

# SZÁZADVÉG

## MAKRO MONITOR

2025. FEBRUÁR



# TARTALOMJEGYZÉK

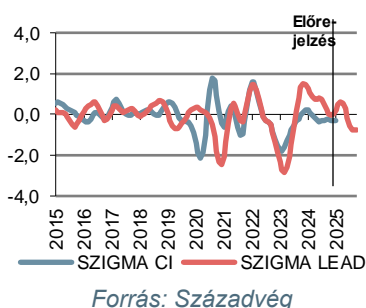
<b>1. Összefoglaló</b> .....	<b>2</b>
<b>2. Gazdasági áttekintés</b> .....	<b>3</b>
2.1. Külső környezet .....	3
2.2. SZIGMA indikátoraink .....	3
2.3. Reálgazdaság .....	5
2.3.1. GDP .....	5
2.3.2. Ipar .....	7
2.3.3. Építőipar .....	9
2.3.4. Kiskereskedelem .....	10
2.3.5. Munkaerőpiac .....	12
2.4. Külső egyensúly .....	14
2.5. Költségvetési helyzet .....	15
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
<b>3. Századvég előrejelzés</b> .....	<b>23</b>



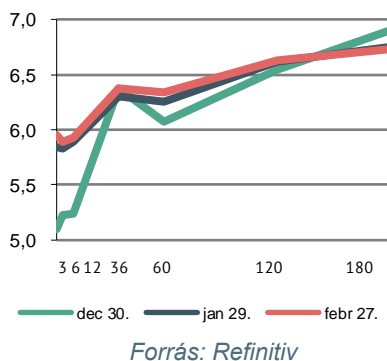
# 1. ÖSSZEFOGLALÓ

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

## SZIGMA indikátorok



## Forint hozamgörbe (%)



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

Februári ülésén a jegybank Monetáris Tanácsa nem változtatott a szeptember óta érvényben lévő alapkamaton. 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 0,1 százalékkal nőtt, az előző év azonos időszakához képest. Ezen belül az élelmiszer és élelmiszer jellegű vegyes kereskedelem 1,2 százalékkal, a nem élelmiszertermék jellegű kereskedelem 0,5 százalékkal emelkedett, míg az üzemanyagotöltő állomások forgalmi volumene 6,9 százalékkal csökkent az előző év azonos időszakához viszonyítva.

Az adott havi, a magyar gazdaság aktuális állapotáról visszajelzést nyújtó SZIGMA CI indikátor 2025. január hónapig mért értéke  $-0,2845$  indexérték volt, amely még mindig a historikus trendérték alatti szinten növekedett. A tendenciát tekintve jelen számítás alapján a magyar gazdaság növekedési üteme 2024 márciusától a historikus trendérték szintje alatt állandósult. Ez azt jelenti, hogy a gazdasági növekedés lendülete alacsonyabb, de stabil maradt. A következő hónapok fogják megmutatni, hogy a 2025-ben indult gazdasági programok és a változó nemzetközi környezet milyen hatást fognak gyakorolni a magyar gazdaságra.

A másik mutató, a SZIGMA LEAD – amely egy rövid távú, a magyar gazdaság jövőjére vonatkozó előrejelző indikátor legfrissebb becslése szerint az előrejelzési horizont végére változatlanul trend alatti növekedés várható. A jelenlegi előrejelzés első része változatlanul egy gyors és erőteljes növekedést, míg második része egy markáns visszaesést és alacsonyabb szintű stabilizálódást prognosztizál.

2025 januárjában a fogyasztói árak átlagosan, éves bázison 5,5 százalékkal növekedtek.



## 2. GAZDASÁGI ÁTTEKINTÉS

### 2.1. Külső környezet

**Az eurózóna éves inflációs rátája 2025 januárjában 2,5 százalékra emelkedett a decemberi 2,4 százalékról.**

Az Eurostat 2025. február 24-én közzétett jelentése szerint az eurózóna éves inflációs rátája 2025 januárjában 2,5 százalékra emelkedett a decemberi 2,4 százalékról. Az Európai Unióban ez az érték 2,8 százalék volt, amely szintén növekedést jelent a decemberi 2,7 százalékhoz képest. Az előző év

ugyanezen időszakához viszonyítva azonban csökkenés figyelhető meg, hiszen 2024 januárjában az eurózónában 2,8 százalék, az EU-ban pedig 3,1 százalék volt az inflációs ráta.

Az Eurostat jelentésében szereplő adatok szerint a legalacsonyabb inflációt Dániában (1,4 százalék), Írországból, Olaszországból és Finnországból (mindhárom országban 1,7 százalék) regisztrálták, míg a legmagasabb értékek Magyarországon (5,7 százalék), Romániában (5,3 százalék) és Horvátországból (5,0 százalék) voltak.

Az eurózóna inflációjához a legnagyobb mértékben a szolgáltatások (+1,77 százalékpont) járultak hozzá, amelyet az élelmiszerek, alkohol és dohánytermékek (+0,45 százalékpont), az energia (+0,18 százalékpont) és a nem energiaipari iparcikkek (+0,12 százalékpont) követtek.

A havi infláció tekintetében az eurózónában -0,3 százalék, míg az EU-ban 0,0 százalék volt a változás. Az előző hónaphoz képest a legnagyobb éves bázisú növekedést Bulgáriában (+1,8 százalékpont), Szlovákiában (+1,8 százalékpont) és Magyarországon (+1,5 százalékpont) figyelték meg, míg Cipruson (-1,4 százalékpont), Olaszországból (-0,8 százalékpont) és Írországból (-0,7 százalékpont) jelentős csökkenés volt tapasztalható.

### 2.2. SZIGMA indikátoraink

**2025 februárjában a magyar gazdaság növekedési üteme változatlanul a historikus trend alatt növekedett.**

2025. február hónapban a **magyar gazdaság aktuális állapotát tükröző SZIGMA CI indikátor** 2025. január hónapig mért értéke -0,2845 indexérték volt, amely még mindig a historikus trendérték alatti szinten növekedett. A tendenciát tekintve jelen számítás alapján a magyar gazdaság növekedési üteme 2024 márciusától a historikus trendérték szintje alatt állandósult. Ez azt jelenti, hogy a gazdasági növekedés lendülete alacsonyabb, de stabil maradt. A következő hónapok fogják megmutatni, hogy a 2025-ben indult gazdasági programok és a változó nemzetközi környezet milyen

hatást fognak gyakorolni a magyar gazdaságra. Az indikátorok háttérét adó **ipari** adatok esetében az ipari termelés volumene a legfrissebb, 2024. december havi fix bázisú (2021. havi átlag=100,0) szezonálisan és munkanaphatástól megtisztított adatok alapján, éves szinten

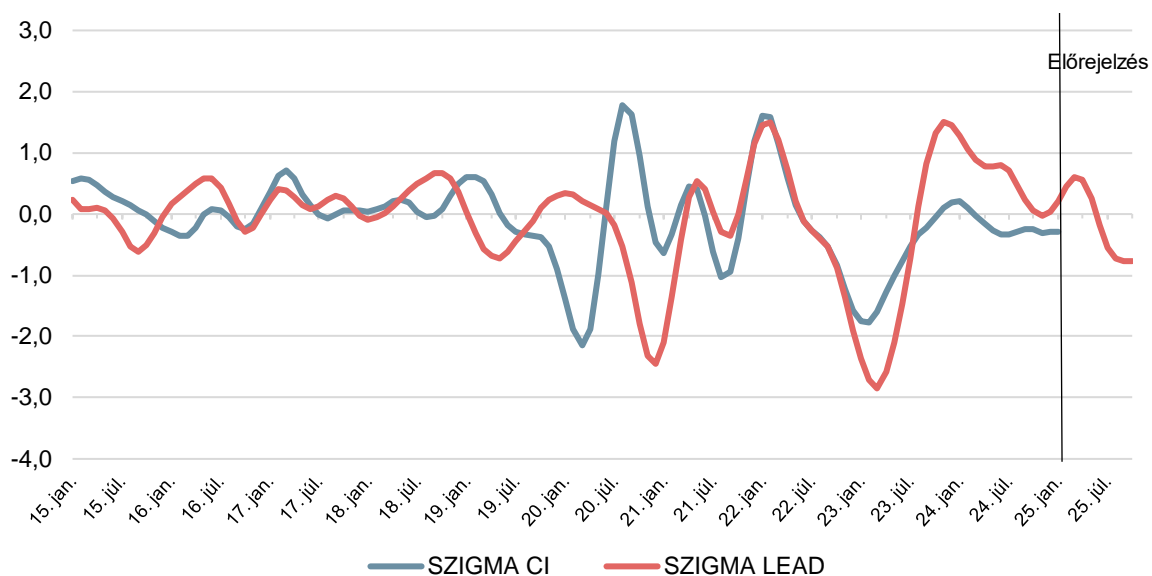


5,7 százalékkal és havi bázison 1,8 százalékkal csökkent. Az ipari értékesítés volumene – 2024. december havi fix bázisú (2021. havi átlag=100,0) – szezonálisan és munkanaphatástól megtisztított adatok szerint éves és havi bázison egyik (belföld, export) dimenzióban sem növekedett. Az összes értékesítés (belföld és export egyben) volumene éves szinten 4,7 százalékkal csökkent, amelyhez a belföldi értékesítés 3,6 százalékos és az exportértékesítés 3,9 százalékos csökkenése járult hozzá. Havi szinten is csökkent az ipari értékesítés. Az összes értékesítés 2,5 százalékkal volt kevesebb az előző havi volumenhez képest. Ezt egyrészt a belföldi értékesítés 1,1 százalékos, másrészt az exportértékesítés 0,7 százalékos gyengülése idézte elő. Az **építőipari termelés** legfrissebb, 2024. december havi adatai alapján bár az építőipari termelés volumene éves szinten 4,2 százalékkal esett vissza, a havi szintű 0,7 százalékos növekedés egy enyhe javulást tükrözhet, amelyet a gazdasági programok tovább erősíthetnek. Tekintve, hogy a havi szintű építőipari termelés volumenének a növekedése csak az épületek építéséhez tartozó volumennövekedésének (9,9 százalék) volt köszönhető. Ugyanis az egyéb építmények építésére vonatkozó építőipari teljesítmény 7,4 százalékkal csökkent az előző hónaphoz képest. A szerződésállományt tekintve a fix bázisú (2021. év havi átlaga=100,0) építőipari vállalkozások 2024. december végi szerződés állománya éves szinten 15,6 százalékkal nőtt, amelyhez az épületek építésének 2,6 százalékos és az egyéb építmények építésének 24,8 százalékos emelkedése járult hozzá. Eközben a 2024. december havi szerződésállomány volumene az előző hónaphoz képest 2,7 százalékkal csökkent, amely mindkét építőipari főcsoporthoz tartozó szerződésállomány csökkenésének volt köszönhető: az épületeké 1,7 százalékkal, míg az egyéb építményeké 4,0 százalékkal csökkent az előző hónaphoz képest.

