



Havi elemzés az infláció alakulásáról

2017. október



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)

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. OKTÓBER HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2017 októberében az éves összevetésben számított *infláció* 2,2 százalék volt. A *maginfláció* 2,7, míg az *indirekt adóktól szűrt maginfláció* 2,3 százalékos értéket mutatott (1. ábra). Az előző hónaphoz képest az infláció 0,3, míg a maginfláció 0,2 százalékponttal csökkent. Az infláció mérséklődését az iparcikkek és az üzemanyagok árindexének csökkenése okozta (1. ábra és 2. ábra).

Inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatóink (a keresletérzékeny és ritkán változó árú termékek és szolgáltatások éves inflációja) csökkentek az előző hónaphoz képest és 2 százalék körül alakulnak, ezzel továbbra is érdemben elmaradnak a maginflációtól (3. ábra).

2017 októberében 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* szezonálisan igazított árai csökkentek az előző hónaphoz képest. A termékkörön belül a *tartós* és a *nem tartós iparcikkek* árai is mérséklődtek. Az utóbbi csoporton belül az árak csökkenését főként a volatilis árazású repülőjegyek áralakulása okozta. Az iparcikkek éves inflációjának csökkenéséhez bázishatások is hozzájárultak (4. ábra). A termékkör árazását a mérsékelt importárak árleszorító hatása, valamint a folyamatosan élénkülő belföldi kereslet kettős hatása alakítja.

Októberben a *piaci szolgáltatások* árai az előző hónaphoz képest 0,1 százalékkal emelkedtek. A termékkör esetében a tavalyinál alacsonyabb árdinamikát figyeltünk meg. A mérsékelt árváltozást főként az egészségügyi szolgáltatások, illetve a kábeltévé előfizetések áralakulása magyarázza, ahol – a tavaly októberi megszokottnál magasabb áremelkedést követően – visszafogott árdinamika volt megfigyelhető. A szolgáltatások többségét mérsékelt árváltozás jellemezte (5. ábra).

A *feldolgozott élelmiszerek* – szezonálisan igazított és adószűrt – árai szeptemberhez képest enyhén emelkedtek, melyhez döntően a tej és a tejtermékek folytatódó áremelkedése járult hozzá. A termékkör esetében – a korábbi hónapok érdemi emelkedését követően – lassuló árdinamikát figyeltünk meg.

A *feldolgozatlan élelmiszerek* – szezonálisan igazított és adószűrt – árai emelkedtek, melyet elsősorban a zöldségek árának emelkedése okozott.

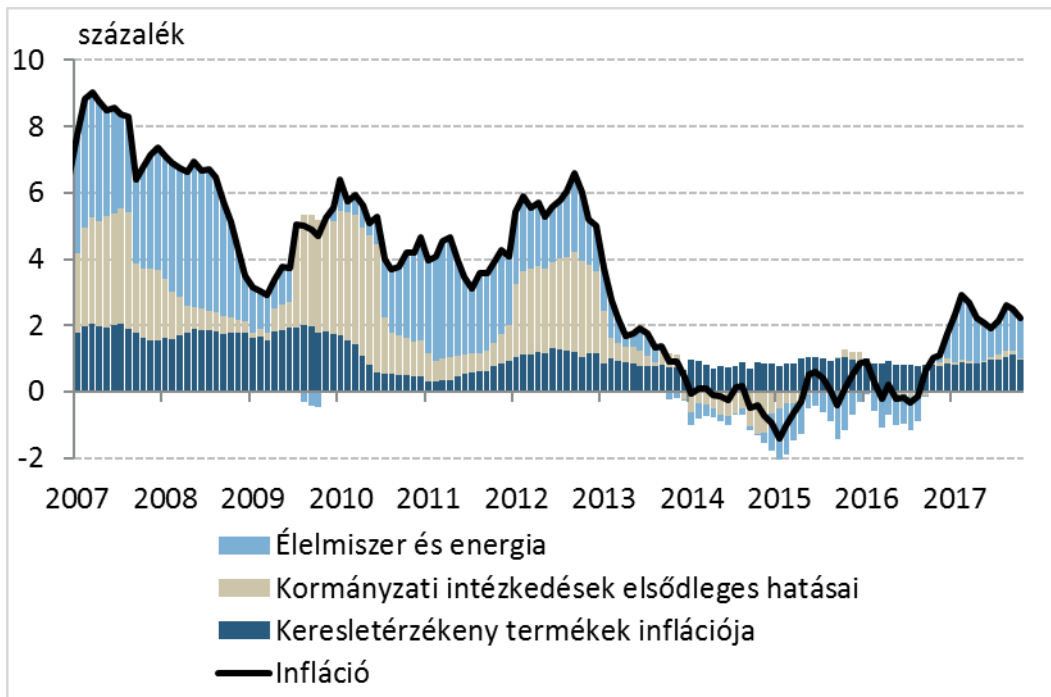
A *szabályozott termékek* árai nem változtak szeptemberhez képest.

