

Legfrissebb prognózis táblázattal

Kockázatos folyamatok

A GKI Gazdaságkutató Zrt. előrejelzése szerint a magyar gazdaság lassan kijön a válságból. A világgazdaságban a tavaszi görög után az őszi ír válság fokozza a bizonytalanságot, a fenntarthatatlannak látszó folyamatok iránti érzékenységet. A magyar gazdaságpolitika ezt figyelmen kívül hagyja, sőt a 2010-11-re elvárt költségvetési hiány formális teljesítése keretében kifejezetten kockázatos folyamatokat indított be.

Ez a gazdaságpolitika még rövid távon sem segíti érzékelhetően a növekedést és a munkahely-teremtést. Jelentős árfolyamkilengésekhez és kamatemelkedéshez vezet, ami növeli az adóssok (a lakosság, a vállalkozások és az állam) terheit. A jogbiztonság gyengítése, a megtakarítások felélése, az általános befelé fordulás anakronisztikus, az európai tendenciáktól eltérő magyar modell irányába mutat. Mindez előbb-utóbb fájdalmas, az egyébként szükségesnél jóval nagyobb korrekciókat tesz elkerülhetetlenné. A 2010-11. évi adócsökkentéseknek ugyanis 2012 utánra nincs fedezetük – pl. elfogy a nyugdíjpénztári vagyon -, aminek következtében romlik az ország pénzügyi megítélése, s már addig is gyengülő forintra, illetve a piaci kamatok emelkedésére kell számítani.

Az áremelkedés üteme beragadni látszik 4% körül. Láthatóan a kormány a jelenleginél magasabb, 3,5%-os inflációs célt szeretne, s a Monetáris Tanács új tagjainak kinevezését követően 2011 tavaszán esetleg az inflációs cél formális emelésére is sor kerülhet. Az infláció az idei 4,8% után 2011-ben 3,8% körül alakul. Az euró árfolyama 2011-ben is a 2010. évihez hasonló, 276 forint lehet (jelentős ingadozások mellett), de ennek mértéke jelentősen függ a gazdaságpolitika hitelességétől, a folyamatok fenntarthatóságától. A Monetáris Tanács (összetételétől függetlenül) feltehetőleg erőteljes kamatemelésről döntene, ha 290 forint fölé gyengülne az árfolyam, mivel e szint tartóssá válása a devizahitelesek körében a bankrendszer egészét is súlyosan érintő fizetési problémákat okozna. Az alapkamat jövőre 6% körülire emelkedhet, miközben az euró- és a dollár-kamatok is emelkedésnek indulnak. Komolyabb pénzpiaci bizalmatlanság esetén ennél magasabb magyar jegybanki alapkamat valószínű, kedvező fogadtatású reformprogram esetén viszont tartósulhat a jelenlegi 5,75%. A folyó fizetési mérlegben a 2010. évi, várhatóan 0,5 milliárd euró aktívum után 2011-ben a lassan növekedésnek induló belföldi felhasználás következtében 1 milliárd euró deficit keletkezik. Ugyanakkor az EU-támogatások növekedése hatására a külső finanszírozás aktívuma lényegében változatlan marad, 3 milliárd euró lesz.

A külső kereslet továbbra is jelentős exportdinamikát tesz lehetővé, de nem nyújt gyorsuló húzóerőt. A kormány adóintézkedéseinek nagyobb része (a költségek - különösen a bankrendszer esetében -, a foglalkoztatás költségeinek széleskörű emelkedése) inkább rontja a növekedési esélyeket. Ezt csak részben kompenzálja a kvalifikált munkaerő bércsökkenése, a nyereségadó mérséklése a közepes és nagy cégek számára. A viszonylag gyenge forint főleg az import versenyképességének rontásán keresztül élénkíti a növekedést. (Ugyanakkor a fogyasztói keresletet és a bankok finanszírozási képességét a magas hiteltörlesztés, illetve a romló hitelportfólió révén rontja.)

A gazdaság két húzóágazata az ipar és az építőipar lesz. Átlagos időjárást feltételezve a mezőgazdasági termelés gyorsan nő. A kiskereskedelmi forgalom mintegy 2%-kal, a gépkocsiké ennél nagyobb mértékben növekszik. A bankok hitelezési aktivitása nem vagy alig bővül, ami az egész gazdaság - főleg a kvv-szektor - növekedési lehetőségeit visszafogja. A bankadó következtében ugyanis a hazai bankrendszer jövedelmezősége tartósan megszűnik, ami az anyabanki és piaci források más országokba való átcsoportosítását okozhatja. A foglalkoztatottak száma 2011-ben néhány tízedes százalékkal, lényegében a 2010. évi csökkenéssel azonos mértékben emelkedik. A munkanélküliségi ráta 11,5%-ról 2011-re 11%-ra mérséklődik.

A GKI Gazdaságkutató Zrt. prognózisa a magyar nemzetgazdaság 2010-11. évi folyamatairól

	2008.	2009.	2010. X. hó	2010. (előrejelzés)	2011. (előrejelzés)
1. A GDP volumenindexe (%)	100,6	93,7	100,9*	101,2	102,7
2. Az ipari termelés indexe (összehasonlító áron, %)	98,9	82,3	110,0	109	107
3. Nemzetgazdasági beruházások Indexe (összehasonlító áron, %)	97,0	91,4	95,8*	96,5	104
4. Az építési-szerelési tevékenység Indexe (összehasonlító áron, %)	94,9	95,7	89,3	92	104
5. A kiskereskedelmi forgalom volumenindexe (%)	98,2	94,8	97,3	98	102
6. A kivitel változásának indexe (folyó áron, euróban, %)	105,6	81,1	121,0	119	112
7. A behozatal változásának Indexe (folyó áron, euróban, %)	105,6	75,3	119,2	118	113
8. A külkereskedelmi mérleg egyenlege (milliárd euró)	-0,2	4,0	4,4	5,3	5
9. A folyó fizetési és tökemérleg együttes egyenlege (milliárd euró)	-6,5	1,4	1,7**	2,9	3
10. Az euró átlagos árfolyama (forint)	251,2	280,6	275,1***	276	276
11. Az államháztartás hiánya (pénzforgalmi szemléletben, helyi önkormányzatok nélkül, milliárd forint)	909	918,6	1304,8***	890	620
12. A bruttó átlagkereset indexe	107,5	100,5	102,3	102,3	103,5
13. Fogyasztói árindex	106,1	104,2	104,9***	104,8	103,8
14. Fogyasztói árindex az időszak végén (előző év azonos hónap = 100)	103,5	105,6	104,2***	104,0	104

15. Munkanélküliségi ráta az időszak végén (%)	8,0	10,5	10,9****	11,3	11
--	-----	------	----------	------	----

* 2010. I-III. negyedév

** 2010. I. félév

*** 2010. VIII-XI. hó

**** 2010. VIII-X. hó

A tényadatok forrása: KSH, MNB, PM