



Havi elemzés az infláció alakulásáról

2016. január



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)

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 2016. JANUÁR HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2016 januárjában az éves *infláció* +0,9, a *maginfláció* +1,5, az *indirekt adóktól szűrt maginfláció* +1,3 százalékos értéket mutatott (1. ábra). A teljes *inflációs ráta* nem változott, míg a *maginfláció* 0,1 százalékponttal nőtt az előző hónaphoz képest. Az infláció esetében az üzemanyag termékkör árindexének bázishatások miatti növekedését ellensúlyozta, hogy a sertéshús áfájának csökkentése miatt a feldolgozatlan élelmiszerek árindexe mérséklődött (1. ábra és 2. ábra). A fogyasztói árak decemberhez képest -0,1 százalékkal csökkentek.

Inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatóink (a keresletérzékeny és ritkán változó árú termékek éves inflációja) enyhén emelkedtek az *előző hónaphoz képest*. A mutatók szintje azonban továbbra is visszafogott inflációs környezetre utal (3. ábra).

Az elmúlt időszakban a keresletérzékeny termékek inflációhoz való hozzájárulása érdemben nem változott, míg a volatilisabb, főként költségváltozásokra érzékenyebb tételek – élelmiszer és energia – árai összességében az árcsökkenés irányába hatottak.

Az alábbiakban a középtávú inflációs tendenciákat meghatározó tételek árváltozásait elemezzük röviden.

Az *iparcikkek* éves inflációs rátája decemberhez képest enyhén emelkedett, és az elmúlt másfél év átlagánál magasabb szinten tartózkodik (4. ábra). A termékkörön belül mind a *tartós*, mind a *nem-tartós* iparcikkek árai emelkedtek tavaly januárhoz képest. Havi összevetésben a nem-tartós termékkörön belül a volatilis árdinamikájú repülőjegy-árak mutattak számottevőbb emelkedést. Az iparcikkek árazását a mérsékelt importárak árleszorító hatása, valamint a folyamatosan élénkülő belföldi kereslet együttes hatása alakítja.

Az átárazások szempontjából meghatározó január hónapban a *piaci szolgáltatások* árai havi összevetésben mérsékeltten növekedtek (5. ábra). Jelentősebb áremelkedés csak a biztosítások esetében történt, míg az egyéb szolgáltatások körében általánosan visszafogott árdinamikák voltak megfigyelhetőek.

A *feldolgozott élelmiszerek* szezonálisan igazított árai lényegében nem változtak az előző hónaphoz képest.

A *feldolgozatlan élelmiszerek* szezonálisan igazított árszintje stagnált.

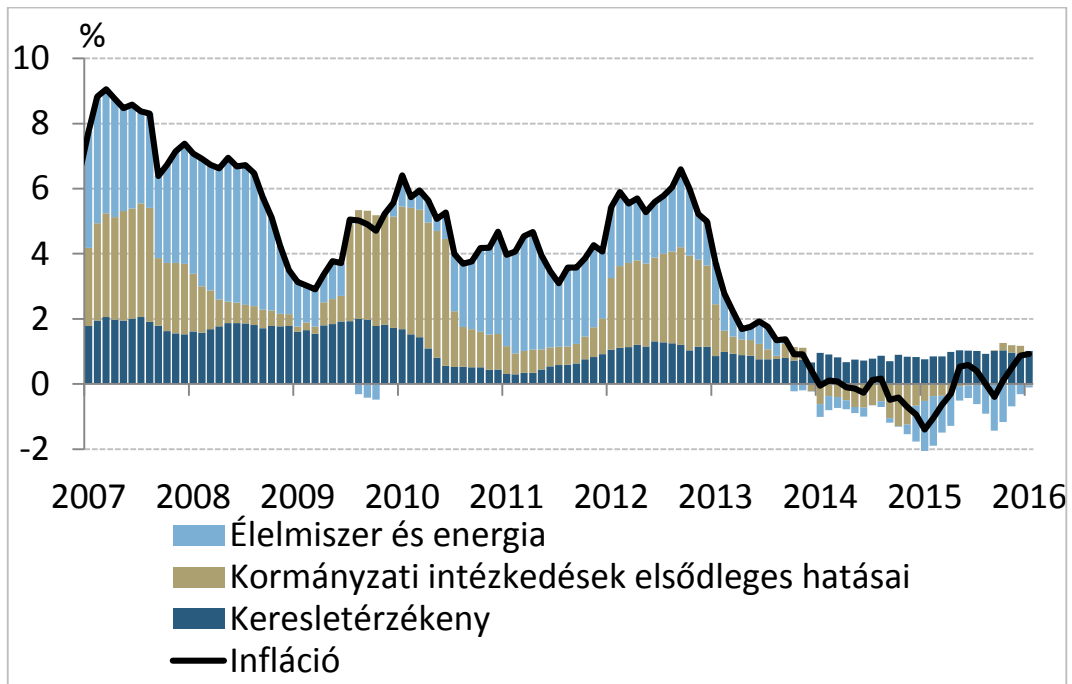
A *szabályozott termékek* széles körében változatlanok maradtak az árak az előző hónaphoz képest.

