



MAKROGAZDASÁGI KILÁTÁSOK

INFLÁCIÓS JELENTÉS – 2022. DECEMBER



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

FŐ ÜZENETEK



Az infláció 20 százalék fölé emelkedett, ami részben az energiaárak emelkedése és az élelmiszer-infláció, részben a költségek feletti vállalati átárazás miatt alakult ki - utóbbi a vállalati profitok jelentős növekedésében is tetten érhető.



A globális hatások, valamint a belső kereslet csökkenése fokozatos dezinflációs hatást fejtenek ki 2023 első felében, majd jövő év közepétől egyre markánsabban csökken az infláció.



A gazdaság növekedési üteme a következő negyedévekben tovább lassul, azonban éves átlagban jövőre is pozitív tartományban marad. A gazdasági aktivitás 2024-ben élénkül ismételt.



A lassuló gazdasági teljesítmény, valamint a romló várakozások ellenére a munkaerőpiac eddig ellenállónak bizonyul, a jövő évben a munkanélküliség enyhe, átmeneti emelkedése várható.

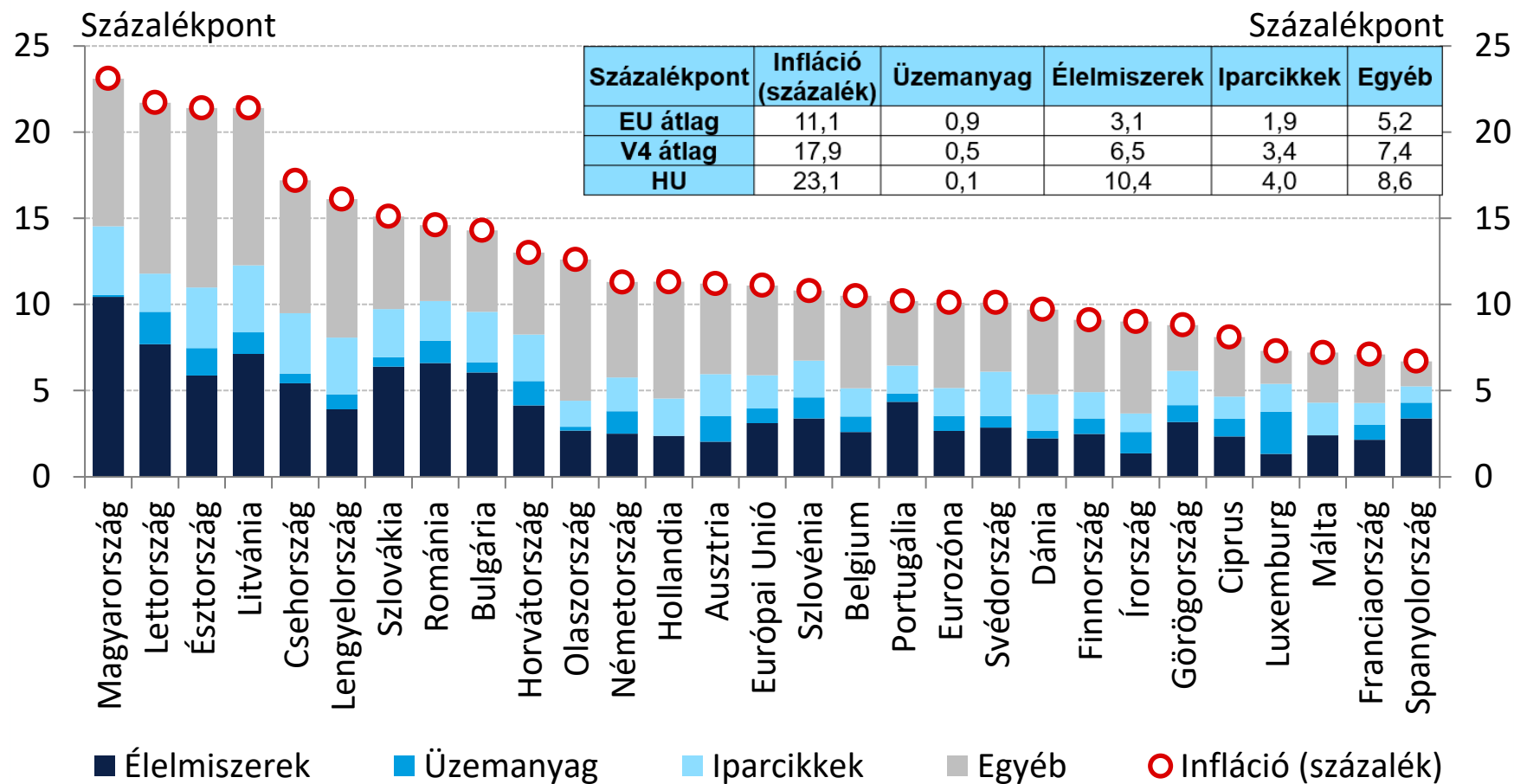


A folyó fizetési mérleg hiánya 2022-ben a korábban vártnál kedvezőbben alakul, majd a normalizálódó világ gazdasági környezet, valamint az új exportkapacitások termelésbe állásával folyamatosan javuló trendet mutat.



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A HAZAI INFLÁCIÓ 20 SZÁZALÉK FÖLÉ EMELKEDETT, AMIHEZ JELENTŐS MÉRTÉKBEN HOZZÁJÁRULT AZ ÉLELMISZER- ÉS ENERGIAÁR-EMELKEDÉS



A HICP INFLÁCIÓ FELBONTÁSA AZ EURÓPAI UNIÓBAN (2022. NOVEMBER)

Megjegyzés | HICP adatok alapján. Az MNB módszertanával ellentétben az Eurostat élelmiszer statisztikája tartalmazza az alkoholmentes italokat is. Máltára nem állnak rendelkezésre energiára vonatkozó adatok.

Forrás | Eurostat, MNB, nemzeti statisztikai hivatalok



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A NEMZETKÖZI MINTÁZATTÓL ELTÉRŐ MAGAS HAZAI ÉLELMISZER-INFLÁCIÓT TÖBB TÉNYEZŐ IS MAGYARÁZZA



A megugró energiaárak és a magas szállítási költségek közvetetten járulnak hozzá az élelmiszerárak emelkedéséhez.



A dinamikus béremelkedés az élelmiszeripari vállalatok munkaerőköltségét is nagymértékben fokozta.



Az importált termékek esetében a vállalatok áthárították a fogyasztói árakba az árfolyam-leértékelődésből fakadó hatást.



A NETA- és jövedékiadó emelés árnövelő hatása az őszi hónapokra begyűrűzött az érintett élelmiszerek árába.



A fogyasztás növekedése teret adott az átárazásra.



Az élelmiszer-árstopok miatt a helyettesítő termékeknél jelentős áremelkedés történt.

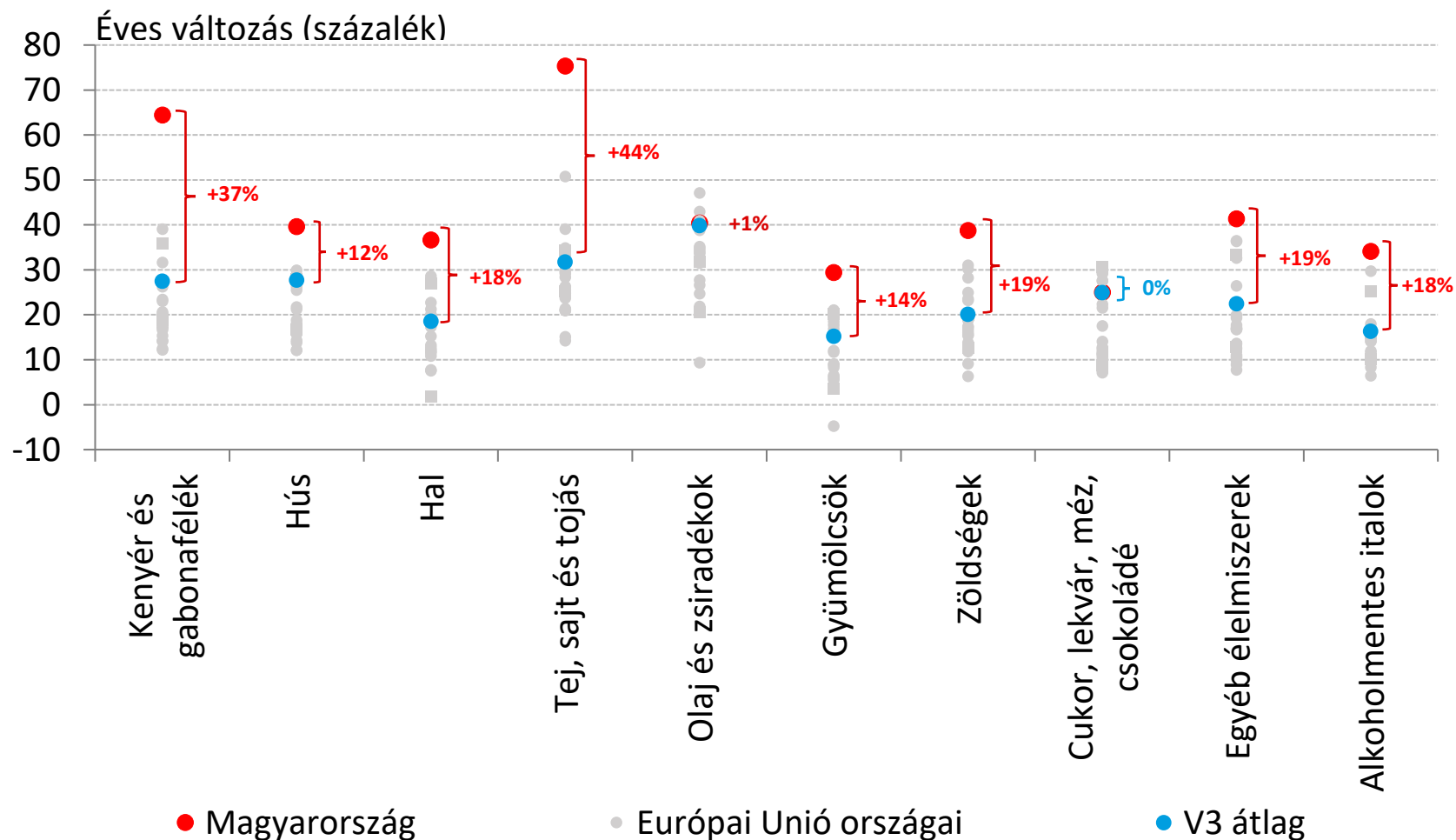


A hazai élelmiszeripar gyenge termelékenységé szintén hozzájárult az élelmiszerárak gyorsabb emelkedéséhez.



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

AZ ÉLELMISZER FŐCSOPORTOK TÖBBSÉGÉBEN KIUGRÓAN MAGAS ÁREMELKEDÉST FIGYELHETÜNK MEG



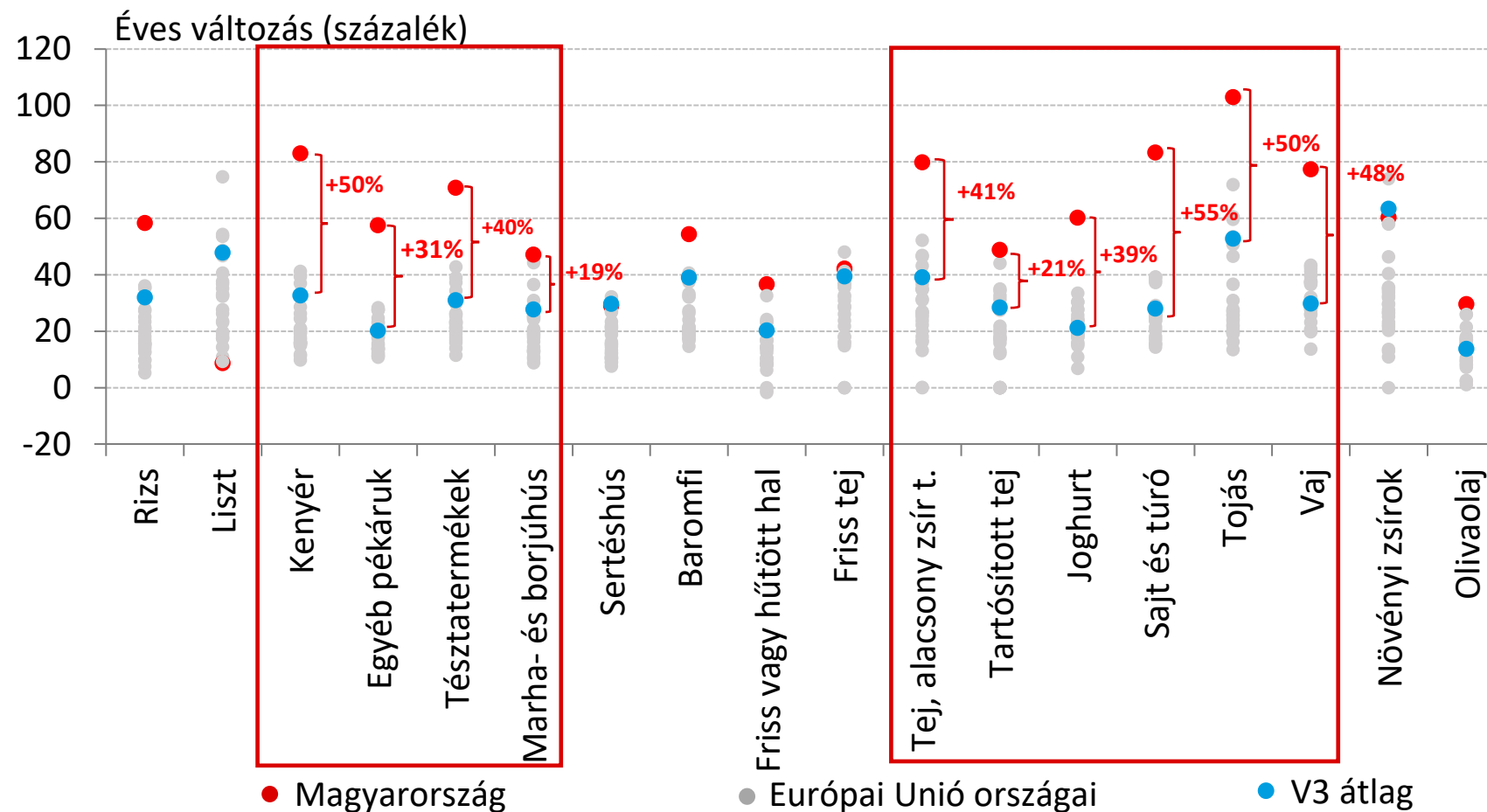
ÉLELMISZER FŐCSOPORTOK ÁRAINAK ALAKULÁSA HAZÁNKBAN ÉS AZ EURÓPAI UNIÓBAN (2022. NOVEMBER)

Megjegyzés | Eurostat HICP adatok alapján.
Forrás | Eurostat



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

AZ ÉLELMISZERIPAR EGYES SZEGMENSEIBEN TARTÓS ZAVAROK ALAKULTAK KI, TOVÁBBI JELENTŐS ÁRNYOMÁST OKOZVA



ÉLELMISZEREK INFLÁCIÓJA HAZÁNKBAN ÉS AZ EURÓPAI UNIÓBAN (2022. NOVEMBER)

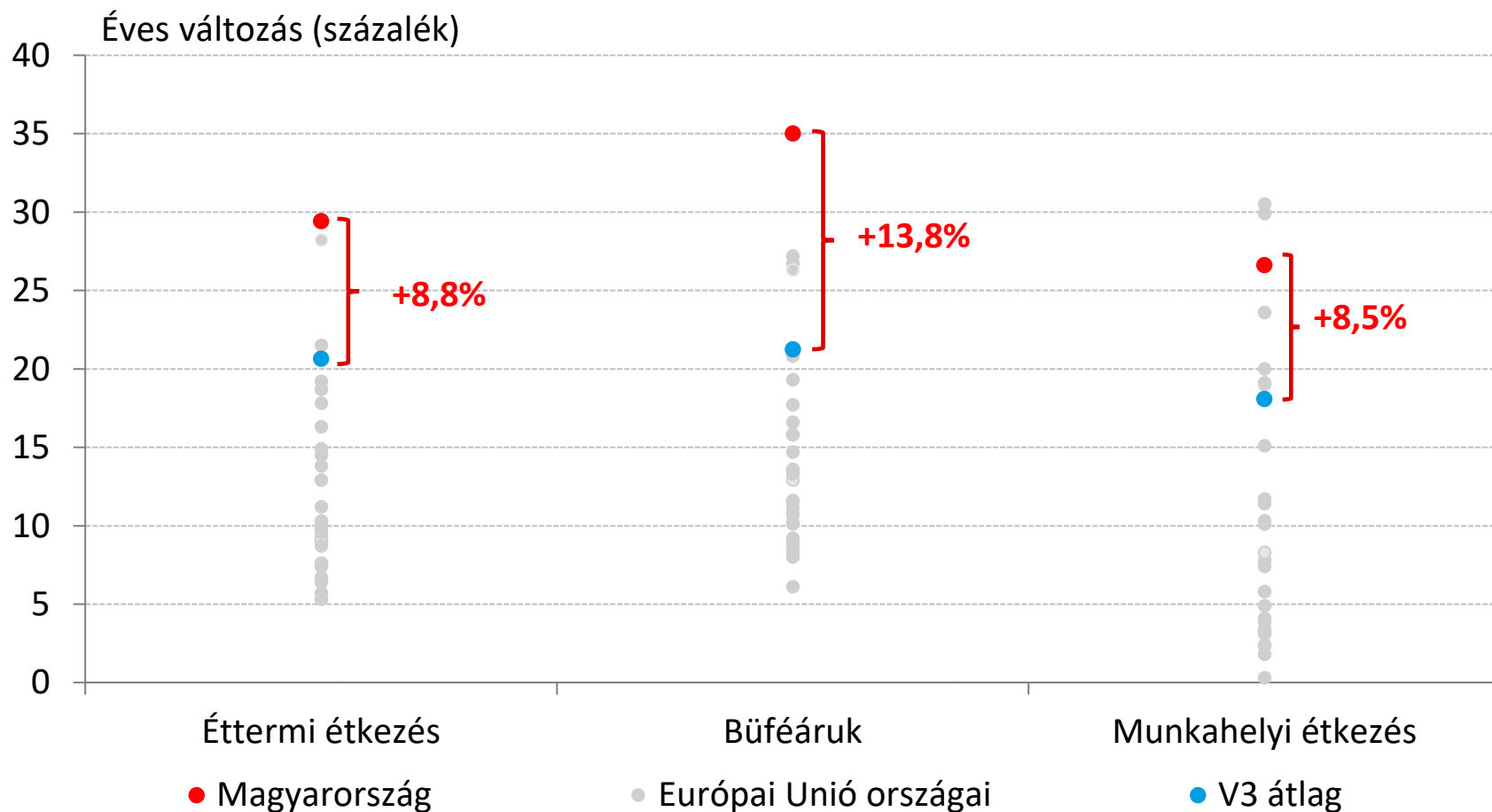
Megjegyzés | Eurostat HICP adatok alapján.

Forrás | Eurostat



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

AZ ÉLELMISZERÁR-EMELKEDÉS MÁSODKÖRÖS HATÁSAI ERŐSEK A SZOLGÁLTATÓ-SZEKTORBAN



ÉLELMISZEREKHEZ KÖTHETŐ PIACI SZOLGÁLTATÁSOK INFLÁCIÓJA HAZÁNKBAN ÉS AZ
EURÓPAI UNIÓBAN (2022. NOVEMBER)

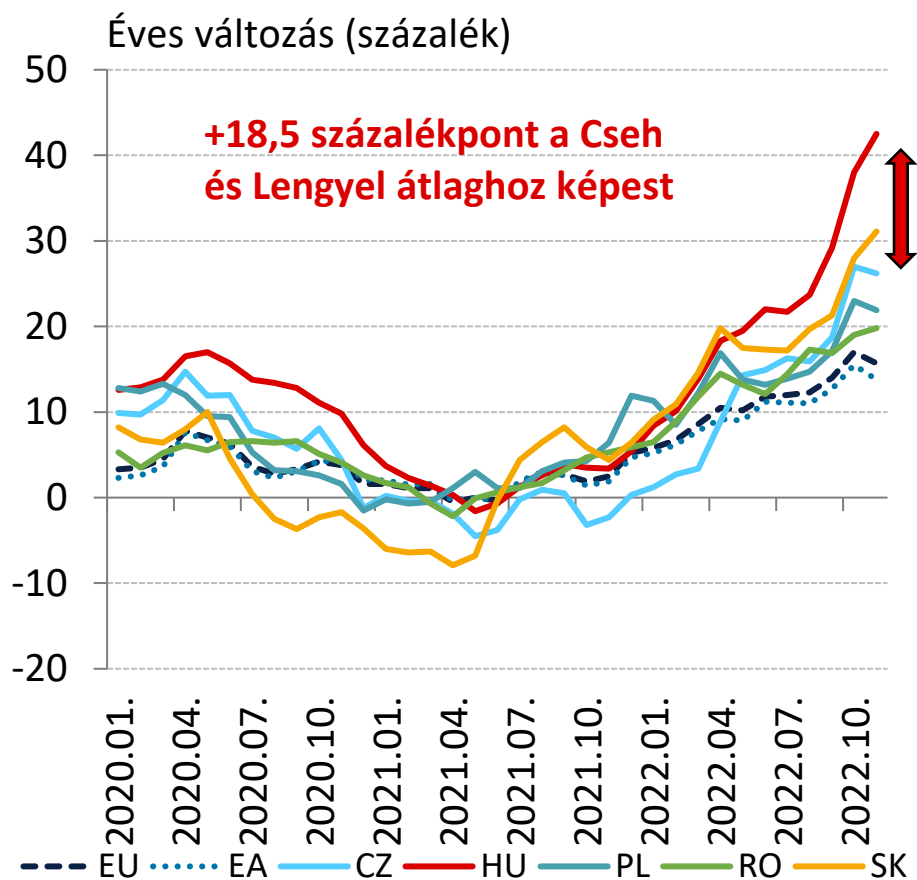
Megjegyzés | Eurostat HICP adatok alapján.

