



MAKROGAZDASÁGI KILÁTÁSOK

INFLÁCIÓS JELENTÉS – 2019. JÚNIUS



REÁLGAZDASÁG

A LASSULÓ KÜLSŐ KONJUNKTÚRA ELLENÉRE FOLYTATÓDIK HAZÁNK GAZDASÁGI FELZÁRKÓZÁSA A NYUGAT-EURÓPAI ORSZÁGOKHOZ

IDÉN 4,3%, MÍG 2020-2021 ESETÉBEN 3,3 SZÁZALÉKOS NÖVEKEDÉSRE SZÁMÍTUNK

A NÖVEKEDÉST A BELSŐ KERESLETI TÉTELEK ÉS EZEKEN BELÜL LEGINKÁBB A BERUHÁZÁSOK TÁMOGATJÁK

STABIL KÜLSŐ FINANSZÍROZÁSI KÉPESSÉGRE ÉS 2020-TÓL EMELKEDŐ FOLYÓ FIZETÉSI MÉRLEGRE SZÁMÍTUNK

INFLÁCIÓ

AZ INFLÁCIÓ A NYÁRI HÓNAPOKBAN JELENTŐSEN MÉRSÉKLŐDIK



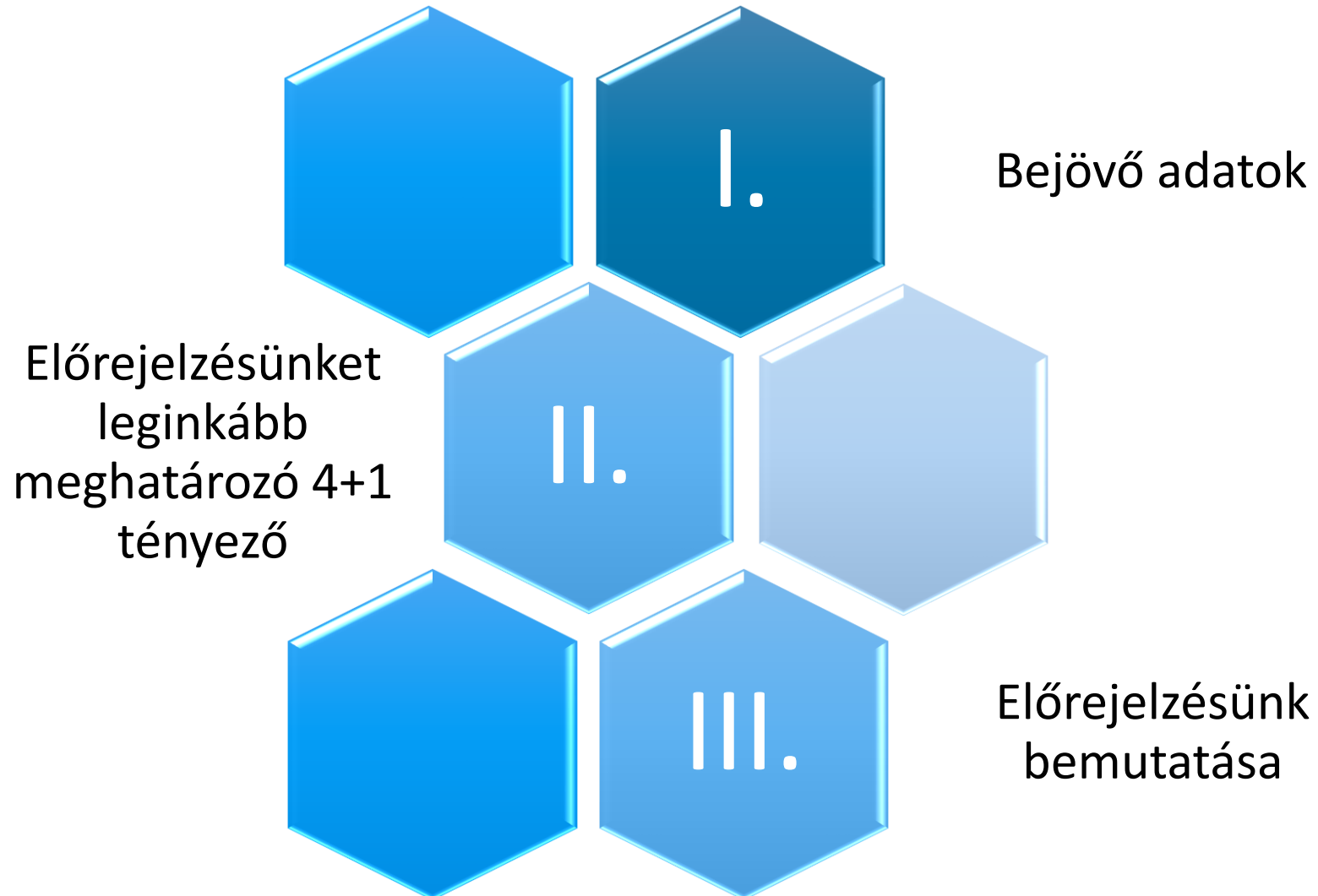
AZ ADÓSZÚRT MAGINFLÁCIÓ A KÖVETKEZŐ HÓNAPOKBAN EMELKEDIK, MAJD AZ ÉV VÉGÉTŐL MÉRSÉKLŐDÉSNEK INDUL

A KÜLSŐ DEZINFLÁCIÓS HATÁSOK AZ ÉV MÁSODIK FELÉTŐL VISSZAFOGJÁK A HAZAI ÁRINDEXET

A JÖVEDÉKIADÓ-EMELÉSEK 2021 VÉGÉIG AZ ÁRINDEX EMELKEDÉSÉHEZ HOZZÁJÁRULNAK

AZ ELŐREJELZÉSI HORIZONT VÉGÉTŐL AZ INFLÁCIÓ 3 SZÁZALÉKOS CÉLON TÖRTÉNŐ STABILIZÁLÓDÁSÁRA SZÁMÍTUNK

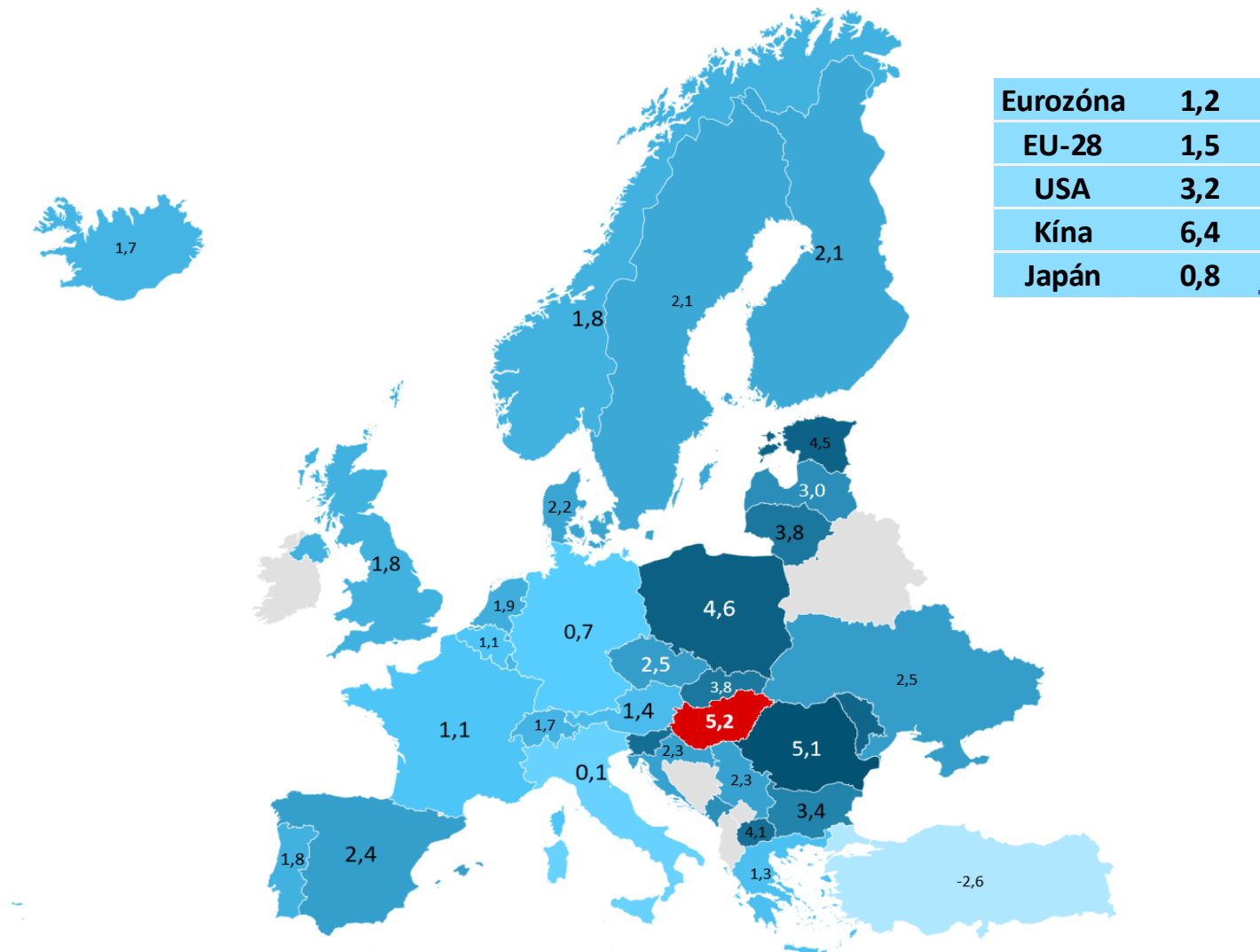
3%





BEJÖVŐ ADATOK

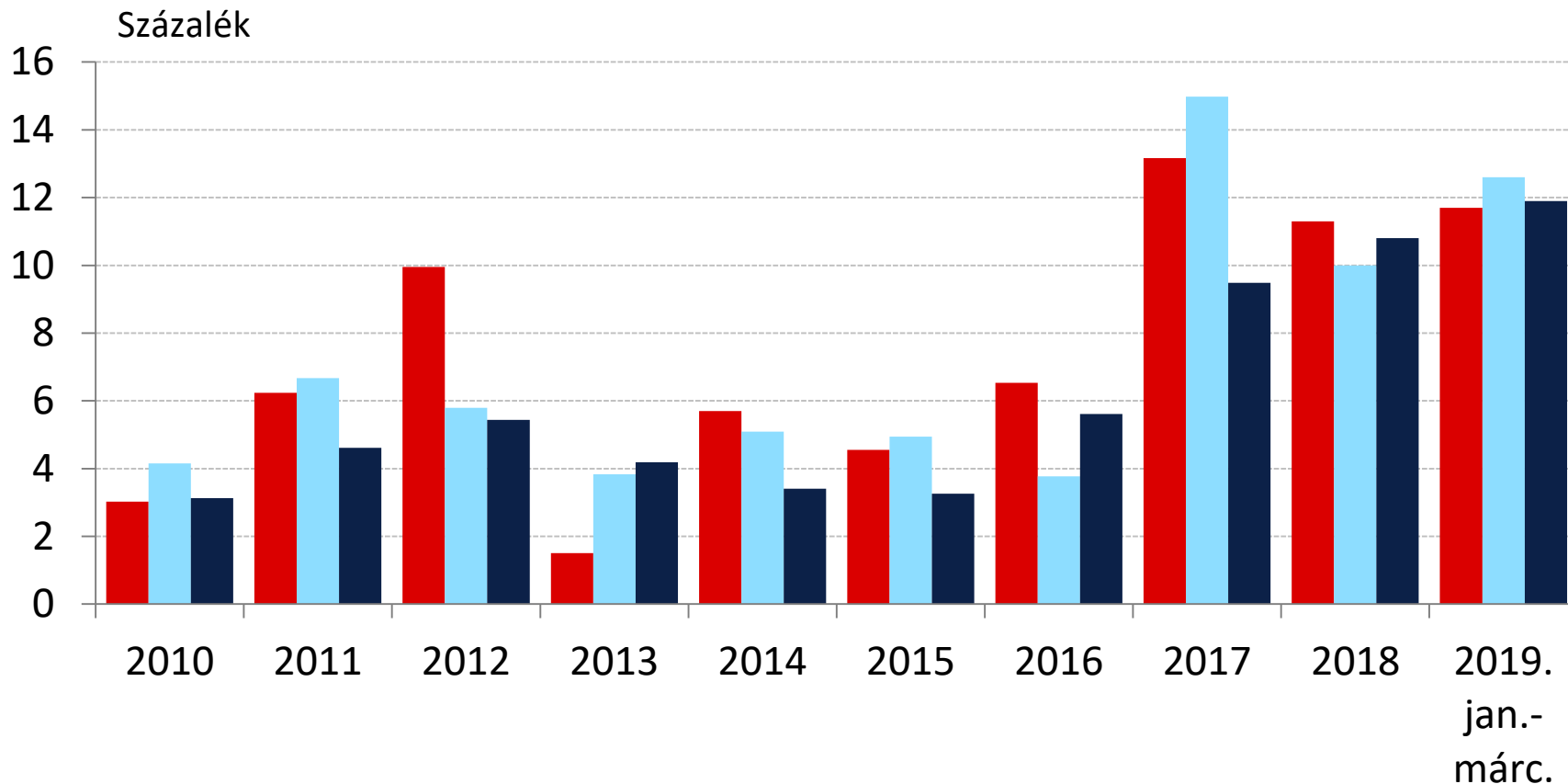
HAZÁNK 2019 ELSŐ NEGYEDÉVÉBEN AZ EURÓPAI NÖVEKEDÉSI RANGSOR ÉLÉRE KERÜLT



GDP NÖVEKEDÉS AZ EU-BAN

Megjegyzés: Szezonálisan igazított adatok alapján.
Forrás | Eurostat

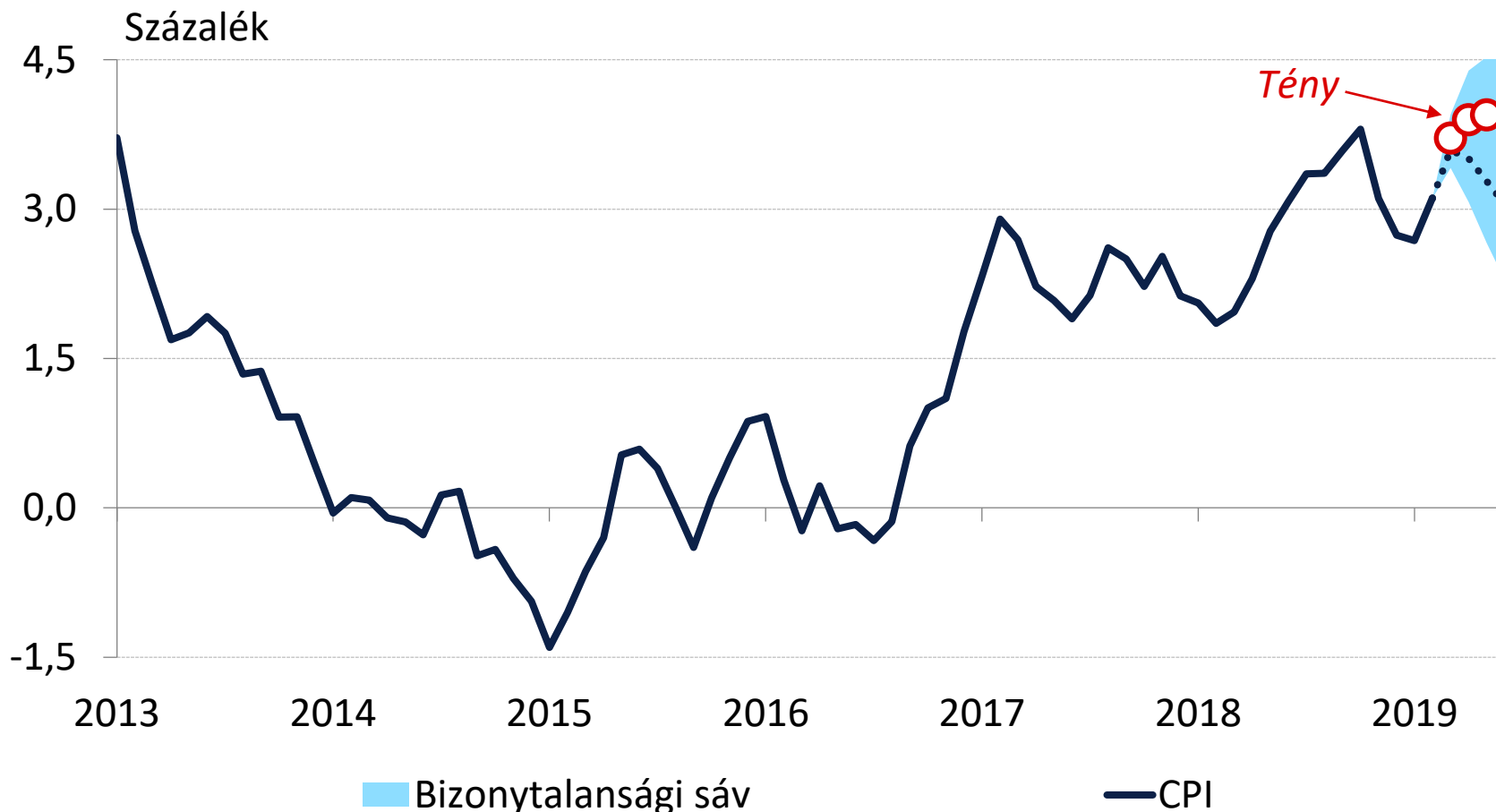
A BÉRDINAMIKA IDÉN ÉV ELEJÉN MIND A NAGYVÁLLALATOK, MIND A KIS-ÉS KÖZÉPVÁLLALATOK KÖRÉBEN ERŐSÖDÖTT



■ Kisvállalatok (5-49 fő) ■ Középvállalatok (50-249 fő) ■ Nagyvállalatok (250 fő felett)

A BRUTTÓ ÁTLAGKERESET ÉVES DINAMIKÁJA VÁLLALATI MÉRET SZERINT

AZ INFLÁCIÓ ELSŐSORBAN AZ ÜZEMANYAGÁRAK MIATT MAGASABBAN ALAKULT KORÁBBI ELŐREJELZÉSÜNKNÉL



A MÁRCIUSI RÖVID TÁVÚ INFLÁCIÓS ELŐREJELZÉSÜNK HAVI LEFUTÁSA

Megjegyzés: A bizonytalansági sáv a korábbi évek előrejelzésének szórását mutatja.

1.

Nemzetközi konjunktúra lanyhulásának hatásai

2.

A bérek dinamikáját meghatározó tényezők

3.

