



HAVI ELEMZÉS AZ INFLÁCIÓ ALAKULÁSÁRÓL

2018
NOVEMBER

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 Judit-hoz (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. NOVEMBER HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2018 novemberében az éves összevetésben számított *infláció* 3,1 százalék volt. A *maginfláció* 2,6, míg az *indirekt adóktól szűrt maginfláció* 2,7 százalékon alakult (1. ábra). Az előző hónaphoz képest az infláció 0,7 százalékponttal csökkent, míg a maginfláció nem változott. Az infláció mérséklődését az üzemanyagok árának csökkenése magyarázza.

Inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatóink (a keresletérzékeny és ritkán változó árú termékek és szolgáltatások éves inflációja) enyhén emelkedtek októberhez képest (2. ábra).

2018 novemberében a keresletérzékeny termékek inflációhoz való hozzájárulása lényegében nem változott az előző hónaphoz képest, míg a költségváltozásokra érzékenyebb termékek hozzájárulása csökkent (3. 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 iparcikkek* ára lényegében nem változott, míg a *nem tartós iparcikkek* ára nőtt.

Novemberben a *piaci szolgáltatások* árai az előző hónaphoz képest 0,1 százalékkal csökkentek, amit a belföldi üdülés, illetve mobiltelefon, internet árcsökkenése magyaráz (5. ábra). A piaci szolgáltatások éves indexének emelkedését a tavalyi évnél mérsékeltebb belföldi üdülés és a mobiltelefon, internet árcsökkenése okozza (6. ábra).

A *feldolgozott élelmiszerek* – szezonálisan igazított és adószűrt – árai enyhén emelkedtek novemberben, melyhez főként a tejtermékek, illetve a kenyér és a pékáruk áremelkedése járult hozzá.

A *feldolgozatlan élelmiszerek* – szezonálisan igazított és adószűrt – árai lényegében nem változtak novemberben.

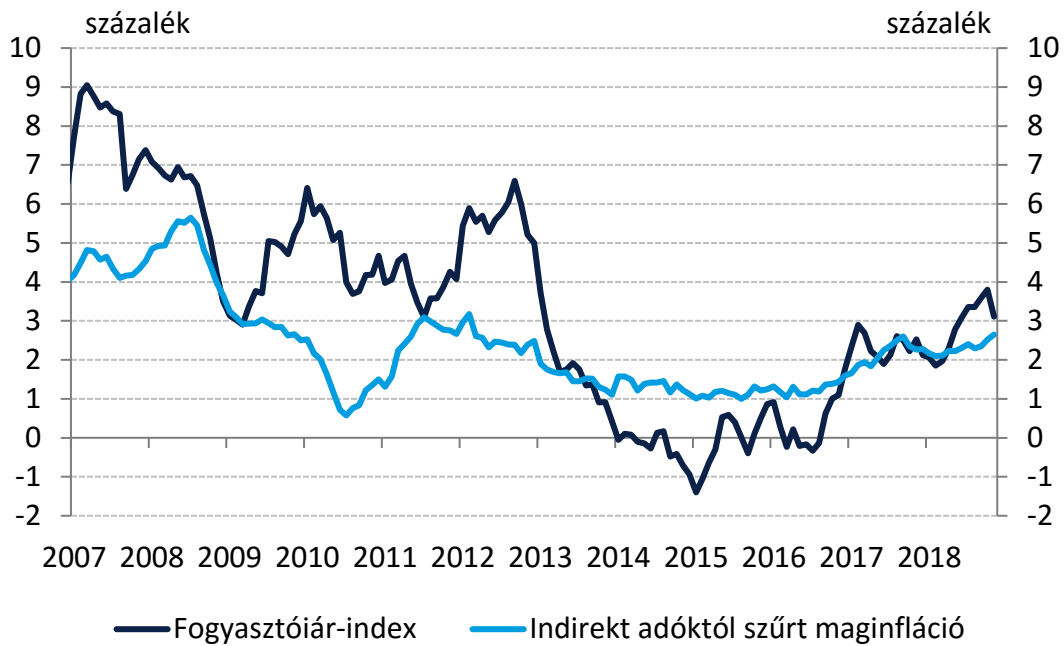
A *szabályozott termékek* árai nem változtak októberhez képest.

