



Magyar Nemzeti Bank

A HAZAI ÉLELMISZERINFLÁCIÓ MÖGÖTT MEGHÚZÓDÓ TÉNYEZŐK

MNB Mélyelemzések



Az élelmiszerárak emelkedésének két szakaszát különböztetjük meg: **az első szakaszban** a globális terményárak 2022 tavaszáig tartó emelkedése nem okozott kiugró drágulást hazánkban.



A második szakaszban az energiaárak emelkedése felszínre hozta a hazai gazdaság strukturális gyengeségeit: **az alacsony termelékenység és magas energiaintenzitás** következtében a hazai élelmiszerinfláció 2022 közepétől jelentősen elszakadt a régiótól.



Az árak növekedéséhez a versenyképességi hiányosságokon és a költségtényezők emelkedésén **túl ciklikus tényezők (a vállalati profitok és a kereslet növekedése) is hozzájárultak.**

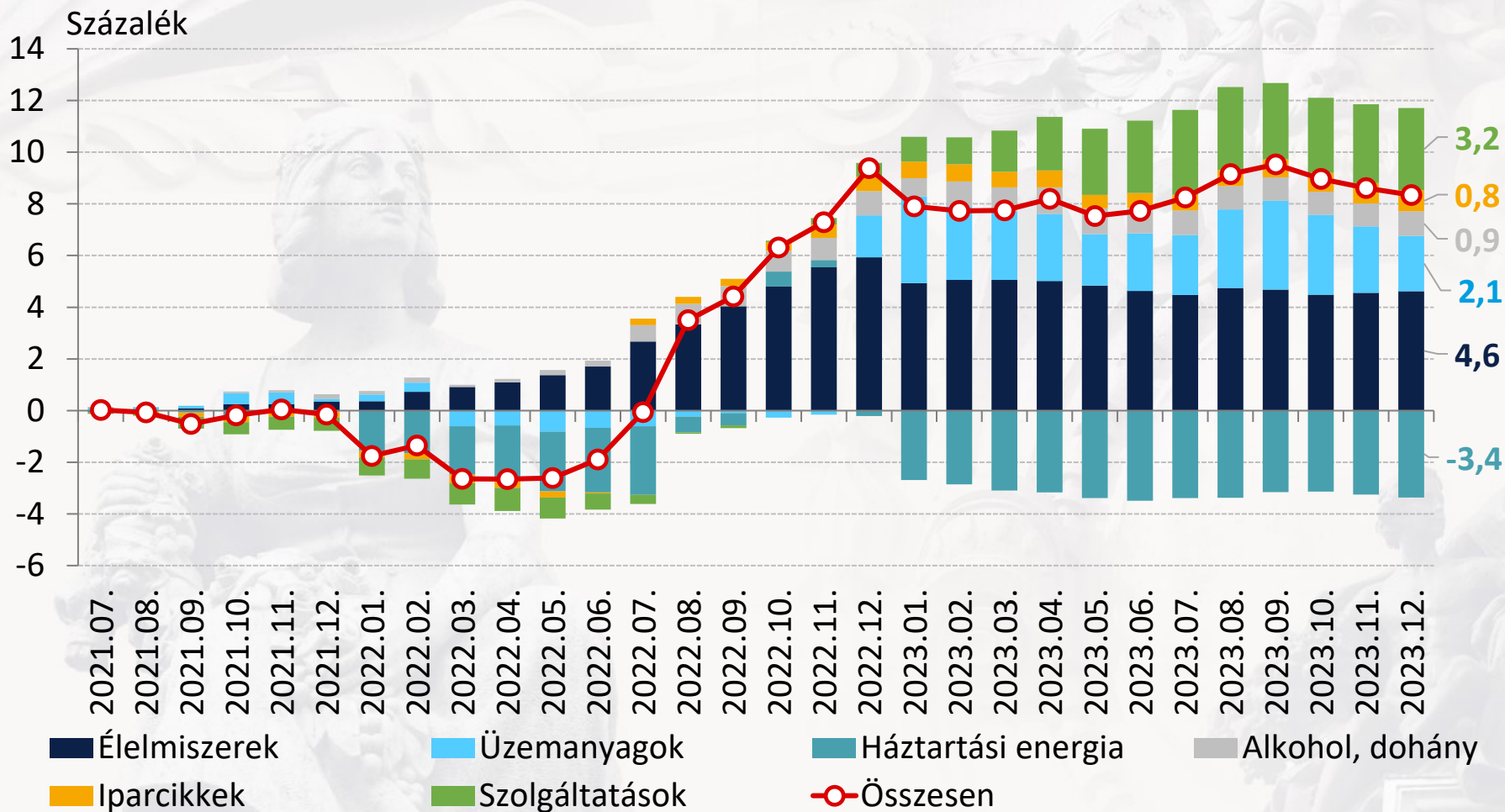


Az élelmiszerek 2023 során megvalósuló dezinflációját a világpiaci árak csökkenése, a stabil árfolyam, a mérséklődő kereslet, a magas bázisok és a kormányzat versenyt erősítő lépései is támogatták.



Az inflációs időszak végére **a hazai élelmiszerárak elérték az EU-s átlagot.** A hazai élelmiszeripar inflációs hajlama **továbbra is megmaradt**, mivel a strukturális okok (termelékenység, energiaintenzitás) nem változtak az elmúlt évben.

AZ ÁREMELKEDÉSI TÖBBLETÜNK 80 SZÁZALÉKÁT AZ ÉLELMISZEREK ÉS AZ ÜZEMANYAGOK OKOZTÁK, EZÉRT KIEMELTEN FONTOS EZEK MÉLYELEMZÉSE



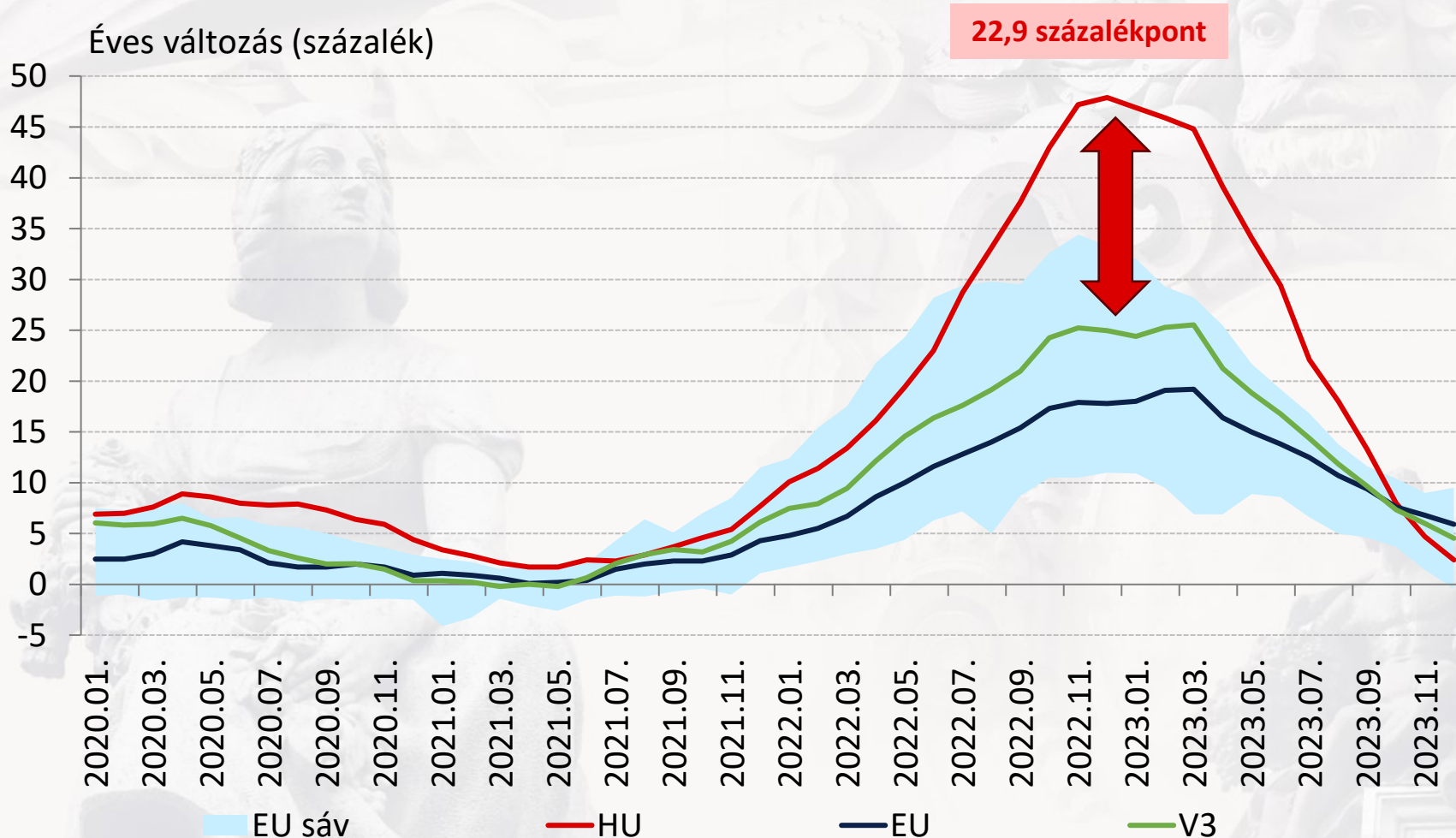
A visegrádi országokhoz mért inflációs többletünk legnagyobb részét az utóbbi két évben az élelmiszerek áremelkedése eredményezte.

Az üzemanyag árstop elengedését követően megemelkedett az üzemanyagok hozzájárulása is az inflációs többletkez.

Figyelmet érdemel, hogy az újonnan bevezetett árstopok éppen ezt a két kört érintették.

A VISEGRÁDI ORSZÁGOKHOZ VISZONYÍTOTT ÁREMELKEDÉS-TÖBBLETÜNK DEKOMPOZÍCIÓJA 2021. JÚNIUS ÓTA

2022. AUGUSZTUS ÉS 2023. SZEPTEMBER KÖZÖTT A MAGYAR ÉLELMISZERINFLÁCIÓ VOLT A LEGMAGASABB AZ EURÓPAI UNIÓBAN



2022 nyarától kezdődően több, mint egy éven keresztül hazánkban mérték a legmagasabb élelmiszerinflációt az Európai Unió tagországainak körében.

Ebben az időszakban Magyarországnak a V3 országokhoz képest jelentős inflációs többlete volt, 2022 decemberében 22,9 százalékpont.

AZ ÉLELMISZERINFLÁCIÓ ALAKULÁSA HAZÁNKBAN, A RÉGIÓBAN ÉS AZ EURÓPAI UNIÓBAN

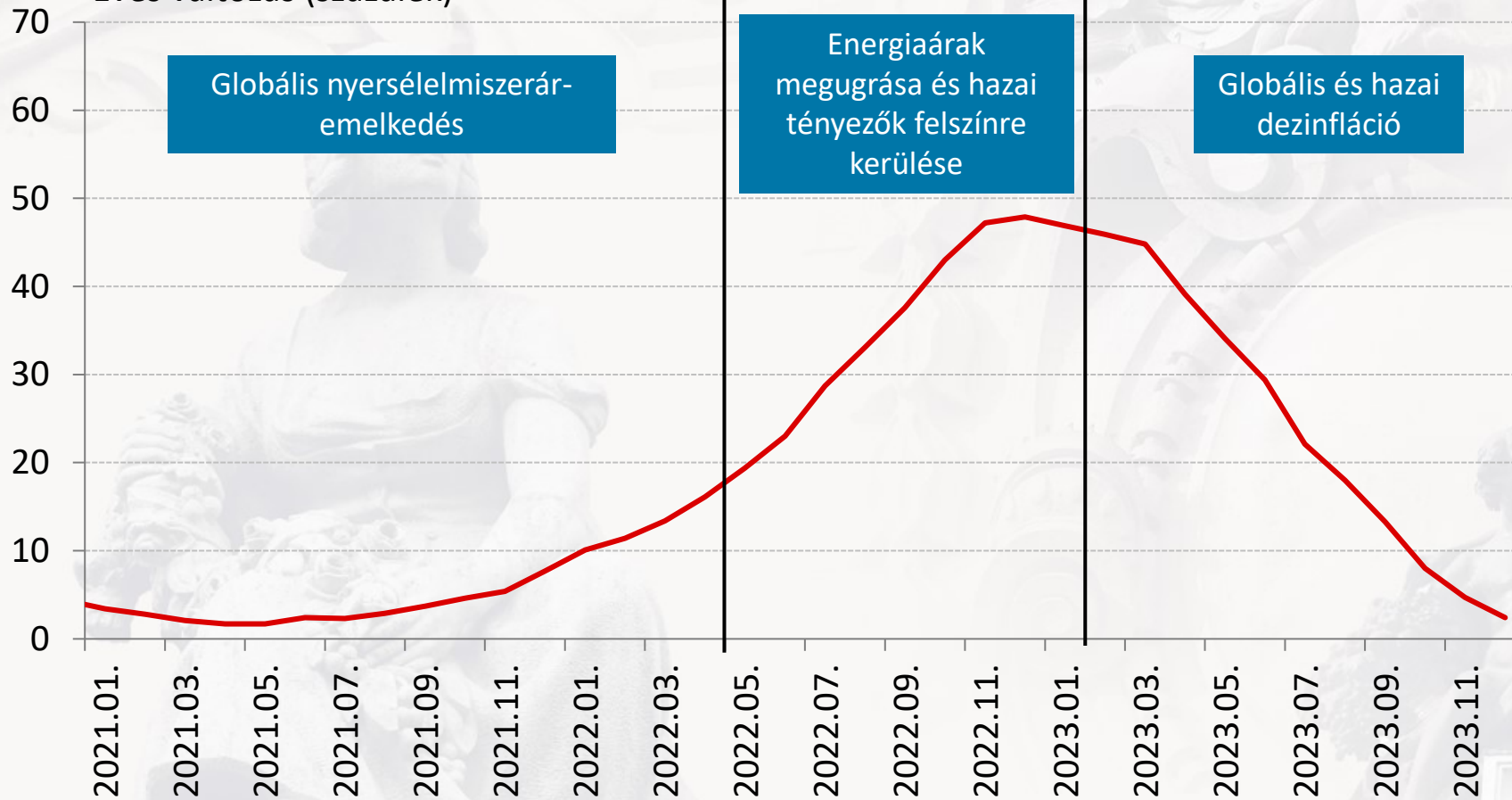
Megjegyzés | HICP adatok alapján.

Forrás | Eurostat

AZ ÉLELMISZERINFLÁCIÓ ALAKULÁSA 3 SZAKASZRA OSZTHATÓ AZ ELMÚLT 3 ÉVBEN



Éves változás (százalék)



2021 év eleje és 2022 tavasza között az infláció a **nemzetközi terményárakkal és a régiós mintázattal együtt emelkedett.**

A **második szakaszban** számottevően drágultak az energiatételek és emellett **felszínre kerültek az infláció további emelkedését okozó országspecifikus tényezők** (magas energiaintenzitás, az élelmiszeripar gyenge termelékenysége és versenyképessége).

