

# Makrogazdasági és pénzügyi környezet 2011-ben

## MAKROGAZDASÁGI ÉS PÉNZÜGYI FOLYAMATOK MAGYARORSZÁGON

2011-ben folytatódott a közép-kelet európai régió kilábalása a nagymértékű 2009-es visszaesés után. Továbbra is jellemzően a külső kereslet segítette az exportvezérelt gazdaságok teljesítményét, és már azok a régiós országok is reál GDP növekedést tudtak felmutatni, ahol 2010-ben még negatív volt a reálgazdasági növekedés (Románia, Horvátország).

Bár a 2009-es gyenge teljesítményt követően 2010-ben már a régiós középmezőnyben szerepelt Magyarország, 2011-ben ismét a sereghajtók között voltunk az 1,7%-os reál GDP bővüléssel. A belső kereslet továbbra is negatívan járult hozzá a növekedéshez: a lakossági fogyasztás stagnált, míg a beruházások 5,4%-kal estek vissza. Tavaly

is a külső kereslet segítette pluszba a reál GDP változását, a 8,4%-kal bővülő exporton keresztül.

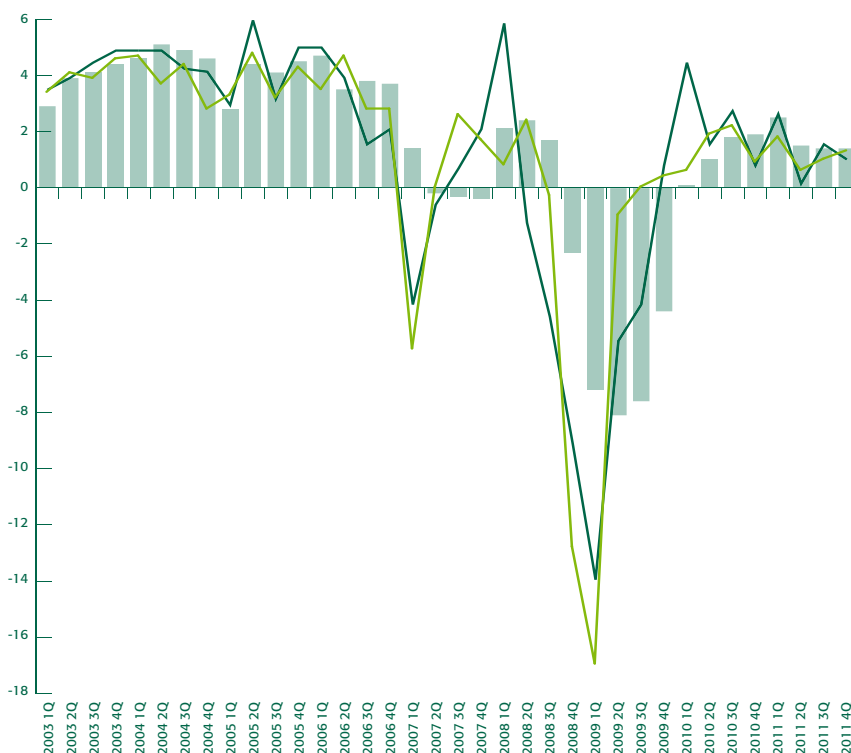
Az államháztartás egyenlege 2011-ben mintegy 3,5%-os többlettel zárt. A szufficit oka, hogy egyszeri bevételként megjelent az állami bevételek között a visszalépő magánnyugdíjpénztári tagok felhalmozott vagyona (a GDP 9,7%-a).

A nyugdíjvagyron bevétele és más egyéb egyszeri tételek nélkül (ÁFA-visszatérítés az Európai Bíróság döntése miatt, MÁV, MALÉV, MFB tőkeemelés, ágazati különadók) több mint 5% lehetett az államháztartási deficit.

2011-ben kismértékben javult a háztartási szektor jövedelmi pozíciója. A nominális bruttó bérek emelkedésének üteme (3,3%) ugyan elmaradt

### A reál GDP növekedés alakulása

■ GDP éves növekedése  
— GDP évesített negyedéves növekedése (KSH)  
— GDP évesített negyedéves növekedése (OTP)



az inflációtól (3,9%), így a bruttó reálbérek 0,6%-kal csökkentek, azonban a foglalkoztatottak száma több mint 30 ezer fővel emelkedett, ezzel párhuzamosan pedig a munkanélküliségi ráta 11,2%-ról 10,9%-ra csökkent. Az SZJA csökkentés következtében a háztartások rendelkezésre álló nominális jövedelme 6,4%-kal emelkedett, ami reálértelemben is 2,4%-os bővülést jelentett. A vállalatokat azonban a belső kereslet hiánya mellett továbbra is sújtották a szektorális különadók (pénzügyi, energetikai, telekom, kiskereskedelmi szektor).

Az infláció továbbra is a jegybanki cél felett maradt, az év egészét tekintve átlagosan 3,9%

volt. Az alapkamat szinte az év egészében 6%-on stagnált, év végén azonban két lépésben 7%-ra emelték, miután tartósan a 300-as szint fölé gyengült a forint euróval szembeni árfolyama.

A banki aktivitás 2011-ben is gyenge maradt, keresleti és kínálati oldalról egyaránt. A banki különadó mellett a végtörlesztésből adódó nettó 259 milliárd forint (370 milliárd x 0,7) veszteség elkerülhetetlenné tette a további tőkeinjekciót; a nyugat-európai anyabankok mintegy 340 milliárd forinttal emelték leányvállalataik tőkéjét a végtörlesztés bejelentése óta. A tőkeemelés ellenére a hitelezési képesség – kivált a vállalati hitelezési képesség – nagymértékben romlott.



## Makrogazdasági és pénzügyi folyamatok az OTP Bank külföldi leánybankjainak országaiban

A 2010-ben megugró export Horvátország kivételével mindenhol tovább emelkedett a régióban, bár a 2010-es ütemnél kisebb mértékben. Emellett Ukrajnában és Oroszországban továbbra is igen erős maradt a belső kereslet (a háztartások fogyasztási kiadása Ukrajnában 11,4%-kal bővült), ennek megfelelően a reál GDP növekedés is itt volt a legmagasabb, 5,2%, illetve 4,3%. Az országok többségében a költségvetési hiány is csökkent, azonban több országban még további kiigazítás szükséges.

A régió egészét tekintve 2010-ben a GDP 0,1%-ával csökkenő lakossági hitelkihelyezés tavaly már 0,3%-os pluszt mutatott, azonban ez jelentősen szóródott a régiós országok között. Amíg Oroszországban a GDP 2,8%-t érte el a nettó háztartási hitelkihelyezés, Szlovákiában pedig 2,4%-ot, addig Montenegróban, Ukrajnában, Horvátországban és Magyarországon is az új hitelkihelyezéseknél több hitelt fizetett vissza a lakosság. A vállalati hitelek esetében azonban a nettó hitelkihelyezés – csakúgy, mint 2010-ben – tavaly is pozitív volt a régiós országok többségében, a kivételt ismét Magyarország és Montenegró jelentette.



## A bankrendszer lakossági hitelállománya a GDP %-ában

