

SZÁZADVÉG

MAKRO MONITOR

2025. JANUÁR



TARTALOMJEGYZÉK

1. Összefoglaló	2
2. Gazdasági áttekintés	3
2.1. Külső környezet	3
2.2. SZIGMA indikátoraink	3
2.3. Reálgazdaság	5
2.3.1. GDP	5
2.3.2. Ipar	7
2.3.3. Építőipar	8
2.3.4. Kiskereskedelem	10
2.3.5. Munkaerőpiac	11
2.4. Külső egyensúly	13
2.5. Költségvetési helyzet	14
2.6. Monetáris folyamatok	17
2.6.1. Fogyasztói árak	17
2.6.2. Régiós fizetőeszközök	19
2.6.3. Alapkamat	20
2.6.4. Állampapírpiac	21
2.6.5. Államadósság	21
2.6.6. Vállalatok hitelállománya	22
3. Századvég előrejelzés	23



1. ÖSSZEFOGLALÓ

A 2024. negyedik negyedében a magyar gazdasági teljesítménye a szezonálisan és naptárhatással kiigazított és kiegyensúlyozott adatok szerint éves szinten 0,2 százalékkal, míg 2024. harmadik negyedéhez képest 0,5 százalékkal növekedett.

Januári ülésén a jegybank Monetáris Tanácsa nem változtatott a szeptember óta érvényben lévő alapkamaton, lassítva a monetáris lazítást. Így jelenleg az alapkamat hazánkban továbbra is 6,5 százalékon áll.

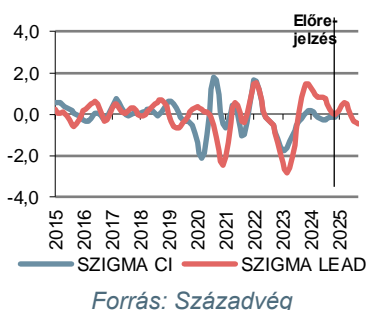
A kiskereskedelmi üzletek forgalma novemberben a nyers és a naptárhatással megtisztított adatok alapján egyaránt 4,1 százalékkal nőtt, az előző év azonos időszakához képest. Ezen belül az élelmiszer és élelmiszer jellegű vegyes kereskedelem 5,3 százalékkal, a nem élelmiszertermék jellegű kereskedelem 4,5 százalékkal emelkedett, míg az üzemanyagtöltő állomások forgalmi volumene 1,3 százalékkal emelkedett az előző év azonos időszakához viszonyítva.

Az adott havi, a magyar gazdaság aktuális állapotáról visszajelzést nyújtó SZIGMA CI indikátor 2024. december hónapig mért értéke $-0,476$ indexérték volt, amely ugyan még trendérték alatti, azonban a tendenciát tekintve egyre jobban megközelíti a historikus trendérték szintjét. Ez azt jelenti, hogy ugyan a magyar gazdaság növekedési üteme továbbra is a historikus trend alatti, azonban egy enyhe javulás figyelhető meg, másképpen fogalmazva a gazdasági növekedés lendülete alacsony, de kismértékű javulás érzékelhető. 2025-ben induló gazdasági programok és a változó nemzetközi környezet hatásai a következő hónapok fogják megmutatni, hogy a gazdasági növekedésre milyen hatást gyakorolnak.

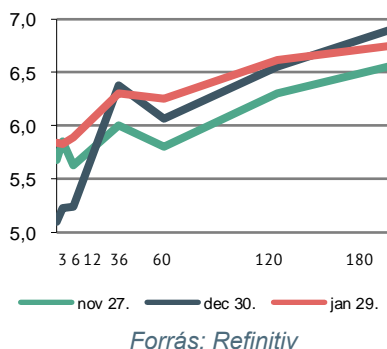
A másik mutató, a SZIGMA LEAD – amely egy rövid távú, a magyar gazdaság jövőjére vonatkozó előrejelző indikátor – legfrissebb előrejelzése szerint az előrejelzési horizont végére továbbra is trend alatti növekedést jelez. A jelenlegi előrejelzés változatlanul az első időszakra egy gyors és erőteljes növekedést, míg az előrejelzés második időszakára egy markáns visszaesést prognosztizál.

2024 decemberében a fogyasztói árak átlagosan, éves bázison 4,6 százalékkal növekedtek. Így 2024-ben 2023-hoz képest átlagosan 3,7 százalékkal növekedtek a fogyasztói árak.

SZIGMA indikátorok



Forint hozamgörbe (%)



Előrejelzésünk (2024.12.18.)	2025
GDP változása (%)	2,6
Infláció (éves átlag, %)	3,6



2. GAZDASÁGI ÁTTEKINTÉS

2.1. Külső környezet

2024. harmadik negyedében az euróövezet bruttó adóssága a GDP 88,2 százalékát tette ki.

2024. harmadik negyedében az euróövezet átlagos kormányzati bruttó adóssága a GDP 88,2 százalékát tette ki, ami az előző negyedévhez képest nem mutatott változást. Az EU egészére vetítve ez az arány 81,6 százalék volt, ami szintén stagnálást jelent az előző negyedévhez viszonyítva. Az előző év azonos időszakához képest az euróövezetben enyhe csökkenés (88,4 százalékról 88,2 százalékra), míg az EU-ban minimális növekedés (81,5 százalékról 81,6 százalékra) figyelhető meg.

Az adósság összetételét tekintve mindkét régióban az adósság zömét az értékpapírok teszik ki (az euróövezetben 84 százalék, az EU-ban 83,6 százalék), míg a kölcsönök és a valuták, illetve betétek kisebb arányban járulnak hozzá az adósságállományhoz.

A kormányzati adósság GDP-hez viszonyított aránya között jelentős különbségek mutatkoznak az egyes tagállamok között. A legmagasabb értékeket Görögország (158,2 százalék), Olaszország (136,3 százalék) és Franciaország (113,8 százalék) produkálta, míg a legalacsonyabb arányokat Észtország (24,0 százalék), Bulgária (24,6 százalék) és Luxemburg (26,6 százalék) érte el.

Az előző negyedévhez képest 13 tagállamban növekedett, 14-ben pedig csökkent az adósságráta. A legnagyobb emelkedés Bulgáriában (+2,4 százalékpont) és Romániában (+2,0 százalékpont) történt, míg a legjelentősebb csökkenés Portugáliában (-3,2 százalékpont) és Szlovéniában (-2,6 százalékpont) volt tapasztalható. Az előző év azonos időszakához képest Görögország (-10,0 százalékpont) és Portugália (-8,8 százalékpont) mutatta a legjelentősebb csökkenést, míg Finnországban (+6,7 százalékpont) és Észtországban (+5,3 százalékpont) emelkedés volt megfigyelhető.

2.2. SZIGMA indikátoraink

2025 januárjában a magyar gazdaság továbbra is a historikus trend alatt növekedett.

2025. január hónapban a **magyar gazdaság aktuális állapotát tükröző SZIGMA CI indikátor** 2024. december hónapig mért értéke $-0,048$ indexérték volt, amely ugyan még trendérték alatti, azonban a tendenciát tekintve egyre jobban megközelíti a historikus trendérték szintjét. Ez azt jelenti, hogy ugyan a magyar gazdaság növekedési üteme továbbra is a historikus trend alatti, azonban egy enyhe javulás figyelhető meg, másképpen fogalmazva a gazdasági növekedés lendülete alacsony, de

kismértékű javulás érzékelhető. 2025-ben induló gazdasági programok és a változó nemzetközi környezet hatásai a következő hónapok fogják megmutatni, hogy a gazdasági

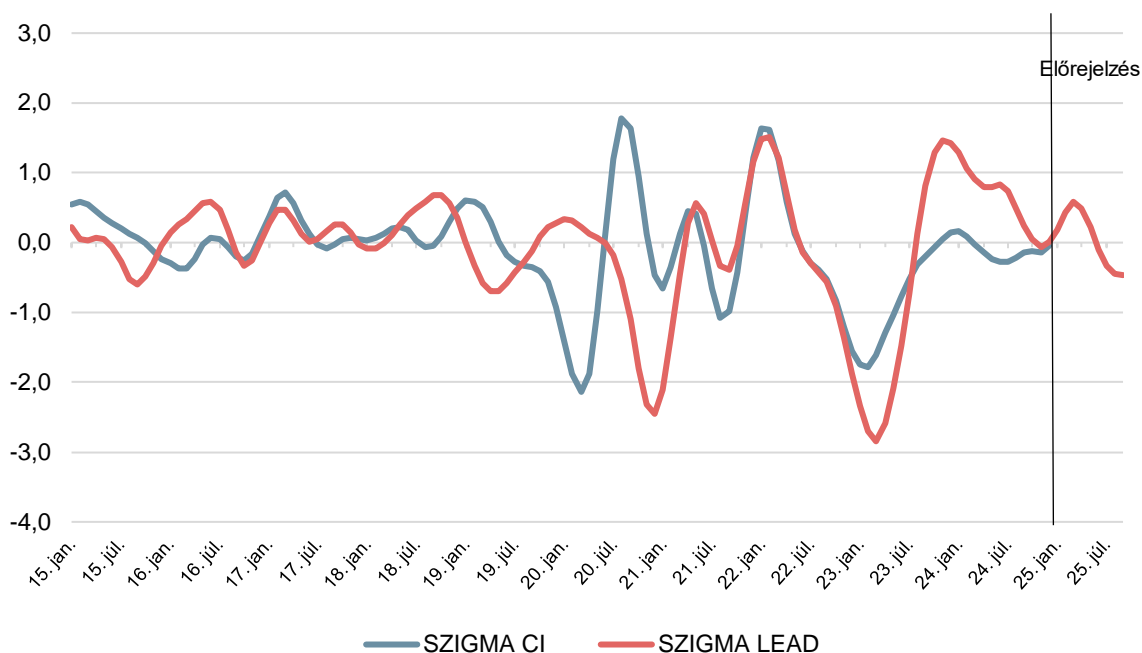


növekedésre milyen hatást gyakorolnak. Az indikátorok háttérét adó **ipari** adatok esetében az ipari termelés volumene a legfrissebb, 2024. november havi fix bázisú (2021. havi átlag=100,0) szezonálisan és munkanaphatástól megtisztított adatok alapján, éves szinten 2,9 százalékkal és havi bázison 1,6 százalékkal csökkent. Az ipari értékesítés volumene – 2024. november havi fix bázisú (2021. havi átlag=100,0) – szezonálisan és munkanaphatástól megtisztított adatok szerint éves bázison valamennyi (belföld, export) dimenzióban csökkent, miközben havi alapon, az export dimenzió kivételével, a többi dimenzióban nőtt. Az összes értékesítés (belföld és export egyben) volumene éves szinten 0,4 százalékkal csökkent, míg havi bázison 0,4 százalékkal nőtt, amely a belföldi értékesítés növekedésének volt köszönhető. Az ipar belföldi értékesítése havi szinten 0,5 százalékkal nőtt, míg éves bázison pedig 2,1 százalékkal csökkent. Eközben az exportértékesítés teljesítménye havi szinten stagnált, miközben éves bázison 0,1 százalékkal csökkent. Az építőipari termelés legfrissebb, 2024. november havi adatai alapján a volumen éves szinten 1,1 százalékkal és havi szinten 2,0 százalékkal mérséklődött. A szerződésállományt tekintve a fix bázisú (2021. év havi átlaga=100,0) építőipari vállalkozások 2024. november végi szerződés-állománya éves szinten 14,4 százalékkal nőtt, miközben az előző hónaphoz viszonyítva 1,8 százalékkal csökkent. A fix bázisú építőipari vállalkozások 2024. november végi szerződés-állományának a jelenlegi szintje (82,7 százalék) elmarad a 2024. január végi (87,1 százalék) szintjétől.

