

Gazdasági monitor



15/52. hét



Tartalomjegyzék

01 Negyedéves makrogazdasági előrejelzés

Várakozásaink szerint az idei évben a magyar gazdaság elkerüli a recessziót, az infláció az év végére egyszámjegyre csökken

A Makronóm Intézet 2023-ban a magyar gazdaság 0,8 százalékos növekedésére számít, amely növekedési ütem 2024-re 3,2 százalékra gyorsulhat, vagyis a dinamikus gazdasági bővülés jövőre visszatérhet. A növekedés motorja idén a nettó export lehet, míg jövőre a fogyasztás és a beruházás is újra hozzájárulhat a bővüléshez. A növekedést az idén támogathatja az elmúlt évek magas beruházási rátáinak köszönhetően új kapacitásokkal bővülő ipar, a tavalyi aszályos év után a mezőgazdaság, valamint a jelentős exportpotenciállal bíró szolgáltatások (pl. logisztika, szállítás, szálláshelyszolgáltatás, szolgáltató központok).

Az infláció 2023-ban még magasan alakulhat, 18,0 százalékon, ugyanakkor a pénzromlás üteme az év eleji tetőzést követően fokozatosan lassulni kezd. Az infláció az év végén előrejelzésünk szerint egyszámjegyre mérséklődik, elsősorban a már az árakba beépült költségek és az egyedi hatások (pl. aszály, átmeneti globális ellátási zavarok) bázisba kerülése miatt. Jövőre bár mérséklődik a fogyasztóiár-index emelkedése, 6,4 százalékra, a jegybanki célsávba csak 2025-ben térhet vissza.

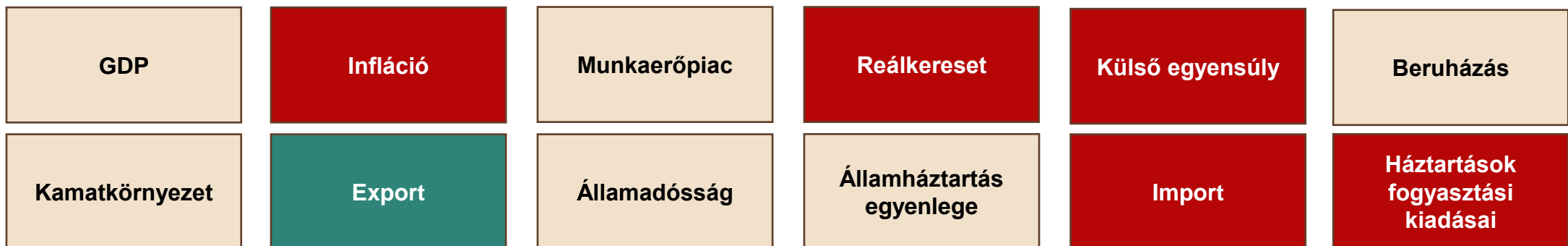
Az előrejelzés kapcsán olyan lefelé mutató kockázatokat azonosítunk, amelyek a magyar gazdaság növekedését a versenytársainkhoz képest jelentősebb mértékben fogják vissza: ilyen az energiapiaci helyzet, amelyet a háború közelsége és a szankciók magyar gazdaságra gyakorolt hatása felerősít. Ide sorolandó továbbá az uniós források visszatartása, valamint a magas inflációval összefüggő monetáris kondíciók, amelyek nemcsak a belső fogyasztás visszafogásán és az árfolyam erősítésén keresztül fejtik ki infláció-csökkentő hatásukat, hanem a beruházási keresletet és az export költségalapú versenyképességét is visszafoghatják.

