



Redakcja: Grzegorz Gil (dyrektor IEŚ), Anton Saifullayev
(zastępca dyrektora IEŚ), Agnieszka Zajdel (sekretarz redakcji),
Spasimir Domaradzki, Bartłomiej Krzysztan, Damian Szacawa,
Agata Tatarenko

Nr 1671 (176/2026) | 27.07.2026

ISSN 2657-6996
© IEŚ

Robert Rajczyk

Koniec stagnacji węgierskiej gospodarki?

Wzrost PKB w pierwszym kwartale 2026 r. (do 1,7%), niska inflacja oraz napływ 10 mld EUR z funduszy UE pozwalają szacować tegoroczny wzrost gospodarczy na Węgrzech na 1,3-2,0%. Oznacza to, że po trzech latach gospodarka może wyjść ze stagnacji, przede wszystkim dzięki wyższej konsumpcji wewnętrznej oraz ożywieniu w przemyśle. Zagrożenie stanowią jednak rosnące ceny paliw, wynikające z sytuacji geopolitycznej w Cieśninie Ormuz, a także możliwe problemy z terminowym wykorzystaniem środków z UE oraz kondycja przemysłu motoryzacyjnego Niemiec, które są najważniejszym rynkiem eksportowym Węgier.

Produkt Krajowy Brutto. Z danych Głównego Urzędu Statystycznego (*Központi Statisztikai Hivatal*, KSH) wynika, że w latach 2023-2025 PKB Węgier wzrósł łącznie o 0,6%. W pierwszym kwartale 2026 r. tempo wzrostu gospodarczego wyniosło 1,7%. Z kolei roczny wzrost konsumpcji gospodarstw domowych może sięgnąć 5-6%. Oczekuje się, że rozwój gospodarczy wesprą fundusze UE. Porozumienie polityczne zawarte w maju pomiędzy Komisją Europejską a Węgrami przewiduje przekazanie 16,4 mld EUR. Z tej kwoty 10 mld EUR trafi na Węgry w ramach funduszu odbudowy, który został utworzony w celu złagodzenia trudności gospodarczych powstałych wskutek pandemii koronawirusa. Z kolei 6,5 mld EUR bezzwrotnych pożyczek oraz 3,5 mld EUR pożyczek preferencyjnych ma być przeznaczony na transformację cyfrową oraz przebudowę gospodarki w kierunku neutralności klimatycznej i odchodzenia od paliw kopalnych na rzecz odnawialnych źródeł energii, a także na rozwój infrastruktury kolejowej i wsparcie budownictwa mieszkaniowego oraz małych i średnich przedsiębiorstw.

Deficyt budżetowy. Według Ministerstwa Finansów deficyt sektora finansów publicznych po pierwszej połowie 2026 r. osiągnął poziom 80,2% rocznego limitu. Saldo budżetu w 2026 r. ma się znacząco poprawić – o 1,2% PKB – dzięki 6,5 mld EUR bezzwrotnego wsparcia finansowego z UE i podwyższeniu kapitalizacji Węgierskiego Banku Rozwoju kwotą 3,5 mld EUR preferencyjnych pożyczek. Szef resortu finansów András Kármán utrzymuje, że bez zmiany rządu deficyt wyniósłby 8,3% PKB. Dzięki porozumieniu z Unią Europejską i dotychczasowym działaniom gabinetu TISZA można go jednak obniżyć do 7,5%. Zdaniem A. Kármána, największą część deficytu spowodowały niezaplanowane w budżecie wydatki realizowane przez poprzednią większość rządzącą w okresie kampanii wyborczej ([Komentarze IEŚ, nr 1566](#)). Nowelizacja budżetu na 2026 r. ma trafić pod obrady parlamentu do końca sierpnia, a projekt budżetu na 2027 r. do końca października br. Zmiany mają uwzględniać m.in. uproszczenie systemu podatkowego¹, które jest jednym z warunków uzyskania przez Węgry pieniędzy zamrożonych przez UE w związku z mechanizmem warunkowości i naruszaniem zasady praworządności przez poprzednią koalicję rządową Fidesz-KDNP. Tymczasem opozycjny obecnie Fidesz krytykuje zapowiadane w nowelizacji rozwiązania, które zdaniem ugrupowania przyczynią się do pogorszenia sytuacji materialnej węgierskich rodzin oraz zwiększenia deficytu budżetowego. Przedstawiciele Fideszu utrzymują, że w okresie rządów koalicji Fidesz-KDNP płace wzrosły o ponad 10%², a inflacja utrzymywała się na poziomie poniżej 2%.

¹ Minister finansów twierdzi, że w 2023 r. na Węgrzech istniały 54 rodzaje podatków. Według Andrása Kármána, dochody z tytułu tych należności nie pokrywały kosztów administracyjnych, a jedynie obciążały państwo, samorządy i obywateli zbędną biurokracją.

² Według danych KSH, w maju 2026 r. przeciętne wynagrodzenie brutto pracowników pełnoetatowych wynosiło 764 100 HUF, a przeciętne wynagrodzenie netto 535 900 HUF. Przeciętne wynagrodzenie brutto było wyższe o 8,7%, przeciętne wynagrodzenie netto o 11,0%, a realne wynagrodzenie o 9,0% niż rok wcześniej – por. <https://www.ksh.hu/gyorstajekoztatok/ker/ker2605.html> [20.07.2026].



