

Magyarország gazdasági teljesítménye

Rövid távú eredmények,
hosszú távú kilátások

2018. október 16. – Budapest

Miről lesz szó?

- 1.** Rövid távú kilátások
2. Demográfia
3. Termelékenység

Röviden a rövid távról

A foglalkoztatás (munkaerőhiány) még alig korlátoz

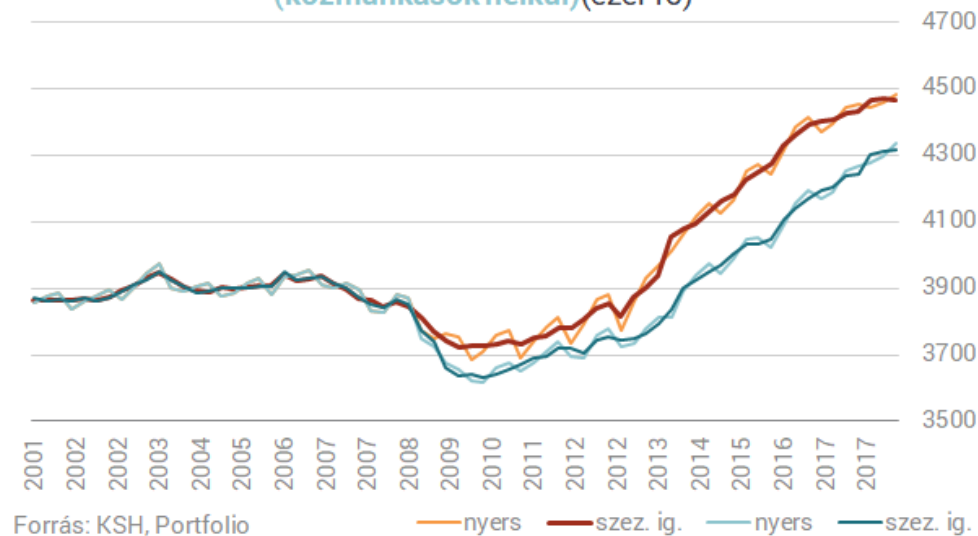
Dinamikus a bérnövekedés

Az EU-források felhasználása csúcsra ér

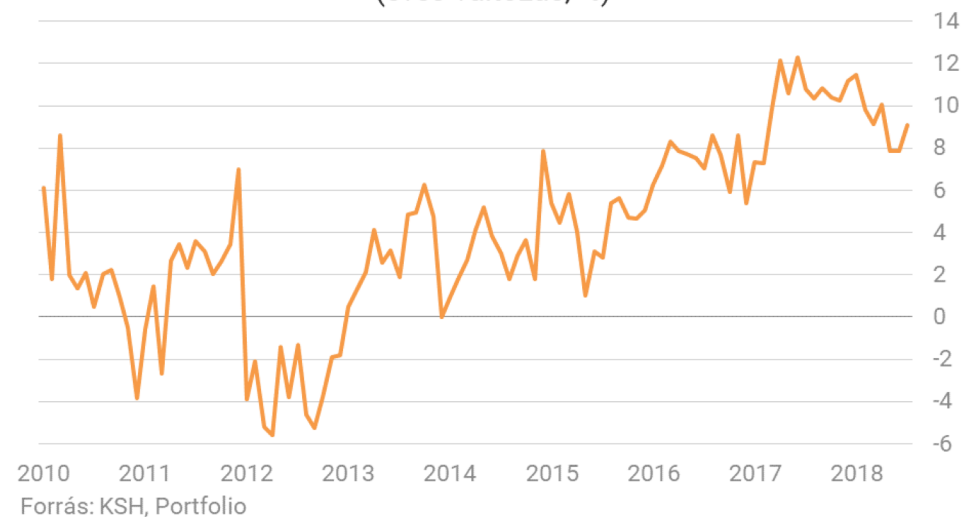
Alacsony a kamatkörnyezet (magánberuházások)

A világgazdasági konjunktúra kitart

A foglalkoztatás alakulása
(köz munkások nélkül)(ezer fő)



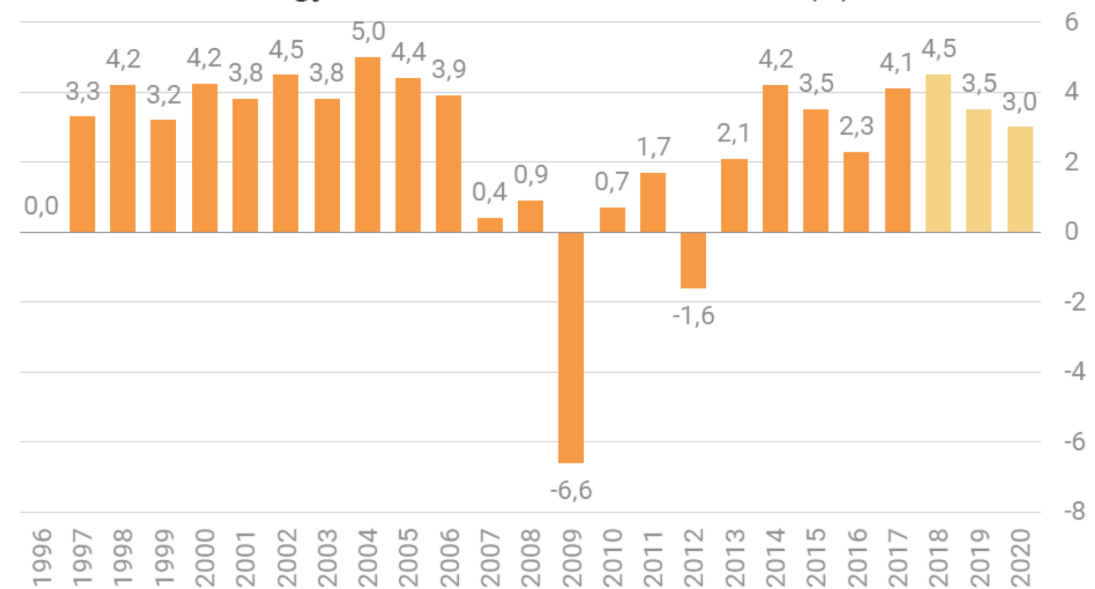
A nemzetgazdasági nettó reálbérek alakulása
(éves változás, %)



