



Havi elemzés az infláció alakulásáról

2017. április



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 Virág Barnabás, a Monetáris politikáért és hitelösztönzésért 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 2017. ÁPRILIS HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2017 áprilisában az éves összevetésben számított *infláció* 2,2 százalék volt. A *maginfláció* 1,9, míg az *indirekt adóktól szűrt maginfláció* 1,8 százalékos értéket mutatott (1. ábra). Az előző hónaphoz képest az infláció 0,5 százalékponttal csökkent, míg a maginfláció nem változott. Az infláció csökkenését főként az üzemanyagok árindexének – döntően bázishatások miatti – mérséklődése magyarázza (1. ábra és 2. ábra). Az üzemanyag-árak aktuális havi árváltozását a jövedéki adó mérséklődése is befolyásolta.

Inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatóink (a keresletérzékeny és ritkán változó árú termékek és szolgáltatások éves inflációja) nem mutattak érdemi elmozdulást az előző hónaphoz képest, így továbbra is a 1,5–2,0 százalékos sávban tartózkodnak (3. ábra).

2017 áprilisában döntően a volatilisabb, költségváltozásokra érzékenyebb élelmiszer- és energiaárak hatottak az áremelkedés irányába (1. ábra).

Az alábbiakban az inflációs főcsoportok árváltozásait elemezzük röviden.

Az *iparcikkek* szezonálisan igazított árszintje márciushoz képest lényegében nem változott, így az éves index továbbra is visszafogott szinten tartózkodik (4. ábra). A termékkörön belül a *tartós iparcikkek* ára csökkent, míg a *nem tartós iparcikkek* ára – főként a volatilis árazású repülőjegyárak kiemelkedő mértékű emelkedése következtében – nőtt az előző hónaphoz képest. Az iparcikkek árazását a mérsékelt importárak árleszorító hatása, valamint a folyamatosan élénkülő belföldi kereslet kettős hatása alakítja.

Áprilisban a *piaci szolgáltatások* árai az előző hónaphoz képest 0,4 százalékkal emelkedtek, mely megfelel az elmúlt két évben tapasztalt árváltozásoknak (5. ábra). A termékkör áremelkedéséhez leginkább a belföldi üdülés árdinamikája járult hozzá, ezt leszámítva általánosan visszafogott árváltozások voltak megfigyelhetőek.

A *feldolgozott élelmiszerek* – szezonálisan igazított és adószűrt – árai márciushoz képest lényegében nem változtak.

A *feldolgozatlan élelmiszerek* – szezonálisan igazított és adószűrt – árai stagnáltak, a termékkörön belül a friss zöldségek árának csökkenését ellensúlyozta a sertéshús árának emelkedése.

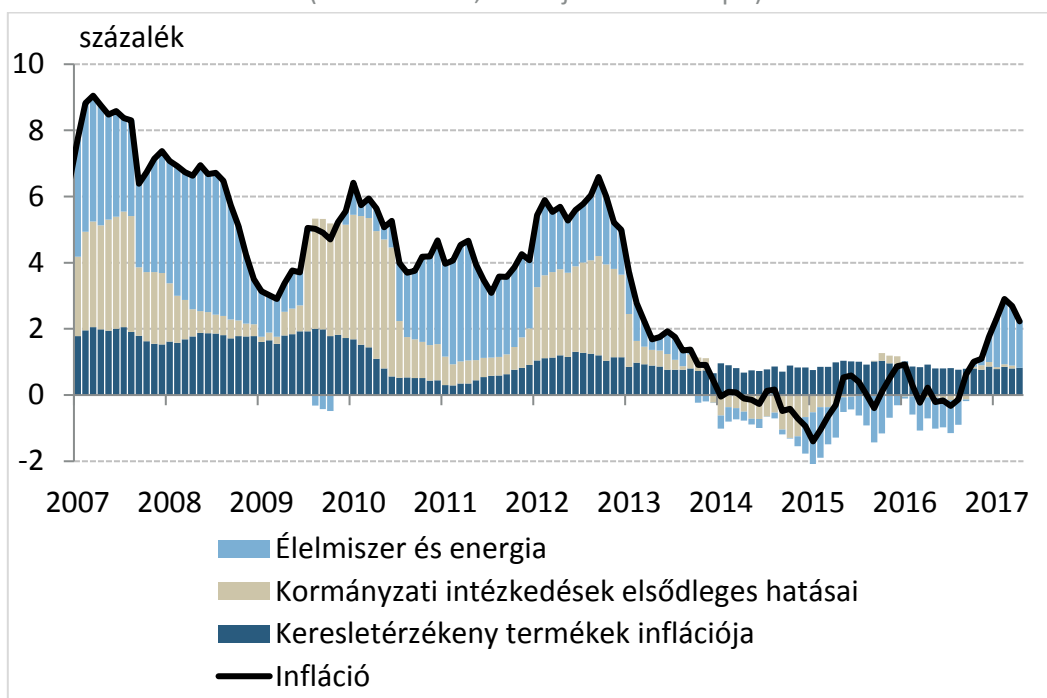
A *szabályozott termékek* árai nem változtak az előző hónaphoz képest.

