

Makrogazdasági, államháztartási helyzetkép és kitekintés

Molnár Dániel • 2025. október 27.

Az idei se különb év, a tervek nem éltek túl a tervezőasztalt

	Előrejelzés 2025. március		Előrejelzés 2025. szeptember	
	2025	2026	2025	2026
GDP-növekedés (%)	2,4	4,0	0,8	2,9
Infláció (%)	4,8	3,5	4,6	3,6
ESA-hiány (%GDP)	-3,8	-3,4	-4,4	-4,1
Államadósság (%GDP)	72,8	71,7	73,9	73,3

Forrás: MGFÜ Gazdaságelemzési Központ előrejelzése



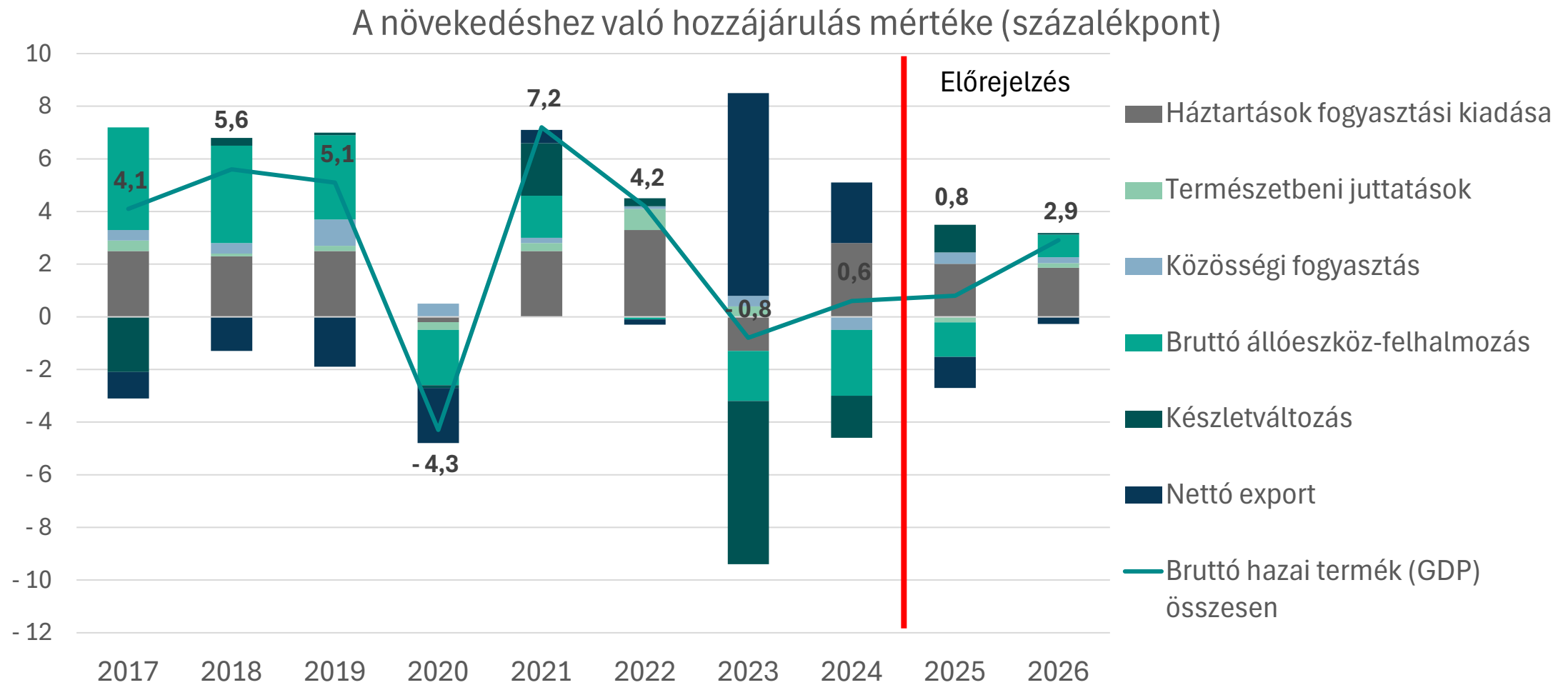
Nemzetközi környezet

A nemzetközi környezetben egy biztos, hogy semmi nem biztos

- Az orosz-ukrán háborúban nem következett be fordulat;
- A vámháború is sokkolta a piacokat, az USA-EU megállapodás tartós versenyhátrányt generál;
- A német fiskális költekezés reménye sem hozott változást, miközben a kockázatok is jelentősek;
- Egy évvel Draghi után sincs uniós versenyképességi fordulat;
- A geopolitikai konfliktusok pedig csak éleződnek.

