



# GYORSELEMZÉS AZ INFLÁCIÓ ALAKULÁSÁRÓL

2024  
JANUÁR

*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 és költségvetési elemzésekért felelős ügyvezető igazgató hagyott jóvá.*

*További kérdésekkel kérjük, forduljon Rippel Gézához (email: [rippelg@mnbb.hu](mailto:rippelg@mnbb.hu)).*

A nyilvános elemzések, valamint a hozzákapcsolódó statisztikai adatbázisok elérhetőek az MNB honlapján:

<https://www.mnb.hu/kiadvanyok/elemezések-tanulmányok-statisztikak/gyorselemlzések/gyorselemlzések-az-infláció-alakulásáról>

## A 2024. JANUÁR HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2024 januárjában folytatódott az infláció gyors ütemű csökkenése. A fogyasztói árak éves összevetésben 3,8 százalékkal emelkedtek, ezzel 2021 márciusa után 34 hónappal ismét a jegybanki toleranciasávon belülre került az árindex. A maginfláció és az indirekt adóktól szűrt maginfláció egyaránt 6,1 százalékra csökkent (1. ábra és 2. ábra). Havi bázison 0,7 százalékkal emelkedett a teljes fogyasztói kosár ára, míg a maginfláció esetében 0,4 százalékos áremelkedés volt megfigyelhető. Az előző hónaphoz viszonyított áremelkedés mértéke az év ezen időszakára jellemző historikus átlag alatt volt, elsősorban az üzemanyagárak csökkenése következtében.

Az infláció alacsonyabban alakult januárban a decemberi Inflációs jelentés előrejelzésének középértékénél, az eltérést elsősorban az üzemanyagok és a feldolgozott élelmiszerek vártnál kedvezőbb áralakulása magyarázta. Enyhén elmaradt a várakozásunktól a maginfláció is, míg a keresletérzékeny tételek áremelkedése megfelelt korábbi prognózisunknak.

Az infláció lassulása továbbra is széles körben érzékelhető, amit a fegyelmezett monetáris politika, a kormányzat versenyt erősítő lépései, a visszafogott kereslet, a bázishatások és az elmúlt évinél érdemben alacsonyabb külső költségkörnyezet együttes hatása okoz. A fogyasztóiár-index 1,7 százalékponttal mérséklődött az előző hónaphoz képest, amihez a legnagyobb arányban az üzemanyagok (-0,5 százalékpont), valamint a piaci szolgáltatások és a nem tartós iparcikkek (egyenként -0,3 százalékpont) járultak hozzá. Az éves bázisú maginfláció 1,5 százalékponttal csökkent, amelyen belül a dezinfláció általános volt. A tartósabb inflációs tendenciákat megragadó éves bázison számított mutatóink szintén mérséklődtek. A ritkán változó árú termékek inflációja 1,0 százalékponttal, a feldolgozott élelmiszerek nélkül számított maginfláció éves áremelkedése pedig 1,5 százalékponttal csökkent az előző hónaphoz képest (3. ábra).

Az inflációs alapfolyamatok folytatódó lassulását jelzi, hogy a maginfláció és az infláció is 3 százalék alatt alakult rövidebb bázisú (évesített 3hó/3hó) összevetésben (4. ábra). Az üzemanyagok és szabályozott árak nélkül számított kosár ára az előző hónaphoz képest 0,7 százalékkal emelkedett (5. ábra). Az alapfolyamatokat jobban tükröző, a feldolgozott élelmiszerek nélkül számított havi bázisú maginfláció 0,3 százalékon alakult januárban (6. ábra). A januári átárazások mértéke az iparcikkek esetén megfelelt a historikus átlagnak, miközben a piaci szolgáltatásoknál magasabban, az élelmiszereknél pedig enyhén alacsonyabban alakult.

Az alábbiakban az inflációs főcsoportok árváltozásait elemezzük röviden:

Az *iparcikkek* éves inflációja 5,2 százalékra csökkent. A termékcsoport árai 0,3 százalékkal mérséklődtek az előző hónaphoz képest (7. ábra). A termékcsoponton belül a tartós iparcikkek havi alapú drágulását ellensúlyozta a nem tartós iparcikkek árainak csökkenése. A tartós iparcikkek áremelkedését elsősorban a bútorok és a használt személygépkocsik okozták, míg a nem tartós iparcikkek esetében főként a változékony árazású repülőjegyek járultak hozzá az árak mérséklődéséhez.

A *piaci szolgáltatások* éves bázisú árindexe 11,2 százalékra csökkent, így az éves árdinamika tavaly júniusban megkezdődött mérséklődése folytatódott. Havi összevetésben az árak 1,0 százalékkal nőttek. A telekommunikációs és banki szektor bejelentett visszatekintő átárazásai még nem jelentek meg januárban az árindexben, ezek a későbbi hónapokban fogják befolyásolni a statisztikát.

