



HAVI ELEMZÉS AZ INFLÁCIÓ ALAKULÁSÁRÓL

2020

JÚNIUS

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. JÚNIUS HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2020 júniusában az éves összevetésben számított *infláció* 2,9 százalék volt, míg a *maginfláció* 4,0 százalékon alakult. Az indirekt adóktól szűrt *maginfláció* 3,5 százalékos értéket mutatott (1. ábra). Az előző hónaphoz képest az infláció 0,7 százalékponttal nőtt, míg a *maginfláció* nem változott. Az infláció emelkedését elsősorban az üzemanyagok árindexének részben bázishatás miatt bekövetkező növekedése magyarázza.

A tartósabb inflációs tendenciákat megragadó mutatóink közül a keresletérzékeny termékek árindexe és a ritkán változó árú termékek és szolgáltatások inflációja is lényegében változatlan maradt az előző hónaphoz képest (2. ábra).

2020 júniusában a költségváltozásokra érzékeny – elsősorban az üzemanyag – termékek áralakulása az infláció emelkedése irányába hatott (3. ábra).

Az alábbiakban az inflációs főcsoportok árváltozásait elemezzük röviden:

Az *iparcikkek* éves inflációja változatlanul stabilan 1 százalék alatti tartományban alakul (4. ábra). A termékkörön belül a *tartós iparcikkek* inflációja enyhén emelkedett, míg a *nem tartós iparcikkek* inflációja változatlanul alakult.

Júniusban a *piaci szolgáltatások* árai az előző hónaphoz képest 0,3 százalékkal voltak magasabbak. A tavalyi évhez hasonló, visszafogott havi árdinamika a szolgáltatások széles körében jellemző volt (5. ábra és 6. ábra). Összességében a piaci szolgáltatások inflációja a májusi 4,8 százalékról júniusban 4,7 százalékra mérséklődött.

A *feldolgozott élelmiszerek* – szezonálisan igazított és adószűrt – árai az előző hónaphoz képest visszafogott árdinamikát mutattak.

A *feldolgozatlan élelmiszerek* – szezonálisan igazított és adószűrt – árai lényegében nem változtak.

A *szabályozott termékek* árai májushoz képest enyhén mérséklődtek.

Az *üzemanyagárak* a világpiacon olajárak elmúlt időszakos számottevő emelkedésével összhangban 9,3 százalékkal emelkedtek az előző hónaphoz képest. Az éves index (-11,6 százalék) előző hónaphoz képesti emelkedéséhez a tavalyi évi árcsökkenés bázishatása is hozzájárult.

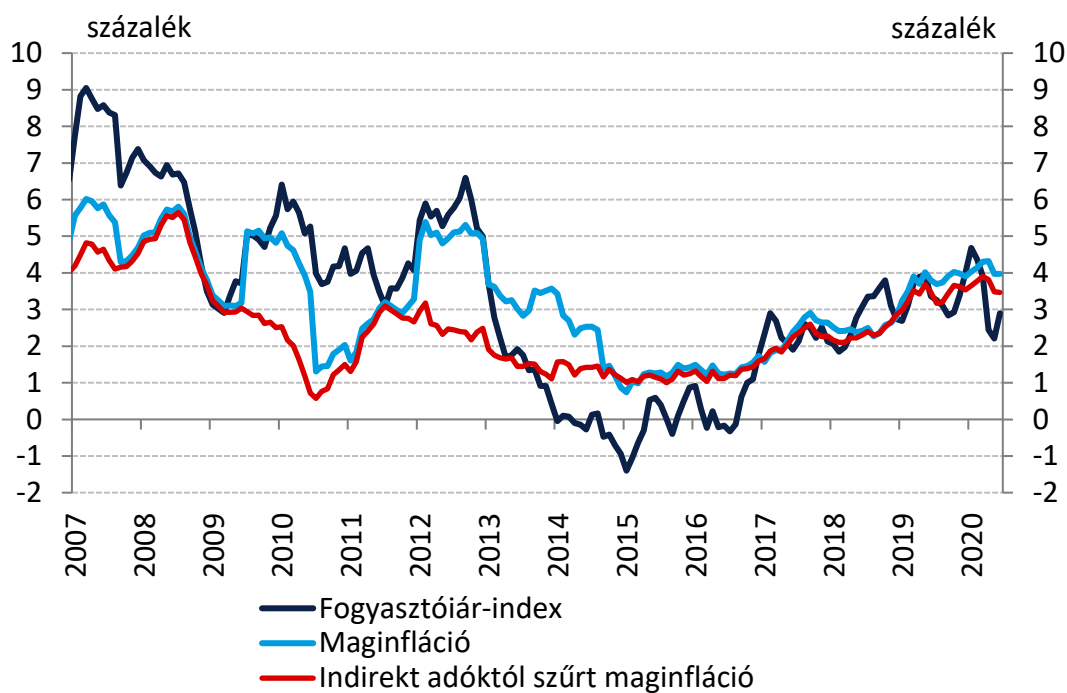
A *lakosság inflációs várakozásait* az elmúlt hónapokban jelentős volatilitás jellemezte. A májusi korrekciót követően a lakosság inflációs várakozásai júniusban lényegében változatlanul alakultak (7. ábra).