Forrás | Eurostat



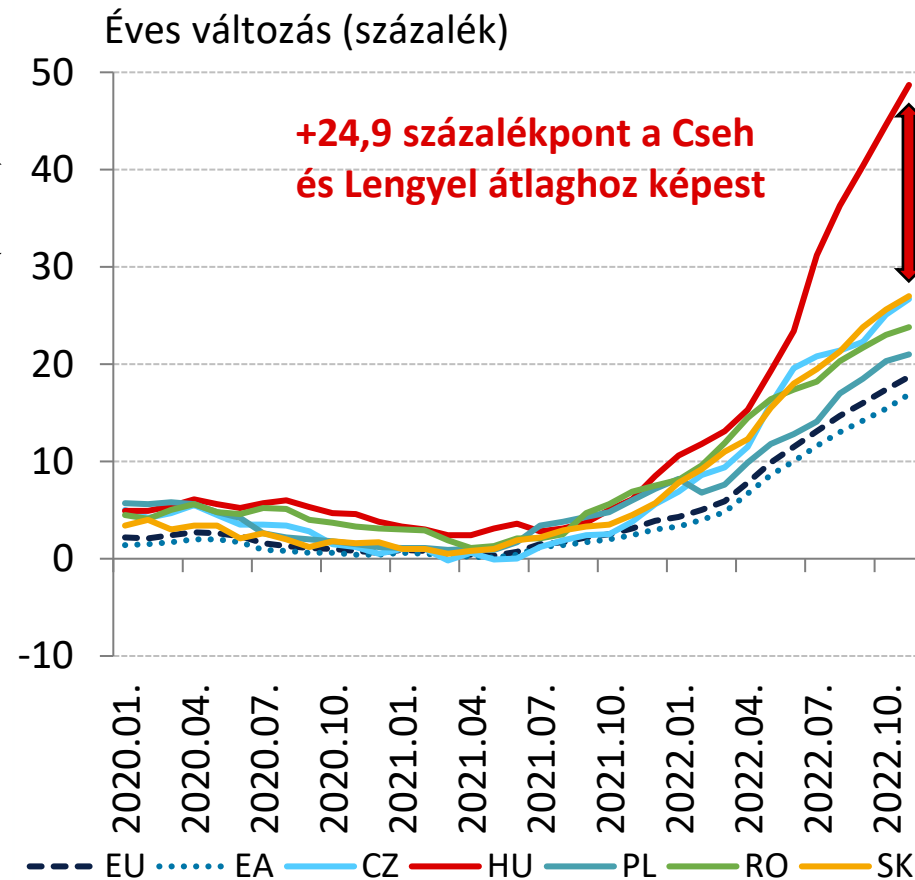
KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

AZ ÉLELMISZERIPAR GYENGE TERMELÉKENYSÉGÉRE UTAL, HOGY A FELDOLGOZOTT ÉLELMISZEREKNÉL NAGYOBB AZ INFLÁCIÓS TÖBBLETÜNK



A FELDOLGOZATLAN ÉLELMISZEREK FOGYASZTÓI ÁRÁNAK VÁLTOZÁSA

Megjegyzés | HICP adatok alapján. Éves változás, százalék.
Forrás | Eurostat

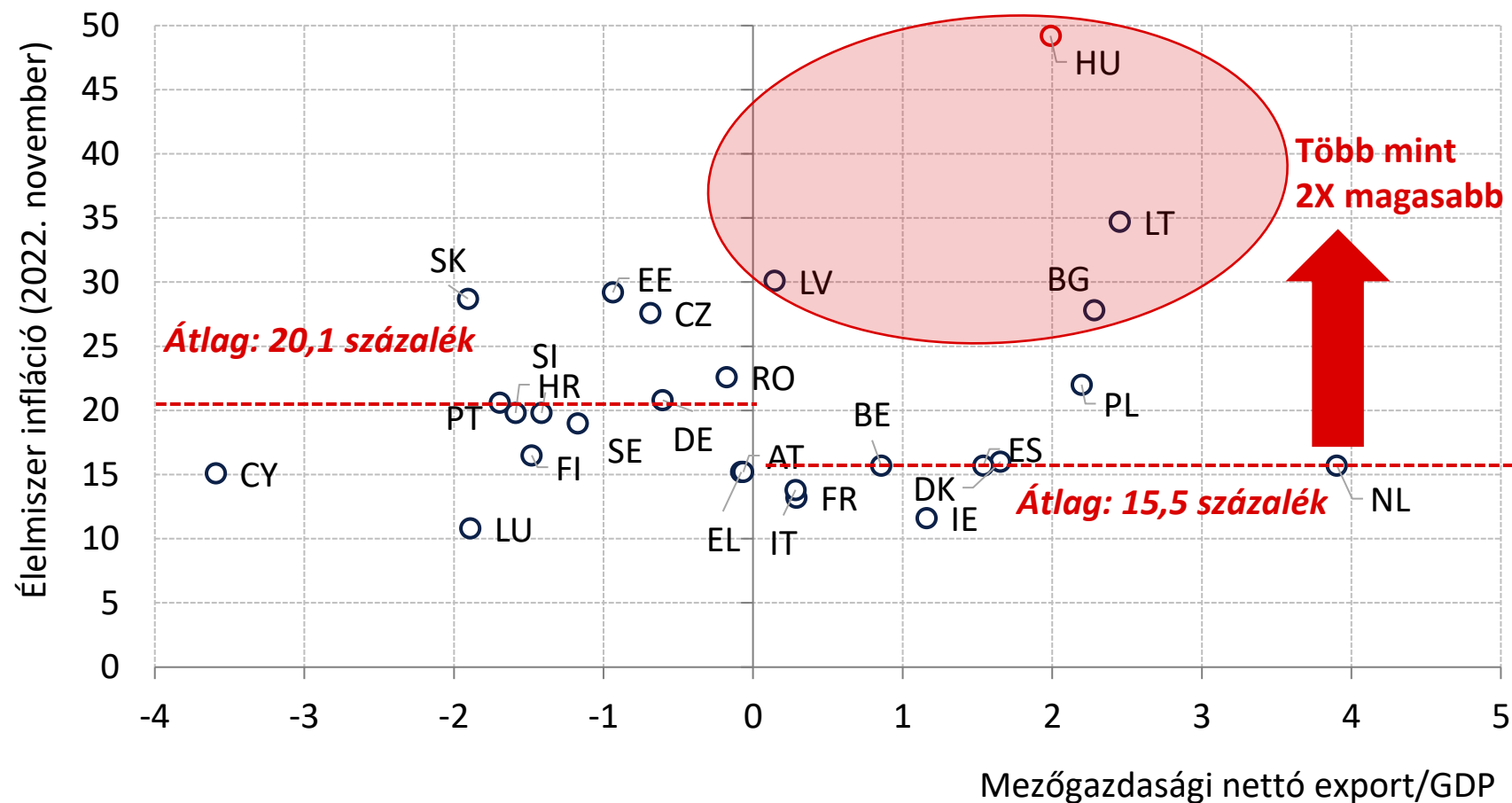


A FELDOLGOZOTT ÉLELMISZEREK FOGYASZTÓI ÁRÁNAK VÁLTOZÁSA



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A HAZAI SZÜKSÉGLETEKET MEGHALADÓ TERMELÉS NEM JÁR ALACSONYABB ÉLELMISZER INFLÁCIÓVAL, AMI SZINTÉN HATÉKONYSÁGI PROBLÉMÁKRA UTAL



A MEZŐGAZDASÁGI NETTÓ EXPORT ÉS AZ ÉLELMISZER INFLÁCIÓ KÖZÖTTI KAPCSOLAT

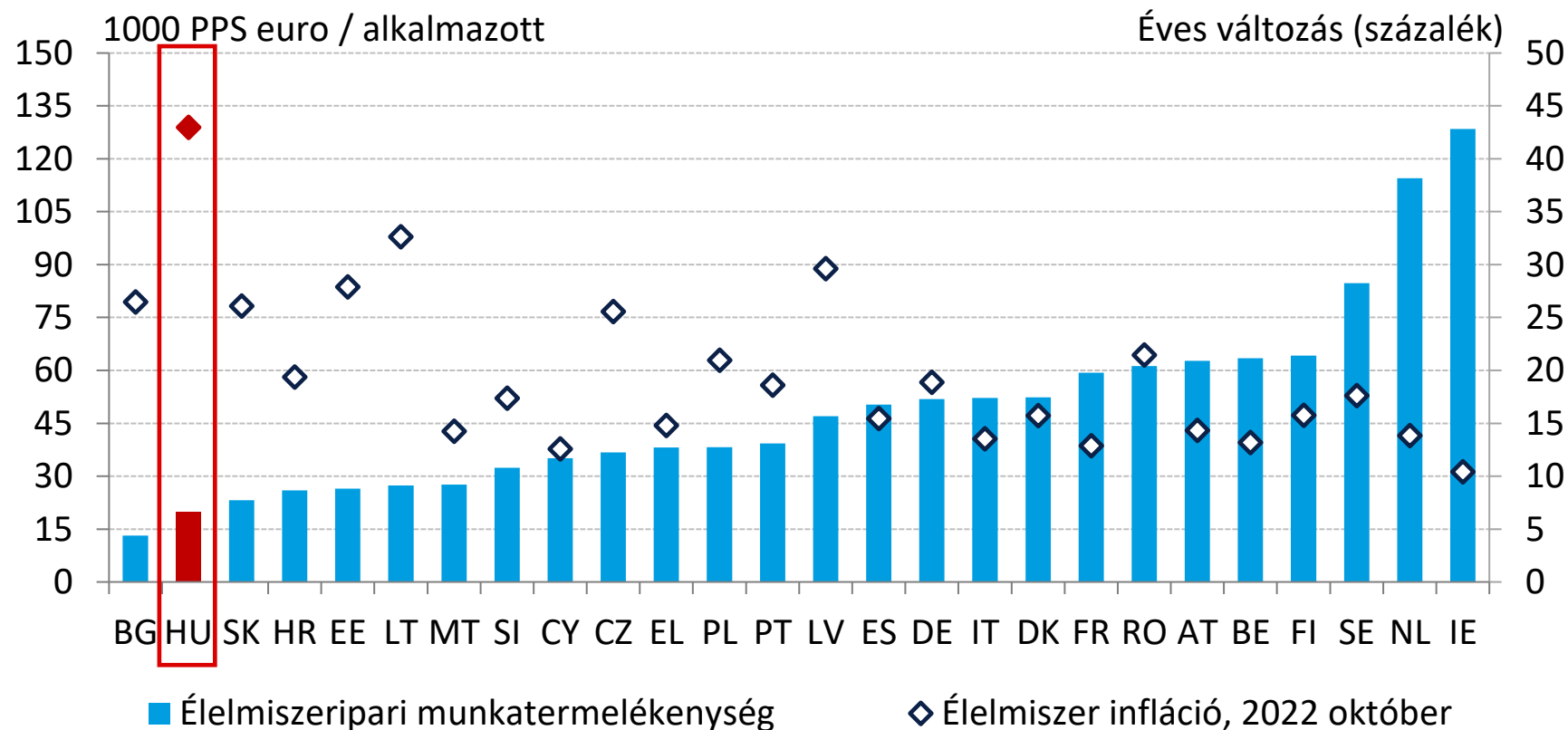
Megjegyzés | A GDP-arányos nettó mezőgazdasági exportra vonatkozó adatok 2021-re állnak rendelkezésre. Máltára vonatkozóan nem áll rendelkezésre adat.

Forrás | Eurostat



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A MAGYAR ÉLELMISZERIPAR TERMELÉKENYSÉGE BULGÁRIA UTÁN A MÁSODIK LEGALACSONYABB AZ EU-BAN



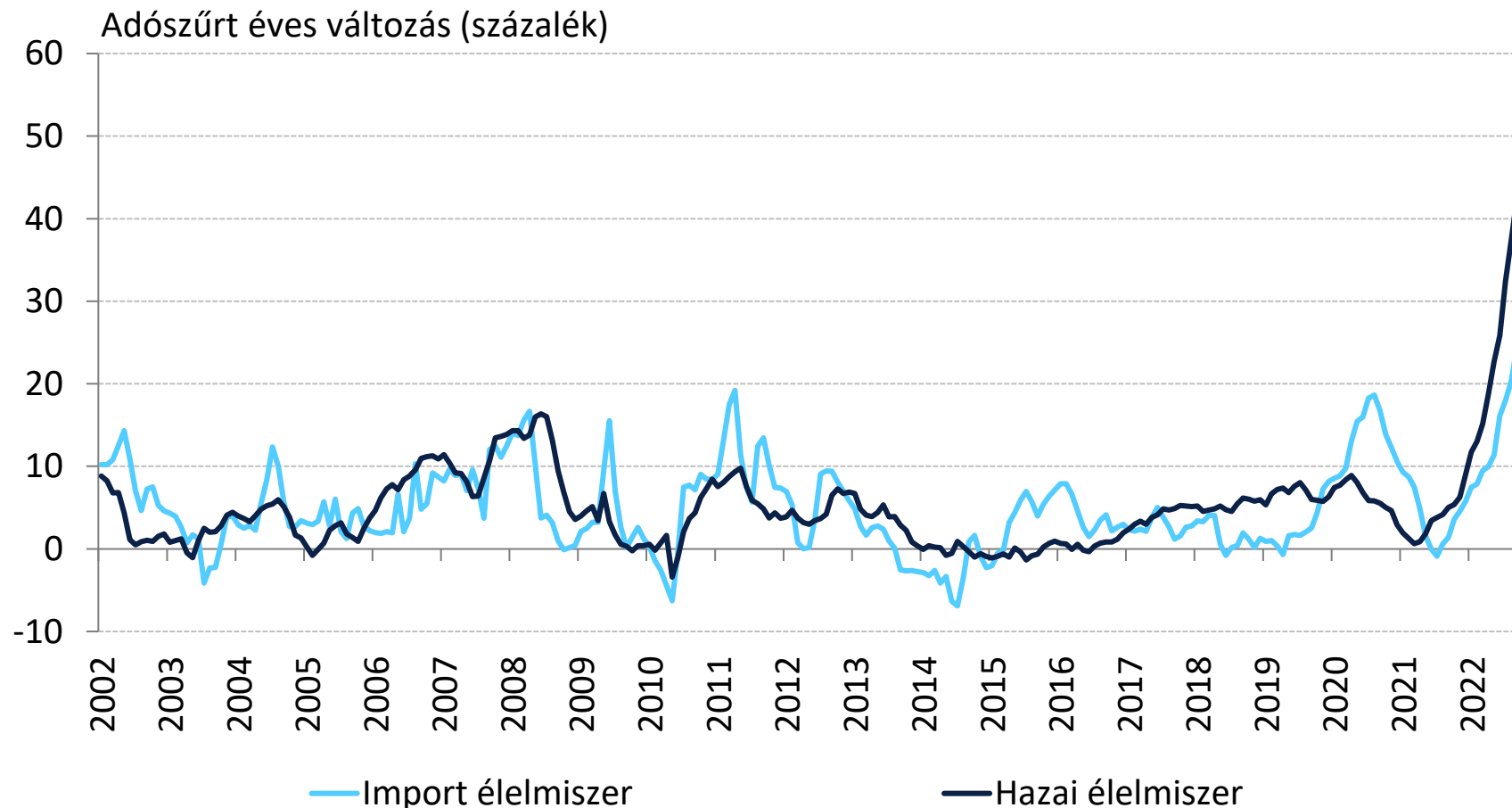
AZ ÁTLAGOS ÉLELMISZERIPARI MUNKATERMELÉKENYSÉG (2017-2020) ÉS AZ ÉLELMISZER INFLÁCIÓ

Megjegyzés | Foglalkoztatás alapú munkatermelékenység. Élelmiszerek (C10), italok (C11) és dohánytermékek gyártása együtt. Németország, Spanyolország, Ciprus, Lettország, Litvánia, Lengyelország, Portugália és Svédország esetében 2019-es adatok. Az ábrán Luxemburg nem szerepel adathiány miatt. Ételek és alkoholmentes italok vásárlóerő-paritás indexével számolva (EU27=100). 15-74 éves foglalkoztatotti létszámmal számolva
Forrás | Eurostat alapján, MNB-számítás



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

AZ ÁRFOLYAM HATÁSA GYORSAN MEGJELENT AZ IMPORTÁLT ÉLELMISZEREK ÁRÁBAN, DE A DÖNTŐEN HAZAI ELŐÁLLÍTÁSÚ ÉLELMISZEREK INFLÁCIÓJA MÉG ENNÉL IS MAGASABBAN ALAKULT



AZ IMPORTÁLT ÉLELMISZEREK ÉS A HAZAI ELŐÁLLÍTÁSÚ ÉLELMISZEREK INFLÁCIÓJA

Megjegyzés | Import élelmiszer körébe halak, halkonzervek, cukrok, csokoládék, déli gyümölcsök és a konzervek, illetve a fagyasztott ételek tartoznak.

Forrás | KSH, MNB számítás



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

AZ ÁRSAPKÁK KIVEZETÉSÉT KÖVETŐEN KÖRÜLBELÜL 3-4 SZÁZALÉKPONTOS INFLÁCIÓS HATÁS MARADHAT FENN, AMI ELLEN KÜZDENI KELL

	Árkorlátozás közvetlen hatása	Áthárítás más élelmiszerekre	Tovagyűrűző hatása az étkezési szolgáltatásokra	Magasabb „piaci ár” begyűrűzése	Árkorlátozás megszűnése	
					Magasabb árrés fenntartása	Közvetlen hatás
Élelmiszerek	-1,2	1,2	0,2 - 0,4	-	-	1,2
Üzemanyag	-2,5	-	-	0,4 - 0,6	0,6 - 0,8	2,5
Romló folyó fizetési mérlegből adódó árfolyam-hatás		0,6 - 0,7				

3,0 – 3,7

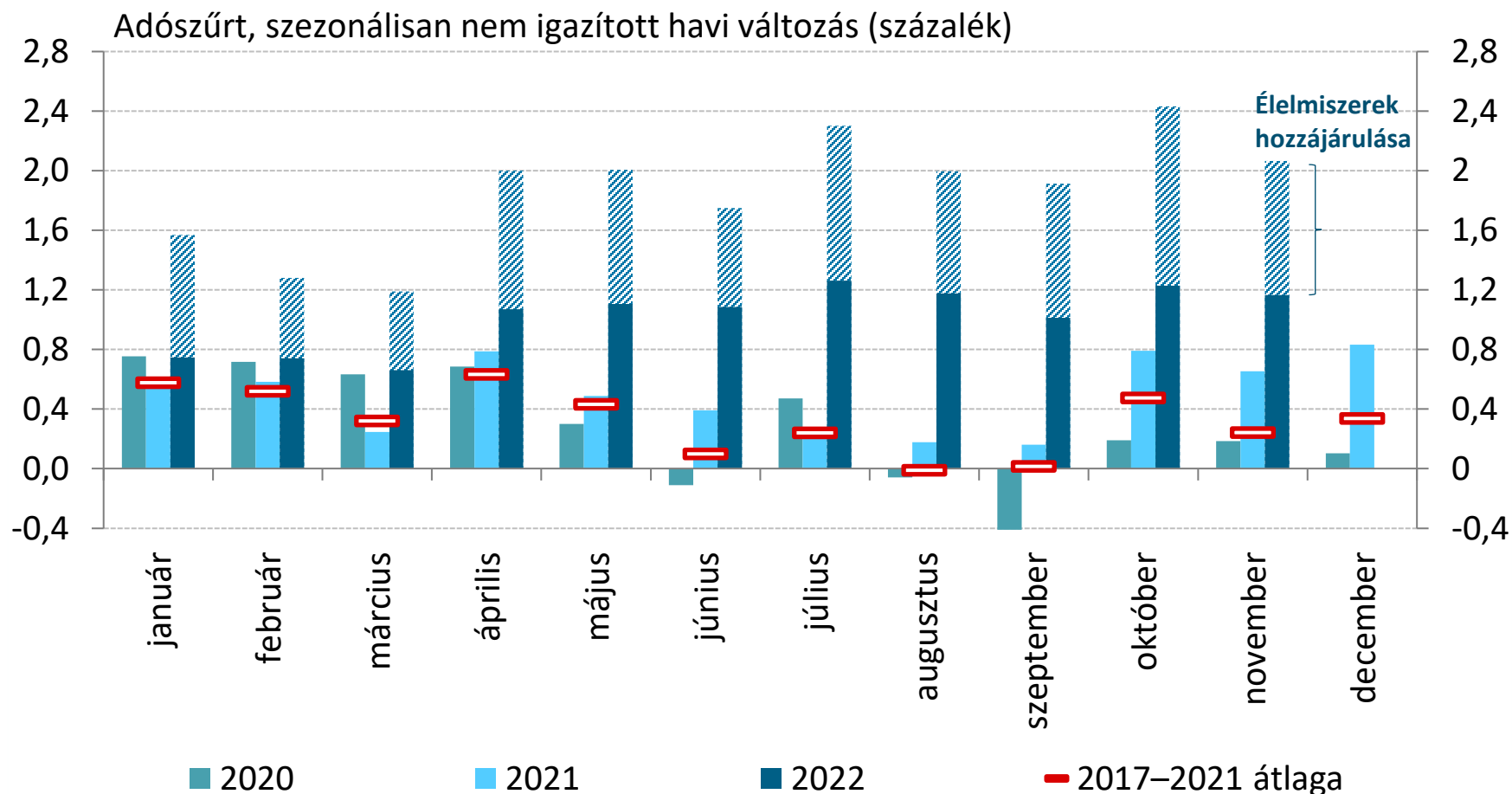
ÁRKORLÁTOZÓ INTÉZKEDÉSEK BECSÜLT KÖZVETLEN ÉS KÖZVETETT HATÁSAI
(SZÁZALÉKPONT)