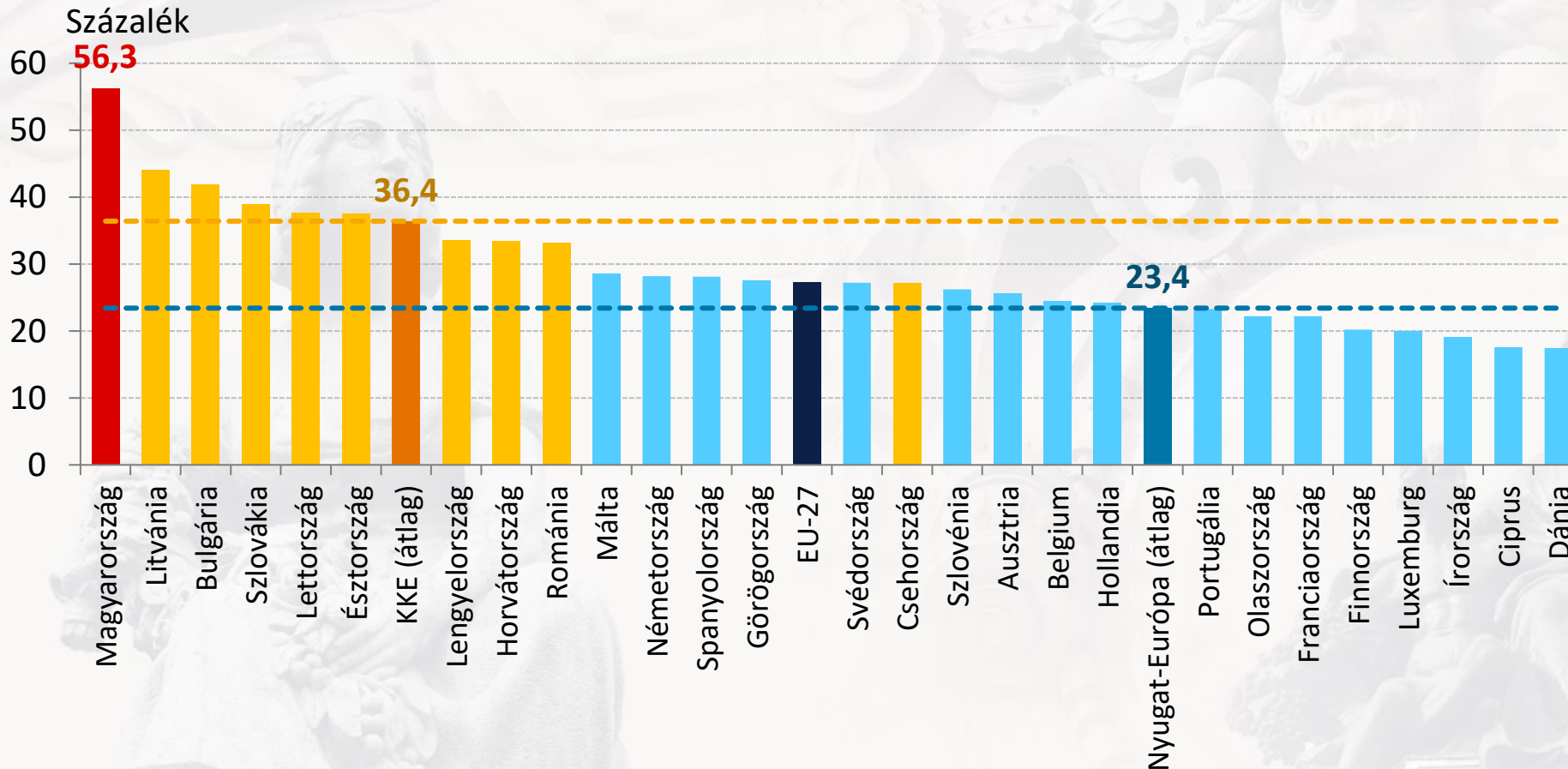
A harmadik periódus a **globális és hazai dezinfláció időszaka**, melyet hazánkban a bázishatások, a mérséklődő fogyasztás, a profit vezérelte infláció enyhülése és az árfolyam dezinflációs hatása egyaránt támogattak.

A MAGYAR ÉLELMISZERINFLÁCIÓ ALAKULÁSÁNAK SZAKASZAI

Megjegyzés | HICP adatok alapján.

Forrás | Eurostat

MAGYARORSZÁGON A LEGMAGASABB A 2021 KÖZEPE ÓTA BEKÖVETKEZETT KUMULÁLT ÁREMELKEDÉS

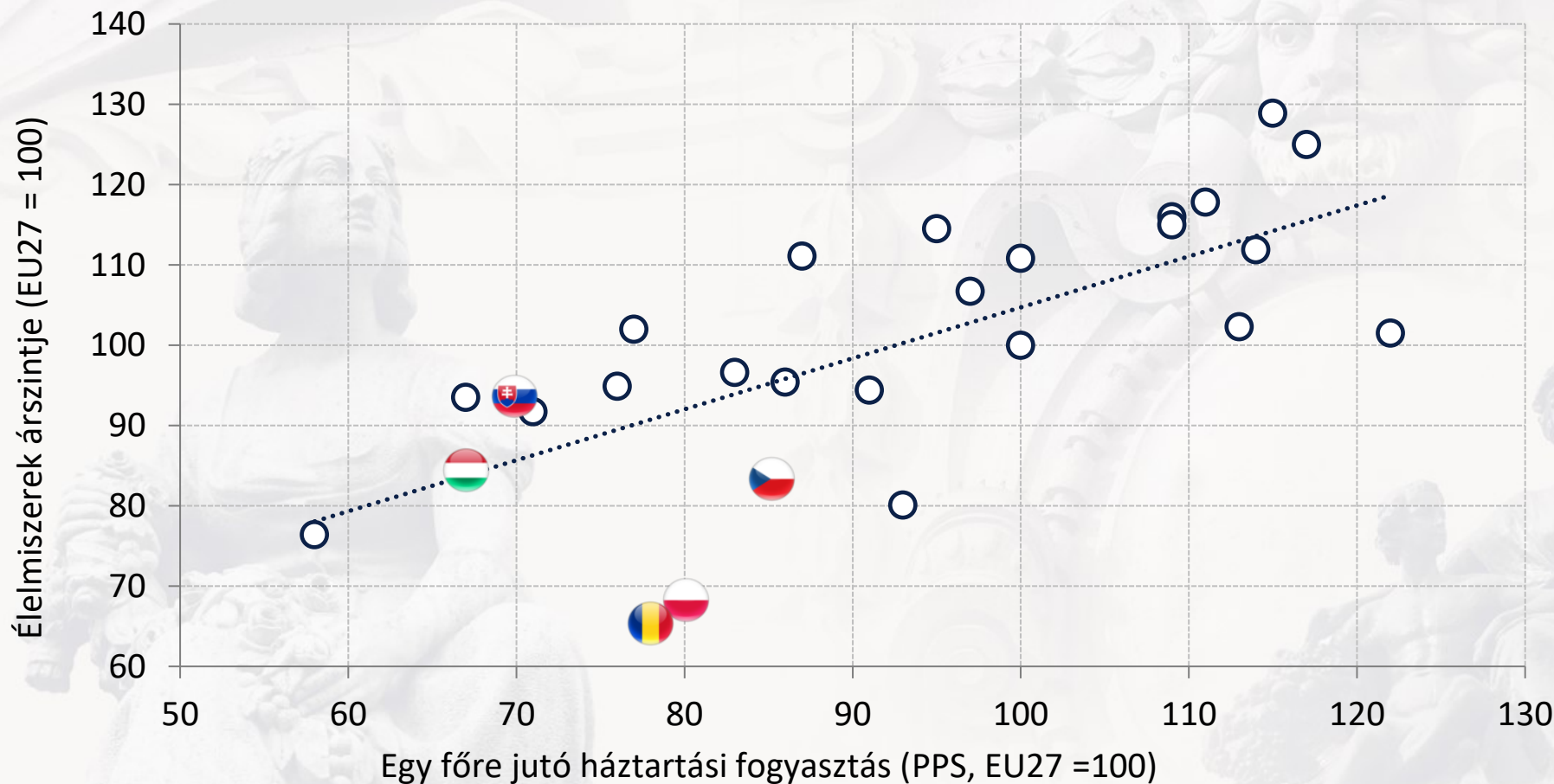


2023 decembere és 2021 júniusa között 56,3 százalékkal emelkedtek hazánkban az élelmiszerek árai, **ami a legmagasabb az EU országok körében.** Magyarországot követően a balti- és régiós országokban regisztrálták a legnagyobb áremelkedést ebben az időszakban.

2021. JÚNIUS ÓTA BEKÖVETKEZETT ÖSSZESÍTETT ÉLELMISZERÁR-VÁLTOZÁS AZ EU ORSZÁGAIBAN (2023. DECEMBER)

Megjegyzés | HICP adatok alapján.
Forrás | Eurostat

AZ ÉLELMISZEREK HAZAI ÁRSZINTJE A COVID VÁLSÁG KITÖRÉSE ELŐTT A FEJLETTSÉGÜNKNEK MEGFELELŐ SZINTEN VOLT



A 2019-es adatok tanúsága szerint a magyar élelmiszerár-szint a fogyasztás alapján mért fejlettségünknek megfelelően alakult.

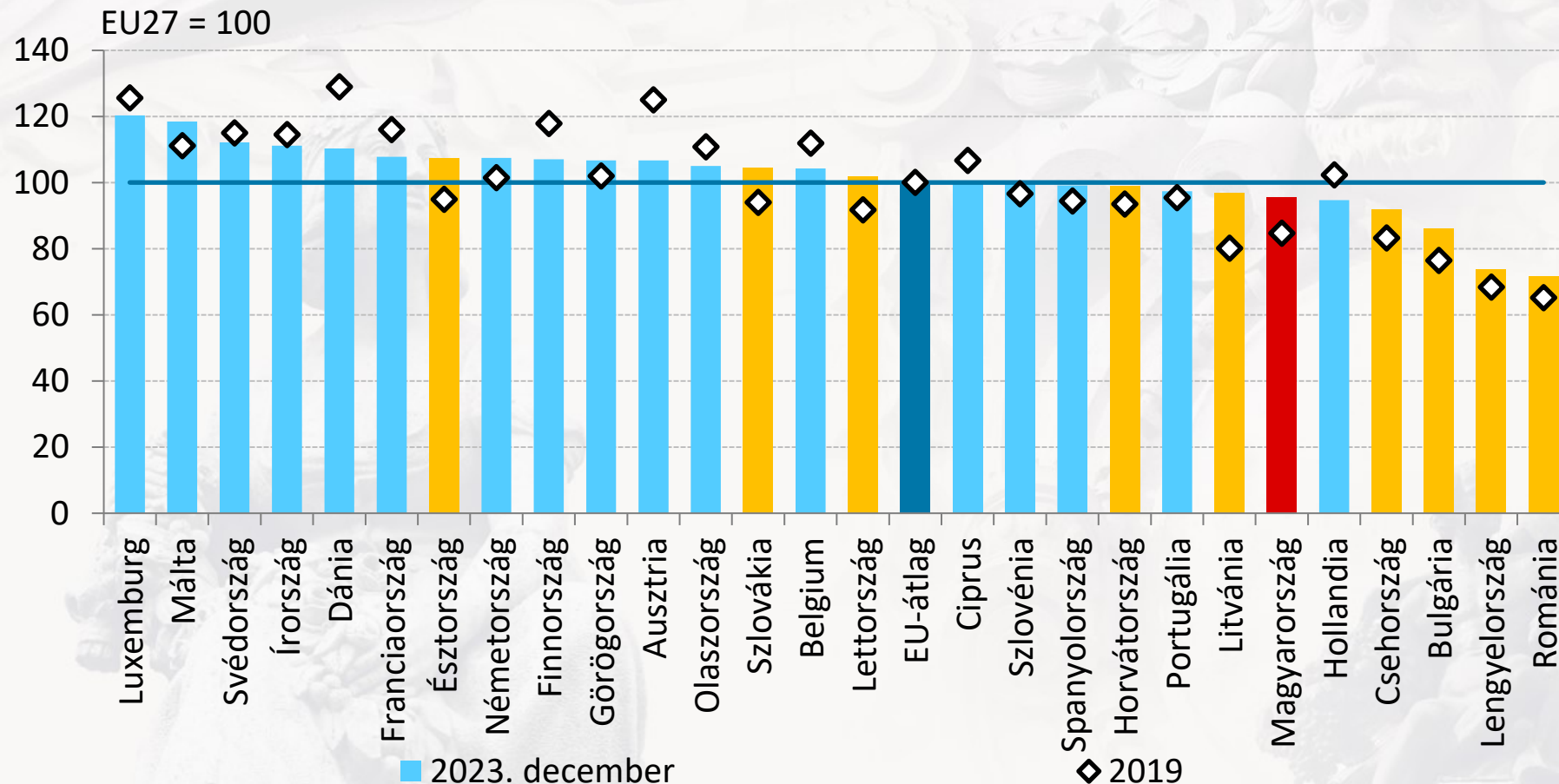
Ezzel szemben a régiós országok közül a román, cseh és lengyel árszint elmaradt a fejlettségük által indokolt szinttől, míg Szlovákiában meghaladta azt.

ÉLELMISZEREK ÁRSZINTJE ÉS AZ EGY FŐRE JUTÓ HÁZTARTÁSI FOGYASZTÁS AZ EURÓPAI UNIÓ TAGÁLLAMAIBAN (2019)

Megjegyzés | Az ábrán Luxemburg nem szerepel.

Forrás | Eurostat

AZ ELMÚLT KÉT ÉV INFLÁCIÓJA KÖVETKEZTÉBEN MÁR AZ EURÓPAI ÁTLAGNAK MEGFELELŐ ÁRAT FIZETÜNK AZ ÉLELMISZEREKÉRT



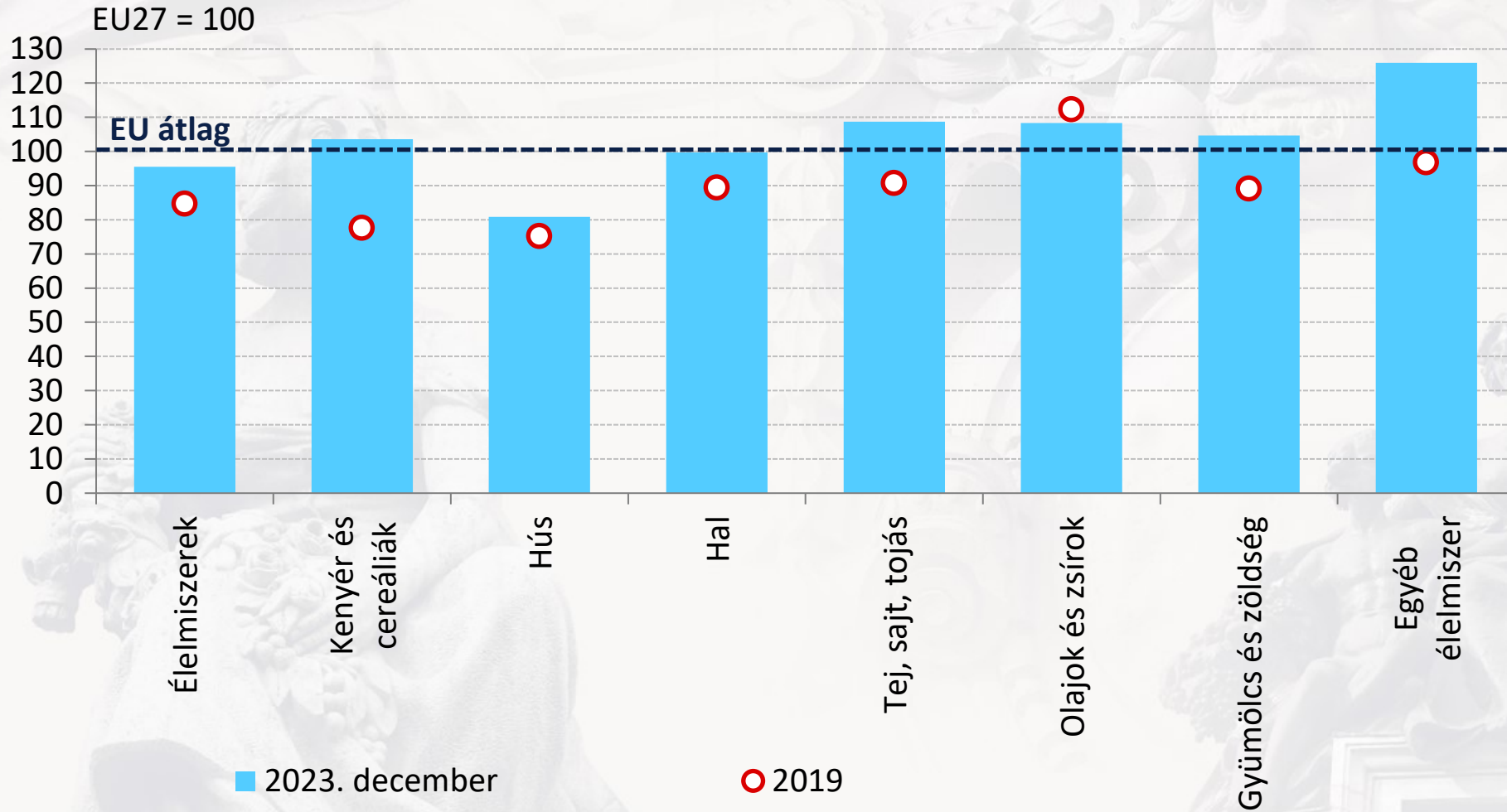
Az Eurostat adatai és a mi számításaink szerint az **elmúlt két év magasabb inflációja** következtében az élelmiszerekért már az európai átlagnak megfelelő árat fizetünk.

