



GYORSELEMZÉS AZ INFLÁCIÓ ALAKULÁSÁRÓL

2025
MÁJUS

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-alakulasarol>

A 2025. MÁJUS HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2025 májusában a fogyasztói árak éves összevetésben 4,4 százalékkal emelkedtek. Az áprilisban mért 4,2 százalékhöz képest az éves áremelkedés üteme 0,2 százalékponttal nőtt. A maginfláció 0,2 százalékponttal csökkent és 4,8 százalékon alakult. Az indirekt adóktól szűrt maginfláció 4,5 százalékra mérséklődött (1. ábra és 2. ábra). Havi bázison a teljes fogyasztói kosár átlagos ára 0,2 százalékkal, a maginflációs kosár pedig 0,3 százalékkal drágult. Az infláció a márciusi Inflációs jelentés előrejelzésével összhangban, míg a maginfláció a prognózisnál alacsonyabban alakult.

Az éves bázisú fogyasztóiár-index emelkedésében szerepet játszott, hogy az üzemanyagok ára bár továbbra is csökkent az előző év azonos időszakához képest, de kisebb mértékben, mint az előző hónapban. A maginfláció csökkenését a piaci szolgáltatások árdinamikájának mérséklődése okozta. A tartósabb inflációs tendenciákat megragadó, éves bázison számított mutatóink is mérséklődtek. A ritkán változó árú termékek inflációja 5,3 százalékon, míg a feldolgozott élelmiszerek nélkül számított maginfláció 4,9 százalékon alakult májusban (3. ábra).

A kötelező és önkéntes árkorlátozó intézkedések jelentős inflációmérséklő hatással bírtak májusban. A legnagyobb hatás az élelmiszerek árréskorlátozásához köthető, ami mellett erősödött a banki- és telekommunikációs vállalatok önkéntes árkorlátozásának hatása és részben megjelent a háztartási cikkek májusban életbelépő árréskorlátozása is.

Rövidebb bázisú (évesített 3hó/3hó összevetésben számított) mutatóink az infláció és a maginfláció lassulását jelezték (4. ábra), amelyben szintén szerepet játszik az árrés- és árkorlátozó lépések hatása. Az előző hónaphoz viszonyított árváltozás mértéke az infláció esetében mérsékeltebben alakult a historikus átlagnál, míg a maginfláció a historikus átlaggal összhangban alakult. Az üzemanyagok és szabályozott árak nélkül számított kosár ára az előző hónaphoz képest 0,4 százalékkal emelkedett (5. ábra). Az alapfolyamatokat jobban tükröző, feldolgozott élelmiszerek nélkül számított havi bázisú maginfláció 0,2 százalék volt (6. ábra). A májusi átárázások mértéke az iparcikkek esetében enyhén a historikus átlag felett, az élelmiszerek és a piaci szolgáltatások esetében a historikus átlag alatt alakult.

Az alábbiakban az inflációs főcsoportok árváltozásait elemezzük röviden:

Az *iparcikkek* éves inflációja 3,5 százalékra emelkedett. Havi összevetésben a termékcsoporthoz 0,3 százalékkal drágult (7. ábra). A tartós iparcikkek ára változatlanul alakult, a nem tartós iparcikkek ára pedig 0,5 százalékkal emelkedett áprilishoz képest. A nem tartós iparcikkek havi áremelkedéséhez a termékek széles köre hozzájárult.

A *piaci szolgáltatások* éves bázisú árindexe 6,8 százalékra csökkent, amiben jelentős szerepet játszott a tavalyi visszatekintő átárázások inflációt emelő hatásának részbeni kifutása. Havi összevetésben 0,1 százalékkal nőttek az árak (8. ábra). A historikus összevetésben mérsékelt átárázás tükrözi a banki- és telekommunikációs szolgáltatások esetében érvényesített önkéntes árkorlátozásokat. A mobiltelefon- és internet előfizetések ára 2,2 százalékkal csökkent áprilishoz képest. A piaci szolgáltatások ennek ellenére bekövetkezett havi áremelkedését elsősorban a belföldi üdülések drágulása magyarázza.

