



Havi elemzés az infláció alakulásáról

2014. május



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. MÁJUS HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2014 májusában a *fogyasztóiár-index* -0,1, a *maginfláció* 2,5 százalék volt. Az *indirekt adóktól szűrt maginfláció* 1,4 százalékos értéket mutatott.¹ Az infláció nem változott, míg a maginfláció 0,2 százalékponttal nőtt az előző hónaphoz képest. A maginfláció enyhe növekedését több termék együttes áremelkedése 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 árváltozásait elemezzük röviden.

Az *iparcikkek* árai az előző év azonos időszakához képest enyhén emelkedtek. A *nem-tartós iparcikkek* inflációja továbbra is visszafogott dinamikát mutatott. A havi frekvencián jelentős ingadozású *tartós iparcikkek* árai az előző hónapot követően májusban ismét csökkentek.

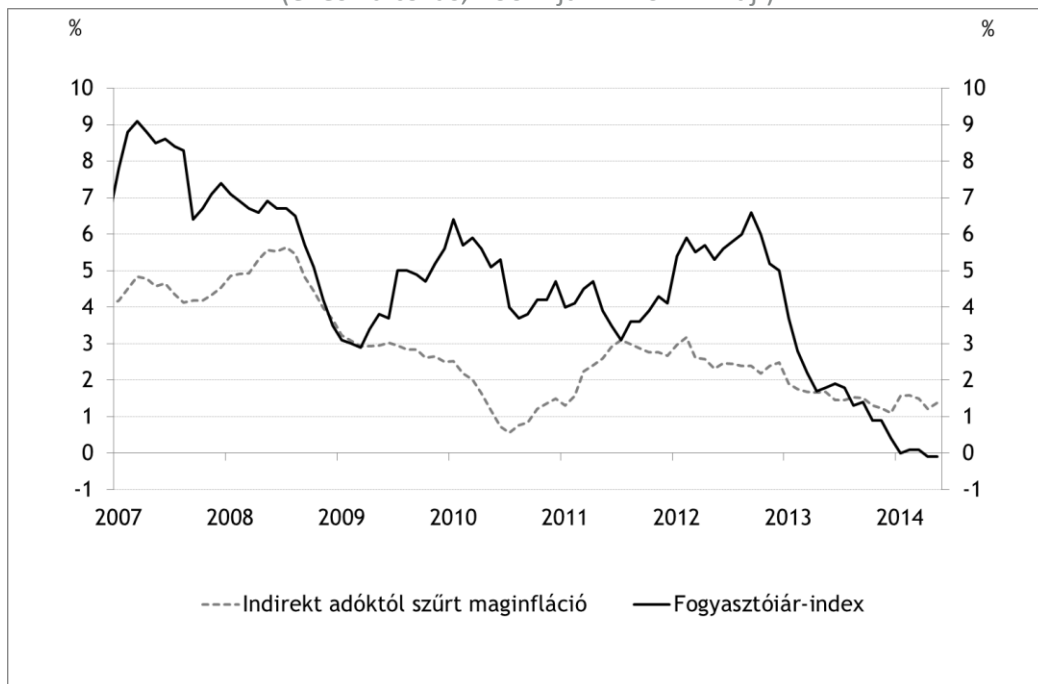
A *piaci szolgáltatások* árai havi összevetésben 0,1 százalékkal nőttek (3. ábra), mely az utóbbi években jellemzőnél jóval mérsékeltebb árdinamika. Ezt részben egyedi hatás, a nem önkormányzati lakbér jelentős árcsökkenése magyarázza.

A *feldolgozott élelmiszerek* szezonálisan igazított árszintje nőtt az előző hónaphoz képest.

