



HAVI ELEMZÉS AZ INFLÁCIÓ ALAKULÁSÁRÓL

2020
JANUÁR

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. JANUÁR HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2020 januárjában az éves összevetésben számított *infláció* 4,7 százalék volt, míg a *maginfláció* 4,0 százalékon alakult. Az indirekt adóktól szűrt *maginfláció* 3,7 százalékos értéket mutatott (1. ábra). Az infláció emelkedését főként az üzemanyagok és az élelmiszerárak növekedése magyarázza.

Az adószűrt *maginfláció* résztételein belül a piaci szolgáltatások inflációja az előző havi értékkel megegyezően alakult, míg az *iparcikkek* árindexe továbbra is mérsékelt maradt. Közben a világpiacon átváltozásokra érzékeny feldolgozott élelmiszerárak – elsősorban a hústermékek és a tej esetében – tovább emelkedtek.

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

2020 januárjában a költségváltozásokra érzékeny – élelmiszer és üzemanyag – termékek áralakulása az infláció növekedésének irányába hatott, míg a keresletérzékeny termékek inflációs hozzájárulása lényegében nem változott (3. ábra).

Az alábbiakban az inflációs főcsoportok átváltozásait elemezzük röviden:

Az *iparcikkek* éves inflációja az előző hónaphoz képest lényegében nem változott, változatlanul 1 százalék alatti árindex volt megfigyelhető (4. ábra). A termékkörön belül mind a *tartós iparcikkek*, mind a *nem tartós iparcikkek inflációja* lényegében változatlan maradt.

Januárban a *piaci szolgáltatások* árai az előző hónaphoz képest 0,7 százalékkal voltak magasabbak. Az év eleji átárazás mértéke megfelelt a tavalyi évben tapasztaltnak. A piaci szolgáltatások esetében megállt az elmúlt két éve emelkedő trend (5. ábra és 6. ábra).

A *feldolgozott élelmiszerek* – szezonálisan igazított és adószűrt – árai növekedtek januárban, amit elsősorban a feldolgozott hús- és a tejtermékek áremelkedése magyarázott.

Az *alkohol, dohánytermékek* árai decemberhez képest emelkedtek, amit a dohánytermékeket érintő jövedékiadó-emelés okozott.

A *feldolgozatlan élelmiszerek* – szezonálisan igazított és adószűrt – árai az előző hónaphoz képest tovább növekedtek, ami leginkább a sertéshús és a friss gyümölcsök áraiban volt megfigyelhető.

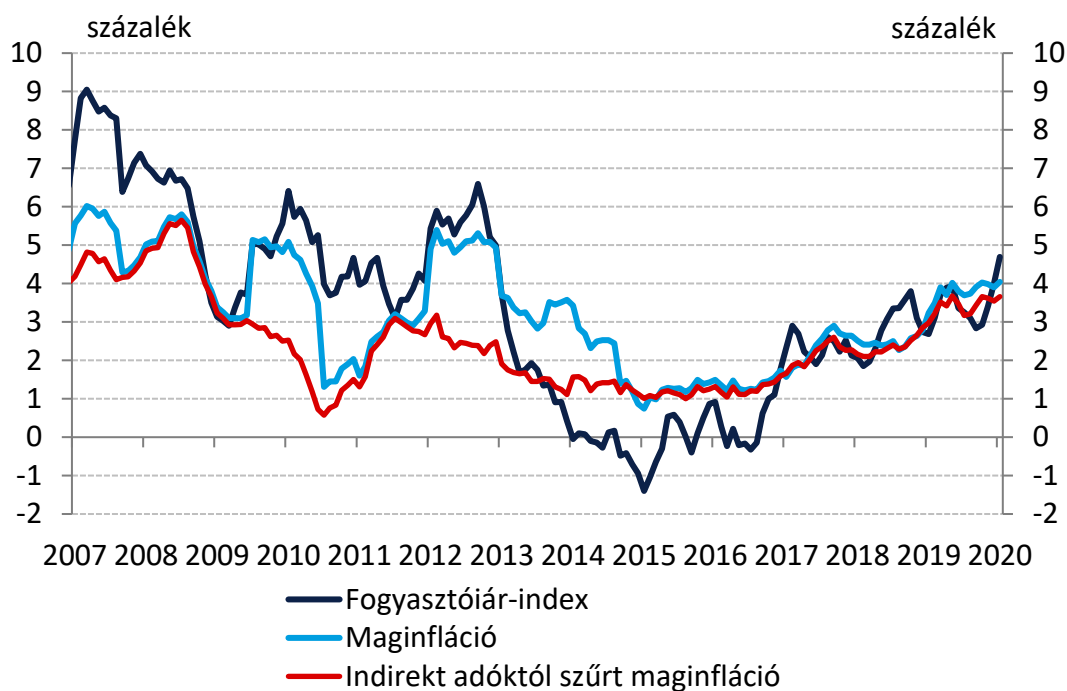
A *szabályozott termékek* árai enyhén emelkedtek decemberhez képest, melynek háttérében a postai szolgáltatások, és a szerencsejátékok év eleji átárazásai állnak.

