



# HAVI ELEMZÉS AZ INFLÁCIÓ ALAKULÁSÁRÓL

**2019**  
SZEPTEMBER

*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. SZEPTEMBER HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2019 szeptemberében az éves összevetésben számított *infláció* 2,8 százalék volt. A *maginfláció* 3,9, míg az *indirekt adóktól szűrt maginfláció* 3,4 százalékon alakult (1. ábra). Az előző hónaphoz képest az infláció 0,3 százalékponttal csökkent, míg a maginfláció 0,2 százalékponttal emelkedett. Az infláció esetében a mérséklődést elsősorban a feldolgozatlan élelmiszerek és az üzemanyagok árindexének csökkenése okozta. A maginfláció emelkedését elsősorban a piaci szolgáltatások árindexe magyarázza.

A tartósabb inflációs tendenciákat megragadó mutatóink közül a keresletérzékeny termékek árindexe nőtt, míg a ritkán változó árú termékek és szolgáltatások inflációja nem változott az előző hónaphoz képest (2. ábra).

2019 szeptemberében a költségváltozásokra érzékenyebb – élelmiszer és üzemanyag – termékek inflációs hozzájárulása mérséklődött, míg a keresletérzékeny termékek hozzájárulása emelkedett (3. ábra).

Az alábbiakban az inflációs főcsoportok árváltozásait elemezzük röviden:

Az *iparcikkek* éves inflációja az előző hónaphoz képest nem változott (4. ábra). A termékkörön belül a *tartós és a nem tartós iparcikkek inflációja* egyaránt változatlanul alakult.

A *piaci szolgáltatások* árai szeptemberben 0,8 százalékkal emelkedtek havi összevetésben. A korábbi években tapasztaltnál magasabb árdinamikát egyetlen alcsoport, a mobiltelefon és internet szolgáltatások kiugró áremelkedése okozta (5. ábra és 6. ábra).

A *feldolgozott élelmiszerek* – szezonálisan igazított és adószűrt – árai növekedtek szeptemberben, amit elsősorban a tej és tejtermékek áremelkedése magyarázott.

A *feldolgozatlan élelmiszerek* – szezonálisan igazított és adószűrt – árai az előző hónaphoz képest mérséklődtek, amihez döntően a friss zöldségek árcsökkenése járult hozzá.

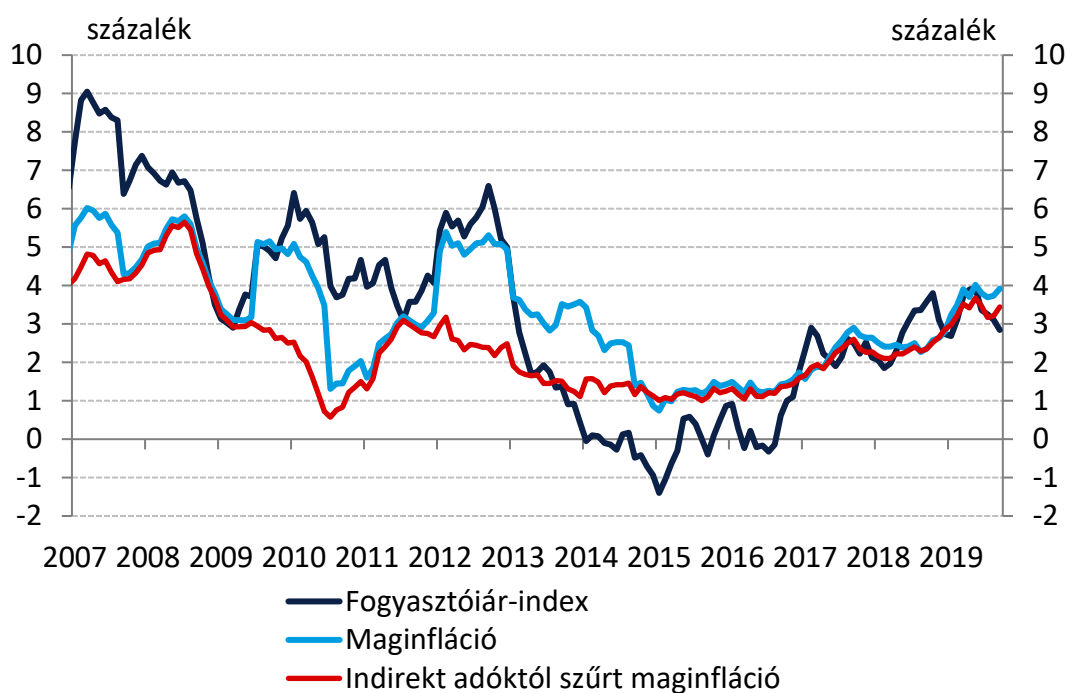
A *szabályozott termékek* árai lényegében nem változtak augusztushoz képest.

