



HAVI ELEMZÉS AZ INFLÁCIÓ ALAKULÁSÁRÓL

2020
AUGUSZTUS

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 elemzésekért és versenyképességért 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. AUGUSZTUS HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2020 augusztusában az éves összevetésben számított *infláció* 3,9 százalék volt, míg a *maginfláció* 4,7 százalékon alakult. Az indirekt adóktól szűrt *maginfláció* 4,2 százalékos értéket mutatott (1. ábra). Az előző hónaphoz képest az infláció és a *maginfláció* enyhén emelkedett, melyet elsősorban az alkohol, dohány termékek, illetve a feldolgozott élelmiszerek áremelkedése okozott. A dohánytermékek esetében folytatódott a júliusi jövedékiadó-emelés begyűrzése, így az adóhatás önmagában 0,5 százalékponttal növelte meg a *maginflációt*. A teljes fogyasztóiár-index szintjén az indirekt adó-emelések (üzemanyagok és dohánytermék esetében) hatása 0,5 százalékpont volt.

A tartósabb inflációs tendenciákat megragadó mutatóink – a keresletérzékeny termékek árindexe és a ritkán változó árú termékek és szolgáltatások inflációja – lényegében nem változtak az előző hónaphoz képest (2. ábra).

2020 augusztusában a költségváltozásokra érzékeny termékek áralakulása az infláció emelkedése irányába hatott, miközben a keresletérzékeny termékek inflációs hozzájárulása lényegében nem változott (5. ábra).

Az éves inflációs adatot a gazdaság újraindulásához kapcsolódó, a keresleti és kínálati viszonyok hirtelen eltolódásából adódó átárazások erőteljesen befolyásolták. A termékszintű havi árváltozások elmúlt 2 havi eloszlása érdemben eltér a korábbi mintázattól. Míg a korábbi években a nyári hónapokban történő ármódosítás kevésbé volt jellemző, addig idén érdemben emelkedett azon termékek és szolgáltatások aránya, ahol magasabb árnövekedés történt (3. ábra). A korlátozások fokozatos feloldása következtében néhány részpiacon megugrott a kereslet, illetve egyes termékek esetén a termelési láncok fokozatos helyreállása miatt átmenetileg korlátozott elérhetőség volt jellemző. Júliushoz képest augusztusban további átárazások már kisebb mértékben voltak megfigyelhetők (4. ábra).

Az alábbiakban az inflációs főcsoportok árváltozásait elemezzük röviden:

Az *iparcikkek* éves inflációja lényegében nem változott augusztusban, a termékkörön belül mind a tartós, mind a nem tartós iparcikkek árindexe az előző havi szint közelében alakult.

A *piaci szolgáltatások* árai az előző hónaphoz képest 0,3 százalékkal nőttek (6. ábra). A szolgáltatások inflációja 2020 júliusához képest változatlanul alakult.

Az *élelmiszerek* inflációja nem változott az előző hónaphoz képest. A termékkörön belül a feldolgozatlan élelmiszerek árindexe csökkent, míg a feldolgozott élelmiszerek inflációja több termék együttes áremelkedése következtében emelkedett.

A *szabályozott termékek* árai júliushoz képest lényegében nem változtak.

Az *üzemanyagárak* a világpiaci olajárak elmúlt időszakos mérséklődése következtében enyhén csökkentek az előző hónaphoz képest.

