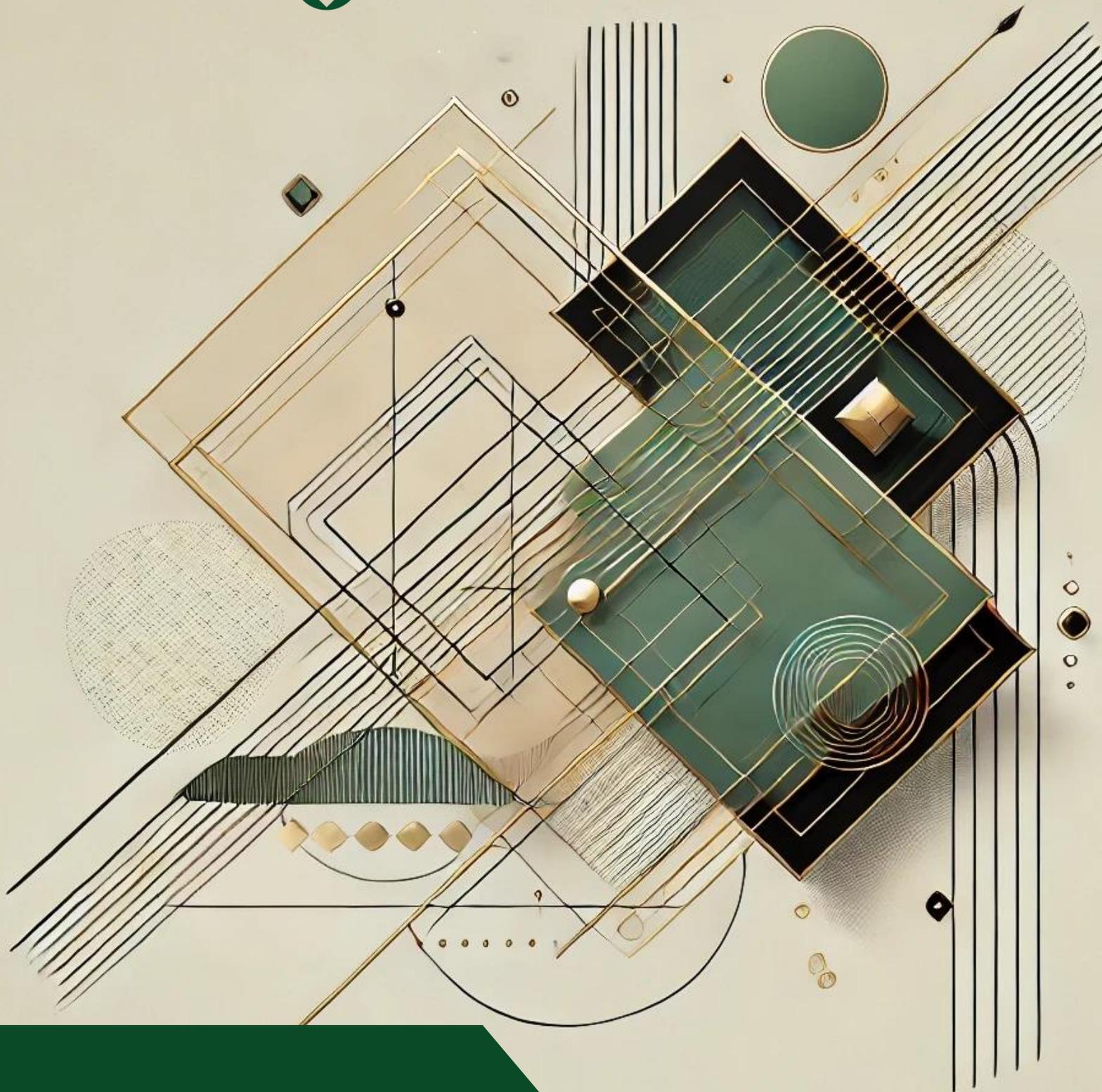




НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА



ИНФЛЯЦИОННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

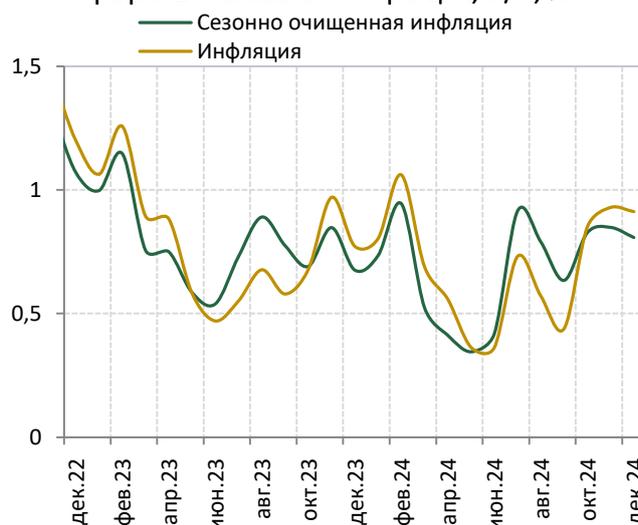
Декабрь 2024

В декабре 2024 года инфляция в годовом выражении ускорилась до 8,6%. Рост годовых темпов инфляции продовольственных товаров был обусловлен значительным месячным удорожанием отдельных продуктов питания, а также общим повышением цен на широкий спектр продовольственных товаров. Годовая непродовольственная инфляция ускорилась в условиях устойчивого потребительского спроса и ослабления номинального обменного курса. Сервисная инфляция в годовом выражении осталась неизменной. Это стало результатом замедления темпов роста тарифов на регулируемые ЖКУ, которое было компенсировано увеличением стоимости отдельных рыночных услуг.

В декабре 2024 года показатель годовой инфляции ускорился до 8,6% (ноябрь 2024 года – 8,4%). Месячные темпы роста цен сохранились на уровне предыдущего месяца и составили 0,9%.

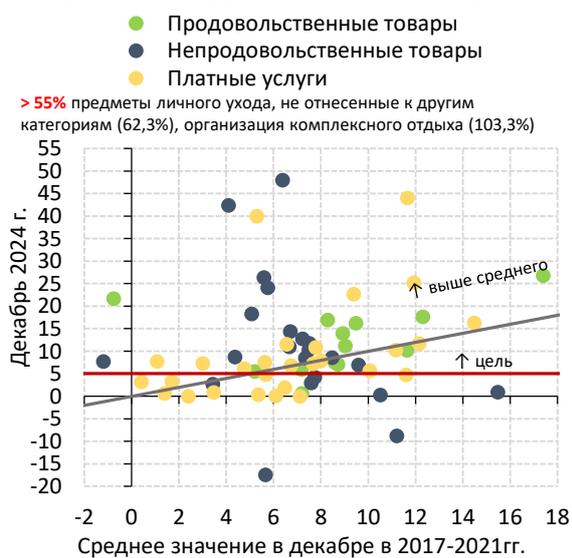
Показатель сезонно очищенной инфляции в месячном выражении несколько замедлился до 0,81% (0,85%) (график 1).

График 1. Показатели инфляции, м/м, %



Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

График 2. Сезонно очищенный рост цен на различные группы ИПЦ, м/м, аннуал., %



Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

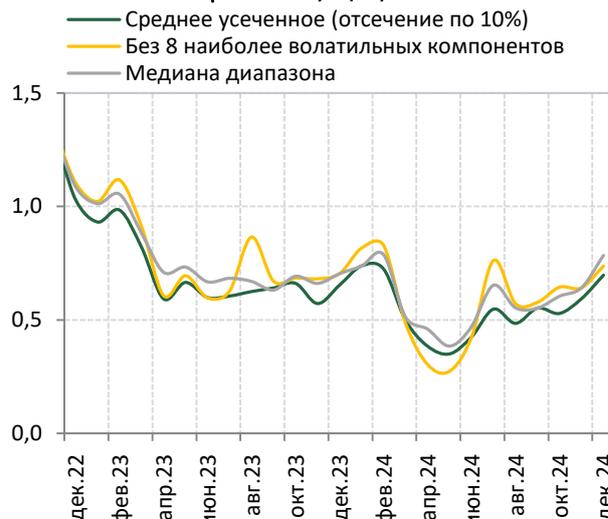
В структуре сезонно очищенной инфляции отмечается ускорение непродовольственной компоненты до 0,8%. В то же время наблюдается замедление темпов роста продовольственной компоненты инфляции после существенного ускорения в предыдущем месяце (с 0,9% до 0,7%).

Сезонно очищенные темпы роста цен сервисной компоненты остались неизменными и составили 0,9%.

С учетом сезонной корректировки зафиксирован существенный рост цен на электрические приборы личного пользования, предметы личного ухода, масла и жиры, овощи, организацию комплексного отдыха, гостиницы, аренду жилья (график 2).

В декабре 2024 года медианная оценка сезонно очищенной базовой инфляции, рассчитанная различными методами¹, продолжила ускоряться, достигнув 0,78% в месячном выражении и 9,83% в аннуализированном выражении. Ускорение данного показателя четвертый месяц подряд свидетельствует о росте цен в устойчивой части инфляции и сохранении значительного проинфляционного давления (график 3).

