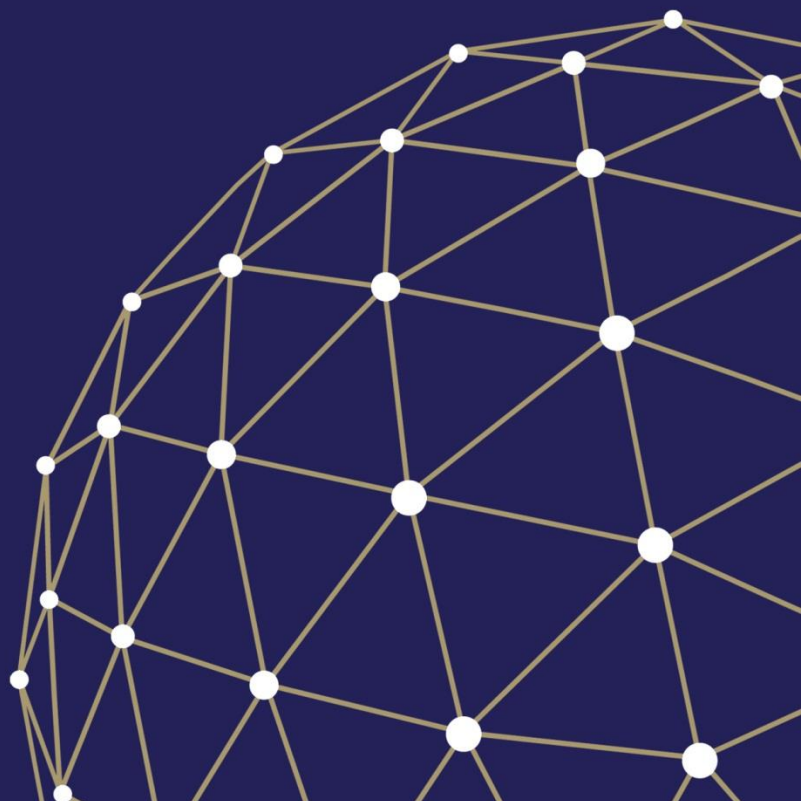




# Havi elemzés az infláció alakulásáról

2017. 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 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 2017. FEBRUÁR HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2017 februárjában az éves összevetésben számított *infláció* 2,9 százalék volt. A *maginfláció* és az *indirekt adóktól szűrt maginfláció* egyaránt 1,8 százalékos értéket mutatott (1. ábra). Az előző hónaphoz képest az infláció 0,6 százalékponttal, míg a maginfláció 0,2 százalékponttal emelkedett. Az infláció emelkedését elsősorban az üzemanyag termékkör árindexének döntően bázishatások miatti átmeneti növekedése magyarázza (1. ábra és 2. ábra).

*Inflációs alapfolyamatokat* megragadó mutatóink (a keresletérzékeny és ritkán változó árú termékek és szolgáltatások éves inflációja) nem mutattak érdemi elmozdulást az előző hónaphoz képest, így továbbra is a 1,5–2,0 százalékos sávban tartózkodnak (3. ábra).

2017 februárjában döntően a volatilisabb, költségváltozásokra érzékenyebb élelmiszer- és energiaárak hatottak az áremelkedés irányába. Előretekintve a bázishatások a tavaszi hónapokban kifutnak, ami ismét a fogyasztóiár-index csökkenésének irányába hat.

Az alábbiakban az inflációs főcsoportok árváltozásait elemezzük röviden.

Az *iparcikkek* éves inflációs rátája januárhoz képest érdemben nem változott, így továbbra is visszafogott szinten tartózkodik (4. ábra). A termékkörön belül a *tartós* és a *nem tartós iparcikkek* árindexében sem volt megfigyelhető számottevő elmozdulás. Az iparcikkek árazását a mérsékelt importárak árleszorító hatása, valamint a folyamatosan élénkülő belföldi kereslet kettős hatása alakítja.

