

Makrogazdasági, államháztartási helyzetkép és kitekintés



Dr. Regős Gábor

2023. október 5.



01

Helyzetkép

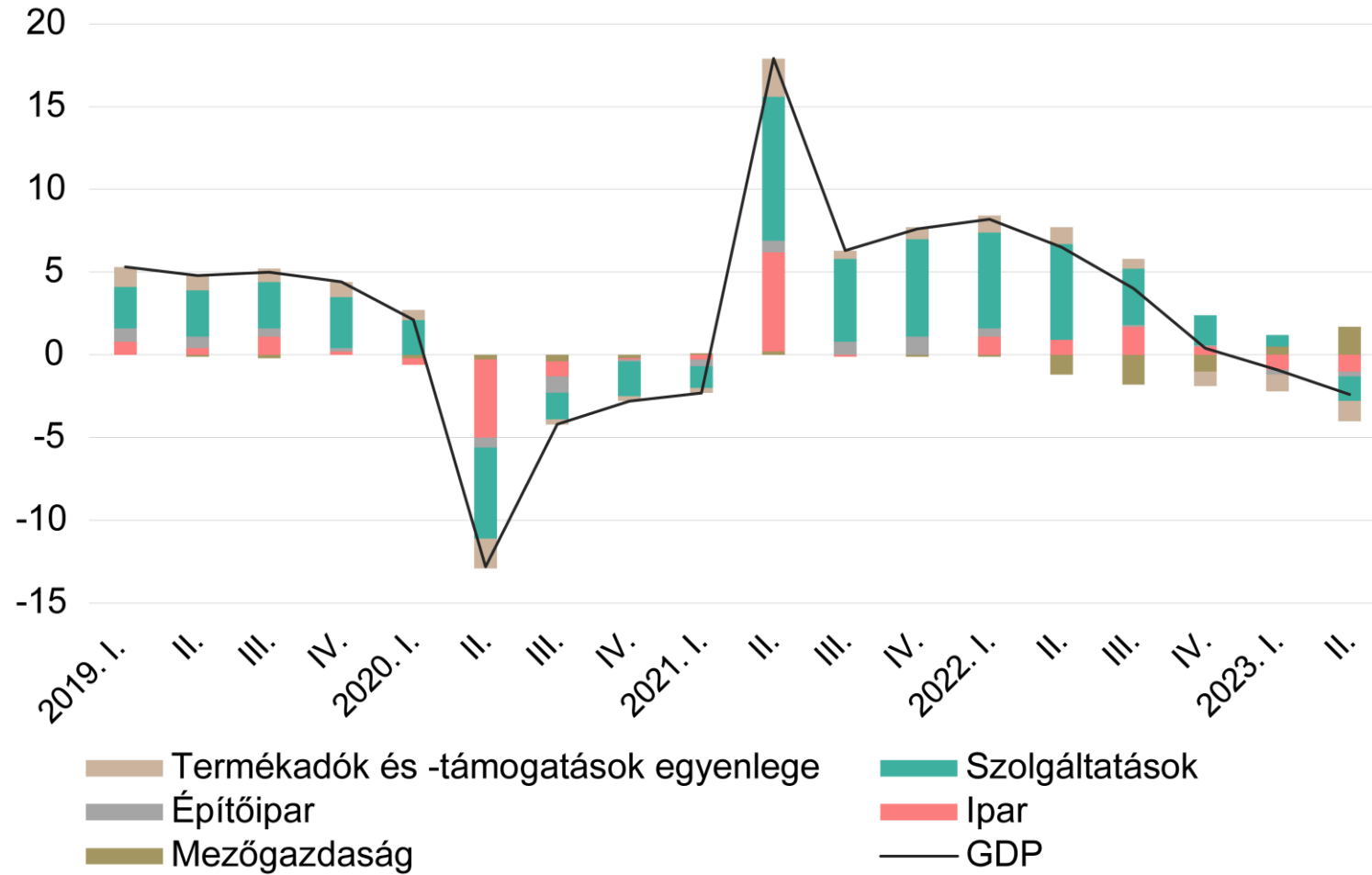
02

Előrejelzés

