



HAVI ELEMZÉS AZ INFLÁCIÓ ALAKULÁSÁRÓL

2020
NOVEMBER

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 2020. NOVEMBER HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2020 novemberében az éves összevetésben számított *infláció* 2,7 százalék volt, míg a maginfláció 3,9 százalékon alakult. Az indirekt adóktól szűrt maginfláció 3,3 százalékos értéket mutatott (1. ábra). Az előző hónaphoz képest az infláció 0,3 százalékponttal mérséklődött, amit főként az üzemanyagok és szabályozott árak csökkenése magyaráz.

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

2020 novemberében a költségváltozásokra érzékeny termékek áralakulása, illetve a szabályozott árú termékek inflációs hozzájárulása egyaránt az infláció mérséklődésének irányába hatott (4. ábra).

Az árazási döntéseket a koronavírus-járvány megjelenését követően nagyobb változékonyság és a szokásostól eltérő szezonális mintázat jellemezte. A nyári hónapok magasabb átárzásait követően szeptembertől a dezinflációs hatások erősödését figyelhettük meg. Ezzel összhangban az őszi hónapokat általánosan alacsonyabb árdinamika jellemezte (3. ábra).

Az alábbiakban az inflációs főcsoportok árváltozásait elemezzük röviden:

Az *iparcikkek* éves inflációja lényegében nem változott novemberben. A termékkörön belül a tartós iparcikkek árindexe az előző hónaphoz képest enyhén mérséklődött, míg a nem tartós iparcikkek árindexe kis mértékben nőtt.

A *piaci szolgáltatások* árai az előző hónaphoz képest 0,2 százalékkal emelkedtek (5. ábra). A korábbi évek átlagánál magasabb havi árdinamikát főként a mobiltelefon, internet szolgáltatások, illetve a biztosítási díjak árainak emelkedése okozta.

Az *élelmiszerek* inflációja mérséklődött az előző hónaphoz képest. A termékkörön belül a feldolgozatlan élelmiszerek árindexét a sertés- és baromfi-hús, illetve a friss gyümölcsök inflációjának csökkenése mérsékelte, míg a feldolgozott élelmiszerek inflációjának csökkenéséhez döntően a feldolgozott hústermékek mellett a tej és a tejtermékek járultak hozzá.

A *szabályozott termékek* árai októberhez képest 1,2 százalékkal csökkentek, melyet a koronavírus-járvány miatt ismét bevezetett ingyenes parkolás hatása okozott.

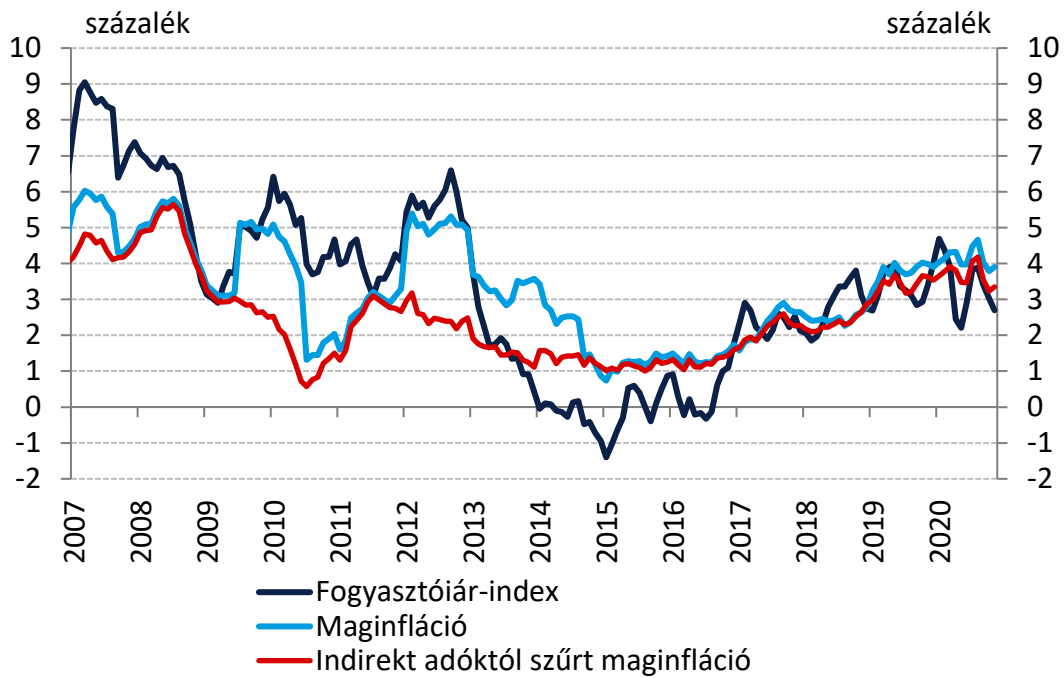
Az *üzemanyagárak* az előző hónaphoz képest a kőolaj világpiaci árának csökkenésével párhuzamosan mérséklődtek.

