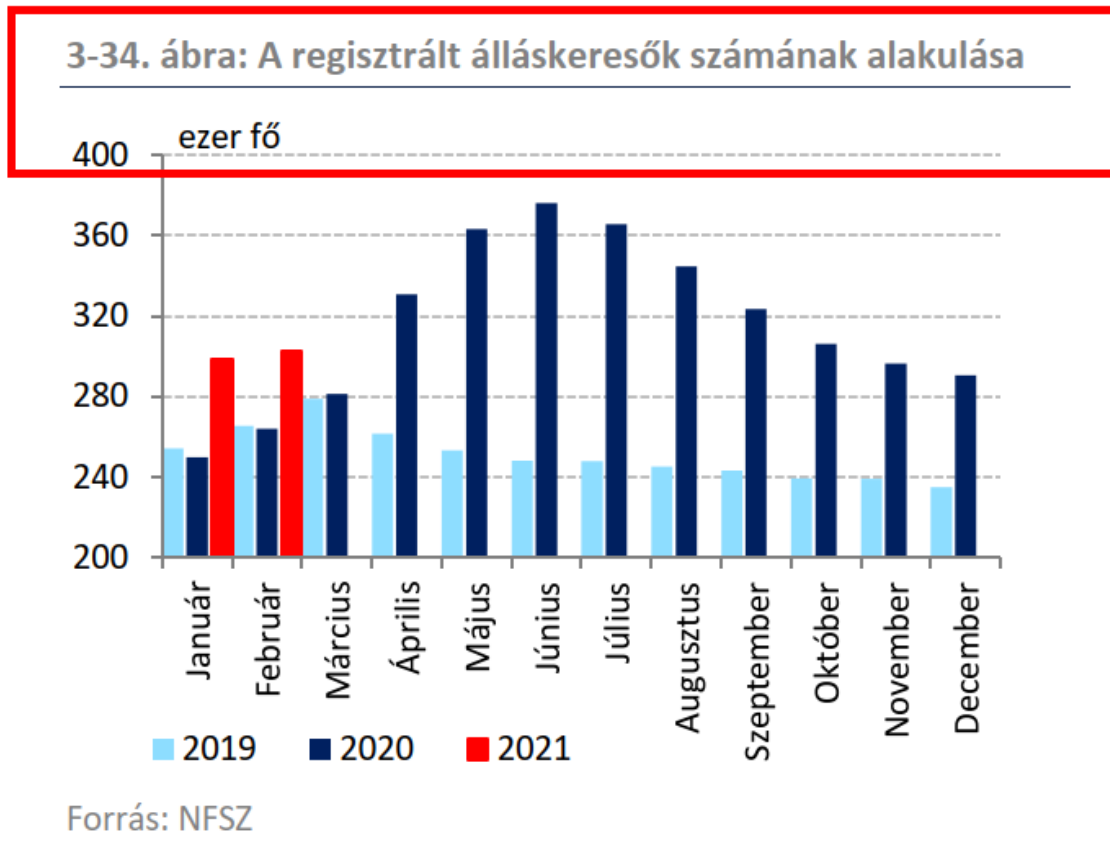


2020 decemberi MNB jelentés a foglalkoztatásról, a bérektől és az inflációról

Foglalkoztatás

A versenyszférában a járvány harmadik hulláma miatti elbocsátások miatt **2021 első negyedévére további 70 ezer munkahely szűnik meg** a tavalyi év 4. negyedévéhez képest. **Az álláskeresők száma 2021 februárjában meghaladta a 300 ezer főt**, januárhoz képest a szám tovább növekedett.



Összességében a vállalatok az előrejelzésekhez képest kisebb mértékben csökkentették a létszámot és **inkább a ledolgozott munkaórákat fogták vissza.**

A munkanélküliségi ráta a 2019. évi 3,4%-os mélypontról **2021 első felében 5,4%-ig emelkedhet.** Az ágazati bértámogatást 2021 első negyedévében 117 ezer munkavállalóra vették igénybe, akiknek 3 / 4-e a szálláshely szolgáltatás-vendéglátás ágazatban dolgozik.

