

HAVI MONITOR

2021. június

Századvég Gazdaságkutató Zrt.



SZÁZADVÉG

Tartalomjegyzék

1. Összefoglaló	2
2. Gazdasági áttekintés.....	3
2.1. Külső környezet	3
2.2. SZIGMA indikátoraink	4
2.3. Reálgazdaság.....	5
2.4. Külső egyensúly.....	12
2.5. Költségvetési helyzet.....	13
2.6. Monetáris folyamatok	15
3. Századvég előrejelzés	25

JOGI NYILATKOZAT

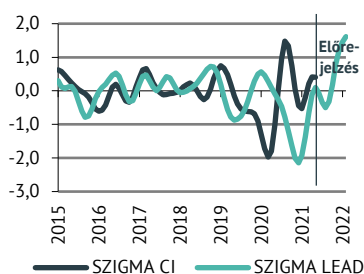
A jelen kiadvány a Századvég Gazdaságkutató Zrt. szellemi terméke, melyet külső személyek által szolgáltatott adatok alapján tájékoztató jelleggel állított össze partnerei részére. Ennek megfelelően a kiadványban foglalt megállapítások, előrejelzések nem számítanak szakmai vagy egyéb tanácsadásnak, a Századvég Gazdaságkutató Zrt. semmilyen felelősséget nem vállal az azokon alapuló döntések eredményességéért.

1. Összefoglaló

MEGKÖZELÍTHETI A 6 SZÁZALÉKOT AZ IDEI NÖVEKEDÉS

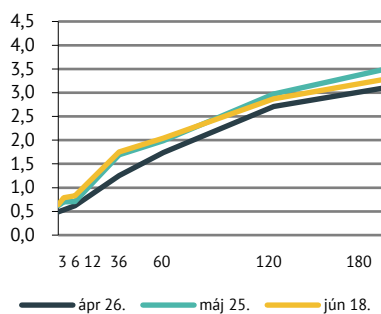
2021 első negyedében a GDP 2,1 százalékos csökkenést jelzett az egy évvel ezelőttihez képest, amely a koronavírus-járvány miatti korlátozó intézkedéseknek köszönhető. Az előző negyedév értékéhez képest 2,0 százalékos növekedés figyelhető meg.

SZIGMA indikátorok



Forrás: Századvég

Forint hozamgörbe (%)



Forrás: Refinitiv

Előrejelzésünk (2021. 06. 22.)	2021
GDP változása (%)	5,8
Infláció (éves átlag, %)	3,9
Bruttó keresetek (éves változás, %)	9,4
EUR/HUF (éves átlag)	357

A vártnál kedvezőbb első negyedéves adat nyomán felfelé módosítottuk az idei évi gazdasági növekedésre vonatkozó várakozásainkat. Így a gazdaság 2021-es növekedése becslésünk szerint 5,8 százalék lehet. Ennek alakulásával kapcsolatban a legnagyobb kockázatot a koronavírus esetleges újabb hullámai jelenthetik.

Az infláció 2021-ben a jegybanki célsáv teteje körül alakulhat, 3,9 százalékot tehet ki. Ennek megfelelően a jegybank fokozatosan szigoríthat a monetáris politikáján, azaz a kamatok lassú emelkedése várható.

A gazdaság újraindulásával párhuzamosan a foglalkoztatás ismét növekvő pályára állhat, egyre több szektorban megjelenhet a munkaerőhiány, amely a cégeket a bérek emelésére kényszerítheti.

A kiskereskedelmi üzletek forgalma áprilisban 10,6 százalékkal növekedett az előző év azonos időszakához képest, míg az előző hónaphoz viszonyítva 1,0 százalékkal mérséklődött. Ezen belül az élelmiszer és élelmiszer jellegű vegyes kereskedelem 3,3 százalékkal, a nem élelmiszertermék jellegű kereskedelem pedig 21,3 százalékkal, míg a gépjármű-üzemanyag forgalom 19,2 százalékkal emelkedett az egy évvel ezelőtti értékhez képest.

2. Gazdasági áttekintés

2.1. Külső környezet

5,0 százalékra nőtt az infláció az USA-ban.

Májusban 5,0 százalékkal nőttek az árak az USA-ban, amely 2008 augusztusa óta a leggyorsabb ütem és meghaladja az elemzői várakozásokat is. Ezen belül ugyanakkor eltérő folyamatok láthatóak terméksoportonként. Az élelmiszerárak csak 2,2 százalékkal nőttek, de a szolgáltatások áremelkedése is mindösszesen 2,9 százalékot tett ki, azzal együtt is, hogy a szállítási szolgáltatások egy év alatt 11,2 százalékkal drágultak. Az inflációt elsősorban az energiaárak hajtották fel, ebben a termékkörben 28,5 százalékos áremelkedést regisztráltak, elsősorban az üzemanyagok 50 százalék feletti drágulása nyomán, de az energia szolgáltatások árai is átlag feletti ütemben növekedtek. Az egyéb termékek esetében 3,8 százalékos áremelkedést mértek, a használt járművek 29,7, illetve a ruházati cikkek 5,6 százalékos drágulása nyomán, míg az egészségügyi termékek árai egy év alatt 1,9 százalékkal csökkentek. A magas inflációval kapcsolatban kérdés, hogy az mennyire lesz tartós az USA-ban, milyen mértékben okozza bázishatás (olajárak tavalyi bezuhanása) és milyen mértékben a fellendülő kereslettel elmaradó kínálat. Amennyiben a gyors áremelkedés tartós marad, az szigorításra kényszerítheti a Fed-et, annak ellenére is, hogy a foglalkoztatás továbbra is elmarad a céltól.

Az emelkedő infláció ellenére, a piaci várakozásoknak megfelelően a Federal Reserve nem változtatott irányadó rátáján, az továbbra is a 0-0,25 százalékos sávban áll. Nem módosult emellett az eszközvásárlás üteme sem, a jegybank havonta 80 milliárd dollár összegben vásárol államkötvényeket, míg 40 milliárd dollár értékben jelzálog-fedezetű értékpapírokat. A Fed előretekintő iránymutatás keretében hangsúlyozta, hogy a monetáris politika átmenetileg engedni fogja a 2 százalék feletti inflációt, annak érdekében, hogy a munkaerőpiac közeledjen a teljes foglalkoztatás állapotához. A legfrissebb előrejelzés keretében a Fed döntéshozói javították növekedési előrejelzésüket, a márciusi 6,5 százalék után, júniusban 7,0 százalékos GDP növekedésre számítanak 2021-ben, amely jövőre 3,3 százalékra, majd 2023-ban 2,4 százalékra lassulhat. A munkanélküliségi ráta idén 4,5 százalék lehet, amely két év alatt 1 százalékponttal csökkenhet. Jelentősen módosítottak az inflációs előrejelzésen is: márciusban még 2,4 százalékos áremelkedésre számítottak 2021-ben, míg a

júniusi előrejelzés már 3,4 százalékos ütemet tartalmaz, amely jövőre 2,1, míg 2023-ban 2,2 százalékot tehet ki. A kiadott box-plot alapján a 18 döntéshozó közül egy sem számít kamatemelésre idén, míg 2022-ben 2 döntéshozó szerint kettő, míg 5 szerint egy kamatemelésre kerülhet sor.

2.2. SZIGMA indikátoraink

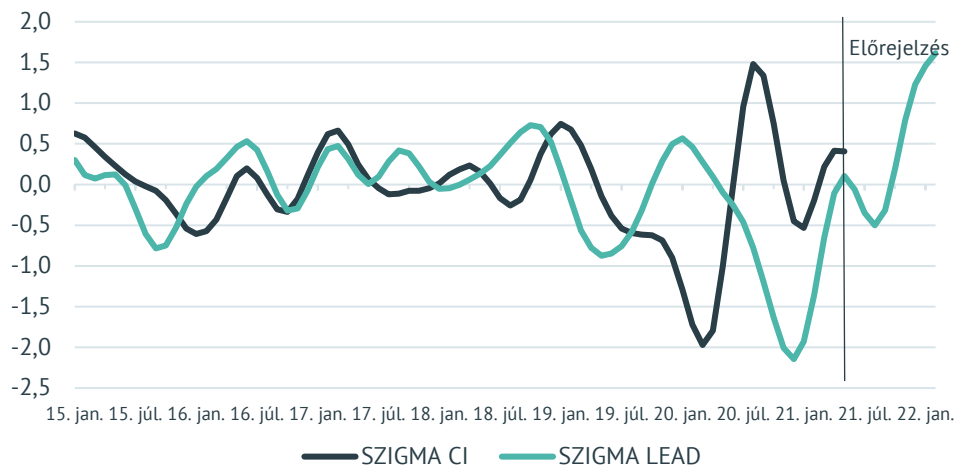
**Pozitív
tartományban
maradt a SZIGMA-
indikátor.**

A magyar gazdaság aktuális állapotáról képet adó SZIGMA CI indikátor 2021 májusában továbbra is a pozitív tartományban tartózkodott, vagyis a magyar gazdaság trend feletti mértékben bővült. Úgy az ipar belföldi, mint az exportértékesítése éves alapon növekedést (24,5 és 82,6 százalék), míg havi alapon mérséklődést (egyaránt 2,3 százalék) mutatott idén áprilisban. Hasonló mondható el az új belföldi és exportrendelés tekintetében: 2020 áprilisához képest rendre 45,9 és 104,5 százalékos bővülés, míg 2021 márciusához képest 15,6, illetve 15,7 százalékos elmaradás látható. A bázishatások eredményeképp az ipar hozzájárulása a gazdasági növekedéshez a második negyedévben pozitív lehet, illetőleg az év egészét tekintve is, de kockázatot jelent a chiphiány és a vírushelyzet alakulása az iparág teljesítménye kapcsán. Az építőipar hó végi szerződésállománya a negyedik hónapban az előző havi szintjétől 2,5 százalékkal elmaradt, míg éves alapon 12,8 százalékos bővülés történt. A létesítendő új nem lakóépületek száma havi és éves alapon is érdemi növekedést mutatott 2021 áprilisában (58,5 és 43,4 százalék).

