



Egyensúly
Intézet

Kinek lesz itt munkája? 2026-os gazdasági és munkaerőpiaci kilátások.

Dr. Kozák Ákos

Társalapító, gazdaságkutatói igazgató

2025. ősz

Magyarország
jövő időben ▶▶

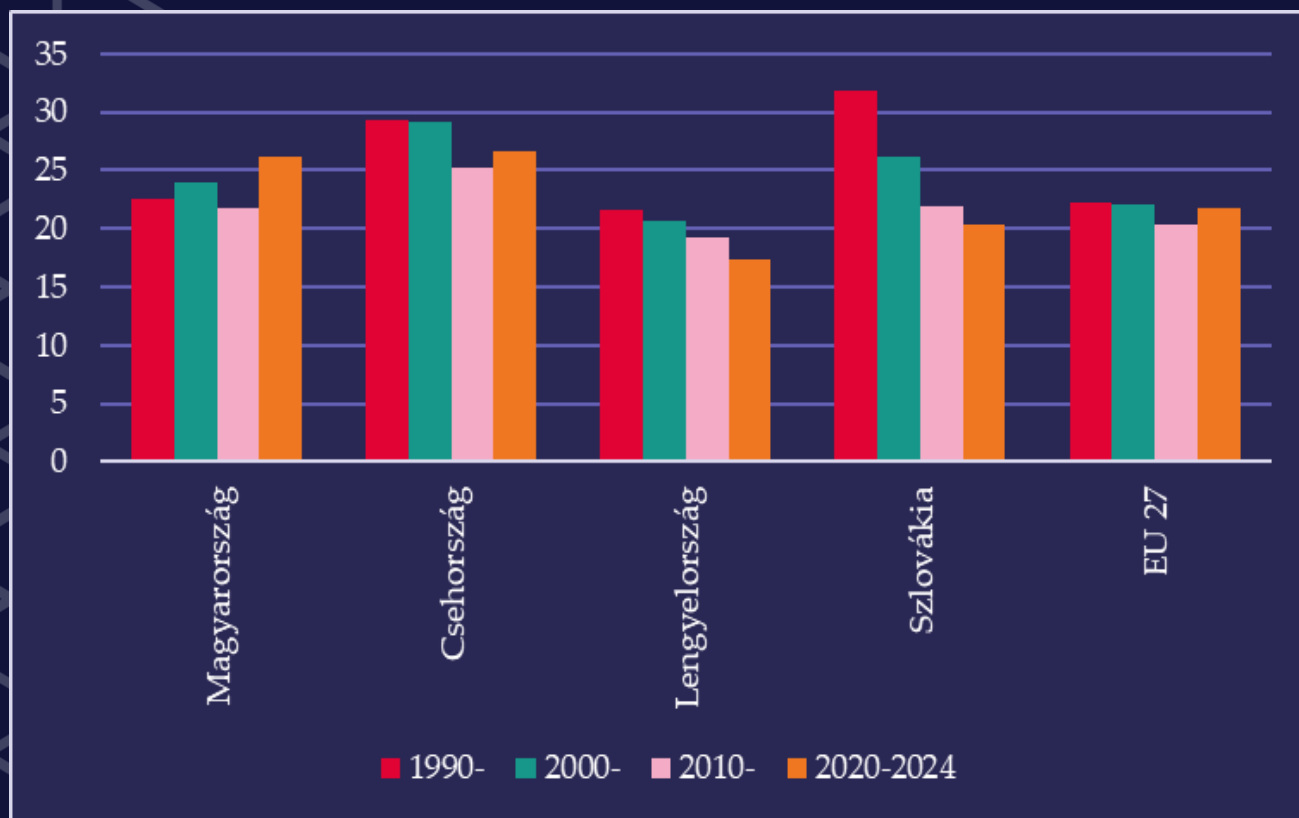


Egyensúly
Intézet

Beruházás

Eltérő beruházási pályák a V4-ben

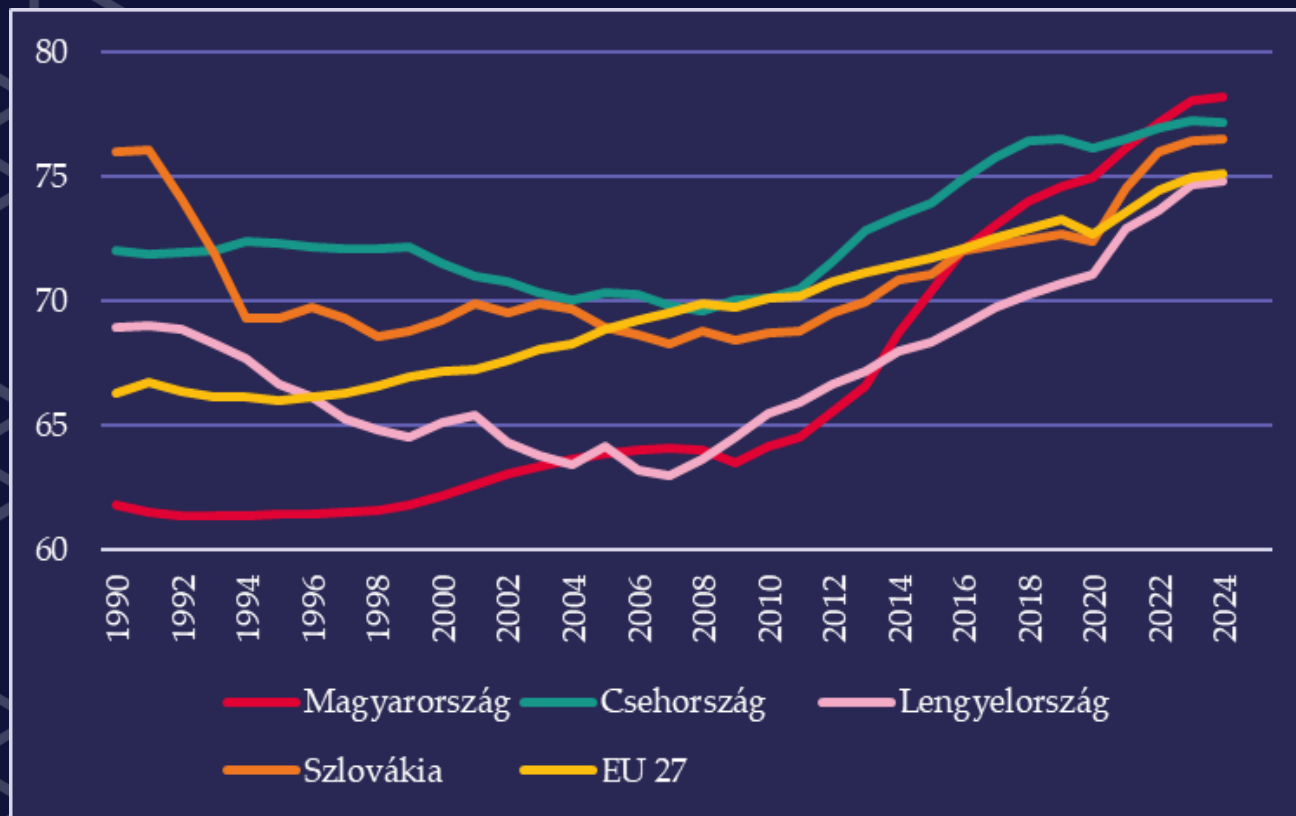
GDP arányos beruházási ráta a V4-es országokban és az EU 27-ben (adott évtizedek átlaga)



- Az EU-ban lényegében stagnál
- Szlovákiában magas szintről esett
- Lengyelországban közepes szintről alacsonyra csökkent
- Csehországban a legmagasabb a régióban
- Magyarországon a 2020-as években emelkedett (részben a magas állami szerepvállalás miatt)

Foglalkoztatási ráta

A foglalkoztatottak aránya a 15-64 éves korosztályban a V4-es országokban és az EU 27-ben



Forrás: Világbank

Látványos a növekedés az EU-ban és a régióban a foglalkoztatást tekintve

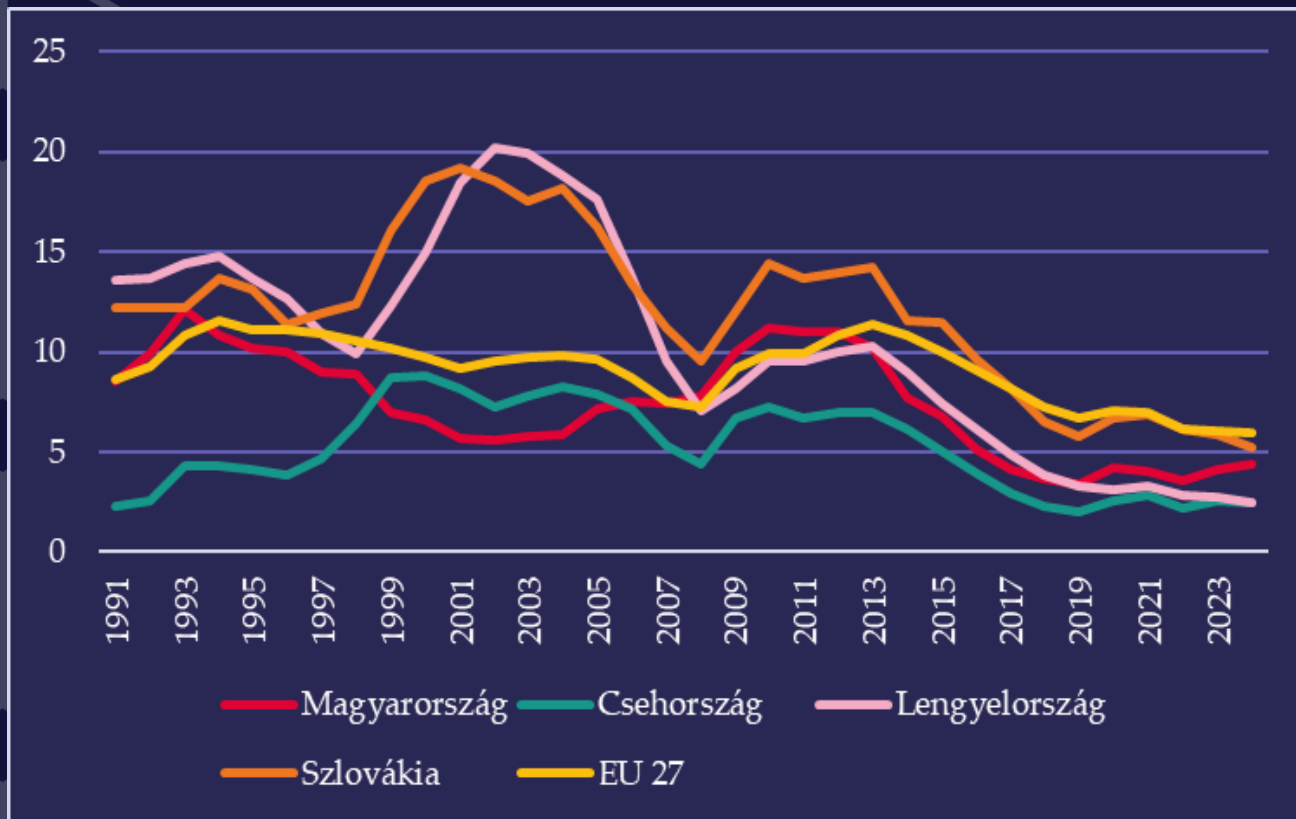
- Az EU-ban 66%-ról 75%-ra
- Szlovákiában 76%-ról 77%-ra
- Lengyelországban 69%-ról 75%-ra
- Csehországban 72%-ról 77%-ra
- Magyarországon 62%-ról 78%-ra nőtt

Sereghajtóból aranyérmes lett hazánk.

