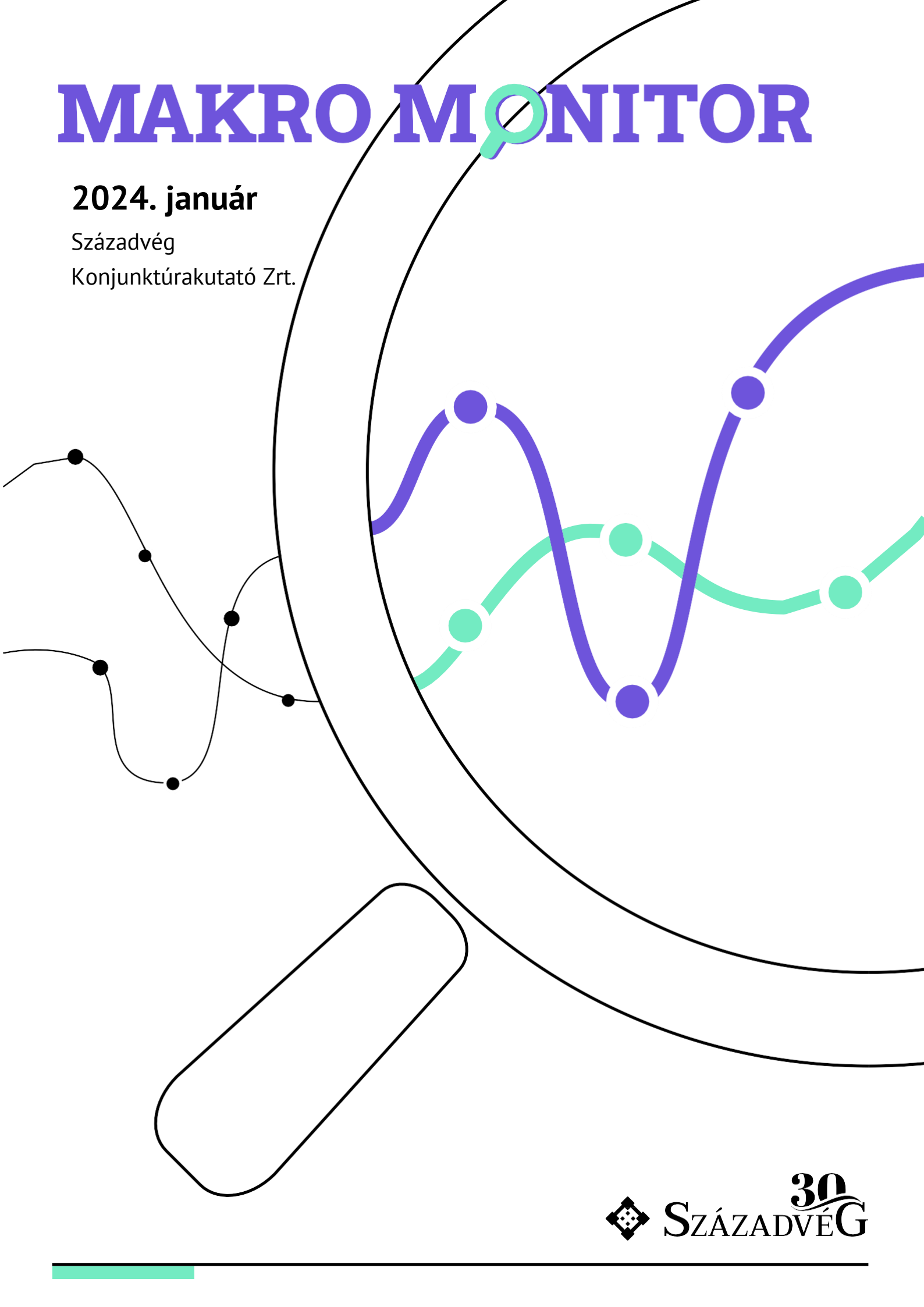


# MAKRO MONITOR

2024. január

Századvég

Konjunktúrakutató Zrt.



# Tartalomjegyzék

<b>1. Összefoglaló .....</b>	<b>2</b>
<b>2. Gazdasági áttekintés.....</b>	<b>3</b>
2.1. Külső környezet .....	3
2.2. SZIGMA indikátoraink .....	4
2.3. Reálgazdaság.....	6
2.4. Külső egyensúly.....	16
2.5. Költségvetési helyzet.....	17
2.6. Monetáris folyamatok.....	19
<b>3. Századvég előrejelzés .....</b>	<b>26</b>

## JOGI NYILATKOZAT

*A jelen kiadvány a Századvég Konjunktúrakutató 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 Konjunktúrakutató Zrt. semmilyen felelősséget nem vállal az azokon alapuló döntések eredményességéért.*

# 1. Összefoglaló

**2023 harmadik negyedében a magyar gazdaság teljesítménye a szezonálisan kiigazított adatok szerint éves szinten 0,3 százalékkal mérséklődött, míg negyedéves szinten 0,9 százalékkal nőtt.**

Januári ülésén a jegybank Monetáris Tanácsa az előző hónaphoz hasonlóan tovább csökkentette az irányadó és az alapkamatát is. Ennek köszönhetően jelenleg az alapkamat (és az irányadó kamat is) hazánkban, 75 bázispontos csökkentéssel, 10,00 százalékon áll.

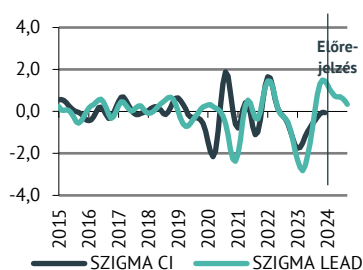
A kiskereskedelmi üzletek forgalma novemberben a nyers és a naptárhatással tisztított adatok alapján 5,4 százalékkal csökkent az előző év azonos időszakához képest. Ezen belül az élelmiszer és élelmiszer jellegű vegyes kereskedelem 0,6 százalékkal, míg a nem élelmiszertermék jellegű kereskedelem 3,9 százalékkal csökkent. Az üzemanyagtöltő állomások forgalmi volumene a többi főcsoportot jelentősen meghaladva, 21,4 százalékkal esett vissza.

2024. január hónapban a magyar gazdaság aktuális állapotáról visszajelzést nyújtó SZIGMA CI indikátor 2023. december hónapig mért értéke  $-0,061$  indexérték volt, ami gyengébb az előző hónapban számított értékénél, mivel előző hónapban már trendérték feletti növekedést jelzett a mutató. A magyar gazdaság növekedési üteme jelenlegi adatok alapján megtorpant és a trendérték alatt stagnál.

A másik mutató, a SZIGMA LEAD – amely egy rövid távú, a magyar gazdaság jövőjére vonatkozó előrejelző indikátor – a magyar gazdaság növekedési ütemében egy lassuló, fokozatosan csökkenő pályát jelez előre.

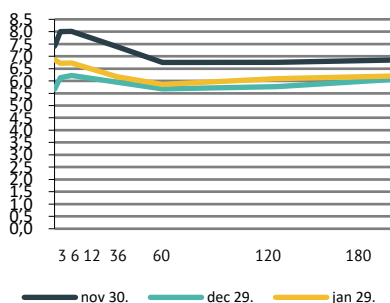
A továbbra is magasabb, de csökkenő kamat- és inflációs környezetben folytatódott a trend, amely szerint a lakosság inkább az infláció feletti hozamot nyújtó prémium magyar állampapírokat részesíti előnyben a fix hozamúval szemben.

**SZIGMA indikátorok**



Forrás: Századvég

**Forint hozamgörbe (%)**



Forrás: Refinitiv

Előrejelzésünk (2023.12.20.)	2023
GDP változása (%)	-0,7
Infláció (éves átlag, %)	17,7
EUR/HUF (éves átlag)	381,9

## 2. Gazdasági áttekintés

### 2.1. Külső környezet

**Decemberben az Európai Unió tagországában és az eurózónában is töretlenek az év eleje óta tartó deflációs folyamatok.**

Az Eurostat, az Európai Unió hivatalos statisztikai hivatala, 2023 decemberére vonatkozó adatai alapján az eurózóna éves inflációs rátája 2,9 százalékra emelkedett, ami 0,5 százalékpontos növekedést jelent a novemberi 2,4 százalékhöz képest. Fontos

kiemelni, hogy ez a ráta még mindig számottevően jobb eredmény az egy évvel korábbi, 9,2 százalékos értékhez képest. Az Európai Unió egészét tekintve, az éves infláció decemberben 3,4 százalék volt, ami szintén emelkedést mutat a novemberi 3,1 százalékhöz viszonyítva, és jelentős javulást mutat az előző év 10,4 százalékos rátájához képest.

A decemberi fogyasztói árindex adatok európai viszonylatban jelentős különbségeket mutatnak, azonban különböző régiókon belül konvergencia figyelhető meg az értékekben. Míg Magyarország közepesnek mondható, 5,5 százalékos inflációval szembeállítva, addig a nyugati régióban Belgium 0,5, Hollandia pedig 1,0 százalékos infláció mellett működött. Közép-Európában Csehország 7,6 százalékos, Szlovákia 6,6 százalékos, Románia pedig 7,0 százalékos inflációs rátát jelentett, ami jól mutatja, hogy a szomszédos országokban már magasabb az inflációs nyomás, mint hazánkban. A déli régió tagállamai közül Görögország, 3,7, míg Spanyolország 3,3 százalékos inflációs adatokat közölt, ami jól mutatja az európai gazdasági tér belső diverzitását az inflációs trendek tekintetében.

