



Havi elemzés az infláció alakulásáról

2014. október



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. OKTÓBER HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2014 októberében az infláció -0,4, a maginfláció 1,5 százalék, míg az indirekt adóktól szűrt maginfláció 1,4 százalékos értéket mutatott. Az infláció és a maginfláció is 0,1 százalékponttal nőtt az előző hónaphoz képest. Az infláció változását több termékcsoporthoz tartozó árindexének ellentétes irányú mozgása okozta (1. ábra).

Inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatóink (a keresletérzékeny és ritkán változó árú termékek éves inflációja) némileg emelkedtek 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.

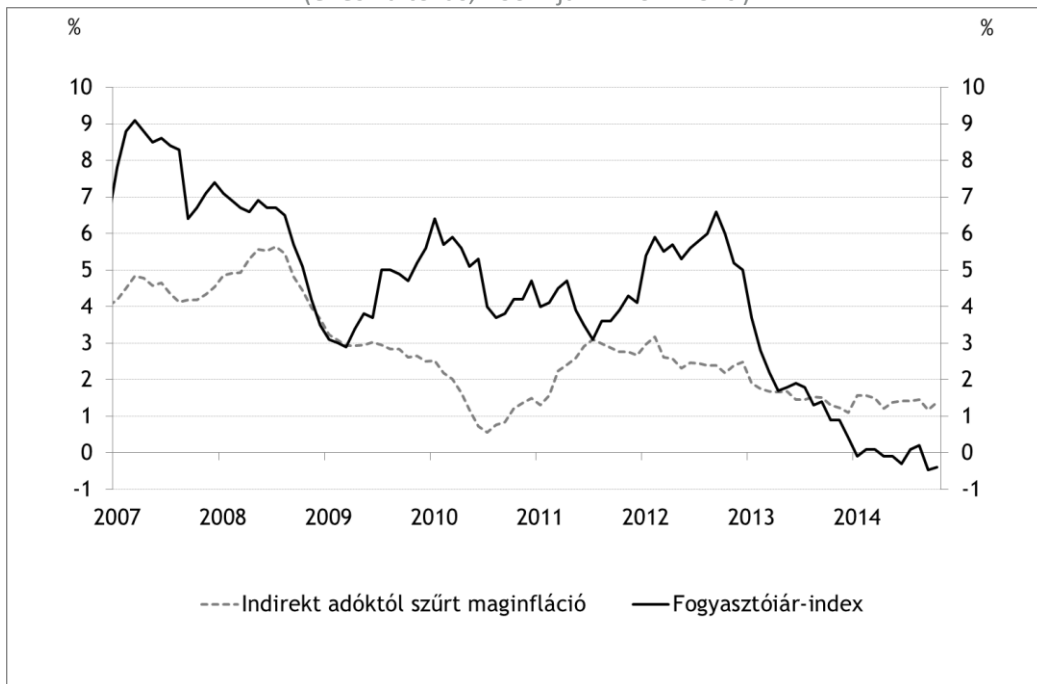
Az *iparcikkek* árai alig változtak az előző év azonos időszakához képest. A tartós és nem-tartós iparcikkek inflációja egyaránt visszafogott dinamikát mutatott.

A *piaci szolgáltatások* árai havi összevetésben 0,6 százalékkal nőttek (3. ábra), ami az elmúlt éveknél magasabb áremelkedés. A termékkör inflációjának alakulását érdemben emelte az ún. „máshová fel nem sorolt szolgáltatások” áremelkedése. Ezen hatás nélkül a szolgáltatások szélesebb körében változatlanul mérsékelt áremelkedést figyelhattunk meg.