Volatilis, veszélyekkel teli külső környezetben kell helytállnia a magyar gazdaságnak

Külső tényezők



Hazai makrogazdasági folyamatok



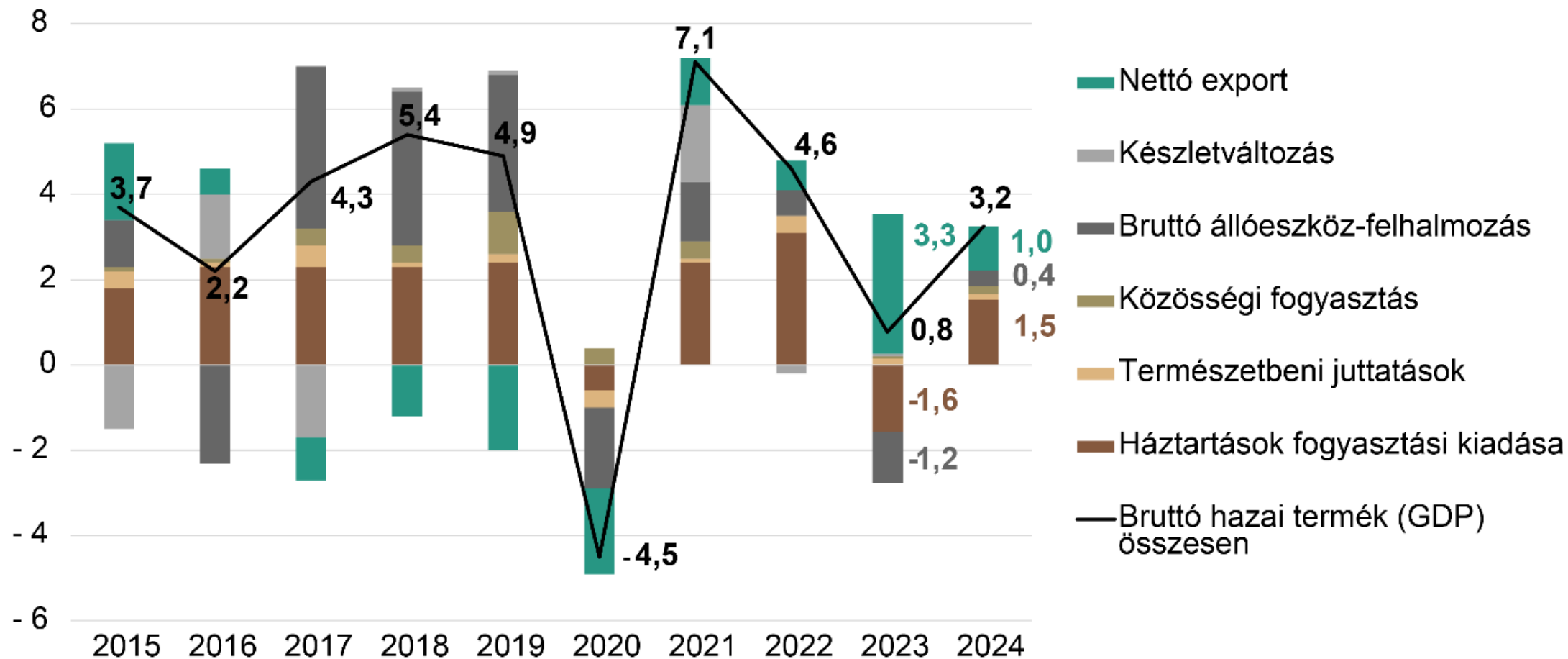
Pozitív

