

## Tengely Veronika

### Csúcsközelben – amit az inflációs adatokról tudni érdemes

*2021 decemberében éves összehasonlításban a fogyasztói árak 7,4 százalékkal emelkedtek, ami novemberhez képest változatlan inflációt jelent. Magyarország az EU országai között ahhoz a szűk körhöz tartozik, ahol az elmúlt év végén nem emelkedett tovább az infláció. Ugyanakkor az inflációs nyomás továbbra is erős, amit jelez, hogy a maginfláció novemberhez képest érdemben emelkedett decemberben. Cikkünkben röviden összefoglaljuk mindazt, amit az adatok mögött meghúzódó tényezőkről tudni érdemes.*

*Mit mutatnak az adatok?*

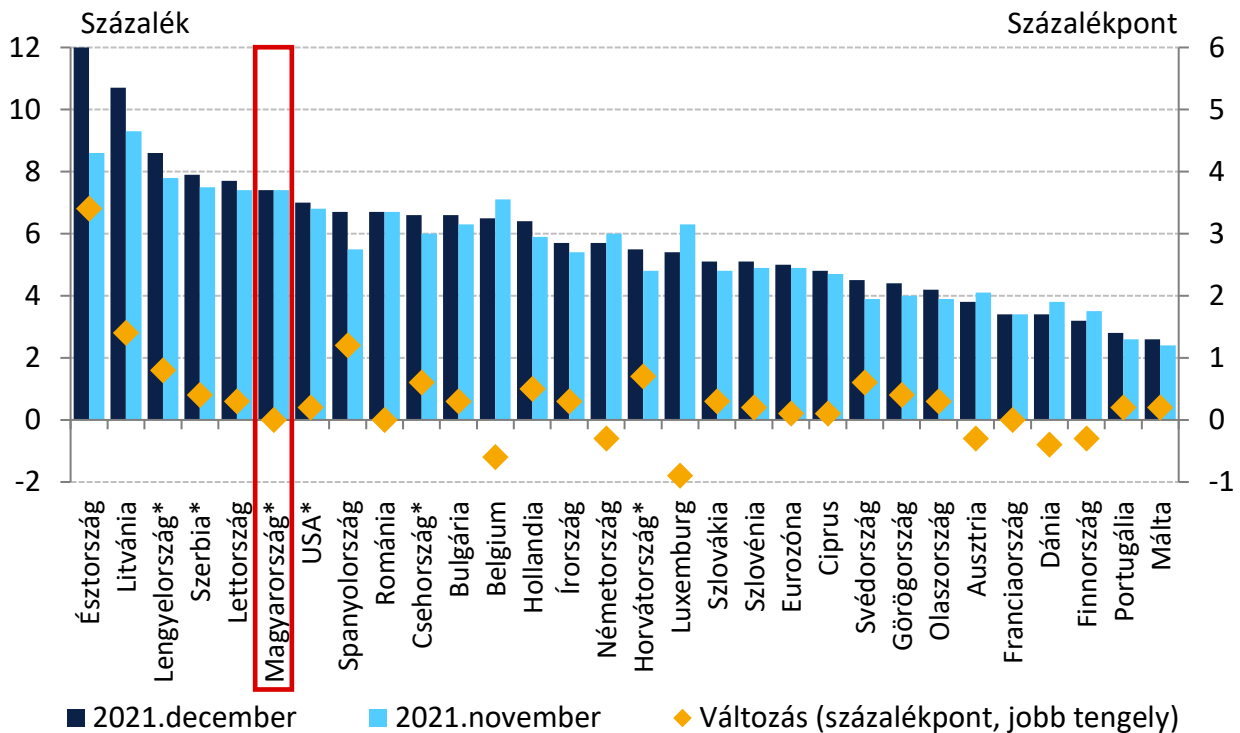
**2021 decemberében az éves összevetésben számított infláció 7,4 százalékon alakult, míg a maginfláció 6,4 százalék volt.** A 2021-ben az éves átlagos infláció 5,1 százalék lett. A hazai infláció az előző hónaphoz képest nem emelkedett tovább, ugyanakkor a várakozásokkal szemben még csökkenni sem tudott. A 6,4 százalékos maginflációs érték azt jelzi, hogy a tartós inflációs hatások erősödtek a magyar gazdaságban. Az inflációs helyzetkép jobb megértése érdekében érdemes kicsit a számok mögé nézni.

