



GAZDASÁGI HAVI TÁJÉKOZTATÓ

2025

FEBRUÁR

A GAZDASÁG- ÉS VÁLLALKOZÁSKUTATÓ INTÉZET AKTUÁLIS ELEMZÉSEIRŐL

- » Negyedéves konjunktúrakutatás eredményei
- » Akadályozó tényezők
- » Nemzetközi tendenciák

Készítette

Kása Richárd, elemző
Molnár László, elemző
Szennay Áron, elemző

Kutatásvezető
Molnár Endre Mihály,
szakmai igazgató

2025. február 13.



TARTALOM

02 NEGYEDÉVES KONJUNKTÚ- RAKUTATÁS EREDMÉNYEI

A mutató értéke enyhe csökkenést mutat 2025 első negyedévében.

[LINK](#)

06 AKADÁLYOZÓ TÉNYEZŐK

A vállalatok 93%-a tapasztalt a működését akadályozó tényezőt.

[LINK](#)

10 NEMZETKÖZI TENDENCIÁK

Enyhe javulás látható az adatokban

[LINK](#)



NEGYEDÉVES KONJUNKTÚRA- KUTATÁS



2025. FEBRUÁR

+17-ről
+15-re
csökkent

A 2025. januári adatfelvétel eredményei szerint a Negyedéves Konjunktúramutató értéke 2024 októberéhez képest +17-ről +15 pontra csökkent. A 2023 óta váltakozó javuló és romló időszakok után tehát ismét kisebb visszaesés történt, melynek eredményeként a negyedéves mutató jelenlegi értéke 5 ponttal magasabb csupán az energiaválság időszakában tapasztalt 2022. októberi visszaeséshez viszonyítva.

A mutató csökkenése leginkább az ipari, külföldi tulajdonú, és a kkv kategóriában tapasztalható.

A GVI Konjunktúra-felmérése

A Gazdaság- és Vállalkozáskutató Intézet (GVI) negyedéves vállalati konjunktúrafelmérésében 350, legalább 20 főt foglalkoztató cég vezetőjének véleményét kérdeztük cégük üzleti helyzetéről és kilátásairól. A GVI konjunktúravizsgálatának célja a vállalatvezetők aktuális, rövid távú üzleti várakozásainak feltérképezése, amely a vállalkozók számára az adatfelvétel idején rendelkezésre álló információkra, szubjektív helyzetértékelésükre támaszkodik.