Ahol ennyire szép az alappálya, ott szinte csak negatív kockázat van

- Közeleg a foglalkoztatási csúcs
- Vége a szép béremelkedésnek (az a bizonyos bérhányad)
- Emelkedik a kamatkörnyezet (sérülékenység, fertőzés)
- A globális növekedés a túlérlettség jeleit mutatja
- Apadó tőkepiaci likviditás
- A globális és hazai gazdaságpolitika mozgástere csekély
- Protekcionizmus, kereskedelmi háború
- Brexit, kínai strukturális problémák

A magyar GDP éves növekedési üteme (%)



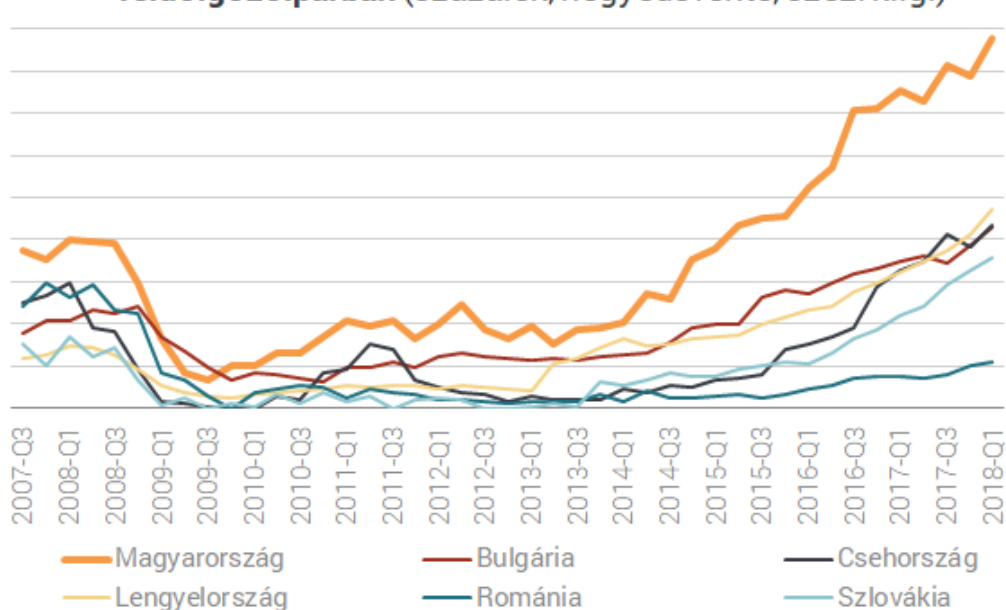
Forrás: KSH, Portfolio * MNB- előrejelzés

Miről lesz szó?

1. Rövid távú kilátások
2. **Munkaerő, Demográfia**
3. Termelékenység

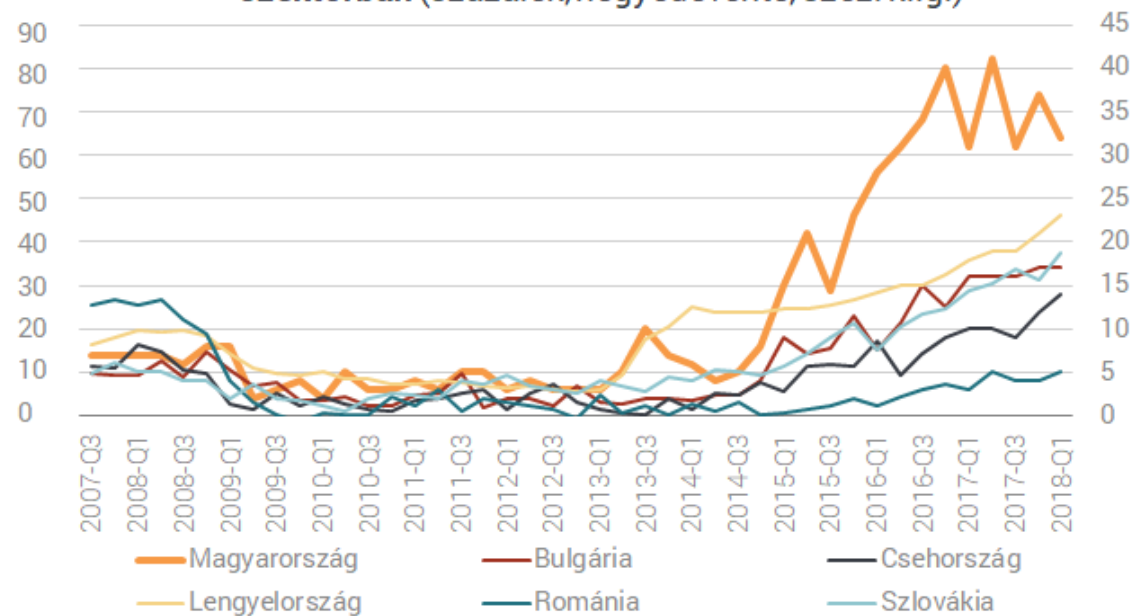
A munkaerőhiány nem magyar sajátosság, de...

