



GYORSELEMZÉS AZ INFLÁCIÓ ALAKULÁSÁRÓL

2025
FEBRUÁR

A jegybanktörvény (a Magyar Nemzeti Bankról szóló, 2013. évi CXXXIX. tv.) 3.§ (1) az árstabilitás elérését és fenntartását jelöli meg a Magyar Nemzeti Bank elsődleges céljaként. Az inflációs folyamatok értékelése alapvető jelentőséggel bír a monetáris politikai döntéshozatalban. A MNB kiemelt feladatként kezeli a közvélemény folyamatos tájékoztatását és ezzel döntései átláthatóságának és kiszámíthatóságának javítását. Ezen elvvel összhangban az inflációs folyamatok értékeléséről és a középtávú inflációs hatások mértékéről havi rendszerességgel nyilvános elemzést készít.

Az elemzés a Közgazdasági előrejelzés és elemzés igazgatóságon készült, amit Baksay Gergely, a Közgazdasági és költségvetési elemzésekért és statisztikáért felelős ügyvezető igazgató hagyott jóvá.

További kérdésekkel kérjük, forduljon Rippel Gézához (email: rippelg@mnbb.hu).

A nyilvános elemzések, valamint a hozzákapcsolódó statisztikai adatbázisok elérhetőek az MNB honlapján:

<https://www.mnb.hu/kiadvanyok/elemezsek-tanulmanyok-statisztikak/gyorselemezsek/gyorselemezsek-az-inflacio-alakulasarol>

A 2025. FEBRUÁR HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2025 februárjában a fogyasztói árak éves összevetésben 5,6 százalékkal emelkedtek. Januárhoz képest az éves áremelkedés üteme 0,1 százalékponttal gyorsult. A maginfláció 0,4 százalékponttal emelkedett és 6,2 százalékon alakult. Az indirekt adóktól szűrt maginfláció 6,0 százalékra emelkedett (1. ábra és 2. ábra). Havi bázison a teljes fogyasztói kosár 0,8 százalékkal, a maginflációs kosár 0,6 százalékkal drágult. Az infláció és a maginfláció is a decemberi Inflációs jelentés előrejelzési sávja felett alakult.

Az éves bázisú fogyasztóiár-index és a maginfláció emelkedéséhez a termékkörök többsége hozzájárult, amit a fogyasztóiár-index esetében az üzemanyagok dezinflációja részben ellensúlyozott. A tartósabb inflációs tendenciákat megragadó, éves bázison számított mutatóink emelkedtek. A ritkán változó árú termékek inflációja és a feldolgozott élelmiszerek nélkül számított maginfláció is 5,8 százalékon alakult (3. ábra).

Rövidebb bázisú (évesített 3hó/3hó összevetésben számított) mutatóink szintén az infláció gyorsulását jelezték (4. ábra). Az előző hónaphoz viszonyított árváltozás mértéke az infláció és a maginfláció esetében is erőteljesebb a historikus átlagnál. Az üzemanyagok és szabályozott árak nélkül számított kosár ára az előző hónaphoz képest 0,7 százalékkal emelkedett (5. ábra). Az alapfolyamatokat jobban tükröző, feldolgozott élelmiszerek nélkül számított havi bázisú maginfláció 0,5 százalékvolt (6. ábra). A februári átárazások mértéke az iparcikkek, a piaci szolgáltatások és az élelmiszerek esetében is a historikus átlag felett alakult.

Az alábbiakban az inflációs főcsoportok árváltozásait elemezzük röviden:

Az *iparcikkek* éves inflációja 2,4 százalékra emelkedett. Havi összevetésben a termékcsoport 0,3 százalékkal drágult (7. ábra). A nem tartós és a tartós iparcikkek ára egyaránt 0,3 százalékkal emelkedett januárhoz képest. Az áremelkedést a tartós iparcikkek körében a használt személygépjárművek, míg a nem tartós termékek körében a kávé és alkoholmentes üdítőitalok drágulása magyarázza.

A *piaci szolgáltatások* éves bázisú árindexe 9,9 százalékra emelkedett. Havi összevetésben 0,9 százalékkal nőttek az árak (8. ábra). A jelentős havi áremelkedést elsősorban az éttermi és egészségügyi szolgáltatások drágulása, valamint a lakbérek emelkedése magyarázta.