A *lakosság inflációs várakozásai* továbbra is visszafogottak, a 3 százalékos inflációs céllal konzisztens szinten alakulnak (7. ábra).

Készítette: Várhegyi Judit

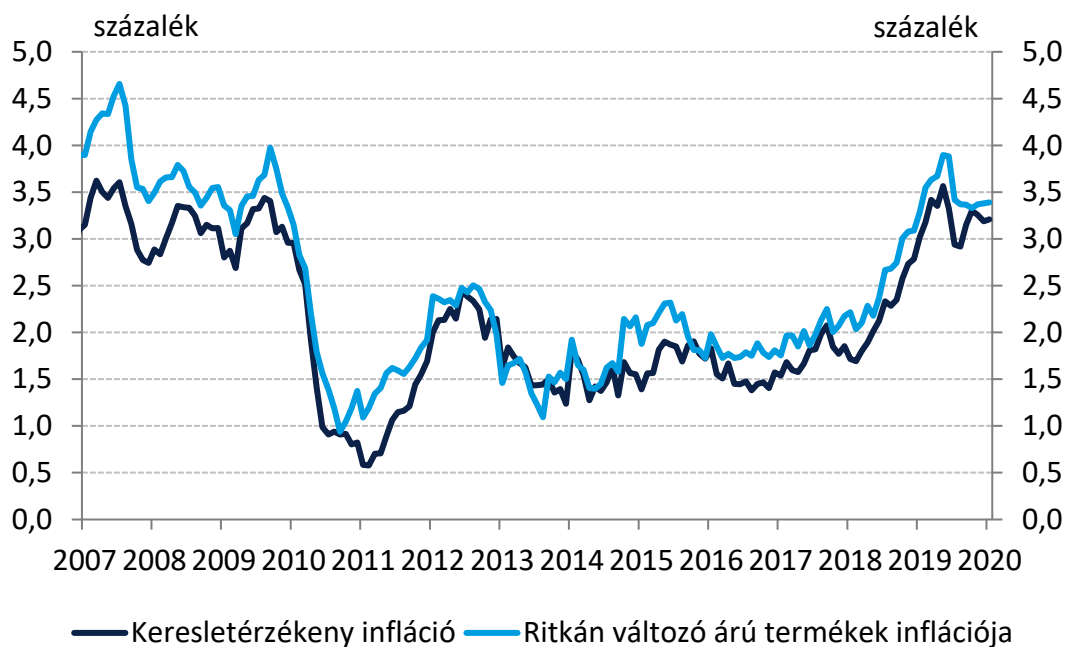
Budapest, 2020. február 13.

