



Közlemény

Az MNB inflációs várakozásairól

Az MNB a január-februári tényadatok, valamint a külső és belső gazdasági feltételek alapján az infláció 2001. évi átlagos növekedését 8,8%-ra valószínűsíti.

Az infláció éven belüli lefutása

(előző év azonos időszaka=100%)

	2000	2001
I. negyedév	109,8	110,3
II. negyedév	109,1	109,7
III. negyedév	109,8	108,1
IV. negyedév	110,4	107,1
éves átlag	109,8	108,8

A prognózis szerint az év második felére várható nagyobb dezinfláció, aminek hatására év végére 7% alatti szintre mérséklődhet az árszínvonal-változás 12 havi üteme. Azaz, ha a feltételek a jelenlegi várakozásainknak megfelelően alakulnak, akkor 2001 folyamán jelentős, 3 százalékpontot meghaladó inflációs ütemcsökkenés valósulhat meg.

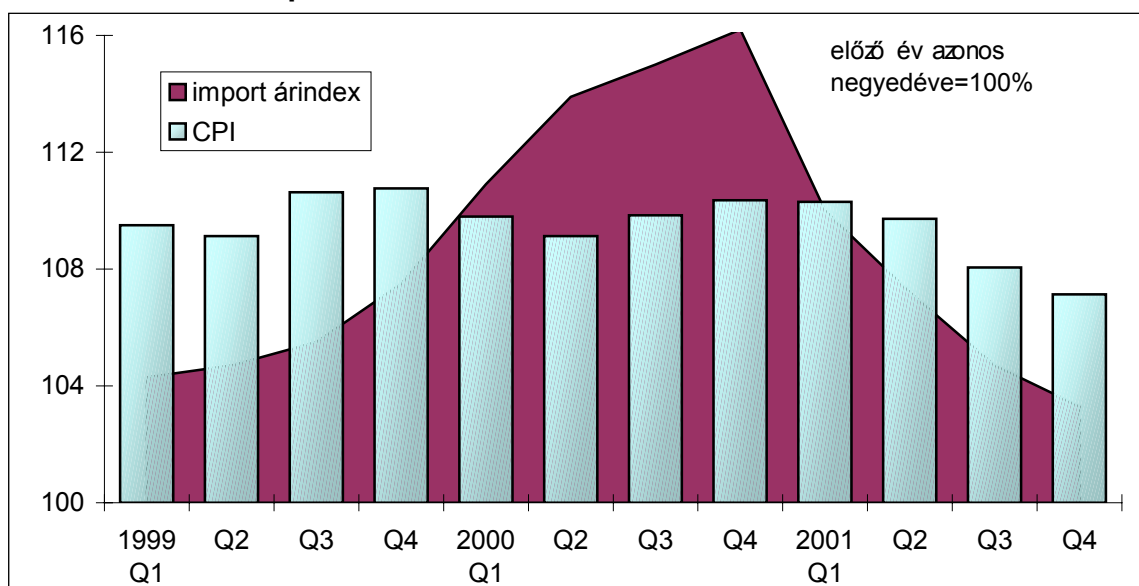
decemberi infláció 2000-ben	10,1 %
dezinfláció összetevői:	
importált infláció	-2,3 %pont
mezőgazdaság (importon kívül)	-0,4 %pont
munkaköltség	-0,3 %pont
egyéb tényezők	-0,2 %pont
decemberi infláció 2001-ben	6,9 %

Az MNB előrejelzése arra épül, hogy az infláció mérséklődése elsősorban a **külpiaci tényezők** alakulásától várható. Ebben az alábbi feltételezésekkel él:

- a kőolaj világpiaci ára csökkenni fog (éves átlagban 25 USD/barrelre),
- az euró erősödni fog,
- a cserearány nem romlik tovább, esetleg kismértékű javulás is elképzelhető az év második részében.

Az alábbi ábra jól érzékelteti az importált infláció oldaláról erre az évre várható jelentős ármérséklő hatást.

Az importárak és az infláció várható alakulása



Valószínűsíthető, hogy a tavalyi jelentős mezőgazdasági áremelkedés nem ismétlődik meg, így ebben az évben ezen termékcsoport inflációja a tavalyihoz képest jelentősen csökkenhet, miközben az előrejelzés számol azzal, hogy a mezőgazdaság és az élelmiszeripar területén általában az átlagosnál nagyobb lehet az áremelkedés mértéke.

A prognózisban hangsúlyos szerepet kap a piac szereplőinek **inflációs várakozása**. Számítani lehet arra, hogy a folyamatok év közbeni kedvező alakulása elősegíti az inflációs várakozások hűtését.

A gazdaságpolitika számára rendelkezésre álló eszközök közül a dezinflációt támogatja a forint leértékelési ütemének áprilisi csökkentése és az, hogy a szabályozott árak területén a központi kormányzat továbbra is szigorú politikát folytat. Az MNB értékelése alapján a forint árfolyampályája összhangban van az inflációs pályával, ez nem eredményezi a forint túlzott felértékelődését. Amennyiben a folyamatokban a fent jelzettekhez képest jelentős eltérések mutatkoznának, akkor a monetáris politika a rendelkezésére álló eszközökkel igyekszik ezt ellensúlyozni.

Budapest, 2001. április 5.