A hazai gazdaság rövidtávú teljesítményével kapcsolatos várakozásainkat kifejező SZIGMA LEAD indikátor szeptemberig kismértékben trend alatti bővülést jelez, majd azt követően az előrejelzési horizont végéig trend felettit. A német gazdaság üzleti hangulatváltozásáról képet adó Ifo Business Climate index májusban 2,6 indexponttal alakult magasabban, mint áprilisban, míg a 2020 májusában mért szintjét 18,8 indexponttal haladta meg. Ezek alapján a német vállalkozások hangulata javult, amely alapján a külső környezet pozitívan járulhat hozzá a kibocsátáshoz. A járványhelyzet alakulása továbbra is kockázatot jelent. A kiskereskedelmi forgalom éves alapon 10 százalék felett bővült a bázishatás eredményeképp, havi alapon ellenben mérséklődést mutatott áprilisban. A kiskereskedelem növekedést támogató szerepe a korlátozások feloldása, valamint a gazdaság normális működésének visszaállása eredményeképp növekvő bérek és foglalkoztatás révén fokozatosan visszatérhet. Az Eurostat által mért fogyasztói bizalmi index havi (+4,1 indexpont) és éves

(+11,2 indexpont) alapon is javult 2021 ötödik hónapjában. Az index negatív értéke (-17,0 pont) alapján azonban a bizalom helyreállításával a szegmens forgalma tovább növelhető. Összességében az idei évre 5,0 százalékot meghaladó gazdasági bővülést valószínűsítünk, amely kapcsán a vírushelyzet alakulása jelent érdemi kockázatot.

1. ÁBRA: SZIGMA EGYIDEJŰ (CI) ÉS ELŐREJELZŐ (LEAD) INDIKÁTOROK



Forrás: Századvég

2.3. Reálgazdaság

2,1 százalékkal csökkent a magyar GDP.

A Központi Statisztikai Hivatal 2021 első negyedévét érintő második becslése 2,1 százalékos bruttó hazai termék csökkenést jelzett az egy évvel ezelőtti értékhez képest, mely a koronavírus-járvány miatti korlátozó intézkedéseknek köszönhető. A GDP volumene a szezonálisan és naptárhatástól megtisztított adatok alapján 1,6 százalékkal maradt el az előző év azonos időszakától, azonban a magyar gazdaság folytatta a válságból való kilábalást, ugyanis az előző negyedév értékéhez képest 2,0 százalékos növekedés figyelhető meg.

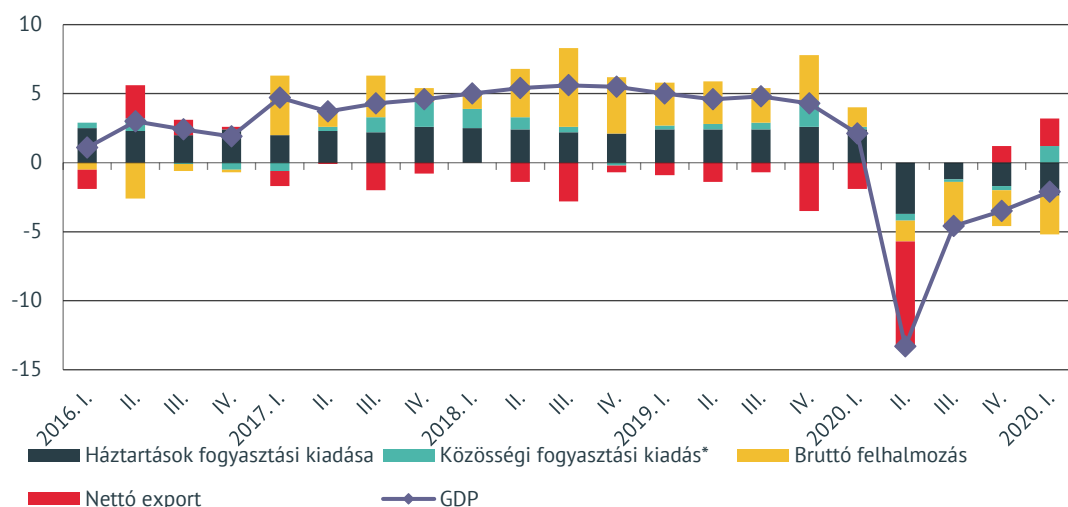
Termelési oldalról a mezőgazdaság hozzáadott értéke 2,5 százalékkal növekedett az egy évvel korábbi szinthez képest. Az ipar hozzáadott értéke a vizsgált időszakban 3,4 százalékkal, míg az iparon belül a feldolgozóiparé 4,1 százalékkal emelkedett 2020 első negyedévéhez viszonyítva. Az építőipar hozzáadott értéke a negyedév során 2,4 százalékkal, míg a szolgáltatásoké 3,5 százalékkal esett vissza az egy

évvel korábbihoz képest. Az építőipar 0,1 százalékponttal, a szolgáltatások pedig 2,1 százalékponttal mérsékeltek, míg a mezőgazdaság 0,1 százalékponttal, míg az ipar 0,7 százalékponttal támogatta a GDP növekedését.

Felhasználási oldalon a háztartások fogyasztási kiadása 4,8 százalékkal csökkent, a közösségi fogyasztás volumene pedig 10,4 százalékkal növekedett 2020 első negyedévéhez képest. A háztartások fogyasztásának visszaesésében komoly szerepet játszott a koronavírus-járvánnyal kapcsolatos korlátozások megléte. A bruttó állóeszköz-felhalmozás lényegében stagnált az előző év azonos időszakához viszonyítva (-0,1 százalék).

2021 I. negyedévében az export 3,3, míg az import volumene 1,1 százalékkal haladta meg az előző év azonos időszakában mért értéket. A külkereskedelmi forgalom egyenlege ebből adódóan 2,0 százalékponttal támogatta a GDP növekedését. Az exporton belül a szolgáltatások kivitele 24,0 százalékkal mérséklődött, míg az áruké 10,0 százalékkal emelkedett éves alapon. Az import esetében a szolgáltatások behozatala 12,1 százalékkal esett vissza, míg az áruké 3,5 százalékkal bővült az előző év azonos időszakához képest.

**2. ÁBRA: HOZZÁJÁRULÁS A GDP ÉVES NÖVEKEDÉSÉHEZ
(FELHASZNÁLÁSI OLDAL, %)**



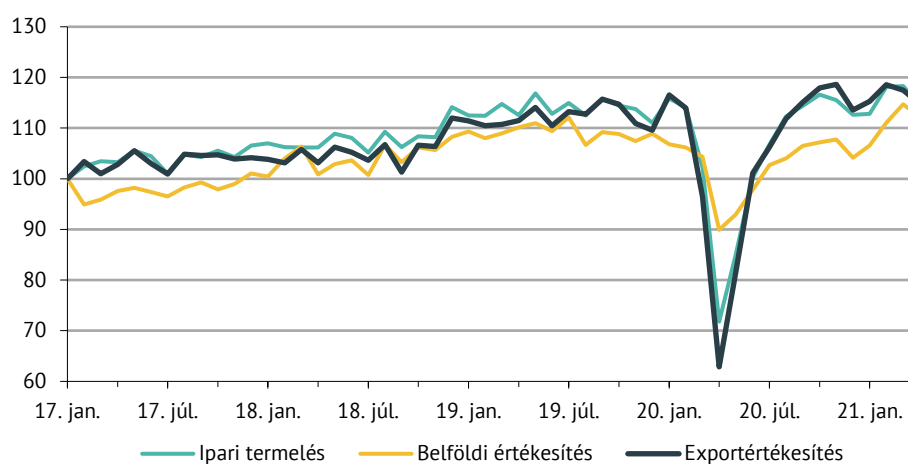
Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek. Előzetes becslés.

