



# Havi elemzés az infláció alakulásáról

2017. augusztus



*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 és közgazdasági elemzésekért felelős ügyvezető igazgató hagyott jóvá.*

*További kérdésekkel kérjük, forduljon Várhegyi Judithoz (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 2017. AUGUSZTUS HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2017 augusztusában az éves összevetésben számított *infláció* 2,6 százalék volt. A *maginfláció* 2,8, míg az *indirekt adóktól szűrt maginfláció* 2,4 százalékos értéket mutatott (1. ábra). Az előző hónaphoz képest az infláció 0,5, míg a maginfláció 0,2 százalékponttal emelkedett. Az infláció emelkedését az üzemanyag termékkör árindexének – főként bázishatás miatt bekövetkező – növekedése okozta. A maginfláció emelkedését elsősorban az iparcikkek inflációjának bázishatás miatti növekedése, valamint az alkohol, dohány termékkör árindexének emelkedése magyarázza. A dohány árának emelkedését döntően a 2017 júliusától életbe lépett jövedékiadó-emelés okozta. (1. ábra és 2. ábra).

*Inflációs alapfolyamatokat* megragadó mutatóink (a keresletérzékeny és ritkán változó árú termékek és szolgáltatások éves inflációja) enyhén emelkedtek az előző hónaphoz képest, ugyanakkor továbbra is a maginflációtól érdemben elmaradva, 2,0 százalék körül alakulnak (3. ábra).

2017 augusztusában a volatilisabb, költségváltozásokra érzékenyebb élelmiszer- és energiaárak, továbbá a keresletérzékeny termékek közel azonos mértékben hatottak az áremelkedés irányába (1. ábra).

Az alábbiakban az inflációs főcsoportok árváltozásait elemezzük röviden.

Az *iparcikkek* áralakulását továbbra is visszafogott dinamika jellemzi, a termékkör éves indexe főként bázishatás miatt emelkedett (4. ábra). A termékkörön belül sem a *tartós*, sem a *nem tartós iparcikkek* áraiban nem történt érdemi változás az előző hónaphoz képest. Az iparcikkek árazását a mérsékelt importárak árleszorító hatása, valamint a folyamatosan élénkülő belföldi kereslet kettős hatása alakítja.

Augusztusban a *piaci szolgáltatások* árai az előző hónaphoz képest 0,1 százalékkal emelkedtek, ami összhangban van az elmúlt évekre jellemző áremelkedéssel. A termékek széles körét mérsékelt árváltozás jellemezte (5. ábra).

A *feldolgozott élelmiszerek* – szezonálisan igazított és adószűrt – árai júliushoz képest enyhén emelkedtek, melyhez döntően a tejtermékek és a vaj folytatódó áremelkedése járult hozzá.

A *feldolgozatlan élelmiszerek* – szezonálisan igazított és adószűrt – árai lényegében nem változtak.

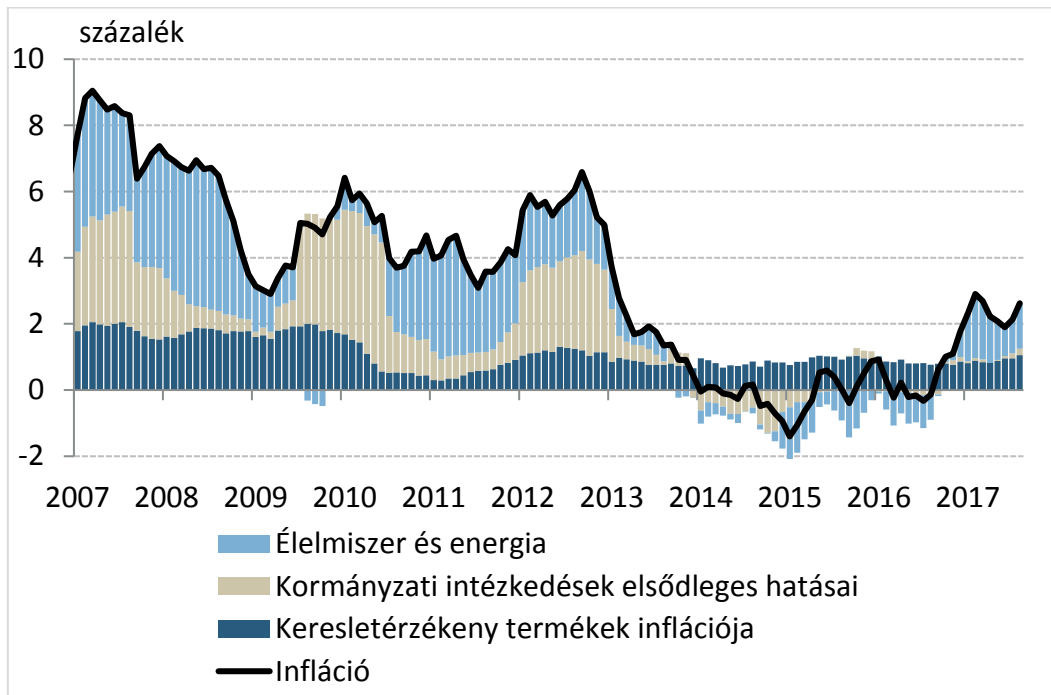
A *szabályozott termékek* árai nem változtak az előző hónaphoz képest.

