



GKI Gazdaságkutató Zrt.

*Mi elemzünk és előrejelzünk, Ön dönt.*

## 2 százalék alatti növekedés, stagnáló fogyasztás

**A GKI Gazdaságkutató Zrt. előrejelzése szerint a friss nemzetközi és hazai statisztikai adatok illetve várakozások a korábban vártnál lényegesen lassúbb, csak 1,5-2% közötti ideai és jövő évi növekedést alapoznak meg. A gyenge belföldi kereslet megnehezíti a költségvetési célok elérését, ugyanakkor javítja a külső egyensúlyt és visszafogja az inflációt.**

A magyar gazdaság kedvezőtlen növekedési kilátása részben a világgazdasági környezet romlásának következménye. Emellett a magyar gazdaságot különösen rosszul érinti a svájci frank drámai erősödése, mivel ez a növekvő hiteltörlesztési terhek miatt csökkenti a lakosság vásárlóerejét. Ugyanakkor fontos szerepe van a gazdaságpolitikának is, mivel az a II. negyedévi adatok szerint a korábban gondoltnál is jobban akadályozta a belföldi kereslet emelkedését. A csak a magas jövedelműek körében emelkedő reálbér nem növelte a fogyasztást, a válságadók pedig a cégek folyó és beruházási keresletét, illetve a hitel-felvételi lehetőségét fogták vissza. A jelzálog-hitelek illúziókba ringatása és a probléma folyamatos továbbgörgetése egyelőre csak tartósítani látszik a gondokat. A jogbizonytalanság és az előreláthatóság hiánya is közrejátszik abban, hogy az első negyedévben több működőtöke távozott az országból, mint amennyi bejött.

A magyar GDP a II. negyedévben az előző negyedévhez képest stagnált, ez az egyik leggyengébb teljesítmény az EU-ban. A magyar ipari termelés júniusban 1,4%-kal volt kisebb az egy évvel korábbinál, miközben az EU egészében a jelentős lassulás ellenére is még 1,7%-kal emelkedett. Figyelmeztető, hogy miközben a magyar ipari export eddig a gazdaság húzóereje volt, szintje az előző hónaphoz viszonyítva március óta folyamatosan csökken, s a rendelések megítélése is romló. A belföldi piacra termelő ágazatok visszaesése folytatódik, s ebben a második félévben sem várható változás. Negyedik éve csökken az ipar belföldi értékesítése, a kiskereskedelmi forgalom visszaesése pedig öt éve, az építőipari termelésé hat éve tart. A mezőgazdaságban viszont a tavalyi rossz termést idén kiváló követi, ami a II. félévben segíti a GDP-t, a kivitelt, továbbá az infláció mérséklődését is.

Az I. félévben a reálbérek a gyermekek utáni adókedvezménnyel együtt 3% körüli mértékben emelkedhettek, ez azonban a magas jövedelműek jellemzően megtakarításra fordított jelentős növekményének és az alacsony illetve átlagos jövedelműek csökkenő vagy stagnáló reálkeresetének eredője. Ráadásul a hiteltörlesztés terhei már az I. félévben is magasak voltak, a reáljövedelem béren kívüli elemei pedig nem vagy – a nyugdíjak esetében – csak az infláció mértékében emelkedtek. Így a kiskereskedelmi forgalom még az I. félévben is kissé csökkent. A II. félévben – ha maradna a 240 forint körüli frank-árfolyam – mintegy 200-250 milliárd forinttal nőnének a lakosság hiteltörlesztési terhei, ami közel azonos a magán-nyugdíjpénztárak által kifizetendő reálhozammal. Ez viszont azt jelenti, hogy a fogyasztás utóbbtól várt II. félévi emelkedése minden bizonnyal elmarad. A beruházások a II. félévben talán már stagnálnak.

A II. negyedévben a foglalkoztatottak száma mintegy 30 ezerrel nőtt, a munkanélkülieké 13 ezerrel csökkent az egy évvel korábbihoz képest, ami a versenyszektornak köszönhető. A közfoglalkoztatásban résztvevők száma csökkent, s az ő háromnegyedük is részfoglalkoztatású volt. Az e nélkül számított költségvetési szférában stagnált a létszám. A munkanélküliség az év végére – télen kevesebb a szezonális munkalehetőség – kissé emelkedni fog, a foglalkoztatásban nem sikerült áttörést elérni.

A visszafogott belföldi kereslet következtében az importigény is csökken, ami növeli a külkereskedelmi aktívumot. A folyó fizetési és tökemérleg aktívuma a GDP mintegy 4%-a lesz. Az infláció viszont a korábban gondoltnál várhatóan kisebb, éves átlagban 4% alatti lesz. Kamatcsökkenésre azonban a bizonytalan nemzetközi pénzügyi helyzetben egyelőre aligha kerül sor.

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

	2008	2009	2010	2011. I-VI. hó	2011 (előrejelzés)
1. A GDP volumenindexe (%)	100,8	93,3	101,2	102,0	101,7
2. Az ipari termelés indexe (összehasonlító áron, %)	98,9	82,3	110,5	108,1	105
3. Nemzetgazdasági beruházások indexe (összehasonlító áron, %)	100,4	93,5	94,4	96,0	98
4. Az építési-szerelési tevékenység indexe (összehasonlító áron, %)	94,9	95,7	89,9	90,4	92
5. A kiskereskedelmi forgalom volumenindexe (%)	98,2	94,8	97,7	99,8	100,5
6. A kivitel változásának indexe (folyó áron, euróban, %)	106,3	80,6	121,4	117,3	114
7. A behozatal változásának indexe (folyó áron, euróban, %)	106,6	75,2	119,4	115,6	113,5
8. A külkereskedelmi mérleg egyenlege (milliárd euró)	-0,6	3,4	5,5	3,9	6,6
9. A folyó fizetési és tőkemérleg együttes egyenlege (milliárd euró)	-6,8	1,4	3,8	1,3*	4,2
10. Az euró átlagos árfolyama (forint)	251,2	280,6	275,4	269,4**	270
11. Az államháztartás hiánya (pénzforgalmi szemléletben, helyi önkormányzatok nélkül, milliárd forint)	909	918,6	870	1495,5**	1190
12. A bruttó átlagkereset indexe	107,5	100,5	101,4	103,6	104
13. Fogyasztói árindex	106,1	104,2	104,9	104,0**	103,8
14. Fogyasztói árindex az időszak végén (előző év azonos hónap = 100)	103,5	105,6	104,7	103,1**	103,5
15. Munkanélküliségi ráta az időszak végén (%)	8,0	10,5	10,8	10,8***	11,0

\* 2011. I. negyedév

\*\* 2011. I-VII. hó

\*\*\* 2011. V-VII. hó

A tényadatok forrása: KSH, MNB, NGM