Munkanélküliségi ráta

Csökkenő munkanélküliségi ráták

A munkanélküliségi ráta a V4-es országokban és az EU 27-ben

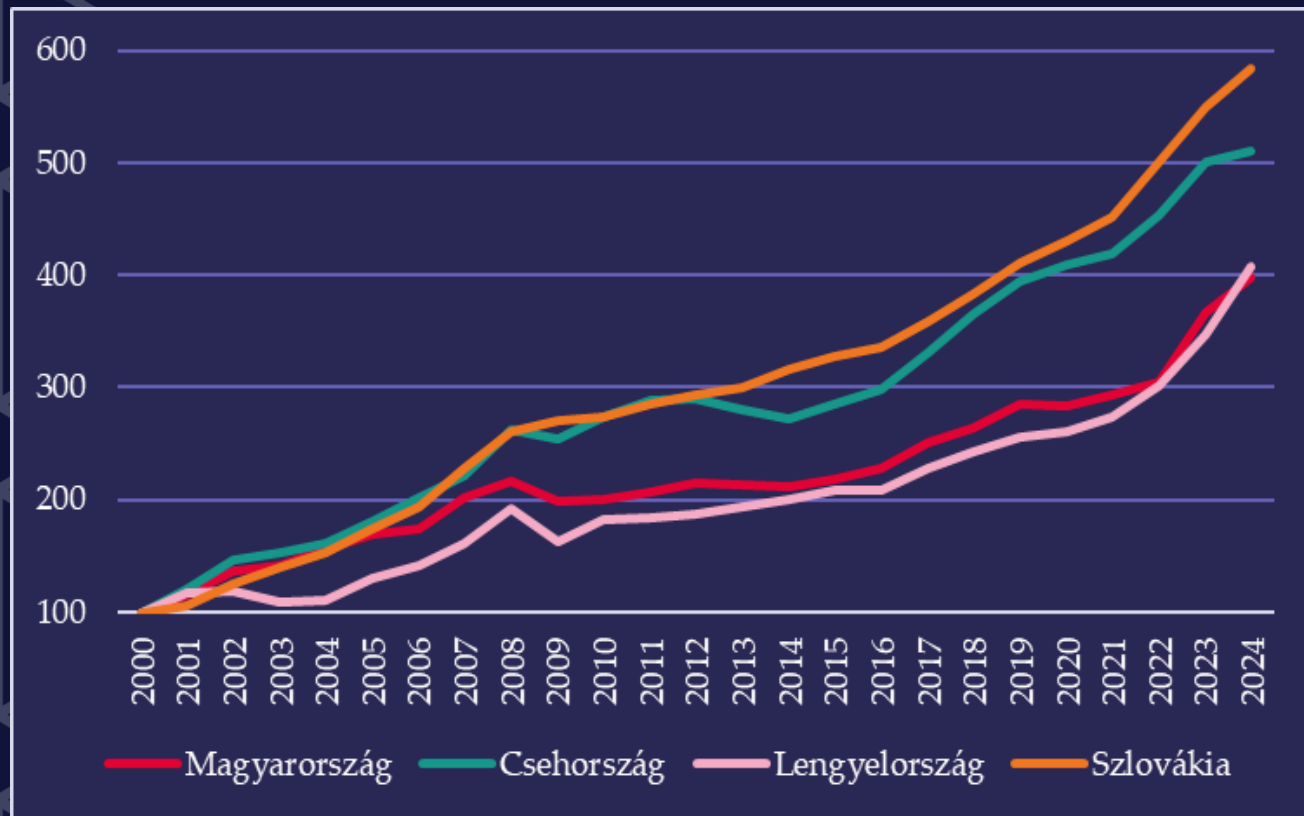


A rendszerváltás, majd a különböző válságok turbulenciái után rendkívül alacsony lett a munkanélküliségi ráta a V4-ben.

- Szlovákia: 5%
- Magyarország: 4%
- Csehország: 3%
- Lengyelország: 2%

Munkaerőköltség

Euróban mért munkaerőköltség változás V4-es országokban
(2000=100)



Forrás: Eurostat adatai alapján saját számítás

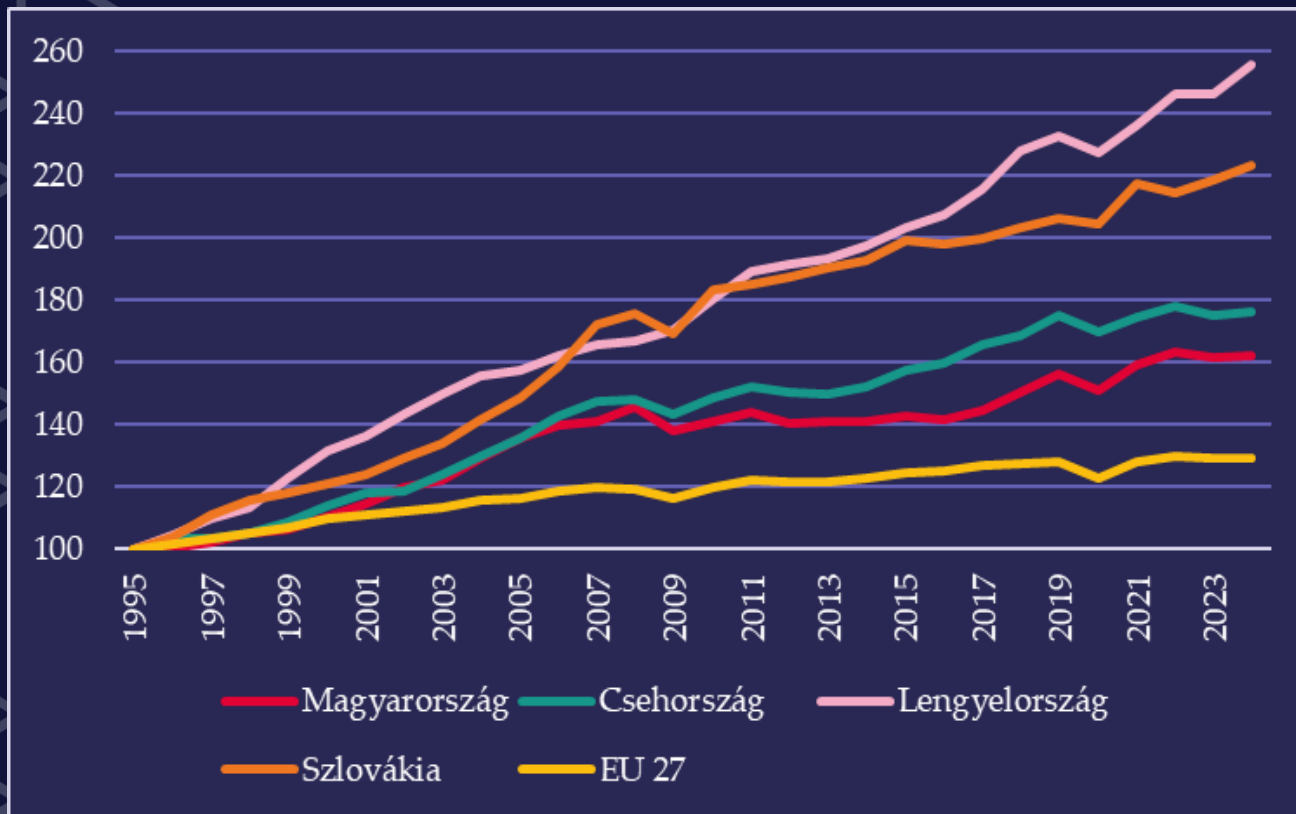
A régióban dinamikusan nőtt a munkaerőköltség 2000 és 2024 közt:

- Szlovákiában közel hatszorosára
- Csehországban ötszörösére
- Lengyelországban négyszeresére
- Magyarországon négyszeresére

A régión belül hazánkban a legolcsóbb a munkaerő, de a többi országnál is messze elmarad az EU-s átlagtól a mutató.

Munkatermelékenység

Reál munkatermelékenység egy foglalkoztatottra vetítve a V4-es országokban és az EU 27-ben (1995=100)



A régióban rohamosan nő a munkatermelékenység, de az még mindig elmarad az Uniós átlagtól

Lengyelország: +156%

Szlovákia: +124%

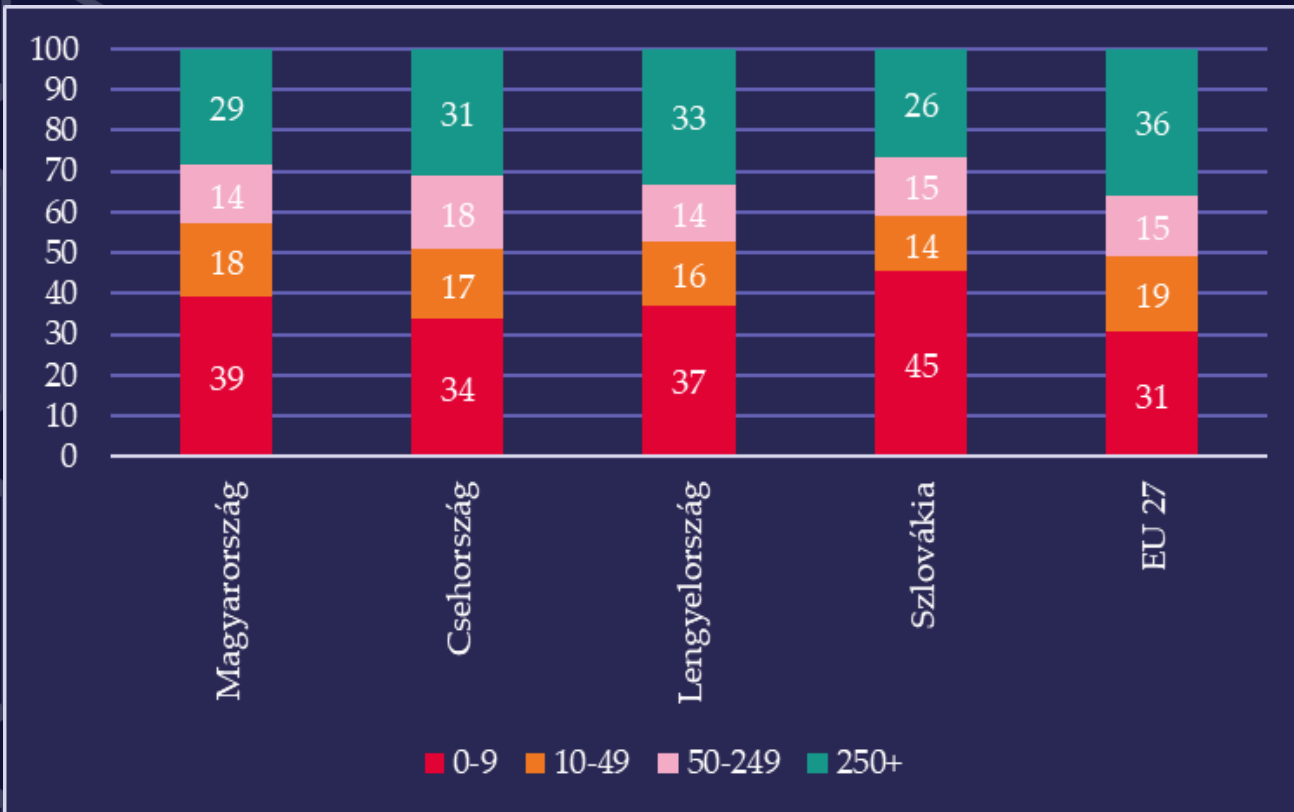
Csehország: +76%

Magyarország: +63%

Hazánkban a legalacsonyabb az egy főre eső (PPP) termelékenység: mindössze az EU-s átlag 73%-a.

Vállalatdemográfia

A foglalkoztatottak megoszlása vállalatméret szerint a V4-es országokban és az EU 27-ben (2023, %)



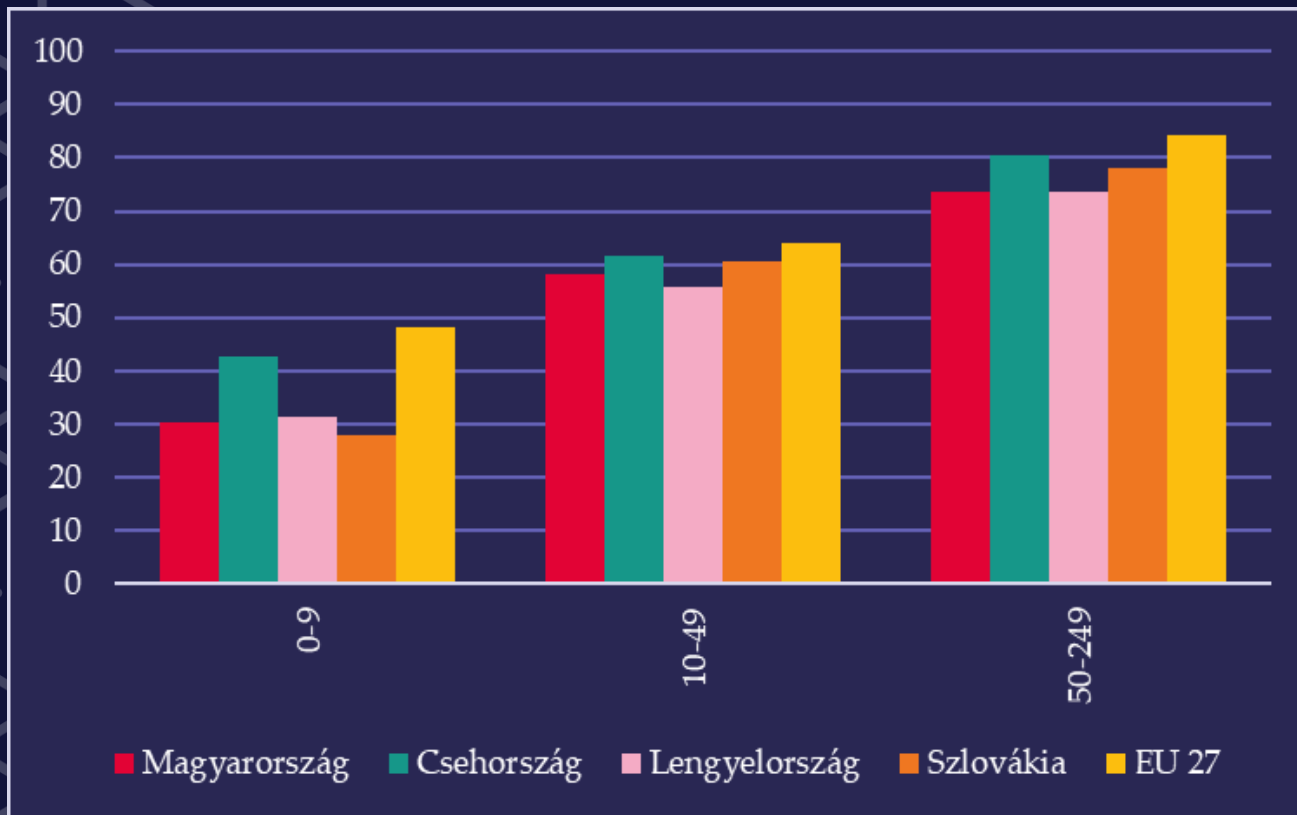
Forrás: Eurostat

A régióban magas a mikrovállalatok foglalkoztatási súlya is

- Az EU-ban 31% dolgozik ezeknél a cégeknél
- Szlovákiában: 45%
- Magyarországon: 39%
- Lengyelországban: 37%
- Csehországban: 34%