Forrás: Eurostat

Éves alapon nőtt, havi alapon csökkent az ipar teljesítménye.

Áprilisban az ipar teljesítménye vegyes képet mutatott: éves alapon a termelés kiemelkedő mértékben, 58,8 százalékkal bővült, amely a gyenge bázisidőszaki adat következménye. Ezzel szemben az előző hónaphoz képest az ágazat teljesítménye 3,2 százalékkal csökkent. Éves alapon az ipari értékesítés is jelentősen, 57,6 százalékkal emelkedtek. Ezen belül az export értékesítés emelkedett nagyobb mértékben, 83,7 százalékkal, míg a belföldi értékesítés bővülése 24,5 százalékot tett ki.

**3. ÁBRA: IPARI TERMELÉS ÉS ÉRTÉKESÍTÉS ALAKULÁSA
(2017. JANUÁR = 100%)**



Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek.

Forrás: KSH, Századvég

Az ipar egyes ágazatainak termelésének változását nagyban befolyásolta a bázisidőszaki volumen. A bányászat termelése a 2020. áprilisi visszaesést követően újabb 2,0 százalékkal csökkent, míg a feldolgozóiparé 63,0, az energiaiparé pedig 10,4 százalékkal lett nagyobb. A legnagyobb növekedést a járműipar érte el áprilisban, 342,5 százalékot, amely azonban annak köszönhető, hogy teljesítménye egy évvel korábban az ötödére zuhant. A második legnagyobb bővülést, 76,8 százalékot a villamos berendezés gyártása ágazat realizálta, amelyet a textilipar 55,9 százalékos bővülése követett. A gyógyszergyártás teljesítménye áprilisban stagnált, ugyanakkor a bázisidőszakban ez volt az egyetlen ágazat, amely növelni tudta teljesítményét. A teljes rendelésállomány esetében sem a

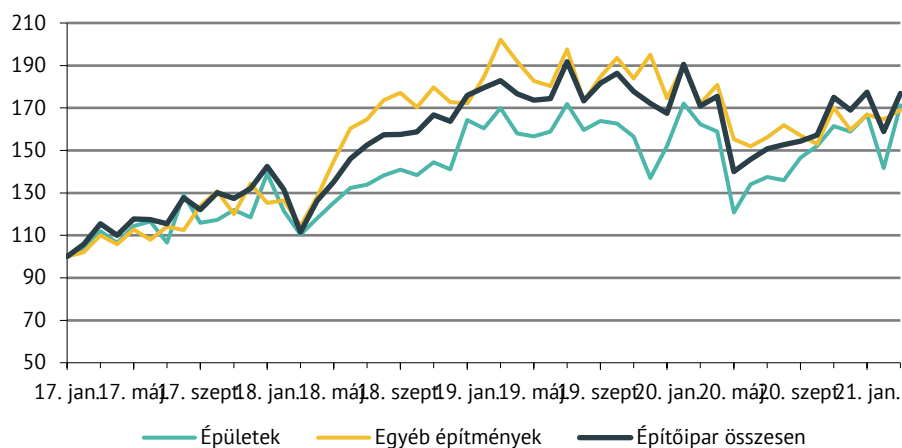
bázisidőszakban, sem idén áprilisban nem látszik kiugró érték, volumene 4,0 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbit. Ezen belül a belföldi rendelésállomány 5,4, míg az export rendelésállomány 3,9 százalékos bővülést mutatott. Az új rendelések tekintetében már jobban látszott a vírus megjelenésének hatása a bázisidőszaki adatokban, így ott a bővülés is nagyobb, 93,6 százalék volt. Ezen belül a belföldi új rendelések volumene 46,0 százalékkal, míg az export új rendeléseké 104,4 százalékkal emelkedett.

7,2 százalékkal visszaesett az építőipar termelése.

Áprilisban az építőipar teljesítménye kedvezőtlenül alakult, éves alapon 7,2, míg havi alapon 7,3 százalékkal esett vissza. A csökkenés mértéke a két építményfőcsoport esetében különböző volt, az épületeknél 0,8, az egyéb építményeknél 14,5 százalék.

A teljes szerződésállomány, illetve az új szerződések volumene eltérő képet mutat az ágazat kilátásait illetően. Míg a teljes szerződésállomány 12,8 százalékkal magasabb volt, mint egy évvel korábban, addig az új szerződések volumene 15,3 százalékkal mérséklődött. Az épületek esetében a teljes szerződésállomány 22,9 százalékkal volt nagyobb, mint az előző év azonos időszakában, miközben az ezekre vonatkozó új szerződések volumene 21,0 százalékkal visszaesett. Az egyéb építmények esetében a teljes szerződésállomány növekedése 6,7 százalékot tett ki, míg az új szerződések volumene 9,9 százalékkal csökkent.

4. ÁBRA: ÉPÍTŐIPAR ALAKULÁSA (2017. JANUÁR = 100%)



Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek.

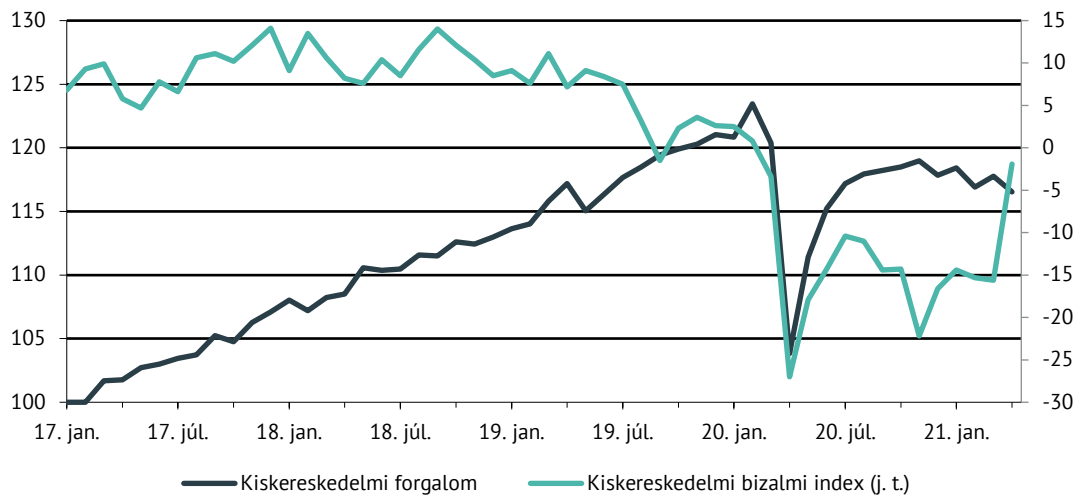
Forrás: KSH, Századvég

**10,6 százalékkal
emelkedett a
kiskereskedelmi
forgalom volumene.**

2021. áprilisban a kiskereskedelmi üzletek forgalmának volumene a hónap közepétől fokozatosan megszüntetett korlátozások és a tavaly áprilisi mélypont eredményeként a nyers adat szerint 9,9, míg a naptárhatástól megtisztított adatok szerint 10,6 százalékkal növekedett az előző év azonos időszakának értékéhez képest. A kiigazított adatok alapján 1,0 százalékos visszaesés figyelhető meg az előző hónaphoz viszonyítva. 2021. negyedik hónapjában az élelmiszer és élelmiszer jellegű vegyes kiskereskedelmi üzletek forgalma 3,3 százalékkal, míg a nem élelmiszertermék jellegű kiskereskedelmi üzletekben 21,3 százalékkal, az üzemanyag-kiskereskedelemben pedig 19,2 százalékkal növekedett az értékesítés naptárhatástól megtisztított volumene 2020. áprilisához viszonyítva.

A csomagküldő és internetes szaküzletek forgalma tovább folytatta az évek óta tartó dinamikus bővülését áprilisban is: az előző év azonos időszakához képest 6,4 százalékkal emelkedett a naptárhatástól megtisztított adatok alapján. Jelentős növekedés látható bázishatás miatt a használatcikk (215,5 százalék), a könyv újság, papíráru (79,6 százalék), valamint a textil, ruházati és lábbeli üzletek forgalmában is (538,6 százalék). Ezenkívül még a számítástechnika és egyéb iparcikk (30,7 százalék), az illatszer (29,7 százalék), az iparcikk jellegű vegyes (8,6 százalék), valamint a gyógyszer, gyógyászati termék szaküzletek forgalmában is számottevő növekedés figyelhető meg (9,8 százalék). Visszaesett azonban bútor, műszakicikk kiskereskedelmi üzletek eladási volumene 2020. áprilisához képest (-4,2 százalék). A naptárhatástól megtisztított adatok alapján 2021. áprilisában az élelmiszer jellegű vegyes üzletek esetében 2,9 százalékkal, míg az élelmiszer, ital, dohányáru üzletek esetében 5,1 százalékkal bővült a forgalom az előző év azonos időszakának értékéhez képest.