2025. február hónapban a **rövid távú előrejelző** indikátorunk, a **SZIGMA LEAD indikátor** az előrejelzési horizont végére változatlanul trend alatti növekedést jelez. A jelenlegi előrejelzés első része változatlanul egy gyors és erőteljes növekedést, míg második része egy markáns visszaesést és alacsonyabb szintű stabilizálódást prognosztizál. A jövőbeli **ipari** kilátások vegyes képet mutatnak. Ugyanis az új ipari rendelésállományokat tekintve rövid távon, havi szinten az exportnak köszönhetően markánsan nőtt az új rendelésállomány. Havi szinten ugyanis az összes (belföld, export) új ipari rendelésállomány 33,8 százalékkal bővült, amelyben az új ipari exportrendelések volumene 39,5 százalékkal nőtt, míg új ipari belföldi rendelések volumene 12,9 százalékkal csökkent. Így az összes rendelésállomány 29,9 százalékkal emelkedett. Ez pedig mind a belföldi ipari rendelésállomány (1,4 százalék), mind pedig az export ipari rendelésállomány (31,7 százalék) növekedésének volt köszönhető. Tehát nemcsak az új export rendelések volumennövekedése eredményezte a rendelésállomány bővülését, hanem a belföldi új rendeléseké is, annak ellenére, hogy ez utóbbinál havi szinten csökkent az új belföldi rendelésállomány volumene. A **német gazdaság üzleti hangulatváltozását mérő** Ifo Business Climate Index 2025. január havi mutató értéke havi bázison 0,5 indexponttal javult, míg éves szinten 0,2 indexponttal gyengült; így januárban 85,2 indexponton állt. A német feldolgozóipari alindex alapján a vállalatok továbbra is pesszimisták, a kapacitáskihasználtságuk alacsony a csökkenő megrendelések miatt. Az **Eurostat** által mért **fogyasztói bizalmi index** 2025. január hónapban mind havi szinten (0,3 indexpont), mind éves bázison (9,9 indexpont) gyengült. Így 2025. január hónapban – 28,7 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.**

Az első becslés nemzetközi összehasonlításához az adatokat a 2025. február közepén elérhetővé vált első becsléssel vetjük össze. Az előzetes adatokat az Eurostat két részletben publikálja. Az elsőt, a kevesebb tagállami adatot tartalmazó kiadványt a Központi Statisztikai Hivatallal (KSH) megegyező napon, míg a másodikat a következő hónap közepén publikálja.

A KSH korábban megjelent gyorsjelentésében az első becslés szerint 2024. negyedik negyedévében 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 negyedévében a szolgáltatások együttes teljesítménye húzta, míg a mezőgazdaság, az ipar és az építőipar együttes teljesítménye visszafogta a magyar gazdaság növekedését.

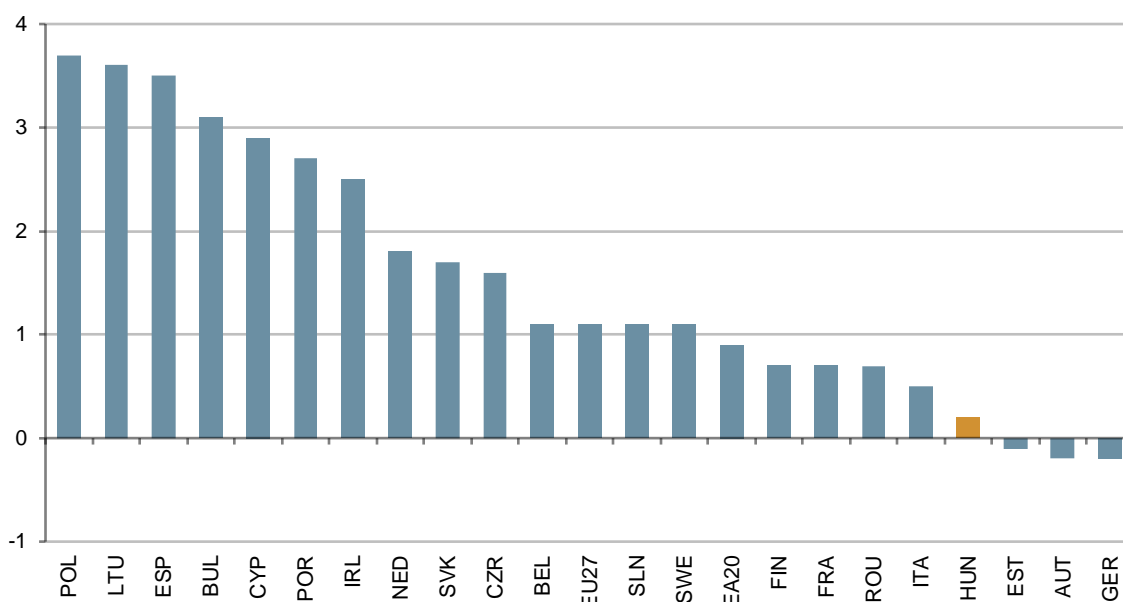
**Nemzetközi összehasonlításban** 2024. negyedik negyedéves első becslését az Eurostat 2025. január 30-án publikálta, amikor az eurózána (EA20) és az uniós átlag (EU27) mellett 12 tagország adatai voltak elérhetőek. Az előzetes adatsor második, teljes adatsorát 2025. február



14-én publikálta, ahol 21 tagország, az eurózóna (EA20) és az uniós átlag (EU27) adatait összegezte.

**Az éves** bázisú GDP adatai alapján a magyar GDP (0,5 százalék) alacsonyabb az uniós átlag (EU27: 1,1 százalék) és az eurózóna (EA20: 0,9 százalék) teljesítményéhez képest. A publikált 21 tagország közül 3 tagország kivételével valamennyiben nőtt az éves bázisú GDP volumene, a legnagyobb teljesítményt (3,7 százalék) Lengyelország érte el. Míg a legalacsonyabb gazdasági teljesítmény (-0,2 százalék) változatlanul Németországban és Ausztriában volt.<sup>1</sup>

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



*Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek. Előzetes (teljes) becslés. (Adathiány miatt nem szerepel: Horvátország, Dánia, Görögország, Lettország, Luxemburg, Málta.)*

*Forrás: Eurostat*

**Negyedéves** bázison a 21 tagállam által publikált adatok között a magyar GDP növekedése (0,5 százalék) a középmezőnyben volt, és meghaladta az uniós átlagot (0,2 százalék) és az eurózóna (0,1 százalék) teljesítményét. Az első, legmagasabb gazdasági növekedést (1,5 százalék) Portugália érte el. Ezt követte Lengyelország (1,3 százalék). Majd kisebb lemaradással (0,9 százalék) Litvánia. A havi bázison 0,8 százalékos GDP volumennövekedést 3 tagország (Bulgária, Spanyolország és Románia) teljesített. Ezt követte 0,6 százalékkal Szlovénia, illetve 0,5 százalékos teljesítménnyel 2 tagország (Csehország és Magyarország). Negyedéves szinten 3 tagország gazdasági teljesítménye csökkent: Franciaországé (-0,1 százalék), Németországé (-0,2 százalék), illetve Írországé (-1,3 százalék).<sup>2</sup>

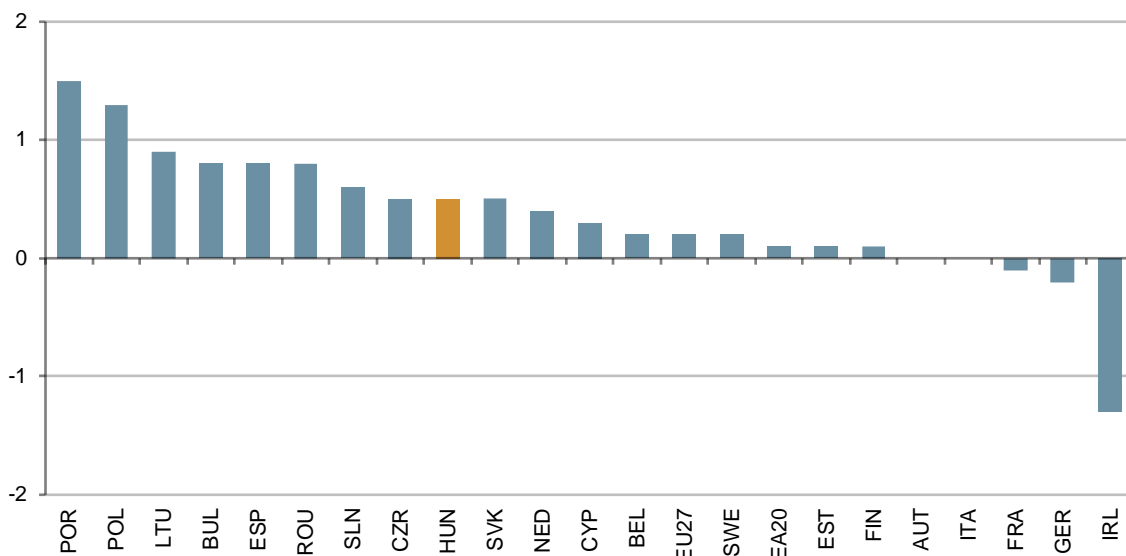
<sup>1</sup> 21 tagállam, az EU27 és az eurózóna. Adathiány miatt nem szerepel 6 tagállam: Horvátország, Dánia, Görögország, Lettország, Luxemburg, Málta.

