



Havi elemzés az infláció alakulásáról

2017. szeptember



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)

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. SZEPTEMBER HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2017 szeptemberében az éves összevetésben számított *infláció* 2,5 százalék volt. A *maginfláció* 2,9, míg az *indirekt adóktól szűrt maginfláció* 2,6 százalékos értéket mutatott (1. ábra). Az előző hónaphoz képest az infláció 0,1 százalékponttal csökkent, míg a maginfláció 0,1 százalékponttal emelkedett. Az infláció mérséklődését részben a feldolgozatlan élelmiszerek, részben a szabályozott árú termékek körébe tartozó tankönyvek árának csökkenése okozta (1. ábra és 2. ábra).

Inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatóink (a keresletérzékeny és ritkán változó árú termékek és szolgáltatások éves inflációja) enyhén emelkedtek az előző hónaphoz képest, ugyanakkor továbbra is érdemben elmaradnak a maginflációtól (3. ábra).

2017 szeptemberében 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 enyhén emelkedtek az előző hónaphoz képest (4. ábra). A termék-körön belül a *tartós* és a *nem tartós iparcikkek* árai is enyhén növekedtek az előző hónaphoz képest. Az utóbbi csoporton belül az áremelkedést főként a ruházati termékek áralakulása okozta. Az iparcikkek áraszását a mérsékelt importárak árleszorító hatása, valamint a folyamatosan élénkülő belföldi kereslet kettős hatása alakítja.

Szeptemberben a *piaci szolgáltatások* árai az előző hónaphoz képest 0,2 százalékkal emelkedtek. A termék-kör esetében a korábbi évekre jellemzőnél enyhén magasabb árdinamikát figyeltünk meg, amit az internet és mobiltelefon-előfizetések árának növekedése magyaráz. A többi szolgáltatást mérsékelt árváltozás jellemezte (5. ábra).

A *feldolgozott élelmiszerek* – szezonálisan igazított és adószűrt – árai augusztushoz képest enyhén tovább emelkedtek, melyhez döntően a tej és a tejtermékek – termelői árak alakulásával összhangban – folytatódó áremelkedése járult hozzá.

A *feldolgozatlan élelmiszerek* – szezonálisan igazított és adószűrt – árai enyhén csökkentek, melyet elsősorban a friss gyümölcsök árának mérséklődése okozott.

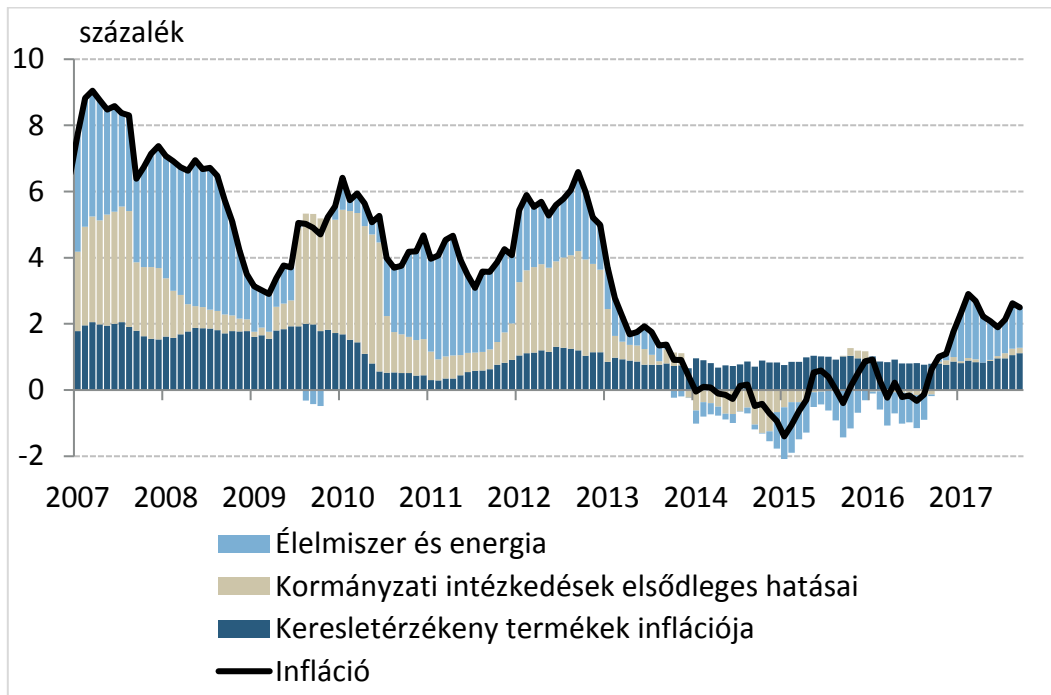
A *szabályozott termékek* körében a tankönyvek ára csökkent, melyet az ingyenes tankönyvek 5–9. évfolyamokra való kiterjesztése okozott.