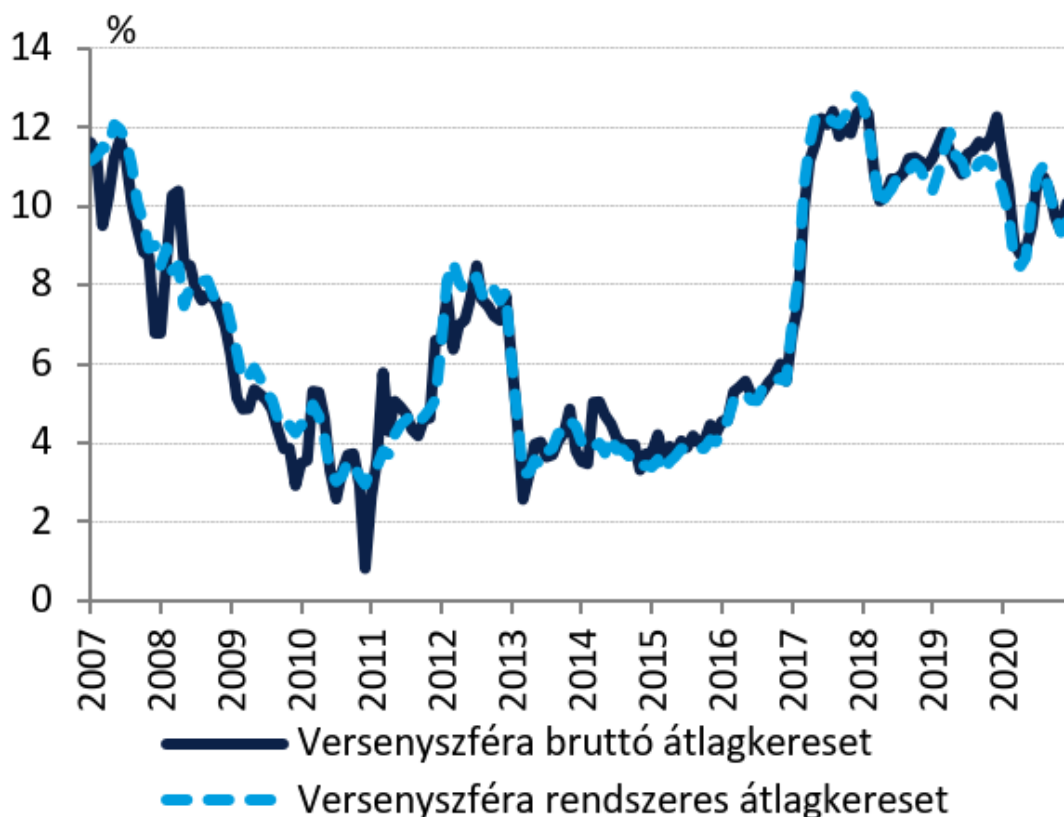
A versenyszférában éves szinten **tavaly nőtt a foglalkoztatás az építőiparban, az információ-kommunikációs ágazatban, és a pénzügyi-biztosítási tevékenységeknél**, míg **csökkent a kiskereskedelemben, a feldolgozó iparban és a turizmus-vendéglátásban, valamint a szállítási ágazatban.** **A külföldi telephelyeken dolgozók száma 72 ezer fővel kevesebb** 2021 januárjában, mint egy évvel korábban.

A vállalati felméréseken alapuló **foglalkoztatási várakozások** vegyes képet mutatnak 2021-re vonatkozóan: a kereskedelem, építőiparban emelkedést várnak, a feldolgozó iparban viszont nem terveznek létszámbővítést.

