



## **A GKI Gazdaságkutató Zrt. előrejelzése 2022-re**

(A GKI Gazdaságkutató Zrt. 2021. december 21-i prognózisának összefoglalója)

A magyar gazdaság 2021. évi pályája növekedési szempontból kedvezőbben alakult, mint amire a nyár elején módosított 2021. évi költségvetés számított. Ugyanakkor az egyensúlyi viszonyok a tervezettnél sokkal kedvezőtlenebbek lettek, az infláció és az államháztartás pénzforgalmi hiánya megugrott, a forint gyengült, a külső egyensúly jelentős passzívumba fordult. Az eltérés jelentős részben a korábban gondoltnál is jobban túlhajtott választási, keresletélénkítő gazdaságpolitikára vezethető vissza, de fontos szerepe volt az EU-val kiéleződött, s a transzferek visszatartásához vezető konfliktusnak, valamint a világgazdasági folyamatok magyar szempontból kedvezőtlen jelenségeinek, így az energia-áremelkedésnek és az ezzel is összefüggő cserearányromlásnak, a chiphiányban kicsúcsosodó globális ellátási zavaroknak is.

A járvány okozta válságból való kilábalás 2021-ben abban az értelemben megtörtént, hogy a magyar gazdaság GDP-termelése meghaladta a járvány előttiét. Ez már önmagában előrevetíti a növekedés lassulását. A 2021. évi 6,7%-os növekedés után 2022-ben 4,7% körüli növekedési ütem várható. Ezt valószínűsíti, hogy az egyensúlyi helyzet javítása szükségképpen a keresletösztönzés, ezen belül a lakosság számára kevésbé fájdalmas beruházások visszafogását igényli. A kormányzat néhány kis lépést már tett ennek érdekében (például egyes beruházások halasztása), s a monetáris politika szigora is kezd érdemibbé válni a markánsabb kamatemelés, az állampapír- és vállalati kötvényvásárlás bejelentett megszüntetése formájában. Ha valóban sor kerül érdemi korrekciós lépésekre, akkor a GKI mostani előrejelzésénél lassúbb növekedés és kedvezőbb egyensúlyi helyzet alakulhat ki, ami kívánatos lenne a fenntartható egyensúly szempontjából. A társadalom- és gazdaságpolitika változását indokolja az EU-val kialakult feszült, jelentős anyagi veszteséggel fenyegető viszony rendezésének, a magyar álláspont felülvizsgálatának szükségessége is. Az elmúlt évtized magyar gazdaságpolitikája folytathatatlaná vált, érdemi változások azonban csak a választások után várhatók.

Az európai gazdasági kilátások – a negyedik járványhullám okozta gazdasági és társadalmi problémák ellenére - továbbra is kedvezőek, az **EU konjunktúraindexe novemberben hibahatáron belül csökkent**, augusztus óta egy szűk, magas sávban ingadozik. A **GKI konjunktúraindexe** decemberben nyári szintjére csökkent. Minden ágazat bizalmi indexe csökkent, a fogyasztóké viszont a novemberi nagy zuhanás után javult. A cégek foglalkoztatási hajlandósága erős, de csökkenő, áremelési törekvése erősödik, a magyar gazdaság jövőjét pedig pesszimistán látják. A fogyasztók e témákról viszont a novemberinél optimistábban vélekednek.

A GDP az első három negyedévben összesen 7,1%-kal emelkedett 2020 azonos időszakához képest. A harmadik negyedévben az **ipar és a külkereskedelem szerepe markánsan csökkent**, s ez várható az idei utolsó negyedévben is. A GKI a negyedik negyedévben 4,5-5% közötti, s így **2021 egészében 6,7% körüli gazdasági növekedésre** számít, ami lényegében azonos a Pénzügyminisztérium prognózisával. **2022-ben 4,7%-os növekedés valószínű.** A magyar növekedés 2021-ben várhatóan a régió élmezőnyébe fog tartozni, 2022-ben azonban csak gyenge közepes lesz az egyensúlyi problémák kezelésének szükségessége miatt.