A *lakosság inflációs várakozásai* továbbra is visszafogott szinten alakulnak (6. ábra).

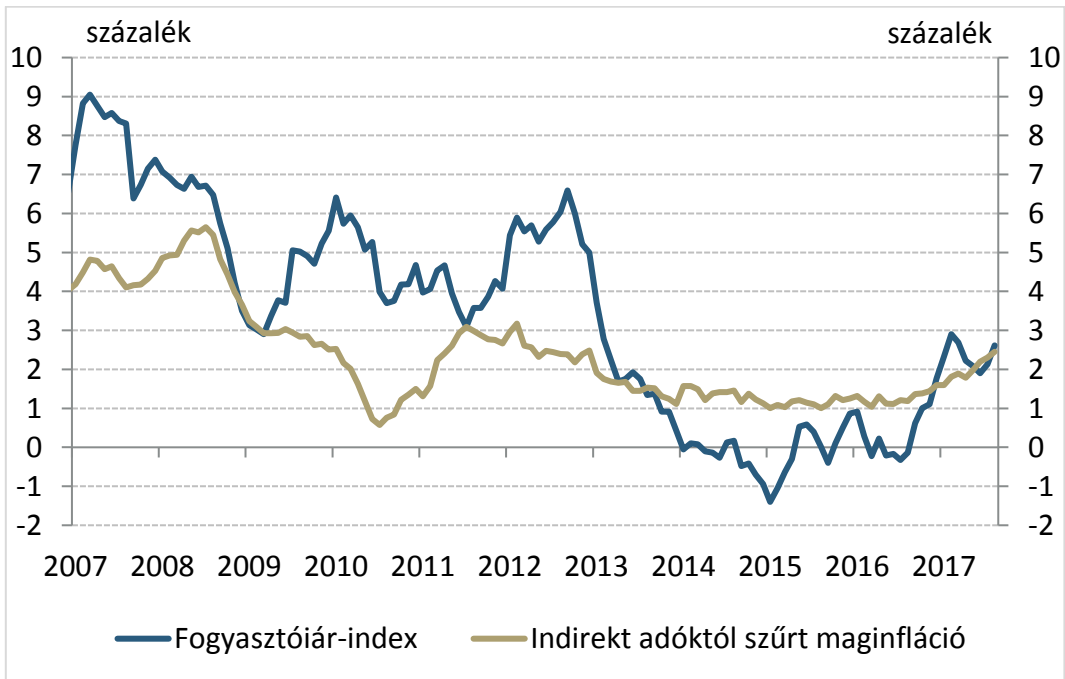
Készítette: Várhegyi Judit

Budapest, 2017. szeptember 8.

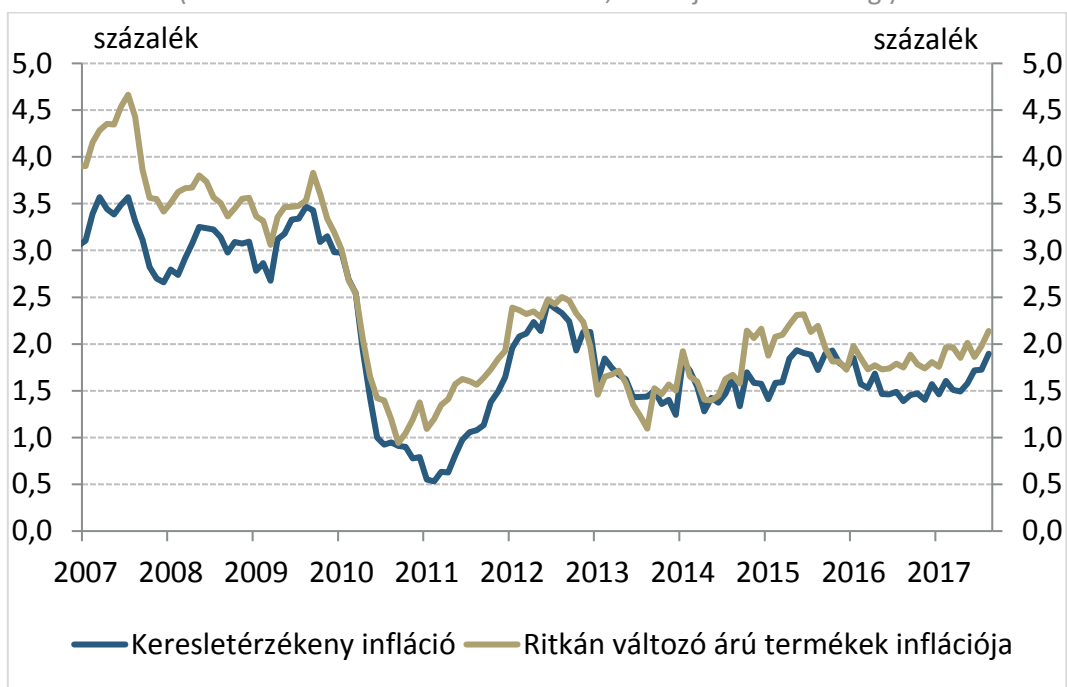
**1. ábra: Az infláció felbontása**  
(éves változás, 2007. jan. – 2017. aug.)



