



Havi elemzés az infláció alakulásáról

2014. augusztus



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. AUGUSZTUS HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2014 augusztusában az *infláció* 0,2, a *maginfláció* 2,4 százalék, míg az *indirekt adóktól szűrt maginfláció* 1,5 százalékos értéket mutatott. Az *infláció* 0,1 százalékponttal emelkedett, míg a *maginfláció* 0,1 százalékponttal mérséklődött az előző hónaphoz képest. Az infláció elsősorban a szabályozott árú termékek 2013 közepén végrehajtott árcsökkentésének bázisból való kiesése miatt emelkedett (1. ábra).

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

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

Az *iparcikkek* árai enyhén emelkedtek az előző év azonos időszakához képest. A nem-tartós iparcikkek inflációja emelkedett, melyhez nagyban hozzájárult a rendkívül volatilis repülőjegy-árak drágulása¹. A *tartós iparcikkek* inflációja továbbra is visszafogott dinamikát mutatott.

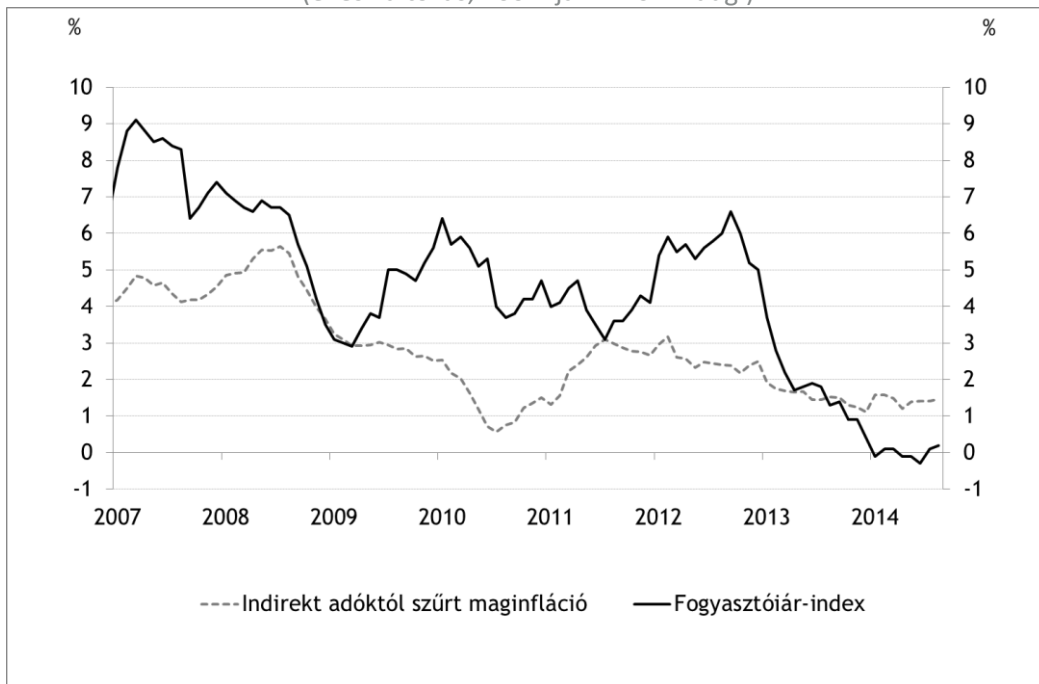
A *piaci szolgáltatások* árai havi összevetésben 0,2 százalékkal nőttek (3. ábra), ami az utóbbi években jellemző mérsékelt áremelkedésnek felel meg. A termékkörön belül általánosan visszafogott átváltozások voltak megfigyelhetőek.

A *feldolgozott élelmiszerek* szezonálisan igazított árszintje nem változott az előző hónaphoz képest. A visszafogott áralakulás a termékek széles körében megfigyelhető volt.