2021-ben az átlagos reálkereset 3,5%-kal, a reálnyugdíj (a magas nyugdíjprémium és a 13. havi nyugdíj első hetének kifizetése következtében, a tényleges inflációtól kissé elmaradó viták ellenére) 4%-kal emelkedik, a **reáljövedelem várhatóan 4, a lakosság fogyasztása 3,5%-kal** (de ezen belül a vásárolt



fogyasztás ennél gyorsabban) nő. 2022-ben a **bruttó keresetek** átlagosan a minimálbérnél kevésbé, mintegy 14%-kal emelkednek, ami 8-9%-os reálkereset-emelkedést eredményez. A **nyugdíjak** reálértéke 6%-kal nő. **A reáljövedelmek 7% körüli emelkedése mellett a fogyasztás 4,5%-kal bővül.** A **beruházások** 2021-ben 8, 2022-ben 4%-kal emelkedhetnek. Egy radikális gazdaságpolitikai szigorítás ennél **alacsonyabb ütemhez is** vezethet.

Az infó-kommunikációs, a pénzügyi és a kereskedelmi ágazat már 2020-ban sem esett vissza, 2022-re pedig a turizmus, a szórakoztatóipar és a már harmadik éve csökkenő teljesítményt nyújtó mezőgazdaságon kívül minden ágazat **eléri a válság előtti GDP-szintjét.** 2022 egyik nagy kérdése, hogy **mennyire talál magára a magyar ipari export,** ami jelentős részben a globális termelési láncok helyzetétől függ. A **foglalkoztatottak** száma 2021-ben és 2022-ben is várhatóan 0,5%-kal emelkedik, a **munkanélküliségi ráta** pedig 4% körüli lesz.

A bankok vállalati és lakossági **hitelállományuk** növelését tervezték és tervezik 2021-22-ben. Ugyanakkor a kamatok emelkedése, a törlesztési moratórium jövő év közepi teljes kifutása a már meglévő hitelportfólió romlását, a hitelkereslet megfontoltabbá válását vetíti előre, igen nagy differenciálódás mellett.

Az államháztartás **pénzforgalmi deficitje** azonban már november végén 3931 milliárd forint, vagyis **csaknem az egész évre tervezett összeg** volt, részben az EU-transzferek csúszása következtében. A kormány decemberben 350 milliárd forint értékű beruházás halasztásáról döntött, s levette a napirendről a Budapest Airport költségvetésben egyébként nem szereplő 2021. évi megvásárlásának tervét. Lehetséges, hogy az **év végi költségek is kisebb lesz** a korábban gondoltnál. Az eredményszemléletű GDP-arányos államháztartási deficit várhatóan a tervezett 7,5% körül fog alakulni, ami Románia után a második legmagasabb lenne a régióban. A választási osztogatás 2022-ben – a nagyobb jövedelemkiáramlás és magasabb infláció hatását is figyelembe véve – **mintegy 1000-1100 milliárd forinttal emelné a 2022. évi államháztartási hiányt.** Emiatt a kormányzat némi, a 2022. évet érintő **szigorításba is kezdett** a kiskereskedelmi különadó 0,2 százalékpontos (egyébként inflációs szempontból is kedvezőtlen) emelésével. Lehetséges, hogy más ágazati adók emelése is felvetődik. **A hiány további lefaragásának fő eszköze az EU-támogatások hazai megelőlegezésének visszafogása, valamint egyes beruházások törlése lehet.** Ennek révén a 2022-re előirányzott 5,9%-os GDP-arányos deficit is nagyjából teljesülhet, ami egyébként a régióban így is a legmagasabb lenne.

Az **infláció** 2021-22-ben egyaránt 5% körüli lesz, az euró **árfolyama** a 2020. évi 351 után 2021-ben 358, 2022-ben pedig 360 forint körül lehet, miközben az **irányadó kamat** 2022 őszére elérheti a 4,5%-ot, az infláció kedvező esetben év végére várható értékét.

A **folyó fizetési mérleg** gyorsulva romlik, a külső finanszírozási képesség azonban a 2021. évi passzívum után – az EU-val folyó viták rendezése, a transzferek folyósítása estén – 2022-ben ismét aktívumot mutathat.

