



MAKROGAZDASÁGI KILÁTÁSOK

INFLÁCIÓS JELENTÉS – 2021. DECEMBER



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

ÚJRA CSÖKKENŐ INFLÁCIÓ ÉS A BELSŐ KERESLET ÁLTAL VEZÉRELT GAZDASÁGI KILÁBALÁS



A hazai infláció novemberben elérte a csúcsát, amelyet követően fokozatosan csökken.



A maginfláció a következő hónapokban még emelkedik és 2022 közepéig 6 százalék közelében alakul. A monetáris kondíciók szigorodása és a globális ellátási zavarok várható oldódása miatt a maginfláció 2022 második felétől csökken.



A gazdasági növekedés szerkezete rövid távon a belső kereslet irányába tolódik el, amit minimálbér-emelés és a kormányzati intézkedések is támogatnak.



A folyó fizetési mérleg egyenlege átmenetileg romlik, azonban a külső piacok és az ellátási láncok helyreállításával párhuzamosan fokozatosan javuló pályára áll.

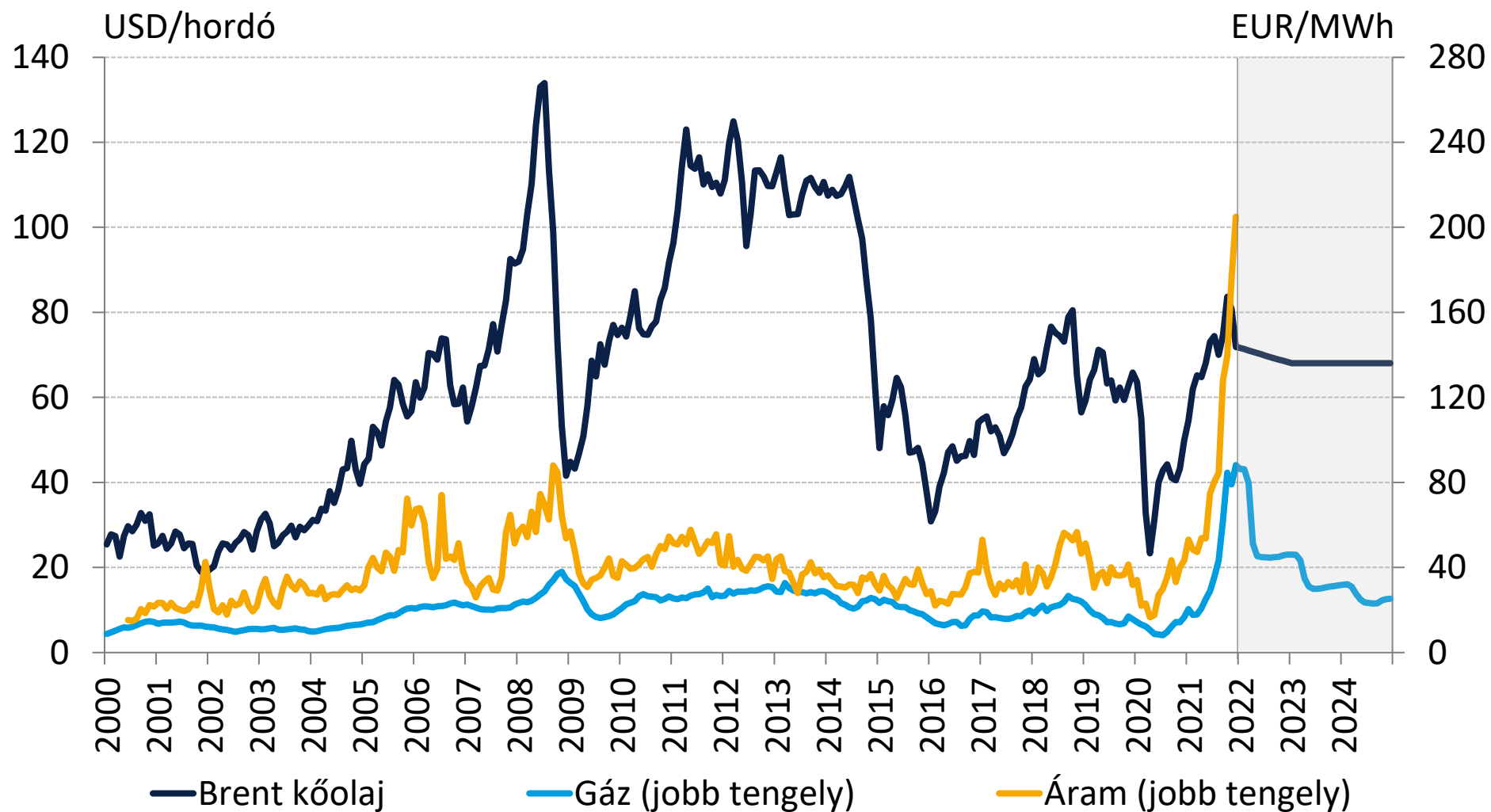


A költségvetés hiánya és az államadósság-ráta évről-évre csökken. A költségvetési transzferek növelik a lakossági jövedelmet.



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

MEGHATÁROZÓ FOLYAMAT AZ ENERGIAÁRAK TÖRTÉNELMI ÖSSZEHAISONLÍTÁSBAN IS KIUGRÓ EMELKEDÉSE



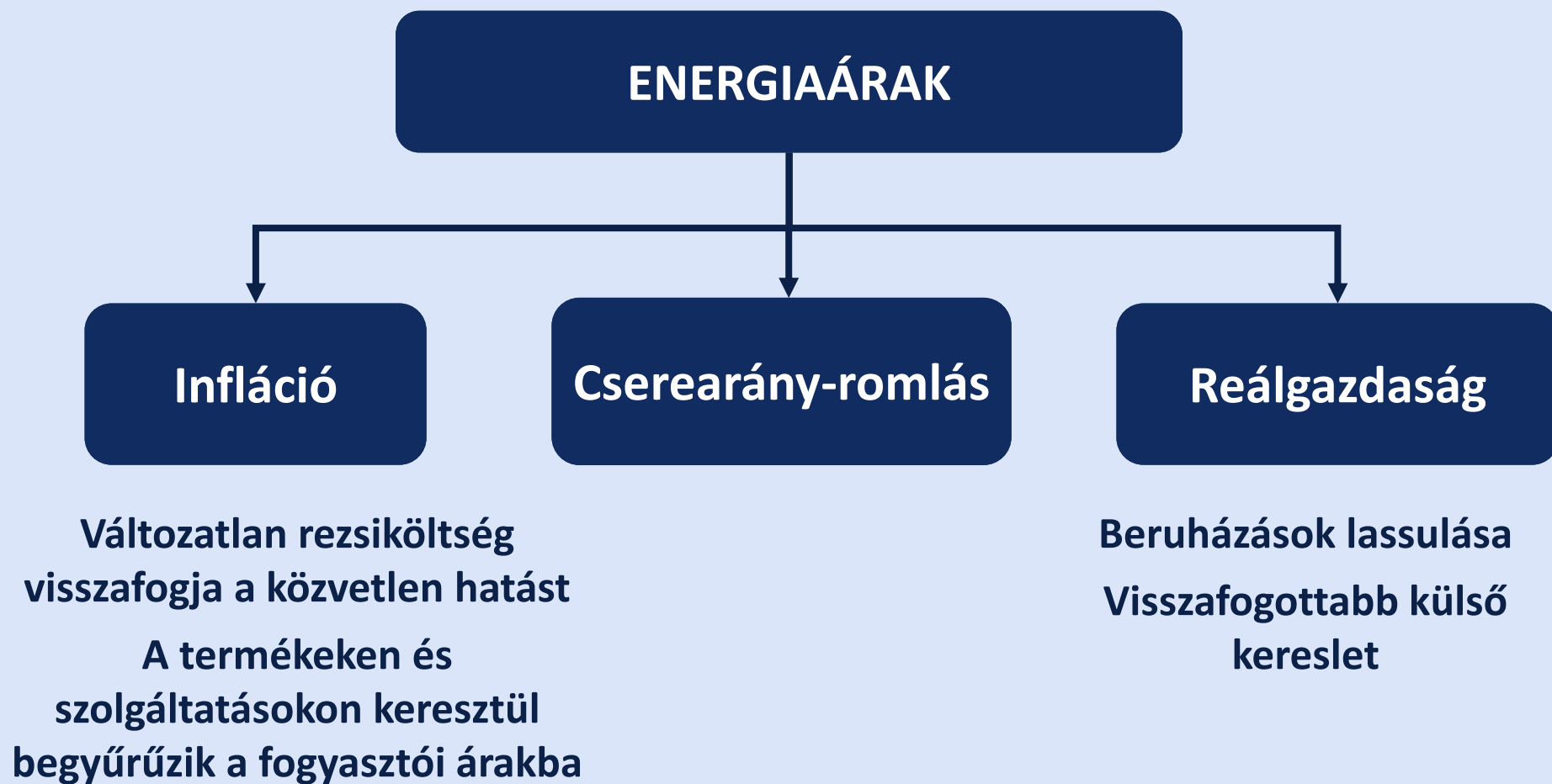
A VILÁGPIACI ENERGIAÁRAK VÁLTOZÁSA

Forrás | Bloomberg, BP



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A NÖVEKVŐ ENERGIAÁRAK TÖBB CSATORNÁN KERESZTÜL FEJTIK KI MAKROGAZDASÁGI HATÁSAIKAT





KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A MAGAS INFLÁCIÓ GLOBÁLIS JELENSÉG

AZ INFLÁCIÓ VÁLTOZÁSA

2021. november és 2020. november között (százalékpont)



USA 5,6

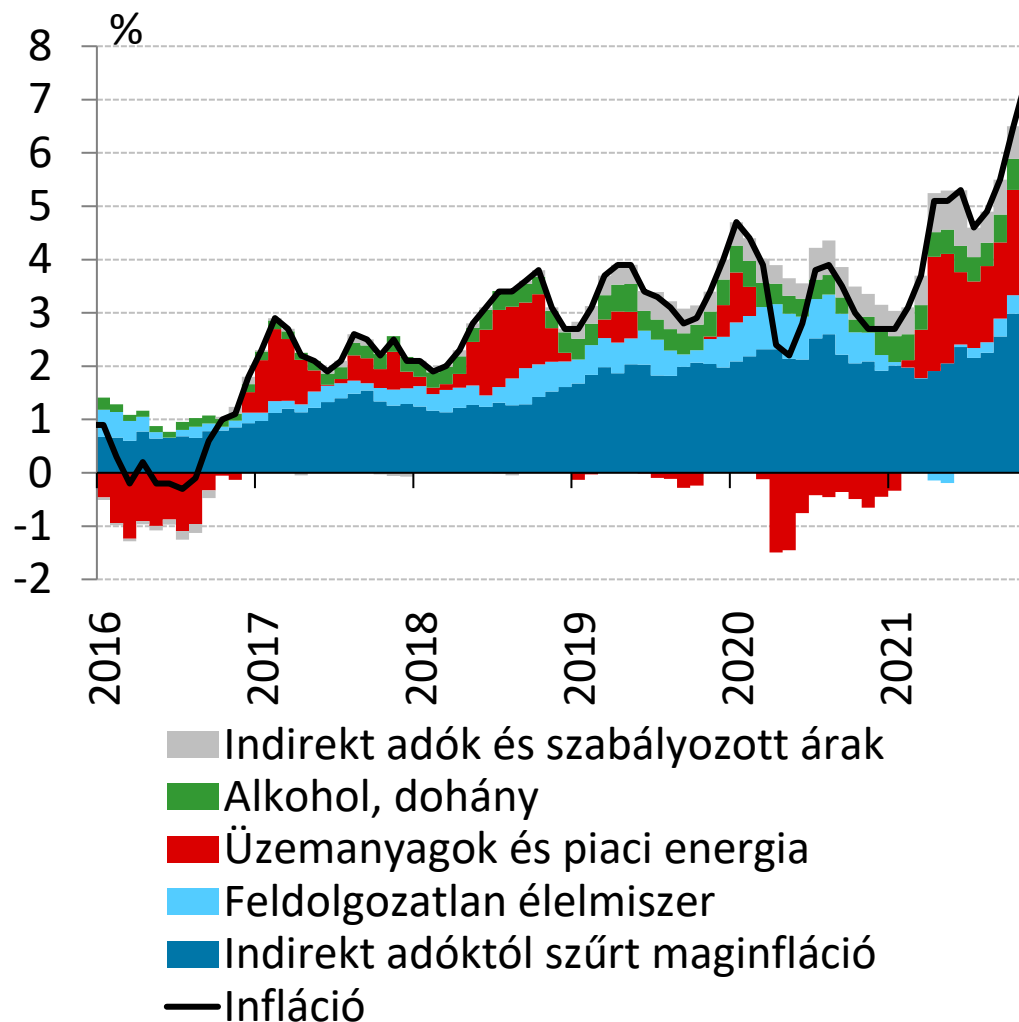


Megjegyzés | A hazai, a régiós és az USA infláció esetében a nemzeti statisztikai hivatalok, illetve a BLS által közölt inflációs adatokat mutatjuk be, míg a többi ország esetében a harmonizált fogyasztóiár-index (HICP) adatok szerepelnek az ábrán. Forrás | BLS, Eurostat, KSH, nemzeti statisztikai hivatalok | 5



