

A GKI Gazdaságkutató Zrt. előrejelzése 2021-22-re

(A 2021/3 részletes prognózis összefoglalója a sajtó számára, 2021. szeptember 29.)

Az elmúlt hónapokban a magyar GDP növekedése és az árszínvonal emelkedése is a korábban gondoltnál gyorsabb volt. Az EU-val való viszony kiélezése a helyreállítási és egyéb EU-forrásokhoz való hozzáférés csúszása miatt immár gazdasági veszteségeket okoz. A kormányzat továbbra is konfrontatív EU-politikája, laza költségvetési és jövedelempolitikája, valamint a jegybank főleg verbálisan erős, de a kamatemelésben ténylegesen is megmutatkozó szigorítása összességében nem kellően konzisztens, a rövidtávú választási céloknak alárendelt, az egyensúlyi szempontokat háttérbe szorító politikára utal. Ebben a választásokig aligha lesz érdemi változás. Ugyanakkor a járvány már elkezdődött negyedik hullámának jelenleg remélnél súlyosabb következményei a most várt növekedési és áremelkedési ütem lassulásához vezethetnek.

A GKI prognózisai 2021-2022-re

	2018	2019	2020	2021	2022
	(tény)			előrejelzés	
GDP termelés	105,4	104,6	95,0	107	105
• Mezőgazdaság (1)	104,1	100,4	93,2	102	100
• Ipar (2)	103,3	104,1	95,1	113	107
• Építőipar (3)	115,1	113,0	90,6	109	106
• Kereskedelem (4)	110,8	110,8	101,2	106	105
• Szálláshely-szolgáltatás, vendéglátás (5)	104,7	106,5	67,8	103	115
• Szállítás és raktározás (6)	106,5	105,2	83,7	105	104
• Információ, kommunikáció (7)	110,4	108,8	106,1	109	106
• Pénzügyi szolgáltatás (8)	104,9	108,1	103,4	103,5	103
• Ingatlanügyletek (9)	104,5	98,9	94,8	102	102
• Szakmai, tudományos, műszaki tevékenység (10)	109,6	106,5	92,8	107	102
• Közigazgatás, oktatás, egészségügy (11)	100,9	100,3	96,5	105	103
• Művészet, szórakoztatás (12)	107,6	106,5	90,6	103	105
• Magnővekedés	106,8	106,2	94,8	108	105
GDP belföldi felhasználás	107,1	106,6	97,3	105	103,5
• Egyéni fogyasztás	104,1	104,6	97,4	103,5	104,5
• Állóeszköz-felhalmozás	116,4	112,8	92,7	106	105
Export (árúk és szolgáltatások)	105,0	105,8	93,3	112,5	110
Import (árúk és szolgáltatások)	107,0	108,2	96,1	110,5	109
Fogyasztói árindex (előző év = 100)	102,8	103,4	103,3	104,7	104
Munkanélküliségi ráta (éves átlag)	3,7	3,4	4,3	4,1	4
Államháztartási egyenleg a GDP százalékában (ESA)	-2,3	-2,1	-8,1	-7,5	-6
Folyó fizetési és tökémerleg egyenlege					
• Milliárd euró	3,4	1,7	0,6	-0,5	3
• GDP százalékában	2,5	1,2	0,4	-0,3	1,8

Forrás: KSH, GKI

Világgazdaság: Az IMF idén júliusban közzétett világgazdasági prognózisa a világ összevont GDP-jének a tavalyi 3,2%-os visszaesése után 2021-ben 6%-os, 2022-ben 4,9%-os bővülésével számol. A tavaszihoz képest a nyári előrejelzés 2021-re változatlan, 2022-re viszont 0,5 százalékponttal magasabb.



Gazdasági várakozások: Az EU konjunktúraindex augusztusban kissé csökkent júliushoz képest, de így is erős derűlátást tükröz. A GKI konjunktúraindex az áprilisi nagy ugrás óta már csak lassan araszolgat felfelé, a szeptemberi adat valójában stagnálást jelez. A GKI konjunktúra- és üzleti bizalmi indexe már meghaladja a 2020. évi tavaszi, vagyis a válság előtti szintet.

Gazdaságpolitika: A kormányzat – ezt a devizakötvények kibocsátásával is demonstrálta – felkészült az EU-val kialakult vita elhúzódására, miközben **folytatni kívánja** választási, keresletélénkítő, a lojális tulajdonosi csoportokat előnyben részesítő, s mindezzel szükségképpen inflációs gazdaságpolitikáját. Éles retorikája ellenére azonban a jegybank is messzemenően figyelembe veszi a kormányzat érdekeit. Ez tükröződik a kamatemelés mértékének meglepetést keltő szeptemberi csökkentésében, vállalati kötvényvásárlási programjának fenntartásában, egy új, „zöld” hitelezési program beindításában. Gazdaságpolitikai változás csak a választások után várható.

