



# HAVI ELEMZÉS AZ INFLÁCIÓ ALAKULÁSÁRÓL

2020  
JÚLIUS

*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](mailto: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. JÚLIUS HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

A gazdaság újraindulásának első hónapjait az árazási döntésekben a szokásosnál nagyobb bizonytalanság és volatilitás jellemzi, aminek hatásai a júliusi inflációs adatban is jelentkeztek. A jelenség hátterében több statisztikai és gazdasági jellegű tényező együttes hatása áll. Egyrészt a KSH júliusban már szélesebb körben végezte el az árfelírást a járvány által jobban érintett hónapokhoz képest. Másrészt a korlátozások fokozatos feloldása következtében néhány részpiacon koncentráltan megugró kereslet, míg egyes termékek esetében a termelési láncok fokozatos helyreállása miatt átmenetileg korlátozott elérhetőség volt jellemző. Az adatok összehasonlíthatóságát ezen átmeneti időszakban nagyobb bizonytalanság övezi.

2020 júliusában az éves összevetésben számított *infláció* 3,8 százalék volt, míg a *maginfláció* 4,5 százalékon alakult. Az indirekt adóktól szűrt *maginfláció* 4,1 százalékos értéket mutatott (1. ábra). Az előző hónaphoz képest az infláció 0,9 százalékponttal, míg a *maginfláció* 0,5 százalékponttal nőtt. Az infláció emelkedését elsősorban az üzemanyagok árindexének növekedése magyarázza. A *maginfláció* növekedését döntően az iparcikkek áremelkedése okozta.

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

2020 júliusában a költségváltozásokra érzékeny – elsősorban az üzemanyag – termékek áralakulása az infláció emelkedése irányába hatott, miközben a keresletérzékeny termékek inflációs hozzájárulása szintén nőtt (3. ábra).

Az alábbiakban az inflációs főcsoportok árváltozásait elemezzük röviden:

Az *iparcikkek* éves inflációja emelkedett júliusban (4. ábra), ami mögött alapvetően a személygépkocsik árdinamikája állt.

A *piaci szolgáltatások* éves inflációja az előző hónaphoz képest lényegében nem változott. A belföldi üdülés esetében volt megfigyelhető érdemi áremelkedés (5. ábra és 6. ábra).

Az *élelmiszerek* inflációja lényegében nem változott az előző hónaphoz képest.

A *szabályozott termékek* árai júniushoz képest emelkedtek, amit a közterületi parkolás ingyenességének megszűnése okozott.

Az *üzemanyagárak* a világpiacon olajárak elmúlt időszakos számottevő növekedésének és a termékkör – július 1-től életbe lépő – jövedékiadó-emelésének következtében nőttek az előző hónaphoz képest.

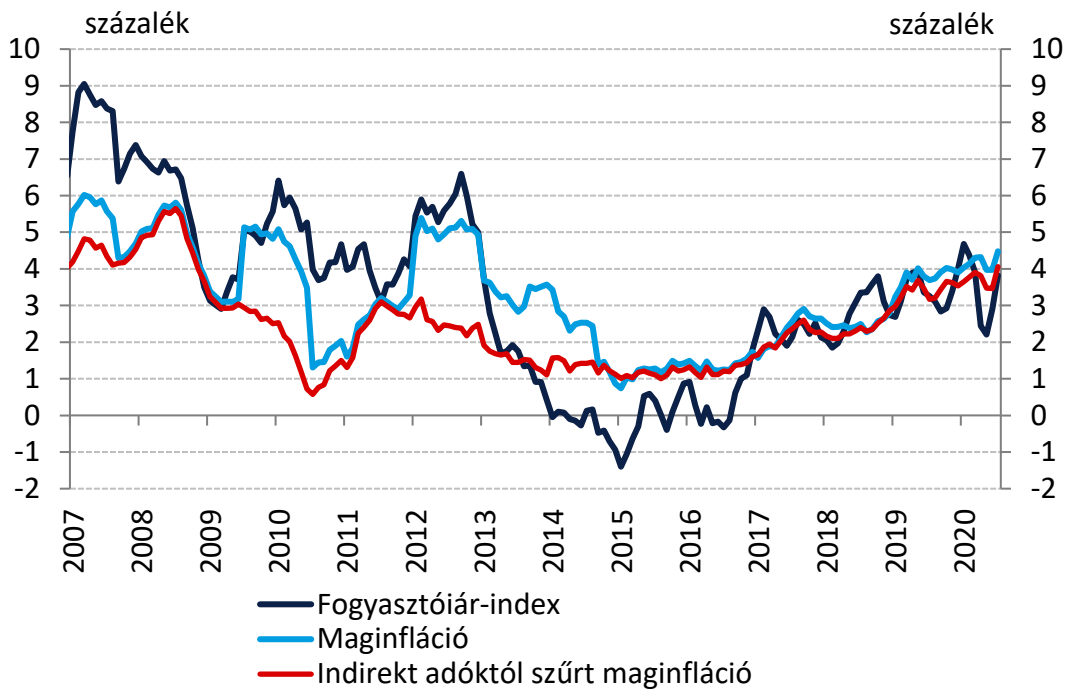
A *dohány* ára a júliusi jövedékiadó-emelés következtében emelkedett.

