

**A Figyelő, az MKIK Gazdaság- és Vállalkozáskutató Intézet (GVI) és a Volksbank Zrt. 2005 januárjában közös kutatást indított a kis- és közepes vállalkozások üzleti helyzetének, rövid távú kilátásainak feltárására és az üzleti helyzetüket befolyásoló gazdasági és intézményi tényezők és hatások felmérésére. E vizsgálat során negyedévente összesen 300, a feldolgozóipar, az építőipar és a szolgáltatások területén működő céget kérdezzük meg, és elemezzük az eredményeket. A minta negyedévről negyedévre azonos szerkezetű marad, a megkérdezett vállalatok reprezentálják a kis- és közepes cégek csoportjának gazdasági teljesítményét és ágazati megoszlását.**

**A legfrissebb eredmények szerint a megkérdezett kis- és közepes vállalkozások partnereinek csaknem egyharmada rendszeresen a fizetési határidő lejártá után fizet: az elmúlt félévben késedelmesen fizető üzleti partnerek átlagos aránya 32% volt 2012 januárjában, tehát az arány csökkent 2011 júliusára óta. A késedelmesen befolyó összeg a teljes értékesítés 33%-át teszi ki, így összességében elmondható, hogy a késedelmes fizetés elterjedtsége és mélysége 2012 elején alacsonyabb mértékű, mint fél évvel ezelőtt volt.**

**Eredményeink szerint jelentősen emelkedett a gazdasági válság kis- és közepes vállalkozások által érzékelt hatása az elmúlt évben. Míg 2012 januárjában már a cégek 34%-a gondolta úgy, hogy a válság jelentős vagy mindennél nagyobb hatással lesz a következő fél év során a cég üzleti helyzetére, addig 2011 januárjában a kkv-k 23%-a vélekedett így, két évvel ezelőtt pedig a vállalkozások 27%-a, vagyis mostanra ismét megnövekedett a gazdasági válság jelentősége.**

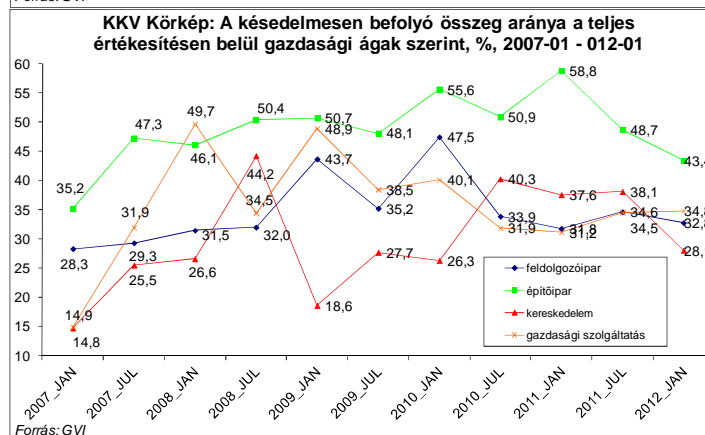
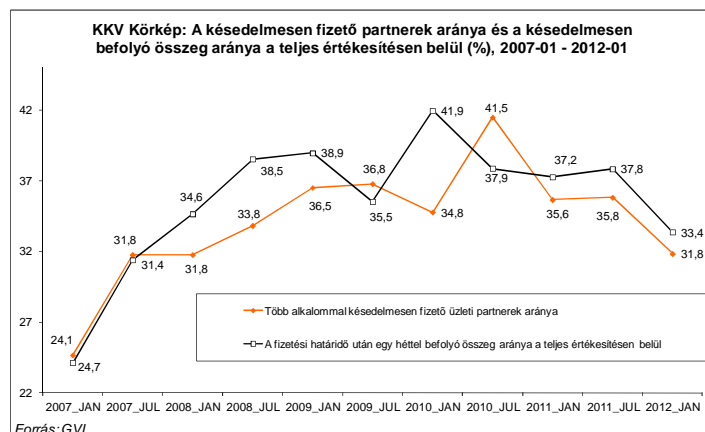
**A válaszok alapján 2011 folyamán a cégek átlagosan 3,8%-kal emelték a dolgozóiknak fizetett bruttó béreket. A KSH által a 2011-es évre megállapított 3,9%-os éves inflációt figyelembe véve megállapítható, hogy a kkv-szektor alkalmazottainak reálbére minimálisan csökkent a tavalyi év folyamán. Mostani felmérésünk eredményei szerint a cégvezetők átlagosan 5,7%-kal tervezik növelni a bruttó béreket 2012-ben.**

## Késedelmes fizetés

Az eredmények szerint a megkérdezett kis- és közepes vállalkozások partnereinek csaknem egyharmada rendszeresen a fizetési határidő lejártá után fizet: az elmúlt félévben késedelmesen fizető üzleti partnerek átlagos aránya 32% volt 2012 januárjában, ami 4%-kal elmarad a 2011 júliusában tapasztalt szinttől. A késedelmesen befolyó összeg a teljes értékesítés 33%-át teszi ki, tehát összességében elmondható, hogy a késedelmes fizetés elterjedtsége és mélysége 2012 elején alacsonyabb mértékű, mint fél évvel ezelőtt volt.

Gazdasági ágak tekintetében az építőipari cégek a leginkább érintettek a késedelmes fizetés által okozott problémákban: a többször késedelmesen fizető partnerek aránya továbbra is megközelíti a 60%-ot, azonban a késedelmesen befolyó összeg részesedése 43%-ig csökkent a bevételek között. Az elmúlt negyedév változásait illetően kiemelhetjük még a kereskedelmi vállalkozások helyzetének jelentős javulását is.

A késedelmesen fizető partnerek aránya továbbra is a döntően exportáló cégek körében a legalacsonyabb: 2012 januárjában 25%-os a határidő lejártá után fizető partnerek hányada, míg fél évvel korábban 1 százalékponttal alacsonyabb volt ez az érték. A főként exportáló cégek körében a késedelmesen befolyó összeg arányát illetően is romlott a helyzet, míg ugyanennek ellenkezője mondható el a többi cégről.



