GYORSELEMZÉS

AZ INFLÁCIÓ ALAKULÁSÁRÓL

2025

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.

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

https://www.mnb.hu/kiadvanyok/elemzesek-tanulmanyok-statisztikak/gyorselemzesek/gyorselemzes-az-inflacio-alakula-sarol

A 2025. MÁRCIUS HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2025 márciusában a fogyasztói árak éves összevetésben 4,7 százalékkal emelkedtek. Februárhoz képest az éves áremelkedés üteme 0,9 százalékponttal lassult. A maginfláció 0,5 százalékponttal csökkent és 5,7 százalékon alakult. Az indirekt adóktól szűrt maginfláció 5,4 százalékra csökkent (1. ábra és 2. ábra). Havi bázison a teljes fogyasztói kosár átlagos ára változatlanul alakult, a maginflációs kosár pedig 0,3 százalékkal drágult. Az infláció és a maginfláció is a márciusi Inflációs jelentés előrejelzési sávjában alakult.

Az éves bázisú fogyasztóiár-index csökkenéséhez a termékkörök többsége hozzájárult, amit részben ellensúlyozott az iparcikkek, valamint az alkohol és dohánytermékek gyorsuló áremelkedési üteme. Az éves bázisú maginfláció mérséklődését a piaci szolgáltatások és a feldolgozott élelmiszerek lassuló árdinamikája okozta. A tartósabb inflációs tendenciákat megragadó, éves bázison számított mutatóink közül a ritkán változó árú termékek inflációja enyhén, 5,9 százalékra emelkedett, míg a feldolgozott élelmiszerek nélkül számított maginfláció 5,3 százalékra csökkent (3. ábra).

Rövidebb bázisú (évesített 3hó/3hó összevetésben számított) mutatóink az infláció lassulását, míg a maginfláció gyorsulását jelezték (4. ábra). Az előző hónaphoz viszonyított árváltozás mértéke az infláció és a maginfláció esetében is mérsékeltebb a historikus átlagnál. Az üzemanyagok és szabályozott árak nélkül számított kosár ára az előző hónaphoz képest 0,3 százalékkal emelkedett (5. ábra). Az alapfolyamatokat jobban tükröző, feldolgozott élelmiszerek nélkül számított havi bázisú maginfláció 0,6 százalék volt (6. ábra). A márciusi átárazások mértéke az iparcikkek és a piaci szolgáltatások esetében a historikus átlag felett, az élelmiszerek esetében a historikus átlag alatt alakult.

Az alábbiakban az inflációs főcsoportok árváltozásait elemezzük röviden:

Az *iparcikkek* éves inflációja 2,6 százalékra emelkedett. Havi összevetésben a termékcsoport 0,6 százalékkal drágult (7. ábra). A nem tartós iparcikkek 0,7, a tartós iparcikkek ára pedig 0,4 százalékkal emelkedett februárhoz képest. Az áremelkedést a nem tartós iparcikkek körében a ruházati cikkek árának szezonális emelkedése, míg a tartós termékek körében a használt személygépjárművek és a bútorok drágulása magyarázza.

A *piaci szolgáltatások* éves bázisú árindexe 8,6 százalékra mérséklődött, amiben jelentős szerepet játszik a tavalyi visszatekintő átárazások inflációt emelő hatásának részbeni kifutása. Havi összevetésben 0,6 százalékkal nőttek az árak (8. ábra). A havi áremelkedést elsősorban a vendéglátási szolgáltatások drágulása magyarázta. A banki és telekommunikációs szolgáltatások díja érdemben nem változott februárhoz képest.

Az MNB besorolása szerinti *élelmiszerek* inflációja 6,2 százalékra mérséklődött, a termékkörön belül a feldolgozatlan élelmiszerek 6,8, a feldolgozott élelmiszerek 6,0 százalékkal drágultak éves összevetésben (9. ábra). A KSH adatközlése szerint 7,0 százalékkal növekedtek az élelmiszerárak, amelybe beletartoznak az éttermi étkezések 8,8 százalékkal emelkedő árai is. A termékkör árait a március közepén bevezetett árréskorlátozás is befolyásolta, aminek hatása – a bevezetés időpontjára való tekintettel - részben jelent meg a március havi élelmiszer-inflációban. Az élelmiszerek ára havi összevetésben 0,7 százalékkal csökkent (10. ábra). Februárhoz képest a feldolgozatlan élelmiszerek ára nem változott, a friss gyümölcsök áremelkedését ellensúlyozta a sertéshús árának csökkenése. A feldolgozott élelmiszerek ára havi alapon 1 százalékkal csökkent, elsősorban a tej és a tejtermékek árcsökkenésének következtében.