A *lakosság inflációs várakozásai* júliusban lényegében nem változtak júniushoz képest, miután az előző hónapokat magasabb volatilitás jellemezte (7. ábra).

Készítette: Várhegyi Judit

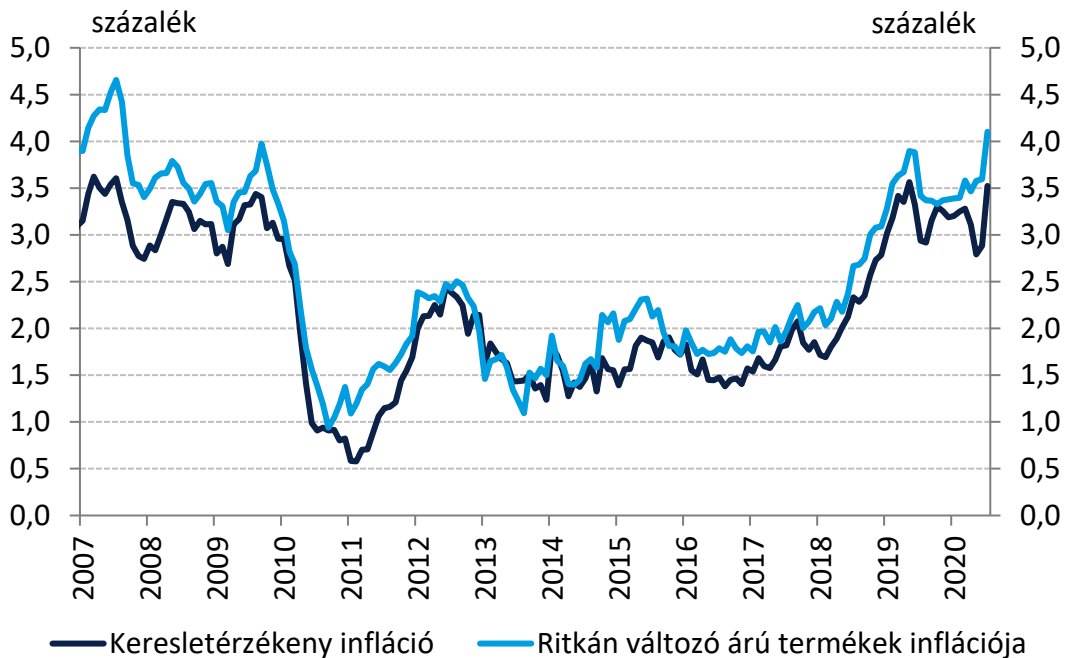
Budapest, 2020. augusztus 11.

