



Havi elemzés az infláció alakulásáról

2016. november



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 igazgatóságán 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. NOVEMBER HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2016 novemberében az éves alapon számított *infláció* 1,1 százalék volt. A *maginfláció* 1,6, míg az *indirekt adóktól szűrt maginfláció* 1,4 százalékos értéket mutatott (1. ábra). Az előző hónapoz képest az *infláció* és a *maginfláció* egyaránt 0,1 százalékponttal emelkedett. A teljes *infláció*, illetve a csoportok többségénél az éves árindexek csak kismértékben változtak októberhez képest (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 hónapoz képest. Az indikátorok változatlanul visszafogott *inflációs* környezetre utalnak (3. ábra).

2016 novemberében a keresletérzékeny termékek, a volatilisabb, költségváltozásokra érzékenyebb élelmiszer- és energiaárak, valamint a kormányzati intézkedések egyaránt az áremelkedés irányába hatottak.

Az alábbiakban az *inflációs* főcsoportok árváltozásait elemezzük röviden.

Az *iparcikkek* éves *inflációs* rátája októberhez képest csökkent (4. ábra). A termékkörön belül a *tartós* és a *nem tartós iparcikkek* árindexe egyaránt mérséklődött. Utóbbi termékcsoporthoz esetében az árdinamikát elsősorban a volatilis árazású repülőjegyárak alakulása magyarázza. Az *iparcikkek* árazását a mérsékelt importárak árleszorító hatása, valamint a folyamatosan élenkülő belföldi kereslet kettős hatása alakítja.

Novemberben a *piaci szolgáltatások* árai az előző hónapoz képest érdemben nem változtak, így a korábbi éveknél megfelelő áralakulást figyeltünk meg (5. ábra). A termékkörre jellemző árazási gyakorlat alapján a következő év eleje lehet meghatározó a *piaci szolgáltatások* *inflációjának* alakulása szempontjából. Az egyes termékek esetében visszafogott árváltozásokat figyelhattunk meg.

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

A *feldolgozatlan élelmiszerek* szezonálisan igazított árai lényegében nem változtak.

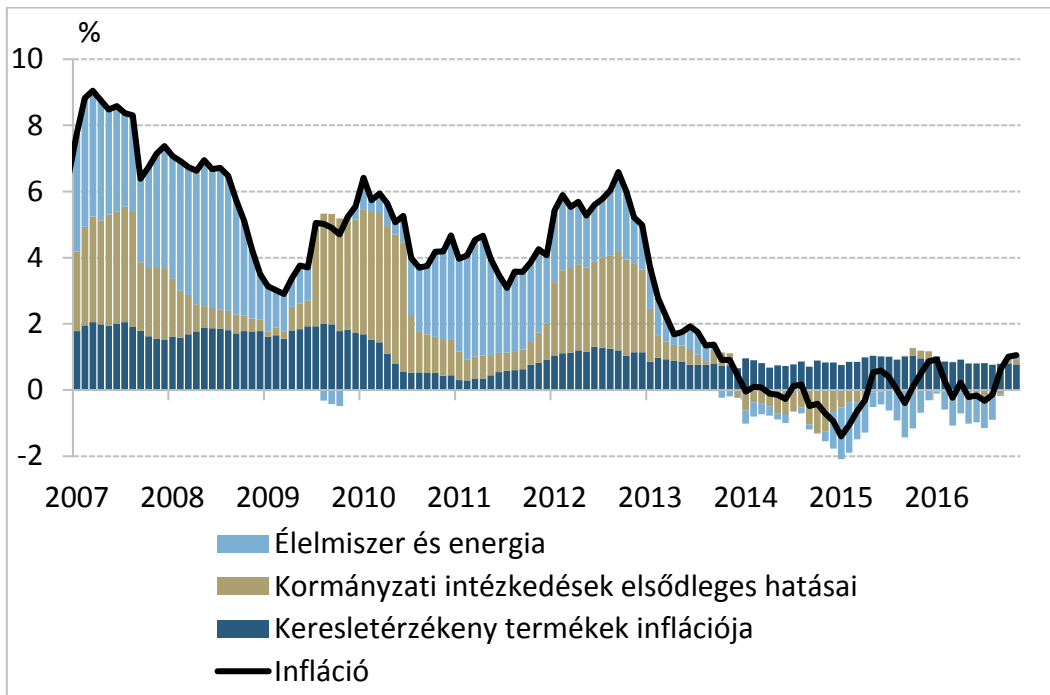
A *szabályozott termékek* árai enyhén emelkedtek, mely a szerencsejátékok áremelkedéséhez köthető.