Februárban a *piaci szolgáltatások* árai az előző hónaphoz képest 0,4 százalékkal emelkedtek. Az árváltozáshoz több termékkör áremelkedése együttesen járult hozzá. A piaci szolgáltatások – az egész évet alapvetően meghatározó év eleji – árváltozásai összességében megfeleltek a korábbi években tapasztaltaknak, melyet a januári alacsonyabb, míg a februári enyhén magasabb – az áfa-hatástól szűrt – havi változások összessége magyaráz (5. ábra).

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

A *feldolgozatlan élelmiszerek* – szezonálisan igazított és adószűrt – árai növekedtek, döntően a friss zöldség termékkör árváltozása miatt.

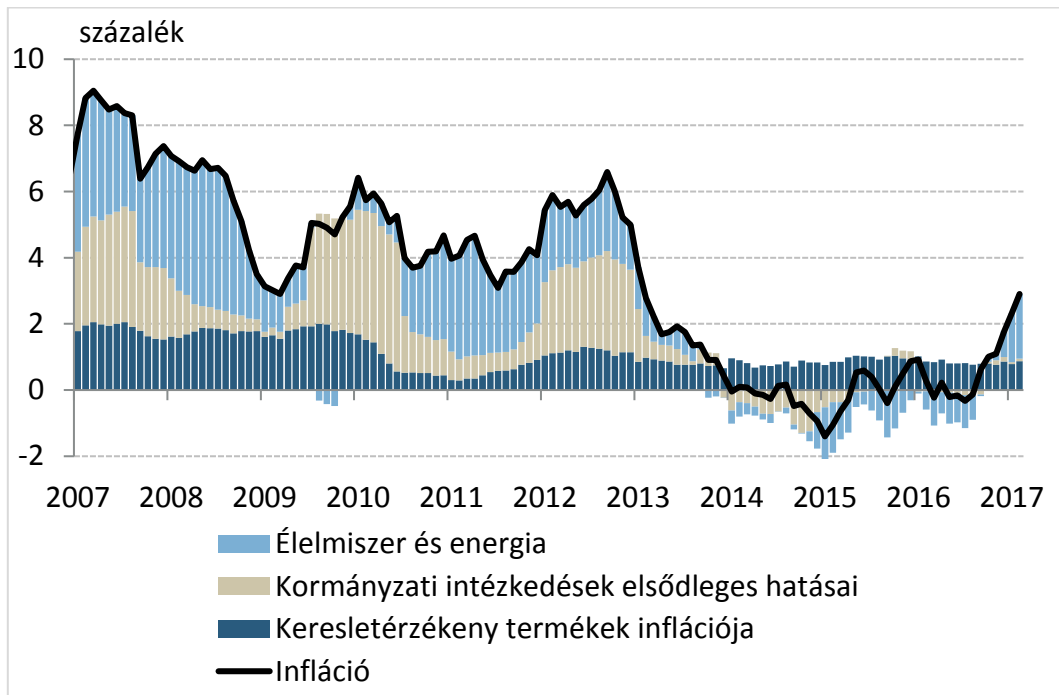
A *szabályozott termékek* árai lényegében nem változtak az előző hónaphoz képest.