<sup>2</sup> 21 tagállam, az EU27 és az eurózóna. Adathiány miatt nem szerepel 6 tagállam: Horvátország, Dánia, Görögország, Lettország, Luxemburg, Málta.





**3. ÁBRA: GDP-NÖVEKEDÉS 2024. IV. NEGYEDÉVÉBEN AZ EU-BAN  
(NEGYEDÉV/NEGYEDÉV, %)**



Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek. Első (teljes) becslés. (Adathiány miatt nem szerepel: Horvátország, Dánia, Görögország, Lettország, Luxemburg, Málta.)  
Forrás: Eurostat

### 2.3.2. Ipar

**Havi szinten a szezonálisan és munkanaphatással kiigazított ipari termelés volumene 1,8 százalékkal csökkent.**

2024. december hónapban az ipari termelés volumene az előző év azonos időszakához képest a nyers adatok szerint 5,3 százalékkal, a munkanaphatástól megtisztított adatok szerint pedig 6,4 százalékkal esett vissza. Az **ipari értékesítés** összességében 2024 decemberében 3,3 százalékkal csökkent éves szinten. Ehhez az ipari belföldi értékesítés 2,8 százalékos, illetve az

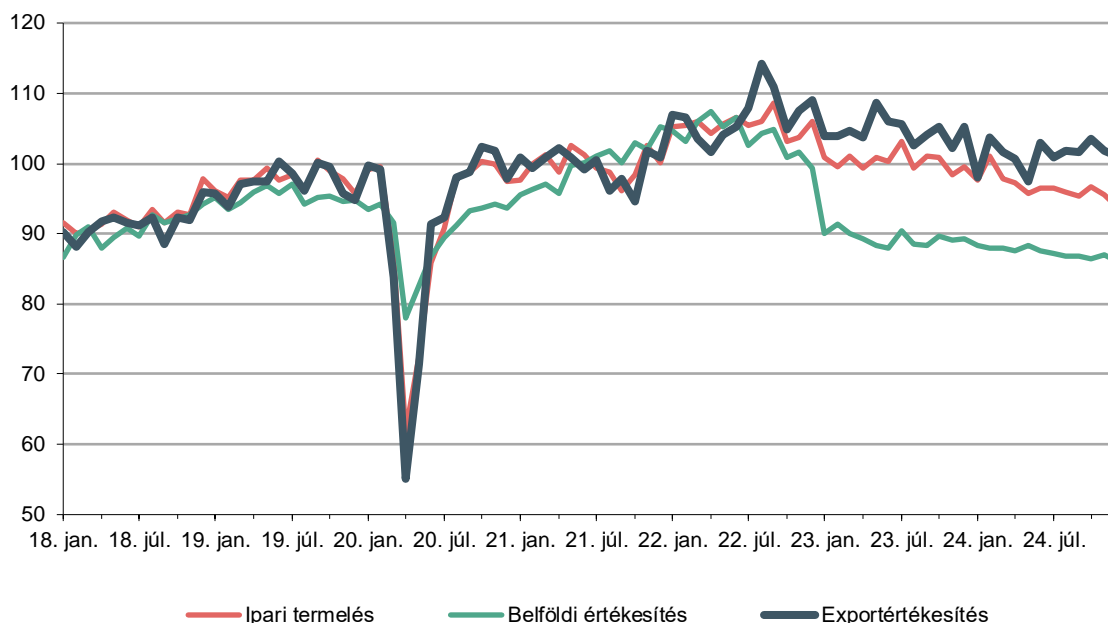
exportértékesítés 3,6 százalékos csökkenése járult hozzá. Így összességében 2024-ben az ipari termelés 4,0 százalékkal, az ipari értékesítés pedig 3,4 százalékkal maradt el a 2023-as teljesítménytől.

**Havi szinten,** 2024 decemberében az előző hónaphoz (2024. november) viszonyítva szezonálisan és munkanaptényezővel kiigazított ipari termelés volumene 1,8 százalékkal és az ipari értékesítés volumene 2,6 százalékkal csökkent. Az ipari értékesítésen belül az exportértékesítés 0,6 százalékkal, a belföldi értékesítés 1,1 százalékkal mérséklődött az előző hónaphoz képest.





**4. 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 decemberében az éves bázisú ipari termelés csökkenéséhez a meghatározó súlyt (93,5 százalék) képviselő feldolgozóipari ágazat 7,1 százalékos teljesítménycsökkenése járult hozzá. Az ipar teljesítményét adó másik két ágazat közül a 5,8 százalékos súlyt képviselő energiaipar teljesítménye 23,9 százalékkal és a 0,7 súlyt képviselő bányászaté pedig 81,0 százalékkal nőtt. A feldolgozóipar teljesítményében a 13 alágazat közül 7 alágazat esetében nőtt az ipari termelés volumene. A feldolgozóipar három húzóágazatának a teljesítménye – amely a feldolgozóipari termelés 46,7 százalékát adta – vegyes képet mutat. A legnagyobb (22,1 százalékos) súlyt képviselő járműgyártás teljesítménye 21,2 százalékkal esett vissza. Ez volt a 13 feldolgozóipari alágazaton belül harmadik legmagasabb volumencsökkenés. A második legnagyobb (14,7 százalékos) súlyú élelmiszeripar teljesítménye 2,4 százalékkal nőtt. A harmadik legnagyobb (9,9 százalékos) súlyt képviselő számítógép, elektronikai, optikai termék gyártása alágazat teljesítménye pedig 5,9 százalékkal emelkedett, amely a harmadik legmagasabb volumennövekedés volt a 13 feldolgozóipari alágazat között. A legnagyobb teljesítmény-visszaesést (24,6 százalék) a villamos berendezés gyártása szenvedte el, amely a negyedik legnagyobb súlyt (8,1 százalék) képviseli a feldolgozóipar teljesítményében.

2024. december hónapban a kiemelt feldolgozóipari ágazatok **új rendelésállománya** fix bázison (2021. havi átlagáron) számítva éves szinten (14,6 százalékkal) csökkent, míg **havi bázison 33,8 százalékkal bővült**. Az új rendelésállományok havi szintű 33,8 százalékos bővülésével a fix bázison (2021. havi átlagáron) számított **ipari rendelésállomány havi szinten 29,9 százalékkal nőtt**. Az **ipari rendelésállomány havi bázisú növekedéséhez** mind az export (31,7 százalékos), mind pedig a belföldi ipari rendelésállomány (1,4 százalékos) bővülése hozzájárult.



### 2.3.3. Építőipar

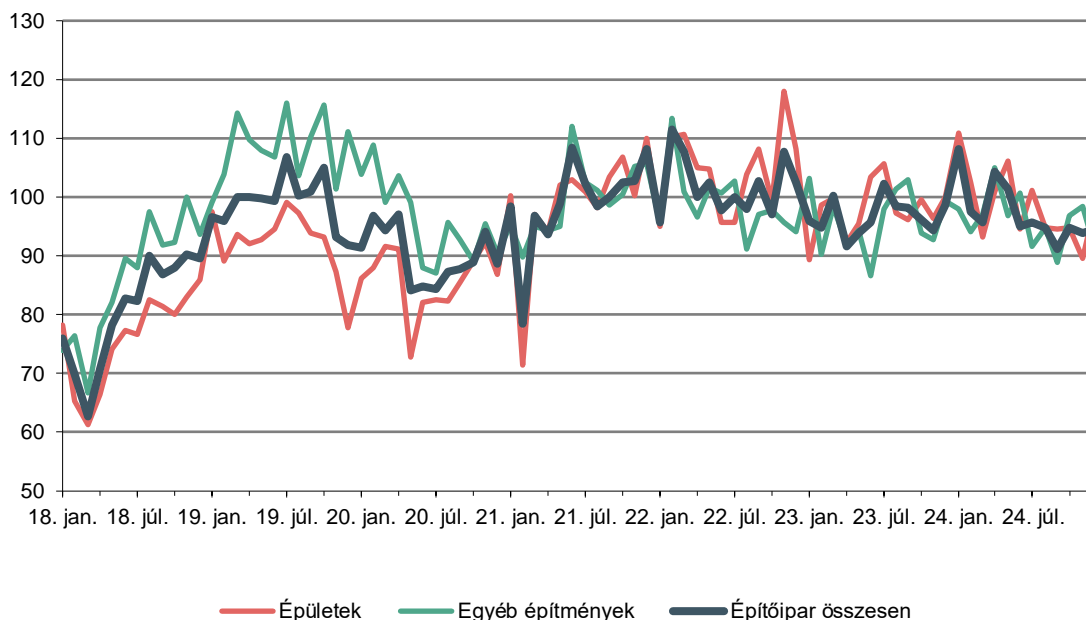
**Az építőipar teljesítménye 2024 decemberében az előző hónaphoz képest 0,7 százalékkal bővült.**

2024. december hónapban éves szinten az építőipari termelés volumene a nyers adatok szerint 4,2 százalékkal csökkent. A két építményfőcsoporton belül éves szinten az épületek építése 1,0 százalékkal, míg az egyéb építmények (utak, hidak, vasutak, komplex ipari létesítmények, csővezetékek stb.)

