

## Az MNB 2020. júniusi inflációs jelentése

Az MNB inflációs jelentése negyedévenként elemzi és megpróbálja előre is jelezni a magyar gazdaságban zajló átfogó folyamatokat (növekedés, foglalkoztatás, infláció, reálbérek, hitelezés). Az ÉTOSZ honlapján található alábbi összefoglaló a legfrissebb, 2020 júniusi jelentés munkavállalói szempontból figyelemreméltó megállapításait ismerteti és kommentálja.

### Gazdasági teljesítmény, növekedés

Az MNB előrejelzése szerint idén a GDP szerény mértékben ugyan, de növekedhet. A gazdasági teljesítmény 2020 második negyedévében érheti el mélypontját, ezt követően a gazdaság gyors, „V” alakú helyreállítására számítanak.

**LGY: A fenti optimista várakozást nem támasztja alá meggyőző érvelés az Inflációs**

**Jelentésben.** Az MNB szerint az idei gazdasági növekedést az állami beruházások felfutása, a vállalati hitelezés bővülése mellett a hitelezési moratóriumnak köszönhetően a lakossági fogyasztás növekedése fogja támogatni. Mint megállapítják: a lakosság magas megtakarítási rátája - a mérséklődő munkajövedelmek ellenére- növekedési tartalékot jelent. Ezt a vélekedést azonban megkérdőjelezi az a körülmény, hogy a magas lakossági megtakarítási hányad és pénzügyi vagyon növekedés az utóbbi években igen jelentős egyenlőtlenségek mellett zajlott le.

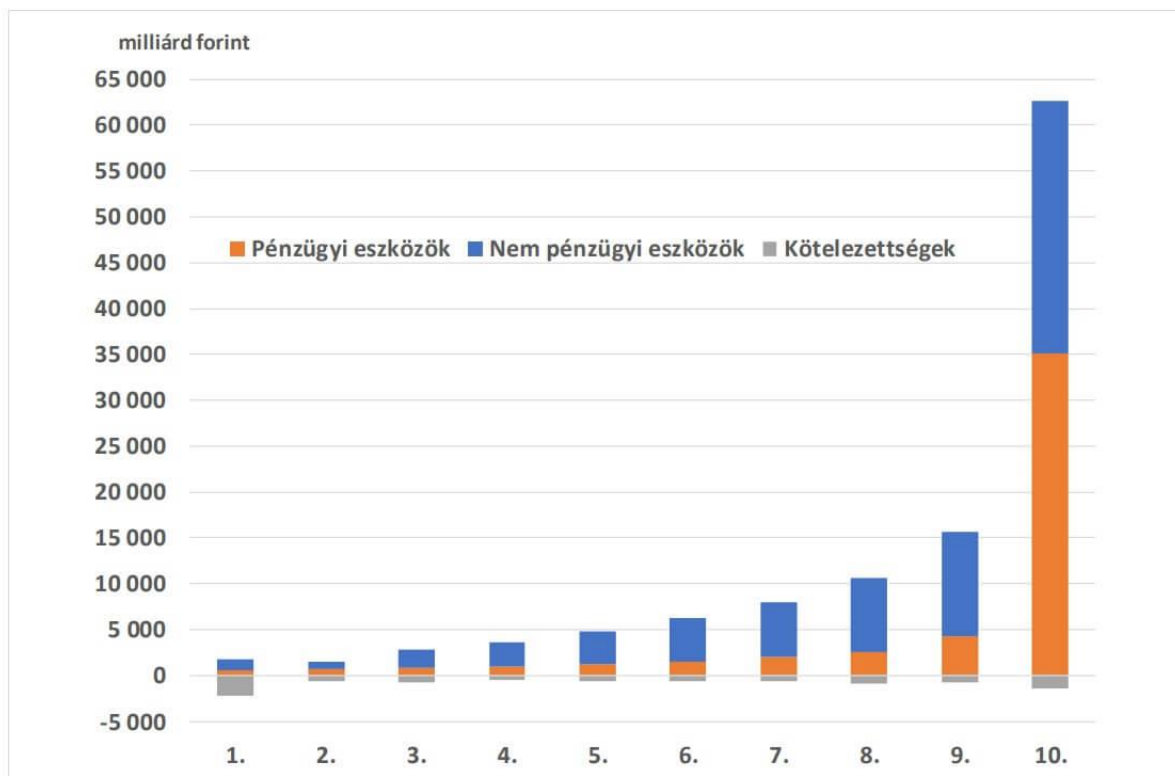


\*Az 1. decilisben a nettó vagyon 2014-ben és 2017-ben egyaránt negatív volt, ezért a "hiány" csökkenését jelenítjük meg gyarapodásként  
 Forrás: MNB, [Bankmonitor.hu](http://Bankmonitor.hu) - 2019.04.09.

