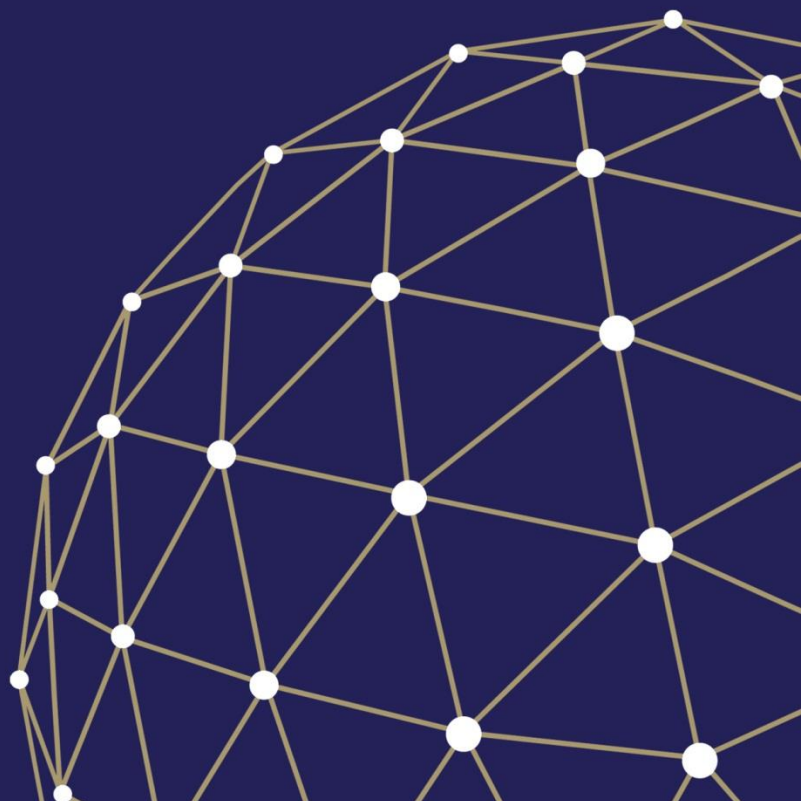




# Havi elemzés az infláció alakulásáról

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](mailto: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 áremelkedést<sup>1</sup> figyelhettünk 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).

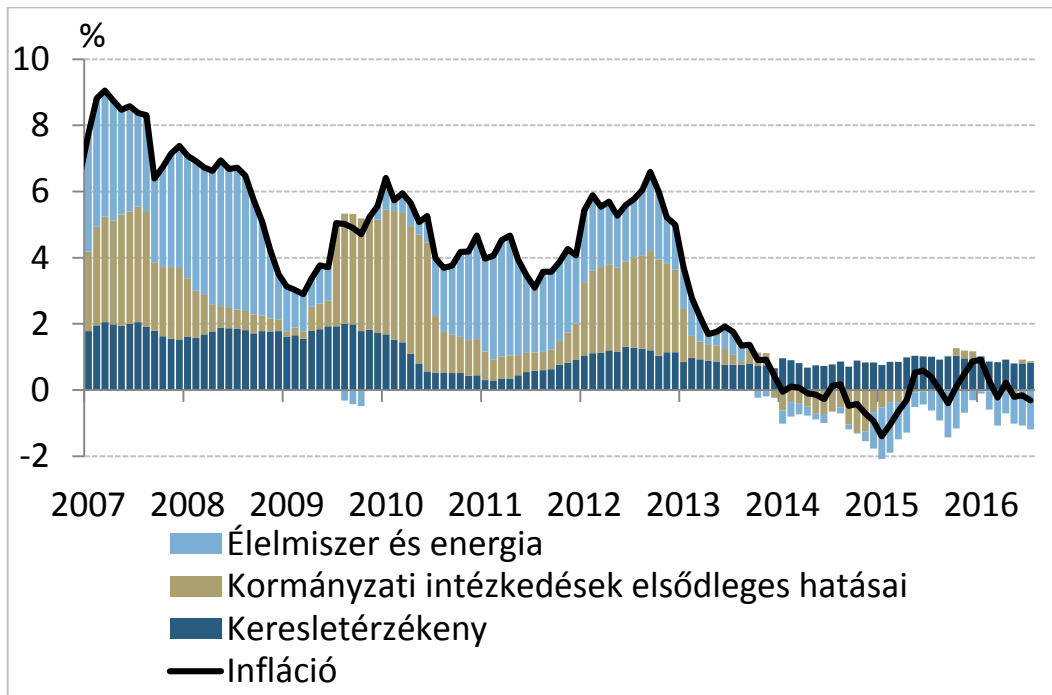
Készítette: Várhegyi Judit

Budapest, 2016. augusztus 9.