График 3. Базовая инфляция: различные методы расчетов, м/м, %

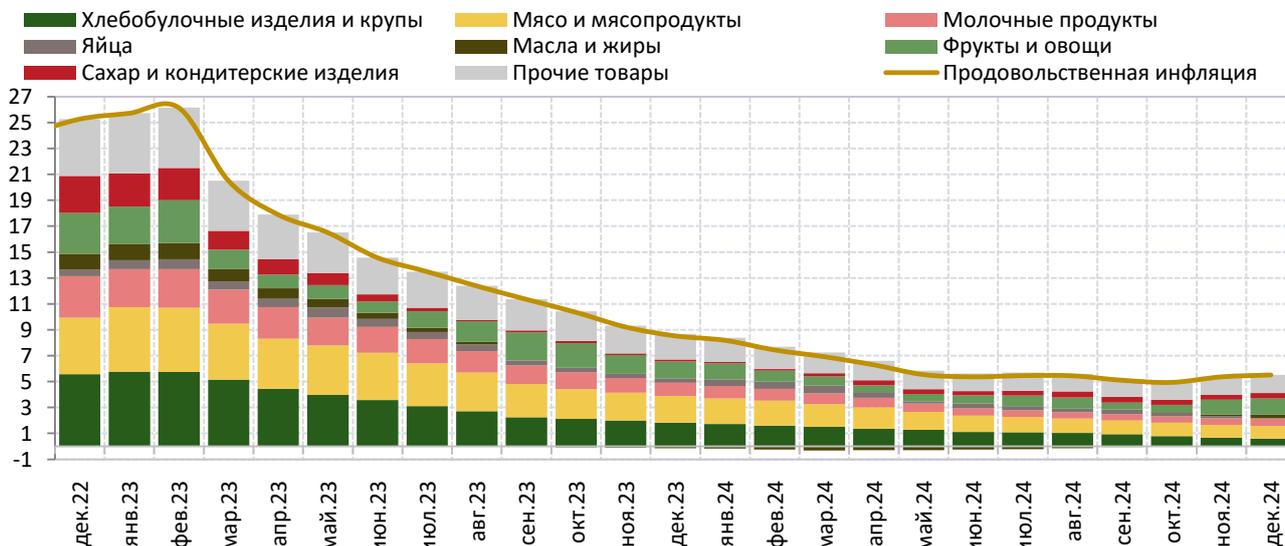


Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

Продовольственная инфляция

В декабре 2024 года годовой темп роста цен на продовольственные товары ускорился до 5,5% (ноябрь 2024 года – 5,4%). Основной проинфляционный вклад в компоненту внес рост цен на фрукты и овощи, а также масла и жиры. В то же время продолжающееся замедление годовой инфляции на хлебобулочные изделия и крупы, фрукты и яйца оказались основными факторами дезинфляционного влияния (график 4).

График 4. Вклад товаров в годовую продовольственную инфляцию, %



Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

В декабре 2024 года рост цен на продовольственные товары в месячном выражении остался на уровне предыдущего месяца и составил 1,1%. В декабре 2024 года месячные темпы

¹ Базовая инфляция представляет собой величину, характеризующую устойчивое изменение цен. Среднее усеченное рассчитывается посредством исключения из расчета 10% наименьшего и 10% наибольшего сезонно очищенного изменения цен в данном месяце. Базовая инфляция без 8 наиболее волатильных компонентов исключает из расчета инфляции 8 компонентов, стандартное отклонение сезонно очищенного изменения цен которых за последние 2 года является максимальным. Медиана базовой инфляции рассчитывается нахождением медианы в каждой из групп методов оценок базовой инфляции. Итоговая оценка также является медианой рассматриваемых групп методов оценок, а максимальные и минимальные значения являются диапазоном значений базовой инфляции. Национальный Банк Казахстана производит оценки базовой инфляции посредством множества способов. Описание методик расчета представлено в исследовании «Различные оценки базовой инфляции для Казахстана» на официальном интернет-ресурсе Национального Банка.

роста цен на овощи, масла и жиры замедлились по сравнению с предыдущим месяцем, что снизило их влияние на общий рост цен. Однако, более высокие темпы роста цен на другие продукты питания в декабре 2024 года нивелировали этот эффект. В результате этих разнонаправленных тенденций месячная продовольственная инфляция осталась на прежнем уровне.

Несмотря на замедление, наибольший вклад в месячную продовольственную инфляцию по-прежнему приходится на овощи, рост цен на которые в декабре 2024 года достиг 8,7% (ноябрь 2024 года – 11,3%). Основными драйверами удорожания овощей стали огурцы, цены на которые выросли на 31,3%, и помидоры, подорожавшие на 13,2%. Увеличение цен связано с продолжающимся ростом цен производителей в сельском хозяйстве. Также отмечается месячный рост цен на цветную капусту (11,8%), перец сладкий (10,4%), картофель (6,6%), чеснок (5,4%), капусту белокочанную (5,1%) и лук (2,6%). Стоит отметить, что рынки картофеля и лука испытывают значительное ценовое давление ввиду уменьшения объёмов производства, а также ряда факторов, таких как рост издержек и ограниченность запасов.

Дополнительное давление на продовольственную инфляцию оказал продолжающийся пятый месяц рост цен на масла и жиры, который в декабре 2024 года составил 1,9% (ноябрь 2024 года – 2,4%). Рост цен зафиксирован по всем товарным позициям в данной категории. Это связано с увеличением цен производителей масел и жиров в обрабатывающей промышленности, что, в свою очередь, обусловлено удорожанием семян масличных культур в сельском хозяйстве. Дополнительное проинфляционное давление оказывает рост мировых цен на растительные масла, что усиливает влияние данных факторов на внутренний рынок.

