



Havi elemzés az infláció alakulásáról

2016. 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, pénzügyi stabilitásért és hitelösztönzésért 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 2016. MÁRCIUS HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2016 márciusában az éves *infláció* -0,2, a *maginfláció* +1,3, az *indirekt adóktól szűrt maginfláció* +1,0 százalékos értéket mutatott (1. ábra). A teljes *inflációs ráta* 0,5 százalékponttal, míg a *maginfláció* 0,1 százalékponttal csökkent az előző hónaphoz képest. Az infláció mérséklődését alapvetően az üzemanyagok árindexének bázishatás miatti csökkenése okozta. (1. ábra és 2. ábra).

A márciusi adat beérkezésével az idei év első negyedéves inflációja 0,3, a maginfláció 1,4 százalék lett. Az MNB által számított indirekt adóhatásoktól szűrt infláció 0,4 százalék, az adóhatásoktól szűrt maginfláció pedig 1,2 százalék volt 2016 első negyedévében.

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

Az elmúlt időszakban a keresletérzékeny termékek inflációhoz való hozzájárulása érdemben nem változott, míg a volatilisabb, költségváltozásokra érzékenyebb élelmiszerek árai összességében az árcsökkenés irányába hatottak.

Az alábbiakban a középtávú inflációs tendenciákat meghatározó tényezők átváltozásait elemezzük röviden.

Az *iparcikkek* éves inflációs rátája februárhoz képest lényegében nem változott, és az elmúlt másfél év átlagánál továbbra is magasabb szinten tartózkodik (4. ábra). A termékkörön belül mind a *tartós*, mind a *nem-tartós* iparcikkek árszintje enyhén emelkedett az előző hónaphoz képest. Havi összevetésben a nem-tartós termékkörön belül a volatilis árdinamikájú repülőjegy-árak mutattak számottevő áremelkedést. Az iparcikkek árazását a mérsékelt importárak árleszorító hatása, valamint a folyamatosan élénkülő belföldi kereslet együttes hatása alakítja.

Márciusban a *piaci szolgáltatások* esetében a korábbi éveknek megfelelő havi áremelkedést figyelhattunk meg. (5. ábra). A termékkört általánosan visszafogott árdinamika jellemezte.

A *feldolgozott élelmiszerek* szezonálisan igazított árai érdemben csökkentek az előző hónaphoz képest, melyet elsősorban a tej és egyéb tejtermékek árainak mérséklődése eredményezett.

A *feldolgozatlan élelmiszerek* szezonálisan igazított árszintje lényegében nem változott.

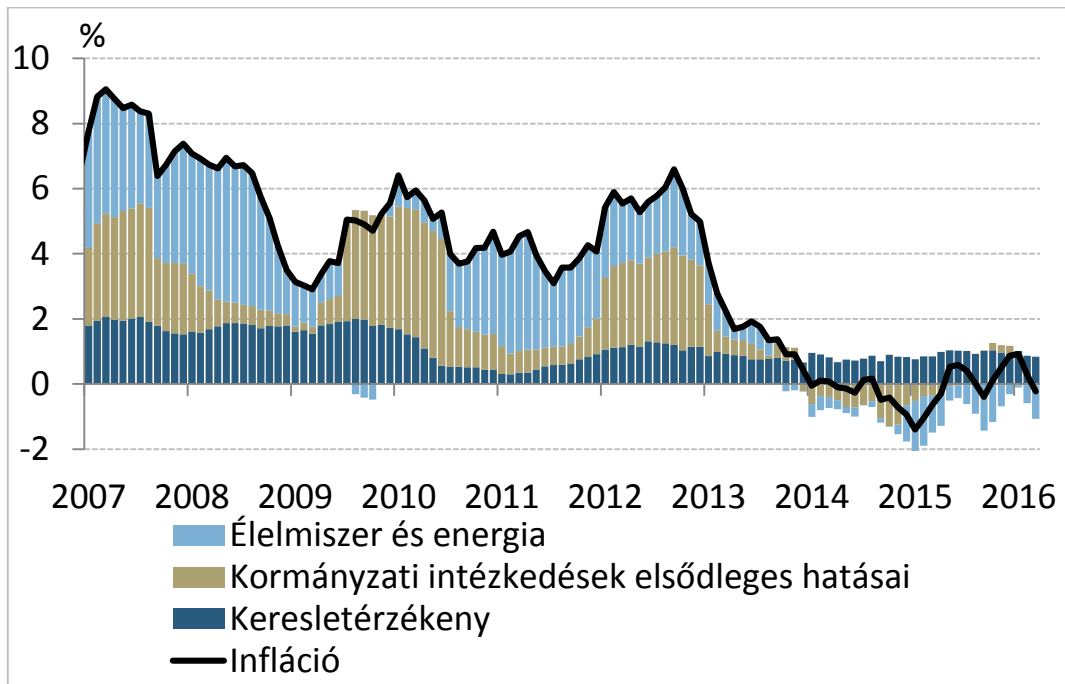
A *szabályozott termékek* széles körében változatlanok maradtak az árak az előző hónaphoz képest.

