



HAVI ELEMZÉS AZ INFLÁCIÓ ALAKULÁSÁRÓL

2018
JANUÁR

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. JANUÁR HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2018 januárjában az éves összevetésben számított *infláció* 2,1 százalék volt. A *maginfláció* 2,5, míg az *indirekt adóktól szűrt maginfláció* 2,2 százalékos értéket mutatott (1. ábra). Az előző hónaphoz képest az infláció nem változott, míg a maginfláció 0,1 százalékponttal csökkent (1. ábra és 2. ábra).

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

2018 januárjában 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 nem változott, míg a *nem tartós iparcikkeké* – főként a volatilis árazású repülőjegyek árának csökkenése következtében – mérséklődött. A termékkör árazását a mérsékelt importárak árleszorító hatása, valamint a folyamatosan élénkülő belföldi kereslet kettős hatása alakítja.

Januárban a *piaci szolgáltatások* árai az előző hónaphoz képest enyhén csökkentek, melyet az internetelőfizetéseket és az éttermi szolgáltatásokat érintő áfacsökkentés magyaráz. Az adóváltozás hatásaitól eltekintve a termékkör ára 0,4 százalékkal emelkedett, ami lényegében megfelel a tavalyi évben tapasztalt árdinamikának (5. ábra).

A *feldolgozott élelmiszerek* – szezonálisan igazított és adószűrt – árai emelkedtek tavaly decemberhez képest.

A *feldolgozatlan élelmiszerek* – szezonálisan igazított és adószűrt – árai összességében nem változtak januárban.

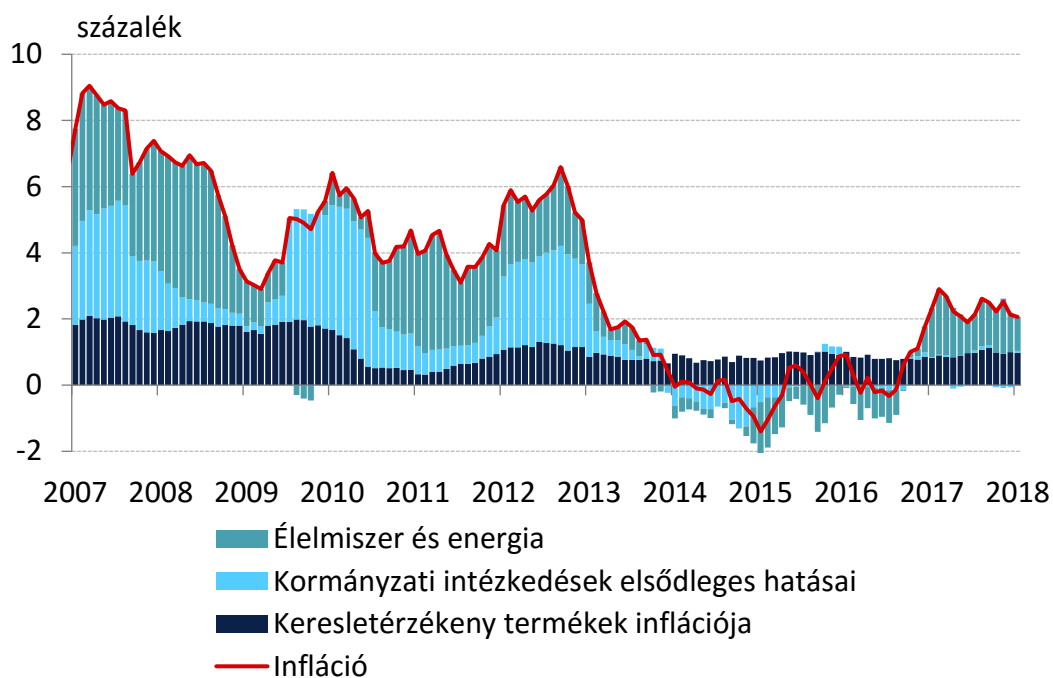
A *szabályozott termékek* árai lényegében nem változtak decemberhez képest.