Munkaerőhiány, mint a termelést korlátozó tényező a feldolgozóiparban (százalék, negyedévente, szesz. kiig.)



Forrás: Európai Bizottság-GKI, Portfolio

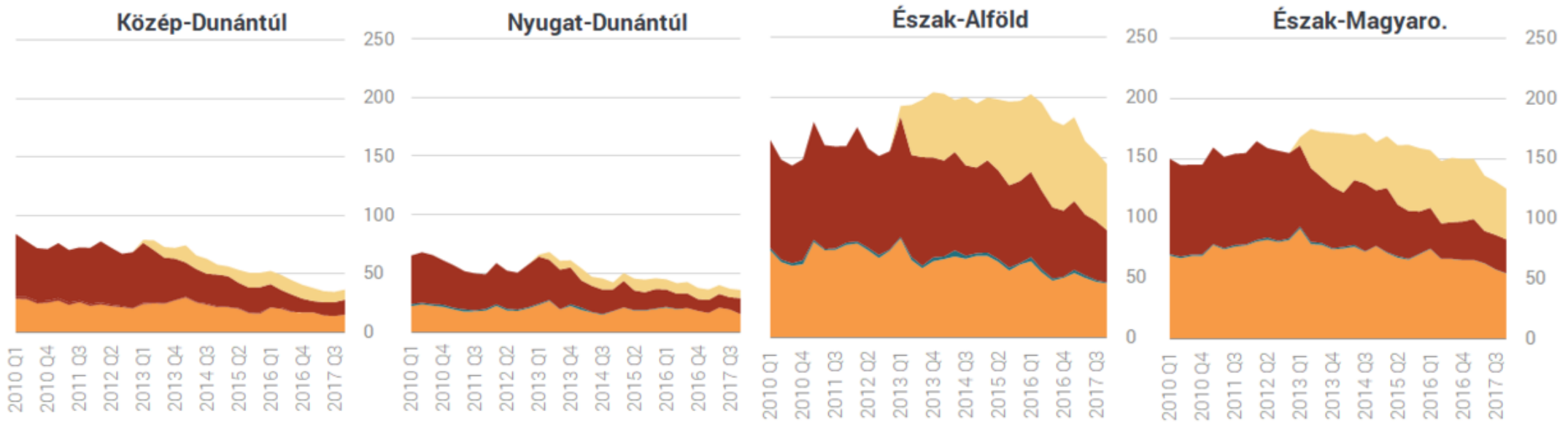
Munkaerőhiány, mint a termelést korlátozó tényező a szolgáltató szektorban (százalék, negyedévente, szesz. kiig.)



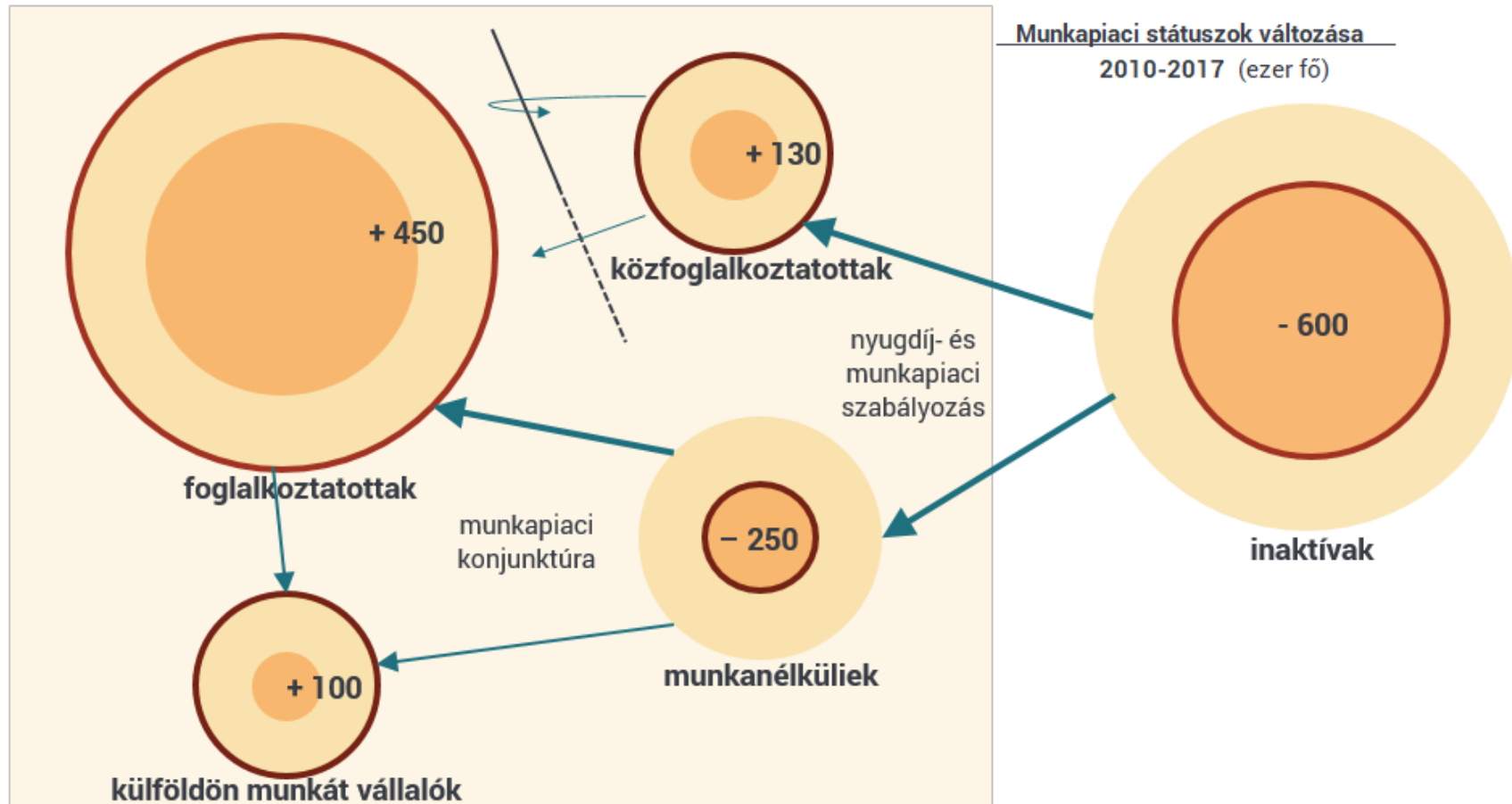
Forrás: Európai Bizottság-GKI, Portfolio

