



HAVI ELEMZÉS AZ INFLÁCIÓ ALAKULÁSÁRÓL

2020
SZEPTEMBER

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 Judit-hoz (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. SZEPTEMBER HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2020 szeptemberében az éves összevetésben számított *infláció* 3,4 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* 0,5, míg a *maginfláció* 0,7 százalékponttal mérséklődött, melyet elsősorban a piaci szolgáltatások árcsökkenése okozott.

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

2020 szeptemberében a költségváltozásokra érzékeny termékek áralakulása, illetve a keresletérzékeny termékek inflációs hozzájárulása egyaránt az infláció mérséklődése irányába hatott (4. ábra).

Az árazási döntéseket az elmúlt hónapokban a koronavírus-járvány következtében a nagyobb változékonyság és a szokásostól eltérő szezonális mintázat jellemezte. A gazdaság újraindulását követő nyári hónapokban magasabb árdinamikák voltak megfigyelhetők, amihez a megelőző hónapokban elmaradt átárazások érvényesítése mellett egyes esetekben az áremelések előrehozása is hozzájárulhatott. Ezzel szemben szeptember hónap során általánosan alacsonyabb árdinamika volt megfigyelhető (3. ábra).

Az alábbiakban az inflációs főcsoportok árváltozásait elemezzük röviden:

Az *iparcikkek* éves inflációja nem változott szeptemberben, a termékkörön belül mind a tartós, mind a nem tartós iparcikkek árindexe az előző havi szint közelében alakult.

A *piaci szolgáltatások* árai az előző hónaphoz képest 0,5 százalékkal csökkentek (5. ábra). A negatív havi árdinamikát a mobiltelefon, internet, illetve a belföldi üdülési szolgáltatások árainak csökkenése okozta.

Az *élelmiszerek* inflációja mérséklődött az előző hónaphoz képest. A termékkörön belül a feldolgozatlan élelmiszerek árindexe több termék együttes árcsökkenése következtében mérséklődött, míg a feldolgozott élelmiszerek inflációjának csökkenése döntően a tej árához kapcsolódott.

A *szabályozott termékek* árai augusztushoz képest 0,6 százalékkal csökkentek, melyet az ingyenes tankönyvek valamennyi évfolyamra való kiterjesztésének utolsó fázisa okozott.

Az *üzemanyagárak* éves indexe enyhén emelkedett az előző hónaphoz képest.

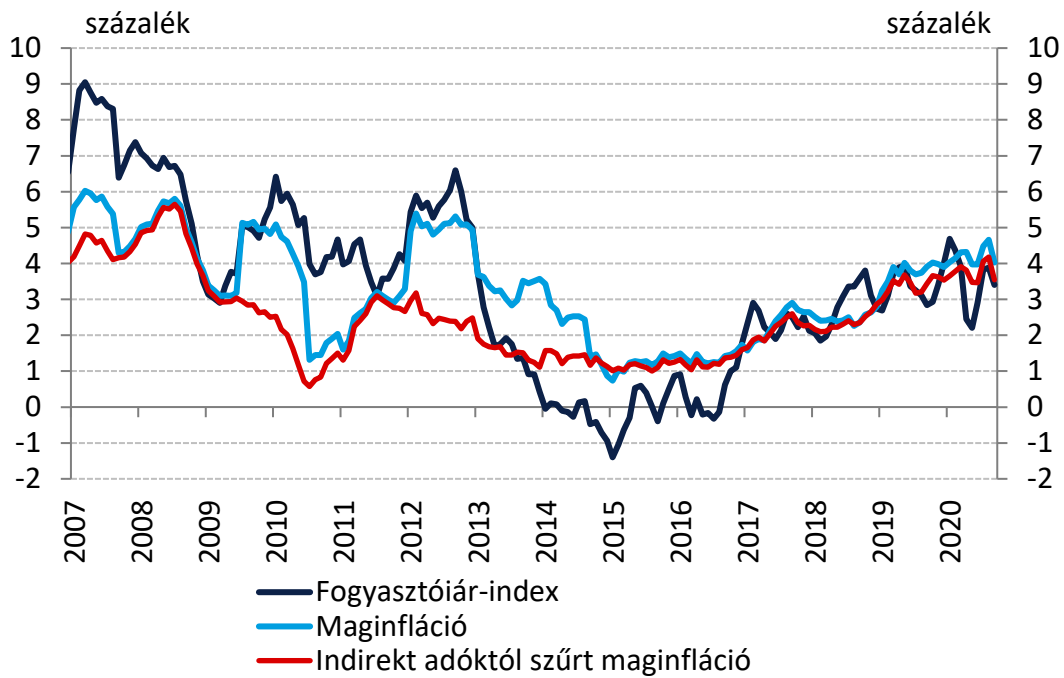
A *dohány* ára az előző hónaphoz képest nem változott.

