



HAVI ELEMZÉS AZ INFLÁCIÓ ALAKULÁSÁRÓL

2019
MÁRCIUS

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. MÁRCIUS HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2019 márciusában az éves összevetésben számított *infláció* 3,7 százalék volt. A KSH adatközlése szerint a *maginfláció* 3,8,¹ míg az *indirekt adóktól szűrt maginfláció* 3,5 százalékon alakult (1. ábra). Az előző hónaphoz képest az infláció 0,6, míg a maginfláció 0,4 százalékponttal emelkedett. A maginfláció emelkedését főként az iparcikkek gyorsuló árdinamikája és a dohánytermékek jövedékiadó-emelés begyűrésének következtében növekvő inflációja okozta. Az infláció megrugásához emellett az üzemanyagok árdinamikájának – részben bázishatások miatti – növekedése is jelentősen hozzájárult.

Márciusban az indirekt adóktól szűrt maginfláció 0,3 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 márciusában a keresletérzékeny termékek és költségváltozásokra érzékenyebb – élelmiszer és üzemanyag – termékek inflációhoz való hozzájárulása is emelkedett (3. ábra).

Az alábbiakban az inflációs főcsoportok árváltozásait elemezzük röviden:

Az *iparcikkek* szezonálisan igazított árai az előző hónaphoz képest emelkedtek (4. ábra). A termékkörön belül a *tartós iparcikkek* ára lényegében nem változott, míg a *nem tartós iparcikkeké* nőtt. Utóbbi termékcsoportban az áruk emelkedését főként a rendkívül változékony árazású repülőjegyek árváltozása okozta.

A *piaci szolgáltatások* árai márciusban összességében 0,3 százalékkal emelkedtek (5. ábra). A szolgáltatások esetében a tavalyi évnél általánosan enyhén magasabb árdinamikát figyeltünk meg (6. ábra).

A *feldolgozott élelmiszerek* – szezonálisan igazított és adószűrt – árai emelkedtek márciusban, amit főként a tej és tejtermékek árnövekedése magyarázott.

A *feldolgozatlan élelmiszerek* – szezonálisan igazított és adószűrt – árai növekedtek márciusban, amit több termék árának emelkedése okozott.

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

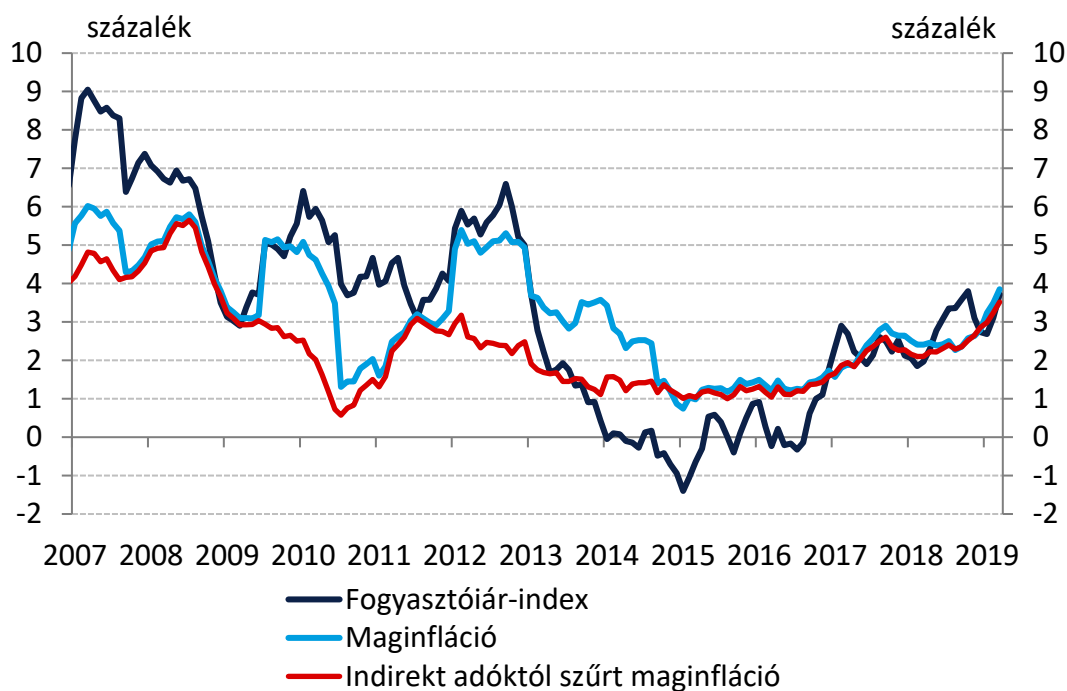
A *lakosság inflációs várakozásai* továbbra is visszafogott szinten alakulnak (7. ábra).