Semleges

Negatív

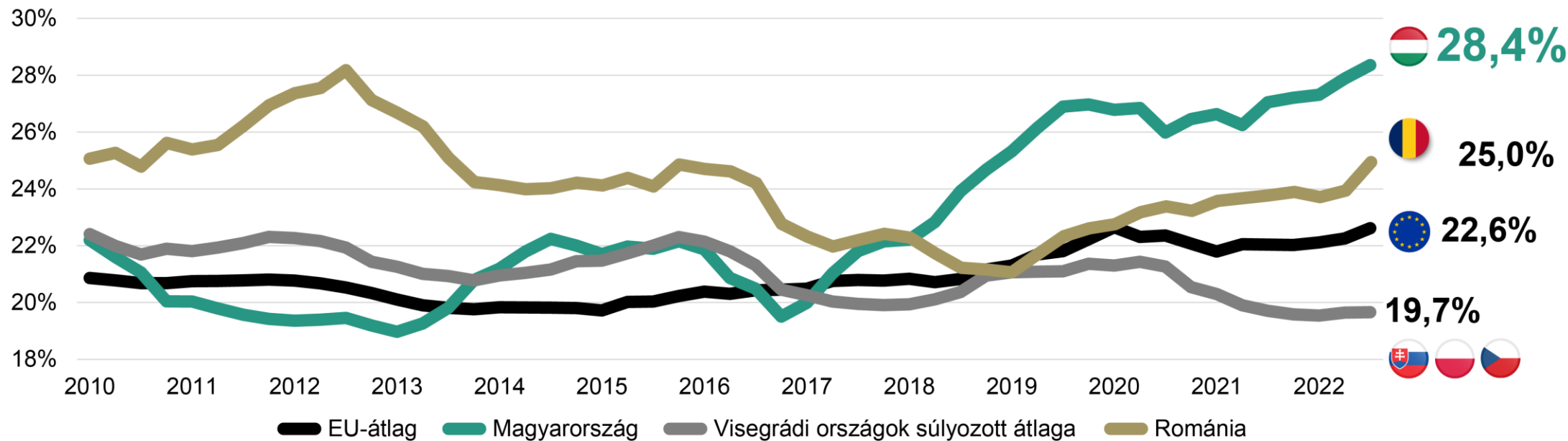
Jó eséllyel elkerülhető a recesszió az idei évben, jövőre visszatérhet a dinamikus bővülés

A GDP várható alakulása (év/év, %)