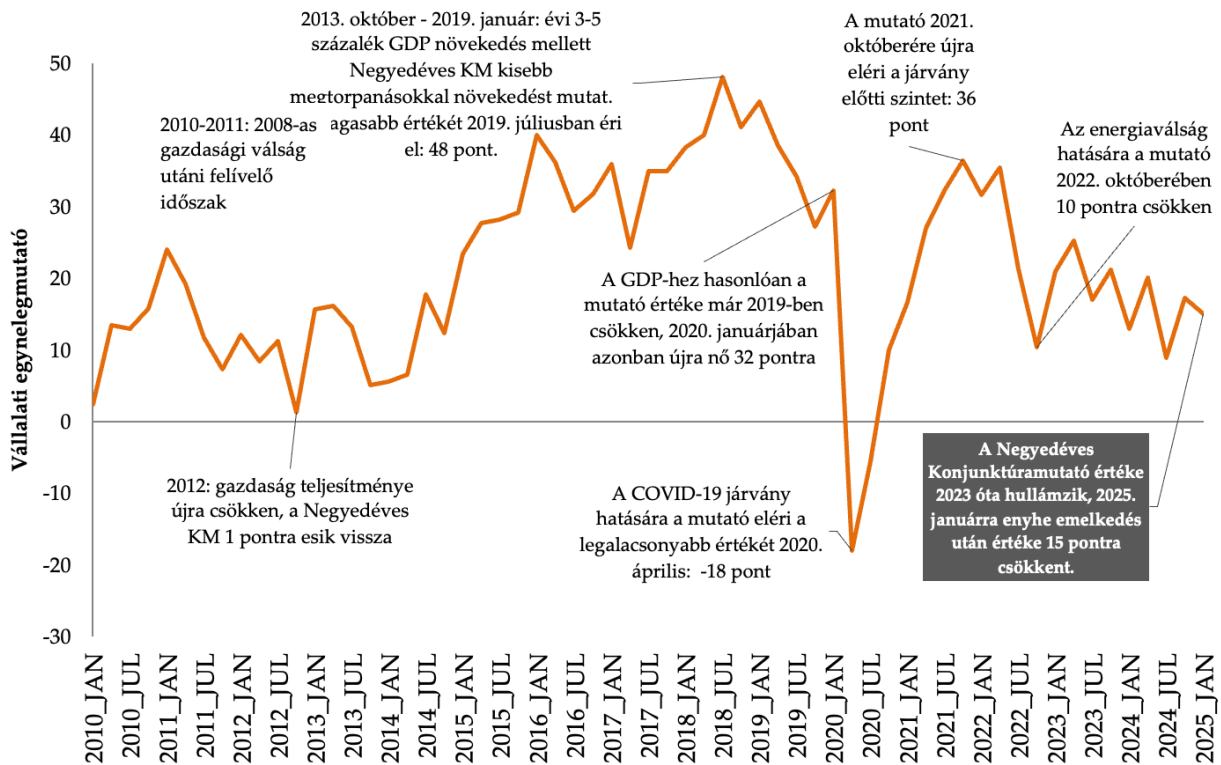


A GVI 2025. januári negyedéves konjunktúrafelvételének eredményei szerint a magyar vállalkozások gazdasági hangulata továbbra is pozitív, bár enyhe visszaesés tapasztalható a korábbi negyedévhez képest. A Negyedéves Konjunktúramutató értéke +15 pontra csökkent a 2024. októberi +17 pontról, jelezve, hogy a vállalkozások optimizmusa mérséklődött. Ugyanakkor a mutató továbbra is pozitív tartományban maradt, ami a gazdasági helyzet alapvetően kedvező megítélését tükrözi. A Negyedéves Bizonytalansági Mutató 43 pontra emelkedett, ami 1 pontos növekedést jelent a megelőző negyedévhez képest. Ez azt mutatja, hogy a hazai vállalatok helyzetértékelése enyhén bizonytalanabbá vált, jelezve a piaci várakozásokban tapasztalható széttartást. A bizonytalansági szint továbbra is a közelmúltban tapasztalt értékekkel összhangban van, és nem utal drasztikus piaci bizonytalanságra.

A vállalatok jelenlegi üzleti helyzetét és jövőbeli kilátásait illetően javuló tendenciák figyelhetők meg. A jelenlegi üzleti helyzet egyenlegmutatója +32 pontra emelkedett a korábbi +27 pontról, míg a várható üzleti helyzet megítélése +31 pontot ért el, ami jelentős javulást jelent a 2024. októberi +24 ponthoz képest. Ez arra utal, hogy a vállalkozások többsége bizakodó a közeljövőt illetően.



A Konjunktúramutató értéke 2023 óta hullámzik, ám a tendencia inkább enyhe csökkenést mutat.



A NEGYEDÉVES KONJUNKTÚRAMUTATÓ ALAKULÁSA

A KONJUNKTÚRAMUTATÓ KOMPONENSEI

A Negyedéves Konjunktúramutató tíz komponensből áll:

- » jelenlegi/várható üzleti helyzet;
- » jelenlegi/várható jövedelmezőség;
- » beruházási aktivitás várható alakulása;
- » jelenlegi rendelésállomány;
- » elmúlt fél éves/várható termelési szint;
- » létszám várható változása;
- » kapacitáskihasználás várható alakulása.