2025. január hónapban a rövid távú előrejelző indikátorunk, a SZIGMA LEAD indikátor az előrejelzési horizont végére továbbra is trend alatti növekedést jelez. A jelenlegi előrejelzés változatlanul az első időszakra egy gyors és erőteljes növekedést, míg az előrejelzés második időszakára egy markáns visszaesést prognosztizál. A jövőbeli ipari kilátások egyelőre kedvezőtlenek és javulásra utaló jelek jelenleg még nem látszanak. Ugyanis az új ipari rendelés állományokat tekintve valamennyi dimenzióban éves bázison csökkenés tapasztalható: az új ipari exportrendeléseknél 3,2 százalékos, az új belföldi rendeléseknél pedig 6,4 százalékos volt a szűkülés. A rövid távú növekedést jelentő, havi szintű új ipari belföldi rendelésállomány volumene 2,5 százalékkal esett vissza, míg az export stagnált, így a teljes új ipari rendelésállomány az előző hónaphoz képest 5,8 százalékkal csökkent. A **német gazdaság üzleti hangulatváltozását mérő** Ifo Business Climate Index 2024. december havi mutató értéke havi bázison 0,9 indexponttal, éves szinten pedig 2,0 indexponttal gyengült; így novemberben 84,7 indexponton állt. A német feldolgozóipari alindex alapján a vállalatok továbbra is pesszimisták, a jelenlegi helyzetet nehéznek látják, mivel a megrendelések csökkentek. Az **Eurostat** által mért **fogyasztói bizalmi index** 2024. december hónapban havi szinten 1,0 indexponttal és éves bázison 2,2 indexponttal javult. Így 2024 december hónapban –28,4 indexponton állt.



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



Forrás: Századvég

2.3. Reálgazdaság

2.3.1. GDP

2024-ben a GDP volumene szezonálisan és naptárhatással kiigazított és kiegyensúlyozott adatok szerint a magyar GDP 0,6 százalékkal bővült.

A Központi Statisztikai Hivatal gyorsjelentésében az első becslés szerint a 2024 negyedik negyedévben a GDP volumene az előző év azonos időszakához képest, a nyers adatok szerint 0,4 százalékkal, a szezonálisan és naptárhatással kiigazított és kiegyensúlyozott adatok szerint pedig 0,2 százalékkal növekedett. Az előző negyedévhez képest is

bővült a magyar gazdaság. A szezonálisan és naptárhatással kiigazított és kiegyensúlyozott adatok szerint 0,5 százalékkal nőtt a magyar GDP volumene. Így éves szinten a magyar GDP volumene 2024-ben, a nyers adatok szerint 0,5 százalékkal, míg a szezonálisan és naptárhatással kiigazított és kiegyensúlyozott adatok alapján 0,6 százalékkal bővült. Az előzetes adatok alapján 2024 negyedik negyedévben a szolgáltatások együttes teljesítménye húzta, míg a mezőgazdaság, az ipar és az építőipar együttes teljesítménye fogta vissza a magyar gazdaság növekedését.

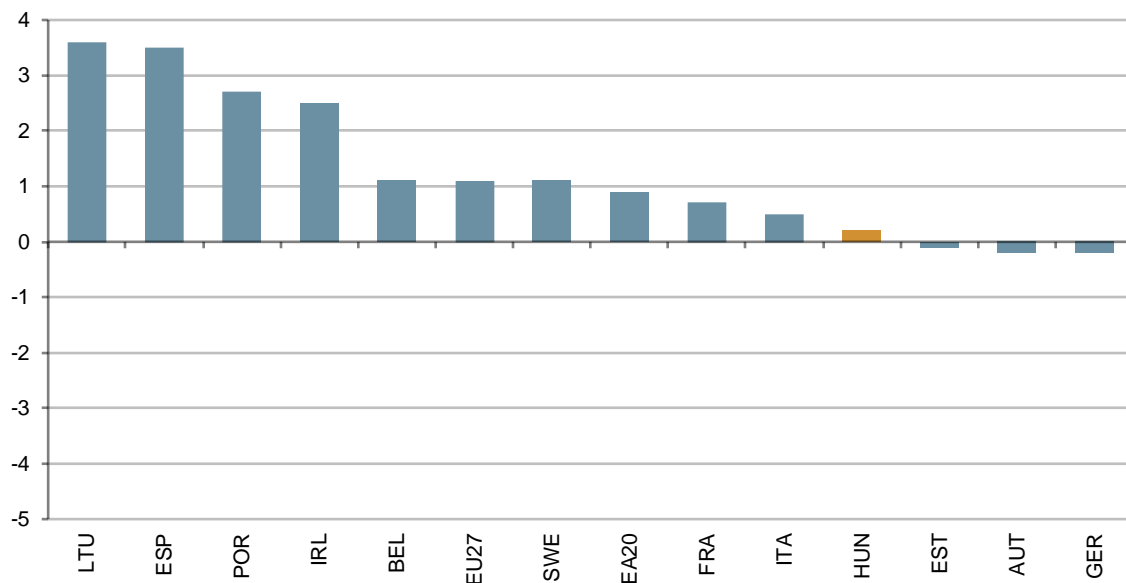
Nemzetközi összehasonlításban 2024. évtől az előzetes uniós GDP adatokat két részletben publikálják. Az uniós első megjelenés megegyezik a hazai GDP adatok publikálásával, amely a tagállamok közel felének mutatóit tartalmazza. Majd két héttel később az Eurostat publikálja a többi tagállammal bővített előzetes GDP adatokat. Az Eurostat az első előzetes adatsort 2025. január 30-án (kevesebb ország), majd a teljes előzetes adatsort 2025. február 14-én



fogja publikálni. A 2025. január végén megjelent első publikációja alapján a 12 tagállam, az eurozóna (EA20) és az uniós átlag (EU27) előzetes 2024. negyedik negyedéves szezonálisan kiigazított GDP adatok következőképpen alakultak:

Az éves bázisú GDP adatai alapján a magyar GDP (0,5 százalék) jóval alacsonyabb az uniós átlag (EU27: 1,1 százalék) és az eurózona (EA20: 0,9 százalék) teljesítményéhez képest. A 12 tagország közül 9 tagországban nőtt az éves bázisú GDP volumene, a legnagyobb teljesítményt (3,6 százalék) Litvánia érte el. Míg a legalacsonyabbat (-0,2 százalék) Németország szenvedte el.¹ **Negyedéves** bázison az eddig megjelent 12 tagállam esetében a magyar GDP növekedése (0,5 százalék) a negyedik legjobb teljesítmény volt, amellyel az uniós átlagot (0,1 százalék) és az eurózona (0,0 százalék) teljesítményét is megelőzte. Az első, legmagasabb gazdasági növekedést (1,5 százalék) Portugália érte el. Ezt követte Litvánia (0,9 százalék), és Spanyolország (0, százalék) gazdasági teljesítménye. A 12 tagállam közül 3 tagállamnál csökkent az előző negyedévhez (2024.q3) viszonyított teljesítménye. A leggyengébb gazdasági növekedést Írország (-1,3 százalék) teljesítette. Ezt követte Németország (-0,2 százalék) és Franciaország (-0,1 százalék) gazdasági teljesítménye.²

2. ÁBRA: GDP-NÖVEKEDÉS 2024. IV. NEGYEDÉVÉBEN AZ EU-BAN (ÉV/ÉV, %)



Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek. Előzetes (első) becslés. (Adathiány miatt nem szerepel: Csehország, Bulgária, Horvátország, Ciprus, Dánia, Finnország, Görögország, Lettország, Luxemburg, Málta, Hollandia, Lengyelország, Románia, Szlovákia és Szlovénia.)

Forrás: Eurostat

¹ 12 tagállam, az EU27 és az eurózona. Adathiány miatt nem szerepel 15 tagállam: Csehország, Bulgária, Horvátország, Ciprus, Dánia, Finnország, Görögország, Lettország, Luxemburg, Málta, Hollandia, Lengyelország, Románia, Szlovákia és Szlovénia.

² 12 tagállam, az EU27 és az eurózona. Adathiány miatt nem szerepel 15 tagállam: Csehország, Bulgária, Horvátország, Ciprus, Dánia, Finnország, Görögország, Lettország, Luxemburg, Málta, Hollandia, Lengyelország, Románia, Szlovákia és Szlovénia.