Készítette: Várhegyi Judit

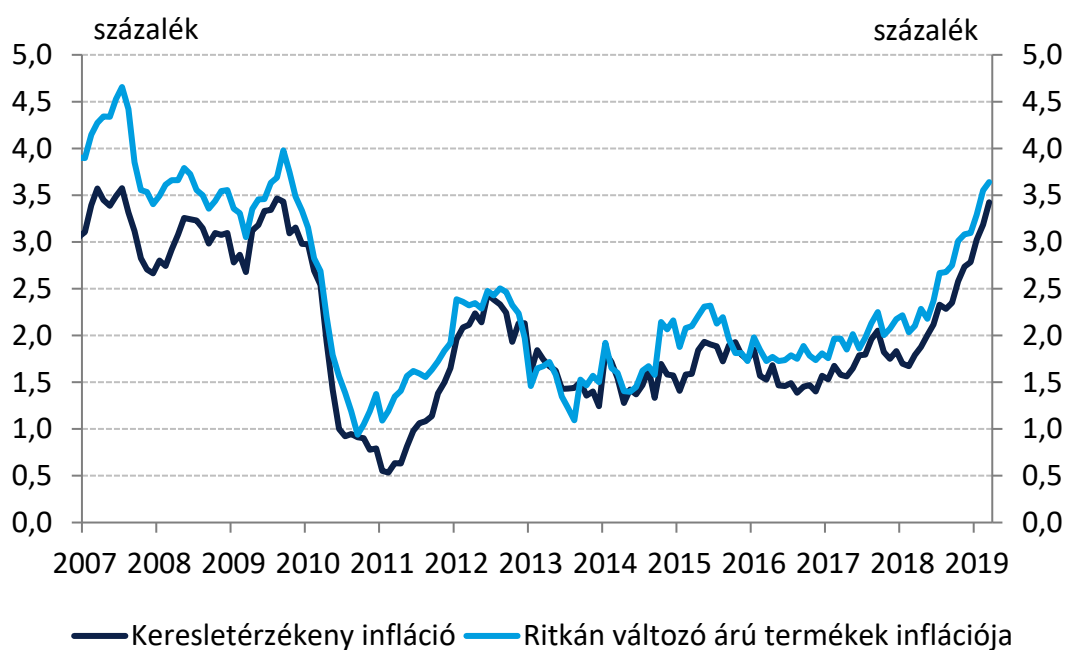
Budapest, 2019. április 9.

¹ A nyers, szezonálisan nem igazított maginflációs adat 3,9 százalékon alakult.

