



HAVI ELEMZÉS AZ INFLÁCIÓ ALAKULÁSÁRÓL

2019
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 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 2019. NOVEMBER HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2019 novemberében az éves összevetésben számított *infláció* 3,4 százalék volt. A *maginfláció* 4,0, míg az *indirekt adóktól szűrt maginfláció* 3,6 százalékon alakult (1. ábra). Az előző hónaphoz képest az infláció 0,5 százalékponttal emelkedett, míg a maginfláció nem változott. Az infláció emelkedését főként az üzemanyagok tavaly év végi árcsökkenésének bázishatása magyarázza.

A tartósabb inflációs tendenciákat megragadó mutatóink (a keresletérzékeny termékek és a ritkán változó árú termékek és szolgáltatások inflációja) lényegében nem változtak az előző hónaphoz képest (2. ábra).

2019 novemberében a költségváltozásokra érzékenyebb – élelmiszer és üzemanyag – termékek az infláció emelkedésének irányába hatottak, míg a keresletérzékeny termékek inflációs hozzájárulása nem változott (3. ábra).

Az alábbiakban az inflációs főcsoportok árváltozásait elemezzük röviden:

Az *iparcikkek* éves inflációja az előző hónaphoz képest csökkent (4. ábra). A termékkörön belül a *tartós iparcikkek inflációja* nőtt, míg a *nem tartós iparcikkek inflációja* csökkent.

A *piaci szolgáltatások* árai novemberben lényegében nem változtak havi összevetésben, a szolgáltatások széles körében mérsékelt árváltozás történt (5. ábra és 6. ábra).

A *feldolgozott élelmiszerek* – szezonálisan igazított és adószűrt – árai növekedtek novemberben, amit több termékkör együttes áremelkedése magyarázott.

A *feldolgozatlan élelmiszerek* – szezonálisan igazított és adószűrt – árai az előző hónaphoz képest emelkedtek, amihez főként a sertéshús és a friss gyümölcsök árainak növekedése járult hozzá.

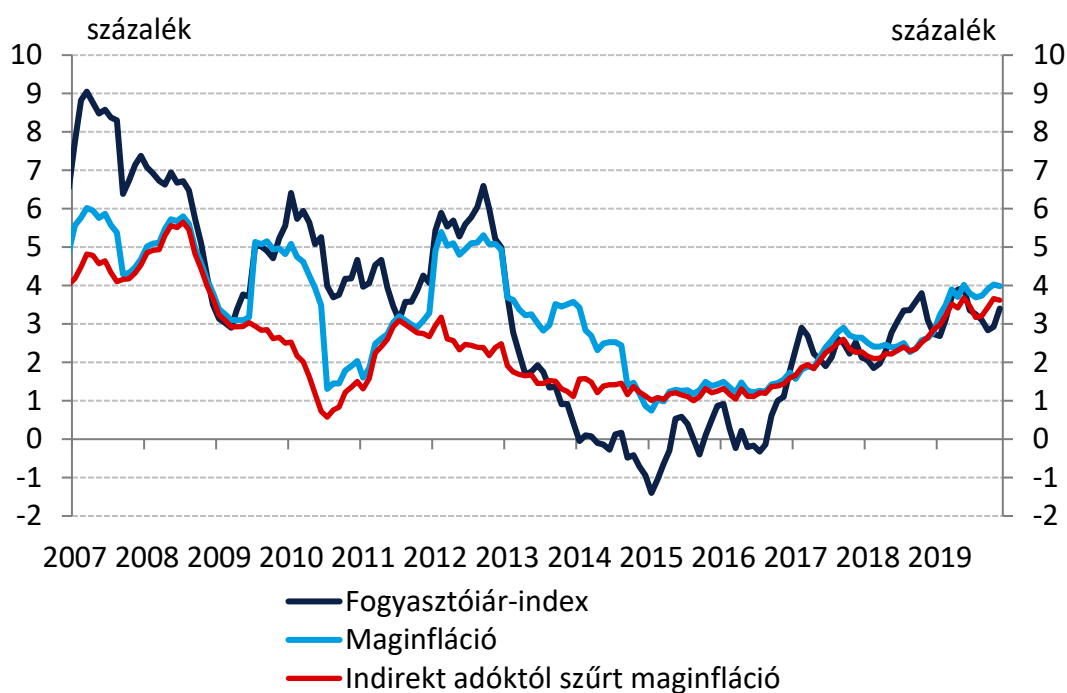
A *szabályozott termékek* árai nem változtak októberhez képest.