A háztartások inflációs várakozására vonatkozó adatot az Európai Bizottság felmérésén alapszanak. Ezúttal is fontos hangsúlyozni, hogy az ezen típusú felmérések információtartalma válság időszakokban számottevően lecsökken és így 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 az inflációs felmérések esetében az idősor információtartalmát tovább csökkenti, hogy a háztartások megkérdezésükkor jellemzően felülsúlyozzák azon termékek árváltozását, amit gyakrabban vásárolnak. Ebben meghatározó súlya van a napi szükségleteket kielégítő élelmiszereknek. Az ebből adódó torzítás különösen nagy lehetett az elmúlt hónapokban, amikor az élelmiszer-felvásárlást eredményező pánikreakciók és az import akadása miatt emelkedtek az élelmiszerek árai. Mindkét tényező összességében azt okozza, hogy a felmérés megbízhatósága a járvány időszakában jelentősen csökkent. Mindezeket figyelembe véve a háztartások inflációs várakozása továbbra is horgonyzottnak tekinthető.

Készítette: Várhegyi Judit

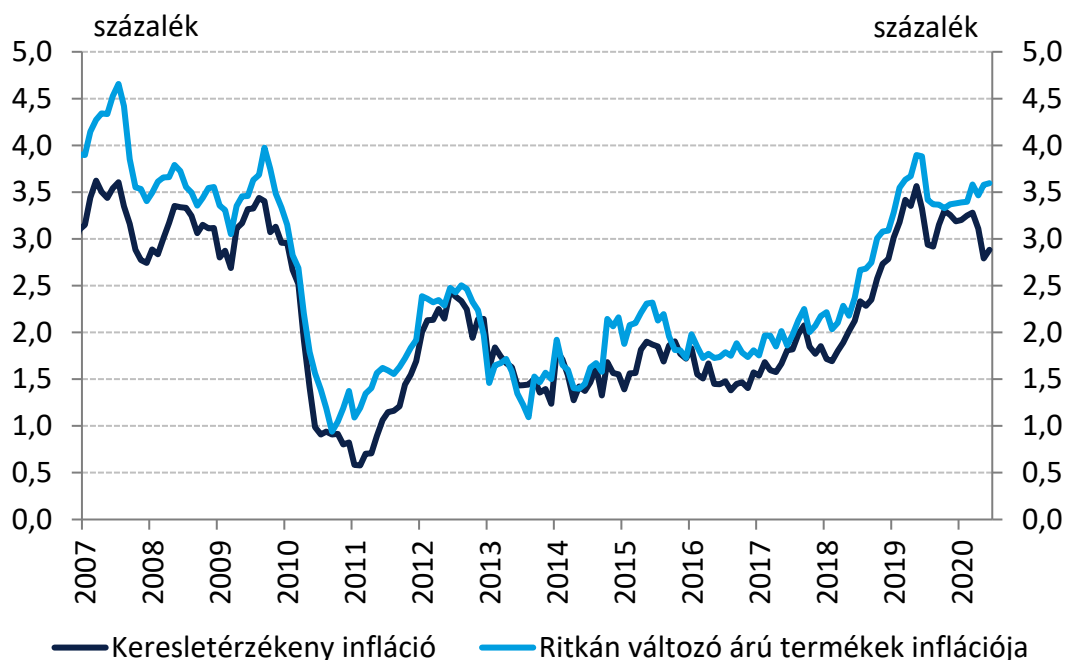
Budapest, 2020. július 8.

