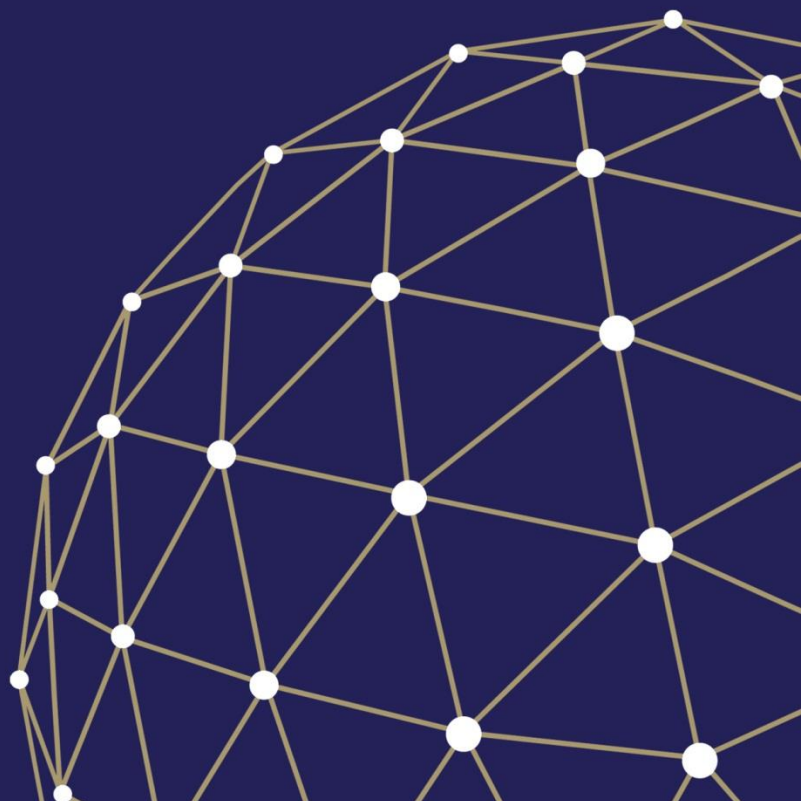




Havi elemzés az infláció alakulásáról

2015. május



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 Palotai Dániel, a Monetáris politikáért felelős ügyvezető igazgató hagyott jóvá.

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 2015. MÁJUS HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2015 májusában az *infláció* 0,5, a *maginfláció* 1,3, az *indirekt adóktól szűrt maginfláció* 1,2 százalékos értéket mutatott. Az *infláció* 0,8 százalékponttal, míg a *maginfláció* 0,1 százalékponttal nőtt az előző hónap-hoz képest. Az *infláció* növekedését elsősorban a szabályozott árak tavalyi számottevő árcsökkenésének bázisból való kiesése, valamint a nem feldolgozott élelmiszerek és az üzemanyag árindexének emelkedése okozta (1. ábra).

Inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatóink (a keresletérzékeny és ritkán változó árú termékek éves inflációja) enyhén emelkedtek az *előző hónap-hoz képest*. A mutatók szintjei változatlanul mérsékelt inflációs környezetre utalnak (2. ábra).

Az alábbiakban a középtávú inflációs tendenciákat meghatározó tényezők átváltozásait elemezzük röviden.

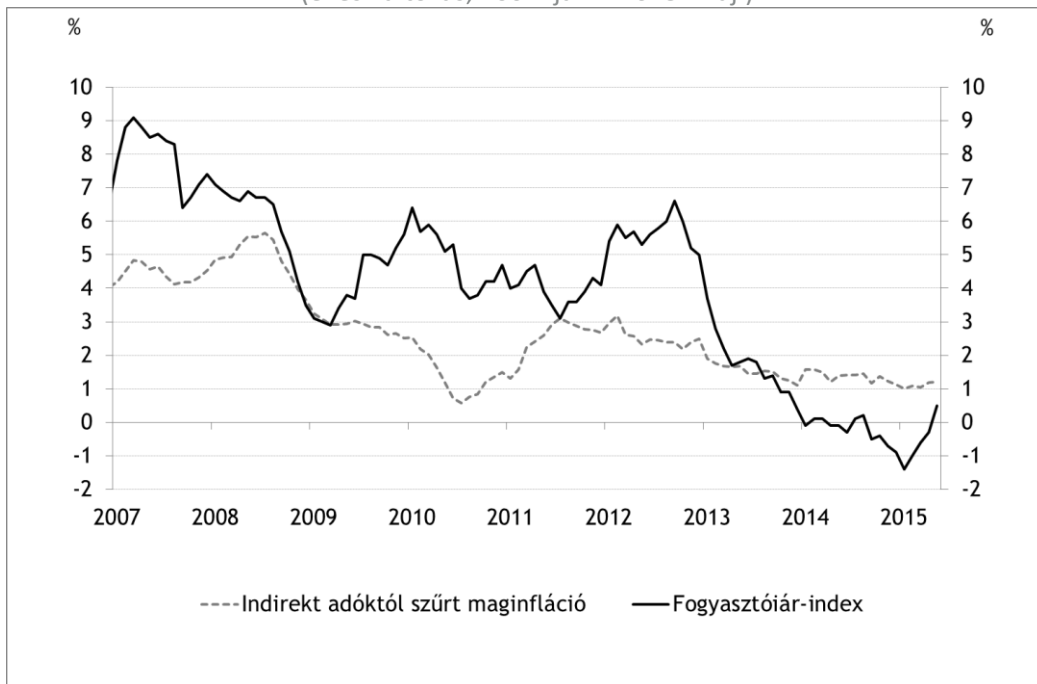
Az *iparcikkek* árai enyhén emelkedtek az előző év azonos időszakához képest. Ezen belül a *tartós* és a *nem-tartós* iparcikkek árai is növekedtek.

