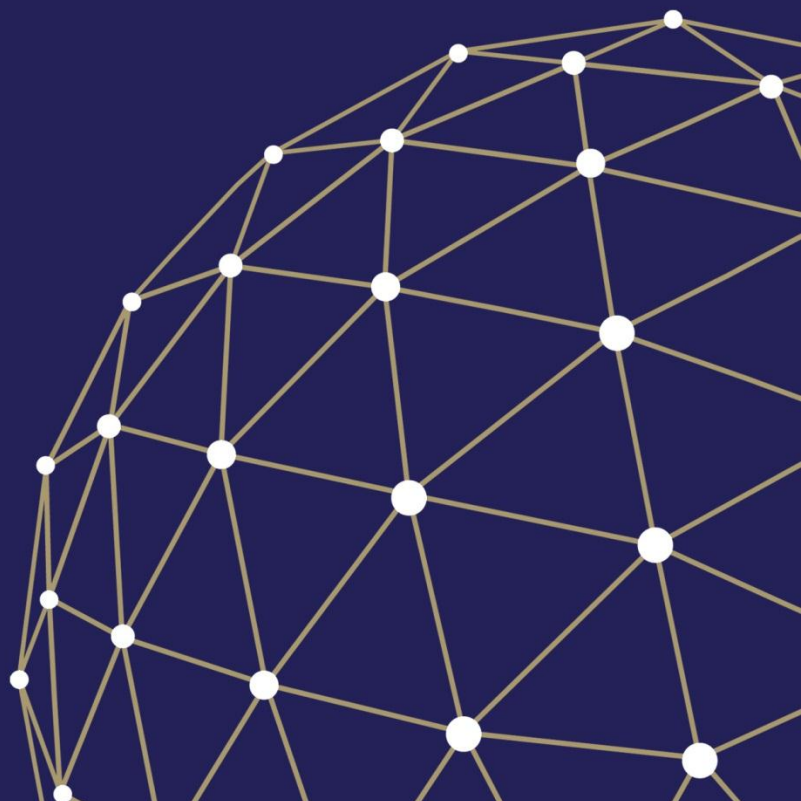




Havi elemzés az infláció alakulásáról

2013. december



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 Palotai Dániel, a Monetáris politikáért felelős ügyvezető igazgató hagyott jóvá.

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 2013. DECEMBER HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2013 decemberében a fogyasztóiár-index 0,4, a maginfláció 3,6 százalék volt. Az indirekt adóktól szűrt maginfláció 1,1 százalék volt.¹ A beérkezett adat az infláció esetében 0,5 százalékpontos csökkenést, a maginfláció esetében 0,1 százalékpontos emelkedést jelent az előző hónaphoz képest. Az éves (az előző év azonos időszakához mért) inflációs ráta csökkenését elsősorban a szabályozott energia árak év végi mérséklése okozta. (1. ábra) A tavalyi év egészét tekintve a fogyasztóiár-index 1,7, a maginfláció 3,3, míg az adószűrt maginfláció 1,5 százalékos értéket mutatott.

Inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatóink (a kereslet-érzékeny és ritkán változó árú termékek éves inflációja) változatlanul alacsony inflációs környezetre utalnak. Mindkét mutató kis mértékben csökkent az előző hónaphoz képest. (2. ábra)

Az alábbiakban a középtávú inflációs tendenciákat meghatározó tényezők átváltozásait elemezzük röviden.

Az iparcikkek szezonálisan igazított havi inflációja lassult novemberhez képest. A termékkör inflációs tendenciáinak megítélését az elmúlt hónapokban a repülőjegy-árak rendkívül erős volatilitása nehezítette², így az értékeléskor érdemes kiszűrni ezek hatását az idősorokból. Ezt figyelembe véve a nem-tartós és a tartós iparcikkek árai egyaránt visszafogott dinamikát mutatnak.

A piaci szolgáltatások esetében alacsony az év végi átárazások gyakorisága. Ezzel összhangban a december havi átváltozásokban az elmúlt évben is a korábbi évekkal közel megegyezően alacsony elmozdulásokat figyelhettünk meg.

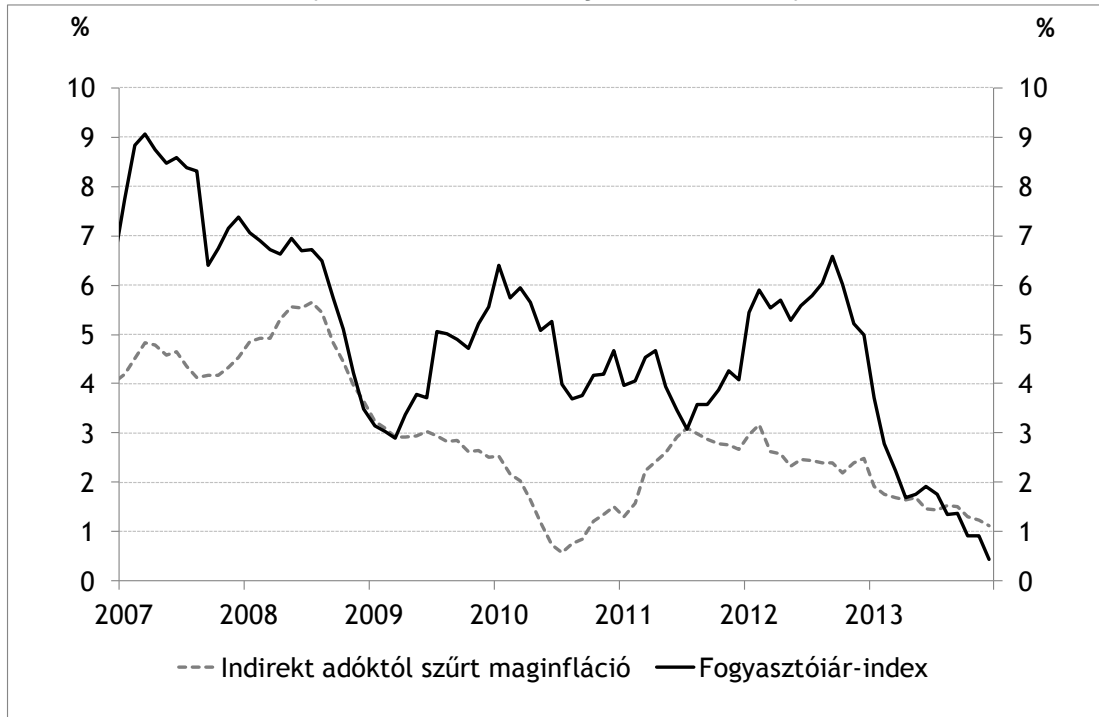
A feldolgozott élelmiszerek szezonálisan igazított árszintje némileg emelkedett az előző hónaphoz képest. Decemberben is főként a tejtermékek hatottak az emelkedés irányába.