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

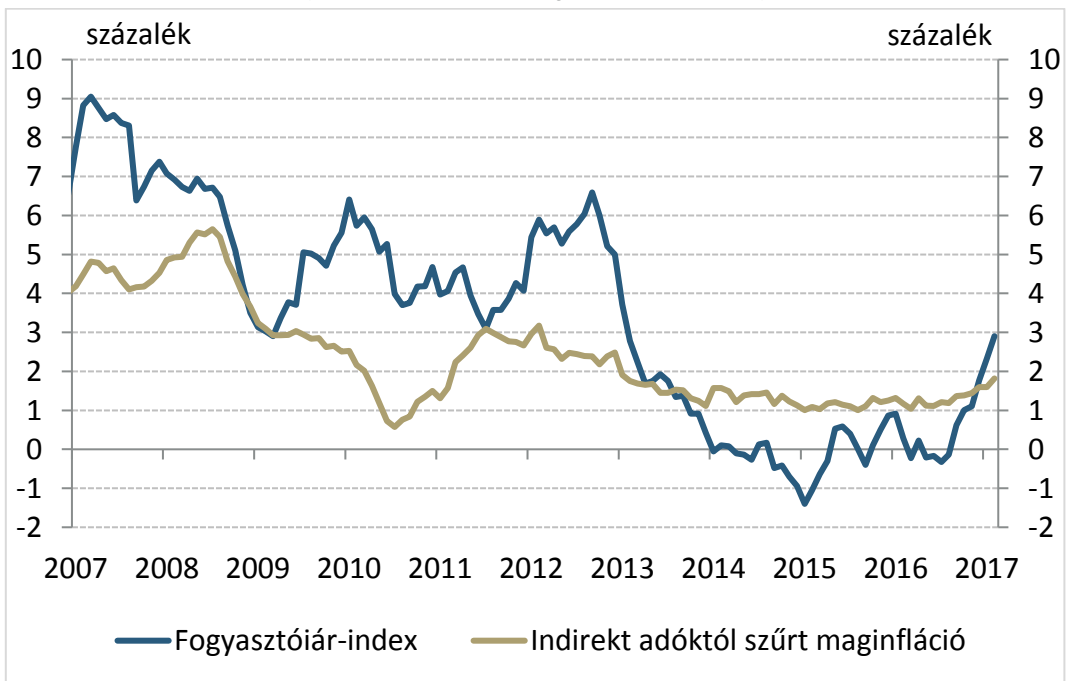
Készítette: Várhegyi Judit

Budapest, 2017. március 8.

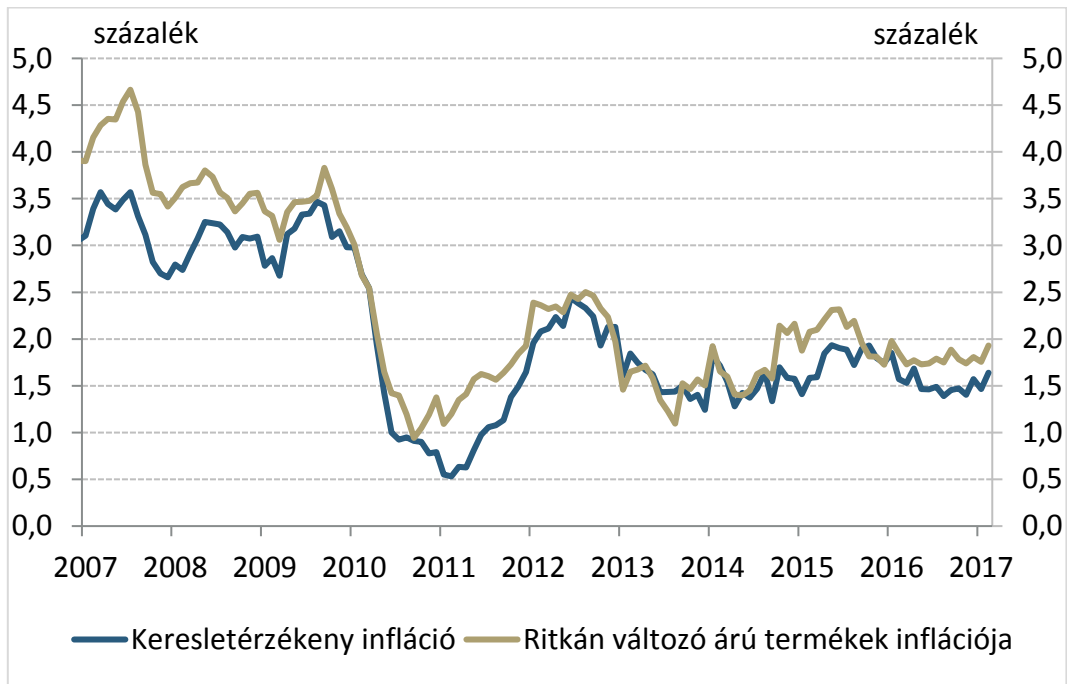
**1. ábra: Az infláció felbontása**  
(éves változás, 2007. jan. – 2017. febr.)



