



Havi elemzés az infláció alakulásáról

2016. július



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 Judithhoz (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. JÚLIUS HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2016 júliusában az éves *infláció* -0,3, a *maginfláció* +1,3, az *indirekt adóktól szűrt maginfláció* +1,2 százalékos értéket mutatott (1. ábra). Az előző hónaphoz képest az *infláció* 0,1 százalékponttal mérséklődött, míg a *maginfláció* 0,1 százalékponttal emelkedett (1. ábra és 2. ábra).

Inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatóink (a keresletérzékeny és ritkán változó árú termékek és szolgáltatások éves inflációja) lényegében nem változtak az előző hónaphoz képest. Az indikátorok változatlanul visszafogott inflációs környezetre utalnak (3. ábra).

A keresletérzékeny termékek inflációhoz való hozzájárulása nem változott, míg a volatilisabb, költségváltozásokra érzékenyebb élelmiszer- és energiaárak az üzemanyagárak mérséklődése miatt összességében továbbra is az árcsökkenés irányába hatottak.

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

Az *iparcikkek* éves inflációs rátája emelkedett júniushoz képest, és az elmúlt másfél év átlagánál továbbra is magasabb szinten tartózkodik (4. ábra). A termékkörön belül a *tartós iparcikkek szezonálisan igazított* árszintje *csökkent*, míg a *nem-tartósaké nőtt*. Utóbbihoz a havi alapon nagy volatilitást mutató repülőjegyárak emelkedése is hozzájárult. Az iparcikkek árazását a mérsékelt importárak árleszorító hatása, valamint a folyamatosan élénkülő belföldi kereslet kettős hatása alakítja.

Júliusban a *piaci szolgáltatások* esetében a korábbi éveknél megfelelő havi áremelkedést¹ figyelhattunk meg. Összességében az árak visszafogott dinamikát mutattak, mely a termékek széles körére jellemző volt (5. ábra).

A *feldolgozott élelmiszerek* szezonálisan igazított árai enyhén emelkedtek.

A *feldolgozatlan élelmiszerek* szezonálisan igazított árszintje kis mértékben emelkedett, melyhez leginkább a sertéshús és a friss hazai és déli gyümölcs árdinamikája járult hozzá.

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

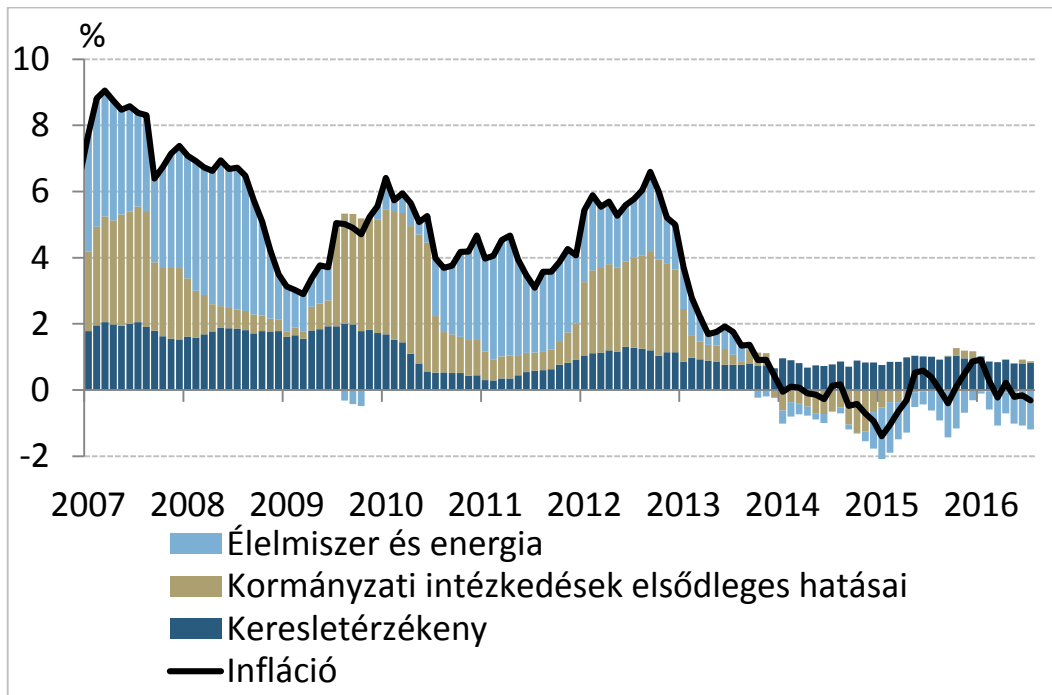
A *lakosság inflációs várakozásai* az elmúlt időszakban nem változtak, és az alacsony inflációs folyamatokkal összhangban mérsékelt szinten alakulnak (6. ábra).

