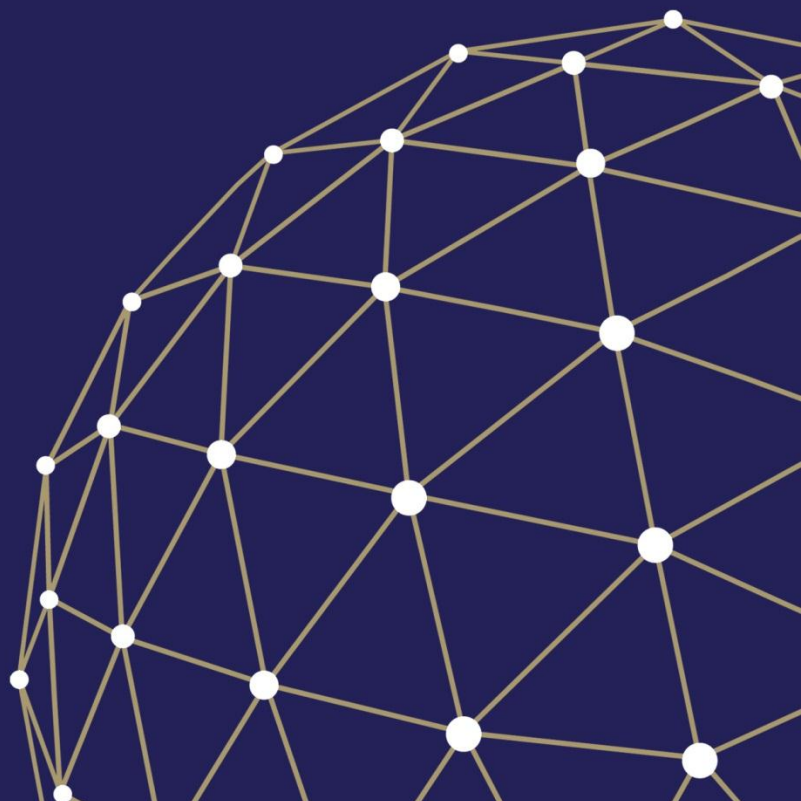




# Havi elemzés az infláció alakulásáról

2014. január



*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. JANUÁR HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2014 januárjában a fogyasztóiár-index 0,0, a maginfláció 3,4 százalék volt. Az indirekt adóktól szűrt maginfláció 1,6 százalék volt.<sup>1</sup> A beérkezett adat az infláció esetében 0,4 százalékpontos, míg a maginfláció esetében 0,2 százalékpontos csökkenést jelent az előző hónaphoz képest. Az inflációs ráta csökkenését elsősorban az üzemanyagárak éves indexének mérséklődése okozta. (1. ábra)

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

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

Az iparcikkek árai az előző év azonos időszakához képest 0,7 százalékkal emelkedtek. A termékkör inflációs tendenciáinak megítélését az elmúlt hónapokban a repülőjegy-árak rendkívül erős volatilitása nehezítette<sup>2</sup>. A repülőjegy-árak hatását kiszűrve a nem-tartós iparcikkek visszafogott dinamikát mutattak. A havi frekvencián jelentős ingadozást mutató tartós iparcikkek árai háromhavi csökkenést követően az év elején emelkedtek.

A piaci szolgáltatások éves áralakulása esetében meghatározóak az év eleji átárzások. 2014 januárjában a termékcsoporthoz tartozó árai, az elmúlt évinél magasabb áremelkedést mutatva, az előző hónaphoz képest 0,6 százalékkal emelkedtek. A piaci szolgáltatások inflációjának alakulását érdemben emelte az - autókra kötött kötelező felelősség és egyéb lakossági - biztosítási díjak növekedése. Ezen hatás nélkül a szolgáltatások szélesebb körében változatlanul mérsékelt áremelkedést figyelhattunk meg. (3. ábra)

A feldolgozott élelmiszerek szezonálisan igazított árszintje nem változott az előző hónaphoz képest. A visszafogott árdinamika a termékcsoporthoz tartozó árszintje nem változott az előző hónaphoz képest. A visszafogott árdinamika a termékcsoporthoz tartozó árszintje nem változott az előző hónaphoz képest. A visszafogott árdinamika a termékcsoporthoz tartozó árszintje nem változott az előző hónaphoz képest.