Munkatermelékenység

Termelékenység vállalat szerinti bontásban a V4-es országokban és az EU 27-ben (2023, adott ország nagyvállalatai=100%)



Forrás: Eurostat adatai alapján saját számítás

A régiós mikrovállalati és KKV szektor termelékenysége jóval elmarad a nagyvállalatokétól

Az EU-ban némileg kedvezőbb a helyzet.

A hazai nagyvállalatok termelékenységének mindössze

- 30%-át éri el a magyar mikrovállalatok
- 58%-át a kisvállalatok
- 74%-át a középvállalatok

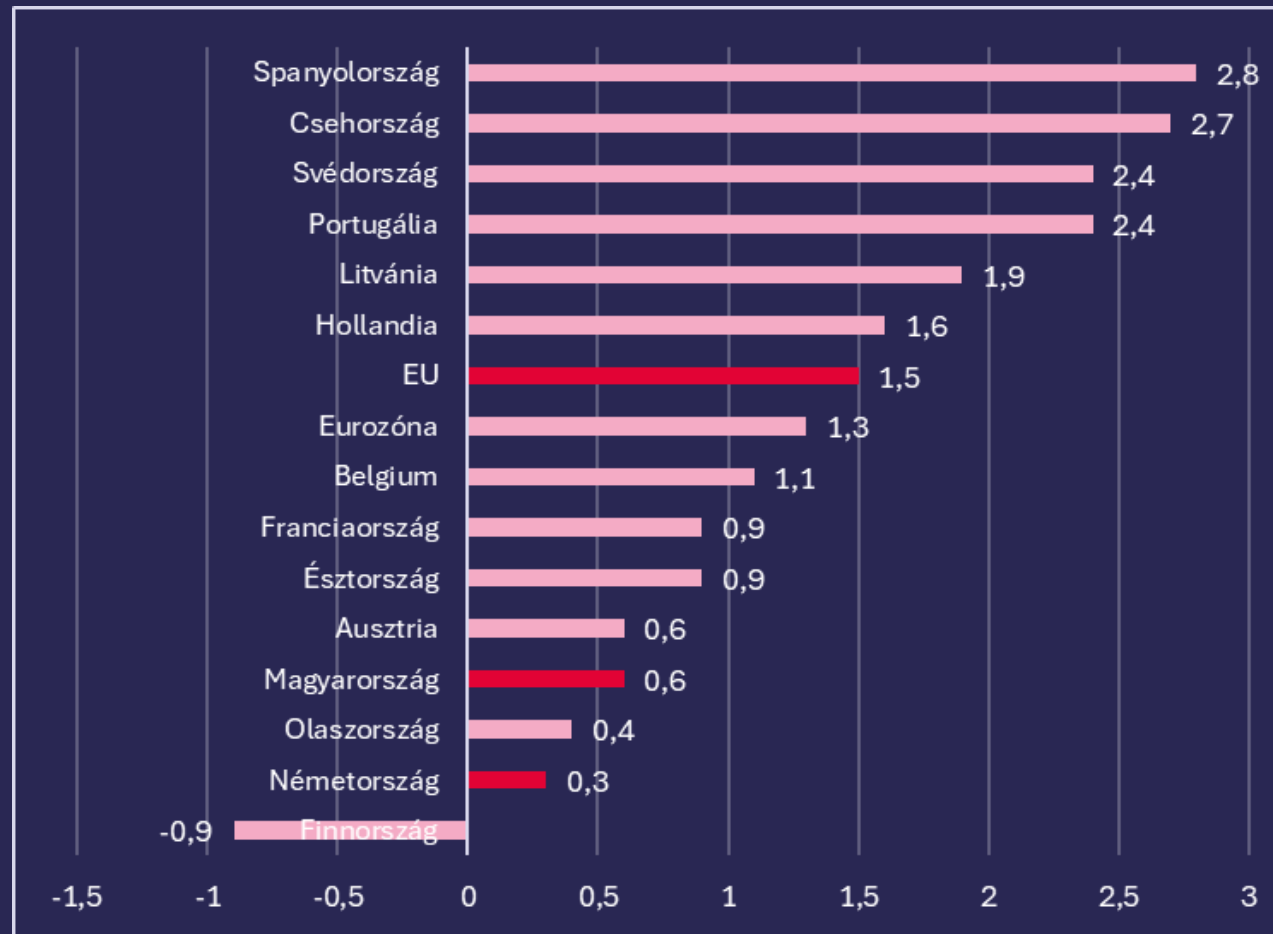
II. Helyzetértékelés

2. Reálgazdaság



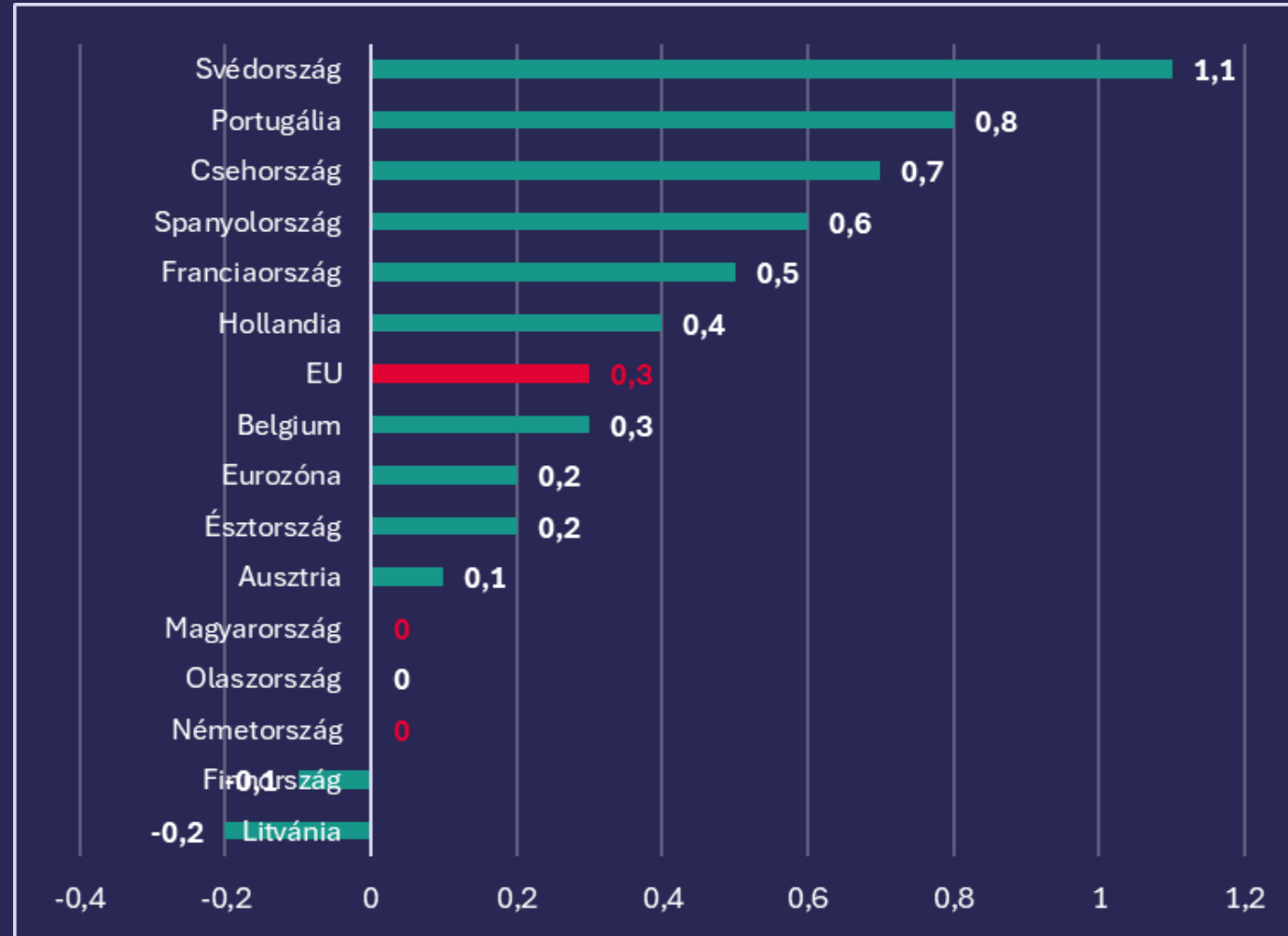
2025 Q3: a magyar éves GDP-növekedés jelentősen elmaradt az EU-s átlagtól

