



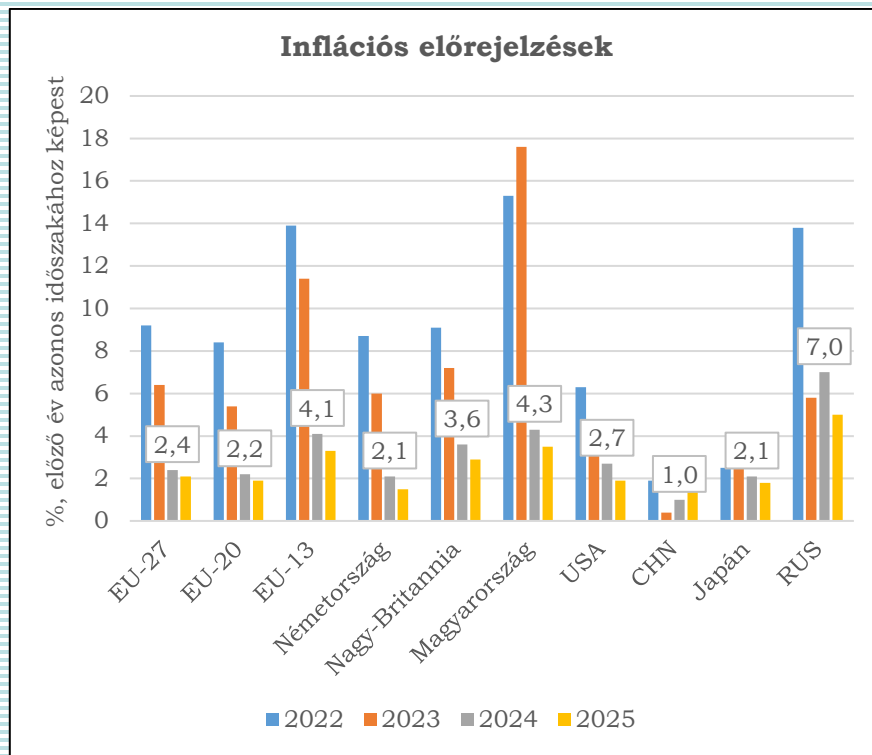
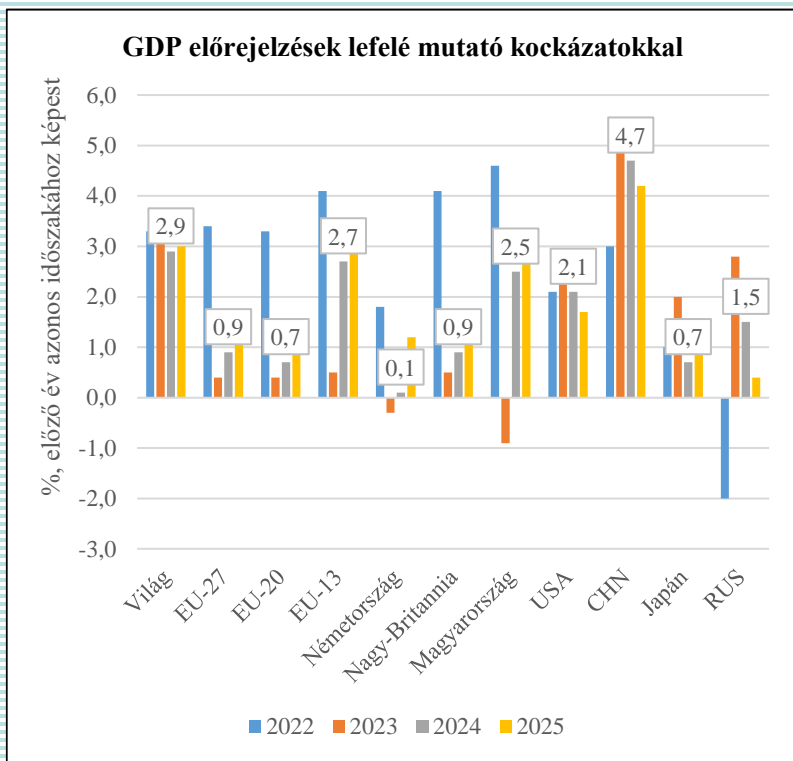
KOPINT-TÁRKI

# **Konjunktúrajelentés 2024/1**

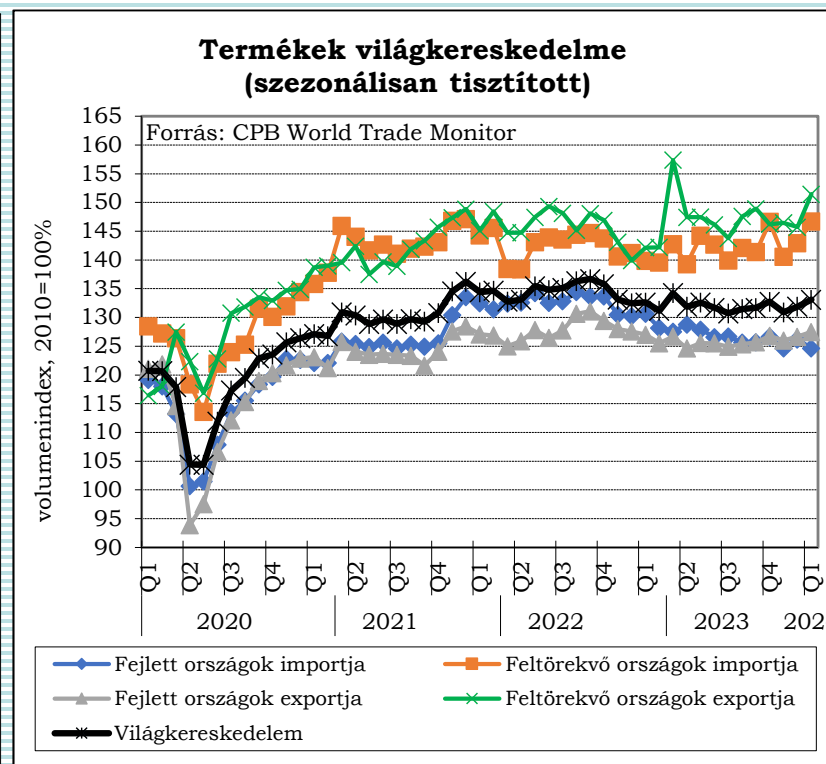
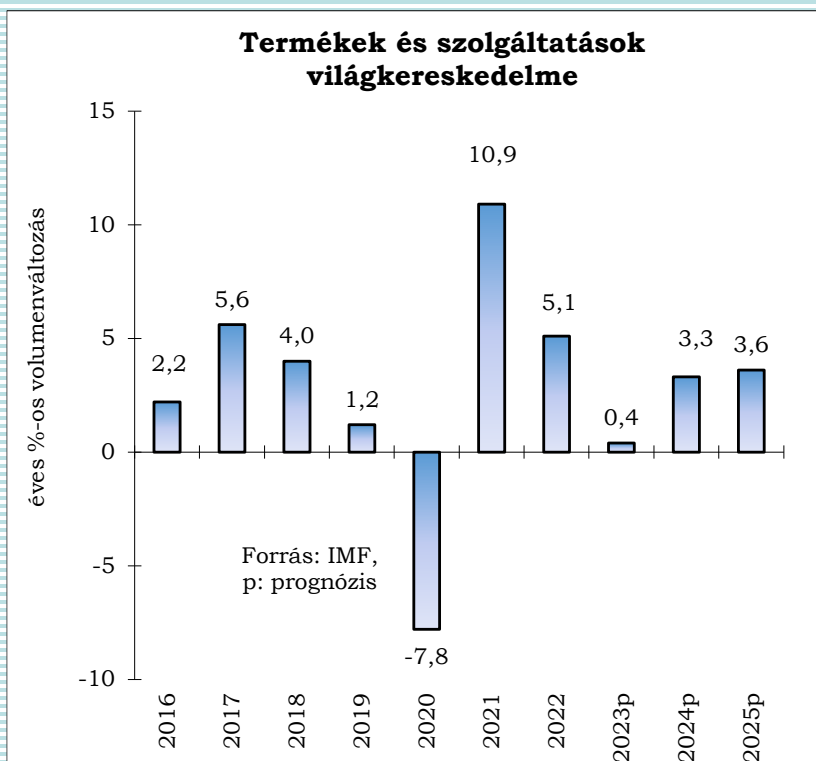
**A világgazdaság és a magyar  
gazdaság helyzete és kilátásai  
2024 tavaszán**

