



nyugdíjak reálértéke a 13. havi nyugdíj első hetének kifizetése és a várható nyugdíjprémium révén mintegy 3%-kal emelkedik. **A fogasztás növekedése megközelítheti a 3,5%-ot.**

Az **állóeszköz-felhalmozás** a tavalyi, több mint **7%-os visszaesés után jó esetben 6%-kal** emelkedik. Vagyis idén még nem érhető el a 2019-es beruházási szint, mivel mind a nagy ipari beruházások, mind az EU-forrásokra támaszkodó fejlesztések még éppen csak hogy elindulnak. Bár a cégek fejlesztéseit jelentős összegű, olcsó források támogatják, a jövőbeli kereslet bizonytalan nagysága és struktúrája miatt sok vállalkozás egyelőre **elhalasztja** korábban tervbe vett beruházását.

Idén várhatóan az építőipar, az ipar és a szállítás bővül a leggyorsabban, s csak a turizmus- vendéglátás, valamint ingatlanszektorban várható további visszaesés.

A **foglalkoztatás** tavalyi jelentős, 0,9%-os, de az alkalmazottak esetében 3,4%-os – ténylegesen feltehetőleg ennél is nagyobb, de a GDP-visszaesés mértékétől elmaradó – csökkenését, a **munkanélküliség** 0,8 százalékpontos, 4,1%-ra történt emelkedését idén stagnálás követi. Az éven belül lefutás azonban ezzel ellentétes lesz, a 2021 eleji romlást a második félévben javulás követheti.

Tavaly a **vállalati és háztartási hitelállomány** 10, illetve 14%-kal emelkedett, ez azonban lényegében a hiteltörlesztési moratórium következménye volt. A moratórium idejének feloldása után a hitel-törlesztési és hitel-felvételi képesség nagyon differenciált lesz, az előbbi romlása, az utóbbi növekedése, összességében a **növekvő hitelállomány minőségének romlása** várható. A bankok nyereségessége megmarad, de tovább csökken.

Az **államháztartás** 2020. évi pénzforgalmi hiánya 5549 milliárd forint, a költségvetési törvényben előirányzott mintegy **tizenötszöröse**, a GDP-arányos (eredményszemléletű, ESA) deficit pedig 1% helyett 8,1% lett. 2021-ben a hiány alig, 3700 milliárd forintra, a GDP mintegy 6,5%-ára csökken, mivel részben a válságkezelés áthúzódó hatásai, de legalább annyira a 2022. évi választásokra való felkészülés miatt, az EU-transzferek megelőlegezésével **hiányzik a deficitcsökkentési ambíció**. Ezt az EU válságkezelési alapja, illetve a 3%-os hiánymaximum további európai felfüggesztése lehetővé is teszi. A GDP-arányos **államadósság** 2020-ban 81% lehetett (a 2019. évi 66,4% után), s feltehetőleg 2021-ben is ezen a szinten marad. Az adósságráta ezzel **2011. évi csúcsa fölé** kerül.

2021-ben várhatóan a világ nagy részét, ezen belül az MNB-t a **laza monetáris politika** fenntartása fogja jellemezni. Magyarországon a 0,6%-os alapkamat fennmaradására, a tavalyinál magasabb, éves átlagban 3,9% körüli inflációra és éves átlagban tovább gyengülő forintra, a tavalyi 351 után **idén legalább 365 forintos euró-árfolyamra** lehet számítani. Ennél magasabb infláció veszélye, illetve a forint esetleges további vesztes gyengülése esetén az egyhetes betéti tenderre felkínált kamat emelésére kerülhet sor.

A **folyó fizetési mérleg** a 2019. évi keresletélénkítő gazdaságpolitika következményeként negatív volt, ami a belföldi felhasználás kényszerű tavalyi csökkenése következtében 2020-ban minimális, 0,1 milliárd euró aktívummá vált. Idén romlás várható, a magyar **finanszírozási képesség azonban a várhatóan beáramló EU-transzferek következtében tartósan pozitív** marad. A magyar **adósságráta** és a **devizatartalék** 2020-ban egyaránt emelkedett, idén stabilizálódásuk valószínű. A **hitelminősítők** 2021 elején változatlanul hagyták a magyar besorolást, amivel csak a 2008-2009. évi gazdasági válság időszakára jellemző, szerény minősítést erősítették meg (amit 2012-ig további romlás, majd 2015-16-tól 2019 elejéig javulás követett). Ezzel Magyarország a régióban a **legrosszabb** országok között helyezkedik el.



A GKI prognózisai 2021-re

	2018	2019	2020	2021		
				(tény)	(tény)	szeptember
GDP termelés	105,4	104,6	95,0	104,5	103,7	104,3
• Mezőgazdaság (1)	104,1	100,4	93,3	100	100	104
• Ipar (2)	103,3	104,1	95,2	104	104,5	106
• Építőipar (3)	115,1	113,0	90,6	108	105	107
• Kereskedelem (4)	110,8	110,8	101,4	-	-	104
• Szálláshely-szolgáltatás, vendéglátás (5)	104,7	106,5	67,8	-	-	92
• Szállítás és raktározás (6)	106,5	105,2	83,4	104	104	106
• Információ, kommunikáció (7)	110,4	108,8	106,2	105	105	106
• Pénzügyi szolgáltatás (8)	104,9	108,1	103,5	103	102	103
• Ingatlanügyletek (9)	104,5	98,9	94,6	105	100	99
• Szakmai, tudományos, műszaki tevékenység (10)	109,6	106,5	92,7	107	107	107
• Közigazgatás, oktatás, egészségügy (11)	100,9	100,3	96,3	102	102	103
• Művészet, szórakoztatás (12)	107,6	106,5	90,3	105	105	103
• Magnővekedés (2)+(3)+(4)+(5)+(6)+(7)+(8)+(9)+(10)	106,8	105,9	93,1	105	104	103
GDP belföldi felhasználás	107,1	106,0	97,3	104,5	103,3	105
• Egyéni fogyasztás	104,5	104,2	97,4	103	103	103,5
• Állóeszköz-felhalmozás	116,4	112,2	92,7	107	104	106
Export (árúk és szolgáltatások)	105,0	105,8	93,3	107,5	107,5	107,5
Import (árúk és szolgáltatások)	107,2	107,2	96,1	107,5	108	108,5
Fogyasztói árindex (előző év = 100)	102,8	103,4	103,3	103,8	103,5	103,9
Munkanélküliségi ráta (éves átlag)	3,7	3,5	4,1	4,5	4,5	4,1
Államháztartási egyenleg a GDP százalékában (ESA)	-2,3	-2,0	-8,1	-5	-7	-6,5
Folyó fizetési és tőkemérleg egyenlege						
• Milliárd euró	3,4	2,0	2,8	1	1,5	2,5
• GDP százalékában	2,5	1,4	2,1	0,7	1,1	1,7

Forrás: KSH, GKI