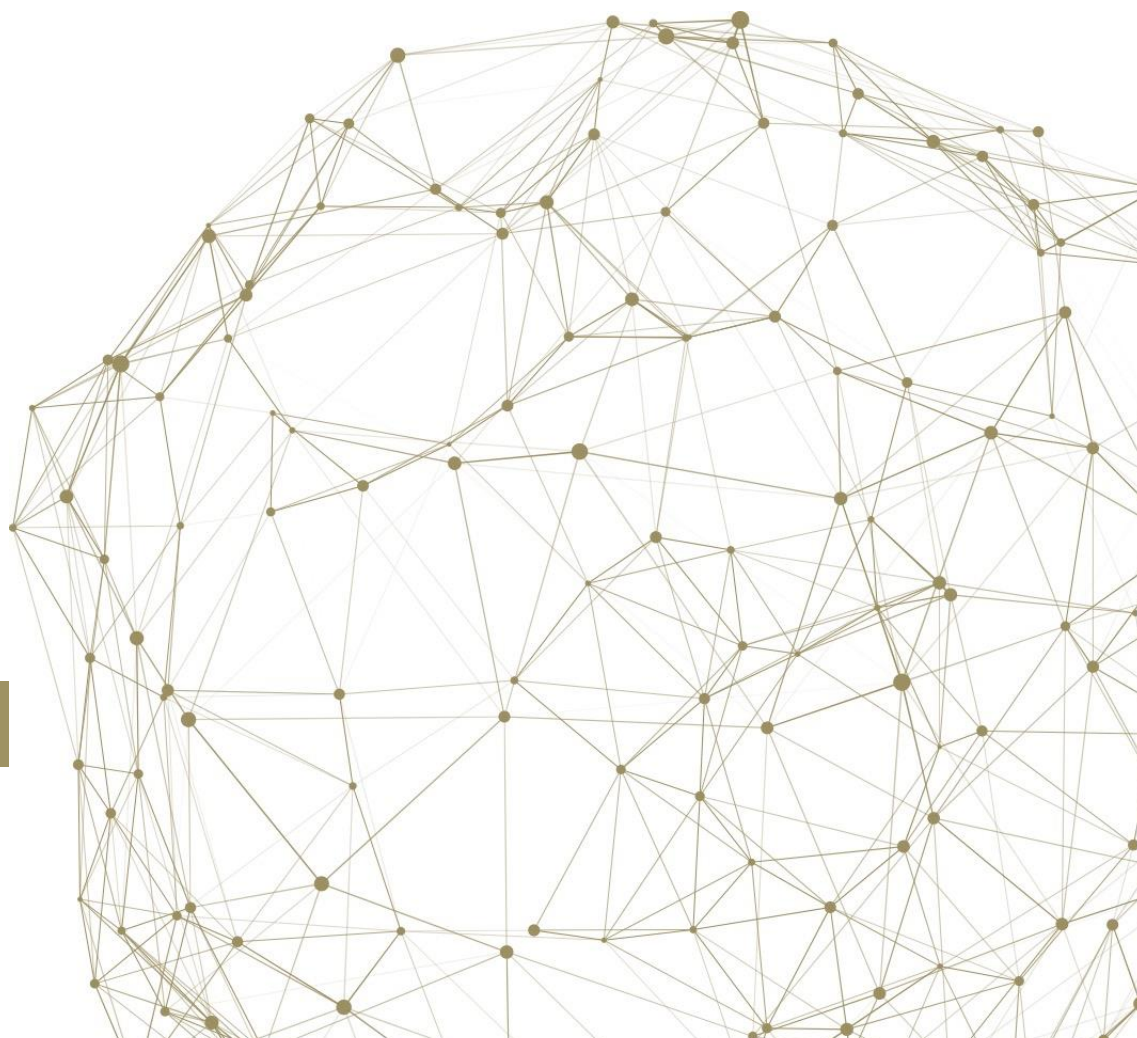


# Háború és szankciók nélkül az infláció a felére csökkenne

---

2023.02.21.





a decemberi inflációt. A trenden felüli növekedés ugyanakkor magában foglalja az EU-s források körüli viták hatását is. Ennek kiszűréséhez a zloty és a forint árfolyamának alakulását vetettük össze június óta (a lengyel megállapodás). Az adatok pedig azt mutatják, hogy az árfolyam gyengülés nagyságrendileg 40 százaléka köthető az uniós forrásokkal kapcsolódó vitához, a fennmaradó értékvesztés más tényezők következménye. Az MNB számításai szerint a jelenlegi gazdasági környezetben az árfolyam 1,5–2 százalékos leértékelődése 0,6–0,7 százalékponttal járul hozzá az inflációhoz<sup>2</sup>, vagyis **a 11,8 százalékos gyengülés hatása 4,4 százalékpont, amelyből a háború hatása 2,7 százalékpont;**

