



Havi elemzés az infláció alakulásáról

2017. július



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. JÚLIUS HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2017 júliusában az éves összevetésben számított *infláció* 2,1 százalék volt. A *maginfláció* 2,6, míg az *indirekt adóktól szűrt maginfláció* 2,3 százalékos értéket mutatott (1. ábra). Az előző hónaphoz képest az infláció és a maginfláció egyaránt 0,2 százalékponttal emelkedett. Az infláció emelkedését főként a maginflációs tételek áralakulása okozta. A maginfláció emelkedését elsősorban a feldolgozott élelmiszerek, valamint a piaci szolgáltatások és az alkohol, dohány termékkör árindexének emelkedése magyarázza. A dohány termékek ára a 2017 júliusától életbe lépett jövedékiadó-emeléssel összhangban növekedett (1. ábra és 2. ábra).

Inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatóink (a keresletérzékeny és ritkán változó árú termékek és szolgáltatások éves inflációja) továbbra is a 1,5–2,0 százalékos sávban tartózkodnak (3. ábra).

2017 júliusában 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* inflációja az előző hónaphoz képest enyhén mérséklődött, és továbbra is visszafogott szinten tartózkodik (4. ábra). A termékkörön belül a *tartós iparcikkek* ára lényegében nem változott, míg a *nem tartós iparcikkek* ára enyhén csökkent az előző hónaphoz képest. Utóbbi termékcsoport esetében a volatilis árazású repülőjegyek és a külföldi üdülési szolgáltatások áremelkedését ellensúlyozta a ruházati cikkek árának a nyári kiárusítások következtében történő csökkenése. Az iparcikkek árazását a mérsékelt importárak árleszorító hatása, valamint a folyamatosan élénkülő belföldi kereslet kettős hatása alakítja.

Júliusban a *piaci szolgáltatások* árai az előző hónaphoz képest 0,5 százalékkal emelkedtek. A tavalyi évhez képest magasabb árdinamikát – az évszaknak megfelelően – főként a belföldi üdülési szolgáltatások és biztosítások termékkör áremelkedése magyarázza (5. ábra).

A *feldolgozott élelmiszerek* – szezonálisan igazított és adószűrt – árai júniushoz képest növekedtek, melyet elsősorban a tej és tejtermékek árának emelkedése magyaráz.

A *feldolgozatlan élelmiszerek* – szezonálisan igazított és adószűrt – árai emelkedtek, melyhez főként a burgonya árának emelkedése járult hozzá.

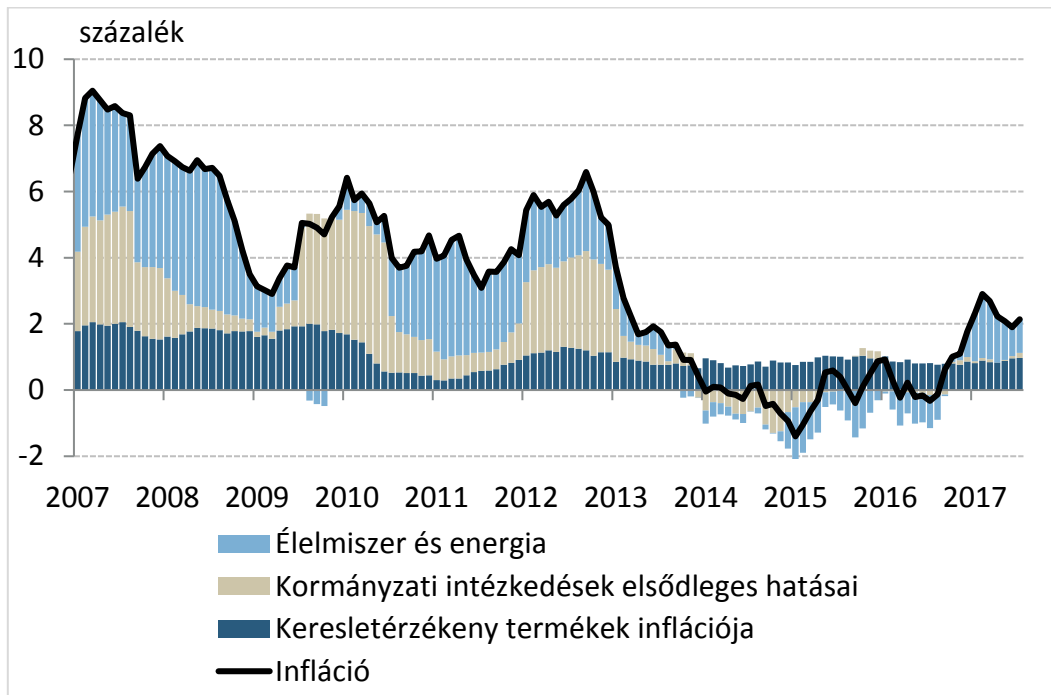
A *szabályozott termékek* árai nem változtak az előző hónaphoz képest.

