



HAVI ELEMZÉS AZ INFLÁCIÓ ALAKULÁSÁRÓL

2021
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.

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. MÁRCIUS HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2021 márciusában az éves összevetésben számított *infláció* 3,7 százalék volt, míg a *maginfláció* 3,9 százalékon alakult. Az indirekt adóktól szűrt *maginfláció* 3,1 százalékos értéket mutatott (1. ábra). Az előző hónaphoz képest az *infláció* 0,6 százalékponttal emelkedett, míg a *maginfláció* 0,2 százalékponttal csökkent. Az *infláció* emelkedését döntően 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 márciusában a keresletérzékeny termékek inflációs hozzájárulása enyhén csökkent, míg az üzemanyagok 0,8 százalékponttal járultak hozzá az *infláció* emelkedéséhez (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). Jelenleg az *infláció* alakulását az üzemanyagárak emelkedése határozza meg.

Az alábbiakban az inflációs főcsoportok árváltozásait elemezzük röviden:

Az *iparcikkek* éves inflációja nem változott márciusban. A termékkörön belül a tartós *iparcikkek* árindexe az előző hónaphoz képest csökkent, míg a nem tartós *iparcikkek* árindexe kismértékben emelkedett. A tartós *iparcikkek* árainak mérséklődéséhez több termék együttesen járult hozzá.

A *piaci szolgáltatások* árai az előző hónaphoz képest 0,2 százalékkal nőttek (5. ábra). A korábbi évek átlagánál alacsonyabb árváltozást főként a mobiltelefon, internet árak csökkenése okozta.

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

A *szabályozott termékek* árai februárhoz képest nem változtak.

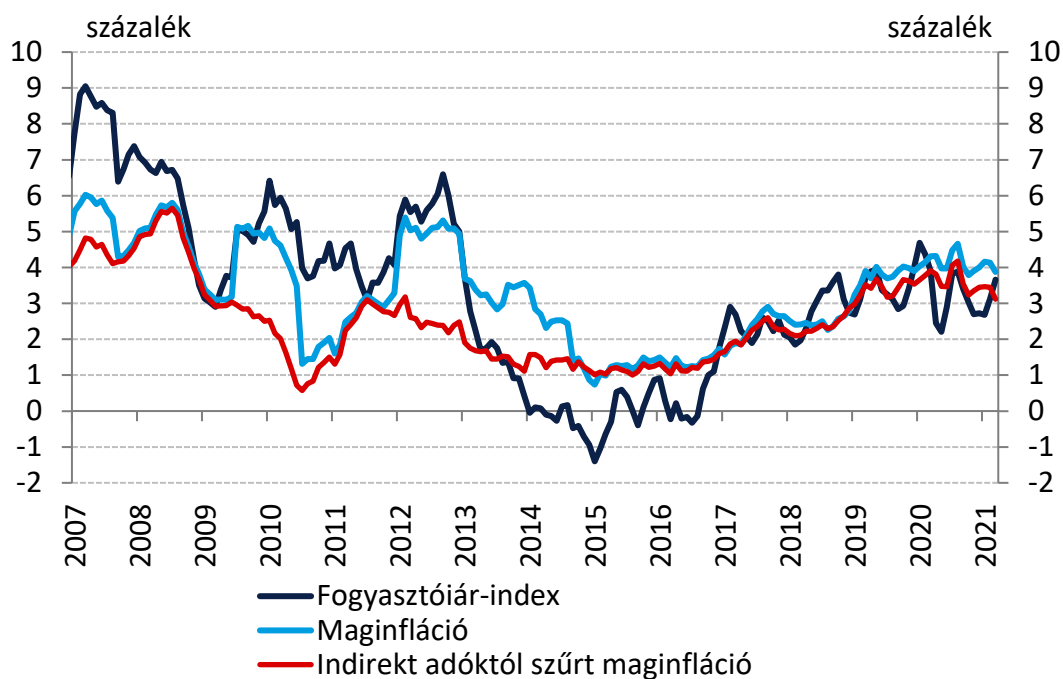
Az *üzemanyagárak* az előző hónaphoz képest a kőolaj világpiaci árának emelkedésével párhuzamosan nőttek. Az üzemanyagok inflációjának kétszámjegyű emelkedésében a tavalyi évi árcsökkenés bázishatása is jelentős szerepet játszott.

