

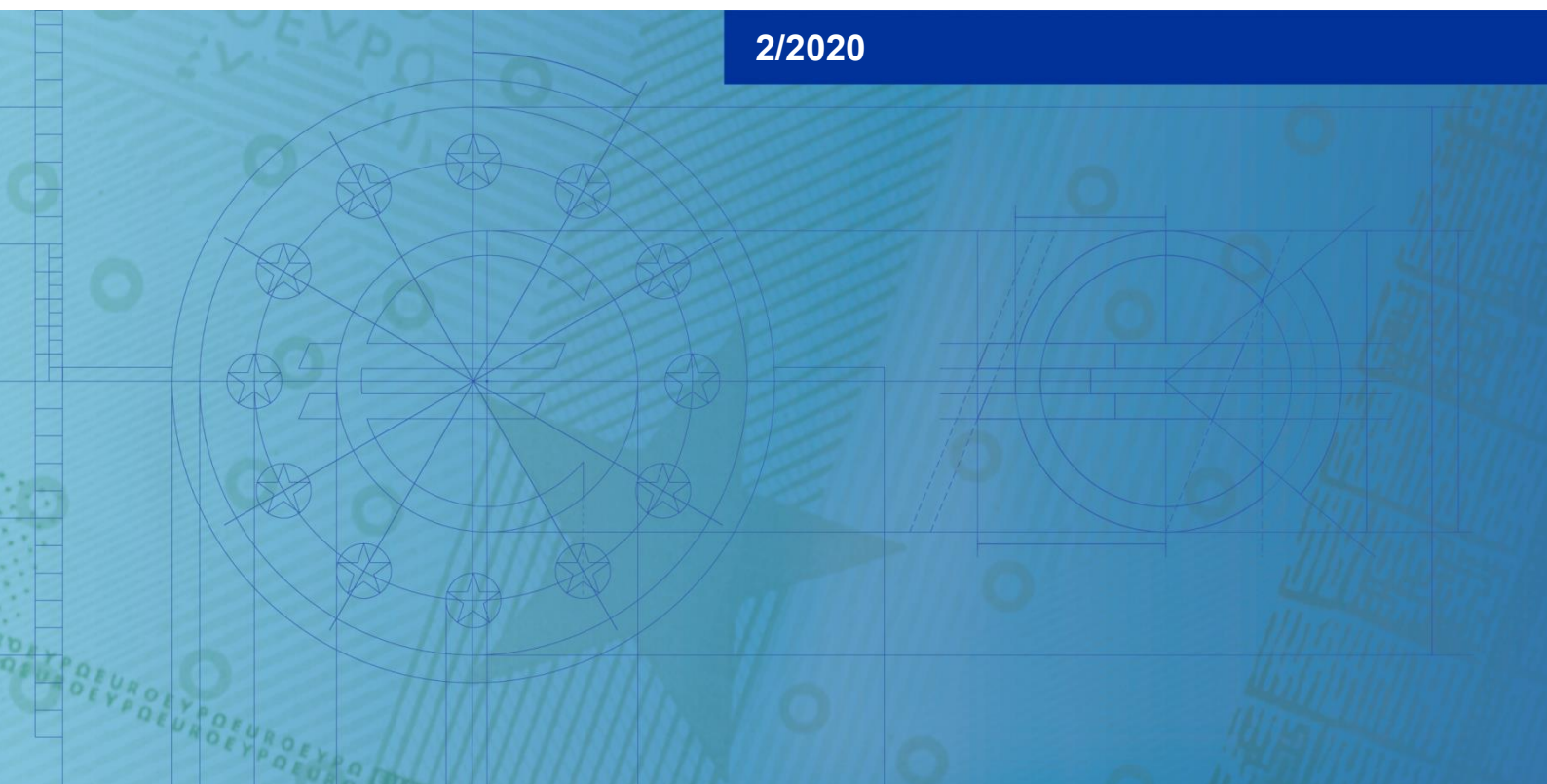


EIROPAS CENTRĀLĀ BANKA

EUROSISTĒMA

# Tautsaimniecības Biļetens

2/2020



# Saturs

|                                                                                                                                                                                                                                                                 |           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Tautsaimniecības un monetārās norises</b>                                                                                                                                                                                                                    | <b>2</b>  |
| Kopskats                                                                                                                                                                                                                                                        | 2         |
| Pielikums par Padomes 18. marta lēmumiem                                                                                                                                                                                                                        | 7         |
| 1. Ārējā vide                                                                                                                                                                                                                                                   | 9         |
| 2. Finanšu norises                                                                                                                                                                                                                                              | 17        |
| 3. Saimnieciskā darbība                                                                                                                                                                                                                                         | 23        |
| 4. Cenas un izmaksas                                                                                                                                                                                                                                            | 29        |
| 5. Nauda un kredītu atlikumi                                                                                                                                                                                                                                    | 34        |
| 6. Fiskālās norises                                                                                                                                                                                                                                             | 43        |
| <b>Ielikumi</b>                                                                                                                                                                                                                                                 | <b>46</b> |
| 1. Laikrakstu rakstos publicētajā informācijā balstīts reālās ekonomiskās aktivitātes rādītājs                                                                                                                                                                  | 46        |
| 2. Starptautisku uzņēmumu maksāto nodokļu loma pirmajā ārvalstu tiešo investīciju plūsmu virzienmaiņas epizodē euro zonā                                                                                                                                        | 49        |
| 3. Likviditāte un monetārās politikas operācijas (2019. gada 30. oktobris–2020. gada 28. janvāris)                                                                                                                                                              | 53        |
| 4. Ar klimata pārmaiņām saistīto fiskālo pasākumu ietekme                                                                                                                                                                                                       | 59        |
| <b>Raksti</b>                                                                                                                                                                                                                                                   |           |
| 1. <i>Multinational enterprises, financial centres and their implications for external imbalances: a euro area perspective</i><br>(Starptautiskie uzņēmumi, finanšu centri un to ietekme uz ārējo nelīdzsvarotību: skatījums euro zonas kontekstā) <sup>1</sup> |           |
| 2. <i>Short-term forecasting of euro area economic activity at the ECB</i><br>(ECB veiktā euro zonas ekonomiskās aktivitātes īstermiņa prognozēšana) <sup>1</sup>                                                                                               |           |
| 3. <i>The state of play regarding the deepening agenda for Economic and Monetary Union</i><br>(Situācija Ekonomikas un monetārās savienības padziļināšanas jomā) <sup>1</sup>                                                                                   |           |
| <b>Statistika</b>                                                                                                                                                                                                                                               | <b>S1</b> |

<sup>1</sup> Raksts pieejams šā izdevuma angļu valodas versijā ECB interneta vietnē.

# Tautsaimniecības un monetārās norises

## Kopskats

### **Savā 12. marta monetārās politikas jautājumiem veltītajā sanāksmē Padome pieņēma lēmumu par visaptverošu monetārās politikas pasākumu kopumu.**

Vienlaikus ar jau esošajiem nozīmīgajiem monetārās politikas stimuliem šie pasākumi labvēlīgi ietekmēs mājsaimniecību, uzņēmumu un banku likviditātes un finansējuma nosacījumus un palīdzēs saglabāt raitu reālās tautsaimniecības kreditēšanu. Kopš iepriekšējās Padomes sanāksmes janvāra beigās koronavīrusa (COVID-19) izplatīšanās radījusi būtisku šoku pasaules un euro zonas valstu tautsaimniecības izaugsmes perspektīvai un paaugstinājusi tirgus svārstīgumu. Pat ja galu galā tas būs īslaicīgi, tas būtiski ietekmēs ekonomisko aktivitāti. Piegādes ķēžu pārrāvumu dēļ īpaši palēnināsies produkcijas izlaide, un nepieciešamo ierobežojošo pasākumu nelabvēlīgās ietekmes dēļ īpaši samazināsies iekšzemes un ārējais pieprasījums. Turklāt paaugstinātā nenoteiktība negatīvi ietekmē izdevumu plānus un to finansēšanu. Euro zonas izaugsmes perspektīvas riski nepārprotami ir lejupvērsti. Papildus iepriekš identificētajiem riskiem, kas saistīti ar ģeopolitiskajiem faktoriem, augošo protekcionismu un jauno tirgus ekonomikas valstu ievainojamību, koronavīrusa izplatīšanās ir jauns un būtisks izaugsmes perspektīvas lejupvērsta riska avots. Šādos apstākļos ECB Padome pieņēma vairākus politikas lēmumus, lai saglabātu monetārās politikas nostāju un atbalstītu monetārās politikas transmisiju uz reālo tautsaimniecību.

## **Padomes 2020. gada 12. marta sanāksmē veiktais ekonomiskais un monetārais novērtējums**

**COVID-19 epidēmijas attīstība pasliktina ECB speciālistu 2020. gada marta makroekonomiskajās iespēju aplēsēs ietverto pasaules tautsaimniecības perspektīvu.** Norises kopš iespēju aplēšu datu pēdējā aktualizācijas datuma liecina, ka daļēji īstenojies globālās aktivitātes lejupvērstais risks, kas saistīts ar COVID-19 infekcijas uzliesmojumu. Tas nozīmē, ka globālā aktivitāte šogad būs vājāka, nekā prognozēts iespēju aplēsēs. Infekcijas uzliesmojums negatīvi ietekmēja pasaules tautsaimniecību laikā, kad sāka parādīties aktivitātes stabilizēšanās un tirdzniecības atsākšanās pazīmes un ASV un Ķīnas t.s. tirdzniecības pirmās fāzes vienošanās parakstīšana vienlaikus ar tarifu samazināšanu bija mazinājusi nenoteiktību. Gaidāms, ka nākotnē prognozētais globālās aktivitātes atjaunošanās temps būs vien pieticīgs. Tas būs atkarīgs no atveseļošanās vairākās joprojām ievainojamās jaunajās tirgus ekonomikas valstīs, bet prognozētais cikliskais samazinājums attīstītajās valstīs un strukturālā pāreja uz lēnākas izaugsmes trajektoriju Ķīnā negatīvi ietekmēs vidēja termiņa perspektīvu. Globālās aktivitātes riski ir mainījušies, tomēr to līdzsvars joprojām ir lejupvērstis. Pašlaik visspēcīgākais lejupvērstais risks saistīts ar potenciāli plašāku un ilgāku COVID-19 uzliesmojuma ietekmi, jo tas turpina attīstīties. Globālās inflācijas spiediens joprojām ir ierobežots.

**Sakarā ar koronavīrusa izplatīšanos pasaulē aplūkojamā perioda (2019. gada 12. decembris–2020. gada 11. marts) beigās krasi pasliktinājās globālais riska noskaņojums un būtiski palielinājās tirgus svārstīgums.** Euro zonas ilgtermiņa bezriskā procentu likmes samazinājušās līdz līmenim, kas būtiski zemāks par perioda sākumā vēroto. Euro uz nakti izsniegto kredītu vidējās procentu likmes indeksa (EONIA) nākotnes līkne pavirzījās krasi lejup; tās ieliekums īsākos un vidējos termiņos liecināja, ka tirgus ieceno turpmākus monetārās politikas stimulējošos pasākumus. Atbilstoši krasam globālās vēlmes izvairīties no riska kāpumam euro zonas kapitāla vērtspapīru cenas būtiski saruka, bet valsts un uzņēmumu obligāciju procentu likmju starpības palielinājās. Svārstīgos valūtas tirgos euro kurss attiecībā pret euro zonas 38 nozīmīgāko tirdzniecības partnervalstu valūtām būtiski palielinājās.

**Euro zonas reālā IKP pieaugums 2019. gada 4. ceturksnī salīdzinājumā ar iepriekšējo ceturksni joprojām bija neliels (0.1%; iepriekšējā ceturksnī – 0.3%). To noteica vēl arvien vājā apstrādes rūpniecības nozares dinamika un investīciju pieauguma tempa samazināšanās.** Saņemtie ekonomiskie dati un apsekojumos iegūtā informācija liecina par vāju euro zonas ekonomiskās izaugsmes dinamiku, bet pagaidām tā vēl pilnībā neatspoguļo ar koronavīrusu, kas februāra beigās sāka izplatīties kontinentālajā Eiropā, negatīvi ietekmējot ekonomisko aktivitāti, saistītās norises. Ņemot vērā koronavīrusa izplatīšanās izraisītos pārrāvumus, gaidāms, ka euro zonas ekonomiskā izaugsme vidējā termiņā atjaunosies. To veicinās labvēlīgi finansēšanas nosacījumi, euro zonas fiskālā nostāja un gaidāmā globālās aktivitātes atsākšanās.

**Saskaņā ar ECB speciālistu 2020. gada marta makroekonomiskajām iespēju aplēsēm euro zonai gaidāms, ka reālā IKP gada pieaugums 2020. gadā būs 0.8%, 2021. gadā – 1.3% un 2022. gadā – 1.4%.** Salīdzinājumā ar Eurosistēmas speciālistu 2019. gada decembra makroekonomiskajām iespēju aplēsēm reālā IKP pieauguma perspektīva 2020. un 2021. gadam koriģēta un pazemināta attiecīgi par 0.3 procentu punktiem un 0.1 procentu punktu. To galvenokārt noteicis koronavīrusa uzliesmojums, lai gan vīrusa nesenā straujā izplatīšanās euro zonā atspoguļota tikai daļēji. Tāpēc euro zonas izaugsmes perspektīvas riski nepārprotami ir lejuvērsti. Papildus riskiem, kas saistīti ar ģeopolitiskiem faktoriem, augošu protekcionismu un jauno tirgus ekonomikas valstu ievainojamību, koronavīrusa izplatīšanās radījusi jaunu un būtisku izaugsmes perspektīvas lejuvērsta riska avotu.

**Saskaņā ar Eurostat ātro aplēsi euro zonas SPCI gada inflācija 2020. gada februārī samazinājās līdz 1.2% (janvārī – 1.4%).** Domājams, ka atbilstoši pašreizējo un biržā tirgto naftas nākotnes līgumu cenu straujam kritumam kopējā inflācija nākamajos mēnešos būtiski samazināsies. Šis vērtējums ECB speciālistu 2020. gada marta makroekonomiskajās iespēju aplēsēs euro zonai atspoguļots tikai daļēji, prognozējot, ka SPCI gada inflācija 2020. gadā būs 1.1%, 2021. gadā – 1.4% un 2022. gadā – 1.6%, un salīdzinājumā ar Eurosistēmas speciālistu 2019. gada decembra iespēju aplēsēm tas pamatā nav mainīts. Vidējā termiņā inflācijas kāpumu veicinās ECB monetārās politikas pasākumi. Koronavīrusa ietekme uz inflāciju saistīta ar lielu nenoteiktību, ņemot vērā, ka ar vājāku pieprasījumu saistīto lejuvērsto spiedienu var kompensēt piegādes pārrāvumu augšupvērstais spiediens.

Nesena naftas cenu straujais kritums radījis īstermiņa inflācijas prognožu būtisku lejupvērstu risku.

**Monetārā dinamika kopš 2019. gada vasaras beigām, kad tā bija spēcīga, kļuvusi mērenāka. Privātā sektora kreditēšanas dinamika dažādās aizdevumu kategorijās joprojām bijusi atšķirīga.** Lai gan mājsaimniecību kreditēšanas aktivitāte joprojām ir noturīga, uzņēmumu kreditēšanas apjoms ir samazinājies. Labvēlīgi banku finansēšanas un kredītu nosacījumi turpinājuši veicināt kreditēšanu un tādējādi – arī tautsaimniecības izaugsmi. Euro zonas uzņēmumu kopējā neto ārējā finansējuma plūsma stabilizējusies, un to noteikušas labvēlīgas parāda finansējuma izmaksas. Tomēr iespējams, ka nesena vēlmes mazāk riskēt pieaugums noteiks nebanku veiktās finansēšanas nosacījumu pasliktināšanos nefinanšu sabiedrībām.

**Tiek prognozēts, ka euro zonas valstu valdības budžeta balance 2020. un 2021. gadā samazināsies, bet 2022. gadā stabilizēsies. Samazinājumu galvenokārt var saistīt ar mazāku sākotnējo budžeta pārpalikumu.** Šīs norises atspoguļojas arī iespēju aplēsēs, paredzot 2020. un 2021. gadā ekspansīvu fiskālo nostāju, kas 2022. gadā kļūs kopumā neitrāla. Neraugoties uz samērā ekspansīvo fiskālo nostāju, aplēsēs tiek prognozēts, ka euro zonas valstu valdības parāda attiecība pret IKP turpinās pakāpeniski samazināties. To noteiks labvēlīga procentu likmju un izaugsmes tempa starpība un nedaudz pozitīva sākotnējā budžeta balance visā periodā. Norises saistībā ar koronavīrusa (COVID-19) izplatīšanos pēc iespēju aplēšu pabeigšanas liecina par nepārprotamu fiskālās nostājas perspektīvas pasliktināšanos. Papildus iepriekš izziņotajai fiskālajai politikai būtu stingri jāatbalsta Eurogrupas apņēmība veikt vienotus un koordinētus politikas pasākumus vīrusa izplatīšanās kontekstā.

## Monetārās politikas pasākumu pakete

Padome 2020. gada 12. martā pieņēma lēmumu par visaptverošu monetārās politikas pasākumu kopumu. Monetārās politikas reakcija ietver trīs galvenos elementus: pirmkārt, likviditātes nosacījumu aizsardzība banku sistēmā, veicot ilgāka termiņa refinansēšanas operāciju (ITRO) kopumu par izdevīgām cenām; otrkārt, nepārtrauktas kredītu plūsmas uz reālo tautsaimniecību nodrošināšana, fundamentāli pārkalibrējot ilgāka termiņa refinansēšanas mērķoperācijas (ITRMO), un treškārt, procikliski stingrāku tautsaimniecības finansēšanas nosacījumu ieviešanas novēršana, palielinot aktīvu iegādes programmu (AIP).<sup>1</sup>

1. Paaugstinātas nenoteiktības laikā ir svarīgi nodrošināt finanšu sistēmai likviditāti ar dāsniem nosacījumiem, lai novērstu likviditātes trūkumu un spiedienu uz likviditātes cenu, t.sk. laikā, kad koronavīruss var izraisīt ar darbības risku saistītas grūtības finanšu sistēmas dalībniekiem. Tāpēc Padome nolēma uz laiku īstenot papildu ITRO, lai nodrošinātu tūlītēju likviditātes atbalstu euro zonas finanšu sistēmai. Lai gan Padome nesaskata būtiskas spriedzes pazīmes naudas tirgos vai likviditātes nepietiekamību banku sistēmā, šīs

<sup>1</sup> Detalizētāk sk. Lane, P. R. *The Monetary Policy Package: An Analytical Framework*. The ECB Blog, ECB, 2020. gada 13. marts.

operācijas nepieciešamības gadījumā nodrošinās efektīvu aizsargmehānismu. Operācijas tiks veiktas, izmantojot fiksētas procentu likmes izsoles procedūru ar pilna apjoma piešķirumu. To cena būs ļoti pievilcīga – procentu likme būs vienāda ar noguldījumu iespējas vidējo procentu likmi. Šīs jaunās ITRMO nodrošinās likviditāti ar labvēlīgiem nosacījumiem līdz ITRMO III operācijai 2020. gada jūnijā.

2. Tā kā koronavīrusa izplatīšanās negatīvi ietekmē mājsaimniecību un uzņēmumu ieņēmumu un izdevumu plānus, ir būtiski svarīgi ar banku aizdevumiem atbalstīt tos, kas visvairāk cieš no nelabvēlīgajām ekonomiskajām sekām (īpaši mazos un vidējos uzņēmumus). Tāpēc Padome nolēma no 2020. gada jūnija līdz 2021. gada jūnijam piemērot visām šajā periodā veiktajām ITRMO III operācijām ievērojami labvēlīgākus nosacījumus. Šajā periodā ITRMO III operācijās piemērotā procentu likme būs par 25 bāzes punktiem zemāka nekā Eurosistēmas galveno refinansēšanas operāciju vidējā procentu likme. Darījuma partneriem, kuri saglabā savu kredītu izsniegšanas līmeni, šajās operācijās piemērotā procentu likme būs zemāka un līdz 2021. gada jūnijam var būt pat par 25 bāzes punktiem zemāka nekā noguldījumu iespējas vidējā procentu likme. Turklāt maksimālā kopējā summa, ko darījuma partneriem būs iespējams aizņemt ITRMO III operāciju ietvaros, palielināta līdz 50% no atbilstošo aizdevumu atlikuma 2019. gada 28. februārī. Tas palielina kopējo šajā programmā iespējamo aizņemšanās apjomu vairāk nekā par 1 trlj. euro (pavisam līdz gandrīz 3 trlj. euro). Kopumā jaunie ITRMO nosacījumi palīdzēs būtiski atvieglot finansēšanas nosacījumus, kas nosaka banku kredītu piedāvājumu uzņēmumiem un mājsaimniecībām. Šajā kontekstā Padome uzdevusi Eurosistēmas komitejām noskaidrot iespējamās nodrošinājuma atvieglojumu pasākumus, lai darījuma partneri arī turpmāk varētu pilnībā izmantot ECB finansējuma atbalstu.
3. Svarīgi nodrošināt pietiekami stimulējošu monetārās politikas nostāju, īpaši augstas nenoteiktības un paaugstināta finanšu svārstīguma apstākļos. Šādos apstākļos Padome arī nolēma līdz gada beigām papildus veikt pagaidu neto aktīvu iegādes 120 mljrd. euro apjomā, nodrošinot spēcīgu privātā sektora aktīvu iegādes programmu devumu. Joprojām tiek prognozēts, ka neto aktīvu iegādes turpināsies tik ilgi, kamēr tas būs nepieciešams, lai nostiprinātu ECB monetārās politikas procentu likmju stimulējošo ietekmi, un beigsies īsu brīdi pirms tam, kad Padome sāks paaugstināt galvenās ECB procentu likmes. Kopā ar esošo AIP šis pagaidu pasākums plašāk veicinās labvēlīgus finansēšanas nosacījumus un tādējādi arī samazinās reālajai tautsaimniecībai svarīgās procentu likmes. Turklāt lielāks iegāžu apjoms šādas paaugstinātas nestabilitātes periodā nodrošinās spēcīgāku Eurosistēmas klātbūtni tirgū, t.sk. pilnībā izmantojot AIP iestrādātās elastības iespējas reaģēt uz tirgus apstākļiem. Tas varētu nozīmēt īslaicīgas iegāžu plūsmu svārstības gan aktīvu veidu, gan valstu dalījumā, reaģējot uz šokiem, ko izraisa drošāku ieguldījumu meklējumi, un likviditātes šokiem. Šādas novirzes no stabilā starpvalstu dalījuma atbilst programmai, ja vien Eurosistēmas kopējais turējumu atlikums ilgtermiņā joprojām piesaistīts kapitāla atslēgai.

4. Padome arī nolēma nemainīt galvenās ECB procentu likmes. Tiek prognozēts, ka tās saglabāsies pašreizējā vai zemākā līmenī līdz brīdim, kad iespēju aplēšu periodā būs vērojama inflācijas perspektīvas stabila virzība uz līmeni, kas ir pietiekami tuvu, bet zem 2%, un šī virzība konsekventi atspoguļosies pamatinflācijas dinamikā.
5. Visbeidzot, Padome paredz arī turpmāk pilnībā atkārtoti ieguldīt AIP ietvaros iegādāto un dzēšanas termiņu sasniegušo vērtspapīru pamatsummas maksājumus ilgāku laiku pēc tam, kad tā būs sākusi paaugstināt galvenās ECB procentu likmes, un jebkurā gadījumā tik ilgi, kamēr tas būs nepieciešams, lai uzturētu labvēlīgus likviditātes apstākļus un būtisku stimulējošās monetārās politikas pasākumu apjomu.

Ņemot vērā pašreizējās norises, Padome turpinās cieši monitorēt koronavīrusa izplatīšanās ietekmi uz tautsaimniecību, vidēja termiņa inflāciju un monetārās politikas transmisiju. Padome ir gatava atbilstoši tās saistībām ievērot simetriskuma principu pēc vajadzības koriģēt visus tās instrumentus, lai nodrošinātu noturīgu inflācijas virzību uz šo mērķi.

Vienlaikus pašlaik, ņemot vērā perspektīvas pasliktināšanos un lai nodrošinātos pret turpmāku lejupvērstu risku īstenošanos, nepieciešama vērienīga un koordinēta fiskālā nostāja. Padome atzinīgi vērtē pasākumus, ko vairākas valdības jau īstenojušas, lai nodrošinātu pietiekamus līdzekļus veselības aprūpes nozarei un atbalstītu koronavīrusa skartos uzņēmumus un darbiniekus. Īpaši nepieciešami tādi pasākumi kā kredītu garantiju nodrošināšana, lai papildinātu un pastiprinātu Padomes pieņemtos monetārās politikas pasākumus.

## Pielikums par Padomes 18. marta lēmumiem

Koronavīrusa pandēmija izraisījusi ārkārtas situāciju sabiedrības veselības jomā, kas skar ikvienu un kam ir maz precedentu nesenā vēsturē. Tas ir arī ārkārtējs šoks tautsaimniecībai, kas prasa vērienīgu, koordinētu un steidzamu politikas reakciju visās jomās. Padome 18. martā izsludināja jaunu pandēmijas ārkārtas aktīvu iegādes programmu (PĀAIP), lai risinātu šo bezprecedenta situāciju, ar ko saskaras euro zona. Tā ir pagaidu programma, kas ļaus ECB saglabāt monetārās politikas transmisiju un galu galā – spēju nodrošināt cenu stabilitāti euro zonā. Norises finanšu tirgos izraisīja stingrāku finanšu nosacījumu ieviešanu, īpaši attiecībā uz termiņu spektra ilgāko termiņu darījumiem. Euro zonas bezriskā ienesīguma līkne bija pavisam augšup, un visur bija vērojams valstu valdības obligāciju ienesīguma līkņu (galvenā visu aktīvu cenu noteikšanas instrumenta) kāpums, kā arī to dispersija bija kļuvusi lielāka. Īstenojot savas pilnvaras, Padome pieņēma šādus lēmumus.

1. Uzsākt jaunu aktīvu (privātā un valsts sektora vērtspapīru) pagaidu iegādes programmu, lai novērstu tos nopietnos riskus monetārās politikas transmisijas mehānismam un euro zonas tautsaimniecības perspektīvai, kurus rada COVID-19 uzliesmojums un pieaugošā izplatšanās.

Šīs jaunās pandēmijas ārkārtas aktīvu iegādes programmas (PĀAIP) kopējais apjoms būs 750 mljrd. euro. Pirkumi tiks veikti līdz 2020. gada beigām un iekļaus visas pašreizējās aktīvu iegādes programmas (AIP) ietvaros atbilstošās aktīvu kategorijas.

Attiecībā uz valsts sektora vērtspapīriem iegāžu sadalījumu starp euro zonas jurisdikcijām joprojām noteiks valsts centrālo banku ECB kapitāla parakstīšanas atslēga. Vienlaikus iegādes jaunās PĀAIP ietvaros veiks elastīgi. Tas ļaus mainīt iegāžu plūsmas laiku, aktīvu grupu un jurisdikciju dalījumu.

Iegādēm PĀAIP ietvaros Grieķijas valdības emitētajiem vērtspapīriem tiks noteikts atbrīvojums no atbilstības kritērijiem.

Padome pārtrauks neto aktīvu iegādi PĀAIP ietvaros, tiklīdz tā uzskatīs, ka koronavīrusa kritiskais posms ir beidzies, bet jebkurā gadījumā ne agrāk kā 2020. gada beigās.

2. Uzņēmumu sektora aktīvu iegādes programmas (USAIP) atbilstošo aktīvu loku paplašināt attiecībā uz nefinanšu īstermiņa obligācijām, nosakot, ka visas pietiekamas kredītkvalitātes īstermiņa obligācijas ir atbilstošas iegādei USAIP ietvaros.

3. Piemērot mazāk stingrus nodrošinājuma standartus, koriģējot nodrošinājuma regulējuma galvenos riska parametrus. Konkrēti, tiks paplašināts papildu kredītpasību loks, iekļaujot prasības saistībā ar uzņēmumu sektora finansējumu. Tas darījuma partneriem nodrošinās iespēju turpināt pilnībā izmantot Eurosistēmas refinansēšanas operācijas.

ECB Padome ir apņēmības pilna darīt visu, kas ir tās spēkos, lai atbalstītu visus euro zonas pilsoņus šajā ārkārtīgi grūtajā laikā. Tāpēc ECB nodrošinās, lai visas tautsaimniecības nozares varētu izmantot atbalstošos finansēšanas nosacījumus, kas ļaus tām absorbēt šo šoku. Tas vienlīdz attiecas uz ģimenēm, uzņēmumiem, bankām un valdībām.

Padome veiks visu nepieciešamo savu pilnvaru ietvaros. Padome ir pilnībā gatava palielināt savu aktīvu iegādes programmu apjomu un koriģēt to sastāvu tik daudz un tik ilgi, cik nepieciešams. Tā izpētīs visus variantus un visas iespējas, lai atbalstītu tautsaimniecību šā šoka pārvarēšanā.

Ja kādi iepriekš noteikti ierobežojumi kavēs pasākumus, kas ECB jāveic, lai pildītu savu uzdevumu, ECB Padome apsvērs iespēju tos pārskatīt, ciktāl tas būs nepieciešams, lai nodrošinātu, ka tās rīcība ir proporcionāla pašreizējiem riskiem. ECB nepieļaus nekādus riskus, kas apdraud tās monetārās politikas raitu transmisiju visās euro zonas jurisdikcijās.

## 1. Ārējā vide

*Koronavīrusa (COVID-19) epidēmijas attīstība pasliktinājusi ECB speciālistu 2020. gada marta makroekonomiskajās iespēju aplēsēs ietvertu pasaules tautsaimniecības perspektīvu. Norises kopš iespēju aplēšu datu pēdējā aktualizācijas datuma liecina, ka daļēji īstenojies globālās aktivitātes lejupvērsta risks, kas saistīts ar COVID-19 infekcijas uzliesmojumu. Tas nozīmē, ka globālā aktivitāte šogad būs vājāka, nekā prognozēts minētajās speciālistu makroekonomiskajās iespēju aplēsēs. Infekcijas uzliesmojums negatīvi ietekmēja pasaules tautsaimniecību laikā, kad sāka parādīties aktivitātes stabilizēšanās pazīmes un ASV un Ķīnas t.s. tirdzniecības pirmās fāzes vienošanās parakstīšana vienlaikus ar tarifu samazināšanu bija mazinājusi nenoteiktību. Gaidāms, ka pēc šā gada globālā ekonomiskā aktivitāte atjaunosies, tomēr tās pieauguma temps būs vien pieticīgs. Tas būs atkarīgs no atveseļošanās vairākās joprojām ievainojamās JTEV, bet prognozētais cikliskais sarukums attīstītajās valstīs un strukturālā pāreja uz lēnākas izaugsmes trajektoriju Ķīnā negatīvi ietekmēs vidēja termiņa perspektīvu. Globālās aktivitātes riski ir mainījušies, tomēr to līdzsvars joprojām ir lejupvērst. Pašlaik visspēcīgākais lejupvērstais risks saistīts ar potenciāli plašāku un ilgāku COVID-19 infekcijas uzliesmojuma ietekmi, jo tas turpina attīstīties. Globālās inflācijas spiediens joprojām ir ierobežots.*

### Globālā ekonomiskā aktivitāte un tirdzniecība

**COVID-19 izplatīšanās ir aptumšojusi globālo perspektīvu.** Tā kā situācija vēl turpina ar katru dienu attīstīties, ir ļoti grūti novērtēt, cik ilgi būs ražošanas un tirdzniecības pārrāvumi un kā patērētāji visā pasaulē reaģēs uz nenoteiktību, kas saistīta ar to. Turklāt infekcijas uzliesmojums noticis pēc vājas ekonomiskās aktivitātes perioda. Pasaules reālā IKP izaugsme (neietverot euro zonu) pagājušajā gadā saruka līdz 2.9%, iezīmējot lēnāko tempu kopš lielās recesijas. Šis palēninājums bija plašāks un spēcīgāks salīdzinājumā ar nesen vērotajām epizodēm 2012.–2013. gadā un 2015.–2016. gadā. Galvenais noteicošais faktors bija atkārtotā tirdzniecības saspīlējuma saasināšanās. Tā paaugstināja nenoteiktību, liekot uzņēmumiem atlikt investīcijas, bet patērētājiem – ilglietojuma preču iegādi. Tas savukārt noteica globālās apstrādes rūpniecības aktivitātes un tirdzniecības krasu samazināšanos. Turklāt vairākas JTEV smagi skāra idiosinkrātiski šoki, kas pagājušajā gadā vēl vairāk palēnināja globālo aktivitāti. Vienlaikus vairākas svarīgas attīstītās valstis un jaunās tirgus ekonomikas valstis īstenoja pieprasījumu stimulējošu politiku, tādējādi 2019. gadā ierobežojot gan izaugsmes palēnināšanās tempu, gan dziļumu.

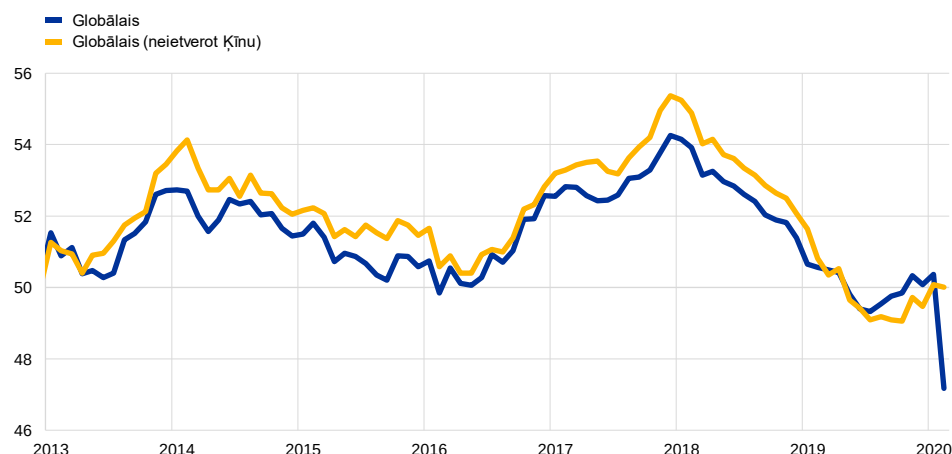
**Infekcijas uzliesmojums negatīvi ietekmēja pasaules tautsaimniecību laikā, kad sāka parādīties aktivitātes un tirdzniecības stabilizēšanās pazīmes.** Globālais apvienotais produkcijas izlaides iepirkumu vadītāju indekss IVI (neietverot euro zonu) janvārī pieauga. To veicināja labāki rezultāti gan apstrādes rūpniecībā, gan

pakalpojumu nozarē. Straujāks apstrādes rūpniecības izlaides kāpums liecināja, ka pēc ilgstoša vājuma perioda varētu būt sākusies atveseļošanās. Šādas pazīmes pamatā bija vērojamas attiecībā uz JTEV, bet norises attīstījās valstīs nav bijušas tik viendabīgas. Šo tendenci nesen pārtrauca COVID-19 uzliesmojums, ko Ķīnas iestādes centās ierobežot, pagarinot Jaungada brīvdienas (pēc ķīniešu Mēness kalendāra) un nosakot stingrus karantīnas pasākumus Hubei provincē, kas bija uzliesmojuma epicentrs. Šo pasākumu rezultātā februārī Ķīnā krasi saruka apstrādes rūpniecības aktivitāte, un zināma negatīva ietekme bija jūtama visā Āzijas un Klusā okeāna reģionā, kas cieši saistīts ar Ķīnu ar piegādes ķēžu starpniecību un ir arī viens no Ķīnas tūristu visieciņākajiem ceļojumu galamērķiem. Tomēr plašāka globāla mēroga ietekme februārī likās ierobežota, par ko liecināja globālā apstrādes rūpniecības IVI (neietverot Ķīnu) relatīvā stabilitāte (sk. 1. att.). Tomēr, tā kā ražošana Ķīnā tikai pakāpeniski normalizējas un daudzas valstis noteikušas pasākumus vīrusa izplatības ierobežošanai, tuvākajā laikā var gaidīt ilgstošāku un plašāku ietekmi uz globālo apstrādes rūpniecības aktivitāti.

### 1. att.

#### Globālais apstrādes rūpniecības IVI

(difūzijas indeksi)



Avoti: Markit un Haver Analytics.

Piezīme: Jaunākie dati atbilst stāvoklim 2020. gada februārī.

#### Pēc stimulēšanas perioda globālie finanšu nosacījumi nesen kļuvuši būtiski stingrāki.

Iepriekšējais stimulēšanas periods sekoja pēc minētās tirdzniecības pirmās fāzes vienošanās izziņošanas, kas savukārt izraisīja aktivitātes atjaunošanos riskanto aktīvu kategorijā. Aptuveni februāra vidū šī aktivitāte spēji beidzās, pasaules kapitāla vērtspapīru tirgos notiekot krasai lejupslīdei, jo infekcijas uzliesmojums turpināja negatīvi ietekmēt Ķīnu un sāka izplatīties citās valstīs. Kopš ECB speciālistu 2020. gada marta makroekonomisko iespēju aplēšu datu pēdējā aktualizēšanas datuma globālie finanšu nosacījumi kļuvuši būtiski stingrāki gan attīstītajās valstīs, gan JTEV, jo kapitāla vērtspapīru tirgu krasās korekcijas un uzņēmumu obligāciju ienesīguma likmju pieaugumu tikai daļēji atsvēra bezriskā procentu likmju sarukums. JTEV nosacījumu stingrības palielināšanās salīdzinājumā ar nesenajām finanšu stresa epizodēm (piemēram, 2018. gada vasarā) nebija tik spēcīga, jo JTEV valūtas kursi attiecībā pret ASV dolāru kopumā saglabājās stabili. Tas pamatā atspoguļoja faktiskos un gaidītos Federālo rezervju sistēmas īstenotos

stimulējošos monetārās politikas pasākumus, kas vājināja ASV dolāra kursu, kompensējot augšupvērsto spiedienu, ko izraisīja ar drošu ieguldījumu meklējumiem saistītās līdzekļu ieplūdes ASV Valsts kases vērtspadīros.

### **ECB speciālistu 2020. gada marta makroekonomiskās iespēju aplēses paredz, ka globālās atveseļošanās temps iespēju aplēšu periodā būs vien pieticīgs.**

Aplēsēs prognozēts, ka globālā aktivitāte (neietverot euro zonu) šogad sasniegs 3.1% (nedaudz vairāk par 2019. gadam aplēstajiem 2.9%). Vidējā termiņā gaidāms, ka globālā izaugsme nedaudz palielināsies (līdz 3.5% un 3.4% attiecīgi 2021. gadā un 2022. gadā) un būs zemāka par ilgtermiņa vidējo rādītāju (3.8%). Salīdzinājumā ar Eurosistēmas speciālistu 2019. gada decembra makroekonomiskajām iespēju aplēsēm globālās izaugsmes iespēju aplēses 2020. gadam kopumā nav mainītas, jo augšupvērstās korekcijas saistībā ar zemākiem tirdzniecības tarifiem atsvēra lejupvērstās korekcijas 2020. gada 1. ceturksnī, ko noteica vīrusa infekcijas uzliesmojums Ķīnā. Marta iespēju aplēsēs globālās tautsaimniecības vidēja termiņa perspektīva bija atkarīga no atveseļošanās vairākās JTEV. Tomēr tiek uzskatīts, ka ceļš uz atveseļošanos šajās valstīs ārējo kavējošo faktoru ietekmē ir sarežģīts. Šie faktori kopā ar iekšēju politisko nestabilitāti varētu samazināt šo valstu atveseļošanās izredzes. Norises kopš pēdējā datu aktualizēšanas datuma tiešām liecina, ka draudošais lejupvērsta risks saistībā ar COVID-19 ietekmi uz pasaules tautsaimniecību daļēji īstenojies. Tas savukārt nozīmē, ka globālā aktivitāte šogad, visticamāk, būs vājāka, nekā paredzēts ECB speciālistu 2020. gada marta makroekonomiskajās iespēju aplēsēs.

### **Bija gaidāms, ka ASV ekonomiskā aktivitāte tuvākajā laikā saglabāsies stabila.**

Reālais IKP 2019. gada 4. ceturksnī salīdzinājumā ar iepriekšējo gadu palielinājās par 2.1% (tāpat kā iepriekšējā ceturksnī). Patēriņa pieaugums kritās vairāk, nekā gaidīts, bet uzņēmumu ieguldījumi pamatlīdzekļos saruka trešo ceturksni pēc kārtas. Paredzams, ka *Boeing 737 Max* ražošanas apturēšana 2020. gada 1. ceturksnī mazinās apstrādes rūpniecības aktivitāti. Raugoties nākotnē, bija paredzams, ka izaugsme, beidzoties ekonomiskās attīstības cikla kāpumam un 2018. gada nodokļu reformas ietekmei izzūdēt, samazināsies. Gada kopējā patēriņa cenu inflācija nedaudz saruka, februārī sasniedzot 2.3% (iepriekšējā mēnesī – 2.5%). Neietverot pārtikas un enerģijas cenas, gada inflācija pakāpās līdz 2.4% (iepriekšējos četros mēnešos reģistrētais līmenis – 2.3%). Paredzams, ka līdz prognožu perioda beigām inflācija pakāpeniski pieaugs un pārsniegs Federālo rezervju sistēmas noteikto mērķrādītāju (2%). 3. martā pēc ārkārtas sanāksmes Federālo rezervju sistēma samazināja politikas procentu likmi par 50 bāzes punktiem (līdz 1–1.25%), kā iemeslu minot infekcijas uzliesmojuma izraisīto risku ekonomiskajai aktivitātei. Tika īstenoti turpmāki pasākumi, t.sk. piešķirta likviditāte, kā arī noteikti papildu fiskālie izdevumi, lai cīnītos ar infekcijas uzliesmojuma ietekmi uz tautsaimniecību.

### **Paredzams, ka Ķīnā aktivitāte 1. ceturksnī būtiski vājināsies, bet pēc tam atjaunosies.**

Gaidāms, ka vidējā termiņā reālā IKP izaugsmes temps joprojām pakāpeniski palēnināsies. IKP gada izaugsme 2019. gadā saruka līdz 6.1% (2018. gadā – 6.6%), un to noteica mazāks ieguldījumu un neto tirdzniecības devums. Tuvākajā laikā dominēs COVID-19 uzliesmojuma ietekme, bet paredzams, ka zemāki tarifi saistībā ar tirdzniecības vienošanos ar ASV veicinās tirdzniecību.

Vidējā termiņā paredzams, ka strukturālo reformu ieviešanā panāktais progress veicinās Ķīnas tautsaimniecības izaugsmes mierīgu palēnināšanos un nelielu līdzsvara atjaunošanos. Kopš iespēju aplēšu datu pēdējā aktualizēšanas datuma saņemtie dati par Ķīnu liecina, ka palēninājums 1. ceturksnī varētu būt spēcīgāks, nekā gaidīts. Turklāt pakāpeniskāka ražošanas normalizēšanās liecina, ka aktivitātes atjaunošanās varētu prasīt nedaudz ilgāku laiku, nekā paredzēts ECB speciālistu 2020. gada marta makroekonomiskajās iespēju aplēsēs. Kopš infekcijas uzliesmojuma sākuma Ķīnā ieviesti vairāki ekonomiskās politikas pasākumi, t.sk. stimulējošā monetārā politika un papildu fiskālie tēriņi.

**Japānā ekonomiskā aktivitāte 4. ceturksnī būtiski saruka**, atspoguļojot negatīvu šoku kombināciju, t.sk. iekšzemes pieprasījuma kritumu, ko noteica patēriņa nodokļa paaugstināšana, oktobra spēcīgo taifūnu izraisītos ražošanas pārrāvumus un vāju ārējo pieprasījumu. Gaidāms, ka Ķīnā notikušā koronavīrusa infekcijas uzliesmojuma negatīvā ietekme, kas Japānas tautsaimniecību skāra, būtiski samazinoties ieceļojošo tūristu tēriņiem Jaungada brīvdienās (pēc Mēness kalendāra), kopā ar pirmajām iespējamu piegādes ķēžu pārrāvumu pazīmēm 1. ceturksnī samazinās aktivitāti. Turklāt Japānas iestādes īstenoja vairākus pasākumus, lai ierobežotu COVID-19 uzliesmojumu valstī, kas vienlaikus ar lielāku patērētāju piesardzību, visticamāk, negatīvi ietekmēs ekonomisko aktivitāti. Reaģējot uz to, Japānas valdība ieviesusi divas ārkārtas fiskālo pasākumu paketes, t.sk. MVU atbalsta pasākumus. Japānas Banka paziņoja, ka tā cieši monitorē norises un ir gatava nodrošināt likviditāti un stabilitāti finanšu tirgos. Paredzams, ka fiskālo stimulu pasākumi, par kuru īstenošanu Japānas iestādes paziņoja 2019. gada beigās, veicinās izaugsmi 2020. un 2021. gadā.

#### **Bija gaidāms, ka Apvienotajā Karalistē aktivitāte 1. ceturksnī atjaunosies.**

Tomēr COVID-19 ekonomiskā ietekme, visticamāk, atjaunos palēnināšanos 2. ceturksnī. Reālā IKP pieaugums 2019. gada 4. ceturksnī bija vājš, atspoguļojot turpmāku pamattempa samazināšanos, kas vērota jau iepriekšējos mēnešos, un plašāku tempa kritumu kopš 2016. gada referenduma. Ņemot vērā augsto ar breksitu saistīto nenoteiktību un gada pēdējā ceturksnī notikušo vispārējo vēlēšanu kampaņu, iekšzemes pieprasījuma kāpums 2019. gada 2. pusgadā būtiski palēninājās. Lai gan noskaņojums pēc vispārējo vēlēšanu izšķirošo rezultātu paziņošanas un tam sekojošā organizētas izstāšanās no Eiropas Savienības procesa noslēguma janvāra beigās būtiski uzlabojies, spēcīga aktivitātes atjaunošanās 2020. gadā netika gaidīta pat pirms infekcijas uzliesmojuma, ņemot vērā atlikušās ar Apvienotās Karalistes un ES tirdzniecības sarunu nākotni saistītās neskaidrības. Reaģējot uz COVID-19 uzliesmojumu, Anglijas Banka samazināja politikas procentu likmi par 50 bāzes punktiem (līdz 0.25%) un ieviesa mazo un vidējo uzņēmumu kredītēšanas mērķprogrammu, bet valdības ierosinātajā budžeta projektā ietverti vairāki fiskālie pasākumi infekcijas uzliesmojuma ekonomisko seku mazināšanai.

**Bija gaidāms, ka Viduseiropas un Austrumeiropas valstīs ekonomiskā aktivitāte, kas iepriekš pārsniedza potenciālo izaugsmi, kļūs mērenāka.** Šāds mērenāks temps galvenokārt atspoguļoja lēnāku investīciju izaugsmi ES fondu

apguves cikla tālākā posmā, bet bija paredzams, ka patērētāju tēriņus veicinās darba tirgu stabilitāte.

### **Bija paredzams, ka lielajās izejvielu eksportētājvalstīs ekonomiskā aktivitāte šogad nedaudz pastiprināsies.**

Krievijā ekonomiskā aktivitāte 2019. gadā palielinājās, un bija gaidāms, ka tās izaugsmes temps turpinās paātrināties, ņemot vērā jaunās valdības lēmumus par papildu sociālajiem izdevumiem. Tomēr saglabājas lieli lejupvērsti riski, jo COVID-19 vīrusa globālā izplatīšanās, nesenā OPEC+ vienošanās izjukšana un krass naftas cenu kritums padara perspektīvu neparasti nenoteiktu. Vidēja termiņa perspektīvu pamatā nosaka nenoteiktība attiecībā uz papildu starptautiskajām sankcijām, kā arī nesen apstiprinātās valdības politiskās prioritātes. Tuvākā laika IKP prognoze bija pārskatīta un paaugstināta, to galvenokārt pamatojot ar lielākiem valsts izdevumiem. Brazīlijā ekonomiskais noskaņojums 4. ceturksnī sāka uzlaboties. Tomēr izaugsme joprojām ir neliela ciešo fiskālo ierobežojumu (t.sk. budžeta iesaldēšanas) un nenoteiktas ārējās vides dēļ, situācijai nesen pasliktinoties arvien plašākas COVID-19 vīrusa izplatības dēļ. Izaugsmes izredzes vidējā termiņā būtiski ietekmēs tas, cik lielā mērā tiks īstenotas nepieciešamās papildu fiskālās reformas. Vienlaikus fiskālās nelīdzsvarotības, ja tās netiks novērstas, joprojām ir galvenais riska avots. Tāpēc, ievērojot tādus fiskālos noteikumus kā maksimālos izdevumu griestus, mazāk ticams, ka būs nepieciešami lieli fiskālie stimuli.

### **Turcijā aktivitātes līmenis joprojām būtiski uzlabojas pēc nesenās ar krīzi saistītās recesijas.**

Reālā IKP gada izaugsme 3. ceturksnī kļuva pozitīva un 2019. gada 4. ceturksnī turpināja nostiprināties. Ekspansīvā fiskālā politika un straujš kreditēšanas kāpums noteica stabilu mājāsaimniecību patēriņa pieaugumu un privātā sektora ieguldījumu krituma apstāšanos. Paredzams, ka šie abi faktori šogad turpinās veicināt izaugsmi. Neraugoties uz to, izaugsmes temps vēsturiskā skatījumā joprojām ir zems, ņemot vērā novājināto tautsaimniecības potenciālu.

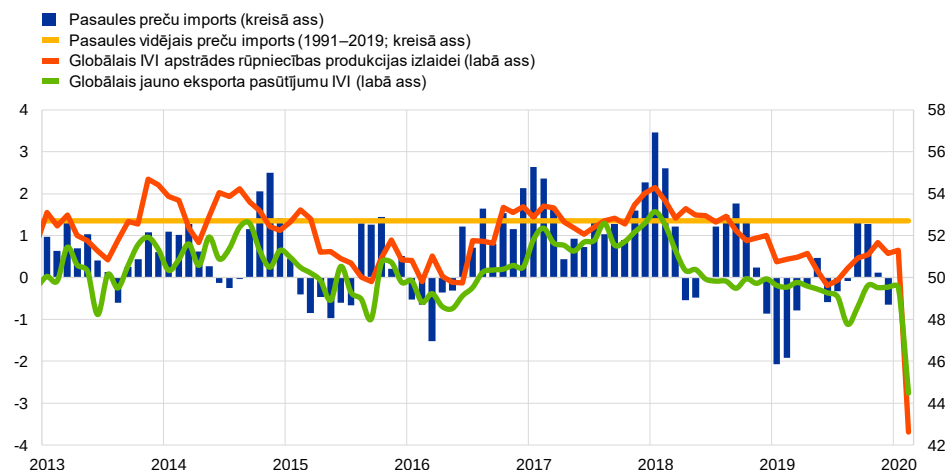
### **2019. gada beigās parādījās pasaules tirdzniecības stabilizācijas pazīmes.**

Pasaules importa apjoma pieaugums izrādījās spēcīgāks. To lielā mērā noteica straujš importa kāpums Turcijā, Ķīnā un citās JTEV. Turpretī vājāki, nekā gaidīts, attīstīto valstu importa dati 2019. gada 4. ceturksnī atspoguļoja vairākus idiosinkrātiskus šokus, kam tuvākajā laikā vajadzētu izzust. Japānā šie faktori saistīti ar iekšzemes pieprasījuma sarukumu pēc patēriņa nodokļa paaugstināšanas un spēcīga taifūna ietekmē. Apvienotajā Karalistē un ASV tie atspoguļo iepriekš uzkrāto krājumu samazināšanu. Par atšķirīgu attīstīto valstu un JTEV tirdzniecības attīstību liecina arī preču tirdzniecības dati. Kopumā pasaules preču imports 2019. gada 4. ceturksnī samazinājās par 0.7% (sk. 2. att.). Tomēr paredzams, ka COVID-19 uzliesmojums, kā liecina jaunākā apsekojuma dati, aizkavēs pasaules tirdzniecības stabilizēšanos, īpaši nelabvēlīgi ietekmējot pasaules apstrādes rūpniecību. Vīrusam turpinot izplatīties visā pasaulē, tā ietekme uz tirdzniecību būs nozīmīgāka, nekā tika paredzēts ECB speciālistu 2020. gada marta makroekonomiskajās iespēju aplēsēs.

## 2. attēls

### Apsekojumi un pasaules preču tirdzniecība (neietverot euro zonu)

(kreisā ass; triju mēnešu procentuālās pārmaiņas salīdzinājumā ar iepriekšējiem trijiem mēnešiem; labā ass: difūzijas indeksi)



Avoti: Markit, CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis un ECB aprēķini.

Piezīmes. Jaunākie IVI dati atbilst stāvoklim 2020. gada februārī un globālā preču importa dati – 2019. gada decembrī. Attēlā norādītie indeksi ir globālie kopējie rādītāji, neietverot euro zonu.

**Nesenā ASV un Ķīnas t.s. tirdzniecības pirmās fāzes vienošanās parakstīšana piedāvā atelpu no tirdzniecības spriedzes.** Saskaņā ar šo vienošanos abas valstis samazinājušas divpusējos tirdzniecības tarifus, un Ķīna apņēmusies nākamajos divos gados papildus iegādāties ASV preces un pakalpojumus 200 mljrd. ASV dolāru apjomā. Lai gan šī daļējā tirdzniecības konflikta deeskalācija veicina pasaules apstrādes rūpniecības aktivitātes un tirdzniecības atveseļošanos, nenoteiktība attiecībā uz pasaules tirdzniecības politikas nākotnes kursu joprojām ir augsta.

**Pasaules tirdzniecības perspektīva saskaņā ar vēsturiskiem standartiem joprojām ir vāja, jo paredzams, ka tirdzniecības elastība attiecībā pret ienākumiem būs zemāka par to, kas jaunajos apstākļos uzskatāms par normālu.**<sup>2</sup> Tas atspoguļo tādu faktoru kombināciju, kā, piemēram, līdz šim brīdim pieņemtie paaugstinātie tarifi un lielāka politikas nenoteiktība. Saskaņā ar ECB speciālistu 2020. gada marta makroekonomiskajām iespēju aplēsēm gaidāms, ka pasaules (neietverot euro zonu) importa kāpums pakāpeniski palielināsies no 0.3% pagājušajā gadā līdz 1.4% 2020. gadā, bet pēc tam 2021. gadā un 2022. gadā pieaugs attiecīgi līdz 2.6% un 2.7%. Prognozēts, ka euro zonas ārējais pieprasījums šogad palielināsies par 1.6%, bet 2021. gadā un 2022. gadā pieaugs attiecīgi par 2.5% un 2.6%. Lai gan euro zonas ārējā pieprasījuma kāpuma tempa prognoze 2020. gadam salīdzinājumā ar Eurosistēmas speciālistu 2019. gada decembra makroekonomiskajām iespēju aplēsēm paaugstināta, tas galvenokārt saistīts ar pārsteidzoši labiem 2019. gada 2. pusgada rezultātiem, kā arī lielāku ASV un Ķīnas divpusējā importa apjoma saistībā ar zemāku tarifu noteikšanu saskaņā ar pirmās fāzes vienošanos. Tā kā šī vienošanās galvenokārt atbalsta šo valstu divpusējo tirdzniecību, to nevajadzētu uzskatīt par signālu, ka paaugstinājies euro zonā ražoto

<sup>2</sup> Sk., piemēram, Starptautisko attiecību komitejas (IRC) tirdzniecības darba grupas rakstu *Understanding the weakness in global trade – What is the new normal?* ("Kā saprast pasaules tirdzniecības vājo dinamiku – kas uzskatāms par normālu jaunajos apstākļos?"). ECB Speciālo pētījumu sērija, Nr. 178, 2016. gada septembris.

preču un pakalpojumu ārējais pieprasījums. Ņemot vērā šos faktorus, marta iespēju aplēsēs paredzēts, ka euro zonas ārējais pieprasījums šogad un nākamgad kopumā atbilst decembra iespēju aplēsēs paredzētajam. Norises kopš iespēju aplēšu datu pēdējā aktualizēšanas datuma liecina, ka augošā globālā COVID-19 epidēmija nelabvēlīgi ietekmē pasaules tirdzniecību un attiecīgi arī euro zonas ārējo pieprasījumu. Ņemot vērā šīs norises, globālā importa un euro zonas ārējā pieprasījuma rādītāji būs vājāki par ECB speciālistu 2020. gada marta makroekonomiskajās iespēju aplēsēs paredzētajiem.

### **Globālās aktivitātes perspektīvas riski ir mainījušies, tomēr to līdzsvars joprojām ir lejuvērsts.**

Jaunais un pašlaik visspēcīgākais lejuvērstais risks saistīts ar potenciāli plašāku un ilgāku joprojām augošā COVID-19 uzliesmojuma ietekmi. Norises kopš iespēju aplēšu datu aktualizēšanas pēdējā datuma liecina, ka šis lejuvērstais risks jau daļēji ir īstenojies.<sup>3</sup> Tirdzniecības spriedzes izraisītie lejuvērstie riski ir nedaudz mazinājušies pēc pirmās fāzes vienošanās, taču nenoteiktība attiecībā uz pasaules tirdzniecības politikas nākotnes kursu joprojām ir paaugstināta. Ar breksitu bez vienošanās saistītais risks ir pārvirzīts uz gada beigām un būs atkarīgs no ES un Apvienotās Karalistes sarunu rezultātiem par abu turpmākajām attiecībām. Turklāt krasāku Ķīnas tautsaimniecības izaugsmes palēnināšanos varētu būt arvien grūtāk kompensēt ar politikas stimuliem, un tas var radīt problēmas tur notiekošajā pārbalansēšanas procesā. Finanšu tirgos notiekošā risku pārcenošana varētu negatīvi ietekmēt globālo ekonomisko aktivitāti (īpaši JTEV).

## **Pasaules cenu norises**

### **Naftas cenas ir būtiski samazinājušās, bažām par globālo pieprasījumu pastiprinoties augošās epidēmijas kontekstā.**

OPEC+ alianses biedru domstarpības par naftas ieguves samazināšanu vēl vairāk pastiprināja šo kritumu. Sākotnēji visnegatīvākā ietekme uz naftas cenām bija ziņām par vīrusa uzliesmojumu Ķīnā janvāra beigās. Tad uz īsu brīdi tās nedaudz uzlabojās, bet atkal sāka kristies, kad vīruss sāka izplatīties visā pasaulē. Marta sākumā OPEC+ alianse starp OPEC un dažām lielajām ārpus OPEC esošajām valstīm sabruka, kad Krievija atteicās īstenot naftas ieguves samazināšanu. Saūda Arābija uz to reaģēja, paziņojot par ieguves palielināšanu un piedāvājot naftu ar atlaidi, lai iegūtu lielāku tirgus daļu. Tā rezultātā tika piedzīvots viens no lielākajiem līdz tam reģistrētajiem naftas cenu kritumiem vienas dienas laikā.

