



HAVI ELEMZÉS AZ INFLÁCIÓ ALAKULÁSÁRÓL

2018
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 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. JÚLIUS HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2018 júliusában az éves összevetésben számított *infláció* 3,4 százalék volt. A *maginfláció* 2,5, míg az *indirekt adóktól szűrt maginfláció* 2,4 százalékos értéket mutatott (1. ábra). Az előző hónaphoz képest az infláció 0,3, míg a maginfláció 0,1 százalékponttal emelkedett. Az infláció emelkedését az üzemanyagok és az iparcikkek árindexének növekedése magyarázza. Az MNB júniusi Inflációs jelentésének prognózisa szerint az infláció az olajár-emelkedés hatására átmenetileg enyhén meghaladja a 3 százalékot (2. ábra). Ugyanakkor 2019 közepére éri el fenntarthatóan a 3 százalékos célt.

Inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatóink (a keresletérzékeny és ritkán változó árú termékek és szolgáltatások éves inflációja) emelkedtek júniushoz képest (3. ábra).

2018 júliusában az üzemanyagok inflációhoz való hozzájárulása emelkedett. Az élelmiszerek és a keresletérzékeny termékek az előző hónaphoz hasonló mértékben befolyásolták az infláció alakulását (2. ábra).

Az alábbiakban az inflációs főcsoportok árváltozásait elemezzük röviden:

Az *iparcikkek* szezonálisan igazított árai az előző hónaphoz képest emelkedtek (4. ábra). A termékkörön belül a *tartós* és a *nem tartós iparcikkek* ára is nőtt. Az áremelkedést főként az új személygépkocsik árának emelkedése magyarázza. A termékkör 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 termékkörön belül a tavalyi évnek megfelelő árdinamikát figyeltünk meg (5. ábra). Az árak emelkedését elsősorban a belföldi üdülés árának emelkedése magyarázza.

A *feldolgozott élelmiszerek* – szezonálisan igazított és adószűrt – árai emelkedtek. Az áremelkedést elsősorban a feldolgozott hústermékek, illetve a tej és tejtermékek árának növekedése okozta.

A *feldolgozatlan élelmiszerek* – szezonálisan igazított és adószűrt – árai emelkedtek júliusban, melyet a szezonális termékek – friss zöldség és gyümölcs – árának növekedése magyaráz.

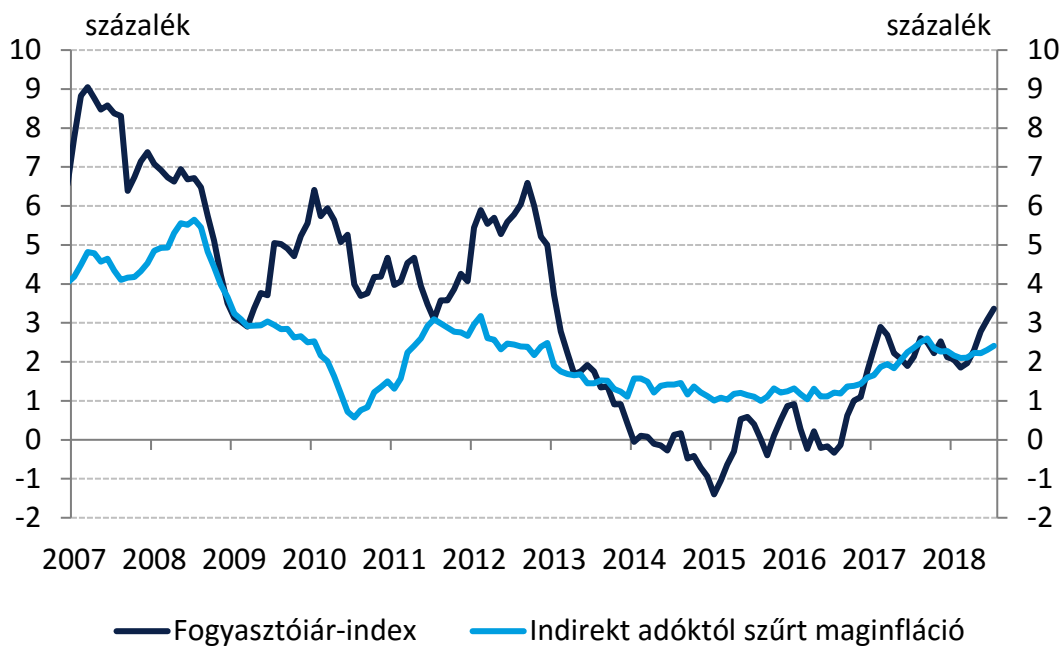
A *szabályozott termékek* árai érdemben nem változtak júniushoz képest.

