

2024. ŐSZ

# AZ EGYENSÚLY INTÉZET GAZDASÁGI ELŐREJELZÉSE MAGYARORSZÁG SZÁMÁRA



Egyensúly  
Intézet

**Az Egyensúly Intézet gazdasági  
előrejelzése Magyarország számára**

2024. őszi

Felelős kiadó: Boros Tamás,  
az Egyensúly Intézet igazgatója

2024. augusztus

© Egyensúly Intézet

**Magyarország  
jövő időben ►►**

---

Egyensúly Intézet

# TARTALOMJEGYZÉK

<b>Vezetői összefoglaló</b> .....	<b>3</b>
<b>1. Bevezető</b> .....	<b>6</b>
<b>2. GDP-előrejelzés</b> .....	<b>7</b>
<b>3. Inflációs előrejelzés</b> .....	<b>8</b>
<b>4. Irányadó kamat, árfolyam</b> .....	<b>10</b>
<b>5. Munkaerőpiaci előrejelzés</b> .....	<b>11</b>
<b>6. Fogyasztás és költségvetés</b> .....	<b>13</b>
<b>7. EU-s források és beruházások</b> .....	<b>14</b>
<b>8. Kockázatok</b> .....	<b>16</b>

# VEZETŐI ÖSSZEFOGLALÓ

## GDP

Az Egyensúly Intézet az idei évre 1,9 százalékos, 2025-re 3,4 százalékos GDP-növekedést jelez előre.

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

Az európai 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 olyan komoly költségvetési kiigazításba, amely visszafogná a növekedést. Így 2024-ben a megemelt hiánycélnál is magasabb, 5 százalékos körüli hiányra lehet számítani.

## Infláció

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

Az Egyensúly Intézet előrejelzése szerint 2024-ben az átlagos áremelkedés 4,3 százalékos lesz, 2025-ben pedig 3,7 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 arra számít, hogy a jegybank 2025 második felében érheti el tartósan a 3 százalékos inflációs célt.

## Árfolyam és monetáris politika

Az Egyensúly Intézet előrejelzése szerint a monetáris politika továbbra is szigorú, fékezi a gazdaságot: magas reálkamat és túlértékelt euró-forint árfolyam jellemzi.

Noha a reálgazdaság állapota lehetővé tenné a jegybank számára, hogy folytassa a kamatcsökkentési ciklust, a magas kamatokat magyarázza, hogy a monetáris politika nagyobb hangsúlyt helyez az árfolyam stabilitására.

Az Egyensúly Intézet arra számít, hogy az irányadó kamat év végére a 6,50–6,75 százalékos sávban lesz. 2025-ben aztán a kamat 6 százalék alá csökkenhet.

A forint leértékelődése a következő években folytatódni fog. Az Egyensúly Intézet előrejelzése szerint az euró átlagos árfolyama 2024 második felében a 395–400, 2025-ben pedig a 408–416 forintos sávban fog mozogni.

## Munkaerőpiac és keresetek

Bár 2024 második negyedében tovább nőtt a foglalkoztatás, a ledolgozott munkaórák száma éves alapon jelentős mértékben csökkent.

A munkaerőpiac tehát kevésbé feszes annál, amit a létszámstatisztikákból gondolni lehetne. A konjunktúra beindulása ezért csak mérsékelt hatással lesz a foglalkoztatottak számára: az Egyensúly Intézet idén és jövőre a foglalkoztatottság évi 0,5–0,8 százalékos növekedésre számít.

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

Az Egyensúly Intézet a munkaerőpiaci kondíciók csökkenő feszsége miatt a bérnövekedés ütemének lassulására számít: míg 2024-ben a versenyszférában 9,7 százalékkal fognak növekedni a reálbérek, 2025-ben már csak 1,7 százalékkal.