# **A nemzetközi gazdaság**

# Lassú kilábalás az idén, régióként jelentős különbségekkel

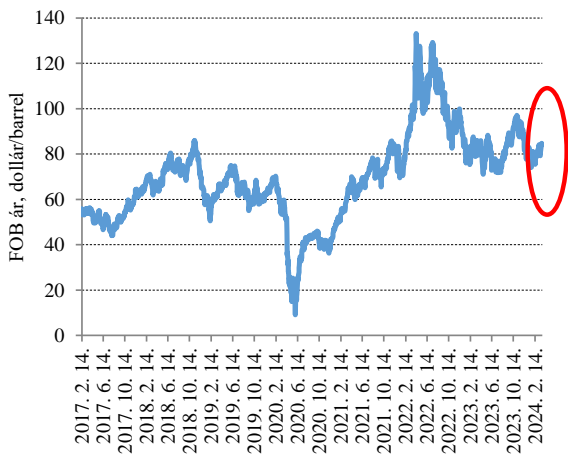


# 2024-ben is csak lassan gyorsul a világkereskedelem



# Újra emelkedő olajár, ingadozó gázár, változatlanul sok bizonytalanság a nyersanyagpiacokon

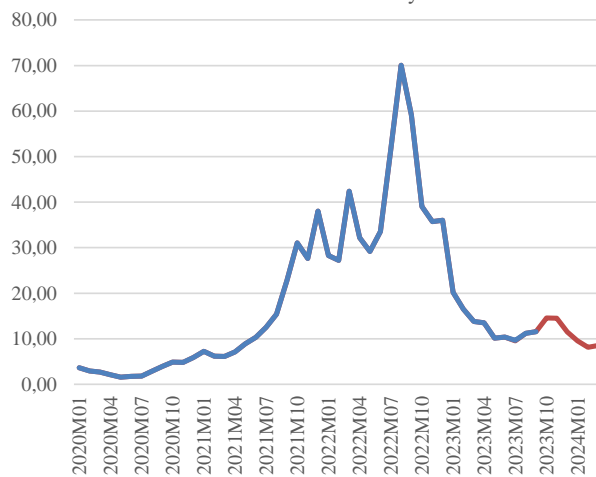
## A Brent nyersolajár alakulása



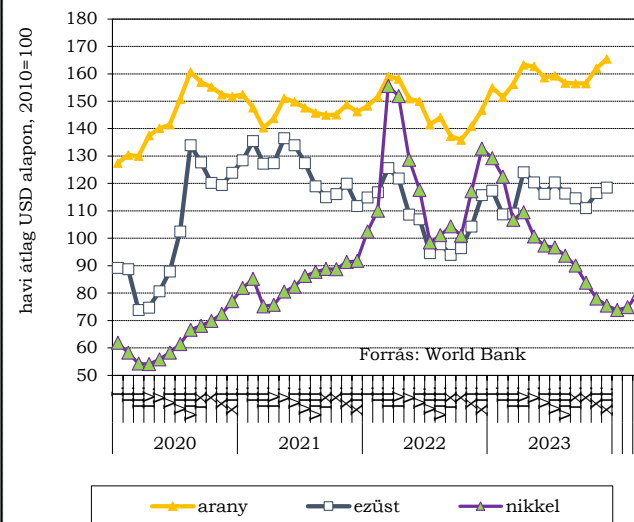
Forrás: US Energy Information Administration

## Európai gázárak (\$/mmbtu)

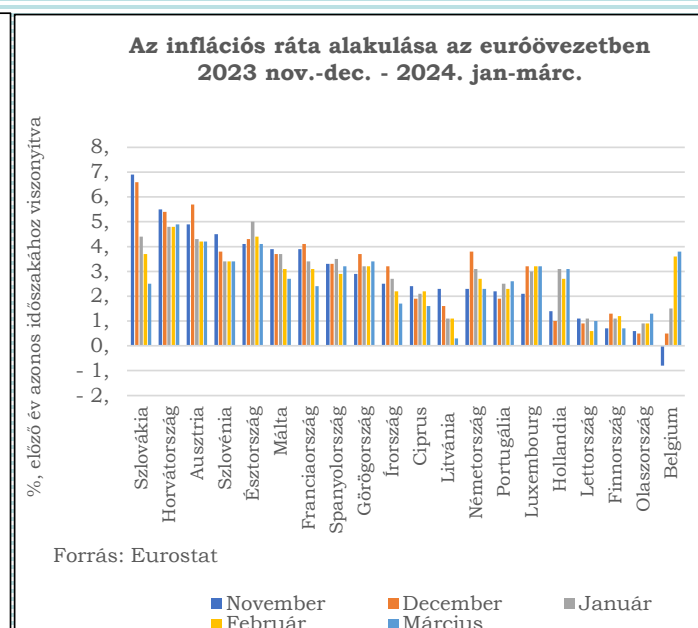
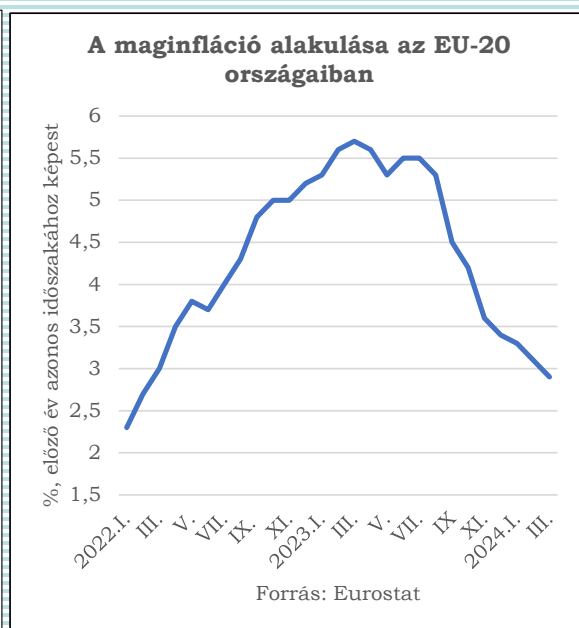
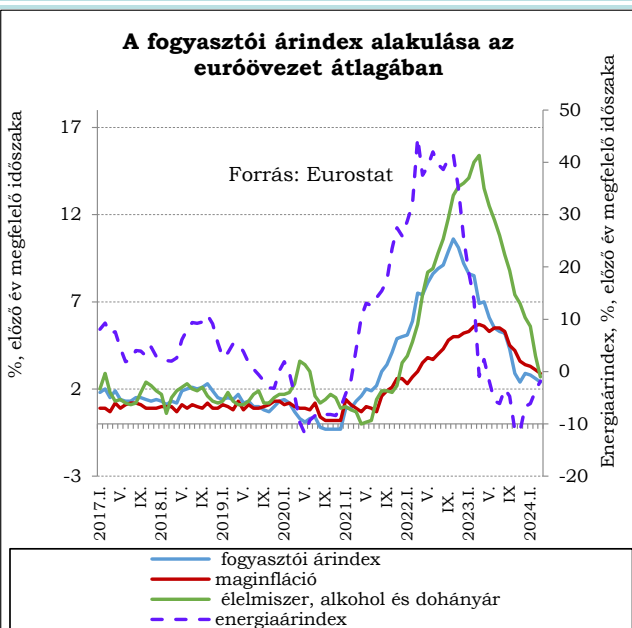
Forrás: Worldbank Commodity Markets



