



# Havi elemzés az infláció alakulásáról

2017. 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 igazgatóságon készült, amit Virág Barnabás, a Monetáris politikáért és közgazdasági elemzésekért 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. NOVEMBER HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2017 novemberében az éves összevetésben számított *infláció* 2,5 százalék volt. A *maginfláció* 2,7, míg az *indirekt adóktól szűrt maginfláció* 2,2 százalékos értéket mutatott (1. ábra). Az előző hónaphoz képest az infláció 0,3 százalékponttal emelkedett, míg a maginfláció nem változott. Az infláció emelkedését az üzemanyagok árának emelkedése okozta (1. ábra és 2. ábra).

*Inflációs alapfolyamatokat* megragadó mutatóink (a keresletérzékeny és ritkán változó árú termékek és szolgáltatások éves inflációja) összességében nem változtak októberhez képest (3. ábra). A mutatók továbbra is 2 százalék körül alakulnak és elmaradnak a maginflációtól.

2017 novemberében főként a volatilisabb, költségváltozásokra érzékenyebb élelmiszer- és energiaárak hatottak az áremelkedés irányába, a keresletérzékeny termékek hozzájárulása lényegében nem változott előző hónaphoz képest (1. ábra).

Az alábbiakban az inflációs főcsoportok árváltozásait elemezzük röviden.

Az *iparcikkek* szezonálisan igazított árai enyhén emelkedtek az előző hónaphoz képest (4. ábra). A termékkörön belül a *tartós iparcikkek* ára csökkent, míg a *nem tartós iparcikke* emelkedett. A termékkör árazását a mérsékelt importárak árleszorító hatása, valamint a folyamatosan élénkülő belföldi kereslet kettős hatása alakítja.

Novemberben a *piaci szolgáltatások* árai az előző hónaphoz képest 0,5 százalékkal csökkentek, mely az adóváltozások hatásaitól eltekintve historikus összevetésben is jelentős mérséklődésnek tekinthető (5. ábra). A korábbi évektől eltérő árdinamikát főként a kábeltévé-, valamint a mobiltelefon- és internet előfizetések árának alakulása magyarázza. A vállalatokat jellemző árazási gyakorlat alapján a következő év eleje lehet meghatározó a piaci szolgáltatások inflációjának alakulása szempontjából.

A *feldolgozott élelmiszerek* – szezonálisan igazított és adószűrt – árai októberhez képest enyhén emelkedtek. Az elmúlt hónapokban érdemben emelkedő tej és tejtermékek árdinamikája novemberben lassult.

A *feldolgozatlan élelmiszerek* – szezonálisan igazított és adószűrt – árai is emelkedést mutattak, melyet elsősorban a tojás árának számottevő mértékű növekedése okozott. A tojásárak emelkedését a nemzetközi piacon tapasztalható általános kínálatcsökkenés okozza.

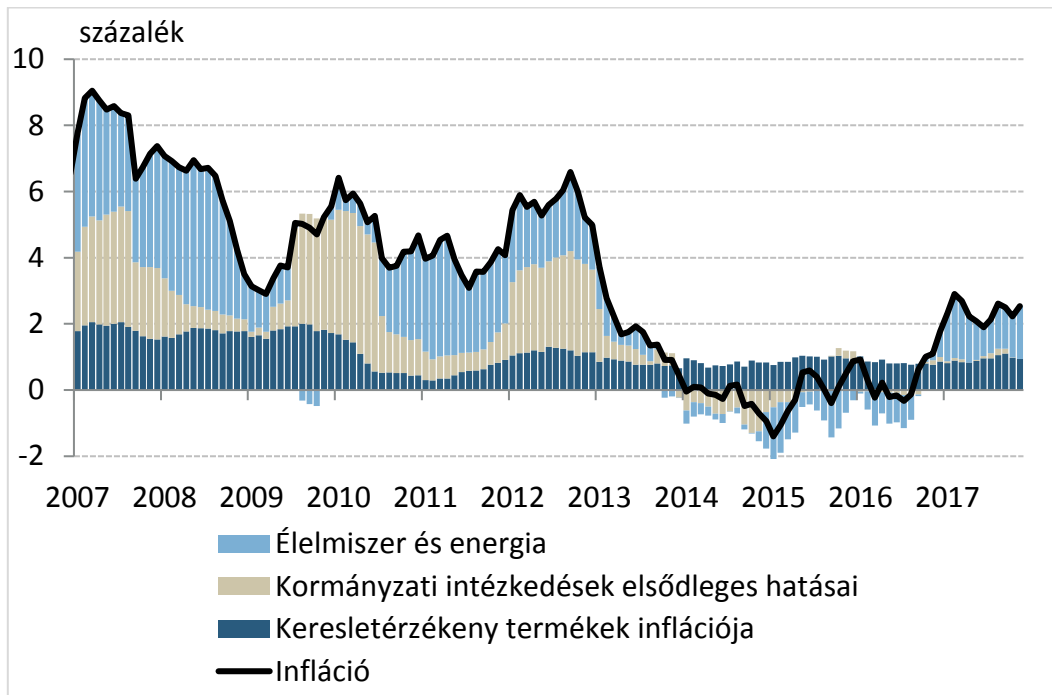
A *szabályozott termékek* árai nem változtak októberhez képest.

