

EXPORT-ŐR JELENTÉS



2025. tavasz

Vezetői összefoglaló

Az Export-Őr Jelentés elsődleges célja, hogy az EXIM működését befolyásoló gazdasági folyamatokról rendszeres összefoglalót nyújtson minden érdeklődőnek, de különösen az EXIM partnereinek és ügyfeleinek. Ennek érdekében az elemzés fókuszja kifejezetten azokra az exportspecifikus tényezőkre és várható tendenciákra irányul, amelyek a magyar gazdaság, valamint az EXIM külgazdasági kitettsége szempontjából relevánsak.

Főbb üzenetek

- A 2025-ben kibontakozó vámháború nyomán jelentős átrendeződés várható a világkereskedelemben, amelynek eredményeként a globális növekedési ütem – a 2024-ben megvalósult 3,3%-os bővülést követően – 2025-ben 2,8%-ot, 2026-ban pedig 3,0%-ot érhet el. 2025-re vonatkozóan az IMF aktuális prognózisa a 2024. őszi várakozásához képest 0,4 százalékponttal lett alacsonyabb. A globálisan meghatározó jegybankokat illetően, míg az Európai Központi Bank 2025-ben már három lépcsőben 2,25%-ra csökkentette az irányadó kamatát, addig a Fed továbbra is 4,25-4,5%-on tartja a kamatszintet, és az első 2025-ös kamatsökkentésére várhatóan az év közepén kerülhet majd sor.
- Az eurózóna gazdasága 2024-ben 0,9%-kal tudott bővülni, amelyet 2025 első negyedévében 1,2%-os éves alapú növekedés követett. 2025 egészében 0,8%-kal, 2026-ban pedig 1,2%-kal emelkedhet az övezet GDP-je, ugyanakkor a kereskedelmi háború számottevő bizonytalanságot hordoz a növekedési kilátásokat illetően, amelyen belül az USA vámoknak leginkább kitett eurózónás gazdaságok között Németország, Franciaország és Olaszország említhető. A 2025-ös év átlagában 2,1%-os infláció várható az övezetben, amely 2026-ban 1,9%-ra mérséklődhet.
- Magyarország legfontosabb külkereskedelmi partnerének számító Németország gazdasági teljesítménye 2025-ben stagnálhat, majd 2026-ban 0,9%-os bővülést mutathat. Bár az USA által kivetett vámok jelentős nyomást gyakorolnak a német ipari termelésre, a 2025 elején publikált adatok már erősödő német ipari konjunktúrára utalnak. 2026-tól kezdődően pedig az élénkülő fogyasztási dinamikák, valamint az adóssághűk szabályok feloldása támogathatja a GDP-növekedési folyamatokat.
- Kína gazdasága a 2024-es 5,0%-os növekedési teljesítményét követően 2025-2026 során várhatóan egyaránt 4,0%-os mértékben tud majd bővülni. Bár 2025 első negyedévében a vártnál kedvezőbb, 5,4%-os GDP-növekedés realizálódott a gazdaságban, a kereskedelmi háború erodálhatja az elkövetkező időszak növekedési teljesítményét, amelyet részben ellensúlyozhat majd a kilátásba helyezett fiskális lazítás hatása.
- A magyar gazdaság teljesítménye a 2024 egészében mért 0,5%-os bővülést követően 2025 első negyedévében stagnálást mutatott éves alapon. Előretekintve, – a reáljövedelmek emelkedése és az elmúlt időszaki kormányzati intézkedései nyomán – a háztartások fogyasztása tovább erősödhet, valamint a beruházási aktivitást támogatják majd a 2025 elején elindított kormányzati programok. Ugyanakkor a kereskedelmi háborúhoz kapcsolódó bizonytalanságok nyomán a nettó export várhatóan nem tud pozitívan hozzájárulni a gazdaság növekedéséhez az elkövetkező negyedévekben.
- 2024-ben hazánk külkereskedelmi többlete historikus csúcsra emelkedett, ugyanakkor – a visszafogott külső kereslet eredményeként – az ipari termelés, és így az exportdinamika is mérséklődött. 2025 során a külső kereslet élénkülése esetén várható az ipari teljesítmény és a kivitel fokozatos bővülése, ugyanakkor az USA által kivetett vámok hatása kockázatot jelent az exportorientált vállalatok számára mind közvetlen, mind közvetett csatornákon keresztül.

Megjegyzés: A kiadvány a 2025. május 26-ával bezárólag rendelkezésre álló gazdasági adatokat és információkat tartalmazza.

Tartalom

1.	Világgazdasági környezet	4
1.1.	Globális gazdasági folyamatok és kihívások.....	4
1.2.	Releváns országcsoportok gazdasági fejleményei	7
1.2.1.	Eurózána	7
1.2.2.	Nyugat-Balkán	9
1.2.3.	Afrika és Közel-Kelet	10
1.2.4.	Kelet-Ázsia és Csendes-óceán	11
1.2.5.	FÁK-régió	12
1.3.	Exportöriránytű	13
2.	Magyar gazdasági helyzetkép.....	14
2.1.	Makrogazdasági folyamatok és kilátások	14
2.2.	Exportspecifikus folyamatok a magyar gazdaságban	17
3.	Indikátorkészlet.....	21

Keretes írások:

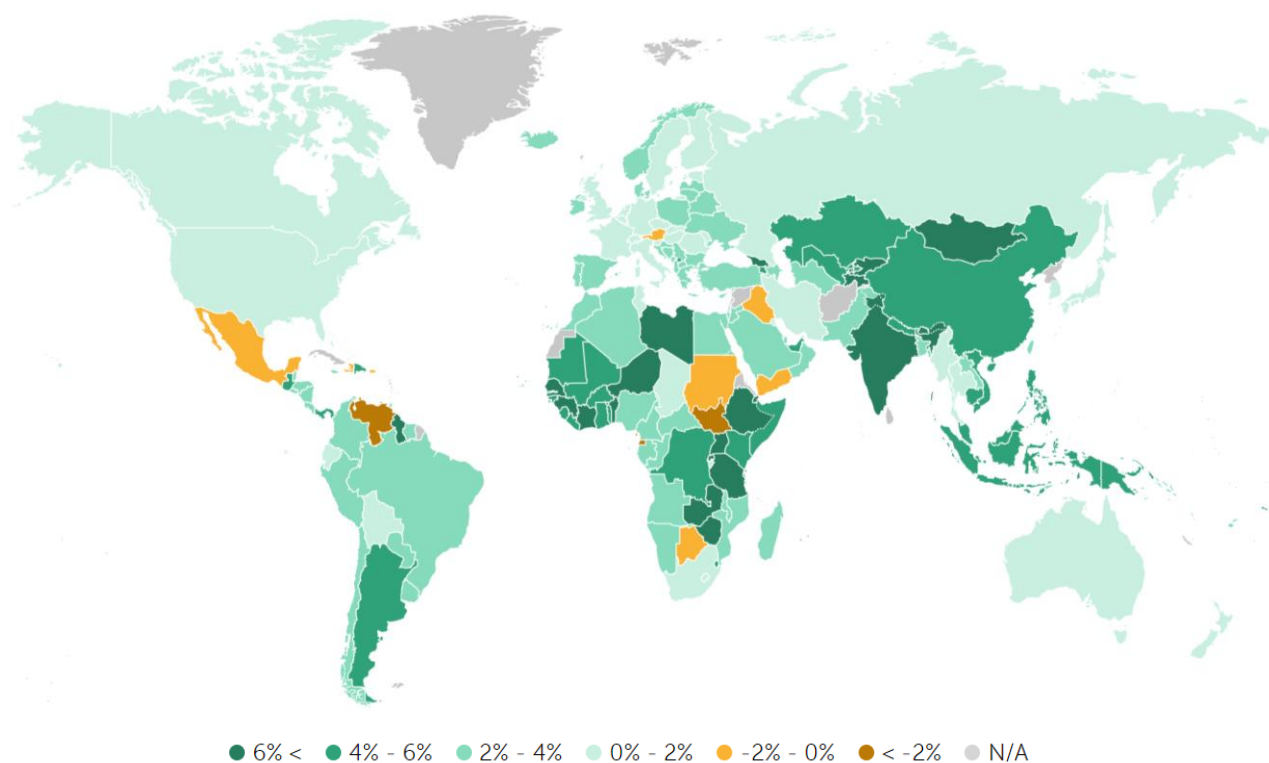
I.	számú keretes írás: A vámháború hatása a globális gazdasági folyamatokra	6
II.	számú keretes írás: A Demján Sándor Program érdemi lendületet ad a magyar gazdaságnak.....	16
III.	számú keretes írás: A hazai exportképes kkv-kban rejlő potenciál kiaknázása	20

1. Világgazdasági környezet

1.1. Globális gazdasági folyamatok és kihívások

Növekedési intenzitás térkép

Az IMF 2025-re vonatkozó GDP-növekedési prognózisai (év/év, %)



Forrás: IMF DataMapper, IMF WEO 2025. április

Bár – egy kihívásokkal teli időszakot követően – 2024 a stabilizálódás éve volt a világgazdaságban, a 2025-ben kibontakozó vámháború nyomán jelentős átrendeződés várható a globális kereskedelemben, amely próbára teszi a világgazdaság ellenállóképességét is. A 2025-ös GDP-növekedési és inflációs folyamatokra számottevő hatást gyakorol, hogy az Egyesült Államok 2025. április elején rendkívüli mértékű vámokat jelentett be, amelyek a kereskedelmi partnerek ellenintézkedéseit eredményezték. Mindezek következtében a globális növekedési ütem – a 2024-ben megvalósult 3,3%-os bővülést követően – 2025-ben 2,8%-ot, 2026-ban pedig 3,0%-ot érhet el az IMF áprilisi előrejelzése alapján. Az aktuális prognózis 2025-re vonatkozóan az IMF

2024. őszi várakozásához képest 0,4 százalékponttal lett alacsonyabb.

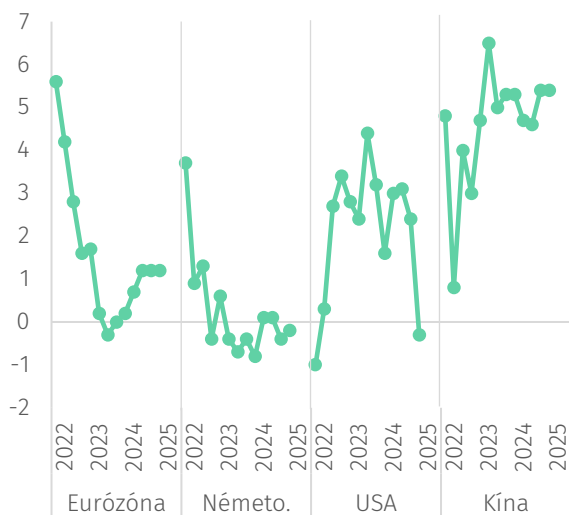
A vámháború következtében a globális kereskedelem jelentős mértékű lassulása várható: a 2024-es 3,8%-os volumenbővülést követően 2025-ben várhatóan 1,7%-os, 2026-ban pedig 2,5%-os növekedés várható az IMF prognózisa alapján. Bár az USA által kivetett vámok legjelentősebb mértékben Kínát, Mexikót és Kanadát érinthetik, a vámintézkedések legnagyobb vesztese mégis az Egyesült Államok gazdasága lehet (*1. számú keretes írás*). A kereskedelmi háború hatására 2025-ben az USA GDP-növekedését illetően 1,8%-os bővülés várható, amely a vámháborút megelőző januári IMF előrejelzéshez képest 0,9 százalékponttal alacsonyabb. A várható gyengébb

növekedési dinamikát megerősíti, hogy 2025 első negyedévében az Egyesült Államok GDP-je 0,3%-kal csökkent éves alapon, amelyet elsősorban a vámháborús készletfelhalmozás nyomán az import megnövekedése eredményezett. Ezt követően 2026-ban további lassulás várható, amikor mindössze 1,7%-kal emelkedhet a gazdaság teljesítménye.

Mivel a vámintézkedéseket, valamint azok végrehajtását illetően még továbbra is jelentős a bizonytalanság, így az aktuális prognózisokat negatív kockázatok övezik: a kereskedelmi háború fokozódása a vártnál nagyobb mértékben erodálhatja a növekedési kilátásokat és fokozhatja az inflációs nyomást, ez utóbbi pedig restriktívabb monetáris politikát eredményezhetne. Ugyanakkor a pozitív kockázatokot illetően, a növekedést erősíthetné egyfelől – a bizonytalanság csökkenésén keresztül – egy stabilabb gazdaságpolitikai környezet, másfelől a vámok jelenlegi mértékének mérséklését célzó megállapodások is. Továbbá a vártnál magasabb kormányzati védelmi kiadások rövid távon szintén dinamizálnák a növekedési teljesítményt, ugyanakkor ezáltal hosszabb távon fokozódna a költségvetési nyomás.

