



Havi elemzés az infláció alakulásáról

2014. szeptember



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. SZEPTEMBER HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2014 szeptemberében az infláció -0,5, a maginfláció 1,4 százalék, míg az indirekt adóktól szűrt maginfláció 1,2 százalékos értéket mutatott. Az infláció 0,7 százalékponttal, míg a maginfláció 1,0 százalékponttal mérséklődött az előző hónaphoz képest. Az infláció elsősorban a pénzügyi tranzakciós illeték és a dohány-árak kiskereskedelmi árrésének 2013 őszi emelkedésének bázisból való kiesése miatt csökkent (1. ábra).

Inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatóink (a kereslet-érzékeny és ritkán változó árú termékek éves inflációja) enyhén csökkentek 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 nem-tartós iparcikkek inflációja csökkent, melyhez nagyban hozzájárult a rendkívül volatilis repülőjegy-árak – augusztusi jelentősebb ár-emelkedést követő - érdemi mérséklődése¹. A *tartós iparcikkek* inflációja továbbra is visszafogott dinamikát mutatott.

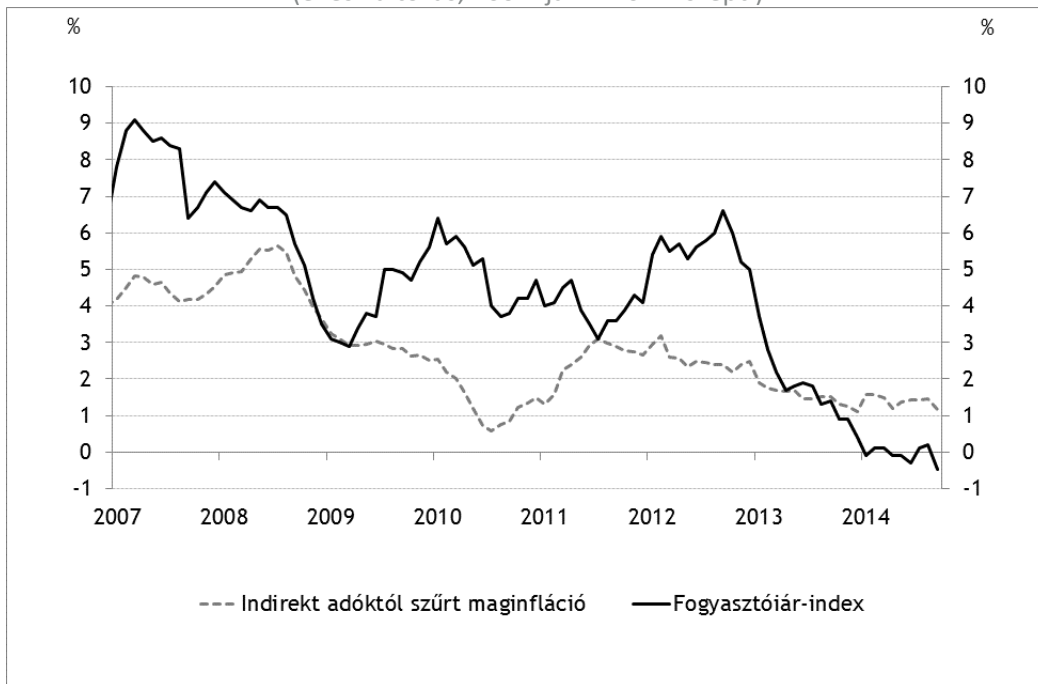
A *piaci* szolgáltatások árai havi összevetésben 0,1 százalékkal nőttek (3. ábra), ami az elmúlt évnél alacsonyabb ár-emelkedés. A termékkörön belül általánosan visszafogott átváltozások voltak megfigyelhetőek.