A *lakosság inflációs várakozásai* továbbra is visszafogott szinten alakulnak (7. ábra).

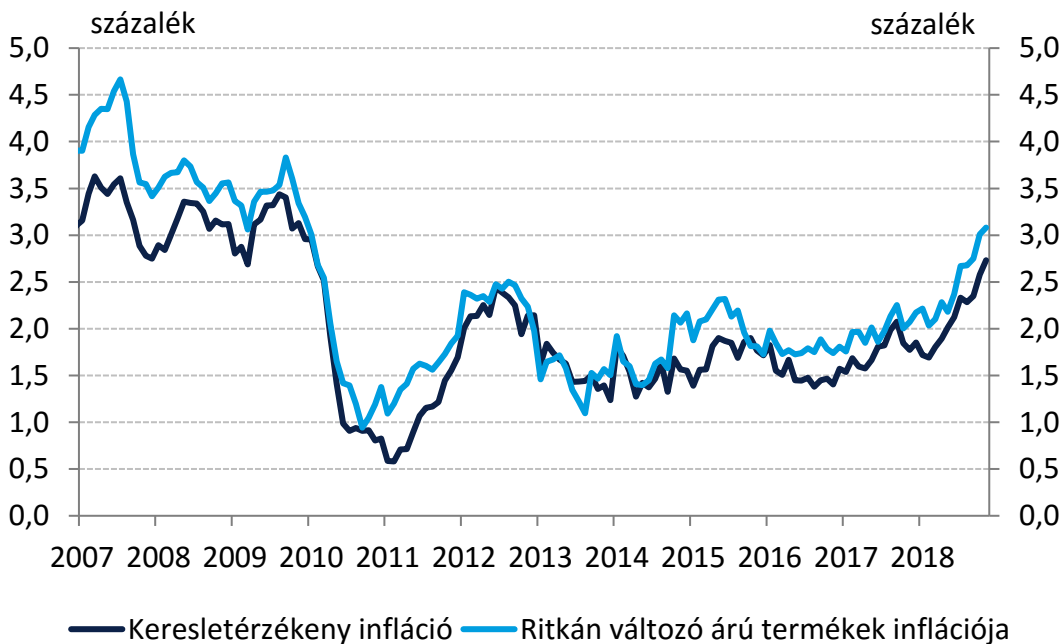
Készítette: Várhegyi Judit

Budapest, 2018. december 11.