AZ ÉLELMISZER ÁRSZINT ALAKULÁSA AZ EURÓPAI UNIÓ ORSZÁGAIBAN

Megjegyzés | A 2023. decemberi árszint esetében a 2022. évi vásárlóerő-paritás adatok a HICP alapján számított 2022-es év és 2023. december közötti élelmiszerár-változással indexálva.

Forrás | Eurostat, MNB

A FŐ ÉLELMISZEREK TÖBBSÉGÉNEK ÁRA AZ EU-ÁTLAG SZINTJÉRE EMELKEDETT



A legtöbb alapvető élelmiszerért már az EU-s átlagnak megfelelő árat fizetünk. Ez szinte minden termék esetében meghaladja a 2019-es árszintet.

HAZAI ÉLELMISZERÁRAK AZ EURÓPAI UNIÓ ÁTLAGÁHOZ KÉPEST

Forrás | Eurostat

AZ ÉLELMISZERINFLÁCIÓ EMELKEDÉSÉBEN NEMZETKÖZI, VALAMINT HAZAI STRUKTURÁLIS ÉS CIKLIKUS TÉNYEZŐK IS KÖZREJÁTSZOTTAK



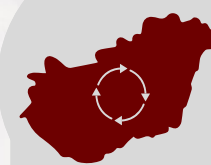
NEMZETKÖZI TÉNYEZŐK

- **Terményárak** globális emelkedése
- A mezőgazdasági inputárak, elsősorban a **műtrágyák** áremelkedése
- **Energiaárak** emelkedése



HAZAI STRUKTURÁLIS TÉNYEZŐK

- Alacsony **hatékonyság**
- Magas **energiaintenzitás**
- Gyenge **termelékenység**
- **Versenyképességi** hiányosságok



HAZAI CIKLIKUS TÉNYEZŐK

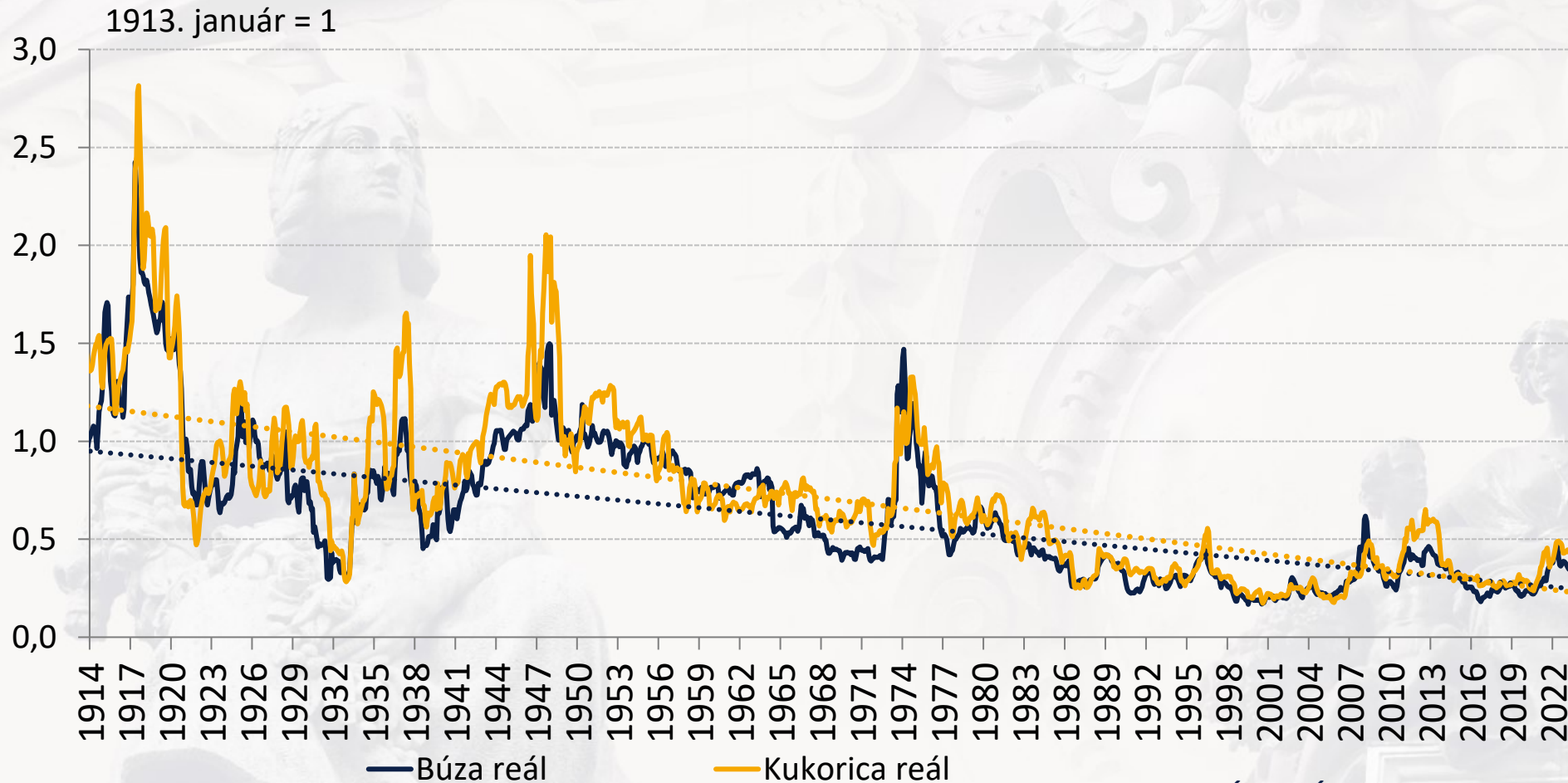
- **Profitinfláció**
- Az inflációs ciklust elnyújtó, azt felerősítő intézkedések (**árstopok**)
- **Árfolyam**
- Jelentős **jövedelemkiáramlás** és kereslet 2022 első félévében



*100 éve Magyarország
gyarapodásáért*

NEMZETKÖZI TÉNYEZŐK

AZ ÉLELMISZEREK REÁLÁRA AZ ELMÚLT 100 ÉVBEN TRENDszerűen CSÖKKENT



Az utóbbi 100 év adatai alapján a búza és kukorica ára reálértéken (az átlagos infláció hatásától szűrve) csökkent.

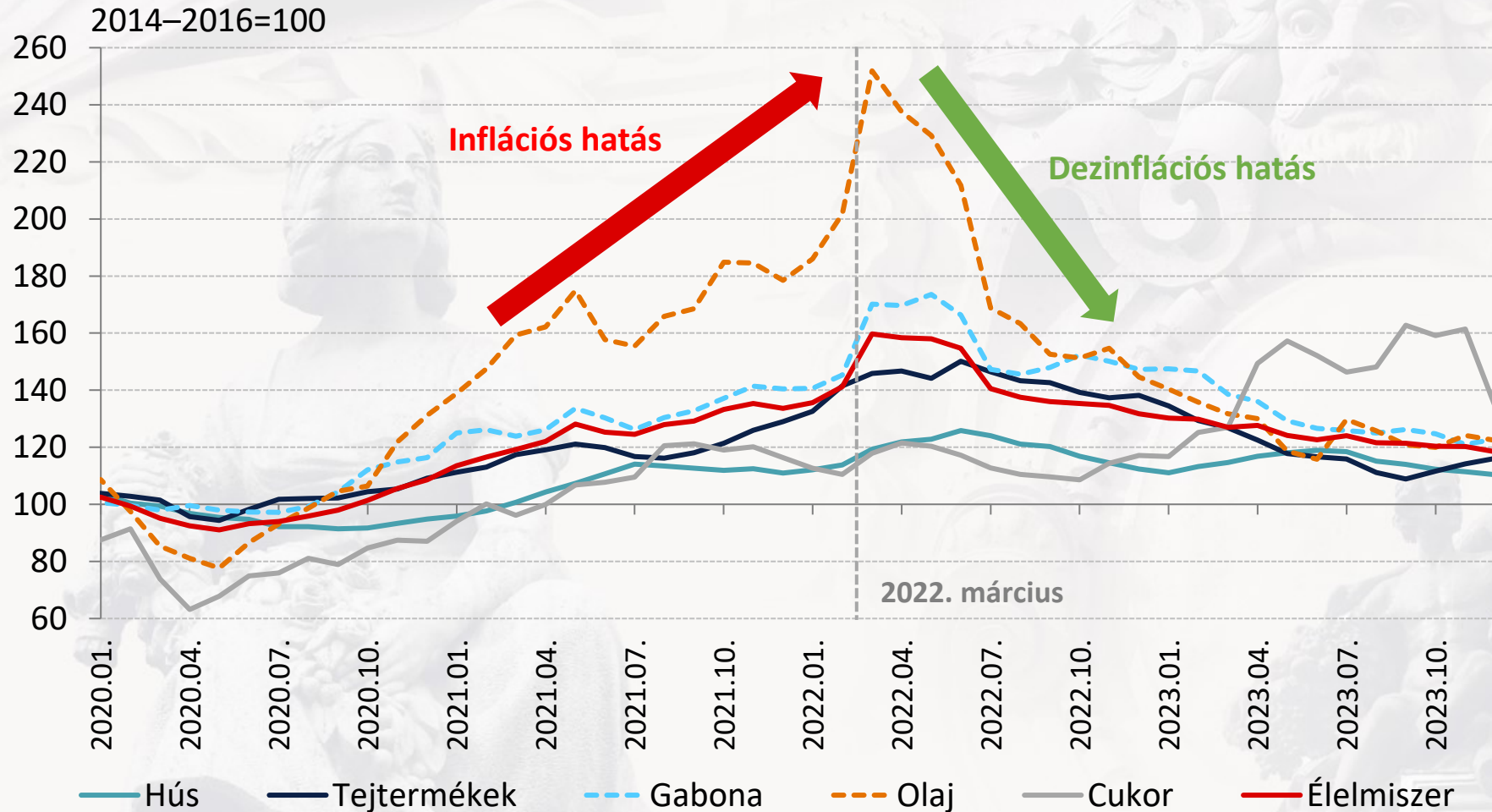
A reálárak csökkenése a terméshozamok emelkedéséből is ered.

BÚZA ÉS KUKORICA REÁLÁRÁNAK ALAKULÁSA

Megjegyzés | USA inflációjával deflált nominális árváltozás.

Forrás | Macrobond, Bureau of Labor Statistics

AZ AKTUÁLIS ÉLELMISZERÁR-CIKLUSBAN A GLOBÁLIS ÉLELMISZERÁRAK 2022 TAVASZÁIG EMELKEDTEK



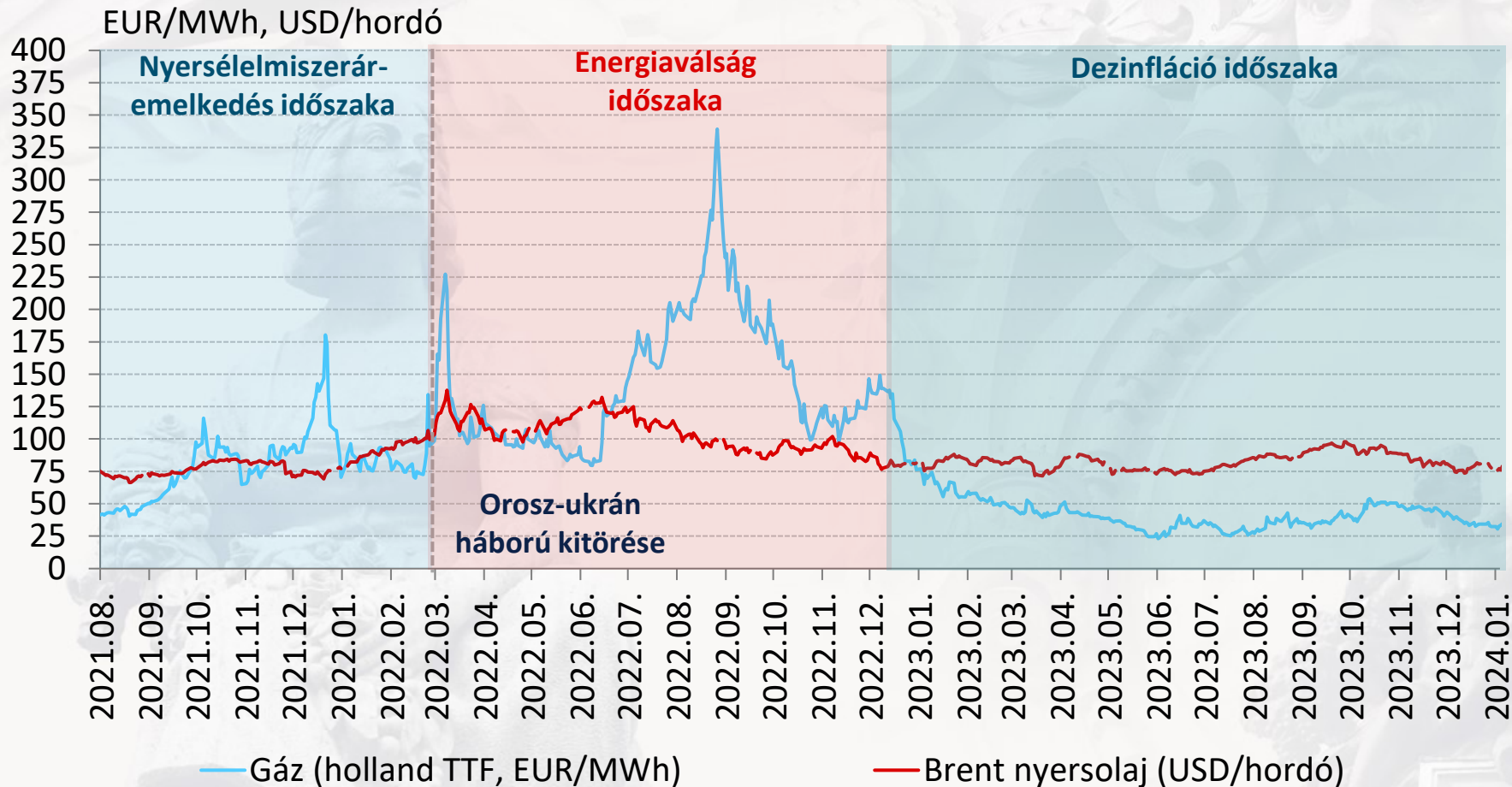
Az élelmiszeripari nyersanyagok ára 2022 tavaszáig számottevően emelkedett, ami a hazai élelmiszerárakban is tükröződött.

Az élelmiszerárak globális fordulata hazánkban később éreztette a hatását, de a nyers élelmiszerek körében 2023 első felétől már Magyarországon is dezinflációs hatások bontakoztak ki.