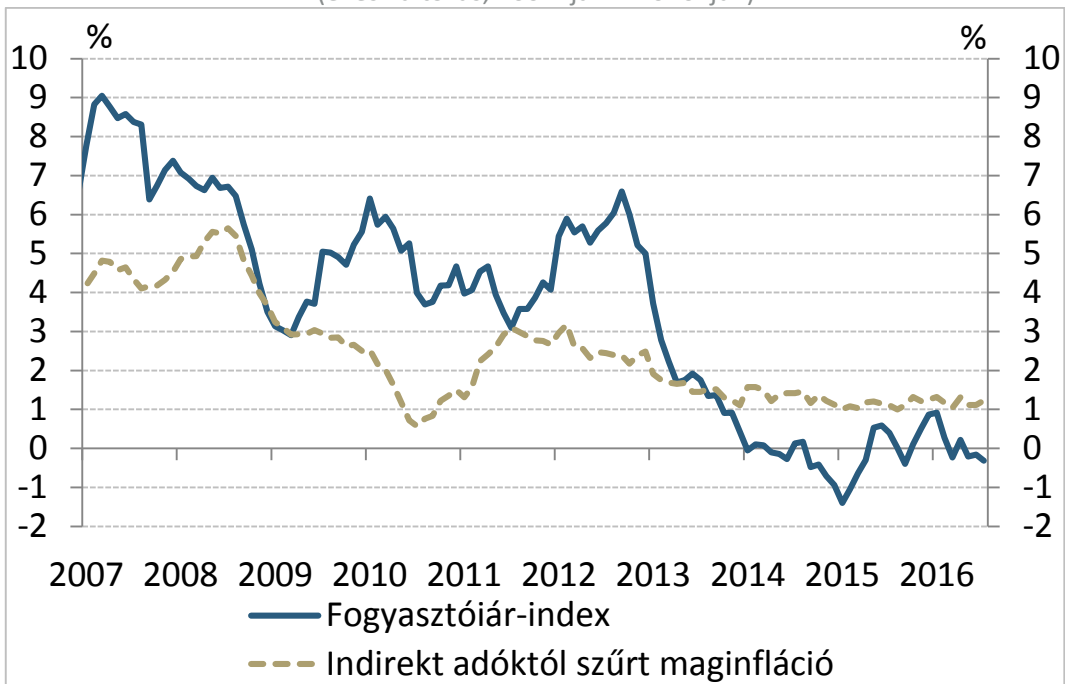
---

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

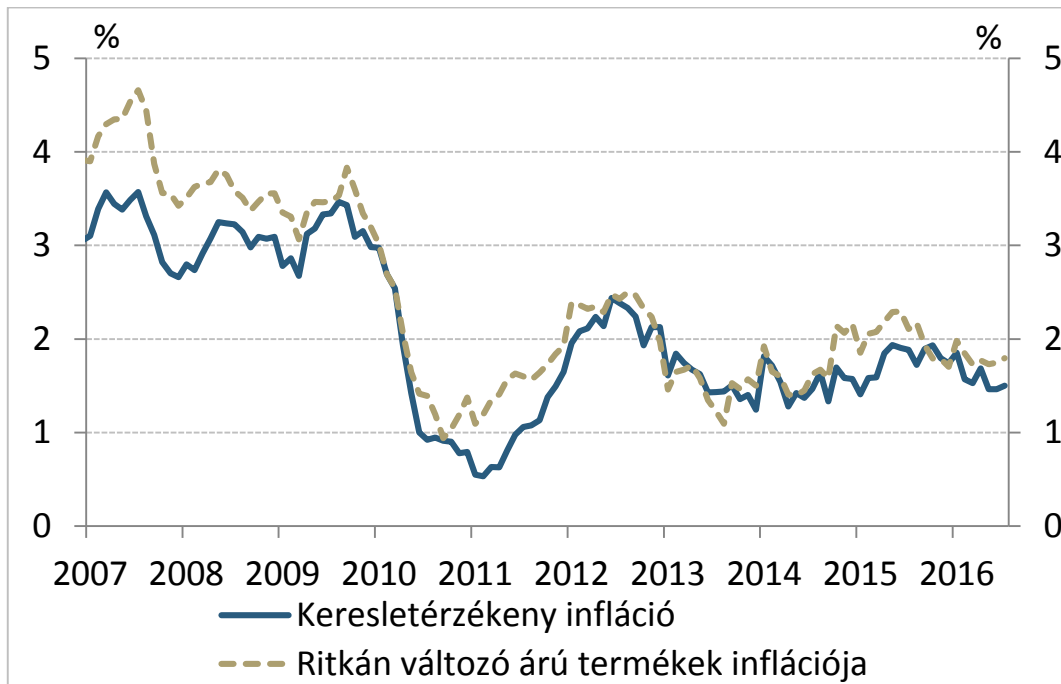
**1. ábra: Az infláció felbontása**  
(éves változás, 2007. jan. - 2016. júl.)