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

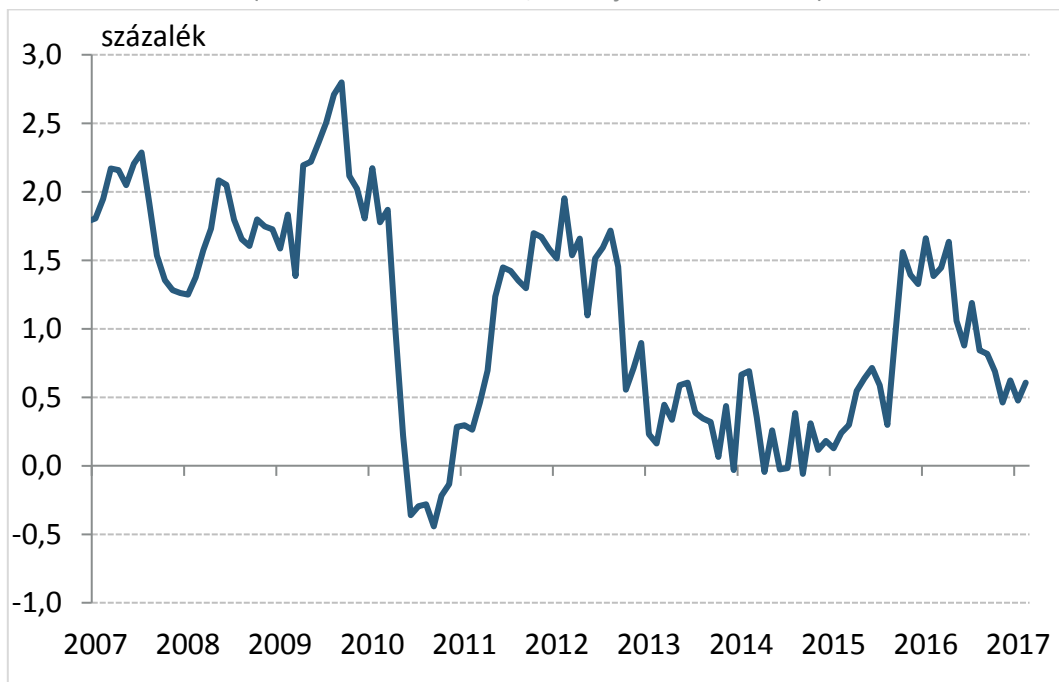


**3. ábra: Az inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatók**  
(indirekt adóktól szűrt éves változás, 2007. jan. – 2017. febr.)



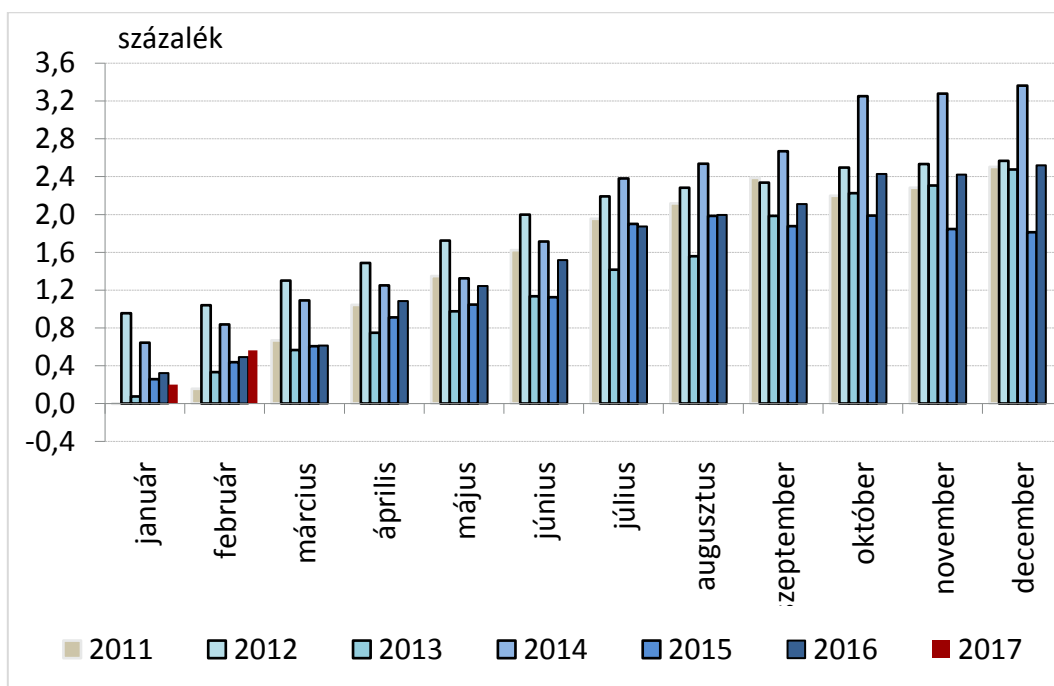
Megjegyzés: A keresletérzékeny infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árának legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB-számítás a KSH adatai alapján.