építése 10,2 százalékkal csökkent. Így a 2024. évben 0,4 százalékkal csökkent az építőipar teljesítménye a 2023-as évhez képest, mindezt úgy, hogy 2024. január-november időszak kumulált építőipari teljesítménye még 0,5 százalékkal haladta meg 2023. január-november időszak kumulált teljesítményét. Tehát a 2024 decemberében bekövetkezett éves szintű építőipari teljesítménycsökkenését az idézte elő, hogy 2023-hoz képest mérséklődött az építőipar 2024. évi teljesítménye. A teljes 2024-es építőipari teljesítményen belül az épületek építésének teljesítménye 0,5 százalékkal, míg az egyéb épületek építésének teljesítménye pedig 0,1 százalékkal mérséklődött.

A rövid távú tendenciát jelző **havi bázisú**, szezonálisan és munkanaphatással kiigazított, 2024. decemberi építőipari termelés 0,7 százalékkal bővült, amelyhez az épületek építésének 9,9 százalékos volumennövekedése, illetve az egyéb építmények építésének 7,4 százalékos volumencsökkenése járult hozzá.

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



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

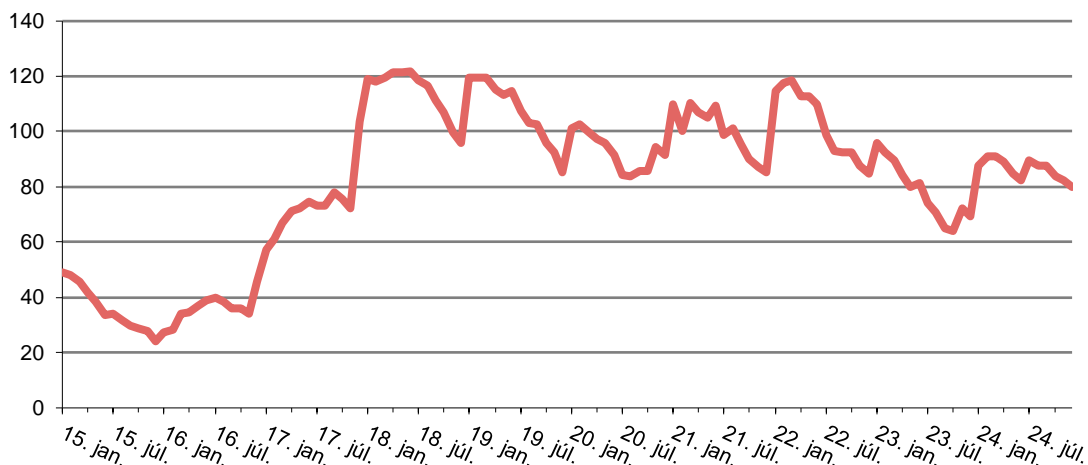
A jövőbeni kilátásokat tekintve kedvezőtlennek tekinthető, hogy **havi** szinten a 2024. december havi új szerződések állományának jelentős növekedése (25,9 százalék) ellenére, a 2024. december hó végi szerződésállomány (2,7 százalék) csökkent. Az egyes főcsoportokat tekintve az épületek építéséhez tartozó szerződések esetében az új



szerveződések állománya több mint a duplájára (107,6 százalékkal) nőtt, azonban ennek ellenére a 2024. december hó végi szerveződésekállomány 1,7 százalékkal mérséklődött. Az egyéb építmények építéséhez tartozó szerveződésekállomány esetében 24,1 százalékkal csökkent az új szerveződések állománya, amely hatására a 2024. december hó végi szerveződésekállomány havi szinten 4,0 százalékkal csökkent. Mindezek mellett érdemes a **kumulált** adatokra is kitékinteni, ugyanis 2024-ben bár 2,6 százalékkal csökkent az új építőipari szerveződések volumene, azonban még emellett is növekedni tudott az építőipari hó végi szerveződésekállomány. 2024. január-december kumulált hó végi állománya 15,7 százalékkal haladta meg az előző év ugyanezen időszakát.

Az alábbi ábra az építőipari szerveződések tárgy hó végi állományának fix bázisú (2021. év havi átlaga=100,0) szintjét mutatja, amely szerint a 2024. december hó végi építőipari szerveződések állományának szintje a folyamatos csökkenés ellenére még mindig a 2017. év végi szintjénél 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 szerveződésekállománya, a fokozatos csökkenés megállítása és megfordítása továbbra is nélkülözhetetlen az építőipari teljesítmény javulásához.

**6. ÁBRA: ÉPÍTŐIPARI VÁLLALKOZÁSOK HÓ VÉGI SZERVEZŐDÉSÁLLOMÁNYÁNAK ALAKULÁSA (2021. ÉV HAVI ÁTLAGA = 100%)**



Forrás: KSH, Századvég,

### 2.3.4. Kiskereskedelem

**0,1 százalékkal nőtt decemberben a kiskereskedelmi forgalom volumene.**

Decemberben a kiskereskedelmi üzletek forgalma mind a nyers, mind a naptárhatással megtisztított adatok alapján 0,1 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához képest. A decembert megelőző hónapokban több esetben is 3,0 százalék felett bővült a forgalom, a növekedési ütem visszaesése elsősorban a hatnapos hosszú hétvégének

tudható be.

2024 decemberében az élelmiszer és élelmiszer jellegű vegyes kiskereskedelmi üzletek forgalma 1,2 százalékkal nőtt, továbbá a nem élelmiszertermék jellegű kiskereskedelmi



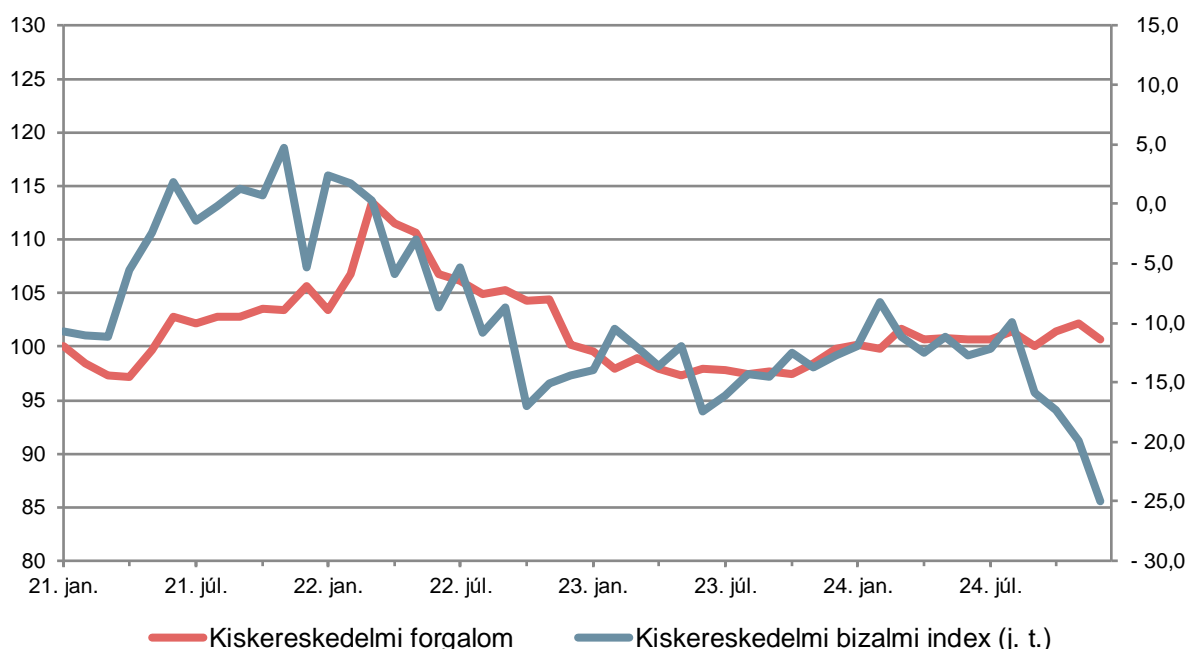
üzleteké 0,5 százalékkal bővült. Az üzemanyag-kiskereskedelemben decemberben az előző évhez viszonyítva 6,9 százalékkal csökkent a forgalmi volumen.

Az élelmiszer jellegű kiskereskedelmen belül 1,2 százalékkal nőtt az élelmiszer jellegű vegyes termékek forgalmi volumene, míg az élelmiszer, ital és dohányáru esetében 1,8 százalékos forgalmi volumenemelkedés volt látható.

A nem élelmiszer jellegű kereskedelemben az iparcikk jellegű vegyes termékek volumene 0,4 százalékkal emelkedett, míg a könyv, újság, papíráru forgalma 1,7 százalékkal esett vissza az előző év azonos időszakához képest. Az iparcikk jellegű kereskedelmen belül a textil, ruházati és lábbeli cikkek forgalmában 3,6 százalékos csökkenés figyelhető meg. Továbbá a hasznáلتcikkek forgalma is csökkent, 1,6 százalékkal. A számítástechnika és egyéb iparcikkek forgalmi volumenében 6,2 százalékos visszaesés volt tapasztalható. Hasonló mértékű a változás a könyv, a számítástechnika és egyéb iparcikkek esetében is, ahol a novemberi 1,1 százalékos növekedést követően 5,8 százalékos csökkenés következett. A többi kategóriában általánosságban emelkedés volt tapasztalható, melyek közül kiemelkedtek az illatszerek, amelyek 7,1 százalékkal bővültek, továbbá a gyógyszerek, gyógyászati termékek, amelyek 2,1 százalékkal emelkedtek.

Összességében elmondható, hogy a legnagyobb növekedés a nem élelmiszertermék jellegű üzleti, ezen belül is az illatszerek esetén volt érzékelhető, ahol a volumen 7,1 százalékkal nőtt. Az egyéb kategóriákban ennél mérsékeltebb emelkedés volt tapasztalható.