Az *üzemanyagok* ára havi összevetésben 4,1 százalékkal csökkent, összhangban a kőolaj világpiaci árának mérséklődésével és a forint árfolyamának márciusi erősödésével. A termékkör ára éves bázison 2,5 százalékkal mérséklődött.

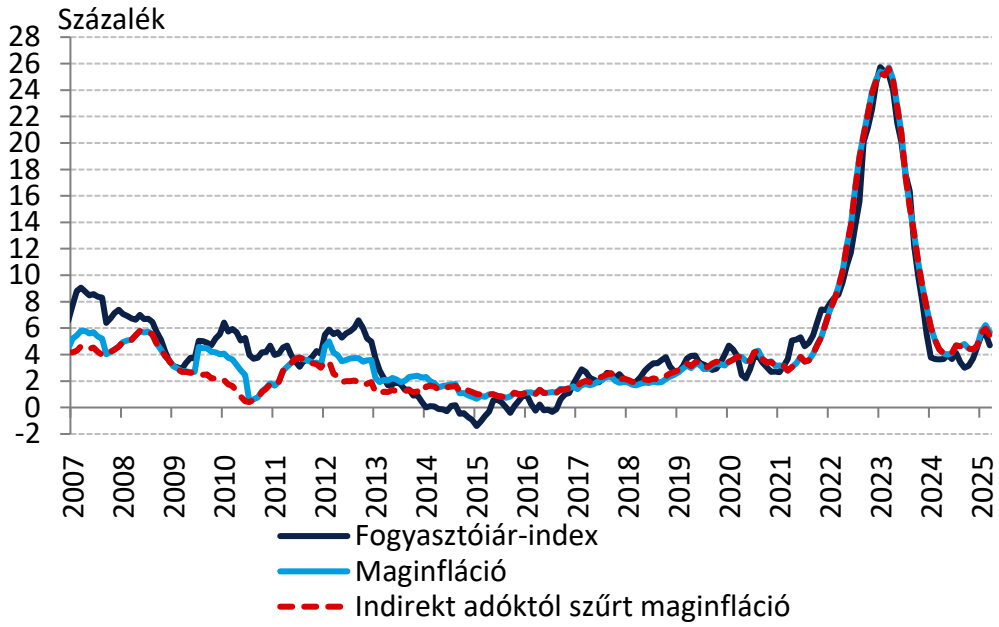
A *szabályozott árú termékek és szolgáltatások* árai februárhoz képest 0,1 százalékkal nőttek.

A *lakossági inflációs várakozások* a tavalyi év második felében történő emelkedés hatására továbbra is magas szinten tartózkodnak. Az előző hónaphoz képest márciusban nőtt azon válaszadók aránya, akik arra számítanak, hogy az árak az eddiginél lassabb mértékben emelkednek. (11. ábra). A *szolgáltatásokra és a kiskereskedelmi értékesítési árakra vonatkozó vállalati árvárakozások* márciusban csökkentek. A vállalati várakozások október óta emelkedő trendje megtorpant (12. ábra).

Budapest, 2025. április 8.