Особого внимания заслуживают изменения в ценах на хлебобулочные изделия, крупы, а также на сахар, джем, мёд, шоколад и кондитерские изделия. Несмотря на то, что рост цен в данных группах в декабре 2024 года составил 0% и не оказал прямого вклада в увеличение продовольственной инфляции, их влияние заметно изменилось. Если в предыдущем месяце эти товарные группы демонстрировали снижение стоимости, оказывая дезинфляционное влияние на продовольственную компоненту, то в декабре 2024 года их эффект стал нейтральным, что лишило продовольственную инфляцию дефляционного фактора.

Следует отметить, что в декабре 2024 года месячные темпы роста цен по широкому кругу продовольственных товаров превысили темпы роста, зафиксированные в ноябре 2024 года. Это указывает на наличие проинфляционного давления, что подтверждается ускорением медианной базовой инфляции.

Внутренние и внешние цены на продукты питания

Индекс продовольственных цен ФАО в декабре 2024 года снизился на 0,5% м/м, в годовом выражении рост цен продолжился, составив 6,7%. При этом, рост мировых цен на все виды продовольственных товаров, кроме растительных масел, остается ниже темпов роста внутренних цен. Ослабление номинального обменного курса тенге в декабре 2024 года способствовало сокращению ценового дифференциала между внутренними и внешними ценами. Расхождение продолжилось в ценах на растительные масла.

График 5. Зерновые, хлебобулочные изделия и крупы, мука, 2019 дек. = 100



Источник: БНС АСПР РК, UN FAO, расчеты НБ РК²

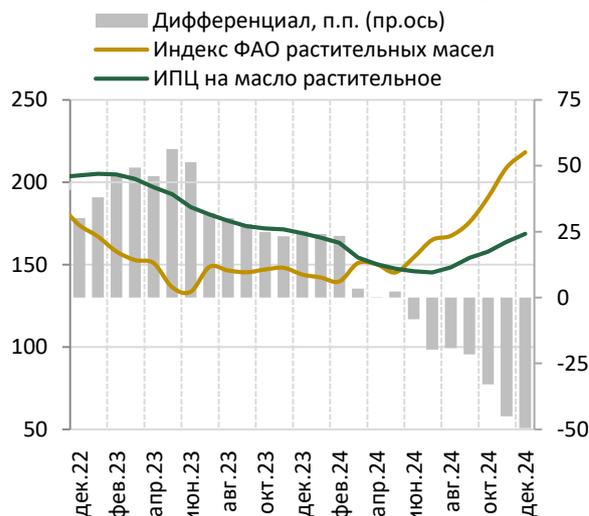
В декабре 2024 года мировые цены на растительные масла снизились на 0,5% по сравнению с предыдущим месяцем (в долл. США), но остаются выше уровня прошлого года (рост на 33,5% г/г). Снизилась стоимость всех видов масел, кроме пальмового, вследствие сокращения спроса.

Рост мировых цен на масла продолжает существенно превышать темпы роста внутренних цен. Ослабление номинального обменного курса тенге усилило расширение ценового дифференциала по маслам (график 6).

В декабре 2024 года мировые цены на зерновые (в долл. США) практически не изменились в месячном выражении ввиду влияния разнонаправленных факторов. Понижающее давление на цены оказали более слабый мировой спрос и увеличение предложения в результате сезонных поставок урожая из Аргентины и Австралии. С другой стороны, росту котировок на зерновые способствовало ухудшение видов на урожай озимых в России. В годовом выражении цены на зерновые снизились на 9,3%.

Между тем, в декабре 2024 года ценовой дифференциал между внешними ценами на зерновые, выраженными в тенге, и внутренними ценами на группу хлебобулочных изделий и круп сократился (график 5).

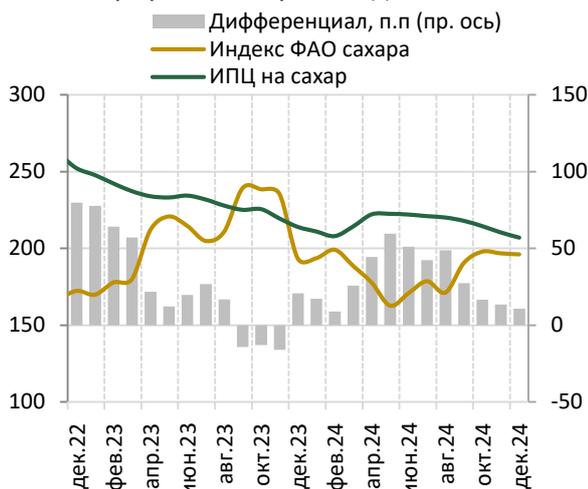
График 6. Растительные масла, 2019 дек. = 100



Источник: БНС АСПР РК, UN FAO, расчеты НБ РК

² Здесь и на следующих графиках 6,7,8 расчеты произведены с использованием среднемесячного курса тенге к доллару США.