Az MNB besorolása szerinti *élelmiszerek* inflációja 6,7 százalékra emelkedett, a termékkörön belül a feldolgozatlan élelmiszerek 7,0, a feldolgozott élelmiszerek 6,6 százalékkal drágultak éves összevetésben (9. ábra). A KSH adatközlése szerint 7,1 százalékkal növekedtek az élelmiszerárak, amelybe beletartoznak az éttermi étkezések 8,3 százalékkal emelkedő árai is. Januárhoz képest a feldolgozatlan élelmiszerek ára 1,7 százalékkal emelkedett, elsősorban a friss zöldségek áremelkedése következtében. A feldolgozott élelmiszerek ára havi alapon 0,8 százalékkal nőtt (10. ábra).

Az *üzemanyagok* ára havi összevetésben 0,9 százalékkal csökkent, összhangban a kőolaj világpiaci árának mérséklődésével és a forint árfolyam erősödésével. A termékkör éves bázisú áremelkedési üteme 3,8 százalékra mérséklődött, amit a tavalyi jövedékiadó-emelés hatásának kifutása magyaráz.

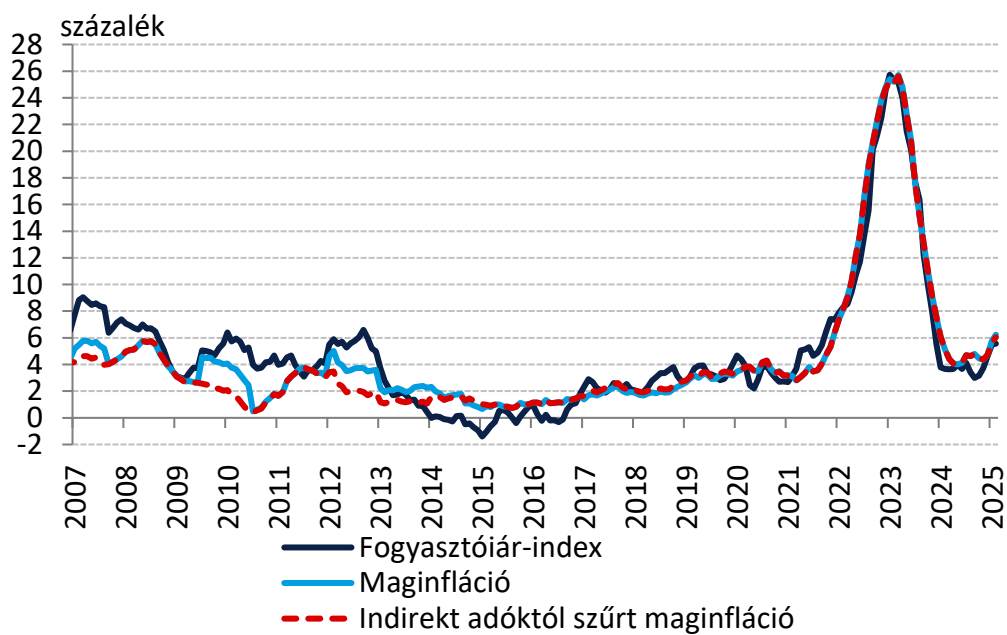
A *szabályozott árú termékek és szolgáltatások* árai januárhoz képest 1,6 százalékkal nőttek, amelyben szerepet játszott a személyi okmányok kiállítási díjának emelkedése.

A *lakossági inflációs várakozások* a tavalyi év második felében történő emelkedés hatására továbbra is magas szinten tartózkodnak. Emelkedett azon válaszadók részaránya, akik arra számítanak, hogy az árak előretekintve a jelenleginél gyorsabb ütemben emelkednek (11. ábra). A *szolgáltatásokra és a kiskereskedelmi értékesítési árakra vonatkozó vállalati árvárakozások* februárban tovább emelkedtek. A vállalati várakozások október óta emelkedő trendet mutatnak (12. ábra).