A *lakosság inflációs várakozását* mérő mutatók értékelését, hasonlóan a fogyasztóiár-indexhez, a szokásosnál nagyobb változékonyság jellemzi. A mutató szeptemberben a korábbi hónapokhoz képest mérséklődött (6. ábra).

Készítette: Várhegyi Judit

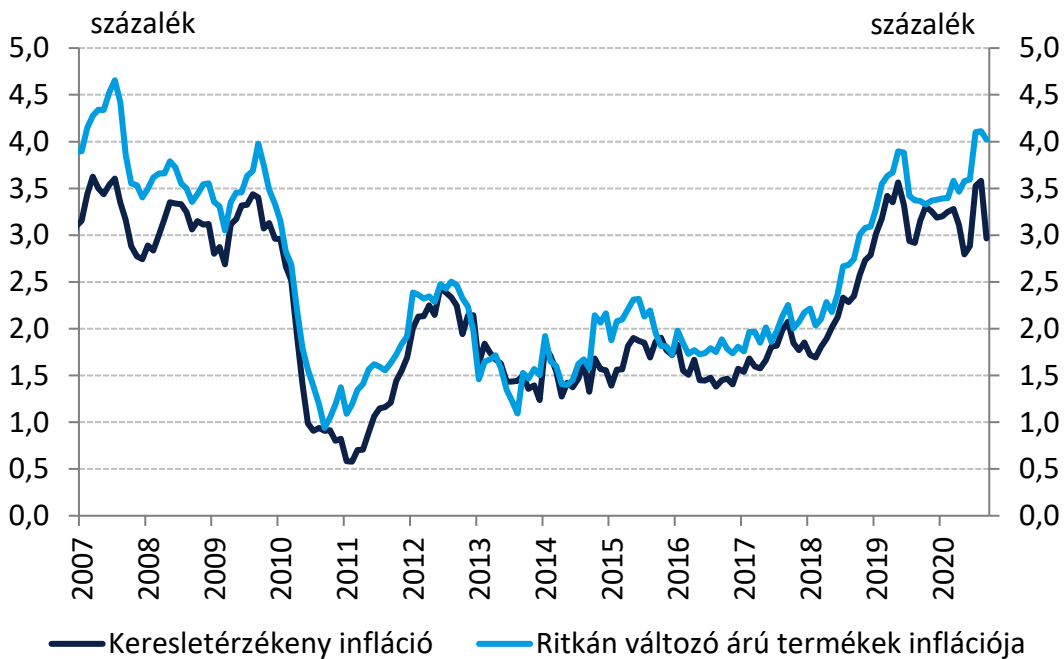
Budapest, 2020. október 8.

