



GYORSELEMZÉS AZ INFLÁCIÓ ALAKULÁSÁRÓL

2025
JÚLIUS

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.

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

<https://www.mnb.hu/kiadvanyok/elemzesek-tanulmanyok-statisztikak/gyorselemzesek/gyorselemzes-az-inflacio-alakulasarol>

A 2025. JÚLIUS HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2025 júliusában a fogyasztói árak éves összevetésben 4,3 százalékkal emelkedtek. A júniusban mért 4,6 százalékhöz képest az éves áremelkedés üteme 0,3 százalékponttal csökkent. A maginfláció 0,4 százalékponttal mérséklődött és 4,0 százalékon alakult. Az indirekt adóktól szűrt maginfláció 3,7 százalékra csökkent (1. ábra és 2. ábra). Havi bázison a teljes fogyasztói kosár és a maginflációs kosár is 0,4 százalékkal drágult. A bejövő adat az infláció esetében megfelelt, míg a maginfláció esetében enyhén alacsonyabban alakult a júniusi Inflációs jelentés előrejelzésénél.

Az éves bázisú fogyasztóiár-index mérséklődését elsősorban az üzemanyagok inflációjának főként bázishatások miatti csökkenése magyarázza. A maginfláció csökkenéséhez minden maginfláción belüli termékcsoporthoz hozzájárult. A tartósabb inflációs tendenciákat megragadó, éves bázison számított mutatóink is mérséklődtek. A ritkán változó árú termékek inflációja 4,8 százalékon, míg a feldolgozott élelmiszerek nélkül számított maginfláció 4,0 százalékon alakult júliusban (3. ábra).

Az ár- és árréskorlátozó intézkedések a júniuséhoz hasonló jelentős inflációmérséklő hatással bírtak júliusban. A legnagyobb hatás az élelmiszerek árréskorlátozásához köthető. Emellett a banki- és telekommunikációs vállalatok önkéntes árkorlátozása, valamint a háztartási cikkek árrés-korlátozása is visszafogja az inflációt.

Rövidebb bázisú (évesített 3hó/3hó összevetésben számított) mutatóink közül az infláció emelkedett, míg a maginfláció enyhén csökkent (4. ábra). Az előző hónaphoz viszonyított árváltozás mértéke az infláció és a maginfláció esetében is a historikus átlag felett alakult. Az üzemanyagok és szabályozott árak nélkül számított kosár ára az előző hónaphoz képest 0,4 százalékkal emelkedett (5. ábra). Az alapfolyamatokat jobban tükröző, feldolgozott élelmiszerek nélkül számított maginflációs termékkör ára is 0,4 százalékponttal nőtt havi összevetésben (6. ábra). A júliusi átárzások mértéke az élelmiszerek és az iparcikkek esetében a historikus átlag felett, míg a piaci szolgáltatások esetében enyhén az alatt alakult.

Az alábbiakban az inflációs főcsoportok árváltozásait elemezzük röviden:

Az *iparcikkek* éves inflációja 2,1 százalékra mérséklődött. Havi összevetésben a termékcsoporthoz 0,4 százalékkal emelkedett (7. ábra). A nem tartós iparcikkek ára 0,7 százalékkal nőtt. A tartós iparcikkek árai 0,2 százalékkal csökkentek júniushoz képest, amit elsősorban az új személygépjárművek árcsökkenése magyaráz.

A *piaci szolgáltatások* éves bázisú árindexe 6,5 százalékon alakult. Havi összevetésben 0,4 százalékkal nőttek az árak (8. ábra). A termékkör drágulásához legnagyobb mértékben a turizmushoz és vendéglátáshoz kapcsolódó szolgáltatások járultak hozzá.

