

HAVI MONITOR

2021. március

Századvég Gazdaságkutató Zrt.



SZÁZADVÉG

Tartalomjegyzék

1. Összefoglaló	2
2. Gazdasági áttekintés.....	3
2.1. Külső környezet	3
2.2. SZIGMA indikátoraink	5
2.3. Reálgazdaság.....	7
2.4. Külső egyensúly.....	13
2.5. Költségvetési helyzet.....	14
2.6. Monetáris folyamatok	15
3. A Századvég Gazdaságkutató makrogazdasági előrejelzése	21
4. Századvég előrejelzés	23

JOGI NYILATKOZAT

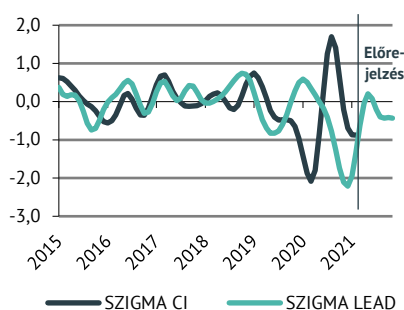
A jelen kiadvány a Századvég Gazdaságkutató Zrt. szellemi terméke, melyet külső személyek által szolgáltatott adatok alapján tájékoztató jelleggel állított össze partnerei részére. Ennek megfelelően a kiadványban foglalt megállapítások, előrejelzések nem számítanak szakmai vagy egyéb tanácsadásnak, a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

1. Összefoglaló

4,0 SZÁZALÉK LEHET AZ IDEI ÉS 5,1 SZÁZALÉK A JÖVŐ ÉVI NÖVEKEDÉS

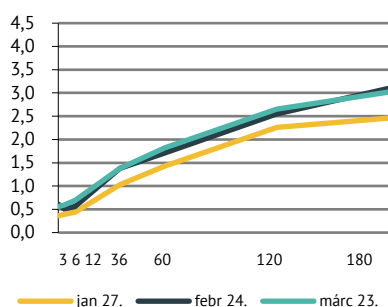
Legfrissebb prognózisunkban lefelé módosítottuk az idei, míg felfelé a jövő évi gazdasági növekedésre vonatkozó várakozásunkat. Az infláció a két évben rendre 3,5, illetve 3,2 százalék lehet, míg a költségvetési hiány 7,1, illetve 5,0 százalék.

SZIGMA indikátorok



Forrás: Századvég

Forint hozamgörbe (%)



Forrás: Refinitiv

Előrejelzésünk (2021. 03. 18.)	2021
GDP változása (%)	4,0
Infláció (éves átlag, %)	3,5
Bruttó keresetek (éves változás, %)	4,7
EUR/HUF (éves átlag)	365

Legújabb előrejelzésünk elkészítésekor a decemberi prognózishoz képest két fontos tényezőt kellett figyelembe vennünk: a negyedik negyedéves GDP-adat kedvezőbb volt a vártnál, ami a gazdaság vártnál gyorsabb regenerálódását jelenti. Ugyanakkor a korlátozások elhúzódása és újak bevezetése negatív hatás gyakorolt a gazdaságra. Ezek elhúzódása ugyanakkor kockázatot is jelent és több százalékponttal csökkentheti az idei gazdasági növekedést.

Előrejelzésünk szerint az idei évben a fogyasztás bővülése 3,2, a beruházásoké 7,5, az exporté 8,7, míg az importé 7,8 százalék lehet. A fogyasztás bővülésénél feltételeztük a korlátozások fokozatos feloldását, míg a beruházásoknál figyelembe vettük, hogy az alacsony kamatkörnyezet, az uniós közös hitelfelvétel, illetve az új költségvetési ciklus gyorsítják, míg a bizonytalan gazdasági helyzet és a forráshiány lassítják a beruházások növekedését.

2020-ban a KSH adatai alapján a magyar gazdaság teljesítménye 5,0 százalékkal esett vissza a járványhelyzet hatására. A gazdaság egyes ágazatai közül a mezőgazdaság teljesítménye 6,7, az iparé 4,8, az építőiparé 9,4, a szolgáltatásoké 4,8 százalékkal csökkent. Ezzel a fenti ágazatok rendre 0,2, 1,0, 0,5, illetve 2,7 százalékponttal húzták vissza a gazdasági teljesítményt a tavalyi évben. Ezzel szemben felhasználási oldalról a fogyasztás 1,2, a bruttó állóeszköz-felhalmozás 2,0, a nettó export pedig 2,4 százalékponttal járult hozzá a tavalyi visszaeséshez.

2. Gazdasági áttekintés

2.1. Külső környezet

Emelkedtek az amerikai kötvénypiaci hozamok.

Februárban 0,9 százalékon állt az infláció az eurózónában, míg az Európai Unióban 1,3 százalékon. Ez összességében megegyezik a januári adattal, míg az előző év azonos időszakához képest 0,3 százalékpontos csökkenést jelent mindkét térség vonatkozásában. Az energiaárak változatlanul mérséklődtek februárban az eurózónában, ugyanakkor az 1,7 százalékos éves csökkenés elmarad az elmúlt hónapokban tapasztalttól, illetve figyelembe véve, hogy márciusban tovább emelkedett a kőolaj világpiaci ára a következő hónaptól ezen tétel már kevésbé foghatja vissza az áremelkedés ütemét. A többi termékcsoport árváltozása nagyjából hasonlóan alakultak: az élelmiszerek körében 1,3, az ipari termékek esetében 1,0, míg a szolgáltatások esetében 1,2 százalékos növekedést regisztráltak. A tagállamok közötti jelentős eltérések ugyanakkor fennmaradtak. 7 tagország esetében mértek februárban deflációt, a legnagyobb mértékűt Görögországban (1,9 százalék), Szlovéniában (1,1 százalék), illetve Cipruson (0,9 százalék). Ezzel szemben Lengyelországban 3,6, Magyarországon 3,3, Romániában 2,5, míg Csehországban 2,1 százalékon alakult az infláció értéke.

Fokozatosan emelkedtek a kötvénypiaci hozamok az utóbbi időszakban az USA-ban. A 10 éves állampapír hozama az év elején még 1,0 százalék körül alakult, amely március elejére 1,4 százalékra, majd a hónap közepére 1,6 százalék fölé emelkedett. A hozamemelkedés mögött az inflációs várakozások növekedése és az emiatti jegybanki kamatemelési várakozások álltak. A Fed ugyanakkor márciusi kamatdöntő ülése keretében igyekezett megnyugtatni a piacokat, illetve mérsékelni a kialakuló turbulenciát. A kamatdöntő ülés keretében nem változtak a kamatkondíciók, illetve az eszközvásárlási program ütemezése: változatlanul havi 80 milliárd dollárért vásárol a Fed államkötvényeket és 40 milliárd dollárért jelzáloggal fedezett értékpapírokat. Jerome Powell ugyanakkor hangsúlyozta, hogy az elkövetkező időszakban engedni fogják, hogy az infláció kismértékben és ideiglenesen átlépje a 2 százalékot, annak érdekében, hogy az USA munkaerőpiaca megközelítse a teljes foglalkoztatás állapotát. A kamatdöntéssel párhuzamosan kiadott legfrissebb előrejelzés szerint az USA gazdasága 2021-ben 6,5 százalékkal növekedhet, amely 2022-re 3,3, míg 2023-ra

2,2 százalékra lassulhat. Ezzel szemben a munkanélküliségi ráta idén 4,5 százalékot tehet ki, amely a következő két évben 1,0 százalékponttal mérséklődhet. Az infláció esetében a döntéshozók idén 2,4 százalékos rátára számítanak, amelyet 2022-ben 2,0, míg 2023-ban 2,1 százalékos ráta követhet. Ennek ellenére a kiadott box-plot alapján a döntéshozók többsége nem vár kamatemelést 2024 előtt.

2022 második negyedévére érheti el az eurózána gazdasága a válság előtti szintjét

Az Európai Központi Bank márciusi előrejelzésében kismértékben javította várakozásait az eurózána gazdaságát illetően. A tavalyi 6,9 százalékos visszaesést követően az övezet gazdasága idén 4,0, jövőre 4,1, míg 2023-ban 2,1 százalékkal növekedhet, így a gazdaság 2022 második negyedévében érheti el a válság előtti szintjét. Ennek feltétele a korlátozások gyors lazítása a második negyedévben és az egészségügyi válság megoldása 2022 elejére. A bővülésben kiemelt szerepe lesz a háztartások fogyasztásának, amely a korlátozások fokozatos feloldását követően érdemben emelkedhet a bizonytalanság csökkenésével párhuzamosan, ugyanakkor a válság előtti szintjét csak 2022 harmadik negyedévében érheti el. Kedvezően alakulhatnak a beruházások is, a tavalyi 8,4 százalékos visszaesést idén és jövőre 5 százalék feletti bővülés követheti, jelentős részben az EU helyreállítási csomagjának, a NextGenerationEU-nak (NGEU) köszönhetően. 2021-ben a külső kereslet erősödése révén a külkereskedelmi mérleg is pozitívan járulhat hozzá a növekedéshez, ugyanakkor ennek szerepe 2022-től semlegessé válhat.