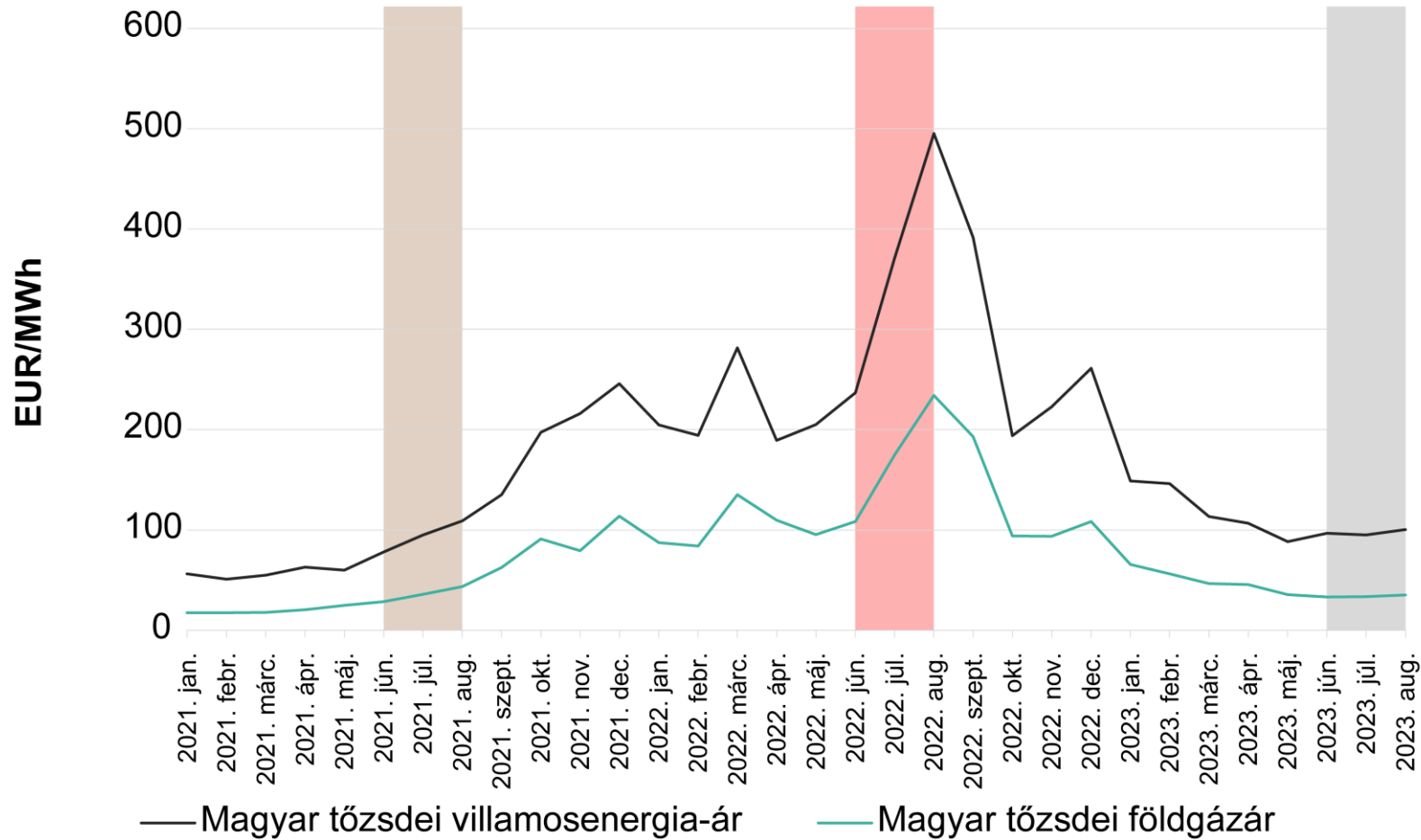
01

Helyzetkép

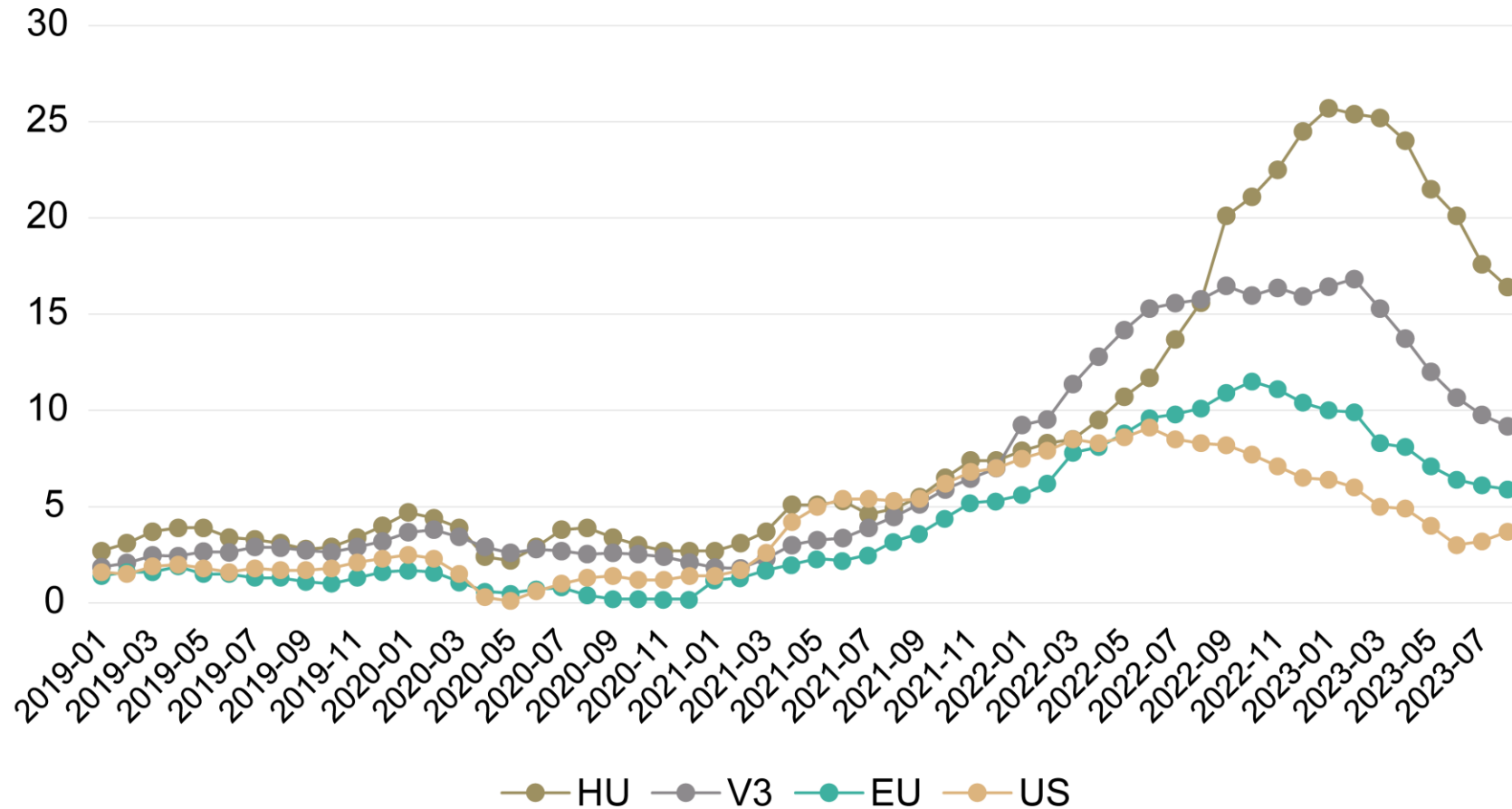
Kedvezőtlen GDP adatok – a mezőgazdaság hozta, amit vártunk