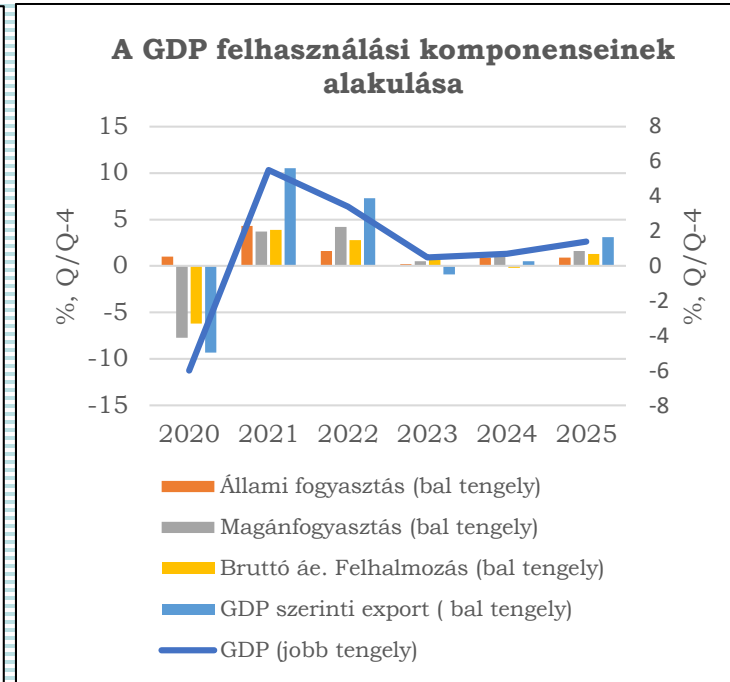
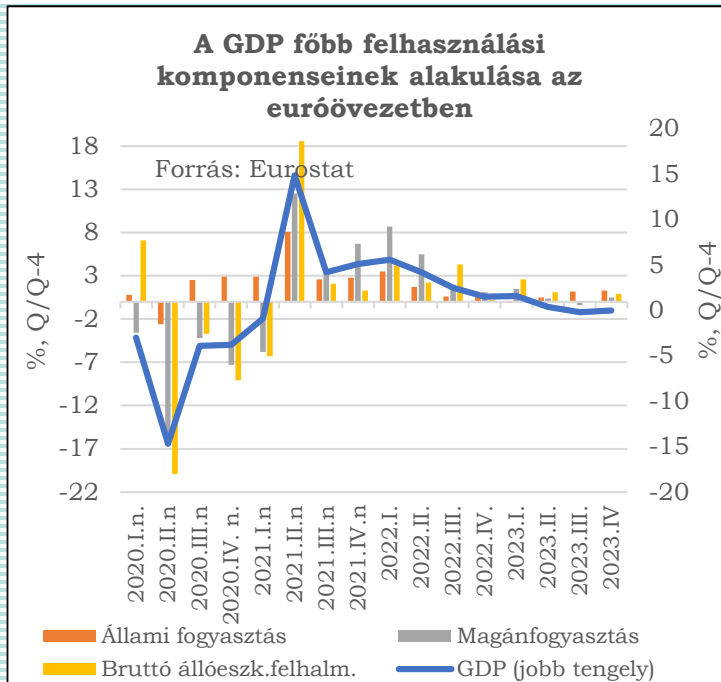
## Az arany, ezüst és a nikkel árindexe



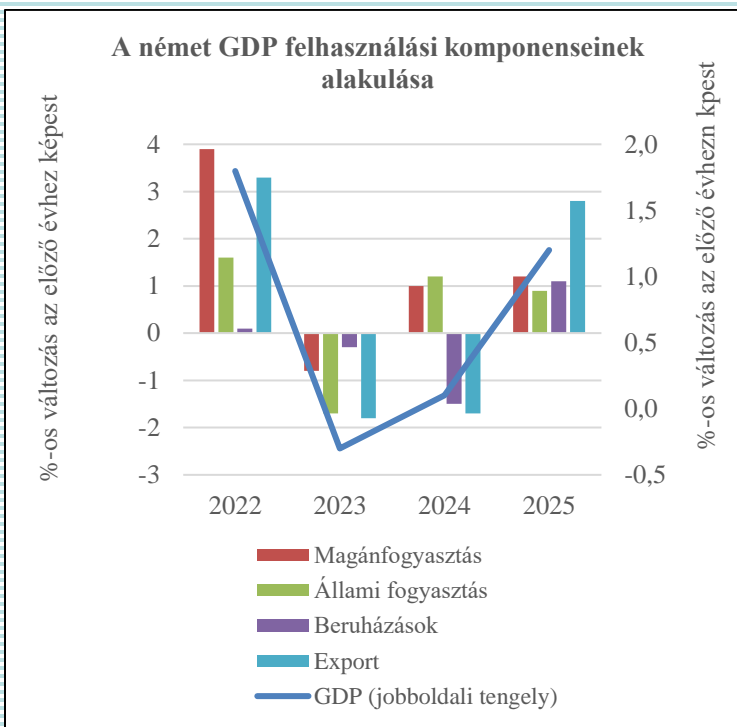
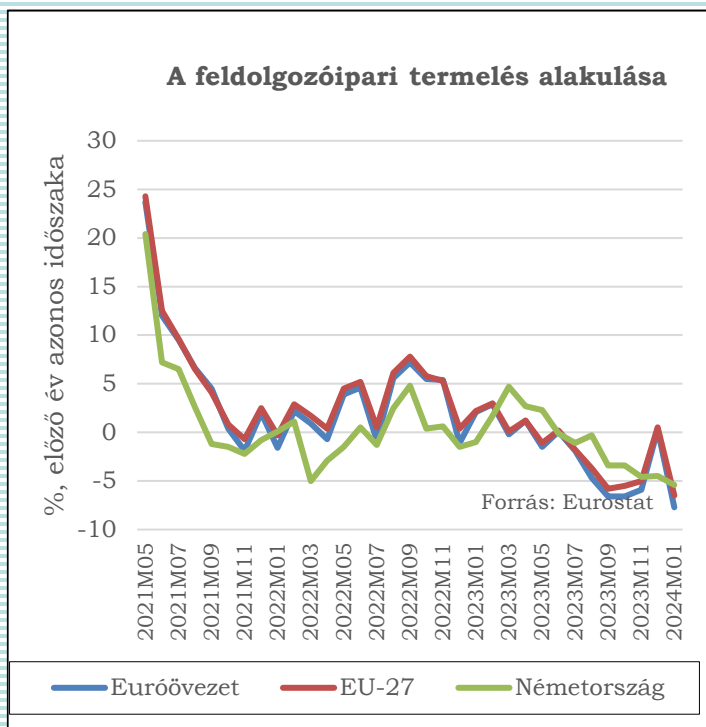
# Egyértelműen lassuló infláció, csökkenő maginfláció bizonytalanságokkal. Idén már biztosra vehető a monetáris lazítás, de üteme kérdéses



# 0,4% GDP bővülés tavaly, minimális élénkülés az idén az EU-20 országokban

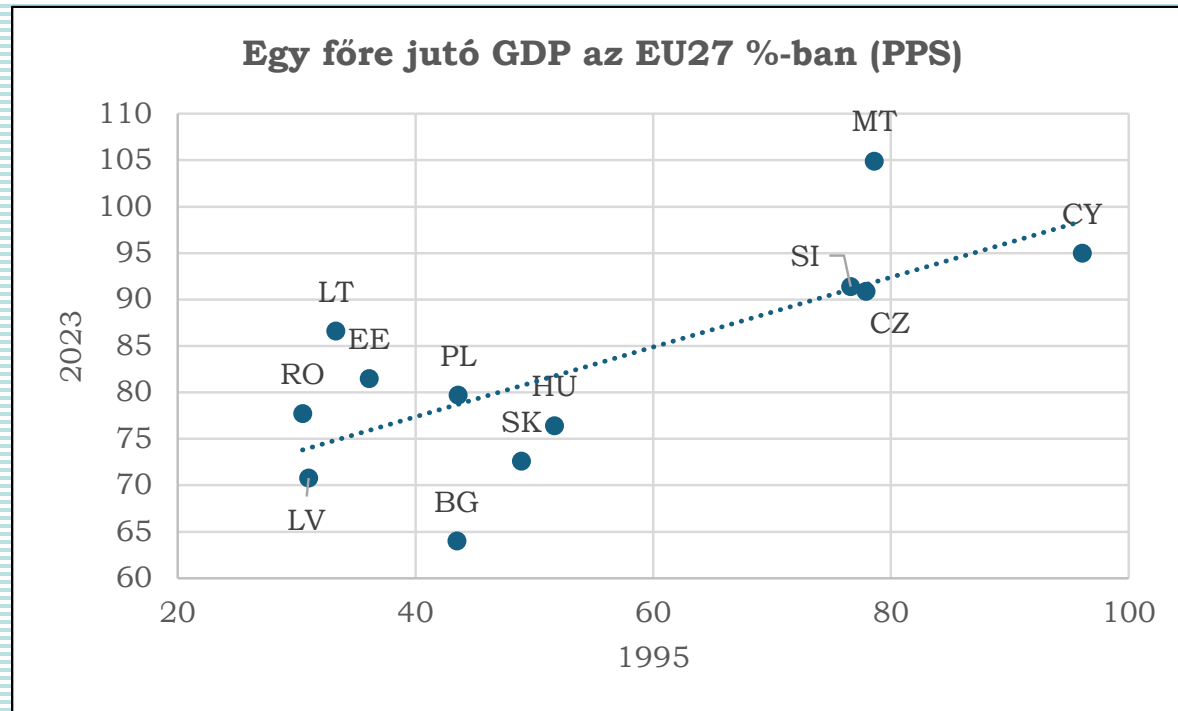


# A tavalyi visszaesés után idén is csak mérsékelt élénkülés, inkább stagnálás Németországban. A legnagyobb gond a gyenge feldolgozóipari teljesítmény