Készítette: Rippel Géza

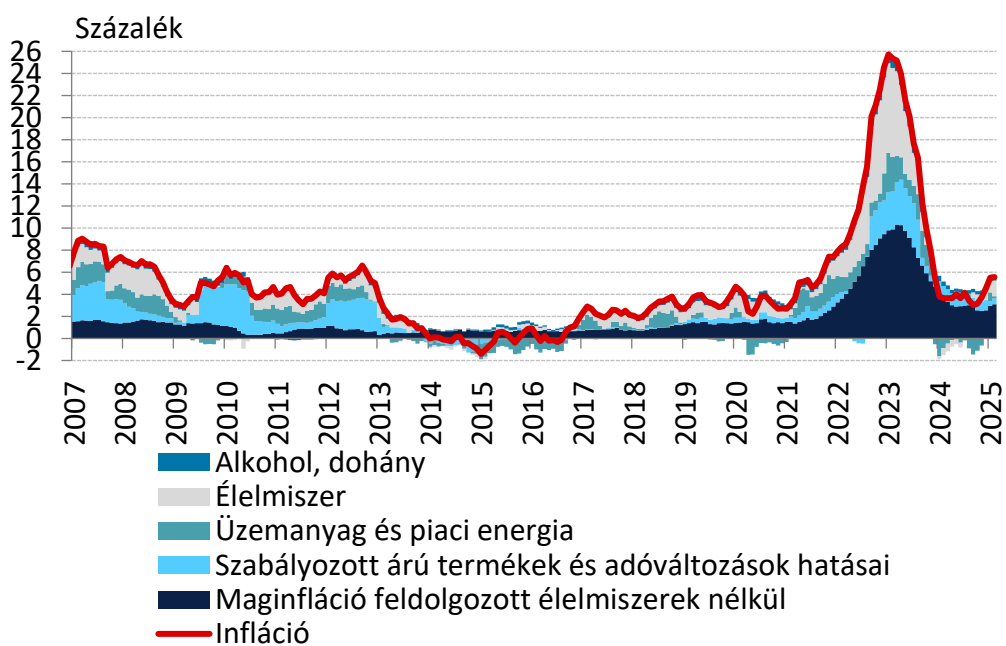
Budapest, 2025. március 11.

1. ábra: A fogyasztóiár-index, a maginfláció és az adószűrt maginfláció
éves változás

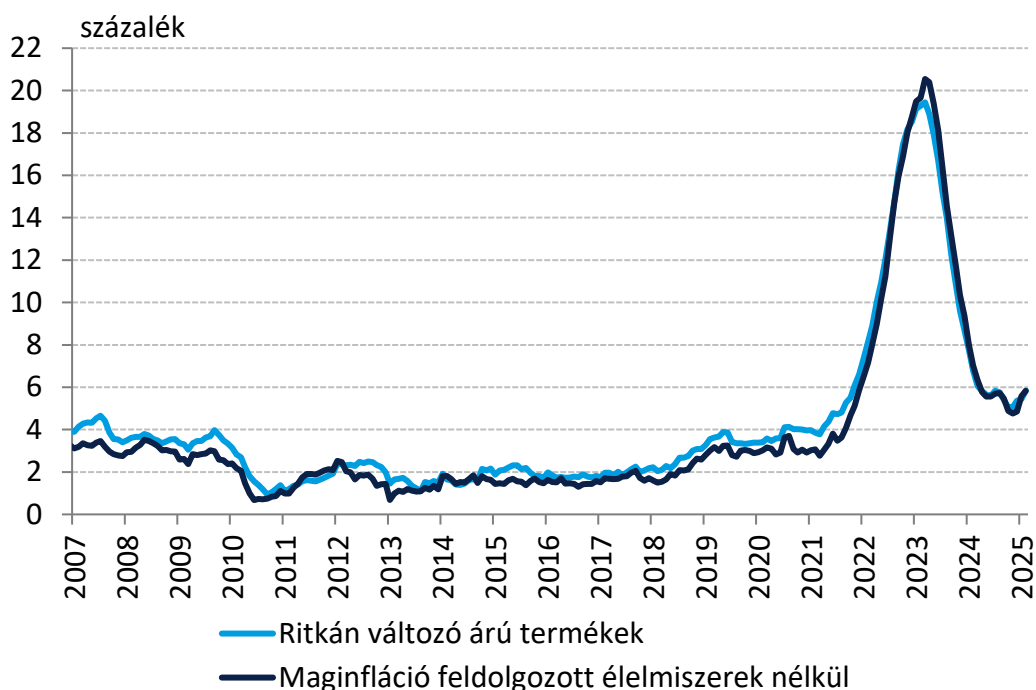


Megjegyzés: Szezonálisan nem igazított maginfláció.

