



HAVI ELEMZÉS AZ INFLÁCIÓ ALAKULÁSÁRÓL

2020
MÁRCIUS

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. MÁRCIUS HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2020 márciusában az éves összevetésben számított *infláció* 3,9 százalék volt, míg a *maginfláció* 4,3 százalékon alakult. Az indirekt adóktól szűrt *maginfláció* 3,9 százalékos értéket mutatott (1. ábra). Az infláció csökkenését az üzemanyagárak mérséklődése magyarázza, míg a *maginfláció* emelkedéséhez egyes feldolgozott élelmiszerek és piaci szolgáltatások árnövekedése járult hozzá.

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

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

Az alábbiakban az inflációs főcsoportok árváltozásait elemezzük röviden:

Az *iparcikkek* éves inflációja az előző hónaphoz képest mérséklődött, így változatlanul 1 százalék alatti árindex volt megfigyelhető (4. ábra). A termékkörön belül a *tartós iparcikkek* inflációjának emelkedéséhez főként az új személygépkocsik árainak növekedése járult hozzá. A *nem tartós iparcikkek* inflációja a volatilis árazású repülőjegyek csökkenése következtében februárhoz képest mérséklődött.

Márciusban a *piaci szolgáltatások* árai az előző hónaphoz képest 0,7 százalékkal voltak magasabbak. A piaci szolgáltatások korábbi éveket meghaladó havi árdinamikája néhány jól azonosítható tételhez köthető. Az áremelkedést főként a mobiltelefon és internet, illetve a pénzügyi szolgáltatások árainak módosítása okozta (5. ábra és 6. ábra).

A *feldolgozott élelmiszerek* – szezonálisan igazított és adószűrt – árai tovább növekedtek márciusban. Az áremelkedés a termékek széles körében megfigyelhető volt, amiben a koronavírus járvány miatt hirtelen megugró kereslet hatásai is szerepet játszottak.

A *feldolgozatlan élelmiszerek* – szezonálisan igazított és adószűrt – árai tovább emelkedtek.

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

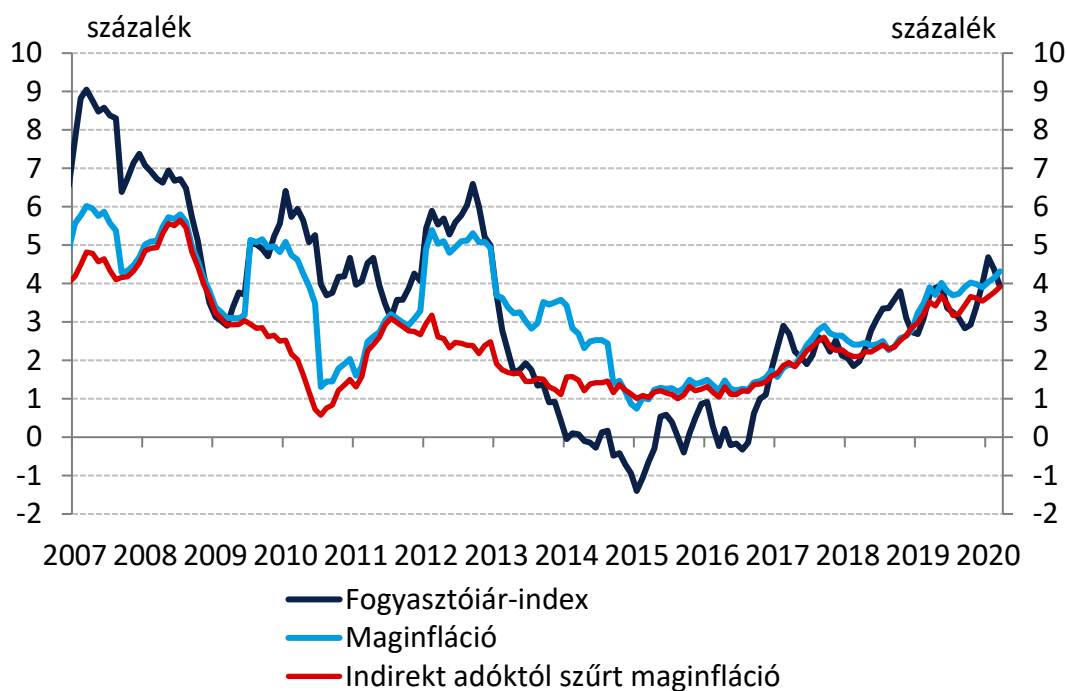
Az *üzemanyagárak* a világpiacon olajárak elmúlt időszakos jelentős esésével összhangban 5,3 százalékkal csökkentek az előző hónaphoz képest. Az éves index csökkenéséhez a tavaly évi áremelkedés bázishatása is hozzájárult.