A decemberi inflációs adatok elemzésekor az euróövezetben jól lekövethető tendenciák rajzolódtak ki. Megfigyelhető, hogy a szolgáltatások ágazata a legnagyobb mértékben, 1,74 százalékponttal járult hozzá az éves bázisú inflációs rátához. Ezt követi szorosán az élelmiszer, alkohol és dohánytermékek kategória, amely 1,21 százalékpontos pozitív hozzájárulással bírt. A nem energiaipari termékek szegmense is észrevehető hatást, 0,66 százalékpontos hozzájárulást fejt ki. Ugyanakkor figyelemre

méltó az energia területén tapasztalható változás, ahol a decemberi adatok szerint a teljes inflációhoz való hozzájárulás a negatív tartományban mozgott,  $-0,68$  százalékpont volt ez az érték. Ez utóbbi jelenség különösen fontos, hiszen az energiaárak korábbi emelkedése után ez a csökkenés nem csak közvetlenül az energiaárakra, hanem közvetetten a különböző termékek és szolgáltatások áraira is pozitív hatást gyakorol.

Összességében elmondható, hogy jelentős dezinflációs folyamatok zajlottak le az Európai Unión belül 2023 folyamán, azonban még mindig jelentős eltérések figyelhetők meg az országok pénzügyi folyamatok között.

## 2.2. SZIGMA indikátoraink

### A magyar gazdaság növekedési üteme lassult.

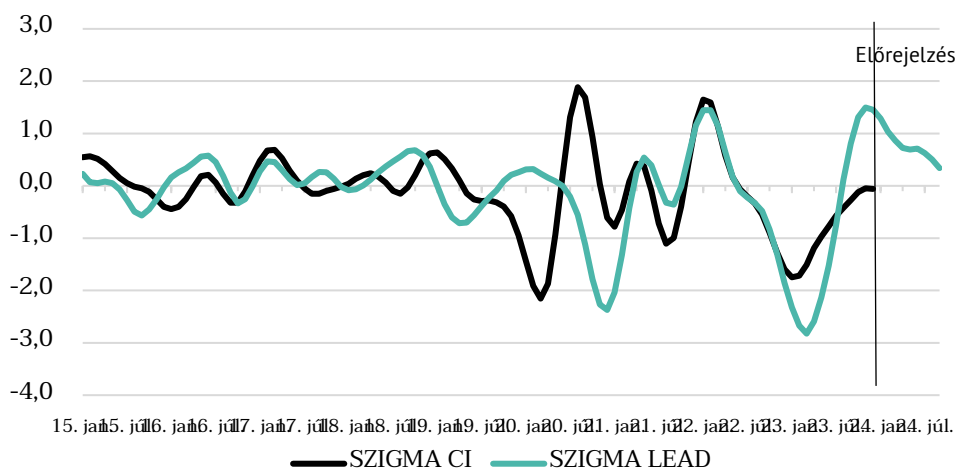
2024. január hónapban a magyar gazdaság aktuális állapotát tükröző SZIGMA CI indikátor 2023. december hónapig mért értéke  $-0,061$  indexérték volt. Ez az előző havi  $0,093$  indexértékhez képest visszaesést mutat. Míg előző hónapban a magyar gazdaság növekedési üteme meghaladta a historikus trendértéket, addig az aktuális hónapban megint trendérték alatti növekedést ért el a magyar gazdaság. Az ábrán jól látszik, hogy a növekedési ütem megtorpant, és jelenleg a trendérték alatt stagnál. A trendérték feletti növekedés utoljára 2022 májusában volt, azonban a gazdasági növekedés akkor egy csökkenő pályán volt. Ennek a csökkenő pályának a mélypontját 2023 januárjában érte el, majd pedig egy lassú javulásba kezdett. 2023. év elején a magas inflációs hatás miatt a lakossági fogyasztás visszaesett, az állam és az önkormányzatok a feszített költségvetés, a vállalkozások pedig a magas kamatkörnyezet és egyéb kedvezőtlen gazdasági hatások miatt elhalasztották a fejlesztéseiket. Ez hatással volt az egyes nemzetgazdasági szektorokra is. Az építőipari termelés esetében a legfrissebb, 2023. november havi szezonálisan és munkanap hatástól megtisztított, fix bázison számított **építőipari** termelés volumene az előző hónaphoz képest  $2,6$  százalékkal és éves bázison  $12,7$  százalékkal esett vissza.

Építményfőcsoportokon belül csak az egyéb építmények építése az előző hónaphoz képest 0,6 százalékkal javult, ami inkább erősebb stagnálásnak tekinthető. Az építőipari hó végi, fix bázisú rendelésállományban egy kis felpattanás volt megfigyelhető, ugyanis az előző hónaphoz viszonyítva a mutató 8,4 százalékkal emelkedett. Az majd később derül ki, hogy mennyire lesz tartós ez a felpattanás. A létesítendő, új, nem lakóépületek száma havi szinten 1,0 százalékkal nőtt, míg éves szinten 23,0 százalékkal esett vissza. **Az ipar esetében** a legfrissebb, 2023. novemberi adatok alapján a szezonálisan és munkanap hatástól megtisztított, fix bázison számított ipari termelés volumene mind havi alapon (2,3 százalékkal), mind éves bázison (5,4 százalékkal) csökkent. A szezonálisan és munkanap hatástól megtisztított, fix bázison számított ipari értékesítés (belföld és export egyben) volumene havi bázison lényegében (-0,4 százalékon) stagnált, míg éves bázison (6,7 százalékkal) tovább csökkent. Ennek okai: havi bázison az ipari belföldi értékesítés erősödött (2,3 százalékkal), míg az exportértékesítés (-1,6 százalékkal) szűkült. Az előző év azonos időszakához képest viszont mindkét szegmensben visszaesés volt: a belföldi értékesítésnél 9,2 százalékos, az exportnál 4,3 százalékos.

2024. január hónapban a rövid távú előrejelző indikátorunk, a SZIGMA LEAD indikátor a magyar gazdaság növekedési ütemében egy lassuló, fokozatosan csökkenő pályát jelez előre. Az előrejelzési horizont 9 hónapjának elejére a magyar gazdaság növekedési ütemének egy erőteljesebb mértékű visszaesését mutatja, ami egy rövid időre megtorpan, és utána tovább folytatja a szignifikáns csökkenését. A szezonálisan és munkanappal kiigazított, fix bázisú ipari új megrendelések állománya összeségében 5,0 százalékkal javult, amelyben leginkább az új ipari export játszott szerepet. Az új ipari belföldi rendelések állománya a 0,2 százalékos javulással lényegében stagnált, míg az új ipari export rendelések állománya viszont 5,7 százalékkal bővült. Ugyanakkor a rendelésállomány havi szinten tovább csökkent mindkét szektorban. Egyedül a belföldi ipari rendelésállomány éves bázisú adatai mutattak javulást, az erősödés mértéke 2,3 százalék volt, amely leginkább a 2023 második felében megindult belső kereslet visszaépülésének volt köszönhető. Ezek alapján az

ipari termelés és értékesítés stagnálására, enyhe javulására számítunk. A magyar gazdaságra ható német és uniós indexek esetében a **német gazdaság üzleti hangulatváltozását mérő** Ifo Business Climate Index 2023. december havi értéke az előző hónaphoz képest 0,9 indexponttal javult, így decemberben 86,3 indexponton állt. Az **Eurostat** által mért fogyasztói bizalmi index 2023. december hónapban havi alapon 1,2 indexponttal és éves alapon 17,3 indexponttal javult. Így ebben a hónapban -30,6 indexponton állt, de még messze van az orosz-ukrán háború kirobbanása előtti, 2022. február havi -10,2 indexponttól.

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



Forrás: Századvég

## 2.3. Reálgazdaság

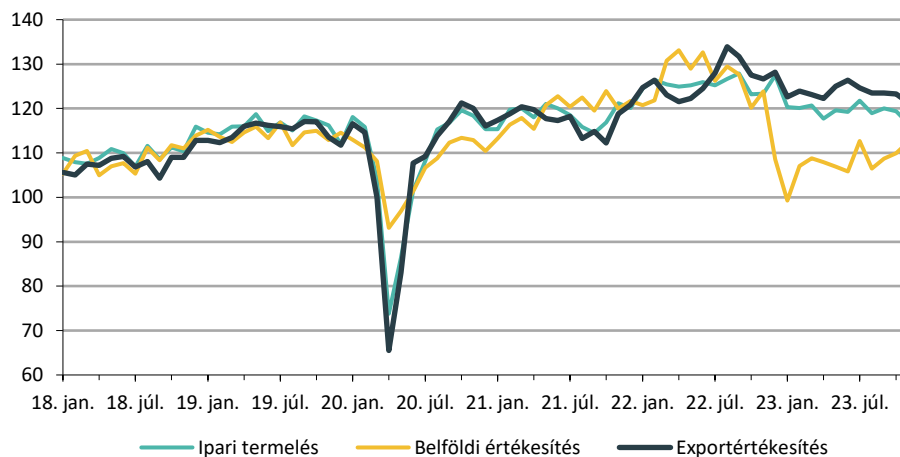
**A magyar ipar teljesítménye változatlanul gyengül.**

2023. november hónapban az ipari termelés volumene az előző év azonos időszakához képest a nyers adatok szerint 5,8 százalékkal, a munkanaphatástól megtisztított adatok szerint 5,2 százalékkal csökkent.

