

FOKOZATOS FÉKEZŐDÉS

A GKI Gazdaságkutató Zrt. előrejelzése szerint a gazdasági növekedés a következő negyedévekben tovább lassul. A növekedést eddig segítő tényezők – az EU-támogatások tetőzése, a májusig kedvező európai konjunktúra, a rezsicsökkentés – átmenetiek. Ráadásul a nemzetközi politikai és gazdasági bizonytalanság fokozódik, miközben az államosító, piac-ellenes és korrupciógyanús gazdaságpolitika miatt Magyarország külföldi megítélése tovább romlik. Idén 3,2%-os, jövőre 2%-ra mérséklődő GDP-növekedés valószínű.

A 2014. évi, főleg az EU-támogatások révén mintegy 15%-kal emelkedő beruházások után 2015-ben sem az állami, sem az üzleti beruházásokban nem várható bővülés. Az MNB alacsony alapkamattal, a növekedési hitelprogrammal és egy, főleg a befagyott kereskedelmi ingatlanok kivásárlására alapított eszközekezelővel („rossz bank”) igyekszik serkenteni a gazdaságot. A befektetési környezet bizonytalansága – ezen belül az állami beavatkozások, piac-átrendezések és államosítások mind kiterjedtebbé válása, a fejlesztések banki szempontból is gyakran kérdéses megtérülése – továbbá a bankrendszer kivéreztetése miatt azonban az általános beruházási és hitelezési hajlandóság szerény. A külföldi tőke kiáramlóban van az országból, a jogbiztonság hiánya miatt a hazai tőke jelentős része is kivár, miközben a növekedési hitelprogram eddig csak a hitelállomány csökkenésének lefékezéséhez volt elegendő. Mindebben érdemi változás 2015-ben sem várható.

2014-ben a reálkeresetek mintegy 3%-kal (a közfoglalkoztatottak nélkül közel 5%-kal) emelkednek. A reáljövedelmek 3%-kal, a fogyasztás nyolc éve nem látott ütemben, mintegy 2%-kal bővül. 2015-ben a 2014. évihez hasonló nominális béremelkedés várható azzal, hogy a minimálbér feltehetőleg az 1,8%-ra prognosztizált kormányzati inflációhoz közeli mértékben (vagyis az ideai 3,6%-nál sokkal kevésbé) emelkedik, miközben az infláció 0-ról 2%-ra nő. Mivel a közsférában csak néhány foglalkoztatási csoportban lesz nominális béremelés, az összességében mindössze 1% körül várható. A versenyszektorban a 2014. évihez hasonló (4% körüli) béremelés valószínű; egyaránt figyelemmel a minimálbér-emelés enyhülő bérfelhajtó és az emelkedő árszínvonal, valamint a lassuló növekedés hatására. Így 2015-ben összességében a reálkereset és a reáljövedelem szinte stagnál (1 illetve 0,5%-kal emelkedik). A fogyasztás ennél gyorsabban, de az ideihez képest lassuló ütemben, 1-1,5%-kal bővül. Ebben szerepe van a devizahitelek tehercsökkenésének.

A magyar kivitel idén kissé gyorsult, de négy év után először az import volumenének bővülése meghaladja az exportét. Az export gyorsulása az európai konjunktúra javulása és az autóipari beruházások belépésének eredménye, az import ennél mintegy 1,5 százalékponttal magasabb üteme pedig a belföldi felhasználás növekedésének és az energiakészletek feltöltésének következménye. Jövőre a bizonytalan európai konjunktúra és az autóipari beruházások termelésre gyakorolt hatásának gyengülése következtében az export lassul (7%-ról 5,5%-ra), de a belföldi kereslet lanyhulása következtében az import volumene erőteljesebben (8,5%-ról ugyancsak 5,5%-ra).

Magyarország folyó fizetési és tőkemérlege 2009 óta egyre nagyobb többletet mutat. Ez 2014-ben kb. a GDP 6,5%-a (szinte az előző évivel azonos), de 2015-ben már várhatóan csökken (5,5%-ra). Idén az áruforgalmi egyenleg – mindenekelőtt a belföldi kereslet választásokkal is összefüggő megugrása következtében kialakult – enyhe romlását ellentételezni tudják a fejlesztési célú EU-transzferok, jövőre viszont az utóbbiak csökkenését nem tudja pótolni a külkereskedelmi aktívum bővülése.

A 2015. évi költségvetés a GDP-arányos államháztartási hiány csökkentését most sem a növekedés gyorsulását lehetővé feltételrendszer (például vonzó befektetési környezet) kialakítása, a költségvetési alrendszerek hatékonyabbá tételével elérhető megtakarítások révén igyekszik elérni. Ehelyett folytatja az adóemeléseket és megszorításokat, miközben a tulajdonosi szerkezet átalakítására törekszik.

A GKI PROGNÓZISA 2014-2015-RE

Megnevezés	2012	2013	2014. I-IX. hó	2014	2015
				előrejelzés	
1. GDP (%)	98,5	101,5	103,6	103,2	102
2. Ipari termelés (%)	98,3	101,4	108,6	108	105
3. Beruházások (%)	95,8	105,2	119,5	115	100
4. Építési-szerelési tevékenység (%)	94,1	109,6	118,1	115	106
5. Kiskereskedelmi forgalom (%)	98,1	101,9	103,5	103	101
6. Kivitel változása (folyó áron, euróban, %)	100,0	101,7	104,2	104	103
7. Behozatal változása folyó áron, euróban, %)	100,5	102,0	104,4	105	103
8. Külkereskedelmi egyenleg (milliárd euró)	6,8	6,6	5,0	6	7,2
9. Folyó fizetési és tökemérleg együttes egyenlege (milliárd euró)	3,4	6,6	3,1**	6,6	6,5
10. Euró átlagos árfolyama (forint)	289,4	296,9	308,6***	308	320
11. Államháztartás hiánya* (milliárd forint)	607,5	929,2	809,6***	1130	800
12. Bruttó átlagkereset indexe	104,6	103,4	102,9	103	103
13. Fogyasztói árindex	105,7	101,7	99,9***	100,0	102
14. Fogyasztói árindex az időszak végén (előző év azonos hónap = 100)	105,0	100,4	99,5***	100,8	102,3
15. Munkanélküliségi ráta az időszak végén (%)	10,7	9,1	7,1****	7,5	7,5

* Pénzforgalmi szemléletben, helyi önkormányzatok nélkül

** I. félév

***2014. I-X. hó

**** Közfoglalkoztatottakkal, 2014. 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

További információk: Vértés András, Akar László, Karsai Gábor