

**2019. MÁRCIUS 4.**

KORMÁNYZATI PROGRAM-CUNAMI

A magyar gazdaság 2018-ban 4,9%-kal, az EU-ban Lengyelország után valószínűleg a második leggyorsabban növekedett. Az elmúlt évtizedekben ennél gyorsabb növekedésre csak egyszer, 2004-ben került sor. Idén minden előrejelzés jelentős lassulással számol, a GKI 3,5% körüli ütemre számít. Az EU növekedése is fékeződik, az Európai Bizottság a tavalyi 2,1% után idén 2%-ról 1,5%-ra csökkentette növekedési előrejelzését. A magyar egyensúlyi mutatók kedvezőek – két hitelminősítő javított is Magyarország besorolását -, de a külkereskedelmi többlet jelentősen csökken, az infláció és az államháztartási hiány pedig egyike a legmagasabbaknak az EU-ban. Az elmúlt hetekben kormányzati program-cunami söpört végig az országon.

Bár a kormány 2018 végén 3,9%-ra csökkentette idei növekedési előrejelzését, az így is kiugróan magas, a legtöbb előrejelzés – beleértve az MNB-t is – 3,5% körüli ütemre számít. A magyar növekedés motorja 2018-ban a belföldi felhasználás volt (ami éves alapon 7%-kal nőtt). A fogyasztás 4,6, a bruttó állóeszköz-felhalmozás 16,5%-kal bővült. Ennek megfelelően szárnyalt az építőipar, gyorsult a kereskedelem bővülése, ugyanakkor lassult az ipari termelés, főleg kivitelének nagyon szerény emelkedése következtében. Az áruk és szolgáltatások behozatala (7,1%) gyorsabban nőtt a kivitelnél (4,7%).

Idén az EU-transzferek tovább nőnek, de már csak 7% körüli beruházás-növekedést alapoznak meg. A bruttó bérek növekedése lassan, de folyamatosan csökken, az infláció tendenciájában emelkedik, így a reálkeresetek a 2017. évi 10% feletti ütemről 2018-ban (közfoglalkoztatottak nélkül) a versenyszektorban 8, a költségvetésben 6% körülre fékeződtek, idén pedig 5-5,5%-os dinamika várható. A fogyasztás bővülését a gyors béremelkedés mellett támogatja a hitelezési expanzió is; a személyi hitelek állománya 2018 végén 37, az áruhiteleké 15%-kal volt magasabb az egy évvel korábbinál. E tendencia várhatóan folytatódik, de a fogyasztás dinamikája idén 4% körülre lassulhat.

Bár a maginfláció januárban 3% fölé emelkedett, s az MNB szóban már előzőleg jelezte, hogy a veszély miatt lassan el kell kezdenie monetáris politikája szigorítását, az utóbbi hetekben a hangsúly a világgazdasági növekedés várható lassulására, s emiatt a világszerte óvatosabb jegybanki változtatásra került. Ugyanakkor az Államadósság Kezelő Központ február végén megemelte egyes állampapírok kamatát. A forint 2018 végéhez képest 1,5%-kal erősödött, de kérdéses, hogy ha az EU-ban egyik legmagasabb inflációt nem követi valós jegybanki szigorítás, az hogyan hat a forintra.

Februárban a kormányzat népesedési-családtámogatási tervet jelentett be, hatpontos célrendszert hirdetett meg, majd az MNB-vel párhuzamosan közzétette saját versenyképességi programját, s kilátásba helyezett egy gazdaságvédelmi programot is. A programok közös jellemzője, hogy hatáselemzést nem, vagy alig tartalmaznak, szakmailag nem megvitattak. Nem foglalkoznak az EU-források csökkenésének következményeivel, a javaslatok többsége állam-, nem pedig piacközpontú szemléletű. Nem látszik a valódi elkötelezettség az oktatás, az egészségügy és más állami szolgáltatások reformjára. A hangsúly egyrészt a társadalom nehezebb idők jövetelére való ráhangolására, másrészt ennek sokféle vonzó céllal és konkrét ötlettel való ellensúlyozására került, miközben mindezek megvalósításának eszközrendszere és forrása homályban maradt.

A GKI PROGNÓZISA 2019-RE

Megnevezés	2016	2017	2018	2019 előrejelzés
1. GDP (%)	102,3	104,1	104,9	103,5
2. Ipari termelés (%)	100,9	104,8	103,6	103,0
3. Beruházások (állóeszköz-felhalmozás, %)	88,3	118,2	116,5	107
4. Építési-szerelési tevékenység (%)	81,2	129,6	122,3	105
5. Kiskereskedelmi forgalom (%)	104,7	104,9	106,0	104
6. Kivitel változása (folyó áron, euróban, %)	103,4	108,2	104,3	104
7. Behozatal változása (folyó áron, euróban, %)	102,3	111,1	106,9	106
8. Külkereskedelmi egyenleg (milliárd euró)	9,7	8,1	6,0	4,5
9. Folyó fizetési és tökemérleg együttes egyenlege (milliárd euró)	7,0	5,1	6,3**	6,5
10. Euró átlagos árfolyama (forint)	311,5	309,2	318,9	322
11. Államháztartási hiány* (milliárd forint)	848,3	1974	1445,1	1000
12. Bruttó átlagkereset indexe	106,1	112,9	111,3	109
13. Fogyasztói árindex	100,4	102,4	102,8	103,5
14. Fogyasztói árindex az időszak végén (előző év azonos hónap = 100)	101,8	102,1	102,7	103,5
15. Munkanélküliségi ráta az időszak végén (%)	4,4	3,8	3,6	3,6

• Pénzforgalmi szemléletben, helyi önkormányzatok nélkül

** GKI becslése

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