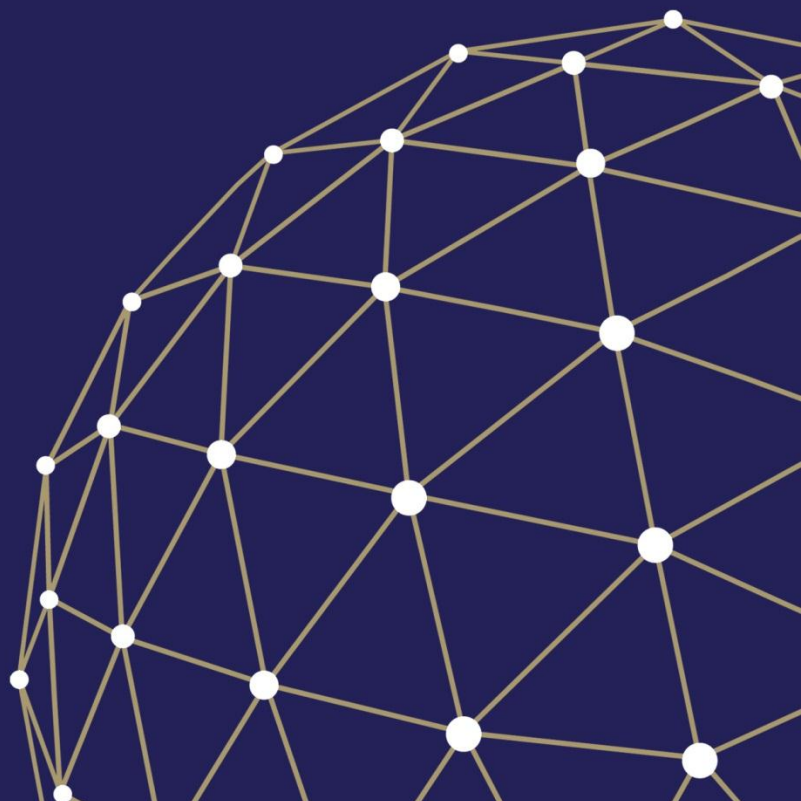




Havi elemzés az infláció alakulásáról

2014. március



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. MÁRCIUS HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2014 márciusában a fogyasztóiár-index 0,1, a maginfláció 2,7 százalék volt. Az indirekt adóktól szűrt maginfláció 1,5 százalék volt.¹ Az infláció nem változott, míg a maginfláció 0,1 százalékponttal csökkent az előző hónaphoz képest. Az egyes termékcsoportok esetében is csak kismértékű árváltozást figyelhettünk meg februárhoz viszonyítva (1. ábra).

Inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatóink (a kereslet-érzékeny és ritkán változó árú termékek éves inflációja) érdemben 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 0,4 százalékkal emelkedtek. A termékkör inflációs tendenciáinak megítélését az elmúlt hónapokhoz hasonlóan a repülőjegy-árak rendkívül erős volatilitása nehezítette². Ezen hatásokat kiszűrve a nem-tartós iparcikkek továbbra is visszafogott dinamikát mutattak. A havi frekvencián jelentős ingadozást mutató tartós iparcikkek árai tovább emelkedtek.

A piaci szolgáltatások árai havi összevetésben 0,3 százalékkal növekedtek, mely az előző év márciusi áremelkedéshez hasonló volt (3. ábra). A termékkörön belül általánosan visszafogott árváltozások voltak megfigyelhetőek.