A *lakosság inflációs várakozásai* az elmúlt hónaphoz képest érdemben nem változtak, és az alacsony inflációs folyamatokkal összhangban mérsékelt szinten, enyhén az inflációs cél körüli tolerancia sáv alatt tartózkodnak (6. ábra).

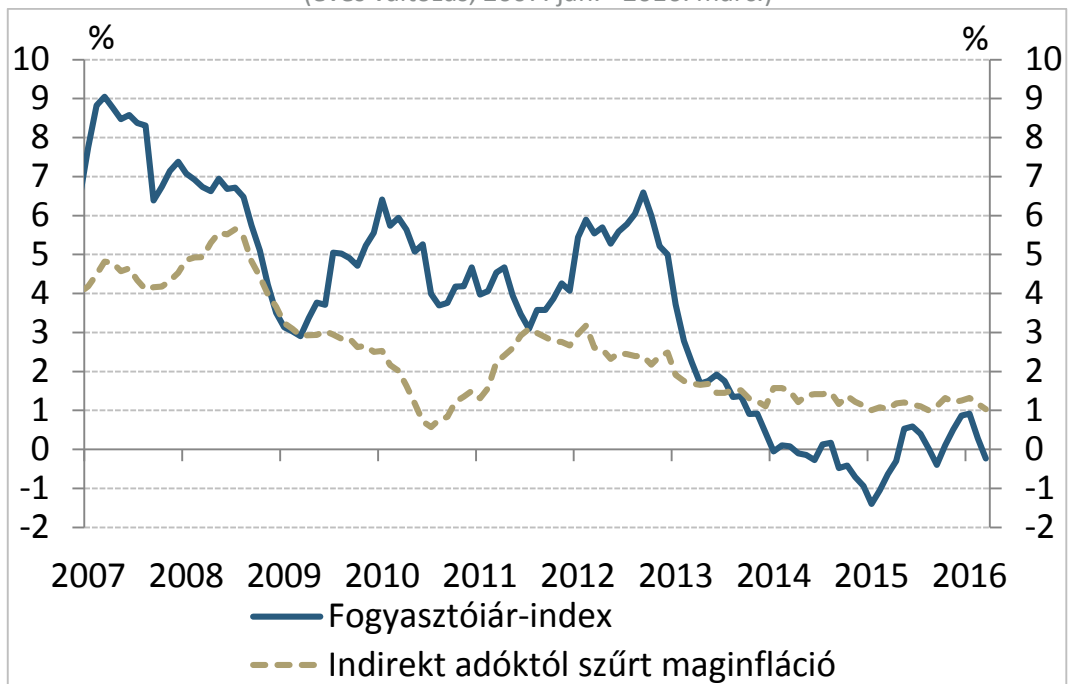
Készítette: Várhegyi Judit

Budapest, 2016. április 8.