- **A szállítási költségek növekedése:** a globalizált világ gazdaságban és a hosszú ellátási láncok időszakában a szállítási költségek szerepe felértékelődik, egy költségsokk a termékek széles körének az árába beépül. Az USA-ra végzett számítások<sup>3</sup> szerint a tengeri szállítmányozás költségének 15 százalékos emelkedése egy éves időtávon 0,1 százalékponttal növeli az inflációt. Az elmúlt időszak költségnövekménye Európában 3,5–4 százalékpontot adhatott az inflációból, míg Magyarországon ennek hatása – a tengeri szállítás mérsékeltebb szerepe miatt – ennél kisebb, megközelítőleg **2,5 százalékpont** lehetett.

**Az országspecifikus tényezők részesedése 52,2 százalékra tehető, amelyek közül a legfontosabbak:**

- **Profit-húzza infláció:** a bruttó működési eredmény és a vegyes jövedelem alakulása alapján a vállalati profitráták érdemben emelkedtek Magyarországon: a visegrádi országok esetében mért átlagos növekedés duplája volt megfigyelhető hazánkban. Ehhez az ágazatok széles köre hozzájárult: az iparban duplájára, a szállítás, raktározás ágazatban pedig 80 százalékkal nőtt a bruttó működési eredmény éves alapon, de jelentős volt például a szolgáltatások vagy a kereskedelem, turizmus esetében mért növekedés is. A fogyasztói kosár több mint feléért felelős kereskedelem, gépjárműjavítás, szálláshely-szolgáltatás, vendéglátás ágazatban a tulajdonosi jövedelmek 6,1 százalékponttal nőttek gyorsabb ütemben, mint a teljes megtermelt jövedelem, amely növekmény egy része a turizmusban a koronavírus-járvány veszteségeinek utólagos megtérüléséből adódik. Ezek alapján a profit-húzza infláció hozzájárulása **2,2 százalékpont** lehetett;
- **Az árfolyam trend szerinti gyengülése és uniós források körüli viták:** az árfolyam a 2018 óta tartó trend szerint évente átlagosan 3,7 százalékkal gyengül, ez 1,4 százalékpontot ad hozzá az inflációhoz, míg az uniós források körüli viták esetében ez a hozzájárulás 1,7 százalékpont. Vagyis a hatás itt összesen **3,1 százalékpont;**
- **Béremelések hatása:** a dinamikus béremelések a korábbi években nem okoztak számottevő inflációs hatást, ugyanakkor a tavalyi évben a 17,5 százalékra gyorsuló bérdinamikának már számottevő áremelő hatása lehetett, elsősorban a szolgáltatások körében. A szolgáltatások bérhányadát és a szolgáltatások fogyasztói kosáron belüli súlyát figyelembe véve **a béremelések 2,1 százalékponttal járulhattak hozzá az árnövekedés üteméhez;**
- **Magas kereslet:** a kormányzati transferek az év elején (szja-visszatérítés, 13. havi nyugdíj) jelentősen megtámastották a családok és a nyugdíjasok keresletét, ami az

<sup>2</sup> <https://www.mnb.hu/letoltes/balaton-andras-arsapkak-es-inflacio-mit-uzen-a-mult-es-mit-mutat-a-jelen.pdf> (Letöltve: 2023.02.02.)

<sup>3</sup> Herriford, T., Johnson, E. M., Sly, N., & Smith, A. L. (2016). How does a rise in international shipping costs affect US inflation?. *Macro Bulletin. Federal Reserve Bank of Kansas City.*

áremelkedés ellenére is fogyasztásra ösztönzött. Az MNB számításai szerint a lakosságnak juttatott közel 1 600 milliárd forint több mint harmadát megtakarításra, hiteltörlesztésre fordították. A kiskereskedelemben ezen intézkedések révén júliusig nagyságrendileg 275 milliárd forint többletkereslet jelent meg, amely, figyelembe véve a forgalombővülést, a kiskereskedelmi áremelkedés harmadáért lehetett felelős, vagyis **2,0 százalékponttal járulhatott hozzá az inflációhoz**;