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

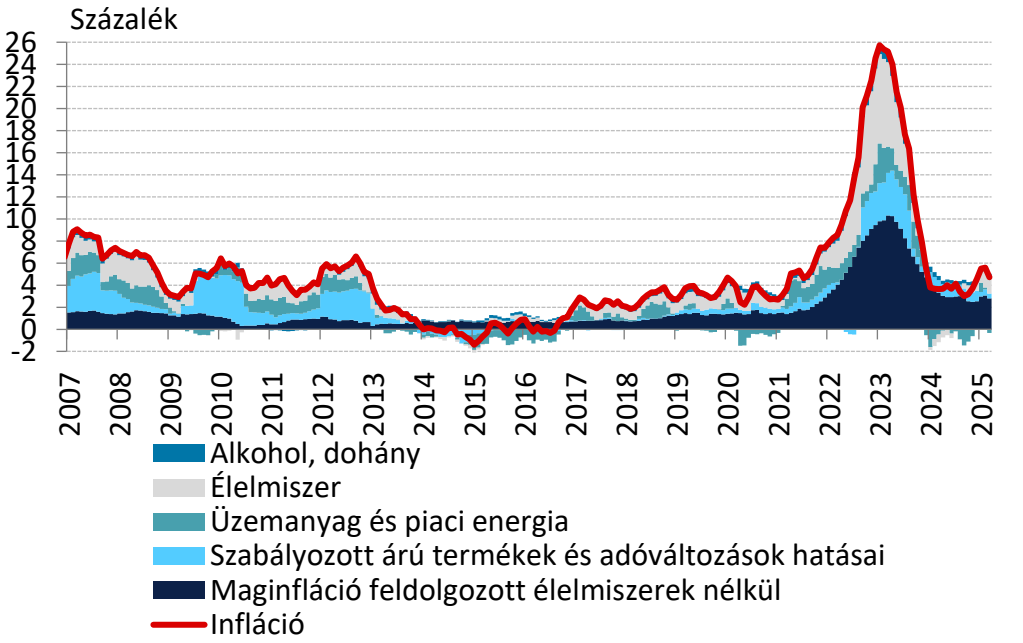
éves változás



Megjegyzés: Szezonálisan nem igazított maginfláció.