## Lánctartozás

A tartozási láncban résztvevő cégek arányát tekintve megállapíthatjuk, hogy míg 2011 júliusában a megkérdezett vállalatok 45%-a azért nem tudott fizetni szállítóinak időben, mert nekik sem fizettek a vevők határidőre, addig idén januárra 41%-ra csökkent ez az arány.

A késedelmes fizetés mellett a lánctartozás is az építőipari vállalatoknál fordul elő a leggyakrabban: mintegy kétharmaduk vesz részt a tartozási láncban. Ez az arány a feldolgozóiparban csak 39%, a gazdasági szolgáltatások területén meredek csökkenést követően 37%, a kereskedelemben pedig 29%.

A tartozási láncban többnyire 50-99 fős vállalkozásokat találunk, ezek 49%-a érintett az efféle problémákban. Az 50 fő alatti cégek 44%-a, a 100 főt vagy annál többet foglalkoztatóknak viszont csak 33%-a fizetett késedelmesen azért, mert nekik sem fizettek időben.

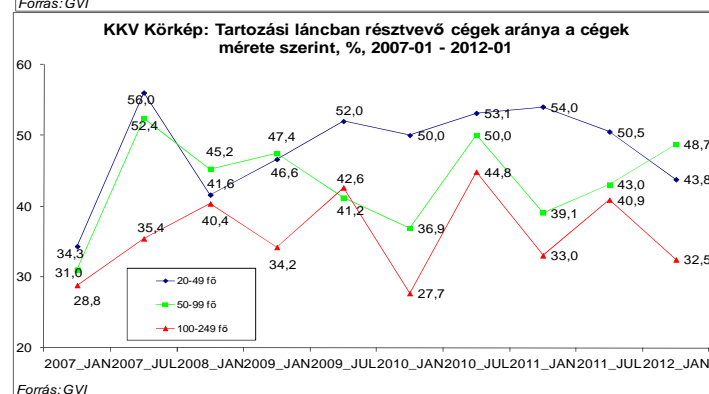
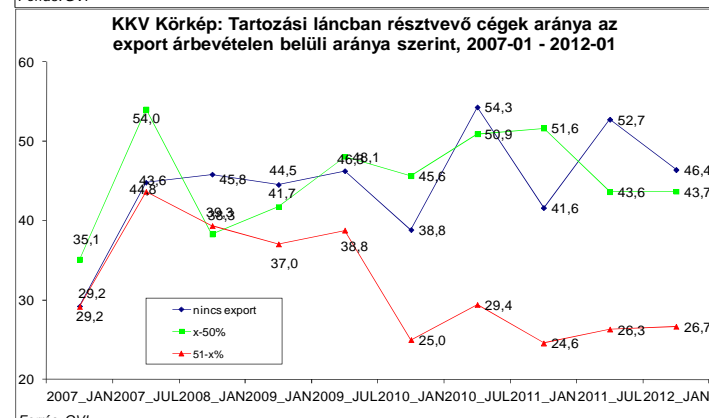
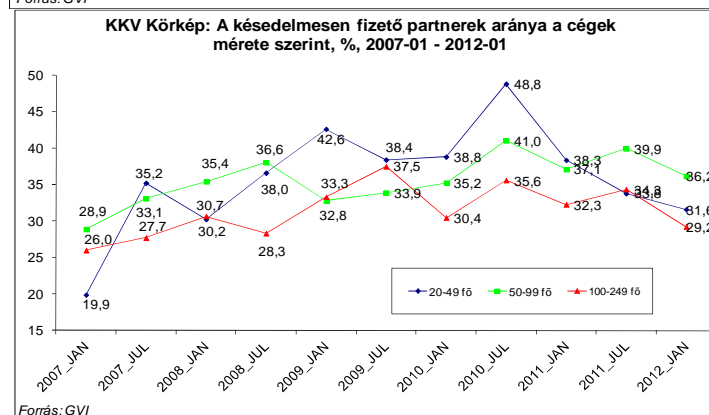
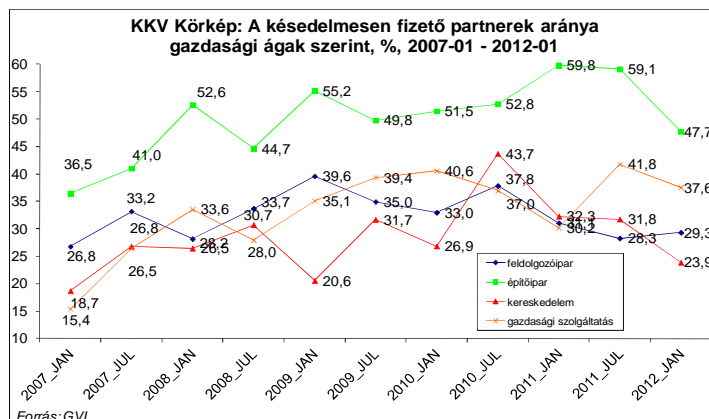
Az exporthányad szerint vizsgálva a cégeket láthatjuk, hogy a csak belpiacra termelő vállalkozások 46%-a vesz részt a tartozási láncban, míg a döntően exportra termelők körében csak a cégek 27%-ának okoz problémát a lánctartozás. Még az exportáló cégeknél is kevésbé érintettek a tartozási láncban a kizárólag külföldi tulajdonban levő vállalatok: mindössze 17%-uk jelezte, hogy azért nem tudott időben fizetni, mert nekik sem fizettek határidőre (2010 júliusában még 34%-os volt ez az arány).

Az előbb idézett adatok azt sugallják, mintha a lánctartozás némileg kevésbé érintené a kkv-szektor cégeit, mint fél évvel korábban. A kérdés az, vajon ezt a cégek vezetői is így érzékelik-e. Eredményeink szerint igen, hiszen a 2011 júliusában mért 34% helyett most a cégeknek csak 31%-a véli úgy, hogy nőtt a lánctartozás által okozott problémák súlya, és 5% helyett 10%-uk gondolja úgy, hogy csökkent.