5. ÁBRA: KISKERESKEDELMI FORGALOM VOLUMENE (2017.
JANUÁR = 100%) ÉS BIZALMI INDEXE



Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek.

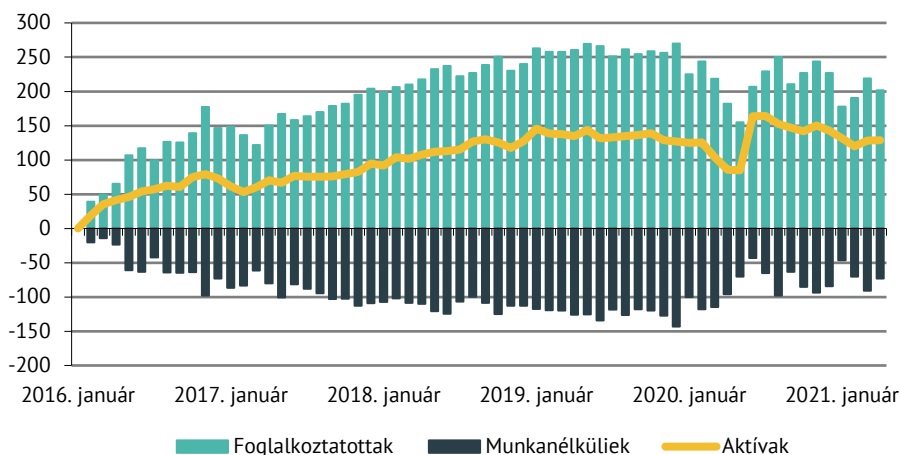
Forrás: KSH, Eurostat, Századvég

**Áprilisban 4,4
százalék volt a
munkanélküliségi
ráta szemben az
uniós 7,3
százalékkal.**

A márciusi kimagasló növekedés után áprilisban csökkent a foglalkoztatottak szezonálisan kiigazított száma, 18 ezer fővel 5 millió 585 ezer főre. Ez ugyanakkor még így is meghaladja a foglalkoztatás februári szintjét, míg 2020 áprilisához viszonyítva a foglalkoztatottak száma 20 ezer fővel nőtt. Ezzel szemben ugyanakkor stagnált áprilisban az aktívok száma, míg az előző év azonos időszakához képest 43 ezer fővel volt többen jelen a munkaerőpiacon foglalkoztatottként vagy munkanélküliként. Ezen folyamatok eredményeként a munkanélküliek szezonálisan kiigazított létszáma egy hónap alatt 18 ezer fővel 211 ezer főre emelkedett, míg éves alapon a bővülés 23 ezer főt tett ki. A munkanélküliségi ráta így az év negyedik hónapjában 4,4 százalékot tett ki, ez továbbra is kedvezőbb, mint az uniós 7,3 százalékos mutató. A teljes munkaidőben alkalmazottak szezonálisan kiigazított létszáma a legalább 5 főt foglalkoztató vállalkozások, a költségvetési szervek, valamint a foglalkoztatás szempontjából jelentős nonprofit szervezetek körében márciusban 18 ezer fővel 2 millió 800 ezer fő közelébe emelkedett. Ennek ellenére az alkalmazotti létszám még mindig több mint 10 ezer fővel elmarad a tavaly márciusi szintjétől. A foglalkoztatás bővülése szinte teljes egészében a vállalkozásokhoz köthető, esetükben az alkalmazotti létszám egy hónap alatt 14 ezer fővel nőtt, míg a közszférában 2, a nonprofit szervezetek körében pedig 1 ezer fős bővülést regisztráltak. Márciusban tovább csökkent a közfoglalkoztatás keretében

dolgozók száma: a KSH adatai alapján létszámuk már csak 81 ezer főt tett ki, közel 7 ezer fővel kevesebbet, mint februárban. Éves alapon ugyanakkor ez 4 ezer fős növekedést jelent, amelyben elsősorban bázishatás játszott szerepet a tavaly áprilisban véget érő közfoglalkoztatási programok révén.

6. ÁBRA: MUNKAPIAC ALAKULÁSA (2016. JANUÁR = 0, EZER FŐ)



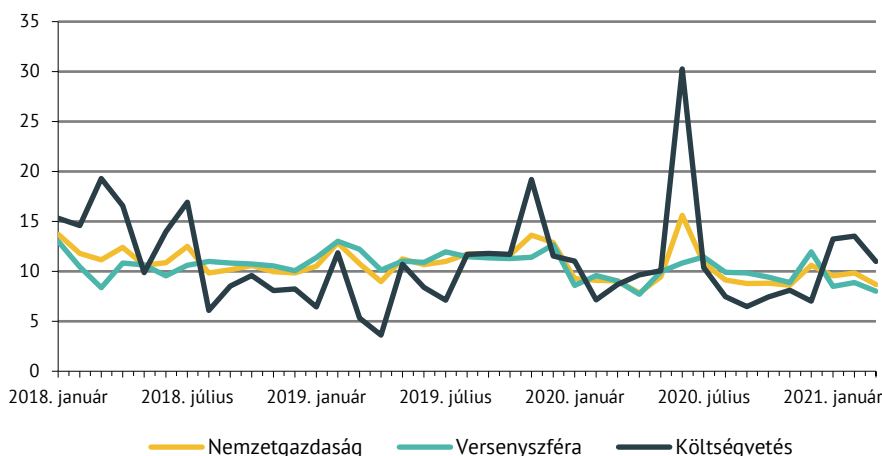
Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek

Forrás: KSH, Századvég

Az orvosi béremelések révén az egészségügyben 39,0 százalékkal nőtt márciusban az átlagkereset.

A bruttó átlagkereset a teljes munkaidőben alkalmazásban állók esetében márciusban éves alapon 8,7 százalékkal nőtt 435,2 ezer forintra, míg a medián kereset 10,4 százalékkal 343,0 ezer forintra emelkedett. A bérnövekedés a versenyszférában ugyanakkor csupán 8,0 százalékot tett ki, míg a költségvetési szervek körében, elsősorban az egészségügyben az orvosi béremelések révén 39,0 százalékkal emelkedő bérek nyomán, 11,0 százalékkal emelkedett az átlagos kereset értéke egy év alatt. A bérek alakulását ezen felül a februárban 4 százalékkal emelkedő minimálbér, valamint a korábban elbocsátott alacsony keresetűek ismételt felvétele befolyásolta, amely utóbbi tényező lefelé húzza az átlagkereset értékét. A nettó átlagkereset az év harmadik hónapjában 289,4 ezer forintot tett ki, míg az adókedvezményeket is figyelembe véve 298,1 ezer forintot. Ez egy év alatt 8,7 százalékos növekedést jelent nominál értelemben, míg reál értelemben, az infláció hatását is figyelembe véve, 4,8 százalékosat.

7. ÁBRA: BRUTTÓ BÉREK ALAKULÁSA (ÉVES VÁLTOZÁS, %)



Forrás: KSH, Századvég

2.4. Külső egyensúly

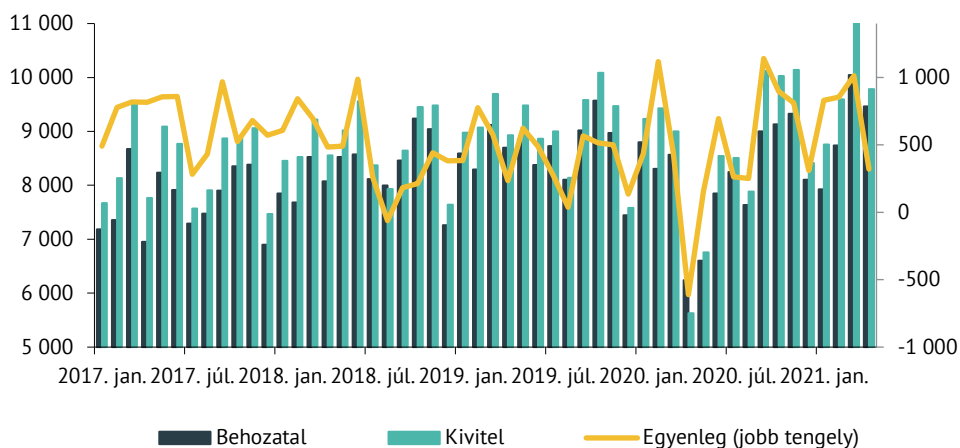
Márciusban a termékek exportja 23 százalékkal, míg importja 17 százalékkal nőtt az egy évvel korábbihoz képest az euróban számított érték alapján. Így a külkereskedelmi egyenleg 876 millió euró volt, ami az előző évinél 548 millió euróval több.

