



Havi elemzés az infláció alakulásáról

2015. január



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. JANUÁR HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2015 januárjában az *infláció* -1,4, a *maginfláció* 0,7, míg az *indirekt adóktól szűrt maginfláció* 1,0 százalékos értéket mutatott. Az infláció 0,5, míg a maginfláció 0,2 százalékponttal csökkent az előző hónaphoz képest. Az infláció esetében a csökkenést elsősorban az *üzemanyag*, míg a maginfláción belül a *piaci szolgáltatások* árindexének csökkenése okozta (1. ábra).

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

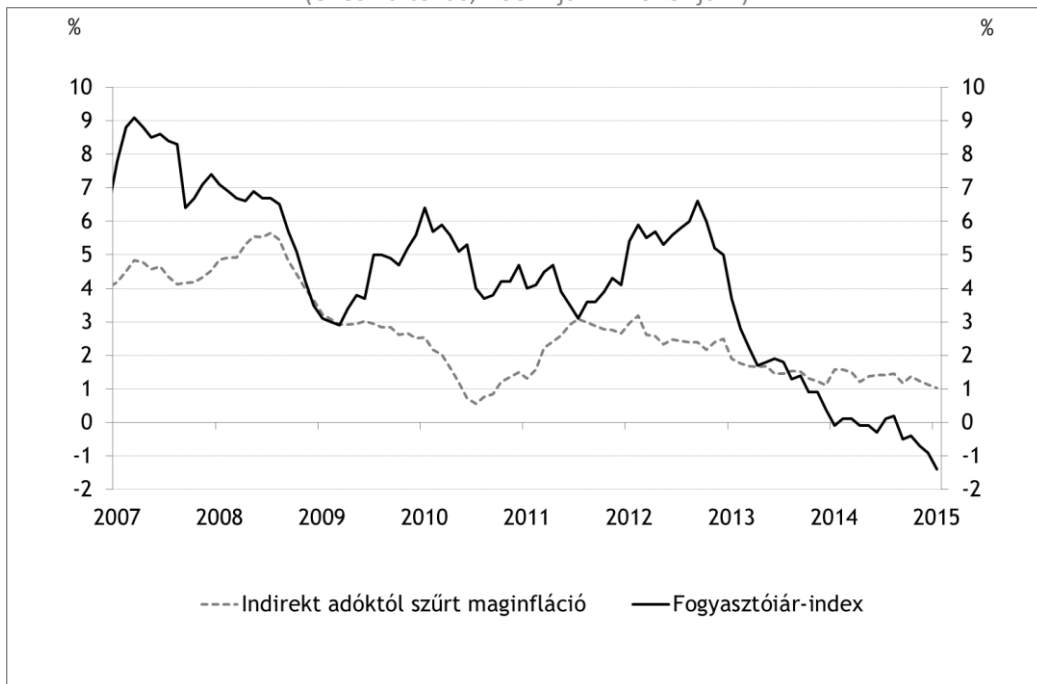
Az *iparcikkek* árai lényegében nem változtak az előző év azonos időszakához képest. A tartós iparcikkek árai csökkentek, míg a *nem-tartós iparcikkek* inflációja nőtt.

A *piaci szolgáltatások* árazása szempontjából az év eleji átárazások meghatározóak. Januárban a termékcsoporthoz az elmúlt évinél alacsonyabb, 0,3 százalékpontos emelkedést mutattak az előző év decemberéhez képest (3. ábra). Ehhez döntően a korábbi éveknél visszafogottabb havi árdinamikát mutató mobiltelefon és internet díjak változása járult hozzá. Ezen hatáson felül a termékkörön belül általánosan visszafogott átváltozások voltak megfigyelhetőek.