### A gazdasági válság várható hatása

Eredményeink szerint jelentősen emelkedett a gazdasági válság kis- és közepes vállalkozásokra gyakorolt hatása az elmúlt egy évben. Míg most januárban már a cégek 34%-a gondolja úgy, hogy a válság jelentős vagy mindennél nagyobb hatással lesz a következő fél év során a cég üzleti helyzetére, addig 2011 januárjában a kkv-k 23%-a vélekedett így, két évvel ezelőtt pedig a vállalkozások 27%-a. A válság hatásának erősödése a kérdésre adott válaszok négyfokú skálán mért átlagának növekedésében is megnyilvánul: míg egy éve 1,7 volt ez az átlag, most 2-re emelkedett.

A korábban tapasztaltakkal ellentétben idén az építőipar területén működő cégek tartanak leginkább a válság hatásaitól: 42%-uk gondolja úgy, hogy a válság jelentős vagy mindennél nagyobb hatással lesz a cég üzleti helyzetére a következő fél év során. Legoptimistábbnak



továbbra is a feldolgozóipari cégek tekinthetőek, körükben 30% azok aránya, amelyek szerint jelentős hatással lesz a válság az üzleti helyzetre. Ezen kívül derülátóbbak a külföldi tulajdonban álló vállalatok, közülük csak 21% tart jelentős hatástól.

## Bérek

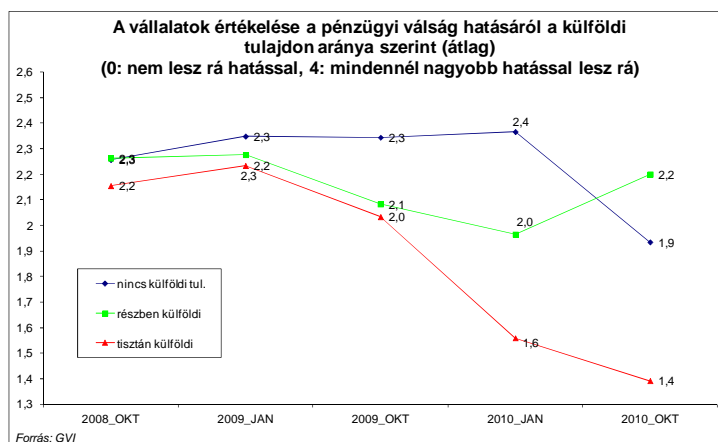
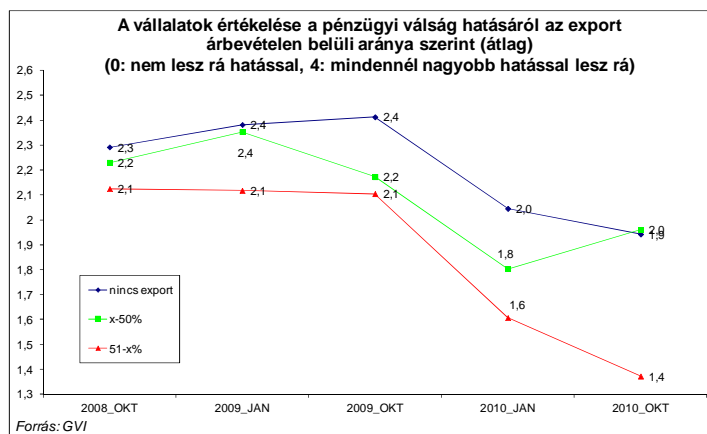
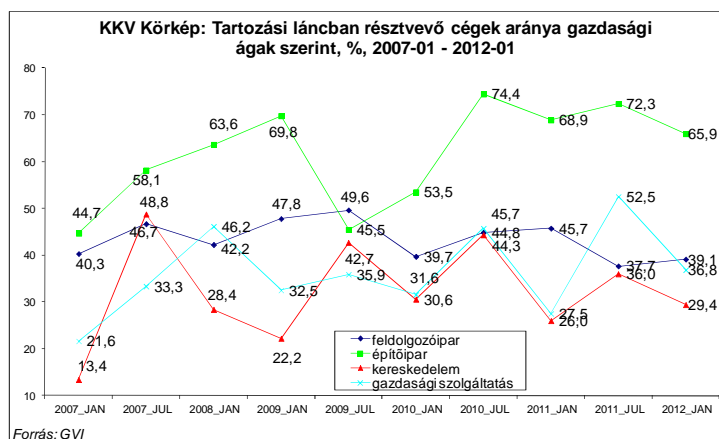
A felmérésorozat 2006. januári adatfelvétele óta minden év elején megkérdezzük a vállalkozásokat a tervezett és az elmúlt év során végrehajtott béremelésekről.

A válaszok alapján 2011 folyamán a cégek átlagosan 3,8%-kal emelték a dolgozóiknak fizetett bruttó béreket. A KSH által a 2011-es évre megállapított 3,9%-os éves inflációt figyelembe véve megállapítható, hogy a kkv-szektor alkalmazottainak reálbére minimálisan csökkent a tavalyi év folyamán.

Legnagyobb mértékben idén is a feldolgozóipar területén működő cégek növelték a béreket, körükben 5,4%-os az átlagos béremelkedés, a kereskedelmi cégek esetében azonban csak 1,8%-os. A döntően exportáló vállalkozások nagyobb mértékben emelték a béreket (átlag: 4,4%), mint a kizárólag és részben belpiacon értékesítők (átlag: 3,6%, illetve 3,5%). A cégek tulajdonosi háttérét tekintve a tisztán külföldi tulajdonban álló vállalkozások dolgozói élvezhették a legnagyobb arányú béremelést, e cégek körében átlagosan 4,5%-kal növekedtek a fizetések, míg a hazai illetve a vegyes háttérű vállalkozásoknál ez az átlag 3,4%, illetve 3,9%. Cégméret alapján pedig kiemelhetjük a 100-249 fős vállalatokat, ahol a dolgozók átlagosan 4,3%-os fizetésnövekedést tapasztalhattak – szemben a többi létszám-kategóriában jellemző, az átlagtól elmaradó emelésekkel.

