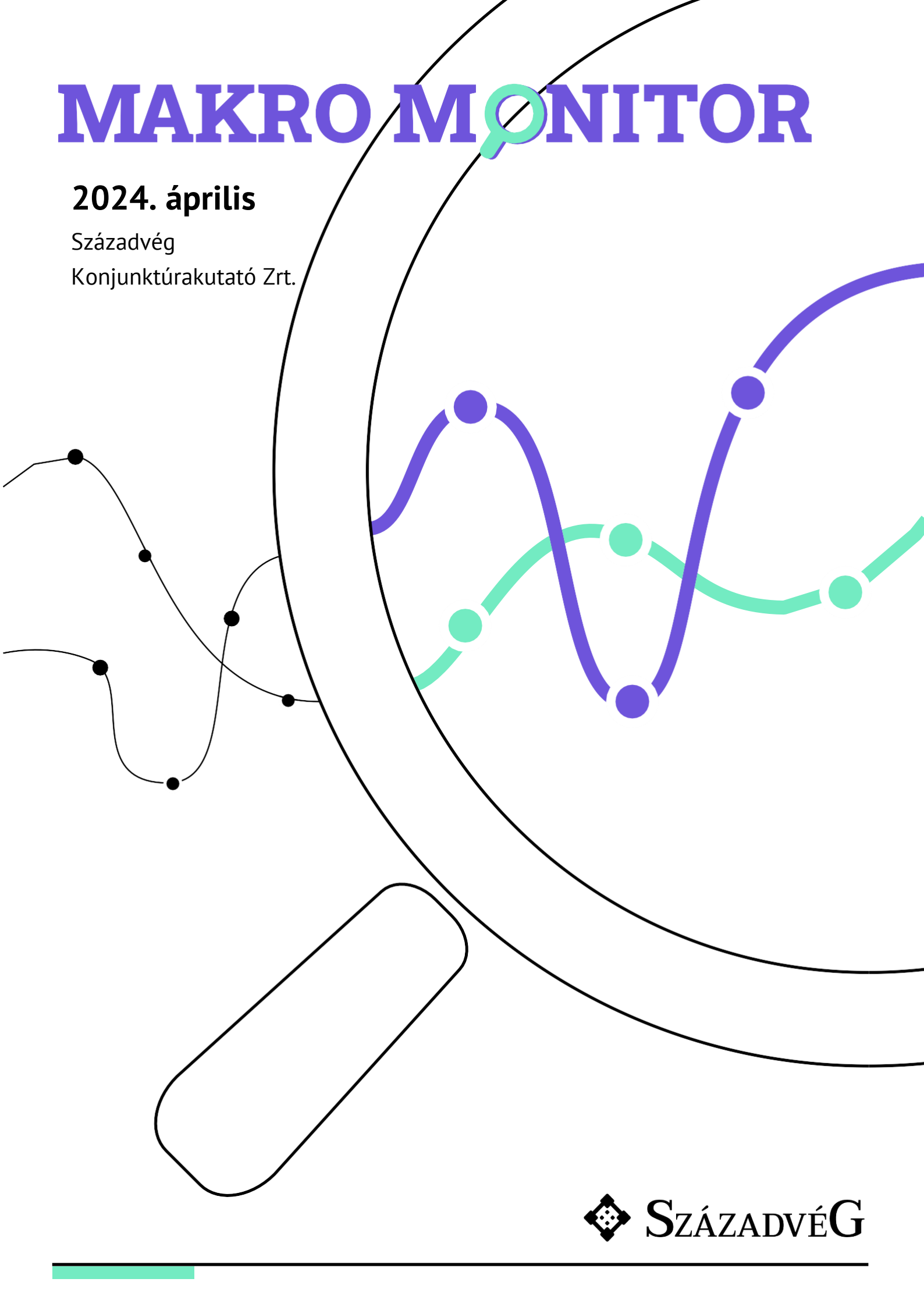


MAKRO MONITOR

2024. április

Századvég

Konjunktúrakutató Zrt.



Tartalomjegyzék

1. Összefoglaló	2
2. Gazdasági áttekintés.....	3
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.....	20
3. Századvég-előrejelzés.....	27

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

2024 első negyedében a magyar gazdaság teljesítménye az előzetes adatok alapján mind havi, mind éves bázison bővült. A nyers adatok szerint 1,1 százalékkal, míg szezonálisan és naptárhatással kiigazított és kiegyensúlyozott adatok szerint 1,7 százalékkal bővült a magyar GDP. Emellett negyedéves szinten 0,8 százalékkal növekedett a bruttó hazai termék teljesítménye.

Áprilisi ülésén a jegybank Monetáris Tanácsa az előző hónaphoz hasonlóan tovább csökkentette az irányadó és az alapkamatot is. Ennek köszönhetően jelenleg hazánkban az alapkamat (és az irányadó kamat is), 50 bázispontos csökkentés után, 7,75 százalékon áll.

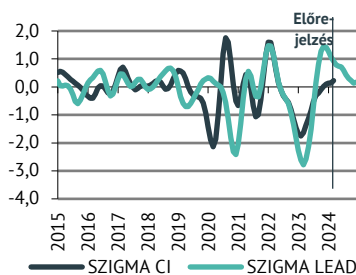
A kiskereskedelmi üzletek forgalma februárban a nyers és a naptárhatással megtisztított adatok alapján egyaránt 1,1 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához képest. Ezen belül az élelmiszer és élelmiszer jellegű vegyeskereskedelem 2,7 százalékkal nőtt, míg a nem élelmiszertermék jellegű kereskedelem 2,1 százalékkal csökkent. Az üzemanyag-töltő állomások forgalmi volumene 3,9 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához viszonyítva.

Az adott havi, a magyar gazdaság aktuális állapotáról visszajelzést nyújtó SZIGMA CI indikátor 2024. március hónapig mért értéke 0,223 indexérték volt. Ez az előző havi -0,197 indexértékhez képest jelentős erősödésnek tekinthető. Így a magyar gazdaság növekedési üteme meghaladta a historikus trendértéket, amely utoljára 2022 májusában történt meg.

A másik mutató, a SZIGMA LEAD – amely egy rövid távú, a magyar gazdaság jövőjére vonatkozó előrejelző indikátor – legfrissebb előrejelzése szerint egy erőteljesen csökkenő, trend feletti növekedési pályát jelez előre, amely az előrejelzési horizont végére stagnálásba válhat át. A mutató az elmúlt havi előrejelzéshez képest kedvezőbb kilátásokat vetít előre.

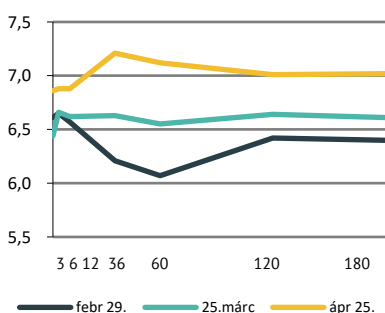
2024 márciusában a fogyasztói árak átlagosan, éves bázison 3,6 százalékkal nőttek.

SZIGMA indikátorok



Forrás: Századvég

Forint hozamgörbe (%)



Forrás: Refinitiv

Előrejelzésünk (2024.03.25.)	2024
GDP változása (%)	2,7
Infláció (éves átlag, %)	4,4

2. Gazdasági áttekintés

2.1. Külső környezet

Februárban az Európai Unió tagországában és az eurózónában is töretlenek a múlt év eleje óta tartó dezinflációs folyamatok.

Az Eurostat, az Európai Unió hivatalos statisztikai hivatala, 2024. márciusra vonatkozó adatai alapján az eurózóna éves inflációs rátája 2,4 százalékra mérséklődött, ami minimális, 0,2 százalékpontos csökkenést jelent a februári 2,6 százalékhoz képest. Fontos kiemelni, hogy

ez a ráta számottevően jobb eredmény az egy évvel korábbi, 6,9 százalékos értékhez képest. Az Európai Unió egészét tekintve az éves infláció márciusban 2,6 százalék volt, ami szintén csökkenést mutatott a februári 2,8 százalékhoz viszonyítva, és jelentős eltérést az előző év 8,3 százalékos rátájától.

A márciusi fogyasztóiár-index adatai az európai kontextusban általános csökkenést tükröznek, ám emelkedések is megfigyelhetők egyes területeken. Éves bázison többek között Belgiumban (0,2 százalékponttal 3,8 százalékra), Görögországban (0,3 százalékponttal 3,4 százalékra) és Spanyolországban (0,4 százalékponttal 3,3 százalékra) is kismértékben gyorsult a pénzromlási ütem. A legalacsonyabb inflációs ráták a balti államok (Lettország 0,6 százalék, Litvánia 1,1 százalék) esetében, illetve Olaszországban (1,2 százalék) láthatóak. Közép-kelet-európai országok közül Lengyelországban 2,7 százalék, Szlovákiában 2,7, Csehországban pedig 2,2 százalék volt az infláció. Az EU-n belül a legmagasabb harmonizált fogyasztóiár-indexnövekedésről Románia (6,7 százalék) és Horvátország (4,9 százalék) számolt be.

A márciusi inflációs adatok elemzése alapján az éves inflációs ráta növekedéséhez a legnagyobb hozzájárulást a szolgáltatási szektor szolgáltatta, 1,76 százalékponttal. Ezt követi a fogyasztási cikkek közül az élelmiszer, alkohol és dohány kategória, amely 0,53 százalékponttal járult hozzá az inflációs szint emelkedéséhez. A nem energiaipari termékek kategóriája is lényeges szerepet játszik 0,3 százalékpontos hozzájárulásával.

