

2024. NYÁR

AZ EGYENSÚLY INTÉZET GAZDASÁGI ELŐREJELZÉSE MAGYARORSZÁG SZÁMÁRA



Egyensúly
Intézet

**Az Egyensúly Intézet gazdasági
előrejelzése Magyarország számára**

2024. nyár

Felelős kiadó és szerkesztő: Egyensúly Intézet

Kiadványszerkesztés: Zádori László

2024. május

© Egyensúly Intézet

**Magyarország
jövő időben ►►**

Egyensúly Intézet



TARTALOMJEGYZÉK

Vezetői összefoglaló	3
1. Bevezető	6
2. GDP-előrejelzés	7
3. Inflációs előrejelzés	8
4. Irányadó kamat, árfolyam	10
5. Munkaerőpiaci előrejelzés	11
6. Fogasztás és költségvetés	12
7. EU-s források és beruházások	14
8. Kockázatok	16

VEZETŐI ÖSSZEFOGLALÓ

GDP

Az Egyensúly Intézet idénre 2,4 százalékos, 2025-re pedig 3,1 százalékos GDP-növekedést jelez előre.

A magyar növekedés motorjai a háztartások fogyasztása és a beruházások lesznek.

A német gazdaság gyengélkedése és a fellendülő import miatt a következő két évben várhatóan megszűnik a külkereskedelmi egyenleg korábbi jelentős hozzájárulása a GDP bővüléséhez.

Az Egyensúly Intézet előrejelzése szerint a kormány idén nem kezd komoly költségvetési kiigazításba, amely visszafogná a növekedést. Így 2024-ben a megemelt hiánycélnál is magasabb, 5 százalékot meghaladó hiányra lehet számítani.

Infláció

Az agytröszt szerint az infláció a második negyedévtől újra emelkedni fog, mielőtt 2025 elejétől ismét csökkenni kezdene.

Az Egyensúly Intézet előrejelzése szerint 2024-ben az átlagos áremelkedés 4,6 százalékos lesz, 2025-ben pedig 3,1 százalékra csökken.

Az Egyensúly Intézet azzal számol, hogy az átmeneti, részben a bázishatás és a visszatekintő árazások okozta áremelkedés ellenére hosszabb távon a legtöbb tényező továbbra is a mérsékelt infláció irányába mutat.

Az olaj ára a közel-keleti feszültségek ellenére továbbra is stabil, így az energiaárak inflációt növelő hatása 2024-ben nem lesz számottevő.

Az Egyensúly Intézet a globális élelmiszerártrendek és a kedvező hazai termés következtében az élelmiszeráraknak az általános inflációnál mérsékeltebb emelkedésére számít 2024-ben.

Az agytröszt azzal számol, hogy a jegybank 2025-ben érheti el tartósan a 3 százalékos inflációs célt.



Árfolyam és monetáris politika

Az Egyensúly Intézet szerint a monetáris politika mind az elmúlt évekhez képest, mind régiós összevetésben kiemelkedően szigorúnak mondható: magas reálkamat és túlértékelt euró-forint árfolyam jellemzi.

Az agytröszt szerint, noha a reálgazdaság állapota lehetővé tenné a jegybank számára, hogy gyorsítson a kamatcsökkentési ciklus ütemén, a magas kamatokat magyarázza, hogy a monetáris politika nagyobb hangsúlyt helyez az árfolyam stabilitására.

A forint leértékelődése a következő években folytatódni fog. Az Egyensúly Intézet előrejelzése szerint az euró átlagos árfolyama 2024-ben a 395–400, 2025-ben pedig a 410–419 forintos sávban fog mozogni.

Munkaerőpiac és keresetek

2024 első negyedében tovább nőtt a foglalkoztatás: 4,72 millió ember dolgozott a gazdaságban.

Márciusban a munkanélküliség újra csökkent, miközben a gazdasági aktivitási ráta soha nem volt még ilyen magas.

Ha csökkenő mértékben is, a munkaerőpiac továbbra is feszes marad; így a konjunktúra beindulása miatt az Egyensúly Intézet 2024-re a foglalkoztatottság 0,6 százalékos, majd 2025-re 0,8 százalékos bővülésére számít.

Az Egyensúly Intézet gazdasági előrejelzése szerint a munkanélküliek aránya 2024-ben 4,3, 2025-ben 3,9 százalék lesz.

Az Egyensúly Intézet a feszes munkaerőpiaci kondíciók és az élénkülő konjunktúra miatt 2024-re újra a reálbérek emelkedésével számol: 2024-ben a versenyszférában 7,1 százalékkal fognak növekedni a reálbérek.

	2023	2024*	2025*
A GDP reálváltozása (év/év, %)	-0,8	2,4	3,1
Fogyasztóiár-index (infláció, év/év, %)	17,5	4,6	3,1
Forint-euró árfolyam (éves átlag)	381	395–400	410–419
Bruttó mediánbér a versenyszférában (év/év, %)	15,4	12,1	5,2
A medián reálbér változása (év/év, %)	-1,7	7,1	1,9
A foglalkoztatottak száma a versenyszférában (év/év, %)	0,8	0,7	0,7
Munkanélküliségi ráta (%)	4,1	4,3	3,9
A háztartások reálfogyasztása (év/év, %)	-2,0	2,7	3,5
A beruházások reálváltozása (év/év, %)	-13,5	4,0	7,3

1. táblázat: Az Egyensúly Intézet előrejelzésének főbb számai

1. BEVEZETŐ

Magyarországon 2024 első negyedévében újraindult a gazdasági növekedés. Ugyanezen időszakban az infláció 4 százalék alatt stabilizálódott, a kamatok csökkennek, a reálbérek pedig kétszámjegyű növekedést mutattak. A növekvő vásárlóerő ellenére azonban a háztartások fogyasztása továbbra is alacsony, az EU-források sorsa és a költségvetés helyzete pedig bizonytalan. A gyorsan változó, nehezen kiszámítható környezetben különösen fontos, hogy a magyar gazdaság szereplői megalapozott jövőkép alapján tudjanak tervezni.