A foglalkoztatás ugyanakkor a tavalyi 1,7 százalék után idén további 0,2 százalékkal csökkenhet a munkahely megőrzési programok kifutása nyomán, hogy aztán 2022-ben 1,3, míg 2023-ban 1,0 százalékkal növekedjen. Vagyis az EKB előrejelzése szerint a foglalkoztatottak száma az előrejelzési horizont végére sem éri majd el a válság előtti szintjét, csupán megközelítheti azt. Ennek köszönhetően a munkanélküliségi ráta a tavalyi 7,8 százalékról idén 8,6 százalékra emelkedhet, majd 2023-ig 7,6 százalékra csökkenhet.

A decemberihez viszonyítva az új előrejelzés érdemi eltérést mutat az inflációs pályát illetően. A korábban várt 1,0 százalék helyett idén a pénzromlás üteme

1,5 százalékot tehet ki. Az idei évben több egyszeri tényező is közrejátszik az áremelkedésben: a 2020-as fogyasztási súlyok alkalmazása, az ideiglenes német áfacsökkenések kivezetése, valamint az olajár emelkedése, amelyeknek köszönhetően a pénzromlás üteme az év végére 2,0 százalékra emelkedhet. A jövő év elején ugyanakkor ezen tényezők hatása kifuthat, így 1,0 százalékra eshet az infláció üteme. 2022-ben így az év egészét tekintve 1,2 százalékos áremelkedésre számít az EKB, amely a rákövetkező évben csupán 1,4 százalékgig emelkedhet. Vagyis habár idén a korábban vártnál erősebb árdinamikára lehet számítani az eurózónában, középtávon ez nem segíti a jegybanki 2 százalékos inflációs cél elérését, így a laza monetáris kondíciók tartósan fennmaradhatnak.

Az EKB előrejelzés szerint a 2021-ben is fennmaradhat a laza költségvetési politika az eurózónában, amely így segítheti a kilábalást. A tavalyi 7,2 százalékos GDP-arányos hiányt így idén 6,1, jövőre 3,1, míg 2023-ban 2,4 százalékos követheti az övezet egészét tekintve. Ebben benne vannak a járványhelyzet miatt hozott intézkedések, melyek mértékét az EKB 2020-ban a GDP 4,25, míg 2021-ben 3,25 százalékára teszi, illetve a NGEU forrásai, amelyek 2022-2023-ban évente 1,5 százalékos GDP-arányos támogatást jelent. Ennek eredményeként a GDP-arányos államadósság idén még 1,3 százalékponttal 98,2 százalékra emelkedhet, hogy aztán 2023-ig 95,1 százalékra csökkenjen. A csökkenésben a kamatkidadások kedvező alakulása játszhat szerepet, amely ellensúlyozni tudja a mérséklődő, azonban változatlanul magas elsődleges hiány hatását.

Az EKB az alappályán felül két alternatív scenáriót is készített a járványhelyzet függvényében: az első enyhe pálya az egészségügyi válság 2021 végén történő lezárásával számol, míg a súlyos pálya egy még inkább elhúzódó válsággal, amely tartós veszteséget okoz a növekedési lehetőségekben. Az enyhe scenárió mentén idén akár 6,4 százalékkal is nőhet az eurózóna gazdasága, amely jövőre 4,5 százalékra lassulhat, illetve ezen pálya mentén az infláció is jobban megközelítheti a jegybanki célt. Ezzel szemben a súlyos scenárió csupán 2,0 százalékos idei gazdasági növekedéssel számol, amely 2023-ig is csupán 2,5 százalékgig gyorsul, amelynek köszönhetően az infláció 1 százalék közelében ragadhat az eurózónában.

2.2. SZIGMA indikátoraink

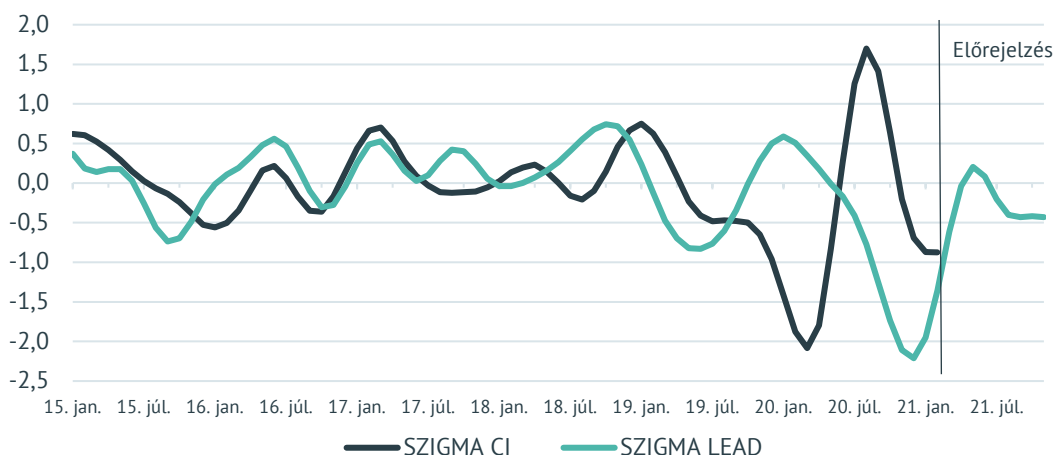
A magyar gazdaság aktuális állapotáról képet adó SZIGMA CI indikátor 2021 februárjában továbbra is a negatív tartományban tartózkodott, vagyis a magyar

Továbbra is trend alatt teljesít a gazdaság.

gazdaság változatlanul trend alatti mértékben bővült. Az ipar belföldi értékesítése 2021 első hónapjában 0,5 százalékkal maradt el az előző év azonos időszak szintjétől, míg az exportértékesítés 1,2 százalékkal. Az előző hónaphoz képest azonban mindkét adatsor növekedést mutatott, rendre 2,2 és 1,4 százalékot. Ezzel szemben az új belföldi és exportrendelés volumene úgy havi, mint éves szinten csökkent: 2020 decemberéhez képest rendre 6,6 és 24,9, míg 2020 januárjához képest 10,5 és 3,4 százalékos mérséklődés történt. Az ágazat kilátásaival kapcsolatban kulcskérdés lesz, hogy a külső kereslet hogyan alakulhat a következő időszakban, valamint, hogy a járműgyártás bepótolja-e a kiesett termelést az év hátralévő részében. Az építőipar hó végi szerződésállománya 2021 januárjában 11,5 százalékkal meghaladta az egy évvel korábbi szintjét, míg havi alapon 22,3 százalékos bővülést regisztráltak. A létesítendő új nem lakóépületek száma az év első hónapjában az előző évvel megegyező szintjén alakult.

A hazai gazdaság rövidtávú teljesítményével kapcsolatos várakozásainkat kifejező SZIGMA LEAD indikátor a nyár elején jelez kismértékű, trend fölötti bővülést, de az előrejelzési horizont javarészen trend alatti bővülést valószínűsít. A német gazdaság üzleti hangulatváltozásáról képet adó Ifo Business Climate index 2021 februárjában az előző hónaphoz képest ismét javult (2,1 indexponttal), ellenben az előző évitől továbbra is elmaradt (3,3 indexponttal). Ezek alapján a német vállalkozások hangulata némiképp javult. Összességében a külső környezet kibocsátáshoz való hozzájárulása akkor lehet pozitív, ha a járvány elleni védekezés sikeres lesz. A kiskereskedelmi forgalom 2021 első hónapjában 1,8 százalékkal maradt el az előző évi szintjétől, amit a magas bázisidőszaki adat mellett az üzletek nyitvatartásának korlátozása, a vírustól való félelem, illetve a munkanélküliség emelkedése, ezzel párhuzamosan pedig a romló jövedelmi helyzet indokolt. A kiskereskedelem növekedést támogató szerepe is visszatérhet az idei évben, amennyiben a korlátozások feloldásra kerülnek. Az Eurostat által mért fogyasztói bizalmi index februárban továbbra is érdemben elmaradt az előző évi szintjétől (-16,7 indexponttal), az előző hónaphoz képest pedig nem változott. Az index negatív értéke alapján a bizalom helyreállítása szükséges a szegmens forgalmának bővüléséhez. Összességében az idei évre a gazdaság 4 százalék körüli mértékben növekedhet, ha a korlátozások feloldása a közeljövőben megvalósul.