Emellett fontos kiemelni az energiaszektor inflációs hozzájárulásában tapasztalható töretlen negatív tendenciát, ahol 0,16 százalékpontos csökkenés figyelhető meg. Az előző hónapokhoz viszonyítva már kisebb mértékű volt a defláció, ami nem az energiaárak emelkedésének, hanem sokkal inkább a bázishatás kiépülésének tudható be.

2.2. SZIGMA indikátoraink

A rövid távú előrejelzés szerint a magyar gazdaság növekedési üteme az idei évben trend felett alakulhat.

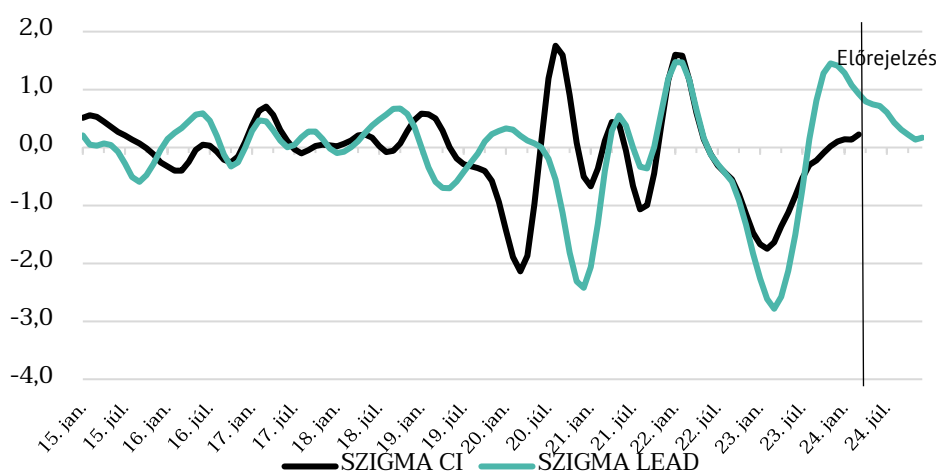
2024. április hónapban a magyar gazdaság aktuális állapotát tükröző SZIGMA CI indikátor 2024. március hónapig mért értéke 0,223 indexérték volt. Ez az előző havi – 0,197 indexértékhez képest jelentős erősödésnek tekinthető. Ez azt jelenti, hogy a magyar gazdaság növekedési üteme először meghaladta a historikus trendértéket. Ez utoljára 2022 májusában következett be, ezt követően a historikus trendérték alatt növekedett a magyar gazdaság. 2024. év elején az infláció üteme tovább csökkent és a reáljövedelem növekedése folytatódott, amely hatására a lakossági fogyasztás bővülése lassan elindult. A 2024 első negyedéves bruttó hazai termék a várakozásokhoz képest erőteljesebben bővült: a nyers adatok szerint éves bázison 1,1 százalékkal, a szezonálisan és naptárhatással kiigazított és kiegyensúlyozott adatok alapján éves bázison 1,7 százalékkal bővült. Ugyanakkor ez a bővülés a KSH előzetes adatai szerint a piaci szolgáltatások – leginkább 2 nemzetgazdasági ág (ingatlanügyletek, információ és kommunikáció) – teljesítményének volt köszönhető. Miközben a bruttó hazai termék teljesítményében jelentős súlyt képviselő ipar fékezte az első negyedéves teljesítményt. Az építőipari termelés esetében a legfrissebb, 2024. február havi szezonálisan és munkanaphatástól megtisztított, fix bázison számított **építőipari** termelés volumene az előző hónapoz képest 8,5 százalékkal csökkent, míg éves bázison 3,7 százalékkal nőtt. Havi szinten az építményfőcsoportokon belül mind az épületek építésénél (5,9 százalék), mind az egyéb építmények építésénél (4,2 százalék) mérséklődés következett be. Az építőipari hó végi, fix bázisú

rendelésállományban havi szinten 4,9 százalékos növekedés volt megfigyelhető, míg éves szinten 7,6 százalékos csökkenés következett be. A létesítendő, új, nem lakóépületek száma havi szinten 11,9 százalékkal növekedett, míg éves szinten 11,7 százalékkal csökkent. **Az ipar esetében** a legfrissebb, 2024. február havi adatok alapján a szezonálisan és munkanaphatástól megtisztított, fix bázison számított ipari termelés volumene mind havi alapon (3,5 százalékkal), mind éves bázison (1,2 százalékkal) növekedett. A szezonálisan és munkanaphatástól megtisztított, fix bázison számított ipari értékesítés (belföld és export egyben) volumene havi bázison 2,8 százalékkal bővült, míg éves szinten 1,3 százalékkal szűkült. Ehhez az ipari belföldi értékesítés visszaesése hozzájárult. Míg az ipari exportértékesítés havi szinten 7,0 százalékkal, éves szinten 0,5 százalékkal bővült, addig az ipari belföldi értékesítés havi bázison 0,2 százalékkal és éves szinten 3,3 százalékkal szűkült.

2024. április hónapban a rövid távú előrejelző indikátorunk, a SZIGMA LEAD indikátor az előrejelzési időszakra trend feletti növekedést jelez. Ugyanakkor ez egy drasztikusan csökkenő növekedési ütem, amely az előrejelzési periódus végére javulhat. A két hónapja jelzett kismértékű, oldalazó csökkenő növekedési pálya az előző hónaptól felerősödött, azonban a magyar gazdaság növekedési ütemének a csökkenése a jelenlegi adatok alapján 2024. végére meg fog állni, és javulni fog. A jövőbeli kilátásokhoz kapcsolódva, a szezonálisan és munkanaphatással kiigazított, fix bázisú új ipari megrendelések állománya összeségében mind havi szinten (20,4 százalékkal), mind éves szinten (24,3 százalékkal) növekedett. Ennek háttérében mind az új ipari export, mind pedig az új ipari belföldi rendelésállomány növekedése hozzájárult. Az új ipari export rendelések állománya havi szinten 22,8 százalékkal, míg éves szinten 28,4 százalékkal emelkedett. Az új ipari belföldi rendelések állománya havi szinten 7,3 százalékkal, éves szinten pedig 1,0 százalékkal emelkedett, amely továbbra is egy javuló irányt jelenthet. Az új ipari rendelések havi szintű növekedése ellenére csak a havi ipari belföldi rendelésállomány tudott növekedni, míg az ipari export rendelésállomány havi és éves szinten, valamint az új ipari belföldi rendelésállomány éves szinten csökkent, amely

egy tovább gyengülő ipari termelést vetíthet előre. A magyar gazdaságra ható német és uniós indexek esetében a **német gazdaság üzleti hangulatváltozását mérő** Ifo Business Climate Index 2024. március havi értéke az előző hónaphoz képest 2,3 indexponttal javult, míg éves szinten 4,9 indexponttal romlott, így februárban 87,9 indexponton állt. Az **Eurostat** által mért fogyasztói bizalmi index 2024. március hónapban mind havi (3,4 indexponttal), mind éves bázison (11,0 indexponttal) javult. Így ebben a hónapban –23,1 indexponttal áll.

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



Forrás: Századvég

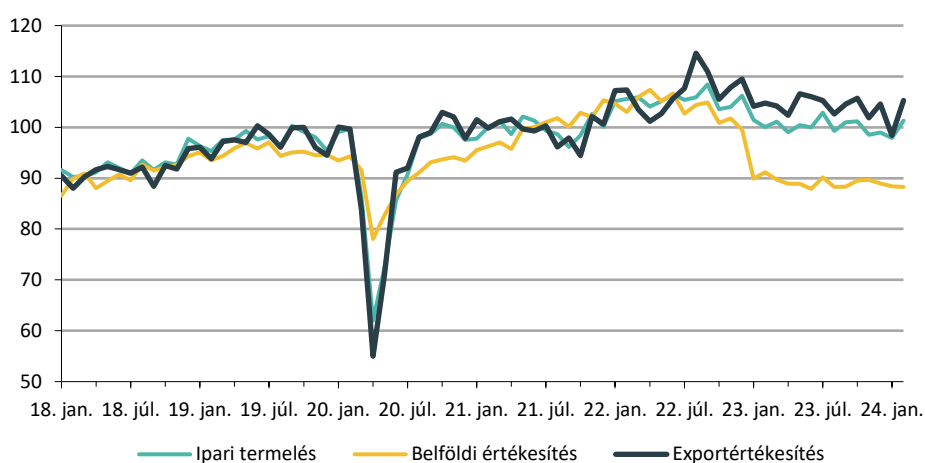
2.3. Reálgazdaság

A magyar ipar termelési volumene havi szinten, szezonálisan és munkanaptényezővel kiigazított ipari termelés volumene 3,5 százalékkal nőtt.