A *lakosság inflációs várakozásai* továbbra is visszafogottak, a 3 százalékos inflációs céllal konzisztens szinten alakulnak (7. ábra).

Készítette: Várhegyi Judit

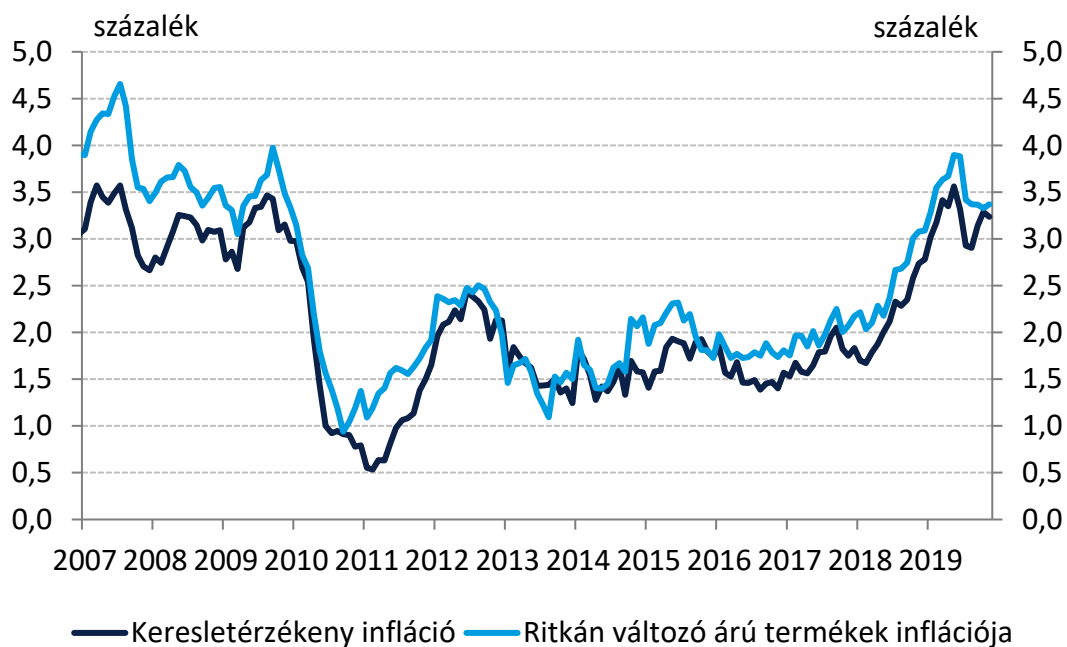
Budapest, 2019. december 10.

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



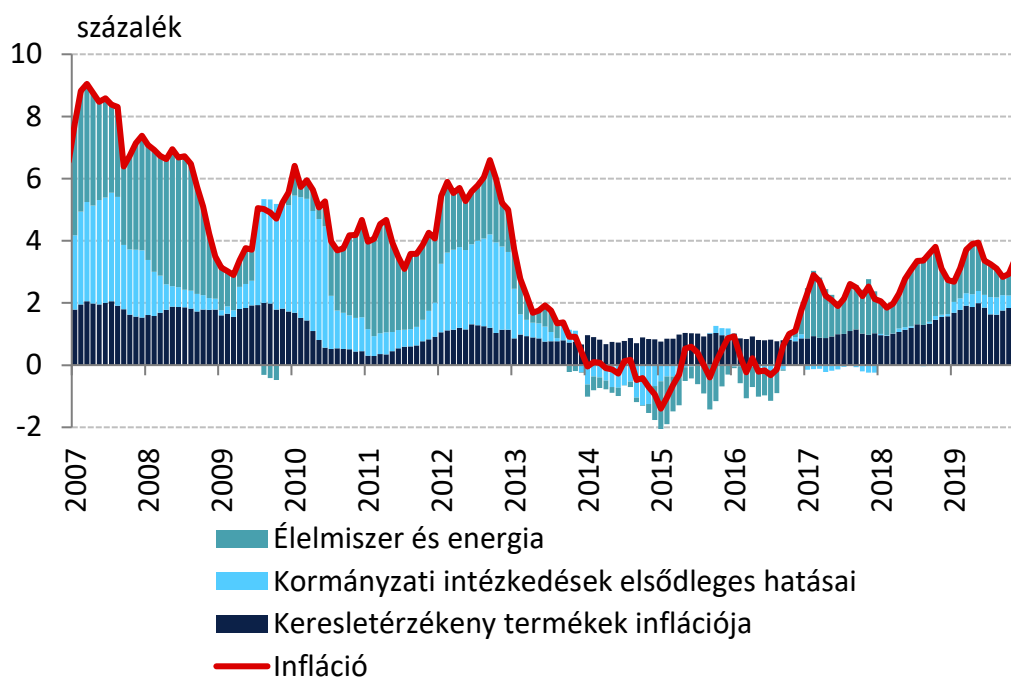
Megjegyzés: Szezonálisan nem igazított maginfláció.