Ami még kevésbé szerencsés, az, hogy havi szinten, szezonálisan és munkanaptényezővel kiigazított ipari termelés volumene 2,3 százalékkal lassult. Az **ipari értékesítés** összességében az előző év azonos időszakához képest 2023. november hónapban 6,9 százalékkal szűkült, amelyben az ipari belföldi értékesítés 8,7 százalékkal, az export értékesítés

pedig 5,7 százalékkal szűkült. Ugyanakkor a havi bázisú adatoknál érzékelhetően erősödni kezdett az ipari belföldi értékesítés, amely 2,3 százalékkal magasabb volt a 2023. októberi értéknél. A bővülésben nem játszott szerepet a bázishatás. Emellett azonban az exportértékesítés lassulni kezdett, viszont még mindig magasabb, mint a koronavírus időszakát megelőző szint.

**2. ÁBRA: IPARI TERMELÉS ÉS ÉRTÉKESÍTÉS ALAKULÁSA**  
(2015. HAVI ÁTLAGA = 100%)



Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek.  
Forrás: KSH, Századvég

Visszatérve az ipari termeléshez, a 2023. november havi ipari termelés volumenének csökkenéséhez valamennyi nemzetgazdasági ág (bányászat, feldolgozóipar, energiaipar) hozzájárult. Az ipari termelést döntően meghatározó feldolgozóipar teljesítménye 5,0 százalékkal volt kevesebb, mint az előző év azonos időszakában. Emellett a kis (4,5 százalékos) súlyt képviselő energiaipar teljesítménye 10,7 százalékkal, míg a csekély súlyt képviselő bányászat 36,0 százalékkal csökkent. A 95,1 százalékos súlyt képviselő feldolgozóiparon belül csak a kisebb súlyú alág teljesítménye nőtt éves szinten: a kőszgyártás, kőolaj-feldolgozása 18,7 százalékkal, a vegyi anyag, termékek gyártása alágazatáé pedig 3,1 százalékkal nőtt. A feldolgozóiparban a legnagyobb (27,1 százalékos) súlyt képviselő járműgyártás teljesítménye 1,7 százalékkal, a második legnagyobb (12,7 százalékos) súlyt képviselő élelmiszeripar teljesítménye 7,7 százalékkal, valamint a harmadik legnagyobb (10,7 százalékos) súlyú



villamos berendezés gyártása alág teljesítménye 12,2 százalékkal csökkent éves szinten. Ez utóbbi alág teljesítménye csökkent a legnagyobb mértékben.

2023. november hónapban a KSH által megfigyelt kiemelt feldolgozóipari ágazatok összes rendelésállománya összehasonlító áron, az előző év azonos időszakához képest 9,4 százalékkal esett vissza, amelyben a magas bázishatás is szerepet játszott. A rendelésállomány csökkenéséhez leginkább az exportrendelésállomány járult hozzá. Míg az alacsony bázishatás miatt belföldi rendelésállomány 2,4 százalékkal növekedett, addig a magas bázishatás miatt az export rendelésállomány 10,1 százalékkal csökkent.

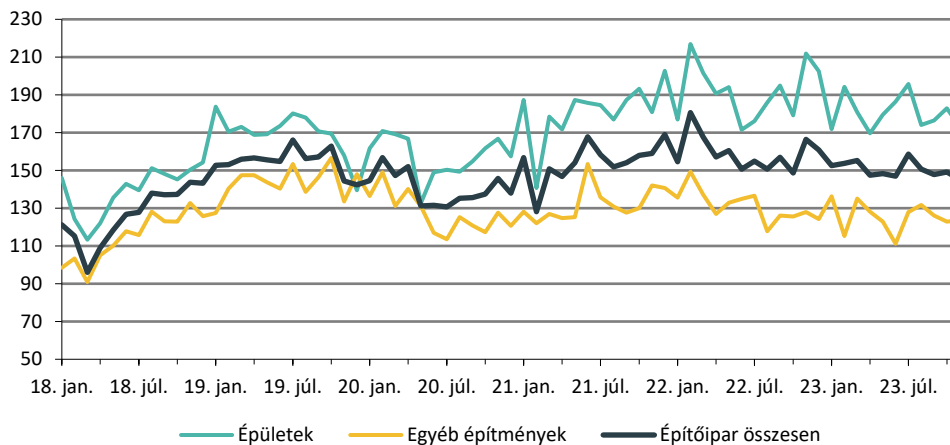
2023. november hónapban a kiemelt feldolgozóipari ágazatok **új rendelésállománya** összehasonlító áron, éves szinten 8,41 százalékkal csökkent, amelyben mind az export, mind a belföld új rendelésállomány csökkenése mellett a magas bázis is szerepet játszott. Az új export rendelésállomány a magas bázis mellett 7,8 százalékkal, az új belföldi rendelésállomány pedig az alacsony bázis ellenére 11,9 százalékkal csökkent az előző év azonos időszakához képest. Az új ipari export rendelésállománynál a papír, papírtermék gyártása és a vegyi anyag, termék gyártása alágon kívül valamennyi ágban csökkenés következett be. Az új ipari belföldi rendelésállománynál a villamos berendezés gyártása alág kivételével valamennyi alágban csökkent az új rendelésállomány.

### Az építőipar tovább lassult.

2023. november hónapban éves szinten az építőipari termelés volumene a nyers adatok szerint 12,8 százalékkal nőtt. Az egyes építményfőcsoportokon belül az épületek építése éves szinten 18,3 százalékkal növekedett, míg az egyéb építmények (utak, hidak, vasutak, komplex ipari létesítmények, csővezetékek stb.) építése éves szinten 3,5 százalékkal csökkent. Az előző hónaphoz képest a szezonálisan és munkanaptényezővel kiigazított építőipari termelés 2,6 százalékkal mérséklődött.

2023 novemberében az előző év azonos időszakához képest a tárgyható végi szerződésállomány 21,2 százalékkal esett vissza. Ez mind az épületek építésére vonatkozó tárgyható végi szerződésállomány 15,6 százalékos, mind az egyéb építményekre vonatkozó tárgyható végi szerződésállomány 25,3 százalékos visszaesésének volt köszönhető. A tárgyhatóban kötött új szerződések állománya viszont éves bázison 60,3 százalékkal ugrott meg. Ehhez az egyéb építmények építésére vonatkozó új szerződésállomány drasztikus, 186 százalékos növekedése járult hozzá. Ez vélhetőleg egy nagyobb beruházáshoz kapcsolódó megrendelésre vonatkozhat.

### 3. ÁBRA: ÉPÍTŐIPAR ALAKULÁSA (2015. ÉV HAVI ÁTLAGA = 100%)



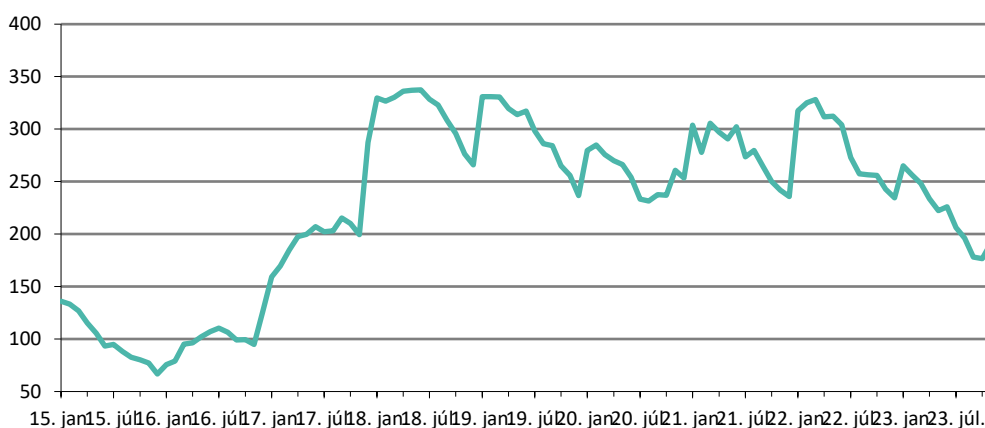
Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek.

Forrás: KSH, Századvég

A jövőbeni kilátásokat tekintve reménykeltő lehet, hogy a fix bázison számított tárgyhatóban kötött új szerződések állománya havi szinten tovább emelkedett. A teljes építőipari vállalkozások új szerződéseinek állománya az előző hónaphoz viszonyítva 40,4 százalékkal bővült, amely csak az egyéb építmények építésére vonatkozó szerződések erőteljes növekedésének volt köszönhető. Az építőipari főcsoportokon belül az épületek építésénél 12,3 százalékos mérséklődés, míg az egyéb építmények építése esetében 95,5 százalékos erőteljes növekedés volt megfigyelhető. Bár a tárgyhatóban kötött új építőipari szerződések állománya folyamatosan ingadozik, azonban a tárgyható végi építőipari szerződések állományának erőteljes

csökkenése **viSSzafordult és növekedésbe fordult át**. Ezt a következő ábra szemléleti, amely az építőipar (épületek építése és egyéb építmények együtt) fix bázison számított hó végi szerződéseinek alakulását ábrázolja. A fix bázisú tárgy hó végi szerződésállomány 2023 novemberében a felpattanásnak köszönhetően 191,4 százalékon állt, azonban ez még mindig alacsonyabb, mint a 2020-as „Covid-19 év” egyik leggyengébb időszaka, ahol a mutató 231,4 százalékon állt.

