



MAKROGAZDASÁGI KILÁTÁSOK

INFLÁCIÓS JELENTÉS – 2019. SZEPTEMBER



Idén a GDP növekedése a korábbi előrejelzésünkénél magasabb, 4,5 százalék lehet.

A romló külső környezetben is folytatódik a hazai gazdaság felzárkózása.

A támogató finanszírozási környezet (NHP Fix, NKP) mellett a beruházási ráta tartósan magas marad.

Az inflációs alapfolyamatok alacsonyabban alakulnak, ami a gyenge külső konjunktúra deflációs hatásával magyarázható.

Az emelkedő feldolgozatlan élelmiszer- és járműüzemanyagárak következtében az infláció rövid távon változékonyságban alakul.

Az adósságráták csökkenése és a stabil makroegyensúlyi helyzet mellett folytatódik a növekedés.



REÁLGAZDASÁGI ELŐREJELZÉSÜNK

Júniusi várakozásunk

Romló globális konjunktúra és lazább monetáris politikai környezet



Élénk belső kereslet és dinamikus bővülő hitelezés



A jövedelem dinamikus bővülése mellett magas lakossági megtakarítások (MÁP Plusz)



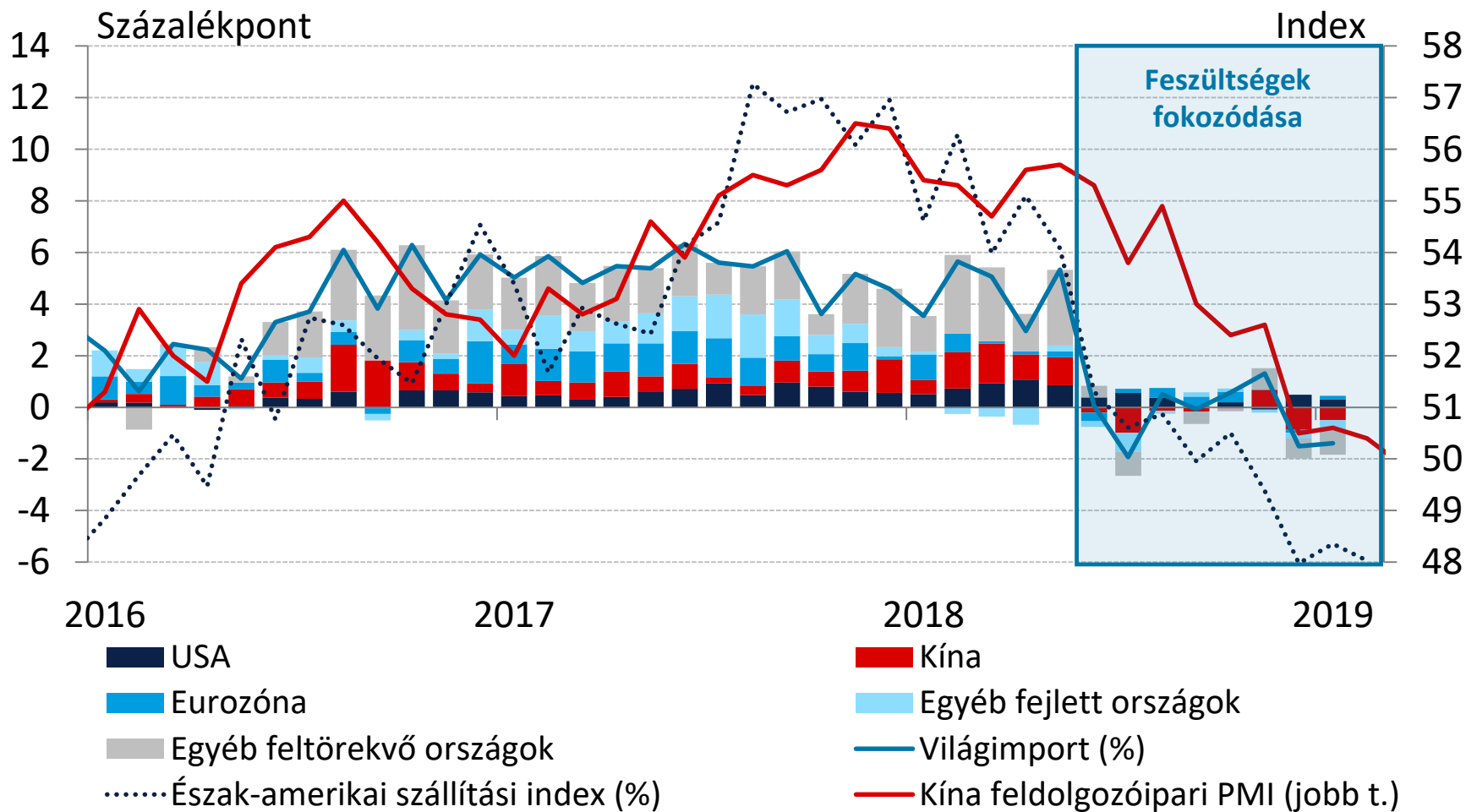
Szeptemberi várakozásunk

A vártnál még kedvezőtlenebb globális konjunktúra

Vártnál kedvezőbb hitelezési folyamatok és magasabb beruházási dinamika

A jövedelem dinamikus bővülése mellett magas lakossági megtakarítások (MÁP Plusz)

A KERESKEDELMI FESZÜLTSÉGEK HATÁSA A VILÁGKERESKEDELEM ELMÚLT IDŐSZAKI ALAKULÁSÁBAN EGYRE INKÁBB ÉRZÉKELHETŐ



HOZZÁJÁRULÁS A GLOBÁLIS ÁRUIMPORT ÉVES VÁLTOZÁSÁHOZ

A KÜLSŐ KONJUNKTÚRÁRA VONATKOZÓ NÖVEKEDÉSI KILÁTÁSOK TOVÁBB ROMLOTTAK AZ UTÓBBI IDŐSZAKBAN

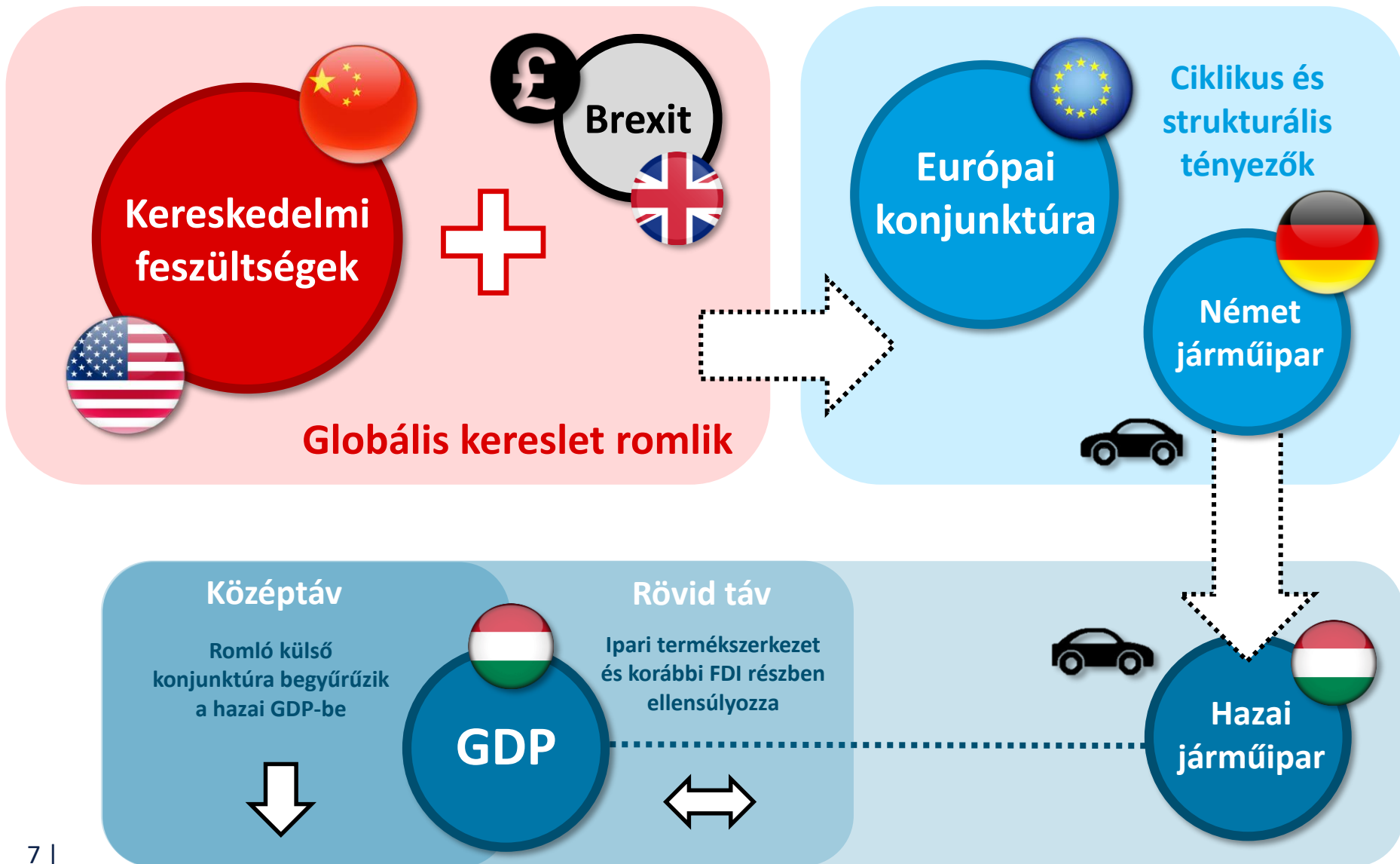


		2019		2020	
		Előző	Aktuális	Előző	Aktuális
	Németország	0,8	0,5 ↓	1,4	1,0 ↓
	Olaszország	0,1	0,0 ↓	0,5	0,4 ↓
	Egyesült Királyság	1,4	1,2 ↓	1,4	1,1 ↓
	Egyesült Államok	2,5	2,3 ↓	1,8	1,8
	Kína	6,3	6,2 ↓	6,0	5,9 ↓
	V3	3,4	3,3 ↓	3,0	2,9 ↓