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

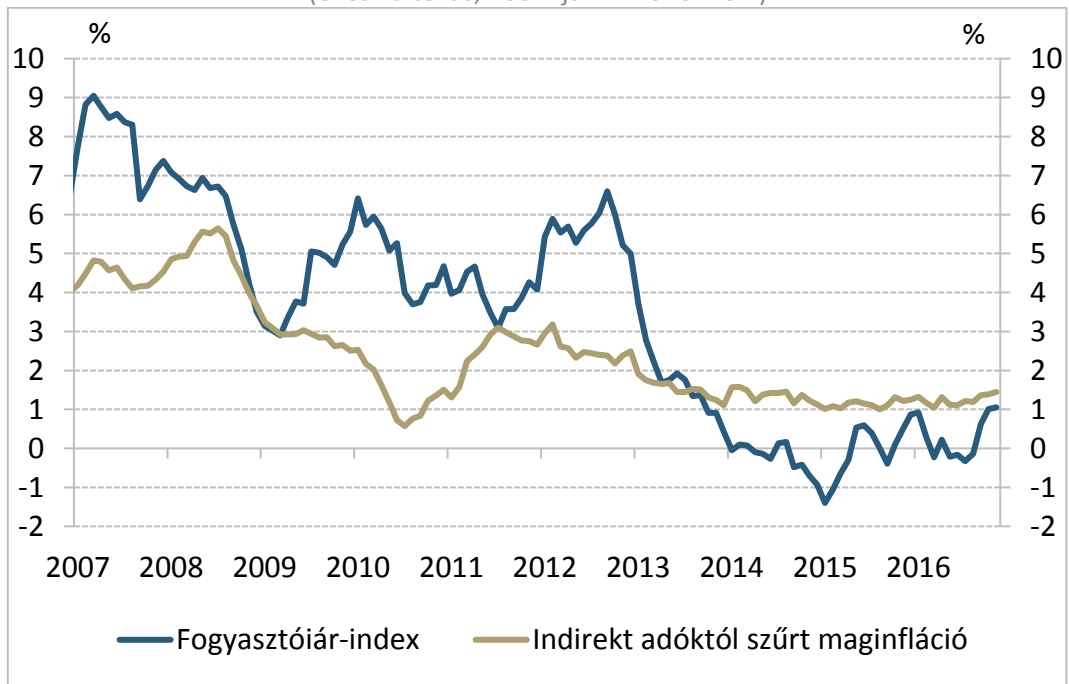
Készítette: Várhegyi Judit

Budapest, 2016. december 8.

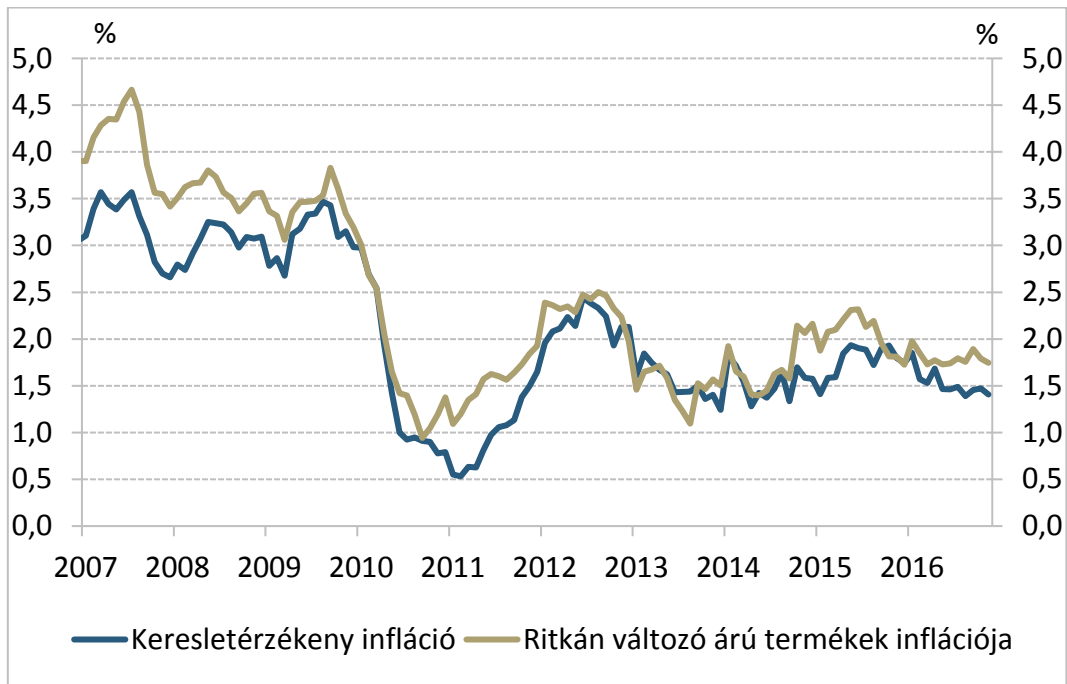
1. ábra: Az infláció felbontása
(éves változás, 2007. jan. – 2016. nov.)