KÉRDÉSEK
sajto@mn.b.hu

A HAZAI INFLÁCIÓ EMELKEDÉSÉNEK 80 SZÁZALÉKÁT KÜLSŐ TÉNYEZŐK OKOZTÁK



	Külső hatás	Belső hatás	HICP
2017-2019 átlaga	1,6	1,3	2,9
2021. október	4,5	2,1	6,6
Infláció gyorsulása (2021. október vs. 2017-2019, szp.)	2,9	0,7	3,7
Infláció gyorsulása (2021. október vs. 2017-2019)	80%	20%	100%

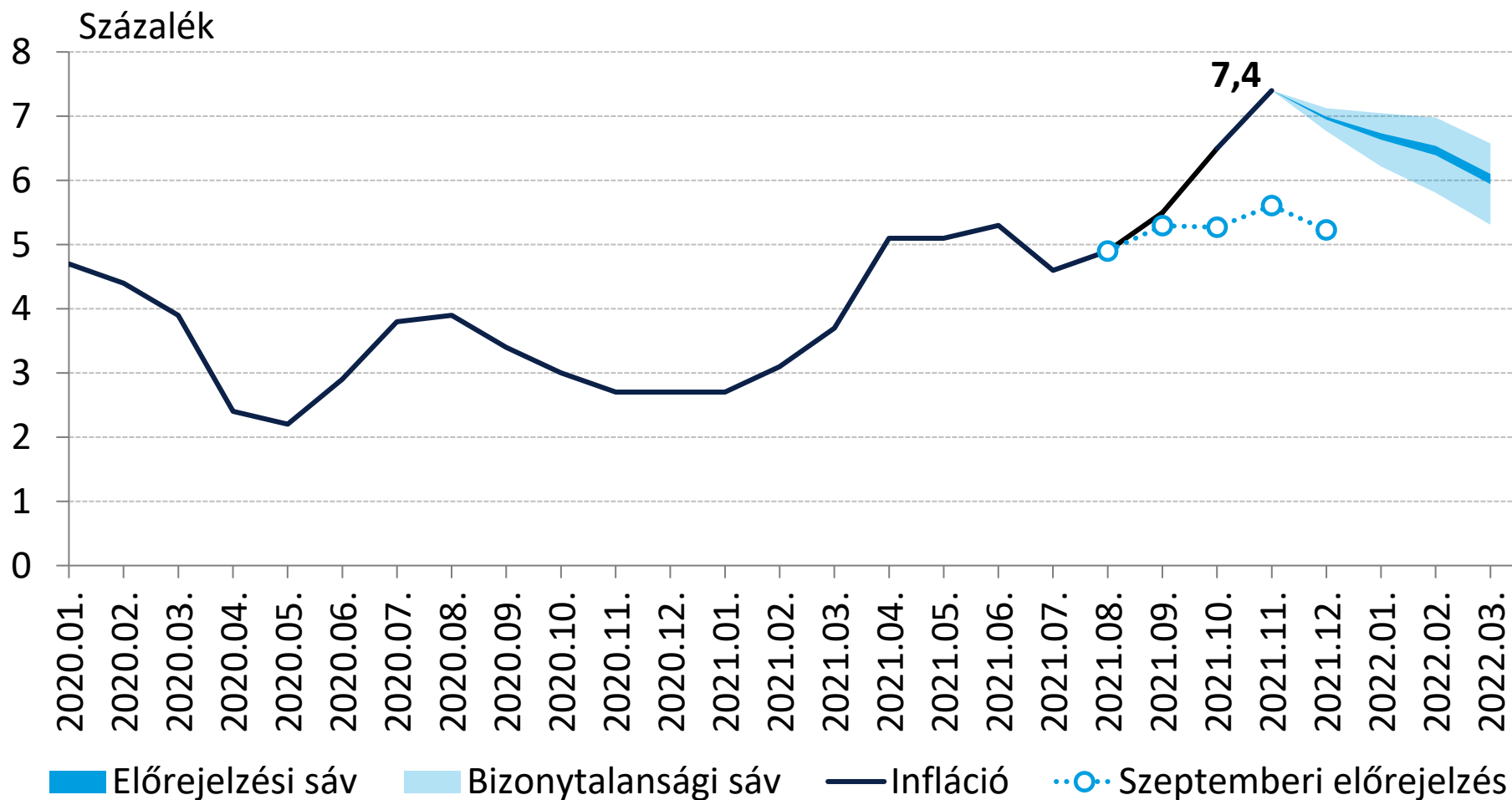
A HAZAI INFLÁCIÓ FELBONTÁSA

Forrás | KSH, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A HAZAI INFLÁCIÓ NOVEMBERBEN ELÉRTÉ A CSÚCSÁT, EZT KÖVETŐEN FOKOZATOS CSÖKKEN



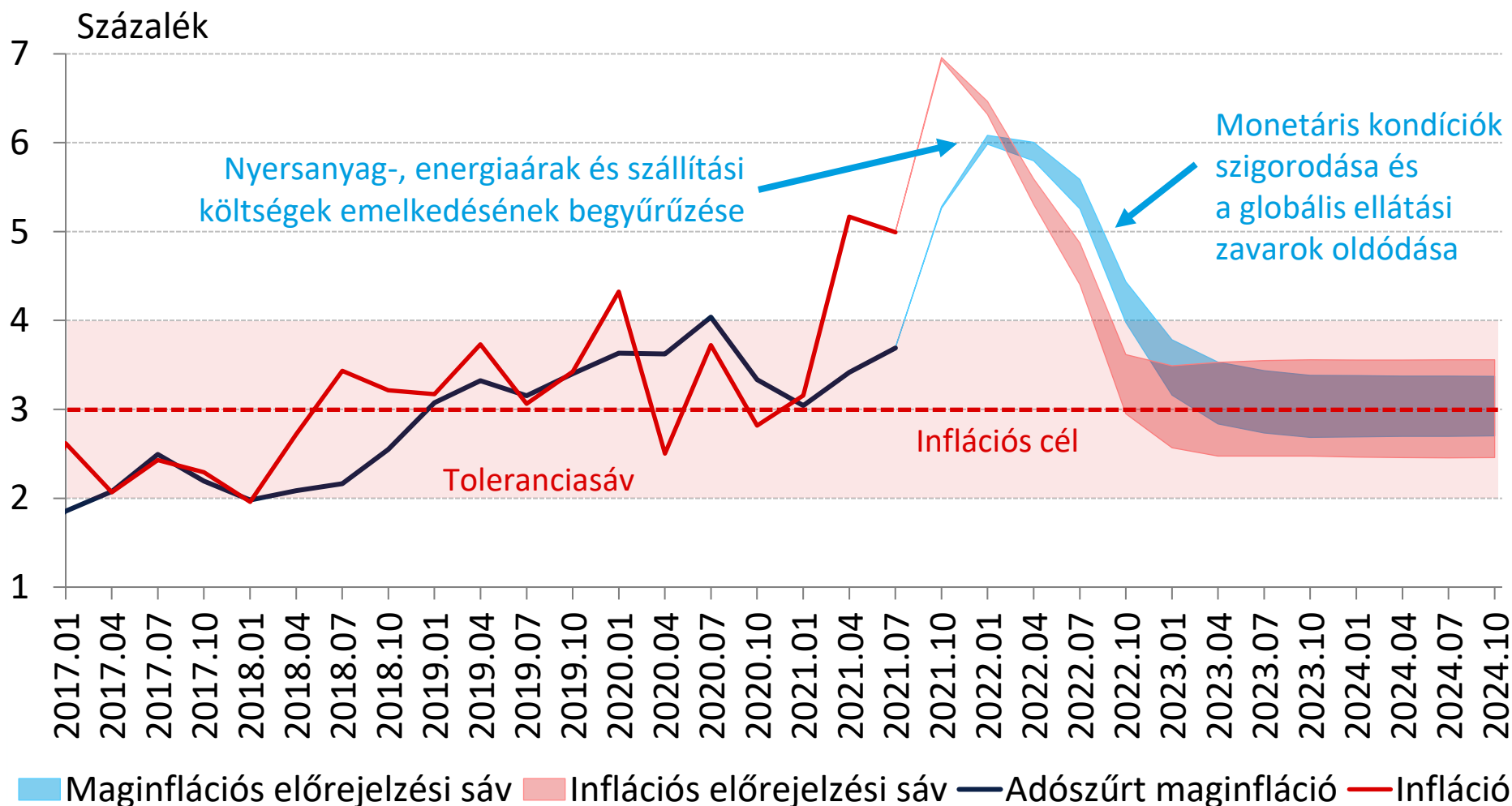
RÖVID TÁVÚ INFLÁCIÓS ELŐREJELZÉS

Forrás | KSH, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A MAGINFLÁCIÓ A MONETÁRIS KONDÍCIÓK SZIGORODÁSA ÉS A GLOBÁLIS ELLÁTÁSI ZAVAROK OLDÓDÁSA KÖVETKEZTÉBEN 2022 MÁSDIK FELÉTŐL CSÖKKENNI FOG