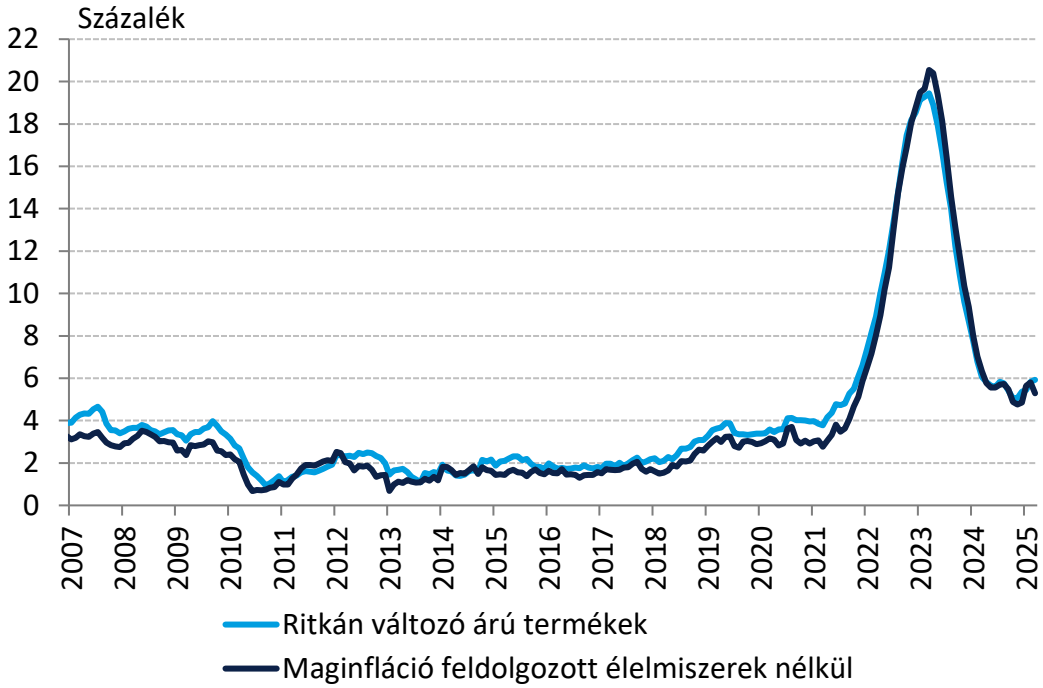
2. ábra: Az infláció felbontása

éves változás



3. ábra: Az inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatók

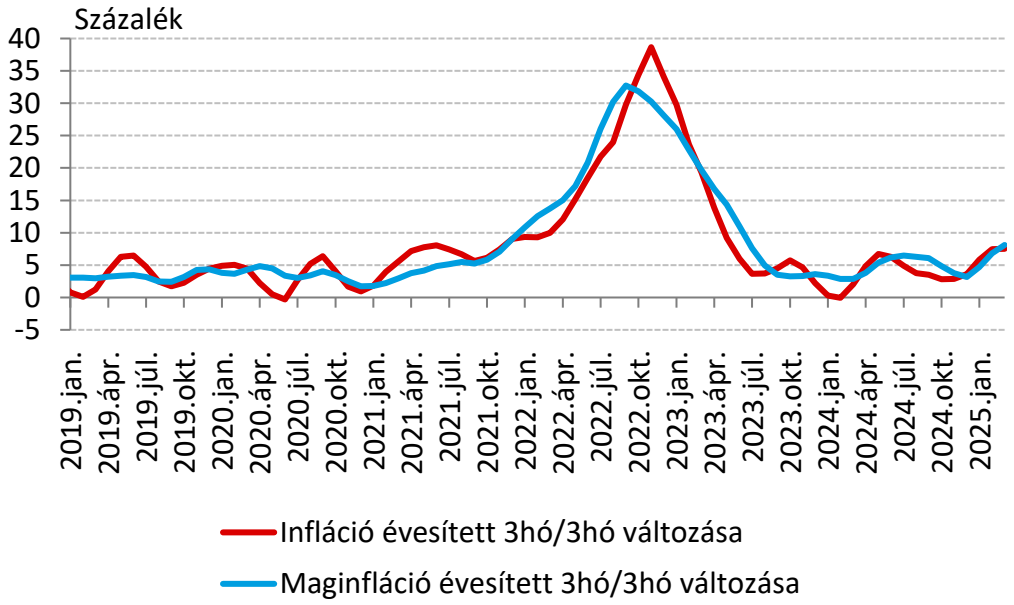
indirekt adóktól szűrt éves változás



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 költségsokkok időszakában a korábbi elnevezés félreérthető lehet.

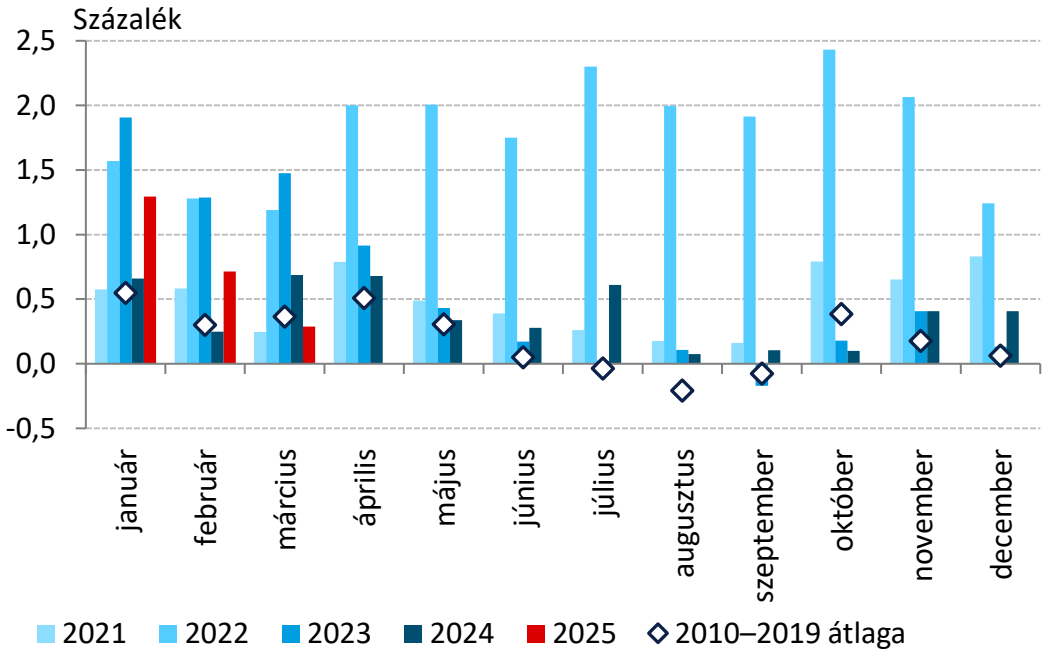
4. ábra: Az infláció és a maginfláció évesített 3 havi változása