A FAO ÉLELMISZERÁR-INDEX SZINTJE

Forrás | FAO

A NYERSÉLELMISZERÁR-SOKKOT KÖVETŐEN AZ ENERGIAÁRAK NÖVEKEDÉSE EMELTE TOVÁBB AZ ÉLELMISZERINFLÁCIÓT

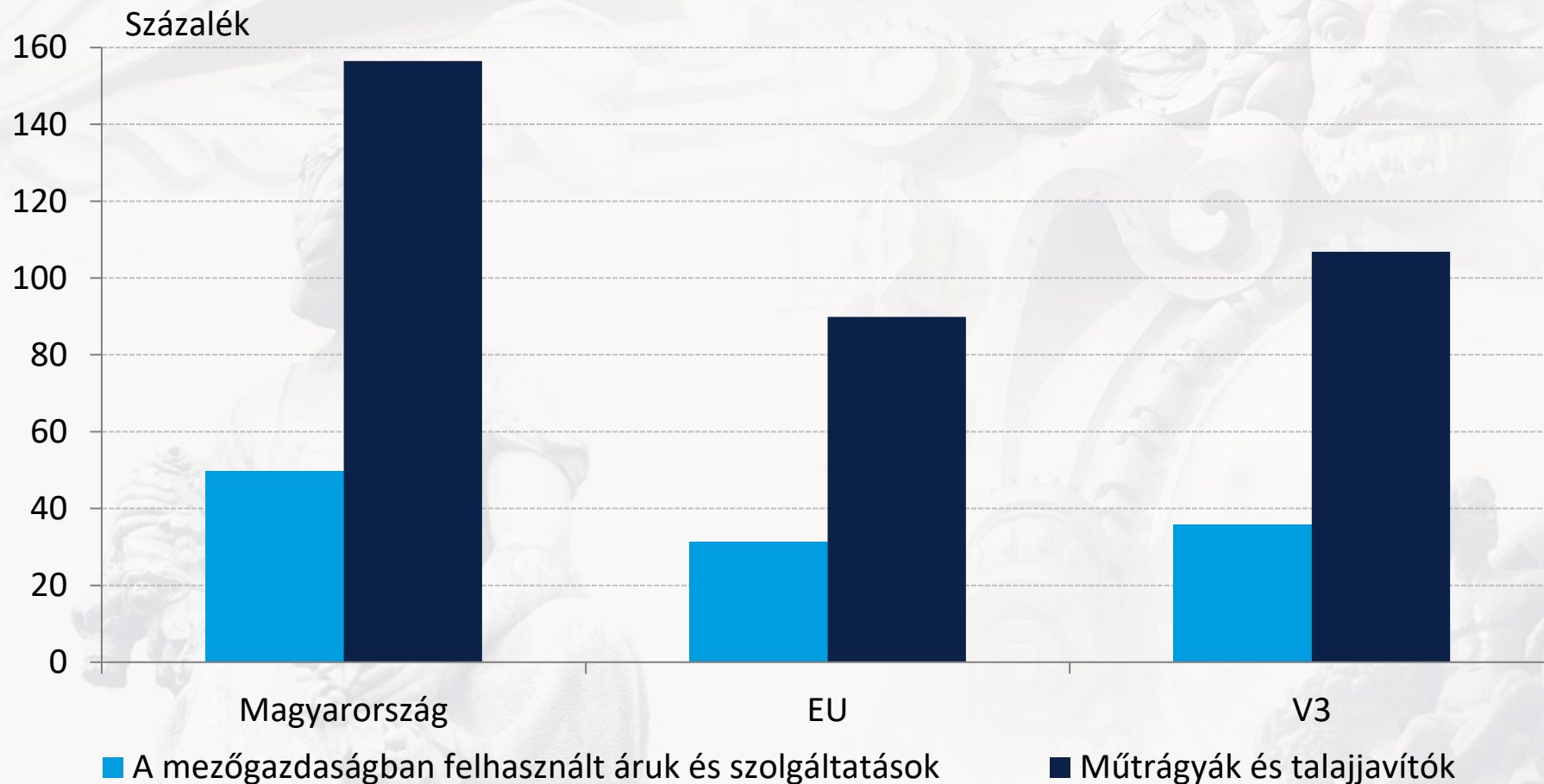


Az élelmiszer alapanyagárak globális áremelkedését követően az orosz-ukrán háború következtében megemelkedett energiaárak is begyűrűztek a élelmiszerfeldolgozásba, így végül a fogyasztói árakban is tükröződtek.

A GÁZ ÉS A KŐOLAJ ÁRVÁLTOZÁSA

Forrás | Bloomberg

AZ ENERGIAÁRAK TÖBBEK KÖZÖTT A MŰTRÁGYÁK ÁREMELKEDÉSÉN KERESZTÜL GYŰRŰZTEK BE – HAZÁNKBAN KÜLÖNÖSEN NAGY MÉRTÉKBEN

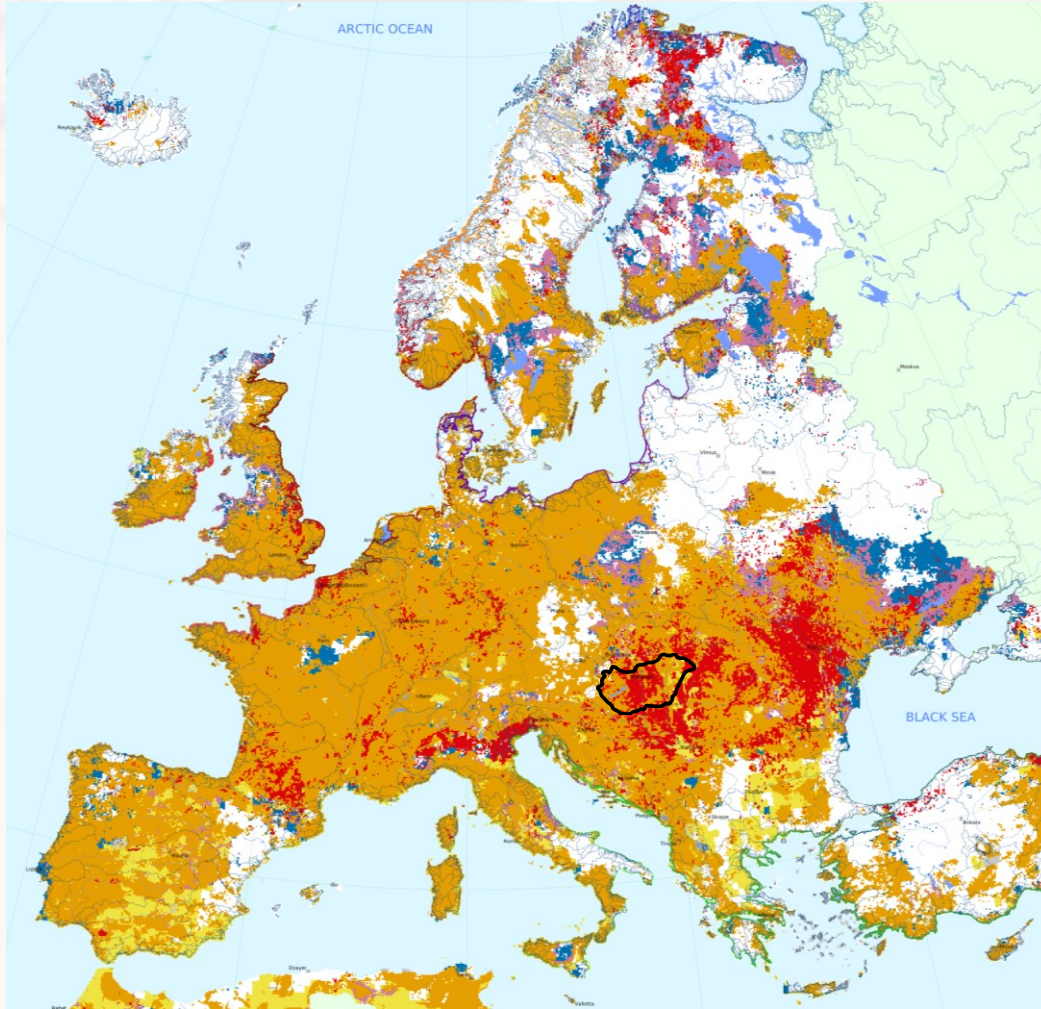


A mezőgazdasági termelői árakat alapvetően meghatározza a termelésben felhasznált alapanyagok áralakulása, melyek tovaryűrűznek az élelmiszerárakba is.

Hazánkban 2022-ben számottevően magasabb volt a mezőgazdaságban felhasznált áruk és szolgáltatások inflációja, mint a régió országaiban.

A MEZŐGAZDASÁGI INPUTOK ÉS AZON BELÜL A MŰTRÁGYÁK ÉS TALAJJAVÍTÓK ÉVES ÁRVÁLTOZÁSA (2022)

2022-BEN EGÉSZ EURÓPÁT ASZÁLY SÚJTOTTA, AMI A KÁRPÁT-MEDENCÉBEN KÜLÖNÖSEN ERŐS VOLT



- Nincs szárazság
- Enyhe aszály
- Közepes aszály
- Súlyos aszály
- Regenerálódott vegetáció
- Részlegesen regenerálódott talaj
- Részlegesen regenerálódott vegetáció
- Nincs adat

A szélsőséges időjárási körülmények hatására historikusan erős aszály sújtotta Európát 2022-ben.

Ez a terményátlagok jelentős csökkenését és a kínálat szűkülését eredményezte, ami szintén hozzájárult az árak emelkedéséhez.

KOMBINÁLT ASZÁLY INDIKÁTOR ÉRTÉKE EURÓPA KÜLÖNBÖZŐ RÉSZEIN (2022. AUGUSZTUS)

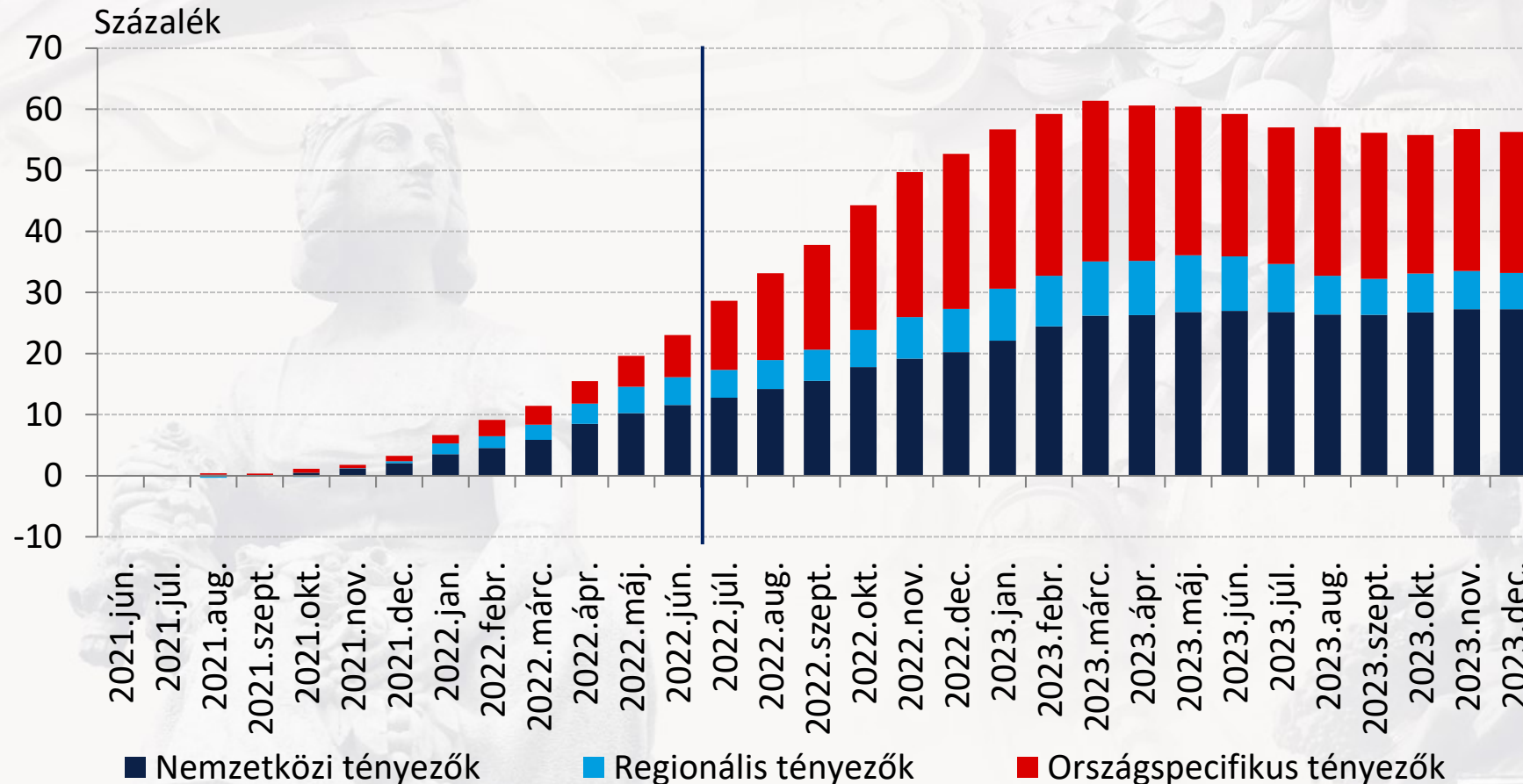
Megjegyzés | 2022. augusztus 1-i adatok alapján. Forrás | European Drought Observatory

HAZAI STRUKTURÁLIS TÉNYEZŐK



*100 éve Magyarország
gyarapodásáért*

2022 KÖZEPÉN TÚLSÚLYBA KERÜLTEK AZ ÉLELMISZERINFLÁCIÓT BEFOLYÁSOLÓ ORSZÁGSPECIFIKUS TÉNYEZŐK

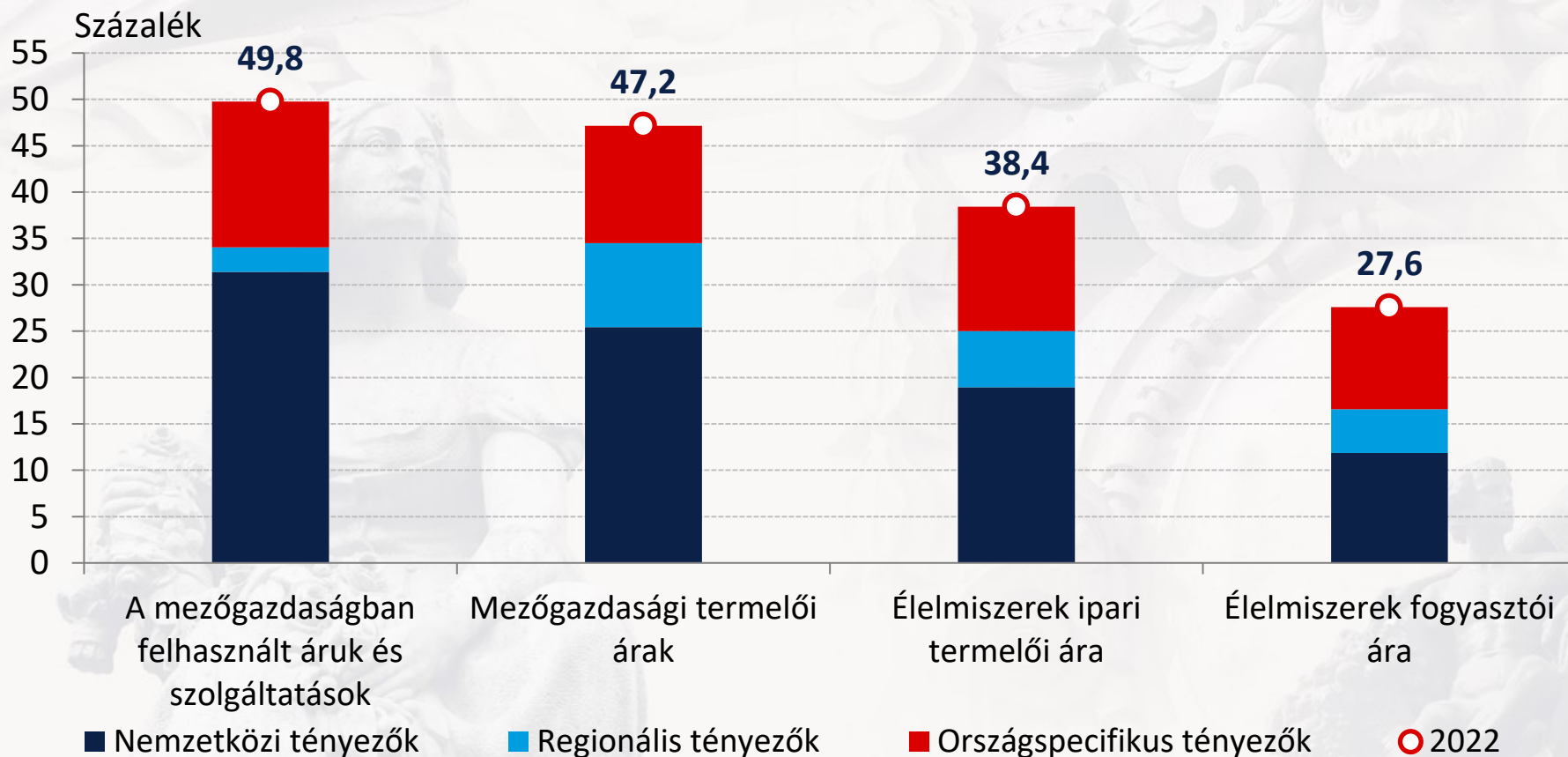


A globális hatásokon felül 2022 közepétől felerősödtek a hazai **strukturális** (az élelmiszeripar termelékenységi és versenyképességi problémái) és **ciklikus** (profitinfláció, árstopok, árfolyam) **hatások** is az élelmiszerinfláció emelkedésében.