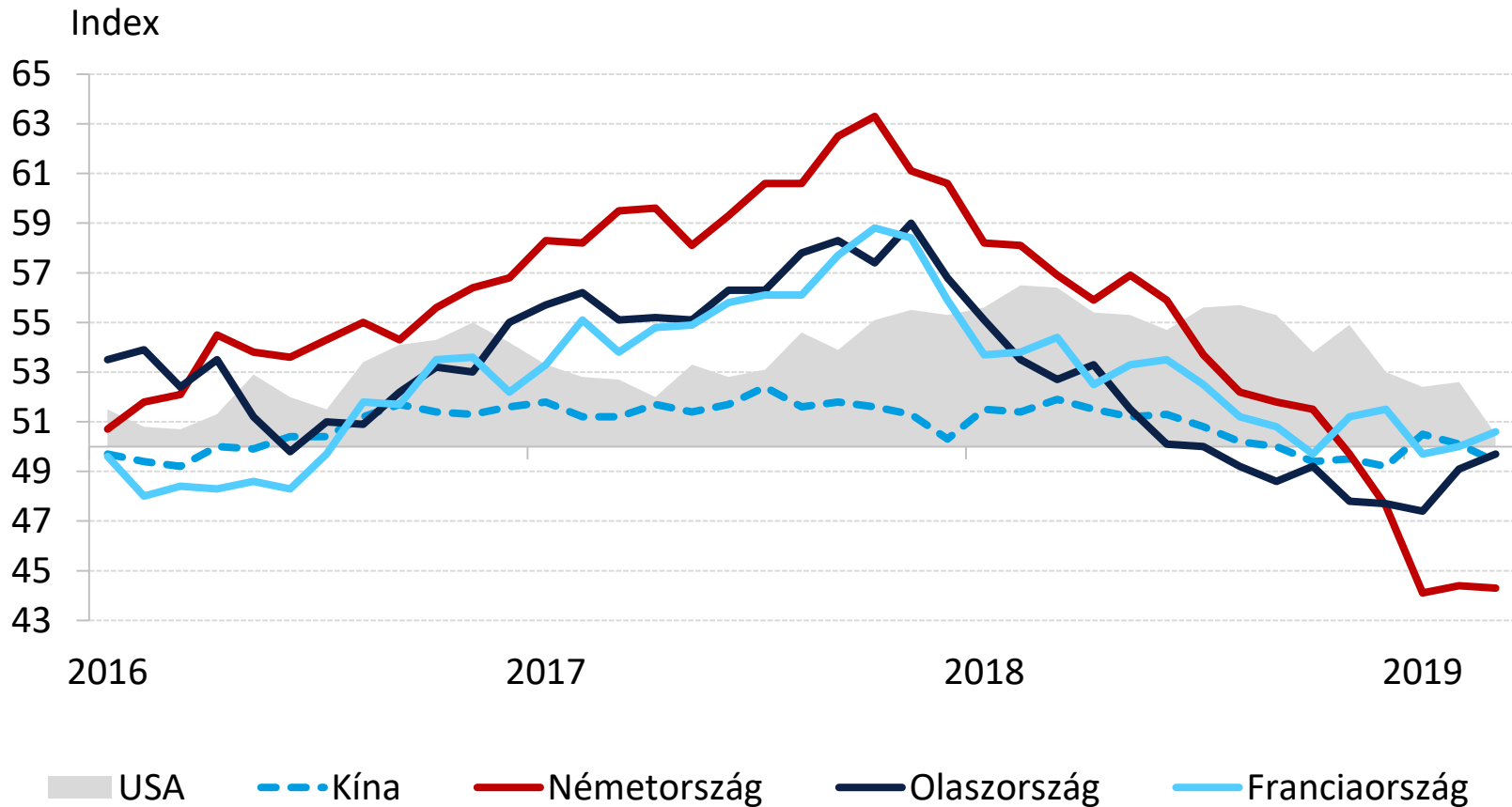
Magyar Állampapír Plusz hatása a fogyasztási-megtakarítási döntésekre

4.

Anticiklikus költségvetés, EU-forrásfelhasználás idei tetőzése

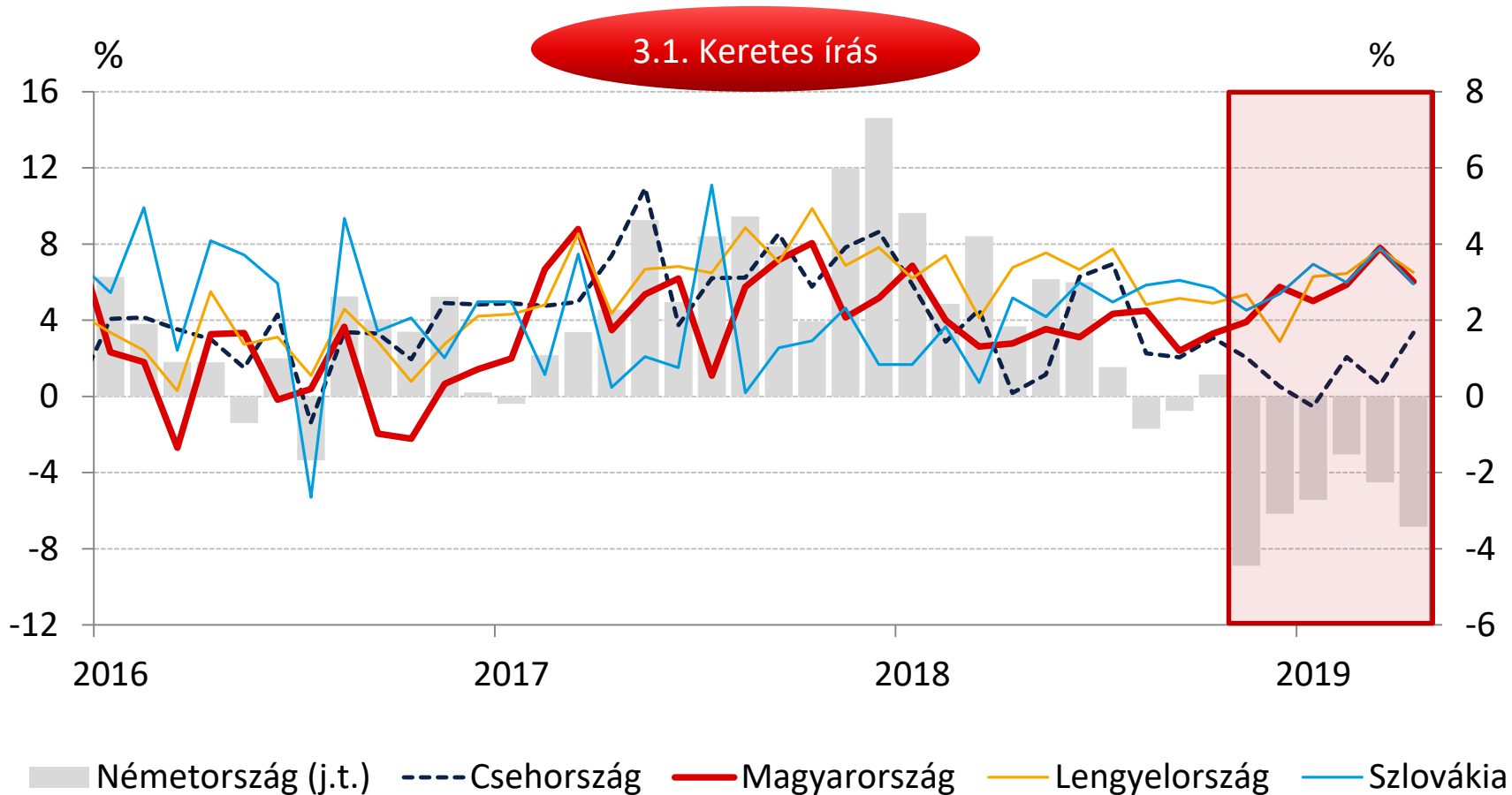
+1

Versenyképességi reformok



A FELDOLGOZÓIPARI PMI ALAKULÁSA

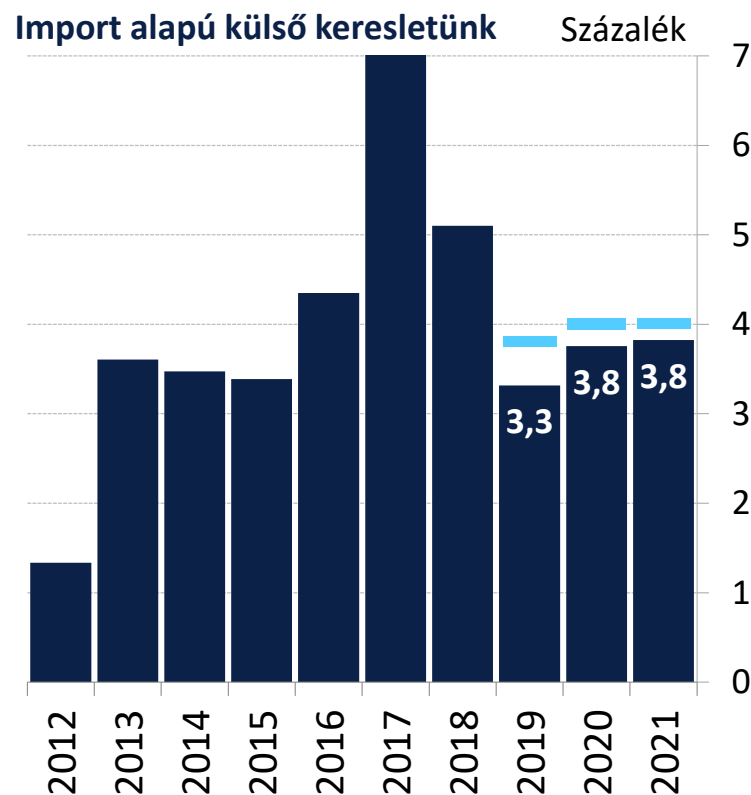
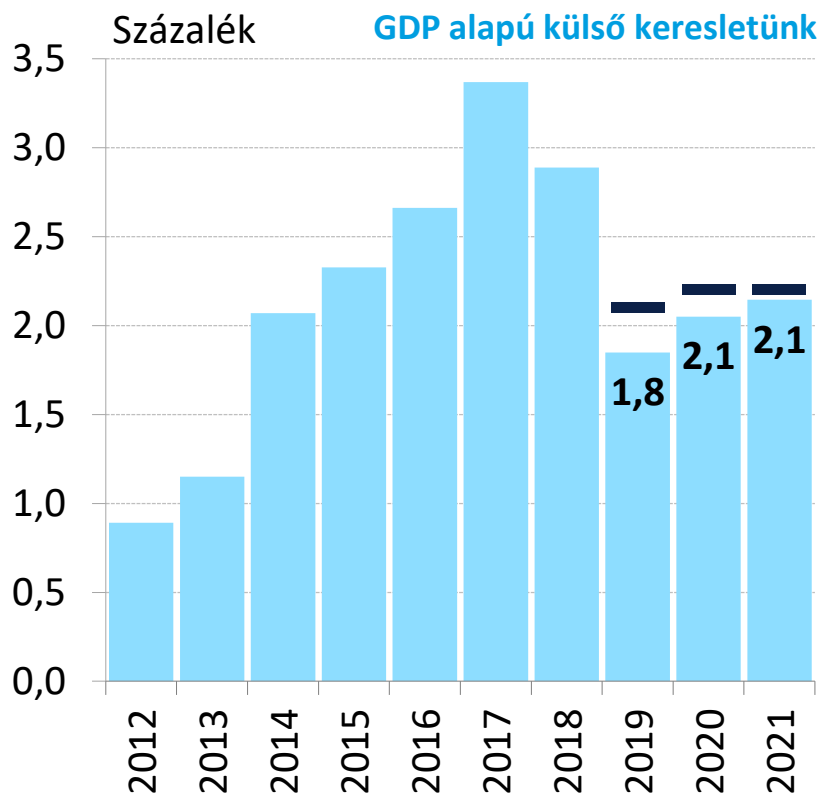
Megjegyzés | Szezonálisan igazított adatok.
Forrás | Bloomberg



AZ IPARI TERMELÉS ALAKULÁSA A RÉGIÓ ORSZÁGAIBAN

Megjegyzés | szezonálisan és naptári hatással igazított adatok, éves változás, százalék.

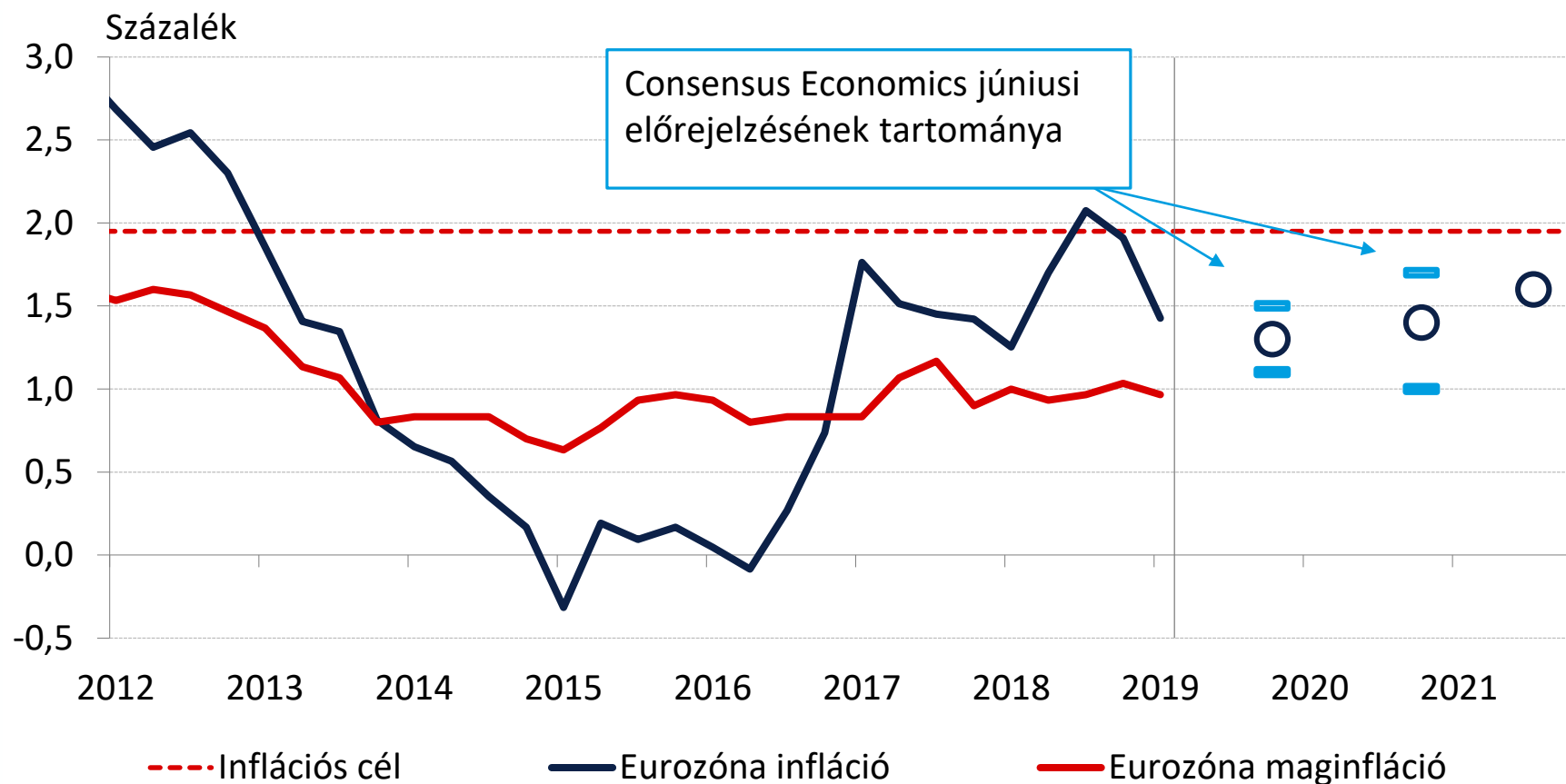
Forrás | Eurostat, Destatis, KSH



KÜLSŐ KERESLETI FELTEVÉSÜNK ALAKULÁSA

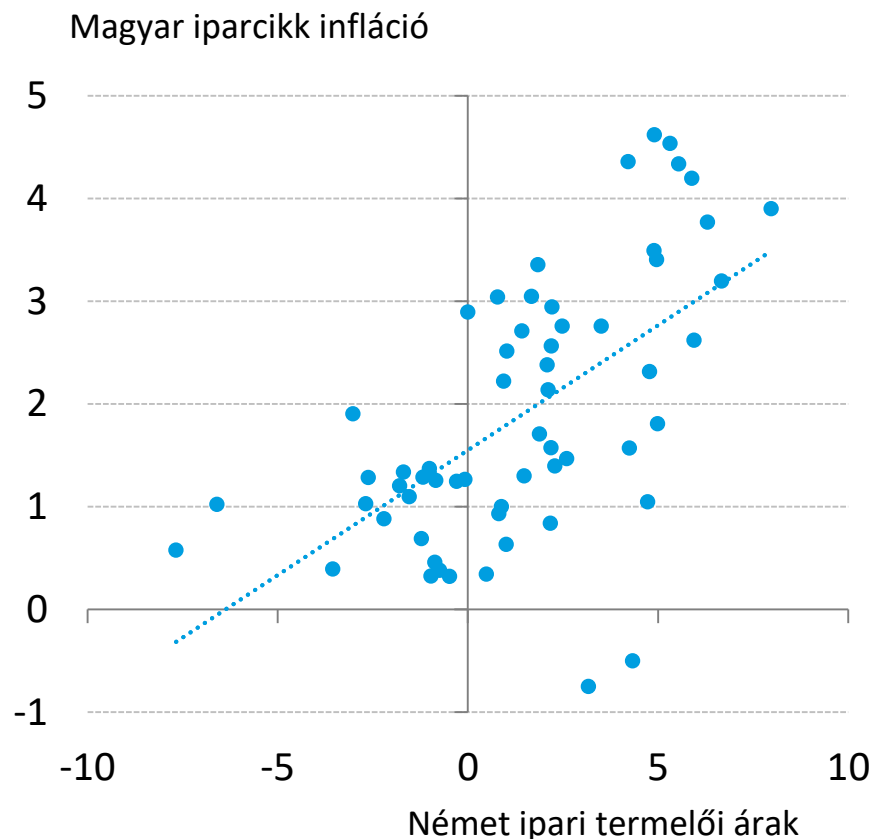
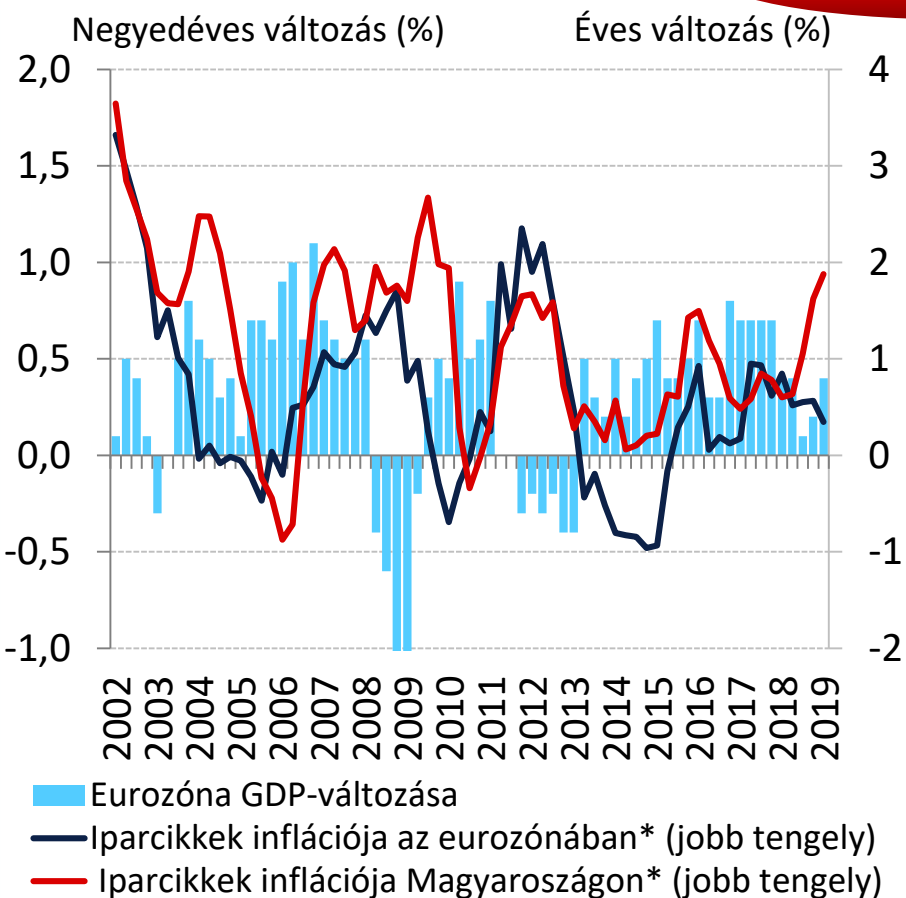
Megjegyzés | Az oszlopok az aktuális, a vonalak a márciusi előrejelzésünket mutatják.