	2023	2024*	2025*
<b>A GDP reálváltozása (év/év, %)</b>	-0,8	1,9	3,4
<b>Fogyasztóiár-index (infláció, év/év, %)</b>	17,5	4,3	3,7
<b>Forint-euró árfolyam (éves átlag)</b>	381	392-395	408-416
<b>Bruttó mediánbér a versenyszférában (év/év, %)</b>	15,4	14,3	5,5
<b>A medián reálbér változása (év/év, %)</b>	-1,7	9,7	1,7
<b>A foglalkoztatottak számának változása a versenyszférában (év/év, %)</b>	0,8	0,5	0,8
<b>Munkanélküliségi ráta (%)</b>	4,1	4,3	3,9
<b>A háztartások reálfogyasztása (év/év, %)</b>	-2,0	3,8	2,8

1. táblázat: Az Egyensúly Intézet előrejelzésének főbb számai

# 1. BEVEZETŐ

A magyar gazdaság kilábalása az elmúlt évek válságaiból ismét megtorpant: a második negyedév a kibocsátás visszaesését hozta. A fogyasztás beindulása a növekvő vásárlóerő ellenére továbbra is várat magára, a vállalatok és a kormányzat pedig inkább elhalasztja a beruházásokat. Az infláció ugyanakkor alacsony szinten stabilizálódott, miközben a munkaerőpiaci aktivitás és a foglalkoztatás a dinamikus bérnövekedés mellett hónapról hónapra rekordokat dönt. 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 modellszámításaihoz jellemzően hatósági (például KSH-, MNB-, Eurostat-) adatokat használtak fel, ennek során a 2024. augusztus 10-ig beérkezett adatokat vették figyelembe.

A magyar gazdaság kilábalása az elmúlt évek válságaiból ismét megtorpant: a második negyedév a kibocsátás visszaesését hozta. A fogyasztás beindulása a növekvő vásárlóerő ellenére továbbra is várat magára, a vállalatok és a kormányzat pedig inkább elhalasztja a beruházásokat.

## 2. GDP-ELŐREJELZÉS

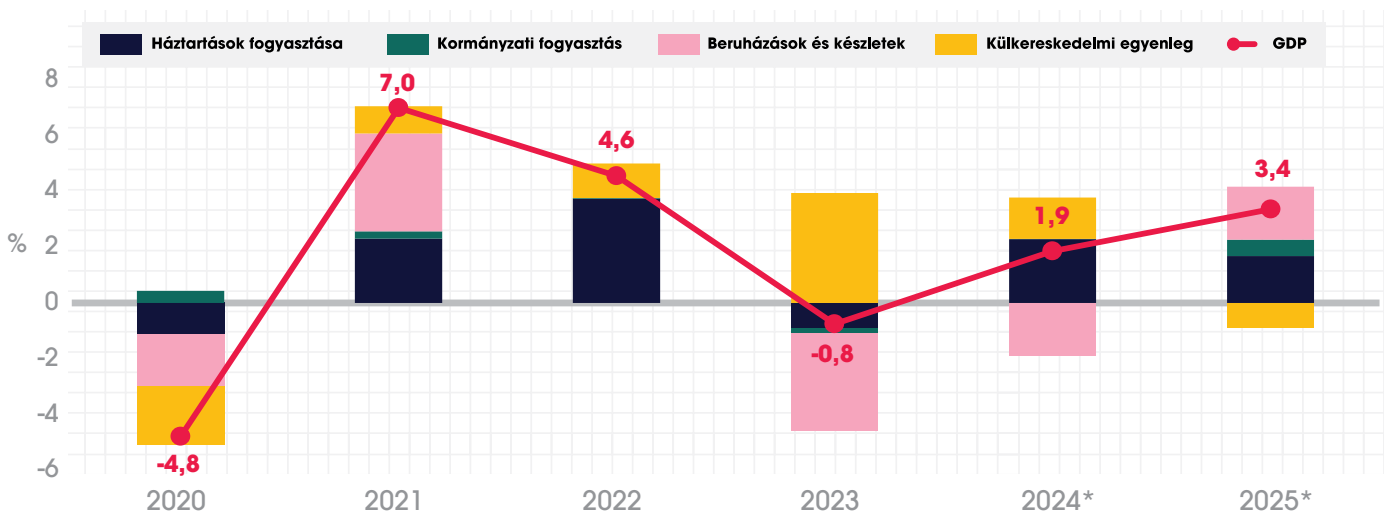
Ismét csökkent a magyar GDP: 2024 második félévében negyedéves alapon 0,2 százalékot esett vissza a gazdaság teljesítménye. Bár ez éves alapon 1,5 százalékos növekedést jelent, az elemzői és kormányzati várakozásokat jóval alulmúló adat csupán az alacsony bázis és az elmúlt negyedévek teljesítménye miatt tűnik bővülésnek.