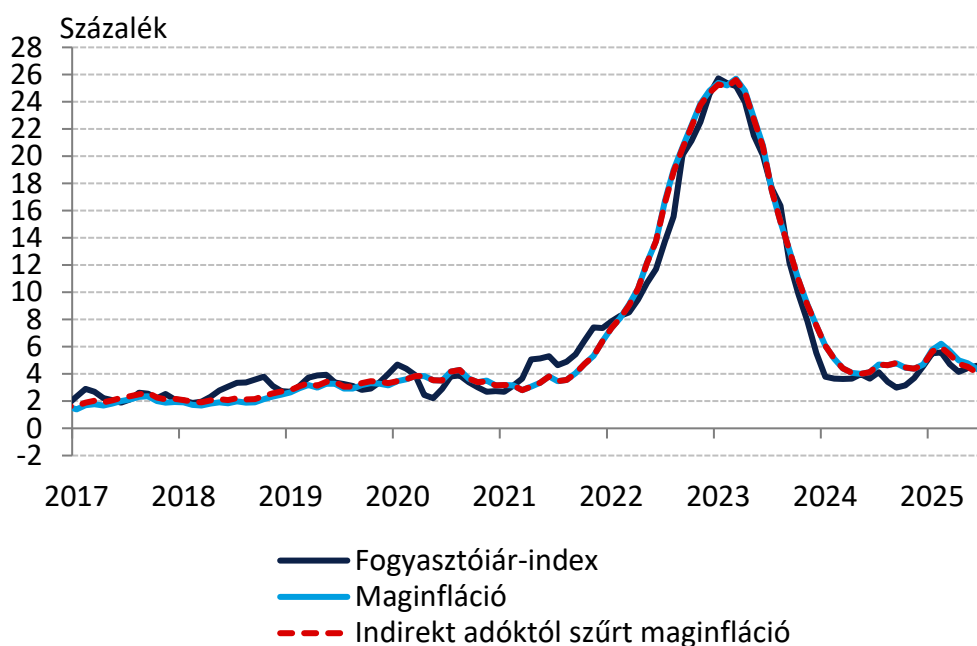
Az MNB besorolása szerinti *élelmiszerek* inflációja 4,0 százalék volt, a termékkörön belül a feldolgozatlan élelmiszerek 7,2, a feldolgozott élelmiszerek 2,4 százalékkal drágultak éves összevetésben (9. ábra). A KSH adatközlése szerint 5,9 százalékkal növekedtek az élelmiszerárak, amelybe többek között beletartoznak az éttermi étkezések 8,0 százalékkal emelkedő árai is. Az élelmiszerek ára havi összevetésben 0,3 százalékkal emelkedett (10. ábra). Júniushoz képest a feldolgozatlan élelmiszerek 0,5 százalékkal lettek drágábbak, amit elsősorban a szezonális élelmiszerek áralakulása magyaráz. A feldolgozott élelmiszerek ára havi alapon 0,2 százalékkal emelkedett.

Az *üzemanyagok* ára havi összevetésben 0,3 százalékkal nőtt. A termékkör ára éves bázison 4,3 százalékkal mérséklődött.

A *lakossági inflációs várakozások* továbbra is magas szinten tartózkodnak (11. ábra). A *kiskereskedelmi értékesítési árakra* vonatkozó *vállalati árvárakozások* mérséklődése folytatódott, míg a *szolgáltatásokra vonatkozóan* júliusban megállt az árvárakozások mérséklődése (12. ábra).

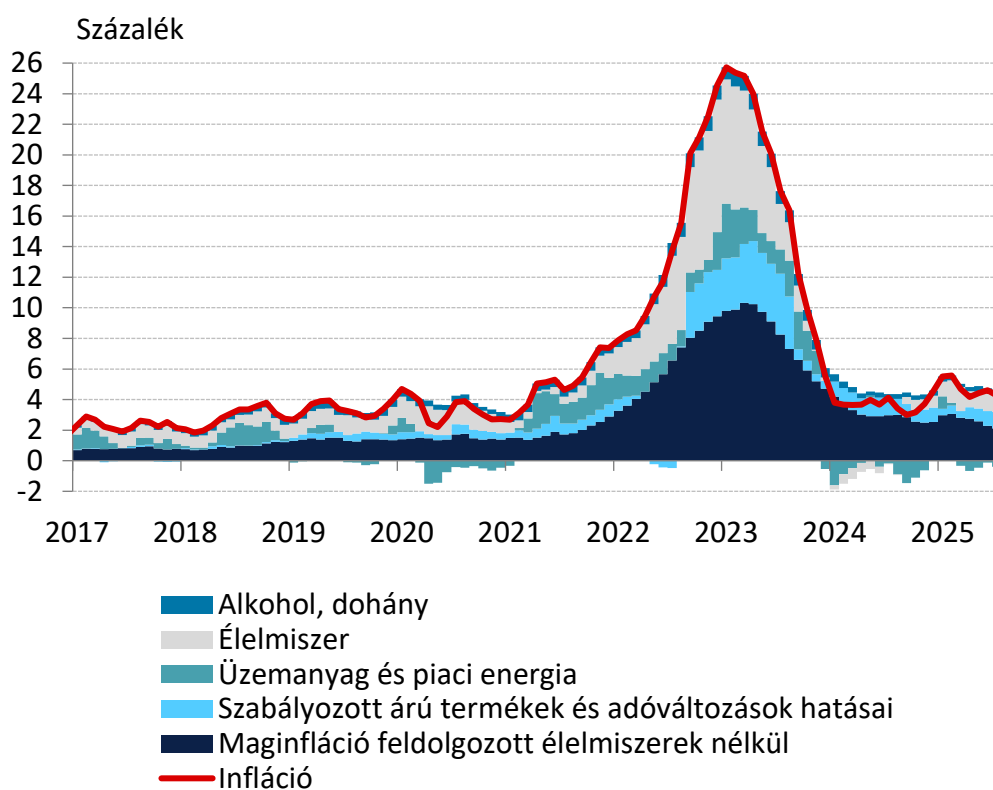
Budapest, 2025. augusztus 8.