A *lakosság inflációs várakozásai* az elmúlt időszakban az inflációs alapfolyamatokkal összhangban továbbra is mérsékelt szinten alakulnak (6. ábra).

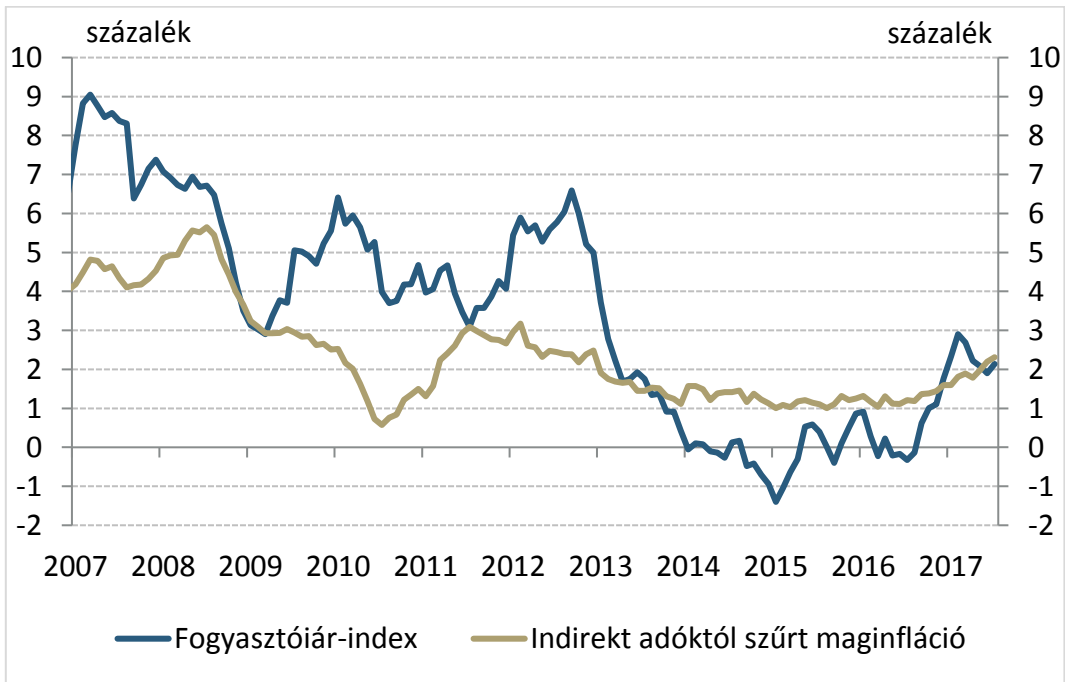
Készítette: Várhegyi Judit

Budapest, 2017. augusztus 8.