Az okokról röviden

- óriási földrajzi egyenlőtlenségek
- a potenciálisan bevonható munkaerő minőségének változása
- külföldre távozás

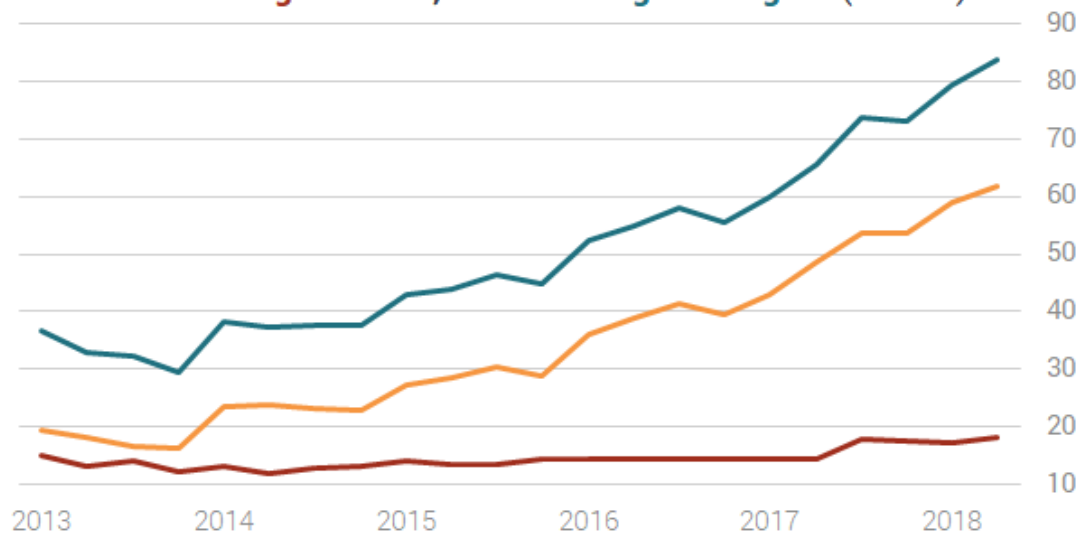


A „skill mismatch” narratíva



(Előkerül-e valaha 300 ezer fő?)

Üres álláshelyek száma a **versenyszférában**, a **költségvetésben**, és a **nemzetgazdaságban** (ezer fő)

