

**2016. OKTÓBER 27.**

## **SZERÉNY NÖVEKEDÉS, REMEK EGYENSÚLY, KEZDŐDŐ ÁREMELKEDÉS**

**A GKI idén továbbra is 2%-os gazdasági növekedést vár. A belső és külső egyensúly számszerűen nagyon kedvező, az infláció szinte megszűnt, bár szeptemberben lassan élénkülni kezdett. Főként az EU-támogatások újraindulása következtében az ideai jelentős beruházási visszaesést jövőre érdemi növekedés váltja fel, miközben az idén nagyon gyorsan növekvő fogyasztás alig lassul. A GKI 2017-ben 2,7%-os GDP-bővülésre számít. Októberben az IMF 2%-ra csökkentette ideit, s 2,5%-on hagyta 2017. évi magyar növekedési prognózisát.**

Az első félévi magyar növekedés (EU-módszer szerint 1,4%) nemcsak regionális versenytársaink többségétől maradt el – a lengyel dinamika 2,8%, a szlovák 3,7%, a román egyenesen 5% volt – de az EU átlagát (1,9%) sem érte el. A kedvezőtlen júliusi hazai adatok – az ipari termelés és az export csökkent, az építőipari visszaesés erőteljesebb volt a júniusnál, a kiskereskedelmi forgalom bővülése lelassult – után augusztusban valamivel kedvezőbben alakultak a gazdasági folyamatok. Így az iparban – miután május és július között folyamatosan csökkent az előző hónapoz viszonyított termelés - augusztusban már 1,6%-os növekedés következett be. (Éves összevetésben 11%-os volt a bővülés, de 3 munkanappal több volt idén, mint tavaly.) Ez a szint mindössze 1%-kal magasabb a tavalyi év végénél. Éves szinten 2% körüli ipari növekedés várható, ami jövőre 3,5%-ra gyorsulhat. Az építőipari termelés volumene az első nyolc hónapban 22%-kal esett, ennek mértéke azonban lassul, a szerződésállomány 20%-kal magasabb az egy évvel korábbinál. Az ideai 20% körüli visszaesést jövőre 10%-os bővülés követheti. A kiskereskedelmi forgalom első nyolc havi bővülése 4,9%, éves szinten hasonló, 5% körüli dinamika várható. Augusztusban kilőtt a magyar export, éves alapon euróban 12,5%-kal bővült, így az első nyolc hónapban összesen 3%-kal nőtt. A hatalmas külkereskedelmi aktívumban a cserearányok több mint 2%-os javulásának is szerepe van.

A bruttó keresetek az első nyolc hónapban 6%-kal (köz munkások nélkül 6,5%-kal), ezen belül a versenyszférában 5,3%-kal bővültek. A reálkeresetek idén várhatóan 7, jövőre „csak” 4,5%-kal nőnek (az ideai szja csökkentés kifutása és az infláció gyorsulása következtében), a versenyszférában ennél némileg kisebb ütemű növekedés valószínű. Szeptemberben 0,6%-ra ugrott az infláció, az első kilenc hónap átlaga 0,1%. Az emelkedés fő oka az alacsony üzemanyagárak bázisba kerülése, de az élelmiszerárak emelkedése is felgyorsult. A következő hónapokban is e két termékcsoporthoz – többek között az üzemanyagok jövedéki adójának emelkedése, a tej külpiaci árának emelkedése hatására – várható az áremelkedés gyorsulása. Az év végén 1% körüli, éves átlagban 0,5%-os infláció valószínű, ami jövőre 1,5%-ra emelkedhet.

Idén egyértelműen a fogyasztás a növekedés hordozója, 4,5%-os növekedésével szemben a beruházásoknál 10% körüli visszaesés várható. Jövőre az EU-források gyorsuló beérkezése, az üzleti befektetések némi élénkülése 5% körüli beruházás-bővülést valószínűsít, miközben fogyasztás csak alig, 4% körülire lassul.

Az államháztartási hiány szeptember végére szinte eltűnt. Ebben a beruházási kiadások és a kamatköltségek csökkenése, a növekedési adóhitel következtében megugró társaságiadó-bevételek (főleg GE), az EU tavalyról áthúzódó átutalásai, a földértékesítés bevételei, továbbá a jövedelmekhez kötődő bevételek növekedése játszott a fő szerepet. Az év hátralevő részében azonban az állami költségek erősödése várható.

## A GKI PROGNOZISA 2016-2017-RE

Megnevezés	2014	2015	2016. I-VIII. hó	2016	2017
				előrejelzés	
1. GDP (%)	104,0	103,1	101,9**	102	102,7
2. Ipari termelés (%)	107,7	107,5	102,3	102	103,5
3. Beruházások (%)	119,3	103,8	82,7**	90	105
4. Építési-szerelési tevékenység (%)	113,4	103,0	78,0	80	110
5. Kiskereskedelmi forgalom (%)	105,2	105,8	105,0	105	105
6. Kivitel változása (folyó áron, euróban, %)	104,0	107,0	103,0	104	106
7. Behozatal változása (folyó áron, euróban, %)	104,7	104,6	101,4	103	108
8. Külkereskedelmi egyenleg (milliárd euró)	6,3	8,6	6,6	9	8
9. Folyó fizetési és tökemérleg együttes egyenlege (milliárd euró)	6,1	8,7	3,6**	7,7	8,2
10. Euró átlagos árfolyama (forint)	308,7	309,9	312,2***	312	315
11. Államháztartási hiány* (milliárd forint)	825,7	1218,6	2,4***	700	750
12. Bruttó átlagkereset indexe	103,0	104,2	106,0	106	106
13. Fogyasztói árindex	99,8	99,9	100,1***	100,5	101,5
14. Fogyasztói árindex az időszak végén (előző év azonos hónap = 100)	99,3	100,9	100,6***	101	102
15. Munkanélküliségi ráta az időszak végén (%)	7,1	6,2	4,9****	5,1	5

\* Pénzforgalmi szemléletben, helyi önkormányzatok nélkül

\*\* 2016. I. félév

\*\*\* 2016. I-IX. hó

\*\*\*\* 2016. VI-VIII. 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