A fenti ábra szerint a közelmúltban **főleg a legvagyonosabb lakossági tized nettó vagyona gyarapodott (58%-kal)**. A legkevésbé vagyonosok esetében látható magas százalékos emelkedés abból ered, hogy ott átlagosan **negatív a vagyonérték**, azaz nem megtakarítási, hanem **tartozás többlet** van, és ez csökkent – 2,1 millióról – 1,2 millió Ft-ra.

A következő ábra szerint továbbá **az alacsonyabb vagyonú lakossági tizedekben a vagyon nagy része nem pénzügyi, hanem saját használatú, lakáscélú ingatlan** (lásd a kék oszlop részeket), amelyeket a válság idején sem lehet „elfogyasztani”.

A háztartások nettó vagyonának összetétele a nettó vagyon szerint képzett decilisekben, 2017 végén, a nemzeti számlákhoz illesztett adatok alapján, milliárd forint



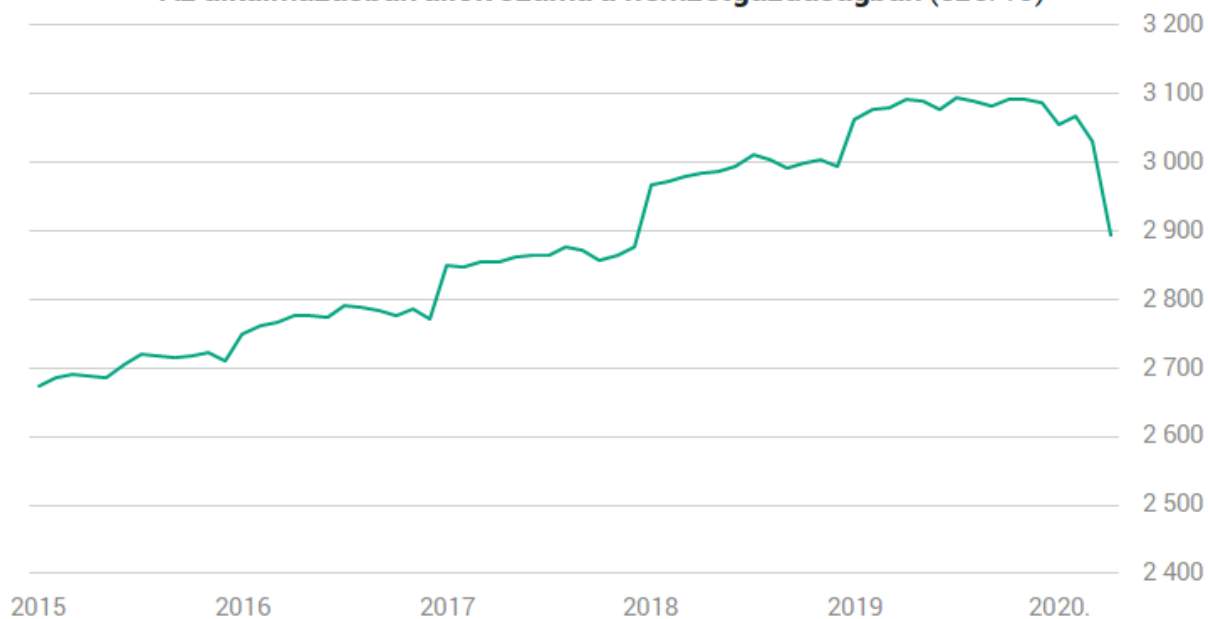
Forrás: A háztartási vagyongfelmérés nemzeti számlákhoz illesztett adatai

Az erőteljes vagyongyarapodást elérő, magas jövedelmű csoport esetében pedig azért nem várható a fogyasztás érdemi növekedése, mert rájuk a jövedelem nagy részének **nem fogyasztási célú, hanem befektetési, vagy felhalmozási célú** elköltése jellemző. A jövedelem nagy részének a folyó fogyasztásra való elköltése főleg a **bérből-fizetésből élő, közepes és alacsony jövedelmű rétegeknél tapasztalható**, ahol viszont idén alig, vagy egyáltalán nem nő a **jövedelmek reálértéke**, így nem várható körükben érdemi fogyasztás növekedés.

