

MAKROGAZDASÁGI HELYZETKÉP

MAKROGAZDASÁGI, ÁLLAMHÁZTARTÁSI HELYZETKÉP ÉS KITEKINTÉS



ISÉPY TAMÁS

MAKROGAZDASÁGI ÜZLETÁGVEZETŐ

2024-ben már bővülhet a gazdaság teljesítménye

	2022	2023	2024	2025
Bruttó hazai termék (volumenindex)	4,6	-0,3	2,5	2,8
A háztartások fogyasztási kiadása (volumenindex)	6,3	-1,5	1,8	2,5
Bruttó állóeszköz-felhalmozás (volumenindex)	2,2	-10,1	8,1	3,1
Kivitel volumenindexe (nemzeti számlák alapján)	11,8	3,7	2,6	6,4
Behozatal volumenindexe (nemzeti számlák alapján)	11,1	-0,2	4,1	6,2
Fogyasztóiár-index (%)	14,6	17,8	5,5	3,7
A jegybanki alapkamat az időszak végén (%)	13,0	11,0	7,3	6,0
Munkanélküliségi ráta (%)	3,6	3,8	3,5	2,8
A bruttó átlagkereset alakulása (%)	17,4	14,2	8,8	5,2
Államadósság a GDP százalékában	73,3	70,8	70,4	68,9



Folyamatosan **gyorsuló dezinflációs folyamatok** mellett **lassan növekvő belső kereslet**



2023 Q4-ben már **enyhe bővülés** lehet éves alapon a **fogyasztásban**



2023-ban a **reálkeresetek csökkenhetnek**, **2024-ben** viszont **újra pozitív lehet**, ami támogatja a fogyasztás bővülését



Beruházások esetében a legnagyobb **kérdőjelet az Unió támogatások jelentik**, az **extra források felfelé mozdíthatják a GDP növekedését**