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

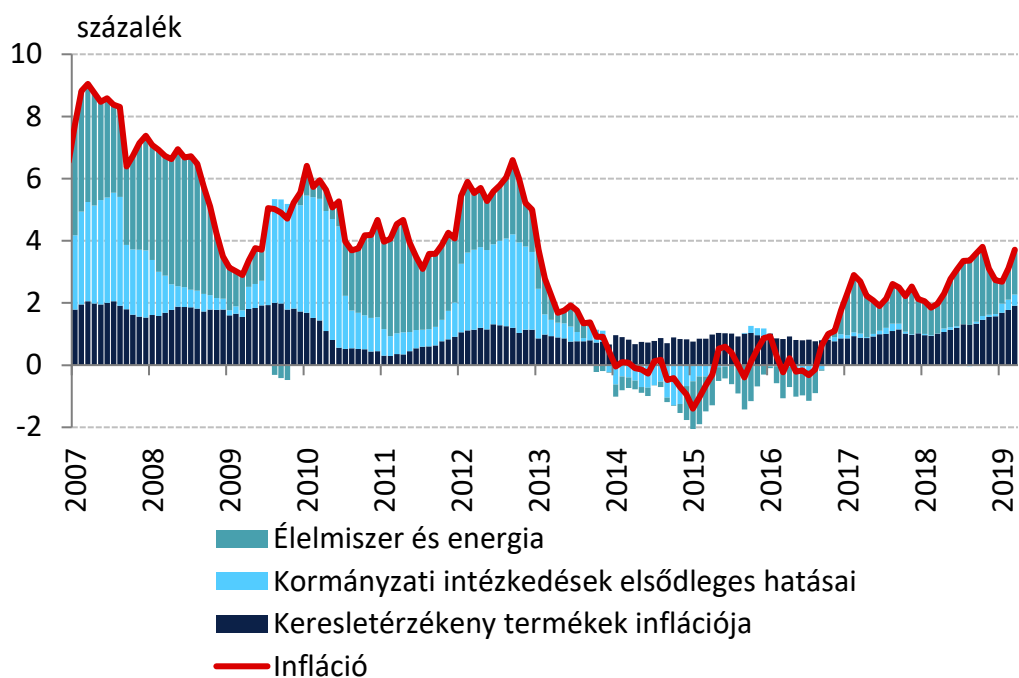


2. ábra: Az inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatók
(indirekt adóktól szűrt éves változás, 2007. jan. – 2019. márc.)

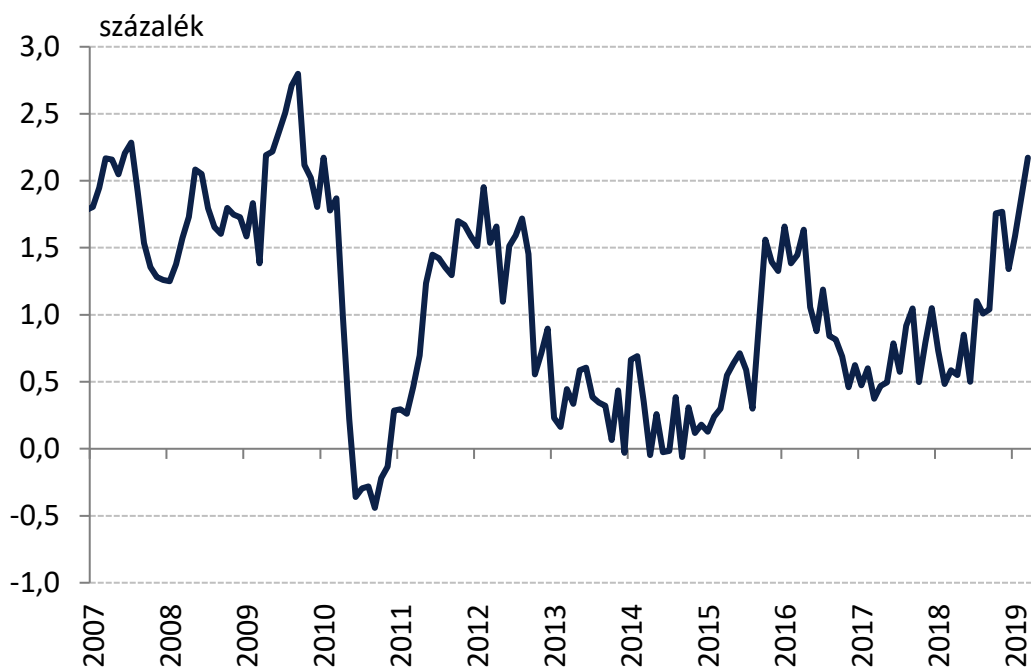


Megjegyzés: A keresletérzékeny infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árának legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB-számítás a KSH adatai alapján.