A nagyobb gazdaságok GDP-változása

(év/év; %)



Forrás: Eurostat, Trading Economics

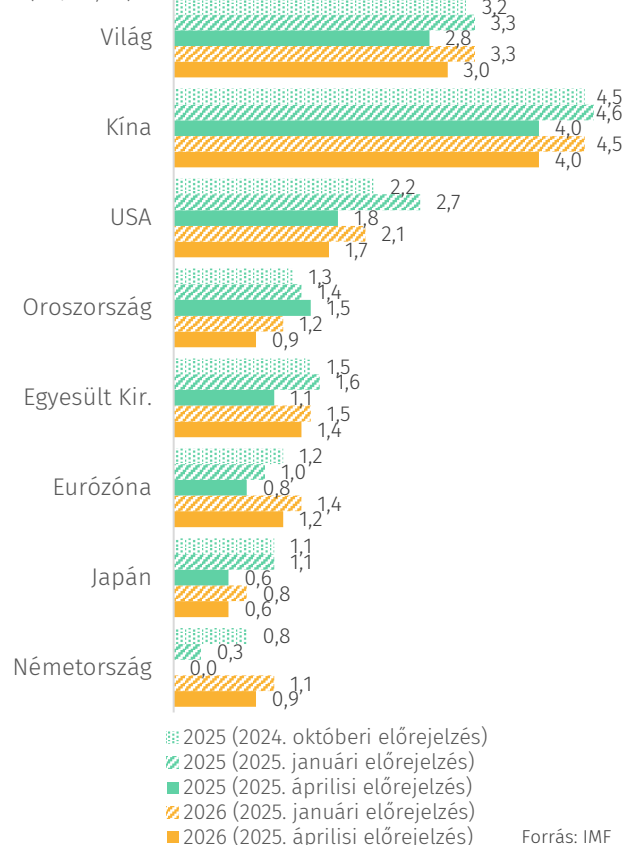
A globális infláció mérséklődése várható az előrejelzési horizonton a 2024-ben mért 5,7%-os növekedést követően: 2025-ben 4,3%-os, 2026-ban pedig 3,6%-os lehet az áremelkedés üteme. Ezen belül a fejlett országok várhatóan hamarabb

visszatérnek majd az inflációs céljukhoz, mint a feltörekvő piacok és a fejlődő gazdaságok. A vámintézkedések inflációs hatását az egyes országokra nézve várhatóan az fogja majd meghatározni, hogy a vállalatok milyen mértékben módosítják majd az árreakciókat a megnövekedett importköltségek ellensúlyozása érdekében.

Bár a globálisan meghatározó jegybankok 2024 nyara óta számos kamatsökkentést hajtottak végre, a jelenlegi jegybanki kamatszintek mellett még továbbra is jelentősek maradtak a vállalati forrásbevonási költségek. Az Európai Központi Bank (EKB) és az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed is egyaránt 100 bázisponttal csökkentette az irányadó kamatát 2024 során. Ennek eredményeként az EKB irányadó kamata 2024 végére 3,0%-ra mérséklődött, ezt követően pedig – a kedvező dezinflációs folyamatok nyomán – 2025 első négy hónapjában további, összesen 75 bázisponttal, 2,25%-ra csökkent a kamatszint. A Fed 2024 végére 4,25-4,5%-ra csökkentette az irányadó rátáját, ugyanakkor a piaci várakozások alapján a következő 25 bázispontos vágásra várhatóan majd csak 2025 közepén kerülhet sor.

Az IMF GDP-növekedési prognózisainak alakulása 2025-re és 2026-ra

(év/év; %)



Forrás: IMF

I. számú keretes írás: A vámháború hatása a globális gazdasági folyamatokra

Januári beiktatása óta az USA elnöke sorozatosan jelentett be különböző, kereskedelmet korlátozó intézkedéseket, elsősorban vámokat, illetve írta felül a korábbi bejelentéseket hol még szigorúbb, hol enyhítő intézkedésekkel, illetve időszakos moratóriumokkal. Az eseménysorozat csúcsa a 2025. április 2-i sokkoló bejelentés volt, amikor a világ legtöbb országára jelentős vámokat vetett ki az addig meglévő vagy a korábban bementettől felül is. Válaszul a világ számos országa lengetett be hasonló mértékű vámokat az USA-val szemben. A piacok hevesen reagáltak, és emelkedett az általános bizalmatlanság, nemcsak az USA-val szemben, de a globális piacokon is.

A vámok célzottan, ország-, régió-, és esetenként termékspecifikusan lettek meghatározva, arányosan az adott partnerországgal szemben fennálló külkereskedelmi hiány mértékével. Az intézkedések mögött az az – egyes szakmai körökben vitatott – elgondolás állhatott, hogy a külkereskedelmi deficit káros jelenség az USA számára, a vámok viszont helyreállítják a kívánt egyensúlyt, miközben fellendítik a hazai termelést, adott esetben újjáélesztve a megszűnt, és/vagy hazahozva a többnyire külföldre elvándorolt iparágakat is. Ez az érvelés csak részben állja meg a helyét, ugyanis a külkereskedelmi hiány okai mögött éppúgy fellelhető az alacsony megtakarítási ráta, valamint a tartósan magas költségvetési hiány is, melyek aligha orvosolhatók a kereskedelmi politika eszközeivel.

Bár a vámok mértékével és hatásaival kapcsolatban erősek a bizonytalanságok, a szakmai konszenzus az, hogy azok visszafogják a globális kereskedelmet, és negatívan érintik mind az USA, mind a partnerországok növekedését, rövid és hosszú távon is. A vámok bevezetését pedig jellemzően az azt kivető ország sínyli meg jobban. Hosszú távon az új kereskedelempolitikai lépések eredményeként a világkereskedelemben 3-5%-os visszaesés valószínűsíthető az IMF számításai szerint, míg az eurózóna exportja ennél kevésbé lehet érintett: az övezetben legfeljebb 1%-os exportlassulás várható, mely a gazdasági teljesítményét néhány tizedszázalékkal vetheti vissza.

A vámok hosszú távú hatása a világgazdaságra

(százalékos eltérés)

	Export	GDP
USA	(-27,6%) – (-19,3%)	(-1,3%) – (-0,3%)
Kína	(-6,7%) – (-4,9%)	(-1,1%) – (-0,5%)
Eurózóna	(-1,1%) – (0,0%)	(-0,6%) – (0,0%)
Világ	(-5,1%) – (-3,1%)	(-0,9%) – (-0,2%)

Forrás: IMF World Economic Outlook, 2025. április

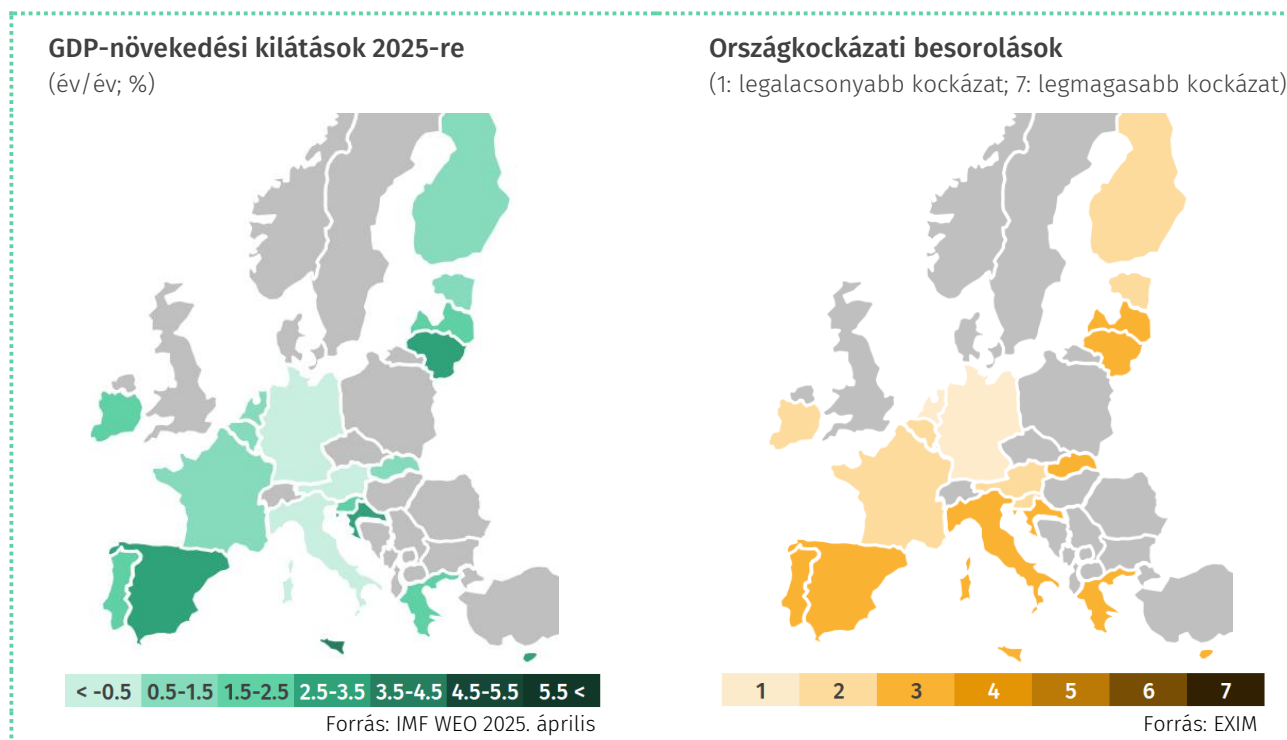
A kibontakozó vámháború számos csatornán hat a világgazdaság szereplőire, és eddig nem tapasztalt átalakulásokat indíthat el vagy gyorsíthat fel. A közvetlen hatások már rövid távon is, míg a strukturális átrendeződések hosszabb távon jelentkeznek. A kivetett importvámok megdrágítják nemcsak az importált fogyasztási cikkeket, de a termelési inputok, illetve a közbeeső termékek árát is. Ez utóbbi hatás annál súlyosabb, minél jobban integrált az adott ország a világkereskedelmi vérkeringésbe, valamint a termelési és beszállítói láncok minél jobban elnyújtottak, minek következtében egyes félkész termékek többször lépik át – akár ugyanazt – az országhatárt. Mindez a fogyasztás és a termelés, így a GDP visszaesését okozza, ugyanakkor magasabb inflációt jelent. Az exportőröknél is negatív GDP hatás jelentkezik a keresletcsökkenés nyomán. Az importvámot kivető gazdaság devizája jellemzően felértékelődési nyomás alá kerül, mely némileg ellentételezi a vámok hatását.

Rövid távon viszont kevésbé kiszámíthatóak az árfolyam-, és egyéb piaci reakciók. Az USA esetében egy általános bizalmatlansági sokkot váltottak ki a bejelentések, melynek következtében megkérdőjeleződött a dollárban denominált eszközök, és különösen a korábban kockázatmentesnek ítélt állampapírok menedékjellege, mindez jelentős tőkemozgásokat, és árfolyam leértékelődést eredményezve. Hosszabb távon a vámháború felgyorsítja azokat a deglobalizációs folyamatokat, melyek az elmúlt években már beindultak, előbb a pandémia okozta töredező értékláncok, majd a kiújuló geopolitikai feszültségek és konfliktusok nyomán. Ezzel párhuzamosan a dollár globális szerepe is csökkenhet.

1.2. Releváns országcsoportok gazdasági fejleményei

Jelen fejezetben azoknak az országcsoportoknak a gazdasági fejleményei kerülnek bemutatásra, amelyek a magyar gazdaság exportteljesítménye, valamint az EXIM külpiaci kitétsége szempontjából relevánsak. Hazánk exportpiacait tekintve az eurózóna egyes gazdaságai a legmeghatározóbbak, az EXIM üzleti kitétsége pedig elsősorban a Nyugat-Balkán országai, Afrika, a Kelet-Ázsia és Csendes-óceáni térség, valamint a FÁK-régió felé irányul. A fejezet során a felsorolt régiókon belül a relevánsabb országok fejleményei külön is összefoglalásra kerülnek.

1.2.1. Eurózóna



Az eurózóna gazdasági teljesítménye 2024-ben mindössze 0,9%-kal tudott bővülni. Ennek hátterében álltak egyfelől a visszafogott fogyasztási dinamikák, másfelől a beruházási aktivitás csökkenése és a – gyengélkedő külső kereslet nyomán – mérsékelt exportteljesítmény. Ezt követően 2025 első negyedévében 1,2%-os GDP-növekedés realizálódott az övezetben éves összevetésben, valamint – az előzetes, illetve szezonálisan és naptárhatással igazított adatok alapján – az előző negyedévhez viszonyítva 0,4%-kal emelkedett az eurózóna gazdasági teljesítménye. Bár a kedvező 2025 eleji adatokban még nem szerepel az USA által kivetett vámok hatása, az eurózóna a vártnál kicsit jobb helyzetből indul neki a 2025-ös év kihívásainak.