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

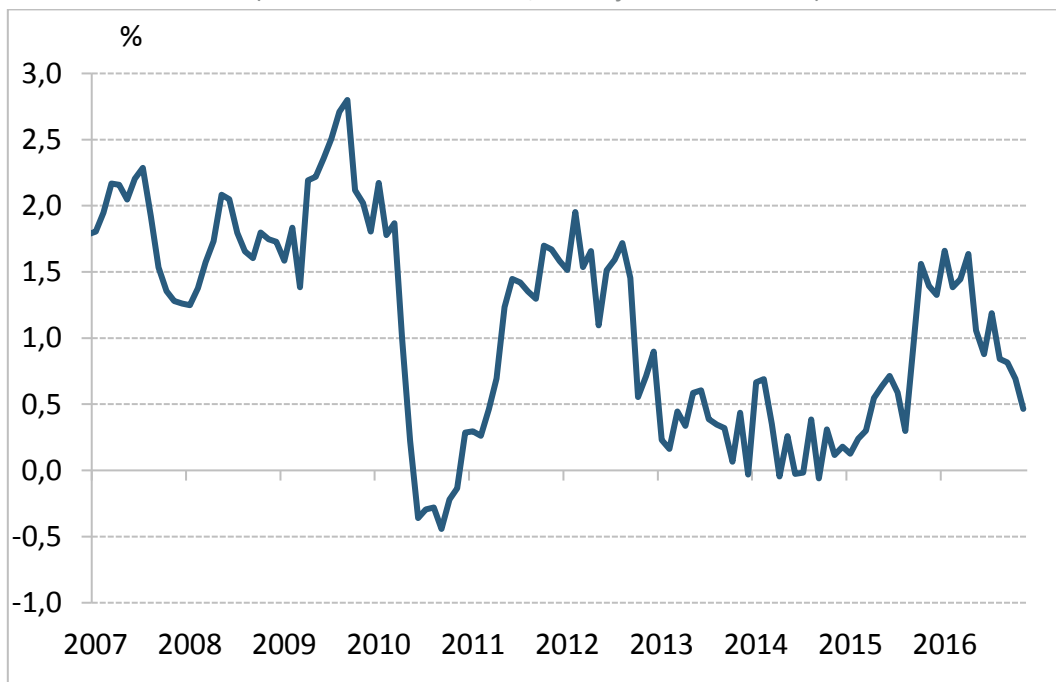


3. ábra: Az inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatók
(indirekt adóktól szűrt éves változás, 2007. jan. – 2016. nov.)