**Saskaņā ar ECB speciālistu 2020. gada marta makroekonomiskajām iespēju aplēsēm paredzams, ka aplēšu periodā saglabāsies samērā stabilas naftas cenas.** Sarūkošās tagadnes līgumu cenas noteica naftas nākotnes līgumu cenu līknes īstermiņa gala pavirzīšanos lejup vairāk, nekā bija vērojams ilgāku termiņu galā. Tādējādi līkne aplēšu periodā kļuva lēzenāka. Salīdzinājumā ar Eurosistēmas speciālistu 2019. gada decembra makroekonomiskajām iespēju aplēsēm naftas cenu pieņēmumi 2020., 2021. un 2022. gadam bija attiecīgi par 5.5%, 3.2% un 2.5%

<sup>3</sup> Stikāk par risku scenārijiem sk. "ECB speciālistu 2020. gada marta makroekonomisko iespēju aplēšu euro zonai" 3. ielikumu.

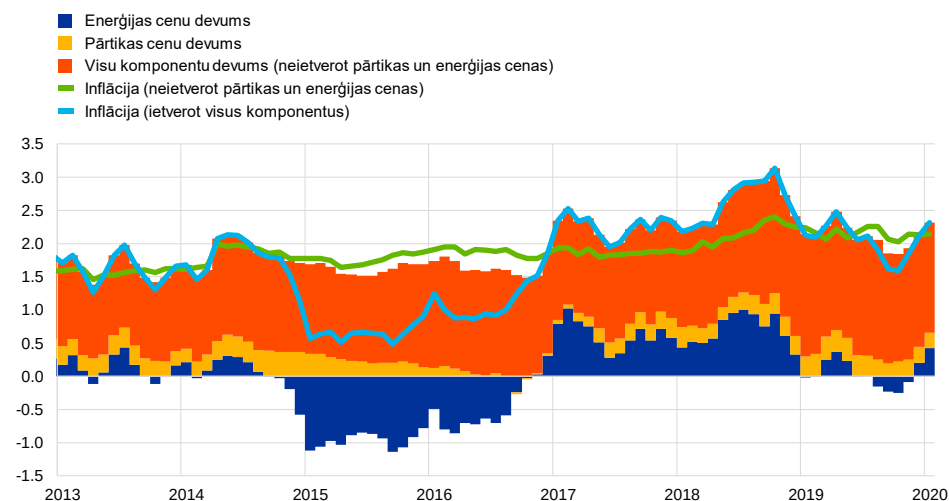
zemāki. Kopš marta iespēju aplēšu datu pēdējā aktualizēšanas datuma naftas cena ir būtiski samazinājusies, un 11. martā *Brent* jēlnaftas cena bija 34.5 ASV dolāri par barelu.

**Pasaules inflācijas pieaugums saglabājas ierobežots, atspoguļojot izaugsmes dinamiku.** Patēriņa cenu gada inflācija Ekonomiskās sadarbības un attīstības organizācijas (OECD) dalībvalstīs 2019. gada decembrī nedaudz uzlabojās (kāpums līdz 2.1%; iepriekšējā mēnesī – 1.8%; sk. 3. att.). Enerģijas cenu gada inflācija, kas četrus mēnešus pēc kārtas atradās negatīvā teritorijā, decembrī atkal paaugstinājās, bet pārtikas cenas saglabājās samērā stabilas. Savukārt PCI gada pamatinflācija (neietverot pārtikas un enerģijas cenas) salīdzinājumā ar iepriekšējo mēnesi nemainījās (2.1%).

### 3. attēls

#### OECD patēriņa cenu inflācija

(pārmaiņas salīdzinājumā ar iepriekšējā gada atbilstošo periodu; %; devums; procentu punktos)



Avoti: OECD un ECB aprēķini.

Piezīme. Jaunākie dati atbilst stāvoklim 2020. gada janvārī.

## 2. Finanšu norises

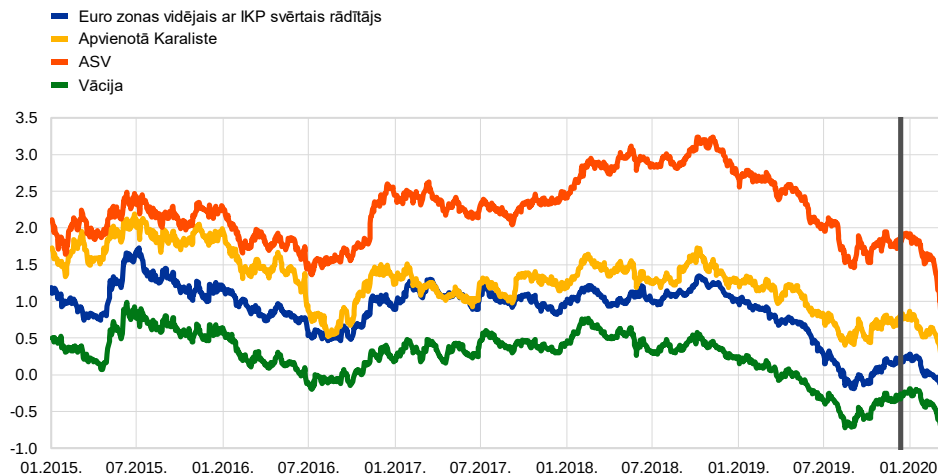
*Globālais riska noskaņojums krasi pasliktinājās un tirgus svārstīgums būtiski palielinājās sakarā ar koronavīrusa (COVID-19) izplatību pasaulē aplūkojamā perioda (2019. gada 12. decembrī–2020. gada 11. martā) beigās. Euro zonas ilgtermiņa bezriskā procentu likmes būtiski saruka, sasniedzot līmeni, kas ir ievērojami zemāks nekā perioda sākumā, bet valsts obligāciju peļņas likmju starpības euro zonā aplūkojamā perioda beigās manāmi palielinājās. Euro uz nakti izsniegto kredītu vidējās procentu likmes indeksa (EONIA) nākotnes līkne pavisam krasi lejup, tās ieliekums īsākos un vidējos termiņos liecina, ka tirgus ieceno turpmākus monetārās politikas stimulējošos pasākumus. Atbilstoši krasam vēlmes izvairīties no riska kāpumam globālā mērogā euro zonas kapitāla vērtspapīru cenas būtiski saruka, bet valsts un uzņēmumu obligāciju procentu likmju starpības palielinājās. Svārstīgos valūtas tirgos būtiski pieauga euro kurss attiecībā pret euro zonas 38 nozīmīgāko tirdzniecības partnervalstu valūtām.*

**Augsta svārstīguma apstākļos valsts ilgtermiņa obligāciju peļņas likmes euro zonā kopumā un visā pasaulē būtiski saruka (sk. 4. att.).** Euro zonas valsts obligāciju vidējo peļņas likmju dinamiku iespējams sadalīt trijos skaidri atšķirīgos posmos. No 2019. gada 12. decembra līdz 2020. gada janvāra vidum peļņas likmes, uzlabojoties globālajam riska noskaņojumam un veidojoties uzskatam, ka makroekonomisko rādītāju pieauguma kritums varētu būt beidzies, nedaudz pieauga. Otrajā posmā, līdz 2020. gada 21. februārim, ar koronavīrusu saistītās ziņas un vilšanos izraisīti makroekonomisko datu publicējumi noteica riska noskaņojuma pasliktināšanos, un valsts obligāciju peļņas likmes vidēji sāka samazināties. Jaunākajā posmā valsts obligāciju peļņas likmes turpināja būtiski kristies, koronavīrusam sākot izplatīties visā pasaulē un bažām par tā ekonomiskajām un sociālajām sekām sākot izraisīt satraukumu pasaules finanšu tirgos. Aplūkojamā periodā kopumā euro zonas valstu valdības 10 gadu obligāciju peļņas likmju vidējais ar IKP svērtais rādītājs saruka par 33 bāzes punktiem, atkal kļuva negatīvs un sasniedza –0.12%. Arī ASV un Apvienotajā Karalistē valdības 10 gadu obligāciju peļņas likmes samazinājās (attiecīgi līdz 0.88% un 0.27%; par 102 bāzes punktiem un 54 bāzes punktiem), galvenokārt atspoguļojot pasaules bažas par koronavīrusu un paredzamo monetārās politikas reakciju, kā arī līdzekļu pārvirzīšanu uz drošākiem bezriskā aktīviem.

#### 4. attēls

##### Valdības 10 gadu obligāciju peļņas likmes

(gadā; %)



Avoti: Thomson Reuters un ECB aprēķini.

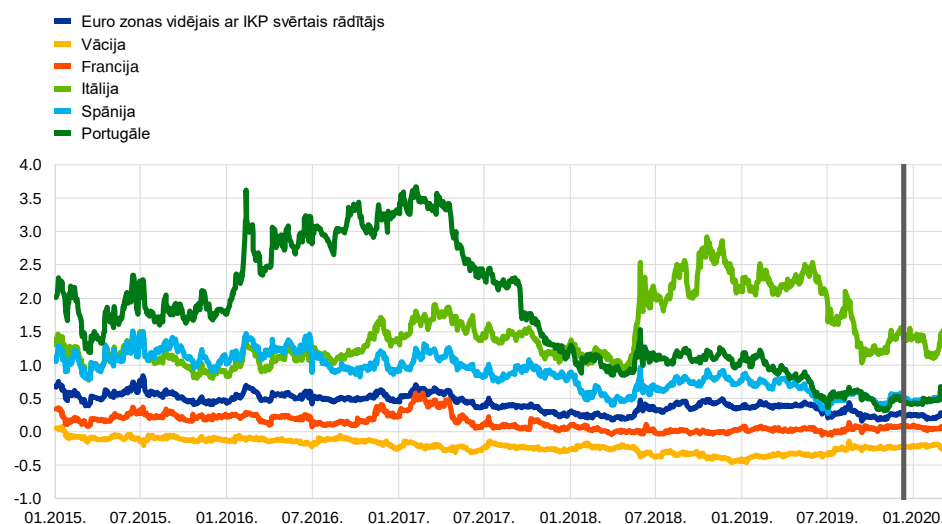
Piezīmes. Dienas dati. Vertikālā pelēkā līnija iezīmē aplūkojamā perioda sākumu (2019. gada 12. decembri). Jaunākie dati atbilst stāvoklim 2020. gada 11. martā.

**Atbilstoši mainīgajam riska noskaņojumam vairāku euro zonas valstu valdības obligāciju peļņas likmes salīdzinājumā ar uz nakti izsniegto kredītu indeksa mijmaiņas darījumu (OIS) procentu likmēm palielinājās (Vācija bija ievērojams izņēmums; sk. 5. att.).** Konkrētāk, Grieķijas, Itālijas, Portugāles un Spānijas valdības 10 gadu obligāciju peļņas likmju starpības palielinājās attiecīgi par 45, 25, 15 un 32 bāzes punktiem (līdz 1.87, 1.64, 0.77 un 0.67 procentu punktiem). Turpretī Vācijā 10 gadu obligāciju peļņas likmju starpība saruka par 10 bāzes punktiem (līdz -0.32 procentu punktiem), bet Francijā saglabājās samērā stabila (0.08 bāzes punkti). Euro zonas valstu valdības 10 gadu obligāciju peļņas likmju ar IKP svērtais rādītājs palielinājās par 5 bāzes punktiem (līdz 0.31 bāzes punktam).

## 5. attēls

Euro zonas valstu valdības 10 gadu obligāciju peļņas likmju un OIS procentu likmes starpības

(procentu punktos)



Avoti: Thomson Reuters un ECB aprēķini.

Piezīmes. Starpība aprēķināta, atņemot 10 gadu OIS procentu likmi no valdības 10 gadu obligāciju peļņas likmes. Vertikālā pelēkā līnija iezīmē aplūkojamā perioda sākumu (2019. gada 12. decembrī). Jaunākie dati atbilst stāvoklim 2020. gada 11. martā.

**EONIA un jaunā euro īstermiņa etalonlikme (€STR) aplūkojamā periodā vidēji bija attiecīgi –45 bāzes punkti un –54 bāzes punkti.<sup>4</sup>** Likviditātes pārpalikums

aplūkojamā periodā nedaudz samazinājās (par 22 mljrd. euro; līdz 1770 mljrd. euro). Šīs pārmaiņas galvenokārt atspoguļo otrā ilgāka termiņa refinansēšanas mērķoperāciju kopuma (ITRMO II) ietvaros piešķirto līdzekļu brīvprātīgās atmaksas un (mazāk) likviditāti samazinošo autonomo faktoru pieaugumu, kas dzēsa sakarā ar Eurosistēmas neto aktīvu iegāžu atsākšanu 2019. gada 1. novembrī pieaugušo likviditātes apjomu.

**EONIA nākotnes līkne pavirzījās lejup, un aplūkojamā perioda beigās īsākos un vidējos termiņos bija izveidojies ieliekums (sk. 6. att.).** Lai gan sākotnēji līkne

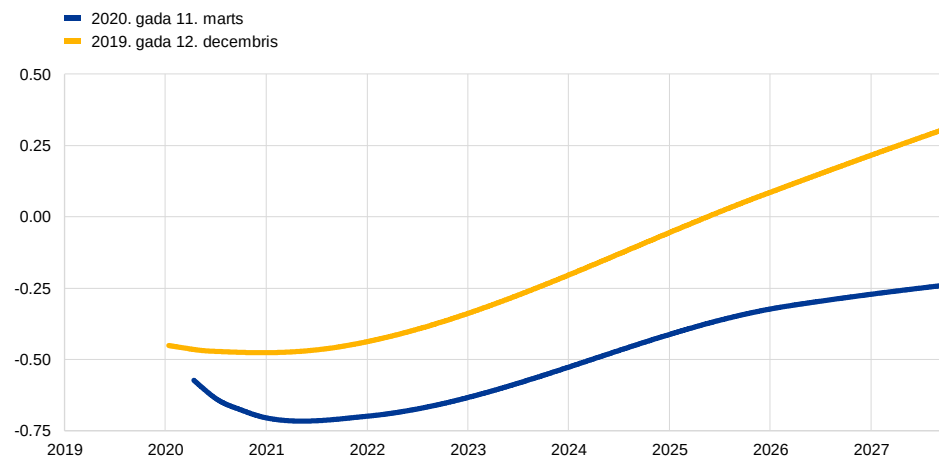
īsākos un vidējos termiņos bija praktiski lēzena, aplūkojamā perioda beigās tā sasniedza –0.60% 2020. gada maija vidū un zemāko punktu (–0.72%) – 2021. gada aprīlī. Neraugoties uz šiem samazinājumiem, EONIA nākotnes līkne joprojām pārsniedz 2019. gada vasarā novēroto līmeni. Kopumā tirgus dalībnieki vēl arvien paredz ilgstošu zemu un negatīvu procentu likmju periodu.

<sup>4</sup> 2019. gada 2. oktobrī tika mainīta EONIA aprēķināšanas metodika. To tagad aprēķina, €STR pieskaitot fiksētu uzcelojumu – 8.5 bāzes punktus. Sk. ECB 2019. gada "Tautsaimniecības Biļetena" Nr. 7 ielikumu *Goodbye EONIA, welcome €STR!* ("Ardievu, EONIA! Esi sveicināta, €STR!").

## 6. attēls

### EONIA nākotnes procentu likmes

(gadā; %)



Avoti: Thomson Reuters un ECB aprēķini.

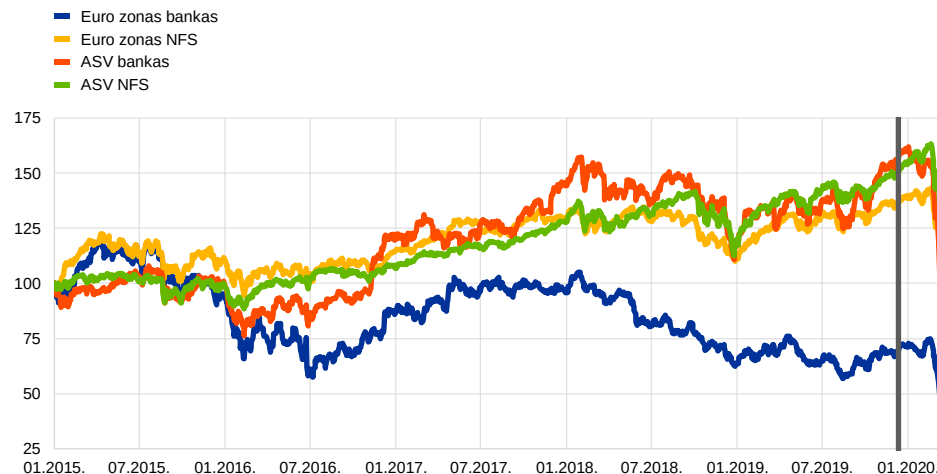
### Pieaugot riska prēmijām, euro zonas kapitāla vērtspapīru cenas februāra beigās sāka strauji samazināties (sk. 7. att.).

Aplūkojamā perioda pirmajā daļā kapitāla vērtspapīru cenas euro zonā un pasaulē turpināja palielināties, dažos tirgus segmentos sasniedzot jaunu vēsturiski augstāko līmeni. Janvāra beigās kapitāla vērtspapīru tirgi pieredzēja pirmo (īslaicīgo) kritumu, kad sāka pastiprināties bažas attiecībā uz koronavīrusu, kas pamatā skāra tikai Ķīnu. Visbeidzot, februāra beigās akciju cenas visā pasaulē krasi saruka, koronavīrusam izplatoties ārpus Ķīnas un paralēli augot nenoteiktībai un vēlmei izvairīties no riska. Konkrēti, nefinanšu sabiedrību (NFS) kapitāla vērtspapīru cenas euro zonā no 2020. gada 21. februāra līdz 11. martam samazinājās par 19%, bet bankām tās saruka par 30%. ASV NFS un banku kapitāla vērtspapīru cenas samazinājās attiecīgi par 12% un 36%. Implicētais akciju tirgus svārstīgums euro zonā un pasaulē būtiski palielinājās.

## 7. attēls

### Euro zonas un ASV kapitāla vērtspapīru cenu indeksi

(indekss: 2015. gada 1. janvāris = 100)



Avoti: Thomson Reuters un ECB aprēķini.

Piezīmes. Vertikālā pelēkā līnija iezīmē aplūkojamā perioda sākumu (2019. gada 12. decembri). Jaunākie dati atbilst stāvoklim 2020. gada 11. martā.

**Finanšu un nefinanšu uzņēmumu obligāciju ienesīguma likmju starpības euro zonā kādu laiku bija samērā stabilas, bet februāra beigās, koronavīrusam izplatoties ārpus Ķīnas, krasi pieauga (sk. 8. att.).** No 2020. gada 21. februāra investīciju kategorijas NFS obligāciju un finanšu sektora obligāciju ienesīguma likmju starpības salīdzinājumā ar bezrisku procentu likmi pieauga attiecīgi par 42 bāzes punktiem un 53 bāzes punktiem (attiecīgi līdz 104 bāzes punktiem un 127 bāzes punktiem). Šāds kāpums atspoguļo riska noskaņojuma pasliktināšanos, kas redzama arī kapitāla vērtspapīru tirgū. Vienlaikus reitingi un paredzamās saistību neizpildes biežuma rādītāji kopumā saglabājās nemainīgi.

## 8. attēls

### Euro zonas uzņēmumu obligāciju ienesīguma likmju starpības

(bāzes punktos)



Avoti: Markit iBoxx indeksi un ECB aprēķini.

Piezīmes. Starpības aprēķinātas kā aktīvu mijmaiņas darījumu procentu likmju starpības ar bezrisku procentu likmi. Indeksi ietver dažādu termiņu obligācijas (kurām tomēr līdz termiņa beigām atlicis vismaz 1 gads) ar investīciju kategorijas reitingu. Vertikālā pelēkā līnija iezīmē aplūkojamā perioda sākumu (2019. gada 12. decembri). Jaunākie dati atbilst stāvoklim 2020. gada 11. martā.

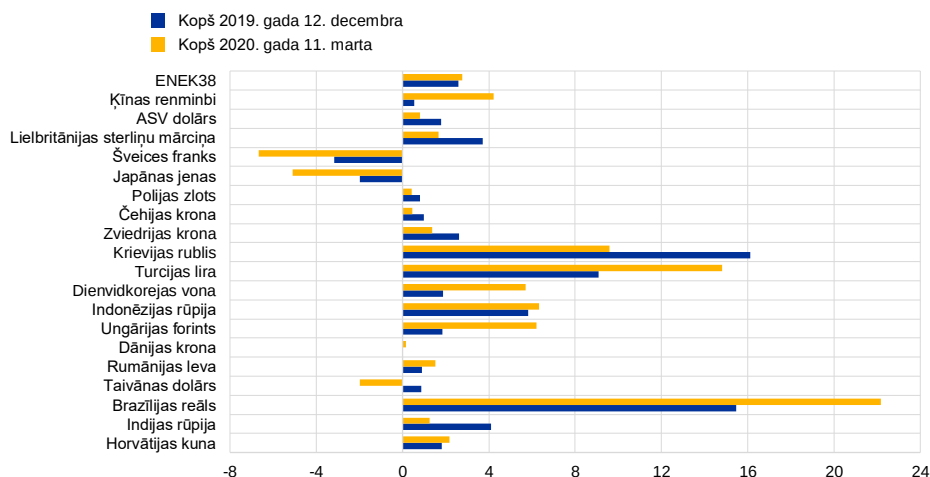
### Augoša svārstīguma apstākļos valūtas tirgos euro kurss ar tirdzniecības apjomu svērtā izteiksmē būtiski palielinājās (sk. 9. att.).

Euro nominālais efektīvais kurss, ko mēra attiecībā pret euro zonas 38 nozīmīgāko tirdzniecības partnervalstu valūtām, aplūkojamā periodā pieauga par 2.6%. Divpusējā izteiksmē euro kurss būtiski palielinājās attiecībā pret ASV dolāru (par 1.8%), tomēr bija vērojamas paaugstinātas svārstības. Februāra pirmajā pusē ASV dolāra kurss pieauga daļēji sakarā ar lielāku nenoteiktību saistībā ar pasaules ekonomiskās izaugsmes perspektīvu, bet februāra beigās sāka pavājināties, paredzot monetārās politikas nostājas stingrības mazināšanos ASV. Šī tendence turpinājās arī pēc FRS bāzes likmes samazināšanas marta sākumā, kā arī pienākot arvien sliktākām ziņām saistībā ar koronavīrusu. Vienlaikus euro kurss ļoti spēcīgi palielinājās attiecībā pret Lielbritānijas sterliņu mārciņu (par 3.7%), kā arī auga attiecībā pret vairākumu citu valūtu, t.sk. attiecībā pret ārpus euro zonas esošo ES dalībvalstu un lielāko jauno tirgus ekonomikas valstu valūtām. Sarūkot riska apetītei, būtiski pavājinājās euro kurss attiecībā pret Šveices franku (par 3.2%) un Japānas jenu (par 2.0%).

### 9. attēls

#### Euro kursa pārmaiņas attiecībā pret atsevišķām valūtām

(pārmaiņas, %)



Avots: ECB.

Piezīmes. ENEK38 ir euro nominālais efektīvais kurss attiecībā pret euro zonas 38 nozīmīgāko tirdzniecības partnervalstu valūtām. Pozitīvas (negatīvas) pārmaiņas liecina par euro kursa kāpumu (kritumu). Visas pārmaiņas aprēķinātas, izmantojot valūtu 2020. gada 11. marta kursu.

### 3. Saimnieciskā darbība

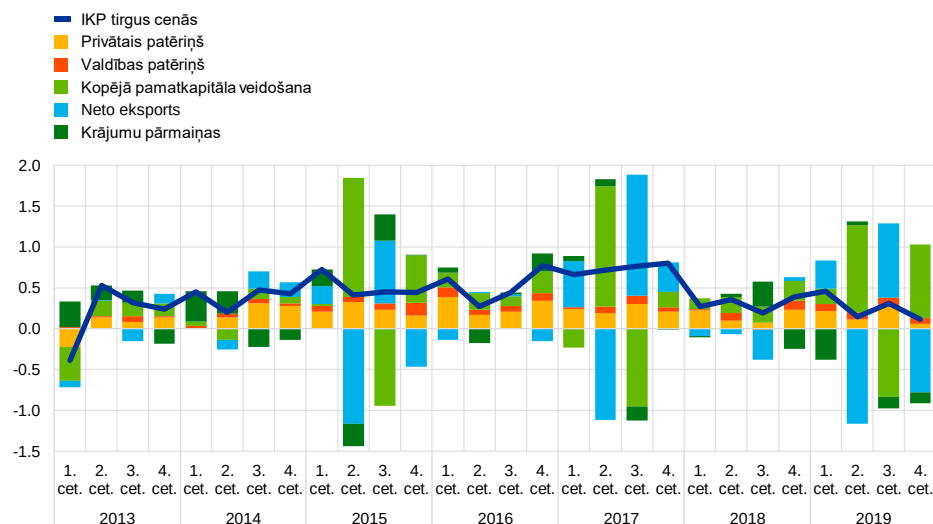
*Euro zonas reālā IKP pieaugums 2019. gada 4. ceturksnī salīdzinājumā ar iepriekšējo ceturksni joprojām bija neliels (0.1%; iepriekšējā ceturksnī – 0.3%). To noteica vēl arvien vājā apstrādes rūpniecības nozares darbība un investīciju kāpuma tempa samazināšanās. Saņemtie ekonomiskie dati un apsekojumos iegūtā informācija liecina par euro zonas ekonomiskās izaugsmes dinamiku zemā līmenī. Tomēr tā vēl pilnībā neatspoguļo ar koronavīrusu (COVID-19), kas februāra beigās sāka izplatīties kontinentālajā Eiropā, negatīvi ietekmējot ekonomisko aktivitāti, saistītās norises. Neņemot vērā koronavīrusa izplatības izraisītos traucējumus, gaidāms, ka euro zonas izaugsme vidējā termiņā iegūs jaunu spēku. To veicinās labvēlīgi finansēšanas nosacījumi, euro zonas fiskālā nostāja un gaidāmais globālās aktivitātes pieaugums. ECB speciālistu 2020. gada marta makroekonomiskās iespēju aplēses euro zonai prognozē reālā IKP gada kāpumu 2020. gadā par 0.8%, 2021. gadā – par 1.3% un 2022. gadā – par 1.4%. Salīdzinājumā ar Eurosistēmas speciālistu 2019. gada decembra makroekonomiskajām iespēju aplēsēm reālā IKP pieauguma perspektīva 2020. un 2021. gadam koriģēta un pazemināta attiecīgi par 0.3 procentu punktiem un 0.1 procentu punktu. To galvenokārt noteicis koronavīrusa uzliesmojums, lai gan tā nesenā straujā izplatība euro zonā atspoguļota tikai daļēji. Tāpēc euro zonas izaugsmes perspektīvas riski ir nepārprotami lejuvērsti. Papildus riskiem, kas saistīti ar ģeopolitiskiem faktoriem, augošu protekcionismu un jauno tirgus ekonomikas valstu ievainojamību, koronavīrusa izplatība radījusi jaunu un būtisku izaugsmes perspektīvas lejuvērsta riska avotu.*

**2019. gada 4. ceturksnī euro zonas izaugsme samazinājās, atspoguļojot vēl arvien vājo apstrādes rūpniecības nozares darbību.** Reālais IKP 2019. gada 4. ceturksnī salīdzinājumā ar iepriekšējo ceturksni pieauga par 0.1% (iepriekšējā ceturksnī – par 0.3%; sk. 10. att.). Lēnāku izaugsmi 4. ceturksnī noteica apstrādes rūpniecības nozares strauji sarukusī aktivitāte, savukārt pakalpojumu nozarē un būvniecībā joprojām bija vērojama noturīgāka dinamika. Iekšzemes pieprasījuma devums izaugsmei bija pozitīvs (1.0 procentu punkts), savukārt neto eksporta un krājumu pārmaiņu pienesums bija negatīvs (attiecīgi 0.8 procentu punkti un 0.1 procentu punkts). Kopumā 4. ceturksnī vērojamais produkcijas izlaides kāpums noteica, ka 2019. gadā IKP gada pieaugums bija 1.2% (2018. gadā – 1.9%).

## 10. attēls

### Euro zonas reālais IKP un tā sastāvdaļas

(pārmaiņas salīdzinājumā ar iepriekšējo ceturksni; %; devums salīdzinājumā ar iepriekšējo ceturksni; procentu punktus)



Avoti: Eurostat un ECB aprēķini.

Piezīme. Jaunākie dati atbilst stāvoklim 2019. gada 4. ceturksnī.

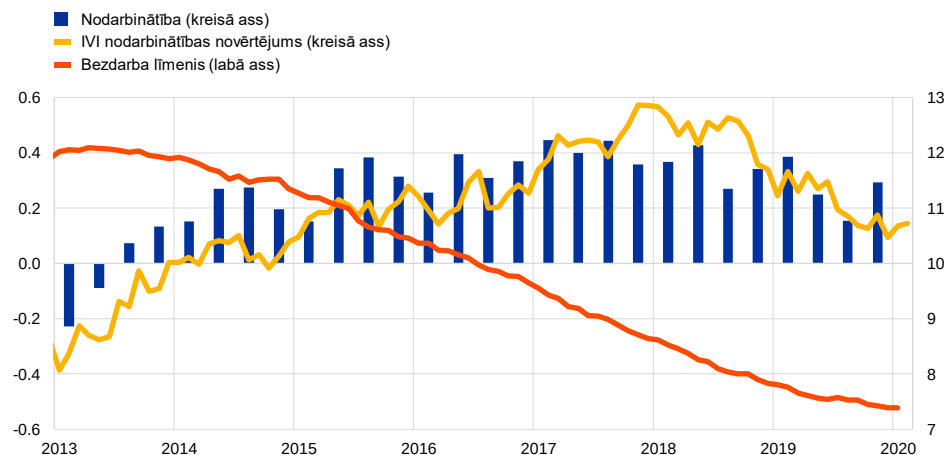
**Nodarbinātība 2019. gada 4. ceturksnī turpināja palielināties un salīdzinājumā ar iepriekšējo ceturksni pieauga par 0.3% (sk. 11. att.).** Lielākajā daļā euro zonas valstu nodarbinātība palielinājās, bet būvniecībā un pakalpojumu nozarē šis kāpums bija plašāk vērojams. Pašlaik nodarbinātības līmenis ir gandrīz par 4.3% augstāks nekā pirms krīzes 2008. gada 1. ceturksnī sasniegtais lielākais rādītājs. Ņemot vērā pēdējā laika nodarbinātības kāpumu, euro zonā vērojams nodarbinātības kumulatīvais pieaugums, nodarbināto skaitam salīdzinājumā ar 2013. gada 2. ceturksnī reģistrēto zemāko līmeni palielinoties par 12.0 milj. Pozitīvā nodarbinātības pieauguma attīstība 2019. gada 4. ceturksnī nesader ar vājāku reālo aktivitāti, darba ražīguma kāpumam uz vienu nodarbināto samazinoties par 0.2%. Lielāks, nekā gaidīts, nodarbinātības pieaugums euro zonā varētu arī atbilst darbietilpīgāka iekšējā pieprasījuma noturībai salīdzinājumā ar mazāku nodarbinātības palielināšanos ne tik darbietilpīgajā ārējās tirdzniecības nozarē.

**Neraugoties uz stabiliem jaunākajiem īstermiņa darba tirgus rādītājiem, līdz šim īstermiņa nodarbinātības dinamika 2020. gada 1. ceturksnī bijusi atkarīga no koronavīrusa ietekmes.** Euro zonas bezdarba līmenis 2020. gada janvārī (tāpat kā 2019. gada 4. ceturksnī) bija 7.4% un joprojām ir zemākais kopš 2008. gada jūlija. Apsekojumu rādītāji liecina par turpmāku nodarbinātības kāpumu 2020. gada 1. ceturksnī, iepirkumu vadītāju indeksa (IVI) kopējam nodarbinātības rādītājam 2020. gada februārī kopumā saglabājoties stabilam (51.4; arī 2020. gada janvārī tas bija 51.4 un 2019. gada 4. ceturksnī – 51.3).

## 11. attēls

### Euro zonas nodarbinātība, IVI nodarbinātības un bezdarba novērtējums

(pārmaiņas salīdzinājumā ar iepriekšējo ceturksni; %; difūzijas indekss; darbaspēks; %)



Avoti: Eurostat, Markit un ECB aprēķini.

Piezīmes. Iepirkumu vadītāju indekss (IVI) izteikts kā novirze no 50, dalīta ar 10. Jaunākie nodarbinātības dati atbilst stāvoklim 2019. gada 4. ceturksnī, IVI dati – stāvoklim 2020. gada februārī un bezdarba līmeņa dati – stāvoklim 2020. gada janvārī.

**Privātais patēriņš 2019. gada 4. ceturksnī turpināja palielināties, lai gan lēnāk nekā iepriekšējā ceturksnī.** Pēc nedaudz spēcīgākas izaugsmes 2019. gada 3. ceturksnī privātais patēriņš 4. ceturksnī salīdzinājumā ar iepriekšējo ceturksni pieauga par 0.1%. Nesenā mājāsaimniecību izdevumu samazināšanās daļēji atspoguļoja decembrī novēroto kalendāro ietekmi. Stabila darba samaksas kāpuma apstākļos nodarbinātības pieaugums 2019. gada 4. ceturksnī nostiprinājās. Tas nozīmē mājāsaimniecību reāli rīcībā esošo ienākumu stabilu palielināšanos un veicina patērētāju konfidences un tēriņu pieaugumu. Turklāt, saglabājoties ļoti labvēlīgiem finansēšanas nosacījumiem, mājāsaimniecību tīrā vērtība 2019. gada 3. ceturksnī palielinājās.

**Pieejamie īstermiņa rādītāji liecina par zināmu privātā patēriņa noturību 2020. gada sākumā, bet to ietekmē koronavīrusa izplatība Eiropā.** Jaunākie mazumtirdzniecības dati atspoguļo mērenu, bet stabilu patērētāju tēriņu palielināšanos ar nelielu svārstīgumu gadu mijā. Mazumtirdzniecības apjoms 2020. gada janvārī pēc krituma 2019. gada decembrī (par 1.1%) pieauga par 0.6%. Turklāt patērētāju konfidence februārī palielinājās otro mēnesi pēc kārtas. Šis uzlabojums atspoguļo labvēlīgāku mājāsaimniecību attieksmi pret savu iepriekšējo un turpmāko finansiālo stāvokli. Patērētāju konfidence joprojām pārsniedz vēsturisko vidējo rādītāju un atbilst notiekošajam stabilajam privātā patēriņa pieaugumam. Tomēr gaidāms, ka jaunākie ar koronavīrusa izplatības ierobežošanu saistītie pasākumi, visticamāk, būtiski ietekmēs patēriņa turpmāko dinamiku.

**Gaidāms, ka mājokļu tirgu atveseļošanās turpināsies lēnāk nekā 2019. gadā, un to negatīvi ietekmēs koronavīrusa izplatība.** Ieguldījumi mājokļos 2019. gada 4. ceturksnī salīdzinājumā ar iepriekšējo ceturksni palielinājās par 0.4%, atspoguļojot izaugsmes tempa palēnināšanos euro zonas mājokļu tirgos. Lai gan ieguldījumu mājokļos kāpums 2019. gadā trešo gadu pēc kārtas samazinājās, jaunākie īstermiņa rādītāji un apsekojumu rezultāti liecina, ka pieauguma temps ir pozitīvs, bet

sarūkošs. Būvniecības produkcijas rādītāji ēku būvniecības segmentā 2019. gada 4. ceturksnī salīdzinājumā ar iepriekšējo ceturksni samazinājās par 1.0%, iezīmējot kritumu trešo ceturksni pēc kārtas. Eiropas Komisijas būvniecības konfidences dažu pēdējo mēnešu rādītāji liecina par pozitīvu, lai gan sarūkošu izaugsmes tempu 2019. gada 4. ceturksnī un 2020. gada sākumā. Mājokļu tirgus aktivitātes IVI 2019. gada 4. ceturksnī bija vidēji 50.6 un 2020. gada februārī – 52.6.

**Ieguldījumu uzņēmējdarbībā kāpums euro zonā 2019. gadā bija īpaši svārstīgs, maskējot ieguldījumu mehānismu un iekārtu ražošanā samazināšanos un lielas svārstību amplitūdas nemateriālajos ieguldījumos.** Ar būvniecību nesaistīti ieguldījumi 2019. gada 4. ceturksnī salīdzinājumā ar iepriekšējo ceturksni palielinājās par 8.0%. To noteica ieguldījumu intelektuālā īpašuma produktos ceturkšņa pieaugums par 20% galvenokārt saistībā ar Īriju. Savukārt ceturkšņa ieguldījumu mehānismu un iekārtu ražošanā kāpuma temps 2019. gadā palēninājās un 4. ceturksnī samazinājās, atspoguļojoties īpaši vājā kapitālpreču rūpnieciskajā ražošanā minētajā ceturksnī. Pieauguma tempa zudums daļēji ataino pastāvošo paaugstināto ekonomisko nenoteiktību un sliktākus pieprasījuma apstākļus. Saskaņā ar pirms koronavīrusa uzliesmojuma Eiropā apkopoto informāciju 2020. gada janvārī un februārī eksporta pasūtījumu rādītāju un kapitālpreču nozares ražošanas gaidu novērtējums nedaudz uzlabojās. Attiecībā uz kapitālpreču nozares konfidences indeksiem IVI janvārī un ekonomiskā noskaņojuma rādītājs (ENR) februārī salīdzinājumā ar 2019. gada 4. ceturksni palielinājās, bet joprojām bija zemāki par vēsturiski vidējo līmeni. Arī uz nākotni vērstie rādītāji, piemēram, apstrādes rūpniecībā valdošā nenoteiktība, janvārī saruka, un kotēto uzņēmumu peļņas gaidu samazināšanās februārī mitējās. Peļņas pieaugumam, labvēlīgiem finansēšanas nosacījumiem un lielām uzņēmumu likviditātes rezervēm arī vajadzētu veicināt pakāpenisku ieguldījumu apjoma kāpuma atjaunošanos.

**Lai gan situācijas uzlabošanās jaunajās tirgus ekonomikas valstīs noteica ārpus euro zonas veiktā preču eksporta apjoma atjaunošanos 2019. gada 4. ceturksnī, koronavīrusa uzliesmojuma ietekmē 2020. gada 1. ceturksnī tas, visticamāk, samazināsies.** Nominālais ārpus euro zonas veiktais preču eksports 2019. gada 4. ceturksnī salīdzinājumā ar iepriekšējo ceturksni pieauga par 1.3%. Konkrētāk, eksports uz Turciju, Brazīliju, Ķīnu un pārējām Āzijas valstīm 2019. gada beigās palielinājās. Tomēr preču eksports uz ASV un Apvienoto Karalisti šajā periodā samazinājās, jo attiecīgi saruka medikamentu eksports un pakāpeniski tika pārtraukta iepriekš ar breksitu saistīto krājumu veidošana. Euro zonas iekšējā tirdzniecība turpināja nīkuļot, atspoguļojot euro zonas rūpnieciskās ražošanas un ieguldījumu samazināšanos. Vērtējot nākotnes iespējas, svarīgākie pieejamie rādītāji liecina, ka eksports koronavīrusa ietekmē samazināsies. Jauno euro zonas eksporta pasūtījumu IVI 2020. gada februārim strauji kritās, un pārvadājumu rādītāji (piemēram, Baltijas sauskravu pārvadājumu indekss) jaunākajos publiskajos ievērojami samazinājušies. Šie rādītāji vēl neietver koronavīrusa uzliesmojuma Itālijā un citās euro zonas valstīs radītās sekas. Gaidāms, ka koronavīrusa ietekme uz euro zonas tirdzniecību izpaudīsies kā euro zonas ārējo un iekšējo piegādes ķēžu pārrāvumi, zemāks ārējais pieprasījums, konfidences pasliktināšanās un krasa pakalpojumu (piemēram, tūrisma un transporta pakalpojumu) samazināšanās.

**Saņemtie ekonomiskie dati un apsekojumos iegūtā informācija liecina par zināmu euro zonas ekonomiskās izaugsmes stabilizēšanos ( kaut arī zemā līmenī), bet tā pilnībā neatspoguļo ar koronavīrusa uzliesmojumu**

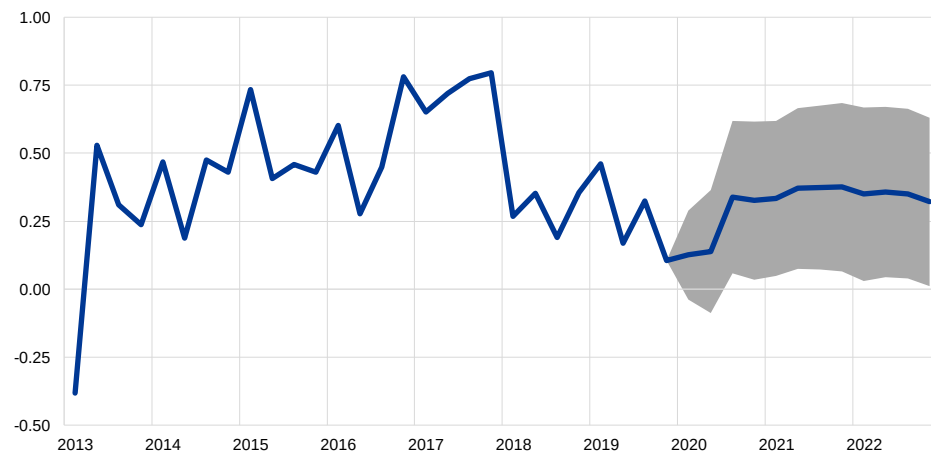
**kontinentālajā Eiropā saistītās norises.** Uzlabojoties gan apstrādes rūpniecības, gan pakalpojumu komponentiem, apvienotais produkcijas izlaides IVI 2020. gada februārī palielinājās un 2020. gada pirmajos divos mēnešos bija vidēji lielāks nekā 2019. gada 4. ceturksnī (51.4 salīdzinājumā ar 50.7). Eiropas Komisijas ENR februārī palielinājās un bija augstāks par ilgtermiņa vidējo līmeni. Līdz šim vidējais rādītājs 2020. gadā sasniedzis 103.0 (2019. gada 4. ceturksnī tas bija vidēji 100.6). Lai gan ENR būvniecības nozarē samazinājās un arī mazumtirdzniecības nozarē nedaudz saruka, to kopumā kompensēja apstrādes rūpniecība un pakalpojumu nozare, kā arī mājsaimniecību noskaņojuma uzlabošanās. Neraugoties uz apsekojumu datu stabilizēšanās pazīmēm, piegādātāju piegādes laiks un uzņēmēju gaidas līdz februārim veiktajos apsekojumos jau liecināja par Ķīnā izplatītā koronavīrusa izraisītajiem euro zonas aktivitātes ierobežojumiem. Norises saistībā ar vīrusa izplatību pēc tā uzliesmojuma Eiropā varētu radīt turpmākus piegādes ķēžu pārrāvumus un ietekmēt gan patēriņu, gan ieguldījumus ļoti lielās nenoteiktības un finanšu tirgu svārstīguma palielināšanās dēļ.

**ECB speciālistu 2020. gada marta makroekonomiskās iespēju aplēses euro zonai prognozē reālā IKP gada pieaugumu 2020. gadā par 0.8%, 2021. gadā – par 1.3% un 2022. gadā – par 1.4% (sk. 12. att.).** Salīdzinājumā ar Eurosistēmas speciālistu 2019. gada decembra makroekonomiskajām iespēju aplēsēm reālā IKP pieauguma perspektīva 2020. un 2021. gadam koriģēta un pazemināta attiecīgi par 0.3 procentu punktiem un 0.1 procentu punktu. To galvenokārt noteicis vīrusa uzliesmojums, lai gan tā nesenā straujā izplatība euro zonā atspoguļota tikai daļēji. Tāpēc euro zonas izaugsmes perspektīvas riski ir nepārprotami lejuvērsti. Papildus riskiem, kas saistīti ar ģeopolitiskiem faktoriem, augošu protekcionismu un jauno tirgus ekonomikas valstu ievainojamību, koronavīrusa izplatība radījusi jaunu un būtisku izaugsmes perspektīvas lejuvērsta riska avotu.

## 12. attēls

### Euro zonas reālais IKP (t.sk. aplēses)

(pārmaiņas salīdzinājumā ar iepriekšējo ceturksni; %)



Avoti: Eurostat un raksts "ECB speciālistu 2020. gada marta makroekonomiskās iespēju aplēses euro zonai", kas 2020. gada 12. martā publicēts ECB interneta vietnē.

Piezīmes. Diapazoni, kas izmantoti, lai atainotu iespēju aplēses, balstīti uz faktiskā iznākuma un vairāku iepriekšējo gadu laikā sagatavoto iespēju aplēšu atšķirībām. Diapazoni ir divas reizes lielāki par šo atšķirību vidējo absolūto vērtību. Diapazonu aprēķināšanai izmantotā metode, t.sk. korekcijas, kas veiktas, lai atspoguļotu izņēmuma gadījumus, skaidrota dokumentā [New procedure for constructing Eurosystem and ECB staff projection ranges](#) ("Jauna Eurosistēmas un ECB speciālistu iespēju aplēšu diapazonu noteikšanas procedūra"), ECB, 2009. gada decembris.

## 4. Cenas un izmaksas

Saskaņā ar Eurostat ātro aplēsi euro zonas SPCI gada inflācija 2020. gada februārī samazinājās līdz 1.2% (janvārī – 1.4%). Domājams, ka atbilstoši pašreizējo un biržā tirgto naftas nākotnes līgumu cenu straujajam kritumam kopējā inflācija nākamajos mēnešos būtiski samazināsies. Šis vērtējums tikai daļēji atspoguļots ECB speciālistu 2020. gada marta makroekonomiskajās iespēju aplēsēs euro zonai, paredzot, ka SPCI gada inflācija 2020., 2021. un 2022. gadā būs attiecīgi 1.1%, 1.4% un 1.6%, pamatā nemainoties salīdzinājumā ar Eurosistēmas speciālistu 2019. gada decembra makroekonomiskajām iespēju aplēsēm. Vidējā termiņā inflāciju veicinās ECB monetārās politikas pasākumi. Koronavīrusa ietekme uz inflāciju saistīta ar lielu nenoteiktību, ņemot vērā, ka ar vājāku pieprasījumu saistīto lejupvērsto spiedienu var kompensēt piegādes pārrāvumu augšupvērstais spiediens. Nesenais krasais naftas cenu kritums rada nozīmīgus lejupvērstus riskus īstermiņa inflācijas perspektīvai.

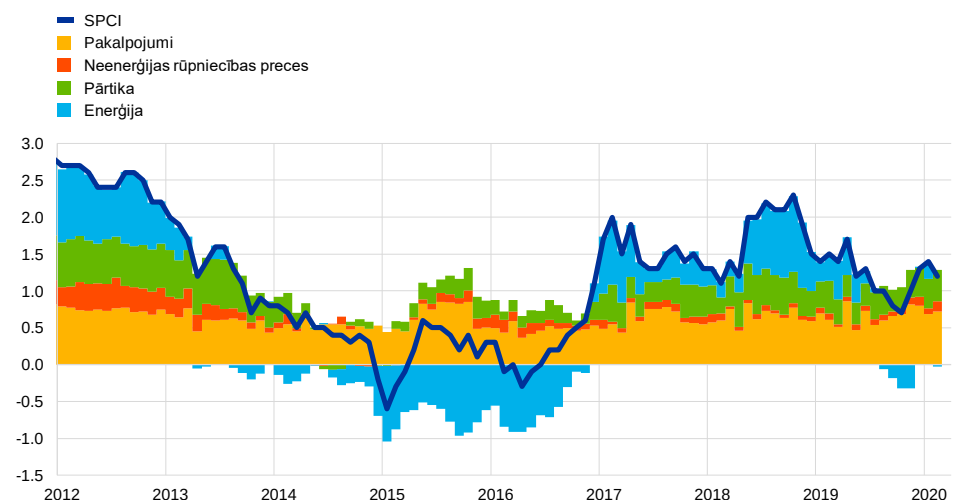
### Saskaņā ar Eurostat ātro aplēsi februārī SPCI inflācija samazinājās.

Samazinājums no 1.4% janvārī līdz 1.2% februārī atspoguļoja enerģijas cenu kritumu, kas vairāk nekā kompensēja pārtikas, pakalpojumu un neenerģijas rūpniecības preču cenu inflācijas kāpumu. Lai gan enerģijas cenu inflācija joprojām bija galvenais kopējās inflācijas dinamikas virzītājspēks, pārtikas cenu inflācija, pārsniedzot 2%, pēdējā laikā nozīmīgi ietekmējusi inflācijas līmeni.

## 13. attēls

### Komponentu devums euro zonas kopējā SPCI inflācijā

(pārmaiņas salīdzinājumā ar iepriekšējā gada atbilstošo periodu; %, devums; procentu punktos)



Avoti: Eurostat un ECB aprēķini.

Piezīmes. Jaunākie dati atbilst stāvoklim 2020. gada februārī (ātrā aplēse). 2015. gada izaugsmes tempam ir augšupvērstas kropļojums saistībā ar metodoloģiskām pārmaiņām (sk. ECB 2019. gada "Tautsaimniecības Biljetena" Nr. 2 ielikumu "Jauna Vācijas kompleksa tūrisma braucienu cenu indeksa noteikšanas metode un tās ietekme uz SPCI inflāciju").

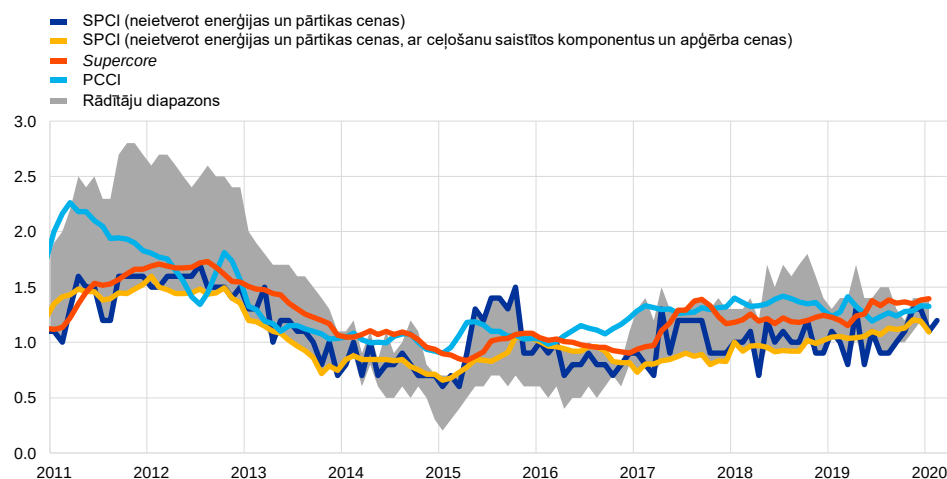
**Pamatinflācijas rādītāji kopumā saglabājās zemā līmenī.** SPCI inflācija (neietverot pārtikas un enerģijas cenas) pēc neliela kāpuma novembrī un decembrī (līdz 1.3%) un lejupvērstas virzības janvārī (līdz 1.1%) februārī palielinājās līdz 1.2%. Citi pamatinflācijas rādītāji pēdējo mēnešu laikā bijuši stabilāki (dati pieejami tikai

līdz janvārim; sk. 14. att.). SPCI inflācijas (neietverot enerģijas un pārtikas cenas, ar ceļošanu saistītos komponentus un apģērba cenas), kā arī PCCI (*Persistent and Common Component of Inflation*) rādītāja un *Supercore* rādītāja<sup>5</sup> dinamika turpināja visu pagājušo gadu vēroto plašo horizontālo virzību.

## 14. attēls

### Pamatinflācijas rādītāji

(pārmaiņas salīdzinājumā ar iepriekšējā gada atbilstošo periodu; %)



Avoti: Eurostat un ECB aprēķini.

Piezīmes. Jaunākie dati par SPCI (neietverot enerģijas un pārtikas cenas; ātrā aplēse) attiecas uz 2020. gada februāri un par visiem citiem rādītājiem – uz 2020. gada janvāri. Pamatinflācijas rādītāji ietver šādus rādītājus: SPCI (neietverot enerģijas cenas), SPCI (neietverot enerģijas un neapstrādātās pārtikas cenas), SPCI (neietverot enerģijas un pārtikas cenas, ar ceļošanu saistītos komponentus un apģērba cenas), SPCI skaitļu kopas vidējo, aprēķinā neietverot lielākās un mazākās vērtības (*trimmed mean*; 10%), SPCI skaitļu kopas vidējo, aprēķinā neietverot lielākās un mazākās vērtības (30%), un SPCI svērto medānu. SPCI (neietverot enerģijas un pārtikas cenas) 2015. gada izaugsmes tempam ir augšupvērstis kroplojums saistībā ar metodoloģiskām pārmaiņām (sk. ECB 2019. gada "Tautsaimniecības Biļetena" Nr. 2 ielikumu "Jauna Vācijas komplekso tūrisma braucienų cenu indeksa noteikšanas metode un tās ietekme uz SPCI inflāciju").

**Ar naftas piegādes cenām saistītais spiediens attiecībā uz SPCI neenerģijas rūpniecības precēm vēlākos piegādes ķēdes posmos saglabājās kopumā stabils.** Iekšzemes tirdzniecībai paredzēto nepārtikas patēriņa preču ražotāju cenu inflācija, kas raksturo cenu spiedienu vēlākos piegādes ķēdes posmos, janvārī salīdzinājumā ar iepriekšējā gada atbilstošo periodu bija 0.7% (tāda pati kā oktobrī un augstāka par tās vēsturisko vidējo rādītāju). Attiecīgā importa cenu inflācija janvārī palielinājās līdz 0.5% (decembrī – –0.1%). Sākotnējos piegādes ķēdes posmos saglabājās vāji cenu spiediena rādītāji, taču nedaudz paaugstinājās: starppatēriņa preču ražotāju cenu gada inflācija janvārī palielinājās līdz –1.0% (decembrī – –1.1%), un starppatēriņa preču importa cenu inflācija janvārī pakāpās līdz –0.4% (decembrī – –1.2%).

**Darba samaksas pieaugums samazinājās.** Atlīdzības vienam nodarbinātajam gada kāpums 2019. gada 4. ceturksnī bija 1.7% (3. ceturksnī – 2.1%; sk. 15. att.). 2019. gada vidējais pieaugums bija 2.0% – nedaudz mazāks nekā 2018. gadā (2.2%). 2019. gada rādītājus ietekmējis būtisks sociālā nodrošinājuma iemaksu

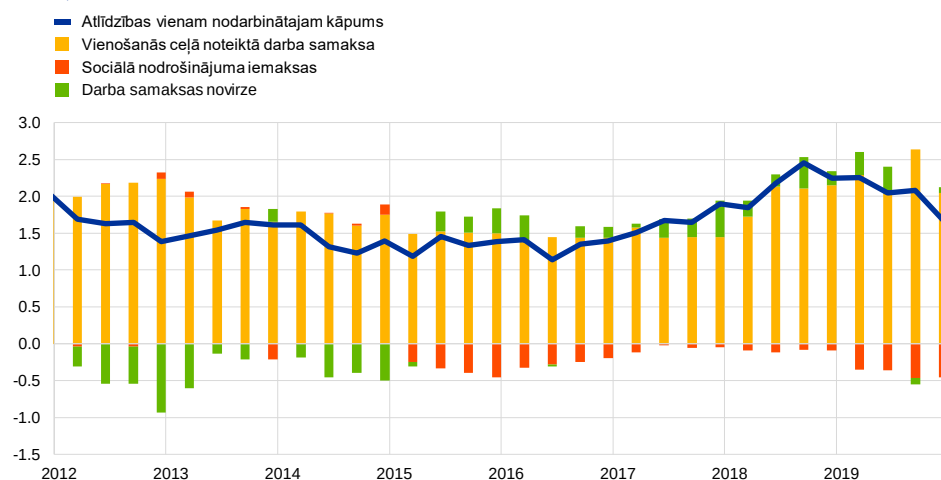
<sup>5</sup> Sīkāku informāciju par šiem pamatinflācijas rādītājiem sk. ECB 2018. gada "Tautsaimniecības Biļetena" Nr. 4 raksta *Measures of underlying inflation for the euro area* ("Euro zonas pamatinflācijas rādītāji") 2. un 3. ielikumā.

kritums Francijā.<sup>6</sup> Viena nodarbinātā darba samaksas gada pieaugums (neietverot sociālā nodrošinājuma iemaksas) 2019. gada 4. ceturksnī bija 2.1% (3. ceturksnī – 2.5%), bet gada vidējais kāpums – 2.4% (2018. gadā – vidēji 2.3%). Vienošanās ceļā noteiktās darba samaksas gada kāpuma temps euro zonā 4. ceturksnī bija 2.0% (3. ceturksnī – 2.6%). Šo kritumu lielākoties noteica vienreizēji maksājumi Vācijas apstrādes rūpniecībā 3. ceturksnī. Salīdzinot dažādus rādītājus un neņemot vērā īslaicīgus faktorus, darba samaksas pieaugums 2019. gadā nedaudz saruka, taču svārstījās vēsturiski vidējā rādītāja līmenī vai nedaudz virs tā.

## 15. attēls

### Atlīdzības vienam nodarbinātajam komponentu devums

(pārmaiņas salīdzinājumā ar iepriekšējā gada atbilstošo periodu; %; devums; procentu punktos)



Avoti: Eurostat un ECB aprēķini.

Piezīme. Jaunākie dati atbilst stāvoklim 2019. gada 4. ceturksnī.

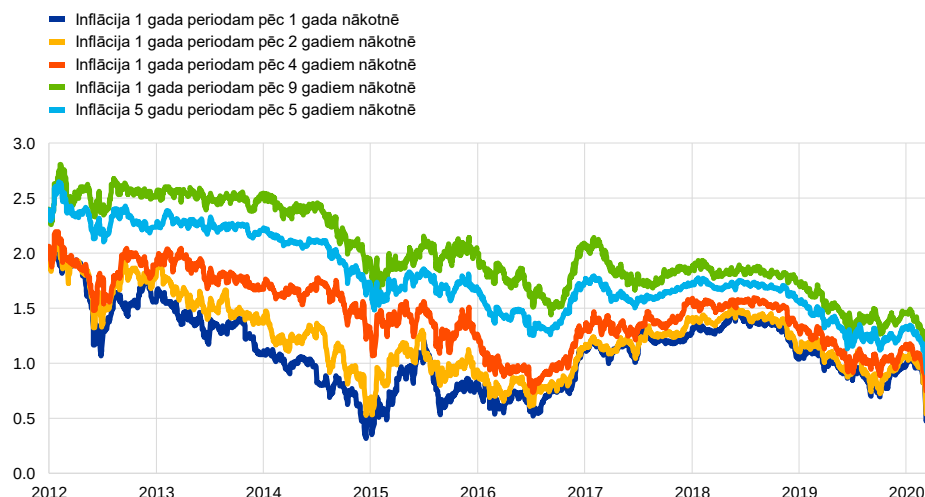
**Uz tirgus instrumentiem balstītie ilgāka termiņa inflācijas gaidu rādītāji marta sākumā samazinājās, sasniedzot jaunu vēsturiski zemāko līmeni pēc krasas korekcijas, reaģējot uz koronavīrusa globālo izplatīšanos.** Nesenais uz tirgus instrumentiem balstīto inflācijas gaidu rādītāju kritums sekoja kāpumam, kas bija vērojams 2019. gada pēdējā ceturksnī un līdz pat Padomes janvāra sanāksmei. Kopš janvāra vidus nākotnes inflācijai piesaistīto 5 gadu mijmaiņas darījumu procentu likme pēc 5 gadiem nākotnē saruka par 42 bāzes punktiem (līdz 0.91%). Vienlaikus uz tirgus instrumentiem balstītā (riska neitrālā) deflācijas varbūtība (kas balstīta uz nākamo piecu gadu vidējo inflāciju zem nulles) palielinājās līdz 22%. Uz tirgus instrumentiem balstīto inflācijas gaidu rādītāju nākotnes tendence joprojām norāda uz ilgstošu zemas inflācijas periodu. Saskaņā ar ECB apsekojumu *Survey of Professional Forecasters* par 2020. gada 1. ceturksni, kas veikts 2020. gada janvāra otrajā nedēļā, un jaunākajām *Consensus Economics* un *Euro Zone Barometer* publikācijām, arī ilgtermiņa inflācijas gaidu rādītāji, kuru pamatā ir apsekojumi, janvārī atradās vēsturiski zemā līmenī.