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

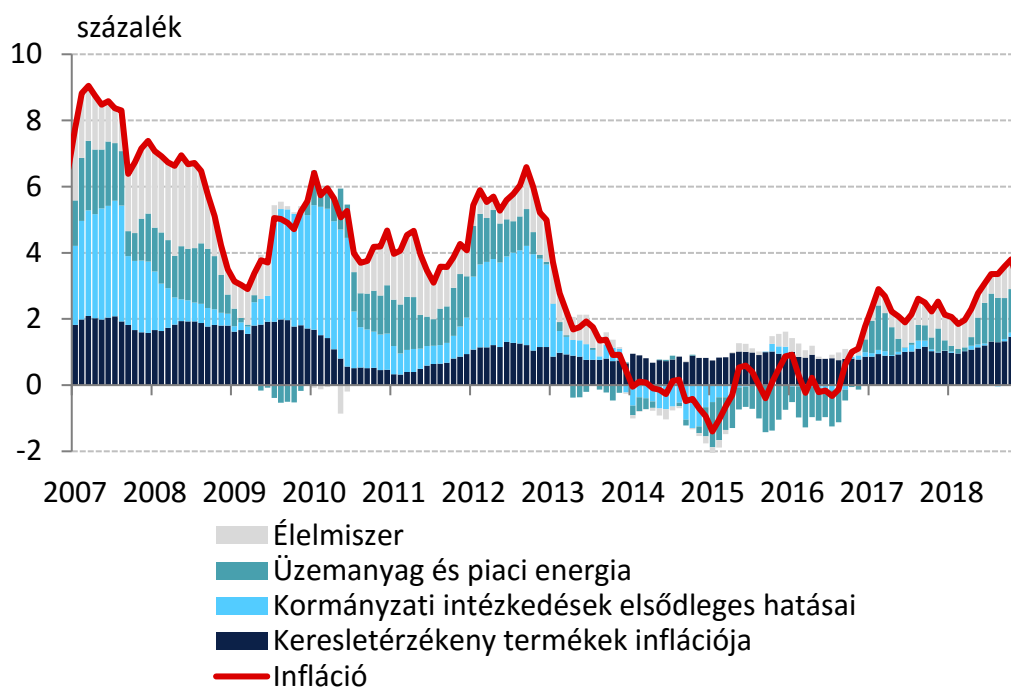


2. ábra: Az inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatók
(indirekt adóktól szűrt éves változás, 2007. jan. – 2018. nov.)

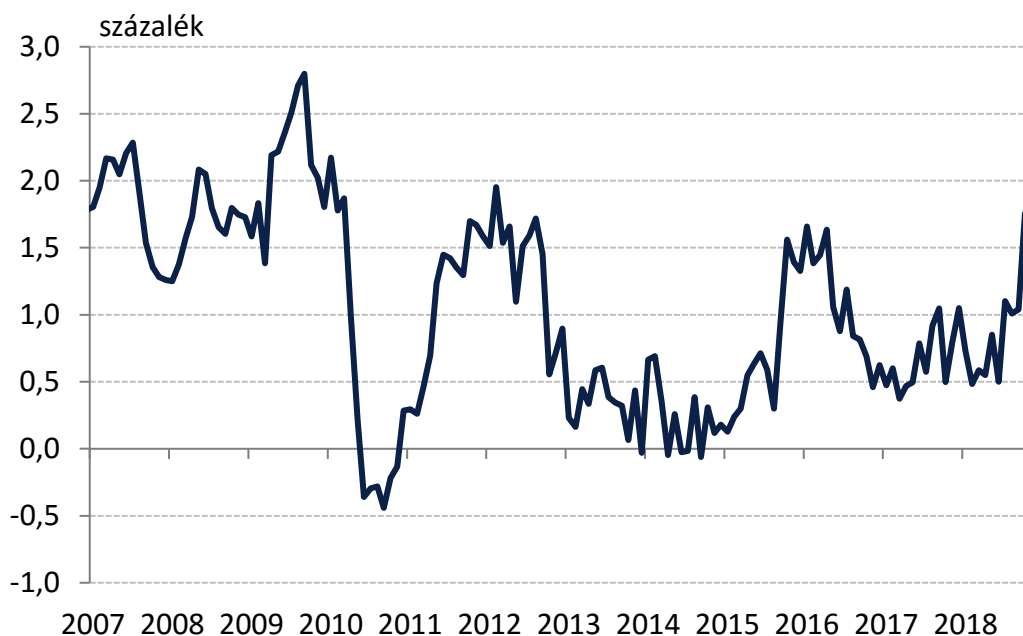


Megjegyzés: A keresletérzékeny infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árának legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB-számítás a KSH adatai alapján.