**4. ÁBRA: ÉPÍTŐIPARI VÁLLALKOZÁSOK HÓ VÉGI SZERZŐDÉS-  
ÁLLOMÁNYÁNAK ALAKULÁSA (2015. ÉV HAVI ÁTLAGA = 100%)**



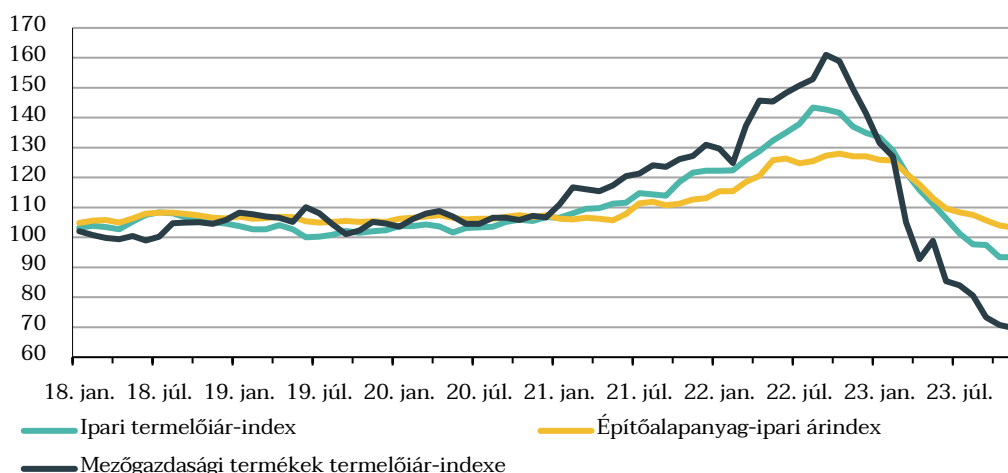
Forrás: KSH, Századvég,

### A mezőgazdasági termékek árai tovább csökkentek.

2023. november hónapban az ipari termelői árindex és mezőgazdasági termékek termelői árindexe az előző év azonos időszakához képest tovább csökkent. Az építőanyag-ipari árindex esetében még a tényleges csökkenés nem következett be, de lassult az áremelkedés. Az építőanyag-ipari árindex az adott hónapban éves szinten 3,3 százalékkal emelkedett, amely 0,7 százalékponttal kevesebb volt az előző hónapinál. A **mezőgazdasági** termékek termelői árindexe az előző év azonos időszakához viszonyítva 2023. novemberben 30,2 százalékkal csökkent, amelyben továbbra is nagy szerepet játszott a magas bázis. A mutatón belül az egyes termékek árai jelentősen eltérnek. A burgonya (9,5 százalék) és a gyümölcs (6,0 százalék) kivételével valamennyi termék termelői ára csökkent. Az előző hónapokhoz képest a burgonya

termelői árának lassuló növekedési üteme folytatódott. A gyümölcs esetében a termelői árak alacsonyabb ütemű növekedéséhez a magas bázishatás játszott szerepet. A magas bázis miatt éves szinten a gabonaféléknél 52,5 százalékkal, az ipari növényeknél 44,3 százalékkal, a zöldségeknél 2,6 százalékkal, a növény-termesztési és kertészeti termékeknél 38,5 százalékkal, az élő állatoknál 5,1 százalékkal, illetve az állati termékeknél 25,7 százalékkal csökkentek a termelői árak. 2023. november hónapban az **ipari** termelői árak éves szinten 6,6 százalékkal, míg havi bázison 0,8 százalékkal csökkentek. Éves szinten a belföldi értékesítés árai 1,9 százalékkal, az export értékesítés árai pedig 8,9 százalékkal csökkentek. Havi bázison az ipari termelői árak összességében 0,8 százalékkal mérséklődtek. Ebből a belföldi értékesítés árai 0,7 százalékkal, az export értékesítés árai pedig 0,9 százalékkal volt kevesebb, mint az előző hónapban. A belföldi és az export értékesítés árai közötti eltérés a két szektorban lévő eltérő feldolgozóipari és az energiaipari arányok okozzák. A belföldi értékesítésnél a feldolgozóipar kisebb, míg az energiaipar nagyobb súlyt képvisel, mint az exportértékesítésnél. 2023 novemberében az exportértékesítésnél a 90 százalékos súlyt képviselő feldolgozóiparban 3,8 százalékkal és a 9,8 százalékos súlyt képviselő energiaiparban 46,2 százalékkal csökkentek az árak. Eközben a belföldi értékesítési áraknál a 65 százalékos súlyt képviselő feldolgozóiparban 2,6 százalékkal és a 30 százalékos energiaiparban 1,6 százalékkal csökkentek az árak.

**5. ÁBRA: IPARI TERMELŐIÁR-INDEX, ÉPÍTŐANYAG-IPARI ÁRINDEX, MEZŐGAZDASÁGI TERMÉKEK TERMELŐIÁR-INDEXE (ELŐZŐ ÉV AZONOS IDŐSZAKA=100%)**



Forrás: KSH, Századvég,

### 5,4 százalékkal csökkent novemberben a kiskereskedelmi forgalom volumene.

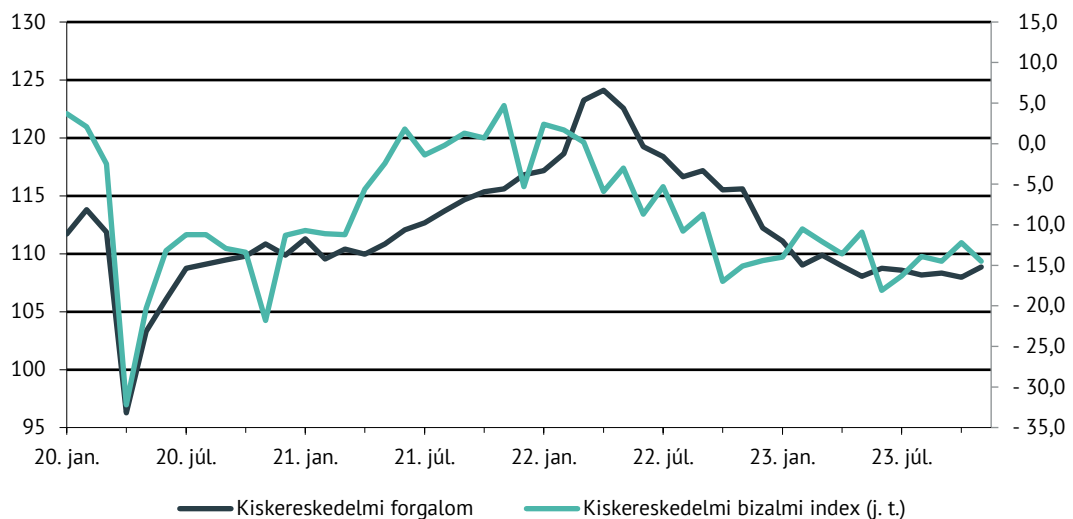
A kiskereskedelmi üzletek forgalma novemberben a nyers és a naptárhatással tisztított adatok alapján 5,4 százalékkal csökkent az előző év azonos időszakához képest. Ezzel szemben pozitívként értékelendő, hogy havi bázison a szezonális és a naptárhatással tisztított adatok szerint is 0,8 százalékos növekedés történt. Ez az eredmény már jelezheti trendfordulót a hosszú ideje csökkenő kiskereskedelmi volumenindexben. A következő hónapok folyamán a reálbérek növekedésével, illetve az üzemanyag magas volumenbázisának a kiépülésével éves alapon is újraindulhat a fogyasztás bővülése.

2023 tizenegyedik hónapjában az élelmiszer és élelmiszer jellegű vegyes kiskereskedelmi üzletek forgalma 0,6 százalékkal mérséklődött, emellett a nem élelmiszertermék jellegű kiskereskedelmi üzleteké 3,9 százalékkal szintén csökkent. Az üzemanyag-kiskereskedelemében novemberben az előző évhez viszonyítva jelentősen, 21,4 százalékkal visszaesett a forgalmi volumen. Amennyiben az üzemanyagforgalom nélkül vizsgáljuk a kiskereskedelmi forgalmi volument, akkor csak 2,2 százalékos visszaesés látható az előző év azonos hónapjához képest.

Az élelmiszer jellegű kiskereskedelemében az élelmiszer jellegű vegyes termékek forgalmi volumene stagnált, míg az élelmiszer, ital, dohányáru

2,6 százalékkal esett vissza. A nem élelmiszer jellegű kereskedelemben a bútorok, műszaki cikkek volumene 7,8 százalékkal, a könyv, újság és papírárué 7,7 százalékkal, míg a számítástechnikai és egyéb iparcikkéké 4,8 százalékkal csökkent az előző év azonos időszakához viszonyítva. Továbbá jelentős csökkenés volt látható az iparcikk jellegű vegyes termékek (9,2 százalék) esetében is. Ezzel szemben a legnagyobb forgalmi volumennövekedés az illatszerek (5,1 százalék) esetében volt tapasztalható. A nem élelmiszertermék jellegű termékek esetében csak ebben és a gyógyszerek, gyógyászati termékek (2,4 százalék) esetében volt látható növekedés.

**6. ÁBRA: KISKERESKEDELMI FORGALOM VOLUMENE (2018.)  
JANUÁR = 100%) ÉS BIZALMI INDEXE**



Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek.