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

Készítette: Várhegyi Judit

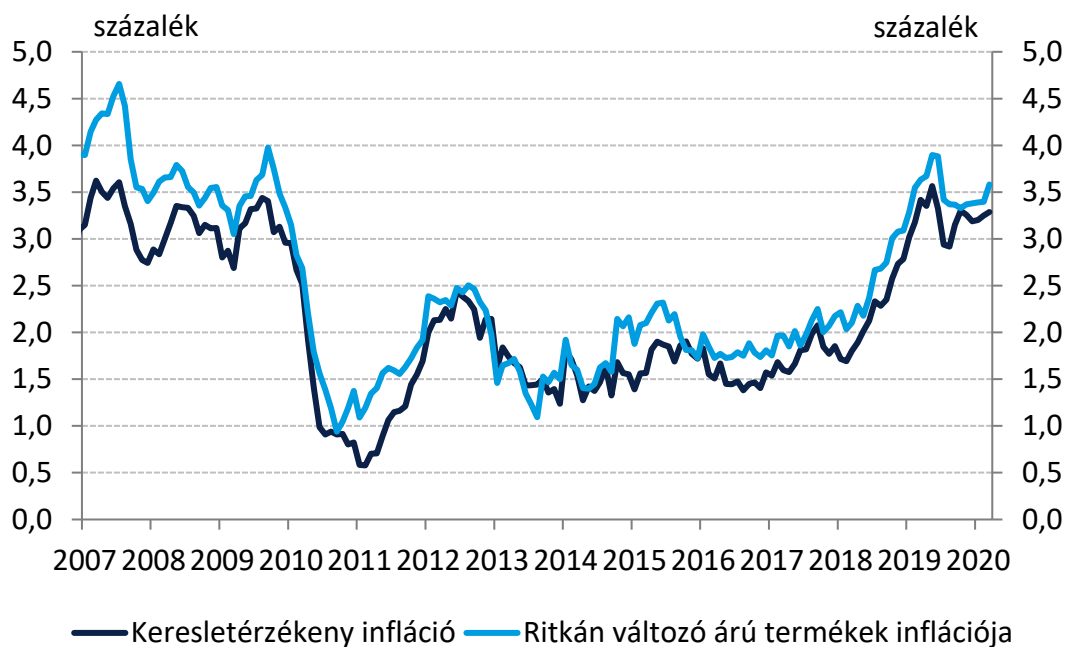
Budapest, 2020. április 8.

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



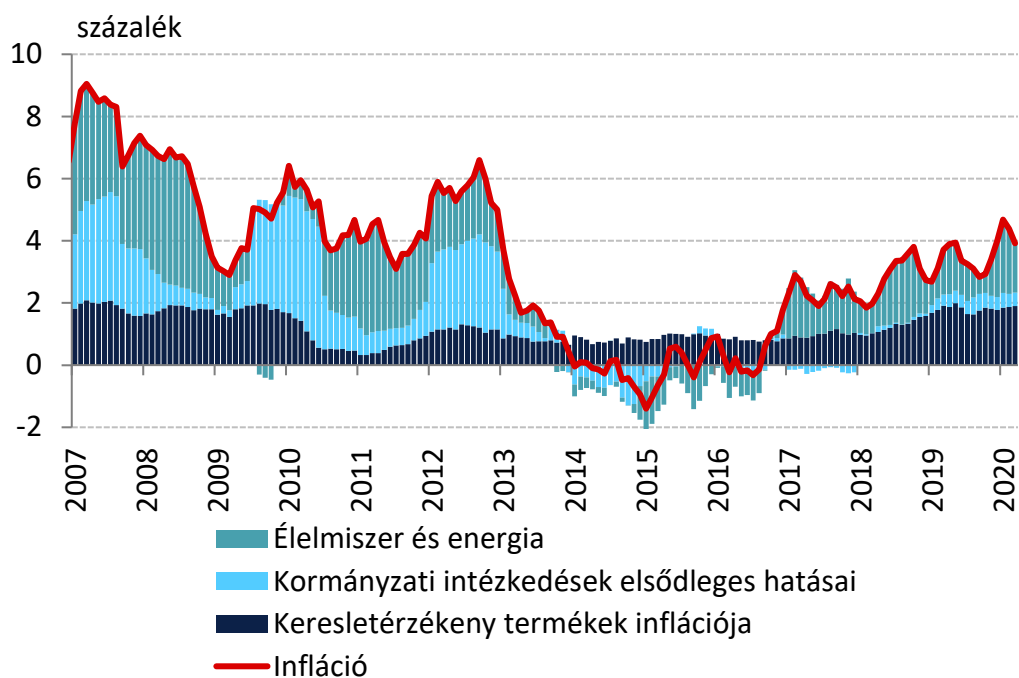
Megjegyzés: Szezonálisan nem igazított maginfláció.