2. ábra: Az infláció felbontása
éves változás

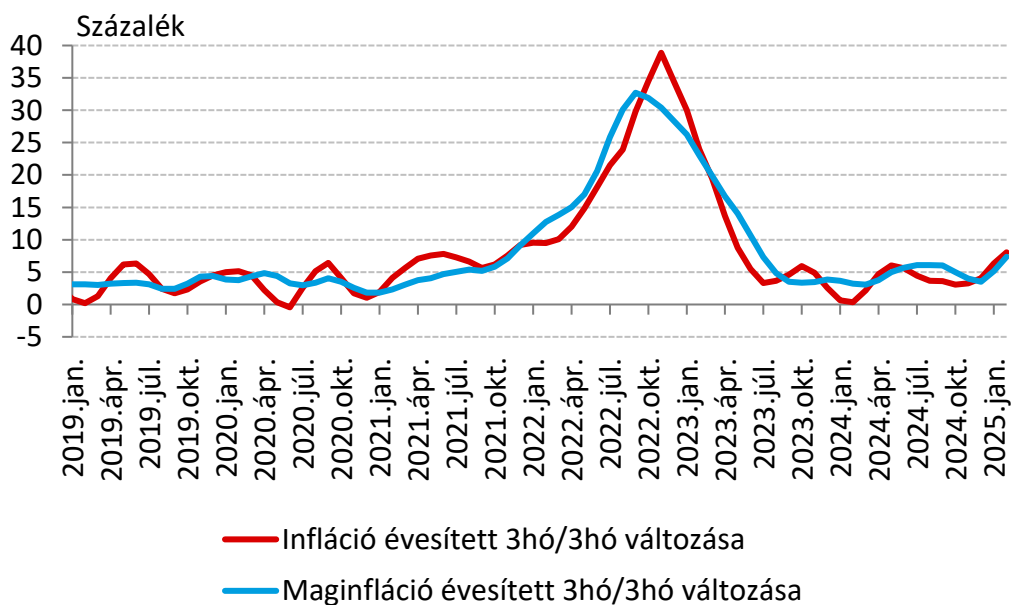


3. ábra: Az inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatók
indirekt adóktól szűrt éves változás

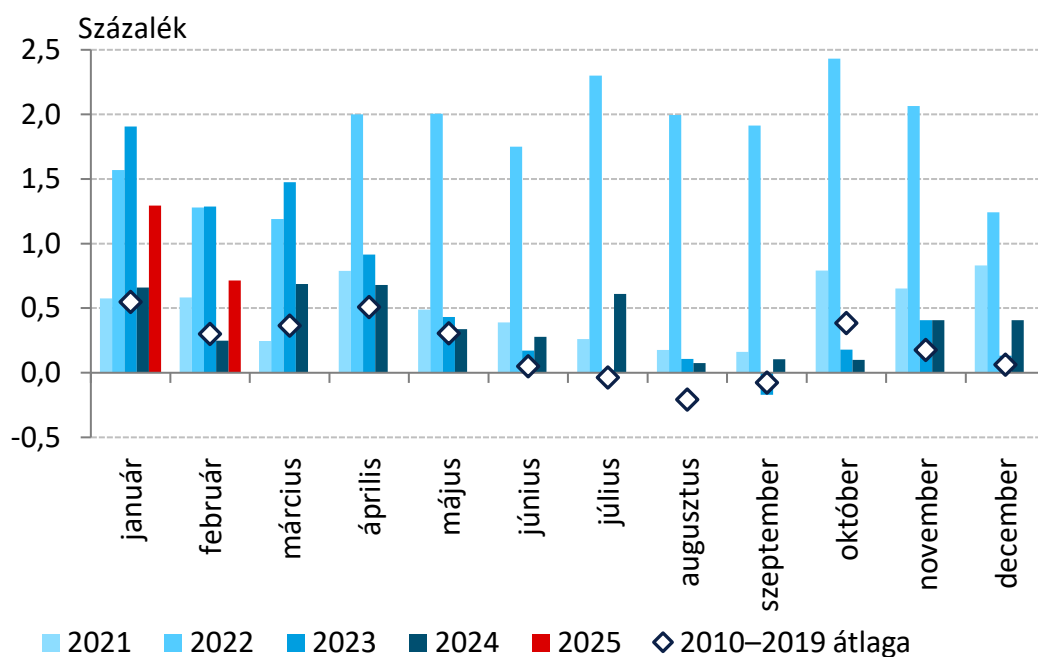


Megjegyzés: A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árának legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB-számítás a KSH adatai alapján. A feldolgozott élelmiszerek nélküli maginfláció változatlan tartalom mellett a korábbi keresletérzékeny inflációnak felel meg. Az új elnevezést az indokolja, hogy általánosan ható jelentős költségcsökkentések időszakában a korábbi elnevezés félreérthető lehet.