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

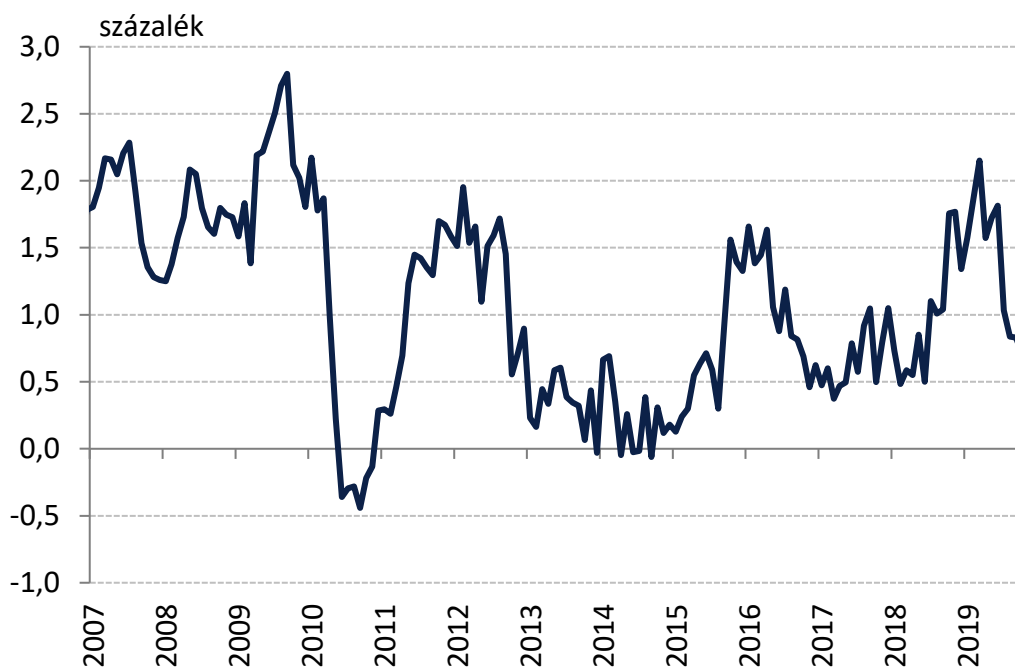


Megjegyzés: A keresletérzékeny infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árának legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB-számítás a KSH adatai alapján.