Az *élelmiszerek* éves inflációja januárban a KSH adatközlése szerint 3,6 százalékra mérséklődött. A termékkörön belül a feldolgozatlan élelmiszerek inflációja enyhén mérséklődött, míg a feldolgozott élelmiszerek éves árindexe érdemi csökkenést követően januárban negatív tartományba fordult (9. ábra). Decemberhez képest a feldolgozatlan élelmiszerek ára 3,0 százalékkal, a feldolgozott élelmiszereké pedig 0,5 százalékkal emelkedett (10. ábra). Az áremelkedést a feldolgozatlan élelmiszerek esetében a friss zöldségek, míg a feldolgozott élelmiszerek esetében a tej és a fűszer termékcsoportok drágulása okozta.

Az *üzemanyagok* ára havi összevetésben 0,5 százalékkal csökkent. Az elérhető információk alapján a január 1-től életbe lépett jövedékiadó-emelés hatása egyelőre csekély mértékben jelent csak meg a fogyasztói árakban. A termékcsoport átlagára éves bázison 11,9 százalékkal mérséklődött.

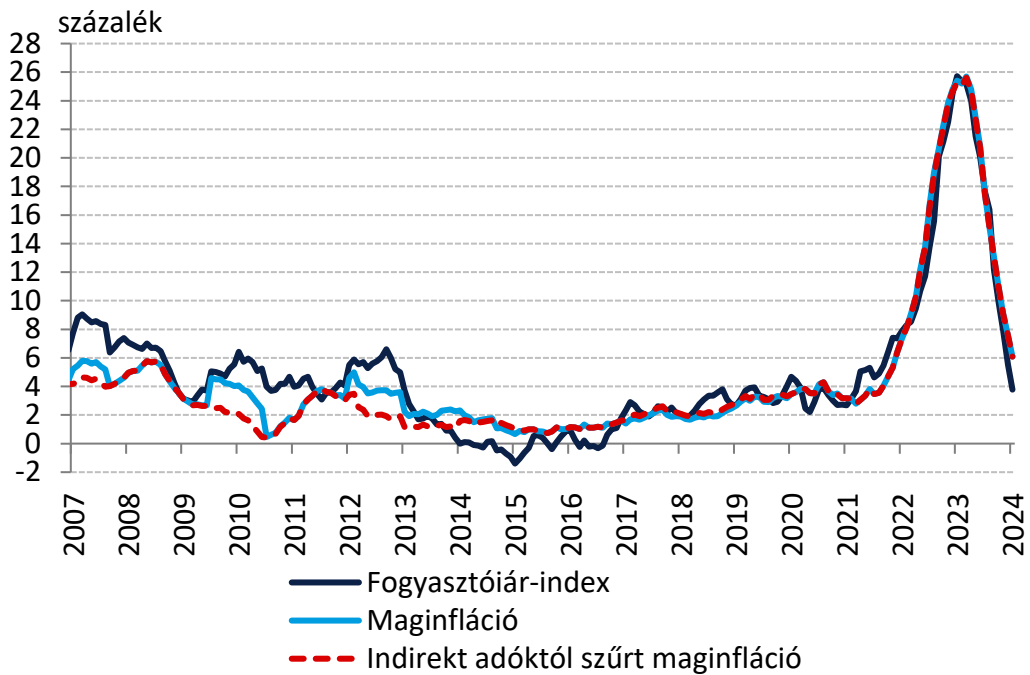
A *szabályozott árú termékek és szolgáltatások* árai decemberhez képest 1,1 százalékkal emelkedtek. Ezt elsősorban az autópályadíjak és a vezetékes gáz árának emelkedése okozta. Utóbbi annak a következménye, hogy csökkent az alacsonyabb hatásági ár mennyiségi korlátja alá eső lakossági fogyasztás aránya.

A *lakosság inflációs várakozások* az elmúlt hónapokban csökkentek, a mutatókat a szokásosnál nagyobb változékonyság jellemzi (11. ábra). A *kiskereskedelmi értékesítési árakra* és a *szolgáltatásokra vonatkozó vállalati árvárakozások* nem változtak jelentősen, továbbra is érdemben az elmúlt 1-2 év értékei alatt alakultak januárban (12. ábra).