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

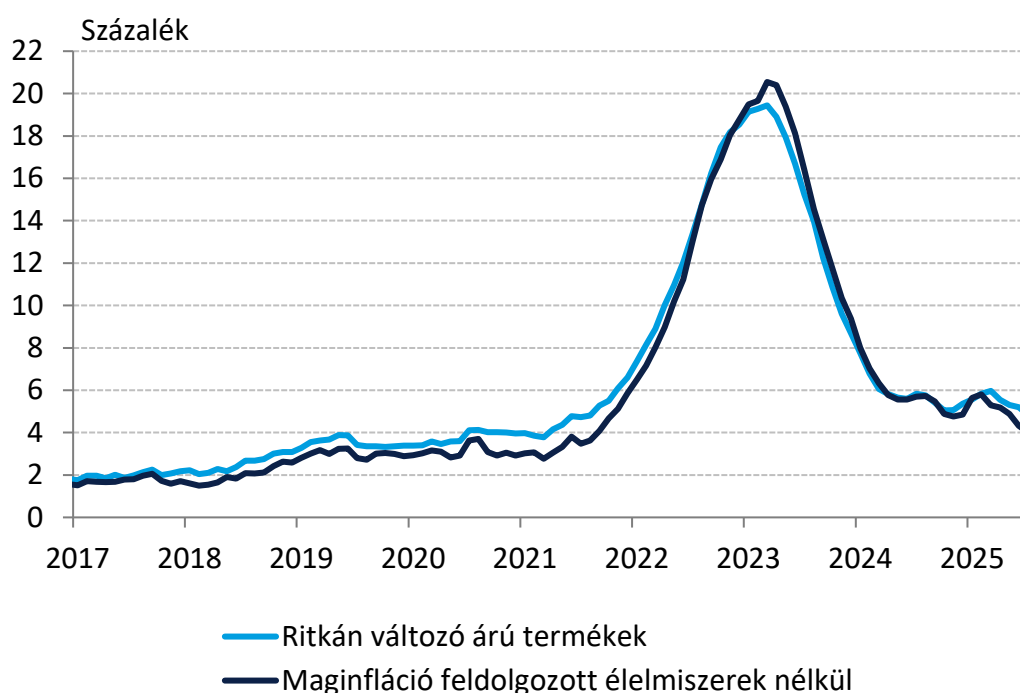


Megjegyzés: Szezonálisan nem igazított maginfláció.