### Foglalkoztatás, bérek

Az MNB Jelentés szerint a hazai vállalatok **a foglalkoztatás terén a 2008-2009-es válsághoz képest most gyorsabban reagáltak a járvány miatti válsághelyzetre: hamarabb kezdtek elbocsátásokat, döntöttek ideiglenes leállásokról és a csökkentett munkaóraszám bevezetéséről.** A vállalati szférában 2020 április végére drasztikus mértékben, 8,7%-kal csökkent a foglalkoztatottak száma az előző év azonos időszakához képest, ez **194 ezer fős csökkenésnek** felel meg. Ahol pedig megmaradt a foglalkoztatás, ott is gyakrabban fordul elő a rövidített munkaidő, **azaz megnőtt a gazdaságban a részmunkaidőben dolgozók aránya.**

**Az alkalmazásban állók száma a nemzetgazdaságban (ezer fő)**

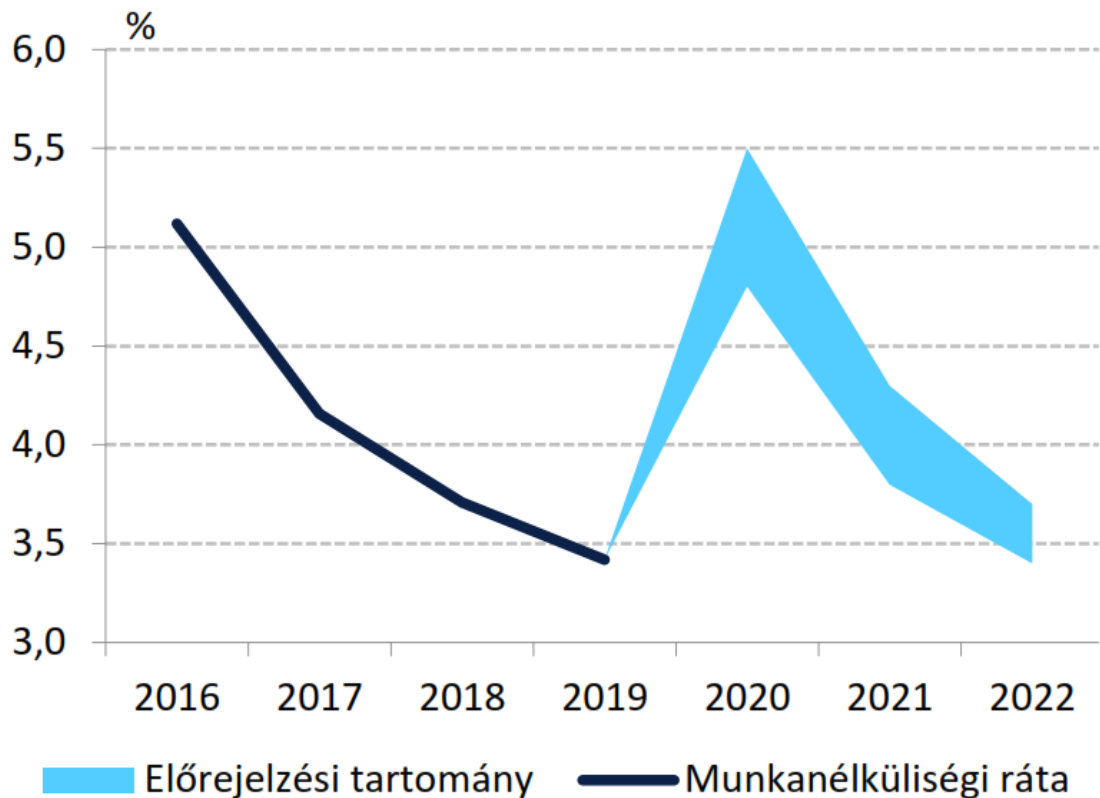


Forrás: KSH, Portfolio

A Nemzeti Foglalkoztatási Szolgálat nyilvántartásában összesen **363 ezer álláskereső** volt májusban.

LGY: Bár az MNB anyaga szerint a **munkanélküliségi ráta 2020 harmadik negyedében 5,5%-on tetőzhet, a májusi adatok már 6%-os arányról tanúskodnak.**