Hazai makrogazdasági helyzet

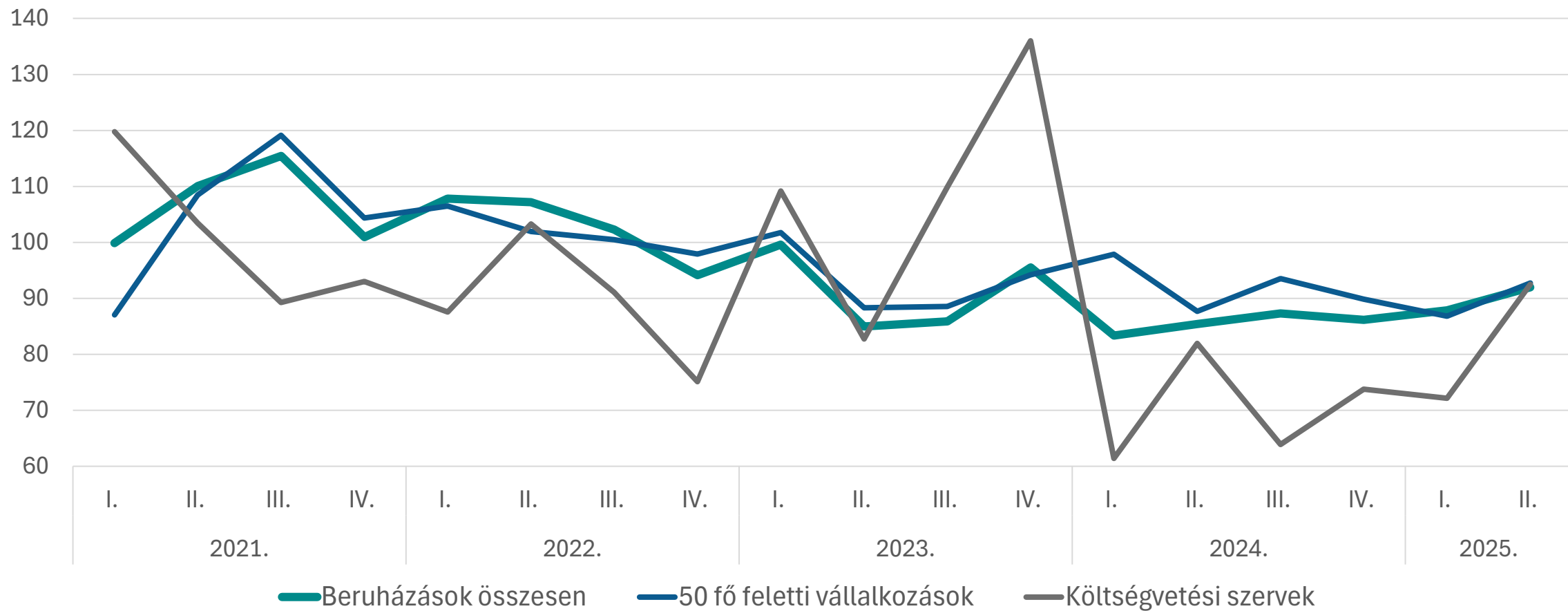
A fogyasztás ellensúlyozza a külső kereslet hatását