График 7. Сахар, 2019 дек. = 100

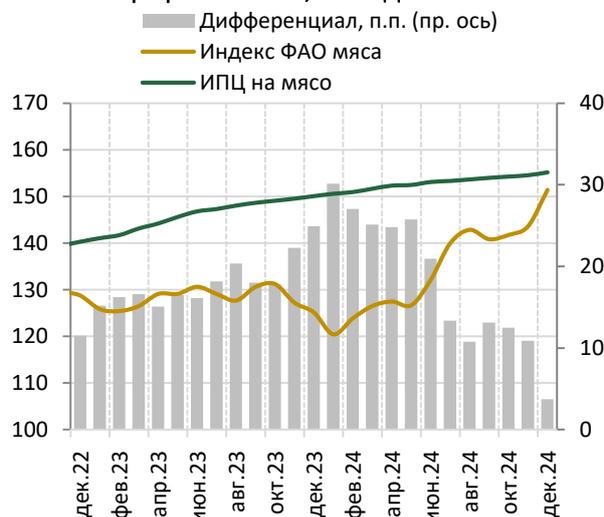


Источник: БНС АСПР РК, UN FAO, расчеты НБ РК

Мировые цены на мясо повысились на 0,4% по сравнению с предыдущим месяцем (в долл. США), но остаются выше показателей прошлого года (рост на 7,1% г/г). Рост был связан с удорожанием говядины и баранины.

Ослабление номинального обменного курса тенге по отношению к доллару США при аналогичном росте внутренних и внешних цен на мясо привело к сокращению ценового дифференциала между мировыми и внутренними ценами на мясо (график 8).

График 8. Мясо, 2019 дек. = 100

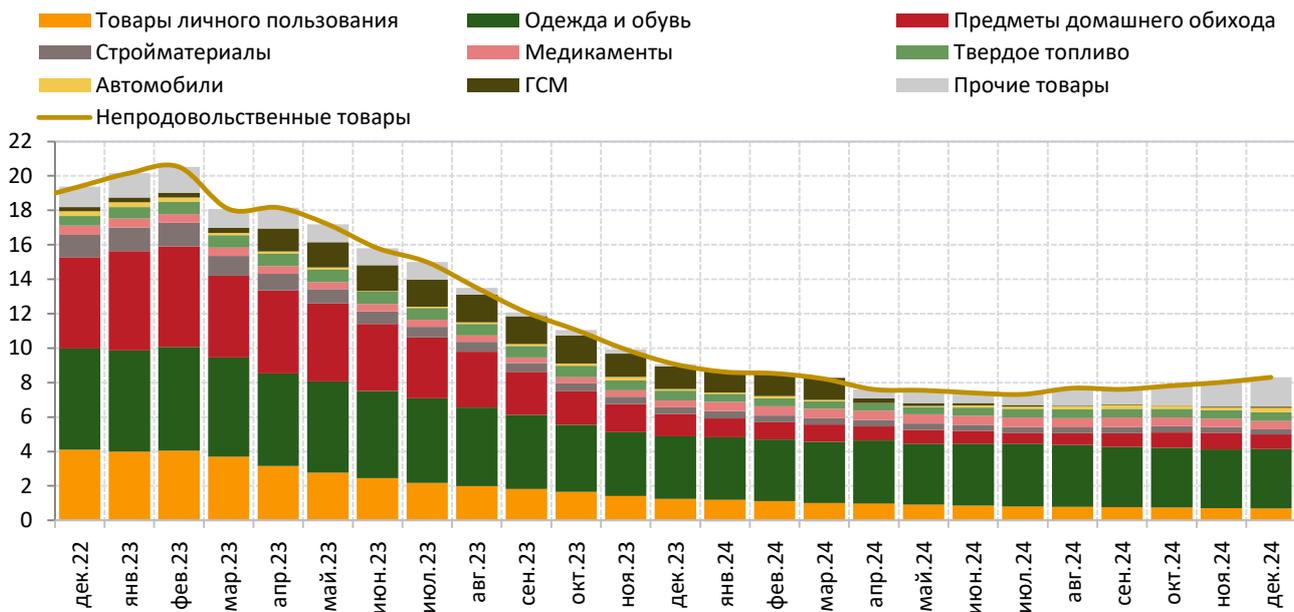


Источник: БНС АСПР РК, UN FAO, расчеты НБ РК

Непродовольственная инфляция

В декабре 2024 года годовой рост цен на непродовольственные товары ускорился до 8,3% по сравнению с 8% в ноябре 2024 года. В структуре непродовольственных товаров отмечается ускорение годовых темпов роста цен на автомобили, верхнюю одежду и аудиовизуальное оборудование. Одновременно наблюдается дезинфляция на предметы домашнего обихода, строительные материалы, медикаменты и товары личного пользования. По таким товарам, как стеклянные изделия, столовые приборы и электрические приборы личного пользования, зафиксирована годовая дефляция (график 9).

