



HAVI ELEMZÉS AZ INFLÁCIÓ ALAKULÁSÁRÓL

2020
DECEMBER

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. DECEMBER HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2020 decemberében az éves összevetésben számított *infláció* 2,7 százalék volt, míg a *maginfláció* 4,0 százalékon alakult. Az indirekt adóktól szűrt *maginfláció* 3,4 százalékos értéket mutatott (1. ábra). Az előző hónaphoz képest az infláció nem változott, míg a *maginfláció* 0,1 százalékponttal emelkedett. Ennek háttérében az alkohol és dohánytermékek magasabb árdinamikája áll.

A decemberi adat beérkezésével a tavalyi év egészét tekintve a fogyasztóiár-index 3,3, a *maginfláció* 4,1, míg az indirekt adóktól szűrt *maginfláció* 3,7 százalék volt.

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

2020 decemberében a keresletérzékeny termékek és az üzemanyagok inflációs hozzájárulása emelkedett, melyet az élelmiszerek inflációs hozzájárulásának mérséklődése ellensúlyozott, így összességében az infláció az előző hónaphoz képest nem változott (4. ábra).

Az árazási döntéseket a koronavírus-járvány megjelenését követően nagyobb változékonyság és a szokásostól eltérő szezonális mintázat jellemezte. A nyári hónapok magasabb átárzásait követően szeptembertől a deflációs hatások erősödését figyelhettük meg. Ezzel összhangban az év utolsó időszakát általánosan alacsonyabb árdinamika jellemezte (3. ábra).

Az alábbiakban az inflációs főcsoportok árváltozásait elemezzük röviden:

Az *iparcikkek* éves inflációja nem változott decemberben. A termékkörön belül a tartós iparcikkek árindexe az előző hónaphoz képest enyhén emelkedett, míg a nem tartós iparcikkek árindexe kis mértékben csökkent.

A *piaci szolgáltatások* árai az előző hónaphoz képest 0,1 százalékkal csökkentek (5. ábra). A korábbi évek átlagánál alacsonyabb havi árdinamikát főként a mobiltelefon, internet szolgáltatások árainak csökkenése okozta.

Az *élelmiszerek* inflációja jelentősen mérséklődött az előző hónaphoz képest. A termékkörön belül a feldolgozatlan élelmiszerek árindexének mérséklődéséhez döntően a sertéshús, a tojás, illetve a friss gyümölcsök járultak hozzá, míg a feldolgozott élelmiszerek esetében a termékek széles köre magyarázza az infláció csökkenését.

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

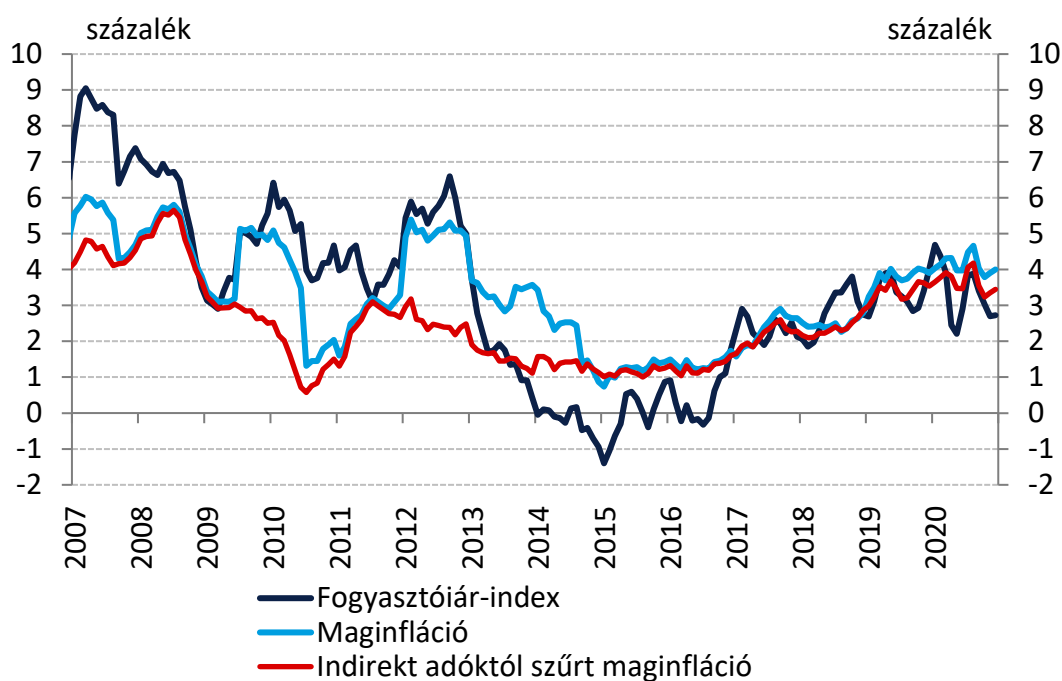
Az *üzemanyagárak* az előző hónaphoz képest a kőolaj világgpiaci árának emelkedésével párhuzamosan nőttek.

