

## Makrogazdasági folyamatok és középtávú előrejelzés

*Az elmúlt évek következetes gazdaságpolitikájának köszönhetően a járvány egy ellenálló, kiegyensúlyozott szerkezetű gazdaságot ért 2020 márciusában. A 2013. évi növekedési fordulat óta egészen a járvány okozta törésig a magyar gazdaság stabil és kiegyensúlyozott növekedési pályán mozgott, hazánk teljesítményéhez a legtöbb ágazat pozitívan járult hozzá, a bővülést nem az eladósodás táplálta.*

### 1.1. A GDP ÖSSZETEVŐI

2020-ban az egész Európát sújtó járvány következtében – bár a kedvezőtlen hatásokat a meghozott gazdaságvédelmi intézkedések hathatósan mérsékeltek – a magyar GDP is mérséklődött. A csökkenés ugyanakkor kisebb volt az EU átlagánál, így Magyarország megőrizte növekedési többletét. A konvergencia szempontjából kiemelkedő, hogy a visegrádi országok közül Szlovákiánál és Csehországnál is kisebb megrázkódtatással vészelte át Magyarország a válságot, ami az erős fundamentumokkal rendelkező magyar gazdaság ellenálló képességét jelzi.

A GDP csökkenéséhez legnagyobb mértékben a szolgáltatások járultak hozzá, amelyen belül számos ágazat teljesítményét jelentősen visszahúzták a járványügyi korlátozások. Kedvező ugyanakkor, hogy a tavaly tavasszal meredeken visszaeső ipari termelés az utolsó negyedévben már pozitívan járult hozzá a növekedéshez, ami bizonyítja a hazai feldolgozóipar nemzetközi versenyképességét. Az építőipar az elmúlt években igen gyors növekedést produkált, ugyanakkor a tavalyi évben elmaradt korábbi években tapasztalt teljesítménytől. Összességében az ipar 1, az építőipar 0,5, a szolgáltatások 2,7, míg a termékadók egyenlege 0,6 százalékponttal járult hozzá a GDP csökkenéséhez.

A jövedelmek alakulásának szemszögéből kiemelkedő eredmény, hogy a járvány ellenére a munkavállalói jövedelmek volumene nem csökkent, ami a munkahelyek megőrzésének és a válság közepette is emelkedő reálbéreknek köszönhető. A visszaeséshez a vállalati profitok és az adóbevételek csökkenése nagyjából azonos mértékben járult hozzá.

A GDP felhasználási tételei közül a nettó export húzta leginkább vissza a növekedést, amelynek háttérben a külföldi vendégek elmaradása következtében meredeken csökkenő szolgáltatásexport áll. Kedvező azonban, hogy a tavaly tavaszi visszaesést követően az áruexport az év második felében már meghaladta az egy évvel korábbi volumenét, aminek köszönhetően az áru egyenleg 2020 egészében pozitívan járult hozzá a növekedéshez. A válságot megelőzően európai összehasonlításban is igen élénk beruházási aktivitás csökkent ugyan, de továbbra is magas szinten maradt. Az alacsonyabb fogyasztás nem a háztartások alacsonyabb jövedelemének, hanem a lezárások következtében korlátozott kínálat és az óvatossági megfontolások erősödésének következménye. Ez a háztartások megtakarításának emelkedését is magával vonta.

Előretekintve, a gazdasági vérkeringés fokozatos normalizálódása várható párhuzamosan a lakosság egyre szélesebb körű immunizálásával. Egyfelől a gazdaság helyreállása már az előző negyedévekben megkezdődött, mivel a gazdasági szereplők a lehetőségekhez képest megtanultak alkalmazkodni a járványhelyzethez. Ezt jól mutatja, hogy a korlátozó intézkedések az idei első negyedévben már kevésbé érintették a gazdasági teljesítményt, mint a tavaly tavaszi mélypont idején. Ebből a szempontból kiemelhető az ipar, amely a tavaly tavasszal tapasztalt szinte teljes leállással szemben most már zavartalanul termel. Ezen felül a korlátozások feloldásának eredményeként a leginkább sújtott szektorok (mint például a turizmus, kulturális és szabadidős tevékenységek) ismét újraindulhatnak, ami újabb lökést adhat a gazdaság növekedésének.