szezonálisan igazított adatok alapján



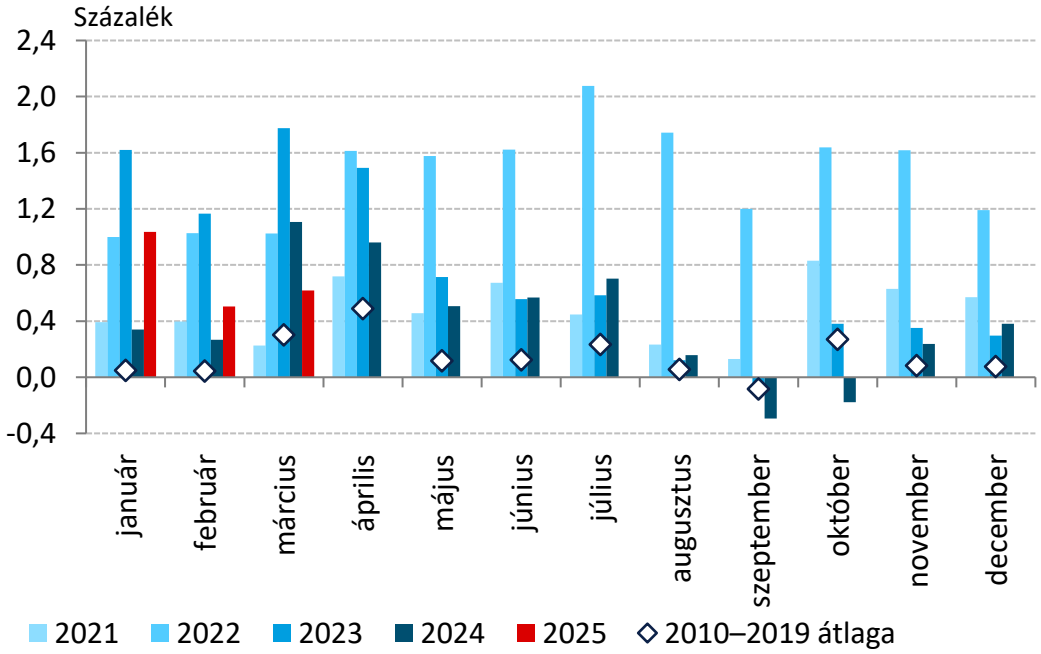
5. ábra: A fogyasztói árak havi árváltozásának alakulása üzemanyagárak és szabályozott árak nélkül

adószűrt, szezonálisan nem igazított egyhavi változás



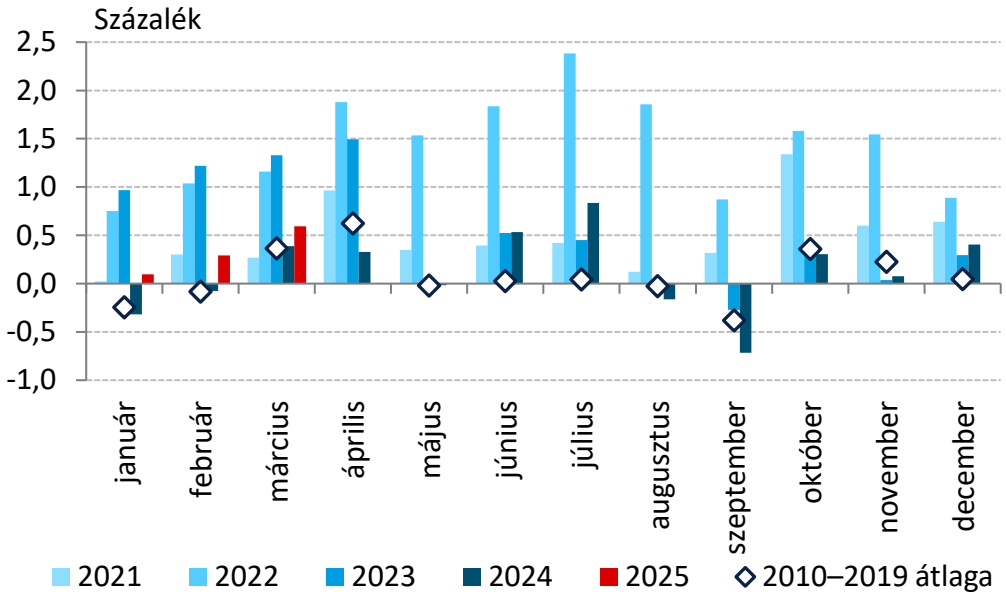
6. ábra: A feldolgozott élelmiszerek nélküli maginfláció havi árváltozásának alakulása