Forrás | Eurostat, MNB



AZ EUROZÓNA MAGINFLÁCIÓJÁNAK VÁRT ALAKULÁSA

1.1. Keretes írás

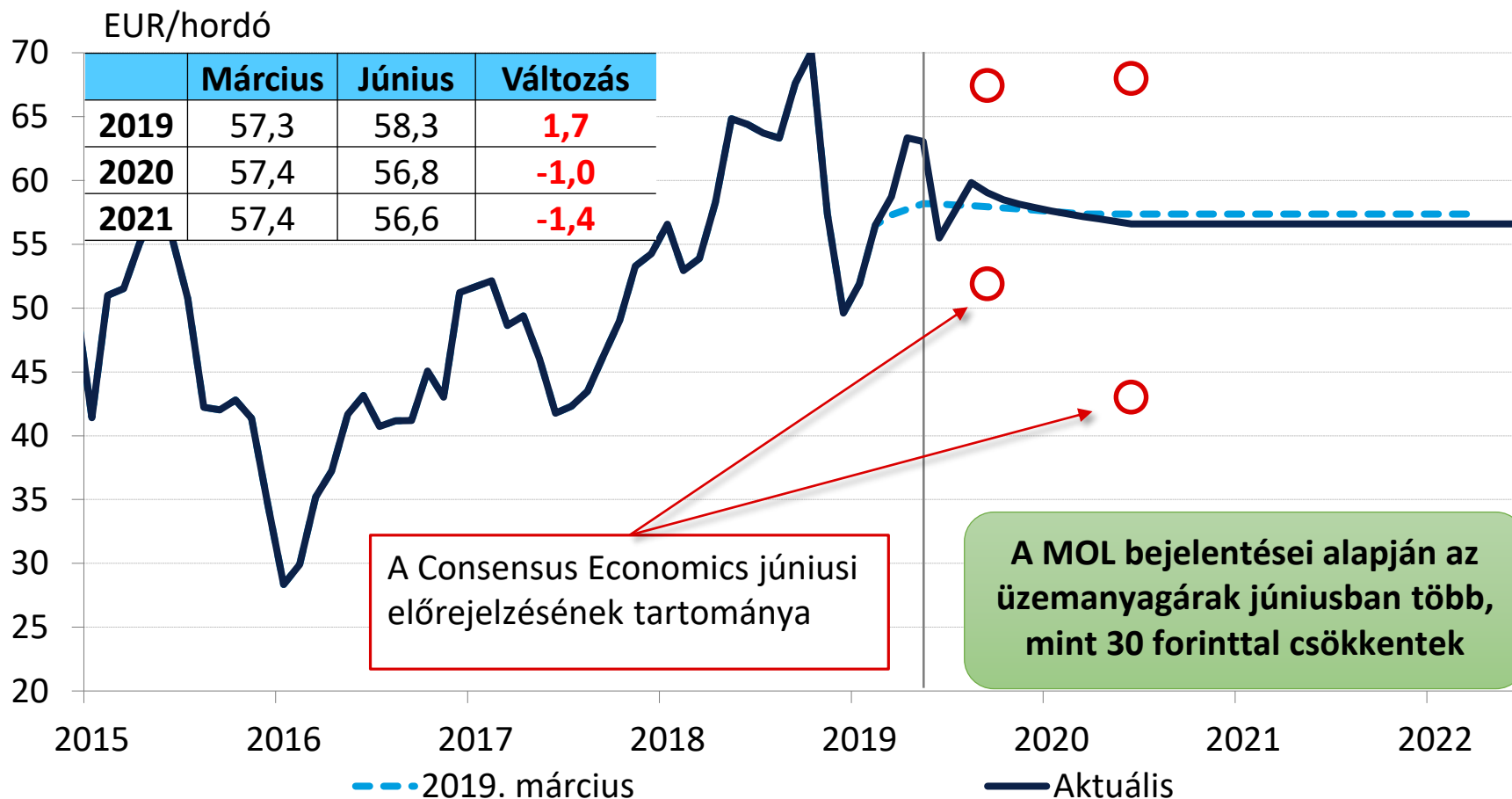


AZ EUROZÓNA GDP-VÁLTOZÁSA ÉS AZ IPARCIKKEK INFLÁCIÓJÁNAK ALAKULÁSA AZ EUROZÓNÁBAN ÉS HAZÁNKBAN; A NÉMET TERMELŐI ÁRAK ÉS A MAGYAR IPARCIKK INFLÁCIÓ KAPCSOLATA

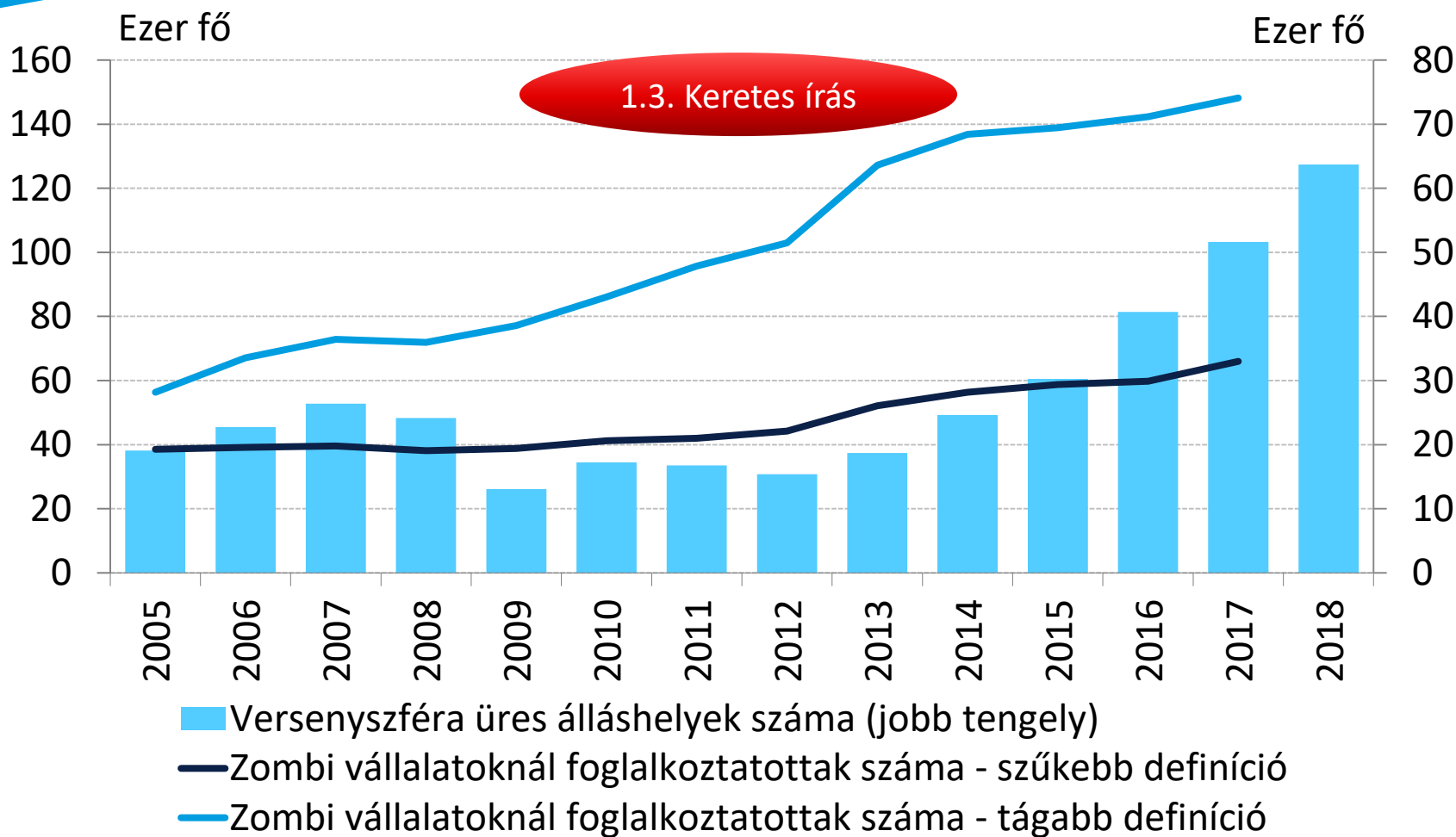
Megjegyzés | * Áfaszúrt adatok alapján. Az eurozóna esetében HICP adatokból számolva. Negyedéves adatok. A jobb oldali ábrán a magyar iparcikk infláció 5 negyedévvvel került eltolásra.

Forrás | Eurostat, KSH, MNB-számítás

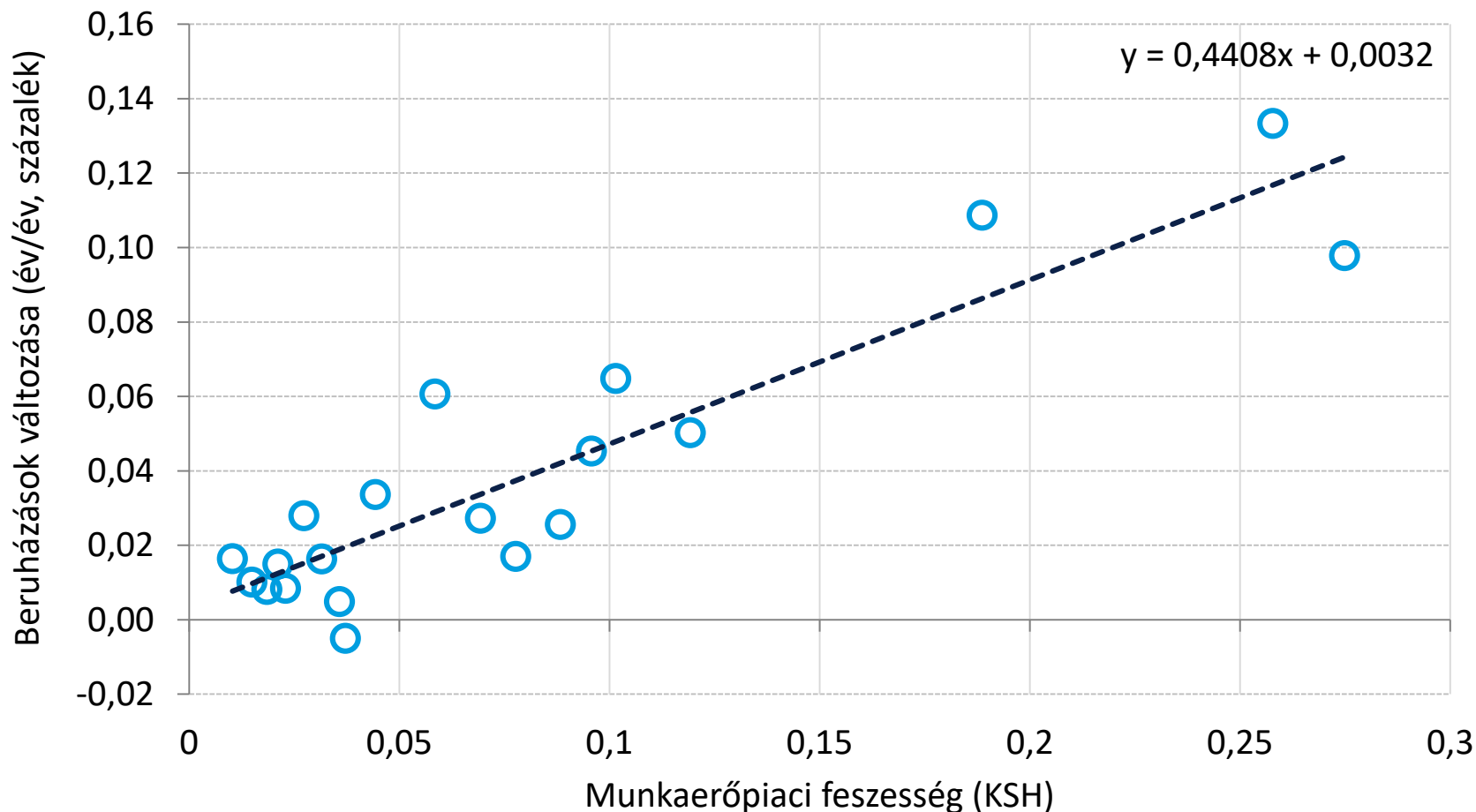
AZ OLAJÁRAKRA VONATKOZÓ FELTEVÉSÜNK ÖSSZESEGÉBEN A MÁRCIUSI PÁLYÁHOZ HASONLÓAN ALAKUL