A részletes adatok még nem elérhetőek, és a KSH korai publikálásra való átállása miatt megnövekedett bizonytalanság övezi a visszaesés okait. Az elérhető havi indikátorok alapján ugyanakkor látszik, hogy a gazdaságot termelési oldalról visszafogja az ipar gyenge teljesítménye: az év első hat hónapjából háromban visszaesett az ipari termelés, amely így jelenleg a 2018 végi szinten van. Idén az elmúlt években jól teljesítő és jelentős beruházásokat megvalósító jármű- és akkumulátoripar is megtorpant, egyrészt az európai (és különösen a német) gazdaság gyengélkedése, másrészt a kínai termelés erősödése és az elektromos járművek iránti alacsonyabb kereslet miatt. A GDP visszaesésében emellett valószínűsíthetően jelentős szerepe volt a szolgáltatások gyenge teljesítményének.

Felhasználási oldalról a fogyasztás hozzájárulása ugyan pozitív lehet, de bizonyosan elmarad attól, amit az elemzők és a gazdaságpolitikusok a jelentős reálbér-növekedés okán előzetesen vártak. A beruházások a

javuló kamatkörnyezet ellenére továbbra is alacsonyak a kormányzati beruházásstop, illetve a vállalkozásoknak a gyenge kereslet miatti kivárása folytán. A külkereskedelmi egyenleg hozzájárulása az ipar (és ennek folytán az export) visszaesése ellenére is pozitív lehet, hiszen a fogyasztás és a beruházások gyengélkedése miatt az import még ennél is jobban visszaesett.

**Az Egyensúly Intézet 2024-re 1,9 százalékos, 2025-re pedig 3,5 százalékos GDP-növekedést jelez előre.** Vagyis a beérkező adatok fényében idén a korábban vártnál alacsonyabb bővülésre lehet számítani. A következő negyedévekben a fogyasztás lehet a növekedés motorja: a háztartások óvatosságának mérséklődése és a reálkamatok csökkenése miatt a megtakarítási lehetőségek vonzerejének csökkenése a fogyasztás élénkülését fogja eredményezni. Ezzel párhuzamosan a monetáris környezet fokozatos lazulása, a hazánkba érkező, jelentős értékű külföldi befektetések, valamint az EU-s 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, elsősorban 2025-ben.



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: 2024Q1-ig a KSH adatai alapján, majd az Egyensúly Intézet előrejelzése



# 3. INFLÁCIÓS ELŐREJELZÉS

Az Egyensúly Intézet előrejelzése szerint az infláció a második félévtől újra emelkedni fog, mielőtt 2025 elejétől ismét csökkenni kezdene. Az agytröszt úgy számol, hogy a 2024-as átlagos áremelkedés 4,3 százalékos lesz, 2025-ben pedig 3,7 százalékra csökken.

A második negyedévben az infláció hónapról hónapra a várakozások alatt alakult. A fogyasztói árak 2024 júliusában 4,1 százalékkal voltak magasabbak az előző év azonos időszakához képest, vagyis az éves infláció az év eleje óta a 3,6–4,1 százalékos sávban stabilizálódott. Az éves mutató stabilitása ugyanakkor több érdekes inflációs folyamatot is elrejt. Egyfelől az árak előző hónaphoz viszonyított emelkedése (ami az éves változásnál jobban képes megragadni az aktuális inflációs nyomást) jelentősen, 0,8 százalékról 0,2 százalékra lassult az elsőről a második negyedévre. Másfelől az infláció lassulását az energia- és élelmiszerárak alakulása okozza: előbbi jelentősen, utóbbi mérsékelten csökkent a második negyedév során. A változékony energia- és élelmiszerárak kiszűrésével számított maginfláció így továbbra is magas, 6 százalék körüli értéket mutat. Az előző év magas bázisának kiesésével a második félévben az infláció átmenetileg ismét növekedésnek indul, mértéke az év végére 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 GYENGE BELSŐ KERESLET

Mind a háztartások fogyasztása, mind a beruházások szintje alacsony. Bár az Egyensúly Intézet a növekedés erősödésére számít, keresleti oldalról a következő negyedévekben nem valószínűsíthető erős inflációs nyomás.