1. ábra

A GVI Negyedéves Konjunktúramutató alakulása, 2010. január. és 2025. január között. A mutató értéke jelenleg:

15 pont

Forrás: GVI 2010 - 2025

A Konjunktúramutató vállalati jellemzők szerint

SZOLGÁLTATÓK ESETÉN A LEGMAGASABB: 01

+27

Ágazat

Az ágazatok közötti eltérések jelentősek. A szolgáltató szektor mutatta a legerősebb teljesítményt, +27 pontos konjunktúramutatóval, míg az iparban +9, a kereskedelemben +13, az építőiparban pedig csupán +3 pontot mértek. Ez a különbség azt mutatja, hogy a gazdasági fellendülés nem egyenletesen oszlik meg a különböző ágazatok között.

TISZTÁN HAZAI TULAJDONÚ VÁLLALATOK ESETÉN: 02

+18

Tulajdonszerkezet

A vállalatok tulajdonosi szerkezete is befolyásolja a gazdasági hangulatot. A tisztán hazai tulajdonú vállalatok optimistábbak (+18 pont) a külföldi (rész) tulajdonú cégekhez képest, ahol a konjunktúramutató +13 pontot ért el. Ez részben a hazai piacra fókuszáló vállalkozások stabilabb helyzetével magyarázható.

NEM EXPORTÁLÓ VÁLLALATOK ESETÉN A LEGMAGASABB: 03

+22

Exporttevékenység

Az exporttevékenység alapján a nem exportáló cégek mutatták a legnagyobb optimizmust (+22 pont), míg a részben exportáló vállalatoknál +9, a döntően exportáló cégeknél pedig +14 pontot mértek. Ez arra utal, hogy a nemzetközi piacok bizonytalanságai és a külső gazdasági tényezők hatása továbbra is kockázatot jelentenek az exportorientált vállalatok számára.

A NAGYVÁLLALATOK A LEGOPTIMISTÁBBAK: 04

+18

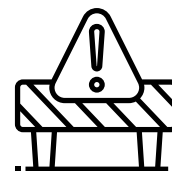
Létszámkategória

A 250 fő feletti nagyvállalatok konjunktúramutatója +18 pont volt, azonban 7 pontos csökkenést mutatott az előző negyedévhez képest. Ezzel szemben a 100–249 fős középállalkozások esetében 9 pontos növekedést regisztráltak, +16 ponton zárva a negyedévet. A kisvállalkozások körében is enyhe növekedés tapasztalható, különösen a 20–49 fős cégeknél, ahol 4 pontos emelkedést mértek.

A konjunktúramutató komponenseit tekintve a KKV-k körében a jelenlegi jövedelmezőség és a várható üzleti helyzet bizonyult a legerősebb mutatóknak (mindkettő +22 pont), míg a leggyengébb a jelenlegi rendelésállomány (-5 pont) volt. A nagyvállalatoknál a jelenlegi üzleti helyzet (+38 pont) és a várható üzleti helyzet (+37 pont) emelkedett ki, ugyanakkor a várható beruházási aktivitás jelentős, 24 pontos csökkenést mutatott az előző negyedévhez képest.

Összességében a felmérés eredményei alapján a magyar vállalkozások továbbra is pozitívan ítélik meg gazdasági helyzetüket, bár az enyhén növekvő bizonytalanság és a beruházási aktivitás csökkenése figyelmeztető jelek lehetnek. A szolgáltatószektor stabil növekedése és a hazai piacra fókuszáló vállalatok optimizmusa támaszt nyújt a gazdaság számára, ugyanakkor az exportorientált cégek és a nagyvállalatok körében tapasztalható óvatosság mérsékelheti a gazdasági növekedést a következő negyedévekben. A további növekedés biztosítása érdekében célszerű lenne a beruházásösztönző programokat erősíteni, valamint a piaci bizonytalanságokat mérséklő gazdaságpolitikai lépéseket tenni.