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



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



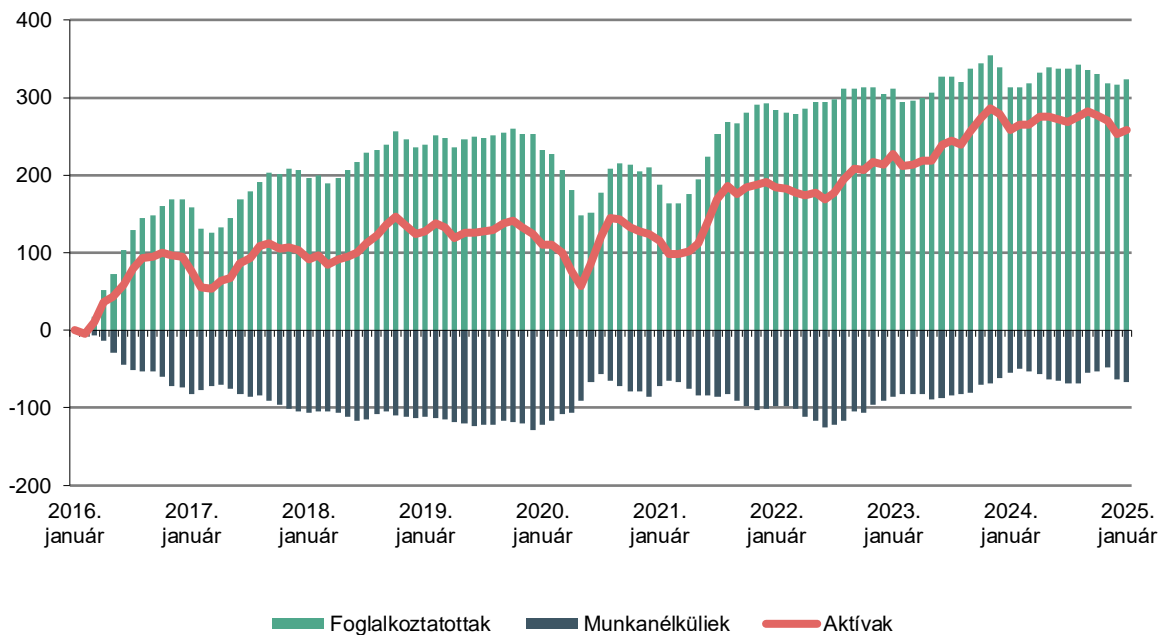
## 2.3.5. Munkaerőpiac

### Decemberben 4,3 százalékra csökkent a munkanélküliségi ráta.

2025 januárjában<sup>3</sup> a 15-74 éves népesség szezonálisan kiigazított aktivitási rátája 68,1 százalék volt (4 millió 910 ezer fő), ez közel azonos a 2024. januári adattal. A foglalkoztatottak szezonálisan kiigazított létszáma 4 millió 697 ezer fő volt, az előző év azonos időszakához viszonyítva 21 ezer fővel bővült a csoport létszáma. A munkanélküliek száma 213 ezer fő, ez a megelőző év azonos időszakához viszonyítva 11 ezer fős csökkenést mutat. A januári adatok alapján hó/hó viszonyításban az aktivitás stagnált, a foglalkoztatás pedig a munkanélküliség számlájára bővülni tudott. A munkaerőpiaci trendekben még érződnek a tavalyi évre nagy hatást gyakorló makrogazdasági folyamatok, mint a globálisan jelentkező autóiipari nehézségek, az építőipar lassulása, azonban egy konszolidáció is érezhető.

Decemberben a teljes munkaidőben alkalmazásban állók száma az előző év azonos időszakához mérten 4,4 ezer fővel csökkent. 2023 decemberéhez mérve a versenyszférában 12,7 ezer fővel kevesebb, a közszférában 2,3 ezer fővel több alkalmazott dolgozott. A nonprofit szektorban dolgozók száma éves szinten 6 ezer fővel emelkedett.

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



Forrás: KSH, Századvég

<sup>3</sup> Háromhavi mozgóátlag



## Decemberben 6,1 százalékkal nőttek a reálkeresetek.

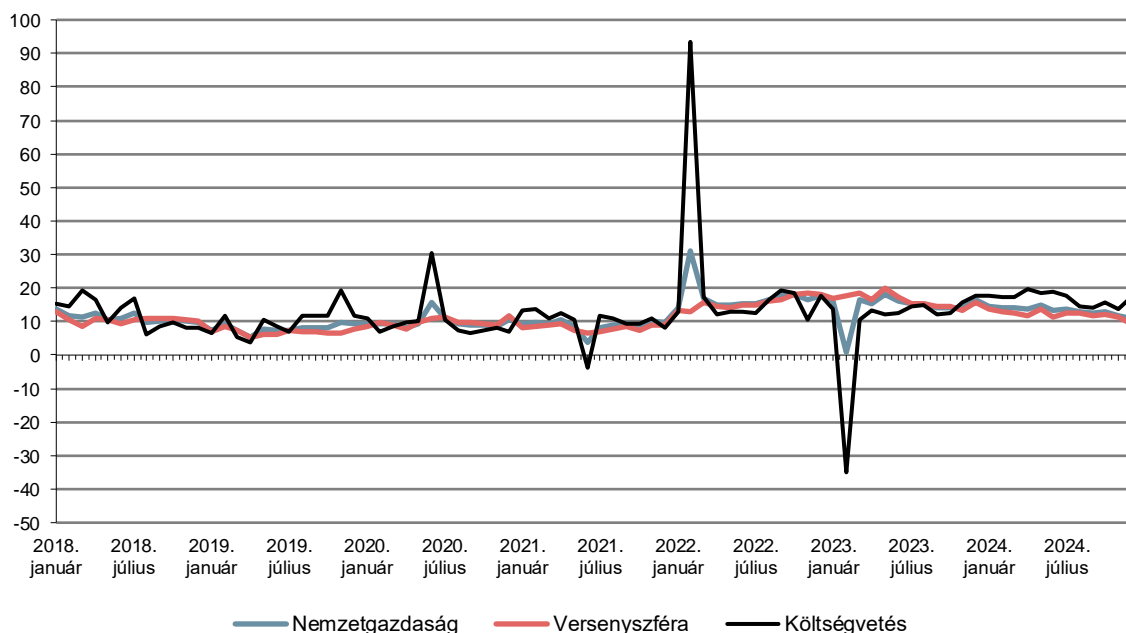
Decemberben 727 700 forint volt a bruttó nemzetgazdasági átlagkereset, ez 11,0 százalékos emelkedést jelent az előző év azonos időszakához képest. A bruttó mediánkereset 560 900 forint volt, ami egy év alatt 13,1 százalékos emelkedésnek felel meg. A reálkeresetek 6,1 százalékkal nőttek a fogyasztói árak 4,6 százalékos emelkedése mellett.

A kedvező havi adat mellett az év egészére vonatkozó adatok is rendelkezésre állnak. 2024. január-december közti időszakban a bruttó átlagkeresetek 646 800 forintra nőttek, így 13,2 százalékkal emelkedtek az előző év azonos időszakához képest.

A 2024-ben a bruttó átlagkereset átlagos emelkedése a vállalkozásoknál 12,1 százalék, a költségvetésben 16,8 százalék, a nonprofit szektorban pedig 15,6 százalék volt. A versenyszektor teljesítménye mögött a minimálbér és a garantált bérminimum emelésének közvetlen és közvetett hatása áll. A költségvetési bérek kiemelkedő teljesítményéhez pedig a többéves béremelési program keretében történt pedagógus-béremelés (2024. január, 32,2 százalék), a rendvédelmi dolgozók illetményemelése (2024. január) és a honvédségi béremelés (2024. január, márciusi kifizetéssel) járult hozzá.

Figyelembe véve, hogy 2025-ben a minimálbér 9 százalékkal emelkedik, míg a garantált bérminimum 7 százalékkal növekszik, prognózisunk szerint a jövő évben a bruttó átlagkeresetek 8,4 százalékkal, a reálkeresetek 4,6 százalékkal tovább emelkednek majd.

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



Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek

Forrás: KSH, Századvég



## 2.4. Külső egyensúly

Novemberben a termékek exportjának volumene 0,3 százalékkal csökkent, míg az importja 1,4 százalékkal nőtt az egy évvel korábbihoz képest. Így a külkereskedelmi egyenleg aktívuma 819 milliárd euró volt, ami az előző évi egyenlegnél 639 millió euróval rosszabb eredmény.

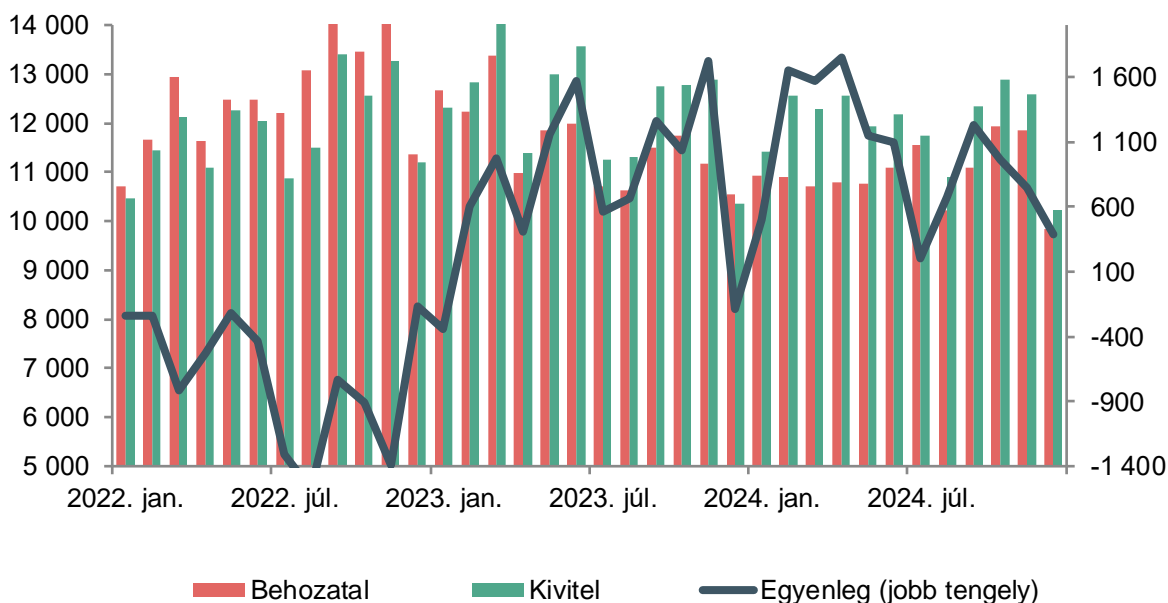
Novemberben az élelmiszerek, italok és dohányárak esetében az import volumene 0,5 százalékkal nőtt, míg az exporté 5,1 százalékkal csökkent az egy évvel korábbival összevetve. Az energiahordozóknál a behozatal 8,1 százalékkal kisebb, a kivitel 7,4 százalékkal nagyobb lett. A feldolgozott termékek behozatala 3,3 százalékkal, a kivitele 2,1 százalékkal csökkent az egy évvel korábbihoz képest. A gépek és szállítóeszközök importja 12,0 százalékkal nőtt, míg az exportja 4,8 százalékkal lett kisebb.