**A GKI prognózisai 2022-re**

|   | 2018   | 2019  | 2020  | 2021         | 2022       |              |
|---|--------|-------|-------|--------------|------------|--------------|
|   | (tény) |       |       | (becslés)    | szeptember | december     |
| GDP termelés                                      | 105,4  | 104,6 | 95,0  | <b>106,7</b> | 105        | <b>104,7</b> |
| • Mezőgazdaság (1)                                | 105,2  | 98,0  | 91,3  | <b>99,0</b>  | 100        | <b>100</b>   |
| • Ipar (2)  | 102,6  | 103,0 | 93,0  | <b>111</b>   | 107        | <b>107</b>   |
| • Építőipar (3)                                   | 115,2  | 113,1 | 89,1  | <b>111</b>   | 106        | <b>104</b>   |
| • Kereskedelem (4)                                | 110,6  | 105,8 | 100,9 | <b>107</b>   | 105        | <b>107</b>   |
| • Szálláshely-szolgáltatás, vendéglátás (5)       | 107,5  | 104,8 | 57,5  | <b>101</b>   | 115        | <b>115</b>   |
| • Szállítás és raktározás (6)                     | 107,0  | 105,2 | 89,5  | <b>105</b>   | 104        | <b>104</b>   |
| • Információ, kommunikáció (7)                    | 110,5  | 110,3 | 105,0 | <b>111</b>   | 106        | <b>106</b>   |
| • Pénzügyi szolgáltatás (8)                       | 105,2  | 113,7 | 104,1 | <b>104</b>   | 103        | <b>103</b>   |
| • Ingatlanügyletek (9)                            | 104,5  | 102,9 | 100,9 | <b>102</b>   | 102        | <b>102</b>   |
| • Szakmai, tudományos, műszaki tevékenység (10)   | 109,1  | 106,3 | 95,1  | <b>107</b>   | 102        | <b>102</b>   |
| • Közigazgatás, oktatás, egészségügy (11)         | 100,9  | 100,6 | 96,7  | <b>104</b>   | 103        | <b>103</b>   |
| • Művészet, szórakoztatás (12)                    | 107,3  | 108,8 | 86,0  | <b>103</b>   | 105        | <b>105</b>   |
| • Magnövekedés                                    | 107,1  | 106,8 | 97,3  | <b>107,7</b> | 105        | <b>104</b>   |
| GDP belföldi felhasználás                         | 107,1  | 106,6 | 97,3  | <b>105,5</b> | 103,5      | <b>104</b>   |
| • Egyéni fogyasztás                               | 104,2  | 104,5 | 98,0  | <b>103,5</b> | 104,5      | <b>104,5</b> |
| • Állóeszköz-felhalmozás                          | 116,3  | 112,8 | 93,1  | <b>108</b>   | 105        | <b>104</b>   |
| Export (árak és szolgáltatások)                   | 105,0  | 105,4 | 94,1  | <b>110,5</b> | 110        | <b>110</b>   |
| Import (árak és szolgáltatások)                   | 107,0  | 108,2 | 96,5  | <b>109</b>   | 109        | <b>109</b>   |
| Fogyasztói árindex (előző év = 100)               | 102,8  | 103,4 | 103,3 | <b>105</b>   | 104        | <b>105</b>   |
| Munkanélküliségi ráta (éves átlag)                | 3,7    | 3,4   | 4,3   | <b>4,1</b>   | 4          | <b>3,9</b>   |
| Államháztartási egyenleg a GDP százalékában (ESA) | -2,1   | -2,1  | -8,0  | <b>-7,5</b>  | -6         | <b>-6</b>    |
| Folyó fizetési és tökemérleg egyenlege            |        |       |       |              |            |              |
| • Milliárd euró                                   | 3,4    | 1,7   | 0,6   | <b>-2</b>    | 3          | <b>0,5</b>   |
| • GDP százalékában                                | 2,5    | 1,2   | 0,4   | <b>-1,3</b>  | 1,8        | <b>0,3</b>   |

Forrás: KSH, **GKI**

További információk:

Vértés András ([vertes.andras@gki.hu](mailto:vertes.andras@gki.hu));Karsai Gábor ([karsai.gabor@gki.hu](mailto:karsai.gabor@gki.hu))