



HAVI ELEMZÉS AZ INFLÁCIÓ ALAKULÁSÁRÓL

2020
MÁJUS

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. MÁJUS HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2020 májusában az éves összevetésben számított *infláció* 2,2 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* 0,2, míg a *maginfláció* 0,3 százalékponttal csökkent. A *maginfláció* mérséklődésének hátterében a piaci szolgáltatások, illetve ipari termékek mérsékeltebb árdinamikája áll.

A tartósabb inflációs tendenciákat megragadó mutatóink közül a keresletérzékeny termékek árindexe csökkent, míg a ritkán változó árú termékek és szolgáltatások inflációja lényegében nem változott az előző hónaphoz képest (2. ábra).

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

Az alábbiakban az inflációs főcsoportok árváltozásait elemezzük röviden:

Az *iparcikkek* éves inflációja az előző hónaphoz képest mérséklődött, és változatlanul 1 százalék alatti árindex volt megfigyelhető (4. ábra). A termékkörön belül a *tartós iparcikkek* inflációja emelkedett, amihez főként az új személygépkocsik árának növekedése járult hozzá. Ezzel szemben a *nem tartós iparcikkek* inflációja a repülőjegyek jelentős csökkenése következtében áprilishoz képest csökkent.

Májusban a *piaci szolgáltatások* árai az előző hónaphoz képest 0,4 százalékkal voltak magasabbak. A tavalyi évnél visszafogottabb havi árdinamika a szolgáltatások széles körében jellemző volt (5. ábra és 6. ábra). Összességében a piaci szolgáltatások inflációja mérséklődött áprilishoz képest.

A *feldolgozott élelmiszerek* – szezonálisan igazított és adószűrt – árai az előző hónaphoz képest mérsékeltebb ütemben növekedtek, melyet elősorban a tej és a tejtermékek áremelkedése támogatott.

A *feldolgozatlan élelmiszerek* – szezonálisan igazított és adószűrt – árai enyhén emelkedtek, mely leginkább a sertés- és baromfi-hús, illetve a friss zöldségek és gyümölcsök árnövekedéséhez kapcsolódott.

A *szabályozott termékek* árai áprilishoz képest nem változtak.

Az *üzemanyagárak* a világgiazi olajárak elmúlt időszakos emelkedésével összhangban 4,0 százalékkal emelkedtek az előző hónaphoz képest. Az éves index csökkenéséhez (-22,0 százalék) a tavalyi évi áremelkedés bázishatása is hozzájárult.

A *lakosság inflációs várakozásait* az elmúlt hónapokban jelentős volatilitás jellemezte. Májusban korrekciót figyelhettünk meg az adatban (7. ábra).

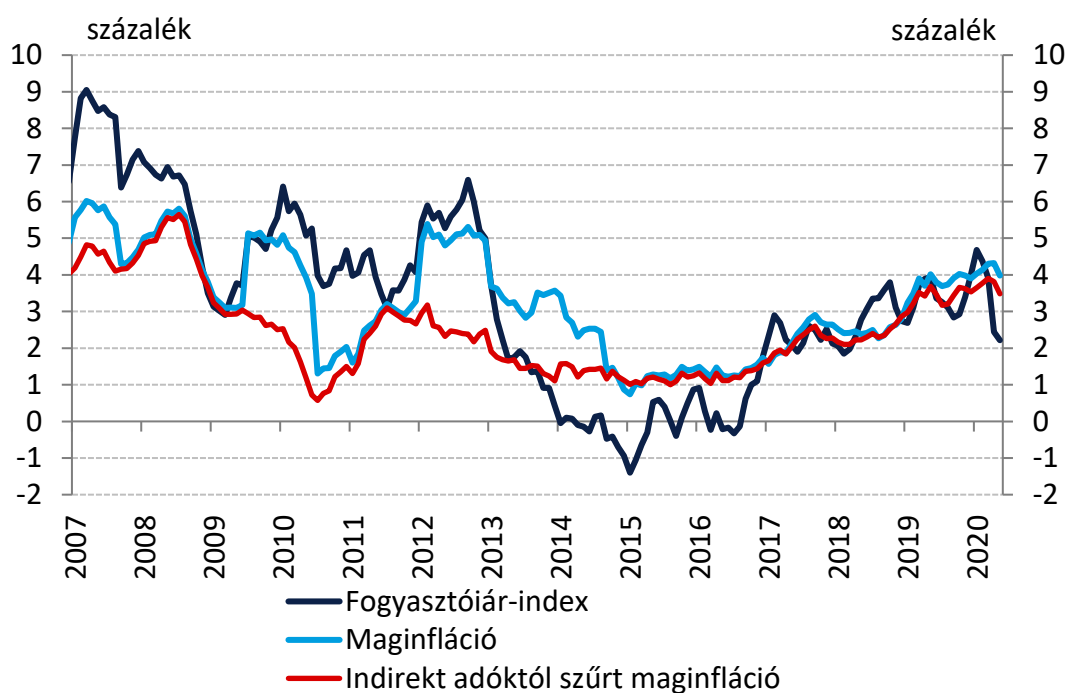
A háztartások inflációs várakozására vonatkozó adatot az Európai Bizottság felmérésén alapszanak. Ezúttal is fontos hangsúlyozni, hogy az ezen típusú felmérések információtartalma válság időszakokban számottevően lecsökken és így minden ebből számított mutató jelentős változékonyságot mutat. Ennek alapvetően 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 konkrétan az inflációs felmérések esetében az idősor információtartalmát tovább csökkentti, hogy a háztartások megkérdezésükkor jellemzően felülsúlyozzák azon termékek árváltozását, amit gyakrabban vásárolnak. Ebben meghatározó súlya van a napi szükségleteket kielégítő élelmiszereknek. Ez ebből adódó torzítás különösen nagy lehetett az elmúlt hónapokban, amikor az élelmiszer-felvásárlást eredményező