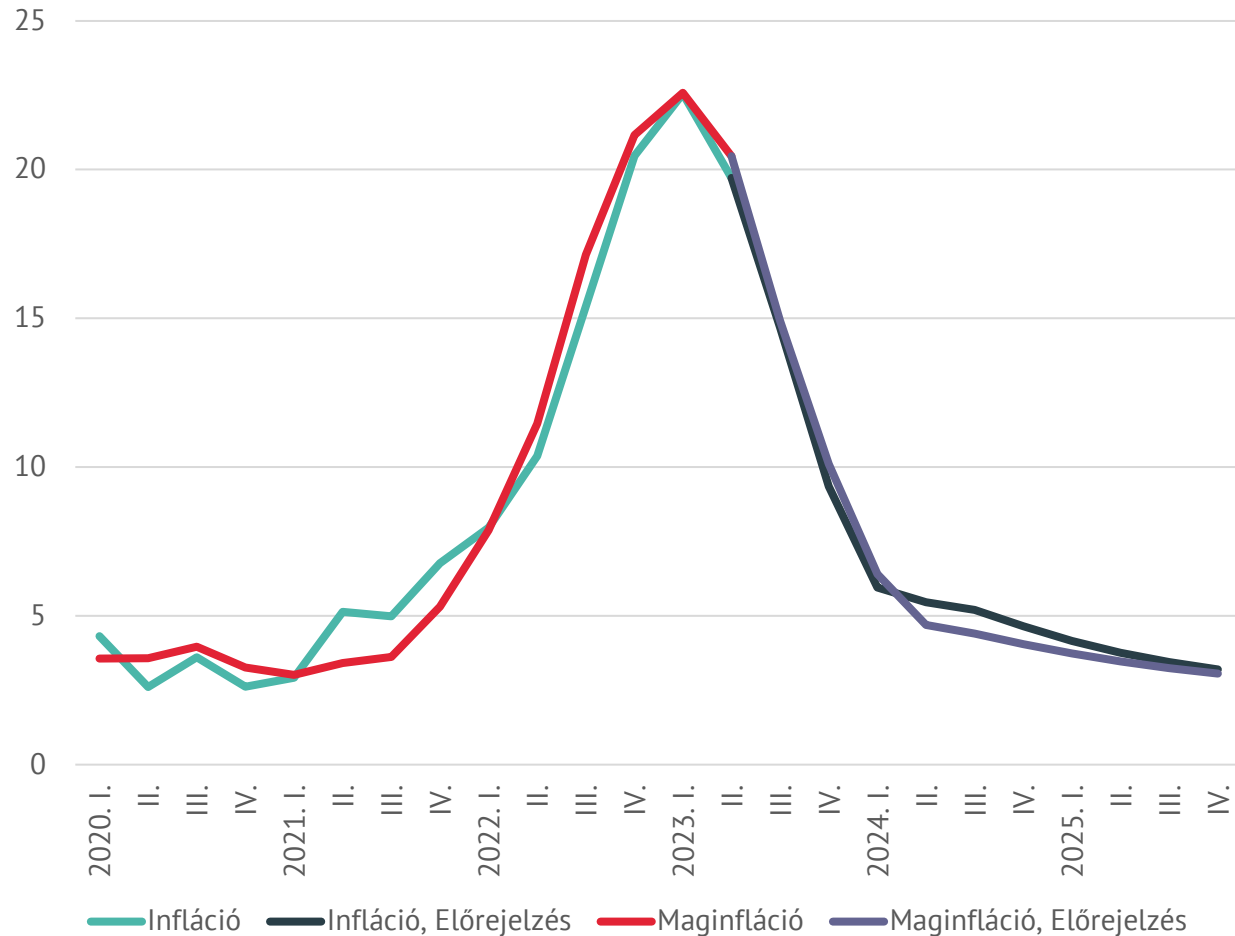


2023-ban a **támogatott hitelprogramok** segítették a vállalatokat, **2024-től a kamatkondíciók javulása járulhat hozzá** a vállalati **hiteldinamika növekedéséhez**



Az **exportpartnerek bővülése** és az **eurózónában záródó kibocsátási résnek** köszönhetően az **export a következő években tovább bővülhet**

Az év végére már egyszámjegyűvé válhat az infláció



2023 első felében folyamatosan gyorsuló dezinfláció volt tapasztalható, ami várhatóan **tovább folytatódik a következő időszakban**



A **globális konjunktúra lassulása csökkenti** a külső inflációs nyomást



A **fogyasztás visszaesése, a bázishatás növekvő súlya, az erősebb forintárfolyam és a szigorú jegybanki politika támogatja** az infláció csökkenését



A **kormányzat piaci versenyt erősítő intézkedéseinek árleszorító hatása** is egyre inkább érezteti hatását