Forrás | MNB-számítás



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

ÁLTALÁNOSAN IS MEGFIGYELHETŐ A KORÁBBI ÉVEK ÁTLAGÁT SZÁMOTTEVŐEN MEGHALADÓ ÁTÁRAZÁS



A FOGYASZTÓI ÁRAK HAVI ÁRVÁLTOZÁSA ÜZEMANYAGOK ÉS SZABÁLYOZOTT ÁRAK NÉLKÜL

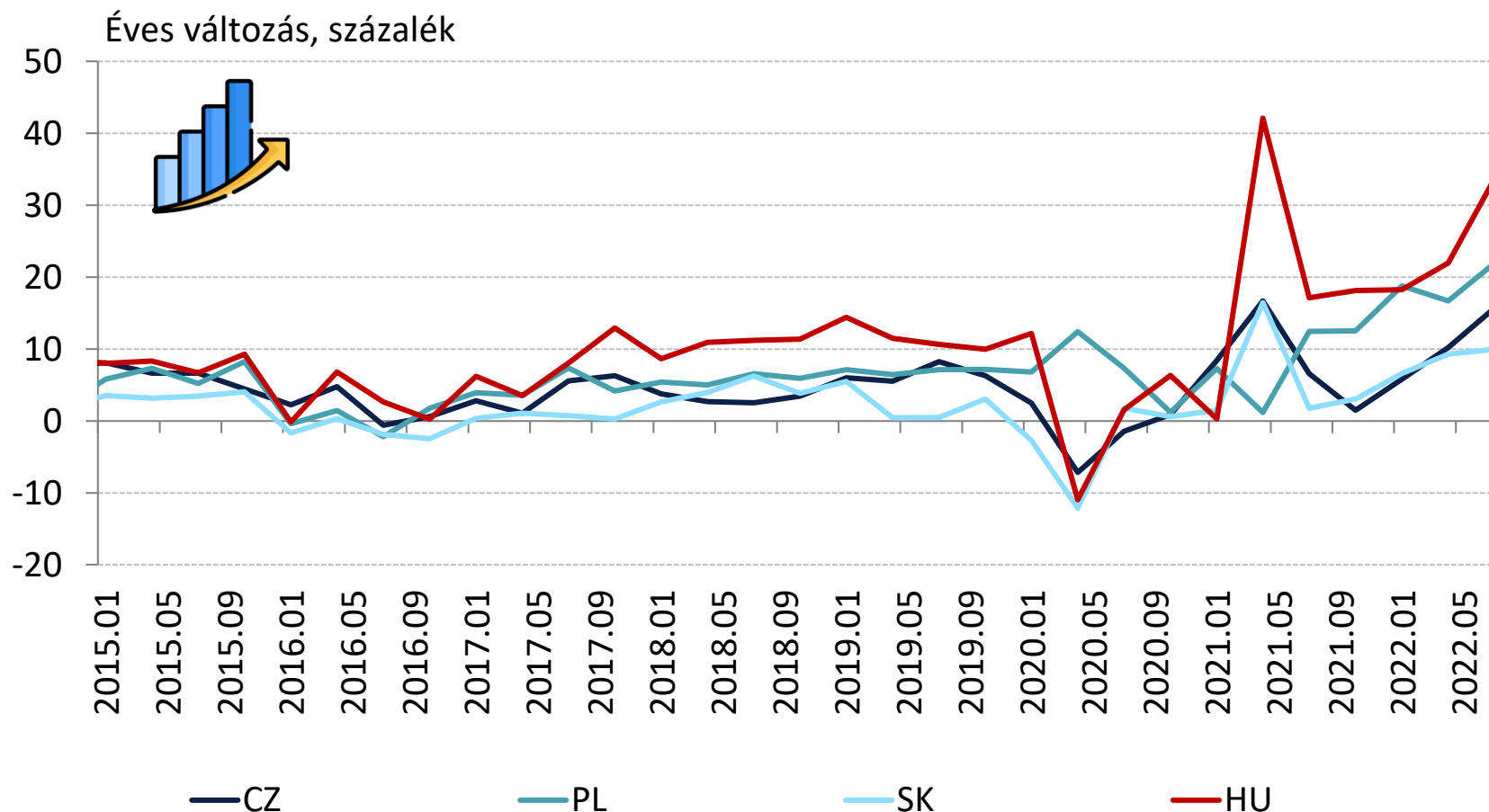
Megjegyzés | Adószűrt, szezonálisan nem igazított egyhavi változás.

Forrás | MNB, KSH



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A HAVI ÁTÁRAZÁST A KÖLTSÉGOLDALI NYOMÁSOK MELLETT AZ EMELKEDŐ VÁLLALATI PROFITRÁTÁK IS TÁMOGATJÁK...



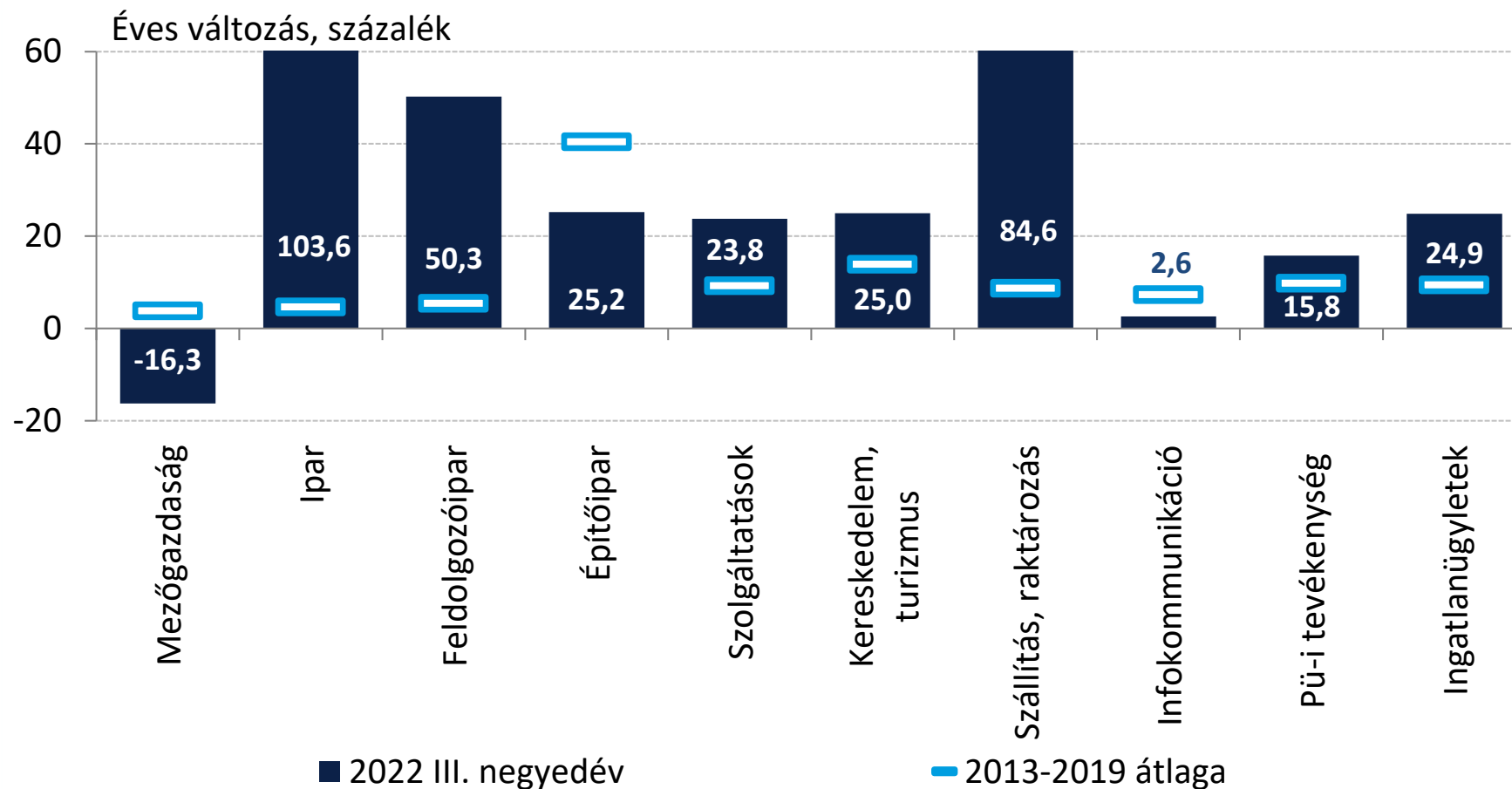
BRUTTÓ MŰKÖDÉSI EREDMÉNY ÉS VEGYES JÖVEDELEM

Megjegyzés | Nominális adatok alapján. Éves változás, százalék.
Forrás | Eurostat



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

...AMI AZ ÁGAZATOK SZÉLES KÖRÉBEN MEGFIGYELHETŐ



BRUTTÓ MŰKÖDÉSI EREDMÉNY ÉVES VÁLTOZÁSA A HARMADIK NEGYEDÉVBEN
ÉS A 2013-2019 KÖZÖTTI IDŐSZAKBAN, ÁGAZATI BONTÁSBAN

Megjegyzés | Nominális, negyedéves adatok alapján. Éves változás, százalék.

Forrás | KSH



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

2023 SORÁN EGYRE MARKÁNSABBAN JELENTKEZNEK A DEZINFLÁCIÓS HATÁSOK



A belső kereslet csökkenése, az elmúlt negyedévekben végrehajtott jegybanki lépések és a magas bázisok 2023 második felében egyaránt hozzájárulnak a gyorsuló dezinflációhoz.



A világpiaci energia- és nyersanyagárakban korrekció figyelhető meg.



Mérsékeltek maradtak az elmúlt hónapokban az ellátási láncok súrlódásai, mely megmutatkozik a globális szállítási költségek csökkenésében is.



Az élelmiszerek világpiaci árai novemberben már nyolcadik egymást követő hónapja csökkentek.



A NETA- és jövedékiadó emelés hatása begyűrűzött az árakba, ami hozzájárul a magasabb 2022-es bázishoz.

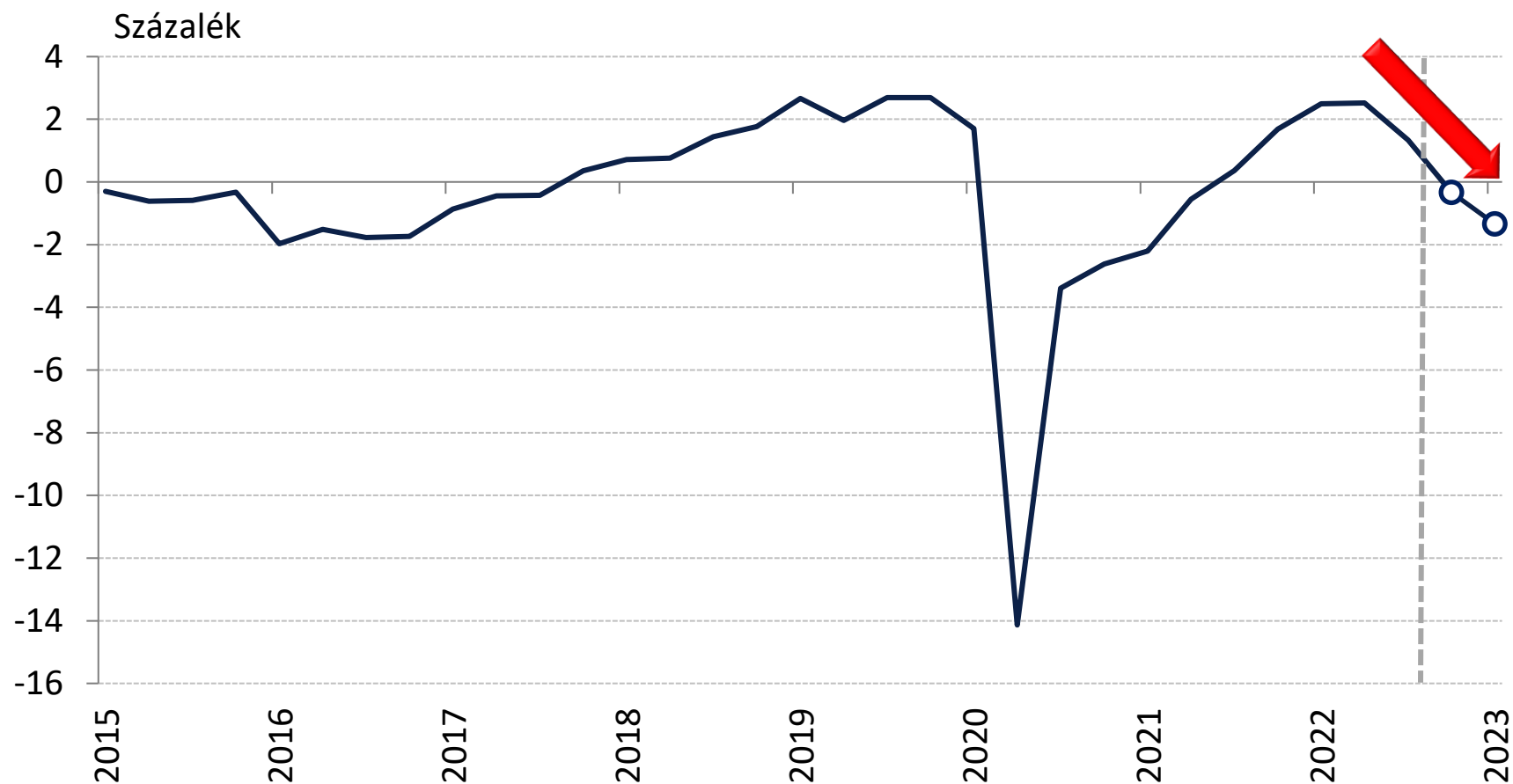


A lakossági energiaárak emelése jövő év szeptemberéig fejti ki inflációs hatását.



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A GAZDASÁG CIKLIKUS POZÍCIÓJA ELŐRETEKINTVE CSÖKKENTI AZ INFLÁCIÓT

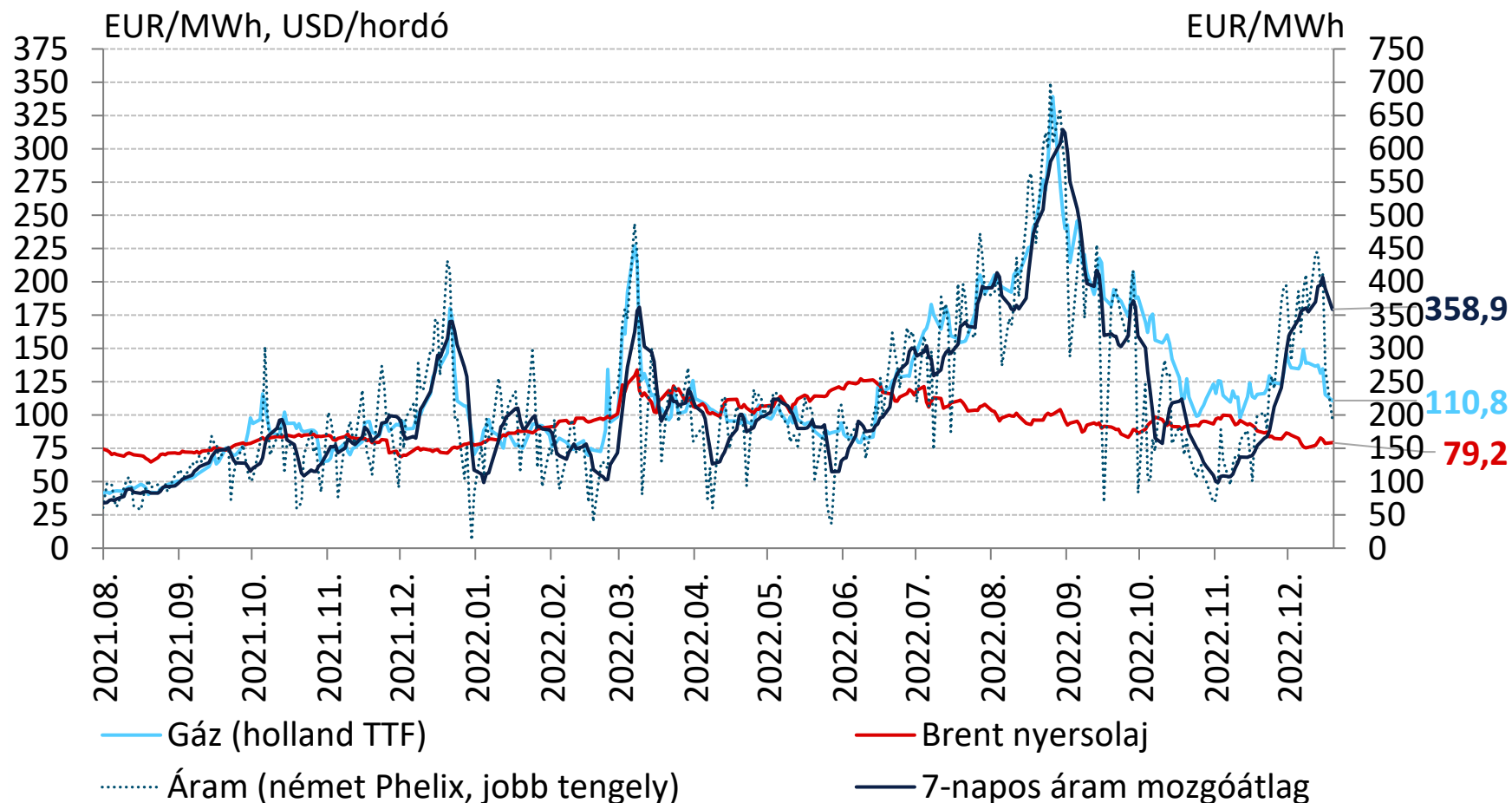


A HAZAI KIBOCSÁTÁSI RÉSZ ALAKULÁSA



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A GÁZ ÁRA AZ AUGUSZTUSI CSÚCSÉRTÉK HARMADÁRA, MÍG A KŐOLAJ ÁRA TARTÓSAN 80 DOLLÁR KÖRÉ CSÖKKENT AZ UTÓBBI HÓNAPOKBAN



A GÁZ, AZ ÁRAM ÉS A KŐOLAJ ÁRVÁLTOZÁSA

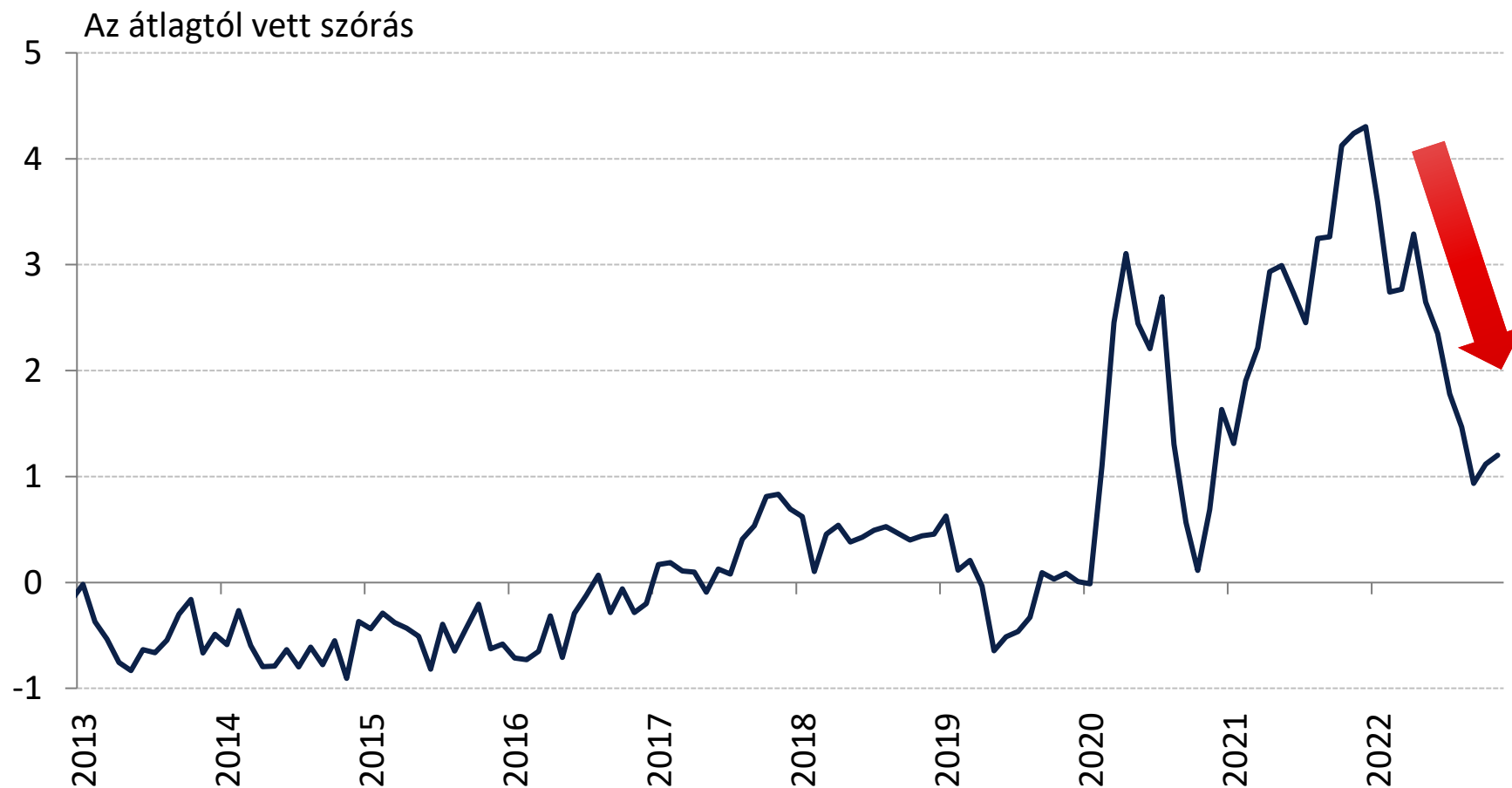
Megjegyzés | Az áramár volatilitása miatt a 7-napos mozgóátlagot is feltüntettük az ábrán.