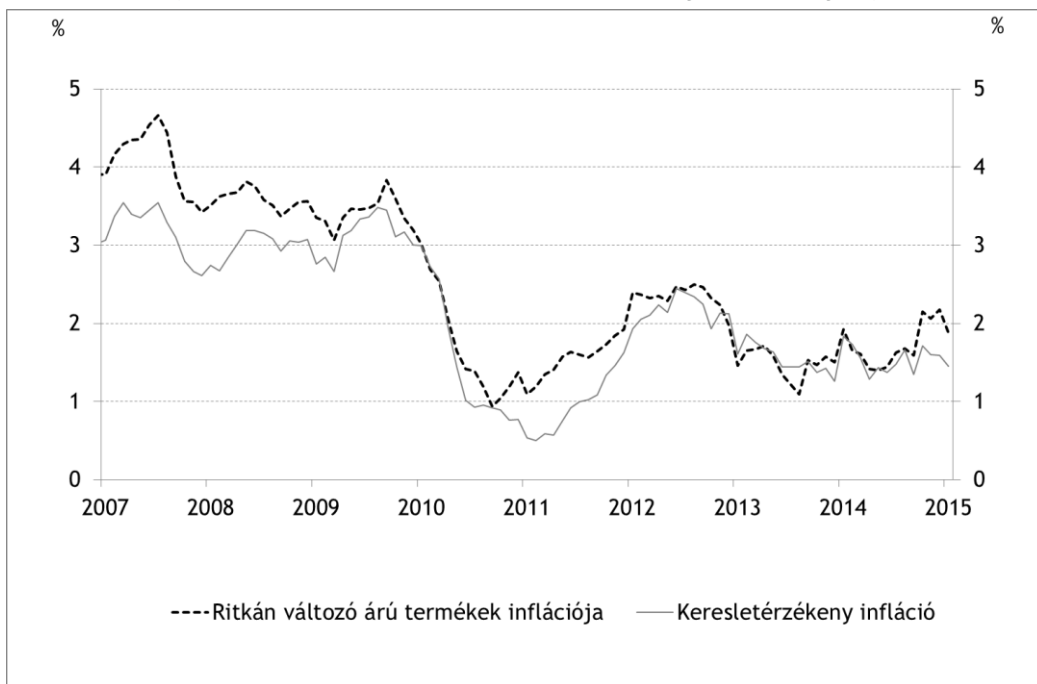
A *feldolgozott élelmiszerek* szezonálisan igazított árszintje lényegében nem változott az előző hónaphoz képest.

Budapest, 2015. február 11.

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



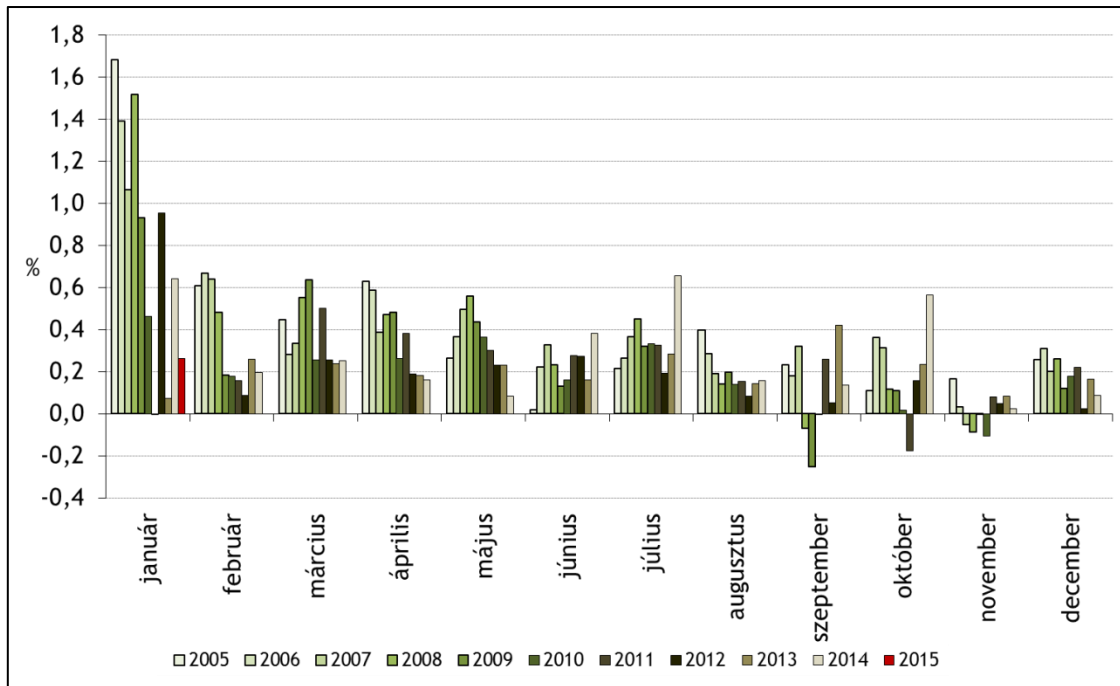
2. ábra: Az inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatók
(indirekt adóktól szűrt éves változás, 2007. jan. - 2015. jan.)



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.

3. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

(szezonálisan nem igazított, adószűrt egyhavi változás, 2005. jan. - 2015. jan.)



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

Fogyasztóiár-index, 2015. január (KSH)					
-1,4% (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)	-2,1	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-2,2	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-2,1

Forrás: KSH, illetve MNB számítás

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