

**2017. DECEMBER 4.**

## **MOST KELLENE MEGALAPOZNI A TARTÓS NÖVEKEDÉST**

**A magyar gazdaságban az elmúlt hónapokban folytatódtak az első félévre jellemző tendenciák. A harmadik negyedévi 3,8%-os növekedés ismét érdemben meghaladta az EU 2,5%-os átlagát, de a régióban az alacsonyak közé tartozik. A GKI nem változtat 2017. és 2018. évi, 3,8%-os növekedési előrejelzésén. Egyre több nemzetközi intézmény is arra hívja fel a magyar kormány figyelmét, hogy a mostani, viszonylag jó években kellene megalapozni a tartósan fenntartható növekedést.**

A magyar gazdaság növekedése a harmadik negyedévben is jelentősen elmaradt régiós versenytársainak túlnyomó többségétől, a cseh és a lengyel növekedés 5%-os, a lett több mint 6%-os, a román pedig közel 9%-os volt; ez utóbbi jelentős egyensúlyomlással járt és kifejezetten túlfűtött. Az eddig közzétett adatok szerint csak a szlovák dinamika (3,4%) nem érte el a magyart. Egyre valószínűtlenebb, hogy idén elérhető a kormány által várt 4% feletti növekedés. A friss prognózisok szerint az OECD 3,9%-os, az EU 3,7%-os, a Moody's 3,5%-os, az IMF pedig csak 3,2%-os magyar növekedésre számít idén. 2018-ra a kormány a növekedés 4,3%-ra való gyorsulását várja, a külföldi előrejelzők viszont – az idei évre alacsonynak tűnő prognózist készítő IMF kivételével – kisebb-nagyobb lassulásra számítanak. A nemzetközi szervezetek a mostani, viszonylag gyors növekedés időszakában az EU-forrásoktól való túl erős függés lazítására, az államháztartási hiány csökkentésének, az intézményrendszer piacgazdasági szemléletű átalakításának és a nem költségoldali versenyképesség javításának szükségességére hívják fel a figyelmet, hangsúlyozva, hogy a belső kereslet által hajtott növekedés rontani fogja az egyelőre kiváló külső egyensúlyt is.

A beruházások szárnyalása a harmadik negyedévben kissé lassult, de éves átlagban így is el fogja érni a 20%-ot. A költségvetési szektor fejlesztései – különösen a közigazgatás és védelem területén – sokkal gyorsabban növekednek, mint az üzleti szektoré (bár a feldolgozóipar is 15%-kal bővült). Az első három negyedévben 50%-kal több (8 ezer) lakás épült, mint egy évvel korábban. A kiskereskedelmi forgalom gyorsuló bővülése az első félévben 3%-kal növekedett fogyasztás élénkülését valószínűsíti. A behozatal euróban mérve 3 százalékponttal gyorsabban emelkedik, mint a kivitel, ez csökkenti az egyébként rendkívül magas külkereskedelmi aktívumot.

A munkanélküliség augusztus-október átlagában 4%-ra esett, miközben a közfoglalkoztatottak száma csökkent. A választások előtt azonban nem valószínű a közmunkások számának további mérséklődése. A GKI felmérése szerint a cégek a növekedés fő akadályának a munkaerő – főleg a szakképzett dolgozók – hiányát tekintik. A reálkeresetek 2017 első tíz hónapjában több mint 10%-kal emelkedtek, ebben azonban az erőltetett minimálbér-emelés fehéritő hatása is tükröződik.

A magyar infláció a hetedik legmagasabb az EU-ban, miközben a látványosan gyors bércsökkentés egyelőre alig jelent meg az árakban. Az államháztartás hiánya ugyan megfelel az elvárásoknak, de lényegesen nagyobb lesz az EU átlagánál, s a régióban ennél csak a román adat lesz magasabb. 2017-ben a tagállamok mintegy egyharmadában nem lesz költségvetési deficit. A magyar államadósság csökkenésének mértékét erősen befolyásolja az EU-támogatások megelőlegezése, ez ugyanis – ha csak nem indulnak meg a brüsszeli átutalások – jelentősen növeli a pénzforgalmi hiányt, ami már most is nagyobb az egész évre tervezettnél.

## A GKI PROGNOZISA 2017-2018-RA

Megnevezés	2015	2016	2017	2017	2018
			I-IX. hó	előrejelzés	
1. GDP (%)	103,4	102,2	103,7	103,8	103,8
2. Ipari termelés (%)	107,5	100,9	105,2	105,5	105,5
3. Beruházások (%)	107,1	85,1	122,6	120	109
4. Építési-szerelési tevékenység (%)	103,0	81,2	127,0	125	110
5. Kiskereskedelmi forgalom (%)	105,8	104,7	104,3	104,5	103,5
6. Kivitel változása (folyó áron, euróban, %)	107,0	103,4	108,8	110	109
7. Behozatal változása (folyó áron, euróban, %)	104,6	102,3	111,8	113	110,5
8. Külkereskedelmi egyenleg (milliárd euró)	8,6	9,7	6,5	8,5	7,7
9. Folyó fizetési és tőkemérleg együttes egyenlege (milliárd euró)	8,9	7,0	4,2**	7,5	8,3
10. Euró átlagos árfolyama (forint)	309,9	311,5	308,7***	308	308
11. Államháztartási hiány* (milliárd forint)	1218,6	848,3	1418,2***	1300	1400
12. Bruttó átlagkereset indexe	104,2	106,1	112,8	113	107
13. Fogyasztói árindex	99,9	100,4	102,4***	102,4	103
14. Fogyasztói árindex az időszak végén (előző év azonos hónap = 100)	100,9	101,8	102,2***	102,5	103
15. Munkanélküliségi ráta az időszak végén (%)	6,2	4,4	4,0****	4,3	4,3

\* Pénzforgalmi szemléletben, helyi önkormányzatok nélkül

\*\* 2017. I. félév

\*\*\* 2017. I-X. hó

\*\*\*\* 2017. VIII-X. hó

**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