Készítette: Várhegyi Judit

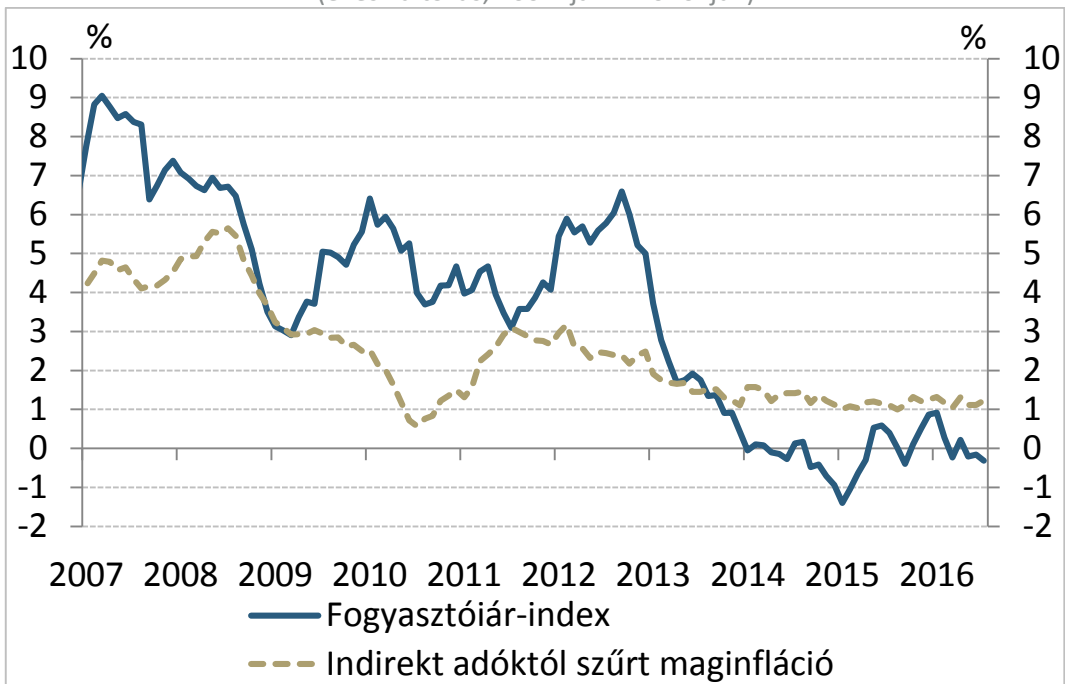
Budapest, 2016. augusztus 9.

¹ A 2014-es és 2015-ös kiugró havi alapú áremelkedéshez egyedi hatások (egészségügyi szolgáltatások és mobiltelefon, internet) is hozzájárultak.

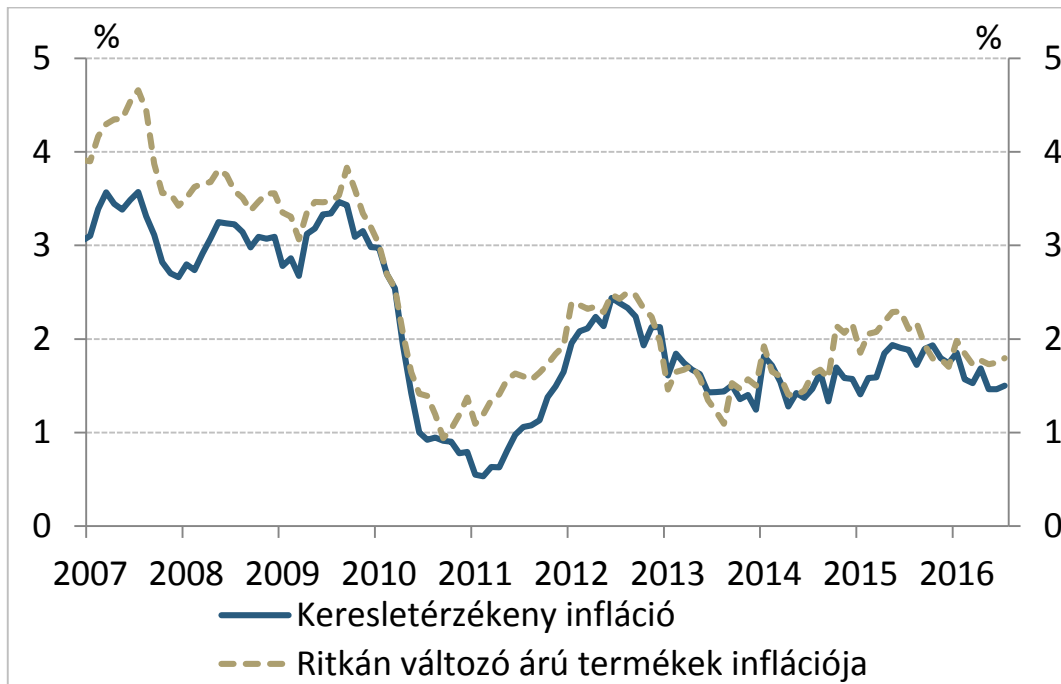
1. ábra: Az infláció felbontása
(éves változás, 2007. jan. - 2016. júl.)



