



MAKROGAZDASÁGI KILÁTÁSOK

INFLÁCIÓS JELENTÉS – 2020. SZEPTEMBER





KÉRDÉSEK
sajto@mb.hu

ELŐREJELZÉSÜNKRE VONATKOZÓ LEGFŐBB ÜZENETEK

- A járvány második hullámának hatására csökkent a 2020. évi GDP várakozásunk.
- A vállalatok egyre inkább tartós alkalmazkodási csatornákat részesítenek előnyben (munkaerő elbocsátása, beruházások visszafogása).
- A kényszermegtakarítások és az óvatosság miatt magas marad a megtakarítási ráta a háztartási szektorban. Emellett a jövedelmek is visszaesnek idén és lassabban bővülnek a korábbi várakozásainkhoz képest.
- Az inflációra rövid távon jelentősen hatott a keresleti-kínálati súrlódások megjelenése. Középtávon viszont (5-8 negyedév) dezinflációs hatások indulhatnak be.



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A VÍRUS A MAGYAR GAZDASÁG KORÁBBI ERŐSSÉGEIT TÁMADTA MEG

Az autóipar kereslete
jelentősen csökkent
globálisan

GDP-súlya a kapcsolódó
ágazatokkal: 4,5-6 százalék



A globális turizmus visszaesése
a szolgáltatások
külkereskedelmét csökkentette

GDP-súlya a kapcsolódó
ágazatokkal: 6-7 százalék



A második negyedévi GDP visszaesést növelő tényezők

A koronavírus miatti
leállás a második
negyedévre összpontosult



Visszaestek a beruházások

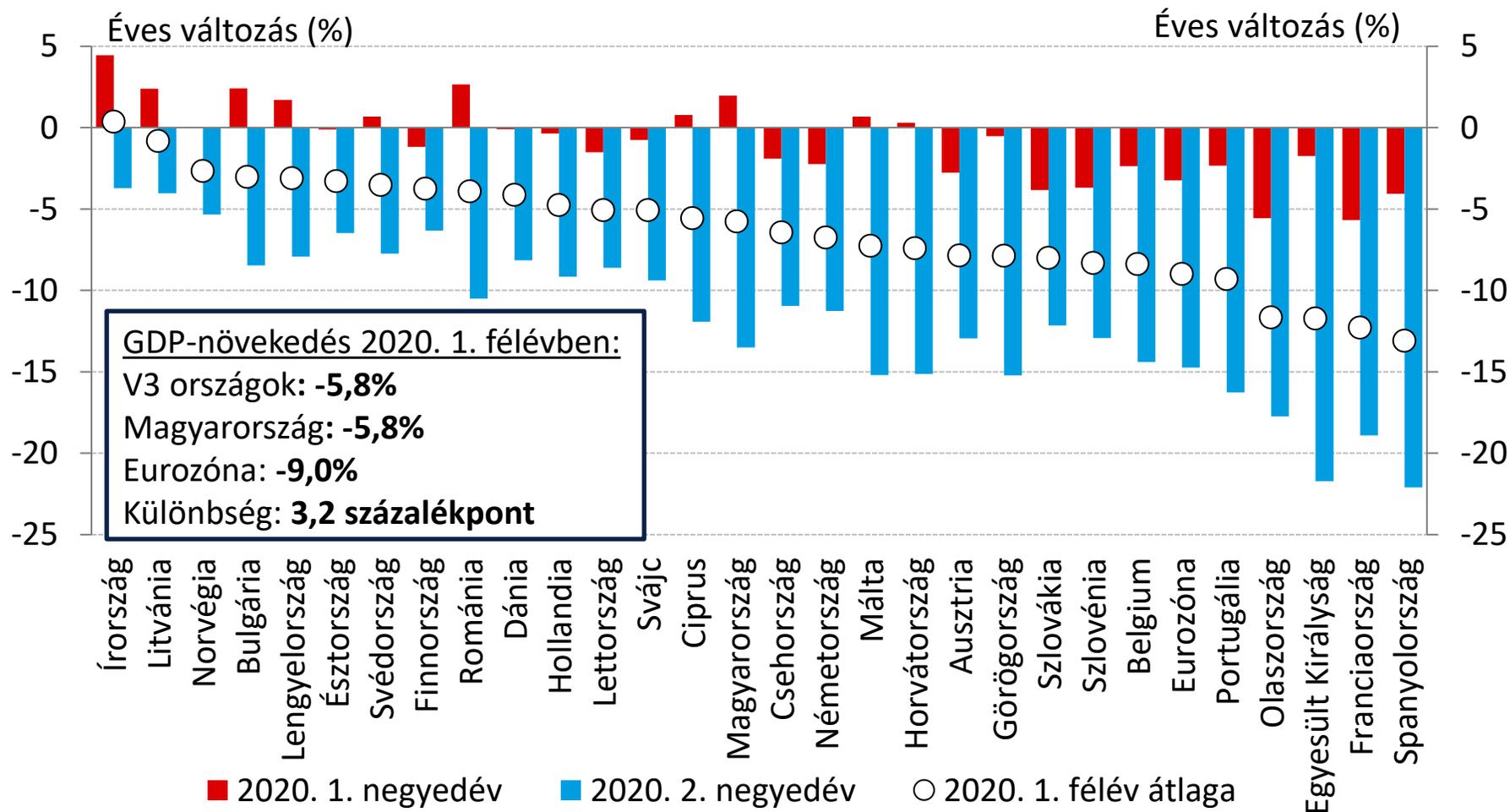




KÉRDÉSEK
sajto@mb.hu



A MAGYAR GAZDASÁG AZ ELSŐ FÉLÉVBEN A RÉGIÓS TÁRSAKHOZ HASONLÓ MÉRTÉKBEN ESETT VISSZA



A GDP ALAKULÁSA AZ EURÓPAI ORSZÁGOK KÖRÉBEN

Megjegyzés | Szezonálisan és naptári hatással igazított adatok, Szlovákia csak szezonálisan igazított adatok alapján.

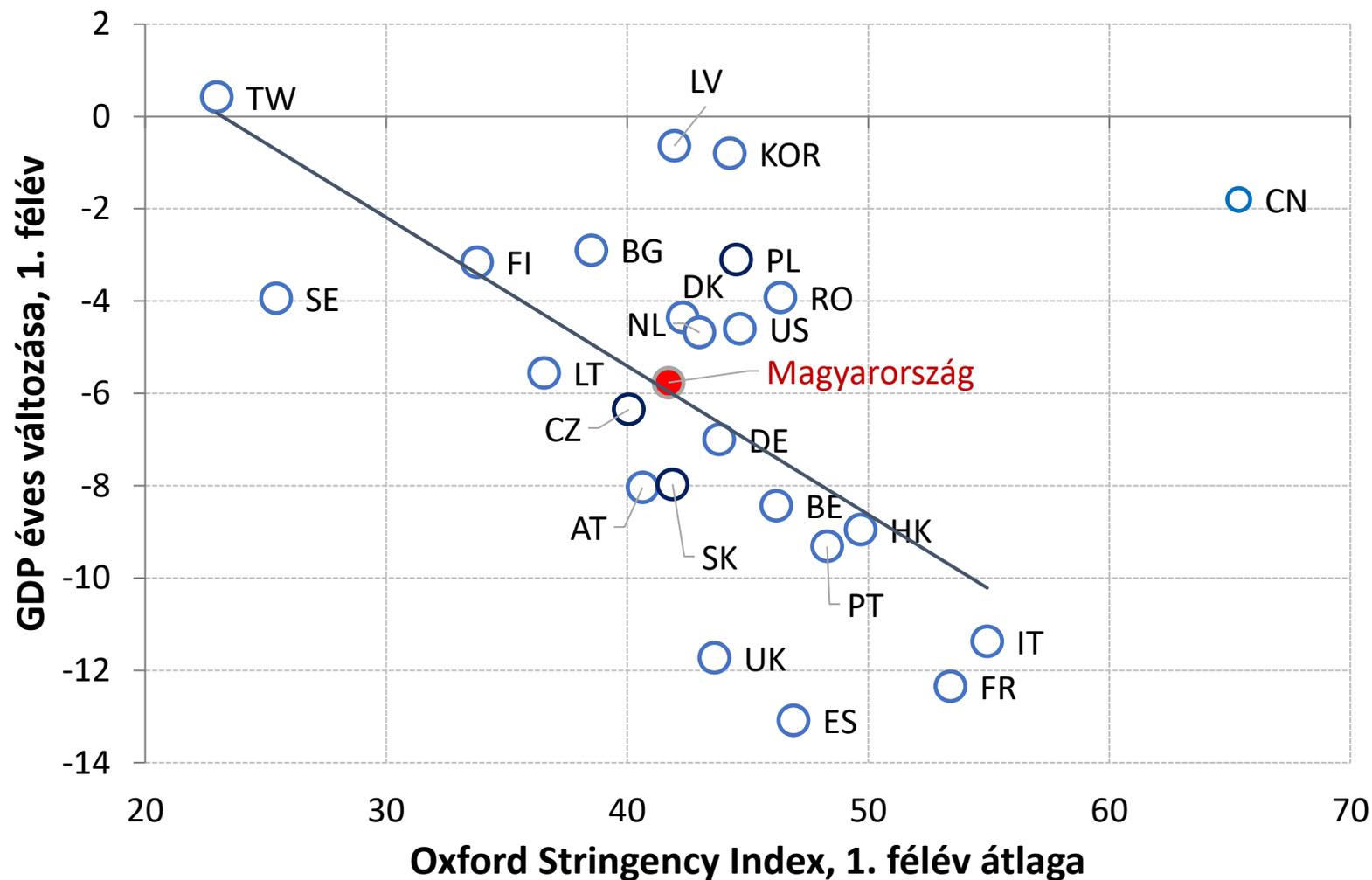
Forrás | Eurostat



KÉRDÉSEK
sajto@mb.hu



AZ 1. FÉLÉVES GAZDASÁGI TELJESÍTMÉNY MEGFELEL A KORLÁTOZÁSOK ERŐSSÉGÉNEK



AZ I. FÉLÉVES NÖVEKEDÉS ÉS A KORLÁTOZÁSOK SZIGORÚSÁGA KÖZTI KAPCSOLAT

Megjegyzés | Szezonálisan és munkanaphatással igazított növekedési adatok.

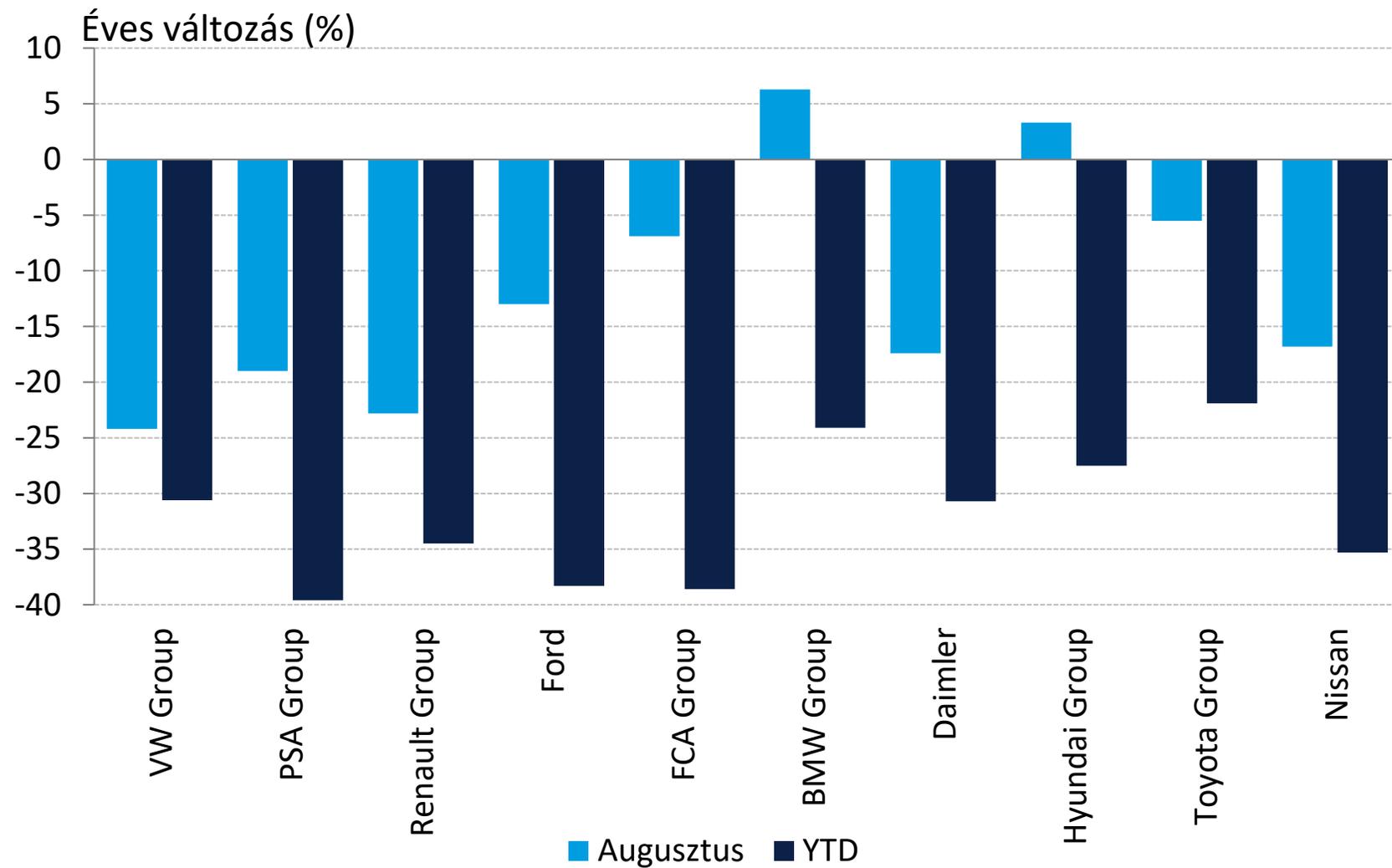
Forrás | Eurostat, OECD



KÉRDÉSEK
sajto@mb.hu



JELENTŐSEN VISSZAESTEK AZ ÚJAUTÓ REGISZTRÁCIÓK A GYÁRTÓK JELENTŐS RÉSZÉNÉL



ÚJAUTÓ REGISZTRÁCIÓK ALAKULÁSA GYÁRTÓNKÉNT

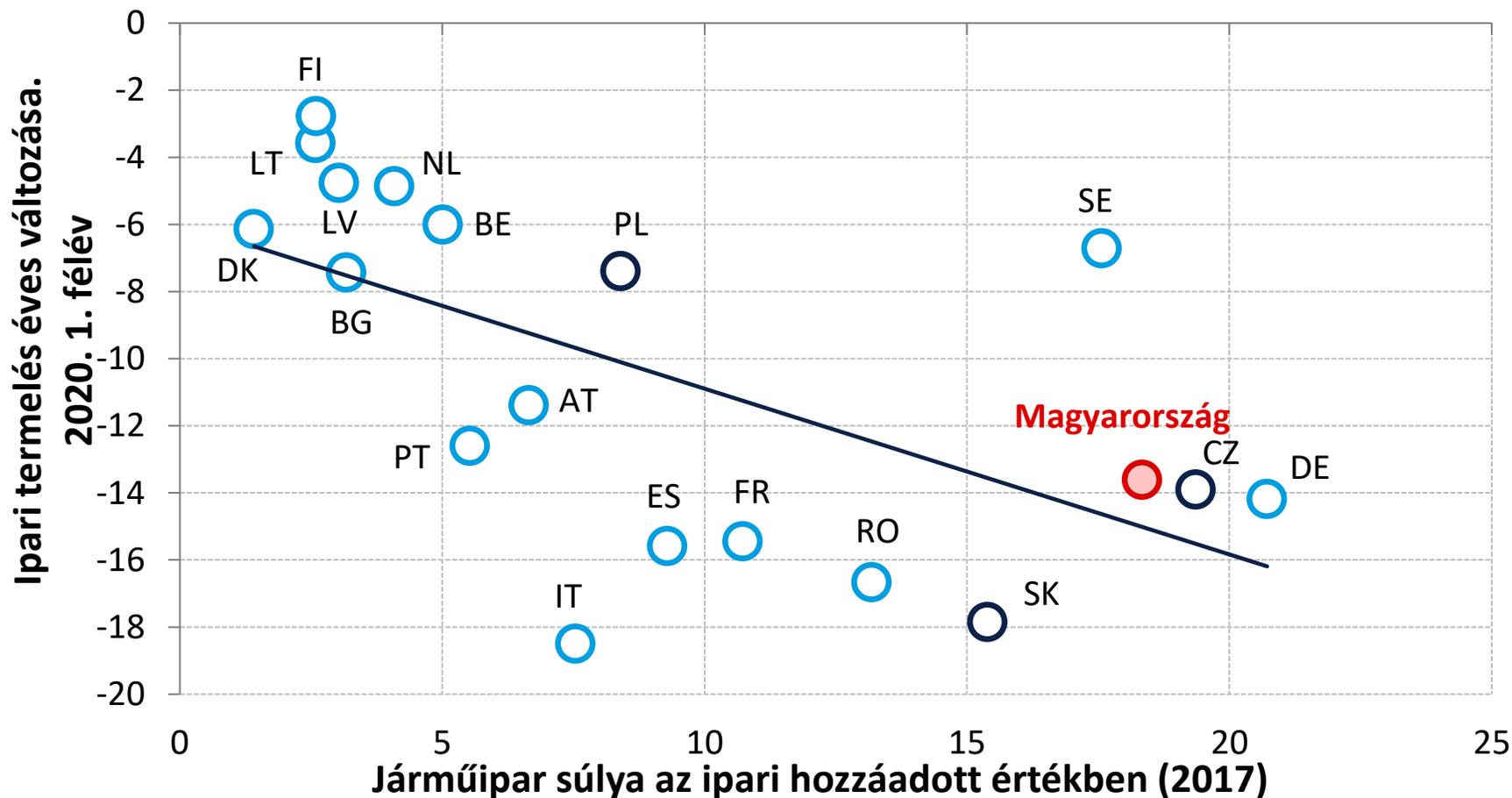
Forrás: European Automobile Manufacturers Association