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

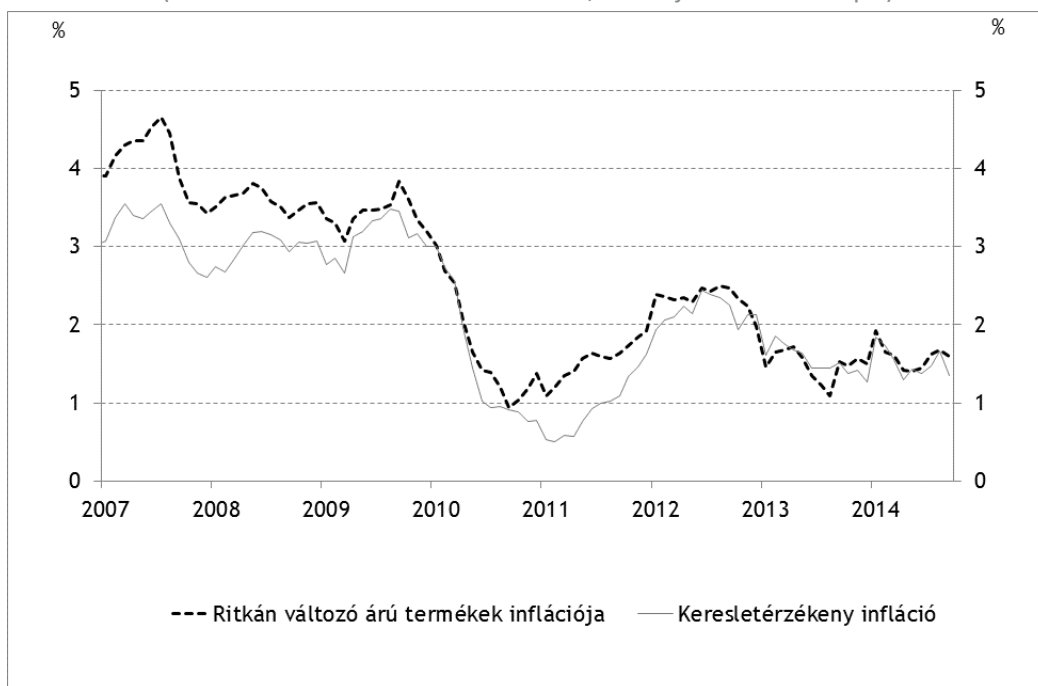
Budapest, 2014. október 10.

¹ 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. szept.)



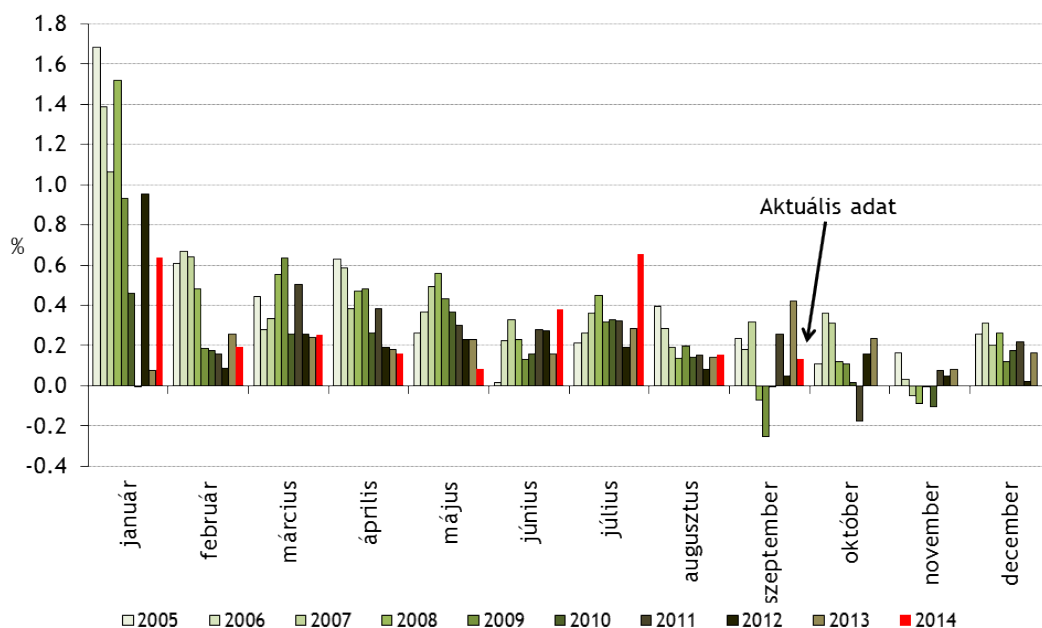
2. ábra: Az inflációs alappolyamatokat megragadó mutatók
(indirekt adóktól szűrt éves változás, 2007. jan. - 2014. szept.)



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. szept.)



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

Fogyasztóiár-index, 2014. szeptember (KSH)					
-0.5% (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%	0.7	Adószűrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súly 65.6%	0.8
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-1.0	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-1.2	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-1.2

Forrás: KSH, illetve MNB számítás

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