### Decemberben nőtt a külkereskedelmi többlet.

2024 decemberében az első becslés szerint az export euróban számított értéke 0,5 százalékkal, míg az importé 7,0 százalékkal csökkent az előző év azonos időszakához képest. A termék- külkereskedelmi többlet 387 millió eurót tett ki, ezen egyenleg az egy évvel korábbinál

684 millió euróval jobb eredmény.

10. ÁBRA: KÜLKERESKEDELMI TERMÉKEGYENLEG (MILLIÓ EURÓ)



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





## 2.5. Költségvetési helyzet

**A januári hiány mögött elsősorban az uniós források elmaradása, a költségvetési szervek és fejezeti kezelésű előirányzatok kiadásainak és a kamatkidadásoknak a jelentős emelkedése áll.**

2025. január végén az államháztartás központi alrendszerének hiánya 67,8 milliárd forint volt. A központi költségvetés 166,1 milliárd forintos deficitjével szemben a társadalombiztosítási alapok 62,9 milliárd forintos, az elkülönített állami pénzalapok 35,4 milliárd forintos többletet mutattak.

A központi alrendszer januári bevételei 1,2 százalékkal voltak alacsonyabbak az előző

év azonos időszakához képest, ugyanakkor az adó- és járulékbévételek 12,5 százalékos növekedést mutattak. Szintén 4,8 százalékos csökkenést mutattak a központi költségvetés bevételei.

A gazdálkodó szervezetek befizetései 10,1 százalékkal, 23,2 milliárd forinttal növekedtek 2024 januárjához képest. A növekedés elsődleges oka, hogy a második legnagyobb bevételi tételt jelentő útdíjak 10,3 milliárd forinttal növekedtek. A gazdálkodó szervezetek befizetésein belül a legjelentősebb tételt jelentő társaságiadó-bevételekből szintén 5 százalékkal, azaz 4,0 milliárd forinttal magasabb összeg folyt be, mint az előző év azonos hónapjában.

A fogyasztáshoz kapcsolt adók bevételei 13,4 százalékkal, azaz 138,6 milliárd forinttal növekedtek, az egy évvel ezelőtti adathoz képest. Ezen belül a legjelentősebb tétel, az általános forgalmi adóból származó bevételek 103,7 milliárd forinttal (12,6 százalékkal) haladták meg az előző évi januári értéket. Az áfabevételek növekedésében szerepet játszott, hogy 5 százalékos, vagyis 60,1 milliárd forintos növekedést mutattak az áfabefizetések, a növekedés többi része az áfakiutalások csökkenésének volt köszönhető. Jövedéki adóból 22,4 milliárd forinttal (17,4 százalékkal) több bevétel folyt be, mint 2024. januárjában. A növekedés háttérében az adómértékek növekedése állt, aminek következtében a dohánytermékeknél 11,9 milliárd forintos, az üzemanyagoknál 8,8 milliárd forintos és a szeszesitalokat is tartalmazó, egyéb termékek csoportból származó jövedékiadó-bevételek esetében pedig 1,8 milliárd forintos növekedés volt kimutatható.

A személyijövedelemadó-bevételek 13,9 százalékkal, 63,9 milliárd forinttal növekedtek az előző év januárjához képest. Az emelkedés háttérében a bértömeg és a keresetek növekedése állt. A szociális hozzájárulási adóból és társadalombiztosítási járulékból származó bevételek 11,8 százalékkal (82,0 milliárd forinttal) voltak magasabbak, mint az előző év azonos időszakában, aminek oka szintén a keresetek növekedése volt.

Az uniós programok bevétele az első hónapban 7,3 milliárd forint volt, azonban a közvetlen Unióból érkező bevételek a 2024-ben befolyt 216,2 milliárd forintról nullára estek vissza. Az uniós programok kiadásai 97,6 milliárd forintot tettek ki, ami 17,5 milliárd forinttal haladta meg az előző januári adatot. Itt fontos megjegyezni, hogy az uniós bevételek elmaradása járult hozzá a legnagyobb mértékben a januári hiány kialakulásához.



2025. első hónapjában a központi alrendszer kiadásai 2,5 százalékkal voltak magasabbak, mint a megelőző évben. Ezen belül a központi költségvetés kiadásai 0,7 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, az Egészségbiztosítási Alap kiadásai, valamint a kamatkiadások, miközben az állami vagyonnal kapcsolatos kiadások esetében jelentős csökkenés volt tapasztalható.

A lakossági energia rezsivédelmi támogatásait is tartalmazó közüzemi szolgáltatások támogatásai gyakorlatilag nem változtak az elmúlt januárhoz képest. Ugyanakkor 12,5 milliárd forinttal emelkedtek az úthálózat rendelkezésre állási díjai.

A lakástámogatások az előző év azonos időszakához viszonyítva kismértékben, 3,1 milliárd forinttal csökkentek.

A költségvetési szervek és fejezeti kezelésű előirányzatok kiadásai 126,1 milliárd forinttal voltak magasabbak, mint az előző év első hónapjában. Ez 13,9 százalékos növekedésnek felel meg, miközben a költségvetési törvény 6,5 százalékos csökkenést irányoz elő.

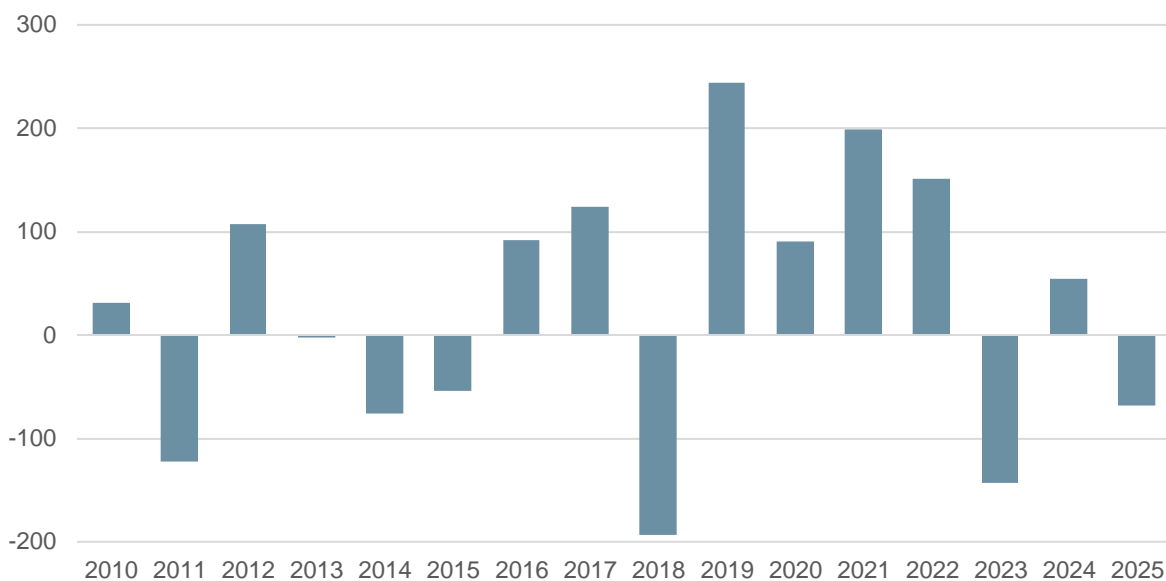
Az állami vagyonnal kapcsolatos kiadások 232,1 milliárd forinttal csökkentek a 2024. januári adathoz képest, mivel az előző év januári időszakát is terhelték a Budapesti Liszt Ferenc repülőtér visszavásárlásával kapcsolatos kiadások.

2025. január folyamán a nyugellátások összege 499,2 milliárd forint volt, ez az előző év azonos időszakához képest 5 százalékos emelkedést jelent, ezzel meghaladva a hivatalos nyugdíjemelés 3,2 százalékos mértékét. Ugyanezen időszak alatt az Egészségbiztosítási Alap kiadásaira 384,8 milliárd forintot fordítottak, ez a bázis időszakhoz képest 13,2 százalékos növekedésnek felel meg. Az Alap kiadásainak több mint felét kitevő gyógyító-megelőző ellátások kiadásai ezen belül 14,0 százalékkal emelkedtek.

A kamatkiadások és bevételek egyenlege 100,5 milliárd forinttal (39,5 százalékkal) nagyobb negatív mérleget mutatott, mint a megelőző év januárjában.



