



Havi elemzés az infláció alakulásáról

2015. december



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 kérdésekkel kérjük, forduljon Várhegyi Judithhoz (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/inflacios_alapmutatok_\(MNB\)](http://www.mnb.hu/Statisztika/statisztikai-adatok-informaciok/adatok-idosorok/vi-arak/inflacios_alapmutatok_(MNB))

A 2015. DECEMBER HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2015 decemberében az éves *infláció* +0,9, a *maginfláció* +1,4, az *indirekt adóktól szűrt maginfláció* +1,1 százalékos értéket mutatott (1. ábra). A teljes *inflációs ráta* 0,4 százalékponttal nőtt, míg a *maginfláció* nem változott az előző hónaphoz képest. Az infláció aktuális emelkedését az üzemanyag termékkör árindeksének bázishatások miatti növekedése okozta (1. ábra és 2. ábra). A fogyasztói árak novemberhez képest 0,3 százalékkal mérséklődtek.

A decemberi adat beérkezésével a negyedik negyedéves infláció 0,5, a maginfláció 1,4 százalék lett. Az MNB által számított indirekt adóhatásoktól szűrt infláció 0,3 százalék, az adóhatásoktól szűrt maginfláció pedig 1,2 százalék volt 2015 negyedik negyedévében. A tavalyi év egészét tekintve a fogyasztóiár-index -0,1, a maginfláció 1,2, az adószűrt maginfláció pedig 1,1 százalék volt.

Inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatóink (a keresletérzékeny és ritkán változó árú termékek éves inflációja) mérséklődtek az előző hónaphoz képest. A mutatók szintje visszafogott inflációs környezetre utal (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* éves inflációs rátája novemberhez képest lényegében változatlan maradt, és az elmúlt másfél év átlagánál magasabb szinten alakult (4. ábra). A termékkörön belül a *tartós* iparcikkek árai csökkentek, míg a *nem-tartós* iparcikkek árai nem változtak novemberhez képest. A tartós iparcikkek árcsökkenéséhez leginkább a használt személygépkocsik árdinamikája járult hozzá. Az iparcikkek árazását a mérsékelt importárak árleszorító hatása, valamint a folyamatosan élénkülő belföldi kereslet együttes hatása alakítja.

A *piaci szolgáltatások* árai havi összevetésben nem változtak (5. ábra). A termékkörön belül általánosan visszafogott árdinamikák voltak megfigyelhetők. A piaci szolgáltatások inflációjának alakulása szempontjából a következő év eleje lehet meghatározó.

A *feldolgozott élelmiszerek* szezonálisan igazított árai enyhén emelkedtek, melyhez több termékkör kisebb áremelkedése járt hozzá.

A *nem feldolgozott élelmiszerek* szezonálisan igazított árszintje lényegében változatlan maradt novemberhez viszonyítva.

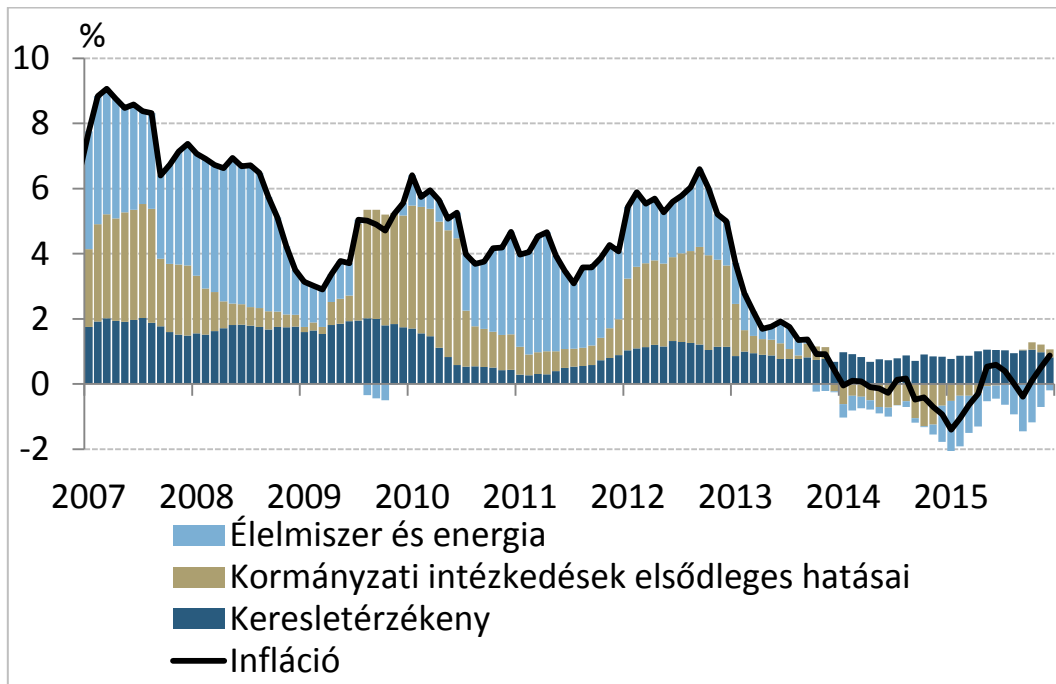
A *szabályozott termékek* széles körében változatlanok maradtak az árak az előző hónaphoz képest.