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

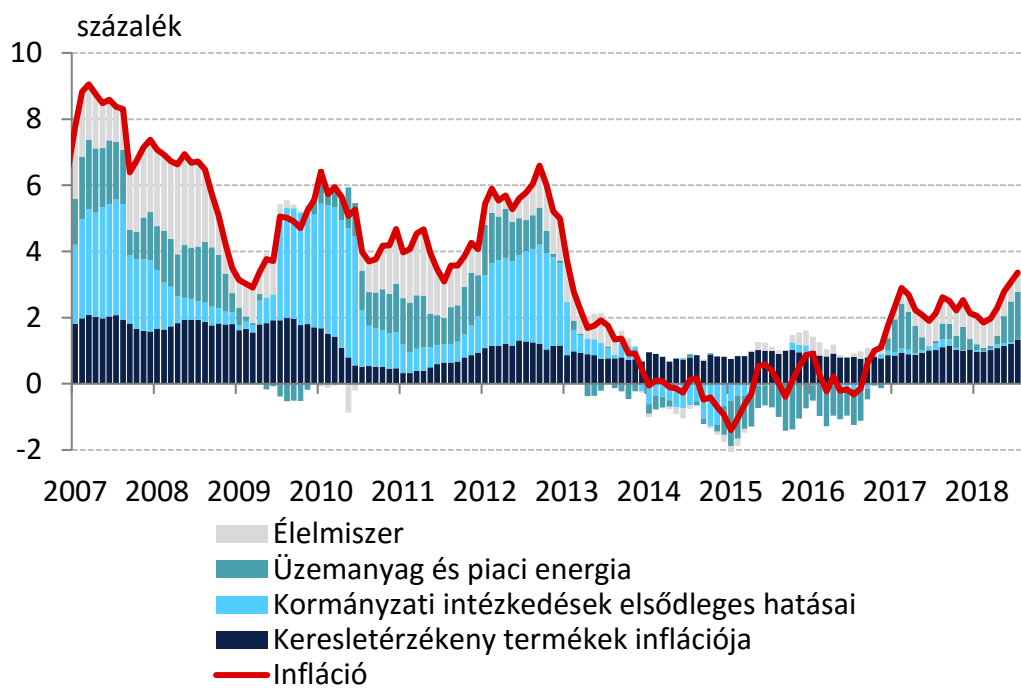
Készítette: Várhegyi Judit

Budapest, 2018. augusztus 8.