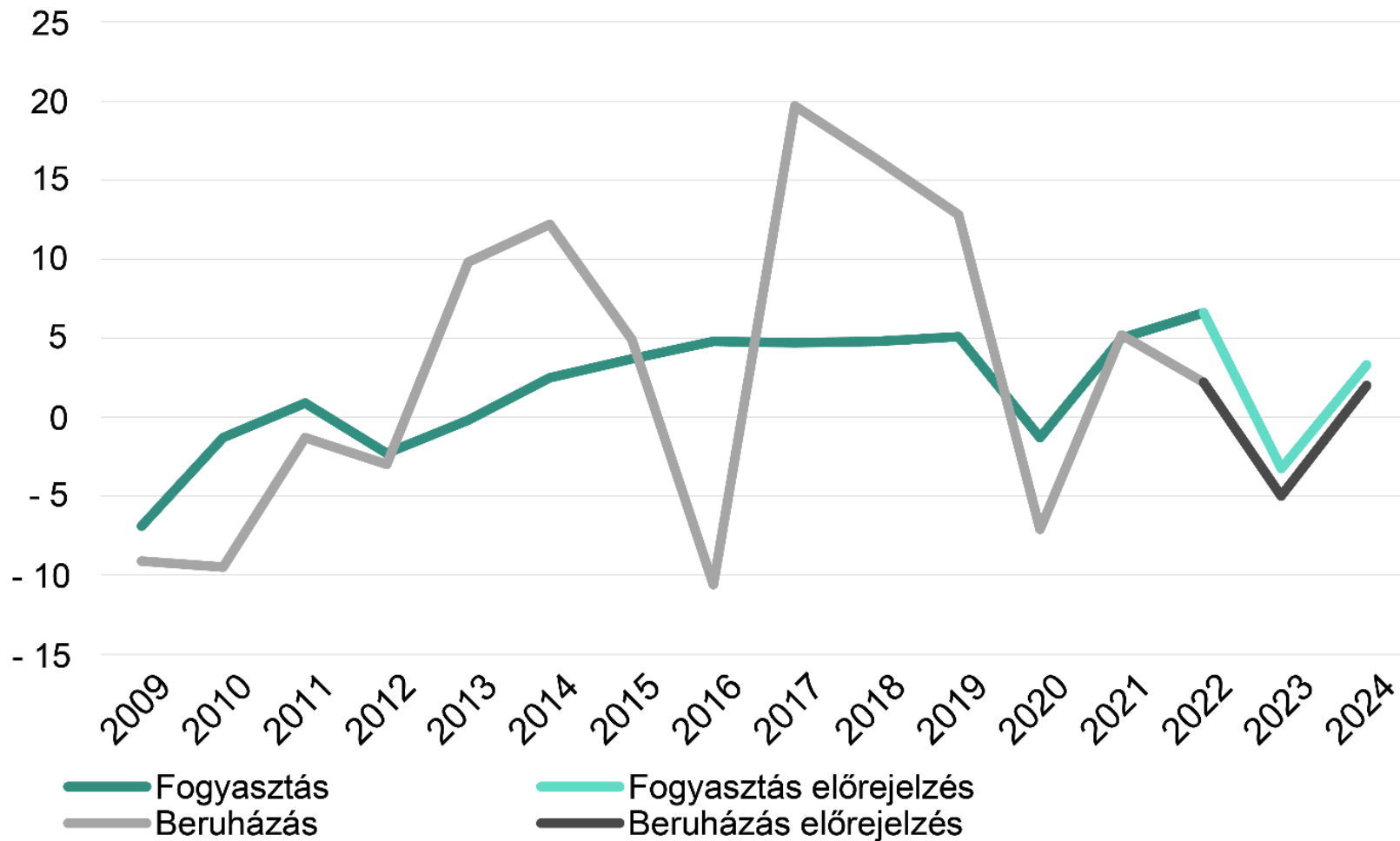
A jelentős összegű FDI beáramlás és a hazai kkv-k támogatása is hozzájárult ahhoz, hogy a magyar beruházási ráta magas szinten maradjon