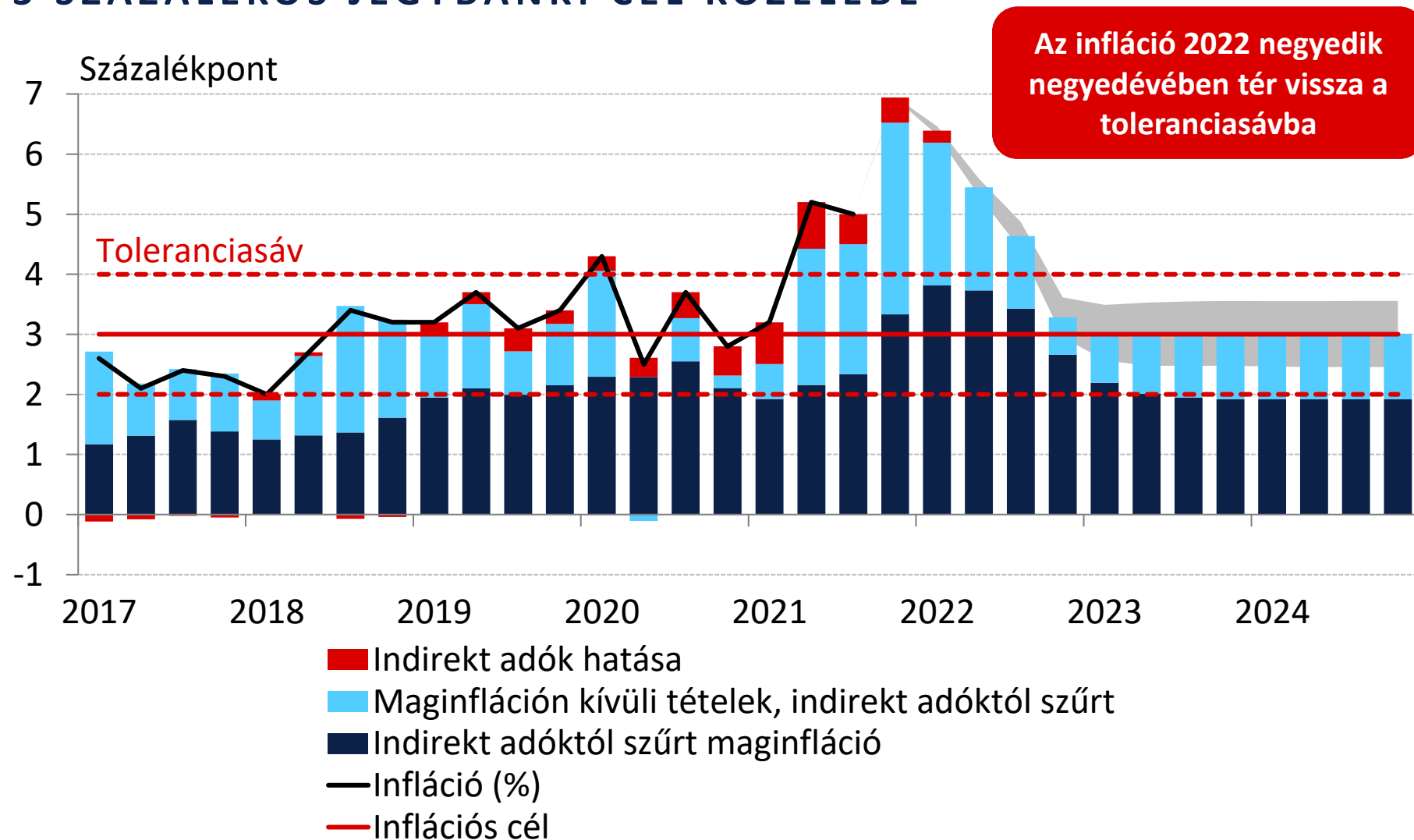
AZ INFLÁCIÓRA ÉS AZ ADÓSZŰRT MAGINFLÁCIÓRA VONATKOZÓ ELŐREJELZÉSÜNK

Forrás | KSH, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

AZ INFLÁCIÓ 2023 ELSŐ FELÉBEN KERÜLHET ISMÉT A 3 SZÁZALÉKOS JEGYBANKI CÉL KÖZELÉBE



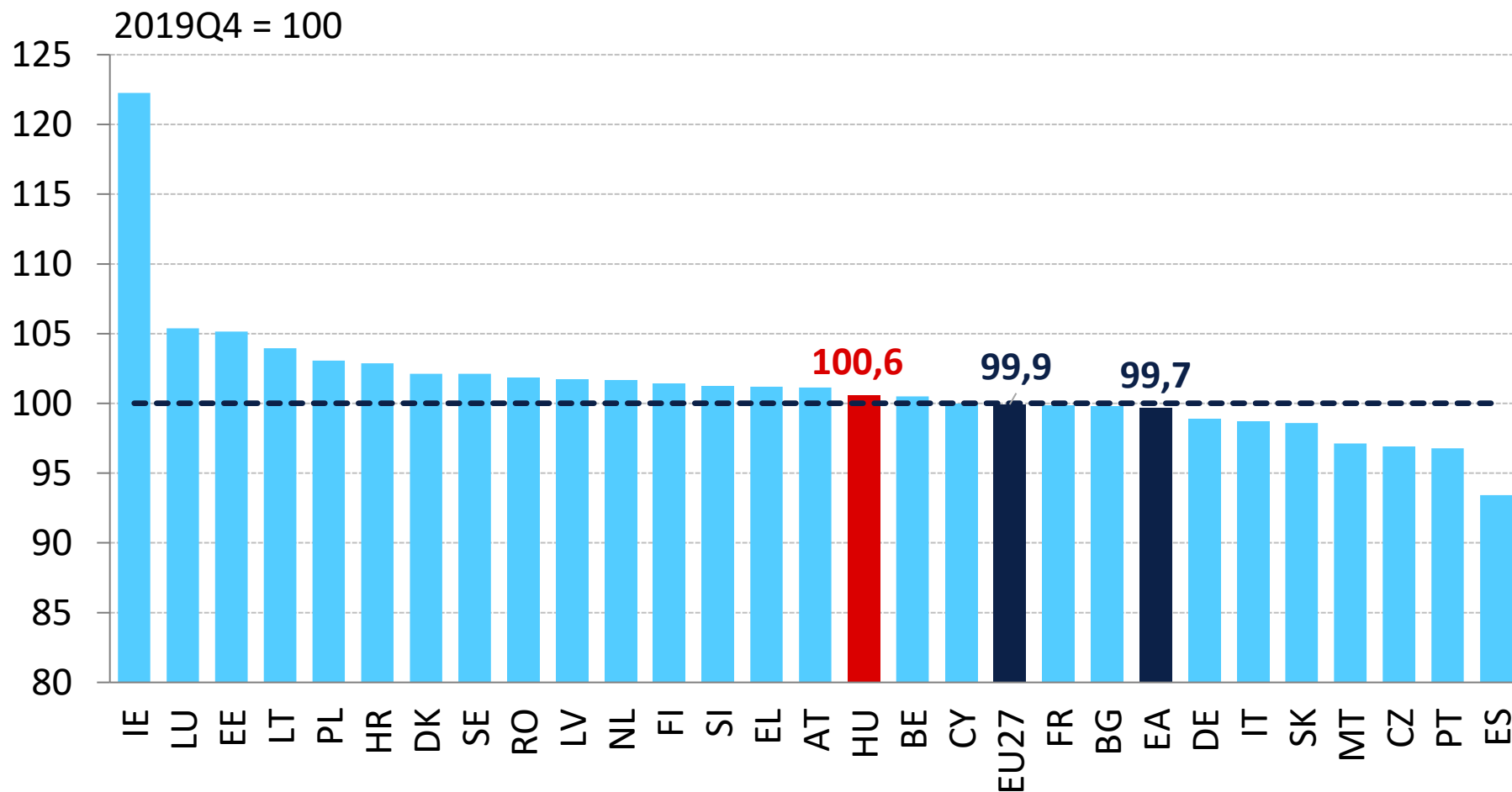
INFLÁCIÓS ELŐREJELZÉSÜNK DEKOMPOZÍCIÓJA

Megjegyzés | A dekompozíció az előrejelzés sávközepe alapján készült.
Forrás | KSH, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A MAGYAR GAZDASÁG HELYREÁLLÁSI KÉPESSÉGE ERŐS, A GDP ÉS FOGLALKOZTATÁS IS MEGHALADJA A JÁRVÁNY ELŐTTI SZINTET



A GDP SZINTJÉNEK ALAKULÁSA 2021 HARMADIK NEGYEDÉVÉBEN

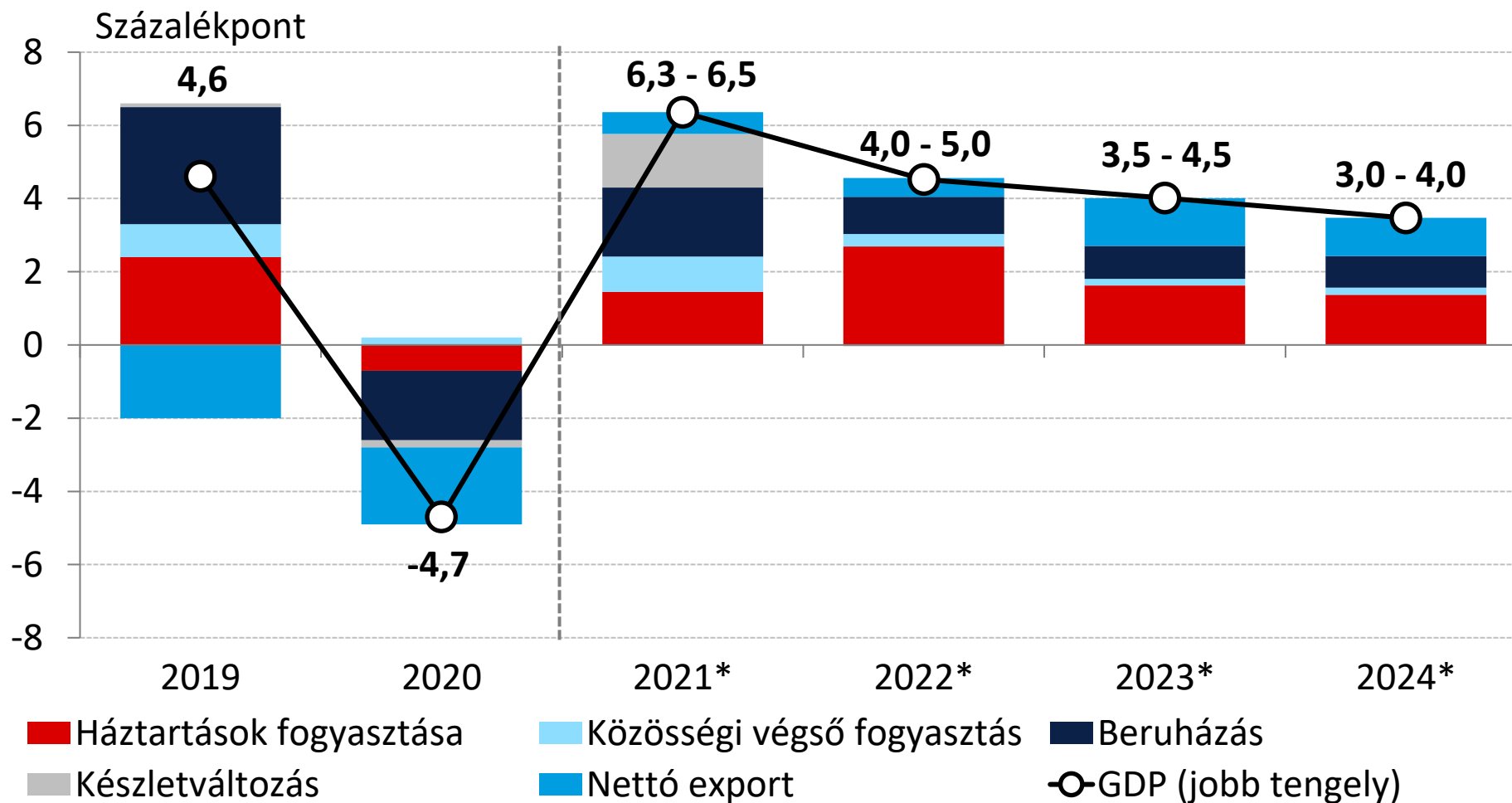
Megjegyzés | Szezonálisan és munkanaphatással igazított adatok alapján.

Forrás | Eurostat, Trading Economics



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A GAZDASÁGI NÖVEKEDÉS SZERKEZETE RÖVID TÁVON A BELSŐ KERESLET IRÁNYÁBA TOLÓDIK EL



A GDP-ELŐREJELZÉS FELBONTÁSA

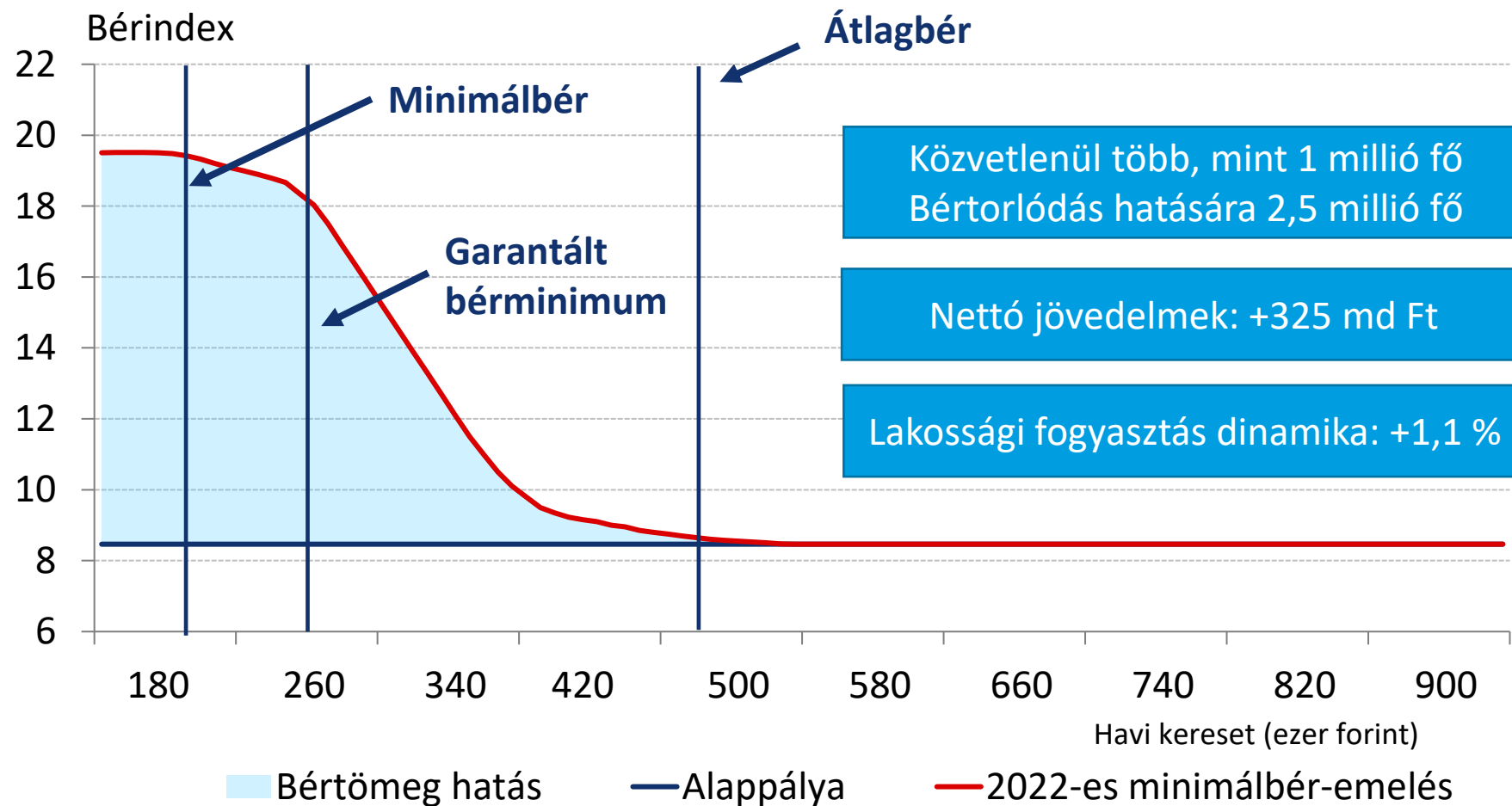
Megjegyzés | *MNB-előrejelzés. A felbontás az előrejelzési sáv közepét jelöli. A közösségi végső fogyasztás tartalmazza a közösségi fogyasztást, valamint a kormányzat és a non-profit intézmények által nyújtott transzfereket.

Forrás | KSH, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A MINIMÁLBÉR-EMELÉS A BÉRTORLÓDÁSON KERESZTÜL AZ ÁTLAGKERESETIG FEJTHETI KI A HATÁSÁT...