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

Készítette: Várhegyi Judit

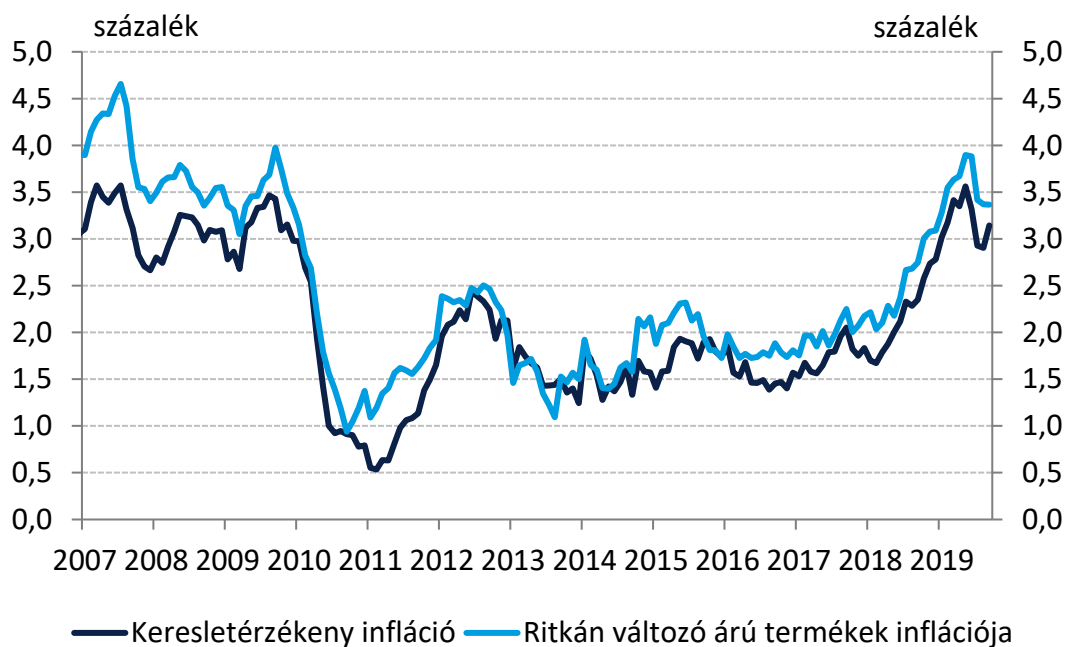
Budapest, 2019. október 8.

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



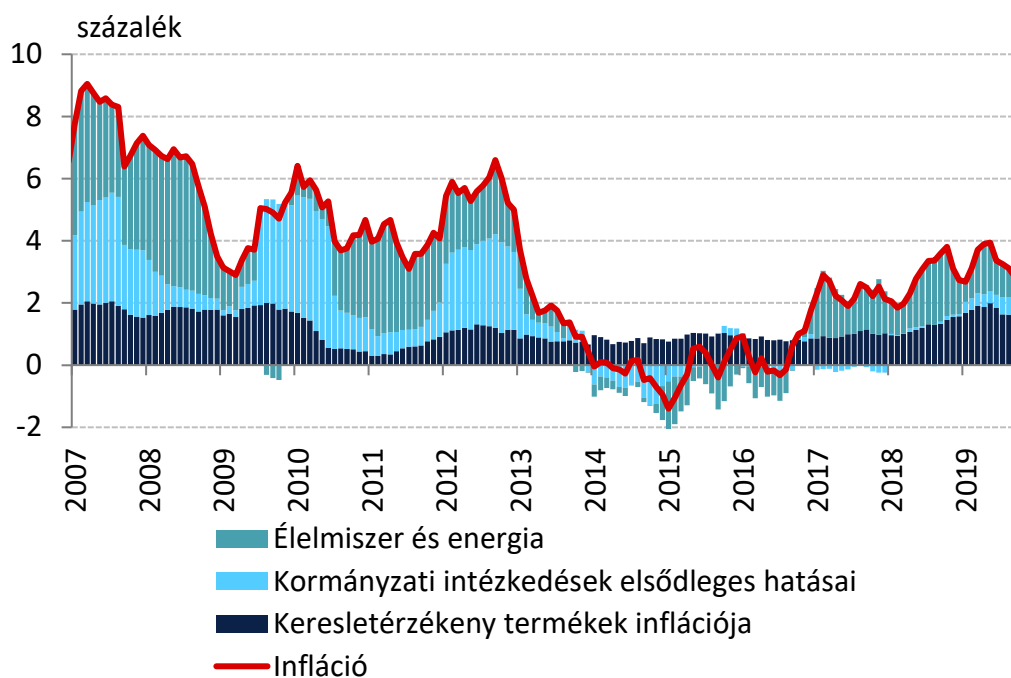
Megjegyzés: Szezonálisan nem igazított maginfláció.

