

## LÁTSZAT ÉS VALÓSÁG

**A GKI Gazdaságkutató Zrt. előrejelzése szerint, noha a magyar gazdaság szereplői körében egy évtizede nem látott optimizmus uralkodott el, a gazdasági folyamatok javulása jellemzően viszonylagos, átmeneti és látszólagos. A választási gazdaságpolitika rövidtávon élénkítő hatású, a tökevonzó képesség helyreállítása híján azonban nem teremti meg a növekedés tartós alapjait.**

A magyar államháztartási hiány tavaly is a GDP 3%-a alá került. Ez fontos eredmény, a 2008-2010. évi átlaghoz viszonyított javulás azonban lényegében az egyéni nyugdíj járulékok költségvetésbe irányításának eredménye (a nyugdíjpénztárak helyett). A GDP-arányos államadósság minimálisan, 79% környékére csökkenhetett, ez azonban az év végi tartalékok átmeneti (trükkös) mérséklésének következménye. Ráadásul az elmúlt években a költségvetés felélte a GDP 9%-át kitevő magán-nyugdíjpénztári vagyont. A több mint tízéves foglalkoztatási csúcs mögött a közmunka és a külföldi munkavállalás megugrása áll, a valódi hazai foglalkoztatás 2013-ban csökkent (bár az ősszel kissé emelkedni kezdett). A tavalyi 1% körüli GDP-növekedés nagyrészt az időjárásnak – a viszonylag jó termésnek – köszönhető, az építőiparon és az autóiparon kívül nem volt más dinamikus ágazat. A reálkereset és –nyugdíj 3,5% körüli emelkedése az erőszakos árleszorítás következménye, a 2013. évi infláció a kormány által prognosztizált 5,2% helyett mindössze 1,7%, decemberre 0,4% lett. Az árzuhanásnak a világszerte árszintek is kedveztek, ugyanakkor a 3,3%-os maginfláció, az energiaszolgáltatók nonprofit jellegének hangsúlyozása, a reálkeresetek GDP-t jóval meghaladó dinamikája a folyamat fenntarthatatlanságát jelzi. Az önkormányzati választások után, majd 2015-ben új áremelkedési hullám alakul ki.

A vásárlóerő növekedése csak késleltetve hat a fogyasztásra, a tavalyi stagnálást idén várhatóan átmenetileg 1,5% körüli növekedés követi. (bár tartós forintgyengülés esetén ennyi sem lesz!). Ez a javuló külső konjunktúra mellett segítheti a belföldre termelő és szolgáltató cégek értékesítését. A pótlásnál markánsabb üzleti beruházások azonban a növekedési hitelprogram ellenére sem várhatók; mindenképp a jogbiztonság és a piac hiánya miatt. Tavaly az I-III. negyedévben 1,1 milliárd euró működőtőke távozott az országból, s változatlan gazdaságpolitika esetén idén sem várható érdemi változás. A beruházások tavaly az EU-forrásokból finanszírozott, főleg infrastrukturális fejlesztések révén emelkedtek 4% körüli mértékben, idén ebben lassulás valószínű.

Az alapkamat folyamatos csökkentése kihasználta a 2013 őszi kedvező nemzetközi pénzügyi helyzetet, s olcsóbbá tette az államháztartás finanszírozását. Ugyanakkor a magyar kamatfelár még a románál és bolgárnál is magasabb, CDS felárunk pedig a régióban csak a szlovénénál és a horvátnál alacsonyabb, s felette van a kormányváltás előtti szintnek is. Az alacsony kamat növeli a forint árfolyam-ingadozását, miközben gyengülése (az MNB vezetés felelőtlen magatartása miatt) a régióban ismét a legjelentősebb. A múlt heti látványos árfolyam-zuhanás ismét megkérdőjelezte a monetáris politika hitelességét.

A külső egyensúly 2014-ben is kedvező lesz, az EU-források növekvő beáramlása azonban már csak ellensúlyozni tudja a külkereskedelmi egyensúly romlását. Ez utóbbi részben a magyar export- és versenyképesség romlásának – az autóiparon kívül szinte nincs más dinamikus, fejlesztésre is hajlandó ágazat -, részben a belföldi kereslet emelkedésének a következménye. Ez utóbbi szépséghibája, hogy a fogyasztás, nem pedig a beruházás élénkülésének lesz a következménye, ami egyelőre nem alapoz meg tartós és élénkebb növekedést.

## A GKI PROGNOZISA 2014-RE

| Megnevezés   | 2011   | 2012  | 2013.<br>becslés | 2014        |
|--|--------|-------|------------------|-------------|
|  |        |       |                  | előrejelzés |
| 1. GDP (%)   | 101,6  | 98,3  | 101              | 101,3       |
| 2. Ipari termelés (%)  | 105,4  | 98,3  | 101              | 103         |
| 3. Beruházások (%)   | 95,5   | 94,8  | 104              | 102         |
| 4. Építési-szerelési tevékenység (%)                                     | 92,2   | 94,1  | 110              | 105         |
| 5. Kiskereskedelmi forgalom (%)  | 100,2  | 98,1  | 101              | 102         |
| 6. Kivitel változása (folyó áron, euróban, %)                            | 112    | 100,2 | 102              | 104         |
| 7. Behozatal változása folyó áron, euróban, %)                           | 110,6  | 100,4 | 101,5            | 105         |
| 8. Külkereskedelmi egyenleg (milliárd euró)                              | 7,1    | 6,8   | 7,5              | 6,8         |
| 9. Folyó fizetési és tökemérleg együttes egyenlege (milliárd euró)       | 3,6    | 4,3   | 5,5              | 5,5         |
| 10. Euró átlagos árfolyama (forint)                                      | 279,2  | 289,4 | 296,9**          | 300         |
| 11. Államháztartás hiánya* (milliárd forint)                             | 1734,4 | 607,5 | 929,2**          | 1000        |
| 12. Bruttó átlagkereset indexe   | 105,2  | 104,6 | 104              | 104,5       |
| 13. Fogyasztói árindex   | 103,9  | 105,7 | 101,7**          | 101,5       |
| 14. Fogyasztói árindex az időszak végén<br>(előző év azonos hónap = 100) | 104,1  | 105,0 | 100,4**          | 102,5       |
| 15. Munkanélküliségi ráta az időszak végén (%)                           | 10,7   | 10,7  | 9,1**            | 9,8         |

\* Pénzforgalmi szemléletben, helyi önkormányzatok nélkül

\*\* Tény

A tényadatok forrása: KSH, MNB, NGM

**GKI GAZDASÁGKUTATÓ ZRT.**

1092, Budapest, Ráday u. 42-44.

Telefon: 06-1-318-1284

E-mail: [gki@gki.hu](mailto:gki@gki.hu)

További információk: Vértés András, Akar László, Karsai Gábor