



Havi elemzés az infláció alakulásáról

2017. május



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 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 2017. MÁJUS HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2017 májusában az éves összevetésben számított *infláció* 2,1 százalék volt. A *maginfláció* 2,1, míg az *indirekt adóktól szűrt maginfláció* 2,0 százalékos értéket mutatott (1. ábra). Az előző hónaphoz képest az infláció 0,1 százalékponttal csökkent, míg a maginfláció 0,2 százalékponttal emelkedett. Az infláció csökkenését főként az üzemanyagok árindexének – részben bázishatások miatti – mérséklődése, míg a maginfláció emelkedését a dohány termékkör főként jövedéki adó miatti emelkedése 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 az 1,5–2,0 százalékos sávban tartózkodnak (3. ábra).

2017 májusában döntően a volatilisabb, költségváltozásokra érzékenyebb élelmiszer- és energiaárak hatottak az áremelkedés irányába (1. ábra).

Az alábbiakban az inflációs főcsoportok árváltozásait elemezzük röviden.

Az *iparcikkek* szezonálisan igazított árszintje áprilishoz képest lényegében nem változott, így az éves index továbbra is visszafogott szinten tartózkodik (4. ábra). A termékkörön belül a *tartós* és a *nem tartós iparcikkek* árai esetében sem volt megfigyelhető számottevő mértékű elmozdulás az előző hónaphoz képest. Utóbbi termékcsoporthoz tartozó repülőjegyek csökkenését ellensúlyozta a ruházati cikkek árának emelkedése. Az iparcikkek árazását a mérsékelt importárak árleszorító hatása, valamint a folyamatosan élénkülő belföldi kereslet kettős hatása alakítja.

Májusban a *piaci szolgáltatások* árai az előző hónaphoz képest 0,1 százalékkal emelkedtek, így a termékkör esetében a korábbi éveknek megfelelő havi árváltozást figyelhettünk meg (5. ábra). A piaci szolgáltatások év eddigi részében tapasztalt árváltozásai összességében megfeleltek az elmúlt években tapasztaltaknak.

A *feldolgozott élelmiszerek* – szezonálisan igazított és adószűrt – árai áprilishoz képest emelkedtek, melyet elsősorban a tej árának emelkedése magyaráz.

A *feldolgozatlan élelmiszerek* – szezonálisan igazított és adószűrt – árai emelkedtek, főként a sertéshús és a friss zöldségek áremelkedésének következtében.

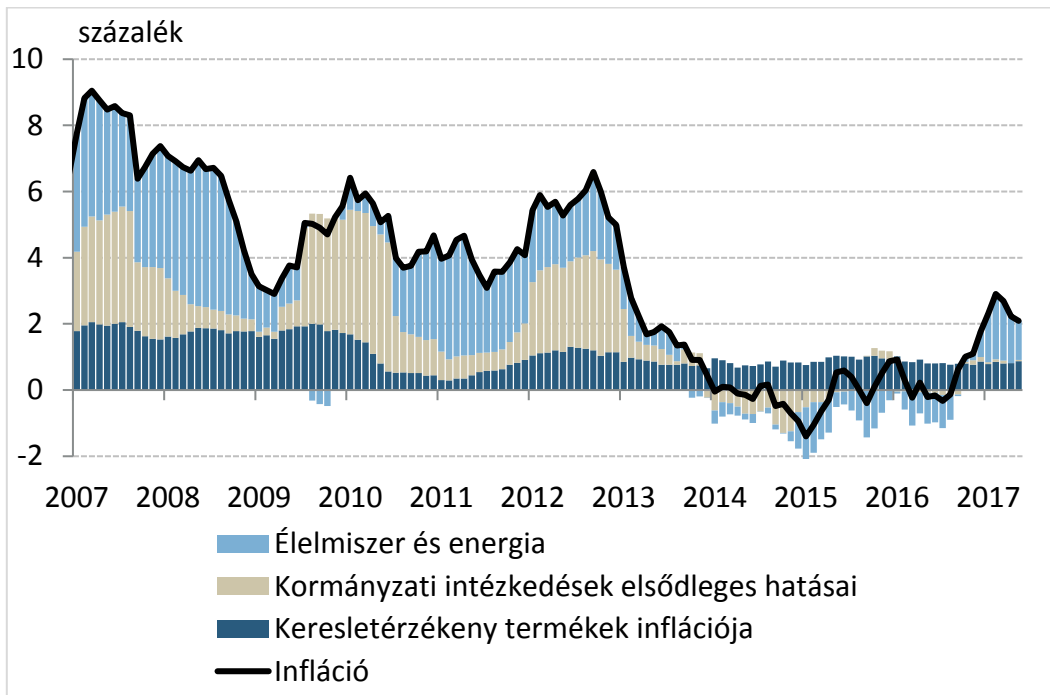
A *szabályozott termékek* árai nem változtak az előző hónaphoz képest.