Forrás | Bloomberg



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A GLOBÁLIS ÉRTÉKLÁNCOKBAN LÉVŐ SÚRLÓDÁS MÉRSÉKELT MARADT AZ ELMÚLT HÓNAPOKBAN



A GLOBÁLIS ÉRTÉKLÁNC SÚRLÓDÁS INDEX (GSCPI) ALAKULÁSA

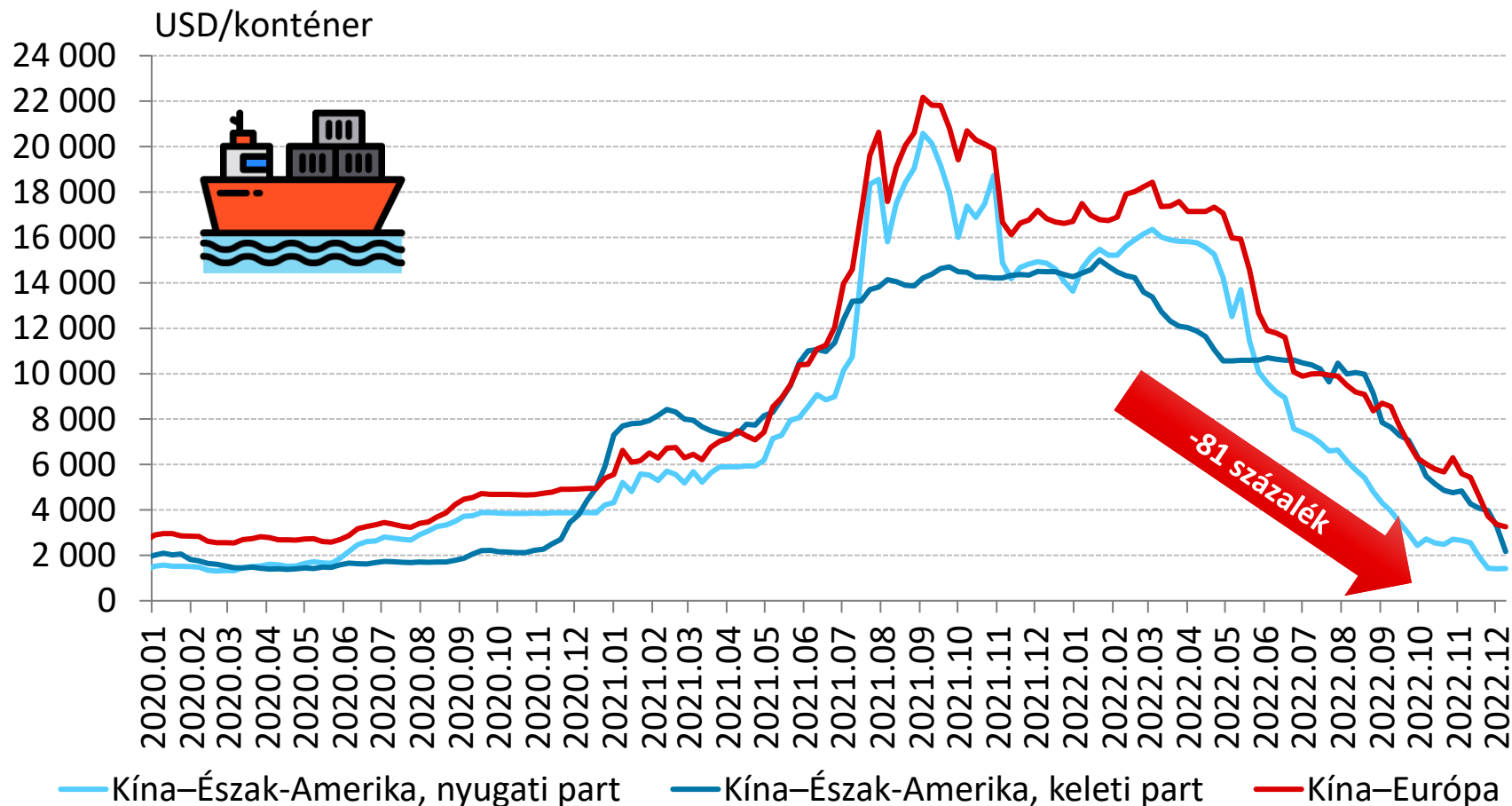
Megjegyzés | A mutató olyan indikátorokból épül fel, melyek képesek megragadni a globális értékláncokban lévő nyomást belső és nemzetközi szempontok szerint is. Ezek közé tartoznak a szállítási költség-indexek, továbbá a beszerzésimenedzser-indexek bizonyos alindexei. Utolsó adatpont: 2022. november.

Forrás | Federal Reserve Bank of New York



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A KÍNÁBÓL EURÓPÁBA IRÁNYULÓ SZÁLLÍTÁSOK KÖLTSÉGE SZEPTEMBER ÓTA TOVÁBBI KORREKCIÓT MUTATOTT



A FREIGHTOS BALTIC INDEX ALAKULÁSA A KÍNÁBÓL ÉRKEZŐ SZÁLLÍTMÁNYOK ESETÉBEN

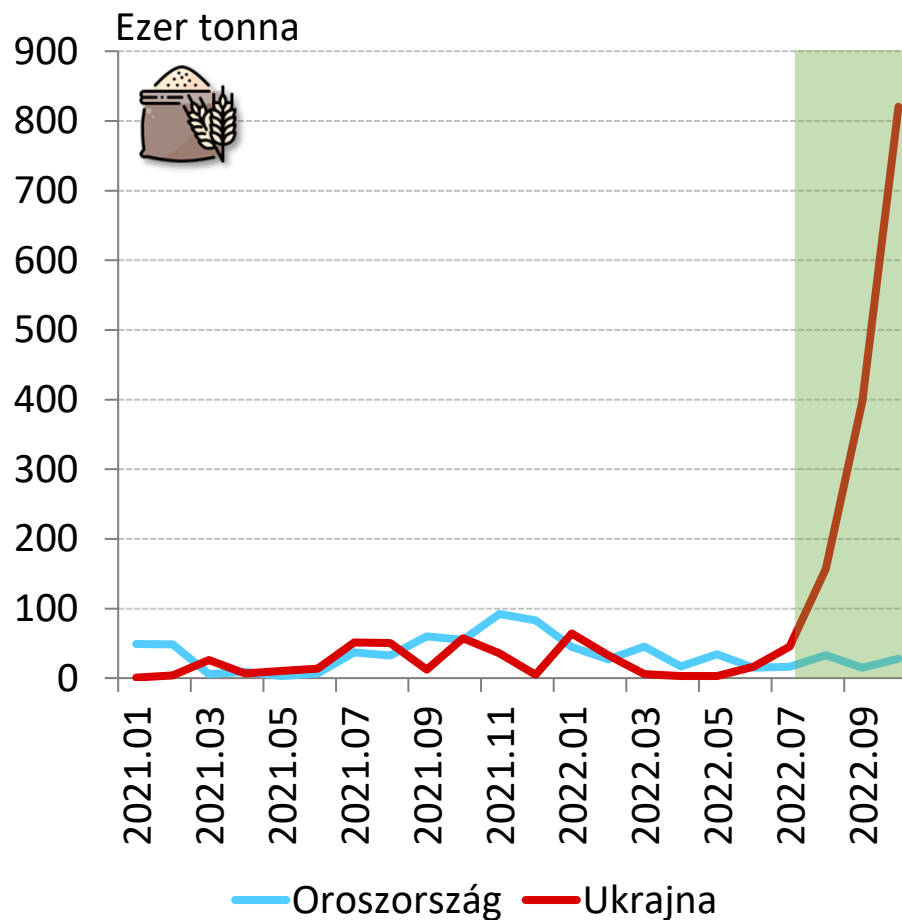
Megjegyzés | A Freightos Baltic Index (FBX) a 12 mögöttes regionális útvonalindex súlyozott átlaga. Minden egyes kereskedelmi irányt az indexben az egyes régiók 5-7 fő kikötője képvisel. A nyíl a Kína és Európa közötti szállítási költségek változását mutatja 2022. januárjához képest.

Forrás | Bloomberg

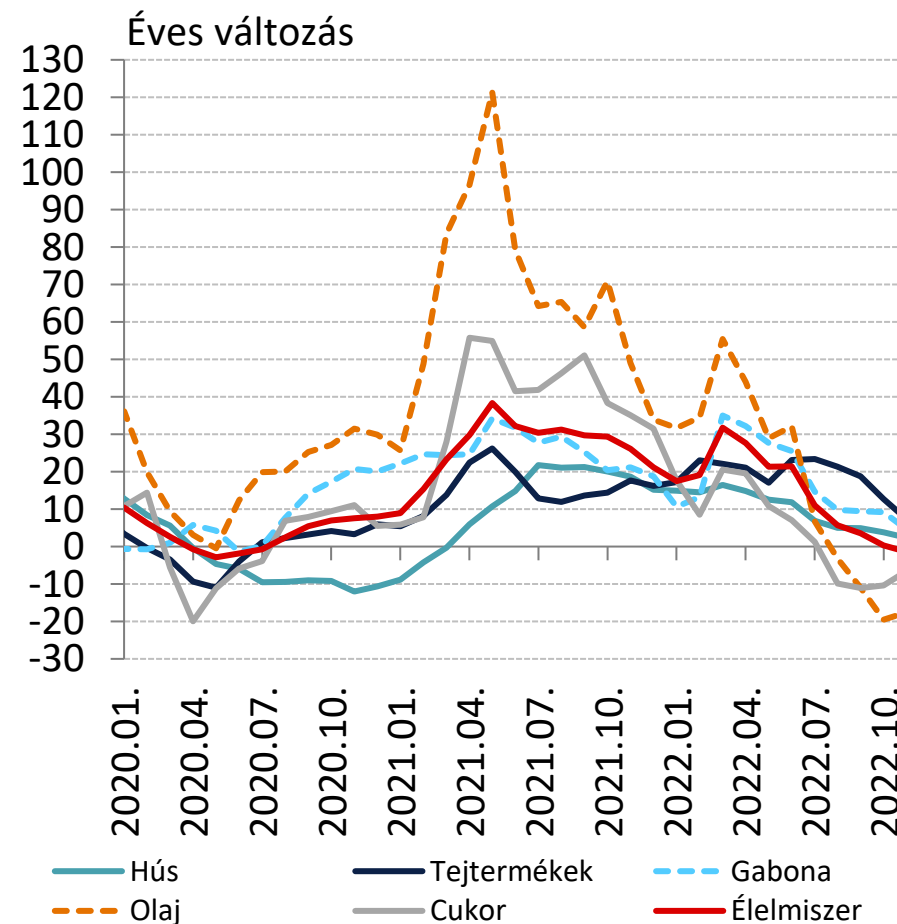


KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

AZ UTÓBBI HÓNAPOKBAN JELENTŐSEN MEGUGROTT AZ UKRÁN BÚZAIMPORT, MELY ENYHÍTI A GLOBÁLIS ÉLELMISZERÁRAK NYOMÁSÁT



AZ EURÓPAI UNIÓ OROSZORSZÁGBÓL,
ILLETVE UKRAJNÁBÓL SZÁRMAZÓ
BÚZAIMPORTJÁNAK ALAKULÁSA



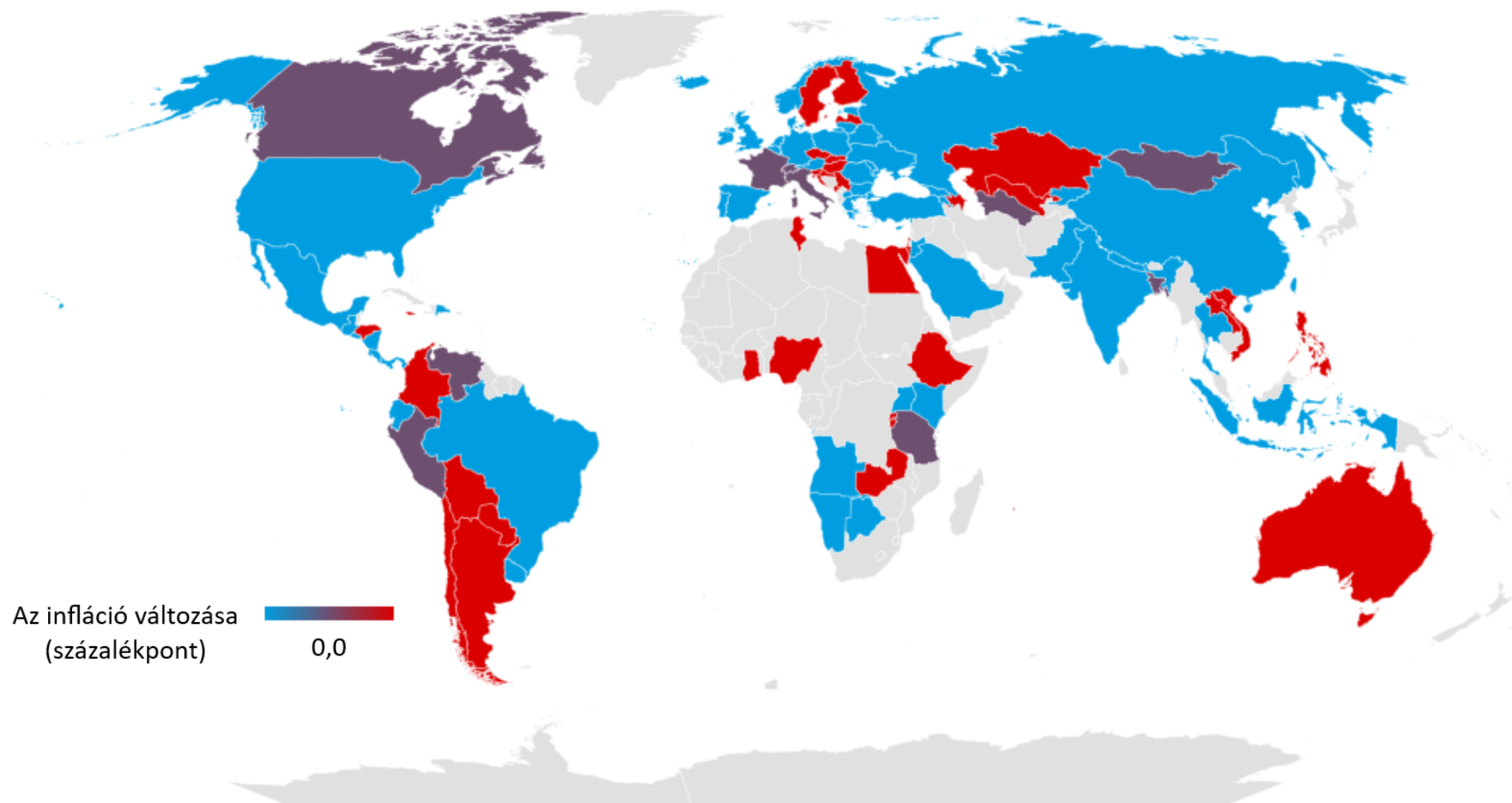
A FAO ÉLELMISZERÁR-INDEXEK ÉVES
VÁLTOZÁSA

Forrás | Eurostat, FAO



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

NOVEMBERBEN AZ ORSZÁGOK TÖBB MINT FELÉBEN CSÖKKENTEK AZ INFLÁCIÓS RÁTÁK OKTÓBEREZ KÉPEST



A NOVEMBERI INFLÁCIÓS RÁTÁK VÁLTOZÁSA OKTÓBERHEZ KÉPEST A VILÁGBAN

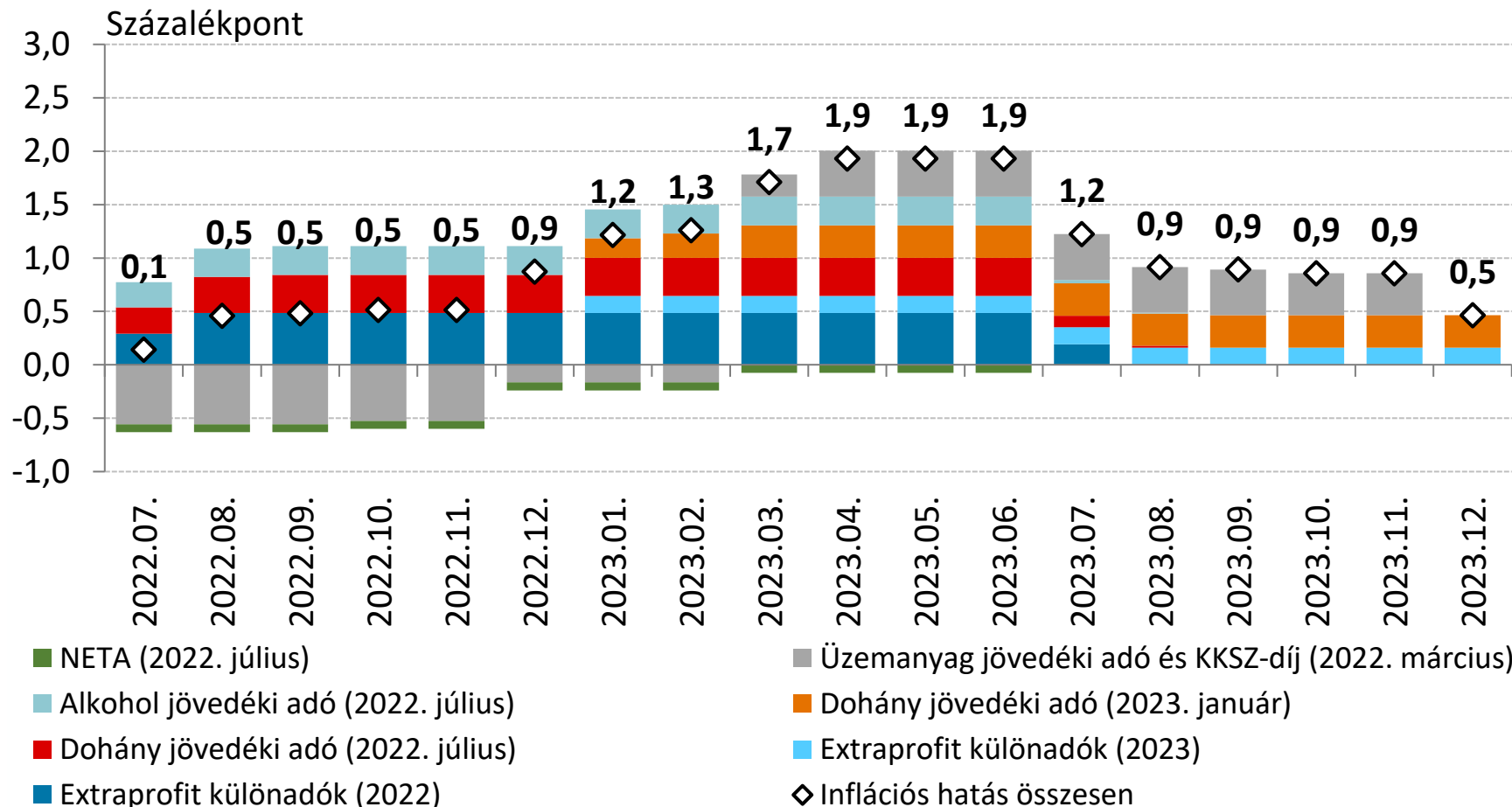
Megjegyzés | 104 ország rendelkezésre álló adata alapján. Ausztrália esetében a negyedéves adatközlés miatt a 2022. második negyedéves adat.