A 2011-ben végrehajtott átlagosan 3,8%-os béremelés éppen 1 százalékponttal haladja meg a 2010-es bérnövekedés mértékét, és jelentősen felülmúlja az egy éve a 2011-es évre tervezett béremelés nagyságát, ami átlagosan 2,6% volt. Mostani felmérésünk eredményei szerint a cégvezetők átlagosan 5,7%-kal tervezik növelni a bruttó béreket 2012-ben.

Az idei évre tervezett béremelések esetében is a feldolgozóipari cégek állnak az élen 7,1%-os átlagos béremelési tervvel, míg a kereskedelem területén működő cégek csak átlagosan 2,8%-kal szándékozzák emelni a fizetéseket. A végrehajtott béremelésekhez hasonlóan a döntően exportáló cégek várhatóan nagyobb mértékben emelik a fizetéseket (átlagosan 7,1%-kal), mint a kizárólag vagy nagyobb részben a hazai piacra termelő vállalkozások (átlagosan 5,8%, illetve 4,4%). A cégméretet tekintve elmondható, hogy a 100-249 fős vállalkozások dolgozói járhatnak a legjobban átlagosan 7,1%-os béremelési kilátásokkal, míg a többi kategóriában ez az arány nem éri el az 5%-ot.



## Makrogazdasági tendenciák: Franciaország gazdasági helyzete

2012 januárjában Franciaország elveszítette legjobb, AAA minősítését a Standard & Poor's hitelminősítőnél, így besorolása AA+ szintre romlott. Bár a francia statisztikai hivatal (Insee) szerint a GDP bővülésének üteme nőni fog és a kormány is emelte növekedési prognózisát, a francia gazdaság komoly nehézségekkel küzd. Az államháztartás GDP-arányos kiadási szintje az egyik legmagasabb az EU-ban, az államadósság a GDP 90 százalékát teszi ki, a gazdaságot piaci irányba mozdító modernizációt pedig évek óta halogatják.

A franciaországi elnökválasztás első, áprilisi fordulójában François Hollande, a Szocialista Párt jelöltje megelőzte Nicolas Sarkozy jelenlegi elnököt. A piacok aggódva figyelik a pénzügyi lazítást ígérő Hollande előretörését. A szocialista jelölt enyhítene a költségvetési szigoron, a magas állami kiadásokat tovább növelné, ezek fedezetét pedig jelentős adóemelésekkel teremtené meg.

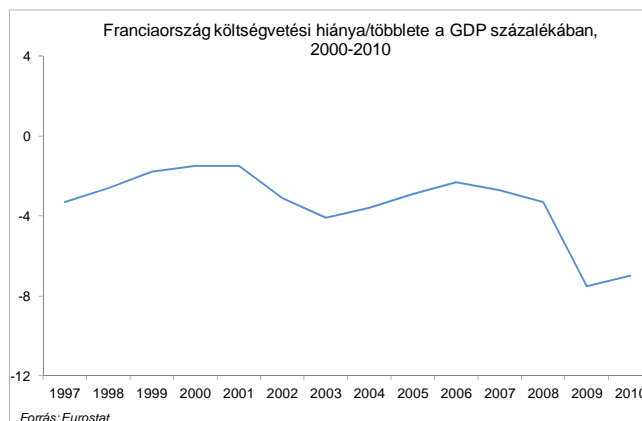
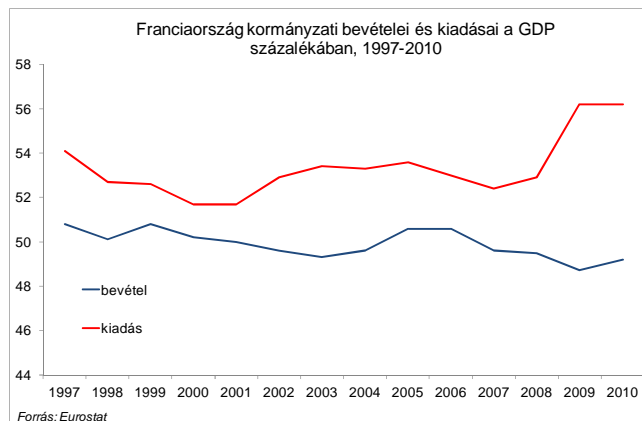
Szakértők szerint az utóbbi évtizedek legfontosabb választásáról van szó, amelynek igazi tétje az, hogy melyik politikai erő fogja végrehajtani azt régóta halogatott szerkezetváltást a francia gazdaságban, amely új lendületet adhat a versenyképességnek.

Gazdasági szakemberek szerint a következő francia elnök kénytelen lesz végrehajtani az állami kiadások drasztikus lefaragását és helyreállítani a versenyképességet, különben Franciaország lehet az euróválság következő áldozata, és ez a többi euróövezetbeli ország gazdaságának is komoly zavarokat okozhat.

### Gazdasági helyzet

2012 januárjában Franciaország elveszítette legjobb, AAA minősítését a Standard & Poor's hitelminősítőnél, így besorolása AA+ szintre romlott. A hitelminősítő ugyanekkor – az euróövezetben kialakult rendszerszerű kockázatokra hivatkozva – Ausztria, Spanyolország, Olaszország, Portugália és Ciprus osztályzatát is rontotta. A bejelentések hatására az euró árfolyama a dollárhoz képest meredeken zuhanni kezdett és másfél éves mélypontra süllyedt; a japán jenhez képest pedig 2000 óta nem volt ilyen alacsony az euróárfolyam. A leminősítéssel kapcsolatos hírek hatására emelkedtek az euróövezeti kötvényhozamok. Kereskedői beszámolók szerint az eladási hullám láttán az Európai Központi Bank belépett az állampapírpiacra, ahol olasz és spanyol kötvényeket vett. Nőtt a leminősítésre váró európai országok CDS-felára is: Franciaországé 210-ről 221, Ausztriáé 208-ról 218, Spanyolországé 393-ról 409, Portugáliáé 1066-ról 1093, Olaszországé pedig 492-ről 503 bázispontra. Az S&P londoni közleménye szerint az euróválság az elmúlt időszakban olyan mértékűvé erősödött, hogy az már a valutaunió egészének adósi megítélését károsan befolyásolja.