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu



A NAGYOBB JÁRMŰIPARI KITETTSÉG NAGYOBB IPARI VISSZAESÉSSEL ÉS GAZDASÁGI ZSUGORODÁSSAL PÁROSULT EURÓPA SZERTE



A JÁRMŰIPARI TERMELES ALAKULÁSA ÉS AZ ÁGAZAT IPARON BELÜLI SÚLYA

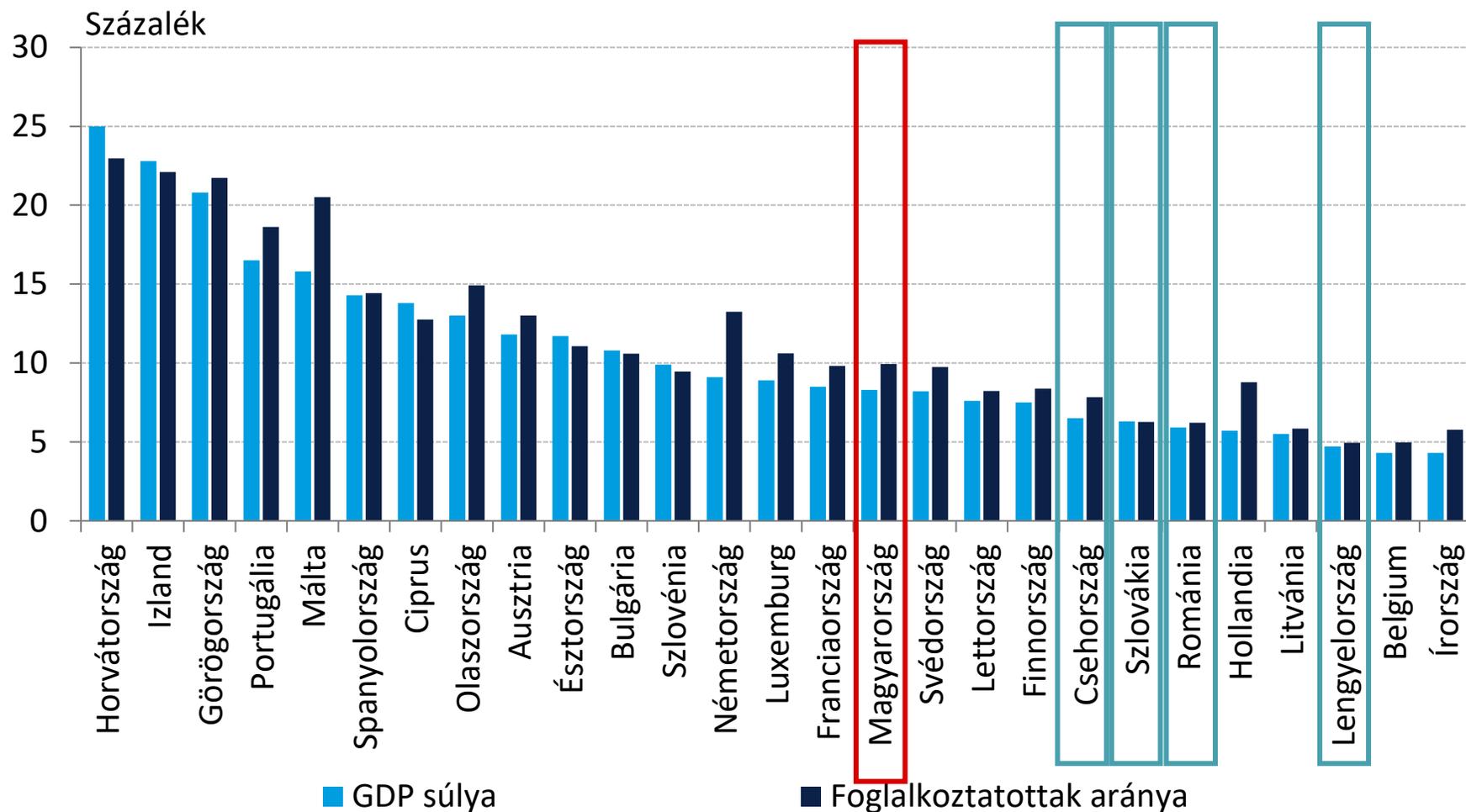
Forrás | Eurostat



KÉRDÉSEK
sajto@mb.hu



A HAZAI VISSZAESÉST NÖVELTE, HOGY A TURIZMUS SÚLYA MEGHALADJA A RÉGIÓS VERSENYTÁRSAINKÉT



A TURIZMUS SÚLYA EGYES EURÓPAI ORSZÁGOK GAZDASÁGÁBAN

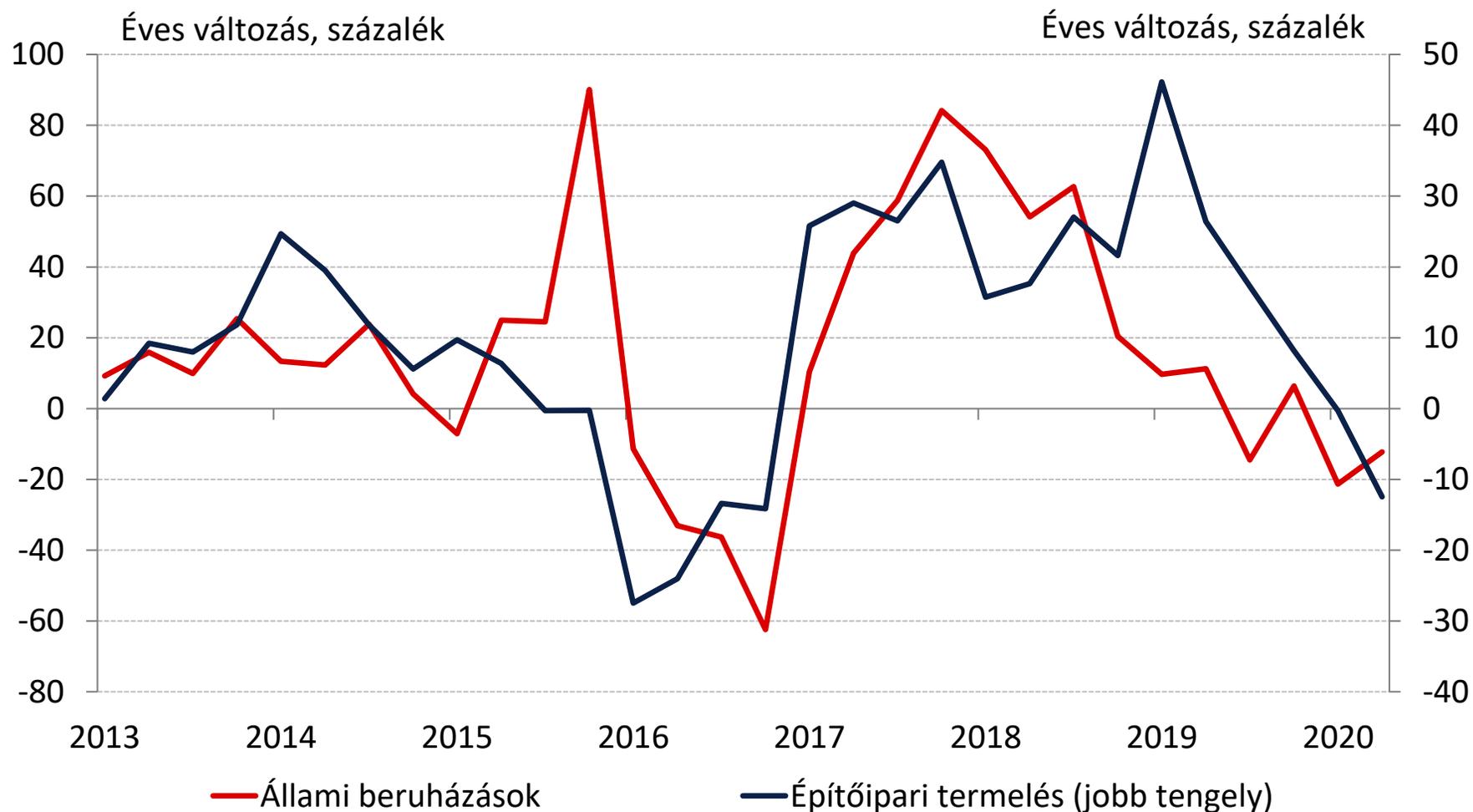
Forrás | Utazási és Turisztikai Világszövetség (WTCC)



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu



AZ ÁLLAMI BERUHÁZÁSOK ÉS AZ ÉPÍTŐIPARI TERMEELÉS JELENTŐSEN CSÖKKENT A MÁSODIK NEGYEDÉVBEN



AZ ÁLLAMI BERUHÁZÁSOK ÉS AZ ÉPÍTŐIPARI TERMEELÉS ALAKULÁSA

Megjegyzés | Állami beruházásra vonatkozó adatok a beruházás szakstatisztika alapján. Az állami szektor a közigazgatás, oktatás, egészségügy és egyéb szolgáltatás ágazatokat tartalmazza.

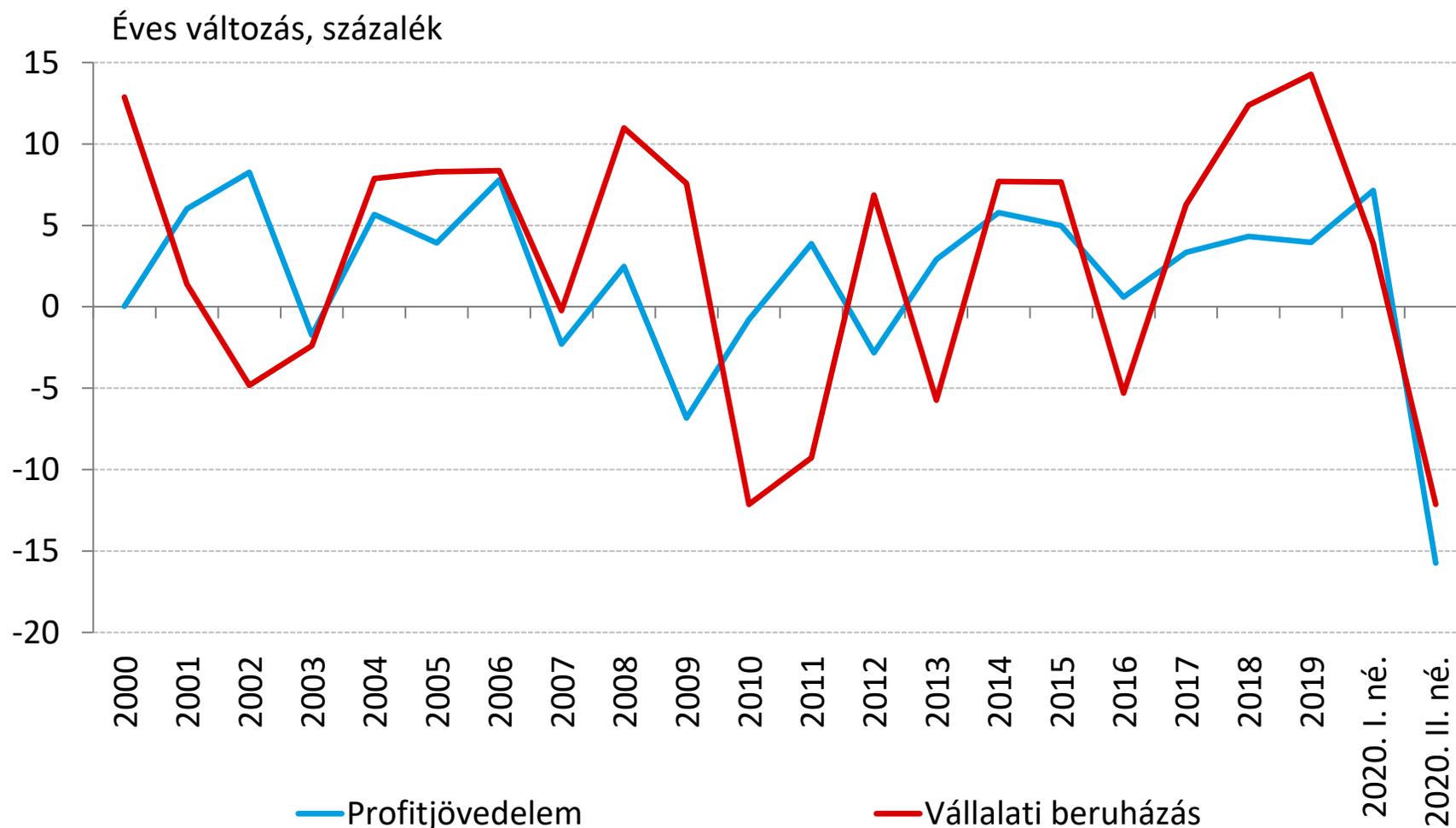
Forrás | KSH, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu



A PROFITJÖVEDELEM CSÖKKENÉSE A VÁLLALATI BERUHÁZÁSOK MÉRSÉKLŐDÉSÉT VETÍTI ELŐRE



A PROFITJÖVEDELEM ÉS A VÁLLALATI BERUHÁZÁSOK ALAKULÁSA

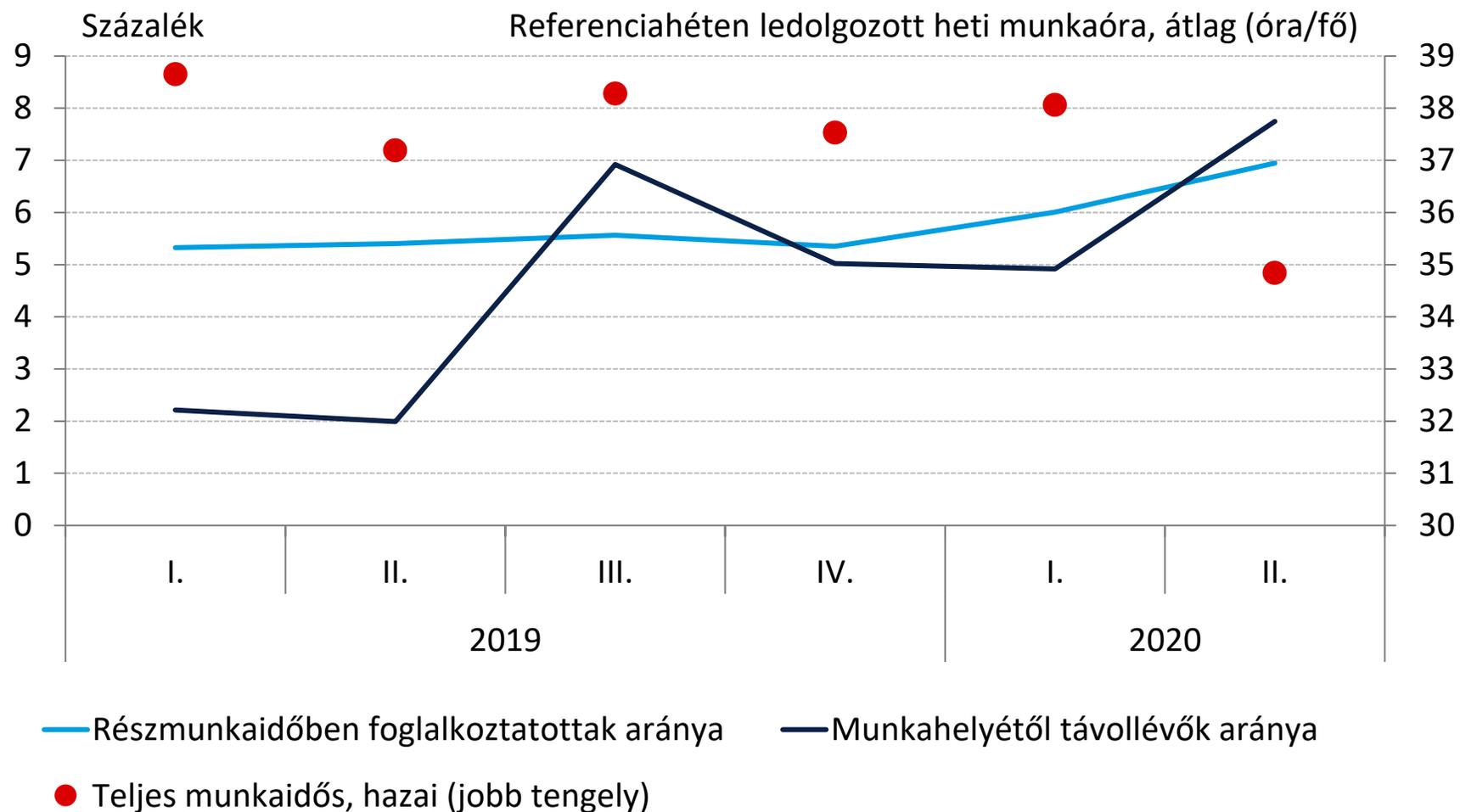
Megjegyzés | A 2019-es vállalati beruházásra vonatkozó adat MNB-becslés. 2020-as vállalati beruházásokra vonatkozó adatok a beruházás szakstatisztika alapján.

Forrás | KSH, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mb.hu

A VÁLLALATOK INKÁBB A MUNKAIDŐ RÖVIDÍTÉSÉVEL ÉS RÉSZMUNKAIDŐSÖK ARÁNYÁNAK NÖVELÉSÉVEL REAGÁLTAK EDDIG

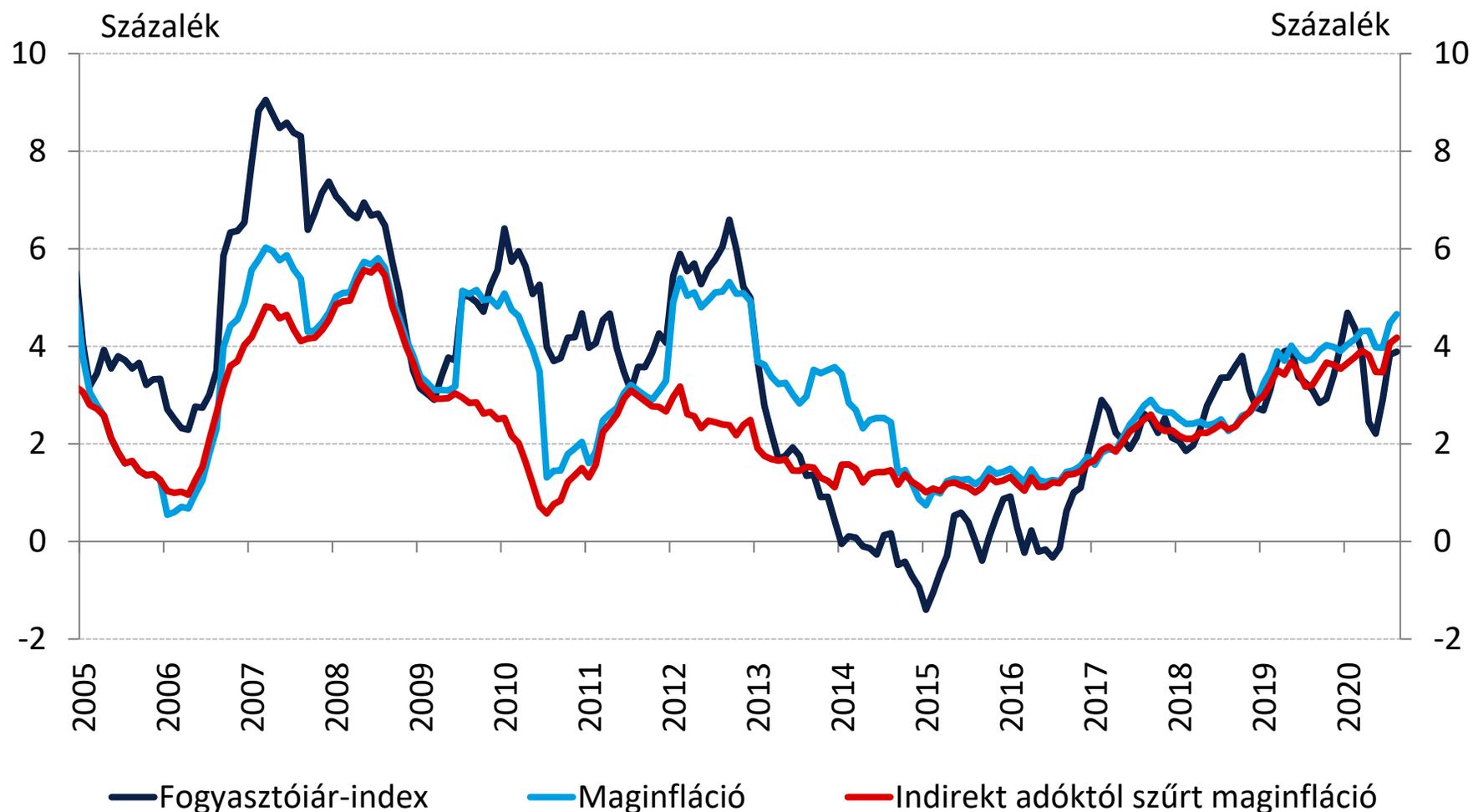


MUNKAERŐPIACI ALKALMAZKODÁS AZ INTENZÍV OLDALON
Megjegyzés | Szezonálisan igazított negyedéves adatok alapján.