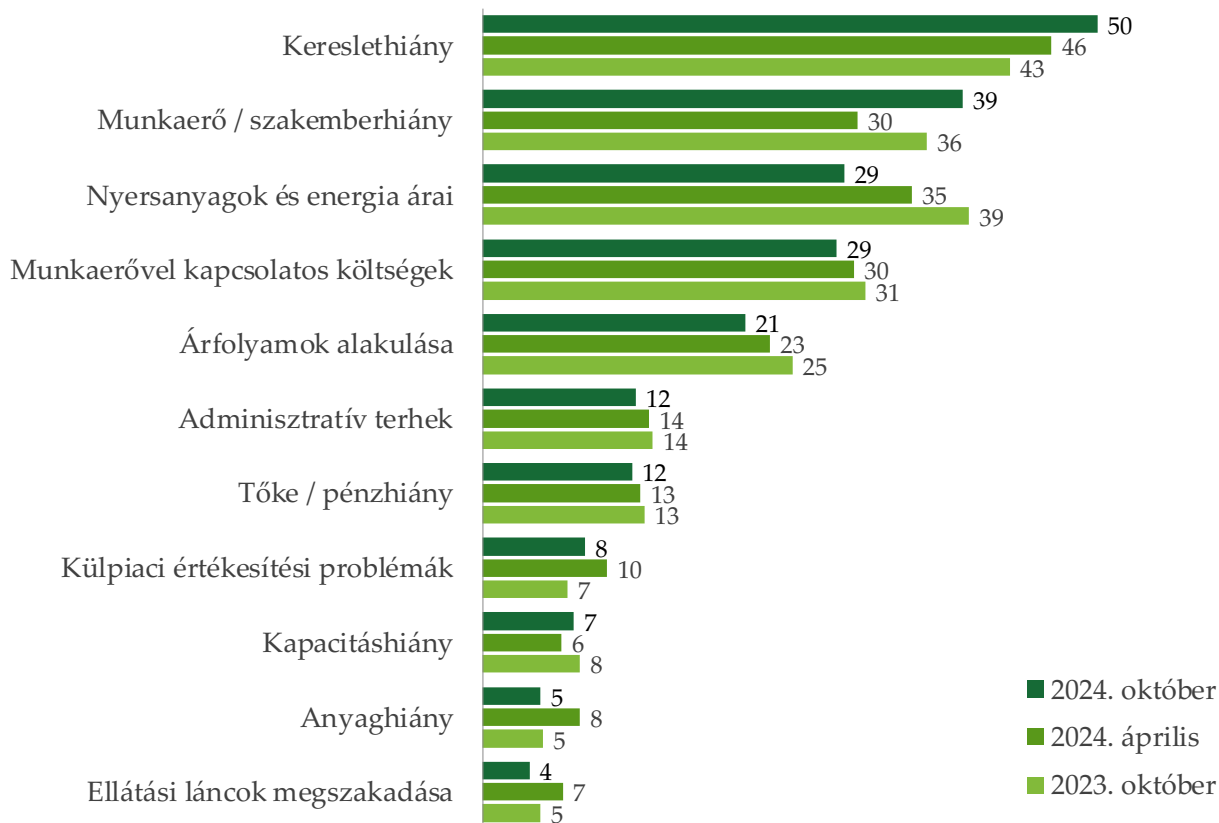
AZ ÜZLETI TEVÉKENYSÉGET AKADÁLYOZÓ TÉNYEZŐK



2025. FEBRUÁR

A vállalatok
93%-a
tapasztalt a működését
akadályozó tényezőt az
elmúlt félévben

Az MKIK Gazdaság- és Vállalkozáskutató Intézet 2024. októberi konjunktúravizsgálata során azt kutatta, hogyan támogatják a legalább két főt foglalkoztató vállalkozások a munkavégzés helyszínétől eltérő településen lakó, valamint a helyben lakó munkavállalóikat. A kutatás 2102 hazai vállalkozást érintett, az eredmények reprezentatívnak tekinthetők a vállalkozások gazdasági ágak és létszámkategóriák szerinti megoszlására vonatkozóan.