Bérek

2020-ban 9,8%-kal emelkedett a bérek dinamikája a versenyszférában, míg 2020 4. negyedében a bruttó átlagkereset 10,1%-kal haladta meg az előző év azonos időszakát, viszont a járvány által leginkább sújtott ágazatokban a bérnövekedés 2% alatt maradt.

3-30. ábra: A versenyszféra bruttó átlagkereset éves változása



Megjegyzés: Negyedéves mozgóátlagok.

A versenyszféra átlagbére 2021-ben 6,2%-ra lassul éves szinten, de az év második felétől a munkaerő iránti kereslet emelkedésével a bérdinamika ismét erősödni fog. Ennek ellenére idén a munkáltatók fajlagos bérköltségének növekedése jelentősen mérséklődik az árbevétel növekedése miatt.

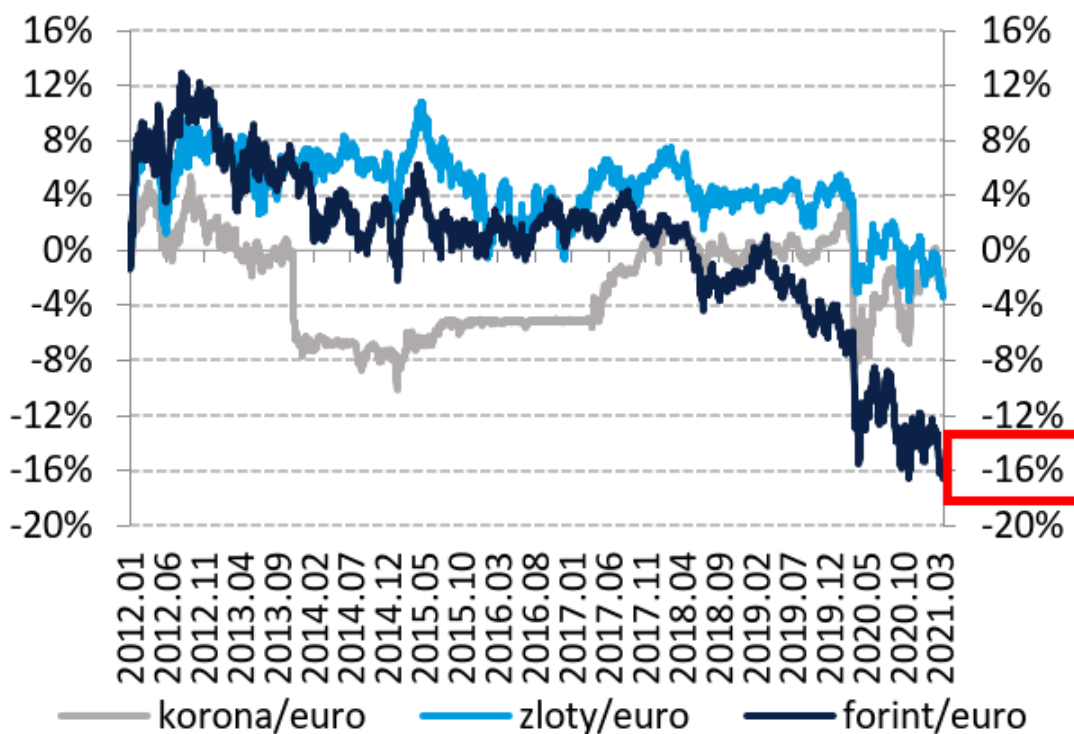
Infláció

2021. első felében az inflációs ráta 5%-ra nő, éves szinten kevesebb lehet, a 4%-ot fogja közelíteni. Átlag feletti lesz az áremelkedés az üzemanyagok, a telekommunikációs szolgáltatások, az élelmiszer, az egészségügyi és lakossági szolgáltatások (pl. javítási-