2024. február hónapban az ipari termelés volumene az előző év azonos időszakához képest a nyers adatok szerint 1,8 százalékkal, a munkanaphatástól megtisztított adatok szerint 1,4 százalékkal növekedett. Havi szinten, szezonálisan és munkanaptényezővel kiigazított ipari termelés volumene 3,5 százalékkal nőtt. Az **ipari értékesítés** összességében az előző év azonos időszakához képest 2024. február hónapban 0,1 százalékkal szűkült, amelyhez az ipari belföldi értékesítés 2,6 százalékos csökkenése, valamint az exportértékesítés 1,4 százalékos

növekedése járult hozzá. 2024 februárjában a szezonálisan és munkanaphatással kiigazított ipari belföldi értékesítés 0,2 százalékkal csökkent, míg az ipari exportértékesítés 7,0 százalékkal nőtt 2024 januárjához képest. A jelenlegi állapot áttekintéseként – az éves és a havi adatok mellett – érdemes az alábbi fix bázison ábrázolt ipari termelés és értékesítés volumenváltozását is áttekinteni. Míg az ipari belföldi értékesítés egy alacsonyabb, a 2018. év kezdeti szintjén stagnál, addig az ipari exportértékesítés volumene folytatja a csökkenését és a jelenlegi szintje már a pandémia előtti szinteken, illetve az alatt van.

2. ÁBRA: IPARI TERMELÉS ÉS ÉRTÉKESÍTÉS ALAKULÁSA
(2021. HAVI ÁTLAGA = 100%)



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

Visszatérve az ipari termeléshez, az ipari termelés 2024, február havi növekedése a feldolgozóipar 1,8 százalékos bővülésének volt köszönhető, mivel az ipari termelés 96,5 százalékát a feldolgozóipar adta. 2024 februárjában az előző év azonos időszakához képest a feldolgozóiparban a 13 alág közül 8 alág tudta növelni a termelését. A legnagyobb volumennövekedést (10,3 százalék) a második legnagyobb súlyt képviselő élelmiszeripar érte el. Ezt követte 9,8 százalékkal egy kis súlyt képviselő alág, a kokszyártás, kőolaj-feldolgozás. A harmadik legnagyobb volumennövekedést (6,5 százalék) elérő alág a gyógyszergyártás volt. A feldolgozóipar teljesítményének több mint egynegyedét kitevő (27,6 százalékos súlyú) járműgyártás 1,6 százalékkal növelte az ipari

termelését. A harmadik legnagyobb részarányal (11,2 százalék) rendelkező villamos berendezés gyártás 0,8 százalékos volumencsökkenést szenvedett el éves szinten, amelyből az akkumulátor, szárazelemgyártás volumene 6,0 százalékkal nőtt, míg az áramfejlesztő, -elosztó, -szabályozó készülék gyártása 19,9 százalékkal esett vissza. Az ipari termelésben a 0,4 százalékos részarányt képviselő bányászat éves szinten 15,3 százalékkal növelte a termelését. Ugyanakkor a 3,1 százalékos részarányt képviselő energiaiparban a termelés éves szinten 7,6 százalékkal csökkent.

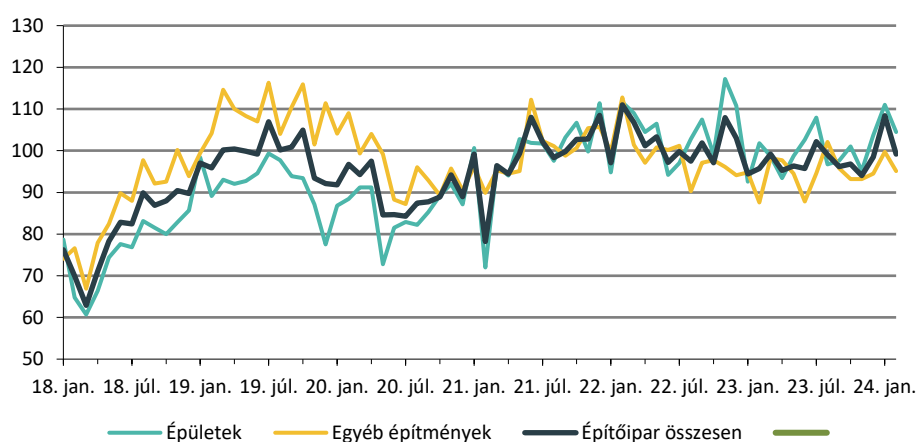
2024. február hónapban a KSH által megfigyelt kiemelt feldolgozóipari ágazatok összes rendelésállománya összehasonlító áron, az előző év azonos időszakához képest 19,6 százalékkal esett vissza, amelyben a bázishatás nem igazán játszott szerepet. A rendelésállomány csökkenéséhez leginkább az export-rendelésállomány visszaesése járult hozzá. Míg a belföldi rendelésállomány 10,9 százalékkal csökkent, addig az export rendelésállomány 20,1 százalékkal esett vissza.

2024. február hónapban a kiemelt feldolgozóipari ágazatok **új rendelésállománya** összehasonlító áron, éves szinten 24,3 százalékkal nőtt. Ebben kismértékben az alacsony bázishatás is szerepet játszott az ipari export és a belföld új rendelésállomány-növekedése mellett. Az új ipari export-rendelésállomány 28,4 százalékkal bővült, amelyben kismértékben az alacsony bázishatás is megjelent. Az új ipari belföldi rendelésállomány az alacsony bázis mellett 1,0 százalékkal növekedett az előző év azonos időszakához képest. Az új ipari export rendelésállomány legnagyobb mértékű csökkenése a gyógyszergyártás (17,6 százalék), a vegyi anyag, termék gyártása (14,2 százalék) és a villamos berendezés gyártása (12,1 százalék) ágazatokban következett be. Az új ipari belföldi rendelésállománynál a legnagyobb mértékű visszaesés (39,0 százalék) a számítógép, elektronikai, optikai termék gyártása ágazatban, majd pedig a gép, gépi berendezés gyártása (29,8 százalék) ágazatban jelent meg. A harmadik legnagyobb mértékű új rendelésállomány-csökkenés (9,7 százalék) a fémiparban volt.

Az építőipar teljesítménye 2024 januárjában az előző hónaphoz képest 8,5 százalékkal csökkent, míg éves szinten 3,2 százalékkal növekedett.

2024. február hónapban éves szinten az építőipari termelés volumene a nyers adatok szerint 3,2 százalékkal növekedett. A két építményfőcsoportokon belül éves szinten az épületek építése 2,8 százalékkal, az egyéb építmények (utak, hidak, vasutak, komplex ipari létesítmények, csővezetékek stb.) építése 4,4 százalékkal emelkedett. Ugyanakkor az előző hónaphoz viszonyítva a szezonálisan és munkanaphatással kiigazított építőipari termelés 8,5 százalékkal csökkent, amely mindkét építményfőcsoportot érintett. Az épületek építésének termelése 5,9 százalékkal, az egyéb építmények termelése 4,6 százalékkal szűkült. Nagy várakozás övezi a napokban bejelentett otthonfelújítási program, amely segítheti az építőipari teljesítmény bővülését.

3. ÁBRA: ÉPÍTŐIPAR ALAKULÁSA (2021. ÉV HAVI ÁTLAGA = 100%)



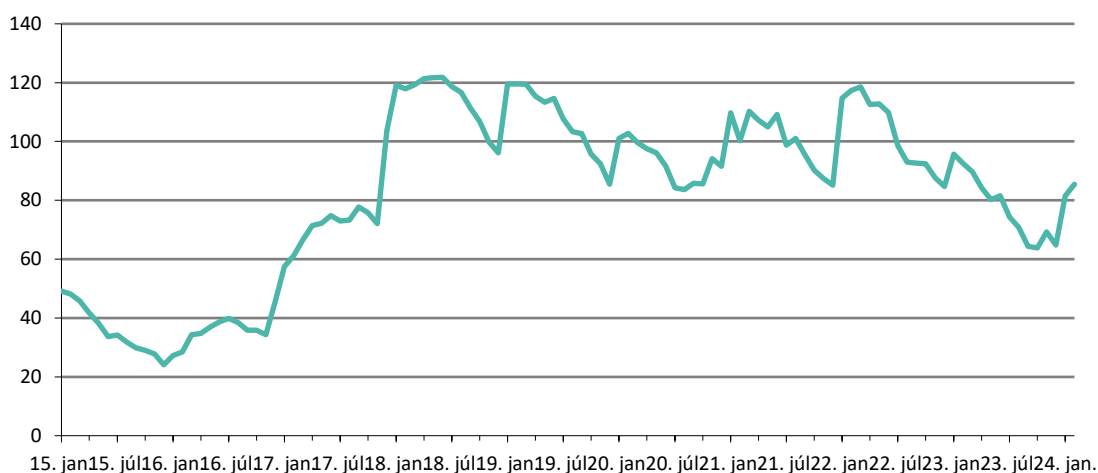
Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek.

Forrás: KSH, Századvég

A jövőbeni kilátásokat tekintve javulhat az építőipar teljesítménye. A bázishatások kiküszöbölésére a szerződésállományok fix bázisát tekintjük át, amelyhez az alábbi ábra is kapcsolódik. Havi szinten a fix bázison számított tárgyában kötött új szerződések 30,8 százalékkal csökkent, amely csak az épületek építésére vonatkozó új szerződésállomány (69,6 százalékos) visszaesésének volt köszönhető. Eközben az egyéb építmények építésére vonatkozó új szerződések állománya több mint

kétszeresével nőtt. A KSH közleménye alapján ezt a kiugró teljesítményt a közútfejlesztésre kötött új szerződésekhez erősíthették. Miközben a tárgyóban kötött új építőipari szerződések állománya folyamatosan ingadozik, addig a tárgyó végi építőipari szerződések állományának alakulása egy hatékonyabb tendenciát jelezhet előre. Havi szinten a 2024. február végi, fix bázisú szerződésállomány 4,9 százalékkal nőtt, amelyet az alábbi grafikon szemléltet. A tárgyó végi szerződésállomány-növekedéséhez a két főcsoport közül csak az egyéb építmények építése főcsoportnak a (15,6 százalékos) bővülése járult hozzá. Eközben az épületek építésére vonatkozó tárgyó végi szerződésállomány 5,5 százalékkal esett vissza.