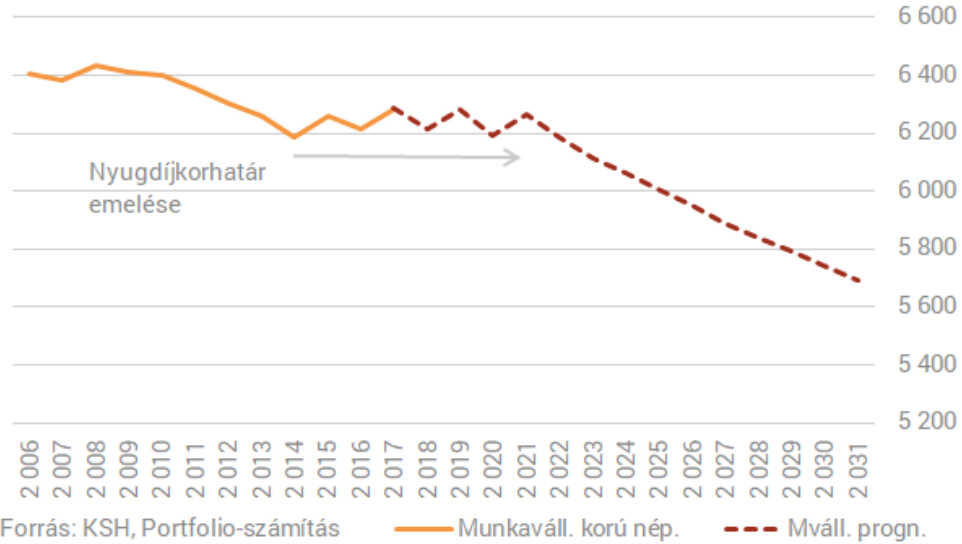


Forrás: KSH, Portfolió

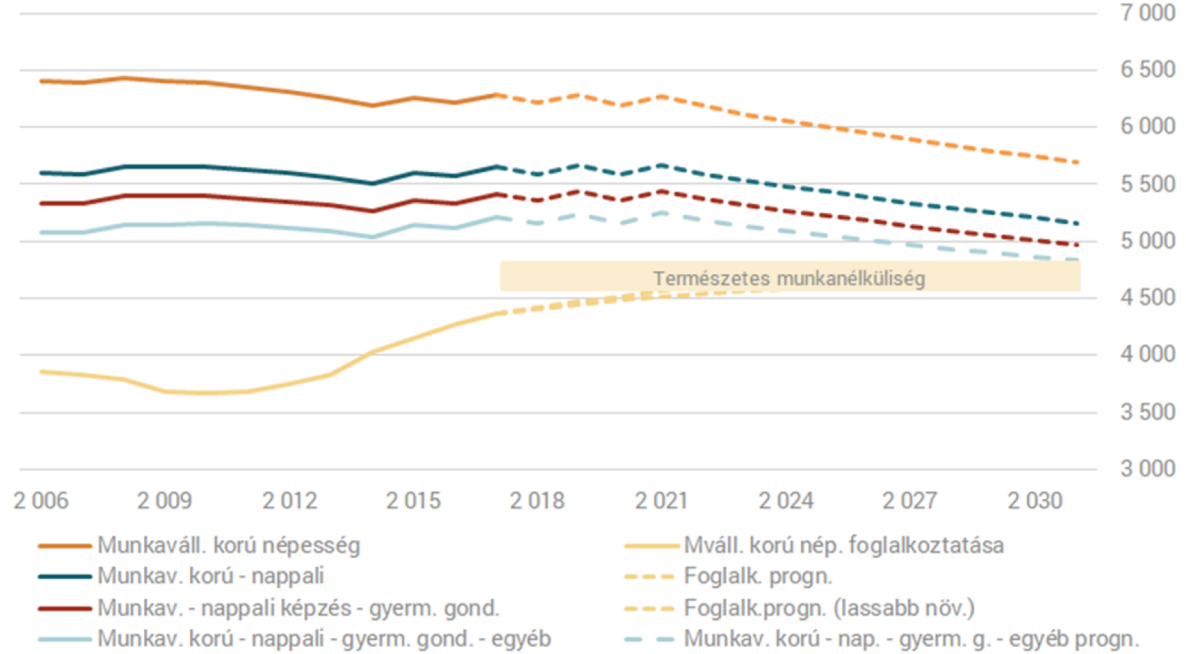
*2016 Q1 és 2017 Q2 között imputált adat

Az ágazati becslések összesítésével közel 300 ezer fős munkaerőhiány adódik.

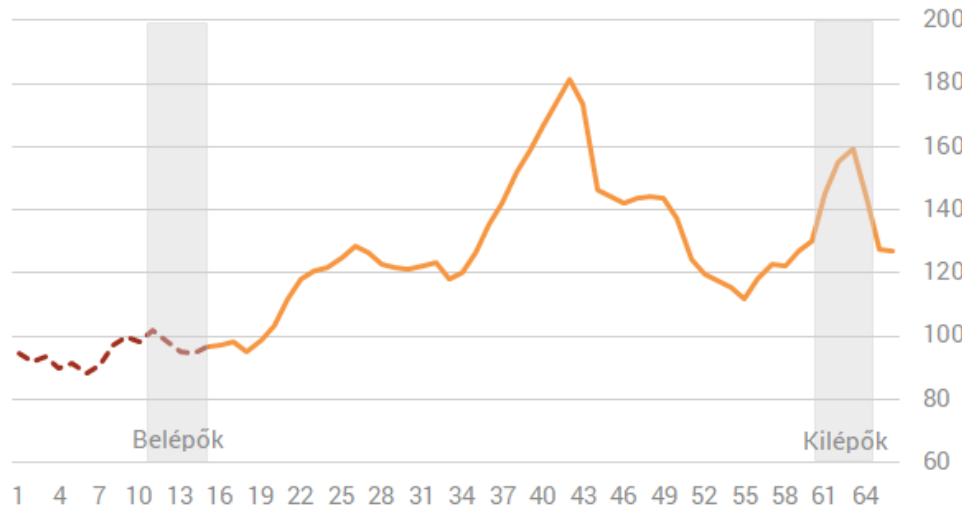
A munkavállalási korú népesség alakulása (ezer fő)



Munkavállalási korú népesség és foglalkoztatás (ezer fő)



A népesség száma korévenként (2017, ezer fő)

