



HAVI ELEMZÉS AZ INFLÁCIÓ ALAKULÁSÁRÓL

2021
FEBRUÁR

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 2021. FEBRUÁR HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2021 februárjában az éves összevetésben számított *infláció* 3,1 százalék volt, míg a *maginfláció* 4,1 százalékon alakult. Az indirekt adóktól szűrt *maginfláció* 3,4 százalékos értéket mutatott (1. ábra). Az előző hónaphoz képest az *infláció* 0,4 százalékponttal emelkedett, míg a *maginfláció* 0,1 százalékponttal csökkent. Az *infláció* emelkedését az üzemanyagok árnövekedése okozta.

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

2021 februárjában a keresletérzékeny termékek inflációs hozzájárulása nem változott, míg az üzemanyagok hozzájárulása tavaly február óta először emelkedett pozitív tartományba (3. ábra).

Az árazási döntéseket a koronavírus-járvány megjelenését követően nagyobb változékonyság és a szokásostól eltérő szezonális mintázat jellemezte. 2020 szeptemberétől a dezinflációs hatások erősödésével párhuzamosan az év utolsó hónapjaiban általánosan alacsonyabb árdinamika volt megfigyelhető. Az idei év első hónapjaiban a tavalyinál alacsonyabb átárazás valósult meg (4. ábra).

Az alábbiakban az inflációs főcsoportok árváltozásait elemezzük röviden:

Az *iparcikkek* éves inflációja emelkedett februárban. A termékkörön belül a tartós iparcikkek árindexe az előző hónaphoz képest nőtt, míg a nem tartós iparcikkek árindexe érdemben nem változott. A tartós iparcikkek inflációjának emelkedését részben a termékkör általános árnövekedése, részben pedig a tavalyi használtautóár-csökkenés bázishatása okozta.

A *piaci szolgáltatások* árai az előző hónaphoz képest 0,4 százalékkal nőttek (5. ábra). A szolgáltatások széles köre a korábbi évek átlagához hasonló havi árváltozást mutatott.

Az *élelmiszerek* inflációja tovább mérséklődött februárban. A termékkörön belül a feldolgozatlan élelmiszerek árindexének mérséklődéséhez döntően a friss zöldségek járultak hozzá, míg a feldolgozott élelmiszerek esetében a feldolgozott hústermékek visszafogottabb árváltozása magyarázza az infláció csökkenését.

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

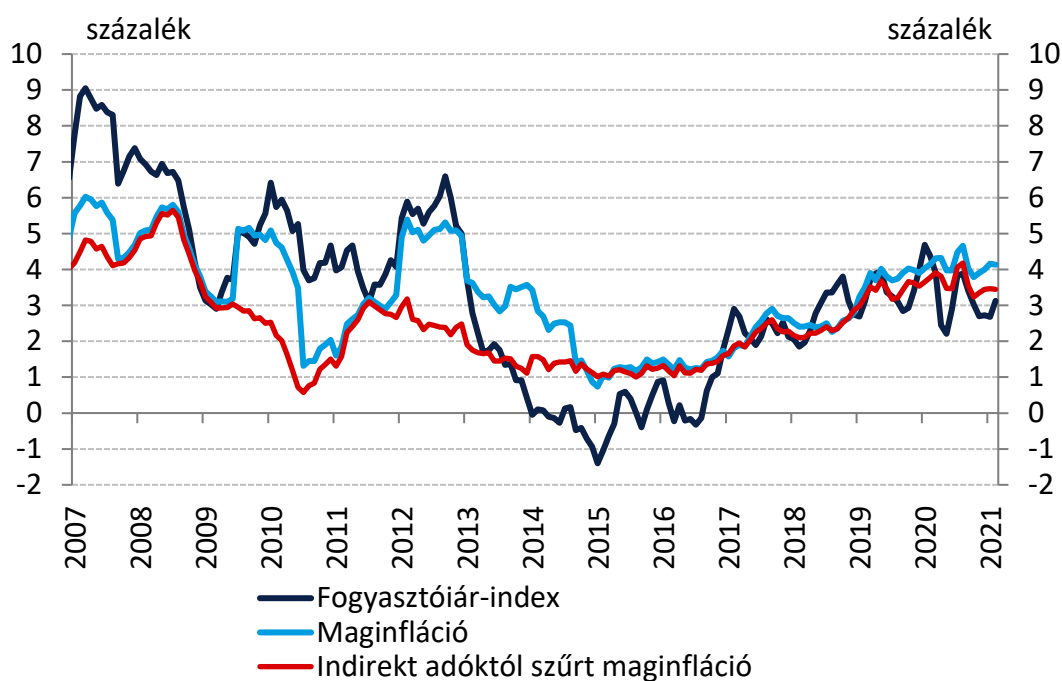
Az *üzemanyagárak* az előző hónaphoz képest a kőolaj világpiacon emelkedésével párhuzamosan nőttek.