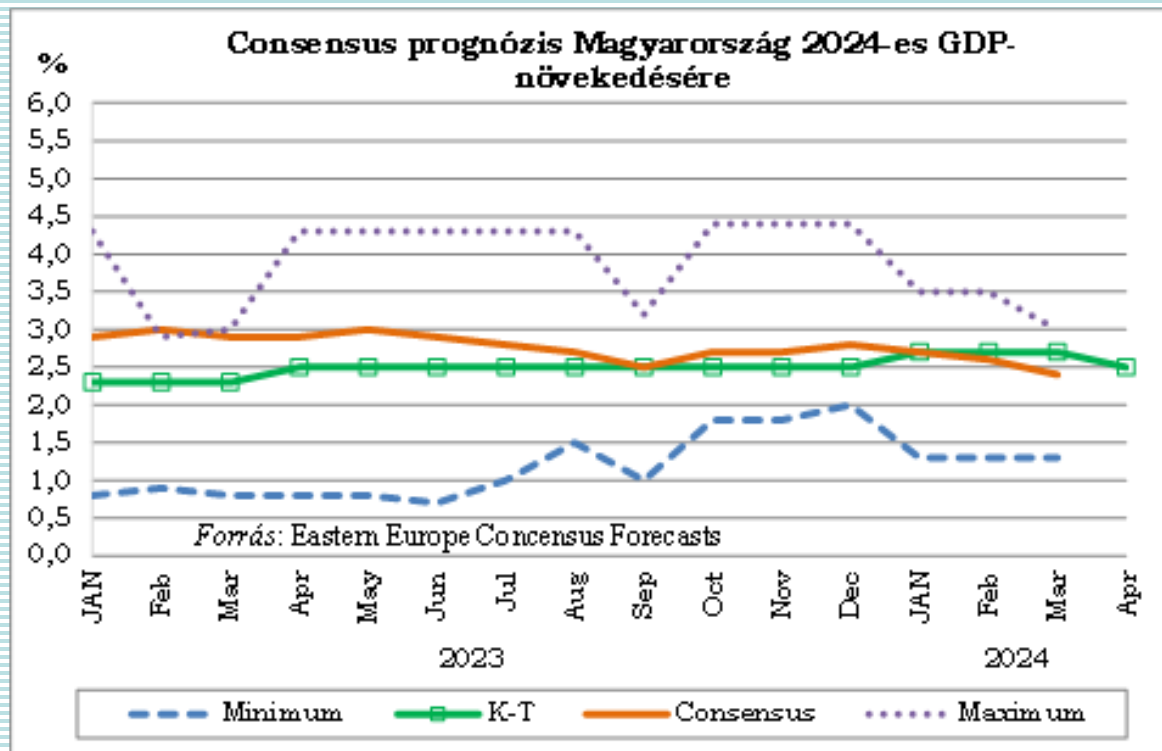


**Tavaly 0,5%-os GDP bővülés, idén már akár 2,7%-os növekedés a közép-kelet európai régióban. Csökkenő infláció, országonként jelentős különbségekkel. Átrendeződés a jóléti mutatók alapján lassuló magyar felzárkózás**

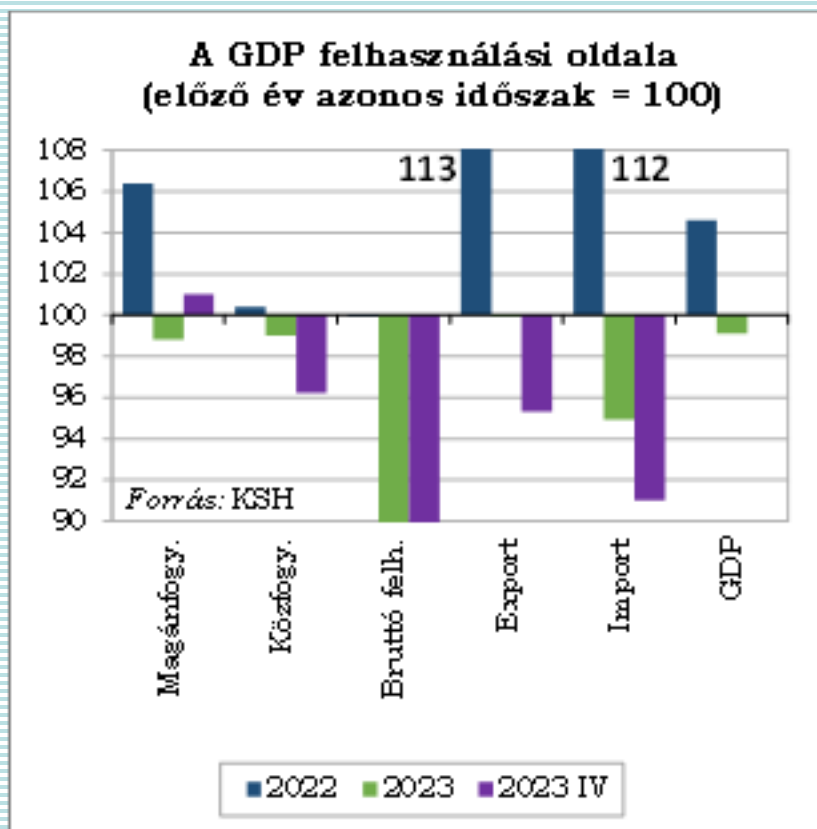
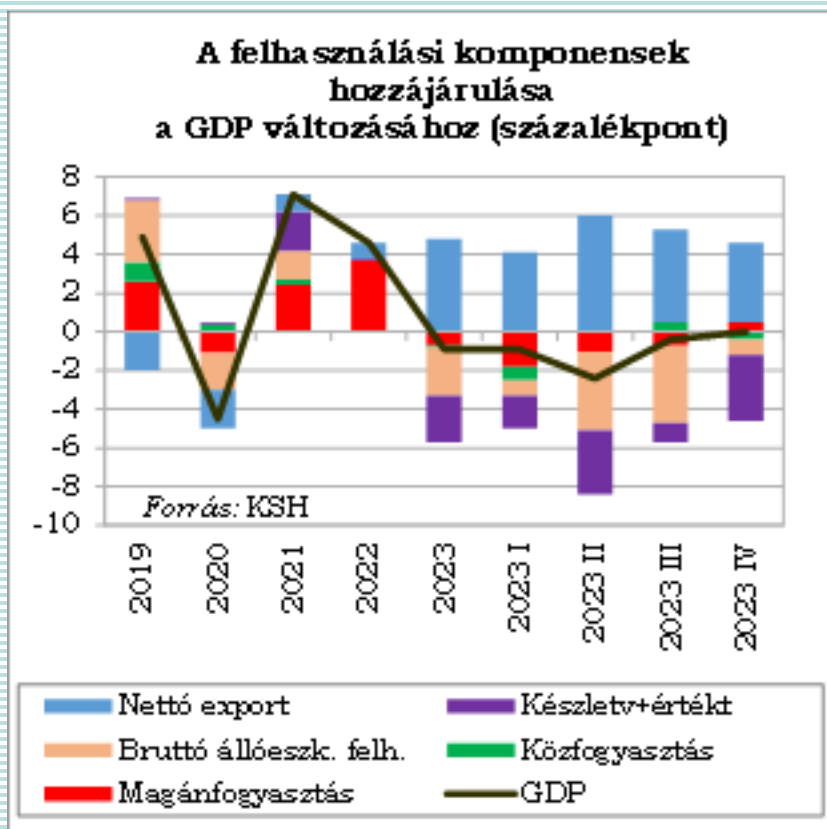