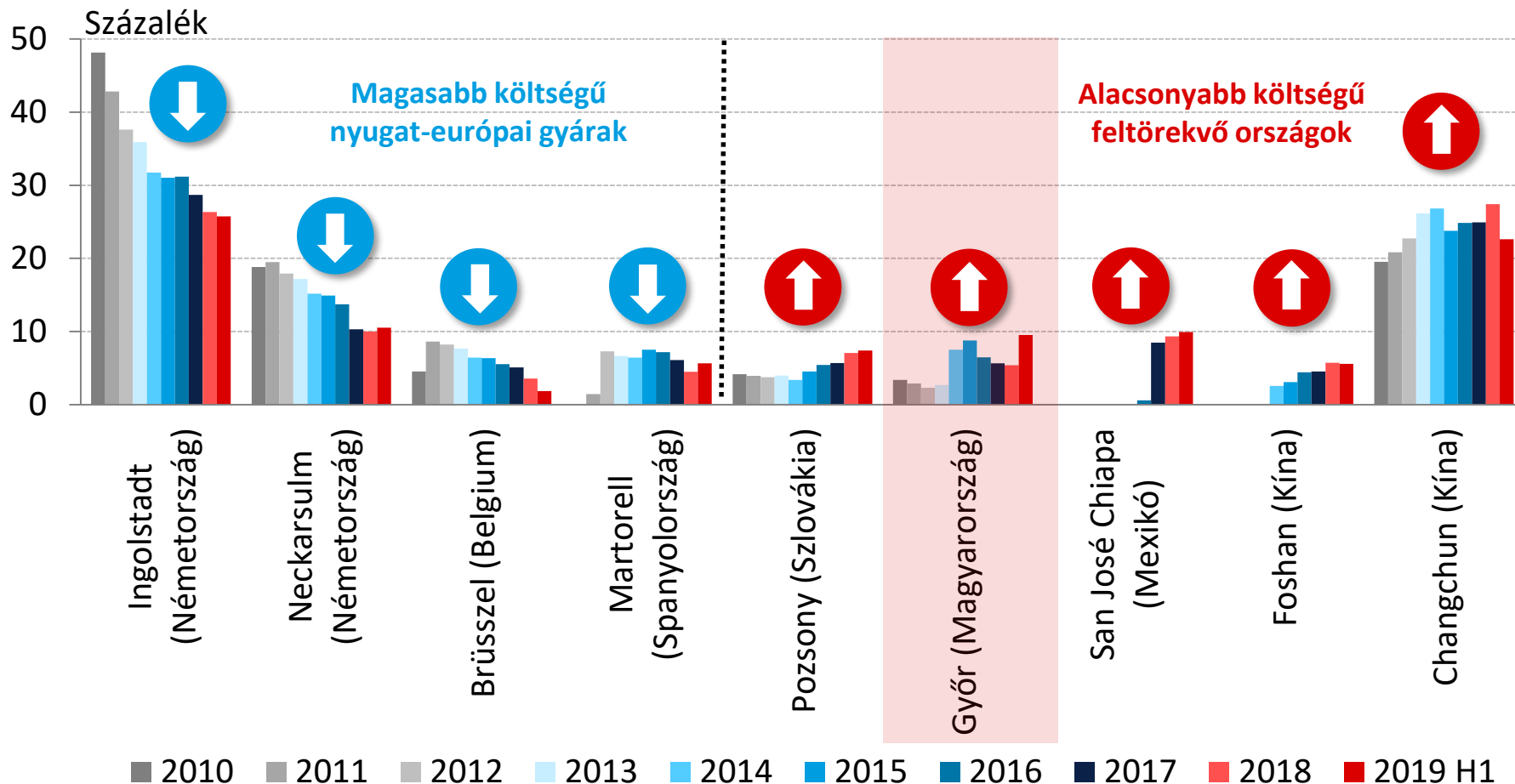
FŐBB KÜLKERESKEDELMI PARTNEREINK GDP-ELŐREJELZÉSEINEK VÁLTOZÁSA

Forrás | Consensus Economics

A ROMLÓ GLOBÁLIS KONJUNKTÚRA HATÁSA FOKOZATOSAN MEGJELENIK A HAZAI NÖVEKEDÉSBEN



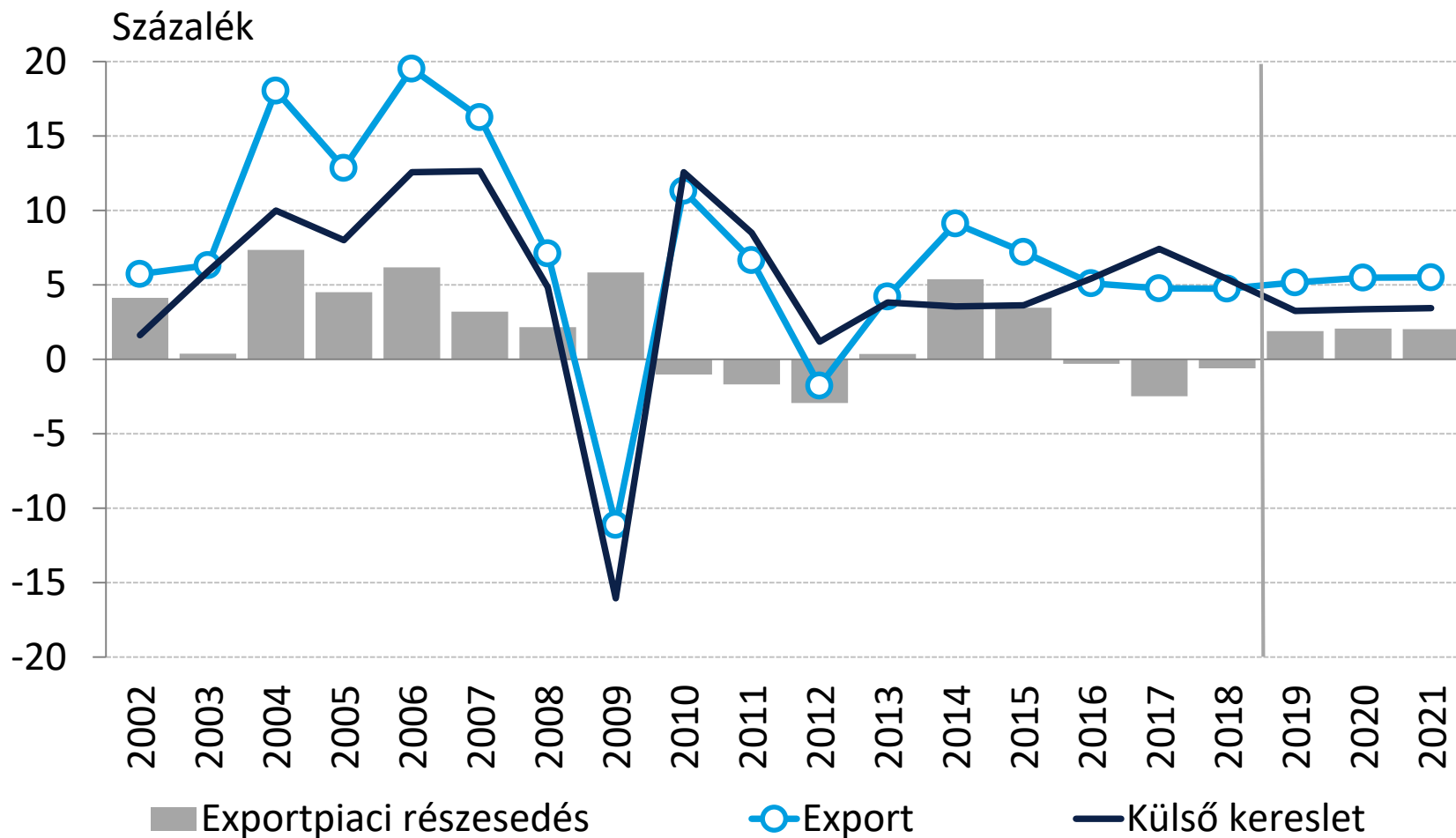
A HAZAI IPAR TELJESÍTMÉNYÉT AZ ELMÚLT HÓNAPOKBAN A NAGY JÁRMŰGYÁRTÓK RELOKÁCIÓS DÖNTÉSEI IS TÁMOGATTÁK



AZ AUDI SZEMÉLYGÉPJÁRMŰ-GYÁRTÁSÁNAK MEGOSZTLÁSA GYÁRTÁSI HELYSZÍN SZERINT

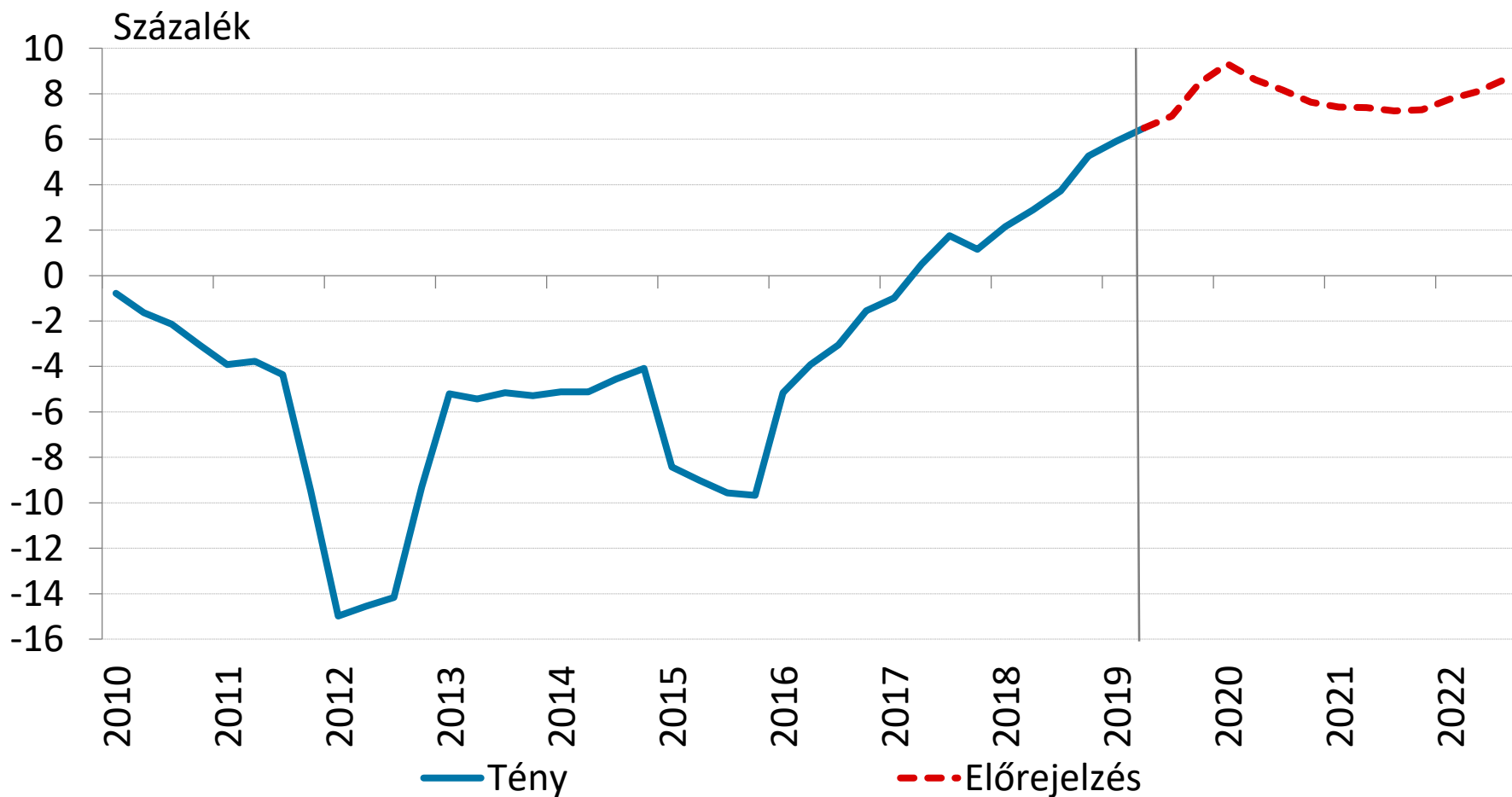
Megjegyzés | 2019-re csak első féléves adatok állnak rendelkezésre.
Forrás | vállalati beszámolók alapján MNB