**Magyarország egyike azon kevés európai országnak, ahol az év végén megállt az infláció 2021-ben jellemző gyorsulása.** Az Európai Unió 27 országának adatai alapján mindössze 9 országban nem emelkedett tovább az infláció decemberben (1. ábra). Magyarország ezen kevés, többségében nyugat-európai ország közé tartozik.

*Az euro ára?*

Hazánk kivételével valamennyi közép-kelet-európai országban gyorsult az áremelkedés üteme. Külön érdemes megemlíteni a balti országok helyzetét. Észtországban és Litvániában kétszámjegyű az árak emelkedésének üteme, de Lettország közel 8 százalékos értéke is az 5. legmagasabb az EU-ban. Miközben az EKB továbbra is kívár az inflációval szembeni határozott fellépéssel, az eurót használó balti országok inflációja rendkívüli gyorsuláson megy keresztül.

1. ábra: Az inflációs ráták alakulása nemzetközi összehasonlításban



Megjegyzés: \*A csillaggal jelölt országok esetében a statisztikai hivatalai által számított fogyasztóiár-index került feltüntetésre, míg a többi ország esetén az Eurostat módszertana által számított HICP adat.

Forrás: Eurostat, nemzeti statisztikai hivatalok

**Az infláció számos ország esetében több évtizedes csúcsra emelkedett, amihez a nyersanyag-, a termény- és az energiaárak tartós növekedése mellett az egyre több piacon jellemző ellátási nehézségek is hozzájárultak.** A gáz ára decemberben közel 8,5-szerese volt a 2019. évi átlagos szintnek, az áramé pedig mintegy hatszorosa. Az Ázsiából Európába irányuló tengeri szállítási költségek 2021 decemberében a 2019-es szint több, mint tízszeresén alakultak. Ezen globális hatások leginkább az iparcikkek, illetve az élelmiszerek áraiban tükröződnek.