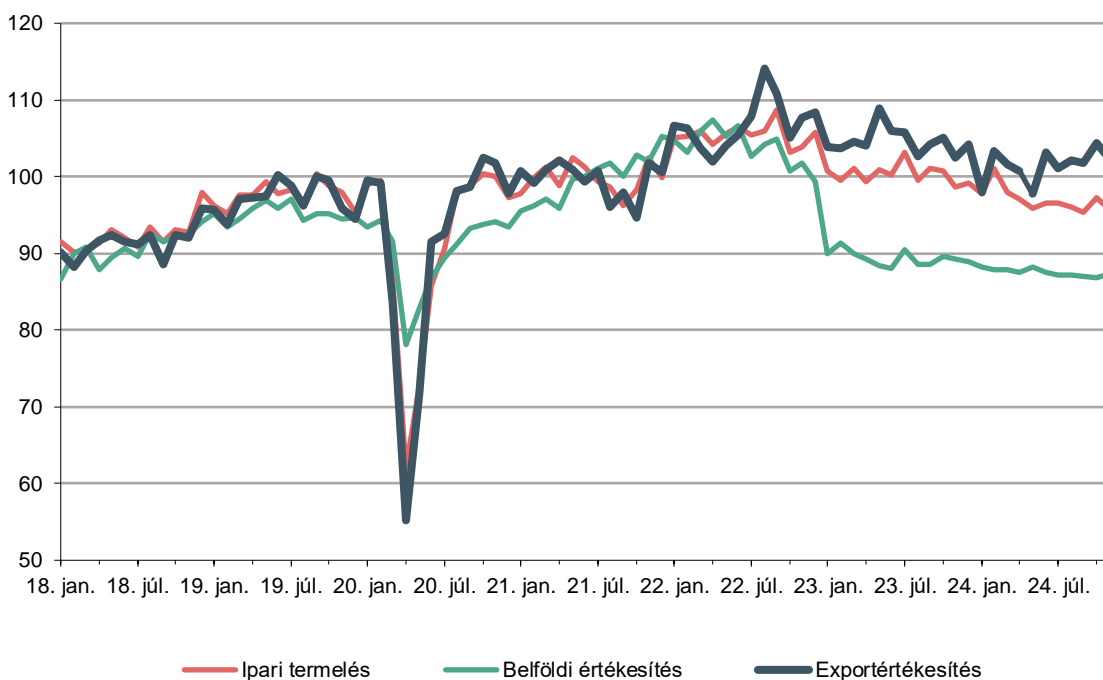
2.3.2. Ipar

Havi szinten a szezonálisan és munkanaphatással kiigazított ipari termelés volumene 1,6 százalékkal csökkent.

2024. november hónapban az ipari termelés volumene az előző év azonos időszakához képest, a nyers adatok szerint 4,2 százalékkal, a munkanaphatástól megtisztított adatok szerint pedig 2,9 százalékkal csökkent. Az **ipari értékesítés** összességében 2024 novemberében 2,2 százalékkal mérséklődött 2023 novemberéhez képest. Ehhez az ipari belföldi értékesítés 1,7 százalékos, illetve az exportértékesítés 2,5 százalékos csökkenése járult hozzá. Így kumuláltan 2024. januártól novemberig az ipari termelés 3,9 százalékkal, az ipari értékesítés pedig 3,3 százalékkal maradt el a 2023. január-november időszak kumulált teljesítményétől.

Havi szinten, 2024 novemberében az előző hónaphoz (2024. október) viszonyítva szezonálisan és munkanaptényezővel kiigazított ipari termelés volumene 1,6 százalékkal csökkent, miközben az ipari értékesítés volumene 0,5 százalékkal növekedett. Az ipari értékesítésen belül az exportértékesítés 2,0 százalékkal esett vissza, míg a belföldi értékesítés 0,5 százalékkal erősödött az előző hónaphoz képest.

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



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

Visszatérve az ipari termeléshez, 2024 novemberében az éves bázisú ipari termelés-csökkenéséhez a meghatározó súlyt (95,4 százalék) képviselő feldolgozóipari ágazat 5,1 százalékos teljesítménycsökkenése járult hozzá. Az ipar teljesítményét adó másik két ágazat közül a 4,0 százalékos súlyt képviselő energiaipar teljesítménye 5,1 százalékkal és a



0,6 százalékos súlyt képviselő bányászaté pedig 51,8 százalékkal nőtt. A feldolgozóipar teljesítményében a 13 ágazat közül három esetében nőtt, míg a többi 10 ágazat esetében csökkent az ipari termelés volumene. Az a három ágazat, ahol nőtt a termelés volumene, az a feldolgozóipar kisebb súlyt képviselő ágazatai közé tartoznak. A feldolgozóipar három húzóágazatának a teljesítménye – amely a feldolgozóipari termelés 48,7 százalékát adta – csökkent. A legnagyobb (25,2 százalékos) súlyt képviselő járműgyártás teljesítménye 13,5 százalékkal esett vissza. Ez volt a 13 feldolgozóipari ágazaton belül a legmagasabb volumencsökkenés. A második legnagyobb (12,9 százalékos) súlyú élelmiszeripar teljesítménye 2,1 százalékkal mérséklődött. A harmadik legnagyobb (10,6 százalékos) súlyt képviselő számítógép, elektronikai, optikai termék gyártása ágazat teljesítménye 0,6 százalékkal mérséklődött.

2024. november hónapban a kiemelt feldolgozóipari ágazatok **új rendelésállománya** fix bázison (2021. havi átlagáron) számítva havi és éves szinten is csökkent. Az új rendelésállományok havi szintű 5,8 százalékos csökkenésével, a fix bázison (2021. havi átlagáron) számított **ipari rendelésállomány** havi szinten 3,1 százalékkal csökkent. Az ipari rendelésállomány csökkenés mind az export (3,1 százalékos), mind a belföldi ipari rendelésállomány (3,4 százalékos) csökkenésének volt köszönhető.

2.3.3. Építőipar

Az építőipar teljesítménye 2024 január-november időszakban kumuláltan éves szinten 0,5 százalékkal bővült.

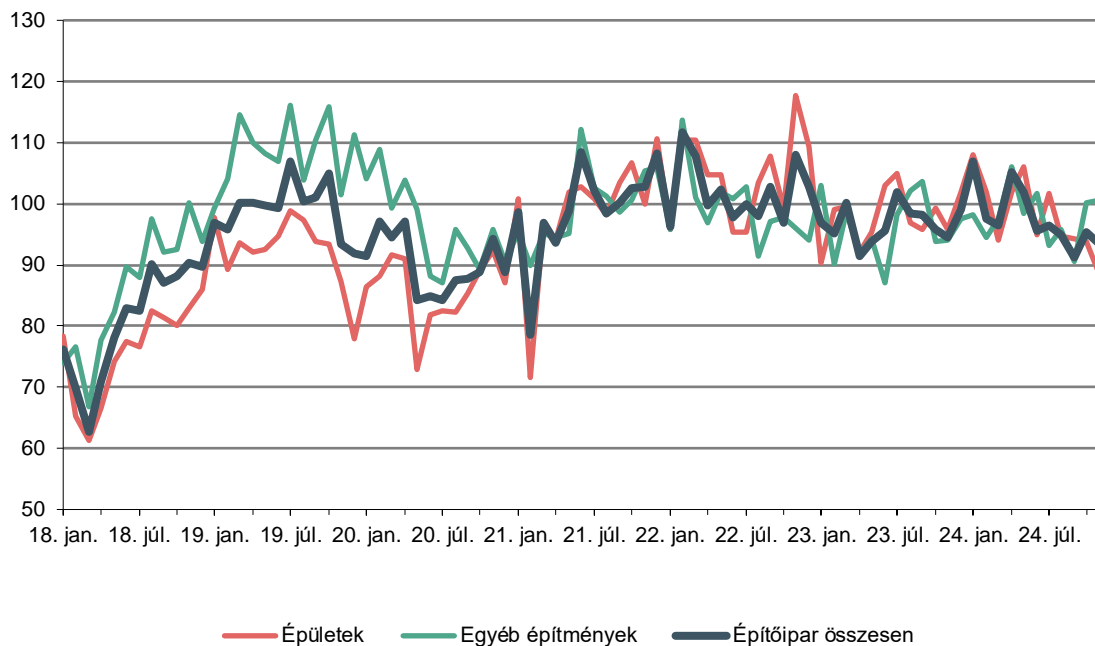
2024. november hónapban éves szinten az építőipari termelés volumene a nyers adatok szerint 1,7 százalékkal csökkent. A két építményfőcsoporton belül éves szinten az épületek építése 9,0 százalékkal csökkent, míg az egyéb építmények (utak, hidak, vasutak, komplex ipari létesítmények, csővezetékek stb.) építése

8,2 százalékkal növekedett. Így 2024. január-november időszakra az építőipar kumulált teljesítménye még 0,5 százalékkal haladta meg 2023. január-november időszak kumulált teljesítményét. Az egyes építményfőcsoporton belül 2024. január-november időszakban a kumulált épületek építése 0,4 százalékkal csökkent, míg az egyéb építmények építésének kumulált teljesítménye 1,8 százalékkal bővült.

A rövid távú tendenciát jelző **havi bázisú**, szezonálisan és munkanaphatással kiigazított, 2024. novemberi építőipari termelés 2,0 százalékkal mérséklődött, amelyhez az épületek építésének 5,7 százalékos volumencsökkenése, illetve az egyéb építmények építésének 0,3 százalékos volumennövekedése járult hozzá.



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



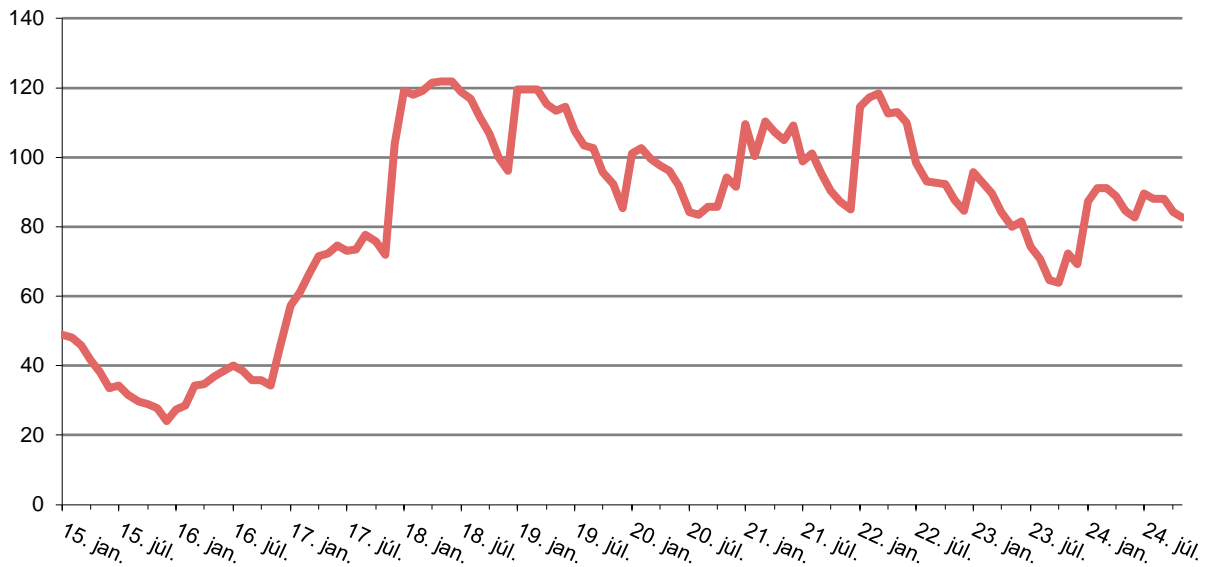
Forrás: KSH, Századvég, Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek.