A *lakosság inflációs várakozását* mérő mutatókat, hasonlóan a fogyasztóiár-indexhez, a szokásosnál nagyobb változékonyság jellemzi. A mutató februárban a korábbi hónapokhoz képest csökkent (6. ábra).

Készítette: Várhegyi Judit

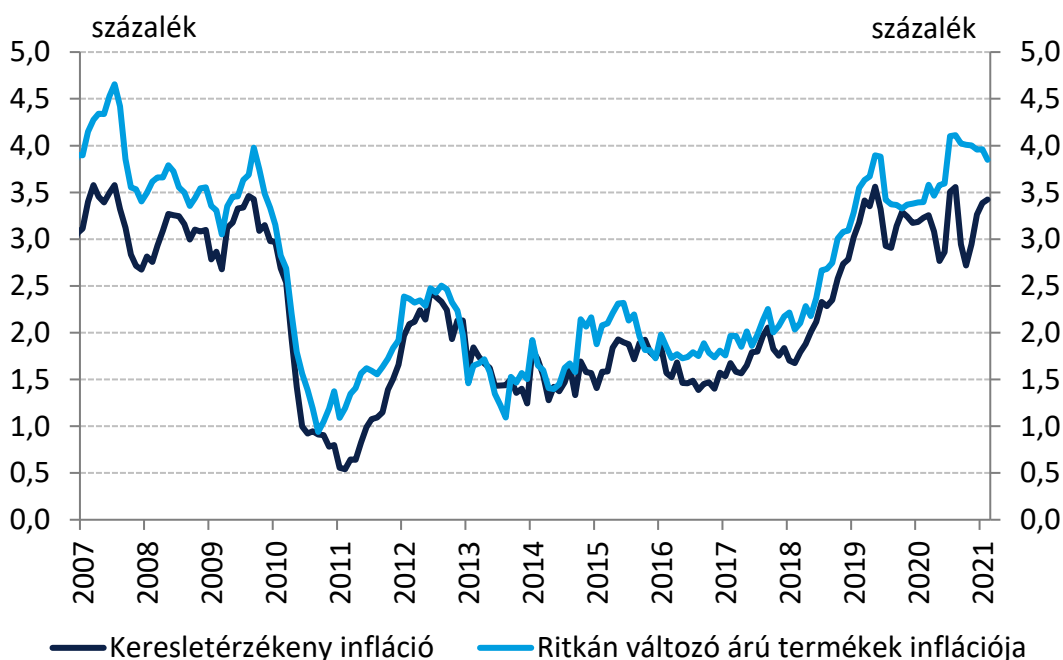
Budapest, 2021. március 9.

1. ábra: A fogyasztóiár-index, a maginfláció és az adószűrt maginfláció
(éves változás, 2007. jan. – 2021. febr.)



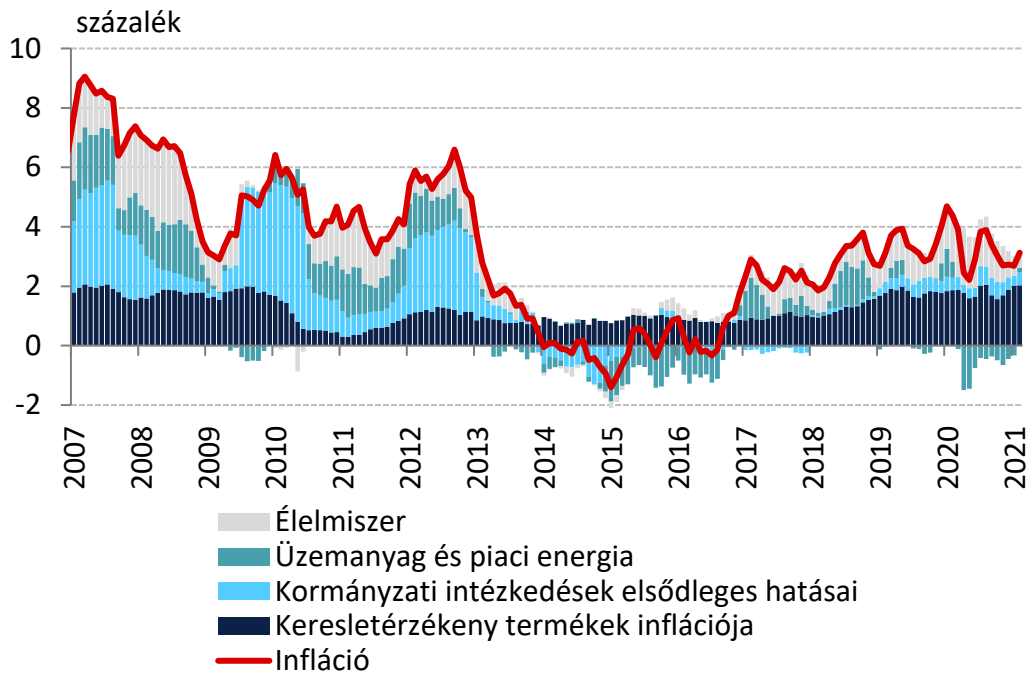
Megjegyzés: Szezonálisan nem igazított maginfláció.