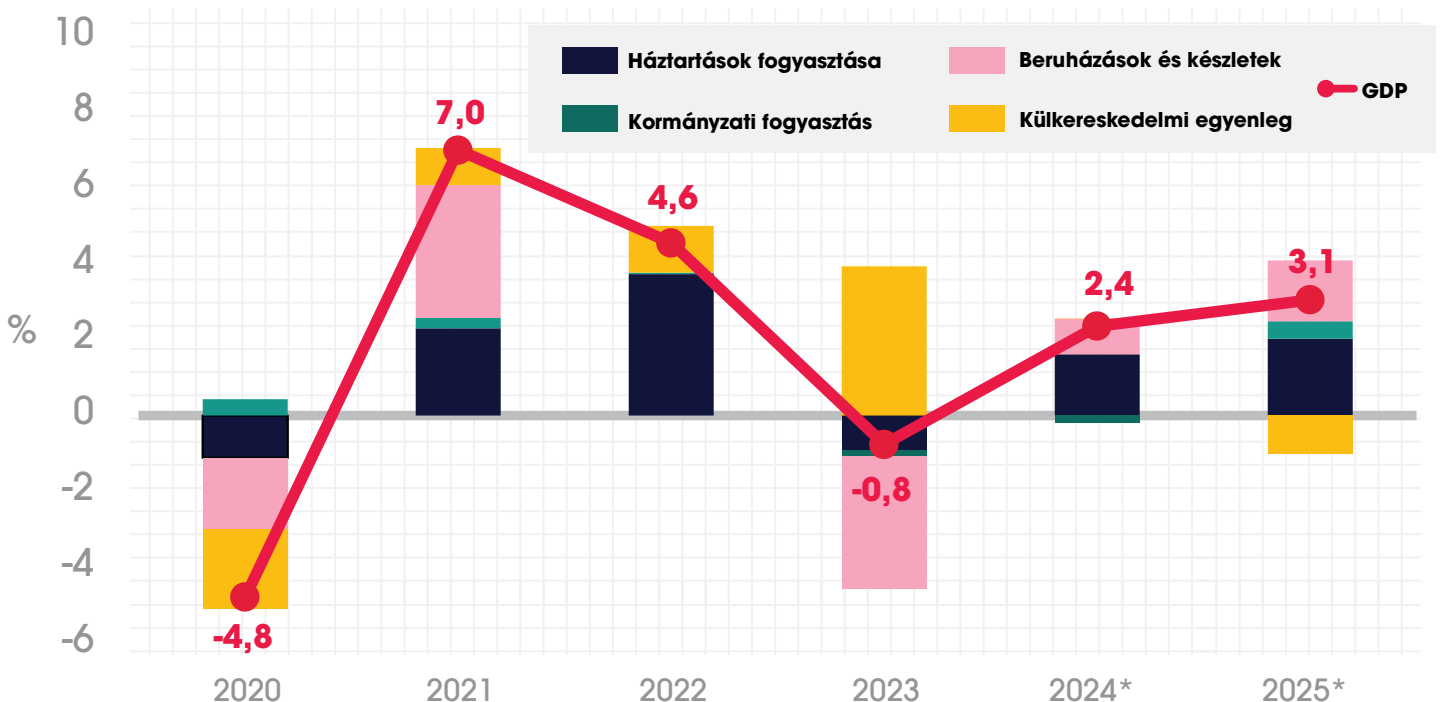
Az Egyensúly Intézet az alábbiakban a magyar gazdaság kilátásairól fogalmaz meg előrejelzést 2025-ig, ismertetve a gazdaság főbb makroszámainak várható alakulását. Az agytröszt szakértői modellszámításaikhoz jellemzően hatósági (például KSH-, MNB-, Eurostat-) adatokat használtak fel; ennek során a 2024. május 5-ig beérkezett adatokat vették figyelembe.

Magyarországon 2024 első negyedévében újraindult a gazdasági növekedés. Ugyanezen időszakban az infláció 4 százalék alatt stabilizálódott, a kamatok csökkennek, a reálbérek pedig kétszámjegyű növekedést mutattak.

2. GDP-ELŐREJELZÉS

A magyar gazdaság teljesítménye 2024 első negyedévében újra bővülni tudott: a GDP 1,4 százalékkal volt magasabb az egy évvel ezelőtti értéknél. A megelőző negyedévhez képest 0,8 százalékos növekedés a legtöbb elemző várakozásaihoz képest pozitív meglepetést okozott. Bár a részletes adatok még nem elérhetők, a rövid távú indikátorok alapján arra következtethetünk, hogy a növekedéshez felhasználási oldalról elsősorban a beruházások és a külkereskedelmi egyenleg, míg termelési oldalról az építőipar és a piaci szolgáltatások járultak hozzá. Az utóbbi, a belső keresletre érzékeny kategóriák teljesítménye arra utal, hogy a háztartások vásárlóerejének bővülése megjelent a növekvő fogyasztásban. A márciusi biztató adatok ellenére azonban a kiskereskedelmi forgalom régóta várt újraéledése a kétszámjegyű reálbér-emelkedés ellenére továbbra is várat magára.

Az Egyensúly Intézet idénre 2,4 százalékos, 2025-re pedig 3,1 százalékos GDP-növekedést jelez előre. A kibocsátás bővülésének üteme a következő negyedévekben gyorsulni fog. A növekedés széles bázisú lesz (1. ábra): a háztartások mérséklődő óvatossága és a reálkamatok csökkenése miatt kevésbé vonzóvá váló megtakarítási lehetőségek a fogyasztás élénkülését fogják eredményezni. Ezzel párhuzamosan a monetáris környezet fokozatos lazulása, a hazánkba érkező, jelentős értékű külföldi befektetések, valamint az EU-források belföldi folyósításának az év közepétől várható gyorsulása támogatják a beruházások növekedését. A felsorolt tényezők ugyanakkor az import bővülésével járnak, ami exportpiacaink gyenge kereslete mellett a külkereskedelmi egyenleg romlását fogja maga után vonni.