AZ ÉLELMISZEREK KUMULÁLT ÁRVÁLTOZÁSÁNAK DEKOMPOZÍCIÓJA 2021. JÚNIUS ÓTA

Megjegyzés | HICP adatok alapján. A regionális tényezők esetében a V3 országok és Románia került figyelembevételre. Forrás | Eurostat, MNB számítás

AZ ORSZÁGSPECIFIKUS TÉNYEZŐK A TERMELÉSI LÁNC MINDEN RÉSZÉBEN ÉREZTETTÉK HATÁSUKAT



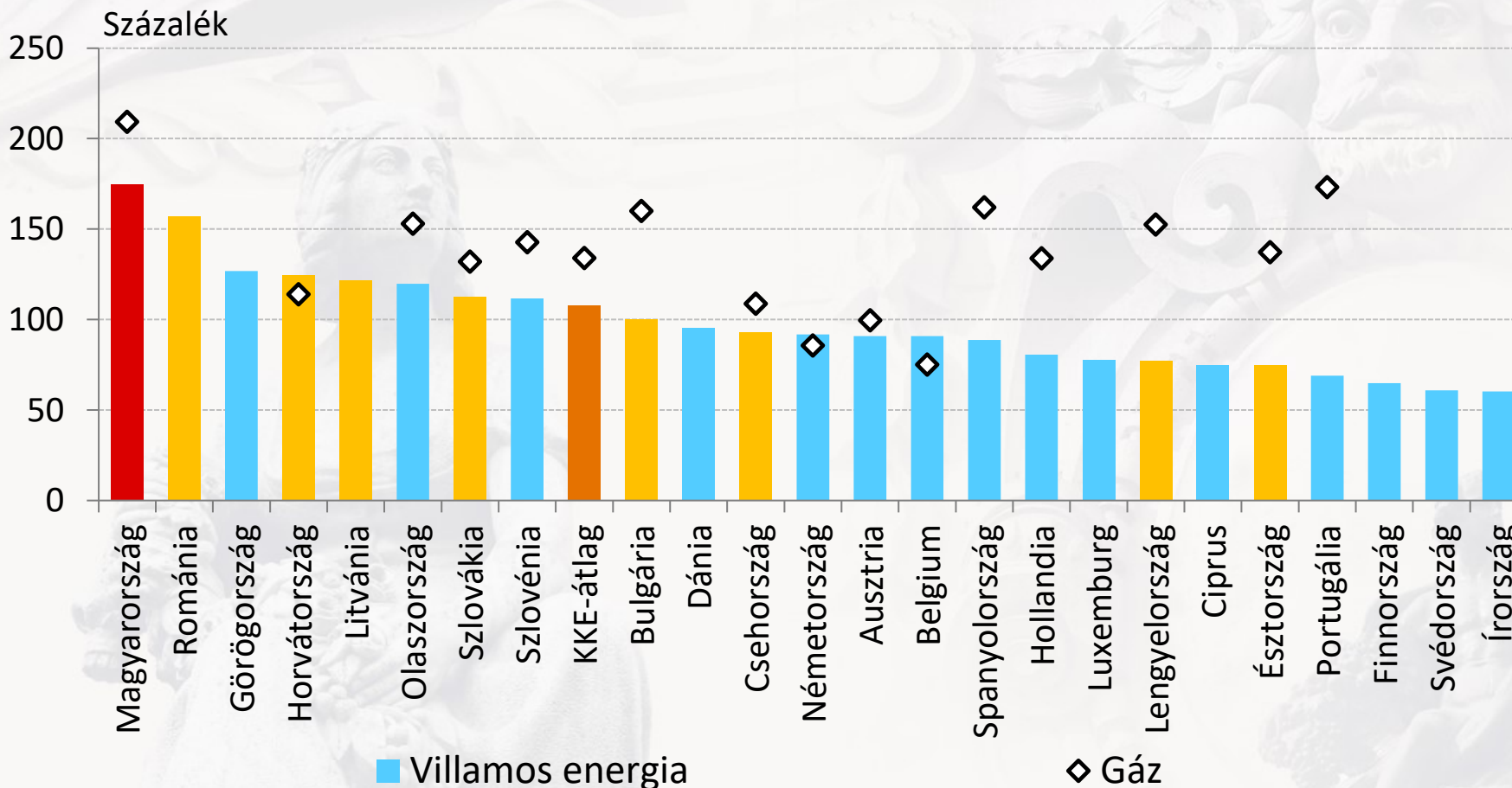
A élelmiszerinflációt emelő hazai tényezők a teljes termelési vertikumban megjelentek a mezőgazdasági inputoktól az élelmiszeripari termelésig.

Az országspecifikus tényezők relatív súlya a fogyasztói árakon belül volt a legnagyobb.

AZ ÉLELMISZERINFLÁCIÓ, A TERMELŐI ÁRAK ÉS A MEZŐGAZDASÁGI INPUTOK ÁRVÁLTOZÁSA AZ ELŐZŐ ÉVHEZ KÉPEST (2022)

Megjegyzés | Fogyasztói árak esetében HICP adatok. Az élelmiszeripari termelői árak esetében Szlovákiára nem áll rendelkezésre adat. A regionális tényezők esetében a V3 országok és Románia került figyelembevételre. Forrás | Eurostat, MNB számítás

2022 FOLYAMÁN MAGYARORSZÁGON EMELKEDTEK A LEGNAGYOBB MÉRTÉKBEN A VÁLLALATI ENERGIAÁRAK



A magas hazai infláció kialakulásában a nemzetközi viszonylatban magas vállalati energiaárak is szerepet játszottak.

Az egyik legfontosabb hazai strukturális tényező az energiakereskedelmi szektor megnövekedett koncentrációja lehetett, ami miatt a kereskedői érdek jobban érvényesült a megnövekedett kockázatokkal jellemezhető környezetben.

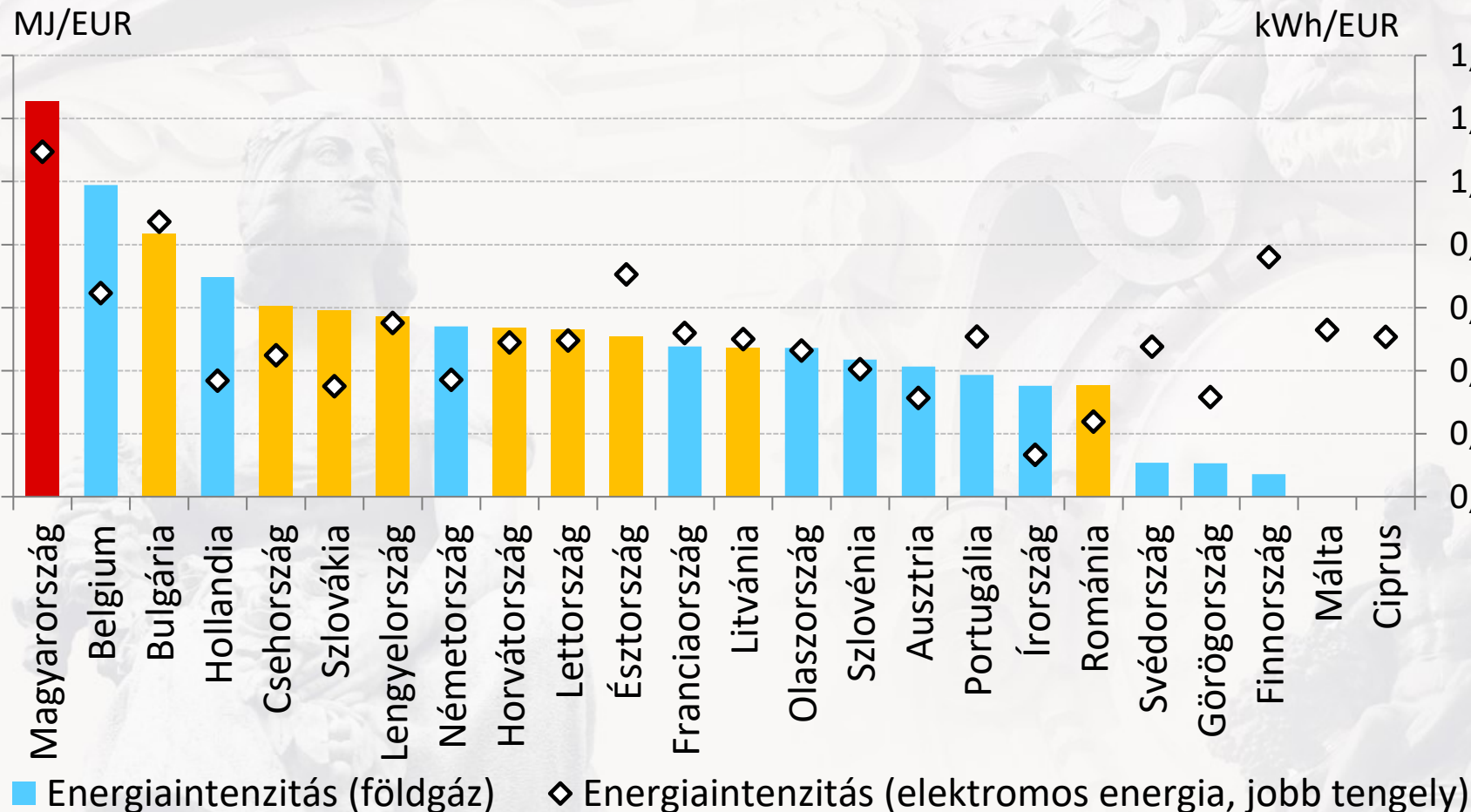
VÁLLALATI ÁRAM- ÉS GÁZÁRAK VÁLTOZÁSA AZ EURÓPAI UNIÓBAN (2022)

Megjegyzés | Az összes vállalati felhasználói csoportra vonatkozó átlagos árváltozás 2022. második fele és 2021. második fele között.

Nemzeti valutában mért adatok alapján.

Forrás | Eurostat

A MAGASABB ENERGIAINTENZITÁS ÉRZÉKENYEBBÉ TESZI AZ ÉLELMISZERIPARI VÁLLALATOKAT AZ ENERGIAÁRAK EMELKEDÉSÉRE



Az energiapiacok volatilitásának jobban ki vannak téve a kevésbé hatékonyan működő, illetve magasabb energiaszükségletű iparágak.

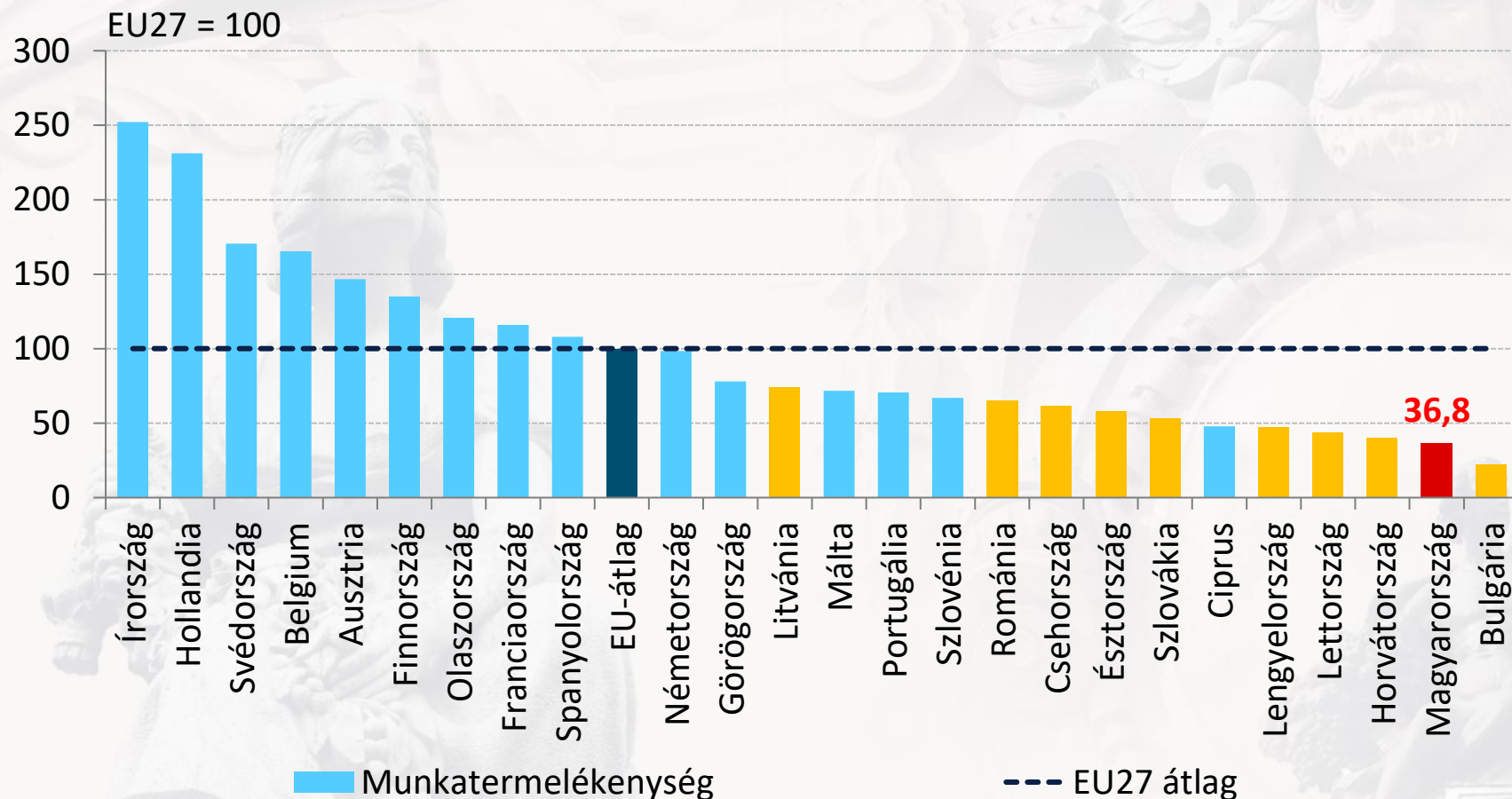
Az élelmiszeripar energiaszükséglete uniós összehasonlításban hazánkban a legmagasabb, ami hozzájárulhatott a kiemelkedő élelmiszerinflációhoz.

AZ ÉLELMISZERIPAR ENERGIAINTENZITÁSA AZ EURÓPAI UNIÓ ORSZÁGAIBAN

Megjegyzés | Egy euro bruttó hozzáadott érték előállításához felhasznált energiamennyiség.

Forrás | Eurostat

A MAGYAR ÉLELMISZERIPAR ALACSONY TERMELÉKENYSÉGE MIATT ÉRZÉKENY A KÖLTSÉGSOKKOKRA



Az elmúlt két év tapasztalatai megmutatták, hogy a **hazai élelmiszerárak érzékenyebben reagálnak a nemzetközi költségsokkokra**, mint a térség vagy az unió többi országa.

