



Havi elemzés az infláció alakulásáról

2016. 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 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. FEBRUÁR HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2016 februárjában az éves *infláció* +0,3, a *maginfláció* +1,4, az *indirekt adóktól szűrt maginfláció* +1,2 százalékos értéket mutatott (1. ábra). A teljes *inflációs ráta* 0,6 százalékponttal, míg a *maginfláció* 0,1 százalékponttal csökkent az előző hónaphoz képest. Az infláció mérséklődését alapvetően az üzemanyagok árindeksének csökkenése okozta. (1. ábra és 2. ábra).

Inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatóink (a keresletérzékeny és ritkán változó árú termékek éves inflációja) csekély mértékben mérséklődtek 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, 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 januárhoz képest enyhén csökkent, ugyanakkor az elmúlt másfél év átlagánál továbbra is magasabb szinten tartózkodik (4. ábra). A termékkörön belül a *tartós iparcikkek* árai kis mértékben emelkedtek, míg a *nem-tartós iparcikkek* árai enyhén mérséklődtek az előző hónaphoz képest. Havi összevetésben a nem-tartós termékkörön belül a volatilis árdinamikájú repülőjegy-árak mutattak számottevő árcsökkenést. Az iparcikkek árazását a mérsékelt importárak árleszorító hatása, valamint a folyamatosan élénkülő belföldi kereslet együttes hatása alakítja.

Februárban a *piaci szolgáltatások* esetében a korábbi éveknek megfelelő havi áremelkedést figyelhettünk meg. (5. ábra). A termékkört általánosan visszafogott árdinamika jellemezte.

A *feldolgozott élelmiszerek* szezonálisan igazított árai lényegében nem változtak az előző hónaphoz képest.

A *feldolgozatlan élelmiszerek* szezonálisan igazított árszintje stagnált.

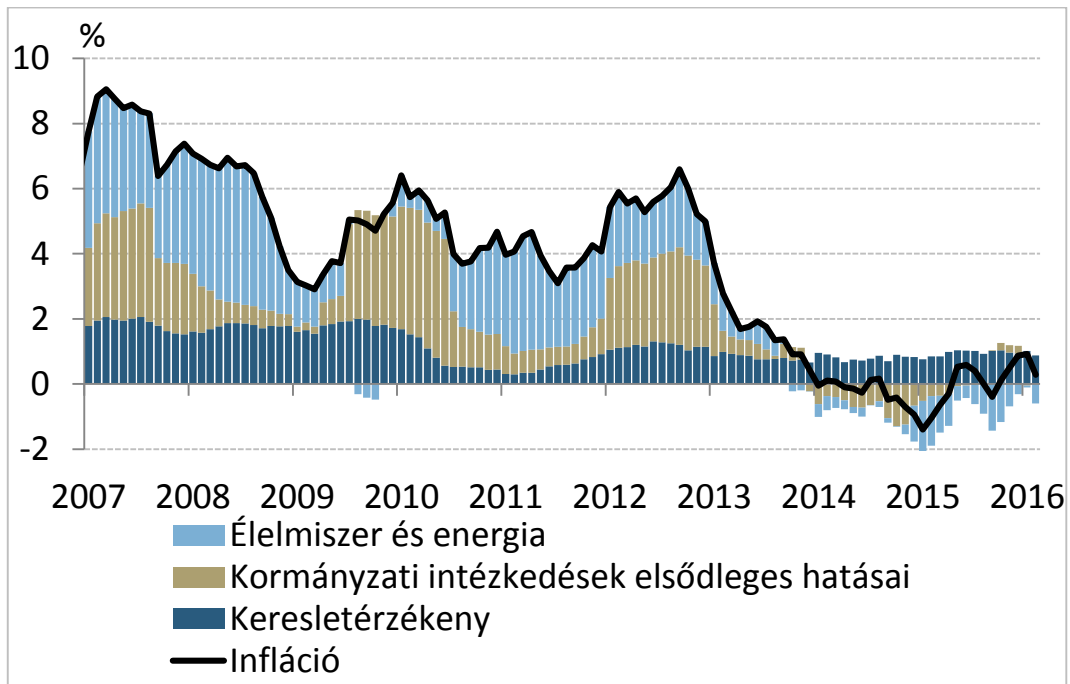
A *szabályozott termékek* széles körében változatlanok maradtak az árak az előző hónaphoz képest.