2024 őszén a hazai vállalkozások 93 százaléka tapasztalt a működését akadályozó tényezőt az elmúlt félévben. Az üzleti tevékenységet leginkább a kereslethiány (46%), illetve a munkaerő- és szakemberhiány (36%) akadályozták. A nyersanyag és energiaárak (30%) szintén nagy arányban okoz nehézséget a vállalkozásoknak, ez a tényező került a harmadik helyre a nehézségek sorrendjében. A munkaerővel kapcsolatos költségek (28%), illetve az árfolyamok alakulása (18%) a cégek nagyjából negyedének, illetve ötödének jelentett problémát, az adminisztratív terhek (13%), valamint a tőke-/pénzhiány (12%) hátrányos hatását a vállalkozások több mint tizede említette. A vállalatok kevesebb mint tizede jelölte akadályozó tényezőnek a külpiaci értékesítési problémákat (8%), a kapacitáshiányt (8%), az anyaghiányt (6%), valamint az ellátási láncok megszakadását (4%).

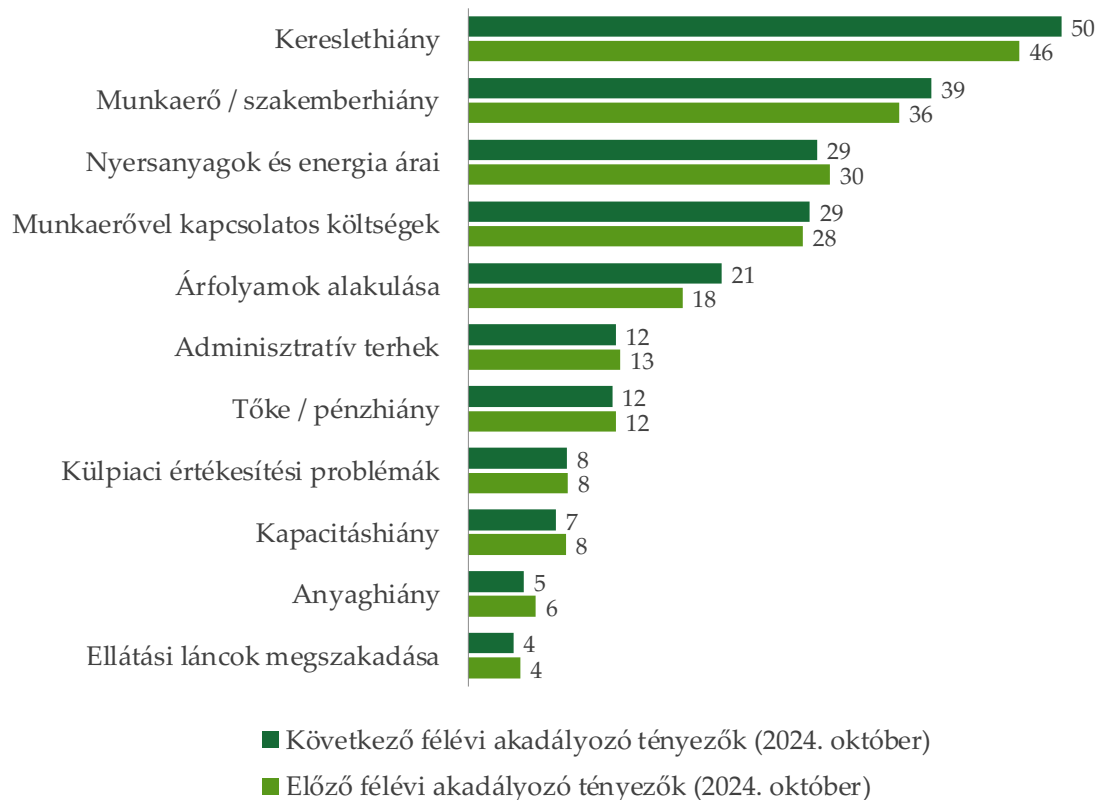
2. ábra

A hazai vállalkozások következő félévi üzleti tevékenységét akadályozó tényezők, %

Forrás: GVI 2025



Az üzleti tevékenységet leginkább a kereslethiány (46%), illetve a munkaerő- és szakemberhiány (36%) akadályozzák.