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

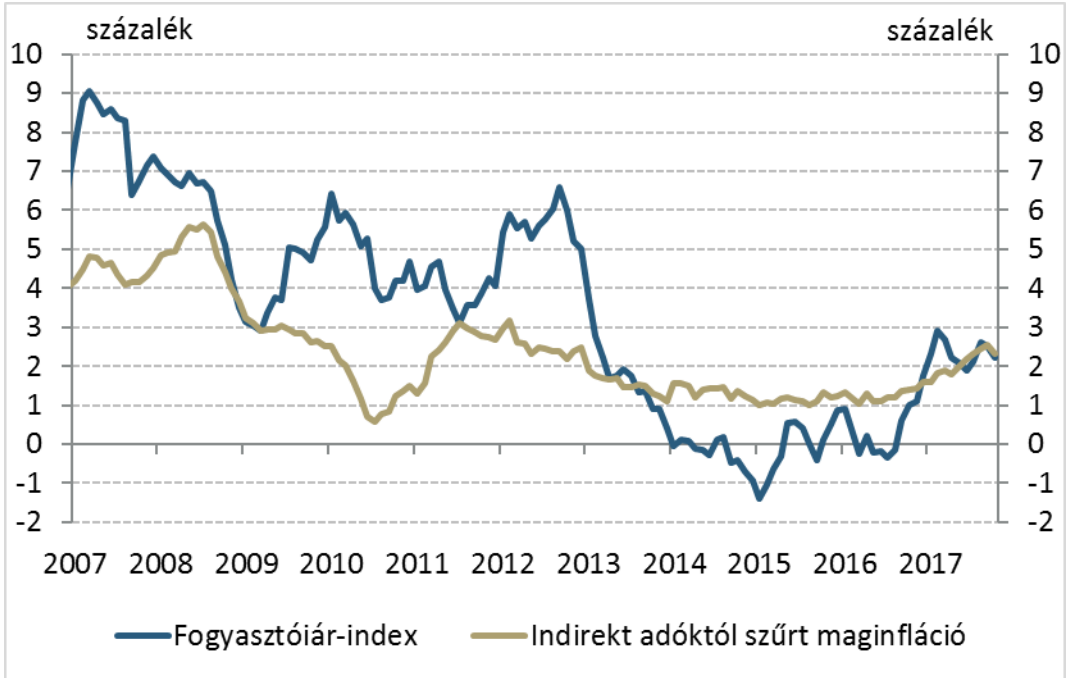
Készítette: Várhegyi Judit

Budapest, 2017. november 9.

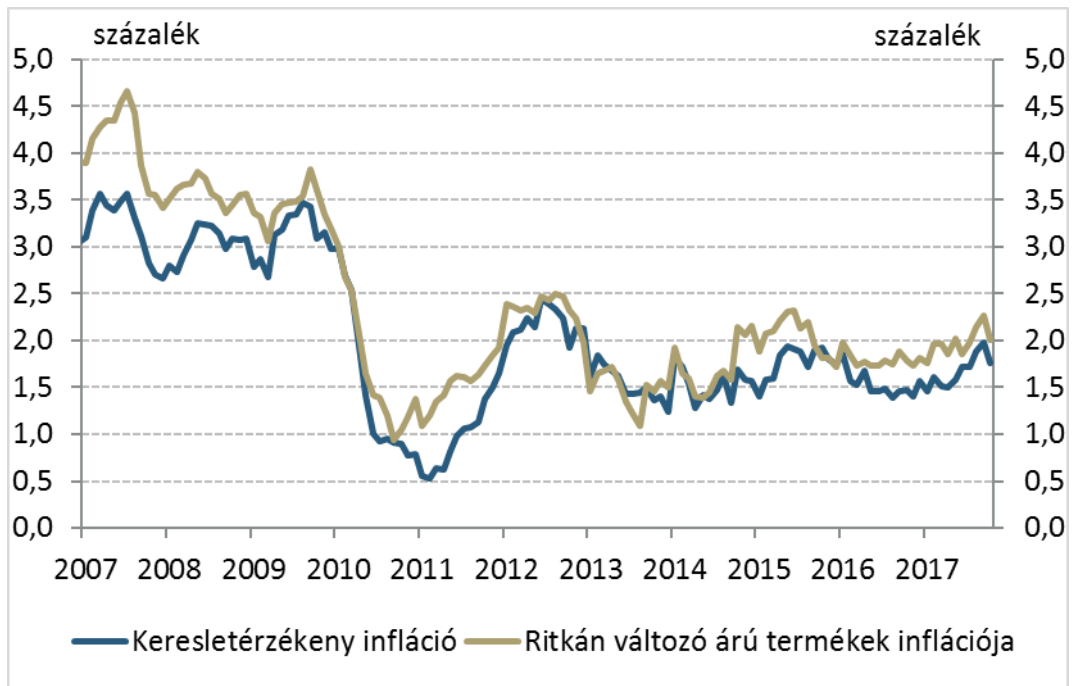
1. ábra: Az infláció felbontása
(éves változás, 2007. jan. – 2017. okt.)