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

Készítette: Várhegyi Judit

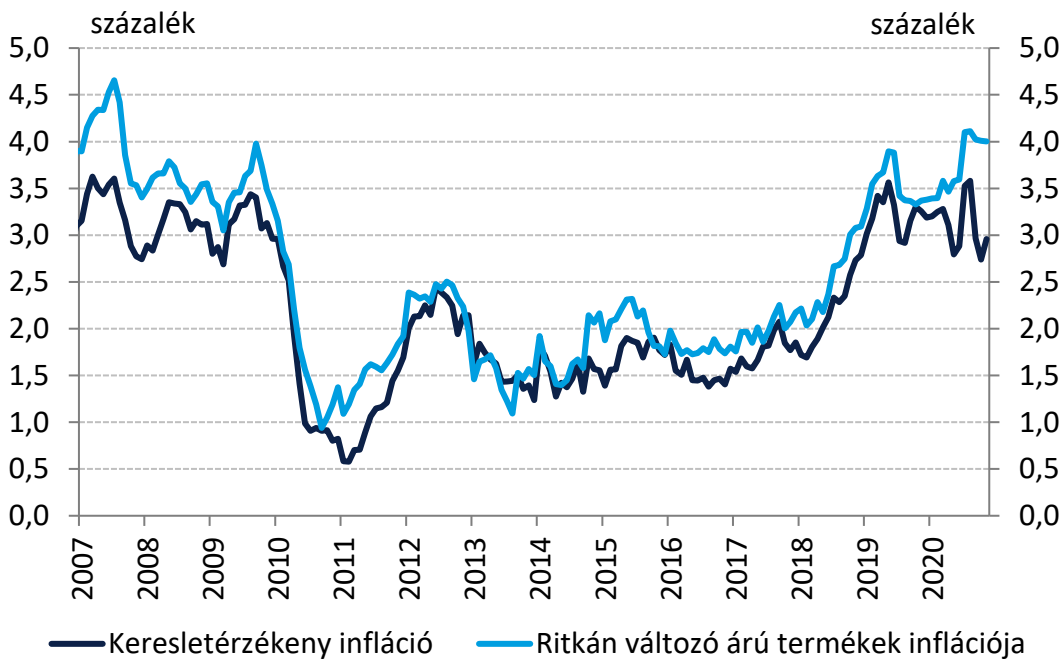
Budapest, 2020. december 8.

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



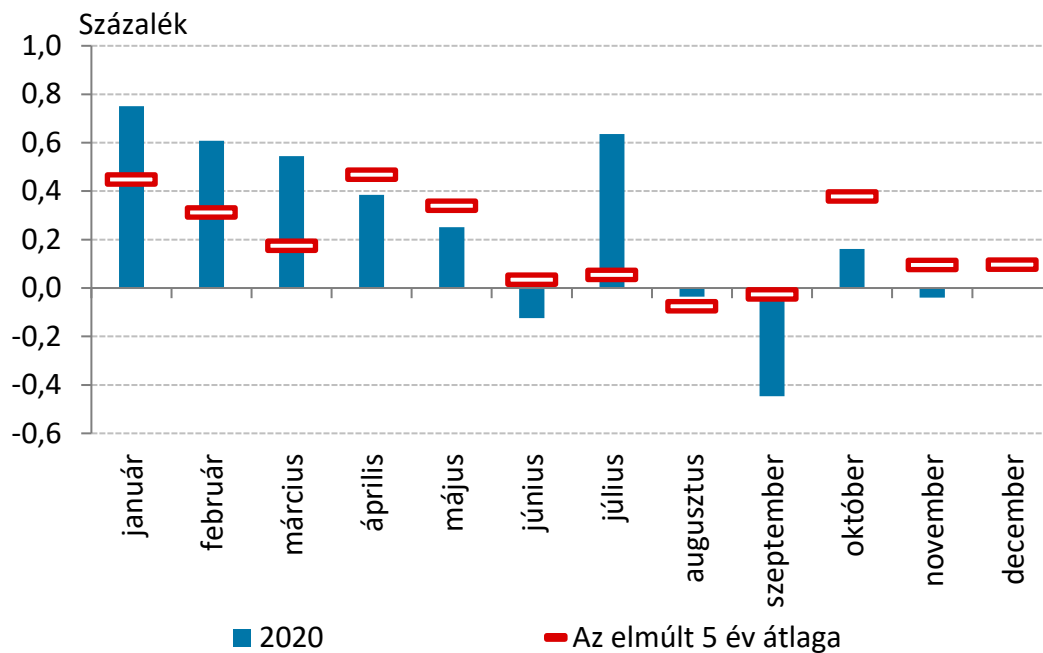
Megjegyzés: Szezonálisan nem igazított maginfláció.