EXPORTPIACI RÉSZESEDÉSÜNK A MÉRSÉKELTEBB KÜLPIACI NÖVEKEDÉS MELLETT IS JAVUL



A HAZAI KIVITEL ÉS EXPORTPIACI RÉSZESEDÉS ÉVES VÁLTOZÁSA

A HÁZTARTÁSI HITELEZÉS TOVÁBB EMELKEDIK

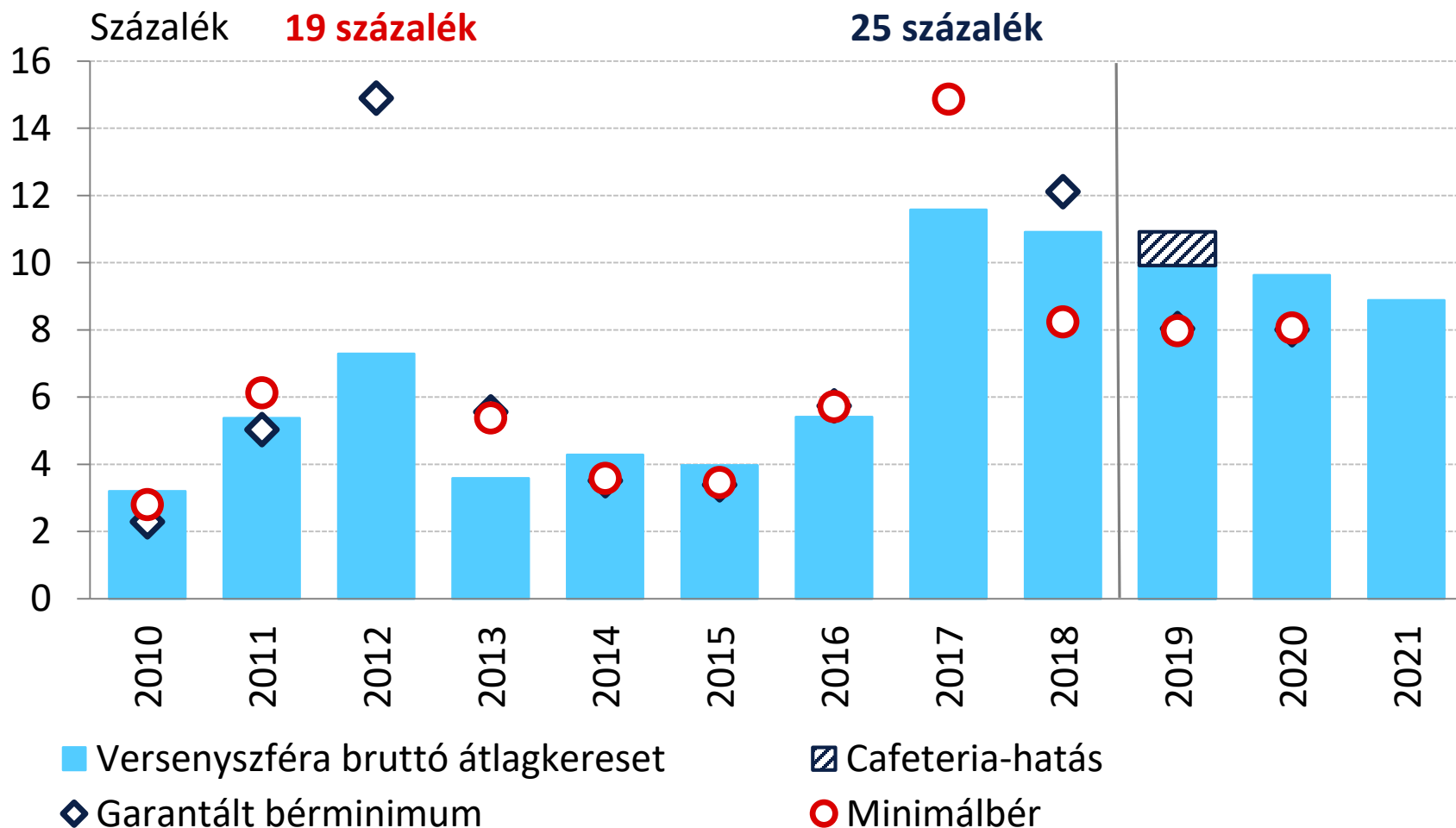


A HÁZTARTÁSI HITELEZÉS ELŐREJELZÉSE

Megjegyzés | Tranzakciós alapú éves változás.