A *lakosság inflációs várakozásai* az elmúlt időszakban az inflációs alapfolyamatokkal összhangban továbbra is mérsékelt szinten alakulnak (6. ábra).

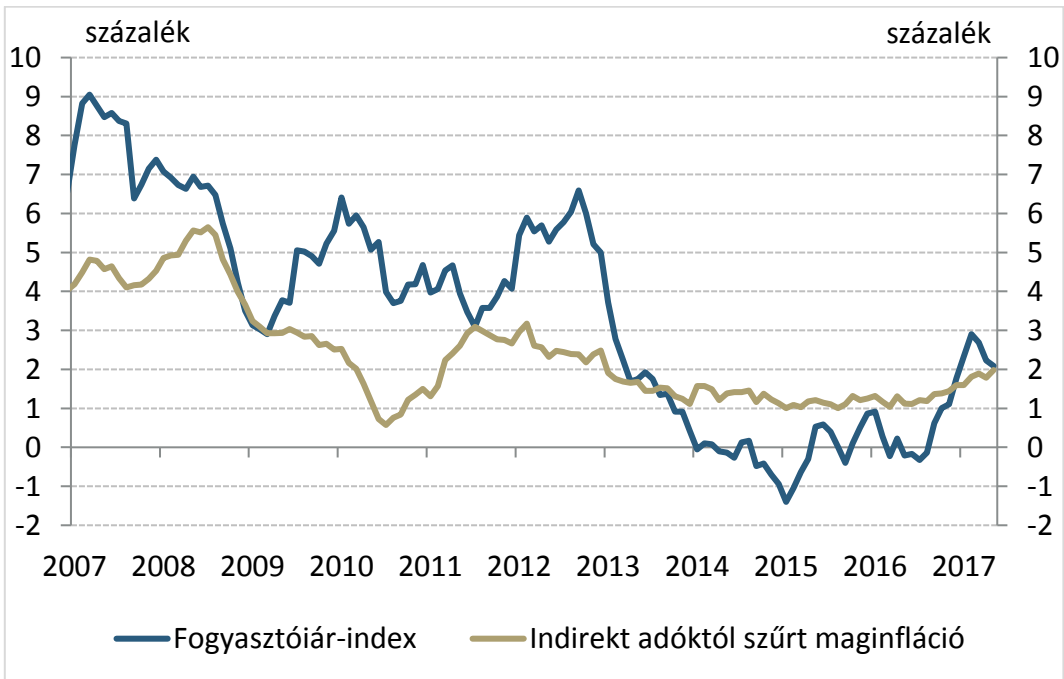
Készítette: Várhegyi Judit

Budapest, 2017. június 8.

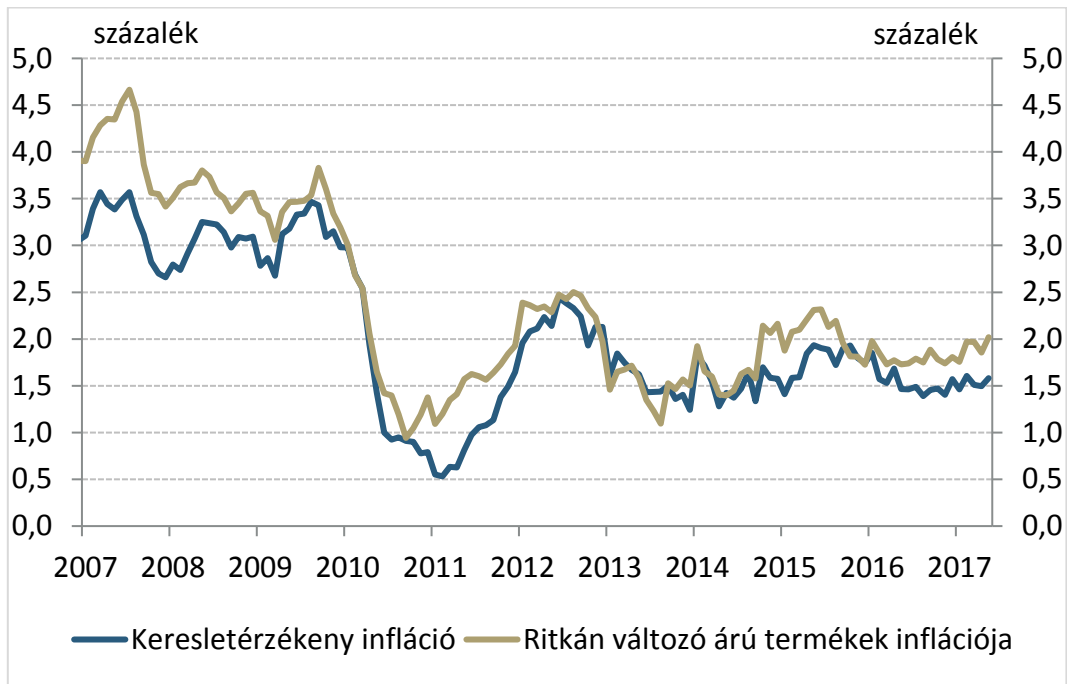
1. ábra: Az infláció felbontása
(éves változás, 2007. jan. – 2017. máj.)