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

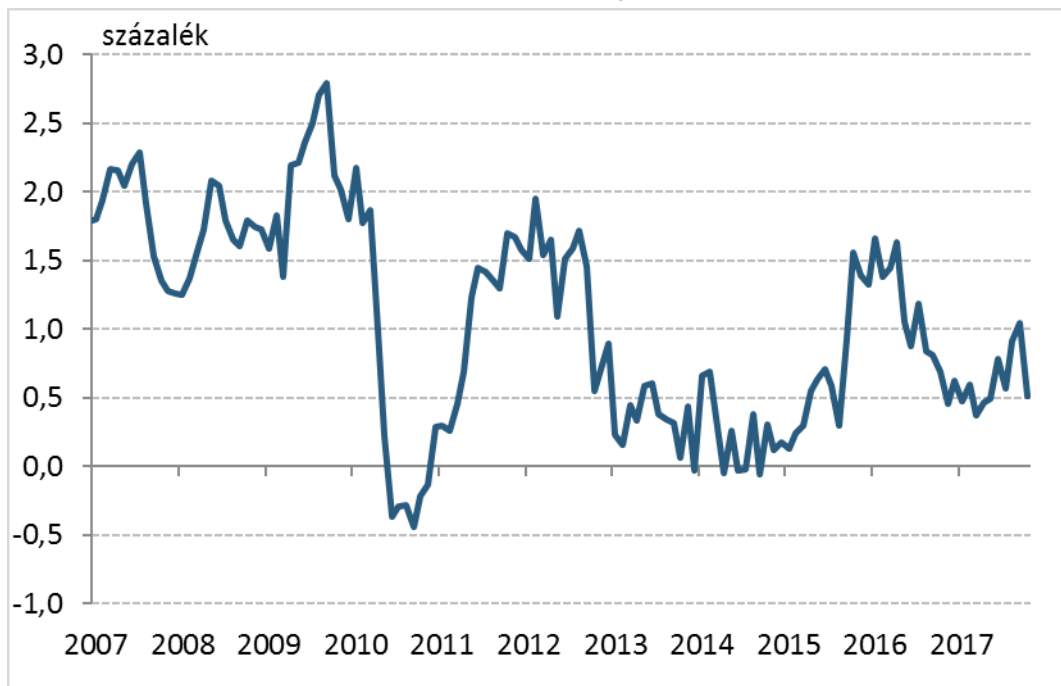


3. ábra: Az inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatók
(indirekt adóktól szűrt éves változás, 2007. jan. – 2017. okt.)