pánikreakciók és az import akadozása miatt emelkedtek az élelmiszerek árai. Mindkét tényező összességében azt okozza, hogy a felmérés megbízhatósága a járvány időszakában jelentősen lecsökkent. Ezzel összhangban a háztartások inflációs várakozása továbbra is horgonyzottnak tekinthető.

Készítette: Várhegyi Judit

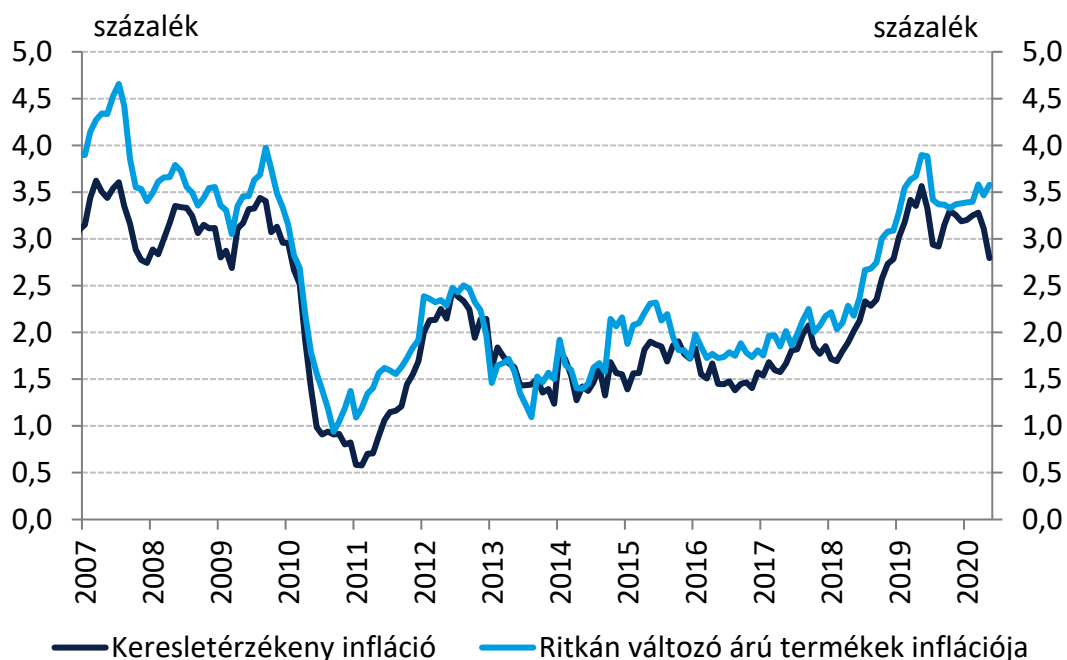
Budapest, 2020. június 9.