A francia statisztikai hivatal (Insee) közleménye szerint a francia gazdaság 2011 negyedik negyedévében 0,2 százalékkal bővült a harmadik negyedévben mért 0,3 százalékos növekedés után. Az egész évet tekintve a GDP bővülésének üteme 1,7 százalékos volt a 2010-ben mutatott 1,4 százalék után. A befektetések növekedése 1,1 százalékra gyorsult a harmadik negyedéves 0,2 százalékról,



ugyanakkor a lakossági fogyasztás bővülése 0,2 százalékra csökkent a harmadik negyedévi 0,3 százalékról. Az export 1,2 százalékkal emelkedett negyedéves szinten, míg az import 1 százalékos csökkenést mutatott.

2012 első negyedévében a francia GDP stagnált a központi bank szerint, miközben a francia statisztikai hivatal adatai alapján februárban már a második egymást követő hónapban nőtt az ipari termelés (0,3 százalékkal a januári 0,2 százalék után). A francia kormány márciusban emelte 0,7 százalékra az idei évi gazdasági növekedésre vonatkozó prognózisát. A jövő évre vonatkozóan a francia pénzügyminisztérium szerint a gazdaság 1,75 százalékkal bővíthet.

### Problémák a gazdasággal

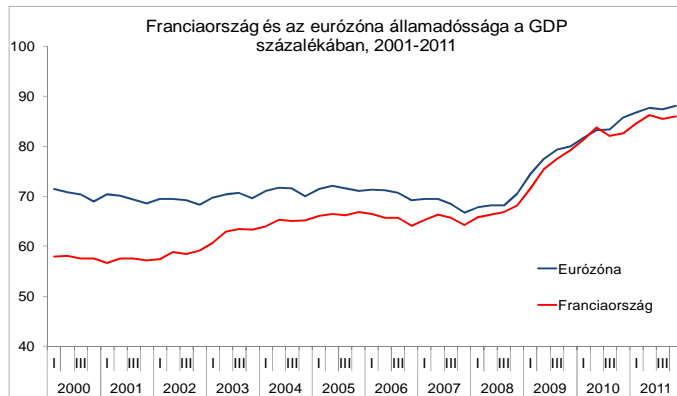
A kedvező tendenciák mellett azonban a francia gazdaság komoly nehézségekkel küzd. Az államháztartás GDP-arányos kiadási szintje immár az egyik legmagasabb az EU-ban, miközben a szolgáltatások színvonala elmarad a skandináv szinttől. Sarkozy elnök hivatali ideje alatt nem csökkent az adószint, az államadósság viszont megnőtt és jelenleg 90 százalékra áll, de ha nem csökkentik a kiadásokat, akkor 2015-2016-ban elérheti a GDP 100 százalékát is. A protekcionista, az államot védő tendenciák az utóbbi években felerősödtek, amire a válság jó ürügyet szolgáltatott. Szinte minden tekintetben nagyobb terhet cipel ma a francia állam, mint öt esztendővel ezelőtt, soha ennyien nem dolgoztak a közszférában, mint most. A korábbi elnöki ígéretet, vagyis a gazdaságot óvatosan piaci irányba mozdító modernizációt nem sikerült teljesíteni.

Egy, az Economist című brit hetilap által közölt közvélemény-kutatás szerint csupán a franciák 31 százaléka gondolja azt, hogy a szabadpiaci rendszer a legjobb. Ez a mutató Sarkozy megválasztása óta folyamatosan csökken, és immár az elmúlt tíz év mélypontjára süllyedt. Németországban a válság éppen az ellenkező hatást váltotta ki, immár 70 százalék a szabadpiac híve, a kontraszt tehát óriási Franciaországgal szemben. A német gazdaság minden számottevő mutatója lényegesen jobb, mint a franciáé; a franciaországi munkanélküliség például 10 százalék, szemben az alig 6 százalékos némettel.

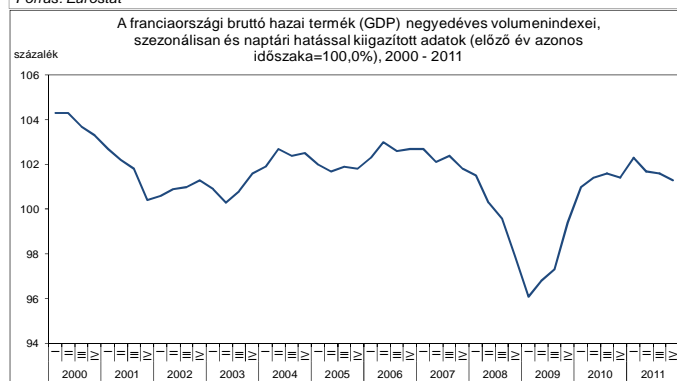
Eközben a tavaly rendkívül súlyos válságba merült francia bankok mindegyike gyors ütemben építi le tőkeáttételeken keresztül felhalmozott kétes kintlévőseit. Ennek a „deleveraging” folyamatnak a részeként felére csökkentették dél-európai államkötvény-csomagjaik nagyságát.

