



HAVI ELEMZÉS AZ INFLÁCIÓ ALAKULÁSÁRÓL

2020
ÁPRILIS

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 Virág Barnabás, a Monetáris politikáért és közgazdasági elemzésekért felelős ügyvezető igazgató hagyott jóvá.

További kérdésekkel kérjük, forduljon Várhegyi Judithhoz (email: varhegyij@mnb.hu)

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

[http://www.mnb.hu/Statisztika/statisztikai-adatok-informaciok/adatok-idosorok/vi-arak/inflacios_alapmutatok_\(MNB\)](http://www.mnb.hu/Statisztika/statisztikai-adatok-informaciok/adatok-idosorok/vi-arak/inflacios_alapmutatok_(MNB))

A 2020. ÁPRILIS HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2020 áprilisában az éves összevetésben számított *infláció* 2,4 százalék volt, míg a *maginfláció* 4,3 százalékon alakult. Az indirekt adóktól szűrt *maginfláció* 3,8 százalékos értéket mutatott (1. ábra). Az előző hónaphoz képest az *infláció* 1,5 százalékponttal csökkent, míg a *maginfláció* nem változott. Az *infláció* csökkenését az üzemanyagárak érdemi – előző év azonos időszakához képest 22,7 százalékos – mérséklődése magyarázta.

A tartósabb inflációs tendenciákat megragadó mutatóink (a keresletérzékeny termékek és a ritkán változó árú termékek és szolgáltatások inflációja) kis mértékben csökkentek az előző hónaphoz képest (2. ábra).

2020 áprilisában a költségváltozásokra érzékeny – elsősorban az üzemanyag – termékek áralakulása az *infláció* csökkenése irányába hatott, míg a keresletérzékeny termékek inflációs hozzájárulása lényegében nem változott (3. ábra).

Az alábbiakban az inflációs főcsoportok árváltozásait elemezzük röviden:

Az *iparcikkek* éves inflációja az előző hónaphoz képest kis mértékben emelkedett, ugyanakkor változatlanul 1 százalék alatti árindex volt megfigyelhető (4. ábra). A termékkörön belül a *tartós iparcikkek* inflációjának emelkedéséhez főként az új személygépkocsik árainak növekedése járult hozzá. A *nem tartós iparcikkek* inflációja a volatilis árazású repülőjegyek jelentős emelkedése ellenére márciushoz képest lényegében nem változott.

Áprilisban a *piaci szolgáltatások* árai az előző hónaphoz képest 0,4 százalékkal voltak magasabbak. A korábbi éveknél alacsonyabb havi árdinamika a szolgáltatások széles körében jellemző volt (5. ábra és 6. ábra). Összességében a *piaci szolgáltatások* inflációja mérséklődött márciushoz képest.

A *feldolgozott élelmiszerek* – szezonálisan igazított és adószűrt – árai tovább emelkedtek az előző hónaphoz képest, amit elsősorban a tej és a tejtermékek magasabb árdinamikája magyarázott.

A *feldolgozatlan élelmiszerek* – szezonálisan igazított és adószűrt – árai érdemben nőttek, mely leginkább a sertéshús, illetve a friss zöldségek és gyümölcsök árnövekedéséhez kapcsolódott.

A *szabályozott termékek* árai márciushoz képest 1,1 százalékkal csökkentek, melyet a koronavírus járvány miatt bevezetett ingyenes parkolás hatása okozott.

Az *üzemanyagárak* a világszerte olajárak elmúlt időszakos jelentős esésével összhangban 16,4 százalékkal csökkentek az előző hónaphoz képest. Az éves index csökkenéséhez (-22,7 százalék) a tavalyi évi áremelkedés bázishatása is hozzájárult.

A *lakosság inflációs várakozásai* nagy volatilitás mellett az elmúlt időszakban emelkedtek (7. ábra).