Energiaárak kérdése – ez tényleg kérdés, és nem tudjuk érdeemben befolyásolni

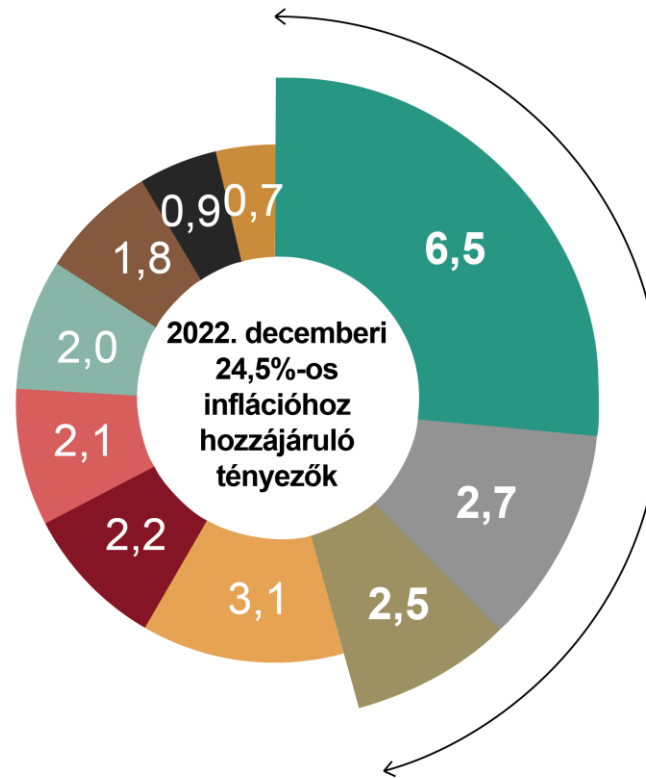


Nemzetközi szinten is kiugró infláció



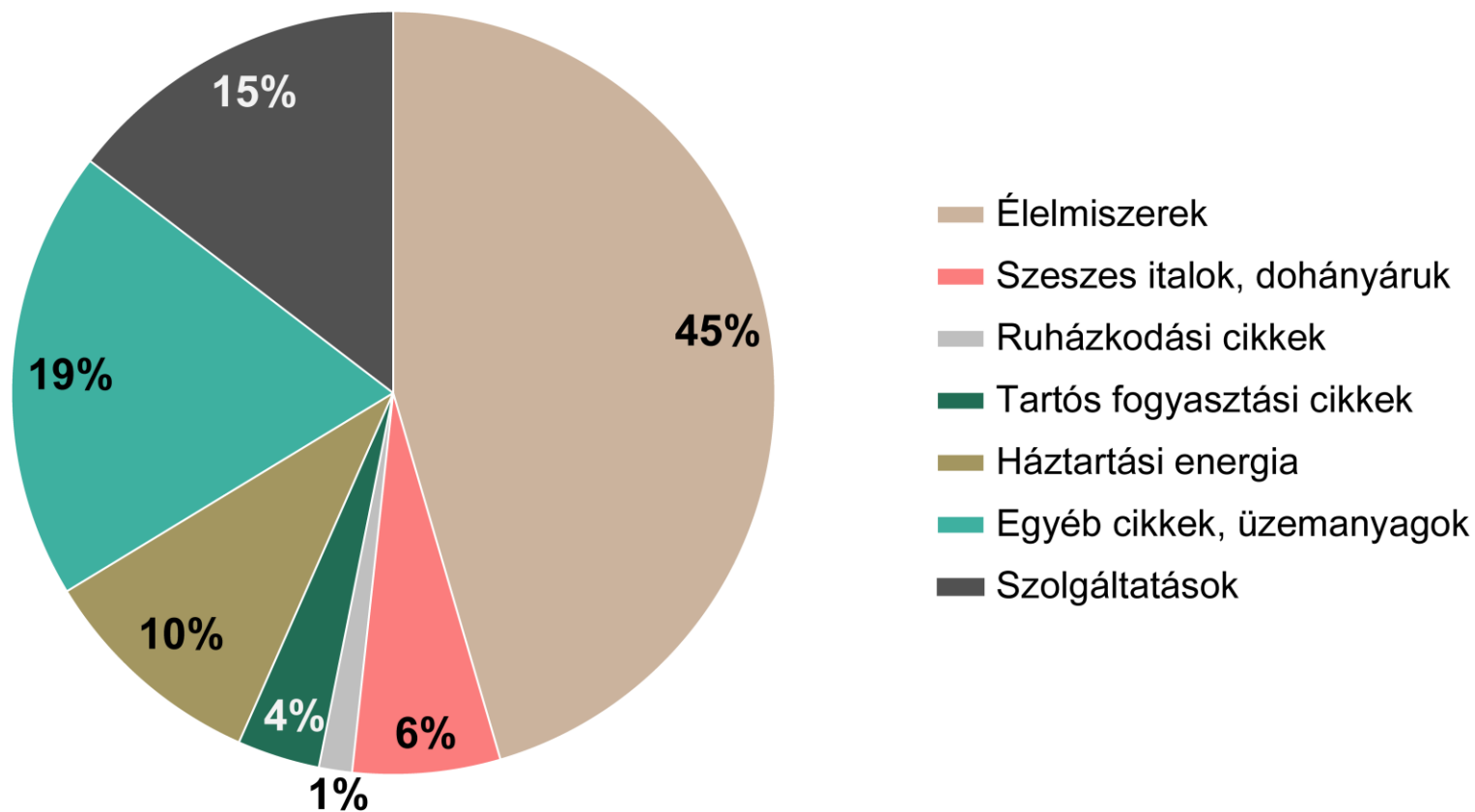
A forint és az energiaárak járultak hozzá leginkább az infláció elszabadulásához

- Energiaárak elszabadulása
- Árfolyam gyengülése a háború és a szankciók miatt
- Szállítási költségek növekedése
- Árfolyam trendszerű gyengülése és az uniós viták hatása
- Profit húzta infláció
- Béremelkedés
- Kormányzati keresletélénkítés
- Súlyos aszályhelyzet
- Adóemelések hatása
- Egyéb tényezők