<sup>6</sup> Vairāk informācijas sk. ECB 2019. gada "Tautsaimniecības Biļetena" Nr. 8 5. ielikumā "Sociālā nodrošinājuma iemaksu un minimālās algas jaunākās norises euro zonā".

## 16. attēls

### Uz tirgus instrumentiem balstītie inflācijas gaidu rādītāji

(pārmaiņas salīdzinājumā ar iepriekšējā gada atbilstošo periodu; %)



Avoti: Thomson Reuters un ECB aprēķini.

Piezīme: Jaunākie dati atbilst stāvoklim 2020. gada 11. martā.

#### Eurosistēmas speciālistu 2020. gada marta makroekonomiskās iespēju

#### aplēses prognozē, ka pamatinflācija vidējā termiņā palielināsies. Šīs aplēses

paredz, ka kopējā SPCI inflācija 2020., 2021. un 2022. gadā vidēji būs attiecīgi 1.1%, 1.4% un 1.6%, pamatā nemainoties salīdzinājumā ar Eurosistēmas speciālistu 2019. gada decembra makroekonomiskajām iespēju aplēsēm (sk. 17. att.). Vājāki kopējās inflācijas rādītāji 2020. gadā salīdzinājumā ar 2019. gadu atspoguļo nozīmīgu SPCI enerģijas cenu kritumu, ņemot vērā vājo naftas cenu dinamiku (līdz pēdējam tehnisko pieņēmumu datu aktualizēšanas termiņam – 18. februārim) daļēji saistībā ar COVID-19 uzliesmojumu. Paredzams, ka SPCI inflācijas (neietverot enerģijas un pārtikas cenas) dinamika 2020. gadā būs horizontāla 1.2% līmenī, un tā pakāpeniski palielināsies līdz 1.4% 2021. gadā un līdz 1.5% 2022. gadā. COVID-19 izplatīšanās ietekme uz inflāciju, ne tikai uz naftas cenu, saistīta ar būtisku nenoteiktību. Iespēju aplēsēs pieņemts, ka lejupvērsto spiedienu uz cenām, kas saistīts ar vājāku pieprasījumu 2020. gadā, lielā mērā kompensēs piegādes pārrāvumu augšupvērstais spiediens, lai gan šis novērtējums pakļauts acīmredzamiem lejupvērstiem riskiem.

## 17. attēls

### Euro zonas SPCI inflācija (t.sk. aplēses)

(pārmaiņas salīdzinājumā ar iepriekšējā gada atbilstošo periodu; %)



Avoti: Eurostat un raksts "ECB speciālistu 2020. gada marta makroekonomiskās iespēju aplēses euro zonai", kas 2020. gada 12. martā publicēts ECB interneta vietnē.  
Piezīmes. Jaunākie dati atbilst stāvoklim 2019. gada 4. ceturksnī (faktiskie dati) un stāvoklim 2022. gada 4. ceturksnī (aplēses).  
Diapazoni, kas izmantoti, lai atainotu iespēju aplēses, balstīti uz faktiskā iznākuma un vairāku iepriekšējo gadu laikā sagatavoto iespēju aplēšu atšķirībām. Diapazons ir divas reizes lielāks par šo atšķirību vidējo absolūto vērtību. Diapazonu aprēķināšanai izmantotā metode, t.sk. korekcijas, kas veiktas, lai atspoguļotu izņēmuma gadījumus, skaidrota dokumentā [New procedure for constructing Eurosystem and ECB staff projection ranges](#) ("Jauna Eurosistēmas un ECB speciālistu iespēju aplēšu diapazonu noteikšanas procedūra". ECB, 2009. gada decembris). Iespēju aplēsēs ietvertie dati atbilst stāvoklim 2020. gada 18. februārī.

## 5. Nauda un kredītu atlikumi

*Monetārā dinamika kopš 2019. gada vasaras beigām kļuvusi mērenāka. Privātā sektora kreditēšanas dinamika dažādās aizdevumu kategorijās joprojām ir atšķirīga. Lai gan mājsaimniecību kreditēšanas aktivitāte joprojām ir noturīga, nefinanšu sabiedrību kreditēšanas apjoms ir samazinājies. Labvēlīgi banku finansēšanas un kredītu nosacījumi turpināja veicināt kreditēšanu un tādējādi arī tautsaimniecības izaugsmi. Euro zonas nefinanšu sabiedrību kopējā neto ārējā finansējuma plūsma stabilizējās, un to noteica labvēlīgas parāda finansējuma izmaksas. Tomēr iespējams, ka pēc nesenā vēlmes riskēt mazāk pieauguma nebanku finansēšanas nosacījumi nefinanšu sabiedrībām (NFS) pasliktināsies.*

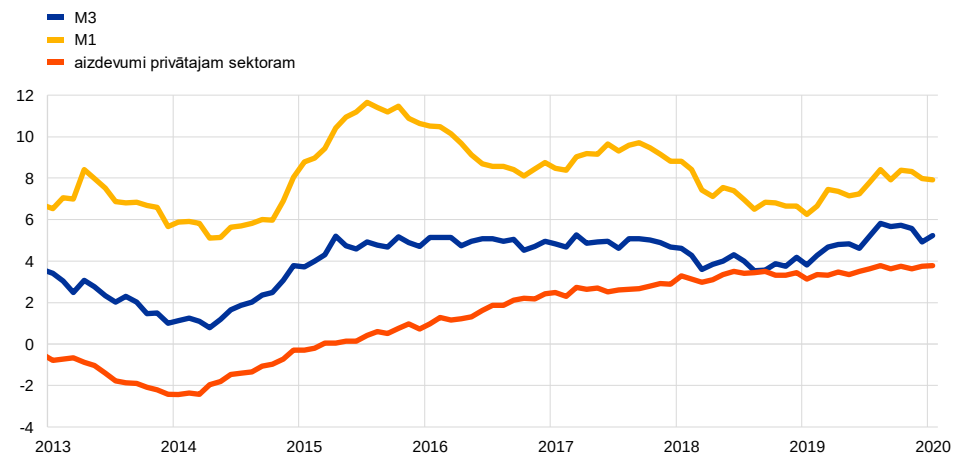
### Monetārā dinamika kopš 2019. gada vasaras beigām kļuvusi mērenāka.

M3 gada kāpuma temps janvārī palielinājās līdz 5.2% (decembrī – 4.9%; sk. 18. att.) galvenokārt ar tirgojamiem finanšu instrumentiem saistīta pozitīva bāzes efekta dēļ, kas slēpa pastāvīgo īstermiņa monetārās dinamikas pavājināšanos. Plašās naudas pieauguma tempu veicināja monetāro instrumentu turēšanas ļoti zemas izvēles izmaksas. Turpretī lēnāka ekonomiskā izaugsme kavēja M3 pieaugumu. Tāpat kā iepriekšējos ceturkšņos M3 kāpumu joprojām galvenokārt noteica šaurās naudas rādītājs M1, kas ietver noguldījumus uz nakti un skaidro naudu apgrozībā. M1 gada kāpuma temps janvārī sasniedza 7.9% (decembrī – 8.0%).

### 18. attēls

#### M3, M1 un aizdevumi privātajam sektoram

(pārmaiņas salīdzinājumā ar iepriekšējā gada atbilstošo periodu; %, sezonāli un ar kalendāro ietekmi izlīdzināti dati)



Avots: ECB.

Piezīmes. Aizdevumu atlikumi koriģēti atbilstoši aizdevumu pārdošanas, vērtspapīrošanas darījumu un naudas līdzekļu apvienošanas virtuālā grupas kontā ietekmei. Jaunākie dati atbilst stāvoklim 2020. gada janvārī.

### Noguldījumi uz nakti joprojām bija galvenais monetāro rādītāju pieaugumu

**noteicošais faktors.** Noguldījumu uz nakti atlikuma gada pieauguma temps janvārī kopumā saglabājās stabils (8.4%; decembrī – 8.5%), savukārt tā devums M3 gada pieauguma tempā kopš 2019. gada rudens nedaudz samazinājies. Sektoru dalījumā šo sarukumu veicināja uzņēmumu un mājsaimniecību noguldījumi uz nakti. Skaidrās naudas apgrozībā gada kāpuma temps janvārī turpināja svārstīties ap 5% līmeni, un

nekas pārsvarā zemu procentu likmju vidē neliecina par pastiprinātu noguldījumu aizstāšanu ar skaidro naudu. Nelielo M3 gada pieauguma tempa kāpumu janvārī galvenokārt noteica tirgojamo finanšu instrumentu (t.i., M3 – M2) pozitīvā ietekme uz M3 mēneša dinamiku. Tādējādi decembrī samazinājās tirgojamo finanšu instrumentu negatīvā ietekme uz M3, un šajā mēnesī to noteica būtiski negatīva parāda vērtspapīru neto emisija, kas, iespējams, atspoguļojusi gada beigu ietekmi.

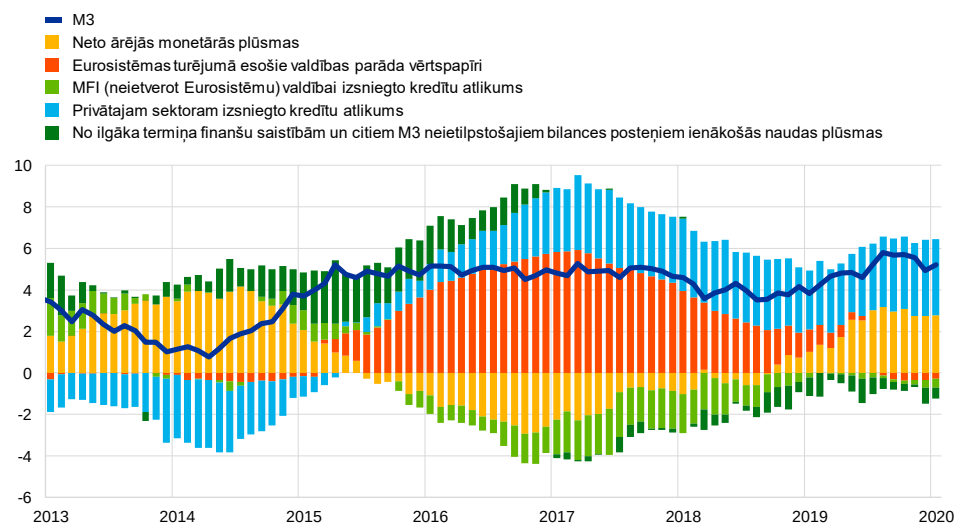
### Privātajam sektoram izsniegtie kredīti joprojām bija galvenais plašās naudas piedāvājuma kāpināšanas avots.

Privātā sektora kreditēšana janvārī joprojām stabili un būtiski veicināja plašās naudas pieaugumu (sk. stabiņu zilo daļu 19. att.). Privātā sektora kreditēšanas gada devums līdz 2020. gada janvārim lielā mērā atspoguļoja stabilu aizdevumu atlikuma gada pieauguma tempu. Ārējās monetārās plūsmas bija otrs galvenais naudas piedāvājuma kāpināšanas avots, kas kopš 2019. gada novembra nodrošinājis kopumā stabili devumu M3 pieaugumā, tādējādi atspoguļojot investoru izvēli par labu euro zonas aktīviem (sk. stabiņu dzelteno daļu 19. att.). Pirmajos trijos mēnešos pēc ECB aktīvu iegādes programmas (AIP) ietvaros veikto neto aktīvu iegāžu atsākšanas novembrī bijusi tikai ierobežota tieša ietekme uz M3 pieaugumu; to, iespējams, nosaka tas, ka bankas un nerezidenti bijuši galvenie obligāciju pārdevēji Eurosistēmai. Neto aktīvu iegāžu atsākšana nav arī kompensējusi ar AIP nesaistītu parāda vērtspapīru, kuriem pienācis dzēšanas termiņš, negatīvo ietekmi uz M3 pieaugumu (sk. stabiņu sarkano daļu 19. att.). Ilgāka termiņa finanšu saistību negatīvā ietekme joprojām bija neliela (sk. stabiņu tumši zaļo daļu 19. att.).

## 19. attēls

### M3 un tajā neietilpstošie bilances posteņi

(pārmaiņas salīdzinājumā ar iepriekšējā gada atbilstošo periodu; %; devums; procentu punktos; sezonāli un ar kalendāro ietekmi izlīdzināti dati)



Avots: ECB.

Piezīmes. Privātajam sektoram izsniegto kredītu atlikums ietver privātajam sektoram izsniegto monetāro finanšu iestāžu (MFI) aizdevumu atlikumu un euro zonas ne-MFI privātā sektora emitēto MFI parāda vērtspapīru turējumus. Kā tās tas ietver arī "Uzņēmumu sektora aktīvu iegādes programmas" ietvaros Eurosistēmas veiktās ne-MFI parāda vērtspapīru iegādes. Jaunākie dati atbilst stāvoklim 2020. gada janvārī.

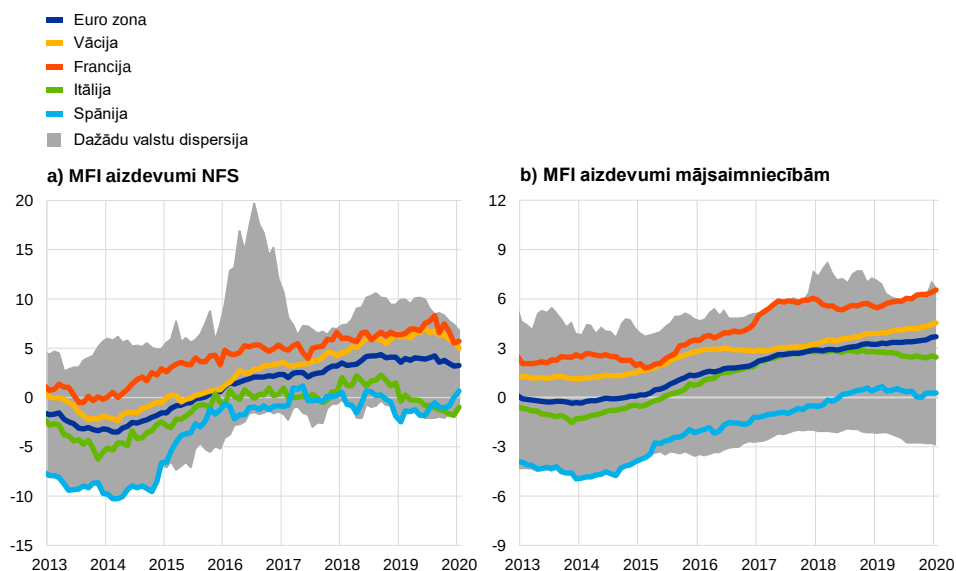
**Privātajam sektoram izsniegto aizdevumu atlikuma gada pieauguma temps kopumā joprojām bija stabils apstākļos, kad dažādos sektoros vērojamas atšķirīgas norises.** Privātajam sektoram izsniegto MFI aizdevumu atlikuma gada pieauguma temps (koriģēts atbilstoši aizdevumu pārdošanas, vērtspapīrošanas darījumu un naudas līdzekļu apvienošanas virtuālā grupas kontā ietekmei) janvārī bija 3.8% (decembrī – 3.7%; sk. 18. att.). Lai gan mājsaimniecībām izsniegto aizdevumu atlikuma gada pieauguma temps joprojām nedaudz palielinājās (janvārī – 3.7%; decembrī – 3.6%), uzņēmumiem izsniegto aizdevumu atlikuma gada pieauguma temps stabilizējās 3.2% līmenī, tādējādi apstiprinot kopš 2018. gada septembra novēroto sarukumu. Būtiskās aizdevumu kāpuma tempa atšķirības valstīs atspoguļo arī atšķirīgas ekonomiskās izaugsmes norises, citu finansējuma avotu dažādu pieejamību, mājsaimniecību un uzņēmumu parādsaistību līmeni un mājokļu cenu dinamikas atšķirības valstīs (sk. 20. att.).

**Nefinanšu sabiedrībām izsniegto aizdevumu atlikuma pieauguma tempa sarukums atbilst rādītāja cikliskajai dinamikai ar laika nobīdi attiecībā uz reālo ekonomisko aktivitāti.** Nefinanšu sabiedrībām izsniegto banku aizdevumu samazināšanās joprojām vērojama galvenokārt apstrādes rūpniecībā un tirdzniecības nozarē, ko īpaši ietekmē ieilgušais globālās aktivitātes kritums. Turpretī pagaidām ir maz pazīmju, kas liecinātu par negatīvu ietekmi uz pakalpojumu nozari (t.sk. uzņēmumiem, kas sniedz ar nekustamajiem īpašumiem saistītus pakalpojumus), kas veido lielāko NFS izsniegto aizdevumu atlikuma pieauguma daļu. Spriežot pēc euro zonas banku veiktās kredītēšanas apsekojuma rezultātiem, šķiet, ka uzņēmumiem izsniegto aizdevumu atlikuma kāpuma tempa sarukumu galvenokārt nosaka pieprasījums, piemēram, mazākas finansējuma vajadzības ieguldījumiem pamatlīdzekļos. Arī banku veiktās kredītēšanas apsekojuma apsteidzošo rādītāju īpašības liecina par nelielu turpmāku uzņēmumiem izsniegto aizdevumu atlikuma kāpuma samazināšanos 2020. gada 1. pusgadā. Kredītu standarti līdz šim kopumā saglabājās nemainīgi negatīvas uzņēmumu, īpaši mazo un vidējo uzņēmumu, kuriem ir tendence asāk reaģēt uz ekonomiskās attīstības ciklu, kredītriska pārvērtēšanas apstākļos.

## 20. attēls

### MFI aizdevumi atsevišķās euro zonas valstīs

(pārmaiņas salīdzinājumā ar iepriekšējā gada atbilstošo periodu; %)



Avots: ECB.

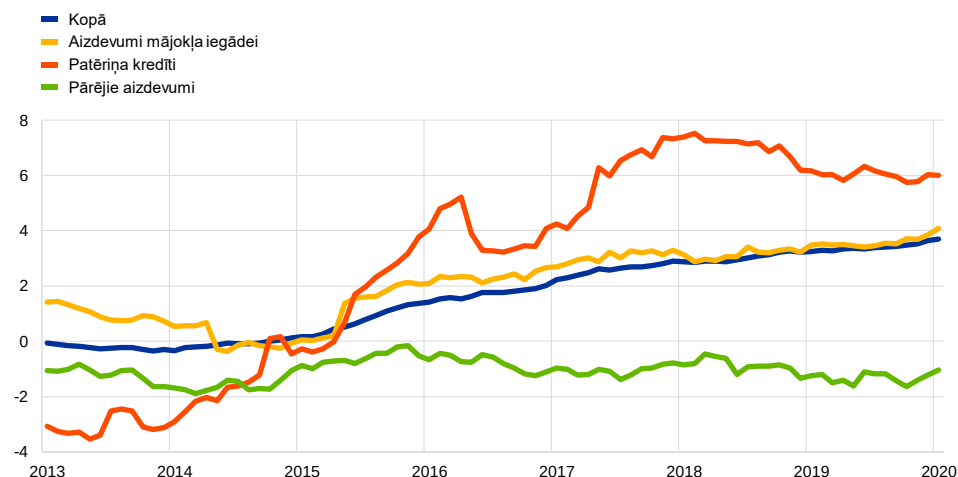
Piezīmes. Aizdevumu atlikumi koriģēti atbilstoši aizdevumu pārdošanas un vērtspapīrošanas darījumu ietekmei; NFS gadījumā aizdevumu atlikumi koriģēti arī atbilstoši naudas līdzekļu apvienošanas virtuālā grupas kontā ietekmei. Dažādu valstu dispersiju aprēķina, izmantojot fiksētas 12 euro zonas valstu izlases minimālo un maksimālo vērtību. Jaunākie dati atbilst stāvoklim 2020. gada janvārī.

**Mājsaimniecībām mājokļa iegādei izsniegto aizdevumu atlikuma kāpuma temps turpināja pakāpeniski palielināties, savukārt patēriņa kredītu kāpuma temps stabilizējās.** Mājsaimniecībām mājokļa iegādei izsniegto aizdevumu atlikuma gada kāpuma temps janvārī palielinājās līdz 4.1% (decembrī – 3.9%), turpinot kopš 2015. gada novēroto stabilo pieauguma tendenci (sk. 21. att.). Patēriņa kredītu atlikuma gada kāpuma temps euro zonas līmenī saglabājās stabils, janvārī (tāpat kā decembrī) sasniedzot 6%. Tas nedaudz samazinājies salīdzinājumā ar 2018. gada sākumā novēroto līmeni (7%). Pretstatā hipotekāro kredītu un patēriņa kredītu atlikuma stabilajam pieaugumam citu kredītu mājsaimniecībām atlikuma gada kāpuma temps janvārī saglabājās ierobežots (–1.0%; decembrī – –1.2%). Šā aizdevumu veida vājā aktivitāte lielā mērā skaidrojama ar aizdevumiem maziem uzņēmumiem (individuālā darba veicējiem un līgumsabiedrībām bez juridiskās personas statusa), kas reģistrēti mājsaimniecību sektorā. Šīs institūcijas varētu būt īpaši ietekmējusi ekonomiskās aktivitātes palēnināšanās, un tās finansēšanas vajadzību segšanai var paļauties arī uz nebanku finansējuma avotiem, t.sk. iekšējiem resursiem.

## 21. attēls

### MFI aizdevumi mājsaimniecībām mērķu dalījumā

(pārmaiņas salīdzinājumā ar iepriekšējā gada atbilstošo periodu; %; sezonāli un ar kalendāro ietekmi izlīdzināti dati)



Avots: ECB.

Piezīmes. Kopējo mājsaimniecībām izsniegto aizdevumu atlikuma pieauguma temps koriģēts atbilstoši aizdevumu pārdošanas un vērtspapīrošanas darījumiem. Jaunākie dati atbilst stāvoklim 2020. gada janvārī.

### Mājsaimniecību bruto parāda līmenis pēdējos ceturkšņos stabilizējies euro zonas līmenī, kas tuvu 2007. gada beigās novērotajam rādītājam.<sup>7</sup>

Stabilizēšanās euro zonas līmenī vērojama apstākļos, kad mājsaimniecību parāda norises dažādās valstīs ir atšķirīgas. Vienlaikus mājsaimniecību parāda apkalpošanas izmaksas sasniedza jaunu vēsturiski zemāko līmeni, veicinot parāda atmaksājamību.

**Banku parāda finansējuma nosacījumi joprojām bija labvēlīgi.** Euro zonas kopējās banku parāda finansējuma izmaksas, kas kopš 2019. gada sākuma samazinājušās atbilstoši naudas tirgus procentu likmēm, 2019. gada 4. ceturksnī un 2020. gada janvārī saglabājās ļoti zemā līmenī (sk. 22. att.). Šī norise atspoguļo būtisku obligāciju peļņas likmju sarukumu līdz vēsturiski zemam līmenim 2019. gadā, savukārt kopš februāra beigām tās atkal pieauga, īpaši reaģējot uz koronavīrusa izplatīšanos. Euro zonas banku noguldījumu procentu likmes, kas veido lielāko banku parāda finansējuma daļu un par kurām pieejami dati līdz 2020. gada janvārim, joprojām bija vēsturiski zemākajā līmenī, tādējādi veicinot labvēlīgus banku parāda finansējuma nosacījumus. Kā bankas norādījušas banku veiktās kreditēšanas apsekojumā, banku finansējuma nosacījumus pozitīvi ietekmē arī ITRMO III operācijas, kā arī ECB veiktā neto aktīvu iegāžu atsākšana 2019. gada novembrī.

**Euro zonas banku aizdevumu un noguldījumu procentu likmju starpība janvārī kopumā saglabājās stabila.** Lai gan aizdevumu un noguldījumu procentu likmju starpība jauniem darījumiem samazinājusies kopš 2014. gada (jo aizdevumu procentu likmes samazinājās straujāk nekā noguldījumu procentu likmes), šā krituma ierobežojošo ietekmi uz banku peļņitspēju kompensējis kreditēšanas apjoma kāpums. Kopējā ietekme uz tīrajiem procentu ienākumiem (kā kredītu pievienoto

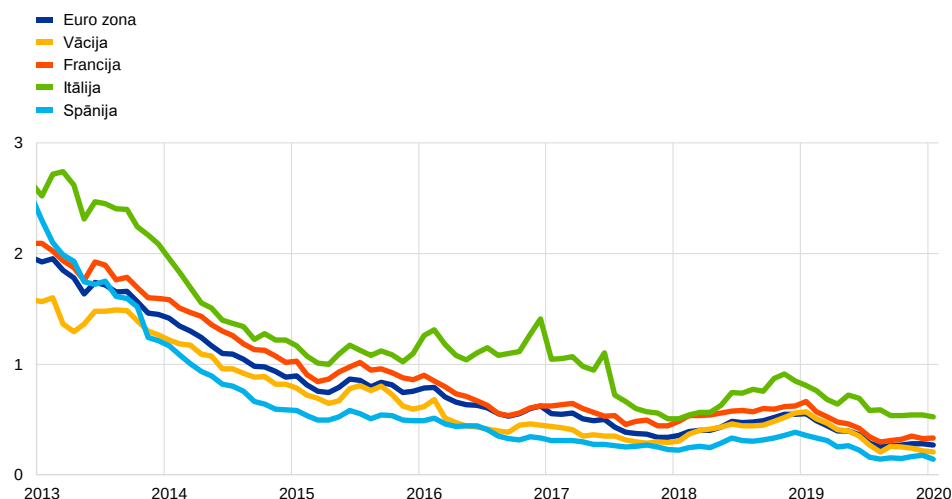
<sup>7</sup> Sk. *Households and non-financial corporations in the euro area: third quarter of 2019*. Eiropas Centrālā banka, 2020. gada janvāris.

procentu likmju un aizdevumu apjoma produkts) šajā periodā ir bijusi nedaudz pozitīva. Kopš ECB noguldījumu iespējas procentu likmes samazināšanas 2019. gada septembrī uzņēmumu turējumā esošo noguldījumu, kuru procentu likmes ir negatīvas, īpatsvars turpināja palielināties, tādējādi veicinot banku aizdevumu un noguldījumu procentu likmju starpības stabilizēšanos (2020. gada janvārī – 1.34%). Bankas arī panākušas tālāku progresu bilanču konsolidēšanā, piemēram, samazinot ienākumus nenesošo kredītu atlikumu. Tomēr euro zonas banku pelnītspējas līmenis starptautisko standartu skatījumā saglabājas zems arī tāpēc, ka bija spēcīga konkurence banku sektorā un nebanku radītā konkurence, kā arī sektorā bija nepieciešama augstāka izmaksu efektivitāte.<sup>8</sup>

## 22. attēls

### Kopējās banku parāda finansējuma izmaksas

(noguldījumu un uz nenodrošinātiem tirgus instrumentiem balstīta parāda finansējuma kopējās izmaksas; gadā; %)



Avoti: ECB, *Markit iBoxx* un ECB aprēķini.

Piezīmes. Noguldījumu kopējās izmaksas aprēķina kā jauno darījumu procentu likmju noguldījumiem uz nakti, noguldījumiem ar noteiktu termiņu un noguldījumiem ar brīdinājuma termiņu par izņemšanu, kas svērti ar to attiecīgo atlikumu, vidējo rādītāju. Jaunākie dati atbilst stāvoklim 2020. gada janvārī.

### Labvēlīgas aizdevumu procentu likmes turpina veicināt tautsaimniecības

**izaugsmi.** Uzņēmumiem un mājsaimniecībām mājokļa iegādei izsniegto banku aizdevumu kopējās procentu likmes triju mēnešu periodā līdz 2020. gada janvārim kopumā saglabājās stabila (sk. 23. att.). Tas atbilst naudas tirgus īstermiņa procentu likmju nelielām pārmaiņām, neraugoties uz ilgāka termiņa naudas tirgus procentu likmju svārstīgumu. Uzņēmumiem izsniegto banku aizdevumu kopējā procentu likme 2020. gada janvārī (tāpat kā decembrī) bija 1.55%, tikai nedaudz pārsniedzot 2019. gada augustā sasniegto vēsturiski zemāko līmeni. Mājokļa iegādei izsniegto banku aizdevumu kopējā procentu likme salīdzinājumā ar 2019. gada decembrī novēroto vēsturiski zemāko līmeni (1.41%) kopumā saglabājās stabila (1.44%). Konkurences spiediens, labvēlīgas banku finansējuma izmaksas un 2019. gada septembrī veiktās ECB noguldījumu iespējas procentu likmes samazināšanas ietekme noteica euro zonas uzņēmumiem un mājsaimniecībām izsniegto aizdevumu procentu likmju saglabāšanos tuvu vēsturiski zemākajam

<sup>8</sup> Sk. *Financial Integration and Structure in the Euro Area*. Eiropas Centrālā banka, 2020. gada marts.

līmenim. Kopumā kopš ECB kredītu nosacījumu stingrības mazināšanas pasākumu izziņošanas 2014. gada jūnijā uzņēmumiem un mājāsaimniecībām izsniegto banku aizdevumu kopējās procentu likmes būtiski saruka. Uzņēmumiem un mājāsaimniecībām mājokļa iegādei izsniegto aizdevumu kopējās procentu likmes no 2014. gada maija līdz 2020. janvārim samazinājās attiecīgi aptuveni par 140 bāzes punktiem un 150 bāzes punktiem.

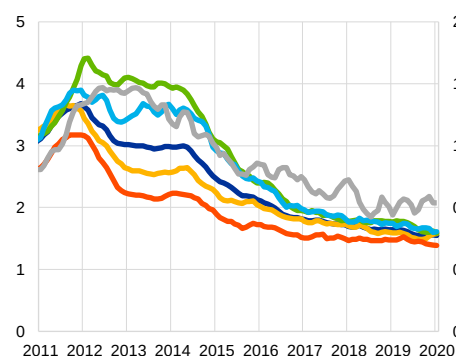
### 23. attēls

#### Banku aizdevumu kopējās procentu likmes atsevišķās euro zonas valstīs

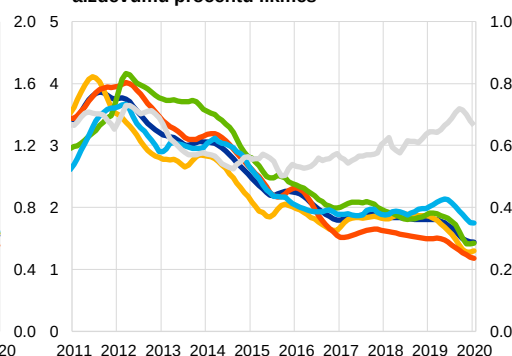
(gadā; %; triju mēnešu slīdošie vidējie)

- Euro zona
- Vācija
- Francija
- Itālija
- Spānija
- Dažādu valstu standartnovirze (labā ass)

a) NFS izsniegto aizdevumu procentu likmes



b) Mājāsaimniecībām mājokļa iegādei izsniegto aizdevumu procentu likmes



Avots: ECB.

Piezīmes. No bankām saņemto aizdevumu kopējo izmaksu rādītāju aprēķina, nosakot kopējās īstermiņa un ilgtermiņa procentu likmes, izmantojot jauno darījumu apjomu 24 mēnešu slīdošo vidējo. Dažādu valstu standartnovirzi aprēķina, izmantojot fiksētu 12 euro zonas valstu izlasi. Jaunākie dati atbilst stāvoklim 2020. gada janvārī.

**Euro zonas NFS kopējā ārējā finansējuma gada plūsma 2019. gada 4. ceturksnī stabilizējās vienā līmenī (sk. 24. att. a) paneli).** NFS parāda finansējuma plūsmas sarukušas kopš 2018. gada 4. ceturksņa vienlaikus ar ekonomiskās aktivitātes lejupslīdi. Tomēr ārējā finansējuma plūsmu samazināšanās tendence 2019. gada pēdējā ceturksnī vairs nebija vērojama. Obligāciju neto emisijas apjoms 2019. gadā kopumā sasniedza tādu pašu līmeni kā 2016. un 2017. gadā, bet būtiski pārsniedza 2018. gadā novēroto līmeni. Vienlaikus 2019. gada beigās samazinājās uzņēmumu saņemto aizdevumu apjoms, un to noteica mazākas uzņēmumu finansēšanas vajadzības saistībā ar kopš 2018. gada vidus novērotās ekonomiskās aktivitātes pavājināšanās novēloto ietekmi un neraugoties uz labvēlīgām parāda finansējuma relatīvajām izmaksām. Nebanku (ne-MFI) aizdevumu negatīvais atlikums 2019. gada 3. ceturksnī samazinājās, bet 4. ceturksnī tas kļuva nedaudz pozitīvs, norādot uz uzņēmumu obligāciju emisijas nelielu palielināšanos caur NFS finansējuma struktūrām. Jaunākie dati rāda, ka parāda vērtspapīru neto emisijas apjoms 2020. gada janvārī un februārī bija liels. Kotēto akciju negatīvā neto emisija 2019. gada 4. ceturksnī gada izteiksmē palielinājās, atspoguļojot joprojām vājo emisijas aktivitāti, kotēto akciju aizstāšanu ar nekotētajiem kapitāla vērtspapīriem 2019. gada 2. ceturksnī un apjomīgu bāzes efektu. Turklāt pastāvīgi augstākas kotēto kapitāla vērtspapīru izmaksas salīdzinājumā ar uzņēmumu parāda

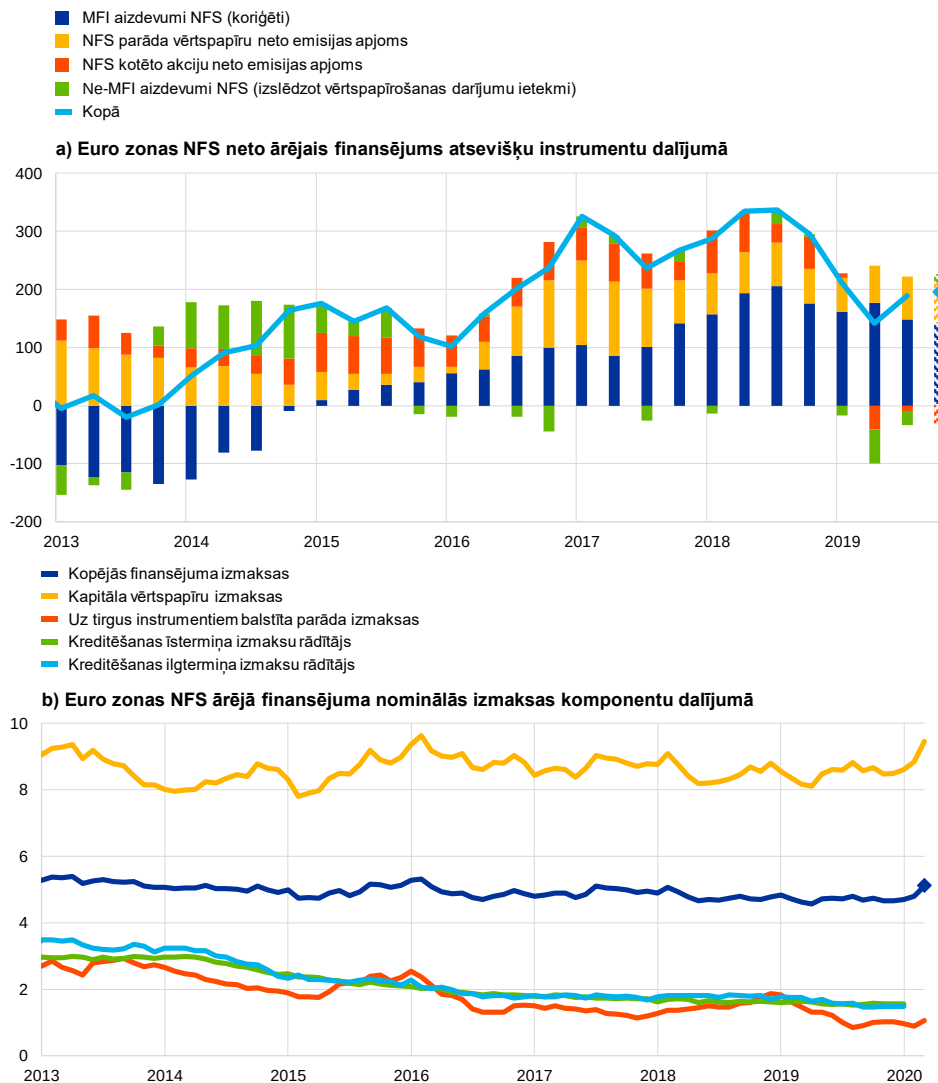
finansējuma izmaksām mazina kotēto akciju kā finansējuma instrumenta izmantošanu.

**NFS finansējuma izmaksas 2020. gada janvārī bija tuvu 2019. gada septembrī novērotajam līmenim, bet tiek lēsts, ka kopš šā perioda tās ir būtiski palielinājušās (sk. 24. att. b) paneli).** NFS ārējā finansējuma kopējās nominālās izmaksas, kas ietver banku veikto kreditēšanu, parāda vērtspapīru emisiju tirgū un kapitāla vērtspapīru finansējumu, 2020. gada janvārī bija 4.7%. Finansējuma izmaksu rādītājs 2020. gada janvārī bija tikai par 14 bāzes punktiem augstāks nekā 2019. gada aprīlī, kad izmaksas sasniedza vēsturiski zemāko līmeni. Tomēr tiek lēsts, ka kopš tā laika un līdz atsauces perioda beigām (2020. gada 11. martam) finansējuma kopējās izmaksas strauji palielinājušās līdz 5.1%. Tas atspoguļo kapitāla vērtspapīru un uz tirgus instrumentiem balstītā parāda izmaksu kāpumu attiecīgi par 85 bāzes punktiem un 10 bāzes punktiem. Abu izmaksu rādītāju dinamiku var attiecināt uz straujo un kraso riska noskaņojuma pasliktināšanos koronavīrusa izplatīšanās dēļ, kas savukārt izraisījusi kapitāla vērtspapīru riska prēmiju kāpumu un uzņēmumu obligāciju ienesīguma starpību palielināšanos (sk. 2. nodaļu).

## 24. attēls

### Euro zonas NFS ārējais finansējums

(gada plūsmas; mljrd. euro (a) panelis); gadā; % (b) panelis))



Avoti: Eurostat, Dealogic, ECB, Merrill Lynch, Bloomberg, Thomson Reuters un ECB aplēses.

Piezīmes. a) panelis. Ārējais finansējums definēts kā MFI aizdevumu, parāda vērtspapīru neto emisijas apjoma, kotēto akciju neto emisijas apjoma un ne-MFI izsniegto aizdevumu summa. MFI aizdevumi koriģēti atbilstoši aizdevumu pārdošanas, vērtspapīrošanas darījumu un naudas līdzekļu apvienošanas virtuālā grupas kontā ietekmei. Ne-MFI aizdevumi ietver citu finanšu iestāžu un apdrošināšanas sabiedrību un pensiju fondu izsniegtos aizdevumus, neietverot vērtspapīrotus aizdevumus. Stabiņš ar rakstu attiecas uz īstermiņa prognozi 2019. gada 4. ceturksnim. b) panelis. NFS kopējās finansējuma izmaksas aprēķina kā banku aizdevumu izmaksu, uz tirgus instrumentiem balstīta parāda izmaksu un kapitāla vērtspapīru izmaksu vidējās svērtās izmaksas, pamatojoties uz to attiecīgajiem atlikumiem. Zilais rombs attiecas uz īstermiņa prognozi 2020. gada martam kopējām finansējuma izmaksām, pieņemot, ka banku aizdevumu procentu likmes saglabājas nemainīgas 2020. gada janvārī novērotajā līmenī. Jaunākie novērojumi ir šādi. a) panelis. 2019. gada 3. ceturksnis euro zonas kontu datiem. 2019. gada 4. ceturksņa aplēses balstās uz ECB BSI un SEC datiem un Dealogic. b) panelis. 2020. gada 11. marts kapitāla vērtspapīru un uz tirgus instrumentiem balstīta parāda izmaksām, 2020. gada janvāris aizdevumu izmaksām.

## 6. Fiskālās norises

*Saskaņā ar ECB speciālistu 2020. gada marta makroekonomiskajām iespēju aplēsēm paredzams, ka euro zonas valstu valdības budžeta bilance 2020. un 2021. gadā samazināsies, bet 2022. gadā stabilizēsies. Samazinājumu galvenokārt var saistīt ar mazāku sākotnējo budžeta pārpalikumu. Šīs norises atspoguļojas arī fiskālajā nostājā, kas atbilstoši iespēju aplēsēm 2020. un 2021. gadā prognozēta ekspansīva un 2022. gadā – kopumā neitrāla. Neraugoties uz relatīvi ekspansīvo fiskālo nostāju, iespēju aplēses paredz, ka euro zonas valstu valdības parāda attiecība pret IKP pakāpeniski turpinās samazināties. To noteiks labvēlīga procentu likmju un izaugsmes tempa starpība un nedaudz pozitīva sākotnējā budžeta bilance visā periodā. Taču kopš iespēju aplēšu pabeigšanas ar koronavīrusa (COVID-19) izplatīšanos saistītās norises tiešām norāda uz fiskālās nostājas tālāku ekspansiju. Tāpēc būtu stingri jāatbalsta Eurogrupas apņēmība veikt vienotus un saskaņotus politikas pasākumus.*

**ECB speciālistu 2020. gada marta makroekonomiskās iespēju aplēses paredz, ka euro zonas valstu valdības budžeta bilance 2020. un 2021. gadā samazināsies, bet 2022. gadā stabilizēsies.**<sup>9</sup> Saskaņā ar ECB speciālistu

2020. gada marta makroekonomiskajām iespēju aplēsēm gaidāms, ka euro zonas valdības budžeta deficīts palielināsies no prognozētajiem 0.7% no IKP 2019. gadā līdz 1.1% no IKP 2020. gadā un pēc tam līdz 1.5% gan 2021., gan 2022. gadā (sk. 25. att.). Budžeta bilances samazināšanos 2020. un 2021. gadā pamatā nosaka mazāka cikliski koriģētā bilance. To daļēji kompensēs mazāki procentu izdevumi, bet cikliskais komponents aplēšu periodā nedaudz samazināsies.

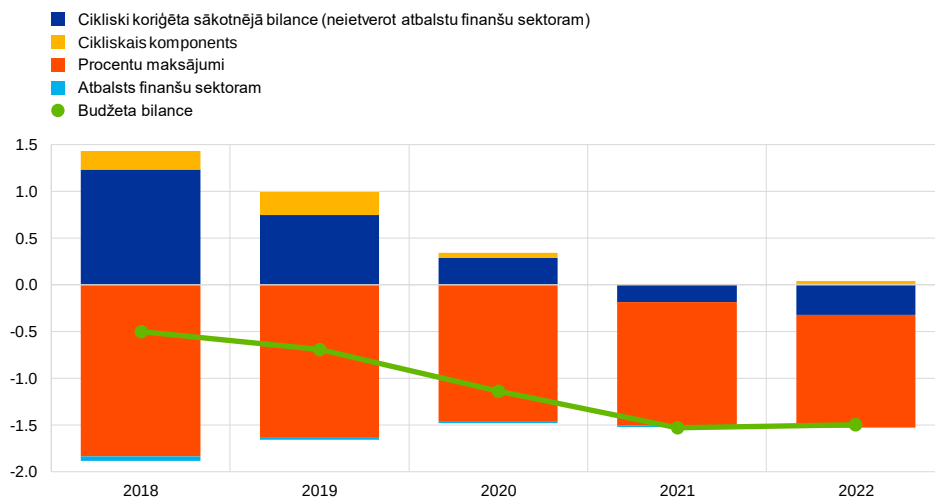
---

<sup>9</sup> Sk. "ECB speciālistu 2020. gada marta makroekonomiskās iespēju aplēses euro zonai", kas 2020. gada 12. martā publicēta ECB interneta vietnē.

## 25. attēls

### Budžeta balance un tās komponenti

(% no IKP)



Avoti: ECB un ECB speciālistu 2020. gada marta makroekonomiskās iespēju aplēses.  
Piezīme: Dati attiecas uz euro zonas valstu kopējo valdības sektoru.

Saskaņā ar ECB speciālistu 2020. gada marta makroekonomiskajām iespēju aplēsēm **euro zonas fiskālā perspektīva 2020.–2022. gadam liecina par daudz atbalstošāku fiskālo politiku salīdzinājumā ar ECB speciālistu 2019. gada decembra makroekonomiskajām iespēju aplēsēm**. Euro zonas valstu valdības budžeta bilance kā daļa no IKP ir pārskatīta un samazināta 2020. gadā par 0.2 procentu punktiem un gan 2021., gan 2022. gadā – par 0.4 procentu punktiem. Šī pārskatīšana veikta saistībā ar mazāku sākotnējo bilanci un vājāku, nekā prognozēts, ciklisko komponentu, savukārt procentu maksājumu komponents saglabājas nemainīgs.

**Vērtēts, ka euro zonas kopējā fiskālā nostāja 2020. un 2021. gadā būs ekspansīva, bet 2022. gadā – kopumā neitrāla.**<sup>10</sup> Tiek lēsts, ka 2019. gadā fiskālā nostāja bija nedaudz ekspansīva, un prognozēts, ka 2020. un 2021. gadā tā turpinās kļūt mazāk stingra, veicinot ekonomisko aktivitāti. To galvenokārt nosaka lielāki izdevumi (īpaši transferti) Vācijā, Spānijā un Itālijā, kā arī tiešo nodokļu un sociālās nodrošināšanas iemaksu samazinājums Francijā un Nīderlandē. Prognozēts, ka 2022. gadā fiskālā nostāja kopumā būs neitrāla.

ECB speciālistu 2020. gada marta makroekonomiskajās iespēju aplēsēs prognozēts, **ka euro zonas kopējā valsts parāda attiecība pret IKP turpinās pakāpeniski samazināties**. Saskaņā ar iespēju aplēsēm gaidāms, ka euro zonas kopējā valdības parāda attiecība pret IKP saruks no 84.5% no IKP 2019. gadā līdz 82.6% no IKP 2022. gadā. Šo sarukumu veicinās labvēlīga procentu likmju un izaugsmes tempa

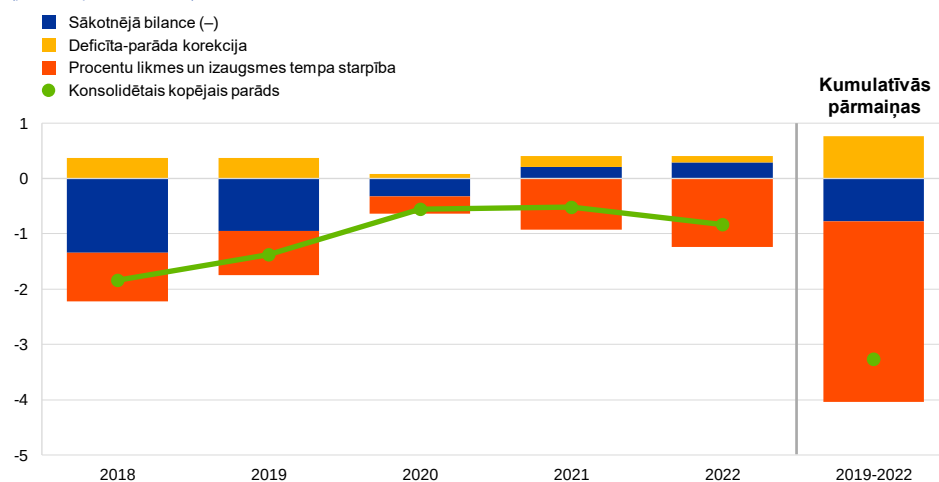
<sup>10</sup> Fiskālā nostāja atspoguļo uz tautsaimniecību vērsto fiskālās politikas stimulu virzību un apjomu papildus valsts finanšu automātiskajai reakcijai uz ekonomiskās attīstības ciklu. Šajā gadījumā to mēra kā cikliski koriģētas sākotnējās bilances rādītāja pārmaiņas, neietverot valdības atbalstu finanšu sektoram. Sīkāk par euro zonas fiskālās nostājas jēdzienu sk. ECB 2016. gada "Tautsaimniecības Biļetena" Nr. 4 rakstā *The euro area fiscal stance* ("Euro zonas fiskālās politikas nostāja").

starpības dinamika<sup>11</sup>, savukārt sākotnējās bilances kopējā ietekme iespēju aplēšu periodā būs tuvu nullei (sk. 26. att.). Salīdzinājumā ar 2019. gada decembra iespēju aplēsēm gaidāms, ka parāda rādītājs samazināsies daudz lēnāk saistībā ar mazāku prognozēto sākotnējo pārpalikumu un mazāk labvēlīgu ciklisko komponentu. Koronavīrusa ātrāka izplatīšanās kopš 2020. gada marta iespēju aplēšu pabeigšanas liecina, ka gaidāma nelabvēlīgāka valsts parāda attiecības pret IKP dinamika, nekā prognozēts iespēju aplēsēs.

## 26. attēls

### Valsts parāda pārmaiņas noteicošie faktori

(procentu punktos no IKP)



Avoti: ECB un ECB speciālistu 2020. gada marta makroekonomiskās iespēju aplēses.  
Piezīme. Dati attiecas uz euro zonas valstu kopējo valdības sektoru.

### Koronavīrusa izplatība ir liels šoks gan globālajai, gan eiro zonas tautsaimniecībai, un tas prasa vērienīgu un koordinētu fiskālās politikas reakciju.

Pašlaik nepieciešams savlaicīgs un mērķtiecīgs atbalsts veselības nozarei, kā arī cietušajiem uzņēmumiem un mājsaimniecībām, lai risinātu šo sabiedrības veselības problēmu, ierobežojot koronavīrusa izplatību, un mazinātu tā ietekmi uz tautsaimniecību. Tāpēc ir stingri jāatbalsta Eurogrupas apņēmība veikt vienotus un saskaņotus politikas pasākumus.

<sup>11</sup> Stāku informāciju sk. 2019. gada "Tautsaimniecības Biļetena" Nr. 2 ielikumā "Procentu likmju un izaugsmes starpība un valdības parāda dinamika".

# Ielikumi

## 1. Laikrakstu rakstos publicētajā informācijā balstīts reālās ekonomiskās aktivitātes rādītājs

Sagatavojuši Masimo Ferrari (*Massimo Ferrari*) un Helēna Le Meco (*Helena Le Mezo*)

**Ekonomikas literatūrā makroekonomiskā riska un nenoteiktības mērīšanai plaši tiek izmantotas teksta analīzes metodes.**<sup>12</sup> Tomēr nav pietiekami daudz pierādījumu tam, cik daudz informācijas par reālo ekonomisko aktivitāti iespējams iegūt no šādiem indeksiem. Šajā ielikumā aplūkots ASV reālās ekonomiskās aktivitātes rādītājs, kas balstīts uz laikrakstu rakstu teksta analīzi. Šā rādītāja izveidē izmantoti *Factiva* datubāzē, kurā apkopoti visi daudzu valstu lielākajos laikrakstos publicētie raksti, pieejamie dati. No šīs datubāzes tiek iegūti ASV publicēto laikrakstu raksti, kuri tiek izmantoti tekstā balstīta aktivitātes rādītāja izveidei.<sup>13</sup> Sākot ar 1970. gada janvāri, šis rādītājs katru dienu mēra to rakstu skaitu, kuros aplūkota ASV tautsaimniecības izaugsmes palēnināšanās (vai recesija), salīdzinājumā ar ASV publicēto rakstu kopskaitu. Tam vajadzētu nozīmēt, ka izveidotā indeksa un ekonomiskās attīstības cikla dinamika ir līdzīga, jo laikrakstos vairāk vietas atvēlēts tautsaimniecības izaugsmes palēnināšanās tēmai. Turklāt šim rādītājam vajadzētu ātrāk reaģēt uz ekonomiskās attīstības cikla norisēm, kuras tikai pēc kāda laika atspoguļojas apkopotajos makroekonomiskajos mainīgajos un bieži tiek publicētas ar laika nobīdi. Visbeidzot, šo indeksu var bieži (katru dienu) aktualizēt un piemērot daudzām attīstītajām valstīm un jaunajām tirgus ekonomikas valstīm.

**Izveidoto indeksu var izmantot ASV reālās ekonomiskās aktivitātes izsekošanai reālā laikā.** A attēlā redzams, ka rādītājs labi korelē ar ASV tautsaimniecības izaugsmes palēnināšanās periodiem, kad tos mēra saistībā ar rūpnieciskās ražošanas samazināšanos vai Nacionālā ekonomisko pētījumu biroja (NBER) noteiktajiem recesiju periodiem. Šī korelācija liecina, ka tekstos balstīto indeksu var izmantot kā reālā laika rādītāju ļoti biežai tautsaimniecības norišu izsekošanai, jo tas ietver svarīgu informāciju par ekonomiskās attīstības ciklu.

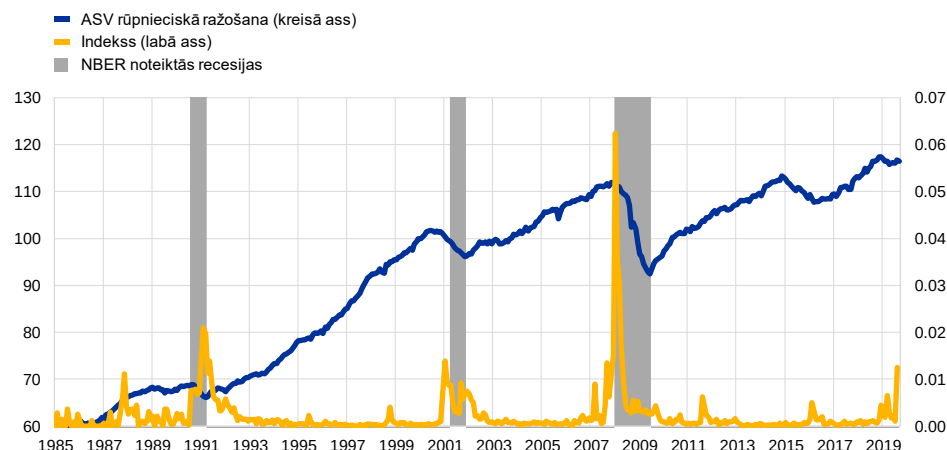
<sup>12</sup> Jaunākie piemēri ietver Caldara, D., Iacoviello, M. *Measuring Geopolitical Risk*. International Finance Discussion Papers, No 1222, Board of Governors of the Federal Reserve System (United States), 2018; Baker, R. S., Bloom, N., Davis, S. J. *Measuring Economic Policy Uncertainty*. *The Quarterly Journal of Economics*, vol. 131, issue 4, Oxford University Press, 2016, pp. 1593–1636; euro zonai piemēroto jaunāko teksta analīzes pieeju sk. ECB 2019. gada novembra "Tautsaimniecības Biļetena" Nr. 5 ielikumā Azqueta-Gavaldón, A., Hirschbühl, D., Onorante, L., Saiz, L. *Sources of economic policy uncertainty in the euro area: a machine learning approach* ("Euro zonas ekonomiskās politikas nenoteiktības avoti: mašīnmācīšanās pieeja").

<sup>13</sup> Izmantojot tādu pašu metodoloģiju kā Caldara, D., Iacoviello, M. *Measuring Geopolitical Risk*. International Finance Discussion Papers, No 1222, Board of Governors of the Federal Reserve System (United States), 2018.

## A attēls

### Tekstos balstīts indekss un ASV recesijas

(tekstos balstīts palēnināšanās rādītājs; ASV recesijas un rūpnieciskā ražošana; indekss: 2010 = 100)



Avoti: Factiva, Haver Analytics un autoru aprēķini.

Piezīmes. Tekstos balstītais rādītājs veidots, pamatojoties uz attiecību starp to ASV publicēto rakstu skaitu, kuros aplūkota ASV tautsaimniecības izaugsmes palēnināšanās, un ASV katru dienu publicēto rakstu kopskaitu. Pēc tam reizi mēnesī datus apkopo. Jaunākie dati atbilst stāvoklim 2020. gada janvārī.

### Indeksu var izmantot arī turpmākās ekonomiskās aktivitātes prognozēšanai.

Šo pieņēmumu iespējams formāli pārbaudīt, papildinot recesijas varbūtības standartmodeli ar tekstos balstīto rādītāju.<sup>14</sup> Tiek novērtēts šāds vienādojums:

$$P(\text{Crisis})_{t+k} = \alpha + \beta^1 [\text{yield}_t^{3\text{-months}} - \text{yield}_t^{10\text{-year}}] + \beta^2 \text{Index}_t + \varepsilon_{t+k} \quad (1),$$

kur recesijas varbūtība nākotnes periodā ( $t + k$ ) prognozēta, izmantojot ienesīguma līknes stāvumu pašreizējā periodā (īstermiņa un ilgtermiņa peļņas likmju starpība), kas ir vispārpieņemts recesijas prognozēšanas rādītājs, un tekstos balstīto rādītāju.<sup>15</sup>

Šis indekss sniedz papildu informāciju par ASV ienesīguma līknes stāvumu.

Recesijas varbūtības modeļu atbilstību datiem apkopo t.s. uztvērēja darbības līkne (ROC), ko var uzskatīt par šā modeļa prognožu precizitātes rādītāju.<sup>16</sup> B attēlā atspoguļotais ROC rādītājs liecina, ka specifikācija, kurā piemērots laikrakstu rakstos balstītais indekss, īstermiņā uzrāda labākus rezultātus nekā vienkārša ienesīguma līkne. No laikrakstu rakstiem iegūto datu ietveršana novērtējumā būtiski uzlabo modeļa sniegumu. Šo novērtējumu neietekmē recesijas definīcija, izņemot NBER lietoto definīciju (kurā recesija definēta kā astoņus mēnešus pēc kārtas vērojams rūpnieciskās ražošanas sarukums) un globālās finanšu krīzes periodu.

<sup>14</sup> Pamatojoties uz Wright, J. H. *The yield curve and predicting recessions*. Finance and Economics Discussion Series, 2006–07, Divisions of Research and Statistics and Monetary Affairs, Federal Reserve Board, Washington D.C., February 2006.

<sup>15</sup> Ienesīguma līknes modeļi nesen pārskatīti lielāko centrālo banku aktīvu iegādes programmu kontekstā. Sk. ECB 2020. gada "Tautsaimniecības Biļetena" Nr. 1 ielikumu *US yield curve inversion and financial market signals of recession* ("ASV ienesīguma līknes ieliekums un recesiju vēstoši finanšu tirgi").