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

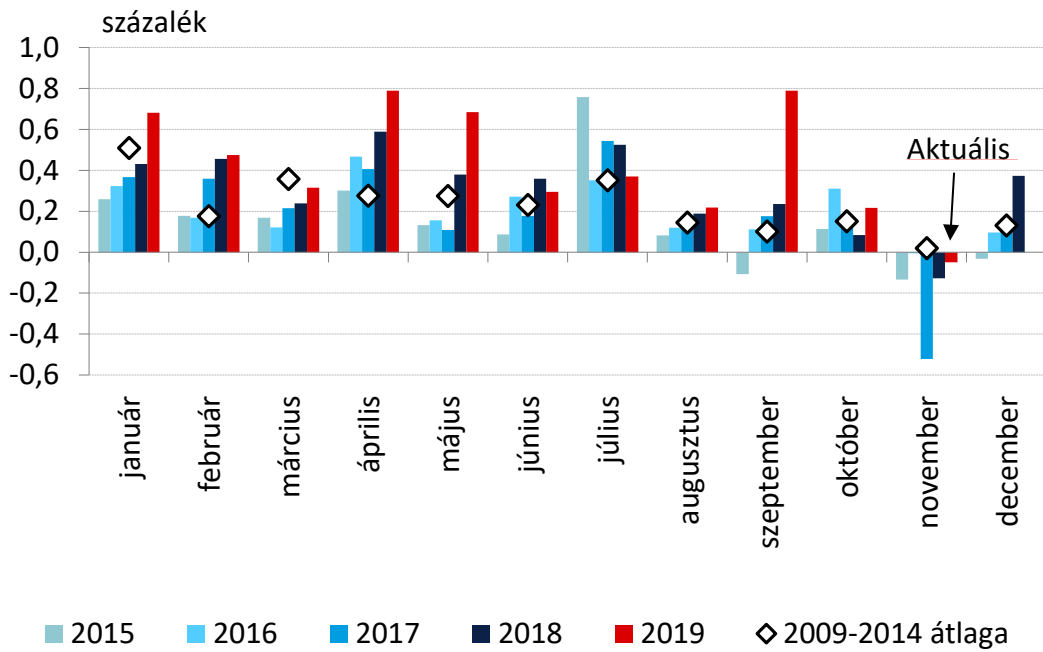


4. ábra: Iparcikkek inflációja
(adósúrt éves változás, 2007. jan. – 2019. nov.)



5. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

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



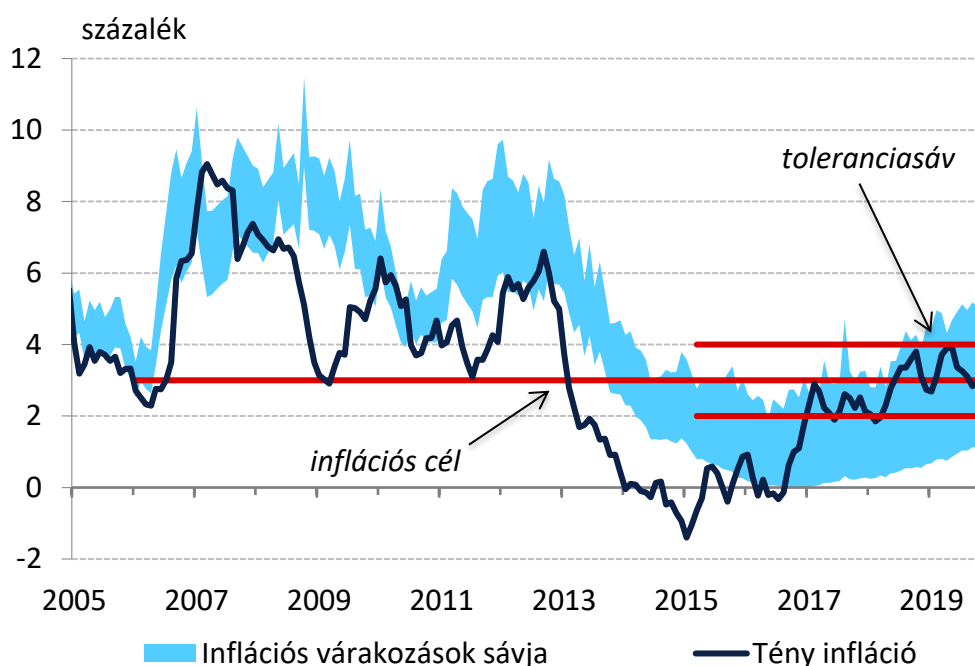
6. ábra: Piaci szolgáltatások inflációja

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



7. ábra: Lakossági inflációs várakozások alakulása

(2005. jan. – 2019. nov.)



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

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

Fogyasztóiár-index, 2019. november (KSH)					
3,4% (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%	1,8	Adószűrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 69,0%	2,5
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 66,6%	2,3	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 44,1%	1,6	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 31,0%	0,9

Forrás: KSH, illetve MNB-számítás

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