



Havi elemzés az infláció alakulásáról

2014. 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 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 2014. ÁPRILIS HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2014 áprilisában a fogyasztóiár-index $-0,1$, a maginfláció $2,3$ százalék volt. Az indirekt adóktól szűrt maginfláció $1,2$ százalék volt.¹ Az infláció $0,2$, míg a maginfláció $0,4$ százalékponttal csökkent az előző hónaphoz képest. Az inflációs ráta csökkenését elsősorban az üzemanyagárak éves indexének mérséklődése okozta, ám ezt leszámítva is általánosan mérsékelt árdinamikát figyelhetünk meg (1. ábra).

Inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatóink (a kereslet-érzékeny és ritkán változó árú termékek éves inflációja) csökkentek az előző hónaphoz képest. A mutatók szintjei változatlanul mérsékelt inflációs környezetre utalnak (2. ábra).

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

Az iparcikkek árai az előző év azonos időszakához képest nem változtak. A rendkívül volatilis repülőjegy-áraktól szűrt nem-tartós iparcikkek inflációja továbbra is visszafogott dinamikát mutatott². A havi frekvencián jelentős ingadozású tartós iparcikkek árai háromhavi emelkedést követően az elmúlt hónapban csökkentek.

A piaci szolgáltatások árai havi összevetésben $0,1$ százalékkal csökkentek (3. ábra). A termékkör árindexének alakulását mérsékelte a banki díjemelések visszavonásának inflációcsökkentő hatása. A szolgáltatások szélesebb körében ezen hatást kiszűrve is az utóbbi években jellemző, mérsékelt áremelkedést figyelhetünk meg.

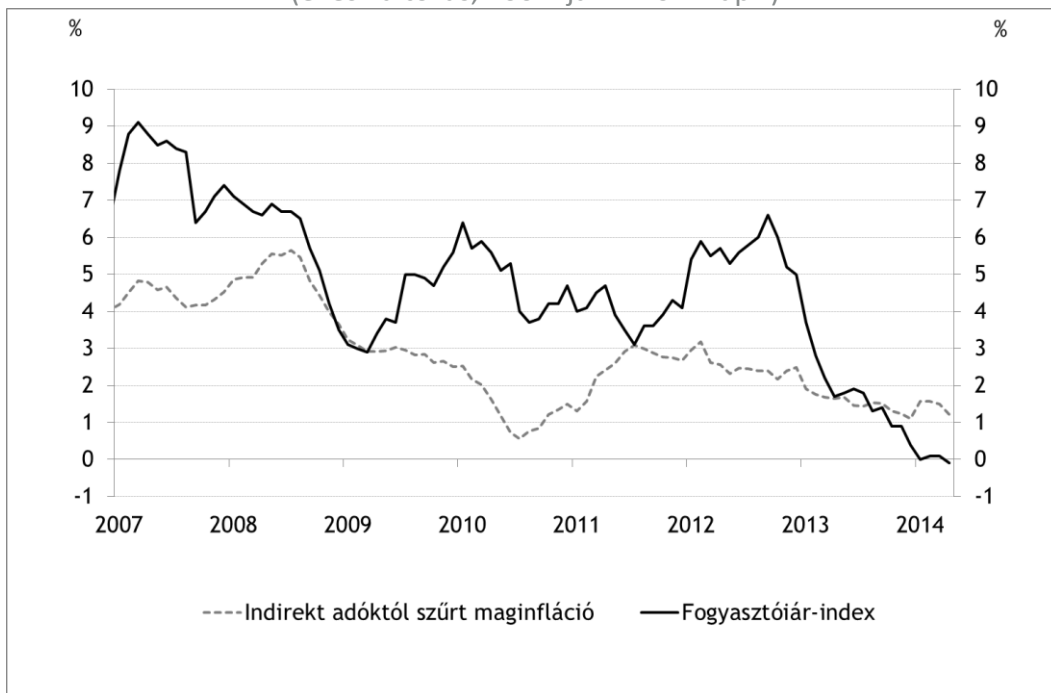
A feldolgozott élelmiszerek szezonálisan igazított árszintje csökkent az előző hónaphoz képest. Áprilisban főként a tejtermékek hatottak az áremelkedés irányába, amelyet ellensúlyozott több termék árindexének mérséklődése.

Budapest, 2014. május 13.

