



Havi elemzés az infláció alakulásáról

2017. március



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. MÁRCIUS HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2017 márciusában az éves összevetésben számított *infláció* 2,7 százalék volt. A *maginfláció* és az *indirekt adóktól szűrt maginfláció* egyaránt 1,9 százalékos értéket mutatott (1. ábra). Az előző hónaphoz képest az infláció 0,2 százalékponttal csökkent, míg a maginfláció 0,1 százalékponttal emelkedett. Az infláció csökkenését elsősorban az üzemanyag termékkör árindexének részben bázishatások miatti csökkenése 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 márciusában 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 februárhoz képest érdemben nem változott. A termékkör éves indexe a tavalyi évhez képest alacsonyabb árváltozás miatt mérséklődött, így továbbra is visszafogott szinten tartózkodik (4. ábra). A termékkörön belül a *tartós* és a *nem tartós iparcikkek* áraiban sem volt megfigyelhető számottevő elmozdulás. Az iparcikkek árazását a mérsékelt importárak árleszorító hatása, valamint a folyamatosan élénkülő belföldi kereslet kettős hatása alakítja.

Márciusban a *piaci szolgáltatások* árai az előző hónaphoz képest 0,2 százalékkal emelkedtek, mely lényegében megfelel a korábbi években tapasztaltaknak (5. ábra). A visszafogott árváltozás a termékek széles körére jellemző volt.

Az *alkohol, dohány termékkör* esetében az árak csökkentek a dohánytermékeket érintő jövedékiadó-emelések ellenére.

A *feldolgozott élelmiszerek* – szezonálisan igazított és adószűrt – árai februárhoz képest enyhén emelkedtek, elsősorban a kenyér árnövekedése következtében.

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

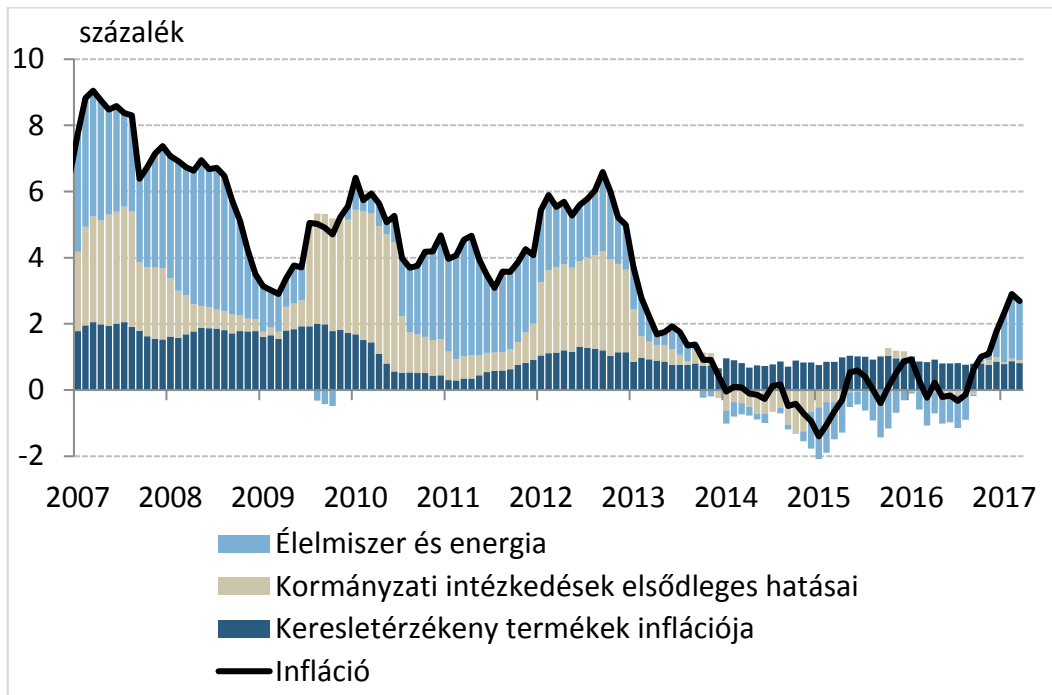
A *szabályozott termékek* árai lényegében nem változtak az előző hónaphoz képest.