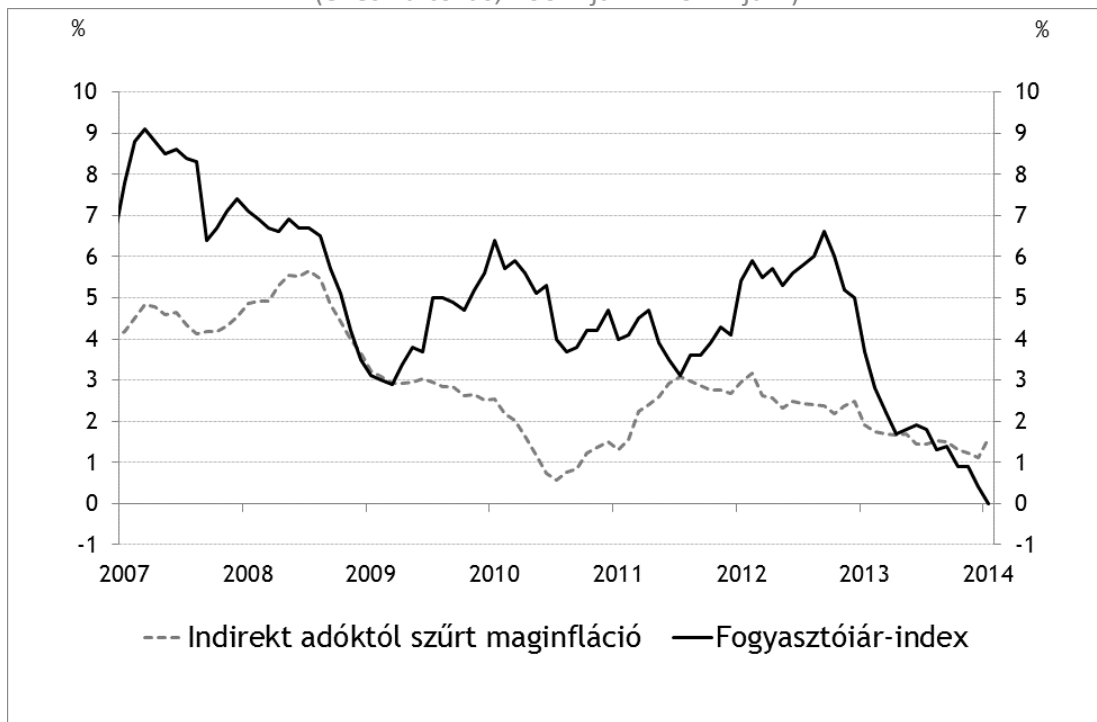
Budapest, 2014. február 14.

---

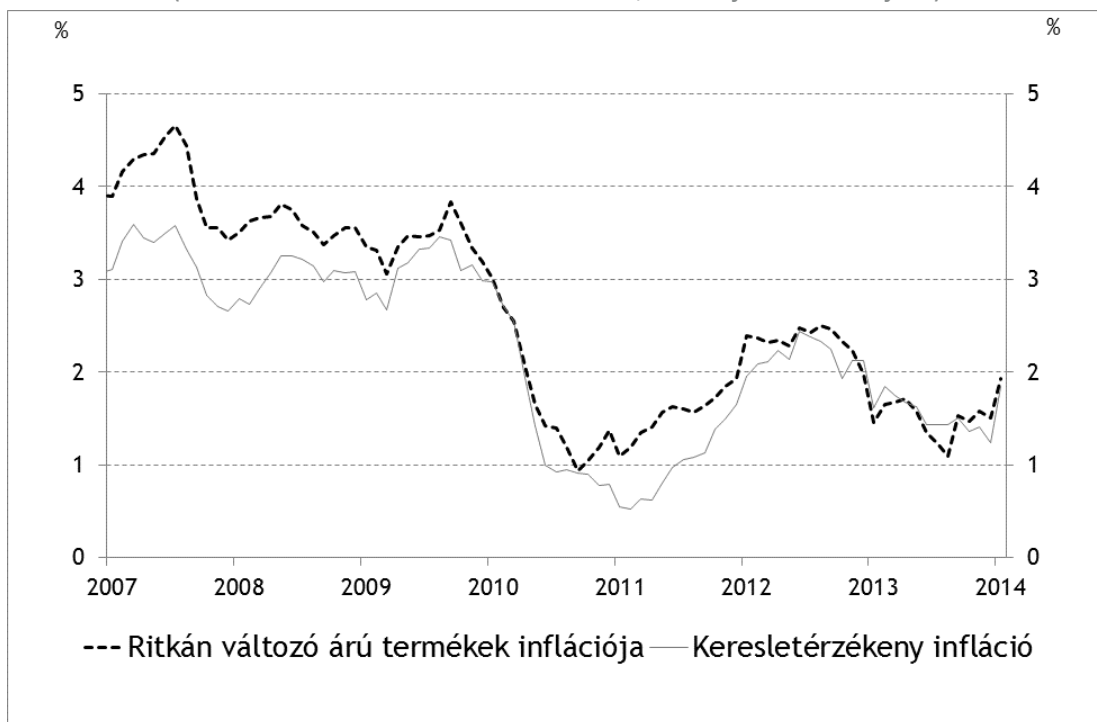
<sup>1</sup> Magyarországon a maginflációs mutató részét képezik a dohánytermékek is. A dohánypiacon az elmúlt évben lezajlott változások keretében a kiskereskedelmi árrés hatósági emelésére került sor. Az árrés emelése a fogyasztói árindexet – az indirekt adó emelésekhez hasonlóan – csak átmenetileg 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 hatását is kiszűrtük.