Forrás: KSH, Eurostat, Századvég

### Decemberben 4,4 százalék volt a munkanélküliségi ráta.

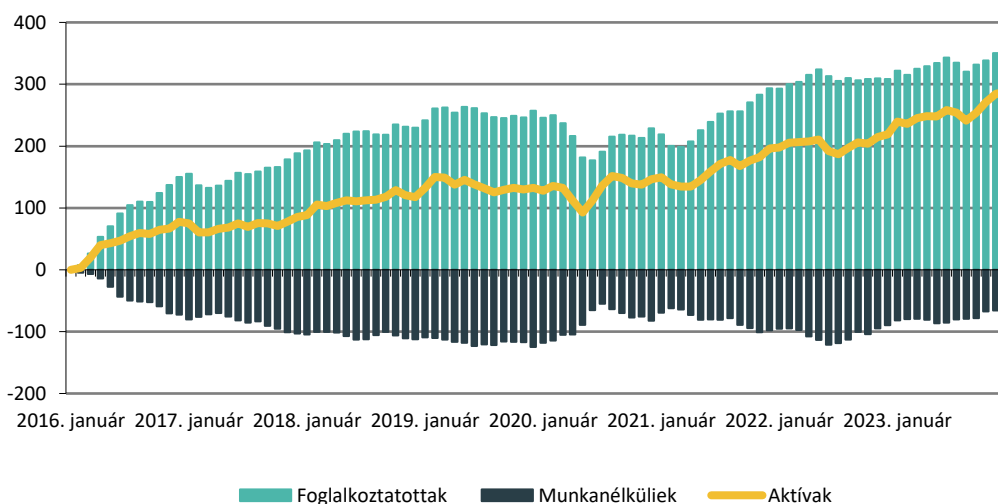
2023 decemberében<sup>1</sup> a 15–74 éves népesség szezonálisan kiigazított aktivitási rátája 67,8 százalék volt (4 millió 953 ezer fő), ami a korábbi év azonos időszakához viszonyítva a munkaerőpiac 68 ezer fős bővülését jelenti. A vizsgált időszakban a foglalkoztatottak szezonálisan kiigazított létszáma 4 millió 734 ezer fő környékén alakult, ami az előző év azonos időszakához képest 37 ezer fős

<sup>1</sup> Háromhavi mozgóátlag

emelkedést jelent. A munkanélküliek száma is tovább emelkedett, számuk 220 ezer fő, ez a megelőző év azonos időszakához viszonyítva 31 ezer fős növekedést mutat. A foglalkoztatás növekedése az utóbbi időszakban nem jelentett egyet a munkanélküliség csökkenésével. A magas infláció miatt ugyanis a reálbérek csökkentek január és augusztus között, továbbá a magas kamatkörnyezet miatt a háztartások egy részének megemelkedett hiteltörlesztéssel is számolnia kellett. A megnövekedett költségek az inaktív népesség egy részét a munkaerőpiacra való belépésre ösztönözték. Ennek a munkaerő-kínálatnak bizonyos része rögtön munkába tudott állni, egyesek viszont rövidebb-hosszabb ideig még álláskeresők maradtak.

Novemberben az alkalmazottak száma a szezonálisan kiigazított adatok alapján előző év azonos időszakához mérten 5,1 ezer fővel emelkedett. A legjelentősebb létszámbővülés a versenyszférában volt, 2022 novemberéhez képest 5,6 ezer fővel többen dolgoztak a legalább 5 főt foglalkoztató vállalkozásoknál. A közszférában alkalmazottak tekintetében viszont elmondható, hogy az elmúlt egy évben 7,3 ezer fővel kevesebb alkalmazott dolgozik a szektorban, ami jelentős létszámcsökkenést jelent. A nonprofit szektorban dolgozók száma éves szinten 6,8 ezer fővel emelkedett.

**7. ÁBRA: A MUNKAERŐPIAC ALAKULÁSA (2016. JANUÁR = 0, EZER FŐ)**



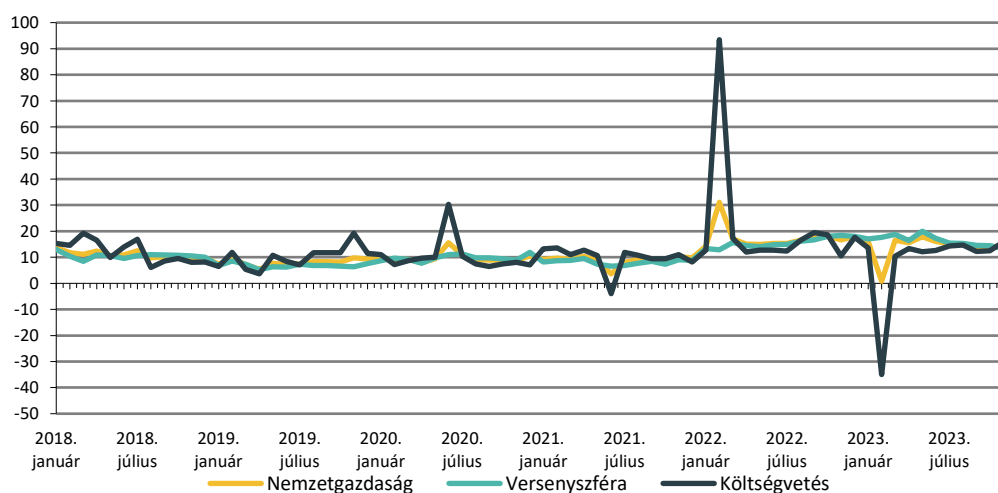
Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek

Forrás: KSH, Századvég

### Novemberben folytatódott a reálkeresetek emelkedése.

Novemberben 621 150 forint volt a bruttó nemzetgazdasági átlagkereset, ez 14,1 százalékos emelkedést jelent az előző év azonos időszakához képest. A versenyszférában mérték a legmagasabb bruttó átlagos bért, 624 800 forintot. A kedvezményekkel számolt nettó átlagkereset 427 700 forint volt, ez éves viszonylatban szintén 14,0 százalékos emelkedést jelent. A rendszeres, tehát prémium, jutalom, egyszeri különjuttatás nélküli bruttó átlagbér az év kilencedik hónapjában 14,3 százalékkal emelkedett az egy évvel korábbihoz képest, 548 600 forintra becsülhető. A fogyasztói árak októberben 7,9 százalékkal emelkedtek, így a reálkeresetek az elmúlt év azonos időszakához képest 5,7 százalékkal növekedtek. A közeljövő bérdinamikáját erősen befolyásolja a minimálbér (15 százalékos) és a garantált bérminimum (10 százalékos) decemberben életbe lépő emelkedése, valamint a közsférában folytatódó béremelések is (pedagógusok, szakápolók, rendvédelmi dolgozók és katonák fizetésemelése).

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



Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek

Forrás: KSH, Századvég



## 2.4. Külső egyensúly

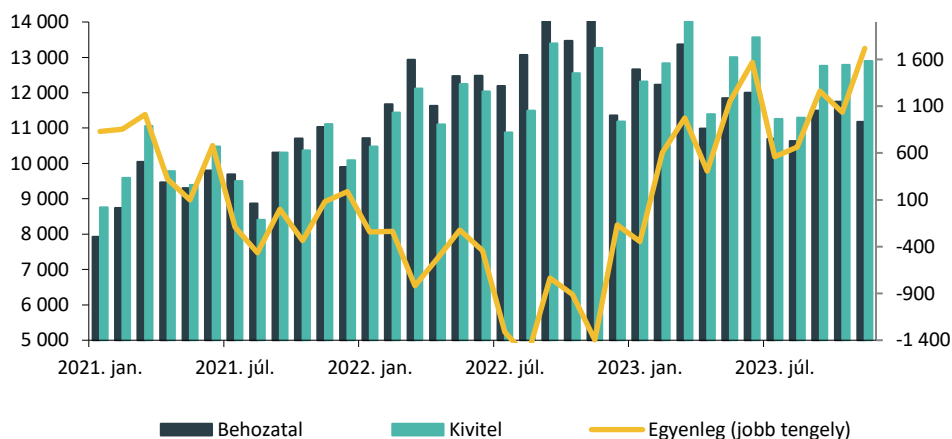
Októberben a termékek exportjának volumene 3,0 százalékkal, míg az importja 2,5 százalékkal csökkent az egy évvel korábbihoz képest. Így a külkereskedelmi egyenleg aktívum 1,0 milliárd euró volt, ami az előző évi egyenlegnél 1,9 milliárd euróval jobb eredmény.

Októberben az élelmiszerek, italok és dohányárúk esetében az import volumene 9,6 százalékkal csökkent, míg az exporté 12 százalékkal nőtt az egy évvel korábbival összevetve. Az energiahordozóknál a behozatal 4,4 százalékkal, míg a kivitel 55,0 százalékkal lett nagyobb. A feldolgozott termékek behozatala 1,0 százalékkal, míg kivitele 1,9 százalékkal csökkent az egy évvel korábbihoz képest. A gépek és szállítóeszközök importja 6,7 százalékkal, míg az exportja pedig 0,8 százalékkal lett kisebb.

**Jelentősen javult a külkereskedelmi egyenleg.**

2023 novemberében az első becslés alapján az export euróban számított értéke 3,8 százalékkal nőtt, míg az import euróban számított értéke 25,0 százalékkal volt kisebb az egy évvel korábbinál. A termék- külkereskedelmi többlet 1,7 milliárd eurót tett ki, amely egyenleg az egy évvel korábbinál 3,2 milliárd euróval jobb eredmény.

