

# Latvijas un globālās tautsaimniecības attīstība; jaunākās prognozes

**Mārtiņš Kazāks, Uldis Rutkaste**

2024. gada 8. oktobrī

# Ārējā vidē arvien trūkst stipru pozitīvu signālu



Ģeopolitiskā nenoteiktība  
saglabājas augsta



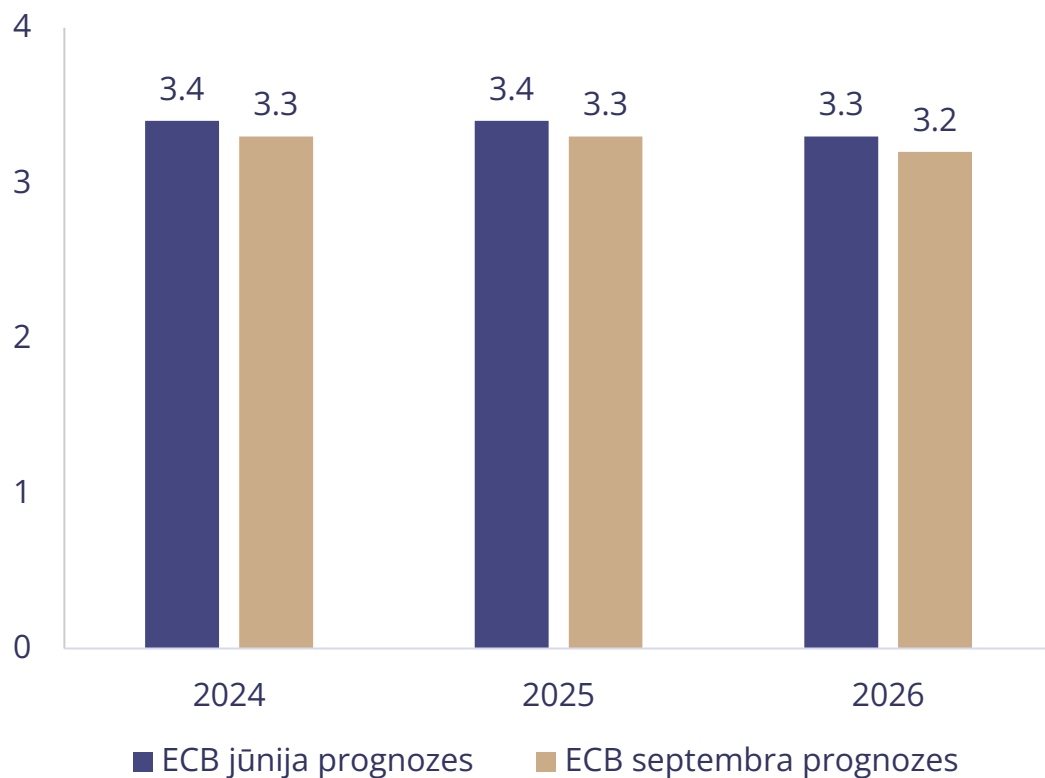
Ārējais pieprasījums un  
noskaņojums eirozonā joprojām  
vājš, spējāka izaugsme gaidāma  
vien nākamgad



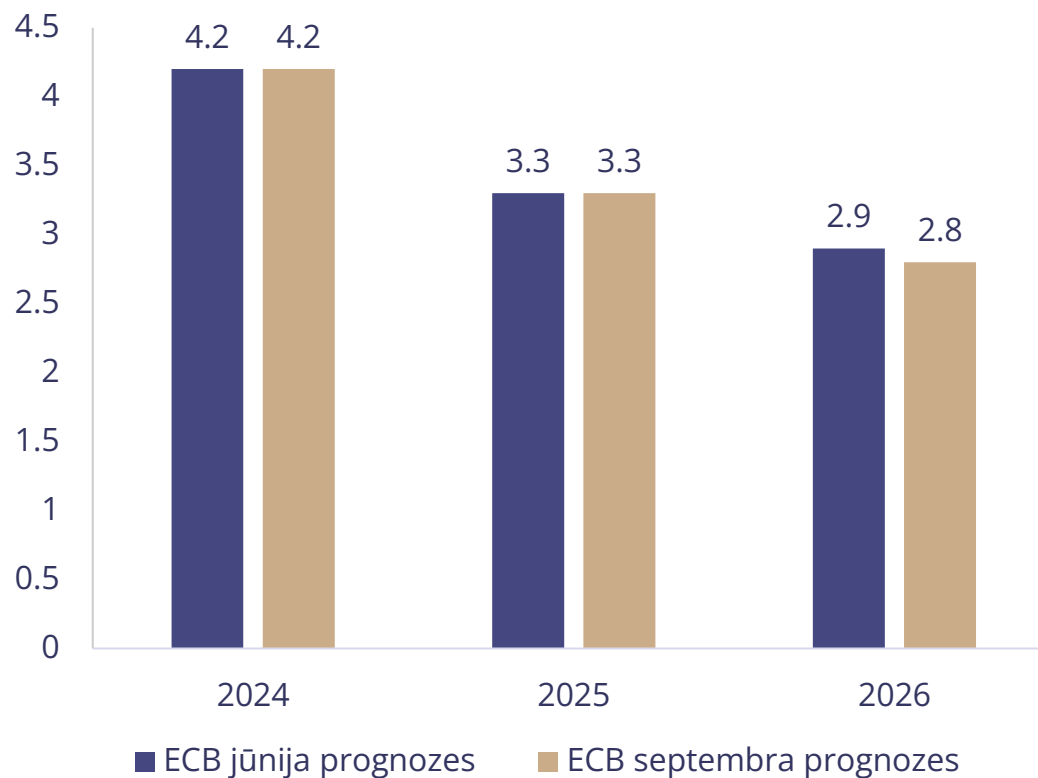
Inflācija turpina  
mazināties, procentu  
likmju virziens ir lejup