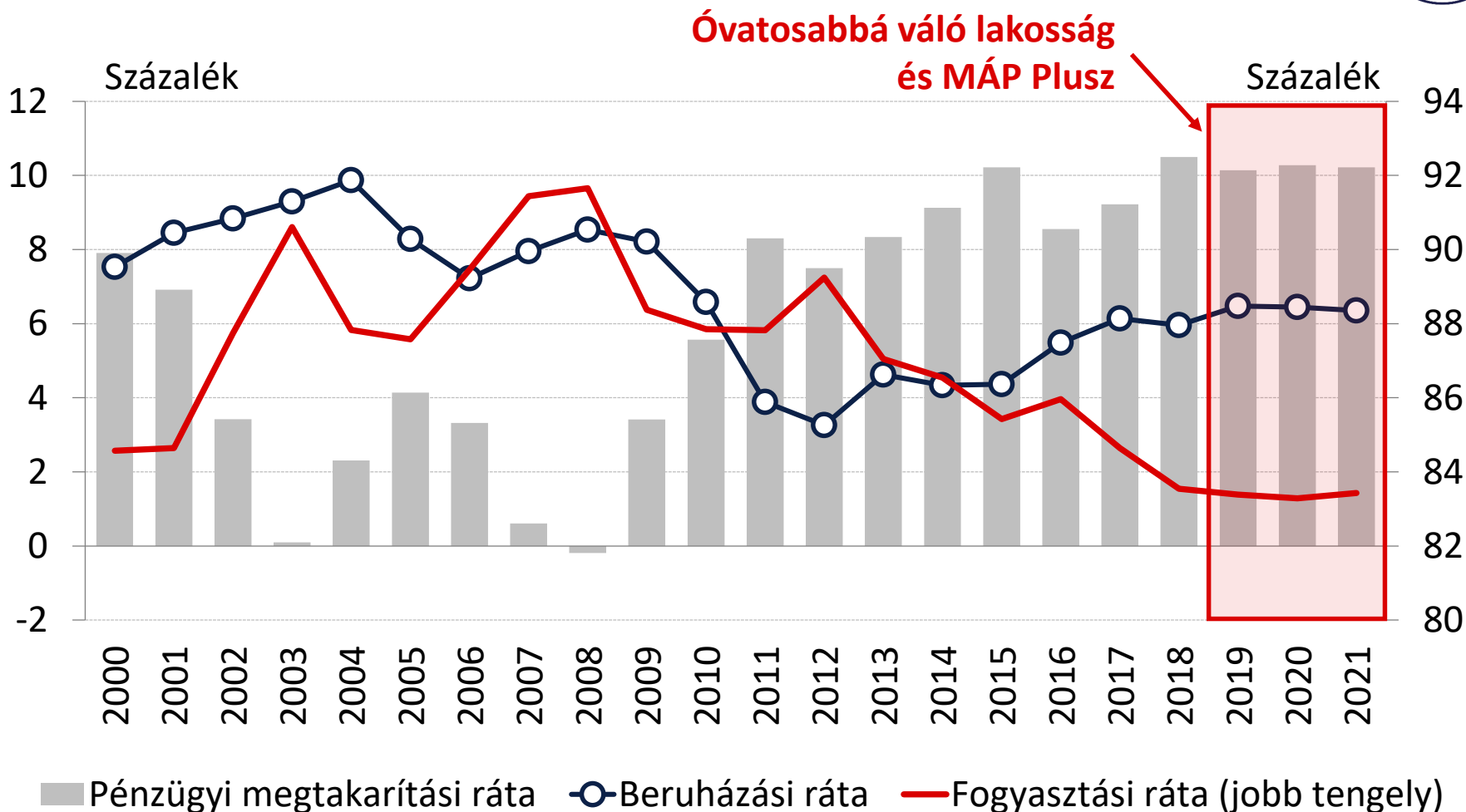
Forrás | MNB

A BÉRDINAMIKA ERŐS MARAD, AZONBAN A GAZDASÁG NÖVEKEDÉSI ÜTEMÉNEK MÉRSÉKLŐDÉSÉVEL ÖSSZHANGBAN FOKOZATOSAN LASSUL



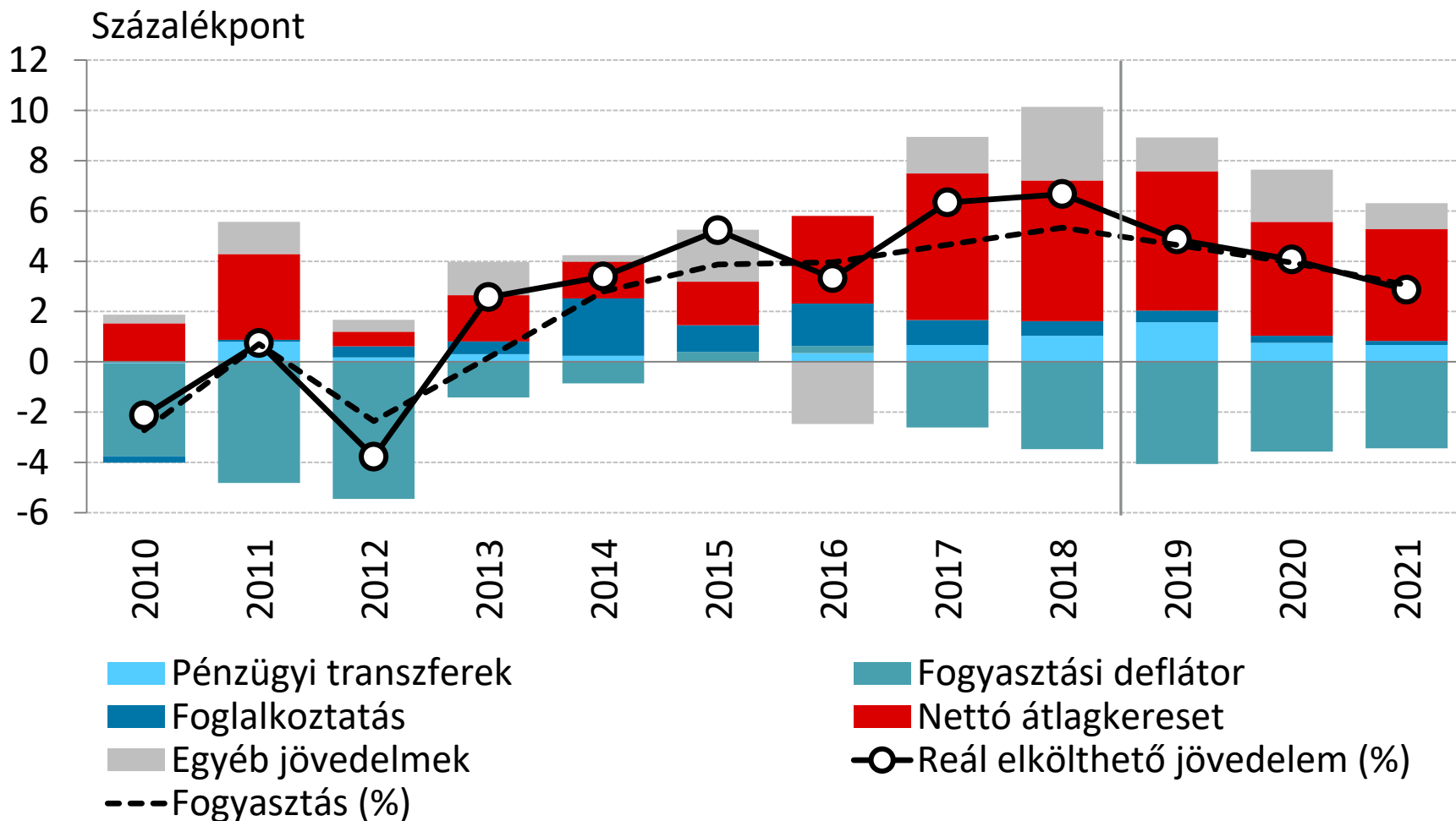
A VERSENYSZFÉRA BÉRELŐREJELZÉSE ÉS A MINIMÁLBÉREK NÖVEKEDÉSE

A MEGTAKARÍTÁSI RÁTA A KÖVETKEZŐ ÉVEKBEN TARTÓSAN MAGASAN ALAKUL

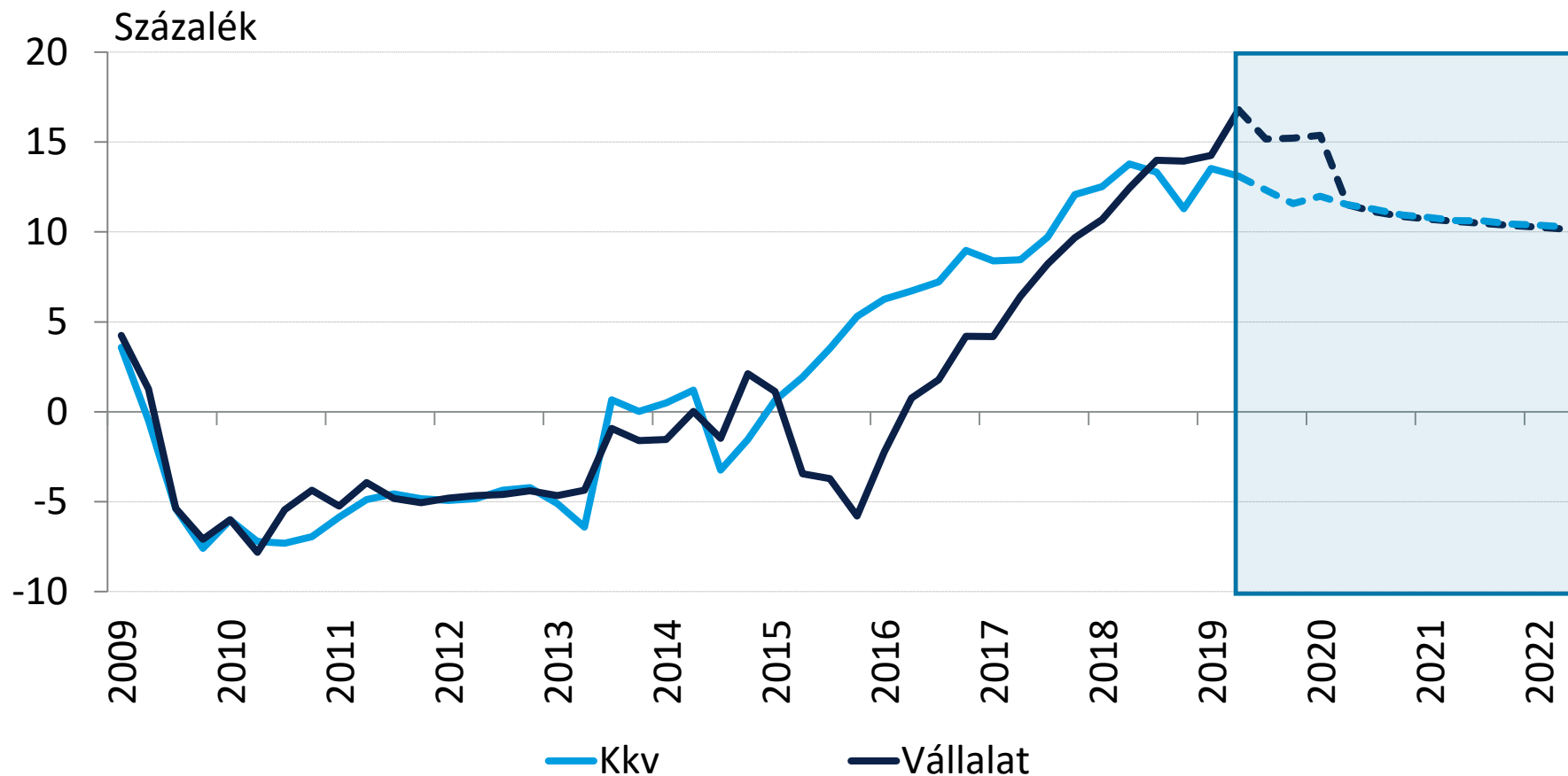


A FOGYASZTÁSI, A BERUHÁZÁSI ÉS A MEGTAKARÍTÁSI RÁTA ALAKULÁSA
A RENDELKEZÉSRE ÁLLÓ JÖVEDELEM ARÁNYÁBAN

A FOGYASZTÁS NÖVEKEDÉSE ÖSSZHANGBAN ALAKUL A JÖVEDELMI FOLYAMATOKKAL



A LAKOSSÁG RÉÁLJÖVEDELMÉNEK ÉVES VÁLTOZÁSA ÉS ÖSSZETEVŐINEK ALAKULÁSA

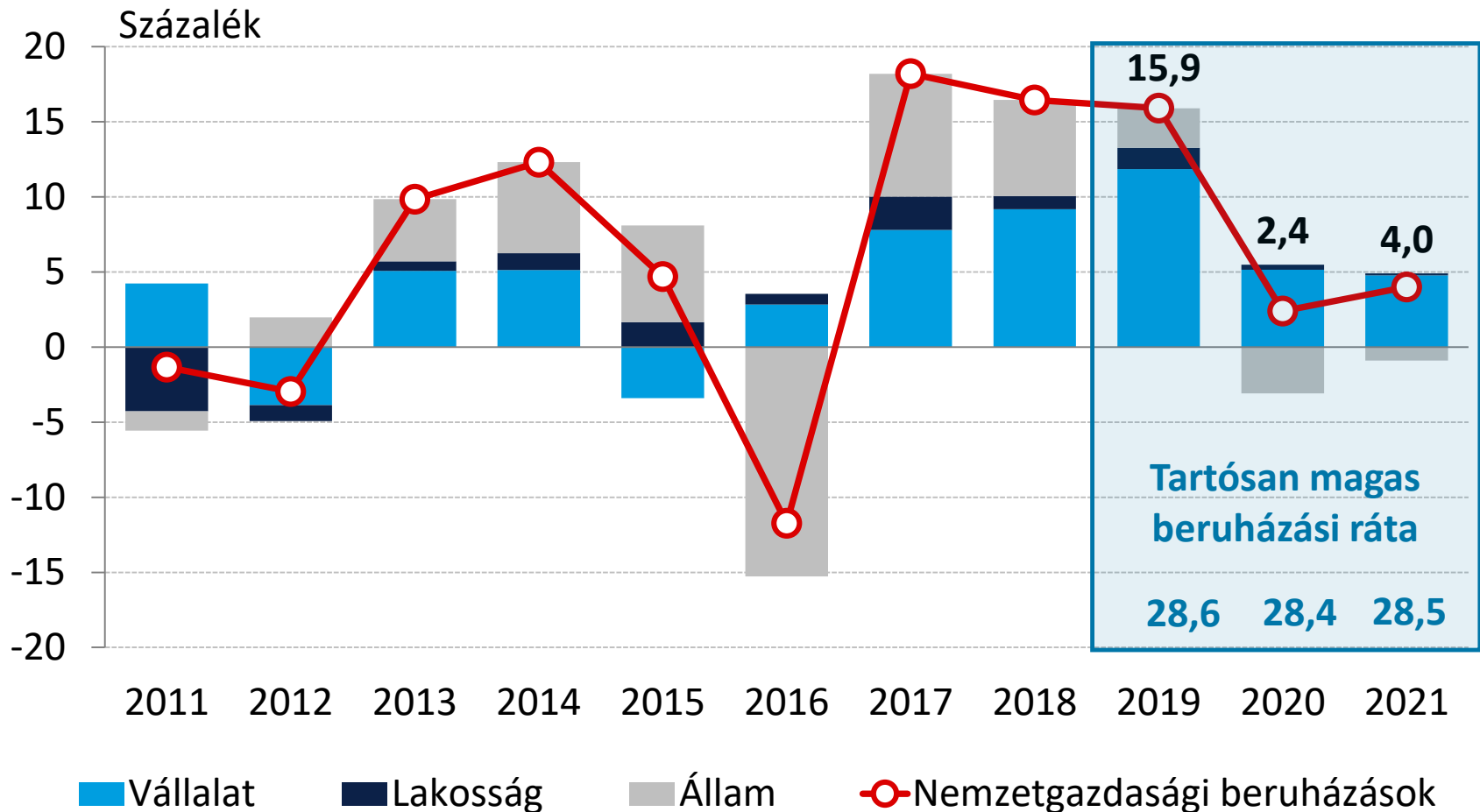


A VÁLLALATI ÉS KKV-SZEKTOR HITELÁLLOMÁNYÁNAK VÁLTOZÁSA

Megjegyzés | Tranzakciós alapú éves változás. A kkv-szektor az önálló vállalkozókat nem tartalmazza. A teljes vállalati növekedési ütem a teljes pénzügyi közvetítőrendszerrel szemben fennálló hitelállomány alapján.