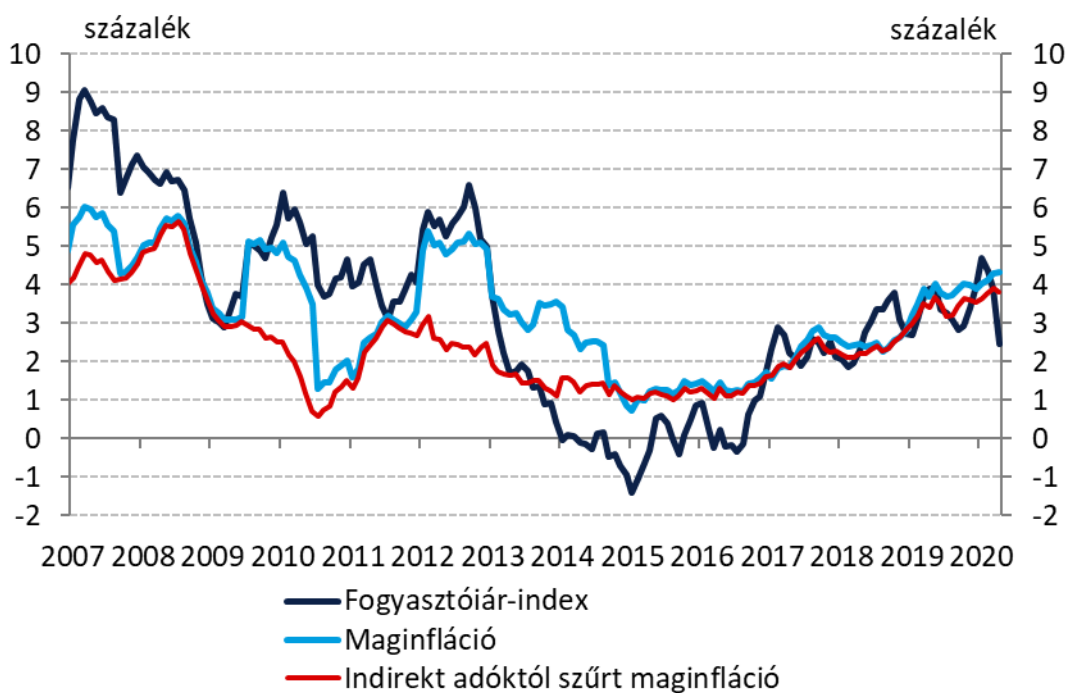
Ugyanakkor az alábbiakra szeretnénk felhívni a figyelmet. A háztartások inflációs várakozására vonatkozó adatot az Európai Bizottság felmérésén alapszanak. Hangsúlyozzuk, hogy az ilyen típusú felmérések információtartalma válság időszakokban számottevően lecsökken és minden ebből számított mutató jelentős változékonyságot mutat. Ennek alapvetően két oka van. Az egyik, hogy a válságban látott pánikreakciók miatt a hangulatindikátorok változékonysága a világon mindenütt többszöröseire növekszik, sokszor korábban soha nem látott értékeket is produkálva. Emiatt megítélésünk szerint a jelenlegi adatok nem vethetők össze a koronavírus-járvány előtti időszak adataival. Másrészt konkrétan az inflációs felmérések esetében az idősr információtartalmát tovább csökkenti, hogy a háztartások megkérdezésükkor jellemzően felülsúlyozzák azon termékek árváltozását, amit gyakrabban vásárolnak. Ebben meghatározó súlya van a napi szükségleteket kielégítő élelmiszereknek. Ez ebből adódó torzítás különösen nagy lehetett az elmúlt hónapokban, amikor az

élelmiszer-felvásárlást eredményező pánikreakciók és az import akadozása miatt emelkedtek az élelmiszerek árai. Mindkét tényező összességében azt okozza, hogy a felmérés megbízhatósága a járvány időszakában jelentősen lecsökkent. A következő hónapokban az infláció várhatóan tovább mérséklődik, amihez az alacsonyabb üzemanyagárak mellett a tartósabb folyamatok fokozatos lassulása is hozzájárul. Ezzel összhangban a háztartások inflációs várakozása továbbra is horgonyzottnak tekinthető.