A *lakosság inflációs várakozásai* csökkentek, és az alacsony inflációs folyamatokkal összhangban mérsékelt szinten tartózkodnak (6. ábra).

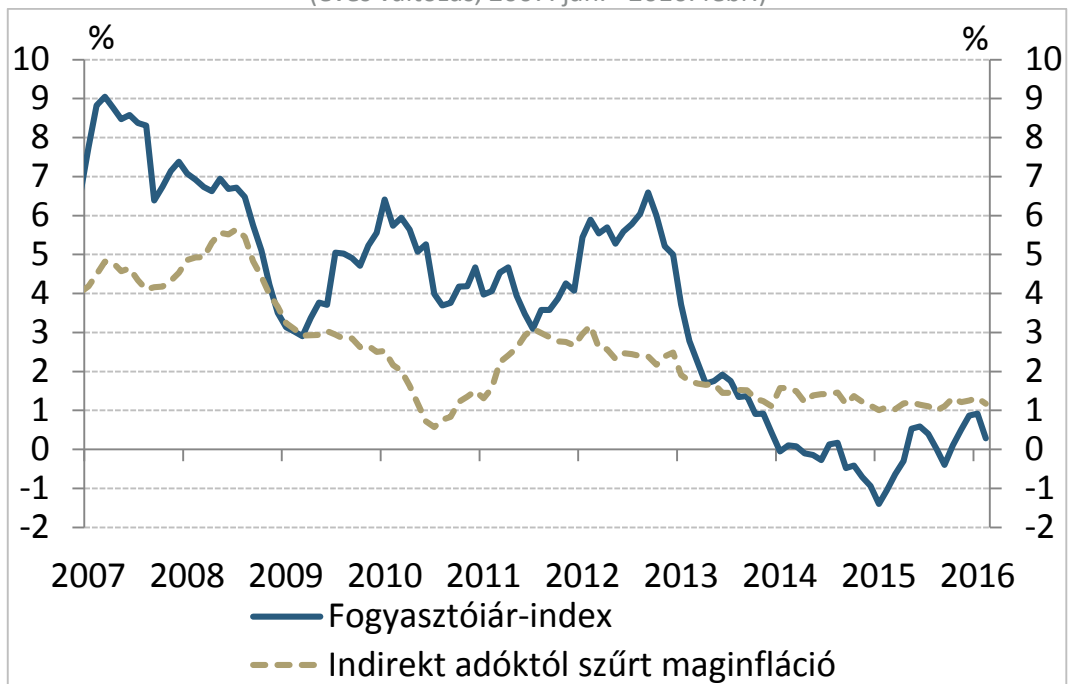
Készítette: Várhegyi Judit

Budapest, 2016. március 8.

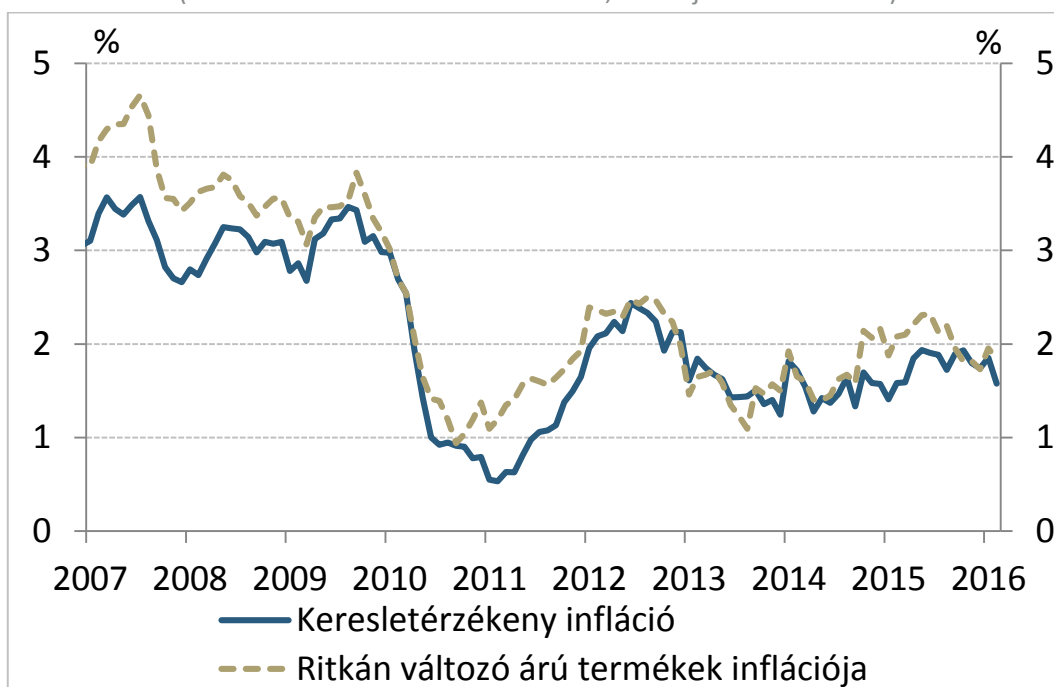
1. ábra: Az infláció felbontása
(éves változás, 2007. jan. - 2016. febr.)