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

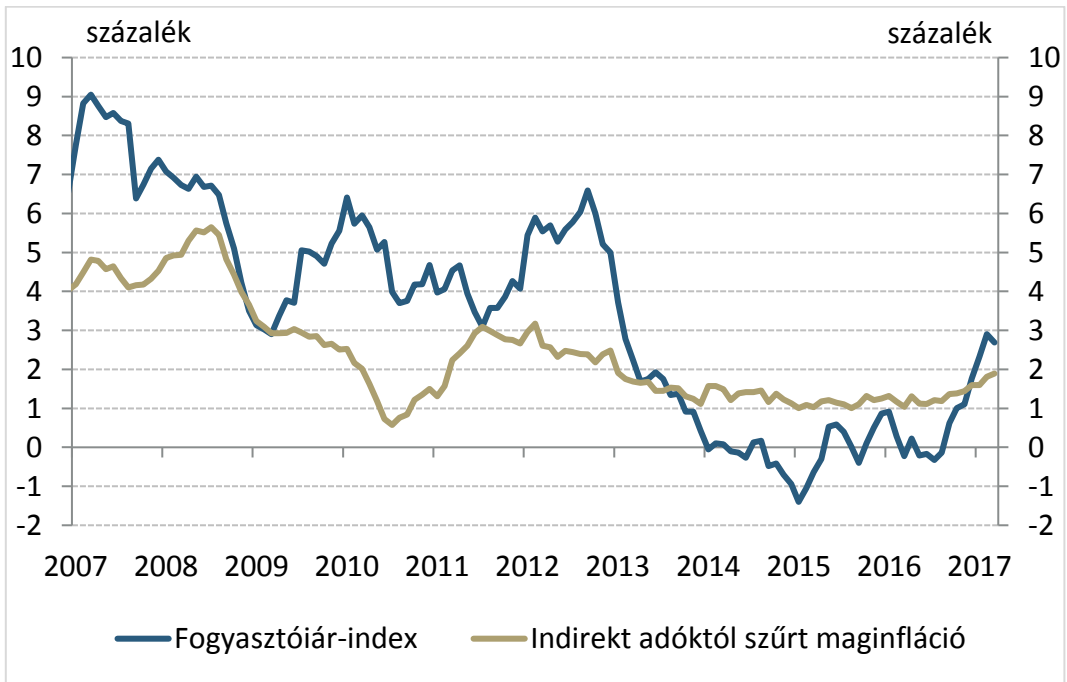
Készítette: Várhegyi Judit

Budapest, 2017. április 11.

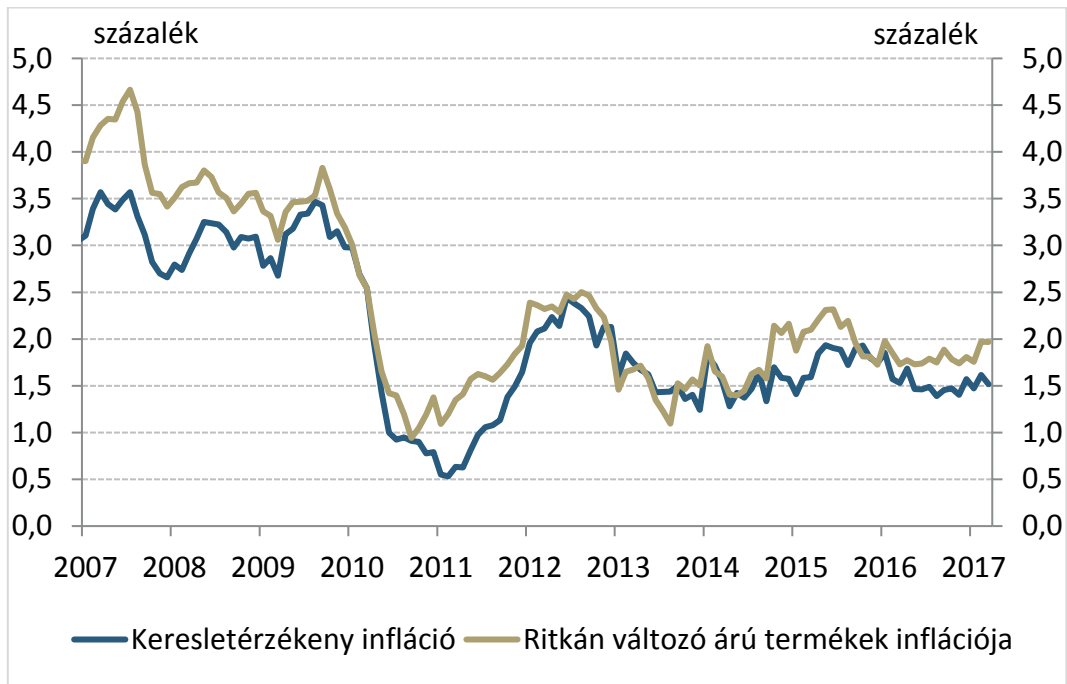
1. ábra: Az infláció felbontása
(éves változás, 2007. jan. – 2017. márc.)