2. ábra: Az infláció felbontása éves változás

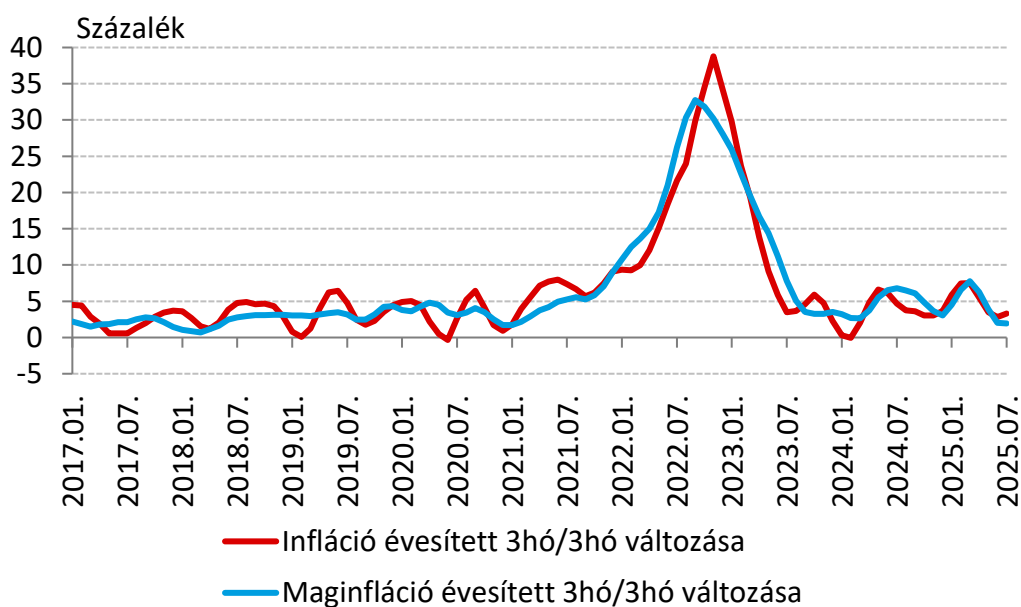


3. ábra: Az inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatók
indirekt adóktól szűrt éves változás

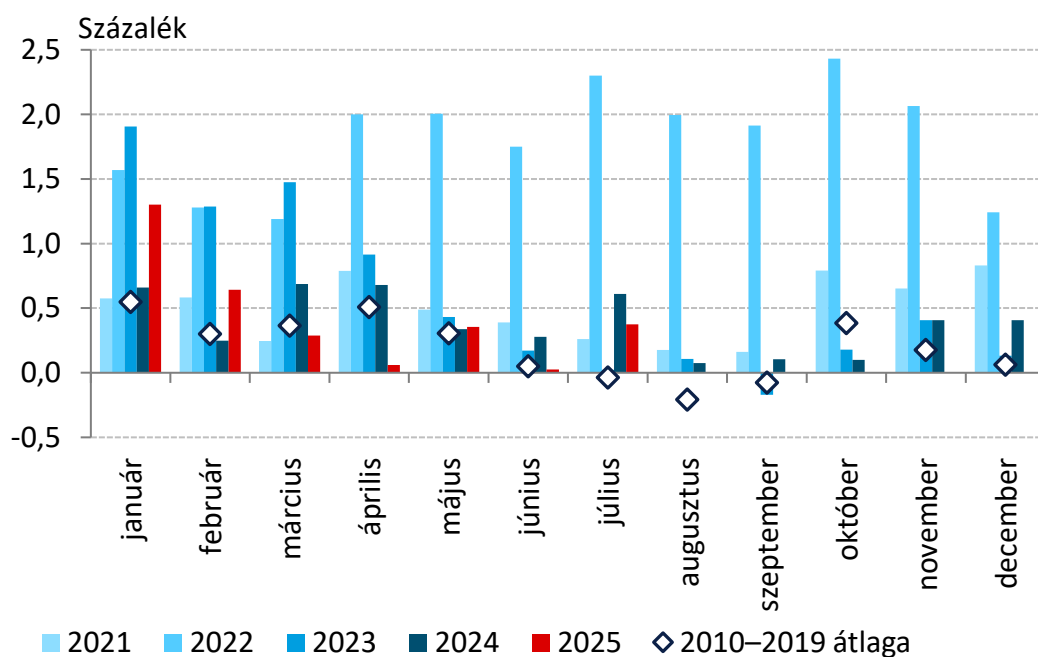


Megjegyzés: A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árainak legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB-számítás a KSH adatai alapján. A feldolgozott élelmiszerek nélküli maginfláció változatlan tartalom mellett a korábbi keresletérzékeny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