Előretekintve, az euróövezet GDP-növekedési dinamikája 2025-ben 0,8%-ra mérséklődhet, majd 2026-ban 1,2%-ra gyorsulhat az IMF áprilisi

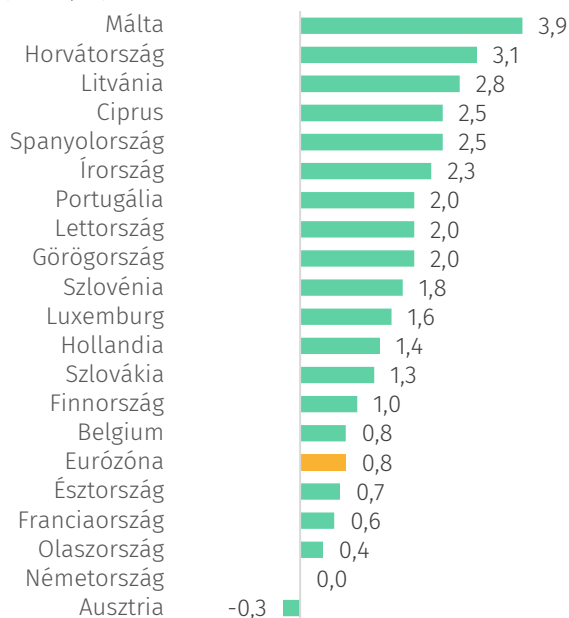
prognózisa alapján. Míg a vámháború jelentős és negatív hatást gyakorol a növekedési kilátásokra, a reálbérek emelkedése várhatóan lendületet ad majd a fogyasztási hajlandóságnak, a beruházási aktivitást pedig a monetáris politika fokozatos lazítása támogathatja. Az eurózóna Egyesült Államokba irányuló exportja az övezet GDP-jének nagyságrendileg 4%-át teszi ki, amelyen belül a kereskedelmi háború által leginkább érintett nagyobb gazdaságok között Németország, Franciaország és Olaszország említhető, ugyanakkor a kisebbek közül például Szlovákia és Írország gazdaságára is számottevő hatást gyakorolhatnak majd a vámok az USA-ba irányuló jelentős kereskedelmi volumenük nyomán.

A 2024-es év átlagában 2,4%-os volt az infláció az övezetben, amely 2025-ben 2,1%-ra, 2026-ban pedig 1,9%-ra mérséklődhet. 2025. január-áprilisban átlagosan 2,3%-os volt a fogyasztói

áremelkedés üteme, az elkövetkező hónapokban folytatódó defláció pedig további teret engedhet a EKB számára a kamatcsökkentési ciklus folytatására.

Az eurózána országainak várható GDP-növekedése 2025-ben

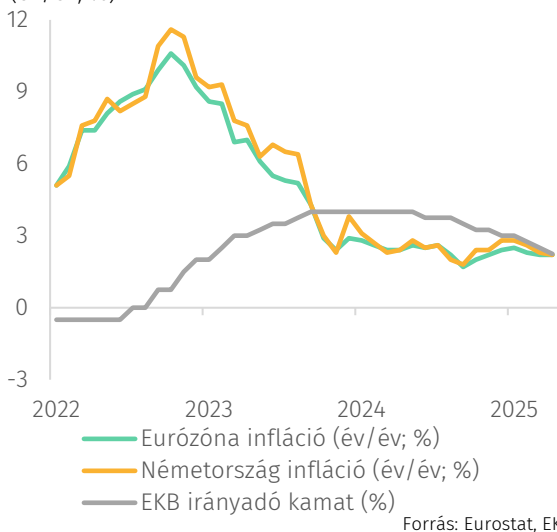
(év/év; %)



Forrás: IMF WEO, 2025. április

Az infláció és az irányadó kamat alakulása az eurózána és Németországban

(év/év; %)



Forrás: Eurostat, EKB

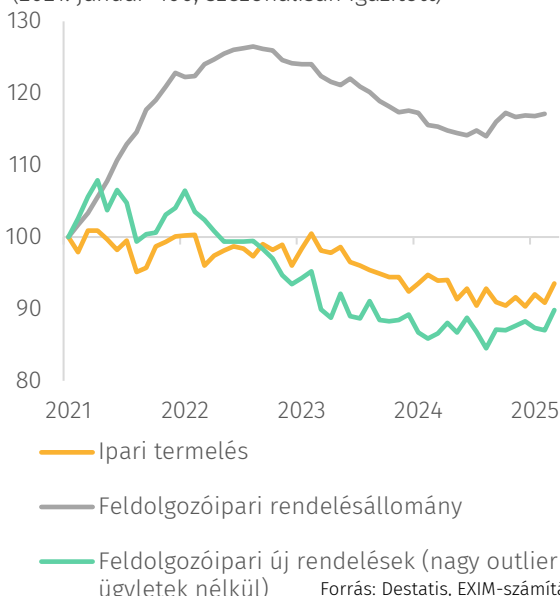
Magyarország legfontosabb külkereskedelmi partnerének számító Németország gazdasági teljesítménye 2024 egészében és 2025 első negyedében egyaránt 0,2%-os csökkenést mutatott éves összevetésben, mindazonáltal 2025 elején negyedéves bázison 0,4%-kal nőtt a GDP. Előretekintve, 2025-ben stagnálás várható a német

gazdaság teljesítményében az IMF prognózisa alapján, amelyben elsősorban az USA által kivetett vámok hatása játszik jelentős szerepet. Ezt követően 2026-ban 0,9%-os GDP-növekedés realizálódhat Németországban, amelyet támogatnak az emelkedő reálberek hatására erősödő fogyasztási dinamikák, valamint az adóssághék szabályok feloldása. A német infláció a 2024-es 2,5%-ról 2025-ben 2,1%-ra, 2026-ban pedig 1,9%-ra mérséklődhet majd az IMF várakozása szerint.

Bár 2023-2024 során a német feldolgozóipari termelés, új rendelések és rendelésállomány tekintetében csökkenő trend volt megfigyelhető, a 2025 eleji adatok már erősödő német ipari konjunktúrára utalnak: 2025. márciusban az előző hónaphoz viszonyítva az ipari termelés 3,0%-kal bővült, az új feldolgozóipari megrendelések pedig az elemzői várakozásokat meghaladó mértékben, 3,6%-kal emelkedtek. Ezt megerősíti, hogy a feldolgozóipari kapacitáskihasználtság mértéke 2025 első és második negyedében egyaránt emelkedett. Bár az év eleji adatok kedvező kilátásokat jelezhetnek az elkövetkező időszakra vonatkozóan, az USA által kivetett vámok jelentős nyomást gyakorolnak a német iparra, amely negatívan érintheti a magyar ipari termelést is. Bár az exportvárakozásokat jelző német Ifo üzleti hangulatindex a 2025. január-április időszakban fokozatos javulást mutatott, – a kereskedelmi háború hatására kifejezetten a feldolgozóipari cégek körében – áprilisban megemelkedett a bizonytalanság a jövőbeli várakozásokat illetően.

Német feldolgozóipari termelés és rendelések

(2021. január=100; szezonálisan igazított)

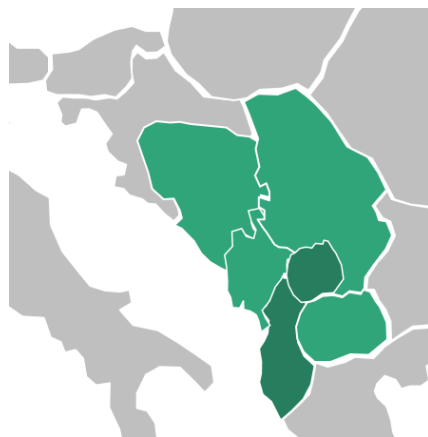


Forrás: Destatis, EXIM-számítás

1.2.2. Nyugat-Balkán

GDP-növekedési kilátások 2025-re

(év/év; %)



Forrás: IMF WEO 2025. április

Országkockázati besorolások

(1: legalacsonyabb kockázat; 7: legmagasabb kockázat)



Forrás: EXIM

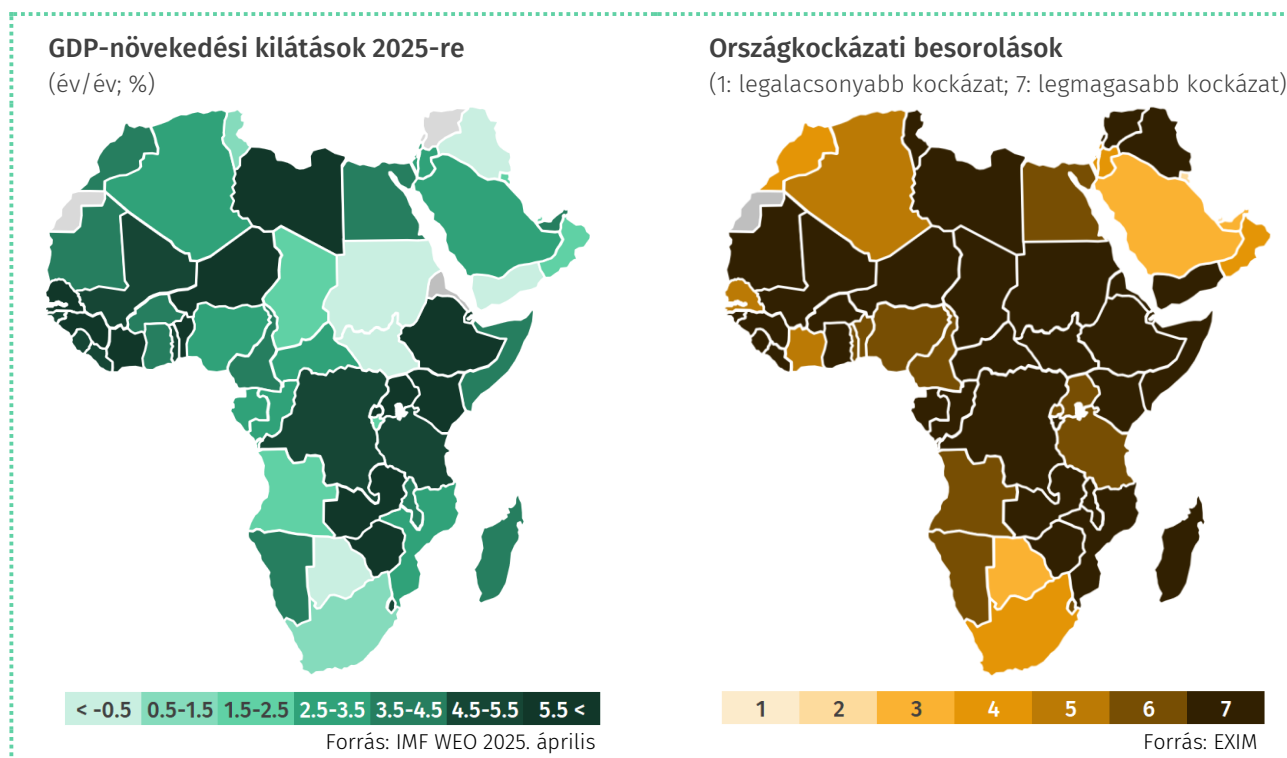
Az Európai Unióhoz szorosan kötődő nyugat-balkáni országok tekintetében 2024-ben 3,5%-os gazdasági növekedés realizálódott. Bár 2024 végén lassult a GDP-bővülés dinamikája, összességében ellenálló maradt az országcsoporthat teljesítménye, amelyet az erős belső kereslet, valamint az állami beruházások bővülése támogatott. Az átlagos infláció egyszámjegyű mértékűre lassult a régióban, ugyanis 2024-ben 3,3%-ot ért el, amelynek hatására emelkedni tudtak a reálbérek, kedvező hatást gyakorolva a fogyasztási dinamikákra. Mindazonáltal a továbbra is gyenge külső környezet, ezen belül pedig kifejezetten a térség kereskedelmi partnereinek lassú GDP-növekedése, negatívan érintette gazdaságok exportteljesítményét.

Előretekintve, 2025-ben 3,2%-ot, majd 2026-ban 3,5%-ot érhet el a nyugat-balkáni országok GDP-növekedése a Világbank tavaszi előrejelzése alapján. A régió belül 2025-ben Koszovó, Szerbia és Albánia esetében lehet relatíve erőteljesebb a GDP-bővülés üteme. Az elkövetkező időszakban a térség gazdasági növekedésének fő hajtóereje várhatóan a háztartások fogyasztása lesz, valamint kisebb mértékben pedig az állami beruházások elsősorban Koszovó és Szerbia esetében. Mindazonáltal a nettó export az elkövetkező időszakban is visszafogja majd a régió gazdaságának növekedési ütemét a gyengülő exportteljesítmény eredményeként. A privát

beruházások jövőbeli alakulását kedvezőtlenül érinti a kereskedelempolitikai bizonytalanság, különösen azon ágazatok esetében, amelyek szorosan integrálódtak az EU-központú értékláncokba. A térség inflációja várhatóan fokozatosan 3% alá fog csökkenni 2025 során, amelyet ugyanakkor kedvezőtlenül érint, hogy 2025 elején erősödött az inflációs nyomás.