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

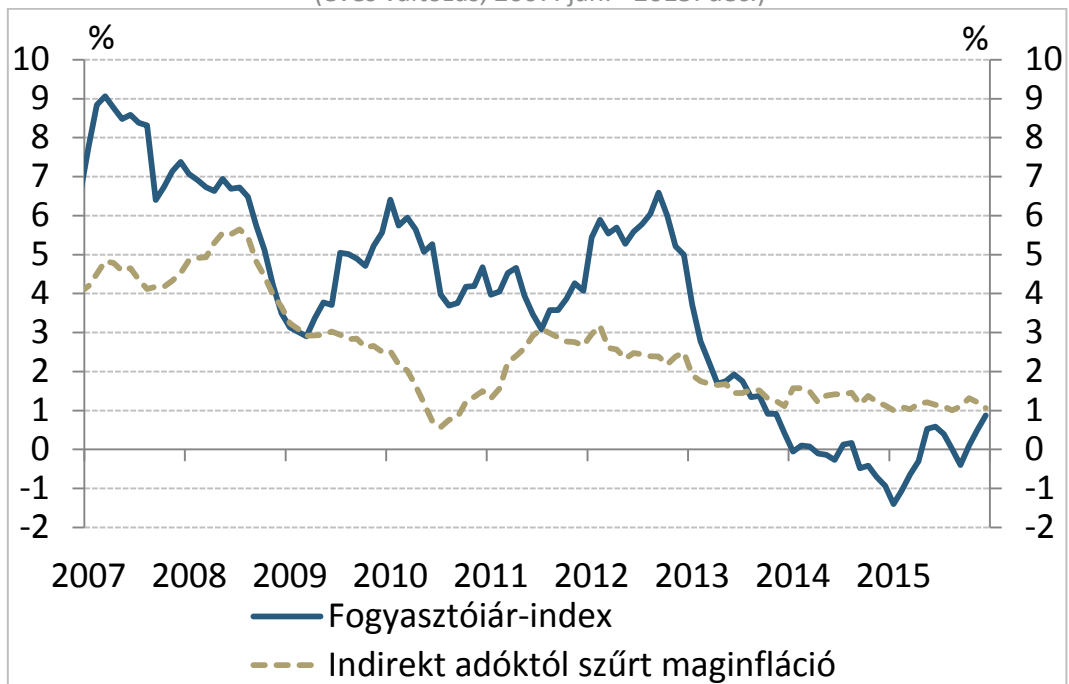
Készítette: Várhegyi Judit

Budapest, 2016. január 14.

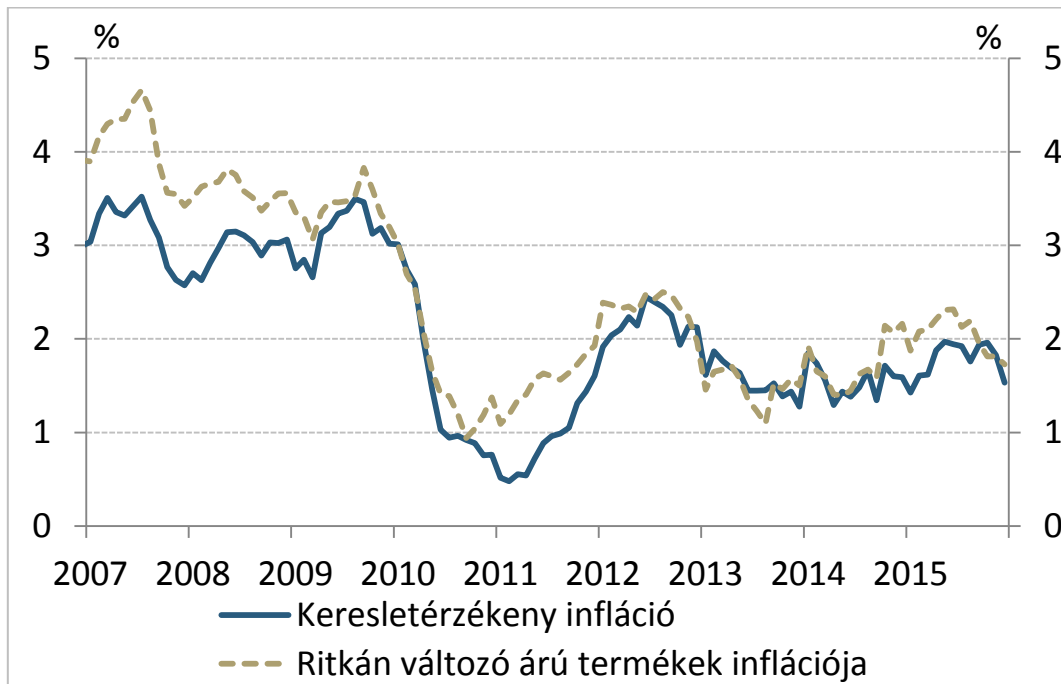
1. ábra: Az infláció felbontása
(éves változás, 2007. jan. - 2015. dec.)



