

A Monetáris Tanács állásfoglalása

2003-ban megtorpan az infláció mérséklődése

A Monetáris Tanács megítélése szerint az előző jelentés óta eltelt időszakban bekövetkezett változások hatására 2003-ban a korábban vártnál magasabb infláció alakulhat ki. Jelenlegi előrejelzéseink szerint 2003-ban a korábban kijelölt célsáv feletti, 2004-ben a célsáv felső tartományába eső infláció várható. A jelenleg előrelátható makrogazdasági feltételek mellett 2003. decemberére 5% körül várható az éves árnövekedés üteme.

*Inflációra ható tényezők:
Lassabb növekedés, de magasabb béremelkedés, a költségvetés vártnál kisebb keresletszűkítő hatása és emelkedő olajárak*

A világgazdasági konjunktúra kedvezőtlenebb alakulása és ezzel összefüggésben a GDP lassabb, éves szinten 3,5% körül várható növekedése az inflációs nyomás mérséklődése irányába hat. Az inflációs nyomást azonban növeli a gazdaság teljesítménynövekedésénél gyorsabb bérkiáramlás. A költségvetési hiány mérséklésének szerkezete miatt annak keresletszűkítő hatása a korábban vártnál kisebb mértékben járul hozzá az infláció csökkentéséhez. A kőolajárak is számottevően emelkedtek.

2004-ben a dezinfláció folytatódik

Előrejelzésünk szerint 2004 végére 4% körüli szintre mérséklődhet az áremelkedés üteme. A dezinfláció újbóli megindulását elősegítheti, hogy a Középtávú Gazdaságpolitikai Program által kitűzött pályának megfelelően jövőre a fiskális politika további jelentős keresletszűkítő intézkedéseket hajt végre. Arra is számítunk, hogy a 2003. évi magasabb béremelkedés és a lassabb gazdasági növekedés nagyobb fegyelmet kényszerít a vállalatokra a 2004-es bérek megállapításánál. Korábbi várakozásainkhoz képest ma kedvezőtlenebbnek látszik a világgazdasági konjunktúra alakulása. Ennek következtében 2004-ben is 3,5% körüli GDP bővülés várható. A Monetáris Tanács megítélése szerint 2004-ben nagyobb az infláció további mérséklődése irányába ható tényezők súlya, mivel valószínűnek tűnik, hogy a nemzetközi olajárak visszatérnek a korábbi időszakban jellemző szintre.

A jegybank dezinflációt támogató eszközei a jelenlegi helyzetben korlátozottak, ezért az infláció csökkentésében a korábbinál nagyobb szerep hárul a bérkiáramlás visszafogására és a fiskális szigorra.

Az árfolyamsáv felértékelésére irányuló sikertelen spekulatív támadás utóhatásai befolyásolják a monetáris kondíciókat.

Január 15-16-án jelentős spekulatív tőke áramlott az országba, melynek célja az árfolyamsáv eltolásának kikényszerítése volt. A Magyar Nemzeti Bank azonban ennek sikeresen ellenállt. A spekulatív támadás utóhatásaként tartós likviditásbőségre számítunk a pénzpiacon, ami leértékeltébb árfolyam kialakulása irányába hat.

A Monetáris Tanács az árfolyamsáv korlátai miatt tudomásul veszi, hogy 2004. decemberére az infláció 4% körül alakul. Ennek eléréséhez jelenleg nincs szükség szigorúbb monetáris kondíciókra

A fiskális politika rövidtávú alkalmazkodási képességei korlátozottak és a monetáris politikának az árfolyamsáv szabta korlátok miatt nincs lehetősége a dezinfláció gyorsítására, a Monetáris Tanács szükségesnek látja, hogy a 2004. év végére vonatkozó inflációs célt a monetáris politika lehetőségeivel összhangban értelmezze. Ezért a jegybank tudomásul veszi, hogy a 2004. év végi infláció 4% körül alakulhat. Az inflációs jelentésben szereplő 2003-2004. év végi áralakulások eléréséhez nincs szükség a jelenlegi monetáris kondíciók megváltoztatására.

Budapest, 2003. február 10.

MAGYAR NEMZETI BANK

MONETÁRIS TANÁCS