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

AZ ELMÚLT HÓNAPOKBAN A JÚNIUSI VÁRAKOZÁSUNKAT MEGHALADÓ MÉRTÉKBEN EMELKEDETT AZ INFLÁCIÓ



INFLÁCIÓS MUTATÓK (ÉVES VÁLTOZÁS)

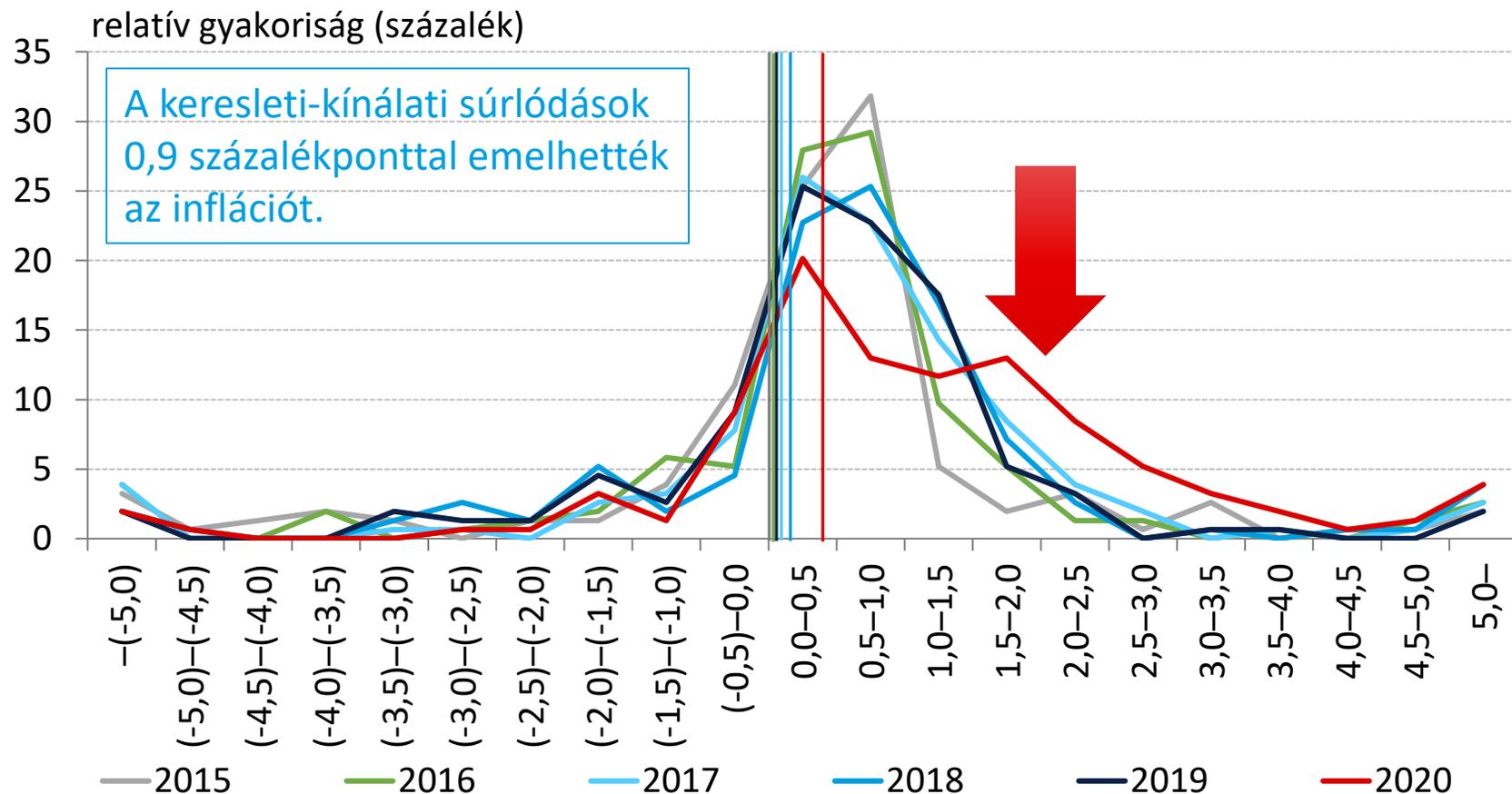
Forrás | MNB, KSH



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

KORÁBBAN A NYÁRI HÓNAPOKBAN TÖRTÉNŐ ÁRMÓDOSÍTÁS KEVÉSBÉ VOLT JELLEMZŐ...

...azonban idén érdeemben emelkedett azon termékek és szolgáltatások
aránya, ahol magasabb árnövekedés történt.



AZ INFLÁCIÓ TÉTELEINEK JÚLIUS–AUGUSZTUSI ÁRDINAMIKÁINAK ELOSZLÁSA (2015–2020)

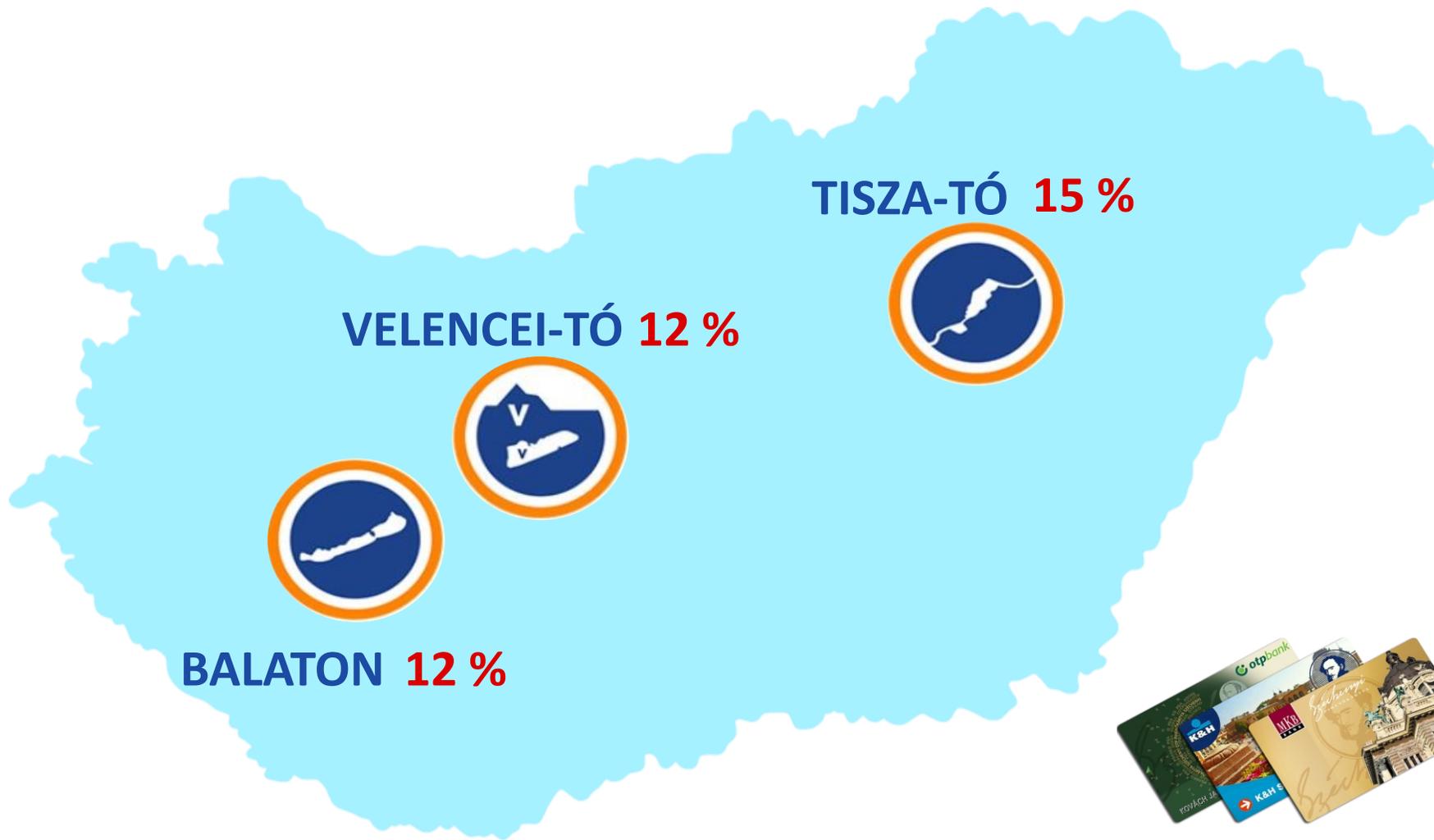
Megjegyzés | Adószűrt, szezonálisan nem igazított változás, 2020 július–augusztus.

Forrás | KSH, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A BALATONNÁL A NYÁRI FOGLALTSÁG 70–90 SZÁZALÉKOS,
AZ ÁRAK A NAGYOBB TAVAK MENTÉN TAVALYHOZ KÉPEST
TÖBB, MINT 10 SZÁZALÉKOT EMELKEDTEK

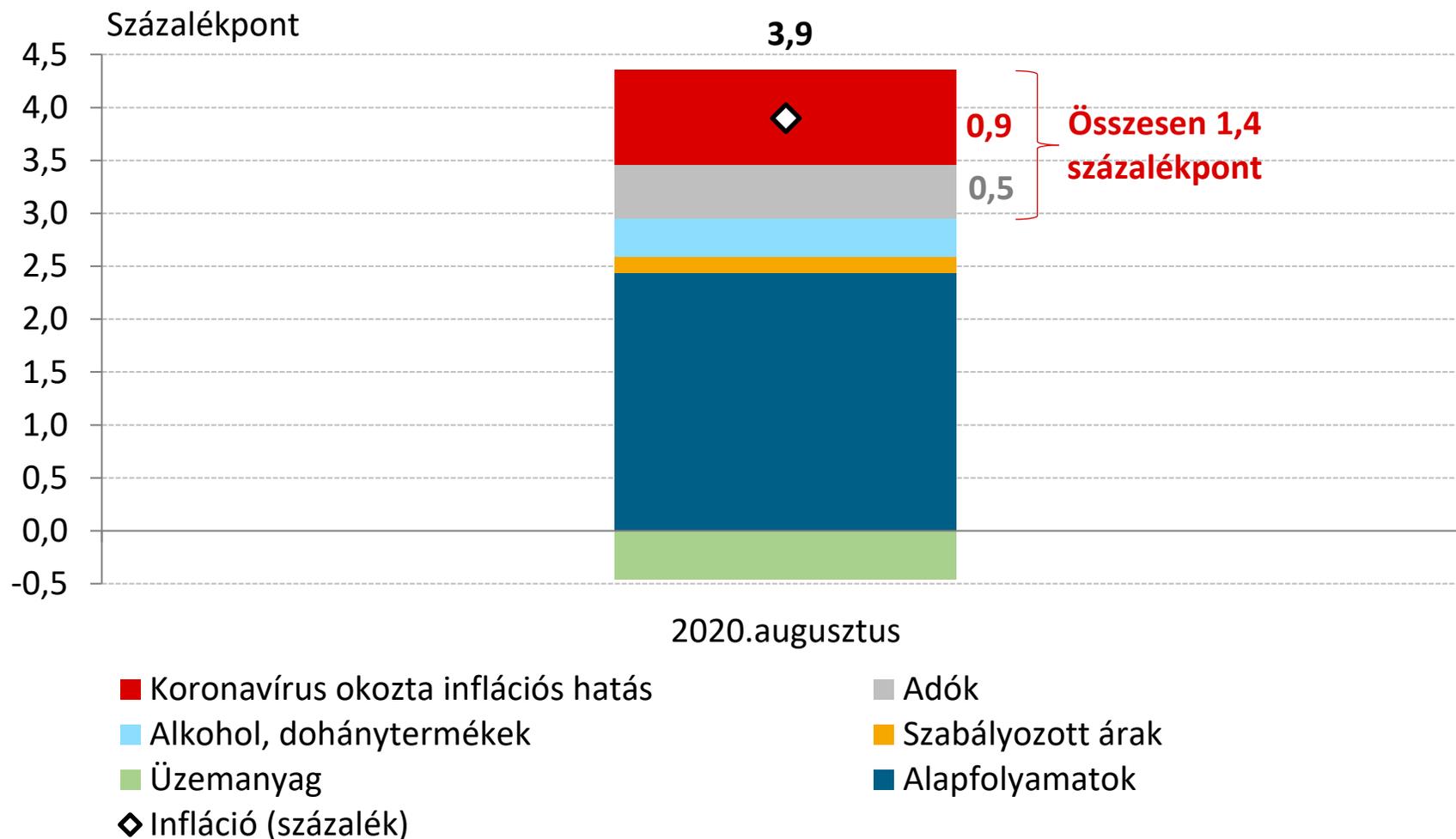


AZ ÁTLAGOS ÁREMELKEDÉS A NAGYOBB TAVAK MENTÉN 2019 NYARÁHOZ KÉPEST
Forrás | Turizmus.com információi a Szallas.hu adatai alapján



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

AZ INFLÁCIÓT A KORONAVÍRUS MIATT KIALAKULT KERESLETI-KÍNÁLATI ANOMÁLIÁK 0,9 SZÁZALÉKPONTTAL EMELHETTÉK, AZ ADÓSZŰRT MAGINFLÁCIÓ EZ A HATÁS 0,6 SZÁZALÉKPONTOS



