



# Havi elemzés az infláció alakulásáról

2014. július



*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. JÚLIUS HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2014 júliusában a *fogyasztóiár-index* 0,1, a *maginfláció* 2,5 százalék volt. Az *indirekt adóktól szűrt maginfláció* 1,4 százalékos értéket mutatott.<sup>1</sup> Az infláció esetében az emelkedést elsősorban a feldolgozatlan élelmiszerek árindexének növekedése okozta (1. ábra).

*Inflációs alapfolyamatokat* megragadó mutatóink (a kereslet-érzékeny és ritkán változó árú termékek éves inflációja) lényegében nem változtak 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 nem változtak az előző év azonos időszakához képest. A *tartós és nem-tartós iparcikkek* inflációja továbbra is visszafogott dinamikát mutatott.

A *piaci szolgáltatások* árai havi összevetésben 0,7 százalékkal nőttek (3. ábra), mely az utóbbi években jellemzőnél magasabb árdinamika. A piaci szolgáltatások inflációjának alakulását érdemben emelte az egészségügyi szolgáltatások árának növekedése. Ezen hatás nélkül a szolgáltatások szélesebb körében változatlanul mérsékelt áremelkedést figyelhattunk meg (3. ábra).

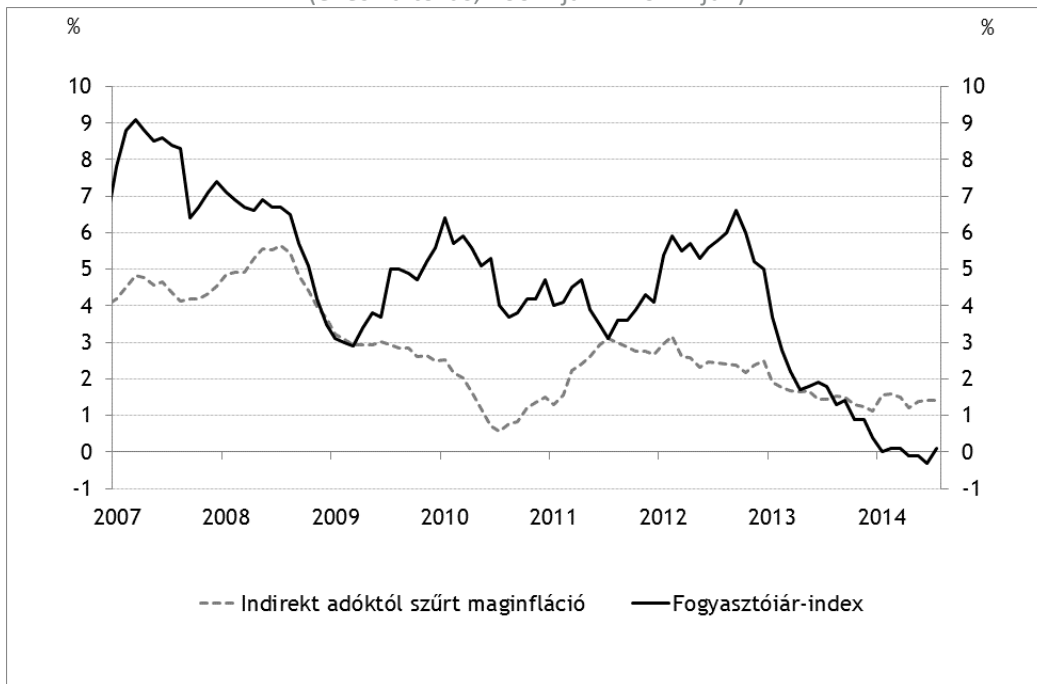
A *feldolgozott élelmiszerek* szezonálisan igazított árszintje nem változott az előző hónaphoz képest. A visszafogott áralakulás a termékek széles körében megfigyelhető volt.

Budapest, 2014. augusztus 12.