2025 harmadik negyedéves GDP növekedés (% YoY)*



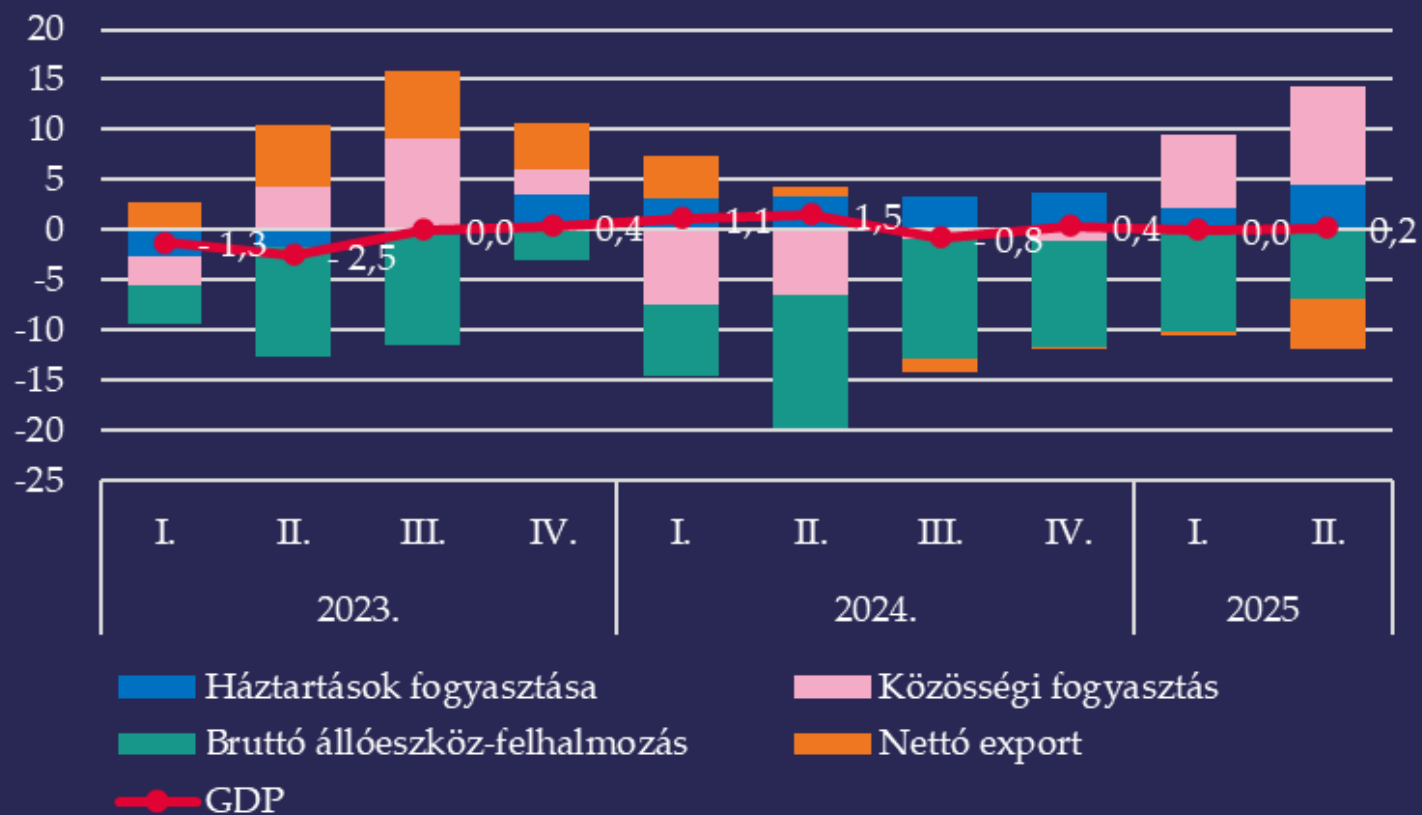
A negyedéves adatok stagnálnak

2025 harmadik negyedéves GDP növekedés (% QoQ)*



2025 Q2-ben közel stagnált a magyar GDP

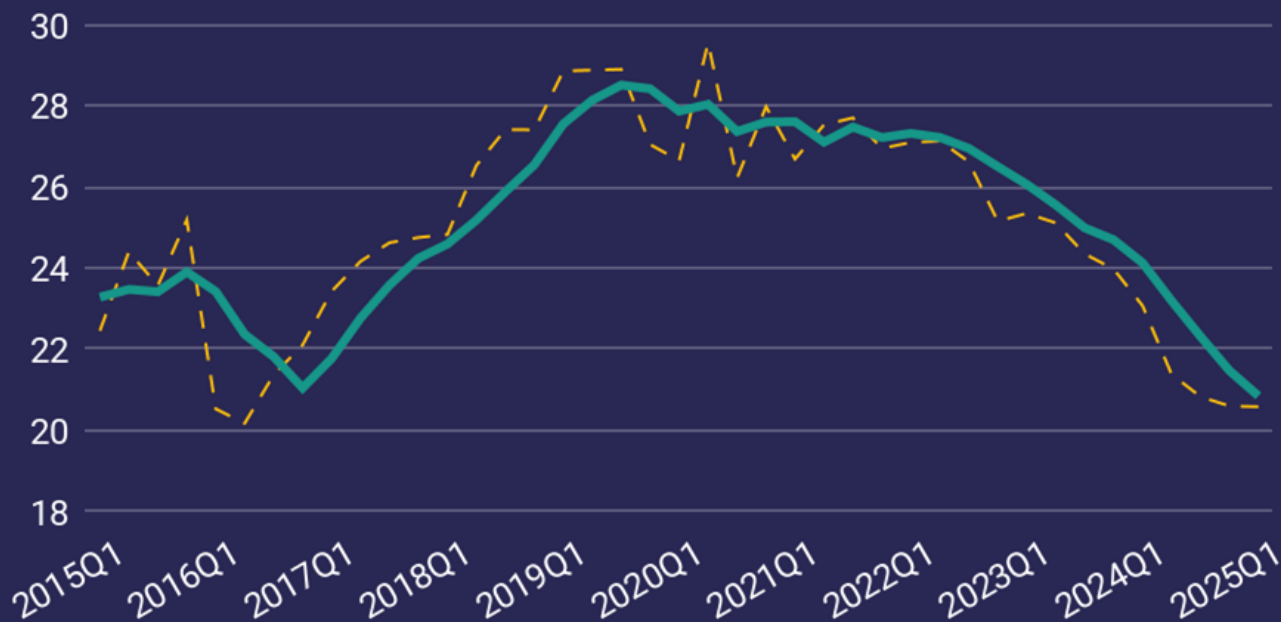
2023-2025 negyedéves volumenindexek (% YoY)*



* Szezonálisan és naptárhatással kiigazítva

A GDP-arányos beruházási ráta a GDP 20%-ára esett

Beruházások a GDP arányában 2015-2025 (% , négy negyedéves mozgóátlag)



Forrás: KSH

2024 Q4-re a fix áron számított beruházási ráta a 2018 és 2022 közötti 27 százalékos GDP-arányos értékéről 20 százalékra süllyedt. Ennek okai:

- az EU-s források elapadása,
- a költségvetés kifizített helyzete miatt szinte az összes állami beruházást leállt,
- a magas kamatok miatt jelentősen visszaesett a háztartások beruházási aktivitása,
- a vállalkozások kivárnak a beruházásokkal.

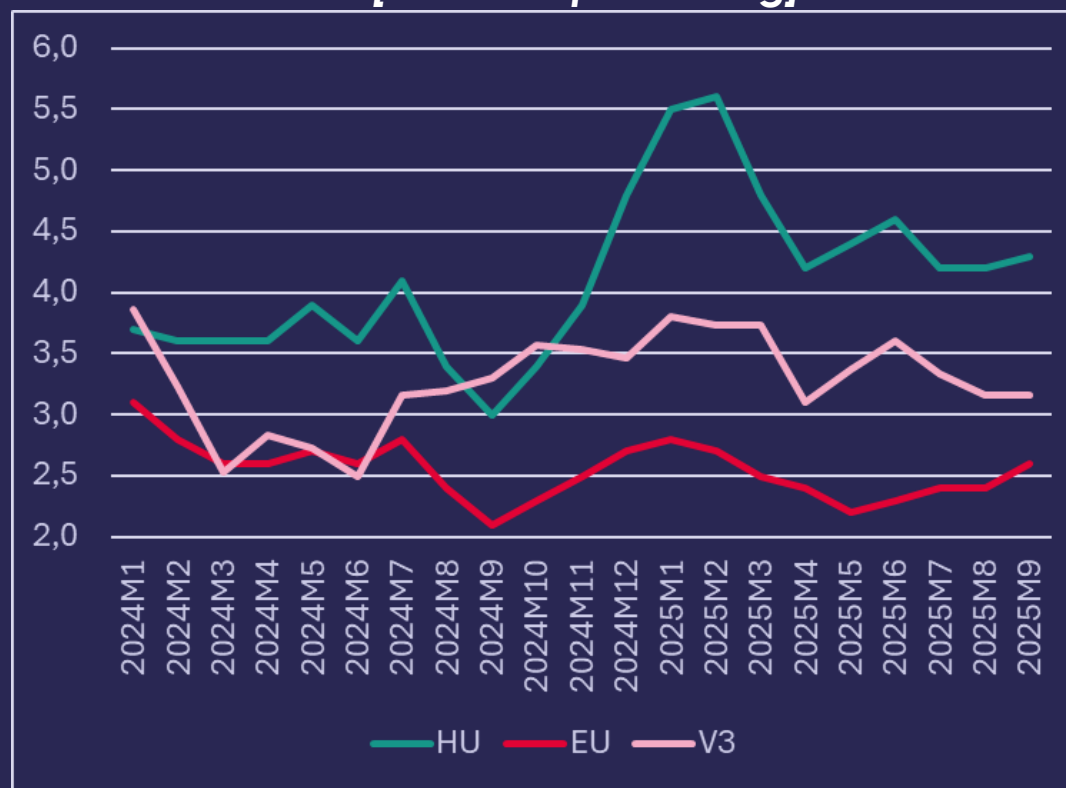
II. Helyzetértékelés

3. Infláció, kamat, árfolyam



A fogyasztói árindex szeptemberben 4,3 százalék volt

Harmonizált fogyasztói árindex éves változása (%)
[2025. szeptemberig]

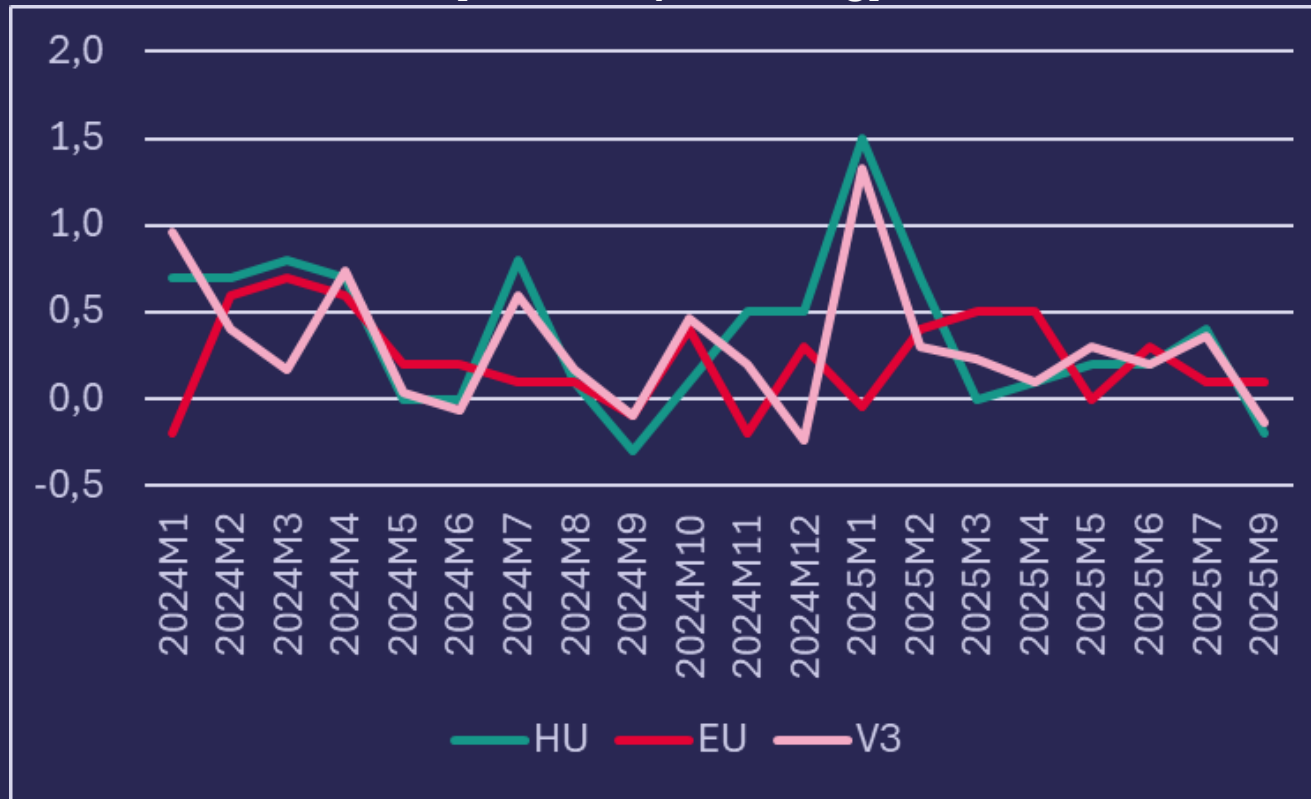


Forrás: Eurostat

- Az éves infláció január-februárban 5,7%-on tetőzött, szeptemberben 4,3% volt
- 1 százalékponttal haladja meg a régiós átlagot, közel 2 százalékponttal az EU-sat

