



ICEG EUROPEAN CENTER

Negyedéves

Előrejelzés

a magyar gazdaságra

Ősz

Összefoglaló

EXOGEN ADOTTSÁGOK. A külső konjunktúra oldaláról egyértelműen pozitív impulzusok érték a magyar gazdaságot 2006 második negyedévében. Legjelentősebb európai külkereskedelmi partnerországaink gazdasága egyaránt kiemelkedő ütemben bővült, emellett kedvező hatással volt a magyar gazdaságra az olaj és néhány meghatározó nyersanyag árának enyhülése is. A konjunktúra 2007-ben is folytatódik, bár a részben meglévő, részben most körvonalazódó kockázatokat figyelembe véve valamelyest alacsonyabb ütemben, mint az idei évben.

GAZDASÁGI NÖVEKEDÉS. Míg a külső kereslet alakulása kedvező környezetet teremtett a hazai konjunkturális folyamatoknak, addig a belföldi fejlemények részben a lassulás irányába mutattak. A termelési folyamatokban egyrészt a tavalyi év magas bázisa, másrészt a bejelentett kiigazítások miatt várható belföldi keresletcsökkenés miatt fordult a növekedés lassuló üteműbe, mely nem is annyira az idej, mint a 2007-es éves növekedési számokban mutatkozik majd meg. Felhasználási oldalon igen erőteljes lesz a lakossági fogyasztás és a beruházások fékeződése (utóbbi már 2006-ban is), ugyanakkor a főként a kedvező külső konjunktúra által befolyásolt külkereskedelem egyenlege kedvezőbben alakul. Így mind 2006-ban, mind 2007-ben korábbi előrejelzésünkhöz képest nagyjából változatlanok ítéljük meg a magyar gazdaság növekedésének mértékét. Idén 3,9, jövőre 2,2 százalékos GDP-bővülést várunk, és annak szerkezete egyértelműen a nettó export javára, a belföldi felhasználás rovására változik.

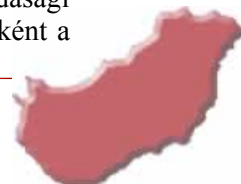
MONETÁRIS KONDÍCIÓK. A fogyasztói árak alakulásában egyrészt folytatódik az importált infláció erősödése, másrészt a szabályozott árak és az adóterhek alakulása ad lökést az árak emelkedésének. 2006 hátralévő részében elsődlegesen az energiaárak és az ÁFA-kulcs emelése jár az inflációt gyorsító hatással, 2007-ben már ezek másodlagos (tovagyűrűző) hatásai is jelentősek lesznek. Az idei év átlagában 3,7 százalékos fogyasztóiár-emelkedést várunk, ami év végére 5,7 százalékkal magasabb árszintet jelent 2005 decemberéhez képest. 2007-ben az infláció az év közepén tetőzik majd: éves átlagban 7,2, míg 2006 decemberéhez képest 5,6 százalékos fogyasztóiár-emelkedést várunk.

A monetáris politikára egyszerre gyakorol nyomást a külföldi kamatalakulás, valamint a belföldi inflációs pálya, illetve az inflációs várakozások alakulása. A rendelkezésre álló viszonylag szűk mozgástérben még az alapkamat 50 bázispontos emelésére számítunk a jegybanktól, így év végére az alapkamat 8,25 százalékos lesz. 2007 végére az inflációs nyomás fokozatos enyhülésével a kamatszint visszasüllyedhet 7 százalékra. A forint árfolyamára sok bizonytalansági tényező hat az előrejelzés időszakában. Előrejelzéseink készítésekor azzal a feltevéssel számoltunk, hogy a forint euróval szembeni árfolyam-alakulásának centruma a 270 és 275 közötti sávban lesz.

FISKÁLIS FOLYAMATOK. 2006-ban, a kiadási oldal néhány tételének (gyógyszerár-támogatás, nyugdíjkiadások) tervezetthez képesti jelentős növekedése, továbbá exogén tényezők (importgáz árának, valamint a hozamoknak az alakulása) miatt a költségvetés egyenlege ESA-szemléletben a GDP 10 százalékát is meghaladó hiányt mutat majd. A jelentős deficit mellett a kedvezőtlen árfolyam-alakulás a devizában denominált adósság átértékelődésén keresztül ahhoz vezet, hogy 2006 végére a GDP-arányos államadósság eléri a 69 százalékos szintet.