# Pasaules IKP prognoze mazliet samazināta; inflācija tuvojas 2 % mērķim

## Pasaules izaugsmes prognozes (IKP, %, g/g)

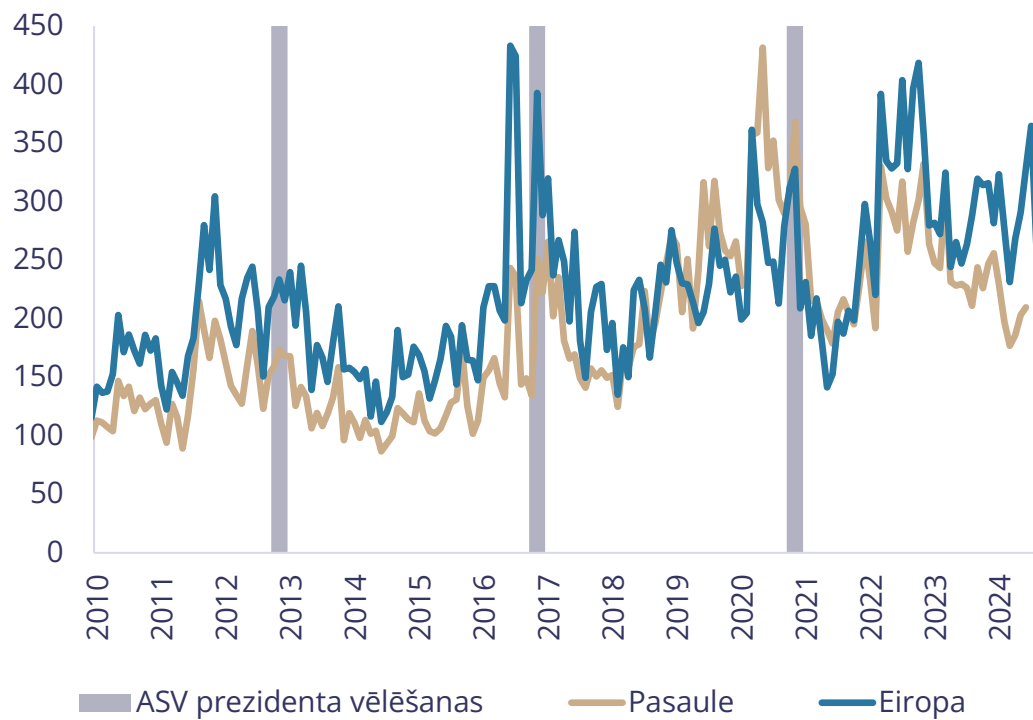


## Pasaules inflācijas prognozes (% g/g)

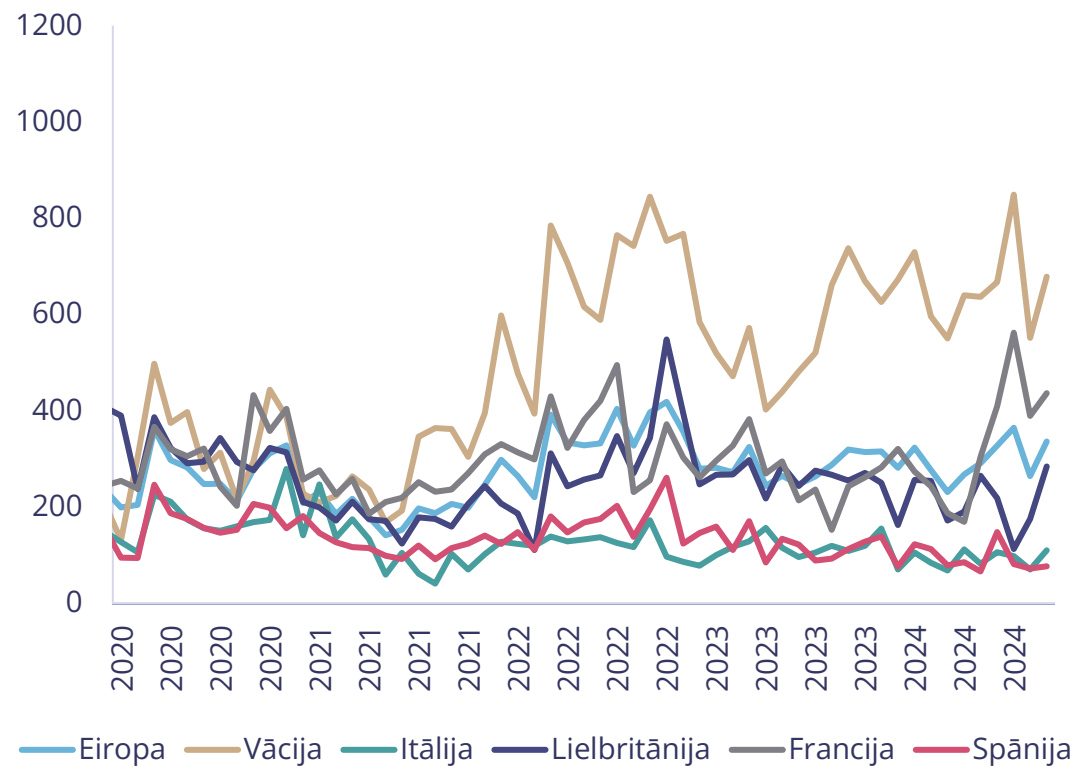


# ASV vēlēšanu un ģeopolitisko saspīlējumu iespaidā nenoteiktība pasaules un Eiropas ekonomikās saglabājas paaugstināta

## Globālais, Eiropas ekonomikas politikas nenoteiktības indekss un ASV prezidentu vēlēšanas (indekss)

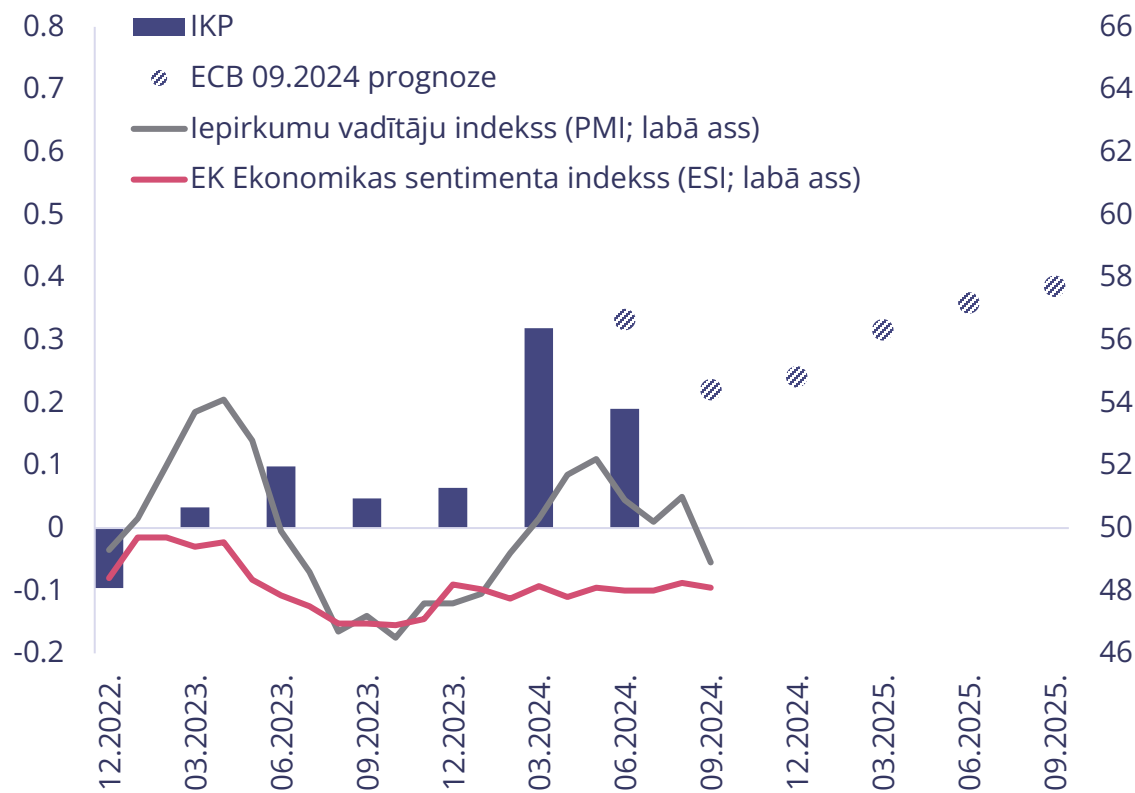


## Eiropas lielāko ekonomiku nenoteiktības indekss (indekss)

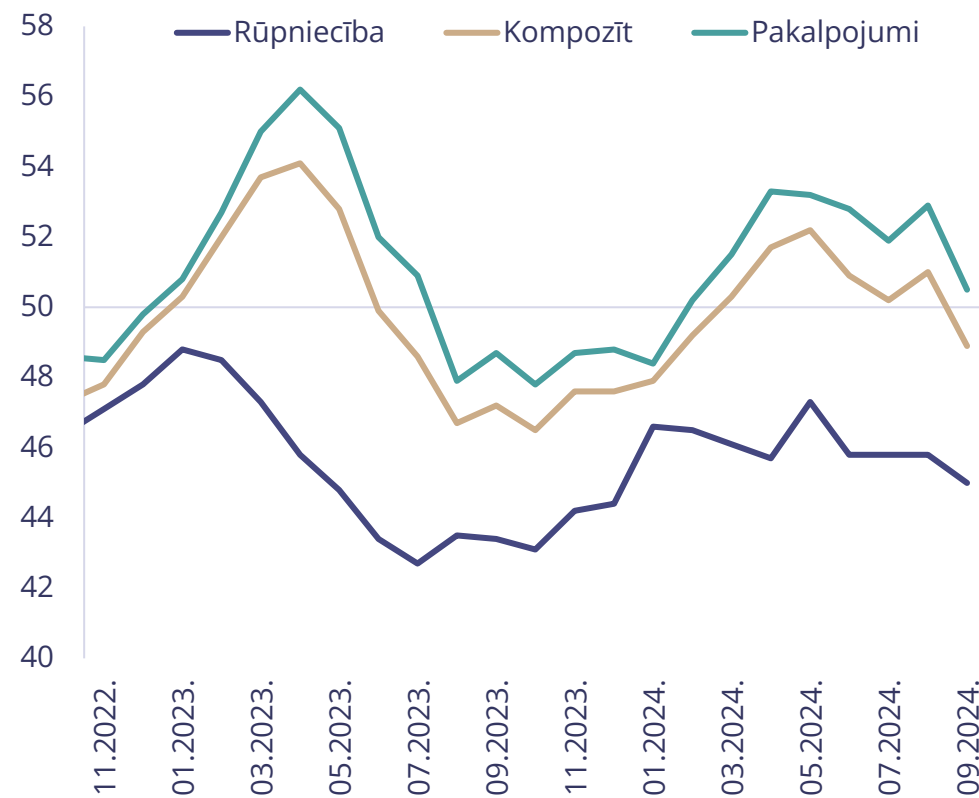


# ECB prognozes rāda, ka eirozonas izaugsme gada nogalē turpinās palēnināties

## Eurozonas IKP (%; c/c) un noskaņojuma (punkti) rādītāji



## IVI\* (>50 = izaugsme m/m)



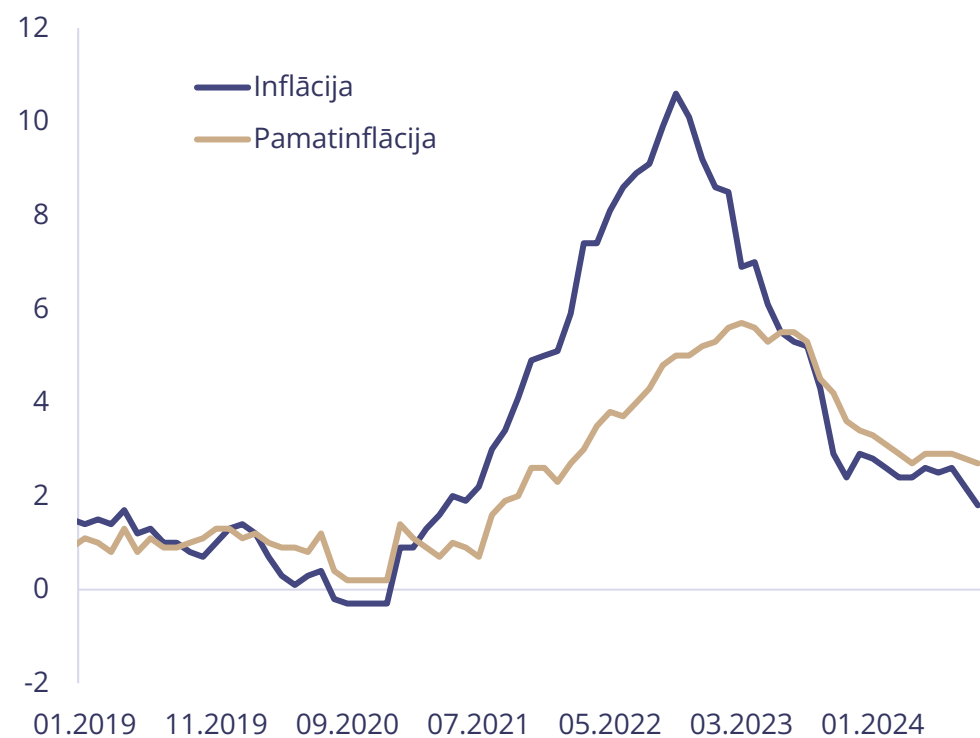
Avoti: ECB, Eurostat un S&P Global.