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

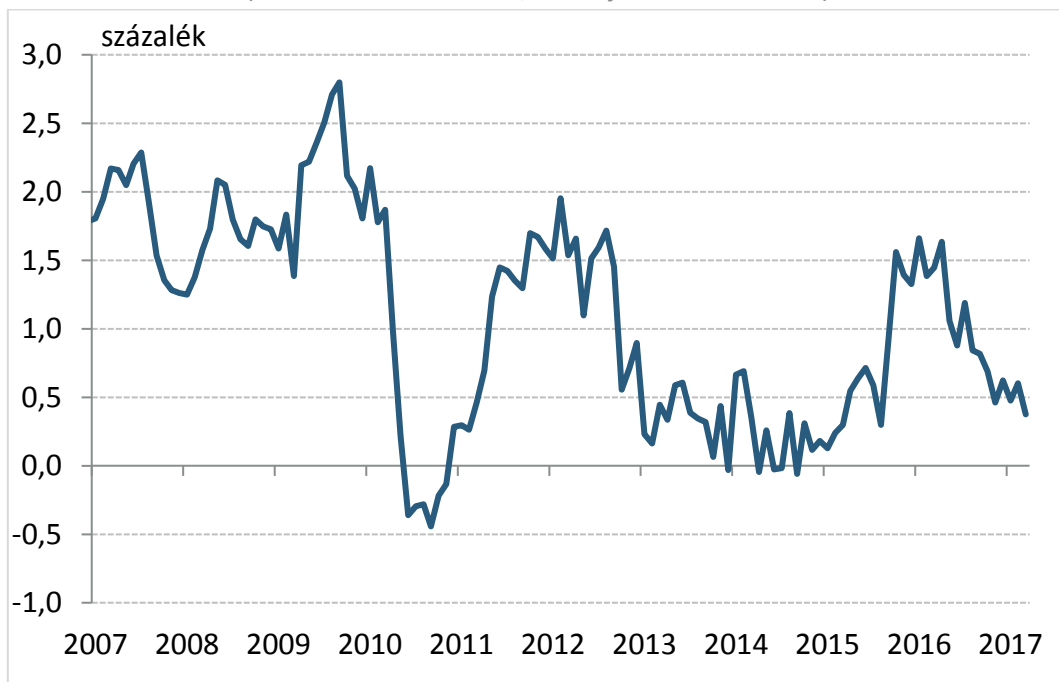


3. ábra: Az inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatók
(indirekt adóktól szűrt éves változás, 2007. jan. – 2017. márc.)