Az MNB besorolása szerinti *élelmiszerek* inflációja 3,6 százalék volt, a termékkörön belül a feldolgozatlan élelmiszerek 5,0, a feldolgozott élelmiszerek 3,0 százalékkal drágultak éves összevetésben (9. ábra). A KSH adatközlése szerint 5,9 százalékkal növekedtek az élelmiszerárak, amelybe többek között beletartoznak az éttermi étkezések 8,3 százalékkal emelkedő árai is. Az élelmiszerek éves bázisú inflációját visszafogja a március közepén bevezetett árréskorlátozás. Az élelmiszerek ára havi összevetésben 0,5 százalékkal emelkedett (10. ábra). Áprilishoz képest a feldolgozatlan élelmiszerek 0,8 százalékkal lettek drágábbak, amihez legnagyobb mértékben a burgonya és a friss gyümölcsök szezonális áremelkedése járult hozzá. A feldolgozott élelmiszerek ára havi alapon 0,4 százalékkal nőtt.

Az *üzemanyagok* ára havi összevetésben a tavaly májusinál kisebb mértékben, 1,9 százalékkal csökkent. A termékkör ára éves bázison 4,8 százalékkal mérséklődött. Az árak csökkenésében jelentős szerepet játszottak a vámháború következtében mérséklődő világpiaci olajárak.

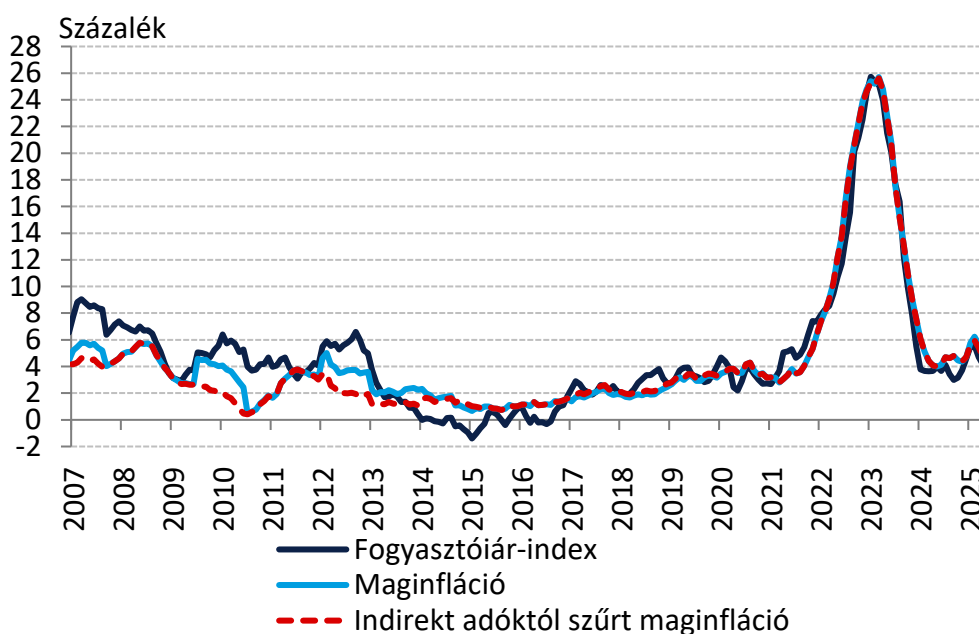
A *szabályozott árú termékek és szolgáltatások* árai áprilishoz képest 0,4 százalékkal nőttek. Az áremelkedést elsősorban a vezetékes gáz drágulása magyarázza. A magasabb átlagos lakossági gázárát a hidegebb téli időjárás miatt emelkedő lakossági gázfogyasztás okozta, aminek hatására nőtt a hatósági ár mennyiségi korlátja fölé eső fogyasztás aránya.

A *lakossági inflációs várakozások* mérséklődtek, ugyanakkor továbbra is magas szinten tartózkodnak. Az előző hónaphoz képest májusban hazánkban csökkent azon válaszadók részaránya, akik arra számítanak, hogy az árak előretekintve a

jelenleginél gyorsabb ütemben emelkednek (11. ábra). A szolgáltatásokra és a kiskereskedelmi értékesítési árakra vonatkozó vállalati árvárakozások májusban szintén csökkentek (12. ábra).