Gazdasági növekedés: A GKI 2021-ben továbbra is **7% körüli** gazdasági növekedést vár. A korábban gondoltnál gyorsabb második negyedévi növekedést a járvány negyedik hulláma ellentételezi. Az első félévi növekedésben fontos szerepet játszott az export-többlet számottevő emelkedése, a második félévben várhatóan a fogyasztás és a beruházás szerepe fog növekedni. 2022-ben – mivel idén már a 2019. évi szint felett teljesít a magyar gazdaság – a növekedés **5% körülire lassul**. A választási költségvetés a korábban vártnál is gyorsabb fogyasztásbővülést, a finanszírozási és piacproblémák lassúbb beruházási dinamikát vetítenek előre, s zárulhat az export/import olló. 2022-ben – a várhatóan kiugróan növekvő turisztikai ágazat kivételével – szinte minden ágazat bővülése visszafogottabb lesz, különösen az iparé és az építőiparé. Ugyanakkor ez a fékeződés a várakozások szerint az egész EU-ra jellemző lesz, miközben a magyar dinamika a régió élmezőnyébe tartozhat.

Fogyasztás: A lakossági fogyasztás szintje idén eléri a 2019. évi. **2022-ben, mint választási évben a minimálbér, a reáljövedelem és a fogyasztás érezhető gyorsulása várható**, miközben a GDP növekedés dinamikája lassul. A hiteltörlesztési moratórium kifutása és az összességében gyorsan növekvő vásárlóerő inflációs hatása tovább fokozza a jövedelmek növekvő differenciálódásának hatását. Idén a fogyasztás 3,5, jövőre 4,5%-os bővülése várható.

Beruházás: Az állóeszköz-felhalmozás szintje **csak 2022-ben fogja meghaladni** a 2019. évi. A beruházási ráta továbbra is 27-27,5% körüli, magas. Ezen belül azonban kevés a gazdaság, illetve a társadalom valós modernizációját szolgáló fejlesztés, ami részben a finanszírozó államhoz, nem pedig a piachoz való alkalmazkodás következménye.

Foglalkoztatás: A foglalkoztatottak száma a tavalyi éves átlagban 1,2%-os visszaesés után idén 1%-kal, jövőre 0,5%-kal emelkedik. A munkanélküliség a 2019. évi 3,4%-ról 2020-ban 4,3%-ra emelkedett, 2021-22-ben 4,1, illetve 4% körüli átlag várható. Egyes szakmákban már **ismét munkaerőhiány** tapasztalható.

Pénzügyi szektor: A bankok vállalati és lakossági hitelállományuk növelését tervezik 2021 második félévében, s 2022-ben is ez várható. Ugyanakkor a kamatok emelkedése, a moratórium jövő évi közepi kifutása a már meglévő **hitelportfolió romlását**, óvatosabb hitelfelvételt vetít előre, igen nagy differenciálódás mellett.

Államháztartás: Az államháztartás magas 2021-22. évi hiánya a **választási költségvetések** következménye. Az idei 7,5%-os GDP-arányos deficitet jövőre 6% körüli követi. A szeptemberi hatalmas devizakötvény-kibocsátás az EU-transzferek késedelme ellenére lehetővé teszi a választási célok finanszírozását, azonban idén **bizonytalanná teszi az államadósság** adósságszabályban előírt kötelező csökkentését. Idén a tavalyi 80,4% után 80% körüli GDP-arányos államadósság várható, azonban feltehetőleg ehhez is kreatív könyvelési módszerekre lesz szükség. 2022-ben 77% körülire csökkenhet az államadósság aránya.



Infláció, kamat, árfolyam: A jegybank kamatemelési ciklusa megállította a forint vészes gyengülését, a tavalyinál éves átlagban is erősebb forintot azonban, többek között az alapkamat-emelési ütem lefékezése miatt feltehetőleg nem sikerül elérni. 1 euró a tavalyi 351 forint után **idén 355 forintot, jövőre inkább** kissé még többet, **357 forintot** érhet. Az **infláció idén éves átlagban 4,7%**, az év végén és 2022 első hónapjaiban legalább 5% körül alakul, s **2022 átlagában 4%** lehet. A laza költségvetési és jövedelempolitika megakadályozza az áremelkedés ennél erőteljesebb lassulását. Az év végi **alapkamat** további havi 15 bázispontos emelések estén **2021 végére 2,1%** lesz, ami 2022 végére, a nemzetközi tendenciák függvényében elérheti, sőt meghaladhatja a 3%-ot.

Külső egyensúly: A folyó fizetési mérlegben 2021-22-ben évi 2 milliárd euró körüli hiány keletkezhet. A **finanszírozási képesség idén negatív** lehet, jövőre azonban 3 milliárd euró lehet az EU gazdasági újjáépítési alapjából érkező és a 2014-20, illetve 2021-27 közötti időszakra szóló európai költségvetési források révén. A szeptemberben kibocsátott, összesen mintegy 4,5 milliárd eurónak megfelelő devizakötvény a GDP mintegy 3%-a. 2021 június végén a nemzetgazdaság **nettó adósságállománya** 17,2 milliárd euró volt, a szeptemberi bővülés ennek mintegy egynegyede. A Moody's szeptemberben a többi nagy nemzetközi hitelminősítő értékelésének megfelelő szintre **emelte** Magyarország hitelbesorolását. Magyarország azonban ezzel is a régióban a **leggyengébb osztályzatú** országok között van.

További információk:

Vértes András (vertes.andras@gki.hu);

Karsai Gábor (karsai.gabor@gki.hu)