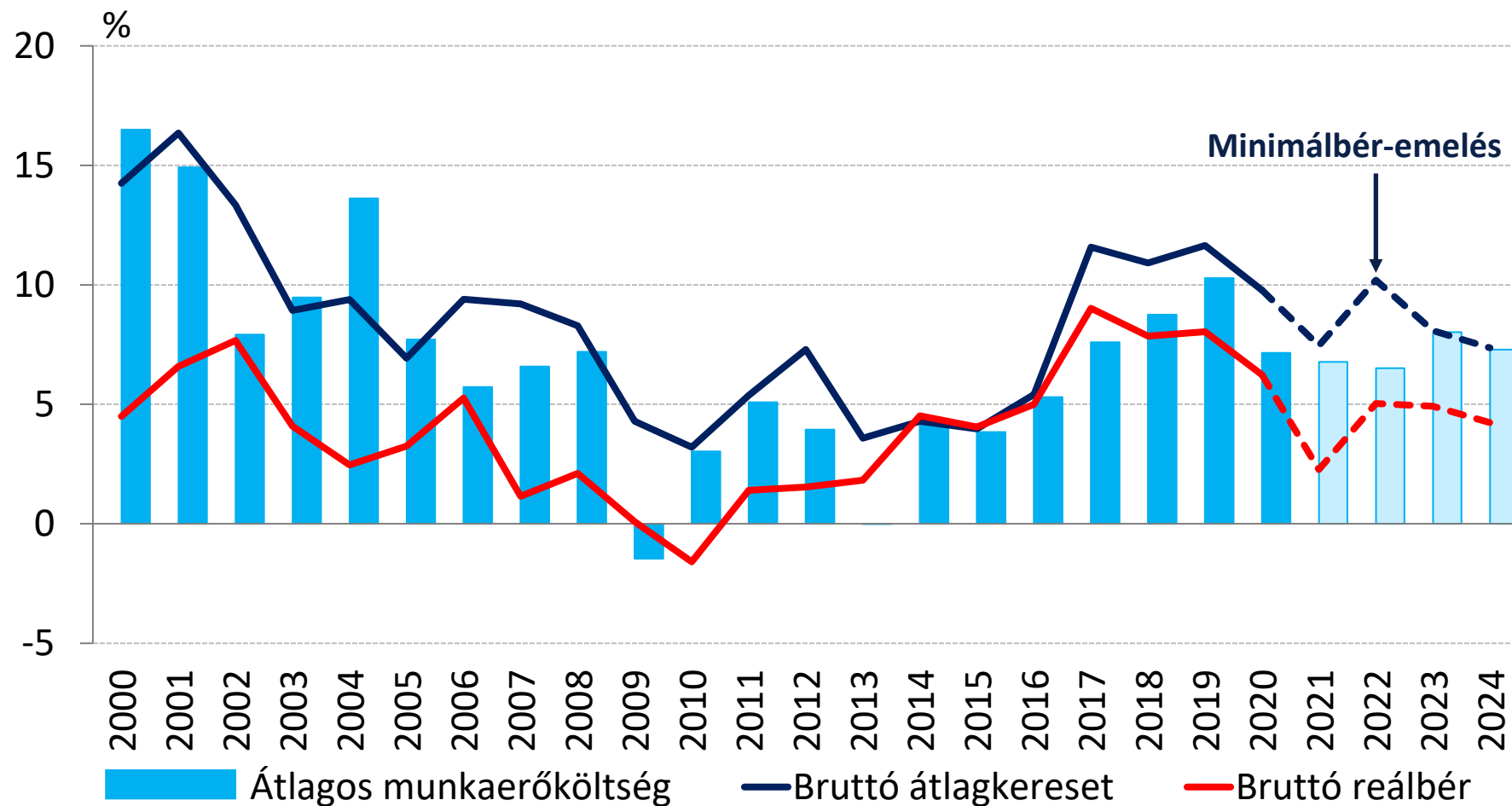
A MINIMÁLBÉR-EMELÉS HATÁSA A HAVI KERESETEK EMELKEDÉSÉRE

Forrás | KSH, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

...UGYANAKKOR A MUNKAERŐKÖLTSÉG EMELKEDÉSÉT MÉRSÉKLI A VÁLLALATI ADÓTERHEK CSÖKKENTÉSE



A VERSENYSZFÉRA BRUTTÓ ÁTLAGKERESET ÉS ÁTLAGOS MUNKAERŐKÖLTSÉG

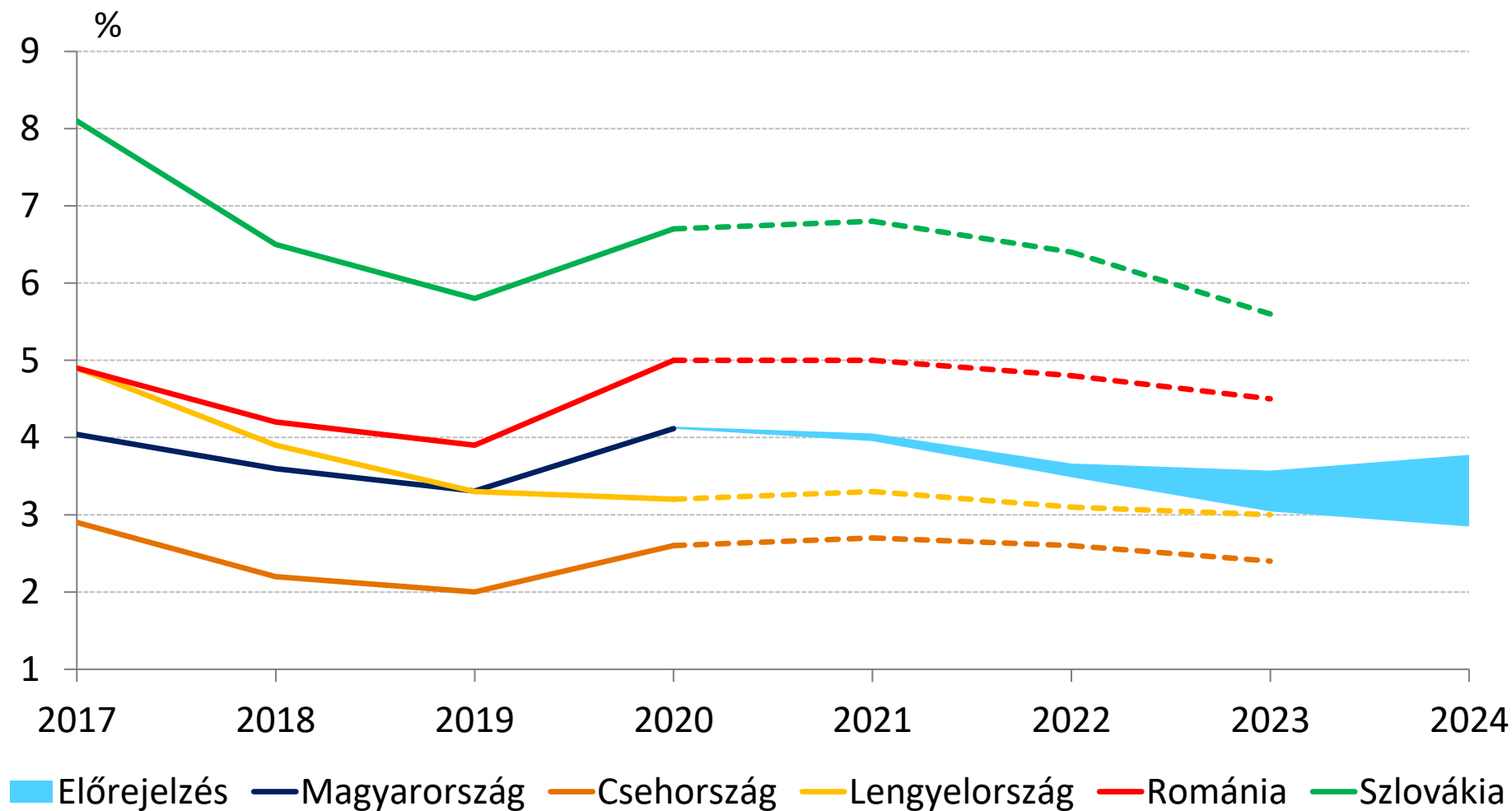
Megjegyzés | A változók az előrejelzési sávközéppel konzisztensek.

Forrás | KSH, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A MUNKANÉLKÜLISÉGI RÁTA TARTÓSAN 4 SZÁZALÉK ALATT MARAD



A MUNKANÉLKÜLISÉGI RÁTA ALAKULÁSA

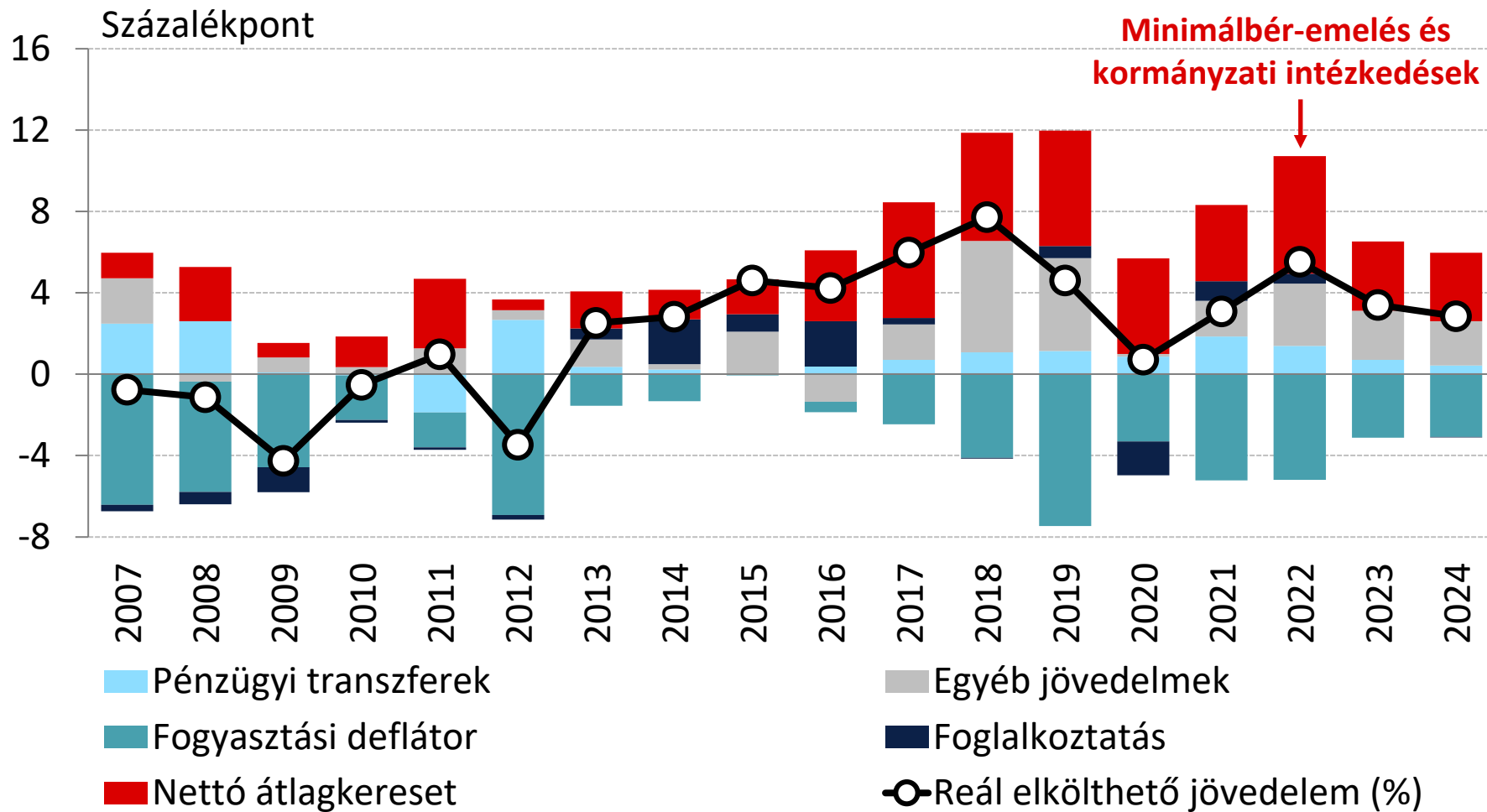
Megjegyzés | A szaggatott vonalak az Európai Bizottság előrejelzését jelölik.