9. ÁBRA: KÜLKERESKEDELMI TERMÉKEGYENLEG (MILLIÓ EURÓ)



Megjegyzés: A 2023. novemberi adatok az első becslésből származnak.

Forrás: KSH, Századvég

## 2.5. Költségvetési helyzet

**2023-ban az ESA-hiány várhatóan a GDP 5,9 százalékát fogja elérni.**

Az államháztartás központi alrendszerének december havi hiánya 519 milliárd forintot tett ki, ezzel 2023. december végéig 4 593,4 milliárd forintra növekedett a felhalmozott hiány. Ez az érték a módosított éves pénzforgalmi hiánycél 110,2 százalékának felel meg, míg az ESA-hiány várhatóan a GDP 5,9 százalékán fog teljesülni, a módosított 5,2 százalékos hiánycélhoz képest. A deficit a központi költségvetés 4 293,3 valamint a társadalombiztosítási alapok 412,3 milliárd forintos hiányából, illetőleg az elkülönített állami pénzalapok 112,3 milliárd forintos többletéből keletkezett.

A központi alrendszer bevételei 22,2 százalékkal voltak magasabbak, mint az előző évben.

A gazdálkodó szervezetek befizetéseiből 25,5 százalékkal több folyt be, mint 2022-ben. A gazdálkodó szervezetek befizetésein belül a legnagyobb bevételt jelentő társasági adóból 35,8 százalékkal (267,2 milliárd forinttal) magasabb összeg folyt be, mint az előző évben. Jelentősen, 230,8 milliárd forinttal nőttek éves alapon az energia ágazat befizetéseit és 91,1 milliárd forintot tett ki a 2023-tól új bevételi tételt jelentő gyógyszergyártói (külön)adó is.

A fogyasztáshoz kapcsolt adók bevételei 3,9 százalékkal (336,2 milliárd forinttal) voltak magasabbak, mint egy évvel korábban. Az általános forgalmi adóból származó bevételek mindössze 121,6 milliárd forinttal, azaz 1,8 százalékkal haladták meg az előző évi értéket. Pozitívum, hogy novemberben és decemberben immár magasabbak voltak az áfa-bevételek, mint 2022 azonos hónapjaiban. Jövedéki adóból 130,3 milliárd forinttal (10,6 százalékkal) több bevétel folyt be, mint 2022-ben. A legnagyobb mértékű emelkedést az üzemanyagok és a dohánytermékek utáni jövedéki adóbevételek (77,8 és 29,0 milliárd forint) mutattak.

A személyi jövedelemadó bevételek 1 189,1 milliárd forinttal növekedtek az előző évhez képest. Az emelkedés hátterében nagyjából fele-fele részben

az elmúlt évi családi adóvisszatérítés miatti alacsony bázis és a bértömeg növekedése áll. A szociális hozzájárulási adóból és társadalombiztosítási járulékból származó bevételek 14,6 százalékkal (894,9 milliárd forinttal) emelkedtek az előző évhez képest, aminek oka szintén a keresetek növekedése volt.

Decemberben igen jelentős mennyiségű, közel 945 milliárd forintnyi uniós kifizetés érkezett, így az uniós programok bevételei december végéig elérték a 2 229,2 milliárd forintot, ami 838,1 milliárd forinttal (60,3 százalékkal) volt több, mint a 2022-es érték. Ezzel szemben az uniós programok kiadásai 2 812,2 milliárd forintot tettek ki, ami 177,3 milliárd forinttal (5,9 százalékkal) volt kevesebb, mint a megelőző évi adat.

2023-ban a központi alrendszer kiadásai 18,9 százalékkal voltak magasabbak, mint a megelőző évben.

A jelentős tételnek minősíthető kiadások közül számottevően magasabban teljesültek az egy évvel korábbi adatokhoz képest az egyedi és normatív támogatások, az állami vagyonnal kapcsolatos kiadások, a nyugellátások, valamint a kamatkiadások.

Az egyedi és normatív támogatásokra költött összeg 1 601,9 milliárd forinttal volt magasabb, mint 2022-ben. A növekedés mögötti legjelentősebb tétel a rezsivédelmi kiadások voltak, ezek összege 2023-ban 1 373,5 milliárd forintra emelkedett, ami 674,3 milliárd forintos növekedést jelent. A második legnagyobb növekedés a közúti rendelkezésre állási díjakban volt tapasztalható, amelyek 332,8 milliárd forinttal voltak magasabbak, mint az előző évben.

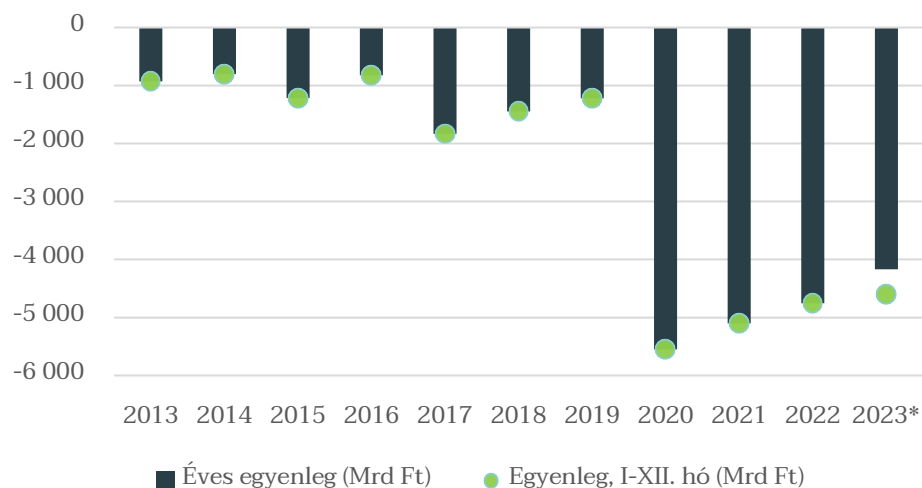
Az állami vagyonnal kapcsolatos kiadások 595,8 milliárd forinttal növekedtek, míg lakástámogatásokra fordított kiadások 190 milliárd forinttal alacsonyabban teljesültek az előző évhez viszonyítva.

A költségvetési szervek és fejezeti kezelésű előirányzatok kiadásai 727,6 milliárd forinttal, azaz 6 százalékkal nőttek az előző évvel összehasonlítva, azonban ez ellentétes irányú elmozdulást jelent a 11,7 százalékos kormányzati kiadáscsökkentési tervekhez képest.

2023-ban a nyugellátásokra fordított kiadások összege 5 759,9 milliárd forint volt, ami 2022-höz képest 20,2 százalékkal 969,6 milliárd forinttal emelkedett. Az elmúlt évben az Egészségbiztosítási Alap kiadásaira 4 113,2 milliárd forintot fordítottak, ez a bázis időszakhoz képest 10 százalékos (373,4 milliárd forintos) növekedést jelent. Az Alap kiadásainak több mint felét kitevő gyógyító-megelőző ellátások kiadásai ezen belül 9,4 százalékkal emelkedtek.

A kamatkiadások és -bevételek egyenlege 476,8 milliárd forinttal (25,8 százalékkal) nagyobb negatív mérleget mutatott 2023 végén, mint a 2022-es év során.

**10. ÁBRA: A KÖZPONTI ALRENDSZER EGYENLEGE, 2015-2023. (I-XII. HAVI EREDMÉNY, MILLIÁRD FORINT)**



Forrás: PM, MÁK; \*2013–2022 között a teljesült, míg 2023-ban a tervezett (és módosított) hiánycélhoz viszonyítva

## 2.6. Monetáris folyamatok

**Decemberben  
5,5 százalékkal nőttek  
az árak átlagosan.**

2023 decemberében a fogyasztói árak átlagosan 5,5 százalékkal nőttek az előző év azonos időszakához viszonyítva. Az elmúlt egy évben az a szolgáltatások ára (12,4 százalék) emelkedett a legnagyobb mértékben. A háztartási energia ára a bázishatás beépülése által 13,9 százalékkal csökkent az egy évvel korábbi szinthez képest. A fogyasztói árak egy hónap alatt átlagosan 0,3 százalékkal mérséklődtek,

amiben egyrészt az élelmiszerek 0,1 százalékos, másrészt az üzemanyagok 5,0 százalékos árcsökkenése játszotta a legnagyobb szerepet. A szezonálisan kiigazított maginflációs mutató az előző év azonos időszakához viszonyítva 7,6 százalékos növekedést mutatott.

A teljes évben a fogyasztói árak átlagosan 17,6 százalékkal nőttek, ezen belül a legnagyobb mértékben az élelmiszerek drágultak 25,9 százalékkal. A háztartási energia ára 22,1, az egyéb cikkek és üzemanyagoké 18,6, a szeszes italok, dohányáruké 15,4, a szolgáltatásoké 13,2, a ruházkodási cikkeké 8,3, a tartós fogyasztási cikkeké 5,6 százalékkal emelkedett.

Az élelmiszerek 4,8 százalékos átlagos áremelkedéséhez jelentősebb mértékben járult hozzá a cukor 42,1 százalékos, a csokoládé és kakaó 17,2 százalékos, illetve az az alkoholmentes üdítőitalok 16,1 százalékos fogyasztói árnövekedése. A gyümölcs- és zöldséglé 12,6 százalékos, valamint a kávé (bolti) 14,1 százalékos inflációja szintén meghaladta az élelmiszerek átlagos inflációját a hónapban. Ezzel szemben sok esetben már defláció figyelhető meg: a tojás ára 18,1 százalékkal, liszt ára 17,8 százalékkal, a vaj, vajkrém ára 14,5 százalékkal, míg a tej ára 10,3 százalékkal csökkent. A szeszes italok, dohányáruk átlagosan 10,3 százalékos inflációjában elsősorban a sör 14,3 százalékos áremelkedése játszott meghatározó szerepet.