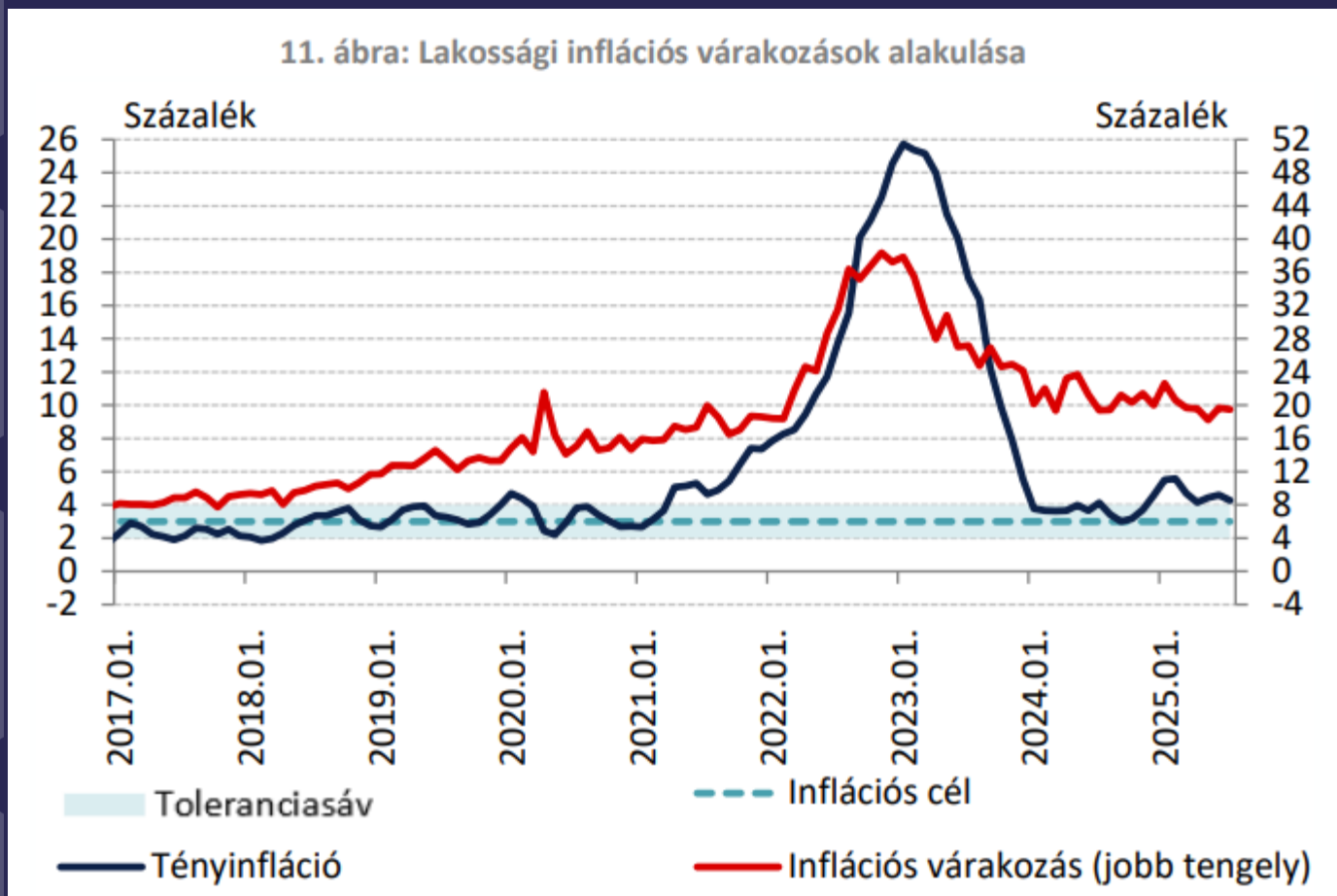
Fékeződő havi infláció

Harmonizált fogyasztói árindex havi változása (%)
[2025. szeptemberig]



Forrás: Eurostat

Magas lakossági inflációs várakozások



Forrás: MNB (KSH, GKI és Európai Bizottság adatai alapján)

- Bár az infláció a 2022-23-as árröbbség előtti szint közelébe szelődött, a lakossági érzékelés és várakozások jóval meghaladják a historikus átlagot.
- A magas várakozások önbeteljesítő jóslatként működhetnek (pl. előrehozott fogyasztás, bérnyomás).
- Az érzékelt és a várt infláció szorosan együtt mozog.

II. Helyzetértékelés

4. Munkaerőpiac, bérek



A foglalkoztatottak száma április óta emelkedik...

Foglalkoztatottak száma a (ezer fő)
[2025. júliusig]



... ugyanakkor az előző év azonos időszakának adataiban már látható a megtorpanás

Foglalkoztatottak számának változása az előző év azonos időszakához képest (%)

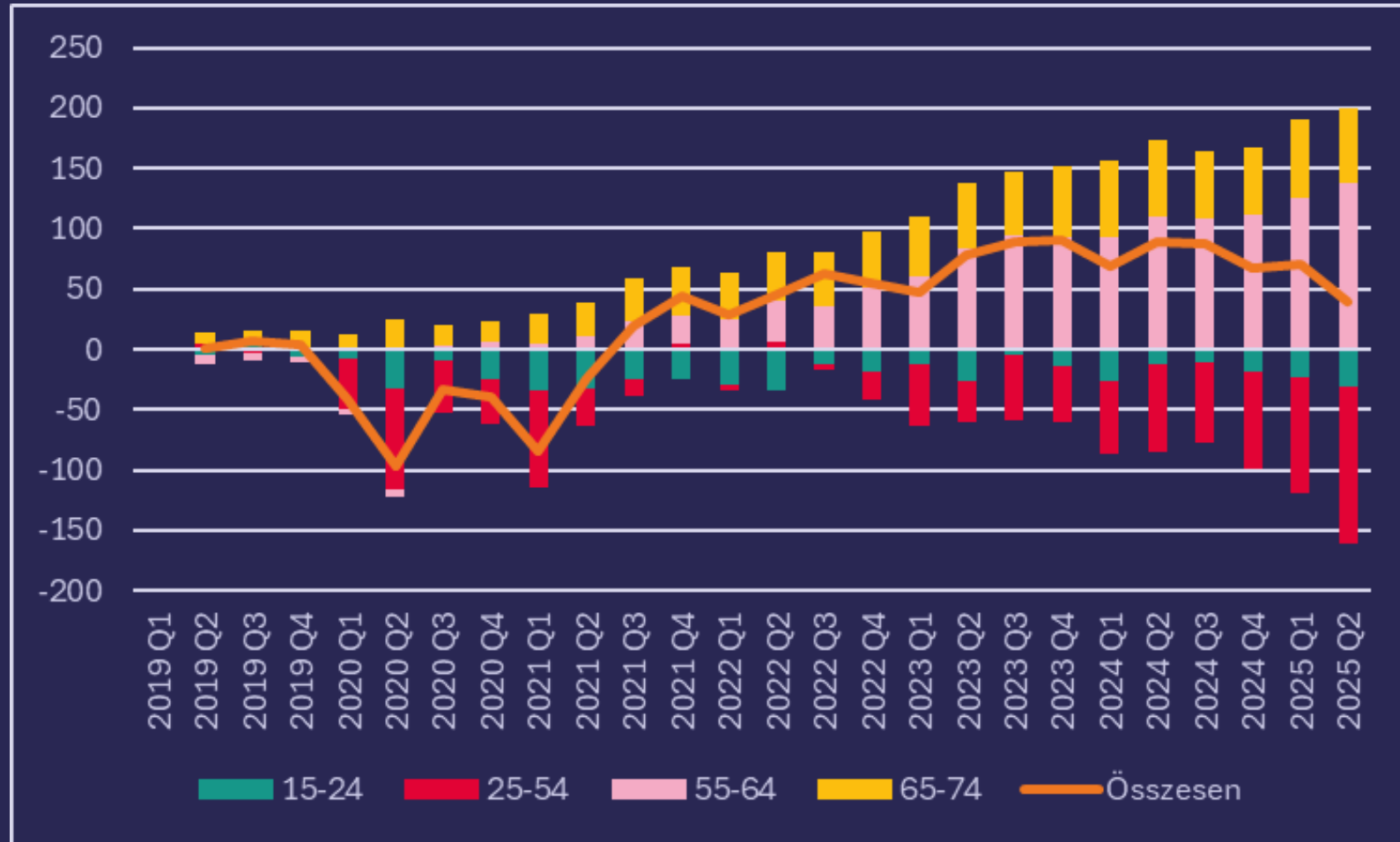


- Február óta minden hónapban csökkenés jelentkezik
- Júliusban 0,3%-kal alacsonyabb a foglalkoztatottak száma, mint az előző év azonos időszakában volt

Forrás: KSH

A foglalkoztatottság bővülését az idősebb korosztályok beáramlása magyarázta 2019 után

Foglalkoztatottak számának változása korosztályonként, ezer fő
(2019. Q1-hez képest)



Forrás: KSH adatai alapján saját számítás

Jóvá idoban

Egyensúly
Intézet

A munkanélküliségi ráta stabilizálódott...

Munkanélküliségi ráta
[2025. júliusig]

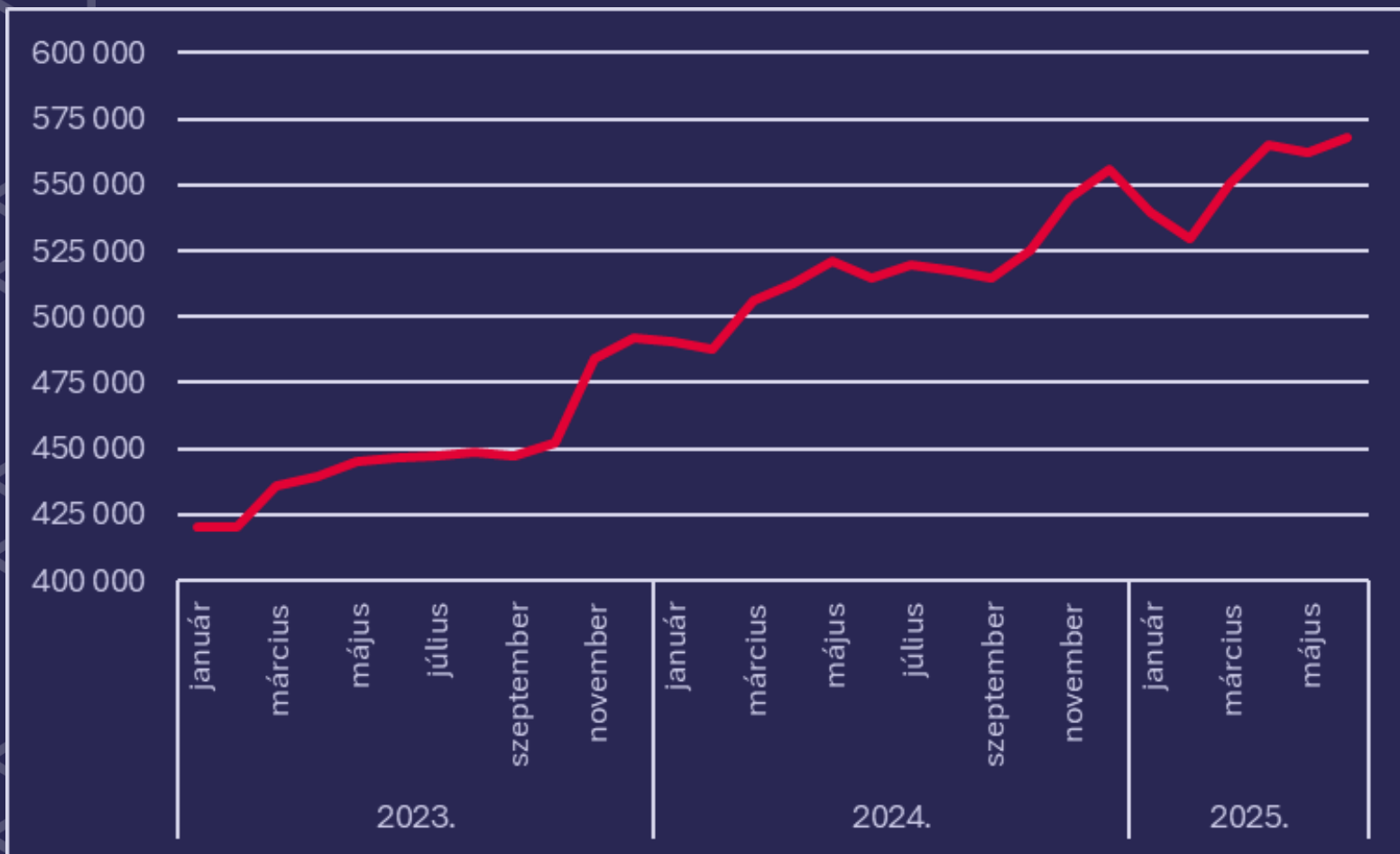


- Júliusban a munkanélküliek száma 211 ezer fő, a munkanélküliségi ráta 4,3% volt
- A 2024 második fele óta stabilizálódott a munkanélküliségi ráta 4,3% körül