Forrás | Macrobond



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A NETA, A JÖVEDÉKI ADÓK, VALAMINT A KÜLÖNADÓK INFLÁCIÓS HATÁSAI 2024-TŐL TELJES MÉRTÉKBEN KIFUTNAK



AZ INFLÁCIÓ ALAKULÁSÁT ÉRINTŐ ADÓINTÉZKEDÉSEK IDŐBELI LEFUTÁSA

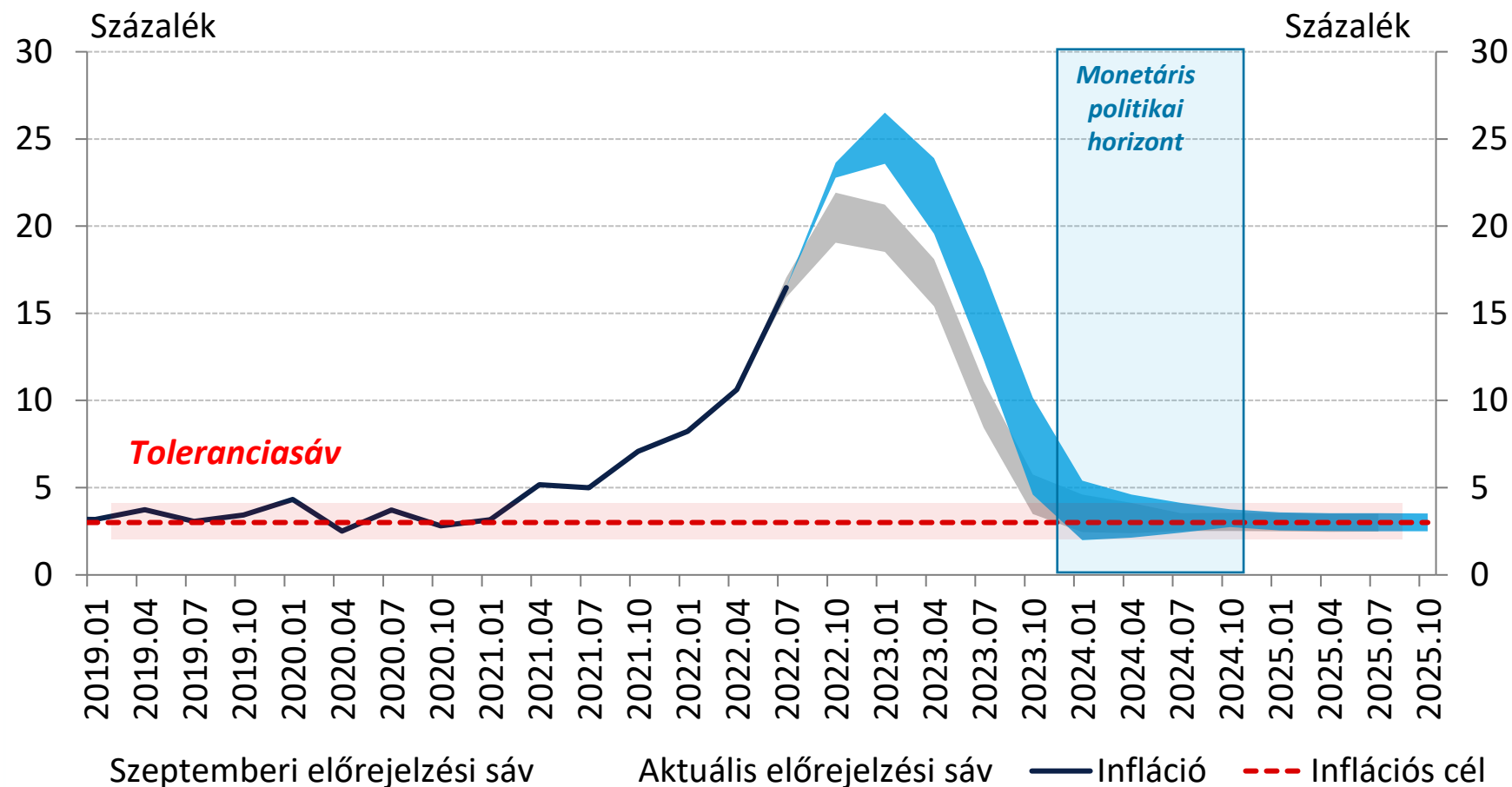
Megjegyzés | Az ábrán az összes adóhatás szerepel, ami az infláció alakulását érinti, így az üzemanyagok jövedéki adójának és kőolaj készletezési díjának korábbi csökkentése is.

Forrás | MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A BÁZISHATÁSOK ÉS A JEGYBANKI LÉPÉSEK HATÁSÁRA A DEZINFLÁCIÓ 2023 MÁSODIK FELÉBEN FELGYORSUL



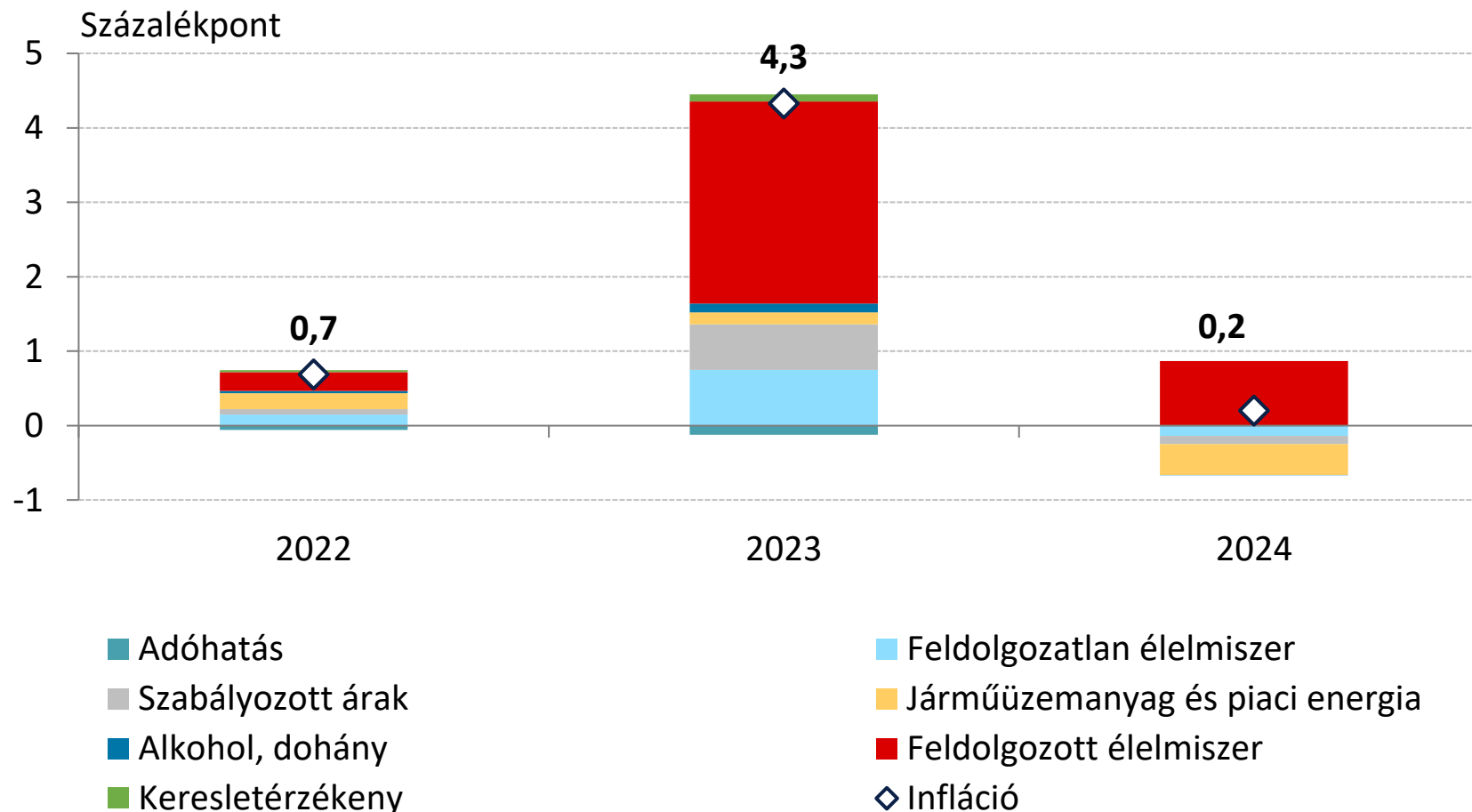
INFLÁCIÓS ELŐREJELZÉSÜNK ALAKULÁSA AZ ELŐREJELZÉSI HORIZONTON

Forrás | MNB előrejelzés



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

ELŐREJELZÉSÜNK EMELÉSÉT A FELDOLGOZOTT ÉLELMISZEREK JELENTŐS ÁREMELKEDÉSE INDOKOLTA



AZ INFLÁCIÓS ELŐREJELZÉSÜNK VÁLTOZÁSÁNAK FELBONTÁSA
A SZEPTEMBERI FORDULÓHOZ KÉPEST

Forrás | MNB előrejelzés

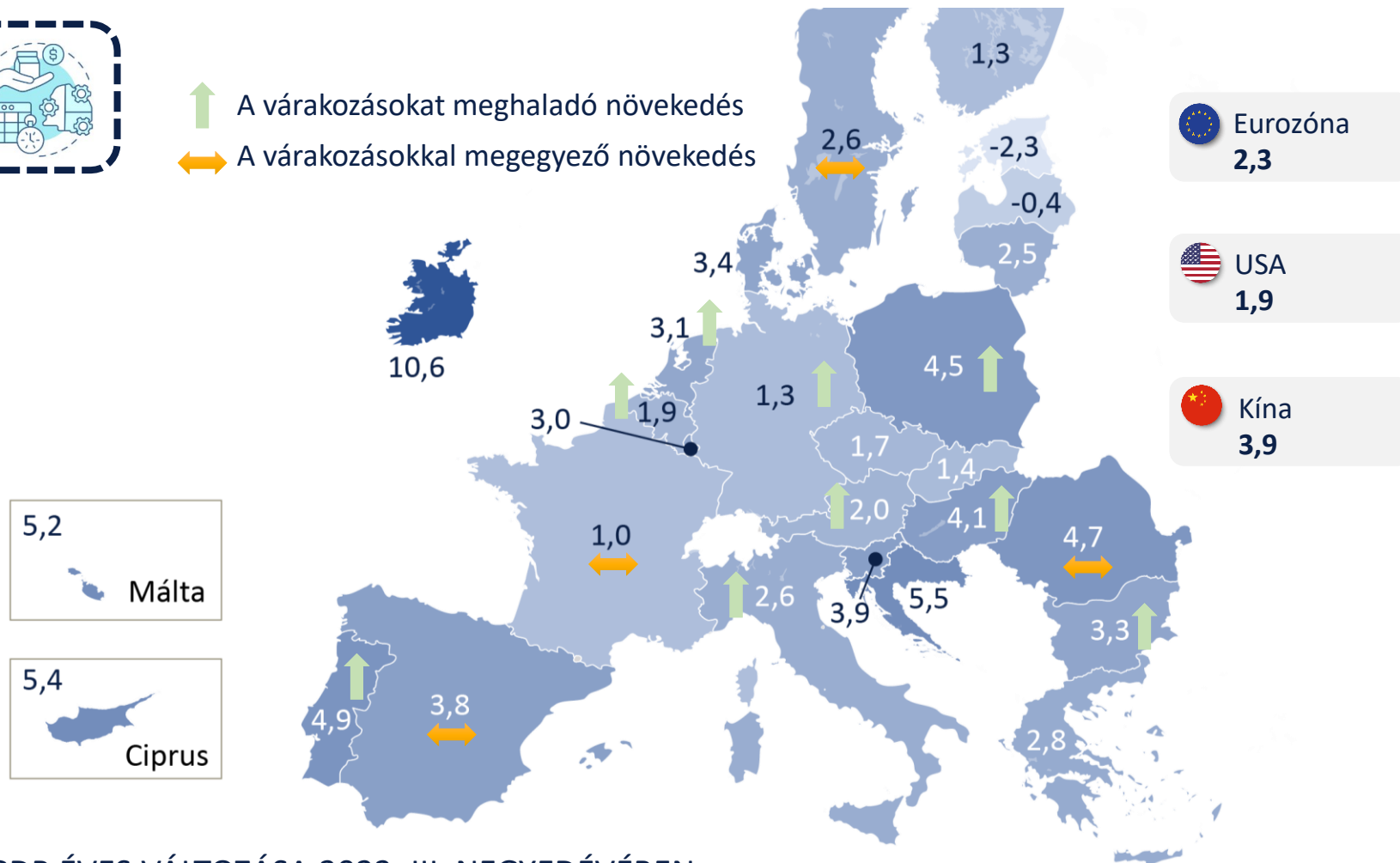


KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A ROMLÓ KILÁTÁSOK ELLENÉRE A HARMADIK NEGYEDÉVES GDP A VÁRTNÁL KEDVEZŐBBEN ALAKULT AZ EURÓPAI ORSZÁGOK TÖBBSÉGÉBEN



↑ A várakozásokat meghaladó növekedés
↔ A várakozásokkal megegyező növekedés



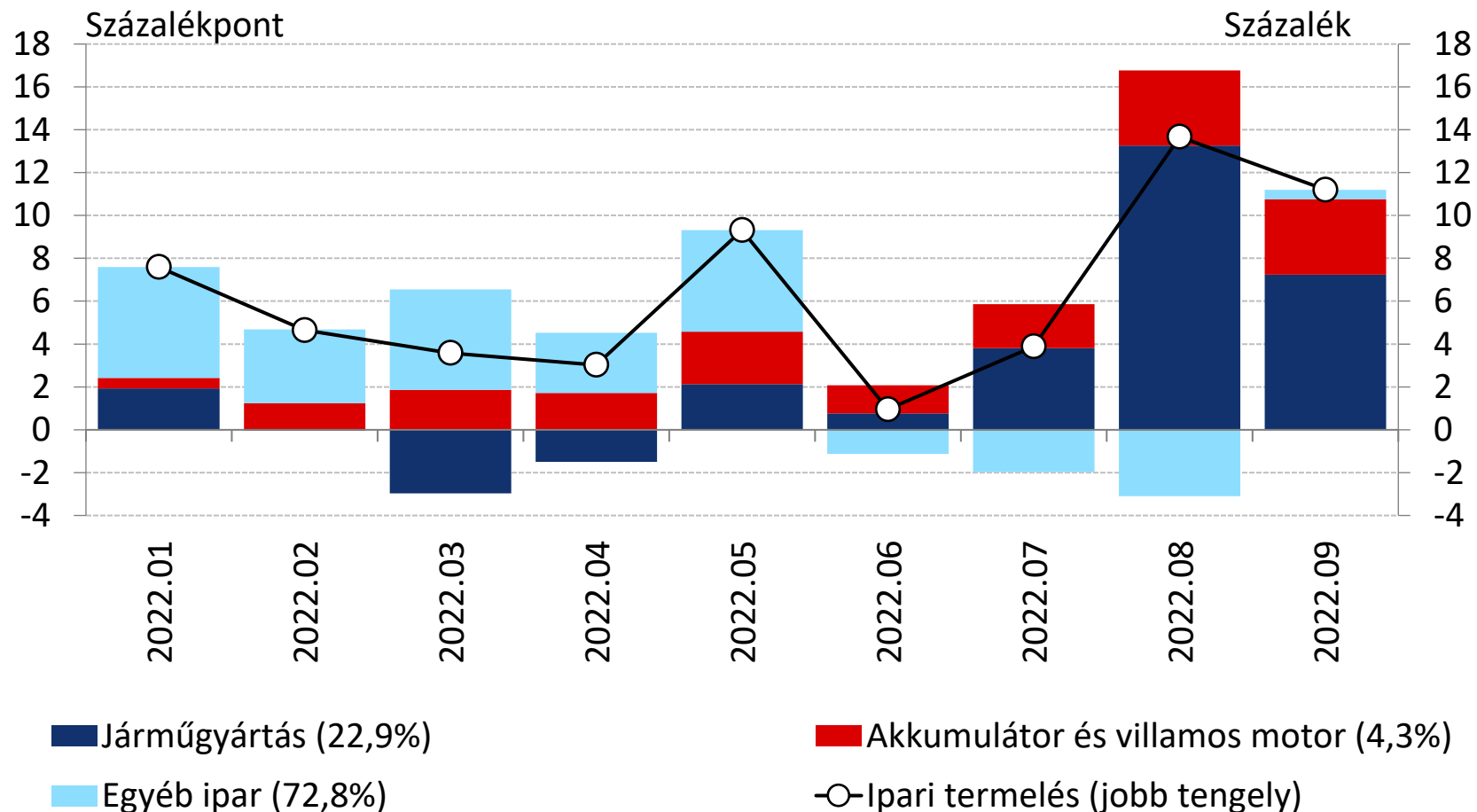
A GDP ÉVES VÁLTOZÁSA 2022. III. NEGYEDÉVÉBEN

Megjegyzés | Szezonálisan és naptárhatással igazított adatok alapján.
Forrás | Eurostat, Trading Economics, Bloomberg



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A KEDVEZŐ GAZDASÁGI TELJESÍTMÉNYT FŐKÉNT AZ IPARI TERMELÉS DINAMIKUS BŐVÜLÉSE TÁMOGATTA



AZ IPARI TERMELÉS DEKOMPOZÍCIÓJA

Megjegyzés | Zárójelben az ágazatok súlya szerepel a 2021-es adatok alapján.

Forrás | KSH



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A KÜLPIACAINK NÖVEKEDÉSI KILÁTÁSAI 2023-RA VONATKOZÓAN ÉRDEMBEN ROMLOTTAK SZEPTEMBER ÓTA...

		Szeptemberi IJ		Aktuális		Változás	
		2022	2023	2022	2023	2022	2023
Németország	IMF	1,2	0,8	1,5	-0,3	0,3	-1,1
	OECD	1,9	1,7	1,8	-0,3	-0,1	-2,0
	Bloomberg	1,8	2,1	1,7	-0,6	-0,1	-2,7
	Európai Bizottság	1,4	1,3	1,6	-0,6	0,2	-1,9
	Consensus Economics	1,5	0,7	1,7	-0,7	0,2	-1,4
Németország, átlag		1,5	1,2	1,6	-0,6	0,2	-1,8
Olaszország		3,0	0,9	3,7	-0,1	0,7	-1,0
Románia		3,6	3,1	4,7	2,1	1,1	-1,0
Szlovákia		2,1	3,4	1,7	0,6	-0,4	-2,9
Ausztria		3,4	1,9	4,5	-0,3	1,1	-2,2
Lengyelország		4,8	1,9	4,6	0,7	-0,2	-1,2
Franciaország		2,4	1,2	2,5	0,2	0,1	-1,0
Csehország		2,3	2,6	2,4	0,1	0,1	-2,5
Hollandia		2,8	0,9	4,4	0,4	1,6	-0,5
Egyesült Királyság		4,1	1,0	4,3	-1,0	0,2	-2,0

KÜLPIACAINK GAZDASÁGI NÖVEKEDÉSE PIACI VÁRAKOZÁSOK SZERINT

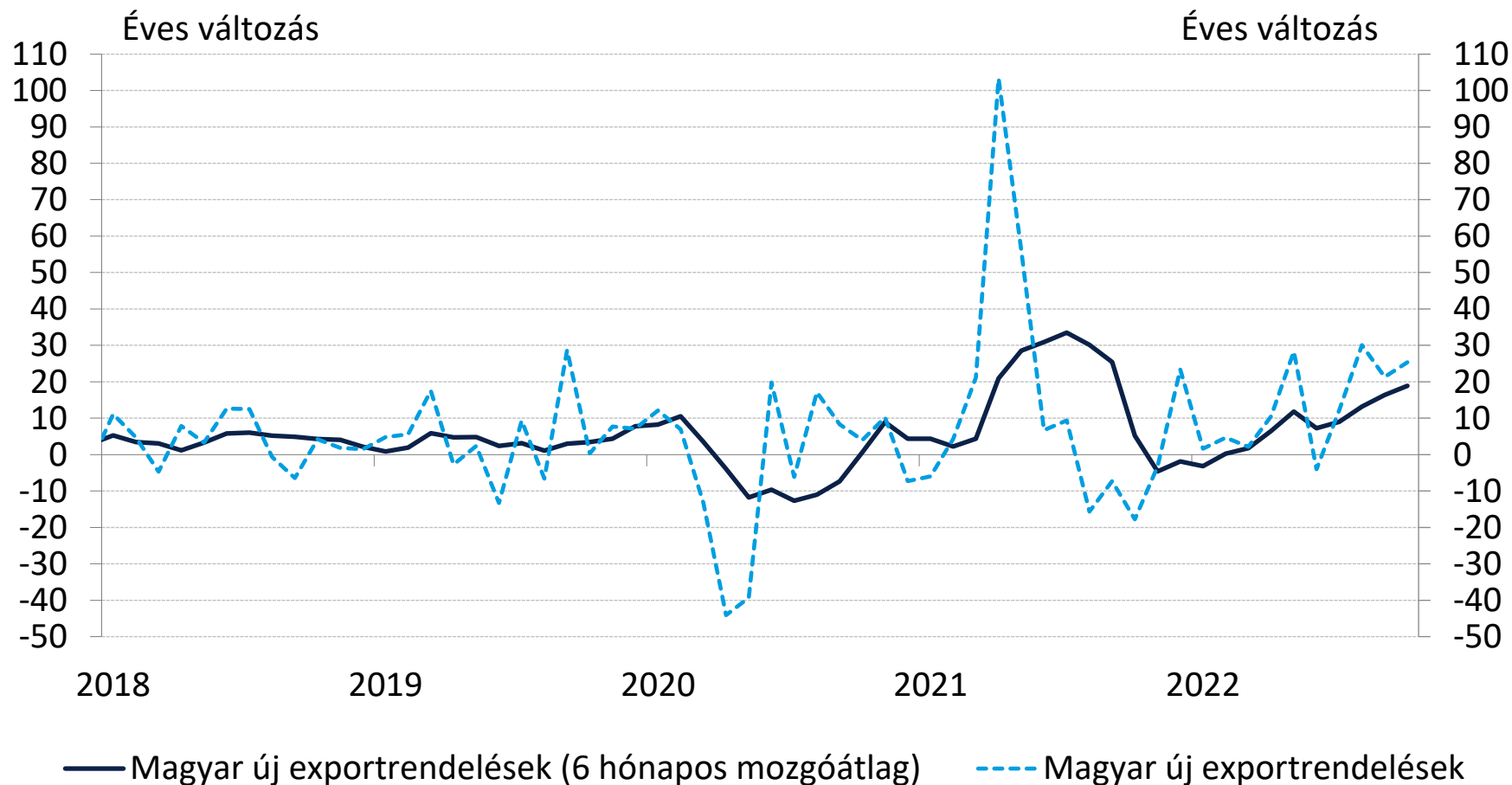
Megjegyzés | Az aktuális előrejelzések megjelenési időpontjai jelentősen eltérnek. IMF: október, OECD: november, Bloomberg: december, EB: november, CE: december. Németországon kívül a többi ország előrejelzései a Bloomberg alapján.