**4. ÁBRA: ÉPÍTŐIPARI VÁLLALKOZÁSOK HÓ VÉGI SZERZŐDÉS-
ÁLLOMÁNYÁNAK ALAKULÁSA (2021. ÉV HAVI ÁTLAGA = 100%)**



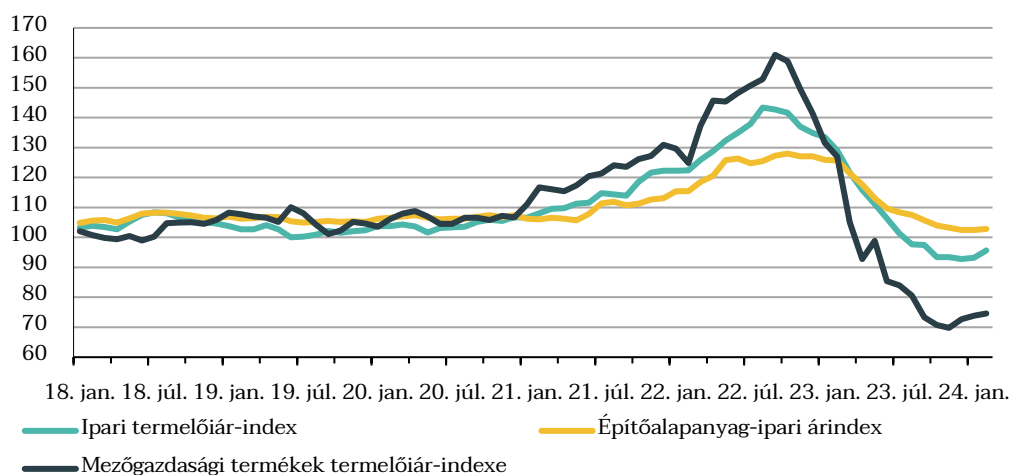
Forrás: KSH, Századvég,

2024 februárjában az élelmiszeripar belföldi értékesítési árai 6,7 százalékkal csökkentek.

2024. február hónapban az ipari termelőiár-index és mezőgazdasági termékek termelőiár-indexe az előző év azonos időszakához képest továbbra is csökkent. Az építőanyag-ipari árindex az előző hónapoz képest stagnált, mivel 2024 februárjában éves szinten 2,8 százalékkal emelkedett. A **mezőgazdasági** termékek termelőiár-indexe az előző év azonos időszakához viszonyítva 2024 februárjában 25,4 százalékkal csökkent,

amelyben most már ugyan jóval kisebb mértékben, de még mindig szerepet játszott a magas bázishatás. A csökkenés ellenére az egyes termékek közül 3 termék (burgonya, zöldség, gyümölcs) termelői ára növekedett. A burgonyáé 5,5 százalékkal, a zöldségé 14,8 százalékkal, míg a gyümölcs termelői ára 32,0 százalékkal nőtt. A növényeknél részben a bázishatás miatt, éves szinten a gabonaféléknél 46,8 százalékkal, az ipari növényeknél 31,6 százalékkal, a növénytermesztési és kertészeti termékekénél 31,4 százalékkal csökkentek a termelői árak. Ugyanakkor az állati termékek esetében még mindig magas a bázis. Ennek köszönhetően az élő állatoknál 9,6 százalékkal, illetve az állati termékekénél 23,1 százalékkal csökkentek a termelői árak. Az **ipari** termelői árak 2024. február hónapban éves szinten átlagosan 4,3 százalékkal csökkentek, míg havi bázison 0,5 százalékkal növekedtek. Éves szinten a belföldi értékesítés árai 5,8 százalékkal, az exportértékesítés árai pedig 3,5 százalékkal csökkentek. Havi bázison az ipari termelői árak összességében 0,5 százalékkal emelkedtek, ebből a belföldi értékesítés árai 0,7 százalékkal, az exportértékesítés árai pedig 0,3 százalékkal növekedtek. A belföldi és az exportértékesítés árai közötti eltérést a két szektorban lévő eltérő feldolgozóipari és az energiaipari arányok okozzák. A belföldi értékesítésnél a feldolgozóipar kisebb és az energiaipar nagyobb súlyt képvisel, mint az exportértékesítésnél. 2024 februárjában az exportértékesítés 82,9 százalékos részarányt képviselő feldolgozóiparban 0,7 százalékkal emelkedtek az árak, míg a 16,7 százalékos részarány képviselő energiaiparban 33,1 százalékkal csökkentek az ipari termelői árak. Eközben a belföldi értékesítési áraknál a 60,0 százalékos súlyt képviselő feldolgozóiparban 2,0 százalékkal és a 38,6 százalékos súlyt képviselő energiaiparban 14,1 százalékkal csökkentek az ipari termelői árak. Az élelmiszeripar belföldi értékesítési árai az előző év azonos időszakához képest 6,7 százalékkal voltak alacsonyabbak.

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



Forrás: KSH, Századvég,

1,1 százalékkal nőtt februárban a kiskereskedelmi forgalom volumene.

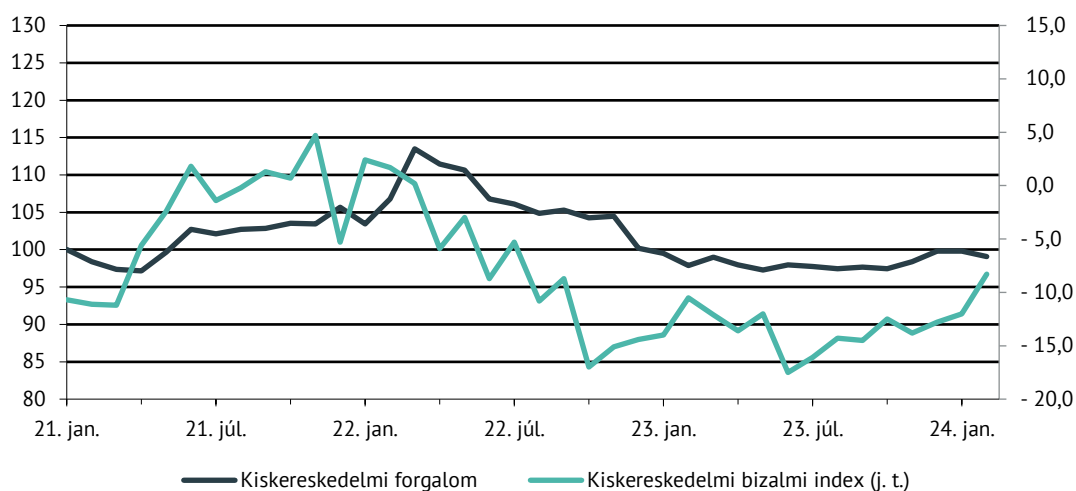
A kiskereskedelmi üzletek forgalma februárban a nyers és a naptárhatással megtisztított adatok alapján egyaránt 1,1 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához képest. Hosszú idő óta először januárban nőtt éves bázison a kiskereskedelmi forgalom

volumene, amely a februári hónapban folytatódott. Ez az ismétlődő pozitív eredmény már a trendfordulót jelentheti a 2023-ban folyamatosan tapasztalt visszaesés után. A következő hónapok folyamán a reálbérek növekedésével tartós bővülés is kialakulhat a kiskereskedelmi forgalomban, ami pozitívan befolyásolhatja a hazai GDP alakulását is.

2024 második hónapjában az élelmiszer és élelmiszer jellegű vegyes kiskereskedelmi üzletek forgalma 2,7 százalékkal nőtt, emellett a nem élelmiszertermék jellegű kiskereskedelmi üzleteké 2,1 százalékkal csökkent. Az üzemanyag-kiskereskedelemben februárban az előző évhez viszonyítva 3,9 százalékkal nőtt a forgalmi volumen, ami az előző időszak gyenge eredményei után elsősorban annak köszönhető, hogy a bázishónapban már a jelentősen csökkent forgalmi volumenhez történik a viszonyítás.

Az élelmiszer jellegű kiskereskedelemben az élelmiszer jellegű vegyes termékek forgalmi volumene 2,2 százalékkal növekedett, valamint az élelmiszer, ital, dohányáru volumene 1,3 százalékkal növekedett, megtörve a 2023 első hónapja óta tapasztalható negatív tendenciát. A nem élelmiszer jellegű kereskedelemben a bútorok, műszaki cikkek volumene 10,1 százalékkal, a könyv, újság és papírárué 12,2 százalékkal, míg a hasznáلتcikkeké 13,0 százalékkal csökkent az előző év azonos időszakához viszonyítva. Továbbá mérséklődés volt látható a ruházati és lábbeli cikkek esetében, ahol a januári (éves bázison számított) 8,1 százalékról 2,8 százalékra változott a februári csökkenés. Ezzel szemben a legnagyobb forgalmi volumennövekedés az illatszerek (7,8 százalék) esetében volt tapasztalható. A nem élelmiszertermék jellegű termékek esetében csak ebben, továbbá a gyógyszerek, gyógyászati termékek (5,8 százalék) esetében volt látható növekedés.