2. ábra: Az inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatók
(indirekt adóktól szűrt éves változás, 2007. jan. – 2021. febr.)

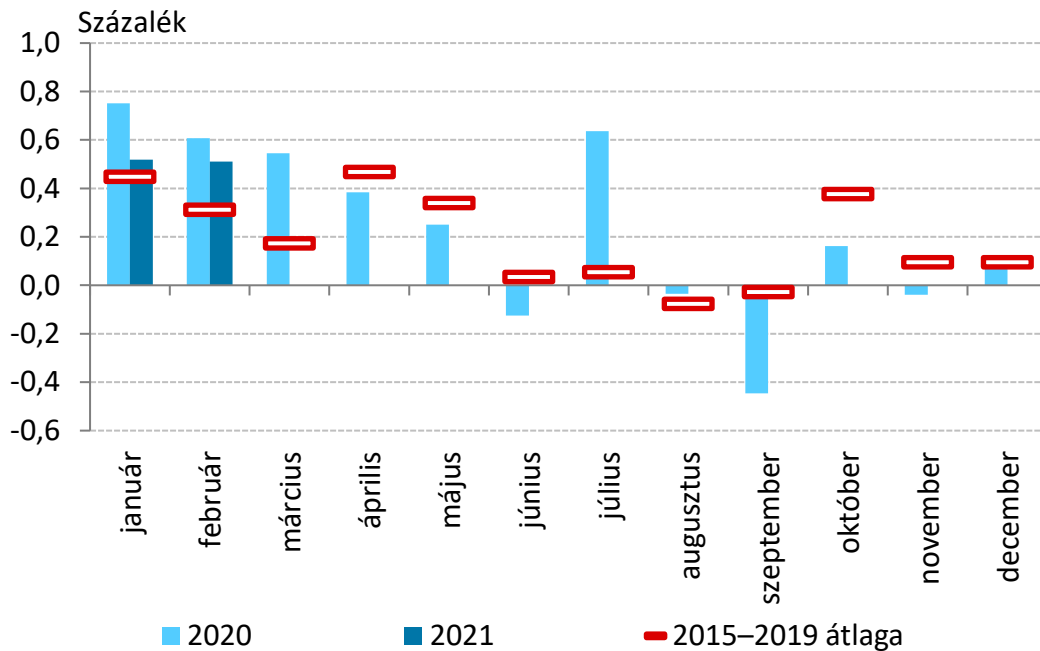


Megjegyzés: A keresletérzékeny infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árainak legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB-számítás a KSH adatai alapján.

3. ábra: Az infláció felbontása
(éves változás, 2007. jan. – 2021. febr.)

