



MAKROGAZDASÁGI KILÁTÁSOK

INFLÁCIÓS JELENTÉS – 2021. JÚNIUS

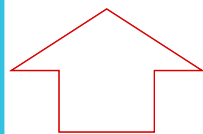


KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

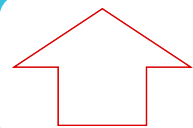
AZ INFLÁCIÓS PÁLYA FELJEBB TOLÓDOTT, ÉS A KOCKÁZATOK IS FELFELÉ MUTATNAK



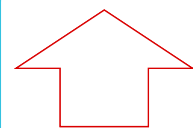
Kezelni kell az inflációs kockázatokat



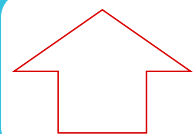
Április óta **gyorsult a piaci szolgáltatások és az iparcikkek áremelkedése**, az inflációs alapfolyamat-mutatók emelkedtek.



A **munkaerőpiac feszes**, a **béreköltségek** emelkednek.



Súrlódások a nyitás után és szűk keresztmetszetek a globális termelési láncokban.



Az inflációs cél eléréséhez **proaktív jegybanki lépések szükségesek**.





KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

GYORS REÁLGAZDASÁGI HELYREÁLLÁSRA SZÁMÍTUNK



Reálgazdaság

Az elmúlt 100 év leggyorsabb gazdasági helyreállítására számíthat Magyarország.



6,2%

A magyar gazdaság válságálló, a járvány visszaszorulása után 2021-ben gyors, **6,2 százalékos gazdasági növekedés** várható.



Q3

A **harmadik negyedévben** eléri a gazdasági teljesítmény a válság előtti szintjét.



3,5%

A válság után ismét megközelítjük a teljes foglalkoztatást, a **munkanélküliség** várhatóan **3,5 százalékra** süllyed.



0%

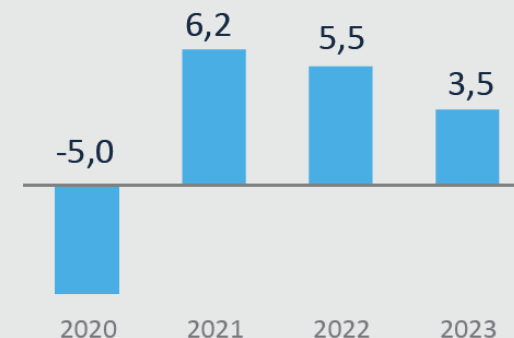
A folyó fizetési mérleg egyenlege és a gazdaság külső finanszírozási képessége tovább javul, az ország **nettó külső adóssága 2023-ra megszűnik**.



5,9%

A 2022-es költségvetési törvény a korábbiaknál magasabb, **5,9 százalékos hiánnyal** számol. A bruttó államadósság 80,4 százalékról 2021 végére 76,8 százalékra, 2023 végére 74,1 százalékra mérséklődhet főként a nominális GDP jelentős növekedése miatt.

A GDP várható alakulása
(éves reálváltozás)





KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A JÚNIUSI ELŐREJELZÉSBEN VISSZAÁLLUNK PONTBECSLÉSRE

A hazai gazdaság már 3 negyedéve növekszik...

...a gazdasági nyitás bizonytalansága megszűnt...

...így a nemzetközi gyakorlatnak megfelelően...

...visszaállunk pontelőrejelzésre.



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

GYORSABB REÁLGAZDASÁGI HELYREÁLLÁS



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

GYORS REÁLGAZDASÁGI HELYREÁLLÁSRA SZÁMÍTUNK

	2008/2009-es válság	2020-as Covid válság
GDP	6,5 év	1,5 év
Fogyasztás	8 év	1,75 év
Beruházás	6,5 év	1,75 év
Export	3 év	1 év
Foglalkoztatás	5 év	2 év
Vállalati hitelezés	10,5 év	0,5 év
Lakossági hitelezés	10,5 év	0 év

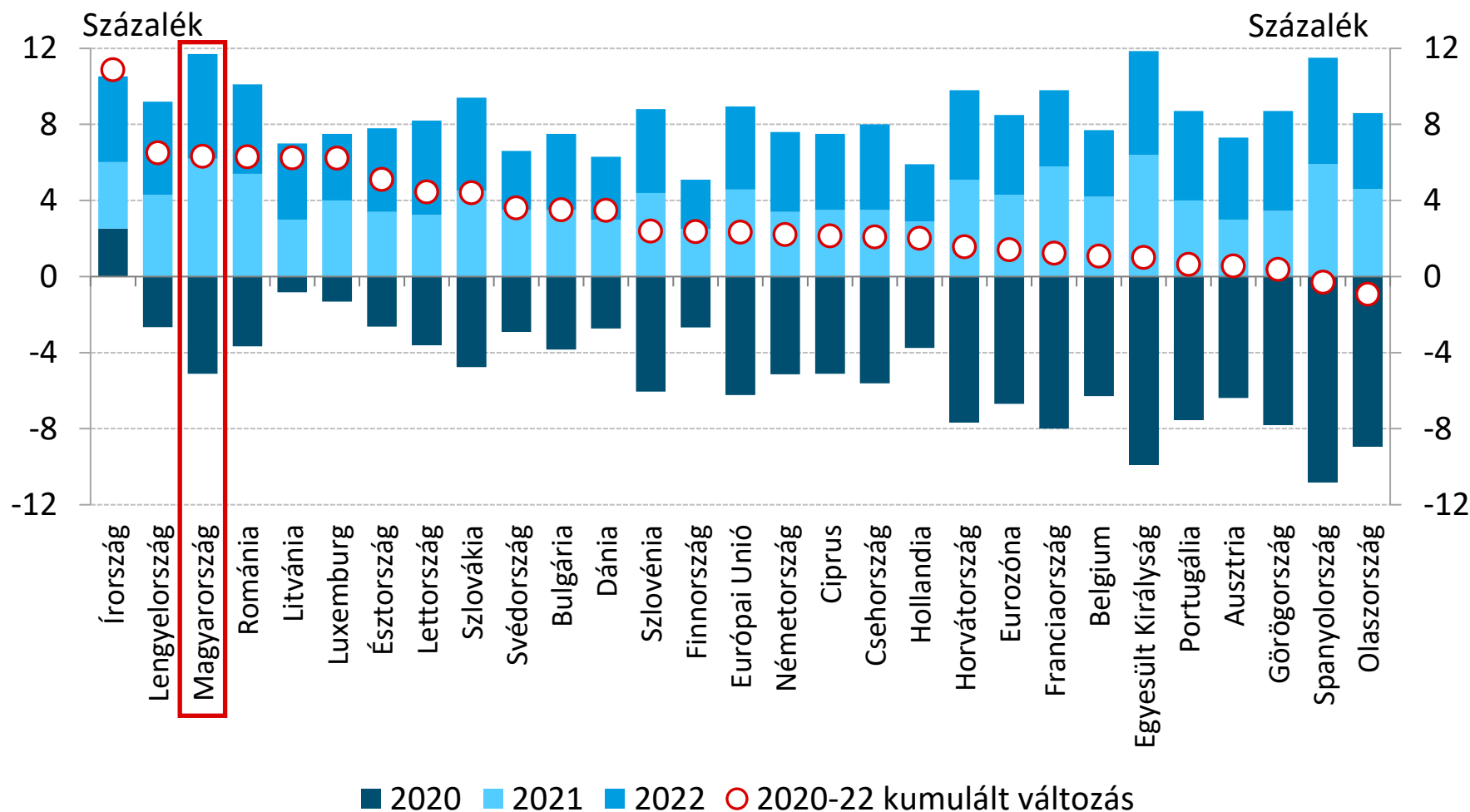
A VÁLSÁG ELŐTTI SZINT ELÉRÉSÉNEK IDEJE

Forrás | KSH, MNB-előrejelzés



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

HAZÁNK EURÓPÁHOZ KÉPEST GYORSABB ÜTEMBEN KERÜLHET KI A VÁLSÁGBÓL



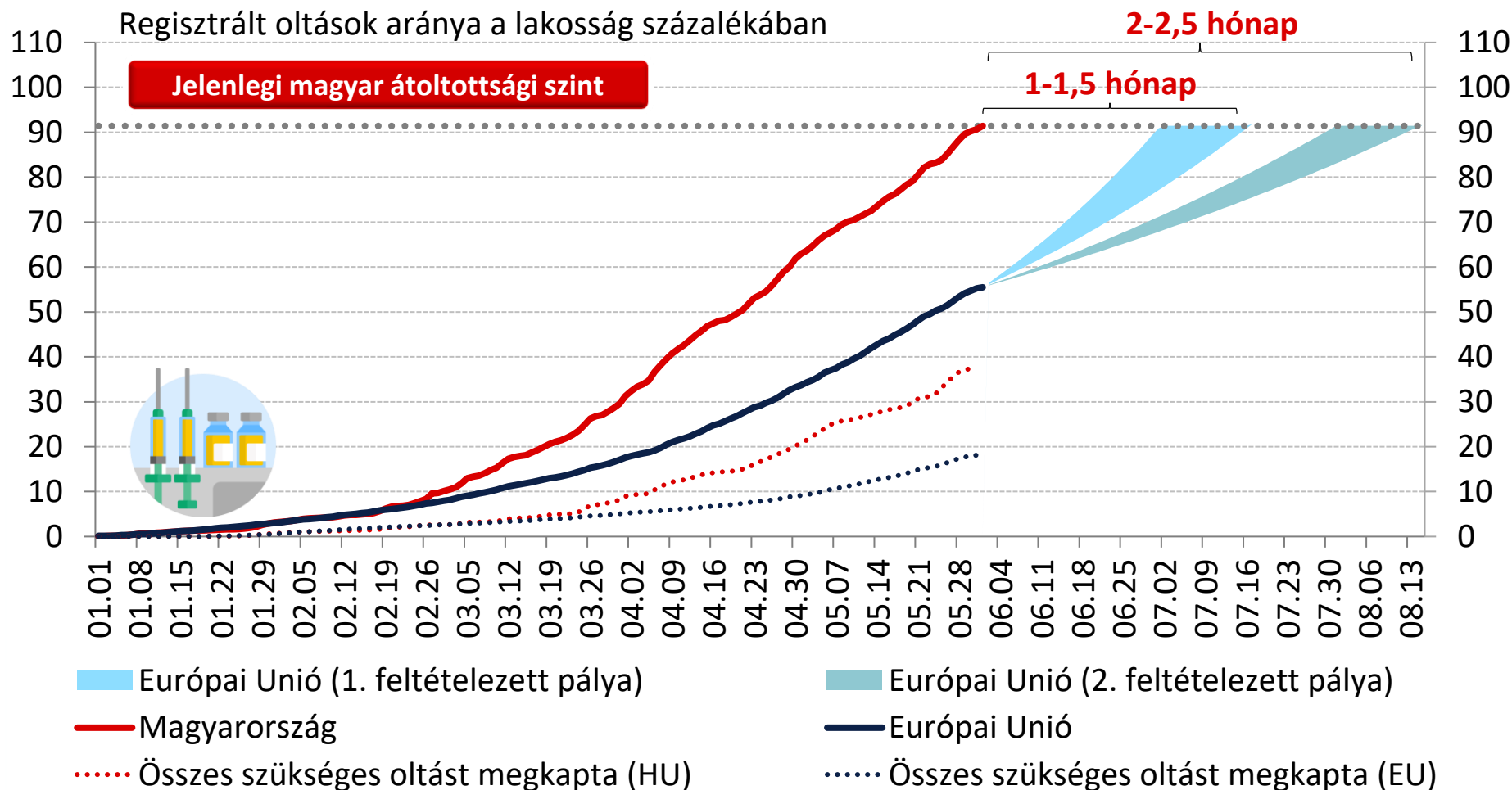
A GDP VÁRHATÓ ALAKULÁSA AZ EURÓPAI UNIÓ ORSZÁGAIBAN

Forrás | Eurostat, Bloomberg, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

EHHEZ HOZZÁJÁRUL, HOGY AZ EURÓPAI ÁTLAGNÁL GYORSABB MAGYAR NYITÁS 1-2 SZÁZALÉKPONTTAL NÖVELHETI AZ IDEI GDP-T AZ EU ÁTLAGHOZ KÉPEST



AZ ÁTOLTOTTSÁG ALAKULÁSA HAZÁNKBAN ÉS AZ EURÓPAI UNIÓBAN

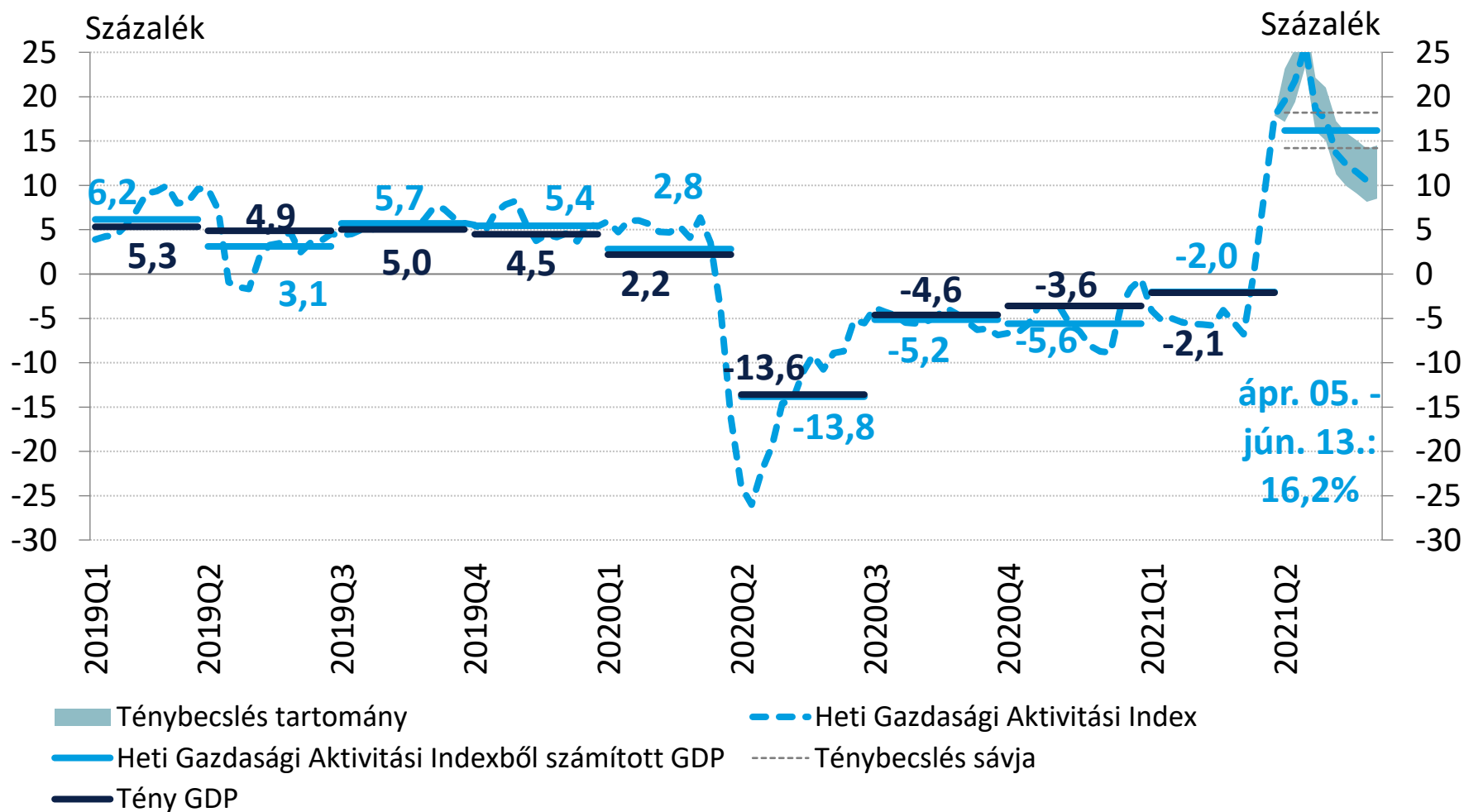
Megjegyzés | Amennyiben a teljes lakosság megkapja mindkét oltását, úgy az érték a bal tengelyen 200 százalékos értéket vesz fel.

