



# ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ

МАРТ 2025

Инфляционные ожидания населения на горизонте одного года остаются волатильными, снизившись в марте 2025 года до 12,6%. Это снижение связано с ослаблением восприятия текущей инфляции, сокращением влияния курсового фактора, а также смещением высоких ожиданий в зону неопределенности. Медианная оценка ожидаемой инфляции через 5 лет в марте 2025 года осталась на уровне 13,5%. Одновременно с этим наблюдается улучшение потребительских настроений за счет увеличения оценок по перспективам развития страны и готовности к крупным покупкам.

### Инфляционные ожидания населения

В марте 2025 года медианная оценка<sup>1</sup> ожидаемой инфляции в следующие 12 месяцев снизилась до 12,6% (февраль 2025 года – 13,7%). Медианная оценка ожидаемой инфляции через 5 лет в марте 2025 года сохранилась на уровне 13,5% (график 1).

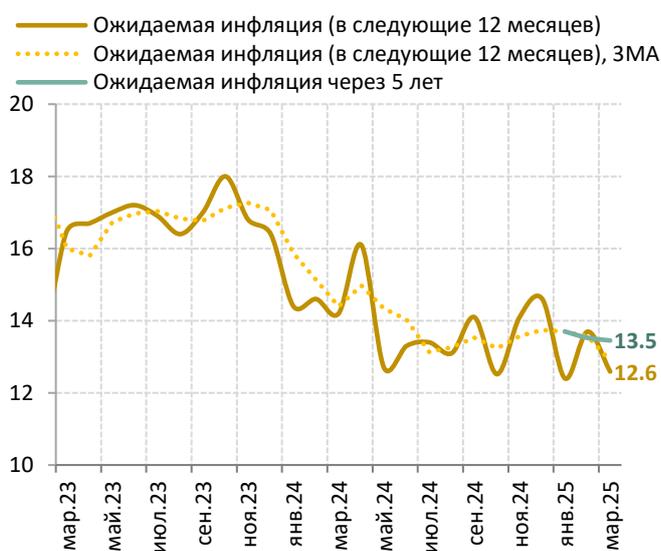
По сравнению с предыдущим месяцем в структуре ответов респондентов наблюдается смещение ожиданий в сторону более низких темпов роста цен на горизонте одного года. Это связано с ослаблением восприятия текущей инфляции, а также сокращением влияния курсового фактора. Одновременно с этим продолжился рост уровня неопределенности в оценках инфляции через 12 месяцев. Снижение краткосрочных инфляционных ожиданий, несмотря на ускорение фактической инфляции и ухудшение новостного фона, частично объясняется перераспределением высоких ожиданий в зону неопределенности.

При этом уровень неопределенности в долгосрочных инфляционных ожиданиях ниже, чем в краткосрочных. Это свидетельствует о том, что респондентам на данный момент сложнее дать количественную оценку инфляции на ближайшие 12 месяцев по сравнению с оценками на пятилетний период.

Среди факторов ожидаемого роста цен в течение следующих 12 месяцев, отмеченных респондентами в первом квартале, продолжает преобладать изменение цен на продукты питания в магазинах (график 2). Также респонденты отмечают изменение цен на коммунальные услуги, бензин и дизтопливо. В то же время значительно снизилась доля респондентов, указавших изменение обменного курса.

Кроме того, на фоне появления новостей о планируемом повышении НДС респонденты отметили данный фактор как потенциальную причину роста цен в будущем.

График 1. Инфляционные ожидания респондентов, %



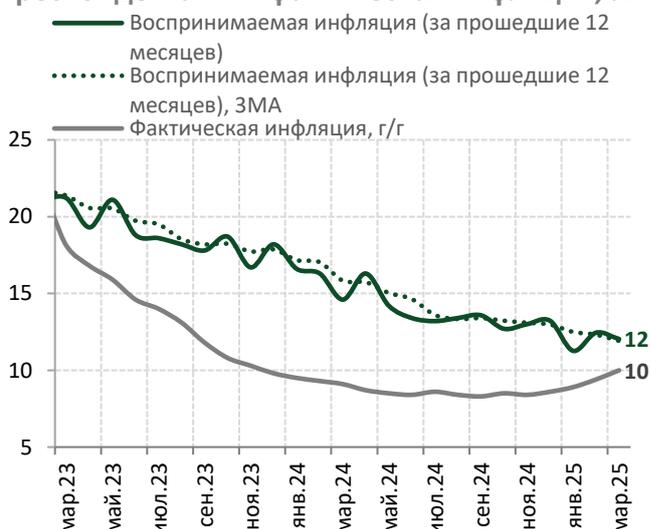
Источник: Результаты опроса населения, FusionLab