Készítette: Rippel Géza

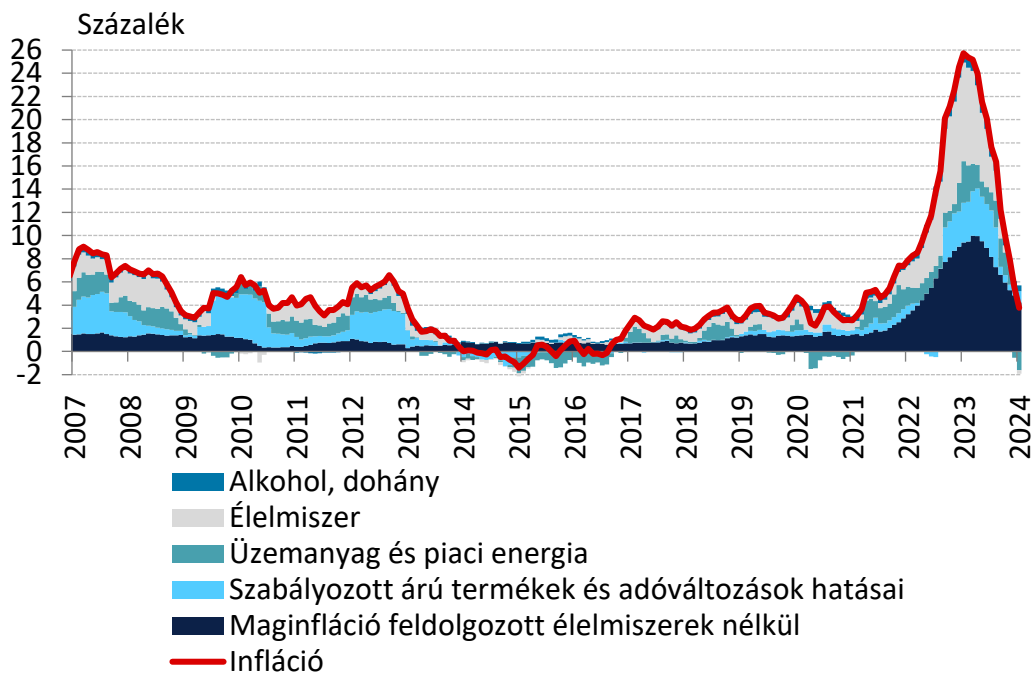
Budapest, 2024. február 9.

1. ábra: A fogyasztóiár-index, a maginfláció és az adószűrt maginfláció éves változás

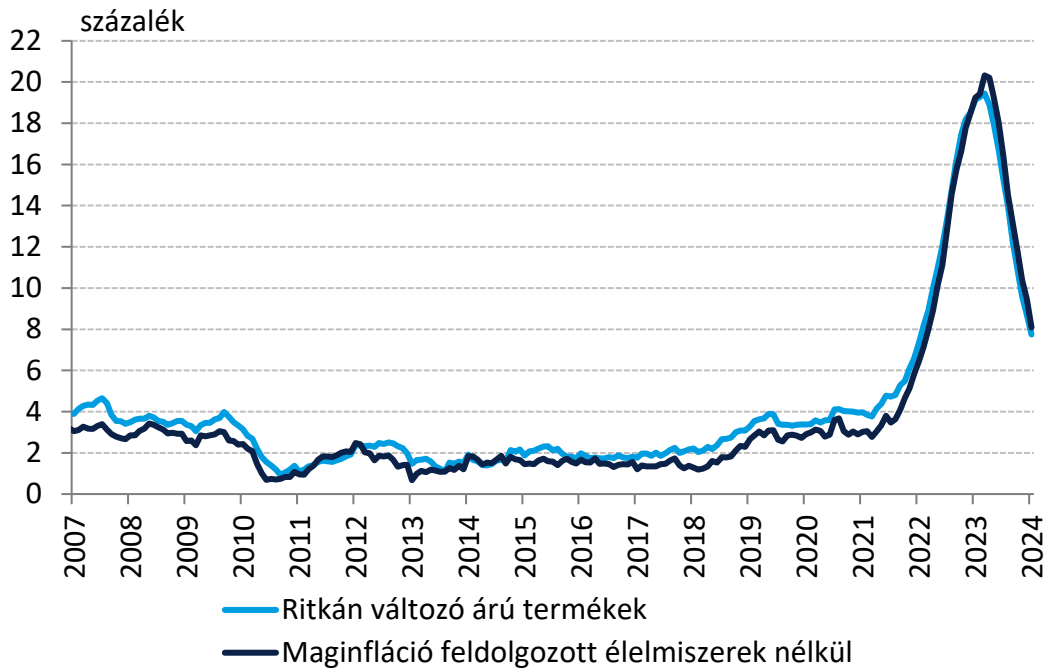


Megjegyzés: Szezonálisan nem igazított maginfláció.