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



Forrás: Századvég

2.3. Reálgazdaság

3,6 százalékkal csökkent a magyar GDP.

A Központi Statisztikai Hivatal 2020 negyedik negyedévét érintő második becslése 3,6 százalékos bruttó hazai termék csökkenést jelzett az egy évvel ezelőtti értékhez képest, mely a koronavírus-járvány okozta veszélyhelyzetnek köszönhető. A GDP volumene a szezonálisan és naptárhatástól megtisztított adatok alapján is 4,1 százalékkal maradt el az előző év azonos időszakától, azonban a magyar gazdaság megkezdte a válságból való kilábalást, ugyanis az előző negyedév értékéhez képest 1,4 százalékos növekedés figyelhető meg.

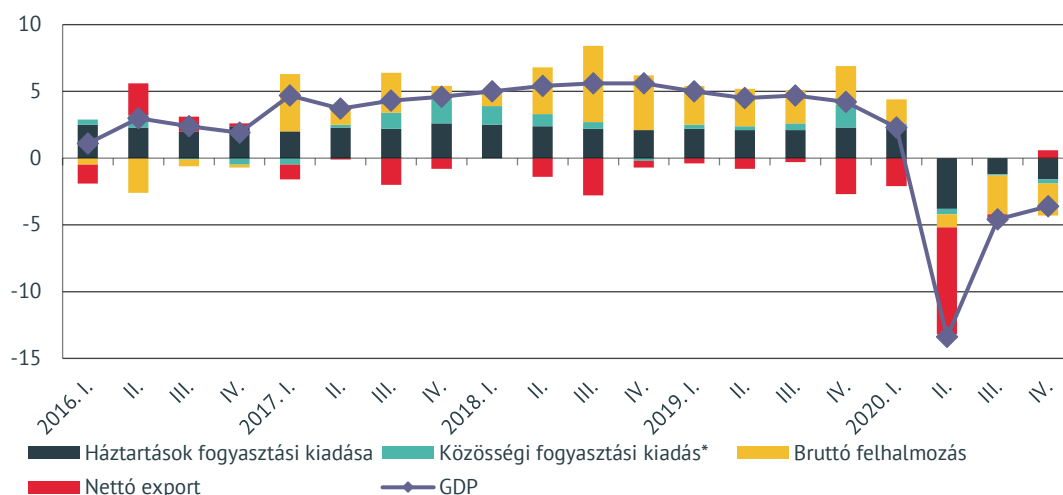
Termelési oldalról a mezőgazdaság hozzáadott értéke 5,6 százalékkal mérséklődött az egy évvel korábbi szinthez képest. Az ipar hozzáadott értéke a vizsgált időszakban 2,2 százalékkal, míg az iparon belül a feldolgozóiparé 2,4 százalékkal emelkedett 2019 negyedik negyedévéhez viszonyítva. Az építőipar hozzáadott értéke a negyedév során 3,9 százalékkal, míg a szolgáltatásoké 5,7 százalékkal esett vissza az egy évvel korábbihoz képest. A mezőgazdaság 0,2 százalékponttal, az építőipar 0,2 százalékponttal, a szolgáltatások pedig 3,2 százalékponttal mérsékeltek, míg az ipar 0,4 százalékponttal támogatta a GDP növekedését.

Felhasználási oldalon a háztartások fogyasztási kiadása 3,4 százalékkal csökkent, a közösségi fogyasztás volumene pedig 6,2 százalékkal növekedett 2019 negyedik negyedévéhez képest. A háztartások fogyasztásának visszaesésében

komoly szerepet játszott a koronavírus-járvány következtében kialakult veszélyhelyzet, illetve az ezzel kapcsolatos kijárási korlátozások megléte. A bruttó állóeszköz-felhalmozás a járvány alatti eddigi negyedévekre jellemzővel ellentétben már növekedést mutatott az előző év azonos időszakához viszonyítva (1,2 százalékkal).

2020 IV. negyedévében az export 1,7, míg az import volumene 0,9 százalékkal haladta meg az előző év azonos időszakában mért értéket. A külkereskedelmi forgalom egyenlege ebből adódóan 0,6 százalékponttal támogatta a GDP növekedését. Az exporton belül a szolgáltatások kivitele 25,8 százalékkal mérséklődött, míg az áruké 9,6 százalékkal emelkedett éves alapon. Az import esetében a szolgáltatások behozatala 13,1 százalékkal esett vissza, míg az áruké 3,8 százalékkal bővült az előző év azonos időszakához képest.

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



*A természetbeni társadalmi juttatásokkal együtt.

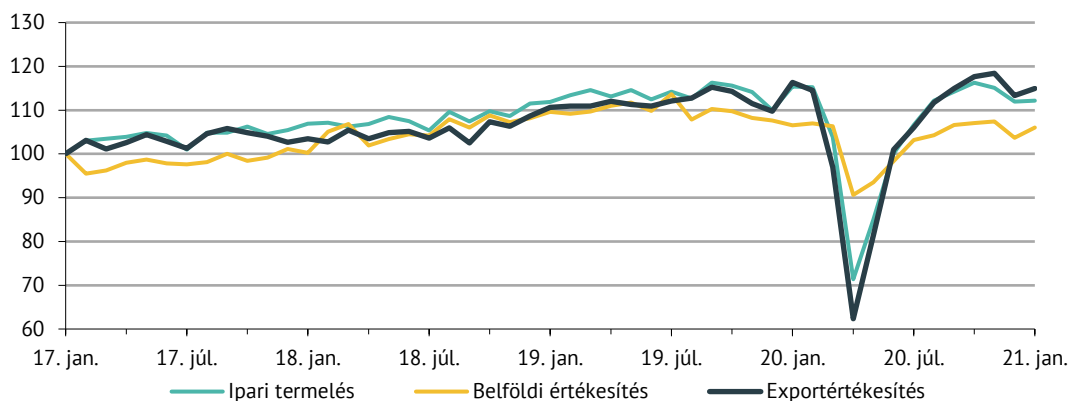
Forrás: KSH

**Januárban
6,7 százalékkal
csökkent az
ipari termelés.**

Januárban az ipar termelése 6,7 százalékkal visszaesett az egy évvel korábban mérthez képest, míg a munkanaphatástól megtisztított adatok szerint a csökkenés ennél kisebb, 2,8 százalékos volt. 2020. decemberéhez képest azonban a termelés 0,2 százalékkal emelkedett. Az éves alapú visszaesést a gyenge külső kereslet mellett a chiphiány is magyarázza. Éves

összehasonlításban az ipari értékesítés volumene a termelésnél kisebb mértékben, 4,6 százalékkal esett vissza, melyen belül a belföldi értékesítések 3,7, míg az export értékesítések 5,1 százalékkal csökkentek.

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



Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek.

Forrás: KSH, Századvég

Januárban az iparon belül az egyes alágak termelése a következőképpen alakult: a csekély súlyú bányászat kibocsátása jelentősen, 24,8 százalékkal visszaesett, a

11,0 százalékkal nőtt az építőipari teljesítmény.

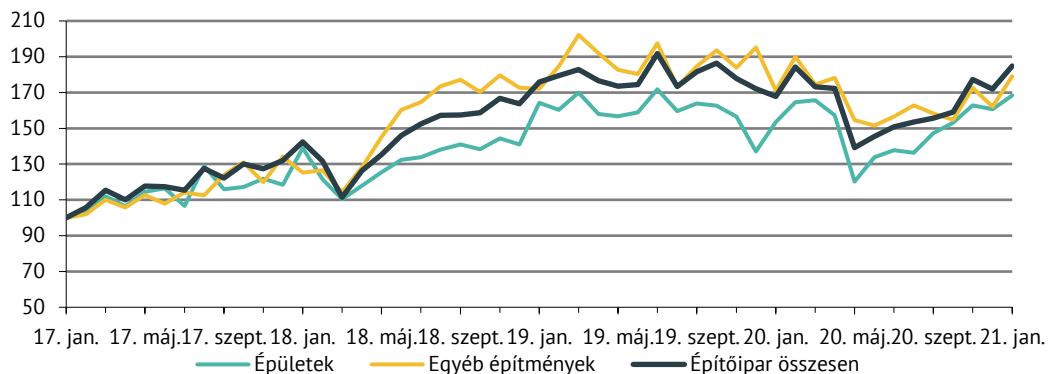
feldolgozóiparé 7,2 százalékkal csökkent, míg az energiaiparé 7,1 százalékkal emelkedett. A feldolgozóiparon belül a már említett chiphiány miatt a jelentős súlyú járműgyártás teljesítménye 27,5 százalékkal esett vissza. Nagymértékben 20,0 százalékkal csökkent ugyanakkor a textilipar teljesítménye is, míg az egyéb feldolgozóipar 14,7 százalékos

visszaesést szenvedett el. Ezzel szemben a villamos berendezések gyártása ágazat teljesítménye 40,5 százalékkal meghaladta az egy évvel korábit. Ezt követte a gyógyszergyártás 9,7 százalékos és a számítógépgyártás 8,6 százalékos teljesítménynövekedése. A KSH által megfigyelt ágazatok rendelésállománya 0,8 százalékkal volt nagyobb, mint egy évvel korábban. Ezen belül a belföldi rendelések 4,0 százalékos, míg az export rendelések 0,6 százalékos bővülést mutattak. Az új rendelések volumene azonban 4,3 százalékkal elmaradt az egy évvel korábitól, melyen belül a belföldi új rendelések 10,5 százalékos, az export új rendelések pedig 3,4 százalékos visszaesést mutattak.

