



# Havi elemzés az infláció alakulásáról

2014. november



*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. NOVEMBER HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2014 novemberében az infláció -0,7, míg a maginfláció és az indirekt adóktól szűrt maginfláció egyaránt 1,2 százalékos értéket mutatott. Az infláció és a maginfláció is 0,3 százalékponttal csökkent az előző hónaphoz képest. Az infláció esetében a csökkenést elsősorban az üzemanyagok 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.

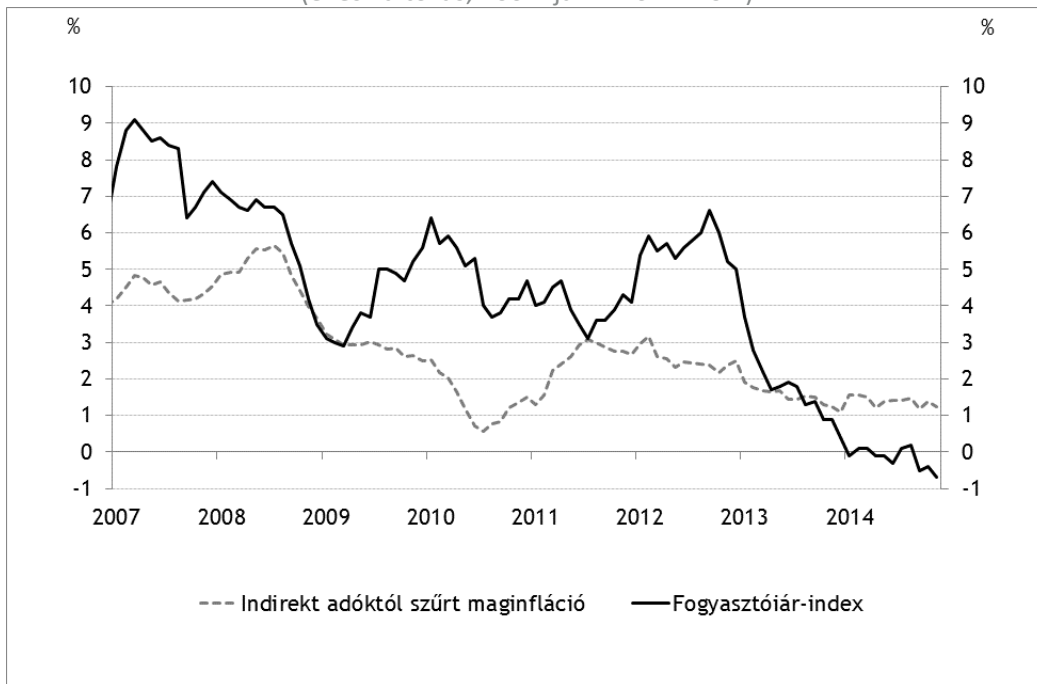
Az *iparcikkek* árai enyhén emelkedtek az előző év azonos időszakához képest. A tartós iparcikkek és a *nem-tartós iparcikkek* inflációja egyaránt visszafogott dinamikát mutatott.

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

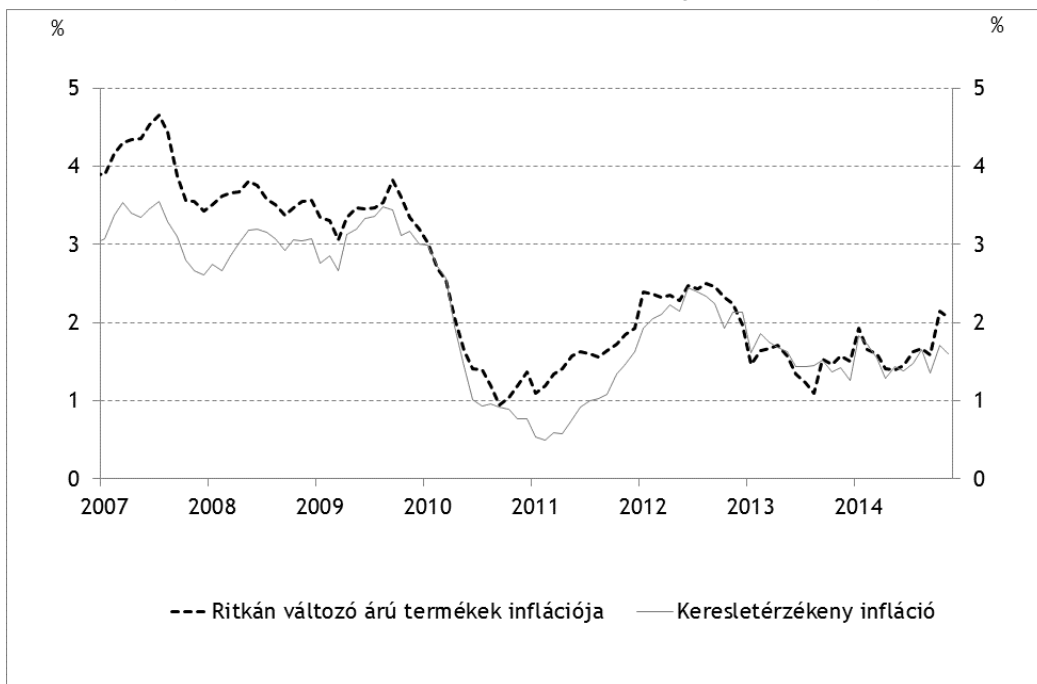
A *feldolgozott élelmiszerek* szezonálisan igazított árszintje csökkent az előző hónaphoz képest, melyet főként a tejtermékek árindexének mérséklődése okozott.

Budapest, 2014. december 11.

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



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



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. november (KSH)					
-0.7% (éves változás)					
MNB inflációs alapmutatók (MNB számítás)					
<b>Ritkán változó árú termékek inflációjának hozzájárulása (százalékpont), súly 31,3%</b>	<b>0.6</b>	<b>Keresletérzékeny infláció hozzájárulása (százalékpont), súly 52,8%</b>	<b>0.8</b>	<b>Adószűrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súly 65.6%</b>	<b>0.8</b>
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-1.3	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-1.5	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-1.5

*Forrás: KSH, illetve MNB számítás*

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