



Havi elemzés az infláció alakulásáról

2015. augusztus



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 Virág Barnabás, a Monetáris politikáért, pénzügyi stabilitásért és hitelösztönzésért felelős ügyvezető igazgató hagyott jóvá.

További kérdésekért kérjük, forduljon Várhegyi Judithoz (email: varhegyij@mnb.hu)

A nyilvános elemzések, valamint a hozzákapcsolódó statisztikai adatbázisok elérhetőek az MNB honlapján:

<http://www.mnb.hu/statisztika/statisztikai-adatok-informaciok/adatok-idosorok/vi-arak/az-mnb-inflacios-alapmutatoi>

A 2015. AUGUSZTUS HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2015 augusztusában az éves *infláció* 0,0, a *maginfláció* 1,2, az *indirekt adóktól szűrt maginfláció* 1,0 százalékos értéket mutatott (1. ábra). A teljes *inflációs ráta* 0,4 százalékponttal, míg a *maginfláció* 0,1 százalékponttal csökkent az előző hónaphoz képest. Az infláció aktuális mérséklődését az üzemanyagok árának csökkenése okozta, míg a maginflációban tapasztalt enyhe mérséklődést főként az iparcikkek inflációjának lassulása magyarázza (1. ábra és 2. ábra). Az üzemanyagok árai a világpiacon olajárak érdemi esése miatt 5,5 százalékkal csökkentek júliushoz képest. Az iparcikkek éves inflációjának mérséklődéséhez bázishatás is hozzájárult.

A fogyasztói árak júliushoz képest 0,6 százalékkal csökkentek, míg előző év decemberéhez viszonyítva 1,5 százalékos emelkedést mutattak.

Inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatóink (a keresletérzékeny és ritkán változó árú termékek éves inflációját) nem mutattak érdemi elmozdulást az előző hónaphoz képest. A mutatók szintjei változatlanul mérsékelt inflációs környezetre utalnak (3. ábra).

Az elmúlt időszakban a keresletérzékeny termékek inflációhoz való hozzájárulása érdemben nem változott, míg a volatilisabb, főként költségváltozásokra érzékenyebb tételek – élelmiszer és energia – árai összességében az árcsökkenés irányába hatottak.

Az alábbiakban a középtávú inflációs tendenciákat meghatározó tételek árváltozásait elemezzük röviden.

Az *iparcikkek* árai emelkedtek az előző év azonos időszakához képest (4. ábra). Ezen belül a *tartós* iparcikkek árai növekedtek, míg a *nem-tartós* iparcikkek árai érdemben nem változtak. A termékkör szezonálisan igazított árai mérsékelt dinamikát mutattak az elmúlt hónapokban, amelyet az alacsony importárak árleszorító hatása magyarázhat.

A *piaci szolgáltatások* árai havi összevetésben 0,1 százalékkal nőttek (5. ábra). A termékkörön belül általánosan visszafogott árváltozások voltak megfigyelhetők. A szolgáltatások éves inflációja érdemben nem változott és az előző hónapokhoz hasonlóan 3 százalék körül alakult.

A *feldolgozott élelmiszerek* szezonálisan igazított árai lényegében nem változtak az előző hónaphoz képest. A termékkör árindexét az elmúlt hónapokban érdemben befolyásolta a tej és a tejtermékek – az uniós tejkvóta eltörlése miatti – árcsökkenése. A tejtermékek árcsökkenése önmagában 0,3 százalékponttal mérsékelte az éves inflációs rátát.

A *feldolgozatlan élelmiszerek* szezonálisan igazított árszintje 1,8 százalékkal növekedett júliushoz viszonyítva, amit elsősorban a friss zöldségek, illetve burgonya áremelkedése magyaráz.