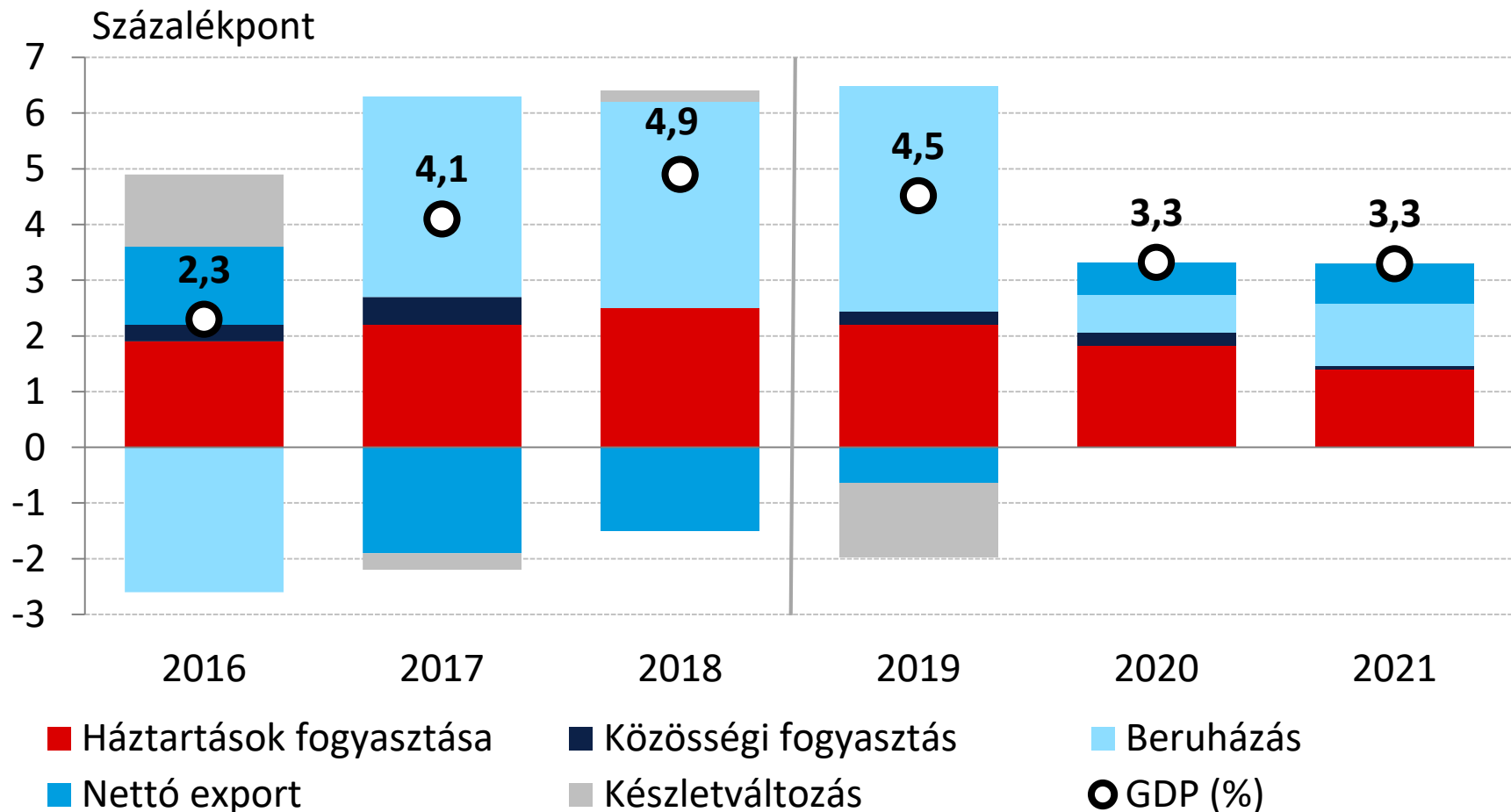
Forrás | MNB

A BERUHÁZÁSI RÁTA HISTORIKUSAN MAGAS SZINTEN STABILIZÁLÓDIK A KÖVETKEZŐ ÉVEKBEN



HOZZÁJÁRULÁS A BERUHÁZÁSOK ÉVES VÁLTOZÁSÁHOZ

TOVÁBBRA IS A BELSŐ KERESLET TÁMOGATJA LEGINKÁBB A GDP NÖVEKEDÉSÉT



FELHASZNÁLÁS OLDALI TÉTELEK GDP-NÖVEKEDÉSHEZ VALÓ HOZZÁJÁRULÁSA

Megjegyzés | A közösségi fogyasztás tartalmazza a kormányzattól és nonprofit intézményektől kapott természetbeni társadalmi juttatásokat.

Forrás: KSH, MNB-előrejelzés



INFLÁCIÓRA VONATKOZÓ ELŐREJELZÉSÜNK

Júniusi várakozásunk

Romló európai konjunktúra dezinflációs hatásának hazai árakba történő begyűrűzése



Feldolgozatlan élelmiszerek és járműüzemanyagok mérsékelt áremelkedése



A jövedelem dinamikus bővülése mellett magas lakossági megtakarítások (MÁP Plusz)