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

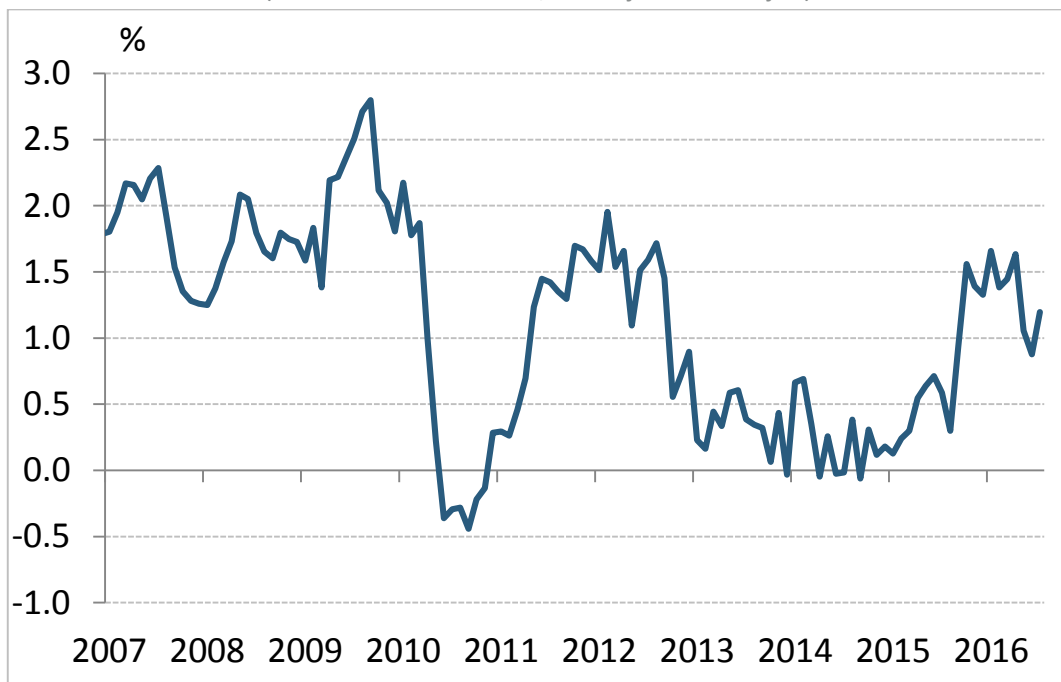


**3. ábra: Az inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatók**  
(indirekt adóktól szűrt éves változás, 2007. jan. - 2016. júl.)