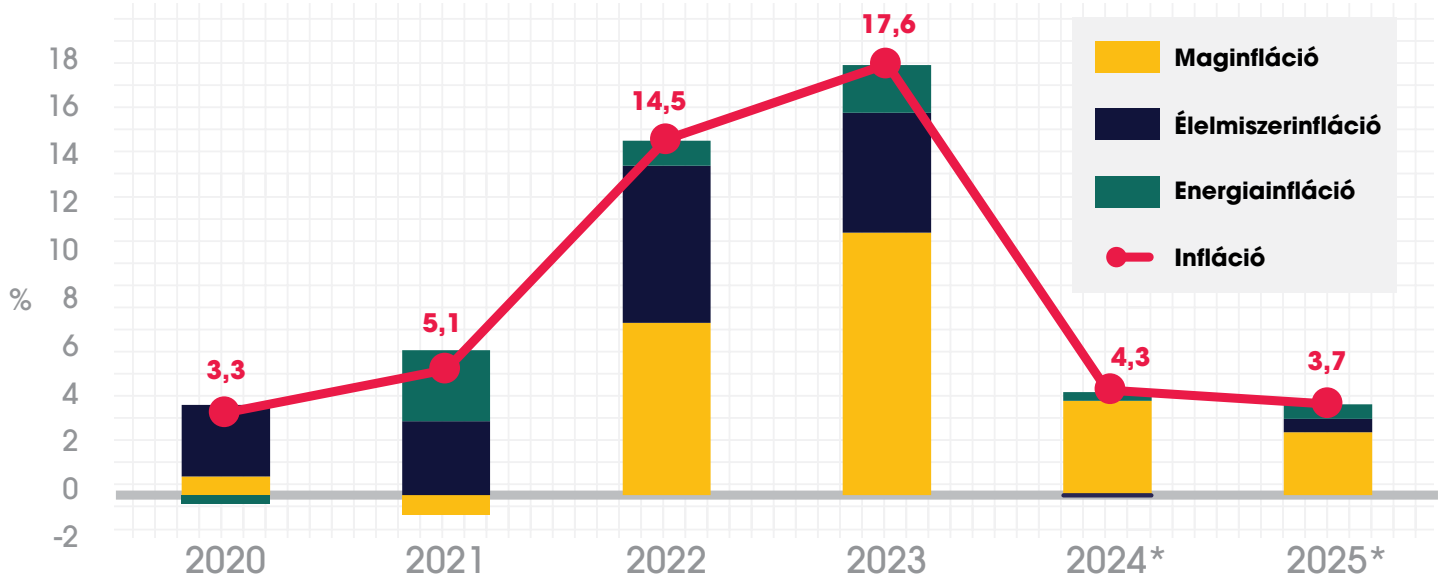
## 02 SZIGORÚ MONETÁRIS KÖRNYEZET

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.

## 03 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 termelésnek köszönhetően elhanyagolható mértékben fognak emelkedni.** A jegybank 2025 második felében érheti el inflációs célját. Az Egyensúly Intézet előrejelzése szerint az inflációt övező kockázatok felfelé mutatnak (lásd alább az erre vonatkozó részt).