График 2. Факторы роста цен в будущем



Источник: Результаты опроса населения, FusionLab

График 3. Воспринимаемая инфляция респондентами и фактическая инфляция, %



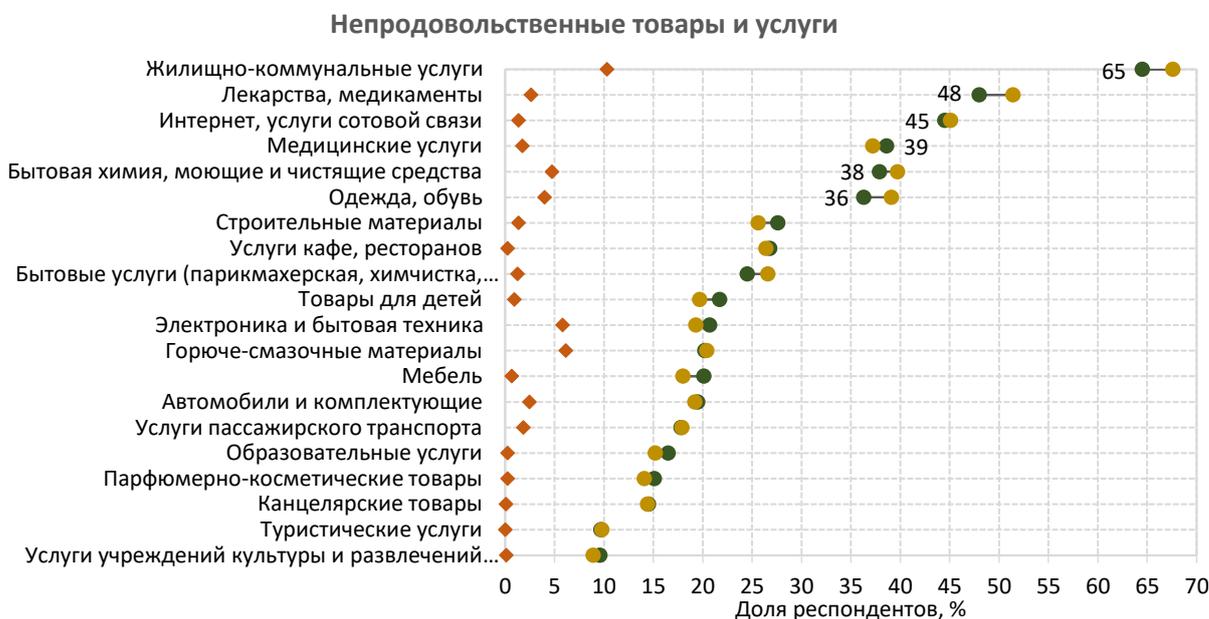
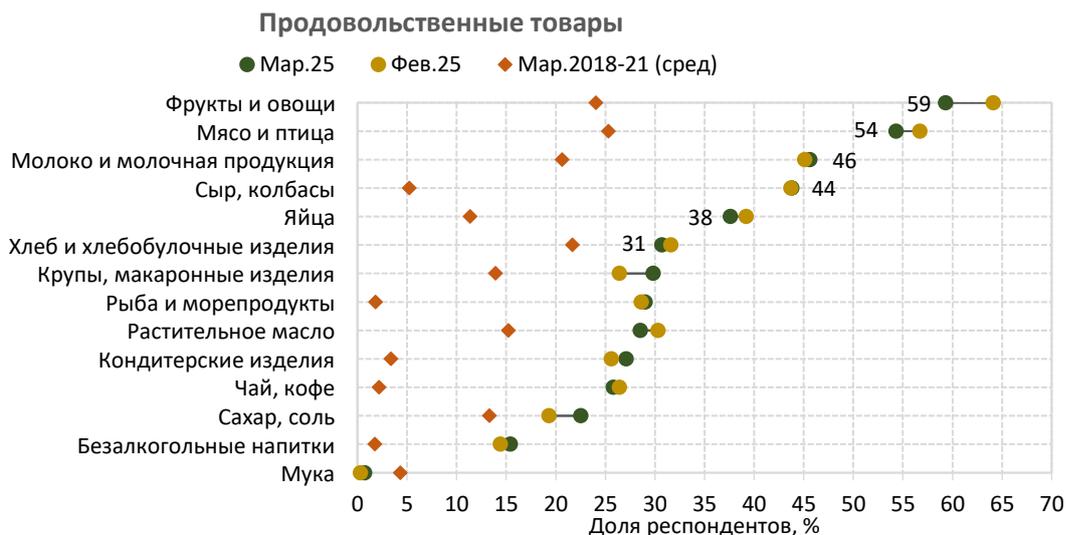
Источник: Результаты опроса населения, FusionLab, БНС АСПР РК