1. ábra: A GDP változásának felhasználásoldali felbontása

Megjegyzés: a háztartások fogyasztása tartalmazza a háztartásokat segítő nonprofit szervezetek fogyasztását is. Az előrejelzés időtartamára vonatkozóan nem számolunk készlet-hozzájárulással.

Forrás: 2023Q4-ig a KSH adatai alapján, majd az Egyensúly Intézet előrejelzése

3. INFLÁCIÓS ELŐREJELZÉS

Az Egyensúly Intézet előrejelzése szerint az infláció a második negyedévtől újra emelkedni fog, mielőtt 2025 elejétől ismét csökkenni kezdene. Az agytröszt úgy számol, hogy a 2024-es átlagos áremelkedés 4,6 százalékos lesz, 2025-ben pedig 3,1 százalékra csökken.

2024 első negyedévében folytatódott az infláció mérséklődése: márciusban a fogyasztói árak 3,6 százalékkal voltak magasabbak az előző év azonos időszakához képest. Az infláció így továbbra is a jegybank 3 százalékos ± 1 százalékos toleranciasávján belül maradt. A monetáris politika azonban korántsem dőlhet hátra. Az árak előző hónaphoz viszonyított emelkedése (mely mutató az éves változásnál jobban képes megragadni az aktuális inflációs nyomást) az év első három hónapjában újra növekszik, elsősorban a szolgáltatások és az üzemanyag drágulása miatt. Az előző év magas bázisának kiesésével így a második negyedévtől az infláció átmenetileg ismét növekedni fog, aminek mértéke az év második felére meghaladhatja az 5 százalékot.

2025-ben az infláció újra csökkenő pályára állhat, mivel hosszabb távon a legtöbb tényező továbbra is a mérséklődés irányába hat:

01 SZIGORÚ MONETÁRIS KÖRNYEZET

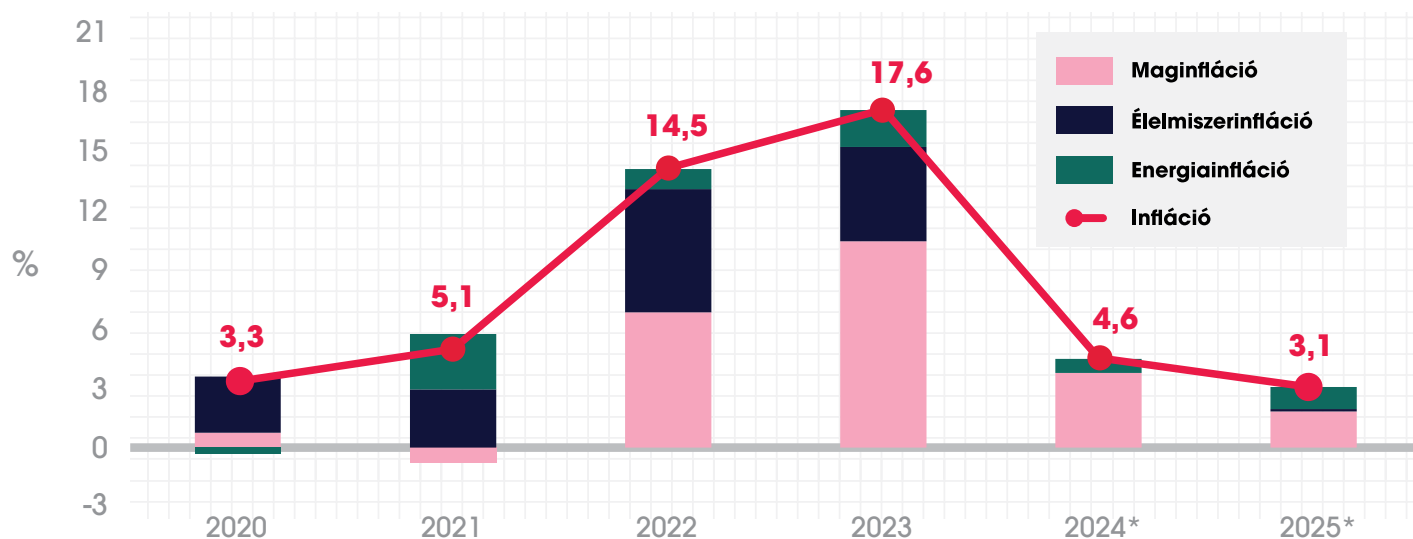
Szigorú monetáris környezet: a pozitív reálkamat fékezi a hitelezési és beruházási aktivitást, és a fogyasztás visszafogására, illetve megtakarításra ösztönzi a háztartásokat. A túlértékelt reálárfolyam szintén hűti a fogyasztást (a külföldi termékek relatíve olcsóbbá válnak), és rontja az exportőrök versenyképességét.

.....

02 GLOBÁLIS FOLYAMATOK

Globális folyamatok: az infláció a világ nagy gazdaságaiban mindenhol csökkenő pályán van a gyenge világgazdasági kereslet, az ellátási láncok helyreállása, a nyersanyagársokk lecsengése, valamint a szigorú jegybanki politikák következtében.

Az olaj ára a közel-keleti feszültségek ellenére az elmúlt hónapokban stabilizálódott, ezért az Egyensúly Intézet arra számít, hogy az energiaárak hozzájárulása az inflációhoz alacsony marad. **2024-ben az élelmiszerárak a globális élelmiszerártrendeknek és a kedvező hazai termésnek köszönhetően elhanyagolható mértékben fognak emelkedni.** A jegybank 2025-ben érheti el inflációs célját. Az Egyensúly Intézet előrejelzésében az inflációt övező kockázatok kiegyenlítettek (lásd alább az erre vonatkozó részt).