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

Készítette: Várhegyi Judit

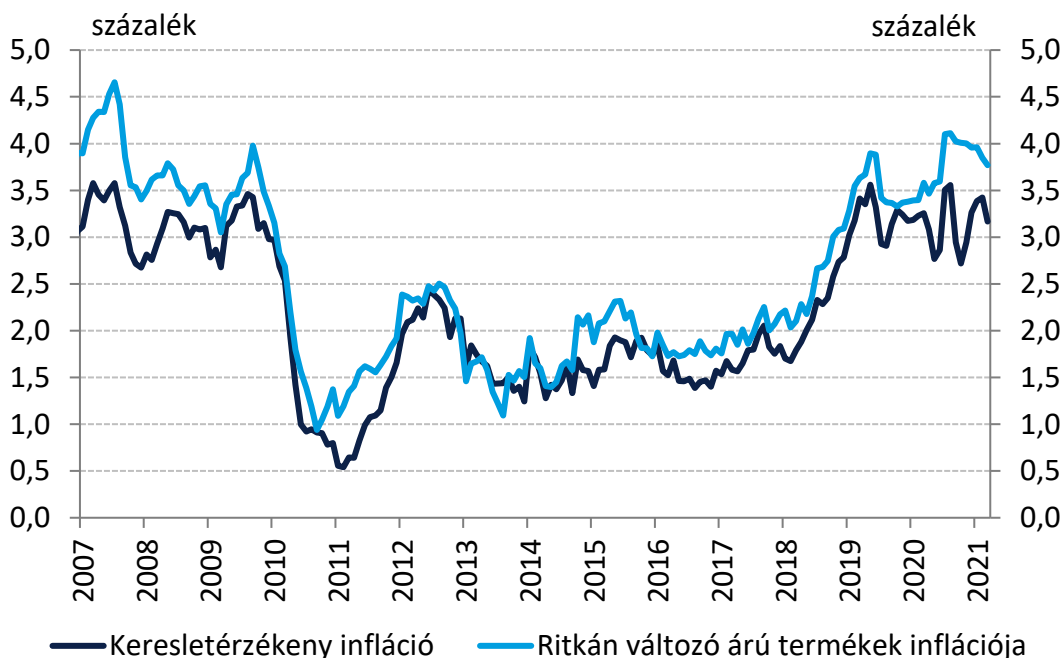
Budapest, 2021. április 9.

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



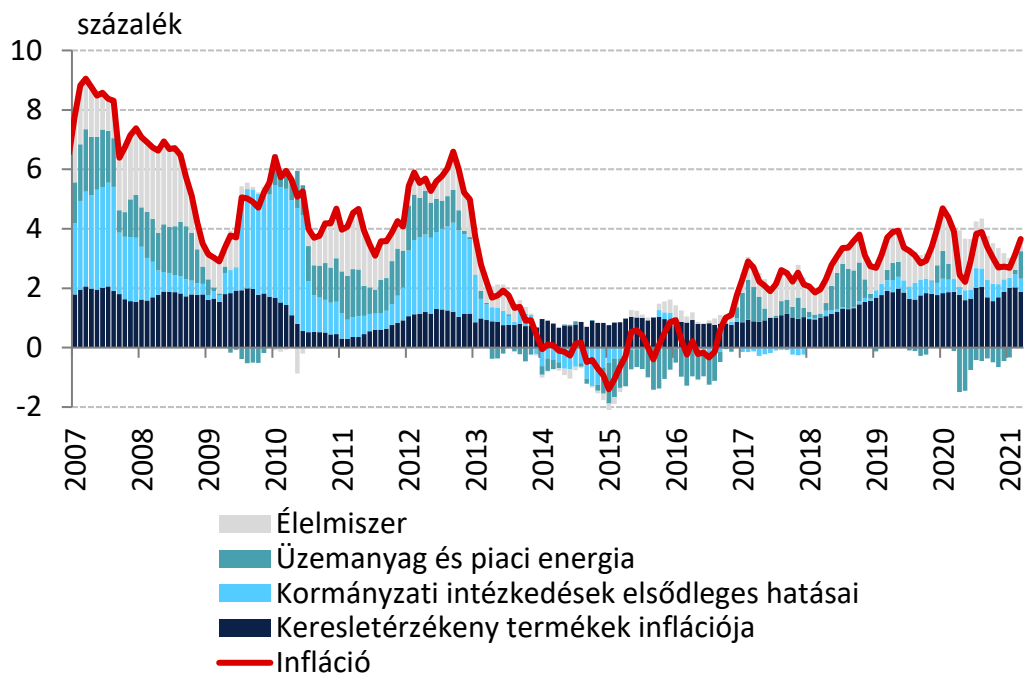
Megjegyzés: Szezonálisan nem igazított maginfláció.