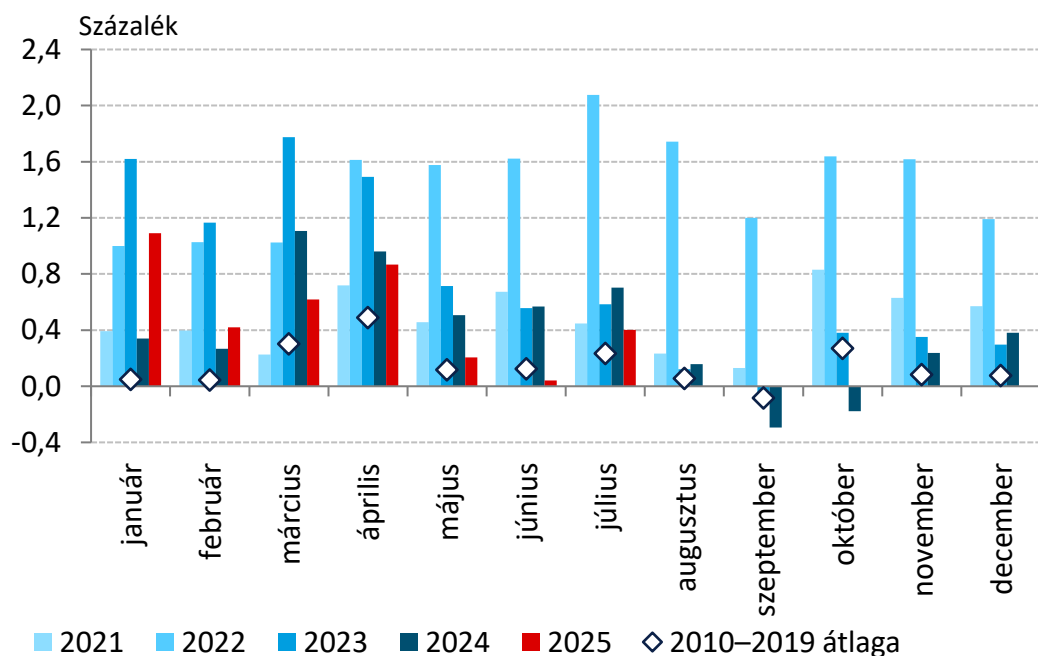
4. ábra: Az infláció és a maginfláció évesített 3 havi változása
szezonálisan igazított adatok alapján



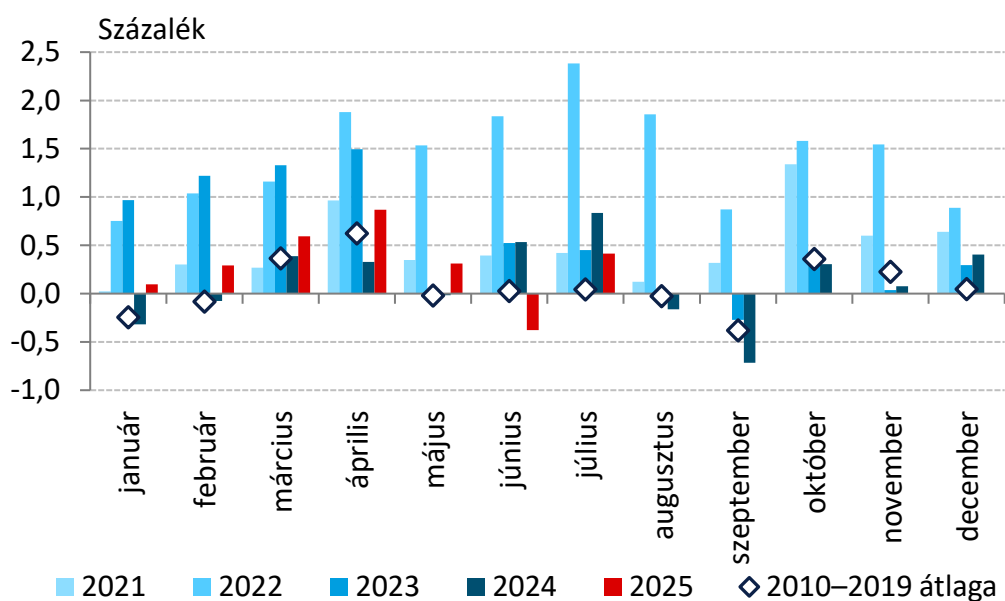
5. ábra: A fogyasztói árak havi árváltozásának alakulása üzemanyagárak és szabályozott árak nélkül
adószárt, szezonálisan nem igazított egyhavi változás



