



Havi elemzés az infláció alakulásáról

2016. 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 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. DECEMBER HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2016 decemberében az éves alapon számított *infláció* 1,8 százalék volt. A *maginfláció* 1,7, míg az *indirekt adóktól szűrt maginfláció* 1,6 százalékos értéket mutatott (1. ábra). Az előző hónaphoz képest az infláció 0,7, míg a maginfláció 0,1 százalékponttal emelkedett. Az infláció emelkedését elsősorban az üzemanyag termékkör árindexe magyarázza (1. ábra és 2. ábra).

A decemberi adat beérkezésével a negyedik negyedéves infláció 1,3, a maginfláció 1,6 százalék lett. Az MNB által számított indirekt adóhatásoktól szűrt infláció 1,2 százalék, az adóhatásoktól szűrt maginfláció pedig 1,5 százalék volt 2016 negyedik negyedévében. A tavalyi év egészét tekintve a fogyasztóiár-index 0,4, a maginfláció 1,4, az adószűrt maginfláció pedig 1,3 százalék volt.

Inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatóink (a keresletérzékeny és ritkán változó árú termékek és szolgáltatások éves inflációja) lényegében nem változtak az előző hónaphoz képest (3. ábra).

2016 decemberében a keresletérzékeny termékek és a volatilisabb, költségváltozásokra érzékenyebb élelmiszer- és energiaárak egyaránt az áremelkedés irányába hatottak.

Az alábbiakban az inflációs főcsoportok árváltozásait elemezzük röviden.

Az *iparcikkek* éves inflációs rátája novemberhez képest kis mértékben emelkedett, de továbbra is visszafogott szinten tartózkodik (4. ábra). A termékkörön belül a *tartós* és a *nem tartós iparcikkek* árindexe egyaránt nőtt. Utóbbi termékcsoporthoz esetében az árdinamikát elsősorban a volatilis árazású repülőjegyárak alakulása magyarázza. Az iparcikkek árazását a mérsékelt importárak árleszorító hatása, valamint a folyamatosan élénkülő belföldi kereslet kettős hatása alakítja.

Decemberben a *piaci szolgáltatások* árai az előző hónaphoz képest kis mértékben emelkedtek, így a korábbi éveknél megfelelő áralakulást figyeltünk meg (5. ábra). A termékkörről jellemző árazási gyakorlat alapján 2017 év eleje lehet meghatározó a piaci szolgáltatások inflációjának alakulása szempontjából.

A *feldolgozott élelmiszerek* szezonálisan igazított árai emelkedtek novemberhez képest, melyhez döntően a tej és a tejtermékek árváltozása járult hozzá.

A *feldolgozatlan élelmiszerek* szezonálisan igazított árai enyhén emelkedtek, döntően szezonális termékek árváltozása miatt.

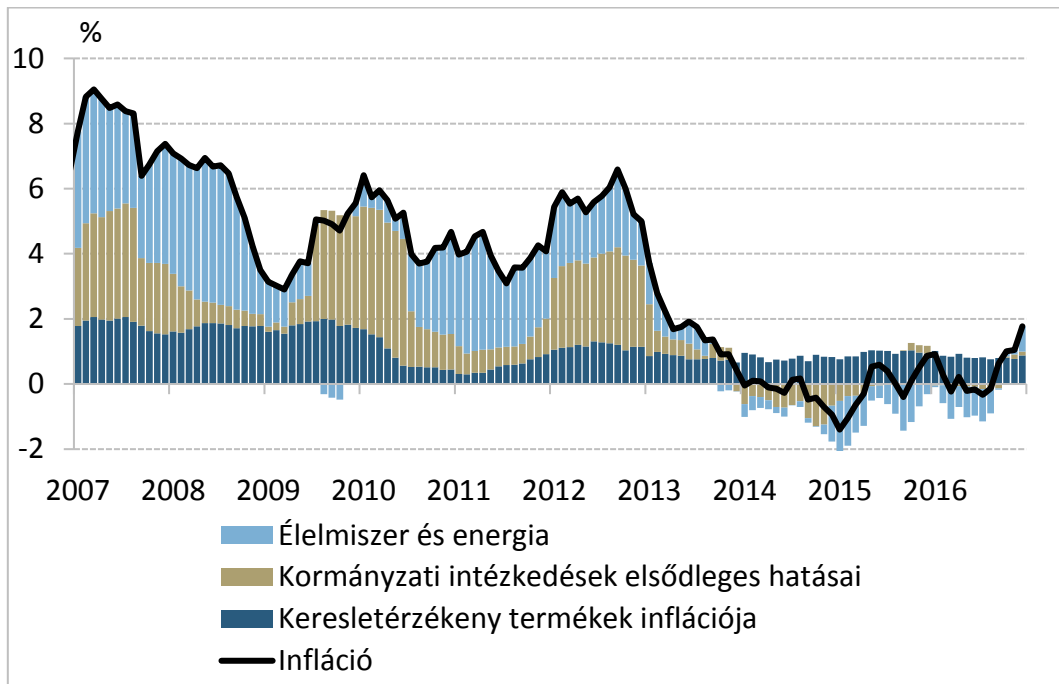
A *szabályozott termékek* árai nem változtak az előző hónaphoz képest.