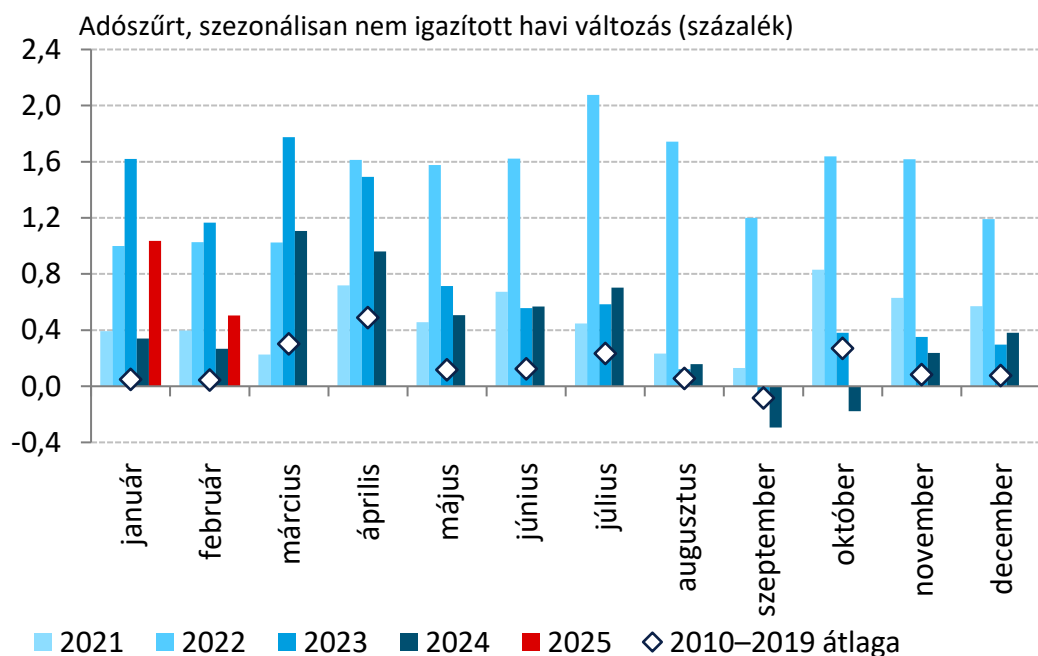
4. ábra: Az infláció és a maginfláció évesített 3 havi változása
szezonálisan igazított adatok alapján



5. ábra: A fogyasztói árak havi árváltozásának alakulása üzemanyagárak és szabályozott árak nélkül
adószárt, szezonálisan nem igazított egyhavi változás

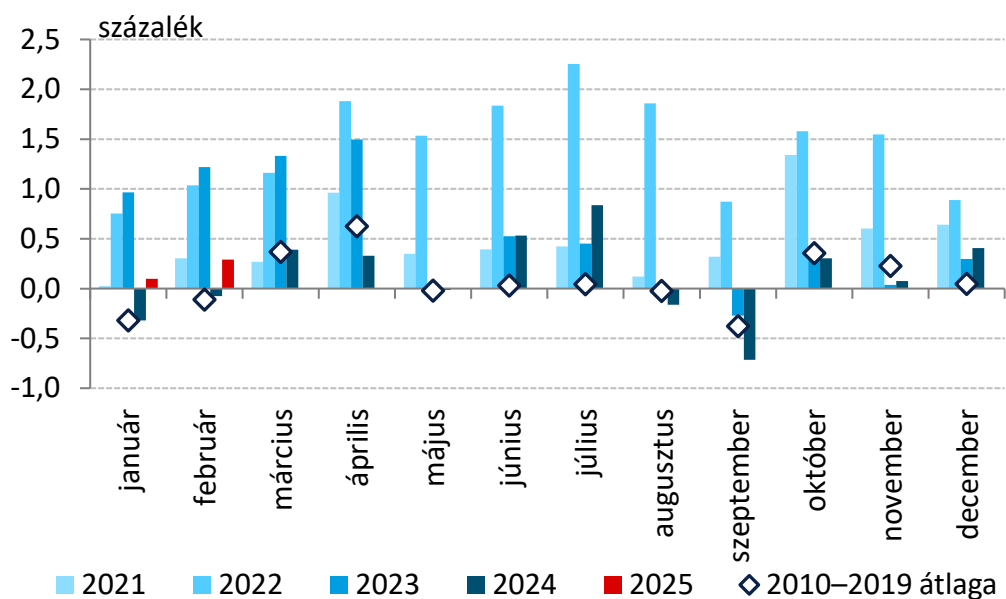


6. ábra: A feldolgozott élelmiszerek nélküli maginfláció havi árváltozásának alakulása
adószárt, szezonálisan nem igazított egyhavi változás