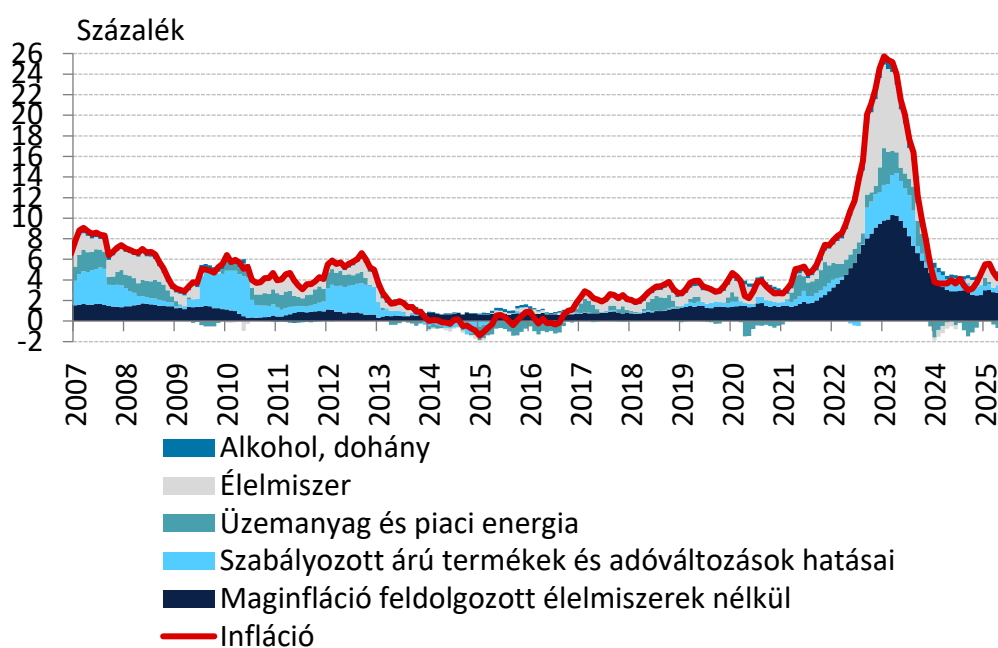
Budapest, 2025. június 11.

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

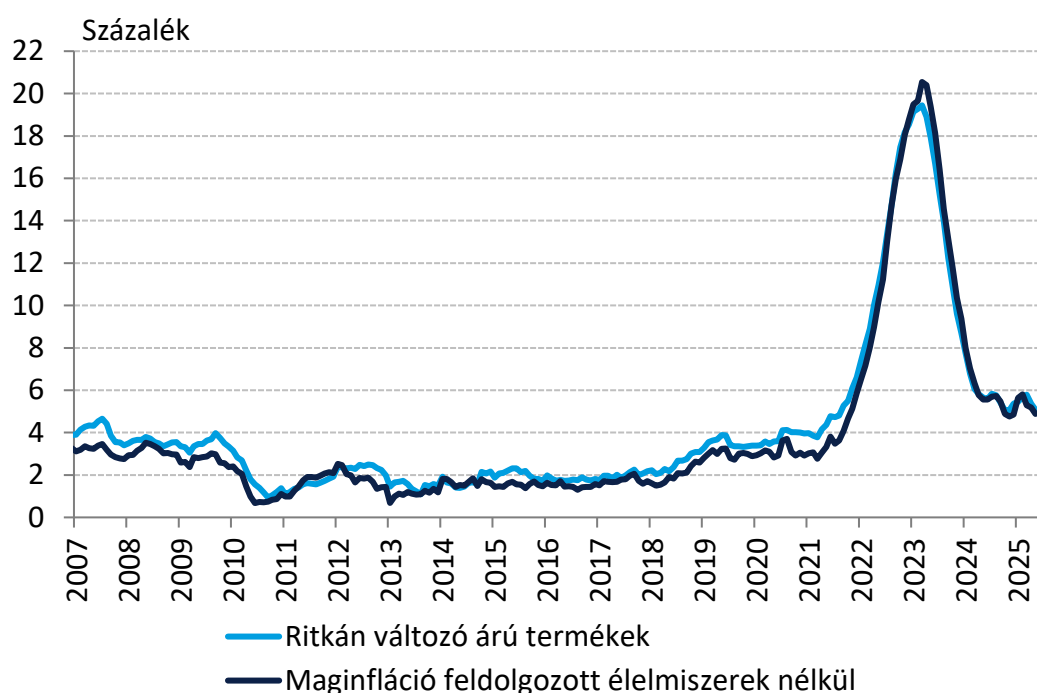


Megjegyzés: Szezonálisan nem igazított maginfláció.