A beruházási ráta alakulása (GDP százalékában)



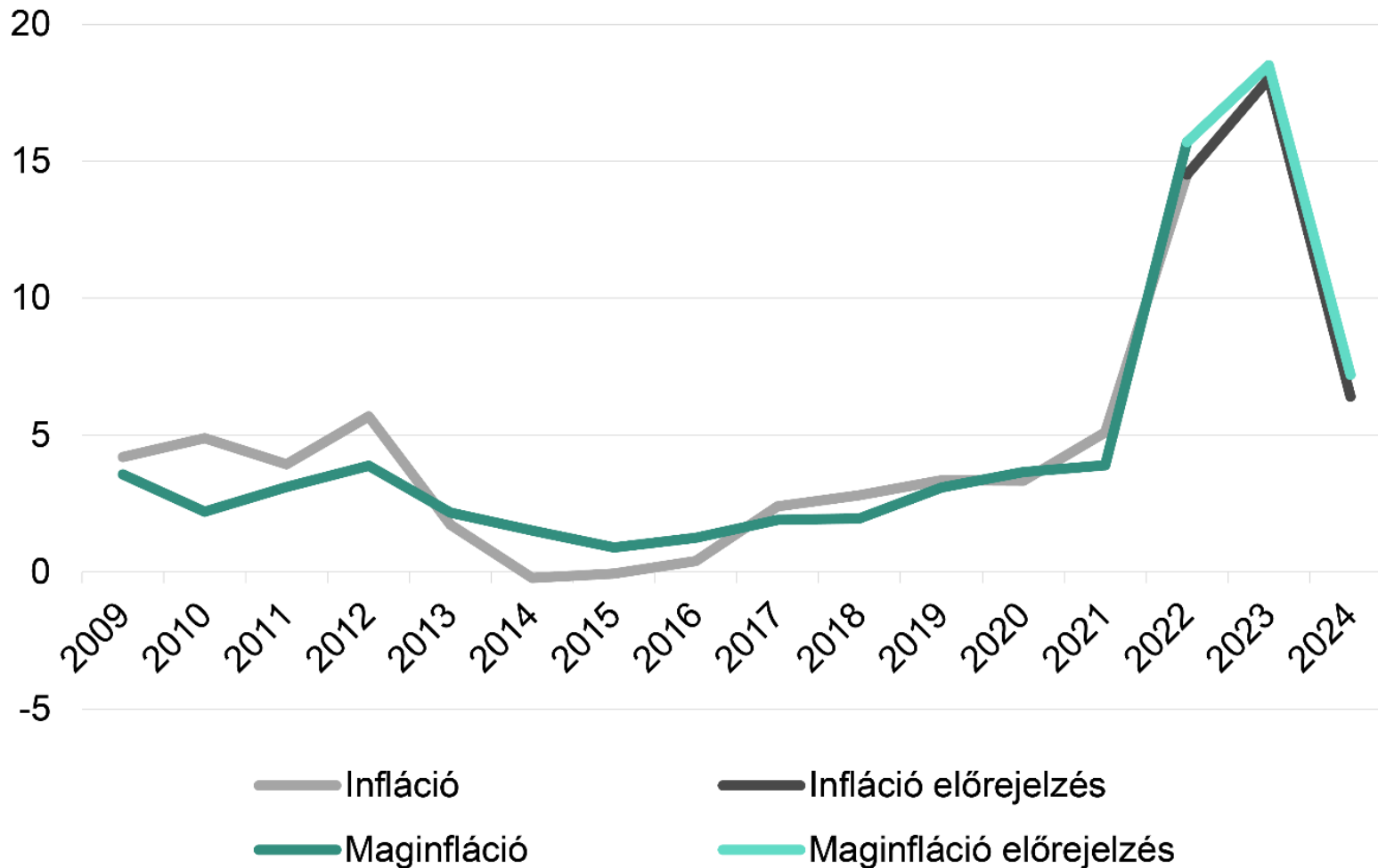
Idén a fogyasztás és a beruházások is mérséklődhetnek, de jövőre már mindkét tényező hozzájárulhat a gazdasági növekedéshez