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

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

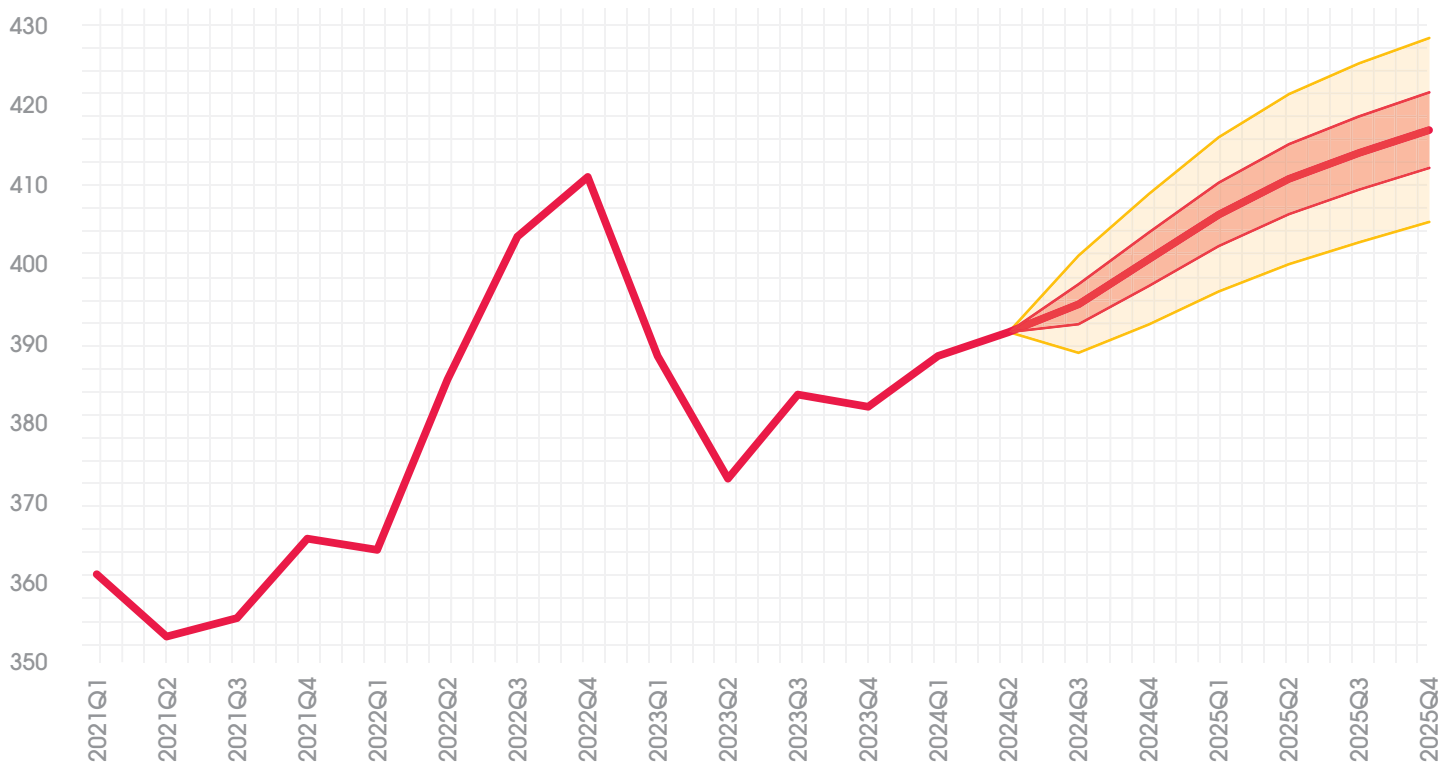
## 4. IRÁNYADÓ KAMAT, ÁRFOLYAM

A monetáris politika továbbra is szigorú, fékezi a gazdaságot. Bár a reálgazdaság állapota lehetővé tenné kamatvágás folytatását, a jegybank a közelmúltbeli kommunikációja alapján inkább az árfolyam stabilitásának megőrzésére fektet nagyobb hangsúlyt. Az Egyensúly Intézet ezért arra számít, hogy a kamatsökkentési ciklus a júliusi döntéssel egy időre véget ért.

A jegybank júliusban 25 bázisponttal 6,75 százalékra csökkentette az irányadó kamatot. Az Egyensúly Intézet szerint ezzel egy időre véget érhetett a 18 százalékos alapkamatról indított kamatvágási ciklus, amely során a Monetáris Tanács lépésről lépésre lazított a hitelezési feltételeken. Bár a reálgazdaság helyzete indokolná a további lazítást, az év második felében 5 százalék fölé emelkedő infláció, valamint a forint-euró árfolyam gyengülése miatt az MNB az év hátralévő részében óvatosan, legfeljebb egy alkalommal fogja tovább csökkenteni a kamatot. A kamatdöntés kommunikációja során a jegybank

hangsúlyozta, hogy a következő hónapokban a bejövő adatok fényében a tartás és a kismértékű kamatsökkentés között fog dönteni. Mindezek alapján az Egyensúly Intézet arra számít, hogy az irányadó kamat év végére a 6,50–6,75 százalékos sávba várható. 2025 végére a kamat 6 százalék alá csökkenhet.