A jövőbeni kilátásokat tekintve kedvezőtlennek tekinthető, hogy **havi** szinten a 2024. november havi új szerződések állományának markáns növekedése ellenére, (43,7 százalék) a 2024. november hó végi szerződésállomány (1,8 százalék) csökkent. Az egyes főcsoportokat tekintve az épületek építéséhez tartozó szerződések esetében, az új szerződések állománya 10,2 százalékkal csökkent és ezzel a 2024. november hó végi szerződésállomány 3,1 százalékkal mérséklődött. Az egyéb építmények építéséhez tartozó szerződésállomány esetében markánsan, 118,8 százalékkal nőtt az új szerződések állománya, amely nem tudta a 2024. november hó végi szerződésállományt bővíteni, mivel 0,4 százalékkal csökkent a hó végi szerződésállomány.

Az alábbi ábra az építőipari szerződések tárgyhó végi állományának fix bázisú (2021. év havi átlaga=100,0) szintjét mutatja, amely szerint a 2024. november hó végi építőipari szerződések állományának szintje a folyamatos csökkenés ellenére, még mindig a 2017. év végi szintjén áll. Ez az a szint, amely megelőzte a 2018-tól indult építőipari „boom”-ot. Annak ellenére, hogy hosszabb távot tekintve magas szinten áll az építőipar szerződésállománya, a fokozatos csökkenés megállítása és megfordítása szükséges az építőipari teljesítmény javulásához.



5. ÁBRA: ÉPÍTŐIPARI VÁLLALKOZÁSOK HÓ VÉGI SZERZŐDÉSÁLLOMÁNYÁNAK ALAKULÁSA (2021. ÉV HAVI ÁTLAGA = 100%)



Forrás: KSH, Századvég,

2.3.4. Kiskereskedelem

4,1 százalékkal nőtt novemberben a kiskereskedelmi forgalom volumene.

Novemberben a kiskereskedelmi üzletek forgalma mind a nyers, mind a naptárhatással megtisztított adatok alapján 4,1 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához képest. Az idei év első felében történt először hosszú idő után éves bázison növekedés, amely tendencia most szeptemberben minimálisan visszalassult, de október után novemberben is egy nagyobb emelkedést érzékelhettünk.

2024 novemberében az élelmiszer és élelmiszer jellegű vegyes kiskereskedelmi üzletek forgalma 5,3 százalékkal nőtt, továbbá a nem élelmiszertermék jellegű kiskereskedelmi üzleteké 4,5 százalékkal bővült. Az üzemanyag-kiskereskedelemben novemberben az előző évhez viszonyítva 1,3 százalékkal emelkedett a forgalmi volumen.

Az élelmiszer jellegű kiskereskedelemben a forgalmi volumen 5,7 százalékkal nőtt az élelmiszer jellegű vegyes termékek esetében, míg az élelmiszer, ital és dohányáru volumene 3,7 százalékkal emelkedett.

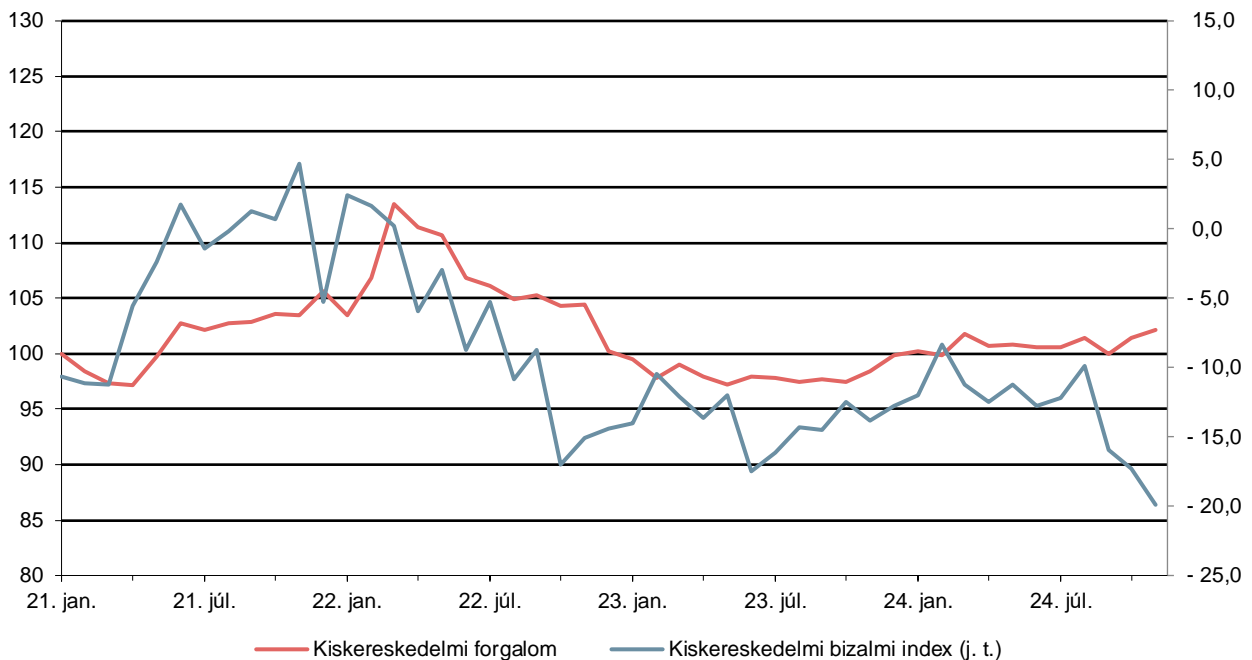
A nem élelmiszer jellegű kereskedelemben az iparcikk jellegű vegyes termékek volumene 4,3 százalékkal emelkedett, míg a könyv, újság, papíráru forgalma 4,6 százalékkal esett vissza az előző év azonos időszakához képest. Az iparcikk jellegű kereskedelemben textil, ruházati és lábbeli cikkek forgalmában 7,5 százalékos emelkedés figyelhető meg. Továbbá a használatcikkek forgalma is emelkedett, 3,5 százalékkal. A számítástechnika és egyéb iparcikkek forgalmi volumenében 1,6 százalékos emelkedés volt tapasztalható. Hasonló mértékű változás volt a könyv, számítástechnika és egyéb iparcikkek esetében is, ahol az októberi 0,1 százalékos növekedést követően 1,1 százalékos emelkedés következett. A többi kategóriában általánosan emelkedés volt tapasztalható, melyek közül kiemelkedtek az



illatszerek, amelyek 13,0 százalékkal bővültek, a gyógyszerek, gyógyászati termékek és illatszerek, melyek összesen 7,7 százalékos növekedést mutattak, valamint a gyógyszer, gyógyászati termékek, amelyek 4,4 százalékkal emelkedtek.

Összességében elmondható, hogy a legnagyobb növekedés a nem élelmiszertermék jellegű üzleti, ezen belül is az illatszerek esetén volt érzékelhető, ahol a volumen 13,0 százalékkal nőtt. Az egyéb kategóriákban ennél mérsékeltébb emelkedés volt tapasztalható.

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



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

2.3.5. Munkaerőpiac

Decemberben 4,4 százalékra csökkent a munkanélküliségi ráta.

Decemberben³ a 15-74 éves népesség szezonálisan kiigazított aktivitási rátája 68,0 százalék volt (4 millió 905 ezer fő), ami a korábbi év azonos időszakához viszonyítva a munkaerőpiac 25 ezer fős szűkülését jelenti. A foglalkoztatottak szezonálisan kiigazított létszáma 4 millió 689 ezer fő volt, ami az előző év azonos időszakához képest 23 ezer fős csökkenést jelent. A munkanélküliek száma 216 ezer fő, ez a megelőző év azonos időszakához viszonyítva 2 ezer fős csökkenést mutat. A legújabb, decemberi adatok szerint hó/hó viszonyításban az aktivitás kis mértékben csökkent, emellett foglalkoztatás stagnált. A munkaerőpiacot jelenleg uraló trendekben változás látszik, amit több makrogazdasági folyamat – a globálisan jelentkező autóiipari nehézségek, az építőipar lassulása – együttes hatásaként azonosítunk. A munkanélküliek száma a novemberi adatokhoz viszonyítva

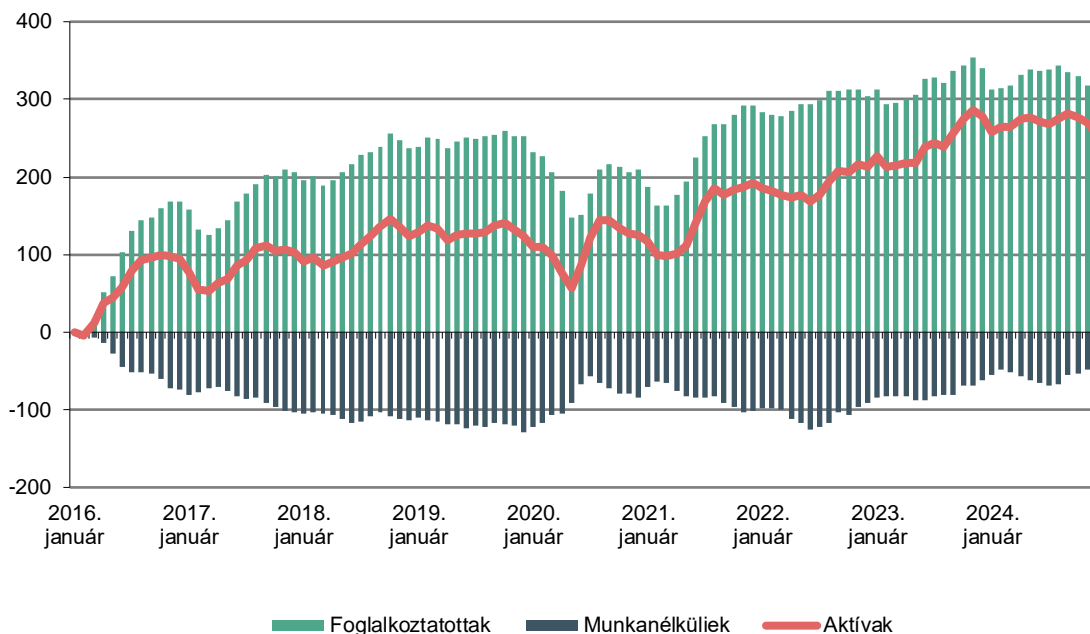
³ Háromhavi mozgóátlag



15 ezer fővel csökkent, ami egy jelentősebb réteg munkaerőpiacról való kivonulásáról tanúskodik.