karbantartási), valamint -a jövedéki adók emelése miatt - az élvezeti cikkek (kávé, alkoholos italok) körében. A benzin áremelkedése az év első felében eléri a 30%-ot a korábbi alacsony bázis miatt, de emelik az inflációt a gazdaság újra nyitása miatt várható kereslet növekedéssel szemben álló kínálati korlátok. A leépült szolgáltatási kapacitások (szálláshely, vendéglátás, turizmus, kulturális szolgáltatások) ugyanis csak fokozatosan bővülnek. Ugyancsak növelik az inflációs nyomást a vállalatok jövedelmezőségi helyzetének rendezésére irányuló áremelések a járvány által leginkább sújtott ágazatokban.

2012 év elejéhez képest 2021 elején a forint 16%-kal értékelődött le az EUR-hoz képest, a cseh korona mindössze 2%-kal, a lengyel zloty 4%-kal.

4-2. ábra: A régiós devizaárfolyamok alakulása



Megjegyzés: 2012. év elejéhez viszonyított változás. A pozitív értékek a régiós deviza felértékelődését jelölik.

Háztartási hitelkondíciók

A lakáshitelek nagysága a tavalyi év utolsó negyedében visszatért a járvány előtti szintre, ugyanakkor a személyi hitelek nagysága fele az akkori mértéknek.

A vállalatok átlagos forint hitel költsége (tehát a ft hitelkamatok) 2,2%-ot, az EUR hitel kamatok 1,6%-ot tettek ki 2020 4. negyedében.

A lakossági lakáscélú fix kamatozású Ft hitelek átlagos THM mutatója 4,3% volt a negyedik negyedévben, a fogyasztási hitelek esetében a THM korlátozás miatt 5,7% volt a THM mutató, de 2021.től a korlát felszabadul és a hitelintézetek ismét piaci hitel költségek mellett nyújthatnak fogyasztási hiteleket, a kamatok növekedése várható.

Az inflációs várakozásokkal csökkentett betéti reálkamatok továbbra is negatív előjelűek: az állampapírok esetében **-2,8%-on**, a banki betétek esetében **-2,7%-on** álltak.

A hitel törlesztési moratórium hatásai

A Kormány döntése alapján a **2020. március 18-ig folyósított hitel tartozások** törlesztési kötelezettsége automatikusan, külön kérelem nélkül felfüggesztésre került. A fizetési moratórium igénybevétele opcionális, az adósok dönthetnek úgy, hogy folytatják hiteleik törlesztését. **A moratórium miatt elmaradt kamattörlesztések nem kerülnek elengedésre**, azokat az ügyfeleknek a moratórium lejáratát követően évente egyenlő részletekben kell megfizetniük. A fizetendő törlesztőrészlet a moratórium lejáratát követően nem emelkedhet, e helyett az ügyletek **hátralévő futamideje fog növekedni**. **A fizetési moratórium 2021. június 30-ig érvényben marad.**