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

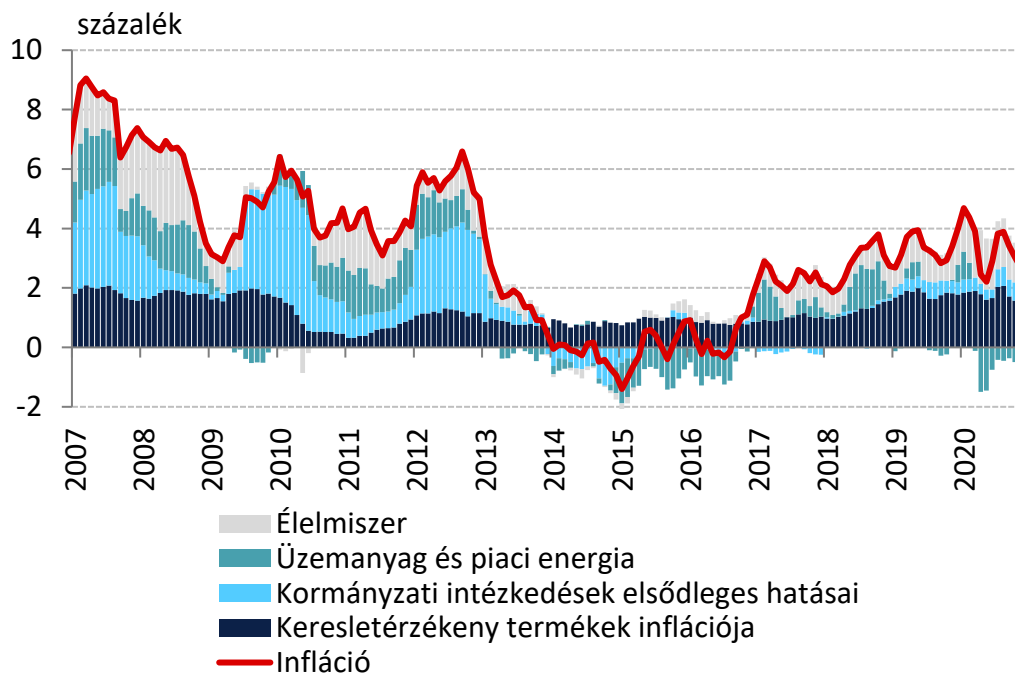


Megjegyzés: A keresletérzékeny infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árainak legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB-számítás a KSH adatai alapján.

