



GKI Gazdaságkutató Zrt.

Mi elemzünk és előrejelzünk. Ön dönt.

Valami van, de nem az igazi

Az IMF-fel folytatandó tárgyalások megkezdése elől elhárulni látszó akadályok hírére a múlt héten jelentősen erősödött a forint. A GKI Gazdaságkutató Zrt. előrejelzése szerint a Széll Kálmán Terv 2.0 végrehajtása elegendő lehet a túlzottdeficit-eljárás jövő évi megszüntetéséhez, s már idén júniusban lecsenghet a kohéziós forrásokhoz való hozzáférés felfüggesztésének veszélye. A kormány politikájában és gazdaságpolitikájában azonban még nem látszik az a fordulat, amely szükséges lenne a gyors IMF-megállapodáshoz, sőt még a tárgyalások előfeltételeinek teljesítése sem vehető biztosra. Eközben az első hónapok adatai gazdasági visszaesésre utalnak.

Az első két hónapban a magyar ipar termelése csak stagnált, sőt munkanapokkal kiigazítva több mint 3%-kal csökkent. Az építőipari visszaesés közel 10%-os. A kivitel – ami korábban gyorsan nőtt – csaknem változatlan. A kiskereskedelmi forgalom 0,4%-kal csökkent. A munkanélküliségi ráta kissé magasabb az egy évvel korábnál. A legalább öt főt foglalkoztató vállalkozásoknál és a költségvetési szektorban több mint 1%-kal csökkent a létszám. Mindezek alapján – a II. félévben várhatóan javuló európai konjunktúra és a belépő autóiipari beruházások hatását is figyelembe véve – idén elkerülhetetlennek látszik a recesszió. Sem a belföldi keresletben, sem a hitelezésben nem várható ugyanis javulás, s nem valószínű átlagon felüli mezőgazdasági termés sem.

Az infláció a decemberi 4,1%-ról februárra 5,9%-ra ugrott, majd márciusra 5,5%-ra csökkent. Az év során az áremelkedési ütem további enyhe lassulása várható. A reálkeresetek az első két hónapban 3%-kal csökkentek, az év egészében ennél kisebb, 2,5% körüli visszaesés prognosztizálható. A reáljövedelem és a fogyasztás hasonló mérséklődése valószínű. Új, jelentős beruházások indulásáról nincs információ, e területen újabb 4% körüli visszaesés várható.

Az államháztartási hiány az I. negyedévben csaknem elérte az egész évre előirányzott összeg 90%-át. Ennek fő oka, hogy a gazdaság a kormányzat által számított 1,5%-os növekedés helyett a GKI prognózisa szerint idén mintegy 1,5%-kal visszaesik, ami a fogyasztáshoz és bérekhez kapcsolódó adóbevételekben is megmutatkozik. Emellett – többek között az IMF-megállapodás elhúzódása miatt – emelkedőek a kamatfizetési kötelezettségek is.

A Széll Kálmán Terv 2.0 elegendő lehet a Magyarország ellen indított túlzottdeficit-eljárás jövő évi megszüntetéséhez, a kohéziós forrásokhoz való folyamatos hozzájutás fennmaradásához. A piacok számára azonban a Terv bevétel-centrikussága és ezzel növekedésellenessége miatt csak részben lesz megnyugtató, a befektetői klíma ennek hatására alig javul. Emellett továbbra is látványosan hiányoznak a piaccgazdaságokra jellemző intézmények függetlenségét garantáló, illetve a kormány öntörvényű, már-már vállalati mélységű szabályozásban testet öltő gazdaságpolitikáját feladó lépések, s a kormányzat továbbra is elvi kérdésnek tekinti a széles körben vitatott egykulcsos szja-t. Kérdés, hogy az IMF-tárgyalások során e témák milyen mélységben kerülnek terítékre. Az IMF-megállapodás elhúzódása illetve esetleges elmaradása esetén tartósan fennmaradó, netán tovább növekvő befektetői bizalmatlanságra kell számítani, ami a költségvetés számára hatalmas kamatkiadási többletekben, a gazdaság egésze számára tőke- és hitelhiányban, drága forrásköltségben, szélsőségesen ingadozó árfolyamban, túladóztatásban, lefelé menő keresleti spirálban jelenik meg. Egy megállapodás nélküli gazdaságpolitika azonban az óriási veszteségek ellenére mindaddig folytatható, ameddig a piac – például a magyar állampapírok iránti kereslet megszűnése formájában – nem kényszeríti ki valódi fordulatot.

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

	2010	2011	2012. I-II. hó	2012
1. A GDP volumenindexe (%)	101,3	101,7	-	98,5
2. Az ipari termelés indexe (összehasonlító áron, %)	110,5	105,4	100,3	104,5
3. Nemzetgazdasági beruházások indexe (összehasonlító áron, %)	94,4	95,5	-	96
4. Az építési-szerelési tevékenység indexe (összehasonlító áron, %)	89,9	92,2	90,6	95
5. A kiskereskedelmi forgalom volumenindexe (%)	97,7	100,2	99,6	97,5
6. A kivitel változásának indexe (folyó áron, euróban, %)	121,4	111,7	100,4	108
7. A behozatal változásának indexe (folyó áron, euróban, %)	119,4	110,5	102,1	106,5
8. A külkereskedelmi mérleg egyenlege (milliárd euró)	5,5	7,0	1,1	8,5
9. A folyó fizetési és tőkemérleg együttes egyenlege (milliárd euró)	2,8	3,6	-	4
10. Az euró átlagos árfolyama (forint)	275,4	279,2	296,7*	290
11. Az államháztartás hiánya (pénzforgalmi szemléletben, helyi önkormányzatok nélkül, milliárd forint)	870	1734,4	517,5*	700
12. A bruttó átlagkereset indexe	101,4	105,2	105,5	105,5
13. Fogyasztói árindex	104,9	103,9	105,6*	105,3
14. Fogyasztói árindex az időszak végén (előző év azonos hónap = 100)	104,7	104,1	105,5*	104,8
15. Munkanélküliségi ráta az időszak végén (%)	10,8	10,7	11,7*	10,8

* 2012. I-III. hó

A tényadatok forrása: KSH, MNB, NGM