Szerbia GDP-növekedési teljesítményében átmeneti lassulás várható: 2025-ben 3,2%-os, majd 2026-ban 3,8%-os bővülés realizálódhat a gazdaságban az Európai Bizottság tavaszi előrejelzése alapján. Bár a 2024-es 3,9%-os bővülés háttérében a fogyasztás és a beruházási aktivitás erőteljes növekedése állt, az élénk belső kereslet hatására megemelkedő importigény a nettó export negatív hozzájárulását eredményezte a GDP-teljesítményhez. Továbbá a szerb növekedési dinamika 2024 második felében már lassulást mutatott, amely 2025 első negyedében felerősödött, ugyanis az első három hónap során mindössze 2%-os bővülést tudott elérni a gazdaság teljesítménye éves összevetésben. A szerb gazdaság növekedési kilátásait tekintve kockázatként azonosítható az erőteljes FDI beáramlás mérséklődése a befektetői hangulat romlása miatt, továbbá a globális kereskedelmi feszültségek és az USA esetleges szankciói a szerb olajparral (NIS) szemben.

1.2.3. Afrika és Közel-Kelet



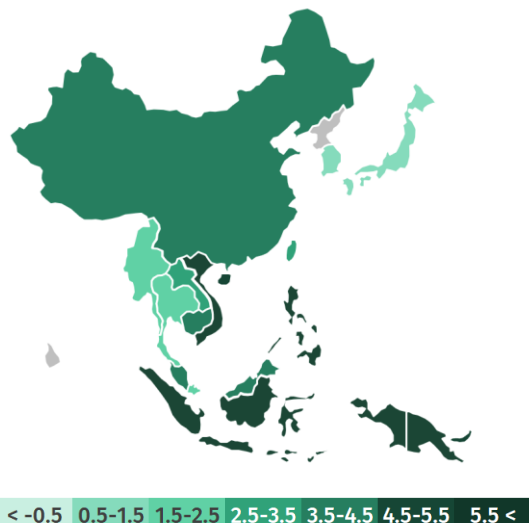
A Közel-Kelet és Észak-Afrika (Middle East and North Africa – MENA) régió várható gazdasági teljesítménye az 1,8%-os 2024-es növekedést követően 2025-ben 2,6%-kal, 2026-ban pedig 3,4%-kal bővíthet a IMF prognózisa alapján. A 2025. évi növekedési várakozás visszafogottabb a korábbi előrejelzéshez képest, ami elsősorban a globális kereskedelmi feszültségek fokozódásának, valamint a bizonytalanságok tovagyrúzó hatásának tudható be. Mindemellett a vártnál lassabb olajkitermelés, a régiót terhelő fegyveres konfliktusok, valamint a strukturális reformok késlekedése ugyancsak a térség mérsékeltbb gazdasági növekedése irányába mutatnak. A MENA-régió olajexportőr országainak 2024-es kedvező fogyasztási és beruházási adatait követően 2025-ben a GDP-növekedés a korábban vártnál alacsonyabb lehet az OPEC+ országok olajkitermelés-csökkentése miatt, miközben az országcsoportban az infláció várhatóan mérsékelten, 2% körül alakul majd. A MENA-régió olajimportőr országait a térségbeli konfliktusok humanitárius és gazdasági szinten is fokozottan hátrányosan érintik: 2024-ben Egyiptom esetén a Szezei-csatornát érintő zavarok, Jordánia esetén pedig a turizmus visszaesése mérsékelte a fogyasztási és beruházási volument. Mindeközben Marokkó gazdasági teljesítményét a belső kereslet

élénkülése mellett az infrastrukturális beruházások is támogatták.

Szubszaharai Afrika (Sub-Saharan Afrika – SSA) 2025-re vonatkozó GDP-növekedési prognózisát 3,8%-ra mérsékelte az IMF, amely lassulást jelent a 2024-es ütemhez képest. Ezt követően 2026-ban 4,2%-ra gyorsulhat a régió teljesítménye. A térség gazdaságaiban 2024 során a vártnál magasabb GDP-növekedés volt megfigyelhető az állami beruházások, valamint a nyersanyagexport alakulásának köszönhetően, eközben pedig sok ország esetében az infláció is konszolidálódott a szigorú monetáris politika eredményeként. 2025 során a gazdasági növekedési kilátások romlását olyan külső tényezők okozzák, mint az elmúlt hónapok vámintézkedései és az annak nyomán csökkenő külső kereslet, valamint a visszafogott nyersanyagárak. A gazdaságok finanszírozásának stabilitását a külső források szűkülése, a térséget terhelő kockázati prémium emelkedése, valamint az óvatossá váló befektetői aktivitás is veszélyeztetik. A régió legsérülékenyebb országaiban a költségvetés finanszírozási igénye akár 1,2%-kal is növekedhet azáltal, hogy az USA a hivatalos fejlesztési támogatás (Official Development Assistance, ODA) jövőbeli várható szűkítését helyezte kilátásba.

1.2.4. Kelet-Ázsia és Csendes-óceán

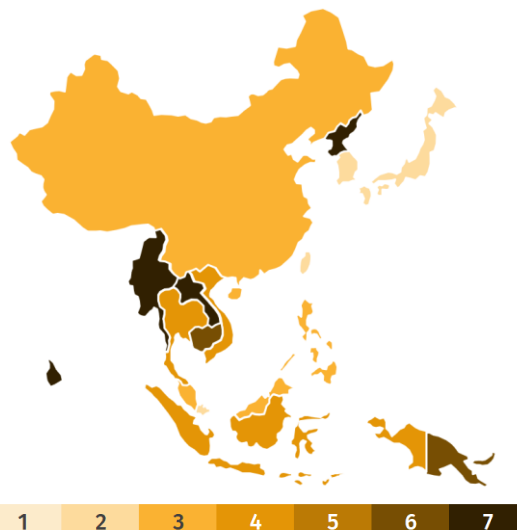
GDP-növekedési kilátások 2025-re
(év/év; %)



Forrás: IMF WEO 2025. április

Országkockázati besorolások

(1: legalacsonyabb kockázat; 7: legmagasabb kockázat)



Forrás: EXIM

A Kelet-Ázsia és Csendes-óceáni (East Asia and Pacific – EAP) régió 2024-ben elért, 5,0%-os gazdasági növekedése várhatóan 4,0%-ra lassul 2025-ben, amelyet 2026-ban 4,1%-os ütem követhet a Világbank 2025. áprilisi prognózisa alapján. A régió gazdasági teljesítményét több külső tényező is jelentős kihívások elé állíthatja majd az elkövetkező időszakban, úgymint a globális szinten fokozódó gazdaságpolitikai bizonytalanság és kereskedelmi korlátozások, valamint a lassuló globális GDP-növekedés. Ezzel egyidőben az infláció enyhe emelkedése várható az EAP régióban a növekvő input költségek és az árfolyam esetleges leértékelődése nyomán, ugyanakkor továbbra is a jegybankok célsávjában maradhat a legtöbb ország esetében. Kínát nem számítva, az EAP régió többi országának összesített gazdasági teljesítménye a 2024-es 4,9%-os bővülést követően 2025-ben 4,2%-kal, 2026-ban pedig 4,5%-kal növekedhet.

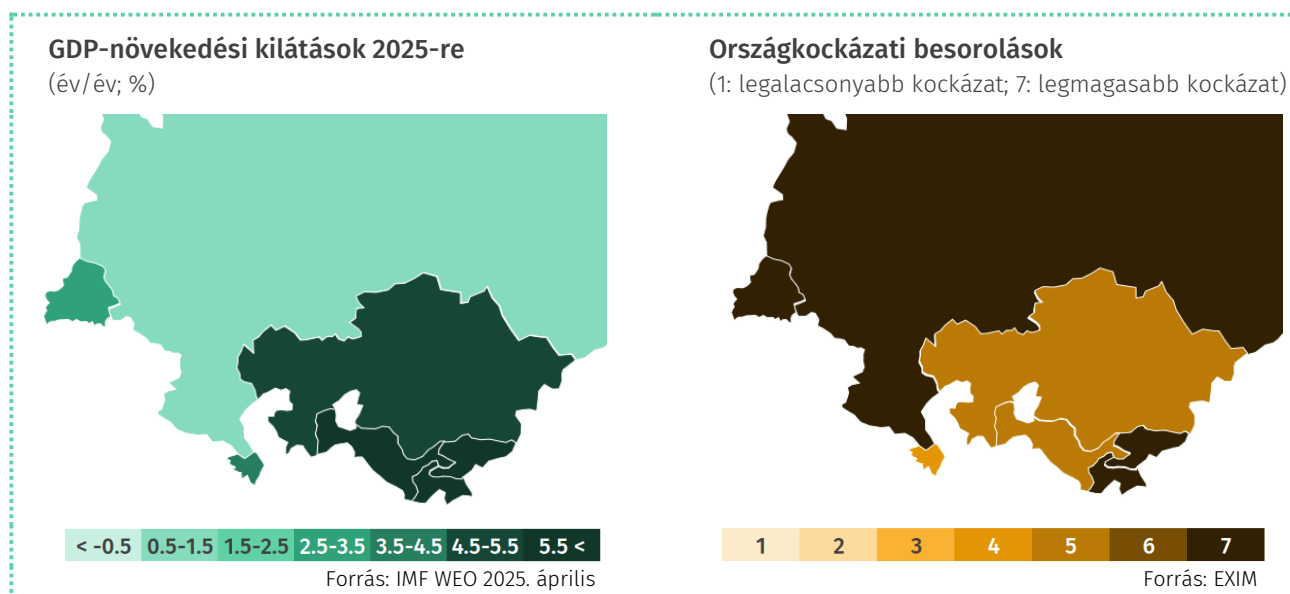
2024-ben Kína gazdasága 5%-os mértékben tudott bővülni, amelyben a nettó export kivételesen magas hozzájárulása meghatározó szerepet játszott. Ennek háttérében állt a gépipari és elektronikai termékek iránti növekvő kereslet, egyfelől a globális termelés növekedése révén, másfelől a kilátásba helyezett USA vámok hatására. Mindazonáltal a 2024-es gazdasági teljesítményt kedvezőtlenül érintették a visszafogott fogyasztási dinamikák a háztartások továbbra is erős

óvatossági motívuma, valamint az alacsony jövedelembővülés nyomán. A beruházások növekedését elsősorban a feldolgozóipar teljesítménye támogatta, amely ellensúlyozni tudta az ingatlanpiaci beruházások volumenének csökkenését, valamint az infrastruktúra-fejlesztések lassulását.

Előretekintve, a kínai gazdasági növekedés 2025-2026 során egyaránt 4,0%-os ütemet érhet el az IMF prognózisa alapján, amely elmarad a korábbi intézményi előrejelzésektől, valamint a kínai kormány 5%-os várározásától is. Az infláció mértéke a gazdaságban 2024-es 0,2%-ról 2025-ben 0,0%-ra mérséklődhet, majd 2026-ban 0,6%-ra emelkedhet. Bár 2025 első negyedévében a vártnál kedvezőbb, 5,4%-os GDP-növekedés realizálódott a gazdaságban, az USA által kivetett vámok komoly kockázatot jelentenek a növekedési teljesítményt illetően. Mindazonáltal a kereskedelmi háború kedvezőtlen hatását részben ellensúlyozhatja majd a kínai kormány által 2025 áprilisában bejelentett új gazdaságélénkítő csomag: ennek célkitűzései közé tartozik a foglalkoztatás támogatása, a külkereskedelem fejlődésének stabilizálása, a fogyasztás ösztönzése, a hatékony beruházások aktív bővítése, valamint a stabil fejlődéshez kedvező környezet megteremtése. Továbbá megerősítették, hogy felgyorsítják a korábban

kilátásba helyezett – kifejezetten a fogyasztás bővülését célzó – programok megvalósítását is.