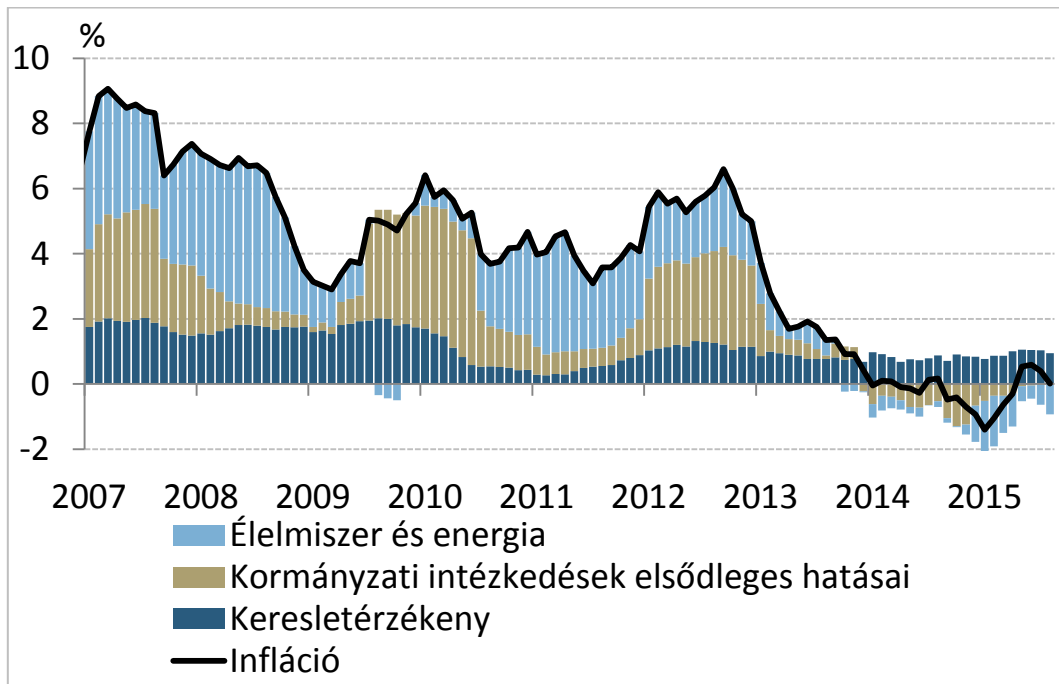
A *szabályozott termékek* széles körében változatlanok maradtak az árak az előző hónaphoz képest.

2015 eleje óta a *lakosság inflációs várakozásai* érdemben nem változtak és az alacsony inflációs folyamatokkal összhangban mérsékelt szinten tartózkodnak (6. ábra).