A *lakosság inflációs várakozását* mérő mutatókat, hasonlóan a fogyasztóiár-indexhez, a szokásosnál nagyobb változékonyság jellemzi. A mutató decemberben a korábbi hónapokhoz képest tovább csökkent (6. ábra).

Készítette: Várhegyi Judit

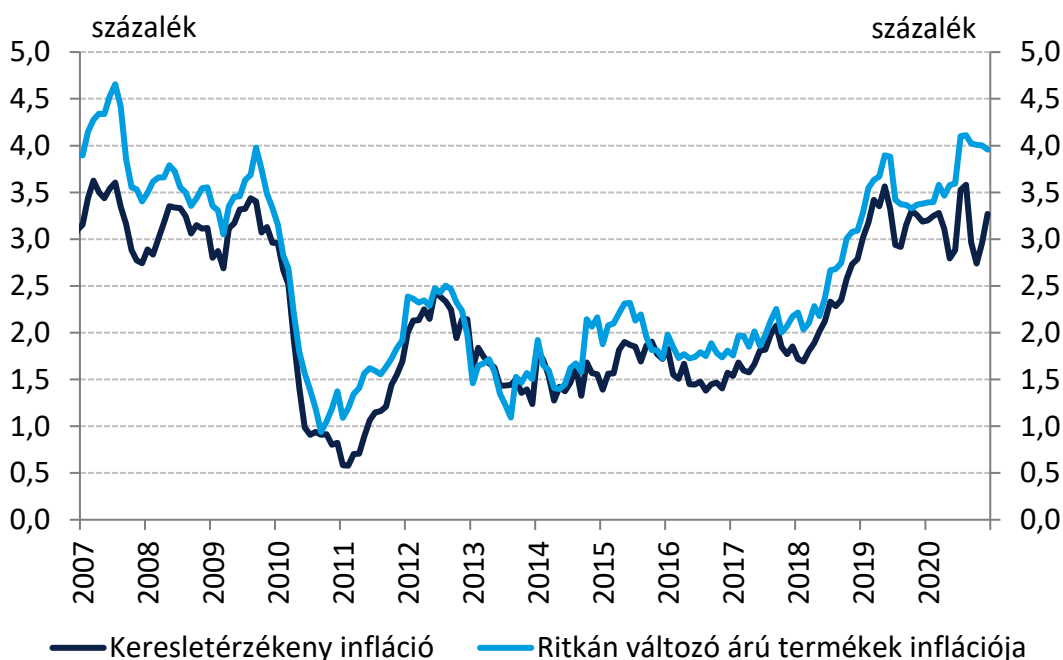
Budapest, 2021. január 14.