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



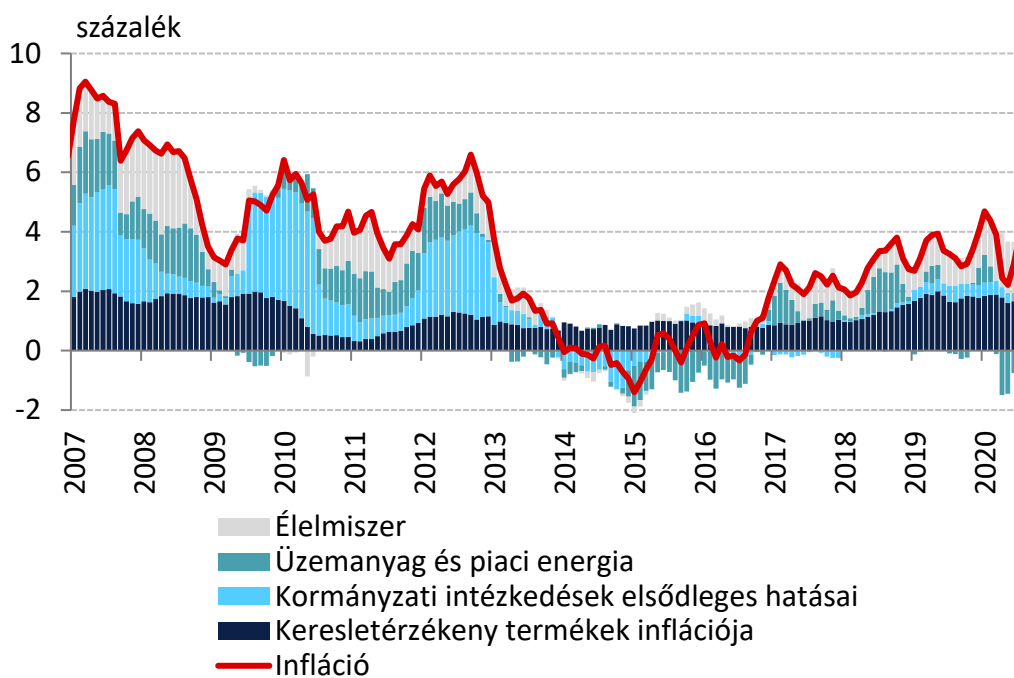
Megjegyzés: Szezonálisan nem igazított maginfláció.

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

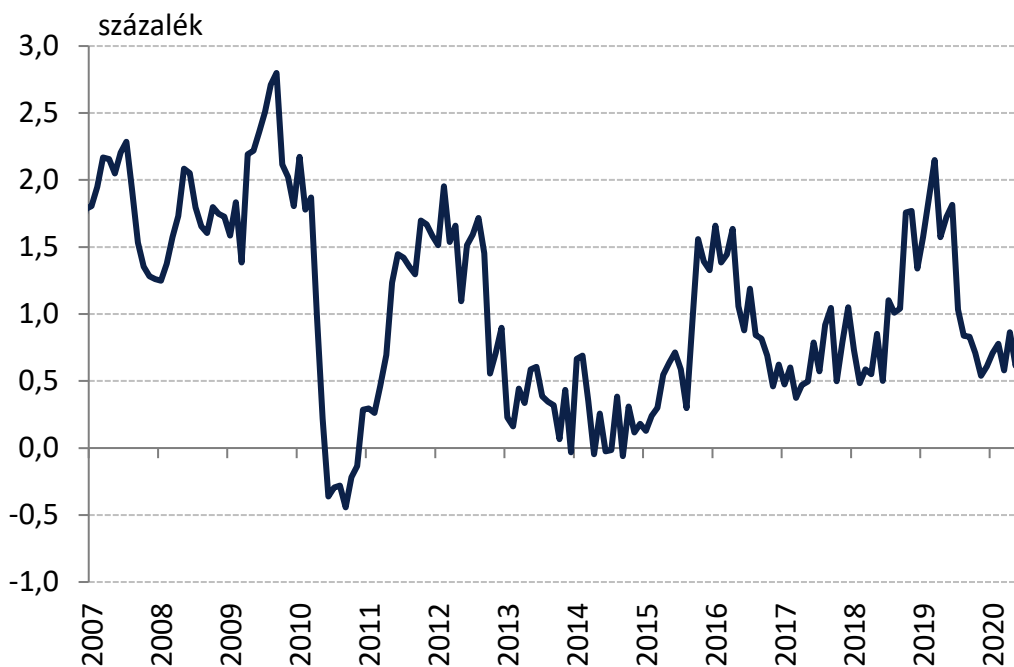


Megjegyzés: A keresletérzékeny infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árának legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB-számítás a KSH adatai alapján.

