



HAVI ELEMZÉS AZ INFLÁCIÓ ALAKULÁSÁRÓL

2018
AUGUSZTUS

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 2018. AUGUSZTUS HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2018 augusztusában az éves összevetésben számított *infláció* 3,4 százalék volt. A *maginfláció* és az *indirekt adóktól szűrt maginfláció* 2,3 százalékos értéket mutatott (1. ábra). Az előző hónaphoz képest a maginfláció 0,2 százalékponttal csökkent, míg az infláció nem változott. A maginfláció mérséklődését az infláció szintjén a volatilis feldolgozatlan élelmiszerárak emelkedése ellensúlyozta. Az MNB júniusi prognózisa szerint az őszi hónapoktól kezdődően az infláció csökkenése várható.

Inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatóink (a keresletérzékeny és ritkán változó árú termékek és szolgáltatások éves inflációja) nem változtak júliushoz képest (2. ábra).

2018 augusztusában a keresletérzékeny termékek, illetve a volatilisabb, költségváltozásokra érzékenyebb élelmiszer- és energiaárak inflációhoz való hozzájárulása nem változott az előző hónaphoz képest (3. ábra).

Az alábbiakban az inflációs főcsoportok árváltozásait elemezzük röviden:

Az *iparcikkek* szezonálisan igazított árai az előző hónaphoz képest enyhén emelkedtek (4. ábra). A termékkörön belül a *nem tartós iparcikkek* ára nőtt, míg a *tartós iparcikkeké* érdemben nem változott. A termékkör árazását a mérsékelt importárak árleszorító hatása, valamint a folyamatosan élénkülő belföldi kereslet kettős hatása alakítja.

Augusztusban a *piaci szolgáltatások* árai az előző hónaphoz képest 0,2 százalékkal emelkedtek. A termékcsoport esetében a korábbi évek szezonálisának megfelelő árdinamikát figyeltünk meg (5. ábra). A szolgáltatások széles körét mérsékelt árváltozás jellemezte.

A *feldolgozott élelmiszerek* – szezonálisan igazított és adószűrt – árai érdemben nem változtak az előző hónaphoz képest.

A *feldolgozatlan élelmiszerek* – szezonálisan igazított és adószűrt – árai emelkedtek augusztusban, melyet a friss zöldségek árának növekedése magyaráz.

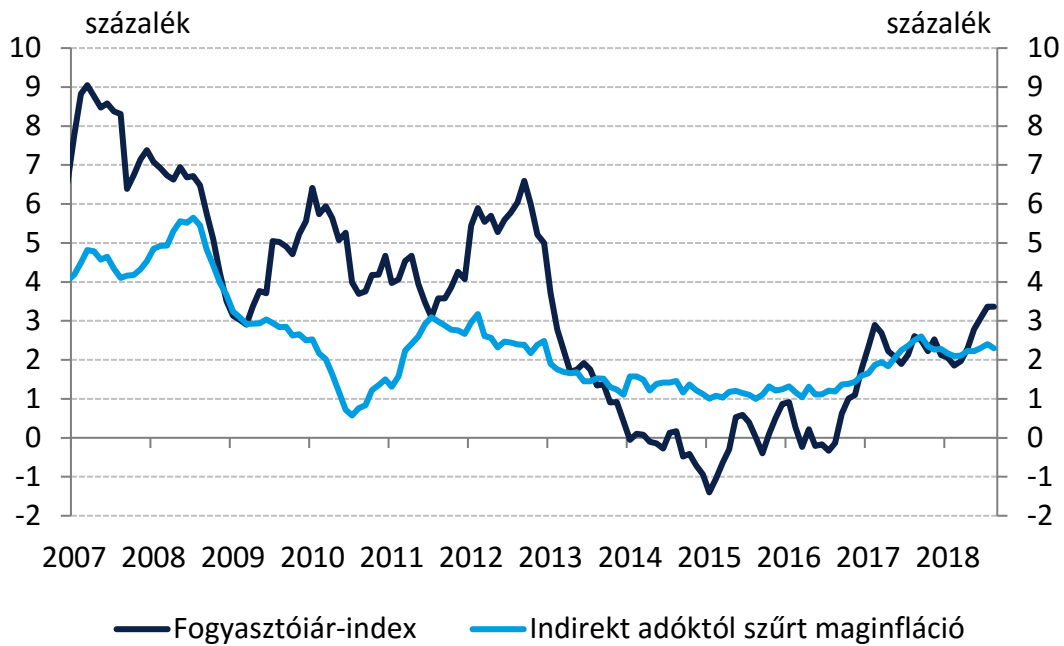
A *szabályozott termékek* árai érdemben nem változtak júliushoz képest.