Forrás | Bloomberg, Consensus Economics, EB, IMF, OECD



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

...A KÜLSŐ KONJUNKTÚRA BORÚSABB KILÁTÁSAI ELLENÉRE A HAZAI ÚJ EXPORTRENDELÉSEK BŐVÜLÉSE FOLYTATÓDOTT



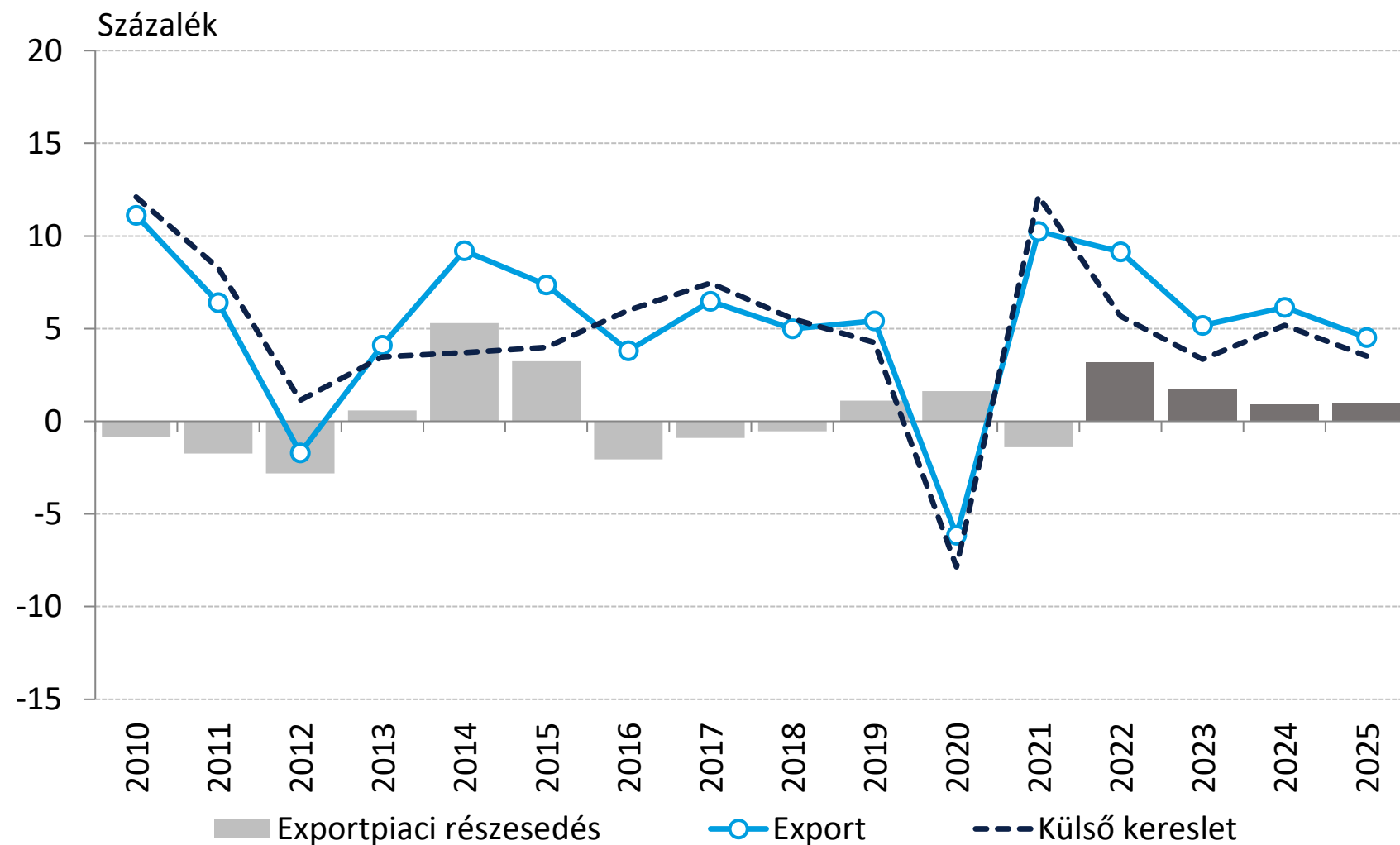
A HAZAI ÚJ EXPORTRENDELÉSEK ALAKULÁSA

Forrás | MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A HAZAI KIVITEL NÖVEKEDÉSE MEGHALADJA A KÜLSŐ KERESLETÜNK BŐVÜLÉSÉT 2022-BEN ÉS 2023-BAN



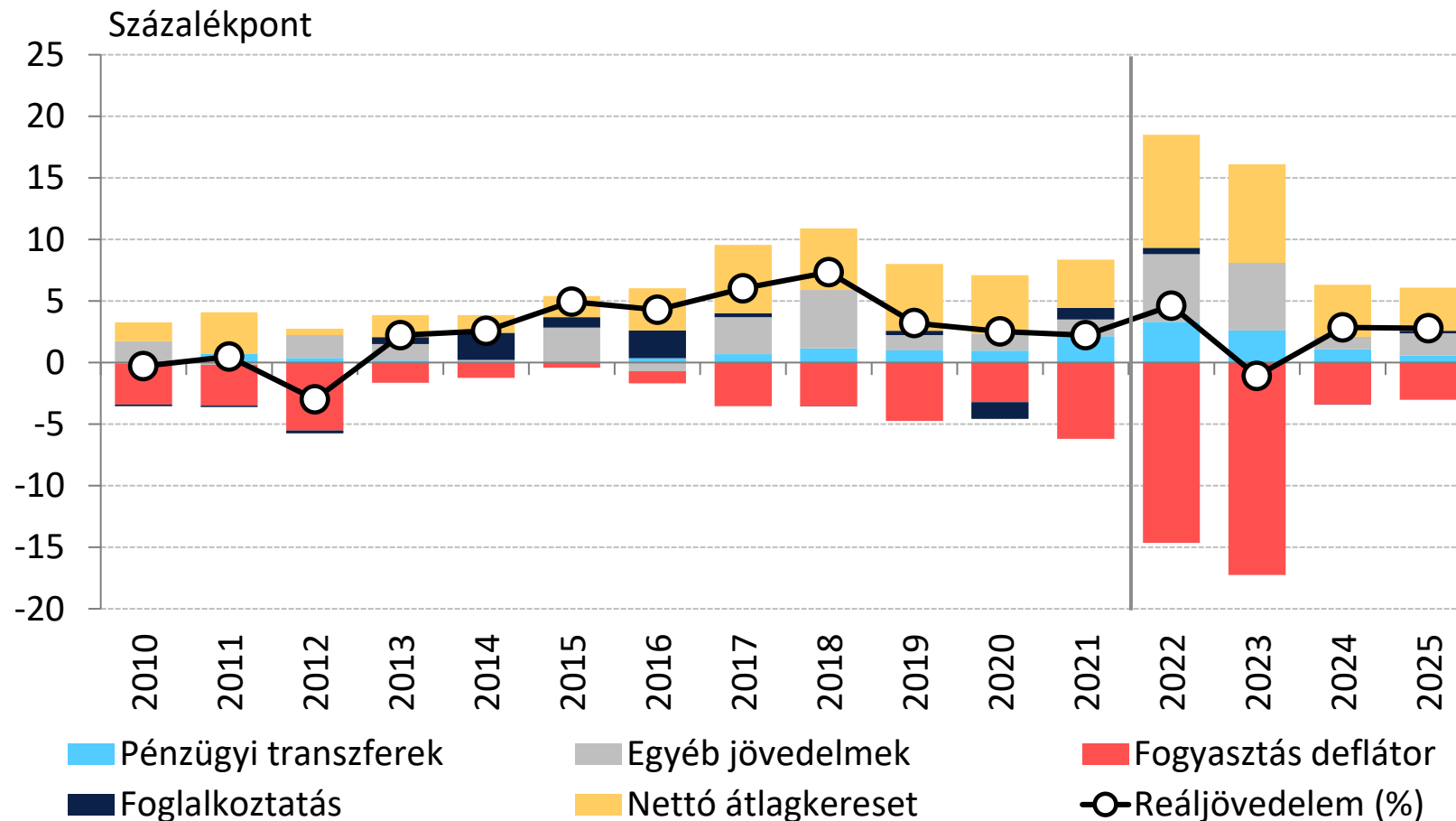
A HAZAI EXPORTPIACI RÉSZESÉDÉS, AZ EXPORT ÉS A KÜLSŐ KERESLET ALAKULÁSA

Forrás | MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A HÁZTARTÁSI JÖVEDELMEK REÁLÉRTÉKE AZ IDEI ÉV UTOLSÓ NEGYEDÉVÉBEN MÁR CSÖKKEN, VÁRhatóAN JÖVŐ ÉV VÉGÉIG TART A MÉRSÉKLŐDÉS



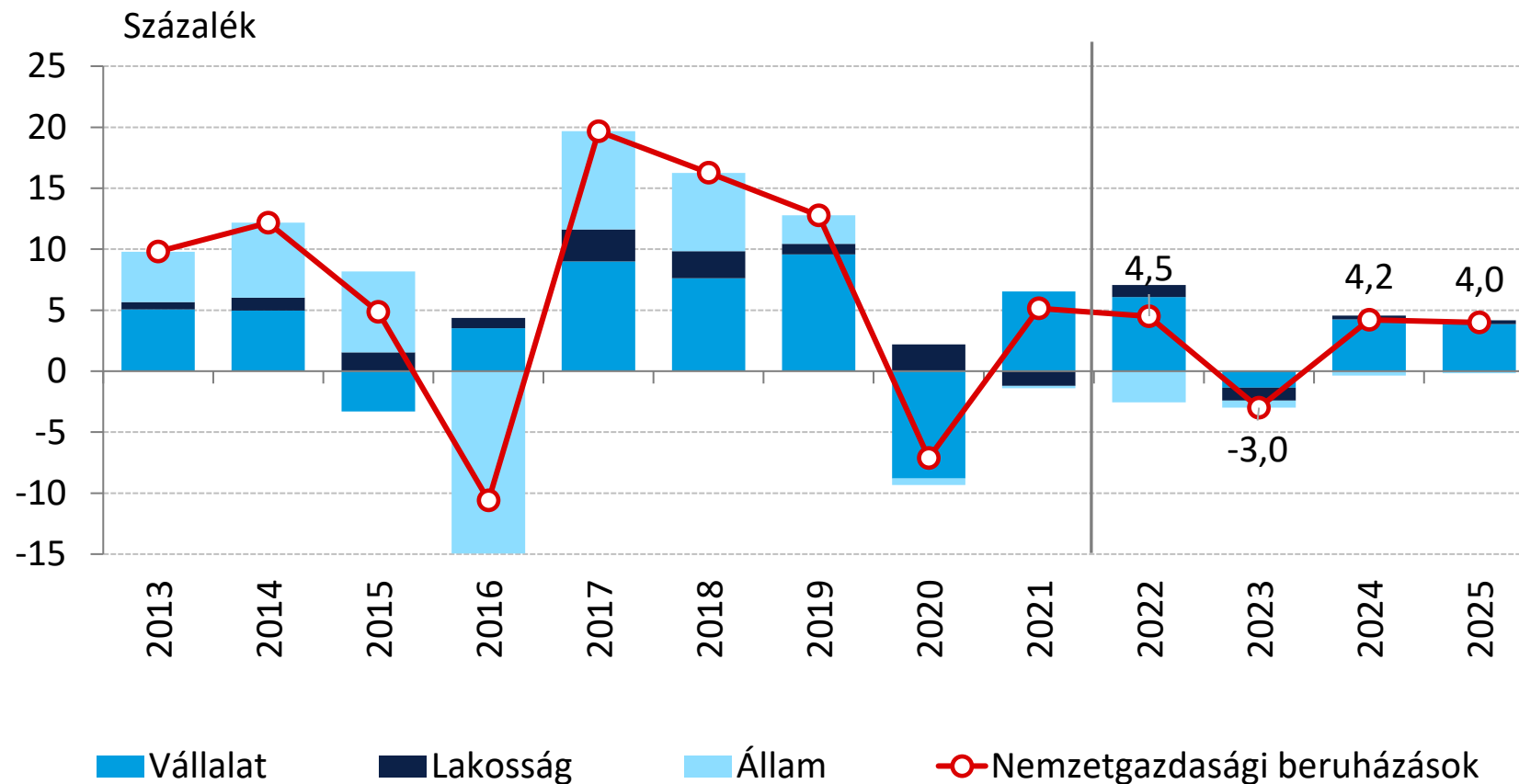
A RENDELKEZÉSRE ÁLLÓ JÖVEDELEM KELETKEZÉS OLDALI DEKOMPOZÍCIÓJA

Forrás | KSH, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

AZ EMELKEDŐ KÖLTSÉGEK ÉS BIZONYTALANSÁG 2023-BAN VÁRhatóAN MINDEN SZEKTORBAN MÉRSÉKLI A BERUHÁZÁSOKAT



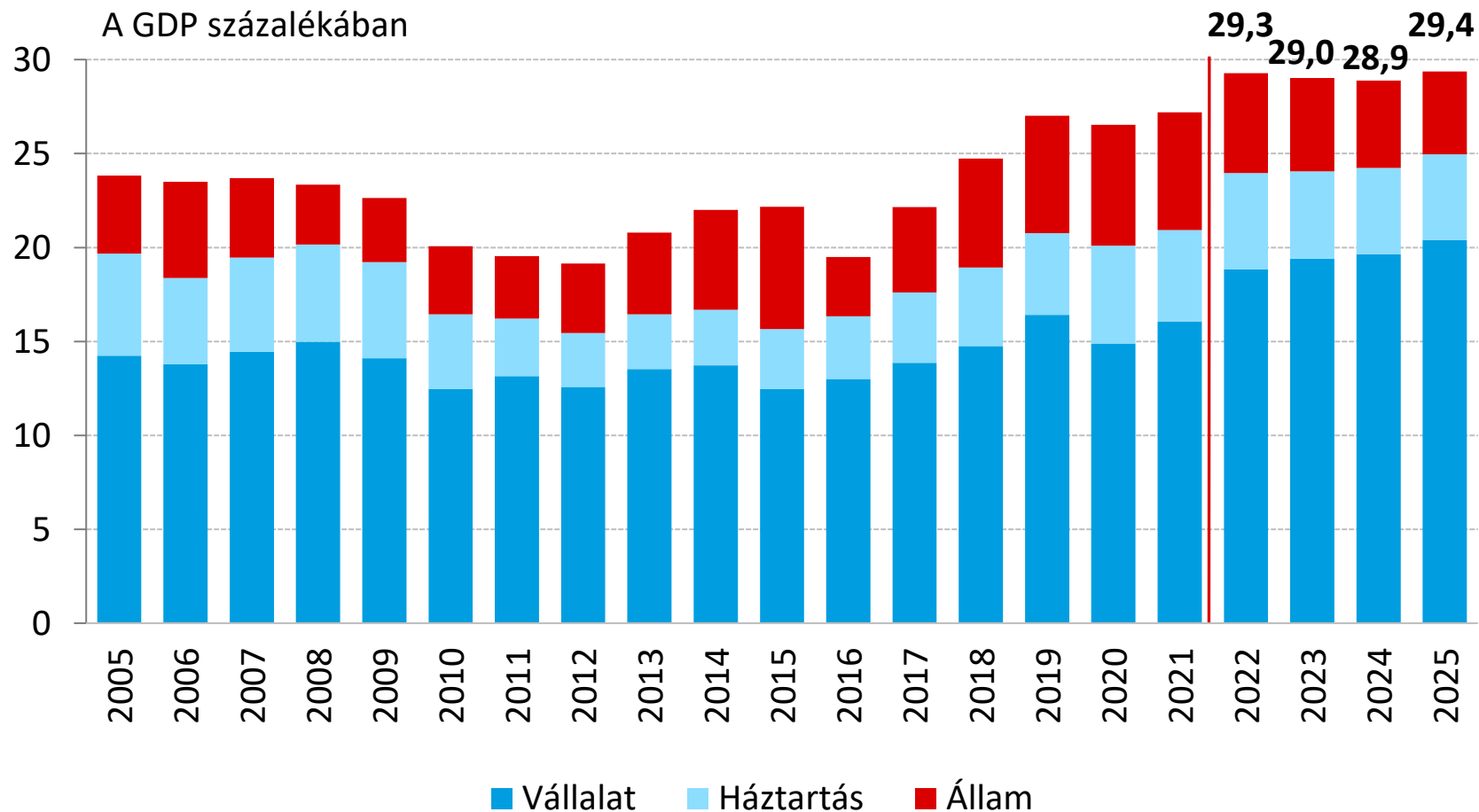
A BERUHÁZÁSOK ÉVES VÁLTOZÁSÁNAK FELBONTÁSA

Forrás | MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A BERUHÁZÁSOK ÁREMELKEDÉSE MIATT A BERUHÁZÁSI RÁTA MAGAS SZINTEN STABILIZÁLÓDIK



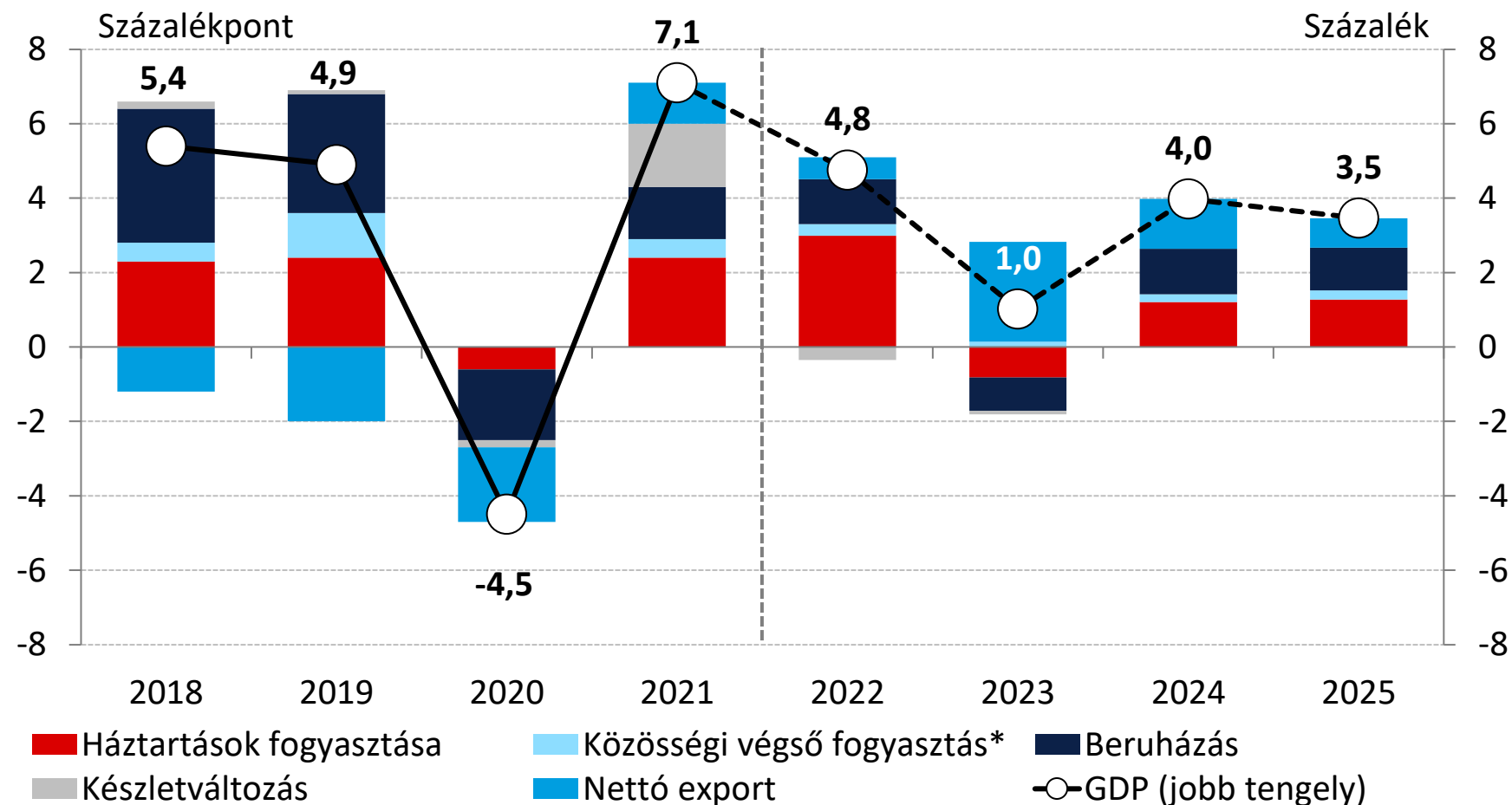
A BERUHÁZÁSI RÁTA ALAKULÁSA

Forrás | MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

2023-BAN A NETTÓ EXPORTNAK KÖSZÖNHETŐEN POZITÍV MARAD A GAZDASÁGI NÖVEKEDÉS



A GDP FELHASZNÁLÁS OLDALI FELBONTÁSA

Megjegyzés | *A közösségi végső fogyasztás tartalmazza a közösségi fogyasztást, valamint a kormányzat és non-profit intézmények által nyújtott transfereket.