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

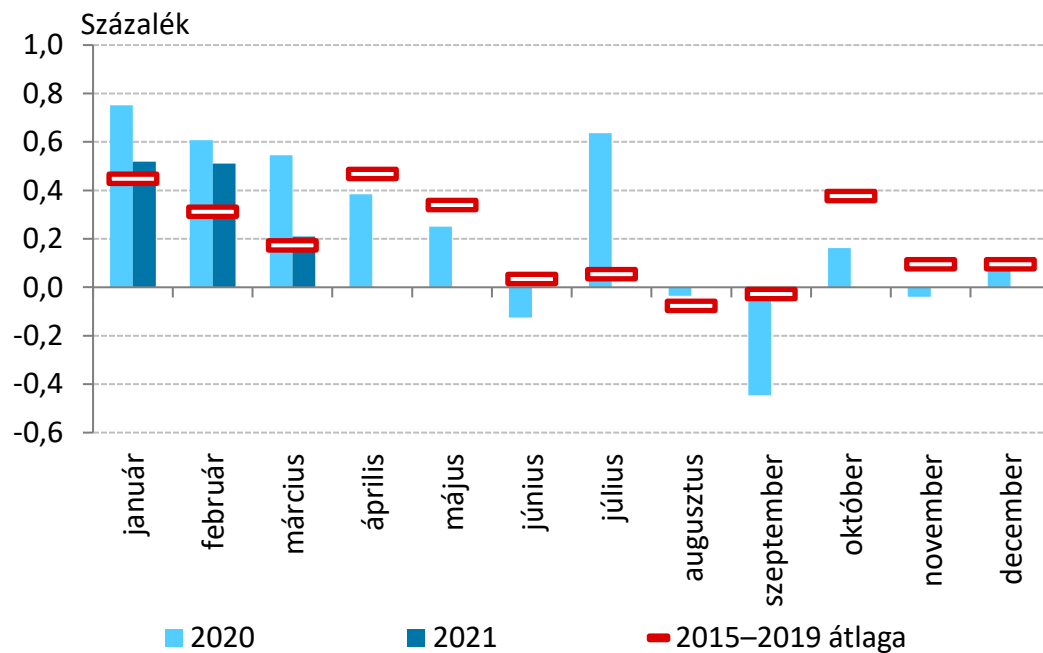


Megjegyzés: A keresletérzékeny infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árainak legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB-számítás a KSH adatai alapján.