**6. ÁBRA: KISKERESKEDELMI FORGALOM VOLUMENE (2021).
JANUÁR = 100%) ÉS BIZALMI INDEXE**



Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek.

Forrás: KSH, Eurostat, Századvég

Márciusban 4,6 százalék volt a munkanélküliségi ráta.

2024 márciusában¹ a 15–74 éves népesség szezonálisan kiigazított aktivitási rátája 68,1 százalék volt (4 millió 971 ezer fő), ami a korábbi év azonos időszakához viszonyítva a

¹ Háromhavi mozgóátlag

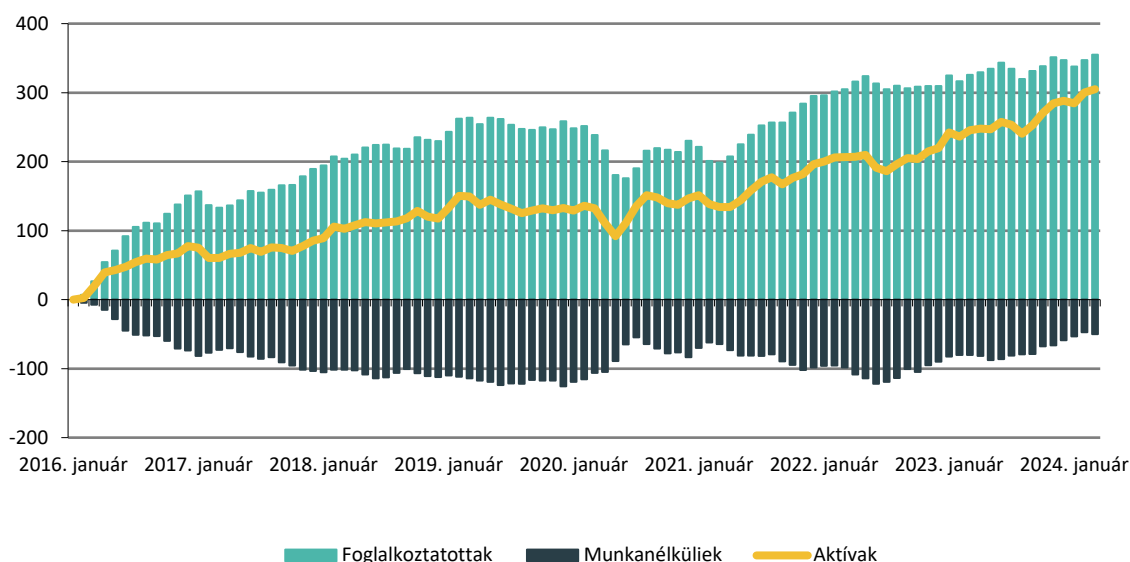
munkaerőpiac 59,6 ezer fős bővülését jelenti. A vizsgált időszakban a foglalkoztatottak szezonálisan kiigazított létszáma 4 millió 742 ezer fő környékén alakult, ami az előző év azonos időszakához képest 29,3 ezer fős emelkedést jelent. A munkanélküliek száma némileg csökkent, számuk 229 ezer fő, ez a megelőző év azonos időszakához viszonyítva viszont még mindig 30,3 ezer fős növekedést mutat.

Az egyes korcsoportokat vizsgálva jól elkülöníthető foglalkoztatási trendek figyelhetők meg. A január–márciusi időszakban az 55–74 éves korosztály foglalkoztatása növekedett leginkább, 45,8 ezer fővel, a munkanélküliek száma pedig 4,4 ezer fővel lett több. A legidősebb korcsoport (55–74 év) aktivitásnövekedése szembeűnő, ez a folyamat egyrészt beleilleszkedik a többéves trendbe, másrészt a megélhetési költségek emelkedése is közre játszhat a folyamatban. Ugyanebben az időtávban a 25–54 éves korosztályban csupán 100 fővel csökkent a foglalkoztatottak száma, a munkanélküliek száma pedig 7,7 ezer fővel nőtt. Figyelembe véve, hogy a 25–54 éves korosztály aktivitása magas (hiszen ők jelentik a stabilan keresők körét) a foglalkoztatás minimális csökkenése és a munkanélküliség ilyen szintű emelkedése nem bír különösebb jelentőséggel ebben a korcsoportban. A 15–24 éves korosztályban a foglalkoztatottak száma 16,4 ezer fővel csökkent, továbbá a munkanélküliek száma 18 ezer fővel nőtt. A legfiatalabb (15–24 éves) korosztály foglalkoztatásának csökkenése szintén többéves trend – részben az iskolában töltött évek számának növekedése miatt –, azonban az álláskeresők számának ilyen mértékű emelkedése kiugrónak számít. Mivel ennek a korosztálynak kedvező lehetőségei vannak a munkaerőpiacon, hiszen alkalmazkodóképességük magas, továbbá foglalkoztatásukat ösztönző adókedvezmények is segítik, elemzői véleményünk szerint a munkanélküliség emelkedése ebben a korcsoportban továbbra is alacsony gazdasági kockázatot jelent.

Februárban az alkalmazottak száma a szezonálisan kiigazított adatok alapján előző év azonos időszakához mérten 7,1 ezer fővel csökkent. A versenyszférában foglalkoztatottak száma kismértékben csökkent, 2023 februárjához képest 5,9 ezer fővel kevesebben dolgoztak a legalább 5 főt foglalkoztató vállalkozásoknál. A közsférában az elmúlt egy évben viszont

9,0 ezer fővel kevesebb alkalmazott dolgozott, ami jelentős létszámcsökkenést jelent. A nonprofit szektorban dolgozók száma éves szinten 7,8 ezer fővel emelkedett.

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



Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek

Forrás: KSH, Századvég

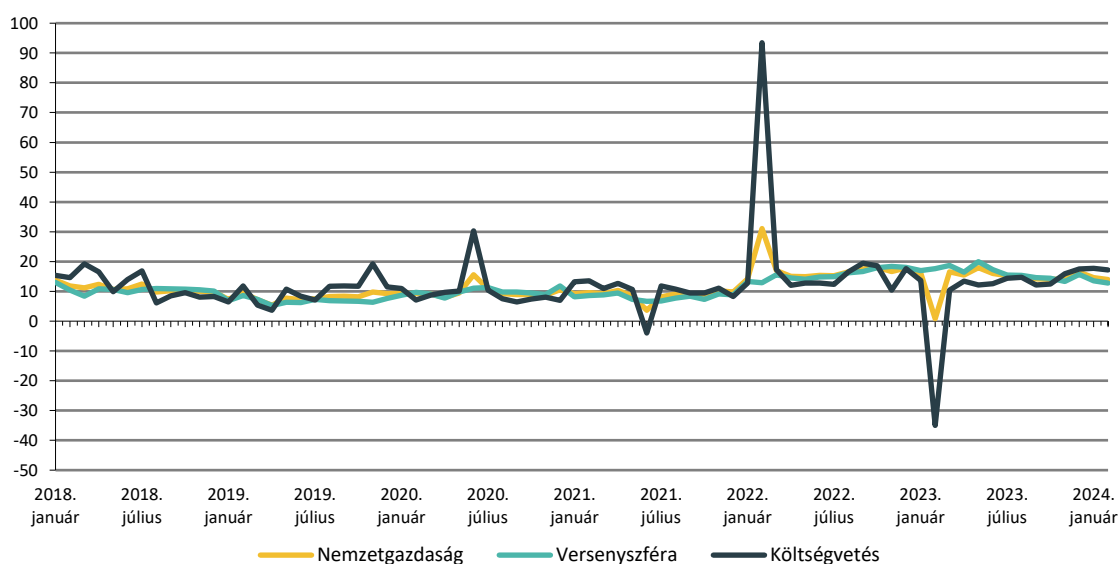
Februárban tovább folytatódott a reálkeresetek emelkedése.

Februárban 605 400 forint volt a bruttó nemzetgazdasági átlagkereset, ez 14,0 százalékos emelkedést jelent az előző év azonos időszakához képest. A versenyszférában mérték a legmagasabb bruttó átlagos bért, 611 800 forintot. A hónap bérdinamikáját erősen befolyásolta a minimálbér (15 százalékos) és a garantált bérminimum (10 százalékos) decemberben életbe lépő emelkedése, és a közszférát érintő kormányzati béremelések. A bruttó mediánkereset 491 900 forint volt, ami 15,3 százalékkal magasabb, mint az egy évvel korábbi érték. A növekedés azt mutatja, hogy a vállalatok egy része nemcsak a minimálbéren és a garantált bérminimumon foglalkoztatott munkavállalók bérét emelte meg, hanem a bértorlódás elkerülése érdekében a többi foglalkoztatottat is jelentős bérkorrekcióban részesítette. A kedvezményeket figyelembe véve a nettó átlagkeresetek a 417 100 forintot érték el, ami 13,8 százalékkal

magasabb érték, mint 2023 februárjában. A reálkeresetek 9,9 százalékkal nőttek a fogyasztói árak 3,7 százalékos emelkedése mellett.