Novemberben az alkalmazottak száma a szezonálisan kiigazított adatok alapján előző év azonos időszakához mérten 7,5 ezer fővel csökkent. 2023 novemberéhez képest a versenyszférában 16,4 ezer fővel kevesebb, a közszférában 1,2 ezer fővel több alkalmazott dolgozott. A nonprofit szektorban dolgozók száma éves szinten 5 ezer fővel emelkedett.

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



Forrás: KSH, Századvég

Novemberben is folytatódott a reálkeresetek markáns növekedése.

Novemberben 695 100 forint volt a bruttó nemzetgazdasági átlagkereset, ez 11,9 százalékos emelkedést jelent az előző év azonos időszakához képest. A nonprofit szektorban mérték a legmagasabb bruttó átlagos bért, 703 600 forintot. A 2024. év bérdinamikáját erősen befolyásolta a minimálbér (15 százalékos) és a garantált bérminimum (10 százalékos) 2023 decemberben életbe lépő emelkedése, és a közszférát érintő kormányzati béremelések.

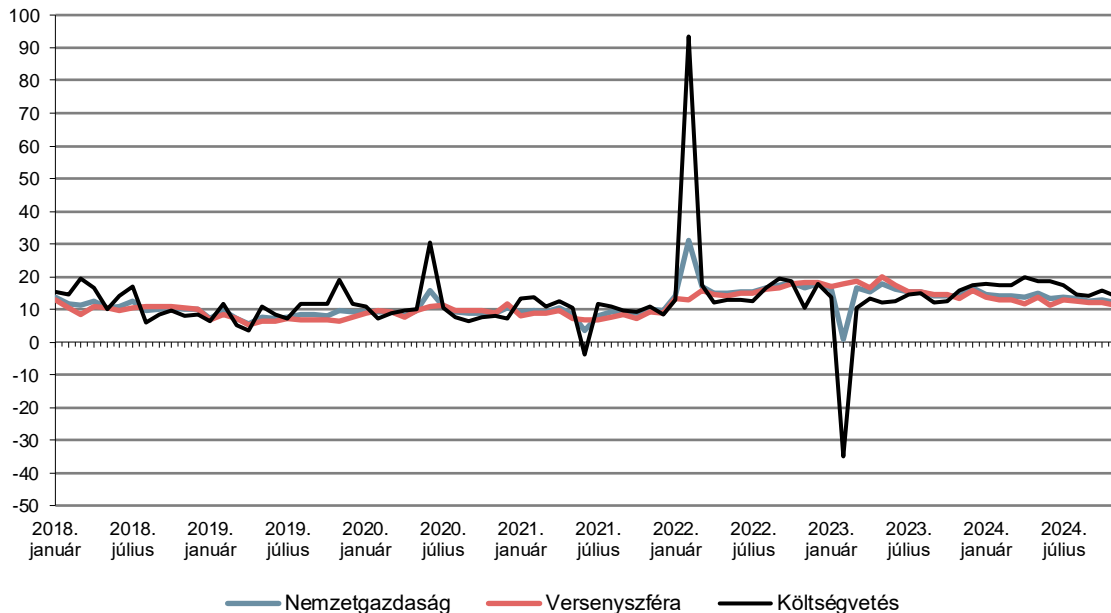
A bruttó mediánkereset 550 800 forint volt, ami 12,5 százalékkal magasabb, mint az egy évvel korábbi érték. A növekedés azt mutatja, hogy a vállalatok a minimálbéren és a garantált bérminimumon foglalkoztatott munkavállalók bérén túl - a bértorlódás elkerülése érdekében - a többi foglalkoztatottat is jelentős bércorrekcióban részesítette. A kedvezményeket figyelembe véve a nettó átlagkeresetek elérték a 478 900 forintot, ami 11,8 százalékkal magasabb, mint az előző év azonos időszakában. A reálkeresetek 7,9 százalékkal nőttek a fogyasztói árak 3,7 százalékos emelkedése mellett.

November végén megállapodott a Versenyszféra és a Kormány Állandó Konzultációs Fóruma (VKF) a 2025-ös minimálberről és garantált bérminimumról. Az idei évben a minimálbér



9 százalékkal, bruttó 290 800 forintra emelkedett, a garantált bérminimum 7 százalékkal 348 800 forintra nőtt. Várakozásaink szerint az intézkedés nagy hatással lesz a hazai bérekre és a 2025-ben a reálbér-emelkedés tovább folytatódik majd.

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 1,3 százalékkal, míg az importja 1,4 százalékkal csökkent az egy évvel korábbihoz képest. Így a külkereskedelmi egyenleg aktívuma 1,0 milliárd euró volt, ami az előző évi egyenlegnél 53 millió euróval rosszabb eredmény.

Októberben az élelmiszerek, italok és dohányárúk esetében az import volumene 8,3 százalékkal, míg az exporté 6,3 százalékkal nőtt az egy évvel korábbival összevetve. Az energiahordozóknál a behozatal 3,8 százalékkal, a kivitel 2,7 százalékkal nagyobb lett. A feldolgozott termékek behozatala 0,5 százalékkal, a kivitele 4,1 százalékkal nőtt az egy évvel korábbihoz képest. A gépek és szállítóeszközök importja nem változott, míg az exportja 3,4 százalékkal lett kisebb.

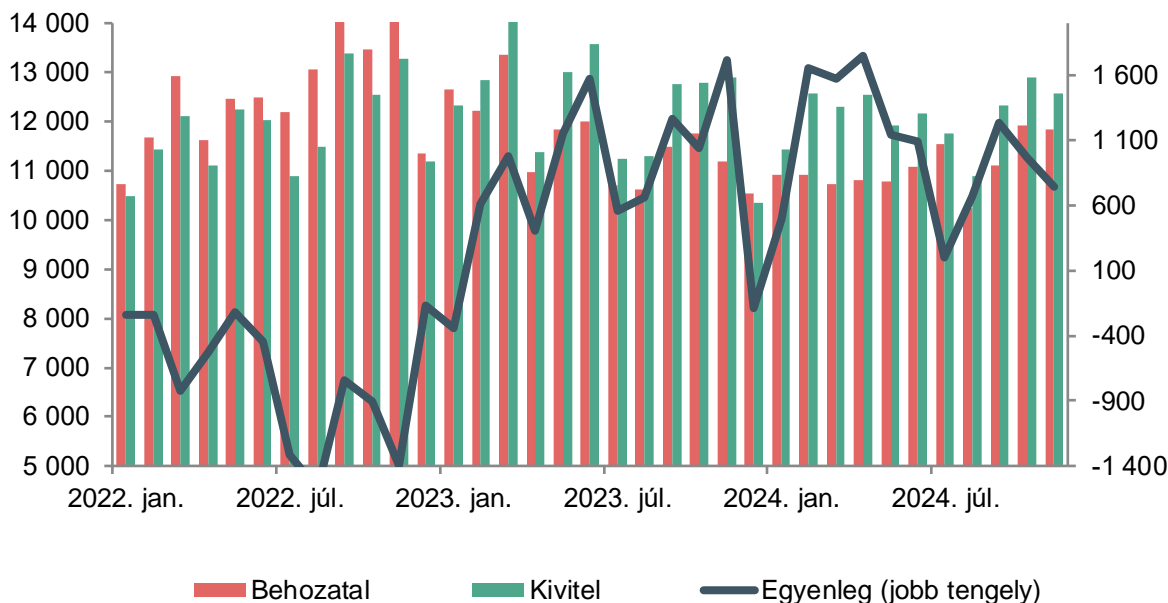
Novemberben csökkent a külkereskedelmi többlet.

2024 novemberében az első becslés szerint az export euróban számított értéke 3,5 százalékkal csökkent, míg az importé 2,3 százalékkal emelkedett az előző év azonos időszakához képest. A termék- külkereskedelmi többlet 742 millió eurót tett ki, ezen egyenleg az egy évvel

korábbinál 716 millió euróval rosszabb eredmény.



9. ÁBRA: KÜLKERESKEDELMI TERMÉKEGYENLEG (MILLIÓ EURÓ)



Megjegyzés: A 2024. novemberi adatok az első becslésből származnak.
Forrás: KSH, Századvég

2.5. Költségvetési helyzet

November végéig a kamategyenleg 830 milliárd forinttal romlott 2023-hoz képest.

2024 decemberében az államháztartás egyhavi hiánya 811,5 milliárd forintot ért el, így az év végén az államháztartás központi alrendszerének hiánya 4 095,8 milliárd forinton zárt. A halmozott hiány a központi költségvetés 4 003,9 milliárd forintos és a társadalombiztosítási alapok 230,1 milliárd forintos deficitjéből, valamint az elkülönített állami pénzalapok 138,2 milliárd forintos többletéből állt össze. A költségvetés 2024. évi pénzforgalmi hiánya végül 340 milliárd forinttal alacsonyabb lett, mint a 2023. év végi adat.

A Nemzetgazdasági Minisztérium közleménye szerint az eredményszemléletű (ESA) hiány a GDP 4,8 százalékán fog teljesülni. Ez egyrészt valamivel magasabb, mint a 4,5 százalékos kormányzati célkitűzés. Másrészt az is kiemелendő, hogy az elmúlt évi 6,7 százalékos hiány adatához képest, jelentősen 2 százalékpont körüli mértékben csökkentette a kormány a hiányt az elmúlt évben.

2024-ben a központi alrendszer bevételei 3,3 százalékkal, a központi költségvetés bevételei pedig 0,3 százalékkal nőttek az előző évhez képest.