Forrás: KSH, MGFÜ Gazdaságelemzési Központ előrejelzése

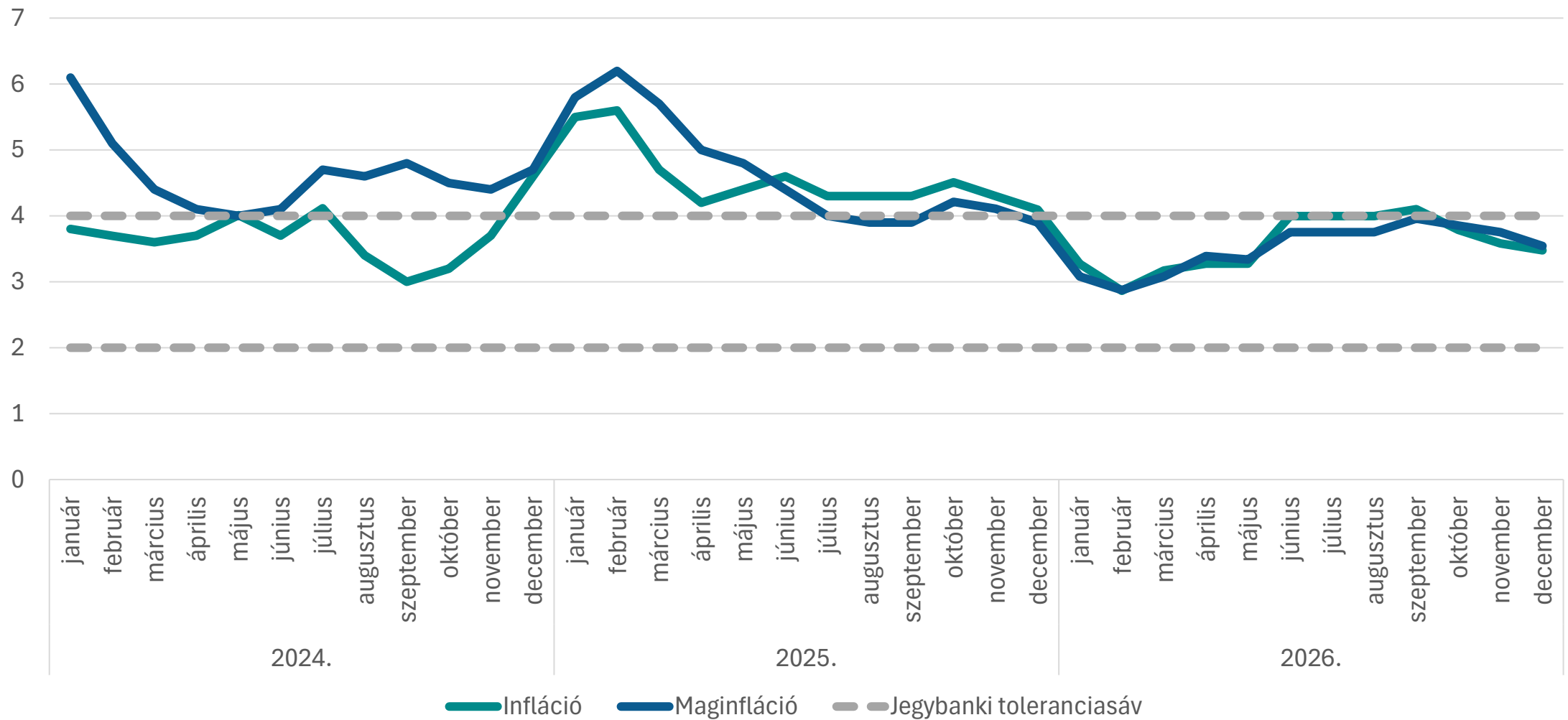
A gazdasági környezet visszaveti a beruházásokat

A beruházások volumenindexe (előző év azonos időszak = 100)



Forrás: KSH

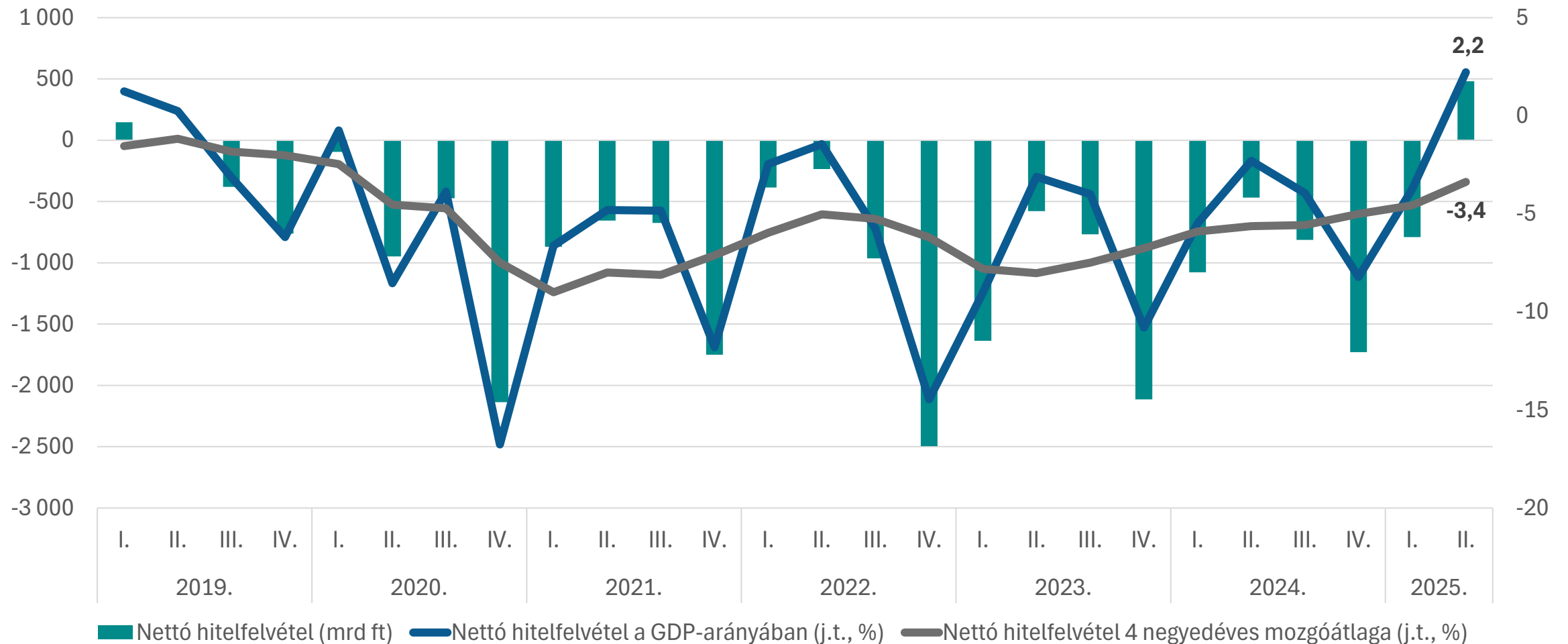
Az infláció stabilizálódott, jövőre térhet vissza a toleranciasávba



