



FOLYTATÓDIK A LASSULÁS

A GKI Gazdaságkutató Zrt. előrejelzése szerint a magyar gazdaság 2015. második negyedévben elkezdődött lassulása folytatódni fog. Az I. negyedévi 3,6%-os növekedést a II. negyedévben csak 2,7%-os dinamika követte, s a nyári adatok további fékeződésre utalnak. A tavalyi 3,6% után idén a GDP 2,7%-os, jövőre 2% körüli bővülése valószínű, főleg a beruházások idei stagnálása, jövő évi visszaesése következtében. A belső és külső egyensúly viszont kedvezően alakul.

A magyar GDP – a románhoz hasonlóan – 2015. II. negyedévében érte el a válság előtti szintet. A lengyel azonban ekkor már csaknem 25%-kal, a szlovák több mint 10%-kal haladta meg azt. Míg 2014-ben a magyar gazdaság átmenetileg az egyik leggyorsabban növekvő volt az EU-ban, az idei II. negyedévben a régióban már a lengyel, a cseh, a szlovák, a román és a lett is megelőzte.

A világgazdaságban a kínai gazdasági növekedés tartósan ígérkező lassulása miatt a korábbi prognózisoknál mérsékeltebb dinamika várható (gyengül az USA-ban megindult konjunktúra, várhatóan nagyobb mértékben mérséklődik az Európai Unió növekedési teljesítménye), amit nem ellensúlyoz az alacsony nyers- és fűtőanyag-árak, a laza monetáris kondíciók és a semleges fiskális politikák növekedésösztönző hatása. A görög pénzügyi csomag ugyan rövidtávon stabilizáló hatású, de a politikai kockázatok erősödnek: az EU egyelőre nem talál megfelelő választ a menekültügy kezelésére, növekednek a tagállamok közötti ellentétek.

A magyar ipari és építőipari termelés júliusban és augusztusban is érezhetően csökkent az előző hónaphoz képest. A nyár folyamán lassult a kivitel bővülése is. A kiskereskedelemben kimutatott forgalom ugyan gyorsan bővül, de itt – mivel a pénztárgépek NAV-hoz kötése tavaly szeptemberben lett kötelező – az év utolsó négy hónapjában már ugyancsak lassulás várható. A magyar gazdaságban a következő hónapokban és 2016-ban további fékeződés valószínű, mindenekelőtt a fejlesztési célú EU-források átmeneti visszaesése, az üzleti beruházások visszafogottsága és a kiviteli lehetőségek romlása hatására. Ez utóbbi a kevés új ipari kapacitás, az exportálható mezőgazdasági árualap csökkenése és az európai, ezen belül a Magyarországnak különösen fontos autóiipari konjunktúra mind bizonytalanabbá válásának a következménye.

Idén az első nyolc hónapban a bruttó bérek 3,7%-kal nőttek. Az év egészében 3,5%-os emelkedésük mellett a reálkeresetek is hasonló mértékben emelkednek. A reáljövedelem és a fogyasztás dinamikája 2,5% körüli lesz. Jövőre a bérkiáramlás kissé lassul, az áremelkedés az idei stagnálás után 2% körüli lesz, de mindezt az szeptember 1 százalékpontos csökkentése részben ellensúlyozza. Így a reálkeresetek 2-2,5%-kal emelkednek. A reáljövedelem és a fogyasztás azonban csak 1,5% körüli mértékben, vagyis az ideinél lassabban nő. A beruházások csökkenése és a kivitel bizonytalansága mellett tehát a fogyasztás némi lassulása is hozzájárul a gazdaság fékeződéséhez.

Az államháztartás első kilenc havi hiánya az egész évre tervezett deficit 107,5%-a. Ez részben az EU-finanszírozás egy része átmeneti felfüggesztésének következménye, ami azonban véget ért. A 2015-re előirányzott 2,4%-os és a 2016-ra tervezett 2%-os GDP-arányos deficit megvalósulása bizonytalan, mindkét évben ennél kissé magasabb hiány valószínű. A külső egyensúly az I. félévben tovább javult, a folyó fizetési mérleg aktívuma és a beérkezett EU-transzferek is emelkedtek. Jövőre azonban ez utóbbiak jelentősen visszaesnek.

A GKI PROGNÓZISA 2015-2016-RA

Megnevezés	2013	2014	2015. I-VIII.	2015	2016
				előrejelzés	
1. GDP (%)	101,9	103,7	103,1**	102,7	102
2. Ipari termelés (%)	101,4	107,6	106,6	106,5	5,0
3. Beruházások (%)	107,2	111,2	100,4**	100	95
4. Építési-szerelési tevékenység (%)	109,6	114,2	104,7	103	102
5. Kiskereskedelmi forgalom (%)	101,9	104,1	106,0	105	102
6. Kivitel változása (folyó áron, euróban, %)	101,7	103,9	107,4	105	103
7. Behozatal változása (folyó áron, euróban, %)	102,0	104,3	105,6	103	101,5
8. Külkereskedelmi egyenleg (milliárd euró)	6,6	6,4	5,3	8,5	9,5
9. Folyó fizetési és tőkemérleg együttes egyenlege (milliárd euró)	7,6	6,3	4,8**	8,0	7,5
10. Euró átlagos árfolyama (forint)	296,9	308,7	309,0***	310	320
11. Államháztartás hiánya* (milliárd forint)	929,2	825,7	955***	900	700
12. Bruttó átlagkereset indexe	103,4	103,0	103,7	103,5	103,3
13. Fogyasztói árindex	101,7	99,8	99,7***	100	102
14. Fogyasztói árindex az időszak végén (előző év azonos hónap = 100)	100,4	99,3	99,6***	101	102,5
15. Munkanélküliségi ráta az időszak végén (%)	9,1	7,1	6,4****	7	6,8

* Pénzforgalmi szemléletben, helyi önkormányzatok nélkül

** 2015. I. félév

*** 2015. I-IX. hó

**** 2015. VII-IX. hó

A tényadatok forrása: KSH, MNB, NGM

GKI GAZDASÁGKUTATÓ ZRT.

1092 Budapest, Ráday u. 42-44.

Telefon: 06-1-318-1284

E-mail: gki@gki.hu

További információk: Vértés András, Akar László, Karsai Gábor