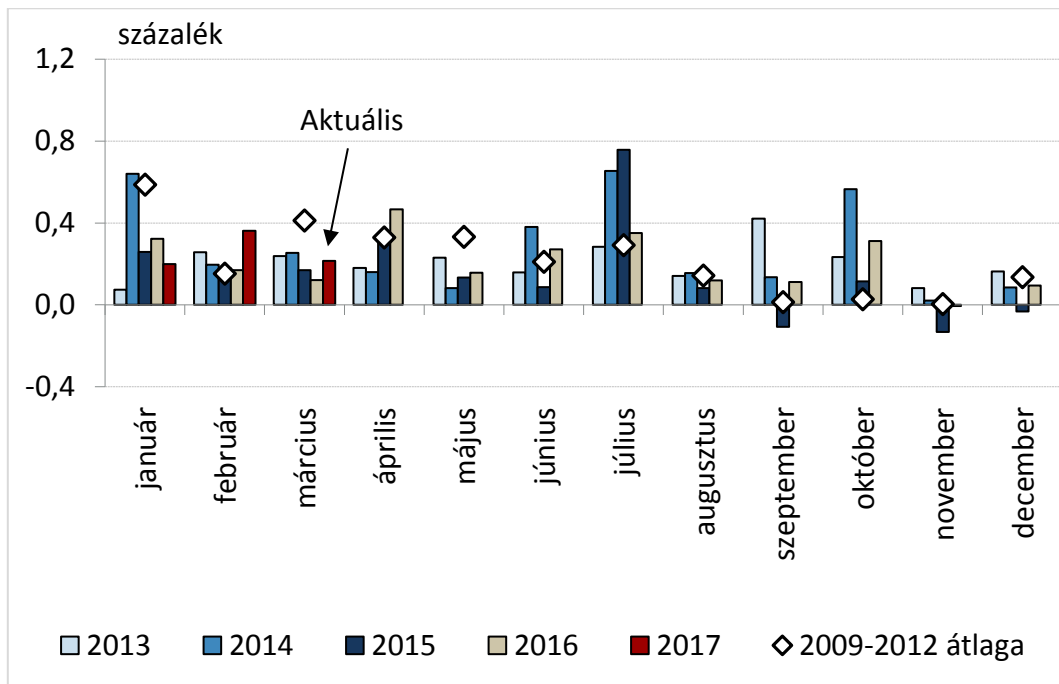
Megjegyzés: A keresletérzékeny infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árának legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB-számítás a KSH adatai alapján.

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



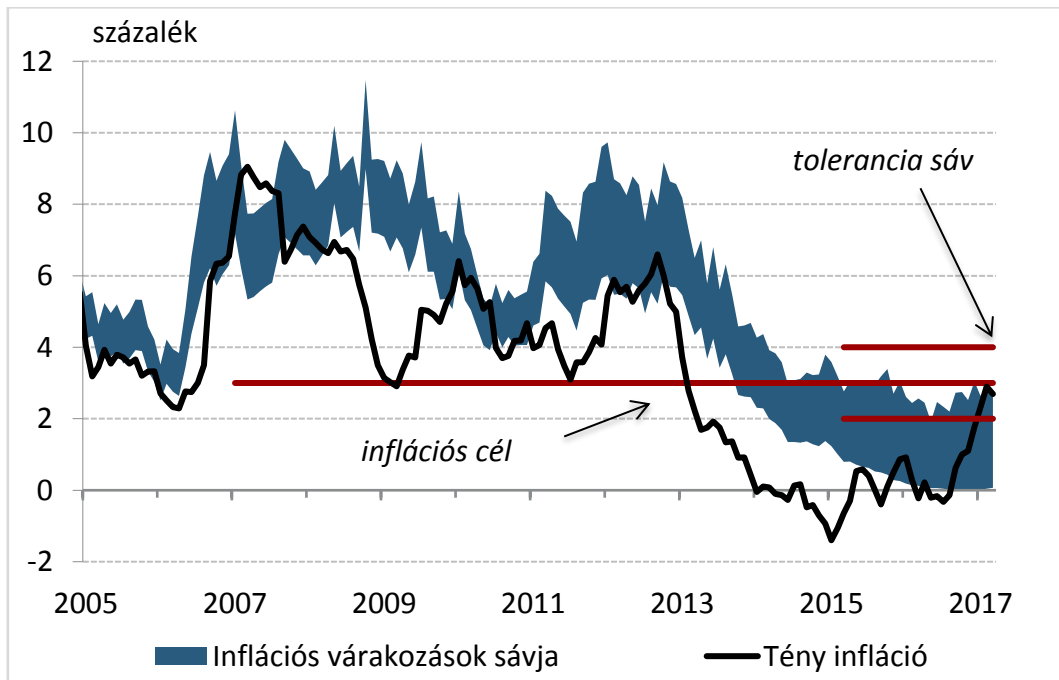
5. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

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



6. ábra: Lakossági inflációs várakozások alakulása

(2005. jan. – 2017. márc.)



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

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

Fogyasztóiár-index, 2017. március (KSH)					
2,7% (éves változás)					
MNB inflációs alapmutatók (MNB-számítás)					
Ritkán változó árú termékek inflációjának hozzájárulása (százalékpont), súlya 32,9%	0,6	Keresletérzékeny infláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 55,8%	0,8	Adószűrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 68,9%	1,3
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 67,1%	2,1	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 44,2%	1,9	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 31,1%	1,4

Forrás: KSH, illetve MNB-számítás

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