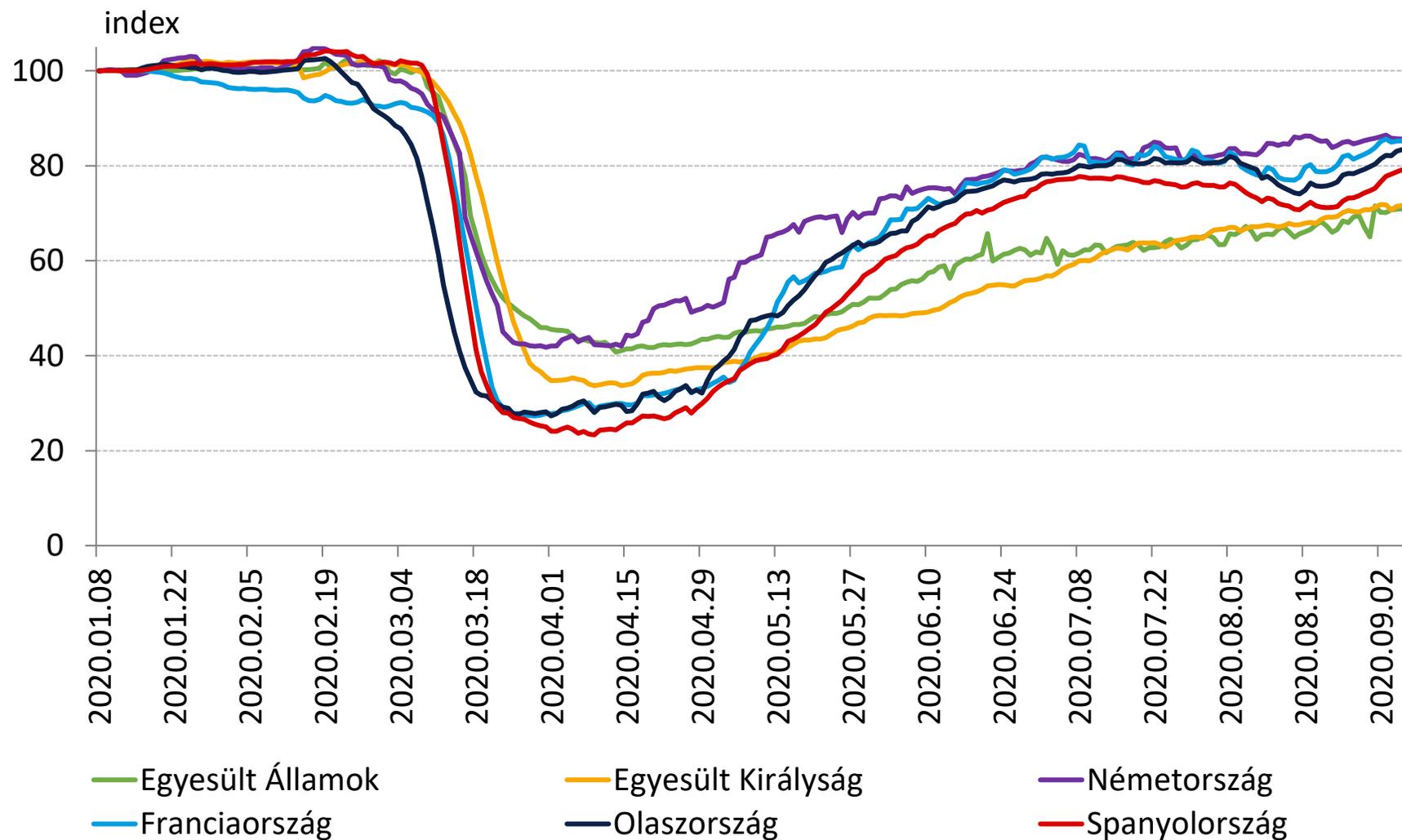
AZ AUGUSZTUSI INFLÁCIÓ FELBONTÁSA

Forrás | KSH-adatok alapján MNB számítás



KÉRDÉSEK
sajto@mb.hu

A VILÁG NAGY GAZDASÁGAIBAN A KORÁBBI VÁRAKOZÁSOKNÁL LASSABB LEHET A KILÁBALÁS



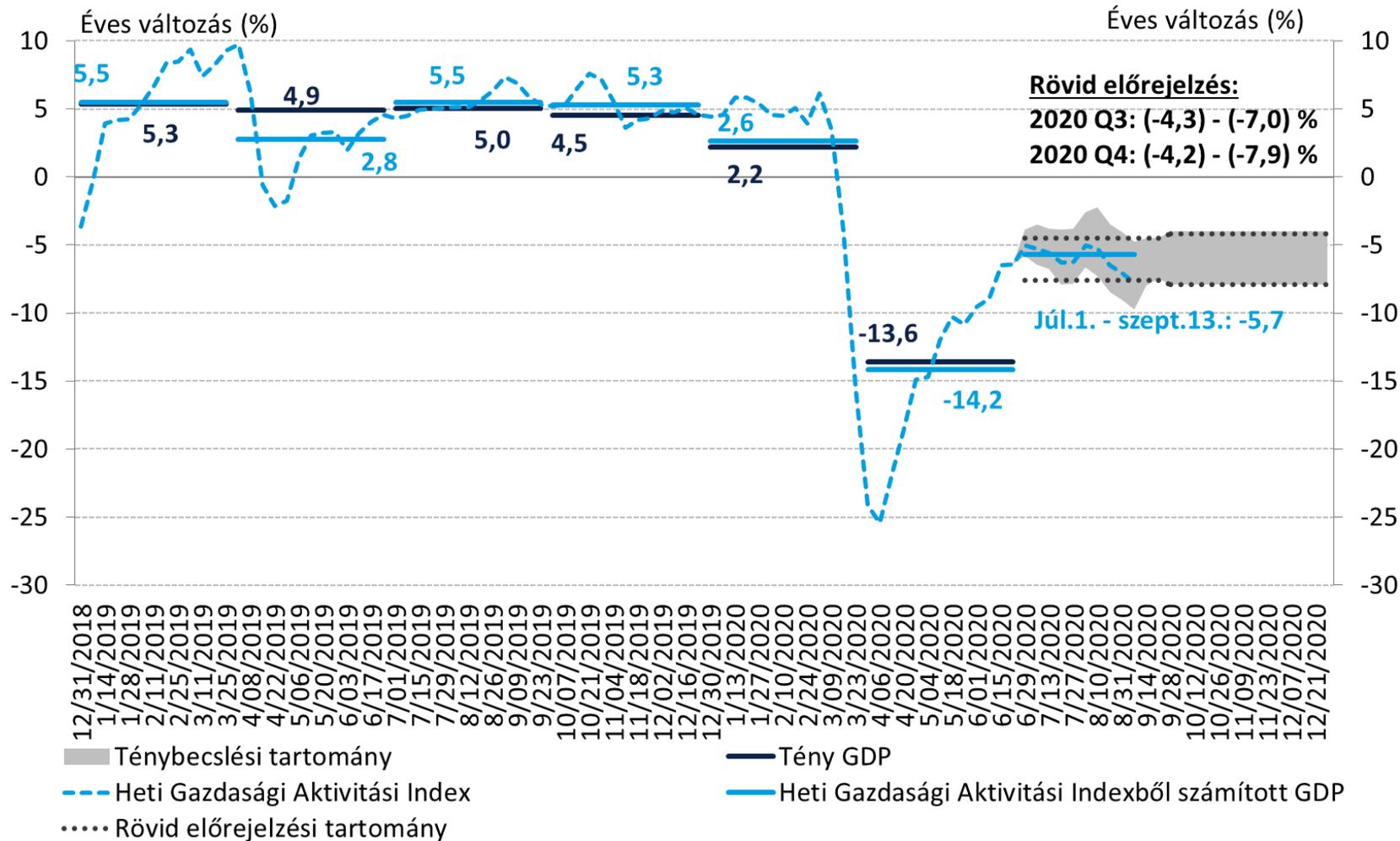
A BLOOMBERG ECONOMICS VALÓS IDEJŰ KILÁBALÁSI INDIKÁTORA

Forrás | Bloomberg Economics



KÉRDÉSEK
sajto@mb.hu

HETI AKTIVITÁSI INDIKÁTORUNK ALAPJÁN A KORREKCIÓ LASSULT, ELHÚZÓDÓ GAZDASÁGI KILÁBALÁSRA SZÁMÍTHATUNK



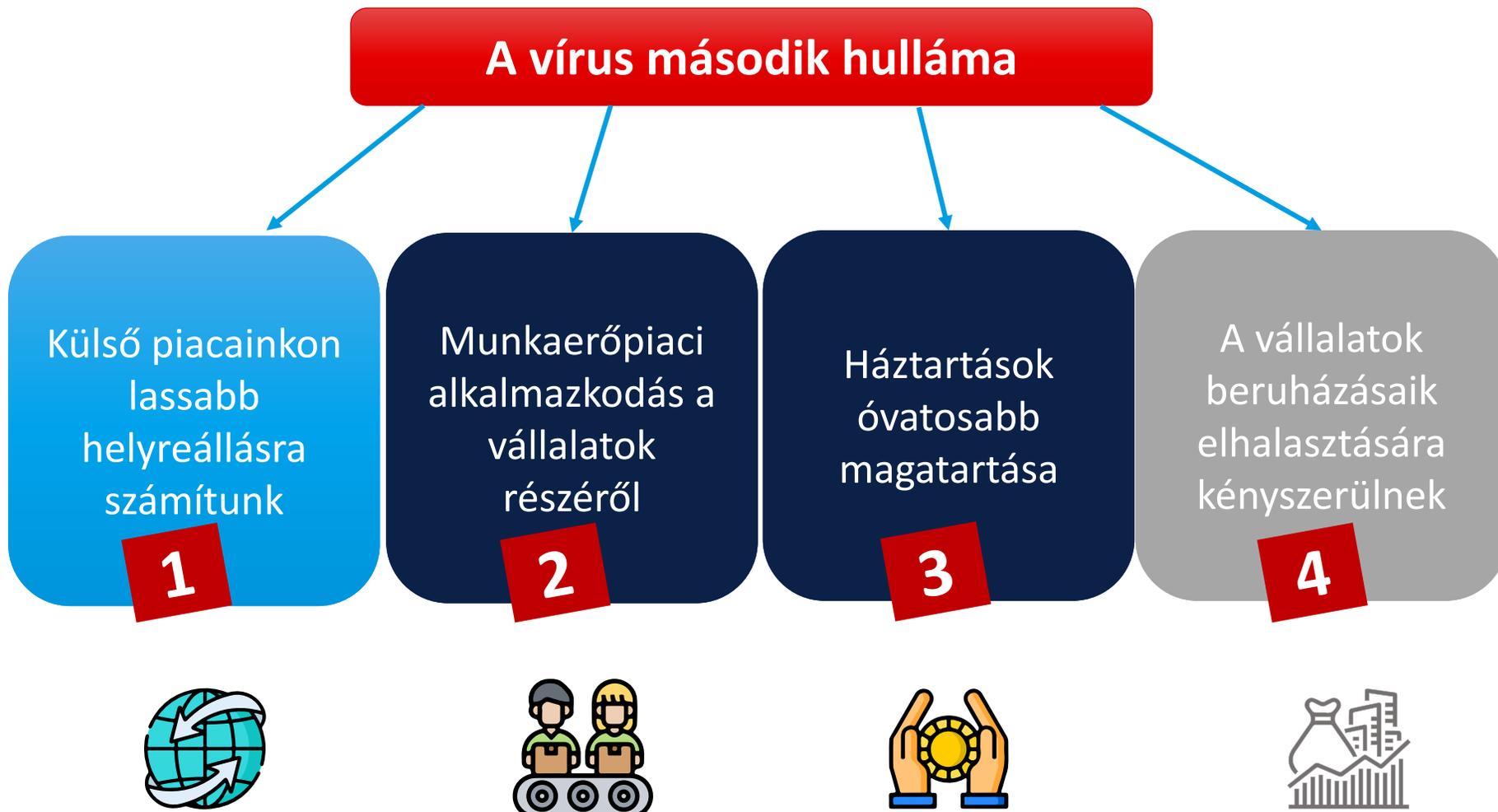
A HETI GAZDASÁGI AKTIVITÁSI INDEX ALAKULÁSA ÉS RÖVID TÁVÚ ELŐREJELZÉSÜNK

Forrás | MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

ELŐREJELZÉSÜNKET BEFOLYÁSOLÓ FŐBB FOLYAMATOK

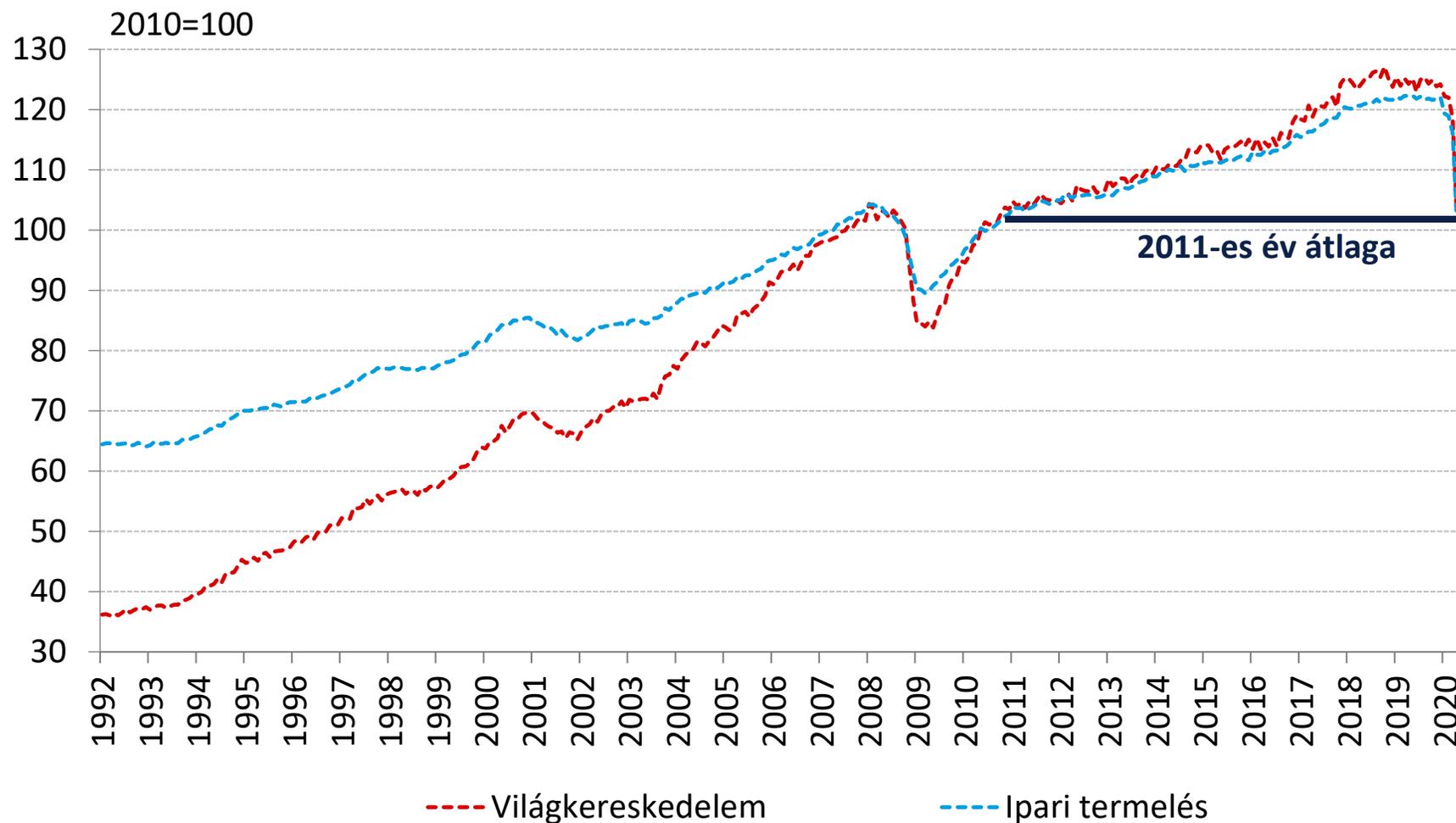




KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu



A VILÁGKERESKEDELEM ÉS A VILÁG IPARI TERMELÉSE A 2011-ES SZINTEKRE ESETT VISSZA



A VILÁGKERESKEDELEM ÉS A VILÁG IPARI TERMELÉSÉNEK ALAKULÁSA

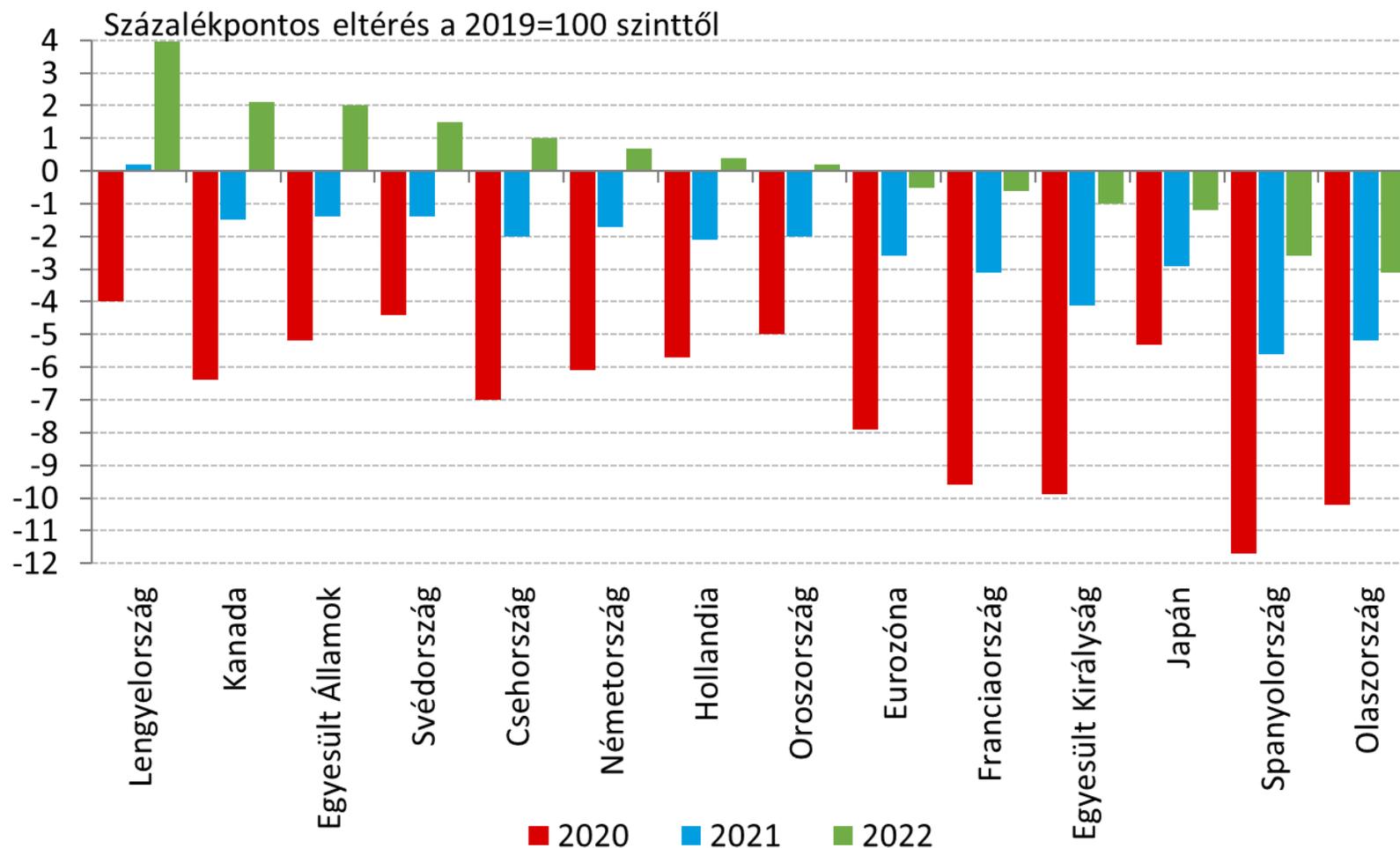
Forrás | CPB



KÉRDÉSEK
sajto@mb.hu



A LEGFRISSEBB ELEMZŐI ÉRTÉKELÉSEK SZERINT KERESKEDELMI PARTNEREINK LEGKORÁBBAN CSAK 2022- RE ÉRNETIK EL A VÁLSÁG ELŐTTI TERMELÉSI SZINTJÜKET



