

## **NYUGI, LESZ EZ MÉG ROSSZABB IS**

Az augusztusi gazdasági adatok sokaknak meglepetést okoztak. Az ipar, az építőipar és a külkereskedelem egyaránt váratlanul kedvezőtlen tendenciákat jelzett. A GKI legutóbbi előrejelzésében felhívta arra a figyelmet, hogy 2014 első fél évének 3,7 százalékos GDP-növekedése, nagyon dinamikus beruházás-bővülése és a korábbinál gyorsabb fogyasztásbővülése nagyrészt átmeneti tényezőkből ered: elsősorban az EU finanszírozta állami építkezésekből, illetve a választási évvel is összefüggésben álló rezsicsökkentésből, a nullára lemenő inflációból, az erre épülő reáljövedelem-növekedésből. Azt valószínűsítettük, hogy az év második felében lelassul mindezen átmeneti folyamatok hatása, s emiatt a GDP-növekedés 2014. július–december időszakban már csak 2 százalék körül lesz. Ily módon idén az év egészében 3 százalékos gazdasági növekedéssel számoltunk. Ami történt augusztusban, az nagyrészt még nem ez. Az ipar és az export lassulása még jelentős részben egyedi, de nem a fentiekben felsorolt tényezőkből ered. A részletes adatok szerint az ipari termelés 5,7 százalékkal esett júliushoz képest, s mindössze 0,5 százalékkal volt magasabb a tavalyi augusztusnál. Ennek fő oka az volt, hogy két nagy autógyárban, az Audinál és a Suzukiban termelésleállítás történt. A Suzuki valószínűleg az év végéig csak egy műszakban fog termelni, ami tartósítja ezt az alacsonyabb teljesítményt. Ebből következett jórészt az export és az import megtorpanása is. A kivitel 4,1 százalékkal, a behozatal 0,5 százalékkal esett a tavalyi augusztushoz képest, s emiatt a külkereskedelmi mérleg havi többlete a szokásos 0,5 milliárdos nagyságrend helyett csak 270 millió eurót tett ki. Az első 8 hónap külkereskedelmi többlete így is jelentős, mintegy 4 milliárd euró, azonos a tavalyival. Ezek a folyamatok tehát nem kapcsolódnak az általunk feltételezett második fél évi lassuláshoz a beruházások terén. Nem ez a helyzet az építőiparral kapcsolatban. Az ágazat termelése az év elején rendkívül dinamikusan emelkedett. De júniusban már nagyot esett a májuséhoz képest, majd júliusban szerényen nőtt, s augusztusban kis mértékben megint visszaesett az előző hónaphoz képest. Az EU-támogatásokkal megvalósuló beruházások egy része már kifutóban van, s nyilván az áprilisi választások miatt a szokásosnál lényegesen több „átadást” ütemeztek az év első hónapjaira. Az újonnan megkötött szerződések összege augusztusban a tavalyinál több mint 30 százalékkal kisebb, s így az állomány már csak 35 százalékkal nagyobb a tavalyinál. Persze még ez is magas építési teljesítmény várható megvalósulására utal, de nem szabad elfelejteni, hogy néhány hónappal ezelőtt a rendelésállomány 65%-kal volt magasabb a tavalyinál. Végül is minden jel arra utal, hogy az EU által finanszírozott beruházási-építőipari fellendülés elérte csúcspontját, innentől kezdve a növekedési ütem egyértelműen lassulni fog. A GKI azt valószínűsíti, hogy 2015-ben már nem is várható bővülés a beruházási szektorban.

Vértés András