График 9. Вклад товаров в годовую непродовольственную инфляцию, %



Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

Месячный рост цен на непродовольственные товары в декабре 2024 года ускорился до 0,8% (ноябрь 2024 года – 0,7%). Ускорению способствует рост цен на такие товары, как ювелирные изделия и часы (7,2%), электрические приборы личного пользования (3,1%), инструменты и приспособления, используемые в быту и садоводстве (2,9%), аудиовизуальное оборудование (2,1%) что оказывает заметное повышательное давление на инфляцию. Увеличение стоимости этих товаров связано с продолжающейся ценовой адаптацией к обесценению номинального курса тенге.

Вместе с тем, в ряде товарных категорий наблюдалось замедление роста цен. Например, темпы удорожания автомобилей снизились с 1% в ноябре до 0,1% в декабре, а стоимость материалов для изготовления одежды вовсе прекратила расти, замедлившись с 0,9% до 0%. Более того, в некоторых сегментах зафиксировано снижение цен: стеклянные изделия, столовые приборы и домашняя утварь подешевели на 1,6%, а бытовые приборы – на 0,8%. Эти товары частично смягчили общий рост цен в непродовольственном секторе.

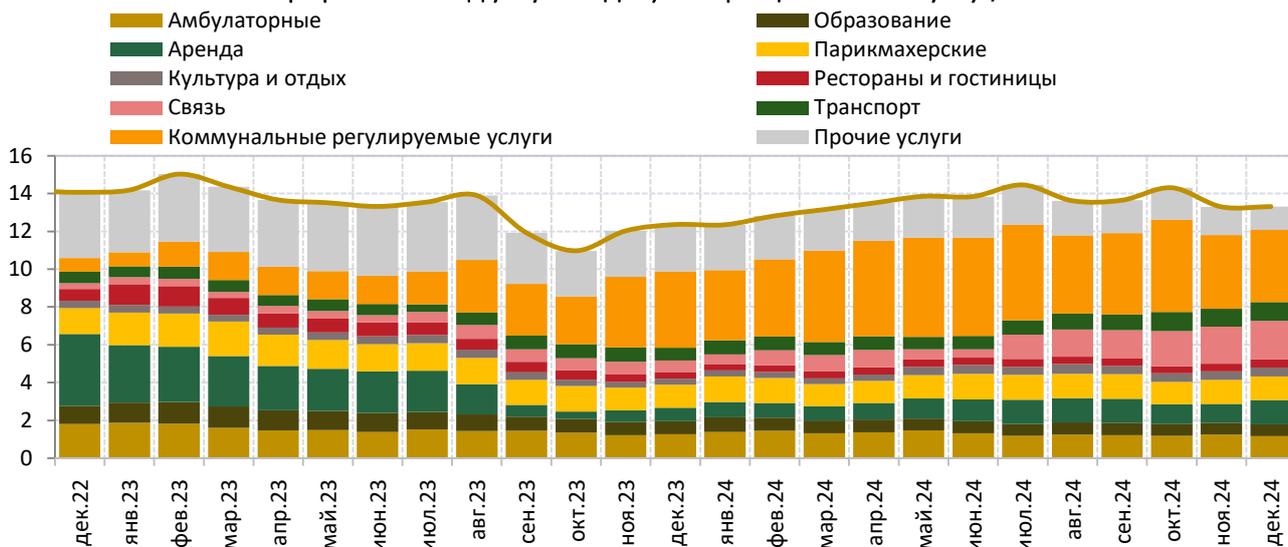
Сервисная инфляция

В декабре 2024 года годовой рост цен на услуги сохранился на уровне 13,3%. Неизменность темпа роста цен произошла в результате баланса факторов, оказывающих как повышательное, так и сдерживающее влияние на инфляцию (график 10). Замедление годовой инфляции регулируемых тарифов на ЖКУ было компенсировано ускорением роста цен на отдельные рыночные услуги.

В месячном выражении темпы роста цен также не изменились, оставшись на уровне 0,8%. Среди рыночных услуг наблюдалось значительное повышение цен на отдельные категории услуг. Так, стоимость организации комплексного отдыха увеличилась на 5,5%, услуги гостиничного обслуживания подорожали на 3,1%, фактическая аренда жилья выросла на 2,8%, а услуги общественного питания на 2%.

В то же время отмечено замедление месячного роста цен на услуги по вывозу мусора (с 2,2% в ноябре до 0% в декабре 2024 года), техническое обслуживание и ремонт личных транспортных средств (с 1,4% до 0,9%), а также амбулаторные услуги (с 1% до 0,4%).