1.2.5. FÁK-régió



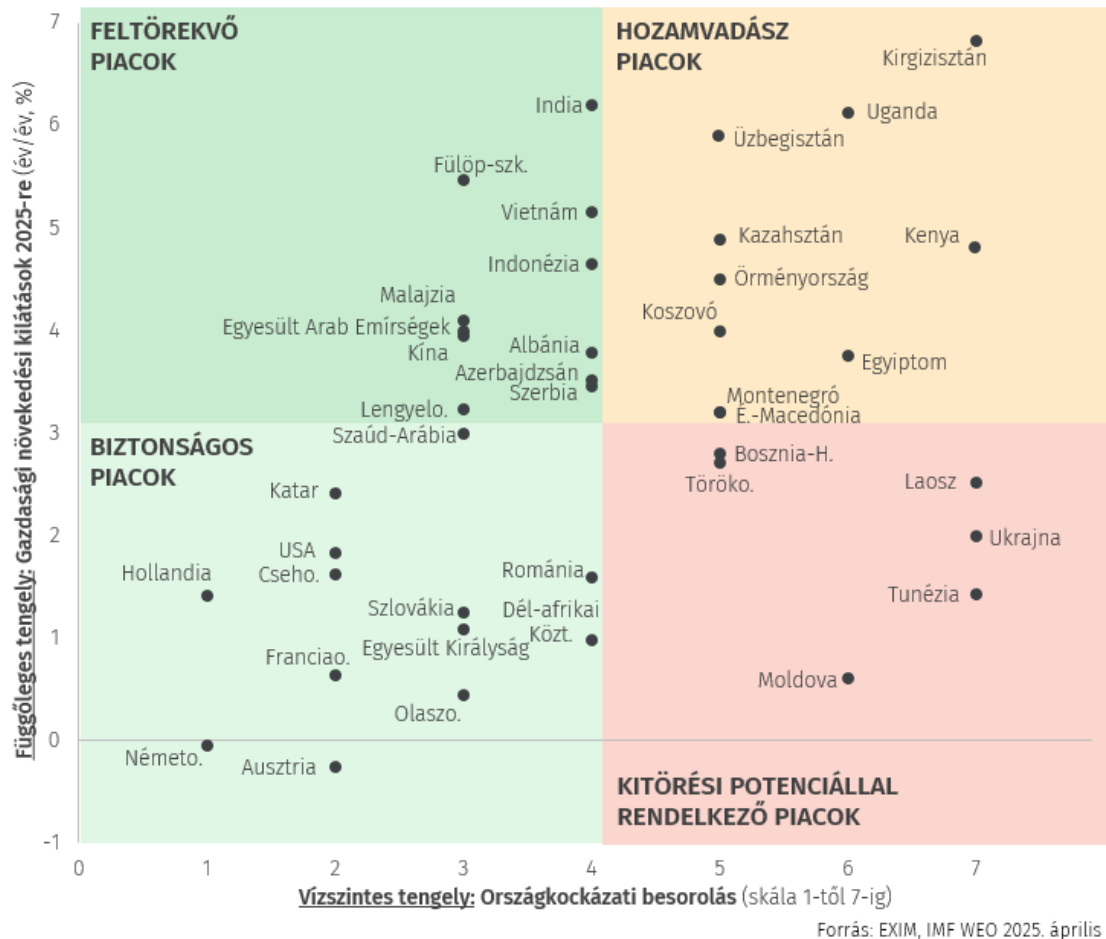
Az orosz gazdaság 2024-es 4,1%-os bővülését 2025-ben jóval mérsékeltebb, 1,5%-os GDP-növekedés követheti az IMF előrejelzése alapján. 2024 során kormányzati kiadások, valamint támogatott hitelek járultak hozzá a robusztus orosz gazdasági növekedéshez és a fogyasztói kereslethez. A keresletet támogatták emellett az emelkedő bérek és szociális juttatások, amelyek összességében kompenzálni tudták a 21%-os alapkamat mentén dráguló finanszírozás, valamint a 2024-ben átlagosan 9,5%-os infláció hatását. Mindazonáltal a szigorú monetáris környezet hatására 2025 januárjában már az inflációval kiigazított hitelkereslet mérséklődése volt megfigyelhető a háztartások körében. Előretekintve, az orosz gazdaság teljesítményének jelentős mérséklődése várható, elsősorban a kapacitáskorlátok, a növekvő finanszírozási költségek és az alacsonyabb energiaárak miatt. Továbbá 2025-ben tervezetten a GDP 8%-át fordítja védelmi kiadásokra Oroszország. A fentiek eredményeként a 2025-ös 1,5%-os GDP-növekedést 2026-ban mindössze 0,9%-os bővülés követheti, amely számottevően elmarad a 2010-2019-es időszak 2%-os átlagos növekedési ütemétől.

A közép-ázsiai országok gazdaságai 2024-ben 5,4%-kal bővültek, amelyet 2025-ben 4,9%-os, majd 2026-ban 4,3%-os GDP-növekedés követhet. Az IMF a 2024. októberi előrejelzéséhez képest kis mértékben megemelte 2025-re vonatkozó prognózisát, a régióban megfigyelt, elmúlt időszak, vártnál erőteljesebb gazdasági növekedés hatására. Összességében kedvezőek a FÁK-régió GDP-növekedési kilátásai, köszönhetően a fiskális lazításoknak, a kulcsfontosságú iparágak (építőipar, szolgáltatások) erős teljesítményének, valamint az Oroszország irányából megfigyelhető pénzügyi beáramlásnak. Mindeközben az inflációs folyamatok enyhe emelkedése várható: 2024-ben 6,9%-os, míg 2025-ben 6,2%-os lehet az áremelkedés üteme az országcsoportban. Türkmenisztán esetén az állami bér- és nyugdíjemelés, valamint a laza monetáris politika, Kazahsztán esetén a költségvetési kiadások, Üzbegisztán esetén pedig az energiaárak okozhatják a célérték feletti inflációs szintet, miközben a térség más országaiban jellemzően teljesülhetnek majd az inflációs célkitűzések. A térség számára az Oroszországhoz kötődő szoros gazdasági kapcsolat továbbra is sebezhetőséget hordoz, ugyanis az orosz gazdaság lassulása a régiós növekedési kilátásokat is mérsékelheti.

1.3. Exportőriránytű

Exportőriránytű a külpiacot kereső vállalatok számára

Az IMF 2025-re vonatkozó GDP-növekedési prognózisainak és az EXIM országkockázati besorolásainak keresztábrája



A kivételre termelő vállalatok potenciális exportpiacainak feltérképezésekor szem előtt tartandó, hogy a magasabb GDP-növekedési kilátásokkal rendelkező célországoknak jellemzően magasabb az országkockázati besorolásuk is. A kiadvány régiós szintű elemzéseiben bemutatott külpiacokat a fenti keresztábra ezen tengelyek mentén (országkockázat és a külpiac 2025-ös várható GDP-növekedési üteme) 4 exportkockázati kategóriába sorolja, ezáltal iránytűt kínálva a külpiaci megjelenést vagy bővülést kereső vállalatoknak.

Feltörekvő piacként azonosítható az erőteljes GDP-növekedési kilátások és a mérsékelt országkockázat alapján Kína és számos kelet-ázsiai gazdaság, az Arab-félsziget és a FÁK régió olajexportáló országai (Szaúd-Arábia, Egyesült Arab Emírségek és Azerbajdzsán), a Balkán-félszigetről Albánia és Szerbia, valamint térségünkben Lengyelország.

A biztonságos kategóriába sorolható, és alacsony országkockázat mellett 2% feletti GDP-növekedés várható Katarban, emellett 1-2% közötti GDP-bővülés valószínűsíthető a legtöbb kelet-közép-európai ország és az USA esetén. A fejlett nyugat-európai gazdaságokat illetően 1% körüli GDP-növekedést, Németország esetén stagnálást, Ausztria esetén pedig mérséklődést vár az IMF 2025 során.

Hozamvadász piacot – azaz magas növekedési kilátások mellett jelentősebb országkockázatot – jelenthet például Kelet-Afrika térsége és Egyiptom, a közép-ázsiai régió országainak jelentős része (Üzbegisztán, Kazahsztán, Kirgizisztán), és a Nyugat-Balkán délebben fekvő gazdaságai.

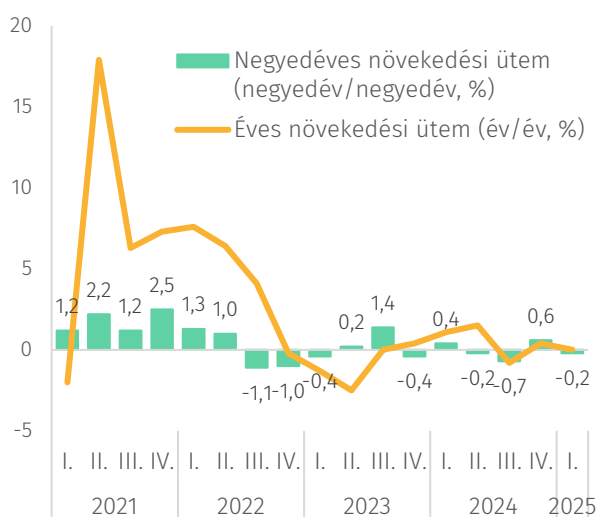
Külkereskedelmi szempontból kitörési potenciállal rendelkezik Moldova, a nyugat-balkáni régióban Bosznia-Hercegovina, valamint a MENA térségben például Tunézia és Törökország.

2. Magyar gazdasági helyzetkép

2.1. Makrogazdasági folyamatok és kilátások

A 2024-es év egészében 0,5%-kal bővült a magyar gazdaság teljesítménye éves alapon. Ennek háttérében állt, hogy a belső kereslet a vártnál kisebb mértékben élénkült, valamint hazánk fontosabb exportpiacainak folytatódó gyengélkedése a kivitel korábban vártnál visszafogottabb dinamikáját eredményezte. Ezen belül, bár a GDP első negyedéves teljesítménye 1,1%-kal, a második negyedéves pedig 1,5%-kal emelkedett éves összevetésben, a harmadik negyedévben 0,8%-os csökkenés realizálódott. Mindez negyedéves alapon azt eredményezte, hogy az év eleji 0,4%-os növekedést a második és a harmadik negyedév rendre -0,2%-os és -0,7%-os lendületvesztése követte. Ezt követően 2024 negyedik negyedévében élénkülés vette kezdetét, ugyanis a gazdaság teljesítménye 0,4%-kal múlta felül a megelőző év azonos időszakát, amely negyedéves alapon 0,6%-os növekedési dinamikát eredményezett.

A magyar GDP volumenének alakulása



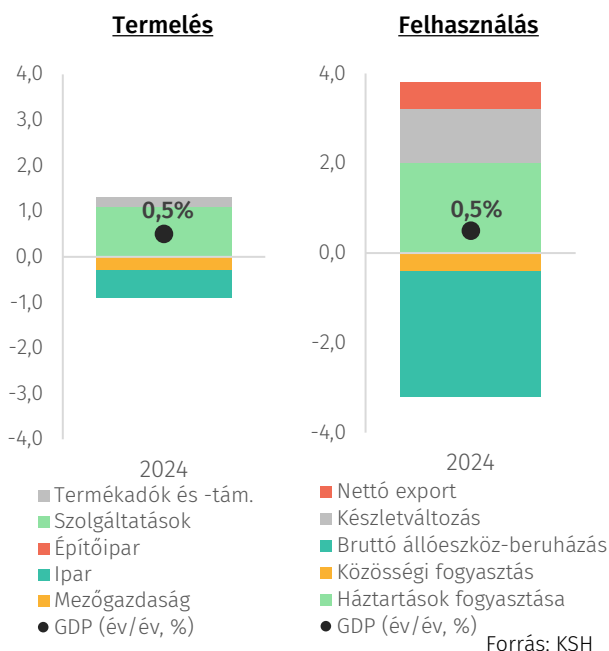
Forrás: KSH

A 2024-es év során a GDP termelési oldalán a szolgáltatások bővülése tudott tartósan hozzájárulni a GDP-növekedéshez (éves szinten 1,1 százalékponttal), miközben az ipar

összességében 0,6 százalékponttal visszafogta a gazdasági növekedési ütemet. A nagy súlyú szolgáltatások ágazat 2,1%-kal tudott bővülni éves összevetésben, amelyen belül 2024 egészét nézve az összes ágazat pozitívan tudott hozzájárulni a gazdaság teljesítményéhez. 2024-ben az ipar volumene 3,0%-kal csökkent éves alapon, elsősorban a külső kereslet – ezen belül pedig kifejezetten Németország – gyengélkedése következtében. Az építőipar hozzáadott értéke 0,6%-kal mérséklődött éves alapon a visszafogott beruházási aktivitás nyomán. A mezőgazdaság teljesítménye pedig 10,2%-kal esett vissza a 2023-as magas bázis következtében.