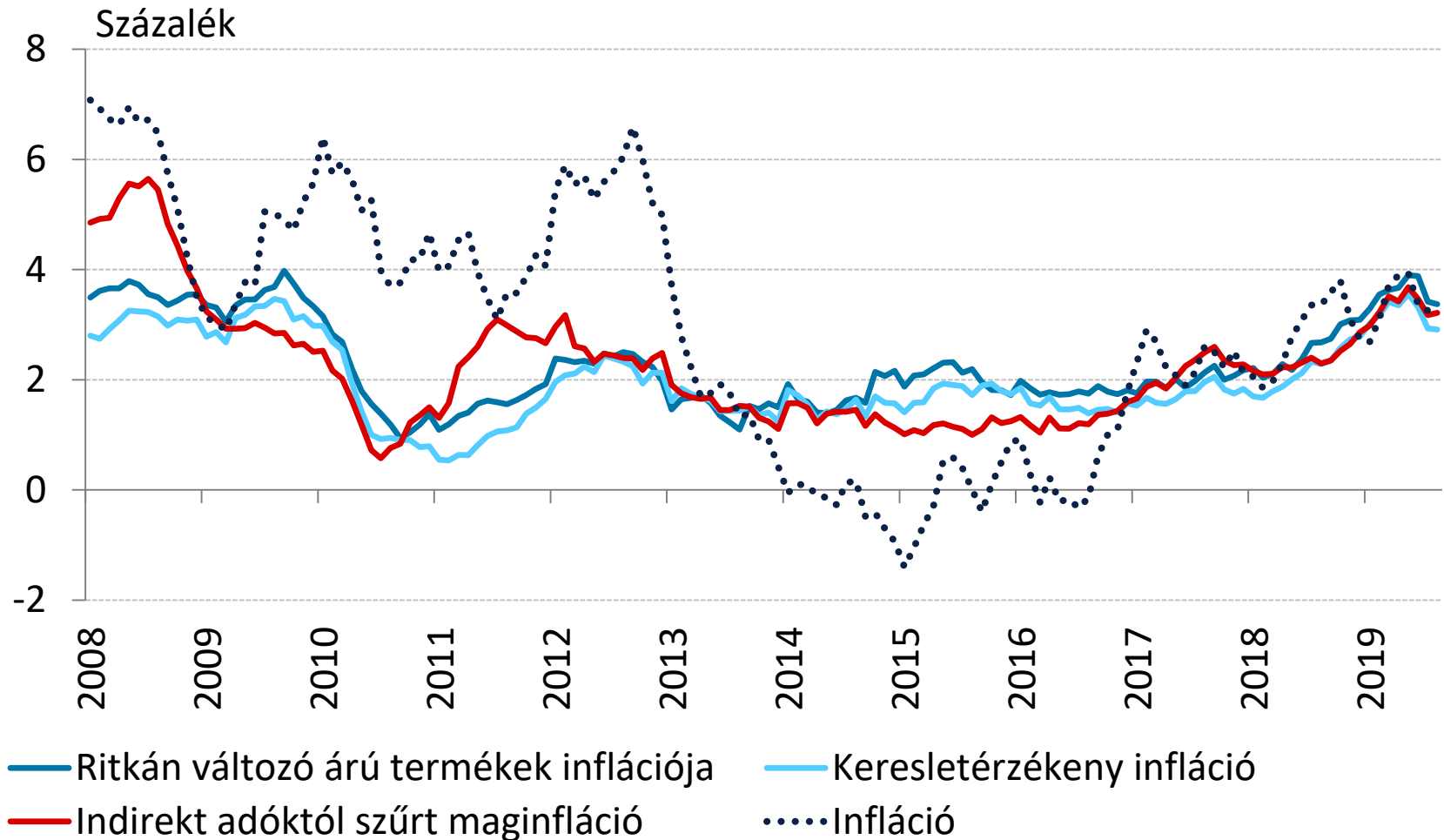
Szeptemberi várakozásunk

Megjelent a külső dezinflációs hatás, mértéke pedig a vártnál is erősebb volt

A feldolgozatlan élelmiszer- és járműüzemanyagárak változékony alakulása

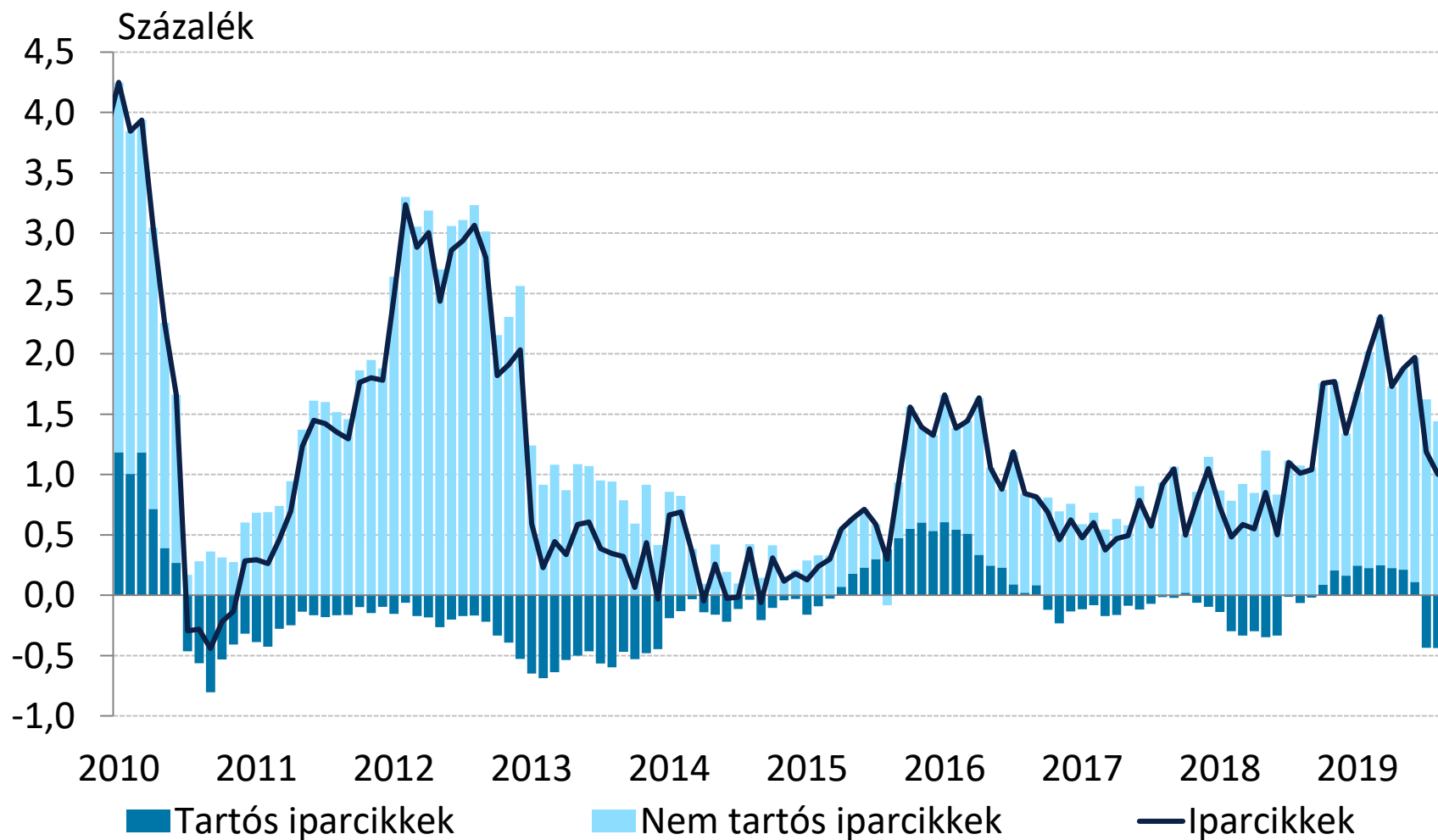
A jövedelem dinamikus bővülése mellett magas lakossági megtakarítások (MÁP Plusz)

