



**2018. OKTÓBER 29.**

## **IDÉN MÉG NAGYON GYORS, JÖVŐRE ÉREZHETŐEN LASSULÓ NÖVEKEDÉS VÁRHATÓ**

Miközben a legtöbb előrejelző idén 4-4,5%-os növekedésre számít, jövőre a kormány kivételével már csak 3-3,5%-osra. (A GKI idén legalább 4,2%, jövőre csak 3,2% körülire.) Az EU-transzferekkel finanszírozott beruházások és a választások által is gerjesztett lakossági fogyasztás növekedése ugyanis lassulni fog, s az európai konjunktúra is bizonytalan. Egyelőre a költségvetési és monetáris politika is laza. Az EU-kapcsolatok feszültek.

A második negyedévben a régiós országok közül csak a lengyel növekedés volt gyorsabb a magyarnál. Magyarországon a nyári hónapokban folytatódtak az első félévre jellemző folyamatok. Az ipari termelés és a kiskereskedelmi forgalom növekedési üteme érdemben nem változott. Az építőipar szárnyalása még erősödött is, miközben a kereskedelmi szálláshelyek forgalmi dinamikája lassult. A bruttó keresetek bővülése fékeződik, az infláció gyorsul, így idén a tavalyi kétszámjegyűnél valamivel kisebb ütemű, de továbbra is nagyon magas, 7-8%-os reálkereset-növekedés várható. Ez jövőre – főleg a bérkiáramlás lassulása miatt - 3-4%-ra csökken, de továbbra is gyors marad. Az infláció szeptemberben már hetedik hónapja gyorsult, s elérte a 3,6%-ot. Az év hátralevő részében és jövőre hasonló ütem várható, többek között a gyenge forint következtében. Míg az idei első negyedévben egy euróért átlagosan még csak 311 forintot kellett fizetni, a harmadik negyedévben már 324 forintot.

A bérköltségek növekedésének és az áremelkedésnek az üteme az EU-n belül csak Romániában magasabb, mint Magyarországon. A munkanélküliség az egy évvel korábbihoz viszonyítva még csökken, az előző hónapokhoz viszonyítva azonban már megállt a mérséklődés. Igaz eközben a közmunkások száma kedvező módon mérséklődött. A hivatalos munkanélküliség Cseh-, Német- és Lengyelország után Magyarországon a negyedik legkisebb az EU-ban. A közmunkások száma azonban még jelenleg is megközelíti a munkanélküliekét, velük együtt a magyar munkanélküliségi ráta az EU átlaga körüli lenne.

Az államháztartás európai módszertan szerint számított helyzete nagyon kedvező, az első félévben a hiány mindössze a GDP 0,1%-a volt (mivel ebbe többek között nem tartozik bele az EU-transzferek megelőlegezése). Az államháztartás pénzforgalmi hiánya viszont 2018 első kilenc hónapjában közel 1500 milliárd forint volt, csaknem 10%-kal magasabb az egész évre előirányozottnál. Ezen belül azonban szeptemberben némi többlet alakult ki, részben a beérkező EU-transzferek, részben az önkormányzatoknak kifizetett előlegek kincstári számlán való kötelező elhelyezése következtében. Az adóbevételek kedvezően alakultak, a hatalmas hiány elsősorban az EU-támogatások megelőlegezésének következménye, melyek beérkezésnek időpontja viszont nagyon bizonytalan. Ráadásul számos költségvetési-állami ágazatban – így az egészségügyben, az oktatásban vagy a személyszállításban – súlyos működési zavarok, likviditási problémák alakultak ki. Az EU módszertana szerinti hiány – amelyben nem kell figyelembe venni az EU-transzferek megelőlegezését – feltehetőleg a tervezettnél valamivel kisebb (de a 2017. événél nagyobb), 2,2% körüli lesz. Ugyanakkor a magas pénzforgalmi hiány miatt csak alig csökkenő, az EU elvárásaitól elmaradó, 73% feletti GDP-arányos államadósság várható. Jövőre immár a gazdasági növekedés lassulásának, ugyanakkor az EU- és önkormányzati választások időszakában kellene terv szerint 1,8%-ra csökkenteni az államháztartás GDP-arányos deficitjét. A GKI szerint ennél magasabb hiány valószínű, a GDP-arányos államadósság viszont csökkenhet.

## A GKI PROGNÓZISA 2018-19-RE

Megnevezés	2016	2017	2018. I-VIII. hó	2018	2019
				előrejelzés	
1. GDP (%)	102,3	104,1	104,7**	104,2	103,2
2. Ipari termelés (%)	100,9	104,8	103,6	104	104,5
3. Beruházások (állóeszköz-felhalmozás, %)	88,3	118,2	115,8**	112	105
4. Építési-szerelési tevékenység (%)	81,2	129,6	122,6	117	105
5. Kiskereskedelmi forgalom (%)	104,7	104,9	106,7	106,5	104
6. Kivitel változása (folyó áron, euróban, %)	103,4	108,2	105,1	105	105
7. Behozatal változása (folyó áron, euróban, %)	102,3	111,1	106,7	106,5	106
8. Külkereskedelmi egyenleg (milliárd euró)	9,7	8,1	4,6	7	6,5
9. Folyó fizetési és tőkemérleg együttes egyenlege (milliárd euró)	7,0	5,1	3,2**	6	6,5
10. Euró átlagos árfolyama (forint)	311,5	309,2	317,4***	320	327
11. Államháztartási hiány* (milliárd forint)	848,3	1974	1496,5***	1500	1000
12. Bruttó átlagkereset indexe	106,1	112,9	111,8	111	107
13. Fogyasztói árindex	100,4	102,4	102,7***	103	103,5
14. Fogyasztói árindex az időszak végén (előző év azonos hónap = 100)	101,8	102,1	103,6***	103,5	103,7
15. Munkanélküliségi ráta az időszak végén (%)	4,4	3,8	3,7****	3,7	3,6

\* Pénzforgalmi szemléletben, helyi önkormányzatok nélkül

\*\* 2018. I. félév

\*\*\* 2018. I-IX. hó

\*\*\*\* 2018. VI-VIII. hó átlaga

**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