Inflacja i nastroje społeczne. Według danych Głównego Urzędu Statystycznego inflacja wyniosła w czerwcu 1,7%³. Węgierski Bank Narodowy (*Magyar Nemzeti Bank*, MNB) spodziewa się natomiast do końca 2026 r. wzrostu do poziomu 1,8%⁴. Prezes MNB Mihály Varga twierdzi, że zniesienie ograniczenia marż na produkty spożywcze i kosmetyczne nie spowoduje wzrostu inflacji⁵. Według prezesa banku centralnego tempo wzrostu cen pozostanie niższe niż docelowy poziom 3%, ustalony przez MNB jako cel inflacyjny na lata 2026-2027. Ceny w sklepach spożywczych obniżyły się o 2,4% w stosunku do 2025 r. Tymczasem 67% badanych w sondażu Medián dla portalu hvg.hu uważa, że sytuacja na Węgrzech zmierza w dobrym kierunku⁶. Nadzieje związane z funkcjonowaniem nowego rządu i zaufanie do zmiany polityki gospodarczej wpływają na opinię publiczną. Według badania przeprowadzonego przez Instytut Badań Ekonomicznych GKI – przy wsparciu UE – wskaźnik zaufania konsumentów GKI wzrósł o 16,1 p.p.⁷

Komentarz. Według prognoz makroekonomicznych wzrost gospodarczy Węgier w 2026 r. może wynieść 1,3-2%, a prognozy inflacji wahają się w przedziale 1,5-2%. Niska inflacja pozostaje najsilniejszym argumentem za kontynuacją obniżek stóp procentowych przez Narodowy Bank Węgier. Jednym z największych wyzwań dla obecnego rządu będzie zgodna z harmonogramami realizacja inwestycji finansowanych ze środków Unii Europejskiej (*„Komentarze IEŚ”, nr 1591*). Oznaką zahamowania spadku inwestycji przemysłowych jest uruchomienie w połowie lipca 2026 r. w Kecskemét – z udziałem premiera Pétera Magyara – największej w Europie i drugiej co do wielkości na świecie hali produkcyjnej jednej z niemieckich marek motoryzacyjnych. Obecnie w fabryce produkuje się ponad 100 tys. pojazdów przy zatrudnieniu na poziomie 5 tys. pracowników. Docelowo ma tam jednak powstawać 350 tys. samochodów rocznie – w tym model elektryczny – a zatrudnienie będzie zwiększone dwukrotnie. Z kolei wzrost wartości węgierskiej waluty do poziomu 355-360 HUF w relacji do euro sprawia, że drożeje eksport. Przemysł motoryzacyjny, którego struktura zdominowana jest przez sprzedaż zagraniczną, odpowiada za 1/5 węgierskiego eksportu.

Na wzrost gospodarczy na Węgrzech silnie wpływa zatem kondycja niemieckiego przemysłu motoryzacyjnego, który jest najważniejszym rynkiem eksportowym Węgier. Nowe inwestycje, w tym zwiększanie mocy produkcyjnych oraz produkcja pojazdów hybrydowych, stanowią ok. 25% wzrostu eksportu w 2026 r. Natomiast według portalu portfolio.hu branża sztucznej inteligencji odpowiada za ponad połowę zwiększenia wolumenu⁸.

Problematyczne dla ożywienia w węgierskiej gospodarce mogą stać się jednak makroekonomiczne skutki sytuacji geopolitycznej w Cieśninie Ormuz, które wiążą się ze wzrostem cen paliw na świecie. 23 czerwca 2026 r. węgierski parlament znówelizował ustawę o ustalaniu cen i bezpiecznym gromadzeniu rezerw produktów naftowych, znosząc ceny urzędowe paliw, ale jednocześnie umożliwiając ich ponowne wprowadzenie w sytuacjach nadzwyczajnych. Jednak, zdaniem ekspertów, stabilny kurs węgierskiej waluty skutecznie łagodzić będzie rynkowe skutki wahań cen ropy naftowej na świecie.

³ Zob. <https://www.ksh.hu/ksh-monitor/> [20.07.2026].

⁴ Zob. <https://www.mnb.hu/letoltes/hun-ir-26.pdf> [20.07.2026].

⁵ Wiosną 2025 r. rząd Fidesz-KDNP wprowadził zamrożenie do maksymalnie 10% marż. Obecnie ograniczenia obejmują 43 kategorie produktów spożywczych, a także 30 kategorii produktów drogerijnych z limitem marży 15%.

⁶ Zob. https://hvg.hu/360/20260701_tetozo-tisza-elszivargo-fidesz [20.07.2026].

⁷ Zob. <https://gki.hu/language/hu/2026/05/14/majusban-55-eves-csucsra-ugrott-a-gki-fogyasztoi-bizalms-indexe/> [20.07.2026].

⁸ Zdaniem portalu, chodzi o firmę Cloud Network Technology Kft. z Komáromu, która jest własnością tajwańskiego giganta Foxconn i produkuje wysokowydajne serwery oraz ich komponenty wykorzystywane do zapewniania mocy obliczeniowej niezbędnej do obsługi usług opartych na AI – zob. <https://www.portfolio.hu/gazdasag/20260709/varatlan-fordulat-magyarorszagon-nem-az-autogyartas-hanem-a-mesterseges-intelligencia-porgeti-fel-az-exportot-848114> [21.07.2026].