<sup>16</sup> ROC salīdzina patieso pozitīvo, t.i., reālas recesijas novērtējumu, ar viltus pozitīvo, t.i., neesošas recesijas novērtējumu. Jo tuvāk novērtētais ROC rādītājs atrodas vertikālajai asij, jo lielāka modeļa prognozētspēja. Turklāt, aprēķinot zem ROC līknes, bet virs 45° līnijas (kura nozīmē gadījuma rakstura sadalījumus) esošo laukumu, iespējams iegūt ROC grafisku kopsavilkumu. Jo lielāks zem līknes esošais laukums, jo precīzāks modelis.

Šajā ielikumā sniegtie pierādījumi liecina, ka no laikrakstu rakstiem iegūtā informācija izmantojama tautsaimniecības norišu monitorēšanai un makroekonomisko datu papildināšanai. Laikrakstu rakstos ietverts daudz informācijas par ekonomiskās attīstības ciklu, kas uzreiz neatspoguļojas makroekonomiskajās laikrindās. Šāda tekstā balstīta rādītāja pieejamība un iespēja to aktualizēt katru dienu padara to noderīgu un nozīmīgu tautsaimniecības norišu monitorēšanai un prognozēšanai īpaši īstermiņā.

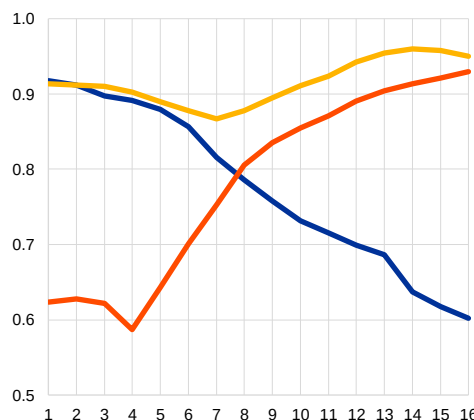
## B attēls

Recesijas varbūtības modeļu atbilstības statistika dažādos mēnešos pirms prognožu periodiem

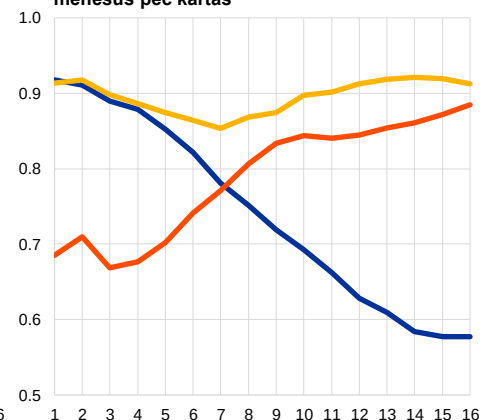
(indekss; kreisā puse)

- Tīkai indekss
- Tīkai ienesīguma līkne
- Indekss un ienesīguma līkne

a) NBER noteiktās recesijas



b) Rūpnieciskās ražošanas sarukums astoņus mēnešus pēc kārtas



Avoti: *Factiva*, *Haver Analytics* un autoru aprēķini.

Piezīmes. Atbilstības pārbaude balstās uz ROC rādītāju, kas atvasināts no recesijas varbūtības modeļa, kurš novērtēts: 1) tikai ar ienesīguma līkni; 2) tikai ar tekstā balstīto indeksu; 3) gan ar tekstā balstīto indeksu, gan ar ienesīguma līkni katrā prognožu periodā. Šo rādītāju aprēķina kā normalizētu attālumu starp pareizām modeļa prognozēm un nejaušu sadalījumu (t.i., nemainīga 50% sarukuma varbūtība); jo lielāks attālums, jo lielāka ROC vērtība. Jaunākie dati atbilst stāvoklim 2020. gada janvārī.

## 2. Starptautisku uzņēmumu maksāto nodokļu loma pirmajā ārvalstu tiešo investīciju plūsmu virzienmaiņas epizodē euro zonā

Sagatavojuši Virdžīnija di Nino (*Virginia Di Nino*) un Andrejs Semjonovs

Šajā ielikumā skaidrots, kā starptautisku uzņēmumu maksātie nodokļi pēc nesen veiktās uzņēmumu nodokļu reformas ASV ietekmējuši ārvalstu tiešo investīciju (ĀTI) ieplūdes euro zonā un to aizplūdes no euro zonas.<sup>17</sup> Euro zonā (tāpat kā citās attīstītajās tautsaimniecībās) rezidentu uzņēmumu ieguldījumi ārvalstīs parasti pārsniedz ārvalstu uzņēmumu ieguldījumus euro zonā. Tomēr 2018. gada gaitā neto ĀTI aizplūdes (ko var aprakstīt arī kā euro zonas neto ĀTI aktīvus; kopumā – iekšzemes uzņēmumu ieguldījumi ārvalstu saistītajos uzņēmumos) kļuva par ieplūdēm, bet neto ĀTI ieplūdes (jeb neto saistības, t.i., ārvalstu uzņēmumu neto ieguldījumi euro zonā) kļuva par aizplūdēm. Šī kapitāla dinamika lielākoties bija saistīta ar konkrētiem ASV uzņēmumu nodokļa reformas pasākumiem, kas stājās spēkā 2018. gada sākumā.<sup>18</sup>

**Euro zonas ĀTI plūsmu virzienmaiņu pilnībā noteica plūsmas no un uz 1) ASV un 2) ārzonu centriem (sk. A att.).** 2017. gadā (t.i., pirms uzņēmumu nodokļa reformas) ASV starptautiskie uzņēmumi sāka investīciju izņemšanu no euro zonas (izraisot neto ĀTI aizplūdes divpusēju saistību ietvaros), bet kopējo euro zonas ĀTI plūsmu virzienmaiņa tika reģistrēta 2018. gada 2. pusgadā, kad arī ārzonu centri sāka izņemt investīcijas no euro zonas.

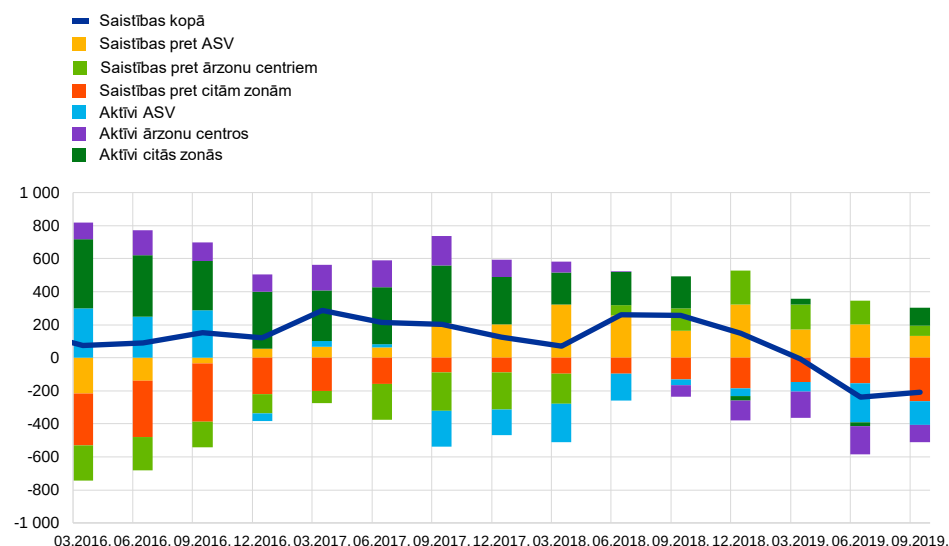
<sup>17</sup> Sk. arī ECB 2019. gada "Tautsaimniecības Biļetena" Nr. 5 ielikumu *Euro area foreign direct investment since 2018: the role of special purpose entities* ("Euro zonas tiešās ārvalstu investīcijas kopš 2018. gada: īpašam nolūkam dibinātu sabiedrību nozīme").

<sup>18</sup> Sk. arī šā "Tautsaimniecības Biļetena" rakstu *Multinational enterprises, financial centres and their implications for external imbalances: a euro area perspective* ("Starptautiski uzņēmumi, finanšu centri un to ietekme uz ārējo nelīdzsvarotību: euro zonas perspektīva").

## A attēls

Euro zonas ĀTI plūsmas (neto aktīvi un neto saistības) izcelsmes un saņēmēja reģiona dalījumā

(četrpārējo ceturkšņu slidošā darījumu summa; mljrd. euro; sezonāli neizlīdzināti dati)



Avots: Eurostat.

Piezīmes. Attiecībā uz aktīviem pozitīvs (negatīvs) skaitlis norāda uz to, ka euro zonas investori neto izteiksmē bijuši ārpus euro zonas esošo valstu finanšu instrumentu pircēji (pārdevēji). Attiecībā uz saistībām pozitīvs (negatīvs) skaitlis norāda uz to, ka ārpus euro zonas esošo valstu investori neto izteiksmē bijuši euro zonas valstu finanšu instrumentu pircēji (pārdevēji). Ārzonu centri ir: Andora, Antigva un Barbuda, Anglija, Aruba, Barbadosa, Bahreina, Bermudu Salas, Bahamu salas, Beliza, Kuka Salas, Kirasao, Dominika, Grenāda, Ģemsijs, Gibraltārs, Honkongas SAR, Mena, Džersija, Sentkitsa un Nevisa, Kaimanu salas, Libāna, Sentlūsija, Lihtenšteina, Libērija, Māršala Salas, Montserrata, Maurīcija, Nauru, Niue, Panama, Filipīnas, Seišelu Salas, Singapūra, Sintmartēna, Tērskas un Kaikosas salas, Sentvinsenta un Grenadīnas, Britu Vīrdzīnas, ASV Vīrdzīnas, Vanuatu un Samoa. Jaunākie dati atbilst stāvoklim 2019. gada 3. ceturksnī.

**Neto ĀTI plūsmu virzienmaiņa notika tikai konkrētos euro zonas finanšu centros, t.i., valstīs, kurās bija reģistrētas lielas finanšu plūsmas, un tas notika ar īpašam nolūkam dibinātu sabiedrību veikto darījumu starpniecību (sk. B att.).** Pārējās euro zonas valstīs saglabājās pieticīgas plūsmas un netika konstatētas būtiskas veikto ĀTI darījumu ģeogrāfiskā sadalījuma pārmaiņas. Divpusējā (aktīvi un saistības) virzienmaiņa atspoguļo arī to, ka valstīs, kurās starptautiski uzņēmumi praktizē karuseļa (*round-tripping*) un tranzīta (*pass-through*) shēmas, aktīvu un saistību plūsmu dinamika ir ļoti līdzīga.<sup>19</sup> Tomēr Īrijā bruto ĀTI ieplūžu un aizplūžu sarukums pamatā attiecās uz darījumiem ar pārējiem euro zonas finanšu centriem (nevis ASV), un tas notika agrāk – sākot ar 2017. gada 4. ceturksni.<sup>20</sup> Ņemot vērā globālā ĀTI tīkla sarežģīto uzbūvi, iespējama skaidrojums atbilstoši pieejamai informācijai ir tāds, ka daļēja peļņas repatriācija no Īrijas varētu būt notikusi ar citu euro zonas finanšu centru starpniecību.

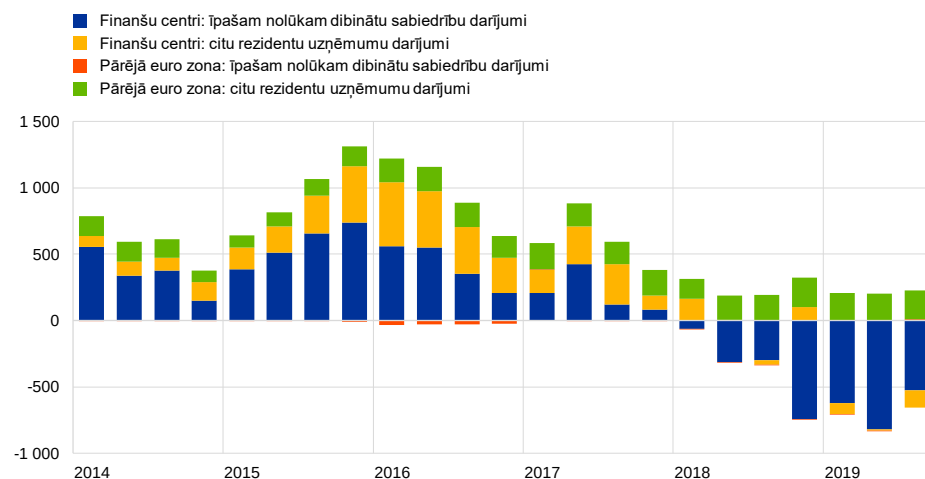
<sup>19</sup> Karuseļa shēma saistīta ar to, ka uzņēmums pārdod aktīvus citam uzņēmumam (vai uzņēmumiem), kas parasti atrodas citā jurisdikcijā, vienojoties tos pašus vai līdzīgus aktīvus atpirt aptuveni par to pašu cenu. Šādi darījumi mākslīgi palielina ieņēmumus un izmaksas, neietekmējot peļņu. Tie bieži saistīti ar tranzīta shēmām, kur cits uzņēmums samaksā nodokļus par aktīvu nesto peļņu un sākotnējais uzņēmums iegūst nodokļa atvieglojumu.

<sup>20</sup> Sk. Emter, L., Kennedy, B., McQuade, P. *US profit repatriations and Ireland's Balance of Payments statistics*. Central Bank of Ireland. Quarterly Bulletin, 2019. gada 2. ceturksnis.

## B attēls

Euro zonas ĀTI saistību darījumi: īpašam nolūkam dibinātas sabiedrības  
salīdzinājumā ar citiem rezidentu saistītiem uzņēmumiem

(četrus ceturkšņus slidošā darījumu summa; miljrd. euro; sezonāli neizlīdzināti dati)



Avoti: OECD un Eurostat.

Piezīmes. Zilie un sarkanie lauki atspoguļo neto ienākošās investīcijas operatīvās vienībās, kas ir īpašam nolūkam dibinātas sabiedrības. Dzeltie un zaļie lauki atspoguļo ienākošās neto ĀTI plūsmas visos citos uzņēmumos, kas ir euro zonā rezidojošu ārvalstu uzņēmumu saistīti uzņēmumi. Finanšu centri ir Beļģija, Luksemburga un Nīderlande. Pārējā euro zonā ietilpst visas pārējās dalībvalstis, izņemot Spāniju, Kipru, Latviju un Maltu, kas nav ietvertas datu trūkuma dēļ. Jaunākie dati atbilst stāvoklim 2019. gada 3. ceturksnī.

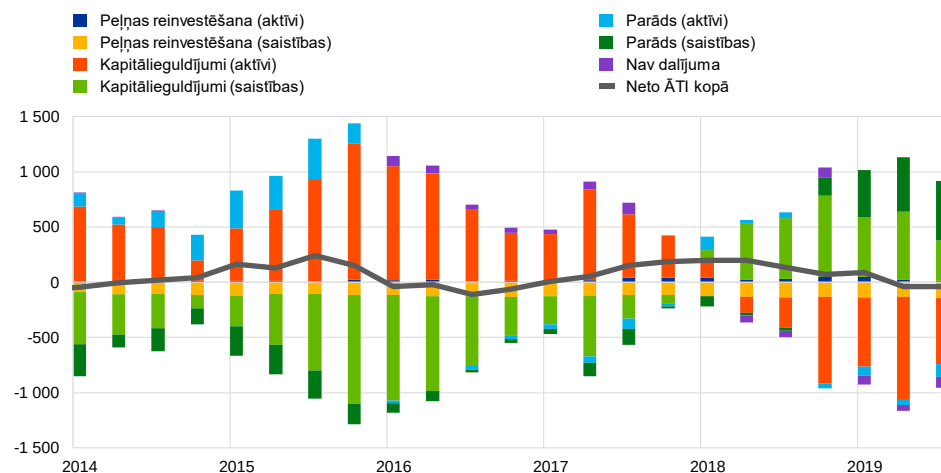
**Bruto ĀTI plūsmu dalījums pēc instrumentu veida liecina, ka plūsmu virzienmaiņa galvenokārt notika attiecībā uz kapitālieguldījumiem un neietvēra reinvestētās peļņas komponentu (sk. C att.).** Šajā sakarā plūsmu virzienmaiņas epizode pasvīturo to, ka ĀTI ieguldījumu lēmumi galvenokārt atspoguļo nodokļu apsvērumus. Tā neizraisīja ĀTI kapitāla un parāda instrumentu sastāva vai ģeogrāfiskās vietas maiņu uz citām euro zonas valstīm. Turklāt reinvestētā peļņa pamatā netika skarta, jo iepriekš gūtā peļņa, kas tika repatriēta, izmantojot ASV uzņēmuma piešķirtu vienreizēju nodokļa atvieglojumu, netika reģistrēta kā ienākumu sadale (ārkārtīgi lielas vai neparasti lielas dividendes maksājumu bilancē atspoguļotas ĀTI kapitālieguldījumu darījumu ietvaros). Tā rezultātā stabila neto ĀTI plūsma Īrijā un dažu lielu ASV starptautisku uzņēmumu pārreģistrēšana Īrijā 2018. gadā noteica turpmāku uzņēmumu ienākuma nodokļa ieņēmumu kāpumu Īrijā.<sup>21</sup>

<sup>21</sup> Šķiet, ka ASV uzņēmumu nodokļa samazinājumi iepriekš palielinājuši nodarbinātību un izaugsmi Īrijā, veicot ieguldījumus ārēji finansētās nozarēs. Tomēr šoreiz, iespējams, pastāv kapitāla aizplūdes risks, ko nosaka pārmaiņas valstī izvietoto starptautisko uzņēmumu darbībā. Sk. Clancy, D. *US corporate rate tax cuts: Spillovers to the Irish economy*. Working Paper Series, Nr. 38, Eiropas Stabilitātes mehānisms, 2019.

## C attēls

### Neto ĀTI plūsmas euro zonas finanšu centros (aktīvi un saistības) finanšu instrumentu dalījumā

(četrus ceturkšņus slidošā darījumu summa; mljrd. euro; sezonāli neizlīdzināti dati)



Avots: OECD.

Piezīmes. Netika publicēti atsevišķu ceturkšņu dati par Īriju parāda, kapitāla instrumentu un reinvestētās peļņas dalījumā. Nav pieejami dati par Maltu un Kipru. Neto saistības (ja tās ir pozitīvas) atspoguļotas vertikālās ass negatīvajā daļā ar reversu iedalījumu. Jaunākie dati atbilst stāvoklim 2019. gada 3. ceturksnī.

**Lai gan bija gaidīts, ka atsevišķu ASV nodokļu reformas nosacījumu ietekme uz ĀTI darījumiem būs īslaicīga, reforma ietvēra arī pasākumus, kas vērsti pret nodokļu bāzes samazināšanu un var ietekmēt bruto un neto ĀTI plūsmas ilgtermiņā.** Reforma ietvēra vienreizēju zemākas nodokļa likmes piemērošanu iepriekš gūtās peļņas repatriēšanas gadījumā, tomēr pilnīgais nodokļa atbrīvojums, kas tagad ir spēkā attiecībā uz ārvalstu peļņu, ko saņem dividendžu veidā, kopumā piemērojams vienādi neatkarīgi no tā, vai dividendes tiek repatriētas vai turētas ārvalstīs. Tas mazina ASV starptautisko uzņēmumu stimulu reinvestēt peļņu ārvalstīs. Turklāt reforma ietver arī pasākumus, kas vērsti pret nodokļu bāzes samazināšanu un var ietekmēt bruto un neto ĀTI plūsmas ilgtermiņā. Ārvalstīs no nemateriāliem aktīviem gūtiem ienākumiem pieļaujot nodokļu atlaidi līdz pat 37.5%, tiek mazināts ASV uzņēmumu stimuls pārvietot nemateriālos aktīvus uz ārzonām. Tādējādi euro zonas bruto ĀTI plūsmu virzienmaiņa, iespējams, iezīmē pāreju uz jaunu ārējo ieguldījumu līdzsvaru. Lai gan pagaidām par agru veikt kādu novērtējumu, 2019. gadā turpinājās investīciju izņemšana, kas euro zonas finanšu centros skāra ne tikai kapitāla saistības, bet arī ĀTI parāda komponentu (sk. C att.). Mēneša aplēses par 2019. gada pēdējo ceturksni liecina, ka virzienmaiņa varētu būt apstājusies un ka, iespējams, gaidāma apstākļu normalizēšanās, tomēr plūsmas vēsturiskā skatījumā joprojām ir samērā ierobežotas.

### 3. Likviditāte un monetārās politikas operācijas (2019. gada 30. oktobris–2020. gada 28. janvāris)

Sagatavojuši Pamina Karla (*Pamina Karl*) un Marko Veislars (*Marco Weißler*)

**Šajā ielikumā aplūkotas ECB monetārās politikas operācijas 2019. gada septītajā un astotajā rezervju prasību izpildes periodā (attiecīgi no 2019. gada 30. oktobra līdz 17. decembrim un no 2019. gada 18. decembra līdz 2020. gada 28. janvārim).** Aplūkojamais periods ietver atlīdzības par likviditātes pārpalikumu divu līmeņu sistēmas ieviešanas sākumu. Ar septīto rezervju prasību izpildes periodu, kas sākās 2019. gada 30. oktobrī, šī sistēma ļauj daļai kredītiestāžu likviditātes pārpalikuma (t.i., rezervēm, kas pārsniedz obligāto rezervju prasības) nepiemērot negatīvu atlīdzību noguldījumu iespējas procentu likmes apmērā.<sup>22</sup> Tā vietā šādam likviditātes pārpalikumam pašlaik noteikta gada atlīdzības procentu likme 0%. Pārējās nesen veiktās pārmaiņas ietver ar ilgāka termiņa refinansēšanas mērķoperāciju (ITRMO) starpniecību nodrošinātās likviditātes neto atmaksas un aktīvu iegāžu atsākšanu.

#### Likviditātes vajadzības

**Aplūkojamā periodā vidējais banku sistēmas dienas likviditātes vajadzību apjoms, ko definē kā neto autonomo faktoru un rezervju prasību summu, bija 1505.7 mljrd. euro.** Salīdzinājumā ar iepriekšējo aplūkojamo periodu (t.i., 2019. gada piekto un sesto rezervju prasību izpildes periodu) tas bija samazinājies par 53.7 mljrd. euro (sk. A tabulu). Neto autonomie faktori saruka par 55.4 mljrd. euro, bet obligāto rezervju prasības pieauga par 1.7 mljrd. euro (līdz 134.3 mljrd. euro).

#### **Neto autonomo faktoru sarukumu pamatā noteica pieaugums Eurosistēmas bilances aktīvu pusē (tīrie ārējie aktīvi un euro denominēti tīrie aktīvi).**

Autonomie faktori aktīvu pusē palielinājās par 55.1 mljrd. euro (līdz 1009.1 mljrd. euro), atspoguļojot gan tīro ārējo aktīvu palielināšanos par 33.2 mljrd. euro (līdzīgi kā iepriekšējā aplūkojamā periodā), gan euro denominēto tīro aktīvu pieaugumu par 21.9 mljrd. euro (līdz 238.0 mljrd. euro). Pasīvu pusē autonomie faktori kopumā praktiski nemainījās (samazinājums par 0.4 mljrd. euro). Lai gan citi autonomie faktori un apgrozībā esošo banknošu apjoms palielinājās attiecīgi par 42.3 mljrd. euro un 20.0 mljrd. euro, šo pieaugumu pilnībā dzēsa mazāks valdības noguldījumu atlikums, kas aplūkojamā periodā vidēji bija 219.8 mljrd. euro pēc tam, kad sestajā rezervju prasību izpildes periodā tas bija sasniedzis vēsturiski augstāko līmeni – 298.6 mljrd. euro. Kopumā neto autonomie faktori, ko definē kā pasīvu pusē

<sup>22</sup> Kritērijiem atbilstošās finanšu iestāžu rezerves aprēķina, pamatojoties uz vidējo kalendārās dienas beigu atlikumu iestādes pieprasījuma noguldījumu kontos rezervju prasību izpildes periodā. Atbrīvojums no negatīvās procentu likmes piemērošanas attiecas uz likviditātes pārpalikumu pieprasījuma noguldījumu kontos noteiktas summas apjomā, ko iegūst, reizinot ar iestādes obligāto rezervju prasību summu. Padome noteikusi, ka sākotnēji reizinātājs ir seši.

esošo likviditāti samazinošo autonomo faktoru un aktīvu pusē esošo likviditāti palielinošo autonomo faktoru starpību, saruka līdz 1371.4 mljrd. euro.

## A tabula

### Eurosistēmas likviditātes situācija

#### Pasīvi

(vidējie rādītāji; mljrd. euro)

|                                                                                         | Pašreizējais aplūkojamais periods:<br>2019. gada 30. oktobris–2020. gada 28. janvāris |          |                                                                                      |          |                                                                                     |         | Iepriekšējais<br>aplūkojamais<br>periods:<br>2019. gada<br>31. jūlijs–<br>2019. gada<br>29. oktobris |         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|----------|--------------------------------------------------------------------------------------|----------|-------------------------------------------------------------------------------------|---------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|
|                                                                                         | Septītais un<br>astotais rezervju<br>prasību izpildes<br>periods                      |          | Septītais rezervju<br>prasību izpildes<br>periods:<br>30. oktobris–<br>17. decembris |          | Astotais rezervju<br>prasību izpildes<br>periods:<br>18. decembris–<br>28. janvāris |         | Piektais un sestais<br>rezervju prasību<br>izpildes periods                                          |         |
| Autonomie likviditātes faktori                                                          | 2 380.2                                                                               | (–0.4)   | 2 384.8                                                                              | (–37.1)  | 2 375.0                                                                             | (–9.8)  | 2 380.6                                                                                              | (+87.3) |
| Banknotes apgrozībā                                                                     | 1 271.8                                                                               | (+20.0)  | 1 262.9                                                                              | (+10.1)  | 1 282.2                                                                             | (+19.3) | 1 251.8                                                                                              | (+17.8) |
| Valdības noguldījumi                                                                    | 219.8                                                                                 | (–62.7)  | 226.6                                                                                | (–72.1)  | 211.8                                                                               | (–14.7) | 282.4                                                                                                | (+11.9) |
| Citi autonomie faktori <sup>1</sup>                                                     | 888.7                                                                                 | (+42.3)  | 895.3                                                                                | (+24.8)  | 880.9                                                                               | (–14.4) | 846.4                                                                                                | (+57.6) |
| Pieprasījuma noguldījumu kontu<br>atlikums, kas pārsniedz obligāto<br>rezervju prasības | 1 510.1                                                                               | (+284.9) | 1 528.0                                                                              | (+272.7) | 1 489.2                                                                             | (–38.8) | 1 225.2                                                                                              | (–17.2) |
| Obligāto rezervju prasības                                                              | 134.3                                                                                 | (+1.7)   | 134.1                                                                                | (+0.9)   | 134.5                                                                               | (+0.3)  | 132.6                                                                                                | (+2.5)  |
| Noguldījumu iespēja                                                                     | 256.4                                                                                 | (–253.6) | 257.9                                                                                | (–198.7) | 254.6                                                                               | (–3.3)  | 510.0                                                                                                | (–77.4) |
| Likviditāti samazinošās precizējošās<br>operācijas                                      | 0.0                                                                                   | (+0.0)   | 0.0                                                                                  | (+0.0)   | 0.0                                                                                 | (+0.0)  | 0.0                                                                                                  | (+0.0)  |

Avots: ECB.

Piezīmes. Visi skaitļi tabulā noapaļoti līdz tuvākajam 0.1 mljrd. euro. Skaitļi iekavās norāda uz pārmaiņām salīdzinājumā ar iepriekšējo aplūkojamo vai rezervju prasību izpildes periodu.

1) Aprēķina kā pārvērtēšanas kontu atlikuma, pārējo euro zonas rezidentu prasību un saistību, kā arī kapitāla un rezervju summu.

## Aktīvi

(vidējie rādītāji; mljrd. euro)

|                                                            | Pašreizējais aplūkojamais periods:<br>2019. gada 30. oktobris–2020. gada 28. janvāris |                |                                                                                      |                |                                                                                     |                | Iepriekšējais<br>aplūkojamais<br>periods:<br>2019. gada<br>31. jūlijs–<br>2019. gada<br>29. oktobris |
|------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                            | Septītais un<br>astotais rezervju<br>prasību izpildes<br>periods                      |                | Septītais rezervju<br>prasību izpildes<br>periods:<br>30. oktobris–<br>17. decembris |                | Astotais rezervju<br>prasību izpildes<br>periods:<br>18. decembris–<br>28. janvāris |                | Piektais un<br>sestais rezervju<br>prasību izpildes<br>periods                                       |
| <b>Autonomie likviditātes faktori</b>                      | <b>1 009.1</b>                                                                        | <b>(+55.1)</b> | <b>1 020.9</b>                                                                       | <b>(+32.7)</b> | <b>995.4</b>                                                                        | <b>(–25.5)</b> | <b>954.0</b> <b>(+41.7)</b>                                                                          |
| Tīrie ārējie aktīvi                                        | 771.1                                                                                 | (+33.2)        | 773.3                                                                                | (+14.8)        | 768.6                                                                               | (–4.7)         | 737.9 (+38.5)                                                                                        |
| Euro denominētie tīrie aktīvi                              | 238.0                                                                                 | (+21.9)        | 247.6                                                                                | (+17.9)        | 226.9                                                                               | (–20.7)        | 216.1 (+3.2)                                                                                         |
| <b>Monetārās politikas instrumenti</b>                     | <b>3 272.2</b>                                                                        | <b>(–22.4)</b> | <b>3 284.3</b>                                                                       | <b>(+5.1)</b>  | <b>3 258.1</b>                                                                      | <b>(–26.2)</b> | <b>3 294.6</b> <b>(–46.6)</b>                                                                        |
| Atklātā tirgus operācijas                                  | 3 272.2                                                                               | (–22.4)        | 3 284.3                                                                              | (+5.1)         | 3 258.1                                                                             | (–26.2)        | 3 294.6 (–46.4)                                                                                      |
| Izsoļu operācijas                                          | 644.0                                                                                 | (–39.9)        | 665.5                                                                                | (–5.0)         | 619.0                                                                               | (–46.5)        | 683.9 (–31.1)                                                                                        |
| GRO                                                        | 2.3                                                                                   | (–0.2)         | 1.8                                                                                  | (–0.2)         | 2.9                                                                                 | (+1.1)         | 2.5 (–2.6)                                                                                           |
| ITRO ar termiņu 3 mēneši                                   | 3.4                                                                                   | (+0.5)         | 2.7                                                                                  | (–0.1)         | 4.3                                                                                 | (+1.6)         | 2.9 (–0.3)                                                                                           |
| ITRMO II operācijas                                        | 589.8                                                                                 | (–87.3)        | 657.6                                                                                | (–5.3)         | 510.8                                                                               | (–146.8)       | 677.2 (–29.5)                                                                                        |
| ITRMO III operācijas                                       | 48.5                                                                                  | (+47.2)        | 3.4                                                                                  | (+0.6)         | 101.1                                                                               | (+97.7)        | 1.3 (+1.3)                                                                                           |
| Tiešo darījumu portfeli                                    | 2 628.2                                                                               | (+17.5)        | 2 618.8                                                                              | (+10.1)        | 2 639.1                                                                             | (+20.3)        | 2 610.7 (–15.1)                                                                                      |
| Pirmā "Nodrošināto obligāciju<br>iegādes programma"        | 2.0                                                                                   | (–0.8)         | 2.3                                                                                  | (–0.5)         | 1.7                                                                                 | (–0.5)         | 2.8 (–0.3)                                                                                           |
| Otrā "Nodrošināto obligāciju iegādes<br>programma"         | 2.9                                                                                   | (–0.3)         | 2.9                                                                                  | (–0.1)         | 2.9                                                                                 | (–0.0)         | 3.2 (–0.3)                                                                                           |
| Trešā "Nodrošināto obligāciju<br>iegādes programma"        | 263.8                                                                                 | (+2.8)         | 262.9                                                                                | (+2.3)         | 264.8                                                                               | (+1.9)         | 260.9 (–0.8)                                                                                         |
| "Vērtspapīru tirgu programma"                              | 47.9                                                                                  | (–4.9)         | 47.8                                                                                 | (–3.6)         | 47.9                                                                                | (+0.0)         | 52.8 (–8.6)                                                                                          |
| "Ar aktīviem nodrošināto vērtspapīru<br>iegādes programma" | 28.2                                                                                  | (+2.1)         | 27.9                                                                                 | (+1.7)         | 28.6                                                                                | (+0.7)         | 26.1 (–0.1)                                                                                          |
| "Valsts sektora aktīvu iegādes<br>programma"               | 2 099.9                                                                               | (+12.3)        | 2 093.4                                                                              | (+6.0)         | 2 107.6                                                                             | (+14.3)        | 2 087.6 (–4.8)                                                                                       |
| "Uzņēmumu sektora aktīvu iegādes<br>programma"             | 183.5                                                                                 | (+6.2)         | 181.6                                                                                | (+4.2)         | 185.6                                                                               | (+4.0)         | 177.3 (–0.4)                                                                                         |
| Aizdevumu iespēja uz nakti                                 | 0.0                                                                                   | (–0.0)         | 0.0                                                                                  | (–0.0)         | 0.0                                                                                 | (+0.0)         | 0.0 (–0.2)                                                                                           |

Avots: ECB.

Piezīmes. Visi skaitļi tabulā noapaļoti līdz tuvākajam 0.1 mljrd. euro. Skaitļi iekavās norāda uz pārmaiņām salīdzinājumā ar iepriekšējo aplūkojamo vai rezervju prasību izpildes periodu.

## Cita ar likviditāti saistīta informācija

(vidējie rādītāji; mljrd. euro)

|                                              | Pašreizējais aplūkojamais periods:<br>2019. gada 30. oktobris–2020. gada 28. janvāris |         |                                                                                      |         |                                                                                     |         | Iepriekšējais<br>aplūkojamais<br>periods:<br>2019. gada<br>31. jūlijs–<br>2019. gada<br>29. oktobris |
|----------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|---------|--------------------------------------------------------------------------------------|---------|-------------------------------------------------------------------------------------|---------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                              | Septītais un<br>astotais rezervju<br>prasību izpildes<br>periods                      |         | Septītais rezervju<br>prasību izpildes<br>periods:<br>30. oktobris–<br>17. decembris |         | Astotais rezervju<br>prasību izpildes<br>periods:<br>18. decembris–<br>28. janvāris |         | Piektais un<br>sestais rezervju<br>prasību izpildes<br>periods                                       |
| Kopējās likviditātes vajadzības <sup>1</sup> | 1 505.7                                                                               | (–53.7) | 1 498.4                                                                              | (–69.0) | 1 514.3                                                                             | (+15.9) | 1 559.5 (+48.2)                                                                                      |
| Neto autonomie faktori <sup>2</sup>          | 1 371.4                                                                               | (–55.4) | 1 364.3                                                                              | (–69.9) | 1 379.8                                                                             | (+15.6) | 1 426.9 (+45.6)                                                                                      |
| Likviditātes pārpalikums <sup>3</sup>        | 1 766.5                                                                               | (+31.3) | 1 785.9                                                                              | (+74.0) | 1 743.8                                                                             | (–42.0) | 1 735.2 (–94.5)                                                                                      |

Avots: ECB.

Piezīmes. Visi skaitļi tabulā noapaļoti līdz tuvākajam 0.1 mljrd. euro. Skaitļi iekavās norāda uz pārmaiņām salīdzinājumā ar iepriekšējo aplūkojamo vai rezervju prasību izpildes periodu.

1) Aprēķina kā "Neto autonomo faktoru" un "Obligāto rezervju prasību" summu.

2) Aprēķina kā pasīvu pusē esošo "Autonomo likviditātes faktoru" un aktīvu pusē esošo "Autonomo likviditātes faktoru" starpību. Šīs tabulas mērķiem "Neto autonomajiem faktoriem" pievieno arī pozīciju "Posteņi norēķinu procesā".

3) Aprēķina kā "Pieprasījuma noguldījumu kontu atlikuma, kas pārsniedz obligāto rezervju prasības" un "Noguldījumu iespējas" izmantošanas apjoma summu, no kuras atskaitīts "Aizdevumu iespējas uz nakti" izmantošanas apjoms.

## Procentu likmju norises

(vidējie rādītāji; %)

|                            | Pašreizējais aplūkojamais periods:<br>2019. gada 30. oktobris–2020. gada 28. janvāris |         |                                                                                      |         |                                                                                     |         | Iepriekšējais<br>aplūkojamais<br>periods:<br>2019. gada<br>31. jūlijs–<br>2019. gada<br>29. oktobris |
|----------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|---------|--------------------------------------------------------------------------------------|---------|-------------------------------------------------------------------------------------|---------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                            | Septītais un<br>astotais rezervju<br>prasību izpildes<br>periods                      |         | Septītais rezervju<br>prasību izpildes<br>periods:<br>30. oktobris–<br>17. decembris |         | Astotais rezervju<br>prasību izpildes<br>periods:<br>18. decembris–<br>28. janvāris |         | Piektais un<br>sestais rezervju<br>prasību izpildes<br>periods                                       |
| GRO                        | 0.00                                                                                  | (+0.00) | 0.00                                                                                 | (+0.00) | 0.00                                                                                | (+0.00) | 0.00 (+0.00)                                                                                         |
| Aizdevumu iespēja uz nakti | 0.25                                                                                  | (+0.00) | 0.25                                                                                 | (+0.00) | 0.25                                                                                | (+0.00) | 0.25 (+0.00)                                                                                         |
| Noguldījumu iespēja        | –0.50                                                                                 | (–0.05) | –0.50                                                                                | (+0.00) | –0.50                                                                               | (+0.00) | –0.45 (–0.05)                                                                                        |
| EONIA <sup>1</sup>         | –0.454                                                                                | (–0.05) | –0.454                                                                               | (+0.01) | –0.454                                                                              | (+0.00) | –0.408 (–0.04)                                                                                       |
| €STR <sup>2</sup>          | –0.539                                                                                | (–0.04) | –0.539                                                                               | (+0.00) | –0.540                                                                              | (–0.0)  | –0.496 (–0.05)                                                                                       |

Avots: ECB.

Piezīmes. Visi skaitļi tabulā noapaļoti līdz tuvākajam 0.1 mljrd. euro. Skaitļi iekavās norāda uz pārmaiņām salīdzinājumā ar iepriekšējo aplūkojamo vai rezervju prasību izpildes periodu.

1) No 2019. gada 1. oktobra aprēķināts kā euro īstermiņa procentu likme (€STR) plus 8.5 bāzes punkti. Euro uz nakti izsniegto kredītu vidējais procentu likmes indekss (EONIA) un €STR pārmaiņu atšķirības radušās noapaļošanas rezultātā.

2) Vidējo summu aprēķinā pirms 2019. gada 30. septembra iekļauti €STR izstrādes stadijas dati.

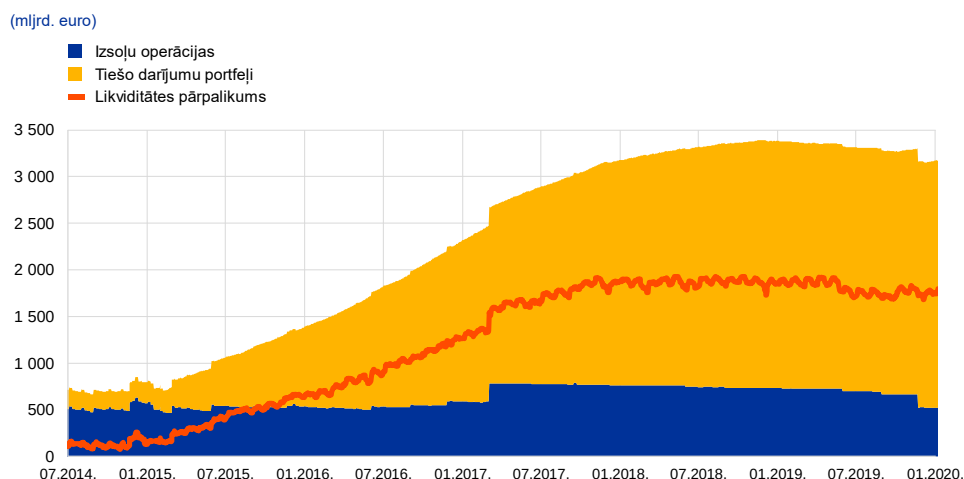
## Ar monetārās politikas instrumentiem nodrošinātā likviditāte

**Vidējais likviditātes apjoms, kas nodrošināts ar atklātā tirgus operācijām (ietverot gan izsoļu operācijas, gan monetārās politikas portfeļus), saruka par 22.4 mljrd. euro (līdz 3272.2 mljrd. euro; sk. A att.). Tāpat kā divos iepriekšējos rezervju prasību izpildes periodos šo sarukumu pamatā noteica mazāks pieprasījums izsoļu operācijās. Turpretī atšķirībā no iepriekšējiem 2019. gada**

aplūkojamiem periodiem ar monetārās politikas portfeļu starpniecību nodrošinātā likviditāte atkal palielinājās, jo 2019. gada novembrī tika atsāktas neto aktīvu iegādes aktīvu iegādes programmas (AIP) ietvaros.

## A attēls

Atklātā tirgus operācijās nodrošinātās likviditātes un likviditātes pārpalikuma dinamika



Avots: ECB.

Piezīme. Jaunākie dati atbilst stāvoklim 2020. gada 28. janvārī.

### Ar izsoļu operāciju starpniecību nodrošinātais vidējais likviditātes apjoms aplūkojamā periodā (tāpat kā iepriekšējā aplūkojamā periodā) samazinājās.

Sarukumu par 39.9 mljrd. euro (līdz 644.0 mljrd. euro) pamatā noteica mazāks ar ITRMO starpniecību nodrošinātās likviditātes apjoms. Euro zonas finanšu iestādes divos rezervju prasību izpildes periodos brīvprātīgi vidēji atmaksāja 87.3 mljrd. euro ITRMO II finansējuma. Tas pārsniedza jauno ITRMO III finansējuma izmantošanas apjomu, kas aplūkojamā periodā pieauga vidēji par 47.2 mljrd. euro (līdz 48.5 mljrd. euro). Turklāt nedaudz saruka ar galveno refinansēšanas operāciju (GRO) starpniecību nodrošinātās likviditātes apjoms (no 2.5 mljrd. euro līdz 2.3 mljrd. euro). Minētais vidējais samazinājums būtu bijis vēl lielāks, ja ne gada beigās veiktā GRO operācija, kurā piešķiruma summa bija 7.9 mljrd. euro. Nedaudz (par 0.5 mljrd. euro) saruka ilgāka termiņa refinansēšanas operāciju (ITRO) ar termiņu 3 mēneši atlikuma summa.

### Atsākot neto aktīvu iegādes, ar Eurosistēmas monetārās politikas portfeļu starpniecību nodrošinātās likviditātes apjoms palielinājās par 17.5 mljrd. euro (līdz 2628.2 mljrd. euro).

Vidējais atlikums "Valsts sektora aktīvu iegādes programmā" (VSAIP) palielinājās par 12.3 mljrd. euro (līdz 2099.9 mljrd. euro), bet "Uzņēmumu sektora aktīvu iegādes programmā" (USAIP) – par 6.2 mljrd. euro (līdz 183.5 mljrd. euro). Turklāt trešās "Nodrošināto obligāciju iegādes programmas" (NOIP3) un "Ar aktīviem nodrošināto vērtspapīru iegādes programmas" (ABSIP)

atlikums pieauga attiecīgi par 2.8 mljrd. euro un 2.1 mljrd. euro.<sup>23</sup> "Vērtspapīru tirgu programmas" (VTP) ietvaros iegādāto obligāciju dzēšanas apjoms aplūkojamā periodā sasniedza 4.9 mljrd. euro.

## Likviditātes pārpalikums

**Sarūkot kopējām likviditātes vajadzībām, vidējais likviditātes pārpalikums salīdzinājumā ar iepriekšējo aplūkojamo periodu palielinājās par 31.3 mljrd. euro (līdz 1766.5 mljrd. euro; sk. A att.).** Neraugoties uz mazāku izsoles operācijās piešķirtās likviditātes apjomu, neto autonomo faktoru sarukums un neto aktīvu iegāžu atsākšana palielināja likviditātes pārpalikumu euro zonā.

**Turklāt likviditātes pārpalikuma sastāvu ietekmēja divu līmeņu likviditātes pārpalikuma atlīdzības sistēmas ieviešana euro zonā, sākot ar septīto rezervju prasību izpildes periodu.** To noteica fakts, ka tikai finanšu iestāžu pieprasījuma noguldījumu kontos esošajam atlikumam, kas nepārsniedz maksimāli noteikto kvotu, atļauts nepiemērot negatīvo procentu likmi, kādu piemēro noguldījumu iespējai. Tā rezultātā finanšu iestāžu līdzekļi tika pārvirzīti no noguldījumu iespējas, kas saruka par 253.6 mljrd. euro, uz to pieprasījuma noguldījumu kontiem, kuru atlikums palielinājās par 284.9 mljrd. euro.

## Procentu likmju norises

**€STR septītajā un astotajā rezervju prasību izpildes periodā kopumā saglabājās stabils.** ECB noguldījumu iespējas, GRO un aizdevumu iespējas uz nakti procentu likmes aplūkojamā periodā nemainījās. Tādējādi €STR septītajā un astotajā rezervju prasību izpildes periodā saglabājās stabils (attiecīgi –53.9 bāzes punkti un –54.0 bāzes punkti). Divu līmeņu atlīdzības sistēmas ieviešanai nebija būtiskas ietekmes uz €STR līmeni. EONIA, kas kopš 2019. gada oktobra tiek aprēķināts kā €STR plus fiksēta procentu likmju starpība, mainījās paralēli €STR.

<sup>23</sup> Pat veicot atkārtotu ieguldīšanu pilnā apjomā, operatīvu iemeslu dēļ var būt ierobežotas Islaicīgas novirzes no AIP kopējā apjoma un sastāva. Sk. ECB 2019. gada "Tautsaimniecības Biļetena" Nr. 2 rakstu [Taking stock of the Eurosystem's asset purchase programme after the end of net asset purchases](#) ("Eurosistēmas aktīvu iegādes programmas analīze pēc neto aktīvu iegāžu pārtraukšanas").

## 4. Ar klimata pārmaiņām saistīto fiskālo pasākumu ietekme

Sagatavojis Stefans Osterlohs (*Steffen Osterloh*)

**Šajā ielikumā izvērtēta siltumnīcefekta gāzu emisiju samazināšanai paredzēto fiskālo pasākumu ietekme uz ekonomisko izaugsmi un inflāciju ECB speciālistu 2020. gada marta iespēju aplēšu periodā.**

Pašreizējie ES mēroga emisiju samazināšanas mērķi un politikas uzdevumi laikposmam no 2021. gada līdz 2030. gadam balstīti uz Eiropadomes 2014. gadā pieņemto Klimata un enerģētikas politikas satvaru laikposmam līdz 2030. gadam. Tas nosaka saistošus siltumnīcefekta gāzu emisiju samazināšanas mērķus zemāka nekā 1990. gada līmeņa sasniegšanai, līdz 2020. gadam samazinot emisijas par 20% un līdz 2030. gadam – vismaz par 40%. Eiropas Savienības oglekļa emisiju samazināšanas politikas ietver: a) ES emisijas kvotu tirdzniecības sistēmu (ETS), kura aptver aptuveni 45% ES siltumnīcefekta gāzu emisiju un īpaši ierobežo Eiropas Savienībā, Islandē, Lihtenšteinā un Norvēģijā darbojošos ārkārtīgi augsta enerģijas patēriņa nozaru (piemēram, elektrostaciju, energoietilpīgu uzņēmumu un lidojumu starp Eiropas Ekonomikas zonas (EEZ) valstu lidostām) radītās emisijas; un b) valstu pasākumus attiecībā uz ETS neietvertām nozarēm, piemēram, transportu, apkuri un lauksaimniecību.

**ES ETS rada noteiktību par vienu gadu paredzēto emisiju samazinājumu ETS ietvertajās nozarēs, bet saglabā nenoteiktību par emisijas kvotu cenu attīstību.**

ES ETS darbojas pēc ierobežošanas un tirdzniecības principa, nosakot ierobežojumus konkrētu siltumnīcefekta gāzu kopējām emisijām, ko rada ETS aptvertās iekārtas, un ļaujot uzņēmumiem tirgot savas emisiju kvotas. Laika gaitā ierobežojumi tiek samazināti tā, lai kopējās emisijas saruktu. Izsolīto kvotu apjoms, t.i., kvotas, kas uzņēmumiem netiek atdotas par brīvu, laika gaitā pieaudzis, 2013.–2020. gada tirdzniecības periodā palielinoties līdz 57%. Cena, kas uzņēmumiem jāmaksā par izsolīto kvotu apjomu (līdzīgi kā nodoklis par oglekļa saturu uzņēmuma izmantotajos izejmateriālos), uzreiz palielina to produkcijas izmaksas. Empīriskajā literatūrā norādīts, ka iepriekšējā ETS kvotu cenu kāpuma radītais izmaksu pieaugums lielā mērā ietekmēja patēriņa cenas.<sup>24</sup>

**ES ETS kvotu cenu attīstība pēdējo divu gadu laikā, iespējams, radījusi nelielu, ierobežotu inflācijas spiedienu, taču tirgi iespēju aplēšu periodā gaida vienīgi turpmāku mērenu cenu kāpumu.** ETS cena, kas no 2012. gada līdz 2017. gadam bija samērā stabila un zema (vidēji 6 euro par tonnu CO<sub>2</sub>), 2018. un 2019. gadā ievērojami palielinājās, 2019. gada beigās sasniedzot aptuveni 25 euro par tonnu CO<sub>2</sub>. Šis kāpums atspoguļojās arī straujā no izsolītajām kvotām gūto valsts ieņēmumu pieaugumā un uzņēmumu papildu izmaksās. 2018. un 2019. gadā tam bija pozitīva ietekme uz euro zonas inflāciju un negatīva, bet ļoti neliela ietekme uz IKP pieaugumu. Tomēr, neraugoties uz notiekošo emisijas kvotu normēšanu, biržā tirgto ETS nākotnes līgumu cenas pašlaik neliecina par turpmāku strauju cenu

<sup>24</sup> Sk., piemēram, Martin, R. et al. [The Impact of the European Union Emissions Trading Scheme on Regulated Firms: What Is the Evidence after Ten Years?](#) *Review of Environmental Economics and Policy*, vol. 10, issue 1, 2016, pp. 129–148.

kāpumu. Tas nozīmē, ka tuvākajos gados liela ietekme uz patēriņa cenām nav gaidāma. Tomēr svārstīgas kvotu cenas joprojām ir SPCI riska faktors.

**Emisiju samazināšana pārējās nozarēs (kuras nav ietvertas ETS) ietverta Kopīgu centienu regulā.**

Šajā tiesību aktā noteikti ES dalībvalstīm saistoši siltumnīcefekta gāzu emisiju gada mērķi laikposmā no 2013. gada līdz 2020. gadam un no 2021. gada līdz 2030. gadam. Kopumā salīdzinājumā ar 2005. gada līmeni valstu mērķis ir līdz 2020. gadam kopīgi samazināt emisijas aptuveni par 10% un līdz 2030. gadam – par 30%. Atšķirībā no ETS nozarēm dalībvalstis ir atbildīgas par politiku izstrādi, lai varētu sasniegt valstu attiecībā uz ETS neiekļautajām nozarēm noteiktos mērķus.

**Vācijā nesen panākta vienošanās par valsts oglekļa emisiju cenu noteikšanas sistēmu ES ETS neietvertām nozarēm, un tas varētu pozitīvi ietekmēt inflāciju.**

2019. gadā pieņemtajā klimata tiesību aktu paketē ietvertā valstu oglekļa emisiju cenu noteikšanas sistēma transporta nozarē un ēku apkurē tiks ieviesta 2021. gadā. Tā kā oglekļa emisiju cenu noteikšanas sistēmas darbības sākumā būs noteikta fiksēta cena, kas līdz 2025. gadam pakāpeniski pieaugs, tā sākotnēji atgādina oglekļa emisiju nodokli. 2019. gada decembra iespēju aplēses atspoguļoja sākotnējo koalīcijas vienošanos par 2021. gadā piemērojamo sākumcenu 10 euro par tonnu CO<sub>2</sub>. Tika prognozēts, ka no 2021. gada līdz 2022. gadam tam būs pozitīva ietekme uz SPCI, savukārt gaidāmā ietekme uz IKP būs neliela.<sup>25</sup> Tiek prognozēts, ka ietekme uz cenām un IKP būs nenozīmīga, jo liela daļa emisijas kvotu pārdošanas rezultātā iegūto ieņēmumu tiks izmantota nozaru un patērētāju izdevumu kompensēšanai, īpaši – elektroenerģijas cenu pazemināšanai, samazinot Vācijas Atjaunojamās enerģijas likuma (*Erneuerbare-Energien-Gesetz* (EEG)) noteikto nodevu vienlaikus ar augošajām CO<sub>2</sub> cenām. Turklāt tiks palielināti ar klimatu saistītie izdevumi. 2020. gada marta iespēju aplēsēs ietverta pārskatīta pakete, kurā paredzēta daudz augstāka cena (25 euro par tonnu CO<sub>2</sub>) 2021. gadā, palielinot to līdz 55 euro par tonnu CO<sub>2</sub> 2025. gadā. Tomēr gaidāms, ka šīs pārskatīšanas makroekonomiskā ietekme būs neliela, jo augstākas CO<sub>2</sub> cenas ietekme tiks samazināta, atspoguļojot paziņojumu par to, ka papildu ieņēmumi tiks pilnībā izmantoti tālākai elektroenerģijas cenu pazemināšanai, samazinot EEG noteikto nodevu.

**Nākamajos gados gaidāms neliels oglekļa emisiju nodokļu kāpums.** Vienlaikus ar oglekļa emisiju ierobežošanu un tirdzniecības shēmām arī oglekļa emisiju nodokļi, ar ko apliek oglekļa saturu degvielā, tiek uzskatīti par visrentablāko oglekļa emisiju samazināšanas instrumentu. Pakāpeniska, automātiska oglekļa cenu palielināšana valstu emisiju samazināšanas mērķu sasniegšanai mājāsaimniecībām un uzņēmumiem ļautu pielāgoties, bet nevienā no astoņām euro zonas valstīm, kurās ieviests oglekļa emisiju nodoklis, šāds automātisks mehānisms pašlaik nav ieviests. Īrijā pieņemti tiesību akti par oglekļa emisiju nodokļu palielināšanu 2020. gadā, kam būs ļoti niecīga fiskālā ietekme euro zonā kopumā, un šis valsts valdība paudusi apņemšanos šo nodokli lineāri palielināt līdz 2030. gadam. Portugālē tiek izmantots mehānisms, kas savieno oglekļa emisiju nodokļa likmi ar iepriekšējā gada ES ETS

<sup>25</sup> Kvantitatīvo novērtējumu sk. [The impact of the Climate Package on economic growth and inflation. Monthly Report](#), Deutsche Bundesbank, Frankfurte pie Mainas, 2019. gada decembris.

emisiju kvotu cenu. Šā mehānisma izmantošanas rezultātā nodokļa likme nesen nedaudz palielinājusies. Pārējās valstis pašlaik neplāno palielināt oglekļa emisiju nodokļa likmes.

**Vairākas valstis iespēju aplēšu periodā plāno paaugstināt vides nodokļus, bet euro zonas līmenī to kopējais kāpums ir ierobežots.** Vairāk nekā puse euro zonas valstu nākamajos divos gados plāno palielināt vides nodokļus, kas nav oglekļa emisiju nodokļi. Šis kāpums galvenokārt saistīts ar enerģijas un degvielas akcīzes nodokli, kā arī ar transportlīdzekļu un aviobiļešu nodokli. Lielākais šādu nodokļu kāpums paredzams Nīderlandē, lai gan makroekonomisko ietekmi lielā mērā kompensēs enerģijas nodokļu samazināšana. Pārējās valstīs šo pasākumu mērogs parasti ir neliels (gandrīz katrā gadījumā gada kāpums ir mazāks par 0.1% no IKP), un euro zonā kopumā tas ir niecīgs. Turklāt dažos gadījumos tiks īstenoti netieši ekspansīvas ietekmes nodokļu pasākumi, piemēram, nodokļu samazinājums sabiedriskā transporta lietošanas, e-mobilitātes vai sašķidrinātās naftas gāzes izmantošanas veicināšanai. Visbeidzot, ļoti maz tiek izmantoti tiešie nodokļu pasākumi pārejas uz saudzīgumu pret vidi veicināšanai.

**Kopumā 2020.–2022. gadā gaidāma neliela klimata pasākumu ietekme uz euro zonas IKP un cenām, bet vidējā termiņā stingrāku emisiju samazināšanas mērķu noteikšana varētu radīt inflācijas prognožu augšupvērstu risku.** Lai gan gaidāms, ka euro zonas inflāciju 2021. un 2022. gadā nedaudz ietekmēs Vācijas pakete, nevienai citai lielajai dalībvalstij pašlaik nav konkrētu plānu saistībā ar līdzīgu oglekļa emisiju cenu noteikšanas sistēmu. Turklāt citās valstīs, kuras jau ieviesušas oglekļa emisiju nodokļus, būtiska ietekme nav gaidāma. Dažas dalībvalstis plāno palielināt vides nodokļus, bet paredzams, ka to ietekme uz ekonomisko izaugsmi un cenām euro zonā kopumā iespēju aplēšu periodā būs maza. Tomēr vidējā termiņā klimata pasākumu ietekme uz cenām varētu palielināties, un to noteiks iespējama turpmāka stingrāku emisiju samazināšanas mērķu noteikšana saskaņā ar Eiropas Komisijas 2019. gada decembrī pieņemto Eiropas zaļo kursu. Vērienīgāki mērķi varētu pozitīvi ietekmēt ES ETS emisiju kvotu cenas un ietvert jaunu valstu pasākumu ieviešanu, piemēram, valstu ETS vai oglekļa emisiju nodokļus, kas pozitīvi ietekmētu vispārējo cenu līmeni.

