



GKI Gazdaságkutató Zrt.

Mi elemzünk és előrejelzünk. Ön dönt.

Recessziós jelek

A GKI Gazdaságkutató Zrt. előrejelzése szerint a következő év kilátásai kedvezőtlenek, újabb, bár a két évvel ezelőttnél sokkal kevésbé mély recesszió várható. Az infláció gyorsul, az államháztartás hiánya a tervezettnél nagyobb, de feltehetőleg 3% alatti lesz. A külső egyensúly tovább javul, de ez a belső kereslet csökkenésének tükörképe. Az államadósság GDP arányos rátája valószínűleg nem csökken.

A friss gazdasági adatok a növekedés lassulásáról, számos ágazatban folytatódó visszaesésről tanúskodnak. Az ipari termelés dinamikája az év során folyamatosan mérséklődik, az augusztusi szint 1,3%-kal kisebb volt a júliusinál. Az ipari export majdnem felét a feldolgozóipar két alága adja. Augusztusban a járműgyártás kivitele jelentősen, 20%-kal tovább bővült, ezzel szemben a számítógép, elektronikai, optikai termék gyártásának kivitele már ötödik hónapja érezhetően csökken. Az ipar hazai eladásai 2010 októbere óta egyetlen hónapban sem emelkedtek. 2012-ben az ipari export az autóiipari beruházások fokozatos belépésének hatására tovább nő, a belföldi értékesítés viszont tovább csökken. Összességében 2011-ben és 2012-ben is 5% körüli ipari növekedés várható.

Az építőipari visszaesés már öt éve tart, s várhatóan jövőre is folytatódik. Ezt a nagyberuházások elmaradása és a lakásépítés jelentős csökkenése okozza. Augusztus végén a megkötött szerződések volumene több mint egyharmaddal volt alacsonyabb az egy évvel korábinál. A kiskereskedelmi forgalom az első nyolc hónapban csak megközelíteni tudta az egy évvel azelőttit, s ebben az év hátralevő időszakában - a magas hiteltörlesztési terhek illetve az egyösszegű végtörlesztés miatt - aligha lesz változás. Jövőre pedig az szja-változások, különösen az adójóváírás kivezetése miatt mintegy 1,5-2%-kal csökkenő reálkeresetek miatt további, kb. 3%-os forgalom-visszaesés várható. Jellemző, hogy idén eddig a modern, internetes kereskedelem mellett a viszonylag olcsó luxust jelentő illatszert-, és az olcsósága miatt terjedő használatcikk-kereskedelem forgalma volt említésre méltó. A mezőgazdasági termelés idén a jó időjárás hatására mintegy 20%-kal emelkedett. Lényegében ennek lesz köszönhető, hogy a GDP növekedése 2010-hez képest nem lassul.

A foglalkoztatás idén valamelyest emelkedik, azonban a GKI felmérése szerint a cégek foglalkoztatási hajlandósága hónapok óta romlik. 2012-ben létszám-csökkenés valószínű a költségvetési szektorban várható átszervezések, az üzleti szektor piacvesztése és növekvő bérköltségei következtében. A helyzeten csak statisztikailag javíthat a részmunkaidős, segélyt helyettesítő közfoglalkoztatás kiterjesztése.

Az infláció 2009-2012 folyamán a 4-5%-os sávban ingadozik. Idén 3,8%, jövőre - az adóemelések és a gyengülő forint hatására, a csökkenő vásárlóerő ellenére - ennél magasabb, 4,8% körüli éves átlagos áremelkedés várható. A 2012-re tervezett 2,5%-os államháztartási hiány elérése valószínűtlen. Egyrészt recessziós viszonyok között a gazdaság adóviselő képessége - az újabb és újabb adónemek ellenére - romlik. Másrészt a Széll Kálmán Tervben előirányzott rendszerszerű kiadáscsökkentés nagy része feledésbe menni látszik. Ugyanakkor a kormányra nagy nemzetközi politikai és pénzügyi nyomás nehezedik, hogy 3% fölé semmiképpen se emelkedjen a deficit. Ezért 2,9% körüli 2012. évi hiány valószínű, aminek eléréséhez azonban még sok ideai és jövő évi lépésre lesz szükség. A múlt heti EU-csúcs döntéseit a nemzetközi piac megnyugvással fogadta. Ez lehet, hogy csak időleges, de Magyarországon átmenetileg sem érvényesült, s folytatódott a forint elmúlt hónapokban tapasztalható gyengülése. A kockázati felárak emelkedése, a magyar állampapírok iránt aggasztóan lecsökkent kereslet, a magyar gazdaság hitelképességének egyre valószínűbb leminősítése következtében a piaci kamatok emelkednek, s az MNB az alapkamat emelésére kényszerülhet.

**A GKI Gazdaságkutató Zrt. prognózisa a magyar nemzetgazdaság
2011-2012. évi folyamatairól**

	2009	2010	2011. I-VIII. hó	2011	2012
				előrejelzés	
1. A GDP volumenindexe (%)	93,2	101,3	102,0*	101,5	99
2. Az ipari termelés indexe (összehasonlító áron, %)	82,3	110,5	106,7	105	105
3. Nemzetgazdasági beruházások indexe (összehasonlító áron, %)	93,5	94,4	96,0*	98	100
4. Az építési-szerelési tevékenység indexe (összehasonlító áron, %)	95,7	89,9	89,1	90	97
5. A kiskereskedelmi forgalom volumenindexe (%)	94,8	97,7	99,8	99,7	97
6. A kivitel változásának indexe (folyó áron, euróban, %)	80,6	121,4	116,0	110	111
7. A behozatal változásának indexe (folyó áron, euróban, %)	75,2	119,4	114,2	108,5	109
8. A külkereskedelmi mérleg egyenlege (milliárd euró)	3,4	5,5	4,7	7	9
9. A folyó fizetési és tőkemérleg együttes egyenlege (milliárd euró)	1,4	3,8	1,9*	4,2	4,5
10. Az euró átlagos árfolyama (forint)	280,6	275,4	271,2**	277	285
11. Az államháztartás hiánya (pénzforgalmi szemléletben, helyi önkormányzatok nélkül, milliárd forint)	918,6	870	1571**	1190	750
12. A bruttó átlagkereset indexe	100,5	101,4	104,3	104	105
13. Fogyasztói árindex	104,2	104,9	103,9**	103,8	104,8
14. Fogyasztói árindex az időszak végén (előző év azonos hónap = 100)	105,6	104,7	103,6**	103,6	104,6
15. Munkanélküliségi ráta az időszak végén (%)	10,5	10,8	10,7***	11,0	10,8

* 2011. I. félév

** 2011. I-III. negyedév

***2011. III. negyedév

A tényadatok forrása: KSH, MNB, NGM