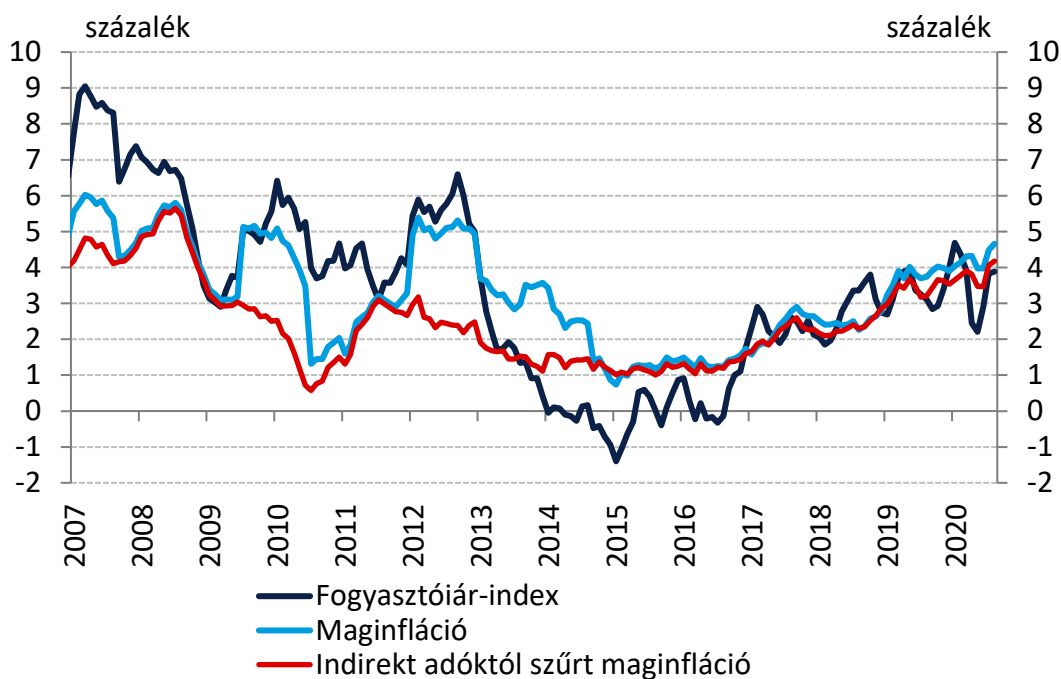
A *dohány* ára a júliusi jövedékiadó-emelés további begyűrzése következtében emelkedett. Az adóhatás a dohánytermékek árait 7 százalékponttal emelte meg.

A *lakosság inflációs várakozását* mérő mutatók értékelését, hasonlóan a fogyasztóiár-indexhez, a szokásosnál is nagyobb bizonytalanság jellemzi. A mutató augusztusban a júliusi szint közelében alakult (7. ábra).

Készítette: Várhegyi Judit

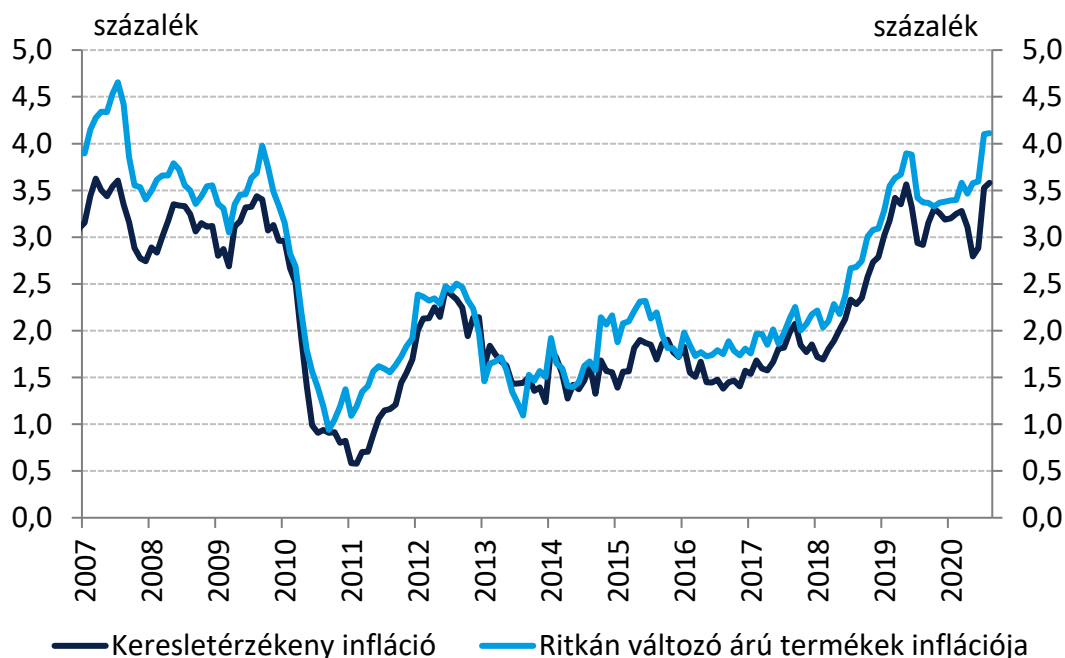
Budapest, 2020. szeptember 9.

