



Havi elemzés az infláció alakulásáról

2016. április



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 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/inflacios_alapmutatok_\(MNB\)](http://www.mnb.hu/Statisztika/statisztikai-adatok-informaciok/adatok-idosorok/vi-arak/inflacios_alapmutatok_(MNB))

A 2016. ÁPRILIS HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2016 áprilisában az éves *infláció* +0,2, a *maginfláció* +1,5, az *indirekt adóktól szűrt maginfláció* +1,3 százalékos értéket mutatott (1. ábra). A teljes *inflációs ráta* 0,4 százalékponttal, míg a *maginfláció* 0,3 százalékponttal emelkedett az előző hónaphoz képest. Az infláció emelkedését alapvetően az üzemanyagok árindexének emelkedése okozta (1. ábra és 2. ábra).

Inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatóink (a keresletérzékeny és ritkán változó árú termékek éves inflációja) lényegében nem változtak az előző hónaphoz képest. A mutatók szintje továbbra is visszafogott inflációs környezetre utal (3. ábra).

Az elmúlt időszakban a keresletérzékeny termékek inflációhoz való hozzájárulása érdemben nem változott, míg a volatilisabb, költségváltozásokra érzékenyebb élelmiszer és energiaárak az elmúlt hónapok benzinár emelkedése ellenére összességében továbbra is az árcsökkenés irányába hatottak.

Az alábbiakban a középtávú inflációs tendenciákat meghatározó tényezők átváltozásait elemezzük röviden.

Az *iparcikkek* éves inflációs rátája emelkedett márciushoz képest, és az elmúlt másfél év átlagánál továbbra is magasabb szinten tartózkodik (4. ábra). A termékkörön belül a *tartós iparcikkek* árszintje csökkent, amely elsősorban az új és használt személygépkocsik árdinamikájával magyarázható. A *nem-tartós iparcikkek* árszintje emelkedett az előző hónaphoz képest. Havi összevetésben a nem-tartós termékkörön belül a volatilis árdinamikájú repülőjegy-árak mutattak számottevő áremelkedést, emellett a sportszer, játék termékkör árai is növekedtek. Az iparcikkek árazását a mérsékelt importárak árleszorító hatása, valamint a folyamatosan élénkülő belföldi kereslet kettős hatása alakítja.

Áprilisban a *piaci szolgáltatások* esetében a korábbi éveknél magasabb havi áremelkedést figyelhattunk meg (5. ábra). A termékkör áremelkedéséhez leginkább a mobiltelefon és internet árdinamikája járult hozzá.

A *feldolgozott élelmiszerek* szezonálisan igazított árai a márciusi csökkenést követően április hónapban emelkedtek.

A *feldolgozatlan élelmiszerek* szezonálisan igazított árszintje lényegében nem változott.

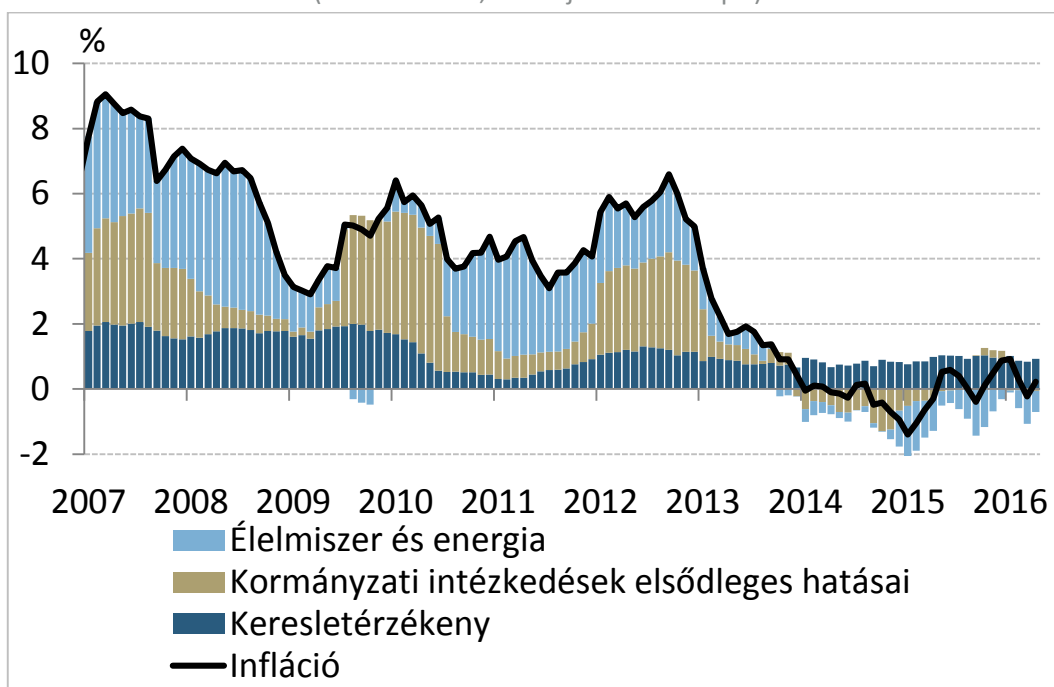
A *szabályozott termékek* széles körében változatlanok maradtak az árak az előző hónaphoz képest.