2024-ben várakozásaink szerint – az elmúlt hónapokban megkezdődött – reálbér-emelkedés folytatódik. A nominális béremelkedés valamivel alacsonyabb lehet, hiszen az idei évben már az árváltozás stabilizálódni látszik, ez pedig valamennyivel csökkenti a munkavállalók alkuerejét. Ugyanakkor az év eleji bértárgyalásokkor fontos szempont lehet a minimálbér és garantált bérminimum emelése miatt változó vállalati és ágazati bérstruktúra is.

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



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

2.4. Külső egyensúly

Januárban a termékek exportjának volumene 3,3 százalékkal, míg az importja 8,2 százalékkal csökkent az egy évvel korábbihoz képest. Így a külkereskedelmi egyenleg aktívuma 583 millió euró volt, ami az előző évi egyenlegnél 986 millió euróval jobb eredmény.

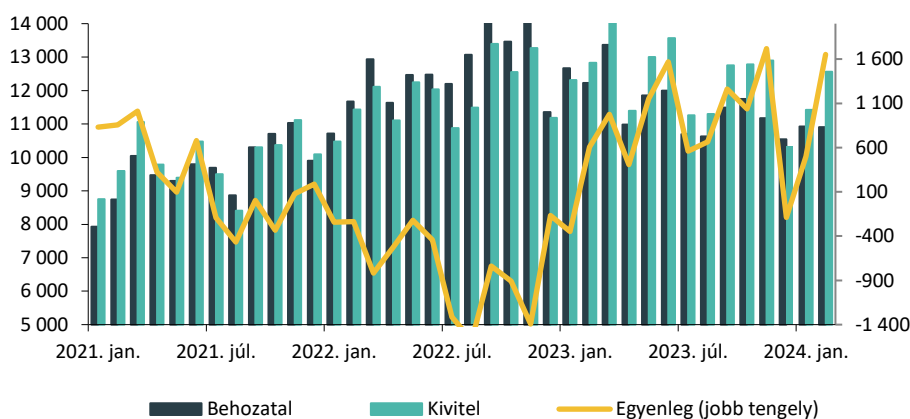
Januárban az élelmiszerek, italok és dohányárúk esetében az import volumene 6,4 százalékkal csökkent, míg az exporté 19,0 százalékkal nőtt az egy évvel korábbival összevetve. Az energiahordozóknál a behozatal 10

százalékkal, míg a kivitel 7,3 százalékkal lett nagyobb. A feldolgozott termékek behozatala 0,7 százalékkal csökkent, míg kivitele 2,4 százalékkal nőtt az egy évvel korábbihoz képest. A gépek és szállítóeszközök importja 18,0 százalékkal, míg az exportja pedig 9,9 százalékkal lett kisebb.

Javult februárban a külkereskedelmi egyenleg.

2024 februárjában az első becslés alapján az export euróban számított értéke 2,4 százalékkal, míg az import euróban számított értéke 12,0 százalékkal volt kisebb az egy évvel korábbinál. A termék- külkereskedelmi többlet 1 652 millió eurót tett ki, amely egyenleg az egy évvel korábbinál 1 127 millió euróval jobb eredmény.

9. ÁBRA: KÜLKERESKEDELMI TERMÉKEGYENLEG (MILLIÓ EURÓ)



Megjegyzés: A 2024. februári adatok az első becslésből származnak.

Forrás: KSH, Századvég

2.5. Költségvetési helyzet

Március végéig 7,4 százalékkal nőttek a költségvetés bevételei, és 8,1 százalékkal a kiadások.

2024 március végén az államháztartás központi alrendszerének hiánya 2 321,4 milliárd forint volt. A hiány a központi költségvetés 2 338,3 milliárd forintos és a társadalombiztosítási alapok 61,7 milliárd forintos deficitjéből, valamint az elkülönített állami pénzalapok 78,6 milliárd forintos többletéből állt össze.

Az első három hónapban a központi alrendszer bevételei 7,4 százalékkal nőttek az előző év azonos időszakához képest.

A gazdálkodó szervezetek befizetései kismértékben, 1,0 százalékkal, 6,5 milliárd forinttal emelkedtek 2023 első három hónapjához képest. A legjelentősebb tételeknek számító társaságiadó-bevételekből március végéig 13,2 százalékkal, azaz 22,7 milliárd forinttal, az útdíjakból pedig 38,1 százalékkal, azaz 42,1 milliárd forinttal magasabb összeg folyt be, mint az előző év első három hónapjában. A nagyobb részt 2022-ben, ideiglenesen bevezetett különadók vegyes képet mutattak, de a befizetések összességében csökkenést mutattak a 2023-as év azonos időszakához képest. Ennek hátterében az állt, hogy a legnagyobb összegű tételnek számító energiaágazat befizetései 63,1 milliárd forinttal csökkentek, és szintén a nagyobb tételek közé számító bányajáradékok 48,3 milliárd forintos visszaesést mutattak. A többi különadó növekedése csak kis részét tudta ellensúlyozni a két említett két nagy tétel visszaesését.

A fogyasztáshoz kapcsolt adók bevételei 6,5 százalékkal (132,9 milliárd forinttal) növekedtek az egy évvel ezelőtti adathoz képest. Ezen belül a legjelentősebb tétel, az általános forgalmi adóból származó bevételek 44,6 milliárd forinttal, 2,8 százalékkal haladták meg az előző év március végi értéket. A bevételnövekedés alapvetően az áfakifizetések visszaesésének köszönhető, de már az is pozitív hírnek számít, hogy az áfabefizetések márciusban, ha nagyon minimális arányban is – 0,1 százalékkal –, de növekedtek 2023 márciusához képest. Folytatódott a jövedékiadó-bevételek növekedése is, március végén már 43,7 milliárd forintos, azaz 14,5 százalékos növekedést látunk, miközben februárban csak 5,3 százalék volt a növekedés mértéke. Megemlítésre érdemes a biztosítási adó és a turizmusfejlesztési hozzájárulás befizetéseinek bővülése is, ahol rendre 26,8 és 15,8 milliárd forintos többletbevételt látunk az első három hónapban.

A személyi jövedelemadó-bevételek 14,4 százalékkal, 135,8 milliárd forinttal növekedtek az előző év március végi adathoz képest. Az emelkedés hátterében a bértömeg és a keresetek növekedése állt. A szociális hozzájárulási adóból és társadalombiztosítási járulékból származó bevételek 15,1 százalékkal (253,1 milliárd forinttal) voltak

magasabbak, mint az előző év azonos időszakában, aminek oka szintén a keresetek növekedése volt.

Az uniós programok bevétele az első két hónapban 328,2 milliárd forint volt, ami 208,3 milliárd forinttal maradt el a 2023-as első háromhavi értéktől. Ezzel szemben az uniós programok kiadásai 533,5 milliárd forintot tettek ki, ami 319,0 milliárd forinttal volt kevesebb, mint a megelőző évi adat.

2024 első három hónapjában a központi alrendszer kiadásai 8,1 százalékkal voltak magasabbak, mint a megelőző évben. Ezen belül a központi költségvetés kiadásai 8,0 százalékkal növekedtek.

A jelentős tételnek minősíthető kiadások közül számottevően magasabban teljesültek az egy évvel korábbi adatokhoz képest a költségvetési szervek és fejezeti kezelésű előirányzatok kiadásai, a nyugellátások, az Egészségbiztosítási Alap kiadásai, valamint a kamatkidadások.

Új mérlegsort jelent 2023-hoz képest a közüzemi szolgáltatások támogatása tétel, ami többek között a lakossági energia rezsivédelmi támogatásait is tartalmazza. A közüzemi szolgáltatások támogatásai az első hónapban 461,3 milliárd forintot tettek ki, amely azonban 217,8 milliárd forinttal, 32,1 százalékkal elmaradt az előző év hasonló időszakának kiadásaitól.

A lakástámogatások az előző év azonos időszakához viszonyítva 178,2 milliárd forinttal, azaz 78,6 százalékkal csökkentek. A csökkenés az Otthonfelújítási Program 2022. végi lezárására és annak 2023 elején lezáruló kifizetésére vezethető vissza.

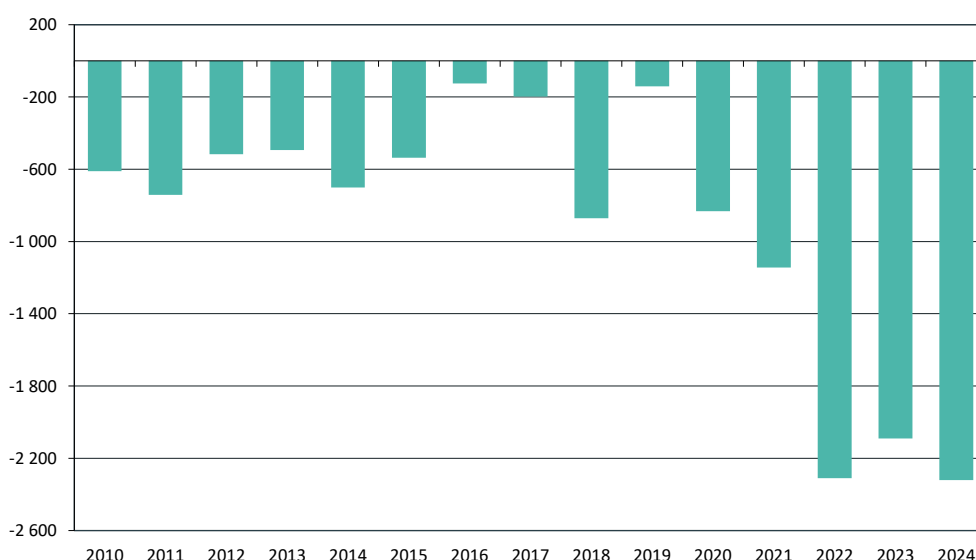
A költségvetési szervek és fejezeti kezelésű előirányzatok kiadásai 338,5 milliárd forinttal voltak magasabbak, mint az előző év első három hónapjában. Ez 11,9 százalékos növekedésnek felel meg, miközben a felülvizsgálat alatt álló költségvetési törvény 12 százalékos csökkenést irányozna elő.

