



HAVI ELEMZÉS AZ INFLÁCIÓ ALAKULÁSÁRÓL

2018
FEBRUÁR

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. FEBRUÁR HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2018 februárjában az éves összevetésben számított *infláció* 1,9 százalék volt. A *maginfláció* 2,4, míg az *indirekt adóktól szűrt maginfláció* 2,1 százalékos értéket mutatott (1. ábra). Az előző hónaphoz képest az infláció 0,2 százalékponttal csökkent. A maginfláció folytatta a tavaly szeptember óta tartó mérséklődését; az előző hónaphoz képest 0,1 százalékpontos csökkenést figyeltünk meg a maginflációban. Az infláció csökkenése elsősorban a feldolgozatlan élelmiszerekhez köthető, míg a maginfláció mérséklődését – januárhoz hasonlóan – főként az iparcikkek árindexében tapasztalt csökkenés magyarázza (1. ábra és 2. ábra).

Inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatóink (a keresletérzékeny és ritkán változó árú termékek és szolgáltatások éves inflációja) érdemben nem változtak januárhoz képest (3. ábra). A mutatók továbbra is 2 százalék körül alakulnak és elmaradnak a maginflációtól.

2018 februárjában a volatilisabb, költségváltozásokra érzékenyebb élelmiszer- és energiaárak, továbbá a keresletérzékeny termékek azonos mértékben hatottak az áremelkedés irányába (1. ábra).

Az alábbiakban az inflációs főcsoportok árváltozásait elemezzük röviden:

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

Februárban a *piaci szolgáltatások* árai az előző hónaphoz képest 0,5 százalékkal emelkedtek. A termékkör esetében a korábbi évekre jellemzőnél enyhén magasabb árdinamikát figyeltünk meg, melyhez több termék ár-emelkedése is hozzájárult (5. ábra).

A *feldolgozott élelmiszerek* – szezonálisan igazított és adószűrt – árai emelkedtek januárhoz képest, melyet a feldolgozott hústermékek árának emelkedése magyaráz.

A *feldolgozatlan élelmiszerek* – szezonálisan igazított és adószűrt – árai csökkentek februárban. A termékkörön belül az árcsökkenést főként a tojás és a friss zöldségek árának mérséklődése okozta.

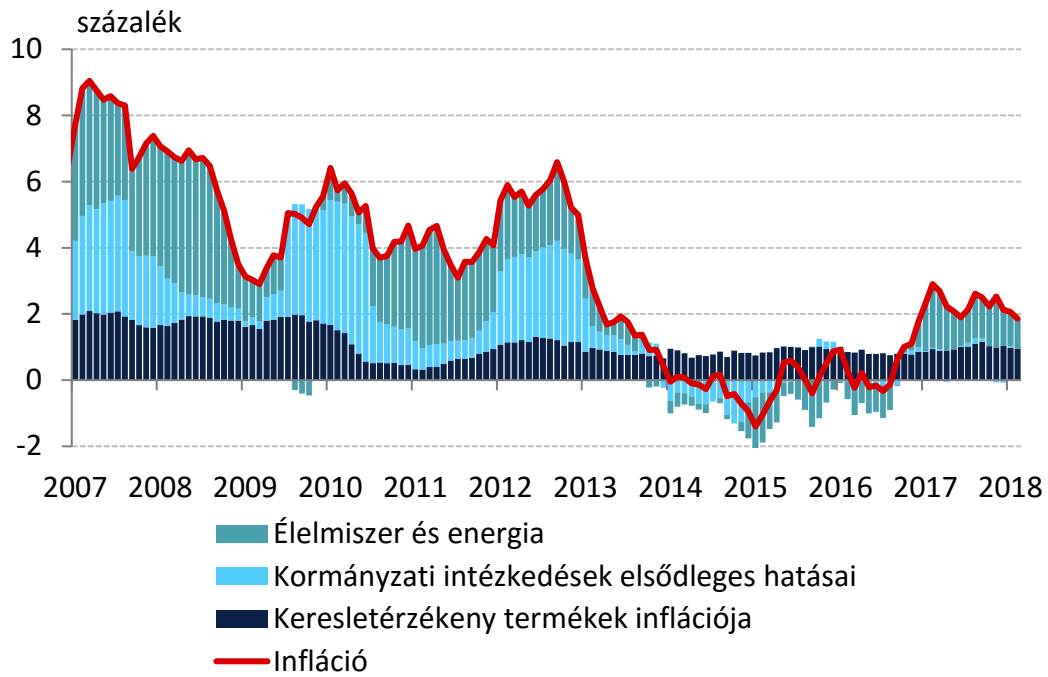
A *szabályozott termékek* árai lényegében nem változtak januárhoz képest.