2. ábra: Az infláció felbontása éves változás

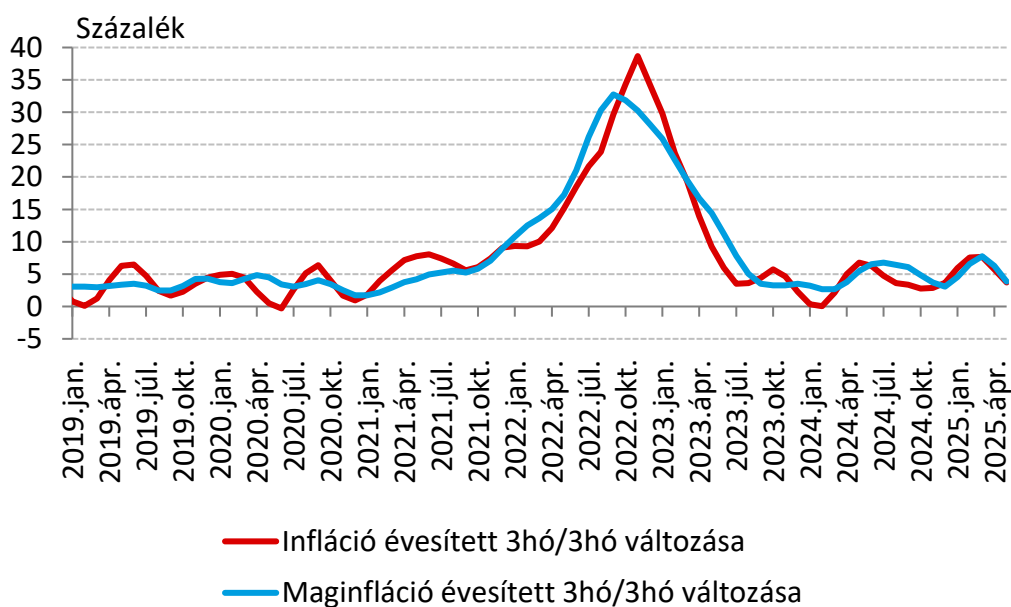


3. ábra: Az inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatók
indirekt adóktól szűrt éves változás

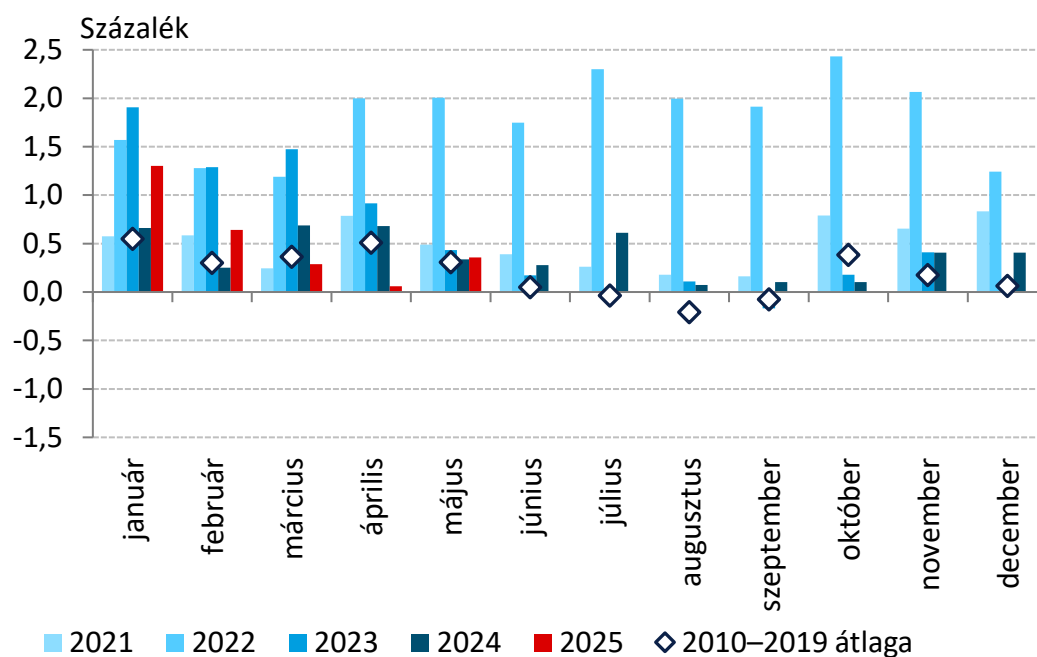


Megjegyzés: A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árainak legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB-számítás a KSH adatai alapján. A feldolgozott élelmiszerek nélküli maginfláció változatlan tartalom mellett a korábbi keresletérzékeny inflációnak felel meg. Az új elnevezést az indokolja, hogy általánosan ható jelentős költségcsökkentések időszakában a korábbi elnevezés félreérthető lehet.