2. ábra: Az éves átlagos infláció felbontása főbb csoportok szerint

Forrás: 2024 márciusáig a KSH és az MNB adatai alapján az Egyensúly Intézet számítása, majd az Egyensúly Intézet előrejelzése

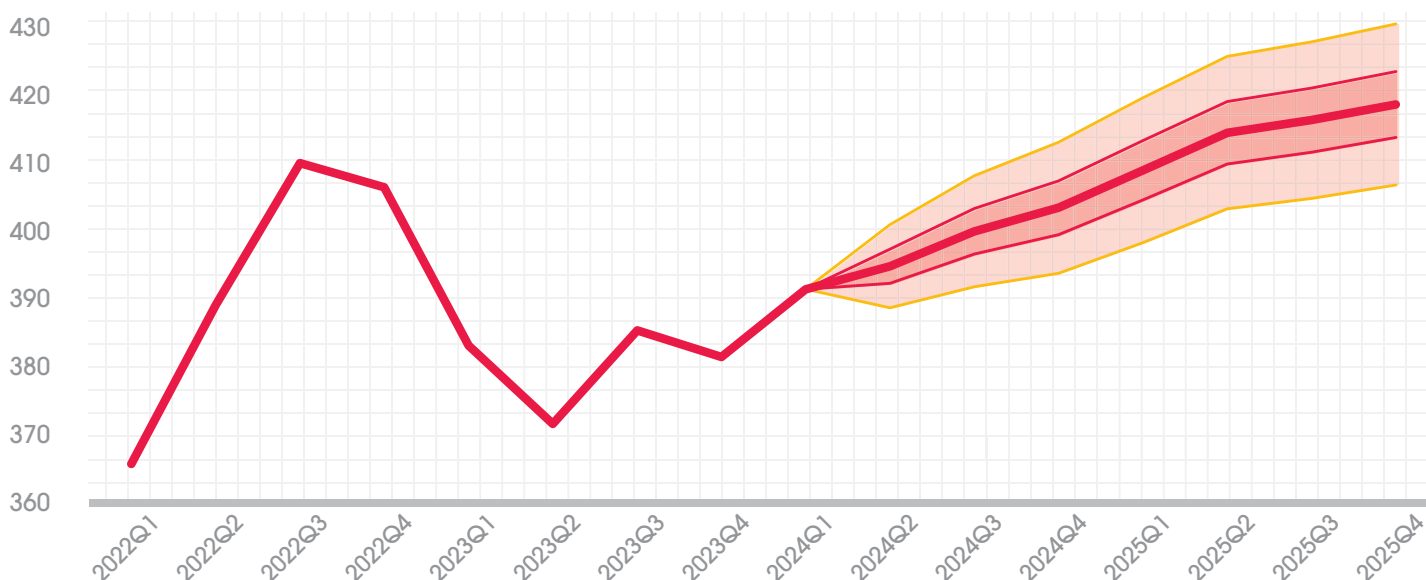
4. IRÁNYADÓ KAMAT, ÁRFOLYAM

A magyar monetáris politika mind az elmúlt évekhez képest, mind régiós összevetésben szigorúnak mondható. Noha a reálgazdaság állapota lehetővé tenne egy ütemesebb kamatvágást, a jegybank közelmúltbeli kommunikációja arra utal, hogy továbbra is nagyobb hangsúlyt fektet az árfolyam stabilitásának megőrzésére. Az Egyensúly Intézet ezért arra számít, hogy a jegybank kamatcsökkentési ciklusa a nyár folyamán 7 százalék körül fog véget érni.

A jegybank Monetáris Tanácsa 2024. április 23-i kamatdöntése során 50 bázisponttal, 7,75 százalékra csökkentette az irányadó kamatot. Az előretekintő reálkamat az első negyedévben 5 százalék felett alakult, ami mind historikus, mind regionális összevetésben magas. Régióink hasonló gazdasági adottságú, saját valutával rendelkező gazdaságaiban a magyarnál magasabb infláció és alacsonyabb kamatláb mindenhol a magyarországinál 1,5–2,5 százalékponttal alacsonyabb reálkamatot eredményez. A kamatdöntés kommunikációja során azonban az MNB azt hangsúlyozta, hogy „új szakasz” kezdődik, és a továbbiakban

a korábbinál lassabb ütemben folytatja a kamatcsökkentési ciklust, „óvatos és türelmes” stratégia alapján. Eközben egy interjúban¹ a jegybank vezető közgazdásza hangsúlyozta, hogy az árfolyam szerepe jelentősen felértékelődött az MNB politikájában. Mindezek alapján az Egyensúly Intézet arra számít, hogy az irányadó kamat csökkentése a nyár folyamán 7 százalék körül fog véget érni, és az év hátralevő részében nem változik. 2025 végére a kamat 5 százalékra csökkenhet.

Az Egyensúly Intézet szerint a forint jelenleg túlértékelt: a reálárfolyam az egyensúlyi szint felett helyezkedik el, ami rontja az exportőrök és a fogyasztók helyzetét, így húti a gazdaságot és elősegíti a dezinflációt. Az Egyensúly Intézet arra számít, hogy a forint a jövőben a jelenlegi túlértékeltségét fokozatosan korrigálva, a vonzó kamatkülönbség fokozatos megszűnésével, továbbá az EU-s források körüli bizonytalanságok miatt, a nemzetközi befektetők által igényelt magasabb kockázati prémiummal összhangban gyengülő pályán marad.



3. ábra: Az euró-forint árfolyam előrejelzésének legyezőábrája

Forrás: a KSH adatai alapján az Egyensúly Intézet előrejelzése

¹ <https://www.portfolio.hu/gazdasag/20240417/kuti-zsolt-az-mnb-nek-fontos-a-forintarfolyam-felertekelodott-a-szerepe-680815>

5. MUNKAERŐPIACI ELŐREJELZÉS

5.1. FOGLALKOZTATÁS

2023-ban a GDP csökkenése ellenére a versenyszférában 0,8 százalékkal nőtt a foglalkoztatottak száma. A munkaerőpiac, ha csökkenő mértékben is, de továbbra is feszes, így a következő években a konjunktúra beindulása miatt az Egyensúly Intézet a foglalkoztatottság évi 0,6–0,7 százalékos növekedésére és a munkanélküliség enyhe csökkenésére számít.