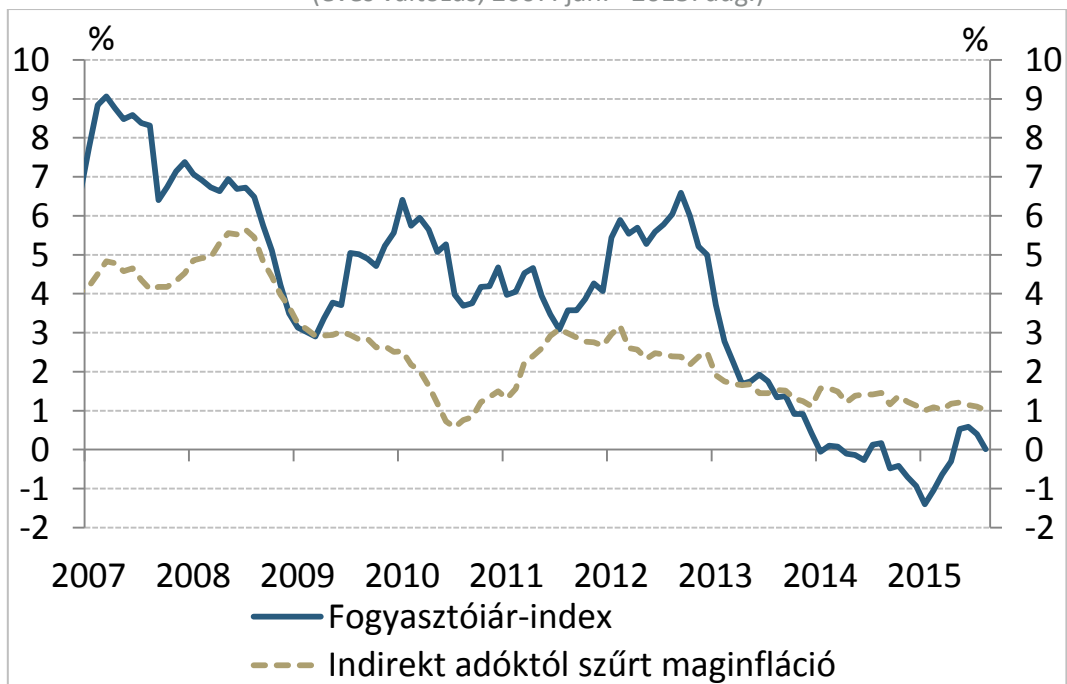
Készítette: Várhegyi Judit

Budapest, 2015. szeptember 8.

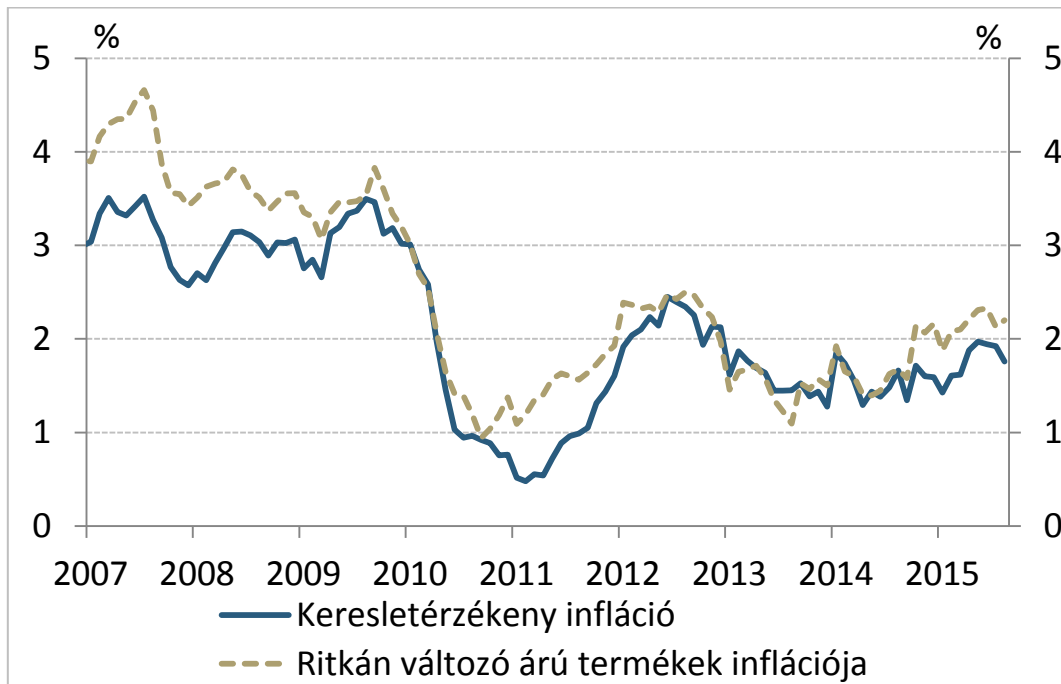
1. ábra: Az infláció felbontása
(éves változás, 2007. jan. - 2015. aug.)



2. ábra: A fogyasztóiár-index és az adószűrt maginfláció
(éves változás, 2007. jan. - 2015. aug.)