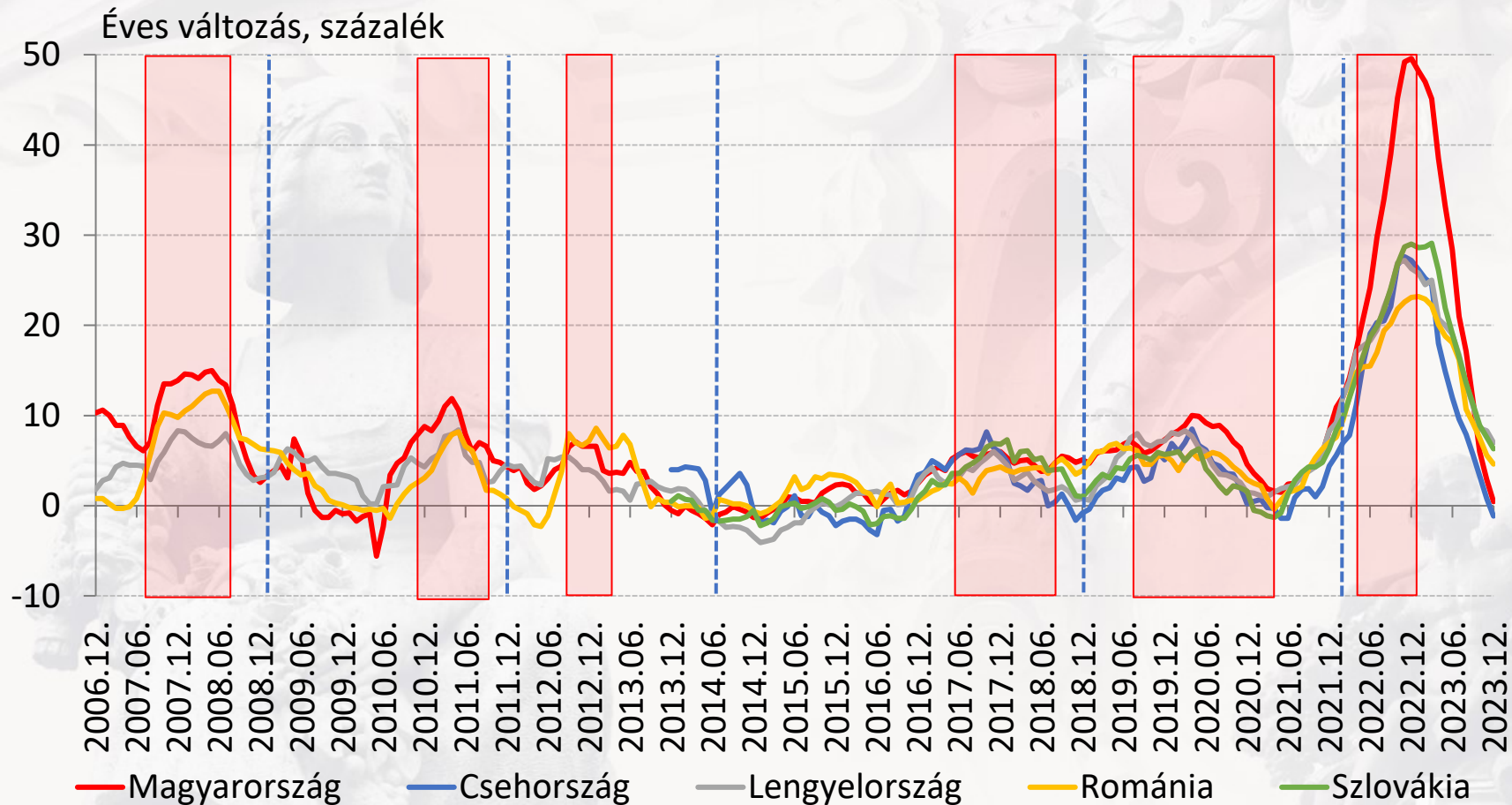
A nagyobb költségérzékenység egyik oka a magyar élelmiszeripar **alacsony termelékenysége**, ami a második legalacsonyabb az Európai Unió országai között.

ÉLELMISZERIPAR MUNKATERMELÉKENYSÉGE (2021)

Megjegyzés | Nemzeti számlás adatok alapján számított egy foglalkoztatottra jutó bruttó hozzáadott érték.

Forrás | Eurostat

A GLOBÁLIS ÉLELMISZERÁR-SOKKOK HATÁSA JELLEMZŐEN EGYSZERRE FEJTI KI A HATÁSÁT A RÉGIÓ ORSZÁGAINAK ÉLELMISZERINFLÁCIÓJÁRA...



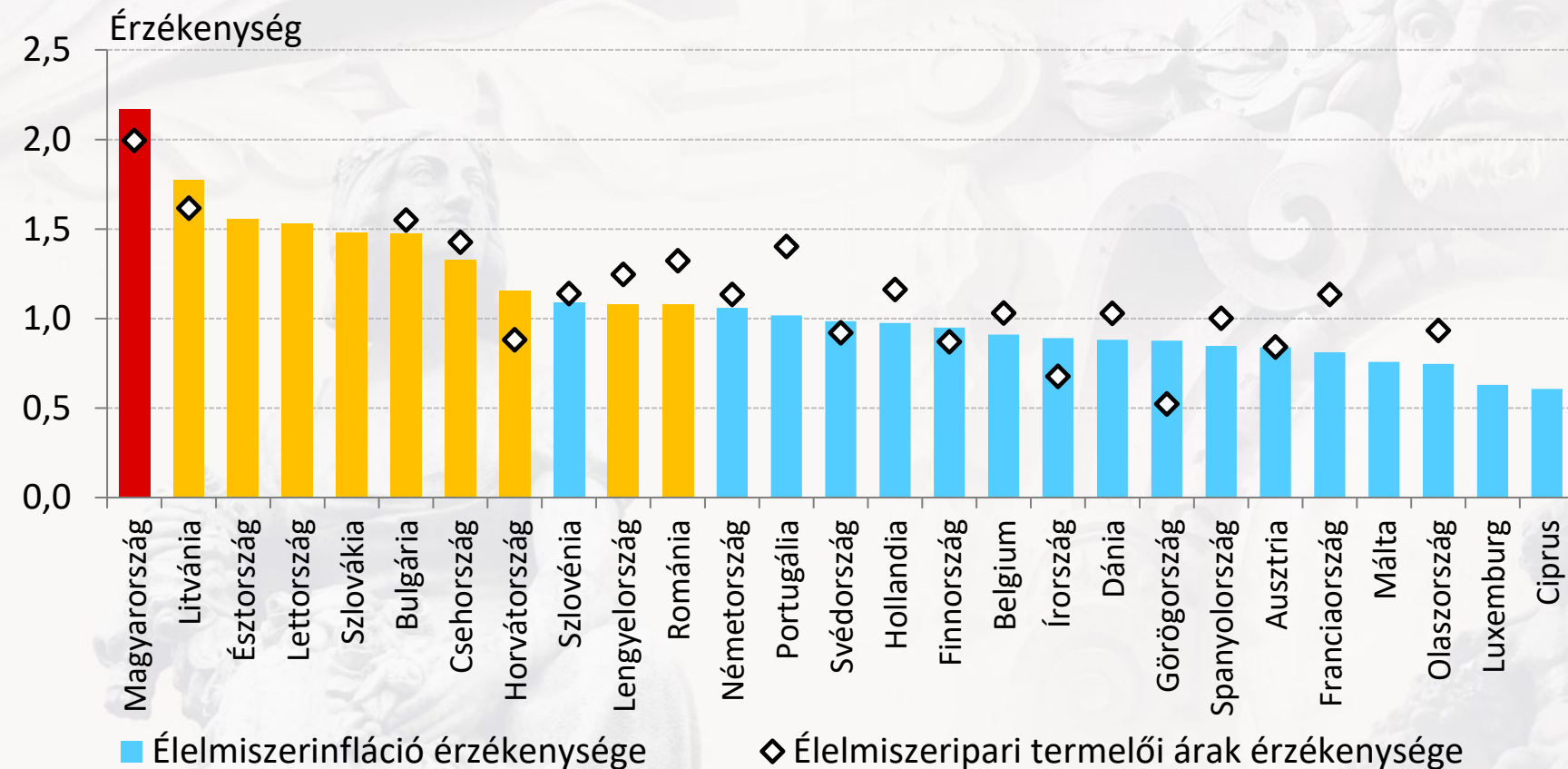
Az élelmiszerár-sokkok időben jellemzően egybeesnek a régió országaiban. A tetőponttól számítva átlagosan 7 hónap alatt csengett le az élelmiszerárak emelkedése, de az élelmiszerek éves alapon vett inflációja a lecsengés időpontjában is jellemzően pozitív maradt.

ÉLELMISZERÁR-SOKKOK A RÉGIÓBAN

Megjegyzés | Változatlan adótartalmú HICP adatok.

Forrás | Eurostat, MNB

... DE SZERKEZETI SAJÁTOSSÁGOK ÉS VERSENYPÉSSÉGI HIÁNYOSSÁGOK MIATT A MAGYAR ÉLELMISZERÁRAK ÉRZÉKENYEBBEN REAGÁLNAK



A magyar élelmiszeripar nemzetközi viszonylatban kiemelkedő költségérzékenységét a historikus adatok is bizonyítják. A magyar élelmiszerárak az uniós átlaghoz képest több, mint kétszer olyan erősen reagálnak a nemzetközi költségsokkokra. A hazai érzékenységi együttható a legmagasabb az EU tagországokban. Ugyanez az együttható az ipari termelői árak esetében is Magyarországon a legmagasabb, ami azt támasztja alá, hogy a költségérzékenységünk nemcsak a fogyasztói árakra, hanem a teljes élelmiszeripari termelési láncra kiterjed.

AZ EGYES ORSZÁGOK ÉLELMISZERINFLÁCIÓINAK ÉS ÉLELMISZERIPARI TERMELŐI ÁRAINAK EURÓPAI UNIÓS ÁTLAGGAL VETT REGRESSZIÓS EGYÜTTHATÓI

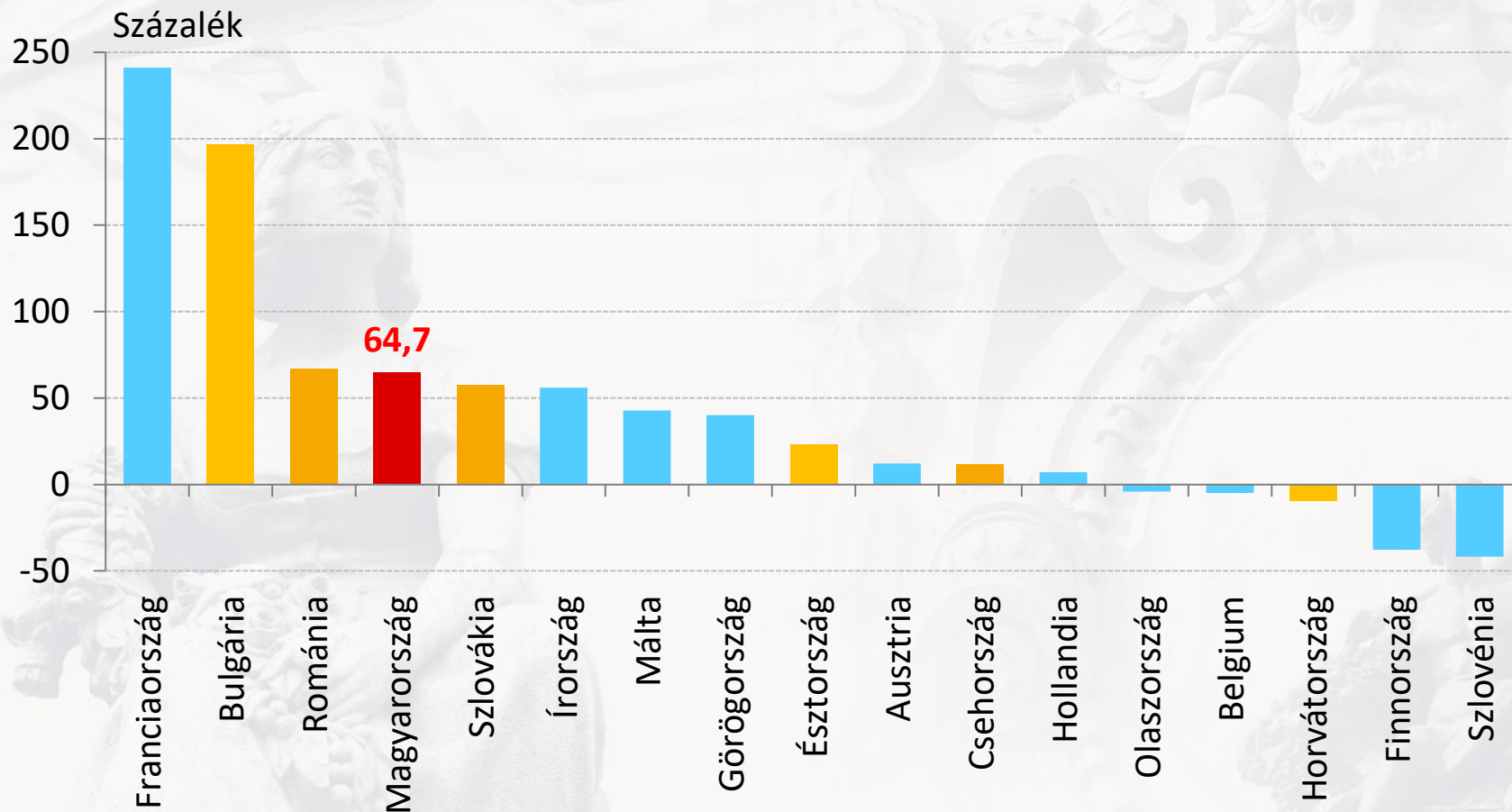
Megjegyzés | Az együttható megadja, hogy az adott ország élelmiszerinflációja (élelmiszeripar termelői árainak éves növekedési üteme) jellemzően hány százalékponttal változik akkor, amikor az Európai Unió átlagos élelmiszerinflációja (élelmiszeripar termelői árainak éves növekedési üteme) egy százalékponttal emelkedik. 2000. január és 2023. november közötti adatok alapján. Forrás | Eurostat, MNB

HAZAI CIKLIKUS TÉNYEZŐK



*100 éve Magyarország
gyarapodásáért*

AZ ÉLELMISZERIPARBAN IS MEGFIGYELHETŐ VOLT A PROFIT VEZÉRELTE INFLÁCIÓ JELENSÉGE

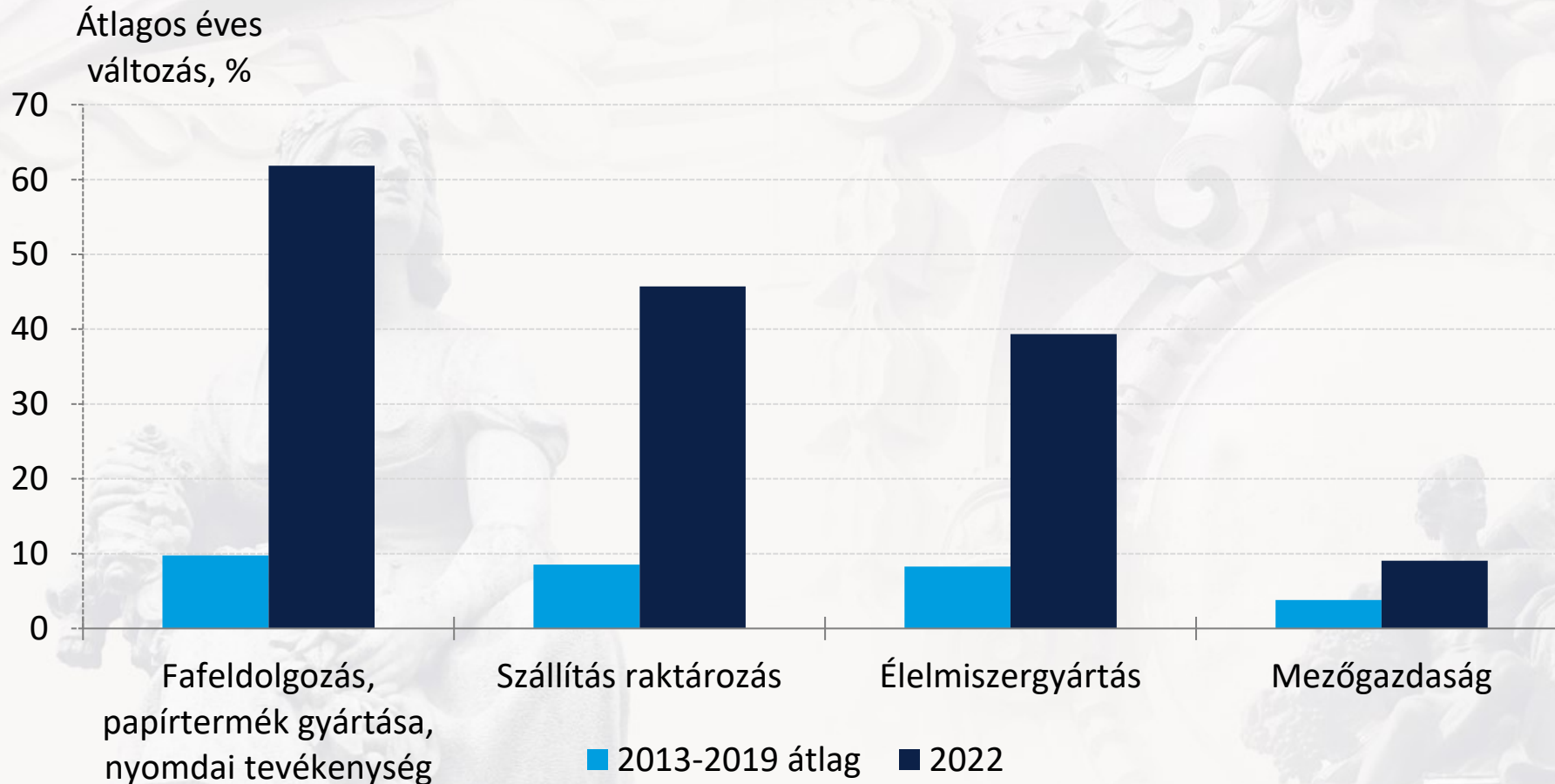


Az elmúlt két évben az infláció alakulásában egyre meghatározóbb szereppel bírt a **vállalatok költségeik által indokoltnál nagyobb mértékű áremelése**, azaz a profit-vezérelt infláció. **A hazai élelmiszeripar nettó működési eredménye az EU-ban negyedik legnagyobb ütemben növekedett az elérhető adatok szerint 2019 és 2022 között.** A költségeket lényegesen meghaladó áremelés profitinflációra utal.

