gazdaság az átlagosnál sokkal rosszabb teljesítményt nyújt, ami a kiszámíthatatlan – a befektetői biztonságot, belföldi keresletet és hitelezési tevékenységet egyaránt súlyosan rontó – gazdaságpolitika következménye. Erre figyelmeztetett az IMF és az Európai Bizottság, és ezzel indokolta újabb leminősítését a Standard and Poor's is. Az ipari kivitel emelkedik, de a belföldre termelő és szolgáltató ágazatok teljesítménye jellemzően idén és jövőre is visszaesik. Idén 1,5%-os recesszió lesz, jövőre stagfláció várható.

A KSH lakossági felmérése szerint a foglalkoztatottak száma 2012. augusztus-október folyamán 71 ezer fővel, 1,8%-kal haladta meg az egy évvel korábit. Ha azonban figyelembe vesszük a közmunkások számának több mint 30 ezer fős gyarapodását, a külföldi munkavállalás és a fekete foglalkoztatás terjedését, akkor a valódi (adózó és üzleti) magyarországi munkahelyek száma valójában csökkent. Ezt támasztja alá, hogy a legalább öt főt foglalkoztató cégeknél idén az első kilenc hónapban csaknem 2%-kal, 35 ezer fővel kevesebben dolgoztak, mint egy éve. Bár a kormányzat egyes munkavállalói csoportok olcsóbbá tett foglalkoztatásától bővülő munkaerő-keresletet remél, ez a piac szűkülése mellett alighanem csak illúzió marad.

A reálkeresetek idén az első háromnegyed évben 3,7%-kal csökkentek, s az év egészében is hasonló mérséklődés várható. A kiskereskedelmi forgalom gyorsulva zuhan (szeptemberben már több mint 3%-kal). Jövőre 1,5%-os reálkereset csökkenés valószínű, ami a lakossági fogyasztás idei 2%-os visszaesése után újabb 1%-os mérséklődést okoz. A befektetői bizalom hiánya és a korábban elkezdett nagy projektek kifutása következtében a beruházások visszaesése folytatódik, az idei 4% után 2%-os lesz. Az infláció az újabb adóemelések miatt - a csökkenő vásárlóerő ellenére - alig lassul, az idei 5,9%-ról 5,5% körülire, de valójában a gyorsulás sem zárható ki.

A jegybanki alapkamat folyamatos, 6%-ra való csökkentése hozzájárult az állampapír-hozamok csökkenéséhez, bár ezt elsősorban a nemzetközi likviditás látványos bővülése tette lehetővé. Ugyanakkor a belföldi piac és a hitelezés befagyása miatt ez nem segíti a növekedést, miközben erodálja a jegybank iránti bizalmat. A kormány láthatóan nem akarja az IMF-EU megállapodást, ennek híján viszont a finanszírozás drága és kockázatos marad. Fennáll a veszélye a forint gyengülésének és a kamatok emelkedésének.

## A GKI PROGNÓZISA 2012-13-RA

Megnevezés	2010	2011	2012. I-IX. hó	2012	2013
				előrejelzés	
1. GDP (%)	101,3	101,6	98,7	98,5	100
2. Ipari termelés (%)	110,5	105,4	99,2	100	102,5
3. Beruházások (%)	94,4	95,5	94,8	96	98
4. Építési-szerelési tevékenység (%)	89,9	92,2	95,0	93	98
5. Kiskereskedelmi forgalom (%)	97,7	100,2	98,5	98	98,5
6. Kivitel változása (folyó áron, euróban, %)	121,4	112	100,5	102	107
7. Behozatal változása (folyó áron, euróban, %)	119,4	110,6	100,7	101,5	106,5
8. Külkereskedelmi egyenleg (milliárd euró)	5,5	7	5,4	7	7,7
9. Folyó fizetési és tökemérleg együttes egyenlege (milliárd euró)	2,9	3,6	1,3 <sup>2</sup>	3	2,5
10. Euró átlagos árfolyama (forint)	275,4	279,2	290,4 <sup>3</sup>	290	285
11. Államháztartás hiánya (milliárd forint) <sup>1</sup>	870	1734,4	658,1 <sup>3</sup>	700	800
12. Bruttó átlagkereset indexe	101,4	105,2	104,5	104,5	104
13. Fogyasztói árindex	104,9	103,9	105,8 <sup>3</sup>	105,9	105,5
14. Fogyasztói árindex (előző év azonos hónap = 100)	104,7	104,1	106,0 <sup>3</sup>	105,7	105
15. Munkanélküliségi ráta az időszak végén (%)	10,8	10,7	10,5 <sup>4</sup>	11	10,8

<sup>1</sup> Pénzforgalmi szemléletben, helyi önkormányzatok nélkül

<sup>2</sup> 2012. I. félév

<sup>3</sup> 2012. I-X. hó

<sup>4</sup> 2012. VIII-X. hó

A tényadatok forrása: KSH, MNB, NGM

**GKI GAZDASÁGKUTATÓ ZRT.**

1092, Budapest, Ráday u. 42-44.

Telefon: 06-1-318-1284

E-mail: [gki@gki.hu](mailto:gki@gki.hu)

További információk: Vértés András, Akar László, Karsai Gábor