2. ábra: Az infláció felbontása éves változás

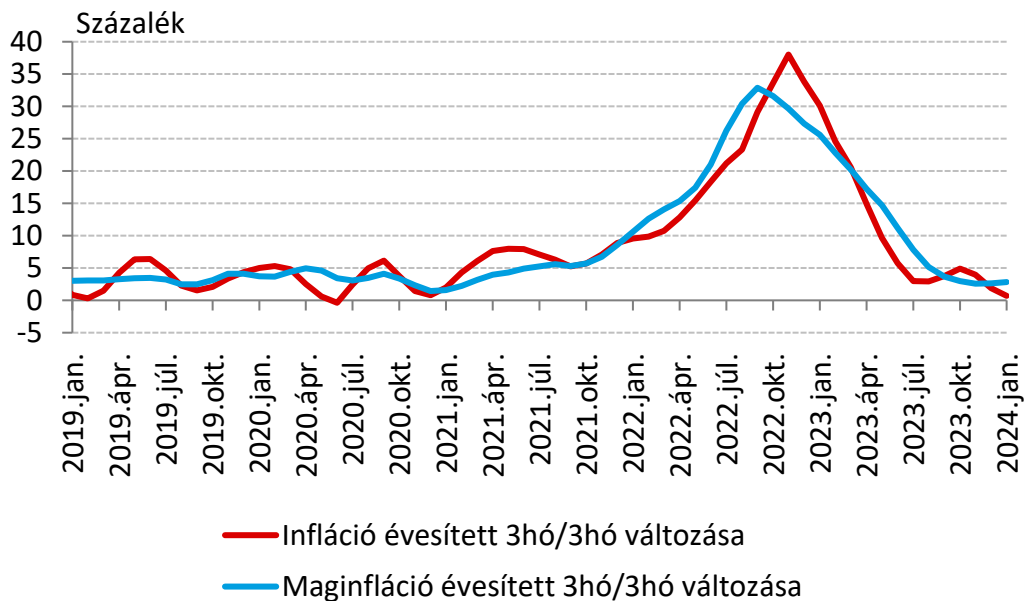


**3. ábra: Az inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatók**  
indirekt adóktól szűrt éves változás

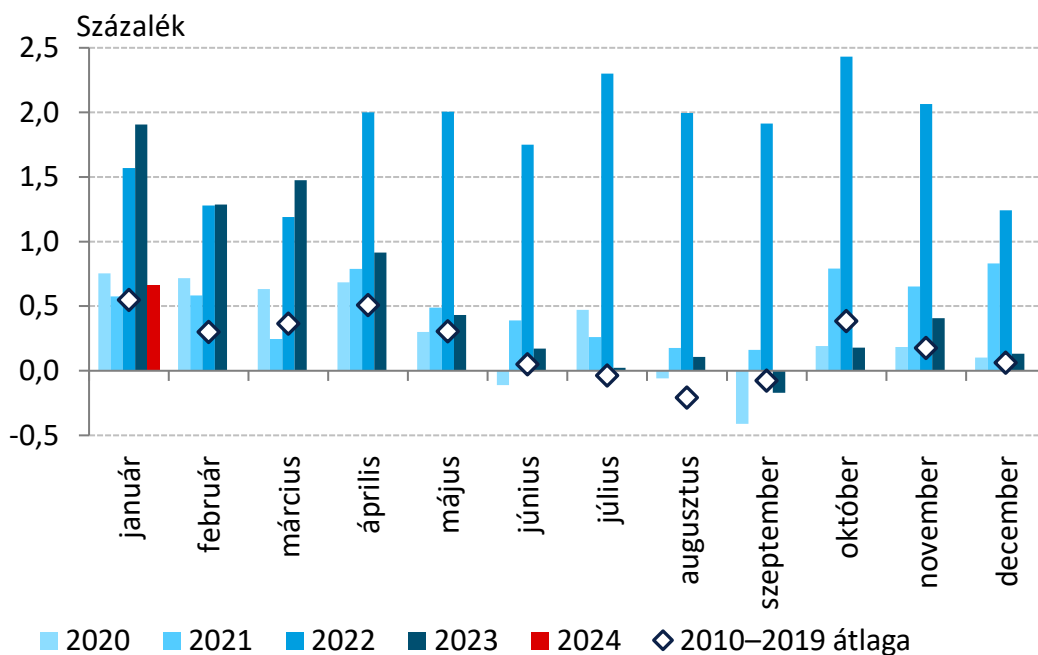


Megjegyzés: A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árainak legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB-számítás a KSH adatai alapján. A feldolgozott élelmiszerek nélküli maginfláció változatlan tartalom mellett a korábbi keresletérzékeny inflációnak felel meg. Az új elnevezést az indokolja, hogy általánosan ható jelentős költségcsökkentések időszakában a korábbi elnevezés félreérthető lehet.