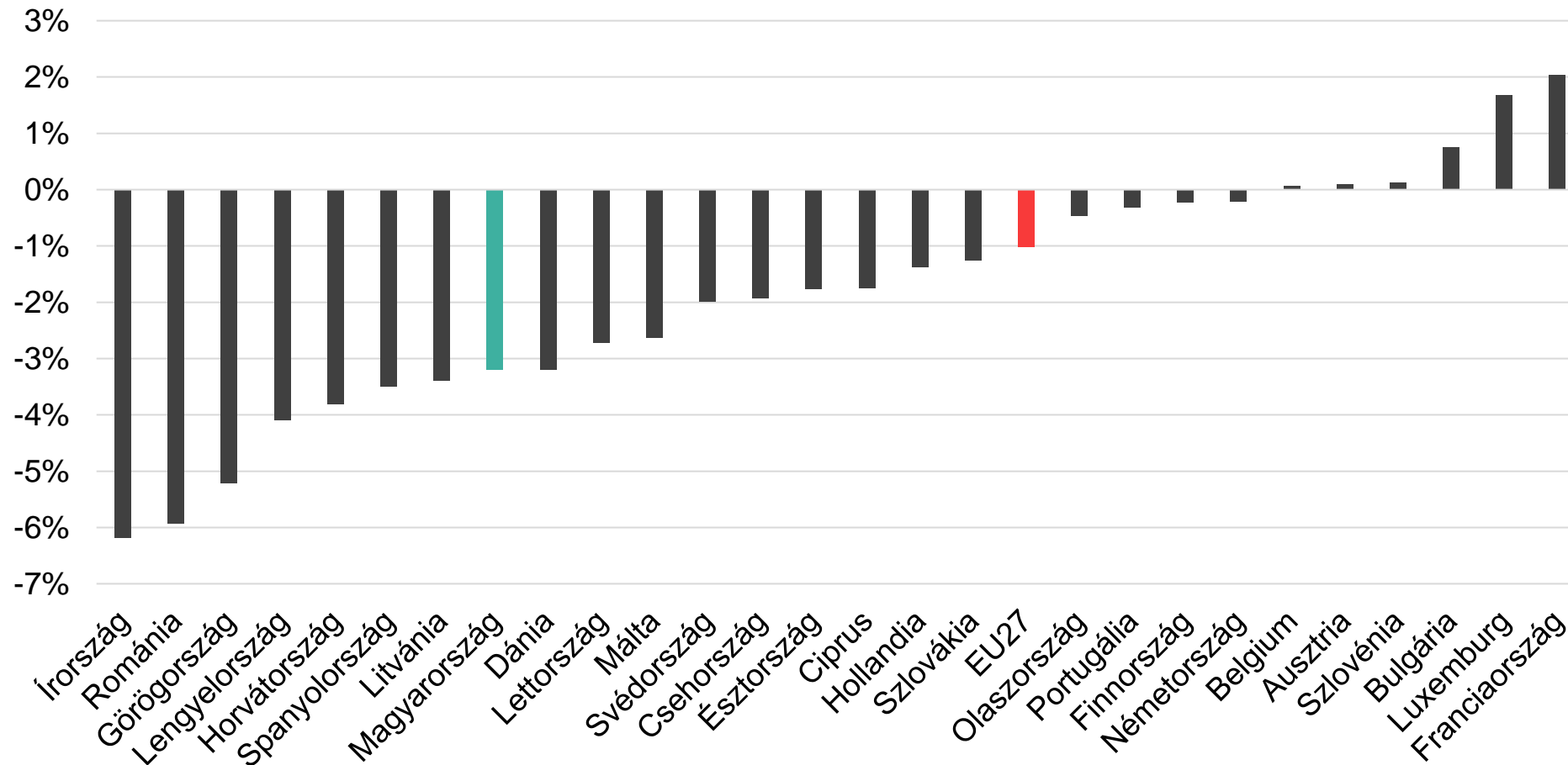


a teljes infláció 47,8 százalékát, 11,7 százalékpontot a háború és a szankciók okoznak

Az élelmiszerek inflációja meghatározó a teljes infláción belül

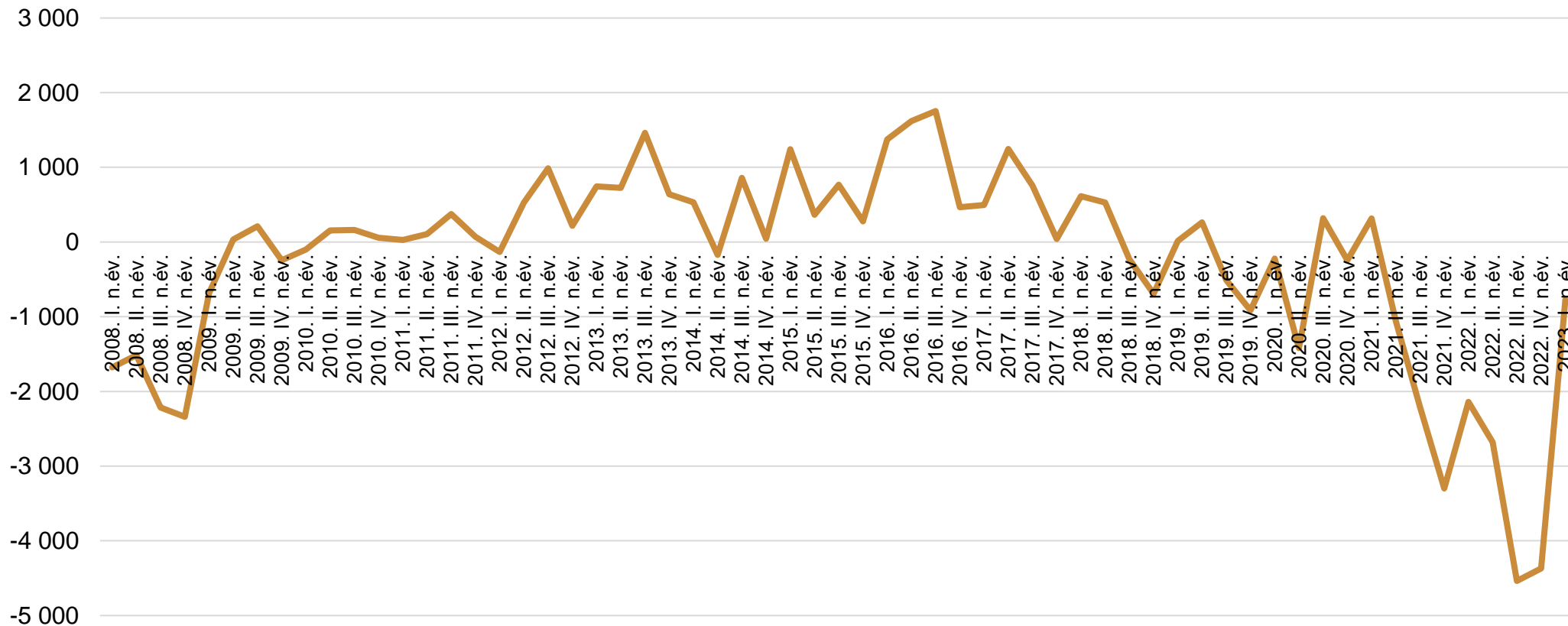


Profit-húzta infláció – hogyan változott volna a GDP-deflátor, ha a profit is csak a béremelkedés ütemével nő?