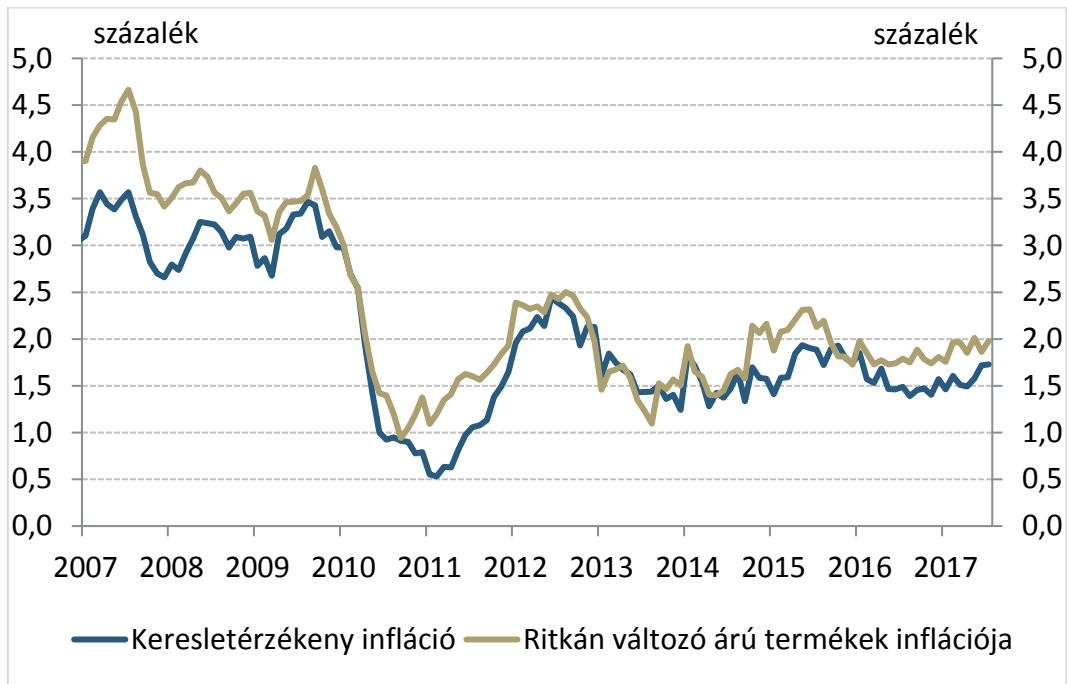
1. ábra: Az infláció felbontása
(éves változás, 2007. jan. – 2017. júl.)



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

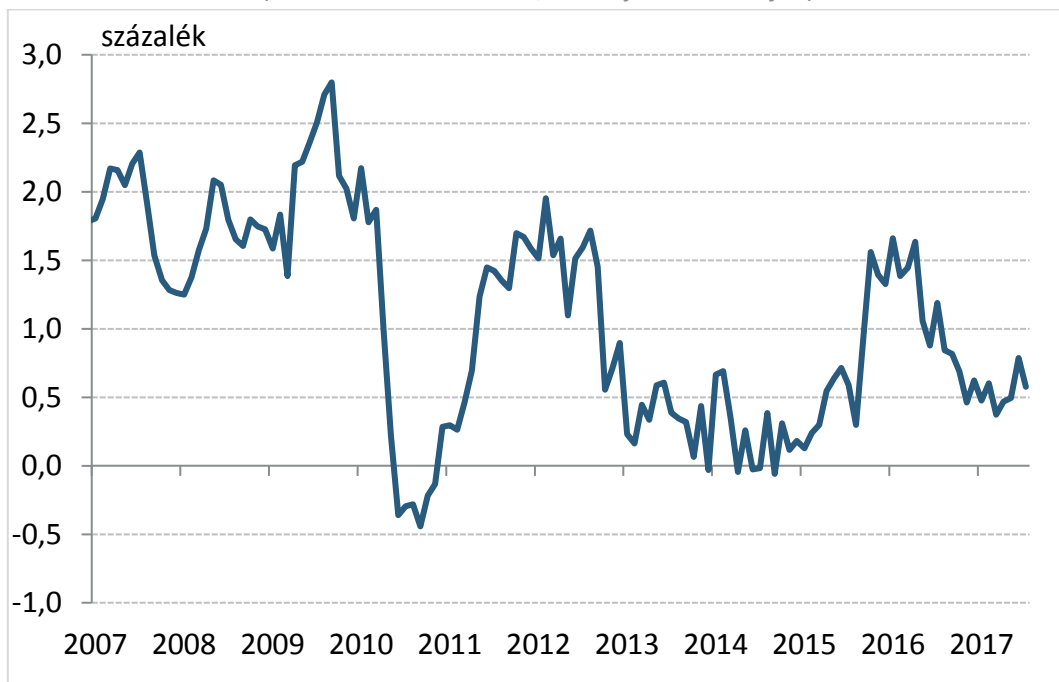


3. ábra: Az inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatók
(indirekt adóktól szűrt éves változás, 2007. jan. – 2017. júl.)



