



Havi elemzés az infláció alakulásáról

2015. február



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 2015. FEBRUÁR HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2015 februárjában az *infláció* -1,0, a *maginfláció* 1,0, míg az *indirekt adóktól szűrt maginfláció* 1,1 százalékos értéket mutatott. Az *infláció* 0,4, míg a *maginfláció* 0,3 százalékponttal nőtt az előző hónaphoz képest. Az *infláció* esetében a növekedést elsősorban a *feldolgozatlan élelmiszerek*, míg a *maginfláción* belül a *piaci szolgáltatások* árindexének – a tavaly februári ingyenes készpénzfelvétel bázisból való kiesésének következtében – emelkedése okozta (1. ábra).

Inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatóink (a keresletérzékeny és ritkán változó árú termékek éves inflációja) lényegében nem változtak az előző hónaphoz képest, de továbbra is stabilan 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.

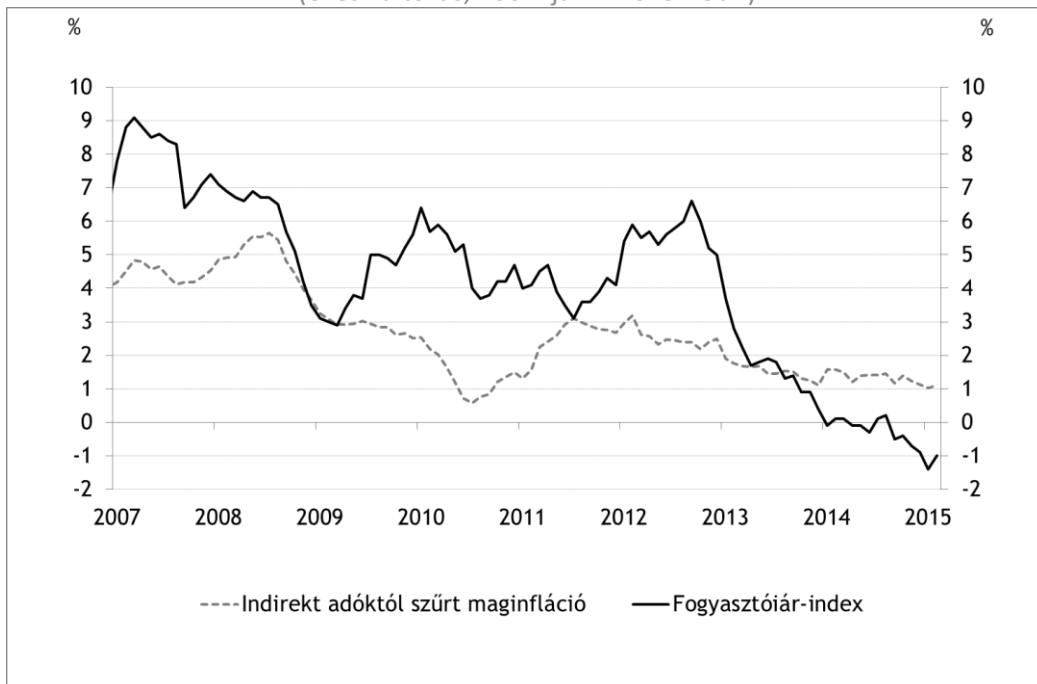
Az *iparcikkek* árai lényegében nem változtak az előző év azonos időszakához képest. Ezen belül a tartós iparcikkek árai csökkentek, míg a *nem-tartósaké* növekedtek.

A *piaci szolgáltatások* árai havi összevetésben 0,2 százalékkal nőttek, ami az elmúlt éveknek megfelelő áremelkedés. A termékkörön belül általánosan visszafogott átváltozások voltak megfigyelhetőek.

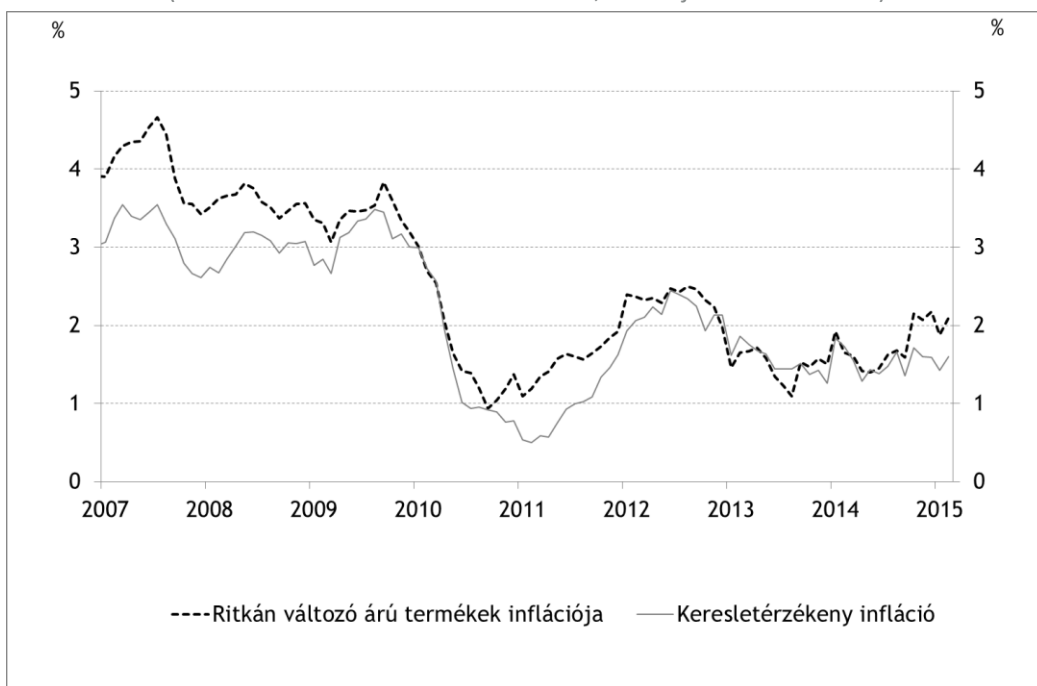
A *feldolgozott élelmiszerek* szezonálisan igazított árszintje csökkent az előző hónaphoz képest, melyet főként a tej és tejtermékek, valamint a cukor árindexének mérséklődése okozott.

Budapest, 2015. március 10.

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



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



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, 2015. február (KSH)					
-1% (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)	-1,7	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-1,9	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-1,8

Forrás: KSH, illetve MNB számítás

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