Forrás | Our World in Data, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A MAGAS FREKVENCIÁJÚ ADATOK ALAPJÁN A MÁSODIK NEGYEDÉV GAZDASÁGI TELJESÍTMÉNYE KEDVEZŐ LESZ



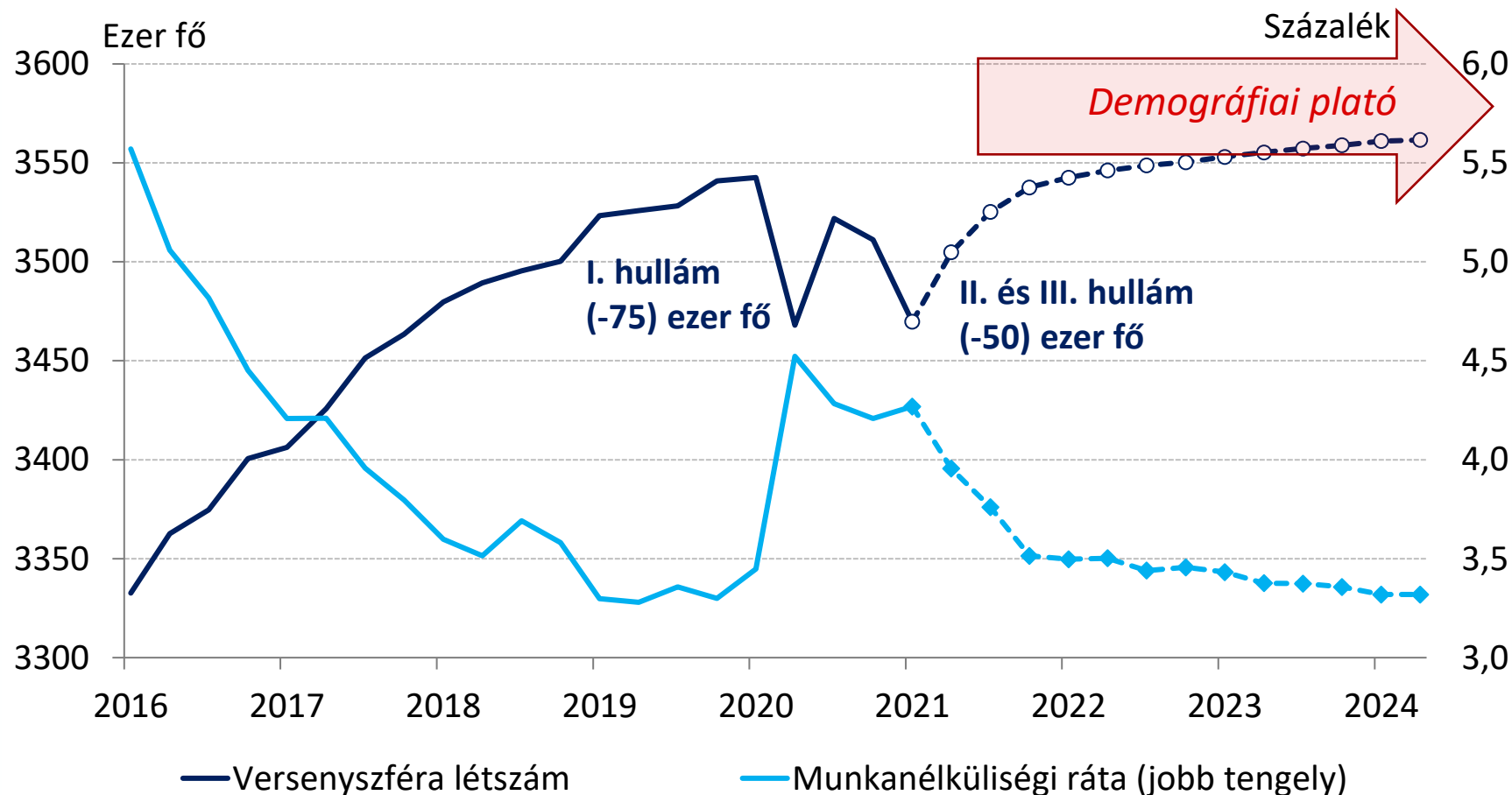
A HETI GAZDASÁGI AKTIVITÁSI INDEX ALAKULÁSA (ÉVES VÁLTOZÁS)

Forrás | MNB-számítás



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A MUNKAERŐPIAC HELYREÁLLÁSA A VÁRTNÁL GYORSABBAN MEHET VÉGBE A VERSENYSZFÉRÁBAN



A VERSENYSZFÉRÁBAN FOGLALKOZTATOTTAK SZÁMA ÉS A MUNKANÉLKÜLISÉGI RÁTA

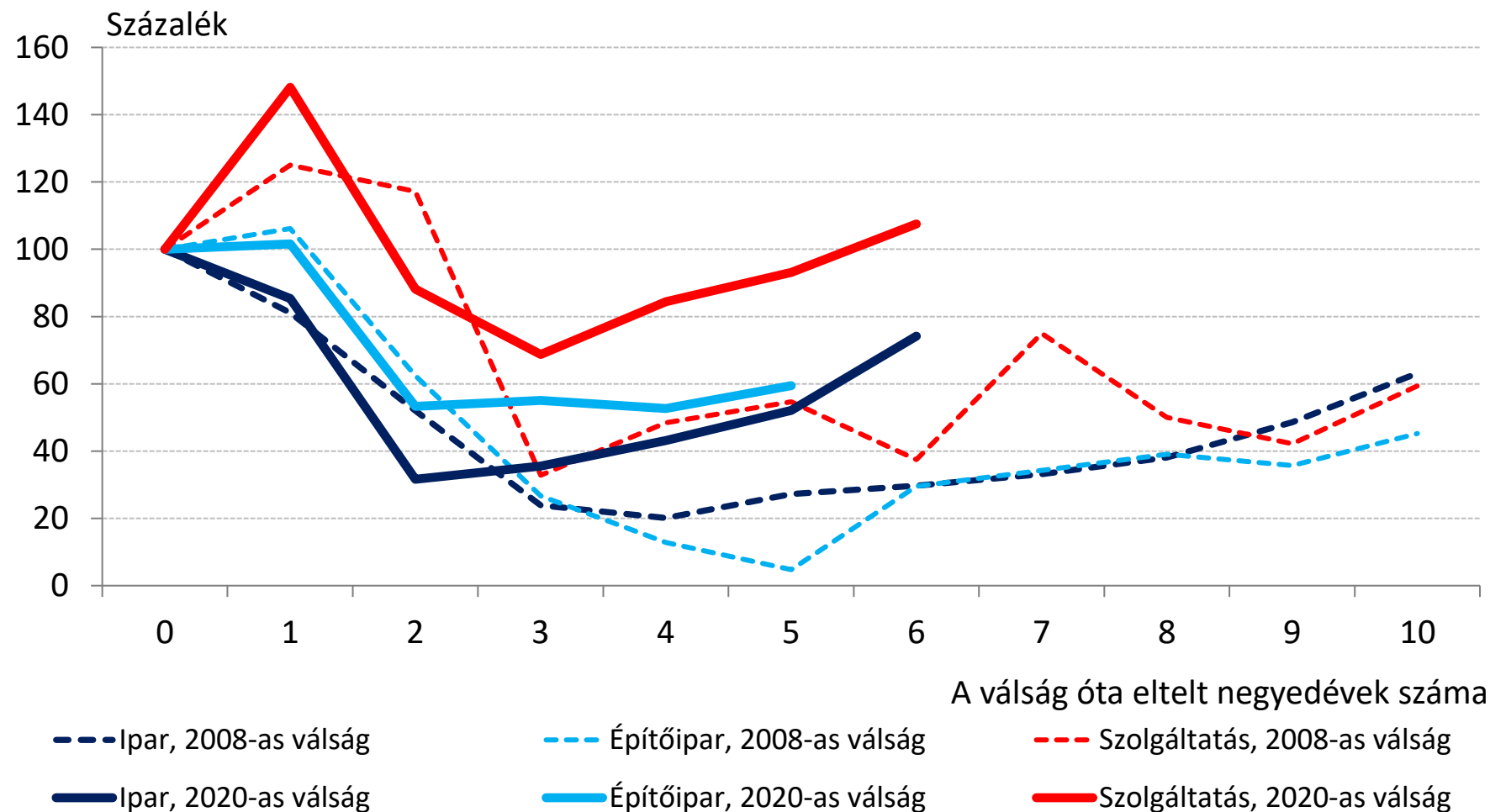
Megjegyzés | Szezonálisan igazított adatok.

Forrás | KSH, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A 2020-AS VÁLSÁGOT KÖVETŐEN A MUNKAERŐ KERESLET GYORSABBAN KÖZELÍTHETI MEG A VÁLSÁG ELŐTTI SZINTET



A MUNKAERŐHIÁNY MINT KORLÁTOZÓ TÉNYEZŐ ALAKULÁSA A 2008-AS ÉS A 2020-AS VÁLSÁG SORÁN

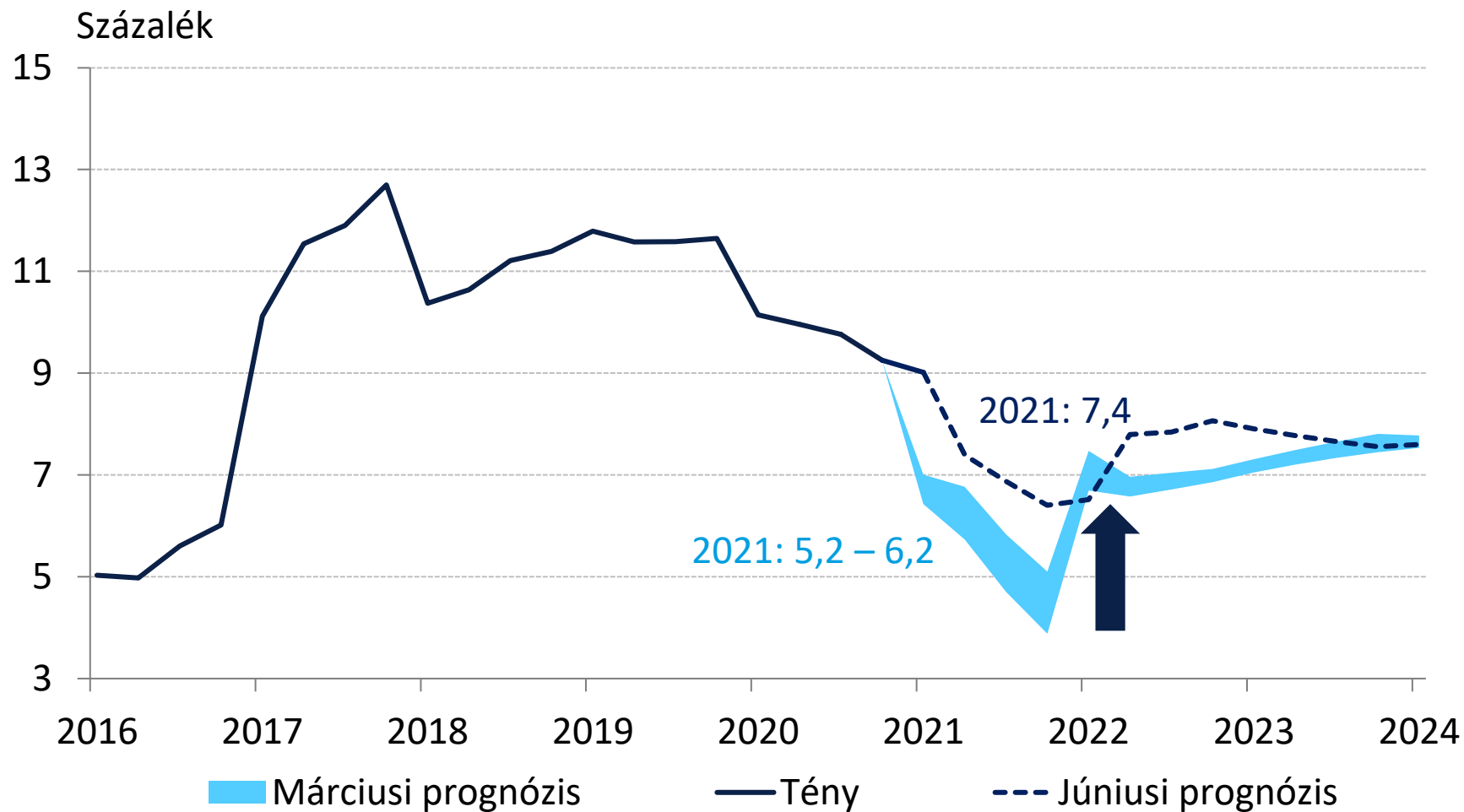
Megjegyzés | A 2008-as válság esetén a 2008q3-as negyedévet, a 2020-as válság esetén a 2019q4-et vettük a válság előtti negyedévként és így 100%-nak

Forrás | Európai Bizottság



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

JELENTŐSEN EMELTÜNK A VERSENYSZFÉRA BÉR ELŐREJELZÉSÜNKÖN



A VERSENYSZFÉRA BRUTTÓ ÁTLAGKERESET ÉVES VÁLTOZÁSÁNAK ELŐREJELZÉSE

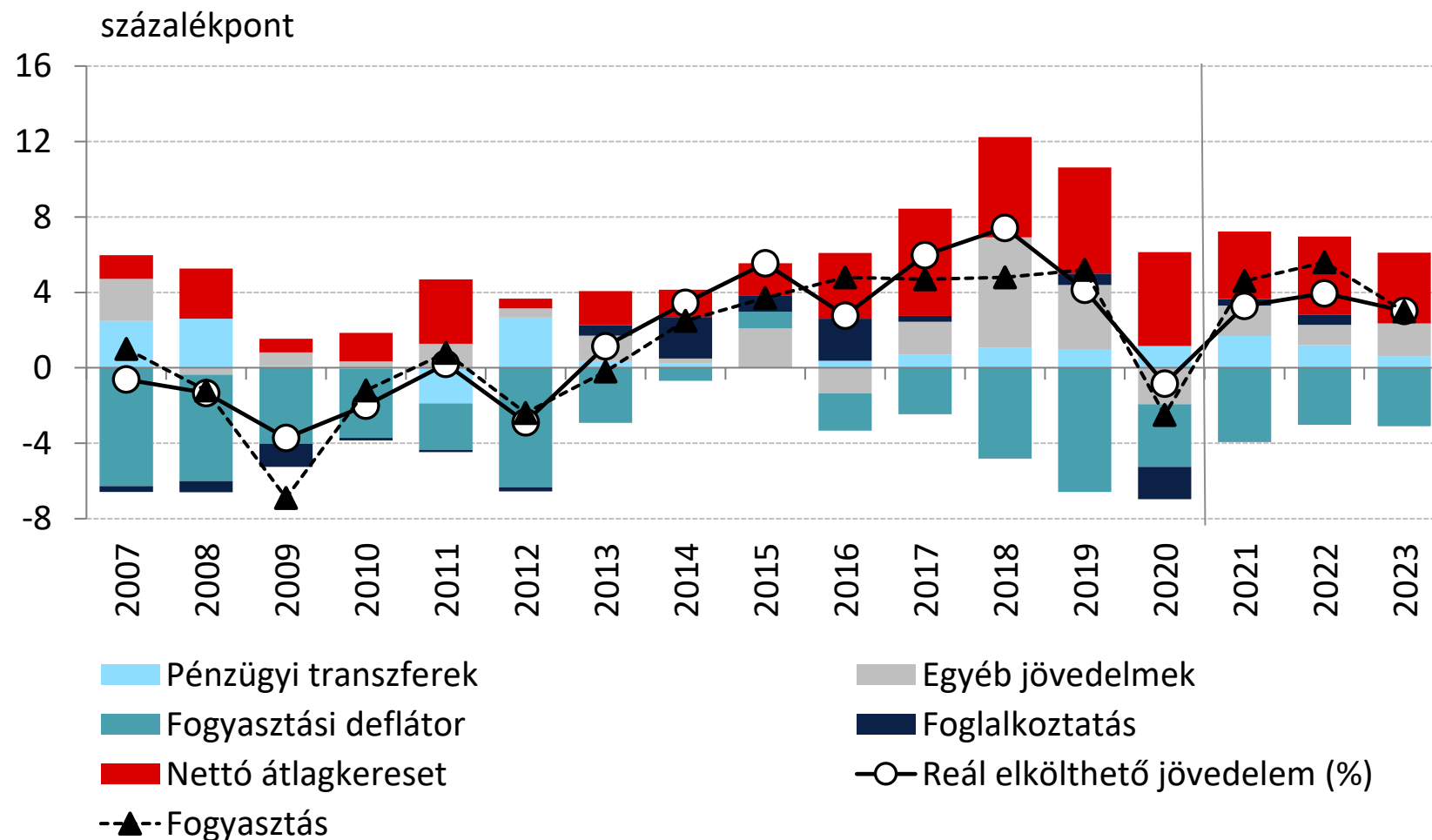
Megjegyzés | Szezonálisan igazított adatok.