Továbbá a válság negatív hatása ellenére is kiemelkedően magas, 2020-ban GDP-arányosan 27,3%-os beruházási ráta a válságot követően tovább emelkedhet, köszönhetően a hazai gazdaság versenyképessége következtében emelkedő vállalati beruházásoknak. Ezt a folyamatot erősíti a háztartások és a kormányzat beruházásainak bővülése, nem utolsósorban az EU kohéziós alapjainak és a Next Generation alapból származó források felhasználásának köszönhetően. A fenti előrejelzést támogatja, hogy a járvány kezdete óta eltelt időszakban is számos, igen jelentős értékű beruházást jelentettek be a vállalkozások Magyarországon, ráadásul a bizonytalanság elmúltával újabb lendületet vehetnek a magánberuházások. Mindez a termelőkapacitások további bővülését vetíti előre, amely a kivitel további növekedését és Magyarország világszerte történő részesedésének növekedését eredményezi. Ezen folyamatok következtében az alapforgatókönyv megvalósulása esetén az idei évben 4,3%-os GDP-növekedés valószínűsíthető, melyet követően 2022-ben a növekedés 5,2%-ra gyorsulhat.

## **1.2. KÜLGAZDASÁG**

2020 tavaszán a járvány a kínálati oldalon a termelési láncok megszakadását okozta, valamint számos szolgáltatást lehetetlenné tett, míg a keresleti oldalon a fogyasztást és a beruházási aktivitást vetette vissza. Ezek következtében a 2012-es eurózóna válságát követően 2020-ban ismét jelentősen csökkent a kivitel és a behozatal volumene.

Előretekintve az exportkilátásokat rövidtávon visszafogják a koronavírus-járvány negatív gazdasági kihatásai, ugyanakkor a járvány világszerte történő visszaszorításával, 2021 közepétől kezdődően a külkereskedelem bővülése várható a következő években. A már bejelentett, az elkövetkező évek során megvalósuló, nagyságrendileg 6600 milliárd forint összértékű vállalati nagyberuházás révén jelentősen, világszerte történő részesedést is növelően bővíthet az exportteljesítmény.

## **1.3. BERUHÁZÁSOK**

2020 során több mint 13 000 milliárd forint értékű fejlesztés valósult meg Magyarországon, amely teljesítmény 7,3%-kal alacsonyabb a megelőző évinél, amelynek háttérében főként az áll, hogy a külföldi érdekltségű cégek fejlesztési aktivitása visszafogottabb lett a járvány hatására kedvezőtlené váló gazdasági környezet miatt. Ugyanakkor az állami beruházások 2020 során nominálisan 4,5%-kal emelkedtek éves összevetésben, ugyanis több mint 3000 milliárd forint összértékű kormányzati fejlesztés valósult meg a gazdaságban.

Utóbbi dinamikájára az előrejelzési horizonton az uniós költségvetési ciklusok forrásainak allokálása is hat. 2020 végével bezárólag összesen 31,7 milliárd euró értékben született döntés a projektekről, amely a teljes 29,7 milliárd eurós keret 109%-át jelenti. Kiemelendő, hogy a Magyarország számára 2014-2020 között elérhető EU-s pénzügyi keretből 2021. április végéig már 9000 milliárd forint kifizetésre került. Ugyanakkor a gazdasági teljesítményben ezidáig a pénzügyi keret mintegy 60%-a realizálódott, így a még felhasználható 40%-nyi, társfinanszírozással együtt közel 12 milliárd eurós forrás, az úgynevezett n+3-as szabállyal összhangban, a 2021-2023-as időszakban is érdemben fogja támogatni a növekedési folyamatokat.

A Gazdaság-Újraindítási Akcióterv részeként döntött a kormány egy új hitelkonstrukció bevezetéséről a koronavírus-járvány miatt bajba került kis- és középvállalkozásoknak: így ők 10 évre 10 millió forint erejéig kamatmentes kölcsönt vehetnek igénybe, amelyet csak 3 év türelmi idő után kell elkezdni törleszteni. Valamint a mikro-, kis- és középvállalkozások számára számos vissza nem térítendő támogatás is meghirdetésre került, mint a magyar, high-tech és zöld pályázat, valamint a zöld nemzeti bajnokok program.

A lakáspiac tekintetében az elmúlt 11 év legerősebb teljesítményeként 2020 során 28,2 ezer lakás épült, amely 34%-os bővülést jelent éves összevetésben.