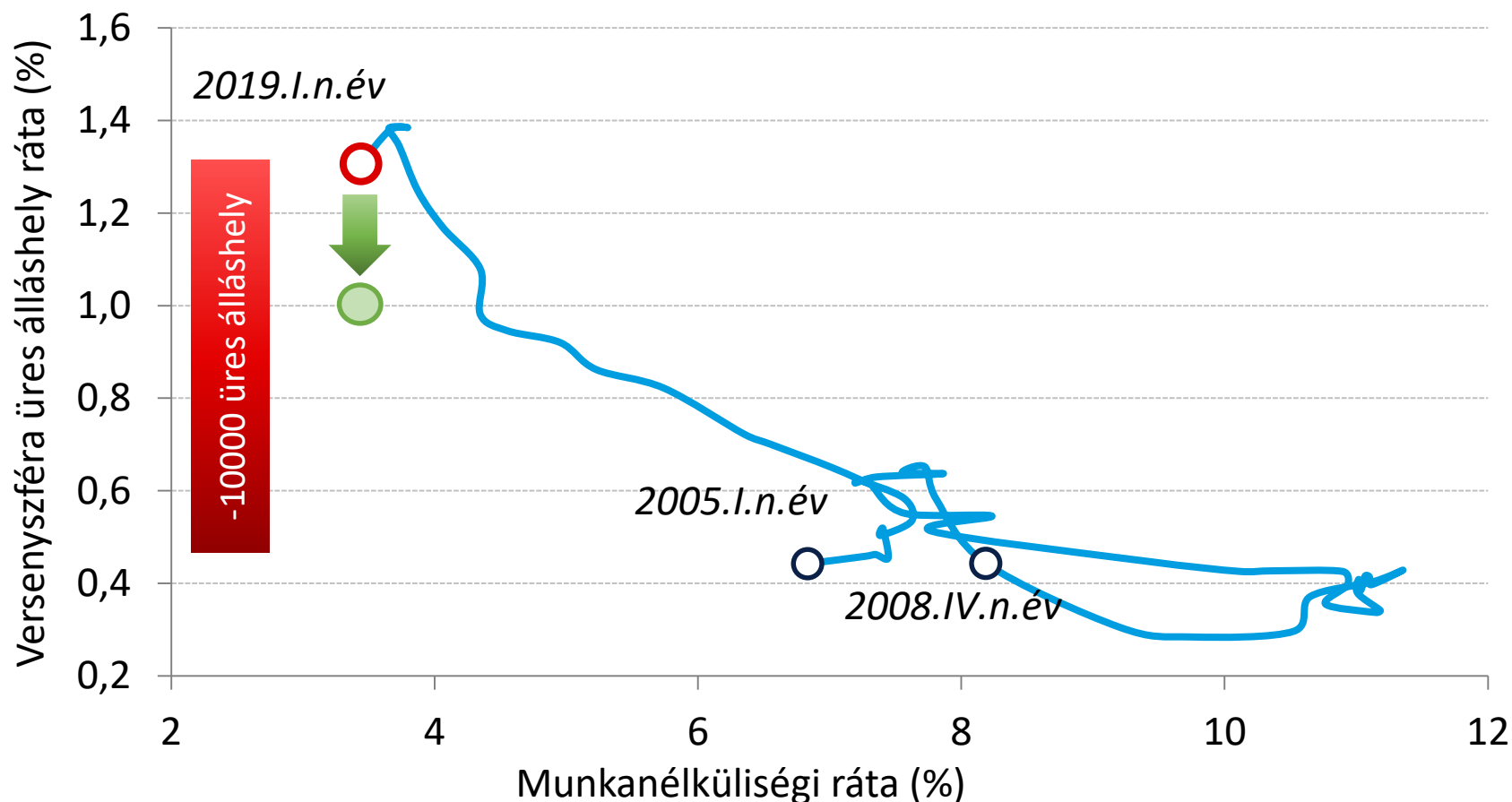
AZ EURÓBAN KIFEJEZETT OLAJÁRAKRA VONATKOZÓ FELTEVÉS



A ZOMBI VÁLLALATOKNÁL FOGLALKOZTATOTTAK ÉS A VERSENYSZFÉRA ÜRES ÁLLÁSHELYEK ALAKULÁSA



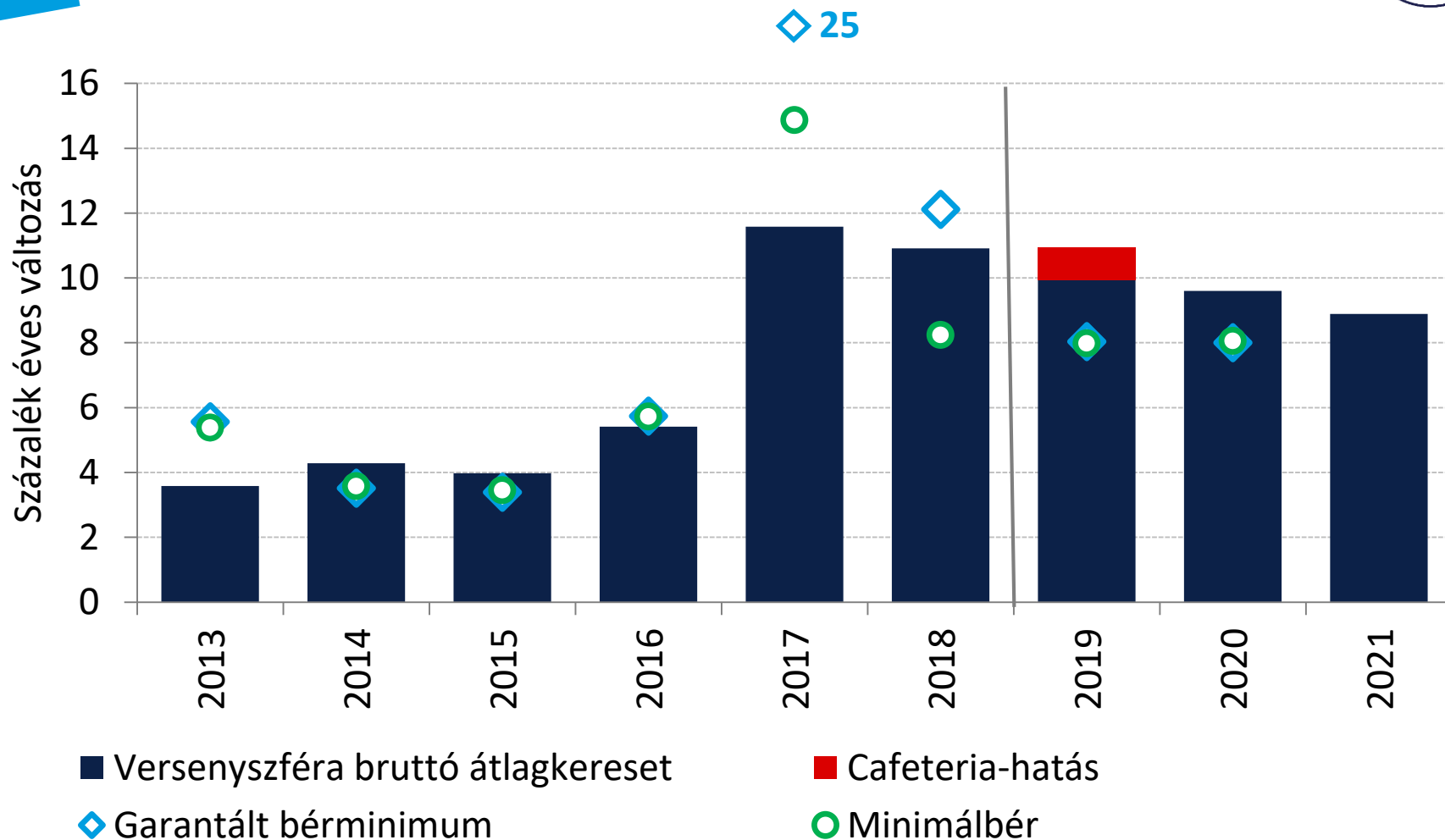
A BERUHÁZÁSOK ÉS A MUNKAERŐPIACI FESZESSÉG KAPCSOLATA



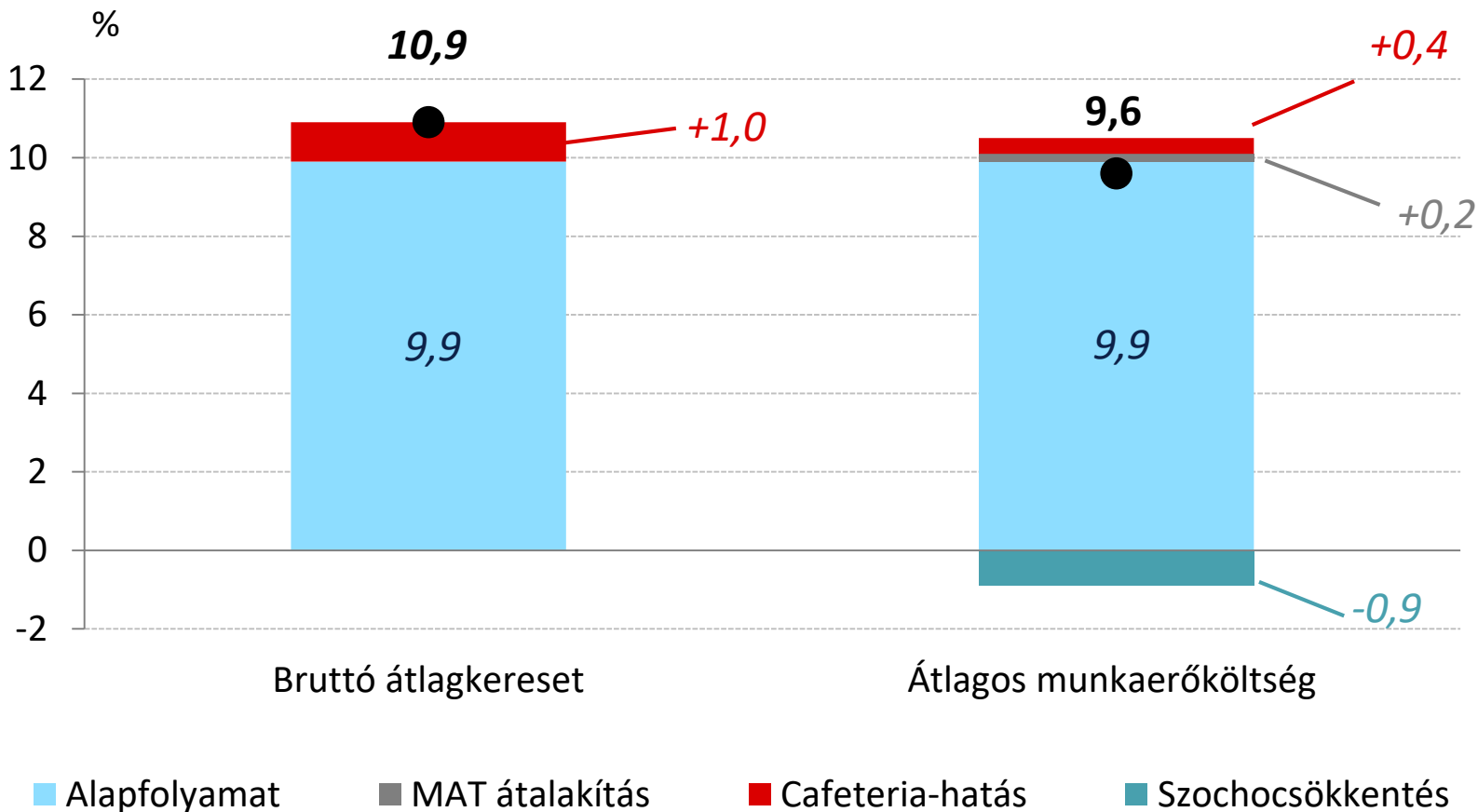
A BEVERIDGE-GÖRBE ALAKULÁSA

Megjegyzés | A versenyszféra üres álláshely ráta a versenyszféra üres álláshelyeket az aktívak arányában jelöli.
Szezonálisan igazított adatok.

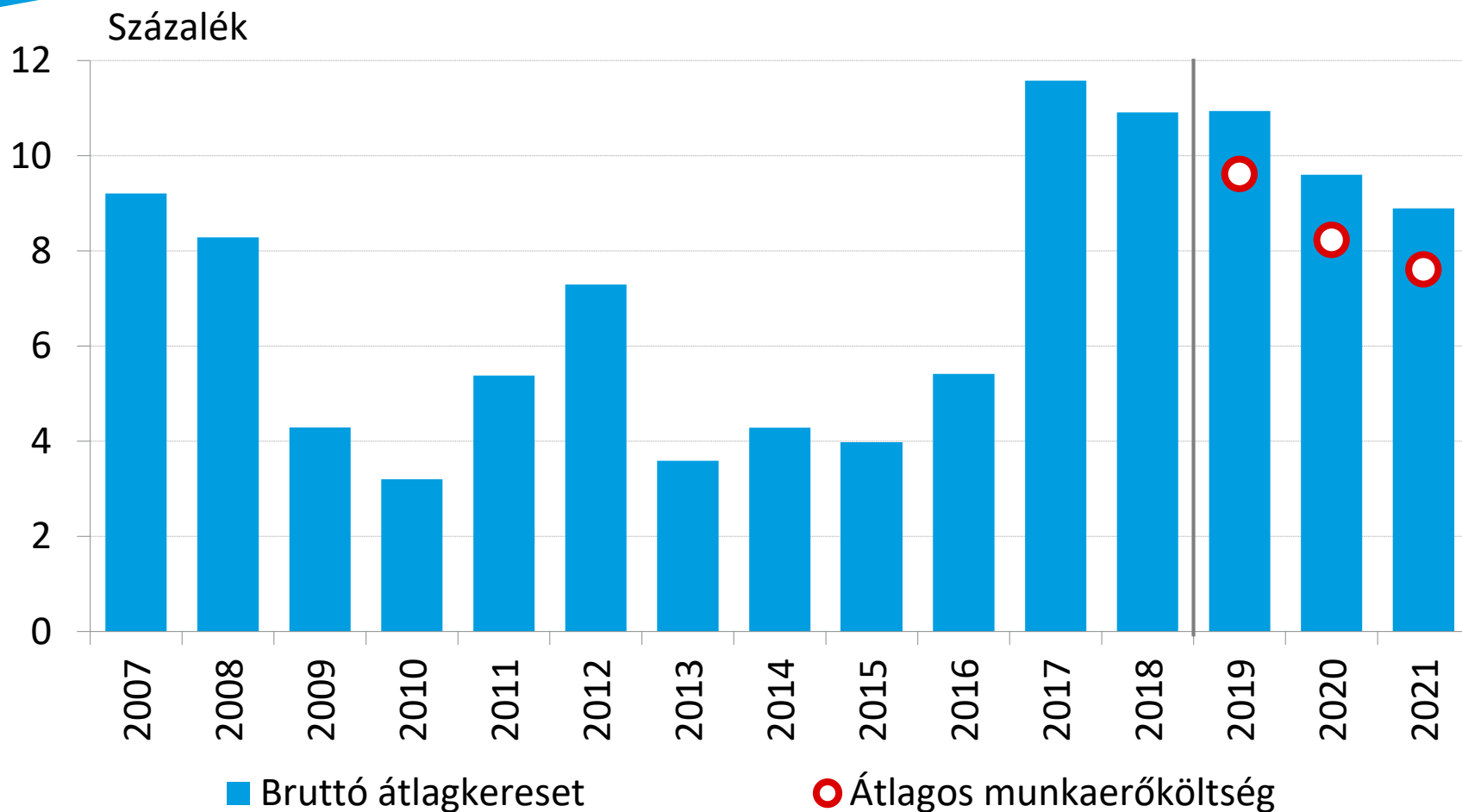
Forrás | KSH adatok alapján MNB-számítás



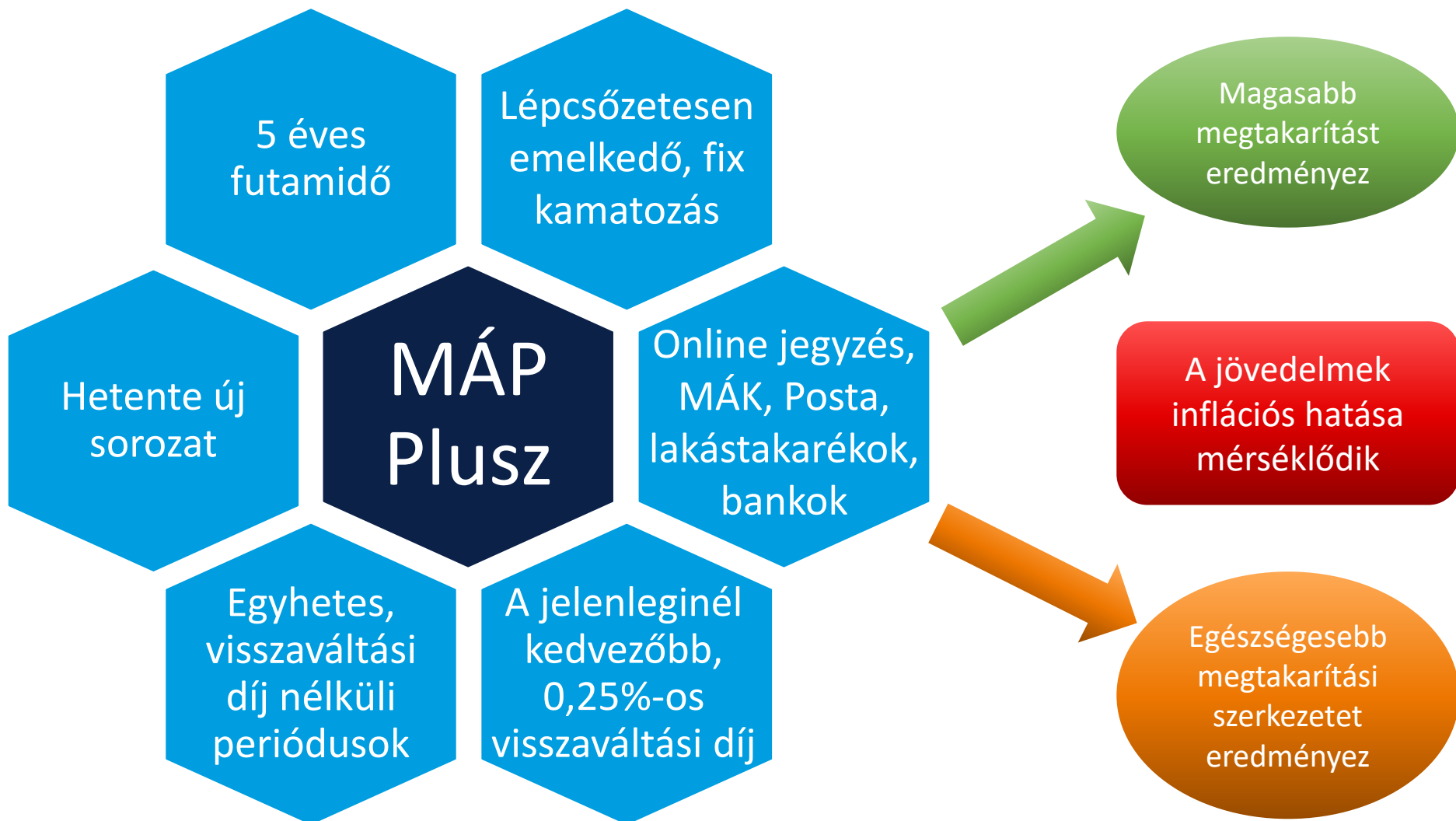
A VERSENYSZFÉRA BÉRDINAMIKA ÉS A MINIMÁLBÉREK NÖVEKEDÉSE



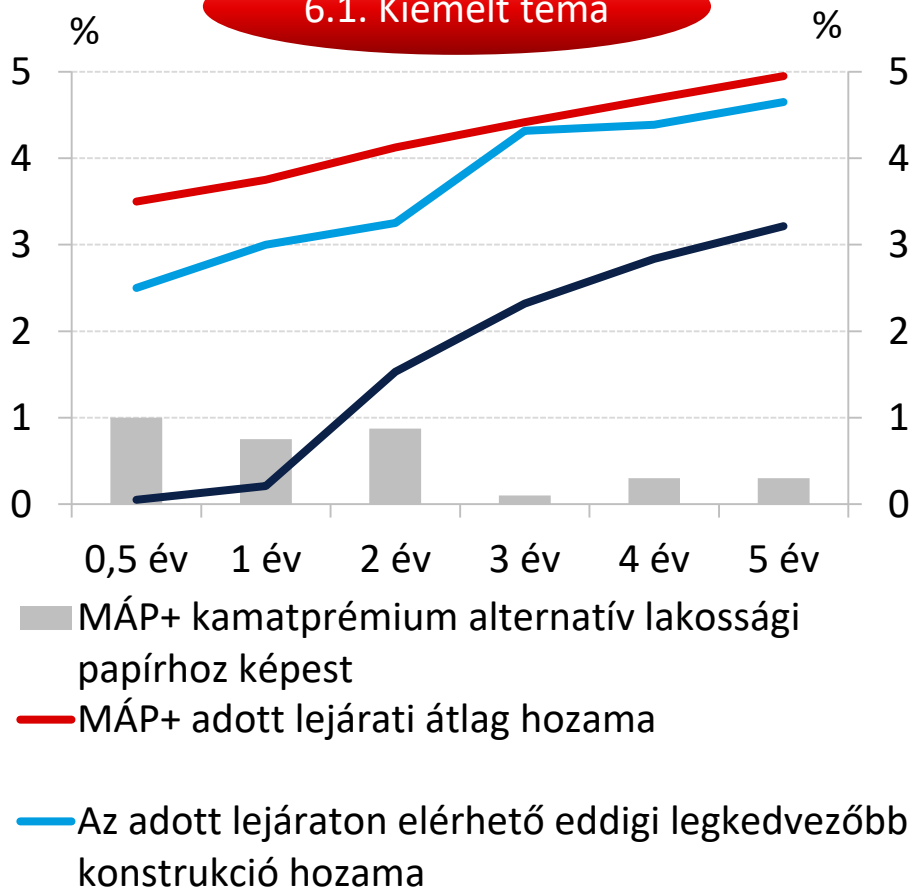
A VERSENYSZFÉRA BRUTTÓ ÁTLAGKERESET ÉS ÁTLAGOS MUNKAERŐKÖLTSÉG
ÉVES VÁLTOZÁSA 2019-BEN