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

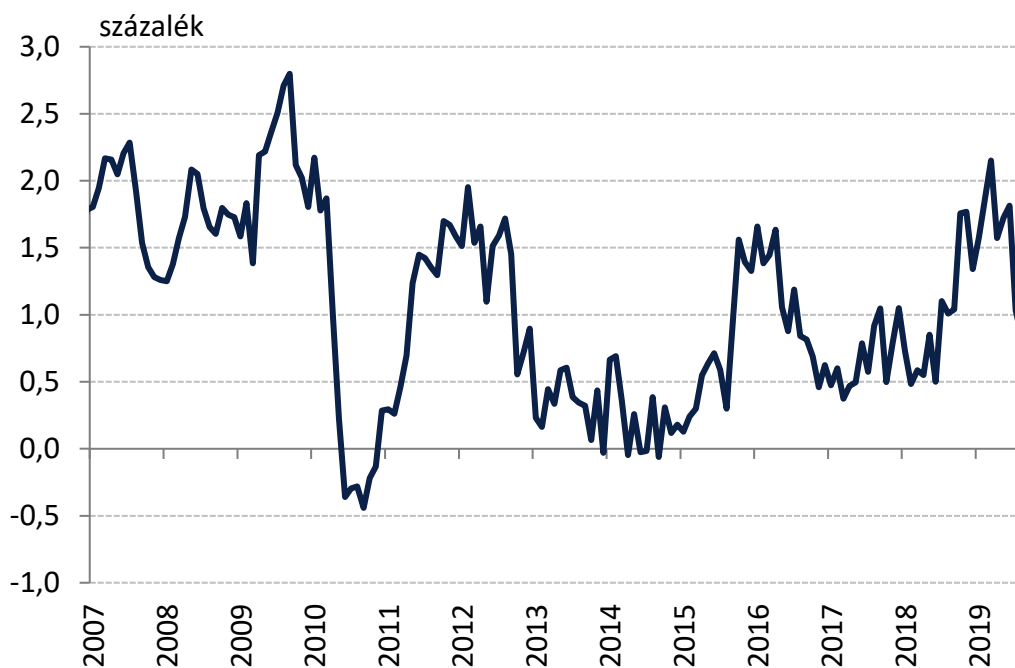


Megjegyzés: A keresletérzékeny infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árának legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB-számítás a KSH adatai alapján.