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

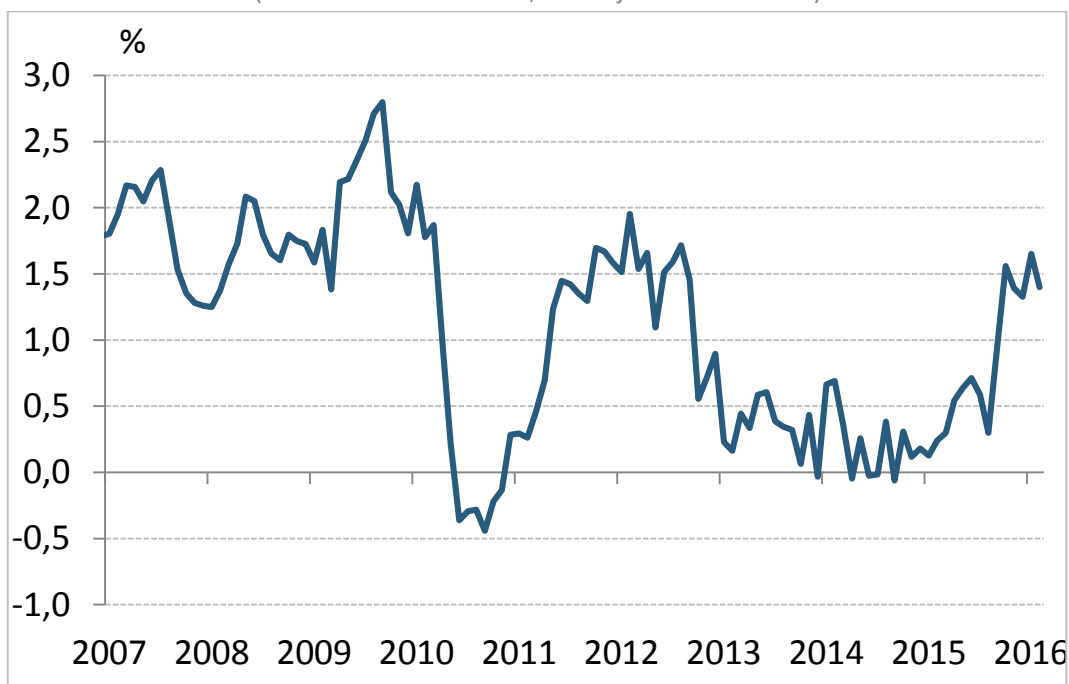


3. ábra: Az inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatók
(indirekt adóktól szűrt éves változás, 2007. jan. - 2016. febr.)