ESI dalīts ar 2, lai tā "neitrālā" jeb vidējā atzīme (100) sakrīt ar IZI (50).

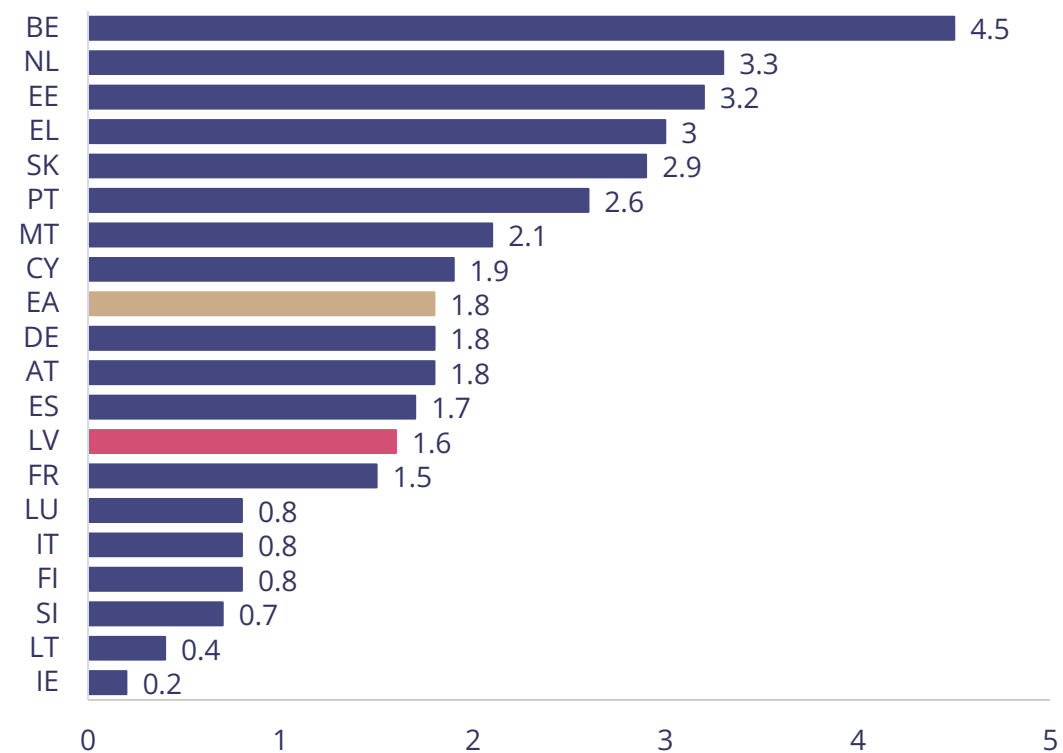
\*IZI septembrim ātrais novērtējums.

# Eirozonas inflācija septembrī samazinājās zem 2 %

## Inflācija un pamatinflācija eirozonā (g/g, %)

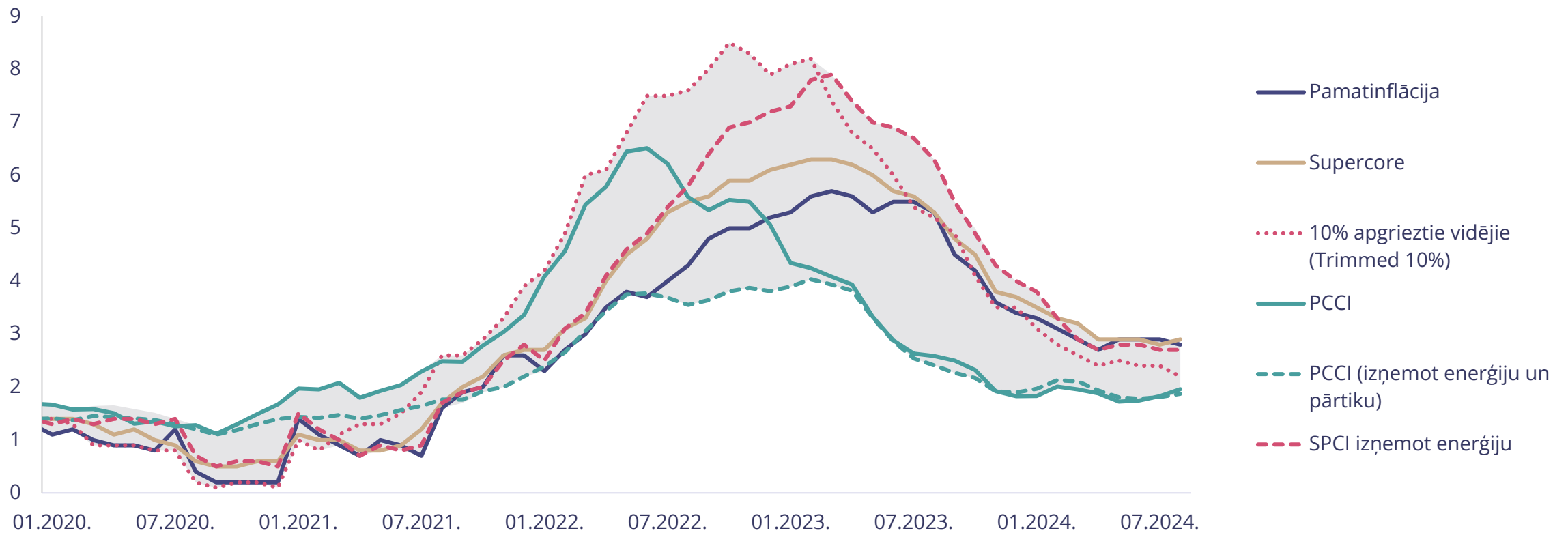


## Inflācija eirozonā pa valstīm septembrī (g/g, %)



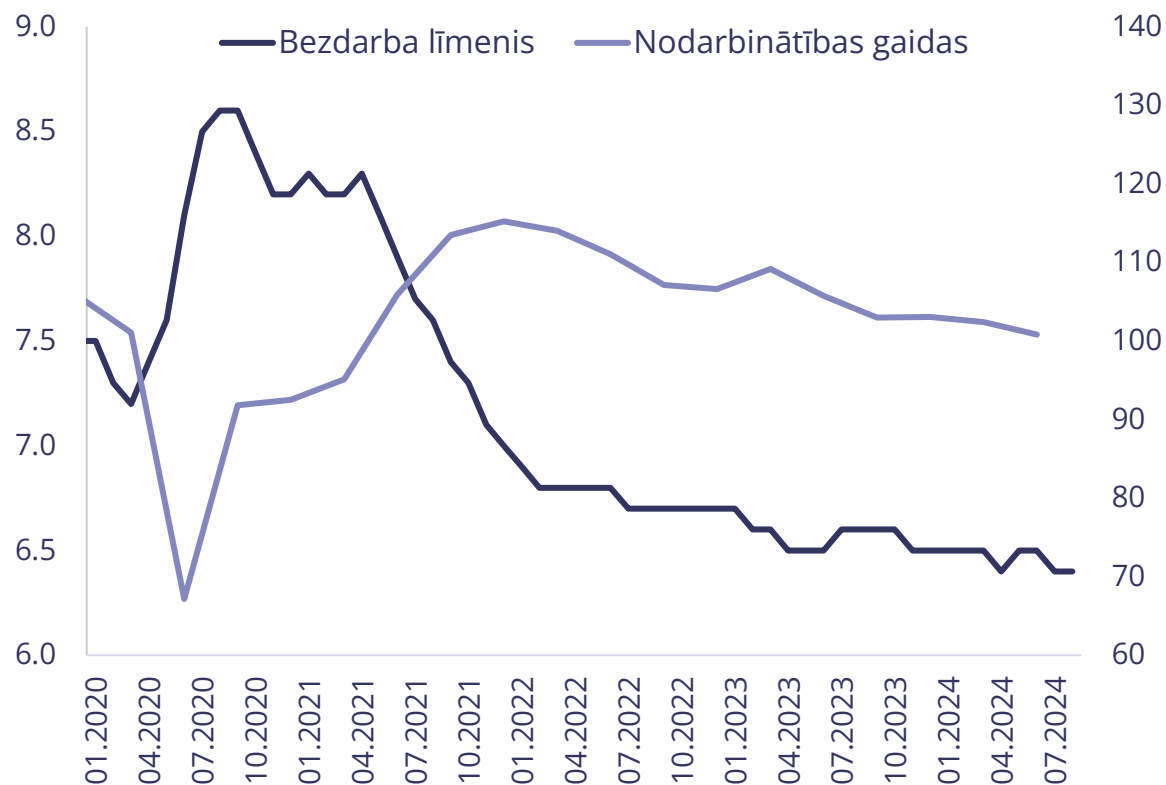
# Eirozona: ierobežojoša monetārā politika sekmē inflācijas samazināšanos