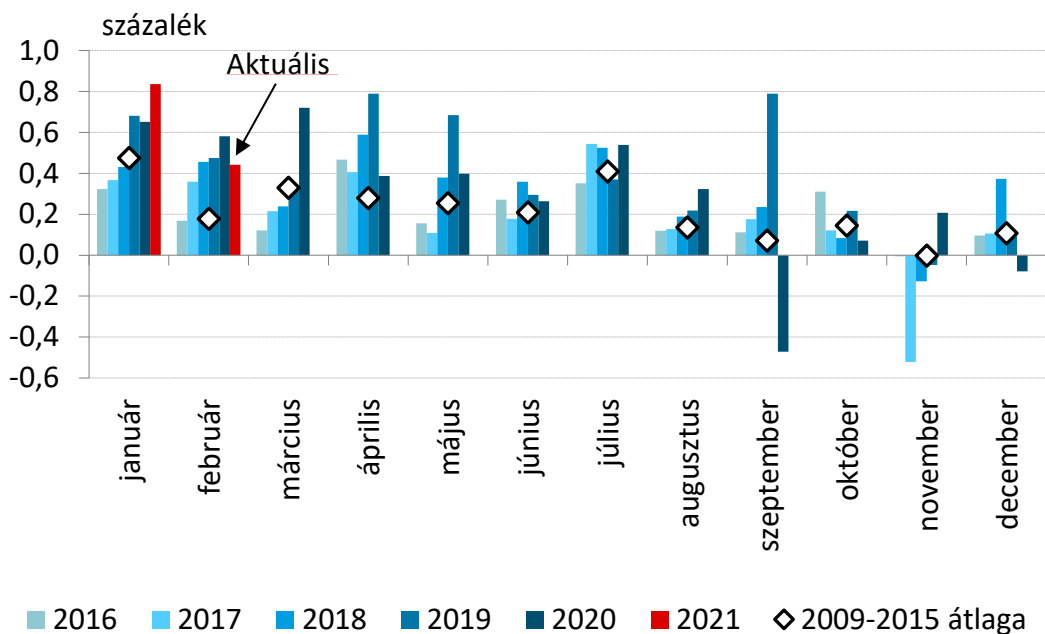


4. ábra: A fogyasztói árak havi árváltozásának alakulása üzemanyagárak nélkül
(adószűrt, szezonálisan nem igazított egyhavi változás)



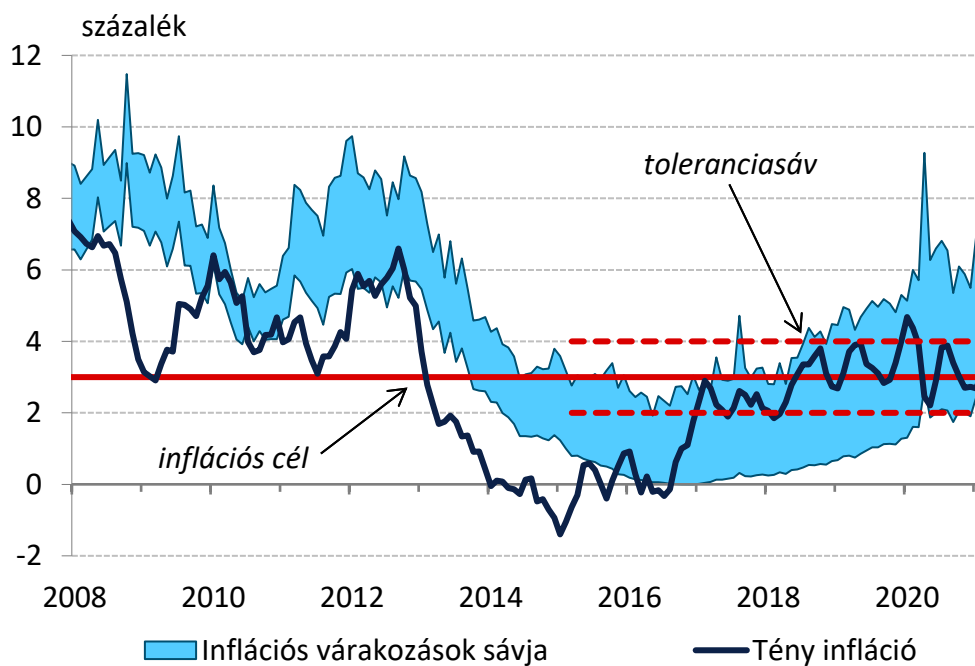
5. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

(szezonálisan nem igazított, adószűrt egyhavi változás, 2016. jan. – 2021. febr.)



6. ábra: Lakossági inflációs várakozások alakulása

(2008. jan. – 2021. febr.)



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

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

Fogyasztóiár-index, 2021. február (KSH)					
3,1% (éves változás)					
MNB inflációs alapmutatók (MNB-számítás)					
Ritkán változó árú termékek inflációjának hozzájárulása (százalékpont), súlya 36,7%	1,4	Keresletérzékeny infláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 59,2%	2,0	Adószűrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 73,0%	2,5
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 63,3%	1,7	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 40,8%	1,1	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 27,0%	0,6

Forrás: KSH, illetve MNB-számítás

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