A FOGYASZTÓIÁR-INDEX MELLETT A TARTÓS INFLÁCIÓS TENDENCIÁT MEGRAGADÓ MUTATÓINK IS CSÖKKENTEK AZ ELMÚLT HÓNAPOKBAN



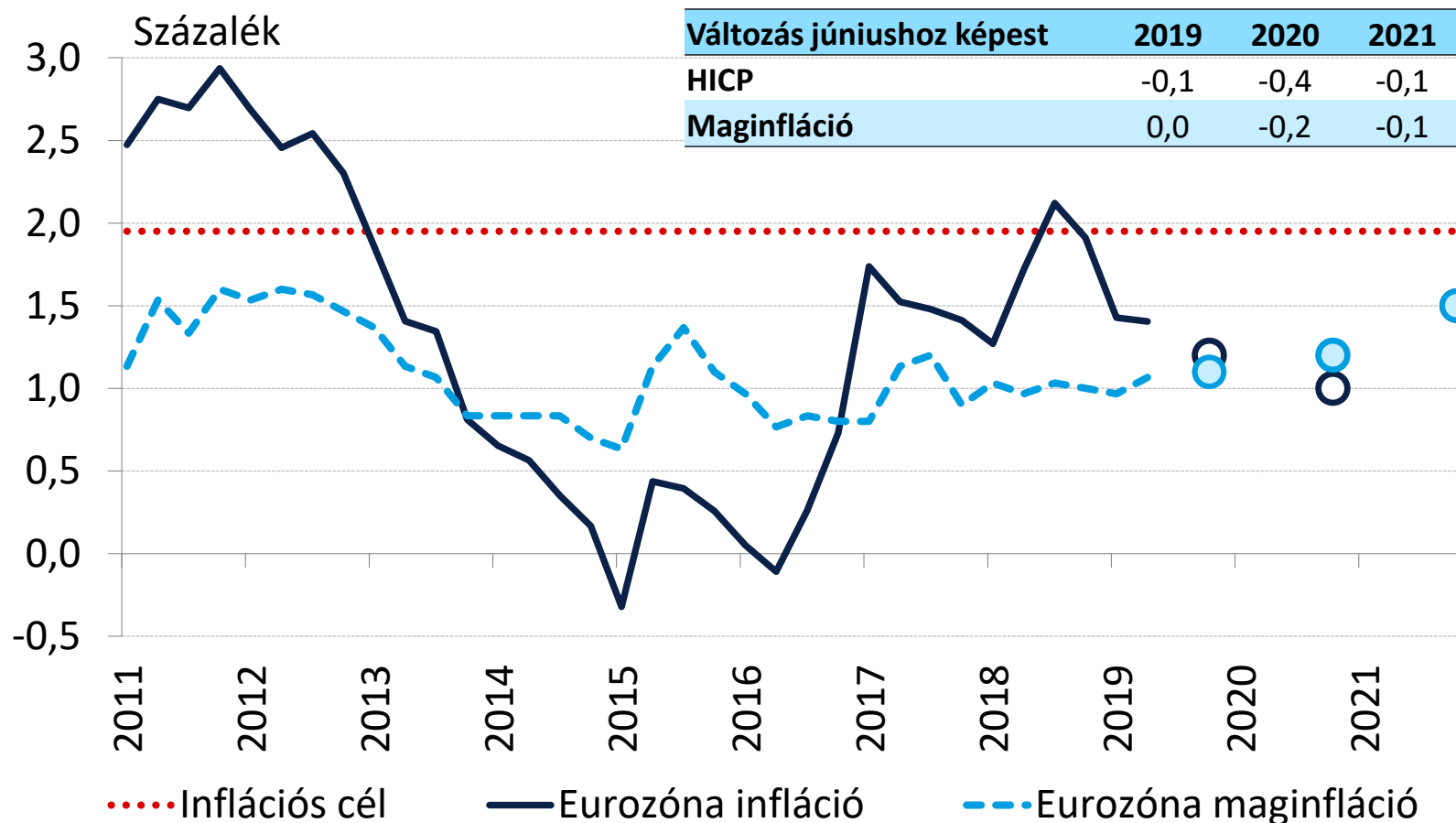
AZ INFLÁCIÓ ÉS AZ ALAPFOLYAMAT-MUTATÓK ALAKULÁSA

A KÜLSŐ DEZINFLÁCIÓS HATÁSOK EGYRE INKÁBB JELENTKEZNEK A HAZAI FOGYASZTÓI ÁRAKBAN



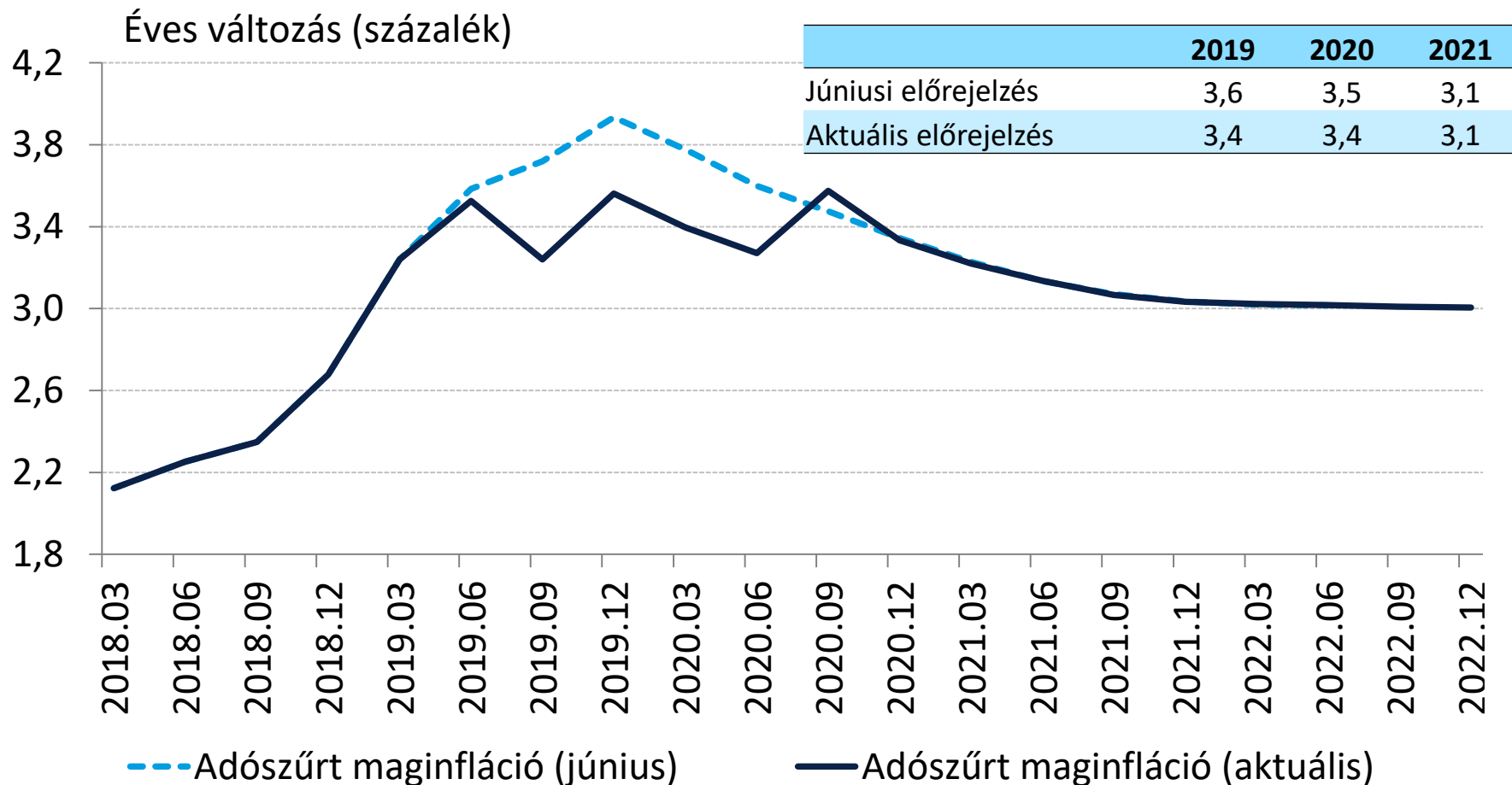
IPARCIKKEK INFLÁCIÓJÁNAK DEKOMPOZÍCIÓJA

AZ EUROZÓNA INFLÁCIÓJÁRA ÉS MAGINFLÁCIÓJÁRA VONATKOZÓ ELŐREJELZÉSEK LEFELÉ MÓDOSULTAK



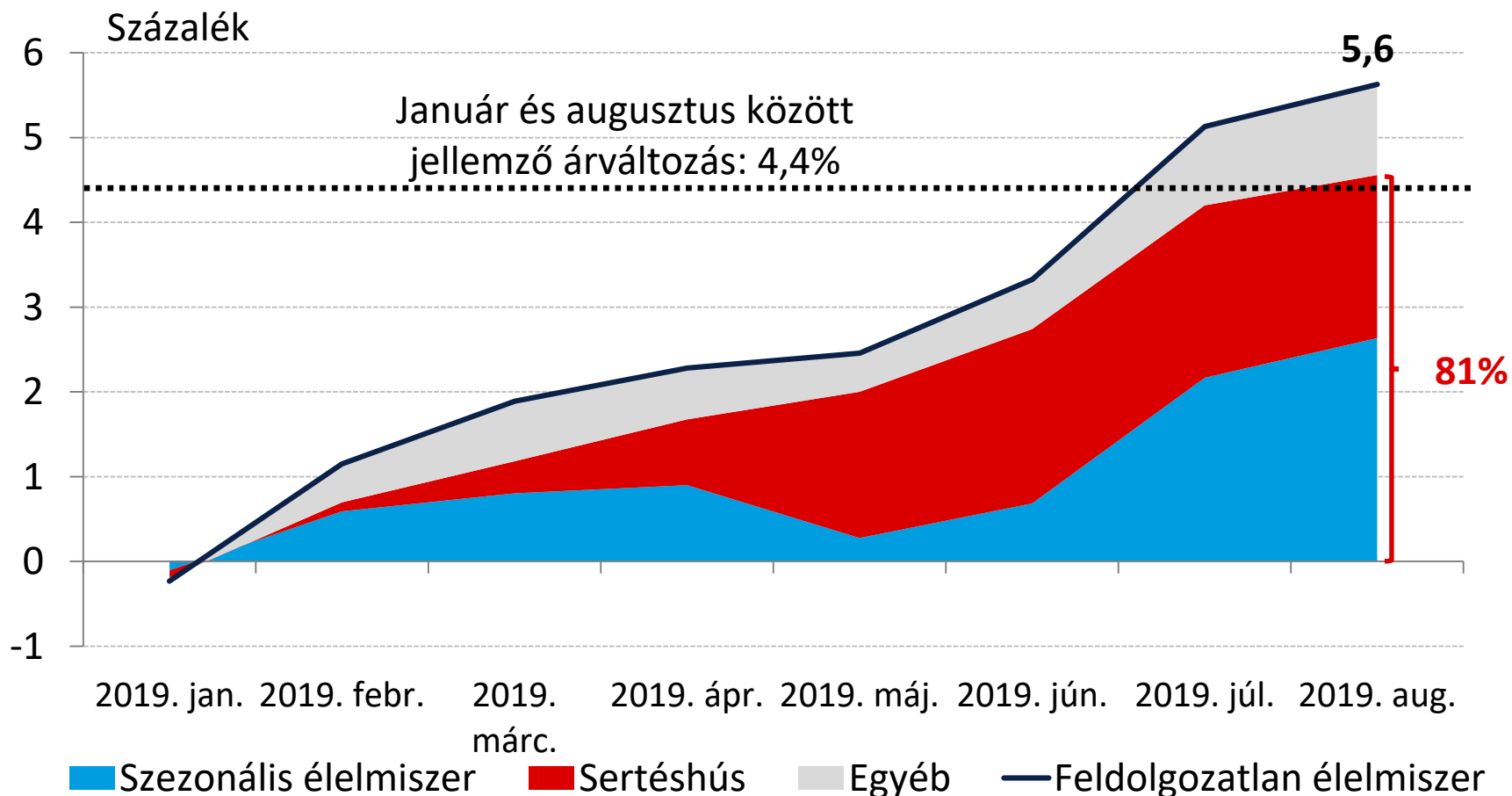
AZ EUROZÓNA INFLÁCIÓJÁNAK ÉS MAGINFLÁCIÓJÁNAK VÁRT ALAKULÁSA

AZ ADÓSZŰRT MAGINFLÁCIÓ A KÜLSŐ DEZINFLÁCIÓS HATÁSOK MIATT A KORÁBBAN VÁRTNÁL ALACSONYABB PÁLYÁN ALAKUL



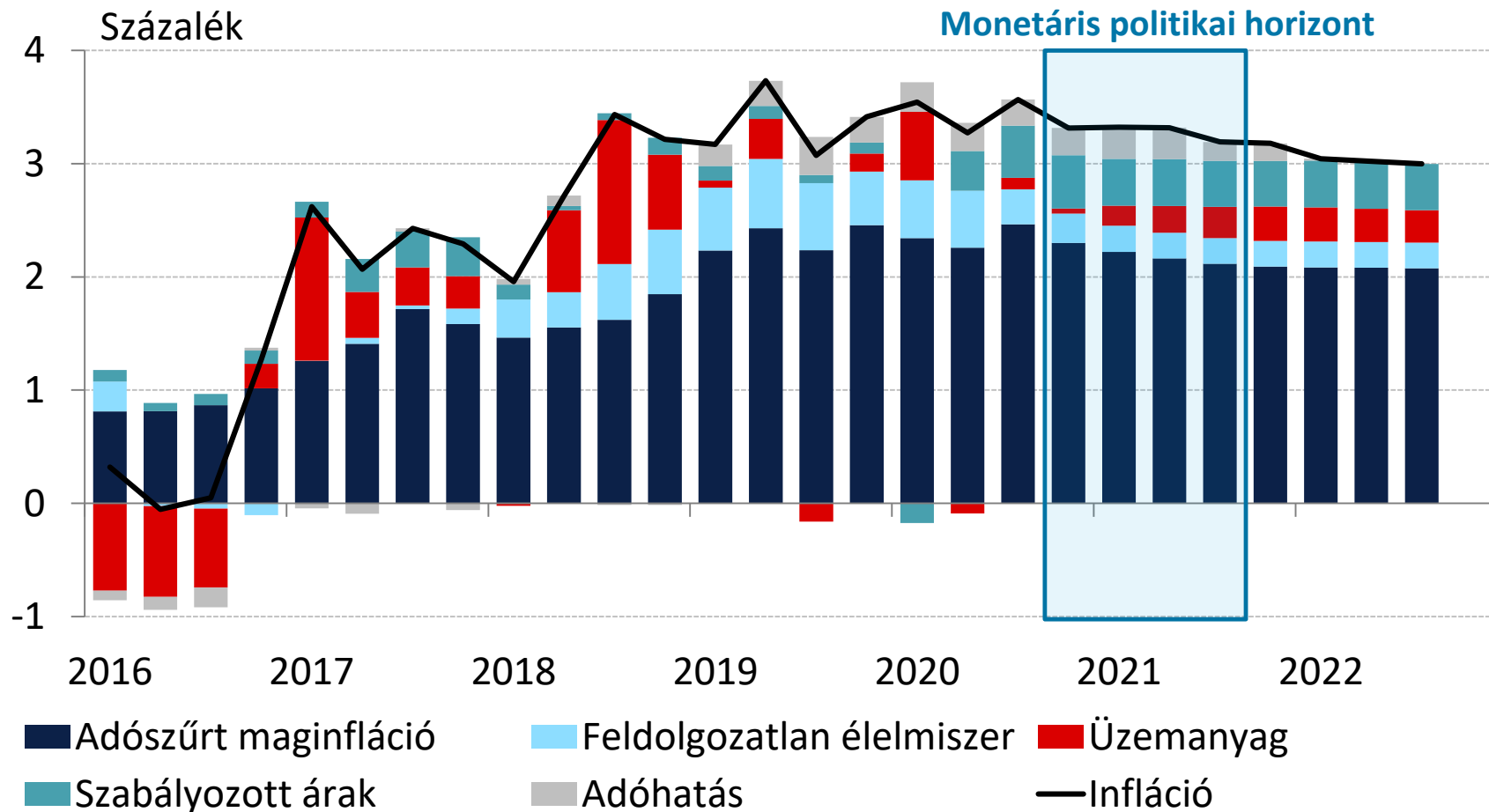
AZ ADÓSZŰRT MAGINFLÁCIÓRA VONATKOZÓ ELŐREJELZÉSÜNK VÁLTOZÁSA

A FELDOLGOZATLAN ÉLELMISZEREK ÁRÁT A SZEZONÁLIS ÉLELMISZEREK ÉS A SERTÉSHÚS ÁRÁNAK EMELKEDÉSE MAGYARÁZTA



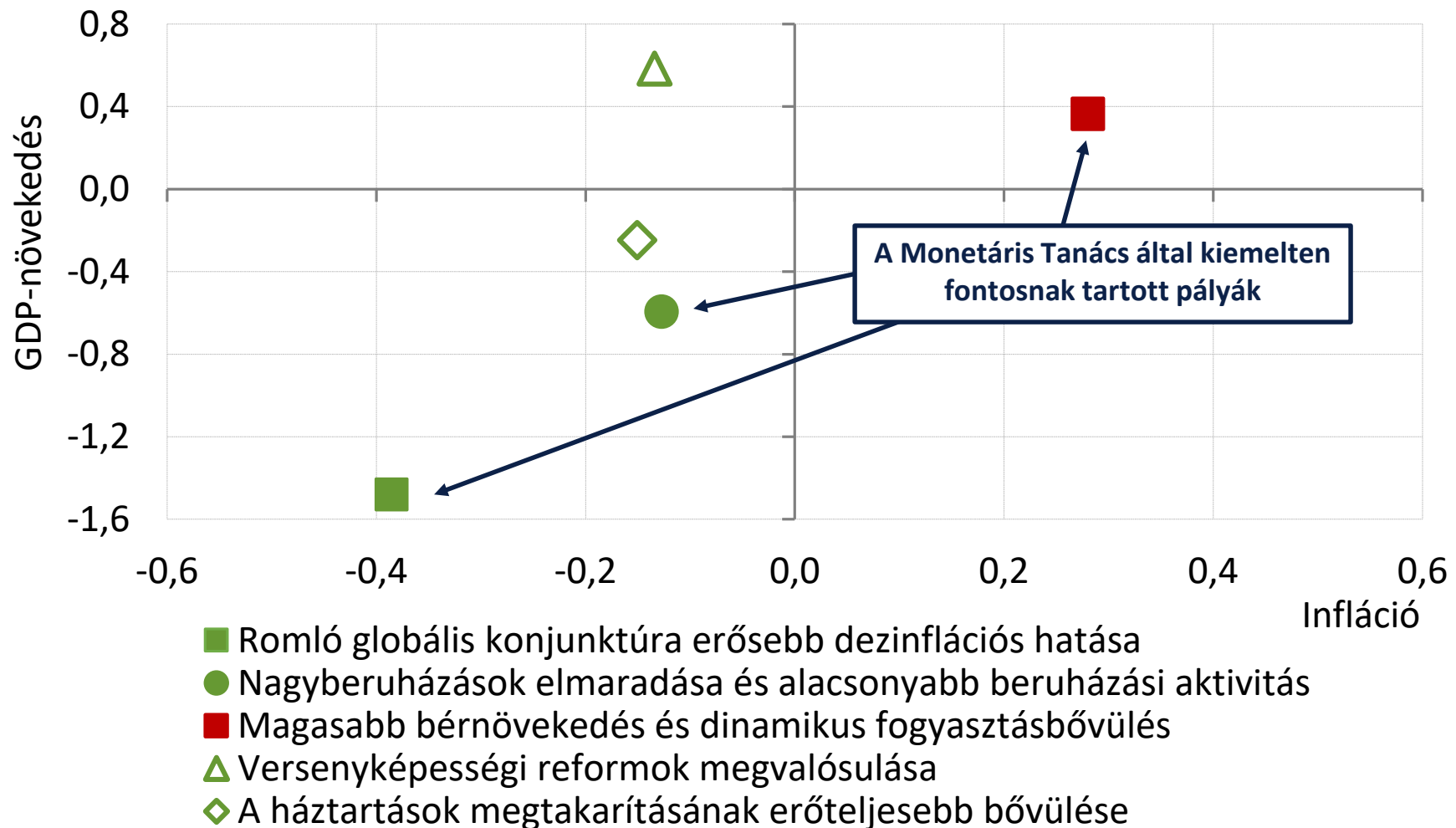
A FELDOLGOZATLAN ÉLELMISZEREK ÁRAINAK ALAKULÁSA

AZ INFLÁCIÓ RÖVID TÁVON VÁLTOZÉKONYAN ALAKUL, MAJD FOKOZATOS MÉRSEKLŐDÉST KÖVETŐEN AZ INFLÁCIÓS CÉLON STABILIZÁLÓDIK



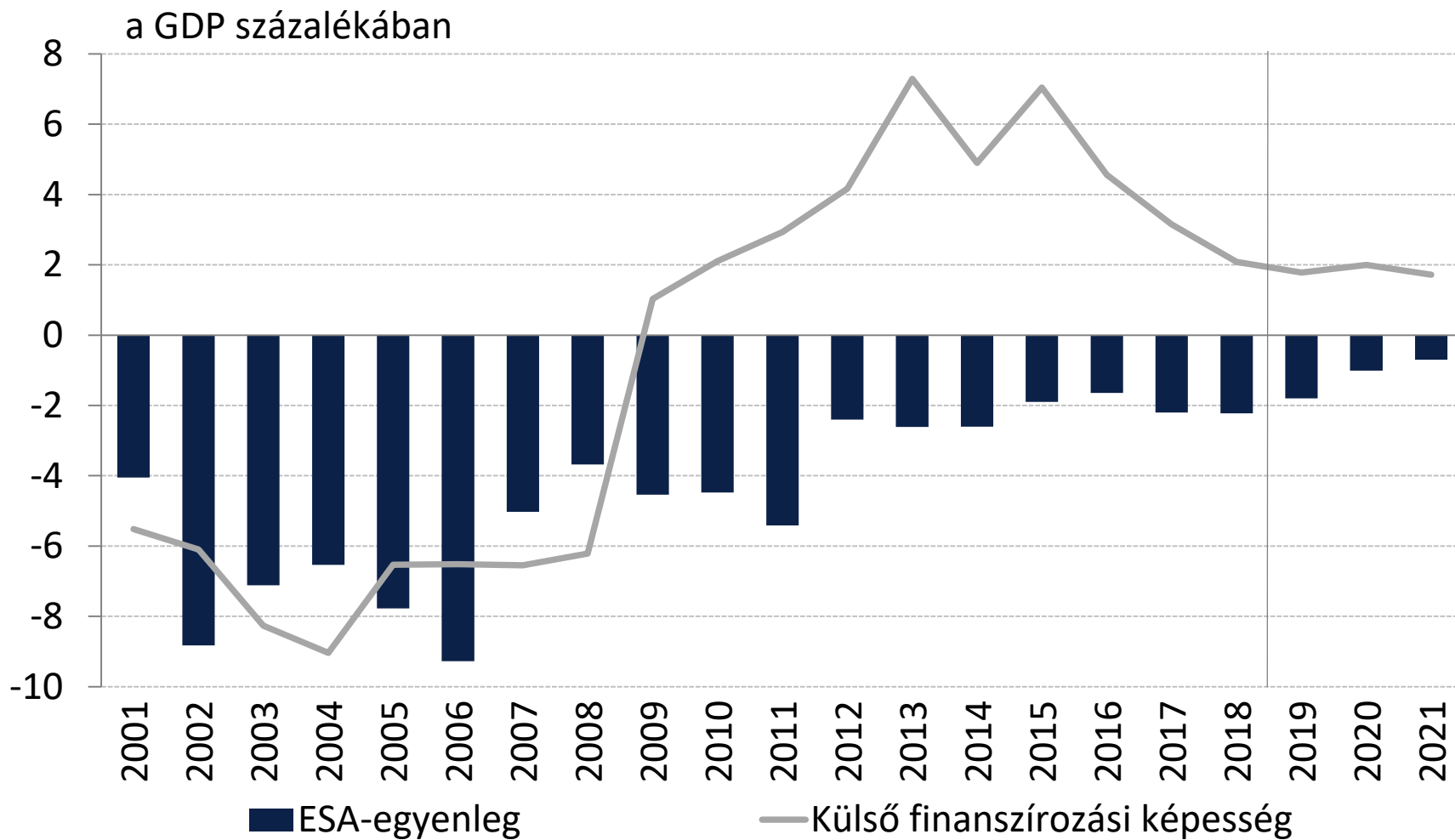
AZ INFLÁCIÓS ELŐREJELZÉS DEKOMPOZÍCIÓJA