2015 eleje óta a *lakosság inflációs várakozásai* érdemben nem változtak és az alacsony inflációs folyamatokkal összhangban mérsékelt szinten tartózkodnak (6. ábra).

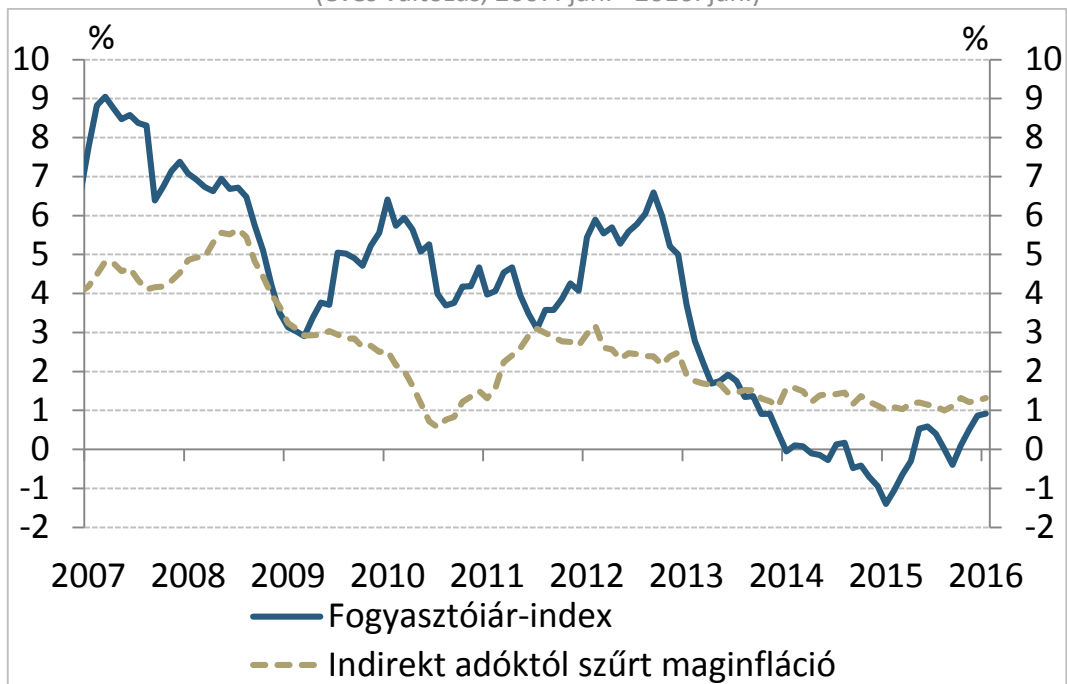
Készítette: Várhegyi Judit

Budapest, 2016. február 11.

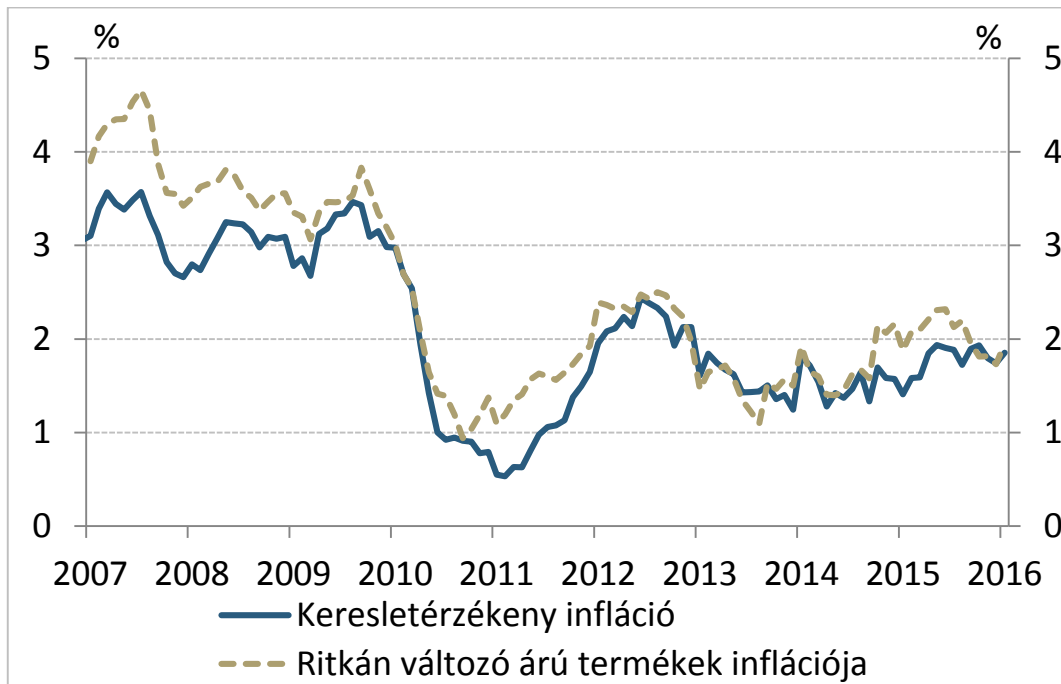
1. ábra: Az infláció felbontása
(éves változás, 2007. jan. - 2016. jan.)