Forrás | KSH, MNB, Európai Bizottság



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A FOGYASZTÁS HELYREÁLLÁSÁT A MINIMÁLBÉR-EMELÉSE ÉS A JÖVEDELEMNÖVELŐ KORMÁNYZATI INTÉZKEDÉSEK IS TÁMOGATJÁK



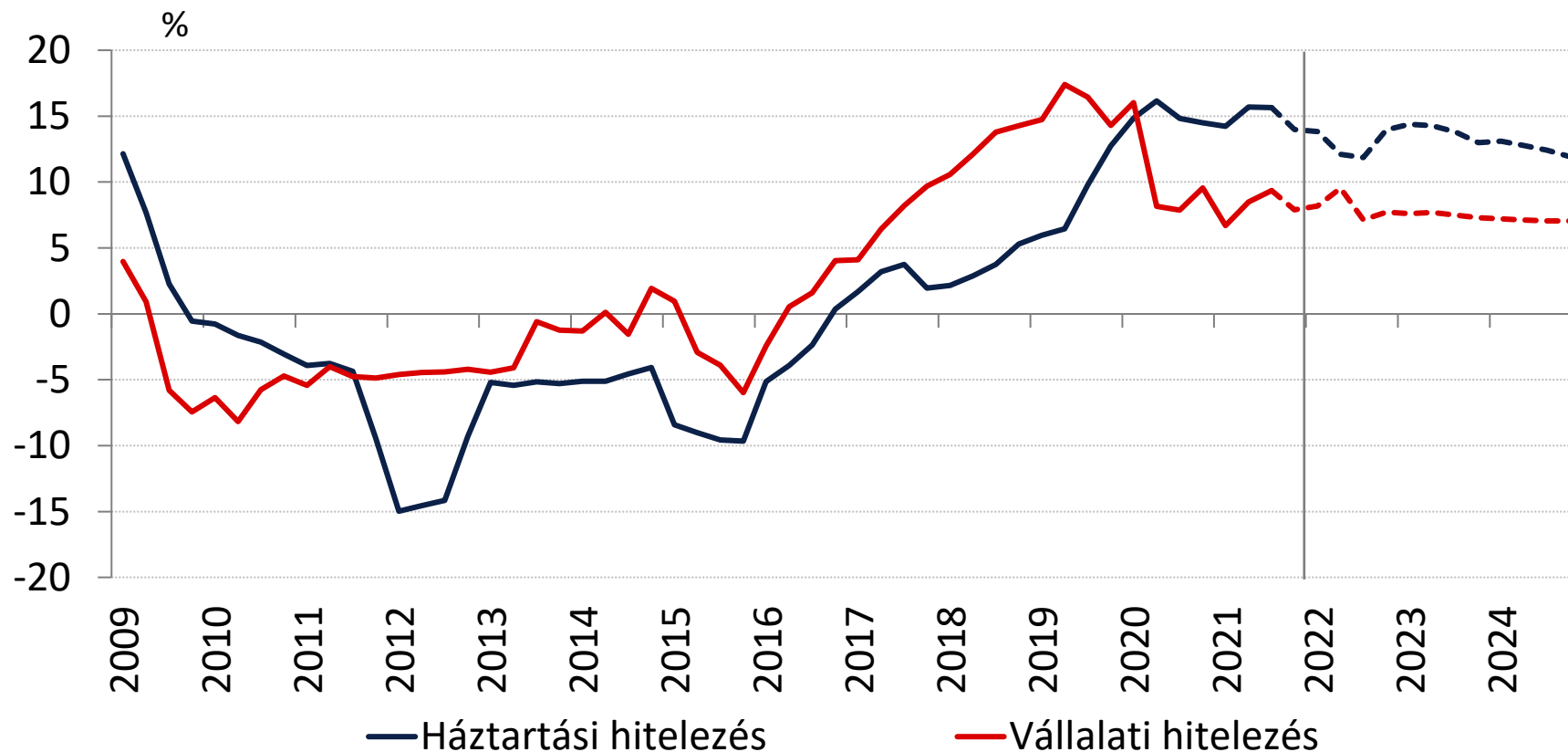
A LAKOSSÁGI RÉÁLJÖVEDELEM ALAKULÁSA

Megjegyzés | Az előrejelzési sávközép alapján.
Forrás | KSH, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A HÁZTARTÁSI ÉS VÁLLALATI HITELEZÉS BŐVÜLÉSE IS FOLYTATÓDIK



A HÁZTARTÁSI ÉS VÁLLALATI SZEKTOR HITELÁLLOMÁNYÁNAK ÉVES VÁLTOZÁSA

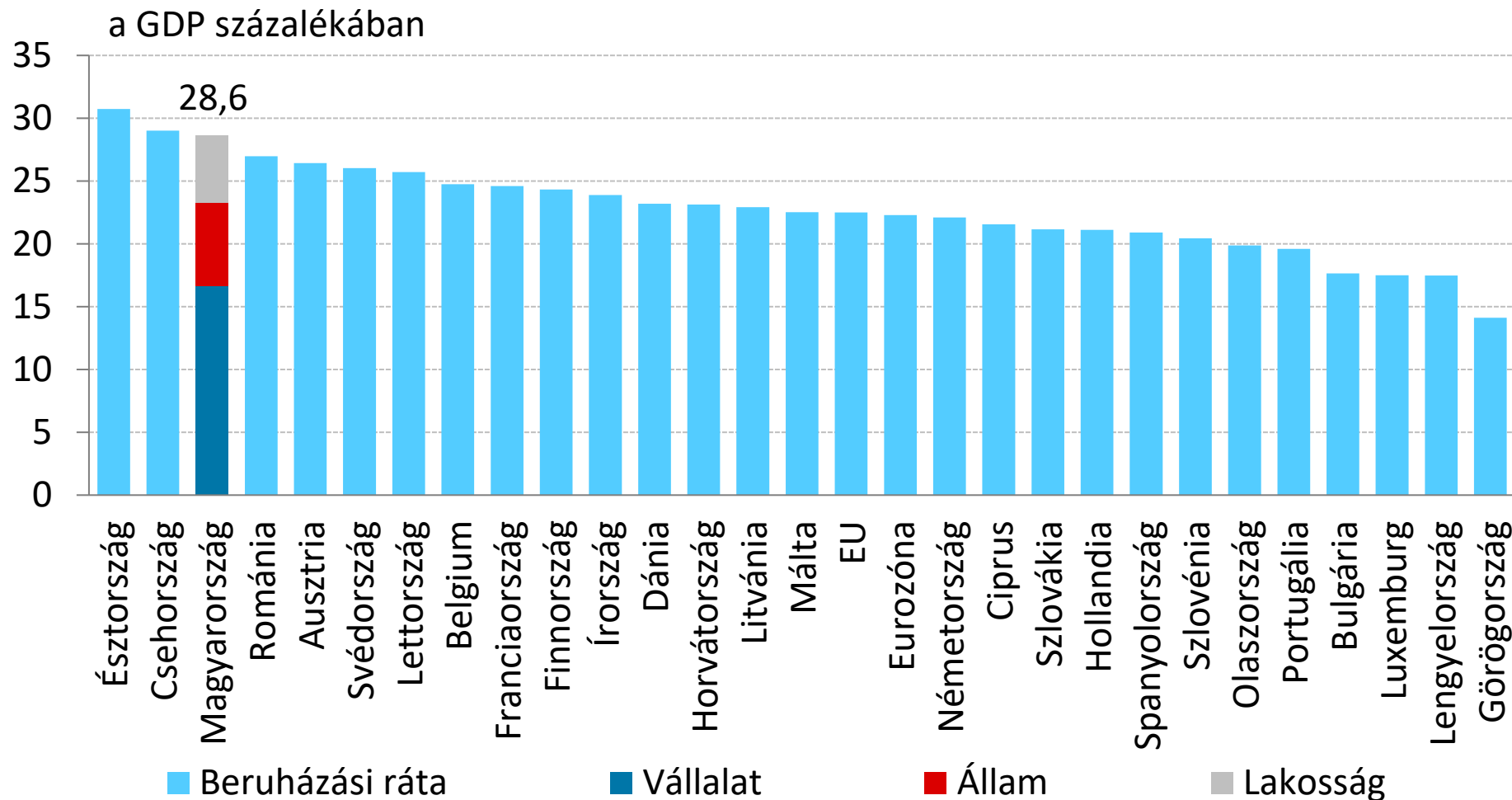
Megjegyzés | Tranzakciós alapú, év/év százalék. A háztartások esetén 2019 harmadik negyedévében a lombardhitelek tranzakcióitól szűrt adat. A teljes vállalati növekedési ütem a teljes pénzügyi közvetítőrendszerrel szemben fennálló hitelállomány alapján

Forrás | MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A HAZAI BERUHÁZÁSI RÁTA A HARMADIK LEGMAGASABB AZ EU-BAN JÖVŐRE



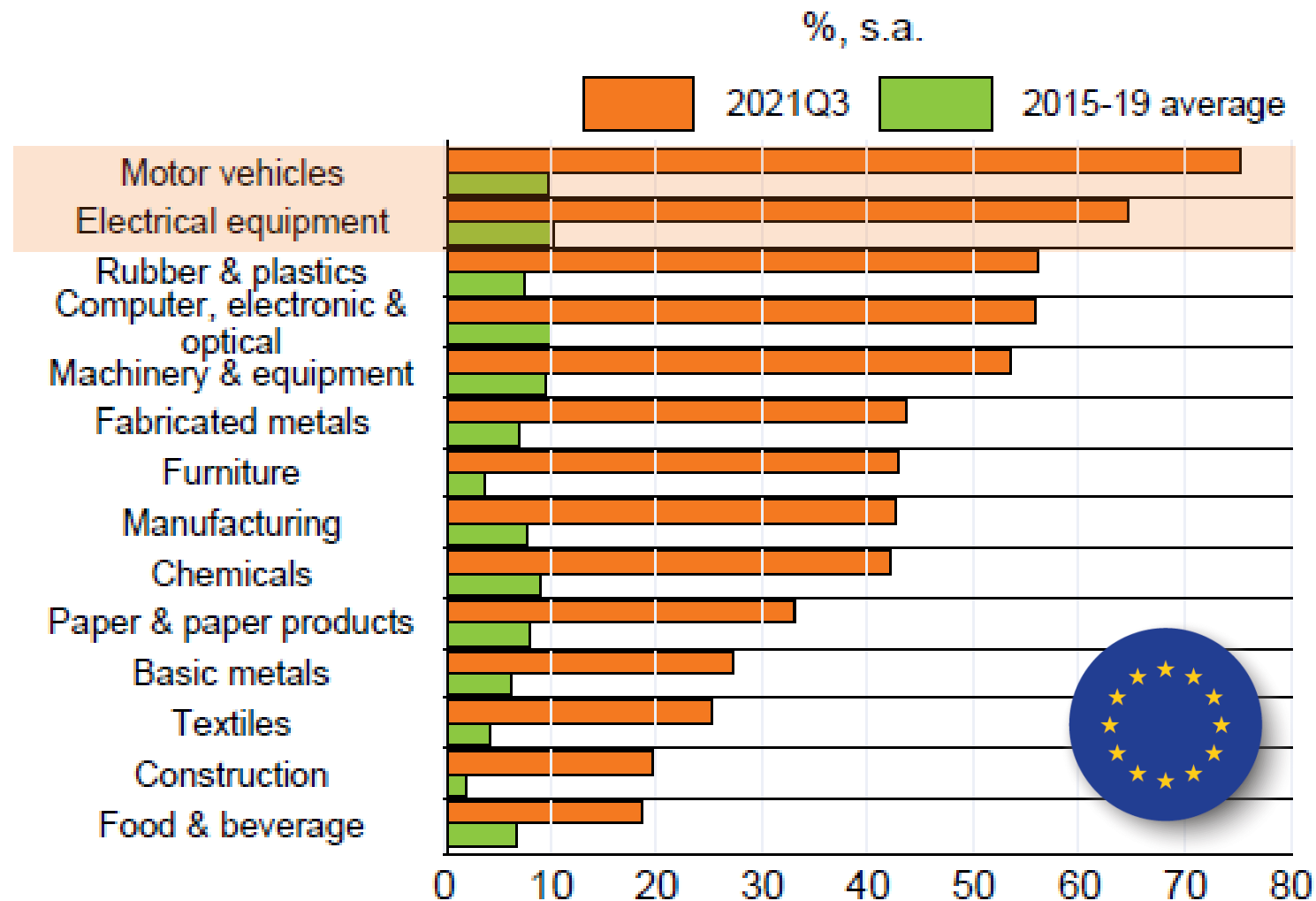
A BERUHÁZÁSI RÁTA VÁRHATÓ ALAKULÁSA AZ EURÓPAI UNIÓ ORSZÁGAIBAN 2022-BEN

Forrás | Európai Bizottság, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A CHIPHIÁNY ELSŐSORBAN A JÁRMŰIPART ÉS AZ ELEKTRONIKAI IPAR TELJESÍTMÉNYÉT FOGJA VISSZA...