A gazdálkodó szervezetek befizetései 4,3 százalékkal, azaz 154,8 milliárd forinttal maradtak el 2023-hoz képest. A legjelentősebb tételnek számító társasági adó bevételekből az év során 0,6 százalékkal, azaz 5,9 milliárd forinttal kevesebb bevétel folyt be, mint 2023-ban. Ezzel szemben a második legnagyobb tételnek számító útdíjakból 47,6 százalékkal, azaz 192,4 milliárd forinttal magasabb összeg folyt be. A nagyobb részt 2022-ben, ideiglenesen bevezetett különadók néhány kivételtől tekintve csökkentek 2023-hoz képest, vagyis a kormányzat ebben az évben fokozatosan megkezdte a különadók kivezetését. A legnagyobb csökkenés – 155,5 milliárd forinttal – éppen a legnagyobb összegű különadó tételnek számító energia ágazat befizetései esetén volt tapasztalható, emellett 120,5 milliárd forinttal csökkentek a nagyobb tételek közé számító bányajáradékok is. Október óta a banki különadókat tartalmazó költségvetési sor is csökkent, december végéig pedig már 86,7 milliárd forinttal volt kisebb a befizetés, mint az előző évben.

A fogyasztáshoz kapcsolt adók bevételei 9,7 százalékkal (879,5 milliárd forinttal) növekedtek az egy évvel ezelőtti adathoz képest. Ezen belül a legjelentősebb tétel, az általános forgalmi adóból származó bevételek 394,3 milliárd forinttal, azaz 5,6 százalékkal haladták meg az előző évi értéket. Az áfabevételek növekedése elsődlegesen az áfakiutalások csökkenésének volt köszönhető az év folyamán, miközben az áfa befizetések mindössze 0,6 százalékkal nőttek az egész évet tekintve. Nem segítette a költségvetés egyenleg javulását, hogy decemberben ismét 4 százalékkal csökkentek az áfabefizetések. A jövedéki adó bevételek bővülése decemberben már 255,3 milliárd forintot ért el, ami 18,8 százalékos növekedésnek felel meg. A biztosítási adó és a turizmusfejlesztési hozzájárulás befizetései szintén bővültek, rendre 98,7 és 34,5 milliárd forintos többletbevétellel zárta a két tétel az évet.

A személyi jövedelemadó bevételek 12,7 százalékkal, 507,2 milliárd forinttal növekedtek az előző évhez képest. Az emelkedés hátterében a bértömeg és a keresetek növekedése állt. A szociális hozzájárulási adóból és társadalombiztosítási járulékból származó bevételek 13,9 százalékkal (980,1 milliárd forinttal) voltak magasabbak, mint 2023-ban, aminek oka szintén a keresetek növekedése volt.

Decemberben általában jelentős mennyiségű uniós forrásból származó bevétel szokott a költségvetésbe befolyjni, azonban idén decemberben mindössze 152 milliárd forint érkezett, szemben az elmúlt évi közel 945 milliárd forintnyi uniós kifizetéssel. Végül az uniós programok éves összes bevétele 1 267,3 milliárd forintot ért el, ami 963,5 milliárd forinttal maradt el a 2023-as értéktől. Az uniós programok kiadásai 1 516,1 milliárd forintot tettek ki, ami 1 297,7 milliárd forinttal volt kevesebb, mint a megelőző évi érték. Az év egésze során látható volt, hogy a kormányzat – a 2023-as évhez hasonlóan – az uniós programok kifizetéseinek szigorú visszafogásával reagál az uniótól beérkező források elmaradására, és egyúttal mérsékelte az ennek következtében potenciálisan kialakuló pénzforgalmi hiányt.

2024-ben a központi alrendszer kiadásai 2,1 százalékkal voltak magasabbak, mint az azt megelőző évben. Ezen belül a központi költségvetés kiadásai, még ha minimális mértékben is, 0,2 százalékkal, de csökkentek az év során. A központi költségvetés kiadásainak csökkenése többek között annak is volt köszönhető, hogy decemberben a kiadások 396,6 milliárd forinttal voltak kisebbek, mint 2023 decemberében.



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 kamatkiadások, viszont csökkent a közüzemi szolgáltatások támogatása.

A lakossági energia rezsivédelmi támogatásait is tartalmazó közüzemi szolgáltatások támogatása mérleg soron kívüli kiadásai 1 041,2 milliárd forintot tettek ki, amely 305,8 milliárd forinttal, 22,7 százalékkal elmaradt az előző év kiadásaitól.

A lakástámogatások az előző évhez viszonyítva 277,6 milliárd forinttal, azaz 62,4 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 995,8 milliárd forinttal voltak magasabbak, mint az előző évben. Pozitívum, hogy december hónapban egyáltalán nem történt további kiadásnövekedés, így az éves kiadásnövekedés üteme összességében 7,7 százalékkal csökkent.

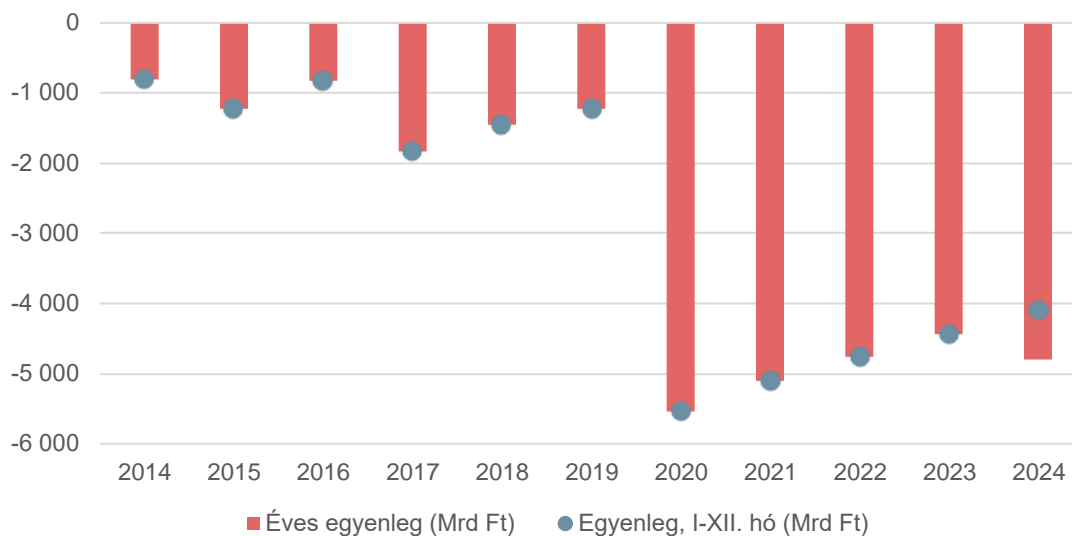
Az állami vagyonnal kapcsolatos kiadások 962,3 milliárd forintot tettek ki és elérték a 2024-es költségvetési előirányzat 180,2 százalékát. A kiadásnövekedés háttérében elsősorban a Budapesti Liszt Ferenc Repülőtér visszavásárlásának finanszírozása áll.

2024-ben a nyugellátások összege 6 209,6 milliárd forint volt, ez az előző évhez képest 7,8 százalékos emelkedést jelent. Az év során az Egészségbiztosítási Alap kiadásaira 4 538,3 milliárd forintot fordítottak, ez a bázis időszakhoz képest 10,3 százalékos növekedésnek felel meg. Az Alap kiadásainak több, mint felét kitevő gyógyító-megelőző ellátások kiadásai ezen belül 11,4 százalékkal emelkedtek.

A kamatkiadások és bevételek egyenlege decemberben közel 290 milliárd forinttal javult, köszönhetően a kamatbevételek példátlan mértékű, közel 340 milliárd forintos javulásának. A novemberi és decemberi egyenleg javulásnak köszönhetően végül a kamategyenleg 541,9 milliárd forinttal (23,3 százalékkal) mutatott csak nagyobb negatív mérleget, mint az azt megelőző év végén. Ez az érték ugyan önmagában nem mondható kedvezőnek, de ha az október végi 898,5 milliárd forintos egyenlegromláshoz viszonyítjuk, akkor megfoghatóvá válik az utolsó két hónapban történt javulás.



10. ÁBRA: A KÖZPONTI ALRENDSZER EGYENLEGE*, 2014-2024 (XII. HAVI HALMOZOTT EREDMÉNY, MILLIÁRD FORINT)



*pénzforgalmi egyenleg

Forrás: PM, MÁK;

2.6. Monetáris folyamatok

2.6.1. Fogyasztói árak

**Decemberben
átlagosan
4,6 százalékkal nőttek
a fogyasztói árak.**

2024 decemberében a fogyasztói árak átlagosan 4,6 százalékkal emelkedtek az előző év azonos időszakához képest. Az elmúlt egy év során a szolgáltatások ára növekedett a legjelentősebb mértékben, 6,8 százalékkal. A háztartási energia ára 0,5 százalékkal csökkent az előző év azonos időszakához viszonyítva. A fogyasztói árak egy hónap alatt 0,5 százalékkal növekedtek. A szezonálisan kiigazított maginflációs mutató 4,7 százalékos növekedést mutatott az előző év azonos időszakához képest.

Az élelmiszerek átlagosan 5,4 százalékos áremelkedésében nagyobb szerepet játszott a liszt 36,2 százalékos, a tojás 21,9 százalékos, valamint a tej 19,5 százalékos drágulása. A gyümölcs-, zöldségárak 17,3 százalékkal, a vaj, vajkrém 16,4 százalékkal, az étolaj pedig 13,7 százalékkal drágult, melyek mind meghaladták az élelmiszerek átlagos inflációját az adott hónapban. Ezzel szemben több terméknél, az előző hónapokhoz hasonlóan, deflációt figyelhetünk meg: a borsárak 7,3 százalékkal, a száraztészta ára 7,1 százalékkal, míg az édesipari lisztesárak ára 5,8 százalékkal csökkent. A szeszes italok és dohányárak átlagosan 4,3 százalékos inflációjában, nagyobb mértékben a bor 5,6 százalékos áremelkedése volt meghatározó, továbbá ezen kategórián belül árcsökkenés nem fordult elő.



