

Az I. FÉLÉVI KIIGAZÍTÁS UTÁN A II. FÉLÉVBEN LAZÍTÁS JÖN

A GKI Gazdaságkutató Zrt. becslése szerint az I. negyedévben enyhült, de folytatódott a magyar recesszió. Az infláció a rezsicsökkentés révén mesterségesen alacsony szintre esik, s bár a bárnövekedés idomul ehhez, a reálkeresetek kissé emelkednek. A fogyasztás azonban a magas munkanélküliség, a törlesztési terhek és a bizonytalan jövő miatt aligha nő. A beruházások csökkenése, a tőke és a munkaerő kiáramlása folytatódik. Az Európai Bizottság 3% fölötti 2013-14. évi költségvetési hiánytól tart, ezért a következő hetekben kiigazító lépések bejelentése várható, amit a II. félévben választási lazítás követhet.

A GKI 2013-ban (2,5%-os inflációt feltételezve) a reálkeresetek 1,5%-os növekedésére számít. A nyugdíjak reálértéke – mivel azok idén a kormány eredeti inflációs előrejelzésének megfelelően 5,2%-kal bővülnek – kb. 2,5%-kal emelkedik. A családi pótlék és az egyéb szociális jövedelmek, valamint a cafeteria reálértéke azonban csökken. Nő viszont a külföldön dolgozók családjuknak hazautalt jövedelme. Mindezek alapján a reáljövedelmek bő 1,5%-os emelkedése várható. A sokféle (banki, baráti-családi, rezszi-) tartozás által sújtott, gyakran munkahelyét vagy nyugdíjának majdani értékét is veszélyben érző, bizonytalan jövőt látó lakosság azonban nem vagy alig növeli fogyasztását.

A beruházások 2013-ban 2%-kal tovább csökkennek, a kétezres évek első évtizedében még 20-25%-os beruházási ráta idén 17% alá esik. Ez kirívóan alacsony arány, már a tőkeállomány megújítását se nagyon fedezi. A jegybanki kamatcsökkentés és az alacsony kamatozású hitelek meghirdetése nyomán a legjobb cégek olcsóbban jutnak hitelhez. Ez azonban a kiszámíthatatlan állami magatartás és a csökkenő belföldi kereslet miatt rendkívül kedvezőtlen üzleti környezetben aligha vezet a növekedés gyorsulásához.

Az infláció egyébként is lassulna, de az erőszakos és nem piaci alapokon nyugvó kormányzati beavatkozások – a rezsicsökkentés – hatására átmenetileg történelmi mélységekbe süllyed. A költségvetési kiadásból és a szolgáltató vállalatok tőkefeleléséből finanszírozott árcsökkentés 2014 második felében újabb inflációs hullámot fog elindítani.

Az Európai Bizottság május 3-i értékelése szerint Magyarország sem 2013-ra, sem 2014-re nem éri el a 3% alatti költségvetési hiányt, így a 2%-os GDP-arányos 2012. évi deficit nem minősül fenntarthatónak. Az eltérés azonban nem jelentős, így azt a kormány feltehetőleg heteken belül (pl. adóemelés bejelentésével) kezelni fogja. A kormány nemcsak az EU-t szeretné meggyőzni a szigorú költségvetés iránti elkötelezettségéről, de egyidejűleg mozgásteret is akar teremteni magának a választási költségekhez. Mivel ezzel az EU is tisztában van, lehetséges, hogy Magyarország az újabb kiigazítás után is csak „feltételesen” kerül ki a túlzottdeficit-eljárás alól. A költségvetési és monetáris lazításnak az esetleges EU-szankciók mellett a pénzpiacok reakciója, a forint gyengülése szab majd valamennyire határt. A GKI végeredményben a GDP 3,5%-a körüli 2013. évi deficitre számít, de ennél magasabb hiány sem zárható ki; például a telekom-adóra vonatkozó, késői és kedvezőtlen EU bírósági ítélet, vagy még erőteljesebb választási költségek esetén.

A GKI PROGNÓZISA 2013-RA

| Megnevezés | 2011 | 2012 | 2013. I-II. hó | 2013 |
|---|--------|-------|-------------------|-------------|
| | | | | előrejelzés |
| 1. GDP (%) | 101,6 | 98,3 | - | 100 |
| 2. Ipari termelés (%) | 105,4 | 98,3 | 96,6 | 101 |
| 3. Beruházások (%) | 95,5 | 94,8 | - | 98 |
| 4. Építési-szerelési tevékenység (%) | 92,2 | 94,1 | 101,6 | 100 |
| 5. Kiskereskedelmi forgalom (%) | 100,2 | 98,1 | 98 | 100 |
| 6. Kivitel változása (folyó áron, euróban, %) | 112 | 100,2 | 101,5 | 103 |
| 7. Behozatal változása (folyó áron, euróban, %) | 110,6 | 100,4 | 102,5 | 102,5 |
| 8. Külkereskedelmi egyenleg (milliárd euró) | 7,1 | 6,9 | 1,0 | 7,5 |
| 9. Folyó fizetési és tőkemérleg együttes egyenlege (milliárd euró) | 3,6 | 4,2 | - | 4,5 |
| 10. Euró átlagos árfolyama (forint) | 279,2 | 289,4 | 296,5** | 295 |
| 11. Államháztartás hiánya (milliárd forint)* | 1734,4 | 607,5 | 493,6** | 850 |
| 12. Bruttó átlagkereset indexe | 105,2 | 104,6 | 102,6 | 104 |
| 13. Fogyasztói árindex | 103,9 | 105,7 | 102,9** | 102,5 |
| 14. Fogyasztói árindex az időszak végén (előző év azonos hónap = 100) | 104,1 | 105,0 | 102,2 | 102,5 |
| 15. Munkanélküliségi ráta az időszak végén (%) | 10,7 | 10,7 | 11,8** | 10,7 |

* Pénzforgalmi szemléletben, helyi önkormányzatok nélkül

** 2013. I. negyedév

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

További információk: Vértés András, Akar László, Karsai Gábor