A *lakosság inflációs várakozásai* az elmúlt időszakban az inflációs alapfolyamatokkal összhangban továbbra is mérsékelt szinten alakulnak (6. ábra).

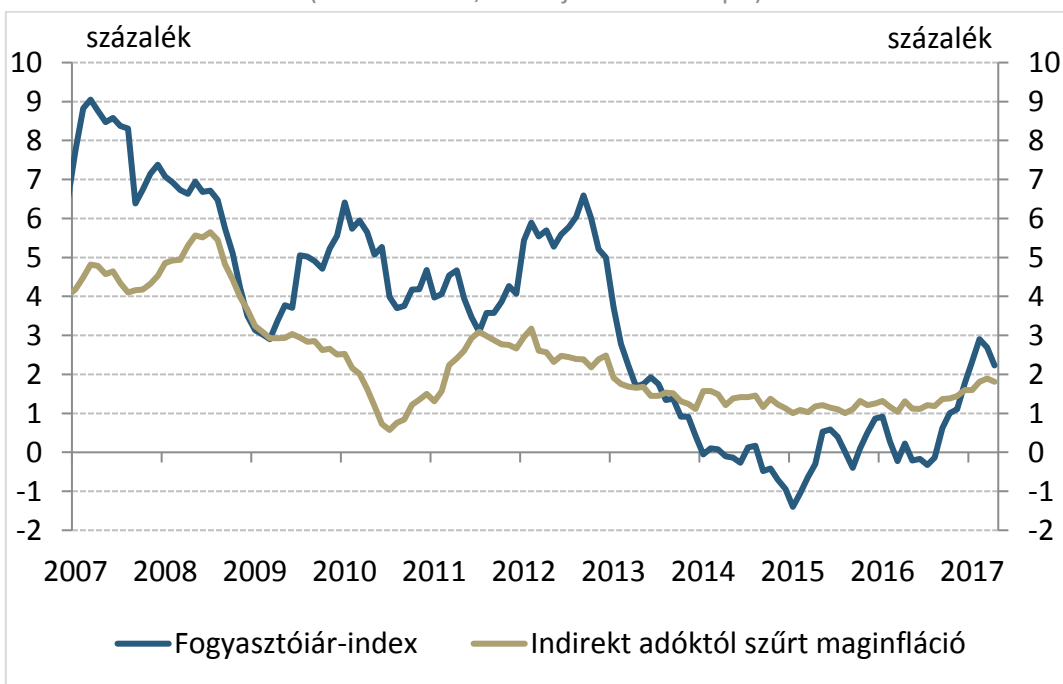
Készítette: Várhegyi Judit

Budapest, 2017. május 10.

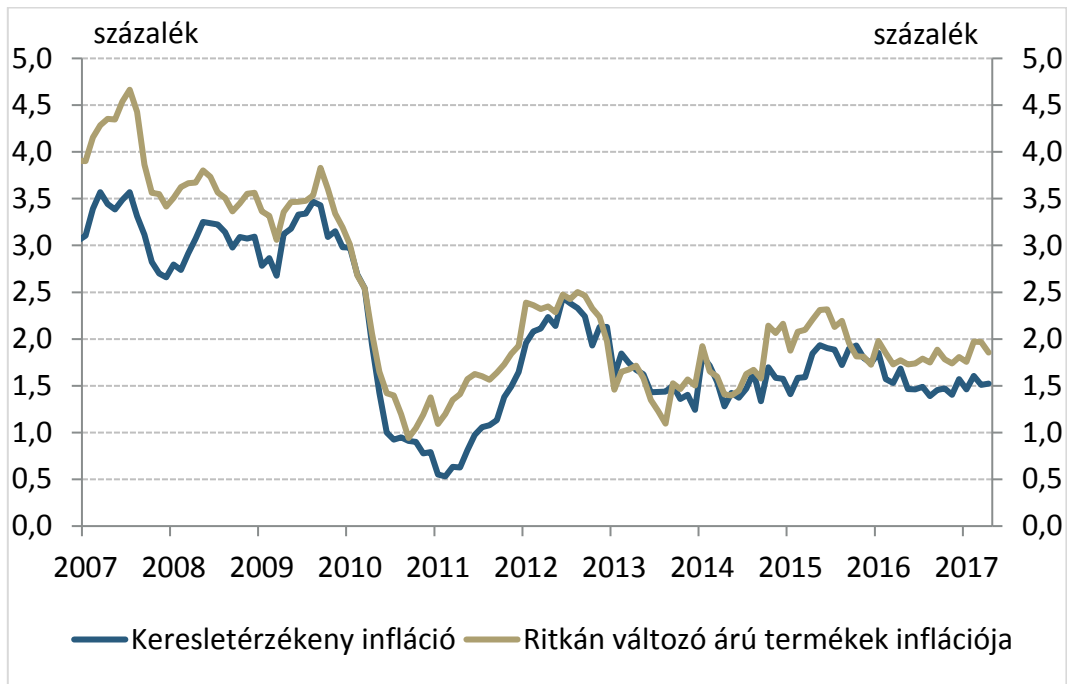
1. ábra: Az infláció felbontása
(éves változás, 2007. jan. – 2017. ápr.)



