

## NÖVEKEDÉSRE VÁRVA

**A GDP tavalyi visszaesését idén lényegében stagnálás, minimális, 0-0,5% közötti növekedés követi. Ez döntően abból fakad, hogy a tavalyi nagyon kedvezőtlen időjárással szemben idén összességében sokkal jobban alakulnak a természeti feltételek, s emiatt a mezőgazdasági GDP legalább 20%-kal nő. A fogyasztás stagnál, a beruházás tovább csökken. Mivel a gazdaság bővülésének mértéke csekély, így a foglalkoztatás terén is csak a közmunkaprogramok kiterjesztése miatt lehetséges növekedés.**

Magyarországon technikai értelemben véget ért a recesszió, de növekedési fordulatról egyelőre nincs szó. Az adatokat tekintve a várt jó mezőgazdasági termés hatása csak később érezhető. A kiskereskedelmi forgalom és az építőipar termelése emelkedett, ugyanakkor csökkent az ipar teljesítménye. A kivitel határozottan élénkült, de a beruházások tovább estek. A foglalkoztatás az első öt hónapban az öt főnél nagyobb cégeknél és a költségvetési szférában enyhén csökkent, a KSH lakossági felmérése szerint azonban 1,4%-kal emelkedett a valamiféle munkát végzők aránya. Kedvező és kedvezőtlen jelek tehát egyaránt érezhetők, a fejlődés határozott iránya azonban még nem rajzolódik ki.

A GKI 2013 egészére vonatkozóan 2,2%-os inflációt vár. A folyamatokat egymással ellentétes hatások, piaci és kormányzati döntések is erőteljesen befolyásolják. A kormány energiaár és köz-műszolgáltatás díj-csökkentő lépései jelentősen lefelé húzzák az inflációt. Ugyanakkor az újabb és újabb kivetett adók begyűrűznek az árakba. A telefonadó, a közműadó, az e-útdíj, a tranzakciós illeték mind emelik a drágulás ütemét. Ugyanígy hat a július 1-től megnőtt dohánytermék árrés. Piaci alapon jelentősen drágulnak az élelmiszerek, valamint az üzemanyagok. A piaci szolgáltatások és a tartós fogyasztási cikkek viszont lassítják az átlagos áremelkedést. A kilátásba helyezett újabb 10 százalékos áram és gázár csökkentés e termékek súlyánál fogva éves szinten nagyjából 0,8 százalékponttal mérsékli az inflációt. Ugyanakkor a szeptemberi-októberi megvalósítás csak részben lesz érzékelhető az éves átlagban, hiszen csak 2-3 hónapot érint 2013-ból. Az infláció ütemének ideai csökkenése az államháztartás egyensúlyának alakítására egyértelműen negatívan hat.

A jegybanki alapkamat július 24-étől 4,0 százalék. A kamatvágások sorozata a jegybanki vezetés szerint tovább folytatódik, csak a vágások mértéke lesz kisebb (feltehetően 10 bázispont). A lehetséges kamatpályát – a pénzügyi stabilitás miatt – behatárolják a külső körülmények is. Az alacsony kamat egy ponton túl már nem lesz elég vonzó az elmúlt időszak legerősebb külföldi és hazai állampapír-vásárló csoportok számára. A forint erőteljes, 310-320 fölé gyengülése esetén a kamatcsökkentési periódus vélhetően le fog állni, (sőt szélsőséges esetben akár kamatemelés is bekövetkezhet.)

Az államháztartási hiány végeredményben idén a GDP 3%-a körül (valahol a 2,7-3,4%-os sávban) alakul, vagyis kisebb elcsúszás valószínű a 2,7%-os hiánycélhoz képest. Az államadósság rátája 2013 végén a GDP 79-80%-a körül lesz, az ideai változás előjelét a forint év végi árfolyama és a kincstári tartalék nagysága dönti el.

## A GKI PROGNOZISA 2013-RA

Megnevezés	2011	2012	2013. I-V. hó	2013
				előrejelzés
1. GDP (%)	101,6	98,3	99,1*	100,3
2. Ipari termelés (%)	105,4	98,3	98,7	101
3. Beruházások (%)	95,5	94,8	91,3*	98
4. Építési-szerelési tevékenység (%)	92,2	94,1	107,5	102
5. Kiskereskedelmi forgalom (%)	100,2	98,1	99,7	100
6. Kivitel változása (folyó áron, euróban, %)	112	100,2	103,1	103
7. Behozatal változása (folyó áron, euróban, %)	110,6	100,4	102,7	102,5
8. Külkereskedelmi egyenleg (milliárd euró)	7,1	6,9	2,5	7,5
9. Folyó fizetési és tökemérleg együttes egyenlege (milliárd euró)	3,6	4,2	-	5,0
10. Euró átlagos árfolyama (forint)	279,2	289,4	296,1***	295
11. Államháztartás hiánya* (milliárd forint)	1734,4	607,5	721,7***	1000
12. Bruttó átlagkereset indexe	105,2	104,6	102,9*	103
13. Fogyasztói árindex	103,9	105,7	102,3***	102,2
14. Fogyasztói árindex az időszak végén (előző év azonos hónap = 100)	104,1	105,0	101,9***	102,3
15. Munkanélküliségi ráta az időszak végén (%)	10,7	10,7	10,3****	10,7

\* 2013. I. negyedév

\*\* Pénzforgalmi szemléletben, helyi önkormányzatok nélkül

\* \*\* 2013. I-VI. hó

\*\*\*\* 2013. IV-VI. 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