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

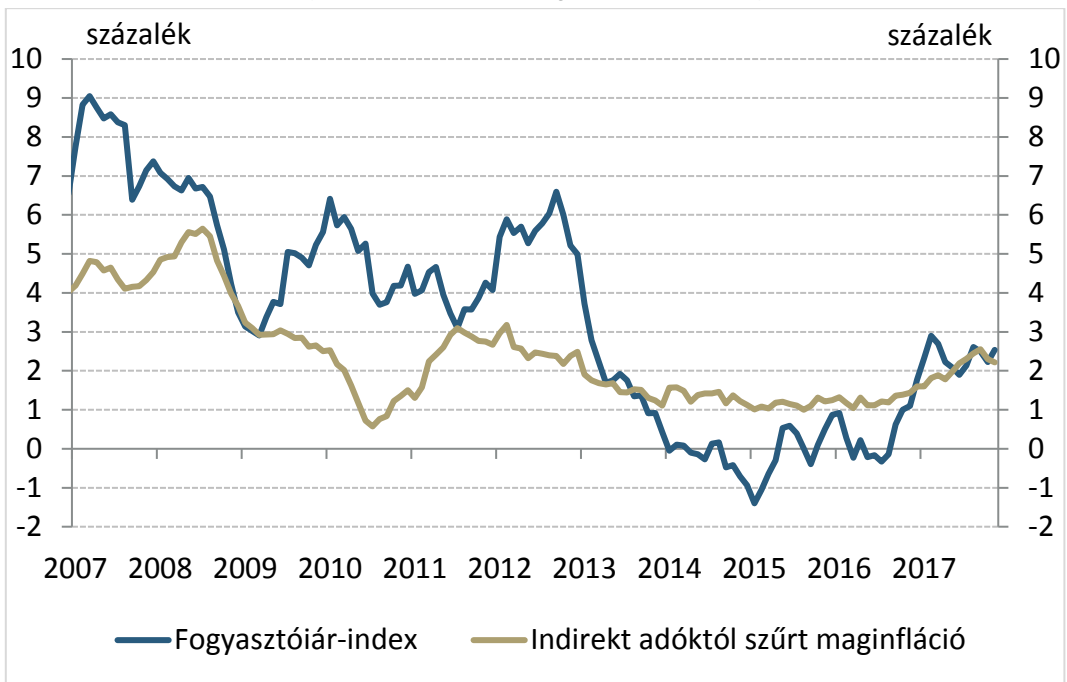
Készítette: Várhegyi Judit

Budapest, 2017. december 8.

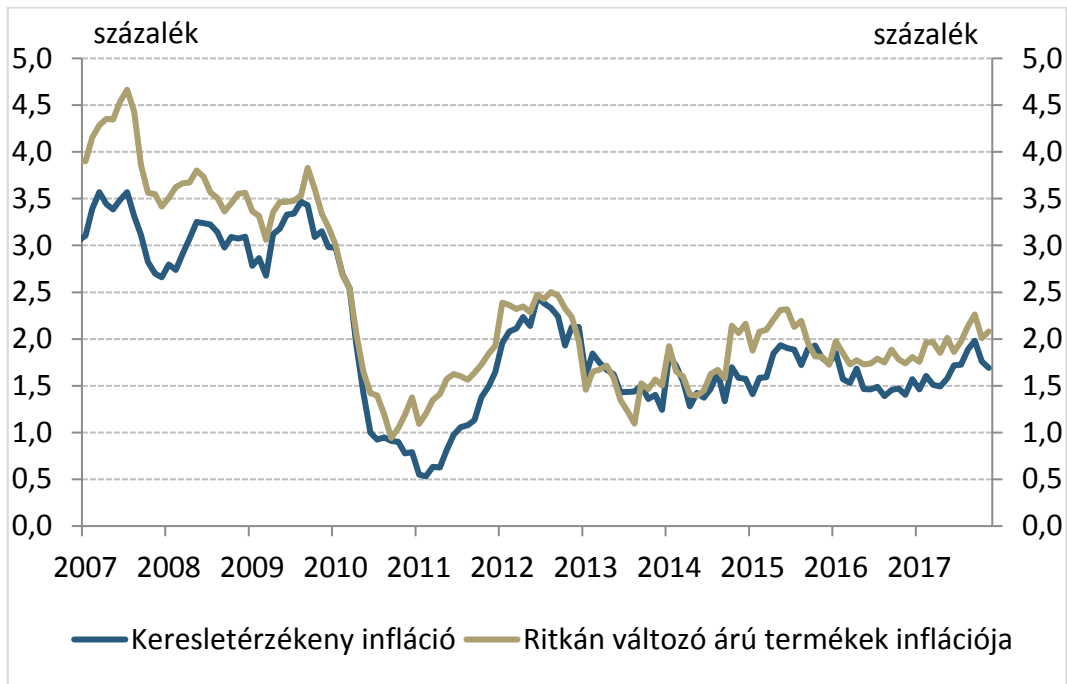
**1. ábra: Az infláció felbontása**  
(éves változás, 2007. jan. – 2017. nov.)