Forrás | KSH, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A FESZES MUNKAERŐPIACI KONDÍCIÓK MIATT A LASSULÓ NÖVEKEDÉSNEK MÉRSÉKELT FOGLALKOZTATÁSI HATÁSA LESZ



A MUNKAERŐPIACI FESZESSÉG ALAKULÁSA, ÁGAZATI VÁRAKOZÁSOK (BIZALMI INDEX) ÉS
FOGLALKOZTATÁSI KILÁTÁSOK A SZOLGÁLTATÓIPARI VÁLLALATOK KÖRÉBEN (ESI FELMÉRÉS)

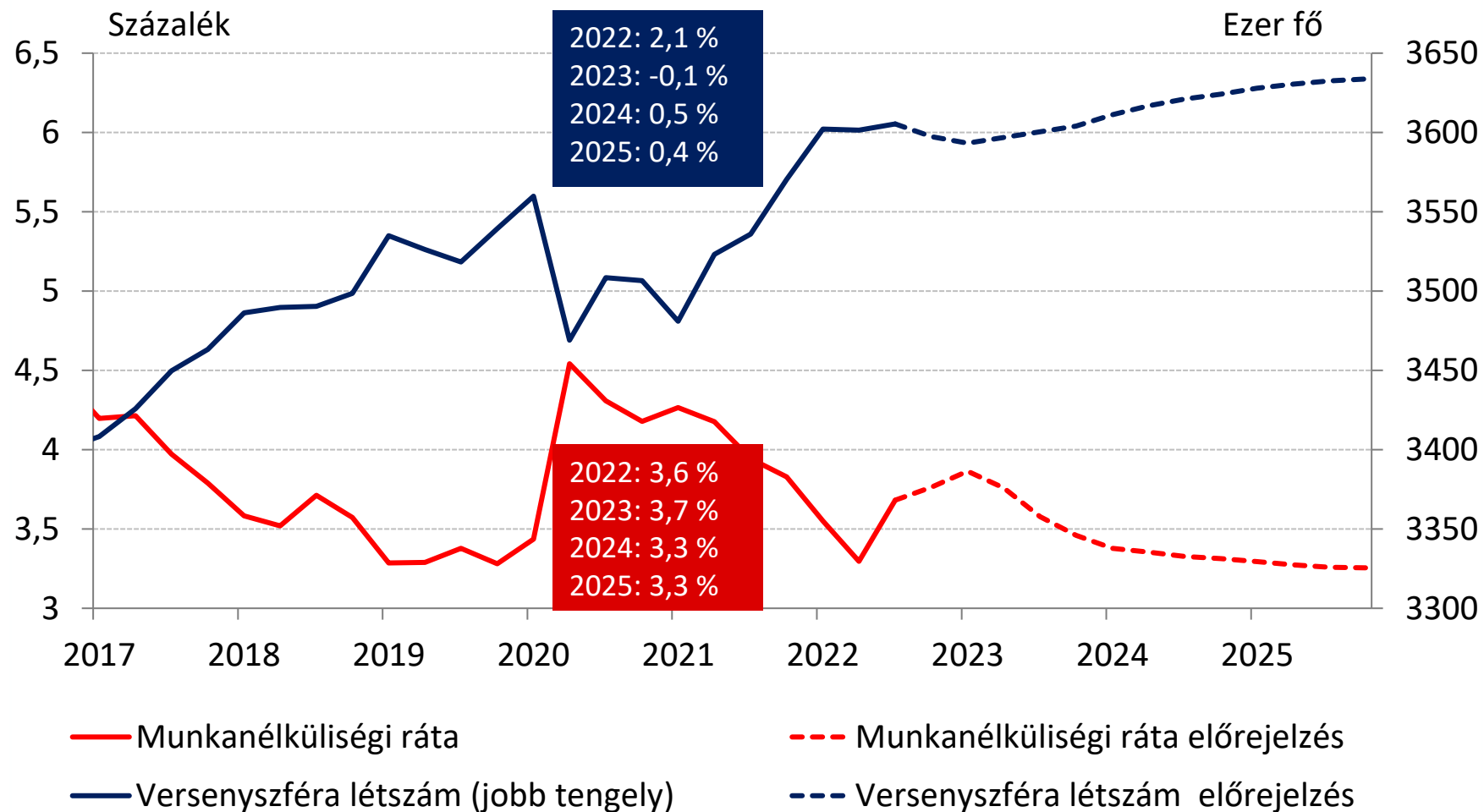
Megjegyzés | Szezonálisan igazított adatok.

Forrás | KSH, NFSZ, Európai Bizottság



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A GAZDASÁGI LASSULÁSSAL PÁRHUZAMOSAN ÁTMENETILEG A MUNKANÉLKÜLISÉG ENYHE EMELKEDÉSE VÁRHATÓ, DE A FOGLALKOZTATÁS HISTORIKUSAN MAGAS MARAD



A VERSENYSZFÉRÁBAN FOGLALKOZTATOTTAK SZÁMA ÉS A MUNKANÉLKÜLISÉGI RÁTA

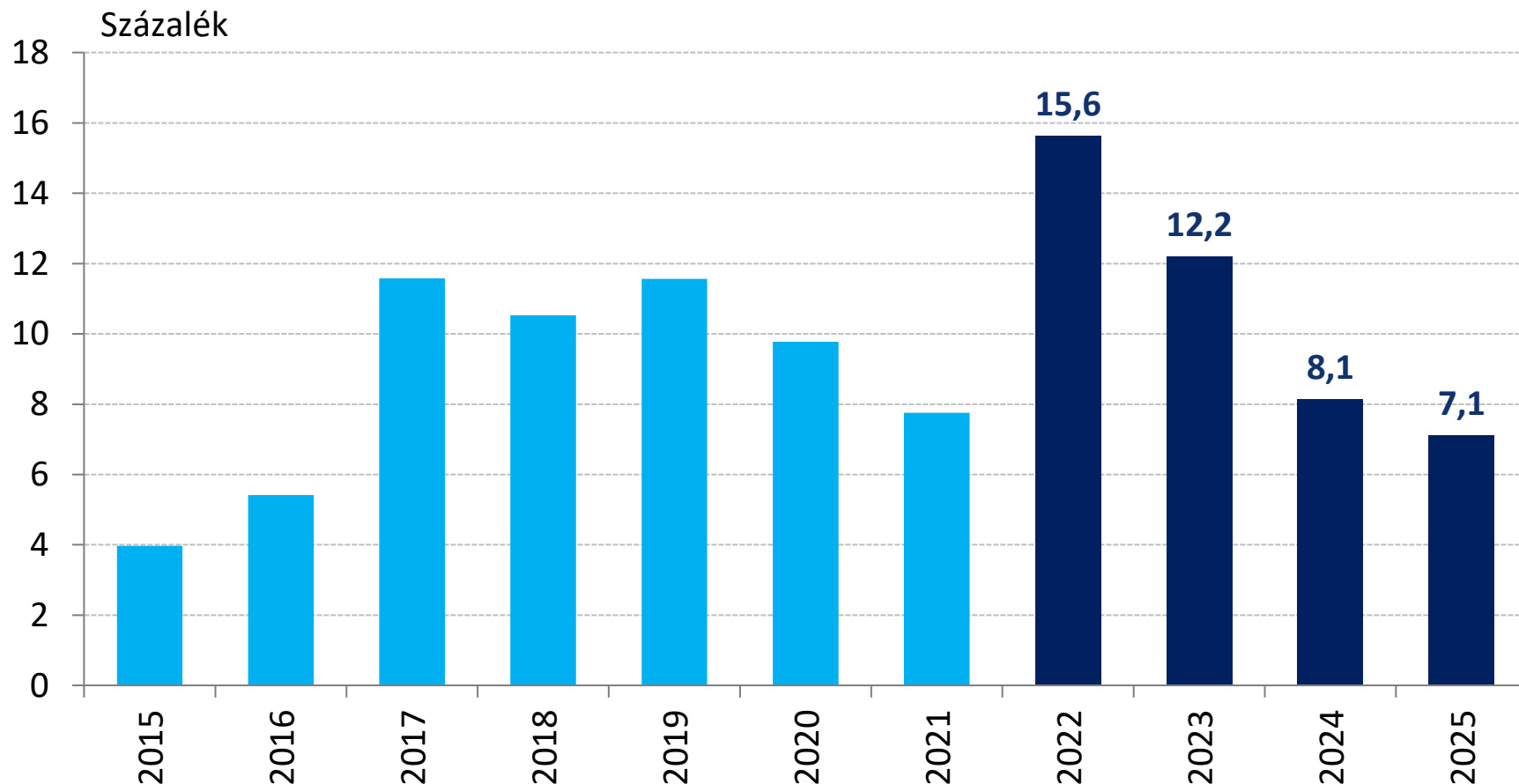
Megjegyzés | Szezonálisan igazított adatok. Decemberi Inflációs jelentés sávközép értékei.

Forrás | KSH, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

AZ ÉV ELEJI MINIMÁLBÉR-EMELÉS ÉS AZ ÁTBÉREZÉSEK HATÁSÁRA IDÉN MAGAS BÉREMELKEDÉSRE SZÁMÍTUNK



A VERSENYSZFÉRA BRUTTÓ ÁTLAGKERESET ÉVES VÁLTOZÁSA

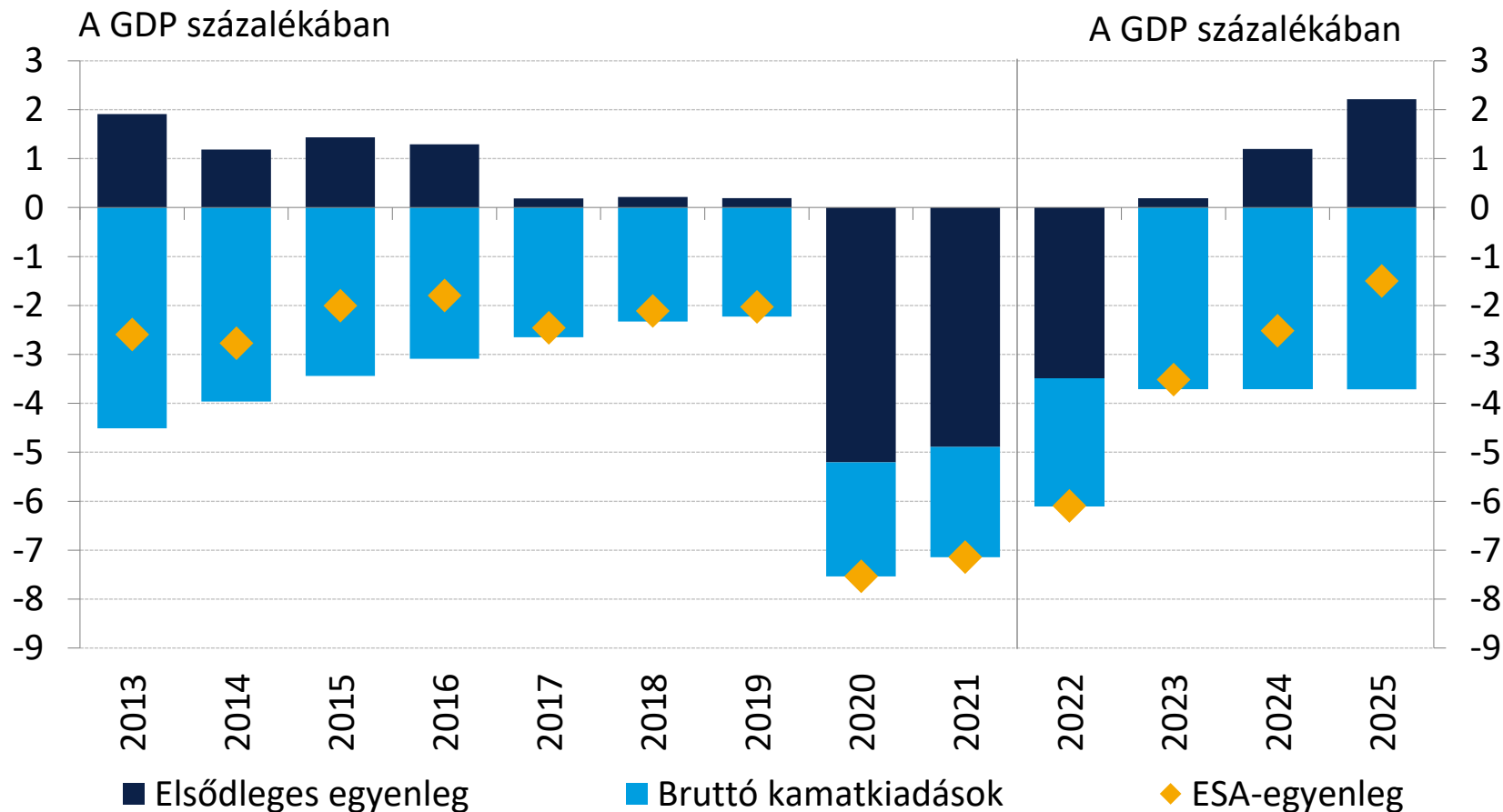
Megjegyzés | Szezonálisan igazított adatok. Decembéri Inflációs jelentés sávközép értékei.

Forrás | KSH, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

FESZES KÖLTSÉGVETÉSI GAZDÁLKODÁSRA ÉS A VÁRAKOZÁSON FELÜLI TÖBBLETBEVÉTELEK EGY RÉSZÉNEK MEGTAKARÍTÁSÁRA VAN SZÜKSÉG A HIÁNYCÉLOK ELÉRÉSE ÉRDEKÉBEN



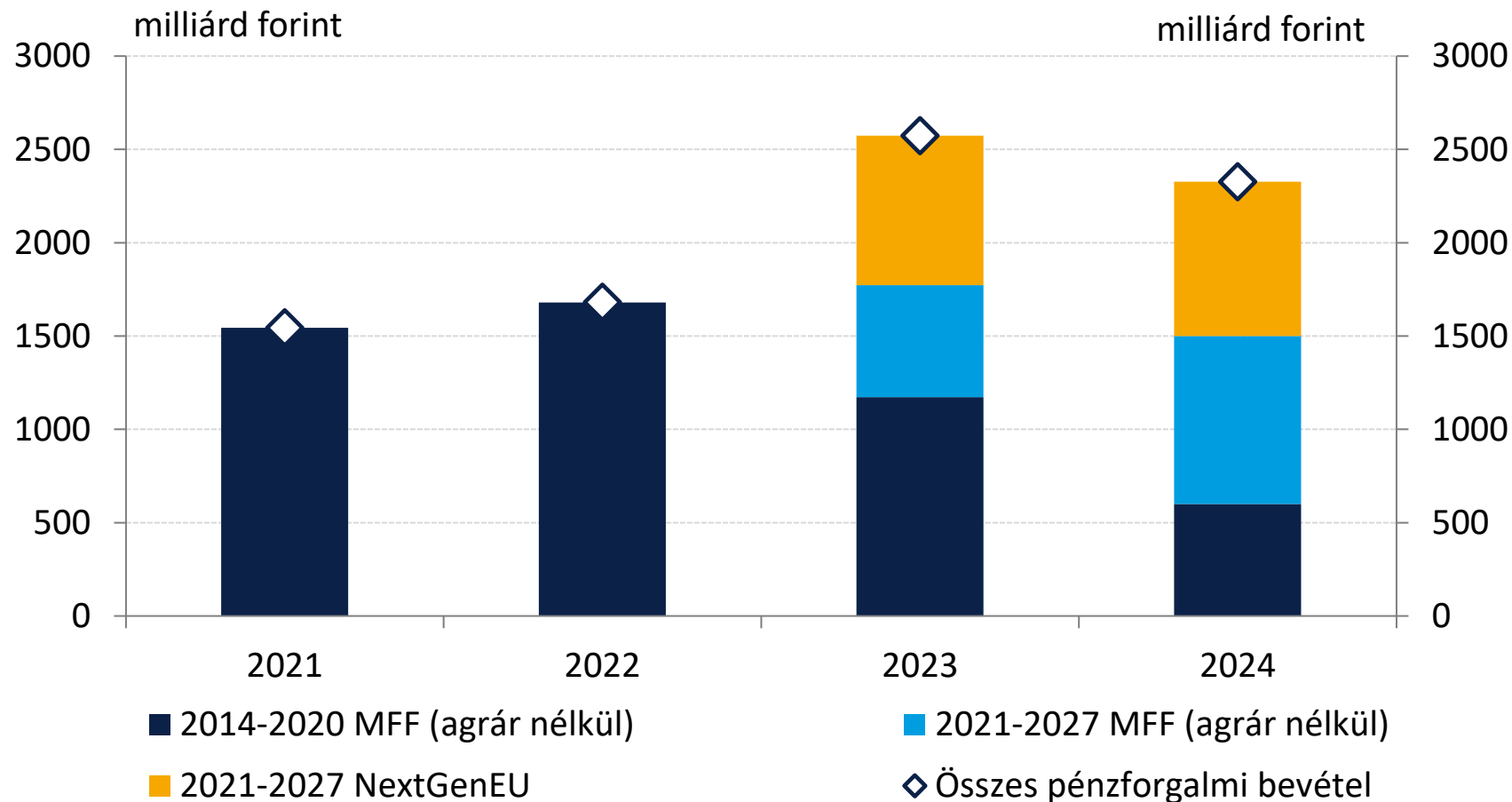
A KÖLTSÉGVETÉSI EGYENLEG ÉS AZ ÁLLAMI KAMATKIADÁSOK ALAKULÁSA

Forrás | KSH, MNB, PM



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A HELYREÁLLÍTÁSI TERV ELFOGADÁSÁVAL MAGYARORSZÁG NAGY LÉPÉST TETT AZ RRF FORRÁSOK LEHÍVÁSÁNAK IRÁNYÁBA