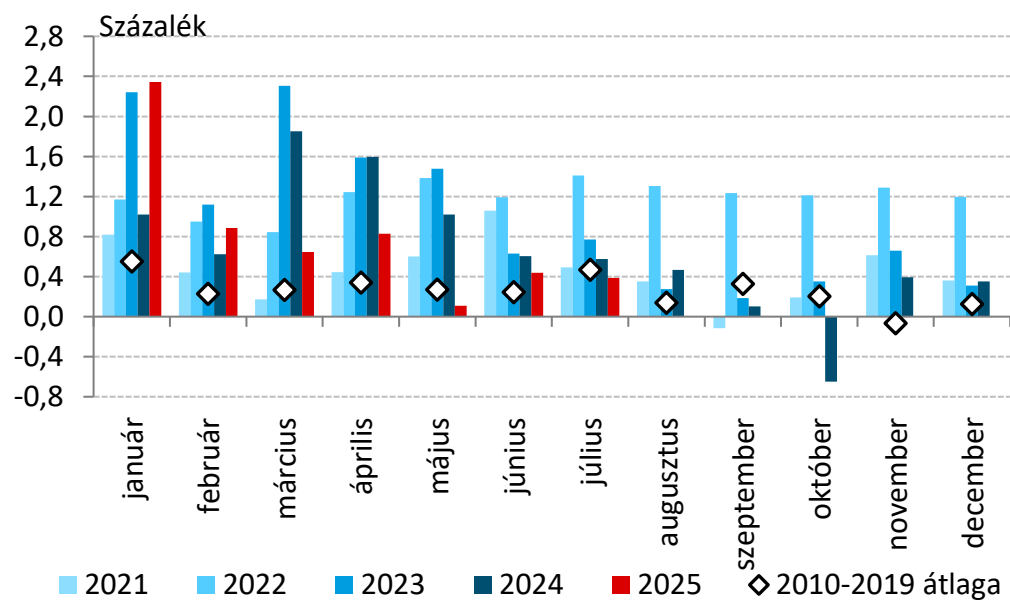
6. ábra: A feldolgozott élelmiszerek nélküli maginfláció havi árváltozásának alakulása
adószárt, szezonálisan nem igazított egyhavi változás



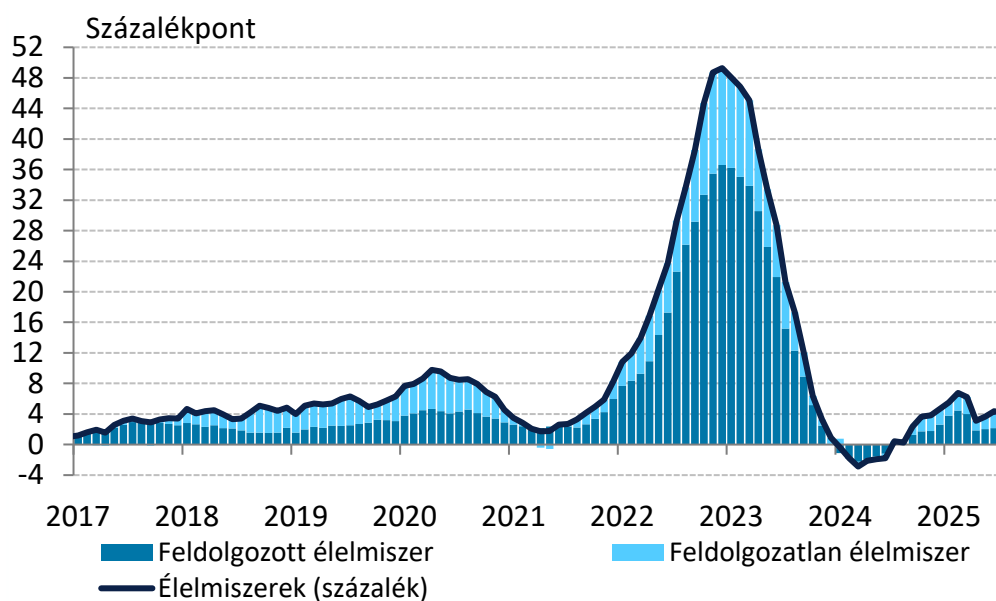
7. ábra: Az iparcikkek inflációja
szezónálisan nem igazított, egyhavi változás



8. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja
szezónálisan nem igazított, egyhavi változás