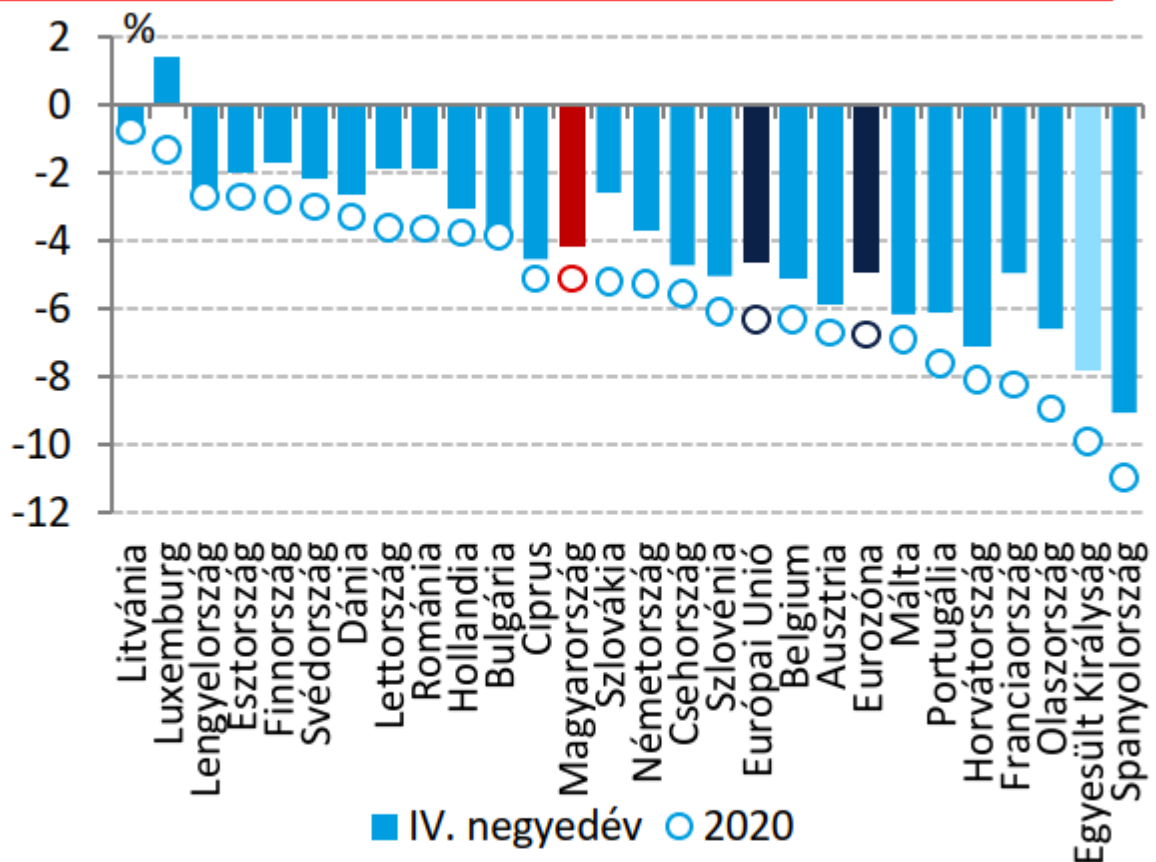
A program márciusi indulásakor mintegy **1,6 millió háztartási adós és 50 ezer vállalati ügyfél élt a moratórium lehetőségével**. 2020. decemberében a **moratórium alatt álló lakossági hitelállomány a moratóriumra jogosult hitelállomány 54 százalékát** (~3400 Mrd Ft) tette ki, míg a vállalati hitelállomány 39 százaléka (~3100 Mrd Ft) állt moratórium alatt.

A fizetési moratórium eredményeként mintegy 1700-1800 milliárd forint, a 2020. évi GDP 3,6-3,8 százalékát kitevő többlet likviditás maradhatott a lakossági és vállalati adósoknál 2020-ban. A 2020. évi likviditási hatásból a háztartások 600-650 milliárd forinttal, a vállalkozások 1100-1150 milliárd forinttal részesedhettek. **A törlesztés átmeneti elhalasztása miatt keletkezett lakossági kiadás megtakarítás 2020-ban az éves nettó keresettömeg közel 4,5 százaléka volt és 2021-ben is eléri a keresettömeg 2,7 százalékát.**

Gazdasági növekedés

A magyar gazdaság **a GDP-vel mérve 2020-ban 6,5%-kal esett vissza, valamivel kisebb mértékben, mint az eurózána gazdaságainak 6,8%-os visszaesése**. A kelet-európai régióban Románia visszaesése volt a leginkább mérsékelt, 3,7%-os.

3-4. ábra: A GDP változása éves összevetésben



Megjegyzés: Szezonálisan és munkanaphatással igazított adatok alapján.