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



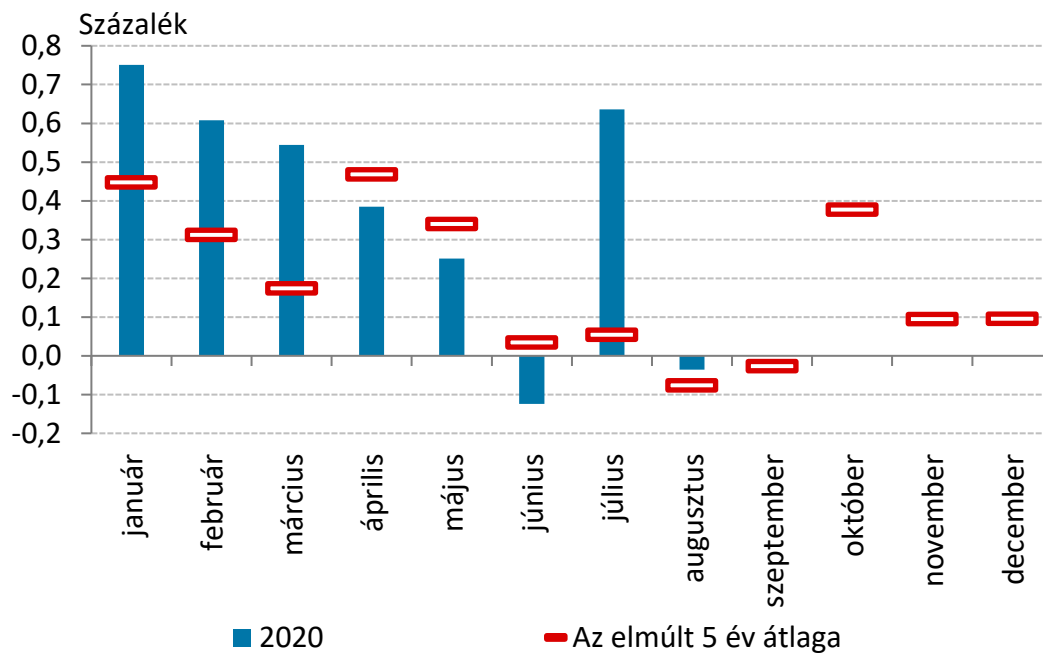
Megjegyzés: Szezonálisan nem igazított maginfláció.

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

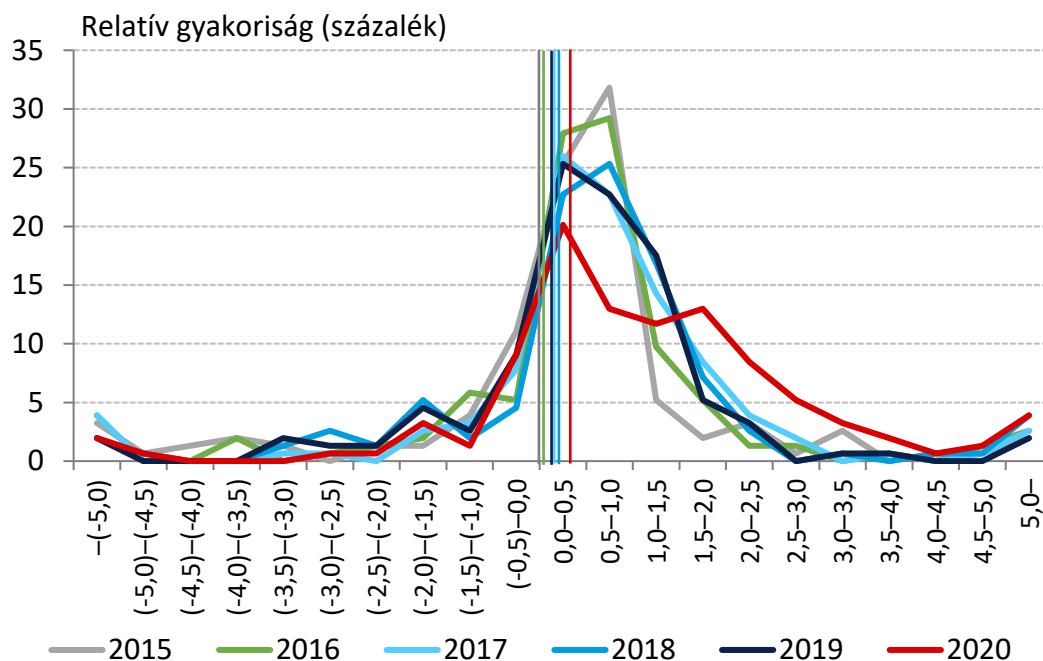


Megjegyzés: A keresletérzékeny infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árainak legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB-számítás a KSH adatai alapján.