## 1-13. ábra: A munkanélküliségi ráta alakulása

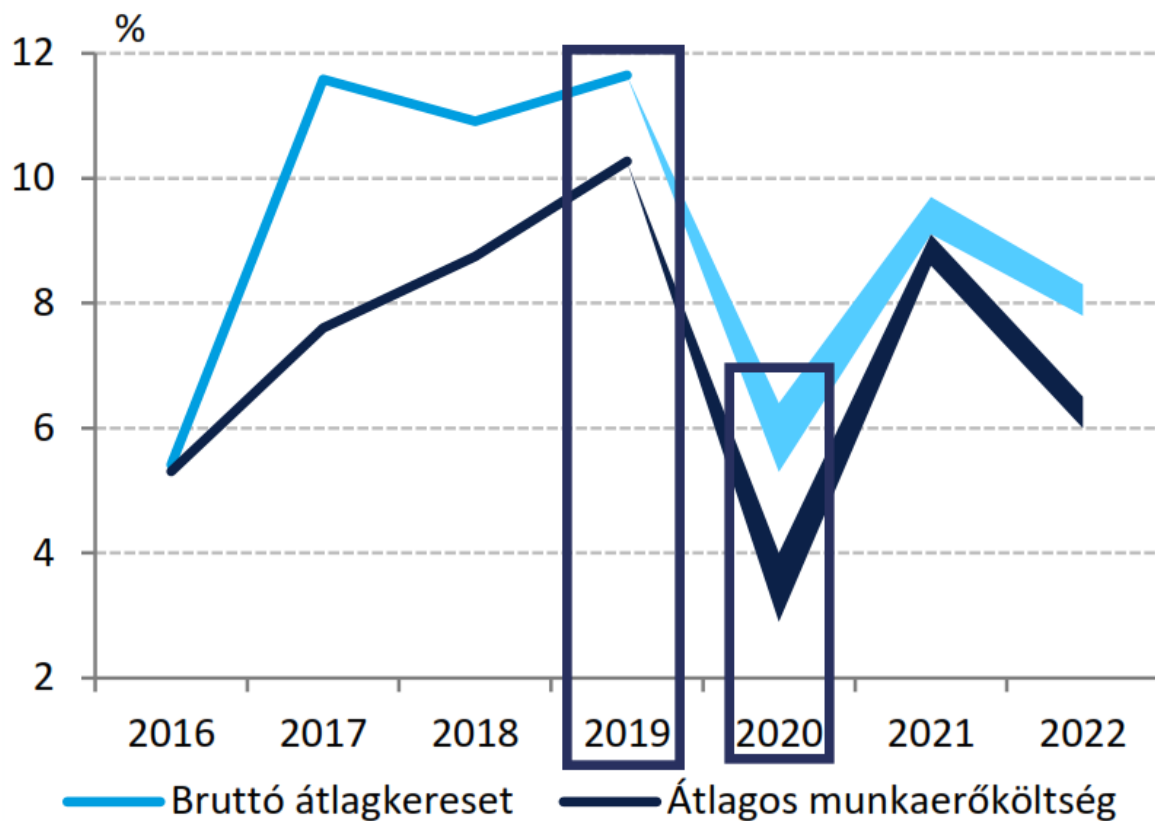


Forrás: KSH, MNB

A felmérések azt mutatják, hogy májusban a vállalatok többsége az áprilisi hónapnál ugyan kisebb mértékben, de továbbra is létszám csökkentést tervezett.

**A bérek éves dinamikáját** a koronavírus gazdasági hatásai az első negyedévben még csak kisebb mértékben érintették. **A versenyszféra bruttó átlagkeresete az első negyedévben 9 százalékkal, de idén áprilisban már csak 7,7%-kal nőtt az előző év azonos időszakához képest.** A vállalati felmérések szerint **a cégek egy része a második negyedévben a bérek csökkentését tervezi, vagy már meg is valósította.** A válság és a munkaerő hiány enyhülése a **bérek újratárgyalását, a mozgóbérek és jutalmak visszafogását idézik elő, emiatt 2020-ban éves szinten a bérdinamika számottevően lassul, 5,5%-ra csökken, ez fele akkora éves bér növekedési ütem, mit a tavalyi.**