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



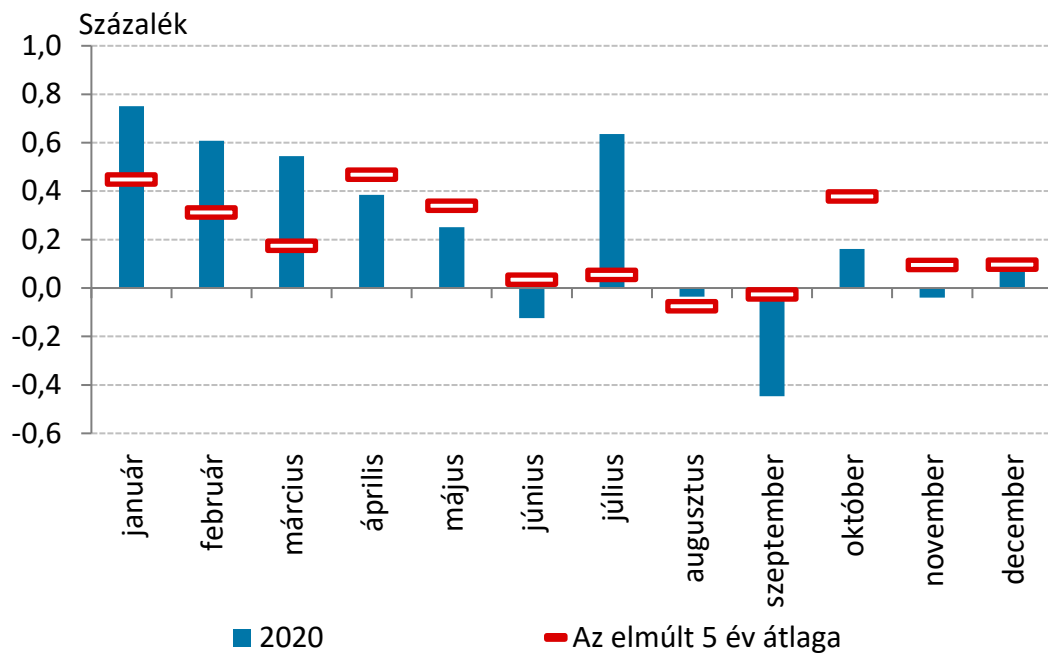
Megjegyzés: Szezonálisan nem igazított maginfláció.

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

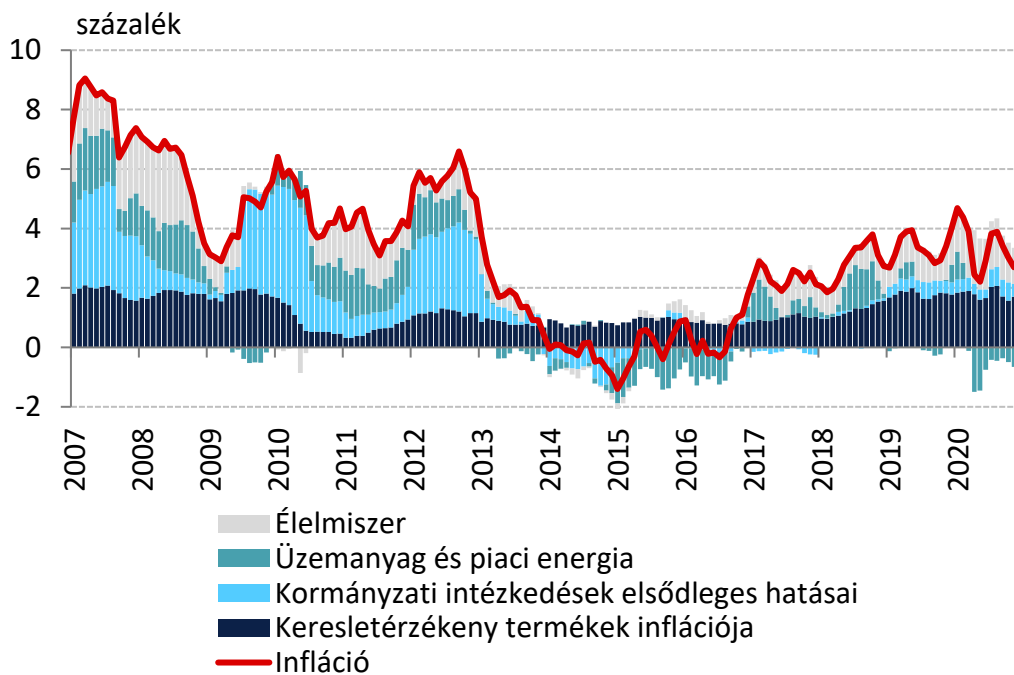


Megjegyzés: A keresletérzékeny infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árainak legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB-számítás a KSH adatai alapján.