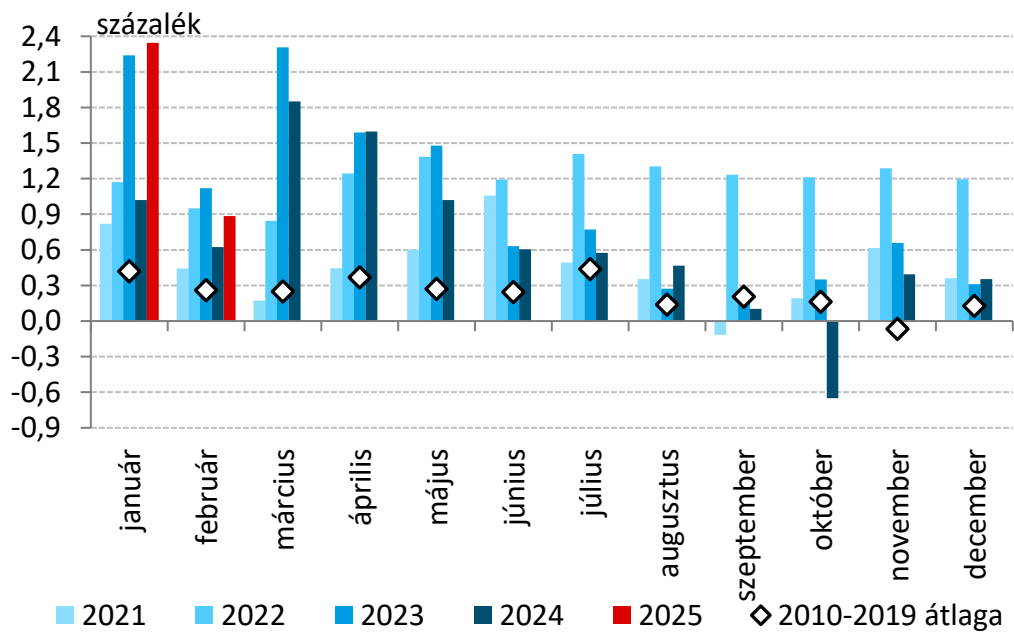
7. ábra: Az iparcikkek inflációja

szезonálisan nem igazított, adósзúrt egyhavi változás

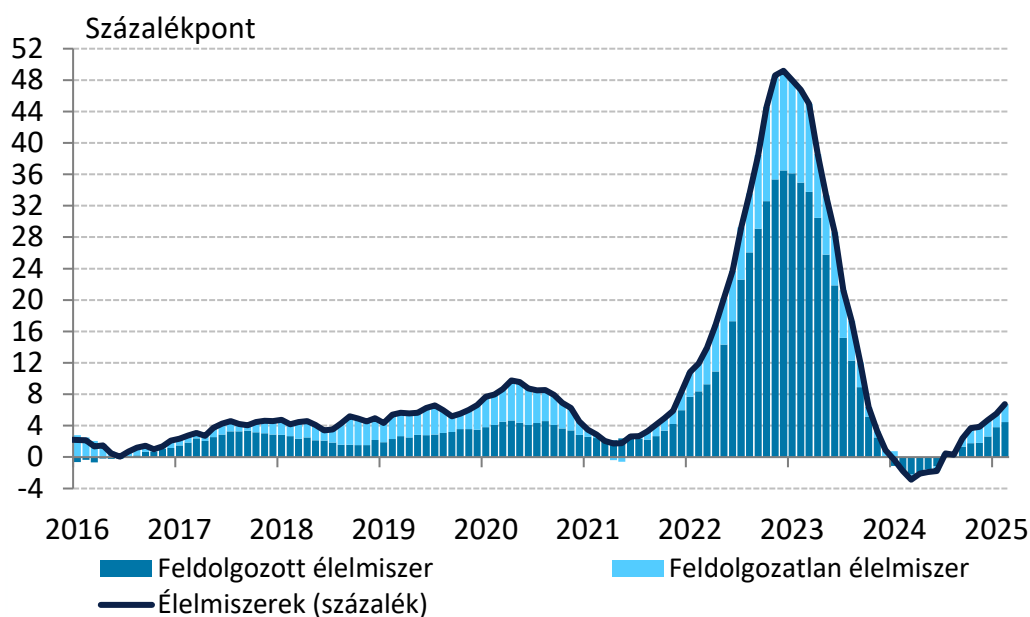


8. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

szезonálisan nem igazított, adósзúrt egyhavi változás

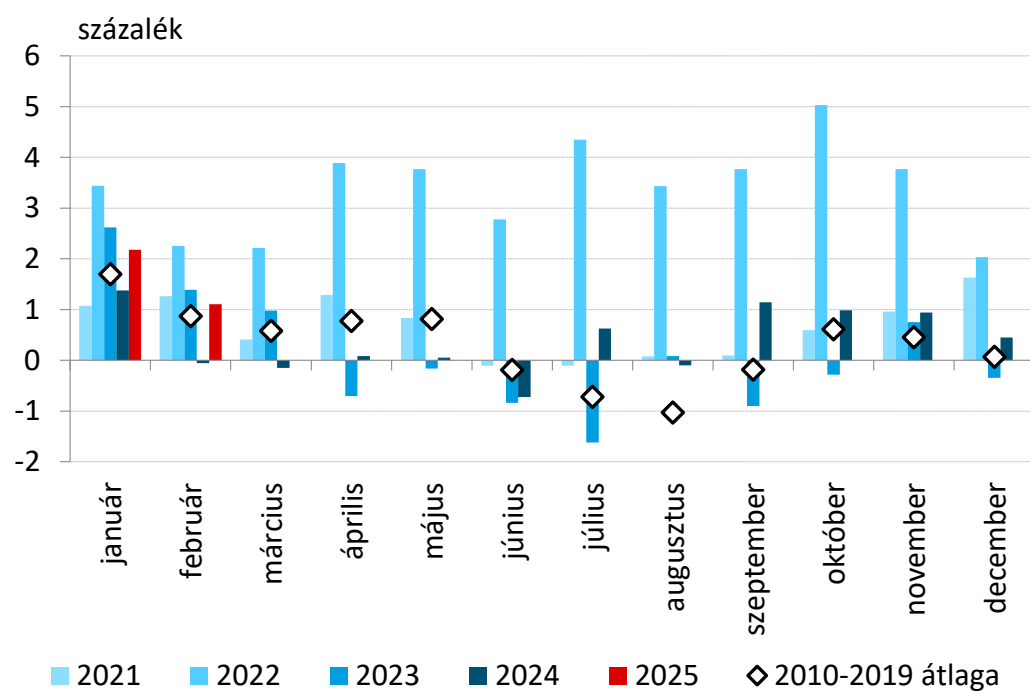


9. ábra: Az élelmiszerek inflációjának alakulása
szezonalisan nem igazított, adószűrt éves változás