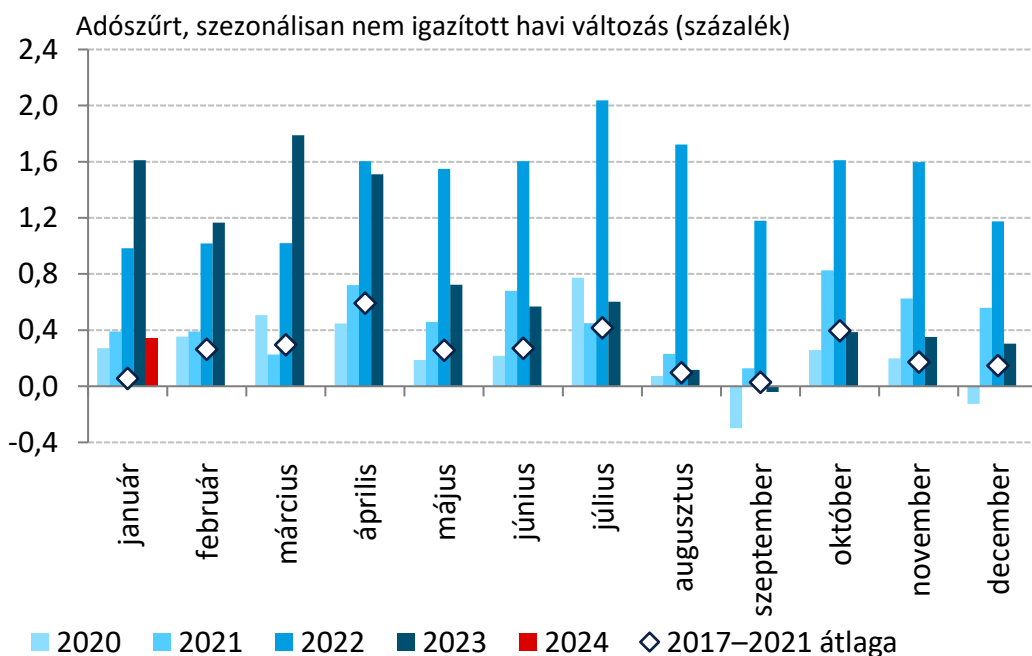
**4. ábra: Az infláció és a maginfláció évesített 3 havi változása**  
szezonalisan igazított adatok alapján



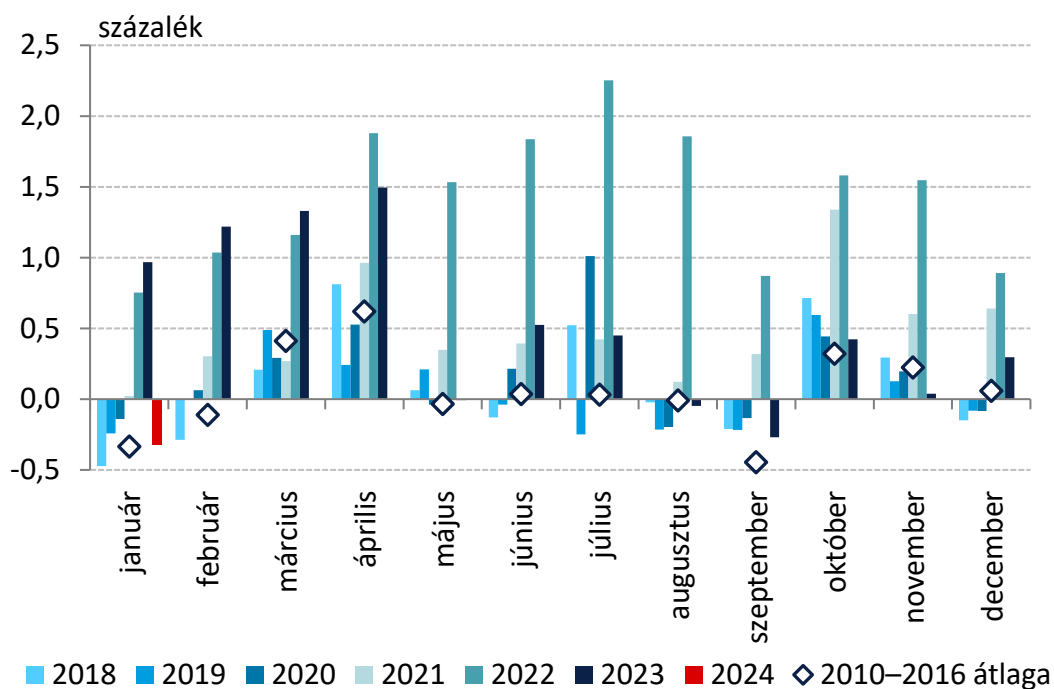
5. ábra: A fogyasztói árak havi árváltozásának alakulása üzemanyagárak és szabályozott árak nélkül adósúrt, szezonálisan nem igazított egyhavi változás