**Áprilisban
bázishatások miatt
73 százalékkal
nőtt az export
euróban számított
értéke.**

Márciusban az élelmiszerek esetében az import volumene 1,9 százalékkal csökkent, az exporté pedig 2,1 százalékkal nőtt az egy évvel korábbival összevetve. Az energiahordozóknál a behozatal 5,1 százalékkal, míg a kivitel 15 százalékkal mérséklődött. A feldolgozott termékek behozatala 14 százalékkal, a kivitele pedig 12 százalékkal lett több az egy évvel korábbihoz képest. A gépek és szállítóeszközök importja 24 százalékkal, exportja pedig 35 százalékkal bővült.

2021 áprilisában az export euróban számított értéke 73 százalékkal, míg az import euróban számított értéke 52 százalékkal nagyobb volt az egy évvel korábbinál. A külkereskedelmi egyenleg így 321 millió eurót tett ki, ami az egy évvel korábbinál 888 millió euróval több.

8. ÁBRA: KÜLKERESKEDELMI EGYENLEG (MILLIÓ EURÓ)



Megjegyzés: A 2021. áprilisi adatok az első becslésből származnak.

Forrás: KSH

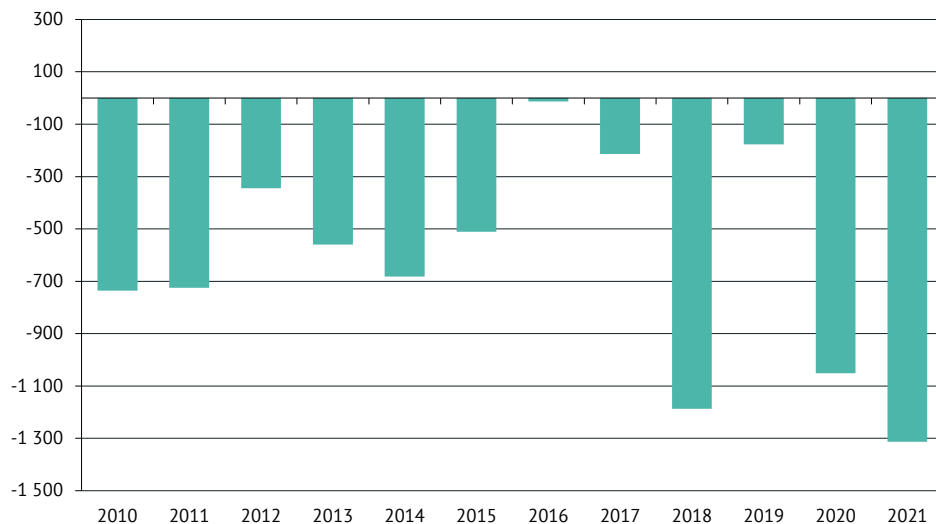
A folyó fizetési mérleg egyenlege 2021 áprilisában –201,2 millió eurót tett ki. Az idei év első négy hónapjának egyenlege 244,6 millió euró, amely felülmúlja az egy évvel korábbi 2020. januári-áprilisi –846,0 millió eurós egyenleget.

2.5. Költségvetési helyzet

1312,6 milliárd forint az államháztartás hiánya az első öt hónapban.

2021 májusának végén az államháztartás központi alrendszere 1 312,6 milliárd forint nagyságú hiánnyal zárt, amelyet a központi költségvetés 1 171,0, valamint a társadalombiztosítási alapok 155,0 milliárd forintos deficitje, illetőleg az elkülönített állami pénzalapok 13,4 milliárd forintos többlete adott.

9. ÁBRA: KÖLTSÉGVETÉSI EGYENLEG (JANUÁR-ÁPRILIS, MILLIÁRD FORINT)



Forrás: PM

Általános forgalmi adóból 2021 ötödik hónapjának végéig 362,4 milliárd forinttal (22,1 százalékkal) több bevétele származott az államkasszának, mint 2020 azonos időszakában. Ehhez a belföldi, a dohánytermék és az import után fizetett áfabevételek emelkedése járult hozzá, míg a kkv-k esetében alkalmazott rövidebb kiutalási határidő fékezte. A jövedéki adóból származó bevételek 14,4 milliárd forinttal (3,2 százalékkal) haladták meg 2020. január–május vonatkozó adatát az idei év első öt hónapjában, amelyet az emelkedő üzemanyagforgalom, valamint ennek 2021. első negyedévi magasabb adómértéke támogatott. Mérsékelte ellenben a dohánytermékek jövedékiadó-emelése kapcsán jelentkező készletfelhalmozásból fakadó forgalomcsökkenés. A személyi jövedelemadóból származó bevételek az egy évvel korábbi halmozott szintjükhöz képest 114,7 milliárd forinttal (10,9 százalékkal) teljesültek magasabban, míg a szociális hozzájárulási adóból és társadalombiztosítási járulékból származó bevételek 22,3 milliárd forinttal (1,0 százalékkal).

Az uniós programok bevételei az év első öt hónapjában 184,0 milliárd forinton zártak, amelyekkel szemben 837,6 milliárd forint kifizetés állt. A 2021. évi költségvetés május 26-án elfogadott módosítása alapján a GDP-arányos államadósság a tavalyi 80,4 százalékról idén 79,9 százalékra, míg a 8,1 százalékos GDP-arányos hiány 7,5 százalékra csökkenhet.

2.6. Monetáris folyamatok

**Májusban 5,1
százalékkal nőttek
az árak átlagosan.**

2021 májusában a fogyasztói árak átlagosan 5,1 százalékkal nőttek az előző év azonos időszakához viszonyítva. Az elmúlt egy évben a szeszes italok, dohányárúk és az üzemanyagok ára emelkedett jelentősebben. A szeszes italok és dohányárúk ára átlagosan 12,2 százalékkal, míg az élelmiszereké 2,6 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához viszonyítva. A szeszes italok és dohányárúkon belül a dohányárúk ára 19,8 százalékkal emelkedett 2020 azonos időszakához viszonyítva a jövedékiadó-emelés eredményeként.

Az élelmiszerek 2,6 százalékos átlagos áremelkedéséhez jelentősebb mértékben járult hozzá a tojás 8,7 százalékos, a bűféárúk 6,6 százalékos, valamint az étolaj 24,6 százalékos áremelkedése. Visszafogta azonban az élelmiszerek átlagos inflációját a friss hazai és déligyümölcs (-2,1 százalék), a burgonya (-3,8 százalék), a friss zöldség (-0,7 százalék), valamint a sertéshús (-7,5 százalék) árának mérséklődése. A sertéshús árának csökkenése az afrikai sertéspestis nyomán bevezetett kínai importtilalommal hozható összefüggésbe.

Az egyéb cikkek, üzemanyagok ára 13,4 százalékkal emelkedett májusban az előző év azonos időszakához képest. A járműüzemanyagok ára 36,2 százalékkal növekedett, amit elsősorban a bázishatás magyaráz. A tankönyvek esetében 96,9 százalékos ármérséklődés figyelhető meg, mely a 2020/21-es tanévtől ingyenes tankönyveknek tudható be.

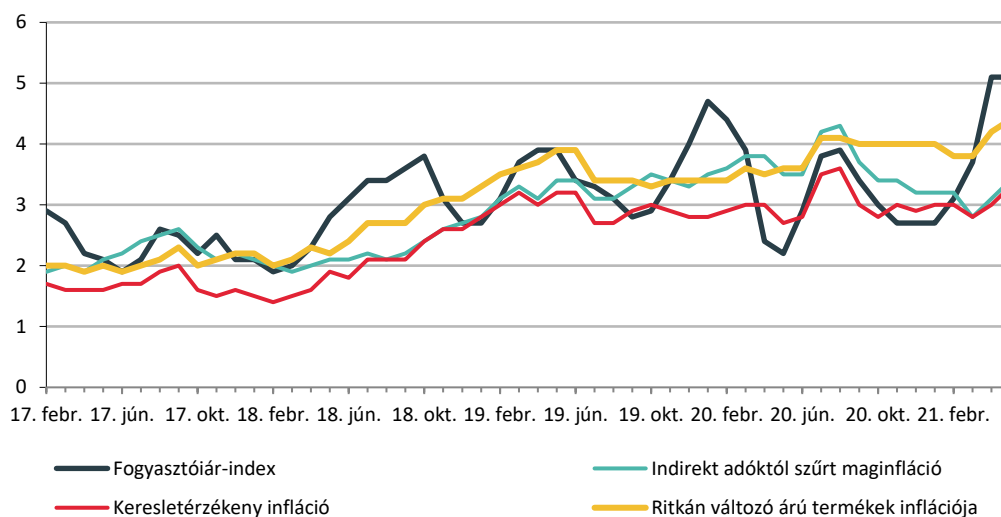
A háztartási energia átlagos áremelkedése májusban 0,4 százalék volt az előző év azonos időszakához viszonyítva. A háztartási energián belül a tűzifa ára 2,7 százalékkal, a szénéé 5,3 százalékkal, míg a palackos gázé 2,1 százalékkal emelkedett egy év alatt. Továbbra sem változott az elektromos energia, a vezetékes gáz, illetve a távfűtés ára.