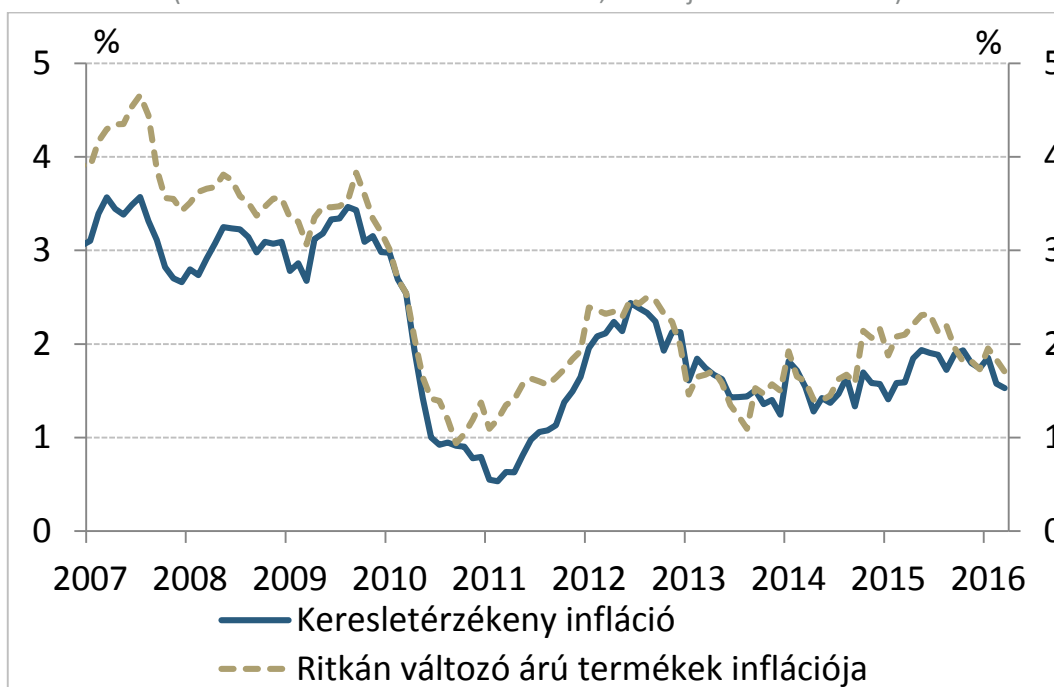
1. ábra: Az infláció felbontása
(éves változás, 2007. jan. - 2016. márc.)



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

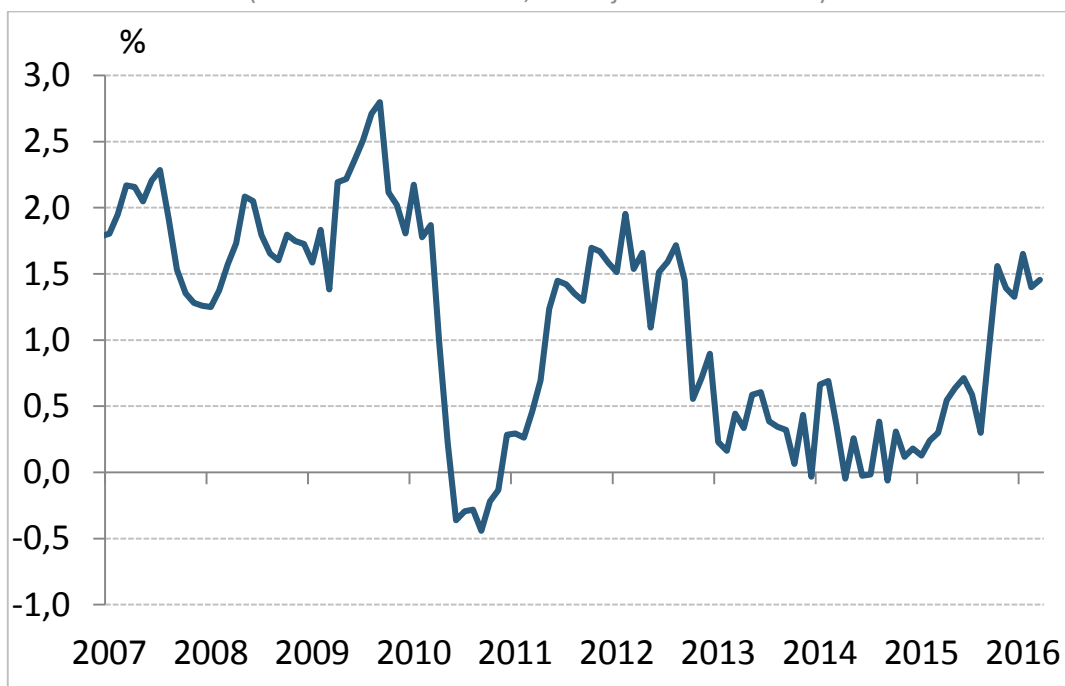


3. ábra: Az inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatók
(indirekt adóktól szűrt éves változás, 2007. jan. - 2016. márc.)