6. ábra: A feldolgozott élelmiszerek nélküli maginfláció havi árváltozásának alakulása adósúrt, szezonálisan nem igazított egyhavi változás

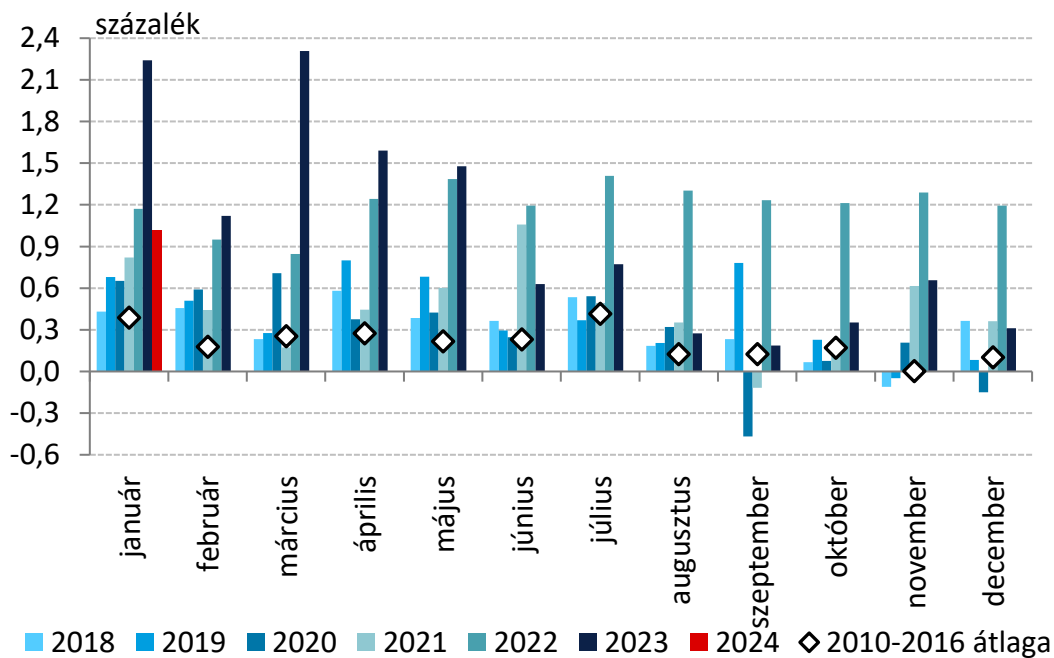


**7. ábra: Az iparcikkek inflációja**  
 szezonálisan nem igazított, adószűrt egyhavi változás



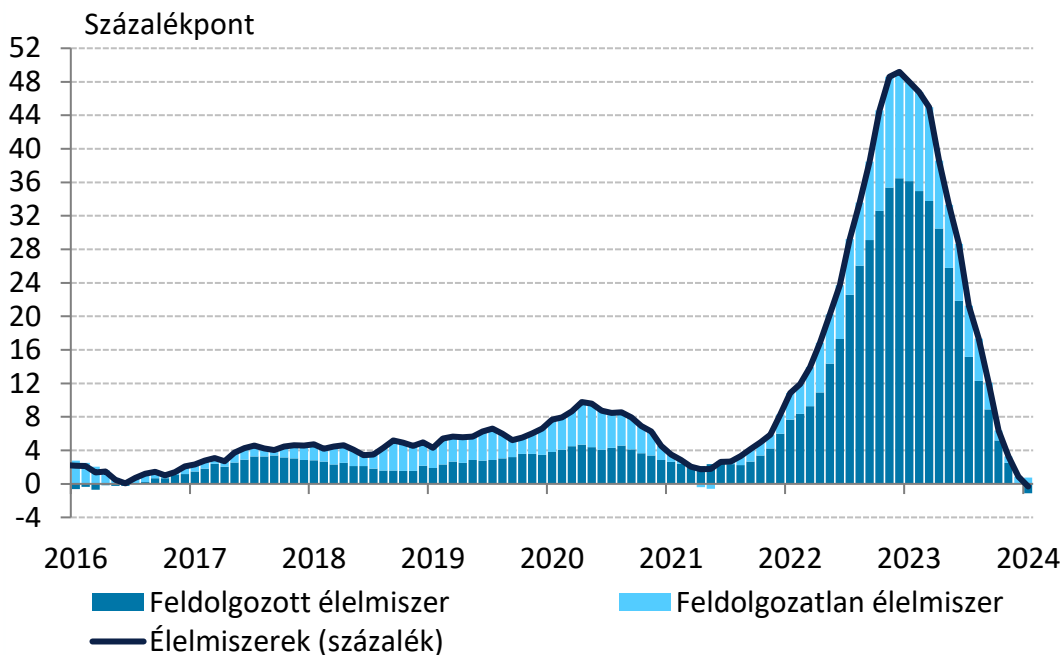
**8. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja**