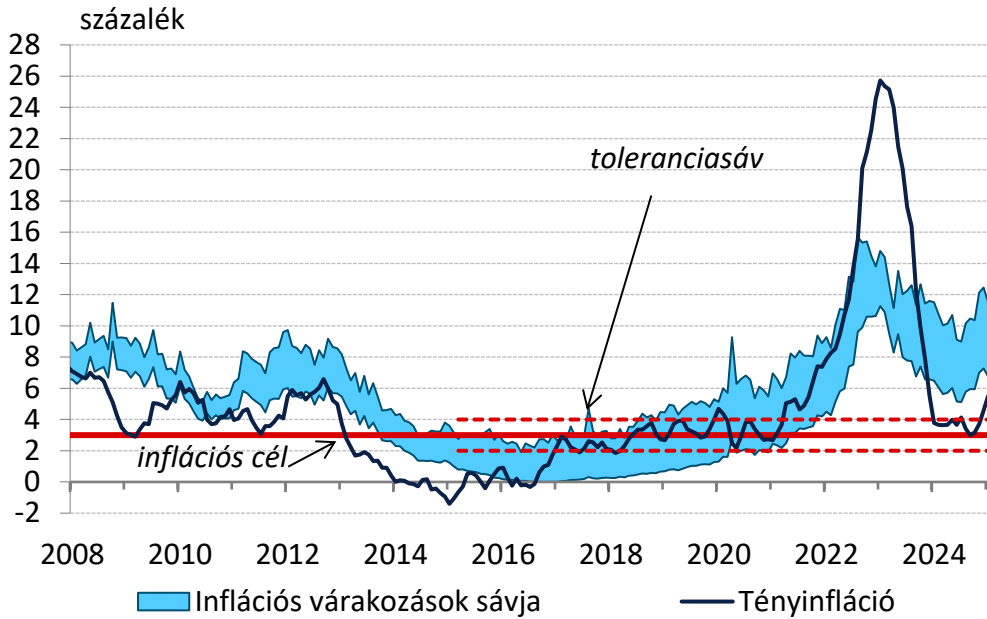
Megjegyzés: A KSH és az MNB által számított élelmiszer infláció eltérését módszertani különbségek magyarázzák. Az MNB az élelmiszerekhez kapcsolódó szolgáltatásokat a piaci szolgáltatások (éttermi étkezés, munkahelyi étkezés, büféárak) és a szabályozott árú termékek és szolgáltatások (iskolai étkezés, óvodai, bölcsődei étkezés) közé sorolja, egyes italokat pedig a nem tartós iparcikkek közé (kávé, tea, alkoholmentes italok).

