



# HAVI ELEMZÉS AZ INFLÁCIÓ ALAKULÁSÁRÓL

**2019**  
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](mailto: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 2019. JANUÁR HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2019 januárjában az éves összevetésben számított *infláció* 2,7 százalék volt. A *maginfláció* 3,2, míg az *indirekt adóktól szűrt maginfláció* 3,0 százalékon alakult (1. ábra). Az előző hónaphoz képest az infláció nem változott, míg a maginfláció 0,4 százalékponttal emelkedett. A maginfláció a dohánytermékeket érintő jövedékiadó-emelés mellett a piaci szolgáltatások magasabb árdinamikája miatt emelkedett. A maginfláció növekedését a teljes infláció szintjén az üzemanyagok árának csökkenése ellensúlyozta.

Januárban az indirekt adóktól szűrt maginfláció 0,1 százalékponttal emelkedett. A többi tartósabb inflációs tendenciákat megragadó mutatónk (keresletérzékeny és a ritkán változó árú termékek és szolgáltatások inflációja) is nőtt az előző hónaphoz képest (2. ábra).

2019 januárjában a keresletérzékeny termékek inflációhoz való hozzájárulása enyhén emelkedett 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 lényegében nem változtak (4. ábra). A termékkörön belül a *tartós iparcikkek* ára enyhén nőtt, míg a *nem tartós iparcikkeké* nem változott. A Népegészségügyi termékadó év eleji emelése az alkoholmentes italok árindexének növekedését okozta.

A *piaci szolgáltatások* árai januárban összességében 0,4 százalékkal emelkedtek. A 20 000 forint alatti átutalásokra vonatkozó tranzakciós illeték eltörlése az árindex csökkenése irányába hatott, miközben az adóhatásoktól eltekintve a piaci árazásokban a tavaly januárinál némileg magasabb emelkedéseket figyelhettünk meg (5. ábra).

A *feldolgozott élelmiszerek* – szezonálisan igazított és adószűrt – árai enyhén mérséklődtek januárban, melyhez elsősorban a tej, tejtermékek árcsökkenése járult hozzá. A januári adatban megjelent az ESL tej áfacsökkenése, valamint a Népegészségügyi termékadó emelkedésének hatása is.

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

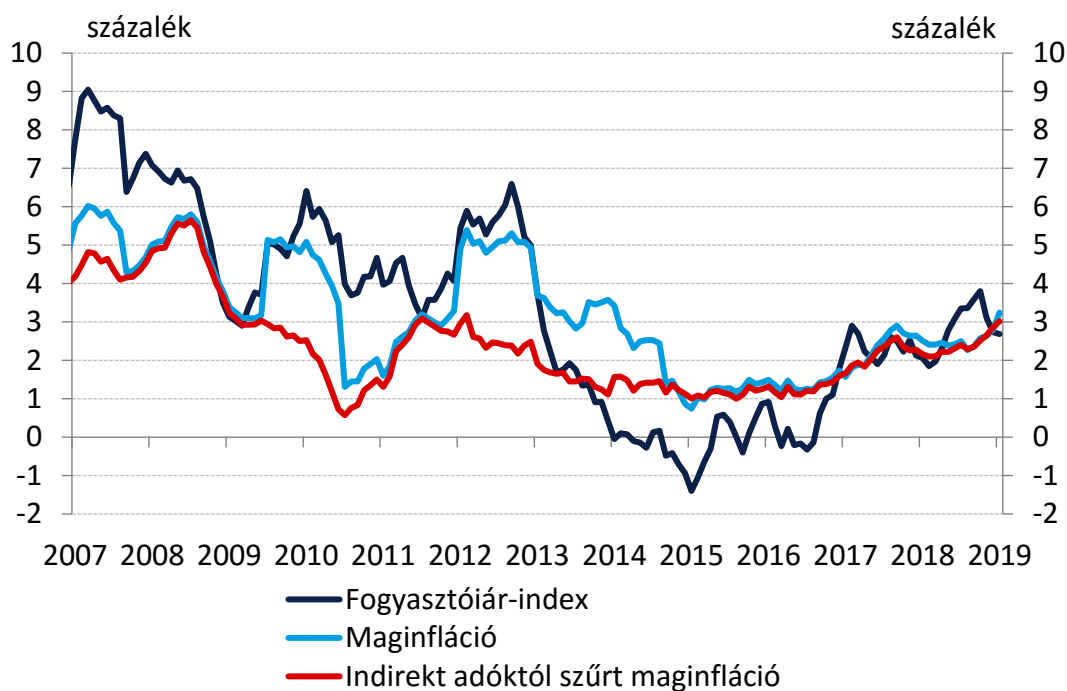
A *szabályozott termékek* árai nem változtak decemberhez képest.