A *lakosság inflációs várakozásai* az elmúlt hónaphoz képest érdemben nem változtak, és az alacsony inflációs folyamatokkal összhangban mérsékelt szinten alakulnak (6. ábra).

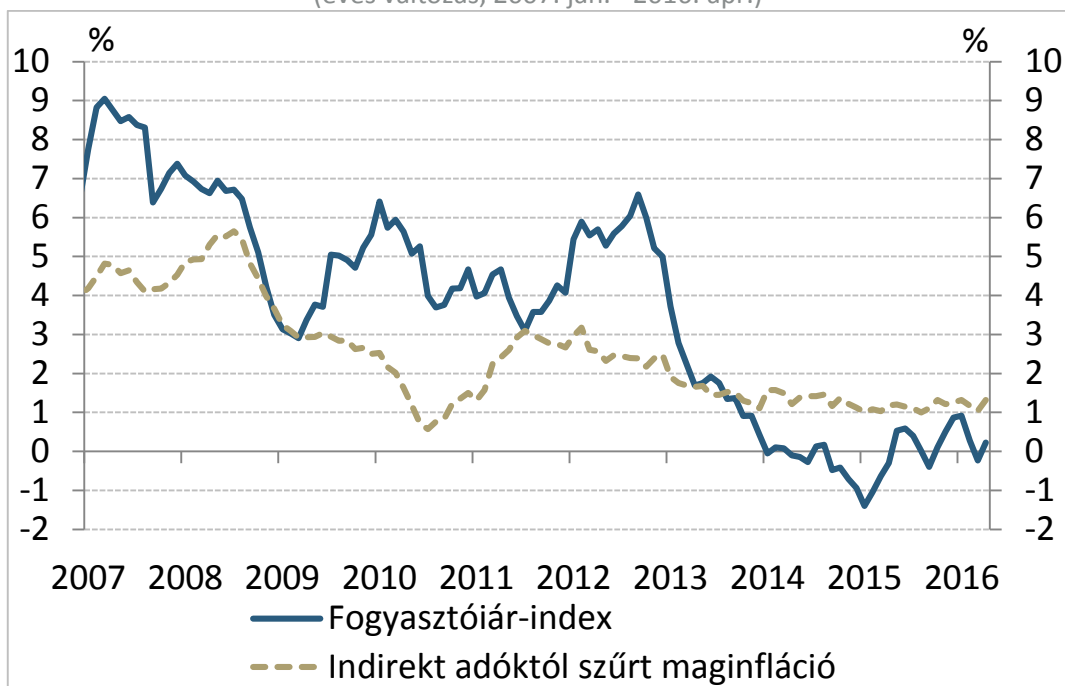
Készítette: Várhegyi Judit

Budapest, 2016. május 10.

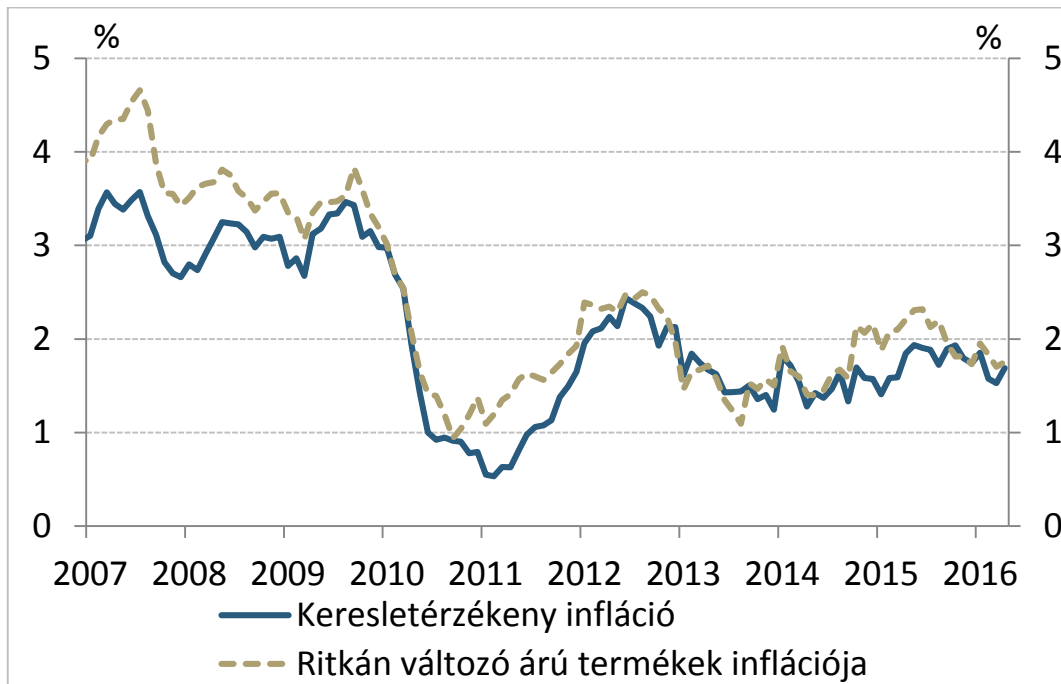
1. ábra: Az infláció felbontása
(éves változás, 2007. jan. - 2016. ápr.)