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

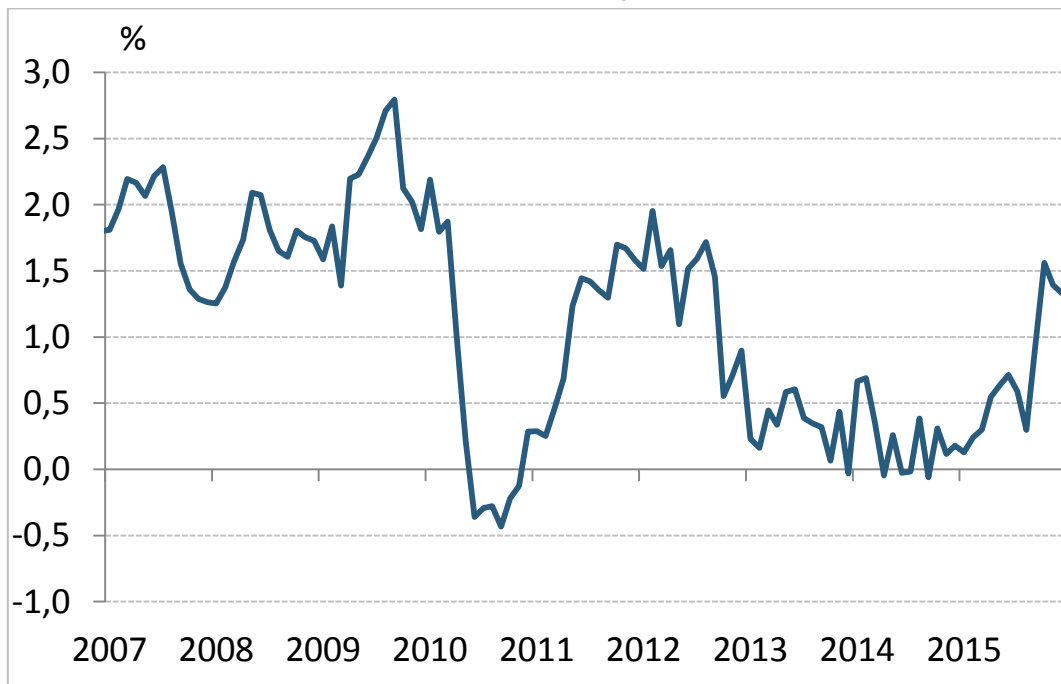


3. ábra: Az inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatók
(indirekt adóktól szűrt éves változás, 2007. jan. - 2015. dec.)