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

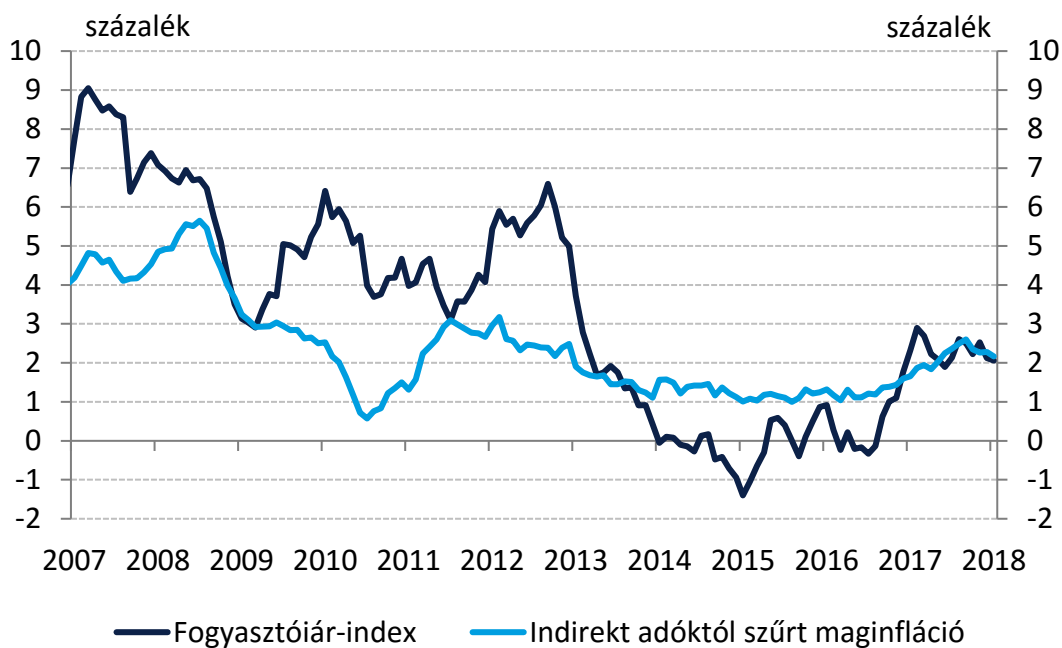
Készítette: Várhegyi Judit

Budapest, 2018. február 13.

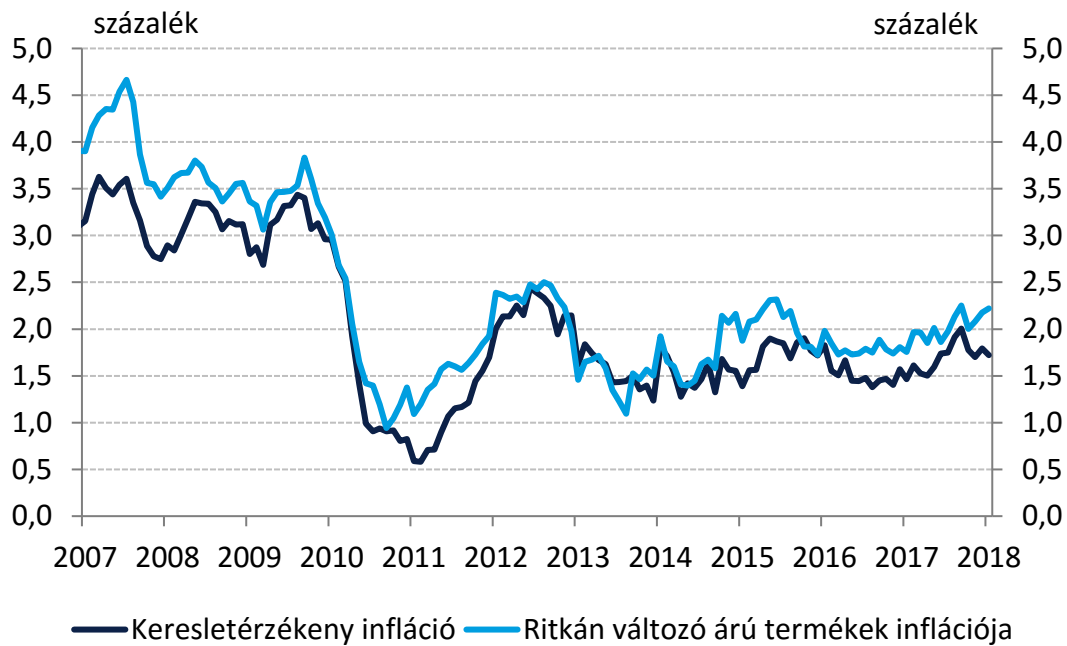
1. ábra: Az infláció felbontása
(éves változás, 2007. jan. – 2018. jan.)