**11. ÁBRA: A KÖZPONTI ALRENDSZER EGYENLEGE\*, 2014-2025 (I. HAVI HALMOZOTT EREDMÉNY, MILLIÁRD FORINT)**



Forrás: PM, MÁK;

## 2.6. Monetáris folyamatok

### 2.6.1. Fogyasztói árak

**Januárban átlagosan 5,5 százalékkal nőttek a fogyasztói árak.**

2025 januárjában a fogyasztói árak átlagosan 5,5 százalékkal emelkedtek az előző év azonos időszakához képest. Az elmúlt egy év során a szolgáltatások ára növekedett a legjelentősebb mértékben, 8,5 százalékkal. Az élelmiszerek ára 0,2 százalékkal emelkedett az előző év azonos időszakához viszonyítva. A fogyasztói árak egy hónap alatt 1,5 százalékkal növekedtek. A szezonálisan kiigazított maginflációs mutató 5,6 százalékos növekedést mutatott az előző év azonos időszakához képest.

Az élelmiszerek átlagosan 6,0 százalékos áremelkedésében nagyobb szerepet játszott a liszt 43,2 százalékos, a tej 25,0 százalékos, valamint a tojás 23,8 százalékos drágulása. Az étolaj ára 21,5 százalékkal, a gyümölcs-, zöldséglevelek ára 16,0, a vaj és vajkrém ára pedig 15,5 százalékkal nőtt, amelyek mind meghaladták az élelmiszerek átlagos inflációját az adott hónapban. Ezzel szemben több terméknel, az előző hónapokhoz hasonlóan, deflációt figyelhettünk meg: a belsőségek ára 6,5 százalékkal, az édesipari lisztesáru ára 5,1 százalékkal, míg a száraztészta ára 3,6 százalékkal csökkent. A szeszes italok és dohányárak átlagosan 4,9 százalékos inflációjában, nagyobb mértékben a bor 6,9 százalékos áremelkedése volt meghatározó, továbbá ezen kategórián belül árcsökkenés nem fordult elő.

A tartós fogyasztási cikkek decemberi átlagos 0,6 százalékos árcsökkenését egy januári átlagos 0,8 százalékos áremelkedés követte, amiben szerepet játszhatott az elmúlt



hónapokban tapasztalt forintgyengülés. Ha részletesebben megvizsgáljuk a főcsoportot, megállapíthatjuk, hogy az új személygépjárművek ára 6,6 százalékkal, az ékszereké pedig 17,4 százalékkal nőtt, ami meghaladja az átlagot. A tartós fogyasztási cikkek inflációjának a csökkenését támogatta a mosó-, mosogatógépek 2,5 százalékos, a porszívógépek és klímák 3,7 százalékos, valamint a szobabútoroknál tapasztalt 2,6 százalékos áremelkedés. Fontos még megemlíteni a motorkerékpárok piacán tapasztalt kedvező tendenciát is, ahol januárban 7,0 százalékkal kevesebbet kellett fizetni a motorkerékpárokért, az előző év azonos időszakához képest. Ez a tétel azonban a főcsoport egészének eredményére nem tudott jelentős hatást gyakorolni.

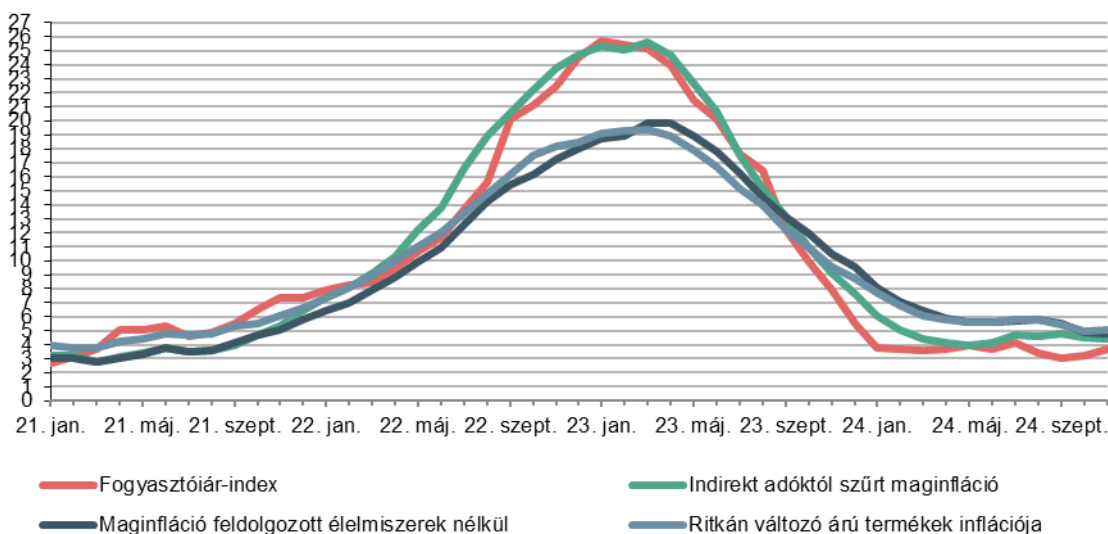
A háztartási energia átlagos áremelkedése januárban 0,2 százalék volt, az előző év azonos időszakához viszonyítva. A háztartási energián belül a brikett és a koksza ára 1,9, a tűzifa ára 6,7 százalékkal csökkent az elmúlt egy év folyamán. Viszont a palackos gázért 9,1 százalékkal, a szénért 5,2 százalékkal, míg a vezetékes gázért 1,5 százalékkal többet kellett fizetni a csoporton belül.

Januárban a szolgáltatások ára átlagosan 8,5 százalékkal nőtt, amelyhez a postai szolgáltatások 16,8 százalékos és a hírközlés 15,1 százalékos áremelkedése járult hozzá legnagyobb mértékben. Az eddigi hónapokban jelentős hozzájárulást nem mutató szerencsejáték árnövekedése decemberben is mindösszesen 0,4 százalék volt. A telefon és internet szolgáltatások ára 15,0 százalékos emelkedést mutatott az előző évhez viszonyítva. A mozi és a tv-előfizetés árai az előző év azonos időszakához képest 13,3 százalékos, illetve 13,2 százalékos emelkedést mutattak. Ezzel szemben mérsékelte a szolgáltatások átlagos áremelkedését többek között a szemétszállítás, a vízdíj és a csatornadíj árának változatlansága. Az ország- és vármegyebérletnek köszönhetően a munkahelyre és iskolába történő utazás ára szintén nem változott. Az egyéb távolsági úti céllal történő utazások ára 2,2 százalékkal csökkent.

Az előző hónaphoz képest a fogyasztói árak átlagosan 1,5 százalékos növekedést mutattak. A teljes fogyasztói kosáron belül az élelmiszerek árai 1,9 százalékkal emelkedtek az előző hónaphoz viszonyítva. A szolgáltatások és a háztartási energia árai 2,2, valamint 1,7 százalékkal növekedtek az előző hónaphoz képest. Az egyéb termékek és üzemanyagok ára 1,5 százalékkal lett magasabb szeptemberhez képest.



12. ÁBRA: INFLÁCIÓ ALAKULÁSA (ÉVES VÁLTOZÁS SZÁZALÉKBAN)



Forrás: MNB, Századvég

Az MNB által közölt inflációs alapmutatók közül az indirekt adóktól szűrt maginfláció 5,6 százalékos, a feldolgozott élelmiszerek nélkül számított maginfláció 5,6 százalékos, illetve a ritkán változó árú termékek inflációja 5,4 százalékos volt az év első hónapjában. A teljes inflációnál 0,1 százalékponttal magasabb maginflációs érték azt mutatja, hogy az előző hónap trendjeivel ellentétben már kevésbé csak a gyorsan változó árú termékek inflációja játszik szerepet a pénzromlási ütem alakulásában.

## 2.6.2. Régiós fizetőeszközök

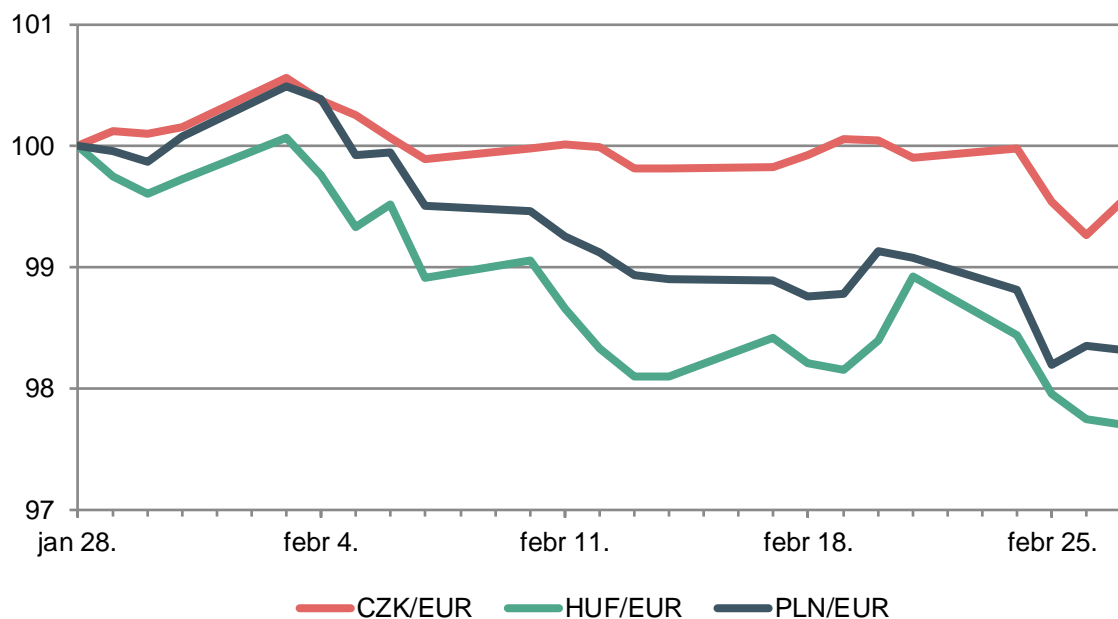
**A régiós  
versenyársak  
fizetőeszközei  
erősödtek az euróval  
szemben.**

A vizsgált régiós devizák februárban erősödtek az euróval szemben. A cseh korona árfolyama 0,46 százalékkal, a lengyel zloty 1,68 százalékkal erősödött az euróval szemben az elmúlt időszakban. Az állampapírhozamok egyaránt csökkentek a vizsgált periódusban: a 10 éves cseh állampapírhozam 5 bázisponttal alacsonyabban 3,98 százalékon, a lengyel 10 éves hozam pedig

21 bázisponttal alacsonyabban 5,76 százalékon zárt.