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

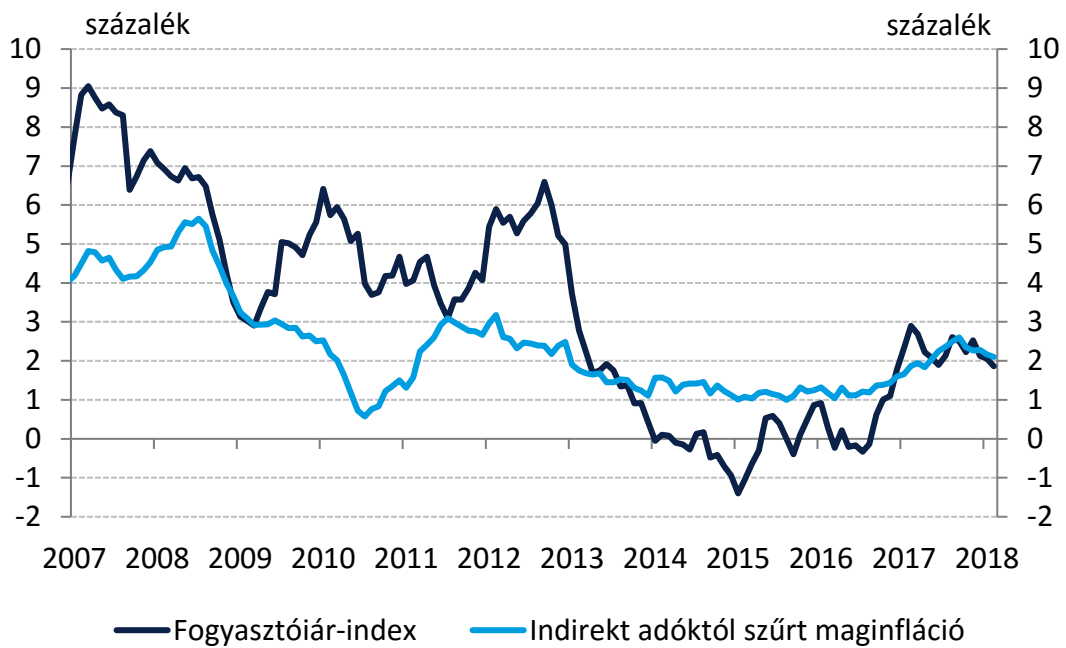
Készítette: Várhegyi Judit

Budapest, 2018. március 8.

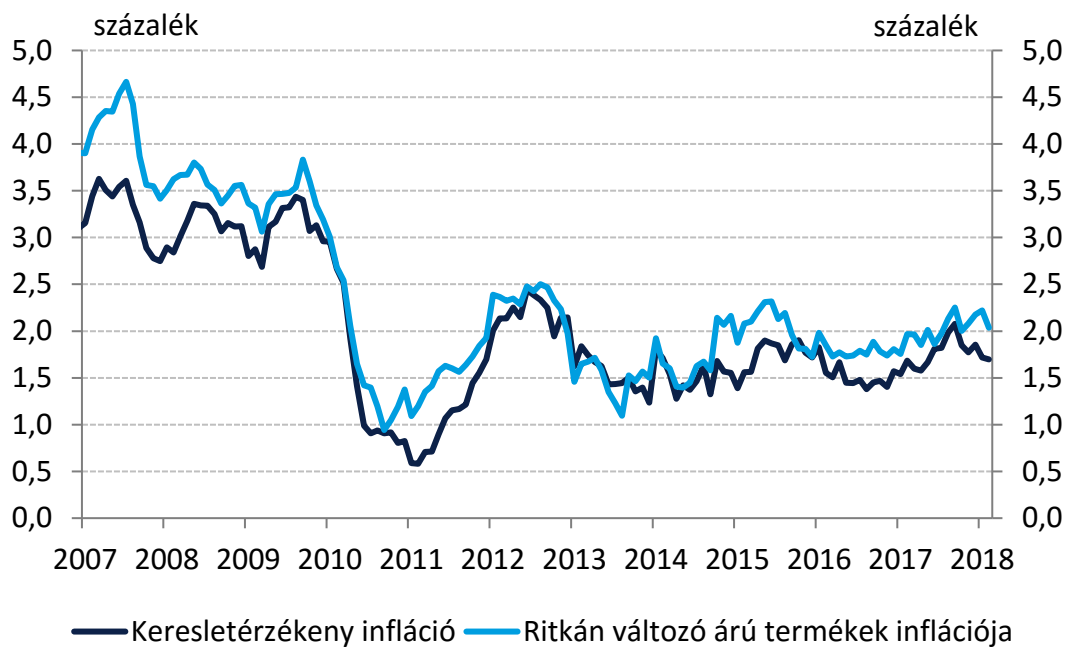
1. ábra: Az infláció felbontása
(éves változás, 2007. jan. – 2018. febr.)