3. ábra: A fogyasztói árak havi árváltozásának alakulása üzemanyagárak nélkül
(adózásért, szezonálisan nem igazított egyhavi változás)

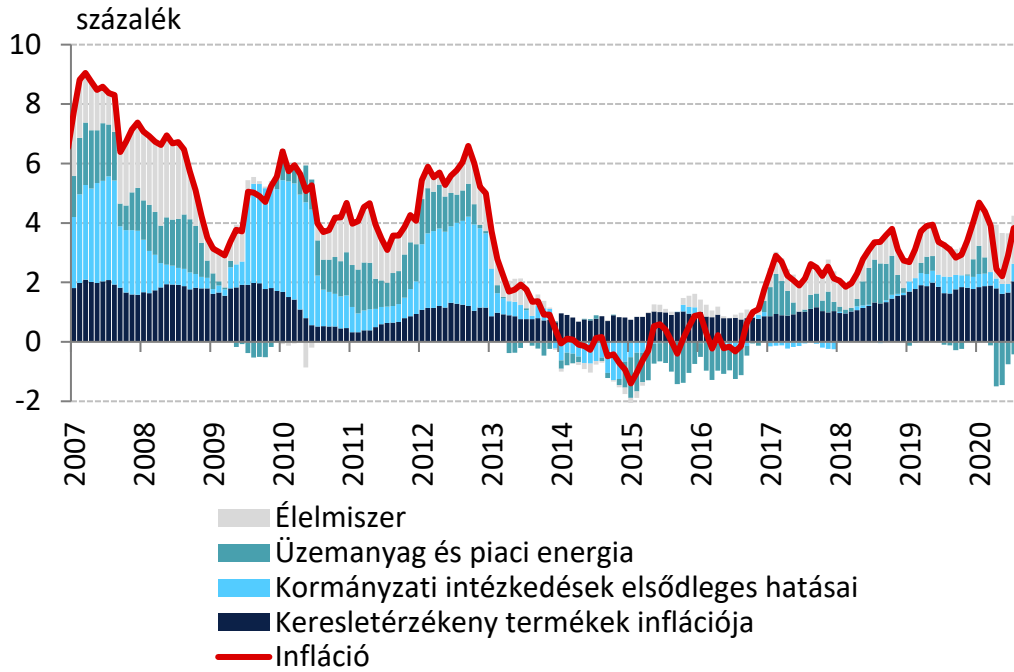


4. ábra: Az inflációs tételek árváltozásának eloszlása
(adózásért, szezonálisan nem igazított változás, 2020 július-augusztus)