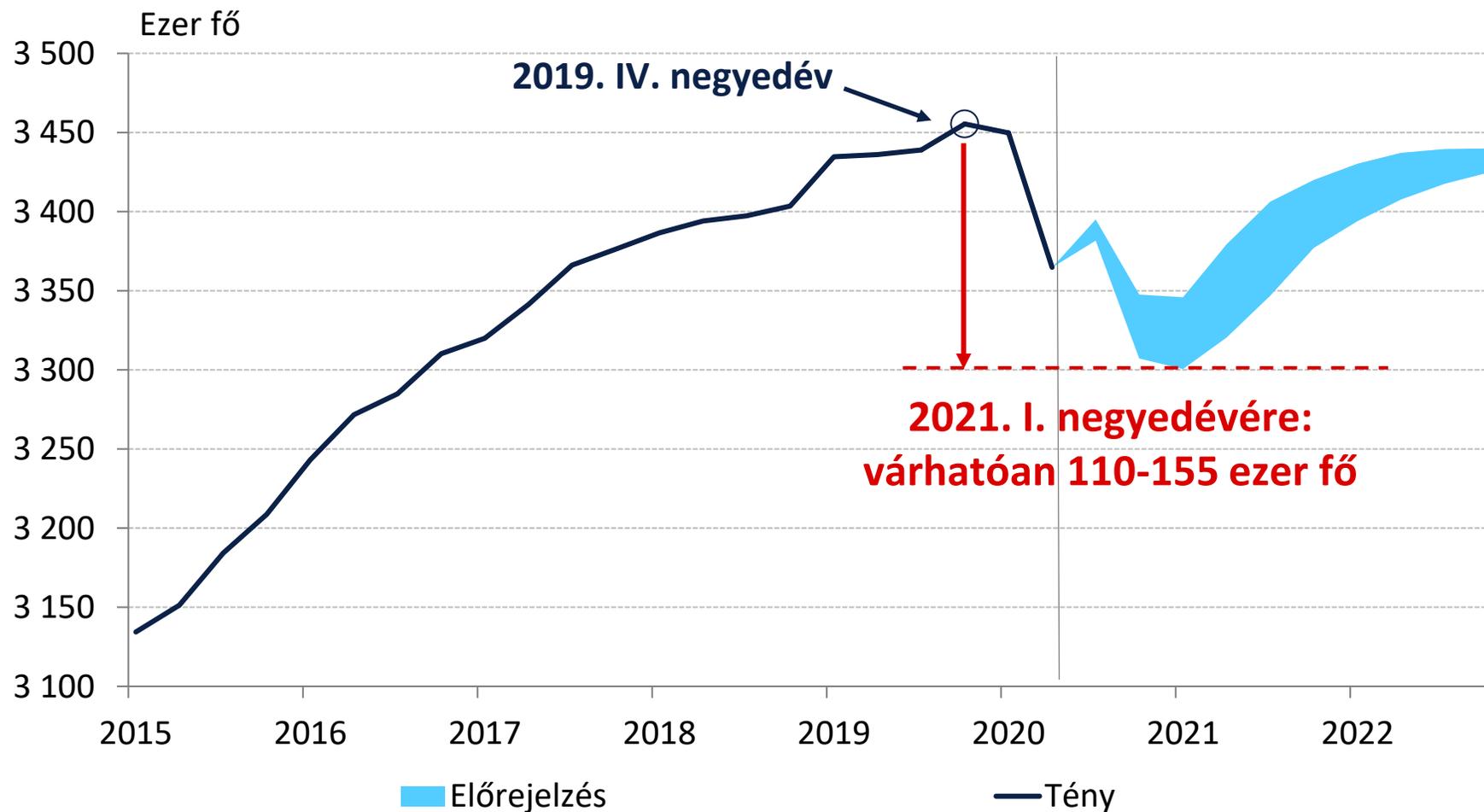
A REÁL GDP SZINTJÉNEK ALAKULÁSA EGYES KÜLPARTNEREINK ESETÉBEN A VÍRUS ELŐTTI SZINTHEZ VISZONYÍTVA
Forrás | Consensus Economics, 2020. augusztus



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu



A GAZDASÁG LASSABB HELYREÁLLÁSA ÉS A KORÁBBAN BEVEZETETT MUNKAHELYVÉDELMI INTÉZKEDÉSEK KIFUTÁSA MIATT A MUNKAERŐPIAC VISSZARENDEZŐDÉSE ELNYÚJTOTTABB LEHET KORÁBBI VÁRAKOZÁSUNKNÁL



A FOGLALKOZTATÁS ÉVES VÁLTOZÁSA A VERSENYSZFÉRÁBAN

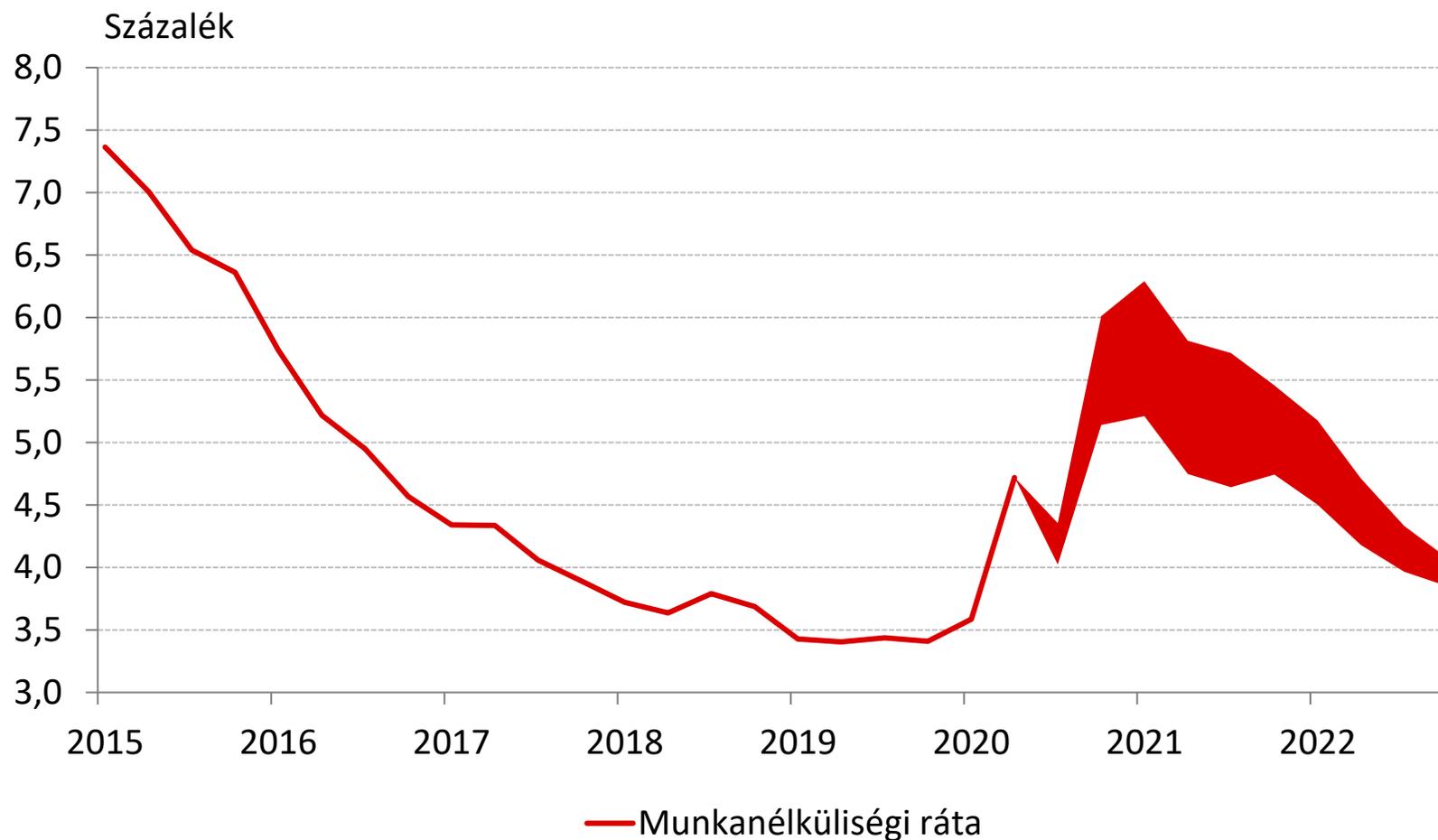
Forrás | KSH, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnk.hu



A MUNKANÉLKÜLISÉGI RÁTA 2021 ELEJÉN TETŐZHET, MAJD 2022 VÉGÉRE CSÖKKENHET A JÁRVÁNY ELŐTTI SZINT KÖZELÉBE



A MUNKANÉLKÜLISÉGI RÁTA ALAKULÁSA

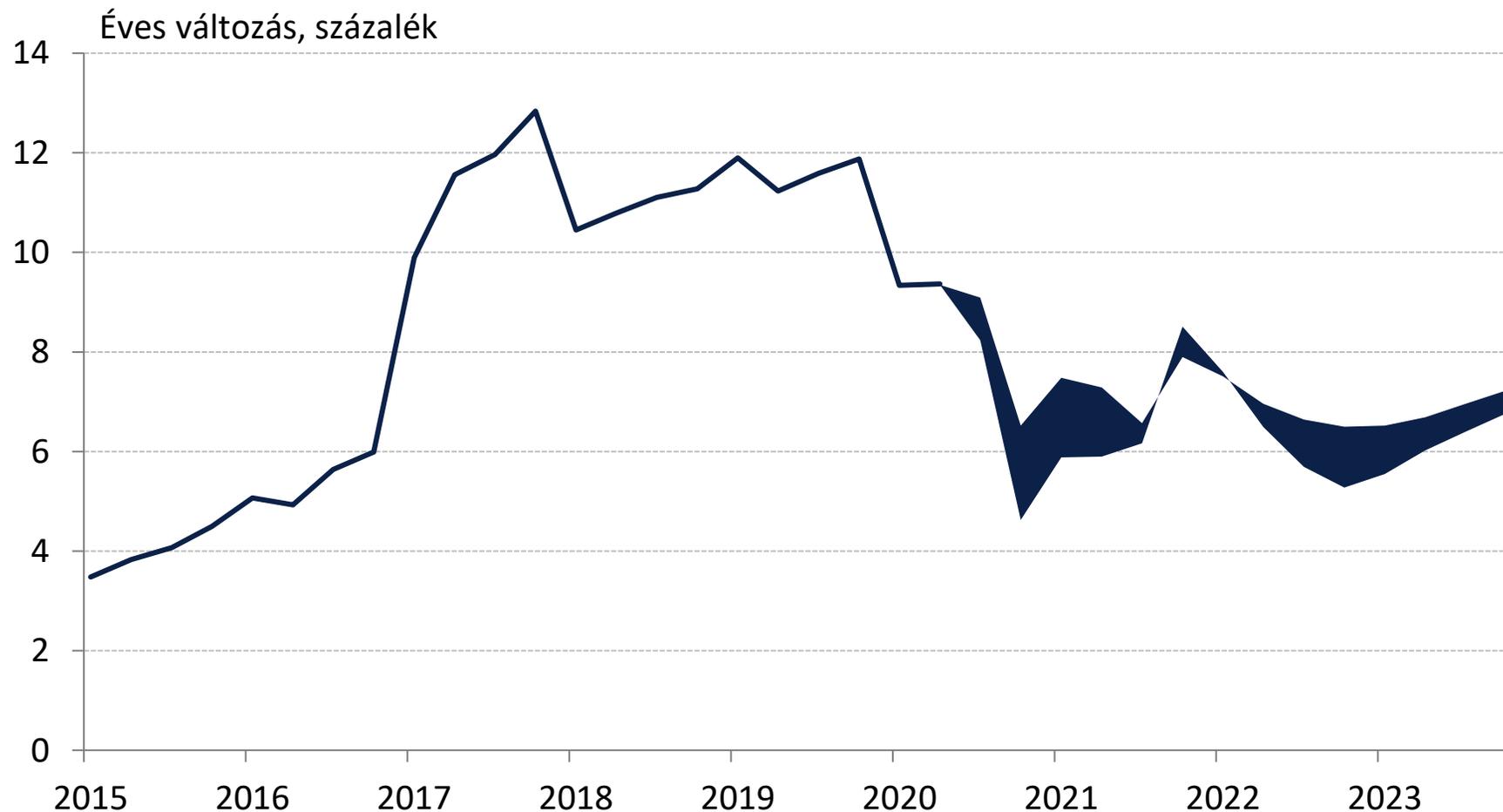
Forrás | KSH, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu



ELŐREJELZÉSI HORIZONTUNKON 6-7 SZÁZALÉKRA MÉRSÉKLŐDIK A BÉRDINAMIKA



A VERSENYSZFÉRA BRUTTÓ ÁTLAGKERESET ELŐREJELZÉSE

Megjegyzés | Szezonálisan igazított adatok, az előrejelzés bizonytalanságát sávval jelöltük.

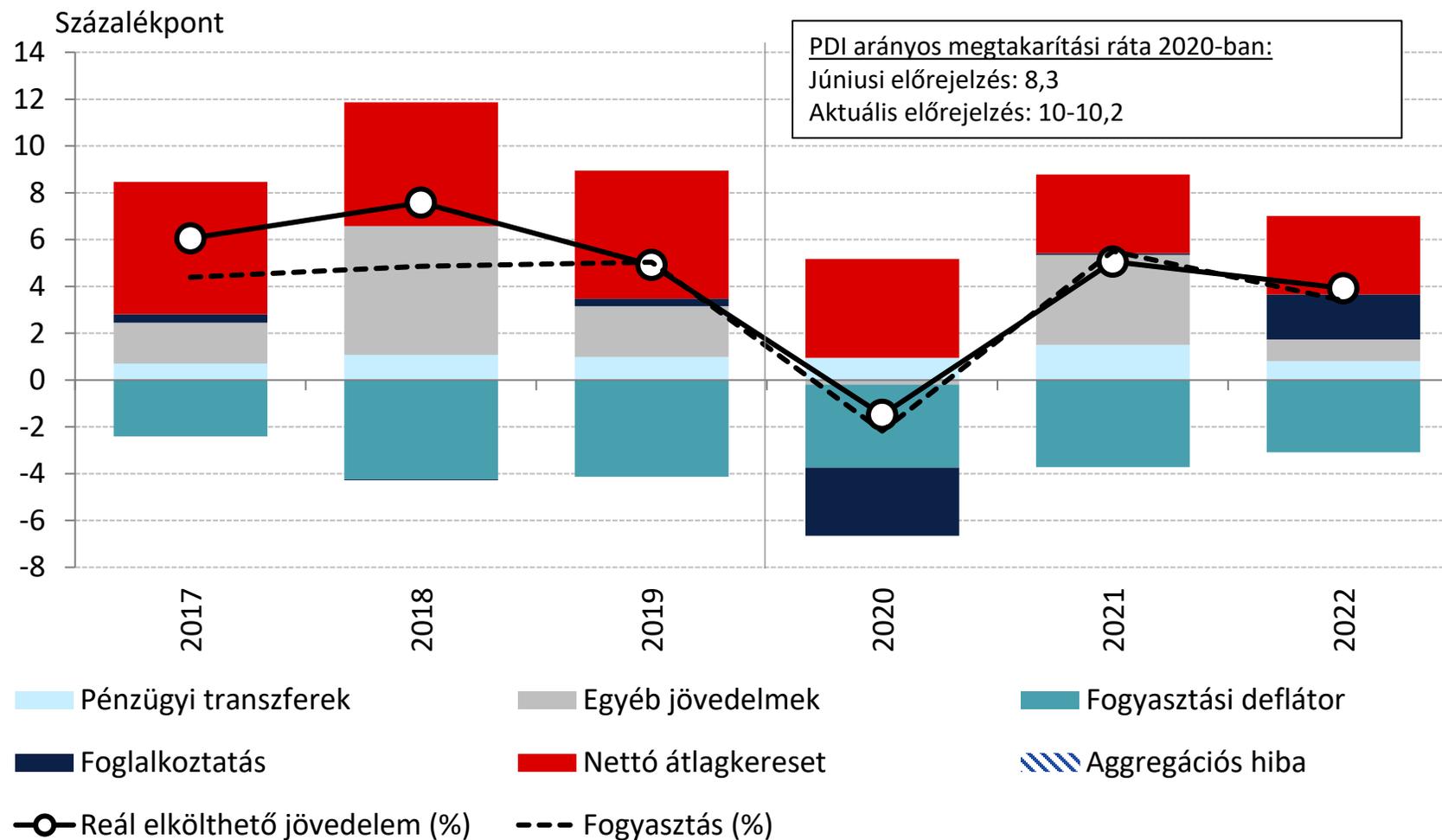
Forrás | KSH, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnk.hu



AZ ELŐREJELZÉSI SÁV TETEJÉN A REÁLJÖVEDELEM 1,5 SZÁZALÉKKAL MÉRSÉKLŐDHET 2020-BAN



AZ ELKÖLTHETŐ REÁLJÖVEDELEM DEKOMPOZÍCIÓJA ÉS A LAKOSSÁGI FOGYASZTÁS ALAKULÁSA

Megjegyzés | Az előrejelzésünk sávjának felső széle alapján számolva.