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

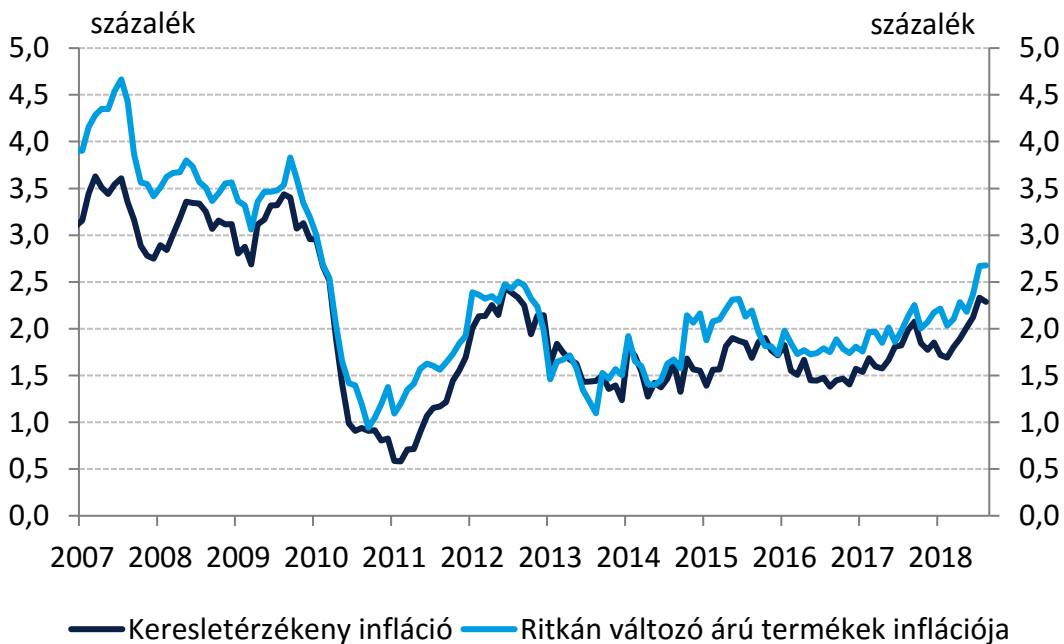
Készítette: Várhegyi Judit

Budapest, 2018. szeptember 11.

1. ábra: A fogyasztóiár-index és az adózúrt maginfláció
(éves változás, 2007. jan. – 2018. aug.)