# Statistika

## Saturs

|                              |     |
|------------------------------|-----|
| 1. Ārējā vide                | S2  |
| 2. Finanšu norises           | S3  |
| 3. Saimnieciskā darbība      | S8  |
| 4. Cenas un izmaksas         | S14 |
| 5. Nauda un kredītu atlikumi | S18 |
| 6. Fiskālās norises          | S23 |

## Sīkāka informācija

|                                                                                             |                                                                                                                              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ECB statistiskie dati pieejami un lejupielādējami Statistisko datu noliktavā:               | <a href="http://sdw.ecb.europa.eu/">http://sdw.ecb.europa.eu/</a>                                                            |
| "Tautsaimniecības Biljetena" nodaļas "Statistika" dati pieejami Statistisko datu noliktavā: | <a href="http://sdw.ecb.europa.eu/reports.do?node=1000004813">http://sdw.ecb.europa.eu/reports.do?node=1000004813</a>        |
| Visaptverošs "Statistikas Biljetens" pieejams Statistisko datu noliktavā:                   | <a href="http://sdw.ecb.europa.eu/reports.do?node=1000004045">http://sdw.ecb.europa.eu/reports.do?node=1000004045</a>        |
| Metodoloģiskās definīcijas pieejamas "Statistikas Biljetena" "Vispārējās piezīmēs":         | <a href="http://sdw.ecb.europa.eu/reports.do?node=10000023">http://sdw.ecb.europa.eu/reports.do?node=10000023</a>            |
| Sīkāka informācija par aprēķiniem pieejama "Statistikas Biljetena" "Tehniskajās piezīmēs":  | <a href="http://sdw.ecb.europa.eu/reports.do?node=10000022">http://sdw.ecb.europa.eu/reports.do?node=10000022</a>            |
| Terminu skaidrojumi un saīsinājumi pieejami ECB statistikas terminu vārdnīcā:               | <a href="http://www.ecb.europa.eu/home/glossary/html/glossa.en.html">www.ecb.europa.eu/home/glossary/html/glossa.en.html</a> |

## Tabulās lietotie apzīmējumi

|      |                               |
|------|-------------------------------|
| -    | datu nav/dati nav izmantojami |
| .    | dati vēl nav pieejami         |
| ...  | nulle vai vērā neņemams       |
| (p)  | provizorisks dati             |
| s.i. | sezonāli izlīdzināts          |
| s.n. | sezonāli neizlīdzināts        |

# 1. Ārējā vide

## 1.1. Galveno tirdzniecības partnervalstu IKP un PCI

|                     | IKP <sup>1)</sup><br>(pārmaiņas salīdzinājumā ar iepriekšējo periodu; %) |     |                     |        |      |                            | PCI<br>(pārmaiņas salīdzinājumā ar iepriekšējā gada atbilstošo periodu; %) |                                |     |                            |        |      |                                                 |
|---------------------|--------------------------------------------------------------------------|-----|---------------------|--------|------|----------------------------|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|-----|----------------------------|--------|------|-------------------------------------------------|
|                     | G20                                                                      | ASV | Apvienotā Karaliste | Japāna | Ķīna | Papild-postenis: euro zona | OECD valstis                                                               |                                | ASV | Apvienotā Karaliste (SPCI) | Japāna | Ķīna | Papild-postenis: euro zona <sup>2)</sup> (SPCI) |
|                     | 1                                                                        | 2   | 3                   | 4      | 5    | 6                          | Kopā                                                                       | Neietverot pārtiku un enerģiju | 9   | 10                         | 11     | 12   | 13                                              |
| 2017                | 3.9                                                                      | 2.4 | 1.9                 | 2.2    | 6.8  | 2.5                        | 2.3                                                                        | 1.9                            | 2.1 | 2.7                        | 0.5    | 1.6  | 1.5                                             |
| 2018                | 3.7                                                                      | 2.9 | 1.3                 | 0.3    | 6.6  | 1.9                        | 2.6                                                                        | 2.1                            | 2.4 | 2.5                        | 1.0    | 2.1  | 1.8                                             |
| 2019                | .                                                                        | .   | 1.4                 | 0.7    | 6.1  | 1.2                        | 2.0                                                                        | 2.2                            | 1.8 | 1.8                        | 0.5    | 2.9  | 1.2                                             |
| 2019 I              | 0.8                                                                      | 0.8 | 0.6                 | 0.5    | 1.4  | 0.5                        | 2.2                                                                        | 2.2                            | 1.6 | 1.9                        | 0.3    | 1.8  | 1.4                                             |
| II                  | 0.7                                                                      | 0.5 | -0.1                | 0.6    | 1.6  | 0.1                        | 2.3                                                                        | 2.2                            | 1.8 | 2.0                        | 0.8    | 2.6  | 1.4                                             |
| III                 | 0.7                                                                      | 0.5 | 0.5                 | 0.0    | 1.4  | 0.3                        | 1.9                                                                        | 2.2                            | 1.8 | 1.8                        | 0.3    | 2.9  | 1.0                                             |
| IV                  | .                                                                        | 0.5 | 0.0                 | -1.8   | 1.5  | 0.1                        | 1.8                                                                        | 2.1                            | 2.0 | 1.4                        | 0.5    | 4.3  | 1.0                                             |
| 2019 sept.          | -                                                                        | -   | -                   | -      | -    | -                          | 1.6                                                                        | 2.1                            | 1.7 | 1.7                        | 0.2    | 3.0  | 0.8                                             |
| okt.                | -                                                                        | -   | -                   | -      | -    | -                          | 1.6                                                                        | 2.0                            | 1.8 | 1.5                        | 0.2    | 3.8  | 0.7                                             |
| nov.                | -                                                                        | -   | -                   | -      | -    | -                          | 1.8                                                                        | 2.1                            | 2.1 | 1.5                        | 0.5    | 4.5  | 1.0                                             |
| dec.                | -                                                                        | -   | -                   | -      | -    | -                          | 2.1                                                                        | 2.1                            | 2.3 | 1.3                        | 0.8    | 4.5  | 1.3                                             |
| 2020 janv.          | -                                                                        | -   | -                   | -      | -    | -                          | 2.3                                                                        | 2.1                            | 2.5 | 1.8                        | 0.7    | 5.4  | 1.4                                             |
| febr. <sup>3)</sup> | -                                                                        | -   | -                   | -      | -    | -                          | .                                                                          | .                              | .   | .                          | .      | .    | 1.2                                             |

Avoti: Eurostat (3., 6., 10. un 13. aile); SNB (9., 11. un 12. aile); OECD (1., 2., 4., 5., 7. un 8. aile).

1) Sezonāli izlīdzināti ceturkšņa dati; neizlīdzināti gada dati.

2) Dati ietverti atbilstoši euro zonas sastāva pārmaiņām.

3) Euro zonas rādītājs ir aplēse, pamatojoties uz provizorisksiem valstu datiem, kā arī uz jaunāko informāciju par enerģijas cenām.

## 1.2. Galveno tirdzniecības partnervalstu iepirkumu vadītāju indekss un pasaules tirdzniecība

|            | Iepirkumu vadītāju apsekojumi (difūzijas indeksi; s.i. dati) |      |                     |        |      |                            |                                                    |             |                           | Preču imports <sup>1)</sup> |                    |                                  |
|------------|--------------------------------------------------------------|------|---------------------|--------|------|----------------------------|----------------------------------------------------|-------------|---------------------------|-----------------------------|--------------------|----------------------------------|
|            | Apvienotais iepirkumu vadītāju indekss                       |      |                     |        |      |                            | Globālais iepirkumu vadītāju indekss <sup>2)</sup> |             |                           | Pasaule                     | Attīstītās valstis | Jaunās tirgus ekonomikas valstis |
|            | Pasaule <sup>2)</sup>                                        | ASV  | Apvienotā Karaliste | Japāna | Ķīna | Papild-postenis: euro zona | Apstrādes rūpniecība                               | Pakalpojumi | Jauni eksporta pasūtījumi |                             |                    |                                  |
|            | 1                                                            | 2    | 3                   | 4      | 5    | 6                          | 7                                                  | 8           | 9                         | 10                          | 11                 | 12                               |
| 2017       | 53.2                                                         | 54.3 | 54.7                | 52.5   | 51.8 | 56.4                       | 53.8                                               | 53.8        | 52.8                      | 5.8                         | 3.1                | 7.6                              |
| 2018       | 53.4                                                         | 55.0 | 53.3                | 52.1   | 52.3 | 54.6                       | 53.1                                               | 53.8        | 50.8                      | 4.4                         | 3.1                | 5.3                              |
| 2019       | 51.7                                                         | 52.5 | 50.2                | 50.5   | 51.8 | 51.3                       | 50.3                                               | 52.2        | 48.8                      | -0.5                        | 0.3                | -1.0                             |
| 2019 I     | 52.8                                                         | 54.8 | 50.6                | 50.6   | 51.5 | 51.5                       | 50.9                                               | 53.4        | 49.6                      | -0.8                        | -0.1               | -1.3                             |
| II         | 51.5                                                         | 51.8 | 50.5                | 50.8   | 51.6 | 51.8                       | 50.4                                               | 51.8        | 49.4                      | -0.6                        | -1.2               | -0.2                             |
| III        | 51.4                                                         | 51.4 | 50.1                | 51.3   | 51.4 | 51.2                       | 50.4                                               | 51.7        | 48.5                      | 1.4                         | 1.6                | 1.2                              |
| IV         | 51.3                                                         | 51.9 | 49.5                | 49.2   | 52.6 | 50.7                       | 51.3                                               | 51.4        | 49.6                      | -0.7                        | -3.1               | 0.9                              |
| 2019 sept. | 51.2                                                         | 51.0 | 49.3                | 51.5   | 51.9 | 50.1                       | 50.9                                               | 51.3        | 48.6                      | 1.4                         | 1.6                | 1.2                              |
| okt.       | 50.8                                                         | 50.9 | 50.0                | 49.1   | 52.0 | 50.6                       | 51.1                                               | 50.7        | 49.6                      | 1.3                         | 0.3                | 1.9                              |
| nov.       | 51.6                                                         | 52.0 | 49.3                | 49.8   | 53.2 | 50.6                       | 51.7                                               | 51.6        | 49.5                      | 0.1                         | -1.7               | 1.3                              |
| dec.       | 51.6                                                         | 52.7 | 49.3                | 48.6   | 52.6 | 50.9                       | 51.2                                               | 51.8        | 49.5                      | -0.7                        | -3.1               | 0.9                              |
| 2020 janv. | 52.4                                                         | 53.3 | 53.3                | 50.1   | 51.9 | 51.3                       | 51.3                                               | 52.8        | 49.5                      | .                           | .                  | .                                |
| febr.      | 45.0                                                         | 49.6 | 53.0                | 47.0   | 27.5 | 51.6                       | 42.6                                               | 45.8        | 44.5                      | .                           | .                  | .                                |

Avoti: Markit (1.–9. aile); CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis un ECB aprēķini (10.–12. aile).

1) Pasaules un attīstīto valstu datus nav ietverta euro zona. Gada un ceturkšņa dati attiecas uz pārmaiņām salīdzinājumā ar iepriekšējo periodu (%); mēneša dati attiecas uz triju mēnešu pārmaiņām salīdzinājumā ar iepriekšējiem trijiem mēnešiem (%). Visi dati ir sezonāli izlīdzināti.

2) Neietverot euro zonu.

## 2. Finanšu norises

### 2.1. Naudas tirgus procentu likmes

(gadā; %; perioda vidējie rādītāji)

|            | Euro zona <sup>1)</sup>                            |                              |                                            |                                           |                                           |                                            | ASV                                     | Japāna                                  |
|------------|----------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
|            | Euro īstermiņa procentu likme (€STR) <sup>2)</sup> | Noguldījumi uz nakti (EONIA) | Noguldījumi ar termiņu 1 mēnesis (EURIBOR) | Noguldījumi ar termiņu 3 mēneši (EURIBOR) | Noguldījumi ar termiņu 6 mēneši (EURIBOR) | Noguldījumi ar termiņu 12 mēnešu (EURIBOR) | Noguldījumi ar termiņu 3 mēneši (LIBOR) | Noguldījumi ar termiņu 3 mēneši (LIBOR) |
|            | 1                                                  | 2                            | 3                                          | 4                                         | 5                                         | 6                                          | 7                                       | 8                                       |
| 2017       | -                                                  | -0.35                        | -0.37                                      | -0.33                                     | -0.26                                     | -0.15                                      | 1.26                                    | -0.02                                   |
| 2018       | -0.45                                              | -0.36                        | -0.37                                      | -0.32                                     | -0.27                                     | -0.17                                      | 2.31                                    | -0.05                                   |
| 2019       | -0.48                                              | -0.39                        | -0.40                                      | -0.36                                     | -0.30                                     | -0.22                                      | 2.33                                    | -0.08                                   |
| 2019 aug.  | -0.45                                              | -0.36                        | -0.41                                      | -0.41                                     | -0.40                                     | -0.36                                      | 2.16                                    | -0.10                                   |
| sept.      | -0.49                                              | -0.40                        | -0.45                                      | -0.42                                     | -0.39                                     | -0.34                                      | 2.13                                    | -0.09                                   |
| okt.       | -0.55                                              | -0.46                        | -0.46                                      | -0.41                                     | -0.36                                     | -0.30                                      | 1.98                                    | -0.11                                   |
| nov.       | -0.54                                              | -0.45                        | -0.45                                      | -0.40                                     | -0.34                                     | -0.27                                      | 1.90                                    | -0.10                                   |
| dec.       | -0.54                                              | -0.46                        | -0.45                                      | -0.39                                     | -0.34                                     | -0.26                                      | 1.91                                    | -0.06                                   |
| 2020 janv. | -0.54                                              | -0.45                        | -0.46                                      | -0.39                                     | -0.33                                     | -0.25                                      | 1.82                                    | -0.05                                   |
| febr.      | -0.54                                              | -0.45                        | -0.47                                      | -0.41                                     | -0.36                                     | -0.29                                      | 1.68                                    | -0.07                                   |

Avots: ECB.

1) Dati ietverti atbilstoši euro zonas sastāva pārmaiņām; sk. "Statistikas Biļetena" "Vispārējās piezīmes".

2) ECB pirmo reizi publicēja euro zonas īstermiņa procentu likmi (€STR) 2019. gada 2. oktobrī, atspoguļojot tirdzniecības aktivitāti 2019. gada 1. oktobrī. Dati par iepriekšējiem periodiem attiecas uz €STR (izstrādes procesā), kura tika publicēta tikai informācijas vajadzībām un kuru nebija paredzēts izmantot kā etalonlikmi vai atsauces likmi nekādos tirgus darījumos.

### 2.2. Peļņas likmju līknes

(perioda beigās; likmes – % gadā; procentu likmju starpības – procentu punktos)

|            | Tagadnes darījumu procentu likmes |        |        |        |         | Procentu likmju starpības   |                  |                     | Nākotnes darījumu tūlītējās procentu likmes |        |        |         |
|------------|-----------------------------------|--------|--------|--------|---------|-----------------------------|------------------|---------------------|---------------------------------------------|--------|--------|---------|
|            | Euro zona <sup>1), 2)</sup>       |        |        |        |         | Euro zona <sup>1), 2)</sup> | ASV              | Apvienotā Karaliste | Euro zona <sup>1), 2)</sup>                 |        |        |         |
|            | 3 mēnešu                          | 1 gada | 2 gadu | 5 gadu | 10 gadu | 10 gadu – 1 gada            | 10 gadu – 1 gada | 10 gadu – 1 gada    | 1 gada                                      | 2 gadu | 5 gadu | 10 gadu |
|            | 1                                 | 2      | 3      | 4      | 5       | 6                           | 7                | 8                   | 9                                           | 10     | 11     | 12      |
| 2017       | -0.78                             | -0.74  | -0.64  | -0.17  | 0.52    | 1.26                        | 0.67             | 0.83                | -0.66                                       | -0.39  | 0.66   | 1.56    |
| 2018       | -0.80                             | -0.75  | -0.66  | -0.26  | 0.32    | 1.07                        | 0.08             | 0.51                | -0.67                                       | -0.45  | 0.44   | 1.17    |
| 2019       | -0.68                             | -0.66  | -0.62  | -0.45  | -0.14   | 0.52                        | 0.34             | 0.24                | -0.62                                       | -0.52  | -0.13  | 0.41    |
| 2019 aug.  | -0.84                             | -0.88  | -0.93  | -0.92  | -0.65   | 0.23                        | -0.27            | 0.03                | -0.94                                       | -1.00  | -0.73  | -0.12   |
| sept.      | -0.70                             | -0.76  | -0.81  | -0.77  | -0.52   | 0.24                        | -0.10            | 0.03                | -0.83                                       | -0.86  | -0.58  | -0.02   |
| okt.       | -0.67                             | -0.69  | -0.69  | -0.62  | -0.36   | 0.32                        | 0.17             | -0.01               | -0.70                                       | -0.69  | -0.41  | 0.14    |
| nov.       | -0.61                             | -0.63  | -0.65  | -0.57  | -0.30   | 0.34                        | 0.18             | 0.04                | -0.66                                       | -0.65  | -0.33  | 0.23    |
| dec.       | -0.68                             | -0.66  | -0.62  | -0.45  | -0.14   | 0.52                        | 0.34             | 0.24                | -0.62                                       | -0.52  | -0.13  | 0.41    |
| 2020 janv. | -0.62                             | -0.65  | -0.68  | -0.64  | -0.40   | 0.26                        | 0.06             | -0.11               | -0.69                                       | -0.71  | -0.46  | 0.10    |
| febr.      | -0.68                             | -0.74  | -0.79  | -0.78  | -0.57   | 0.16                        | 0.13             | -0.06               | -0.80                                       | -0.85  | -0.64  | -0.13   |

Avots: ECB.

1) Dati ietverti atbilstoši euro zonas sastāva pārmaiņām; sk. "Statistikas Biļetena" "Vispārējās piezīmes".

2) ECB aprēķinu pamatā ir *EuroMTS Ltd.* sniegtie dati un *Fitch Ratings* noteiktie kredītreitings.

### 2.3. Akciju tirgus indeksi

(indeksu līmeņi izteikti punktos; perioda vidējie rādītāji)

|                                               | Dow Jones EURO STOXX indeksi |         |                                         |                      |                 |               |          |            |              |                       |                   |                  | ASV     | Japāna   |
|-----------------------------------------------|------------------------------|---------|-----------------------------------------|----------------------|-----------------|---------------|----------|------------|--------------|-----------------------|-------------------|------------------|---------|----------|
|                                               | Etalons                      |         | Galveno tautsaimniecības nozaru indeksi |                      |                 |               |          |            |              |                       |                   |                  |         |          |
|                                               | Broad indekss                | 50      | Pamat-izejvielas                        | Patēriņa pakalpojumi | Patēriņa preces | Nafta un gāze | Finanses | Rūpniecība | Tehnoloģijas | Komunālie pakalpojumi | Telekomunikācijas | Veselības aprūpe |         |          |
|                                               | 1                            | 2       | 3                                       | 4                    | 5               | 6             | 7        | 8          | 9            | 10                    | 11                | 12               | 13      | 14       |
| 2017                                          | 376.9                        | 3 491.0 | 757.3                                   | 268.6                | 690.4           | 307.9         | 182.3    | 605.5      | 468.4        | 272.7                 | 339.2             | 876.3            | 2 449.1 | 20 209.0 |
| 2018                                          | 375.5                        | 3 386.6 | 766.3                                   | 264.9                | 697.3           | 336.0         | 173.1    | 629.5      | 502.5        | 278.8                 | 292.9             | 800.5            | 2 746.2 | 22 310.7 |
| 2019                                          | 373.6                        | 3 435.2 | 731.7                                   | 270.8                | 721.5           | 324.4         | 155.8    | 650.9      | 528.2        | 322.0                 | 294.2             | 772.7            | 2 913.4 | 21 697.2 |
| 2019<br>aug.<br>sept.<br>okt.<br>nov.<br>dec. | 363.6                        | 3 355.3 | 704.2                                   | 262.0                | 722.8           | 303.0         | 144.1    | 639.4      | 523.4        | 325.7                 | 281.9             | 778.9            | 2 897.5 | 20 629.7 |
|                                               | 379.7                        | 3 514.5 | 738.2                                   | 271.3                | 751.1           | 319.7         | 151.8    | 669.4      | 545.0        | 338.5                 | 294.7             | 804.3            | 2 982.2 | 21 585.5 |
|                                               | 382.8                        | 3 551.2 | 748.2                                   | 273.3                | 742.2           | 316.6         | 157.0    | 671.1      | 556.8        | 341.4                 | 306.7             | 791.7            | 2 977.7 | 22 197.5 |
|                                               | 398.4                        | 3 693.1 | 794.5                                   | 283.0                | 761.3           | 328.8         | 163.6    | 711.6      | 585.2        | 339.4                 | 304.8             | 837.7            | 3 104.9 | 23 278.1 |
|                                               | 400.9                        | 3 715.3 | 799.3                                   | 290.0                | 755.9           | 322.8         | 165.1    | 716.0      | 598.5        | 341.8                 | 295.3             | 862.5            | 3 176.7 | 23 660.4 |
| 2020<br>janv.<br>febr.                        | 406.9                        | 3 758.2 | 791.2                                   | 295.5                | 758.6           | 324.6         | 166.1    | 728.8      | 624.6        | 362.0                 | 291.6             | 886.8            | 3 278.2 | 23 642.9 |
|                                               | 407.1                        | 3 734.9 | 797.3                                   | 292.3                | 734.5           | 301.0         | 168.4    | 722.8      | 635.8        | 391.4                 | 298.1             | 895.0            | 3 277.3 | 23 180.4 |

Avots: ECB.

## 2. Finanšu norises

### 2.4. Mājsaimniecībām izsniegto aizdevumu un to noguldījumu MFI procentu likmes (jaunajiem darījumiem)<sup>1), 2)</sup> (gadā; %; perioda vidējā procentu likme, ja nav norādīts citādi)

|                           | Noguldījumi |                                                      |                     |                    | Automātiski atjaunojamie aizdevumi un norēķinu kontu debeta atlikumi | Norēķinu kartes procentu aizdevumi | Patēriņa kredīts                                    |                  |                    | Aizdevumi individuālā darba veicējiem un līgumsabiedrībām bez juridiskās personas statusa | Kredīti mājokļa iegādei                             |          |           |                     |                    |                                        |
|---------------------------|-------------|------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------------------|------------------|--------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|----------|-----------|---------------------|--------------------|----------------------------------------|
|                           | Uz nakti    | Ar brīdinajuma termiņu par izņemšanu līdz 3 mēnešiem | Ar noteikto termiņu |                    |                                                                      |                                    | Procentu likmes darbības sākotnējā perioda dalījumā |                  | APRC <sup>3)</sup> |                                                                                           | Procentu likmes darbības sākotnējā perioda dalījumā |          |           |                     | APRC <sup>3)</sup> | Aizņemšanās izmaksu saliktais rādītājs |
|                           |             |                                                      | Līdz 2 gadiem       | Ilgāk par 2 gadiem |                                                                      |                                    | Mainīgā procentu likme, līdz 1 gadam                | Ilgāk par 1 gadu |                    |                                                                                           | Mainīgā procentu likme, līdz 1 gadam                | 1–5 gadi | 5–10 gadu | Ilgāk par 10 gadiem |                    |                                        |
|                           | 1           | 2                                                    | 3                   | 4                  | 5                                                                    | 6                                  | 7                                                   | 8                | 9                  | 10                                                                                        | 11                                                  | 12       | 13        | 14                  | 15                 | 16                                     |
| 2019 febr.                | 0.03        | 0.43                                                 | 0.32                | 0.70               | 5.97                                                                 | 16.61                              | 5.28                                                | 5.71             | 6.27               | 2.41                                                                                      | 1.58                                                | 1.85     | 1.87      | 1.84                | 2.09               | 1.80                                   |
| marts                     | 0.03        | 0.41                                                 | 0.30                | 0.76               | 5.90                                                                 | 16.65                              | 5.41                                                | 5.61             | 6.17               | 2.36                                                                                      | 1.59                                                | 1.82     | 1.83      | 1.81                | 2.06               | 1.78                                   |
| apr.                      | 0.03        | 0.41                                                 | 0.32                | 0.75               | 5.88                                                                 | 16.66                              | 5.56                                                | 5.63             | 6.19               | 2.36                                                                                      | 1.59                                                | 1.78     | 1.77      | 1.77                | 2.02               | 1.75                                   |
| maijs                     | 0.03        | 0.44                                                 | 0.31                | 0.79               | 5.81                                                                 | 16.67                              | 5.61                                                | 5.76             | 6.34               | 2.33                                                                                      | 1.57                                                | 1.80     | 1.73      | 1.74                | 1.99               | 1.72                                   |
| jūn.                      | 0.03        | 0.44                                                 | 0.32                | 0.82               | 5.81                                                                 | 16.63                              | 5.42                                                | 5.67             | 6.24               | 2.31                                                                                      | 1.55                                                | 1.74     | 1.67      | 1.65                | 1.95               | 1.67                                   |
| jūl.                      | 0.03        | 0.43                                                 | 0.31                | 0.80               | 5.75                                                                 | 16.58                              | 5.74                                                | 5.73             | 6.30               | 2.34                                                                                      | 1.55                                                | 1.72     | 1.59      | 1.57                | 1.90               | 1.61                                   |
| aug.                      | 0.03        | 0.43                                                 | 0.28                | 0.78               | 5.75                                                                 | 16.60                              | 6.15                                                | 5.75             | 6.35               | 2.25                                                                                      | 1.51                                                | 1.69     | 1.54      | 1.50                | 1.84               | 1.56                                   |
| sept.                     | 0.03        | 0.43                                                 | 0.27                | 0.78               | 5.82                                                                 | 16.61                              | 5.65                                                | 5.61             | 6.17               | 2.22                                                                                      | 1.46                                                | 1.65     | 1.49      | 1.43                | 1.77               | 1.48                                   |
| okt.                      | 0.03        | 0.42                                                 | 0.24                | 0.83               | 5.70                                                                 | 16.63                              | 5.89                                                | 5.55             | 6.19               | 2.26                                                                                      | 1.45                                                | 1.59     | 1.44      | 1.39                | 1.74               | 1.44                                   |
| nov.                      | 0.03        | 0.42                                                 | 0.23                | 0.73               | 5.61                                                                 | 16.64                              | 5.36                                                | 5.53             | 6.25               | 2.21                                                                                      | 1.43                                                | 1.59     | 1.61      | 1.48                | 1.80               | 1.47                                   |
| dec.                      | 0.03        | 0.42                                                 | 0.22                | 0.80               | 5.58                                                                 | 16.70                              | 5.44                                                | 5.28             | 5.89               | 2.09                                                                                      | 1.46                                                | 1.58     | 1.43      | 1.39                | 1.75               | 1.41                                   |
| 2020 janv. <sup>(p)</sup> | 0.02        | 0.42                                                 | 0.27                | 0.73               | 5.62                                                                 | 16.70                              | 5.63                                                | 5.69             | 6.25               | 2.21                                                                                      | 1.46                                                | 1.52     | 1.43      | 1.42                | 1.73               | 1.44                                   |

Avots: ECB.

1) Dati ietverti atbilstoši euro zonas sastāva pārmaiņām.

2) T.sk. mājsaimniecības apkalpojošās bezpeļņas organizācijas.

3) Gada izmaksu efektīvā procentu likme (APRC).

### 2.5. Nefinanšu sabiedrībām izsniegto aizdevumu un to noguldījumu MFI procentu likmes (jaunajiem darījumiem)<sup>1), 2)</sup>

(gadā; %; perioda vidējā procentu likme, ja nav norādīts citādi)

|                           | Noguldījumi |                     |                    | Automātiski atjaunojamie aizdevumi un norēķinu kontu debeta atlikumi | Citi aizdevumi apjoma un procentu likmes darbības sākotnējā perioda dalījumā |                 |                  |                                         |                 |                  |                                         |                 |                  | Aizņemšanās izmaksu saliktais rādītājs |
|---------------------------|-------------|---------------------|--------------------|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------|-----------------------------------------|-----------------|------------------|-----------------------------------------|-----------------|------------------|----------------------------------------|
|                           | Uz nakti    | Ar noteikto termiņu |                    |                                                                      | Līdz 0.25 milj. euro                                                         |                 |                  | 0.25–1 milj. euro                       |                 |                  | Vairāk par 1 milj. euro                 |                 |                  |                                        |
|                           |             | Līdz 2 gadiem       | Ilgāk par 2 gadiem |                                                                      | Mainīgā procentu likme, līdz 3 mēnešiem                                      | 3 mēneši–1 gads | Ilgāk par 1 gadu | Mainīgā procentu likme, līdz 3 mēnešiem | 3 mēneši–1 gads | Ilgāk par 1 gadu | Mainīgā procentu likme, līdz 3 mēnešiem | 3 mēneši–1 gads | Ilgāk par 1 gadu |                                        |
|                           | 1           | 2                   | 3                  | 4                                                                    | 5                                                                            | 6               | 7                | 8                                       | 9               | 10               | 11                                      | 12              | 13               | 14                                     |
| 2019 febr.                | 0.03        | 0.03                | 0.52               | 2.21                                                                 | 2.15                                                                         | 2.41            | 2.33             | 1.65                                    | 1.64            | 1.69             | 1.13                                    | 1.39            | 1.56             | 1.64                                   |
| marts                     | 0.03        | 0.07                | 0.62               | 2.17                                                                 | 2.17                                                                         | 2.38            | 2.30             | 1.66                                    | 1.58            | 1.68             | 1.19                                    | 1.36            | 1.57             | 1.65                                   |
| apr.                      | 0.03        | 0.06                | 0.54               | 2.19                                                                 | 2.19                                                                         | 2.36            | 2.26             | 1.67                                    | 1.60            | 1.64             | 1.16                                    | 1.33            | 1.44             | 1.62                                   |
| maijs                     | 0.03        | 0.04                | 0.46               | 2.14                                                                 | 2.18                                                                         | 2.38            | 2.29             | 1.66                                    | 1.59            | 1.63             | 1.09                                    | 1.17            | 1.50             | 1.57                                   |
| jūn.                      | 0.03        | 0.03                | 0.57               | 2.17                                                                 | 2.13                                                                         | 2.33            | 2.25             | 1.63                                    | 1.55            | 1.56             | 1.09                                    | 1.28            | 1.39             | 1.55                                   |
| jūl.                      | 0.03        | 0.04                | 0.56               | 2.11                                                                 | 2.07                                                                         | 2.50            | 2.20             | 1.66                                    | 1.57            | 1.54             | 1.16                                    | 1.32            | 1.39             | 1.56                                   |
| aug.                      | 0.03        | -0.04               | 0.54               | 2.08                                                                 | 2.07                                                                         | 2.36            | 2.19             | 1.64                                    | 1.59            | 1.53             | 1.06                                    | 1.32            | 1.40             | 1.52                                   |
| sept.                     | 0.03        | -0.05               | 0.88               | 2.16                                                                 | 2.03                                                                         | 2.25            | 2.15             | 1.61                                    | 1.51            | 1.44             | 1.10                                    | 1.26            | 1.29             | 1.54                                   |
| okt.                      | 0.02        | -0.03               | 0.44               | 2.08                                                                 | 2.01                                                                         | 2.41            | 2.11             | 1.61                                    | 1.54            | 1.40             | 1.14                                    | 1.40            | 1.27             | 1.56                                   |
| nov.                      | 0.02        | -0.04               | 0.39               | 2.06                                                                 | 2.02                                                                         | 2.36            | 2.13             | 1.59                                    | 1.55            | 1.41             | 1.14                                    | 1.34            | 1.29             | 1.55                                   |
| dec.                      | 0.01        | 0.00                | 0.42               | 2.09                                                                 | 2.00                                                                         | 2.28            | 2.08             | 1.58                                    | 1.54            | 1.39             | 1.26                                    | 1.21            | 1.37             | 1.55                                   |
| 2020 janv. <sup>(p)</sup> | 0.01        | -0.06               | 0.33               | 2.09                                                                 | 2.17                                                                         | 2.32            | 2.11             | 1.63                                    | 1.57            | 1.45             | 1.11                                    | 1.23            | 1.28             | 1.55                                   |

Avots: ECB.

1) Dati ietverti atbilstoši euro zonas sastāva pārmaiņām.

2) Saskaņā ar EKS 2010 nefinanšu grupu pārvaldītājsabiedrības 2014. gada decembrī tika pārklassificētas no nefinanšu sabiedrību sektora uz finanšu sabiedrību sektoru.

## 2. Finanšu norises

### 2.6. Euro zonas rezidentu emitētie parāda vērtspapīri emitentu sektoru un sākotnējo termiņu dalījumā (mljrd. euro; mēneša laikā veiktie darījumi un apgrozībā esošais apjoms perioda beigās; nominālvērtībā)

|             | Apgrozībā esošais apjoms |                                       |                                            |                          |                     |                   |                                            | Emisiju bruto apjoms <sup>1)</sup> |                                       |                                    |                     |                   |         |    |
|-------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------|---------------------|-------------------|--------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|---------------------|-------------------|---------|----|
|             | Kopā                     | MFI<br>(ietverot<br>Euro-<br>sistēmu) | Sabiedrības, kas nav MFI                   |                          |                     | Valdība           |                                            | Kopā                               | MFI<br>(ietverot<br>Euro-<br>sistēmu) | Sabiedrības, kas nav MFI           |                     |                   | Valdība |    |
|             |                          |                                       | Finanšu<br>sabiedrības<br>(neietverot MFI) | Nefinanšu<br>sabiedrības | Centrālā<br>valdība | Pārējā<br>valdība | Finanšu<br>sabiedrības<br>(neietverot MFI) |                                    |                                       | Ne-<br>finanšu<br>sabied-<br>rības | Centrālā<br>valdība | Pārējā<br>valdība |         |    |
|             |                          |                                       |                                            |                          |                     |                   |                                            |                                    |                                       |                                    |                     |                   | FIS     |    |
|             | 1                        | 2                                     | 3                                          | 4                        | 5                   | 6                 | 7                                          | 8                                  | 9                                     | 10                                 | 11                  | 12                | 13      | 14 |
| Īstermiņa   |                          |                                       |                                            |                          |                     |                   |                                            |                                    |                                       |                                    |                     |                   |         |    |
| 2017        | 1 240                    | 519                                   | 155                                        | .                        | 70                  | 438               | 57                                         | 367                                | 167                                   | 54                                 | .                   | 37                | 79      | 31 |
| 2018        | 1 217                    | 504                                   | 170                                        | .                        | 72                  | 424               | 47                                         | 389                                | 171                                   | 66                                 | .                   | 41                | 76      | 35 |
| 2019        | 1 274                    | 550                                   | 172                                        | .                        | 84                  | 406               | 61                                         | 414                                | 177                                   | 80                                 | .                   | 47                | 73      | 38 |
| 2019 aug.   | 1 371                    | 587                                   | 184                                        | .                        | 112                 | 424               | 63                                         | 414                                | 180                                   | 85                                 | .                   | 39                | 71      | 38 |
| sept.       | 1 392                    | 597                                   | 185                                        | .                        | 105                 | 439               | 66                                         | 412                                | 156                                   | 88                                 | .                   | 48                | 81      | 41 |
| okt.        | 1 352                    | 579                                   | 174                                        | .                        | 106                 | 424               | 69                                         | 421                                | 184                                   | 65                                 | .                   | 52                | 75      | 45 |
| nov.        | 1 337                    | 570                                   | 173                                        | .                        | 102                 | 425               | 66                                         | 374                                | 148                                   | 77                                 | .                   | 44                | 75      | 30 |
| dec.        | 1 274                    | 550                                   | 172                                        | .                        | 84                  | 406               | 61                                         | 318                                | 112                                   | 89                                 | .                   | 37                | 45      | 35 |
| 2020 janv.  | 1 358                    | 595                                   | 169                                        | .                        | 99                  | 422               | 73                                         | 495                                | 206                                   | 75                                 | .                   | 56                | 100     | 57 |
| Ilgttermiņa |                          |                                       |                                            |                          |                     |                   |                                            |                                    |                                       |                                    |                     |                   |         |    |
| 2017        | 15 353                   | 3 560                                 | 3 060                                      | .                        | 1 223               | 6 866             | 643                                        | 247                                | 66                                    | 73                                 | .                   | 18                | 83      | 7  |
| 2018        | 15 744                   | 3 688                                 | 3 161                                      | .                        | 1 247               | 7 022             | 627                                        | 228                                | 64                                    | 68                                 | .                   | 15                | 75      | 6  |
| 2019        | 16 319                   | 3 820                                 | 3 401                                      | .                        | 1 320               | 7 152             | 626                                        | 247                                | 69                                    | 74                                 | .                   | 20                | 78      | 7  |
| 2019 aug.   | 16 195                   | 3 784                                 | 3 278                                      | .                        | 1 293               | 7 200             | 639                                        | 128                                | 24                                    | 50                                 | .                   | 8                 | 41      | 6  |
| sept.       | 16 270                   | 3 805                                 | 3 312                                      | .                        | 1 319               | 7 200             | 634                                        | 284                                | 82                                    | 91                                 | .                   | 34                | 74      | 4  |
| okt.        | 16 223                   | 3 802                                 | 3 328                                      | .                        | 1 316               | 7 153             | 623                                        | 274                                | 61                                    | 97                                 | .                   | 24                | 85      | 6  |
| nov.        | 16 369                   | 3 833                                 | 3 406                                      | .                        | 1 329               | 7 172             | 628                                        | 275                                | 63                                    | 109                                | .                   | 26                | 71      | 6  |
| dec.        | 16 319                   | 3 820                                 | 3 401                                      | .                        | 1 320               | 7 152             | 626                                        | 162                                | 58                                    | 65                                 | .                   | 14                | 24      | 2  |
| 2020 janv.  | 16 404                   | 3 857                                 | 3 408                                      | .                        | 1 324               | 7 190             | 625                                        | 321                                | 118                                   | 68                                 | .                   | 16                | 110     | 10 |

Avots: ECB.

1) Lai dati būtu salīdzināmi, gada dati ir gada mēnešu vidējais rādītājs.

### 2.7. Parāda vērtspapīru un kotēto akciju pieauguma temps un apgrozībā esošais apjoms

(mljrd. euro; pārmaiņas; %)

|                          | Parāda vērtspapīri |                                  |                                         |                          |                     |                   |       | Kotētās akcijas |                                               |                          |         |
|--------------------------|--------------------|----------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------|---------------------|-------------------|-------|-----------------|-----------------------------------------------|--------------------------|---------|
|                          | Kopā               | MFI<br>(ietverot<br>Eurosistēmu) | Sabiedrības, kas nav MFI                |                          | Valdība             |                   | Kopā  | MFI             | Finanšu<br>sabiedrības<br>(neietverot<br>MFI) | Nefinanšu<br>sabiedrības |         |
|                          |                    |                                  | Finanšu sabiedrības<br>(neietverot MFI) | Nefinanšu<br>sabiedrības | Centrālā<br>valdība | Pārējā<br>valdība |       |                 |                                               |                          |         |
|                          |                    |                                  |                                         |                          |                     |                   |       |                 |                                               |                          | FIS     |
|                          | 1                  | 2                                | 3                                       | 4                        | 5                   | 6                 | 7     | 8               | 9                                             | 10                       | 11      |
| Apgrozībā esošais apjoms |                    |                                  |                                         |                          |                     |                   |       |                 |                                               |                          |         |
| 2017                     | 16 593.4           | 4 079.9                          | 3 214.9                                 | .                        | 1 293.1             | 7 304.7           | 700.8 | 7 963.3         | 612.5                                         | 1 258.3                  | 6 092.6 |
| 2018                     | 16 961.2           | 4 192.8                          | 3 330.5                                 | .                        | 1 318.7             | 7 445.8           | 673.4 | 7 033.1         | 465.0                                         | 1 108.9                  | 5 459.2 |
| 2019                     | 17 592.9           | 4 369.8                          | 3 573.5                                 | .                        | 1 404.9             | 7 558.3           | 686.4 | 8 604.3         | 546.0                                         | 1 410.7                  | 6 647.6 |
| 2019 aug.                | 17 566.2           | 4 371.4                          | 3 462.5                                 | .                        | 1 405.7             | 7 624.6           | 702.0 | 7 849.5         | 462.4                                         | 1 204.6                  | 6 182.4 |
| sept.                    | 17 662.3           | 4 401.9                          | 3 496.9                                 | .                        | 1 424.2             | 7 639.5           | 699.8 | 8 190.9         | 496.1                                         | 1 356.9                  | 6 337.9 |
| okt.                     | 17 574.4           | 4 380.9                          | 3 501.7                                 | .                        | 1 421.6             | 7 577.4           | 692.8 | 8 265.6         | 508.2                                         | 1 369.0                  | 6 388.3 |
| nov.                     | 17 705.2           | 4 402.8                          | 3 579.5                                 | .                        | 1 431.2             | 7 597.7           | 693.9 | 8 511.9         | 524.1                                         | 1 401.7                  | 6 586.2 |
| dec.                     | 17 592.9           | 4 369.8                          | 3 573.5                                 | .                        | 1 404.9             | 7 558.3           | 686.4 | 8 604.3         | 546.0                                         | 1 410.7                  | 6 647.6 |
| 2020 janv.               | 17 761.7           | 4 451.8                          | 3 577.1                                 | .                        | 1 423.7             | 7 611.9           | 697.3 | 8 486.9         | 525.3                                         | 1 391.4                  | 6 570.2 |
| Pieauguma temps          |                    |                                  |                                         |                          |                     |                   |       |                 |                                               |                          |         |
| 2017                     | 1.3                | -0.5                             | 0.1                                     | .                        | 6.0                 | 2.2               | 0.4   | 1.0             | 6.1                                           | 2.8                      | 0.2     |
| 2018                     | 1.9                | 1.7                              | 3.0                                     | .                        | 3.3                 | 1.9               | -4.3  | 0.7             | 0.3                                           | 2.4                      | 0.4     |
| 2019                     | 3.1                | 3.8                              | 5.1                                     | .                        | 5.6                 | 1.5               | 1.8   | 0.0             | 0.5                                           | -0.1                     | 0.0     |
| 2019 aug.                | 3.2                | 4.9                              | 3.1                                     | .                        | 5.3                 | 2.2               | 1.6   | -0.1            | 0.4                                           | -0.1                     | -0.1    |
| sept.                    | 3.1                | 4.3                              | 3.6                                     | .                        | 5.0                 | 1.8               | 3.1   | -0.1            | 0.4                                           | -0.1                     | -0.1    |
| okt.                     | 2.9                | 3.9                              | 4.0                                     | .                        | 5.2                 | 1.5               | 1.3   | -0.1            | 0.4                                           | -0.1                     | -0.2    |
| nov.                     | 3.0                | 3.9                              | 4.8                                     | .                        | 6.3                 | 1.3               | 1.6   | -0.1            | 0.4                                           | 0.0                      | -0.2    |
| dec.                     | 3.1                | 3.8                              | 5.1                                     | .                        | 5.6                 | 1.5               | 1.8   | 0.0             | 0.5                                           | -0.1                     | 0.0     |
| 2020 janv.               | 3.1                | 4.1                              | 5.1                                     | .                        | 5.7                 | 1.4               | 2.0   | 0.0             | 0.5                                           | -0.1                     | 0.0     |

Avots: ECB.

## 2. Finanšu norises

### 2.8. Euro efektīvie kursi<sup>1)</sup>

(perioda vidējie; indekss: 1999. gada 1. ceturksnis = 100)

|                                                                           | EEK19            |                                            |                                            |                     |                                              |                                              | EEK38            |                                            |
|---------------------------------------------------------------------------|------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|------------------|--------------------------------------------|
|                                                                           | Nominālais kurss | Reālais kurss, kas iegūts, deflējot ar PCI | Reālais kurss, kas iegūts, deflējot ar RCI | Reālā IKP deflators | Reālais kurss, kas iegūts, deflējot ar VDIAR | Reālais kurss, kas iegūts, deflējot ar VDIIT | Nominālais kurss | Reālais kurss, kas iegūts, deflējot ar PCI |
|                                                                           | 1                | 2                                          | 3                                          | 4                   | 5                                            | 6                                            | 7                | 8                                          |
| 2017                                                                      | 96.6             | 91.4                                       | 91.9                                       | 86.2                | 79.9                                         | 90.3                                         | 112.0            | 90.0                                       |
| 2018                                                                      | 98.9             | 93.4                                       | 93.4                                       | 87.5                | 80.3                                         | 91.3                                         | 117.9            | 93.8                                       |
| 2019                                                                      | 97.3             | 91.2                                       | 91.8                                       | .                   | .                                            | .                                            | 116.7            | 91.5                                       |
| 2019 I                                                                    | 97.4             | 91.7                                       | 92.1                                       | 86.0                | 79.2                                         | 89.2                                         | 116.7            | 92.1                                       |
| II                                                                        | 97.3             | 91.4                                       | 91.7                                       | 85.9                | 78.6                                         | 88.9                                         | 116.8            | 91.8                                       |
| III                                                                       | 97.7             | 91.4                                       | 91.8                                       | 86.2                | 79.7                                         | 89.1                                         | 116.9            | 91.5                                       |
| IV                                                                        | 97.0             | 90.4                                       | 91.4                                       | .                   | .                                            | .                                            | 116.2            | 90.5                                       |
| 2019 sept.                                                                | 97.4             | 91.1                                       | 91.7                                       | -                   | -                                            | -                                            | 116.7            | 91.2                                       |
| okt.                                                                      | 97.4             | 90.9                                       | 91.7                                       | -                   | -                                            | -                                            | 116.6            | 90.9                                       |
| nov.                                                                      | 96.7             | 90.2                                       | 91.1                                       | -                   | -                                            | -                                            | 116.0            | 90.3                                       |
| dec.                                                                      | 96.7             | 90.1                                       | 91.4                                       | -                   | -                                            | -                                            | 116.0            | 90.2                                       |
| 2020 janv.                                                                | 96.2             | 89.3                                       | 90.9                                       | -                   | -                                            | -                                            | 115.5            | 89.4                                       |
| febr.                                                                     | 95.6             | 88.7                                       | 90.2                                       | -                   | -                                            | -                                            | 114.9            | 88.8                                       |
| <i>Pārmaiņas salīdzinājumā ar iepriekšējo mēnesi (%)</i>                  |                  |                                            |                                            |                     |                                              |                                              |                  |                                            |
| 2020 febr.                                                                | -0.6             | -0.7                                       | -0.7                                       | -                   | -                                            | -                                            | -0.5             | -0.7                                       |
| <i>Pārmaiņas salīdzinājumā ar iepriekšējā gada atbilstošo periodu (%)</i> |                  |                                            |                                            |                     |                                              |                                              |                  |                                            |
| 2020 febr.                                                                | -1.8             | -3.3                                       | -2.1                                       | -                   | -                                            | -                                            | -1.5             | -3.5                                       |

Avots: ECB.

1) Tirdzniecības partnervalstu grupu definīciju un citu informāciju sk. "Statistikas Biļetena" "Vispārējās piezīmes".

### 2.9. Divpusējie valūtu kursi

(perioda vidējie; nacionālās valūtas vienības par 1 euro)

|                                                                           | Kīnas renminbi | Horvātijas kuna | Čehijas krona | Dānijas krona | Ungārijas forints | Japānas jena | Polijas zlots | Lielbritānijas sterliņu mārciņa | Rumānijas leva | Zviedrijas krona | Šveices franks | ASV dolārs |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|---------------|---------------|-------------------|--------------|---------------|---------------------------------|----------------|------------------|----------------|------------|
|                                                                           | 1              | 2               | 3             | 4             | 5                 | 6            | 7             | 8                               | 9              | 10               | 11             | 12         |
| 2017                                                                      | 7.629          | 7.464           | 26.326        | 7.439         | 309.193           | 126.711      | 4.257         | 0.877                           | 4.5688         | 9.635            | 1.112          | 1.130      |
| 2018                                                                      | 7.808          | 7.418           | 25.647        | 7.453         | 318.890           | 130.396      | 4.261         | 0.885                           | 4.6540         | 10.258           | 1.155          | 1.181      |
| 2019                                                                      | 7.735          | 7.418           | 25.670        | 7.466         | 325.297           | 122.006      | 4.298         | 0.878                           | 4.7453         | 10.589           | 1.112          | 1.119      |
| 2019 I                                                                    | 7.663          | 7.422           | 25.683        | 7.464         | 317.907           | 125.083      | 4.302         | 0.873                           | 4.7358         | 10.419           | 1.132          | 1.136      |
| II                                                                        | 7.672          | 7.418           | 25.686        | 7.467         | 322.973           | 123.471      | 4.282         | 0.875                           | 4.7480         | 10.619           | 1.126          | 1.124      |
| III                                                                       | 7.800          | 7.394           | 25.734        | 7.463         | 328.099           | 119.323      | 4.318         | 0.902                           | 4.7314         | 10.662           | 1.096          | 1.112      |
| IV                                                                        | 7.801          | 7.439           | 25.577        | 7.471         | 331.933           | 120.323      | 4.287         | 0.861                           | 4.7666         | 10.652           | 1.096          | 1.107      |
| 2019 sept.                                                                | 7.832          | 7.401           | 25.868        | 7.463         | 332.448           | 118.242      | 4.353         | 0.891                           | 4.7381         | 10.697           | 1.090          | 1.100      |
| okt.                                                                      | 7.845          | 7.436           | 25.689        | 7.469         | 331.462           | 119.511      | 4.301         | 0.875                           | 4.7538         | 10.802           | 1.098          | 1.105      |
| nov.                                                                      | 7.757          | 7.440           | 25.531        | 7.472         | 333.617           | 120.338      | 4.285         | 0.858                           | 4.7698         | 10.650           | 1.098          | 1.105      |
| dec.                                                                      | 7.797          | 7.442           | 25.497        | 7.472         | 330.706           | 121.241      | 4.273         | 0.847                           | 4.7779         | 10.483           | 1.093          | 1.111      |
| 2020 janv.                                                                | 7.683          | 7.443           | 25.216        | 7.473         | 334.380           | 121.363      | 4.251         | 0.849                           | 4.7788         | 10.554           | 1.076          | 1.110      |
| febr.                                                                     | 7.630          | 7.454           | 25.051        | 7.471         | 337.171           | 120.026      | 4.277         | 0.841                           | 4.7837         | 10.568           | 1.065          | 1.091      |
| <i>Pārmaiņas salīdzinājumā ar iepriekšējo mēnesi (%)</i>                  |                |                 |               |               |                   |              |               |                                 |                |                  |                |            |
| 2020 febr.                                                                | -0.7           | 0.2             | -0.7          | 0.0           | 0.8               | -1.1         | 0.6           | -1.0                            | 0.1            | 0.1              | -1.1           | -1.8       |
| <i>Pārmaiņas salīdzinājumā ar iepriekšējā gada atbilstošo periodu (%)</i> |                |                 |               |               |                   |              |               |                                 |                |                  |                |            |
| 2020 febr.                                                                | -0.2           | 0.5             | -2.6          | 0.1           | 6.1               | -4.2         | -0.9          | -3.6                            | 0.7            | 0.7              | -6.3           | -3.9       |

Avots: ECB.

## 2. Finanšu norises

### 2.10. Euro zonas maksājumu bilance. Finanšu kots

(mljrd. euro, ja nav norādīts citādi; atlikumi perioda beigās; darījumi periodā)

|                                              | Kopā <sup>1)</sup> |          |        | Tiešās investīcijas |         | Portfeļieguldījumi |          | Trie atvasinātie finanšu instrumenti | Citi ieguldījumi |         | Rezerves aktīvi | Papildpostenis: bruto ārējais parāds |
|----------------------------------------------|--------------------|----------|--------|---------------------|---------|--------------------|----------|--------------------------------------|------------------|---------|-----------------|--------------------------------------|
|                                              | Aktīvi             | Pasīvi   | Saldo  | Aktīvi              | Pasīvi  | Aktīvi             | Pasīvi   |                                      | Aktīvi           | Pasīvi  |                 |                                      |
|                                              | 1                  | 2        | 3      | 4                   | 5       | 6                  | 7        | 8                                    | 9                | 10      | 11              | 12                                   |
| Atlikumi (starptautisko investīciju bilance) |                    |          |        |                     |         |                    |          |                                      |                  |         |                 |                                      |
| 2018 IV                                      | 25 405.3           | 25 871.5 | -466.1 | 10 895.0            | 8 975.7 | 8 475.1            | 10 542.1 | -87.9                                | 5 404.0          | 6 353.6 | 719.1           | 14 209.5                             |
| 2019 I                                       | 26 666.3           | 26 969.6 | -303.3 | 11 184.9            | 9 113.4 | 9 126.6            | 11 318.5 | -91.5                                | 5 705.2          | 6 537.6 | 741.1           | 14 674.3                             |
| II                                           | 26 804.9           | 27 085.3 | -280.4 | 11 037.1            | 9 054.3 | 9 226.8            | 11 461.7 | -75.4                                | 5 845.6          | 6 569.3 | 770.8           | 14 770.8                             |
| III                                          | 27 834.1           | 27 960.6 | -126.5 | 11 405.6            | 9 344.7 | 9 612.9            | 11 906.0 | -89.0                                | 6 077.6          | 6 709.9 | 827.0           | 15 089.2                             |
| Atlikumi (% no IKP)                          |                    |          |        |                     |         |                    |          |                                      |                  |         |                 |                                      |
| 2019 III                                     | 235.5              | 236.5    | -1.1   | 96.5                | 79.0    | 81.3               | 100.7    | -0.8                                 | 51.4             | 56.8    | 7.0             | 127.6                                |
| Darījumi                                     |                    |          |        |                     |         |                    |          |                                      |                  |         |                 |                                      |
| 2019 I                                       | 353.3              | 292.4    | 60.9   | 92.0                | 31.5    | 58.2               | 141.4    | 3.0                                  | 197.2            | 119.6   | 2.9             | -                                    |
| II                                           | 187.0              | 170.8    | 16.2   | -90.3               | 12.8    | 51.2               | 78.7     | 34.1                                 | 189.3            | 79.4    | 2.7             | -                                    |
| III                                          | 442.2              | 337.4    | 104.8  | 162.5               | 150.6   | 146.7              | 153.0    | 3.2                                  | 128.1            | 33.8    | 1.7             | -                                    |
| IV                                           | -316.3             | -479.0   | 162.7  | -85.6               | -92.2   | 86.9               | -20.7    | -2.7                                 | -314.1           | -366.1  | -0.7            | -                                    |
| 2019 jūl.                                    | 351.5              | 320.1    | 31.4   | 135.3               | 138.7   | 52.5               | 69.4     | 11.1                                 | 145.5            | 112.1   | 7.1             | -                                    |
| aug.                                         | 17.3               | -21.8    | 39.1   | -47.9               | -63.0   | 37.2               | 17.2     | -2.3                                 | 29.6             | 24.0    | 0.7             | -                                    |
| sept.                                        | 73.4               | 39.1     | 34.3   | 75.1                | 75.0    | 57.0               | 66.4     | -5.6                                 | -46.9            | -102.3  | -6.2            | -                                    |
| okt.                                         | 21.4               | -42.8    | 64.2   | -11.9               | -76.3   | 43.8               | 7.0      | 4.2                                  | -15.6            | 26.6    | 1.0             | -                                    |
| nov.                                         | 27.5               | -22.6    | 50.2   | 9.8                 | 31.7    | 29.9               | 16.7     | -1.3                                 | -8.5             | -71.0   | -2.3            | -                                    |
| dec.                                         | -365.2             | -413.6   | 48.3   | -83.5               | -47.5   | 13.3               | -44.3    | -5.6                                 | -290.0           | -321.8  | 0.5             | -                                    |
| 12 mēnešu kumulētie darījumi                 |                    |          |        |                     |         |                    |          |                                      |                  |         |                 |                                      |
| 2019 dec.                                    | 666.3              | 321.6    | 344.7  | 78.6                | 102.7   | 343.0              | 352.3    | 37.6                                 | 200.6            | -133.4  | 6.6             | -                                    |
| 12 mēnešu kumulētie darījumi (% no IKP)      |                    |          |        |                     |         |                    |          |                                      |                  |         |                 |                                      |
| 2019 dec.                                    | 5.6                | 2.7      | 2.9    | 0.7                 | 0.9     | 2.9                | 3.0      | 0.3                                  | 1.7              | -1.1    | 0.1             | -                                    |

Avots: ECB.

1) Kopējos aktīvos iekļauti trije atvasinātie finanšu instrumenti.