Januárban az építőipar teljesítménye kedvezően alakult: az előző év azonos időszakához képest 11,0, míg az előző hónaphoz képest a szezonálisan és munkanaphatástól megtisztított adatok szerint 7,4 százalékkal nőtt az ágazat

termelése. Éves alapon mindkét építményfőcsoport termelése hasonló mértékben növekedett: az épületeké 10,0, az egyéb építményeké 12,8 százalékkal. A szerződésállomány januárban 11,5 százalékkal magasabb volt, mint egy évvel korábban. Ezen belül azonban a két építményfőcsoport különböző képet mutat: az épületek építésére vonatkozó szerződések állománya 27,0, míg az egyéb építményekre vonatkozó szerződéseké csupán 2,2 százalékkal emelkedett. A januárban kötött új szerződések volumene 8,0 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbit. Ezen belül az épületekre vonatkozó új szerződések volumene 32,2 százalékkal mérséklődött, míg az egyéb építményekre vonatkozóké az alacsony bázis miatt 326,9 százalékkal emelkedett.

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



Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek.

Forrás: KSH, Századvég

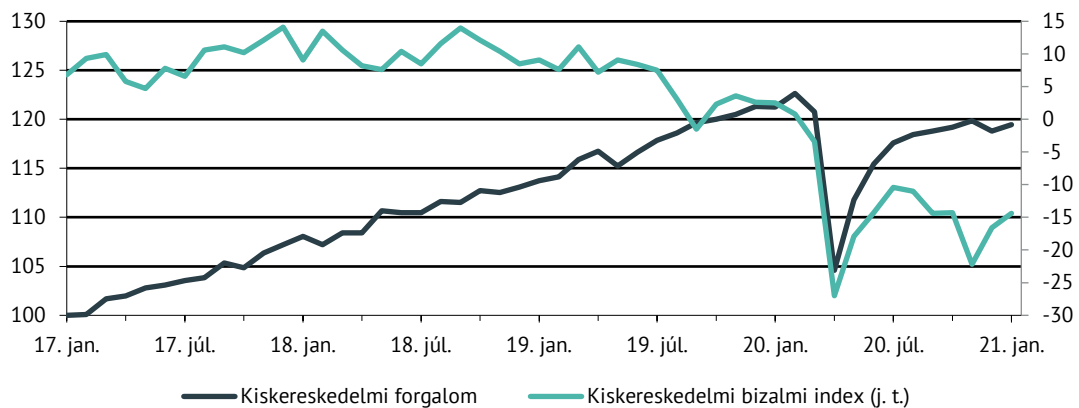
2,6 százalékkal csökkent a kiskereskedelmi forgalom volumene.

2021. januárban a kiskereskedelmi üzletek forgalmának volumene a nyers adat szerint 2,6, míg a naptárhatástól megtisztított adatok szerint 1,8 százalékkal maradt el az előző év azonos időszakának értékétől, azonban a kiigazított adatok alapján 0,5 százalékos növekedés figyelhető meg az előző hónaphoz viszonyítva. 2021 első hónapjában az élelmiszer- és élelmiszer jellegű vegyes kiskereskedelmi üzletek forgalma 1,5 százalékkal növekedett, míg a nem élelmiszertermék jellegű kiskereskedelmi üzletekben 2,2 százalékkal, az üzemanyag-kiskereskedelemben pedig 8,5 százalékkal csökkent az értékesítés naptárhatástól megtisztított volumene 2020 januárjához viszonyítva.

A csomagküldő és internetes szaküzletek forgalma tovább folytatta az évek óta tartó dinamikus bővülését januárban is: az előző év azonos időszakához képest 35,5 százalékkal emelkedett a naptárhatástól megtisztított adatok alapján.

Jelentős visszaesés látható azonban a hasznáلتcikk (-24,3 százalék), a könyv újság, papíráru (-31,5 százalék), a bútor, műszakicikk (-12,6 százalék), valamint a textil, ruházati és lábbeli üzletek forgalmában (-20,7 százalék). Ezenkívül még a számítástechnika és egyéb iparcikk (-11,4 százalék), az illatszer (-3,5 százalék), valamint gyógyszer, gyógyászati termék szaküzletek forgalmában is csökkenés figyelhető meg (-8,2 százalék). Növekedett azonban az iparcikk jellegű vegyes kiskereskedelmi üzletek eladási volumene 2020 januárjához képest (9,2 százalék). A naptárhatástól megtisztított adatok alapján 2021 januárjában az élelmiszer jellegű vegyes üzletek esetében 3,4 százalékkal bővült, míg az élelmiszer, ital, dohányáru üzletek esetében 3,3 százalékkal mérséklődött a forgalom az előző év azonos időszakának értékéhez képest.

**5. ÁBRA: KISKERESKEDELMI FORGALOM VOLUMENE (2016.
JANUÁR = 100%) ÉS BIZALMI INDEXE**



Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek.

Forrás: KSH, Eurostat, Századvég

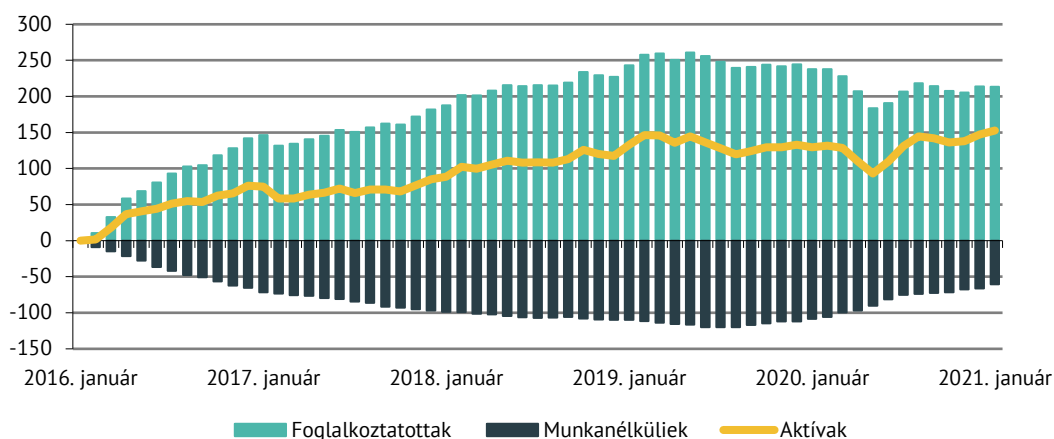
2021 januárjában a szezonálisan kiigazított adatok alapján a foglalkoztatottak száma a KSH által alkalmazott új módszertan szerint 4 millió 604 ezer fő volt, amely létszám megegyezik a decemberi adattal. Az előző év azonos időszakához viszonyítva ugyanakkor a foglalkoztatottak száma 25 ezer fővel csökkent. Emelkedett ugyanakkor az aktivitás havi alapon 5 ezer fővel a szezonálisan kiigazított adatok alapján, míg éves szinten 23 ezer fős bővülés történt. A két hatás eredőjeként egy hónap alatt 6 ezer fővel nőtt a munkanélküliek száma 216 ezer főre, míg az éves növekedés közel 48 ezer fő volt. A munkanélküliségi ráta így 2021 első hónapjában 4,5 százalékon állt, 1,0 százalékponttal magasabban, mint 2020 azonos időszakában. Decemberben 3 millió 105 ezren álltak

2021 januárjában 4 millió 604 ezer fő volt a foglalkoztatottak száma.

alkalmazásban a legalább 5 főt foglalkoztató vállalkozások, a költségvetési szervek, valamint a foglalkoztatás

szempontjából jelentős nonprofit szervezetek körében a szezonálisan kiigazított adatok alapján. Ez havi alapon 7 ezer fős növekedést, míg éves alapon 92 ezer fős csökkenést jelent. A korábbi hónapokhoz hasonlóan a növekedés a versenyszférában valósult meg, ahol az alkalmazotti létszám egy hónap alatt 8 ezer fővel 2 millió 168 ezer fő fölé emelkedett. Ez a létszám ugyanakkor még mindig 92 ezer fővel elmarad a 2019 végén mérttől. A költségvetési szervek körében ezzel szemben 2 ezer fős havi csökkenést mutatnak a szezonálisan kiigazított adatok, az éves visszaesés itt közel 9 ezer fő. A Start munkaprogramok keretében decemberben 90,1 ezren dolgoztak, 1,5 ezer fővel kevesebben, mint novemberben és 6 ezer fővel kevesebben, mint 2019 azonos időszakában.