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

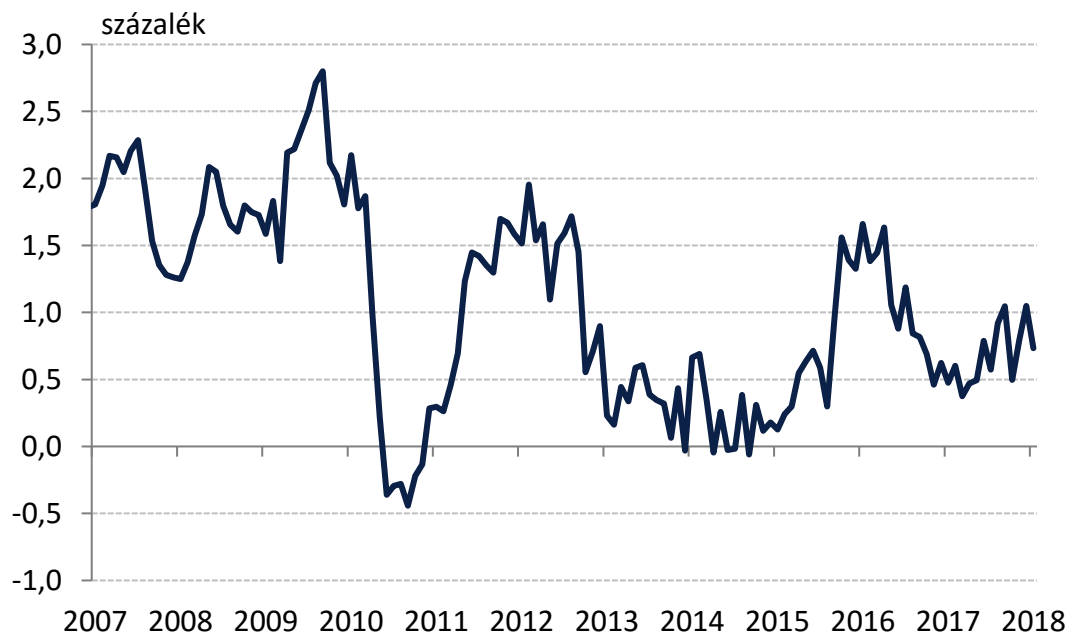


3. ábra: Az inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatók
(indirekt adóktól szűrt éves változás, 2007. jan. – 2018. jan.)