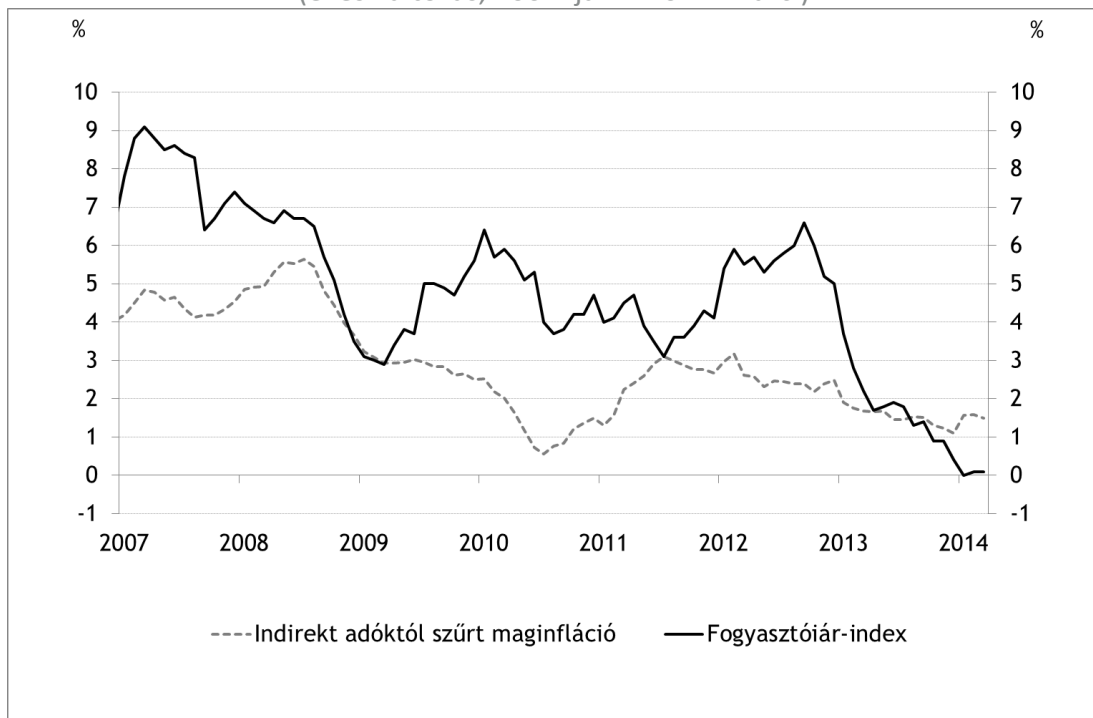
A feldolgozott élelmiszerek szezonálisan igazított árszintje emelkedett az előző hónaphoz képest, melyet főként a tej és tejtermékek árindexének emelkedése okozott.

Budapest, 2014. április 11.

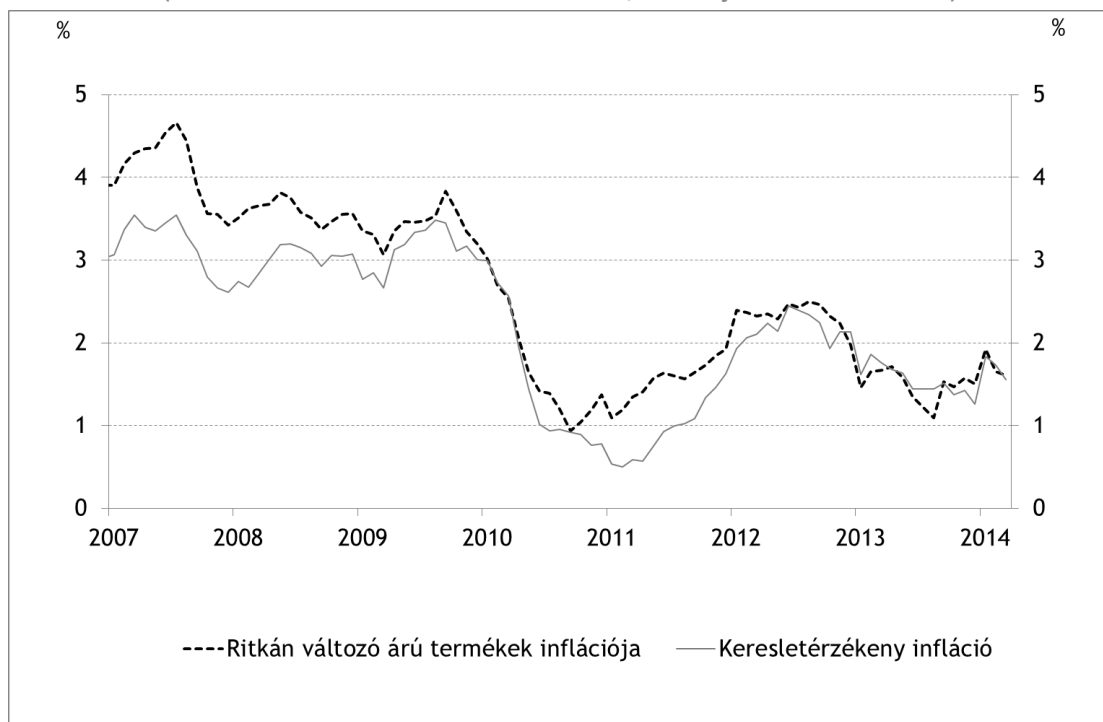
¹ Magyarországon a maginflációs mutató részét képezik a dohánytermékek is. A dohánypiacon az elmúlt évben lezajlott változások keretében a kiskereskedelmi árrés hatósági emelésére került sor. Az árrés emelés a fogyasztóiár-indexet – az indirekt adó emelésekhez hasonlóan – csak átmenetileg érinti, miközben 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.