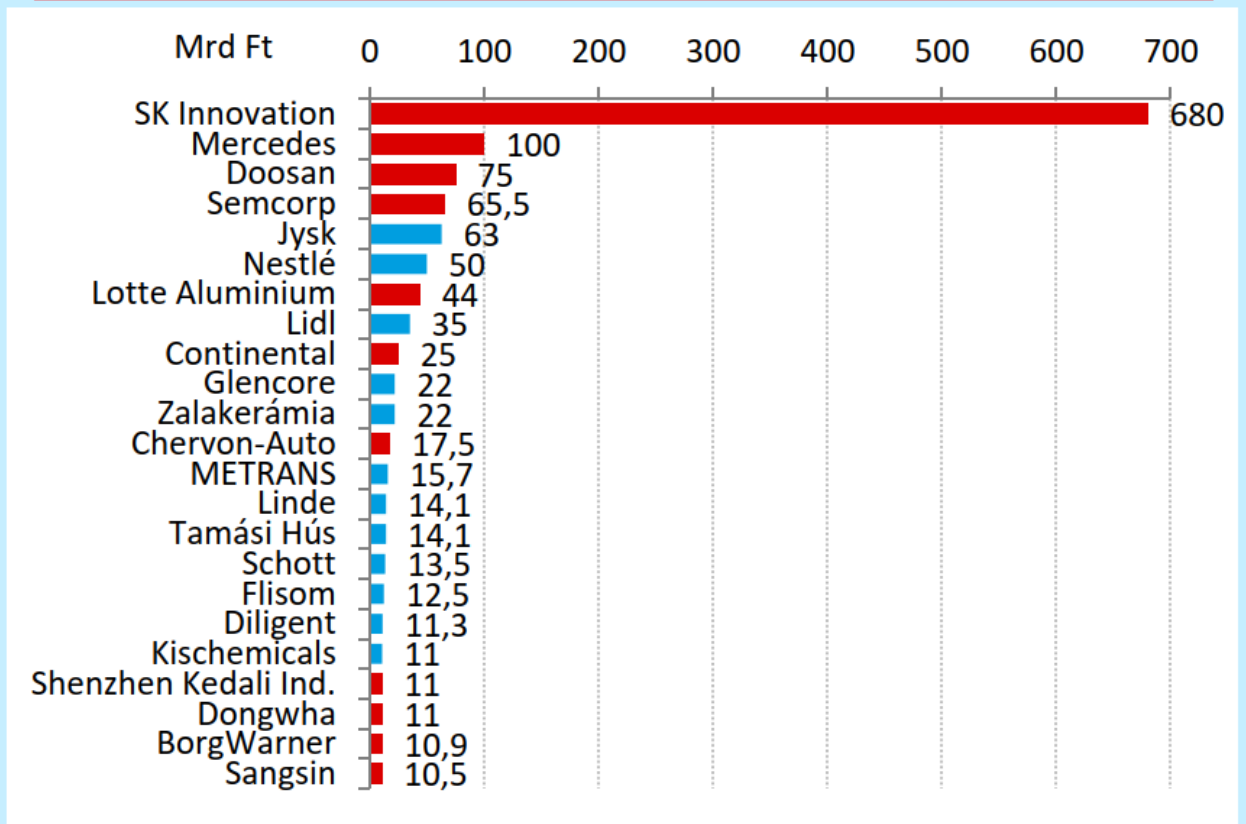
Forrás: Eurostat

Magyarországon a gazdasági visszaesés **leginkább a szállítás-raktározás, szállás-vendéglátás ágazatokat sújtotta, míg legkevésbé az ipart, az információs-kommunikációs ágazatot és a pénzügyi szolgáltatásokat (bank-biztosítás) érintette.** A szálláshelyek belföldi kihasználása januárban a tavalyi forgalom 14%-át érte el, a külföldiek részéről pedig mindössze a 6%-ot. Ez év elején a kiskereskedelmi forgalom volumene is csökkent 2,6%-kal a tavalyi év januárjához képest. Előretört viszont az online kiskereskedelem, amelynek részesedése 2019-ben még csak 6% volt, 2020-ban azonban az arány közel megduplázódott, meghaladta a 10%-ot (Csehországban 16%-os az arány, az Unió átlagában 14%).