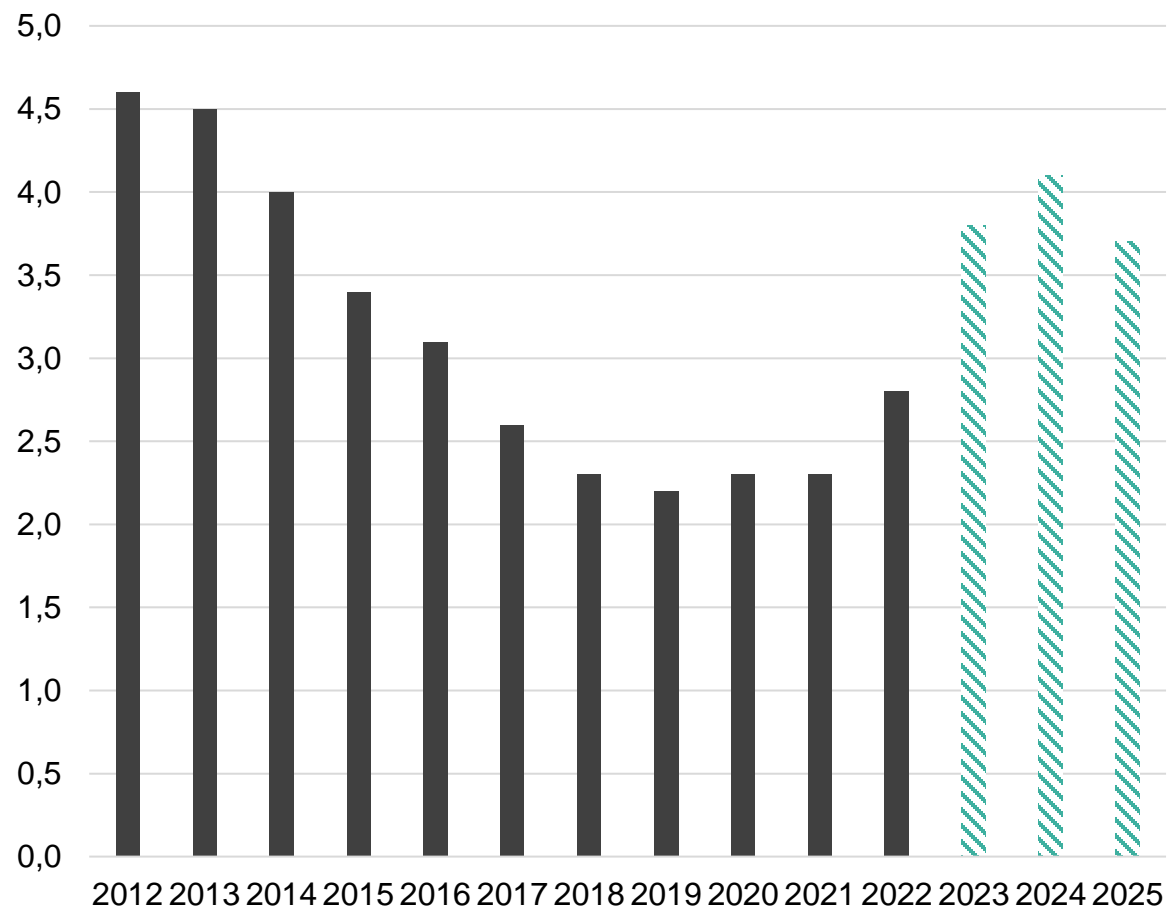
Romló cserearány miatt jelentős deficit a folyó fizetési mérlegben – ez tartósan nem lett volna fenntartható

Folyó fizetési mérleg, egyenleg



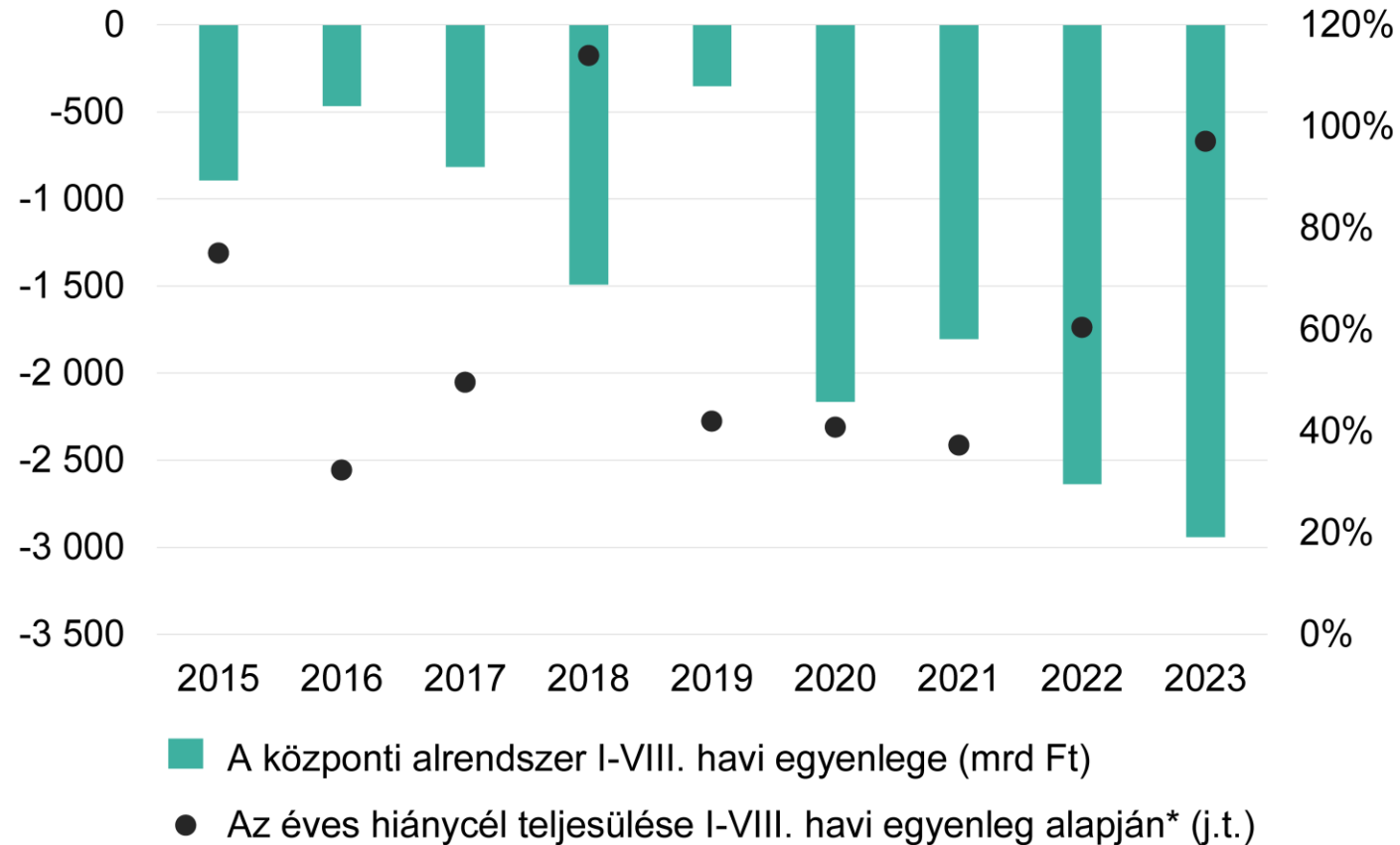
Jelentős növekmények a költségvetés kiadási oldalán

Kamatkiadások a GDP %-ában



- Jelentősen megnövekvő kamat- és rezsikiadások
- Reálértéken csökkenő bevételek mellett
- Hiányzó uniós források (legalábbis az RRF, 21-27)
- Rezsivédelemre tervezett kiadások:
 - 2022: 670 mrd
 - 2023: 2580 mrd
 - 2024: 1361 mrd

Mi lesz az idei hiánycéllal?