2. ábra: A fogyasztóiár-index és az adószűrt maginfláció
(éves változás, 2007. jan. - 2016. ápr.)

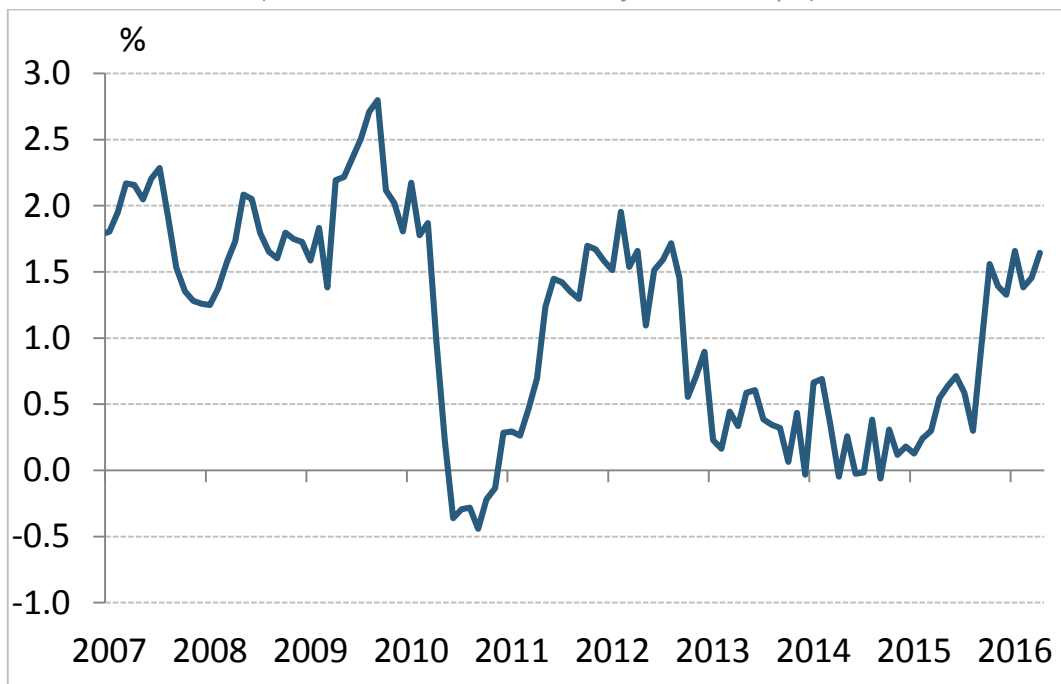


3. ábra: Az inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatók
(indirekt adóktól szűrt éves változás, 2007. jan. - 2016. ápr.)