Budapest, 2014. január 15.

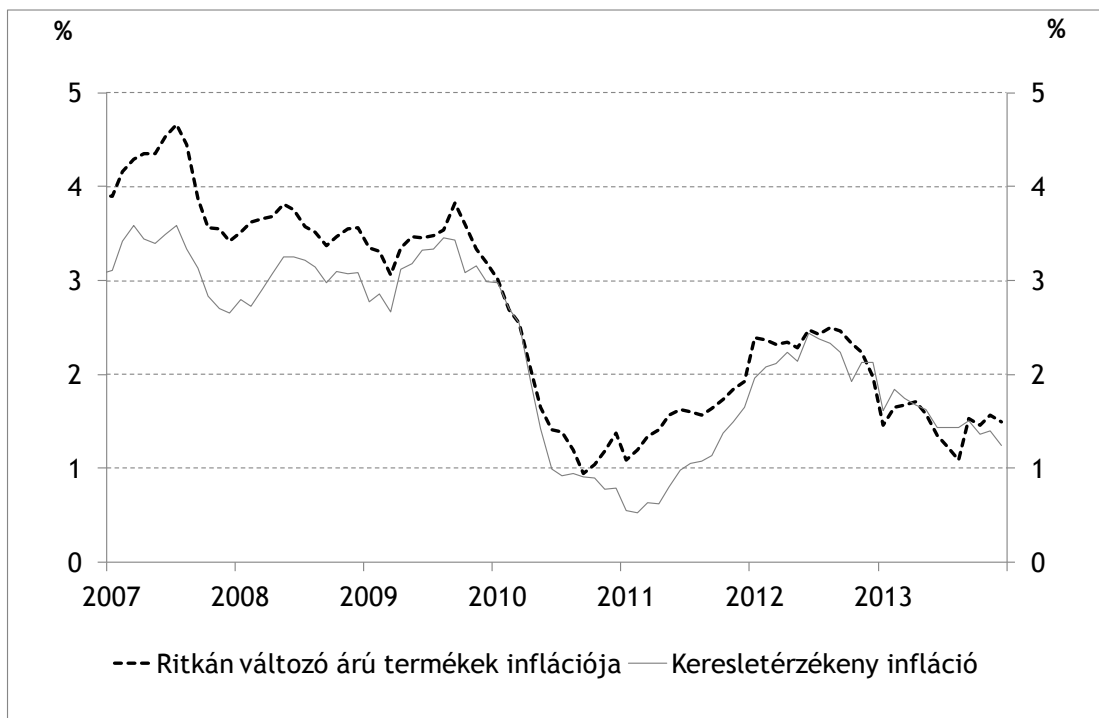
¹ Magyarországon a maginflációs mutató részét képezik a dohánytermékek is. A dohánypiacon az elmúlt évben lezajlott változások keretében a kiskereskedelmi árrés hatósági emelésére került sor. Az árrés emelés a fogyasztói árindexet – az indirekt adó emelésekhez hasonlóan – csak átmenetileg érinti, miközben a hosszabb távú inflációs tendenciák megítélését nem befolyásolja. Ennek megfelelően az indirekt adóhatásoktól szűrt maginflációs mutató számításakor a maginflációból az adóhatások mellett a dohánypiaci árrés-emelés hatásait is kiszűrtük.

² A repülőjegyek áraiban jelentős részt képvisel a külföldi komponens és érzékeny az árfolyamra, emiatt az iparcikk csoportba soroljuk be.

1. ábra: A fogyasztóiár-index és az adószűrt maginfláció
(éves változás, 2007. jan. - 2013. dec.)



2. ábra: Az inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatók
(indirekt adóktól szűrt éves változás, 2007. jan. - 2013. dec.)



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 árainak legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB számítás a KSH adatai alapján.

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

Fogyasztóiár-index, 2013. december (KSH)					
0.4% (éves változás)					
MNB inflációs alapmutatók (MNB számítás)					
Ritkán változó árú termékek inflációjának hozzájárulása (százalékpont), súly 32,1%	0.5	Keresletérzékeny infláció hozzájárulása (százalékpont), súly 53,3%	0.7	Adózúrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súly 65.8%	0.7
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-0.1	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-0.2	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-0.3

Forrás: KSH, illetve MNB számítás

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