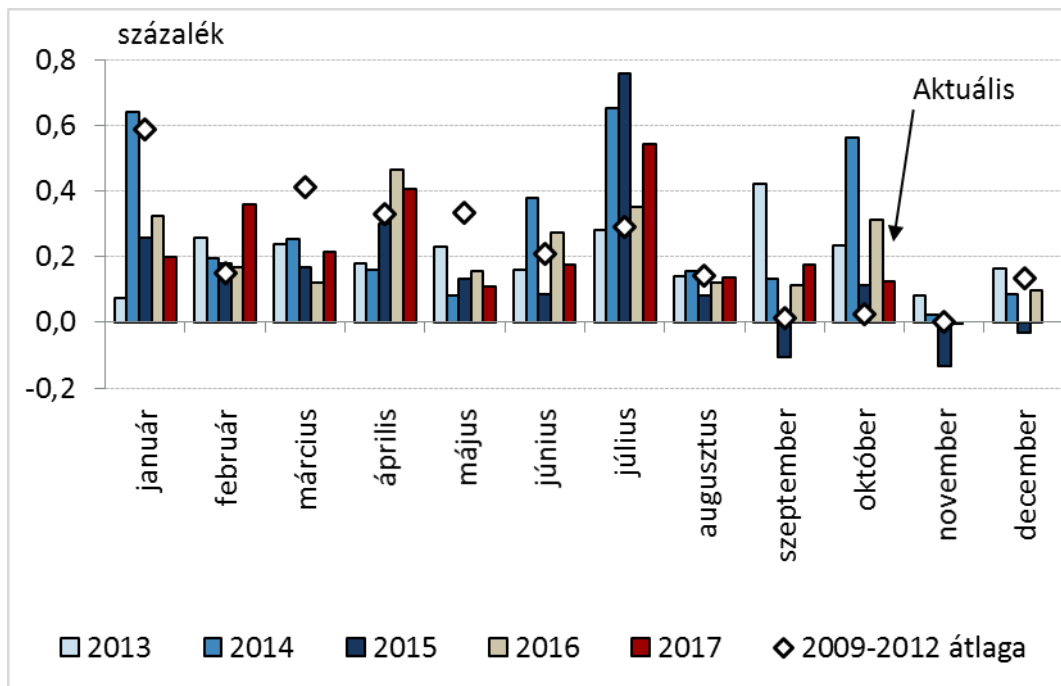
Megjegyzés: A keresletérzékeny infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árának legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB-számítás a KSH adatai alapján.

4. ábra: Iparcikkék inflációja
(adószűrt éves változás, 2007. jan. – 2017. okt.)



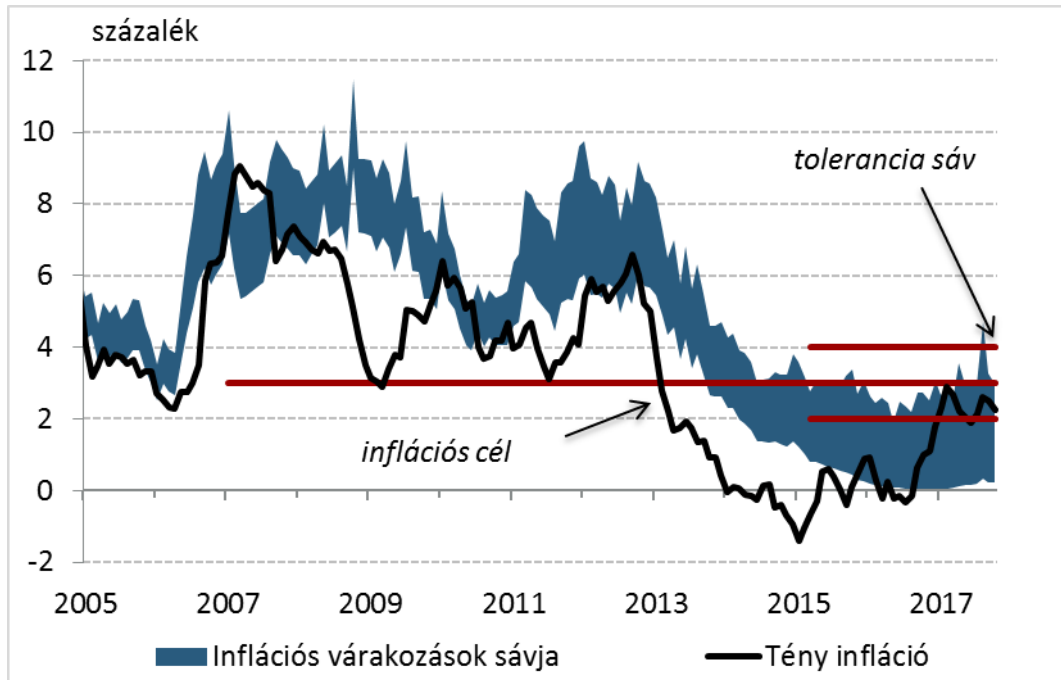
5. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

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



6. ábra: Lakossági inflációs várakozások alakulása

(2005. jan. – 2017. okt.)



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

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

Fogyasztóiár-index, 2017. október (KSH)					
2,2% (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%	1,0	Adószűrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 68,9%	1,6
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 67,1%	1,5	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 44,2%	1,2	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 31,1%	0,6

Forrás: KSH, illetve MNB-számítás

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