# **A magyar gazdaság**

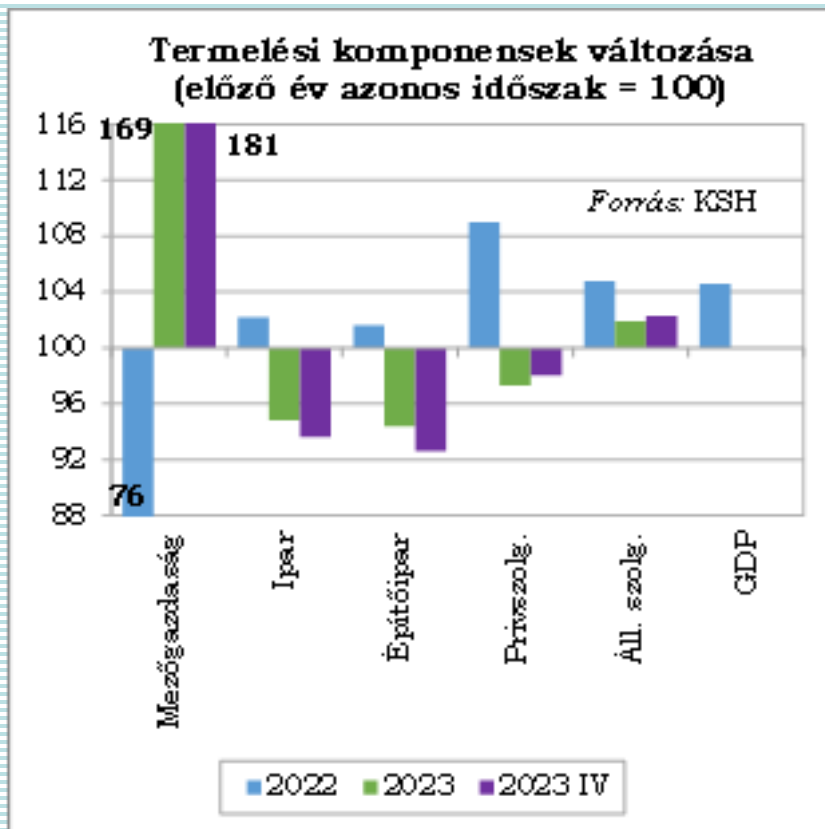
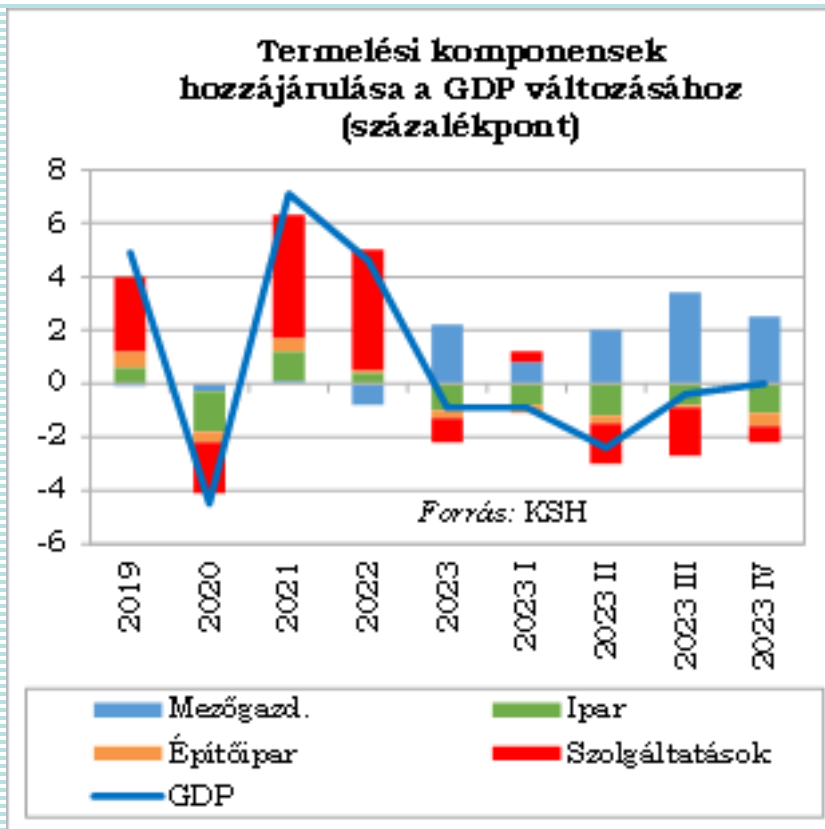
# Egyre egységesebb nemzetközi és magyar előrejelzések a magyar GDP 2024. évi változására