Forrás: KSH

Dinamikusan növekvő bérek

Teljes munkaidőben alkalmazásban állók
bruttó medián keresete, Ft/fő/hó



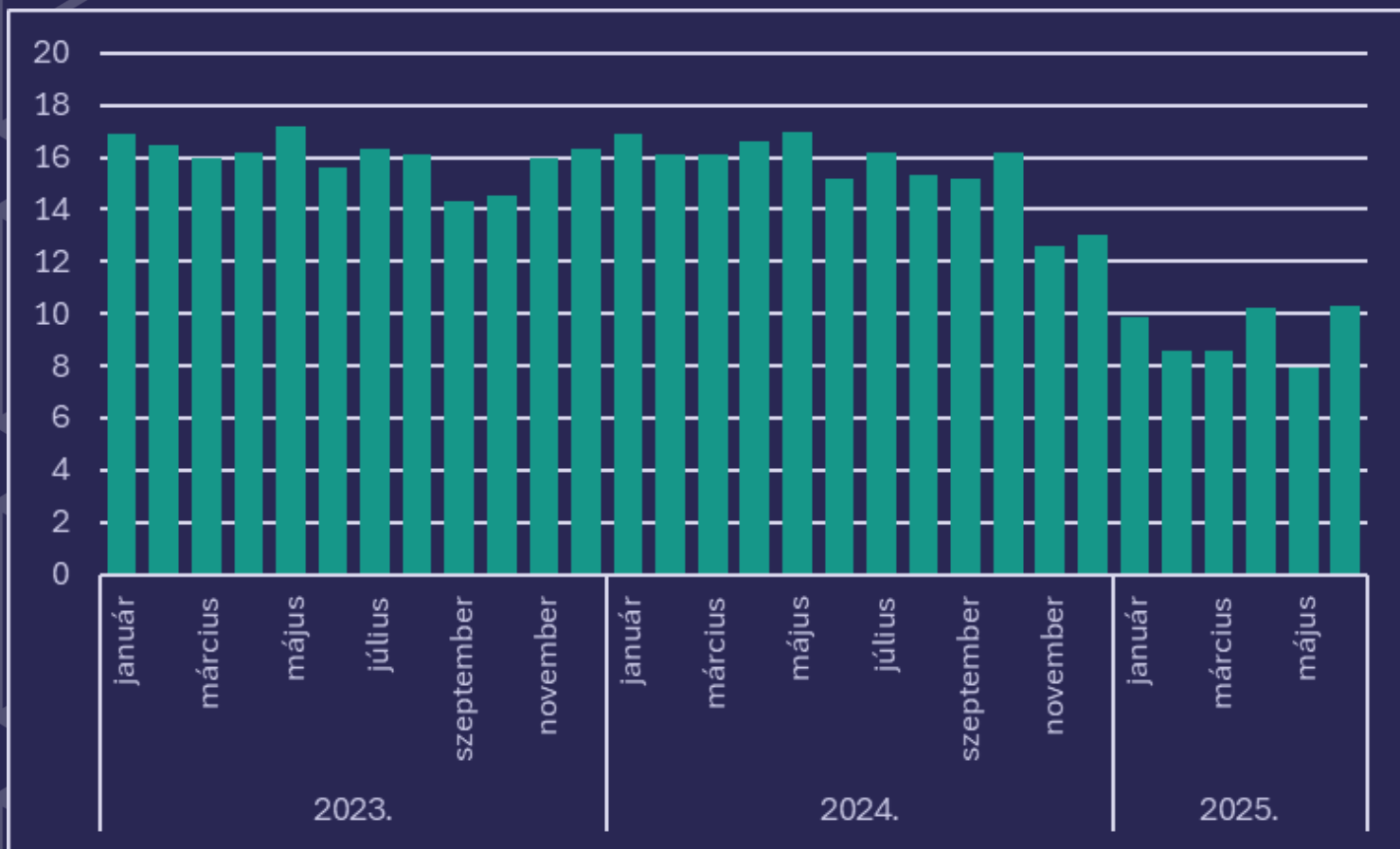
Júniusban 568 ezer forint volt a bruttó mediánkereset

A növekvő (reál)keresetek támogatják a fogyasztást

Nő a munkaerőköltség, de gyengélkedik a termelékenység...

Dinamikusan növekvő bérek

Teljes munkaidőben alkalmazásban állók bruttó medián keresete, előző év azonos időszaka = 100,0%



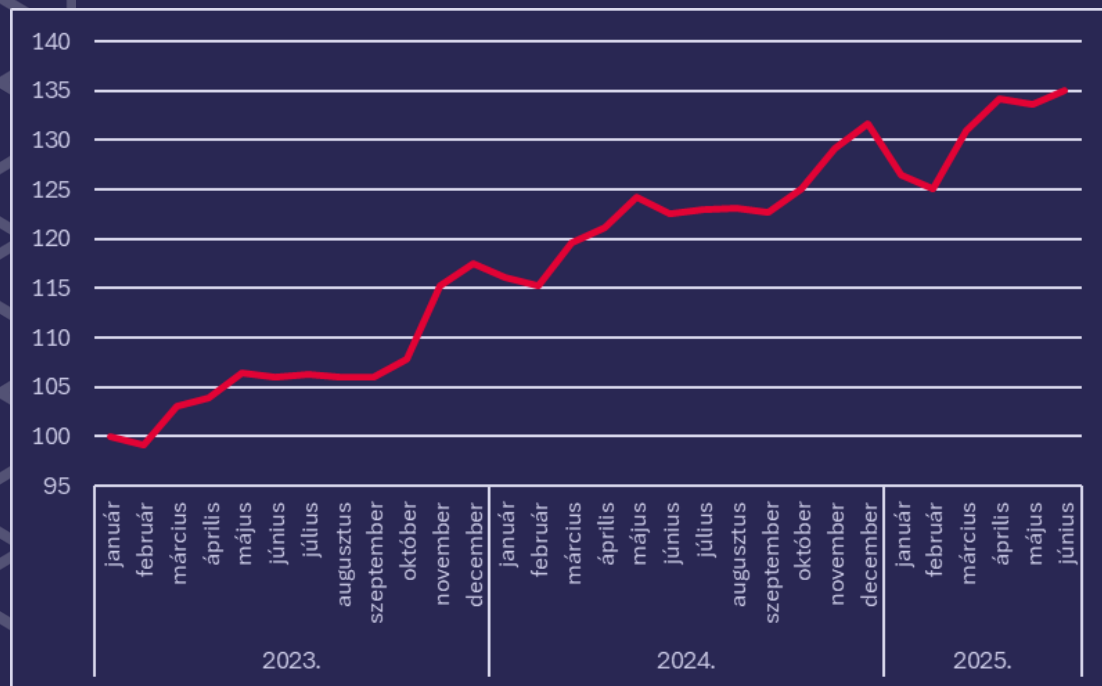
A bérnövekedés üteme a 2022-2023-as infláció után csökkent, ám így is magas:

2025 első felében a 8-10%-os sávban mozgott

Érdeemes megvizsgálni a reálbéreket is...

Idén mérséklődött a reálbéremelkedés

Medián reálbér (2023. január = 100)
[2025. júniusig]



Forrás: KSH alapján Egyensúly Intézet számítások

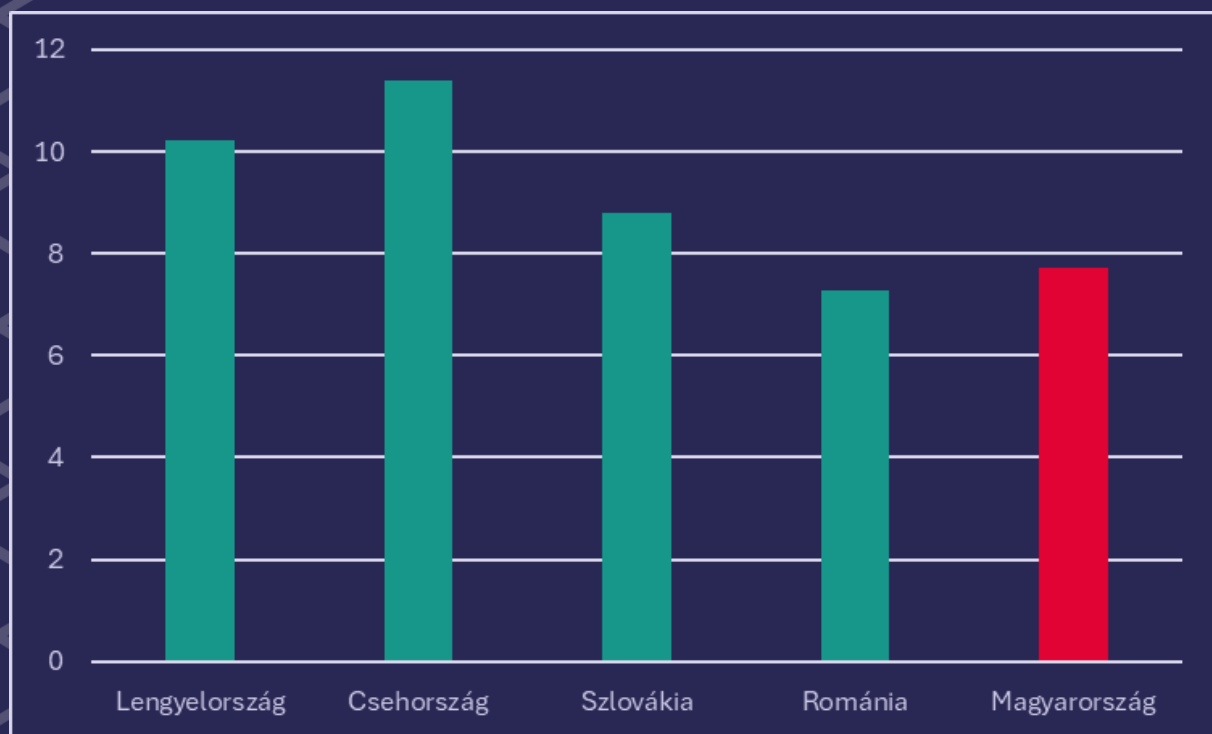
Bruttó medián reálbér (% év/év)
[2025. júniusig]



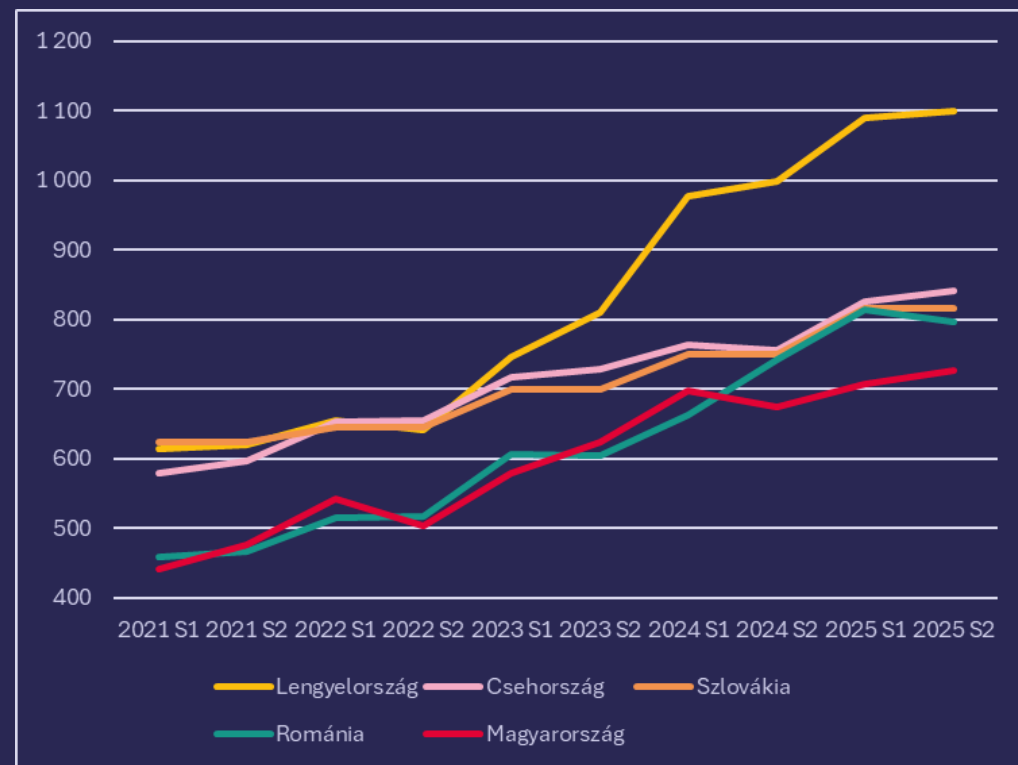
Forrás: KSH alapján Egyensúly Intézet számítások

A hazai minimálbér kissé elmarad a régióostól

Minimálbér-emelések 2025 második felében az előző év azonos időszakához képest (%)