<sup>2</sup> 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. - 2014. jan.)

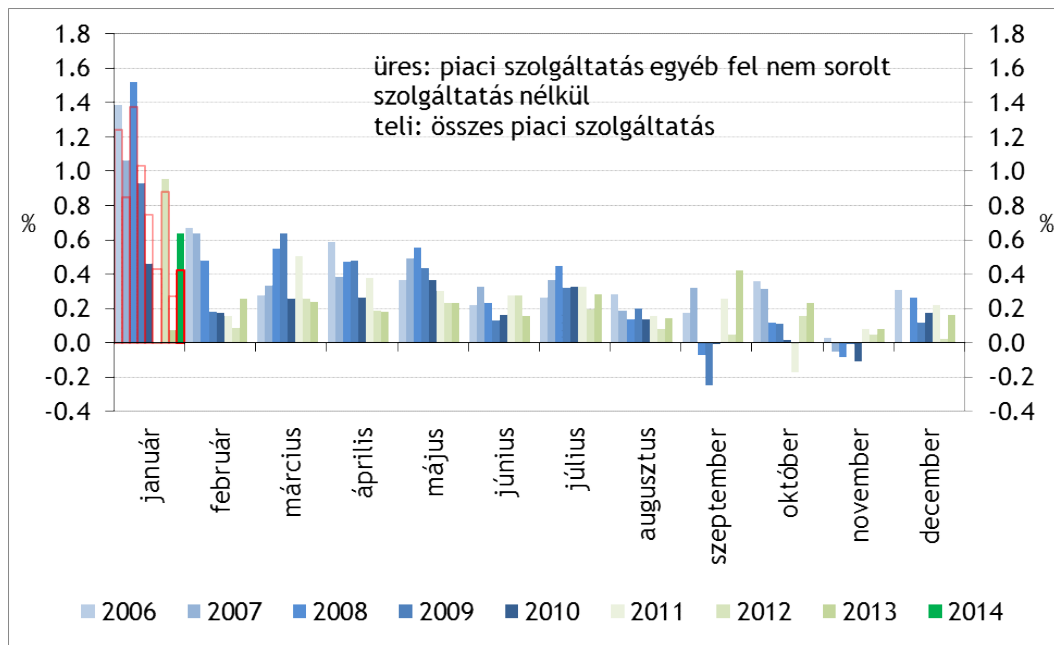


**2. ábra: Az inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatók**  
(indirekt adóktól szűrt éves változás, 2007. jan. - 2014. jan.)



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.

**3. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja**  
(szezonálisan nem igazított, adószűrt egyhavi változás)



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

Fogyasztóiár-index, 2014. január (KSH)					
0% (éves változás)					
MNB inflációs alapmutatók (MNB számítás)					
Ritkán változó árú termékek inflációjának hozzájárulása (százalékpont), súlya 31,3%	0.6	Keresletérzékeny infláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 52,8%	1.0	Adószűrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 65.6%	1.0
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-0.6	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-1.0	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-1.1

Forrás: KSH, illetve MNB számítás

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