Az Egyensúly Intézet szerint a forint jelenleg túlértékelt: a reálárfolyam az egyensúlyi szint felett helyezkedik el, ami rontja az exportörök és a fogyasztók helyzetét, így hűti a gazdaságot és elősegíti a dezinflációt. Az Egyensúly Intézet arra számít, hogy a forint a jövőben a jelenlegi túlértékelttség fokozatos korrekciójával, a vonzó kamatkülönbözet fokozatos megszűnésével, továbbá az EU-s források körüli bizonytalanságok miatt a nemzetközi befektetők által igényelt magasabb kockázati prémiummal összhangban gyengülő pályán marad. **2024 második félévében a 395-400, 2025-ben pedig a 408-416 forintos sávba várjuk a forint-euró árfolyamot.**



3. ábra: Az euró-forint árfolyam előrejelzésének legyezőábrája

Forrás: a KSH adatai alapján az Egyensúly Intézet előrejelzése

# 5. MUNKAERŐPIACI ELŐREJELZÉS

## I 5.1. FOGLALKOZTATÁS

A reálgazdaság nehéz helyzete ellenére a munkaerőpiac figyelemreméltó – és régóta tartó – ellenálló képességről tesz tanúbizonyságot. A második negyedévben a GDP csökkenése mellett mind a foglalkoztatottak, mind az aktívak száma nőtt, míg a munkanélküliség csökkent. A munkaerőpiac feszsége ugyanakkor tovább enyhült, és a foglalkoztatás „gyárkapun belüli” csökkentése is látványos. A következő években a konjunktúra várható beindulása miatt az Egyensúly Intézet a foglalkoztatottság évi 0,5–0,8 százalékos növekedésére és a munkanélküliség további, fokozatos csökkenésére számít.

Az ellenkező irányba ható demográfiai trendek és a GDP visszaesése dacára folyamatosan nő a munkaerőpiacon jelen lévő magyarok száma. A második negyedévben a gazdaságilag aktívak száma (vagyis azoké, akik képesek és hajlandók) elérte 4,97 millió főt. Az aktivitási ráta a 15–74 éves népesség körében hónapról hónapra történelmi csúcspontot döntve júniusban elérte a 68,3 százalékot. A munkanélküliség február óta újra csökken: júniusban 4,2

százalék volt, ami arra utal, hogy a munkaerőpiacra belépők többsége el tudott helyezkedni.

A foglalkoztatottak száma így továbbra is magas: a megelőző negyedévhez képest 2024 második negyedévében 0,3 százalékkal nőtt, 4,76 millió főre. Az adatokban ugyanakkor megmutatkozik a vállalatok alkalmazkodása a gyenge kereslethez: a létszám bővülés ellenére a versenyszférában összesen ledolgozott munkaerőtömeg az első negyedévben éves alapon közel 5 százalékot csökkent, ami hasonló nagyságrend, mint a 2008-as pénzügyi-válság, illetve a COVID-válság idején tapasztalt visszaesés. Ez arra utal, hogy a munkaerőpiac kevésbé feszes, mint a létszámstatisztikákból gondolnánk. **A konjunktúra beindulása ezért csak mérsékelt hatással lesz a foglalkoztatottak számára: az Egyensúly Intézet idén és jövőre a foglalkoztatottság évi 0,5–0,8 százalékos növekedésre számít. A munkanélküliségi ráta fokozatos csökkenése a gazdaság élénkülésével folytatódni fog: 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	3450,5	3476,9
A foglalkoztatottak száma a versenyszférában (év/év, %)	2,5	2,8	0,8	0,5	0,8
A versenyszféra bruttó mediánbére (ezer forint)	335,6	389,4	451,6	516,3	544,4
A versenyszféra bruttó mediánbére (év/év, %)	8,7	16,0	16,0	14,3	5,4
A medián reálbér változása (év/év, %)	3,4	1,4	-1,2	9,7	1,7