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

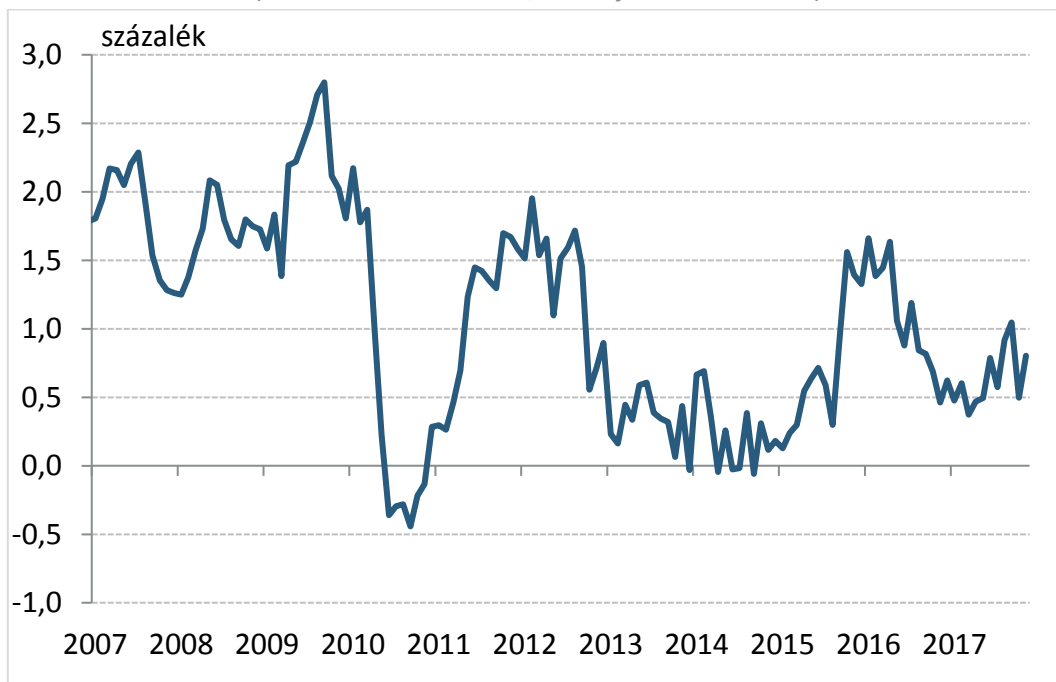


**3. ábra: Az inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatók**  
(indirekt adóktól szűrt éves változás, 2007. jan. – 2017. nov.)