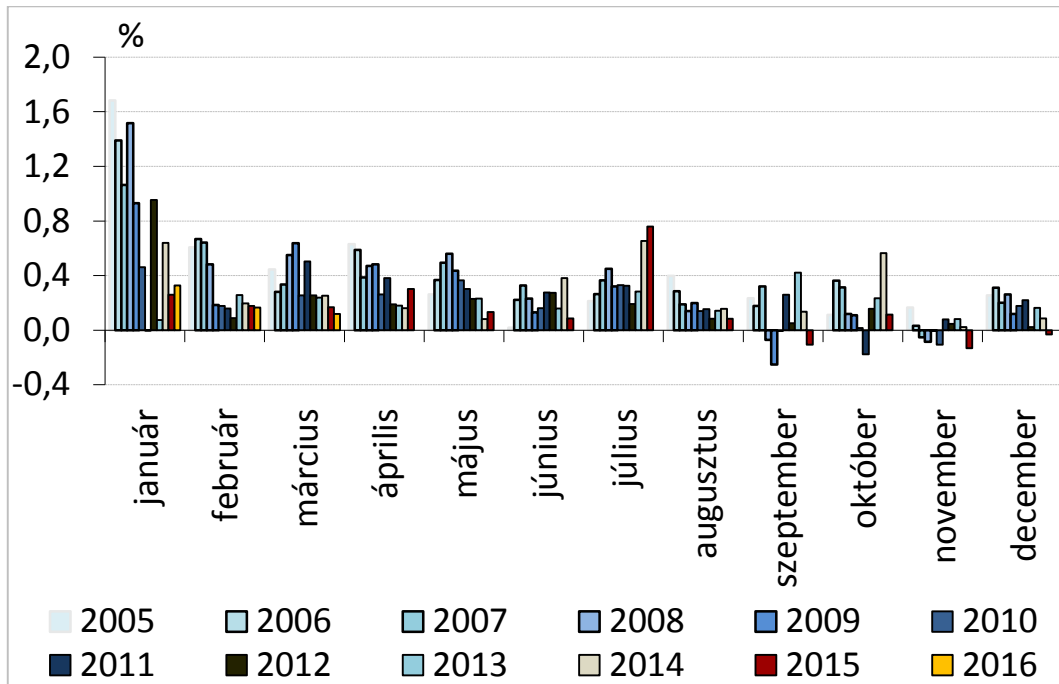
Megjegyzés: A keresletérzékes infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árának legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB számítás a KSH adatai alapján.

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



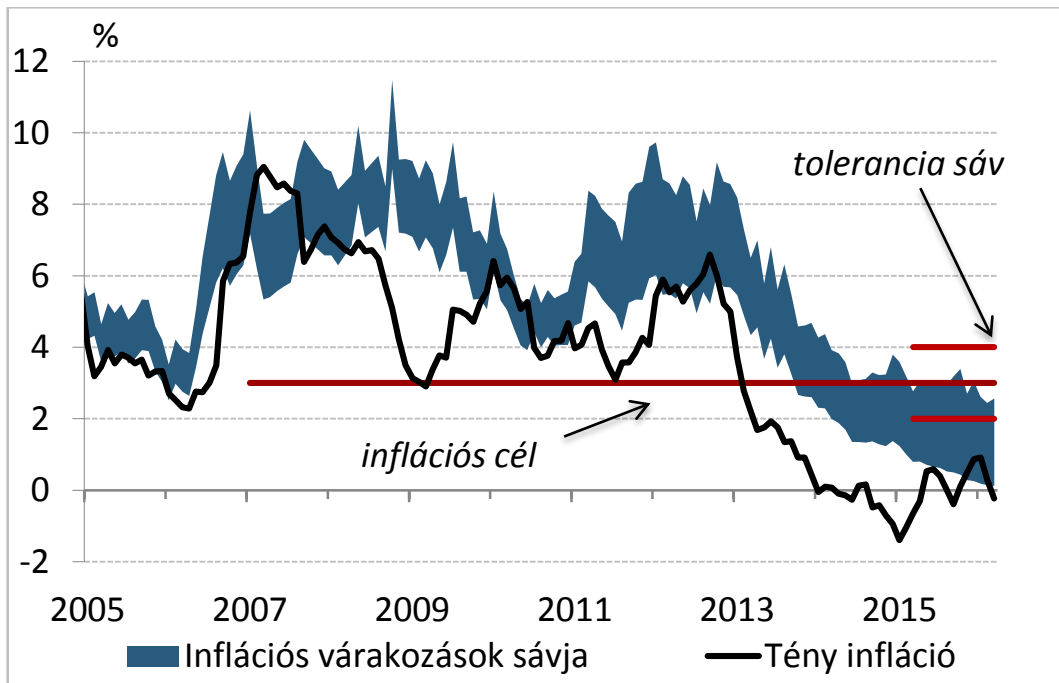
5. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

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



6. ábra: Lakossági inflációs várakozások alakulása

(2005. jan. - 2016. márc.)



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

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

Fogyasztóiár-index, 2016. március (KSH)					
-0,2% (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%	0,8	Adószűrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súly 67,9%	0,7
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-0,8	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-1,1	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-0,9

Forrás: KSH, illetve MNB-számítás

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