2. ábra: A fogyasztóiár-index és az adószűrt maginfláció
(éves változás, 2007. jan. – 2017. ápr.)

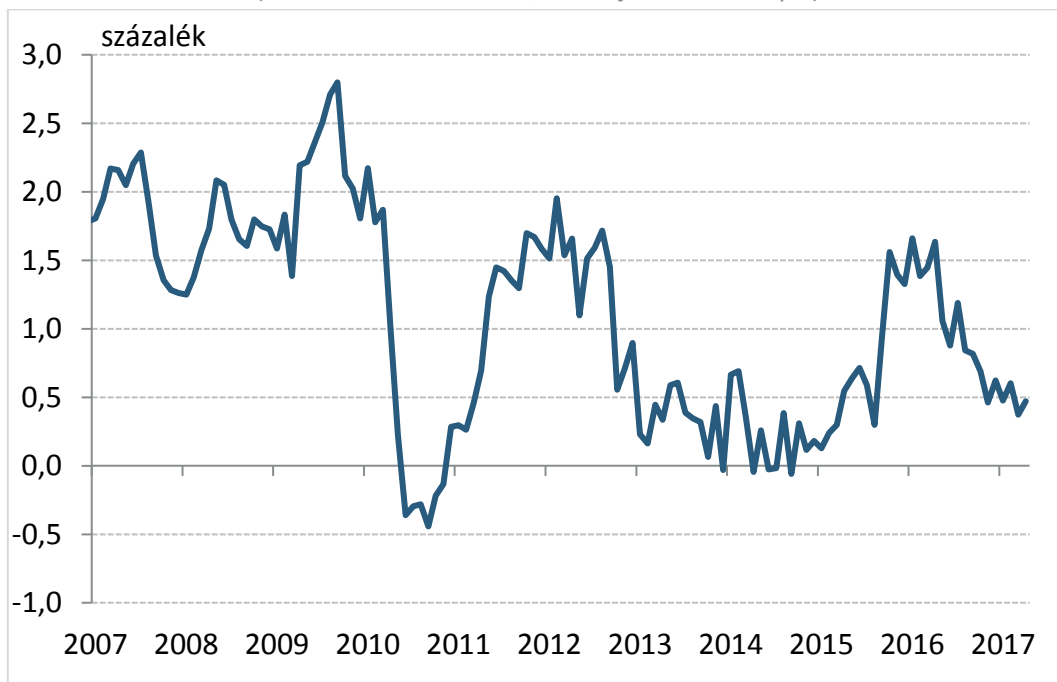


3. ábra: Az inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatók
(indirekt adóktól szűrt éves változás, 2007. jan. – 2017. ápr.)