A GDP felhasználási oldalán 2024 során a fogyasztás 2,4 százalékpontos, valamint a készletezési tevékenység 1,2 százalékpontos hozzájárulása ellensúlyozni tudta a beruházások folytatódó mérséklődését (-2,8 százalékpontos hozzájárulás). A lakosság óvatossági motívumának fokozatos enyhülése, valamint a reálbérek korrekciója nyomán a háztartások fogyasztási kiadása 2024-ben 5,1%-kal bővült éves összevetésben. A bruttó állóeszköz-beruházások volumene 11,1%-kal csökkent, amelyben a legnagyobb súlyú ágazatok (feldolgozóipar, szállítás-raktározás, ingatlanügyletek) teljesítményének együttes lendületvesztése is szerepet játszott. 2024 során a külkereskedelmi egyenleg 4 524 Mrd forintos többletet ért el, ugyanakkor ennek háttérében az állt, hogy a behozatal nagyobb ütemben mérséklődött, mint a kivitel: hazánk exportteljesítménye 3,0%-kal csökkent a kedvezőtlen külső konjunktúra következtében, miközben az import 4,0%-kal zsugorodott éves alapon. Összességében a nettó export 0,6 százalékponttal támogatta a GDP-növekedést 2024-ben, amely az első félévnek köszönhető, ugyanis a harmadik és a negyedik negyedévben már negatív volt a tétel hozzájárulása a gazdaság teljesítményéhez. A munkaerőpiac továbbra is stabil, 2025. áprilisban 4,4%-os volt a munkanélküliségi ráta értéke.

A termelés és a felhasználás oldali tételek hozzájárulása a GDP alakulásához 2024-ben
(százalékpont)



2025 első negyedévében a magyar gazdaság éves összevetésben stagnált (0,0%), negyedéves bázison pedig 0,2%-kal csökkent, amely teljesítmény jelentősen alulmúlta a piaci és a kormányzati várakozásokat. A termelési oldalon a szolgáltatások együttes teljesítménye pozitívan járult hozzá a GDP-hez, míg – a továbbra is gyengélkedő külső kereslet nyomán – az ipar, valamint az építőipar fékezte azt. Továbbá a mezőgazdaság teljesítményét negatívan befolyásolhatták a fagykarak, valamint a ragadós száj és körömfájás járvány is.

Előretekintve, a Kormány hivatalos márciusi előrejelzése alapján a magyar gazdaság 2025-ben 2,5% növekedést érhet el, majd 2026-tól kezdődően pedig 4% körüli GDP-növekedés prognosztizálható. Mindazonáltal a Kormány 2025-ös növekedési várakozását kedvezőtlenül érinti, hogy egyrészt az első negyedévben elmaradt a gazdaság lendületvétele, másrészt pedig az USA által kivetett vámok az ipari- és exportteljesítményt, és így a GDP-növekedési prognózist egyaránt negatívan érinthetik. Ugyanakkor kedvező, hogy a háztartások fogyasztása tovább erősödhet az elkövetkező időszakban, köszönhetően a reáljövedelem

emelkedésének, az állampapírokból kiáramló összegeknek, valamint az elmúlt időszakban bejelentett kormányzati intézkedéseknek. A vállalati beruházásoknak a folyamatban lévő, nagy volumenű feldolgozóipari kapacitásbővítések mellett a Demján Sándor Program fokozatos felfutása, valamint a 150 Gyár Program is lendületet adhat, ugyanakkor a fejlesztések érdemi bővülésére 2026-tól kezdődően lehet számítani.

A fogyasztói árak 2024 során átlagosan 3,7%-kal emelkedtek, az MNB előrejelzése alapján pedig 2025 egészében 4,5-5,1% között alakulhat majd az éves átlagos infláció mértéke, amely 2026-ban a 2,9-3,9%-os sávba csökkenhet. Bár 2025. január-februárban rendre 5,5 és 5,6%-os volt a pénzromlás üteme, – a bevezetett kormányzati árrésstop hatására – márciusban 4,7%-ra, majd áprilisban 4,2%-ra mérséklődött.

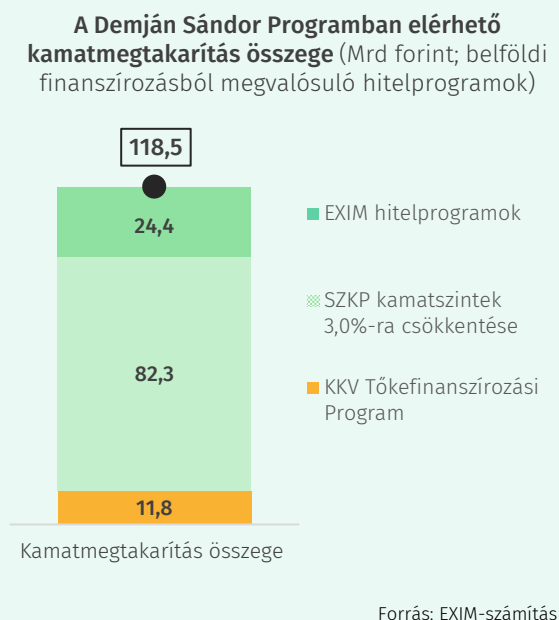
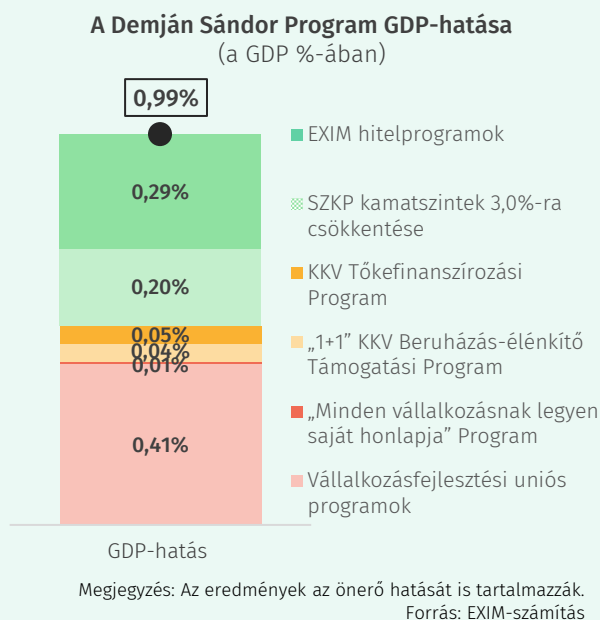
A magas kamatkörnyezet és a bizonytalan külső gazdasági környezet 2024-ben visszafogta a hitelezési dinamikát. Bár – a dezinflációs folyamatok eredményeként – a 2023. májusi 18%-ról 2024. szeptemberre 6,5%-ra csökkent az MNB irányadó kamata, ez még továbbra is jellemzően 7-9% körüli forinthitel-kamatokat eredményez, amelyek visszafogják a piaci hitelezés dinamikáját. 2024 egészében 13,9%-os mérséklődést mutatott a nem pénzügyi vállalatok új hitelszerződési volumene éves alapon. Mindazonáltal ebben a visszaesésben a vállalkozások kivárási motívuma is szerepet játszhatott, amely a 2025 elejétől elérhető – kormányzat által támogatott – hitelkonstrukciók miatt jelentkezhetett. A magas forint kamatok miatt a 2023. március és 2024. június közötti időszakban – az összesen 1 200 Mrd forint keretösszegű – EXIM Baross Gábor Hitelprogramja kiemelt szerepet játszott a hazai hitelpiac támogatásában: ez idő alatt az új vállalati hitelszerződések 23%-át a program keretei között leszerződött hitelek adták. Mindazonáltal 2025. január-márciusban már a hitelszerződési volumen 5,1%-os növekedése volt megfigyelhető éves alapon, amelyben szerepet játszhattak a kkv-sektort célzó Demján Sándor Program – elmúlt hónapokban fokozatosan bevezetett – konstrukciói is, amely kedvező tendencia az elkövetkező időszakban várhatóan tovább folytatódik majd.

II. számú keretes írás: A Demján Sándor Program érdemi lendületet ad a magyar gazdaságnak

A Kormány által meghirdetett Demján Sándor Program fő célkitűzése, hogy a kkv-szektor támogatásán keresztül dinamizálja a magyar gazdaságot és elősegítse a vállalkozások méretugrását. Ennek az elérését a Program kedvezményes hitelkonstrukciókon, támogatásokon, valamint tőkeinjekciókon keresztül célozza meg. Bár a Demján Sándor Program eredetileg 1 400 Mrd forint keretösszeggel került meghirdetésre, az azóta bejelentett további kedvezményes konstrukciók révén mostanra 1 850 Mrd forintra emelkedett a DSP révén gazdaságba kerülő források összege. A Program elemei biztosítják, hogy a magyar kkv-k a beruházások megvalósításával erősítsék versenyképességüket belföldi és nemzetközi szinten egyaránt. Ehhez kapcsolódóan az elkövetkező időszakban realizálódó fejlesztések számottevően hozzájárulhatnak majd a magyar gazdaság teljesítményéhez.

Az EXIM szakértői becslése alapján a Demján Sándor Program 1 850 Mrd forint összértékben bejelentett elemei – az importtartalom figyelembevételével – az elkövetkező évek során összesen mintegy 881 Mrd forint többlet-GDP-t eredményezhetnek a gazdaságban, amely az éves GDP nagyságrendileg 1%-át jelenti. A hatásszámítások elkészítésekor figyelembevételre került egyfelől a megvalósuló fejlesztések adicionalitása (beruházási jellegűeknél 60%-os, szakmai szolgáltatások esetén 90%-os), másfelől pedig egyes esetekben az elvárt, illetve az – elmúlt időszak tapasztalatai alapján – várható önerő mértéke is, ugyanis ezek az összegek is számottevően meghatározzák a növekedési hatásokat.

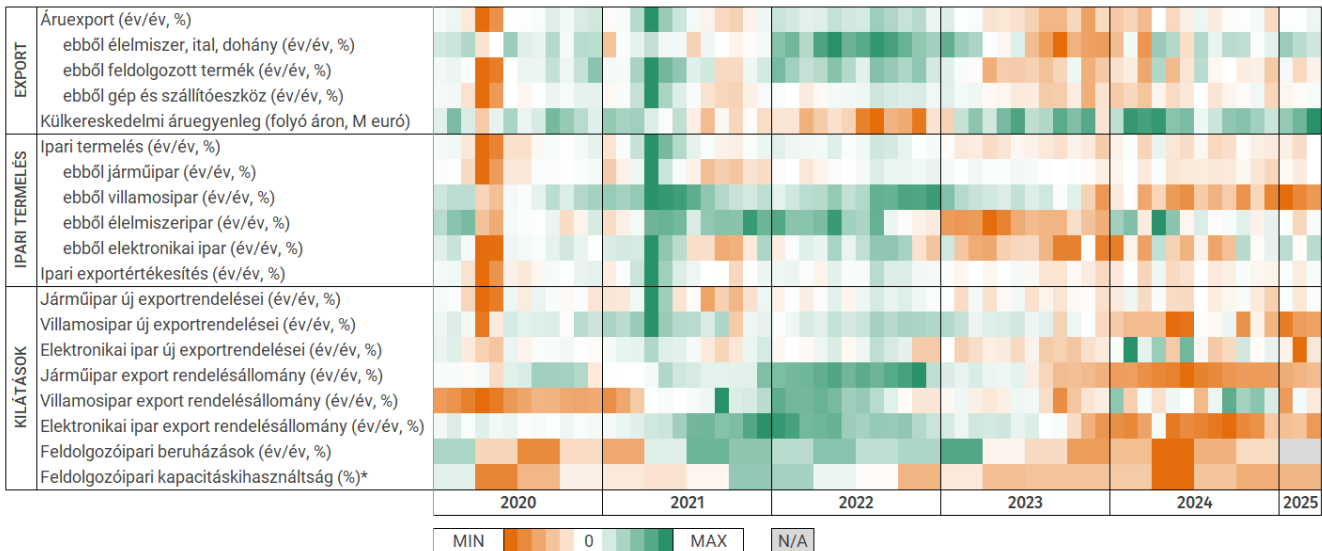
A Demján Sándor Program a kedvezményes hitelkonstrukcióin keresztül a vállalati hitelpiacnak is érdemi lendületet adhat 2025-ben: a résztvevő cégek összesen mintegy 119 Mrd forint kamatmegtakarítást érhetnek el a teljes futamidő alatt, amely számottevően hozzájárul a vállalati versenyképesség javulásához. A számítás folyamán az újonnan meghirdetett kormányzati intézkedések kamathatásainak becslésére került sor, míg a vállalkozásfejlesztési uniós programok esetében mindez nem került számszerűsítésre. A kamatmegtakarítás becslése során a kedvezményes hiteltermékek kamatterhe, valamint a hasonló feltételek mellett igénybe vehető, de piaci alapú hitelek kamatterhe közötti eltérés került számszerűsítésre.



Mivel a Demján Sándor Program keretei között megvalósuló fejlesztések az elkövetkező években fokozatosan realizálódnak majd, ezért a bemutatott gazdasági hatások is elnyújtva jelentkeznek. Ráadásul, a számszerűsített közvetlen hatásokon túlmenően, közvetett módon további jelentős növekedési többletek realizálódhatnak majd az új beruházások termelésbe való bekapcsolódása eredményeként is, tartósan beépülve a magyar gazdaság teljesítményébe.