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



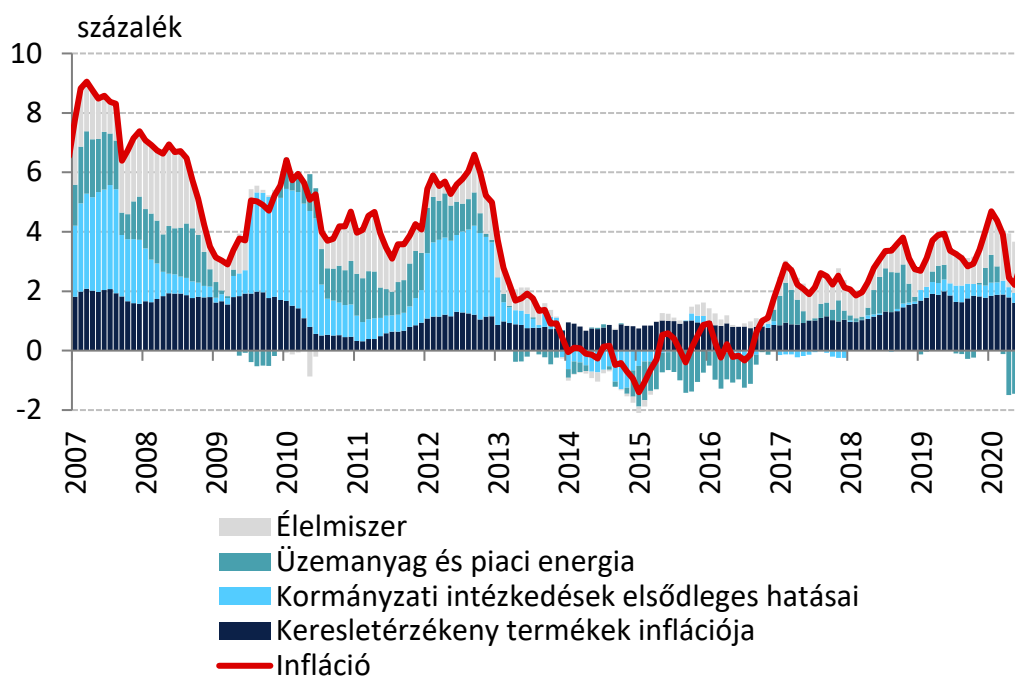
Megjegyzés: Szezonálisan nem igazított maginfláció.

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

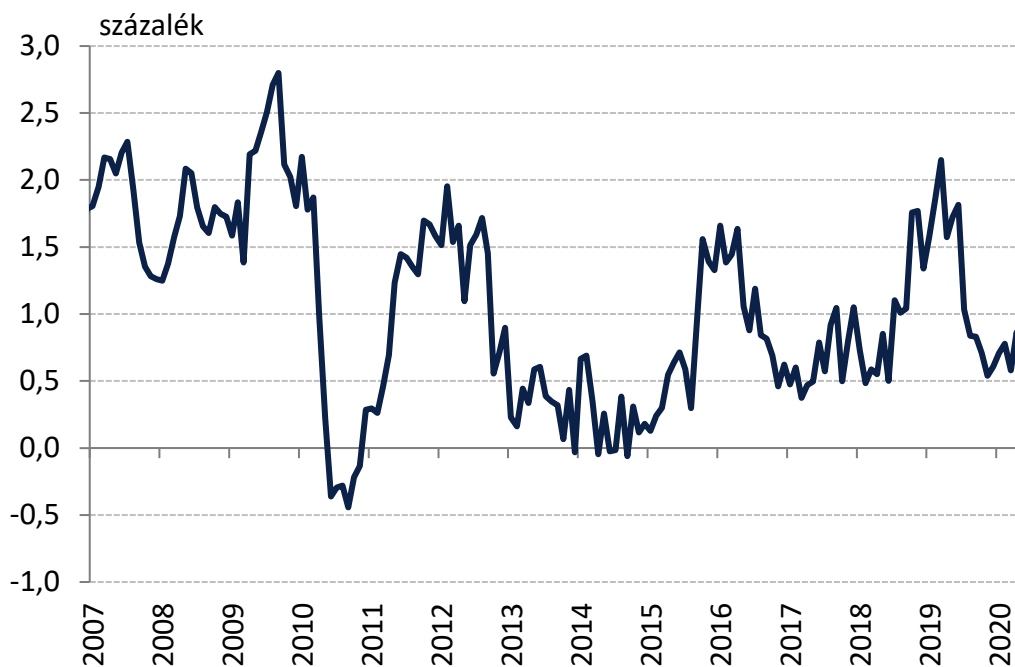


Megjegyzés: A keresletérzékeny infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árának legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB-számítás a KSH adatai alapján.