Készítette: Várhegyi Judit

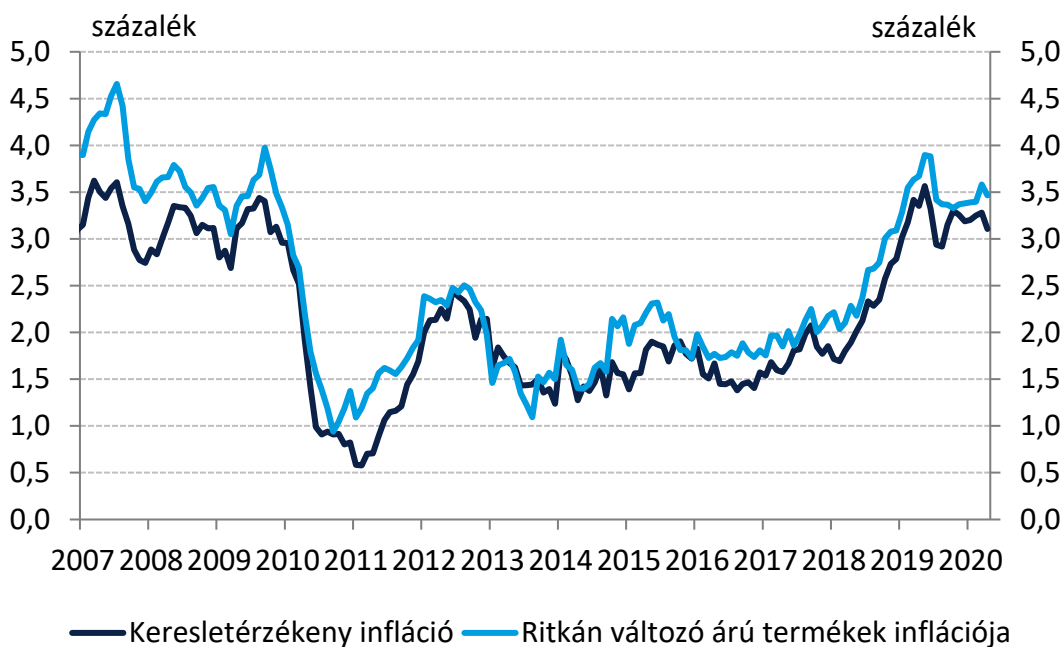
Budapest, 2020. május 8.

1. ábra: A fogyasztóiár-index, a maginfláció és az adószűrt maginfláció
(éves változás, 2007. jan. – 2020. ápr.)



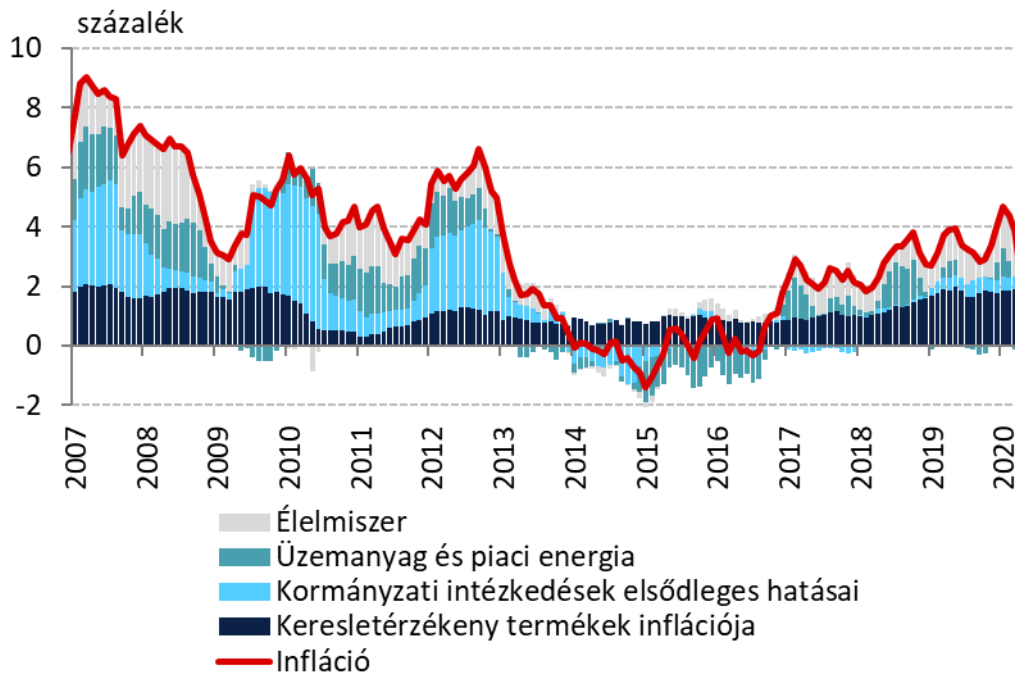
Megjegyzés: Szezonálisan nem igazított maginfláció.