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



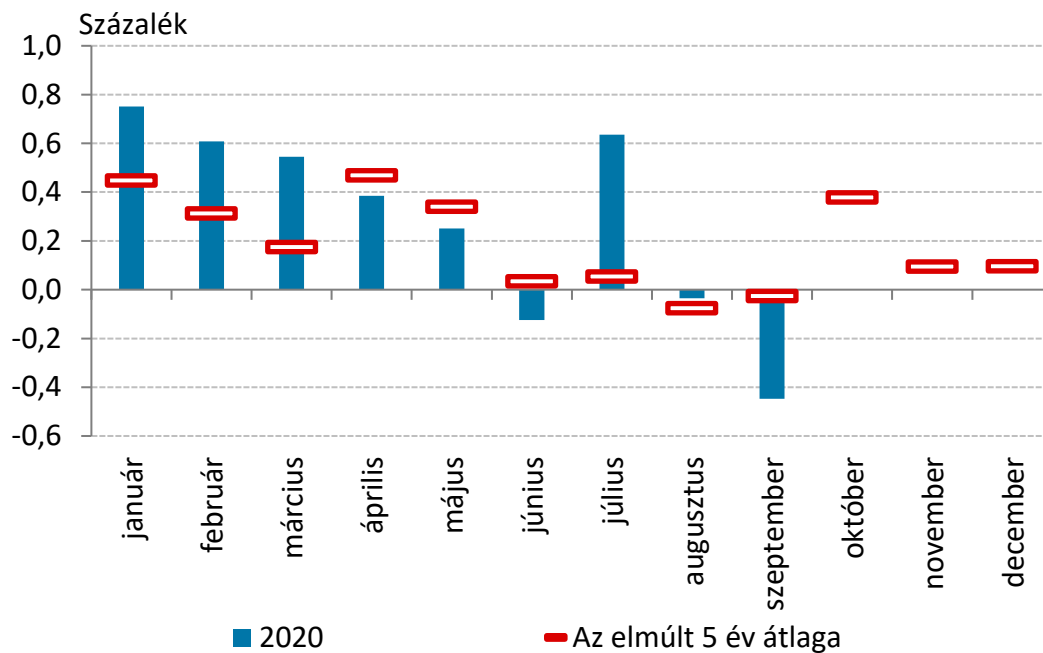
Megjegyzés: Szezonálisan nem igazított maginfláció.

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

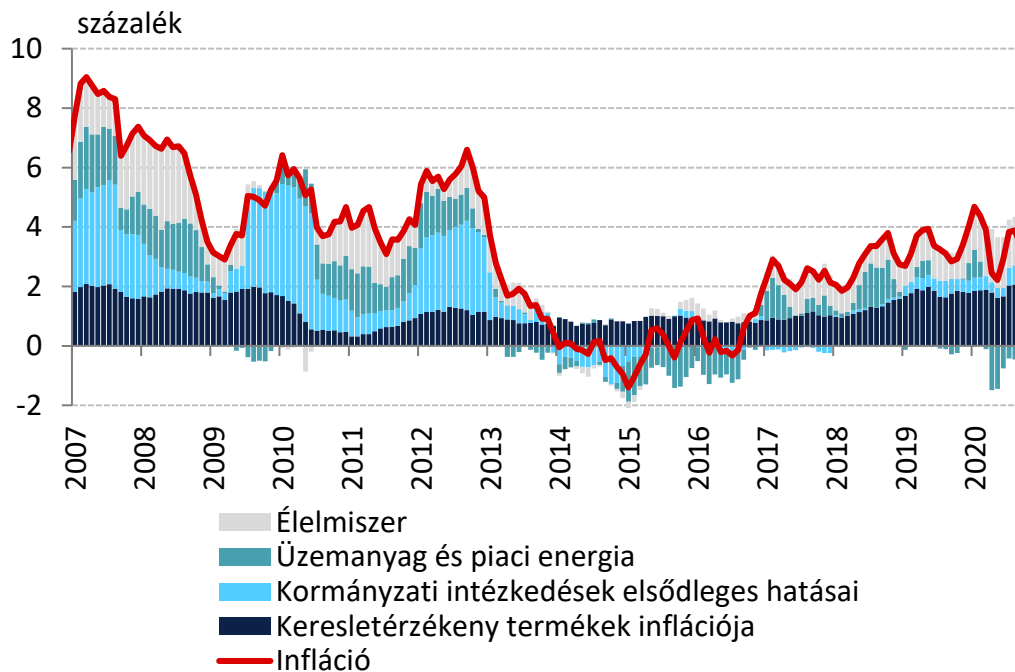


Megjegyzés: A keresletérzékeny infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árainak legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB-számítás a KSH adatai alapján.

3. ábra: A fogyasztói árak havi árváltozásának alakulása üzemanyagárak nélkül
(adószerűt, szezonálisan nem igazított egyhavi változás)