A VERSENYSZFÉRA BRUTTÓ ÁTLAGKERESET ÉS ÁTLAGOS MUNKAERŐKÖLTSÉG
ÉVES VÁLTOZÁSA



6.1. Kiemelt téma



A MÁP+ KONSTRUKCIÓ HOZAMA AZ ALTERNATÍV ÁLLAMPAPÍROK ÉVESÍTETT ÁTLAGOS HOZAMÁHOZ KÉPEST

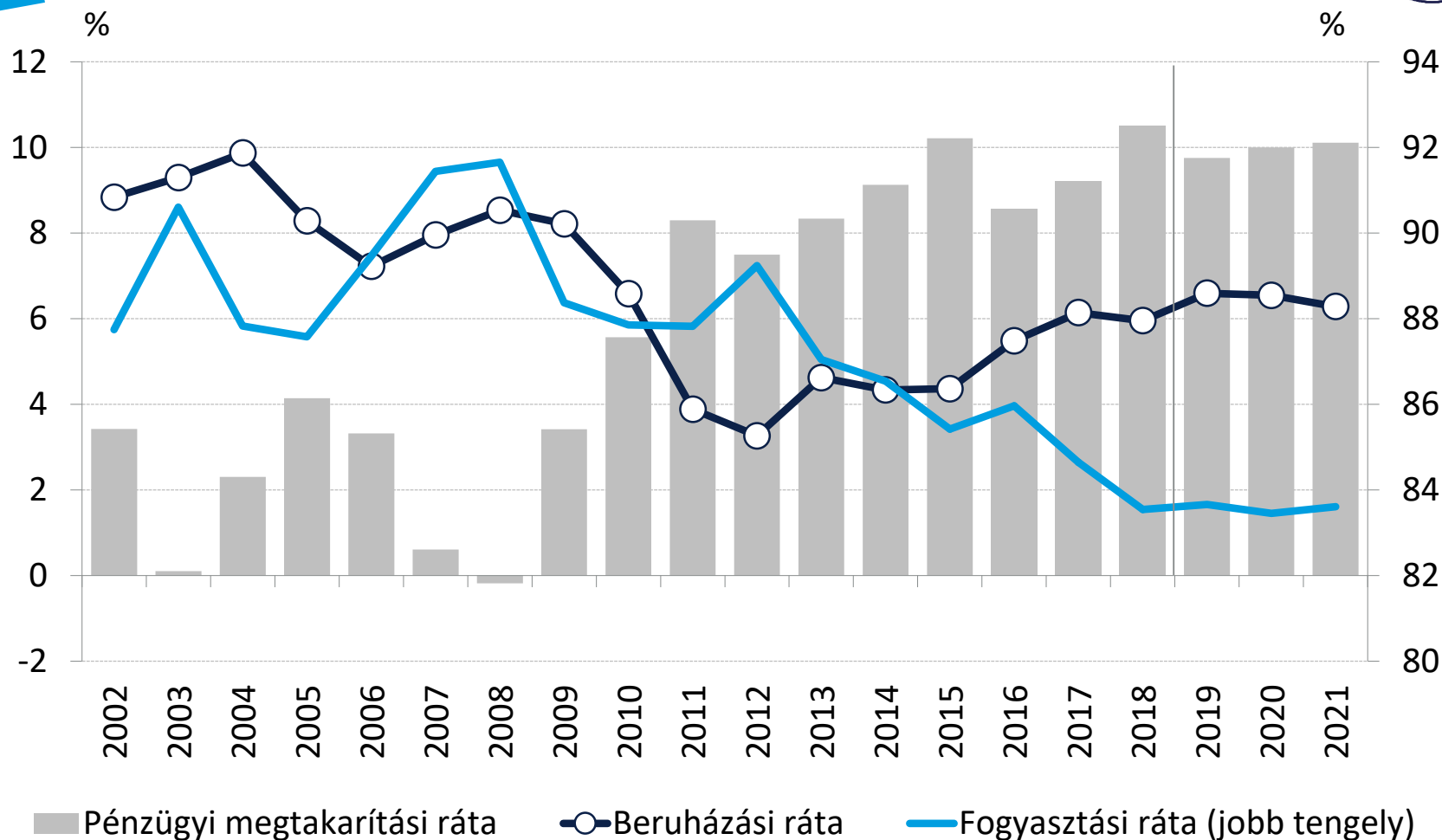
Átrendeződést indíthat meg a lakosság megtakarítási portfóliójában (pl. **készpénz csökkenése**)

Segítheti a jelenlegi bérdinamika mellett képződő **addicionális jövedelmeknek a megtakarítások és az állampapír-piac felé terelését**

Első hetekben **közel 900 milliárdnyi termék került értékesítésre**

Megjegyzés: FMÁP, 1MÁP, 2MÁP, PMÁP, valamint nagybani piaci állampapírok alapján.

Forrás | ÁKK, MNB

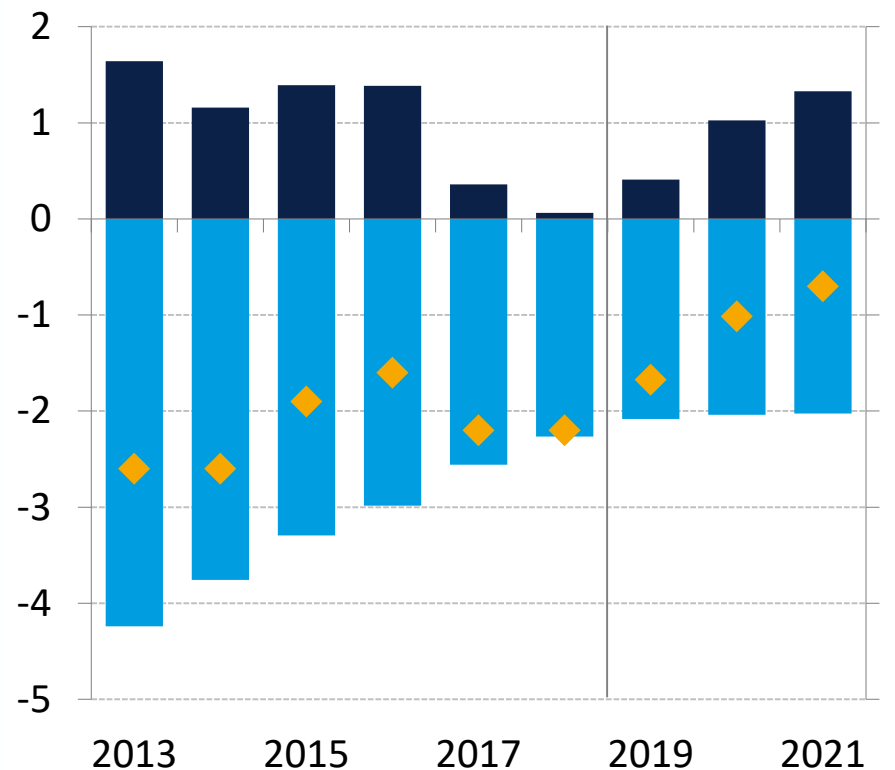


**A FOGYASZTÁSI, A BERUHÁZÁSI ÉS A MEGTAKARÍTÁSI RÁTA ALAKULÁSA
A RENDELKEZÉSRE ÁLLÓ JÖVEDELEM ARÁNYÁBAN**



a GDP százalékában

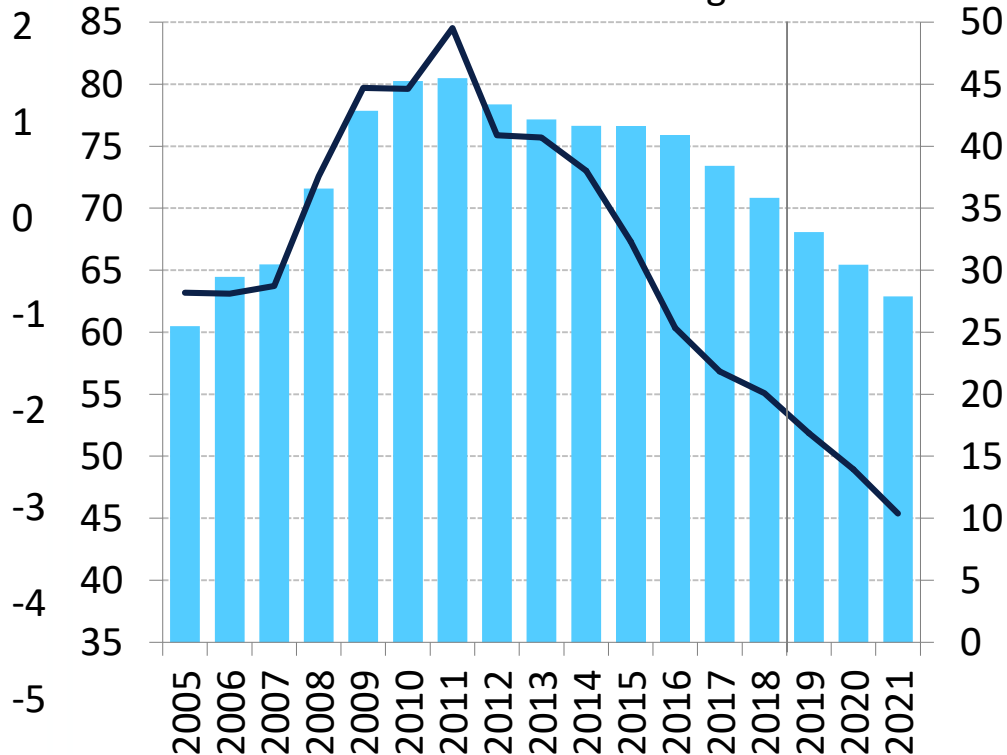
a GDP százalékában



■ Bruttó kamatkiadások ■ Elsődleges egyenleg
◆ ESA-egyenleg

A KÖLTSÉGVETÉSI EGYENLEG ÉS AZ ÁLLAMI
KAMATKIADÁSOK ALAKULÁSA

a GDP százalékában az adósság százalékában

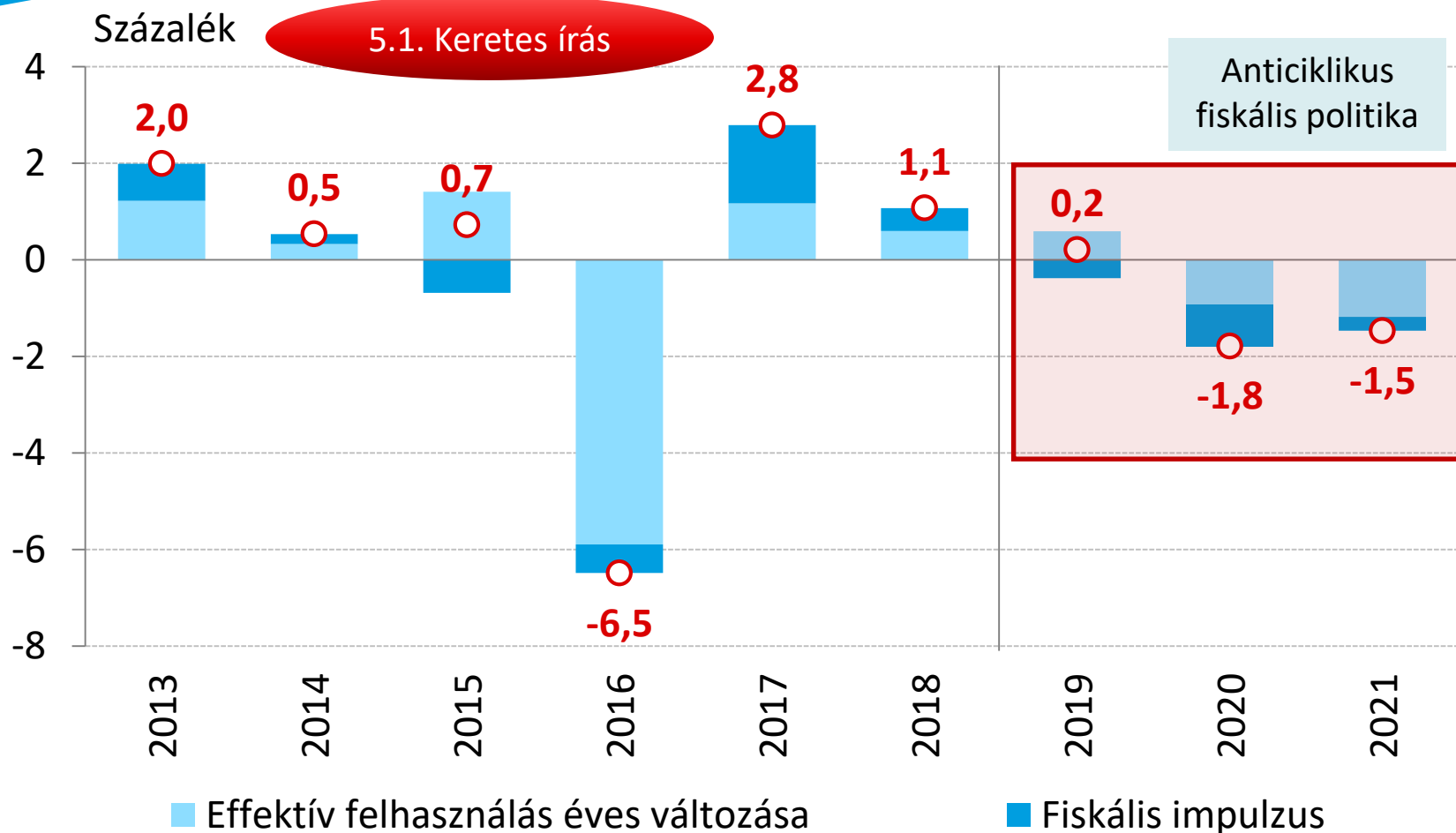


■ Államadósság
— Központi adósság devizaaránya (jobb tengely)

AZ ÁLLAMADÓSSÁG VÁRHATÓ ALAKULÁSA – ELŐRETEKINTVE
VÁLTOZATLAN, 2018. VÉGI ÁRFOLYAMON SZÁMÍTVA

Megjegyzés: Az ábrán látható pontbecslés az Országvédelmi Alap törlését vagy felhasználását annak függvényében tételezi fel, hogy melyik esik közelebb a kormányzati hiánycélhoz. Az adatok a nyugdíjrendszer átalakítása miatt 2012-től jelentkező imputált kamatkiadásokat nem tartalmazzák.

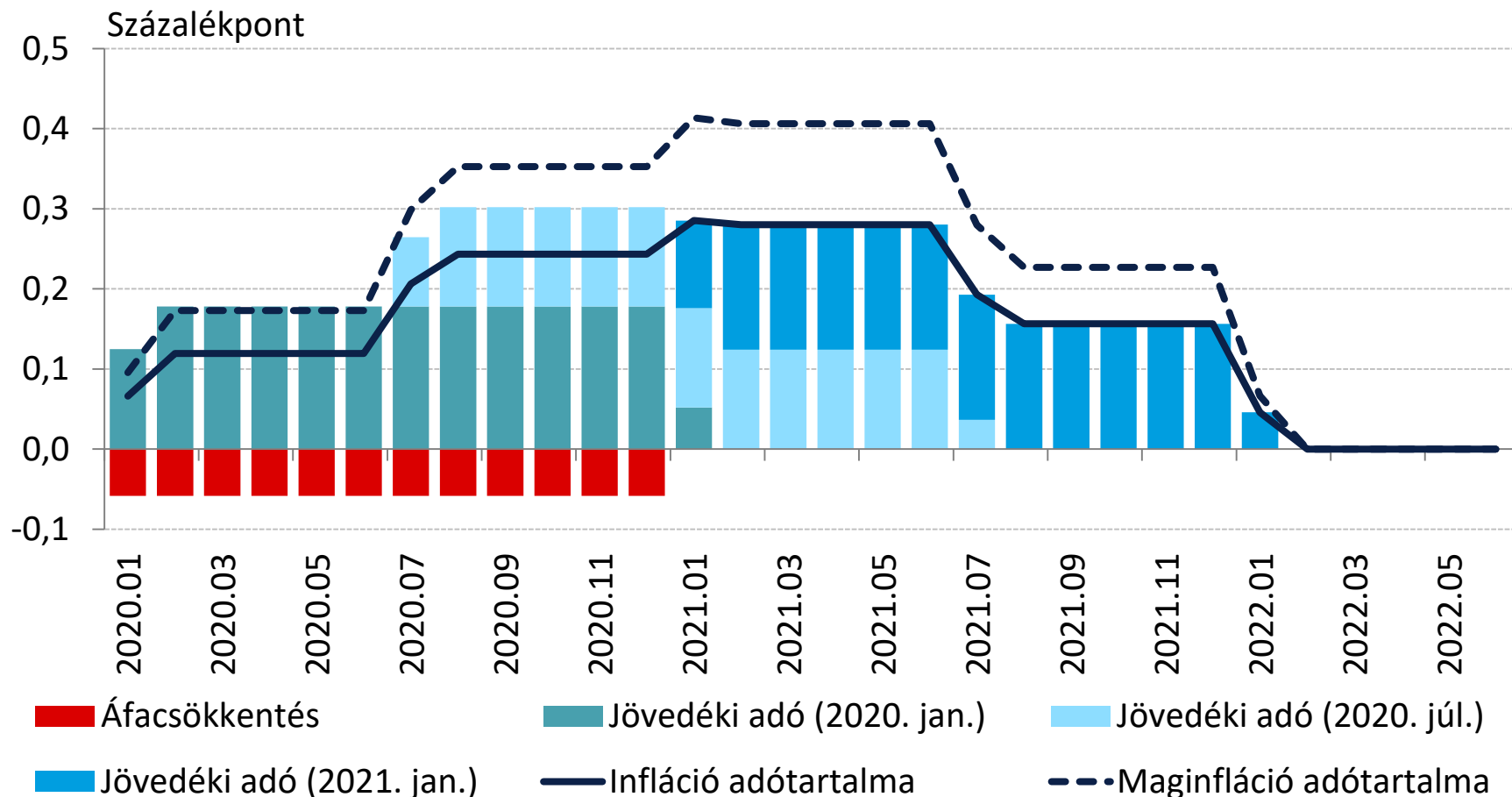
Forrás | KSH, MNB



AZ UNIÓS TÁMOGATÁSOKHOZ KAPCSOLÓDÓ EFFEKTÍV FELHASZNÁLÁS ÉS A FISKÁLIS IMPULZUS ALAKULÁSA

Megjegyzés: 2019–2021 MNB-prognózis.