## Pamatinflācijas rādītāji (% g/g)

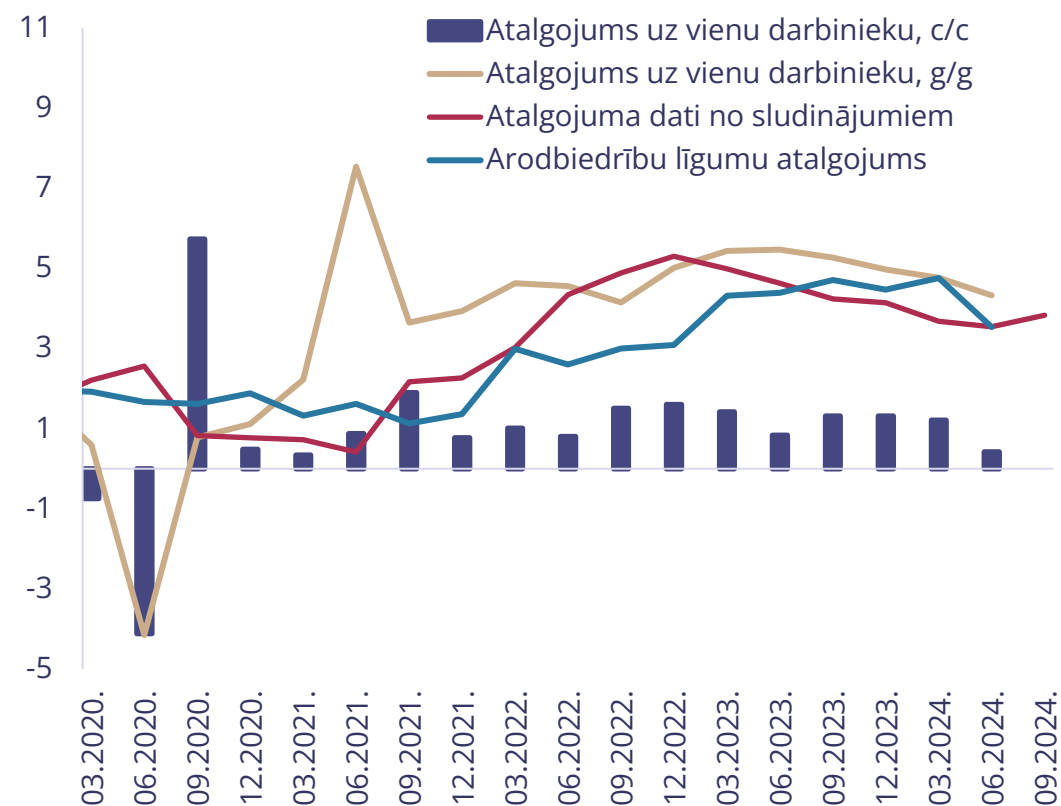


# Eirozona: joprojām spēcīgs darba tirgus uztur spiedienu uz algām, tomēr darba tirgus pamazām sāk atdzist

## Bezdarba līmenis un nodarbinātības gaidas eirozonā (% no ekonomiski aktīvajiem iedzīvotājiem; EK aptauju dati)



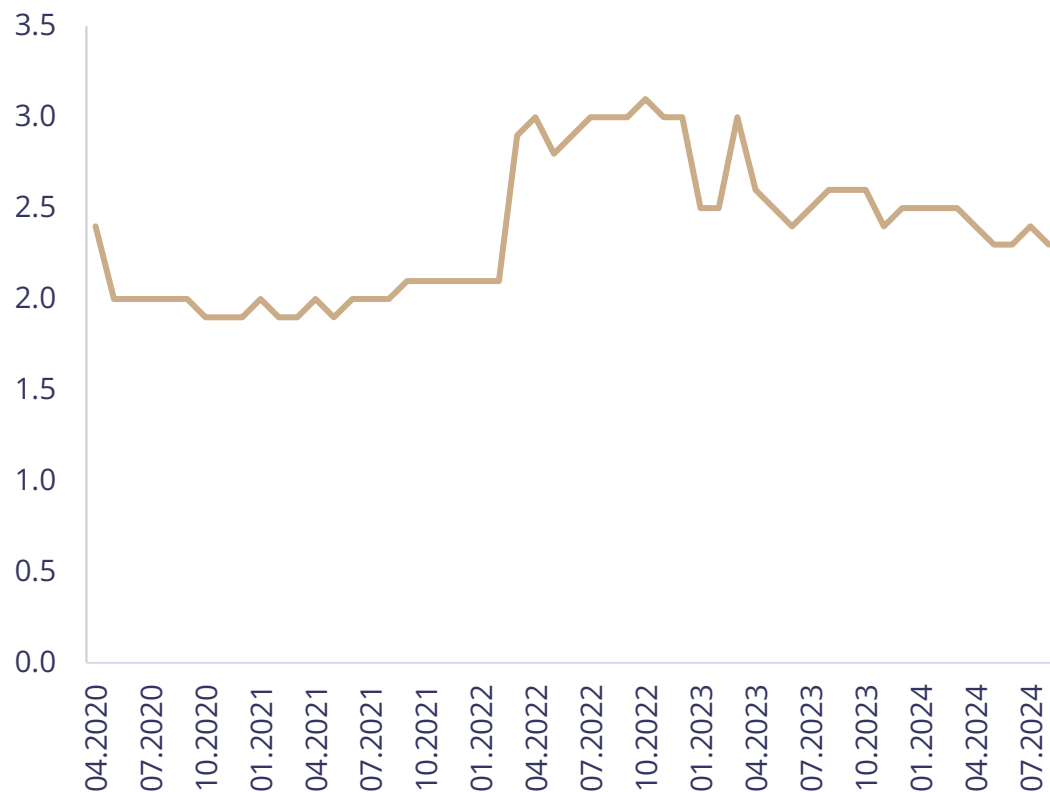
## Darba samaksa uz vienu darbinieku eirozonā (%)