**2. ábra: A fogyasztóiár-index és az adószűrt maginfláció**  
(éves változás, 2007. jan. – 2017. aug.)

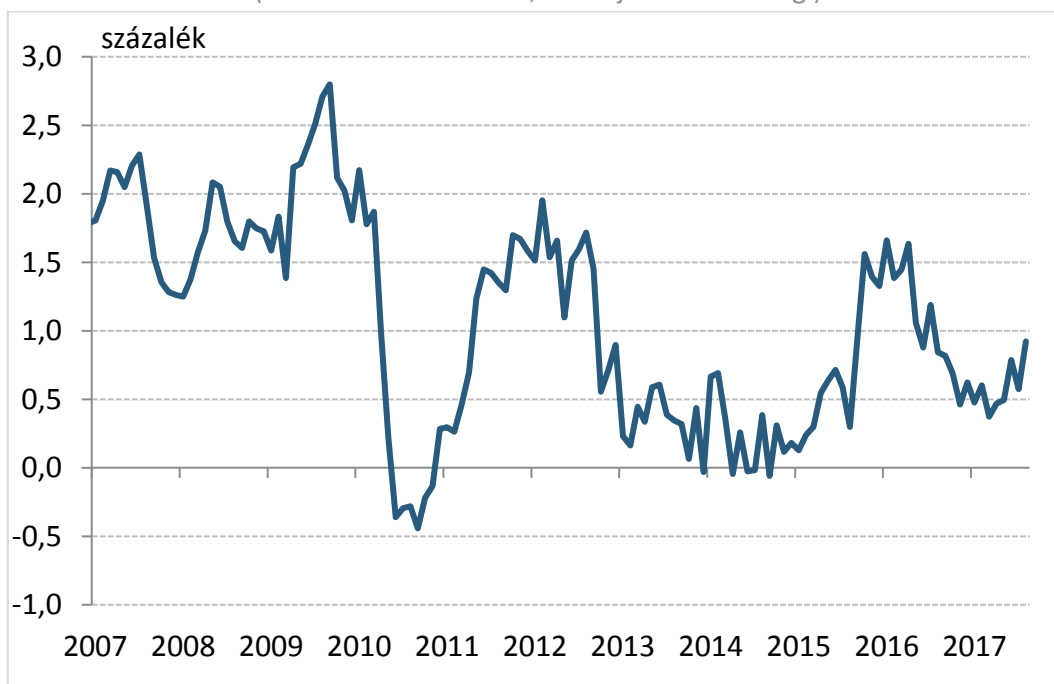


**3. ábra: Az inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatók**  
(indirekt adóktól szűrt éves változás, 2007. jan. – 2017. aug.)