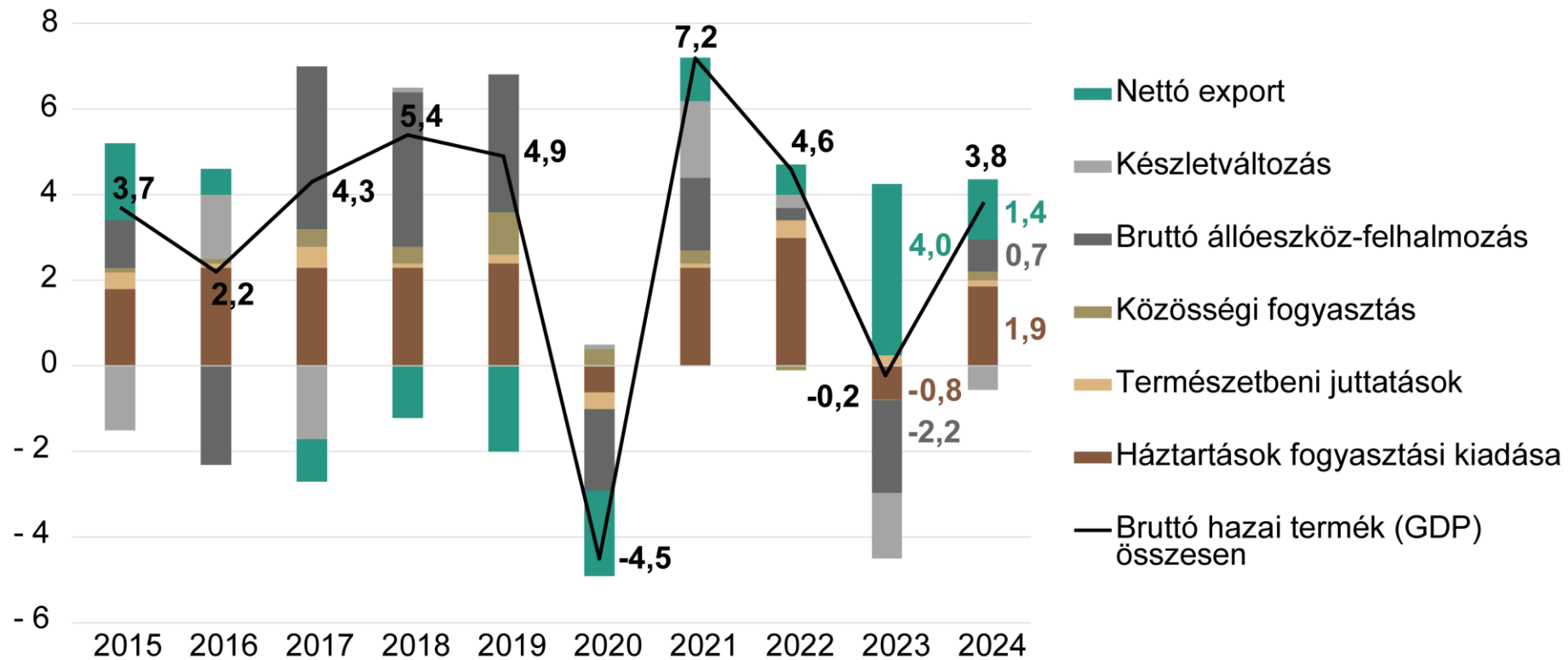
02

Előrejelzés

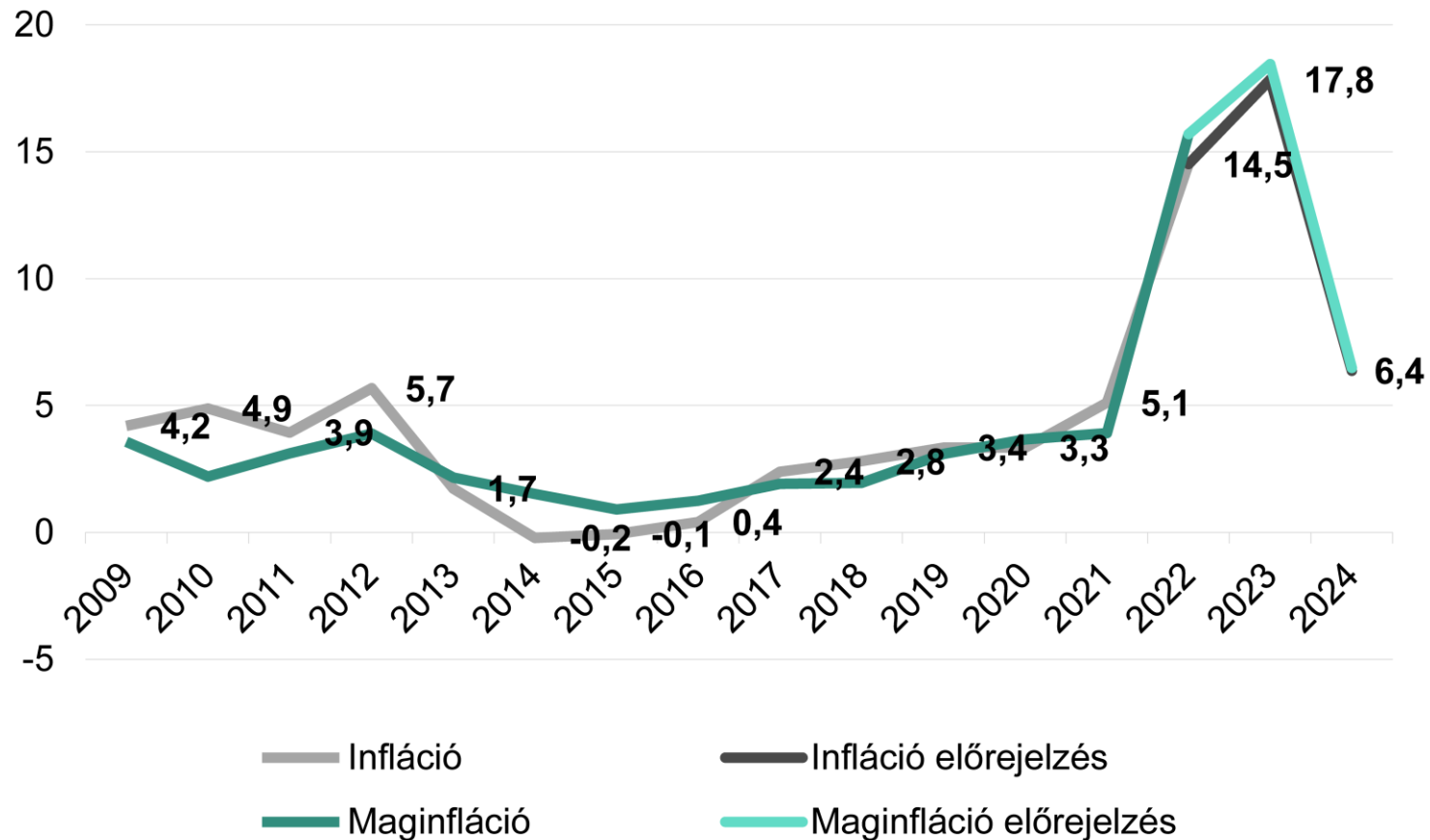
Az infláció már az év vége előtt egyszámjegyű lesz, míg a gazdasági teljesítmény éves átlagban kismértékben visszaeshet