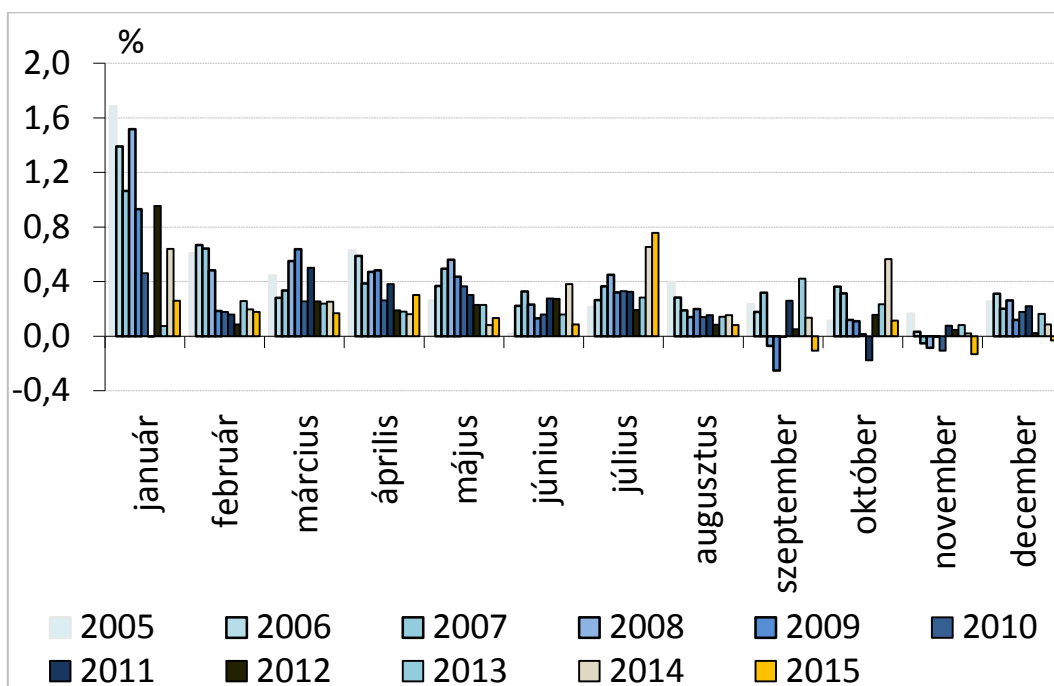
Megjegyzés: A keresletérzékeny infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árainak legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB számítás a KSH adatai alapján.

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



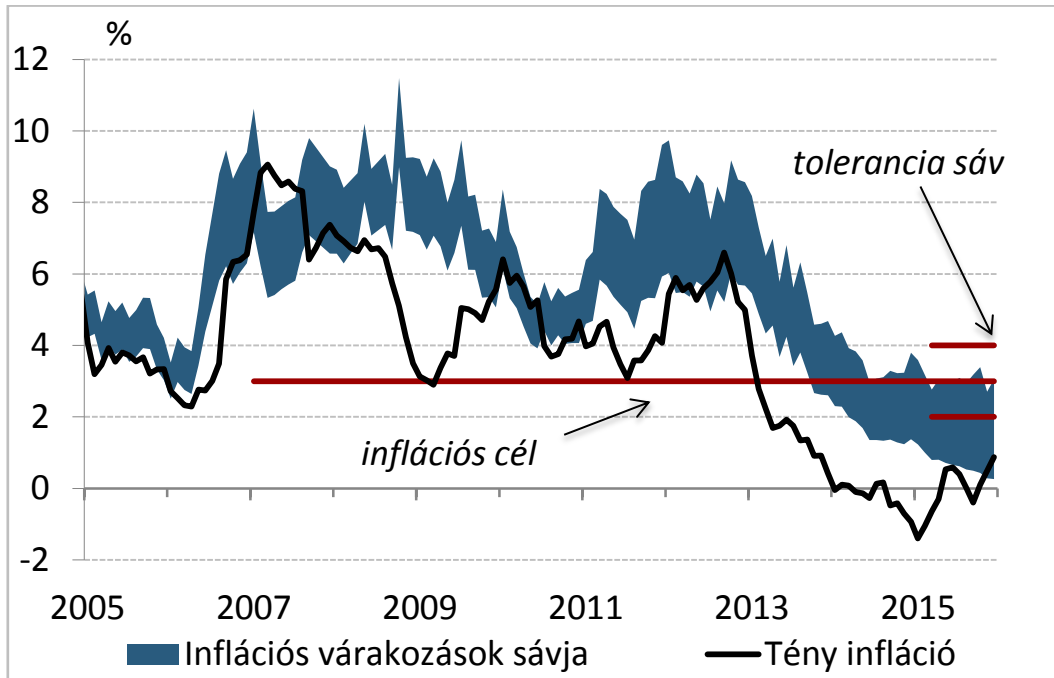
5. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

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



6. ábra: Lakossági inflációs várakozások alakulása

(2005. jan. - 2015. dec.)



Forrás: MNB számítás Európai Bizottság adatai alapján, illetve KSH

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

Fogyasztóiár-index, 2015. december (KSH)					
0,9% (éves változás)					
MNB inflációs alapmutatók (MNB-számítás)					
Ritkán változó árú termékek inflációjának hozzájárulása (százalékpont), súlya 32,1%	0,6	Keresletérzékeny infláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 53,6%	0,8	Adószűrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 66,8%	0,7
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	0,3	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	0,1	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	0,2

Forrás: KSH, illetve MNB-számítás

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