2. ábra: A fogyasztóiár-index és az adószűrt maginfláció
(éves változás, 2007. jan. – 2018. febr.)

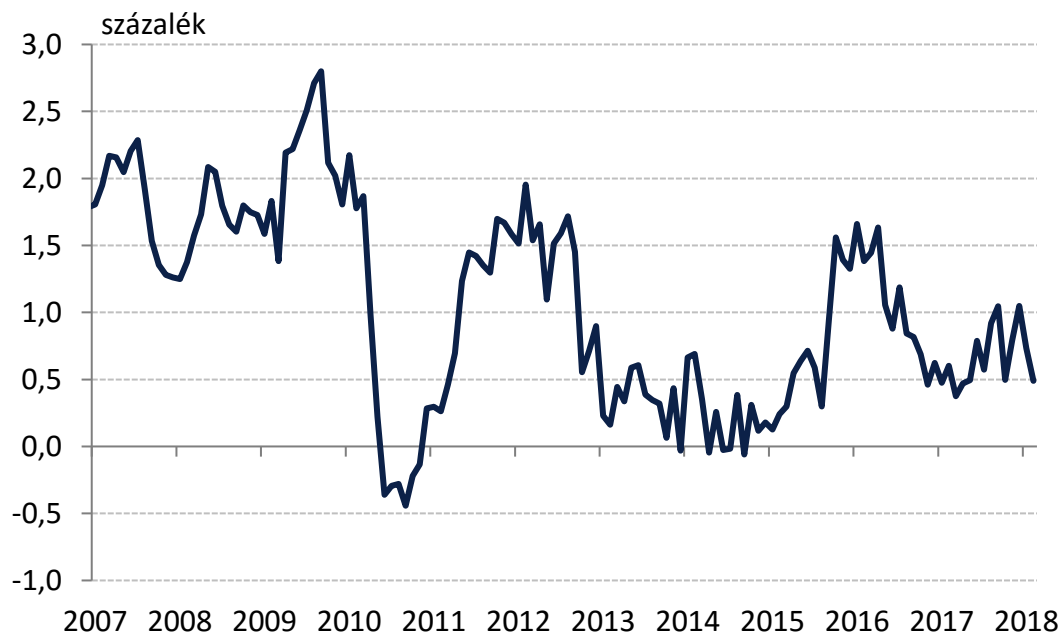


3. ábra: Az inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatók
(indirekt adóktól szűrt éves változás, 2007. jan. – 2018. febr.)



