

LASSUL A GAZDASÁG

Az év eleji növekedési adatok a magyar gazdaság lassulását jelzik. Az elmúlt hónapokban a nemzetközi előrejelző intézmények jellemzően tovább csökkentették a magyar gazdasági dinamikára vonatkozó prognózisaikat, s kissé romlottak a gazdasági várakozások is. A GKI GDP-előrejelzése változatlan, a 2014. évi 3,7% és a tavalyi 2,9% után 2016-ban csak 2,3% körüli bővülés valószínű, mindenképp a beruházások csökkenése miatt.

Az ipari termelés 2016 első két hónapjában 3%-kal bővült, de az előző hónaphoz képest már negyedik hónapja csökken. Az év egészében 5,5% körüli növekedés valószínű. Az építőipari termelés januárban és februárban is 20%-kal zuhant az egy évvel korábbihoz képest. A gyenge kezdés mellett aggodalomra ad okot a megkötött szerződések alacsony állománya is, ez február végén 40%-kal maradt el az egy évvel korábbtól. Ezen belül azonban az épületek építésére vonatkozó 40%-kal magasabb, az egyéb építményeké 60%-kal alacsonyabb volt. Az építőipar számára kedvező hírek - az EU-források kifizetésének gyorsítása, a „csok-hatás”, azaz a lakásépítés bővülése - valósággá válása inkább csak a második félévben várható, így 2016-ban 5% körüli termelés-csökkenés valószínű. Tavalyhoz képest a kiskereskedelmi forgalom bővülése is lassult, de így is dinamikus maradt. Ezt mindenképp a vásárlóerő erőteljes bővülése, a minimális infláció alapozta meg. A napicikkek forgalombővülése az átlagosnál lényegesen kisebb (4,4%-kal szemben csak 1,7%). Az év során a vasárnapi nyitva tartás újraengedélyezése gyorsítólag, a pénztárgépek NAV-hoz kötése kiváltotta fehéredési hatás kifizetése viszont fékezőleg hathat a forgalomra. Az export növekedési ütemének lassulása követte a termelését, az import dinamikája viszont nem csökkent, így meghaladta a kivitelét. Ebben azonban az év során változás várható. A magyar gazdaság idejének lassulásának fő oka nem az export fékezés, hanem a beruházások 5% körüli visszaesése. Ez utóbbit az EU-támogatások csökkenése és az üzleti szféra alacsony beruházási hajlandósága magyarázza.

A fogyasztói árak az idejének első negyedében 0,3%-kal emelkedtek, ezen belül márciusban 0,2%-os csökkenés, februárhoz képest 0,1%-os növekedés volt tapasztalható. Márciusban az egy évvel korábbihoz képest főleg az élvezeti és tartós fogyasztási cikkek drágultak, az üzemanyagok ára viszont csaknem 15%-kal csökkent (bár februárhoz képest 1,2%-kal emelkedett). Éves átlagban idén 0,8% körüli infláció várható. A bruttó átlagkereset az első két hónapban 5,9%-kal, a nettó 7,5%-kal bővült, a költségvetési szektorban az átlagosnál sokkal gyorsabban. A reálkeresetek 2016-ban várhatóan 5% feletti, a reáljövedelmek 3% feletti ütemben növekednek. Ez élénkítheti a fogyasztást, melynek üteme a tavalyi 2,6% után idén legalább 3% lesz.

Az EKB döntéseinek hatására az MNB márciusban kamatcsökkentési periódusba kezdett, az alapkamat április végén 1,05% volt. A Monetáris Tanács az alapkamat némi további mérséklését is kilátásba helyezte, a GKI várakozása szerint ez 0,9%-os záróértéket jelent.

A magyar kormány március végén 762 milliárdról 1063 milliárd forintra emelte idejének pénzforgalmi szemléletű hiányát, feltehetőleg elsősorban az EU-tól érkező támogatások jelentős idejének megelőlegezési szükséglete következtében. Ez nem érinti az EU által figyelt un. eredmény szemléletű hiányt, a GDP-arányos államadósság viszont csak minimálisan javulhat. A 2017-re előirányzott deficit korábban ígérténél 0,7 százalékponttal magasabb, 2,5%-os aránya, az MNB alapítványai körüli botrányok aligha javítják a nemzetközi hitelminősítő szervezetek véleményét, vagyis nem hozzák közelebb Magyarország befektetői kategóriába való átsorolását.

A GKI PROGNÓZISA 2016-RA

Megnevezés		2013	2014	2015	2015. I-II. hó	2016 előrejelzés
1.	GDP (%)	101,9	103,7	102,9	-	102,3
2.	Ipari termelés (%)	101,1	107,7	107,5	103,0	105,5
3.	Beruházások (%)	107,3	111,2	101,9	-	95
4.	Építési-szerelési tevékenység (%)	109,7	113,4	103,0	80,4	95
5.	Kiskereskedelmi forgalom (%)	101,6	105,2	105,8	104,4	103
6.	Kivitel változása (folyó áron, euróban, %)	101,7	103,9	107,4	104,6	106
7.	Behozatal változása (folyó áron, euróban, %)	102,0	104,3	105,6	105,7	105
8.	Külkereskedelmi egyenleg (milliárd euró)	6,6	6,3	8,1	1,5	9
9.	Folyó fizetési és tökemérleg együttes egyenlege (milliárd euró)	7,6	6,0	9,5	-	8,0
10.	Euró átlagos árfolyama (forint)	296,9	308,7	309,9	312,0**	315
11.	Államháztartás hiánya* (milliárd forint)	929,2	825,7	1218,6	125,8**	1100
12.	Bruttó átlagkereset indexe	103,4	103,0	104,2	105,9	104,5
13.	Fogyasztói árindex	101,7	99,8	99,9	100,3**	100,8
14.	Fogyasztói árindex az időszak végén (előző év azonos hónap = 100)	100,4	99,3	100,9	99,8**	101,6
15.	Munkanélküliségi ráta az időszak végén (%)	9,1	7,1	6,2	6,0**	6

* Pénzforgalmi szemléletben, helyi önkormányzatok nélkül

** 2016. I. negyedév

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