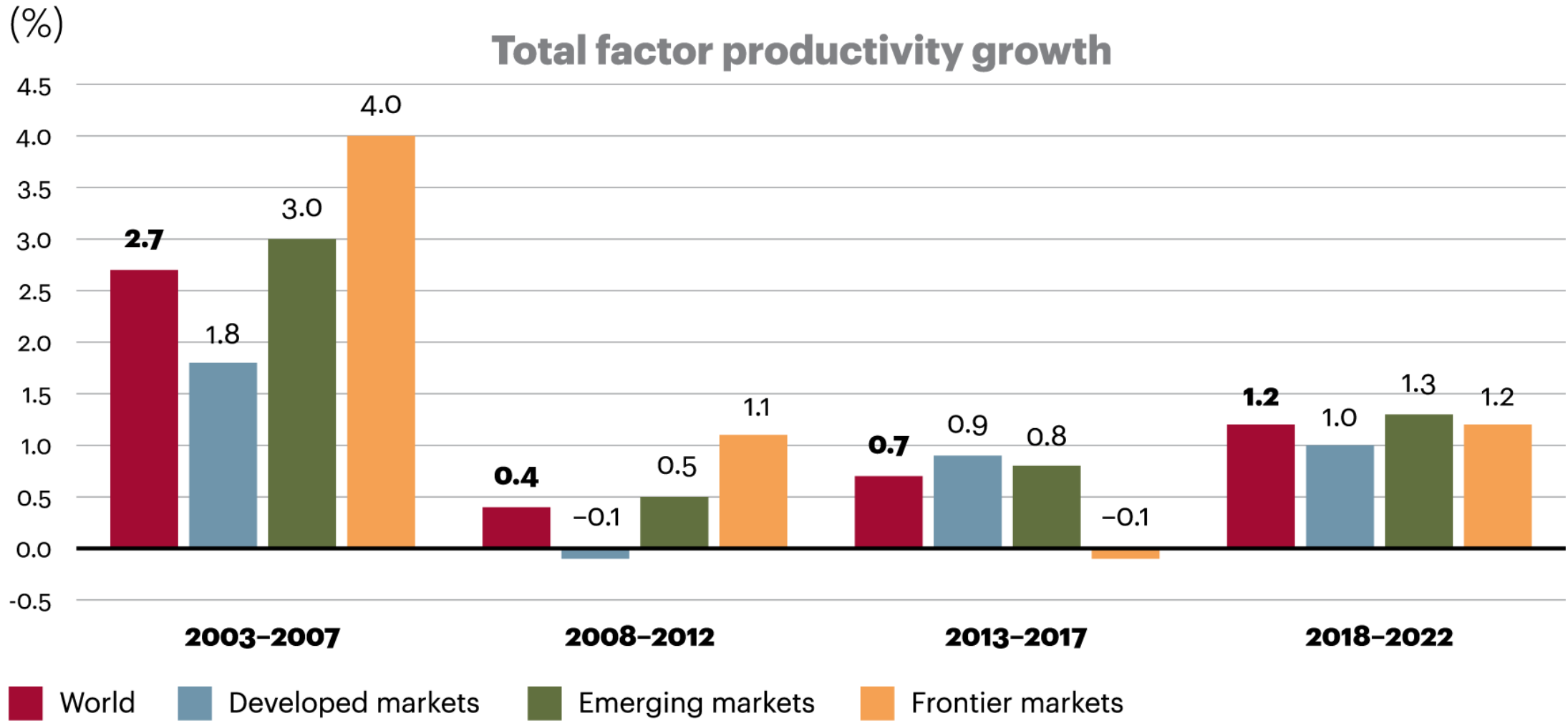


Miről lesz szó?

1. Rövid távú kilátások
2. Munkaerő, Demográfia
- 3. Termelékenység**

Amire nagyon várunk

Total factor productivity growth



Sources: Economist Intelligence Unit; A.T. Kearney analysis

A lehetséges (néha egymást kizáró) magyarázatok

■ **Alacsony beruházások.** A vállalatok nem fektetnek be eleget új eszközökbe és ötletekbe. Ehelyett a pénzüket részvény-visszavásárlásokra és osztalékfizetésre költik.

■ **A nagy innovációk kora lezárult.** A 90-es, kora 2000-es évek volt az aranykor, amikor az IT térhódításából a legtöbbet tudott profitálni a termelékenység. Ma már nincsenek olyan invenciók, amelyeket egyszerűen termelékenység-növekedéssé konvertálhatnánk. A leginkább pesszimista álláspont szerint ez a jelenség már a 70-es évek óta megfigyelhető.

■ **Az innovációt nem mérjük helyesen.** A fogyasztókhöz jutó újabb és újabb termékek, szolgáltatások növelik a jólétét, de a gazdasági kibocsátásba nem tudjuk jól számba venni. „A világ változik, de nem fejlődik.”

■ **Lesz ez jobb is.** A termelékenység hullámzóan növekszik, jönnek majd újabb, nagyobb hullámok.

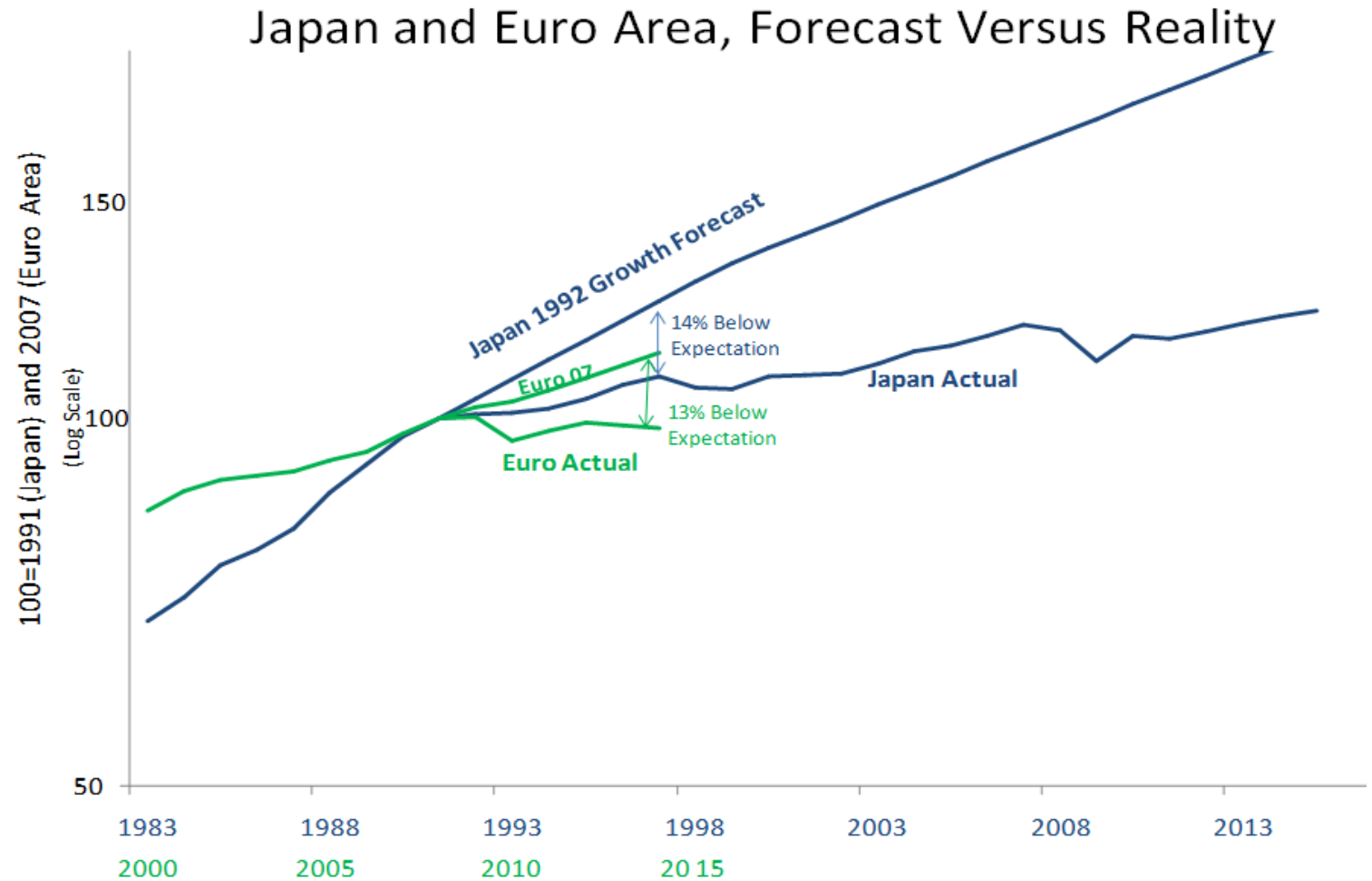
■ **A szolgáltató szektor korlátai.** A fejlett gazdaságokban a szolgáltató szektor súlya egyre nagyobb, ugyanakkor ennek sok területén a termelékenység növekedése korlátokba ütközik. Így aztán a feldolgozóipar esetleges gyors fejlődése nem fejezi ki a nemzetgazdasági átlagot.