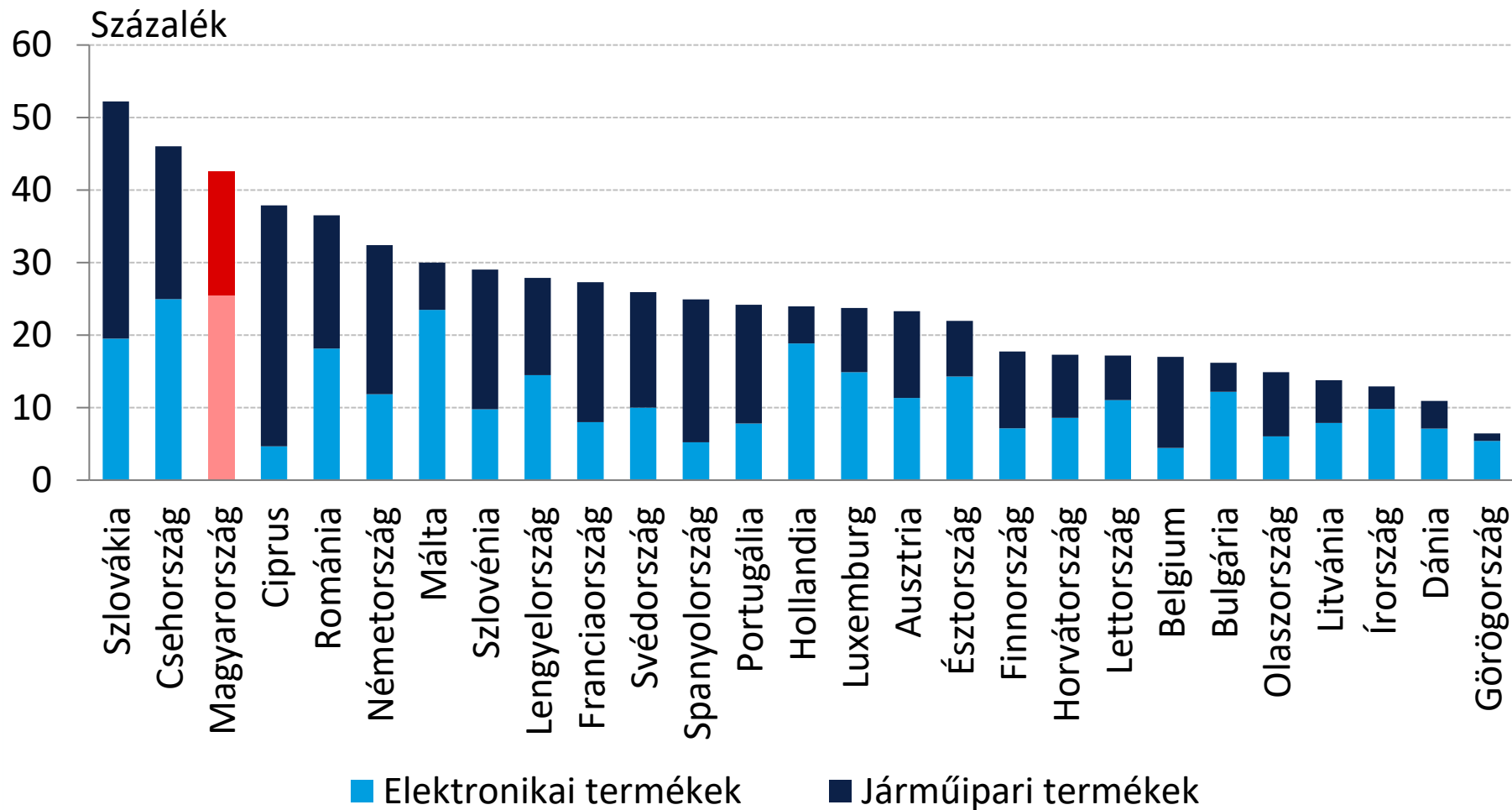
NYERSANYAG- ÉS/VAGY FELSZERELÉSHIÁNY MIATT TERMELÉSI NEHÉZSÉGEKKEL
SZEMBESÜLŐ CÉGEK AZ EUROZÓNÁBAN

Forrás | OECD



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

...AMELYEK MEGHATÁROZÓAK A RÉGIÓS ORSZÁGOK ÁRUEXPORTJÁBAN



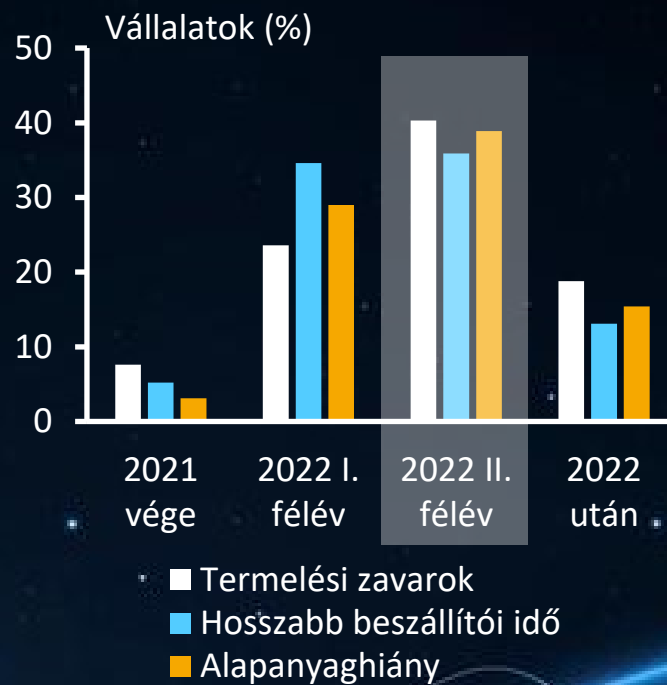
A JÁRMŰIPARI ÉS ELEKTRONIKAI TERMÉKEK ARÁNYA AZ ÁRUEXPORTBAN (2019)

Megjegyzés | Az elektronikai termékek közé az SITC osztályozás szerinti 75-77 termékcsoportokat.
Forrás | Eurostat



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A GLOBÁLIS ELLÁTÁSI ZAVAROK 2022 MÁSODIK FELÉTŐL OLDÓDhatnak...