# Inflācijas gaidas turpina samazināties un turas mērķa līmeņa tuvumā

**Patērētāju gaidas par inflāciju pēc 3 gadiem**  
(ECB aptauju dati; %, g/g)

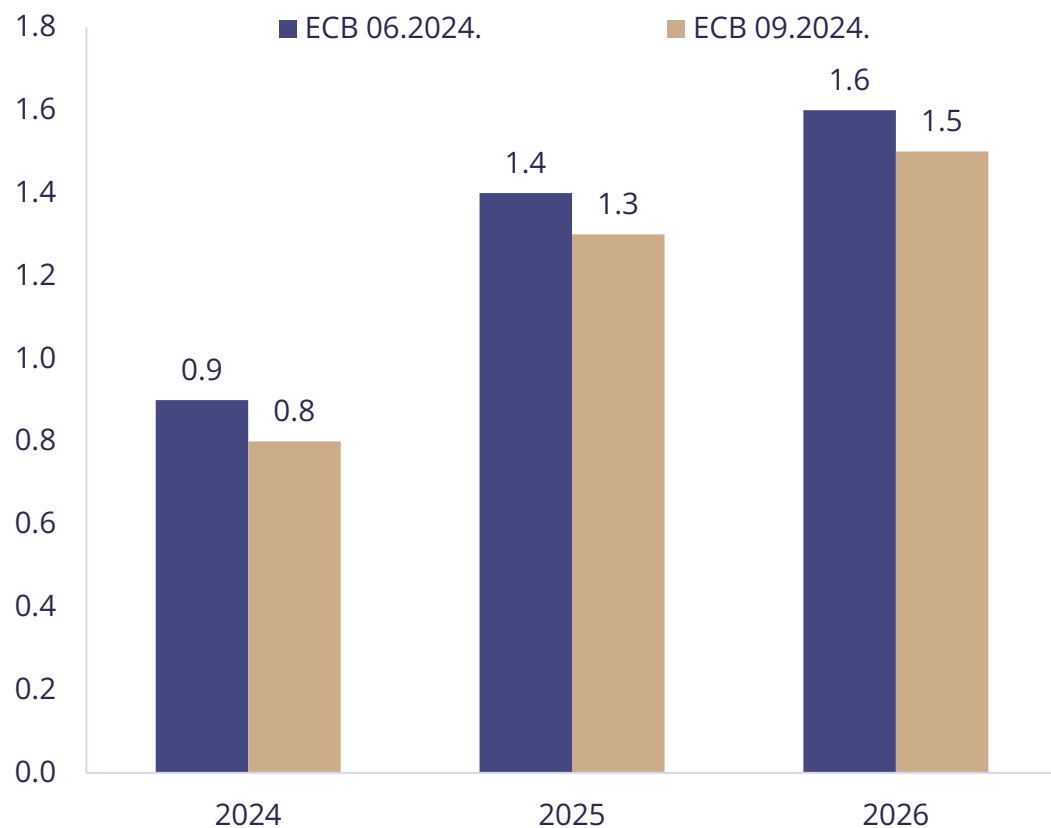


**Inflācijas gaidas, atvasinātas no finanšu instrumentiem** (% , g/g)

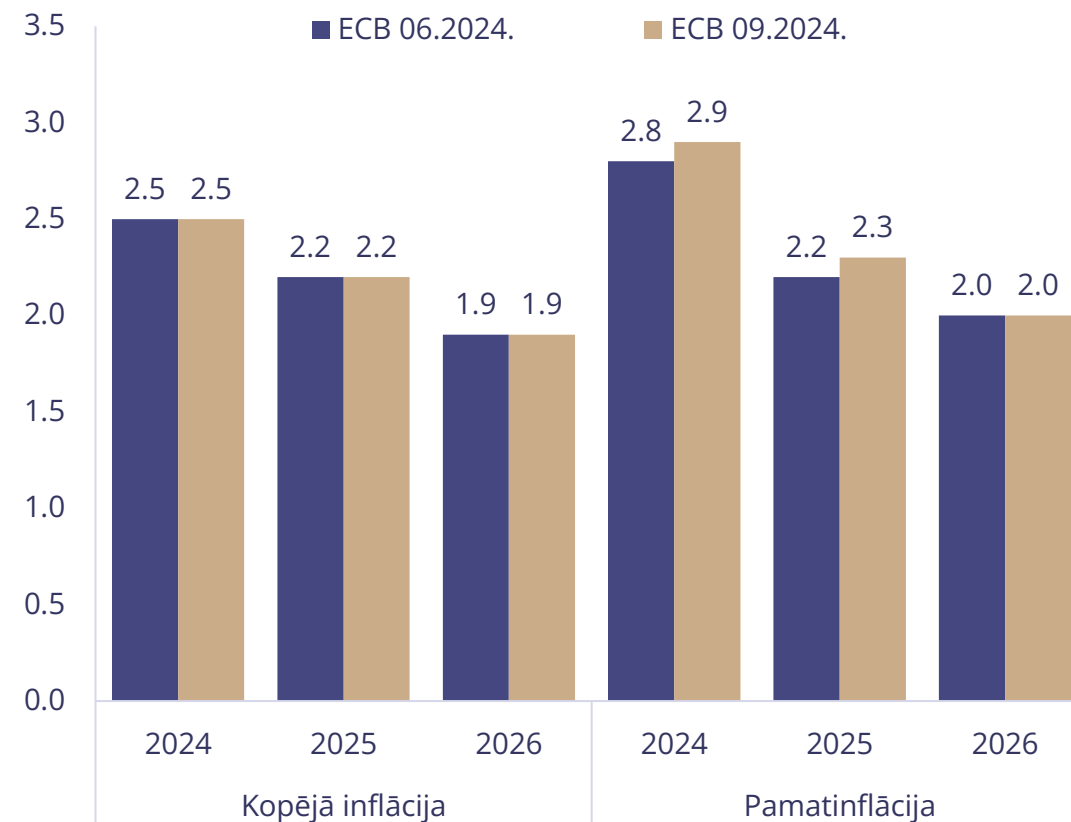


# Eirozona: izaugsme lēnāka, inflācija pamazām atgriežas pie mērķa līmeņa

## Eirozonas IKP prognozes (g/g; %)

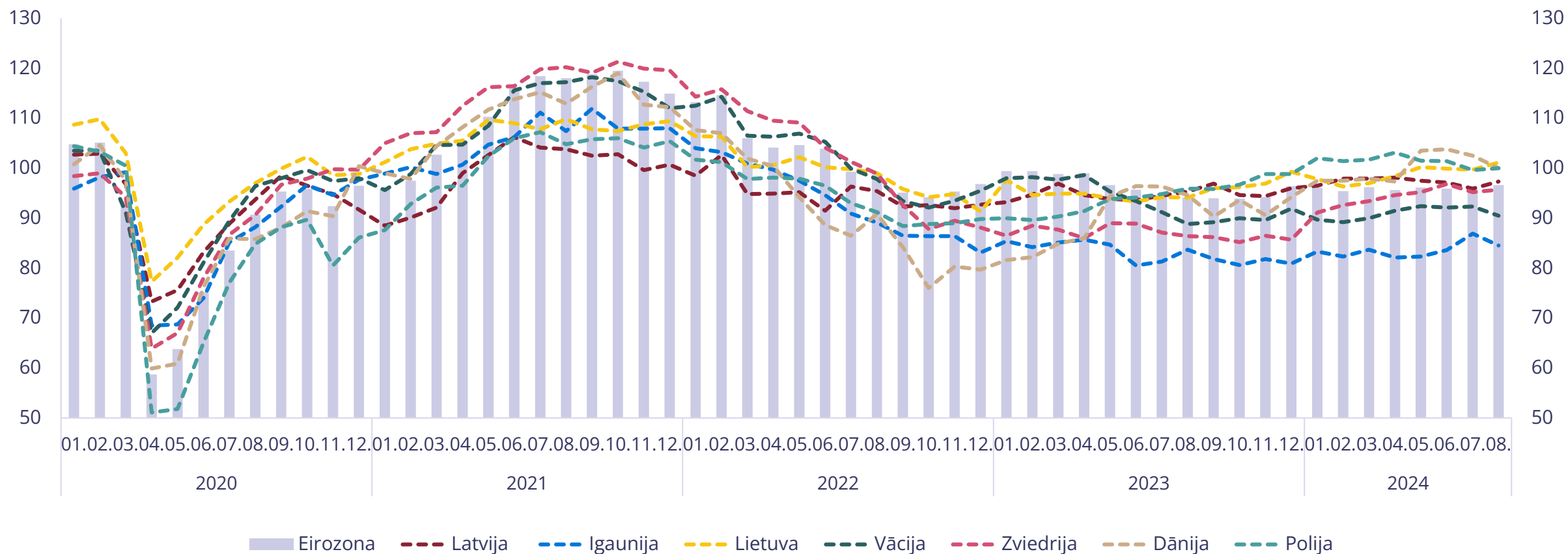


## Eirozonas inflācijas prognozes (g/g; %)



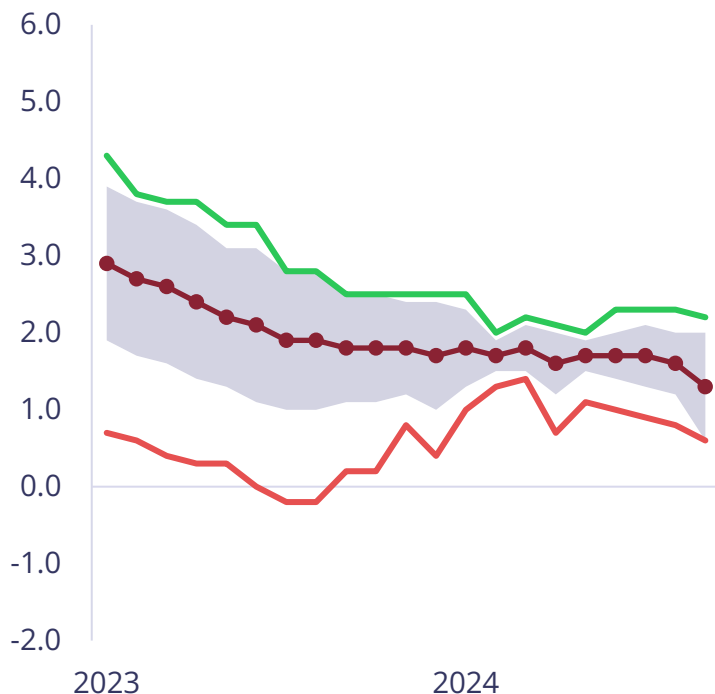
# Ekonomiskais sentiments nozīmīgākajos partneros lielākoties nemainīgs un diezgan piezemēts

Ekonomiskā sentimenta indikators (ilgtermiņa vidējais = 100)