A tartós fogyasztási cikkek novemberi átlagos 0,2 százalékos árcsökkenését egy decemberi átlagos 0,6 százalékos áremelkedés követte, ami romló trendet mutat, amelyhez több külső és belső tényező is hozzájárult. Ha részletesebben megvizsgáljuk a főcsoportot, megállapíthatjuk, hogy az új személygépjárművek ára 5,3 százalékkal, az ékszereké pedig 15,3 százalékkal nőtt, ami meghaladja az átlagot. A tartós fogyasztási cikkek inflációját támogatta a mosó-, mosogatógépek 3,5 százalékos, a porszívógépek és klímák 3,4 százalékos, valamint a rádióknál és szobabútoroknál tapasztalt 2,7 százalékos áremelkedés. Fontos még megemlíteni a motorkerékpárok piacán tapasztalt kedvező tendenciát is, ahol novembert követően decemberben is 5,4 százalékkal kevesebbet kellett fizetni a motorkerékpárokért, az előző év azonos időszakához képest, azonban ezen főcsoport egészének eredményére nem tudott jelentős hatással bírni.

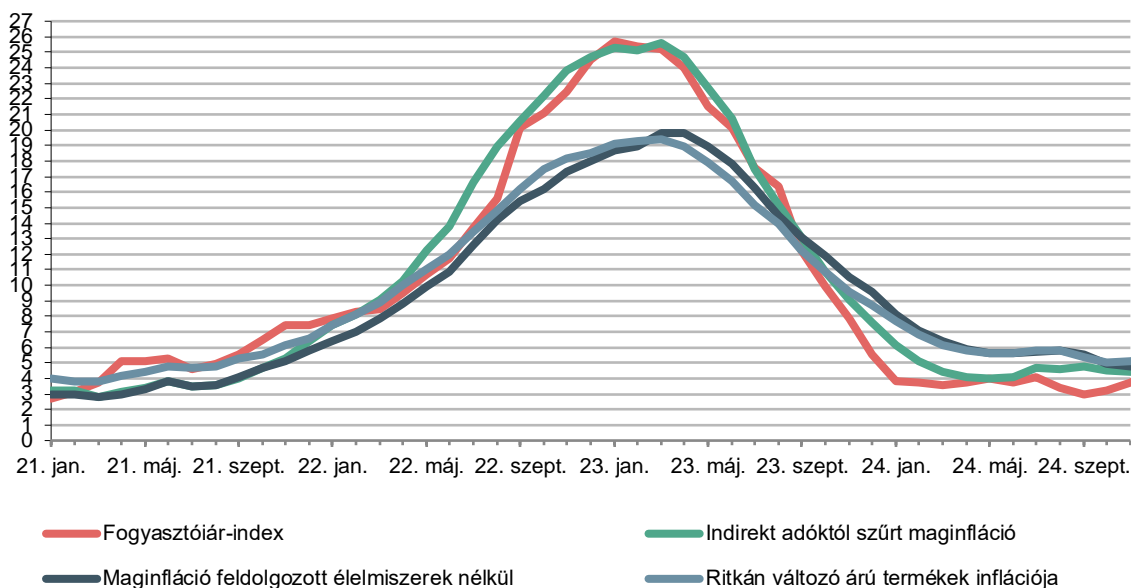
A háztartási energia átlagos árcsökkenése decemberben csak 0,5 százalék volt, az előző év azonos időszakához viszonyítva. Csupán két csoportban lehetett tapasztalni árcsökkenést az előző év azonos időszakához képest. A háztartási energián belül a vezetékes gáz ára 0,4, a tűzifa ára 6,2 százalékkal csökkent az elmúlt egy év folyamán. Viszont a palackos gázért 7,6 százalékkal, a brikettért és a koksztért 0,5, míg a szénért 2,4 százalékkal többet kellett fizetni a csoporton belül.

Decemberben a szolgáltatások ára átlagosan 6,8 százalékkal nőtt, amelyhez a mozi belépők 13,9 százalékos, és a Tv-előfizetések 16,0 százalékos áremelkedése járult hozzá legnagyobb mértékben. Az eddigi hónapokban jelentős hozzájárulást nem mutató szerencsejáték árnövekedése 0,2 százalékról 0,4 százalékra emelkedett. A postai szolgáltatás ára az elmúlt hat hónapban egyaránt 15,6 százalékos emelkedést mutatott az előző évhez viszonyítva. A telefon, internet és a hírközlés árak az októberiekhez képest 4,7 százalékos, illetve 4,9 százalékos emelkedést mutattak. Ezzel szemben mérsékelte a szolgáltatások átlagos áremelkedését többek között a személyszállítás, vízdíj és csatornadíj árának stagnálása, illetve a vármegye- és országbérlet bevezetése által a munkahelyre, iskolába történő utazás árának 21,7 százalékos áprilisi csökkenése, valamint az egyéb távolsági úti céllal történő utazások árának 13,3 százalékos csökkenése.

Az előző hónaphoz képest a fogyasztói árak átlagosan 0,5 százalékos növekedést mutattak. A teljes fogyasztói kosáron belül az élelmiszerek árai 0,4 százalékkal emelkedtek az előző hónaphoz viszonyítva. A szolgáltatások és a háztartási energia árai 0,4, valamint 1,7 százalékkal emelkedtek az előző hónaphoz képest. Az egyéb termékek és üzemanyagok ára 0,9 százalékkal lett magasabb szeptemberhez képest.



11. ÁBRA: INFLÁCIÓ ALAKULÁSA (ÉVES VÁLTOZÁS SZÁZALÉKBAN)



Forrás: MNB, Századvég

Az MNB által közölt inflációs alapmutatók közül az indirekt adóktól szűrt maginfláció 4,7 százalékot, a feldolgozott élelmiszerek nélkül számított maginfláció 4,9 százalékot, illetve a ritkán változó árú termékek inflációja 5,4 százalékot tett ki az év tizenkettedik hónapjában. A teljes inflációnál 1,1 százalékponttal magasabb maginflációs érték azt mutatja, hogy inkább a gyorsan változó árú termékek inflációja támogatta a pénzromlási ütem lassulását a hónapban.

2.6.2. Régiós fizetőeszközök

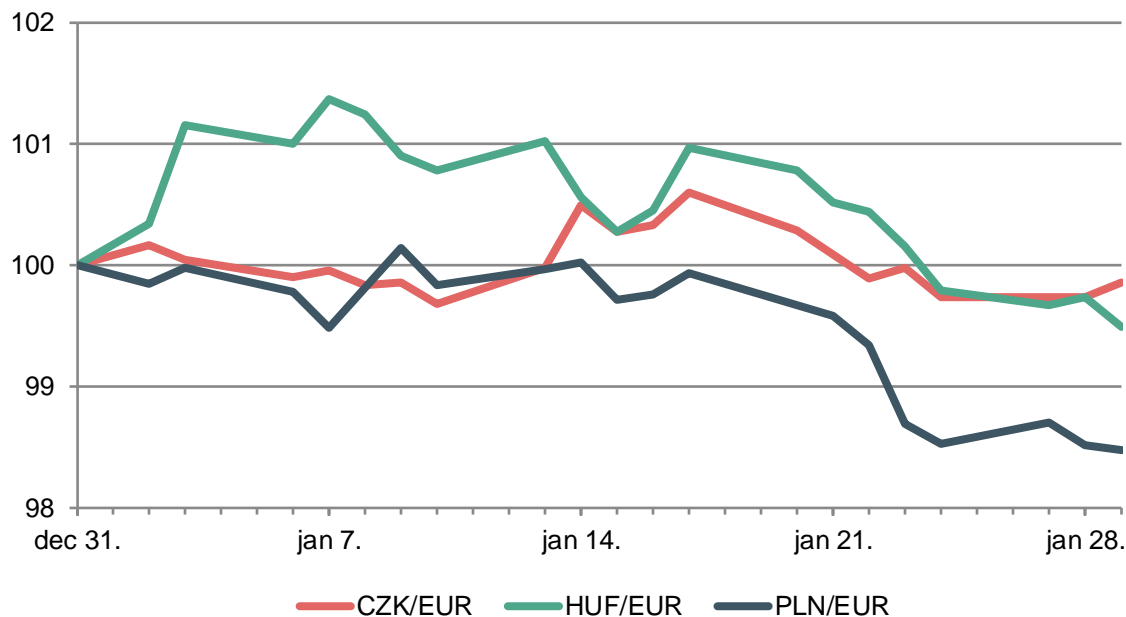
A régiós versenytársak fizetőeszközei erősödtek az euróval szemben.

A vizsgált régiós devizák januárban erősödtek az euróval szemben. A cseh korona árfolyama 0,14 százalékkal, a lengyel zloty 1,52 százalékkal erősödött az euróval szemben az elmúlt időszakban. Az állampapírhozamok egyaránt csökkentek a vizsgált periódusban: a 10 éves cseh állampapírhozam 14 bázisponttal alacsonyabban 4,0 százalékon, a lengyel 10 éves hozam pedig

4 bázisponttal alacsonyabban 5,85 százalékon zárt.



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



Forrás: Refinitiv, Századvég

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

A hazai pénz- és devizapiaci mutatók az elmúlt hónapban erősödést mutattak. A forint az euróval szemben 0,5 százalékkal, a svájci frankkal szemben 0,6 százalékkal, a dollárral szemben pedig 0,4 százalékkal erősödött. Így 2025 januárjának végén 1 euróért 408 forintot, 1 dollárért 392 forintot, míg 1 svájci

frankért 433 forintot adtak. Januárban a külföldiek kezében lévő államadósság 457 milliárd forinttal 5 128 milliárd forintra nőtt.

2.6.3. Alapkamat

Januári ülésén a jegybank Monetáris Tanácsa 6,5 százalékon tartotta az alapkamatot.