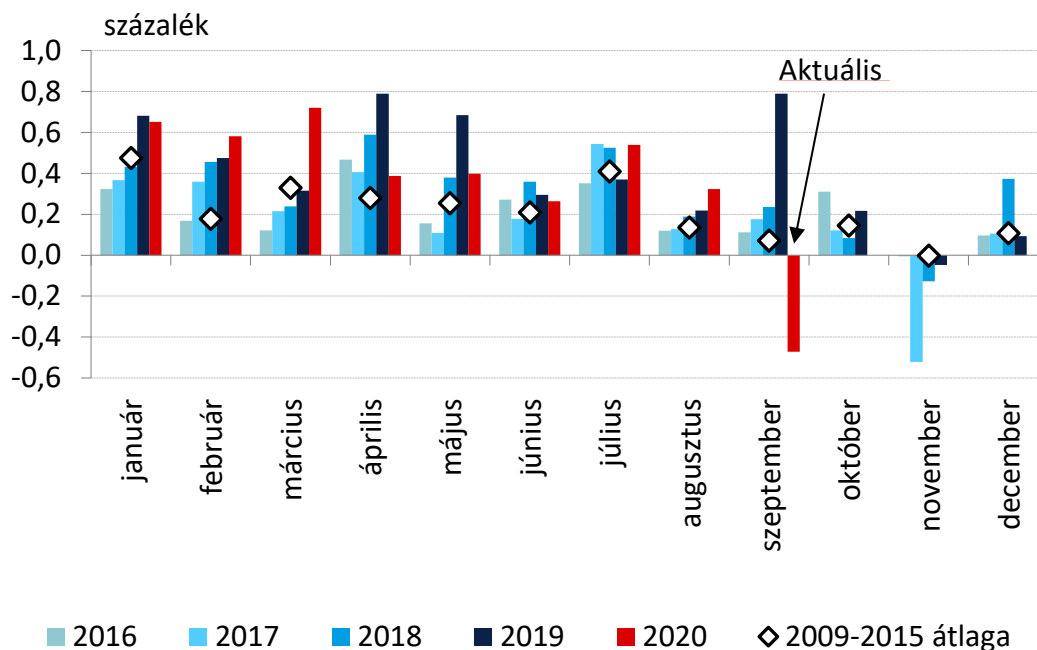


4. ábra: Az infláció felbontása
(éves változás, 2007. jan. – 2020. szept.)



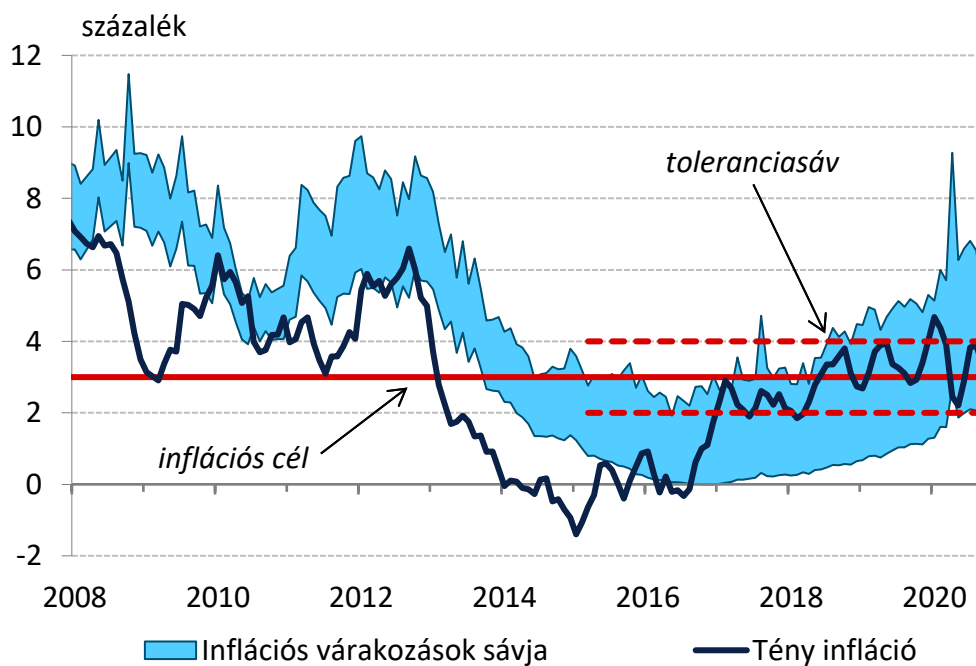
5. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

(szezonálisan nem igazított, adózúrt egyhavi változás, 2016. jan. – 2020. szept.)



6. ábra: Lakossági inflációs várakozások alakulása

(2005. jan. – 2020. szept.)



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

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

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

Forrás: KSH, illetve MNB-számítás

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