Forrás | KSH, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mn.b.hu

A REÁLJÖVEDELMEK BŐVÜLÉSE 2021–2023-BAN TÁMASZT NYÚJT A FOGYASZTÁS NYITÁST KÖVETŐ HELYREÁLLÁSÁHOZ



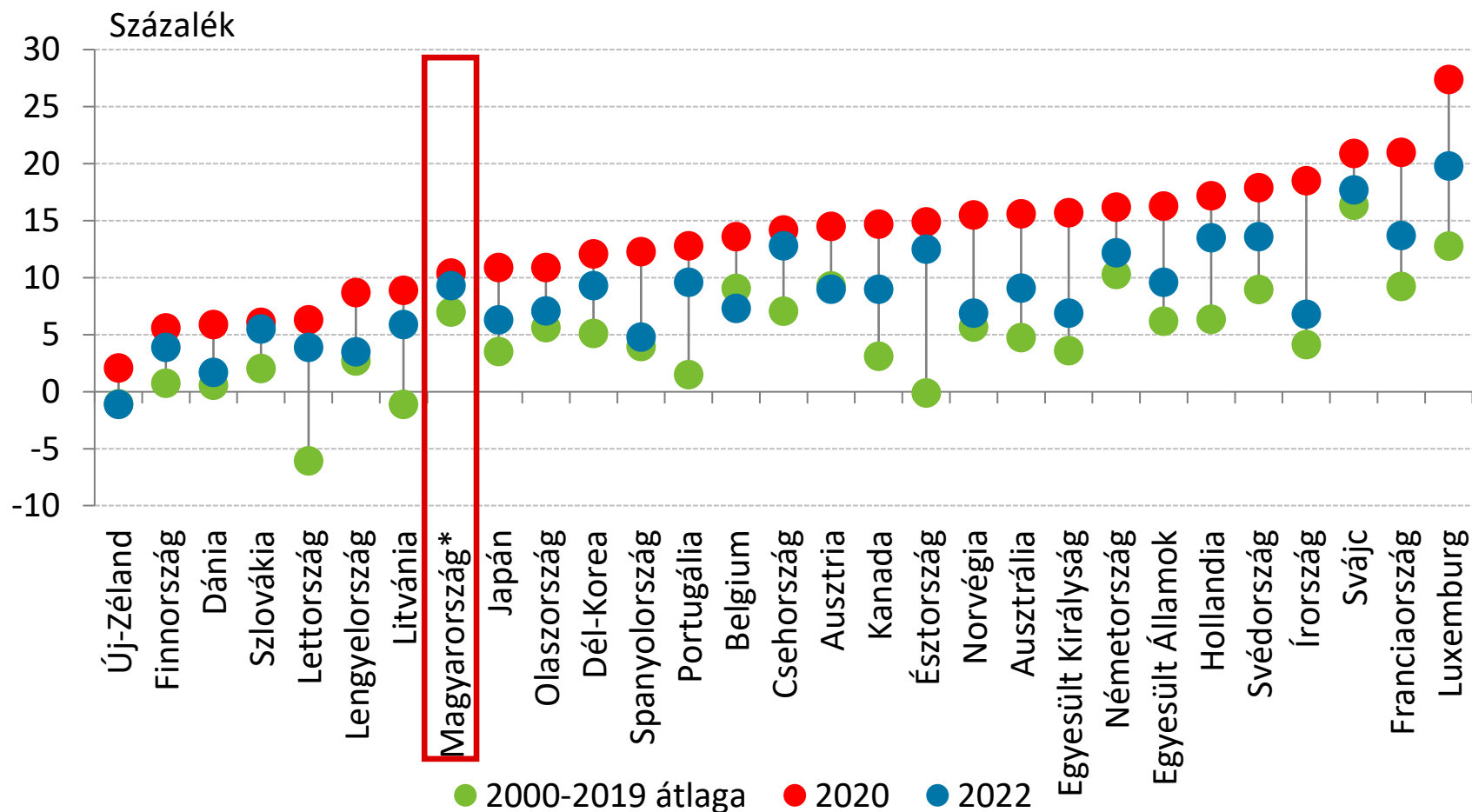
AZ ELKÖLTHETŐ REÁLJÖVEDELEM DEKOMPOZÍCIÓJA ÉS A LAKOSSÁGI FOGYASZTÁS ALAKULÁSA

Forrás | KSH, MNB számítás



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A HÁZTARTÁSOK MEGTAKARÍTÁSAI VILÁGSZERTE HISTORIKUSAN MAGAS SZINTET ÉRTEK EL 2020-BAN, ÍGY JELENTŐS CSÖKKENÉSRE SZÁMÍTUNK 2022-IG



A HÁZTARTÁSOK NETTÓ MEGTAKARÍTÁSI RÁTÁJÁNAK VÁLTOZÁSA

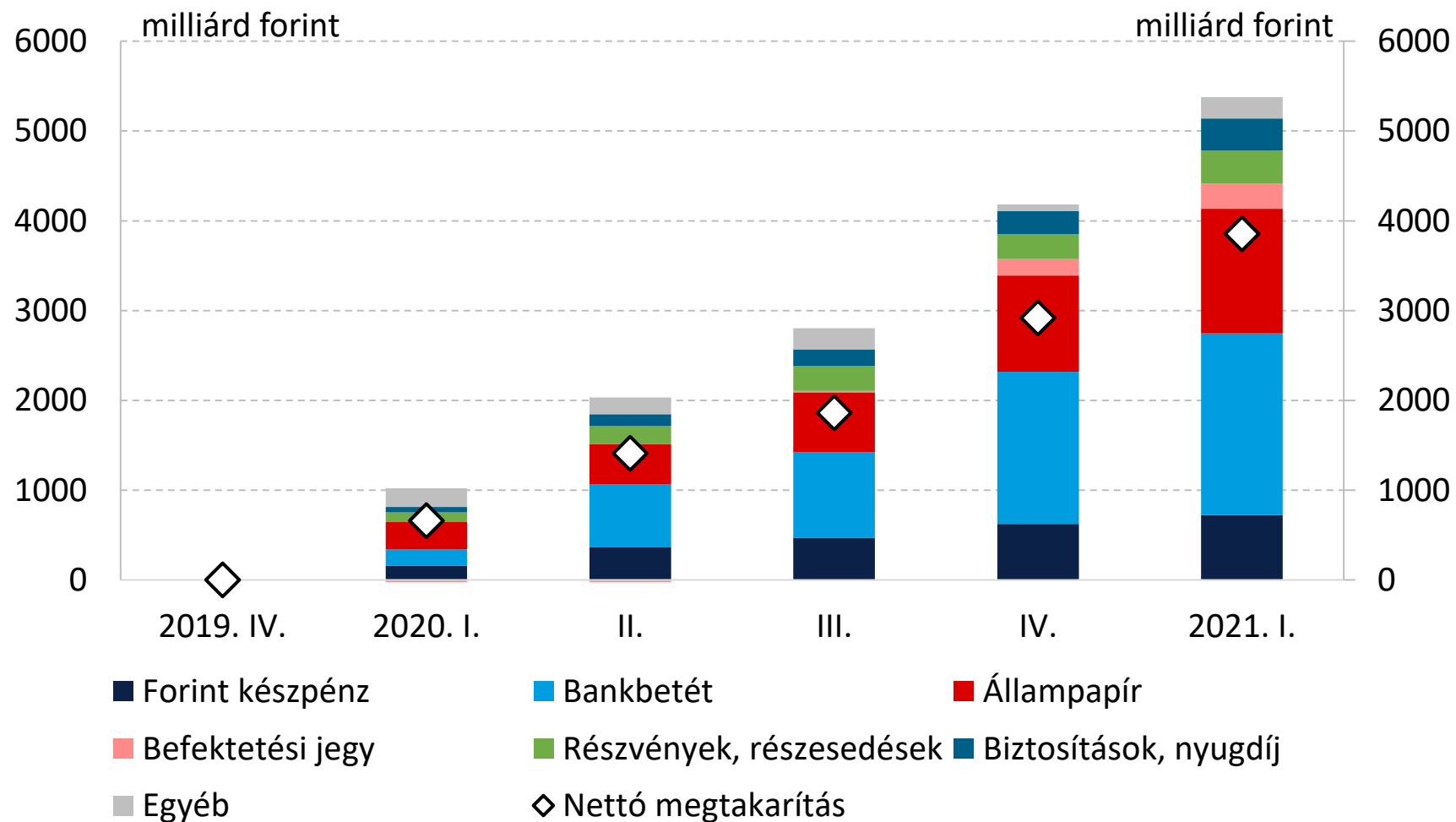
Megjegyzés | Portugália, Franciaország és az Egyesült Királyság esetén a bruttó megtakarítási rátát jelenítettük meg. Az OECD és az MNB eltérő módszertan alapján számította a megtakarítási rátát. *MNB becslés