A *piaci szolgáltatások* árai havi összevetésben 0,1 százalékkal nőttek. A termékkörön belül a máshova fel nem sorolt pénzügyi szolgáltatások árai csökkentek, ezt leszámítva általánosan visszafogott átváltozások voltak megfigyelhetőek.

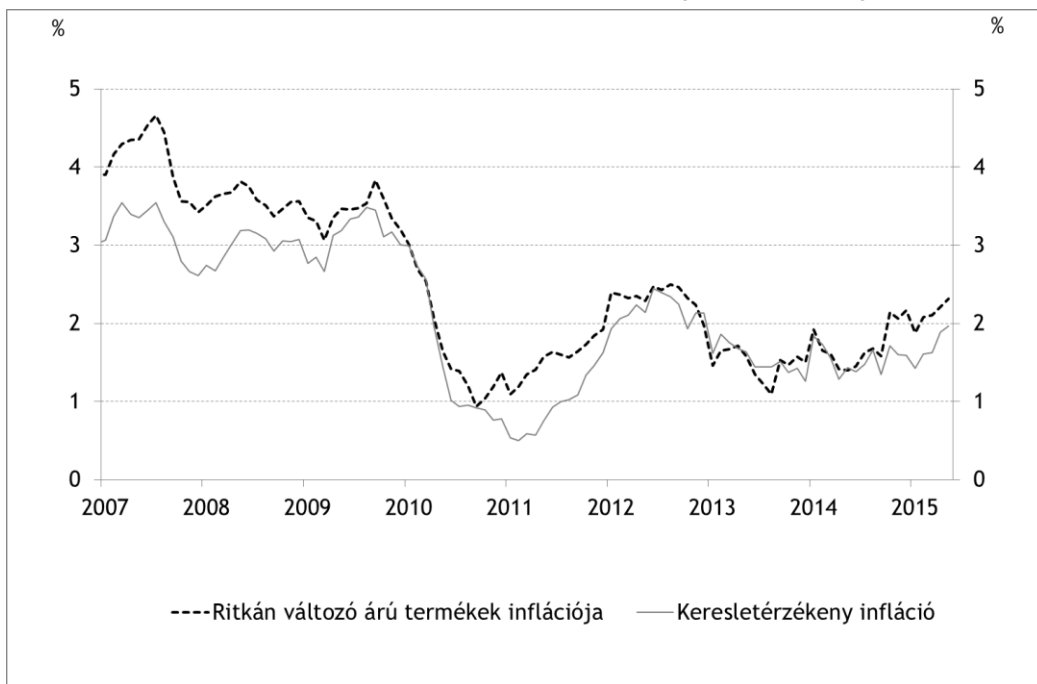
A *feldolgozott élelmiszerek* szezonálisan igazított árszintje lényegében változatlan maradt az előző hónap-hoz képest.

Budapest, 2015. június 9.

1. ábra: A fogyasztóiár-index és az adószűrt maginfláció
(éves változás, 2007. jan. - 2015. máj.)



2. ábra: Az inflációs alappolyamatokat megragadó mutatók
(indirekt adóktól szűrt éves változás, 2007. jan. - 2015. máj.)



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

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

Fogyasztóiár-index, 2015. május (KSH)					
0.5% (éves változás)					
MNB inflációs alapmutatók (MNB számítás)					
Ritkán változó árú termékek inflációjának hozzájárulása (százalékpont), súly 32,1%	0.7	Keresletérzékeny infláció hozzájárulása (százalékpont), súly 53,6%	1.1	Adószűrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súly 66,8%	0.8
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-0.2	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-0.5	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-0.3

Forrás: KSH, illetve MNB számítás

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