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

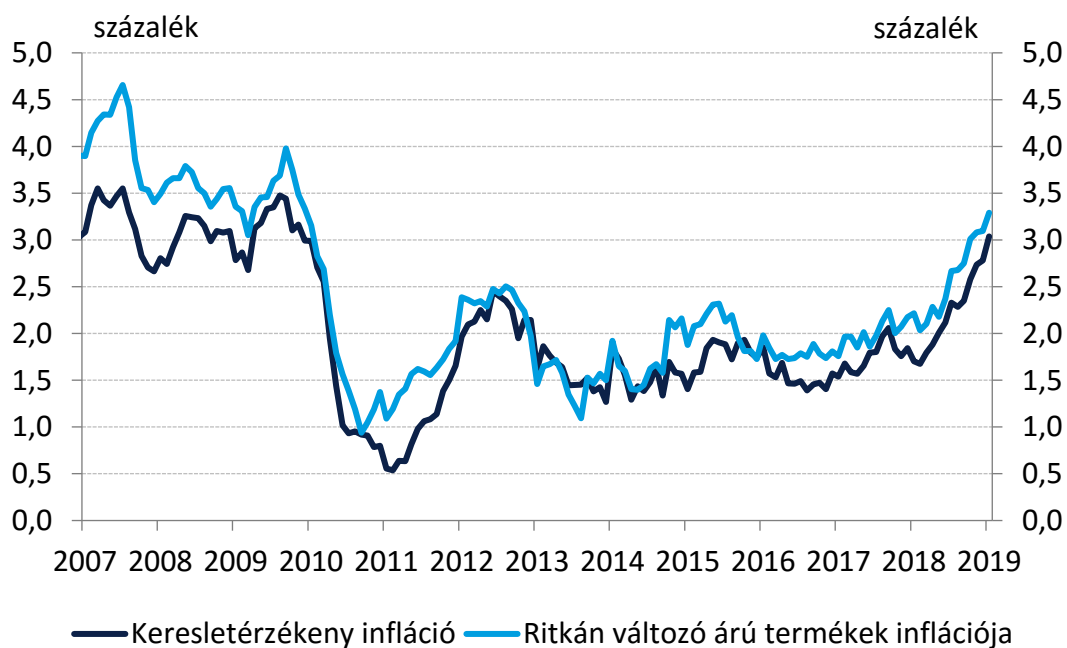
Készítette: Várhegyi Judit

Budapest, 2019. február 12.

1. ábra: A fogyasztóiár-index, a maginfláció és az adószűrt maginfláció  
(éves változás, 2007. jan. – 2019. jan.)