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

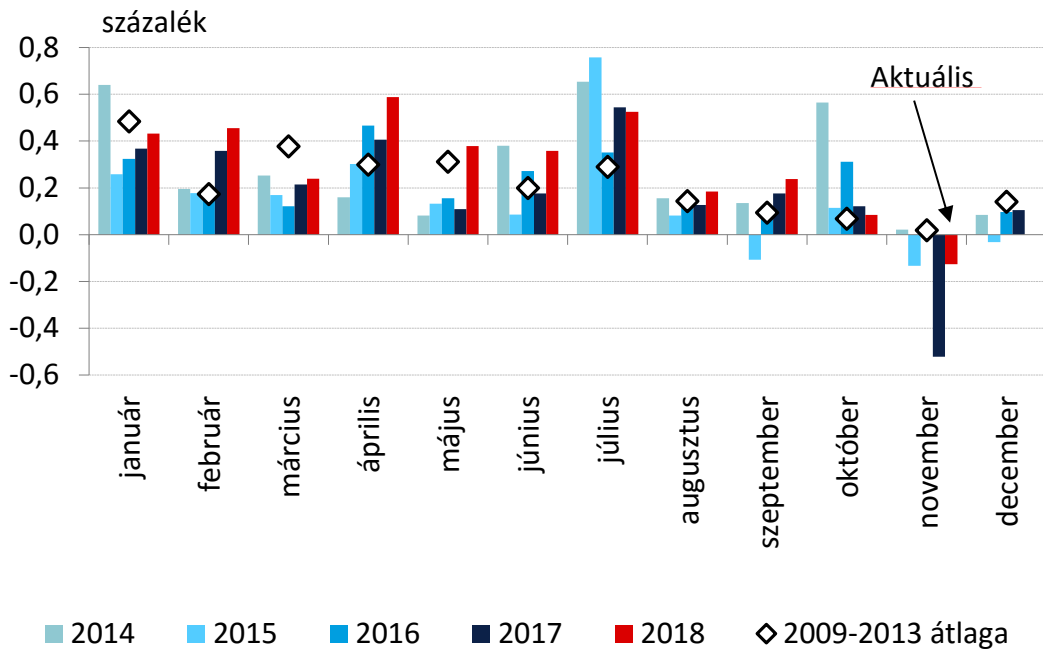


4. ábra: Iparcikkek inflációja
(adószírt éves változás, 2007. jan. – 2018. nov.)



5. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

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

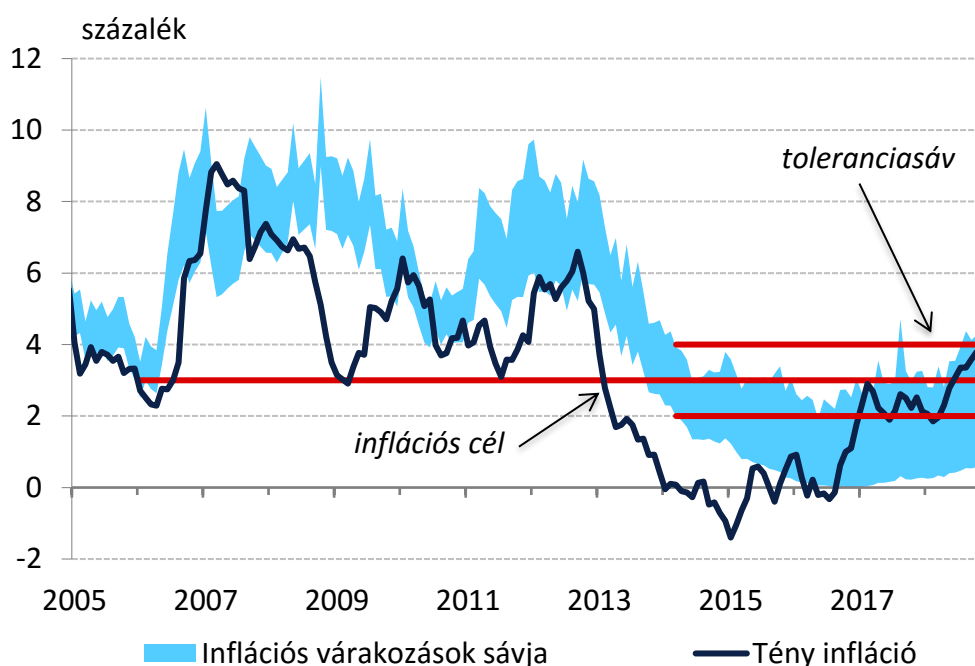


6. ábra: Piaci szolgáltatások inflációja
(adószűrt éves változás, 2007. jan. – 2018. nov.)



7. ábra: Lakossági inflációs várakozások alakulása

(2005. jan. – 2018. nov.)



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

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

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

Forrás: KSH, illetve MNB-számítás

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