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

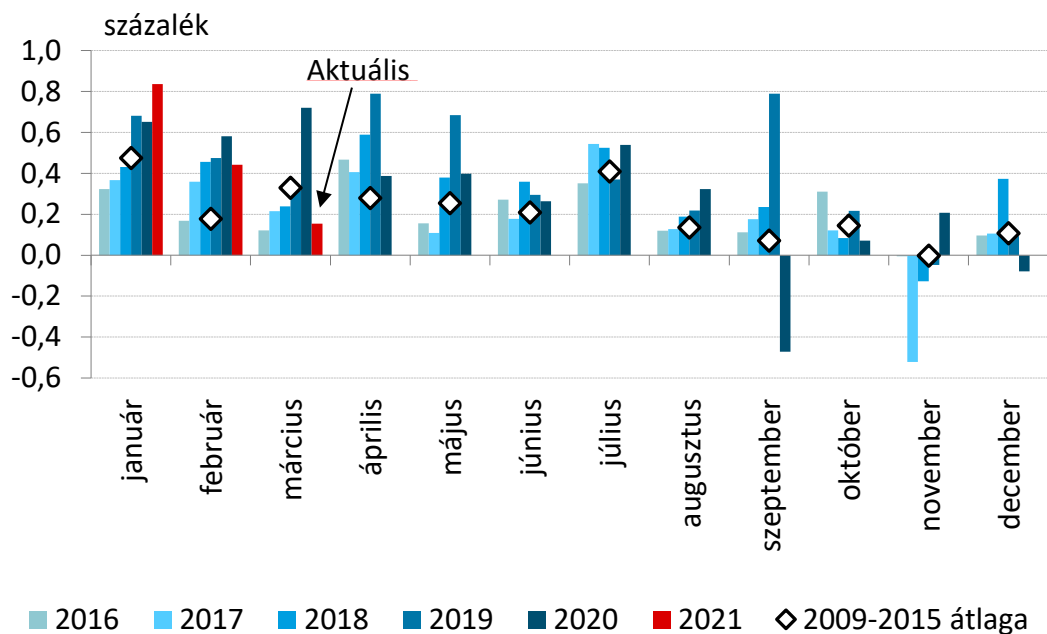


4. ábra: A fogyasztói árak havi árváltozásának alakulása üzemanyagárak nélkül
(adózószűrt, szezonálisan nem igazított egyhavi változás)



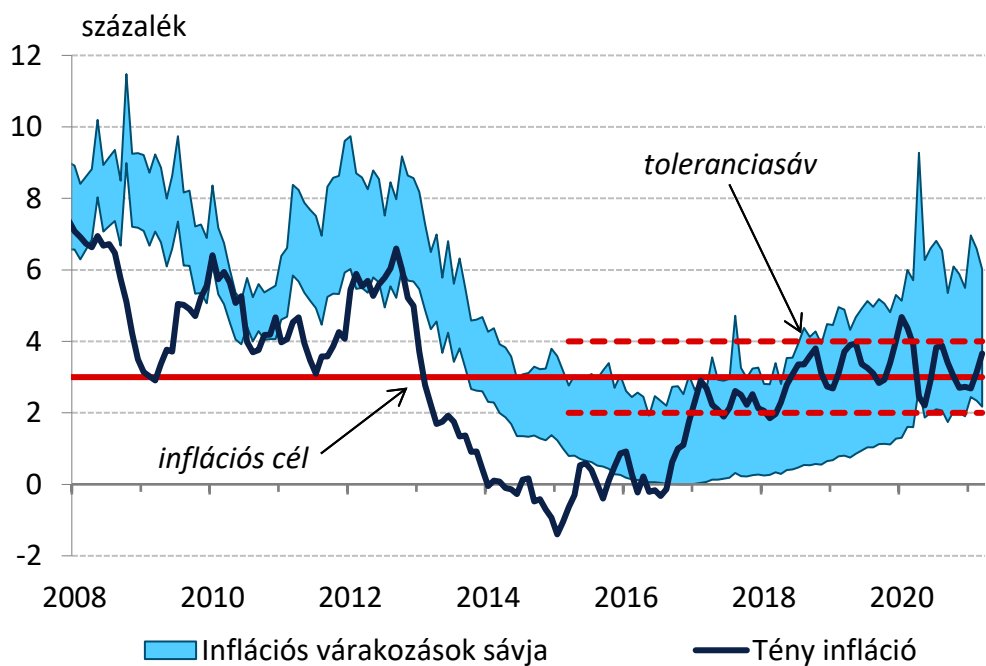
5. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

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



6. ábra: Lakossági inflációs várakozások alakulása

(2008. jan. – 2021. márc.)



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

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

Fogyasztóiár-index, 2021. március (KSH)					
3,7% (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%	1,9	Adószűrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 73,0%	2,3
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 63,3%	2,3	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 40,8%	1,8	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 27,0%	1,4

Forrás: KSH, illetve MNB-számítás

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