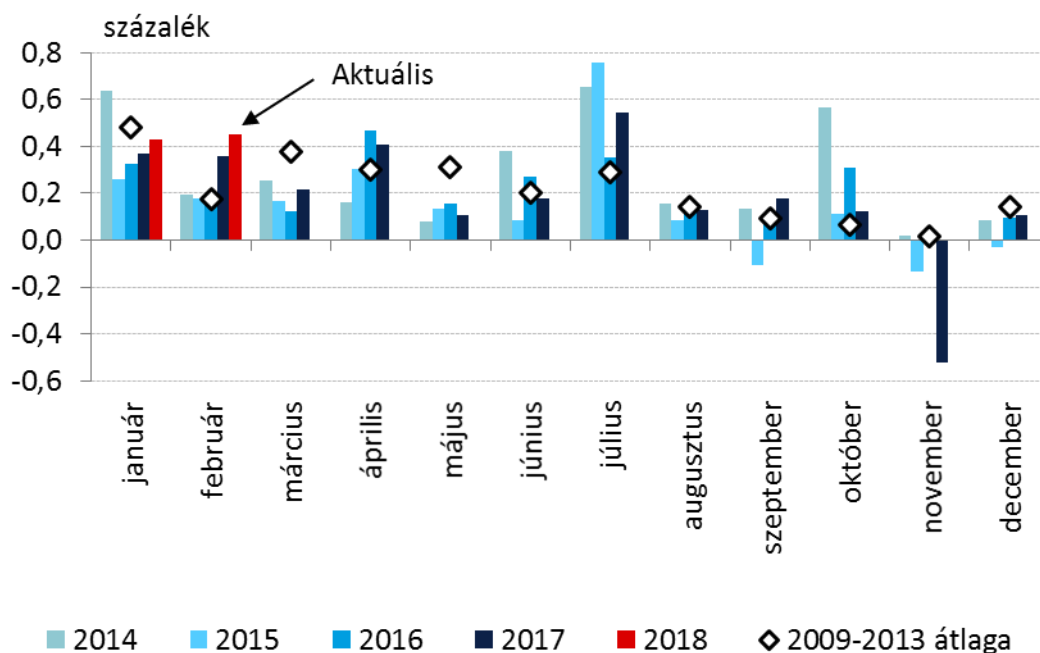
Megjegyzés: A keresletérzékeny infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árainak legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB-számítás a KSH adatai alapján.

4. ábra: Iparcikkek inflációja
(adószűrt éves változás, 2007. jan. – 2018. febr.)



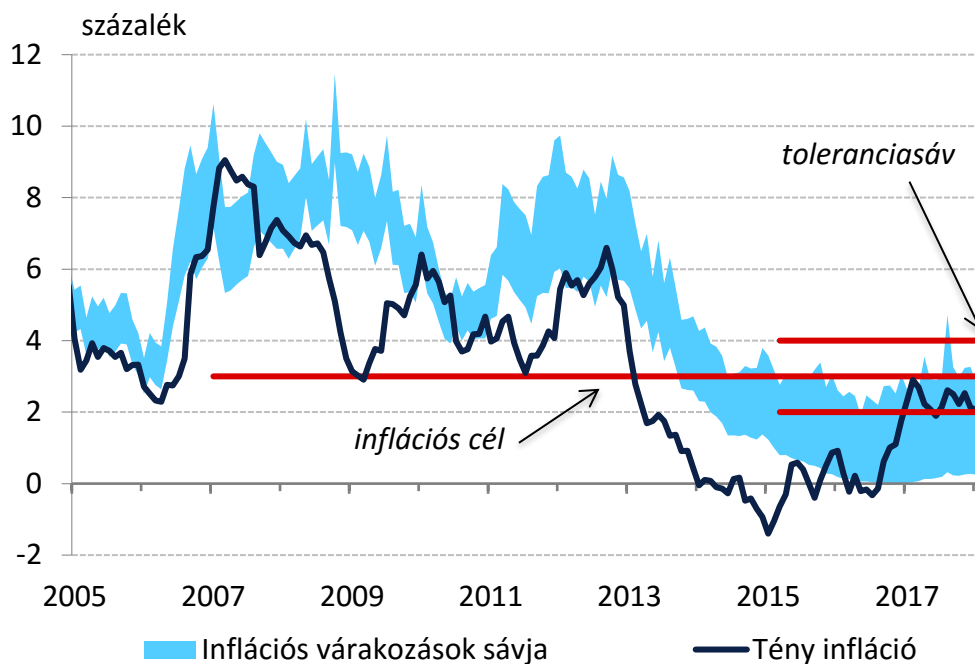
5. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

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



6. ábra: Lakossági inflációs várakozások alakulása

(2005. jan. – 2018. febr.)



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

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

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

Forrás: KSH, illetve MNB-számítás

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