Forrás | OECD, MNB becslés



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

AZ ELMÚLT IDŐSZAK MEGTAKARÍTÁSAI MAGYARORSZÁGON FŐKÉNT LIKVID ESZKÖZÖKBE ÁRAMLOTTAK



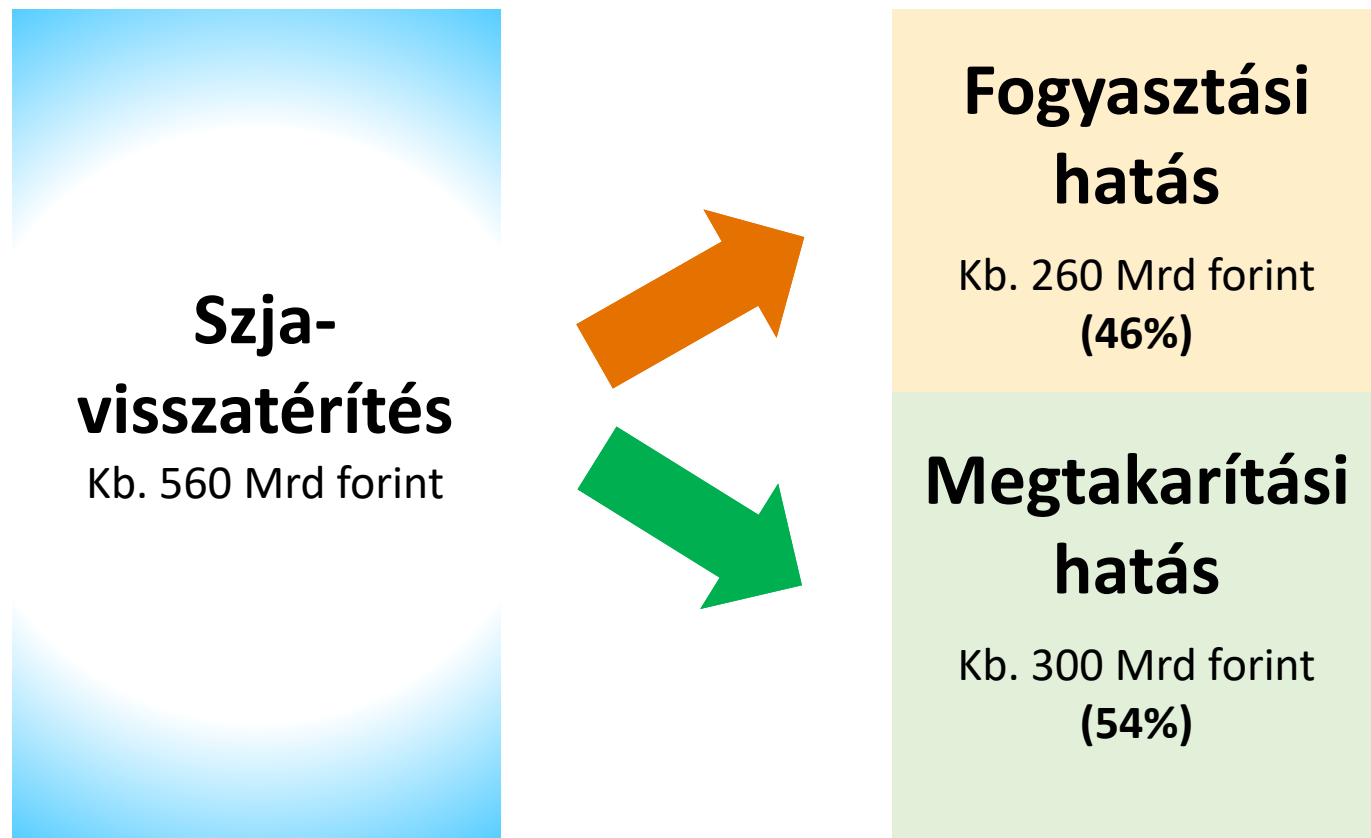
A HÁZTARTÁSOK PÉNZÜGYI ESZKÖZEINEK VÁLTOZÁSA

Forrás | MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

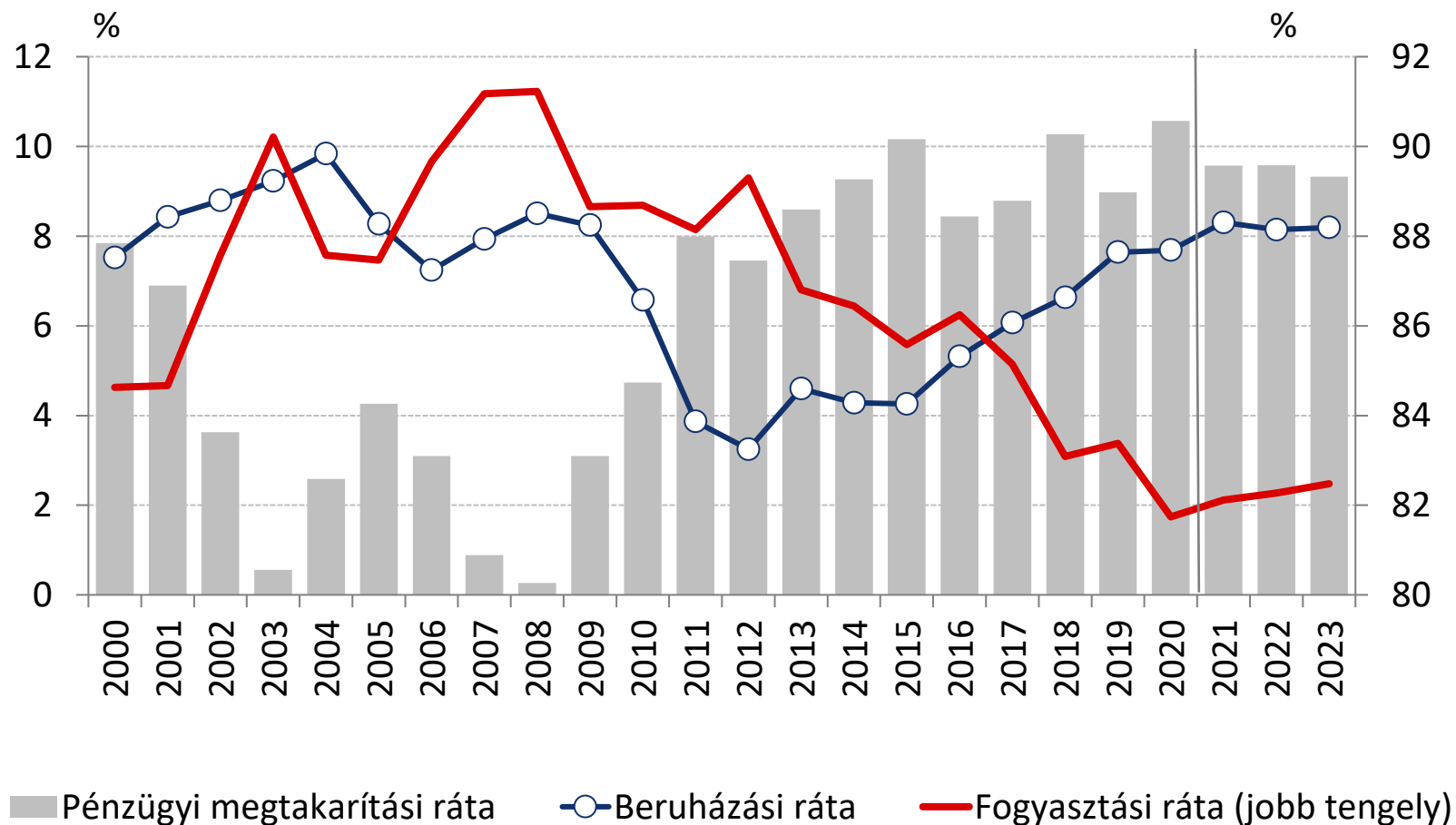
A GYERMEKESEK SZJA-VISSZATÉRÍTÉSÉNEK BECSLÉSÜNK SZERINT MINTEGY FELÉT FORDÍTJÁK A CSALÁDOK FOGYASZTÁSRA, A FENNMARADÓ RÉSZT PEDIG MEGTAKARÍTJÁK





KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

AZ ADÓVISSZATÉRÍTÉS MIATT A MEGTAKARÍTÁSI RÁTA 2022-BEN MAGAS SZINTEN MARAD



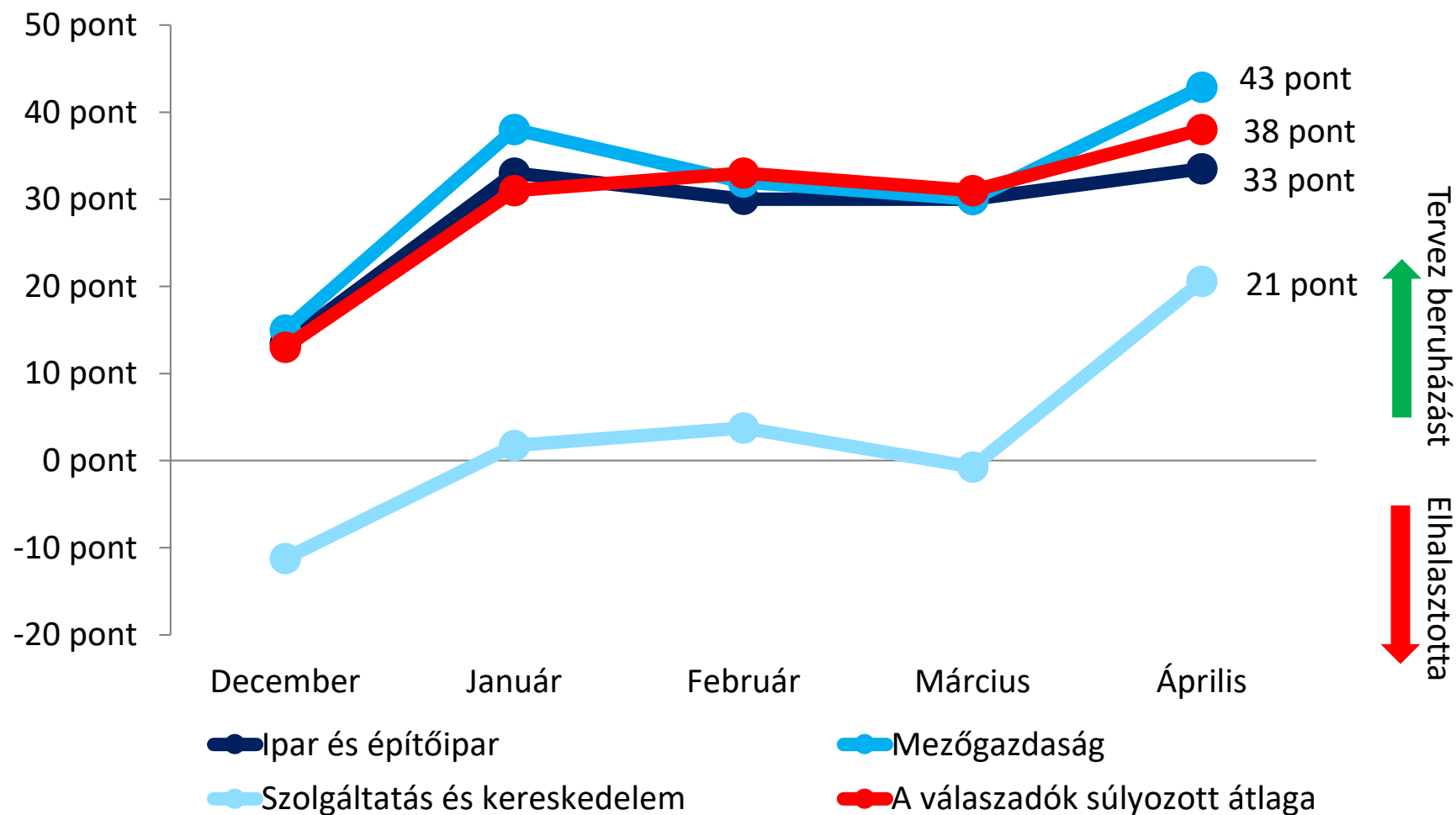
LAKOSSÁGI FOGYASZTÁS, BERUHÁZÁS ÉS NETTÓ PÉNZÜGYI MEGTAKARÍTÁS AZ ELKÖLTHETŐ JÖVEDELEM ARÁNYÁBAN

Forrás | MNB-előrejelzés



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A VÁLLALATOK OPTIMISTÁK A JÁRVÁNYT KÖVETŐ GAZDASÁGI KILÁTÁSOKKAL KAPCSOLATBAN, ÉS EMELKEDIK A BERUHÁZÁST TERVEZŐ VÁLLALATOK ARÁNYA



A BERUHÁZÁSOKKAL KAPCSOLATOS VÁRAKOZÁSOK

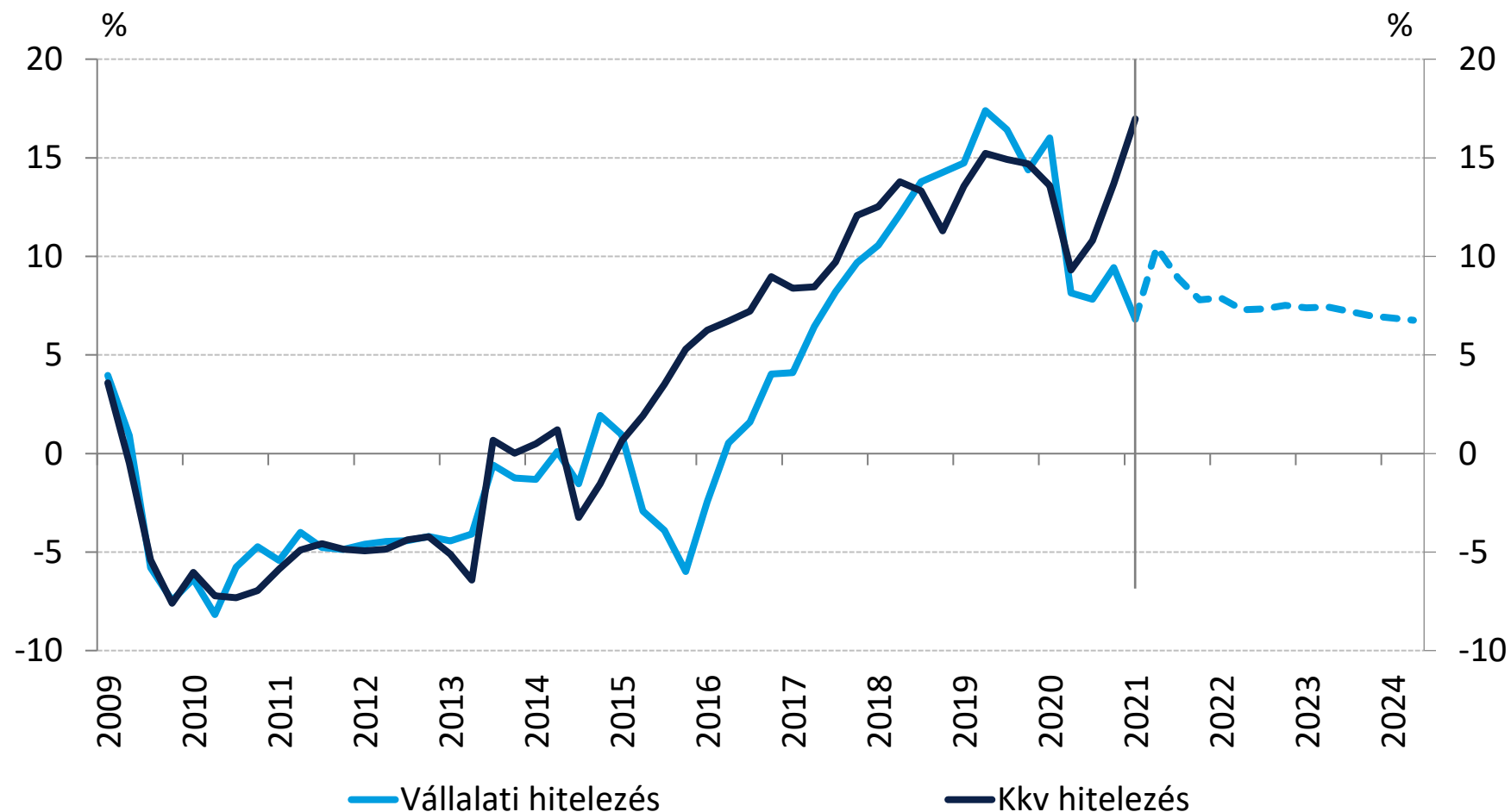
Megjegyzés | Az egyenlegmutató a pozitív és negatív válaszok arányainak különbsége.

Forrás | MNB konjunktúraindex



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A VÁLLALATI HITELEZÉS ÉLÉNKÜLÉSE ÖSZTÖNZŐLEG HAT A VÁLLALATI BERUHÁZÁSOKRA



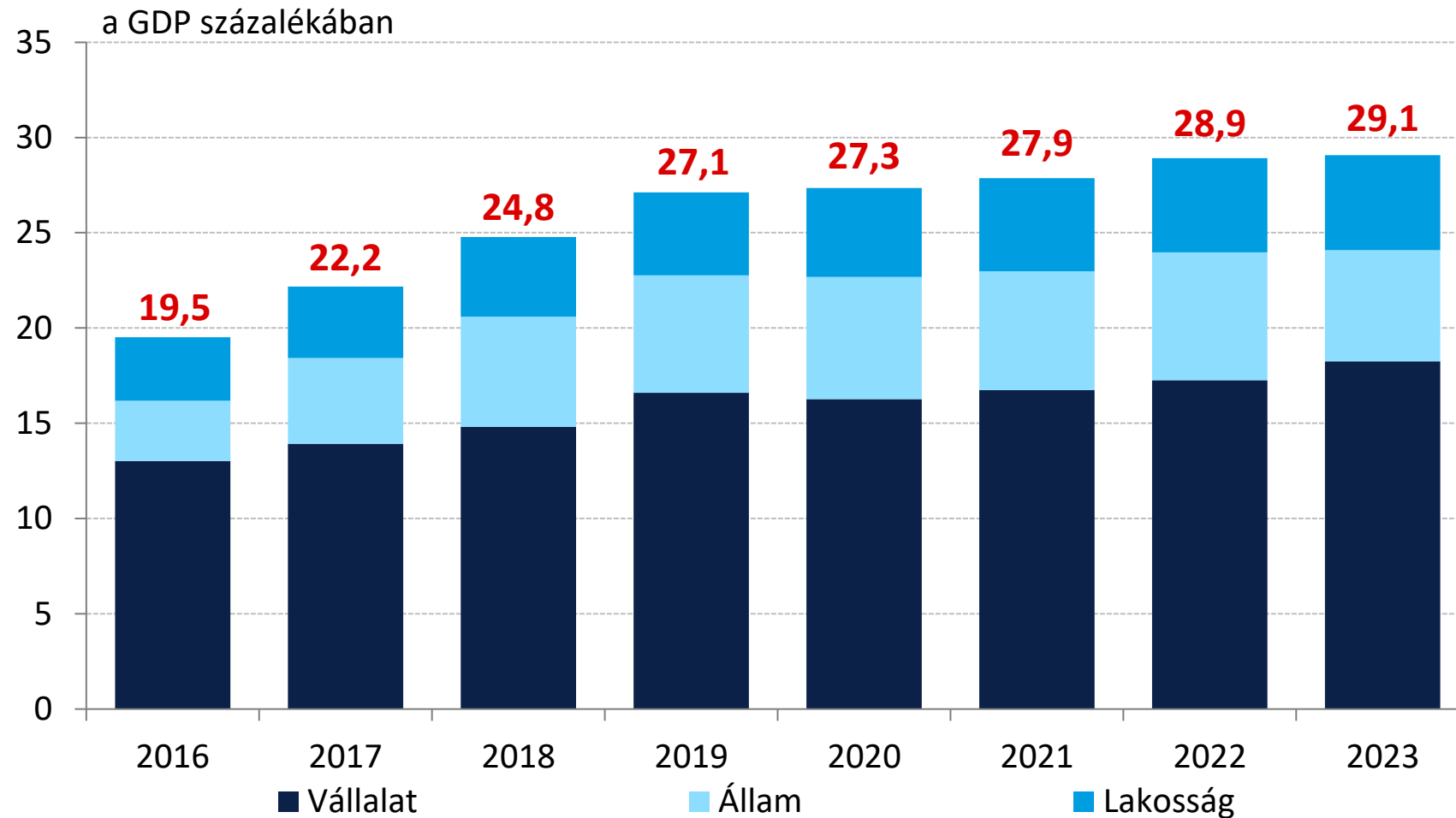
A VÁLLALATI HITELEZÉS ELŐREJELZÉSE

Megjegyzés | Tranzakciós alapú, év/év százalék. A kkv szektor az önálló vállalkozókat nem tartalmazza. A teljes vállalati növekedési ütem a teljes pénzügyi közvetítőrendszerrel szemben fennálló hitelállomány alapján.
Forrás | MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A BERUHÁZÁSI RÁTA EMELKEDIK, ÉS 2022-TŐL 29 SZÁZALÉK KÖZELÉBEN STABILIZÁLÓDIK