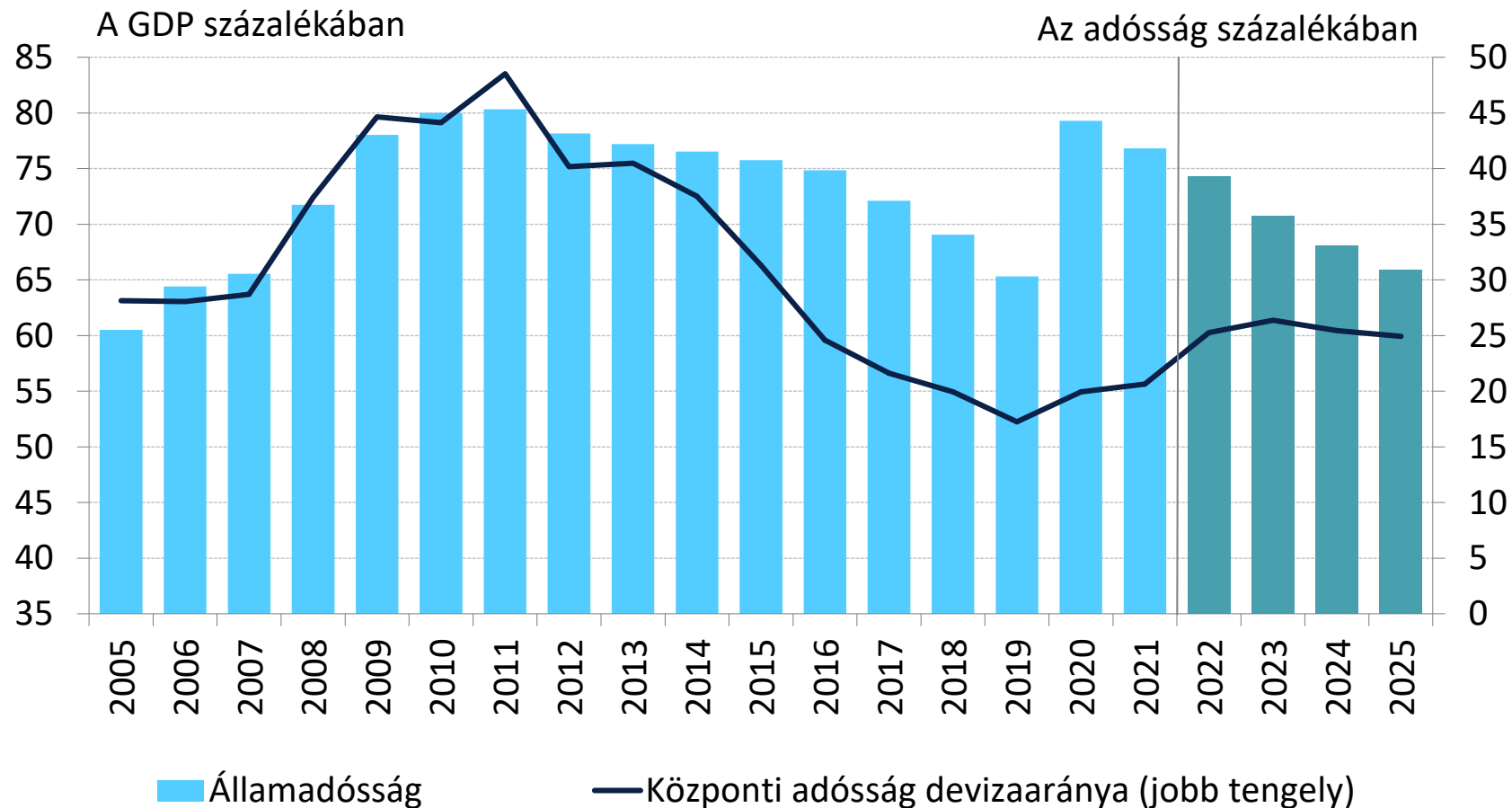
AZ UNIÓS FORRÁSOK PÉNZFORGALMI BEÉRKEZÉSÉNEK ALAKULÁSA

Forrás | MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

MÉRSÉKLŐDHET AZ ADÓSSÁGRÁTA A NOMINÁLIS GDP JELENTŐS NÖVEKEDÉSÉNEK KÖSZÖNHETŐEN



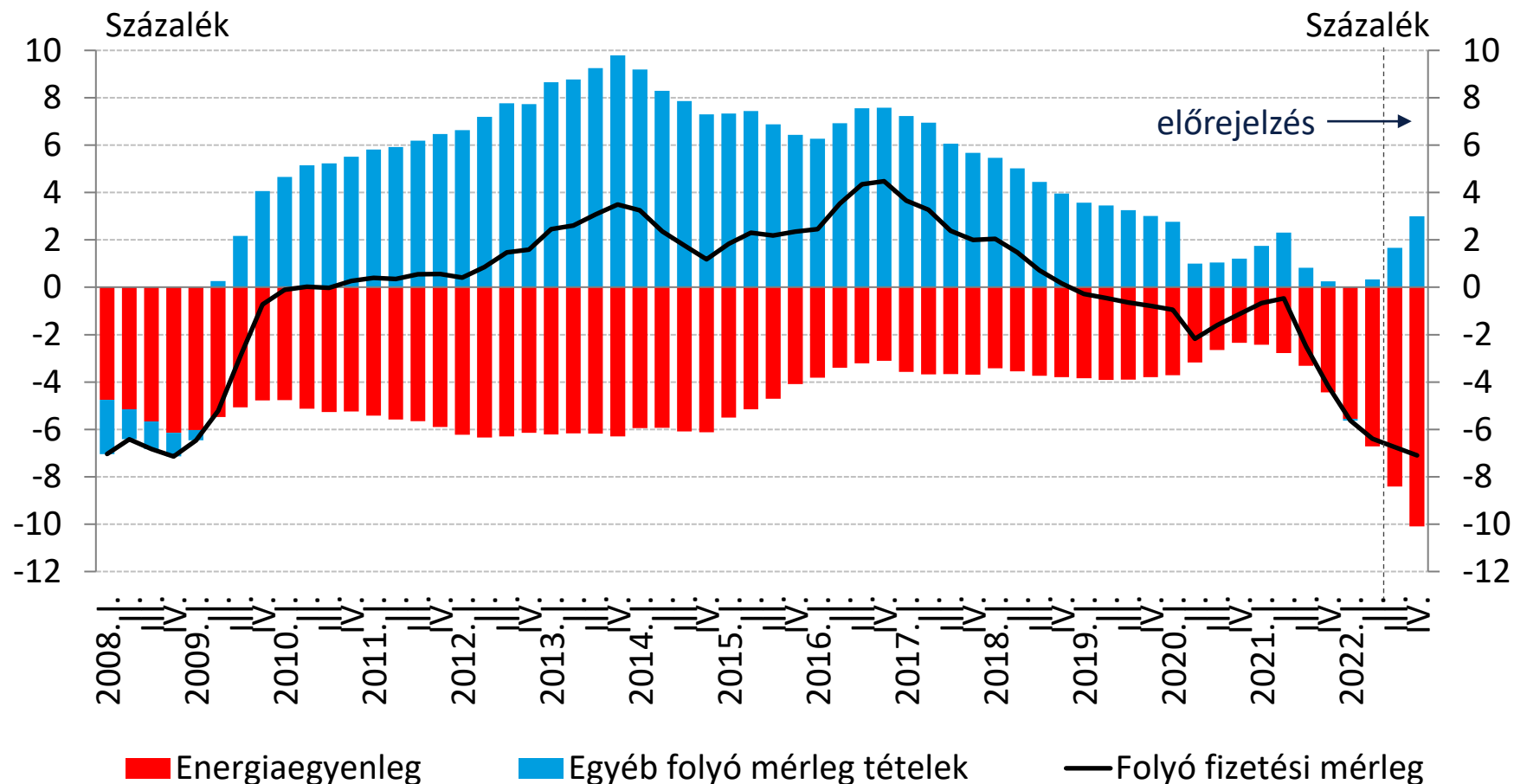
A GDP-ARÁNYOS BRUTTÓ ÁLLAMADÓSSÁG ÉS A DEVIZAARÁNY

Forrás | MNB, ÁKK



KÉRDÉSEK
sajto@mn.b.hu

AZ ENERGIAEGYENLEG HIÁNYÁNAK NÖVEKEDÉSÉT AZ EGYÉB TÉTELEK BŐVÜLÉSE EGYRE JOBBAN ELLENSÚLYOZZA



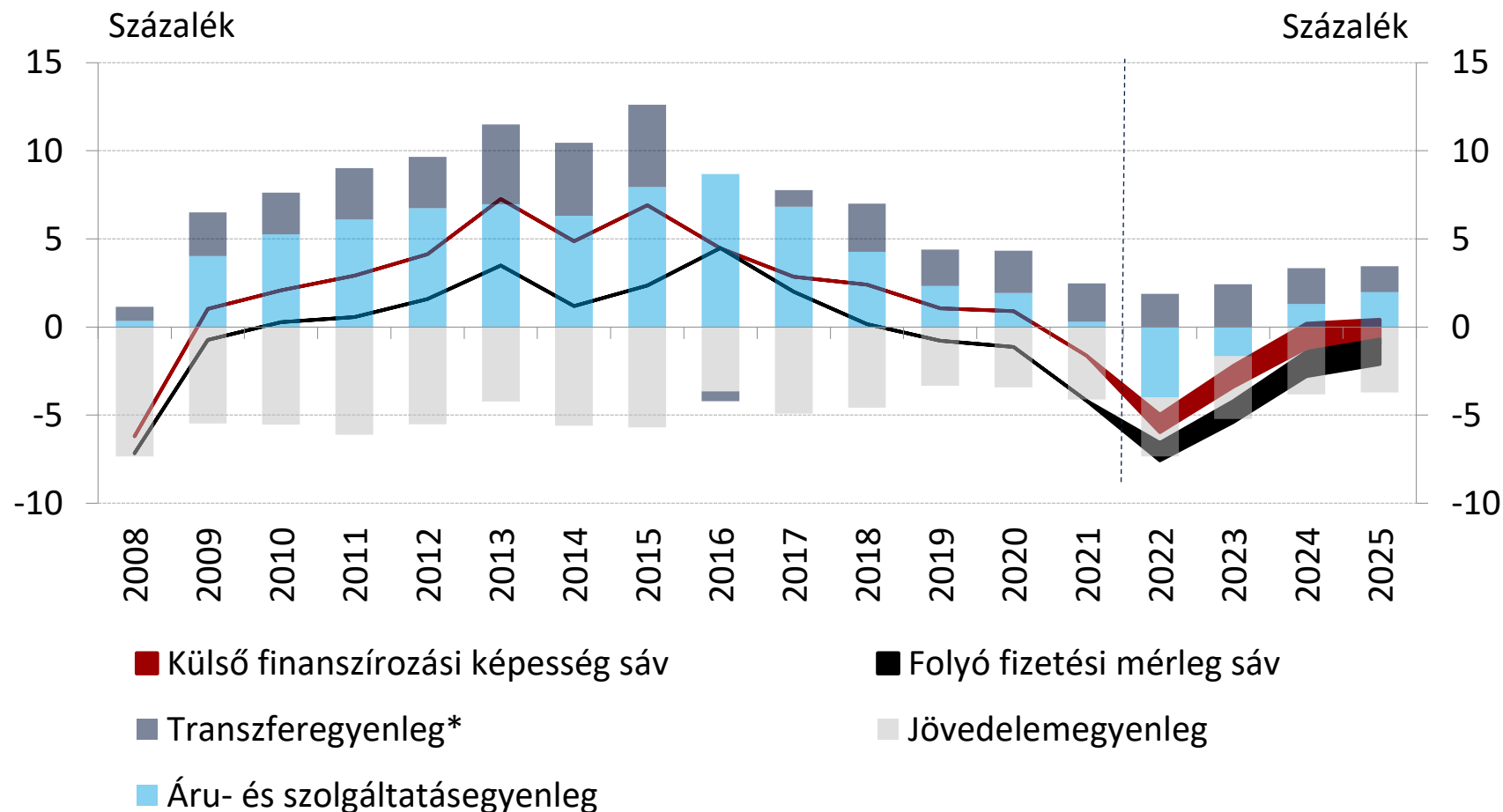
A RÖVID TÁVÚ FOLYÓ FIZETÉSI MÉRLEG ELŐREJELZÉSÜNK ALAKULÁSA

Forrás | MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A FOLYÓ FIZETÉSI MÉRLEG HIÁNYA A KORÁBBAN VÁRTNÁL KISEBB LESZ 2022-BEN, MAJD GYORSAN JAVUL AZ ELŐREJELZÉSI HORIZONTON



NETTÓ KÜLSŐ FINANSZÍROZÁSI KÉPESSÉGRE ÉS FOLYÓ FIZETÉSI MÉRLEGRE
VONATKOZÓ ELŐREJELZÉSÜNK, A GDP ARÁNYÁBAN

Forrás | MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

AZ ELŐREJELZÉSÜNK ÖSSZEFOGLALÓ TÁBLÁJA

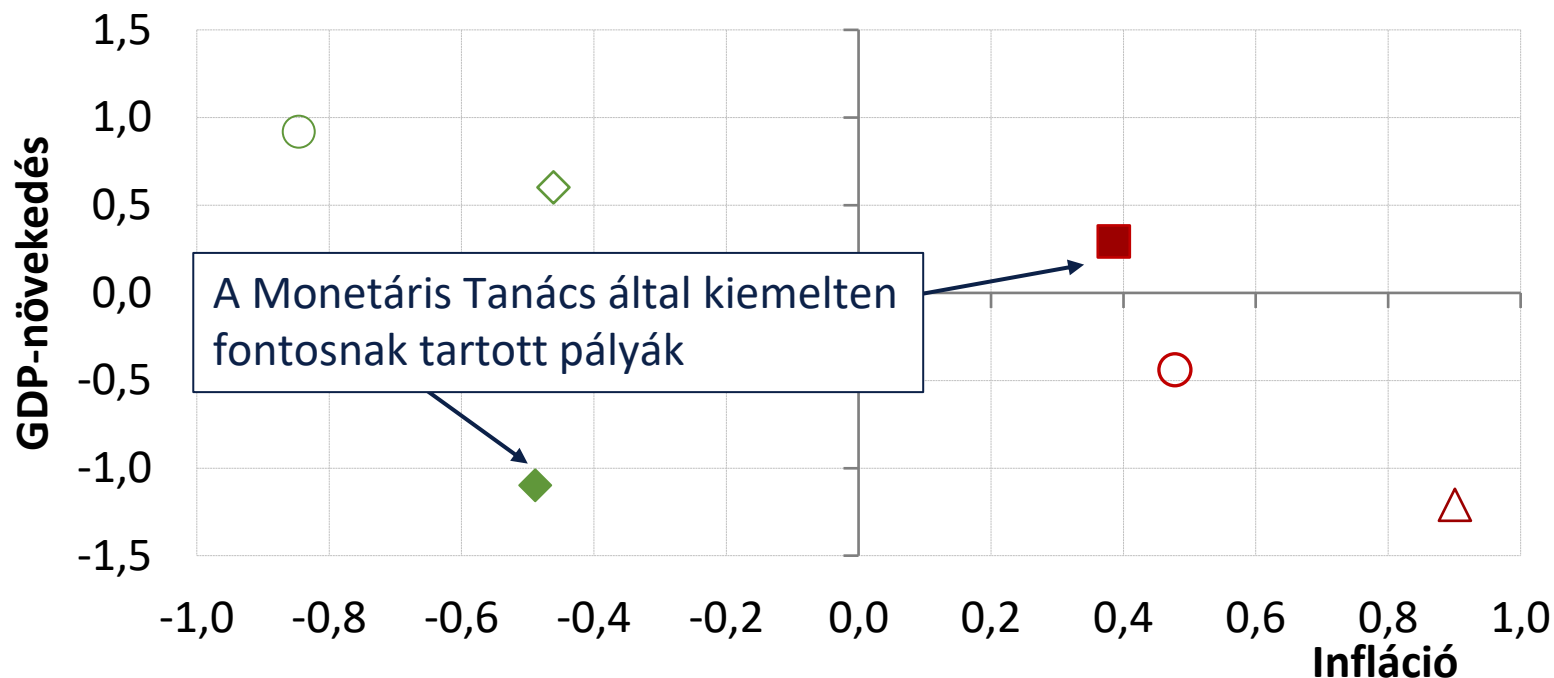
	2022		2023		2024		2025
	Szeptember	Aktuális	Szeptember	Aktuális	Szeptember	Aktuális	Aktuális
Nominális változók							
Infláció	13,5 - 14,5	14,5 - 14,7	11,5 - 14,0	15,0 - 19,5	2,5 - 4,0	2,3 - 4,5	2,5 - 3,5
Maginfláció	15,0 - 15,5	15,4 - 15,9	10,6 - 12,9	14,9 - 17,4	2,6 - 3,5	3,2 - 5,5	3,0 - 3,6
Maginfláció (adósúrt)	15,0 - 15,5	15,4 - 15,9	10,6 - 12,9	14,9 - 17,4	2,6 - 3,5	3,2 - 5,5	3,0 - 3,6
Reálgazdaság							
GDP	3,0 - 4,0	4,5 - 5,0	0,5 - 1,5	0,5 - 1,5	3,5 - 4,5	3,5 - 4,5	3,0 - 4,0
Háztartások fogyasztási kiadása	6,0 - 6,1	6,4 - 6,5	(-1,3) - (-0,5)	(-2,1) - (-1,4)	2,2 - 3,2	2,1 - 3,0	2,3 - 3,4
Közösségi végső fogyasztás	2,3 - 2,7	1,2 - 1,4	0,2 - 1,3	0,1 - 1,2	0,5 - 1,6	0,4 - 1,5	0,6 - 1,7
Beruházás	3,0 - 3,6	4,3 - 4,6	(-2,8) - (-0,2)	(-4,1) - (-1,9)	2,6 - 5,6	2,8 - 5,6	2,5 - 5,5
Beruházási ráta	28,6 - 28,8	29,2 - 29,4	27,6 - 28,0	28,8 - 29,2	27,2 - 27,8	28,6 - 29,2	29,0 - 29,8
Export	4,7 - 5,3	9,0 - 9,3	2,7 - 4,5	4,4 - 5,9	5,6 - 7,4	5,2 - 7,1	3,6 - 5,4
Import	5,4 - 6,0	8,3 - 8,6	0,7 - 2,5	1,3 - 2,9	3,8 - 5,8	3,6 - 5,6	2,7 - 4,7
Munkatermelékenység*	1,7 - 1,9	2,9 - 3,0	0,5 - 1,5	0,7 - 1,6	2,5 - 3,9	2,8 - 4,1	2,2 - 3,7
Folyó fizetési mérleg egyenlege**	(-8,7) - (-7,7)	(-7,6) - (-6,6)	(-7,0) - (-5,8)	(-5,4) - (-4,2)	(-3,7) - (-2,3)	(-2,8) - (-1,4)	(-2,1) - (-0,7)
Külső finanszírozási képesség**	(-7,0) - (-6,0)	(-6,0) - (-5,0)	(-4,7) - (-3,5)	(-3,4) - (-2,2)	(-2,0) - (-0,6)	(-1,2) - (0,2)	(-1,0) - (0,4)
Munkaerőpiac							
Nemzetgazdasági bruttó átlagkereset	16,6 - 16,9	17,5 - 17,7	7,5 - 8,6	9,8 - 10,8	7,1 - 8,3	7,3 - 8,6	6,3 - 7,6
Nemzetgazdasági foglalkoztatottság	1,2 - 1,3	1,3 - 1,4	(-0,3) - 0,3	(-0,4) - 0,0	0,5 - 1,2	0,1 - 0,7	0,0 - 0,7
Versenyszféra bruttó átlagkereset	14,1 - 14,5	15,6 - 15,7	9,3 - 10,3	11,8 - 12,7	7,4 - 8,5	7,6 - 8,7	6,5 - 7,7
Versenyszféra foglalkoztatottság	1,8 - 1,9	2,1	(-0,3) - 0,1	(-0,2) - 0,1	0,7 - 1,3	0,3 - 0,8	0,1 - 0,6
Munkanélküliségi ráta	3,5	3,6	3,5 - 3,7	3,6 - 3,8	3,0 - 3,6	3,1 - 3,6	2,9 - 3,7

Megjegyzés | *Nemzetgazdaság, nemzeti számlás adatok alapján. **A GDP százalékában
Forrás | MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A MONETÁRIS TANÁCS KIEGYENSÚLYOZOTTNAK LÁTJA AZ ALAPPÁLYA KÖRÜLI KOCKÁZATOKAT



- ◆ Lassuló globális konjunktúra
- △ Ismét emelkedő energia- és nyersanyagárak
- Alacsonyabb nyersanyag- és energiaárak
- Másodkörös inflációs hatások kockázatának emelkedése
- Tőkekivonás a feltörekvő piacokról
- ◇ Termelékenység és energiahatékonyság gyorsabb javulása

Megjegyzés | A kockázati térkép azt mutatja meg, hogy az alternatív forgatókönyvek inflációs és növekedési pályája a monetáris politikai horizont egészében átlagosan mennyiben különbözik az alappályától. A piros színnel jelzett pálya az alappályánál szigorúbb, a zöld színnel jelzett pályák lazább monetáris politikai kondíciókkal konzisztensek.



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

FŐ ÜZENETEK



Az infláció 20 százalék fölé emelkedett, ami részben az energiaárak emelkedése és az élelmiszer-infláció, részben a költségek feletti vállalati átárazás miatt alakult ki - utóbbi a vállalati profitok jelentős növekedésében is tetten érhető.



A globális hatások, valamint a belső kereslet csökkenése fokozatos dezinflációs hatást fejtenek ki 2023 első felében, majd jövő év közepétől egyre markánsabban csökken az infláció.



A gazdaság növekedési üteme a következő negyedévekben tovább lassul, azonban jövőre is pozitív tartományban marad. A gazdasági aktivitás 2024-ben élénkül ismételt.



A lassuló gazdasági teljesítmény, valamint a romló várakozások ellenére a munkaerőpiac eddig ellenállóan bizonyul, a jövő évben a munkanélküliség enyhe, átmeneti emelkedése várható.



A folyó fizetési mérleg hiánya 2022-ben a korábban vártnál kedvezőbben alakul, majd a normalizálódó világ gazdasági környezet, valamint az új exportkapacitások termelésbe állásával folyamatosan javuló trendet mutat.



KÖSZÖNÖM A
MEGTISZTELŐ
FIGYELMÜKET!

ÁLDOTT KARÁCSONYT
és BOLDOG ÚJ ÉVET!



MERRY CHRISTMAS
and a HAPPY NEW YEAR!