Медианная оценка воспринимаемой инфляции за последние 12 месяцев снизилась в марте 2025 года до 12% (февраль 2025 года – 12,4%) (график 3).

Доля респондентов, отметивших рост цен на продукты питания, в марте 2025 года снизилась до 73,9% (февраль 2025 года – 79,7%). При этом увеличилась доля тех, кто отметил рост цен на непродовольственные товары до 12,6% (9,2%), а также платные услуги до 9,9% (8,1%).

Наибольшее количество респондентов в марте 2025 года среди продуктов питания отметило рост цен на фрукты и овощи, мясную и молочную продукцию. В структуре непродовольственных товаров население указало на удорожание лекарств и медикаментов, бытовой химии, одежды и обуви. Среди платных услуг респонденты в наибольшей степени отметили рост цен на жилищно-коммунальные услуги, услуги интернета и сотовой связи, медицинские услуги (график 4).

График 4. Часто называемые товары и услуги



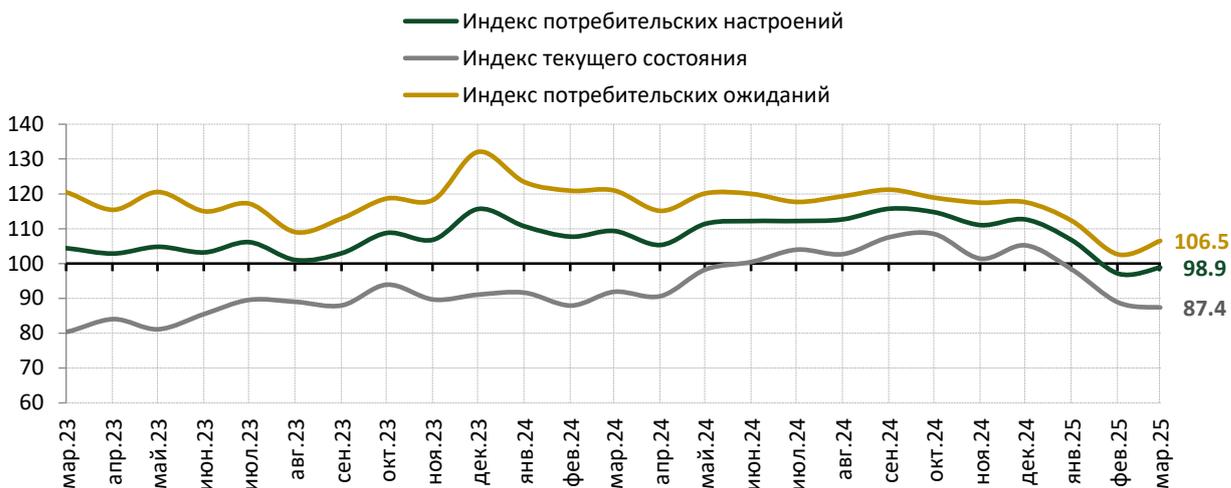
Источник: Результаты опроса населения, FusionLab

**Потребительские настроения населения**

Индекс потребительских настроений в марте 2025 года увеличился до 98,9 (февраль 2025 года – 97,1) (графики 5,6,7). В оценках ожиданий увеличилась оценка по перспективам развития страны в ближайший год и в ближайшие пять лет до 112,8 и до 98,3, соответственно. При этом оценка изменения личного материального положения в ближайший год снизилась до 108,5.