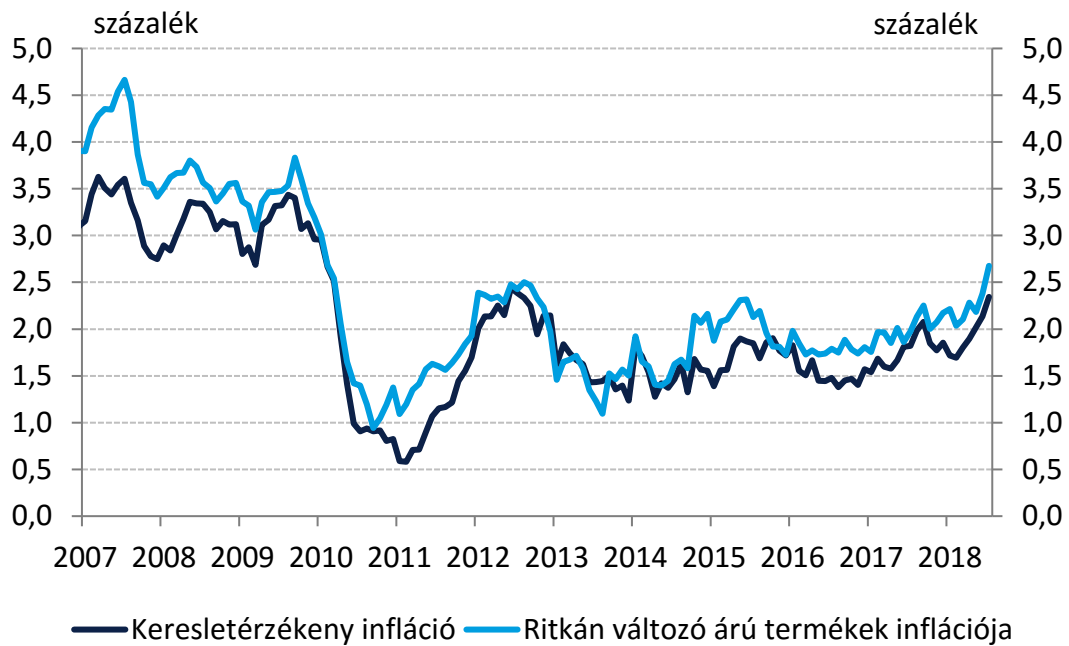
1. ábra: A fogyasztóiár-index és az adószűrt maginfláció
(éves változás, 2007. jan. – 2018. júl.)



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

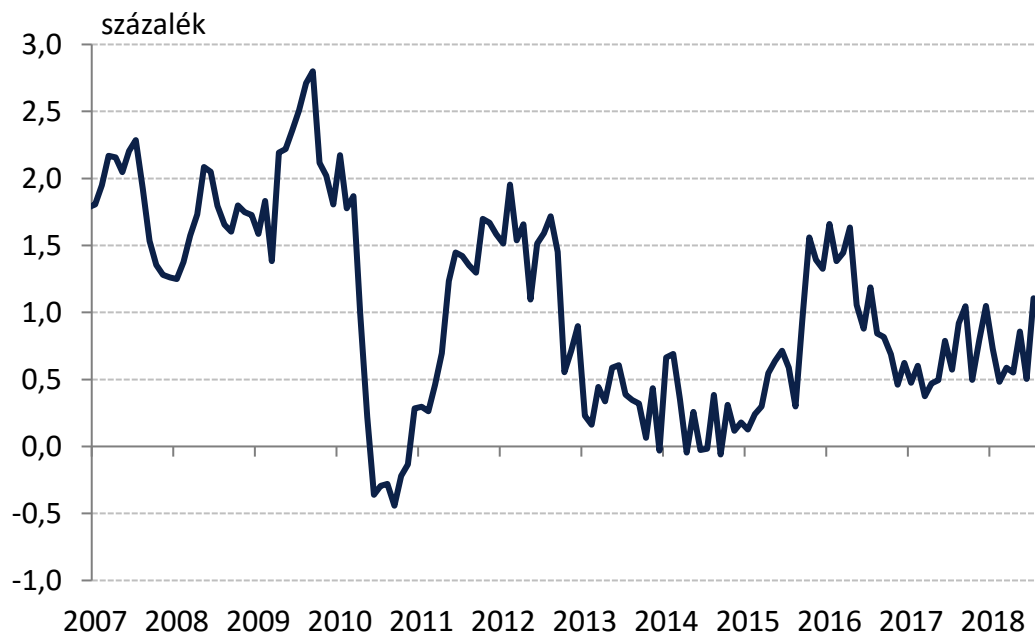


3. ábra: Az inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatók
(indirekt adóktól szűrt éves változás, 2007. jan. – 2018. júl.)



