

LASSULÓ NÖVEKEDÉS – GYORSULÓ FOGYASZTÁS

Az első negyedévben a magyar növekedésnél az EU-ban csak a görög volt kedvezőtlenebb. A vártnál is sokkal rosszabb adat miatt a GKI 2,3%-ról 2%-ra csökkentette idei növekedési prognózisát, de akár ennél lassúbb GDP-bővülés is lehetséges. Az építőipar zuhanása miatt valószínűleg a beruházások visszaesése is jelentősebb, 8% körüli lesz. Ugyanakkor a gyors keresetemelkedés hatására a fogyasztás bővülése 3,5% lehet.

Miközben az EU-ban az előző negyedévhez viszonyítva a növekedés 0,3%-ról 0,5%-ra gyorsult, a magyar adat – egyedülként az EU-ban – 0,8%-os visszaesést jelzett. Az ipari termelés 2016 első három hónapjában mindössze 0,3%-kal bővült, az előző hónaphoz képest pedig már ötödik hónapja csökken. Az ipari termelés közel egyharmadát kitevő járműgyártás visszaesése 1,6%. Az autógyártók közleményei, illetve a megyei statisztikák alapján feltételezhető, hogy a gondok elsősorban az Audit érintik. Ugyanakkor az ipari fékeződés általános jellegét mutatja, hogy a 13 feldolgozóipari ágazatból 7-ben visszaesés következett be. A leggyorsabban a második legnagyobb iparág, az elektronikai ipar bővült. Az építőipari termelés az I. negyedévben 27,6%-kal zuhant, ezen belül a mélyépítőipar több mint 50%-kal, a magas-építőipar közel 20%-kal. A gyenge kezdés mellett aggodalomra ad okot a megkötött szerződések alacsony állománya is, ez március végén 25%-kal maradt el az egy évvel korábbtól. Ezen belül az épületek építésére vonatkozó mintegy 60%-kal magasabb, az egyéb építményeké közel 50%-kal alacsonyabb volt. Ugyanakkor kedvező, hogy a márciusban megkötött új szerződések volumene közel 50%-kal magasabb volt a tavalyinál. Mindezek alapján az év során a visszaesés mértékének jelentős enyhülése várható, de az év egészében így is 10% körüli csökkenés valószínű.

Tavalyhoz képest a kiskereskedelmi forgalom bővülése is lassult (4,3%-ra), de így is dinamikus maradt. A lassulás a fehéredési hatás kifizetésének következménye, a dinamizmust pedig mindenekelőtt a vásárlóerő gyors bővülése magyarázza. A reálkeresetek az I. negyedévben 7,4%-kal emelkedtek, a vállalkozói szektorban 6,7%-kal, a költségvetésben 7,5%-kal (de ezen belül a közfoglalkoztatottak nélkül mintegy 11,5%-kal.). Ez a tavalyi 2,6%-hoz képest élénkítheti a fogyasztást, melynek üteme 2016-ban 3,5% körül várható.

A fogyasztói árak az idei első négy hónapban alig, 0,3%-kal emelkedtek. Az áprilisi 0,3%-os emelkedés így is a tizedik legmagasabb az EU-ban - az átlag 0,2%-os defláció volt -, a márciushoz viszonyított 0,8%-os növekedés pedig a második leggyorsabb. Az MNB májusban folytatta, s feltehetőleg befejezte új kamatcsökkentési periódusát; a jelenlegi 0,9% várhatóan egy jó ideig fennmarad. A Fitch felminősítése érdemben nem változtatott a forint gyengeségén, a további felminősítések a vártnál szerényebb idei növekedés, a lazább jövő évi költségvetés, valamint az MNB körüli botrányok miatt kérdésesek, de előbb-utóbb megtörténnek.

Az államháztartási hiány az első négy hónapban nagyon kedvezően alakult: az elmúlt másfél évtizedben még sohasem volt ilyen alacsony a deficit. Ugyanakkor feszültséget vetít előre, hogy a 2016. évi költségvetés módosítása néhány előirányzatot – például az oktatás esetében - magasabban állapít meg, mint a beterjesztett 2017. évi költségvetés. Az államadósság GDP-hez viszonyított aránya 2016. I. negyedév végén a kedvező költségvetési folyamatok ellenére 1,6 százalékponttal emelkedett 2015 végéhez képest, mivel a mesterségesen leszorított tartalékokat pótolni kellett.

A GKI PROGNÓZISA 2016-RA

Megnevezés		2013	2014	2015	2015. I-III. hó	2016 előrejelzés
1.	GDP (%)	101,9	103,7	102,9	100,9	102
2.	Ipari termelés (%)	101,1	107,7	107,5	100,3	104
3.	Beruházások (%)	107,3	111,2	101,9	-	92
4.	Építési-szerelési tevékenység (%)	109,7	113,4	103,0	72,4	90
5.	Kiskereskedelmi forgalom (%)	101,6	105,2	105,8	104,7	104,5
6.	Kivitel változása (folyó áron, euróban, %)	101,7	103,9	107,4	101,6	106
7.	Behozatal változása (folyó áron, euróban, %)	102,0	104,3	105,6	102,3	105
8.	Külkereskedelmi egyenleg (milliárd euró)	6,6	6,3	8,1	2,5	9
9.	Folyó fizetési és tökemérleg együttes egyenlege (milliárd euró)	7,6	6,0	9,5	2,0	8,0
10.	Euró átlagos árfolyama (forint)	296,9	308,7	309,9	311,9**	315
11.	Államháztartás hiánya* (milliárd forint)	929,2	825,7	1218,6	144,9**	1100
12.	Bruttó átlagkereset indexe	103,4	103,0	104,2	106,0	106
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	100,2**	101,6
15.	Munkanélküliségi ráta az időszak végén (%)	9,1	7,1	6,2	5,8***	5,9

* Pénzforgalmi szemléletben, helyi önkormányzatok nélkül

** 2016. I-IV. hó

*** 2016. II-IV. 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