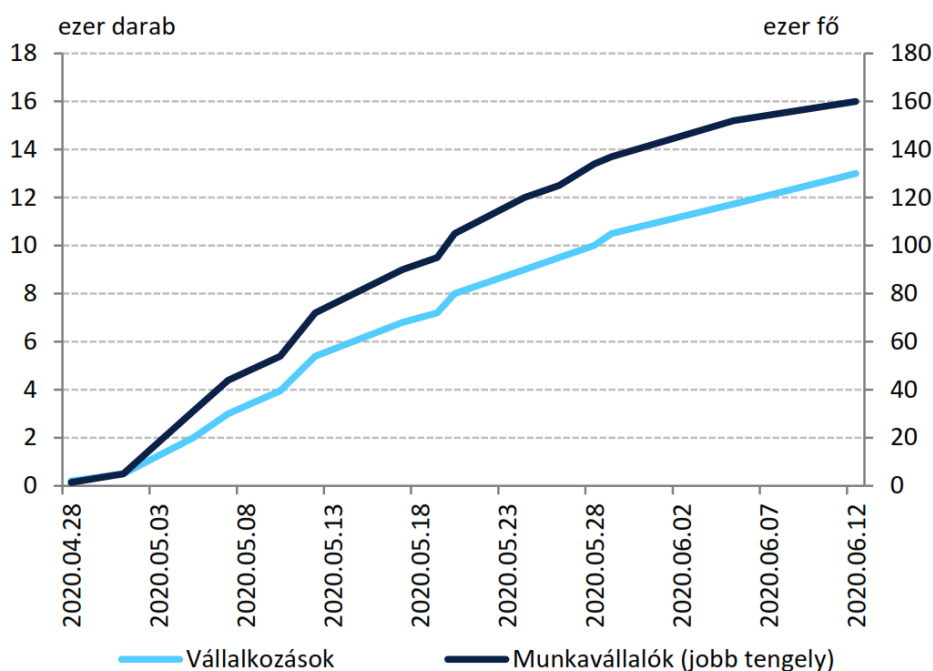
## 1-14. ábra: A versenyszféra bruttó átlagkereset és átlagos munkaerőköltség éves változása



Forrás: KSH, MNB

**LGY: Ez az 5%-os éves béremelkedési ütem azonban nem tükrözi munkavállalók tényleges jövedelmének alakulását, mert az 5,5% a teljes munkaidős bérek alakulására vonatkozik. A rövidített munkaidőben, illetve részmunkaidőben dolgozó munkavállalók, valamint a fizetés nélküli szabadságra kerülők kereset vesztesége ebben nem számít bele.**

6-9. ábra: A munkahelyvédelmi bértámogatást igénylő vállalkozások és munkavállalók száma



Forrás: MNB-gyűjtés

A munkavállalói jövedelem vesztes ugyanakkor **csökkenti a munkaadók számára a bérköltséget**, a munkaadói járulék csökkentése ezt még tovább mérsékli. Egyes ágazatokban a munkáltatói járulék fizetési kötelezettségek átmenetileg elengedésre kerültek, **a szociális hozzájárulási adó 2020. július 1-jétől pedig véglegesen 2 százalékponttal csökken**. Mindezek következtében **az átlagos munkaerő költség a vállalati szektorban reálértéken nem nő 2020-ban**.

### Áremelkedés, infláció

Az MNB előrejelzése szerinti infláció 2020-ban és 2021-ben 3,2-3,3 százalékon alakul. Az élelmiszer árak a márciusi MNB előrejelzéshez képest jobban, **8,6%-kal**, a zöldség-gyümölcs árak pedig **13%-kal nőnek**. A piaci szolgáltatások (éttermi-vendéglátási, kulturális, szórakoztató, személyi szolgáltatások) **áremelkedése visszafogottabb**, az **üzemanyagok** esetében pedig idén éves átlagban **az árak csökkenése** prognosztizálható. A hazai áremelkedés ütemére **a külső inflációs környezet is mérséklő hatással bír**, alacsonyabb importált inflációt eredményez, ami visszafogja **az iparcikkek** áralakulását. **LGY: A lakosság infláció érzékelése és várakozása jóval magasabb a KSH által mért 3,3%-nál**, aminek fő oka, hogy a leginkább emelkedő árú élelmiszerek fogyasztása széles körű és napi gyakoriságú, szemben az inflációt statisztikailag lefelé húzó üzemanyag árakkal. Továbbra sem tartalmazza a KSH árindexe a lakhatási költségek áralakulását, amelyek közül a lakásárak változása az előzetes adatok szerint **2020 első negyedévében országosan 12,3%, Budapesten pedig 9,5 százalék volt**.

### Gazdaság ösztönzés, költségvetési egyensúly

A járvány egészségügyi és gazdasági hatásainak kezelését célzó **költségvetési intézkedések a GDP 5,2 százalékát teszik ki**. Az intézkedések jelentős részét átcsoportosításokból, a

tartalékok felhasználásából, adóemelésekből (kiskereskedelmi különadó, pénzügyi szervezetek hozzájárulása), valamint az európai uniós források átcsoportosításából fedezi a Kormányzat. A számítások szerint így az intézkedések **nettó többlet forrás igénye a GDP 1,1 százaléka** lehet.

**LGY: Ugyanez az arány az EU tagországok átlagában csaknem háromszor ekkora, 4,2%.**

Az európai uniós támogatások növekedéshez való hozzájárulása alábbi ábra szerint 2020-ban- az utóbbi két évhez hasonlóan - a GDP 4%-a körül mozog.

Az Uniós támogatások felhasználása a GDP %-ában, 2013-2022