2. táblázat: A főbb munkaerőpiaci változók előrejelzése

## I 5.2. KERESETEK

A második negyedévben tovább nőtt a bérek vásárlóereje. A következő negyedévekben a munkaerőpiac csökkenő feszessége miatt az Egyensúly Intézet a reálbér-növekedés ütemének mérséklődésére számít. A versenyszféra medián bérei az év első felében 16 százalékos felett növekedtek. Ez csak részben magyarázható azzal, hogy 2023 decemberében a minimálbér és a garantált bérminimum jelentősen, 15, illetve 10 százalékkal emelkedett. A bérek dinamikája hónapról-hónapra 1-1,5 százalékos, az elmúlt évek átlagához képest jelentős növekedést mutat. Az infláció párhuzamos lassulásával így a medián reálbérek éves alapon 12 százalékos

feletti növekedést értek el az első félévben. Ráadásul a medián bérek gyorsabban növekedtek az átlagnál, vagyis az alacsonyabb jövedelmi decilisbe tartozók fizetése ütemesebben emelkedett, mint a magas jövedelműeké. Az Egyensúly Intézet a gazdasági növekedés újraindulása miatt idén és jövőre is a bérnövekedés fennmaradására számít, de a munkaerőpiac csökkenő feszessége miatt a növekedés ütemének lassulására: **a versenyszférában 2024-ban 9,7 százalékos, 2025-ben pedig 1,7 százalékos medián reálbér-növekedés várható.**

## 6. FOGYASZTÁS ÉS KÖLTSÉGVETÉS

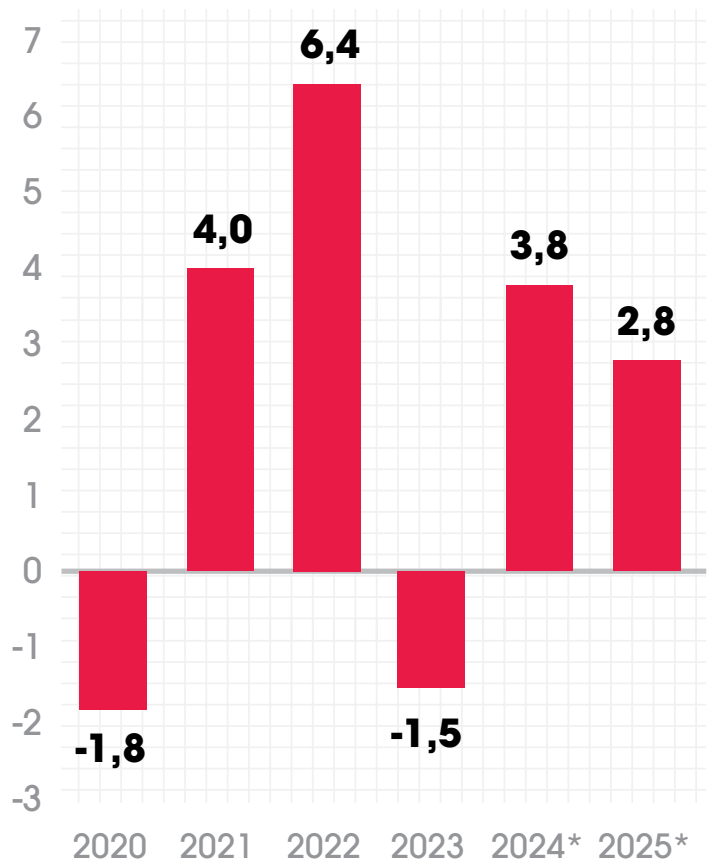
A fogyasztás bővülése továbbra is elmarad a reálbérek növekedésétől: a háztartásokat magas megtakarítási ráta jellemzi. 2024 második felében és 2025-ben a reálbérek növekedése, valamint a csökkenő reálkamatok és a javuló lakossági bizalom nyomán visszaeső megtakarítási ráta miatt a fogyasztás növekvő pályán maradhat.

A 2022–23-as inflációs válság során a fogyasztói és különösen az élelmiszerárak elszakadtak a fizetésektől, ami a háztartások vásárlóerejének érzékelhető csökkenését okozta. 2024 júniusára azonban a mediánbérek növekedése utolérte az élelmiszerárakét; ezzel bezárult a kettő közötti, a csúcsponton több mint 30 százalékpontos olló. Az elmúlt évek nagy áremelkedése ugyanakkor nyomot hagyott a fogyasztók jövőbe vetett bizalmán: az Európai Bizottság által mért fogyasztói bizalmi index szerint a magyar érték továbbra is jóval alacsonyabb az EU-átlagnál, és az elmúlt hónapokban sem mutatott javulást. Az óvatosság lassú enyhülése magyarázhatja a fokozatosan csökkenő reálkamatok mellett is kiemelkedő megtakarítási rátát. 2024 első negyedévére a háztartások bruttó megtakarítási rátája 22,3 százalékra emelkedett, miközben az elmúlt tíz év átlagos magyar megtakarítási rátája 13,4 százalék volt. A második negyedévben így a kiskereskedelmi forgalom 12 százalék feletti reálbér-emelkedés mellett is mindössze 2,9 százalékkal bővült az előző év azonos időszakához képest, miközben az előző negyedévhez viszonyítva stagnált.