2024 első negyedében a foglalkoztatottak száma elérte a 4,72 millió főt, ami az előző negyedévhez képest enyhe visszaesés, de a megelőző év azonos időszakához képest 0,5 százalékos növekedés (ugyanakkor közel 30 ezer fővel kevesebb a 2023. júniusi történelmi csúcsnál). A

munkanélküliségi ráta több hónapnyi emelkedést követően márciusban enyhén csökkent, 4,4 százalékra. A gazdaságilag aktívak (vagyis azok, akik képesek és hajlandók dolgozni) számának folyamatos növekedése mellett az aktivitási ráta márciusban történelmi csúcsot döntve elérte a 68 százalékot a 15–74 éves népesség körében. Mindez arra utal, hogy az újrainduló konjunktúra kezdi éreztetni a hatását a csökkenő mértékben, de továbbra is feszes munkaerőpiacon. A konjunktúra beindulása miatt az Egyensúly Intézet a foglalkoztatottság évi 0,6–0,7 százalékos növekedésre számít. A munkanélküliségi ráta 2024-ben 4,3 százalék, míg 2025-ben 3,9 százalék lesz Magyarországon.

	2021	2022	2023	2024*	2025*
Munkanélküliségi ráta (%)	4,0	3,6	4,0	4,3	3,9
A foglalkoztatottak száma a versenyszférában (ezer fő, átlag)	3312,4	3403,5	3432,2	3454,1	3476,2
A foglalkoztatottak száma a versenyszférában (év/év, %)	2,5	2,8	0,8	0,7	0,6
A versenyszféra bruttó mediánbére (ezer forint)	335,6	389,4	451,6	506,4	531,4
A versenyszféra bruttó mediánbére (év/év, %)	8,7	16,0	16,0	12,1	4,9
A medián reálbér változása (év/év, %)	3,4	1,4	-1,2	7,1	1,9

2. táblázat: A főbb munkaerőpiaci változók előrejelzése

5.2. KERESETEK

2024 első negyedében a bérek vásárlóereje kétszámjegyű növekedést ért el. Az Egyensúly Intézet a következő években a feszes munkaerőpiaci kondíciók és az élénkülő konjunktúra miatt a reálbérek további emelkedését várja. A versenyszféra medián bérei az év első hónapjaiban 16,2 százalékkal növekedtek. Ez szinte megegyezik az előző év azonos időszakában tapasztalt bővüléssel, azonban idén több mint 20 százalékponttal alacsonyabb infláció mellett. A medián reálbérek így éves alapon közel 12 százalékos növekedést értek el az első negyedévben. Ráadásul a medián bérek gyorsabban

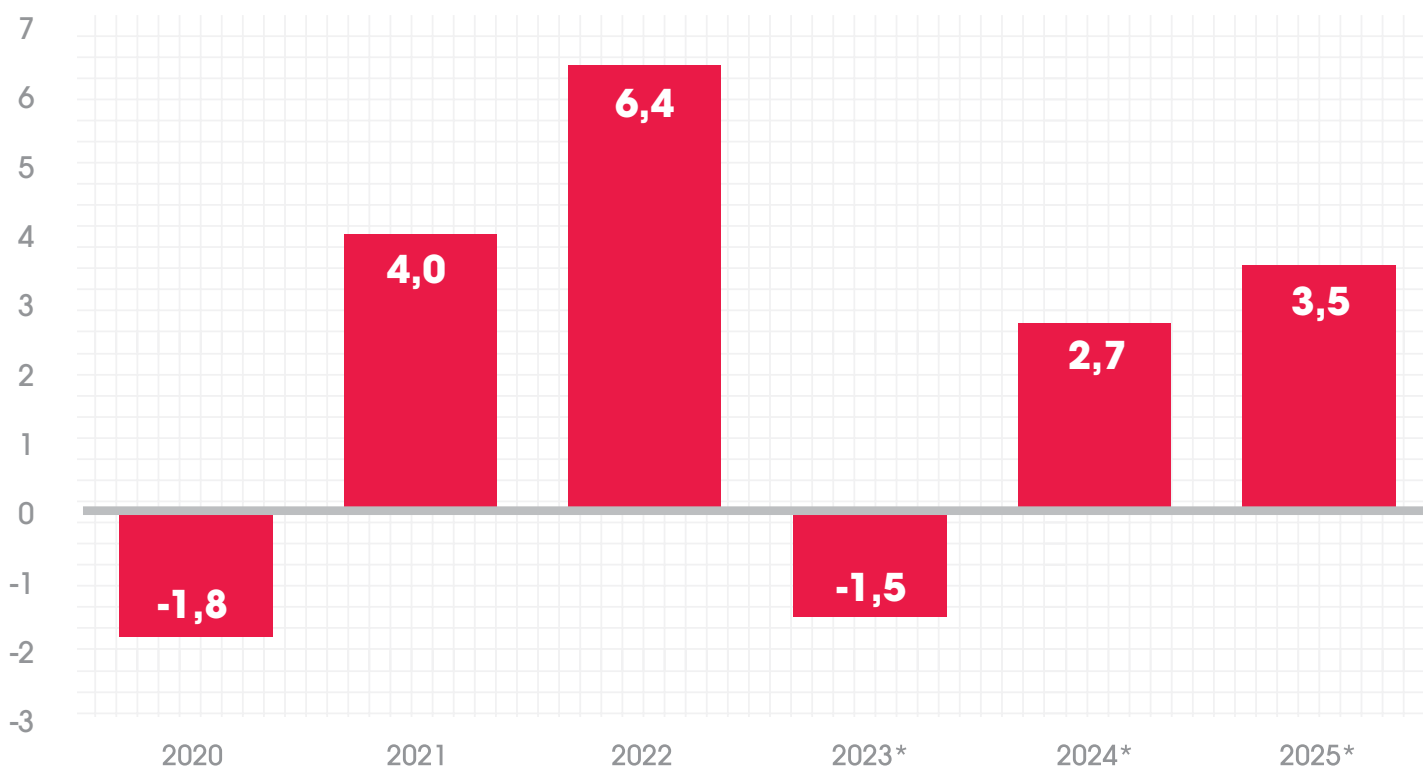
növekedtek az átlagnál, vagyis az alacsonyabb jövedelmi decilisbe tartozók fizetése ütemesebben emelkedett, mint a magas jövedelműeké. Ez nagyrészt azzal magyarázható, hogy 2023 decemberében a minimálbér és a garantált bérminimum jelentősen, 15, illetve 10 százalékkal emelkedett. Az Egyensúly Intézet a gazdasági növekedés újraindulása és a munkaerőpiac fentebb leírt dinamizmusa miatt idén és jövőre is a bérnövekedés fennmaradására számít: a versenyszférában 2024-ben 7,1 százalékos, 2025-ben pedig 1,9 százalékos medián reálbér-növekedés várható.