2. ábra: A fogyasztóiár-index és az adószűrt maginfláció
(éves változás, 2007. jan. - 2016. jan.)

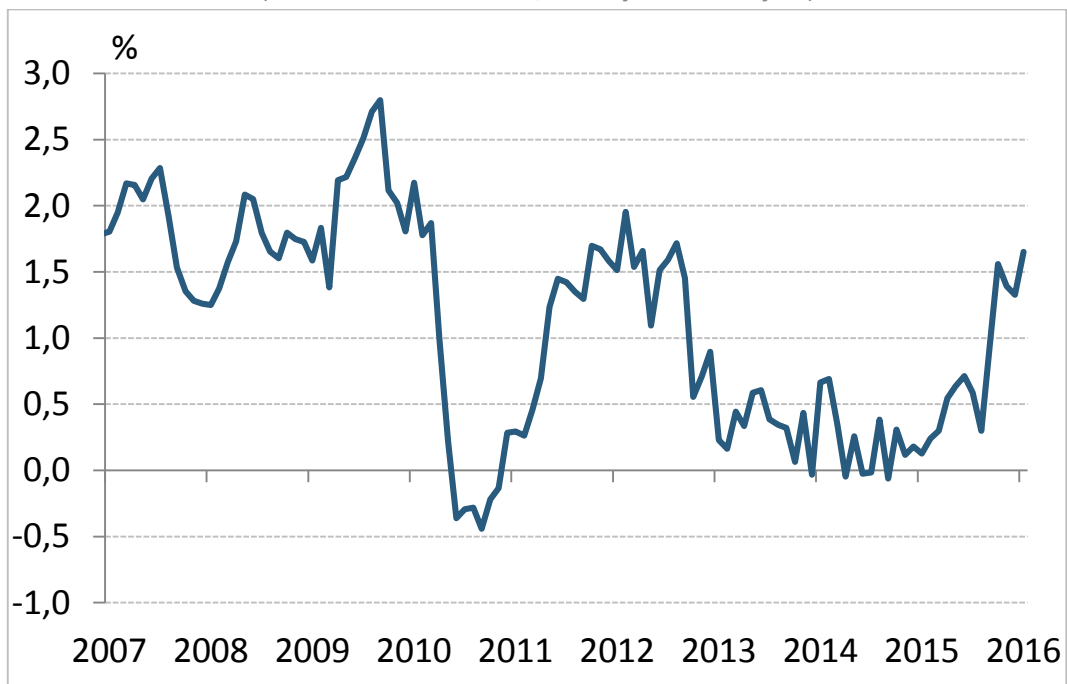


3. ábra: Az inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatók
(indirekt adóktól szűrt éves változás, 2007. jan. - 2016. jan.)