A NETTÓ MŰKÖDÉSI EREDMÉNY ÉS VEGYES JÖVEDELEM VÁLTOZÁSA AZ ÉLELMISZERIPARBAN 2022 ÉS 2019 KÖZÖTT

Megjegyzés | Nominális adatok
Forrás | Eurostat

AZ ÉLELMISZERIPARNAK BESZÁLLÍTÓ ÁGAZATOKBAN IS SZÁMOTTEVŐ MÉRTÉKBEN NŐTT A VÁLLALATOK PROFITJA



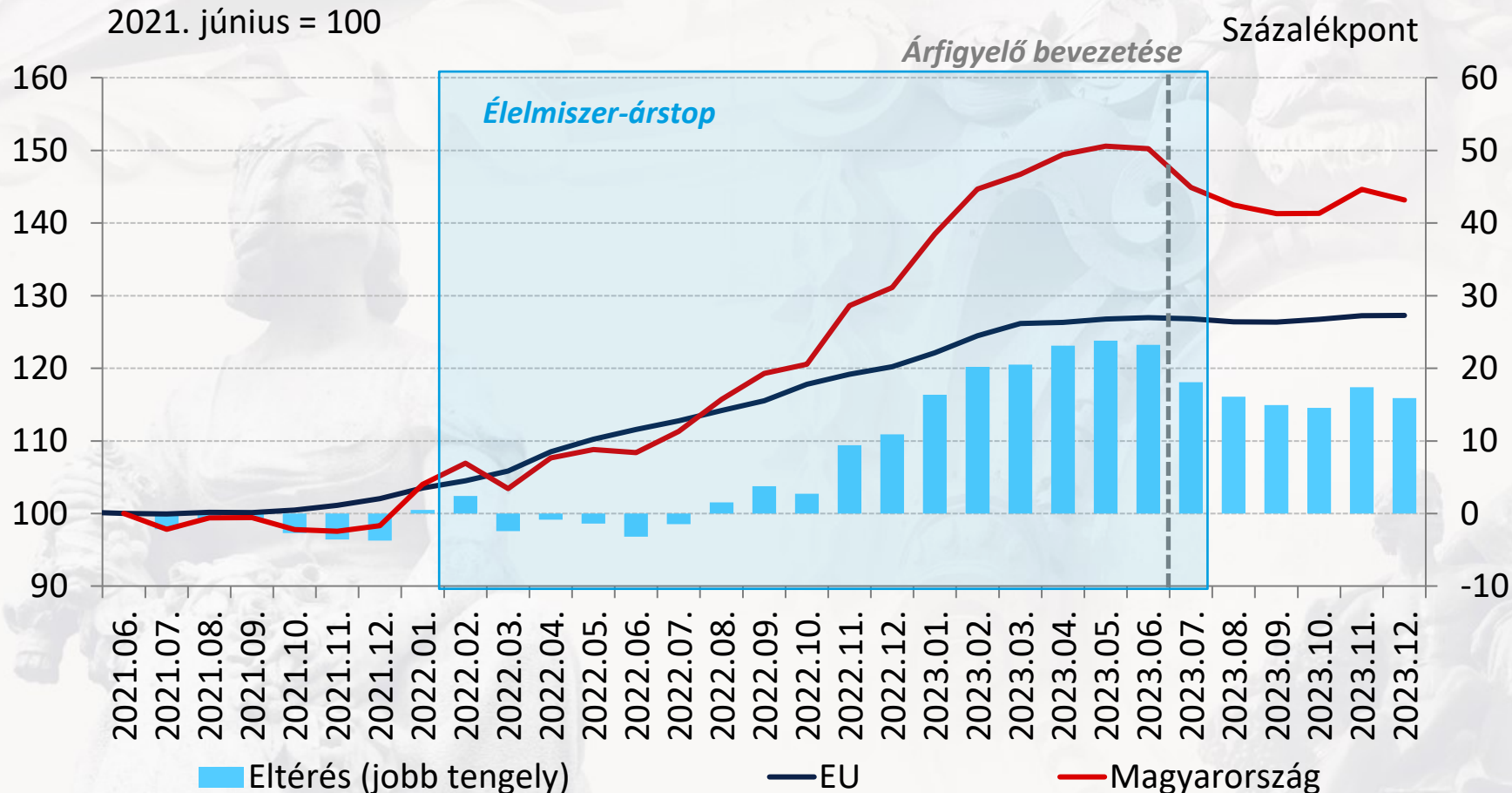
A profitvezérelt inflációhoz az élelmiszeripar mellett a beszállító ágazatok is hozzájárultak. Az élelmiszerárak felfutásának egyik oka, hogy a termelési lánc több elemében is emelkedtek az árak.

BRUTTÓ MŰKÖDÉSI EREDMÉNY EMELKEDÉSE AZ ÉLELMISZERIPARBAN ÉS A BESZÁLLÍTÓ ÁGAZATOKBAN

Megjegyzés | 2022. előzetes adat

Forrás | KSH

AZ ÁRSTOPOK NEM SEGÍTETTÉK AZ ÉLELMISZERINFLÁCIÓ VISSZAFOGÁSÁT, MÍG A VERSENYT ERŐSÍTŐ INTÉZKEDÉSEK IGEN



Az ársapkák nem segítették az élelmiszerinfláció visszafogását.

Az árstop érvényessége alatt azok piactorzító hatásai kerültek előtérbe, és nőtt a hazai és a régiós élelmiszerinfláció különbsége.

A vállalatok közötti verseny erősítését szolgáló kormányzati intézkedések,

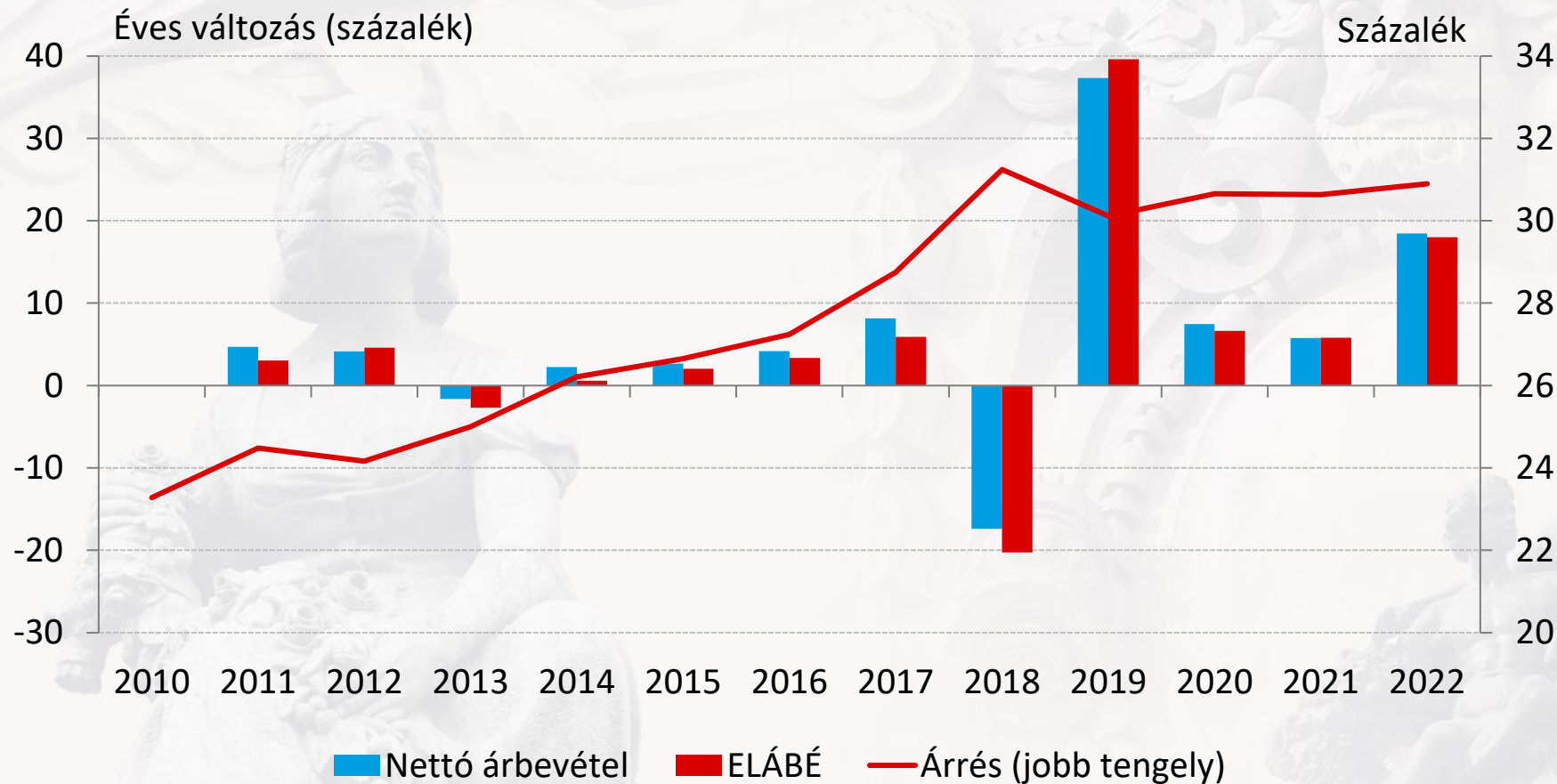
mint például az árfigyelő rendszer bevezetése, elősegítette a hazai élelmiszerinfláció enyhülését.

AZ ÉLELMISZERÁRAK ÁRFOLYAMVÁLTOZÁSTÓL SZÚRT KUMULÁLT VÁLTOZÁSA

Megjegyzés | HICP adatok. Az Eurostat módszertana szerint az élelmiszerek tartalmazzák az alkoholmentes üdítőitalokat is. Magyarország esetén az EUR/HUF árfolyam változásával korrigált adatok.

Forrás | Eurostat, MNB-számítás

AZ ÁRSTOPOS TERMÉKEK RÖGZÍTETT ÁRA MIATT CSÖKKENŐ ÁRRÉST A KERESKEDŐK MÁS TERMÉKEK ÁRRÉSÉNEK EMELKEDÉSÉVEL ELLENSÚLYOZTÁK

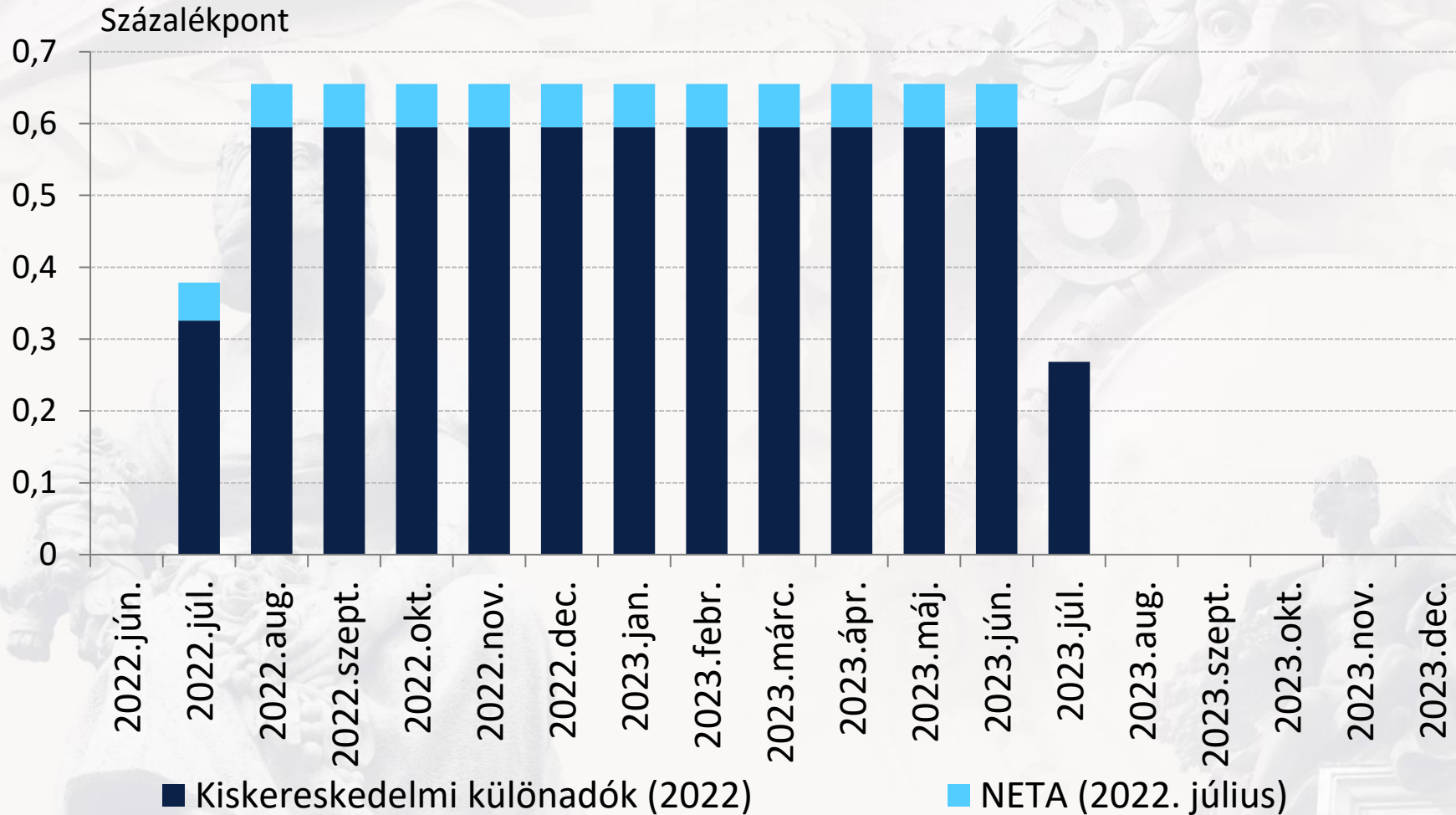


Az árstopos élelmiszereken elszenvedett veszteséget a vállalatok rövid időn belül más termékek áremelésével kompenzálták. A kiskereskedelmi szektorban az ágazati szinten, összes termékre együttesen számított aggregált árrés (a nettó árbevétel az eladott áruk beszerzési értékéhez viszonyítva) nem változott 2022-ben 2021-hez képest. **Az ársapkák emellett a piaci kereslet és a verseny torzításán keresztül a teljes élelmiszeripari vertikumra visszahatottak** és emelték más ágazatok, elsősorban a vendéglátó szektor beszerzési költségeit.