szezonálisan nem igazított, adószűrt egyhavi változás



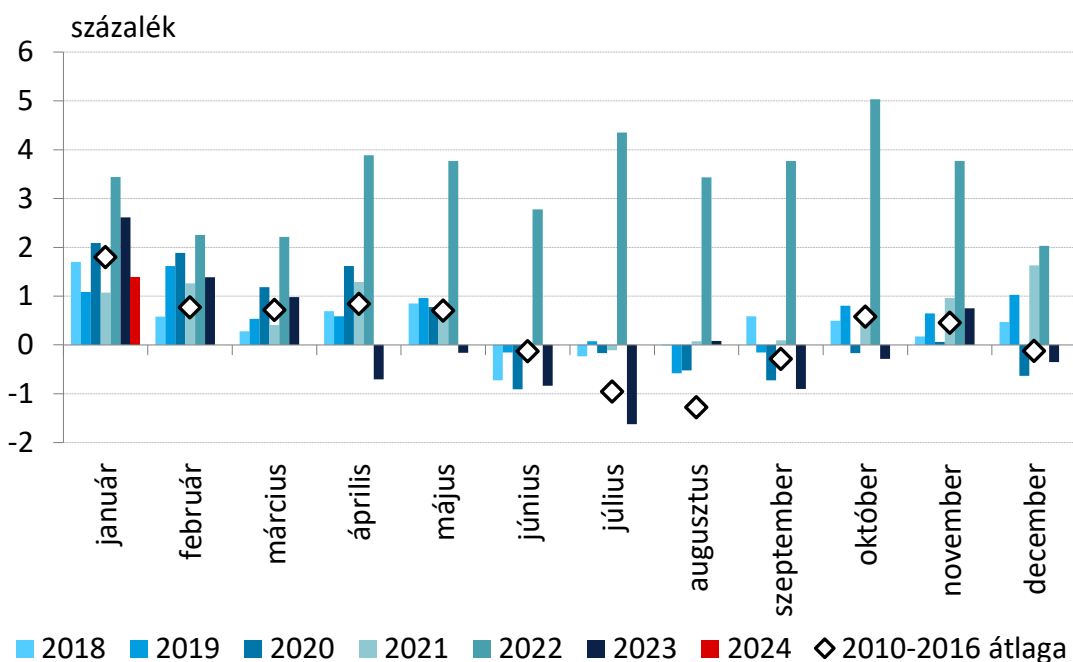


**9. ábra: Az élelmiszerek inflációjának alakulása**  
 szezonálisan nem igazított, adószűrt éves változás



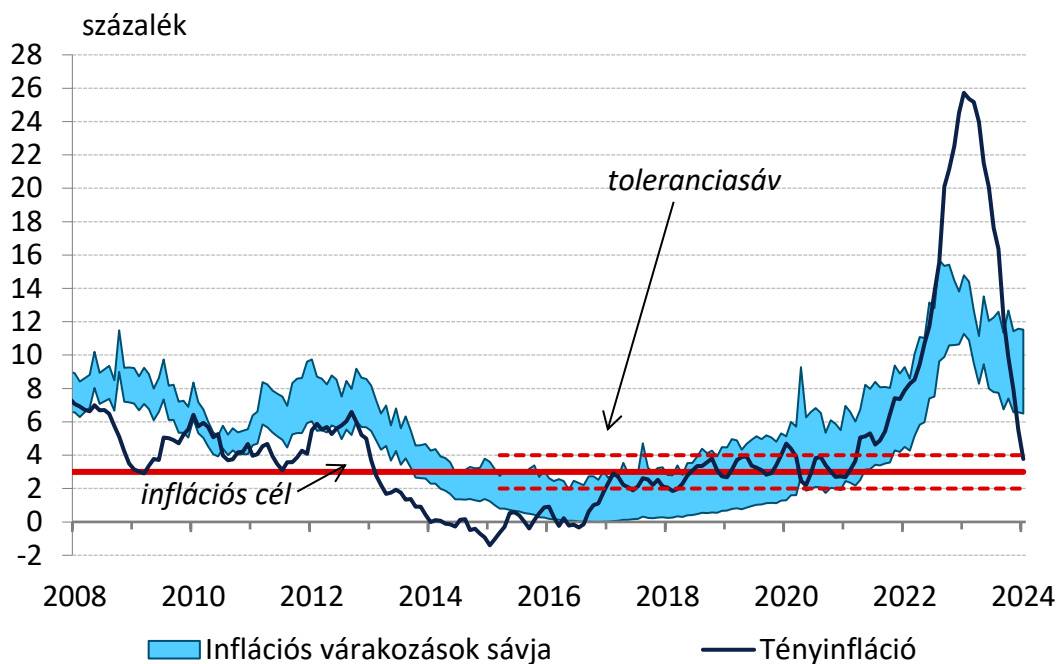
Megjegyzés: A KSH és az MNB által számított élelmiszer infláció eltérését módszertani különbségek magyarázzák. Az MNB az élelmiszerekhez kapcsolódó szolgáltatásokat a piaci szolgáltatások (éttermi étkezés, munkahelyi étkezés, büféáruk) és a szabályozott árú termékek és szolgáltatások (iskolai étkezés, óvodai, bölcsődei étkezés) közé sorolja, egyes italokat pedig a nem tartós iparcikkek közé (kávé, tea, alkoholmentes italok).