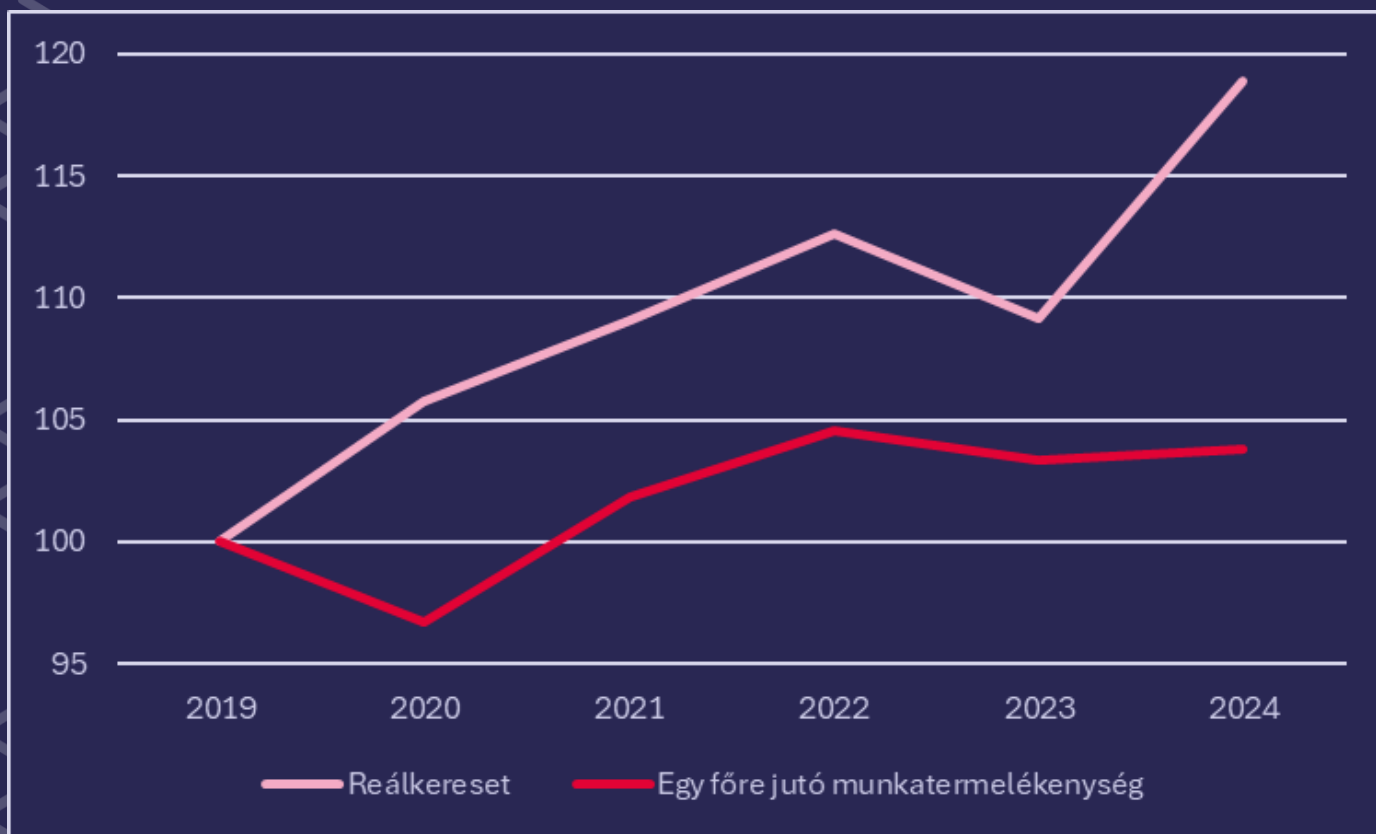
A minimálbérek szintjének alakulása a régióban (euró)



Forrás: Eurostat

Jobban nő a reálkereset, mint a termelékenység

Reálkereset és egy főre jutó munkatermelékenység változása (2019=100)



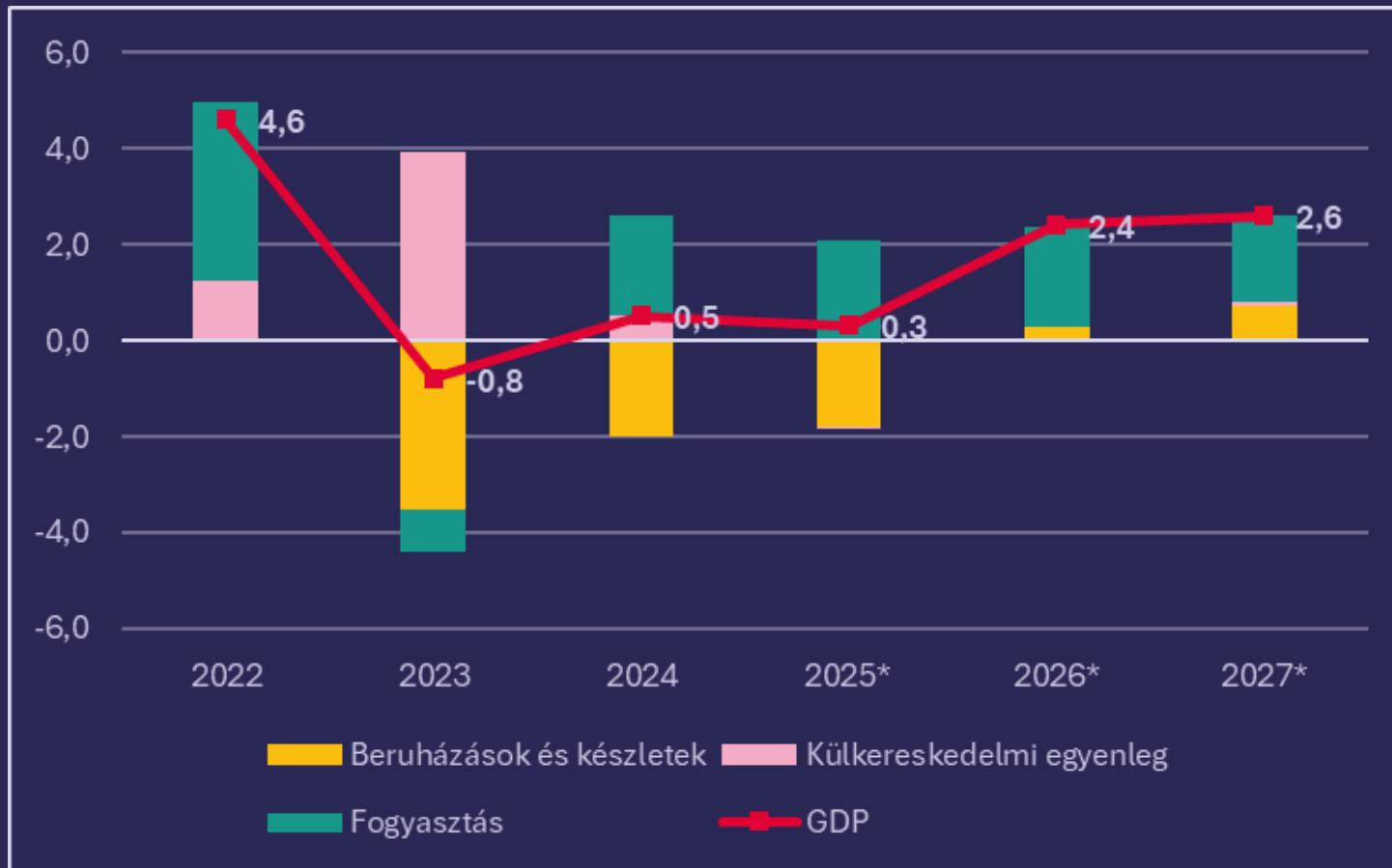
- 2019 óta 19%-kal nőttek a reálbérek, míg a termelékenység csak 4%-kal
- Költségnyomás a munkaadókon (részben a minimálbér-emelések miatt)
- Inflációs nyomás
- A hazai gazdaság strukturális problémája a gyengélkedő termelékenység

III. Előrejelzés



A GDP-t továbbra is a fogyasztás fogja húzni

A GDP változásának felhasználásoldali felbontása



A következő években a fogyasztás marad a gazdaság motorja.

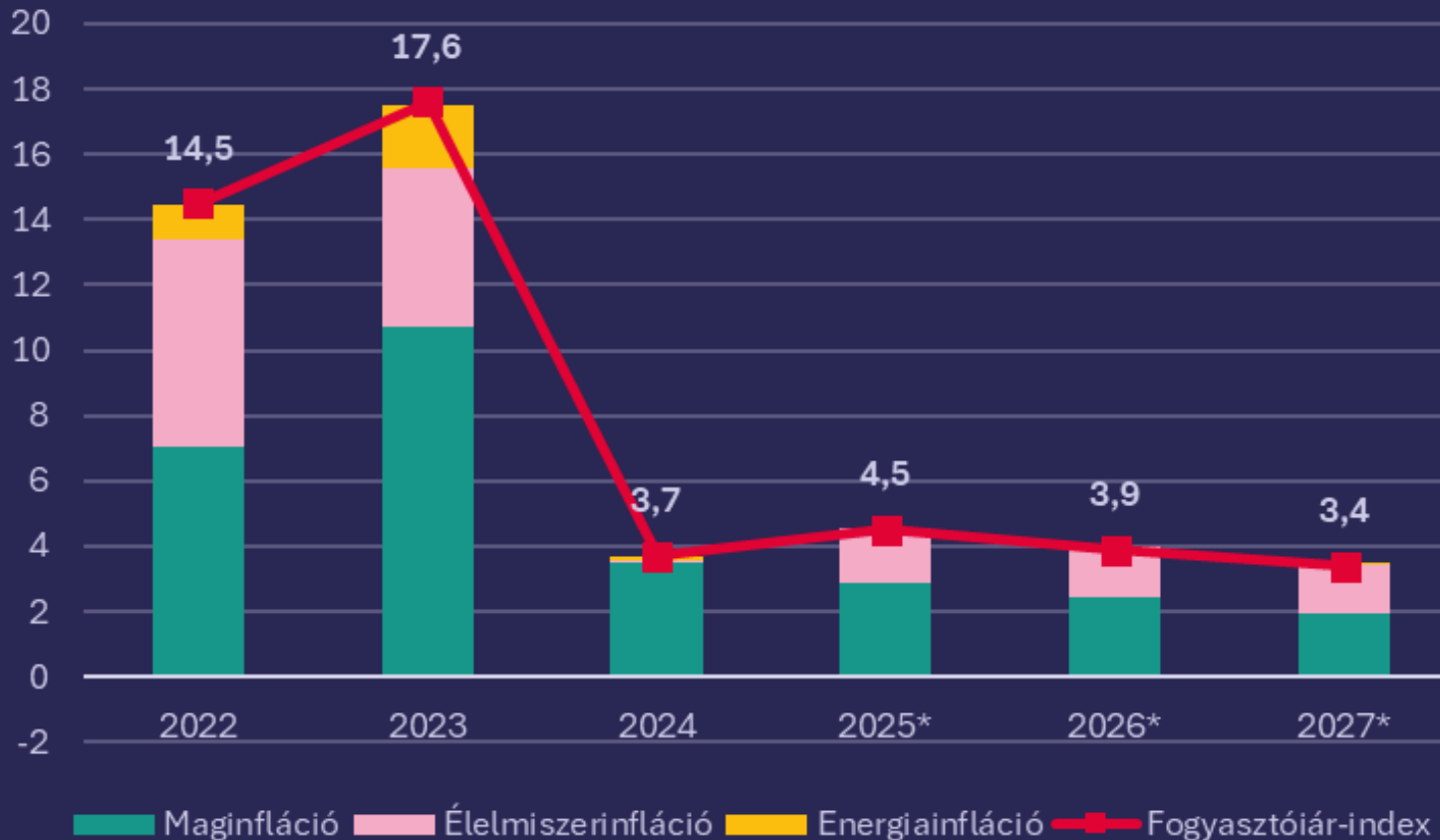
A beruházások idén visszafogják a GDP-t, a következő évektől kis mértékben hozzájárulnak a növekedéshez.

A külkereskedelmi egyenleg pozitív hatása megszűnik.