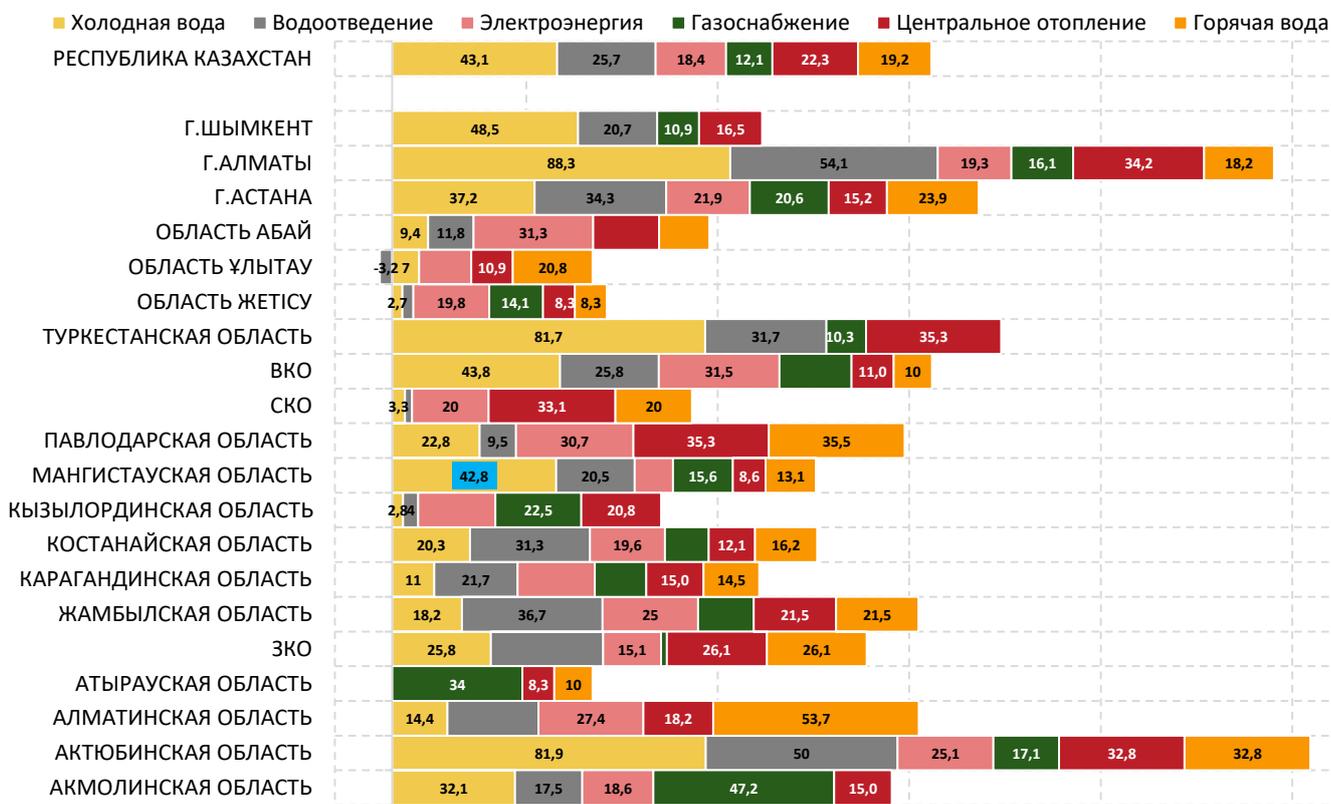
График 10. Вклад услуг в годовую инфляцию платных услуг, %



Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

В декабре 2024 года темпы месячного роста тарифов на регулируемые жилищно-коммунальные услуги замедлились до 0,9% по сравнению с 1,7% в ноябре (график 11). Наибольшее увеличение в декабре было зафиксировано в тарифах на центральное отопление, которые выросли на 4,2%. Также незначительно повысились тарифы на газ (0,3%) и горячую воду (0,2%). В то же время стоимость таких услуг, как холодная вода, водоотведение и электроэнергия, осталась неизменной, что оказало сдерживающее влияние на общий рост жилищно-коммунальных тарифов.

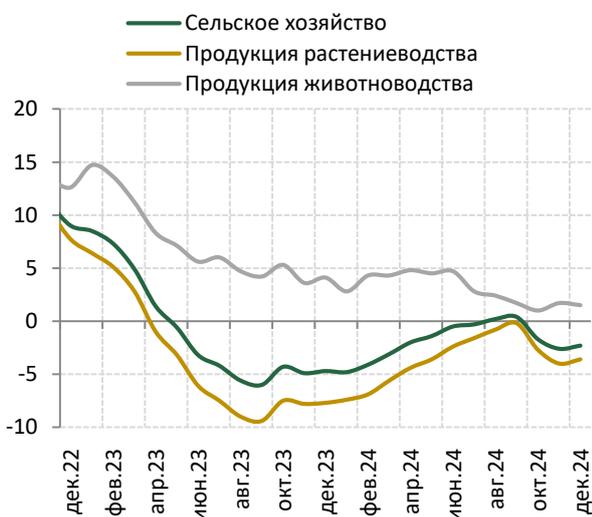
График 11. Рост цен на регулируемые ЖКУ в разрезе регионов, январь-декабрь 2024 года, %



Источник: БНС АСПР РК

В декабре 2024 года продолжилось сокращение цен производителей сельскохозяйственной продукции в результате удешевления отдельных видов зерновых культур. Рост цен в производстве продуктов питания остается умеренным. В сфере услуг продолжился рост тарифов на транспортировку грузов железнодорожным и воздушным транспортом.