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

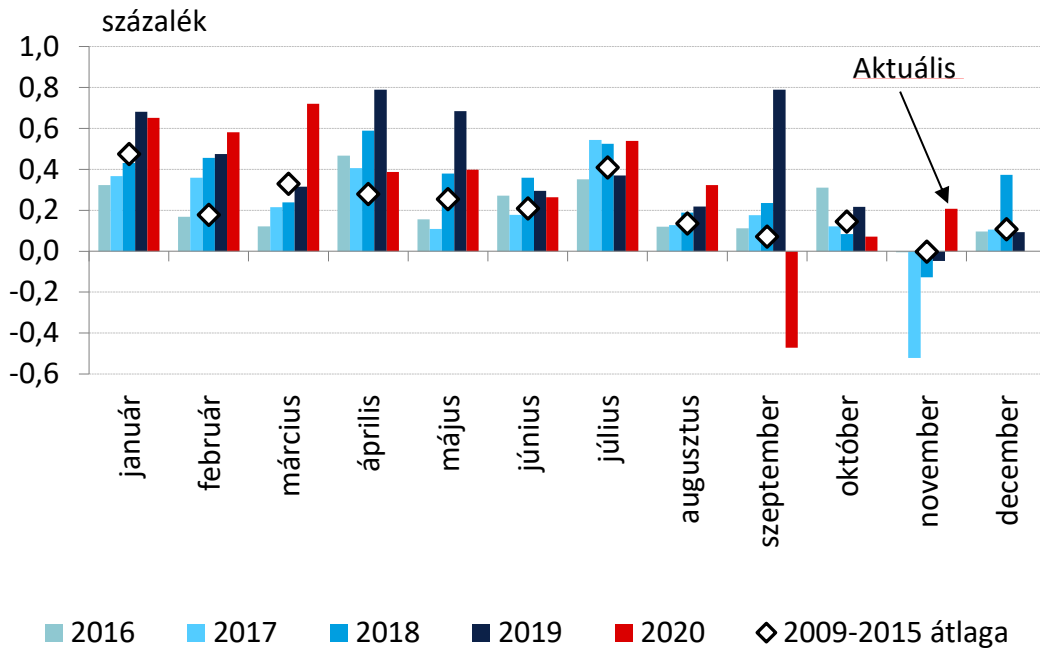


4. ábra: Az infláció felbontása
(éves változás, 2007. jan. – 2020. nov.)



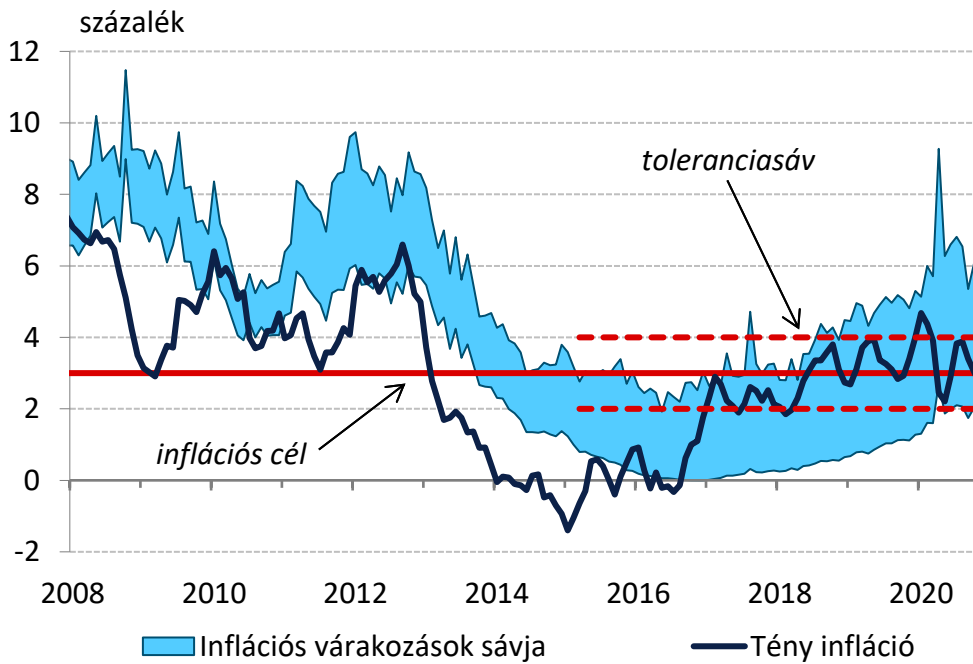
5. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

(szezonálisan nem igazított, adószűrt egyhavi változás, 2016. jan. – 2020. nov.)



6. ábra: Lakossági inflációs várakozások alakulása

(2005. jan. – 2020. nov.)



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

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

Fogyasztóiár-index, 2020. november (KSH)					
2,7% (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%	2,3
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 65,2%	1,4	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 42,3%	1,1	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 29,4%	0,4

Forrás: KSH, illetve MNB-számítás

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