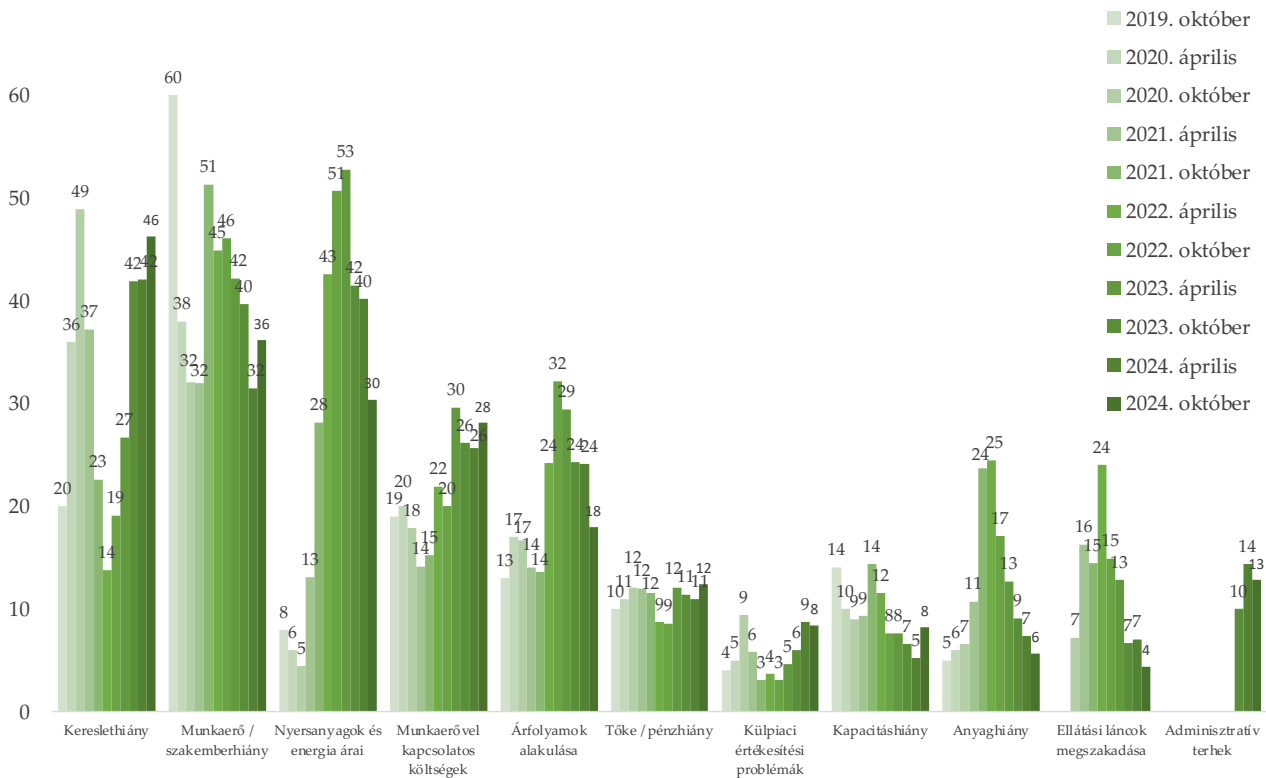


A jövőre, azaz a következő félévi üzleti tevékenységre vonatkozóan hasonlóan pesszimisták a vállalkozások, mint amennyire az előző félévi felmérés során, 2024 áprilisában is voltak. 2024 októberében a cégek 95 százaléka számít valamilyen nehézségre a következő félévben, ami 1 százalékponttal magasabb az előző félévben mért értéknél. A 2024 áprilisi konjunktúrafelmérés eredményeihez képest számottevően csökkent a nyersanyagok és az energia áraitól (35%-ról 29%-ra) tartó cégvezetők aránya, ugyanakkor jelentős növekedés tapasztalható a munkaerőhiányt (30%-ról 39%-ra) és a kereslethiányt (46%-ról 50%-ra) a három legfontosabb probléma között azonosító cégvezetők arányában. Az utóbbi egy évet tekintve az anyaghiány és az ellátási láncok megszakadása csökkenő tendenciát mutat, miközben a többi akadályozó tényező említési gyakorisága nem változik számottevően. Az adminisztratív terhek, amelyre először a 2023 őszi adatfelvétel során kérdeztünk rá, egyből a hatodik helyre került a cégek jövőre vonatkozó problématerképén, és ez 2024 őszére sem változott. 2024 októberében a vállalatok az előző félévben tapasztaltakhoz képest magasabb arányban gondolják azt, hogy a következő hat hónapban a kereslethiány (4 százalékpontos különbség) és a munkaerő- és szakemberhiány (3 százalékpontos különbség), valamint az árfolyamok alakulása (3 százalékpontos különbség) akadályozó tényezőkké fognak válni. A többi felsorolt tényező kapcsán e tekintetben nincs lényeges különbség.