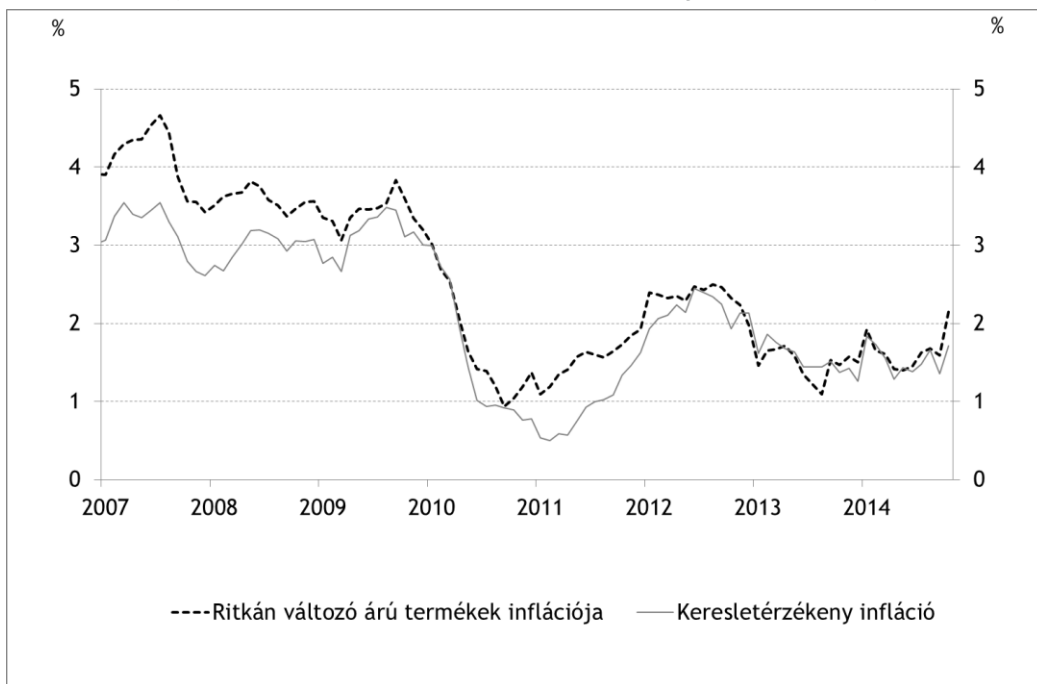
A *feldolgozott élelmiszerek* szezonálisan igazított árszintje csökkent az előző hónaphoz képest, melyet főként a tej és tejtermékek árindexének mérséklődése okozott.

Budapest, 2014. november 11.

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



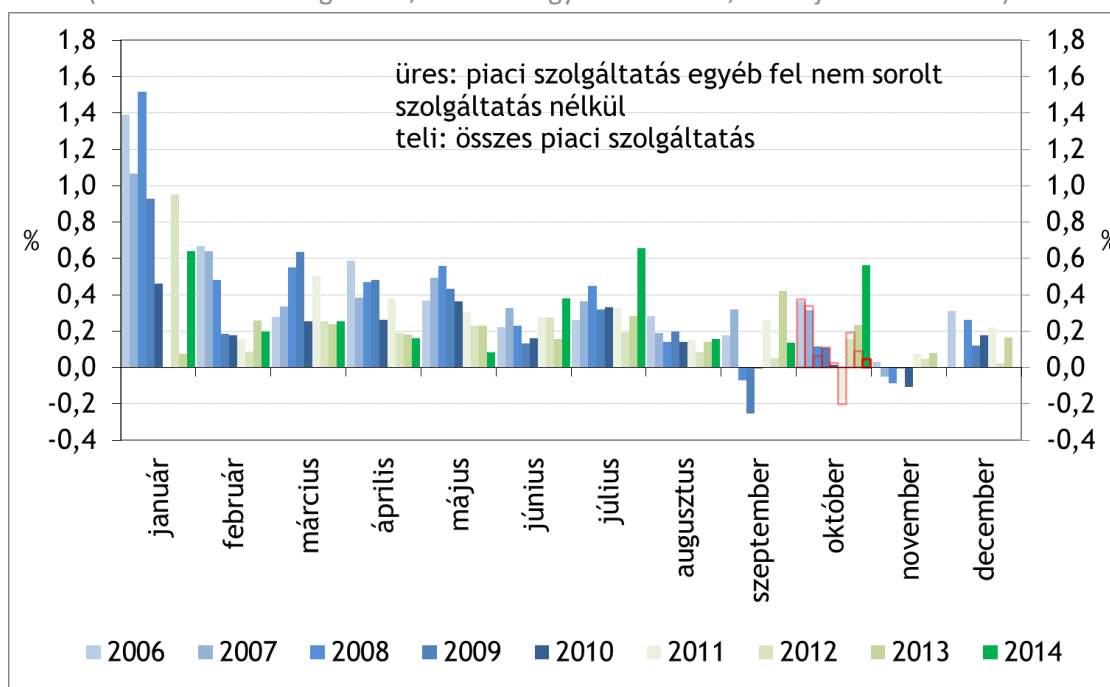
2. ábra: Az inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatók
(indirekt adóktól szűrt éves változás, 2007. jan. - 2014. okt.)



Megjegyzés: A keresletérzékeny infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tétélekből 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. okt.)



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

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

Forrás: KSH, illetve MNB számítás

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