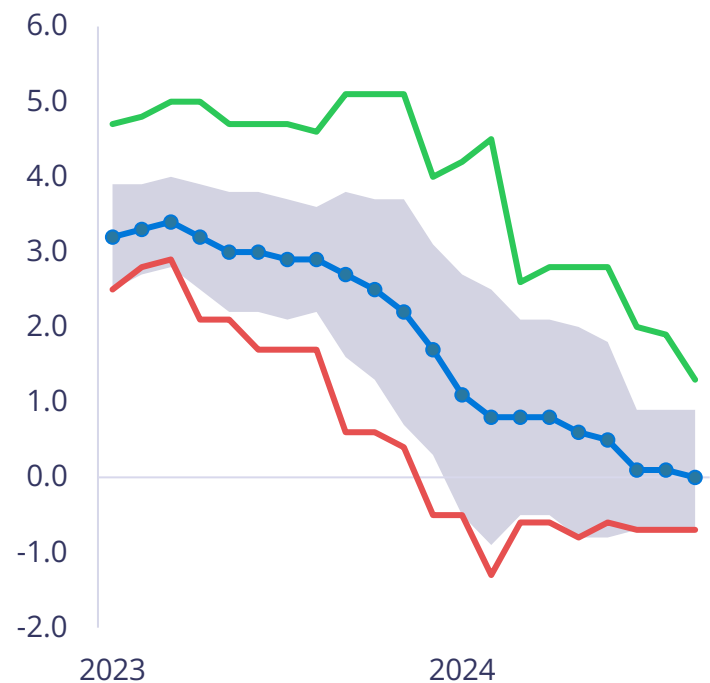


# Latvijā un Igaunijā ekonomikas izaugsmes prognozes 2024. gadam kļuvušas piezemētākas, Lietuvā mazliet straujākas

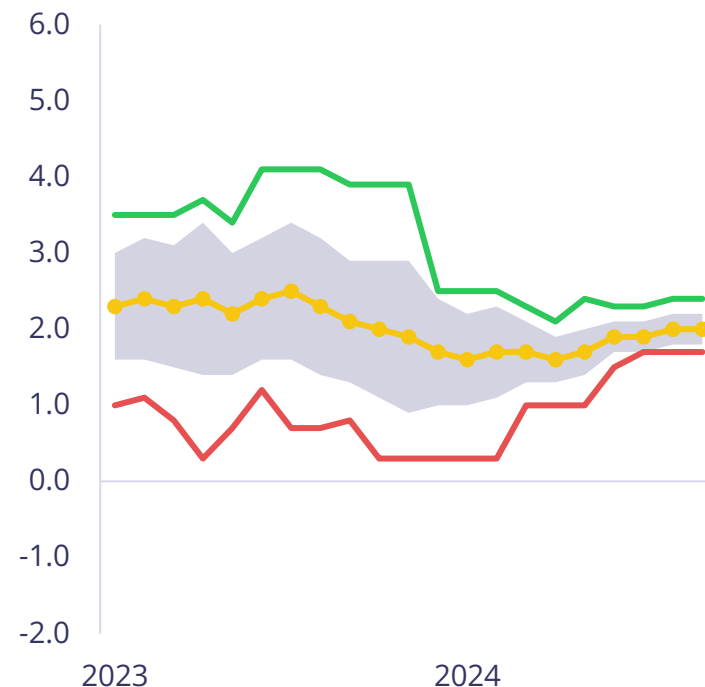
## 2024. gada Latvijas IKP izaugsmes prognoze laika gaitā (%; g/g)



## 2024. gada Igaunijas IKP izaugsmes prognoze laika gaitā (%; g/g)



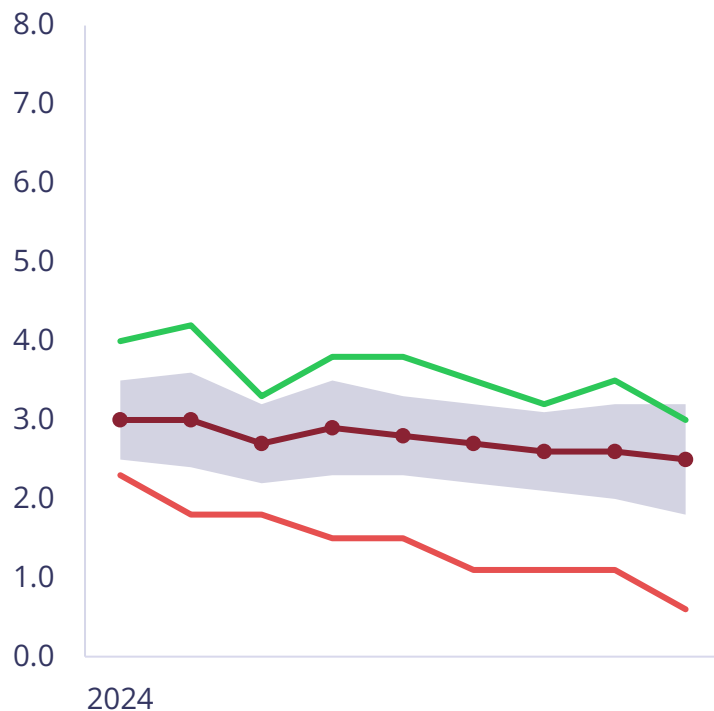
## 2024. gada Lietuvas IKP izaugsmes prognoze laika gaitā (%; g/g)



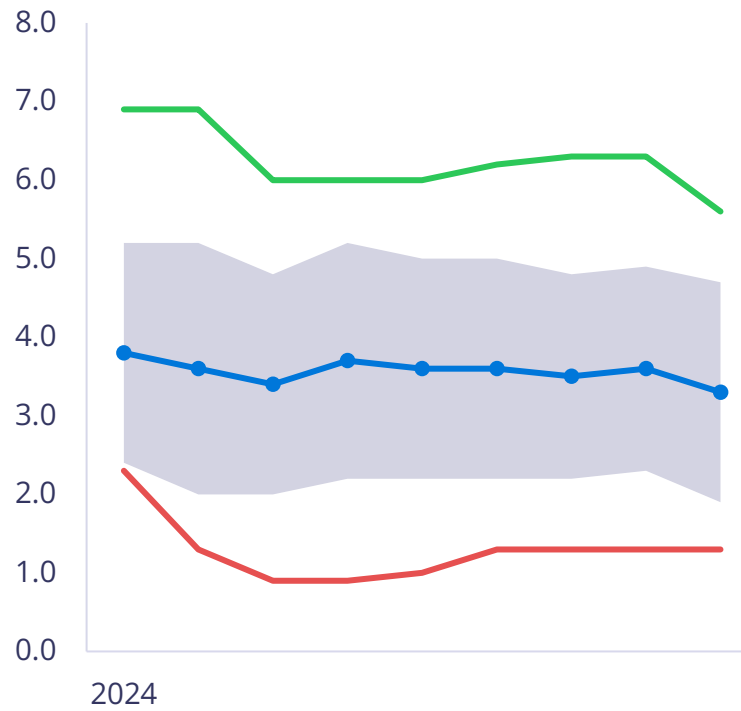
■ Standartnovirze    — Zemākā prognoze    — Augstākā prognoze    ● Vidējā prognoze

# Lielākā neskaidrība 2025. gadam ir par Igaunijas attīstību, gada gaitā mazliet vājinājušās Latvijas izaugsmes prognozes

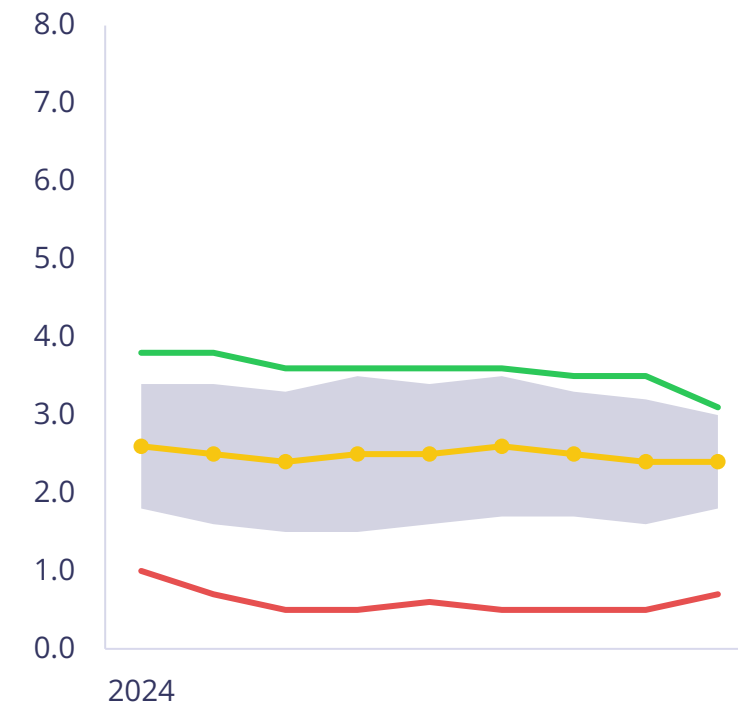
## 2025. gada Latvijas IKP izaugsmes prognoze laika gaitā (%; g/g)