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



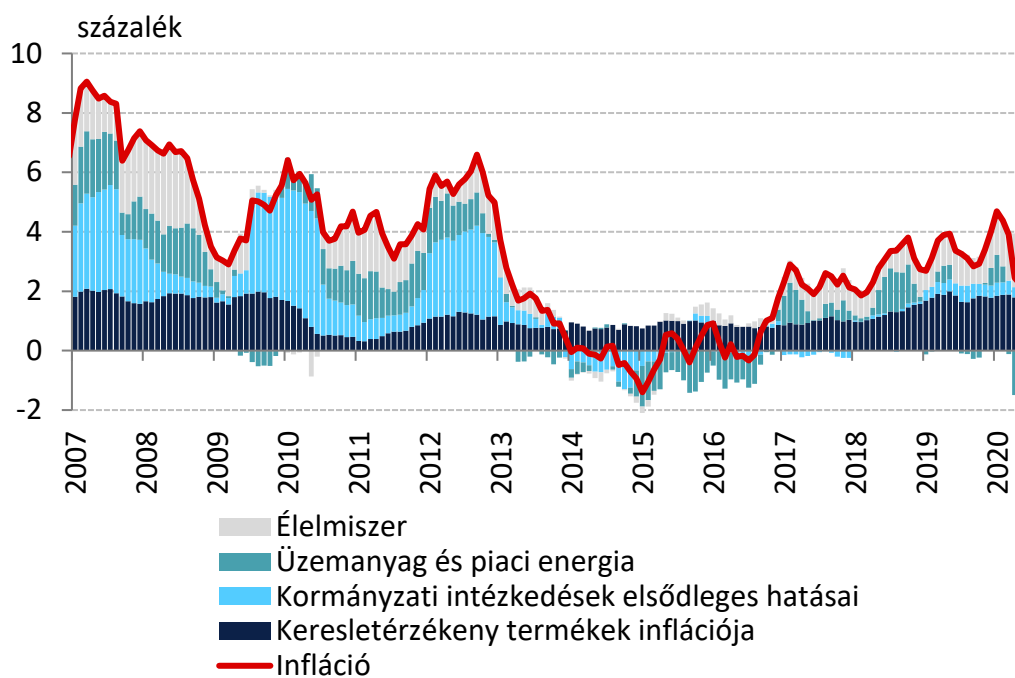
Megjegyzés: Szezonálisan nem igazított maginfláció.

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

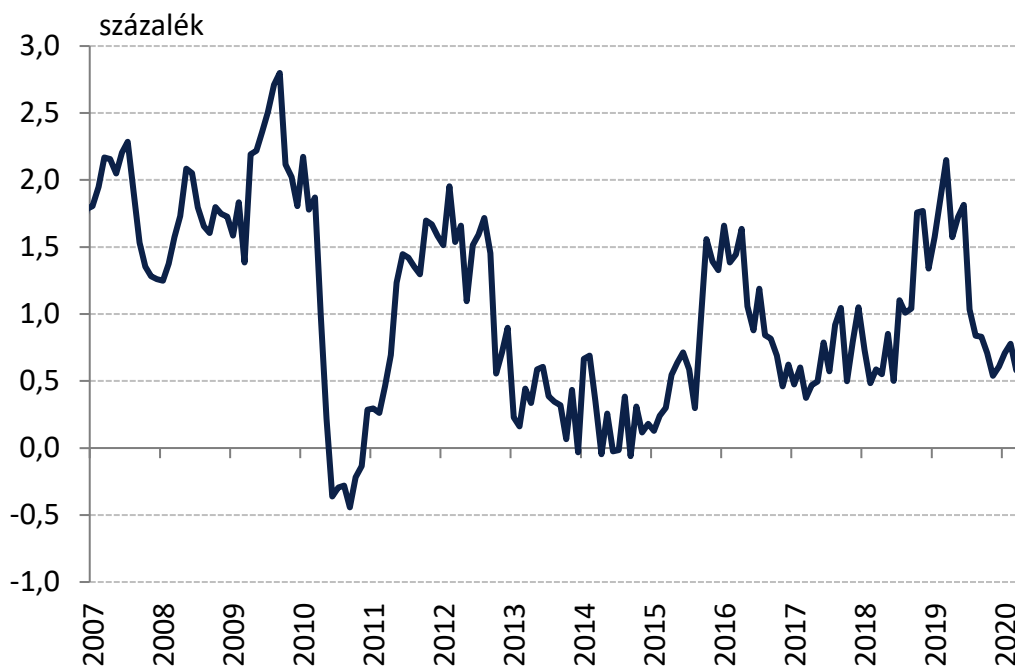


Megjegyzés: A keresletérzékeny infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árának legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB-számítás a KSH adatai alapján.