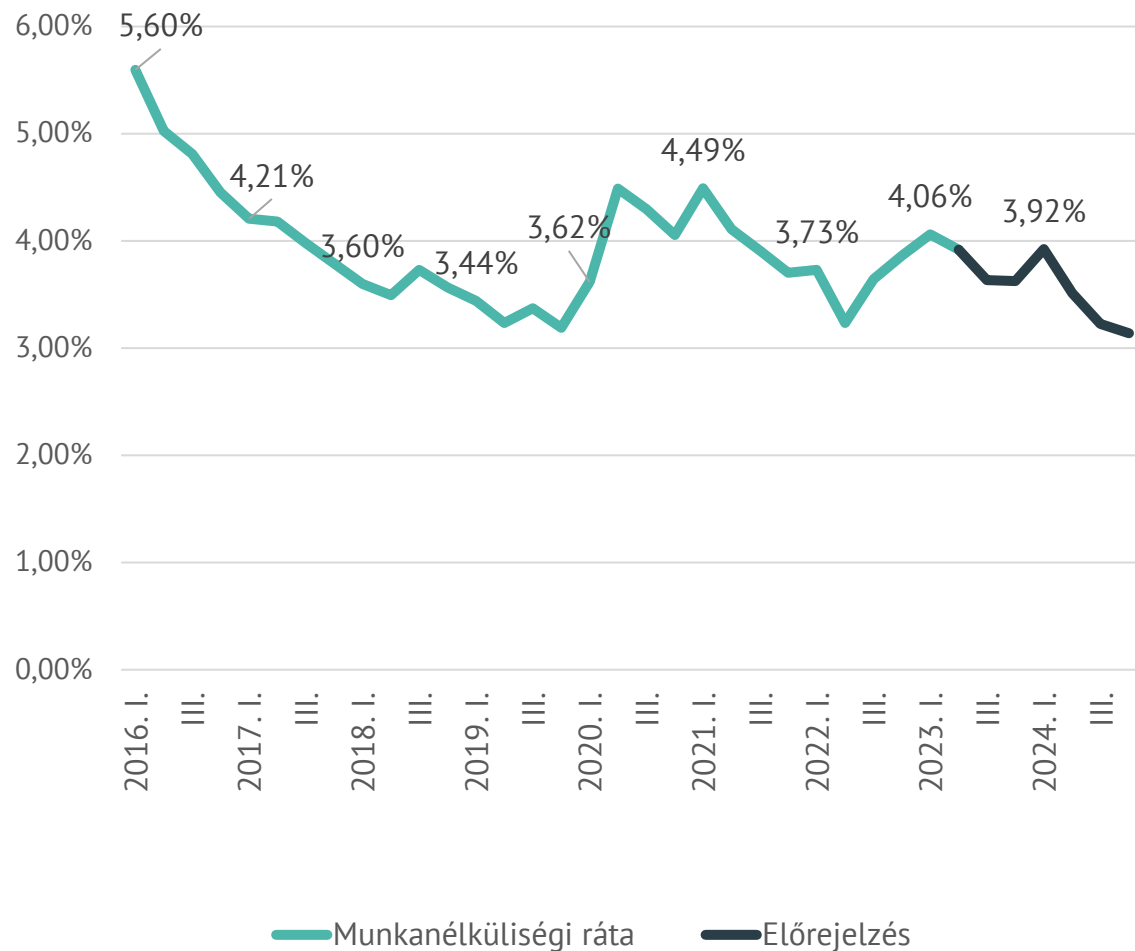


A **jegybanki célsáv 2025 első negyedévében** lesz újra elérhető



Felfelé mutató kockázatot elsősorban az **üzemanyagárak és a forintárfolyam alakulása** jelentik

Ellenálló a hazai munkaerőpiac



A lassuló gazdasági teljesítmény ellenére a hazai munkaerőpiac ellenállónak bizonyult