A tartós fogyasztási cikkek átlagosan 1,0 százalékos árcsökkenése jelentős javulást jelent az előző időszakhoz képest, amelyben a szigorú monetáris politika mellett többek között a tartósan alacsonyabbá váló nyersanyagárak, az ismételten egyre hatékonyabban működő ellátási láncok, a visszaeső kereslet és az előző év azonos időszakához viszonyítva jelentősen erősebb forintárfolyam is jelentős szerepet játszik. Amennyiben megvizsgáljuk a főcsoportot, átlag feletti mértékben nőtt többek között a konyha és egyéb bútorok (7,0 százalék), a motorkerékpár (9,6 százalék), valamint a rádió (7,0 százalék) ára is. A tartós fogyasztási cikkek inflációját mérsékli a televíziókat érintő 3,0 százalékos, illetve a számítógépeknél, fényképezőgépeknél, és telefonkészülékeknél látható 1,4 százalékos árcsökkenés. Fontos még kiemelni a használtautók esetében tapasztalt javuló tendenciát is: decemberben már az egy évvel korábbi értékhez

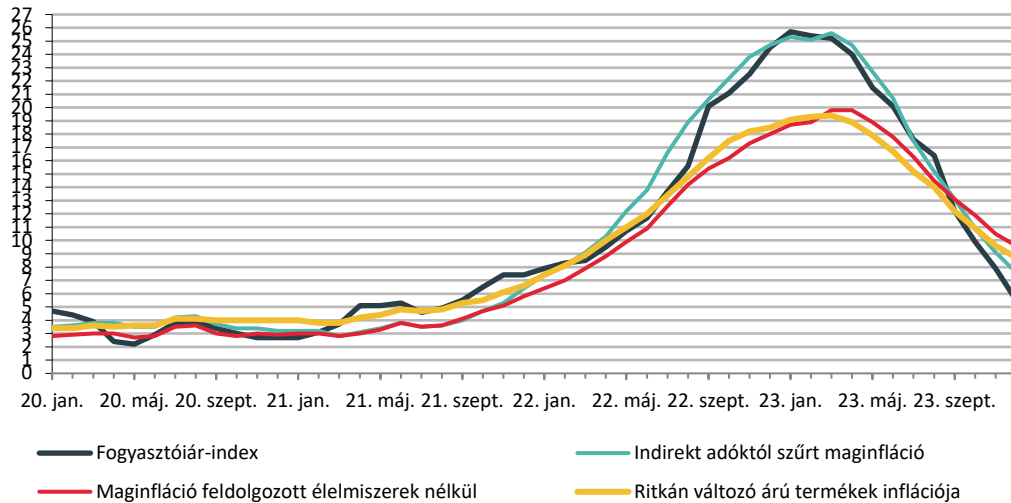
viszonyítva 10,3 százalékkal kevesebbet kell fizetni a használt személygépjárművekért, ami a magas, kicsivel több, mint két százalékos súly miatt jelentősen befolyásolja az egész főcsoport eredményét.

A bázishatás szeptemberi kiépülésének köszönhetően a háztartási energia átlagos árcsökkenése decemberben 13,9 százalék volt az előző év azonos időszakához viszonyítva. A háztartási energián belül a vezetékes gáz ára 29,6, az elektromos energiáé pedig 3,5 százalékkal csökkent az elmúlt egy év folyamán. Ezzel szemben a tűzifáért 0,6 százalékkal, a palackos gázért 0,4 százalékkal többet kellett fizetni.

Decemberben a szolgáltatások ára átlagosan 12,4 százalékkal nőtt, amelyhez leginkább az egyéb úticélra történő utazás 28,6 százalékos, a postai szolgáltatás 21,7 százalékos, a tv előfizetés 20,2 százalékos, illetve a szerencsejáték 19,9 százalékos áremelkedése járult hozzá. A színházi belépőjegyek ára is jelentősebben, 25,1 százalékkal nőtt, azonban ennek a tételnek alacsony a súlya fogyasztói kosárban. Mérsékelte a szolgáltatások átlagos áremelkedését többek között a szemétszállítás, vízdíj és csatornadíj árának változatlansága (100,0 százalék), illetve a vármegye- és országbérlet bevezetése által a munkahelyre, iskolába történő utazás árának 21,7 százalékos csökkenése. A hónapban már a szolgáltatások esetében is látható az éves bázisú infláció csökkenése.

Az előző hónaphoz viszonyítva az élelmiszerek ára átlagosan 0,3 százalékkal csökkent, amiben a cukor 4,1 százalékos, a liszt 2,3 százalékos, illetve a baromfihús 1,7 százalékos árcsökkenése játszotta a legnagyobb szerepet. A ruházkodási cikkek árában havi bázison 0,2 százalékos növekedés volt tapasztalható, míg az a háztartási energia ára az előző hónaphoz viszonyítva 1,1 százalékkal lett magasabb. A járműüzemanyagok ára októberhez képest 5,0 százalékkal csökkent.

11. ÁBRA: INFLÁCIÓ ALAKULÁSA (ÉVES VÁLTOZÁS SZÁZALÉKBAN)



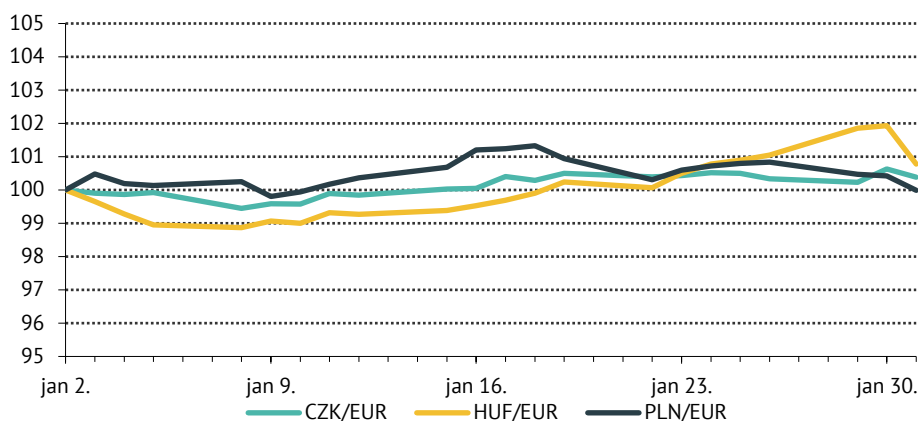
Forrás MNB, Századvég

Az MNB által közölt inflációs alapmutatók közül az indirekt adóktól szűrt maginfláció 7,6 százalékot, a feldolgozott élelmiszerek nélkül számított maginfláció 9,6 százalékot, míg a ritkán változó árú termékek inflációja 8,7 százalékot tett ki az év tizenkettedik hónapjában.

### A régiós versenytársak fizetőeszközei vegyesen alakultak az euróval szemben.

A vizsgált régiós devizák januárban vegyesen alakultak az euróval szemben. A cseh korona árfolyama 0,4 százalékkal erősödött, míg a lengyel zloty stagnált az euróval szemben az elmúlt időszakban. Az állampapírhozamok egyaránt csökkentek a vizsgált periódusban: a 10 éves cseh állampapírhozam 10 bázisponttal magasabban 3,9 százalékon, míg a lengyel 10 éves hozam 8 bázisponttal magasabban 5,38 százalékon zárt.

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



Forrás: Refinitiv, Századvég

**Az euróval és a svájci frankkal szemben kissé, míg a dollárral szemben jelentősen gyengült a hazai fizetőeszköz.**

A hazai pénz- és devizapiaci mutatók az elmúlt hónapban kismértékben negatívan alakultak. A forint az euróval szemben 0,8 százalékkal, a svájci frankkal szemben pedig 0,6 százalékkal gyengült. Az amerikai dollárral szemben pedig 2,6 százalékos gyengülés figyelhető meg. Így

2024 januárjának végén egy euróért 385 forintot, egy dollárért 356 forintot, míg egy svájci frankért 412 forintot adtak. Januárban a külföldiek kezében lévő államadósság 1396 milliárd forinttal 7270 milliárd forintra nőtt.

**Januárban a jegybank folytatta az alapkamat csökkentését.**

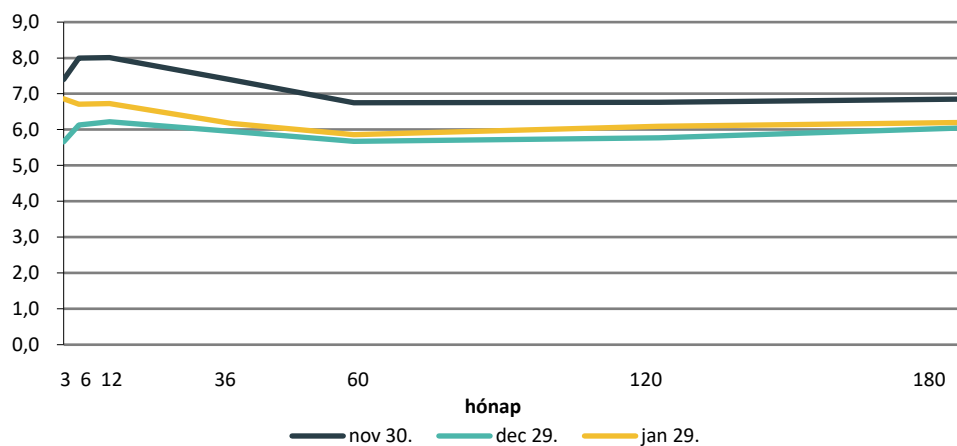
Januári ülésén a jegybank Monetáris Tanácsa az előző hónap alapkamat csökkentése után folytatta a monetáris lazítást. Így jelenleg az alapkamat hazánkban 75 bázispont csökkenéssel

10,0 százalékon áll. A kamatfolyosó felső széle ennek megfelelően 11,0 százalékra, míg az alsó széle 9,0 százalékra változott. A monetáris lazítás mértéke elmaradt az elemzői várakozásoktól, a jegybanki kommunikáció szerint a döntés alapját a hónap a második felében tapasztalt pénzüpiaci volatilitás jelentette.