² 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. márc.)



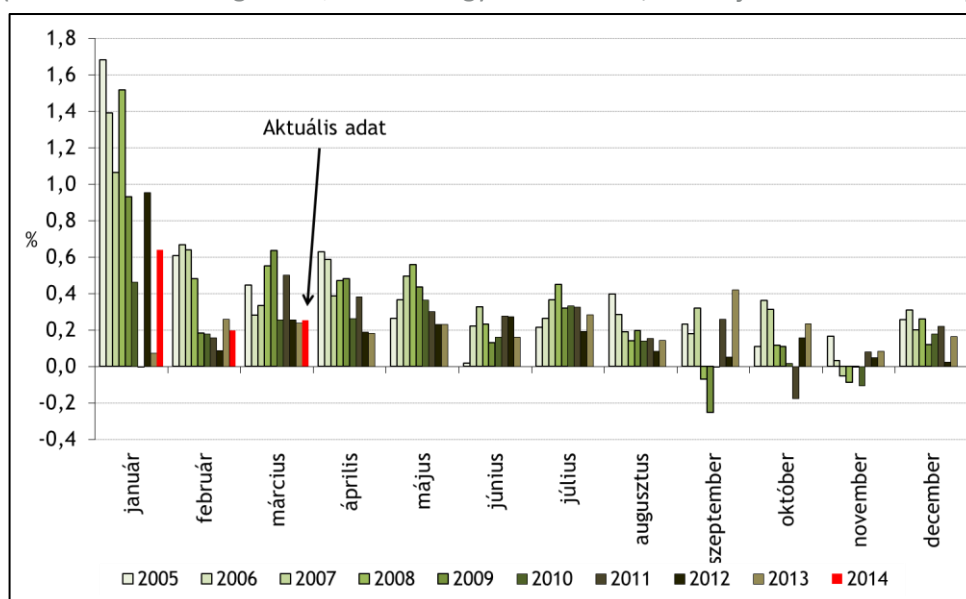
2. ábra: Az inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatók
(indirekt adóktól szűrt éves változás, 2007. jan. - 2014. márc.)



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 árának legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB számítás a KSH adatai alapján.

3. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

(szezonálisan nem igazított, adósúrt egyhavi változás, 2005. jan. - 2014. márc.)



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

Fogyasztóiár-index, 2014. március (KSH)					
0,1% (éves változás)					
MNB inflációs alapmutatók (MNB számítás)					
Ritkán változó árú termékek inflációjának hozzájárulása (százalékpont), súly 31,3%	0,5	Keresletérzékeny infláció hozzájárulása (százalékpont), súly 52,8%	0,8	Adósúrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súly 65,6%	1,0
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-0,4	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-0,7	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-0,9

Forrás: KSH, illetve MNB számítás

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