Ez nem is sci-fi, hanem a secular stagnation

Mi van, ha valójában a világgazdaság fejlett része elérte a korlátait?

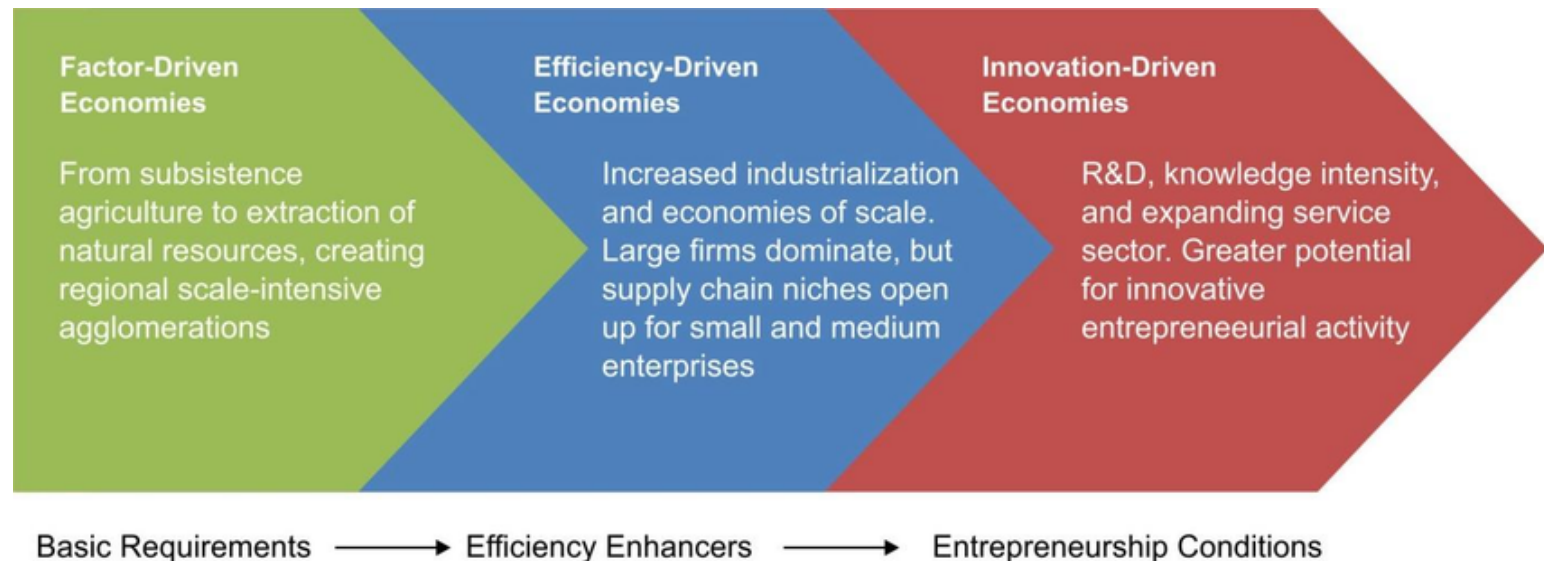
Termelékenység, túladósodás, elosztási hibák stb.

Japánosodunk?



A magyar gazdaság „hivatalosan” a hatékonyságvezérelt és az innovációvezérelt gazdaság között van.

„Egyszerűen” „csak” innovációvezérelt gazdasággá kell válni.