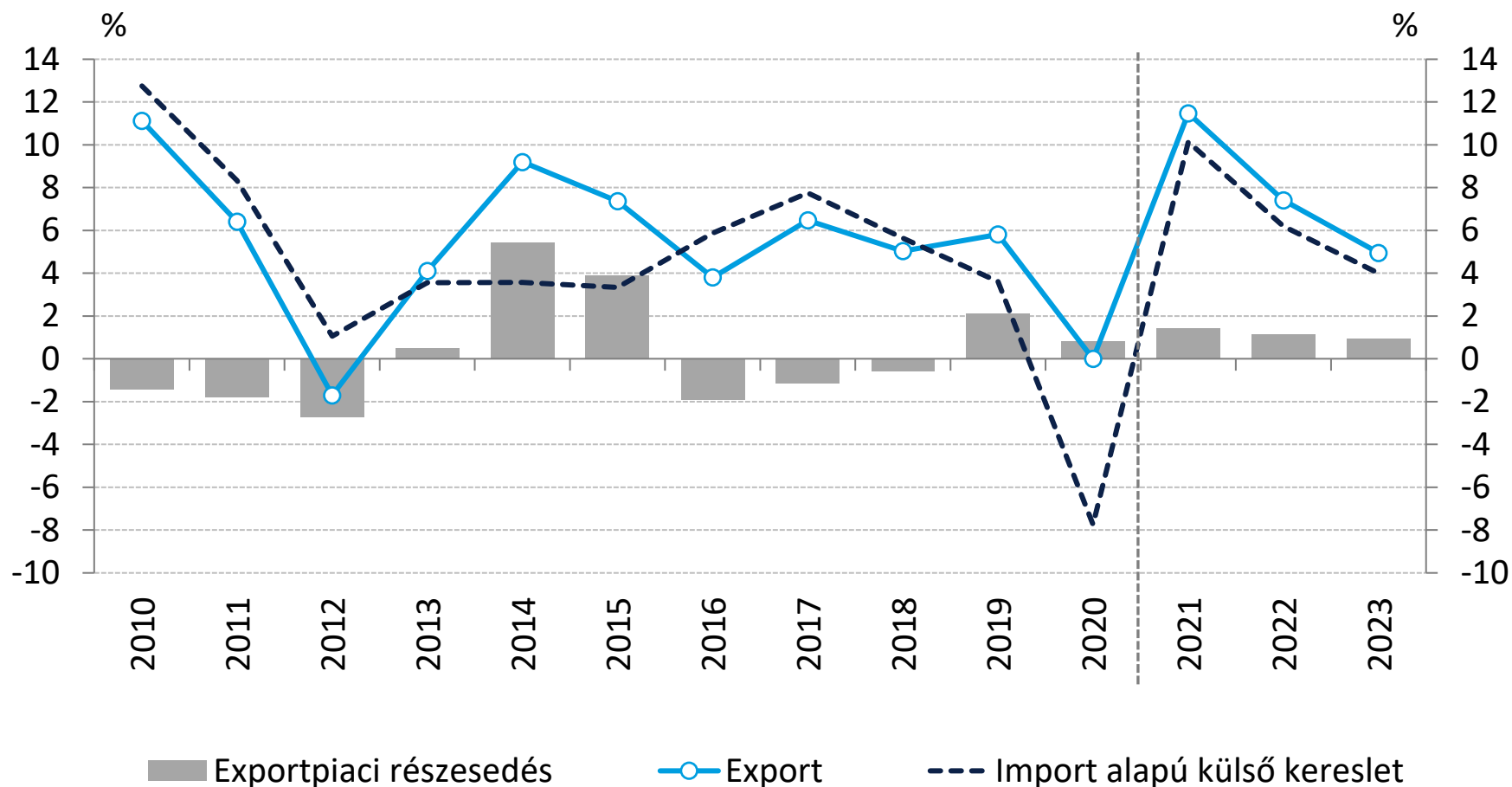
A BERUHÁZÁSI RÁTA ALAKULÁSA ÉS ELŐREJELZÉSE

Megjegyzés | A 2020-as felbontás MNB-becslés.
Forrás | KSH, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A KORÁBBI ÉVEK FDI-BERUHÁZÁSAI TERMELŐRE FORDULNAK, ÉS AZ ÁRUEXPORT JELENTŐS BŐVÜLÉSE A PIACI RÉSZESEDÉSÜNK JAVULÁSÁT EREDMÉNYEZZI



AZ EXPORTPIACI RÉSZESEDÉS ALAKULÁSA

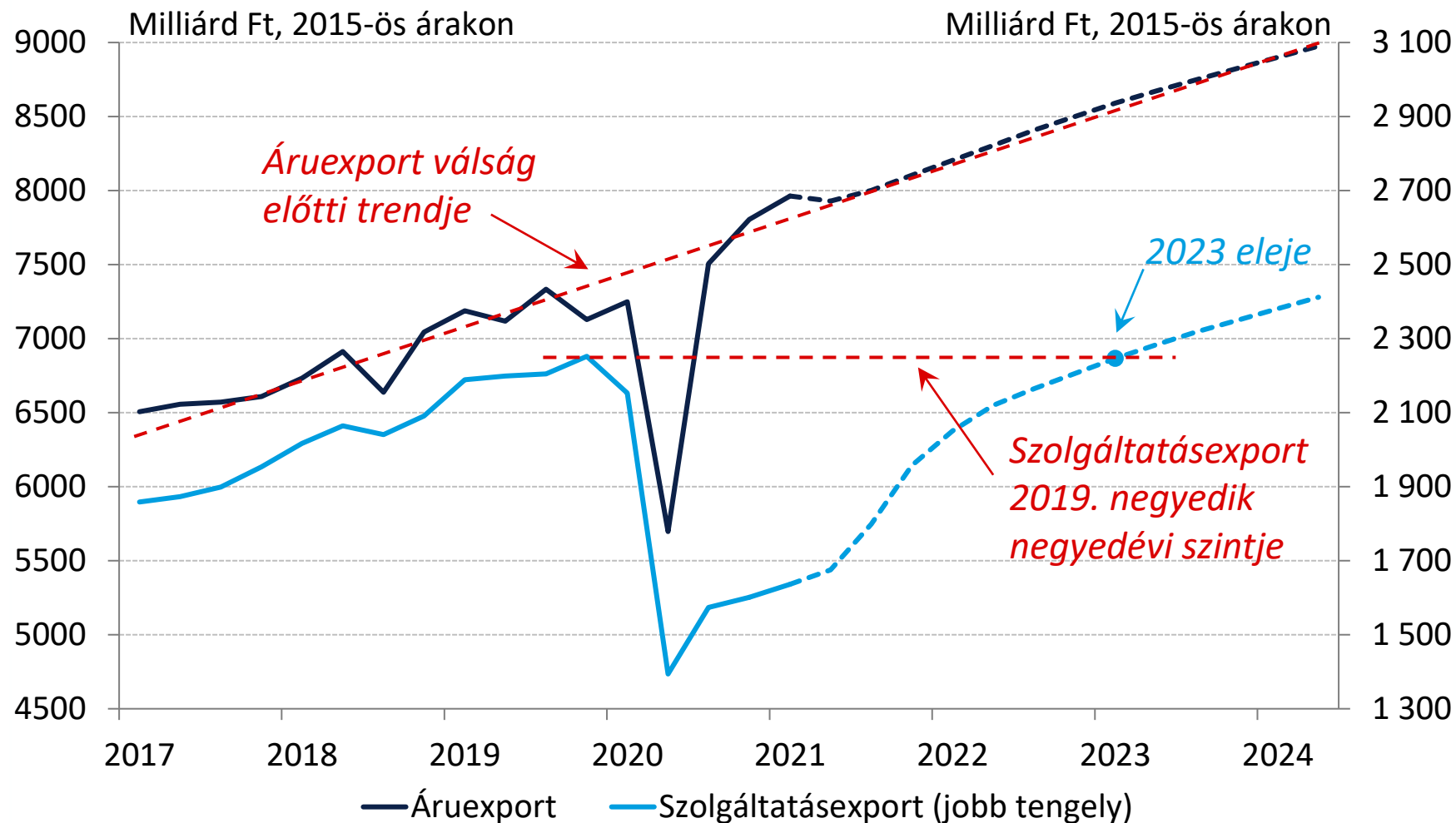
Megjegyzés | Éves változás.

Forrás | MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A SZOLGÁLTATÁSOKNÁL LASSABB A HELYREÁLLÁS, MINT AZ ÁRUEXPORTBAN



ÁRU- ÉS SZOLGÁLTATÁSEXPORT SZINTJE

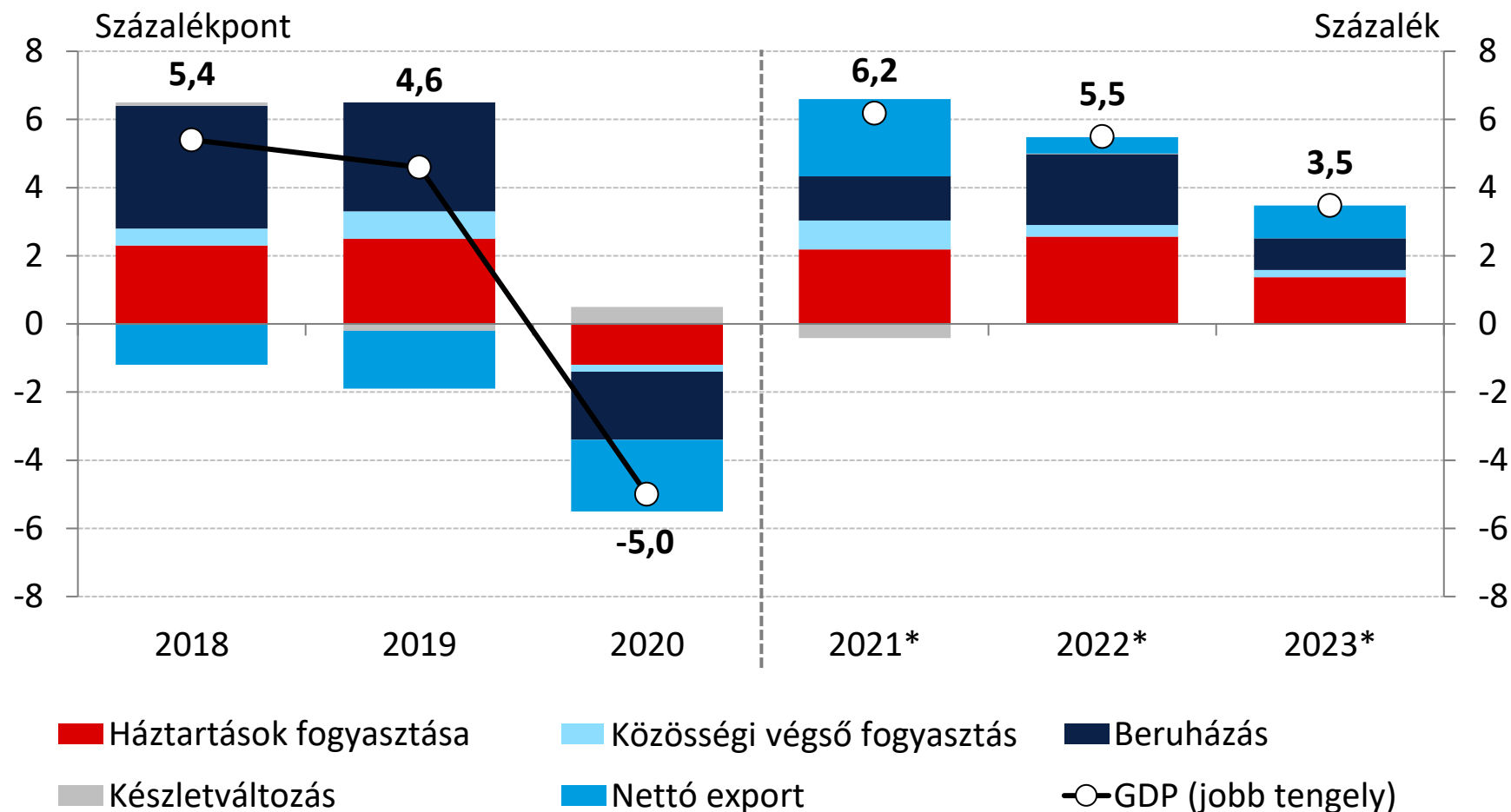
Megjegyzés | Szezonálisan igazított adatok.

Forrás | KSH, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A GAZDASÁG ÚJRAINDÍTÁSA UTÁN ÉLÉNK NÖVEKEDÉS VÁRHAÓ, AMIHEZ A KÜLSŐ ÉS A BELSŐ KERESLETI TÉTELEK IS HOZZÁJÁRULNAK



A FELHASZNÁLÁS OLDALI TÉTELEK ÉVES GDP-NÖVEKEDÉSHEZ VALÓ HOZZÁJÁRULÁSA

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

Forrás | KSH, MNB



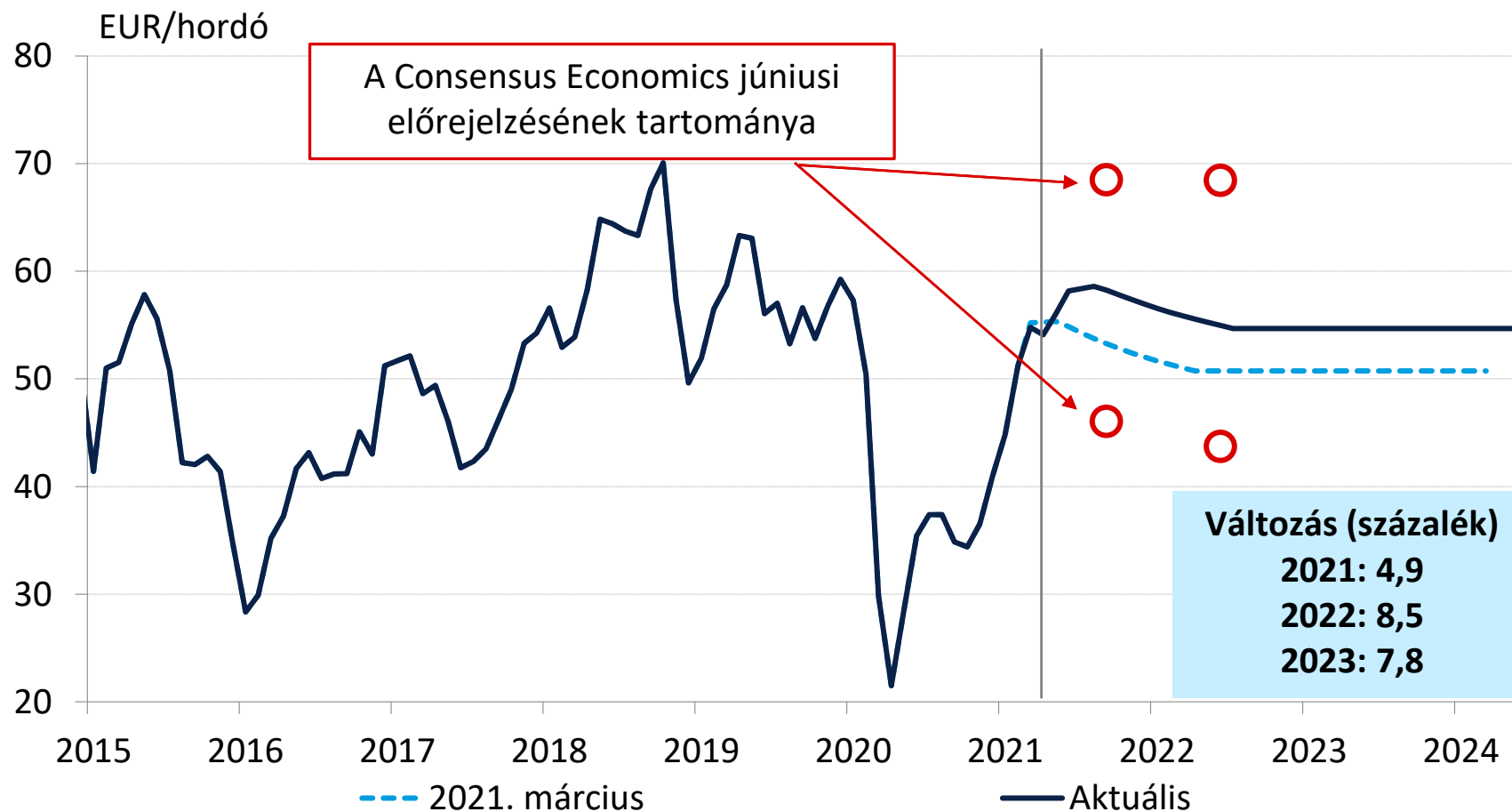
KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