adószűrt, szezonálisan nem igazított egyhavi változás



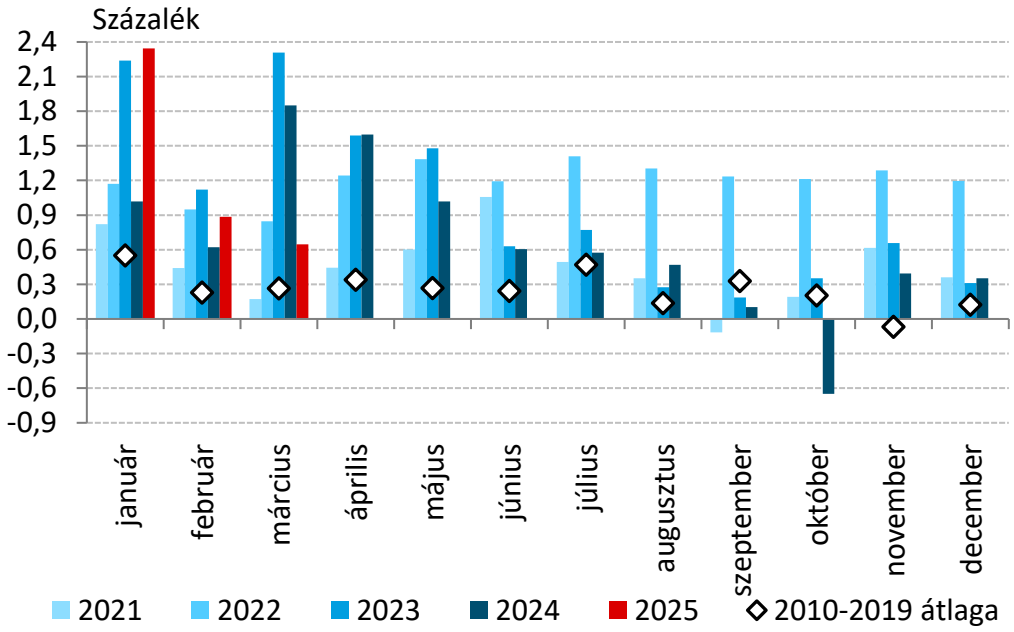
7. ábra: Az iparcikkek inflációja

szezonálisan nem igazított, egyhavi változás



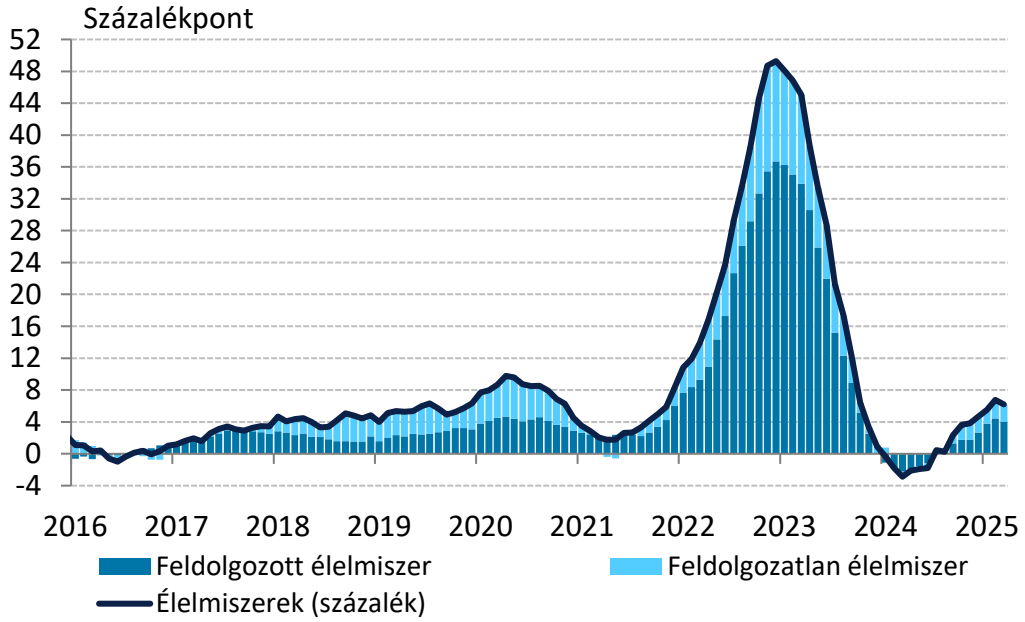
8. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