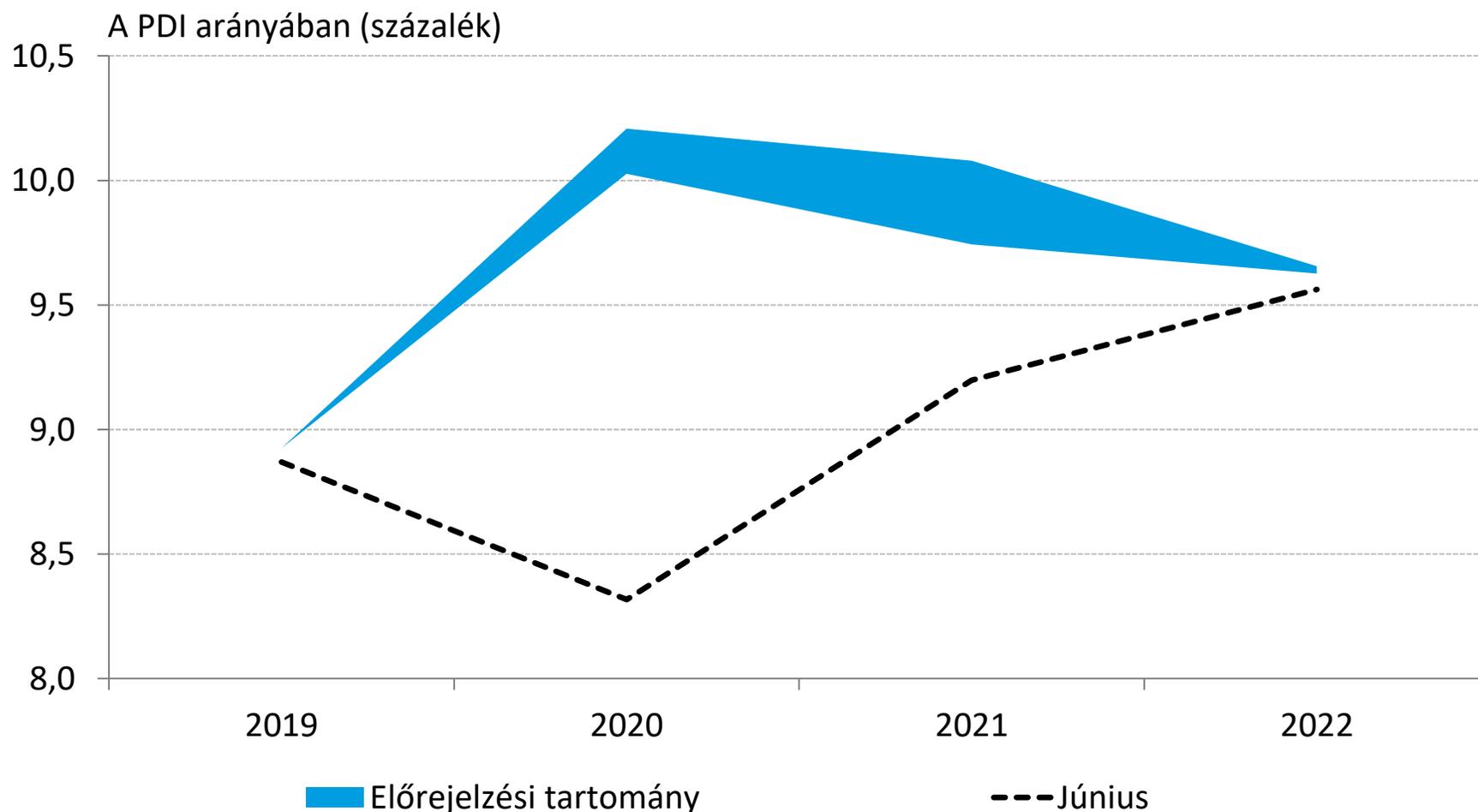
Forrás | MNB-előrejelzés



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu



A JÚNIUSI ELŐREJELZÉSÜNKNÉL MAGASABB PÁLYÁN ALAKULHAT A MEGTAKARÍTÁSI RÁTA ÓVATOSSÁG ÉS KÉNYSZERMEGTAKARÍTÁS MIATT



A LAKOSSÁG NETTÓ PÉNZÜGYI MEGTAKARÍTÁSI RÁTÁJA AZ ELKÖLTHETŐ REÁLJÖVEDELEM ARÁNYÁBAN

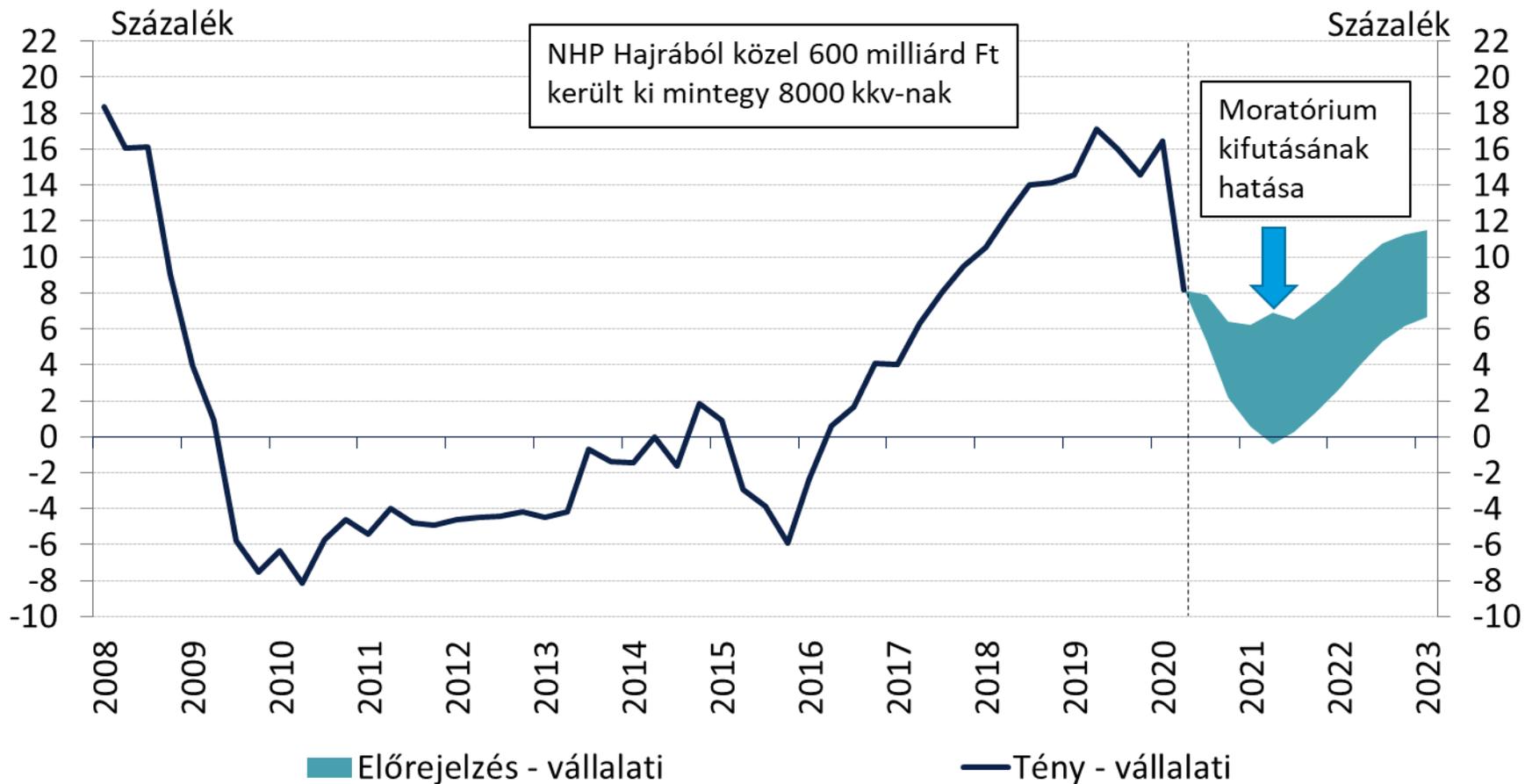
Forrás | MNB-előrejelzés



KÉRDÉSEK
sajto@mb.hu



A VÁLLALATI HITELDINAMIKA 2021 MÁSODIK FELÉTŐL FOKOZATOSAN EMELKEDVE VISSZATÉRHET A 10 SZÁZALÉK KÖRÜLI SZINTRE



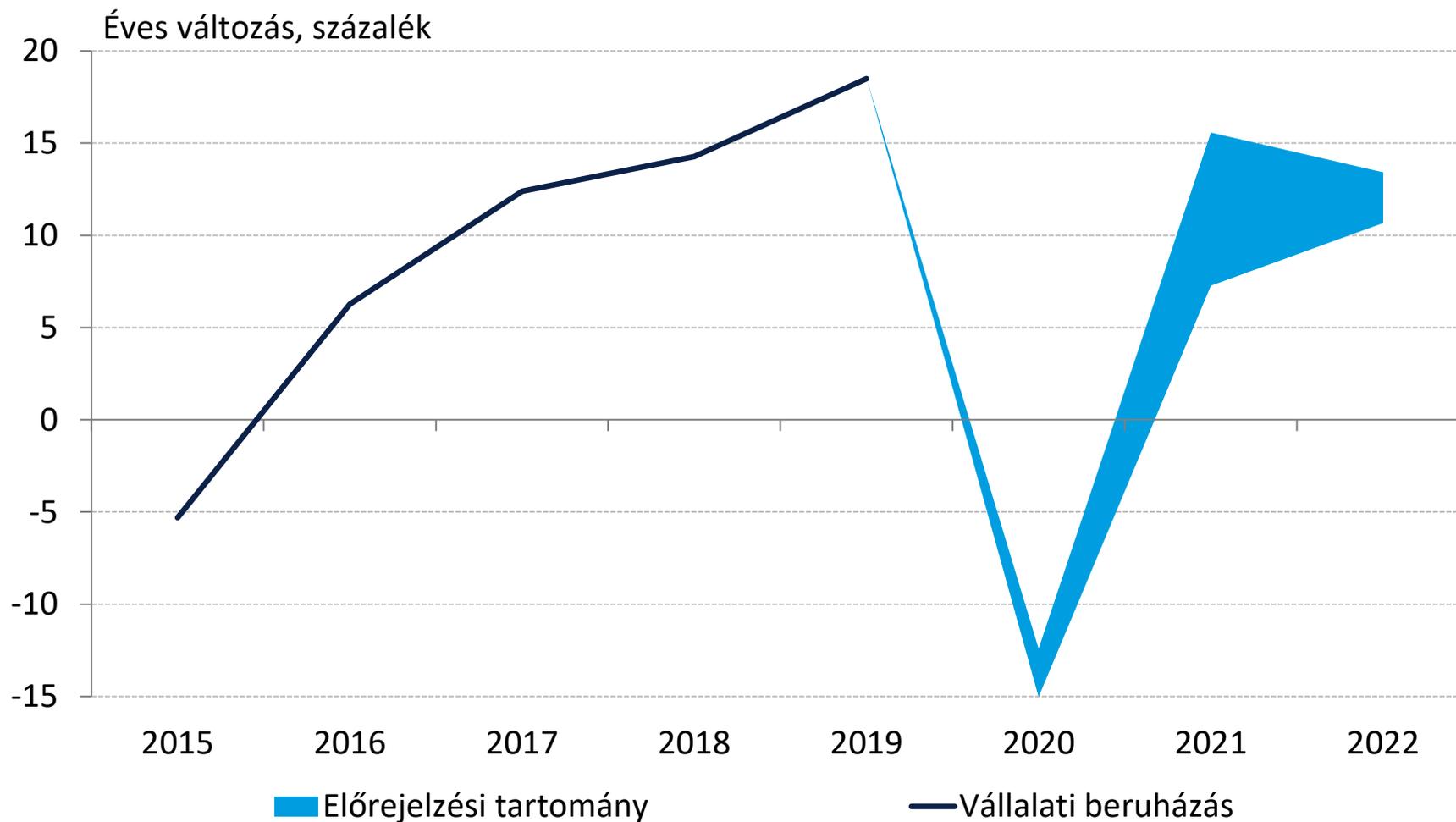
A VÁLLALATI HITELEZÉS ELŐREJELZÉSE
Megjegyzés | Tranzakciós alapú, év/év százalék.
Forrás | MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu



A VÁLLALATI BERUHÁZÁSOK EGY RÉSZÉT A KÖVETKEZŐ ÉVEKRE HALASZTHATJÁK

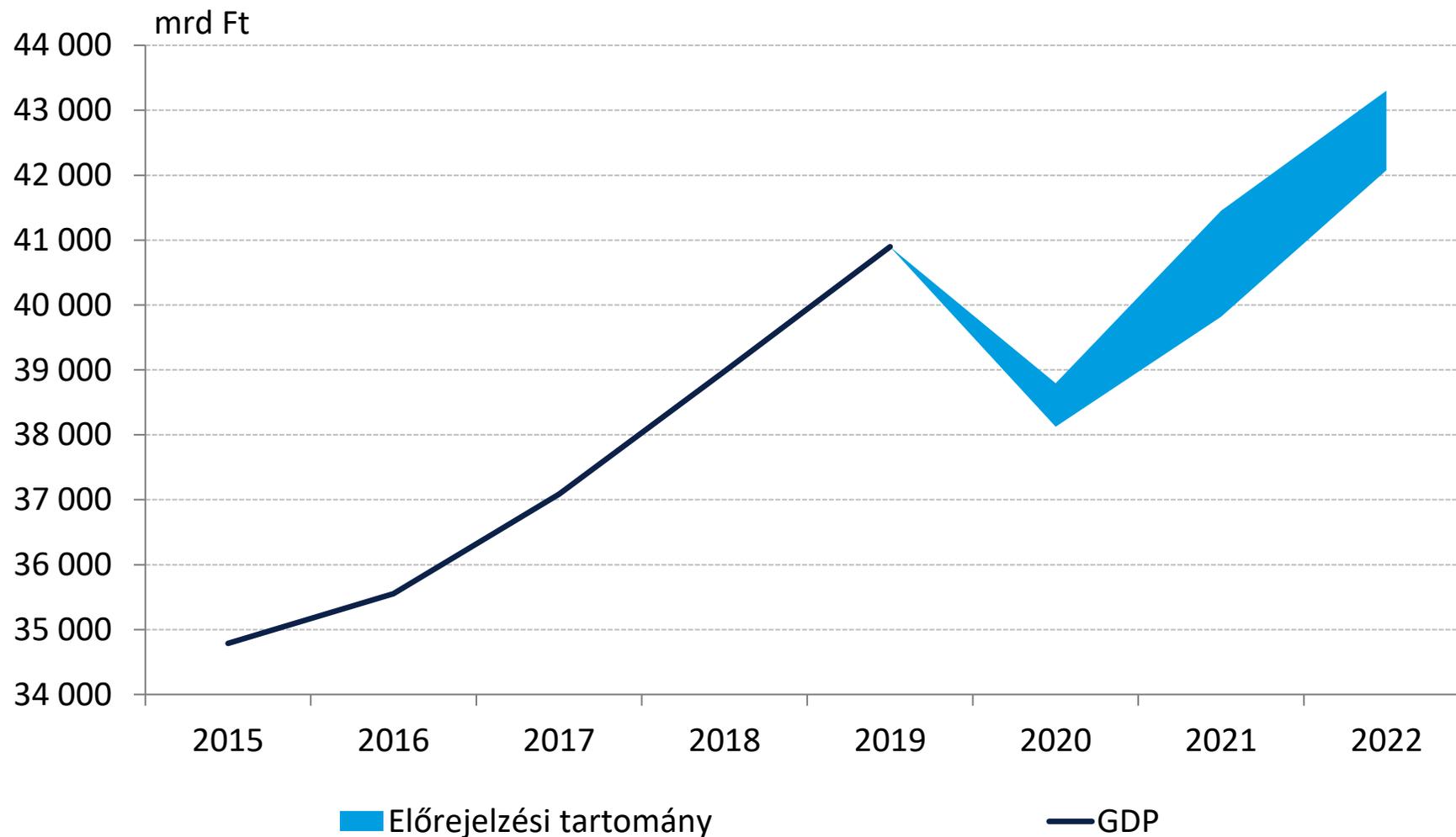


VÁLLALATI BERUHÁZÁSOK ÉVES VÁLTOZÁSA
Megjegyzés | 2019-re vonatkozó adat MNB-becslés
Forrás | KSH, MNB-előrejelzés