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

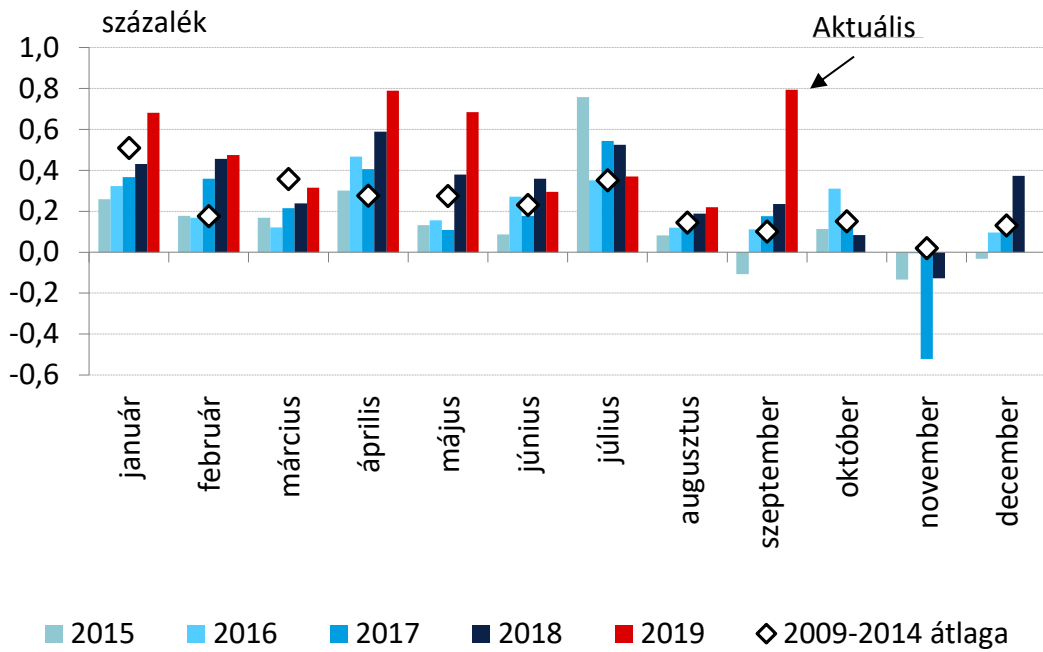


**4. ábra: Iparcikkek inflációja**  
(adózszűrt éves változás, 2007. jan. – 2019. szept.)



### 5. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

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



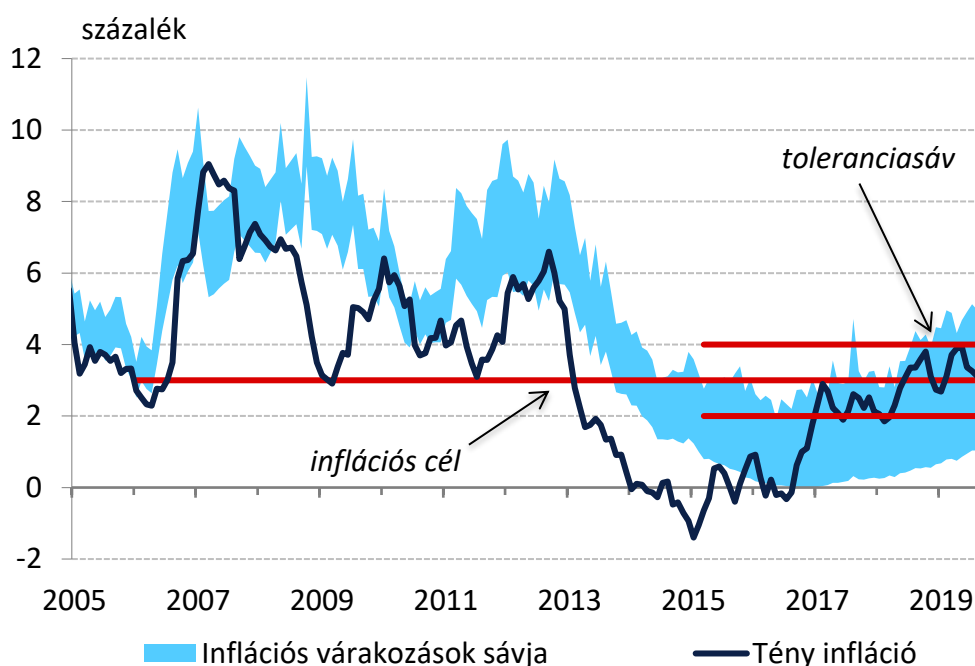
### 6. ábra: Piaci szolgáltatások inflációja

(adózúrt éves változás, 2007. jan. – 2019. szept.)



### 7. ábra: Lakossági inflációs várakozások alakulása

(2005. jan. – 2019. szept.)



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

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

Fogyasztóiár-index, 2019. szeptember (KSH)					
2,8% (éves változás)					
MNB inflációs alapmutatók (MNB-számítás)					
<b>Ritkán változó árú termékek inflációjának hozzájárulása (százalékpont), súlya 33,4%</b>	1,1	<b>Keresletérzékeny infláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 55,9%</b>	1,7	<b>Adószűrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 69,0%</b>	2,4
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 66,6%	1,7	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 44,1%	1,1	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 31,0%	0,5

Forrás: KSH, illetve MNB-számítás

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