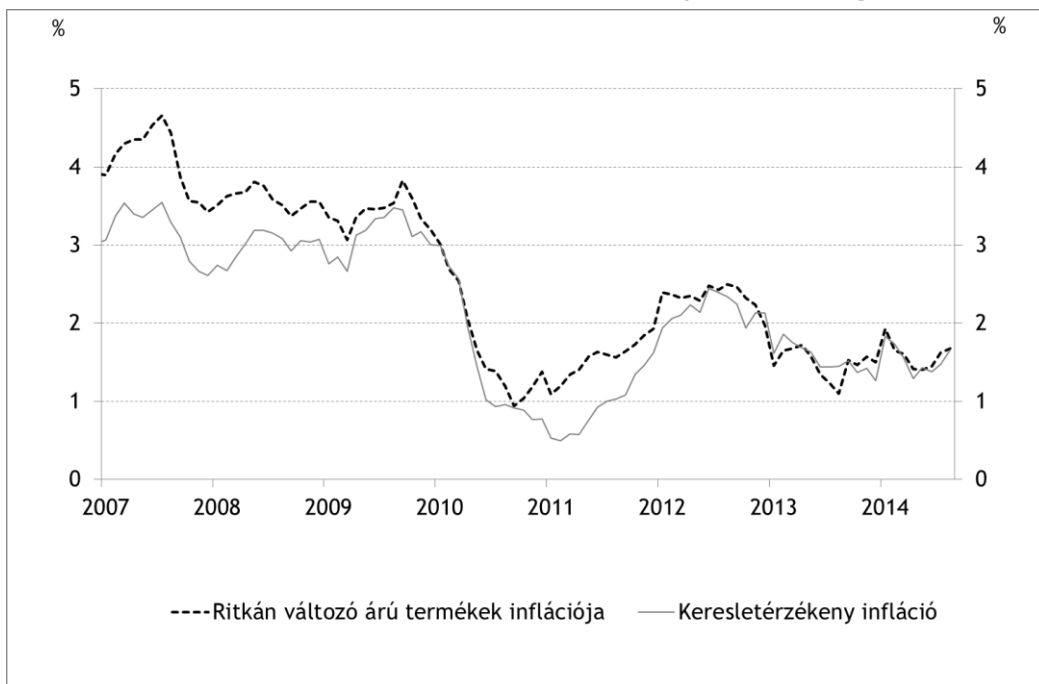
Budapest, 2014. szeptember 11.

¹ 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. aug.)



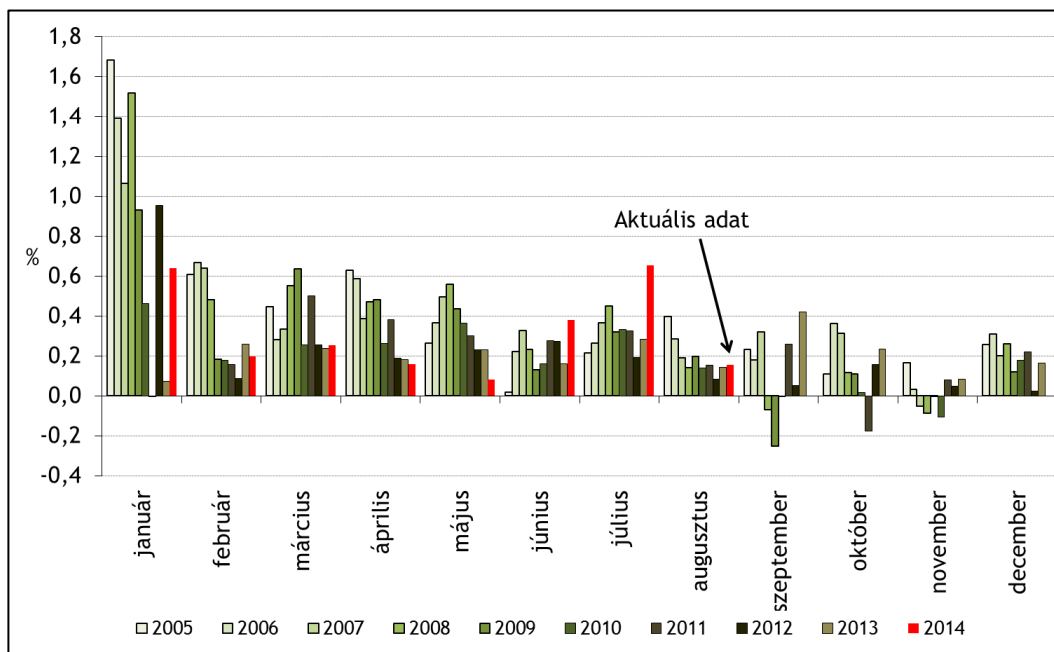
2. ábra: Az inflációs alappolyamatokat megragadó mutatók
(indirekt adóktól szűrt éves változás, 2007. jan. - 2014. aug.)



Megjegyzés: A keresletérzékeny infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételkből 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. aug.)



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

Fogyasztóiár-index, 2014. augusztus (KSH)				
0,2% (éves változás)				
MNB inflációs alapmutatók (MNB számítás)				
Ritkán változó árú termékek inflációjának hozzájárulása (százalékpont), súlya 31,3%	0,5	Keresletérzékeny infláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 52,8%	0,9	Adószűrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 65,6%
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-0,4	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-0,7	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)

Forrás: KSH, illetve MNB számítás

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