Forrás | Innovációs és Technológiai Minisztérium, MNB-prognózis



A BEJELENTETT ÚJ ADÓVÁLTOZÁSOK INFLÁCIÓS HOZZÁJÁRULÁSA

+1

A GAZDASÁGVÉDELMI AKCIÓTERV 13+1 PONTJA TÁMOGATJA A BERUHÁZÁSOKAT



**Szociális hozzájárulási adó 2
százalékpontos csökkentése 2019.
július 1-től**

**KIVA kulcsa 2020-tól 13-ról 12
százalékra csökken**

0 százalékra csökkenő reklámadó

**Szálláshely-szolgáltatások
áfacsökkentése 18-ról 5 százalékra**

Áfavisszatérítés a kistelepüléseken

**A fejlesztési adókedvezmények
korlátjának csökkentése**



**Munkásszállások építésének
támogatása**



Adóadminisztráció csökkentés



**Társasági adó előleg-feltöltési
kötelezettség eltörlése**



**Garantiqa hitelgarancia tőkeemelés 10
milliárd forint értékben; Vállalati
kötvényprogram**



**Mezőgazdasági hitelgarancia emelés 5
milliárd forint értékben**



**Öntözőrendszerek fejlesztésének
támogatása 2020-2030 között**



**K+F támogatása addicionális 32 milliárd
forinttal**



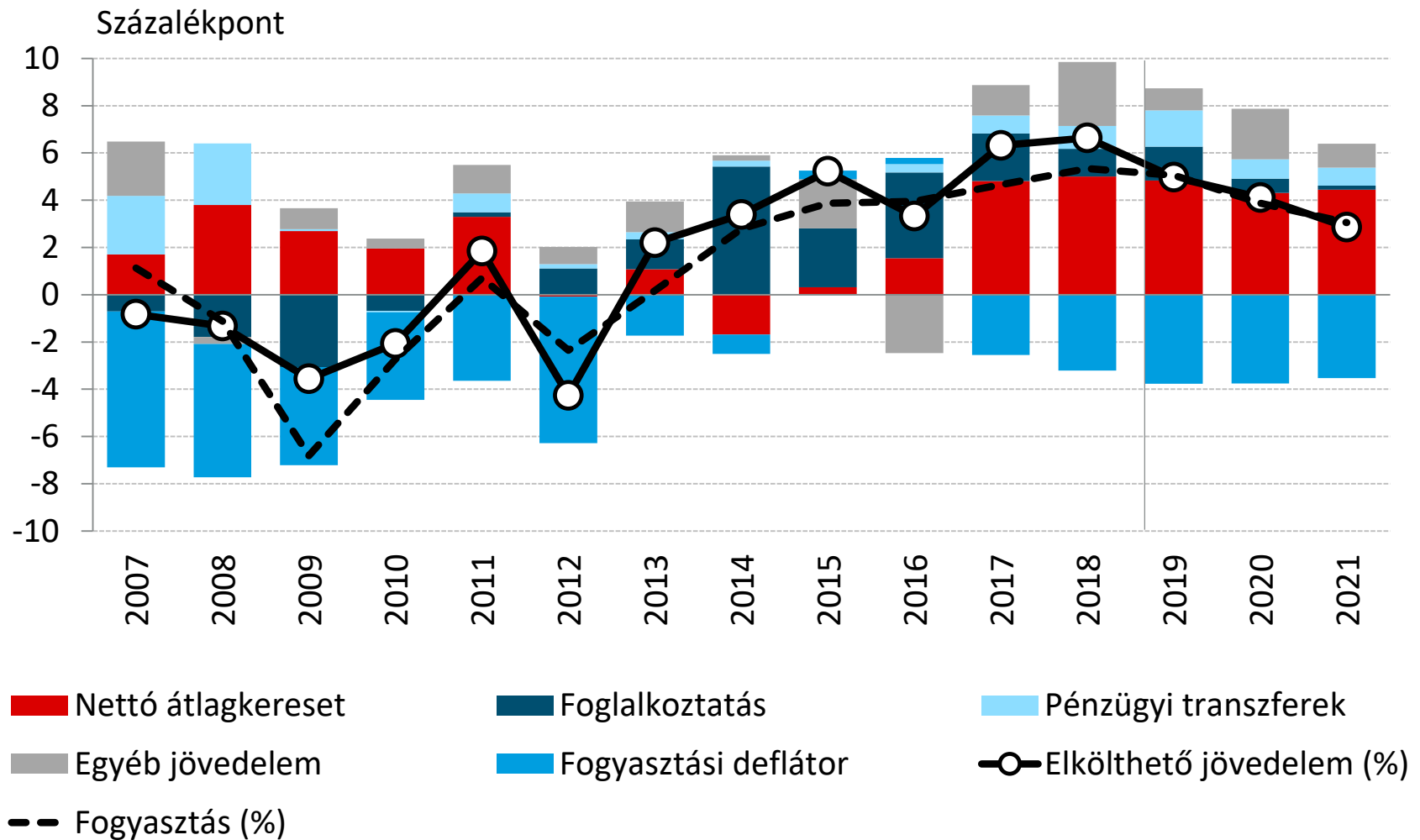
MÁP+ kötvény bevezetése





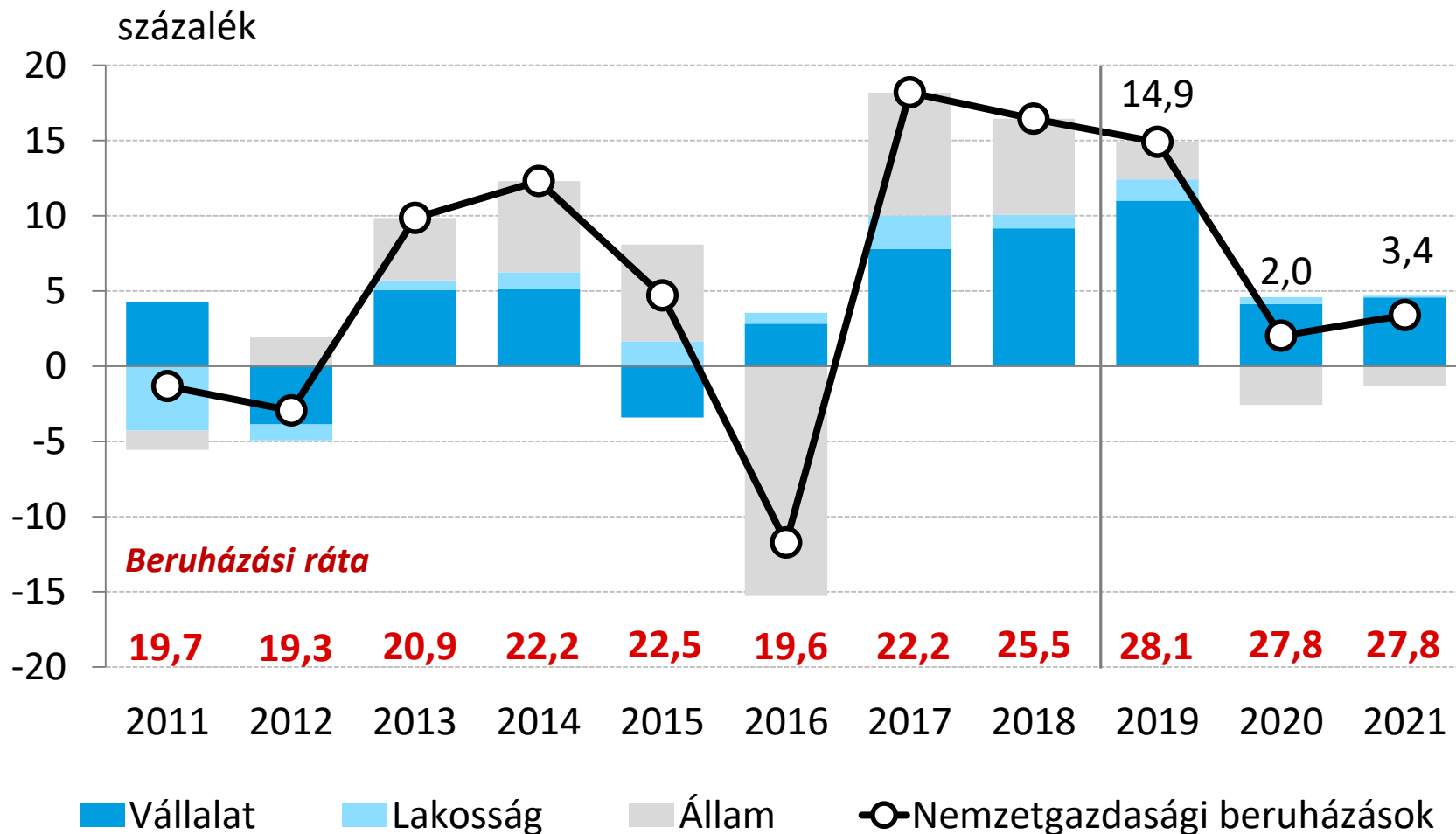
ELŐREJELZÉSÜNK BEMUTATÁSA

A KEDVEZŐ JÖVEDELMI ALAPFOLYAMATOK ÖSSZESSÉGÉBEN TÁMOGATJÁK A LAKOSSÁGI FOGYASZTÁST