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



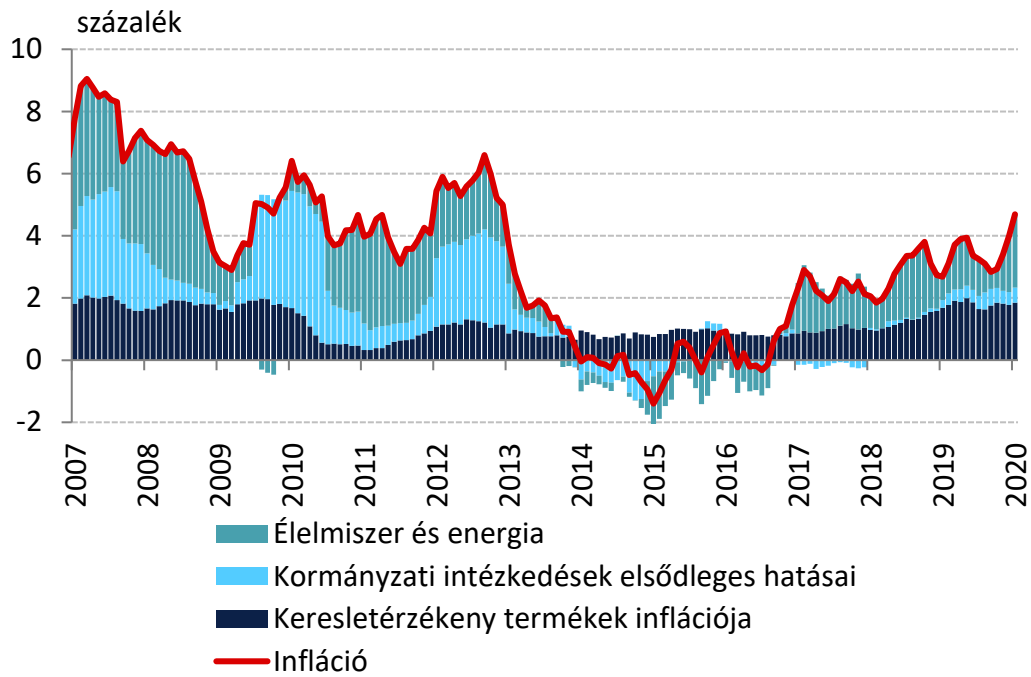
Megjegyzés: Szezonálisan nem igazított maginfláció.

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

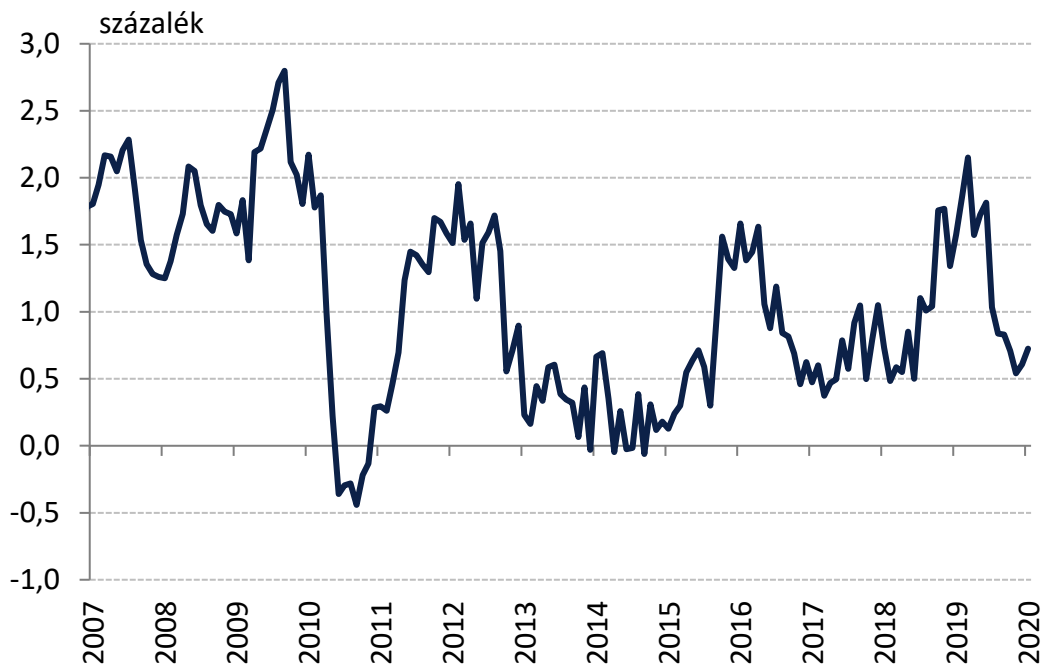


Megjegyzés: A keresletérzékeny infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árának legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB-számítás a KSH adatai alapján.