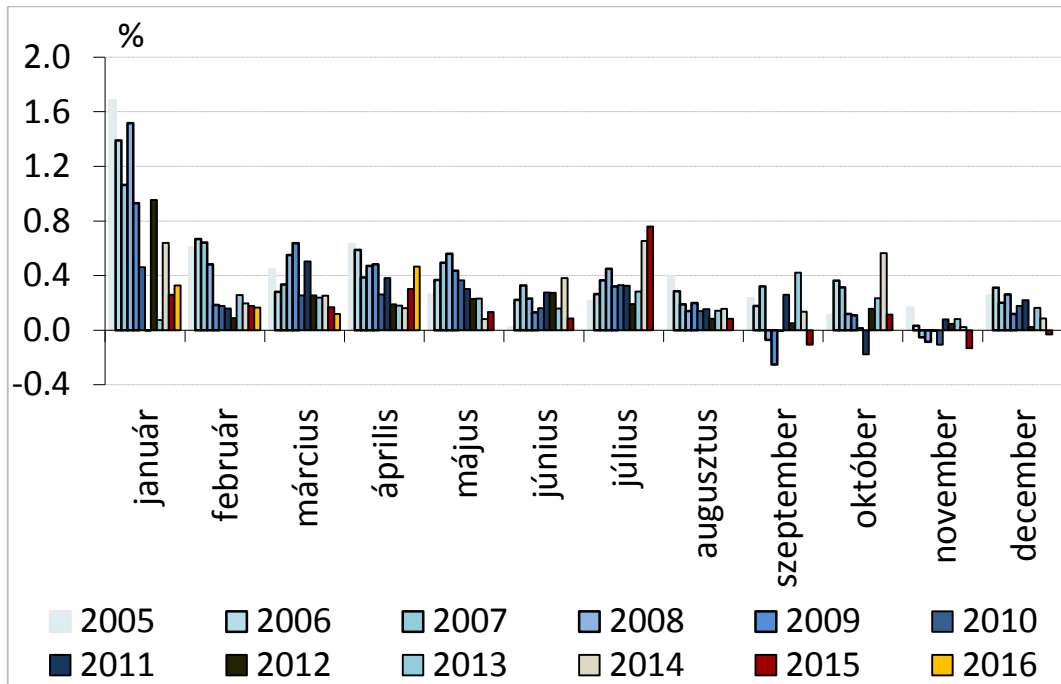
Megjegyzés: A keresletérzékeny infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árának legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB számítás a KSH adatai alapján.

4. ábra: Iparcikkek inflációja
(adószűrt éves változás, 2007. jan. - 2016. ápr.)



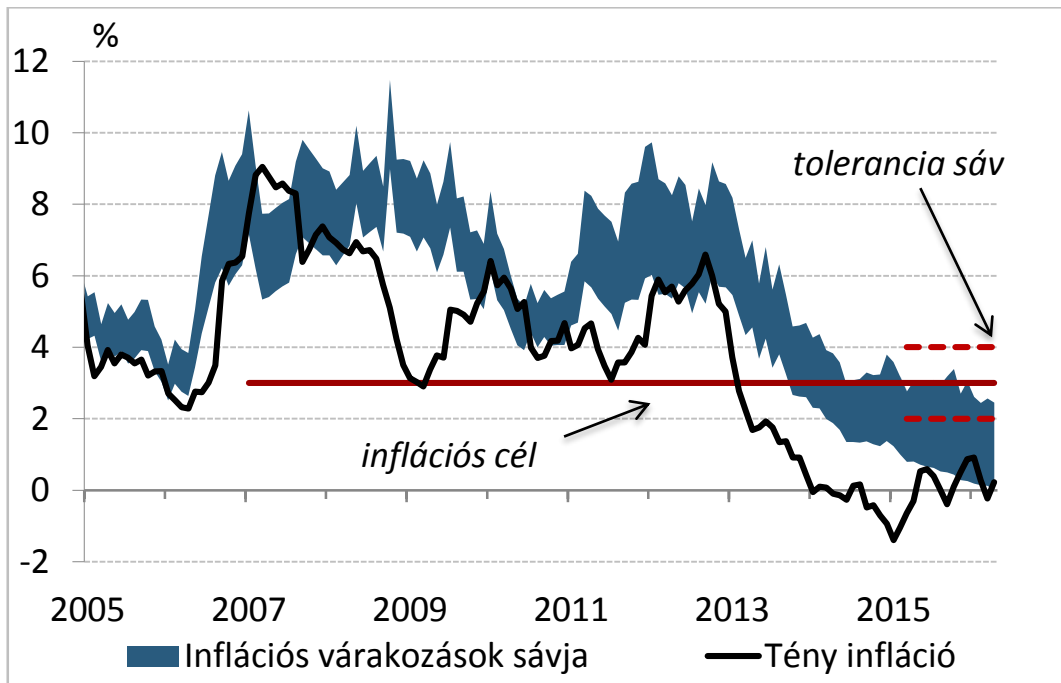
5. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

(szezonális nem igazított, adószűrt egyhavi változás, 2005. jan. – 2016. ápr.)



6. ábra: Lakossági inflációs várakozások alakulása

(2005. jan. - 2016. ápr.)



Forrás: MNB-számítás Európai Bizottság adatai alapján, illetve KSH

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

Fogyasztóiár-index, 2016. április (KSH)					
0,2% (éves változás)					
MNB inflációs alapmutatók (MNB-számítás)					
Ritkán változó árú termékek inflációjának hozzájárulása (százalékpont), súlya 32,4%	0,6	Keresletérzékeny infláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 55,0%	0,9	Adószúrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 67,9%	0,9
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-0,3	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-0,7	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-0,7

Forrás: KSH, illetve MNB-számítás

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