### 3. Saimnieciskā darbība

#### 3.1. IKP un izdevumu posteņi

(sezonāli izlīdzināti ceturkšņa dati; neizlīdzināti gada dati)

|                                                                    | IKP      |                    |                        |                                |                 |                       |                                 |       |                        |                             |         |         |
|--------------------------------------------------------------------|----------|--------------------|------------------------|--------------------------------|-----------------|-----------------------|---------------------------------|-------|------------------------|-----------------------------|---------|---------|
|                                                                    | Kopā     |                    | Iekšzemes pieprasījums |                                |                 |                       |                                 |       |                        | Ārējā bilance <sup>1)</sup> |         |         |
|                                                                    | Kopā     | Privātais patēriņš | Valdības patēriņš      | Kopējā pamatkapitāla veidošana |                 |                       | Krājumu pārmaiņas <sup>2)</sup> | Kopā  | Eksports <sup>1)</sup> | Imports <sup>1)</sup>       |         |         |
|                                                                    |          |                    |                        |                                | Kopā būvniecība | Kopā iekārtu ražošana | Intelektuālā īpašuma produkti   |       |                        |                             |         |         |
|                                                                    | 1        | 2                  | 3                      | 4                              | 5               | 6                     | 7                               | 8     | 9                      | 10                          | 11      | 12      |
| Faktiskajās cenās (mljrd. euro)                                    |          |                    |                        |                                |                 |                       |                                 |       |                        |                             |         |         |
| 2017                                                               | 11 200.9 | 10 709.5           | 6 036.4                | 2 296.9                        | 2 306.0         | 1 102.1               | 708.5                           | 488.9 | 70.2                   | 491.4                       | 5 295.9 | 4 804.5 |
| 2018                                                               | 11 562.2 | 11 062.8           | 6 207.6                | 2 363.2                        | 2 407.6         | 1 171.3               | 740.9                           | 488.7 | 84.4                   | 499.4                       | 5 547.9 | 5 048.5 |
| 2019                                                               | 11 905.4 | 11 433.2           | 6 362.4                | 2 442.2                        | 2 604.9         | 1 249.2               | 764.5                           | 584.0 | 23.8                   | 472.3                       | 5 720.0 | 5 247.7 |
| 2019 I                                                             | 2 949.7  | 2 819.0            | 1 574.8                | 602.6                          | 627.7           | 309.1                 | 189.7                           | 127.1 | 13.9                   | 130.7                       | 1 422.4 | 1 291.7 |
| II                                                                 | 2 967.8  | 2 866.7            | 1 589.7                | 608.3                          | 658.2           | 306.3                 | 189.3                           | 160.9 | 10.5                   | 101.1                       | 1 426.7 | 1 325.6 |
| III                                                                | 2 987.1  | 2 852.7            | 1 597.1                | 613.1                          | 642.3           | 314.3                 | 192.0                           | 134.1 | 0.2                    | 134.4                       | 1 434.5 | 1 300.1 |
| IV                                                                 | 3 006.3  | 2 894.1            | 1 602.8                | 618.2                          | 672.4           | 317.3                 | 192.9                           | 160.4 | 0.6                    | 112.2                       | 1 443.5 | 1 331.3 |
| % no IKP                                                           |          |                    |                        |                                |                 |                       |                                 |       |                        |                             |         |         |
| 2019                                                               | 100.0    | 96.0               | 53.4                   | 20.5                           | 21.9            | 10.5                  | 6.4                             | 4.9   | 0.2                    | 4.0                         | -       | -       |
| Kēdes indeksu veidā agregētie apjomi (iepriekšējā gada cenās)      |          |                    |                        |                                |                 |                       |                                 |       |                        |                             |         |         |
| pārmaiņas salīdzinājumā ar iepriekšējo ceturksni (%)               |          |                    |                        |                                |                 |                       |                                 |       |                        |                             |         |         |
| 2019 I                                                             | 0.5      | 0.1                | 0.4                    | 0.4                            | 0.9             | 1.7                   | 0.5                             | -0.3  | -                      | -                           | 0.9     | 0.2     |
| II                                                                 | 0.1      | 1.4                | 0.2                    | 0.4                            | 5.0             | -0.9                  | 0.2                             | 26.5  | -                      | -                           | 0.0     | 2.7     |
| III                                                                | 0.3      | -0.6               | 0.5                    | 0.6                            | -3.8            | 1.2                   | 0.1                             | -17.7 | -                      | -                           | 0.6     | -1.3    |
| IV                                                                 | 0.1      | 0.9                | 0.1                    | 0.3                            | 4.2             | 0.0                   | -0.2                            | 20.3  | -                      | -                           | 0.4     | 2.2     |
| pārmaiņas salīdzinājumā ar iepriekšējā gada atbilstošo periodu (%) |          |                    |                        |                                |                 |                       |                                 |       |                        |                             |         |         |
| 2017                                                               | 2.5      | 2.2                | 1.7                    | 1.3                            | 3.4             | 3.6                   | 4.1                             | 2.3   | -                      | -                           | 5.5     | 5.0     |
| 2018                                                               | 1.9      | 1.6                | 1.4                    | 1.1                            | 2.3             | 2.9                   | 3.9                             | -1.3  | -                      | -                           | 3.4     | 2.7     |
| 2019                                                               | 1.2      | 1.8                | 1.3                    | 1.6                            | 5.7             | 3.2                   | 1.8                             | 17.8  | -                      | -                           | 2.5     | 3.8     |
| 2019 I                                                             | 1.4      | 1.5                | 1.2                    | 1.4                            | 4.1             | 4.4                   | 2.7                             | 5.5   | -                      | -                           | 3.1     | 3.6     |
| II                                                                 | 1.2      | 2.5                | 1.2                    | 1.3                            | 8.3             | 2.3                   | 2.0                             | 32.6  | -                      | -                           | 2.2     | 5.2     |
| III                                                                | 1.3      | 1.2                | 1.5                    | 2.0                            | 3.2             | 3.2                   | 0.9                             | 6.8   | -                      | -                           | 2.7     | 2.6     |
| IV                                                                 | 1.0      | 1.8                | 1.2                    | 1.8                            | 6.3             | 2.0                   | 0.7                             | 24.8  | -                      | -                           | 2.0     | 3.8     |
| devums IKP ceturkšņa procentuālajās pārmaiņās (procentu punktos)   |          |                    |                        |                                |                 |                       |                                 |       |                        |                             |         |         |
| 2019 I                                                             | 0.5      | 0.1                | 0.2                    | 0.1                            | 0.2             | 0.2                   | 0.0                             | 0.0   | -0.4                   | 0.3                         | -       | -       |
| II                                                                 | 0.1      | 1.3                | 0.1                    | 0.1                            | 1.1             | -0.1                  | 0.0                             | 1.1   | 0.0                    | -1.2                        | -       | -       |
| III                                                                | 0.3      | -0.6               | 0.3                    | 0.1                            | -0.8            | 0.1                   | 0.0                             | -1.0  | -0.1                   | 0.9                         | -       | -       |
| IV                                                                 | 0.1      | 0.9                | 0.1                    | 0.1                            | 0.9             | 0.0                   | 0.0                             | 0.9   | -0.1                   | -0.8                        | -       | -       |
| devums IKP gada procentuālajās pārmaiņās (procentu punktos)        |          |                    |                        |                                |                 |                       |                                 |       |                        |                             |         |         |
| 2017                                                               | 2.5      | 2.1                | 0.9                    | 0.3                            | 0.7             | 0.3                   | 0.3                             | 0.1   | 0.2                    | 0.4                         | -       | -       |
| 2018                                                               | 1.9      | 1.5                | 0.8                    | 0.2                            | 0.5             | 0.3                   | 0.2                             | -0.1  | 0.0                    | 0.4                         | -       | -       |
| 2019                                                               | 1.2      | 1.7                | 0.7                    | 0.3                            | 1.2             | 0.3                   | 0.1                             | 0.7   | -0.5                   | -0.5                        | -       | -       |
| 2019 I                                                             | 1.4      | 1.5                | 0.6                    | 0.3                            | 0.8             | 0.4                   | 0.2                             | 0.2   | -0.3                   | -0.1                        | -       | -       |
| II                                                                 | 1.2      | 2.4                | 0.6                    | 0.3                            | 1.7             | 0.2                   | 0.1                             | 1.4   | -0.3                   | -1.2                        | -       | -       |
| III                                                                | 1.3      | 1.2                | 0.8                    | 0.4                            | 0.7             | 0.3                   | 0.1                             | 0.3   | -0.7                   | 0.1                         | -       | -       |
| IV                                                                 | 1.0      | 1.7                | 0.7                    | 0.4                            | 1.3             | 0.2                   | 0.0                             | 1.1   | -0.6                   | -0.7                        | -       | -       |

Avoti: Eurostat un ECB aprēķini.

1) Eksports un imports aptver preces un pakalpojumus un ietver pārrobežu tirdzniecību euro zonas teritorijā.

2) Ietverot vērtislietu iegādi un neietverot to pārdošanu.

### 3. Saimnieciskā darbība

#### 3.2. Pievienotā vērtība saimnieciskās darbības veidu dalījumā

(sezonāli izlīdzināti ceturkšņa dati; neizlīdzināti gada dati)

|                                                                                   | Kopējā pievienotā vērtība (bāzes cenās) |                                                                |                                                                          |                 |                                                                              |                                                      |                                      |                           |                                                                                      |                                                                          |                                                    | Produktu<br>nodokļi<br>mīnus<br>produktu<br>subsīdijas |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
|                                                                                   | Kopā                                    | Lauksaim-<br>niecība,<br>mežsaim-<br>niecība un<br>zvejniecība | Apstrādes<br>rūpniecība,<br>enerģētika<br>un<br>komunālie<br>pakalpojumi | Būv-<br>niecība | Tirdzniecība,<br>transports,<br>izmitināšana<br>un ēdināšanas<br>pakalpojumi | Informācijas<br>un komuni-<br>kācijas<br>pakalpojumi | Finanses<br>un<br>apdroši-<br>nāšana | Nekus-<br>tais<br>īpašums | Profe-<br>sionālie,<br>komerc-<br>darbības<br>un atbalsta<br>dienestu<br>pakalpojumi | Valsts<br>pārvalde,<br>izglītība,<br>veselība<br>un<br>sociālā<br>aprūpe | Māksla,<br>izklaide<br>un citi<br>pakal-<br>pojumi |                                                        |
|                                                                                   | 1                                       | 2                                                              | 3                                                                        | 4               | 5                                                                            | 6                                                    | 7                                    | 8                         | 9                                                                                    | 10                                                                       | 11                                                 | 12                                                     |
| Faktiskajās cenās (mljrd. euro)                                                   |                                         |                                                                |                                                                          |                 |                                                                              |                                                      |                                      |                           |                                                                                      |                                                                          |                                                    |                                                        |
| 2017                                                                              | 10 040.0                                | 176.3                                                          | 1 991.5                                                                  | 503.1           | 1 909.9                                                                      | 468.8                                                | 465.9                                | 1 132.7                   | 1 143.5                                                                              | 1 897.7                                                                  | 350.5                                              | 1 160.9                                                |
| 2018                                                                              | 10 357.6                                | 178.1                                                          | 2 040.8                                                                  | 537.9           | 1 968.7                                                                      | 488.6                                                | 472.0                                | 1 166.8                   | 1 194.5                                                                              | 1 954.9                                                                  | 355.2                                              | 1 204.6                                                |
| 2019                                                                              | 10 663.3                                | 180.4                                                          | 2 049.1                                                                  | 579.9           | 2 031.3                                                                      | 513.6                                                | 481.2                                | 1 205.3                   | 1 240.6                                                                              | 2 018.8                                                                  | 363.1                                              | 1 242.2                                                |
| 2019 I                                                                            | 2 643.1                                 | 45.0                                                           | 515.0                                                                    | 142.7           | 503.1                                                                        | 125.8                                                | 118.8                                | 297.8                     | 306.0                                                                                | 498.8                                                                    | 90.0                                               | 306.7                                                  |
| II                                                                                | 2 659.5                                 | 45.5                                                           | 512.5                                                                    | 144.0           | 506.6                                                                        | 128.0                                                | 120.0                                | 300.0                     | 309.5                                                                                | 502.4                                                                    | 90.9                                               | 308.2                                                  |
| III                                                                               | 2 673.3                                 | 45.2                                                           | 511.8                                                                    | 146.0           | 509.7                                                                        | 128.7                                                | 121.0                                | 302.3                     | 311.5                                                                                | 506.0                                                                    | 91.1                                               | 313.8                                                  |
| IV                                                                                | 2 693.2                                 | 44.9                                                           | 513.3                                                                    | 147.7           | 512.9                                                                        | 131.2                                                | 121.3                                | 305.2                     | 313.9                                                                                | 511.8                                                                    | 91.1                                               | 313.1                                                  |
| % no pievienotās vērtības                                                         |                                         |                                                                |                                                                          |                 |                                                                              |                                                      |                                      |                           |                                                                                      |                                                                          |                                                    |                                                        |
| 2019                                                                              | 100.0                                   | 1.7                                                            | 19.2                                                                     | 5.4             | 19.0                                                                         | 4.8                                                  | 4.5                                  | 11.3                      | 11.6                                                                                 | 18.9                                                                     | 3.4                                                | -                                                      |
| Ķēdes indeksu veidā agregētie apjomi (iepriekšējā gada cenās)                     |                                         |                                                                |                                                                          |                 |                                                                              |                                                      |                                      |                           |                                                                                      |                                                                          |                                                    |                                                        |
| pārmaiņas salīdzinājumā ar iepriekšējo ceturksni (%)                              |                                         |                                                                |                                                                          |                 |                                                                              |                                                      |                                      |                           |                                                                                      |                                                                          |                                                    |                                                        |
| 2019 I                                                                            | 0.5                                     | -0.3                                                           | -0.1                                                                     | 1.4             | 1.0                                                                          | 1.2                                                  | 0.9                                  | 0.5                       | 0.0                                                                                  | 0.2                                                                      | 0.6                                                | 0.3                                                    |
| II                                                                                | 0.1                                     | -0.6                                                           | -0.5                                                                     | -0.3            | 0.1                                                                          | 0.7                                                  | 0.9                                  | 0.4                       | 0.4                                                                                  | 0.2                                                                      | 0.3                                                | 0.4                                                    |
| III                                                                               | 0.3                                     | 0.1                                                            | -0.4                                                                     | 0.6             | 0.3                                                                          | 1.5                                                  | 0.6                                  | 0.4                       | 0.3                                                                                  | 0.3                                                                      | 0.1                                                | 0.8                                                    |
| IV                                                                                | 0.1                                     | 0.3                                                            | -0.7                                                                     | -0.2            | 0.3                                                                          | 1.1                                                  | 0.2                                  | 0.4                       | 0.3                                                                                  | 0.4                                                                      | -0.5                                               | -0.1                                                   |
| pārmaiņas salīdzinājumā ar iepriekšējā gada atbilstošo periodu (%)                |                                         |                                                                |                                                                          |                 |                                                                              |                                                      |                                      |                           |                                                                                      |                                                                          |                                                    |                                                        |
| 2017                                                                              | 2.6                                     | 0.7                                                            | 3.3                                                                      | 2.6             | 2.9                                                                          | 5.4                                                  | 1.1                                  | 0.6                       | 4.4                                                                                  | 1.6                                                                      | 1.5                                                | 2.4                                                    |
| 2018                                                                              | 2.0                                     | 1.4                                                            | 1.8                                                                      | 3.3             | 2.1                                                                          | 4.5                                                  | 1.4                                  | 1.6                       | 3.3                                                                                  | 1.0                                                                      | 0.4                                                | 1.6                                                    |
| 2019                                                                              | 1.2                                     | -0.5                                                           | -1.1                                                                     | 3.0             | 1.8                                                                          | 4.2                                                  | 2.1                                  | 1.7                       | 1.7                                                                                  | 1.1                                                                      | 1.1                                                | 1.5                                                    |
| 2019 I                                                                            | 1.4                                     | -0.5                                                           | -0.4                                                                     | 4.6             | 2.0                                                                          | 4.5                                                  | 1.6                                  | 1.5                       | 1.9                                                                                  | 1.1                                                                      | 1.0                                                | 1.1                                                    |
| II                                                                                | 1.2                                     | -1.0                                                           | -1.0                                                                     | 3.1             | 1.6                                                                          | 4.0                                                  | 2.1                                  | 1.7                       | 1.8                                                                                  | 1.1                                                                      | 1.5                                                | 1.2                                                    |
| III                                                                               | 1.2                                     | -0.1                                                           | -1.2                                                                     | 3.1             | 1.9                                                                          | 3.8                                                  | 2.1                                  | 1.7                       | 1.9                                                                                  | 1.1                                                                      | 1.3                                                | 2.0                                                    |
| IV                                                                                | 1.0                                     | -0.5                                                           | -1.7                                                                     | 1.5             | 1.8                                                                          | 4.5                                                  | 2.6                                  | 1.8                       | 1.1                                                                                  | 1.1                                                                      | 0.5                                                | 1.5                                                    |
| devums pievienotās vērtības ceturkšņa procentuālajās pārmaiņās (procentu punktos) |                                         |                                                                |                                                                          |                 |                                                                              |                                                      |                                      |                           |                                                                                      |                                                                          |                                                    |                                                        |
| 2019 I                                                                            | 0.5                                     | 0.0                                                            | 0.0                                                                      | 0.1             | 0.2                                                                          | 0.1                                                  | 0.0                                  | 0.1                       | 0.0                                                                                  | 0.0                                                                      | 0.0                                                | -                                                      |
| II                                                                                | 0.1                                     | 0.0                                                            | -0.1                                                                     | 0.0             | 0.0                                                                          | 0.0                                                  | 0.0                                  | 0.0                       | 0.1                                                                                  | 0.0                                                                      | 0.0                                                | -                                                      |
| III                                                                               | 0.3                                     | 0.0                                                            | -0.1                                                                     | 0.0             | 0.1                                                                          | 0.1                                                  | 0.0                                  | 0.0                       | 0.0                                                                                  | 0.1                                                                      | 0.0                                                | -                                                      |
| IV                                                                                | 0.1                                     | 0.0                                                            | -0.1                                                                     | 0.0             | 0.1                                                                          | 0.1                                                  | 0.0                                  | 0.0                       | 0.0                                                                                  | 0.1                                                                      | 0.0                                                | -                                                      |
| devums pievienotās vērtības gada procentuālajās pārmaiņās (procentu punktos)      |                                         |                                                                |                                                                          |                 |                                                                              |                                                      |                                      |                           |                                                                                      |                                                                          |                                                    |                                                        |
| 2017                                                                              | 2.6                                     | 0.0                                                            | 0.7                                                                      | 0.1             | 0.5                                                                          | 0.2                                                  | 0.1                                  | 0.1                       | 0.5                                                                                  | 0.3                                                                      | 0.1                                                | -                                                      |
| 2018                                                                              | 2.0                                     | 0.0                                                            | 0.4                                                                      | 0.2             | 0.4                                                                          | 0.2                                                  | 0.1                                  | 0.2                       | 0.4                                                                                  | 0.2                                                                      | 0.0                                                | -                                                      |
| 2019                                                                              | 1.2                                     | 0.0                                                            | -0.2                                                                     | 0.2             | 0.3                                                                          | 0.2                                                  | 0.1                                  | 0.2                       | 0.2                                                                                  | 0.2                                                                      | 0.0                                                | -                                                      |
| 2019 I                                                                            | 1.4                                     | 0.0                                                            | -0.1                                                                     | 0.2             | 0.4                                                                          | 0.2                                                  | 0.1                                  | 0.2                       | 0.2                                                                                  | 0.2                                                                      | 0.0                                                | -                                                      |
| II                                                                                | 1.2                                     | 0.0                                                            | -0.2                                                                     | 0.2             | 0.3                                                                          | 0.2                                                  | 0.1                                  | 0.2                       | 0.2                                                                                  | 0.2                                                                      | 0.0                                                | -                                                      |
| III                                                                               | 1.2                                     | 0.0                                                            | -0.2                                                                     | 0.2             | 0.4                                                                          | 0.2                                                  | 0.1                                  | 0.2                       | 0.2                                                                                  | 0.2                                                                      | 0.0                                                | -                                                      |
| IV                                                                                | 1.0                                     | 0.0                                                            | -0.3                                                                     | 0.1             | 0.3                                                                          | 0.2                                                  | 0.1                                  | 0.2                       | 0.1                                                                                  | 0.2                                                                      | 0.0                                                | -                                                      |

Avoti: Eurostat un ECB aprēķini.

### 3. Saimnieciskā darbība

#### 3.3. Nodarbinātība<sup>1)</sup>

(sezonāli izlīdzināti ceturkšņa dati; neizlīdzināti gada dati)

|                                                                           | Kopā  | Saimnieciskās darbības veidu dalījumā |                 |                                                |                                                           |            |                                                                  |                                           |                           |                     |                                                                |                                                        |                                      |
|---------------------------------------------------------------------------|-------|---------------------------------------|-----------------|------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|------------|------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------|---------------------|----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------|
|                                                                           |       | Nodarbinātības statusu dalījumā       |                 | Lauksaimniecība, mežsaimniecība un zvejniecība | Apstrādes rūpniecība, enerģētika un komunālie pakalpojumi | Būvniecība | Tirdzniecība, transports, izmitināšana un ēdināšanas pakalpojumi | Informācijas un komunikācijas pakalpojumi | Finances un apdrošināšana | Nekustamais īpašums | Profesionālie, komercdarbības un atbalsta dienestu pakalpojumi | Valsts pārvalde, izglītība, veselība un sociālā aprūpe | Māksla, izklaide un citi pakalpojumi |
|                                                                           |       | Darba ņēmēji                          | Pašnodarbinātie |                                                |                                                           |            |                                                                  |                                           |                           |                     |                                                                |                                                        |                                      |
|                                                                           | 1     | 2                                     | 3               | 4                                              | 5                                                         | 6          | 7                                                                | 8                                         | 9                         | 10                  | 11                                                             | 12                                                     | 13                                   |
| <b>Nodarbinātās personas</b>                                              |       |                                       |                 |                                                |                                                           |            |                                                                  |                                           |                           |                     |                                                                |                                                        |                                      |
| <i>īpatsvars nodarbināto kopskaitā (%)</i>                                |       |                                       |                 |                                                |                                                           |            |                                                                  |                                           |                           |                     |                                                                |                                                        |                                      |
| 2017                                                                      | 100.0 | 85.6                                  | 14.4            | 3.2                                            | 14.6                                                      | 6.0        | 24.9                                                             | 2.8                                       | 2.5                       | 1.0                 | 13.8                                                           | 24.3                                                   | 6.9                                  |
| 2018                                                                      | 100.0 | 85.8                                  | 14.2            | 3.1                                            | 14.6                                                      | 6.0        | 24.9                                                             | 2.9                                       | 2.4                       | 1.0                 | 14.0                                                           | 24.2                                                   | 6.8                                  |
| 2019                                                                      | 100.0 | 86.0                                  | 14.0            | 3.0                                            | 14.6                                                      | 6.1        | 24.9                                                             | 2.9                                       | 2.4                       | 1.0                 | 14.0                                                           | 24.3                                                   | 6.8                                  |
| <i>pārmaiņas salīdzinājumā ar iepriekšējā gada atbilstošo periodu (%)</i> |       |                                       |                 |                                                |                                                           |            |                                                                  |                                           |                           |                     |                                                                |                                                        |                                      |
| 2017                                                                      | 1.6   | 2.0                                   | -0.7            | -0.5                                           | 1.1                                                       | 1.4        | 1.8                                                              | 3.4                                       | -1.5                      | 1.8                 | 3.7                                                            | 1.1                                                    | 1.0                                  |
| 2018                                                                      | 1.5   | 1.8                                   | -0.2            | -0.3                                           | 1.5                                                       | 2.4        | 1.4                                                              | 3.4                                       | -0.9                      | 1.7                 | 2.8                                                            | 1.2                                                    | 0.4                                  |
| 2019                                                                      | 1.2   | 1.5                                   | -0.2            | -1.8                                           | 0.8                                                       | 2.4        | 1.2                                                              | 3.8                                       | -0.3                      | 1.3                 | 1.4                                                            | 1.4                                                    | 0.7                                  |
| 2019 I                                                                    | 1.4   | 1.6                                   | 0.3             | -0.4                                           | 1.3                                                       | 3.3        | 1.3                                                              | 4.2                                       | -0.4                      | 2.5                 | 1.8                                                            | 1.4                                                    | 0.2                                  |
| II                                                                        | 1.3   | 1.5                                   | -0.1            | -3.0                                           | 1.0                                                       | 2.6        | 1.3                                                              | 4.2                                       | -0.6                      | 1.7                 | 1.2                                                            | 1.5                                                    | 0.7                                  |
| III                                                                       | 1.1   | 1.4                                   | -0.4            | -2.0                                           | 0.7                                                       | 2.2        | 1.0                                                              | 3.7                                       | -0.2                      | 0.8                 | 1.3                                                            | 1.5                                                    | 0.9                                  |
| IV                                                                        | 1.1   | 1.4                                   | -0.5            | -1.7                                           | 0.5                                                       | 1.6        | 1.2                                                              | 3.0                                       | 0.2                       | 0.1                 | 1.2                                                            | 1.4                                                    | 1.0                                  |
| <b>Nostrādātās stundas</b>                                                |       |                                       |                 |                                                |                                                           |            |                                                                  |                                           |                           |                     |                                                                |                                                        |                                      |
| <i>īpatsvars nostrādāto stundu kopskaitā (%)</i>                          |       |                                       |                 |                                                |                                                           |            |                                                                  |                                           |                           |                     |                                                                |                                                        |                                      |
| 2017                                                                      | 100.0 | 80.7                                  | 19.3            | 4.3                                            | 15.1                                                      | 6.7        | 25.8                                                             | 3.0                                       | 2.5                       | 1.0                 | 13.6                                                           | 21.8                                                   | 6.2                                  |
| 2018                                                                      | 100.0 | 81.0                                  | 19.0            | 4.2                                            | 15.0                                                      | 6.8        | 25.7                                                             | 3.0                                       | 2.5                       | 1.0                 | 13.8                                                           | 21.8                                                   | 6.1                                  |
| 2019                                                                      | 100.0 | 81.3                                  | 18.7            | 4.1                                            | 14.9                                                      | 6.8        | 25.7                                                             | 3.1                                       | 2.4                       | 1.0                 | 13.8                                                           | 21.9                                                   | 6.1                                  |
| <i>pārmaiņas salīdzinājumā ar iepriekšējā gada atbilstošo periodu (%)</i> |       |                                       |                 |                                                |                                                           |            |                                                                  |                                           |                           |                     |                                                                |                                                        |                                      |
| 2017                                                                      | 1.2   | 1.7                                   | -1.1            | -1.1                                           | 0.8                                                       | 1.3        | 1.3                                                              | 3.2                                       | -2.0                      | 1.5                 | 3.5                                                            | 0.5                                                    | 0.4                                  |
| 2018                                                                      | 1.4   | 1.8                                   | -0.3            | 0.5                                            | 1.2                                                       | 2.7        | 1.1                                                              | 3.2                                       | -1.2                      | 2.4                 | 2.8                                                            | 1.3                                                    | 0.4                                  |
| 2019                                                                      | 1.1   | 1.5                                   | -0.4            | -1.4                                           | 0.5                                                       | 2.2        | 1.0                                                              | 2.7                                       | -0.1                      | 1.3                 | 1.2                                                            | 1.8                                                    | 0.6                                  |
| 2019 I                                                                    | 1.7   | 2.0                                   | 0.4             | 0.3                                            | 1.3                                                       | 4.0        | 1.6                                                              | 3.4                                       | -0.1                      | 1.7                 | 1.8                                                            | 1.9                                                    | 0.6                                  |
| II                                                                        | 1.0   | 1.3                                   | -0.6            | -3.0                                           | 0.4                                                       | 2.7        | 0.9                                                              | 2.8                                       | -0.4                      | 0.9                 | 1.1                                                            | 1.7                                                    | 0.3                                  |
| III                                                                       | 0.9   | 1.3                                   | -0.9            | -2.0                                           | 0.4                                                       | 1.6        | 0.6                                                              | 2.5                                       | 0.0                       | 1.5                 | 0.8                                                            | 1.8                                                    | 0.6                                  |
| IV                                                                        | 0.8   | 1.2                                   | -0.7            | -1.1                                           | -0.1                                                      | 0.6        | 0.8                                                              | 2.0                                       | 0.0                       | 0.9                 | 0.9                                                            | 1.7                                                    | 1.0                                  |
| <b>Nostrādāto stundu skaits uz vienu nodarbināto</b>                      |       |                                       |                 |                                                |                                                           |            |                                                                  |                                           |                           |                     |                                                                |                                                        |                                      |
| <i>pārmaiņas salīdzinājumā ar iepriekšējā gada atbilstošo periodu (%)</i> |       |                                       |                 |                                                |                                                           |            |                                                                  |                                           |                           |                     |                                                                |                                                        |                                      |
| 2017                                                                      | -0.4  | -0.3                                  | -0.4            | -0.6                                           | -0.3                                                      | -0.1       | -0.5                                                             | -0.1                                      | -0.5                      | -0.3                | -0.2                                                           | -0.6                                                   | -0.5                                 |
| 2018                                                                      | -0.1  | 0.1                                   | -0.1            | 0.8                                            | -0.2                                                      | 0.3        | -0.3                                                             | -0.3                                      | -0.2                      | 0.7                 | 0.0                                                            | 0.0                                                    | 0.0                                  |
| 2019                                                                      | -0.1  | 0.0                                   | -0.3            | 0.4                                            | -0.4                                                      | -0.2       | -0.3                                                             | -1.0                                      | 0.2                       | 0.0                 | -0.2                                                           | 0.4                                                    | -0.1                                 |
| 2019 I                                                                    | 0.3   | 0.4                                   | 0.1             | 0.8                                            | 0.0                                                       | 0.7        | 0.3                                                              | -0.7                                      | 0.4                       | -0.8                | 0.0                                                            | 0.5                                                    | 0.3                                  |
| II                                                                        | -0.3  | -0.1                                  | -0.6            | -0.1                                           | -0.6                                                      | 0.0        | -0.5                                                             | -1.3                                      | 0.2                       | -0.8                | -0.1                                                           | 0.2                                                    | -0.4                                 |
| III                                                                       | -0.3  | -0.1                                  | -0.5            | -0.1                                           | -0.3                                                      | -0.6       | -0.5                                                             | -1.2                                      | 0.3                       | 0.8                 | -0.5                                                           | 0.4                                                    | -0.3                                 |
| IV                                                                        | -0.3  | -0.2                                  | -0.2            | 0.6                                            | -0.6                                                      | -1.0       | -0.4                                                             | -1.0                                      | -0.2                      | 0.7                 | -0.3                                                           | 0.3                                                    | 0.0                                  |

Avoti: Eurostat un ECB aprēķini.

1) Nodarbinātības dati balstīti uz EKS 2010.

### 3. Saimnieciskā darbība

#### 3.4. Darbaspēks, bezdarbs un brīvās darbvietas

(sezonāli izlīdzināti dati, ja nav norādīts citādi)

|                                 | Darba-<br>spēks<br>(milj.) <sup>1)</sup> | Nepietie-<br>kama<br>nodarbi-<br>nātība<br>(% no<br>darba-<br>spēka) <sup>1)</sup> | Bezdarbs |                         |                                                                   |            |                         |          |                         |             |                         |           |                         | Brīvo<br>darbvie-<br>tu īpat-<br>svars <sup>2)</sup> |
|---------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|----------|-------------------------|-------------------------------------------------------------------|------------|-------------------------|----------|-------------------------|-------------|-------------------------|-----------|-------------------------|------------------------------------------------------|
|                                 |                                          |                                                                                    | Kopā     |                         | Ilgtermiņa<br>bezdarbs<br>(% no<br>darba-<br>spēka) <sup>1)</sup> | Pēc vecuma |                         |          |                         | Pēc dzimuma |                         |           |                         |                                                      |
|                                 |                                          |                                                                                    |          |                         |                                                                   | Pieaugušie |                         | Jaunieši |                         | Vīrieši     |                         | Sievietes |                         |                                                      |
|                                 |                                          |                                                                                    | Milj.    | % no<br>darba-<br>spēka |                                                                   | Milj.      | % no<br>darba-<br>spēka | Milj.    | % no<br>darba-<br>spēka | Milj.       | % no<br>darba-<br>spēka | Milj.     | % no<br>darba-<br>spēka | % no<br>darbvie-<br>tu kop-<br>skaita                |
| 1                               | 2                                        | 3                                                                                  | 4        | 5                       | 6                                                                 | 7          | 8                       | 9        | 10                      | 11          | 12                      | 13        | 14                      |                                                      |
| % no<br>2016. gada<br>kopapjoma |                                          | 100.0                                                                              |          |                         | 81.7                                                              |            | 18.3                    |          | 52.2                    |             | 47.8                    |           |                         |                                                      |
| 2017                            | 162.659                                  | 4.1                                                                                | 14.757   | 9.1                     | 4.4                                                               | 12.089     | 8.1                     | 2.667    | 18.8                    | 7.629       | 8.7                     | 7.128     | 9.5                     | 1.9                                                  |
| 2018                            | 163.305                                  | 3.8                                                                                | 13.378   | 8.2                     | 3.8                                                               | 10.952     | 7.4                     | 2.426    | 17.0                    | 6.891       | 7.9                     | 6.487     | 8.6                     | 2.1                                                  |
| 2019                            | .                                        | .                                                                                  | 12.415   | 7.6                     | .                                                                 | 10.147     | 6.8                     | 2.269    | 15.8                    | 6.365       | 7.2                     | 6.050     | 7.9                     | 2.3                                                  |
| 2019 I                          | 163.284                                  | 3.6                                                                                | 12.675   | 7.7                     | 3.5                                                               | 10.361     | 6.9                     | 2.314    | 16.1                    | 6.472       | 7.4                     | 6.204     | 8.2                     | 2.3                                                  |
| II                              | 163.765                                  | 3.6                                                                                | 12.412   | 7.6                     | 3.3                                                               | 10.154     | 6.8                     | 2.258    | 15.7                    | 6.377       | 7.3                     | 6.035     | 7.9                     | 2.3                                                  |
| III                             | 164.182                                  | 3.3                                                                                | 12.367   | 7.5                     | 3.2                                                               | 10.107     | 6.8                     | 2.259    | 15.7                    | 6.334       | 7.2                     | 6.033     | 7.9                     | 2.2                                                  |
| IV                              | .                                        | .                                                                                  | 12.207   | 7.4                     | .                                                                 | 9.965      | 6.6                     | 2.242    | 15.6                    | 6.278       | 7.1                     | 5.929     | 7.8                     | 2.2                                                  |
| 2019 aug.                       | -                                        | -                                                                                  | 12.338   | 7.5                     | -                                                                 | 10.094     | 6.8                     | 2.244    | 15.6                    | 6.318       | 7.2                     | 6.020     | 7.9                     | -                                                    |
| sept.                           | -                                        | -                                                                                  | 12.341   | 7.5                     | -                                                                 | 10.081     | 6.7                     | 2.260    | 15.7                    | 6.334       | 7.2                     | 6.007     | 7.9                     | -                                                    |
| okt.                            | -                                        | -                                                                                  | 12.233   | 7.4                     | -                                                                 | 9.992      | 6.7                     | 2.241    | 15.6                    | 6.268       | 7.1                     | 5.965     | 7.8                     | -                                                    |
| nov.                            | -                                        | -                                                                                  | 12.209   | 7.4                     | -                                                                 | 9.965      | 6.6                     | 2.245    | 15.6                    | 6.272       | 7.1                     | 5.937     | 7.8                     | -                                                    |
| dec.                            | -                                        | -                                                                                  | 12.178   | 7.4                     | -                                                                 | 9.937      | 6.6                     | 2.241    | 15.6                    | 6.293       | 7.1                     | 5.885     | 7.7                     | -                                                    |
| 2020 janv.                      | -                                        | -                                                                                  | 12.179   | 7.4                     | -                                                                 | 9.930      | 6.6                     | 2.249    | 15.6                    | 6.261       | 7.1                     | 5.919     | 7.7                     | -                                                    |

Avoti: Eurostat un ECB aprēķini.

1) Dati nav sezonāli izlīdzināti.

2) Brīvo darbvieta īpatsvars ir brīvo darbvieta skaits, dalīts ar aizņemto darbvieta un brīvo darbvieta summu (%).

#### 3.5. Uzņēmējdarbības īstermiņa statistika

|                                                                    | Rūpnieciskā ražošana         |                              |                             |                    |            |      | Būvniecības<br>produkcija | Jauno<br>rūpniecības<br>pasūtījumu<br>ECB<br>rādītājs | Mazumtirdzniecība |                                 |                      |          | Reģistrētie<br>jaunie<br>viegie<br>automobiļi |
|--------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|-----------------------------|--------------------|------------|------|---------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------|---------------------------------|----------------------|----------|-----------------------------------------------|
|                                                                    | Kopā (izņemot<br>būvniecību) |                              | Galvenās rūpniecības grupas |                    |            |      |                           |                                                       | Kopā              | Pārtika,<br>dzērieni,<br>tabaka | Nepārtikas<br>preces | Degviela |                                               |
|                                                                    | Apstrādes<br>rūpniecība      | Starp-<br>patēriņa<br>preces | Kapitāl-<br>preces          | Patēriņa<br>preces | Enerģētika |      |                           |                                                       |                   |                                 |                      |          |                                               |
|                                                                    | 1                            | 2                            | 3                           | 4                  | 5          | 6    | 7                         | 8                                                     | 9                 | 10                              | 11                   | 12       | 13                                            |
| % no<br>2015. gada<br>kopapjoma                                    | 100.0                        | 88.7                         | 32.1                        | 34.5               | 21.8       | 11.6 | 100.0                     | 100.0                                                 | 100.0             | 40.4                            | 52.5                 | 7.1      | 100.0                                         |
| pārmaiņas salīdzinājumā ar iepriekšējā gada atbilstošo periodu (%) |                              |                              |                             |                    |            |      |                           |                                                       |                   |                                 |                      |          |                                               |
| 2017                                                               | 2.9                          | 3.2                          | 3.4                         | 3.9                | 1.4        | 1.2  | 3.1                       | 7.9                                                   | 2.5               | 1.6                             | 3.5                  | 0.8      | 5.7                                           |
| 2018                                                               | 0.9                          | 1.2                          | 0.5                         | 1.8                | 1.3        | -1.4 | 2.0                       | 2.7                                                   | 1.6               | 1.3                             | 1.9                  | 0.5      | 0.9                                           |
| 2019                                                               | -1.7                         | -1.7                         | -2.5                        | -2.7               | 1.3        | -1.9 | 1.9                       | -4.3                                                  | 2.3               | 0.8                             | 3.5                  | 0.9      | 1.8                                           |
| 2019 I                                                             | -0.5                         | -0.2                         | -0.7                        | -0.6               | 1.3        | -2.8 | 4.7                       | -3.2                                                  | 2.4               | 1.0                             | 3.5                  | 2.8      | -3.1                                          |
| II                                                                 | -1.4                         | -1.5                         | -2.5                        | -2.6               | 1.9        | -0.3 | 2.3                       | -3.6                                                  | 2.2               | 1.2                             | 3.0                  | 0.4      | -0.7                                          |
| III                                                                | -2.1                         | -2.2                         | -3.3                        | -2.5               | 0.4        | -2.2 | 1.2                       | -4.8                                                  | 2.7               | 0.9                             | 4.1                  | 1.2      | 0.6                                           |
| IV                                                                 | -2.8                         | -2.9                         | -3.8                        | -4.7               | 1.8        | -2.2 | -0.3                      | -5.8                                                  | 1.9               | 0.4                             | 3.3                  | -0.4     | 12.5                                          |
| 2019 aug.                                                          | -2.7                         | -2.7                         | -3.1                        | -3.2               | -1.1       | -3.0 | 1.5                       | -5.6                                                  | 2.9               | 1.2                             | 4.2                  | 1.9      | -6.1                                          |
| sept.                                                              | -1.7                         | -1.8                         | -3.9                        | -1.4               | 1.5        | -2.2 | 0.2                       | -4.4                                                  | 2.9               | 0.5                             | 4.7                  | 0.5      | 14.8                                          |
| okt.                                                               | -2.6                         | -2.6                         | -3.3                        | -5.2               | 2.9        | -2.8 | 0.8                       | -4.8                                                  | 1.8               | 0.4                             | 2.9                  | 0.6      | 9.8                                           |
| nov.                                                               | -1.7                         | -1.9                         | -2.9                        | -2.3               | 1.3        | -1.7 | 1.4                       | -8.0                                                  | 2.4               | 1.6                             | 3.5                  | -1.2     | 10.0                                          |
| dec.                                                               | -4.1                         | -4.5                         | -5.5                        | -6.7               | 1.0        | -2.3 | -3.7                      | -4.4                                                  | 1.7               | -0.6                            | 3.6                  | -0.6     | 17.9                                          |
| 2020 janv.                                                         | .                            | .                            | .                           | .                  | .          | .    | .                         | .                                                     | 1.7               | 0.7                             | 2.4                  | 0.7      | -5.8                                          |
| pārmaiņas salīdzinājumā ar iepriekšējo mēnesi (s.i. dati; %)       |                              |                              |                             |                    |            |      |                           |                                                       |                   |                                 |                      |          |                                               |
| 2019 aug.                                                          | 0.4                          | 0.4                          | 0.1                         | 0.9                | 0.5        | 0.2  | -0.5                      | 0.5                                                   | 0.6               | 0.6                             | 0.9                  | 0.3      | 11.0                                          |
| sept.                                                              | 0.0                          | 0.2                          | -1.0                        | 0.4                | 0.8        | -0.9 | 0.8                       | 0.2                                                   | -0.2              | -0.8                            | 0.0                  | -0.4     | -17.1                                         |
| okt.                                                               | -0.9                         | -1.0                         | 0.7                         | -2.7               | 0.7        | -1.3 | -0.7                      | -0.1                                                  | -0.1              | 0.4                             | -0.4                 | 0.5      | 4.3                                           |
| nov.                                                               | 0.0                          | 0.0                          | -0.8                        | 0.9                | -0.8       | 1.0  | 0.7                       | -0.2                                                  | 0.9               | 0.5                             | 1.3                  | -1.2     | 3.5                                           |
| dec.                                                               | -2.1                         | -2.3                         | -1.7                        | -4.0               | -1.3       | -0.5 | -3.1                      | -0.6                                                  | -1.1              | -1.1                            | -1.1                 | -0.1     | 5.8                                           |
| 2020 janv.                                                         | .                            | .                            | .                           | .                  | .          | .    | .                         | .                                                     | 0.6               | 0.7                             | 0.4                  | 1.9      | -13.0                                         |

Avoti: Eurostat, ECB aprēķini, ECB eksperimentālie statistiskie dati (8. aile) un Eiropas Automobiļu ražotāju asociācija (13. aile).

### 3. Saimnieciskā darbība

#### 3.6. Viedokļu apsekojumi

(sezonāli izlīdzināti dati)

|            | Eiropas Komisijas uzņēmumu un patērētāju apsekojumi<br>(procentu starpības, ja nav norādīts citādi) |                                          |                                  |                                            |                                                  |                                                              |                                                             | Iepirkumu vadītāju apsekojumi<br>(difūzijas indeksi) |                                                                            |                                                              |                                                               |                                     |
|------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
|            | Ekonomiskā<br>noskaņo-<br>juma<br>rādītājs<br>(ilgtermiņa<br>vidējais<br>rādītājs =<br>100)         | Apstrādes<br>rūpniecība                  |                                  | Patērētāju<br>konfi-<br>dences<br>rādītājs | Būvnie-<br>cības<br>konfi-<br>dences<br>rādītājs | Mazum-<br>tirdznie-<br>cības<br>konfi-<br>dences<br>rādītājs | Pakalpojumu<br>nozares                                      |                                                      | Apstrādes<br>rūpnie-<br>cības<br>iepirkumu<br>vadītāju<br>indekss<br>(IVI) | Apstrādes<br>rūpnie-<br>cības<br>produk-<br>cijas<br>izlaide | Uzņēmēj-<br>darbības<br>aktivitāte<br>pakalpoju-<br>mu nozarē | Apvienotā<br>produkcijas<br>izlaide |
|            |                                                                                                     | Ražotāju<br>konfi-<br>dences<br>rādītājs | Jaudu<br>izman-<br>tošana<br>(%) |                                            |                                                  |                                                              | Pakal-<br>pojumu<br>nozares<br>konfi-<br>dences<br>rādītājs | Jaudu<br>izman-<br>tošana<br>(%)                     |                                                                            |                                                              |                                                               |                                     |
|            | 1                                                                                                   | 2                                        | 3                                | 4                                          | 5                                                | 6                                                            | 7                                                           | 8                                                    | 9                                                                          | 10                                                           | 11                                                            | 12                                  |
| 1999–2015  | 98.7                                                                                                | -5.2                                     | 80.6                             | -11.7                                      | -15.4                                            | -8.6                                                         | 7.3                                                         | -                                                    | 51.2                                                                       | 52.5                                                         | 53.0                                                          | 52.8                                |
| 2017       | 110.4                                                                                               | 5.7                                      | 83.1                             | -5.4                                       | -3.0                                             | 2.3                                                          | 14.7                                                        | 89.9                                                 | 57.4                                                                       | 58.5                                                         | 55.6                                                          | 56.4                                |
| 2018       | 111.5                                                                                               | 6.7                                      | 83.7                             | -4.9                                       | 7.0                                              | 1.3                                                          | 15.2                                                        | 90.4                                                 | 54.9                                                                       | 54.7                                                         | 54.5                                                          | 54.6                                |
| 2019       | 103.1                                                                                               | -5.1                                     | 81.9                             | -7.1                                       | 6.4                                              | -0.4                                                         | 10.7                                                        | 90.5                                                 | 47.4                                                                       | 47.8                                                         | 52.7                                                          | 51.3                                |
| 2019 I     | 105.8                                                                                               | -0.3                                     | 83.1                             | -7.0                                       | 8.5                                              | -1.0                                                         | 11.6                                                        | 90.7                                                 | 49.1                                                                       | 49.0                                                         | 52.4                                                          | 51.5                                |
| II         | 103.8                                                                                               | -4.0                                     | 82.2                             | -7.0                                       | 7.2                                              | -0.6                                                         | 11.7                                                        | 90.6                                                 | 47.7                                                                       | 48.5                                                         | 53.1                                                          | 51.8                                |
| III        | 102.0                                                                                               | -7.1                                     | 81.4                             | -6.8                                       | 5.1                                              | 0.0                                                          | 9.7                                                         | 90.4                                                 | 46.4                                                                       | 47.0                                                         | 52.8                                                          | 51.2                                |
| IV         | 100.6                                                                                               | -9.2                                     | 81.0                             | -7.7                                       | 4.9                                              | -0.1                                                         | 9.8                                                         | 90.3                                                 | 46.4                                                                       | 46.7                                                         | 52.3                                                          | 50.7                                |
| 2019 sept. | 101.1                                                                                               | -8.7                                     | -                                | -6.6                                       | 4.3                                              | 0.2                                                          | 9.5                                                         | -                                                    | 45.7                                                                       | 46.1                                                         | 51.6                                                          | 50.1                                |
| okt.       | 100.2                                                                                               | -9.3                                     | 81.0                             | -7.6                                       | 5.2                                              | -0.9                                                         | 9.0                                                         | 90.2                                                 | 45.9                                                                       | 46.6                                                         | 52.2                                                          | 50.6                                |
| nov.       | 100.7                                                                                               | -8.9                                     | -                                | -7.2                                       | 3.9                                              | -0.2                                                         | 9.2                                                         | -                                                    | 46.9                                                                       | 47.4                                                         | 51.9                                                          | 50.6                                |
| dec.       | 100.9                                                                                               | -9.3                                     | -                                | -8.1                                       | 5.7                                              | 0.7                                                          | 11.3                                                        | -                                                    | 46.3                                                                       | 46.1                                                         | 52.8                                                          | 50.9                                |
| 2020 janv. | 102.6                                                                                               | -7.0                                     | 80.9                             | -8.1                                       | 5.8                                              | -0.1                                                         | 11.0                                                        | 90.3                                                 | 47.9                                                                       | 48.0                                                         | 52.5                                                          | 51.3                                |
| febr.      | 103.5                                                                                               | -6.1                                     | -                                | -6.6                                       | 5.3                                              | -0.2                                                         | 11.2                                                        | -                                                    | 49.2                                                                       | 48.7                                                         | 52.6                                                          | 51.6                                |

Avoti: Eiropas Komisija (Ekonomikas un finanšu lietu ģenerāldirektāts; 1.–8. aile) un *Markit* (9.–12. aile).

#### 3.7. Mājsaimniecību un nefinanšu sabiedrību kontu kopsavilkums

(faktiskajās cenās, ja nav norādīts citādi; sezonāli neizlīdzināti dati)

|         | Mājsaimniecības                                                        |                                                                       |                                                 |                        |                                     |                               |                           | Nefinanšu sabiedrības                |                                      |                                                                          |                        |                                     |                  |
|---------|------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------|-------------------------------------|-------------------------------|---------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|------------------------|-------------------------------------|------------------|
|         | Uzkrā-<br>jumu<br>rādītājs<br>(bruto)                                  | Parāda<br>rādītājs                                                    | Reālie<br>bruto<br>rīcībā<br>esošie<br>ienākumi | Finanšu<br>ieguldījumi | Nefinanšu<br>ieguldījumi<br>(bruto) | Tīrā<br>vērtība <sup>2)</sup> | Nekus-<br>tamie<br>aktīvi | Peļņas<br>daļa <sup>3)</sup>         | Uzkrā-<br>jumu<br>rādītājs<br>(neto) | Parāda<br>rādītājs <sup>4)</sup>                                         | Finanšu<br>ieguldījumi | Nefinanšu<br>ieguldījumi<br>(bruto) | Finan-<br>sējums |
|         | Bruto rīcībā esošie<br>ienākumi<br>(izlīdzināti dati; %) <sup>1)</sup> | Pārmaiņas salīdzinājumā ar iepriekšējā gada atbilstošo<br>periodu (%) |                                                 |                        |                                     |                               |                           | % no neto<br>pievienotās<br>vērtības | % no IKP                             | Pārmaiņas salīdzinājumā ar<br>iepriekšējā gada atbilstošo periodu<br>(%) |                        |                                     |                  |
|         | 1                                                                      | 2                                                                     | 3                                               | 4                      | 5                                   | 6                             | 7                         | 8                                    | 9                                    | 10                                                                       | 11                     | 12                                  | 13               |
| 2016    | 12.3                                                                   | 94.0                                                                  | 2.0                                             | 1.9                    | 5.5                                 | 3.4                           | 3.0                       | 35.1                                 | 7.4                                  | 79.7                                                                     | 4.3                    | 5.5                                 | 2.5              |
| 2017    | 12.0                                                                   | 93.9                                                                  | 1.4                                             | 2.2                    | 5.4                                 | 4.6                           | 4.7                       | 34.4                                 | 7.1                                  | 77.2                                                                     | 4.6                    | 7.8                                 | 3.0              |
| 2018    | 12.3                                                                   | 93.6                                                                  | 1.8                                             | 2.1                    | 7.1                                 | 2.4                           | 4.5                       | 33.8                                 | 6.0                                  | 76.6                                                                     | 2.3                    | 5.4                                 | 1.7              |
| 2018 IV | 12.3                                                                   | 93.6                                                                  | 1.6                                             | 2.1                    | 8.8                                 | 2.4                           | 4.5                       | 33.8                                 | 6.0                                  | 76.6                                                                     | 2.3                    | 20.7                                | 1.7              |
| 2019 I  | 12.6                                                                   | 93.4                                                                  | 2.0                                             | 2.2                    | 7.6                                 | 3.7                           | 4.3                       | 33.7                                 | 6.1                                  | 76.7                                                                     | 2.3                    | 7.7                                 | 1.7              |
| II      | 12.8                                                                   | 93.5                                                                  | 2.1                                             | 2.4                    | 4.4                                 | 4.2                           | 4.2                       | 33.5                                 | 5.8                                  | 77.3                                                                     | 1.8                    | 16.6                                | 1.5              |
| III     | 13.0                                                                   | 93.6                                                                  | 2.3                                             | 2.4                    | 4.9                                 | 5.0                           | 4.1                       | 33.3                                 | 5.8                                  | 78.1                                                                     | 2.0                    | 0.2                                 | 1.5              |

Avoti: ECB un *Eurostat*.

1) Pamatojoties uz četrus uzkrājumu, parāda un bruto rīcībā esošo ienākumu kumulētajām summām (korekcija sakarā ar mājsaimniecību neto kapitāla pārmaiņām pensiju fondu rezervēs).

2) Finanšu aktīvi (neietverot finanšu saistības) un nefinanšu aktīvi. Nefinanšu aktīvus veido galvenokārt nekustamie aktīvi (dzīvojamās ēkas un zeme). Tie ietver arī tādu uzņēmumu nefinanšu aktīvus, kuri nav juridiskās personas un kuri klasificēti mājsaimniecību sektorā.

3) Peļņas daļu nosaka saskaņā ar tirajiem komercdarbības ienākumiem, kas kopumā atbilst grāmatvedībā aprēķinātajai peļņai.

4) Definēts kā konsolidētie aizdevumi un parāda vērtspapīru saistības.

### 3. Saimnieciskā darbība

#### 3.8. Euro zonas maksājumu balance. Tekošais konts un kapitāla konts

(mljrd. euro; sezonāli izlīdzināti dati, ja nav norādīts citādi; darījumi)

|                                         | Tekošais konts |         |       |         |         |             |        |                     |        |                      |        | Kapitāla konts <sup>1)</sup> |        |
|-----------------------------------------|----------------|---------|-------|---------|---------|-------------|--------|---------------------|--------|----------------------|--------|------------------------------|--------|
|                                         | Kopā           |         |       | Preces  |         | Pakalpojumi |        | Sākotnējie ienākumi |        | Otrreizējie ienākumi |        | Kredīts                      | Debets |
|                                         | Kredīts        | Debets  | Saldo | Kredīts | Debets  | Kredīts     | Debets | Kredīts             | Debets | Kredīts              | Debets |                              |        |
|                                         | 1              | 2       | 3     | 4       | 5       | 6           | 7      | 8                   | 9      | 10                   | 11     | 12                           | 13     |
| 2019 I                                  | 1 066.8        | 974.6   | 92.2  | 603.8   | 520.0   | 235.9       | 210.4  | 198.2               | 175.6  | 28.9                 | 68.5   | 10.7                         | 14.9   |
| II                                      | 1 060.5        | 990.1   | 70.4  | 597.7   | 520.0   | 242.0       | 233.6  | 194.1               | 173.6  | 26.7                 | 62.8   | 8.9                          | 24.0   |
| III                                     | 1 085.1        | 984.4   | 100.7 | 607.1   | 518.4   | 249.9       | 218.1  | 200.8               | 178.2  | 27.3                 | 69.7   | 9.2                          | 7.3    |
| IV                                      | 1 064.2        | 965.2   | 99.1  | 607.4   | 517.7   | 244.7       | 217.6  | 185.7               | 170.1  | 26.4                 | 59.8   | 16.7                         | 11.2   |
| 2019 jūl.                               | 362.3          | 334.0   | 28.3  | 202.1   | 172.7   | 82.7        | 76.9   | 68.4                | 61.1   | 9.1                  | 23.2   | 3.6                          | 2.6    |
| aug.                                    | 361.3          | 321.1   | 40.2  | 201.5   | 171.1   | 83.5        | 72.8   | 67.2                | 53.9   | 9.1                  | 23.2   | 3.0                          | 2.1    |
| sept.                                   | 361.5          | 329.4   | 32.2  | 203.5   | 174.5   | 83.6        | 68.4   | 65.2                | 63.2   | 9.2                  | 23.3   | 2.6                          | 2.6    |
| okt.                                    | 360.2          | 326.2   | 34.1  | 205.0   | 173.2   | 82.2        | 71.3   | 63.5                | 58.8   | 9.6                  | 22.9   | 3.2                          | 2.3    |
| nov.                                    | 351.6          | 319.2   | 32.4  | 198.3   | 171.5   | 82.0        | 71.5   | 63.0                | 57.4   | 8.4                  | 18.7   | 3.2                          | 2.5    |
| dec.                                    | 352.3          | 319.8   | 32.6  | 204.2   | 173.0   | 80.6        | 74.7   | 59.1                | 53.8   | 8.5                  | 18.2   | 10.2                         | 6.4    |
| 12 mēnešu kumulētie darījumi            |                |         |       |         |         |             |        |                     |        |                      |        |                              |        |
| 2019 dec.                               | 4 276.6        | 3 914.2 | 362.4 | 2 416.1 | 2 076.2 | 972.5       | 879.7  | 778.7               | 697.5  | 109.3                | 260.9  | 45.5                         | 57.4   |
| 12 mēnešu kumulētie darījumi (% no IKP) |                |         |       |         |         |             |        |                     |        |                      |        |                              |        |
| 2019 dec.                               | 35.9           | 32.9    | 3.0   | 20.3    | 17.4    | 8.2         | 7.4    | 6.5                 | 5.9    | 0.9                  | 2.2    | 0.4                          | 0.5    |

1) Kapitāla konta dati nav sezonāli izlīdzināti.

#### 3.9. Euro zonas preču ārējā tirdzniecība<sup>1)</sup>, vērtības un apjomi preču grupu dalījumā<sup>2)</sup>

(sezonāli izlīdzināti dati, ja nav norādīts citādi)

|                                                                                                                     | Kopā (s.n. dati) |         | Eksports (FOB)               |                    |                    |                                                 |                              | Imports (CIF)      |                    |                         |       |       |       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|---------|------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------------------------------------|------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------------|-------|-------|-------|
|                                                                                                                     | Eksports         | Imports | Kopā                         |                    |                    | Papildpos-<br>tenis:<br>apstrādes<br>rūpniecība | Kopā                         |                    |                    | Papildposteni           |       |       |       |
|                                                                                                                     |                  |         | Starp-<br>patēriņa<br>preces | Kapitāl-<br>preces | Patēriņa<br>preces |                                                 | Starp-<br>patēriņa<br>preces | Kapitāl-<br>preces | Patēriņa<br>preces | Apstrādes<br>rūpniecība | Nafta |       |       |
|                                                                                                                     | 1                | 2       | 3                            | 4                  | 5                  | 6                                               | 7                            | 8                  | 9                  | 10                      | 11    | 12    | 13    |
| Vērtības (mljrd. euro; 1. un 2. ailei – pārmaiņas salīdzinājumā ar iepriekšējā gada atbilstošo periodu; %)          |                  |         |                              |                    |                    |                                                 |                              |                    |                    |                         |       |       |       |
| 2019 I                                                                                                              | 3.7              | 5.4     | 586.5                        | 283.1              | 121.2              | 172.6                                           | 493.6                        | 533.3              | 306.9              | 86.2                    | 133.4 | 383.5 | 64.1  |
| II                                                                                                                  | 2.1              | 2.5     | 582.2                        | 275.7              | 120.3              | 175.9                                           | 486.6                        | 530.6              | 302.3              | 85.3                    | 134.6 | 381.3 | 65.5  |
| III                                                                                                                 | 3.1              | 0.6     | 584.4                        | 278.7              | 117.5              | 176.9                                           | 488.6                        | 529.2              | 297.5              | 87.3                    | 136.8 | 386.6 | 60.1  |
| IV                                                                                                                  | 2.1              | -2.1    | 591.8                        | .                  | .                  | .                                               | 495.3                        | 526.6              | .                  | .                       | .     | 382.8 | .     |
| 2019 jūl.                                                                                                           | 6.0              | 2.8     | 193.5                        | 92.8               | 39.1               | 58.3                                            | 161.9                        | 176.8              | 100.9              | 29.2                    | 44.7  | 128.9 | 20.3  |
| aug.                                                                                                                | -2.1             | -3.6    | 195.2                        | 93.2               | 39.2               | 59.1                                            | 163.5                        | 175.2              | 98.4               | 28.8                    | 45.0  | 128.3 | 20.1  |
| sept.                                                                                                               | 5.3              | 2.3     | 195.7                        | 92.7               | 39.2               | 59.5                                            | 163.1                        | 177.2              | 98.2               | 29.3                    | 47.0  | 129.5 | 19.7  |
| okt.                                                                                                                | 4.4              | -2.6    | 200.1                        | 92.8               | 43.6               | 60.7                                            | 168.0                        | 176.3              | 97.4               | 29.9                    | 46.5  | 129.2 | 19.2  |
| nov.                                                                                                                | -2.7             | -4.3    | 194.9                        | 91.6               | 40.3               | 59.1                                            | 163.8                        | 175.8              | 97.7               | 28.6                    | 46.3  | 128.6 | 20.2  |
| dec.                                                                                                                | 4.8              | 1.1     | 196.7                        | .                  | .                  | .                                               | 163.5                        | 174.5              | .                  | .                       | .     | 125.0 | .     |
| Apjoma indeksi (2000. g. = 100; 1. un 2. ailei – pārmaiņas salīdzinājumā ar iepriekšējā gada atbilstošo periodu; %) |                  |         |                              |                    |                    |                                                 |                              |                    |                    |                         |       |       |       |
| 2019 I                                                                                                              | -0.3             | 1.7     | 108.0                        | 111.6              | 107.5              | 105.0                                           | 108.1                        | 110.1              | 110.3              | 108.8                   | 112.4 | 111.7 | 105.0 |
| II                                                                                                                  | -1.5             | -0.2    | 106.5                        | 108.4              | 105.9              | 105.5                                           | 106.2                        | 109.1              | 107.5              | 108.8                   | 113.3 | 111.4 | 97.2  |
| III                                                                                                                 | 0.9              | 1.5     | 106.7                        | 109.5              | 103.0              | 105.7                                           | 106.1                        | 109.5              | 108.2              | 110.6                   | 112.8 | 111.6 | 96.5  |
| IV                                                                                                                  | .                | .       | .                            | .                  | .                  | .                                               | .                            | .                  | .                  | .                       | .     | .     | .     |
| 2019 jūn.                                                                                                           | -8.0             | -4.5    | 106.6                        | 109.0              | 105.4              | 105.1                                           | 107.0                        | 109.1              | 106.7              | 109.0                   | 113.6 | 112.3 | 98.2  |
| jūl.                                                                                                                | 3.6              | 3.3     | 106.2                        | 109.4              | 103.5              | 105.0                                           | 105.9                        | 109.9              | 109.4              | 112.0                   | 112.0 | 112.6 | 95.1  |
| aug.                                                                                                                | -4.3             | -2.6    | 106.7                        | 109.9              | 102.7              | 105.7                                           | 106.4                        | 109.2              | 108.3              | 109.6                   | 111.1 | 110.9 | 99.1  |
| sept.                                                                                                               | 3.3              | 3.8     | 107.0                        | 109.3              | 102.9              | 106.3                                           | 106.1                        | 109.3              | 106.9              | 110.2                   | 115.3 | 111.3 | 95.5  |
| okt.                                                                                                                | 2.3              | -1.3    | 109.3                        | 109.6              | 113.3              | 108.6                                           | 109.2                        | 108.3              | 106.3              | 109.7                   | 113.6 | 110.7 | 92.8  |
| nov.                                                                                                                | -4.3             | -3.8    | 106.5                        | 108.4              | 105.1              | 105.1                                           | 106.4                        | 107.8              | 106.5              | 103.6                   | 113.4 | 109.9 | 97.5  |

Avoti: ECB un Eurostat.