## 2025. gada Igaunijas IKP izaugsmes prognoze laika gaitā (%; g/g)



## 2025. gada Lietuvas IKP izaugsmes prognoze laika gaitā (%; g/g)



Standartnovirze

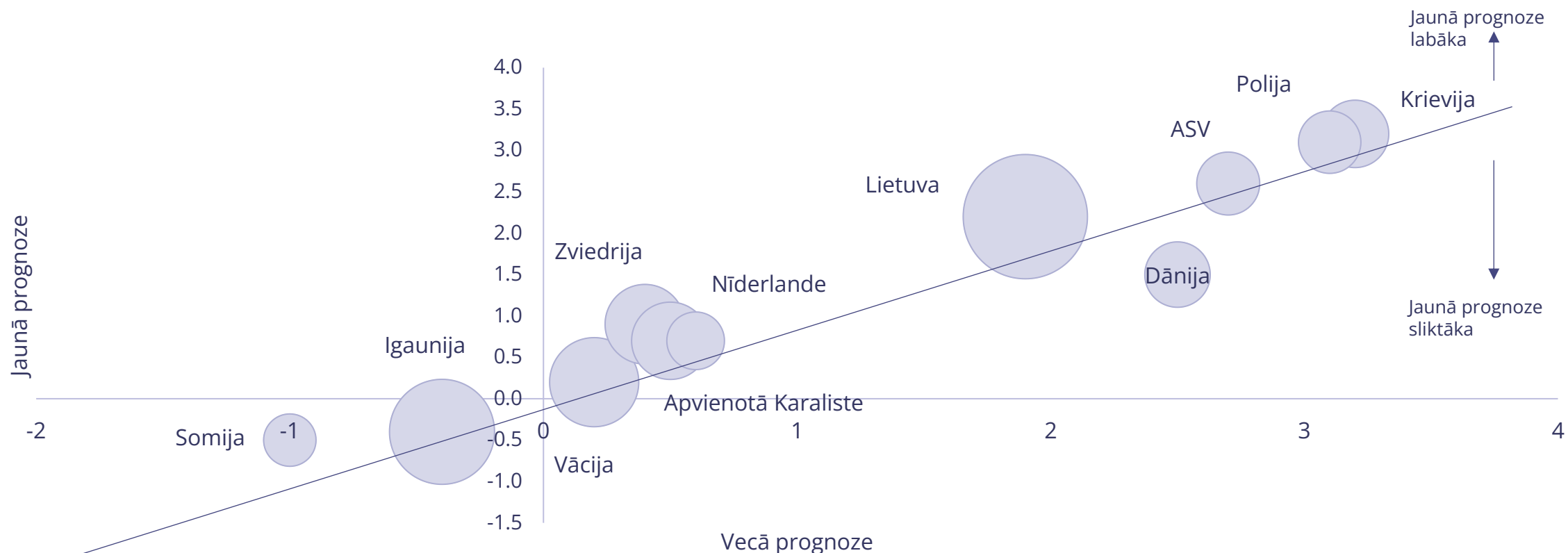
Zemākā prognoze

Augstākā prognoze

Vidējā prognoze

# Prognozes partnervalstu ekonomiskajai izaugsmei 2024. gadam nav ļoti būtiski mainījušās

## Latvijas nozīmīgāko eksporta partneru IKP prognozes 2024. gadam (%; g/g)



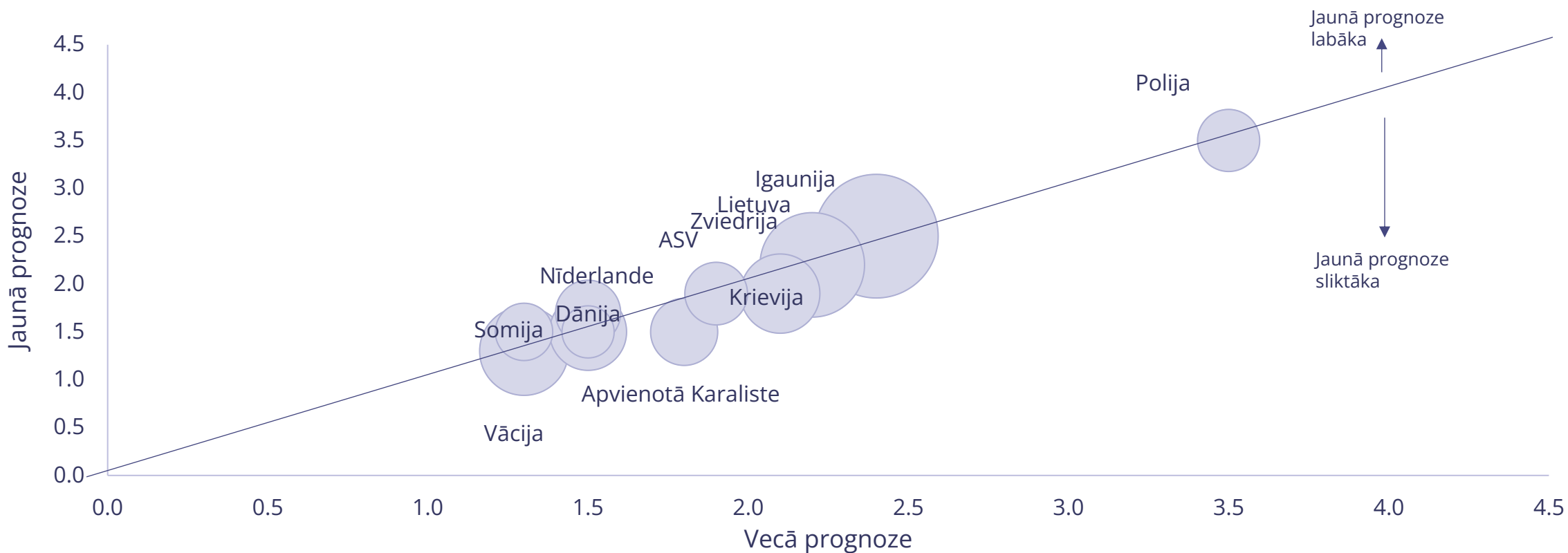
Apļa lielums – īpatsvars Latvijas eksportā.

Avots: Starptautiskais valūtas fonds un Nordea.

Nordea prognozes Ziemeļvalstīm (jaunā - 2024. gada septembris, vecā - 2024. gada aprīlis). Lietuvai – Lietuvas Bankas prognozes. Starptautiskā valūtas fonda prognozes pārējām valstīm (jaunā - 2024. gada vasara, vecā - 2024. gada pavasaris).

# Prognozes partnervalstu ekonomiskajai izaugsmei nav ļoti būtiski mainījušās arī 2025. gadam

## Nozīmīgāko eksporta partneru IKP prognozes 2025. gadam (%; g/g)

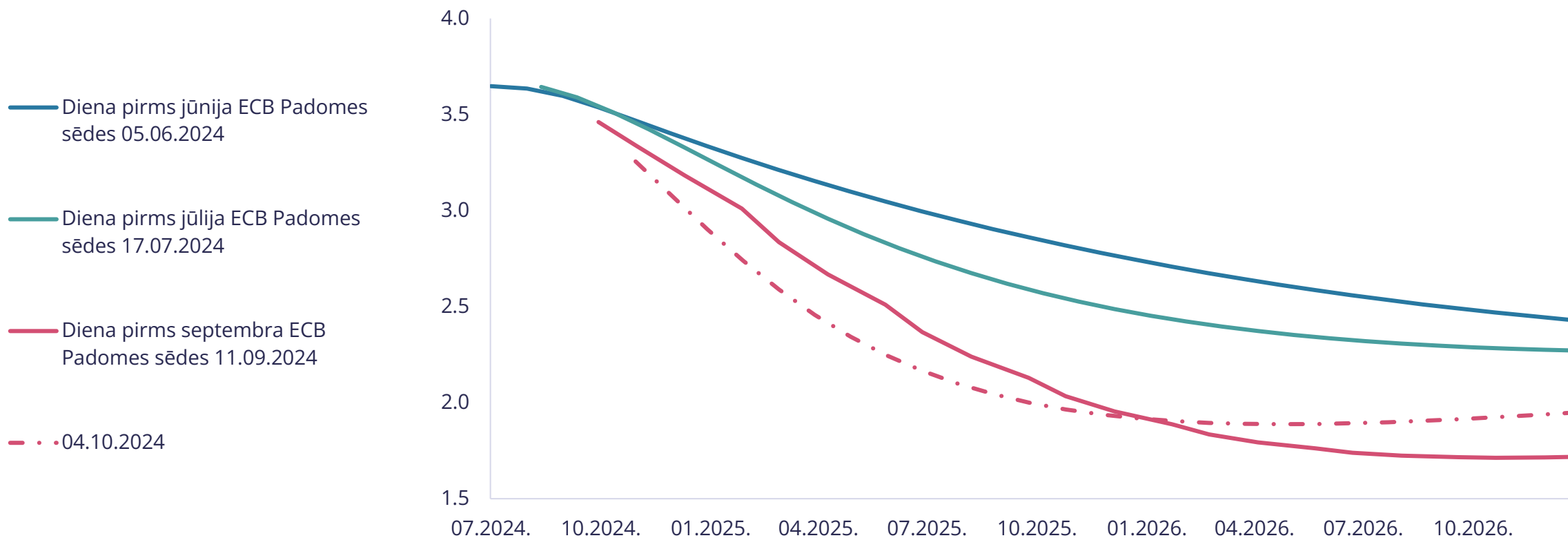


Avots: Starptautiskais valūtas fonds un Nordea.