Az állami vagyonnal kapcsolatos kiadások 561,1 milliárd forintot tettek ki, ami 137,8 milliárd forinttal több, mint a 2023. március végi adat, és elérte a 2024-es költségvetési előirányzat 105,0 százalékát.

2024. március folyamán a nyugellátások összege 1 895,7 milliárd forint volt, ez az előző év azonos időszakához képest 10,9 százalékos emelkedést jelent. Ugyanezen időszak alatt az Egészségbiztosítási Alap kiadásaira 1 059,3 milliárd forintot fordítottak, ez a bázisidőszakhoz képest 7,7 százalékos növekedésnek felel meg. Az Alap kiadásainak több mint felét kitevő gyógyító-megelőző ellátások kiadásai ezen belül 5,6 százalékkal emelkedtek.

A kamatkidadások és -bevételek egyenlege 564,2 milliárd forinttal (104,1 százalékkal) nagyobb negatív mérleget mutatott, mint a megelőző év márciusának végén.

10. ÁBRA: A KÖZPONTI ALRENDSZER EGYENLEGE, 2010-2024. (III. HAVI EREDMÉNY, MILLIÁRD FORINT)



Forrás: PM, MÁK;

2.6. Monetáris folyamatok

**Márciusban
3,6 százalékkal nőttek
az árak átlagosan.**

2024 márciusában a fogyasztói árak átlagosan 3,6 százalékkal nőttek az előző év azonos időszakához viszonyítva. Az elmúlt egy évben a szolgáltatások ára (9,9 százalékkal) emelkedett a legnagyobb mértékben. A háztartási energia ára a bázishatás beépülése által 3,1 százalékkal csökkent az egy évvel korábbi szinthez képest. A fogyasztói

árak egy hónap alatt átlagosan 0,8 százalékkal emelkedtek. A szezonálisan kiigazított maginflációs mutató az előző év azonos időszakához viszonyítva 4,4 százalékos növekedést mutatott.

Az élelmiszerek 0,7 százalékos átlagos áremelkedéséhez jelentősebb mértékben járult hozzá a cukor 30,9 százalékos, a csokoládé és kakaó 11,6 százalékos, az óvodai, bölcsődei étkezés 11,5 százalékos, illetve az iskolai étkezés 11,3 százalékos fogyasztóiár-növekedése. Az eszpresszókávé és a büféárak 10,4 százalékos, valamint az alkoholmentes üdítőitalok 7,5 százalékos inflációja szintén meghaladta az élelmiszerek átlagos inflációját a hónapban. Ezzel szemben sok esetben már defláció figyelhető meg: a liszt ára 20,3 százalékkal, a tojás ára 19,7 százalékkal, a vaj, vajkrém ára 13,1 százalékkal, míg a szárasztészta ára 13,1 százalékkal csökkent. A szeszes italok, dohányárak átlagosan 4,4 százalékos inflációjában elsősorban a bor 7,8 százalékos áremelkedése játszott meghatározó szerepet.

A tartós fogyasztási cikkek átlagosan 1,8 százalékos árcsökkenése jelentős javulást jelent, amelyben a szigorú monetáris politika mellett többek között a tartósan alacsonyabbá váló nyersanyagárak, az ismételten egyre hatékonyabban működő ellátási láncok, a visszaeső kereslet és a stabilizálódó forintárfolyam is jelentős szerepet játszik. Amennyiben megvizsgáljuk a főcsoportot, átlag feletti mértékben nőtt többek között a konyha és egyéb bútorok (6,0 százalék), illetve az ékszerek (4,6 százalék) ára is. A tartós fogyasztási cikkek deflációját támogatta a televíziókat érintő 4,6 százalékos, illetve a számítógépeknél, fényképezőgépeknél és telefonkészülékeknél látható 5,4 százalékos árcsökkenés. Fontos még kiemelni a használtautók esetében tapasztalt javuló tendenciát is: márciusban már az egy évvel korábbi értékhez viszonyítva 9,3 százalékkal kevesebbet kell fizetni a használt személygépjárművekért, ami a magas, kicsivel több, mint 2 százalékos súly miatt jelentősen befolyásolja az egész főcsoport eredményét.

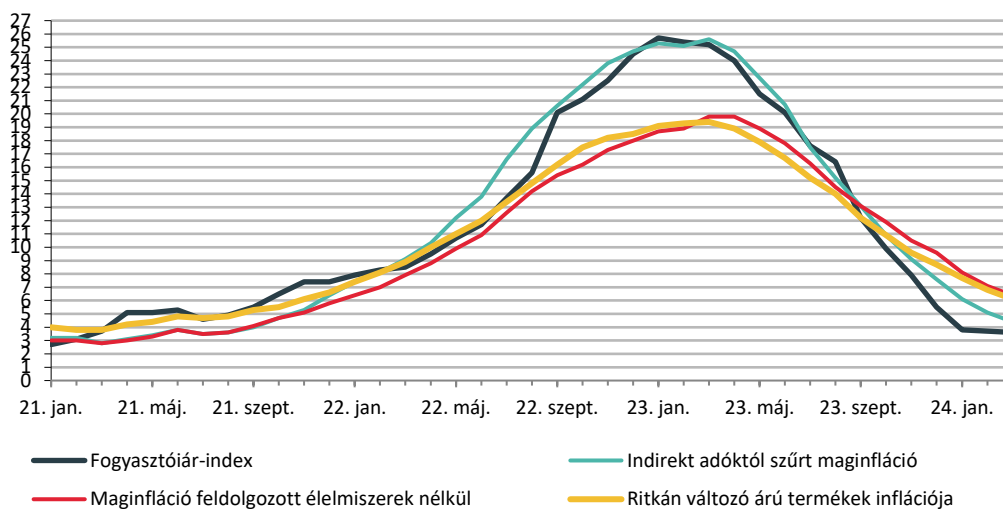
A bázishatás szeptemberi kiépülésének köszönhetően a háztartási energia átlagos árcsökkenése márciusban 3,1 százalék volt az előző év azonos időszakához viszonyítva. A háztartási energián belül a vezetékes gáz ára

16,9, az elektromos energiáé pedig 3,2 százalékkal csökkent az elmúlt egy év folyamán. A tűzifáért szintén 0,8 százalékkal kevesebbet kellett fizetni.

Márciusban a szolgáltatások ára átlagosan 9,9 százalékkal nőtt, amelyhez a színház 25,9 százalékos, a szerencsejáték 20,4 százalékos, a postai szolgáltatás 19,4 százalékos, illetve a mozi 14,7 százalékos áremelkedése járult hozzá. 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 folytatódott az éves bázisú infláció csökkenése.

Az előző hónaphoz viszonyítva a fogyasztói árak 0,8 százalékkal emelkedtek, ezen belül az élelmiszerek ára átlagosan 0,1 százalékkal nőtt. A drágulásban az idényáras élelmiszerek 0,7 százalékos áremelkedése játszotta a legnagyobb szerepet. A szolgáltatások árában havi bázison 1,8 százalékos növekedés volt tapasztalható, amit elsősorban a telekommunikációs cégek az előző évi inflációt nagymértékben lekövető áremelése okozott. A háztartási energia ára az előző hónaphoz viszonyítva 1,1 százalékkal lett magasabb. A járműüzemanyagok ára februárhoz képest 2,1 százalékkal nőtt, ami szintén hozzájárult a havi bázisú infláció alakulásához.

11. ÁBRA: INFLÁCIÓ ALAKULÁSA (ÉVES VÁLTOZÁS SZÁZALÉKBAN)



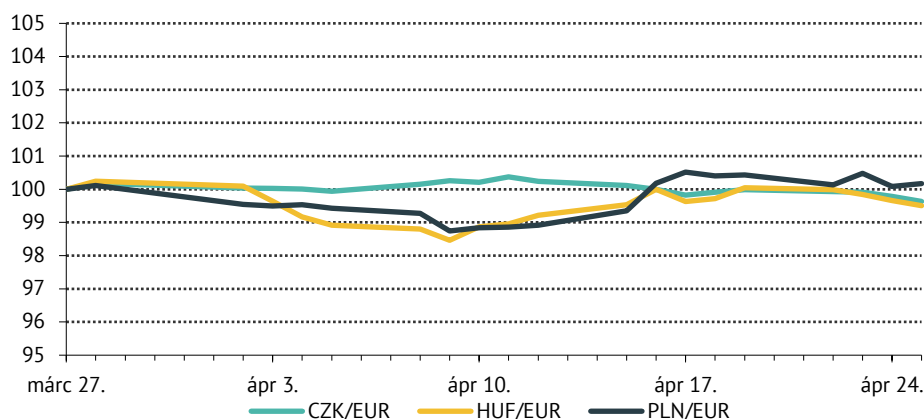
Forrás MNB, Századvég

Az MNB által közölt inflációs alapmutatók közül az indirekt adóktól szűrt maginfláció 4,4 százalékot, a feldolgozott élelmiszerek nélkül számított maginfláció 6,4 százalékot, míg a ritkán változó árú termékek inflációja 6,1 százalékot tett ki az év harmadik hónapjában.