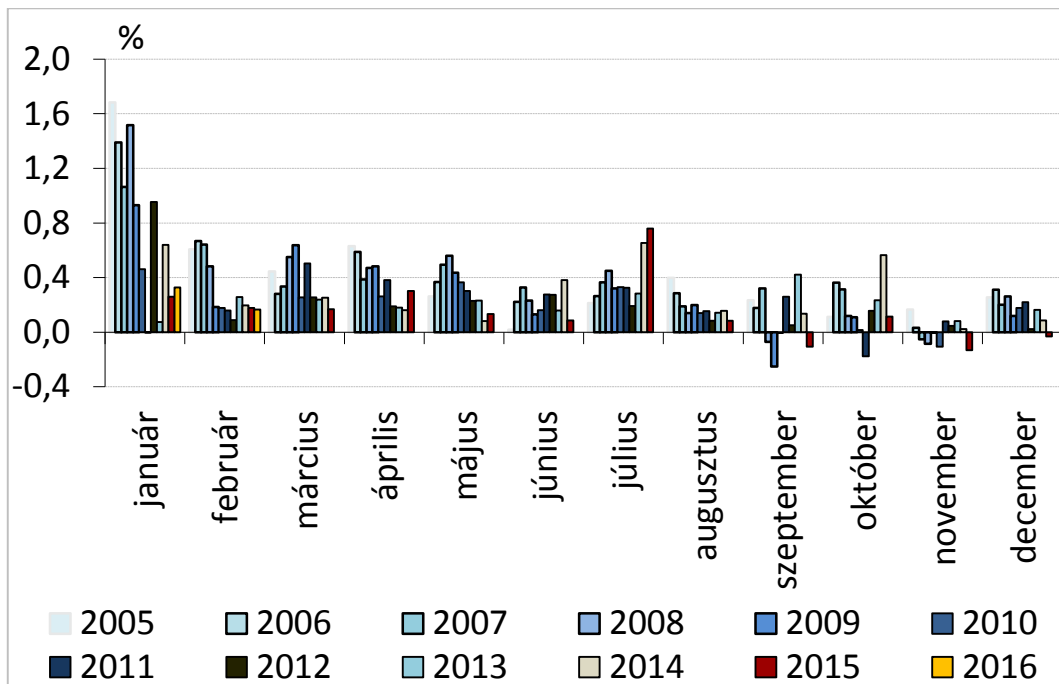
Megjegyzés: A keresletérzékeny infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árának legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB számítás a KSH adatai alapján.

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



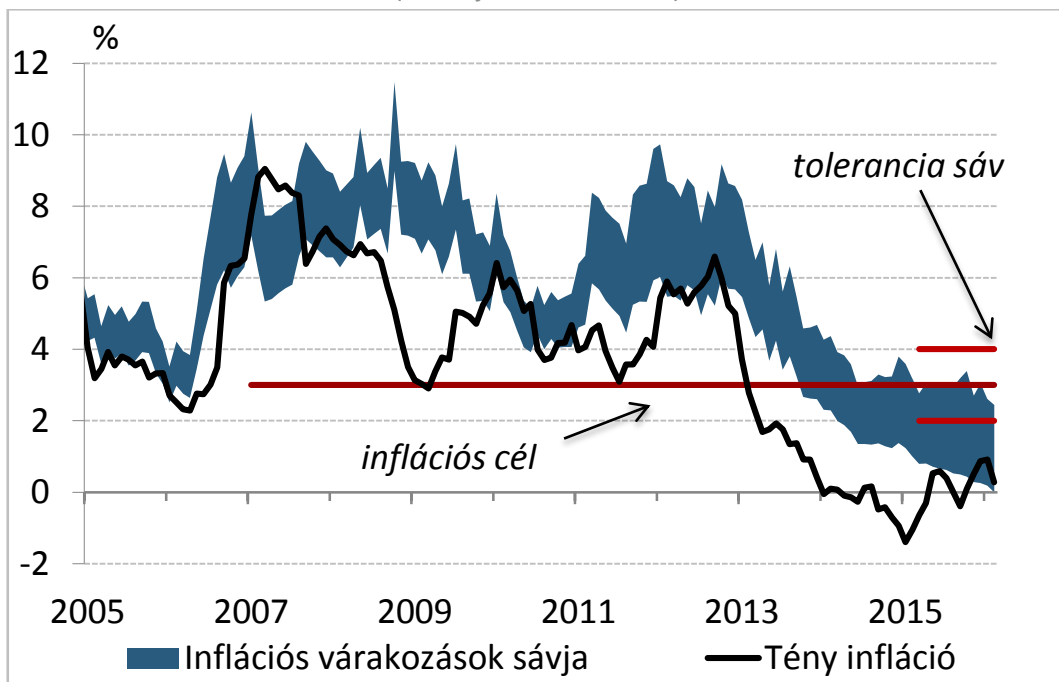
5. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

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



6. ábra: Lakossági inflációs várakozások alakulása

(2005. jan. - 2016. febr.)



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

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

Fogyasztóiár-index, 2016. február (KSH)					
0,3% (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%	0,8
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-0,3	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-0,6	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-0,5

Forrás: KSH, illetve MNB-számítás

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