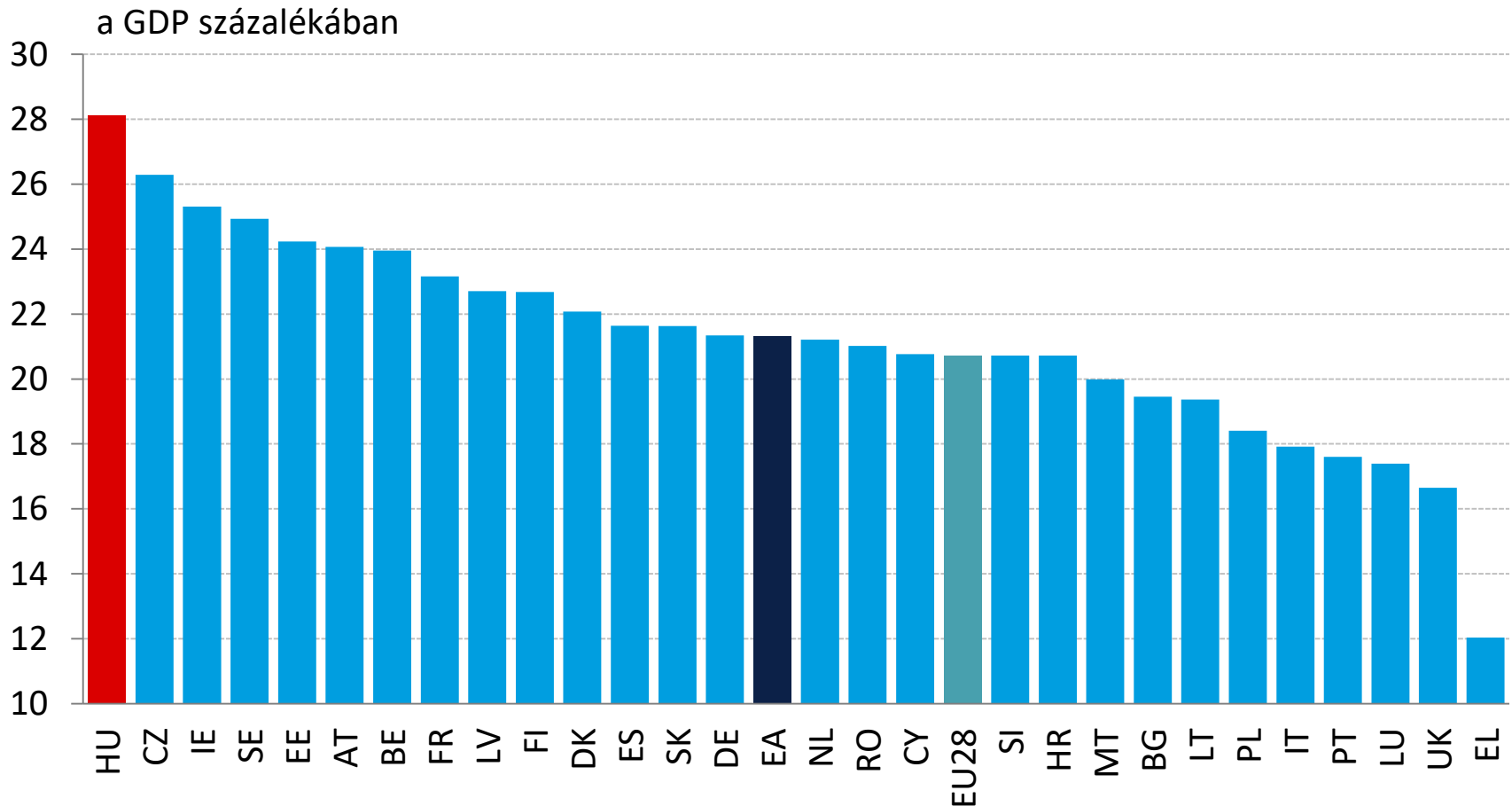
HOZZÁJÁRULÁS A LAKOSSÁG REÁLJÖVEDELMÉNEK ÉVES VÁLTOZÁSÁHOZ

A NEMZETGAZDASÁGI BERUHÁZÁSOK BŐVÜLÉSÉRE SZÁMÍTUNK A TELJES ELŐREJELZÉSI HORIZONTON



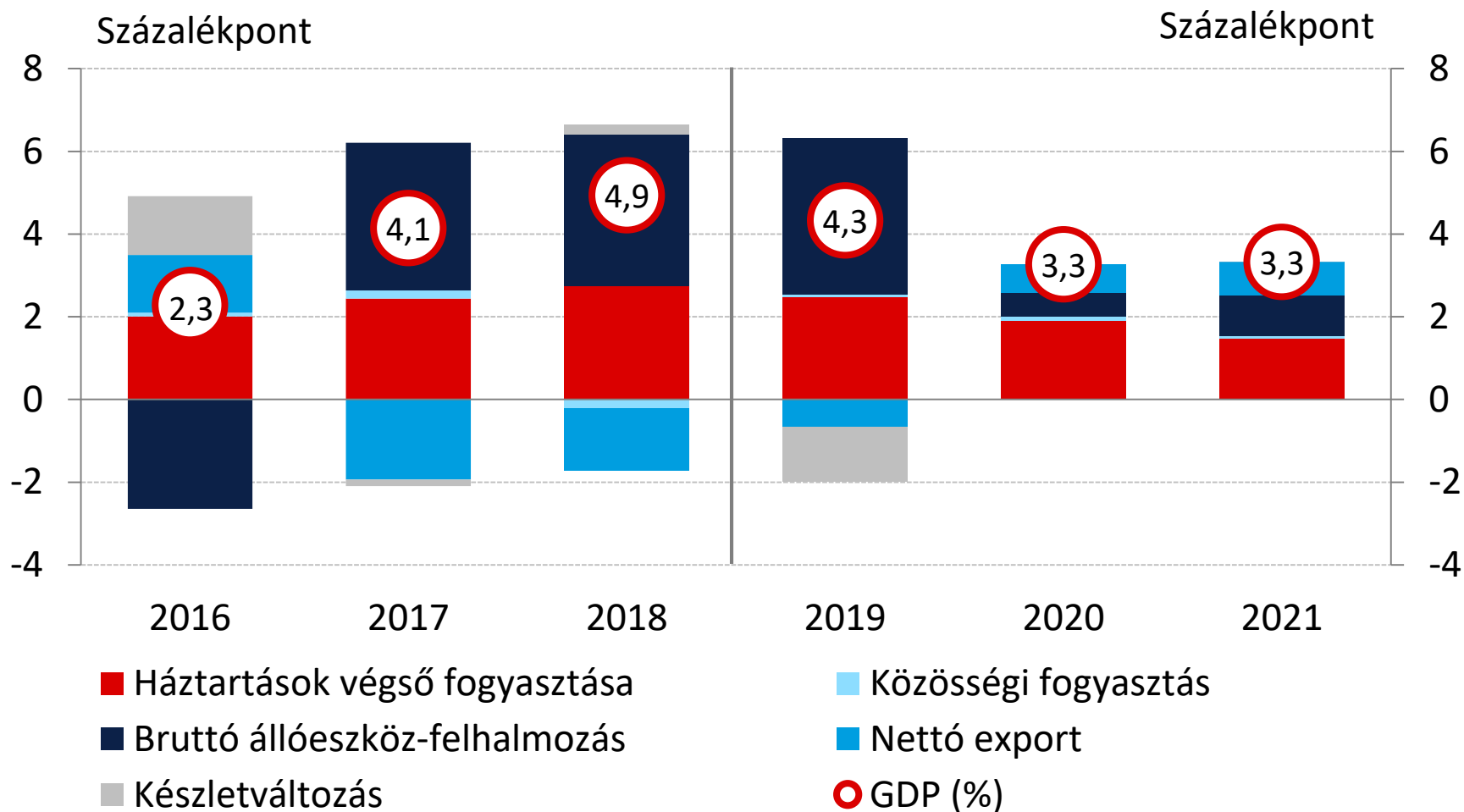
HOZZÁJÁRULÁS A BERUHÁZÁSOK ÉVES VÁLTOZÁSÁHOZ

AZ IDEI HAZAI BERUHÁZÁSI RÁTA EURÓPÁBAN VÁRHTÓAN A LEGMAGASABB LESZ



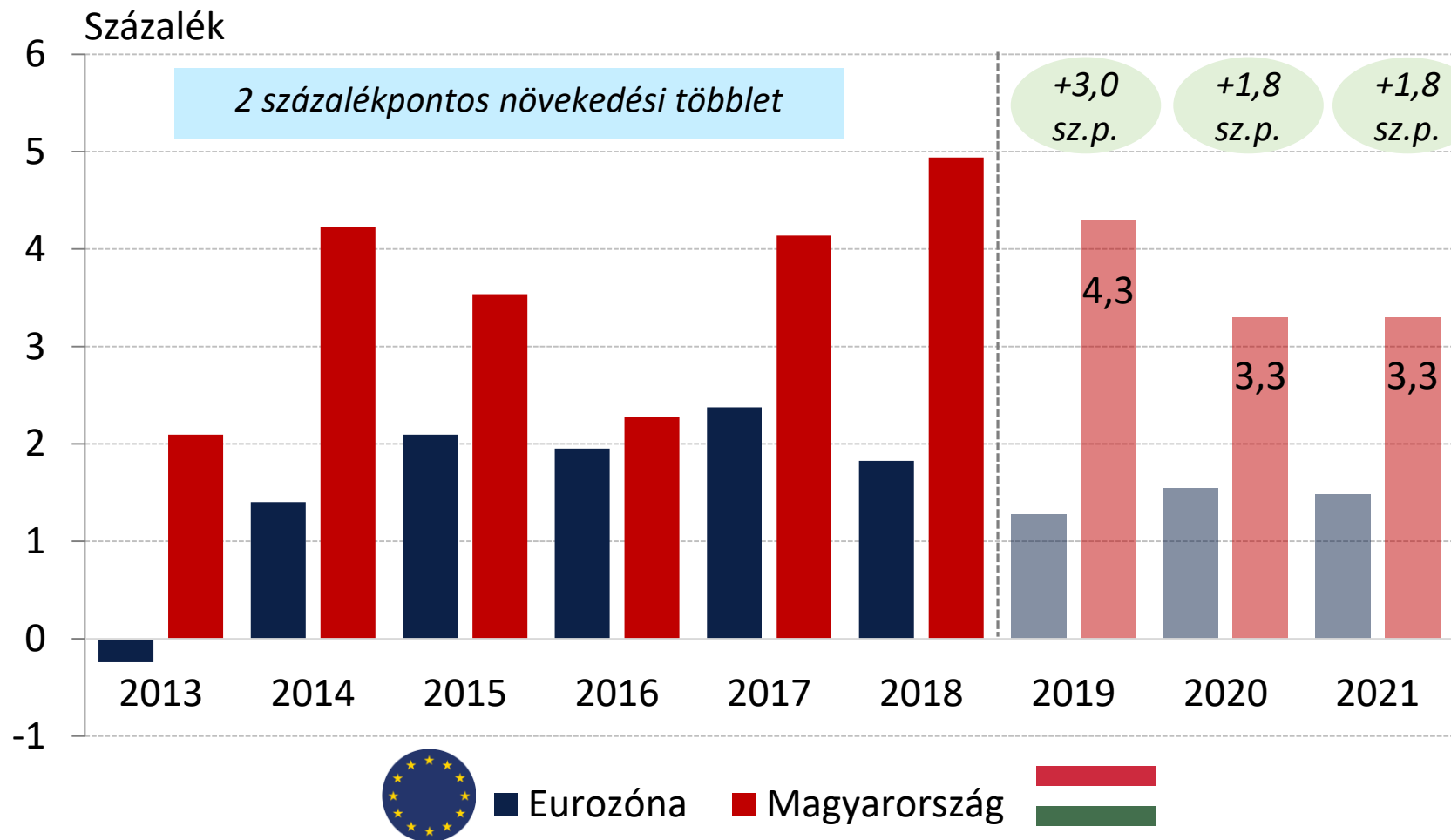
A BERUHÁZÁSI RÁTA VÁRHTÓ 2019-I ÉVI ALAKULÁSA EURÓPÁBAN

A BELFÖLDI KERESLET TÁMOGATJA A GAZDASÁG NÖVEKEDÉSÉT



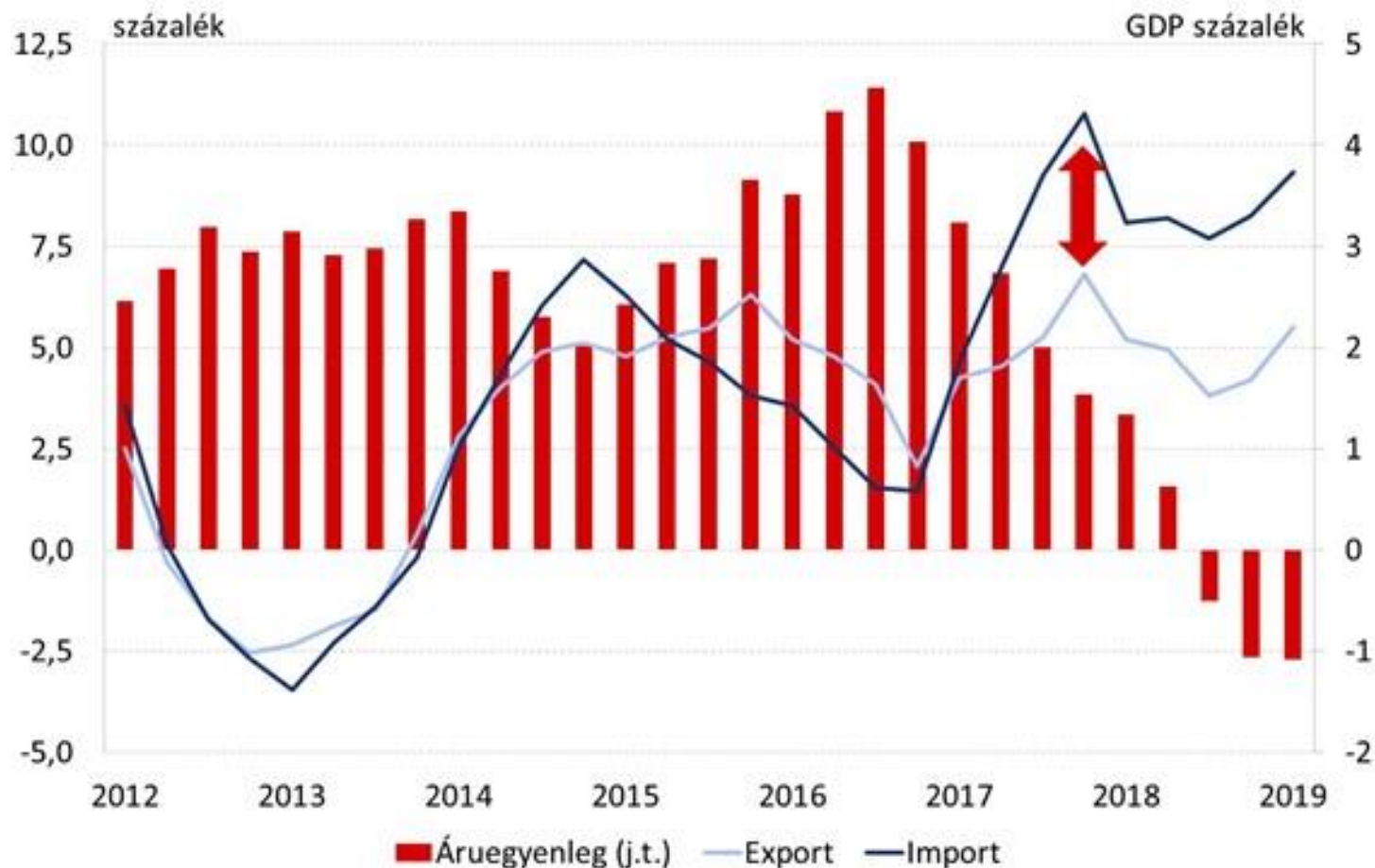
A GDP-NÖVEKEDÉS FELHASZNÁLÁS OLDALI FELBONTÁSA

FOLYTATÓDIK A GAZDASÁGI FELZÁRKÓZÁS A NYUGAT-EURÓPAI GAZDASÁGOKHOZ



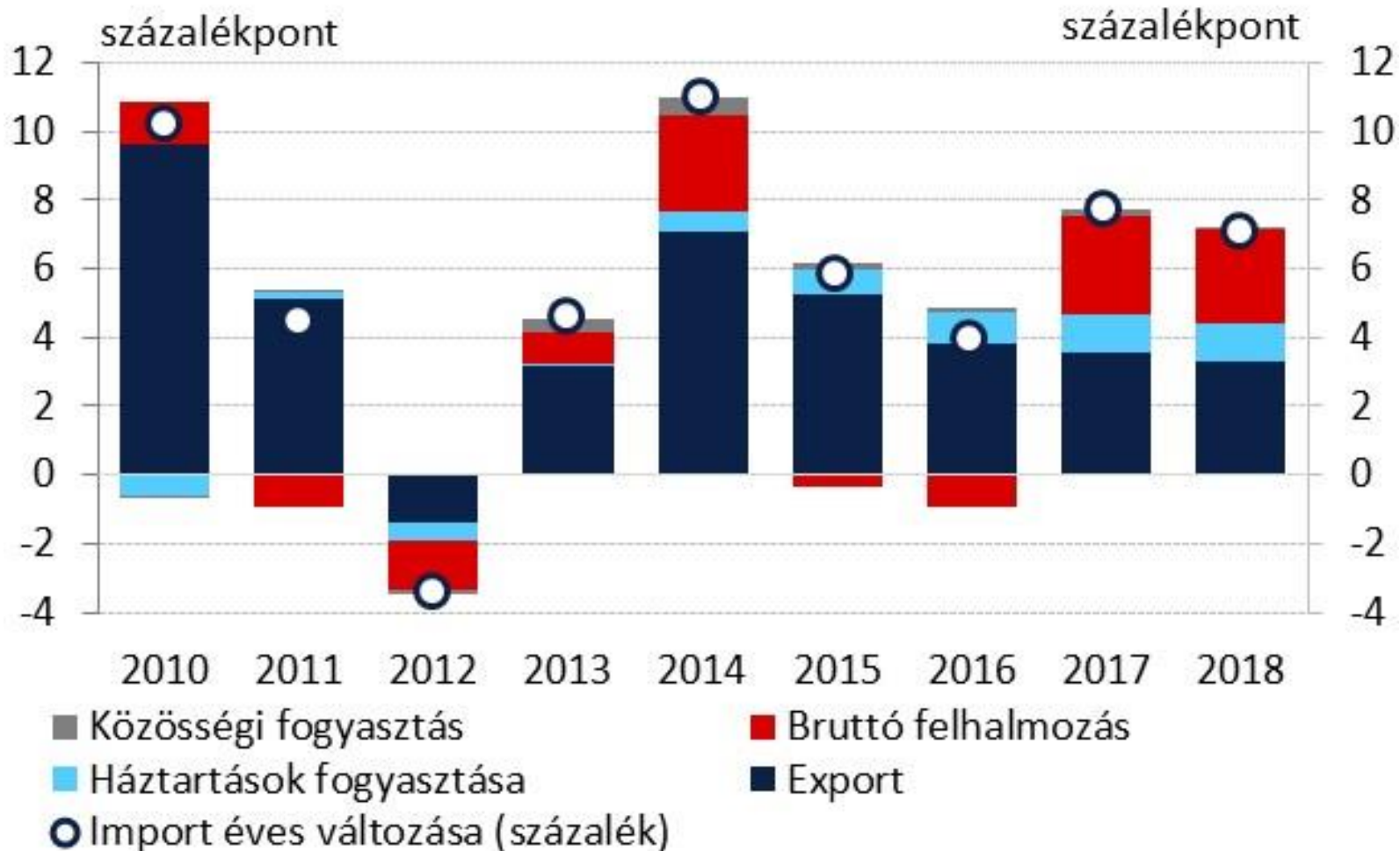
A GDP ALAKULÁSA AZ EUROZÓNÁBAN ÉS MAGYARORSZÁGON

AZ ÁRUEGYENLEG MÉRSÉKLŐDÉSE AZ EXPORTNÁL DINAMIKUSABBAN BŐVÜLŐ IMPORTHOZ KÖTŐDIK



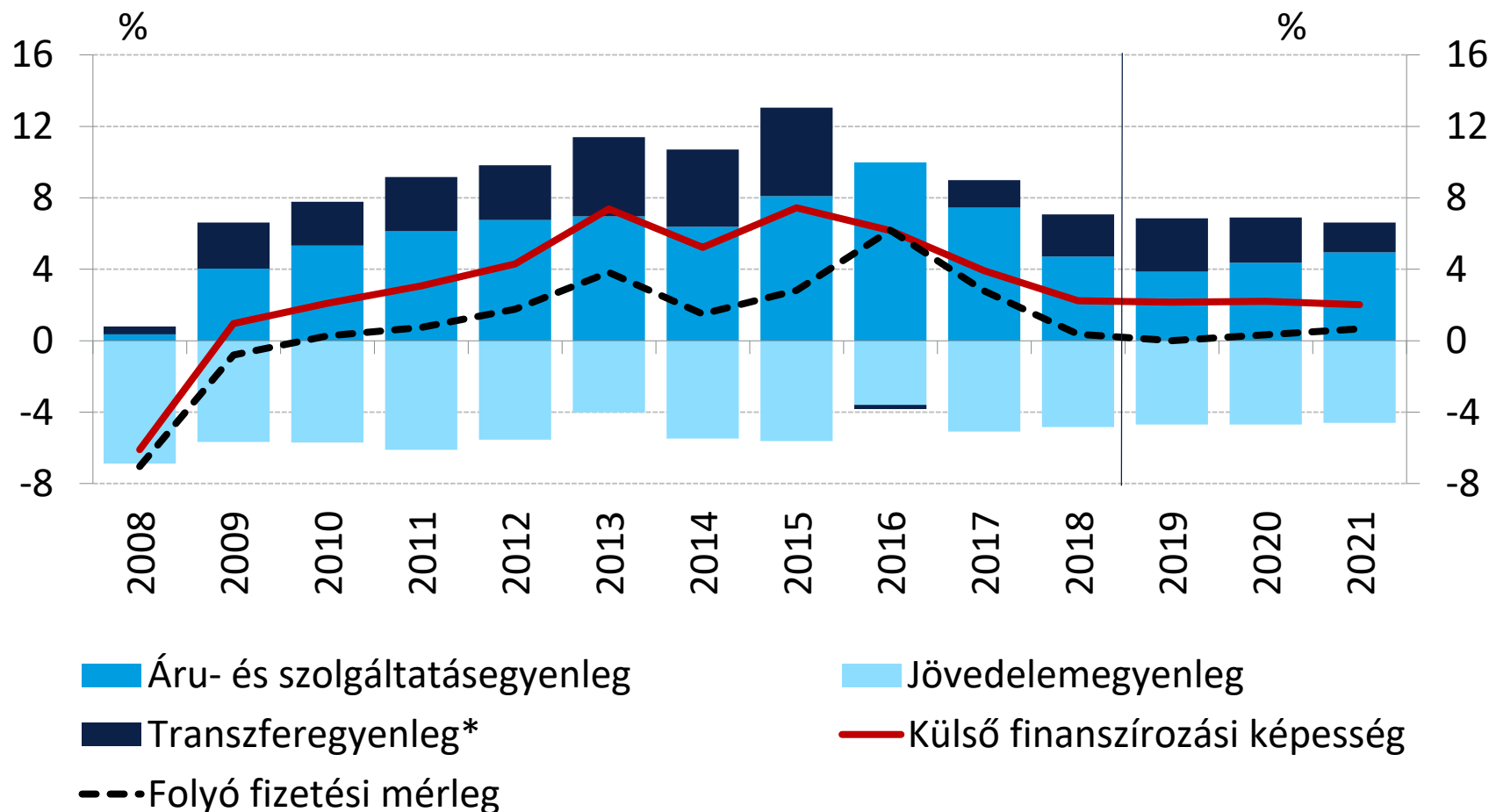
A külkereskedelmi áruegyenleg szintjének és növekedési ütemének alakulása

AZ IMPORT BŐVÜLÉSÉT AZ ELMÚLT ÉVEKBEN A BERUHÁZÁSOK NÖVEKEDÉSE GYORSÍTOTTA



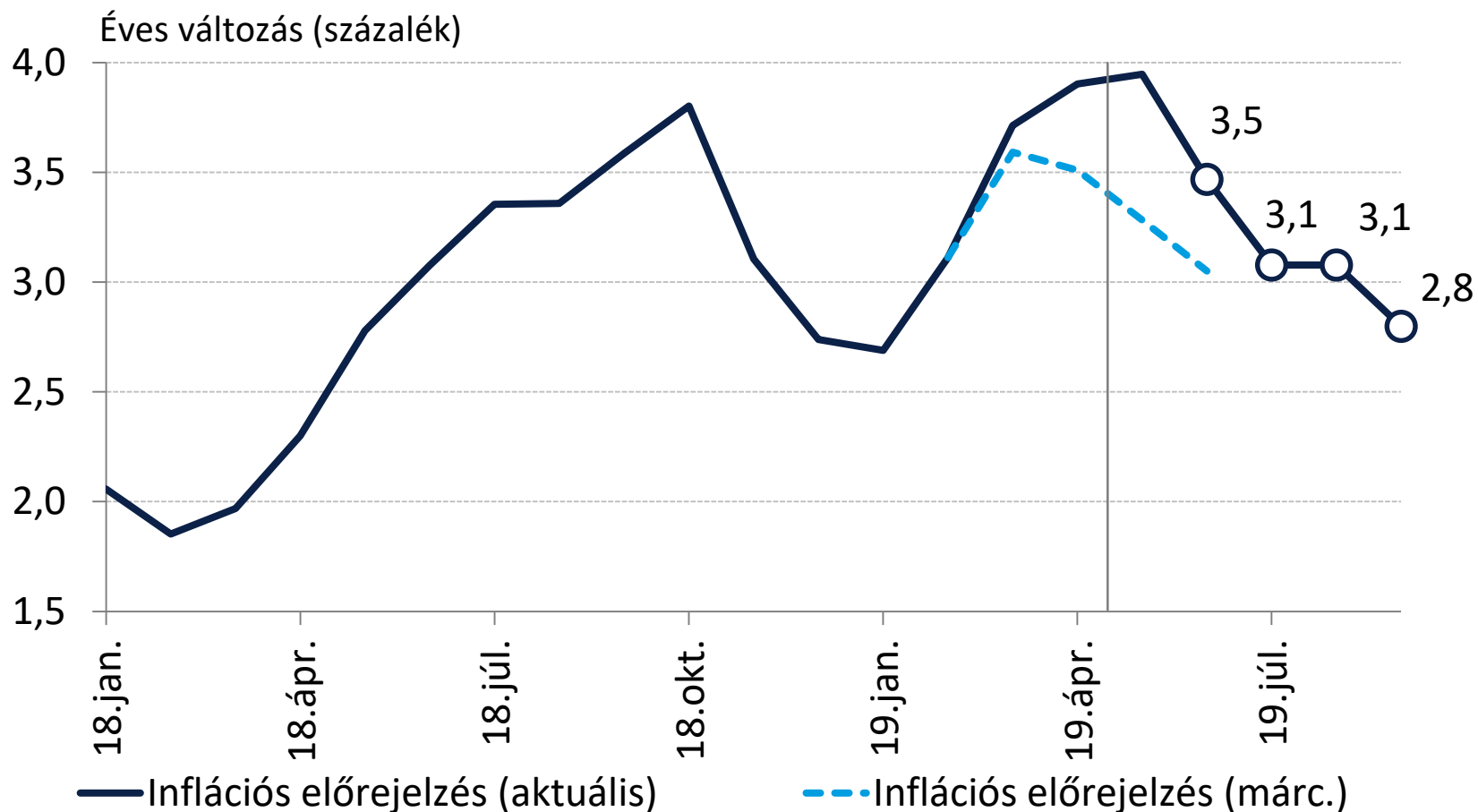
Az import növekedésének felbontása makrotényezőkre