### Az elnökválasztás

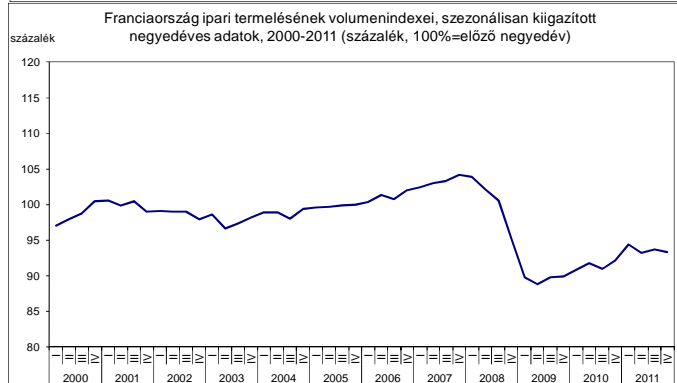
A franciaországi elnökválasztás első fordulóját 2012. április 22-én tartották meg, a második fordulóra pedig május 6-án fog sor kerülni. Az áprilisi első fordulóban François Hollande, a Szocialista Párt jelöltje megelőzte Nicolas Sarkozy jelenlegi elnököt. A 99 százalékos feldolgozottság feletti



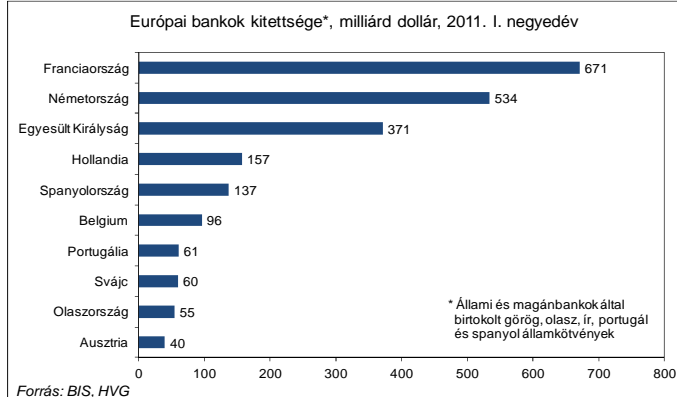
Forrás: Eurostat



Forrás: Eurostat



Forrás: Eurostat



Forrás: BIS, HVG

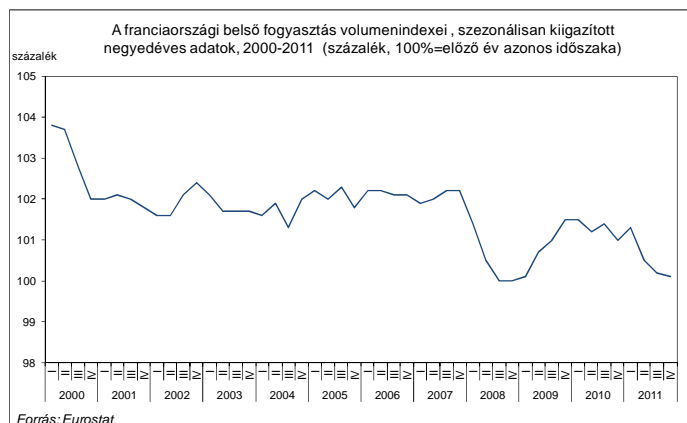
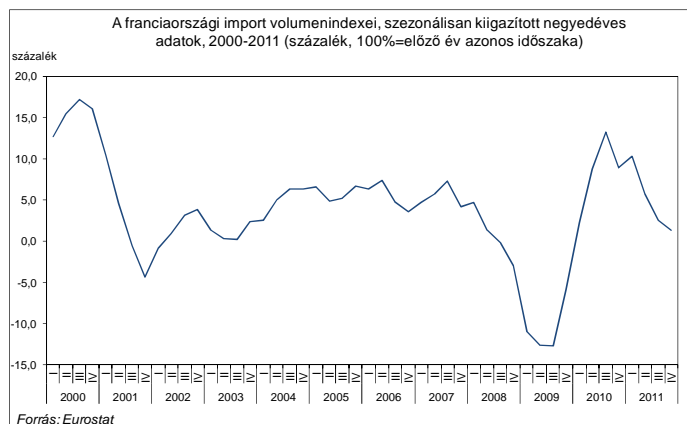
részeredmények alapján Hollande 28,63 százalékkal vezet a 27,08 százalékon álló Sarkozyvel szemben.

Szakértők szerint az utóbbi három évtized legfontosabb választásáról van szó, amelynek igazi tétje az, hogy melyik politikai erő fogja végrehajtani azt a hosszú évek óta halogatott szerkezetváltást a francia gazdaságban, amely új lendületet adhat a versenyképességnek.

Az elemzők úgy látják, hogy a francia elnökválasztás jelöltjei nyíltan nem merik felvállalni, hogy gazdasági reformok és az állami kiadások csökkentése nélkül Franciaország az euróválság következő áldozata lehet. Christian Boissieu, a kormányfői hivatal alá rendelt, de szakmailag független Gazdasági Elemzések Tanácsának elnöke szerint bárki legyen is a következő elnök, az állami kiadások drasztikus lefaragásának nincs alternatívája. Úgy látja, a jelenlegi 56 százalékról 46-47 százalékra kell csökkenteni a GDP-arányos kiadásokat, ellenkező esetben az ország versenyképessége romlani fog, és az euróválság a pénzpiacokon komoly zavarokat okozhat. A megszorításokról azonban a választási győzelemre esélyes politikusok egyelőre hallgatnak.