Mutató	2022	2023	2024
GDP (volumenindex)	4,6	-0,2	3,8
Háztartások fogyasztási kiadása (volumenindex)	6,5	-1,6	3,8
Bruttó állóeszköz-felhalmozás (volumenindex)	1,2	-8,6	3,2
Export (volumenindex, nemzeti számlák)	11,8	4,1	6,2
Import (volumenindex, nemzeti számlák)	11,1	0,1	5,2
Infláció (%)	14,5	17,8	6,4
Jegybanki alapkamat az időszak végén (%)	13	11,0	5,8
Munkanélküliségi ráta (%)	3,6	3,9	3,6
Foglalkoztatottak száma (ezer fő)	4 696	4 719	4 741
Bruttó átlagkereset változása (%)	17,5	15,6	12,4
Reálkereset változása (%)	2,6	-1,9	5,7
A folyó fizetési mérleg egyenlege (a GDP %-ában)	-8,2	-1,4	0,0
Külső finanszírozási képesség (a GDP %-ában)	-6,1	0,0	1,5
Az államháztartás egyenlege (a GDP %-ában)	-6,2	-4,9	-3,0
Államadósság (a GDP %-ában)	73,3	72,0	71,0

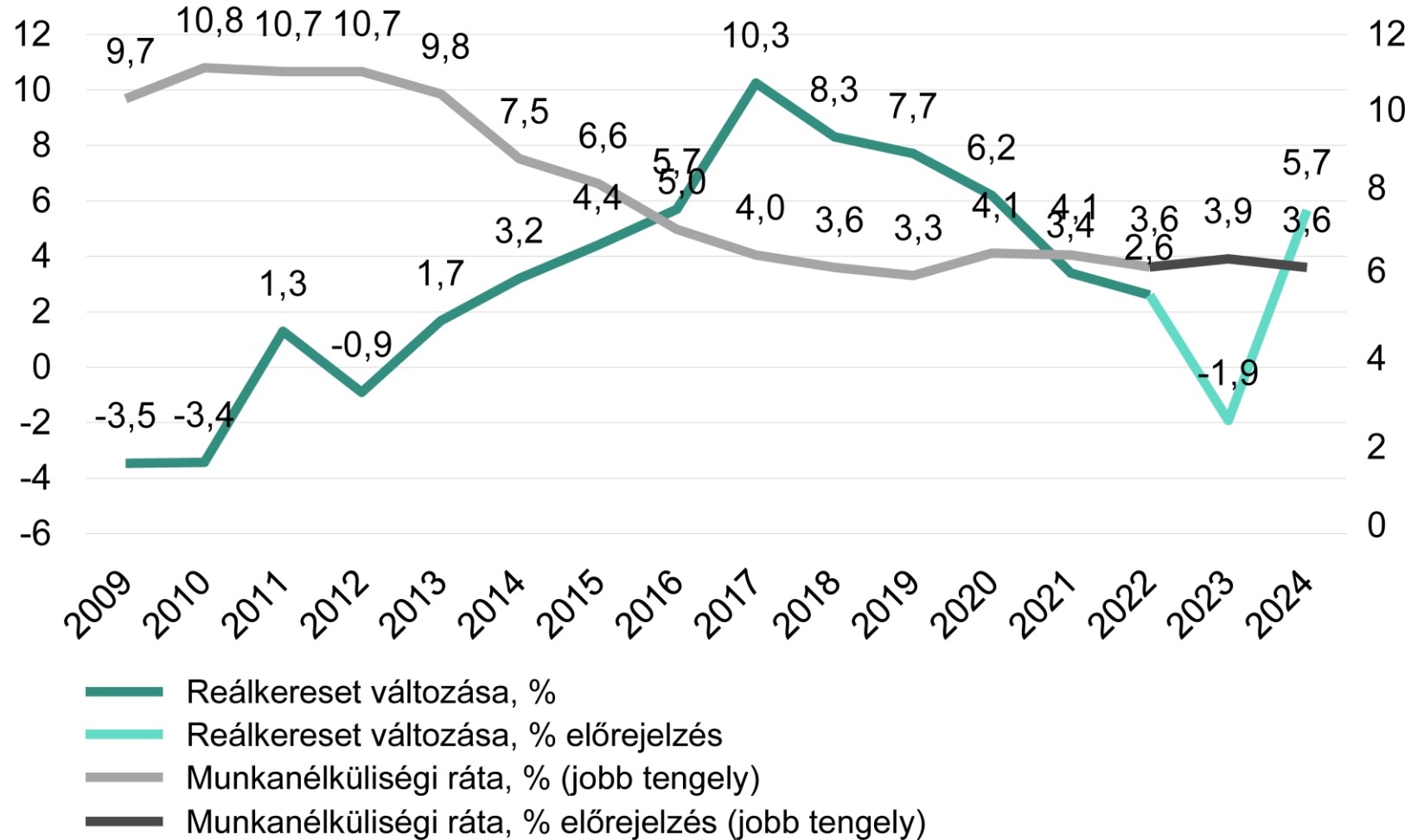
Idén a nettó export húzza a gazdaságot – jövőre már a fogyasztás és a beruházás is