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

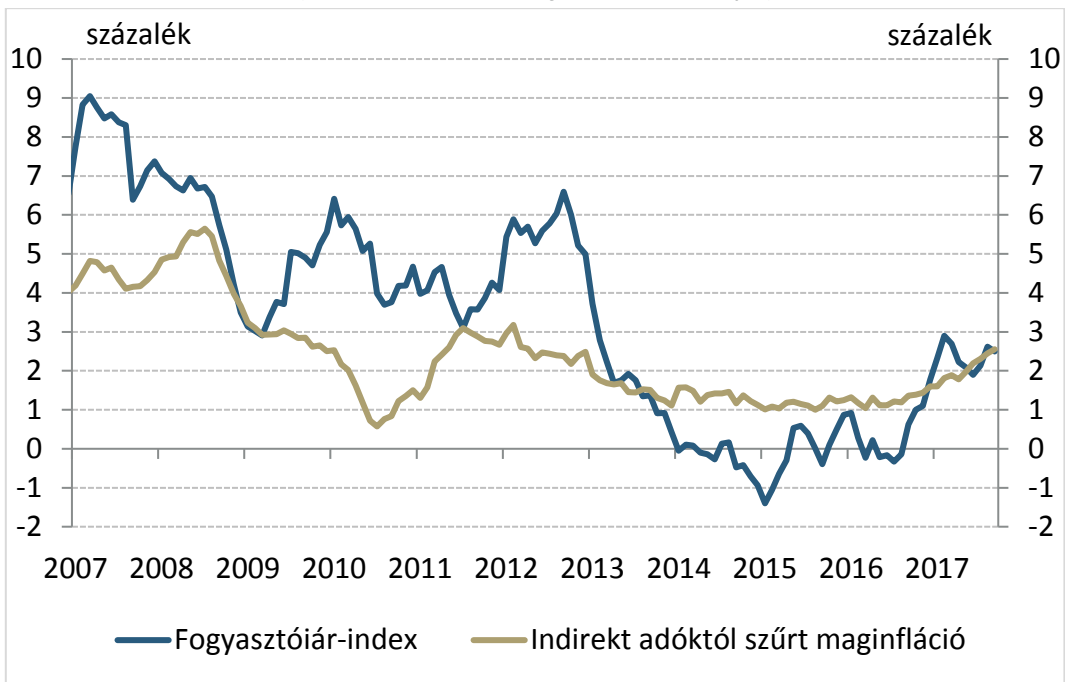
Készítette: Várhegyi Judit

Budapest, 2017. október 10.

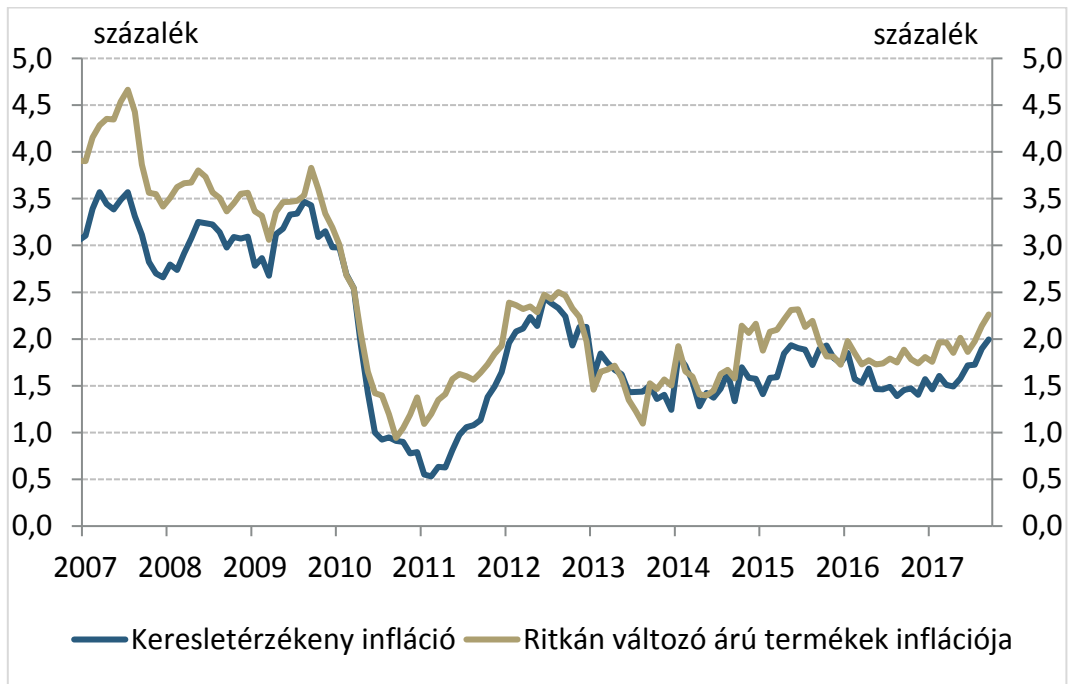
1. ábra: Az infláció felbontása
(éves változás, 2007. jan. – 2017. szept.)