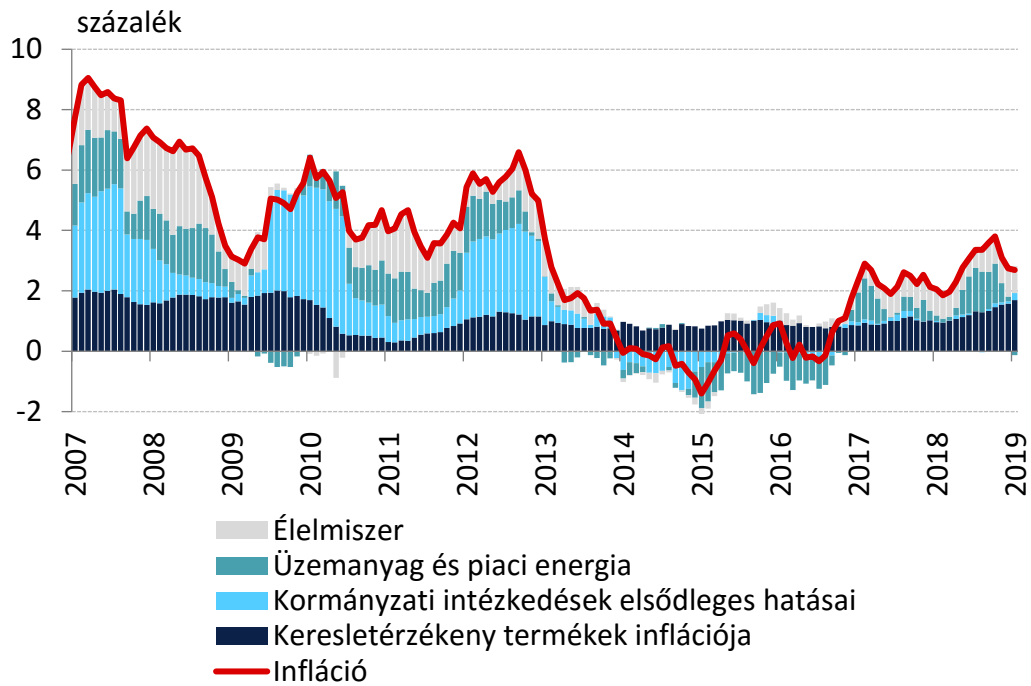


2. ábra: Az inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatók  
(indirekt adóktól szűrt éves változás, 2007. jan. – 2019. jan.)

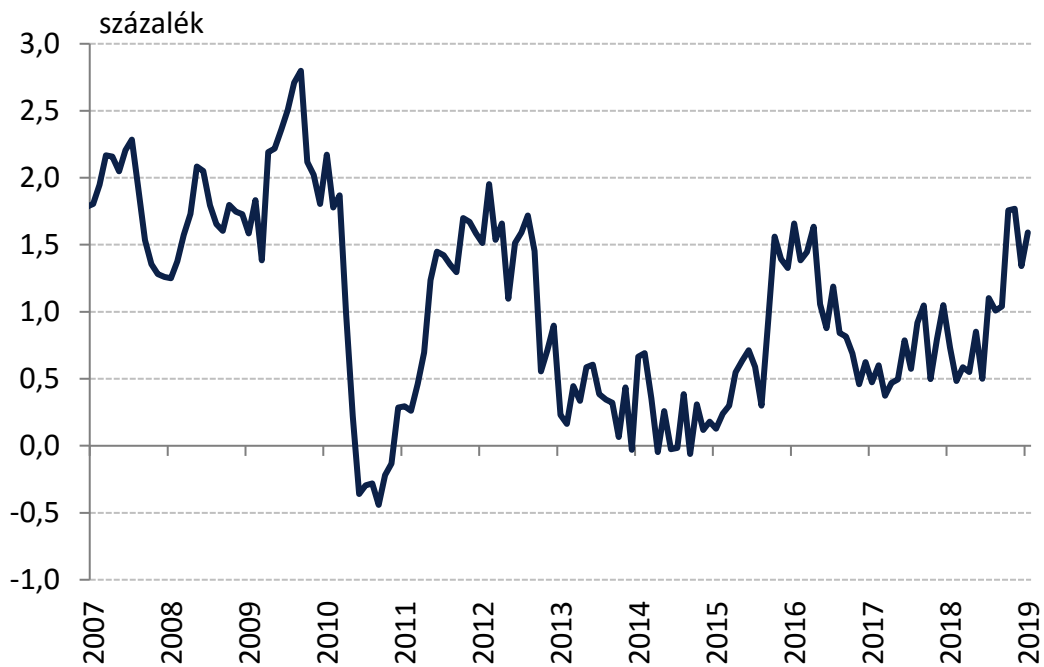


Megjegyzés: A keresletérzékeny infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árának legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB-számítás a KSH adatai alapján.