3. ábra

A 2024 októberét megelőző félévben tapasztalt és a következő félévre várt akadályozó tényezők összevetése
%

Forrás: GVI 2025



A GVI féléves konjunktúrafelvételei szerint a vállalkozások legnagyobb akadályai a munkaerő- és szakemberhiány, valamint a kereslethiány voltak a koronavírus-járvány előtt. A járvány kitörésekor ezek a tényezők jelentősen átalakultak: a munkaerőhiány csökkent, míg a kereslethiány megugrott. A válság lecsengése után a keresleti viszonyok helyreálltak, viszont egyre nagyobb problémává váltak a nyersanyag- és energiaárak, valamint az anyaghiány. Az orosz-ukrán háború tovább rontotta a helyzetet, különösen az ellátási láncok megszakadásával és az árfolyam-ingadozásokkal, miközben a munkaerőhiány és a kereslethiány továbbra is magas szinten maradt.

2023-ra a nyersanyag- és energiaárak váltak a legjelentősebb akadályokká, megelőzve a munkaerőhiányt és a kereslethiányt. Az ellátási láncok problémái ekkor már kevésbé voltak meghatározók. 2024 tavaszára a kereslethiány átvette a vezető szerepet, míg a nyersanyag- és energiaárak jelentősége csökkent, de továbbra is lényeges problémát jelentettek. 2024 őszére a kereslethiány és a munkaerőhiány tovább nőtt, miközben az energia- és nyersanyagárak, valamint az árfolyam-ingadozások akadályozó hatása visszaesett, jelezve a gazdasági környezet átrendeződését.

4. ábra

A hazai vállalkozások előző félévi üzleti tevékenységét akadályozó tényezők 2019 és 2024 között, %