### A jelöltek programja

A nemzetközi piac aggódva figyeli a pénzügyi lazítást ígérő szocialista François Hollande előretörését. A szocialista jelölt javaslatai szerint enyhíteni kellene a költségvetési szigoron, és az Európai Központi Banknak nem az eurózána bankjait, hanem annak országait kellene közvetlenül támogatnia. Ezt azonban kizárják a jelenlegi uniós jogszabályok, és ami még ennél is fontosabb, határozottan ellenzik a németek. A pénzpiacok éppen attól tartanak, hogy Hollande finanszírozhatatlan ígéretekkel a saját oldalára csábítja a szavazók többségét, és kormányzása olyan adóemeléseket hozhat, amelyek tovább csökkentik az ország versenyképességét. Ez az aggodalom tükröződik a tízéves francia államkötvények hozamán is, amelyek április végén már több mint másfél százalékkal haladják meg az azonos futamidejű német állampapírokat. A konkrét ígéretek is az állam megerősítését szolgálják. Hollande a már amúgy is kiemelkedően magas állami kiadásokat 20 milliárd euróval növelné, megemelné a minimálbért, hatvanezer tanári állást teremtene, és Sarkozy kevés igazi reformjának egyikét, a nyugdíjkorhatár emelését lényegében visszavonná. Így az európai trendekkel is szembemenne, mivel 62 helyett 60 évesen lehetne nyugdíjba menni. A kiadások fedezetét Hollande kiadós adóemeléssel teremtené meg, mivel a 3 százalékos GDP-arányos államháztartási hiánycél jövő évi elérését, és ezáltal a további eladósodás megakadályozását ő is kiemelt célként tartja számon. Az évi 150 ezer feletti jövedelmekre új, 45 százalékos adókulcsot állítana be, az egymillió euró feletti béreket, a „gazdagok extrajövedelmeit” pedig 75 százalékos adóval sújtaná, ami – a járulékfizetési kötelezettséggel együtt – mintegy 90 százalékos elvonást jelent. Ezen kívül évi 0,1 százalékpontos nyugdíjjáradék-



emelést, a vagyoadó kiterjesztését és a társasági adó emelését (a nagyvállalatok esetében 35 százalékra) helyezte kilátásba. Sarkozy programjában is találkozunk adóemeléssel: 1,6 százalékponttal, 21,2 százalékra emelné az áfát. Mindkét jelölt megpróbálna azzal a színteljesen lehetetlen küldetéssel, hogy megadóztassa a pénzüket a magas adóterhek elől külföldre menekítő vállalkozókat.

*Forrás: hvg.hu, vg.hu, index.hu, origo.hu, napi.hu*

## Nemzetközi tendenciák

A müncheni Ifo gazdaságkutató intézet német iparra és kereskedelemre vonatkozó bizalmi indexének értéke csak igen enyhe emelkedést mutatott 2012 márciusában. A jelenlegi üzleti helyzet megítélése nem változott februárhoz képest, a közeljövőre vonatkozó várakozások pedig enyhe javulást mutatnak. A GVI aszinkronitási indexe szerint az Ifo üzleti bizalmi indexét a múlt havinál kisebb bizonytalanság jellemzi. A kutatók úgy látják, a német gazdaság veszít a lendületéből.

A francia statisztikai hivatal (INSEE) márciusi felméréseinek eredményei azt mutatják, hogy a francia ipari konjunktúra helyzete javult. A vállalatvezetők véleménye alapján összeállított üzleti bizalmi index értéke három ponttal emelkedett, de még így is hosszú távú átlagos értéke alatt tartózkodik. A gazdasági fordulópontra mutatója immár kedvező konjunkturális helyzetet jelez. Az általános kilátásokat jellemző index értéke nagymértékű javulást mutat, de még így is hosszú távú átlagos értéke alatt maradt.

### Németország (Ifo)

A müncheni Ifo gazdaságkutató intézet német iparra és kereskedelemre vonatkozó bizalmi indexe csak igen enyhén emelkedett 2012 márciusában. A jelenlegi üzleti helyzet megítélése nem változott februárhoz képest, a következő fél évre vonatkozó várakozások pedig kisebb mértékű emelkedést mutatnak. Az Ifo szakértői úgy látják, a német gazdaság veszít a lendületéből.

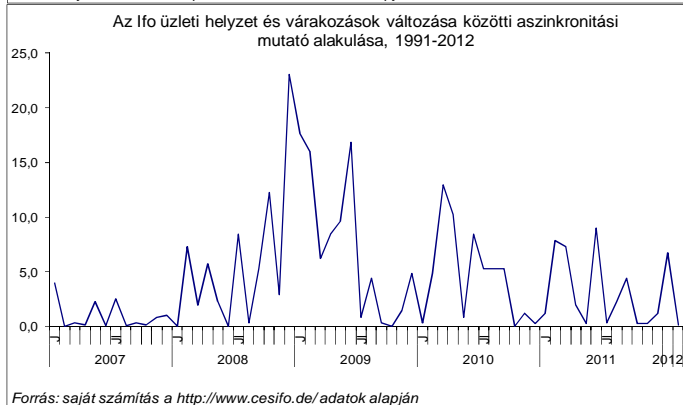
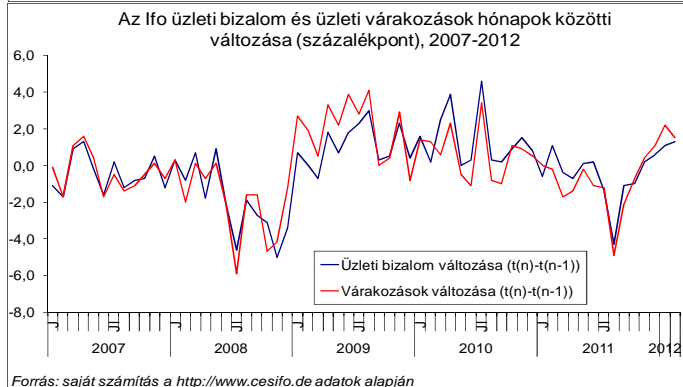
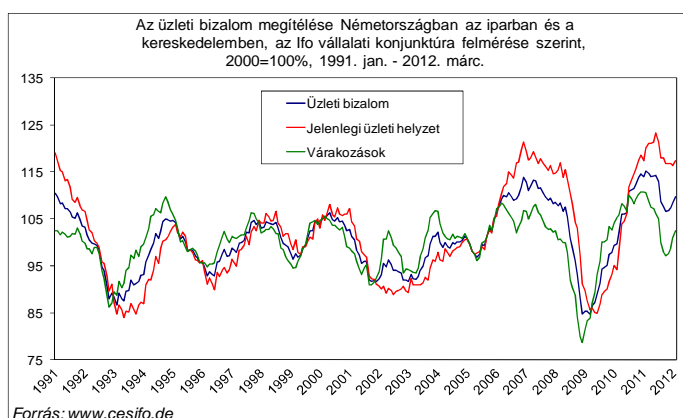
Az üzleti helyzet és a várakozások alakulása közötti rést mérő, a GVI által számított aszinkronitási index értéke csökkent márciusban, tehát az üzleti bizalmi indexet kisebb mértékű bizonytalanság jellemzi, mint a múlt hónapban.