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

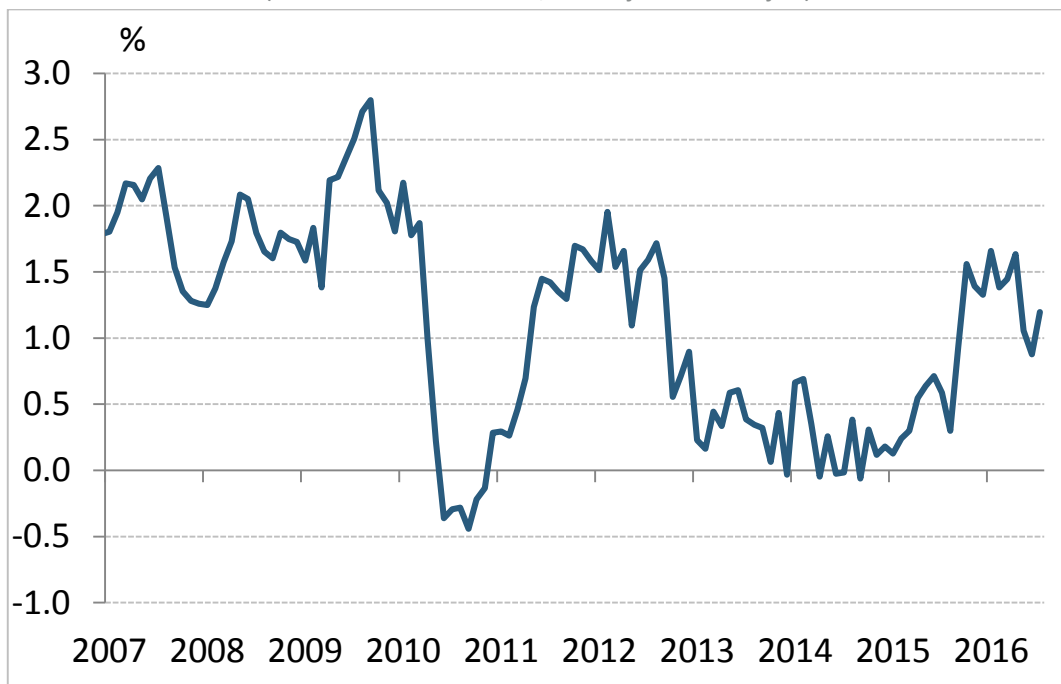


3. ábra: Az inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatók
(indirekt adóktól szűrt éves változás, 2007. jan. - 2016. júl.)