Januárban az állampapírok piacán, a másodpiaci hozamgörbén a rövidebb futamidőknél a hozamok 120 bázispont és 51 bázispont közötti mértékben nőttek. Így a 3 hónapos 6,86 százalék, a 6 hónapos 6,71 százalék, míg az 1 éves 6,73 százalék volt január 31-én. A 3 éves hozam 22 bázisponttal nőtt és 6,17 százalékon alakult. Az 5 éves időtávon 19 bázispontos, a 10 éves időtávon 32 bázispontos, míg a 15 éves távon 15 bázispontos növekedést mutatnak a hozamok az előző hónaphoz képest. A három hozam így rendre 5,86, 6,09, illetve 6,20 százalékra változott.

13. ÁBRA: A FORINT HOZAMGÖRBE ALAKULÁSA (%)



Forrás: ÁKK, Századvég

2024. január 15-én MÁP Pluszból 790,0 milliárd forint értékű állománya volt a lakosságnak, amely 1644,5 milliárd forintos csökkenés a 2022. december végi 2434,5 állomány után. Ennek legfőbb oka, hogy a lakosság a még mindig magas kamatkörnyezetben egyrészt a MÁP Plusz kamatozását meghaladó diszkont kötvényeket, másrészt a pénzromlást lekövető Prémium Magyar Állampapírt vásárol: a PMÁP kumulált értéke 7023,4 milliárd forintra emelkedett, ami 2022 év végéhez viszonyítva 2701,7 milliárd forintos növekedést jelent. Így a lakosság teljes állampapírállománya a 2022. év végi 8619,3 után 2024 januárjának a közepén 9810,2 milliárd forinton alakult, azaz 1190,9 milliárd forinttal több pénzt tartanak az emberek állampapírban, mint 2022 utolsó hónapjában.

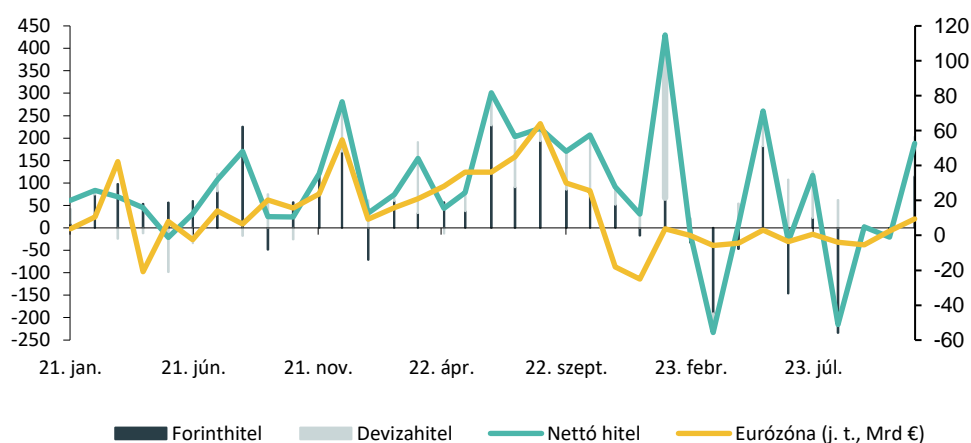
Az államadósság devizaaránya novemberben 26,4 százalékra változott (azaz 0,3 százalékponttal csökkent az előző hónaphoz képest), amely arány az ÁKK 2023. évi finanszírozási tervében meghatározott sávban (azaz maximum 30 százalék) található. Az év első tizenegy hónapjában az átlagos devizaadósság átlagosan 25,9 százalékon alakult, amely értéknél a novemberi devizaarány magasabb volt.

A magyar államadósság besorolása továbbra is az alábbi: a Moody's-nál Baa2 stabil kilátású, a S&P-nél BBB- stabil kilátású, míg a Fitch-nél BBB negatív kilátású. Mindhárom nagy nemzetközi hitelminősítőnél, tehát a magyar állampapírok kockázati besorolása a befektetésre javasolt kategóriában helyezkedik el.

### Nőtt a hazai vállalatok hitelállománya.

A vállalatok nettó forint hitel felvétele a szezonálisan kiigazított adatok alapján 2023 novemberében 115,4 milliárd forint volt. A nettó devizahitel értéke ezzel együttesen nőtt, a hitelfelvétel 87,8 milliárd forintot tett ki az év tizenegyedik hónapjában. A teljes nettó hitelfelvétel a szezonálisan kiigazított adatok alapján 188,4 milliárd forintot tett ki a vizsgált időszakban. Az eurózóna vállalati hitelfelvétele 2023. év novemberben 9,5 milliárd eurós volt.

14. ÁBRA: VÁLLALATI HITELFELVÉTEL (MILLIÁRD FORINT)



Forrás: MNB, EKB, Századvég

### 3. Századvég előrejelzés<sup>2</sup>

1. TÁBLÁZAT: 2023. IV. NEGYEDÉVI ELŐREJELZÉSÜNK

	2022	2023	2024
Bruttó hazai termék (volumenindex)	4,6	-0,7	2,7
Háztartások fogyasztási kiadása (volumenindex)	5,8	-2,0	2,6
Bruttó állóeszköz-felhalmozás (volumenindex)	2,2	-12,1	8,1
Kivitel volumenindexe (nemzeti számlák alapján)	11,8	0,5	2,8
Behozatal volumenindexe (nemzeti számlák alapján)	11,1	-3,9	4,5
A külkereskedelmi áruforgalom egyenlege (milliárd euró)	-15,2	-10,4	-13,9
Fogyasztóiár-index (%)	14,6	17,7	5,9
A jegybanki alapkamat az időszak végén (%)	13,0	12,1	9,7
Munkanélküliségi ráta (%)	3,6	3,9	4,2
A folyó fizetési mérleg egyenlege a GDP százalékában	-8,2	-4,8	-6,5
Külső finanszírozási képesség a GDP százalékában	-6,0	-2,6	-4,4
Az államháztartás ESA-egyenlege a GDP százalékában	-6,2	-5,4	-4,0
Államadósság a GDP százalékában	73,3	71,7	71,2

Forrás: MNB, KSH, Századvég-számítás, Megjegyzés: A jegybanki alapkamat az adott év utolsó negyedévére vonatkozik

2. TÁBLÁZAT: AZ ELŐREJELZÉSÜNK VÁLTOZÁSA AZ ELŐZŐ NEGYEDÉVHEZ KÉPEST

	2023			2024		
	2023.09.	2023.12.	változás	2023.09.	2023.12.	változás
Bruttó hazai termék (volumenindex)	-0,3	-0,7	<b>-0,4</b>	2,5	2,7	<b>0,2</b>
Háztartások fogyasztási kiadása (volumenindex)	-1,5	-2,0	<b>-0,5</b>	1,8	2,6	<b>0,8</b>
Bruttó állóeszköz-felhalmozás (volumenindex)	-10,1	-12,1	<b>-2,0</b>	8,1	8,1	<b>0,0</b>
Kivitel volumenindexe (nemzeti számlák alapján)	3,7	0,5	<b>-3,2</b>	2,6	2,8	<b>0,2</b>
Behozatal volumenindexe (nemzeti számlák alapján)	-0,2	-3,9	<b>-3,7</b>	4,1	4,5	<b>0,4</b>
A külkereskedelmi áruforgalom egyenlege (milliárd euró)	-11,0	-10,4	<b>0,6</b>	-13,4	-13,9	<b>-0,5</b>
Fogyasztóiár-index (%)	17,8	17,7	<b>-0,1</b>	5,5	5,9	<b>0,4</b>
A jegybanki alapkamat az időszak végén (%)	11,0	12,1	<b>1,1</b>	7,3	9,7	<b>2,4</b>
Munkanélküliségi ráta (%)	3,8	3,9	<b>0,1</b>	3,5	4,2	<b>0,7</b>
A folyó fizetési mérleg egyenlege a GDP százalékában	-5,2	-4,8	<b>0,4</b>	-6,6	-6,5	<b>0,1</b>
Külső finanszírozási képesség a GDP százalékában	-3,1	-2,6	<b>0,5</b>	-4,5	-4,4	<b>0,1</b>
Az államháztartás egyenlege a GDP százalékában	-5,2	-5,4	<b>-0,2</b>	-3,7	-4	<b>-0,3</b>
Államadósság a GDP százalékában	70,8	71,7	<b>0,9</b>	70,4	71,2	<b>0,8</b>

Forrás: Századvég-számítás

<sup>2</sup> Készítés dátuma: 2023. december 20.