Az idei második félévben és 2025-ben fokozatosan enyhülhet az óvatosság az emelkedő reálbérek miatt, így a növekvő fogyasztási hajlandóság dinamikusabban növekvő pályára állíthatja a háztartások fogyasztását. Az Egyensúly Intézet idén a fogyasztás reálértelében 3,8 százalékos, majd 2025-ben 2,8 százalékos növekedésre számít.

A fogyasztásnak a várttól elmaradó ütemű kilábalása, valamint az államadósság magas finanszírozási költsége nehéz helyzetbe hozta a költségvetést. Az Egyensúly Intézet idén a 4,5 százalékos hiánycélt meghaladó, 5 százalék körüli hiányra számít. Miután az eredeti

pénzforgalmi deficitcél 92 százaléka három hónap alatt teljesült, elsősorban az előzetes várakozásoknál alacsonyabb áfabevételek és a magas kamatkidások miatt, a kormány előbb a GDP 4,5 százalékára emelte a hiánycélt, majd két kiigazító intézkedést is bejelentett. Egyrészt 675 milliárd forintnyi kormányzati beruházás elhalasztásáról döntött, másrészt egyes ágazati különadók 400 milliárd forint értékű kiterjesztését jelentette be. A GDP közel 1,2 százalékát kitevő intézkedések javítanak a költségvetés helyzetén, de megnehezítik az inkább fiskális élénkítésre szoruló gazdaság kilábalását. Mivel a gazdaság lassú növekedése miatt további kiigazításra nincs tér, az Egyensúly Intézet a 4,5–5,0 százalékos sávba várja az idei költségvetési hiányt.



4. ábra: A háztartások fogyasztásának reálnövekedése  
Forrás: a KSH adatai alapján az Egyensúly Intézet előrejelzése

# 7. EU-S FORRÁSOK ÉS BERUHÁZÁSOK

## I 7.1. EU-S FORRÁSOK

A második félevtől az uniós források folyósításának gyorsulása várható.

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 alpból 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). Bár az uniós projekteket a magyar költségvetés előfinanszírozza, az EU pedig csak utófinanszírozza (azaz elméletileg a források befagyasztásának nem kellett volna feltétlenül együtt járnia a kifizetések leállításával), 2022-ben és 2023-ban a kormány megfelezte a kifizetések korábban szokásos ütemét. Az uniós források befagyasztásának részleges feloldásával a pályázatok kiírása az év elején megtörtént, a támogatások folyósításának gyorsulására 2024 második felétől lehet számítani, különösen a gazdaságfejlesztés területén. Ugyanakkor a Bizottsággal továbbra is fennálló politikai feszültség és az Európai Parlament által indított bírósági per miatt a kormány előfinanszírozási stratégiája óvatos maradhat.

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	Több törvényt módosított a magyar Parlament, de számos vitás kérdés van még nyitva		
Várakozás	Politikai megállapodás az EP-választások után, 2025 előtt valószínűtlen		

3. táblázat: Az EU-s források áttekintése





## 8. KOCKÁZATOK

A makrogazdasági előrejelzéseknek minden esetben számos bizonytalansági tényezővel, illetve a legkülönbözőbb 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 ható, a - a csökkenés irányába ható hatást, a o pedig az érdemi hatás hiányát jelöli.*

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

2023 októberében 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. Az 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 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

*Kutatási igazgató*

Az Egyensúly Intézet kutatási 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 piackutatási tananyag szerzője, illetve társszerzője. 2008-ban Klauzál Gábor-díjat kapott. Szakterülete a jövőkutatás 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](http://www.eib.hu)**

E-mail: **[info@eib.hu](mailto:info@eib.hu)**

Facebook



LinkedIn