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

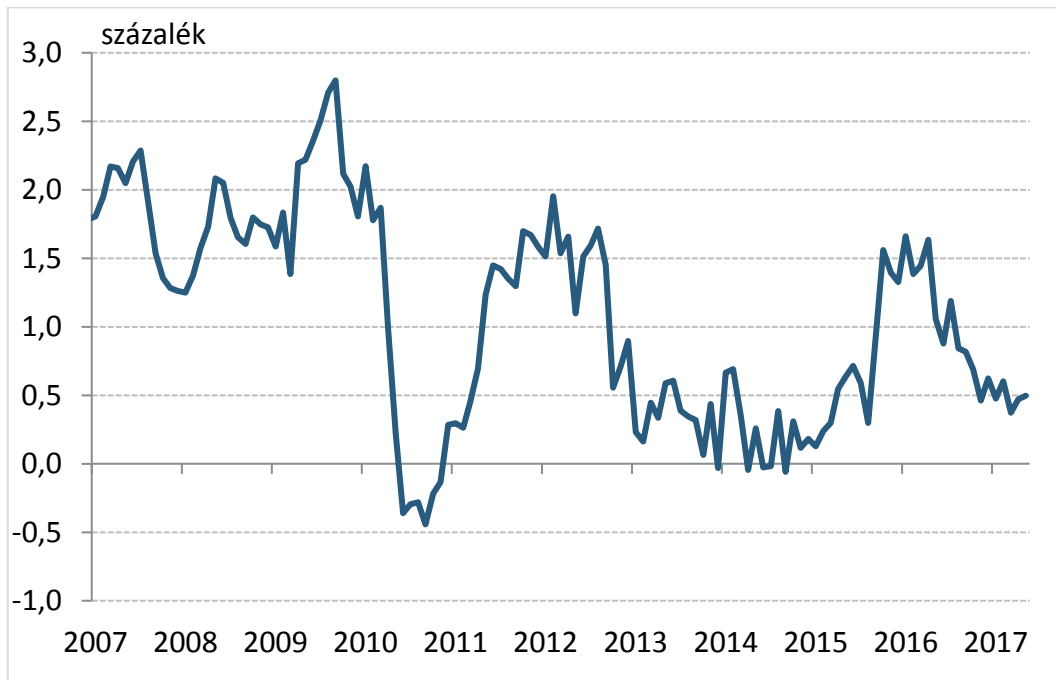


3. ábra: Az inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatók
(indirekt adóktól szűrt éves változás, 2007. jan. – 2017. máj.)