AZ ELLÁTÁSI ZAVAROK VÉGÉRE VONATKOZÓ AMERIKAI VÁLLALATI VÁRAKOZÁSOK

Forrás | Duke University, FRB Richmond and FRB
Atlanta CFO Survey Q3 2021

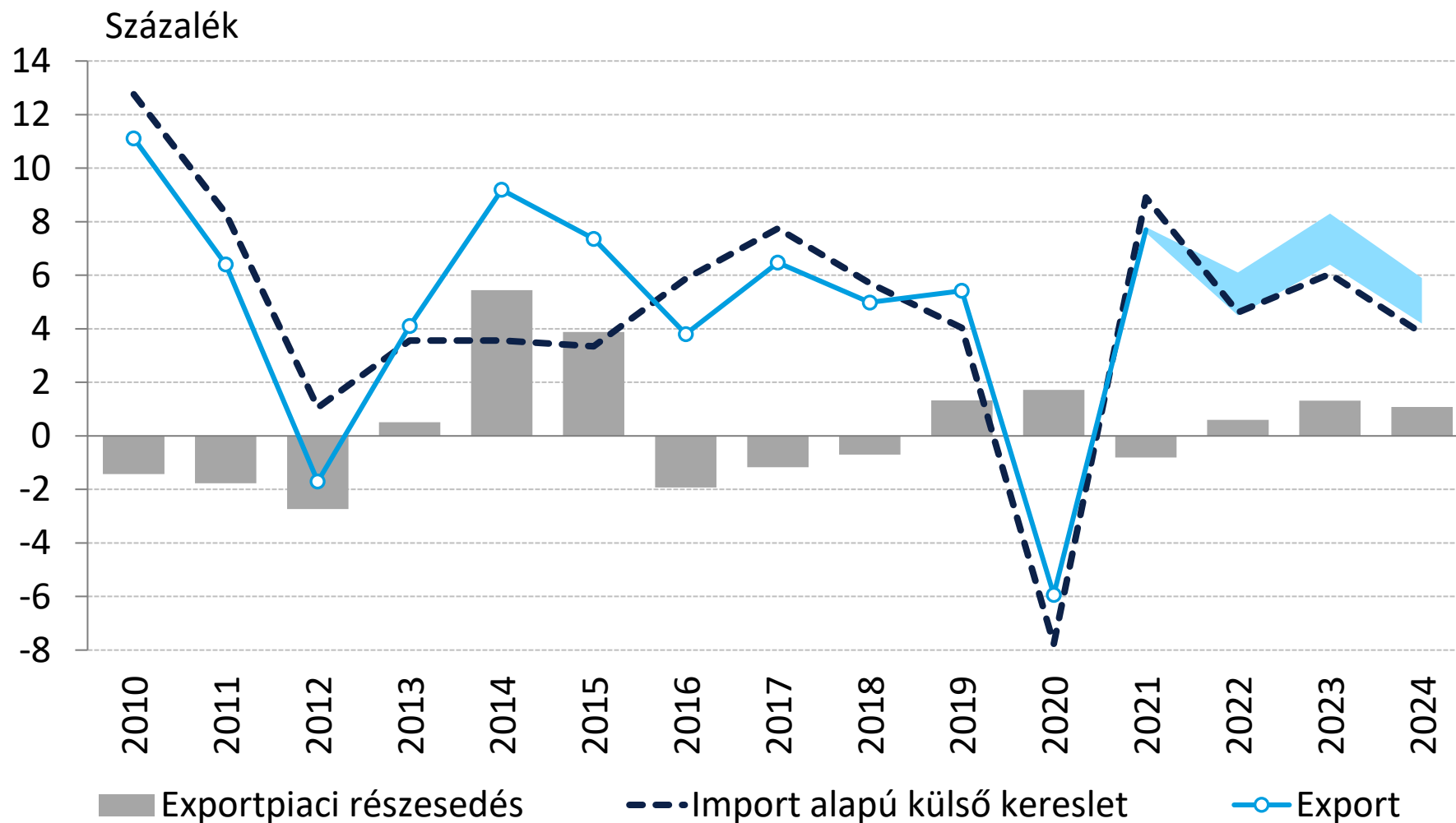


**Globális ellátási
zavarok oldódása**



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

...EZT KÖVETŐEN SZÁMÍTUNK A KIVITEL ÉS AZ EXPORTPIACI RÉSZESEDÉSÜNK ÚJBÓLI ÉLÉNKÜLÉSÉRE



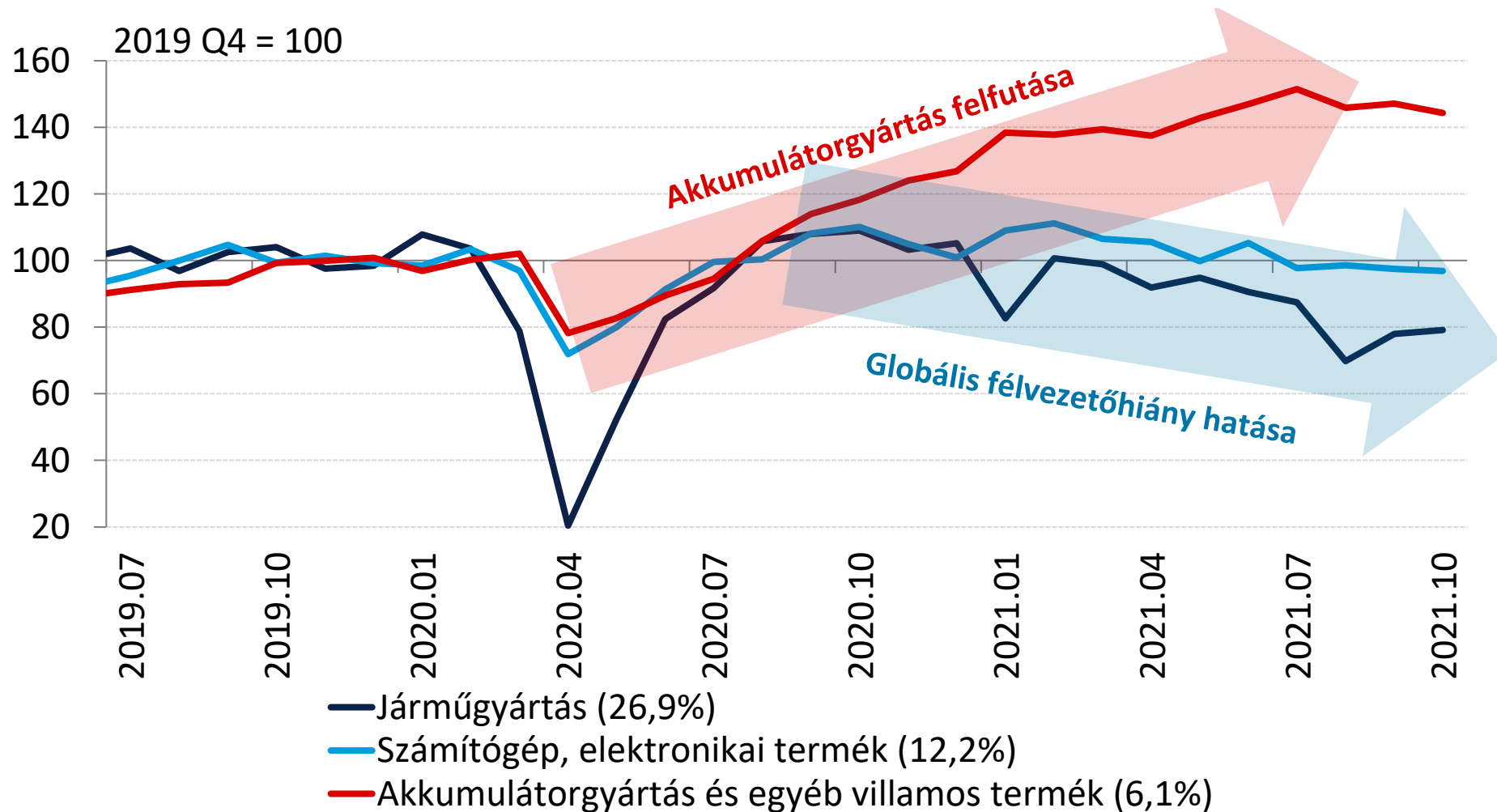
A HAZAI EXPORT ÉS EXPORTPIACI RÉSZESEDÉS ÉVES VÁLTOZÁSA

Forrás | KSH, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

AZ AKKUMULÁTORGYÁRTÁS FELFUTÁSA ELLENSÚLYOZZA A FÉLVEZETŐK HIÁNYÁBÓL SZÁRMAZÓ HATÁSOKAT



JÁRMŰGYÁRTÁS ÉS AKKUMULÁTORGYÁRTÁS TERMELESÉNEK ALAKULÁSA

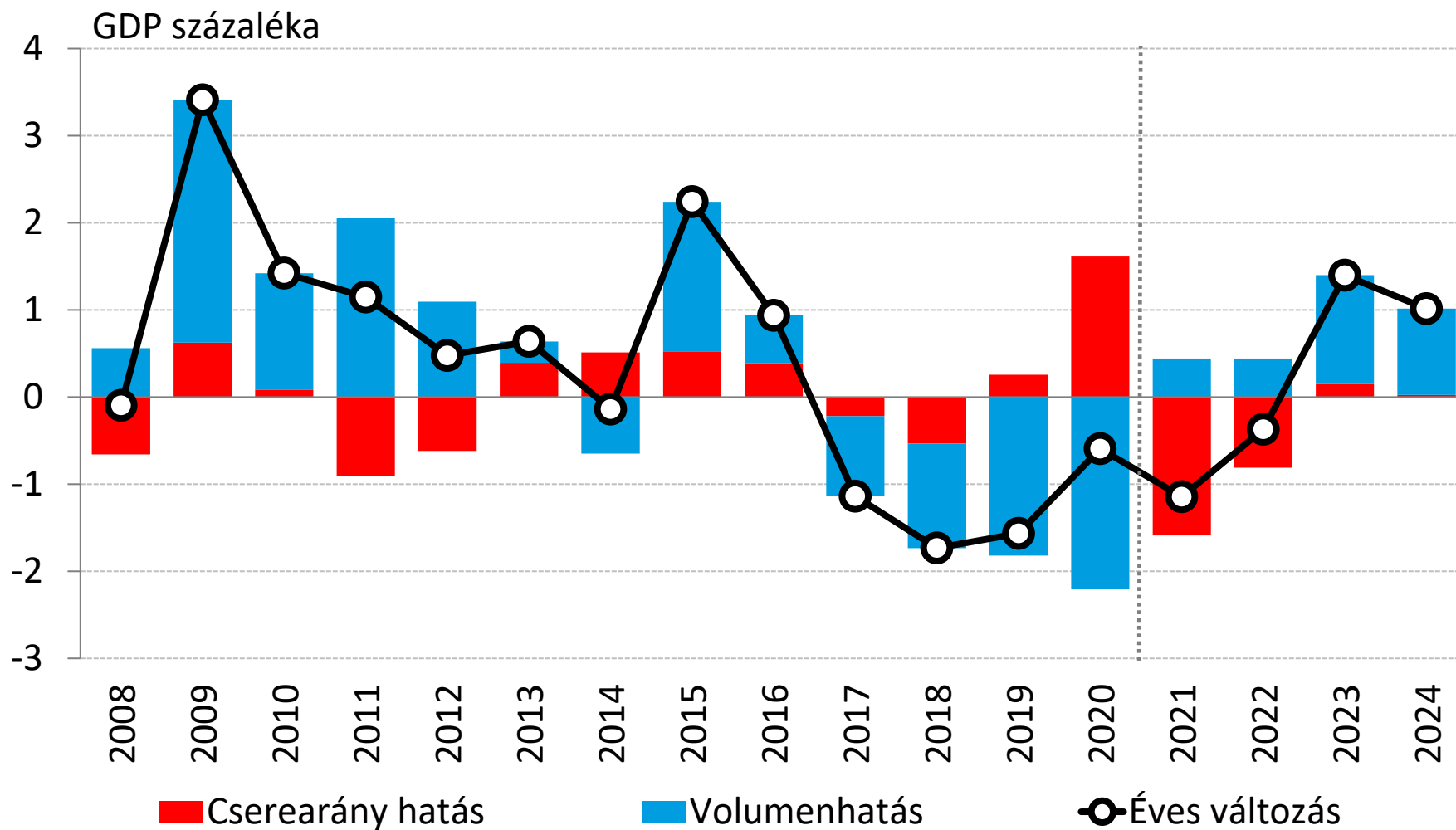
Megjegyzés | Szezonálisan és naptárhatással igazított adatok alapján. Zárójelben az ágazatok 2020-as ipari termelésén belül vett súlya.

Forrás | KSH, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A KÜLSŐ PIACOK ÉS AZ ELLÁTÁSI LÁNCOK HELYREÁLLÁSÁVAL PÁRHUZAMOSAN A KÜLKERESKEDELMI MÉRLEG GYORSAN JAVUL



A KÜLKERESKEDELMI MÉRLEG ÉVES VÁLTOZÁSÁNAK FELBONTÁSA

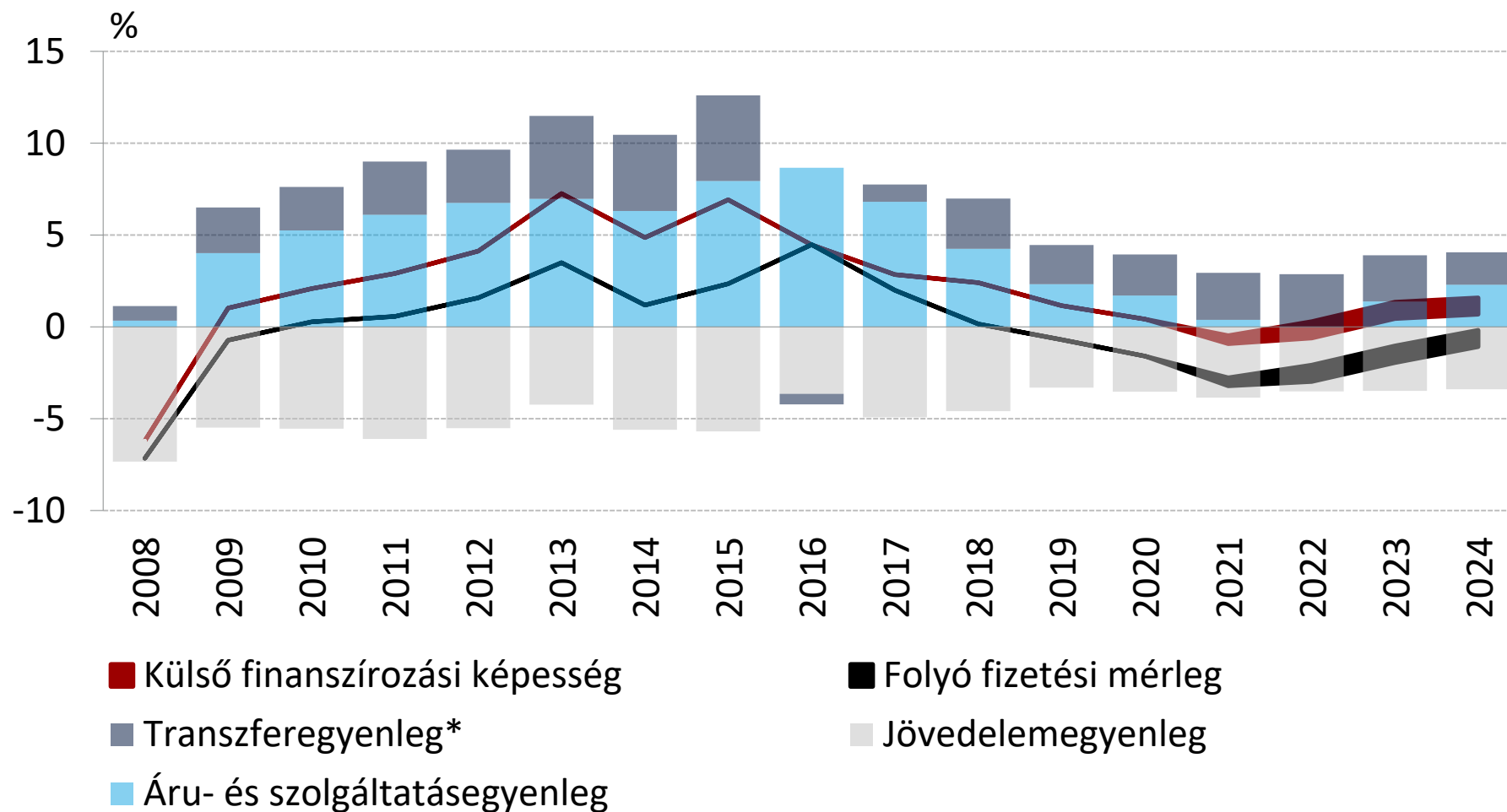
Megjegyzés | Az előrejelzési sávközép alapján.

Forrás | KSH, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A FOLYÓ FIZETÉSI MÉRLEG EGYENLEGE A CSEREARÁNY-HATÁS MEGSZÜNÉSÉT ÉS A VISSZAPATTANÓ EXPORTOT KÖVETŐEN JAVUL



A FOLYÓ FIZETÉSI MÉRLEG ÉS A KÜLSŐ FINANSZÍROZÁSI KÉPESSÉG ALAKULÁSA

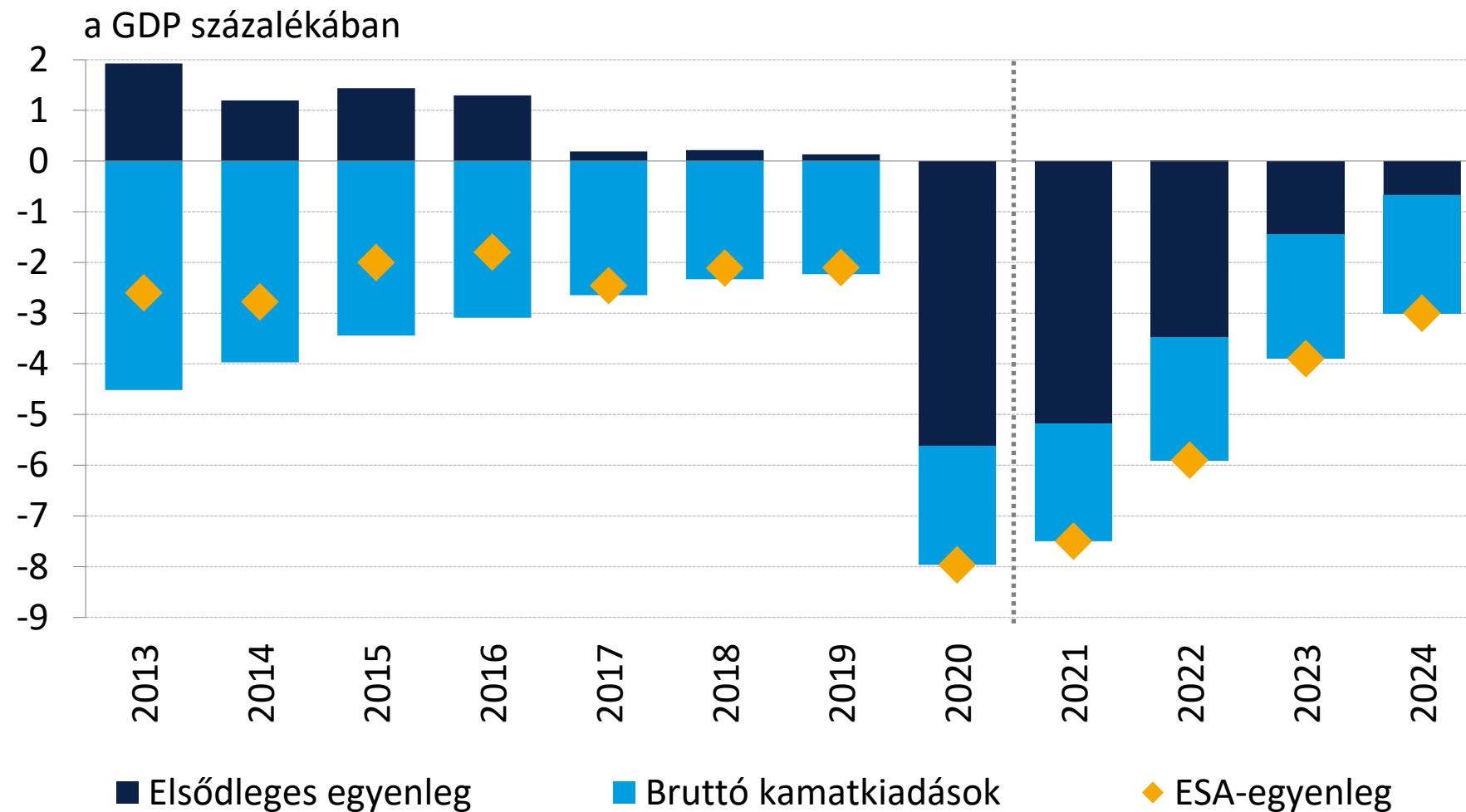
Megjegyzés | A GDP százalékában. *A viszonytalan folyó átutalások és a tőkemérleg egyenlegének összege.