10. ábra: Az élelmiszerek havi árváltozásának alakulása
szezonalisan nem igazított, adószűrt egyhavi változás



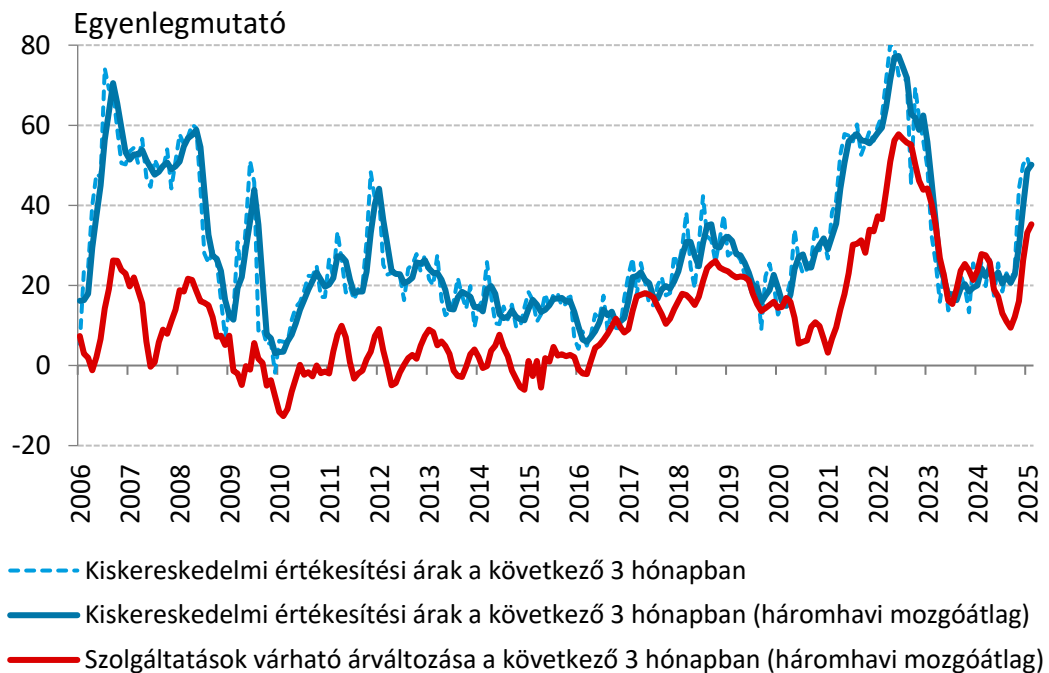
Megjegyzés: A KSH és az MNB által számított élelmiszer infláció eltérését módszertani különbségek magyarázzák. Az MNB az élelmiszerekhez kapcsolódó szolgáltatásokat a piaci szolgáltatások (éttermi étkezés, munkahelyi étkezés, büféárak) és a szabályozott árú termékek és szolgáltatások (iskolai étkezés, óvodai, bölcsődei étkezés) közé sorolja, egyes italokat pedig a nem tartós iparcikkek közé (kávé, tea, alkoholmentes italok).

11. ábra: Lakossági inflációs várakozások alakulása



Forrás: MNB-számítás Európai Bizottság adatai alapján, illetve KSH

12. ábra: A kiskereskedelmi értékesítési árakra és a szolgáltatások áraira vonatkozó várakozások alakulása Magyarországon



Forrás: Az Európai Bizottság adatai alapján MNB-számítás

1. táblázat: A fogyasztóiár-index éves változása, illetve az alapmutatók inflációs hozzájárulása

Fogyasztóiár-index, 2025. február (KSH)					
5,6% (éves változás)					
MNB inflációs alapmutatók (MNB számítás)					
Ritkán változó árú termékek inflációjának hozzájárulása (százalékpont), súly 40,8%	2,4	A feldolgozott élelmiszerek nélküli maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súly 52,9%	3,0	Adószúrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súly 65,3%	3,9
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súly 59,2%	3,2	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súly 47,1%	2,5	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súly 34,7%	1,6

Forrás: KSH, illetve MNB-számítás

A részadatok összegei – a kerekítés miatt – eltérhetnek a hivatalos értéktől.