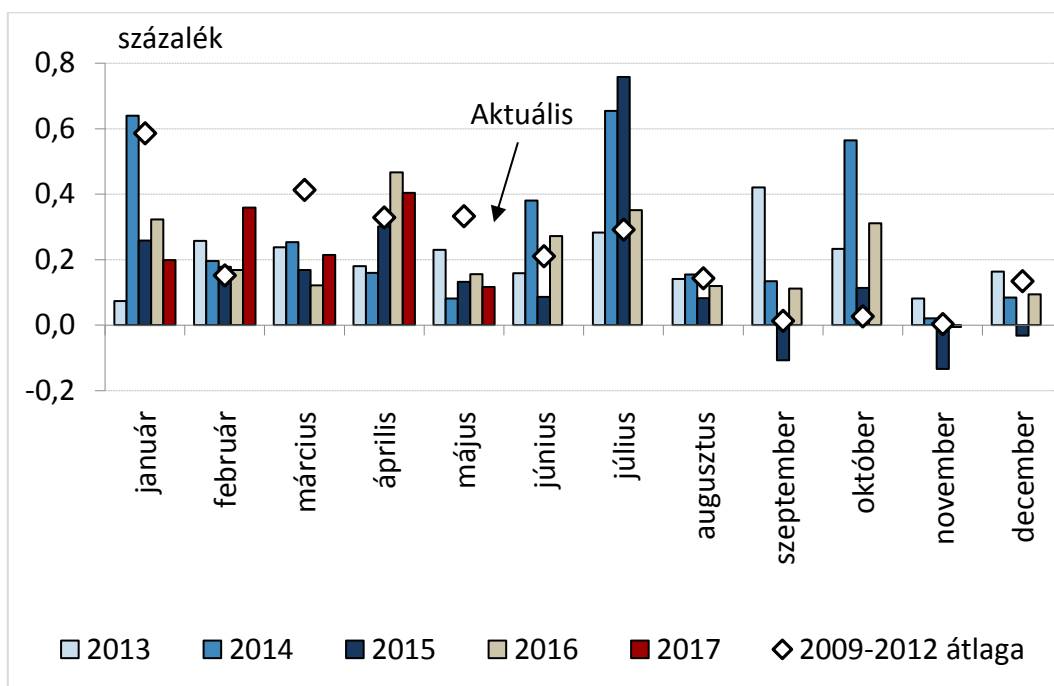
Megjegyzés: A keresletérzékeny infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árának legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB-számítás a KSH adatai alapján.

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



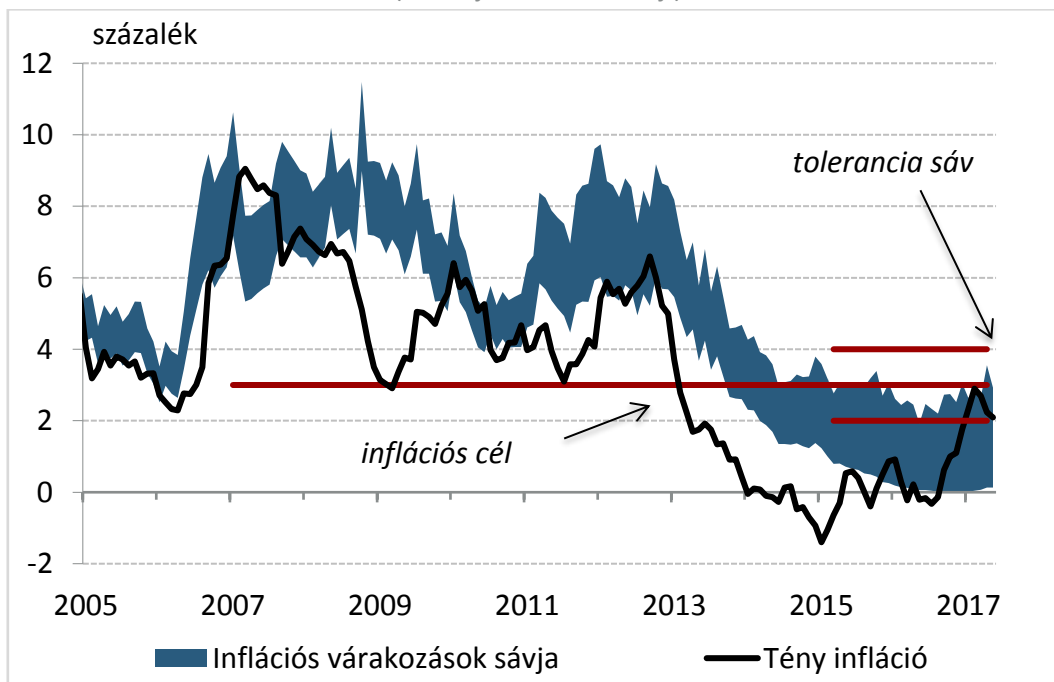
5. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

(szezonális nem igazított, adószűrt egyhavi változás, 2013. jan. – 2017. máj.)



6. ábra: Lakossági inflációs várakozások alakulása

(2005. jan. – 2017. máj.)



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

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

Fogyasztóiár-index, 2017. május (KSH)					
2,1% (éves változás)					
MNB inflációs alapmutatók (MNB-számítás)					
Ritkán változó árú termékek inflációjának hozzájárulása (százalékpont), súlya 32,9%	0,7	Keresletérzékeny infláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 55,8%	0,9	Adószűrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 68,9%	1,4
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 67,1%	1,4	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 44,2%	1,2	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 31,1%	0,7

Forrás: KSH, illetve MNB-számítás

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