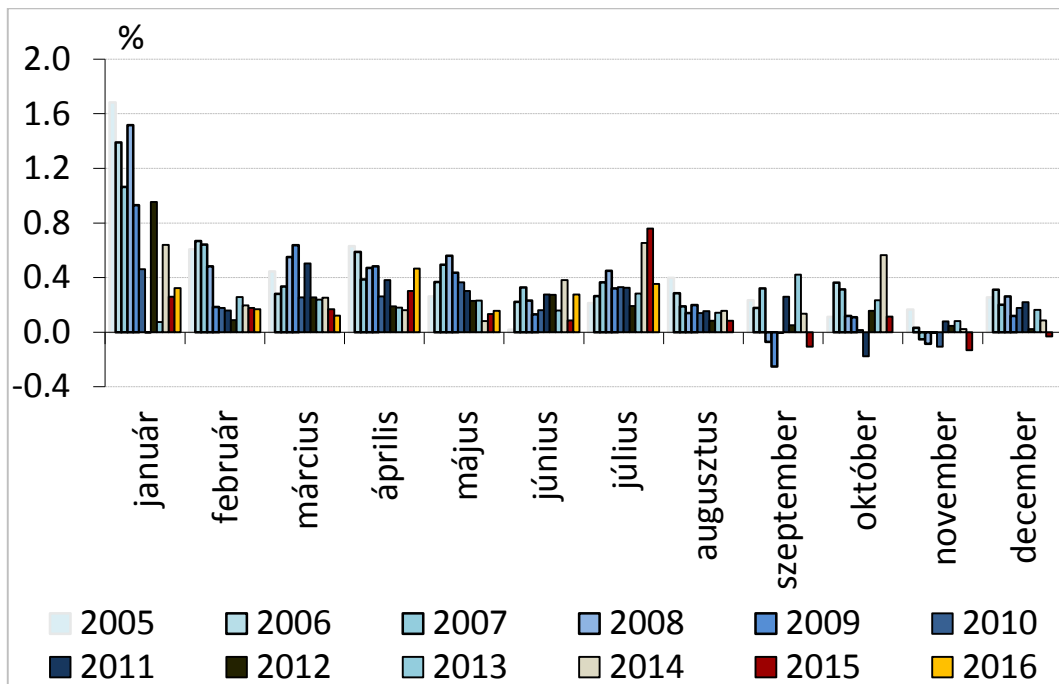
Megjegyzés: A keresletérzékeny infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árának legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB számítás a KSH adatai alapján.

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



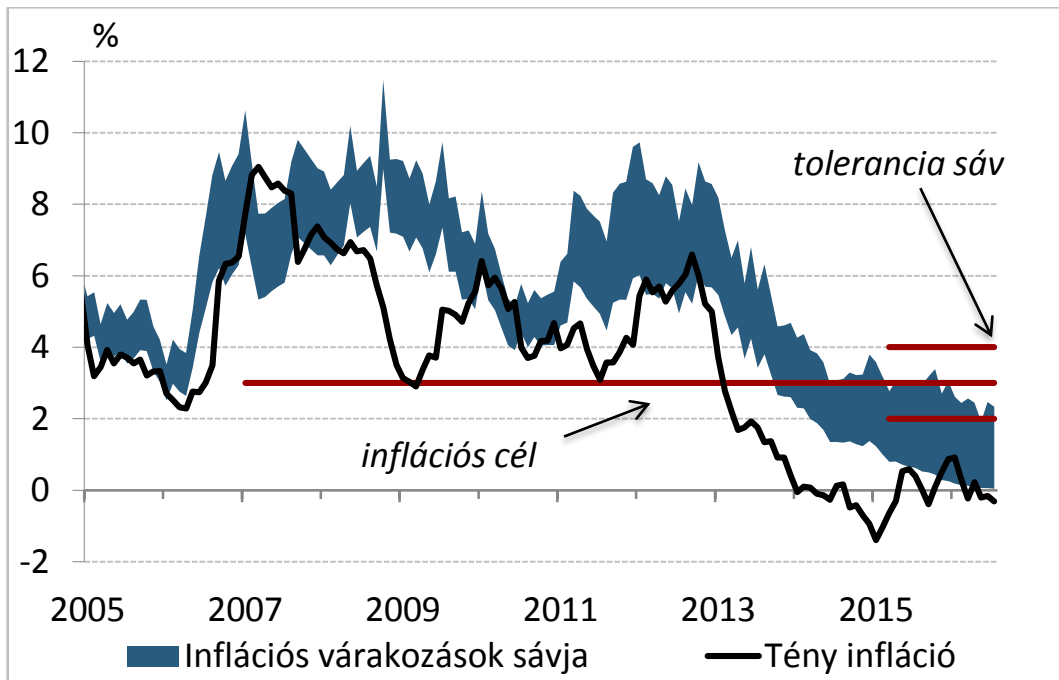
### 5. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

(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)					
<b>Ritkán változó árú termékek inflációjának hozzájárulása (százalékpont), súlya 32,4%</b>	<b>0,6</b>	<b>Keresletérzékeny infláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 55,0%</b>	<b>0,8</b>	<b>Adószúrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 67,9%</b>	<b>0,8</b>
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 67,6%	-0,9	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 45,0%	-1,1	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 32,1%	-1,1

*Forrás: KSH, illetve MNB-számítás*

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