2.2. Exportspecifikus folyamatok a magyar gazdaságban

Magyarország külgazdasági hőtésképe



*Hosszú távú átlagtól vett eltérés

Megjegyzés: 2022-től módszertani váltás van a külkereskedelmi adatokban.

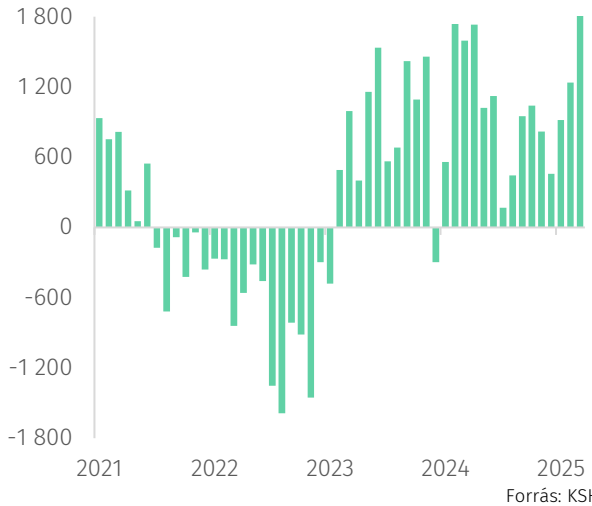
Forrás: KSH, Eurostat, ESI felmérés, EXIM-számítás

A külgazdasági hőtésképe a magyar gazdaság fontosabb, exportteljesítményhez kapcsolódó mutatóinak alakulását együttesen szemlélteti, oly módon, hogy – a változás mértékétől függően – a növekedést a zöld árnyalatai, a csökkenést pedig a narancssárga árnyalatai jelzik. A színskála minden változó esetében a saját éves változásuk minimuma és maximuma között rajzolódik ki. A változók körét alapvetően a jelen fejezetben elemzett adatok, valamint a nagyobb súlyú ipari ágazatok teljesítményét bemutató idősorok jelentik, amelyek mindegyike közvetlen vagy közvetett módon hatást gyakorol hazánk külgazdasági teljesítményének alakulására.

A hőtésképe alapján is megállapítható, hogy 2024 során, valamint 2025 első negyedévében összességében továbbra is visszafogott ipari- és külkereskedelmi folyamatok voltak megfigyelhetők a magyar gazdaságban. Bár a külkereskedelmi egyenleg 2024-ben érdemi többletet mutatott, a kivitel bővülését számottevően erodálta a gyenge külső kereslet, ezen belül pedig kifejezetten hazánk legfontosabb külkereskedelmi partnerének, Németországnak a stagnáló gazdasági teljesítménye. A kilátásokat számszerűsítő adatsorok alapján még nincs szó trendfordulóról a hazai ipari- és az exportteljesítmény alakulásában, amelyre a

kereskedelmi háború nyomán fokozódó külpiaci bizonytalanság is kedvezőtlen hatást gyakorol.

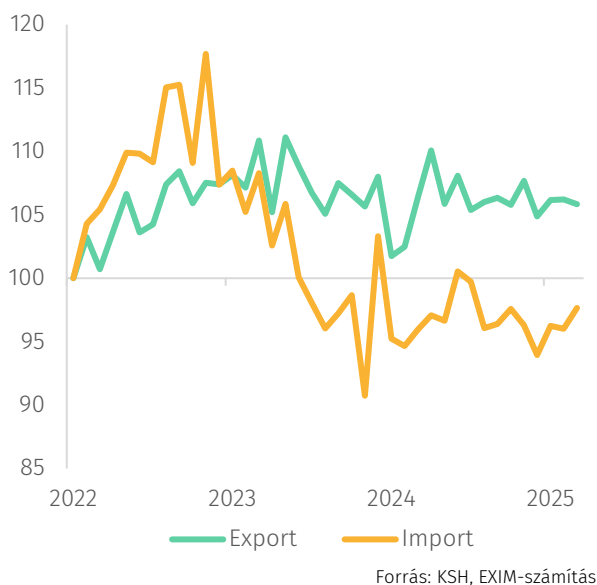
Külkereskedelmi áru egyenleg (folyó áron; millió euró)



A 2024-es év egészében hazánk külkereskedelmi egyenlege historikus csúcsra emelkedett, ugyanis az áru egyenleg többlete 11,6 Mrd euróra nőtt. Mindazonáltal ennek háttérében az áll, hogy az áruimport nagyobb mértékben mérséklődött, mint az exportdinamika: 2024-ben a kivitel 2,1%-kal, a behozatal pedig 3,7%-kal csökkent éves összevetésben. A cserearány 2024-ben 0,6%-os

javulást ért el. Ezt követően 2025 első negyedében közel 4 Mrd euró volt az aktívum értéke, miközben 2025 első három hónapjában az áruexportban 1,4%-os, az áruimportban pedig 2,7%-os növekedés realizálódott éves alapon.

Az áruexport és az áruimport volumene (2022. január = 100; szezonálisan és munkanappal igazítva)



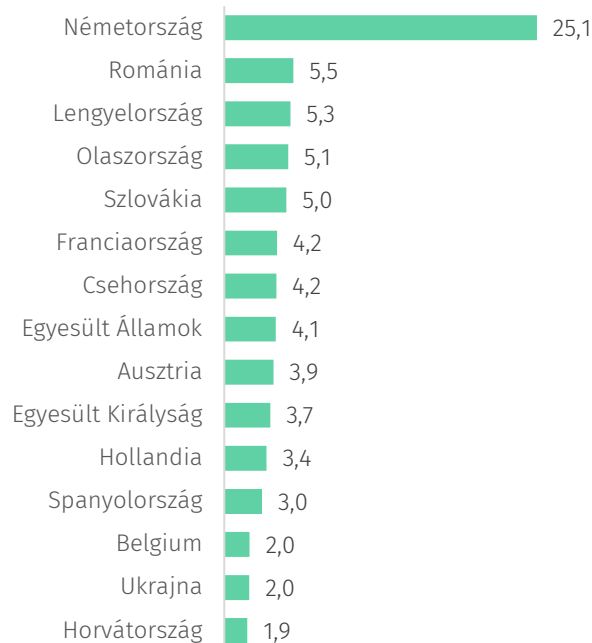
A magyar gazdaság külső egyensúlyi helyzete 2024-ben további javulást mutatott: egyfelől a folyó fizetési mérleg többlete a GDP 2,2%-ára emelkedett, másfelől – a folyó fizetési mérleg és a tőkemérleg összegeként adódó – külső finanszírozási képesség pedig a GDP 2,6%-ára nőtt. A folyamatok háttérében állt az áru egyenleg 2024 eleji jelentős javulása a kedvezőbb energiaegyenleg nyomán, miközben a jövedelemegyenleg hiánya is csökkent.

A GDP-arányos export mértéke – a 2022-es historikusan magas, 90%-os értékéről – 2024-re 75%-ra mérséklődött a kivitel gyengébb dinamikájának eredményeként. A magyar gazdaság legfontosabb exportpiaca továbbra is Németország, ahol 2024 során hazánk összes árukivitelének 25,1%-a teljesült. Ezt követi Románia, Lengyelország, Olaszország és Szlovákia, egyenként 5,0-5,5% közötti részesedéssel. Mivel az USA Magyarország nyolcadik legfontosabb partnere, ugyanis a részesedése a teljes magyar árukivitelben meghaladja a 4%-ot, ezért az Egyesült Államok által kivetett vámok a magyar gazdaság növekedési kilátásaira is kockázatot jelentenek. Ráadásul az Egyesült Államokba exportált top 10 hazai termékcsoporthoz közlött szinte kizárólag autóipari, elektronikai és gépipari termékek

szerepelnek, valamint a magyar gazdaság amerikai kitértése a közvetett hatások miatt is jelentős.

Magyarország legfontosabb exportpiacainak részesedése a hazai kivitelből 2024-ben

(az összes áruexport %-ában)

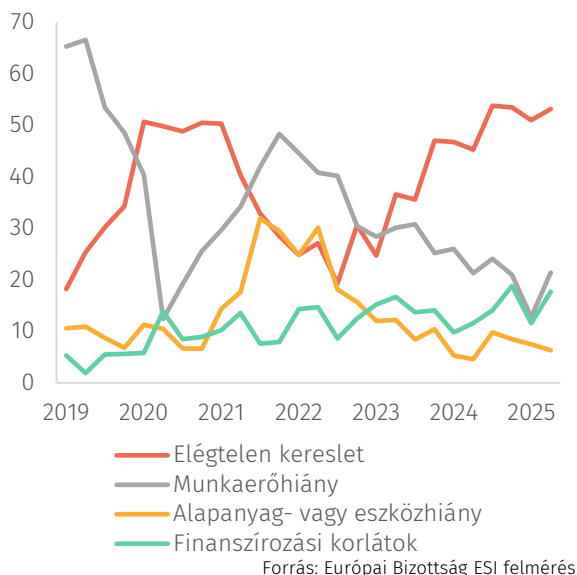


A szoros gazdasági relációk nyomán, a német feldolgozóipar 2024-es gyenge teljesítménye számottevő kedvezőtlen hatást gyakorolt a hazai ipari folyamatokra. Míg 2023 során a járműgyártás teljesítménye közel 9%-kal emelkedett, addig 2024-ben 9%-os csökkenés realizálódott. A járműiparhoz kapcsolódó fontosabb beszállító ágazatok szintén veszítettek a lendületükből: az akkumulátorgyártást magában foglaló villamosipar kibocsátása 14%-kal, az elektronikai iparé pedig 4%-kal mérséklődött. Mivel az ágazatok többségének összességében mérséklődött a termelése, az ipar teljesítményében 4%-os csökkenés realizálódott. Hasonló dinamika folytatódott 2025 első negyedéve során is, ugyanis az ipari termelés 4,4%-kal csökkent, amelyen belül a legnagyobb súlyú járműgyártásban 3,8%-kal, a villamosiparban pedig 25%-kal esett vissza a kibocsátás éves alapon. A vállalati vezetők beszerzési döntéseit összegző feldolgozóipari Beszerzési Menedzser Index (BMI) is a cégek óvatosságát tükrözi: az index értéke – amely az 50 pont feletti tartományban kedvező gazdasági folyamatokat jelez – 2025. áprilisban 50,2 ponton állt.

2025 első felében továbbra is az elégtelen kereslet gátolja a legnagyobb mértékben a hazai

feldolgozóipari termelési folyamatokat: a külpiacok gyengélkedése nyomán ezt a faktort a megkérdezett hazai cégek 53%-a említette akadályozó tényezőként az Európai Bizottság 2025. második negyedéves ESI (Economic Sentiment Indicator) felmérése alapján. Ezt megerősíti, hogy a megfigyelt feldolgozóipari ágazatokban az új rendelések volumene 2025 első negyedévében átlagosan 10%-kal csökkent éves összevetésben, így a rendelésállomány március végén 10,2%-kal maradt el az egy évvel korábbtól. Az új rendeléseket illetően negatív kockázatot hordoz magában, hogy az USA által kivetett vámok jelentős nyomást gyakorolnak a német ipari termelésre is.

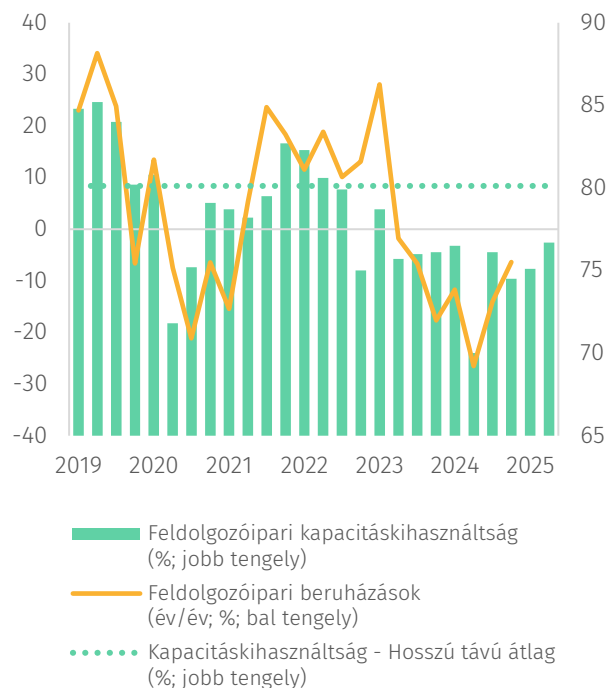
Termelést gátló tényezők a feldolgozóiparban (megkérdezések %-ában; szesz. ig.)