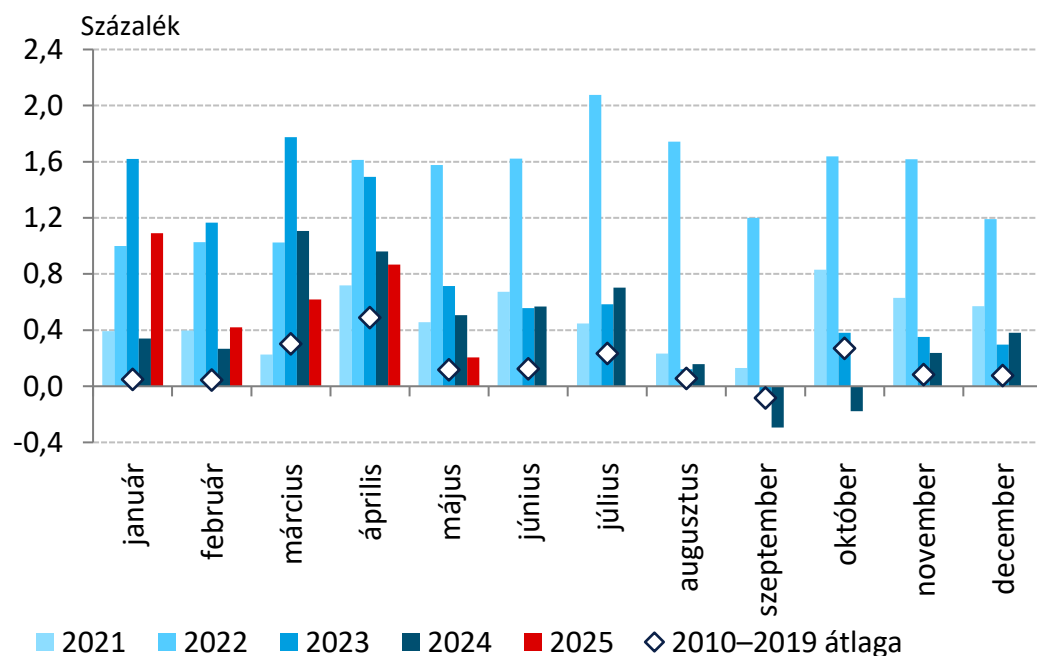
4. ábra: Az infláció és a maginfláció évesített 3 havi változása
szezonálisan igazított adatok alapján



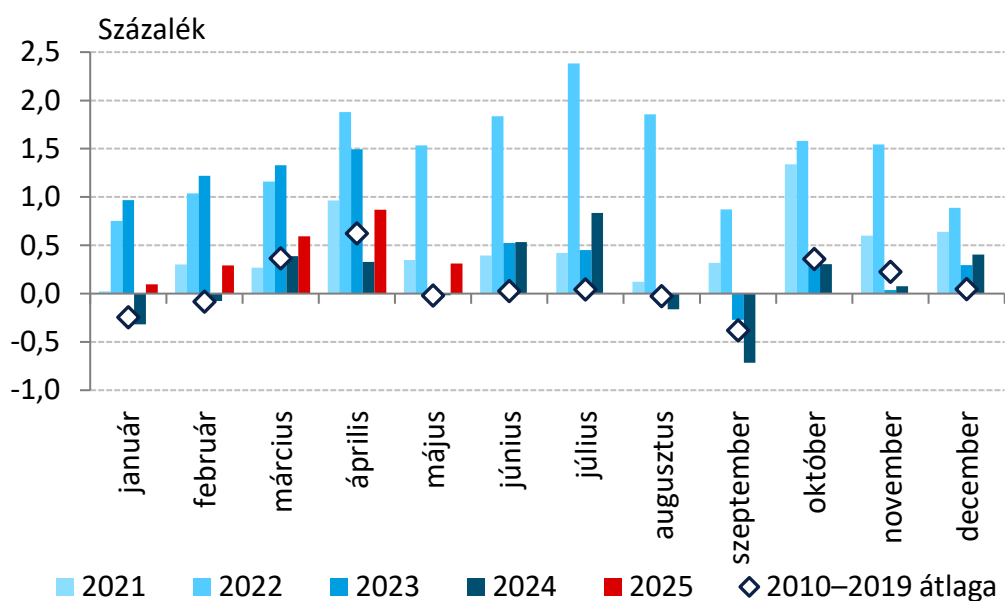
5. ábra: A fogyasztói árak havi árváltozásának alakulása üzemanyagárak és szabályozott árak nélkül
adósúrt, szezonálisan nem igazított egyhavi változás