Forrás | MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A TERVEZETT PÁLYÁN CSÖKKEN A HIÁNY, MIKÖZBEN A KÖLTSÉGVETÉSI INTÉZKEDÉSEK NÖVELIK A LAKOSSÁGI JÖVEDELMEKET



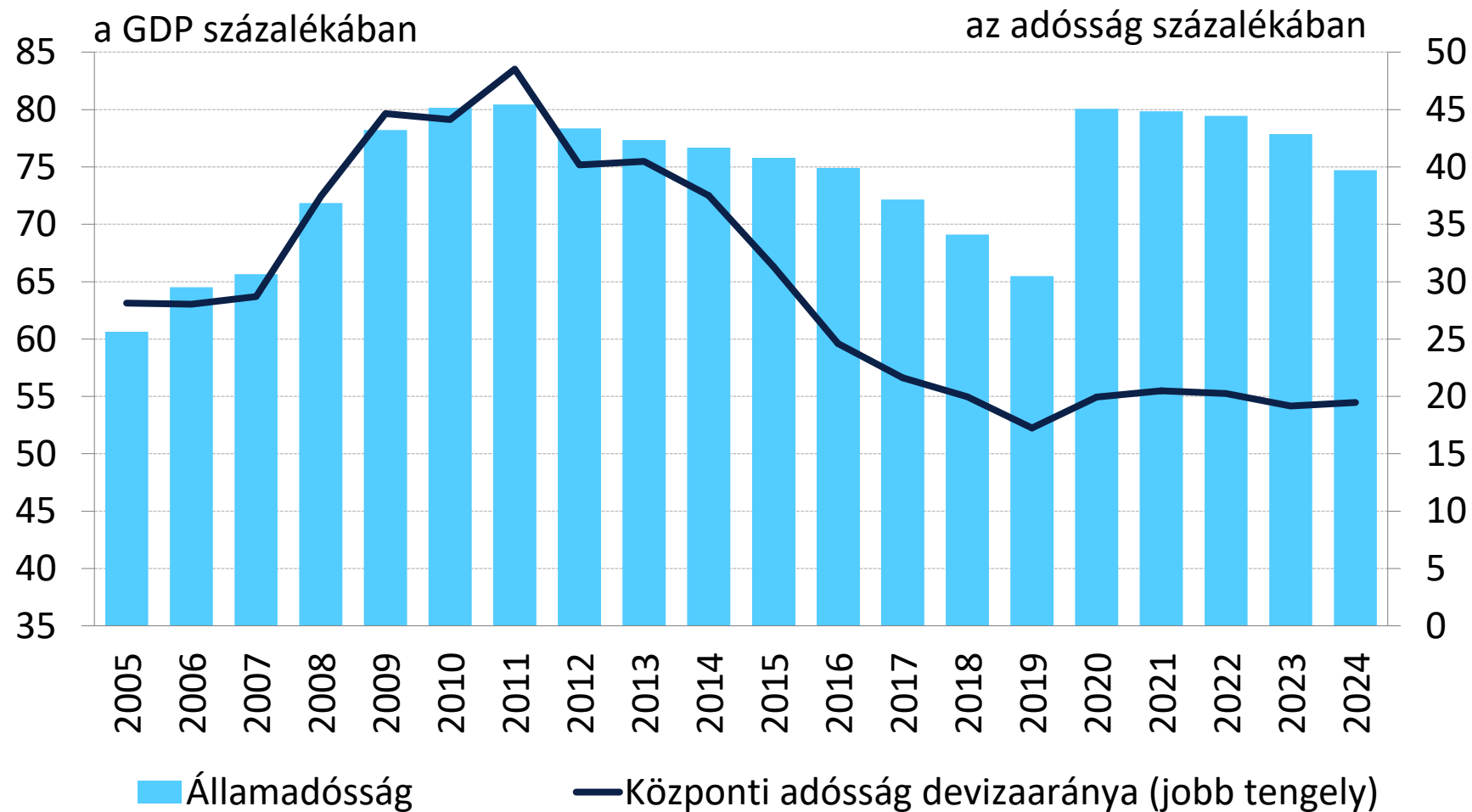
A KÖLTSÉGVETÉSI EGYENLEG ÉS AZ ÁLLAMI KAMATKIADÁSOK ALAKULÁSA

Forrás | KSH, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

AZ ÁLLAMADÓSSÁG-RÁTA 2021-BEN ISMÉT TARTÓSAN CSÖKKENŐ PÁLYÁRA ÁLL



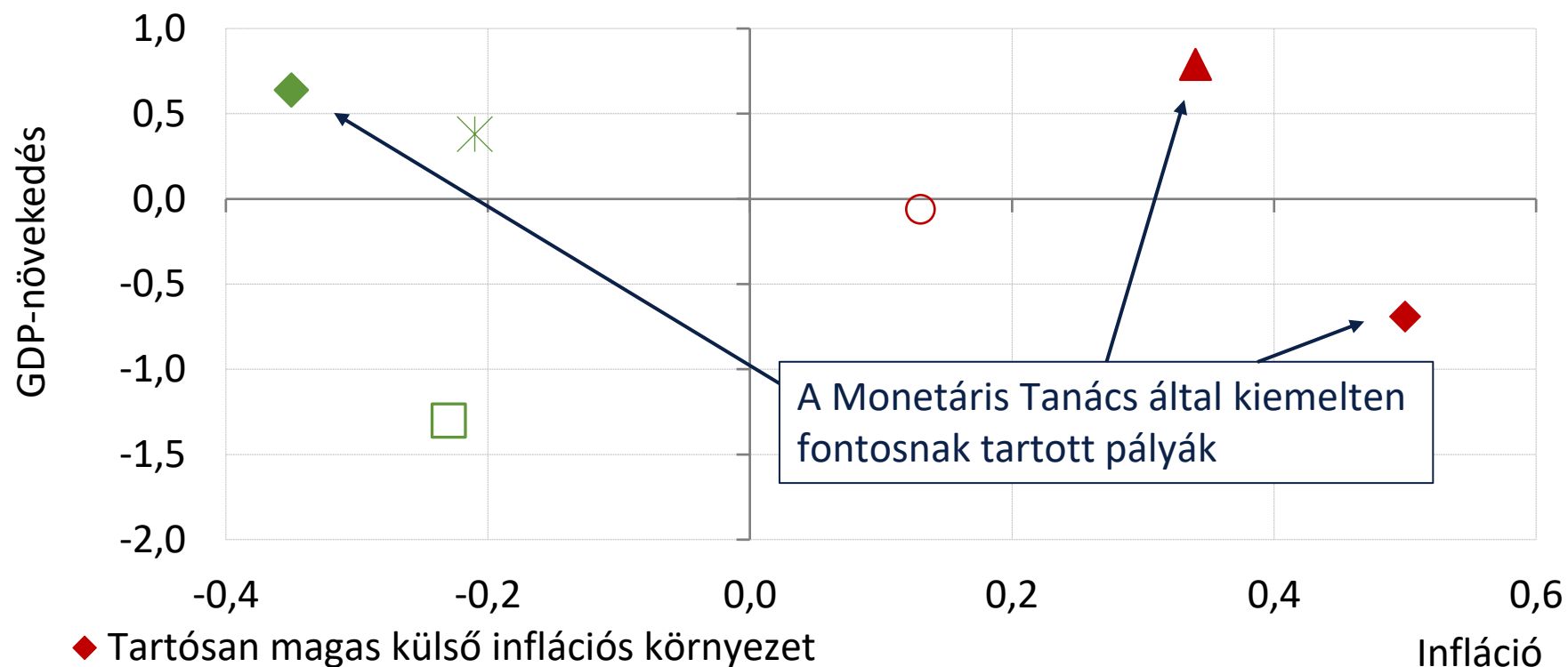
AZ ÁLLAMADÓSSÁG VÁRHATÓ ALAKULÁSA

Megjegyzés | A GDP prognózis sávközepe alapján.
Forrás | MNB, ÁKK



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A MONETÁRIS TANÁCS MEGÍTÉLÉSE SZERINT AZ INFLÁCIÓT ÖVEZŐ KOCKÁZATOK TOVÁBBRA IS FELFELÉ MUTATNAK



- ◆ Tartósan magas külső inflációs környezet
- ◆ A globális ellátási zavarok gyorsabb oldódása
- ▲ Másodkörös hatások és az inflációs várakozások emelkedésének kockázata
- Visszafoготtabb külső kereslet
- A vártnál szigorúbb külső monetáris politikai környezet és emelkedő kockázatkerülés
- ✱ Versenyképességi reformok megvalósulása

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@mb.hu

ELŐREJELZÉSÜNK ÖSSZEFOGLALÓ TÁBLÁJA

	2021		2022		2023		2024
	Előző	Aktuális	Előző	Aktuális	Előző	Aktuális	Aktuális
Infláció (éves átlag)							
Maginfláció	3,5 - 3,6	3,9	3,4 - 3,6	5,3 - 5,5	2,9 - 3,2	2,9 - 3,5	2,7 - 3,3
Infláció	4,6 - 4,7	5,1	3,4 - 3,8	4,7 - 5,1	2,8 - 3,2	2,5 - 3,5	2,5 - 3,5
Gazdasági növekedés							
Háztartások fogyasztási kiadása	4,6 - 5,2	3,0 - 3,1	5,0 - 6,3	5,5 - 6,1	2,4 - 3,6	3,0 - 3,9	2,4 - 3,5
Közösségi végső fogyasztás*	3,5 - 4,1	4,1 - 4,3	0,9 - 2,1	0,9 - 2,0	0,3 - 1,5	0,2 - 1,4	0,3 - 1,4
Bruttó állóeszköz-felhalmozás	4,3 - 5,3	6,9 - 7,1	6,2 - 8,2	2,5 - 4,7	2,2 - 4,2	1,7 - 4,6	1,6 - 4,5
Export	11,0 - 12,0	7,6 - 7,8	6,6 - 8,7	4,5 - 6,1	3,7 - 5,8	6,4 - 8,3	4,2 - 5,9
Import	8,4 - 9,5	7,0 - 7,3	5,9 - 8,1	3,9 - 5,5	2,7 - 4,9	4,7 - 6,8	2,9 - 4,8
GDP	6,5 - 7,0	6,3 - 6,5	5,0 - 6,0	4,0 - 5,0	3,0 - 4,0	3,5 - 4,5	3,0 - 4,0
Munkatermelékenység	3,7 - 4,1	3,6 - 3,8	3,9 - 4,7	2,8 - 3,8	2,8 - 3,6	2,9 - 4,3	2,5 - 3,9
Külső egyensúly**							
Folyó fizetési mérleg egyenlege	(-0,9) - (-0,4)	(-3,0)-(-3,4)	(-0,1) - 0,8	(-2,5)-(-3,4)	0,0 - 0,9	(-1,5)-(-2,4)	(-0,6)-(-1,5)
Külső finanszírozási képesség	1,4 - 1,8	(-0,7)-(-1,1)	2,4 - 3,3	(-0,2)-(-1,1)	2,5 - 3,4	0,0-0,9	0,2-1,1
Államháztartás**							
ESA-egyenleg	(-7,3)-(-7,5)	-7,5	(-5,6)-(-5,9)	-5,9	(-3,6)-(-3,9)	-3,9	-3,0
Munkaerőpiac							
Nemzetgazdasági bruttó átlagker.	7,7 - 8,4	8,1 - 8,3	7,7 - 9,2	10,2 - 11,2	6,0 - 7,5	5,6 - 6,8	5,3 - 6,5
Nemzetgazdasági foglalk.	0,6 - 0,7	0,8	0,8 - 1,0	0,6 - 1,0	0,2 - 0,4	0,0 - 0,8	-0,1 - 0,7
Munkanélküliségi ráta	3,9 - 4,0	4,0	3,4 - 3,7	3,5 - 3,7	3,2 - 3,6	3,1 - 3,7	2,8 - 3,8
Lakossági reáljövedelem	4,1 - 4,8	3,0 - 3,2	4,4 - 5,8	5,0 - 6,0	2,2 - 3,6	2,8 - 4,0	2,2 - 3,4

Megjegyzés | *Tartalmazza a közösségi fogyasztást, valamint a kormányzat és a non-profit intézmények által nyújtott transzfereket. **GDP-arányos számok.



KÖSZÖNÖM
MEGTISZTELŐ
FIGYELMÜKET!



*Áldott Karácsonyt és
Boldog Új Évet!*

*Merry Christmas and a
Happy New Year!*