6. ÁBRA: MUNKAPIAC ALAKULÁSA (2014. JANUÁR = 0, EZER FŐ)



Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek

Forrás: KSH, Századvég

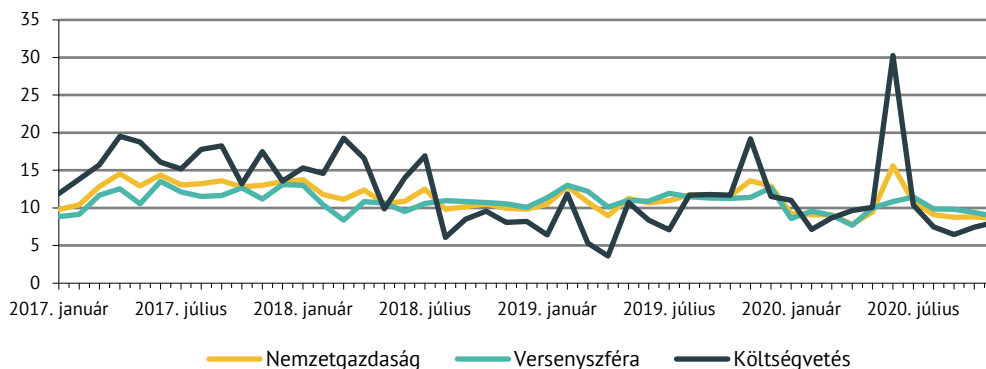
A bruttó átlagkereset éves alapon 2020 decemberében 10,6 százalékkal 449,4 ezer forintra emelkedett. Ezen belül is a legalább 5 főt foglalkoztató vállalkozások körében 11,9 százalékos, míg a költségvetési szervek esetében 7,0 százalékos átlagos béremelkedés valósult meg. 2020 egészét tekintve az átlagkereset 9,7 százalékkal 403 600 forintra emelkedett. Ebben a minimálbér és a garantált bérminimum év eleji 8-8 százalékos emelése, a 2019-ről az év elejére áthúzódó munkaerőhiány bérfelhajtó hatása, valamint az összetételhatás játszott szerepet, amely utóbbi abból fakad, hogy a korlátozások, a visszaesés és így az elbocsátások elsősorban azokat az ágazatokat érintették, amelyekben az átlagosnál alacsonyabbak a fizetések. 2020 decemberében a nettó átlagkereset 298,9 ezer forint volt, míg a kedvezményeket is figyelembe véve 308,0 ezer

2020-ban a nettó reálkereset 6,2 százalékkal emelkedett.

forint. Ez nominális értéken 10,6 százalékos, míg az infláció hatását is figyelembe véve reálértéken 7,7 százalékos

növekedést jelent egy év alatt. 2020 egészében a nettó átlagkereset 268,4 ezer forint volt, míg a kedvezményeket is figyelembe véve 277,2 ezer forint. A nettó reálkereset a tavalyi évben a 3,3 százalékos éves infláció nyomán 6,2 százalékkal bővült.

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



Forrás: KSH, Századvég

2.4. Külső egyensúly

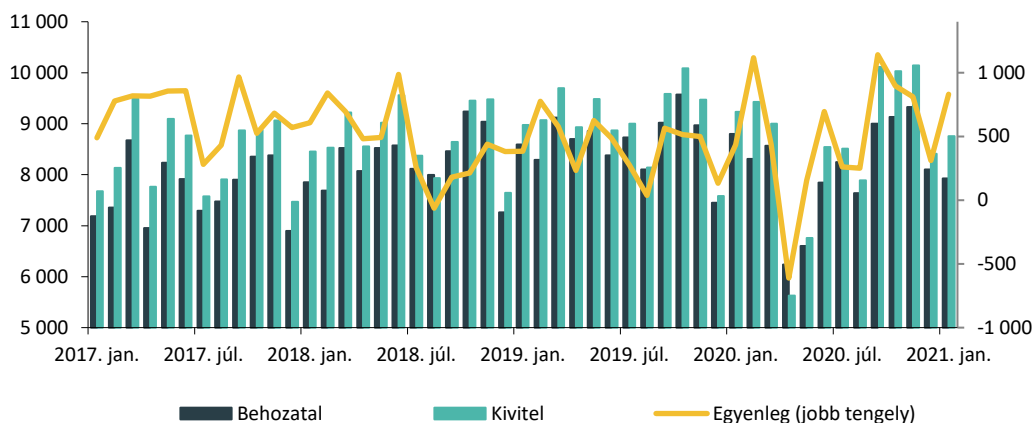
Decemberben a termékek exportja 11 százalékkal, míg importja 7,1 százalékkal nőtt az egy évvel korábbihoz képest az euróban számított érték alapján. Így a külkereskedelmi egyenleg 398 millió euró volt, ami az előző évinél 299 millió euróval több.

Javult a külkereskedelmi egyenleg.

Decemberben az élelmiszerek esetében az import volumene 0,4 százalékkal, az exporté pedig 9,1 százalékkal emelkedett az egy évvel korábbival összevetve. Az energiahordozóknál a behozatal 20,0 százalékkal, míg a kivitel 5,3 százalékkal mérséklődött. A feldolgozott termékek behozatala 18 százalékkal, a kivitele pedig 16 százalékkal lett több az egy évvel korábbihoz képest. A gépek és szállítóeszközök importja és exportja egyaránt 15 százalékkal nőtt.

2021 januárjában az export euróban számított értéke 5,5 százalékkal, míg az import euróban számított értéke 10,0 százalékkal kisebb volt az egy évvel korábbinál. A külkereskedelmi egyenleg így 830 millió eurót tett ki, ami az egy évvel korábbinál 417 millió euróval több.

8. ÁBRA: KÜLKERESKEDELMI EGYENLEG (MILLIÓ EURÓ)



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

Forrás: KSH

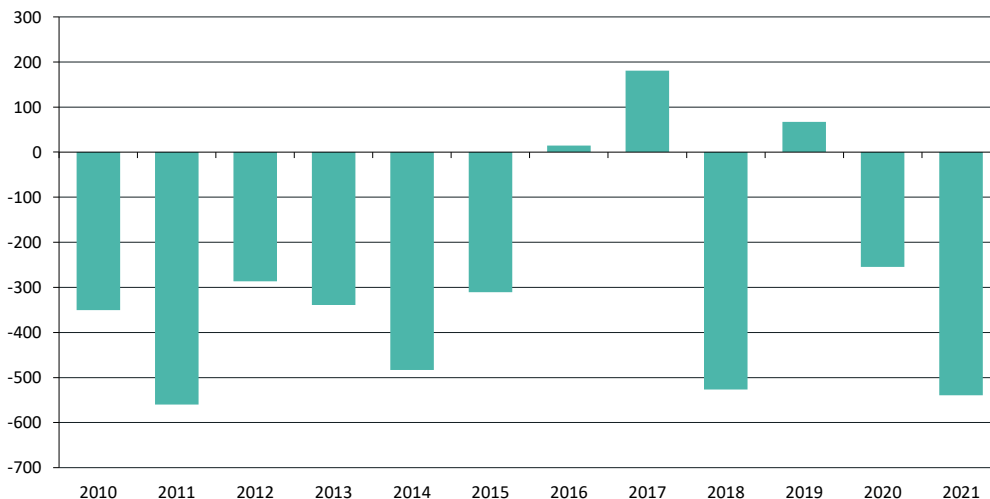
A folyó fizetési mérleg egyenlege 2021 januárjában 81,3 millió eurót tett ki, amely érték felülmúlja az egy évvel korábbi 2020. januári -108,0 millió eurós egyenleget.

2.5. Költségvetési helyzet

Az idei év februárjának végén az államháztartás központi alrendszere 539,7 milliárd forintos hiánnyal zárt. Ezt a központi költségvetés 505,5, valamint a társadalombiztosítási alapok 47,6 milliárd forintos deficitje, illetőleg az elkülönített állami pénzalapok 13,4 milliárd forintos többlete adta.

539,7 milliárd forint az államháztartás hiánya.