Forrás: KSH, MGFÜ Gazdaságelemzési Központ előrejelzése

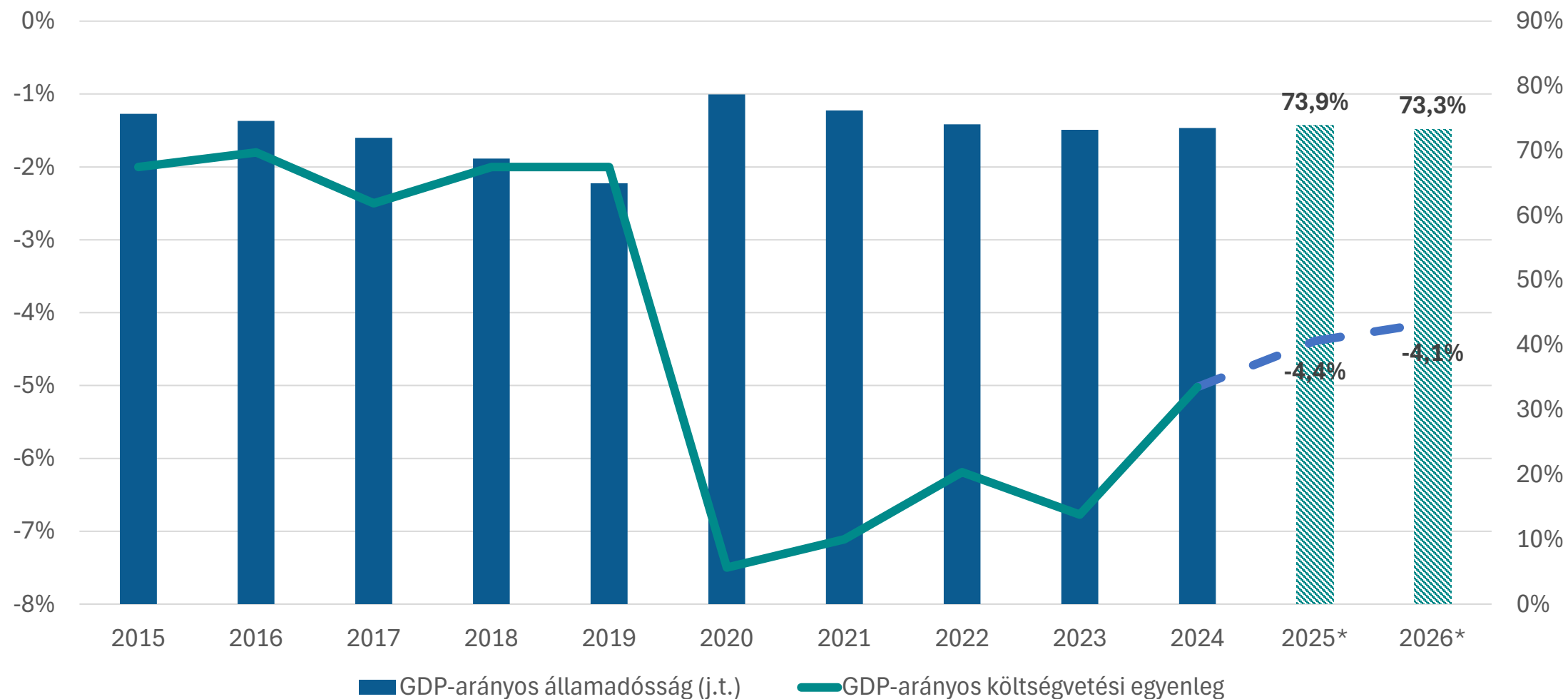
Költségvetési helyzetkép

Hosszú idő után ismét többlet a költségvetésben



Forrás: KSH, MGFÜ Gazdaságelemzési Központ számítása

A családtámogatások hatása még csak most jelentkezik, miközben az adósságpálya feszített



Forrás: KSH, MGFÜ Gazdaságelemzési Központ előrejelzése

KÖSZÖNÖM A FIGYELMET!