



Valódi fordulat kell

A GKI Gazdaságkutató Zrt. előrejelzése szerint már az IMF-fel folytatott tárgyalások sikeres elkezdéséhez is elkerülhetetlen a gazdaságpolitikai fordulat, a piacgazdasági elvekhez való visszatérés. Jövőre azonban ez csak a visszaesés csökkentéséhez lesz elegendő, a pénz- és működőtőke bizalmának visszaszerzése legjobb esetben is csak 2013-ra hozhat eredményeket.

Az IMF-fel való tárgyalások bejelentésének azonnali kedvező pénzpiaci hatását szinte pillanatok alatt semmivé tette a kormány kiállása eddigi gazdaságpolitikája mellett, ami a folyamatok megneemtésére vagy az elhatározást hiteltelenítő kettős beszédre utalt. Ezt követően a magyar gazdaság leminősítése tovább gyengítette a forintot, s rontotta Magyarország amúgyis negatív nemzetközi megítélését.

A III. negyedévben a magyar gazdaság az egy évvel korábbihoz képest 1,5%-kal, az EU 1,4%-os átlagánál minimálisan jobban bővült. Ez azonban kizárólag a jó időjárás okozta kiugró mezőgazdasági termésnek volt köszönhető. Ráadásul a régió számos országa sokkal gyorsabban - Szlovákia 3,2%-kal, Románia 4,5%-kal, a balti államok 5-8%-kal fejlődtek. A magyar gazdaságot ugyanis nemcsak a külső konjunktúra romlása, hanem a magyar gazdaságpolitikának a növekedést mind erőteljesebben fékező hatása is sújtja. A bankrendszer hitelezési képessége a különadók, majd a devizahitelek kedvezményes végtörlesztése okozta veszteségek miatt mindinkább gyengül, a legjobb ügyfelek kivételével a hitelek megújítása is egyre nehezebb, a friss forráshoz jutás pedig szinte reménytelen. Az egykulcsos adórendszer az alacsony jövedelműek széles körében csökkentette a belföldi keresletet, ahol pedig szűk körben növelte, ott a jogbiztonság megrendülése miatt nem vagy alig vezetett hazai befektetéshez.

Jövőre - még az IMF-fel folytatott tárgyalások sikeres lezárása esetén is – kb. 1%-os visszaesés várható. Ez nem elsősorban a külső konjunktúra romlásának következménye, az ipari kivitel ugyanis az új autóiipari beruházások kezdődő belépése következtében feltehetőleg tartani tudja idei, 10% közeli ütemét. A csökkenő szociális juttatások, az adóemelések, a növekvő hiteltörlesztési és végtörlesztési terhek valamint az infláció azonban mintegy 3%-kal csökkenti a fogyasztást. A bankokat és általában a befektetői bizalmat ért csapások pedig legfeljebb stagnáló beruházást valószínűsítene. A nyáron a konjunktúra romlása miatt már az üzleti szférában is megállt a foglalkoztatás növekedése. 2012-ben a visszaesés nyilvánvalóan tovább fogja rontani a helyzetet, amin legfeljebb csak statisztikailag javíthat a részmunkaidős, segélyt helyettesítő közfoglalkoztatás kiterjesztése.

Az infláció 2009-2012 folyamán a 4-5%-os sávban ingadozik. Idén 3,9%, 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. Recessziós viszonyok között ugyanis a gazdaság adótermelő képessége - az újabb és újabb adónemek ellenére - romlik. Bár az IMF tárgyalások sikeréhez elengedhetetlen látszik a Széll Kálmán Tervben előirányzott, de időközben részben feledésbe ment rendszerszerű kiadáscsökkentések legalább részleges beindítása, de feltehetőleg ez és más kiegészítő lépések is csak ahhoz lesznek elegendők, hogy ne emelkedjen 3% fölé a deficit. Ráadásul a GDP-arányos államadósság még ebben az esetben is növekedni fog a GDP zsugorodása miatt. A külső egyensúly viszont (a viszonylag dinamikus kivitel és a gyenge belföldi kereslet miatt szerény importbővülés hatására) kedvezően alakul.

A piaci kamatok az elmúlt hetekben jelentősen emelkedtek, több sikertelen állampapír-kibocsátásra került sor. A jegybanknak legalább követnie kell a piaci folyamatokat. 100 pontnál kisebb alapkamat-emeléstől nem várható érdemi hatás.

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

	2009	2010	2011. I-IX. hó	2011	2012
				előrejelzés	
1. A GDP volumenindexe (%)	93,2	101,3	101,8	101,5	99
2. Az ipari termelés indexe (összehasonlító áron, %)	82,3	110,5	106,2	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	89,4	90	97
5. A kiskereskedelmi forgalom volumenindexe (%)	94,8	97,7	99,9	99,7	97
6. A kivitel változásának indexe (folyó áron, euróban, %)	80,6	121,4	115,0	112	111
7. A behozatal változásának indexe (folyó áron, euróban, %)	75,2	119,4	113,0	110	109
8. A külkereskedelmi mérleg egyenlege (milliárd euró)	3,4	5,5	5,4	7,5	10
9. A folyó fizetési és tőkemérleg együttes egyenlege (milliárd euró)	1,4	3,8	1,9*	4,7	5
10. Az euró átlagos árfolyama (forint)	280,6	275,4	273,7**	280	290
11. Az államháztartás hiánya (pénzforgalmi szemléletben, helyi önkormányzatok nélkül, milliárd forint)	918,6	870	1327,8**	1190	750
12. A bruttó átlagkereset indexe	100,5	101,4	104,4	104,5	105
13. Fogyasztói árindex	104,2	104,9	103,9**	103,9	104,8
14. Fogyasztói árindex az időszak végén (előző év azonos hónap = 100)	105,6	104,7	103,9**	104	104,6
15. Munkanélküliségi ráta az időszak végén (%)	10,5	10,8	10,8***	11,0	10,8

* 2011. I. félév

** 2011. I-X. hó

***2011. VIII-X. hó

A tényadatok forrása: KSH, MNB, NGM