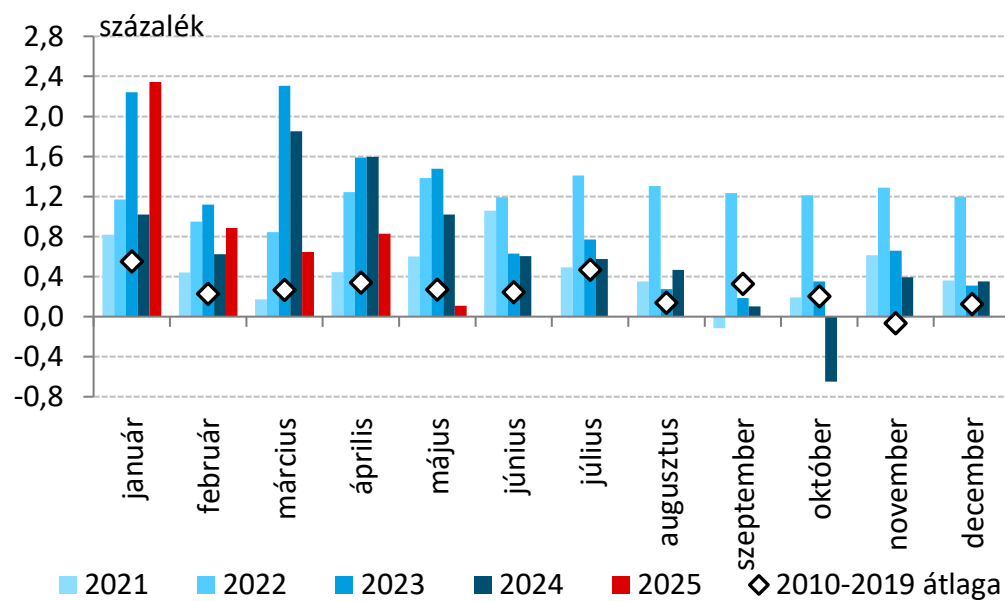
6. ábra: A feldolgozott élelmiszerek nélküli maginfláció havi árváltozásának alakulása
adósúrt, szezonálisan nem igazított egyhavi változás



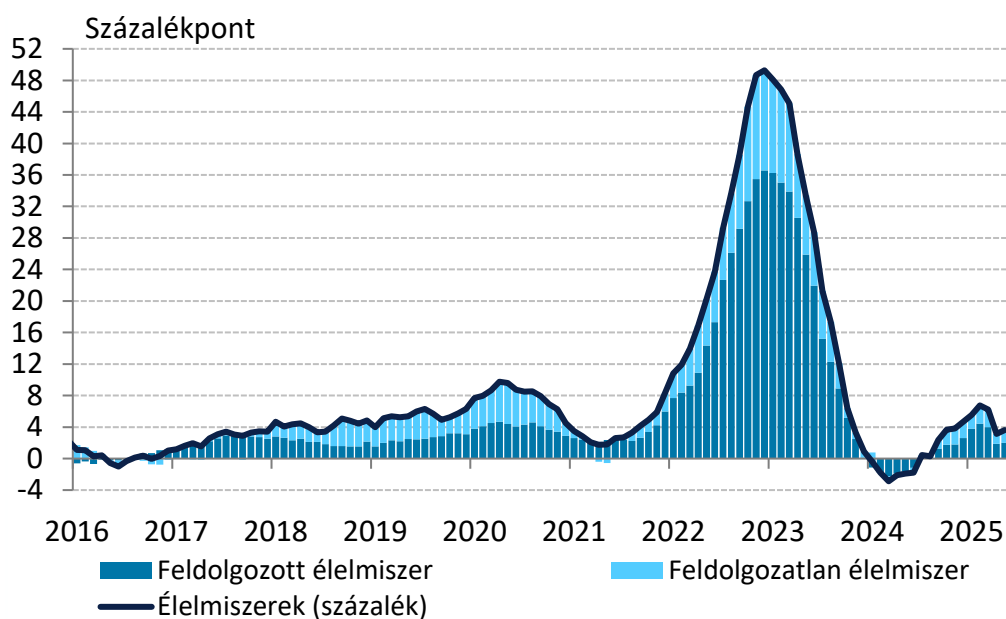
7. ábra: Az iparcikkek inflációja
szezónálisan nem igazított, egyhavi változás



8. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja
szezónálisan nem igazított, egyhavi változás

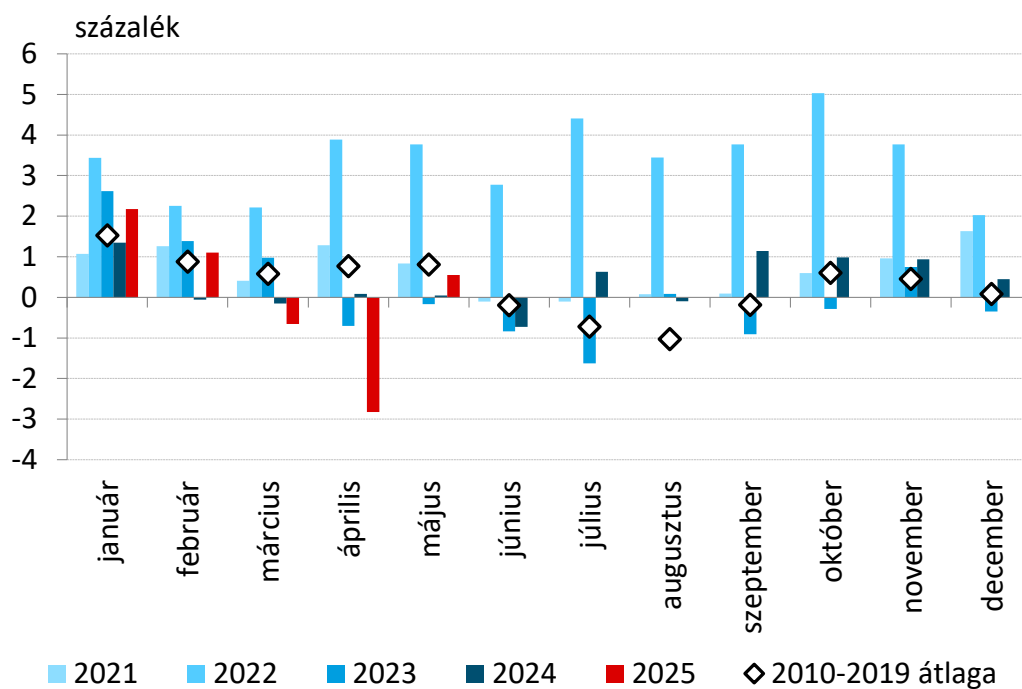


9. ábra: Az élelmiszerek inflációjának alakulása
szezonalisan nem igazított, éves változás



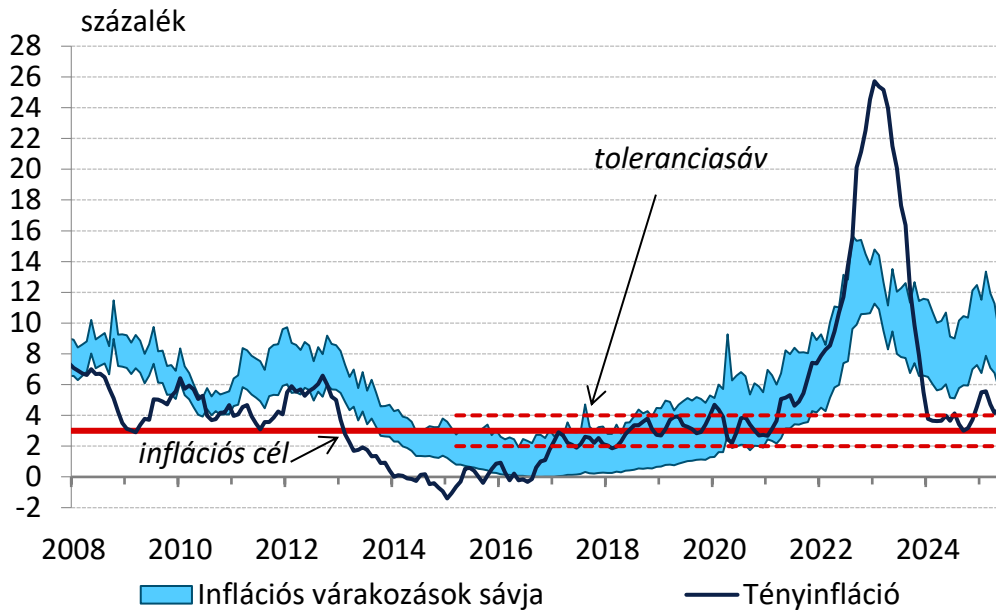
Megjegyzés: A KSH és az MNB által számított élelmiszer infláció eltérését módszertani különbségek magyarázzák. Az MNB az élelmiszerekhez kapcsolódó szolgáltatásokat a piaci szolgáltatások (éttermi étkezés, munkahelyi étkezés, büféárak) és a szabályozott árú termékek és szolgáltatások (iskolai étkezés, óvodai, bölcsődei étkezés) közé sorolja, egyes italokat pedig a nem tartós iparcikkek közé (kávé, tea, alkoholmentes italok).