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

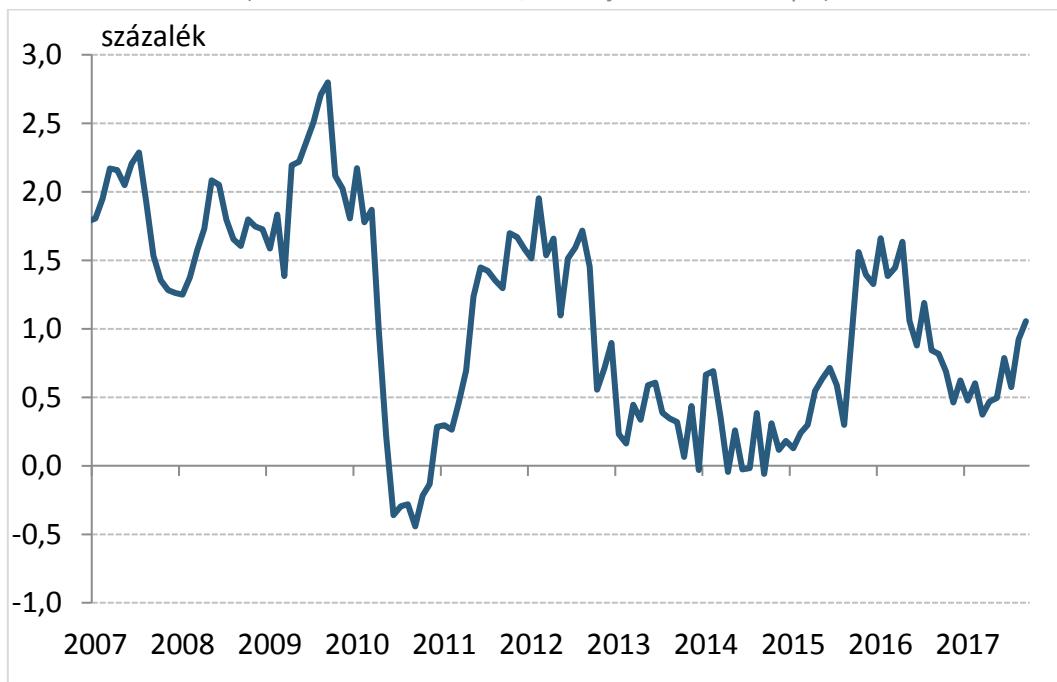


3. ábra: Az inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatók
(indirekt adóktól szűrt éves változás, 2007. jan. – 2017. szept.)