Forrás: GVI 2025

NEMZETKÖZI TENDENCIÁK

2025. FEBRUÁR



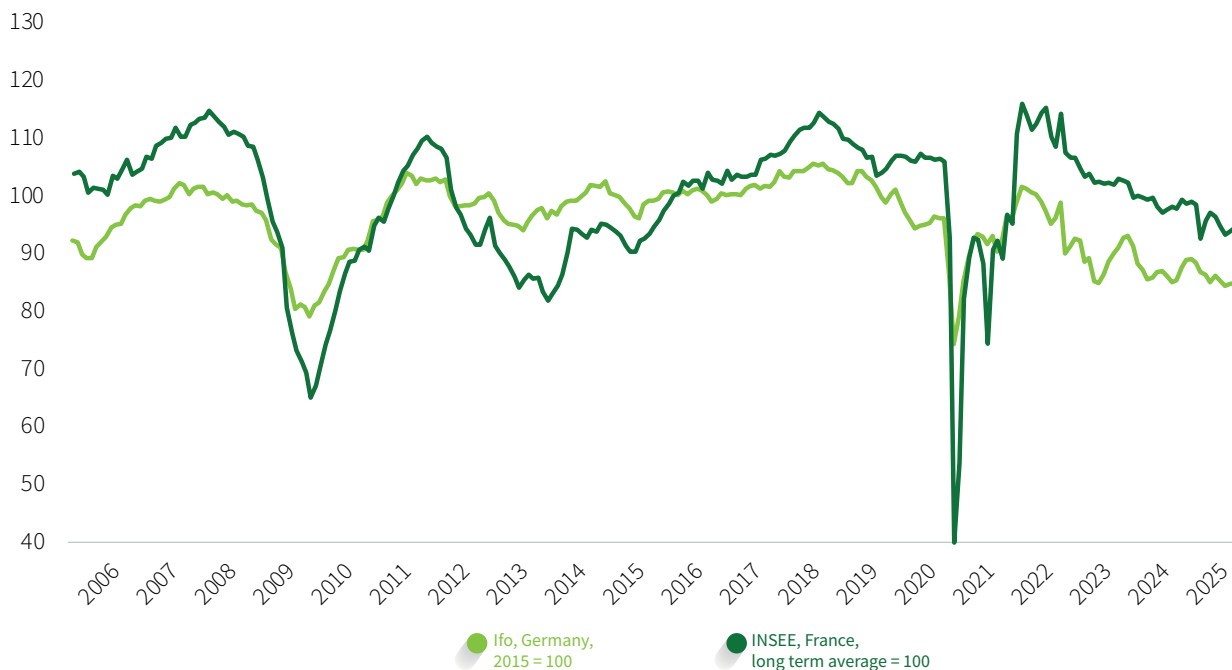
		Tényadat	Várakozások	Előző időszak
Németország	Munkanélküliségi ráta	6,2%	6,2%	6,2%
	Feldolgozóipari beszerzési menedzserindex	46,5	46,0	45
	IFO üzleti bizalmi index ¹	85,2	85,4	85,1
Franciaország	INSEE üzleti bizalmi index ²	95,6		96,1
Európai Unió	ESI gazdasági hangulatindex ³	97,1		96,5
USA	Munkanélküliségi ráta	4,1%	4,1%	4,0%
	CB fogyasztói bizalmi index	98,3	102,7	104,1
	Feldolgozóipari beszerzési menedzserindex	50,3	50	50,9
Kína	Feldolgozóipari beszerzési menedzserindex	50,2	50,5	50,1

¹ <https://www.ifo.de/en/survey/ifo-business-climate-index-germany>

² <https://www.insee.fr/en/statistiques?debut=0&theme=30&conjoncture=23>

³ https://economy-finance.ec.europa.eu/economic-forecast-and-surveys/business-and-consumer-surveys/latest-business-and-consumer-surveys_en

További adatok forrása: <https://www.bloomberg.com/markets/economic-calendar>



Németországban az IFO üzleti bizalmi index értéke az előző havi enyhe javulás után újra kismértékű javulást mutat 2025 februárjában. Az indikátor a jelenlegi üzleti helyzet megítélésének enyhe javulását és a jövőbeni üzleti helyzettel kapcsolatos várakozások kis mértékű javulását mutatja 2025 legelejéhez képest. A franciaországi INSEE üzleti bizalmi index értéke kis mértékben javult 2025 év februárra. Az építőipari cégek üzleti bizalmában enyhe visszaesés tapasztalható, minden más szektorban stagnálás vagy enyhe javulás látható.

Az európai uniós (a tagállamok üzleti és fogyasztói bizalmi indexét összesítő) ESI gazdasági hangulatindex értéke januárban kis mértékű javulást mutat. A német feldolgozóipari beszerzési menedzserindex (PMI) enyhén növekedett. A munkanélküliségi ráta lényegében továbbra is stagnál. Az amerikai CB fogyasztói bizalmi index értéke kissé visszaesett februárban. A feldolgozóipari PMI értéke az Egyesült Államokban, kis mértékben csökkent, Kínában enyhe növekedést mutat. Az amerikai munkanélküliségi ráta februárban 0,1 százalékponttal nőtt.

5. ábra

Az üzleti bizalom megítélése Németországban és Franciaországban, az Ifo és az INSEE vállalati konjunktúra-felmérései alapján, 2005. január – 2025. február

Forrás: www.ifo.de,
www.insee.fr



KAPCSOLAT

MKIK GVI
1054 Budapest, Szabadság tér 7.
Tel: 1/235-05-84
e-mail: gvi@gvi.hu
Internet: <http://www.gvi.hu>

Publikáció esetén kérjük, hogy elemzésünkre az alábbiak szerint hivatkozzon:
MKIK GVI: *Gazdasági Havi Tájékoztató*,
2025. február 13., Budapest