# 2023-ban csak a nettó export húzta fel a GDP-t a felhasználási oldalon

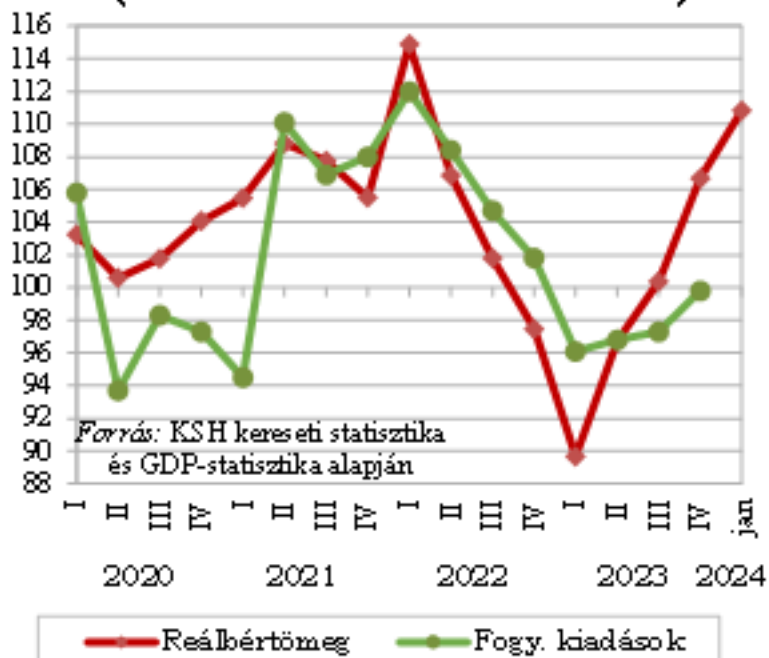


# A termelési oldalon pedig csak a mezőgazdaság

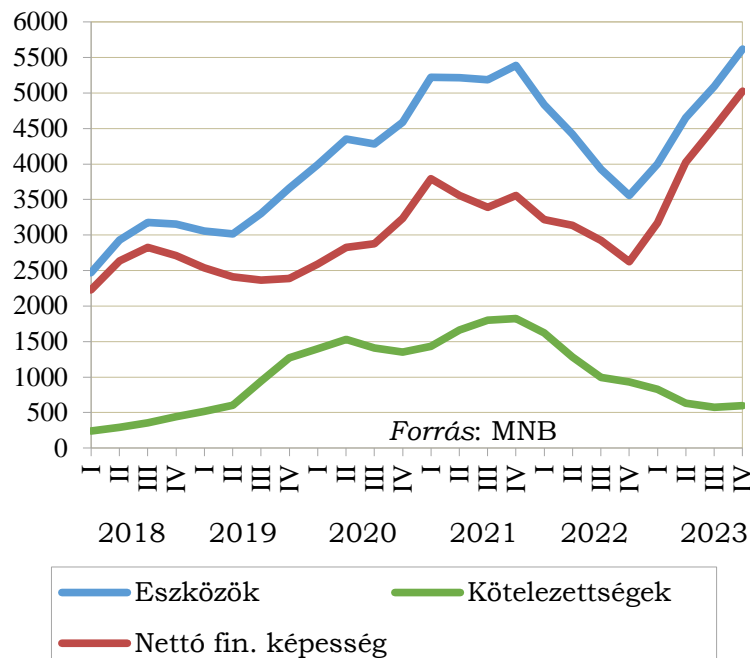


# A reálkeresetek már nőnek, de a fogyasztás lassan indul be

**Reálkereset-tömeg és fogyasztási kiadások**  
(előző év azonos időszaka = 100)



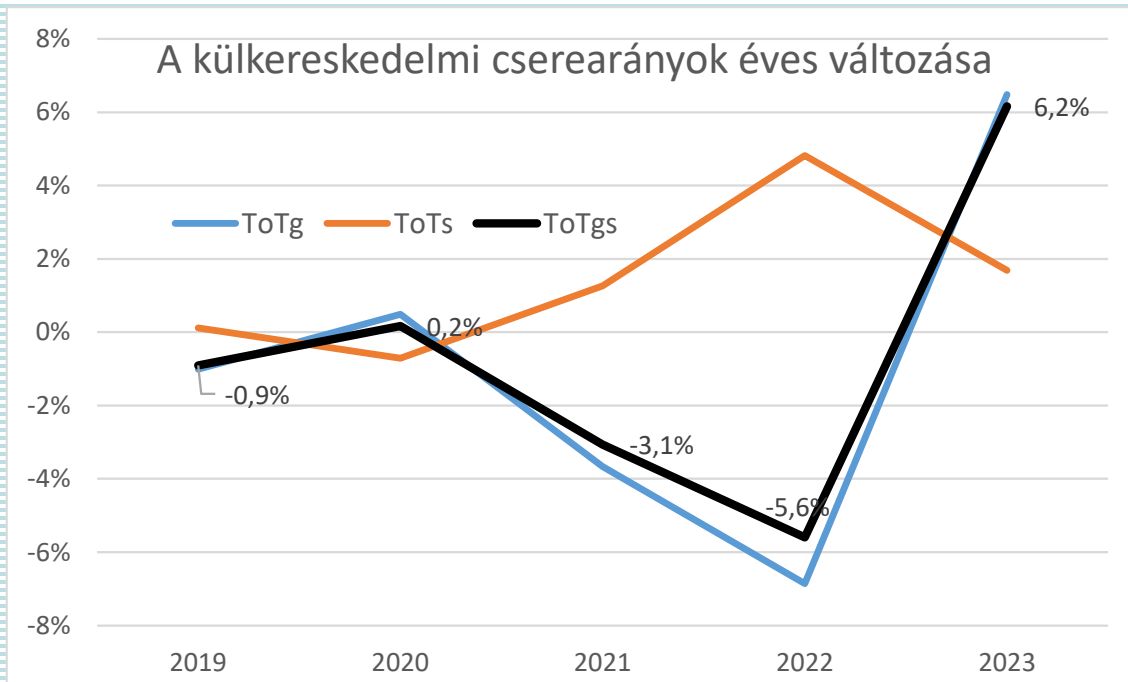
**A háztartások pénzügyi tranzakciói**  
(Mrd Ft, 12-havi görgetett adatok)



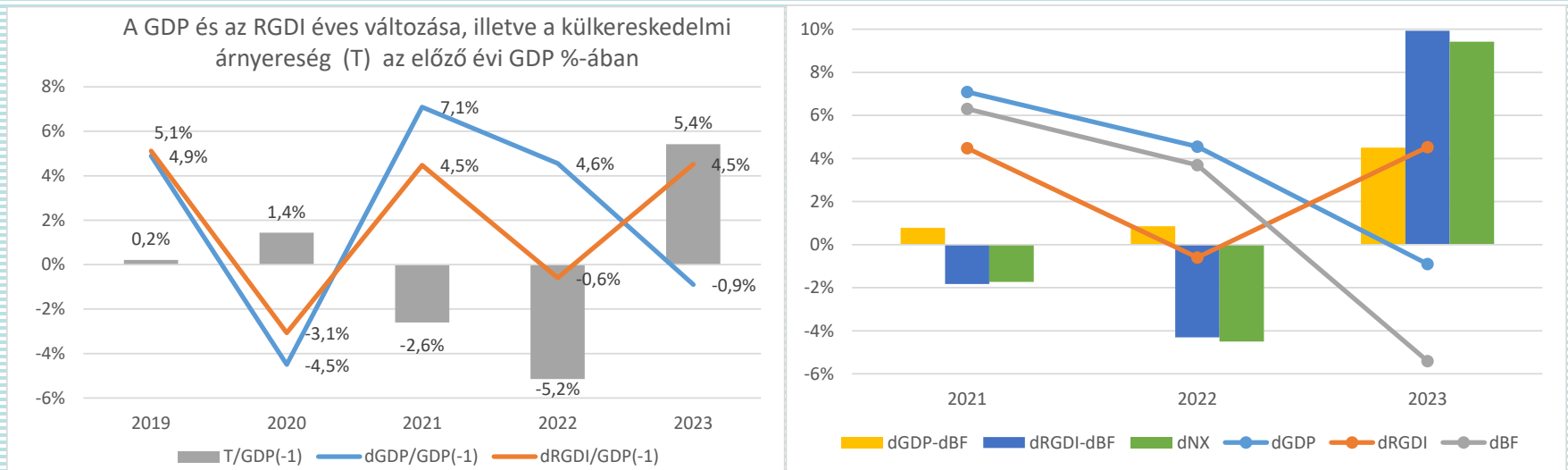
# A külkereskedelmi cserearányok alakulása: két évi romlás után jelentős javulás (ToT = $dPx/dPm$ )

Két hatás:

1. Bruttó hazai reáljövedelem (RGDI) vs. GDP vol. változás (dRGDI: belföldön **felhasználható** reáljöv.; GDP: belföldön **megtermelt** reáljöv.) Ha a ToT nem változik  $dRGDI=dGDP$  vol.
2. Hatás a külső egyensúlyra -> árhatás + volumenhatás



# GDP vs. RGDI (bal oldal) vs. a belföldi felhasználás és a nettó export alakulása (jobb oldal)



A külkereskedelmi egyenleg változásának tényezőkre bontása az alábbi képletre támaszkodik:

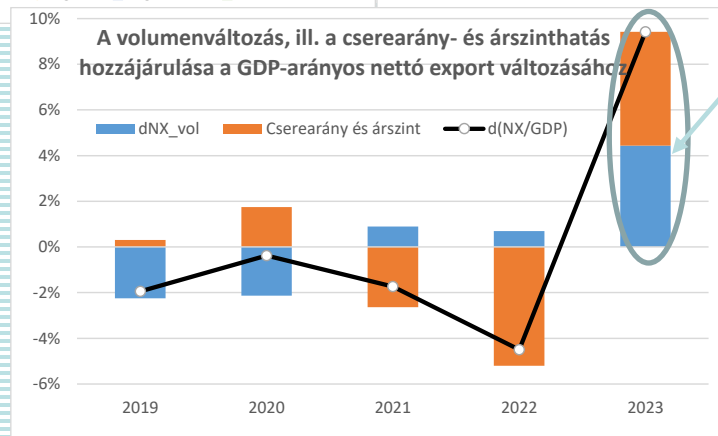
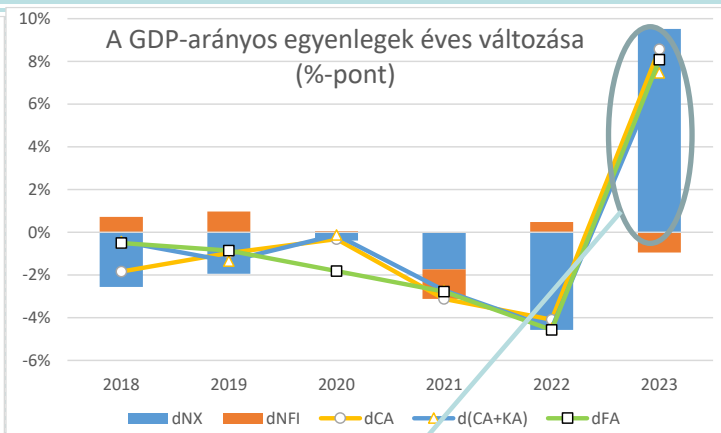
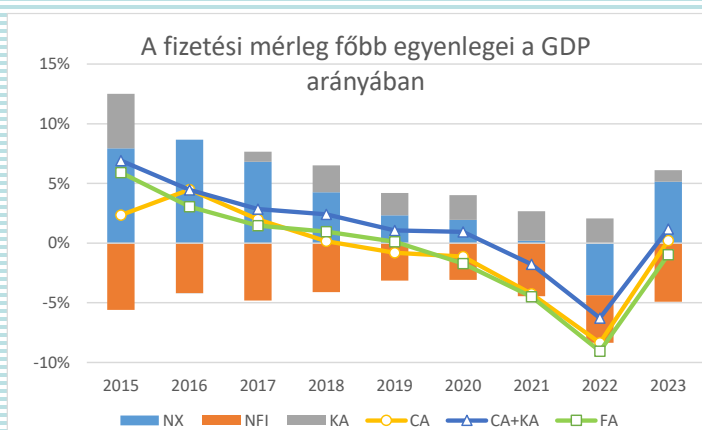
$$(X_1 - M_1) - (X_0 - M_0) = \underbrace{(X_1 - M_1) - \frac{X_1 - M_1}{P_{xm}}}_{\text{Árszinthatás}} + \underbrace{\left( \frac{X_1}{P_x} - \frac{M_1}{P_m} \right) - (X_0 - M_0)}_{\text{Voluménhatás}} + \underbrace{\frac{X_1 - M_1}{P_{xm}} - \left( \frac{X_1}{P_x} - \frac{M_1}{P_m} \right)}_{\text{Cserearányhatás}} \rightarrow T$$