**3. ábra: Az infláció felbontása**  
(éves változás, 2007. jan. – 2019. jan.)

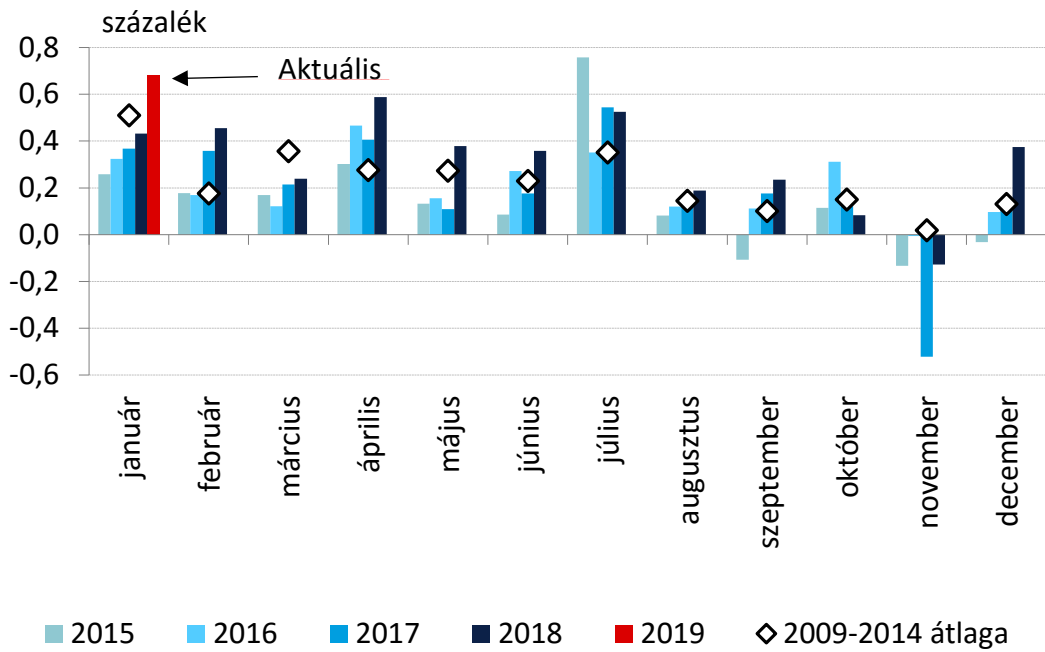


**4. ábra: Iparcikkek inflációja**  
(adózsiért éves változás, 2007. jan. – 2019. jan.)



### 5. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

(szezonálisan nem igazított, adószűrt egyhavi változás, 2015. jan. – 2019. jan.)



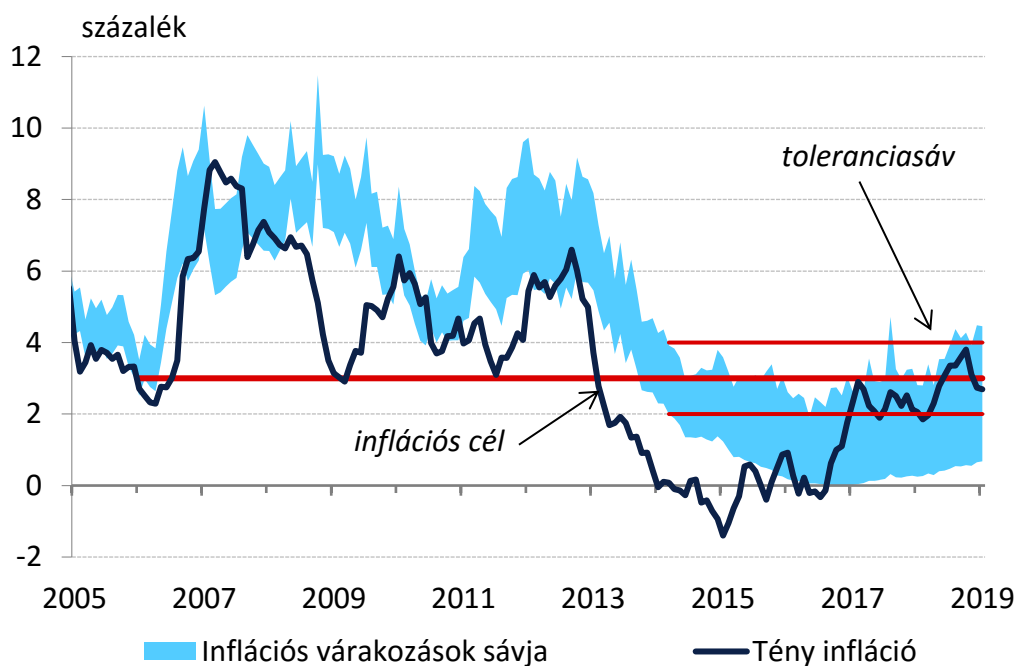
### 6. ábra: Piaci szolgáltatások inflációja

(adószűrt éves változás, 2007. jan. – 2019. jan.)



### 7. ábra: Lakossági inflációs várakozások alakulása

(2005. jan. – 2019. jan.)



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

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

Fogyasztóiár-index, 2019. január (KSH)					
2,7% (éves változás)					
MNB inflációs alapmutatók (MNB-számítás)					
Ritkán változó árú termékek inflációjának hozzájárulása (százalékpont), súlya 33,4%	1,1	Keresletérzékeny infláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 55,9%	1,7	Adószűrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 69,0%	2,1
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 66,6%	1,6	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 44,1%	1,0	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 31,0%	0,6

Forrás: KSH, illetve MNB-számítás

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