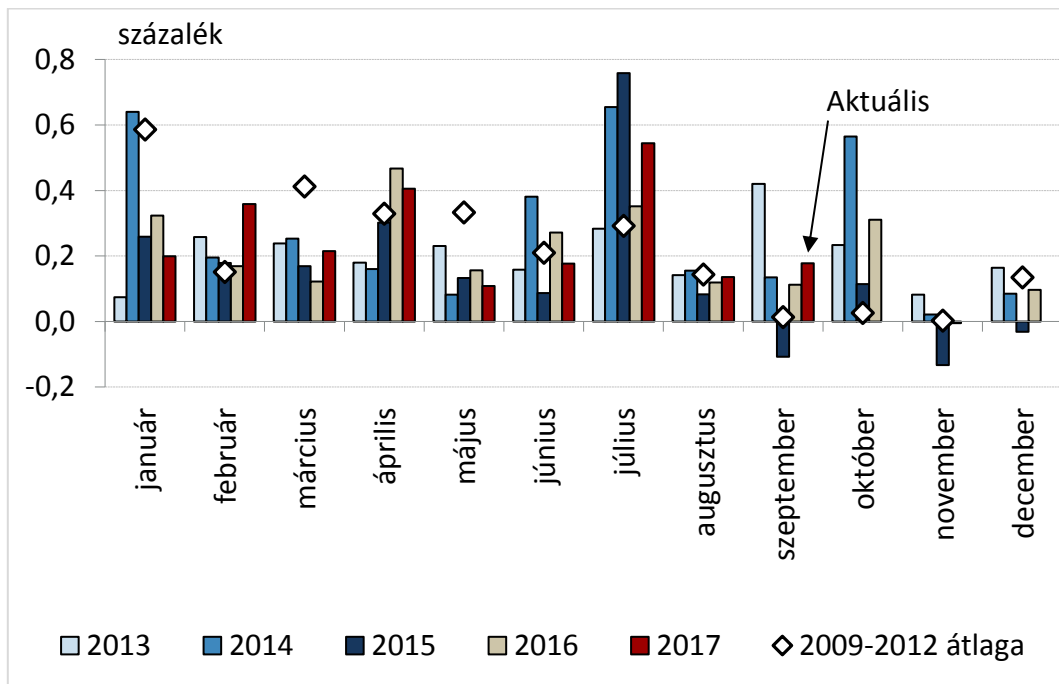
Megjegyzés: A keresletérzékeny infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árának legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB-számítás a KSH adatai alapján.

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



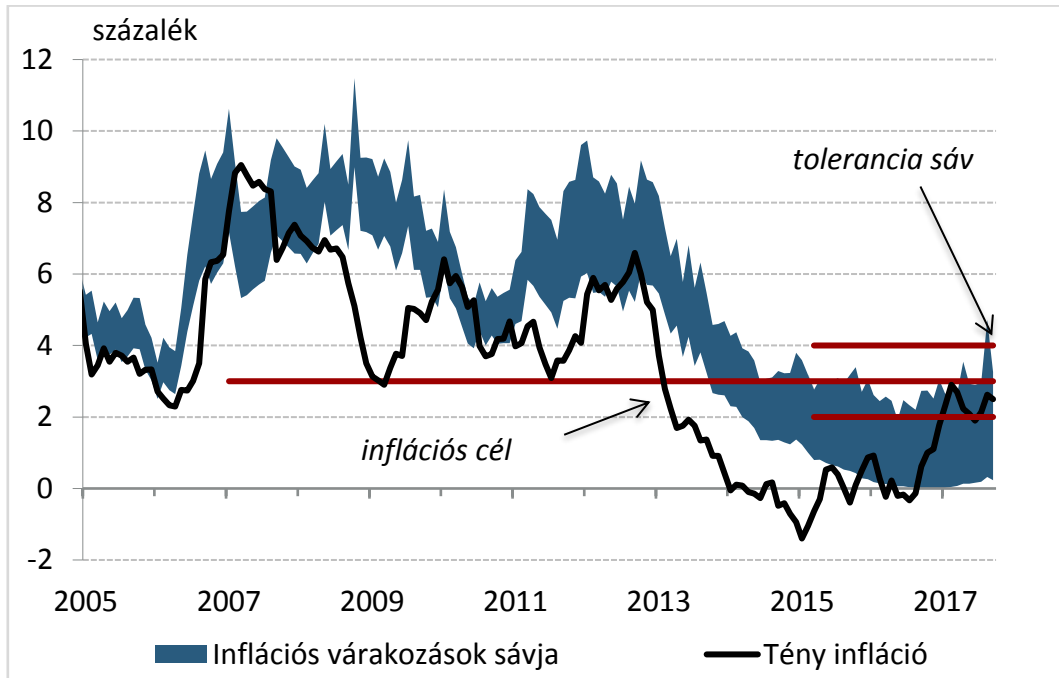
5. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

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



6. ábra: Lakossági inflációs várakozások alakulása

(2005. jan. – 2017. szept.)



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

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

Fogyasztóiár-index, 2017. szeptember (KSH)					
2,5% (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%	1,1	Adószűrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 68,9%	1,8
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 67,1%	1,8	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 44,2%	1,4	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 31,1%	0,7

Forrás: KSH, illetve MNB-számítás

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