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A GDP 2019. ÉVI SZINTJÉNEK ELÉRÉSE 2022 FORDULÓJÁN VÁRHATÓ



A GDP SZINTJÉNEK VÁRHATÓ ALAKULÁSA AZ ELŐREJELZÉSI HORIZONTON

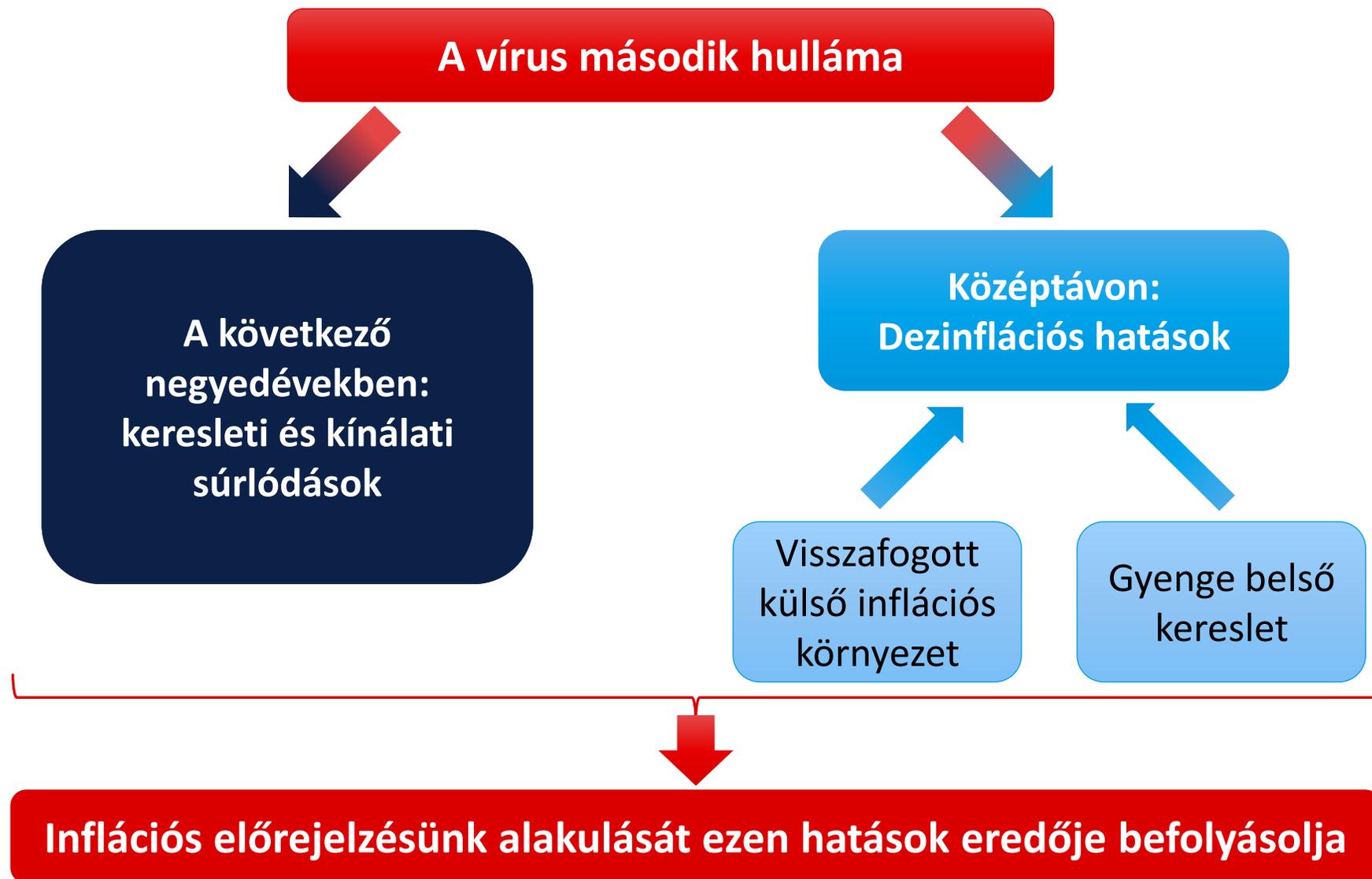
Megjegyzés | 2015. évi áron

Forrás | KSH, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mb.hu

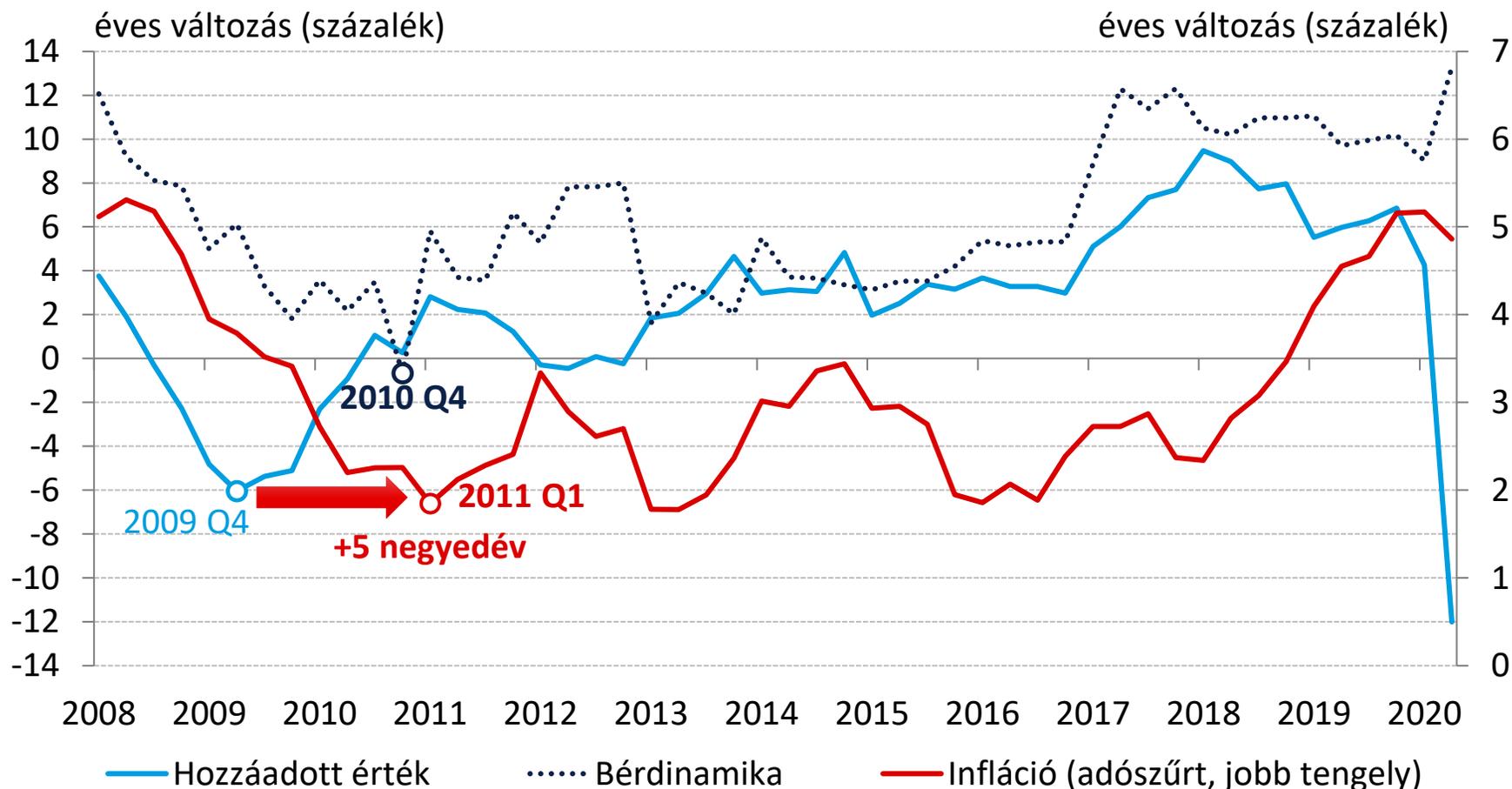
A JÁRVÁNY EGYSZERRE HOZ INFLÁCIÓS ÉS DEZINFLÁCIÓS HATÁSOKAT





KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A SZOLGÁLTATÁSOK ESETÉBEN A REÁLGAZDASÁGI FOLYAMATOK KÉSLELTETVE FEJTIK KI HATÁSUKAT



A PIACI SZOLGÁLTATÁSOK HOZZÁADOTT ÉRTÉKE, BÉRDINAMIKÁJA ÉS INFLÁCIÓJA KÖZÖTTI KAPCSOLAT

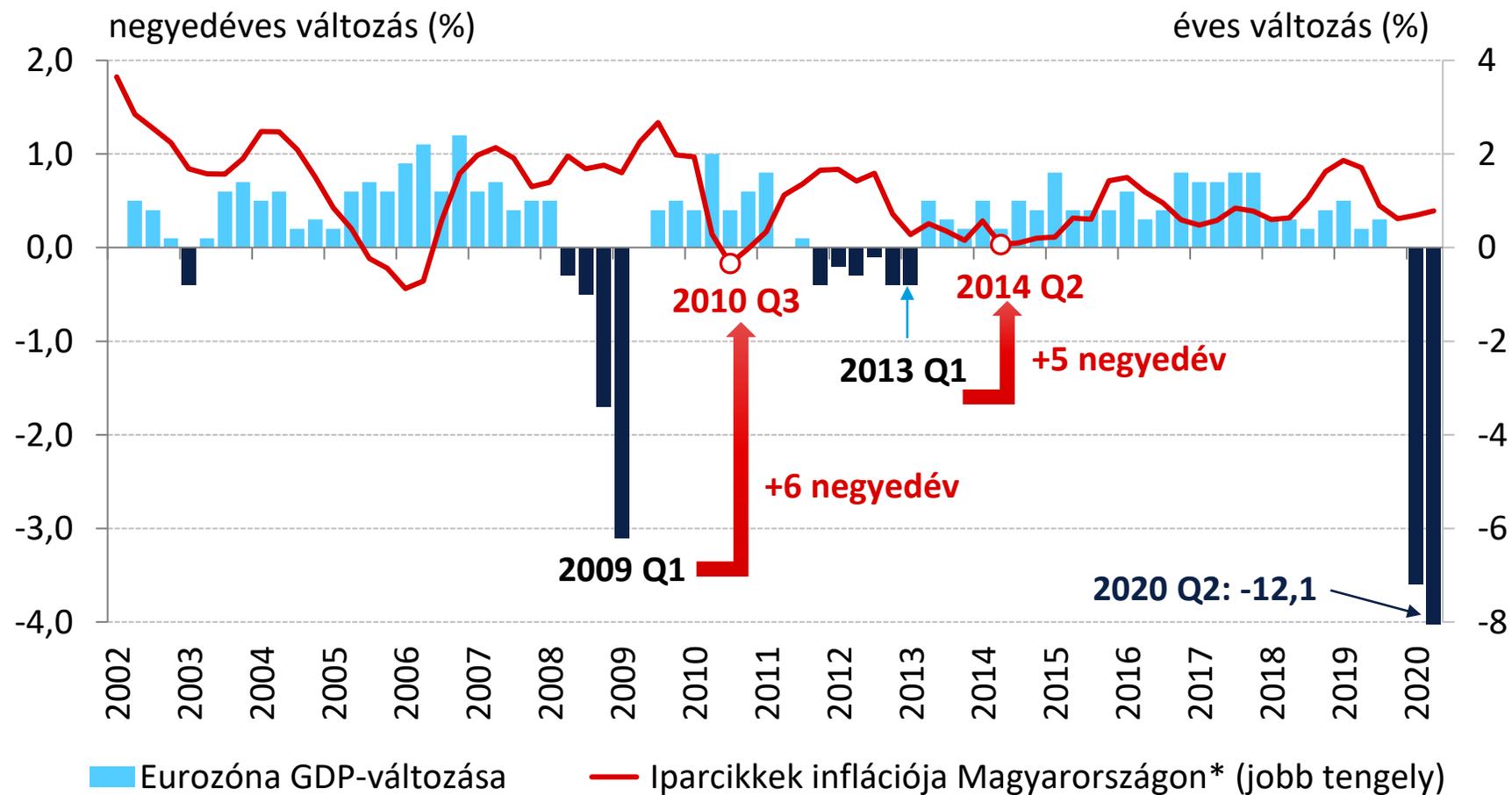
Megjegyzés | A hozzáadott érték változatlan (2015. évi) áron számolva, termékadók és támogatások nélkül.

Forrás | KSH, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A LASSULÓ KÜLSŐ KONJUNKTÚRA HATÁSA ÁTLAGOSAN 5–6 NEGYEDÉVVEL KÉSŐBB JELENTKEZIK A HAZAI IPARCIKKEK ÁRAIBAN



AZ EUROZÓNA GDP-VÁLTOZÁSA ÉS AZ IPARCIKKEK INFLÁCIÓJÁNAK ALAKULÁSA HAZÁNKBAN

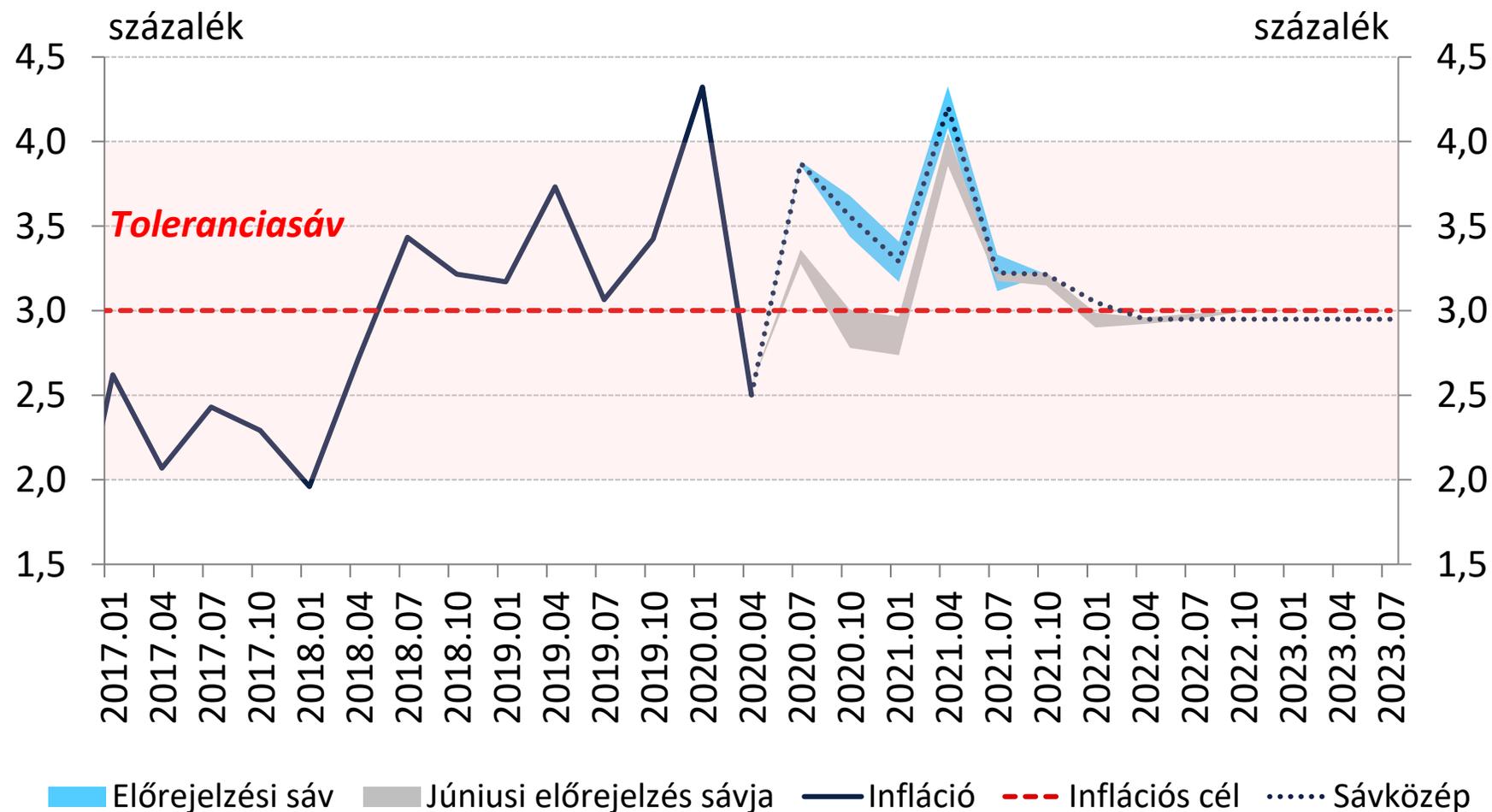
Megjegyzés | *Áfásúrt adatok alapján.

Forrás | Eurostat, KSH, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnk.hu

AZ INFLÁCIÓ 2022-TŐL A GAZDASÁG MŰKÖDÉSÉNEK NORMALIZÁLÓDÁSÁVAL 3 SZÁZALÉKON STABILIZÁLÓDIK



INFLÁCIÓS ELŐREJELZÉSÜNK ALAKULÁSA

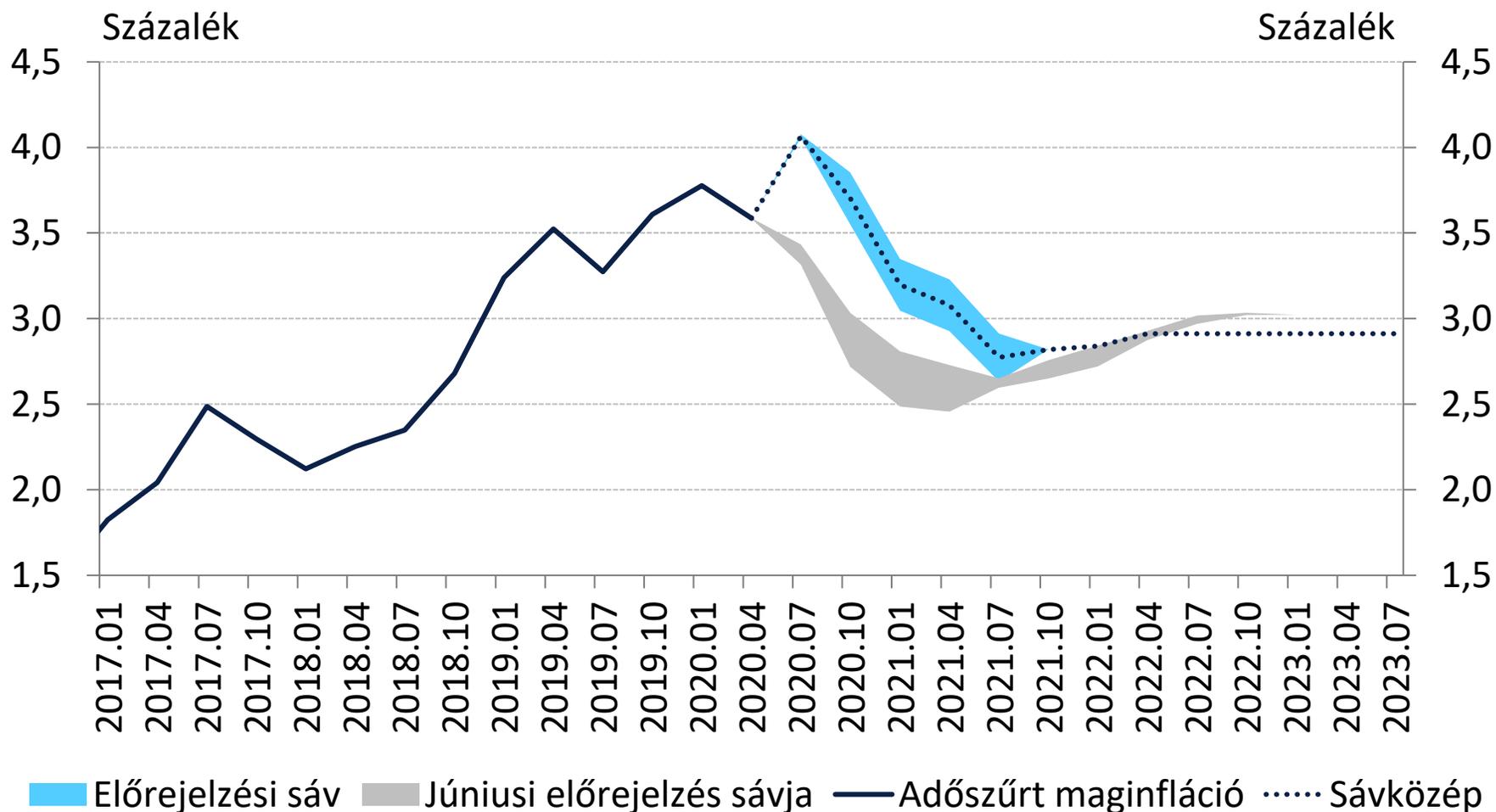
Megjegyzés | A sáv széleit a két scenárió előrejelzései adják.

Forrás | MNB-előrejelzés



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

ŐSZTŐL AZ ALAPFOLYAMATOK FOKOZATOS MÉRSÉKLŐDÉSÉRE SZÁMÍTUNK, A DEZINFLÁCIÓS HATÁSOKAT KÖZÉPTÁVON A VISSZAFOGOTT KÜLSŐ INFLÁCIÓS KÖRNYEZET IS TÁMOGATJA



ADÓSZŰRT MAGINFLÁCIÓS ELŐREJELZÉSÜNK ALAKULÁSA AZ ELŐREJELZÉSI HORIZONTON

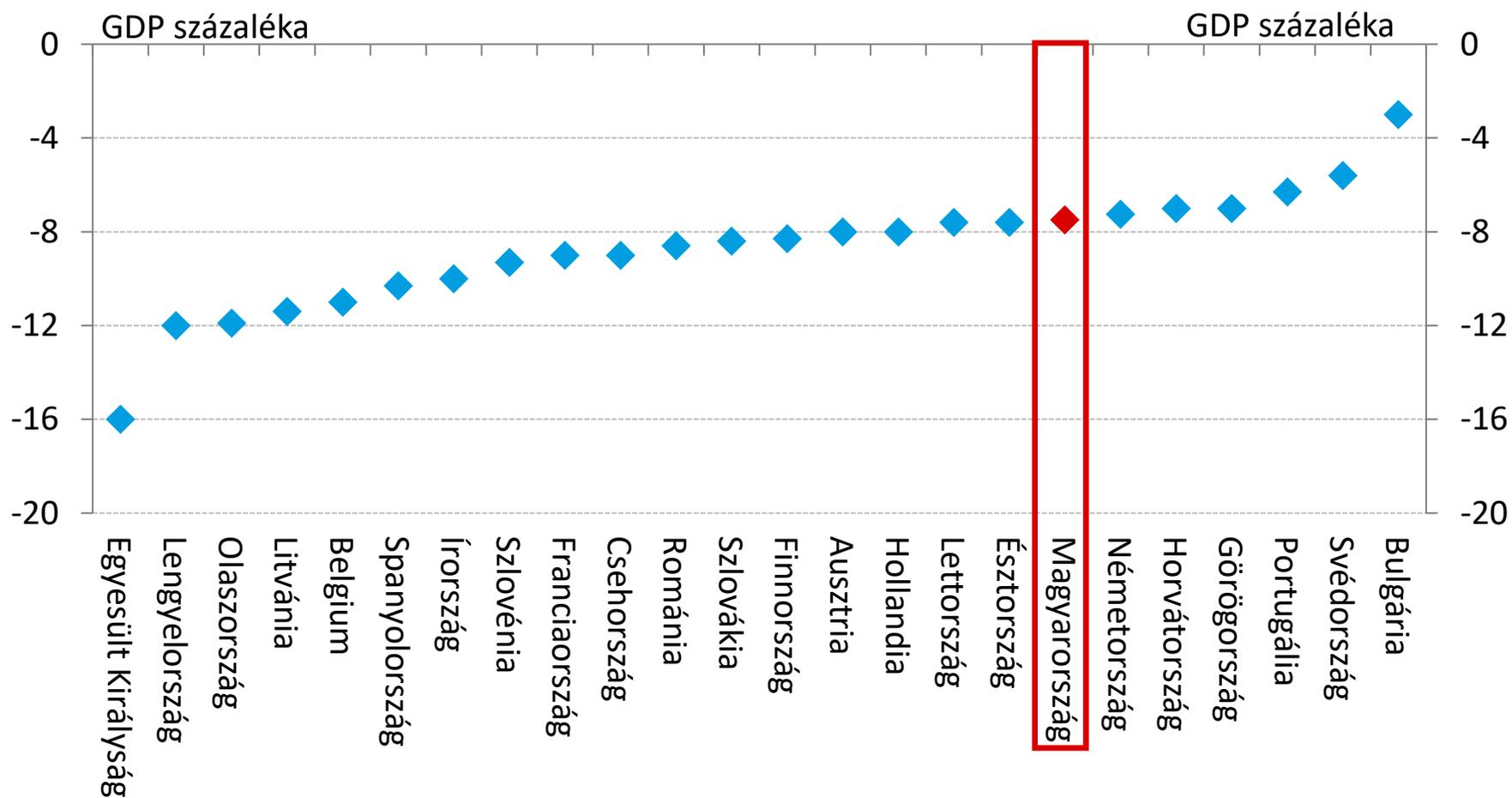
Megjegyzés | A sáv széleit a két scenárió előrejelzései adják.