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

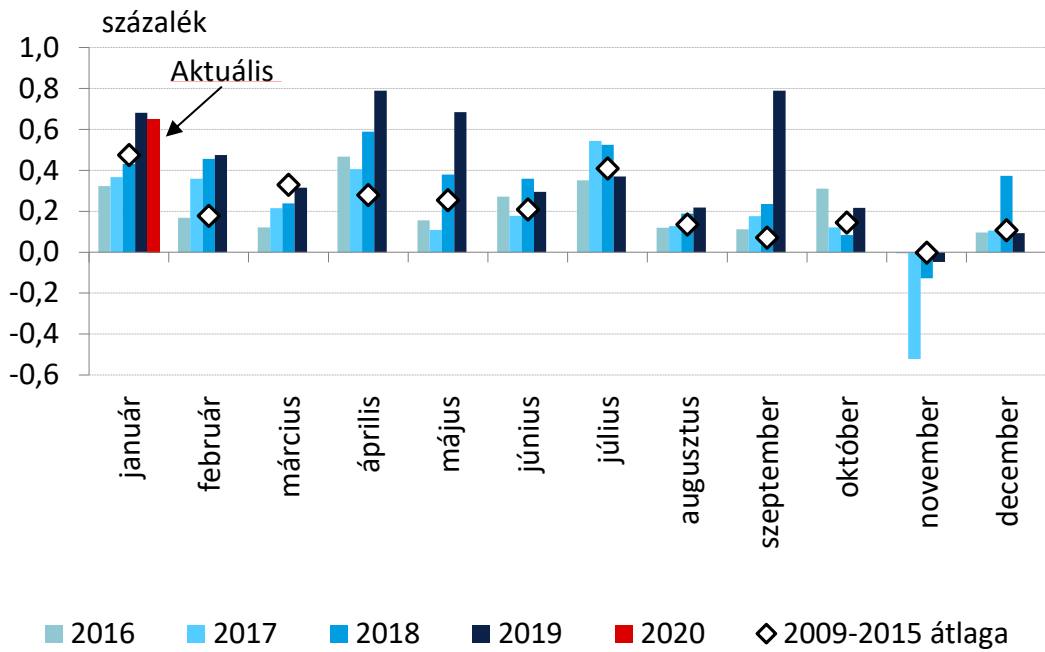


4. ábra: Iparcikkek inflációja
(adózsiért éves változás, 2007. jan. – 2020. jan.)



5. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

(szezonálisan nem igazított, adózóért egyhavi változás, 2015. jan. – 2020. jan.)

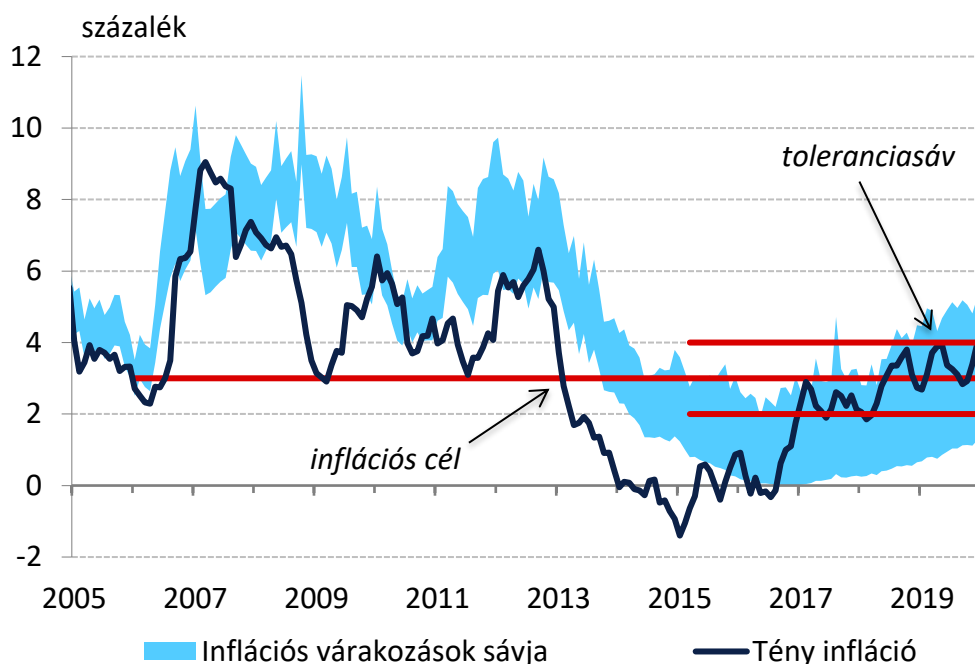


6. ábra: Piaci szolgáltatások inflációja (adózóért éves változás, 2007. jan. – 2020. jan.)



7. ábra: Lakossági inflációs várakozások alakulása

(2005. jan. – 2020. jan.)



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

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

| Fogyasztóiár-index, 2020. január (KSH) | | | | | |
|--|------------|--|------------|---|------------|
| 4,7% (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% | 1,8 | Adószűrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 70,6% | 2,5 |
| Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 65,2% | 3,6 | Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 42,3% | 2,9 | Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 29,4% | 2,2 |

Forrás: KSH, illetve MNB-számítás

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