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



Forrás: PM

Általános forgalmi adóból 2021 februárjáig 1,4 százalékkal (10,6 milliárd forinttal) magasabb összeg folyt be, mint 2020 első két hónapjában. A növekedés hátterében a belföldi, a dohánytermékek és az import után fizetett áfabevételek emelkedése állt, fékeztek ellenben a kkv-k áfa-visszaigénylésének rövidebb határideje miatt növekvő kiutalások. A jövedéki adóból származó bevételek is nőttek: 1,9 százalékkal (3,3 milliárd forinttal) alakultak a megelőző évi szintjük felett. Ezt főleg a dohánytermékek adómérték-emelése és forgalomnövekedése indokolta, részben ellensúlyozta azonban az alacsonyabb üzemanyag-forgalom. Személyi jövedelemadóból 7,1 százalékkal (32,2 milliárd forinttal) több bevétel származott az államkasszának, mint 2020 január–februárjában, míg a szociális hozzájárulási adóból és a társadalombiztosítási járulékból származó bevételek 2,5 százalékkal (23,6 milliárd forinttal) mérséklődtek éves alapon.

Az uniós programokhoz köthető bevételek február végéig 128,8 milliárd forinton alakultak, az ezekhez köthető kiadások pedig 480,9 milliárd forinton. A hazai forrásból megvalósuló fejlesztések közül kiemelendők a közútfejlesztésre (57,4 milliárd forint), a versenyképesség-növelő támogatásra (50,7 milliárd forint), a Modern Városok Programra (42,0 milliárd forint), a közlekedési ágazati programokra (38,8 milliárd forint), illetve az Egészséges Budapest Programra (28,7 milliárd forint) fordított összegek. Ezen felül 2021 februárjában történt meg a 13. havi nyugdíj első részletének folyósítása, valamint elindult az orvosok többéves béremelési programja is. A kormány döntése értelmében a bértámogatási program és a járulékelengedések meghosszabbításra kerültek, valamint kiterjesztették azokat az újonnan érintett ágazatokra is.

2.6. Monetáris folyamatok

2021 februárjában a fogyasztói árak átlagosan 3,1 százalékkal nőttek az előző év azonos időszakához viszonyítva. Az elmúlt egy évben a szeszes italok, dohányárak ára jelentősebben, az élelmiszereké és a tartós fogyasztási cikkeké az átlagost kissé meghaladó mértékben emelkedett. A szeszes italok és dohányárak ára átlagosan 9,9 százalékkal, míg az élelmiszereké 3,4 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához viszonyítva. A szeszes italok és dohányárakon belül a dohányárak ára 16,5 százalékkal emelkedett 2020 azonos időszakához viszonyítva a jövedékiadó-emelés eredményeként.

**Februárban
3,1 százalékkal
nőttek az
árak**

Az élelmiszerek 3,4 százalékos átlagos áremelkedéséhez jelentősebb mértékben járult hozzá a kenyér 5,4 százalékos, a bűféárak 7,0 százalékos, az étolaj 25,1 százalékos, valamint a friss hazai és déligyümölcs 17,3 százalékos áremelkedése. A gyümölcsök áremelkedése a kedvezőtlen időjárási körülményekből fakadó gyenge termésnek tudható be elsősorban. Visszafogta azonban az élelmiszerek átlagos inflációját a burgonya (– 14,8 százalék), a tej (– 0,3 százalék), a baromfihús (– 0,6 százalék), valamint a sertéshús (– 7,3 százalék) árának mérséklődése. A sertéshús árának csökkenése az afrikai sertéspestis nyomán bevezetett kínai importtilalommal hozható összefüggésbe.

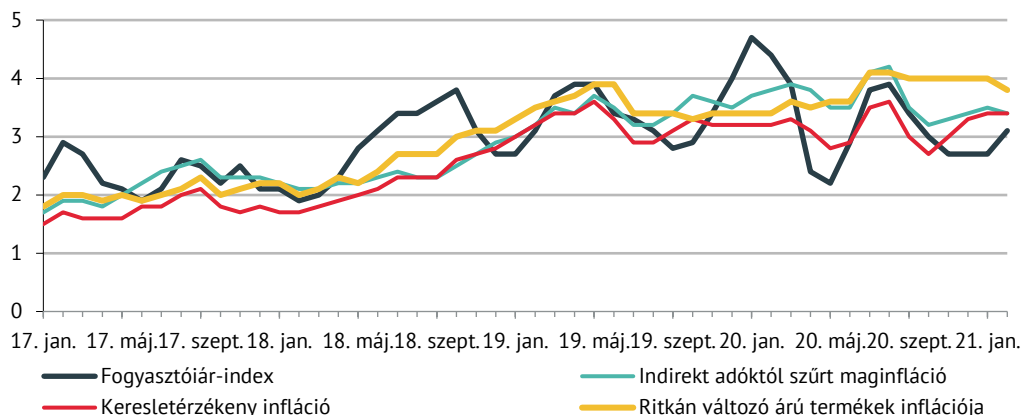
Az egyéb cikkek, üzemanyagok ára 2,7 százalékkal emelkedett februárban az előző év azonos időszakához képest. A járműüzemanyagok ára 4,6 százalékkal növekedett, ezt az olaj árának emelkedése okozta, amit az OPEC kitermelési korlátozása magyaráz. A tankönyvek esetében 96,9 százalékos ármérséklődés figyelhető meg, mely a 2020/21-es tanévtől ingyenes tankönyveknek tudható be.

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

Februárban a szolgáltatások ára átlagosan 1,7 százalékkal nőtt, amelyhez hozzájárult a lakásjavítás, -karbantartás 10,3 százalékos, a járműjavítás, -karbantartás 7,9 százalékos, a testápolási szolgáltatás 5,3 százalékos, valamint az egészségügyi szolgáltatás 5,9 százalékos áremelkedése. Mérsékelte a szolgáltatások átlagos áremelkedését az autópályadíj, gépjárműkölcsönzés, parkolás 21,5 százalékos, az egyéb távolsági úti céllal történő utazás 6,4 százalékos és a telefon, internet 0,4 százalékos, valamint a lakbér 1,7 százalékos árcsökkenése.

A ruházkodási cikkek ára átlagosan 1,6 százalékkal mérséklődött, míg a tartós fogyasztási cikkek ára átlagosan 3,8 százalékkal növekedett egy év alatt. Utóbbi esetében az ékszerek ára 19,1 százalékkal, az új személygépjárművek ára pedig 12,1 százalékkal nőtt, míg a használtaké 1,9 százalékkal csökkent.

10. ÁBRA: INFLÁCIÓ ALAKULÁSA (ÉVES VÁLTOZÁS SZÁZALÉKBAN)



Forrás MNB, Századvég

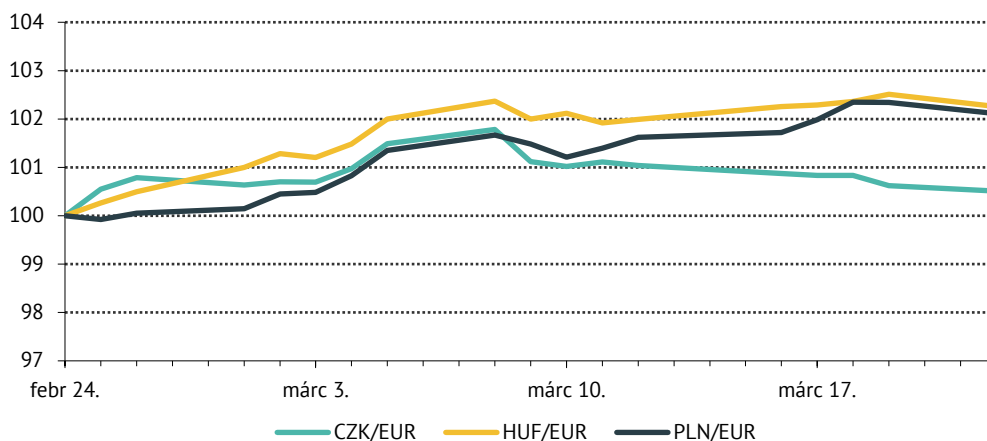
Az MNB által közölt inflációs alapmutatók közül a szezonálisan kiigazított maginflációs mutató 4,2 százalékot, az indirekt adóktól szűrt maginfláció pedig 3,4 százalékot jelzett februárban. A keresletérzékeny infláció 3,4 százalékot, a ritkán változó árú termékeké pedig 3,8 százalékot mutatott az év második hónapjában.

Sem az EKB, sem a Fed nem változtatott a monetáris

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 0,5 százalékkal, továbbá a lengyel zloty 2,1 százalékkal gyengült az euróval szemben az elmúlt időszakban. A 10 éves cseh állampapírhozam 20 bázisponttal magasabban 1,91 százalékon, míg a lengyel 10 éves hozam 9 bázisponttal alacsonyabban 1,51 százalékon zárt.

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



Forrás: Refinitiv

Jelentősen gyengült a forint.