AZ INFLÁCIÓS KILÁTÁSOK EMELKEDTEK



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

AZ EURÓBAN KIFEJEZETT VILÁGPIACI OLAJÁRAK MEGHALADJÁK MÁRCIUSI FELTEVÉSÜNKET



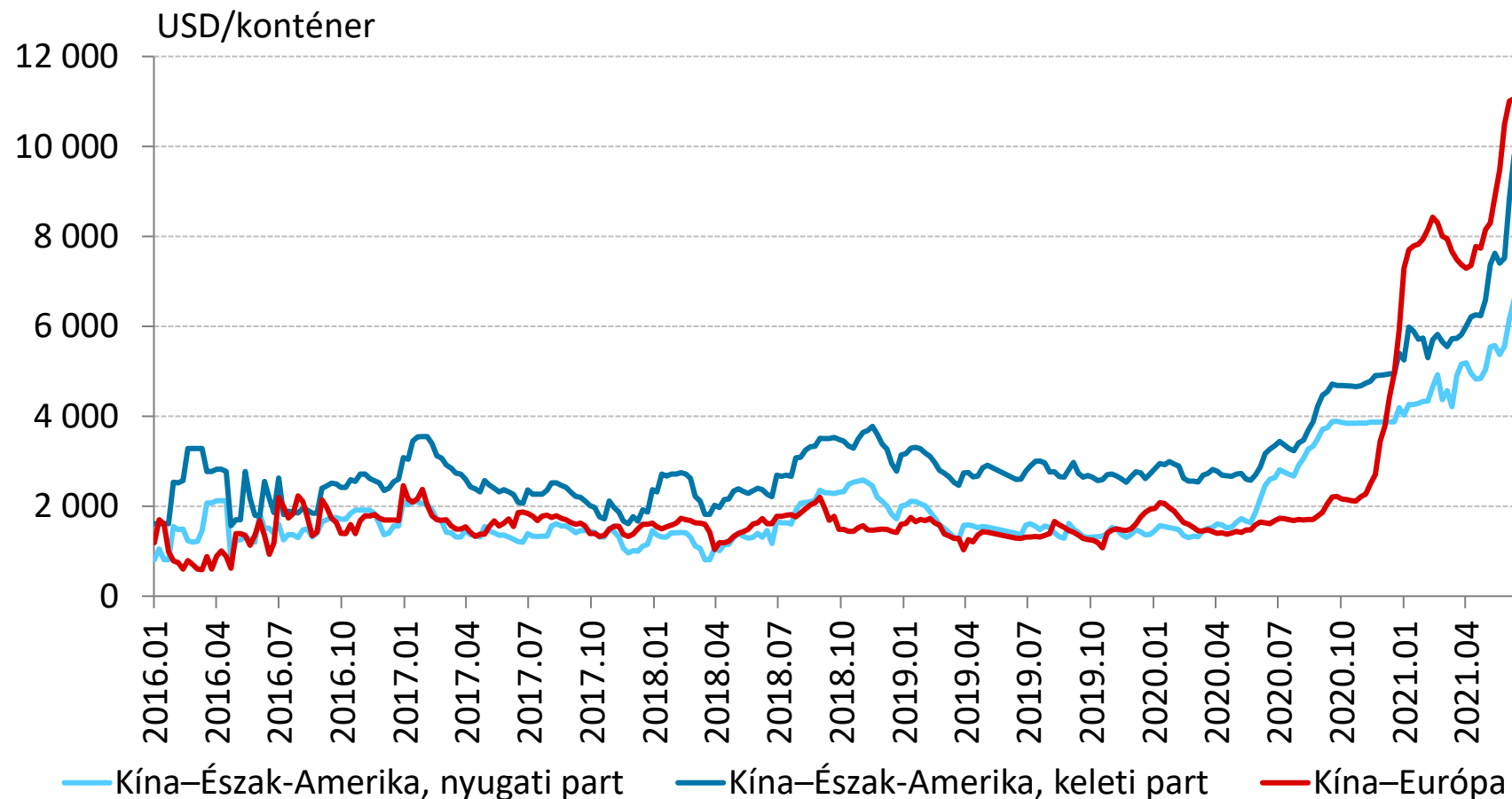
AZ EURÓBAN KIFEJEZETT VILÁGPIACI OLAJÁRAKRA VONATKOZÓ FELTEVÉSÜNK

Forrás | Bloomberg, Consensus Economics



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A SZÁLLÍTÁSI KÖLTSÉGEK IS JELENTŐSEN MEGEMELKEDTEK AZ ELMÚLT NEGyedÉVEKBEN



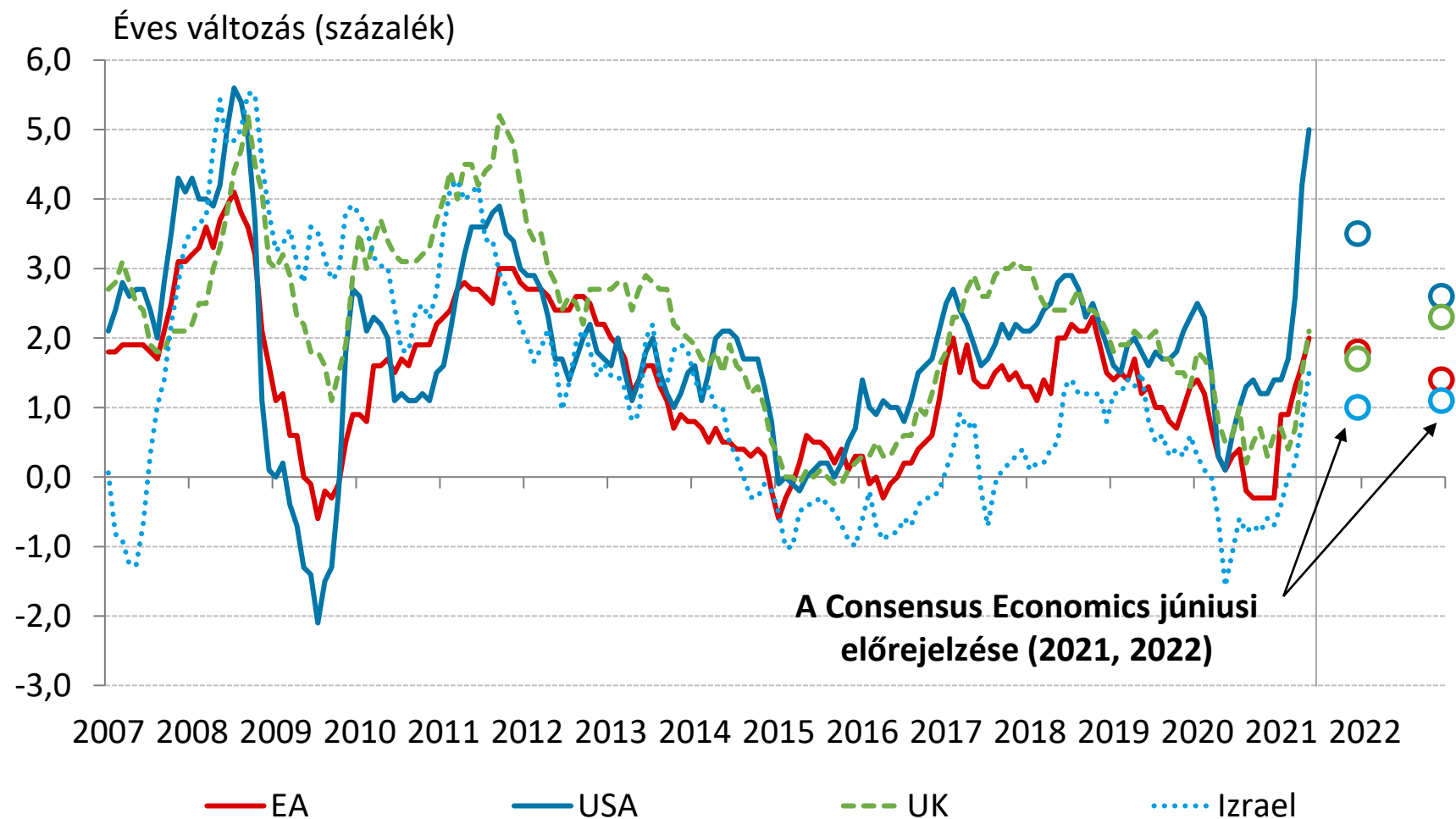
A FREIGHTOS BALTIC INDEX ALAKULÁSA A KÍNÁBÓL ÉRKEZŐ SZÁLLÍTMÁNYOK ESETÉBEN

Megjegyzés | A 2021.06.20-ig rendelkezésre álló adatok alapján. A Freightos Baltic Index (FBX) összesített és anonimizált valós idejű üzleti adatokon alapul a globális teherfuvarozóktól és szállítványozóktól, amelyek a WebCargo by Freightos fuvardíj-kezelő platformot használják. Az FBX globális index a 12 mögöttes regionális útvonalindex súlyozott átlaga. Minden egyes kereskedelmi irányt az indexben az egyes régiók 5-7 fő kikötője képvisel. Forrás | Bloomberg



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A FONTOSABB GAZDASÁGOK INFLÁCIÓS RÁTÁI MEGUGROTTAK AZ ELMÚLT IDŐSZAKBAN



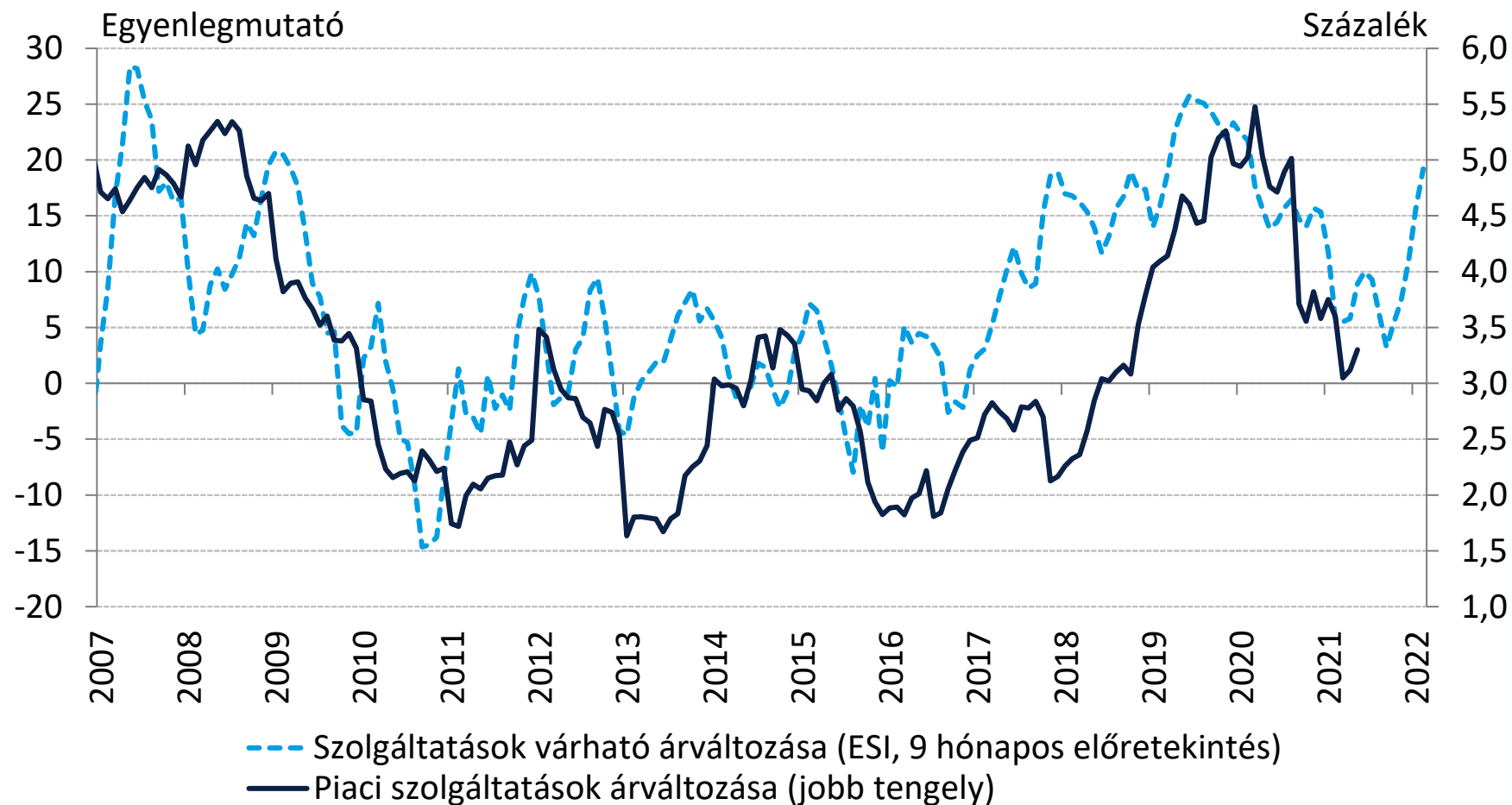
AZ INFLÁCIÓ ALAKULÁSA NÉHÁNY FONTOSABB GAZDASÁGBAN

Forrás | Eurostat, BLS, ONS, CBS, Consensus Economics



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A PIACI SZOLGÁLTATÁSOK INFLÁCIÓJA JELENLEG MÉRSÉKELT, AZONBAN A VÁRAKOZÁSOK SZERINT ELŐRETEKINTVE AZ ÁRAK EMELKEDÉSE VÁRHAÓ



A PIACI SZOLGÁLTATÁSOK ÁRAINAK ÉS AZ AZOKRA VONATKOZÓ VÁRAKOZÁSOK ALAKULÁSA

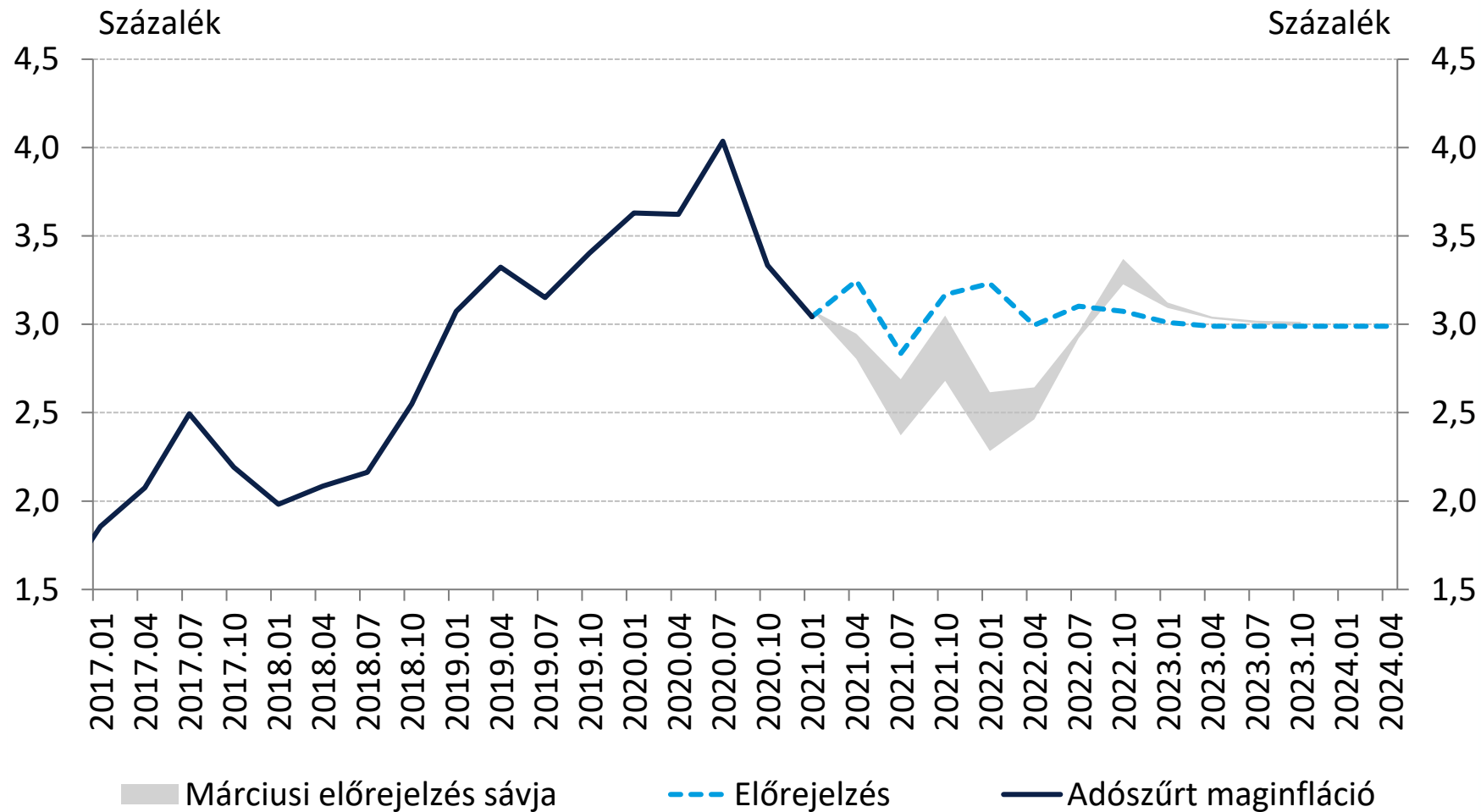
Megjegyzés | Az ESI várakozások esetében a háromhavi centális mozgóátlagot tüntettük fel az ábrán. A piaci szolgáltatások esetében adószűrt, szezonálisan nem igazított árváltozás.