Januári ülésén a jegybank Monetáris Tanácsa nem változtatott a szeptember óta érvényben lévő alapkamaton, így jelenleg az alapkamat hazánkban 6,5 százalékon áll. A kamatfolyosó felső szélé ennek megfelelően 7,5 százalékos, míg az alsó szélé 5,5 százalékos maradt. A jegybanki kommunikáció

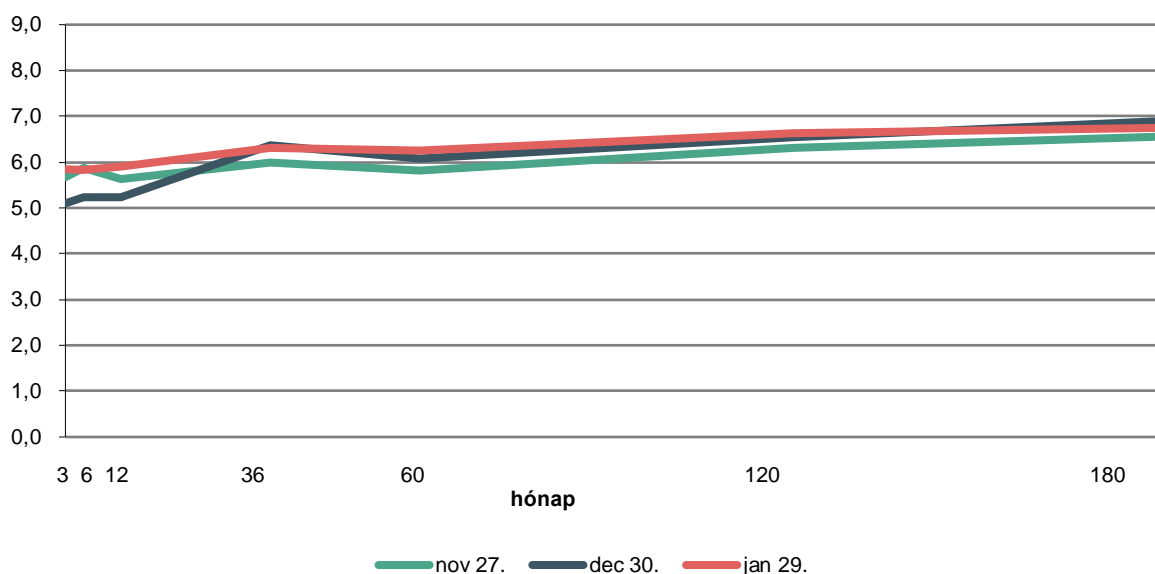
alapján a döntés meghozatalakor figyelembe vették a meghatározó gazdaságok kamatpályáját és költségvetési politikáját, a globális piacok változó befektetői hangulatát, továbbá a reálbér-növekedésnek köszönhetően enyhén, de javuló fogyasztói bizalmat, valamint a geopolitikai konfliktusok által növekvő kockázatokat és az ehhez kapcsolódó olaj- és gázár emelkedést. A jegybank a szigorú monetáris politikát továbbra is indokoltnak tartja, hogy mérsékelje pénzügyi turbulenciákat, ezáltal is támogatva az árstabilitás fenntartását.



2.6.4. Állampapírpiac

Januárban az állampapírok piacán a másodpiaci hozamgörbén, a rövidebb futamidőknél, a hozamok -0,15 bázispont és 74 bázispont közötti mértékben változtak. Így a 3 hónapos 5,84 százalék, a 6 hónapos 5,83 százalék, míg az 1 éves 5,89 százalék volt január 29-én. A 3 éves hozam 8 bázisponttal csökkent és 6,30 százalékon alakult. 5 éves időtávon 18 bázispontos, 10 éves időtávon 7 bázispontos növekedést, míg a 15 éves távon 15 bázispontos csökkenést mutatnak a hozamok az előző hónaphoz képest. A három hozam így rendre 6,25; 6,62, illetve 6,75 százalékra változott.

13. ÁBRA: A FORINT HOZAMGÖRBE ALAKULÁSA (%)



Forrás: ÁKK, Századvég

2025. január 22-én MÁP Pluszból 668,32 milliárd forint értékű állománya volt a lakosságnak, amely 15,7 milliárd forintos növekedés az előző havi 652,6 milliárdos állomány után. Emellett a PMÁP kumulált értéke 6 951,7 milliárd forinton, a Bónusz Magyar Állampapír kumulált értéke 1 222,6 milliárd forinton alakult. Az 1MÁP 301,4, a Kincstári Takarékjegy 541,84, FixMÁP 1 084,29,4 milliárd forintos állománnyal bír. Emellett a babakötvény 401,75 milliárdot, a nyomdai MÁP Plusz pedig 102,89 milliárdot tett ki. FixMÁP-ból 116,9, míg BMÁP-ból 27,59 milliárd forinttal nőtt előző hónaphoz képest a lakossági állomány. A lakosság teljes állampapírállománya a 2024 év eleji 9 810,2 után, 2025 januárjának végén 11 274,8 milliárd forinton alakult, így 1 464,6 milliárd forinttal több pénzt tartanak az emberek állampapírban, mint 2024 első hónapjában.

2.6.5. Államadósság

Az államadósság devizaaránya novemberben 29,8 százalék maradt (azaz nem változott az előző hónaphoz képest), amely arány az ÁKK 2024. évi finanszírozási tervében meghatározott sávban (azaz maximum 30 százalék) található. Az elmúlt 12 hónap folyamán az átlagos



devizaadósság aránya átlagosan 28,9 százalékon alakult, amely értéknél az novemberi devizaarány magasabb volt.

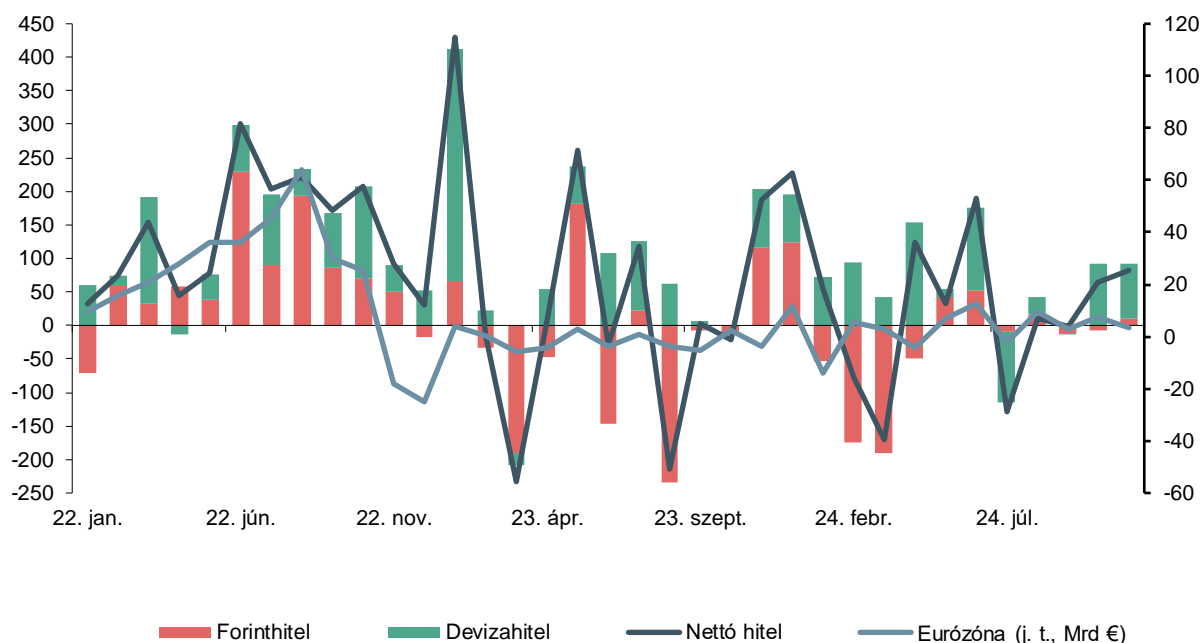
A magyar államadósság besorolása a befektetésre javasolt kategóriában maradt mindhárom nagy nemzetközi hitelminősítőnél. Az S&P változatlanul "BBB-/A-3" stabil kilátással tartja nyilván, míg a Fitch "BBB" negatív kilátásról stabilra módosította december 6-án Magyarország adósbesorolását. A Moody's ugyanakkor november végén módosította a stabil kilátást negatívra, miközben az adósbesorolást "Baa2" szinten tartotta.

2.6.6. Vállalatok hitelállománya

Nőtt a hazai vállalatok hitelállománya.

A vállalatok nettó forin hitel felvétele a szezonálisan kiigazított adatok alapján 2024 novemberében 9,5 milliárd forinttal nőtt. A nettó devizahitel értéke szintén nőtt, a hitelfelvétel 83,5 milliárd forintot tett ki az év tizenegyedik hónapjában. A teljes nettó hitelfelvétel a szezonálisan kiigazított adatok alapján 81,2 milliárd forinttal nőtt a vizsgált időszakban. Az eurózóna vállalati hitelfelvétele 2024. év novemberében 3 460 millió eurón alakult.

14. ÁBRA: VÁLLALATI HITELFELVÉTEL (MILLIÁRD FORINT)



Forrás: MNB, EKB, Századvég



3. SZÁZADVÉG ELŐREJELZÉS⁴

1. TÁBLÁZAT: 2024. IV. NEGYEDÉVI ELŐREJELZÉSÜNK

	2023	2024	2025	2026
Bruttó hazai termék (volumenindex)	-0,8	0,7	2,6	3,1
Háztartások fogyasztási kiadása (volumenindex)	-1,5	4,0	3,3	2,4
Bruttó állóeszköz-felhalmozás (volumenindex)	-16,9	-9,1	0,8	4,1
Kivitel volumenindexe (nemzeti számlák alapján)	1,5	-1,3	5,6	4,6
Behozatal volumenindexe (nemzeti számlák alapján)	-3,8	-1,3	5,9	4,2
A külkereskedelmi áruforgalom egyenlege (milliárd euró)	0,3	1,7	2,4	3,4
Fogyasztóiár-index (%)	17,1	3,7	3,6	2,9
A jegybanki alapkamat az időszak végén (%)	11,4	6,5	5,4	3,5
Munkanélküliségi ráta (%)	4,1	4,6	4,2	3,4
A folyó fizetési mérleg egyenlege a GDP százalékában	0,2	1,0	1,0	1,0
Külső finanszírozási képesség a GDP százalékában	1,2	1,9	1,9	1,7
Az államháztartás ESA-egyenlege a GDP százalékában	-6,7	-4,5	-3,7	-3,2
Államadósság a GDP százalékában	73,4	73,2	72,9	72,2

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

⁴ Készítés dátuma: 2024. december 18.



SZÁZADVÉG

„Változó
világunkban
csak minőségi
adatokra
támaszkodva
tudunk jó
döntést hozni.”

A Századvég küldetése, hogy segítsen a tisztánlátásban, hogy minél jobb döntések születhessenek. A jó döntésekhez pedig két dolog kell: világos célok és lényegi információk.

Kollégáink azon dolgoznak, hogy megértsék a hazai és nemzetközi gazdasági, társadalmi folyamatokat, és ezáltal hasznos és érthető tudást szolgáltatassanak a döntéshozóknak; legyenek azok vállalati, kormányzati vezetők, vagy akár magánemberek.