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

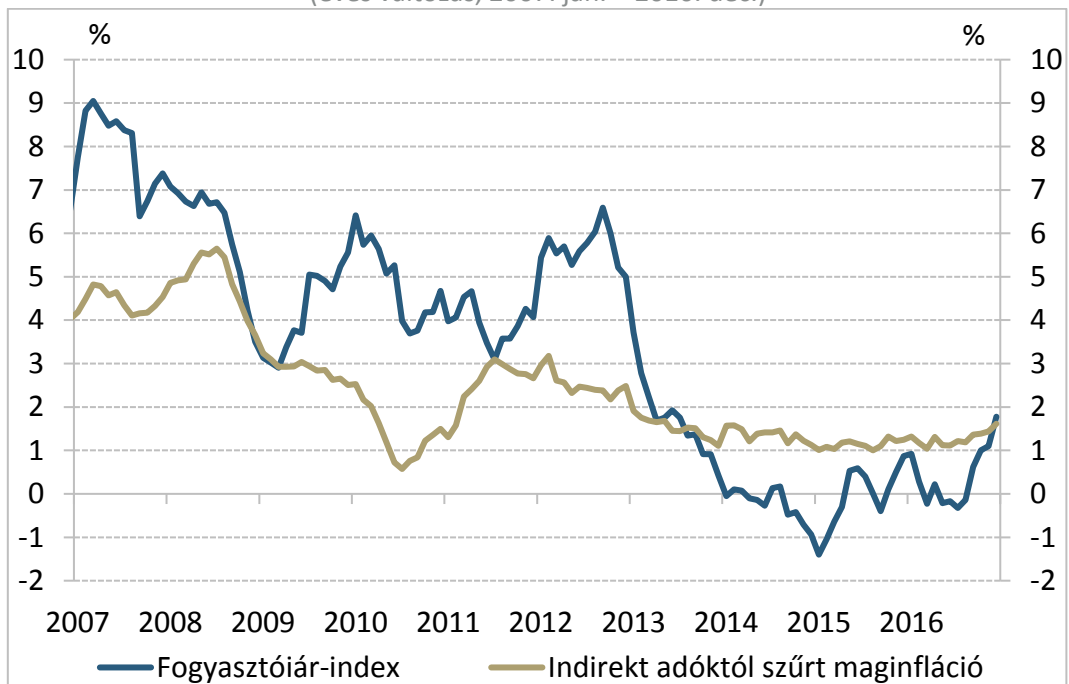
Készítette: Várhegyi Judit

Budapest, 2017. január 13.

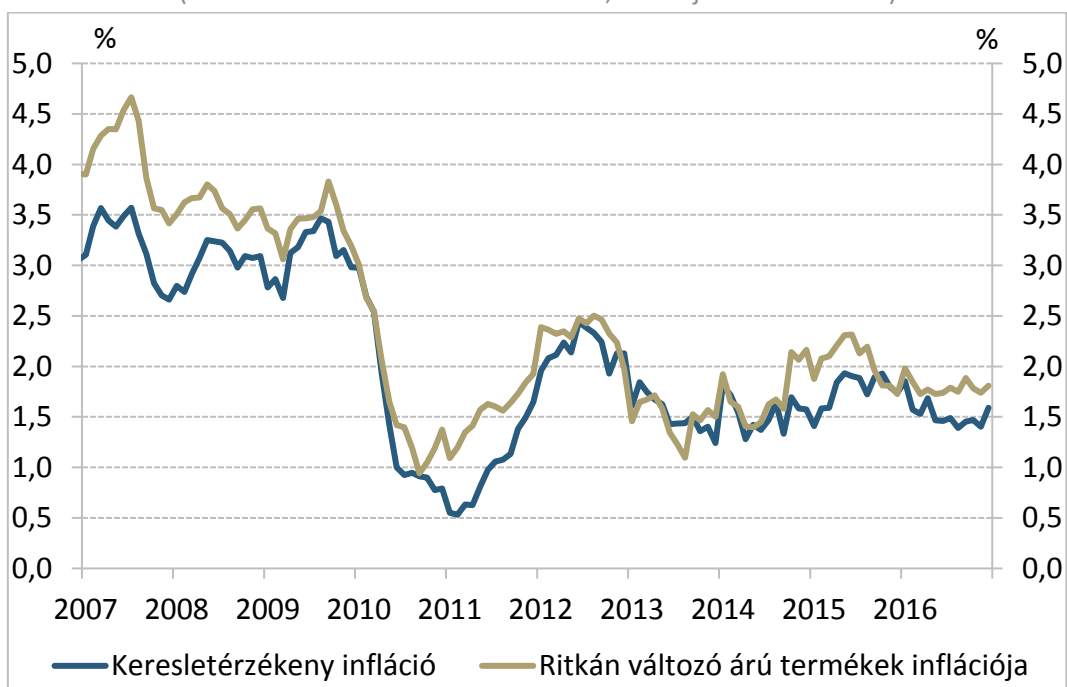
1. ábra: Az infláció felbontása
(éves változás, 2007. jan. – 2016. dec.)