Forrás | Európai Bizottság, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

AZ INFLÁCIÓS HATÁSOK ÁLTALÁNOSAN ERŐSÖDTEK, ÉS KIEMELT JELENTŐSÉGŰ A MÁSODKÖRÖS HATÁSOK MEGELŐZÉSE



AZ ADÓSZŰRT MAGINFLÁCIÓRA VONATKOZÓ ELŐREJELZÉSÜNK ALAKULÁSA

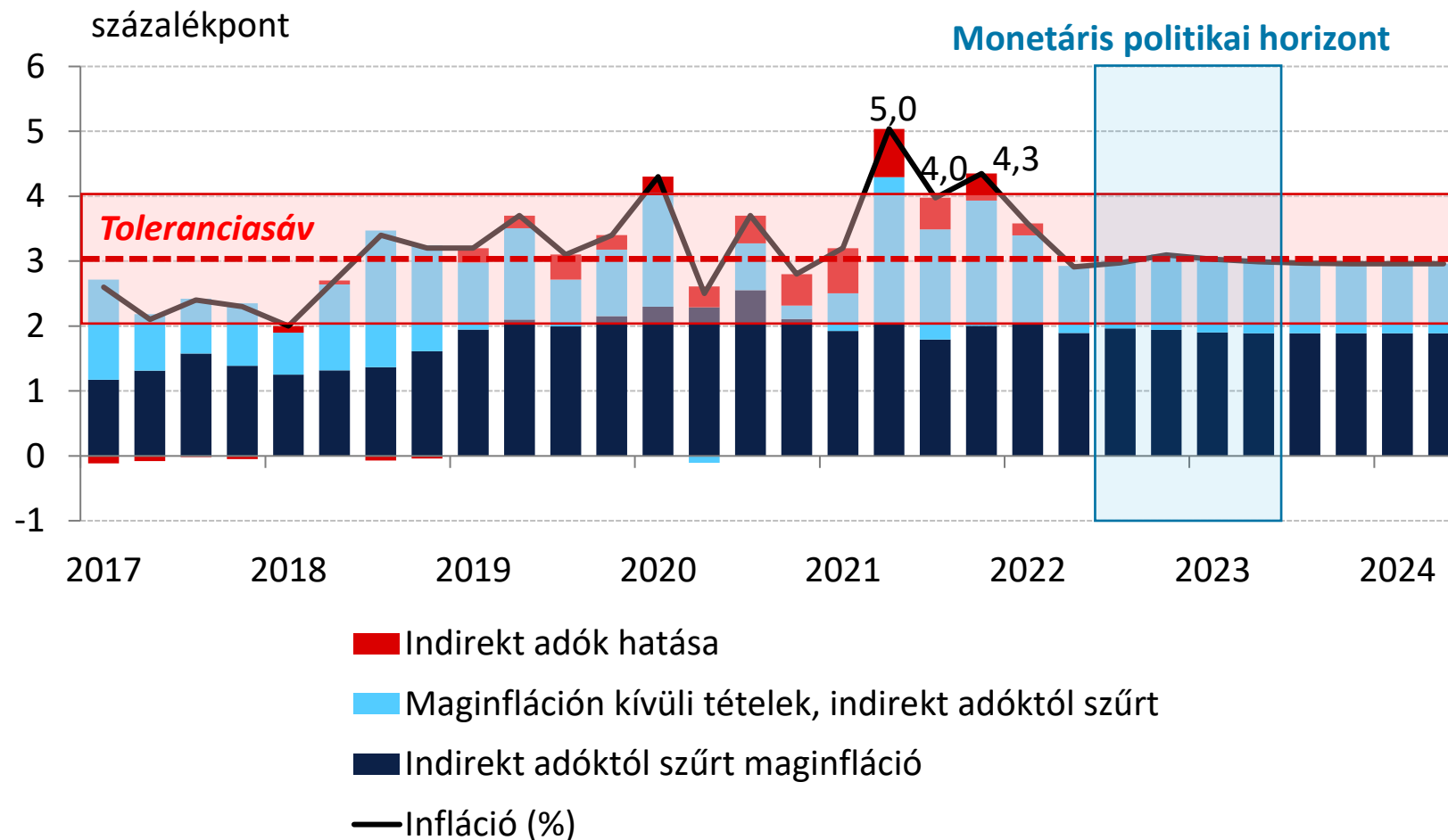
Megjegyzés | A márciusi sáv széleit a két scenárió előrejelzései adják.

Forrás | MNB-előrejelzés



KÉRDÉSEK
sajto@mn.b.hu

AZ INFLÁCIÓ AZ ÉV MÁSODIK FELÉBEN LASSAN SÜLLYED, ÉS A TOLERANCIASÁV FELSŐ SZÉLE FÖLÖTT MARAD, MAJD 2022 KÖZEPÉTŐL A PROAKTÍV MONETÁRIS POLITIKAI LÉPÉSEKNEK KÖSZÖNHETŐEN A JEGYBANKI CÉL KÖRÜL STABILIZÁLÓDIK



INFLÁCIÓS ELŐREJELZÉSÜNK DEKOMPOZÍCIÓJA

Forrás | MNB-előrejelzés



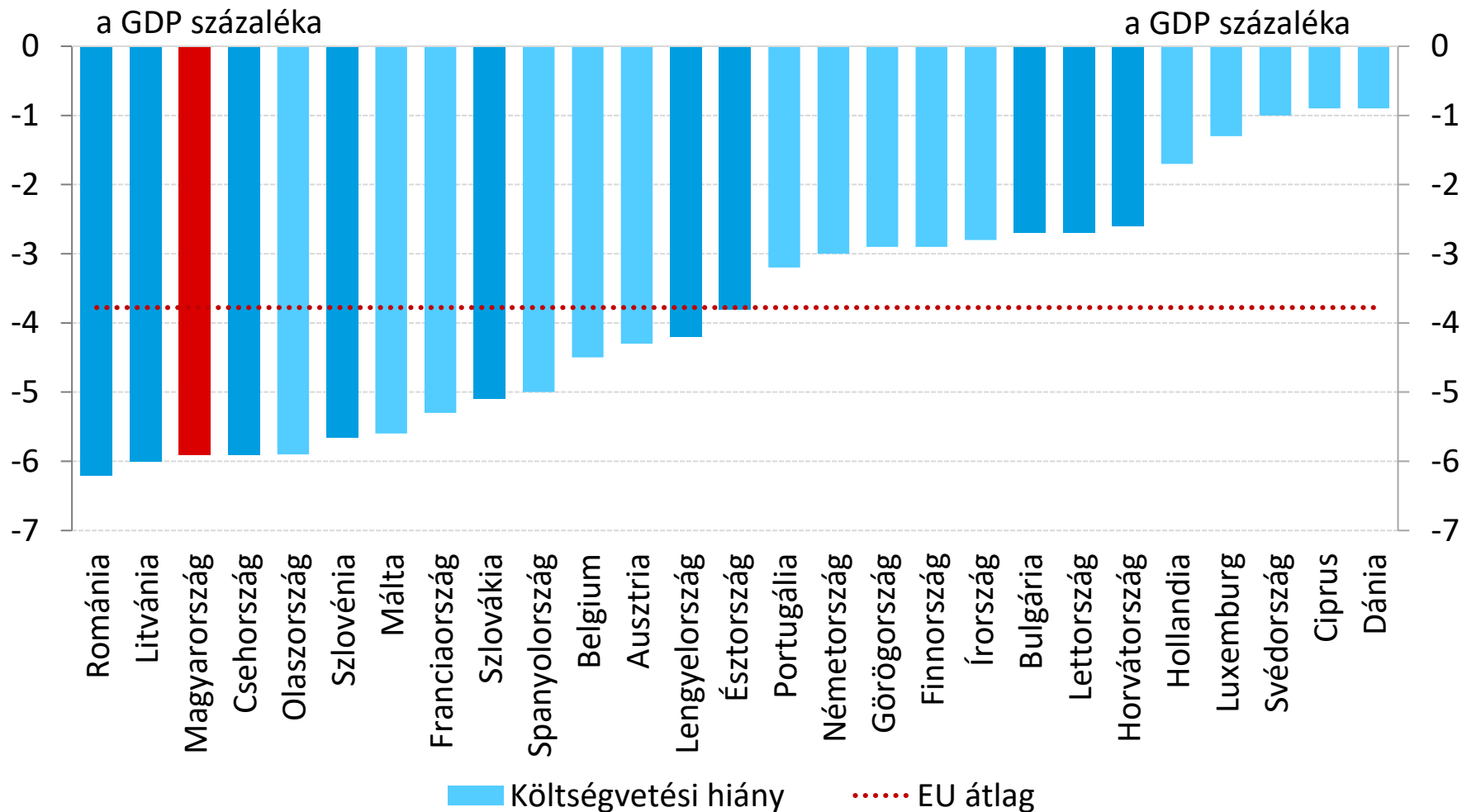
KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

NAGYOBB KÖLTSÉGVETÉSI HIÁNY, DE KEDVEZŐBB KÜLSŐ EGYENSÚLY



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

2022-BEN A KORÁBBAN TERVEZETTNÉL MAGASABB, 5,9 SZÁZALÉKOS GDP-ARÁNYOS KÖLTSÉGVETÉSI DEFICIT A 3. LEGMAGASABB LENNE AZ EU-N BELÜL



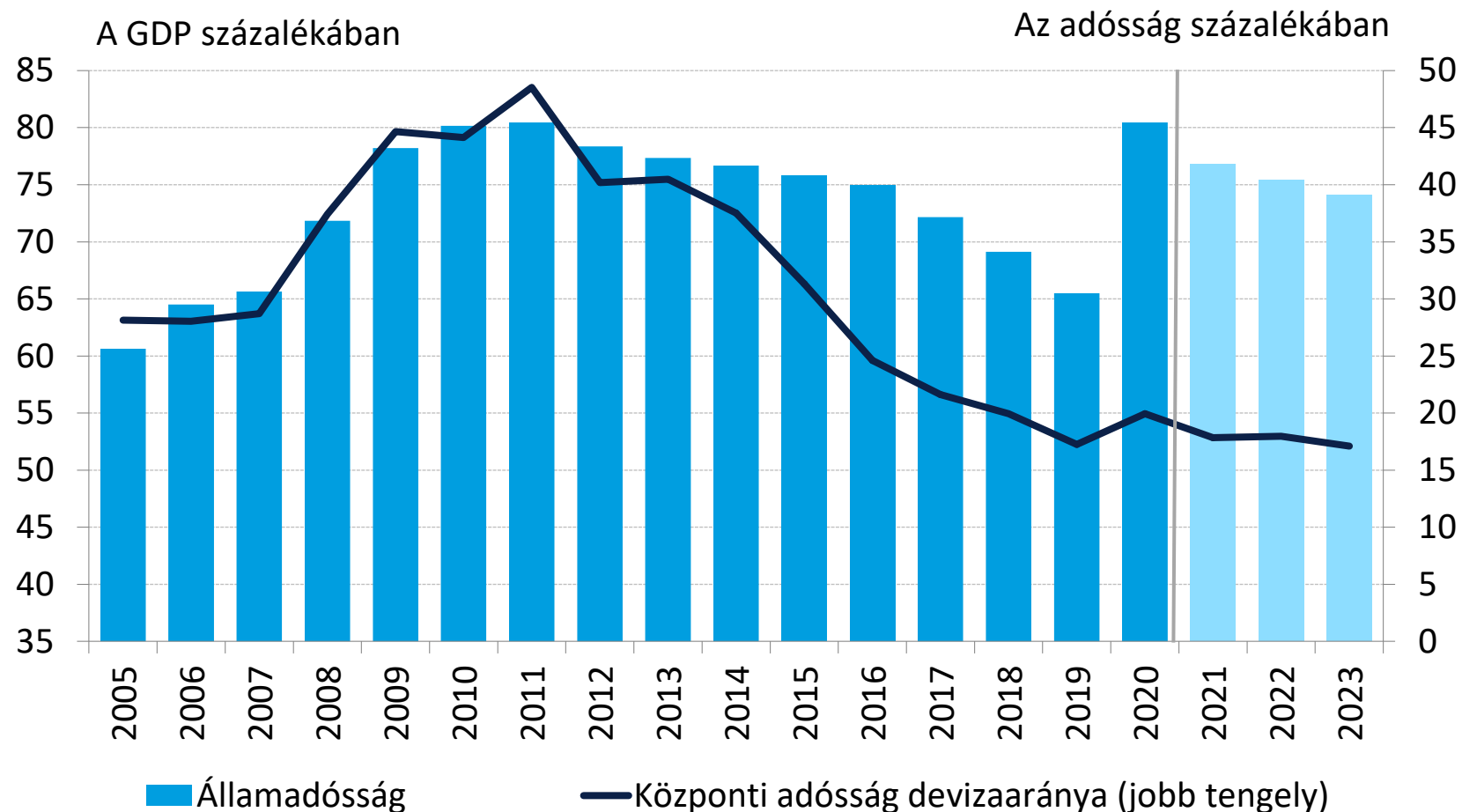
A KÖLTSÉGVETÉSI HIÁNY TERVEZETT ALAKULÁSA AZ EURÓPAI UNIÓBAN 2022-BEN

Forrás | Stabilitási- és konvergenciaprogramok, 2022. évi költségvetési törvényjavaslat



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A GAZDASÁGI NÖVEKEDÉS HELYREÁLLÁSÁVAL ÉS A HIÁNY MÉRSEKLŐDÉSÉVEL PÁRHUZAMOSAN AZ ADÓSSÁGRÁTA 2021-BEN ISMÉT CSÖKKENŐ PÁLYÁRA ÁLL