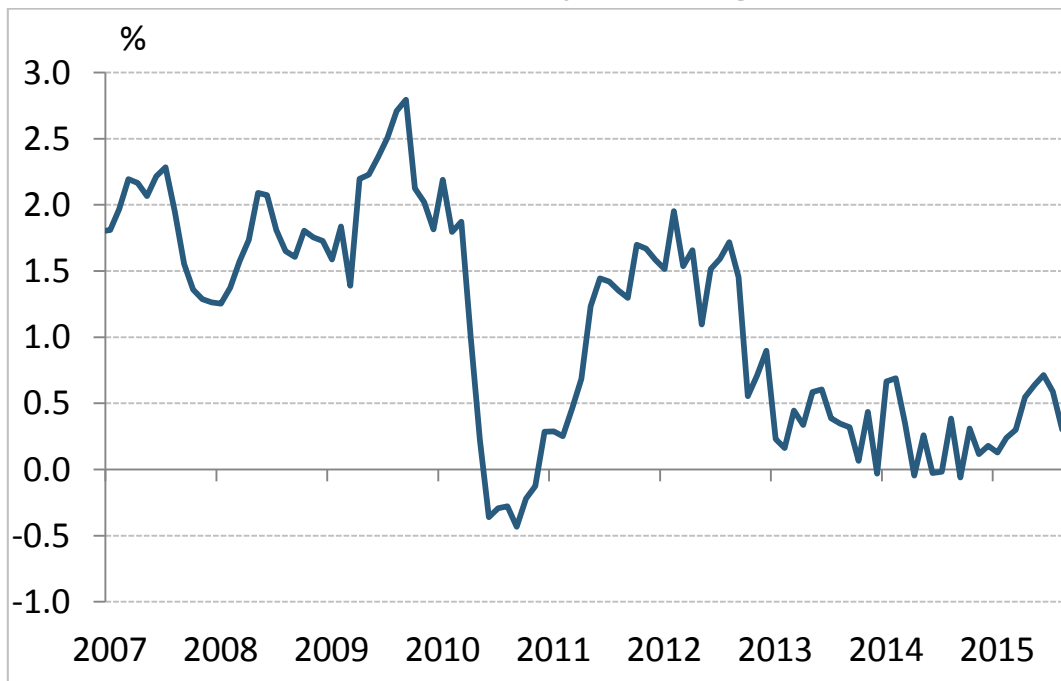


3. ábra: Az inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatók
(indirekt adóktól szűrt éves változás, 2007. jan. - 2015. aug.)



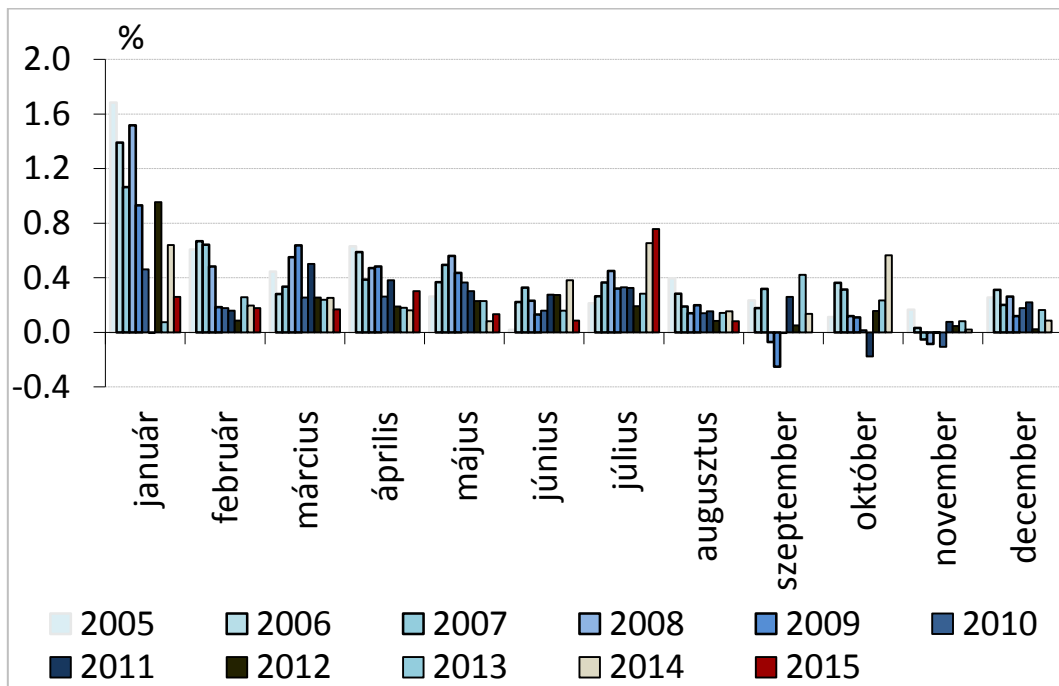
Megjegyzés: A keresletérzékeny infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árának legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB számítás a KSH adatai alapján.