STABIL KÜLSŐ FINANSZÍROZÁSI KÉPESSÉGRE ÉS 2020-TÓL EMELKEDŐ FOLYÓ FIZETÉSI MÉRLEGRE SZÁMÍTUNK



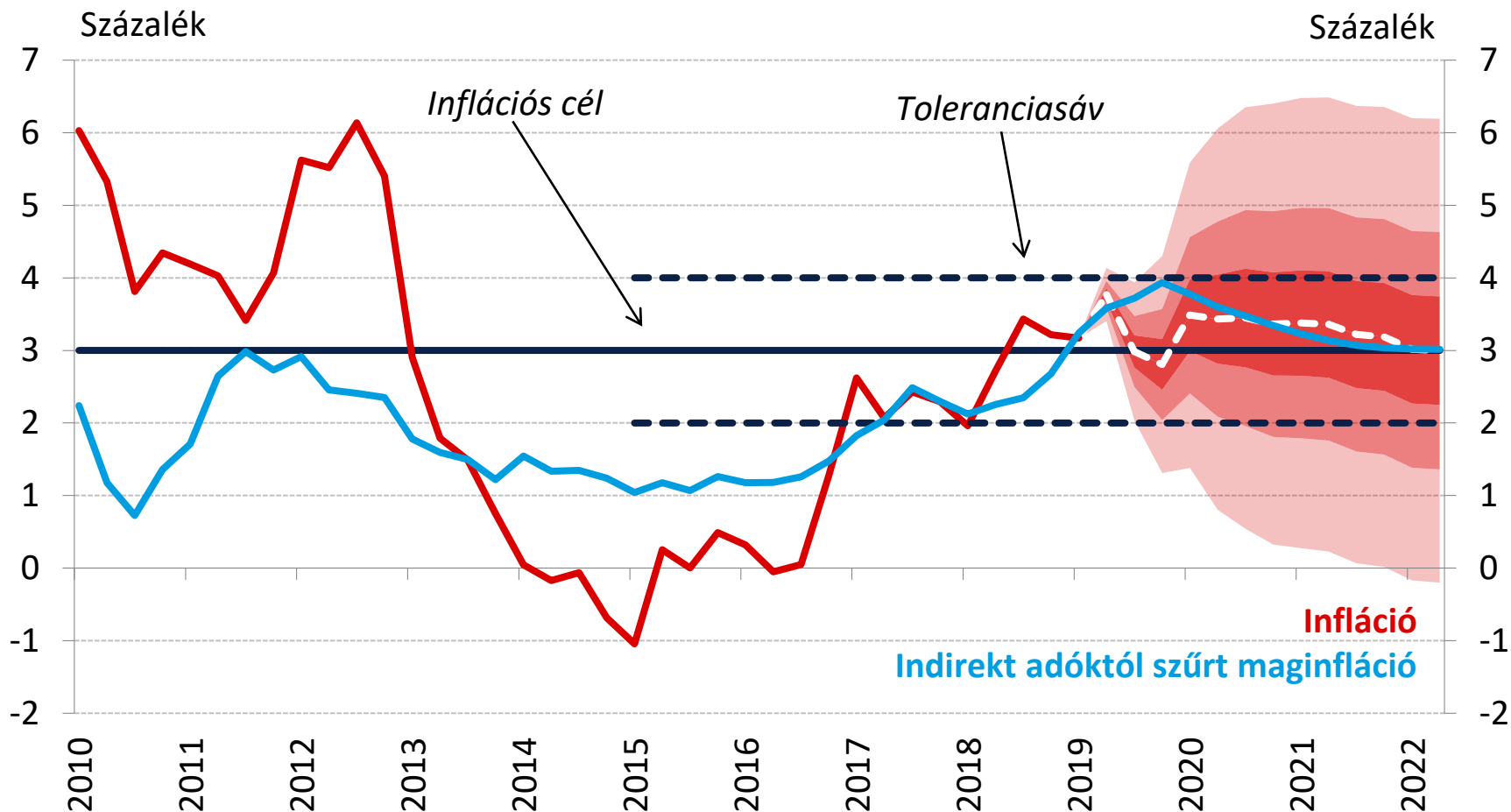
NETTÓ KÜLSŐ FINANSZÍROZÁSI KÉPESSÉGRE VONATKOZÓ ELŐREJELZÉSÜNK (A GDP ARÁNYÁBAN)

AZ INFLÁCIÓ RÖVID TÁVON BÁZISHATÁSOK ÉS AZ ÜZEMANYAGÁRAK CSÖKKENÉSE MIATT 3 SZÁZALÉK ALÁ MÉRSÉKLŐDIK



AZ INFLÁCIÓRA VONATKOZÓ RÖVID ELŐREJELZÉS

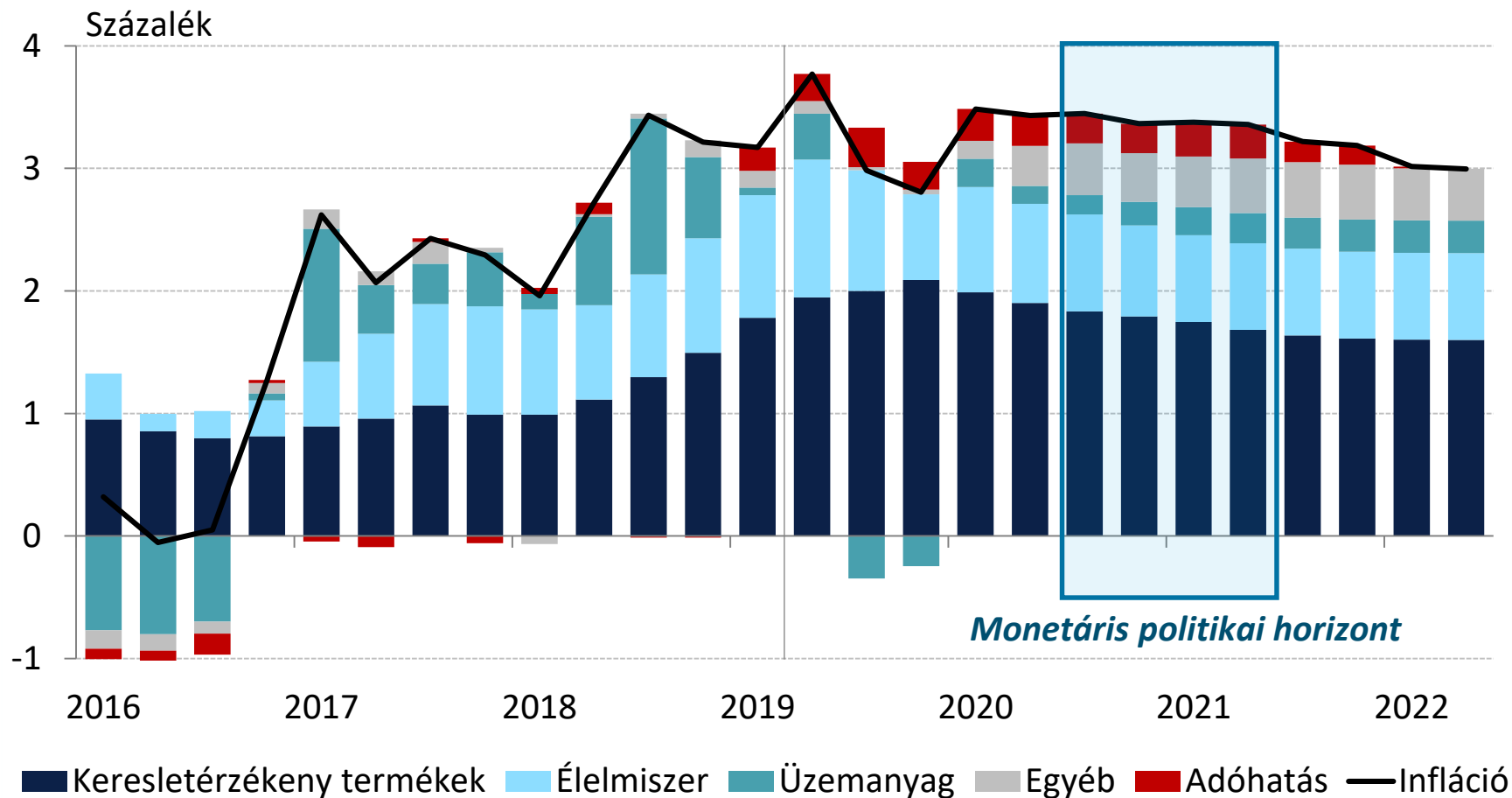
A ROMLÓ KÜLSŐ KONJUNKTÚRA AZ ÉV KÖZEPÉTŐL FÉKEZI A HAZAI ÁRINDEXET



AZ INFLÁCIÓS ELŐREJELZÉS LEGYEZŐÁBRÁJA

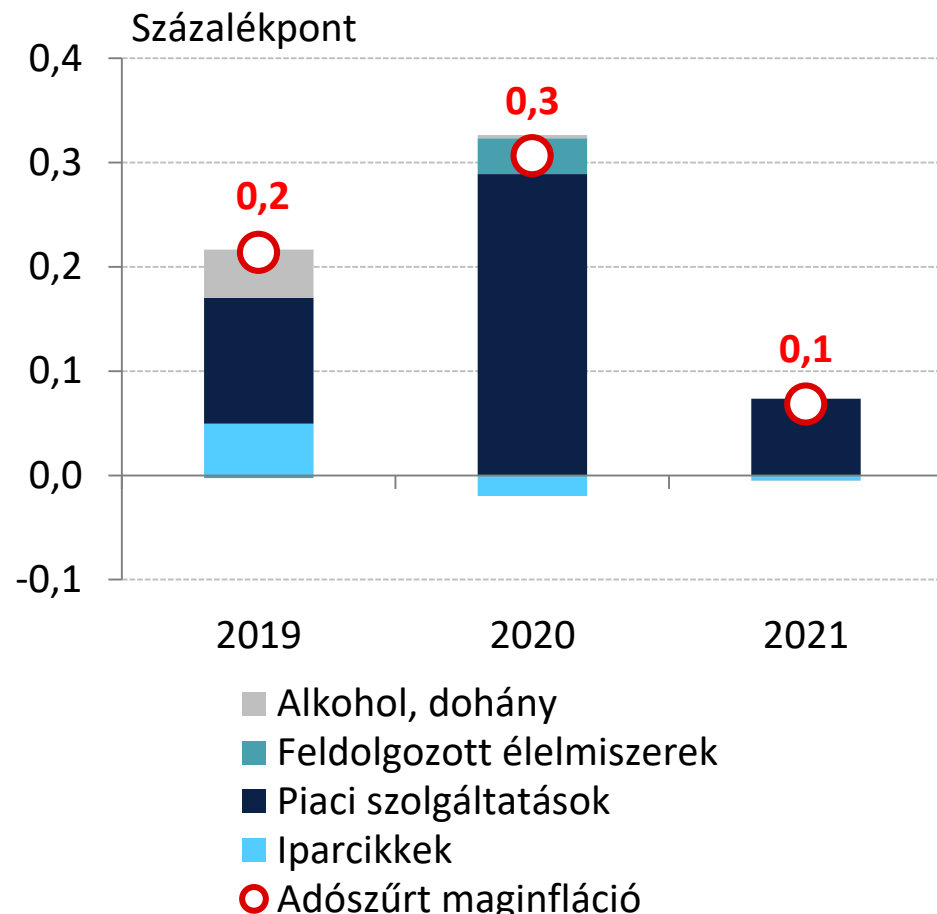
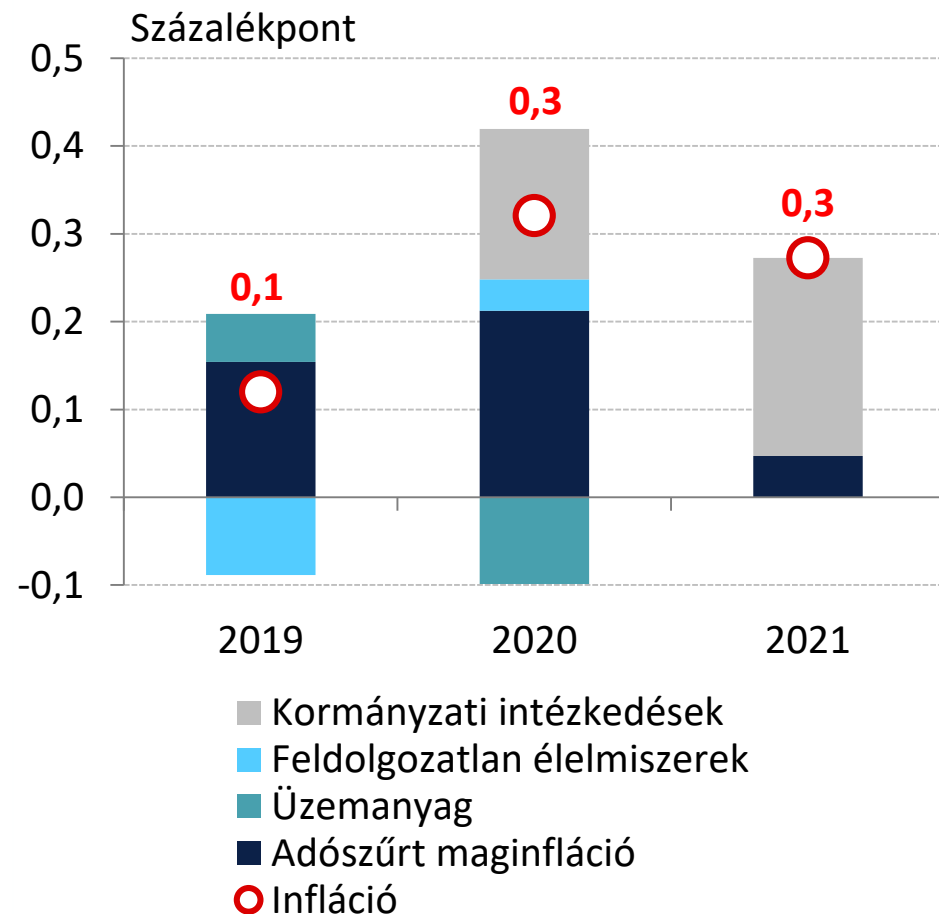
Megjegyzés | Igazítatlan adatok alapján.
Forrás | MNB

A MONETÁRIS POLITIKA HORIZONTJÁN AZ ADÓHATÁSOK KÖVETKEZTÉBEN AZ INFLÁCIÓ 3 SZÁZALÉK FELETT ALAKUL



AZ INFLÁCIÓS ELŐREJELZÉS DEKOMPOZÍCIÓJA

A MAGASABB INFLÁCIÓS ÉS ADÓSZÚRT MAGINFLÁCIÓS PROGNÓZIST KÖZÉP TÁVON A KORMÁNYZATI INTÉZKEDÉSEK ÉS A PIACI SZOLGÁLTATÁSOK INDOKOLJÁK



AZ INFLÁCIÓS ÉS AZ ADÓSZÚRT MAGINFLÁCIÓS ELŐREJELZÉS VÁLTOZÁSÁNAK FELBONTÁSA

AZ ELŐREJELZÉS ÖSSZEFOGLALÓ TÁBLÁJA

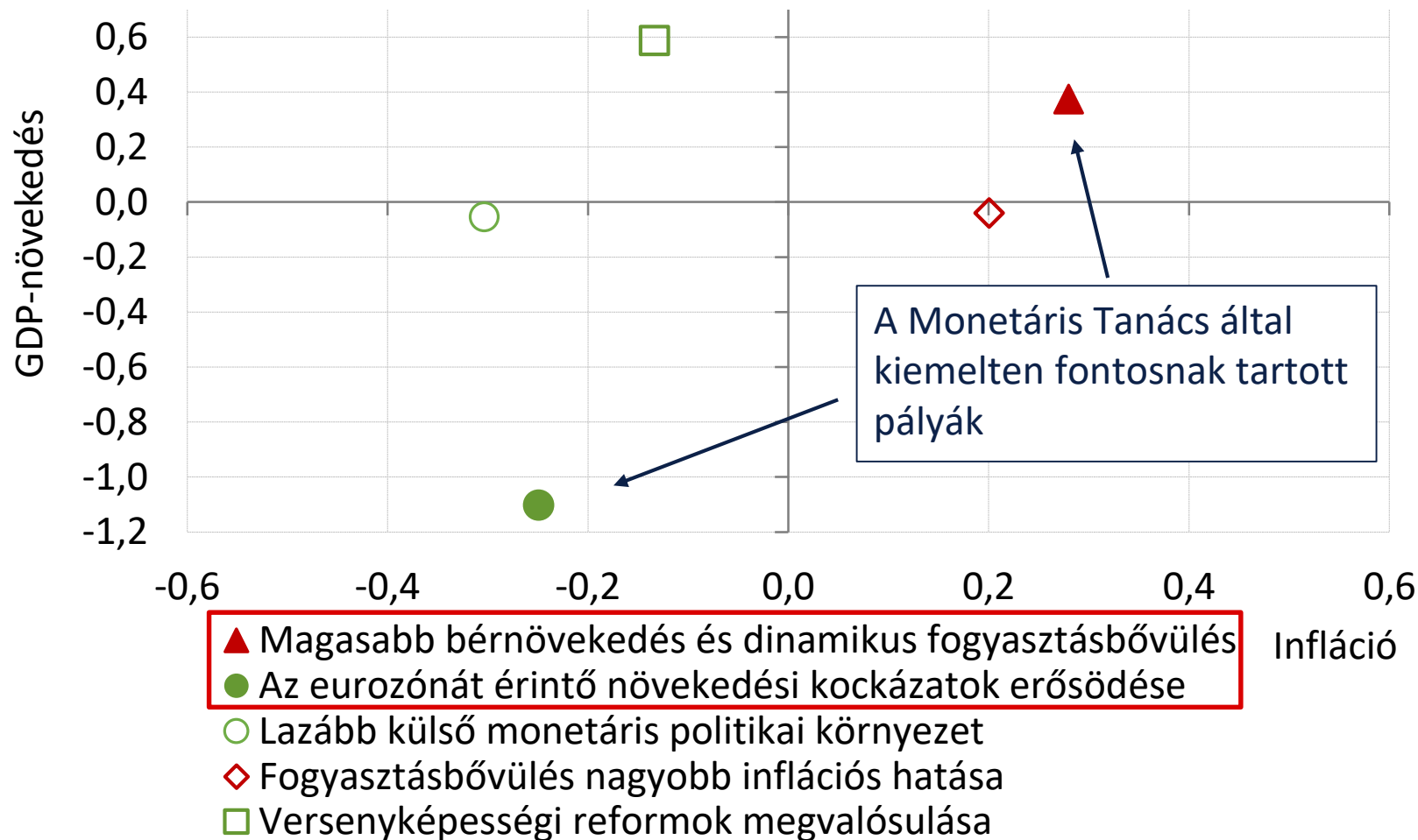


	2018 Tény	2019	2020 Előrejelzés	2021
Infláció (éves átlag)				
Indirekt adóhatásoktól szűrt maginfláció	2,4	3,6	3,5	3,1
Infláció	2,8	3,2	3,4	3,3
Gazdasági növekedés				
Háztartások fogyasztási kiadása	5,3	5,1	3,9	3,0
Állóeszköz-felhalmozás	16,5	14,9	2,0	3,4
Export	4,7	5,4	6,2	6,2
Import	7,1	6,5	5,7	5,6
GDP	4,9	4,3	3,3	3,3
Külső egyensúly*				
Folyó fizetési mérleg egyenlege	0,5	0,0	0,4	0,7
Külső finanszírozási képesség	2,2	2,2	2,2	2,0
Államháztartás* ,***				
ESA-egyenleg	-2,2	(-1,6)–(-1,7)	(-0,6)–(-1,4)	(-0,5)–(-1,3)
Munkaerőpiac				
Versenyszféra bruttó átlagkereset**	10,9	10,9	9,6	8,9
Versenyszféra foglalkoztatottság	1,3	1,7	0,7	0,4
Munkanélküliségi ráta	3,7	3,4	3,3	3,3
Lakossági reáljövedelem	6,7	4,9	4,1	2,9

Megjegyzés | *a GDP arányában. **Az eredeti teljes munkaidős foglalkoztatottakra vonatkozó KSH adatok szerint.

***Az előrejelzési sáv alsó értéke mutatja az ESA-egyenleget abban az esetben, ha az Országvédelmi Alap felhasználásra kerül, a felső értéke pedig az Országvédelmi Alap elköltése nélkül alakulhat ki.

Forrás | KSH, MNB



ALTERNATÍV FORGATÓKÖNYVEK NÖVEKEDÉSI ÉS INFLÁCIÓS HATÁSA

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.

Forrás | MNB



KÖSZÖNJÜK A MEGTISZTELŐ
FIGYELMET!