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

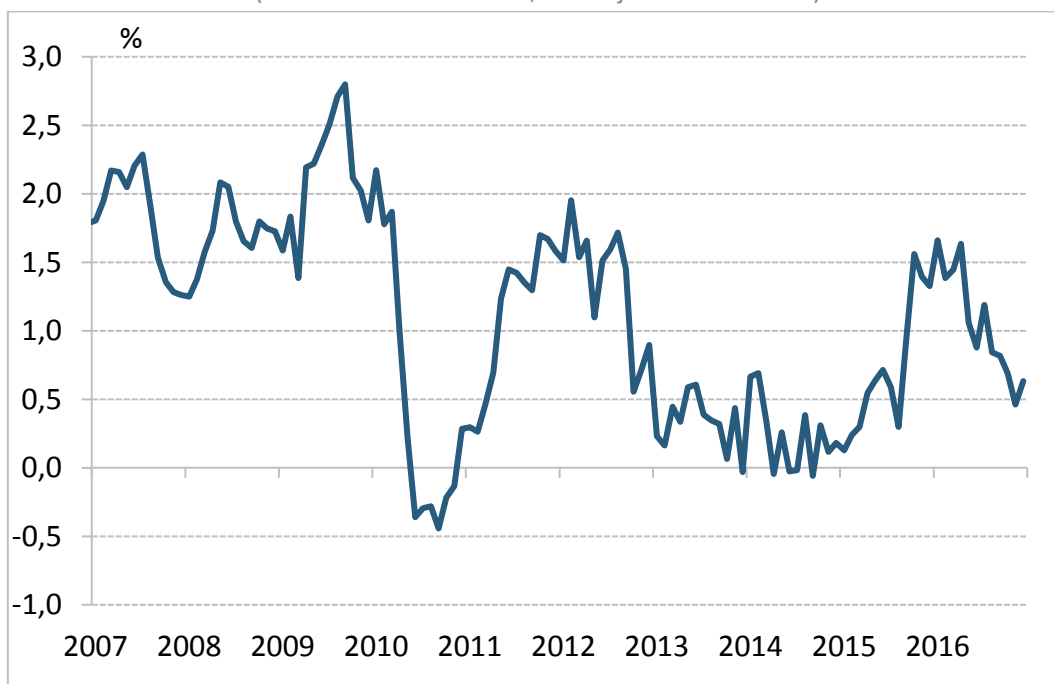


3. ábra: Az inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatók
(indirekt adóktól szűrt éves változás, 2007. jan. – 2016. dec.)