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



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. márc.)

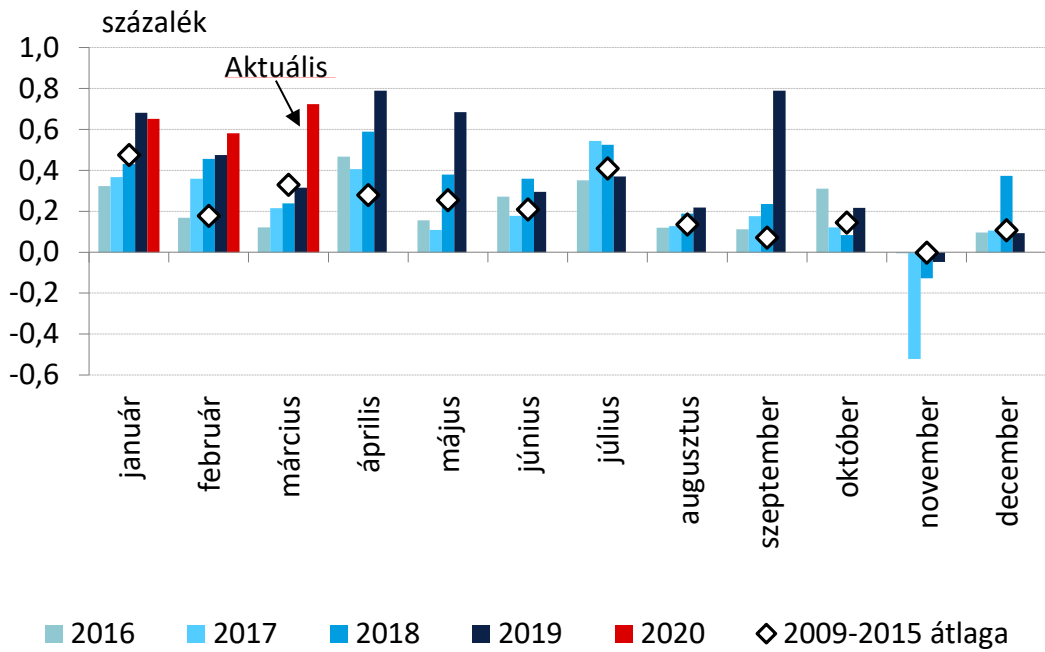


4. ábra: Iparcikkek inflációja
(adószűrt éves változás, 2007. jan. – 2020. márc.)



5. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

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



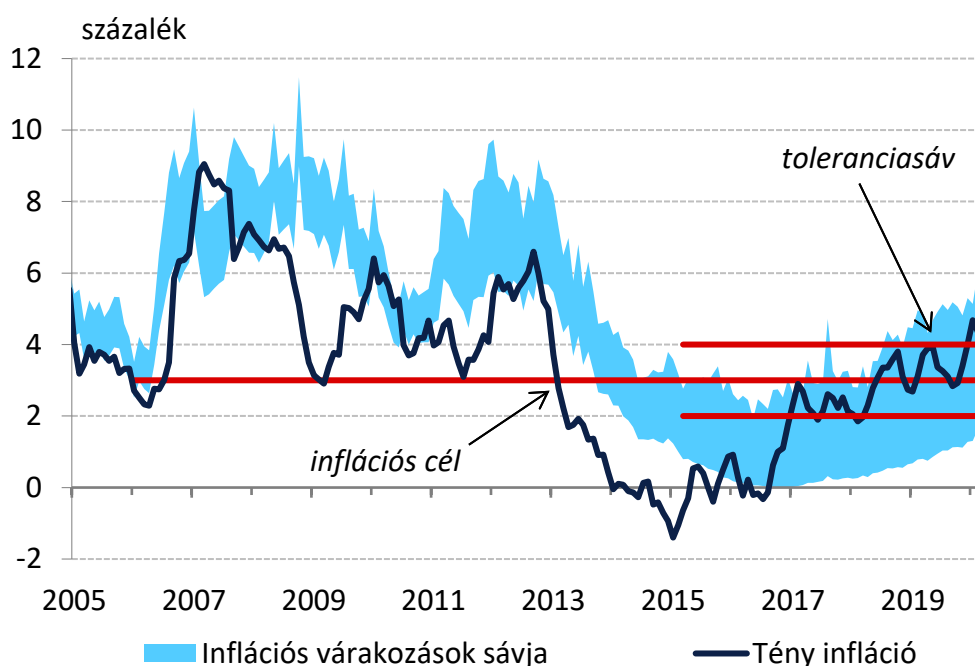
6. ábra: Piaci szolgáltatások inflációja

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



7. ábra: Lakossági inflációs várakozások alakulása

(2005. jan. – 2020. márc.)



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

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

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

Forrás: KSH, illetve MNB-számítás

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