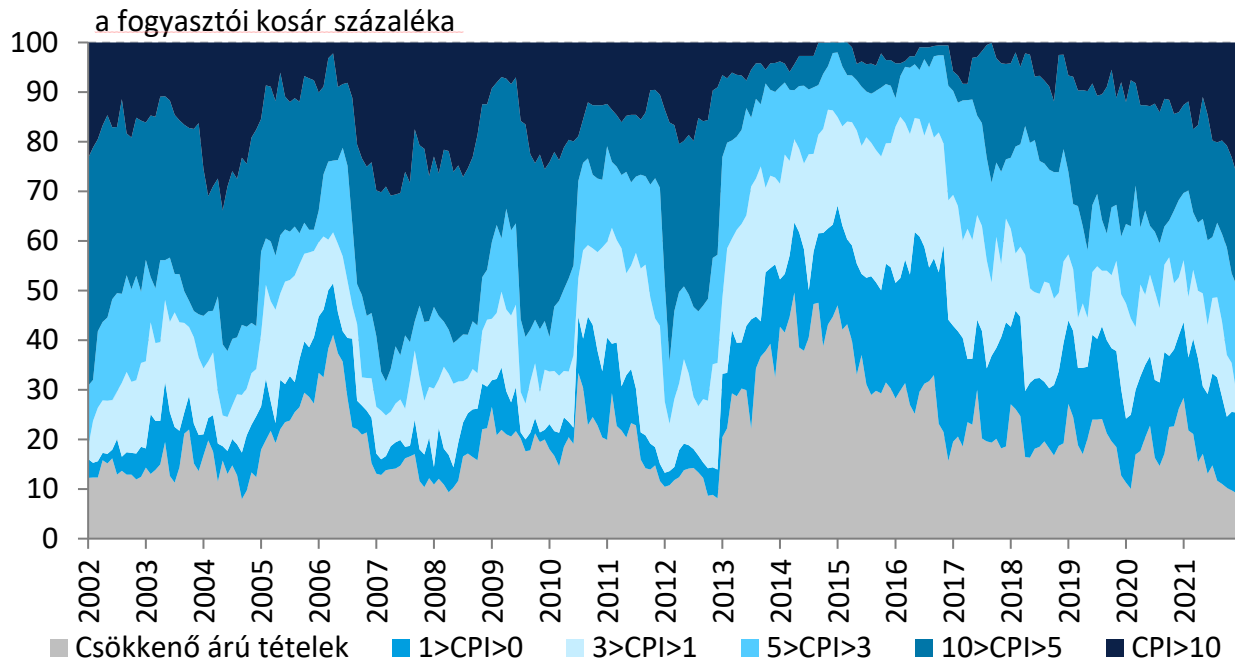
### Beépülő költségek

**Az infláció elmúlt évi gyorsulása 80 százalékban külső hatások következménye volt.** A nyersanyag- és energiaáremelkedések előbb csak egyes részpiacokon okoztak áremelkedést, de az év végére már a termékek és szolgáltatások igen széles körében érvényesült a hatásuk. A begyűrés fokozatosan zajlott. Az energiahordozók árának emelkedése először az üzemanyagok árában érvényesült, majd a termelői árak emelkedtek, végül a hatások a késztermékek árát is elérte.

**A legutóbbi hazai inflációs adatok alapján kirajzolódik, hogy a nemzetközi tényezők hatására a tartós inflációs hatások is felerősödtek a gazdaságban.** A nemzetközi folyamatokkal összhangban így az élelmiszerek inflációja decemberben összességében 8,3 százalék volt, ezen belül a maginfláción kívüli tételek közé tartozó feldolgozatlan élelmiszerek éves összehasonlításban 7,3 százalékos, míg a maginfláció részét képező feldolgozott élelmiszerek 8,8 százalékos árváltozást mutattak. A maginflációs kosárban az iparcikkek inflációja 5,9 százalékra, a piaci szolgáltatások árdinamikája pedig 5,6 százalékra emelkedett. Összehasonlításképpen az említett termékek és szolgáltatások inflációja 2021 év elején még a 2–4 százalékos sávban alakult.

**Decemberben a szokásostól teljesen eltérően jelentős átárazások történtek.** A decemberi áremelés szerkezetét részletesebben elemezve kiderül, hogy a nagyobb mértékű áremelések a gazdaság, illetve a termékek és szolgáltatások egyre szélesebb körét érintik. A fogyasztói kosár negyede esetében 10 százalék fölötti, mintegy fele esetében pedig 5 százalék fölötti árnövekedés történt, ami egy kifejezetten magas érték. Ezzel összhangban az év végén a szokásostól eltérő átárazási mintázat volt megfigyelhető. Míg historikus tapasztalatok alapján az év utolsó hónapjaiban már nem történnek különösebb átárazások, addig az adatok alapján a legmagasabb átárazást 2021 során épp december hónap mutatta.

