

2016. NOVEMBER 28.

FOLYTATÓDIK A RÉGIÓS LESZAKADÁS

A 2016. harmadik negyedévi 2%-os növekedés alátámasztotta a GKI egész évre várt 2%-os ideai növekedési prognózisát. Az elmúlt hetekben az IMF 2%-ra, az EU 2,1%-ra csökkentette előrejelzését, ami lényegesen elmarad a régiótól várt fejlődéstől. Főként az EU-támogatások újraindulása következtében az ideai jelentős beruházási visszaesést jövőre érdemi növekedés váltja fel, miközben az idén nagyon gyorsan növekvő fogyasztás lendülete folytatódni fog. A GKI 2017-ben 2,7%-os GDP-bővülésre számít, ami ismét szinte megegyezik az IMF és az EU prognózisával. A belső és külső egyensúly jelenleg nagyon kedvező, jövőre azonban a választási költségek beindulása miatt kezelhető mértékű romlás várható. Élénkülni kezdett az infláció is.

A harmadik negyedévi magyar növekedés (az EU módszertana szerint 1,4%) nemcsak regionális versenytársaink többségétől maradt el – a lengyel dinamika 2,1%, a szlovák 3,2%, a román 4,6% volt – de az EU átlagát (1,8%) sem érte el. A magyar gazdaság a negyedik negyedévben aligha lesz képes érdemi gyorsulásra, mivel a tavalyi utolsó negyedév kifejezetten kedvező volt, s a gazdasági várakozások lényegében stagnálnak.

A jövő évi kockázatokat növeli, hogy a populista, a globalizációt fékezni kívánó politikai erők nemzetközi előretörése lassíthatja a világkereskedelem bővülését, ami kedvezőtlen az exportorientált magyar gazdaság számára. Emellett a világgazdaság eddigi kegyelmi állapota – rendkívül alacsonyak a kamatok és az energiaárak, ami nekünk előnyös – ha nem is ér véget, de a javulás nem folytatódik. Ugyanakkor Magyarországon az EU-támogatások újra kezdődő dagálya hatására a beruházások emelkedni fognak, amit fokoz a lakásépítés élénkülése. A bruttó bérek emelkedése a munkaerőhiány és a minimálbér 15%-os, erőltetett emelése következtében minden bizonnyal gyorsul, ami – az infláció 0,5%-ról 1,5%-ra gyorsulását is figyelembe véve – valószínűvé teszi az ideai 7% körüli reálkereset-növekedés és 4-5%-os fogyasztásbővülés megismétlődését. Kétséges, hogy a valóban minimálbéren foglalkoztató cégek egy része képes lesz-e a bérköltségek emelkedését elviselni, ami „szürkület” okozhat. Minél nagyobb a béremelés, rövidtávon annál nagyobbak lesznek a versenyképességi gondok. Az ipari termelés jövő évi szerény gyorsulása a kivitelben is tükröződni fog, az import bővülése azonban a belföldi felhasználás felpörgése – a beruházási visszaesés bővülésre váltása – miatt ennél lényegesen gyorsabb lesz. Ráadásul várhatóan a cserearány-javulás is véget ér. Mindez csökkenti az egyébként nagyon magas aktívumot. Ugyanakkor ezt a kiesést a beérkező EU-transzferek több mint ellensúlyozzák, így a folyó fizetési és tökemérleg egyenlege jövőre ismét emelkedik.

Az államháztartás egyenlege október végén példátlan módon csaknem 60 milliárd forint többletet mutatott. 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 és főleg jövőre azonban az állami költségek erősödése várható. Az államháztartás hiánya 2017-ben is 3% alatt marad, miközben az államadósság közel évi 1 százalékpontos csökkenése megfelel az EU igényeinek. E kedvező tények ellenére a jogbiztonság hiánya megakadályozza, hogy a magyar gazdaság régiós versenytársaihoz hasonló ütemben fejlődjön.

A GKI PROGNÓZISA 2016-2017-RE

Megnevezés	2014	2015	2016. I-IX. hó	2016	2017
				előrejelzés	
1. GDP (%)	104,0	103,1	102,0	102	102,7
2. Ipari termelés (%)	107,7	107,5	101,5	102	103,5
3. Beruházások (%)	119,3	103,8	82,7**	90	105
4. Építési-szerelési tevékenység (%)	113,4	103,0	79,3	80	110
5. Kiskereskedelmi forgalom (%)	105,2	105,8	104,9	105	105
6. Kivitel változása (folyó áron, euróban, %)	104,0	107,0	102,9	104	106
7. Behozatal változása (folyó áron, euróban, %)	104,7	104,6	101,2	103	108
8. Külkereskedelmi egyenleg (milliárd euró)	6,3	8,6	7,6	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	311,6***	312	315
11. Államháztartási egyenleg* (milliárd forint)	-825,7	-1218,6	57,3***	700	750
12. Bruttó átlagkereset indexe	103,0	104,2	106,1	106	108
13. Fogyasztói árindex	99,8	99,9	100,2***	100,5	101,5
14. Fogyasztói árindex az időszak végén (előző év azonos hónap = 100)	99,3	100,9	101,0***	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-X. hó

**** 2016. VII-IX. 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