A 2007. évről, a tervezett költségvetés ismerete hiányában, a bejelentett intézkedések alapján úgy véljük, hogy az egyenleg javulásának döntő része a kiadási oldalon (mindenekelőtt a társadalombiztosítási kiadások és a gyógyszerár-támogatás csökkenése) jelentkezik, s csak kisebb része a bevételi oldalon, ott is inkább a közvetlen, semmint a közvetett adókból származó bevétel növekedésének formájában. Összességében a 2007. évi deficit a GDP arányában 7 százalékosra csökkenhet, amin belül az elsődleges egyenleg javulása a teljes hiánynál is komolyabb is lehet, viszont a magas eladósodottság és a korábbi árfolyamváltozások hatásaként a kamatfizetések egyenlege még romlik. Az államadósság így tovább nő a GDP 71 százalékára.

KÜLSŐ EGYENSÚLY. A folyó fizetési mérleg szerkezetében tovább folytatódott a reálgazdasági tranzakciók (az áru- és szolgáltatásforgalom) egyenlegének javulása, míg a transzfermérleg (főként a



jövedelemtranszferek) egyenlegének mind magasabb deficit irányába való eltolódása. A kedvező külső konjunktúrával a háttérben a külkereskedelmi egyenleg javulása tovább folytatódik 2006-ban és 2007-ben is, másrészt a belföldi felhasználás erőteljes lassulása az import csökkenése révén ugyancsak javítja a kereskedelmi mérleget. A 2005. évi 6,8 százalékos GDP-arányos folyó fizetési mérleg deficit után 2006-ban 6,6, 2007-ben már csak 5 százalékos hiányt várunk.

FOGLALKOZTATÁS ÉS A BÉREK ALAKULÁSA. Az idei évben még viszonylag élénk belföldi konjunktúra további munkahelyeket teremtett, főleg a szolgáltatásokban és az építőiparban. Tovább csökkent azonban a feldolgozóipari foglalkoztatás, év végétől pedig megindult az elbocsátás a közszférából. A megszorító intézkedések hatása a munkapiacra azonban 2007-ben domborodik majd ki, amikor a lendületét veszítő gazdaság nem lesz képes felszívni a főleg a közszférából és az építőiparból kiáramló elbocsátottak nagy részét. A 2006. év végi 7,4 százalékról a munkanélküliség 8 százalék közelébe ugrik a jövő év végére.

A reálbérek növekedése 2006-ban az infláció év végi gyorsulása ellenére is elérheti a 3,4 százalékot. 2007-ben azonban az adó- és járulékterhek emelkedése, a közszféra bérfagyasztása és a csökkenő munkakereslet enyhíti a bérek növekedését, így a felgyorsult infláció miatt a reálbérek 2,6 százalékos visszaesésére számítunk.

1. táblázat: Összefoglaló előrejelzés a magyar gazdaságra

	2005	2006*	2007*
GDP (%)	4,1	3,9 (4,0)	2,2 (2,1)
Lakossági fogyasztás	1,4	2,4 (3,1)	-0,4 (0,7)
Közösségi fogyasztás	-0,9	1,4 (1,5)	-0,9 (0,3)
Beruházások	6,6	3,9 (5,5)	3,1 (4,1)
Export	10,8	13,9 (11,5)	9,8 (9,2)
Import	6,5	11,4 (10,9)	8,3 (8,2)
Fogyasztói árindex (éves átlag)(%)	3,6	3,7 (3,5)	7,2 (6,5)
Fogyasztói árindex (dec/dec) (%)	3,6	5,7 (5,0)	5,6 (6,0)
Munkanélküliségi ráta (%)	7,3	7,4 (7,5)	7,9 (8,0)
Reálbérek (%)	6,0	3,4 (3,5)	-2,6 (-2,5)
Államháztartási egyenleg/GDP (%)^{1,2}	-7,5	-10,3 (-8,2)	-7,0 (-6,0)
Államadósság/GDP (%)²	62,3	69,0 (63,5)	71,0 (67,0)
Folyó fizetési mérleg/GDP (%)²	-6,8	-6,6 (-6,9)	-5,0 (-5,1)
Kereskedelmi mérleg/GDP (%)²	-1,6	-2,0 (-3,0)	-1,8 (-2,1)
Jegybanki alapkamat (év vége)	6,00	8,25 (7,25)	7,00 (7,00)

* Előrejelzés. Zárójelben az egy negyedévvél korábbi előrejelzésünk látható.

¹ ESA-95 szerinti egyenleg.

² Az adatok felülvizsgálata következtében a 2005-ös ténytípusok változtak a múltkori előrejelzésünk készítésekor ismerthez képest.