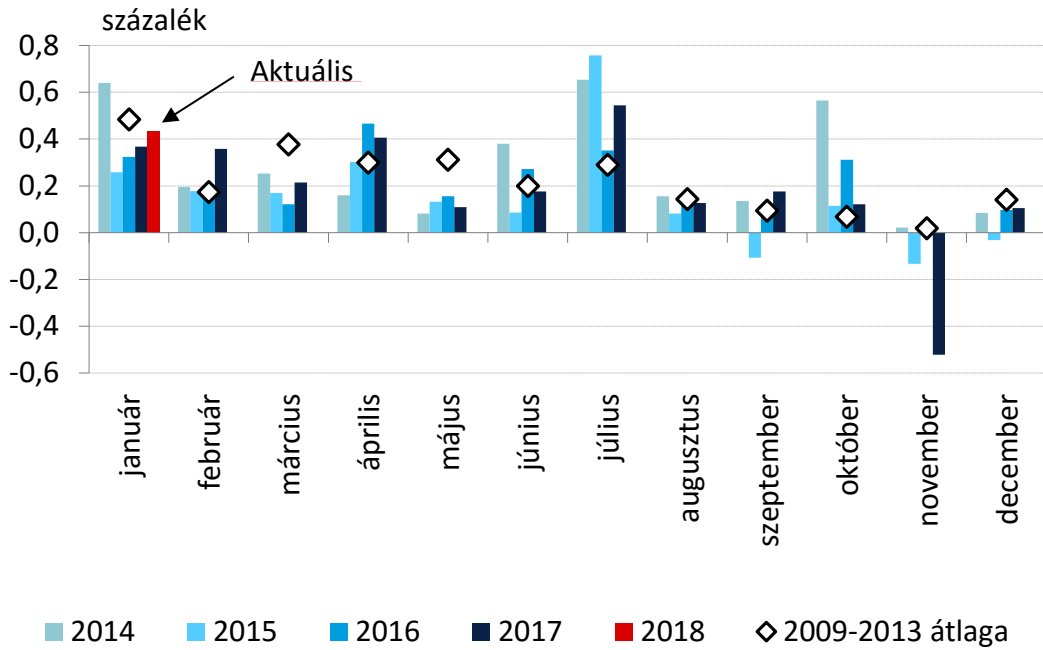
Megjegyzés: A keresletérzékeny infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árainak legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB-számítás a KSH adatai alapján.

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



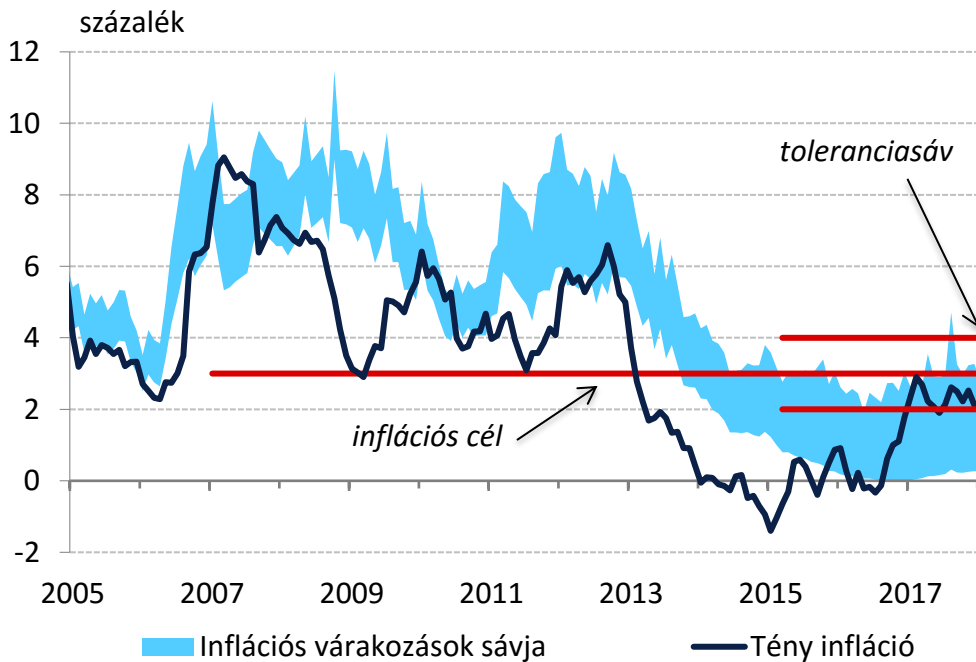
5. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

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



6. ábra: Lakossági inflációs várakozások alakulása

(2005. jan. – 2018. jan.)



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

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

Fogyasztóiár-index, 2018. január (KSH)					
2,1% (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%	1,4	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 43,4%	1,1	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 30,7%	0,6

Forrás: KSH, illetve MNB-számítás

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