13. 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 2,3 százalékkal, a svájci frankkal szemben 1,9 százalékkal, a dollárral szemben pedig 2,8 százalékkal erősödött. Így 2025 februárjának végén 1 euróért 400 forintot, 1 dollárért 381 forintot, míg 1 svájci

frankért 425 forintot adtak. Februárban a külföldiek kezében lévő államadósság 395 milliárd forinttal 5 523 milliárd forintra nőtt.

### 2.6.3. Alapkamat

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

Februári 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 döntés során az

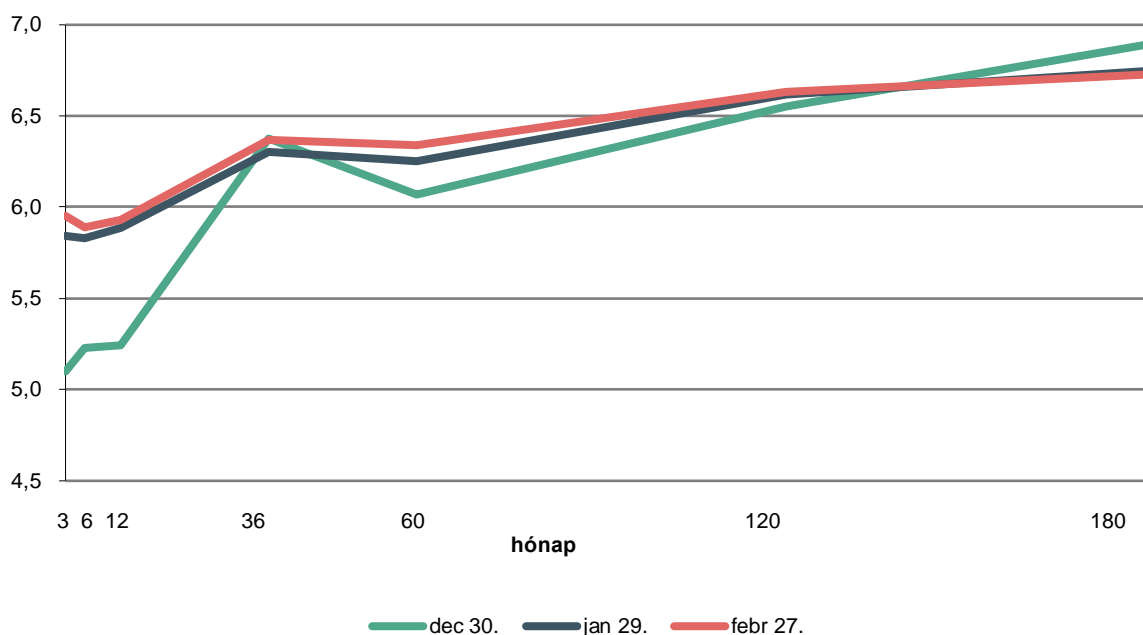
inflációs kilátások és a pénzügyi stabilitás fenntartása volt a két legfontosabb tényező. Az infláció januárban a vártnál magasabb lett, és a piaci szereplők az éves pénzromlási ütem további gyorsulására számítanak, ami miatt a jegybank szigorúbb hangnemet ütött meg, és nem lát teret a kamatcsökkentésre. Emellett a forint árfolyamának alakulása is kulcsszerepet játszott: a múlt év végi gyengülés felerősítette a stabilitási aggályokat, így a jegybanki lazítás rövid távon nem tűnik reális opciónak.



## 2.6.4. Állampapírpiac

Februárban az állampapírok piacán a másodpiaci hozamgörbén, a rövidebb futamidőknél, a hozamok -2 bázispont és 11 bázispont közötti mértékben változtak. Így a 3 hónapos 5,95 százalék, a 6 hónapos 5,89 százalék, míg az 1 éves 5,93 százalék volt február 27-én. A 3 éves hozam 7 bázisponttal nőtt és 6,37 százalékra alakult. 5 éves időtávon 9 bázispontos, 10 éves időtávon 1 bázispontos növekedést, míg a 15 éves távon 2 bázispontos csökkenést mutatnak a hozamok az előző hónaphoz képest. A három hozam így rendre 6,34; 6,63, illetve 6,73 százalékra változott.

14. ÁBRA: A FORINT HOZAMGÖRBE ALAKULÁSA (%)



Forrás: ÁKK, Századvég

2025. február 24-én MÁP Pluszból 702,46 milliárd forint értékű állománya volt a lakosságnak, amely 34,1 milliárd forintos növekedés az előző havi 668,3 milliárdos állomány után. Emellett a PMÁP kumulált értéke 6 549,11 milliárd forinton, a Bónusz Magyar Állampapír kumulált értéke 1 306,82 milliárd forinton alakult. Az 1MÁP 239,58, a Kincstári Takarékjegy 553,7, a FixMÁP 1 491,51 milliárd forintos állománnyal bír. Emellett a Babakötvény 440,41 milliárdot, a nyomdai MÁP Plusz pedig 101,47 milliárdot tett ki. FixMÁP-ból 407,2, míg BMÁP-ból 84,2 milliárd forinttal nőtt előző hónaphoz képest a lakossági állomány. Jelentős csökkenés a PMÁP-nál (402,6 milliárd) és az 1MÁP-nál (61,82 milliárd) figyelhető meg. A lakosság teljes állampapír-állománya a 2025. év eleji 11 274,79 után, 2025. februárjának végén 11 385,06 milliárd forinton alakult, így 110,27 milliárd forinttal több pénzt tartanak az emberek állampapírban, mint 2025. első hónapjában.

## 2.6.5. Államadósság

Az államadósság devizaaránya decemberben 29,8 százalék maradt (tehát 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 29,2 százalékon alakult, amely értéknél az decemberi devizaarány magasabb volt.

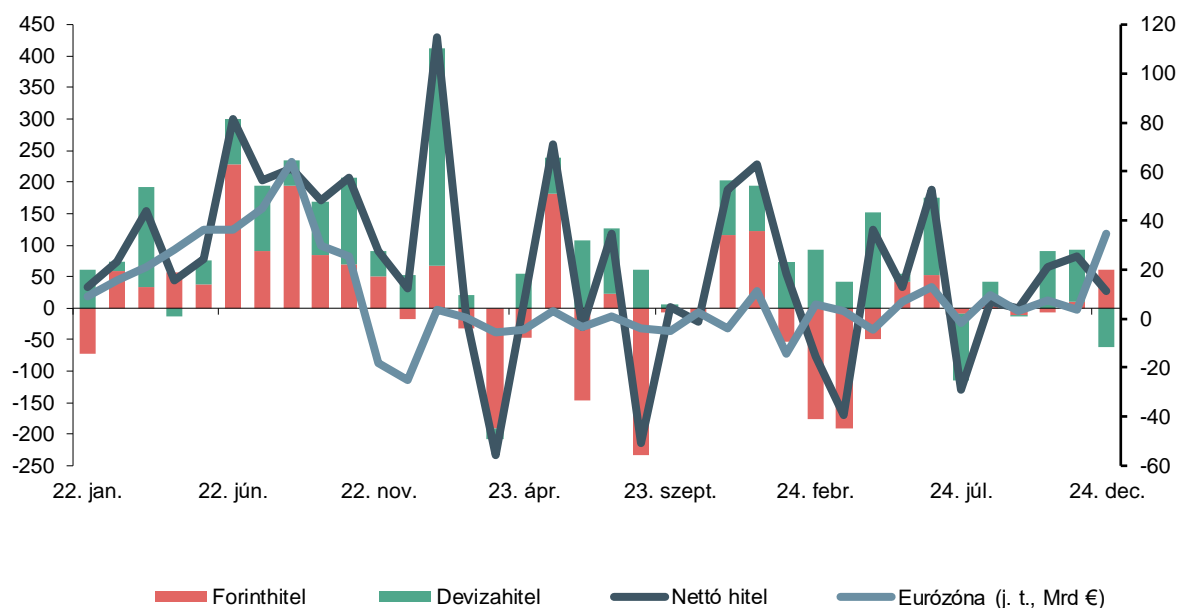
A magyar államadósság besorolása a befektetésre javasolt kategóriában maradt mindhárom nagy nemzetközi hitelminősítőnél. Az S&P változatlanul "BBB-/A-3" stabil kilátással tartja nyilván, míg a Fitch "BBB" negatív kilátásról stabilra módosította december 6-án Magyarország adósbesorolását. A Moody's ugyanakkor 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 forinthitel felvétele a szezonálisan kiigazított adatok alapján 2024. decemberében 60,9 milliárd forinttal nőtt. A nettó devizahitel értéke viszont csökkent, a hiteltörlesztés 61,2 milliárd forintot tett ki az év utolsó hónapjában. A teljes nettó hitelfelvétel a szezonálisan kiigazított adatok alapján 27,6 milliárd forinttal nőtt a vizsgált időszakban. Az eurózóna vállalati hitelfelvétele a 2024. év decemberében 34 466 millió eurón alakult.

15. ÁBRA: VÁLLALATI HITELFELVÉTEL (MILLIÁRD FORINT)



Forrás: MNB, EKB, Századvég



### 3. SZÁZADVÉG ELŐREJELZÉS<sup>4</sup>

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.

<sup>4</sup> 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.