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

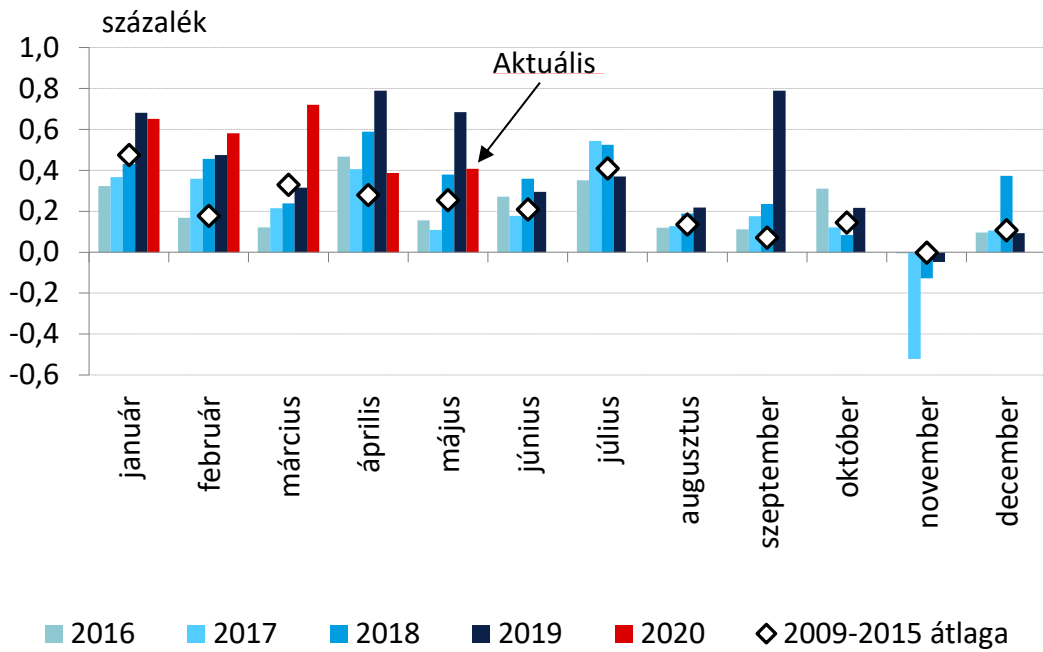


4. ábra: Iparcikkek inflációja
(adósúrt éves változás, 2007. jan. – 2020. máj.)



5. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

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



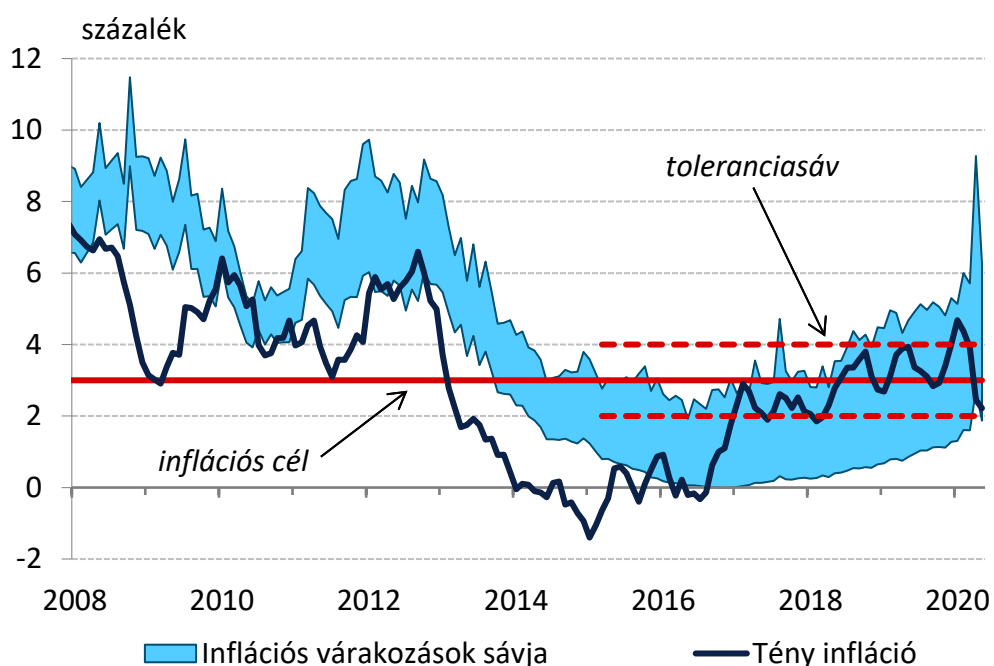
6. ábra: Piaci szolgáltatások inflációja

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



7. ábra: Lakossági inflációs várakozások alakulása

(2005. jan. – 2020. máj.)



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

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

Fogyasztóiár-index, 2020. május (KSH)					
2,2% (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%	1,5	Adószűrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 70,6%	2,4
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 65,2%	1,1	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 42,3%	0,7	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 29,4%	-0,2

Forrás: KSH, illetve MNB-számítás

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