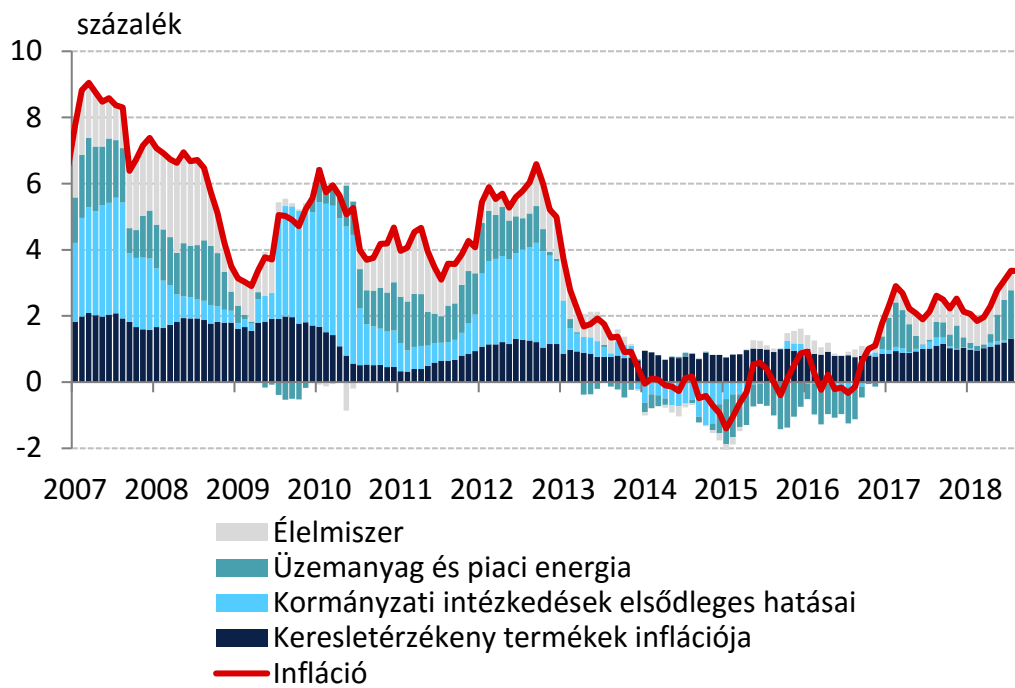


2. ábra: Az inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatók
(indirekt adóktól szűrt éves változás, 2007. jan. – 2018. aug.)

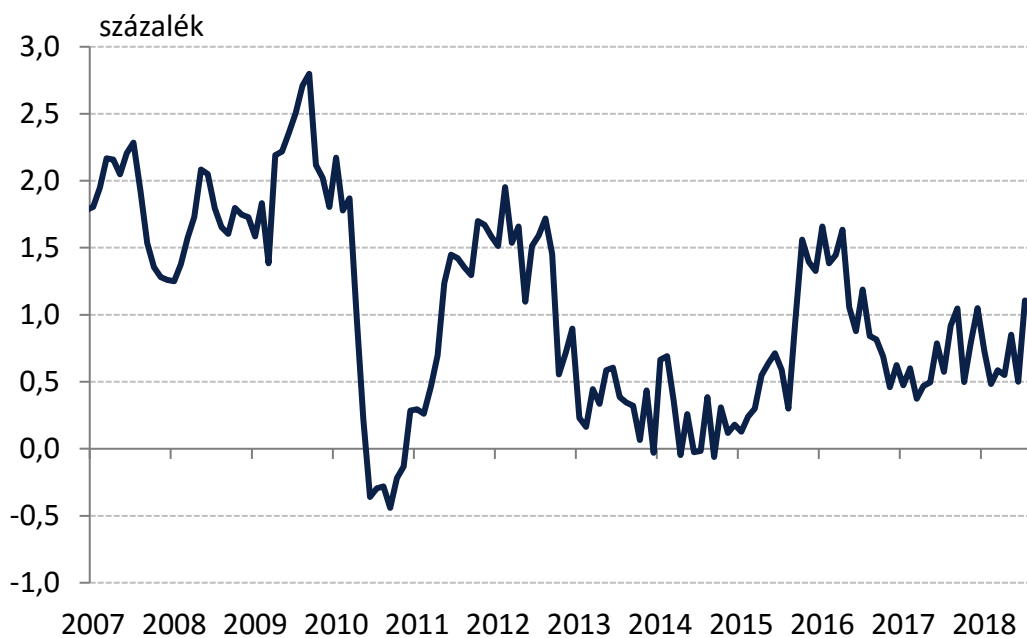


Megjegyzés: A keresletérzékeny infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árainak legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB-számítás a KSH adatai alapján.

3. ábra: Az infláció felbontása
(éves változás, 2007. jan. – 2018. aug.)