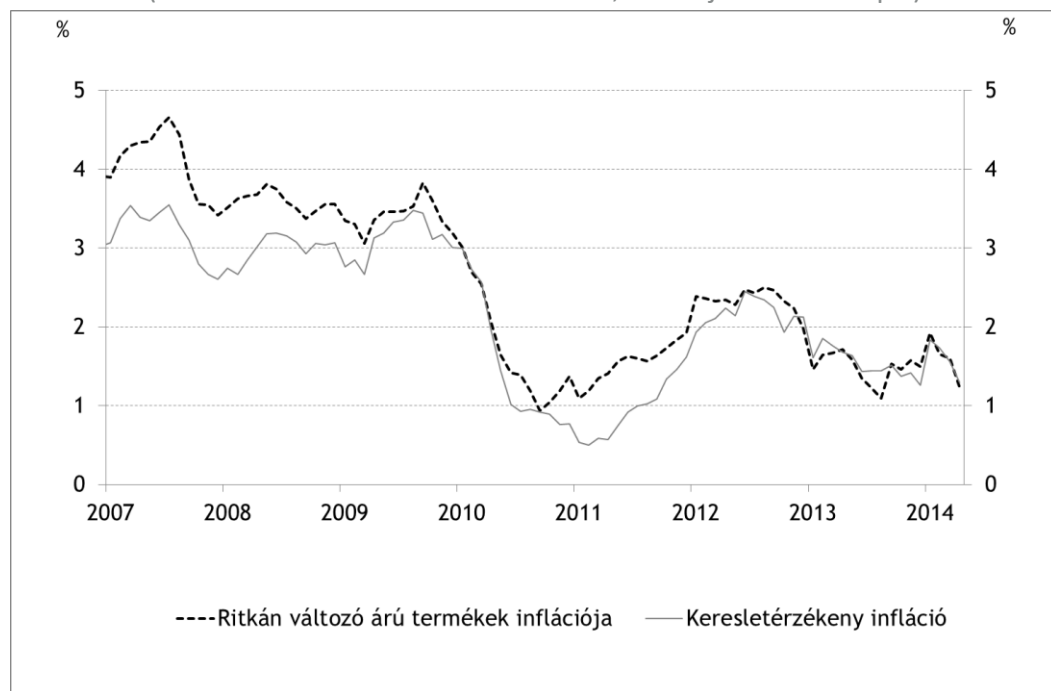
¹ Magyarországon a maginflációs mutató részét képezik a dohánytermékek is. A dohánypiacon az elmúlt évben lezajlott változások keretében a kiskereskedelmi árrés hatósági emelésére került sor. Az árrés emelés a fogyasztóiár-indexet – az indirekt adó emelésekhez hasonlóan – csak átmenetileg érinti, miközben a hosszabb távú inflációs tendenciák megítélését nem befolyásolja. Ennek megfelelően az indirekt adóhatásokról 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 érzékenyek az árfolyamra, emiatt az iparcikk csoportba soroljuk be.

1. ábra: A fogyasztóiár-index és az adószűrt maginfláció
(éves változás, 2007. jan. - 2014. ápr.)



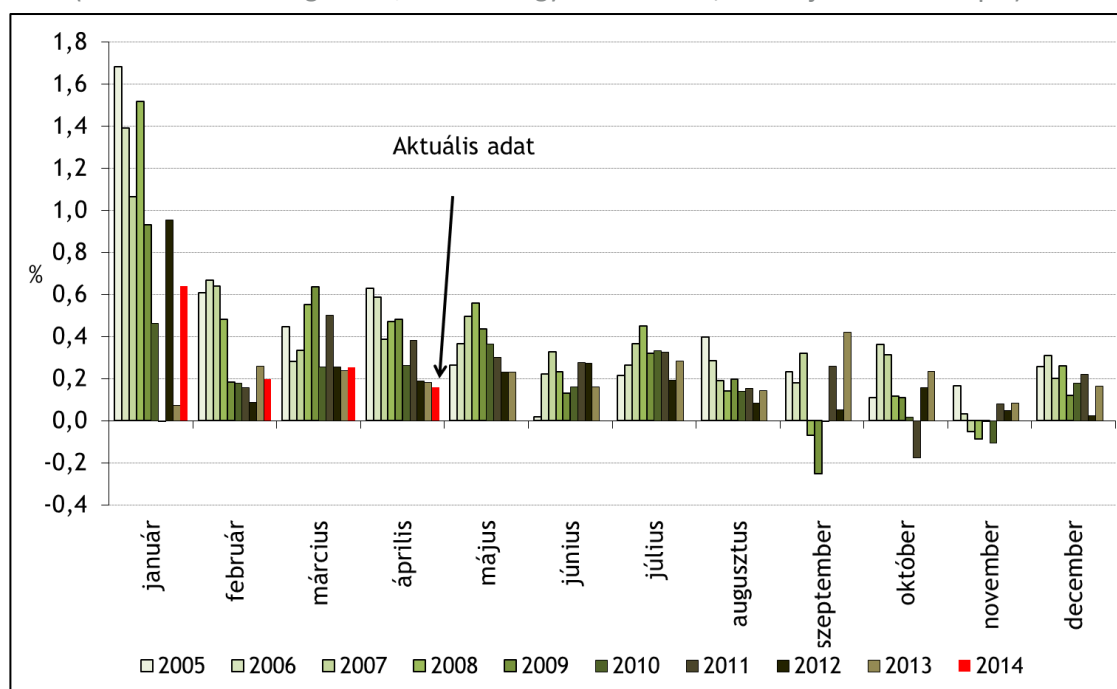
2. ábra: Az inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatók
(indirekt adóktól szűrt éves változás, 2007. jan. - 2014. ápr.)



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.

3. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

(szezonálisan nem igazított, adószűrt egyhavi változás, 2005. jan. - 2014. ápr.)



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

Fogyasztóiár-index, 2014. április (KSH)					
-0,1% (éves változás)					
MNB inflációs alapmutatók (MNB számítás)					
Ritkán változó árú termékek inflációjának hozzájárulása (százalékpont), súlya 31,3%	0,4	Keresletérzékeny infláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 52,8%	0,7	Adószűrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 65,6%	0,8
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-0,5	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-0,8	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-0,9

Forrás: KSH, illetve MNB számítás

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