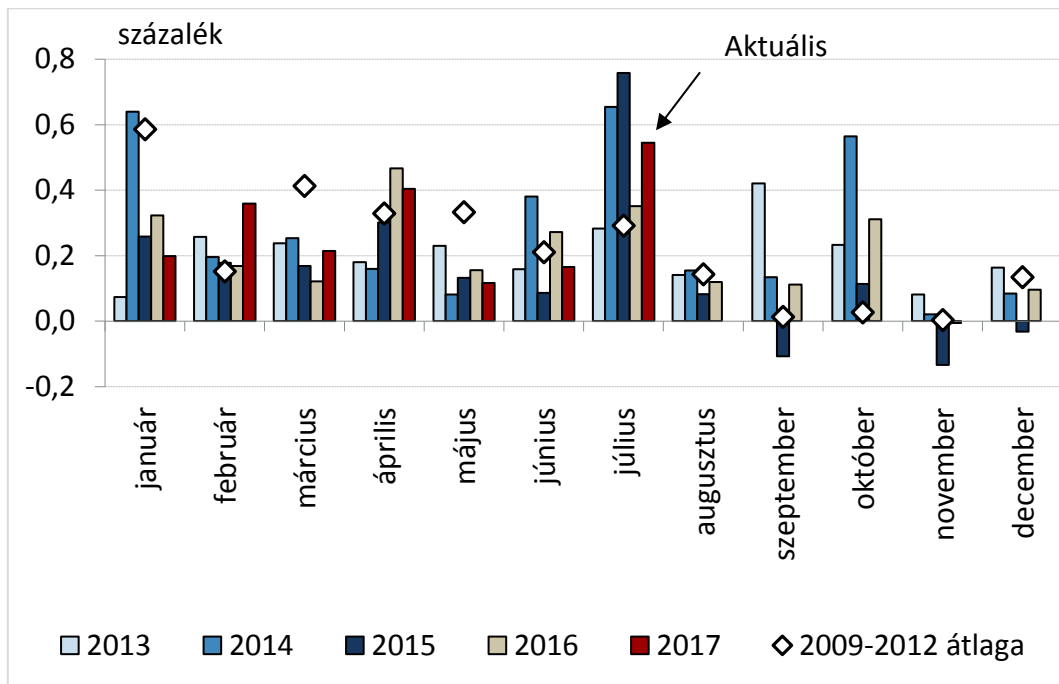
Megjegyzés: A keresletérzékeny infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árának legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB-számítás a KSH adatai alapján.

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



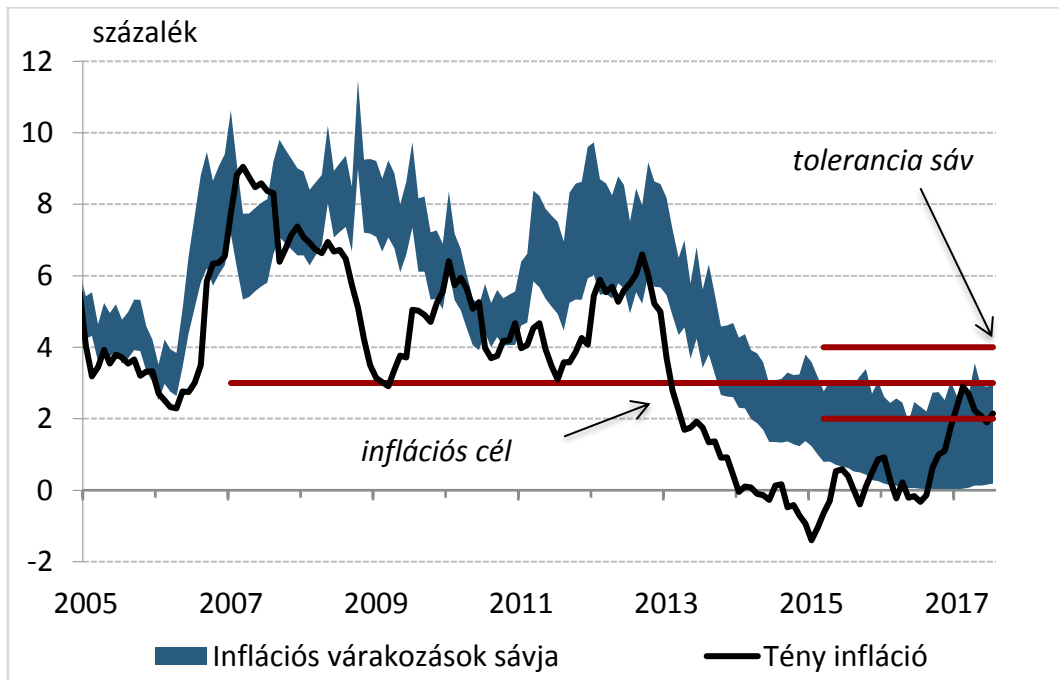
5. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

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



6. ábra: Lakossági inflációs várakozások alakulása

(2005. jan. – 2017. júl.)



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

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

Fogyasztóiár-index, 2017. július (KSH)					
2,1% (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%	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.