AZ ÉLELMISZER JELLEGŰ VEGYES KISKERESKEDELEM ÁGAZAT ÁRRÉSÉNEK ALAKULÁSA, VALAMINT A NETTÓ ÁRBEVÉTEL ÉS AZ ELADOTT ÁRUK BESZERZÉSI ÉRTÉKÉNEK (ELÁBÉ) ÉVES VÁLTOZÁSA

Megjegyzés | Az ágazati szintű aggregált árrés a nettó árbevétel és az eladott áruk beszerzési értékének (ELÁBÉ) különbsége a nettó árbevételhez viszonyítva. Forrás | TAO adatbázis

AZ ADÓINTÉZKEDÉSEK 2022 JÚLIUS ÉS 2023 JÚLIUS KÖZÖTT EMELTÉK AZ ÉLELMISZERINFLÁCIÓT

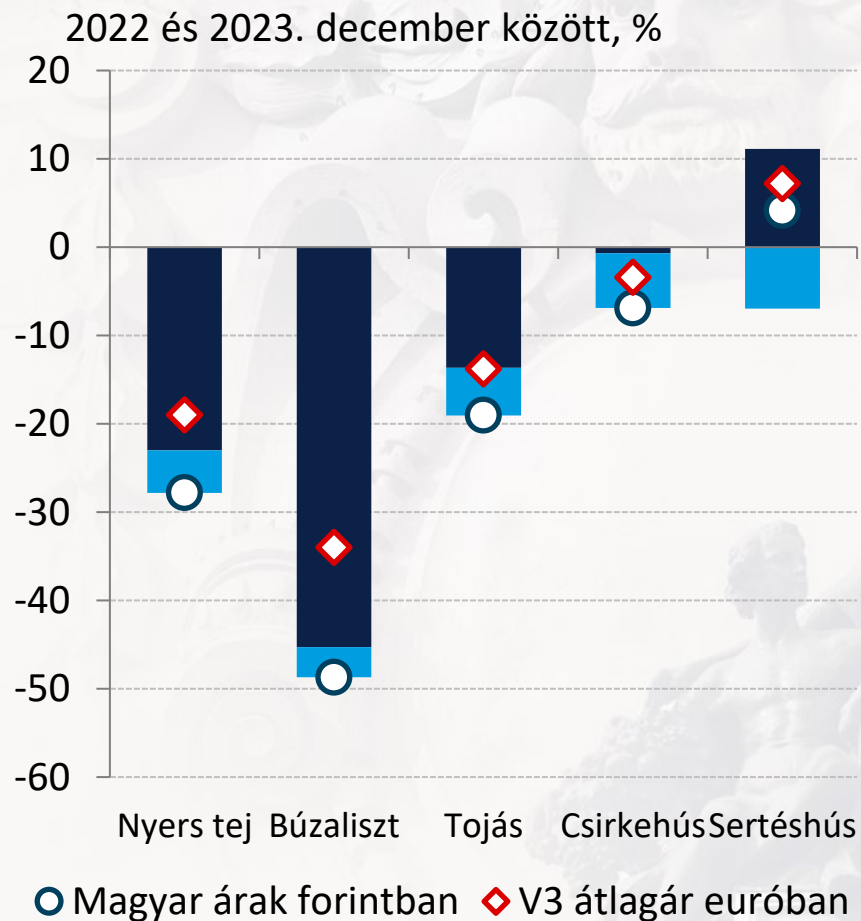
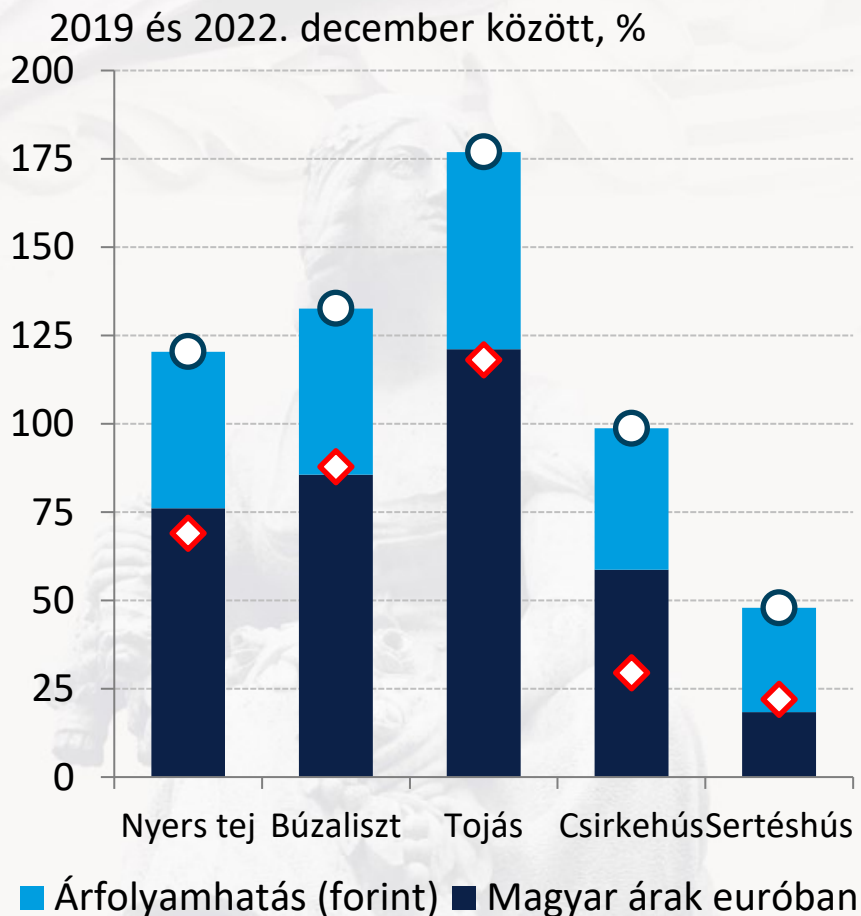


A 2022-ben bevezetett kiskereskedelmi különadó és népegészségügyi termékadó 2022 júliusa és 2023 júliusa között fejtette ki inflációs hatását az élelmiszerekre.

ADÓINTÉZKEDÉSEK ÉLELMISZERINFLÁCIÓRA GYAKOROLT HATÁSA

Forrás | MNB-becslés

AZ ÁRFOLYAM ALAKULÁSA 2022-BEN EMELTE AZ ÉLELMISZER-INFLÁCIÓT, DE 2023-BAN MÁR DEZINFLÁCIÓS HATÁSA VOLT



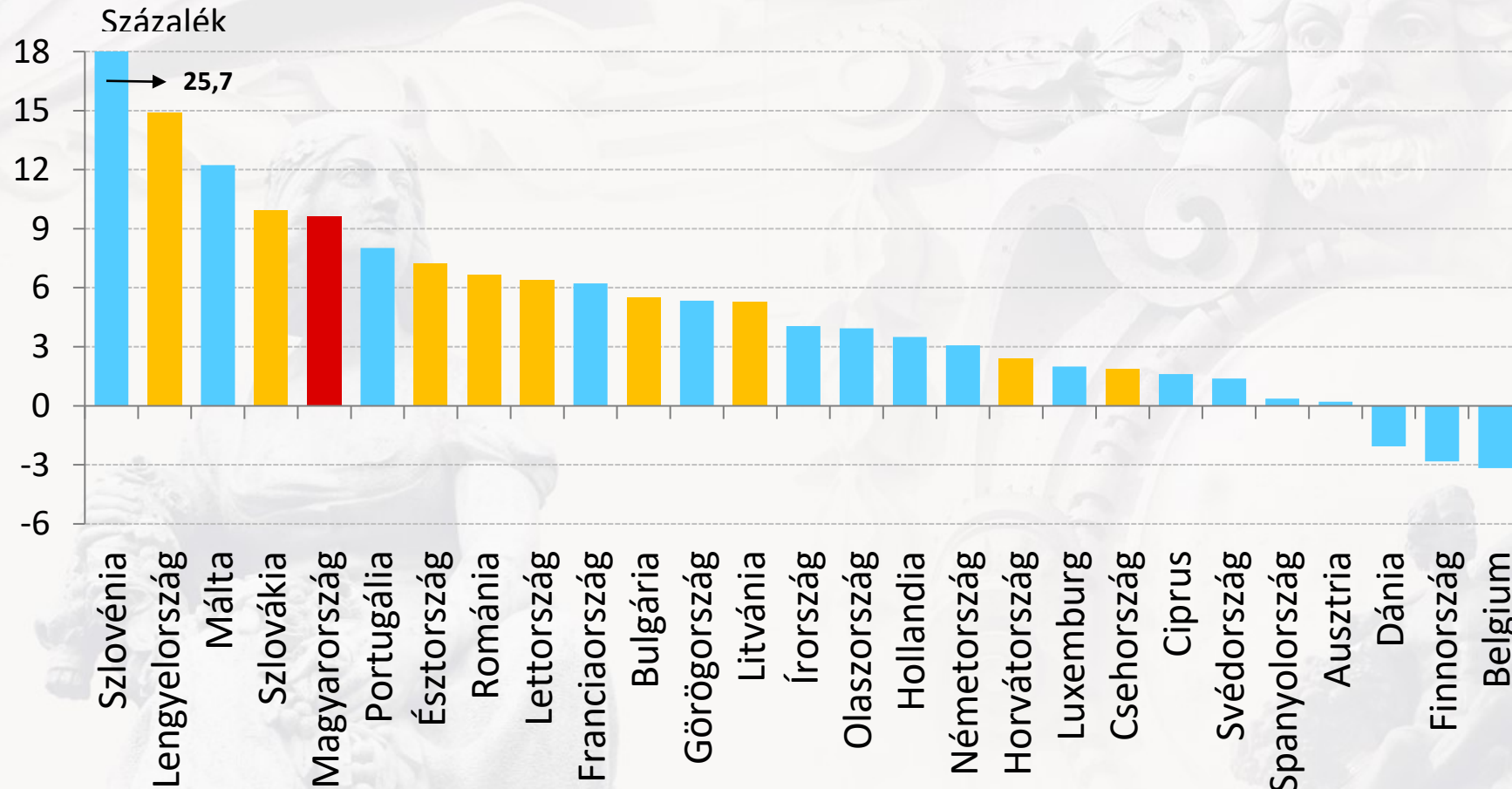
A megemelkedett kereslet mellett 2021-ben és 2022 első felében a vállalatok a korábbiaknál könnyebben tudták érvényesíteni az árfolyamhatást, így megemelkedett a forintárfolyam egységnyi gyengülésének árakra gyakorolt hatása.

Az MNB pénzpiacokat stabilizáló lépései után a forint erősödése 2022 októberétől dezinflációs hatású volt.

AZ ÉLELMISZEREK FELVÁSÁRLÁSI ÁRÁNAK VÁLTOZÁSA

Forrás | Európai Bizottság, Eurostat

2022 ELSŐ FELÉBEN KERESLETI OLDALI HATÁSOK IS HOZZÁJÁRULTAK AZ INFLÁCIÓ EMELKEDÉSÉHEZ



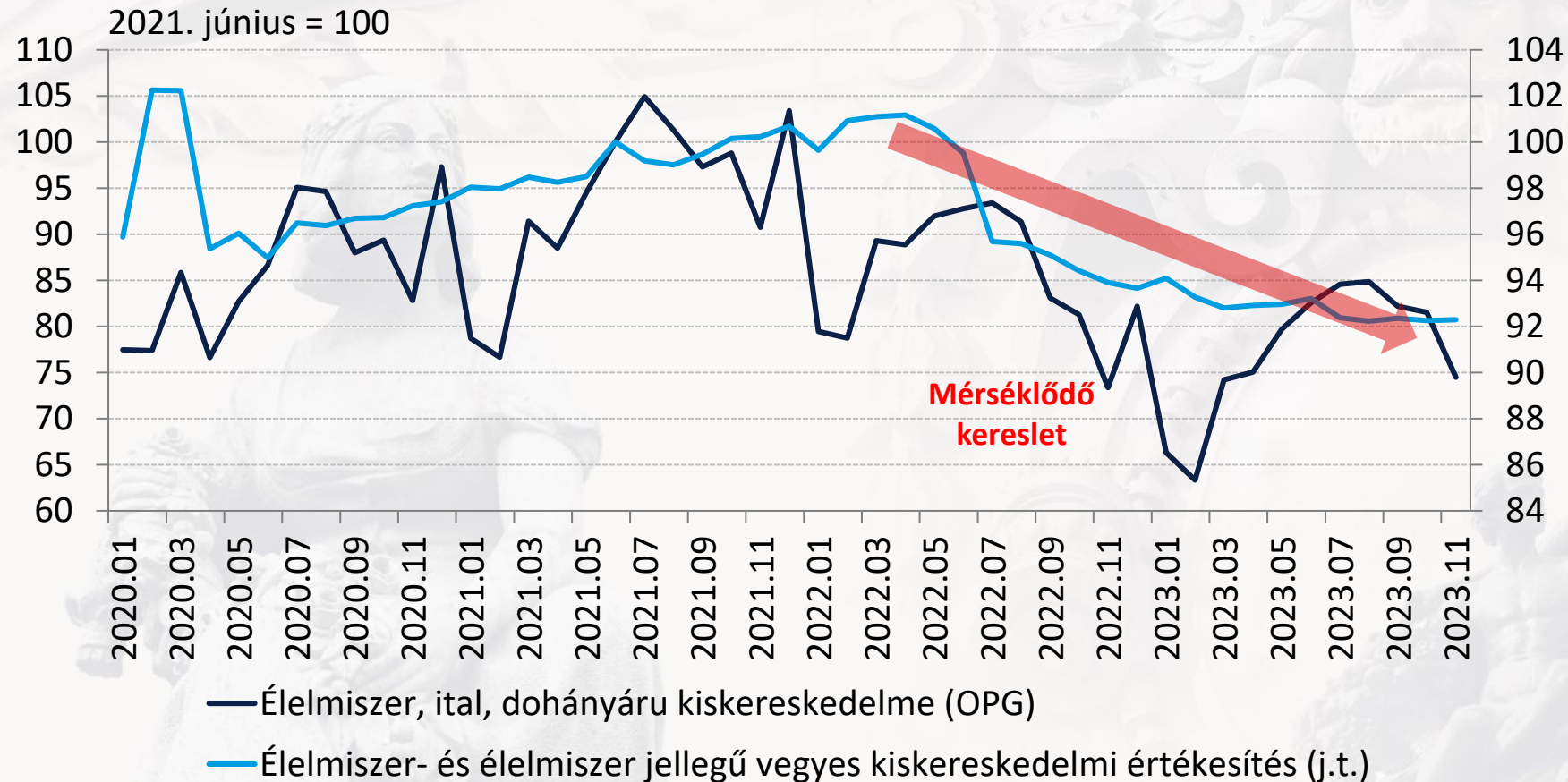
2022 első félévében a kormányzat jövedelemnövelő intézkedései hatására éves alapon közel 10 százalékkal emelkedett a kiskereskedelmi forgalom, mellyel hazánk az Európai Unió első harmadában helyezkedett el.

A KISKERESKEDELMI FORGALOM VÁLTOZÁSA 2022 ELSŐ FÉLÉVÉBEN AZ ELŐZŐ ÉV AZONOS IDŐSZAKÁHOZ KÉPEST

Megjegyzés | Szezonálisan és naptárhatással igazított adatok.

Forrás | KSH, MNB

DE 2023-BAN A MÉRSÉKLŐDŐ KERESLET CSÖKKENTETTE A VÁLLALATOK ÁRAZÁSI MOZGÁSTERÉT



Míg 2022 első félévében a kormányzati transferek növelték a belső keresletet, a **2022 második félévétől mérséklődő kereslet fegyelmezően hat a vállalati átárazásokra.**

ÉLELMISZER- ÉS ÉLELMISZER JELLEGŰ VEGYES ÜZLETEK FORGALMÁNAK VOLUMENE

Megjegyzés | Szezonálisan és naptárhatással igazított adatok

Forrás | OPG, KSH

A CIKLIKUS ÉS NEMZETKÖZI FOLYAMATOK JAVULTAK, DE STRUKTURÁLIS HIÁNYOSSÁGAINK TOVÁBBRA IS FENNÁLLNAK



NEMZETKÖZI TÉNYEZŐK

- Csökkenő **globális élelmiszerárak**
- **Nemzetközi energiaárak** normalizálódása
- **Kedvezőbb időjárási viszonyok**



HAZAI STRUKTURÁLIS TÉNYEZŐK

- Alacsony **hatékonyság**
- Magas **energiaintenzitás**
- Gyenge **termelékenység**
- **Versenyképességi hiányosságok**



HAZAI CIKLIKUS TÉNYEZŐK

- **Bázishatások**
- A mérséklődő **fogyasztás** fegyelmezően hat az átárazásokra
- A **profit vezérelte infláció** mérséklődik
- Az **árfolyam dezinflációs hatása** egyre jobban megjelenik





*100 éve Magyarország
gyarapodásáért*