10. ábra: Az élelmiszerek havi árváltozásának alakulása
szezonalisan nem igazított, egyhavi változás



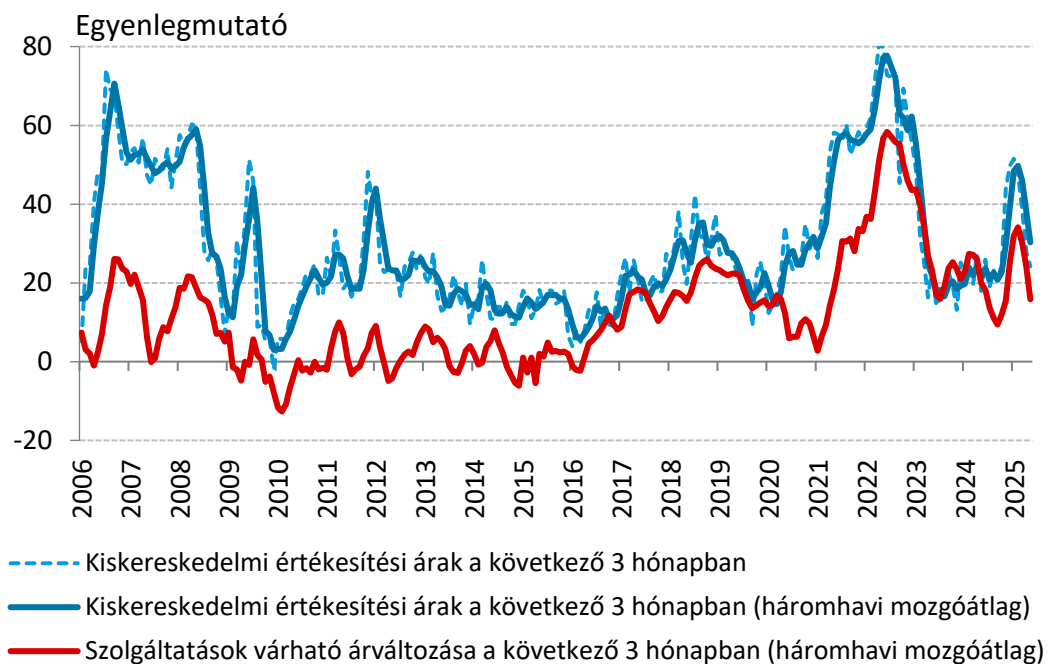
Megjegyzés: A KSH és az MNB által számított élelmiszer infláció eltérését módszertani különbségek magyarázzák. Az MNB az élelmiszerekhez kapcsolódó szolgáltatásokat a piaci szolgáltatások (éttermi étkezés, munkahelyi étkezés, büféárak) és a szabályozott árú termékek és szolgáltatások (iskolai étkezés, 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. május (KSH)					
4,4% (éves változás)					
MNB inflációs alapmutatók (MNB számítás)					
Ritkán változó árú termékek inflációjának hozzájárulása (százalékpont), súly 40,8%	2,1	A feldolgozott élelmiszerek nélküli maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súly 52,9%	2,5	Adószúrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súly 65,3%	3,0
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súly 59,2%	2,3	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súly 47,1%	1,9	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súly 34,7%	1,5

Forrás: KSH, illetve MNB-számítás

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