2021-ben a gazdasági növekedés elérheti a 6%-ot, azaz a gazdasági teljesítmény idén már közelítheti a járvány előtti év szintjét.

A növekedést idén elsősorban **a beruházások** támogatják, 6%-os várt növekedéssel, **a fogyasztás jóval kisebb mértékű, 3,0-3,5%-os növekedéssel** járul hozzá a gazdaság növekedéséhez.

1-13. ábra: A 2020-ban és 2021-ben bejelentett vállalati nagyberuházások



Megjegyzés: Az ábra csak a 10 milliárd forintot meghaladó bejelentett vállalati beruházásokat szemlélteti. Pirossal jelöltük a járműipari beruházásokat.

Forrás: PM, MNB, sajtóinformációk

AZ ALAPPÁLYA ÖSSZEFOGLALÓ TÁBLÁZATA

(Előrejelzésünk endogén kamatpálya feltevése mellett készült)

	2020	2021	2022	2023
	Tény		Előrejelzés	
Infláció (éves átlag)¹				
Maginfláció	4,1	3,9 - 4,1	2,9 - 3,0	3,0
Indirekt adóhatásoktól szűrt maginfláció	3,7	2,9 - 3,1	2,7 - 2,8	3,0
Infláció	3,3	3,8 - 3,9	2,9 - 3,0	3,0
Gazdasági növekedés				
Háztartások fogyasztási kiadása	-2,5	2,6 - 4,5	3,8 - 4,9	3,0
Közösségi végső fogyasztás ⁶	-0,8	2,7 - 3,6	1,5 - 2,6	1,5
Bruttó állóeszköz-felhalmozás	-7,3	5,0 - 7,2	6,4 - 6,6	2,8
Belföldi felhasználás	-2,7	3,0 - 4,8	4,1 - 4,9	2,6
Export	-6,7	8,1 - 9,7	7,4 - 8,0	5,1
Import	-3,9	6,8 - 8,3	6,4 - 6,9	4,1
GDP	-5,0	4,0 - 6,0	5,0 - 6,0	3,5
Munkatermelékenység ⁵	-2,8	4,1 - 5,1	4,2 - 4,7	3,0 - 3,2
Külső egyensúly²				
Folyó fizetési mérleg egyenlege	0,1	0,5 - 0,6	1,2 - 1,3	1,9 - 2,0
Külső finanszírozási képesség	2,4	3,1 - 3,2	3,5 - 3,6	4,7 - 4,8
Államháztartás²				
ESA-egyenleg	-8,0	(-7,0) - (-6,5)	(-5,0) - (-4,5)	(-3,5) - (-3,0)
Munkaerőpiac				
Nemzetgazdasági bruttó átlagkereset ³	9,9	6,4 - 7,1	7,1 - 7,5	6,9 - 7,1
Nemzetgazdasági foglalkoztatottság	-0,9	(-0,7) - (0,2)	0,7 - 1,1	0,3 - 0,6
Versenyszféra bruttó átlagkereset ³	9,8	5,2 - 6,2	6,7 - 7,2	7,3 - 7,6
Versenyszféra foglalkoztatottság	-0,5	(-1,1) - (0,1)	1,0 - 1,5	0,4 - 0,7
Munkanélküliségi ráta	4,1	4,2 - 5,0	3,6 - 4,0	3,4 - 3,5
Versenyszféra nominális fajlagos munkaerőköltség	11,0	(-0,7) - (-0,3)	0,1 - 1,3	2,9
Lakossági reáljövedelem ⁴	-0,7	2,7 - 3,9	3,5 - 4,5	3,0