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

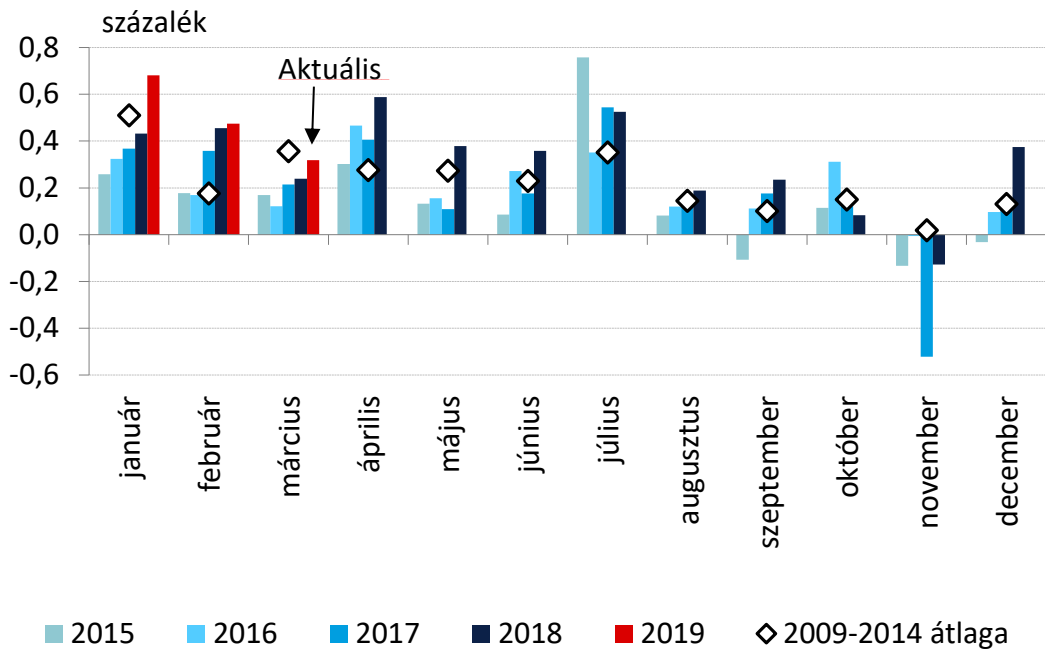


4. ábra: Iparcikkek inflációja
(adószűrt éves változás, 2007. jan. – 2019. márc.)



5. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

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



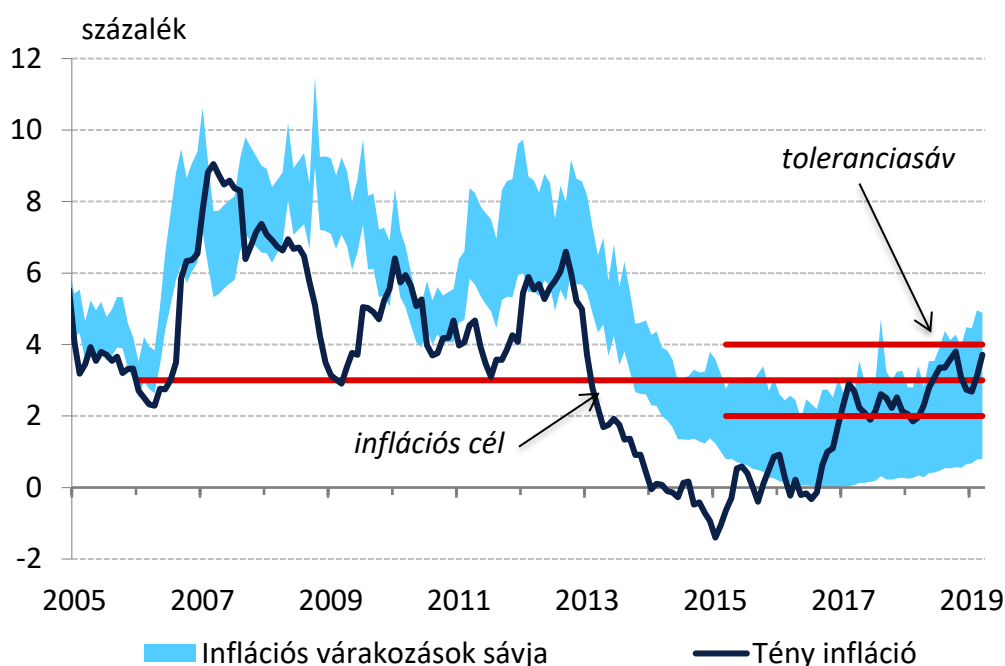
6. ábra: Piaci szolgáltatások inflációja

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



7. ábra: Lakossági inflációs várakozások alakulása

(2005. jan. – 2019. márc.)



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

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

Fogyasztóiár-index, 2019. március (KSH)					
3,7% (éves változás)					
MNB inflációs alapmutatók (MNB-számítás)					
Ritkán változó árú termékek inflációjának hozzájárulása (százalékpont), súlya 33,4%	1,2	Keresletérzékeny infláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 55,9%	1,9	Adószűrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 69,0%	2,4
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 66,6%	2,5	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 44,1%	1,8	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 31,0%	1,3

Forrás: KSH, illetve MNB-számítás

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