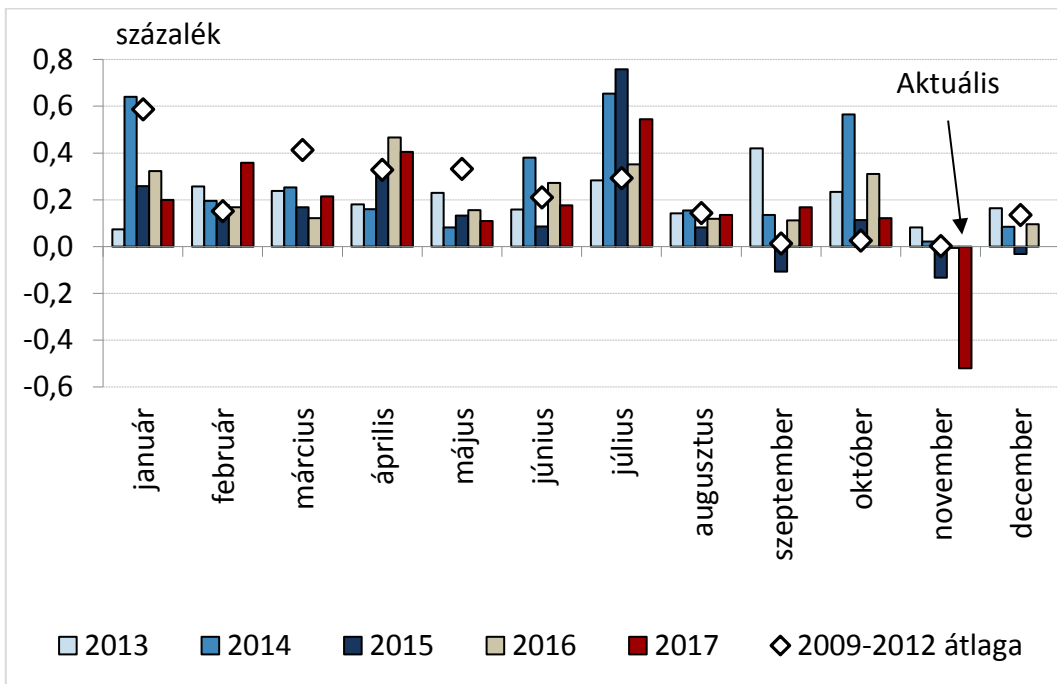
Megjegyzés: A keresletérzékeny infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árának legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB-számítás a KSH adatai alapján.

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



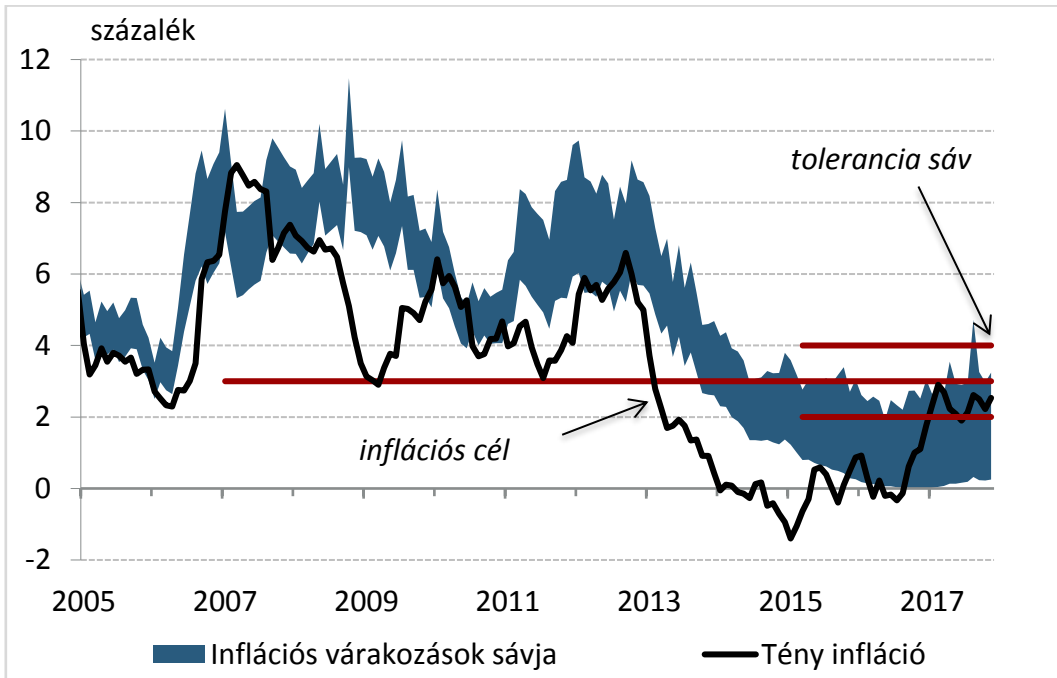
5. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

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



6. ábra: Lakossági inflációs várakozások alakulása

(2005. jan. – 2017. nov.)



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

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

Fogyasztóiár-index, 2017. november (KSH)					
2,5% (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>0,9</b>	<b>Adószűrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 68,9%</b>	<b>1,5</b>
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 67,1%	1,8	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 44,2%	1,6	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 31,1%	1,0

*Forrás: KSH, illetve MNB-számítás*

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