A régiós versenytársak fizetőeszközei nagyjából stagnáltak az euróval szemben.

A vizsgált régiós devizák áprilisban vegyesen alakultak az euróval szemben. A cseh korona árfolyama 0,37 százalékkal gyengült, a lengyel zlotyé pedig 0,17 százalékkal erősödött az euróval szemben az elmúlt időszakban. Az állampapírhozamok egyaránt nőttek a vizsgált periódusban: a 10 éves cseh állampapírhozam 35 bázisponttal magasabban, 4,35 százalékon, míg a lengyel 10 éves hozam 20 bázisponttal magasabban, 5,79 százalékon zárt.

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



Forrás: Refinitiv, Századvég

A svájci frankkal, az euróval és dollárral szemben is erősödött a hazai fizetőeszköz.

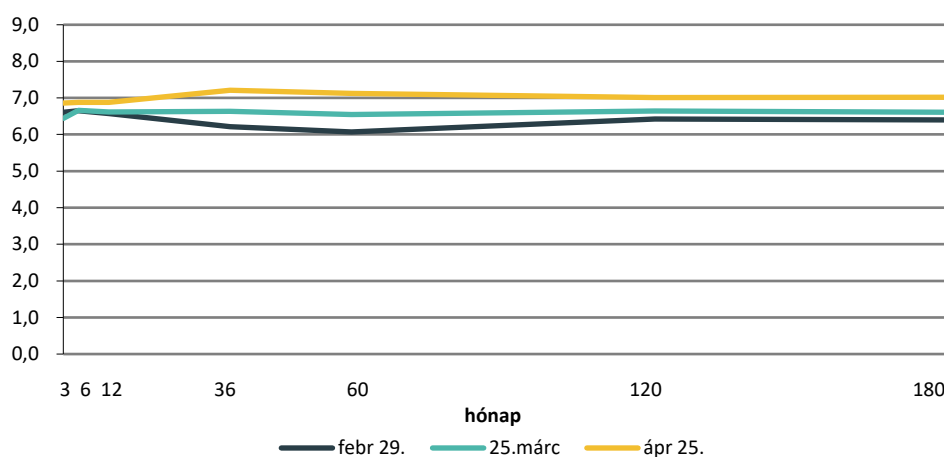
A hazai pénz- és devizapiaci mutatók az elmúlt hónapban kismértékű erősödést mutattak. A forint az euróval szemben 0,6 százalékkal, míg a svájci frankkal szemben 1 százalékkal erősödött. Az amerikai dollárral szemben 0,55 százalékos erősödés figyelhető meg. Így 2024 áprilisának végén 1 euróért 393 forintot, 1 dollárért 366 forintot, míg 1 svájci frankért 401 forintot adtak. Áprilisban a külföldiek kezében lévő államadósság 462 milliárd forinttal 6 702 milliárd forintra csökkent.

Áprilisban a jegybank folytatta az alapkamat-csökkentését

Áprilisi ülésén a jegybank Monetáris Tanácsa az előző hónap alapkamat-csökkentése után folytatta a monetáris lazítást. Így jelenleg az alapkamat hazánkban 50 bázispont csökkenéssel, 7,75 százalékon áll. A kamatfolyosó felső széle ennek megfelelően 8,75 százalékra, míg az alsó széle 6,75 százalékra változott. A monetáris lazítás mértéke ütemezetten történt, a jegybanki kommunikáció szerint a döntés során figyelembe vették egyrészt a kedvező inflációs környezetet, másrészt azonban a forintstabilitás fenntartásának fontosságát is hangsúlyozták.

Áprilisban az állampapírok piacán, a másodpiaci hozamgörbén a rövidebb futamidőknél a hozamok –17 bázispont és 5 bázispont közötti mértékben változtak. Így a 3 hónapos 6,44 százalék, a 6 hónapos 6,66 százalék, míg az 1 éves 6,62 százalék volt április 29-én. A 3 éves hozam 42 bázisponttal nőtt és 6,63 százalékon alakult. Az 5 éves időtávon 48 bázispontos, a 10 éves időtávon 22 bázispontos, míg a 15 éves távon 21 bázispontos növekedést mutatnak a hozamok az előző hónaphoz képest. A három hozam így rendre 6,55, 6,64, illetve 6,61 százalékra változott.

13. ÁBRA: A FORINT HOZAMGÖRBE ALAKULÁSA (%)



Forrás: ÁKK, Századvég

2024. április 22-én MÁP Pluszból 751,91 milliárd forint értékű állománya volt a lakosságnak, amely 20 milliárd forintos csökkenés a 2022. december közepi 772,63 milliárdos állomány után. Emellett a PMÁP kumulált értéke 7140,83 milliárd forinton, a Bónusz Magyar Állampapír kumulált értéke 961,1 milliárd forinton alakult. Az új 1MÁP 768,7, a Kincstári Takarékjegy 489,64, FixMÁP 318,76 milliárd forintos állománnyal bír. A lakosság teljes állampapírállománya a 2024. év eleji 9810,2 után 2024 áprilisának a közepén 10 242,5 milliárd forinton alakult, így 10,9 milliárd forinttal több pénzt tartanak az emberek állampapírban, mint 2024 harmadik hónapjában.

Az államadósság devizaaránya februárban 29,2 százalékra változott (azaz 3 százalékponttal nőtt az előző hónaphoz képest), amely arány az ÁKK 2024.

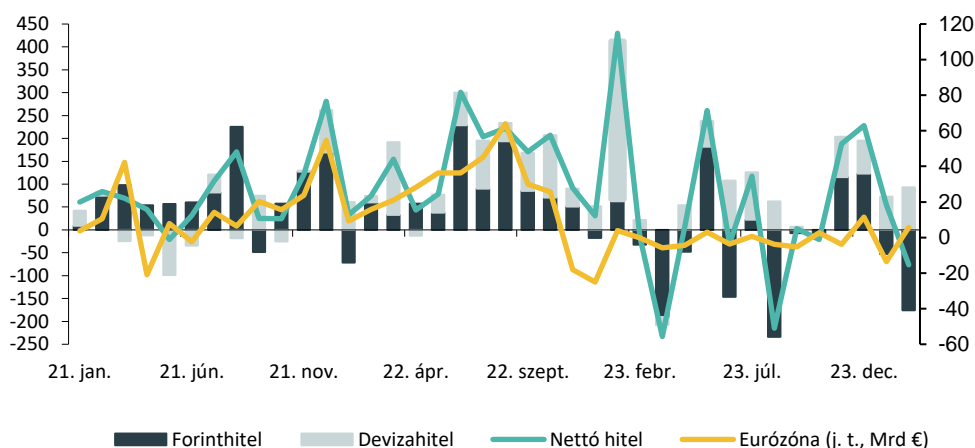
évi finanszírozási tervében meghatározott sávban (azaz maximum 30 százalék) található. Az elmúlt év folyamán az átlagos devizaadósság átlagosan 26,5 százalékon alakult, amely értéknél a februári devizaarány magasabb volt.

A magyar államadósság besorolása továbbra is az alábbi: a Moody's-nál Baa2 stabil kilátású, az 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 forinthitel felvétele a szezonálisan kiigazított adatok alapján 2024 februárjában 175,5 milliárd forinttal csökkent. A nettó devizahitel értéke azonban nőtt, a hitelfelvétel 93,2 milliárd forintot tett ki az év második hónapjában. A teljes nettó hitelfelvétel a szezonálisan kiigazított adatok alapján 76,4 milliárd forinttal csökkent a vizsgált időszakban. Az eurózóna vállalati hitelfelvétele 2024. év februárjában 5,7 milliárd eurón alakult.

14. ÁBRA: VÁLLALATI HITELFELVÉTEL (MILLIÁRD FORINT)



Forrás: MNB, EKB, Századvég

3. Századvég-előrejelzés²

1. TÁBLÁZAT: 2024. I. NEGYEDÉVI ELŐREJELZÉSÜNK

	2023	2024	2025
Bruttó hazai termék (volumenindex)	-0,7	2,7	3,4
Háztartások fogyasztási kiadása (volumenindex)	-2,0	2,6	4,0
Bruttó állóeszköz-felhalmozás (volumenindex)	-14,4	9,6	4,8
Kivitel volumenindexe (nemzeti számlák alapján)	-0,1	5,9	7,7
Behozatal volumenindexe (nemzeti számlák alapján)	-5,1	7,6	7,5
A külkereskedelmi áruforgalom egyenlege (milliárd euró)	0,4	2,2	6,9
Fogyasztóiár-index (%)	17,1	4,4	3,7
A jegybanki alapkamat az időszak végén (%)	11,4	6,5	5,7
Munkanélküliségi ráta (%)	4,1	4,4	3,2
A folyó fizetési mérleg egyenlege a GDP százalékában	1,0	1,6	3,2
Külső finanszírozási képesség a GDP százalékában	3,3	3,8	5,2
Az államháztartás ESA-egyenlege a GDP százalékában	-6,3	-4,5	-3,7
Államadósság a GDP százalékában	73,4	72,4	71,5

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

² Készítés dátuma: 2024. március 25.