2. ábra: A fogyasztói kosár megoszlása az infláció mértéke szerint

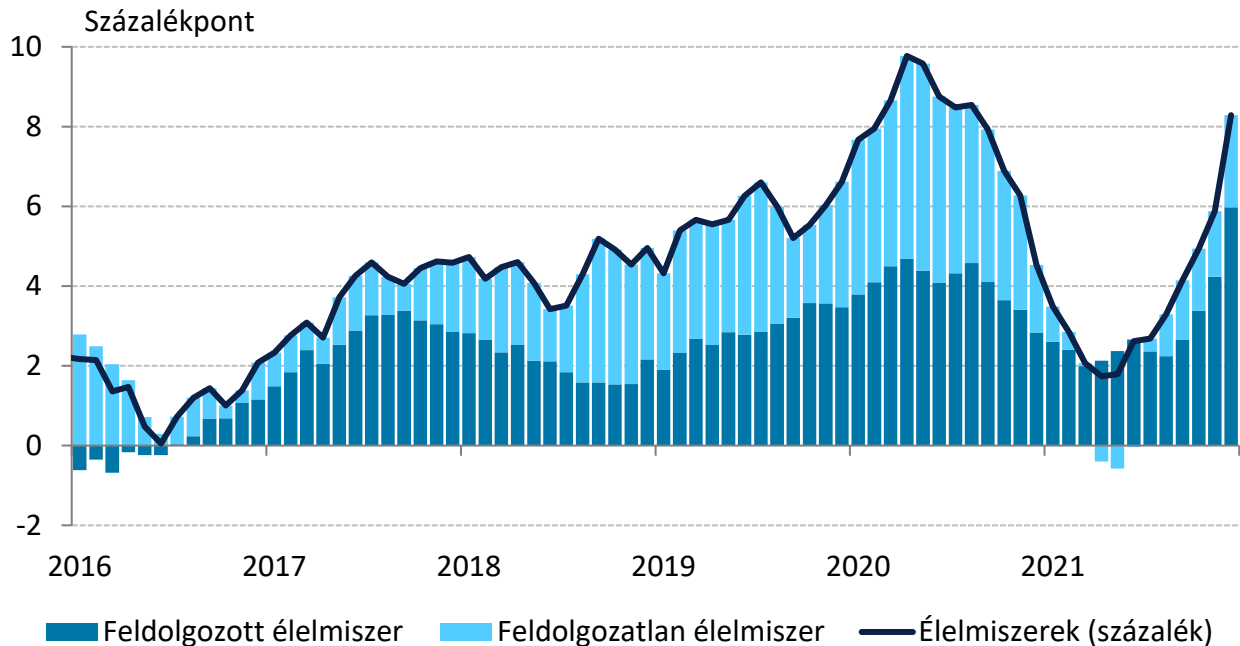


Megjegyzés: Szezonálisan nem igazított, adószűrt éves változás.

Forrás: KSH, MNB

**A decemberi inflációs adat magasabban alakult az elemzői és a jegybanki várakozásnál is.** Az elemzői várakozások mediánja (hasonlóan a jegybankéhoz) 7,1–7,2 százalékot mutatott, míg a várakozások széles sávban, 6,9 és 7,7 százalék között szóródtak. A vártnál gyorsabb áremelkedés közel háromnegyedét az élelmiszerek és az élelmiszerekhez kapcsolódó szolgáltatások magasabb inflációja okozta. Az élelmiszerárak alakulásában elsősorban olyan globális tényezők játszanak szerepet, mint a megugró takarmány- és energiaárak, továbbá a magas szállítási költségek, valamint a járványhelyzet következtében bizonytalan rendelkezésre álló kézi munkaerő (ez utóbbi megnehezíti a betakarítást, illetve a kikötőkben a ki- és bepakolást) melyek árnövelő hatása nemcsak a termelői- és felvásárlási árakban jelenik meg, hanem begyűrűzik a fogyasztói árak alakulásába is (3. ábra). Mindezek következtében nemcsak a hazai élelmiszerek, de az azokra nagyban építő szolgáltatások, így például az éttermi étkezés vagy a büféárak, árai is jelentősen emelkedtek decemberben.

### 3. ábra: Az élelmiszerek inflációjának alakulása



Megjegyzés: Szezonálisan nem igazított, adószűrt éves változás.

Forrás: KSH, MNB

#### **A következő időszakban az év eleji átárázásokat kiemelt figyelemmel kell kísérni.**

A decemberi inflációs adatok arra utalnak, hogy a Magyar Nemzeti Bank által korábban várthoz képest kitolódhat az árindex csökkenésének megindulása. Ebben lesz kulcsfontosságú a 2022. január-februári átárázások szerepe, melyek alapján kétféle forgatókönyv lehetséges. Az első szerint a 2021 év végi magasabb havi átárázásokat magyarázhatja, hogy vélhetően már előrehozott átárázások történtek a vállalatok részéről, így az inflációs fordulat gyorsabban következhet be. Ugyanakkor a második lehetőség, hogy az idei év elején további magas átárázás valósul meg, ami az infláció tetőzésének elhúzódását vonhatja maga után. A következő hónapok adatai fogják tehát eldönteni ezt a dilemmát, érdemes lesz figyelni.

*„Szerkesztett formában megjelent a Világgazdaságban 2022. február 10-én.”*