



## Bizonytalan pálya

**A GKI Gazdaságkutató Zrt. előrejelzése szerint a német kereslet idén már kissé lassuló bővülése mellett növekedésnek indul a belföldi kereslet is. A külső egyensúly tovább javul, a GDP-növekedés gyorsul. A magyar gazdaság megítélése, a pénzügyi folyamatok alakulása szempontjából azonban az lesz a döntő, hogy mennyire hiteles strukturális változásokat indít be a kormány a 3% alatti államháztartási hiány középtávú fenntarthatósága céljából.**

A magyar gazdaság 2011-ben az EU átlagánál mintegy 1 százalékponttal gyorsabban fejlődik, de a régióban csak Szlovénia és Románia növekedési üteme lesz kisebb a magyarnál. A feldolgozó-ipar exportorientáltsága fennmarad, de a kivitel bővülése - a német gazdaság lassulása, számos EU-tagállam belföldi keresletet fékező költségvetési kiigazítása következtében - kissé lassul, miközben a belföldi értékesítés lassan emelkedni kezd. Az építőipar visszaesése véget ér, de érdemi növekedés idén még nem várható.

Az infláció a decemberi 4,7%-ról januárra 4%-ra csökkent, de tartós további mérséklődés nem valószínű. A magas világpiaci energia-, nyersanyag- és élelmiszerárak, az önkormányzati választások előtt elhalasztott közszolgáltatási áremelések, az EU-támogatással épült közművek megtérülési követelménye ugyanis tartós inflációs nyomást jelent. A GKI felmérése szerint a cégek áremelési szándéka is erősödik. A kormány ugyan adminisztratív eszközökkel igyekszik akadályozni az áremelést, de a különféle válságadóknak, az egészséges életmód zászlaja alatt tervezett adóemeléseknek inflációs hatása van. Mindezek alapján 2011-ben éves átlagban kissé 4% feletti (az energia-, üzemanyag- és élelmiszerárak ennél nagyobb) áremelkedés várható.

A minimálbérek 6%-os, (78 ezer forintra történő) emelése önmagában alig növeli a nettó keresetet, vagyis e körben mintegy 3 százalékkal csökken a reálkereset. A reálkeresetek 2011-ben nagy szóródás mellett összességében 2,5 százalékkal emelkednek. A reáljövedelem esetében is ezt megközelítő emelkedés valószínű, mivel a nyugdíjak reálértékének stagnálását, az egyéb társadalmi juttatások csökkenését csaknem ellentételez a magán-nyugdíjpénztárak reálhozamának kifizetése. Mivel elsősorban a magas jövedelműek pozíciója javul – akik főleg megtakarításukat növelik –, a lakosság vásárolt fogyasztása ennél kisebb mértékben, 2 százalék körül fog emelkedni. Ez - mivel nagyobb részt a magasabb jövedelműek személygépkocsi és tartós fogyasztási cikk keresleteként fog megjelenni - inkább az importot, mint a belföldi termelést fogja serkenteni. Ezért az adóátrendezés nem eléggé (csak a többgyermekes családoknál) ösztönzi a hazai kínálat bővítését.

A belföldi kereslet bővülése következtében az export importnál kedvezőbb alakulása megfordul, s a behozatal a kivetelnél kissé gyorsabban bővül. A külkereskedelmi aktívum azonban alig csökken, s a jövedelemkiáramlásnak is határt szab a cégek válságadók miatt is romló profitabilitása. Ugyanakkor mindez visszafogja a profitok újra-befektetését, általában a fejlesztést, az itthoni befektetést. Az EU-transzferek emelkedése következtében a folyó fizetési és tőkemérleg aktívuma várhatóan kissé nő.

A pénzpiac arra vár, hogy a kormány végre strukturális átalakításokba kezdjen. A nemzetközi intézmények és befektetők által hitelesnek tekintett lépések esetén tartósulhat a jelenlegi, viszonylag erős forint, kamatsökkentési ciklus is beindulhat, míg csaldódottság esetén - főleg ha ez az EU intézmények reakcióiban és a hitelminősítők besorolásában is megmutatkozna - gyors, ellenirányú folyamat mehet végbe. Céljaiban üdvözölhető, de megvalósíthatóságát tekintve kétséges, „nem elég konkrét” program bejelentése esetén viszont tartósulhat a bizonytalanság. A forint árfolyama, a kockázati és adósság-finanszírozási felárak most attól függnnek, hogy 9 hónapnyi „terhesség” után végre megszületik-e egy hihető, végrehajtható, ésszerű eszközöket használó többéves gazdaságpolitikai program.

## A GKI Gazdaságkutató Zrt. prognózisa a magyar nemzetgazdaság 2011. évi folyamatairól

	2008.	2009.	2010.	2011. (előrejelzés)
1. A GDP volumenindexe (%)	100,8	93,3	101,2	102,7
2. Az ipari termelés indexe (összehasonlító áron, %)	98,9	82,3	110,5	109
3. Nemzetgazdasági beruházások Indexe (összehasonlító áron, %)	100,4	93,5	96,5*	104
4. Az építési-szerelési tevékenység Indexe (összehasonlító áron, %)	94,9	95,7	89,9	102
5. A kiskereskedelmi forgalom volumenindexe (%)	98,2	94,8	97,7	102
6. A kivitel változásának indexe (folyó áron, euróban, %)	106,3	80,6	121,4	117
7. A behozatal változásának Indexe (folyó áron, euróban, %)	106,6	75,2	119,4	118
8. A külkereskedelmi mérleg egyenlege (milliárd euró)	-0,3	3,7	5,5	5,3
9. A folyó fizetési és tökemérleg együttes egyenlege (milliárd euró)	-6,8	0,8	3,7*	4
10. Az euró átlagos árfolyama (forint)	251,2	280,6	278,7	278
11. Az államháztartás hiánya (pénzforgalmi szemléletben, helyi önkormányzatok nélkül, milliárd forint)	909	918,6	870	690
12. A bruttó átlagkereset indexe	107,5	100,5	101,4	103,5
13. Fogyasztói árindex	106,1	104,2	104,9	104,2
14. Fogyasztói árindex az időszak végén (előző év azonos hónap = 100)	103,5	105,6	104,7	104
15. Munkanélküliségi ráta az időszak végén (%)	8,0	10,5	10,8	10,7

\* GKI becslése

A tényadatok forrása: KSH, MNB, PM