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



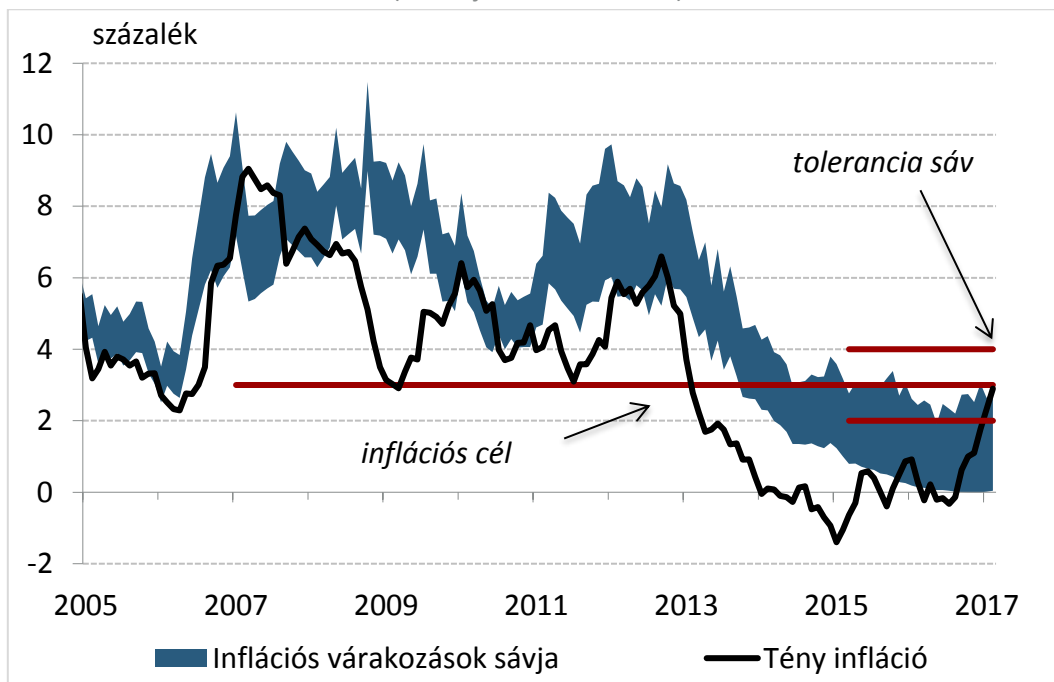
5. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

(szezonális nem igazított, adószűrt, előző év decemberéhez viszonyított változás, 2011. jan. – 2017. febr.)



6. ábra: Lakossági inflációs várakozások alakulása

(2005. jan. – 2017. febr.)



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

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

Fogyasztóiár-index, 2017. február (KSH)					
2,9% (éves változás)					
MNB inflációs alapmutatók (MNB-számítás)					
<b>Ritkán változó árú termékek inflációjának hozzájárulása (százalékpont), súlya 32,9%</b>	<b>0,6</b>	<b>Keresletérzékeny infláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 55,8%</b>	<b>0,9</b>	<b>Adószűrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 68,9%</b>	<b>1,3</b>
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 67,1%	2,3	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 44,2%	2,0	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 31,1%	1,6

*Forrás: KSH, illetve MNB-számítás*

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