szezonálisan nem igazított, egyhavi változás



9. ábra: Az élelmiszerek inflációjának alakulása

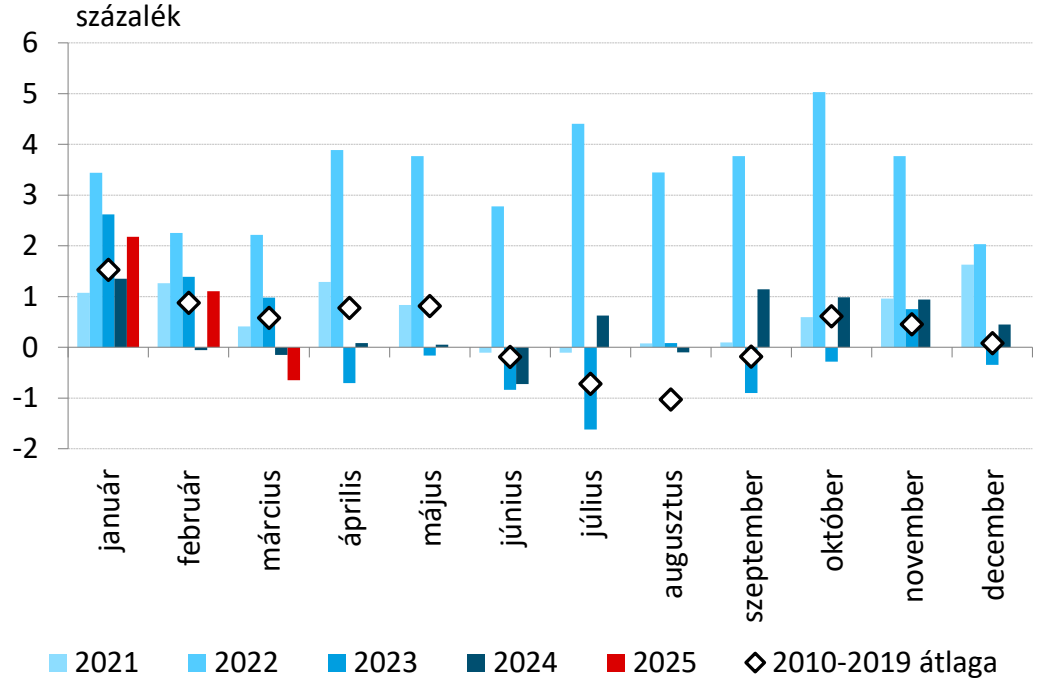
szezonálisan nem igazított, éves változás



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, 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).

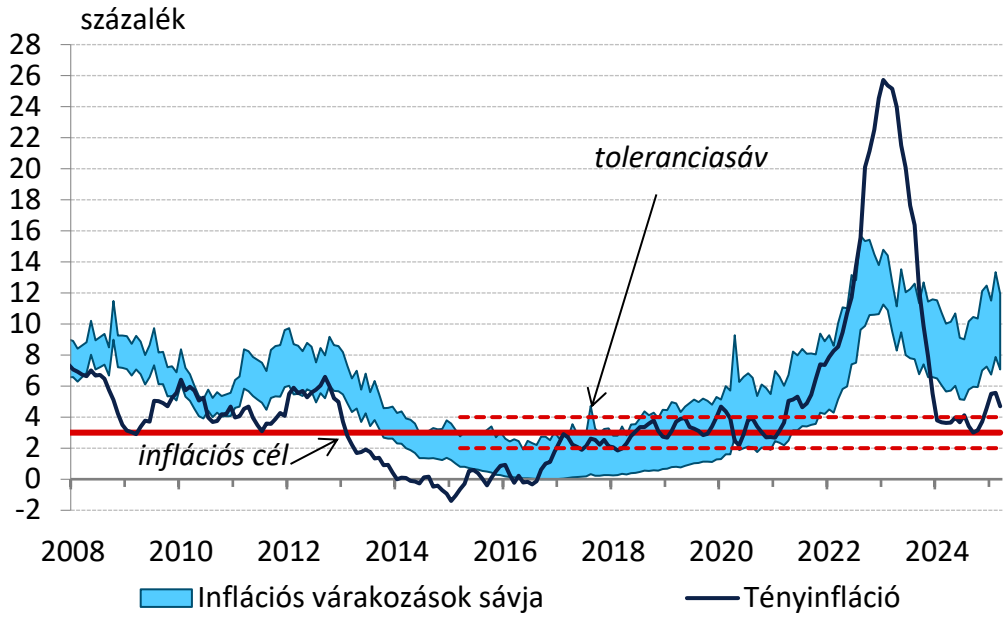
10. ábra: Az élelmiszerek havi árváltozásának alakulása