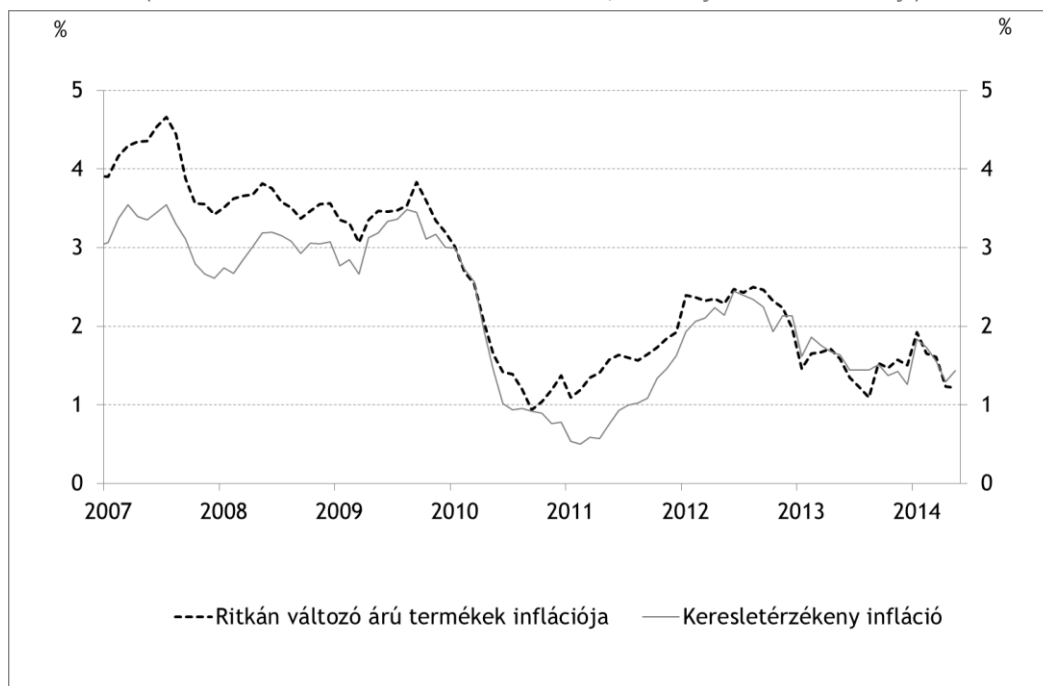
Budapest, 2014. június 11.

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 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. máj.)



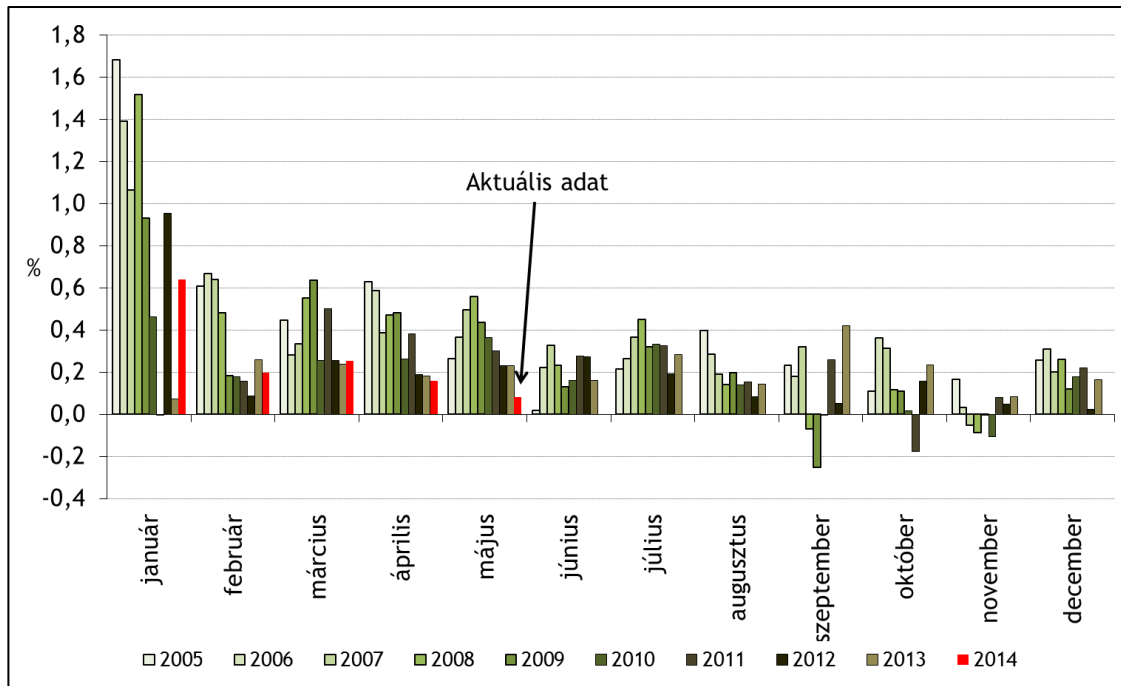
2. ábra: Az inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatók
(indirekt adóktól szűrt éves változás, 2007. jan. - 2014. máj.)



Megjegyzés: A keresletérzékes 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. máj.)



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

Fogyasztóiár-index, 2014. május (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%	0,8	Adószűrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 65,6%	0,9
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-0,5	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-0,9	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-1,0

Forrás: KSH, illetve MNB számítás

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