График 12. Цены производителей в сельском хозяйстве, %, г/г



Источник: БНС АСПР РК

В декабре 2024 года удорожание продукции животноводства было умеренным (график 12). Несмотря на значительное сокращение цен на кормовые культуры, производители в животноводстве продолжают испытывать давление из-за увеличения расходов на содержание и уход за скотом.

Сокращение цен производителей в растениеводстве продолжилось, что в значительной степени связано с удешевлением пшеницы. Это стало результатом увеличения запасов зерновых, обусловленного высоким урожаем в 2024 году.

Удорожание продуктов питания в обрабатывающей промышленности вновь ускорилось на фоне роста цен производителей молочной, мукомольно-крупяной и хлебобулочной продукции, а также масел и жиров (график 13). Высокие показатели урожая вместе с низкими ценами на кормовое зерно в большей степени повлияли на сокращение цен производителей готовых кормов для животных.

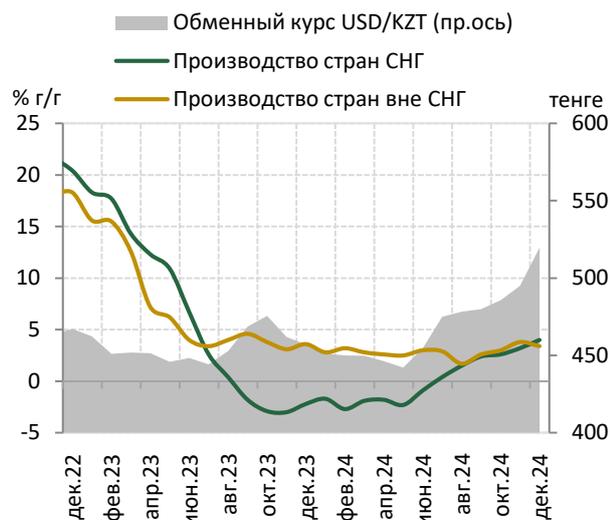
Повышение тарифов на электро- и водоснабжение, а также на услуги по хранению грузов продолжает увеличивать производственные издержки в секторе продовольственных товаров.

График 13. Цены производителей продовольственных товаров, %, г/г



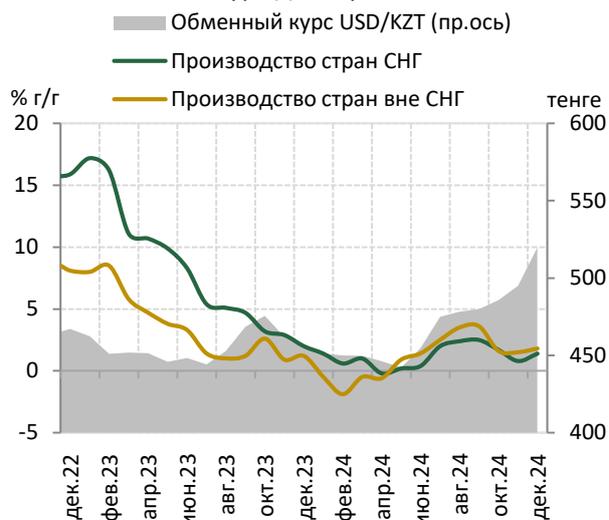
Источник: БНС АСПР РК

График 14. Оптовые цены на продовольственные товары и номинальный обменный курс доллара США к тенге



Источник: БНС АСПР РК

График 15. Оптовые цены на непродовольственные товары и номинальный обменный курс доллара США к тенге



Источник: БНС АСПР РК

Рост цен оптовых поставок продовольственных товаров, кроме местного производства, обусловлен удорожанием готовых импортных продуктов, включая хлебобулочные и кондитерские изделия, табачную продукцию, а также чая, кофе, какао и переработанных специй (график 14). В декабре 2024 года отмечается сильный рост цен на импортные морепродукты (на 23,8% г/г). В структуре непродовольственных товаров подорожали импортные ткани и текстиль производства стран СНГ, фармацевтические продукты и автомобили производства стран вне СНГ (график 15).

График 16. Тарифы на перевозку грузов, %, г/г



Источник: БНС АСПР РК

Удорожание тарифов на перевозку грузов железнодорожным транспортом в декабре 2024 года составило 16,5% г/г. Рост тарифов происходит на фоне обновления вагонного парка и увеличения заработной платы работников.

Рост стоимости транспортировки грузов воздушным транспортным остался неизменным, тогда как перевозки автомобильным транспортом подорожали на 0,6% г/г (график 16).