1) Atšķirība starp ECB maksājumu bilances posteņa "Preces" (3.8. tabula) un Eurostat preču tirdzniecības (3.9. tabula) datiem veidojas galvenokārt to atšķirīgo definīciju dēļ.

2) Preču grupas atbilstoši plašo ekonomisko kategoriju (Broad Economic Categories) klasifikācijai.

## 4. Cenas un izmaksas

### 4.1. Saskaņotais patēriņa cenu indekss<sup>1)</sup>

(pārmaiņas salīdzinājumā ar iepriekšējā gada atbilstošo periodu; %, ja nav norādīts citādi)

|                           | Kopā                          |       |                                               |        |             | Kopā<br>(s.i. dati; pārmaiņas salīdzinājumā ar iepriekšējo periodu; %) <sup>2)</sup> |                    |                      |                                |                      |             | Administratīvi regulējamās cenas                            |                                  |
|---------------------------|-------------------------------|-------|-----------------------------------------------|--------|-------------|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------|--------------------------------|----------------------|-------------|-------------------------------------------------------------|----------------------------------|
|                           | Indekss:<br>2015. g. =<br>100 | Kopā  |                                               | Preces | Pakalpojumi | Kopā                                                                                 | Apstrādātā pārtika | Neapstrādātā pārtika | Neenerģijas rūpniecības preces | Enerģija (s.n. dati) | Pakalpojumi | Kopējais SPCI (neietverot administratīvi regulējamās cenas) | Administratīvi regulējamās cenas |
|                           |                               | Kopā  | Kopā (neietverot pārtikas un enerģijas cenas) |        |             |                                                                                      |                    |                      |                                |                      |             |                                                             |                                  |
|                           | 1                             | 2     | 3                                             | 4      | 5           | 6                                                                                    | 7                  | 8                    | 9                              | 10                   | 11          | 12                                                          | 13                               |
| % no 2019. gada kopapjoma | 100.0                         | 100.0 | 70.9                                          | 55.5   | 44.5        | 100.0                                                                                | 14.5               | 4.5                  | 26.4                           | 10.1                 | 44.5        | 87.0                                                        | 13.0                             |
| 2017                      | 101.8                         | 1.5   | 1.0                                           | 1.6    | 1.4         | -                                                                                    | -                  | -                    | -                              | -                    | -           | 1.6                                                         | 1.0                              |
| 2018                      | 103.6                         | 1.8   | 1.0                                           | 2.0    | 1.5         | -                                                                                    | -                  | -                    | -                              | -                    | -           | 1.7                                                         | 2.1                              |
| 2019                      | 104.8                         | 1.2   | 1.0                                           | 1.0    | 1.5         | -                                                                                    | -                  | -                    | -                              | -                    | -           | 1.1                                                         | 1.9                              |
| 2019 I                    | 103.5                         | 1.4   | 1.0                                           | 1.5    | 1.4         | 0.0                                                                                  | 0.5                | 0.0                  | 0.1                            | -2.4                 | 0.3         | 1.2                                                         | 2.6                              |
| II                        | 105.3                         | 1.4   | 1.1                                           | 1.3    | 1.5         | 0.5                                                                                  | 0.5                | -0.2                 | 0.1                            | 1.6                  | 0.7         | 1.3                                                         | 2.4                              |
| III                       | 105.1                         | 1.0   | 0.9                                           | 0.7    | 1.3         | 0.2                                                                                  | 0.5                | 1.4                  | 0.1                            | -1.5                 | 0.3         | 0.9                                                         | 1.6                              |
| IV                        | 105.3                         | 1.0   | 1.2                                           | 0.4    | 1.7         | 0.3                                                                                  | 0.4                | 0.3                  | 0.1                            | 0.2                  | 0.4         | 1.0                                                         | 1.2                              |
| 2019 sept.                | 105.3                         | 0.8   | 1.0                                           | 0.3    | 1.5         | 0.1                                                                                  | 0.0                | -0.3                 | 0.0                            | 0.0                  | 0.1         | 0.7                                                         | 1.6                              |
| okt.                      | 105.4                         | 0.7   | 1.1                                           | 0.1    | 1.5         | 0.1                                                                                  | 0.1                | -0.2                 | 0.0                            | 0.4                  | 0.2         | 0.7                                                         | 1.1                              |
| nov.                      | 105.1                         | 1.0   | 1.3                                           | 0.3    | 1.9         | 0.1                                                                                  | 0.2                | 0.5                  | 0.1                            | 0.0                  | 0.1         | 0.9                                                         | 1.2                              |
| dec.                      | 105.4                         | 1.3   | 1.3                                           | 1.0    | 1.8         | 0.1                                                                                  | 0.1                | 0.4                  | 0.1                            | 0.1                  | 0.2         | 1.3                                                         | 1.3                              |
| 2020 janv.                | 104.4                         | 1.4   | 1.1                                           | 1.2    | 1.5         | 0.1                                                                                  | 0.2                | 0.3                  | 0.0                            | 0.8                  | -0.1        | 1.5                                                         | 0.8                              |
| febr. <sup>3)</sup>       | 104.6                         | 1.2   | 1.2                                           | .      | 1.6         | 0.0                                                                                  | 0.2                | 1.0                  | 0.1                            | -1.6                 | 0.2         | .                                                           | .                                |

|                           | Preces                                              |                    |                      |                    |                                |          | Pakalpojumi |            |            |        |                                    |        |  |
|---------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------|----------------------|--------------------|--------------------------------|----------|-------------|------------|------------|--------|------------------------------------|--------|--|
|                           | Pārtika (ietverot alkoholiskos dzērienus un tabaku) |                    |                      | Rūpniecības preces |                                |          | Mājoklis    |            | Transports | Sakari | Atpūta un individuālie pakalpojumi | Dažādi |  |
|                           | Kopā                                                | Apstrādātā pārtika | Neapstrādātā pārtika | Kopā               | Neenerģijas rūpniecības preces | Enerģija |             | Īres maksa |            |        |                                    |        |  |
|                           | 14                                                  | 15                 | 16                   | 17                 | 18                             | 19       | 20          | 21         | 22         | 23     | 24                                 | 25     |  |
| % no 2019. gada kopapjoma | 19.0                                                | 14.5               | 4.5                  | 36.5               | 26.4                           | 10.1     | 11.0        | 6.5        | 7.2        | 2.6    | 15.3                               | 8.4    |  |
| 2017                      | 1.8                                                 | 1.5                | 2.4                  | 1.5                | 0.3                            | 4.9      | 1.3         | 1.2        | 2.1        | -1.1   | 2.1                                | 0.8    |  |
| 2018                      | 2.2                                                 | 2.1                | 2.3                  | 1.9                | 0.3                            | 6.4      | 1.2         | 1.2        | 1.5        | -0.1   | 2.0                                | 1.4    |  |
| 2019                      | 1.8                                                 | 1.9                | 1.4                  | 0.5                | 0.3                            | 1.1      | 1.4         | 1.3        | 2.0        | -0.7   | 1.7                                | 1.5    |  |
| 2019 I                    | 2.0                                                 | 1.9                | 1.9                  | 1.3                | 0.3                            | 3.9      | 1.2         | 1.2        | 1.3        | -0.6   | 1.7                                | 1.5    |  |
| II                        | 1.5                                                 | 1.8                | 0.6                  | 1.2                | 0.3                            | 3.6      | 1.3         | 1.3        | 2.1        | -1.2   | 2.0                                | 1.5    |  |
| III                       | 1.8                                                 | 1.9                | 1.6                  | 0.0                | 0.3                            | -0.7     | 1.5         | 1.5        | 2.2        | -0.8   | 1.1                                | 1.5    |  |
| IV                        | 1.8                                                 | 1.9                | 1.6                  | -0.3               | 0.4                            | -2.1     | 1.5         | 1.5        | 2.4        | -0.2   | 2.0                                | 1.5    |  |
| 2019 sept.                | 1.6                                                 | 1.8                | 0.7                  | -0.3               | 0.2                            | -1.8     | 1.5         | 1.5        | 2.1        | -0.6   | 1.5                                | 1.6    |  |
| okt.                      | 1.5                                                 | 1.8                | 0.7                  | -0.7               | 0.3                            | -3.1     | 1.5         | 1.5        | 2.4        | -0.4   | 1.5                                | 1.6    |  |
| nov.                      | 1.9                                                 | 2.0                | 1.8                  | -0.6               | 0.4                            | -3.2     | 1.5         | 1.5        | 2.4        | -0.1   | 2.4                                | 1.5    |  |
| dec.                      | 2.0                                                 | 2.0                | 2.1                  | 0.4                | 0.5                            | 0.2      | 1.6         | 1.5        | 2.5        | -0.1   | 2.1                                | 1.5    |  |
| 2020 janv.                | 2.1                                                 | 2.0                | 2.3                  | 0.8                | 0.3                            | 1.9      | 1.6         | 1.5        | 2.0        | -0.2   | 1.5                                | 1.5    |  |
| febr. <sup>3)</sup>       | 2.2                                                 | 2.1                | 2.7                  | .                  | 0.5                            | -0.3     | .           | .          | .          | .      | .                                  | .      |  |

Avoti: Eurostat un ECB aprēķini.

1) Dati ietverti atbilstoši euro zonas sastāva pārmaiņām.

2) 2016. gada maijā ECB sāka publicēt uzlabotās sezonāli izlīdzinātās euro zonas SPCI datu lairindas saskaņā ar pārskatīto sezonāli izlīdzināto pieeju, kas aprakstīta ECB 2016. gada "Tautsaimniecības Biļetena" Nr. 3 1. ielikumā (<https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/ecbu/eb201603.en.pdf>).

3) Aplēse, pamatojoties uz provizoriskiem valstu datiem, kā arī uz jaunāko informāciju par enerģijas cenām.

## 4. Cenas un izmaksas

### 4.2. Rūpniecības, būvniecības un īpašuma cenas

(pārmaiņas salīdzinājumā ar iepriekšējā gada atbilstošo periodu; %, ja nav norādīts citādi)

|                                | Ražotāju cenas rūpniecībā, neietverot būvniecību <sup>1)</sup> |                                |      |                                                  |                    |                 |                                                   |                      |     |                 | Būv-<br>niecība <sup>2)</sup> | Mājokļu<br>cenas <sup>3)</sup> | Komer-<br>cību<br>cenu ekspe-<br>rimentālais<br>rādītājs <sup>3)</sup> |
|--------------------------------|----------------------------------------------------------------|--------------------------------|------|--------------------------------------------------|--------------------|-----------------|---------------------------------------------------|----------------------|-----|-----------------|-------------------------------|--------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
|                                | Kopā<br>(indekss:<br>2015. g. =<br>100)                        | Kopā                           |      | Rūpniecība (neietverot būvniecību un enerģētiku) |                    |                 |                                                   |                      |     | Ener-<br>ģētika |                               |                                |                                                                        |
|                                |                                                                | Apstrā-<br>des rūp-<br>niecība | Kopā | Star-<br>patēriņa<br>preces                      | Kapitāl-<br>preces | Patēriņa preces |                                                   |                      |     |                 |                               |                                |                                                                        |
|                                |                                                                |                                |      |                                                  |                    | Kopā            | Pārtika,<br>alkoholiskie<br>dzērieni un<br>tabaka | Nepārtikas<br>preces |     |                 |                               |                                |                                                                        |
|                                | 1                                                              | 2                              | 3    | 4                                                | 5                  | 6               | 7                                                 | 8                    | 9   | 10              | 11                            | 12                             | 13                                                                     |
| % no<br>2015. gada<br>kopējuma | 100.0                                                          | 100.0                          | 77.3 | 72.1                                             | 28.9               | 20.7            | 22.5                                              | 16.5                 | 5.9 | 27.9            |                               |                                |                                                                        |
| 2017                           | 100.8                                                          | 3.0                            | 3.0  | 2.1                                              | 3.2                | 0.9             | 1.9                                               | 2.9                  | 0.2 | 5.6             | 2.0                           | 4.3                            | 4.8                                                                    |
| 2018                           | 104.0                                                          | 3.2                            | 2.4  | 1.5                                              | 2.6                | 1.0             | 0.4                                               | 0.2                  | 0.6 | 8.1             | 2.5                           | 4.8                            | 4.2                                                                    |
| 2019                           | 104.7                                                          | 0.7                            | 0.6  | 0.7                                              | 0.1                | 1.5             | 1.0                                               | 1.1                  | 0.8 | -0.1            | .                             | .                              | .                                                                      |
| 2019 I                         | 105.4                                                          | 3.0                            | 1.3  | 1.1                                              | 1.3                | 1.5             | 0.4                                               | -0.1                 | 1.0 | 7.7             | 2.5                           | 4.0                            | 4.4                                                                    |
| II                             | 104.8                                                          | 1.6                            | 1.0  | 0.9                                              | 0.7                | 1.5             | 1.0                                               | 0.9                  | 0.9 | 3.0             | 2.2                           | 4.1                            | 6.6                                                                    |
| III                            | 104.2                                                          | -0.6                           | 0.0  | 0.5                                              | -0.4               | 1.5             | 1.0                                               | 1.2                  | 0.8 | -4.3            | 1.2                           | 3.6                            | .                                                                      |
| IV                             | 104.4                                                          | -1.3                           | 0.0  | 0.4                                              | -1.2               | 1.4             | 1.7                                               | 2.3                  | 0.7 | -5.9            | .                             | .                              | .                                                                      |
| 2019 aug.                      | 104.0                                                          | -0.8                           | -0.2 | 0.5                                              | -0.4               | 1.5             | 1.0                                               | 1.3                  | 0.8 | -4.9            | -                             | -                              | -                                                                      |
| sept.                          | 104.2                                                          | -1.1                           | -0.3 | 0.4                                              | -0.7               | 1.5             | 1.2                                               | 1.4                  | 0.8 | -6.1            | -                             | -                              | -                                                                      |
| okt.                           | 104.2                                                          | -1.9                           | -0.7 | 0.4                                              | -1.0               | 1.4             | 1.5                                               | 1.8                  | 0.7 | -7.7            | -                             | -                              | -                                                                      |
| nov.                           | 104.4                                                          | -1.4                           | -0.3 | 0.3                                              | -1.4               | 1.4             | 1.7                                               | 2.2                  | 0.7 | -6.0            | -                             | -                              | -                                                                      |
| dec.                           | 104.5                                                          | -0.6                           | 0.9  | 0.5                                              | -1.1               | 1.5             | 2.0                                               | 2.9                  | 0.7 | -3.8            | -                             | -                              | -                                                                      |
| 2020 janv.                     | 104.9                                                          | -0.5                           | 1.2  | 0.6                                              | -1.0               | 1.3             | 2.1                                               | 3.0                  | 0.7 | -3.6            | -                             | -                              | -                                                                      |

Avoti: Eurostat, ECB aprēķini un ECB aprēķini, kuru pamatā ir MSCI dati un valstu avoti (13. aile).

1) Tikai iekšzemes tirdzniecība.

2) Dzīvojamo ēku ražošanas izmaksas.

3) Uz nesaskaņotiem avotiem balstīti eksperimentāli dati (sīkāku informāciju sk.

[www.ecb.europa.eu/stats/ecb\\_statistics/governance\\_and\\_quality\\_framework/html/experimental-data.en.html](http://www.ecb.europa.eu/stats/ecb_statistics/governance_and_quality_framework/html/experimental-data.en.html)).

### 4.3. Izejvielu cenas un IKP deflatori

(pārmaiņas salīdzinājumā ar iepriekšējā gada atbilstošo periodu; %, ja nav norādīts citādi)

|                  | IKP deflatori                                         |      |                        |                       |                      |                                           |                        |                       | Naftas<br>cenas<br>(euro par<br>barelu) | Neenerģijas izejvielu cenas (euro)           |                        |                               |                                                  |                        |                               |
|------------------|-------------------------------------------------------|------|------------------------|-----------------------|----------------------|-------------------------------------------|------------------------|-----------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------|------------------------|-------------------------------|--------------------------------------------------|------------------------|-------------------------------|
|                  | Kopā<br>(s.i. dati;<br>indekss:<br>2015. g. =<br>100) | Kopā | Iekšzemes pieprasījums |                       |                      |                                           | Eksports <sup>1)</sup> | Imports <sup>1)</sup> |                                         | Svērums atbilstoši<br>importam <sup>2)</sup> |                        |                               | Svērums atbilstoši<br>izmantošanai <sup>2)</sup> |                        |                               |
|                  |                                                       |      | Kopā                   | Privātais<br>patēriņš | Valdības<br>patēriņš | Kopējā<br>pamat-<br>kapitāla<br>veidošana |                        |                       |                                         | Kopā                                         | Pārtikas<br>izejvielas | Nepār-<br>tikas<br>izejvielas | Kopā                                             | Pārtikas<br>izejvielas | Nepār-<br>tikas<br>izejvielas |
|                  |                                                       |      |                        |                       |                      |                                           |                        |                       |                                         |                                              |                        |                               |                                                  |                        |                               |
|                  | 1                                                     | 2    | 3                      | 4                     | 5                    | 6                                         | 7                      | 8                     | 9                                       | 10                                           | 11                     | 12                            | 13                                               | 14                     | 15                            |
| % no<br>kopējuma | 100.0    45.4    54.6    100.0    50.4    49.6        |      |                        |                       |                      |                                           |                        |                       |                                         |                                              |                        |                               |                                                  |                        |                               |
| 2017             | 101.8                                                 | 1.0  | 1.4                    | 1.3                   | 1.4                  | 1.7                                       | 1.9                    | 2.8                   | 48.1                                    | 5.8                                          | -3.5                   | 16.6                          | 6.7                                              | -1.6                   | 17.8                          |
| 2018             | 103.1                                                 | 1.3  | 1.7                    | 1.4                   | 1.7                  | 2.0                                       | 1.4                    | 2.3                   | 60.4                                    | -0.6                                         | -5.8                   | 4.3                           | -0.1                                             | -5.3                   | 5.7                           |
| 2019             | 104.9                                                 | 1.7  | 1.5                    | 1.2                   | 1.7                  | 2.3                                       | 0.6                    | 0.1                   | 57.2                                    | 1.7                                          | 3.7                    | -0.1                          | 2.6                                              | 7.5                    | -2.3                          |
| 2019 I           | 104.2                                                 | 1.6  | 1.8                    | 1.2                   | 1.8                  | 2.7                                       | 1.1                    | 1.5                   | 55.6                                    | 3.1                                          | 3.4                    | 2.8                           | 3.9                                              | 5.1                    | 2.7                           |
| II               | 104.7                                                 | 1.7  | 1.7                    | 1.6                   | 1.7                  | 2.1                                       | 1.0                    | 0.9                   | 61.0                                    | -1.8                                         | -0.7                   | -2.8                          | -0.1                                             | 4.7                    | -4.9                          |
| III              | 105.1                                                 | 1.7  | 1.3                    | 1.1                   | 1.6                  | 2.2                                       | 0.1                    | -1.1                  | 55.7                                    | 1.8                                          | 3.7                    | 0.2                           | 1.7                                              | 6.5                    | -3.1                          |
| IV               | 105.6                                                 | 1.8  | 1.3                    | 1.0                   | 1.6                  | 2.3                                       | 0.2                    | -0.9                  | 56.5                                    | 3.7                                          | 8.7                    | -0.6                          | 5.1                                              | 13.7                   | -3.6                          |
| 2019 sept.       | -                                                     | -    | -                      | -                     | -                    | -                                         | -                      | -                     | 56.6                                    | 4.1                                          | 6.9                    | 1.7                           | 3.5                                              | 9.0                    | -2.0                          |
| okt.             | -                                                     | -    | -                      | -                     | -                    | -                                         | -                      | -                     | 53.7                                    | 1.1                                          | 5.1                    | -2.4                          | 1.9                                              | 9.4                    | -5.4                          |
| nov.             | -                                                     | -    | -                      | -                     | -                    | -                                         | -                      | -                     | 56.8                                    | 3.8                                          | 9.9                    | -1.6                          | 6.5                                              | 17.2                   | -4.2                          |
| dec.             | -                                                     | -    | -                      | -                     | -                    | -                                         | -                      | -                     | 59.3                                    | 6.4                                          | 11.2                   | 2.2                           | 6.8                                              | 14.4                   | -1.1                          |
| 2020 janv.       | -                                                     | -    | -                      | -                     | -                    | -                                         | -                      | -                     | 57.3                                    | 7.2                                          | 11.3                   | 3.5                           | 6.9                                              | 12.9                   | 0.7                           |
| febr.            | -                                                     | -    | -                      | -                     | -                    | -                                         | -                      | -                     | 50.5                                    | 2.4                                          | 8.7                    | -3.0                          | 2.2                                              | 9.2                    | -4.9                          |

Avoti: Eurostat, ECB aprēķini un Bloomberg (9. aile).

1) Eksporta un importa deflatori attiecas uz precēm un pakalpojumiem un ietver pārrobežu tirdzniecību euro zonā.

2) Svērums atbilstoši importam: svērums noteikts saskaņā ar 2009.–2011. gada vidējo importa struktūru; svērums atbilstoši izmantošanai: svērums noteikts saskaņā ar 2009.–2011. gada vidējo iekšzemes pieprasījuma struktūru.

## 4. Cenas un izmaksas

### 4.4. Ar cenām saistīto viedokļu apsekojumi

(sezonāli izlīdzināti dati)

|            | Eiropas Komisijas uzņēmumu un patērētāju apsekojumi (procentu starpības) |                   |             |            | Iepirkumu vadītāju apsekojumi (difūzijas indeksi) |                      |             |                      |             |
|------------|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------|------------|---------------------------------------------------|----------------------|-------------|----------------------|-------------|
|            | Pārdošanas cenu gaidas (nākamajiem trim mēnešiem)                        |                   |             |            | Patēriņa cenu tendences pēdējos 12 mēnešos        | Ražošanas izmaksas   |             | Noteiktās cenas      |             |
|            | Apstrādes rūpniecība                                                     | Mazumtirdzniecība | Pakalpojumi | Būvniecība |                                                   | Apstrādes rūpniecība | Pakalpojumi | Apstrādes rūpniecība | Pakalpojumi |
|            | 1                                                                        | 2                 | 3           | 4          | 5                                                 | 6                    | 7           | 8                    | 9           |
| 1999–2015  | 4.3                                                                      | -                 | -           | -4.5       | 32.3                                              | 56.7                 | 56.3        | -                    | 49.7        |
| 2017       | 9.3                                                                      | 5.2               | 7.1         | 2.8        | 12.9                                              | 64.6                 | 56.3        | 55.1                 | 51.6        |
| 2018       | 11.6                                                                     | 7.5               | 9.5         | 12.5       | 20.6                                              | 65.4                 | 57.9        | 56.1                 | 52.7        |
| 2019       | 4.3                                                                      | 7.2               | 9.0         | 7.4        | 18.3                                              | 48.8                 | 57.1        | 50.4                 | 52.4        |
| 2019 I     | 9.1                                                                      | 8.2               | 10.5        | 12.2       | 20.7                                              | 53.9                 | 57.7        | 53.0                 | 53.1        |
| II         | 4.8                                                                      | 7.2               | 9.2         | 6.6        | 19.8                                              | 50.6                 | 57.1        | 51.2                 | 52.3        |
| III        | 1.9                                                                      | 6.6               | 8.4         | 4.9        | 17.9                                              | 46.4                 | 56.5        | 48.9                 | 52.0        |
| IV         | 1.4                                                                      | 6.9               | 7.9         | 5.9        | 14.7                                              | 44.2                 | 56.9        | 48.6                 | 52.0        |
| 2019 sept. | 1.6                                                                      | 7.0               | 7.7         | 5.3        | 17.0                                              | 46.3                 | 55.9        | 48.6                 | 51.7        |
| okt.       | 1.4                                                                      | 6.6               | 8.0         | 5.2        | 16.0                                              | 43.7                 | 57.3        | 48.7                 | 52.1        |
| nov.       | 0.8                                                                      | 6.4               | 7.3         | 6.1        | 14.0                                              | 43.9                 | 56.8        | 48.3                 | 52.1        |
| dec.       | 2.1                                                                      | 7.9               | 8.4         | 6.4        | 14.1                                              | 45.0                 | 56.7        | 48.9                 | 51.8        |
| 2020 janv. | 2.9                                                                      | 8.6               | 10.4        | 6.8        | 14.9                                              | 45.6                 | 57.6        | 48.6                 | 51.8        |
| febr.      | 3.8                                                                      | 7.3               | 9.1         | 6.0        | 14.3                                              | 47.1                 | 56.8        | 48.1                 | 52.1        |

Avoti: Eiropas Komisija (Ekonomikas un finanšu lietu ģenerāldirektorāts) un *Markit*.

### 4.5. Darbaspēka izmaksu indeksi

(pārmaiņas salīdzinājumā ar iepriekšējā gada atbilstošo periodu; %, ja nav norādīts citādi)

|                           | Kopā (indekss: 2016. g. = 100) | Kopā  | Komponentu dalījumā |                                | Atsevišķu saimnieciskās darbības veidu dalījumā |                                                   | Papildpostenis: vienošanās ceļā noteiktās darba algas rādītājs <sup>1)</sup> |
|---------------------------|--------------------------------|-------|---------------------|--------------------------------|-------------------------------------------------|---------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|
|                           |                                |       | Darba samaksa       | Darba devēju sociālās iemaksas | Uzņēmējdarbības nozares                         | Galvenokārt ar uzņēmējdarbību nesaistītās nozares |                                                                              |
|                           | 1                              | 2     | 3                   | 4                              | 5                                               | 6                                                 | 7                                                                            |
| % no 2018. gada kopapjoma | 100.0                          | 100.0 | 75.3                | 24.7                           | 69.0                                            | 31.0                                              |                                                                              |
| 2017                      | 101.8                          | 1.8   | 1.7                 | 1.9                            | 1.8                                             | 1.7                                               | 1.5                                                                          |
| 2018                      | 104.2                          | 2.3   | 2.3                 | 2.6                            | 2.5                                             | 2.1                                               | 2.0                                                                          |
| 2019                      | .                              | .     | .                   | .                              | .                                               | .                                                 | 2.2                                                                          |
| 2019 I                    | 99.9                           | 2.7   | 2.9                 | 2.2                            | 2.6                                             | 3.0                                               | 2.3                                                                          |
| II                        | 110.9                          | 2.8   | 2.8                 | 2.8                            | 2.7                                             | 3.2                                               | 2.0                                                                          |
| III                       | 103.5                          | 2.7   | 2.6                 | 2.6                            | 2.6                                             | 2.6                                               | 2.6                                                                          |
| IV                        | .                              | .     | .                   | .                              | .                                               | .                                                 | 2.0                                                                          |

Avoti: *Eurostat* un ECB aprēķini.

1) Uz nesaskaņotiem avotiem balstīti eksperimentāli dati (sīkāku informāciju sk. [www.ecb.europa.eu/stats/ecb\\_statistics/governance\\_and\\_quality\\_framework/html/experimental-data.en.html](http://www.ecb.europa.eu/stats/ecb_statistics/governance_and_quality_framework/html/experimental-data.en.html)).

## 4. Cenas un izmaksas

### 4.6. Vienības darbaspēka izmaksas, atlīdzība vienam nodarbinātajam un darba ražīgums

(pārmaiņas salīdzinājumā ar iepriekšējā gada atbilstošo periodu; %, ja nav norādīts citādi; sezonāli izlīdzināti ceturkšņa dati; neizlīdzināti gada dati)

|                                       | Kopā<br>(indekss:<br>2010. g. =<br>100) | Kopā | Saimnieciskās darbības veidu dalījumā                          |                                                                       |                 |                                                                                 |                                                      |                                   |                             |                                                                     |                                                                       |                                                 |
|---------------------------------------|-----------------------------------------|------|----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
|                                       |                                         |      | Lauksaim-<br>niecība,<br>mežsaim-<br>niecība un<br>zvejniecība | Apstrādes<br>rūpniecība,<br>enerģētika<br>un komunālie<br>pakalpojumi | Būv-<br>niecība | Tirdzniecība,<br>transporta,<br>izmitināšana<br>un<br>ēdināšanas<br>pakalpojumi | Informācijas<br>un komuni-<br>kācijas<br>pakalpojumi | Finanses<br>un apdroši-<br>nāšana | Nekusta-<br>mais<br>īpašums | Profesionālie,<br>komerc-<br>darbības<br>un atbalsta<br>pakalpojumi | Valsts<br>pārvalde,<br>izglītība,<br>veselība<br>un sociālā<br>aprūpe | Māksla,<br>izklaide un<br>citi pakal-<br>pojumi |
|                                       | 1                                       | 2    | 3                                                              | 4                                                                     | 5               | 6                                                                               | 7                                                    | 8                                 | 9                           | 10                                                                  | 11                                                                    | 12                                              |
| Vienības darbaspēka izmaksas          |                                         |      |                                                                |                                                                       |                 |                                                                                 |                                                      |                                   |                             |                                                                     |                                                                       |                                                 |
| 2017                                  | 106.2                                   | 0.7  | -0.2                                                           | -0.6                                                                  | 0.8             | 0.4                                                                             | 0.0                                                  | -1.4                              | 3.4                         | 1.7                                                                 | 1.4                                                                   | 1.1                                             |
| 2018                                  | 108.1                                   | 1.8  | 0.0                                                            | 1.7                                                                   | 1.0             | 1.7                                                                             | 1.6                                                  | -0.7                              | 3.4                         | 2.2                                                                 | 2.3                                                                   | 2.5                                             |
| 2019                                  | 110.3                                   | 2.0  | 0.3                                                            | 3.4                                                                   | 1.4             | 1.7                                                                             | 1.1                                                  | -1.0                              | 2.6                         | 1.5                                                                 | 2.6                                                                   | 2.2                                             |
| 2019 I                                | 109.4                                   | 2.3  | 1.4                                                            | 3.6                                                                   | 1.2             | 2.0                                                                             | 1.6                                                  | -0.7                              | 5.0                         | 1.8                                                                 | 2.6                                                                   | 1.7                                             |
| II                                    | 110.0                                   | 2.1  | -0.4                                                           | 3.2                                                                   | 1.7             | 2.0                                                                             | 1.5                                                  | -1.0                              | 3.2                         | 1.7                                                                 | 2.6                                                                   | 2.4                                             |
| III                                   | 110.6                                   | 1.9  | -0.9                                                           | 4.0                                                                   | 1.1             | 1.4                                                                             | 1.5                                                  | -1.2                              | 2.2                         | 1.3                                                                 | 2.6                                                                   | 1.7                                             |
| IV                                    | 110.9                                   | 1.7  | 1.2                                                            | 2.9                                                                   | 1.6             | 1.2                                                                             | -0.2                                                 | -1.0                              | 0.1                         | 1.4                                                                 | 2.7                                                                   | 2.8                                             |
| Atlīdzība vienam nodarbinātajam       |                                         |      |                                                                |                                                                       |                 |                                                                                 |                                                      |                                   |                             |                                                                     |                                                                       |                                                 |
| 2017                                  | 111.3                                   | 1.7  | 1.1                                                            | 1.5                                                                   | 1.9             | 1.5                                                                             | 2.0                                                  | 1.2                               | 2.2                         | 2.5                                                                 | 1.8                                                                   | 1.6                                             |
| 2018                                  | 113.8                                   | 2.2  | 1.7                                                            | 2.0                                                                   | 1.9             | 2.3                                                                             | 2.6                                                  | 1.6                               | 3.2                         | 2.7                                                                 | 2.0                                                                   | 2.5                                             |
| 2019                                  | 116.1                                   | 2.0  | 1.6                                                            | 1.5                                                                   | 2.0             | 2.2                                                                             | 1.6                                                  | 1.4                               | 3.0                         | 1.9                                                                 | 2.3                                                                   | 2.5                                             |
| 2019 I                                | 115.3                                   | 2.3  | 1.3                                                            | 1.9                                                                   | 2.4             | 2.7                                                                             | 2.0                                                  | 1.3                               | 4.0                         | 1.9                                                                 | 2.3                                                                   | 2.5                                             |
| II                                    | 115.9                                   | 2.0  | 1.6                                                            | 1.1                                                                   | 2.2             | 2.3                                                                             | 1.3                                                  | 1.7                               | 3.1                         | 2.3                                                                 | 2.1                                                                   | 3.1                                             |
| III                                   | 116.7                                   | 2.1  | 1.0                                                            | 2.0                                                                   | 2.0             | 2.3                                                                             | 1.7                                                  | 1.1                               | 3.2                         | 1.9                                                                 | 2.2                                                                   | 2.1                                             |
| IV                                    | 116.8                                   | 1.7  | 2.5                                                            | 0.7                                                                   | 1.4             | 1.7                                                                             | 1.3                                                  | 1.3                               | 1.7                         | 1.4                                                                 | 2.5                                                                   | 2.3                                             |
| Darba ražīgums uz vienu nodarbināto   |                                         |      |                                                                |                                                                       |                 |                                                                                 |                                                      |                                   |                             |                                                                     |                                                                       |                                                 |
| 2017                                  | 104.8                                   | 0.9  | 1.3                                                            | 2.1                                                                   | 1.1             | 1.0                                                                             | 2.0                                                  | 2.7                               | -1.1                        | 0.7                                                                 | 0.4                                                                   | 0.5                                             |
| 2018                                  | 105.2                                   | 0.4  | 1.7                                                            | 0.3                                                                   | 0.9             | 0.7                                                                             | 1.0                                                  | 2.3                               | -0.1                        | 0.5                                                                 | -0.3                                                                  | 0.0                                             |
| 2019                                  | 105.3                                   | 0.0  | 1.3                                                            | -1.9                                                                  | 0.6             | 0.6                                                                             | 0.4                                                  | 2.4                               | 0.4                         | 0.3                                                                 | -0.3                                                                  | 0.3                                             |
| 2019 I                                | 105.5                                   | 0.0  | -0.1                                                           | -1.6                                                                  | 1.2             | 0.6                                                                             | 0.3                                                  | 2.0                               | -1.0                        | 0.0                                                                 | -0.3                                                                  | 0.8                                             |
| II                                    | 105.3                                   | -0.1 | 2.0                                                            | -2.0                                                                  | 0.5             | 0.3                                                                             | -0.1                                                 | 2.7                               | -0.1                        | 0.6                                                                 | -0.4                                                                  | 0.7                                             |
| III                                   | 105.5                                   | 0.2  | 2.0                                                            | -1.9                                                                  | 0.9             | 0.9                                                                             | 0.2                                                  | 2.3                               | 0.9                         | 0.6                                                                 | -0.4                                                                  | 0.3                                             |
| IV                                    | 105.3                                   | -0.1 | 1.2                                                            | -2.1                                                                  | -0.1            | 0.5                                                                             | 1.5                                                  | 2.4                               | 1.6                         | -0.1                                                                | -0.3                                                                  | -0.5                                            |
| Atlīdzība par vienu nostrādāto stundu |                                         |      |                                                                |                                                                       |                 |                                                                                 |                                                      |                                   |                             |                                                                     |                                                                       |                                                 |
| 2017                                  | 113.3                                   | 2.0  | 1.3                                                            | 1.8                                                                   | 2.0             | 1.8                                                                             | 2.0                                                  | 1.8                               | 2.1                         | 2.3                                                                 | 2.4                                                                   | 2.1                                             |
| 2018                                  | 115.8                                   | 2.1  | 1.2                                                            | 2.1                                                                   | 1.4             | 2.4                                                                             | 2.7                                                  | 1.9                               | 2.5                         | 2.8                                                                 | 2.0                                                                   | 2.2                                             |
| 2019                                  | 118.1                                   | 2.0  | 1.2                                                            | 1.9                                                                   | 2.3             | 2.2                                                                             | 2.6                                                  | 1.0                               | 2.7                         | 2.0                                                                 | 1.8                                                                   | 2.7                                             |
| 2019 I                                | 116.7                                   | 1.8  | -0.6                                                           | 1.9                                                                   | 1.6             | 2.2                                                                             | 2.5                                                  | 0.8                               | 4.2                         | 1.9                                                                 | 1.7                                                                   | 2.2                                             |
| II                                    | 117.4                                   | 2.2  | 2.1                                                            | 1.7                                                                   | 2.4             | 2.4                                                                             | 2.5                                                  | 1.3                               | 3.3                         | 2.5                                                                 | 1.8                                                                   | 3.6                                             |
| III                                   | 118.2                                   | 2.2  | 1.2                                                            | 2.4                                                                   | 2.6             | 2.6                                                                             | 2.7                                                  | 0.6                               | 2.1                         | 2.2                                                                 | 1.8                                                                   | 2.5                                             |
| IV                                    | 118.4                                   | 1.9  | 1.7                                                            | 1.3                                                                   | 2.5             | 1.9                                                                             | 2.7                                                  | 1.3                               | 1.3                         | 1.6                                                                 | 2.1                                                                   | 2.4                                             |
| Darba ražīgums stundā                 |                                         |      |                                                                |                                                                       |                 |                                                                                 |                                                      |                                   |                             |                                                                     |                                                                       |                                                 |
| 2017                                  | 107.2                                   | 1.4  | 1.8                                                            | 2.5                                                                   | 1.2             | 1.6                                                                             | 2.1                                                  | 3.2                               | -0.9                        | 0.9                                                                 | 1.0                                                                   | 1.0                                             |
| 2018                                  | 107.7                                   | 0.5  | 0.9                                                            | 0.5                                                                   | 0.6             | 1.0                                                                             | 1.3                                                  | 2.5                               | -0.8                        | 0.5                                                                 | -0.3                                                                  | 0.0                                             |
| 2019                                  | 107.8                                   | 0.1  | 0.9                                                            | -1.6                                                                  | 0.8             | 0.8                                                                             | 1.5                                                  | 2.2                               | 0.3                         | 0.5                                                                 | -0.7                                                                  | 0.5                                             |
| 2019 I                                | 107.4                                   | -0.3 | -0.9                                                           | -1.6                                                                  | 0.5             | 0.4                                                                             | 1.1                                                  | 1.6                               | -0.2                        | 0.0                                                                 | -0.9                                                                  | 0.5                                             |
| II                                    | 107.5                                   | 0.2  | 2.1                                                            | -1.5                                                                  | 0.5             | 0.8                                                                             | 1.2                                                  | 2.5                               | 0.8                         | 0.7                                                                 | -0.7                                                                  | 1.1                                             |
| III                                   | 107.6                                   | 0.4  | 2.0                                                            | -1.6                                                                  | 1.4             | 1.3                                                                             | 1.3                                                  | 2.0                               | 0.2                         | 1.1                                                                 | -0.7                                                                  | 0.7                                             |
| IV                                    | 107.6                                   | 0.2  | 0.6                                                            | -1.5                                                                  | 0.9             | 0.9                                                                             | 2.5                                                  | 2.6                               | 0.9                         | 0.2                                                                 | -0.5                                                                  | -0.5                                            |

Avoti: Eurostat un ECB aprēķini.

## 5. Nauda un kredītu atlikumi

### 5.1. Monetārie rādītāji<sup>1)</sup>

(mljrd. euro un gada pieauguma temps; %; sezonāli izlīdzināti dati; atlikumi un pieauguma temps perioda beigās; darījumi periodā)

|                           | M3                            |                              |         |                                                        |                                                                                    |         |                  |                                   |                                                         |       |       |          |
|---------------------------|-------------------------------|------------------------------|---------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|---------|------------------|-----------------------------------|---------------------------------------------------------|-------|-------|----------|
|                           | M2                            |                              |         |                                                        |                                                                                    |         | M3 – M2          |                                   |                                                         |       |       |          |
|                           | M1                            |                              |         | M2 – M1                                                |                                                                                    |         |                  |                                   |                                                         |       |       |          |
|                           | Skaidrā<br>nauda<br>apgrozībā | Nogul-<br>dījumi uz<br>nakti |         | Noguldījumi<br>ar noteikto<br>termiņu līdz<br>2 gadiem | Noguldījumi<br>ar<br>brīdinājuma<br>termiņu par<br>izņemšanu<br>līdz<br>3 mēnešiem |         | Repo<br>darījumi | Naudas<br>tirgus fondu<br>akcijas | Parāda<br>vērtspapīri<br>ar termiņu<br>līdz<br>2 gadiem |       |       |          |
|                           | 1                             | 2                            | 3       | 4                                                      | 5                                                                                  | 6       | 7                | 8                                 | 9                                                       | 10    | 11    | 12       |
| Atlikumi                  |                               |                              |         |                                                        |                                                                                    |         |                  |                                   |                                                         |       |       |          |
| 2017                      | 1 112.0                       | 6 638.1                      | 7 750.1 | 1 196.6                                                | 2 261.8                                                                            | 3 458.3 | 11 208.5         | 74.4                              | 512.0                                                   | 72.6  | 659.1 | 11 867.5 |
| 2018                      | 1 163.3                       | 7 114.8                      | 8 278.1 | 1 124.9                                                | 2 299.0                                                                            | 3 423.9 | 11 702.0         | 74.3                              | 524.0                                                   | 71.5  | 669.8 | 12 371.8 |
| 2019                      | 1 219.6                       | 7 725.1                      | 8 944.7 | 1 069.3                                                | 2 365.0                                                                            | 3 434.2 | 12 379.0         | 78.5                              | 531.6                                                   | 9.9   | 620.1 | 12 999.0 |
| 2019 I                    | 1 179.2                       | 7 277.1                      | 8 456.4 | 1 114.3                                                | 2 318.1                                                                            | 3 432.4 | 11 888.7         | 74.2                              | 523.0                                                   | 40.4  | 637.7 | 12 526.4 |
| II                        | 1 189.0                       | 7 415.5                      | 8 604.4 | 1 111.1                                                | 2 338.5                                                                            | 3 449.6 | 12 054.0         | 74.5                              | 523.9                                                   | 37.6  | 636.0 | 12 690.0 |
| III                       | 1 204.1                       | 7 605.2                      | 8 809.3 | 1 110.0                                                | 2 354.7                                                                            | 3 464.7 | 12 274.0         | 74.5                              | 546.3                                                   | 19.1  | 639.9 | 12 913.9 |
| IV                        | 1 219.6                       | 7 725.1                      | 8 944.7 | 1 069.3                                                | 2 365.0                                                                            | 3 434.2 | 12 379.0         | 78.5                              | 531.6                                                   | 9.9   | 620.1 | 12 999.0 |
| 2019 aug.                 | 1 198.7                       | 7 572.4                      | 8 771.1 | 1 113.8                                                | 2 347.1                                                                            | 3 460.9 | 12 232.0         | 72.3                              | 546.0                                                   | 23.9  | 642.2 | 12 874.2 |
| sept.                     | 1 204.1                       | 7 605.2                      | 8 809.3 | 1 110.0                                                | 2 354.7                                                                            | 3 464.7 | 12 274.0         | 74.5                              | 546.3                                                   | 19.1  | 639.9 | 12 913.9 |
| okt.                      | 1 209.4                       | 7 672.2                      | 8 881.6 | 1 093.9                                                | 2 359.1                                                                            | 3 453.1 | 12 334.7         | 79.6                              | 529.2                                                   | 27.6  | 636.4 | 12 971.1 |
| nov.                      | 1 216.8                       | 7 716.3                      | 8 933.1 | 1 081.2                                                | 2 359.5                                                                            | 3 440.7 | 12 373.8         | 73.4                              | 530.6                                                   | 25.6  | 629.6 | 13 003.4 |
| dec.                      | 1 219.6                       | 7 725.1                      | 8 944.7 | 1 069.3                                                | 2 365.0                                                                            | 3 434.2 | 12 379.0         | 78.5                              | 531.6                                                   | 9.9   | 620.1 | 12 999.0 |
| 2020 janv. <sup>(p)</sup> | 1 228.3                       | 7 747.2                      | 8 975.5 | 1 062.5                                                | 2 363.5                                                                            | 3 426.0 | 12 401.5         | 75.8                              | 545.7                                                   | 29.4  | 650.9 | 13 052.4 |
| Darījumi                  |                               |                              |         |                                                        |                                                                                    |         |                  |                                   |                                                         |       |       |          |
| 2017                      | 36.0                          | 592.6                        | 628.6   | -109.5                                                 | 34.5                                                                               | -74.9   | 553.7            | 6.5                               | -10.8                                                   | -18.5 | -22.7 | 530.9    |
| 2018                      | 50.3                          | 465.2                        | 515.5   | -74.0                                                  | 45.1                                                                               | -28.9   | 486.6            | -0.9                              | 12.3                                                    | -3.3  | 8.1   | 494.7    |
| 2019                      | 56.3                          | 604.0                        | 660.3   | -60.3                                                  | 63.6                                                                               | 3.3     | 663.5            | 4.1                               | -1.8                                                    | -55.5 | -53.3 | 610.3    |
| 2019 I                    | 15.9                          | 156.0                        | 171.9   | -13.0                                                  | 19.6                                                                               | 6.6     | 178.5            | -0.3                              | -10.2                                                   | -27.6 | -38.0 | 140.5    |
| II                        | 9.7                           | 143.1                        | 152.8   | -4.4                                                   | 20.3                                                                               | 15.8    | 168.7            | 0.4                               | 3.2                                                     | -2.4  | 1.3   | 169.9    |
| III                       | 15.1                          | 180.8                        | 195.9   | -4.6                                                   | 14.8                                                                               | 10.2    | 206.1            | -0.6                              | 21.1                                                    | -18.1 | 2.5   | 208.5    |
| IV                        | 15.6                          | 124.1                        | 139.6   | -38.3                                                  | 8.9                                                                                | -29.4   | 110.3            | 4.5                               | -16.0                                                   | -7.4  | -19.0 | 91.3     |
| 2019 aug.                 | 5.0                           | 83.1                         | 88.1    | 8.2                                                    | 2.8                                                                                | 11.1    | 99.2             | -3.7                              | 11.6                                                    | -12.0 | -4.0  | 95.1     |
| sept.                     | 5.3                           | 29.7                         | 35.0    | -4.8                                                   | 6.2                                                                                | 1.5     | 36.5             | 2.0                               | 0.3                                                     | -4.0  | -1.7  | 34.9     |
| okt.                      | 5.4                           | 69.9                         | 75.3    | -14.2                                                  | 3.1                                                                                | -11.1   | 64.1             | 5.5                               | -17.2                                                   | 9.8   | -1.9  | 62.2     |
| nov.                      | 7.4                           | 40.8                         | 48.2    | -14.0                                                  | 0.1                                                                                | -13.9   | 34.3             | -6.5                              | 1.4                                                     | -1.6  | -6.7  | 27.6     |
| dec.                      | 2.8                           | 13.4                         | 16.2    | -10.0                                                  | 5.7                                                                                | -4.4    | 11.8             | 5.5                               | -0.2                                                    | -15.6 | -10.4 | 1.5      |
| 2020 janv. <sup>(p)</sup> | 8.7                           | 18.1                         | 26.7    | -8.6                                                   | -1.5                                                                               | -10.1   | 16.6             | -3.0                              | 14.0                                                    | 19.8  | 30.9  | 47.5     |
| Pieauguma temps           |                               |                              |         |                                                        |                                                                                    |         |                  |                                   |                                                         |       |       |          |
| 2017                      | 3.3                           | 9.8                          | 8.8     | -8.3                                                   | 1.6                                                                                | -2.1    | 5.2              | 9.5                               | -2.1                                                    | -21.1 | -3.3  | 4.7      |
| 2018                      | 4.5                           | 7.0                          | 6.6     | -6.2                                                   | 2.0                                                                                | -0.8    | 4.3              | -1.3                              | 2.4                                                     | -4.8  | 1.2   | 4.2      |
| 2019                      | 4.8                           | 8.5                          | 8.0     | -5.3                                                   | 2.8                                                                                | 0.1     | 5.7              | 5.4                               | -0.4                                                    | -83.2 | -7.9  | 4.9      |
| 2019 I                    | 5.9                           | 7.7                          | 7.5     | -5.3                                                   | 2.6                                                                                | -0.1    | 5.2              | 2.4                               | 0.5                                                     | -41.1 | -3.9  | 4.7      |
| II                        | 4.7                           | 7.7                          | 7.2     | -6.1                                                   | 3.0                                                                                | -0.1    | 5.0              | 1.1                               | 1.1                                                     | -38.9 | -2.9  | 4.6      |
| III                       | 4.7                           | 8.5                          | 7.9     | -2.6                                                   | 3.0                                                                                | 1.1     | 5.9              | 3.0                               | 8.7                                                     | -65.5 | 1.1   | 5.7      |
| IV                        | 4.8                           | 8.5                          | 8.0     | -5.3                                                   | 2.8                                                                                | 0.1     | 5.7              | 5.4                               | -0.4                                                    | -83.2 | -7.9  | 4.9      |
| 2019 aug.                 | 4.8                           | 9.0                          | 8.4     | -3.1                                                   | 2.9                                                                                | 0.9     | 6.2              | -1.1                              | 7.0                                                     | -61.6 | -0.8  | 5.8      |
| sept.                     | 4.7                           | 8.5                          | 7.9     | -2.6                                                   | 3.0                                                                                | 1.1     | 5.9              | 3.0                               | 8.7                                                     | -65.5 | 1.1   | 5.7      |
| okt.                      | 4.8                           | 9.0                          | 8.4     | -4.3                                                   | 2.9                                                                                | 0.5     | 6.1              | 10.1                              | 3.5                                                     | -47.1 | -0.5  | 5.7      |
| nov.                      | 5.0                           | 8.8                          | 8.3     | -4.7                                                   | 2.7                                                                                | 0.3     | 5.9              | -1.1                              | 4.1                                                     | -48.8 | -1.3  | 5.6      |
| dec.                      | 4.8                           | 8.5                          | 8.0     | -5.3                                                   | 2.8                                                                                | 0.1     | 5.7              | 5.4                               | -0.4                                                    | -83.2 | -7.9  | 4.9      |
| 2020 janv. <sup>(p)</sup> | 5.2                           | 8.4                          | 7.9     | -5.8                                                   | 2.5                                                                                | -0.2    | 5.5              | 0.7                               | 4.6                                                     | -43.0 | -0.4  | 5.2      |

Avots: ECB.

1) Dati ietverti atbilstoši euro zonas sastāva pārmaiņām.

## 5. Nauda un kredītu atlikumi

### 5.2. M3 ietilpstošie noguldījumi<sup>1)</sup>

(mljrd. euro un gada pieauguma temps; %; sezonāli izlīdzināti dati; atlikumi un pieauguma temps perioda beigās; darījumi periodā)

|                           | Nefinanšu sabiedrības <sup>2)</sup> |          |                                   |                                                      |               | Mājsaimniecības <sup>3)</sup> |          |                                   |                                                      |               | Finanšu sabiedrības (neietverot MFI un ASPF) <sup>2)</sup> | Apdrošināšanas sabiedrības un pensiju fondi | Pārējā valdība <sup>4)</sup> |
|---------------------------|-------------------------------------|----------|-----------------------------------|------------------------------------------------------|---------------|-------------------------------|----------|-----------------------------------|------------------------------------------------------|---------------|------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------|
|                           | Kopā                                | Uz nakti | Ar noteikto termiņu līdz 2 gadiem | Ar brīdinājuma termiņu par izņemšanu līdz 3 mēnešiem | Repo darījumi | Kopā                          | Uz nakti | Ar noteikto termiņu līdz 2 gadiem | Ar brīdinājuma termiņu par izņemšanu līdz 3 mēnešiem | Repo darījumi |                                                            |                                             |                              |
|                           | 1                                   | 2        | 3                                 | 4                                                    | 5             | 6                             | 7        | 8                                 | 9                                                    | 10            | 11                                                         | 12                                          | 13                           |
| Atlikumi                  |                                     |          |                                   |                                                      |               |                               |          |                                   |                                                      |               |                                                            |                                             |                              |
| 2017                      | 2 240.3                             | 1 797.4  | 285.0                             | 149.1                                                | 8.8           | 6 317.6                       | 3 702.8  | 562.1                             | 2 051.9                                              | 0.8           | 991.1                                                      | 206.6                                       | 415.3                        |
| 2018                      | 2 331.4                             | 1 898.7  | 277.3                             | 147.8                                                | 7.6           | 6 644.9                       | 4 035.9  | 517.6                             | 2 090.1                                              | 1.4           | 998.2                                                      | 202.9                                       | 435.5                        |
| 2019                      | 2 476.1                             | 2 062.7  | 256.8                             | 150.1                                                | 6.5           | 7 041.8                       | 4 395.5  | 492.5                             | 2 152.9                                              | 0.9           | 1 036.9                                                    | 215.2                                       | 467.8                        |
| 2019 I                    | 2 380.2                             | 1 956.0  | 270.0                             | 148.1                                                | 6.1           | 6 752.8                       | 4 126.3  | 514.8                             | 2 110.4                                              | 1.4           | 977.7                                                      | 212.8                                       | 460.2                        |
| II                        | 2 406.1                             | 1 983.7  | 265.3                             | 150.0                                                | 7.1           | 6 846.9                       | 4 207.9  | 509.7                             | 2 127.6                                              | 1.7           | 1 009.5                                                    | 216.6                                       | 460.4                        |
| III                       | 2 450.6                             | 2 031.0  | 262.2                             | 151.4                                                | 5.9           | 6 964.9                       | 4 318.1  | 504.5                             | 2 141.3                                              | 1.0           | 1 042.2                                                    | 221.3                                       | 465.5                        |
| IV                        | 2 476.1                             | 2 062.7  | 256.8                             | 150.1                                                | 6.5           | 7 041.8                       | 4 395.5  | 492.5                             | 2 152.9                                              | 0.9           | 1 036.9                                                    | 215.2                                       | 467.8                        |
| 2019 aug.                 | 2 462.2                             | 2 040.3  | 264.4                             | 151.0                                                | 6.6           | 6 927.5                       | 4 283.2  | 507.2                             | 2 135.4                                              | 1.7           | 1 022.8                                                    | 231.5                                       | 461.5                        |
| sept.                     | 2 450.6                             | 2 031.0  | 262.2                             | 151.4                                                | 5.9           | 6 964.9                       | 4 318.1  | 504.5                             | 2 141.3                                              | 1.0           | 1 042.2                                                    | 221.3                                       | 465.5                        |
| okt.                      | 2 472.4                             | 2 052.6  | 260.0                             | 151.9                                                | 7.9           | 6 994.8                       | 4 349.4  | 500.5                             | 2 143.3                                              | 1.7           | 1 048.2                                                    | 223.0                                       | 466.4                        |
| nov.                      | 2 481.6                             | 2 073.1  | 251.5                             | 151.4                                                | 5.6           | 7 026.7                       | 4 382.6  | 497.1                             | 2 145.2                                              | 1.7           | 1 022.2                                                    | 227.6                                       | 472.4                        |
| dec.                      | 2 476.1                             | 2 062.7  | 256.8                             | 150.1                                                | 6.5           | 7 041.8                       | 4 395.5  | 492.5                             | 2 152.9                                              | 0.9           | 1 036.9                                                    | 215.2                                       | 467.8                        |
| 2020 janv. <sup>(p)</sup> | 2 475.1                             | 2 064.0  | 256.3                             | 150.7                                                | 4.1           | 7 062.2                       | 4 421.7  | 487.2                             | 2 152.5                                              | 0.9           | 1 024.3                                                    | 218.1                                       | 469.3                        |
| Darījumi                  |                                     |          |                                   |                                                      |               |                               |          |                                   |                                                      |               |                                                            |                                             |                              |
| 2017                      | 180.7                               | 182.4    | -1.9                              | -0.8                                                 | 0.9           | 254.7                         | 304.7    | -82.1                             | 33.6                                                 | -1.5          | 54.9                                                       | 7.2                                         | 26.7                         |
| 2018                      | 93.1                                | 105.4    | -9.7                              | -1.1                                                 | -1.4          | 326.5                         | 324.8    | -45.0                             | 46.1                                                 | 0.5           | 0.5                                                        | -3.9                                        | 19.1                         |
| 2019                      | 146.0                               | 163.5    | -18.8                             | 1.8                                                  | -0.5          | 395.2                         | 358.3    | -25.7                             | 63.2                                                 | -0.5          | 29.0                                                       | 10.9                                        | 30.2                         |
| 2019 I                    | 46.9                                | 54.4     | -7.4                              | 0.7                                                  | -0.9          | 106.7                         | 89.7     | -3.2                              | 20.3                                                 | 0.0           | -24.5                                                      | 9.2                                         | 24.0                         |
| II                        | 29.5                                | 30.5     | -4.3                              | 2.2                                                  | 1.1           | 94.1                          | 82.1     | -5.1                              | 16.7                                                 | 0.3           | 31.7                                                       | 4.0                                         | 0.0                          |
| III                       | 40.4                                | 43.6     | -2.9                              | 1.0                                                  | -1.3          | 116.9                         | 109.6    | -6.0                              | 13.9                                                 | -0.6          | 25.0                                                       | 3.9                                         | 4.4                          |
| IV                        | 29.3                                | 35.0     | -4.2                              | -2.2                                                 | 0.7           | 77.5                          | 76.9     | -11.5                             | 12.3                                                 | -0.2          | -3.2                                                       | -6.2                                        | 1.8                          |
| 2019 aug.                 | 31.1                                | 30.5     | -0.1                              | 0.6                                                  | 0.1           | 33.4                          | 32.6     | -1.6                              | 2.5                                                  | -0.1          | 11.8                                                       | 10.6                                        | 3.6                          |
| sept.                     | -13.2                               | -10.4    | -2.3                              | 0.1                                                  | -0.7          | 37.0                          | 34.5     | -2.9                              | 6.1                                                  | -0.7          | 16.8                                                       | -10.7                                       | 3.3                          |
| okt.                      | 24.2                                | 24.0     | -1.5                              | -0.4                                                 | 2.1           | 30.1                          | 30.4     | -3.7                              | 2.7                                                  | 0.7           | 8.0                                                        | 1.6                                         | 0.4                          |
| nov.                      | 7.6                                 | 19.4     | -8.9                              | -0.5                                                 | -2.4          | 31.1                          | 33.0     | -3.6                              | 1.7                                                  | 0.0           | -28.5                                                      | 4.2                                         | 6.0                          |
| dec.                      | -2.5                                | -8.4     | 6.2                               | -1.4                                                 | 1.0           | 16.3                          | 13.5     | -4.2                              | 7.9                                                  | -0.8          | 17.4                                                       | -12.0                                       | -4.6                         |
| 2020 janv. <sup>(p)</sup> | -3.3                                | -0.3     | -1.2                              | 0.6                                                  | -2.4          | 19.3                          | 25.6     | -5.8                              | -0.5                                                 | 0.0           | -15.2                                                      | 2.6                                         | 1.5                          |
| Pieauguma temps           |                                     |          |                                   |                                                      |               |                               |          |                                   |                                                      |               |                                                            |                                             |                              |
| 2017                      | 8.6                                 | 11.2     | -0.7                              | -0.5                                                 | 11.5          | 4.2                           | 9.0      | -12.7                             | 1.7                                                  | -65.1         | 5.8                                                        | 3.6                                         | 6.9                          |
| 2018                      | 4.2                                 | 5.9      | -3.5                              | -0.7                                                 | -16.5         | 5.2                           | 8.8      | -8.0                              | 2.3                                                  | 67.7          | 0.0                                                        | -1.9                                        | 4.6                          |
| 2019                      | 6.3                                 | 8.6      | -6.8                              | 1.2                                                  | -6.8          | 5.9                           | 8.9      | -5.0                              | 3.0                                                  | -36.8         | 2.9                                                        | 5.4                                         | 6.9                          |
| 2019 I                    | 5.9                                 | 7.6      | -2.3                              | 0.2                                                  | -17.1         | 5.7                           | 8.9      | -5.6                              | 2.9                                                  | -17.2         | -2.2                                                       | 0.6                                         | 10.3                         |
| II                        | 5.8                                 | 7.6      | -4.6                              | 2.3                                                  | 12.2          | 5.8                           | 8.6      | -4.9                              | 3.1                                                  | 72.0          | -1.0                                                       | -1.3                                        | 7.6                          |
| III                       | 6.3                                 | 8.0      | -2.6                              | 2.6                                                  | -11.8         | 6.3                           | 9.3      | -4.1                              | 3.2                                                  | -10.1         | 3.6                                                        | 4.3                                         | 6.7                          |
| IV                        | 6.3                                 | 8.6      | -6.8                              | 1.2                                                  | -6.8          | 5.9                           | 8.9      | -5.0                              | 3.0                                                  | -36.8         | 2.9                                                        | 5.4                                         | 6.9                          |
| 2019 aug.                 | 7.8                                 | 9.6      | -2.0                              | 2.4                                                  | 3.1           | 6.2                           | 9.2      | -4.0                              | 3.0                                                  | 6.1           | 3.2                                                        | 8.9                                         | 6.2                          |
| sept.                     | 6.3                                 | 8.0      | -2.6                              | 2.6                                                  | -11.8         | 6.3                           | 9.3      | -4.1                              | 3.2                                                  | -10.1         | 3.6                                                        | 4.3                                         | 6.7                          |
| okt.                      | 7.2                                 | 9.0      | -3.8                              | 2.3                                                  | 31.9          | 6.2                           | 9.2      | -4.1                              | 3.1                                                  | 30.9          | 4.2                                                        | 6.6                                         | 5.9                          |
| nov.                      | 7.0                                 | 9.7      | -8.3                              | 2.1                                                  | -24.6         | 6.3                           | 9.4      | -4.2                              | 2.9                                                  | 30.5          | 1.2                                                        | 8.8                                         | 6.0                          |
| dec.                      | 6.3                                 | 8.6      | -6.8                              | 1.2                                                  | -6.8          | 5.9                           | 8.9      | -5.0                              | 3.0                                                  | -36.8         | 2.9                                                        | 5.4                                         | 6.9                          |
| 2020 janv. <sup>(p)</sup> | 6.1                                 | 8.3      | -5.4                              | 1.3                                                  | -41.1         | 5.7                           | 8.7      | -6.1                              | 2.7                                                  | -42.5         | 3.3                                                        | 5.2                                         | 5.7                          |

Avots: ECB.