2. ábra: Az inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatók
(indirekt adóktól szűrt éves változás, 2007. jan. – 2020. ápr.)

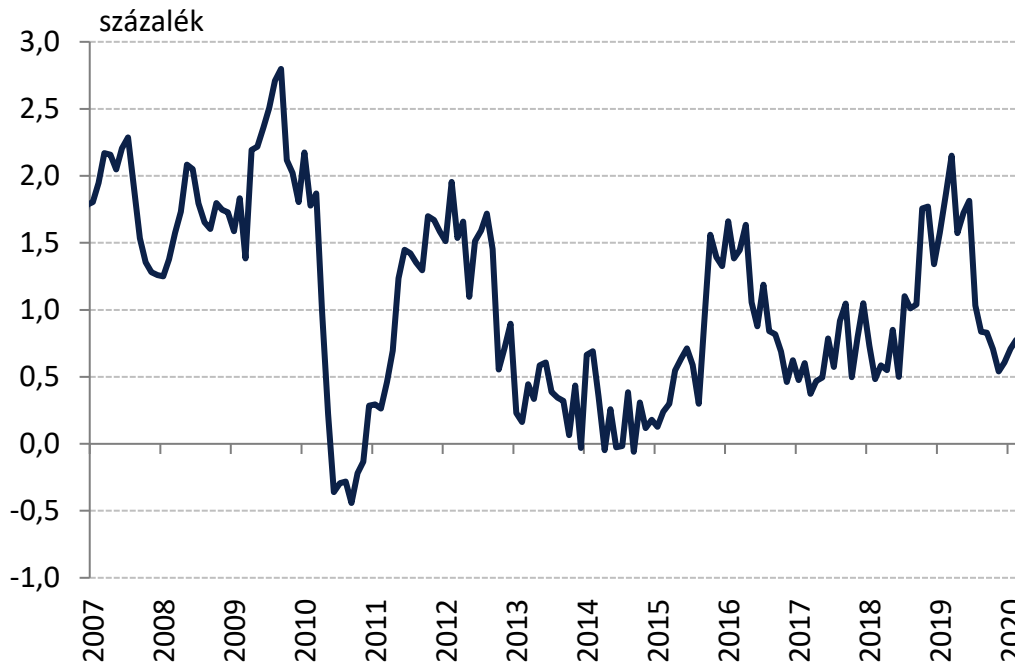


Megjegyzés: A keresletérzékeny infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árának legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB-számítás a KSH adatai alapján.

3. ábra: Az infláció felbontása
(éves változás, 2007. jan. – 2020. ápr.)