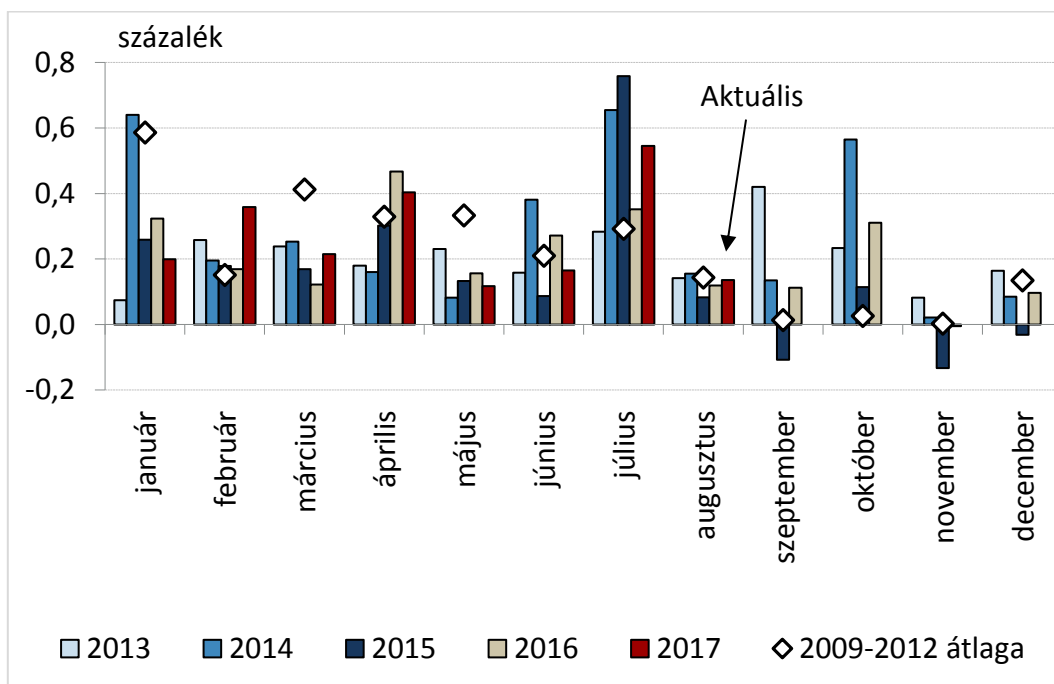
Megjegyzés: A keresletérzékeny infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árának legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB-számítás a KSH adatai alapján.

**4. ábra: Iparcikkek inflációja**  
(adószűrt éves változás, 2007. jan. – 2017. aug.)



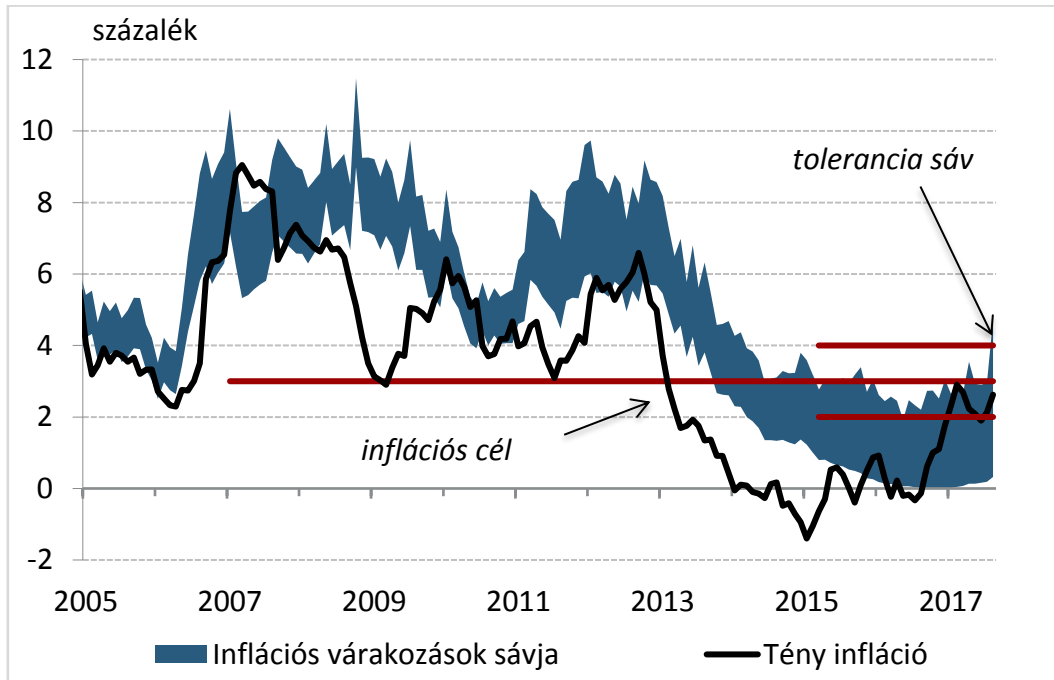
### 5. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

(szezonálisan nem igazított, adószűrt egyhavi változás, 2013. jan. – 2017. aug.)



### 6. ábra: Lakossági inflációs várakozások alakulása

(2005. jan. – 2017. aug.)



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

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

Fogyasztóiár-index, 2017. augusztus (KSH)					
2,6% (éves változás)					
MNB inflációs alapmutatók (MNB-számítás)					
<b>Ritkán változó árú termékek inflációjának hozzájárulása (százalékpont), súlya 32,9%</b>	<b>0,7</b>	<b>Keresletérzékeny infláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 55,8%</b>	<b>1,0</b>	<b>Adószűrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 68,9%</b>	<b>1,7</b>
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 67,1%	1,9	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 44,2%	1,6	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 31,1%	0,9

*Forrás: KSH, illetve MNB-számítás*

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