szezonálisan nem igazított, egyhavi változás



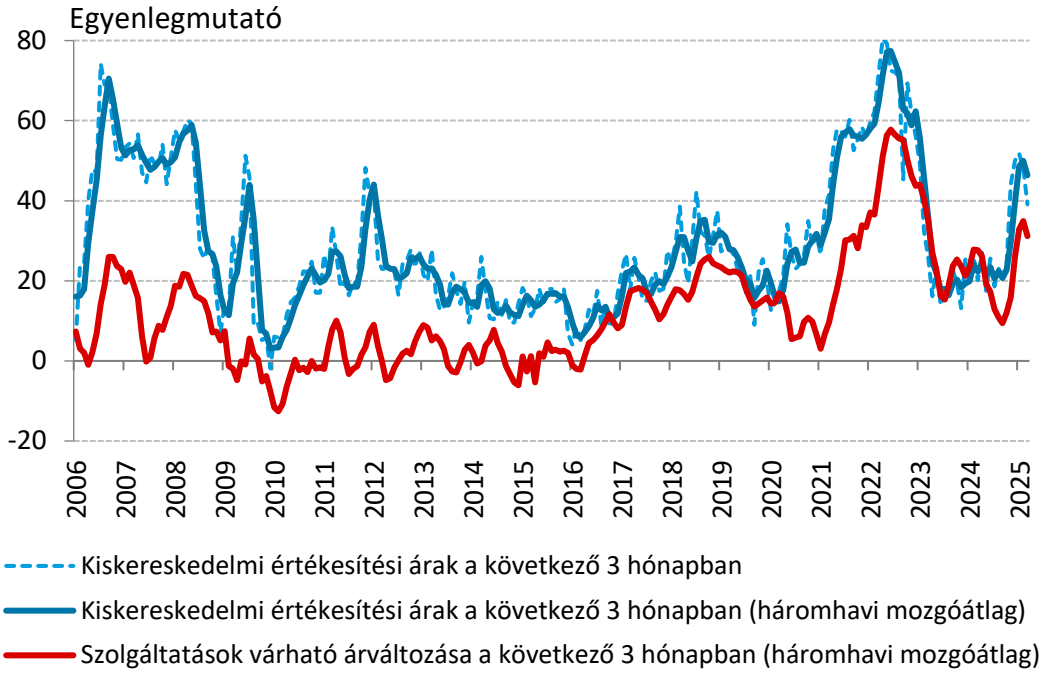
Megjegyzés: A KSH és az MNB által számított élelmiszer infláció eltérését módszertani különbségek magyarázzák. Az MNB az élelmiszerekhez kapcsolódó szolgáltatásokat a piaci szolgáltatások (éttermi étkezés, munkahelyi étkezés, büféáruk) és a szabályozott árú termékek és szolgáltatások (iskolai étkezés, 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, 2025. március (KSH)					
4,7% (éves változás)					
MNB inflációs alapmutatók (MNB számítás)					
Ritkán változó árú termékek inflációjának hozzájárulása (százalékpont), súlya 40,8%	2,4	A feldolgozott élelmiszerek nélküli maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 52,9%	2,8	Adószűrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 65,3%	3,5
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 59,2%	2,3	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 47,1%	1,9	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 34,7%	1,2

Forrás: KSH, illetve MNB-számítás

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