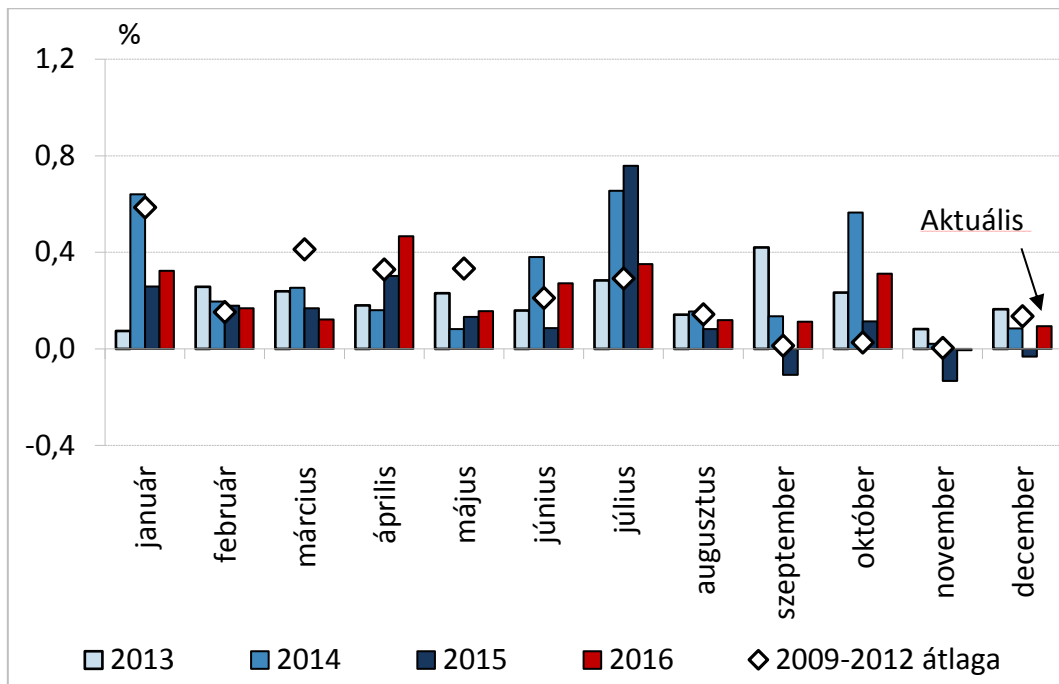
Megjegyzés: A keresletérzékeny infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árának legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB-számítás a KSH adatai alapján.

4. ábra: Iparcikkek inflációja
(adószűrt éves változás, 2007. jan. – 2016. dec.)



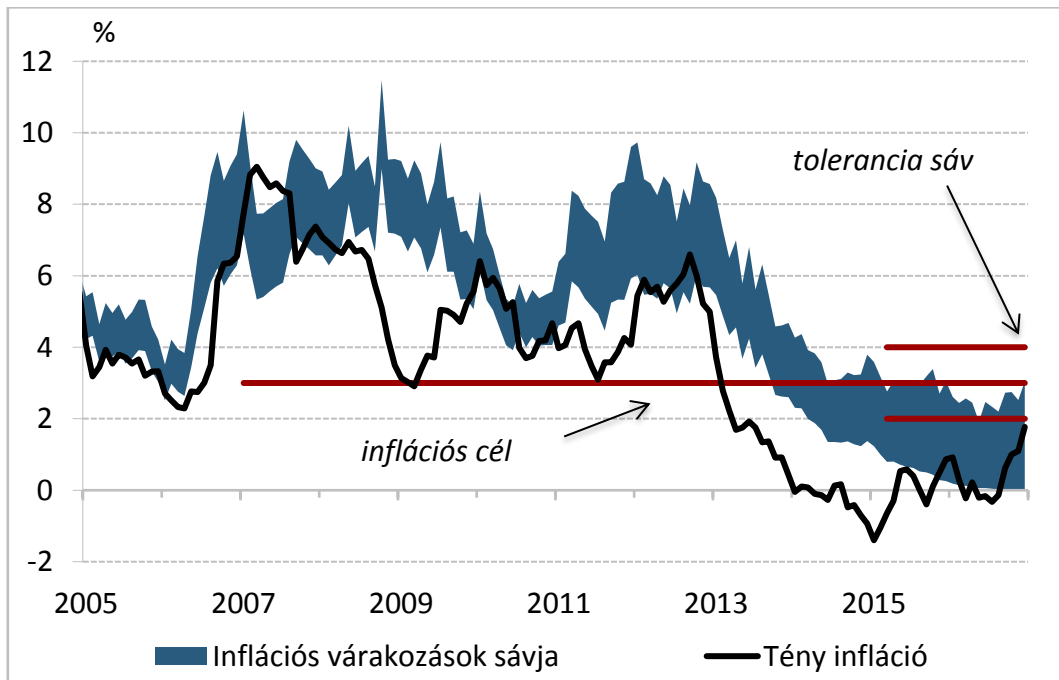
5. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

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



6. ábra: Lakossági inflációs várakozások alakulása

(2005. jan. – 2016. dec.)



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

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

Fogyasztóiár-index, 2016. december (KSH)					
1,8% (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	Adószűrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 67,9%	1,1
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 67,6%	1,2	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 45,0%	0,9	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 32,1%	0,7

Forrás: KSH, illetve MNB-számítás

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