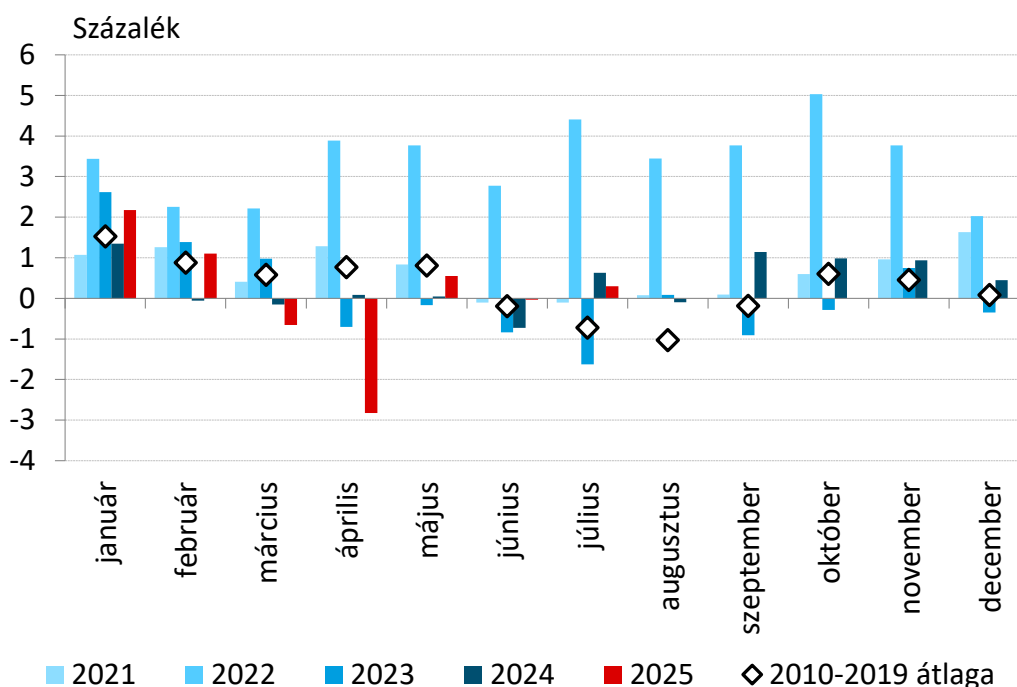


9. ábra: Az élelmiszerek inflációjának alakulása
szezonalisan nem igazított, éves változás



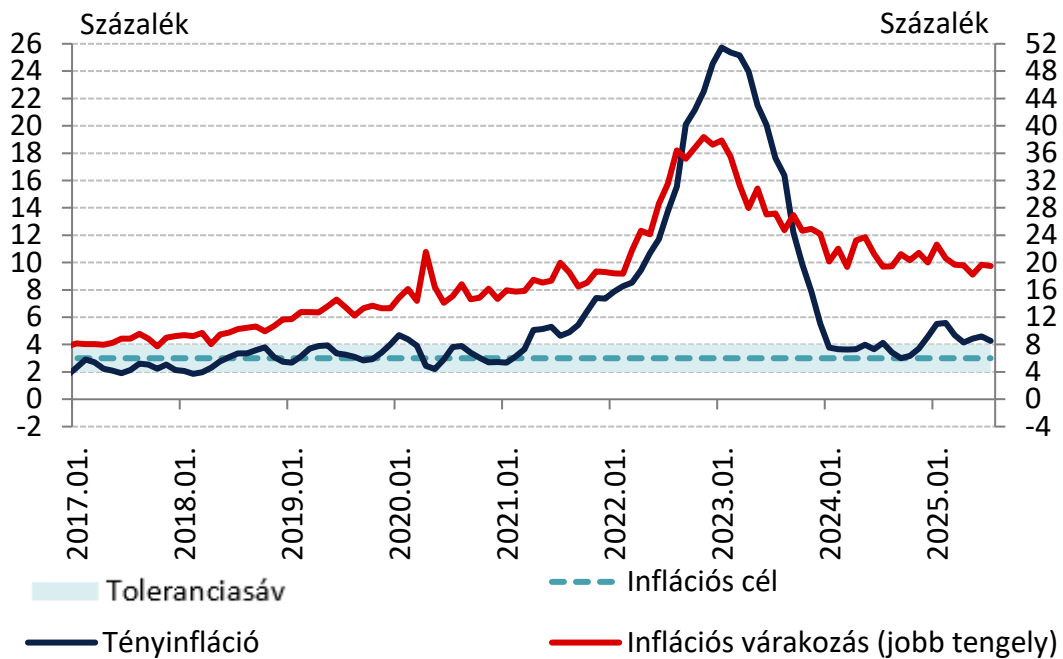
Megjegyzés: A KSH és az MNB által számított élelmiszer infláció eltérését módszertani különbségek magyarázzák. Az MNB az élelmiszerekhez kapcsolódó szolgáltatásokat a piaci szolgáltatások (éttermi étkezés, munkahelyi étkezés, büféárak) és a szabályozott árú termékek és szolgáltatások (iskolai étkezés,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