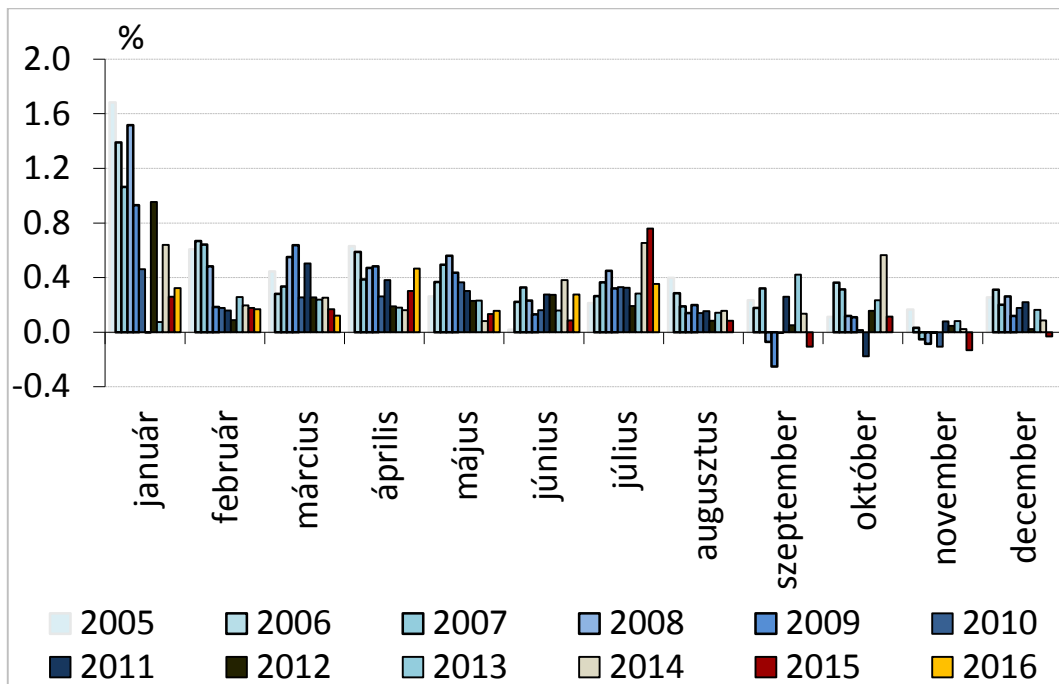
Megjegyzés: A keresletérzékeny infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árának legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB számítás a KSH adatai alapján.

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



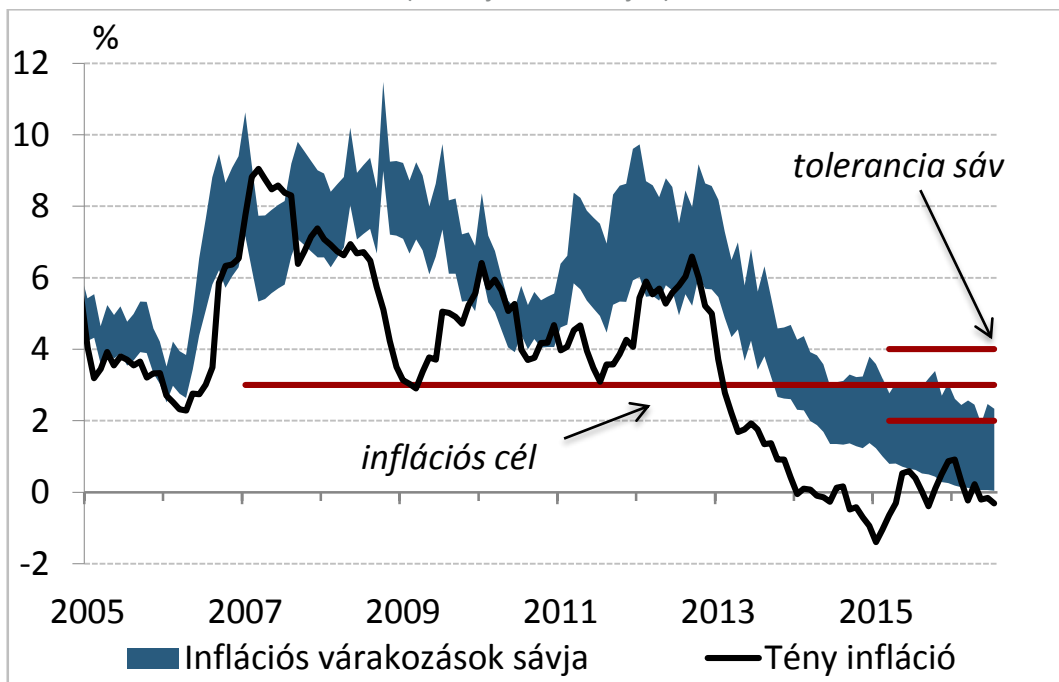
5. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

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



6. ábra: Lakossági inflációs várakozások alakulása

(2005. jan. - 2016. júl.)



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

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

Fogyasztóiár-index, 2016. július (KSH)					
-0,3% (éves változás)					
MNB inflációs alapmutatók (MNB-számítás)					
Ritkán változó árú termékek inflációjának hozzájárulása (százalékpont), súly 32,4%	0,6	Keresletérzékeny infláció hozzájárulása (százalékpont), súly 55,0%	0,8	Adószúrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súly 67,9%	0,8
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súly 67,6%	-0,9	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súly 45,0%	-1,1	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súly 32,1%	-1,1

Forrás: KSH, illetve MNB-számítás

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