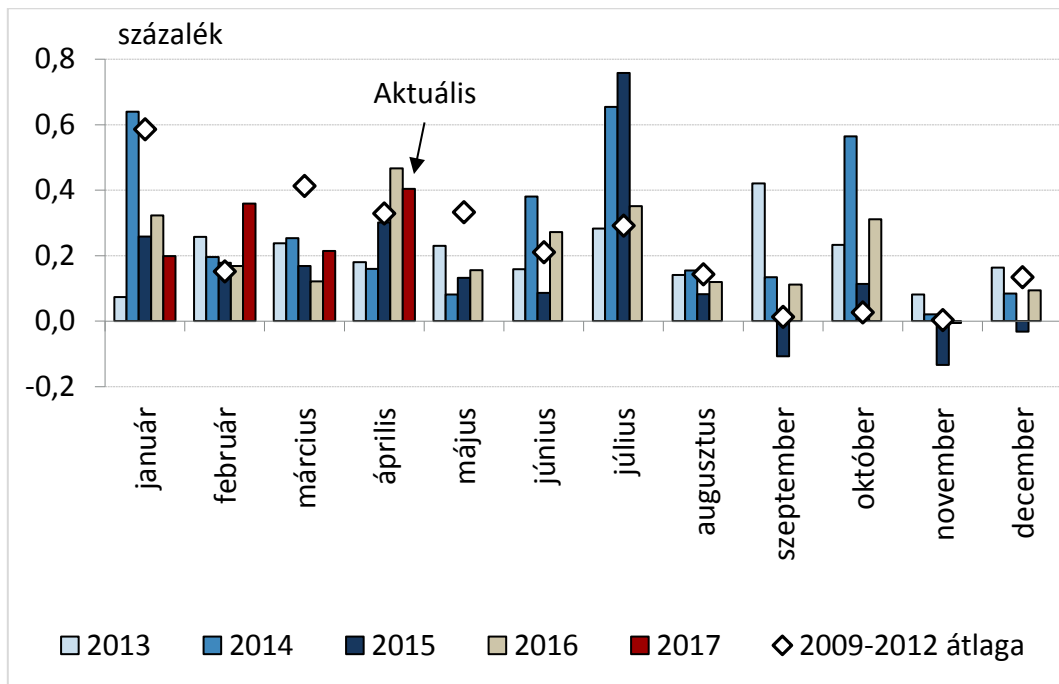
Megjegyzés: A keresletérzékeny infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árának legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB-számítás a KSH adatai alapján.

4. ábra: Iparcikkek inflációja
(adószűrt éves változás, 2007. jan. – 2017. ápr.)



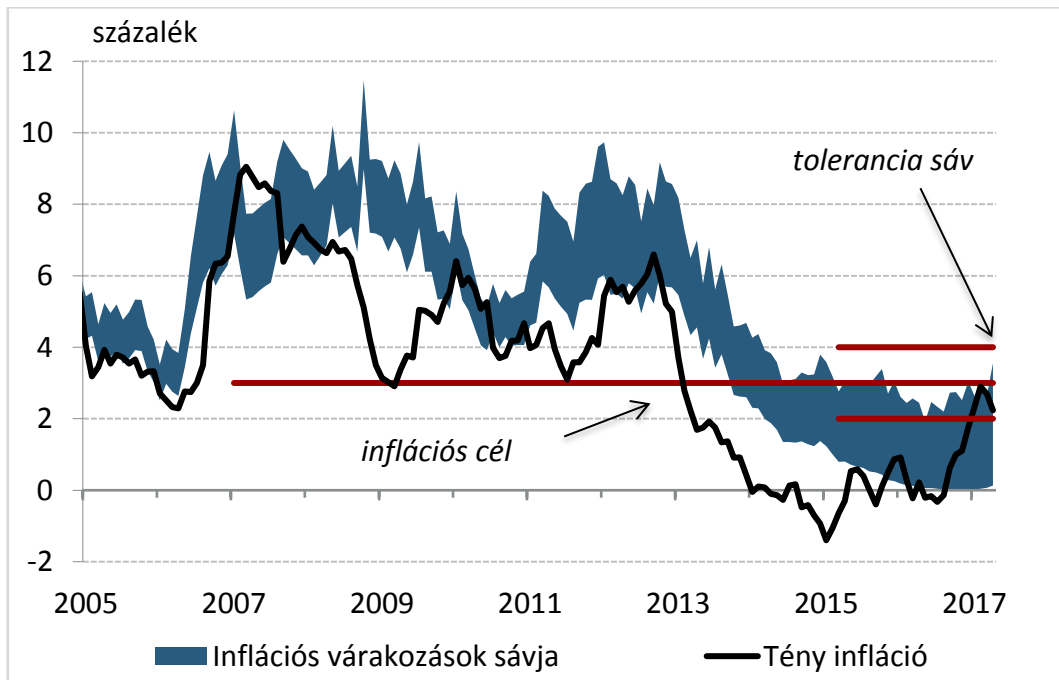
5. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

(szezonális nem igazított, adószűrt egyhavi változás, 2013. jan. – 2017. ápr.)



6. ábra: Lakossági inflációs várakozások alakulása

(2005. jan. – 2017. ápr.)



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

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

Fogyasztóiár-index, 2017. április (KSH)					
2,2% (éves változás)					
MNB inflációs alapmutatók (MNB-számítás)					
Ritkán változó árú termékek inflációjának hozzájárulása (százalékpont), súlya 32,9%	0,6	Keresletérzékeny infláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 55,8%	0,8	Adószűrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 68,9%	1,2
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 67,1%	1,6	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 44,2%	1,4	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 31,1%	1,0

Forrás: KSH, illetve MNB-számítás

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