A kedvező folyamat várhatóan az elkövetkező időszakban is folytatódik a tavaly ősszel bejelentett, eddigi legnagyobb Otthonteremtési Programnak köszönhetően. Ennek részeként egyrészt 2021. január 1-jétől az új építésű otthonok értékesítésének áfatartalma 27%-ról 5%-ra csökkent, másrészt azok a családok, akik igénybe veszik a CSOK-ot, visszaigényelhetik az 5%-os áfát is új otthonuk vásárlásakor vagy építésekor. Harmadrészt a 2022 végéig igényelhető Otthonfelújítási Program keretei között a legalább egy gyermeket nevelő családok felújítási költségeinek felét – legfeljebb 3 millió forintig – átvállalja az állam, valamint 6 millió forintig kedvezményes otthonfelújítási kölcsönt is igénybe vehetnek a családok. Negyedrész januártól teljes illetékmentességet biztosít a kormány azoknak, akik CSOK-kal vásárolnak új vagy használt ingatlant. Végezetül 2021-től többgenerációs otthon létrehozására – azaz az új családi házak tetőtér-beépítéséhez – is igénybe vehető a CSOK akár maximális, 10 millió forintos összege.

Az előttünk álló évtizedben rekordösszegű új uniós forrás áll Magyarország rendelkezésére. Egyfelől a 2021-2027-es időszakban 22,5 milliárd eurós kohéziós, valamint 11,9 milliárd eurós agrárpolitikai forrásokra számíthat hazánk. Másfelől a Next Generation EU (NGEU) keretösszegéből Magyarország 8,5 milliárd euró vissza nem térítendő forrásra is jogosult. A 2021-2027-es időszakban elérhető több mint 40 milliárd eurós összeg az elkövetkező hét évben évente átlagosan a hazai GDP mintegy 3,4%-át éri el.

#### **1.4. FOGYASZTÁS**

A járvány terjedésének megfékezésére tavasszal bevezetett korlátozó intézkedések a szolgáltatások fogyasztásának visszaesését eredményezték, valamint a fogyasztók magatartását, vásárlási szokásait is átalakították. A külföldi vendégek elmaradása nem csupán a turizmusra, hanem költségeiknek elmaradása miatt a kiskereskedelemre is negatív hatást gyakorolt. Ugyanakkor a háztartások rendelkezésre álló jövedelme tovább nőtt. Mindezek eredőjeként 2020 egészében a háztartások fogyasztási kiadásai 2,5%-kal csökkentek, amely európai összevetésben kismértékűnek tekinthető.

A kormányzat intézkedései – többek között a kisadózó vállalkozások tételes adója (kata) megfizetése alóli mentesülés, a hitelmoratórium, a járulékfizetési kötelezettség elengedése, továbbá a gyes-, gyed-, gyet-jogosultság meghosszabbítása a veszélyhelyzet alatt – hozzájárultak a társadalmi és gazdasági károk mérsékléséhez, a munkahelyek megőrzéséhez, ezáltal segítették a háztartások rendelkezésre álló jövedelmének bővülését. Részben ennek köszönhető, hogy a tavalyi évben a háztartások tovább tudták növelni megtakarításaikat.

Előretekintve, a járványügyi korlátozó intézkedések enyhítésével a fogyasztás is élénkülésnek indulhat. Ezt a folyamatot erősíti a magas megtakarítási ráta, illetve az alacsony hitelállomány, amelyek a fogyasztáson keresztül jelentős növekedési tartalékot képeznek az elkövetkező években. Az államilag támogatott hitelprogramok (CSOK, Babaváró hitel) a következő időszakban is támaszt adhatnak a háztartási hitelezésnek. A konjunktúra visszatérével a munkaerőpiac is élénkül, amelyhez hozzájárulnak a kormányzati intézkedések. Mindezeknek köszönhetően a lakossági fogyasztás 2021-től ismét támogathatja a gazdasági növekedést, amelynek további lendületet adhat a fokozatosan visszaépítésre kerülő 13. havi nyugdíj, valamint 2022-től a 25 év alattiak személyi jövedelemadó-mentessége is.

#### **1.5. MUNKAERŐPIAC**

A koronavírus-járvány következtében a korábbi kedvező munkaerőpiaci folyamatok 2020 márciusában megakadtak. 2020-ban a foglalkoztatottak átlagos létszáma 4 millió 603 ezer fő volt, az előző évhez képest 0,9 százalékkal alacsonyabb. 2020 során a foglalkoztatás 41 ezer fővel maradt el az előző évitől.