Az exportorientált feldolgozóipar beruházási aktivitása 2024-ben 14,2%-kal csökkent éves összevetésben. Ennek hátterében állhatott a feldolgozóipari kapacitáskihasználtság alakulása, amely – a külső kereslet gyengélkedése nyomán – 2024-ben 70-76% között mozgott, elmaradva a mutató hosszú távú átlagától. Ez alapján az elkövetkező hónapok során a vállalatok még várhatóan az új beruházási döntéseikkel. Mindazonáltal 2025 végén-2026 elején várható a már bejelentett, nagy volumenű projektek átadása (pl. CATL, BYD, BMW, Mercedes), amelyek a kapacitások felfutását követően számottevően hozzájárulnak majd hazánk ipari- és exportteljesítményéhez. Továbbá a Kormány által 2025 elején elindított Demján Sándor Program,

valamint a 150 Gyár Program is jelentősen támogatja majd vállalati fejlesztések felfutását.

Feldolgozóipari beruházások és kapacitáskihasználtság



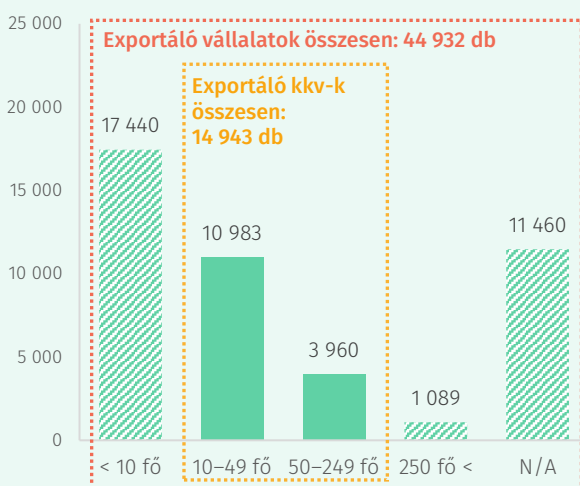
Összességében 2025 során a külső kereslet élénkülése esetén várható a hazai ipari- és exportteljesítmény fokozatos javulása. E tekintetben kedvező, hogy a német ipar teljesítménye, új megrendelése és rendelésállománya egyaránt bővülni tudott 2025. márciusában, amely a hazai ipari vállalatok termelése iránti kereslet emelkedését eredményezheti. Ugyanakkor az USA által kivetett vámok hatása kockázatot jelent az exportorientált vállalatok számára mind közvetlen, mind közvetett csatornákon keresztül. Mindezek hatására, az elkövetkező negyedévek során a nettó export várhatóan nem fog tudni pozitívan hozzájárulni a GDP teljesítménynövekedéséhez. Továbbá a kereskedelmi háborúhoz kapcsolódó bizonytalanságok a vállalati beruházási aktivitás korrekcióját is kedvezőtlenül érinthetik. Ugyanakkor a beruházási teljesítményre 2025 második felétől kezdődően kedvezően hat egyfelől a már folyamatban lévő, nagy volumenű projektek átadása, valamint a kormányzati támogatások révén realizálódó fejlesztések felfutása.

III. számú keretes írás: A hazai exportképes kkv-kban rejlő potenciál kiaknázása

A hazánkban működő 900 ezer darab vállalkozás a magyar gazdaság fontos motorját képezi, ugyanis összesen 3,3 millió főt foglalkoztatnak és az éves nemzetgazdasági hozzáadott érték közel kétharmadát állítják elő. A vállalkozások 5%-ának, azaz közel 50 ezer cégnek van valamekkora mértékű exportárbevétele, amelyen belül a kis- és középvállalkozások száma 14,9 ezer darab.

Mindazonáltal az exportáló kis- és középvállalkozások között jelentős eltérés figyelhető meg a tekintetben, hogy mekkora az exportintenzitásuk, avagy az árbevételük hány százaléka származik külpiazi értékesítésből. Magyarországon az exportáló kkv-k 71%-a, azaz közel 10,3 ezer vállalkozás árbevételének kevesebb mint negyede származik a külpiazi értékesítésből, ezzel szemben mindössze 2,3 ezer olyan kkv van a gazdaságban, amelyek árbevételének legalább háromnegyede származik kivitelből. Ez alapján a gazdaság exportteljesítményének erősítése céljából a fent említett 10,3 ezer kkv esetében jelentős potenciál azonosítható. Ezek a vállalkozások mind exportképesek, rendelkeznek olyan termékekkel, amelyekre van külföldön kereslet, így az exportintenzitásuk jelenlegi alacsony szintje alapján számottevő tér lehetne a külpiazi teljesítményük fokozására. Ezen cégek fejlesztése már rövid távon a hazai termékexport bővülését eredményezhetné.

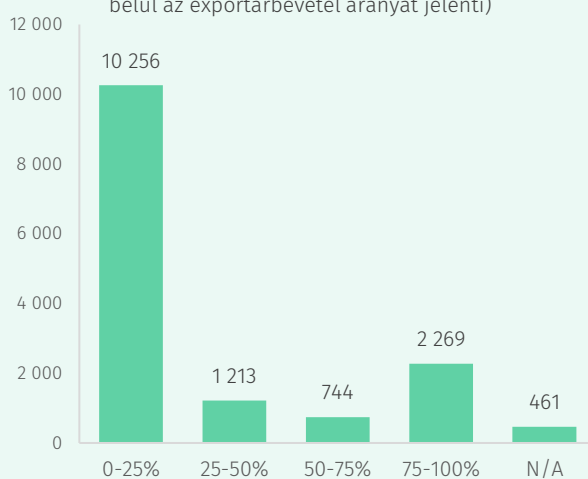
Az exportáló vállalatok megbontása létszámkategóriák szerint
(2022-es adat; darab)



Forrás: KSH

Az exportáló kis- és középvállalkozások megbontása exportintenzitás szerint

(2022-es adat; darab; az exportintenzitás az árbevételen belül az exportárbevétel arányát jelenti)



Forrás: KSH

Az exportképes vállalkozások fejlesztésében, valamint a bennük lévő tartalékok kiaknázásában kiemelt szerepet játszanak a Demján Sándor Programon belül az EXIM 600 Mrd forint keretösszegű beruházási- és forgóeszközhitel termékei, amelyek az elkövetkező időszakban kettős hatást gyakorolhatnak majd a vállalkozások működésére. Egyfelől a Jövő Exportőrei hitelkonstrukcióknak köszönhetően olyan cégek is megjelenhetnek majd az exportpiacokon, amelyek eddig kizárólag belföldi tevékenységgel rendelkeztek. Másfelől az Exportélénkítő hitelek a már eddig is részben külpiacon termelő/értékesítő vállalkozások exportintenzitásában eredményezhetnek emelkedést, amely erősíti a nemzetközi versenyképességüket is.

Az EXIM-es hiteltermékek várható igénybevétele alapján megállapítható, hogy a Demján Sándor Program számottevően hozzájárul majd a kkv-szektor exportképességének erősítéséhez. A Program hatására az újonnan exportpiacra lépők, illetve az exportintenzitásukat élénkítő vállalatok száma összesen akár az 1 700 darabot is elérheti majd az elkövetkező időszakban. Bár az EXIM-es termékeket nem kizárólag kkv-k vehetik igénybe, várható, hogy nagyobb arányban ezt a szektort tudják majd támogatni a kedvezményes konstrukciók. Ráadásul az elkövetkező időszakban az EXIM-es DSP-termékek eredményeként realizálódó exportorientált fejlesztések számottevően hozzájárulhatnak majd a magyar gazdaság teljesítményéhez is: a kedvezményes konstrukcióknak köszönhetően az EXIM becslése alapján összesen mintegy 257 Mrd forint többlet-GDP keletkezhet a gazdaságban, amely az éves GDP 0,29%-át jelenti.

3. Indikátorkészlet

A magyar gazdaság fontosabb mutatószámai

		Éves adatok					Negyedéves adatok				Havi adatok		
		2020	2021	2022	2023	2024	2024		2025		2025		
							II.	III.	IV.	I.	jan.	febr.	márc.
Negyedéves GDP statisztika													
GDP	év/év, %	-4.3	7.2	4.3	-0.8	0.5	1.5	-0.8	0.4	0.0	-	-	-
Háztartások fogyasztási kiadása	év/év, %	-1.3	5.1	6.5	-1.4	5.1	5.0	5.3	5.5	-	-	-	-
Bruttó állóeszköz-beruházások	év/év, %	-7.3	5.7	0.7	-7.7	-11.1	-13.2	-12.0	-10.5	-	-	-	-
Export (áru és szolgáltatás)	év/év, %	-6.1	8.3	10.7	1.7	-3.0	-2.3	-2.1	-3.3	-	-	-	-
Import (áru és szolgáltatás)	év/év, %	-3.9	7.4	10.7	-3.4	-4.0	-3.2	-0.8	-3.1	-	-	-	-
Mezőgazdaság	év/év, %	-8.4	1.6	-26.5	39.3	-10.2	-6.5	-14.7	-13.6	-	-	-	-
Ipar	év/év, %	-7.2	4.9	1.2	-4.6	-3.0	-2.6	-4.5	-1.4	-	-	-	-
Építőipar	év/év, %	-9.0	10.0	3.3	-8.3	-0.6	5.0	-3.8	-3.2	-	-	-	-
Szolgáltatások	év/év, %	-3.1	8.7	7.7	-0.2	2.1	2.2	1.7	2.1	-	-	-	-
Havi részstatisztikák													
Ipari termelés	év/év, %	-6.0	9.5	6.1	-5.5	-4.0	-	-	-	-	-4.3	-8.7	0.0
Építőipari termelés	év/év, %	-9.7	12.1	1.6	-5.3	-0.4	-	-	-	-	-9.7	-5.1	-3.4
Kiskereskedelmi forgalom	év/év, %	-0.1	3.7	5.0	-7.8	2.8	-	-	-	-	4.7	-0.2	-0.4
Áruexport	év/év, %	-0.9	7.7	6.3	2.7	-2.1	-	-	-	-	4.4	-4.6	4.9
Áruimport	év/év, %	-0.3	8.2	6.8	-3.5	-3.7	-	-	-	-	1.1	0.8	6.0
Külkereskedelmi egyenleg	M euró	5 618	1 623	-9 133	9 018	970	-	-	-	-	919	1 237	1 825
Munkaerőpiac													
Foglalkoztatottak száma (15-74 év)	ezer fő	4 569	4 610	4 670	4 698	4 699	-	-	-	-	4 684	4 682	4 701
Munkanélküliségi ráta (15-74 év)	%	4.1	4.0	3.6	4.1	4.5	-	-	-	-	4.4	4.5	4.3
Nemzetgazd. bruttó átlagkereset	ezer Ft	391	426	500	571	647	-	-	-	-	666	661	714
Nemzetgazd. bruttó átlagkereset	év/év, %	9.8	8.9	17.4	14.2	13.2	-	-	-	-	10.0	9.2	8.5
Árak													
Infláció	év/év, %	3.3	5.1	14.5	17.6	3.7	3.8	3.5	3.8	5.3	5.5	5.6	4.7
Maginfláció	év/év, %	3.7	3.9	15.7	18.2	4.6	4.1	4.7	4.5	5.9	5.8	6.2	5.7
Élelmiszerinfláció	év/év, %	7.2	4.1	26.0	25.9	2.8	1.0	2.9	4.9	6.7	6.0	7.1	7.0
Egyenlegmutatók													
Folyó fizetési mérleg egyenlege	Mrd euró	-1.3	-6.4	-14.4	0.6	4.6	1.7	0.5	0.1	-	-	-	-
Finanszírozási képesség (felülről)	Mrd euró	1.5	-2.7	-11.3	2.4	5.4	1.8	0.8	0.1	-	-	-	-
Költségvetési egyenleg (ESA)	GDP %	-7.5	-7.1	-6.2	-6.7	-4.9	-	-	-	-	-	-	-
Államadósság	GDP %	78.7	76.2	73.9	73.0	73.5	-	-	-	-	-	-	-
Árfolyam, kamatláb													
HUF/EUR árfolyam	átlag	351.2	358.5	391.3	382.0	395.2	391.5	394.2	407.4	405.1	411.9	403.2	399.8
HUF/USD árfolyam	átlag	307.9	303.3	373.1	353.3	365.2	363.7	359.0	381.5	385.2	397.7	387.3	370.0
BUBOR (3 havi)	átlag, %	0.7	1.5	10.0	14.3	7.3	7.27	6.59	6.45	6.50	6.50	6.51	6.51
Új vállalati változó Ft hitelek kamata	átlag, %	1.8	3.1	10.8	15.1	9.1	9.2	8.1	8.0	8.0	8.1	8.3	7.7
Új vállalati fixált Ft hitelek kamata	átlag, %	2.1	2.9	8.3	10.1	9.1	9.3	9.5	8.7	8.6	9.0	8.4	8.4
NPL ráta - Nagyvállalatok	%	2.4	4.1	3.2	3.5	3.6	4.0	3.7	3.6	-	-	-	-
NPL ráta - KKV szektor	%	4.37	4.14	4.39	4.1	3.8	3.6	3.8	3.8	-	-	-	-

Forrás: KSH, MNB, Eurostat