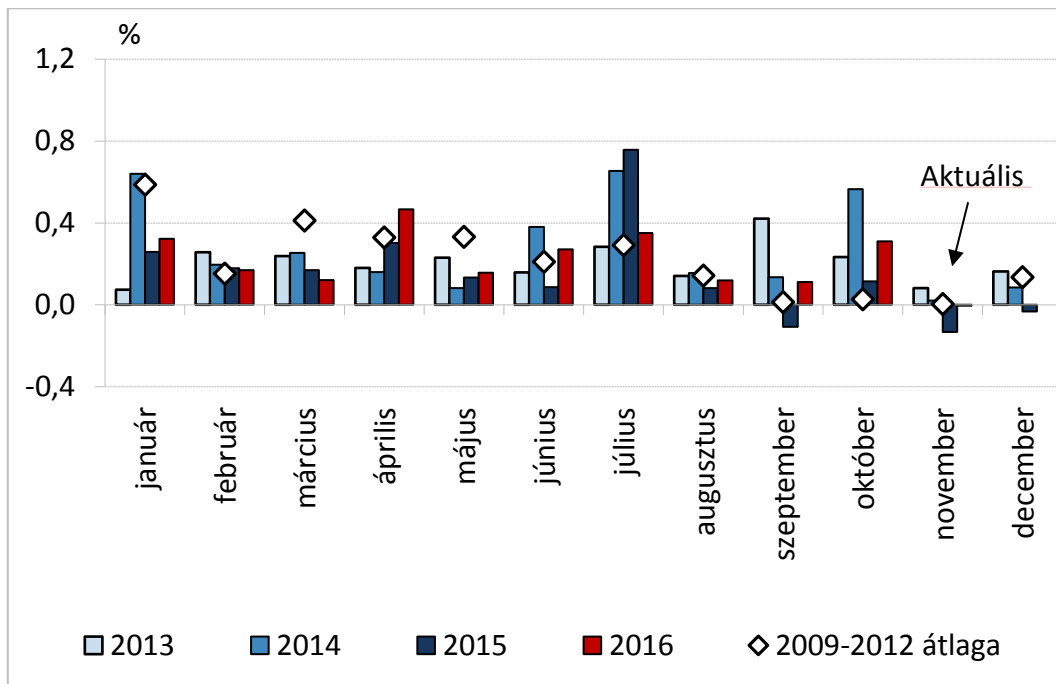
Megjegyzés: A keresletérzékeny infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árának legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB számítás a KSH adatai alapján.

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



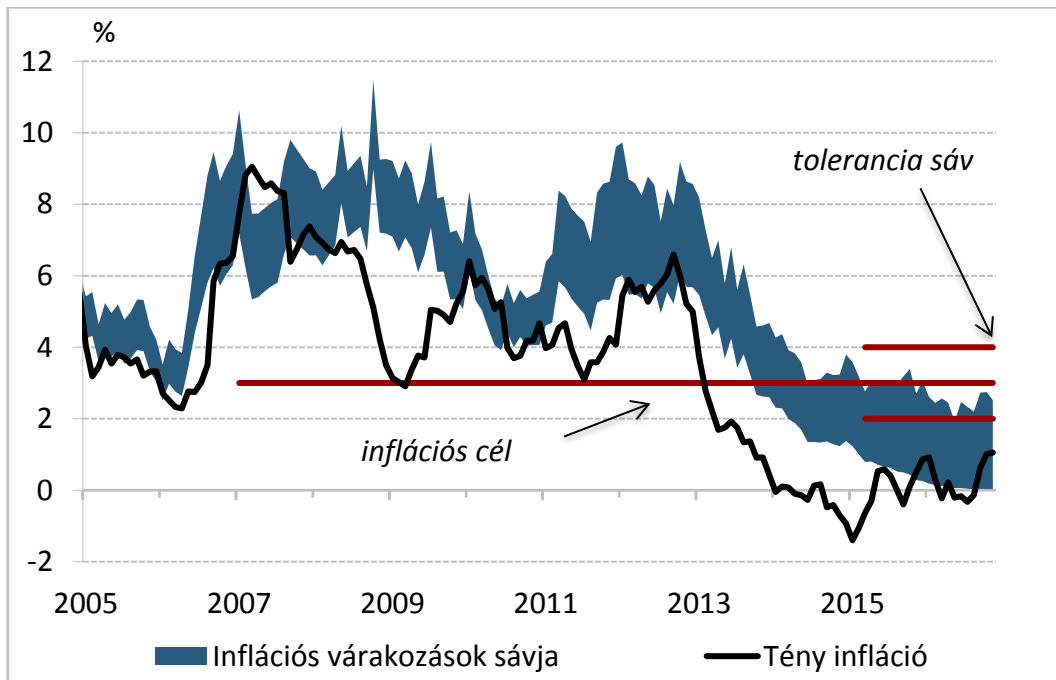
5. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

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



6. ábra: Lakossági inflációs várakozások alakulása

(2005. jan. – 2016. nov.)



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

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

Fogyasztóiár-index, 2016. november (KSH)					
1,1% (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%	0,8	Adószúrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 67,9%	1,0
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 67,6%	0,5	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 45,0%	0,3	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 32,1%	0,1

Forrás: KSH, illetve MNB-számítás

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