

**2018. MÁJUS 2.**

## **EGYELŐRE VISZONYLAG GYORS A NÖVEKEDÉS**

**A parlamenti választáson a nyolc éve kormányzó Fidesz-KDNP újabb kétharmados többsége várhatóan maga után vonja az egycentrumú magyar modell korábbinál is markánsabb kiépítését. A versenyképesség folytatódó romlása, az EU-val való viszony kiéleződése, az EU-támogatások 2020 után csak mértékében bizonytalan csökkenése azonban nagy kihívást jelent a politika fenntarthatóságával kapcsolatban. A vállalati és lakossági hitelfelvétel drasztikus ösztönzésének ötlete a versenypiaci viszonyok megerősítése helyett inkább új problémának, semmint megoldásnak látszik. Idén azonban a növekedés még megközelítheti a 4%-ot.**

Az idei első két hónap adatai a tavalyinál élénkebb gazdasági folyamatokat jeleznek, a februári növekedési ütemek azonban már az iparban, az építőiparban és a kiskereskedelemben is érezhetően elmaradtak a januáritól. Az év során főleg az építőiparban és a kiskereskedelemben az egyre magasabb tavalyi bázis következtében lassulás várható. 2018 első két hónapjában a kivitel gyorsabban bővült a behozatalnál. Az év egészében azonban a belföldi felhasználás GDP-nél erőteljesebb növekedése miatt – a beruházás 7, a fogyasztás 4% körüli ütemben emelkedik – az import dinamikája lesz a gyorsabb. Így az egyébként nagyon magas külkereskedelmi aktívum el fog maradni a tavalyitól.

A bruttó keresetek dinamikája a tavalyi 13%-ról 10%-körültre fékeződik, ami 7% körüli, nagyon gyors, de a tavalyi kétszámjegyűnél kisebb ütemű reálkereset-növekedést jelent. A minimálbér ugyan a tavalyi 15% után idén „csak” 8%-kal emelkedik, ami kisebb nyomást gyakorol a béremelésekre, a munkaerőhiány, illetve a választási év bérfelhajtó hatása azonban továbbra is jelentős. Az első két hónapban közfoglalkoztatottak nélkül a verseny- és költségvetési szféra béremelkedése hasonló volt. A munkanélküliség egy év alatt 0,7 százalékponttal, 3,9%-ra csökkent, ráadásul ez a közmunkás-létszám több mint 20%-os mérséklődése mellett ment végbe. Ez az adat az egyik legkisebb az EU-ban. Ha azonban a közmunkásokat is munkanélkülinek tekintenénk – a közmunkások száma jelenleg megközelíti a statisztikailag is munkanélküliekét -, a magyar munkanélküliségi ráta 7,4% körüli lenne, ami magasabb az EU átlagánál.

A folyó fizetési mérleg egyenlege a 2016. évi 6,8 milliárd eurós, hatalmas aktívum után 2017-ben, főleg a külkereskedelmi többlet visszaesése miatt 3,6 milliárd euróra csökkent, s 2018-ban várhatóan tovább, 2,5 milliárdra mérséklődik. A külső finanszírozási képesség a 2016. évi 7 milliárd euróról 2017-ben 5,1 milliárd euróra csökkent, de 2018-ban a beáramló EU-transzferek hatására visszaemelkedik a 2016. évi szintre. A külföldiek Magyarországon befektetett működőtőke-állománya 2008 eleje óta mindössze 3 milliárd euróval emelkedett. A nettó közvetlen külföldi befektetések GDP-arányos állománya a válság előtti 50%-ról 2016-ra 45% körültre csökkent, s aránynövekedésre idén sem lehet számítani.

Az idei első negyedévben 872 milliárd forint, az éves előirányzat csaknem 64%-át kitevő pénzforgalmi hiány alakult ki, aminek fő oka az uniós támogatások kormány általi megelőlegezése. Ez érdemben nem veszélyezteti az európai módszertan szerint számított GDP-arányos államháztartási deficitet, de gondot okozhat az államadósság kellő mértékű csökkentésében. Idén 2,5% körüli deficit és kb. 0,5 százalékponttal, 73%-ra csökkenő GDP-arányos államadósság várható.

## A GKI PROGNÓZISA 2018-RA

Megnevezés	2015	2016	2017	2018	
				I-II. hó	előrejelzés
1. GDP (%)	103,4	102,2	<b>104,0</b>	-	<b>103,8</b>
2. Ipari termelés (%)	107,5	100,9	<b>104,8</b>	<b>105,4</b>	<b>105</b>
3. Beruházások (%)	107,1	85,1	<b>116,7</b>	-	<b>109</b>
4. Építési-szerelési tevékenység (%)	103,0	81,2	<b>129,6</b>	<b>133,5</b>	<b>110</b>
5. Kiskereskedelmi forgalom (%)	105,8	104,7	<b>104,9</b>	<b>107,2</b>	<b>104</b>
6. Kivitel változása (folyó áron, euróban, %)	107,0	103,4	<b>108,2</b>	<b>107,5</b>	<b>109</b>
7. Behozatal változása (folyó áron, euróban, %)	104,6	102,3	<b>111,1</b>	<b>106,8</b>	<b>111</b>
8. Külkereskedelmi egyenleg (milliárd euró)	8,6	9,7	<b>8,1</b>	<b>1,5</b>	<b>7</b>
9. Folyó fizetési és tőkemérleg együttes egyenlege (milliárd euró)	8,9	7,0	<b>5,1</b>	-	<b>7</b>
10. Euró átlagos árfolyama (forint)	309,9	311,5	<b>309,2</b>	<b>311,0**</b>	<b>312</b>
11. Államháztartási hiány* (milliárd forint)	1218,6	848,3	1974	<b>871,9**</b>	<b>1400</b>
12. Bruttó átlagkereset indexe	104,2	106,1	<b>112,9</b>	<b>112,9</b>	<b>110</b>
13. Fogyasztói árindex	99,9	100,4	<b>102,4</b>	<b>102,0**</b>	<b>102,7</b>
14. Fogyasztói árindex az időszak végén (előző év azonos hónap = 100)	100,9	101,8	<b>102,1</b>	<b>102,0**</b>	<b>103</b>
15. Munkanélküliségi ráta az időszak végén (%)	6,2	4,4	<b>3,8</b>	<b>3,9**</b>	<b>3,8</b>

\* Pénzforgalmi szemléletben, helyi önkormányzatok nélkül

\*\* 2018. I-III. 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