Májusban a szolgáltatások ára átlagosan 2,1 százalékkal nőtt, amelyhez hozzájárult a lakásjavítás, -karbantartás 9,0 százalékos, a járműjavítás, -karbantartás 6,3 százalékos, a testápolási szolgáltatás 5,2 százalékos, valamint az egészségügyi szolgáltatás 5,5 százalékos áremelkedése.

Mérsékelte a szolgáltatások átlagos áremelkedését a lakbér 1,6 százalékos és a szerencsejáték 0,2 százalékos áremelkedése, valamint az egyéb távolsági úti céllal történő utazás 6,4 százalékos és a telefon, internet 2,9 százalékos árcsökkenése.

A ruházkodási cikkek ára átlagosan 1,0 százalékkal, míg a tartós fogyasztási cikkek ára átlagosan 3,5 százalékkal növekedett egy év alatt. Utóbbi esetében az ékszerek ára 10,4 százalékkal, az új személygépjárművek ára pedig 9,2 százalékkal nőtt, míg a használtaké 1,2 százalékkal csökkent.

10. ÁBRA: INFLÁCIÓ ALAKULÁSA (ÉVES VÁLTOZÁS SZÁZALÉKBAN)



Forrás MNB, Századvég

Az MNB által közölt inflációs alapmutatók közül a szezonálisan kiigazított maginflációs mutató, valamint az indirekt adóktól szűrt maginfláció is egyaránt 3,4–3,4 százalékos jelzést mutatott májusban. A keresletérzékeny infláció 3,3 százalékos, a ritkán változó árú termékeké pedig 4,4 százalékos mutatót mutatott az év ötödik hónapjában.

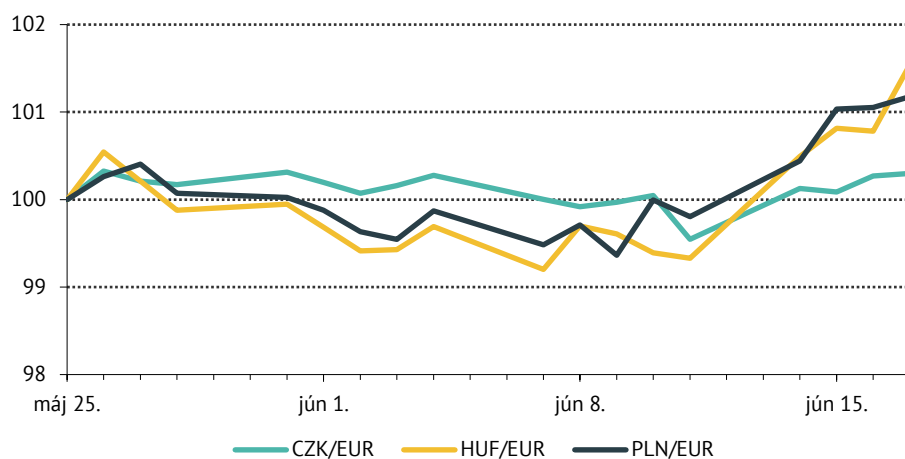
Gyengültek a régiós devizák.

Az EKB Kormányzótanácsa és a Fed Nyíltpiaci Bizottsága is ülésezett az elmúlt időszakban. Nem változtak a kamatkondíciók az eurózónában, azaz az irányadó kamat továbbra is 0,00 százalék, míg az aktív és a betéti oldali jegybanki rendelkezésre állás szintje 0,25 és –0,50 százalék. A Fed

kamatokról határozó Nyíltpiaci Bizottsága (FOMC – Federal Open Market Committee) nem módosította a 0-0,25 százalékos célsávú alapkamatát.

A régiós árfolyamok gyengültek az euróval szemben. A cseh korona árfolyama 0,3 százalékkal, továbbá a lengyel zloty 1,2 százalékkal gyengült az euróval szemben az elmúlt időszakban. A 10 éves cseh állampapírhozam 4 bázisponttal magasabban, 1,81 százalékon, míg a lengyel 10 éves hozam 1 bázisponttal magasabban, 1,80 százalékon zárt.

11. ÁBRA: A RÉGIÓS ÁRFOLYAMOK ALAKULÁSA
(INDULÓ ÉRTÉK = 100%)



Forrás: Refinitiv

Nőtt az 5 éves állampapír hozama.

A hazai pénz- és devizapiaci mutatók az elmúlt időszakban összességében kedvezőtlenebb képet mutatnak. Az 5 éves állampapírhozam 11 bázispontot emelkedve 2,10 százalékon zárt. A forint az euróval szemben 1,5 százalékkal, a svájci frankkal szemben 1,9 százalékkal, míg az amerikai dollárral szemben 4,2 százalékkal gyengült. Így 2021. június 17-én egy euróért 354 forintot, egy dollárért 296 forintot, míg egy svájci frankért 324 forintot adtak. Az elmúlt időszakban a külföldiek kezében lévő államadósság 55 milliárd forinttal 4415 milliárd forintra csökkent.

Kamatot emelt az MNB.

Júniusi kamatdöntő ülésén a jegybank Monetáris Tanácsa 30 bázisponttal emelte irányadó kamatát, így az alapkamat 0,9 százalékot tesz ki. Ez megfelelt a várakozásoknak és a jegybank előzetes kommunikációjának, mivel júniustól kamatemelést helyezett

kilátásba. A kamatfolyosó széleit nem változtatta meg a jegybank Monetáris Tanácsa, így az egynapos betéti kamatot $-0,05$ százalékon, míg a hitelkamatot $1,85$ százalékon hagyta. Az egyhetes betéti eszköz kamatát a jegybank 15 bázisponttal $0,9$ százalékra emelte.

A Monetáris Tanács $2020.$ május 4 -én beindította két programját: az állampapírpiacon stabil likviditási helyzetének megteremtése érdekében állampapír-vásárlási programot indított a másodlagos piacon, valamint a bankrendszer hosszú távú forrásellátottságának növelése céljából újraindította jelzáloglevél-vásárlási programját. Az elmúlt időszakban $226,53$ milliárd forint értékben vásárolt az MNB állampapírokat, azaz $2394,74$ milliárd forintra nőtt a jegybank másodlagos piaci állampapírállománya. A jelzáloglevélből a hazai jegybank az elmúlt időszakban az elsődleges piacon nem vásárolt (összes állomány: $143,8$ milliárd forint), míg a másodlagos piacon $4,0$ milliárd forintnyit vett, azaz $161,029$ milliárd forintra nőtt az állomány a másodlagos piacról. A jegybanki FX swapállomány jelenleg 1786 milliárd forint, amely nem változott az egy hónappal ezelőttivel összevetve.

Az elmúlt hónapban az állampapírok piacán, a másodpiaci hozamgörbén a rövidebb futamidőknél a hozam 2 és 12 bázispont közötti mértékben változott. Így a 3 hónapos $0,64$ százalék, a 6 hónapos $0,79$ százalék, míg az 1 éves $0,83$ százalék volt június 18 -án. A 3 éves hozam 6 bázisponttal emelkedett és $1,75$ százalékos volt. Az 5 éves időtávon 5 bázispontos emelkedést, míg a 10 éves időtávon 10 bázispontos, továbbá a 15 éves távon pedig 21 bázispontos növekedést mutatnak a hozamok az előző hónaphoz képest. A három hozam így rendre $2,04$, $2,87$, illetve $3,28$ százalékra változott.

A jegybanki devizatartalék szerepéről

A jegybankok a hazai fizetőeszközüktől különböző, elsősorban a legfontosabb, a kereskedelemben általuk használt devizában továbbá a felvett hitelek devizájában tartanak devizatartalékokat. Ennek az a célja,

hogy a nem várt pénz- és tőkepiaci turbulenciák esetében megfelelő mértékben rendelkezzenek devizával a nem kívánt hazai fizetőeszköz árfolyamának drasztikus gyengülését kivédendő jegybanki devizapiaci intervencióra.

A túlzottan gyenge forint árfolyam megnehezítené vagy lehetetlenné tenné a jegybank inflációs céljának tartását vagy elérését, így a jegybanknak a nem kívánatos árfolyamgyengülést meg kell akadályoznia, amelynek egyik eszköze a devizapiaci intervenció, azaz a hazai fizetőeszköz vétele és a devizatartalékok csökkentése. Ehhez azonban megfelelő mértékű devizatartalékkal kell rendelkeznie annak érdekében, hogy a devizatartalékkal kellő mértékű és hatékonyságú devizapiaci intervenciót hajthasson végre, illetve eltántoríthassa a forint shortolására, azaz annak gyengülésére számító spekuláció egy részét.