A munkaerő-kereslet továbbra is magas, a munkaerőpiac feszes

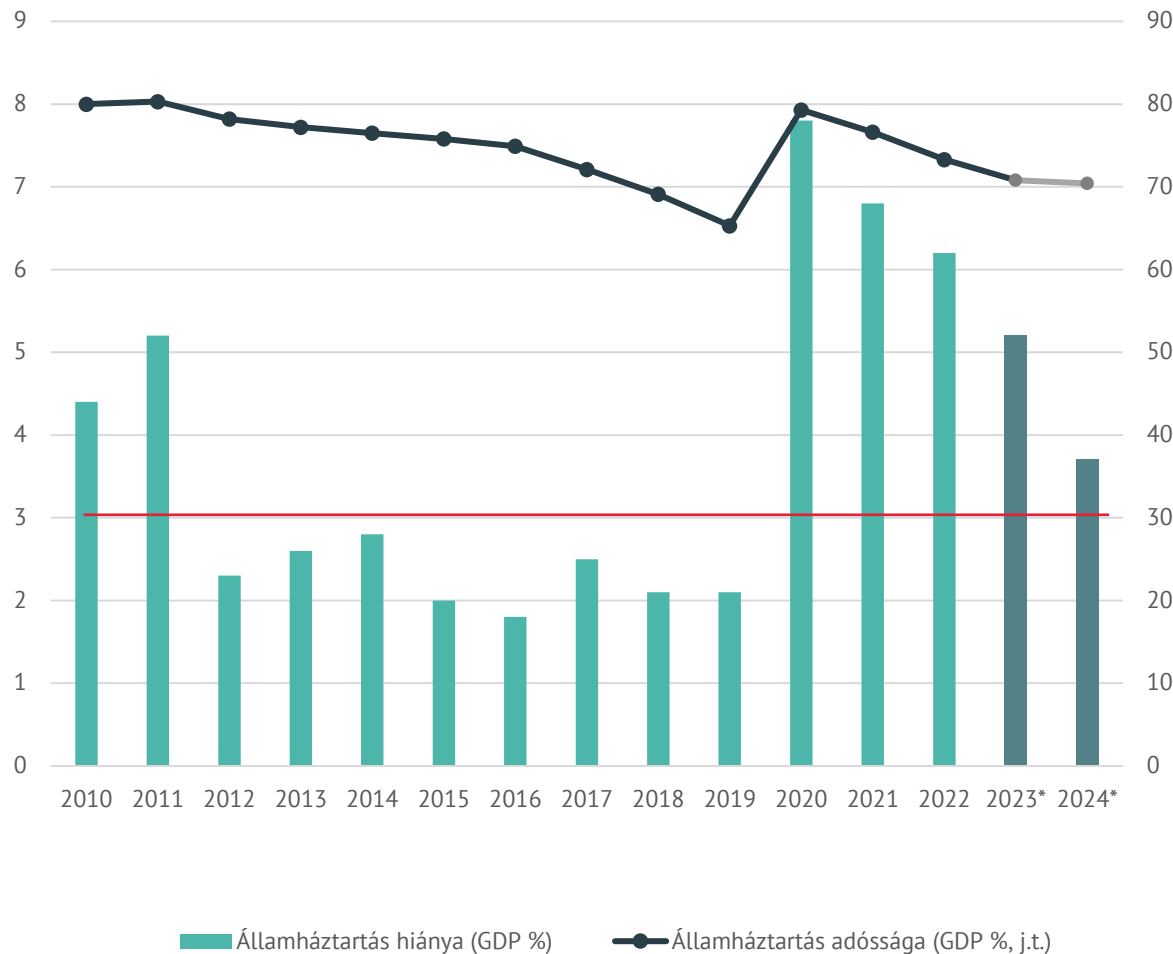


A várt gazdasági növekedéssel a versenyszektor, azon belül is a szolgáltatások munkaerőigénye nő majd



A munkaerőhiány fokozódhat, a vállalatok részéről egyre nagyobb igény mutatkozhat a képzett munkavállalók iránt

Veszélyben a költségvetési hiánycélok teljesítése



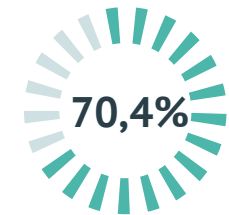
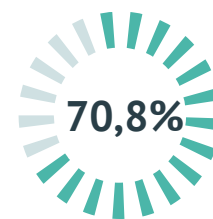
Előrejelzésünk szerint az államháztartás hiánya **2023-ban 5,2% lesz a tervezett 3,9%-kal szemben, míg 2024-ben 3,7%-ot fog elérni a 2,9%-os tervvel szemben.** A magasabb hiány következtében a **GDP arányos államadósság is a tervezettnél lassabb ütemben csökkenhet.**

GDP arányos államadósság az év végén

2023

2024

Századvég előrejelzés



Költségvetési tervezet

69,7 %

66,7%

Forrás: Eurostat, Századvég-számítás

*Megjegyzés: A 2023. és 2024. évi adat a Századvég Konjunktúrakutató előrejelzése, a többi tényadat

4 kulcsfolyamat határozza meg a 2023-as költségvetés alakulását

Hogyan kezeli a tervezettnél magasabb költségvetési hiányt a kormányzat?

Miként kerülhető el a megszorítás-visszaesés spirál?

Laza költségvetési politika mellett leszorítható-e az infláció?

Kockázat	Éves előrejelzés Mrd Ft	Augusztus Mrd Ft
Áfabevételek (hiány)	-824	-707
Nettó kamatkidadások (többlet)	450	330
Költségvetési szervek nettó kiadási többlete	250	297
- Költségvetési szervek bevételi többlete	630	613
- Költségvetési szervek kiadási többlete	880	910
ESA egyenlegre gyakorolt hatás	-1524	-1334
Uniós programok bevételei*	-250	-149
Uniós programok kiadásai*	-1050	-1034

Az infláció letörése után újraindulhat a gazdasági növekedés

Külső kockázatok

Orosz-ukrán háború, szankciós politika, volatilis energia- és nyersanyagárak, Uniós források körüli vita

Pozitívumok

Csökkenő infláció, magas foglalkoztatottság, rekordmagas FDI, hatékony államadóságkezelés, csökkenő CDS-felár

Kilátások

Ismételt gazdasági bővülés, csökkenő kamatszintek, célsávba visszatérő infláció, növekvő reálkeresetek, munkaerőhiány, csökkenő államadóság



***KÖSZÖNÖM SZÉPEN A MEGTISZTELŐ
FIGYELMET!***

ISÉPY TAMÁS

MAKROGAZDASÁGI ÜZLETÁGVEZETŐ
SZÁZADVÉG KONJUNKTÚRAKUTATÓ ZRT.

