

## LASSULÓ NÖVEKEDÉS – LESZ-E FELMINŐSÍTÉS?

A GKI Gazdaságkutató Zrt. előrejelzése szerint – bár 2014-ben átmenetileg kiugróan gyors, 3,5%-os volt a növekedés –2015-ben lényeges lassulás valószínű. Ennek fő oka, hogy az EU-támogatások idén már csökkennek, s az üzleti beruházások alig növekednek. Két jó mezőgazdasági év után némi visszaesés valószínű. A kedvező tavalyi növekedési és egyensúlyi folyamatok ellenére sem csökkent az államadósság, így a költségvetési politika mozgástere szűk. Ugyanakkor a leesett olajár miatt alacsony infláció, valamint a devizahitelek terheinek csökkenése következtében gyorsul a fogyasztás bővülése.

Az elmúlt hónapokban a világgazdaságban és itthon is fokozódott a bizonytalanság. A világpiaci energiaárak esése és az Európai Központi Bank által meghirdetett lazítás kedvező a magyar gazdaság számára. Ezzel szemben a nemzetközi politikai kockázatok fokozódása, így az ukrán-rosz válság elmélyülése, a terrorveszély növekedése, az olajexportáló országok válságjelenségei kedvezőtlen hatásúak. A görögországi helyzet kezelhetőnek látszik, de a tartós megoldás hiánya más dél-európai országok nehézségeivel együtt rontja az EU perspektíváját. A Fed várhatóan ősszel meginduló kamatemelése növelni fogja a pénzpiaci és növekedési kockázatokat.

Magyarország külföldi megítélése (az államosító, piac-ellenes és korrupciógyanús ügyekkel terhelt gazdaságpolitika miatt) nagyon kedvezőtlen. A keleti nyitásnak nincs gazdasági hozadéka, miközben növeli az ország politikai elszigetelődését. Az Oroszországhoz kapcsolódó energetikai fejlesztések jövője egyre bizonytalanabb. A hazai energiaigény ezeket a jelenleg tervezett mértékben nem teszi szükségessé, miközben homályos a fejlesztések forrása, s ráadásul beleütközik az EU energiapolitikai elveibe és valószínűleg szabályaiba.

A kormány a bankokkal való részleges kiegyezés révén igyekszik bővíteni a gazdasági növekedés forrásait. Ha azonban e gesztusok nem párosulnak más, a piac és a jogállam szabályait visszaállító lépésekkel, ennek hatása korlátozott marad. A Növekedési Hitel Plusz nem a megengedett és a hitelezési kockázatokhoz igazodó kamatmarzs növelésével, hanem a veszteség egy részének jegybanki megtérítésével igyekszik élénkíteni a bankok hitelezési hajlandóságát. Mivel a gondok egy része a jó projektek hiányából származik, e lépéstől nem várható fordulat.

Az államháztartási hiány 2014-ben a GDP 2,2%-ra csökkent. Ugyanakkor az EU által kiemelten figyelt strukturális deficit jelentősen emelkedett. A forint február végén az év elejei nagy gyengüléshez, a 2014 végi szinthez, sőt az euróhitelek átváltásánál rögzített 309 forint/euro árfolyamhoz képest is erős. A defláció is gyengébb árfolyamot indokol. A Monetáris Tanács a jelenleg 2,1%-os alapkamat várható csökkenését kommunikálja. Ezzel párhuzamosan a forint némi gyengülése várható. A hitelminősítők az év második felében valószínűleg javítani fogják besorolásunkat.

## A GKI PROGNOZISA 2015-RE

Megnevezés	2012	2013	2014	2015
				előrejelzés
1. GDP (%)	98,5	101,5	103,5	102
2. Ipari termelés (%)	98,3	101,4	107,6	105
3. Beruházások (%)	95,8	105,2	114,0	100
4. Építési-szerelési tevékenység (%)	94,1	109,6	114,2	103
5. Kiskereskedelmi forgalom (%)	98,1	101,9	104,1	102
6. Kivitel változása (folyó áron, euróban, %)	100,0	101,7	103,9	103
7. Behozatal változása (folyó áron, euróban, %)	100,5	102,0	104,3	101
8. Külkereskedelmi egyenleg (milliárd euró)	6,8	6,6	6,5	8
9. Folyó fizetési és tökemérleg együttes egyenlege (milliárd euró)	4,4	7,8	8**	7,7
10. Euró átlagos árfolyama (forint)	289,4	296,9	308,7	315
11. Államháztartás hiánya* (milliárd forint)	607,5	929,2	825,7	800
12. Bruttó átlagkereset indexe	104,6	103,4	103,0	102,3
13. Fogyasztói árindex	105,7	101,7	99,8	100,5
14. Fogyasztói árindex az időszak végén (előző év azonos hónap = 100)	105,0	100,4	99,3	101,5
15. Munkanélküliségi ráta az időszak végén (%)	10,7	9,1	7,1***	7

\* Pénzforgalmi szemléletben, helyi önkormányzatok nélkül

\*\* GKI becslése

\*\*\* Közfoglalkoztatottakkal, 2014. X-XII. hó

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