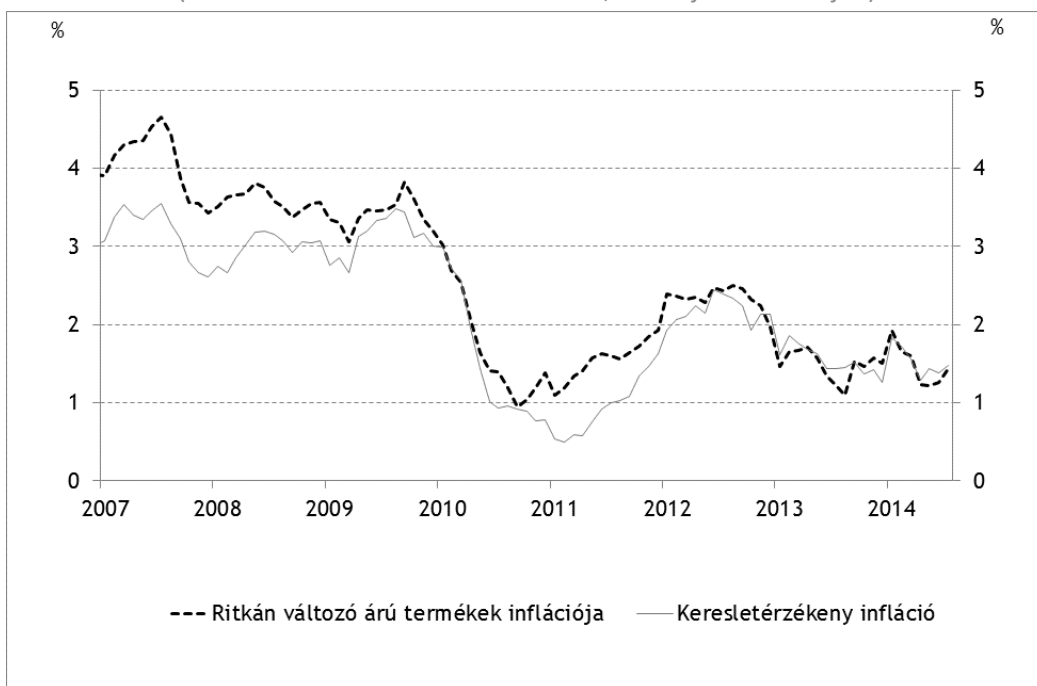
---

<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 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 adóhatásoktól szűrt maginflációs mutató számításakor a maginflációból az adóhatások mellett a dohánypiaci árrés-emelés hatásait is kiszűrtük.

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



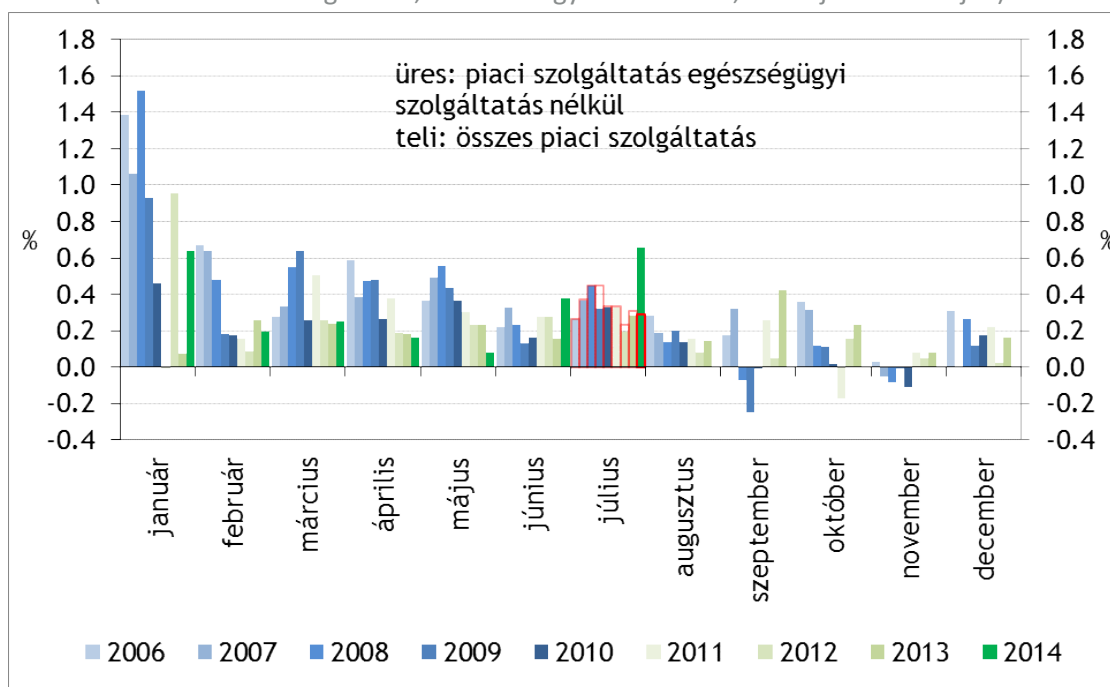
**2. ábra: Az inflációs alappolyamatokat megragadó mutatók**  
(indirekt adóktól szűrt éves változás, 2007. jan. - 2014. júl.)



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. júl.)



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

Fogyasztóiár-index, 2014. július (KSH)					
0,1% (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%	0.8	Adószűrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 65.6%	0.9
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-0.3	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-0.6	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-0.8

Forrás: KSH, illetve MNB számítás

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