

2018. JÚLIUS 30.

CSÚCSÁRA ÉRHETETT A MAGYAR NÖVEKEDÉS

A magyar gazdaság 2017 utolsó és 2018 első negyedében egyaránt 4,4%-kal bővült. Ennél gyorsabb növekedésre az elmúlt bő egy évtizedben csak egyetlen egyszer volt példa. Ezzel, a régióban negyedik-ötödik legmagasabb ütemmel Magyarország feltehetőleg mostani konjunktúraciklusa csúcspontjára jutott. Az EU-transzferekkel finanszírozott beruházások és a választások által is gerjesztett lakossági fogyasztás növekedése ugyanis az év hátralevő időszakától kezdve várhatóan lassul, s a külső konjunktúrában inkább romlás, semmint további élénkülés várható.

A Magyarország számára kifejezetten kedvező világgazdasági folyamatok, az alacsony energiaárak és kamatok korszaka véget ért, a hat éve tartó európai konjunktúra feltehetőleg túl van a csúcspontján. A feltörekvő országok devizája – különösen a laza monetáris politikához végletesen ragaszkodó országok esetében – leértékelődik. Az amerikai elnök kiszámíthatatlansága, a kereskedelmi háború veszélye, az USA és az EU kapcsolatainak romlása mellett lényeges kockázat a Fed nagyon is kiszámítható kamatláb-emelésének hatása. Az EU jövője szempontjából a Brexit mikéntje mellett bizonytalanságot okoz, hogy egysége gyengül. Ezen belül a visegrádi ország-csoport is megosztott, például az orosz kapcsolat megítélésében.

Idén Magyarországon a leggyorsabban az építőipar, a mezőgazdaság, az infó-kommunikációs ágazat és a kereskedelem bővül, de ezen belül az építőipar szárnyalása a magas bázis miatt kisebb lesz a tavalyinál. Az ipari várakozások ugyan kedvezőek, de a magyar ipar húzóágazatában, a járműiparban zajló átalakulás - amit csak fokoz az EU és az USA közötti vámháború veszélye -, gondot okoz. A beruházási ráta idén 22,5%-ra emelkedhet, elérve a válság előtti szintet. Ez főleg az állami – jelentős részben EU-finanszírozású – fejlesztéseknek lesz köszönhető, az üzleti befektetések visszafogottabbak. Például a német cégek még 2018 tavaszán is a négy visegrádi ország közül a magyar befektetési környezetet tartották a legkevésbé vonzóknak

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 a tavalyi 15% után idén „csak” 8%-kal emelkedik, ami kisebb nyomást gyakorol a keresetekre, azonban a munkaerőhiány illetve a választási év bérfelhajtó hatása továbbra is jelentős. Az immár hatodik éve tartó fogyasztás-bővülés dinamikája 4,5%-kal feltehetőleg idén éri el csúcspontját, a vásárolt fogyasztás pedig ennél is gyorsabban, 5,5%-kal bővül. A munkanélküliség 2017 végéhez viszonyítva várhatóan már alig csökken, igaz, ezen belül a közmunkások száma mérséklődik. A közmunkásokkal együtt a magyar munkanélküliségi ráta az EU átlaga körüli. Az infláció júniusra 3,1%-ra gyorsult, ez a harmadik legmagasabb az EU-ban, s az év során további emelkedés valószínű, többek között a gyenge forint következtében.

Az államháztartásban idén – tekintettel az EU felszólítására s az EU-transzferek megelőlegezése miatt rendkívül magas pénzforgalmi hiányra – nem lesz óriási decemberi költségek; bár ez ellen hatnak a 2019. évi EU- és önkormányzati választások. Végeredményben a tervezettnél valamivel kisebb (de a 2017. évinél nagyobb), 2,2% körüli EU-módszertan szerinti deficit várható. Ugyanakkor a magas pénzforgalmi hiány miatt csak alig csökkenő GDP-arányos államadósság várható. Mivel a 2019. évi költségvetés túl optimista feltételezésekre épül, menet közbeni módosításokra, a tervezettnél kissé magasabb – de azért az ideinél alacsonyabb – 2% körüli hiányra kell számítani.

A GKI PROGNOZISA 2018-RA

Megnevezés	2015	2016	2017	2018	
				I-V. hó	előrejelzés
1. GDP (%)	103,4	102,2	104,0	104,4**	104
2. Ipari termelés (%)	107,5	100,9	104,8	103,1	104
3. Beruházások (%)	107,1	85,1	116,7	117,1	109
4. Építési-szerelési tevékenység (%)	103,0	81,2	129,6	116,9	110
5. Kiskereskedelmi forgalom (%)	105,8	104,7	104,9	107,1	106
6. Kivitel változása (folyó áron, euróban, %)	107,0	103,4	108,2	104,0	106
7. Behozatal változása (folyó áron, euróban, %)	104,6	102,3	111,1	105,9	107,5
8. Külkereskedelmi egyenleg (milliárd euró)	8,6	9,7	8,1	3,2	7
9. Folyó fizetési és tőkemérleg együttes egyenlege (milliárd euró)	8,9	7,0	5,1	2,1**	7
10. Euró átlagos árfolyama (forint)	309,9	311,5	309,2	314,0****	319
11. Államháztartási hiány* (milliárd forint)	1218,6	848,3	1974	1420****	1500
12. Bruttó átlagkereset indexe	104,2	106,1	112,9	112,1	110
13. Fogyasztói árindex	99,9	100,4	102,4	102,3****	103
14. Fogyasztói árindex az időszak végén (előző év azonos hónap = 100)	100,9	101,8	102,1	103,1****	103,5
15. Munkanélküliségi ráta az időszak végén (%)	6,2	4,4	3,8	3,6****	3,8

* Pénzforgalmi szemléletben, helyi önkormányzatok nélkül

** 2018. I. negyedév

*** 2018. I-IV. hó

**** 2018. I. félév

***** 2018. II. negyedév

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