

## Lassan megkezdődhet a kamatcsökkentés

**GKI Gazdaságkutató Zrt-nek az Erste Bank együttműködésével készült előrejelzése szerint a konvergencia-program idei része szinte biztosan teljesül. A gazdasági növekedés kissé lassul. Az infláció az I. negyedévi csúcspont után főleg ősztől jelentősen esik, a forint tartósan erős marad, miközben a II. negyedévben lassan megkezdődhet a kamatcsökkentés időszaka. A reálkeresetek idén 3-3,5%-kal mérséklődnek.**

Az iparban januárban folytatódott a tavalyi, 10% körüli, exportorientált növekedés. A meleg időjárásnak köszönhetően az energiatermelés 3,5%-kal csökkent, az építőanyagipar kibocsátása viszont 60%-kal emelkedett. Az építőipari termelésen ez nem érződött, ennek volumene 3%-kal csökkent, igaz egy még nagyon magas 2006 januári szinthez képest. A magyar export és import is 20% körüli ütemben emelkedett januárban, ami kimagaslóan gyors ütem. Az első hónapban viszont még nem volt tapasztalható a kivitel elmúlt években megszokott, behozatalnál gyorsabb növekedése. Az év egészében azonban ez várható, mivel a belföldi felhasználás lassan nő, a cserearányok elmúlt években tapasztalt romlása pedig megáll. A kiskereskedelmi forgalom dinamikája tovább lassult, januárban már alig haladta meg az 1%-ot.

Eközben az idei első hónapban a bruttó keresetek 7,1%-kal, a nettó keresetek 0,9%-kal haladták meg a 2006 januárit, a reálkereset pedig 6,4%-kal csökkent. A bruttó keresetek dinamikája meglehetősen gyors, a bruttó és nettó keresetek közötti olló viszont erősen szétnyílt. Nagy a különbség a verseny és a költségvetési szektor között is, az előbbinél 10,4, az utóbbinál 5,6%-kal emelkedés következett be. A januári adatok számos egyszeri tényezőt tükröznek, az év egészében 3% körüli nettó keresetnövekedés várható. Az infláció februárban 8,8%-os volt, ez valószínűleg nagyjából az idei tetőzést is jelenti. A háztartási energia és az élelmiszerek áremelkedése az első két hónapban kétszámjegyű volt, a tartós fogyasztási cikkek ára viszont csökkent.

A legfrissebb adatok szerint a külső egyensúly 2006-ban jelentősen, a vártnál is jobban javult; a hiány 0,8 milliárd euróval kisebb lett a 2005. évinél. A beáramló külföldi tőke azonban kevesebb, míg a magyar tőkeexport magasabb lett a korábbiaknál.

Részben a forint ingadozási sávjának megszüntetésére irányuló spekuláció magyarázza a forint látványos márciusi erősödését, de szerepe volt ebben a szlovák korona felértékelésének, a belpolitikai feszültség enyhülésének, a kedvező hazai és régiós makrogazdasági híreknek, valamint a magas forint-kamatoknak is. Az államháztartás első kéthavi hiánya magas, de a kormányzati prognózisnál kisebb, ami lehetővé tette az éves kormányzati prognózis gesztusértékű, 0,1 százalékpontos csökkentését. A GKI Zrt. szerint ennél is valamivel kisebb, a GDP 6,5%-a körüli hiány lesz elérhető. Az alapkamat már valószínűleg a II. negyedévben csökkenhet, s az év végére 6-6,5%-ra mérséklődhet.

**A GKI Gazdaságkutató Zrt. prognózisa a magyar nemzetgazdaság 2007. évi folyamatairól**

	<b>2004.</b>	<b>2005.</b>	<b>2006.</b>	<b>2007. január</b>	<b>2007. (előrejelzés)</b>
1. A GDP volumenindexe (%)	105,2	104,2	103,9	-	103,0
2. Az ipari termelés indexe (összehasonlító áron, %)	107,4	107,3	110,1	111,0	108
3. Nemzetgazdasági beruházások indexe (összehasonlító áron, %)	107,9	105,6	98,2	-	104
4. Az építési-szerelési tevékenység indexe (összehasonlító áron, %)	106,8	116,6	98,4	97,1	104
5. A kiskereskedelmi forgalom volumenindexe (%)	105,8	105,8	104,4	101,2	101,5
6. A kivitel változásának indexe (folyó áron, euróban, %)	115,3	111,4	115,7	120,1	113
7. A behozatal változásának indexe (folyó áron, euróban, %)	113,2	108,3	113,4	120,8	110
8. A külkereskedelmi mérleg hiánya (milliárd euró)	3,9	2,9	2,1	0,2	1,0
9. A folyó fizetési és tőkemérleg együttes hiánya (milliárd euró)	6,7	5,3	4,5	-	4,0
10. Az euró átlagos árfolyama (forint)	251,7	248,0	264,3	253,6*	252
11. Az államháztartás hiánya (pénzforgalmi szemléletben, helyi önkormányzatok nélkül, milliárd forint)	1284,1	984,4	2034	413*	1550
12. A bruttó átlagkereset indexe	106,1	108,8	108,1	107,1	107
13. Fogyasztói árindex	106,8	103,6	103,9	108,3*	106,5
14. Fogyasztói árindex az időszak végén (előző év azonos hónap=100)	105,5	103,3	106,5	108,8*	104,5
15. Munkanélküliségi ráta az időszak végén (%)	6,3	7,3	7,5	7,4**	7,8

\* 2007. I-II. hó

\*\* 2006. december - 2007. február

A tényadatok forrása: KSH, MNB, PM