Alacsony a termelékenység

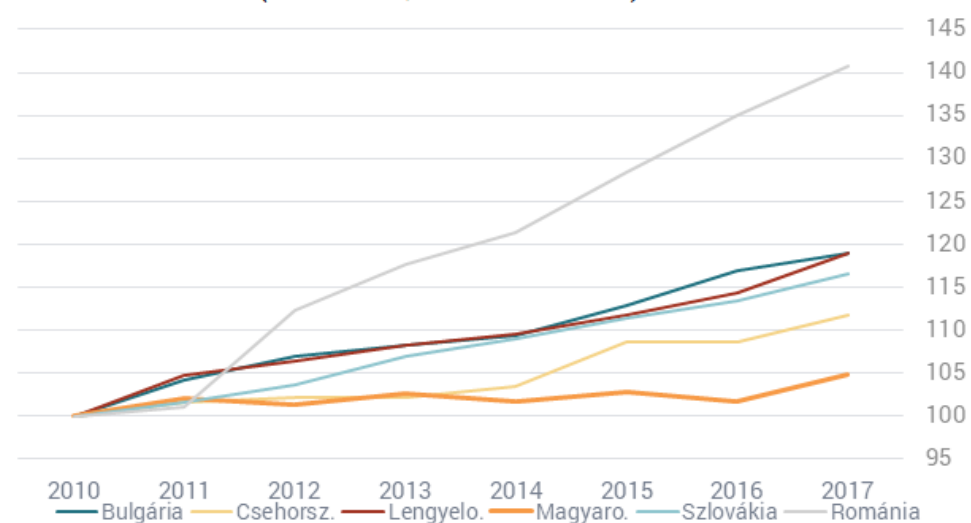
Az egy foglalkoztatottra jutó GDP alakulása (2000=100)



Forrás: AMECO

A termelékenység alakulása a régiós országokban

(2010=100, GDP/munkaóra)

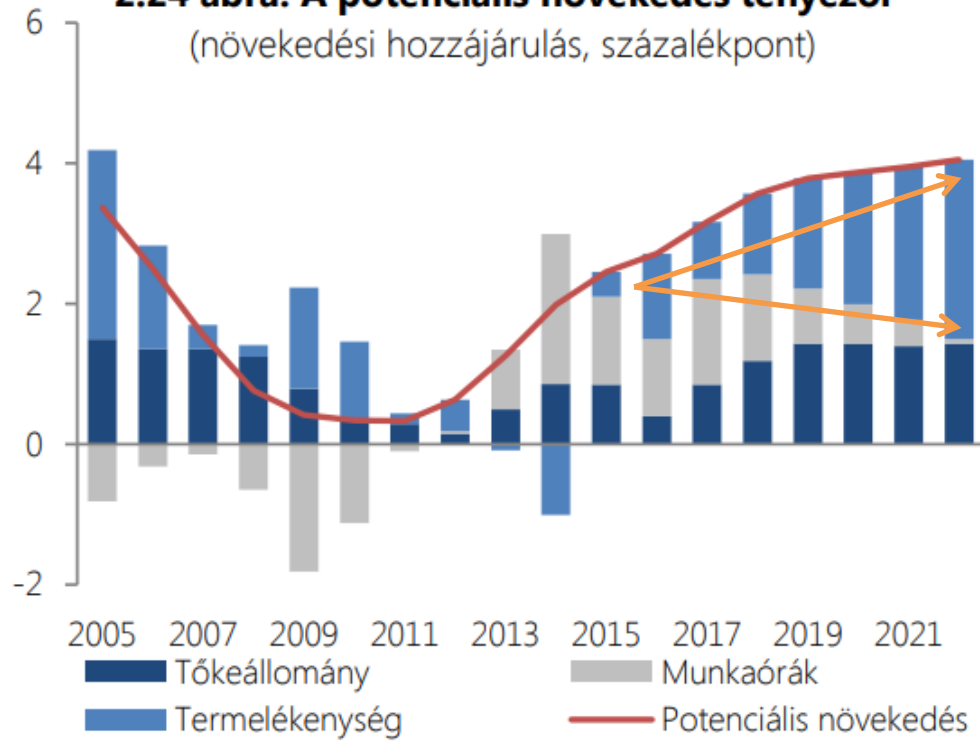


Forrás: Eurostat

Terv(vázlat) már van

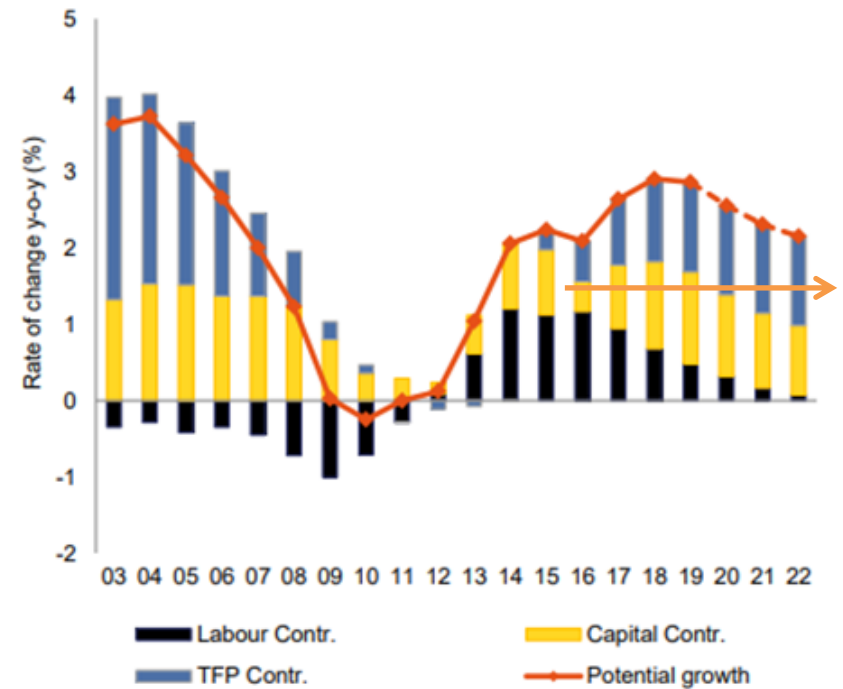
2.24 ábra: A potenciális növekedés tényezői

(növekedési hozzájárulás, százalékpont)



Forrás: NGM számítás

Graph 1.10: Development of potential GDP growth



Source: European Commission calculations,

Köszönöm a figyelmet!