AZ ELŐREJELZÉS ALAPPÁLYÁJÁT ÖVEZŐ KOCKÁZATOK ASZIMMETRIKUSSÁ VÁLTAK



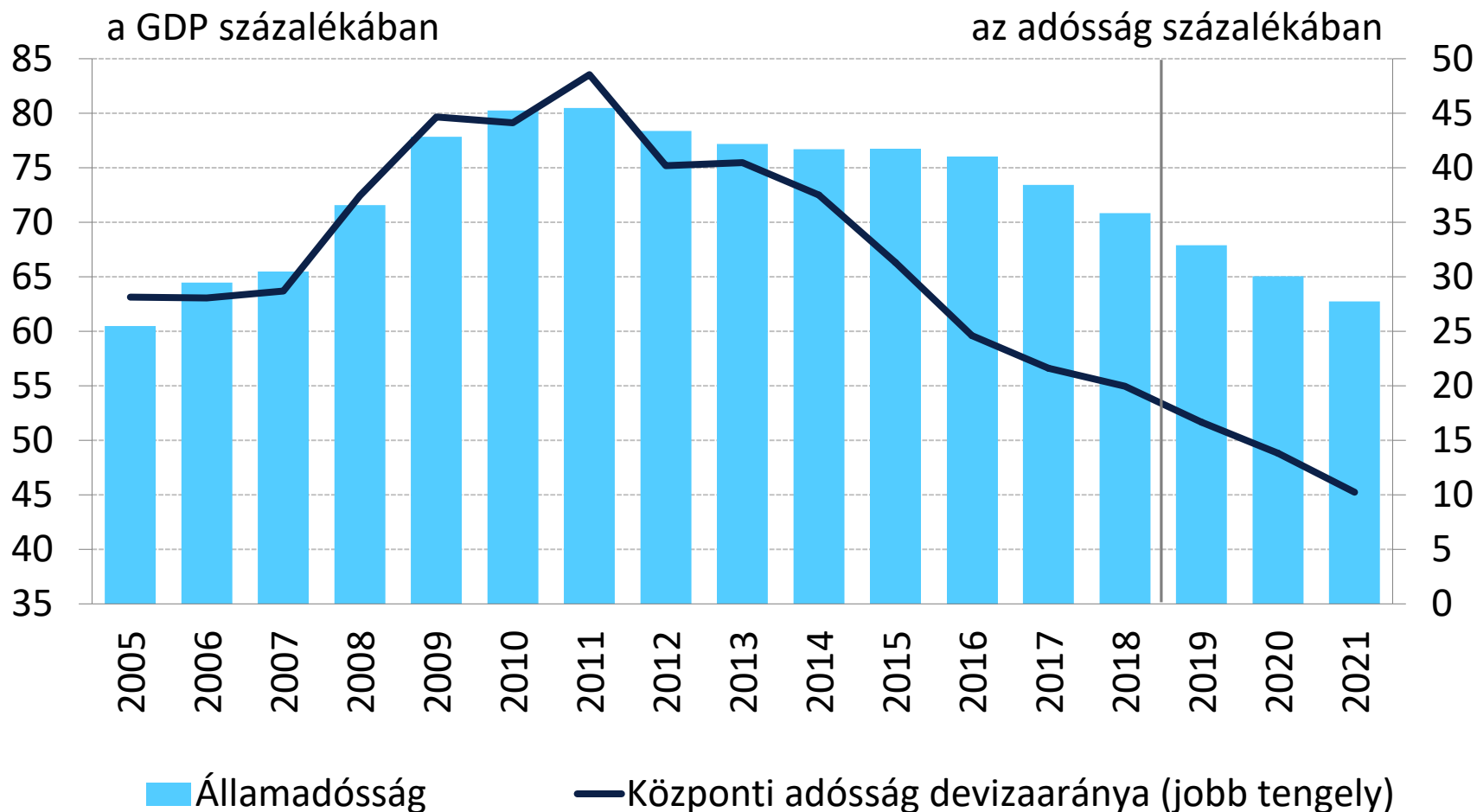
Megjegyzés | A kockázati térkép azt mutatja meg, hogy az alternatív fogatókönyvek inflációs és növekedési pályája a monetáris politikai horizonton egészében átlagosan mennyiben különbözik az alappályától.

Forrás | MNB



AZ ESA-EGYENLEG ÉS A KÜLSŐ FINANSZÍROZÁSI KÉPESSÉG ALAKULÁSA

A GDP-ARÁNYOS ÁLLAMADÓSSÁG TOVÁBB CSÖKKEN



AZ ÁLLAMADÓSSÁG VÁRHATÓ ALAKULÁSA

Megjegyzés | Előretekintve változatlan, 2018. végi árfolyamon számítva.

Forrás | MNB

Idén a GDP növekedése a korábbi előrejelzésünkénél magasabb, 4,5 százalék lehet.

A romló külső környezetben is folytatódik a hazai gazdaság felzárkózása.

A támogató finanszírozási környezet (NHP Fix, NKP) mellett a beruházási ráta tartósan magas marad.

Az inflációs alapfolyamatok alacsonyabban alakulnak, ami a gyenge külső konjunktúra deflációs hatásával magyarázható.

Az emelkedő feldolgozatlan élelmiszer- és járműüzemanyagárak következtében az infláció rövid távon változékonyan alakul.

Az adósságráták csökkenése és a stabil makroegyensúlyi helyzet mellett folytatódik a növekedés.



KÖSZÖNJÜK A MEGTISZTELŐ
FIGYELMET!