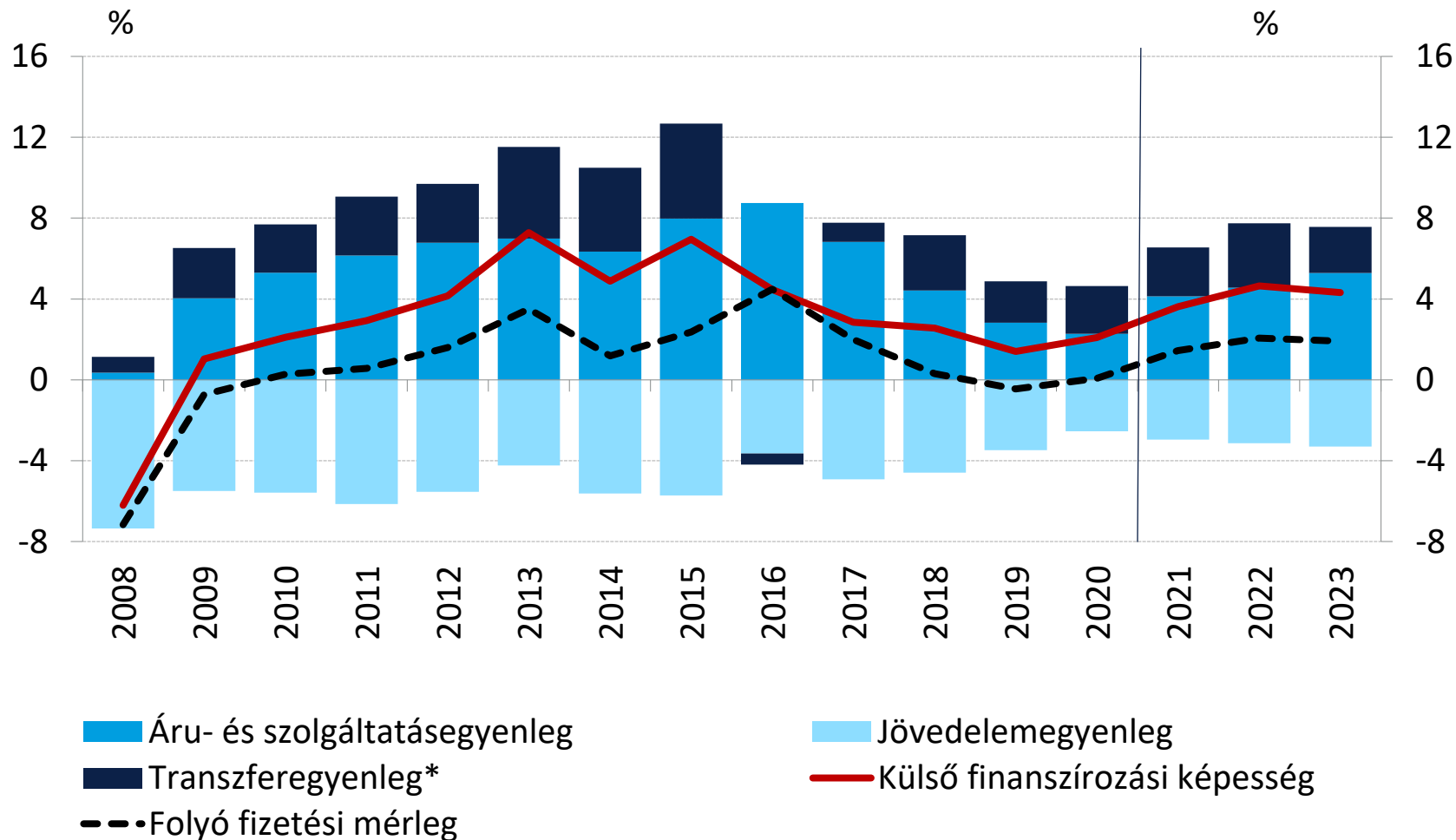
A GDP-ARÁNYOS BRUTTÓ ÁLLAMADÓSSÁG ÉS A DEVIZAARÁNY

Forrás | KSH, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A FOLYÓ FIZETÉSI MÉRLEG EGYENLEGE 2022-2023-BAN A GDP 2 SZÁZALÉKÁIG EMELKEDIK



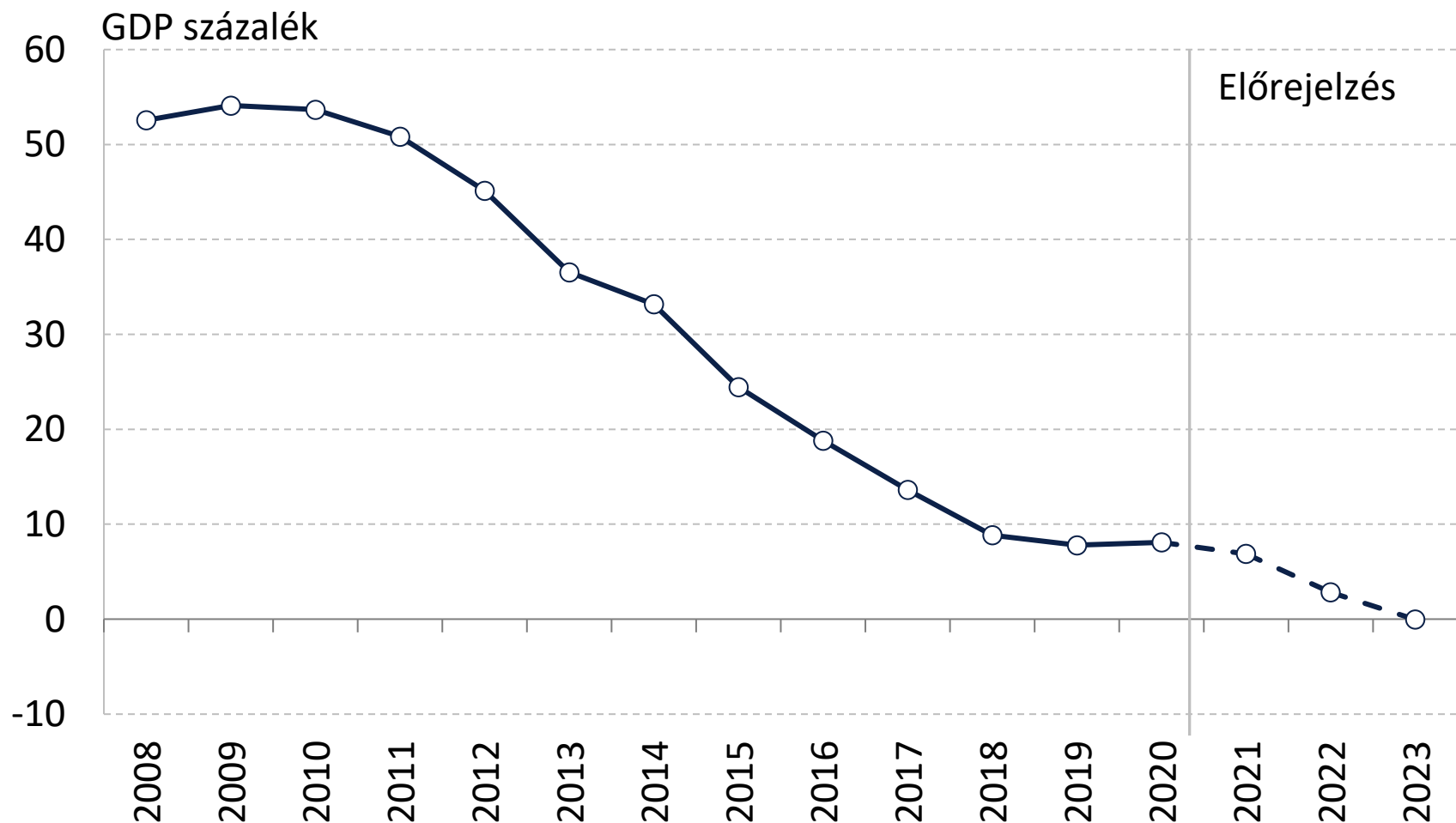
A NETTÓ KÜLSŐ FINANSZÍROZÁSI KÉPESSÉGRE ÉS A FOLYÓ FIZETÉSI MÉRLEGRE VONATKOZÓ ELŐREJELZÉSÜNK

Forrás | MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

2023-BAN MEGSZŰNIK A MAGYAR GAZDASÁG NETTÓ KÜLSŐ ADÓSSÁGA



A NETTÓ KÜLSŐ ADÓSSÁGRA VONATKOZÓ ELŐREJELZÉSÜNK

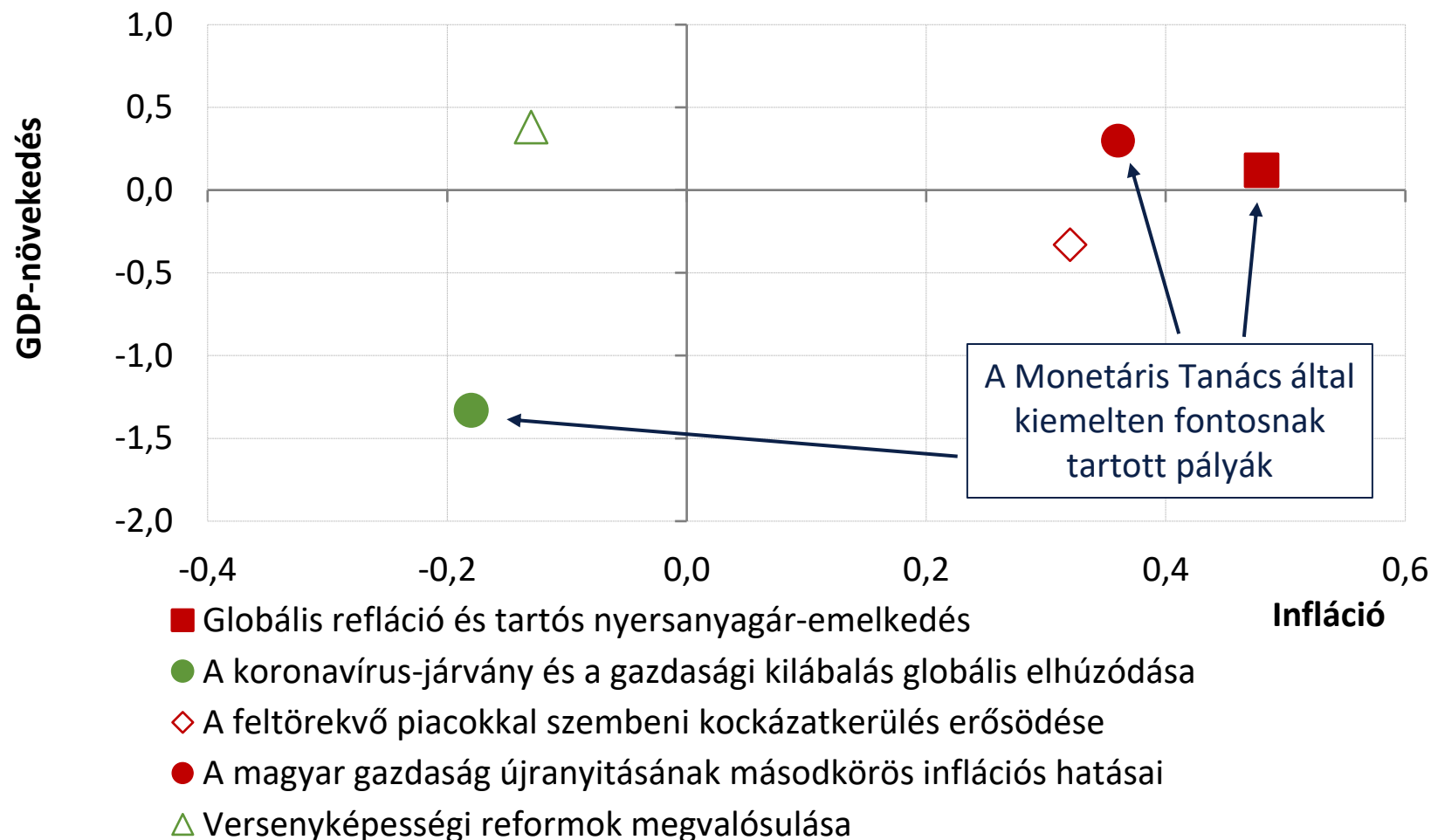
Megjegyzés | Az Inflációs jelentés szerinti külső egyensúly előrejelzést, és a GDP arányában 1-1,5 százalékos nettó FDI beáramlást feltételezve.

Forrás | MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mn.b.hu

A MONETÁRIS TANÁCS DÖNTÉSE ALAPJÁN AZ INFLÁCIÓS KOCKÁZATOK FELFELÉ MUTATNAK



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

Forrás | MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

AZ ELŐREJELZÉSÜNK ÖSSZEFOGLALÓ TÁBLÁJA

	2020	2021		2022		2023	
	Tény	Előrejelzés					
		Előző	Aktuális	Előző	Aktuális	Előző	Aktuális
Infláció (éves átlag)							
Indirekt adóhatásoktól szűrt maginfláció	3,7	2,7-2,9	3,1	2,8-2,9	3,1	3,0	3,0
Infláció	3,3	3,8 - 3,9	4,1	2,9 - 3,0	3,1	3,0	3,0
Gazdasági növekedés							
Háztartások fogyasztási kiadása	-2,5	2,6 - 4,5	4,6	3,8 - 4,9	5,6	3,0	3,0
Közösségi végső fogyasztás*	-0,8	2,7 - 3,6	3,8	1,5 - 2,6	1,6	1,5	0,9
Bruttó állóeszköz-felhalmozás	-7,3	5,0 - 7,2	4,7	6,4 - 6,6	7,5	2,8	3,2
Belföldi felhasználás	-3,0	3,0 - 4,8	4,0	4,1 - 4,9	5,2	2,6	2,6
Export	-6,8	8,1 - 9,7	11,5	7,4 - 8,0	7,4	5,1	5,0
Import	-4,4	6,8 - 8,3	8,9	6,4 - 6,9	7,2	4,1	4,1
GDP	-5,0	4,0 - 6,0	6,2	5,0 - 6,0	5,5	3,5	3,5
Külső egyensúly**							
Folyó fizetési mérleg egyenlege	0,1	0,5 - 0,6	1,4	1,2 - 1,3	2,1	1,9 - 2,0	1,9
Külső finanszírozási képesség	2,1	3,1 - 3,2	3,6	3,5 - 3,6	4,6	4,7 - 4,8	4,3
Államháztartás**							
ESA-egyenleg	-8,1	(-7,0) - (-6,5)	-7,5	(-5,0) - (-4,5)	-5,9	(-3,5) - (-3,0)	-3,9
Munkaerőpiac							
Nemzetgazdasági bruttó átlagkereset	9,7	6,4 - 7,1	8,0	7,1 - 7,5	7,8	6,9 - 7,1	7,2
Nemzetgazdasági foglalkoztatottság	-0,9	(-0,7) - (0,2)	0,4	0,7 - 1,1	0,7	0,3 - 0,6	0,3
Versenyszféra bruttó átlagkereset	9,8	5,2 - 6,2	7,4	6,7 - 7,2	7,6	7,3 - 7,6	7,7
Versenyszféra foglalkoztatottság	-0,5	(-1,1) - (0,1)	0,0	1,0 - 1,5	1,1	0,4 - 0,7	0,3
Munkanélküliségi ráta	4,1	4,2 - 5,0	3,9	3,6 - 4,0	3,5	3,4 - 3,5	3,4
Versenyszféra nominális fajlagos munkaerőköltség	11,0	(-0,7) - (-0,3)	2,9	0,1 - 1,3	1,4	2,9	2,5
Lakossági reáljövedelem	-0,5	2,7 - 3,9	4,2	3,5 - 4,5	5,3	3,0	2,8

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



KÖSZÖNÖM
MEGTISZTELŐ
FIGYELMÜKET!