4. ábra: Iparcikkek inflációja
(éves változás, 2007. jan. - 2015. aug.)



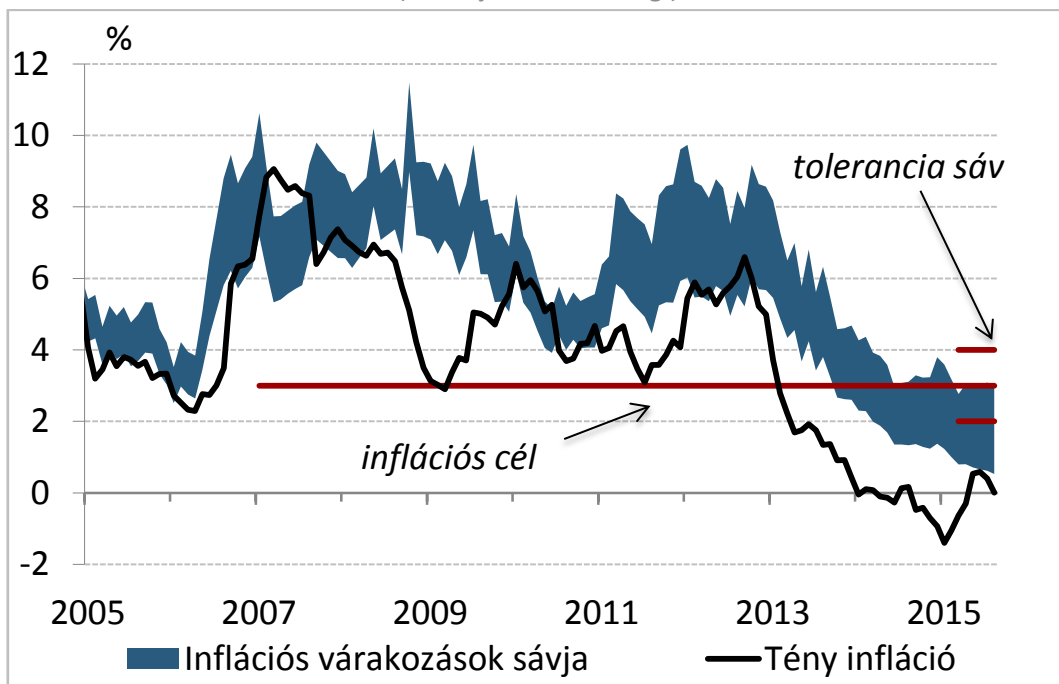
5. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

(szezonális nem igazított, adószűrt egyhavi változás, 2005. jan. – 2015. aug.)



6. ábra: Lakossági inflációs várakozások alakulása

(2005. jan. - 2015. aug.)



Forrás: MNB számítás Európai Bizottság adatai alapján, illetve KSH

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

Fogyasztóiár-index, 2015. augusztus (KSH)					
0,0% (éves változás)					
MNB inflációs alapmutatók (MNB számítás)					
Ritkán változó árú termékek inflációjának hozzájárulása (százalékpont), súly 32,1%	0,7	Keresletérzékeny infláció hozzájárulása (százalékpont), súly 53,6%	0,9	Adószűrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súly 66,8%	0,7
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-0,7	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-0,9	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-0,7

Forrás: KSH, illetve MNB számítás

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