10. ábra: Az élelmiszerek havi árváltozásának alakulása
szezonalisan nem igazított, egyhavi változás



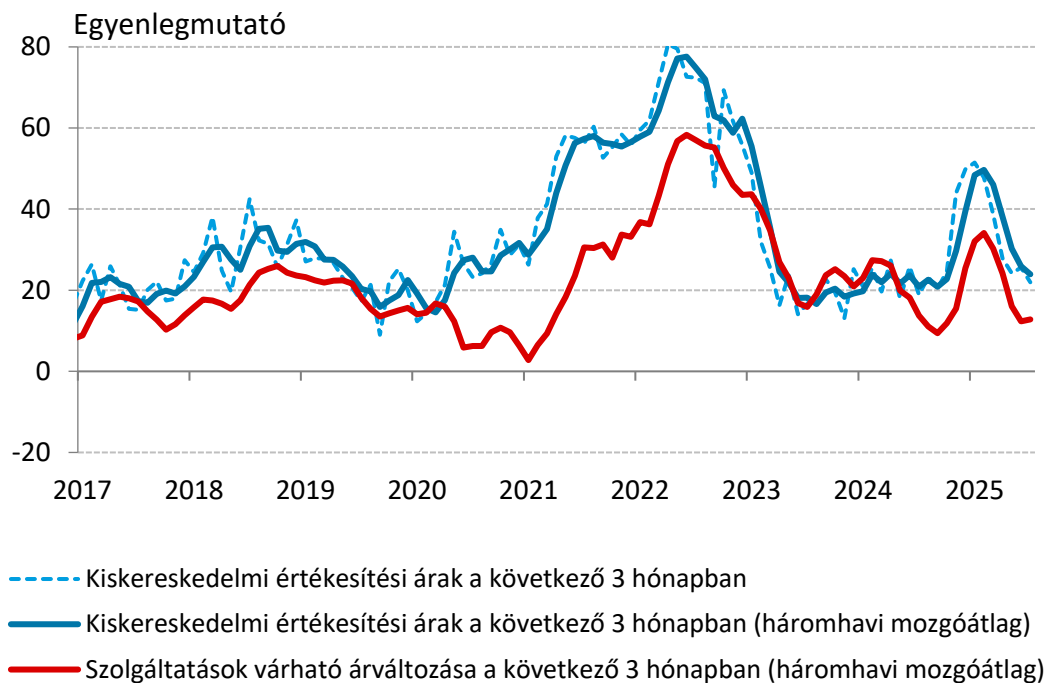
Megjegyzés: A KSH és az MNB által számított élelmiszer infláció eltérését módszertani különbségek magyarázzák. Az MNB az élelmiszerekhez kapcsolódó szolgáltatásokat a piaci szolgáltatások (éttermi étkezés, munkahelyi étkezés, büféárak) és a szabályozott árú termékek és szolgáltatások (iskolai étkezés,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

11. ábra: Lakossági inflációs várakozások alakulása



Forrás: KSH, Európai Bizottság, GKI, MNB

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, 2025. július (KSH)					
4,3% (éves változás)					
MNB inflációs alapmutatók (MNB számítás)					
Ritkán változó árú termékek inflációjának hozzájárulása (százalékpont), súly 40,8%	2,0	A feldolgozott élelmiszerek nélküli maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súly 52,9%	2,1	Adószúrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súly 65,3%	2,4
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súly 59,2%	2,3	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súly 47,1%	2,2	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súly 34,7%	1,8

Forrás: KSH, illetve MNB-számítás

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