1) Dati ietverti atbilstoši euro zonas sastāva pārmaiņām.

2) Saskaņā ar EKS 2010 nefinanšu grupu pārvaldītājsabiedrības 2014. gada decembrī tika pārklassificētas no nefinanšu sabiedrību sektora uz finanšu sabiedrību sektoru. Šīs institūcijas iekļautas MFI bilances statistikā kopā ar finanšu sabiedrībām (neietverot MFI un apdrošināšanas sabiedrības un pensiju fondus (ASPF)).

3) T.sk. mājsaimniecības apkalpojošās bezpeļņas organizācijas.

4) Attiecas uz valdības sektoru, neietverot centrālo valdību.

## 5. Nauda un kredītu atlikumi

### 5.3. Euro zonas rezidentiem izsniegtie kredīti<sup>1)</sup>

(mljrd. euro un gada pieauguma temps; %; sezonāli izlīdzināti dati; atlikumi un pieauguma temps perioda beigās; darījumi periodā)

|                           | Kredīts valdībai |           |                    | Kredīts pārējiem euro zonas rezidentiem |           |                                     |                               |                                                             |                                               |                    |                                                                                     |                                   |
|---------------------------|------------------|-----------|--------------------|-----------------------------------------|-----------|-------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|
|                           | Kopā             | Aizdevumi | Parāda vērtspapīri | Kopā                                    | Aizdevumi |                                     |                               |                                                             |                                               | Parāda vērtspapīri | Kapitāla vērtspapīri un ieguldījumu fondu (neietverot naudas tirgus fondus) akcijas |                                   |
|                           |                  |           |                    |                                         | Kopā      | Nefinanšu sabiedrībām <sup>3)</sup> | Mājsaimniecībām <sup>4)</sup> | Finanšu sabiedrībām (neietverot MFI un ASPF <sup>3)</sup> ) | Apdrošināšanas sabiedrībām un pensiju fondiem |                    |                                                                                     |                                   |
|                           |                  |           |                    |                                         |           |                                     |                               |                                                             |                                               |                    |                                                                                     | Koriģētie aizdevumi <sup>2)</sup> |
|                           | 1                | 2         | 3                  | 4                                       | 5         | 6                                   | 7                             | 8                                                           | 9                                             | 10                 | 11                                                                                  | 12                                |
| Atlikumi                  |                  |           |                    |                                         |           |                                     |                               |                                                             |                                               |                    |                                                                                     |                                   |
| 2017                      | 4 617.2          | 1 032.3   | 3 571.0            | 13 114.0                                | 10 870.5  | 11 165.0                            | 4 323.5                       | 5 600.2                                                     | 838.0                                         | 108.7              | 1 440.4                                                                             | 803.2                             |
| 2018                      | 4 676.7          | 1 006.2   | 3 659.0            | 13 415.9                                | 11 122.4  | 11 481.3                            | 4 404.7                       | 5 742.0                                                     | 848.9                                         | 126.8              | 1 517.9                                                                             | 775.6                             |
| 2019                      | 4 652.5          | 984.5     | 3 656.3            | 13 865.5                                | 11 452.1  | 11 836.9                            | 4 472.6                       | 5 930.9                                                     | 896.0                                         | 152.6              | 1 560.5                                                                             | 852.9                             |
| 2019 I                    | 4 662.4          | 1 001.5   | 3 649.4            | 13 527.0                                | 11 201.0  | 11 556.6                            | 4 426.2                       | 5 787.7                                                     | 856.3                                         | 130.7              | 1 527.2                                                                             | 798.8                             |
| II                        | 4 640.2          | 1 000.7   | 3 627.8            | 13 640.4                                | 11 290.6  | 11 665.4                            | 4 462.4                       | 5 825.8                                                     | 870.3                                         | 132.1              | 1 546.7                                                                             | 803.2                             |
| III                       | 4 696.5          | 999.8     | 3 685.1            | 13 775.6                                | 11 394.4  | 11 762.6                            | 4 488.5                       | 5 876.3                                                     | 883.4                                         | 146.2              | 1 569.8                                                                             | 811.5                             |
| IV                        | 4 652.5          | 984.5     | 3 656.3            | 13 865.5                                | 11 452.1  | 11 836.9                            | 4 472.6                       | 5 930.9                                                     | 896.0                                         | 152.6              | 1 560.5                                                                             | 852.9                             |
| 2019 aug.                 | 4 707.6          | 1 003.8   | 3 692.1            | 13 737.0                                | 11 388.3  | 11 748.3                            | 4 505.0                       | 5 864.6                                                     | 878.3                                         | 140.4              | 1 545.2                                                                             | 803.5                             |
| sept.                     | 4 696.5          | 999.8     | 3 685.1            | 13 775.6                                | 11 394.4  | 11 762.6                            | 4 488.5                       | 5 876.3                                                     | 883.4                                         | 146.2              | 1 569.8                                                                             | 811.5                             |
| okt.                      | 4 665.1          | 1 001.9   | 3 651.5            | 13 817.4                                | 11 423.3  | 11 786.6                            | 4 502.4                       | 5 895.0                                                     | 887.1                                         | 138.9              | 1 560.4                                                                             | 833.7                             |
| nov.                      | 4 639.1          | 1 000.9   | 3 626.4            | 13 853.3                                | 11 439.1  | 11 806.4                            | 4 492.2                       | 5 912.9                                                     | 888.2                                         | 145.8              | 1 569.9                                                                             | 844.3                             |
| dec.                      | 4 652.5          | 984.5     | 3 656.3            | 13 865.5                                | 11 452.1  | 11 836.9                            | 4 472.6                       | 5 930.9                                                     | 896.0                                         | 152.6              | 1 560.5                                                                             | 852.9                             |
| 2020 janv. <sup>(p)</sup> | 4 670.3          | 994.0     | 3 664.5            | 13 913.3                                | 11 511.1  | 11 873.1                            | 4 482.8                       | 5 962.6                                                     | 912.3                                         | 153.5              | 1 547.6                                                                             | 854.6                             |
| Darījumi                  |                  |           |                    |                                         |           |                                     |                               |                                                             |                                               |                    |                                                                                     |                                   |
| 2017                      | 287.5            | -43.7     | 330.6              | 363.2                                   | 274.2     | 316.0                               | 84.9                          | 173.2                                                       | 19.7                                          | -3.5               | 63.6                                                                                | 25.4                              |
| 2018                      | 90.3             | -28.4     | 118.8              | 374.8                                   | 307.4     | 382.0                               | 124.4                         | 166.3                                                       | -1.1                                          | 17.8               | 88.1                                                                                | -20.7                             |
| 2019                      | -88.3            | -23.5     | -65.2              | 453.3                                   | 378.9     | 428.1                               | 114.2                         | 200.3                                                       | 43.2                                          | 21.2               | 30.5                                                                                | 43.8                              |
| 2019 I                    | -30.9            | -5.4      | -25.6              | 109.5                                   | 92.3      | 90.7                                | 33.5                          | 49.1                                                        | 7.4                                           | 2.3                | 0.3                                                                                 | 16.9                              |
| II                        | -49.5            | -1.6      | -48.2              | 123.8                                   | 105.6     | 126.3                               | 50.8                          | 38.8                                                        | 17.5                                          | -1.5               | 17.4                                                                                | 0.8                               |
| III                       | -2.6             | -0.9      | -1.7               | 128.8                                   | 102.3     | 105.3                               | 27.3                          | 52.1                                                        | 9.1                                           | 13.9               | 19.9                                                                                | 6.6                               |
| IV                        | -5.2             | -15.6     | 10.2               | 91.2                                    | 78.7      | 105.8                               | 2.7                           | 60.4                                                        | 9.2                                           | 6.5                | -7.0                                                                                | 19.5                              |
| 2019 aug.                 | 5.5              | 3.2       | 2.3                | 50.9                                    | 51.7      | 44.3                                | 20.9                          | 21.3                                                        | 3.6                                           | 5.9                | 1.5                                                                                 | -2.3                              |
| sept.                     | -13.8            | -3.8      | -10.0              | 38.1                                    | 6.3       | 18.9                                | -16.0                         | 13.0                                                        | 3.5                                           | 5.7                | 25.4                                                                                | 6.4                               |
| okt.                      | -17.5            | 2.4       | -19.9              | 33.5                                    | 36.7      | 35.7                                | 18.0                          | 20.4                                                        | 5.5                                           | -7.2               | -8.6                                                                                | 5.4                               |
| nov.                      | -9.6             | -0.9      | -8.9               | 33.9                                    | 15.6      | 22.3                                | -4.0                          | 18.6                                                        | -5.9                                          | 6.9                | 9.2                                                                                 | 9.1                               |
| dec.                      | 21.8             | -17.1     | 38.9               | 23.9                                    | 26.4      | 47.8                                | -11.3                         | 21.4                                                        | 9.5                                           | 6.9                | -7.6                                                                                | 5.0                               |
| 2020 janv. <sup>(p)</sup> | -9.3             | 9.3       | -18.6              | 45.1                                    | 57.6      | 35.6                                | 11.5                          | 30.3                                                        | 15.0                                          | 0.8                | -14.5                                                                               | 2.0                               |
| Pieauguma temps           |                  |           |                    |                                         |           |                                     |                               |                                                             |                                               |                    |                                                                                     |                                   |
| 2017                      | 6.6              | -4.1      | 10.2               | 2.8                                     | 2.6       | 2.9                                 | 2.0                           | 3.2                                                         | 2.4                                           | -3.2               | 4.6                                                                                 | 3.2                               |
| 2018                      | 2.0              | -2.8      | 3.4                | 2.9                                     | 2.8       | 3.4                                 | 2.9                           | 3.0                                                         | -0.1                                          | 16.4               | 6.1                                                                                 | -2.6                              |
| 2019                      | -1.9             | -2.3      | -1.8               | 3.4                                     | 3.4       | 3.7                                 | 2.6                           | 3.5                                                         | 5.1                                           | 16.2               | 2.0                                                                                 | 5.6                               |
| 2019 I                    | 1.8              | -2.4      | 3.0                | 2.8                                     | 2.7       | 3.3                                 | 2.6                           | 3.1                                                         | -1.2                                          | 14.7               | 4.0                                                                                 | 1.8                               |
| II                        | -0.2             | -2.0      | 0.3                | 3.0                                     | 3.2       | 3.5                                 | 3.3                           | 3.2                                                         | 1.7                                           | 5.9                | 3.1                                                                                 | 1.3                               |
| III                       | -1.1             | -0.5      | -1.3               | 3.2                                     | 3.2       | 3.6                                 | 2.9                           | 3.2                                                         | 3.5                                           | 14.4               | 3.2                                                                                 | 2.6                               |
| IV                        | -1.9             | -2.3      | -1.8               | 3.4                                     | 3.4       | 3.7                                 | 2.6                           | 3.5                                                         | 5.1                                           | 16.2               | 2.0                                                                                 | 5.6                               |
| 2019 aug.                 | -0.6             | -0.4      | -0.7               | 3.1                                     | 3.5       | 3.8                                 | 3.5                           | 3.3                                                         | 3.1                                           | 12.9               | 1.1                                                                                 | 2.1                               |
| sept.                     | -1.1             | -0.5      | -1.3               | 3.2                                     | 3.2       | 3.6                                 | 2.9                           | 3.2                                                         | 3.5                                           | 14.4               | 3.2                                                                                 | 2.6                               |
| okt.                      | -1.4             | -0.1      | -1.7               | 3.2                                     | 3.3       | 3.7                                 | 3.1                           | 3.3                                                         | 3.8                                           | 11.0               | 2.0                                                                                 | 3.4                               |
| nov.                      | -1.4             | -0.3      | -1.7               | 3.2                                     | 3.2       | 3.6                                 | 2.6                           | 3.3                                                         | 3.6                                           | 16.2               | 2.9                                                                                 | 4.2                               |
| dec.                      | -1.9             | -2.3      | -1.8               | 3.4                                     | 3.4       | 3.7                                 | 2.6                           | 3.5                                                         | 5.1                                           | 16.2               | 2.0                                                                                 | 5.6                               |
| 2020 janv. <sup>(p)</sup> | -1.9             | -1.3      | -2.1               | 3.4                                     | 3.5       | 3.8                                 | 2.6                           | 3.7                                                         | 4.9                                           | 16.7               | 1.1                                                                                 | 5.8                               |

Avots: ECB.

1) Dati ietverti atbilstoši euro zonas sastāva pārmaiņām.

2) Koriģēts atbilstoši aizdevumu pārdošanas un vērtspapīrošanas darījumu ietekmei (kas nosaka aizdevumu izslēgšanu no MFI statistikas bilancēm), kā arī MFI sniegto naudas līdzekļu apvienošanas virtuālā grupas kontā pakalpojumu rezultātā izveidotajām pozīcijām.

3) Saskaņā ar EKS 2010 nefinanšu grupu pārvaldītājsabiedrības 2014. gada decembrī tika pārklasificētas no nefinanšu sabiedrību sektora uz finanšu sabiedrību sektoru. Šīs institūcijas iekļautas MFI bilances statistikā kopā ar finanšu sabiedrībām (neietverot MFI un apdrošināšanas sabiedrības un pensiju fondus (ASPF)).

4) T.sk. mājsaimniecības apkalpojošās bezpeļņas organizācijas.

## 5. Nauda un kredītu atlikumi

### 5.4. MFI aizdevumi euro zonas nefinanšu sabiedrībām un mājāsaimniecībām<sup>1)</sup>

(mljrd. euro un gada pieauguma temps; %; sezonāli izlīdzināti dati; atlikumi un pieauguma temps perioda beigās; darījumi periodā)

|                           | Nefinanšu sabiedrības <sup>2)</sup> |                                      |                 |          |                       | Mājāsaimniecības <sup>3)</sup> |                                      |                     |                               |                   |
|---------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|-----------------|----------|-----------------------|--------------------------------|--------------------------------------|---------------------|-------------------------------|-------------------|
|                           | Kopā                                |                                      | Līdz<br>1 gadam | 1–5 gadi | Ilgāk par<br>5 gadiem | Kopā                           |                                      | Patērīga<br>kredīts | Kredīti<br>mājokļa<br>iegādei | Citi<br>aizdevumi |
|                           |                                     | Koriģētie<br>aizdevumi <sup>4)</sup> |                 |          |                       |                                | Koriģētie<br>aizdevumi <sup>4)</sup> |                     |                               |                   |
|                           | 1                                   | 2                                    | 3               | 4        | 5                     | 6                              | 7                                    | 8                   | 9                             | 10                |
| Atlikumi                  |                                     |                                      |                 |          |                       |                                |                                      |                     |                               |                   |
| 2017                      | 4 323.5                             | 4 358.8                              | 986.2           | 821.2    | 2 516.2               | 5 600.2                        | 5 866.6                              | 654.8               | 4 216.3                       | 729.0             |
| 2018                      | 4 404.7                             | 4 490.0                              | 993.0           | 844.3    | 2 567.3               | 5 742.0                        | 6 024.0                              | 684.6               | 4 352.6                       | 704.8             |
| 2019                      | 4 472.6                             | 4 575.5                              | 970.8           | 877.1    | 2 624.7               | 5 930.9                        | 6 223.2                              | 719.5               | 4 524.2                       | 687.2             |
| 2019 I                    | 4 426.2                             | 4 513.7                              | 980.2           | 851.6    | 2 594.4               | 5 787.7                        | 6 066.7                              | 694.4               | 4 391.2                       | 702.1             |
| II                        | 4 462.4                             | 4 554.0                              | 977.6           | 867.2    | 2 617.6               | 5 825.8                        | 6 114.0                              | 705.5               | 4 422.3                       | 698.0             |
| III                       | 4 488.5                             | 4 581.7                              | 982.0           | 873.5    | 2 633.0               | 5 876.3                        | 6 164.6                              | 711.2               | 4 473.5                       | 691.6             |
| IV                        | 4 472.6                             | 4 575.5                              | 970.8           | 877.1    | 2 624.7               | 5 930.9                        | 6 223.2                              | 719.5               | 4 524.2                       | 687.2             |
| 2019 aug.                 | 4 505.0                             | 4 591.9                              | 995.8           | 876.3    | 2 632.9               | 5 864.6                        | 6 150.7                              | 711.7               | 4 456.6                       | 696.3             |
| sept.                     | 4 488.5                             | 4 581.7                              | 982.0           | 873.5    | 2 633.0               | 5 876.3                        | 6 164.6                              | 711.2               | 4 473.5                       | 691.6             |
| okt.                      | 4 502.4                             | 4 592.6                              | 983.4           | 878.1    | 2 640.9               | 5 895.0                        | 6 181.6                              | 713.3               | 4 492.7                       | 689.0             |
| nov.                      | 4 492.2                             | 4 587.9                              | 972.4           | 883.1    | 2 636.7               | 5 912.9                        | 6 200.4                              | 716.5               | 4 506.1                       | 690.3             |
| dec.                      | 4 472.6                             | 4 575.5                              | 970.8           | 877.1    | 2 624.7               | 5 930.9                        | 6 223.2                              | 719.5               | 4 524.2                       | 687.2             |
| 2020 janv. <sup>(p)</sup> | 4 482.8                             | 4 581.2                              | 957.7           | 881.1    | 2 644.0               | 5 962.6                        | 6 243.9                              | 724.1               | 4 549.0                       | 689.5             |
| Darījumi                  |                                     |                                      |                 |          |                       |                                |                                      |                     |                               |                   |
| 2017                      | 84.9                                | 134.8                                | 0.6             | 39.1     | 45.2                  | 173.2                          | 165.1                                | 45.0                | 134.0                         | -5.9              |
| 2018                      | 124.4                               | 176.4                                | 18.7            | 33.4     | 72.4                  | 166.3                          | 188.8                                | 40.2                | 135.7                         | -9.7              |
| 2019                      | 114.2                               | 143.8                                | -11.6           | 42.5     | 83.3                  | 200.3                          | 219.4                                | 41.1                | 167.8                         | -8.6              |
| 2019 I                    | 33.5                                | 33.3                                 | -11.4           | 10.1     | 34.7                  | 49.1                           | 49.2                                 | 10.6                | 39.5                          | -1.0              |
| II                        | 50.8                                | 54.7                                 | 1.3             | 18.6     | 30.9                  | 38.8                           | 49.8                                 | 12.2                | 28.8                          | -2.2              |
| III                       | 27.3                                | 34.0                                 | 3.6             | 6.3      | 17.3                  | 52.1                           | 55.7                                 | 8.5                 | 46.2                          | -2.7              |
| IV                        | 2.7                                 | 21.8                                 | -5.2            | 7.5      | 0.3                   | 60.4                           | 64.7                                 | 9.8                 | 53.2                          | -2.7              |
| 2019 aug.                 | 20.9                                | 24.8                                 | 12.0            | 3.2      | 5.7                   | 21.3                           | 17.9                                 | 3.2                 | 18.5                          | -0.4              |
| sept.                     | -16.0                               | -8.4                                 | -13.5           | -2.8     | 0.4                   | 13.0                           | 18.0                                 | 1.8                 | 12.7                          | -1.4              |
| okt.                      | 18.0                                | 16.7                                 | 3.0             | 5.3      | 9.7                   | 20.4                           | 20.7                                 | 2.4                 | 20.1                          | -2.1              |
| nov.                      | -4.0                                | 3.0                                  | -10.3           | 6.4      | 0.0                   | 18.6                           | 20.6                                 | 3.8                 | 13.5                          | 1.2               |
| dec.                      | -11.3                               | 2.1                                  | 2.2             | -4.1     | -9.4                  | 21.4                           | 23.4                                 | 3.5                 | 19.6                          | -1.8              |
| 2020 janv. <sup>(p)</sup> | 11.5                                | 7.7                                  | -13.8           | 3.3      | 22.1                  | 30.3                           | 19.5                                 | 4.1                 | 24.8                          | 1.3               |
| Pieauguma temps           |                                     |                                      |                 |          |                       |                                |                                      |                     |                               |                   |
| 2017                      | 2.0                                 | 3.2                                  | 0.1             | 5.0      | 1.8                   | 3.2                            | 2.9                                  | 7.3                 | 3.3                           | -0.8              |
| 2018                      | 2.9                                 | 4.1                                  | 1.9             | 4.1      | 2.9                   | 3.0                            | 3.2                                  | 6.2                 | 3.2                           | -1.3              |
| 2019                      | 2.6                                 | 3.2                                  | -1.2            | 5.0      | 3.3                   | 3.5                            | 3.6                                  | 6.0                 | 3.9                           | -1.2              |
| 2019 I                    | 2.6                                 | 3.8                                  | -1.3            | 4.5      | 3.4                   | 3.1                            | 3.3                                  | 6.0                 | 3.5                           | -1.5              |
| II                        | 3.3                                 | 3.9                                  | 0.2             | 5.6      | 3.8                   | 3.2                            | 3.3                                  | 6.3                 | 3.4                           | -1.1              |
| III                       | 2.9                                 | 3.6                                  | -0.8            | 5.1      | 3.6                   | 3.2                            | 3.4                                  | 6.0                 | 3.5                           | -1.4              |
| IV                        | 2.6                                 | 3.2                                  | -1.2            | 5.0      | 3.3                   | 3.5                            | 3.6                                  | 6.0                 | 3.9                           | -1.2              |
| 2019 aug.                 | 3.5                                 | 4.2                                  | 0.6             | 5.9      | 3.8                   | 3.3                            | 3.4                                  | 6.1                 | 3.5                           | -1.2              |
| sept.                     | 2.9                                 | 3.6                                  | -0.8            | 5.1      | 3.6                   | 3.2                            | 3.4                                  | 6.0                 | 3.5                           | -1.4              |
| okt.                      | 3.1                                 | 3.8                                  | 0.5             | 4.9      | 3.5                   | 3.3                            | 3.5                                  | 5.8                 | 3.7                           | -1.6              |
| nov.                      | 2.6                                 | 3.4                                  | -1.0            | 4.7      | 3.3                   | 3.3                            | 3.5                                  | 5.8                 | 3.7                           | -1.4              |
| dec.                      | 2.6                                 | 3.2                                  | -1.2            | 5.0      | 3.3                   | 3.5                            | 3.6                                  | 6.0                 | 3.9                           | -1.2              |
| 2020 janv. <sup>(p)</sup> | 2.6                                 | 3.2                                  | -1.6            | 5.0      | 3.4                   | 3.7                            | 3.7                                  | 6.0                 | 4.1                           | -1.0              |

Avots: ECB.

1) Dati ietverti atbilstoši euro zonas sastāva pārmaiņām.

2) Saskaņā ar EKS 2010 nefinanšu grupu pārvaldītājsabiedrības 2014. gada decembrī tika pārklasificētas no nefinanšu sabiedrību sektora uz finanšu sabiedrību sektoru. Šīs institūcijas iekļautas MFI bilances statistikā kopā ar finanšu sabiedrībām (neietverot MFI un apdrošināšanas sabiedrības un pensiju fondus (ASPF)).

3) T.sk. mājāsaimniecības apkalpojošās bezpeļņas organizācijas.

4) Koriģēti atbilstoši aizdevumu pārdošanas un vērtspapīrošanas darījumu ietekmei (kas nosaka aizdevumu izslēgšanu no MFI statistikas bilancēm), kā arī MFI sniegto naudas līdzekļu apvienošanas virtuālā grupas kontā pakalpojumu rezultātā izveidotajām pozīcijām.

## 5. Nauda un kredītu atlikumi

### 5.5. M3 neietilpstošie bilances posteņi (neietverot euro zonas rezidentiem izsniegtos kredītus)<sup>1)</sup>

(mljrd. euro un gada pieauguma temps; %; sezonāli izlīdzināti dati; atlikumi un pieauguma temps perioda beigās; darījumi periodā)

|                           | MFI saistības                             |                                                                       |                                                     |                                                                        |                                                   |                      | MFI aktīvi          |                                                                 |                                                                          |       |
|---------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------|---------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|-------|
|                           | Centrālās valdības turējumi <sup>2)</sup> | Ilgāka termiņa finanšu saistības pret pārējiem euro zonas rezidentiem |                                                     |                                                                        |                                                   |                      | Tīrie ārējie aktīvi | Citi                                                            |                                                                          |       |
|                           |                                           | Kopā                                                                  | Noguldījumi ar noteikto termiņu ilgāku par 2 gadiem | Noguldījumi ar brīdinājuma termiņu par izņemšanu ilgāku par 3 mēnešiem | Parāda vērtspapīri ar termiņu ilgāku par 2 gadiem | Kapitāls un rezerves |                     | Kopā                                                            |                                                                          |       |
|                           |                                           |                                                                       |                                                     |                                                                        |                                                   |                      |                     | Repo darījumi ar centrālajiem darījuma partneriem <sup>3)</sup> | Reversie repo darījumi ar centrālajiem darījuma partneriem <sup>3)</sup> |       |
|                           | 1                                         | 2                                                                     | 3                                                   | 4                                                                      | 5                                                 | 6                    | 7                   | 8                                                               | 9                                                                        | 10    |
|                           | Atlikumi                                  |                                                                       |                                                     |                                                                        |                                                   |                      |                     |                                                                 |                                                                          |       |
| 2017                      | 342.7                                     | 6 771.1                                                               | 1 967.5                                             | 59.8                                                                   | 2 017.5                                           | 2 726.2              | 925.9               | 324.1                                                           | 143.5                                                                    | 92.5  |
| 2018                      | 379.3                                     | 6 818.7                                                               | 1 940.7                                             | 56.1                                                                   | 2 099.1                                           | 2 722.8              | 1 024.5             | 452.6                                                           | 187.0                                                                    | 194.9 |
| 2019                      | 350.3                                     | 7 060.6                                                               | 1 944.2                                             | 51.3                                                                   | 2 156.0                                           | 2 909.1              | 1 481.9             | 410.0                                                           | 178.9                                                                    | 187.2 |
| 2019 I                    | 370.0                                     | 6 907.5                                                               | 1 937.5                                             | 55.9                                                                   | 2 146.3                                           | 2 767.8              | 1 188.6             | 425.9                                                           | 199.0                                                                    | 212.3 |
| II                        | 373.7                                     | 6 985.0                                                               | 1 956.9                                             | 57.5                                                                   | 2 135.4                                           | 2 835.2              | 1 320.7             | 447.4                                                           | 191.5                                                                    | 207.8 |
| III                       | 388.0                                     | 7 100.2                                                               | 1 947.3                                             | 57.2                                                                   | 2 162.2                                           | 2 933.6              | 1 489.2             | 440.8                                                           | 184.2                                                                    | 198.1 |
| IV                        | 350.3                                     | 7 060.6                                                               | 1 944.2                                             | 51.3                                                                   | 2 156.0                                           | 2 909.1              | 1 481.9             | 410.0                                                           | 178.9                                                                    | 187.2 |
| 2019 aug.                 | 403.4                                     | 7 060.7                                                               | 1 917.2                                             | 57.3                                                                   | 2 148.4                                           | 2 937.7              | 1 470.7             | 423.1                                                           | 212.6                                                                    | 231.5 |
| sept.                     | 388.0                                     | 7 100.2                                                               | 1 947.3                                             | 57.2                                                                   | 2 162.2                                           | 2 933.6              | 1 489.2             | 440.8                                                           | 184.2                                                                    | 198.1 |
| okt.                      | 380.5                                     | 7 075.9                                                               | 1 948.6                                             | 53.1                                                                   | 2 151.3                                           | 2 922.8              | 1 491.5             | 453.4                                                           | 221.4                                                                    | 236.2 |
| nov.                      | 369.1                                     | 7 077.7                                                               | 1 951.0                                             | 52.6                                                                   | 2 162.6                                           | 2 911.5              | 1 500.9             | 456.9                                                           | 211.8                                                                    | 224.8 |
| dec.                      | 350.3                                     | 7 060.6                                                               | 1 944.2                                             | 51.3                                                                   | 2 156.0                                           | 2 909.1              | 1 481.9             | 410.0                                                           | 178.9                                                                    | 187.2 |
| 2020 janv. <sup>(p)</sup> | 372.8                                     | 7 114.8                                                               | 1 946.0                                             | 50.0                                                                   | 2 165.8                                           | 2 953.0              | 1 544.3             | 412.1                                                           | 171.1                                                                    | 182.3 |
|                           | Darījumi                                  |                                                                       |                                                     |                                                                        |                                                   |                      |                     |                                                                 |                                                                          |       |
| 2017                      | 39.0                                      | -73.4                                                                 | -83.5                                               | -6.6                                                                   | -71.1                                             | 87.8                 | -97.8               | -56.4                                                           | -61.2                                                                    | -28.5 |
| 2018                      | 40.5                                      | 56.3                                                                  | -37.8                                               | -4.9                                                                   | 16.0                                              | 83.0                 | 87.7                | 38.7                                                            | 16.2                                                                     | 23.6  |
| 2019                      | -28.2                                     | 107.8                                                                 | -6.1                                                | -3.0                                                                   | 27.5                                              | 89.5                 | 341.1               | -16.3                                                           | -2.7                                                                     | -2.5  |
| 2019 I                    | -9.1                                      | 45.5                                                                  | -11.4                                               | -0.2                                                                   | 37.6                                              | 19.5                 | 127.5               | -29.2                                                           | 2.7                                                                      | 5.5   |
| II                        | 3.8                                       | 46.0                                                                  | 22.0                                                | 1.6                                                                    | -0.6                                              | 22.9                 | 101.3               | 44.1                                                            | -7.1                                                                     | -4.5  |
| III                       | 14.6                                      | 11.9                                                                  | -15.4                                               | -1.0                                                                   | 4.8                                               | 23.6                 | 95.7                | 13.1                                                            | 6.9                                                                      | 7.4   |
| IV                        | -37.5                                     | 4.4                                                                   | -1.4                                                | -3.3                                                                   | -14.3                                             | 23.4                 | 16.6                | -44.3                                                           | -5.3                                                                     | -10.9 |
| 2019 aug.                 | 29.0                                      | -20.8                                                                 | -17.1                                               | -0.4                                                                   | -7.7                                              | 4.4                  | 19.1                | 27.7                                                            | 6.1                                                                      | 7.4   |
| sept.                     | -15.1                                     | 37.9                                                                  | 28.1                                                | -0.9                                                                   | 3.6                                               | 7.0                  | 20.3                | 13.0                                                            | -14.1                                                                    | -16.3 |
| okt.                      | -7.3                                      | -8.8                                                                  | 3.0                                                 | -1.5                                                                   | -19.0                                             | 8.7                  | 24.9                | 5.2                                                             | 37.3                                                                     | 38.1  |
| nov.                      | -11.3                                     | 17.4                                                                  | 1.2                                                 | -0.6                                                                   | 1.7                                               | 15.1                 | 10.7                | -1.1                                                            | -9.7                                                                     | -11.3 |
| dec.                      | -18.9                                     | -4.2                                                                  | -5.6                                                | -1.3                                                                   | 3.0                                               | -0.4                 | -18.9               | -48.4                                                           | -32.8                                                                    | -37.7 |
| 2020 janv. <sup>(p)</sup> | 22.6                                      | -6.9                                                                  | -3.1                                                | -1.3                                                                   | 2.6                                               | -5.1                 | 22.4                | 4.9                                                             | -7.8                                                                     | -4.9  |
|                           | Pieauguma temps                           |                                                                       |                                                     |                                                                        |                                                   |                      |                     |                                                                 |                                                                          |       |
| 2017                      | 12.6                                      | -1.1                                                                  | -4.0                                                | -9.6                                                                   | -3.4                                              | 3.4                  | -                   | -                                                               | -29.8                                                                    | -23.5 |
| 2018                      | 11.8                                      | 0.8                                                                   | -1.9                                                | -8.1                                                                   | 0.8                                               | 3.1                  | -                   | -                                                               | 8.1                                                                      | 7.7   |
| 2019                      | -7.4                                      | 1.6                                                                   | -0.3                                                | -5.4                                                                   | 1.3                                               | 3.2                  | -                   | -                                                               | -1.5                                                                     | -1.5  |
| 2019 I                    | 8.9                                       | 1.4                                                                   | -1.7                                                | -6.4                                                                   | 2.5                                               | 3.1                  | -                   | -                                                               | 17.8                                                                     | 21.2  |
| II                        | 12.6                                      | 2.3                                                                   | -0.4                                                | -1.3                                                                   | 3.1                                               | 3.7                  | -                   | -                                                               | 5.1                                                                      | 6.7   |
| III                       | -3.2                                      | 1.9                                                                   | -0.3                                                | -0.7                                                                   | 2.2                                               | 3.3                  | -                   | -                                                               | 6.9                                                                      | 11.0  |
| IV                        | -7.4                                      | 1.6                                                                   | -0.3                                                | -5.4                                                                   | 1.3                                               | 3.2                  | -                   | -                                                               | -1.5                                                                     | -1.5  |
| 2019 aug.                 | 5.6                                       | 1.8                                                                   | -2.2                                                | 0.4                                                                    | 3.4                                               | 3.5                  | -                   | -                                                               | 11.9                                                                     | 15.6  |
| sept.                     | -3.2                                      | 1.9                                                                   | -0.3                                                | -0.7                                                                   | 2.2                                               | 3.3                  | -                   | -                                                               | 6.9                                                                      | 11.0  |
| okt.                      | -2.9                                      | 1.6                                                                   | -0.1                                                | -2.8                                                                   | 1.1                                               | 3.2                  | -                   | -                                                               | 36.4                                                                     | 38.9  |
| nov.                      | -4.4                                      | 1.8                                                                   | 0.2                                                 | -2.6                                                                   | 1.2                                               | 3.4                  | -                   | -                                                               | 11.1                                                                     | 12.8  |
| dec.                      | -7.4                                      | 1.6                                                                   | -0.3                                                | -5.4                                                                   | 1.3                                               | 3.2                  | -                   | -                                                               | -1.5                                                                     | -1.5  |
| 2020 janv. <sup>(p)</sup> | -1.2                                      | 1.2                                                                   | -0.2                                                | -7.1                                                                   | 0.6                                               | 2.7                  | -                   | -                                                               | -11.5                                                                    | -10.3 |

Avots: ECB.

1) Dati ietverti atbilstoši euro zonas sastāva pārmaiņām.

2) Ietver centrālās valdības MFI sektorā veikto noguldījumu un MFI sektora emitēto vērtspapīru turējumus.

3) Nav veikta datu korekcija, ņemot vērā sezonālo ietekmi.

## 6. Fiskālās norises

### 6.1. Deficīts/pārpalikums

(% no IKP; gada plūsmas)

|         | Deficīts (-)/pārpalikums (+) |                  |                  |                 |                                | Papildpostenis:<br>sākotnējais<br>deficīts (-)/<br>pārpalikums (+) |
|---------|------------------------------|------------------|------------------|-----------------|--------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
|         | Kopā                         | Centrālā valdība | Pavalsts valdība | Vietējā valdība | Sociālā<br>nodrošinājuma fondi |                                                                    |
|         | 1                            | 2                | 3                | 4               | 5                              | 6                                                                  |
| 2015    | -2.0                         | -1.9             | -0.2             | 0.2             | -0.1                           | 0.3                                                                |
| 2016    | -1.4                         | -1.7             | 0.0              | 0.2             | 0.1                            | 0.7                                                                |
| 2017    | -0.9                         | -1.3             | 0.1              | 0.2             | 0.1                            | 1.0                                                                |
| 2018    | -0.5                         | -1.1             | 0.1              | 0.2             | 0.3                            | 1.3                                                                |
| 2018 IV | -0.5                         | .                | .                | .               | .                              | 1.3                                                                |
| 2019 I  | -0.6                         | .                | .                | .               | .                              | 1.2                                                                |
| II      | -0.7                         | .                | .                | .               | .                              | 1.1                                                                |
| III     | -0.8                         | .                | .                | .               | .                              | 1.0                                                                |

Avoti: gada datiem – ECB, ceturkšņa datiem – Eurostat.

### 6.2. Ieņēmumi un izdevumi

(% no IKP; gada plūsmas)

|         | Ieņēmumi |                   |                  |                        |                           |                   | Izdevumi |                   |                    |                    |     |                   |     |
|---------|----------|-------------------|------------------|------------------------|---------------------------|-------------------|----------|-------------------|--------------------|--------------------|-----|-------------------|-----|
|         | Kopā     | Kārtējie ieņēmumi |                  |                        |                           | Kapitāla ieņēmumi | Kopā     | Kārtējie izdevumi |                    |                    |     | Kapitāla izdevumi |     |
|         |          | Tiešie nodokļi    | Netiešie nodokļi | Neto sociālās iemaksas | Atlīdzība nodarbinātajiem |                   |          | Starppatēriņš     | Procentu maksājumi | Sociālie maksājumi |     |                   |     |
|         | 1        | 2                 | 3                | 4                      | 5                         | 6                 | 7        | 8                 | 9                  | 10                 | 11  | 12                | 13  |
| 2015    | 46.4     | 45.8              | 12.5             | 13.0                   | 15.2                      | 0.6               | 48.4     | 44.5              | 10.1               | 5.3                | 2.3 | 22.7              | 3.9 |
| 2016    | 46.2     | 45.7              | 12.6             | 13.0                   | 15.3                      | 0.5               | 47.7     | 44.1              | 10.0               | 5.3                | 2.1 | 22.7              | 3.6 |
| 2017    | 46.2     | 45.8              | 12.8             | 13.0                   | 15.2                      | 0.4               | 47.2     | 43.4              | 9.9                | 5.3                | 1.9 | 22.5              | 3.8 |
| 2018    | 46.5     | 46.0              | 13.0             | 13.0                   | 15.2                      | 0.5               | 47.0     | 43.3              | 9.9                | 5.3                | 1.8 | 22.3              | 3.7 |
| 2018 IV | 46.5     | 46.0              | 13.0             | 13.0                   | 15.2                      | 0.5               | 47.0     | 43.3              | 9.9                | 5.3                | 1.8 | 22.3              | 3.7 |
| 2019 I  | 46.4     | 46.0              | 12.9             | 13.1                   | 15.2                      | 0.5               | 47.0     | 43.3              | 9.9                | 5.3                | 1.8 | 22.4              | 3.7 |
| II      | 46.4     | 46.0              | 12.9             | 13.0                   | 15.2                      | 0.4               | 47.1     | 43.4              | 9.9                | 5.3                | 1.8 | 22.5              | 3.7 |
| III     | 46.4     | 45.9              | 12.9             | 13.1                   | 15.1                      | 0.4               | 47.1     | 43.4              | 9.9                | 5.3                | 1.7 | 22.5              | 3.7 |

Avoti: gada datiem – ECB, ceturkšņa datiem – Eurostat.

### 6.3. Valdības parāda attiecība pret IKP

(% no IKP; atlikumi perioda beigās)

|         | Kopā | Finanšu instruments          |                |                             | Turētājs              |      |                                 | Sākotnējais termiņš |                     | Atlikušais termiņš |          |                       | Valūta                            |                  |
|---------|------|------------------------------|----------------|-----------------------------|-----------------------|------|---------------------------------|---------------------|---------------------|--------------------|----------|-----------------------|-----------------------------------|------------------|
|         |      | Nauda un<br>noguldī-<br>jumi | Aizde-<br>vumi | Parāda<br>vērtis-<br>papīri | Kreditore (rezidenti) |      | Kreditore<br>(nereziden-<br>ti) | Līdz<br>1 gadam     | Ilgāk par<br>1 gadu | Līdz<br>1 gadam    | 1–5 gadi | Ilgāk par<br>5 gadiem | Euro vai<br>dalībvalsts<br>valūta | Citas<br>valūtas |
|         | 1    |                              |                |                             |                       | MFI  |                                 |                     |                     |                    |          |                       |                                   |                  |
|         | 1    | 2                            | 3              | 4                           | 5                     | 6    | 7                               | 8                   | 9                   | 10                 | 11       | 12                    | 13                                | 14               |
| 2015    | 90.8 | 3.4                          | 16.5           | 71.0                        | 45.0                  | 27.6 | 45.8                            | 9.7                 | 81.2                | 18.3               | 31.1     | 41.4                  | 88.8                              | 2.1              |
| 2016    | 90.0 | 3.3                          | 15.7           | 71.0                        | 47.5                  | 30.8 | 42.5                            | 9.4                 | 80.6                | 17.9               | 29.8     | 42.3                  | 87.9                              | 2.1              |
| 2017    | 87.8 | 3.2                          | 14.5           | 70.1                        | 48.2                  | 32.2 | 39.5                            | 8.6                 | 79.1                | 16.4               | 29.0     | 42.3                  | 86.0                              | 1.8              |
| 2018    | 85.9 | 3.1                          | 13.8           | 69.0                        | 48.0                  | 32.4 | 37.8                            | 8.0                 | 77.8                | 16.1               | 28.3     | 41.4                  | 84.5                              | 1.4              |
| 2018 IV | 85.9 | 3.1                          | 13.8           | 69.0                        | .                     | .    | .                               | .                   | .                   | .                  | .        | .                     | .                                 | .                |
| 2019 I  | 86.5 | 3.1                          | 13.6           | 69.8                        | .                     | .    | .                               | .                   | .                   | .                  | .        | .                     | .                                 | .                |
| II      | 86.4 | 3.1                          | 13.5           | 69.8                        | .                     | .    | .                               | .                   | .                   | .                  | .        | .                     | .                                 | .                |
| III     | 86.1 | 3.2                          | 13.3           | 69.5                        | .                     | .    | .                               | .                   | .                   | .                  | .        | .                     | .                                 | .                |

Avoti: gada datiem – ECB, ceturkšņa datiem – Eurostat.

## 6. Fiskālās norises

### 6.4. Valdības parāda attiecības pret IKP un pamatfaktoru gada pārmaiņas<sup>1)</sup>

(% no IKP; gada plūsmas)

|         | Parāda attiecības pret IKP pārmaiņas <sup>2)</sup> | Sākotnējais deficīts (+)/ pārpalikums (-) | Deficīta-parāda korekcija |                                          |                      |           |                    |                                                   |                                                 | Cita | Procentu likmes un izaugsmes tempa starpība | Papildpostenis: aizņemšanās nepieciešamība |
|---------|----------------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------|------------------------------------------|----------------------|-----------|--------------------|---------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------|---------------------------------------------|--------------------------------------------|
|         |                                                    |                                           | Kopā                      | Darījumi ar galvenajiem finanšu aktīviem |                      |           |                    |                                                   | Pārvērtēšanas ietekme un citas apjoma pārmaiņas |      |                                             |                                            |
|         |                                                    |                                           |                           | Kopā                                     | Nauda un noguldījumi | Aizdevumi | Parāda vērtspapīri | Kapitāla vērtspapīri un ieguldījumu fondu akcijas |                                                 |      |                                             |                                            |
|         | 1                                                  | 2                                         | 3                         | 4                                        | 5                    | 6         | 7                  | 8                                                 | 9                                               | 10   | 11                                          | 12                                         |
| 2015    | -1.9                                               | -0.3                                      | -0.8                      | -0.5                                     | 0.2                  | -0.3      | -0.3               | -0.1                                              | 0.0                                             | -0.3 | -0.8                                        | 1.2                                        |
| 2016    | -0.8                                               | -0.7                                      | 0.2                       | 0.1                                      | 0.3                  | -0.1      | 0.0                | 0.1                                               | 0.0                                             | 0.0  | -0.3                                        | 1.6                                        |
| 2017    | -2.3                                               | -1.0                                      | -0.1                      | 0.3                                      | 0.5                  | 0.0       | -0.2               | 0.1                                               | -0.1                                            | -0.3 | -1.1                                        | 0.9                                        |
| 2018    | -1.9                                               | -1.3                                      | 0.4                       | 0.3                                      | 0.4                  | -0.1      | 0.0                | 0.2                                               | 0.0                                             | 0.1  | -0.9                                        | 0.8                                        |
| 2018 IV | -1.9                                               | -1.3                                      | 0.4                       | 0.5                                      | 0.4                  | -0.1      | 0.0                | 0.2                                               | 0.0                                             | -0.1 | -0.9                                        | 0.8                                        |
| 2019 I  | -1.3                                               | -1.2                                      | 0.7                       | 0.6                                      | 0.6                  | -0.1      | 0.0                | 0.2                                               | 0.1                                             | 0.0  | -0.8                                        | 1.2                                        |
| II      | -0.9                                               | -1.1                                      | 0.8                       | 0.8                                      | 0.7                  | -0.1      | 0.0                | 0.2                                               | 0.1                                             | 0.0  | -0.6                                        | 1.5                                        |
| III     | -1.1                                               | -1.0                                      | 0.6                       | 0.4                                      | 0.2                  | -0.1      | 0.0                | 0.2                                               | 0.0                                             | 0.3  | -0.8                                        | 1.4                                        |

Avoti: gada datiem – ECB, ceturkšņa datiem – Eurostat.

1) Finanšu krīzes kontekstā veikto starpvaldību aizdevumu dati, neietverot deficīta-parāda korekcijas ceturkšņa datus, ir konsolidēti.

2) Aprēķināts kā starpība starp valdības parāda attiecību pret IKP atsaucies perioda beigās un iepriekšējā gada atbilstošā perioda beigās.

### 6.5. Valdības parāda vērtspapīri<sup>1)</sup>

(parāda apkalpošana; % no IKP; plūsmas parāda apkalpošanas periodā; vidējās nominālās peļņas likmes; % gadā)

|            | Parāda apkalpošana 1 gada ietvaros <sup>2)</sup> |                         |                         |          |                        | Vidējais atlikušais termiņš gados <sup>3)</sup> | Vidējās nominālās peļņas likmes <sup>4)</sup> |                        |                      |         |         |          |     |
|------------|--------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|----------|------------------------|-------------------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------|----------------------|---------|---------|----------|-----|
|            | Kopā                                             | Pamatsumma              |                         | Procenti |                        |                                                 | Apgrozībā esošais apjoms                      |                        |                      |         |         | Darījumi |     |
|            |                                                  | Termiņš līdz 3 mēnešiem | Termiņš līdz 3 mēnešiem | Kopā     | Mainīgā procentu likme |                                                 | Nulles procentu likmes kupons                 | Fiksētā procentu likme | Termiņš līdz 1 gadam | Emisija | Dzēšana |          |     |
|            |                                                  |                         |                         |          |                        |                                                 |                                               |                        |                      |         |         |          |     |
|            | 1                                                | 2                       | 3                       | 4        | 5                      | 6                                               | 7                                             | 8                      | 9                    | 10      | 11      | 12       | 13  |
| 2017       | 12.9                                             | 11.2                    | 4.2                     | 1.7      | 0.4                    | 7.1                                             | 2.4                                           | 1.1                    | -0.2                 | 2.8     | 2.3     | 0.3      | 1.1 |
| 2018       | 12.6                                             | 11.1                    | 3.7                     | 1.5      | 0.4                    | 7.3                                             | 2.3                                           | 1.1                    | -0.1                 | 2.7     | 2.5     | 0.4      | 0.9 |
| 2019       | 12.6                                             | 11.2                    | 3.8                     | 1.4      | 0.4                    | 7.5                                             | 2.1                                           | 1.3                    | -0.1                 | 2.4     | 2.1     | 0.3      | 1.1 |
| 2018 IV    | 12.6                                             | 11.1                    | 3.7                     | 1.5      | 0.4                    | 7.3                                             | 2.3                                           | 1.1                    | -0.1                 | 2.7     | 2.5     | 0.4      | 0.9 |
| 2019 I     | 12.7                                             | 11.2                    | 3.8                     | 1.5      | 0.4                    | 7.4                                             | 2.3                                           | 1.1                    | 0.0                  | 2.6     | 2.5     | 0.5      | 1.0 |
| II         | 12.9                                             | 11.4                    | 3.7                     | 1.5      | 0.4                    | 7.4                                             | 2.3                                           | 1.3                    | 0.0                  | 2.6     | 2.3     | 0.5      | 0.9 |
| III        | 13.1                                             | 11.6                    | 3.9                     | 1.5      | 0.4                    | 7.4                                             | 2.2                                           | 1.3                    | -0.1                 | 2.5     | 2.1     | 0.3      | 1.0 |
| 2019 aug.  | 12.9                                             | 11.4                    | 4.2                     | 1.5      | 0.4                    | 7.4                                             | 2.2                                           | 1.3                    | -0.1                 | 2.6     | 2.3     | 0.4      | 1.1 |
| sept.      | 13.1                                             | 11.6                    | 3.9                     | 1.5      | 0.4                    | 7.4                                             | 2.2                                           | 1.3                    | -0.1                 | 2.5     | 2.1     | 0.3      | 1.0 |
| okt.       | 12.8                                             | 11.3                    | 3.5                     | 1.5      | 0.4                    | 7.5                                             | 2.2                                           | 1.3                    | -0.1                 | 2.5     | 2.1     | 0.3      | 1.2 |
| nov.       | 12.9                                             | 11.5                    | 3.5                     | 1.4      | 0.4                    | 7.5                                             | 2.1                                           | 1.3                    | -0.1                 | 2.4     | 2.0     | 0.3      | 1.2 |
| dec.       | 12.6                                             | 11.2                    | 3.8                     | 1.4      | 0.4                    | 7.5                                             | 2.1                                           | 1.3                    | -0.1                 | 2.4     | 2.1     | 0.3      | 1.1 |
| 2020 janv. | 12.6                                             | 11.2                    | 4.2                     | 1.4      | 0.4                    | 7.5                                             | 2.1                                           | 1.3                    | -0.1                 | 2.4     | 2.1     | 0.2      | 1.1 |

Avots: ECB.

1) Dati uzrādīti nominālvērtībā un nav konsolidēti valdības sektora datos.

2) Nav ietverti nākotnes maksājumi par parāda vērtspapīriem, kuriem vēl nav pienācis termiņš, un pirmtermiņa dzēšana.

3) Atlikušais termiņš perioda beigās.

4) Atlikumi perioda beigās; darījumiem – 12 mēnešu vidējie rādītāji.

## 6. Fiskālās norises

### 6.6. Fiskālās norises euro zonas valstīs

(% no IKP; gada plūsmas un atlikumi perioda beigās)

|                                               | Beļģija | Vācija | Igaunija | Īrija | Grieķija | Spānija | Francija | Itālija | Kipra |
|-----------------------------------------------|---------|--------|----------|-------|----------|---------|----------|---------|-------|
|                                               | 1       | 2      | 3        | 4     | 5        | 6       | 7        | 8       | 9     |
| Valdības budžeta deficīts (-)/pārpalikums (+) |         |        |          |       |          |         |          |         |       |
| 2015                                          | -2.4    | 0.9    | 0.1      | -1.9  | -5.6     | -5.2    | -3.6     | -2.6    | -1.0  |
| 2016                                          | -2.4    | 1.2    | -0.5     | -0.7  | 0.5      | -4.3    | -3.5     | -2.4    | 0.1   |
| 2017                                          | -0.7    | 1.2    | -0.8     | -0.3  | 0.7      | -3.0    | -2.8     | -2.4    | 1.7   |
| 2018                                          | -0.7    | 1.9    | -0.6     | 0.1   | 1.0      | -2.5    | -2.5     | -2.2    | -4.4  |
| 2018 IV                                       | -0.8    | 1.9    | -0.6     | 0.1   | 1.0      | -2.5    | -2.5     | -2.2    | -4.4  |
| 2019 I                                        | -1.1    | 1.8    | -0.7     | 0.1   | 0.3      | -2.6    | -2.9     | -2.2    | -3.8  |
| II                                            | -1.5    | 1.7    | -0.6     | 0.7   | 0.5      | -2.9    | -3.2     | -2.1    | -3.6  |
| III                                           | -1.7    | 1.6    | -0.4     | 1.0   | 0.8      | -2.8    | -3.3     | -2.1    | 3.7   |
| Valdības parāds                               |         |        |          |       |          |         |          |         |       |
| 2015                                          | 105.2   | 72.1   | 10.0     | 76.7  | 175.9    | 99.3    | 95.6     | 135.3   | 107.5 |
| 2016                                          | 104.9   | 69.2   | 10.2     | 73.9  | 178.5    | 99.2    | 98.0     | 134.8   | 103.4 |
| 2017                                          | 101.8   | 65.3   | 9.3      | 67.8  | 176.2    | 98.6    | 98.4     | 134.1   | 93.9  |
| 2018                                          | 100.0   | 61.9   | 8.4      | 63.6  | 181.2    | 97.6    | 98.4     | 134.8   | 100.6 |
| 2018 IV                                       | 102.1   | 61.9   | 8.4      | 63.6  | 181.2    | 97.6    | 98.4     | 134.8   | 100.6 |
| 2019 I                                        | 103.1   | 61.7   | 8.0      | 65.4  | 182.0    | 98.9    | 99.7     | 136.5   | 103.1 |
| II                                            | 102.5   | 61.1   | 9.3      | 63.9  | 179.6    | 98.9    | 99.6     | 138.0   | 107.0 |
| III                                           | 102.3   | 61.2   | 9.2      | 62.6  | 178.2    | 97.9    | 100.5    | 137.3   | 97.8  |

|                                               | Latvija | Lietuva | Luksemburga | Malta | Nīderlande | Austrija | Portugāle | Slovēnija | Slovākija | Somija |
|-----------------------------------------------|---------|---------|-------------|-------|------------|----------|-----------|-----------|-----------|--------|
|                                               | 10      | 11      | 12          | 13    | 14         | 15       | 16        | 17        | 18        | 19     |
| Valdības budžeta deficīts (-)/pārpalikums (+) |         |         |             |       |            |          |           |           |           |        |
| 2015                                          | -1.4    | -0.3    | 1.4         | -1.0  | -2.0       | -1.0     | -4.4      | -2.8      | -2.7      | -2.4   |
| 2016                                          | 0.1     | 0.2     | 1.8         | 0.9   | 0.0        | -1.5     | -1.9      | -1.9      | -2.5      | -1.7   |
| 2017                                          | -0.5    | 0.5     | 1.4         | 3.4   | 1.3        | -0.7     | -3.0      | 0.0       | -1.0      | -0.7   |
| 2018                                          | -0.7    | 0.6     | 2.7         | 1.9   | 1.5        | 0.2      | -0.4      | 0.8       | -1.1      | -0.8   |
| 2018 IV                                       | -0.7    | 0.6     | 2.7         | 1.9   | 1.5        | 0.2      | -0.4      | 0.8       | -1.1      | -0.8   |
| 2019 I                                        | -0.7    | 0.2     | 3.1         | 1.7   | 1.7        | -0.1     | -0.1      | 0.6       | -1.1      | -1.1   |
| II                                            | -1.0    | 0.0     | 3.3         | 1.2   | 1.8        | 0.1      | 0.2       | 0.6       | -1.0      | -1.4   |
| III                                           | -0.7    | -0.3    | 2.4         | 0.8   | 1.7        | 0.1      | 0.0       | 0.9       | -1.2      | -2.2   |
| Valdības parāds                               |         |         |             |       |            |          |           |           |           |        |
| 2015                                          | 36.7    | 42.7    | 22.0        | 57.8  | 64.6       | 84.9     | 131.2     | 82.6      | 51.9      | 63.0   |
| 2016                                          | 40.2    | 39.9    | 20.1        | 55.5  | 61.9       | 82.9     | 131.5     | 78.7      | 52.0      | 62.6   |
| 2017                                          | 38.6    | 39.3    | 22.3        | 50.3  | 56.9       | 78.3     | 126.0     | 74.1      | 51.3      | 60.9   |
| 2018                                          | 36.4    | 34.1    | 21.0        | 45.8  | 52.4       | 74.0     | 122.2     | 70.4      | 49.4      | 59.0   |
| 2018 IV                                       | 36.4    | 34.1    | 21.0        | 45.8  | 52.4       | 74.0     | 122.2     | 70.4      | 49.1      | 59.0   |
| 2019 I                                        | 37.7    | 34.0    | 20.8        | 46.2  | 50.9       | 72.7     | 123.7     | 68.1      | 49.3      | 58.9   |
| II                                            | 36.7    | 36.1    | 20.4        | 45.4  | 50.9       | 71.8     | 121.1     | 67.7      | 48.6      | 60.9   |
| III                                           | 36.4    | 35.9    | 20.2        | 43.1  | 49.3       | 71.1     | 120.5     | 68.1      | 48.4      | 59.4   |

Avots: Eurostat.

© Eiropas Centrālā banka, 2020

|                  |                                                          |
|------------------|----------------------------------------------------------|
| Pasta adrese     | 60640 Frankfurt am Main, Germany                         |
| Tālrunis         | +49 69 1344 0                                            |
| Interneta vietne | <a href="http://www.ecb.europa.eu">www.ecb.europa.eu</a> |

Visas tiesības rezervētas. Atļauta pārpublicēšana izglītības un nekomerciālos nolūkos, norādot avotu.

ECB Valde ir atbildīga par šā biļetena sagatavošanu. Tulkojumus sagatavo un publicē nacionālās centrālās bankas.

Šajā numurā iekļautie statistiskie dati atbilst stāvoklim 2020. gada 11. martā.

ISSN 2363-3506

ES kataloga numurs QB-BP-20-002-LV-N