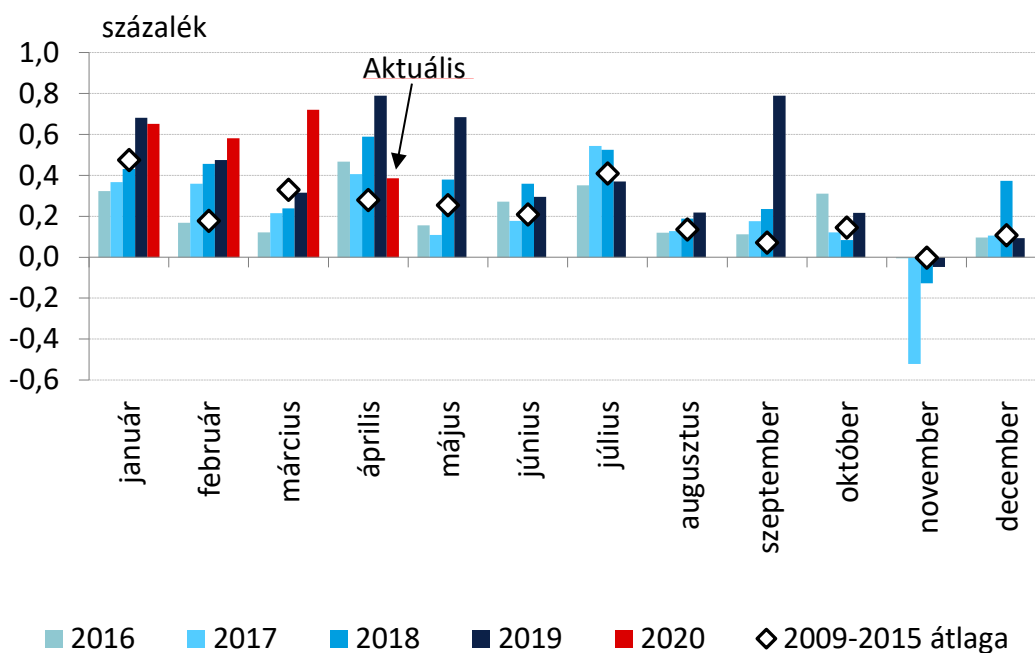


4. ábra: Iparcikkek inflációja
(adószűrt éves változás, 2007. jan. – 2020. ápr.)



5. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

(szezonálisan nem igazított, adószűrt egyhavi változás, 2016. jan. – 2020. ápr.)



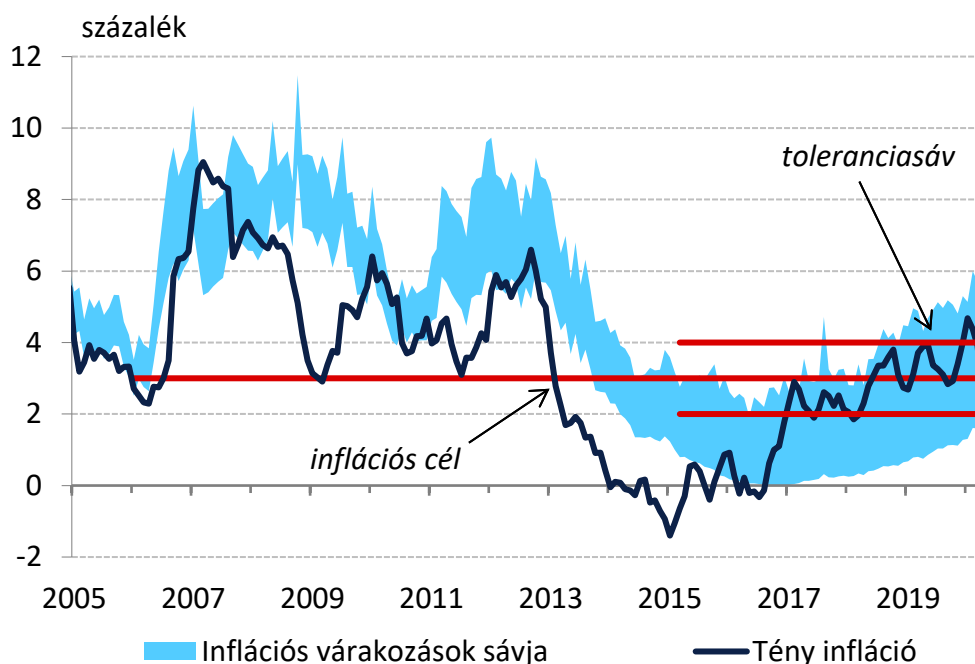
6. ábra: Piaci szolgáltatások inflációja

(adószűrt éves változás, 2007. jan. – 2020. ápr.)



7. ábra: Lakossági inflációs várakozások alakulása

(2005. jan. – 2020. ápr.)



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

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

Fogyasztóiár-index, 2020. április (KSH)					
2,4% (éves változás)					
MNB inflációs alapmutatók (MNB-számítás)					
Ritkán változó árú termékek inflációjának hozzájárulása (százalékpont), súlya 34,8%	1,1	Keresletérzékeny infláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 57,7%	1,7	Adószűrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 70,6%	2,6
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 65,2%	1,3	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 42,3%	0,7	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 29,4%	-0,2

Forrás: KSH, illetve MNB-számítás

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