- **A súlyos aszályhelyzet:** a tavalyi magyar aszályhelyzet Európában a legsúlyosabb volt, éves szinten 26,1, míg a május–augusztusi időszakban 52,5 százalékkal esett kevesebb csapadék, mint a megelőző 5 év átlagában. A régiós, jelentősebb mezőgazdasági termeléssel rendelkező országokban ennél érdemben kedvezőbb volt a csapadékhelyzet. Összevetve a régiós országok tavalyi csapadékhelyzetét és az élelmiszer-inflációban meglévő különbségeket, nagyságrendileg 6,6 százalékpontot magyarázhatott a hazai súlyosabb aszályhelyzet az élelmiszerár-emelkedésen belül. Ez az élelmiszerek infláción belüli súlyát figyelembe véve **1,8 százalékpontot magyaráz a decemberi pénzromlási ütemből**;
- **Adóemelések hatása:** a népegészségügyi termékadó és a jövedéki adó emelése az őszi hónapokra begyűrzött az érintett termékek árába. Ezen túl azon szegmensekre, ahol extraprofit keletkezett, a kormány különadót vetett ki, ami ugyancsak beépült – még ha csak részben is – az érintett termékek árába. Az MNB 2022. decemberi<sup>4</sup> számításai alapján **ezen tényezők együttesen 0,9 százalékpontot magyaráztak az inflációból**;
- **Egyéb tényezők:** az egyéb, itt fel nem sorolt tényezők inflációs hozzájárulása 0,7 százalékpont lehetett.

### 1. TÁBLÁZAT: A DECEMBERI INFLÁCIÓ FELBONTÁSA TÉNYEZŐKRE (SZÁZALÉKPONT)

| Az inflációt meghatározó tényezők |  | Hozzájárulás (százalékpont) |       |
|-----------------------------------|--|-----------------------------|-------|
| Háborúhoz kapcsolódó tényezők     | Energiaárak elszabadulása                                  | 6,5%                        | 11,7% |
|                                   | Árfolyam gyengülése a háború és a szankciók miatt          | 2,7%                        |       |
|                                   | Szállítási költségek növekedése                            | 2,5%                        |       |
| Országspecifikus tényezők         | Árfolyam trendszerinti gyengülése és az uniós viták hatása | 3,1%                        | 12,8% |
|                                   | Profit-húzta infláció                                      | 2,2%                        |       |
|                                   | Béremelkedés   | 2,1%                        |       |
|                                   | Kormányzati keresletélénkítés                              | 2,0%                        |       |
|                                   | Súlyos aszályhelyzet                                       | 1,8%                        |       |
|                                   | Adóemelések  | 0,9%                        |       |
|                                   | Egyéb tényezők   | 0,7%                        |       |
| Összesen                          |  | 24,5%                       |       |

Forrás: Makronóm Intézet becslés

Megjegyzés: az egyes tételek között lehetnek átfedések, így a hatásokat oda soroltuk be, amelyekhez a legjobban kapcsolódnak

<sup>4</sup> <https://www.mnb.hu/letoltes/hun-ir-digitalis-16.pdf> (Letöltve: 2023.02.01.)



Látható a fenti megbontásból is, hogy a decemberi inflációhoz több tényező együttesen járult hozzá, ezek jelentős része azonban közvetlen vagy közvetett módon a háborúhoz és a szankciókhoz köthető. A tavalyi év eleji keresletélénkítés, illetve az adóemelések összességében kevesebb, mint 3 százalékpontot magyaráznak az inflációból. Ellenben a háború és a szankciók nyomán kialakuló energiaáremelkedés, az ellátási láncok szakadozása, valamint az ezek nyomán bekövetkező forintgyengülés az infláció közel feléért (47,8 százalék) volt felelős. A kormányzati intézkedésekkel kapcsolatban emellett sokszor elhallgatásra kerül a másik oldal: a 2022-ben a költségvetési kiadások 19 százalékát elérő kormányzati intézkedések érdemben támasztották meg a magyar családok helyzetét. Az év eleji minimálbér- és garantáltbérminimum-emelés hozzájárult az átlagkereset 17,5 százalékos növekedéséhez, aminek köszönhetően az OECD országok között Magyarországon maradt fenn legtovább a reálbérnövekedés. Míg a 13. havi nyugdíj teljes visszaépítése és a nyugdíjprémium nyomán a munkából élők mellett éves szinten a nyugdíjasok is reál értelemben több pénzből gazdálkodhattak, mint a megelőző évben.

## 2. ÁBRA: A KORMÁNYZATI INTÉZKEDÉSEK NAGYSÁGA 2022-BEN



Forrás: Makronóm Intézet gyűjtése, számítása