A hazai pénz- és devizapiaci mutatók az elmúlt időszakban összességében rosszabb képet mutatnak. Az 5 éves állampapírhozam 11 bázispontot emelkedve 1,82 százalékon zárt. A forint az euróval szemben 2,3 százalékkal, a svájci frankkal szemben 2,2 százalékkal, míg az amerikai dollárral szemben 4,5 százalékkal gyengült. Így 2021. március 22-én egy euróért 367 forintot, egy dollárért 309 forintot, míg egy svájci frankért 333 forintot adtak. Az elmúlt időszakban a külföldiek kezében lévő államadósság 121 milliárd forintra 4 767 milliárd forintra emelkedett.

A magyar monetáris kondíciók változatlanok.

Márciusi kamatdöntő ülésén a jegybank Monetáris Tanácsa nem változtatott irányadó kamatán, így az alapkamat 0,6 százalékon maradt. Ez megfelelt a várakozásoknak és a jegybank előzetes kommunikációjának. A kamatfolyosó széleit sem 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 0,75 százalékon tartotta.

A Monetáris Tanács 2020. május 4-én beindította két programját: az állampapírpiac 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 238,98 milliárd forint értékben vásárolt az MNB további állampapírokat, azaz 1618,61 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 az elmúlt időszakban 4,0 milliárd forintnyit vásárolt, azaz 148,029 milliárd forintra nőtt az állomány a másodlagos piacról. A jegybanki FX swapállomány jelenleg 1786 milliárd forint, amely nem változott az egy hónappal ezelőttivel összevetve.

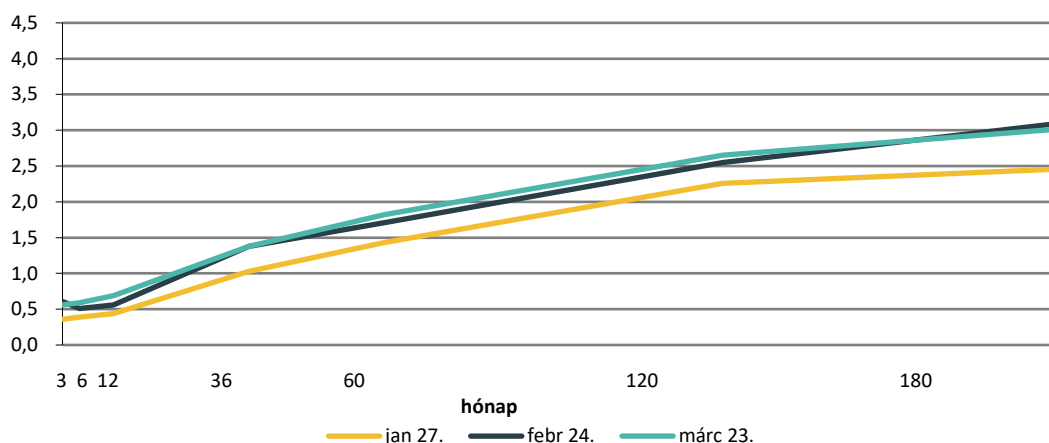
Az elmúlt hónapban az állampapírok piacán, a másodpiaci hozamgörbén a rövidebb futamidőknél a hozam -5 és 13 bázispont közötti mértékben változott. Így a 3 hónapos $0,56$ százalék, a 6 hónapos $0,59$ százalék, míg az 1 éves $0,69$ százalék volt március 22-én. A 3 éves hozam nem változott és $1,38$ százalékos volt. Az 5 éves időtávon 11 bázispontos-, míg a 10 éves időtávon 10 bázispontos emelkedést, továbbá a 15 éves távon pedig 8 bázispontos esést mutatnak a hozamok az előző hónaphoz képest. A három hozam így rendre $1,82$, $2,65$, illetve $3,02$ százalékra változott. Az előző hónaphoz képest a markánsan kisebb hozam változások kisebb kötvénypiaci bizonytalanságnak köszönhetők. Amiben elsősorban a fejlett országok hosszú lejáratú állampapírjainak jelentősen visszakorrigáló hozamai is szerepet játszhatnak.

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. február végén az állampapírból $5419,18$ milliárd forint értékű állománya van a lakosságnak, amely $97,66$ milliárd forintos növekedés a januári $5321,52$ milliárd forint értékű állománya után.

Az államadósság devizaaránya februárban $19,83$ százalékra változott (azaz $0,11$ százalékponttal emelkedett), amely arány az ÁKK 2021. évi finanszírozási tervében meghatározott sávhoz ($10-20$ százalék) képest a felső sávszélnél található. Februárban sem devizakötvény kibocsátás, sem pedig lejárat nem volt.

Az elmúlt időszakban egyik nagy nemzetközi hitelminősítőnek sem volt meghirdetett időpontja a kockázati besorolás módosítására, megerősítésére. A magyar államadósság besorolása jelenleg 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 (%)



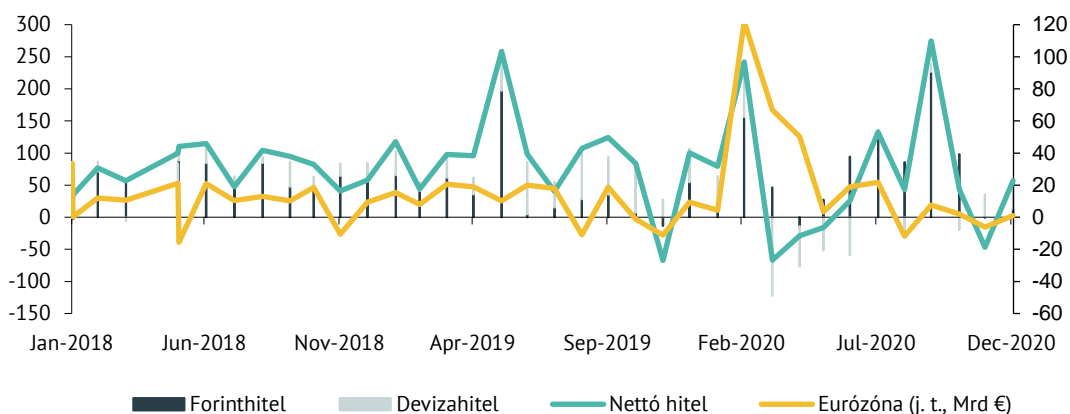
Forrás: ÁKK, Századvég

Emelkedett a vállalkozások hitelállománya.

A vállalatok nettó forint hitel felvétele a szezonálisan kiigazított adatok alapján 2021 januárjában 12,2 milliárd forint volt. A nettó devizahitel felvétel 37,8 milliárd forintot tett ki az év első hónapjában, vagyis emelkedett a vállalati devizahitel állomány.

A teljes nettó hitelfelvétel, így a szezonálisan kiigazított adatok alapján januárban 57,0 milliárd forintot tett ki. Az euró-zóna vállalati hitelfelvétele a 2021. év első hónapjában 1,037 milliárd eurós volt.

13. ÁBRA: VÁLLALATI HITELFELVÉTEL (MILLIÁRD FORINT)



Forrás: MNB, EKB, Századvég

Januárban a folyószámlahiteleken felüli bruttó forint hitel-kihelyezés 53,0 milliárd forintot tett ki, ami 52,0 milliárd forinttal kisebb az előző havi értéknél. Az újonnan nyújtott euró-hitelek összege 42,5 milliárd forint volt, amely 0,9 milliárddal alacsonyabb a decemberi adathoz képest.

3. A Századvég Gazdaságkutató makrogazdasági előrejelzése

Decemberi előrejelzésünk óta két fontos tényező volt, amelyet az új előrejelzés elkészítésekor figyelembe kellett vennünk. Ezek a gazdasági növekedés szempontjából ellentétes irányúak: a vártnál kedvezőbb negyedik negyedéves GDP-adat azt mutatja, hogy a korlátozások által nem érintett ágazatok gyorsan regenerálódtak, ez javítja az ideai kilátásokat. Ezzel szemben decemberi előrejelzésünkkor a korlátozó intézkedések januárig voltak érvényben, amelyek azóta többször meghosszabbításra kerültek, illetve a harmadik hullám megérkezésével újabbakat is bevezettek. Ez a gazdasági teljesítményt rontja és mérsékli a hosszú távú kilábalás esélyeit is. E két tényezőt figyelembe véve ideai növekedési várakozásainkat 4,0 százalékra mérsékeljük, míg a jövő évit, feltételezve a második negyedévtől meginduló kilábalást, 5,1 százalékra emeltük. Ez egyben azt is jelenti, hogy a gazdasági teljesítmény 2022-ben érheti el újra a 2019-es szintjét.

A háztartások fogyasztási kiadásai a tavalyi 2,5 százalékos visszaesés után idén 3,2 százalékkal, míg jövőre – a korlátozások megszűnését feltételezve – 4,7 százalékkal növekedhetnek. A korlátozások visszafogják a fogyasztást, ugyanakkor a háztartások megtakarításának növekedését is eredményezik, így amikor ismét igénybe lehet venni az elérhetetlenné vált termékeket és szolgáltatásokat, akkor jelentős kereslet jelenhet meg.