6. FOGYASZTÁS ÉS KÖLTSÉGVETÉS

Bár még nem állnak rendelkezésre részletes GDP-adatok, a kiskereskedelem adatai arra utalnak, hogy az első negyedévben a fogyasztás újra bővült. 2024-ben és 2025-ben a reálbérek növekedése, valamint a csökkenő reálkamatok és a javuló lakossági bizalom nyomán visszaeső megtakarítási ráta miatt a fogyasztás növekvő pályán marad.

Noha a reálbérek 2023 második fele óta ismét növekednek, a háztartások fogyasztás helyett inkább a megtakarításaikat növelték. 2023 negyedik negyedévére a háztartások bruttó megtakarítási rátája 21,6 százalékra emelkedett. Ez kiugróan magas megtakarítási hajlandóságot mutat: az elmúlt tíz év átlagos magyar megtakarítási rátája 13,4 százalék volt. Mindezt egyrészt a háztartások jövőbe vetett bizalmának megingása magyarázza: az inflációs válság idején a lakossági bizalmi indikátorok jelentős mértékben visszaestek, és csak lassan normalizálódnak. Másrészt

a fentebb részletezett szigorú monetáris politika, vagyis a megtakarításokon elérhető magas reálhozamok is a fogyasztás visszafogására ösztönözték a háztartásokat. Azonban az elmúlt hónapok fokozatos növekedése után a legfrissebb, márciusi kiskereskedelmi adatok arra utalnak, hogy **növekszik a háztartások fogyasztási hajlandósága**. Márciusban a kiskereskedelmi forgalom volumene éves alapon 4,2 százalékkal növekedett, ezen belül pedig az élelmiszer jellegű üzletek eladásai 5,7 százalékkal bővültek. A GKI Gazdaságkutató fogyasztói bizalmi indexe ugyanakkor nem mutat javulást az elmúlt hónapokban, a magyar érték továbbra is jóval alacsonyabb az EU-átlagnál. A növekvő reálbérek és az erősödő fogyasztási hajlandóság mellett újra emelkedő pályára állhat a háztartások fogyasztása. 2024-ben reálértelemben 2,7 százalékos, majd 2025-ben 3,5 százalékos fogyasztásnövekedésre számíthatunk.



4. ábra: A háztartások fogyasztásának reálnövekedése

Forrás: a KSH adatai alapján az Egyensúly Intézet előrejelzése



A fogyasztás tavalyi jelentős visszaesése és lassú kilábalása, valamint a magas kamatok miatt jelentősen megemelkedett a költségvetési hiány: 2023-ban elérte a GDP 6,7 százalékát. Az Egyensúly Intézet idén is 5 százalék feletti hiányra számít, hiszen egy komolyabb kiigazítás veszélyeztetné a gazdasági növekedést. 2023-ban a magyar költségvetési hiány az EU három legmagasabbja között volt. Az eredeti pénzforgalmi deficitcél 92 százaléka három hónap alatt teljesült, elsősorban az előzetes várakozásoknál alacsonyabb áfabevételek és a magas kamatkiadások miatt.

Becslések szerint idén az államadósság kamatterhei a GDP 4 százalékát is elérhetik, ami a 2018–2021-es átlagos érték közel duplája. A kormány ezért már az év elején 4,5 százalékra emelte az eredetileg a GDP 2,9 százalékában meghatározott idei hiánycél, és 675 milliárd forintnyi beruházás elhalasztásáról döntött. Az Egyensúly Intézet előrejelzése szerint kizárt, hogy a kormány a növekedés veszélyeztetésével komoly kiigazításba kezdjen, így idén a megemelt célnál is magasabb, akár **5 százalékot meghaladó hiányra lehet számítani.**

7. EU-S FORRÁSOK ÉS BERUHÁZÁSOK

I 7.1. EU-S FORRÁSOK

2024-ben Magyarország az elemzők által vártnál több uniós forráshoz jut hozzá. 2023 decemberében az Európai Bizottság a Kohéziós Alapnak a vártnál nagyobb, 10,2 milliárd eurós részletét szabadította fel. Az igazságügyi reform végrehajtásához kötött 6 milliárd euró mellett a további források felszabadítása azt sugallja, hogy a többi mérföldkő tekintetében is előrelépés történt. Az egyébként szintén befagyasztott RePowerEU alaphoz egy jogi kiskapu miatt közel 0,92 milliárd eurónyi, 20 százalékos előleget is

folyósítottak, amelyből 0,8 milliárd euró már megérkezett a magyar költségvetésbe. A kormány kapacitáskorlátokra hivatkozva a Helyreállítási és Ellenállóképességi Eszközből (RRF) lehívható, maximálisan 9,6 milliárd eurós hitelből csak 3,9 milliárd eurónyt igényelt, mivel a források befagyasztása és a projektek megvalósításának 2026-os határideje miatt fogytán az idő. Így a fennmaradó, 5,7 milliárd eurós hitelösszeg minden bizonnyal végleg elveszik (3. táblázat).