Az ipari vállalkozások körében az üzleti bizalmi index értéke két hónapos javulás után enyhén csökkent. A megkérdezettek jelenlegi üzleti helyzetüket kissé kedvezőtlenebbnek látják, mint az elmúlt hónapban, a következő hat hónapra vonatkozó kilátások azonban javultak. Az exportkereslet továbbra is magas szintűnek mondható. Az ipari vállalkozók továbbra is alkalmazotti létszámuk bővítését tervezik, de kisebb mértékben, mint februárban.

A kiskereskedelem területén a bizalmi index értéke igen jelentősen nőtt az elmúlt hónaphoz képest. A vállalatcsoportban mind a jelenlegi üzleti helyzet megítélése, mind a rövid távú üzleti kilátások javultak. A nagykereskedelem területén azonban visszaesett az üzleti helyzet mutatója. A hat hónapra vonatkozó kilátások csak igen enyhén romlottak, a jelenlegi üzleti helyzet megítélése viszont sokkal rosszabb, mint a múlt hónapban volt.

Az üzleti bizalmi index az építőipar területén enyhén csökkent. A megkérdezett építőipari vállalkozók kissé kedvezőbb jelenlegi üzleti helyzetről számoltak be, mint a múlt hónapban, a következő féléves várakozásaik azonban pesszimistábbakká váltak.

Forrás: Ifo (<http://www.cesifo-group.de>)





## Franciaország (INSEE)

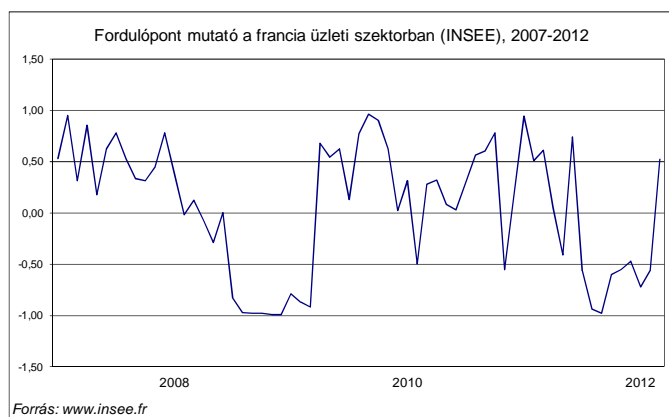
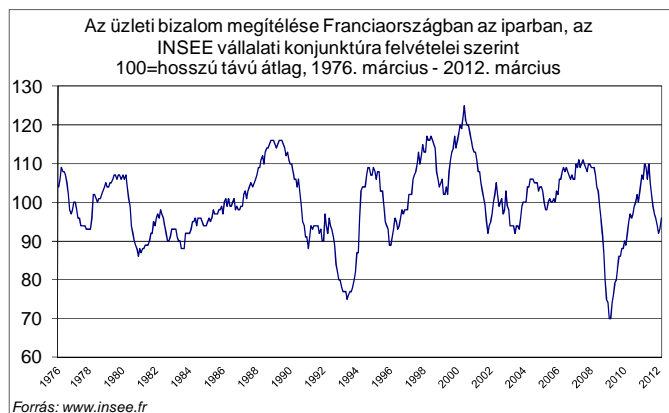
A francia statisztikai hivatal (INSEE) felmérése alapján a márciusban megkérdezett vállalatvezetők véleménye szerint a francia ipari konjunktúra helyzete javult az elmúlt hónaphoz képest: az INSEE üzleti bizalmi indexe három ponttal emelkedett, visszatérve 2011. novemberi szintjére – bár még így is hosszú távú átlaga alatti értéken maradt.

A gazdasági fordulópont mutatója átkerült a kedvező konjunkturális helyzetet jelző zónába.

Az ipari vállalatok vezetői úgy látják, hogy elmúlt időszak kibocsátásuk márciusban tovább csökkent, így a vélemények egyenlegmutatója hosszú távú átlagos értéke alatt maradt. A késztermék-készletek volumene a vállalatvezetők megítélése szerint csökkent, és átlagos szintje alá került. A teljes rendelésállomány mutatója enyhén növekedett, de továbbra is alacsony szinten tartózkodik. Az export-rendelésállomány mutatója erőteljesebben nőtt, de az egyenlegmutató így is hosszú távú átlagos szintje alatt van.

A francia gazdasági növekedés a következő hónapokban várhatóan lendületet kap: a vállalatvezetők egyéni üzletmenetre vonatkozó prognózisa (mely a következő hónapok üzleti kilátásait összegzi) márciusban jelentősen javult. Az általános kilátásokat jellemző index – mely a válaszadók ipari aktivitásra vonatkozó véleményét összegezve tükrözi – szintén nagymértékű javulást mutat, de még így is hosszú távú átlagos értéke alatt maradt.

*Forrás: INSEE (<http://www.insee.fr>)*



Írta: Makó Ágnes (elemző, GVI)  
E-mail: [agnes.mako@gvi.hu](mailto:agnes.mako@gvi.hu)

Publikáció esetén kérjük, hogy elemzésünkre az  
alábbiak szerint hivatkozzon:  
MKIK GVI: Gazdasági Havi Tájékoztató,  
2012 / április, Budapest,  
2012-05-03