

LASSULÓ PÁLYÁN

A GKI Gazdaságkutató Zrt. előrejelzése szerint a magyar gazdaság a tavalyi, átmenetileg kiugróan gyors, 3,6%-os és az I. negyedévi 3,5%-os bővülés után idén lassul, 2,7% körüli ütem valószínű. Ennek fő oka a beruházások stagnálása. A fogyasztás növekedése azonban gyorsul. Az I. félévi 0,4%-os árcsökkenést a II. félévben 0,5% körüli emelkedés követi. A külső és belső egyensúly kedvezően alakul. Magyarország hitelbesorolása várhatóan javul, a bővliből való kikerülés azonban 2016-ra csúszhat.

2015. április-május folyamán a legtöbb ágazat dinamikája csökkent az I. negyedévhez képest. Az iparban és az építőiparban 2 százalékpontos, a kereskedelemben 1 százalékpontos a lassulás. Európában számítva az export növekedési üteme 4 százalékponttal volt kisebb. Az iparban és az építőiparban az előző hónaphoz viszonyított termelési volumen is csökkent áprilisban és májusban.

Bár a reáljövedelem növekedési üteme idén a tavalyi 3%-ról idén 2-2,5%-ra csökken, a fogyasztás bővülése 1,6%-ról 2,5%-ra emelkedik. Ezt részben a devizahitesek tehercsökkenése magyarázza, de nő a külföldön dolgozók hazautalt jövedelme is, s a harmadik éve emelkedő reáljövedelem is bátorítólag hat a lakosságra. A beruházások viszont az EU-támogatások tavalyi csúcsa után idén már csak stagnálnak.

Az alkalmazottak száma 2015 első öt hónapjában 2,7%-kal volt több az egy évvel korábbinál. A költségvetési szektorban csak 0,3%-kal volt magasabb a létszám. A közmunkások nélkül 0,9%-os volt a foglalkoztatás bővülése, a közmunkás-létszám ugyanis az első négy hónapban – a tavalyi, választás előtti időszak magas szintje miatt – elmaradt a 2015. évitől. Kedvező a vállalkozásoknál dolgozó alkalmazottak létszám-növekedése, azonban figyelmeztető, hogy az első negyedév 3,6%-os dinamikáját április-májusban már csak 2,5%-os bővülés követte.

A magyar árszínvonal 2014 áprilisától idén májusig szinte minden hónapban csökkent, májusban azonban 0,5%-os, júniusban pedig 0,6%-os áremelkedés következett be az egy évvel korábbihoz képest. Ez trendfordulót jelent; éves átlagban változatlan, vagy néhány tizedszázalékkal emelkedő árszínvonal várható. A magyar monetáris politika 2012 nyarától szinte folyamatosan csökkenti a jegybanki alapkamatot, a jelenlegi 1,35%-ot azonban tartósnak gondolják. A forint árfolyama – jelentős ingadozások mellett - trendszerűen gyengül, a második félévben az I. félévi 307,4 forintos euró után 310-315 forintos árfolyam várható. Ebben szerepe lehet annak is, hogy az MNB várhatóan minél később akarja megkezdeni az amerikai Fed már idén (talán szeptemberben) várható kamatemelését kényszerűen követő kamatemelési ciklusát. A hitelminősítők egyelőre legfeljebb pozitív kilátások rögzítésével „díszítették” a magyar kockázati besorolást, a befektetői kategóriába való átsorolás többségükönél 2016-ra csúszhat.

Költségvetési szempontból az adóbevételek kedvező alakulása következtében jól indult 2015. A nyár elején törvénybe iktatott többletkiadások, az új – például migrációval összefüggésben – elhatározott ráfordítások, egyes adófajták, támogatás-kifizetések EU általi felfüggesztése azonban feszültségeket valószínűsít. Ugyanakkor a kormányzat – akár kisebb évközi kiigazításokkal, az év végi adósságállomány kreatív beállításával – valószínűleg képes lesz az előirányzott 2,4%-os államháztartási hiány elérésére, s a GDP-arányos államadósság mintegy 0,5 százalékpontos csökkentésére. A nagy ellátó rendszerek többségében viszont már rövidtávon is feszültségek érzékelhetők.

A folyó fizetési és tőkemérleg aktívuma idén várhatóan a tavalyi 8,1 milliárd euróhoz hasonló, 8 milliárd euró körüli lesz. Ez az I. negyedévben időarányosan teljesült is. A beérkező EU fejlesztési támogatások ugyan 4 milliárd euróról 2 milliárd euróra csökkennek, de ezt a külkereskedelmi aktívum bővülése ellensúlyozni tudja. Míg ugyanis tavaly a belföldi felhasználás gyors emelkedése következtében a

behozatal 1,3 százalékponttal meghaladta a kivitel dinamikáját, idén az export lesz 1,5 százalékponttal gyorsabb.

A GKI PROGNOZISA 2015-RE

Megnevezés	2012	2013	2014	2015. I-V.	2015 előrejelzés
1. GDP (%)	98,5	101,5	103,6	103,5**	102,7
2. Ipari termelés (%)	98,3	101,4	107,6	106,3	107,5
3. Beruházások (%)	95,8	105,2	114,0	95,5**	100
4. Építési-szerelési tevékenység (%)	94,1	109,6	114,2	107,7	103
5. Kiskereskedelmi forgalom (%)	98,1	101,9	104,1	105,8	105
6. Kivitel változása (folyó áron, euróban, %)	100,0	101,7	103,9	106,9	105
7. Behozatal változása (folyó áron, euróban, %)	100,5	102,0	104,3	105,1	103
8. Külkereskedelmi egyenleg (milliárd euró)	6,8	6,6	6,4	3,5	8,5
9. Folyó fizetési és tökemérleg együttes egyenlege (milliárd euró)	4,3	7,7	8,1	2,0	8,0
10. Euró átlagos árfolyama (forint)	289,4	296,9	308,7	307,4***	310
11. Államháztartás hiánya* (milliárd forint)	607,5	929,2	825,7	823,3***	800
12. Bruttó átlagkereset indexe	104,6	103,4	103,0	103,5	102,7
13. Fogyasztói árindex	105,7	101,7	99,8	99,6***	100
14. Fogyasztói árindex az időszak végén (előző év azonos hónap = 100)	105,0	100,4	99,3	100,6***	102
15. Munkanélküliségi ráta az időszak végén (%)	10,7	9,1	7,1	6,9****	7

* Pénzforgalmi szemléletben, helyi önkormányzatok nélkül

** 2015. I. negyedév

*** 2015. I. félév

**** 2015. II. negyedév

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

További információk: Vértés András, Karsai Gábor