ahol a kivittelt  $X$ , a behozatalt  $M$ , a bázis-, illetve tárgyidőszakot  $0$ , illetve  $1$ , az export-, illetve importárindexet  $P_x$ , illetve  $P_m$ , a kettő átlagát pedig  $P_{xm}$  jelöli.



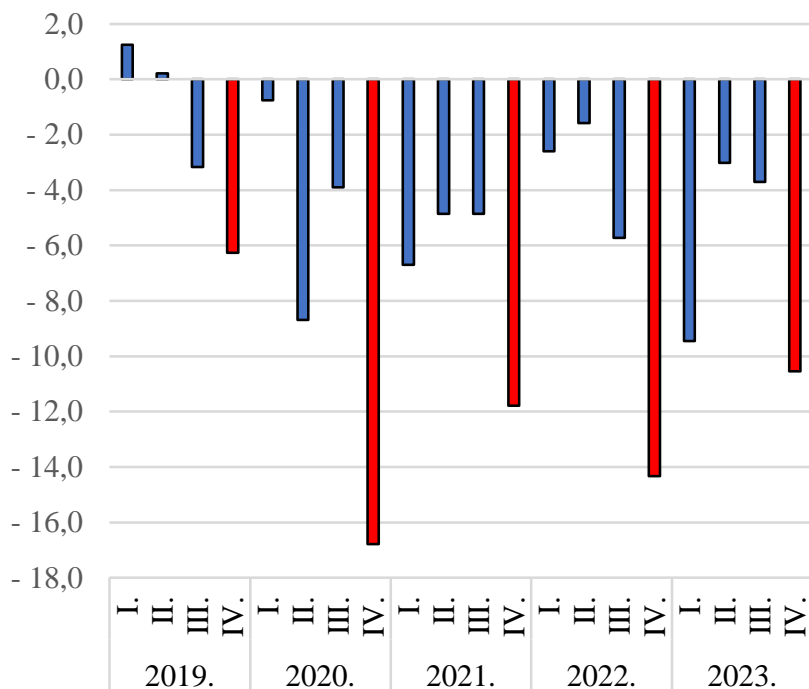
## Hatás a külső egyensúlyra

a GDP-arányos dNX kb. felét a ToT-javulás, a másik felét a belföldi felhasználás visszaesése (csökkenő import) magyarázza; a külker egyenleg javulásához a kivitel nem járult hozzá

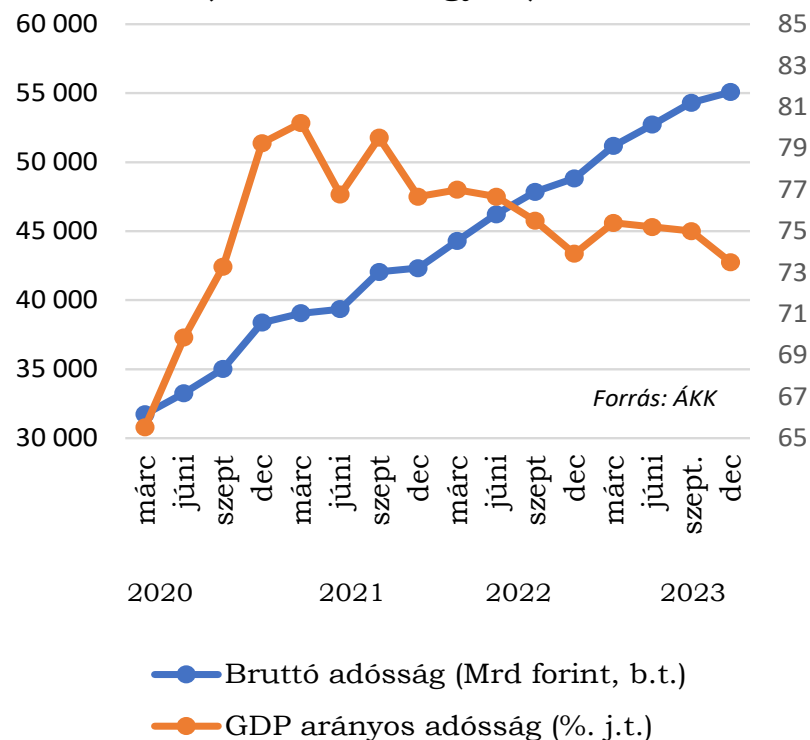


# 2023-ban 6,7%-os GDP arányos ESA-deficit, és 73,5%-os államadósság

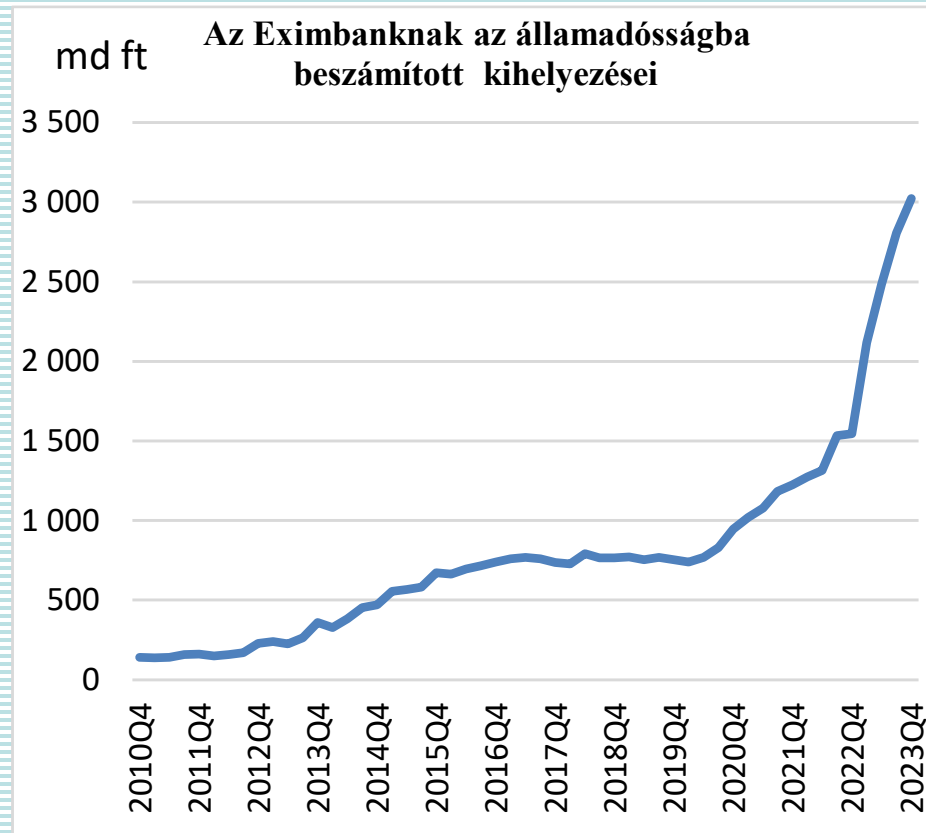
Az államháztartás GDP-arányos ESA egyenlege negyedévenként 2019-2023



Az államháztartás bruttó adóssága (Eximbankkal együtt)