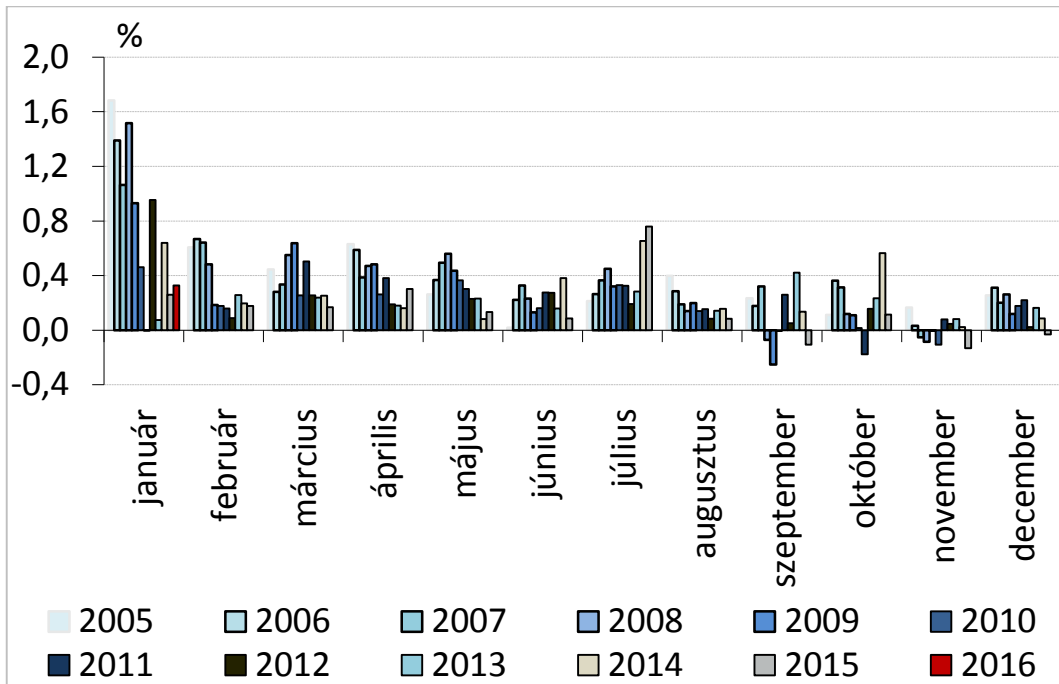
Megjegyzés: A keresletérzékeny infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árának legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB számítás a KSH adatai alapján.

4. ábra: Iparcikkek inflációja
(adószűrt éves változás, 2007. jan. - 2016. jan.)



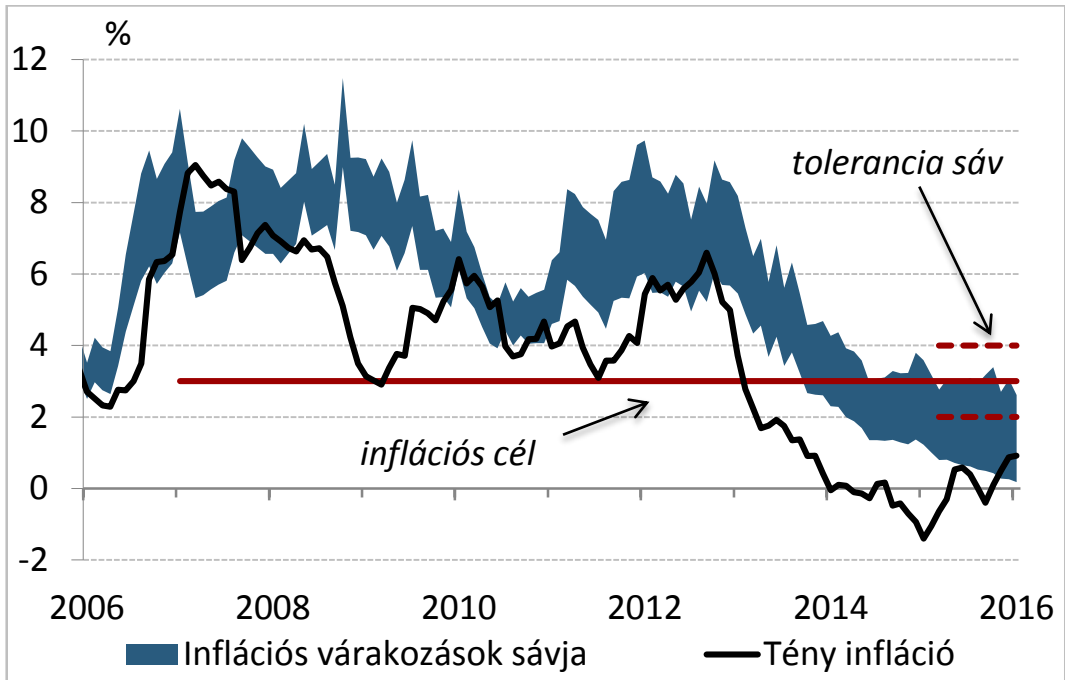
5. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

(szezonális nem igazított, adószűrt egyhavi változás, 2005. jan. – 2016. jan.)



6. ábra: Lakossági inflációs várakozások alakulása

(2005. jan. - 2016. jan.)



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

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

Fogyasztóiár-index, 2016. január (KSH)					
0,9% (éves változás)					
MNB inflációs alapmutatók (MNB-számítás)					
Ritkán változó árú termékek inflációjának hozzájárulása (százalékpont), súly 32,4%	0,6	Keresletérzékeny infláció hozzájárulása (százalékpont), súly 55,0%	1,0	Adószűrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súly 67,9%	0,9
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	0,3	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-0,1	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	0,0

Forrás: KSH, illetve MNB-számítás

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