A nemzetközi szakirodalomban a megfelelő mértékű devizatartalék néhány szabályt találhatunk csak, amelyek egy adott ország jegybankjának devizatartalékjára egyfajta hüvelykujj-szabályként értelmezhetőek. Nehéz ugyanis meghatározni, hogy vajon mekkora devizatartalék tekinthető elegendőnek devizapiaci turbulenciakor. Néhány szabály azonban elterjedt e szint minimális mértékének becslésére és a BIS tanulmányából erre vonatkozóan érdemes kiemelni kettőt:

- a 3 havi importra;
- az éven belüli hátralévő futamidejű devizában denominált adósságra (Greenspan-Guidotti szabály).

A túlzottan sok tartalék egyfelől nagyobb stabilitást jelent, ugyanakkor ha egy magasabb kamatozású hazai fizetőeszközzel van szó, akkor egy alacsonyabb kamatozású devizában tartott tartott eszköz veszteséget okoz, azaz a tartalékolásnak költsége van.

A magasabb devizatartalékkal rendelkező jegybankok esetében azt mondhatjuk, hogy az adott hazai fizetőeszköz kevésbé sérülékeny és sokkellenállóbb krízisek esetén. Az előbbi mutató inkább a 90-s években játszott nagyobb szerepet, amikor fennállt annak veszélye, hogy a nem

kellőképpen diverzifikált szerkezetű exportnál fizetéseképtelenség alakul ki. Ekkor a jegybanki tartalék bevetésével a kedvezőtlen hatások kivédhetővé válhatnak. A Greenspan—Guidotti-szabályt pedig a 2008-2009. évi pénzügyi-gazdasági válságkor alkalmazták először a minimálisan elegendő devizatartalék meghatározásához.

2008-ban a jegybank hozzávetőlegesen 18 milliárd eurós devizatartalékkal rendelkezett, miközben az éven belül lejáró adósság 25 milliárd euró volt, így nem teljesült a minimális Greenspan—Guidotti-szabály (a mutató 0,72 volt 1 helyett). Jelenleg ez a mutató 1,55-t tesz ki, azaz a devizatartalék szintje jelentősen meghaladja az éven belül lejáró adósságot. 2008-ban (szeptember végén) a negyedéves importnál kisebb (21,37 milliárd euró) volt a devizatartalék (17,4 milliárd euró). Továbbá 2020 végén a negyedéves importot (26,3 milliárd euró) meghaladó mennyiségű tartalék állt rendelkezésre (33,677 milliárd euró).

Elmondható tehát, hogy a jegybanki devizatartalék szintje a 2008-2009. évi kríziskor nem volt elegendő, míg a jelenben megfelelő mértékű a felhasznált két megközelítés szerint.

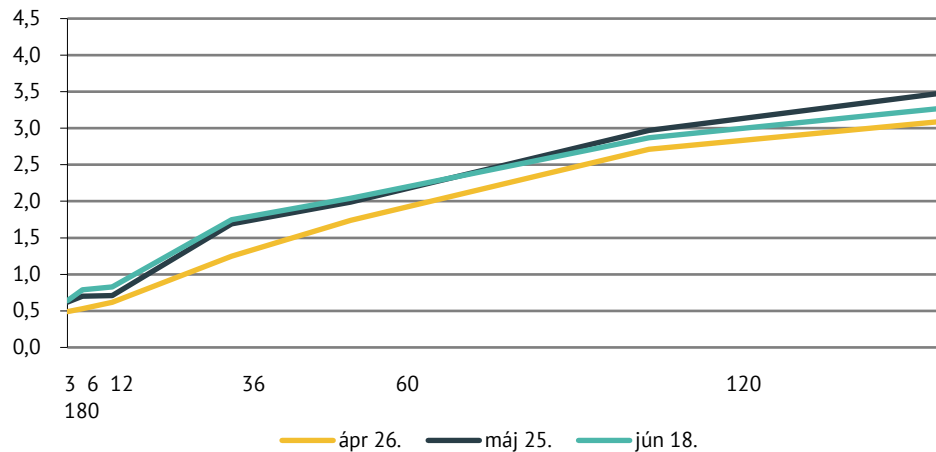
2019. június harmadikától van lehetősége a lakosságnak a kedvező, a futamidő során folyamatosan emelkedő összességében 4,95 százalékos éves hozamú kamatozású szuperállampapír (MÁP+) megvásárlására. 2021. május végén az állampapírból 5744,41 milliárd forint értékű állománya van a lakosságnak, amely 104,66 milliárd forintos növekedés az áprilisi 5639,75 milliárd forint értékű állománya után.

Az államadósság devizaaránya májusban 17,7 százalékra változott (azaz 0,6 százalékponttal csökkent), amely arány az ÁKK 2021. évi finanszírozási tervében meghatározott sávhoz (10-20 százalék) képest a felső sávszél közelében található. Májusban nem volt devizakötvény kibocsátás és lejáró devizakötvény sem.

Az elmúlt időszakban a nagy nemzetközi hitelminősítők közül egyiknek sem volt meghirdetett időpontja a kockázati besorolás módosítására, megerősítésére. A magyar államadósság besorolása jelenleg tehát az

alábbi: a Moody's-nál Baa3 pozitív kilátású, a S&P-nél BBB stabil kilátású, míg a Fitch-nél is BBB stabil kilátású. Az előbbinél tehát a magyar állampapírok kockázati besorolása a befektetésre javasolt kategória legalsó szintjén van, míg az utóbbi két nagy nemzetközi hitelminősítőnél egy kategóriával feljebb található.

12. ÁBRA: A FORINT HOZAMGÖRBE ALAKULÁSA (%)

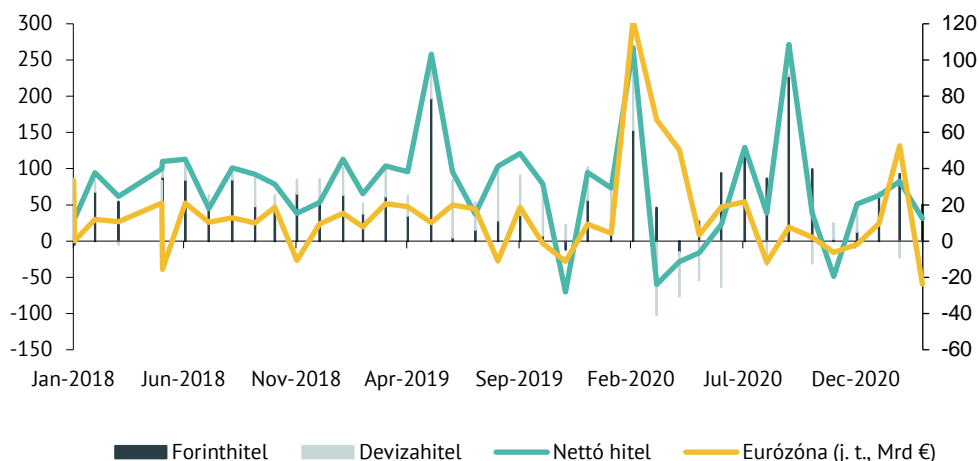


Forrás: ÁKK, Századvég

Emelkedett a vállalkozások hitelállománya.

A vállalatok nettó forint hitel felvétele a szezonálisan kiigazított adatok alapján 2021 áprilisában 50,5 milliárd forint volt. A nettó devizahitel törlesztés 2,6 milliárd forintot tett ki az év negyedik hónapjában, vagyis csökkent a vállalati devizahitel állomány. A teljes nettó hitelfelvétel, így a szezonálisan kiigazított adatok alapján áprilisban 31,2 milliárd forintot tett ki. Az eurózóna vállalati hiteltörlesztése 2021. év áprilisában –23,76 milliárd eurós volt.

13. ÁBRA: VÁLLALATI HITELFELVÉTEL (MILLIÁRD FORINT)



Forrás: MNB, EKB, Századvég

Áprilisban a folyószámlahiteleken felüli bruttó forinthitel-kihelyezés 63,3 milliárd forintot tett ki, ami 142,5 milliárd forinttal kevesebb az előző havi értéknél. Az újonnan nyújtott euróhitelek összege 57,4 milliárd forint volt, amely 37,4 milliárddal nagyobb a márciusi adathoz képest.