A fogyasztás és a beruházás volumenindexe (%)



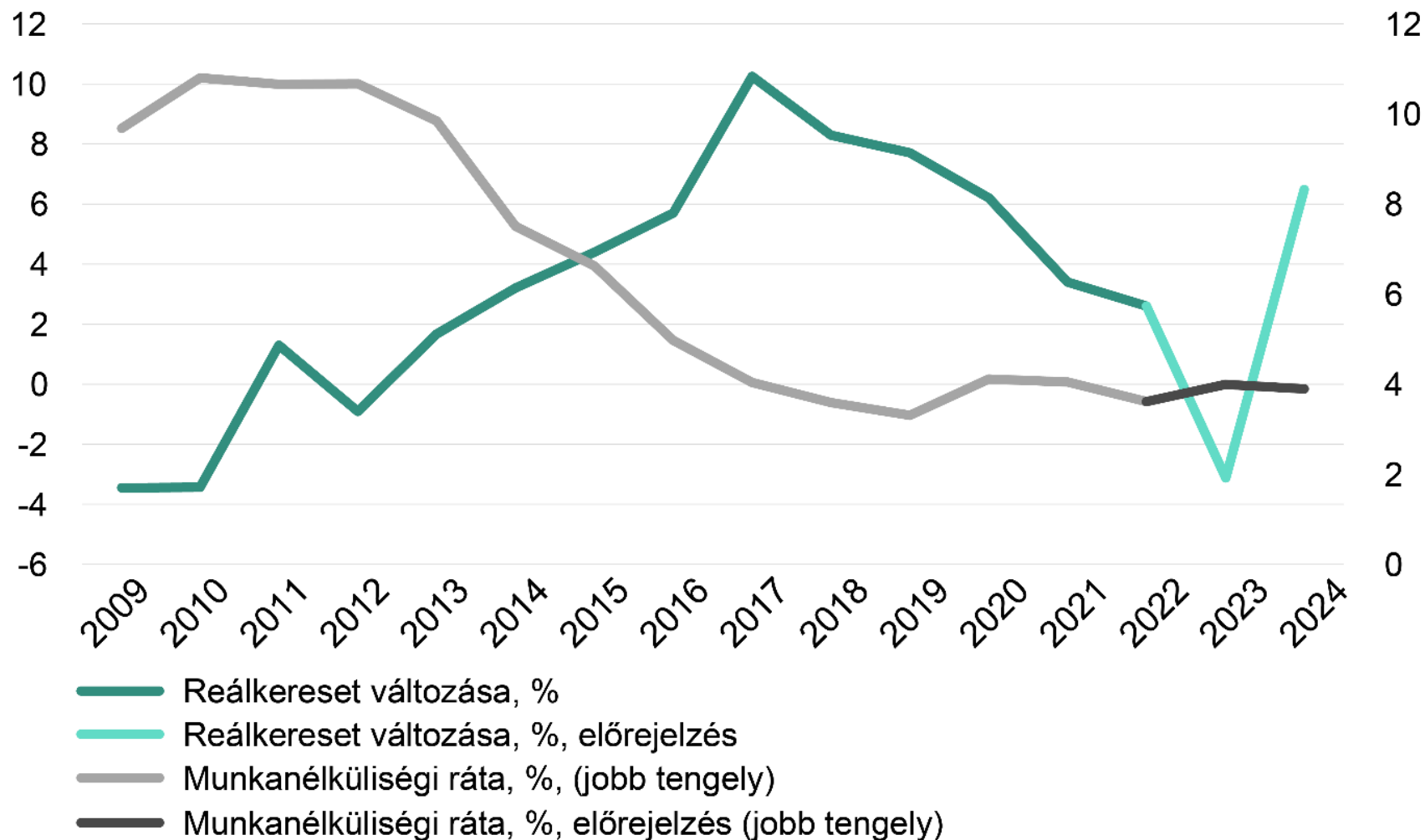
Az idei év második felétől az infláció dinamikus csökkenésnek indulhat, az év végére egyszámjegyre csökkenhet - mindez az egész évre nézve 18 százalékos inflációt jelent

Infláció és maginfláció (%)



Továbbra is rekordmagas foglalkoztatást és alacsony munkanélküliséget várunk, egyúttal a reálbérek idei csökkenését jelezzük előre

Munkanélküliségi ráta és átlagkereset-változás



Várakozásaink szerint az idei évben a magyar gazdaság elkerüli a recessziót, az infláció az év végére egyszámjegyre csökkenhet

A legfontosabb makrogazdasági mutatók várható alakulása (év/év)

	2022	2023	2024
GDP (volumenindex)	4,6	0,8	3,2
Háztartások fogyasztási kiadása (volumenindex)	6,6	-3,1	3,2
Bruttó állóeszköz-felhalmozás (volumenindex)	2,2	-4,8	1,6
Export (volumenindex, nemzeti számlák)	10,3	6,3	7,1
Import (volumenindex, nemzeti számlák)	9,5	3,1	6,5
Infláció (%)	14,5	18,0	6,4
Jegybanki alapkamat az időszak végén (%)	13,0	11,0	6,0
Munkanélküliségi ráta (%)	3,6	4,0	3,9
Foglalkoztatottak száma (ezer fő)	4 696	4 687	4 699
Bruttó átlagkereset változása (%)	17,5	14,2	13,3
Reálbér változása (%)	2,6	-3,2	6,5
Folyó fizetési mérleg egyenlege (a GDP %-ában)	-8,2	-4,6	-3,1
Külső finanszírozási képesség (a GDP %-ában)	-6,2	-1,8	-0,2
Államháztartás egyenlege (a GDP %-ában)	-6,2	-3,8	-2,7
Államadósság (a GDP %-ában)	73,3	69,4	67,2

Köszönjük a figyelmet!

| M |
MAKRONÓM
INTÉZET