



Havi elemzés az infláció alakulásáról

2014. 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 2014. DECEMBER HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2014 decemberében az *infláció* -0,9, a *maginfláció* 0,9¹, míg az *indirekt adóktól szűrt maginfláció* 1,1 százalékos értéket mutatott. Az infláció 0,2, míg a maginfláció 0,3 százalékponttal csökkent az előző hónaphoz képest. Az infláció esetében a csökkenést elsősorban az *üzemanyag*, míg a maginfláción belül a *feldolgozott élelmiszerek* és az *alkohol, dohány* termékkör árindexének csökkenése okozta (1. ábra).

Inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatóink (a keresletérzékeny és ritkán változó árú termékek éves inflációja) lényegében nem változtak az *előző hónaphoz képest* és továbbra is a már közel két éve jellemző 1,5-2,0 százalékos sávban alakultak. 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 *tartós* és a *nem-tartós iparcikkek* inflációja egyaránt visszafogott dinamikát mutatott.

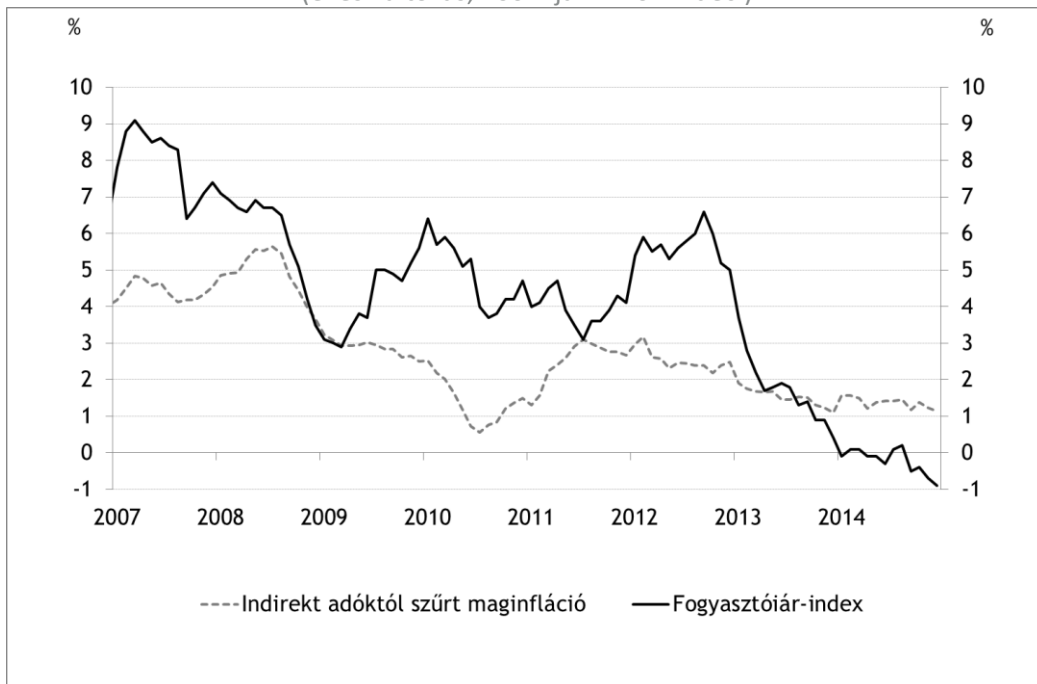
A *piaci szolgáltatások* árai havi összevetésben lényegében nem változtak (3. ábra). A termékkörön belül általánosan visszafogott átváltozások voltak megfigyelhetőek. A termékkörre jellemző árazási gyakorlatot tekintve a piaci szolgáltatások inflációjának alakulása szempontjából a következő év eleje lehet meghatározó.

A *feldolgozott élelmiszerek* szezonálisan igazított árszintje csökkent az előző hónaphoz képest, melyet főként a tejtermékek és a cukor árindexének mérséklődése okozott.

Budapest, 2015. január 14.

¹ A KSH által hivatalosan közölt, szezonálisan igazított maginflációs érték 0,8% volt.

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



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



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.

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

Fogyasztóiár-index, 2014. december (KSH)					
-0,9% (éves változás)					
MNB inflációs alapmutatók (MNB számítás)					
Ritkán változó árú termékek inflációjának hozzájárulása (százalékpont), súly 31,3%	0,7	Keresletérzékeny infláció hozzájárulása (százalékpont), súly 52,8%	0,8	Adószűrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súly 65.6%	0,7
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-1,6	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-1,8	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-1,7

Forrás: KSH, illetve MNB számítás

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