

**2018. DECEMBER 3.**

GYORS A NÖVEKEDÉS, DE AZ INFLÁCIÓ IS

A harmadik negyedévi 4,8%-os, az EU-ban az egyik leggyorsabb növekedés után más előrejelzőkhöz hasonlóan a GKI is emelte (4,5%-ra) GDP-előrejelzését. Ugyanakkor fenntartja 2019-ben 3,2%-ra történő lassulást feltételező várakozását. Ennek oka, hogy az EU-transzferek dinamizáló hatása csökken, a világgazdasági konjunktúra bizonytalanabb, s érdemben továbbra sem várható a versenyképesség javulása. Idén az infláció gyorsul, a külső és belső egyensúly romlik, s mindebben 2019-ben sem várható fordulat.

A harmadik negyedévben az EU-tagállamok közül csak a lengyel és a lett volt gyorsabb a magyarnál. Az év egészében is ez várható, noha az első három negyedévben elért átlagosan 4,7%-os növekedés után a negyedik negyedévben a GKI már csak 4% körüli bővülésre számít. A beruházások dinamikája a harmadik negyedévben még gyorsult, az éves teljesítmény mintegy 40%-át adó utolsó negyedévben azonban a GKI markáns lassulást valószínűsít. Idén a leggyorsabban, legalább 20%-kal az építőipari termelés és 6-7%-kal a kiskereskedelmi forgalom bővül, jövőre azonban főleg az előbbi látványosan lassulni fog. Az ipari termelés még javuló idei utolsó negyedév esetén is kevésbé bővül (3,5%-kal), mint tavaly, s a romló európai és ezen belül német konjunktúra alapján 2019-ben már ennek megisméltése is kérdéses.

A bruttó keresetek bővülése idén csekély mértékben, de negyedévről negyedévre fékeződik (összesen közel 2 százalékponttal). Az infláció viszont gyorsul, így idén a tavalyi kétszámjegyűnél valamivel kisebb ütemű, de továbbra is nagyon magas, 8% feletti reálkereset-növekedés várható. Ez jövőre – főleg a bérkiáramlás lassulása miatt – 4-5%-ra csökken, de így is gyors marad. Az infláció októberben elérte a 3,8%-ot, ez az észt és román adat után a legmagasabb az EU-ban. Az év hátralevő részében az világpiaci olajár csökkenése miatt némi lassulás lehetséges, de a gyors bérkiáramlás és a gyenge forint következtében idén 3% közeli, 2019-ben 3,5%-os éves átlagos áremelkedés várható. Míg az idei első negyedévben egy euróért átlagosan csak 311 forintot kellett fizetni, augusztus-október átlagában már 325 forintot.

A munkanélküliség az egy évvel korábbihoz viszonyítva még csökken, az előző hónapokhoz viszonyítva azonban már megállt a mérséklődés. Sőt, a harmadik negyedévi átlag 0,2 százalékponttal magasabb is volt a második negyedévinél. Októberben nem történt változás. Igaz, közben a közmunkások száma kedvező módon mérséklődött. A hivatalos munkanélküliség Cseh-, Német- és Lengyelország után Magyarországon a negyedik legkisebb az EU-ban. Kedvező, hogy a munkanélküliségi ráta immár a közmunkásokkal együtt is kisebb az EU átlagánál. A javulásban azonban fontos szerepe van a külföldi munkavállalásnak is.

Bár az eredményszemléletű államháztartási deficit 2018 első három negyedévében mindössze a GDP 0,4%-a volt, és az adóbevételek nagyon kedvezően alakulnak, az éves pénzforgalmi deficit mégis az előirányozottnál 500 milliárd forinttal magasabb (1900 milliárd forint körüli) lehet. Ez mindenképp az EU-transzferek hazai megelőlegezésének következménye. Idén – az EU hiánycsökkentésre való felszólítása miatt is – a tervezett 2,3%-nál egy hajszállal kisebb, 2019-ben viszont a gazdaság markáns lassulása miatt az előirányozott 1,7%-nál valamivel magasabb deficit várható. A GDP-arányos államadósság idén csak minimálisan, 73% körülire csökken a tavalyi 73,3%-ról. 2019-ben viszont, főleg a jelentősen kisebb pénzforgalmi deficit miatt, a ráta megközelítheti a 71%-ot.

A GKI PROGNÓZISA 2018-19-RE

Megnevezés	2016	2017	2018. I-IX. hó	2018	2019
				előrejelzés	
1. GDP (%)	102,3	104,1	104,7	104,5	103,2
2. Ipari termelés (%)	100,9	104,8	103,2	103,5	103,0
3. Beruházások (állóeszköz-felhalmozás, %)	88,3	118,2	116,9	112	105
4. Építési-szerelési tevékenység (%)	81,2	129,6	122,8	120	105
5. Kiskereskedelmi forgalom (%)	104,7	104,9	106,5	106,5	104
6. Kivitel változása (folyó áron, euróban, %)	103,4	108,2	104,2	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	4,9	7	6,5
9. Folyó fizetési és tőkemérleg együttes egyenlege (milliárd euró)	7,0	5,1	3,2**	5	6,5
10. Euró átlagos árfolyama (forint)	311,5	309,2	318,1***	320	327
11. Államháztartási hiány* (milliárd forint)	848,3	1974	1678,0***	1900	1000
12. Bruttó átlagkereset indexe	106,1	112,9	111,7	111,5	108
13. Fogyasztói árindex	100,4	102,4	102,8***	103	103,5
14. Fogyasztói árindex az időszak végén (előző év azonos hónap = 100)	101,8	102,1	103,8***	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-X. hó

**** 2018. VIII-X. hó átlaga

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