A beruházásoknak fontos szerepe lehet a hosszú távú kilábalásban és új munkahelyek teremtésében a megszűnt munkahelyek helyett. A beruházásokat segíthetik az alacsony kamatok, az elérhetővé váló uniós források, valamint a közös hitelfelvétel, míg a bizonytalan gazdasági helyzet és az önkormányzatok forráshiánya fékezőleg hatnak. E tényezőket figyelembe véve a beruházások esetében idén 7,5 százalékos, jövőre pedig 5,8 százalékos emelkedést várunk.

A járványhelyzet az exportra is kedvezőtlenül hatott: a tavalyi tavaszi időszakban az ellátási nehézségek és a megtorpanó külső kereslet, illetve ennél is tartósabban pedig a turizmus visszaesése rontotta a számokat. Bár a turizmus helyreállása csak a korlátozások feloldása után kezdődhet el és akkor is csak fokozatos lehet, a termékek exportja a tavalyinál kedvezőbben alakulhat, feltételezve a külső kereslet megfelelő alakulását. Így az export idén 8,7, jövőre pedig 8,1 százalékkal növekedhet, míg az import bővülése rendre 7,8, illetve 7,0

százalék lehet. Ez egyben azt is jelenti, hogy a külkereskedelmi egyenleg hatása 2021-ben és 2022-ben a növekedésre már pozitív lehet.

A munkaerőpiacon az idei évben alacsony, de a korábbi években megszokottnál magasabb, 4,2 százalékos munkanélküliséggel számolunk. A munkanélküliség kapcsán jelentős kockázatot jelent, hogy meddig húzódnak el a korlátozó intézkedések, mikor eredményeznek ezek jelentősebb mértékű elbocsátásokat. A beruházások magas volumene segítheti a foglalkoztatás visszatérését a korábbi magas szintre, így a munkanélküliség jövőre 3,6 százalékra csökkenhet.

Az inflációt az idei évben nagyban befolyásolják a bázishatások: a tavalyi tavaszi zárlatnál az olaj világpiaci ára jelentősen visszaesett, ami megjelent az üzemanyagárakban is. Ez most az alacsony bázis miatt magasabb inflációt eredményez, azaz a pénzromlás üteme idén várakozásaink szerint 3,5 százalék körül alakulhat, míg jövőre 3,2 százalék lehet. Az inflációt felfelé hajtja továbbá a gyenge árfolyam, de kockázatot jelent az is, hogy ha az elérhetlenné vált szolgáltatások ismét elérhetővé válnak, az áruk hogyan alakul: a csökkenő kínálat és az elmaradt bevételek várhatóan áremeléseket eredményeznek majd. Ugyanakkor a mérsékelt külső infláció lassítja az áremelkedést. A maginfláció által leírt alap inflációs folyamatok azonban továbbra is erősek, azaz a jegybanki döntéshozóknak figyelemmel kell követniük az adatok alakulását és szükség esetén megtenni a szigorító lépéseket. A monetáris politika irányultsága ezeket figyelembe véve is laza maradhat az előrejelzési horizonton.

A költségvetési hiány az idei évben is magas, de a tavalyinál alacsonyabb lehet, a GDP 7,1 százalékát teheti ki, majd jövőre 5,0 százalékra csökkenhet. Ez azt is jelenti, hogy a GDP-arányos államadósság becslésünk szerint idén 81,4 százalékra emelkedik, majd jövőre 79,2 százalékra csökken. A GDP-arányos államadósság tavalyi emelkedése nyomán a vírushelyzet elmúltával a korábbinál alacsonyabb hiányra és gyorsabban csökkenő államadósságra lesz szükség.

Az előrejelzést érintő legfontosabb kockázat természetesen a koronavírus, illetve az azzal kapcsolatos korlátozások fennmaradása. Becslésünk elkészítésekor azzal számoltunk, hogy a korlátozások az oltások előrehaladásával fokozatosan feloldásra kerülnek a második negyedév során. Ennek elhúzódása azonban több százalékponttal visszavetheti a növekedést, míg egy gyorsabb újraindulás és kilábalás pozitív kockázatot jelent.

4. Századvég előrejelzés¹

1. TÁBLÁZAT: 2021. I. NEGYEDÉVI ELŐREJELZÉSÜNK

	2020	2021				2021	2022				2022
	éves	I.	II.	III.	IV.	éves	I.	II.	III.	IV.	éves
Bruttó hazai termék (volumenindex)	-5,0	-4,5	11,0	4,6	5,0	4,0	6,7	5,0	4,5	4,2	5,1
A háztartások fogyasztási kiadása (volumenindex)	-2,5	-5,0	8,3	4,0	5,5	3,2	5,4	4,1	3,8	5,6	4,7
Bruttó állóeszköz-felhalmozás (volumenindex)	-7,3	-4,8	8,9	14,9	10,9	7,5	10,9	4,4	4,6	3,1	5,8
Kivitel volumenindexe (nemzeti számlák alapján)	-6,7	-4,1	30,2	4,3	4,2	8,7	11,0	9,8	6,6	4,8	8,1
Behozatal volumenindexe (nemzeti számlák alapján)	-3,9	-4,5	24,6	7,0	4,1	7,8	8,0	7,2	6,2	6,5	7,0
A külkereskedelmi áruforgalom egyenlege (milliárd euró)	5,8	1,8	1,3	1,1	2,2	6,3	2,7	2,2	1,3	1,8	8,0
Fogyasztóiár-index (%)	3,3	3,1	4,2	3,3	3,4	3,5	3,3	3,0	3,2	3,4	3,2
A jegybanki alapkamat az időszak végén (%)	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,75	0,75
Munkanélküliségi ráta (%)	4,2	4,6	4,6	3,9	3,8	4,2	3,9	3,7	3,4	3,4	3,6
A bruttó átlagkereset alakulása (%)	9,7	8,0	4,4	4,1	2,4	4,7	5,5	7,5	9,1	10,3	8,1
A folyó fizetési mérleg egyenlege a GDP százalékában	0					-0,3					0,4
Külső finanszírozási képesség a GDP százalékában	2,6					2,8					3,3
Az államháztartás ESA-egyenlege a GDP százalékában	-9,0					-7,1					-5,0
Államadósság a GDP százalékában	81,0					81,4					79,2
GDP-alapon számított külső kereslet (volumenindex)	-6,2	0,0	9,5	2,6	2,6	3,7	4,7	4,0	3,5	3,3	3,9

Forrás: MNB, KSH, Századvég-számítás

2. TÁBLÁZAT: AZ ELŐREJELZÉSÜNK VÁLTOZÁSA AZ ELŐZŐ NEGYEDÉVHEZ KÉPEST

	2021			2022		
	2020. 12.	2021. 03.	változás	2020. 12.	2021. 03.	változás
Bruttó hazai termék (volumenindex)	4,2	4,0	-0,2	4,5	5,1	0,6
A háztartások fogyasztási kiadása (volumenindex)	4,1	3,2	-0,9	4,3	4,7	0,4
Bruttó állóeszköz-felhalmozás (volumenindex)	4,8	7,5	2,7	6,3	5,8	-0,6
Kivitel volumenindexe (nemzeti számlák alapján)	6,7	8,7	2,0	5,2	8,1	2,9
Behozatal volumenindexe (nemzeti számlák alapján)	4,6	7,8	3,2	4,8	7,0	2,2
A külkereskedelmi áruforgalom egyenlege (milliárd euró)	6,5	6,3	-0,2	7,2	8,0	0,8
Fogyasztóiár-index (%)	3,5	3,5	0,0	3,2	3,2	0,0
A jegybanki alapkamat az időszak végén (%)	0,6	0,60	0,0	0,75	0,75	0,0
Munkanélküliségi ráta (%)	3,7	4,2	0,6	3,5	3,6	0,1
A bruttó átlagkereset alakulása (%)	5,6	4,7	-0,9	8,2	8,1	-0,1
A folyó fizetési mérleg egyenlege a GDP százalékában	-0,6	-0,3	0,3	-0,2	0,4	0,6
Külső finanszírozási képesség a GDP százalékában	1,5	2,8	1,3	1,9	3,3	1,4
Az államháztartás egyenlege a GDP százalékában	-6,7	-7,1	-0,4	-3,5	-5,0	-1,5
Államadósság a GDP százalékában	76,0	81,4	5,4	73,7	79,2	5,5
GDP-alapon számított külső kereslet	3,3	3,7	0,4	2,8	3,9	1,1

Forrás: Századvég-számítás

¹ Készítés dátuma: 2021. március 18.