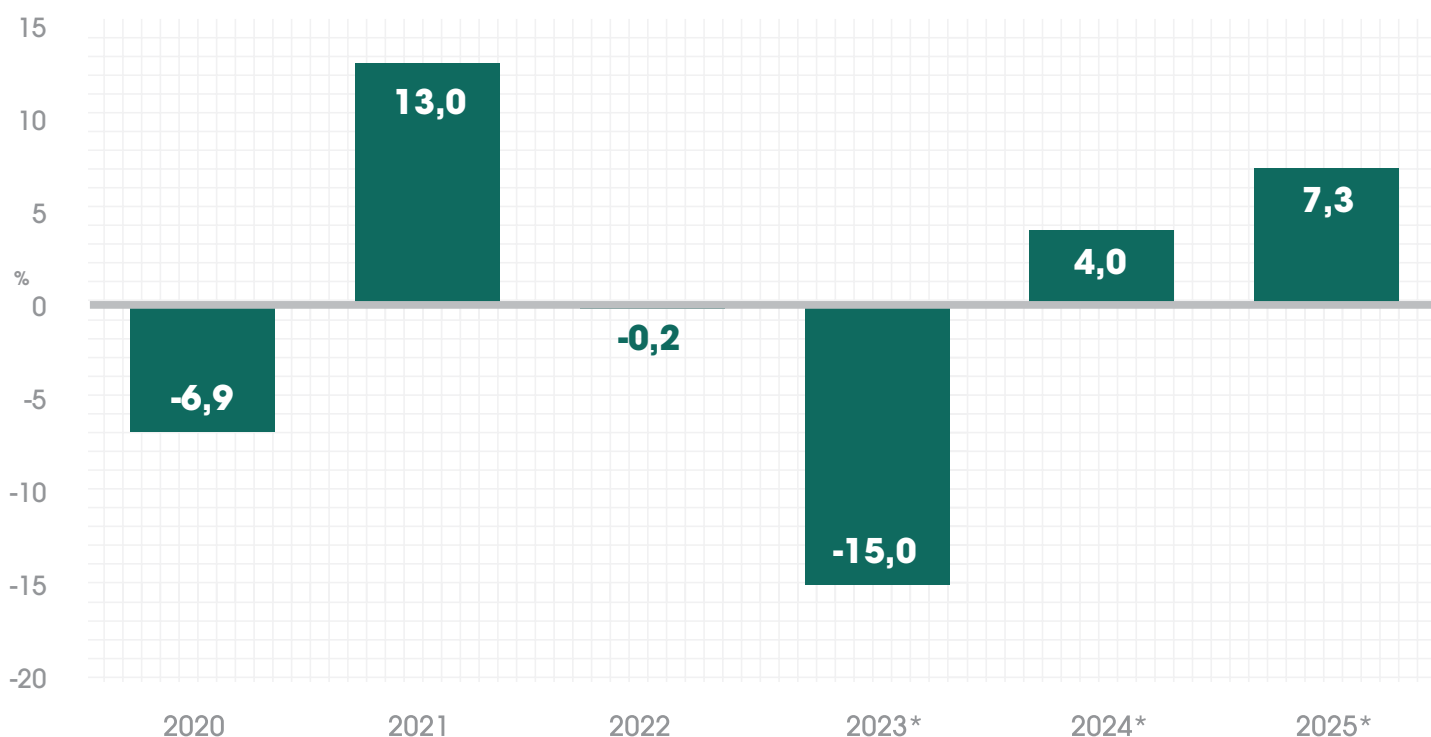
Típus	MFF – a 2021–2027-es EU-s költségvetés fejlesztési támogatásai	RRF – Helyreállítási Alap + RePowerEU	
Teljes keret	21,7 milliárd euró támogatás (2030-ig lehívható)	5,1 milliárd euró támogatás + 5,7 euró milliárd hitel	0,7 milliárd euró támogatás + 3,9 milliárd euró hitel (2026-ig lehívható)
Hozzáférhető	8,4 milliárd euró agrárcélú támogatás + 10,2 milliárd euró támogatás	-	0,14 milliárd euró támogatás + 0,78 milliárd euró hitel
Befagyasztva	3,1 milliárd euró támogatás	5,1 milliárd euró támogatás + 5,7 milliárd euró hitel	0,56 milliárd euró támogatás + 3,12 milliárd euró hitel
Feltétel	27 szupermérföldkő teljesítése + az Európai Tanácsnak is el kell fogadnia		
Teljesítés státusa	A magyar parlament több törvényt módosított, de számos vitás kérdés van még nyitva		
Várakozás	Politikai megállapodás az EP-választások után, 2025 előtt valószínűtlen		

3. táblázat: Az EU-s források áttekintése

I 7.2. BERUHÁZÁSOK

A beruházások reálértékének több mint 15 százalékos csökkenése a legnagyobb visszaesés a 2008–2009-es válság óta. A következő években a monetáris környezet lazulásával, az EU-s források folyósításával és a nagy FDI-projektek felgyorsulásával ismét növekedéssel számolhatunk. 2023 negyedik negyedévére a fix áron számított beruházási ráta a 2018 és 2022 közötti, átlagosan 27 százalékos GDP-arányos értékről várhatóan 22 százalék alá süllyed. Egyrészt az EU-s források elapadása és a költségvetés kifizetett helyzete miatt szinte az összes állami beruházást leállt; másrészt a magas kamatok miatt jelentősen visszaesett a háztartások beruházási aktivitása; harmadrészt a készletváltozás is negatívan

hatott a növekedésre. A nagy FDI-projektek miatt azonban a gép- és berendezésberuházások hozzájárulása pozitív maradt. A kis- és közepes vállalkozások számára elérhető, államilag támogatott beruházási hitelprogramok is fokozták a beruházások dinamikáját. Bár az Egyensúly Intézet nem számít az EU-s RRF-hitelkérelem jóváhagyására, a következő években a hitelkondíciók fokozatos enyhülése, a költségvetés helyzetének javulása és az erős FDI-aktivitás folytatódása nyomán a beruházások növekedésének újraindulása várható. **A beruházások terén 2024-ben 4 százalékos, majd 2025-ben 7,3 százalékos növekedéssel számolhatunk.**



5. ábra: A beruházások reálnövekedése

Forrás: a KSH adatai alapján az Egyensúly Intézet előrejelzése

8. KOCKÁZATOK

A makrogazdasági előrejelzéseknek minden esetben számos bizonytalansági tényezővel, illetve a legkülönbébb nem várt események lehetséges hatásaival kell számolniuk. Az alábbiakban a két legfontosabb ilyen bizonytalansági tényezőt értékeljük röviden. **Mindkét előrejelzési kockázat az alacsonyabb GDP-növekedés, illetve a magasabb infláció irányába mutat.**

Az egyes kockázati tényezők után zárójelben szereplő jelek a fentiekben vázolt előrejelzéshez képest várható elmozdulás irányát jelzik: a + értelemszerűen a növekedés irányába mutató, a - a csökkenés irányába mutató hatást, a o pedig az érdemi hatás hiányát jelöli.