3. A Századvég Gazdaságkutató Zrt. makrogazdasági előrejelzése

6 százalék körüli lehet az idei növekedés

Márciusi előrejelzésünk óta a beérkezett adatok azt mutatják, hogy a korlátozások a vártnál kisebb károkat okoztak, így a gazdaság újraindulása is gyorsabb lehet. Ennek megfelelően az idei gazdasági növekedés a korábban becsülnél kedvezőbben alakulhat, megközelítheti a 6 százalékot. Várakozásunk szerint a gazdaság jövőre is dinamikusan, akár 5 százalékos mértékben bővíthet. A gyors növekedésben jelentős szerepet játszhat az expanzív fiskális politika. A munkaerőpiacon a gazdaság újraindulásával ismét egyre jelentősebb lehet a munkaerőhiány, amelynek nyomán a bérek érdemi emelkedésnek indulhatnak. Ennek reálhatását csökkenti ugyanakkor a korábban vártnál magasabb infláció, amelynek mérséklésére a Magyar Nemzeti Bank előreláthatólag tovább szigorítja monetáris politikáját.

A háztartások fogyasztási kiadásainak volumene 2021-ben 3,7, 2022-ben pedig 5,3 százalékkal bővíthet. 2021-ben a mutató értékét még rontják a tavaszi időszakban érvényes korlátozások, azonban a járványhelyzet javulása és a gazdaság újraindulása, valamint ennek kapcsán a korábban átmenetileg romló jövedelmi helyzet ismételt javulása serkentik a fogyasztást.

A beruházások bővülését idén 7,2, jövőre pedig 8,3 százalékosra becsüljük. Ebben a 2020-as gyengébb bázisidőszaki adat mellett jelentős szerepet játszanak az állami (részben uniós, részben saját forrásokból biztosított) beruházások. Fontos azonban arra törekedni, hogy a várható forrásbőség ne eredményezze az árak további érdemi emelkedését.

A 2020. tavaszi leállások, illetve az ellátási láncok megszakadása miatt a külkereskedelem volumene 2020-ban csökkent. Az alacsony bázis nyomán az export idén 11,9, míg az import 9,7 százalékkal nőhet, míg jövőre a bővülés rendre 6,3, illetve 5,7 százalék lehet. Az export volumenének növekedésében nagy szerepe van a beruházások magas volumene által generált termelőkapacitás-bővülésnek is. Az export importnál gyorsabb növekedése a külkereskedelmi mérleg egyenlegének javulását eredményezi. Fontos kérdés ugyanakkor, hogy a nemzetközi turizmus milyen ütemben tud újraépülni, hiszen a koronavírus megjelenése előtt ez az ágazat jelentős exportbevételeket generált,

a külföldiek magyarországi utazásai során sokkal többet költöttek, mint a magyarok külföldi utazásaik során.

A munkanélküliség a koronavírus nyomán kismértékben növekedett, ám a gazdaság újraindulásával, a korlátozások enyhítésével a munkahelyek jelentős része is újra tudott nyitni, így a foglalkoztatás ismét bővülni tud. Ennek eredményeként a munkanélküliségi ráta 2022-ben ismét 4 százalék alatt alakulhat. Ugyanakkor több ágazatban (például ipar, építőipar, oktatás, egészségügy) ismét munkaerőhiány van, illetve lesz is szakképzett munkaerőből. Ennek, illetve az állami bérrendezések eredményeként a béremelkedés 2022-ben ismét kétszámjegyű lehet, ehhez azonban az államnak a még szükséges bérrendezéseket el kell végeznie az érintett területeken.

Az infláció idén a jegybanki célsáv teteje körül alakulhat, míg jövőre az áremelkedés üteme mérséklődhet, ugyanakkor így is a cél feletti, 3,5 százalék lehet. Az idei magasabb inflációt részben bázishatások okozzák, azonban hozzájárul az élelmiszerek áremelkedése, a forint korábbi gyengülése, illetve a koronavírus okozta helyzet is. A gazdasági teljesítmény gyors bővülése, illetve az expanzív fiskális politika szintén felfelé hajtják az inflációt, míg az MNB monetáris politikájának szigorodása fékezheti azt.

A költségvetési hiány idén a GDP 7,9 százalékát teheti ki, amely jövőre 6,1 százalékig csökkenhet, így a GDP-arányos államadósság a 2020. végi 80,4 százalékos szintről 2021 végére 80,1 százalékra, 2022 végére pedig 79,6 százalékra mérséklődhet. Azaz a növekvő gazdaság és emelkedő bevételek ellenére a magas hiány miatt a GDP-arányos államadósság csak lassú ütemben zsugorodik majd.

4. Századvég előrejelzés¹

1. TÁBLÁZAT: 2021. II. NEGYEDÉVI ELŐREJELZÉSÜNK

	2020	2021				2021	2022				2022
	éves	I.	II.	III.	IV.	éves	I.	II.	III.	IV.	éves
Bruttó hazai termék (volumenindex)	-5,0	-2,1	15,4	5,9	4,1	5,8	5,5	3,5	4,2	5,6	4,7
A háztartások fogyasztási kiadása (volumenindex)	-2,5	-4,8	8,5	5,6	5,3	3,7	5,8	5,6	4,2	5,4	5,3
Bruttó állóeszköz-felhalmozás (volumenindex)	-7,3	-0,1	2,6	12,0	14,1	7,2	16,9	4,7	4,9	6,5	8,3
Kivitel volumenindexe (nemzeti számlák alapján)	-6,8	3,3	34,7	5,7	3,7	11,9	3,8	7,2	6,9	7,1	6,3
Behozatal volumenindexe (nemzeti számlák alapján)	-4,4	1,1	24,3	7,3	6,1	9,7	2,8	7,9	6,4	5,8	5,7
A külkereskedelmi áruforgalom egyenlege (milliárd euró)	5,8	2,6	2,4	1,4	1,5	7,9	3,0	2,4	1,7	2,0	9,2
Fogyasztóiár-index (%)	3,3	3,2	4,3	3,9	4,0	3,9	3,5	3,5	3,4	3,6	3,5
A jegybanki alapkamat az időszak végén (%)	0,6	0,6	0,9	1,05	1,2	1,2	1,2	1,35	1,35	1,50	1,50
Munkanélküliségi ráta (%)	4,2	4,5	4,1	3,8	3,7	4,0	3,7	3,6	3,5	3,4	3,6
A bruttó átlagkereset alakulása (%)	9,7	9,4	8,0	10,1	10,2	9,4	11,8	11,1	9,6	8,6	10,3
A folyó fizetési mérleg egyenlege a GDP százalékában	-0,1					0,6					0,8
Külső finanszírozási képesség a GDP százalékában	1,9					2,5					2,9
Az államháztartás ESA-egyenlege a GDP százalékában	-8,1					-7,9					-6,1
Államadósság a GDP százalékában	80,4					80,1					79,6
GDP-alapon számított külső kereslet (volumenindex)	-6,2	-1,7	3,9	7,0	7,7	4,2	5,9	4,6	3,7	3,3	4,4

Forrás: MNB, KSH, Századvég-számítás

2. TÁBLÁZAT: AZ ELŐREJELZÉSÜNK VÁLTOZÁSA AZ ELŐZŐ NEGYEDÉVHEZ KÉPEST

	2021			2022		
	2021. 03.	2021. 06.	változás	2021. 03.	2021. 06.	változás
Bruttó hazai termék (volumenindex)	4,0	5,8	1,8	5,1	4,7	-0,4
A háztartások fogyasztási kiadása (volumenindex)	3,2	3,7	0,5	4,7	5,3	0,5
Bruttó állóeszköz-felhalmozás (volumenindex)	7,5	7,2	-0,3	5,8	8,3	2,5
Kivitel volumenindexe (nemzeti számlák alapján)	8,7	11,9	3,2	8,1	6,3	-1,8
Behozatal volumenindexe (nemzeti számlák alapján)	7,8	9,7	1,9	7,0	5,7	-1,3
A külkereskedelmi áruforgalom egyenlege (milliárd euró)	6,3	7,9	1,6	8,0	9,2	1,2
Fogyasztóiár-index (%)	3,5	3,9	0,0	3,2	3,5	0,0
A jegybanki alapkamat az időszak végén (%)	0,60	1,20	0,6	0,8	1,5	0,8
Munkanélküliségi ráta (%)	4,2	4,0	-0,2	3,6	3,6	0,0
A bruttó átlagkereset alakulása (%)	4,7	9,4	4,7	8,1	10,3	2,2
A folyó fizetési mérleg egyenlege a GDP százalékában	-0,3	0,6	0,9	0,4	0,8	0,4
Külső finanszírozási képesség a GDP százalékában	2,8	2,5	-0,3	3,3	2,9	-0,4
Az államháztartás egyenlege a GDP százalékában	-7,1	-7,9	-0,8	-5,0	-6,1	-1,1
Államadósság a GDP százalékában	80,8	80,1	-0,7	78,7	79,6	0,9
GDP-alapon számított külső kereslet	3,7	4,2	0,5	3,9	4,4	0,5

Forrás: Századvég-számítás

¹ Készítés dátuma: 2021. június 22.