Forrás | MNB-előrejelzés



KÉRDÉSEK
sajto@mb.hu

A 7-7,5 SZÁZALÉKOS HIÁNY NEMZETKÖZI ÖSSZEVETÉSBEN ÁTLAGOSNAK SZÁMÍT



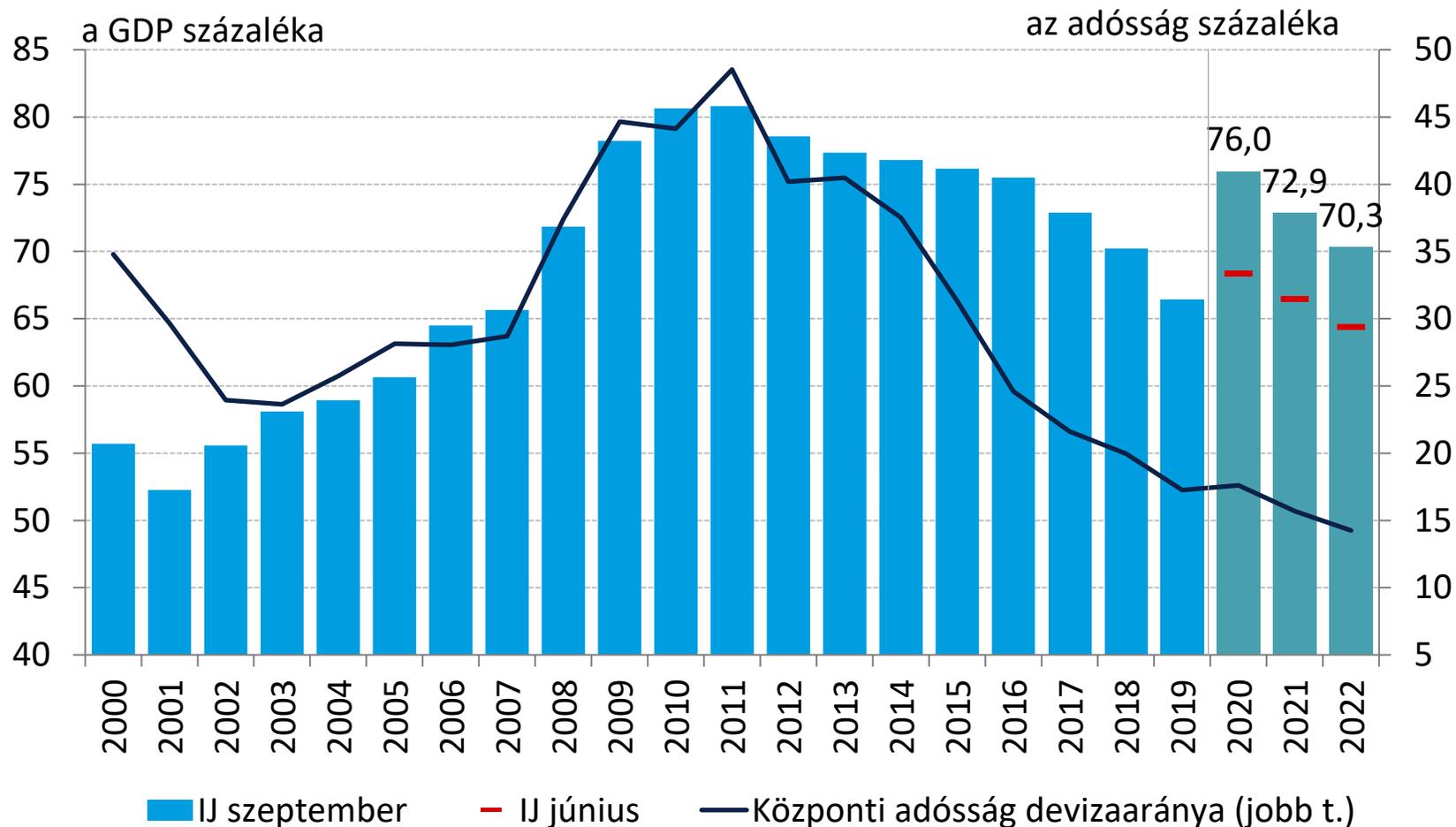
A GDP-ARÁNYOS KÖLTSÉGVETÉSI EGYENLEG ALAKULÁSÁRA VONATKOZÓ KORMÁNYZATI VÁRAKOZÁSOK

Forrás | Bloomberg, MNB-gyűjtés



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

AZ ADÓSSÁGRÁTA ÁTMENETI EMELKEDÉST KÖVETŐEN ISMÉT FOKOZATOSAN MÉRSÉKLŐDIK



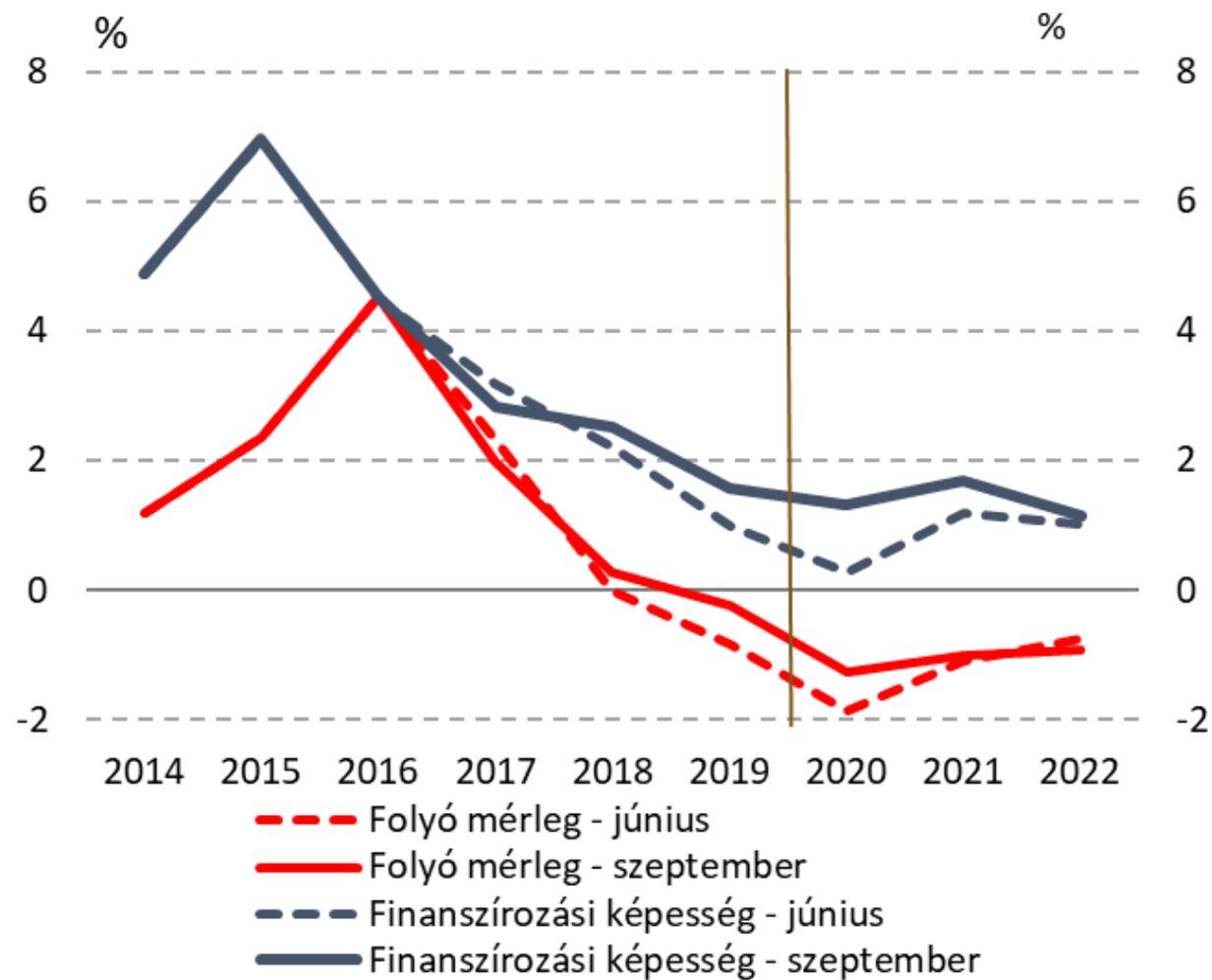
A GDP-ARÁNYOS BRUTTÓ ÁLLAMADÓSSÁG ÉS A DEVIZAARÁNY

Forrás | KSH, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A FIZETÉSI MÉRLEG REVÍZIÓJA JAVÍTOTTA A KÜLSŐ EGYENSÚLYRÓL KIALAKULT KÉPET



A külföldi vállalatok kisebb nyeresége miatti revízió hatására a folyó mérleg 2019-es egyenlege nulla közelébe emelkedett.

Az egyenlegjavító hatás a 2020-as adatokban, illetve a prognózis javulásában is tükröződik.

A FIZETÉSI MÉRLEG ALAKULÁSA (GDP-ARÁNYOS MUTATÓK)

Forrás | MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mb.hu

ELŐREJELZÉSEINK VÁLTOZÁSA AZ ELŐZŐ INFLÁCIÓS JELENTÉSHEZ KÉPEST

	2019 Tény	2020		2021		2022	
		Előző	Aktuális	Előző	Aktuális	Előző	Aktuális
Infláció (éves átlag)							
Indirekt adóhatásoktól szűrt maginfláció	3,4	3,3 - 3,5	3,7 - 3,8	2,6 - 2,7	2,9 - 3,1	2,9	2,9
Infláció	3,4	3,2 - 3,3	3,5 - 3,6	3,2 - 3,3	3,4 - 3,6	3,0	3,0
Gazdasági növekedés							
Háztartások fogyasztási kiadása	5,0	0,3 - 1,8	(-4,0) - (-2,2)	2,8 - 3,8	4,1 - 5,5	3,1 - 3,2	3,4 - 4,4
Közösségi végső fogyasztás*	2,1	1,3 - 1,8	0,9 - 1,1	1,0 - 1,4	0,8 - 2,4	1,2 - 1,3	2,2 - 2,4
Bruttó állóeszköz-felhalmozás	15,3	1,7 - 2,9	(-11,2) - (-9,2)	6,2 - 7,2	5,1 - 10,3	3,7 - 4,1	6,7 - 8,4
Belföldi felhasználás	5,6	2,8 - 4,0	(-4,1) - (-2,9)	3,3 - 3,9	3,5 - 6,0	2,8 - 3,0	4,1 - 5,1
Export	6,0	(-8,1) - (-5,1)	(-13,3) - (-10,4)	5,8 - 8,4	7,3 - 10,2	5,2 - 5,6	5,7 - 8,0
Import	6,9	(-5,4) - (-3,0)	(-10,4) - (-7,9)	5,2 - 6,9	6,1 - 9,2	4,5 - 4,8	5,4 - 7,3
GDP	4,9	0,3 - 2,0	(-6,8) - (-5,1)	3,8 - 5,1	4,4 - 6,8	3,5 - 3,7	4,5 - 5,7
Külső egyensúly**							
Folyó fizetési mérleg egyenlege	-0,3	(-1,9) - (-1,5)	(-1,3) - (-0,9)	(-1,1) - (-0,9)	(-1,0) - (-0,5)	(-0,8) - (-0,5)	(-0,9) - (-0,6)
Külső finanszírozási képesség	1,6	0,3 - 0,7	1,3 - 1,7	1,2 - 1,3	1,7 - 2,1	1 - 1,2	1,2 - 1,5
Államháztartás**							
ESA-egyenleg	-2,0	-3,8	(-7,5) - (-7,0)	-2,9	(-3,4) - (-2,9)	(-2,2) - (-2,1)	(-2,9) - (-2,2)
Munkaerőpiac							
Nemzetgazdasági bruttó átlagkereset***	11,4	6,5 - 7,5	8,7 - 9,2	7,9 - 8,6	6,6 - 7,1	7,1 - 7,5	6,1 - 6,6
Nemzetgazdasági foglalkoztatottság	1,0	(-2,5) - (-1,7)	(-2,1) - (-1,8)	1,6 - 1,9	(-1,0) - (-0,1)	0,4 - 0,6	1,1 - 1,7
Versenyszféra bruttó átlagkereset***	11,6	5,3 - 6,4	7,8 - 8,5	9,1 - 9,7	6,6 - 7,3	7,8 - 8,3	6,2 - 6,9
Versenyszféra foglalkoztatottság	1,4	(-2,5) - (-1,5)	(-1,9) - (-1,5)	2,1 - 2,5	(-1,2) - (0,0)	0,4 - 0,8	1,4 - 2,2
Munkanélküliségi ráta	3,4	4,8 - 5,5	4,4 - 4,7	3,8 - 4,3	4,8 - 5,8	3,4 - 3,7	4,1 - 4,6

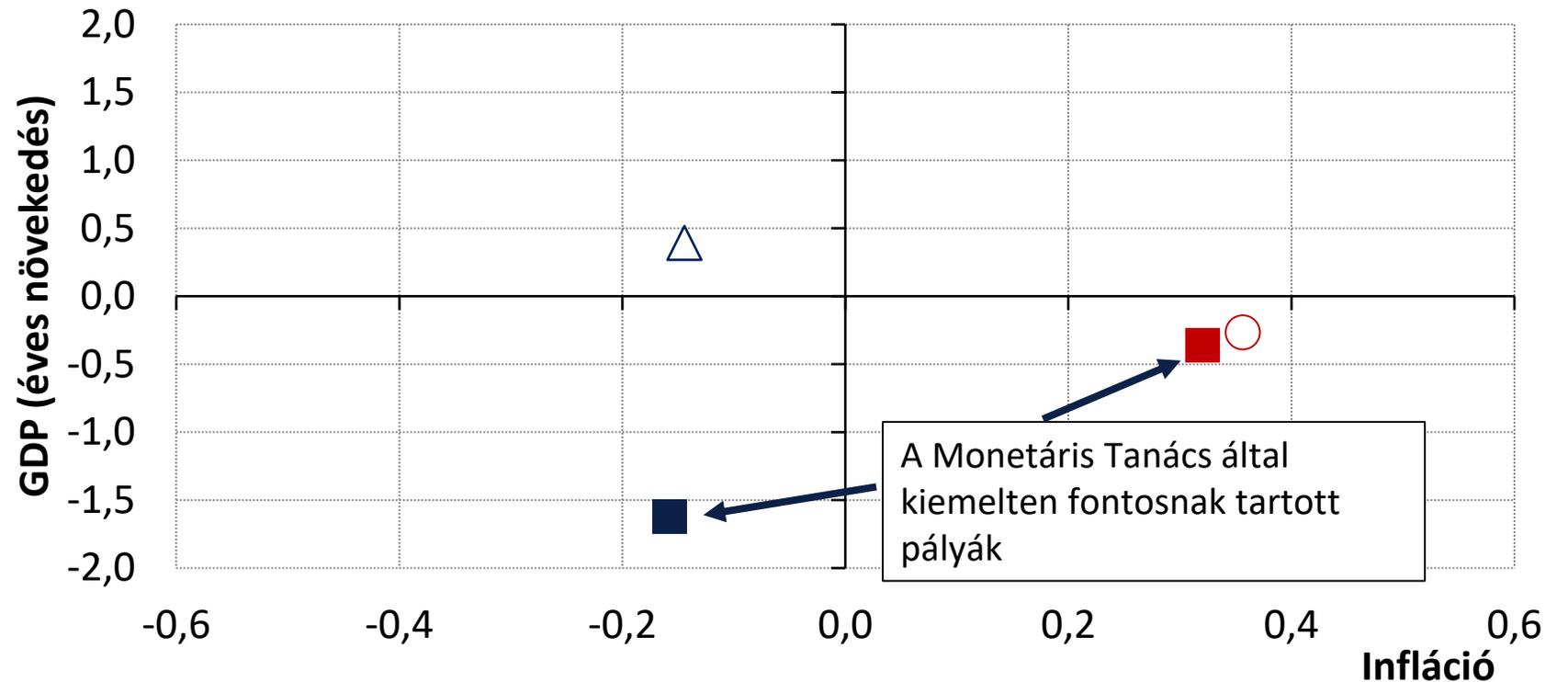
Megjegyzés | *Tartalmazza a közösségi fogyasztást. valamint a kormányzat és a non-profit intézmények által nyújtott transzfereket. **Részben előrejelzésen alapuló GDP-arányos számok. ***Teljes munkaidős alkalmazottakra vonatkozóan.

Forrás | KSH, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mb.hu

AZ ALTERNATÍV FORGATÓKÖNYVEK HATÁSA AZ INFLÁCIÓS ÉS GDP-NÖVEKEDÉSRE VONATKOZÓ ELŐREJELZÉSÜNKRE



- A globális koronavírus-járvány okozta gazdasági visszaesésből való „W” alakú kilábalás
- △ Versenyképességi reformok megvalósulása
- Élelmiszerárak tartós emelkedése
- Feltörekvő piacokkal szembeni kockázatkerülés növekedése

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



KÖSZÖNÖM
MEGTISZTELŐ
FIGYELMÜKET!