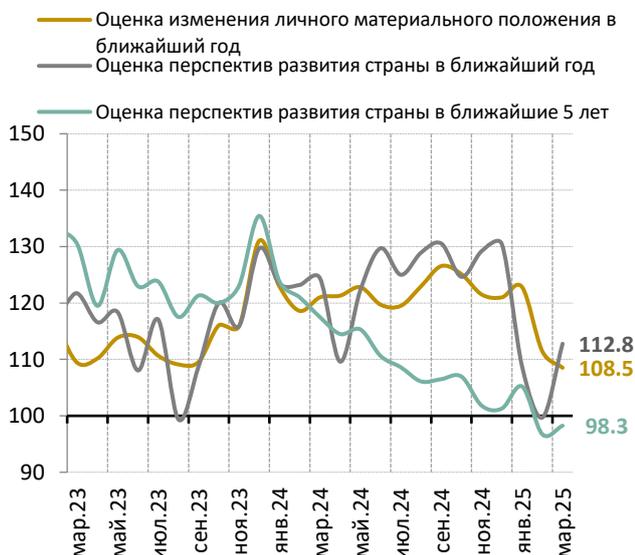
В оценках текущего состояния снизились показатели личного материального положения за последний год, составив 83. При этом готовность к крупным покупкам увеличилась до 91,7.

График 5. Индекс потребительских настроений<sup>2</sup>



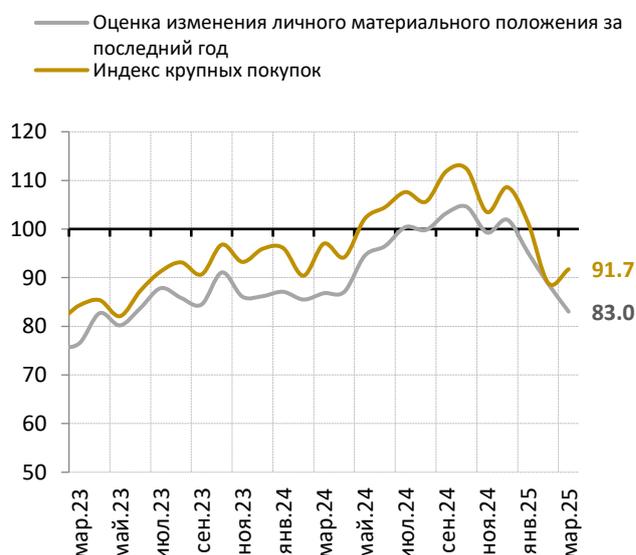
Источник: Результаты опроса населения, FusionLab

График 6. Оценки ожиданий



Источник: Результаты опроса населения РК, FusionLab

График 7. Оценка текущего состояния



**ПРИМЕЧАНИЕ**

<sup>1</sup> Количественная оценка инфляционных ожиданий/медианные оценки за январь 2022 года не опубликована, т.к. результаты опроса в январе 2022 года были подвержены влиянию январских событий в стране, что сказалось на меньшем размере выборки и несопоставимости с предыдущими данными. Медианная оценка воспринимаемой инфляции на основе результатов вопроса: «На сколько именно, по Вашему мнению, выросли цены на товары и на услуги за прошедшие 12 месяцев?». Медианная оценка ожидаемой инфляции на основе вопроса: «На сколько именно, по Вашему мнению, вырастут цены на товары и на услуги в следующие 12 месяцев?».

С января 2025 года при расчете медианных оценок ожидаемой и воспринимаемой инфляции используются интервалы 2-4 п.п., до этого – 4 п.п.

<sup>2</sup> Индекс потребительских настроений – среднее значение частных индексов:

- изменения личного материального положения за последний год;
- изменения личного материального положения в ближайший год;
- перспектив развития страны в ближайший год;
- перспектив развития страны в ближайшие 5 лет;
- крупных покупок.

Индекс текущего состояния – среднее значение частных индексов:

- изменения личного материального положения за последний год;
- индекс крупных покупок.

Индекс потребительских ожиданий – среднее значение частных индексов:

- изменения личного материального положения в ближайший год;
- перспектив развития страны в ближайший год;
- перспектив развития страны в ближайшие 5 лет.

Числовое значение представляет собой баланс ответов, который вычисляется как разница между долей положительных и отрицательных ответов + 100. Значения индексов могут изменяться от 0 до 200. Значение выше 100 свидетельствует о преобладании положительных оценок, ниже 100 – негативных оценок.