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

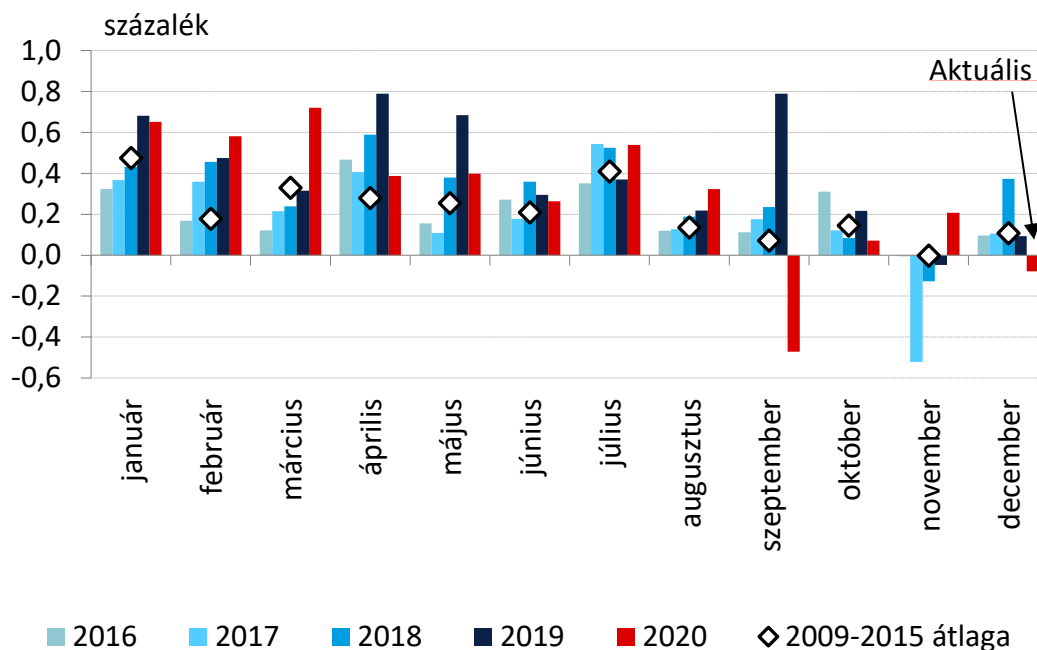


4. ábra: Az infláció felbontása
(éves változás, 2007. jan. – 2020. dec.)



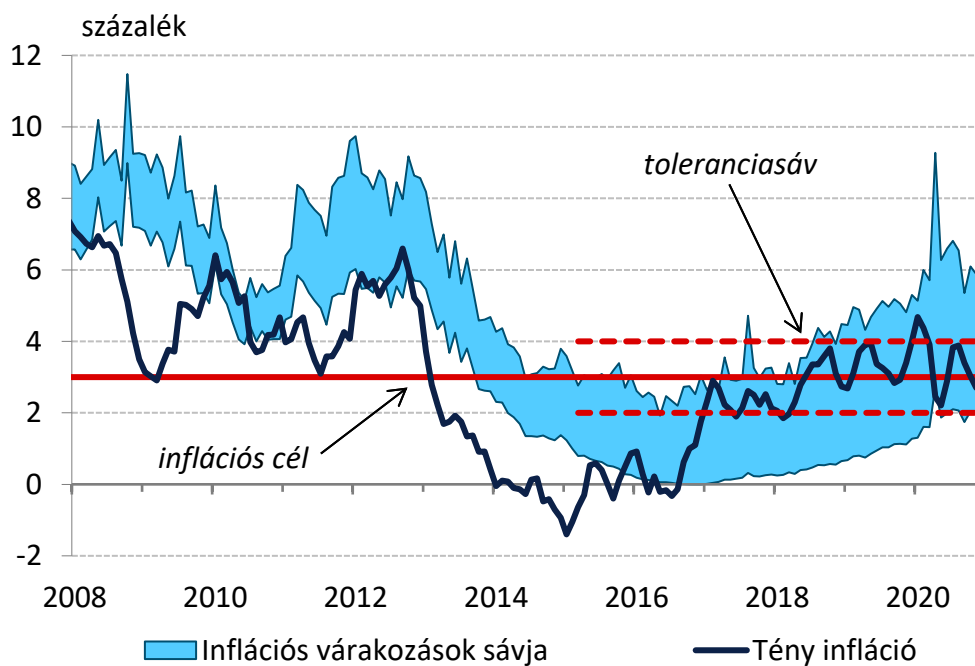
5. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

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



6. ábra: Lakossági inflációs várakozások alakulása

(2008. jan. – 2020. dec.)



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

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

Fogyasztóiár-index, 2020. december (KSH)					
2,7% (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%	1,8	Adószúrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 70,6%	2,4
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 65,2%	1,4	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 42,3%	0,9	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 29,4%	0,4

Forrás: KSH, illetve MNB-számítás

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