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

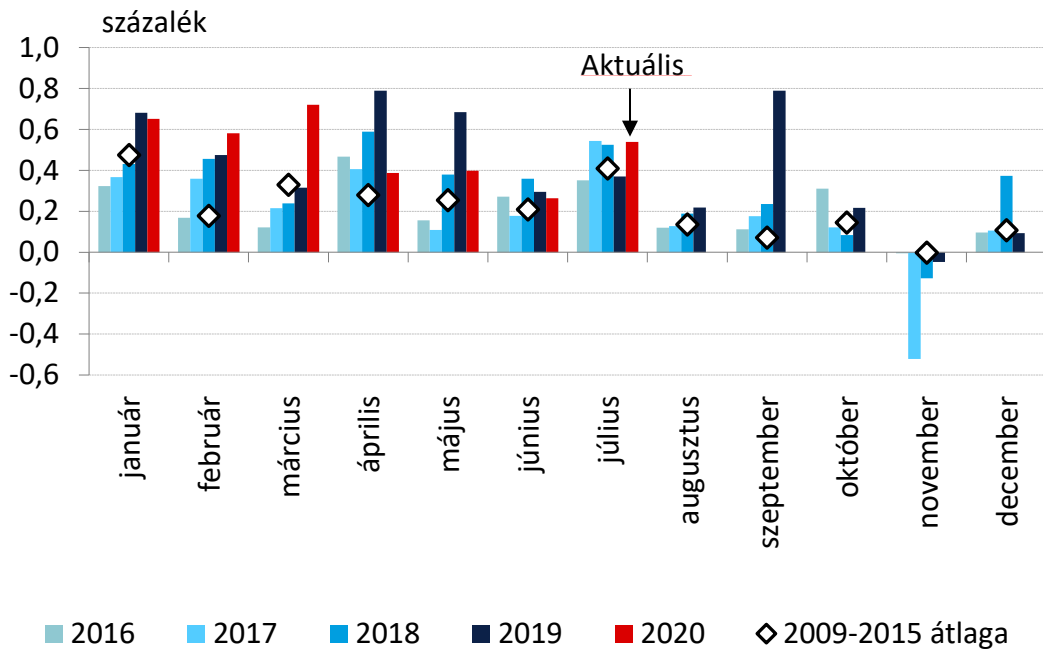


**4. ábra: Iparcikkek inflációja**  
(adószárt éves változás, 2007. jan. – 2020. júl.)



### 5. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

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



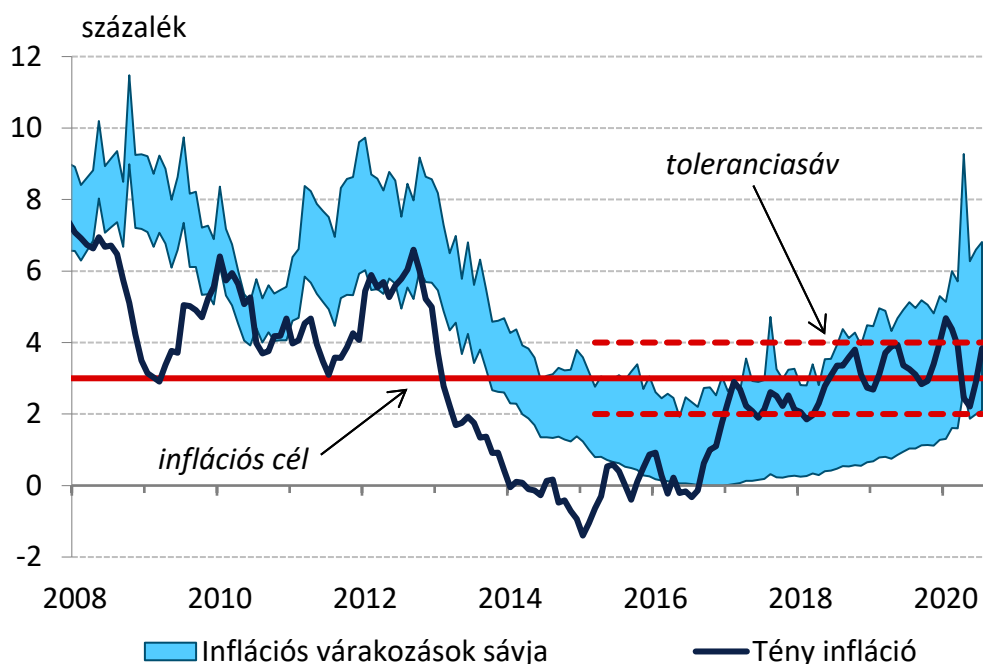
### 6. ábra: Piaci szolgáltatások inflációja

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



## 7. ábra: Lakossági inflációs várakozások alakulása

(2005. jan. – 2020. júl.)



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

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

Fogyasztóiár-index, 2020. július (KSH)					
3,8% (éves változás)					
MNB inflációs alapmutatók (MNB-számítás)					
<b>Ritkán változó árú termékek inflációjának hozzájárulása (százalékpont), súlya 34,8%</b>	<b>1,3</b>	<b>Keresletérzékeny infláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 57,7%</b>	<b>1,9</b>	<b>Adózúrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 70,6%</b>	<b>2,8</b>
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 65,2%	2,5	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.