A 15-64 éves korcsoport foglalkoztatási rátája 0,3 százalékponttal 71,9 százalékra csökkent. A női foglalkoztatottság csökkenése meghaladta a férfiakét. A kedvezőtlen gazdasági folyamatokhoz köthetően a munkanélküliségi ráta 2020-ban 0,8 százalékponttal 4,1 százalékra emelkedett az egy évvel korábbihoz képest, amely azonban továbbra is az egyik legalacsonyabb rátát jelenti az EU-ban.

A gazdasági visszaesés és az alacsonyabb foglalkoztatottság ellenére a bérdinamika 2020-ban is erős maradt, a nemzetgazdasági átlagkereset 9,7 százalékkal 403,6 ezer forintra emelkedett az előző évhez képest. A dinamikus bérnövekedésben szerepet játszott a minimálbér és a garantált bérminimum 8 százalékos emelése, a jutalom és prémiumfizetések, valamint a közszféra bérfejlesztései. Tavaly nyáron a korlátozások feloldását követően a foglalkoztatás is gyorsan élénkült. Hasonlóan kedvező folyamat prognosztizálható az átoltottság emelkedésével párhuzamosan újra élénkülő konjunkturális helyzetben, ahol a járvány által korábban leginkább sújtott ágazatokban is növekedésnek indul a munkaerő iránti kereslet. Emellett 2021-ben a béremelkedések üteme átmenetileg mérséklődhet, azonban a konjunktúra visszatérével ismét lendületet kaphat.

## **1.6. INFLÁCIÓS FOLYAMATOK**

2020-ban 3,3%-os inflációt mértek, ami kismértékű csökkenést jelent a 2019. évi 3,4 százalékhoz képest. A kormányzati intézkedések érdemben nem befolyásolták az áralakulást. Az indirektadó-változások mintegy 0,1 százalékponttal növelték az inflációt, ami a dohánytermékek és az üzemanyagok jövedéki adójának emeléséhez köthető, azonban az ingyenessé váló tankönyvek és a díjmentes parkolás átmeneti bevezetése ellensúlyozta ezt a hatást.

Összességében – bár átmenetileg a második negyedévben a tavalyi alacsony bázishoz is köthetően magasabb inflációs adatok érkehetnek – a fogyasztói árak növekedése 2021-ben 3,6% lehet. 2022-től az MNB középtávú céljának megfelelően 3% lehet az általános áremelkedés üteme.

## **1.7. KÜLSŐ EGYENSÚLY**

2020-ban az összetevők jelentős átrendeződése közepette javult hazánk folyó fizetési mérlege. Az év egészét tekintve a folyó fizetési mérleg GDP-arányosan 0,1, míg a külfölddel szembeni finanszírozási képesség 2,1%-os többlettel zárt. Előretekintve, a koronavírus-járvány visszaszorításával a kiviteli lehetőségek is fokozatosan dinamizálódnak. Ez különösen a korábbi években a jelentős, külfölddel szembeni többletet generáló turizmus és a légi közlekedés esetében képez növekedési tartalékot. A folyó fizetési mérleg egyenlege a jövedelmek egyenlegének javulásához köthetően enyhén tovább emelkedhet 2021-ben. A finanszírozási képesség szintjén ezzel együtt érdemi javulás várható, köszönhetően az EU-tól érkező tőke-transzferek tavalyinál is gyorsabb elszámolásának.

Középtávon a konjunktúra normalizálódását és vele együtt a külföldiek által eltöltött vendégéjszakák gyarapodását követően a külkereskedelmi egyenleg folytatódó javulása prognosztizálható, mivel a feldolgozóipari kapacitások, amelyek az elmúlt években a megvalósítási fázisban az egyenlegromlás döntő hányadát okozták, a termelés beindulásával növelik az exportot. Emellett az EU-tól érkező jelentős tőke-transzfereknek köszönhetően a külfölddel szembeni finanszírozási képesség hosszabb távon is magas maradhat.

A régiós összehasonlításban is kedvező pénzügyi mutatók erősítik Magyarország negatív külső sokkokkal szembeni ellenálló-képességét. A tartósan fennálló külfölddel szembeni többlet és járvány lecsengését követően ismét dinamizálódó gazdasági növekedés eredményeként Magyarország fél évszázados adósi pozíció után néhány éven belül a külfölddel szemben nettó hitelezővé válhat.