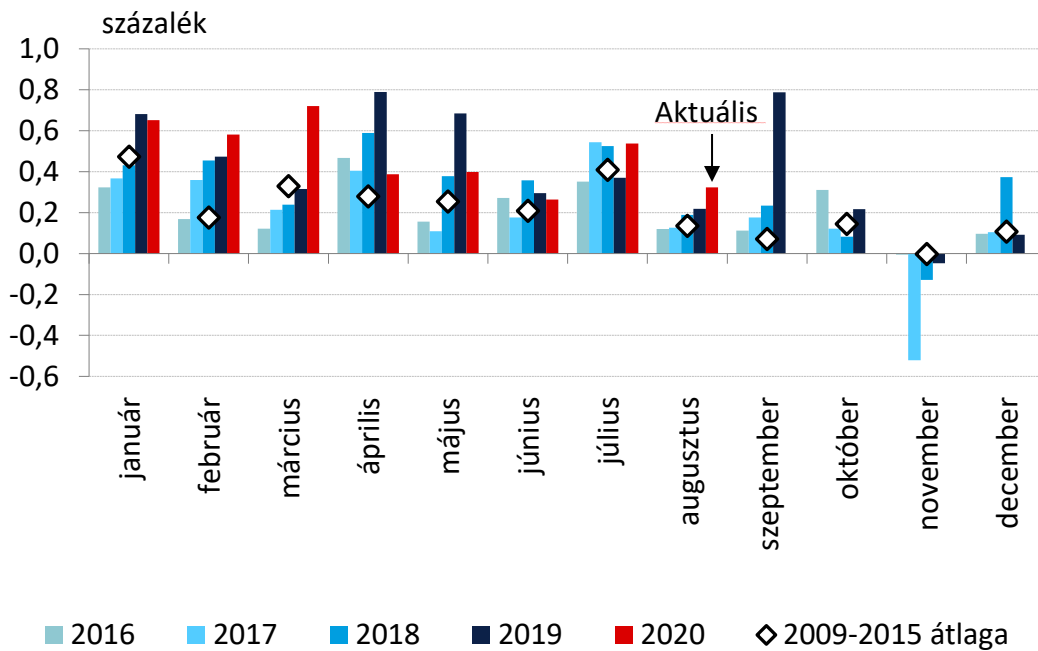
Megjegyzés: A függőleges vonalak az adott év medián értékét jelölik.

5. ábra: Az infláció felbontása
(éves változás, 2007. jan. – 2020. aug.)



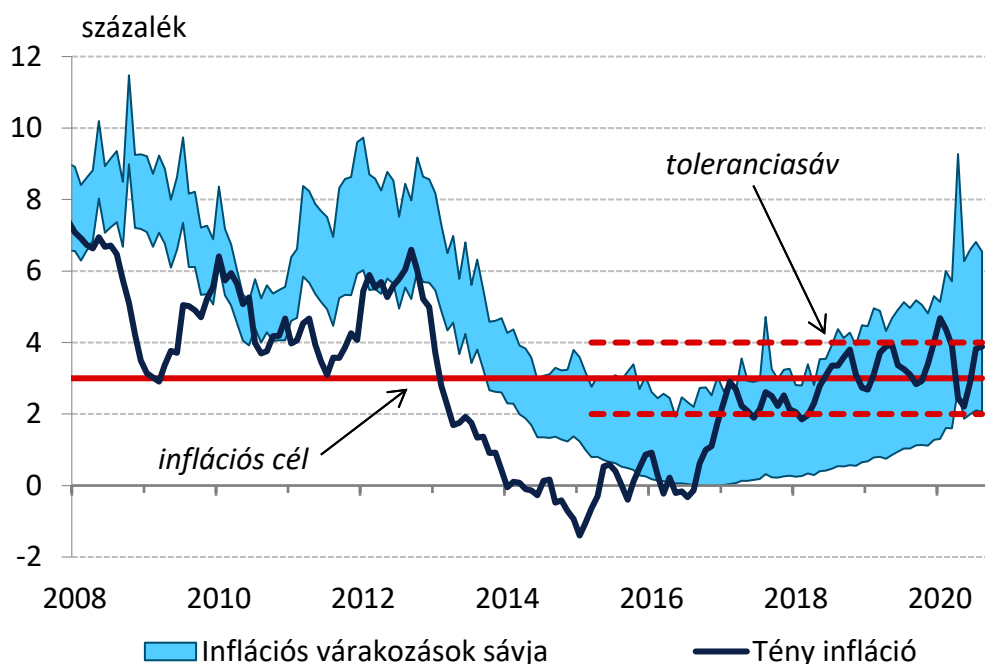
6. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

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



7. ábra: Lakossági inflációs várakozások alakulása

(2005. jan. – 2020. aug.)



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

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

| Fogyasztóiár-index, 2020. augusztus (KSH) | | | | | |
|--|------------|--|------------|---|------------|
| 3,9% (éves változás) | | | | | |
| MNB inflációs alapmutatók (MNB-számítás) | | | | | |
| Ritkán változó árú termékek inflációjának hozzájárulása (százalékpont), súlya 34,8% | 1,3 | Keresletérzékeny infláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 57,7% | 2,0 | Adószűrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 70,6% | 2,9 |
| Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 65,2% | 2,6 | Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 42,3% | 1,9 | Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 29,4% | 1,0 |

Forrás: KSH, illetve MNB-számítás

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