01

A GEOPOLITIKAI FESZÜLTSEGEK TOVÁBBI ESZKALÁLÓDÁSA: GDP (-), INFLÁCIÓ (+)

Októberben az izraeli–palesztin konfliktus újbóli fellángolásával tovább éleződtek a geopolitikai feszültségek. Az eszkaláció lehetősége a Közel-Keleten, illetve a nagyhatalmi szembenállás esetleges fokozódása

a magyar gazdaság kilátásait is komolyan veszélyezteti. Egy újabb háborús front megnyitása esetén az energia- és nyersanyagárak elszállása magasabb inflációhoz, alacsonyabb reálbérekhez és így gyengülő fogyasztáshoz vezetne. A nagyhatalmi rivalizálás veszélyeztetheti a hazánkba érkező, egyre jelentősebb kínai FDI-projektet, ami negatív kockázatként hatna a gazdasági növekedésre.

.....

02

AZ EURÓPAI GAZDASÁG GYENGÉLKEDÉSE : GDP (-), INFLÁCIÓ (+)

Magyarország globális összehasonlításban is kiemelkedően nyitott gazdaság, és kereskedelmünk több mint háromnegyede az EU-s országokkal zajlik. Az európai és különösen a német gazdaság gyengélkedése így komoly kihívás elé állítja a magyar gazdaságpolitikát. Amennyiben az európai kilábalás a vártnál lassabban halad, az a külkereskedelmi egyenlegen keresztül negatívan hathat a GDP növekedésére. A lassabb növekedés pedig a kereslet csökkentésén keresztül tovább fékezne az inflációt.

RÓLUNK

Az Egyensúly Intézet jövőorientált szellemi műhely, amely hazánk számára készít jövőképeket, szakmai javaslatokat. Kidolgozni az ország politikai, gazdasági és kulturális jövőképét, szilárd szellemi alapot teremteni a magyarok felemelkedéséhez – a gyorsan változó 21. században az Egyensúly Intézet ezt tekinti egy agytröszt legfontosabb feladatának.

Olyan témákról gondolkodunk, amelyekről kevesebb szó esik a nyilvánosságban, mint kellene. Ilyen téma a robotizáció és az átalakuló munkaerőpiac, levegőnk és folyóvizeink tisztasága, a nemzeti öntudat és a közösségek szerepe egy ország életében, az oktatás jövője, az ország gazdasági kitörési pontjai vagy a megváltozó világrend.

Az Egyensúly Intézet állandó kutatói csapata és tanácsadói testülete közgazdászokból, szociológusokból, politikai elemzőkből, klímaszakértőkből, külpolitikai szakértőkből áll. Sokszínű és magasan képzett, professzionális csapatunk széles körű tapasztalatokkal rendelkezik az akadémiai kutatás és az alkalmazott tudomány területéről egyaránt.



SZAKÉRTŐINK



BOROS TAMÁS

Igazgató és társalapító

Az Egyensúly Intézet igazgatója és társalapítója. Az egyik vezető európai agytröszt, a brüsszeli székhelyű Foundation for European Progressive Studies (FEPS) tudományos tanácsának tagja. A Policy Solutions elemző- és tanácsadó intézet korábbi társtulajdonosa és -igazgatója. Rendszeres vendége volt politikai elemző műsoroknak, gyakran nyilatkozik vezető nemzetközi médiumoknak. Korábban szakértőként dolgozott az Európai Bizottságban és a Magyar Köztársaság Külügyminisztériumában. Kutatási területe a magyar és az európai uniós politikai kommunikáció, illetve a populizmus.



FILIPPOV GÁBOR

Kutatói igazgató

Az Egyensúly Intézet kutatói igazgatója. Korábban országgyűlési szakértőként, majd a Magyar Progresszív Intézet politikai elemzőjeként és vezető elemzőjeként dolgozott. Elemzései, kommentárjai számos hazai és külföldi sajtótermékben megjelentek, televíziós és rádiós műsorok gyakori vendége. Kutatási területe az európai, valamint a magyar szélsőjobboldal, az antiszemitizmus és az iszlamofóbia története és jelene, illetve a modern autokráciák működése.



KOZÁK ÁKOS

Üzleti kapcsolatokért felelős igazgató és társalapító

Az Egyensúly Intézet üzleti kapcsolatokért felelős igazgatója és társalapítója. Korábban közel harminc éven keresztül a GfK Hungária Piackutató igazgatója volt. A Magyar Marketing Szövetség korábbi elnöke. A Budapesti Gazdasági Egyetem korábbi docense, jelenleg a Kibergazdaság-kutató Központ tudományos munkatársa. Számos felsőfokú piackutatói tananyag szerzője, illetve társszerzője. 2008-ban Klauzál Gábor-díjat kapott. Szakterülete a jövő kutatás és a fogyasztói tanulmányok. PhD-fokozatát fogyasztásszociológiából szerezte.



SZABÓ BARNA

Vezető közgazdász

Az Egyensúly Intézet vezető közgazdásza. Dolgozott a Nemzetközi Valutaalap (IMF), valamint az Egyesült Királyság központi bankjának, a Bank of Englandnek kötelékében. Több mint fél tucat más külföldi jegybanknál működött közre előrejelzési rendszerek kiépítésében. Korábban a prágai székhelyű OGREsearch makroökonómiai tanácsadó cég elemzője. Szakterülete a makroökonómiai modellezés és előrejelzés. A barcelonai Pompeu Fabra Egyetemen szerzett doktori fokozatot.



**Egyensúly
Intézet**

Cím: **H-1026 Budapest, Szilágyi Erzsébet fasor 73.**

Telefon: **+36 1 249 5238**

Honlap: **www.eib.hu**

E-mail: **info@eib.hu**

Facebook



LinkedIn