**10. ábra: Az élelmiszerek havi árváltozásának alakulása**  
 szezonálisan nem igazított, adószűrt egyhavi változás



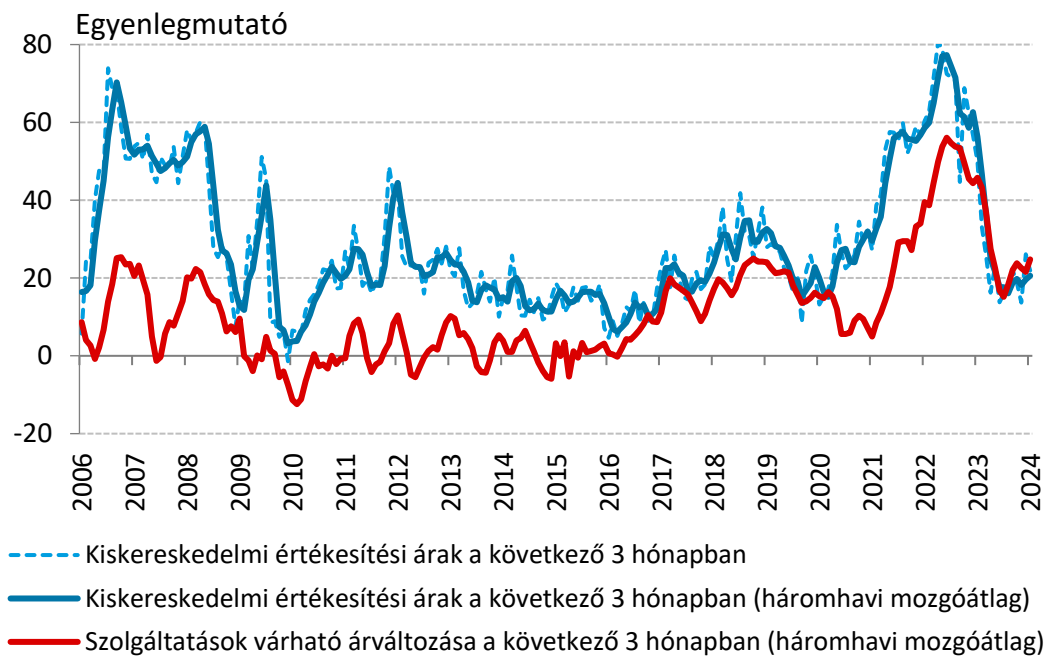
Megjegyzés: A KSH és az MNB által számított élelmiszer infláció eltérését módszertani különbségek magyarázzák. Az MNB az élelmiszerekhez kapcsolódó szolgáltatásokat a piaci szolgáltatások (éttermi étkezés, munkahelyi étkezés, büféáruk) és a szabályozott árú termékek és szolgáltatások (iskolai étkezés, óvodai, bölcsődei étkezés) közé sorolja, egyes italokat pedig a nem tartós iparcikkek közé (kávé, tea, alkoholmentes italok).

11. ábra: Lakossági inflációs várakozások alakulása



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

12. ábra: A kiskereskedelmi értékesítési árakra és a szolgáltatások áraira vonatkozó várakozások alakulása Magyarországon



Forrás: Az Európai Bizottság adatai alapján MNB-számítás

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

Fogyasztóiár-index, 2024. január (KSH)					
3,8% (éves változás)					
MNB inflációs alapmutatók (MNB számítás)					
Ritkán változó árú termékek inflációjának hozzájárulása (százalékpont), súlya 41,1%	3,2	A feldolgozott élelmiszerek nélküli maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 52,3%	4,2	Adószúrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 65,1%	4,0
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 58,9%	0,6	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 47,7%	-0,4	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 34,9%	-0,2

*Forrás: KSH, illetve MNB-számítás*

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