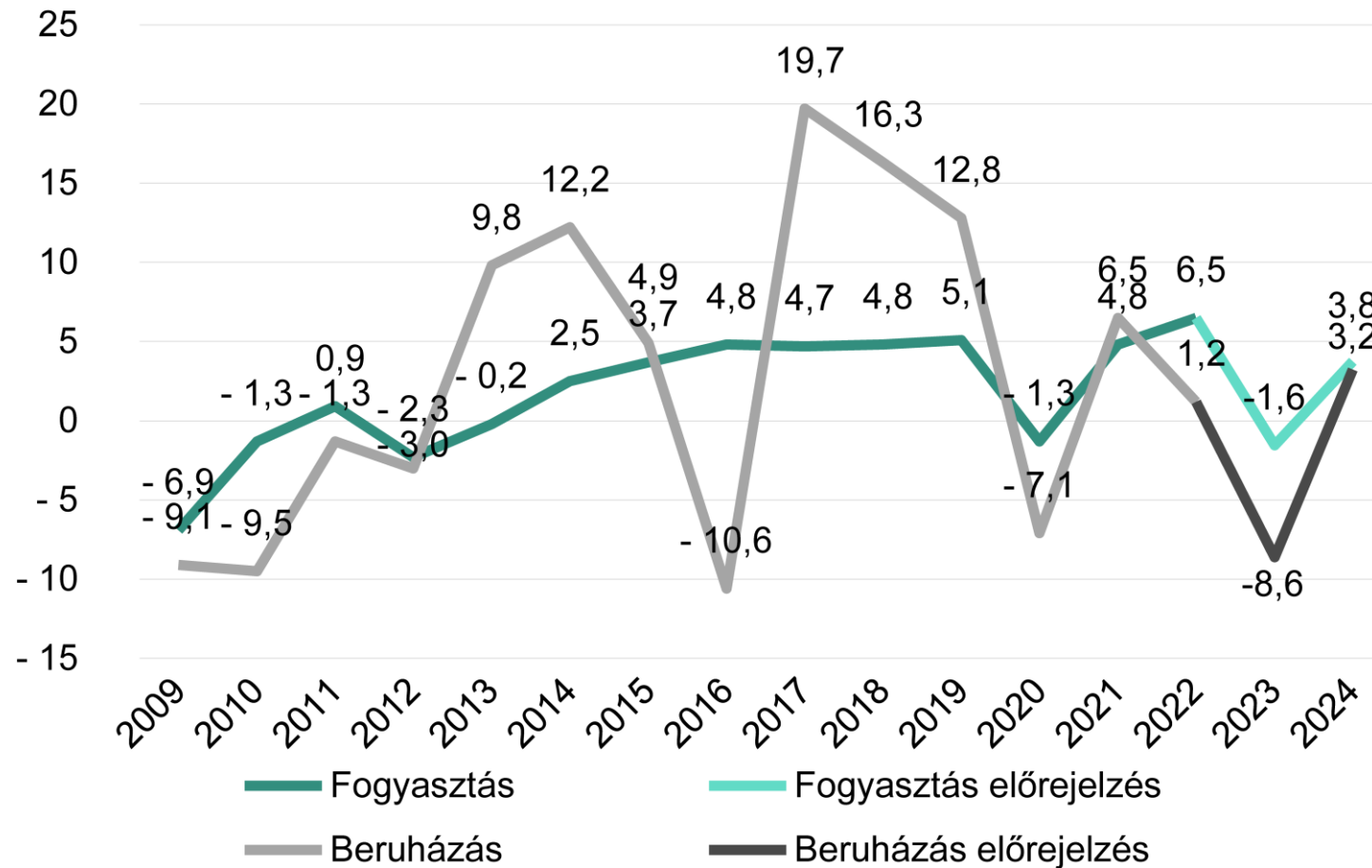
Az infláció várhatóan novemberben egyszámjegyűvé válik, de az inflációs cél elérése hosszabb folyamat



Idén csökkennek, jövőre emelkednek a reálkeresetek



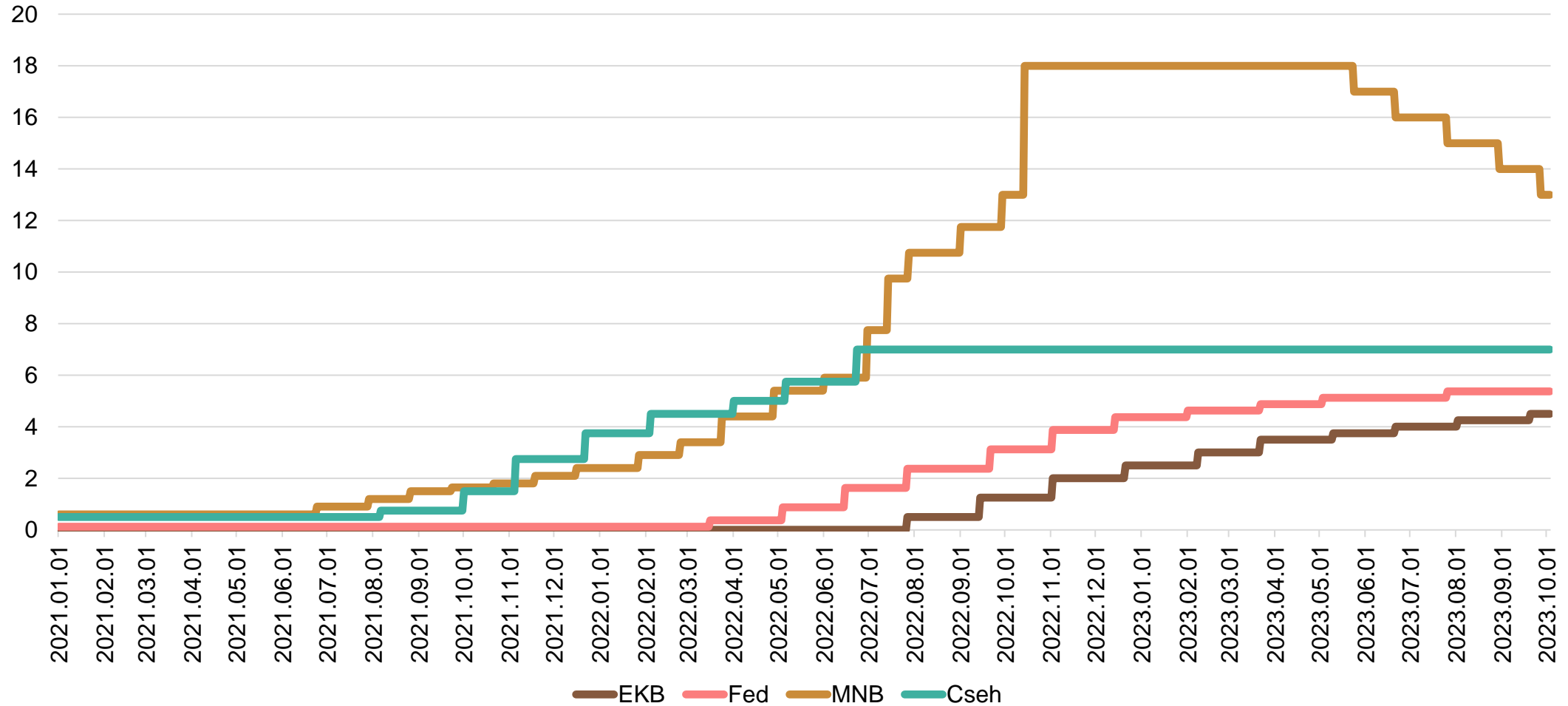
Idén a fogyasztás és a beruházások is csökkennek – jövőre már növekedés jöhet



Beruházások a második negyedévben

- 13,5 százalékos visszaesés nemzetgazdasági szinten
- Feldolgozóiparban 7,7 százalékos növekedés
- A gépberuházások 4,0 százalékos emelkedése

A monetáris kondíciók lazítása csak fokozatosan történhet



Kockázati tényezők

- A német gazdaság strukturális problémái
- Geopolitikai változások
- Energiaárak alakulása
- A forint árfolyamának alakulása
- Az uniós források kérdése
- A belső kereslet helyreállításának üteme
- A mezőgazdasági termés alakulása
- Tőkevonzó képesség
- A külföldi pénzpiaci helyzet alakulása, kamatpolitika