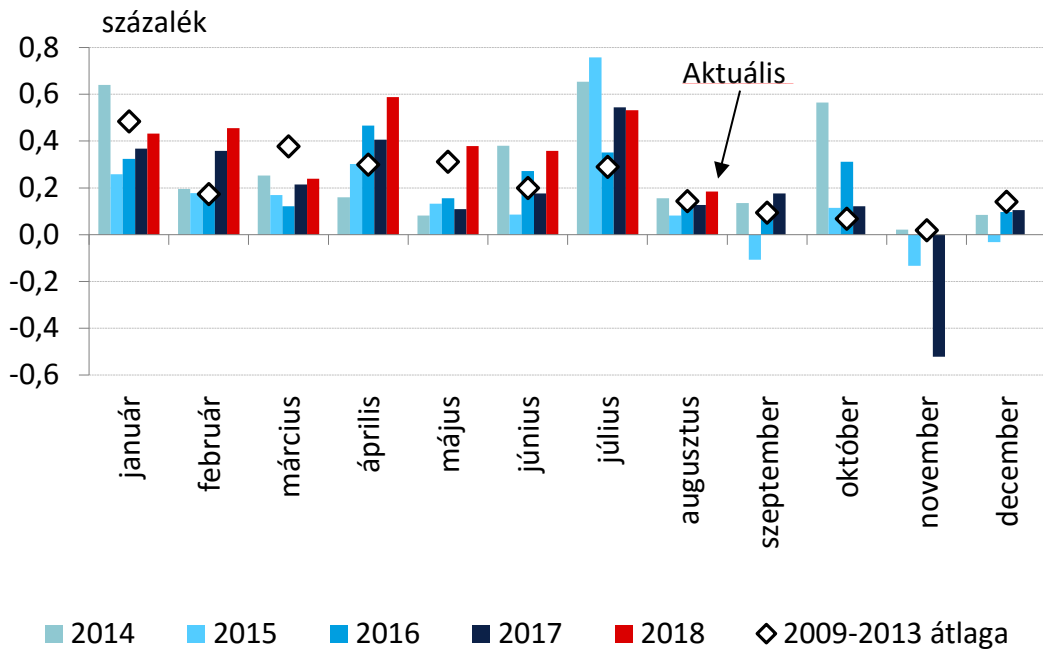


4. ábra: Iparcikkek inflációja
(adósúrt éves változás, 2007. jan. – 2018. aug.)



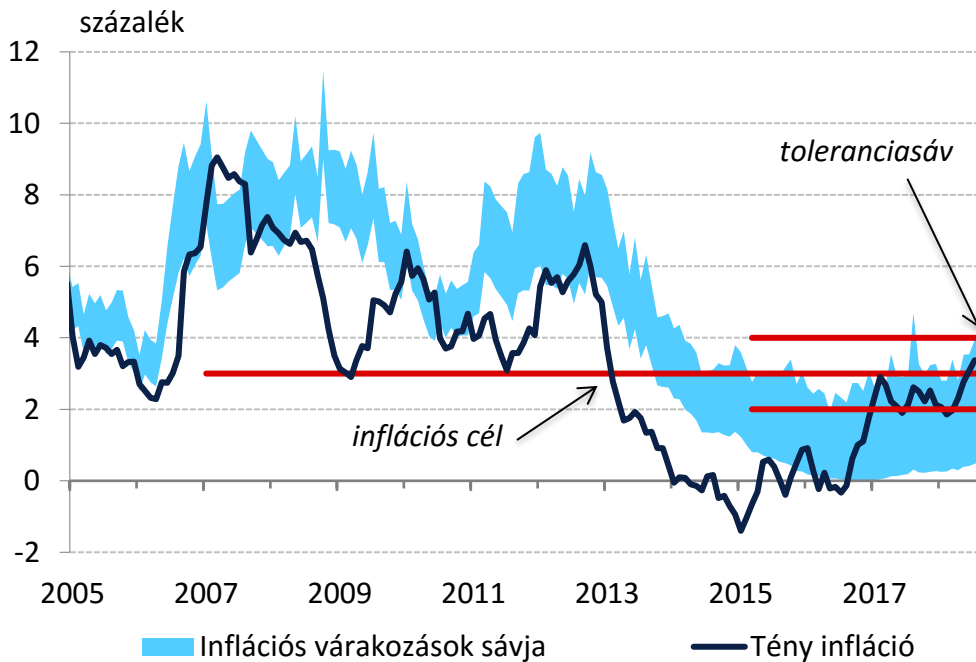
5. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

(szezonálisan nem igazított, adószűrt egyhavi változás, 2014. jan. – 2018. aug.)



6. ábra: Lakossági inflációs várakozások alakulása

(2005. jan. – 2018. aug.)



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

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

Fogyasztóiár-index, 2018. augusztus (KSH)					
3,4% (éves változás)					
MNB inflációs alapmutatók (MNB-számítás)					
Ritkán változó árú termékek inflációjának hozzájárulása (százalékpont), súlya 33,5%	0,9	Keresletérzékeny infláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 56,6%	1,3	Adószűrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 69,3%	1,6
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 66,5%	2,5	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 43,4%	2,1	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 30,7%	1,8

Forrás: KSH, illetve MNB-számítás

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