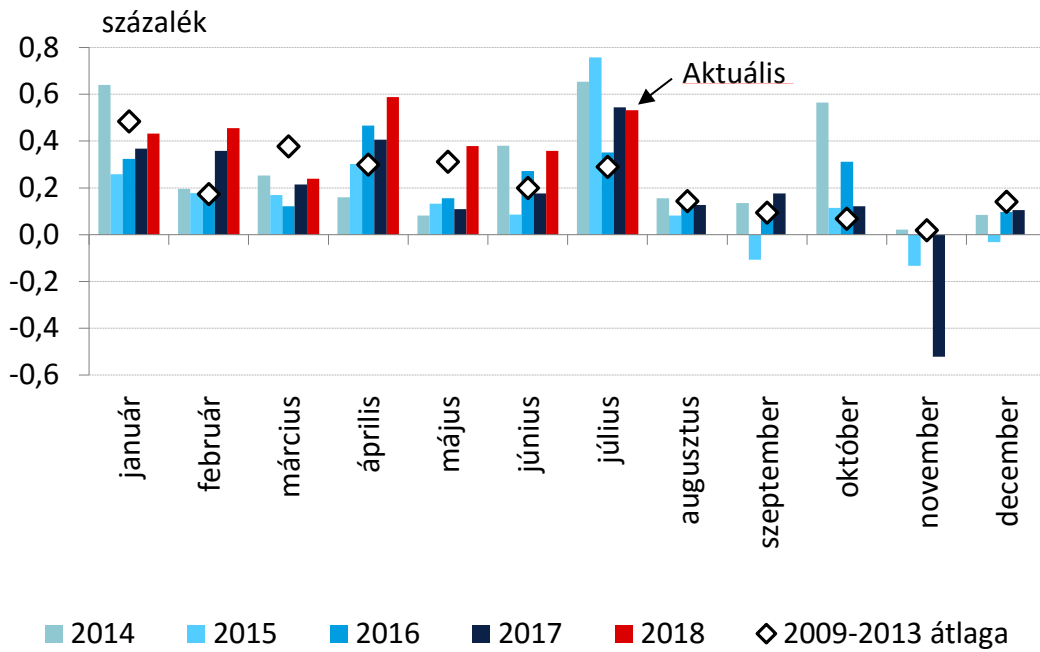
Megjegyzés: A keresletérzékeny infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árainak legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB-számítás a KSH adatai alapján.

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



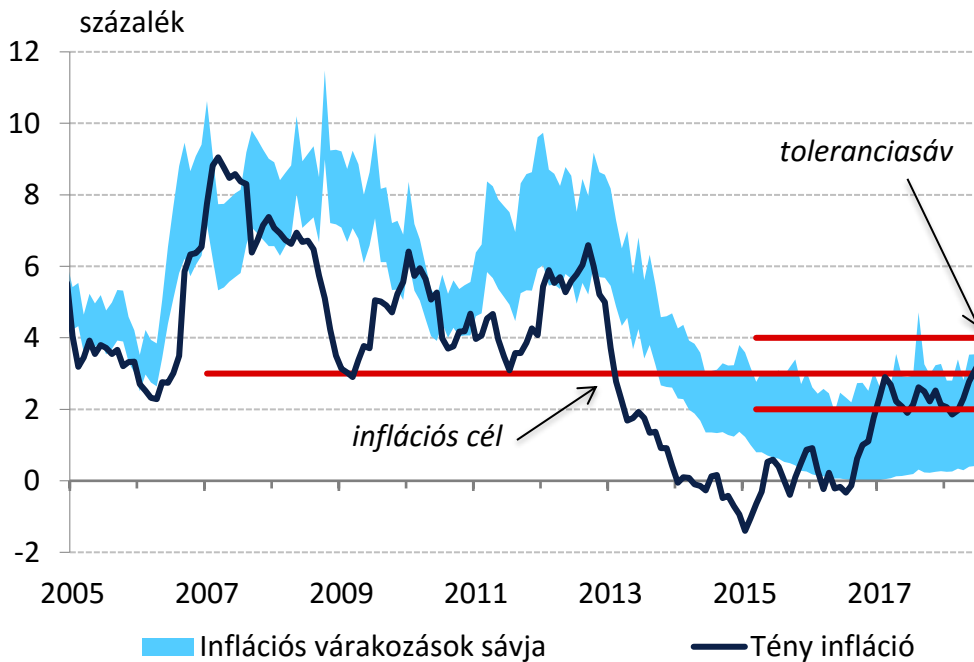
5. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

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



6. ábra: Lakossági inflációs várakozások alakulása

(2005. jan. – 2018. júl.)



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

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

Fogyasztóiár-index, 2018. július (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%	1,7
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%	1,7

Forrás: KSH, illetve MNB-számítás

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