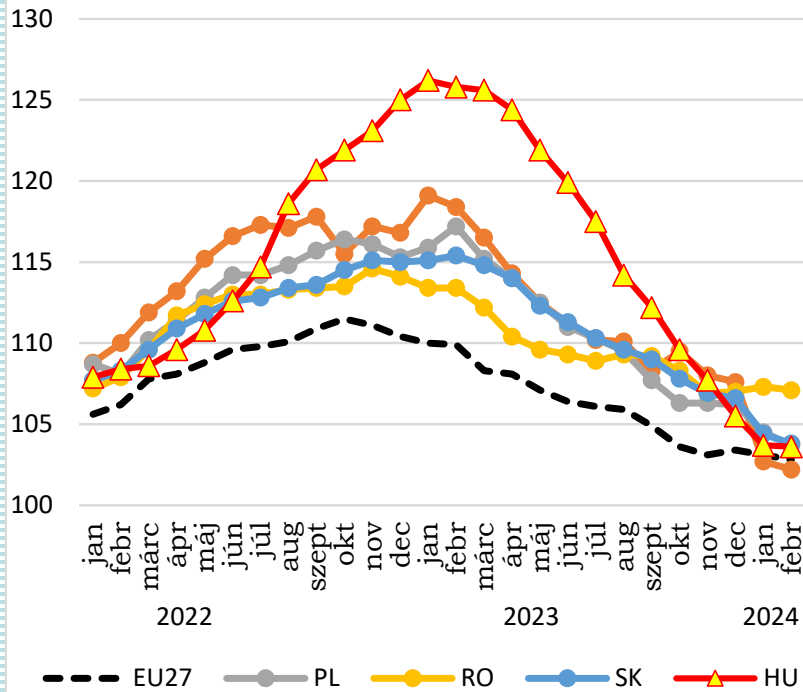


# Az Eximbank kihelyezései viharosan emelkednek

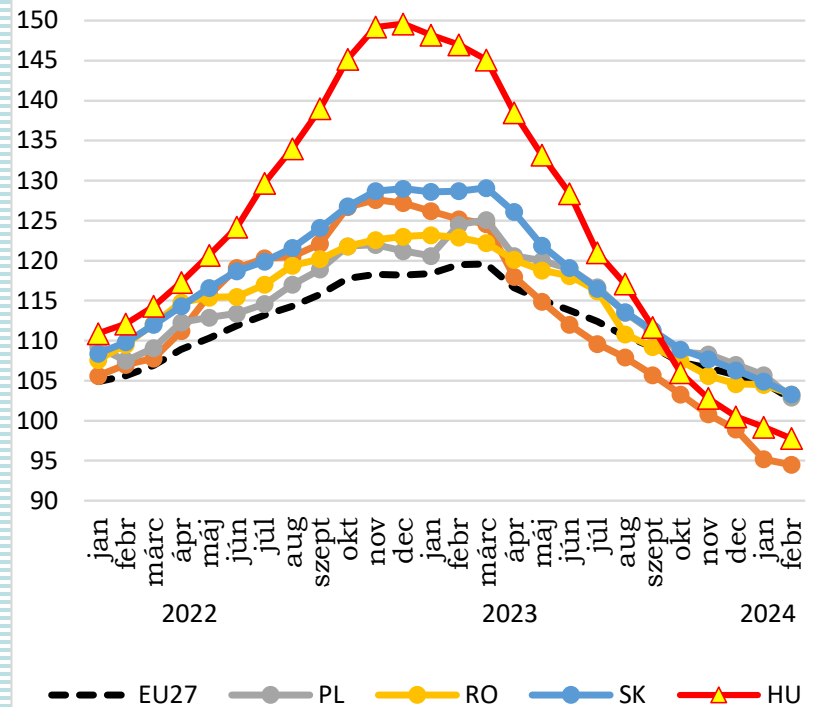


# Csökkenő infláció 2023 elejétől

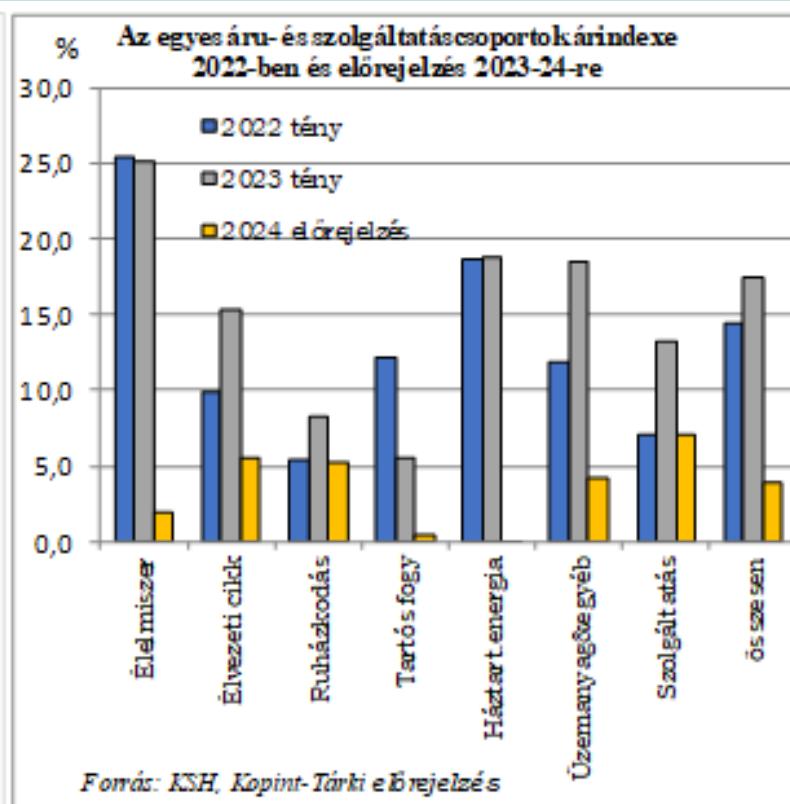
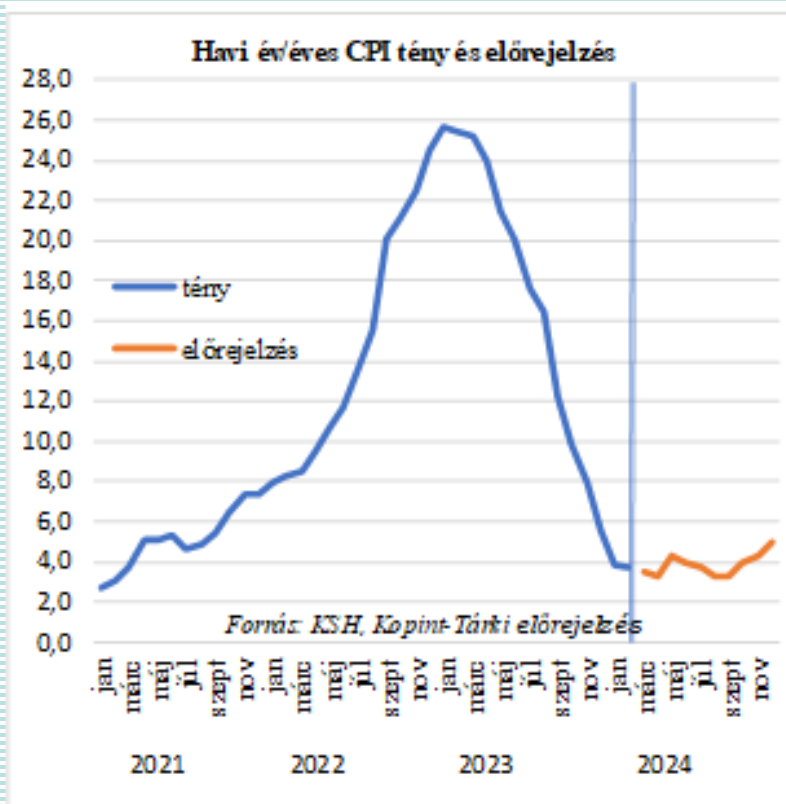
Az év/év HICP a V4 országokban és Romániában



Az év/év élelmiszer-árindex a V4 országokban és Romániában



# 2024 folyamán ingadozó havi árindexek várhatóak



**Köszönjük a figyelmet!**

**[www.kopint-tarki.hu](http://www.kopint-tarki.hu)**