Forrás: KSH, Egyensúly Intézet előrejelzés

A jövő évtől csökkenhet az infláció

Az éves átlagos infláció felbontása főbb csoportok szerint



Az infláció emelkedésének irányába hat:

- élelmiszer- és energiaárak gyorsulása
- termelői árak megugrása,
- globális alapanyagárak emelkedése
- forint leértékelődése

Az inflációs dinamika mérséklődésére hat:

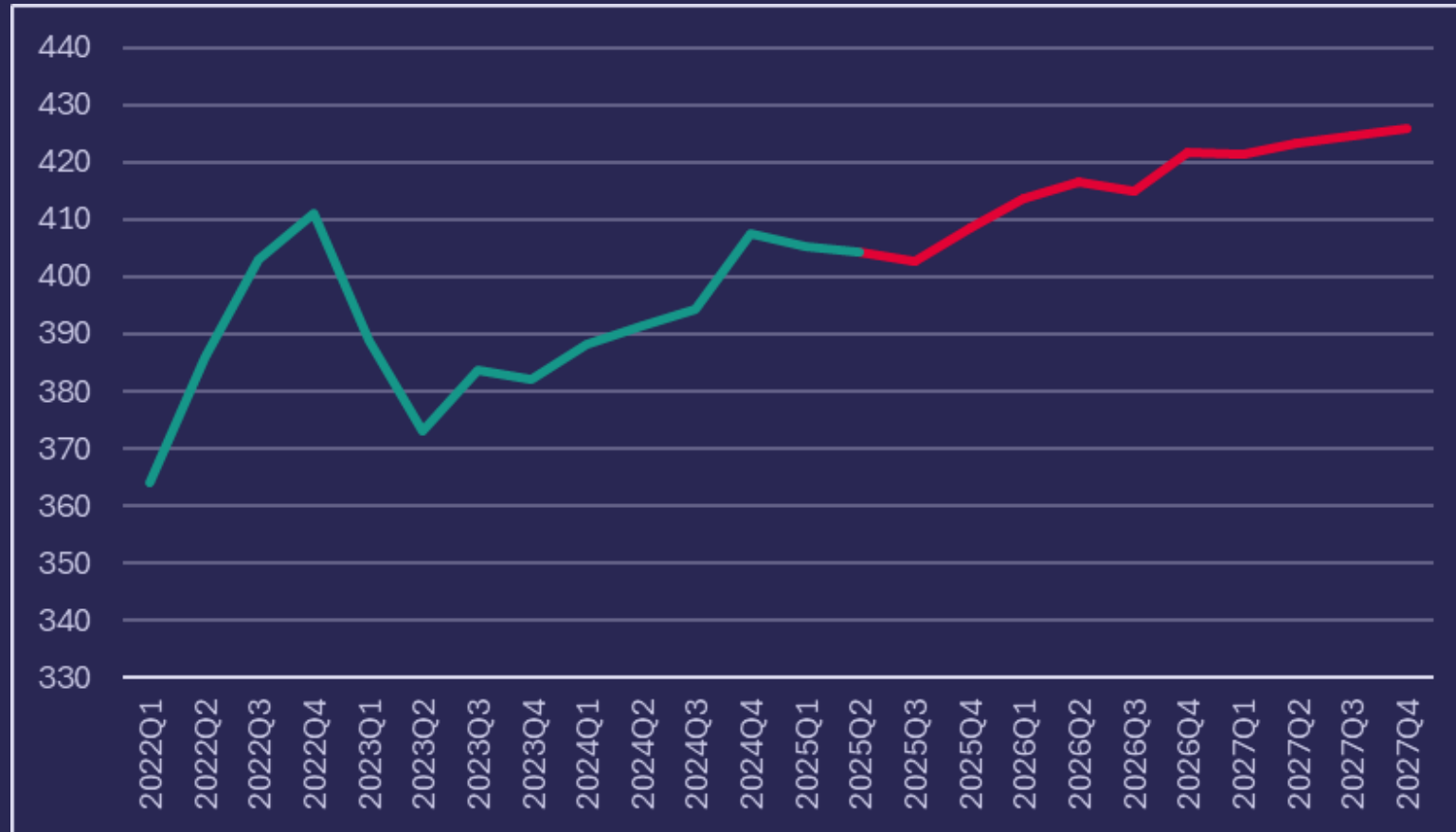
- alacsony beruházási aktivitás
- visszafogott fogyasztás
- pozitív reálkamat
- túlértékelt reálárfolyam

Forrás: KSH, Egyensúly Intézet előrejelzés

Magyarország
jövő időben

Egyensúly
Intézet

Túlértékelt a forint, lassú leértékelődés várható



Forrás: MNB, Egyensúly Intézet előrejelzés

Magyarország
jövő időben ▶▶

Egyensúly
Intézet

Munkaerőpiaci előrejelzésünk

	2022	2023	2024	2025*	2026*	2027*
Foglalkoztatottak száma a versenyszférában (ezer fő, átlag)	3403,7	3414,1	3397,9	3380,9	3374,1	3387,6
A foglalkoztatottak számának változása a versenyszférában (év/év, %)	2,8	0,3	-0,5	-0,5	-0,2	0,4
Munkanélküliségi ráta (%)	3,7	4,1	4,4	4,6	4,4	4,2
A versenyszféra medián bruttó bére (ezer forint)	389,4	456	528	567	608	649
A versenyszféra medián bruttó bérének változása (év/év, %)	16	17,1	15,8	7,4	7,3	6,7
A medián reálbér változása (év/év, %)	1,4	-1,2	9,6	2,5	3,2	3

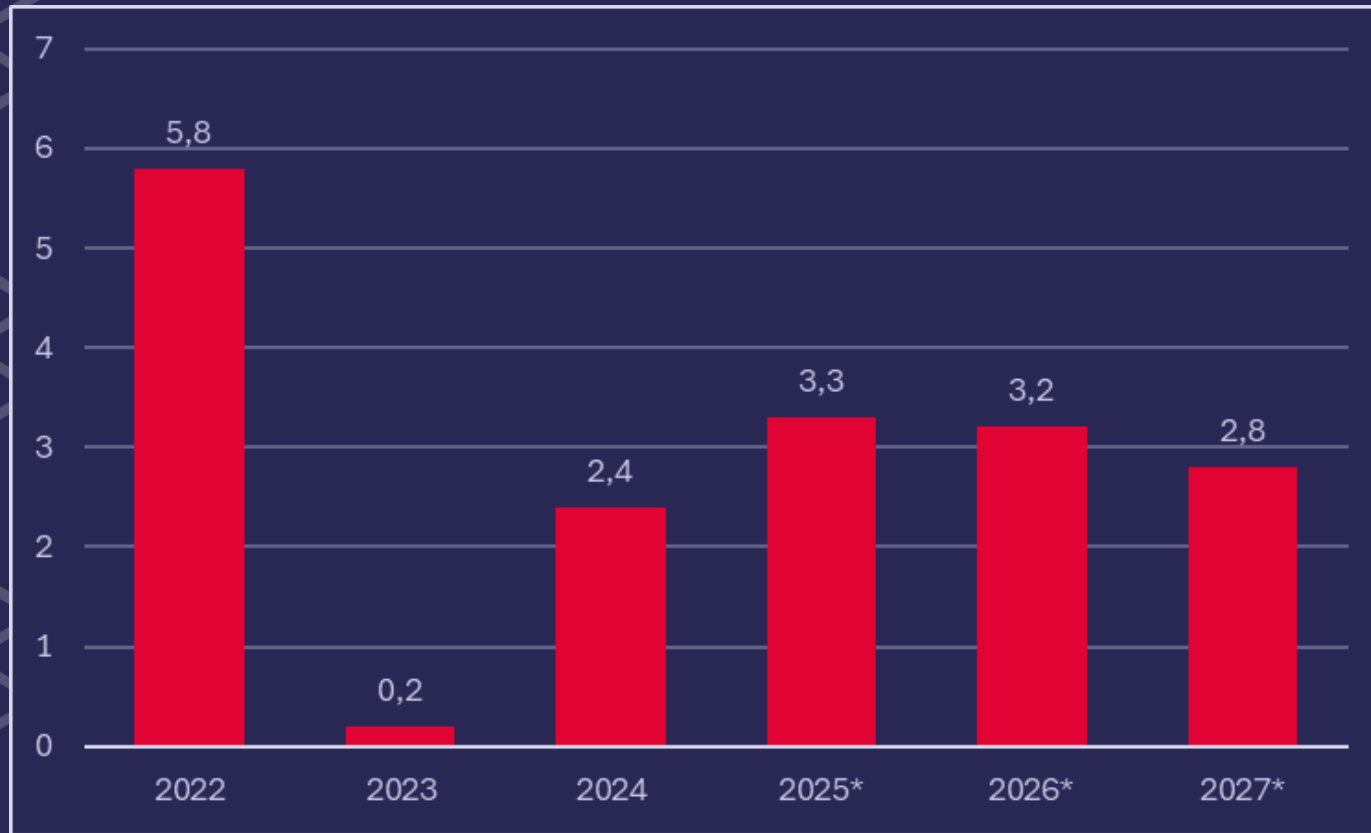
Forrás: KSH, Egyensúly Intézet előrejelzés

Magyarország
jövő időben ▶▶

Egyensúly
Intézet

Lassuló ütemben, de bővül a fogyasztás

A háztartások fogyasztásának reálnövekedése (%)



A fiskális politika választások előtti fogyasztásösztönző intézkedései miatt nőhet a fogyasztás.

A reálbérek emelkedése szintén a fogyasztás gyorsulásához vezet.

A bővülés dinamikája évről-évre lassulni fog 2027-ig.

Forrás: KSH, Egyensúly Intézet előrejelzés

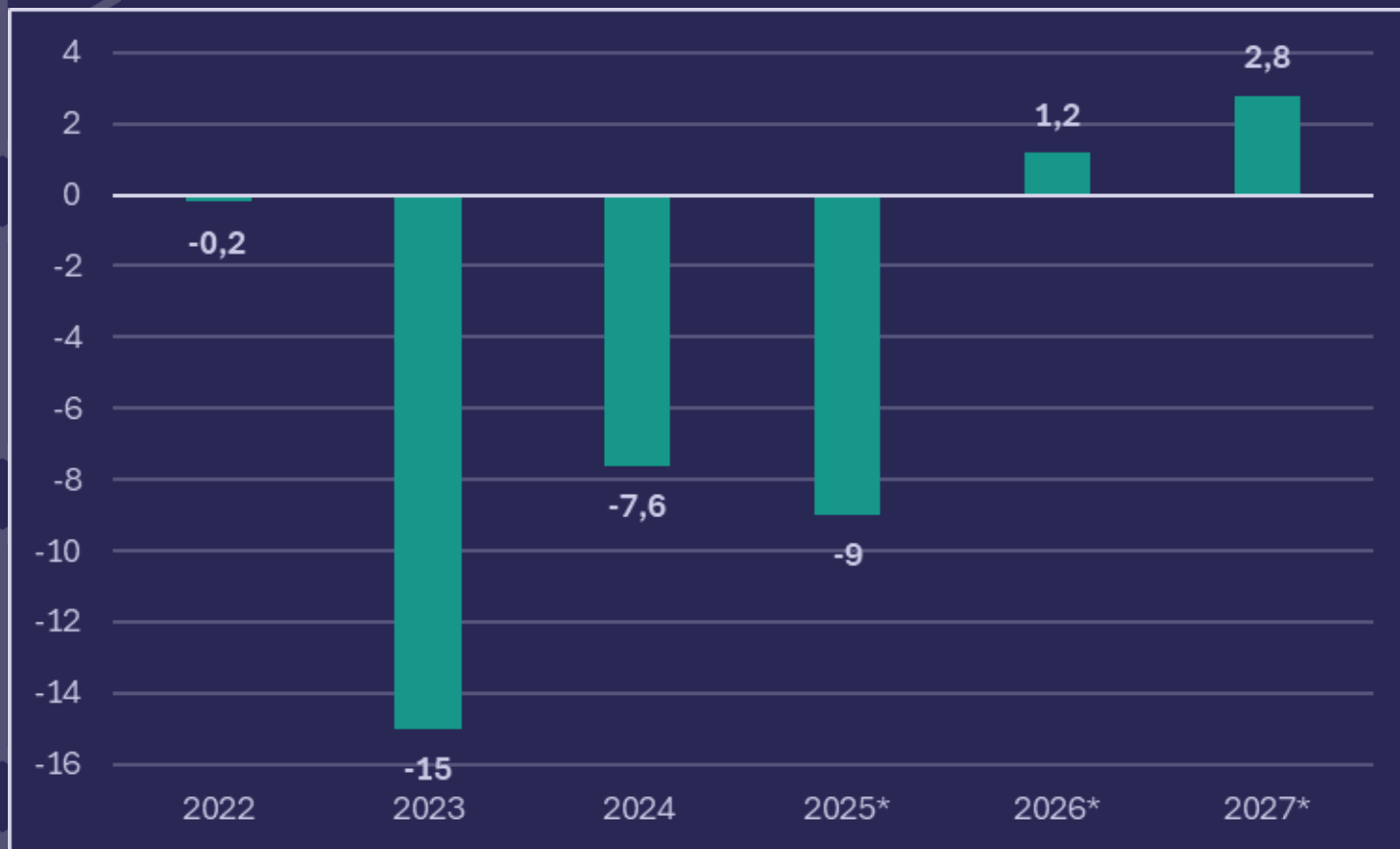
Magyarország
jövő időben



Egyensúly
Intézet

Idén bezuhannak a beruházások, a következő két évben bővülni fognak

A beruházások és készletek reálnövekedése



A teljes beruházási ráta a 2022-es 28% körüli csúcstról idén 22%-ra esik.

A beruházások volumene 2025-ben tovább csökken.

2026-tól nőni fog az alacsony bázis, az EU-s források gyorsuló beáramlása és a külföldi működőtőkebefektetések révén.

Forrás: KSH, Egyensúly Intézet előrejelzés

Magyarország
jövő időben



Egyensúly
Intézet

Köszönjük
a figyelmet!

Magyarország
jövő időben ▶▶
Egyensúly Intézet

Magyarország
jövő időben ▶▶



Egyensúly
Intézet