

# Makrogazdasági és pénzügyi környezet 2012-ben

## MAKROGAZDASÁGI ÉS PÉNZÜGYI FOLYAMATOK MAGYARORSZÁGON

2012-ben a gazdasági folyamatokat az eurózóna perifériáján lévő országok adósságválsága mellett a vezető jegybankok által a gazdasági visszaesés elkerülése érdekében végrehajtott likviditásbővítő akciók határozták meg. A hatalmas többletlikviditás következtében megugrott a régióba beáramló tőke mennyisége, azonban a reálgazdasági folyamatokon ez sem tudott segíteni. A lassuló fejlett piaci konjunktúra kedvezőtlenül befolyásolta az exportvezérelt gazdaságok teljesítményét, a régiós országok mindegyikében lassult a növekedés 2011-hez képest.

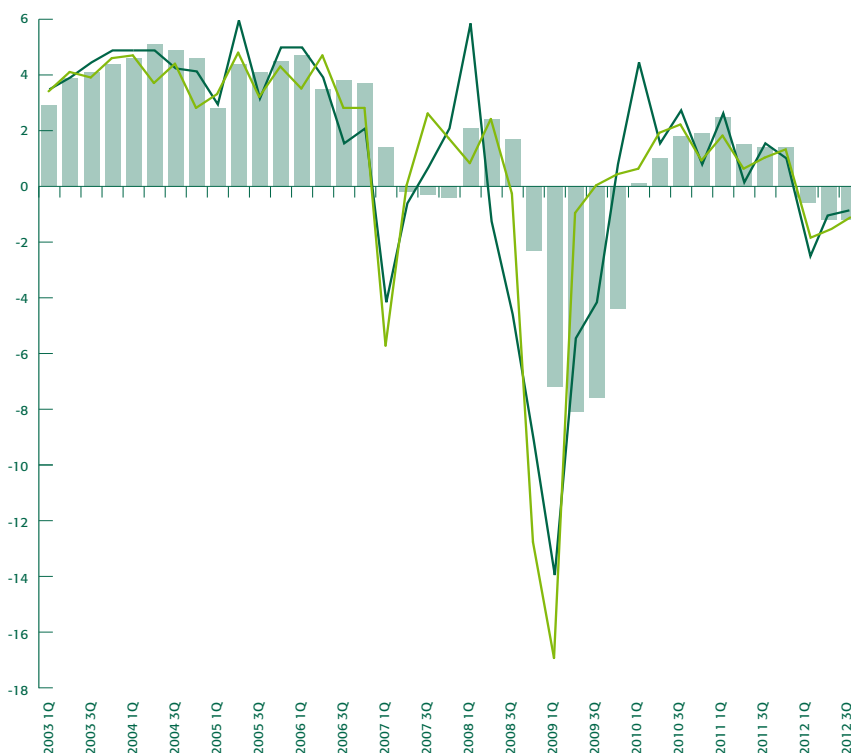
2012-ben a magyar gazdaság 1,7% körüli mértékben szűkülött, felhasználási oldalról vizsgálva, a visszaesést egyedül a nettó export tudta

mérsékelni. Bár az export növekedési üteme a 2011-es 8,4% után tavaly 2,2%-ra mérséklődött, ezzel párhuzamosan az import bővülésének üteme is visszaesett 0,1%-ra (6,3%-ról). Az összes többi tétel negatívan járult hozzá a reál GDP alakulásához, a lakossági fogyasztás 2,3%-kal csökkent, míg a közösségi fogyasztás 1,5%-kal mérséklődött. A beruházások 4,9%-kal estek vissza.

A 2011-es költségvetési lazítás után, amelyet elfedett a magán-nyugdíjpénztári vagyon átvétele, a kormány 2011 tavasza óta számos költségvetési kiigazítást jelentett be (a Széll Kálmán Terv 2011 tavaszán, a 2011-es és a 2012-es konvergencia program, a 2011 őszi adóemelések), ezek

### A reál GDP növekedés alakulása

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



összesen a GDP több, mint 6%-át érték el. A GDP 2,7%-ának megfelelő hiánycél jó eséllyel teljesült 2012-ben. A növekedési fordulat elmaradása 2012 őszen újabb kiigazításokat eredményezett, ezek maradéktalan végrehajtása esetén 2013-ban is elérhető a 3%-os hiánycél, a kockázatok azonban számottevőek.

2012-ben romlott a háztartások jövedelmi pozíciója. Bár a foglalkoztatottak száma 1,3%-kal bővült 2011-hez képest, a munkanélküliségi ráta 0,5%-ponttal 11,2%-ra emelkedett (nőtt az aktívák száma). A háztartások rendelkezésre álló jövedelme 2,5%-kal bővült, ez azonban az 5,7%-os infláció mellett 3,0%-os csökkenést jelentett reálértéken.

Az infláció éves átlagban 5,7%-ra gyorsult a 2011-es 3,9%-ról, vagyis a továbbra is gyenge

belső kereslet ellenére az infláció tavaly is jelentősen a jegybanki cél felett maradt. Ehhez hozzájárulhatott az augusztusban indult kamatcsökkentési ciklus, melynek során 5 lépésben, 25 bázispontonként év végére 5,75%-ra csökkentették az alapkamatot. A részben a vezető jegybankok által biztosított likviditásbővítés következtében bekövetkezett javulás a nemzetközi hangulatban a forint árfolyamát is segítette, mely az év eleji 320-as szintet követően évközben 280 alatt is megfordult, végül 290 körül zárta az évet.

A banki aktivitás 2012-ben tovább gyengült, mind a vállalati, mind a lakossági hitelezés terén. A szektor számára továbbra is jelentős terhet jelentett a bankadó, valamint a végtörlesztések miatt keletkező veszteség. A kínálat oldali problémák mellett azonban a kereslet is



gyengélkedett, köszönhetően a visszafogott vállalati és lakossági beruházási aktivitásnak.

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

A lassuló fejlett piaci konjunktúra következtében Oroszország kivételével mindegyik leánybanki országban jelentősen visszaesett az export növekedési üteme, emellett Bulgária kivételével a háztartások fogyasztásának bővülési üteme is csökkent – sőt, az országok felében negatív volt. A fentiek következtében mindegyik leánybanki ország gazdasága lassult, Magyarország,

Horvátország és Szerbia esetén pedig csökkent a GDP volumene. Több országban is problémát jelent a magas költségvetési hiány, azonban már mindenhol történtek lépések ennek lefaragása érdekében.

A banki piacokat szemlélve jelentős szórás mutatkozik a régiós országok között. Míg Oroszországban vagy Szerbiában nőtt mind a lakossági, mind a vállalati hitelállomány, addig Horvátország és Montenegró esetén negatív volt a nettó hitelkihelyezés mindkét szektorban. A többi országban jellemzően a vállalati szektor felé történő nettó hitelkihelyezés volt pozitív, míg a lakossági szektor több hitelt törlesztett, mint amennyit újonnan felvett.



## A bankrendszer lakossági hitelállománya a GDP %-ában