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

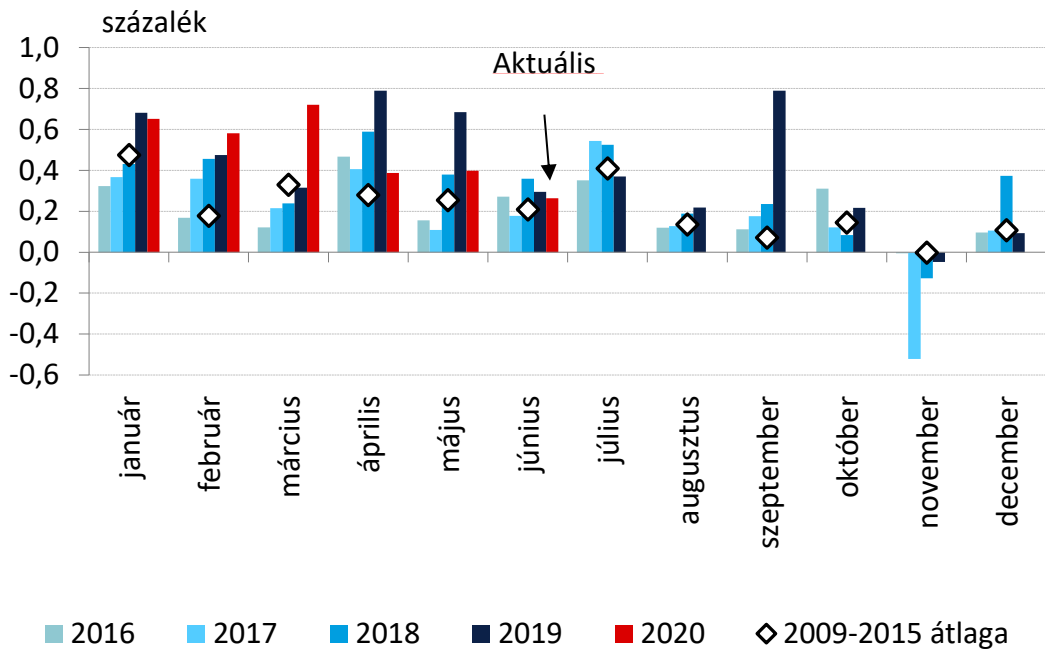


4. ábra: Iparcikkek inflációja
(adózóért éves változás, 2007. jan. – 2020. jún.)



5. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

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



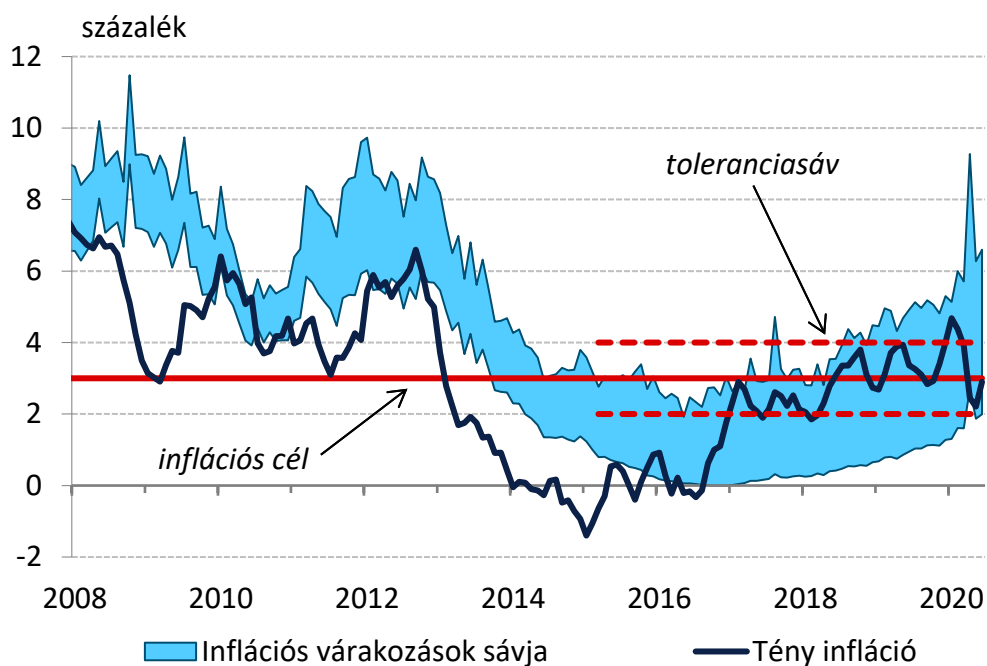
6. ábra: Piaci szolgáltatások inflációja

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



7. ábra: Lakossági inflációs várakozások alakulása

(2005. jan. – 2020. jún.)



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

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

Fogyasztóiár-index, 2020. június (KSH)					
2,9% (éves változás)					
MNB inflációs alapmutatók (MNB-számítás)					
Ritkán változó árú termékek inflációjának hozzájárulása (százalékpont), súlya 34,8%	1,2	Keresletérzékeny infláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 57,7%	1,6	Adószűrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 70,6%	2,4
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 65,2%	1,7	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 42,3%	1,3	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 29,4%	0,5

Forrás: KSH, illetve MNB-számítás

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