



A kiigazítás alatt a recesszió zavartalanul folytatódik

A GKI Gazdaságkutató Zrt. előrejelzése szerint, noha a magyar kormány mindent megelőző céljává vált a túlzottdeficit-eljárás alóli kikerülés, ennek elérése a mániákusan használt kedvezőtlen mellékhatású eszközök miatt bizonytalan. A GKI – az idei 1,5%-os visszaesés után – eddig szerény (0,8%) GDP-növekedést jelzett előre 2013-ra. A bejelentett újabb megszorítások nyomán azonban jövőre csak stagnálás körüli helyzet várható. A belföldi kereslet tovább csökken. Az IMF-fel és EU-val kötött megállapodás valószínű elmaradása tartósan drágítja és kockázatosá teszi az ország finanszírozását.

A kormányzat által bejelentett 2013-as költségvetési kiigazítás szerkezete - ennek keretében az adóemelések, s különösen a bankadó megígért megfelelésének elhalasztása – nagymértékben rontja az üzleti környezetet. A jogbiztonság további megroppanása, a belföldi kereslet szűkülése, a hitelezés várható újabb, immár a folyó gazdálkodást is veszélyeztető visszaesése paradox módon több kárt okoz, mint amennyi előny egyes munkavállalói csoportok foglalkoztatásának olcsóbbá válásától remélhető. Így a foglalkoztatás továbbra is csak statisztikailag – mindenekelett a közmunka további bővítése révén – bővül, a versenyszférában tovább szűkül. A belföldre termelő és szolgáltató ágazatok teljesítménye visszaesik. Azt, hogy a stagnálásnál kissé kedvezőbb vagy rosszabb lesz a gazdaság teljesítménye, lényegében az időjárás, s ezen keresztül az agrárszektor határozza meg.

A bruttó és nettó keresetek - mivel a szuperbruttó kivezetése illetve a járuléklafon megszüntetése nagyjából kioltja egymást,-, hasonló, 4% körüli emelkedése várható. Az inflációt a közműadó bevezetése éves átlagban 5,5% körülire emeli. Ez azt jelenti, hogy az idei 5,9%-hoz képest alig lesz csökkenés, sőt valójában a gyorsulás sem zárható ki. A reálkeresetek és -jövedelmek 1,5%-kal, a fogyasztás 1%-kal csökken. A befektetői bizalom hiánya és a korábban elkezdett nagy projektek kifutása következtében a beruházások visszaesése folytatódik, kb. 2%-os lesz.

A kormány láthatóan mindent a túlzottdeficit-eljárás alóli kikerülésnek, a 3% alatti jövő évi deficitnek rendel alá. Az ezt szolgáló intézkedések azonban nagyon akadályozzák a növekedést, fenntarthatatlanok és nem segítik elő a gazdaság szerkezeti átalakulását. Emiatt könnyen lehet, hogy az eljárás megszüntetéséről egyelőre nem születik döntés. Bár fennmarad a kohéziós alapokhoz való hozzáférés felfüggesztésének veszélye, de a két már bejelentett, s a kilátásba helyezett harmadik megszorító csomag révén Magyarország feltehetőleg hozzá fog jutni a 2013-as EU-forrásokhoz. Az IMF-EU megállapodáshoz azonban nem kerülünk közelebb, mivel a kormány kitarthat eddigi kudarcos, a recessziót elmélyítő gazdaságpolitikája mellett (melynek megváltoztatása a megállapodás előfeltétele lenne).

Emiatt a magyar államadósság jelenleg viszonylag kedvező – de egy IMF-megállapodás által lehetővé tennél sokkal költségesebb - finanszírozhatósága (a CDS-felár 300 körülire csökkenése, 280 körüli forint/euró árfolyam, az állampapír-piaci hozamok csökkenése) valószínűleg átmeneti. Ez ugyanis nagyrészt a nagy jegybankok likviditásbővítő lépéseinek és az IMF-megállapodás részbeni piaci beárazásának következménye. A külső feltételek romlása, az IMF-megállapodással kapcsolatos illúziók eloszlása könnyen pénzügyi feszültségeket okozhat.

Végeredményben 2013-ban folytatódik a magyar gazdaság régiós versenytársaktól való leszakadása, a lakosság vásárlóereje csökken, a vállalkozásokat pedig kereslet- és hitelhiány sújtja.

**A GKI Gazdaságkutató Zrt. prognózisa a magyar nemzetgazdaság
2012-13. évi folyamatairól**

	2010	2011	2012. I-VIII. hó	2012	2013
1. A GDP volumenindexe (%)	101,3	101,6	99,0*	98,5	100
2. Az ipari termelés indexe (összehasonlító áron, %)	110,5	105,4	99,6	101	102,5
3. Nemzetgazdasági beruházások indexe (összehasonlító áron, %)	94,4	95,5	92,9*	96	98
4. Az építési-szerelési tevékenység indexe (összehasonlító áron, %)	89,9	92,2	93,0	93	98
5. A kiskereskedelmi forgalom volumenindexe (%)	97,7	100,2	98,6	98	98,5
6. A kivitel változásának indexe (folyó áron, euróban, %)	121,4	112,0	101,1	102	107
7. A behozatal változásának indexe (folyó áron, euróban, %)	119,4	110,6	101,4	101,5	106,5
8. A külkereskedelmi mérleg egyenlege (milliárd euró)	5,5	7,0	4,7	7,0	7,7
9. A folyó fizetési és tőkemérleg együttes egyenlege (milliárd euró)	2,9	3,6	1,3*	3	2,5
10. Az euró átlagos árfolyama (forint)	275,4	279,2	291,4**	290	285
11. Az államháztartás hiánya (pénzforgalmi szemléletben, helyi önkormányzatok nélkül, milliárd forint)	870	1734,4	545,8**	700	800
12. A bruttó átlagkereset indexe	101,4	105,2	104,7	104,5	104
13. Fogyasztói árindex	104,9	103,9	105,8**	105,9	105,5
14. Fogyasztói árindex az időszak végén (előző év azonos hónap = 100)	104,7	104,1	106,6**	105,7	105
15. Munkanélküliségi ráta az időszak végén (%)	10,8	10,7	10,4***	11	10,8

* 2012. I. félév **2012. I-IX. hó *** 2012. VI-VIII. hó

A tényadatok forrása: KSH, MNB, NGM