Nordea prognozes Ziemeļvalstīm (jaunā - 2024. gada septembris, vecā - 2024. gada aprīlis). Lietuvai – Lietuvas Bankas prognozes. Starptautiskā valūtas fonda prognozes pārējām valstīm (jaunā - 2024. gada vasara, vecā - 2024. gada pavasaris).

# Finanšu tirgi ceno turpmāku un straujāku procentu likmju samazinājumu

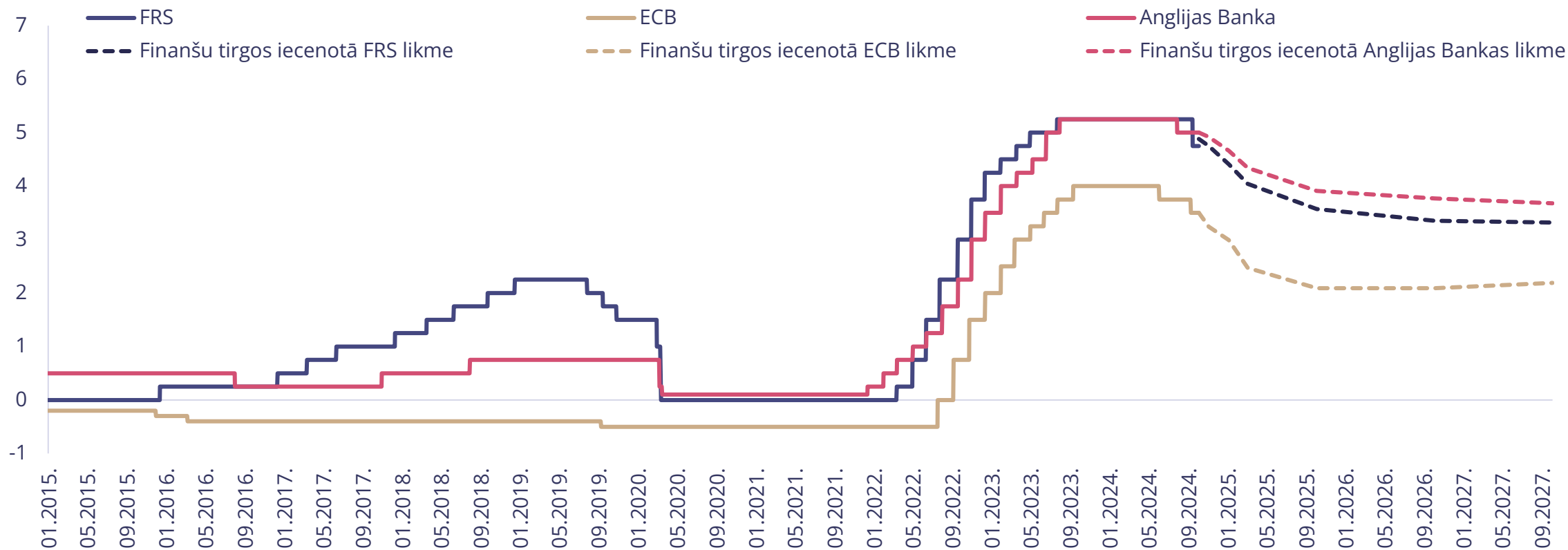
## ESTR OIS novērtētās 1 mēneša nākotnes likmes (%)





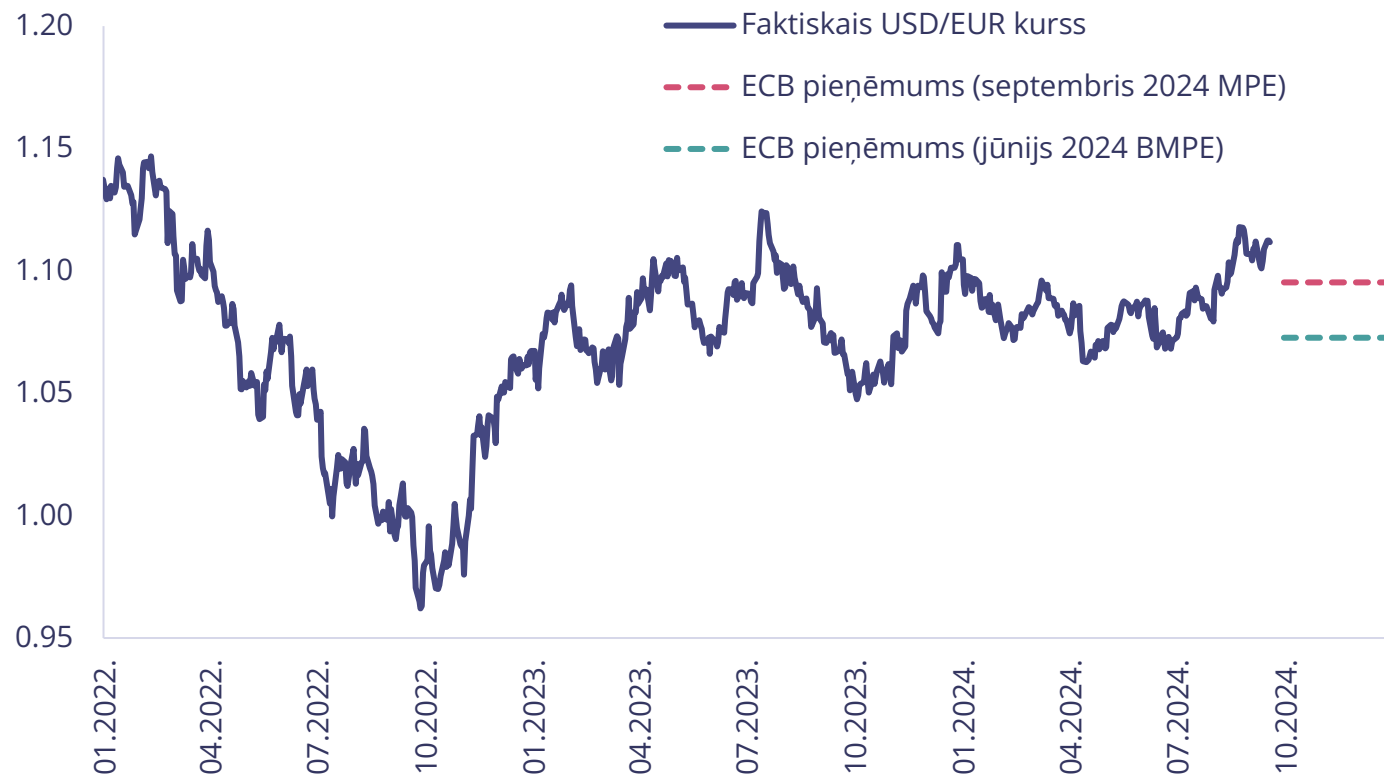
# Vadošās centrālās bankas ir sākušas mazināt procentu likmes

## Vadošo centrālo banku noteiktās un finanšu tirgos (07.10) iecenotās procentu likmes (%)



# Finanšu tirgus gaidas, ka FRS straujāk mazinās procentu likmes veicina eiro nostiprināšanos pret ASV dolāru

## EUR/USD faktiskais kurss



## Faktori, kas ietekmē EUR/USD valūtas kursu:

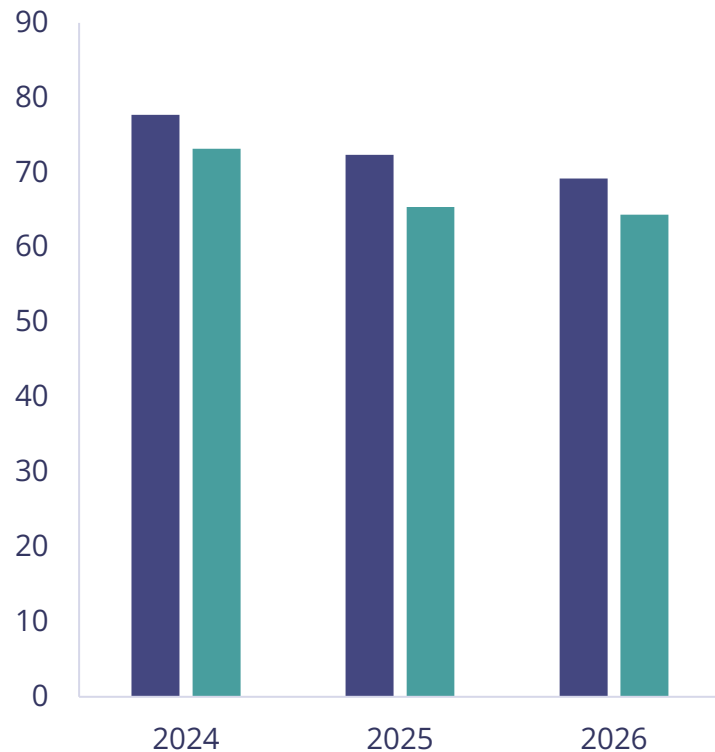
- ASV monetārā politika\*
- Eirozonas monetārā politika
- Bez ekonomikas izaugsmes eiro nostiprināšanās varētu būt ļoti ierobežota



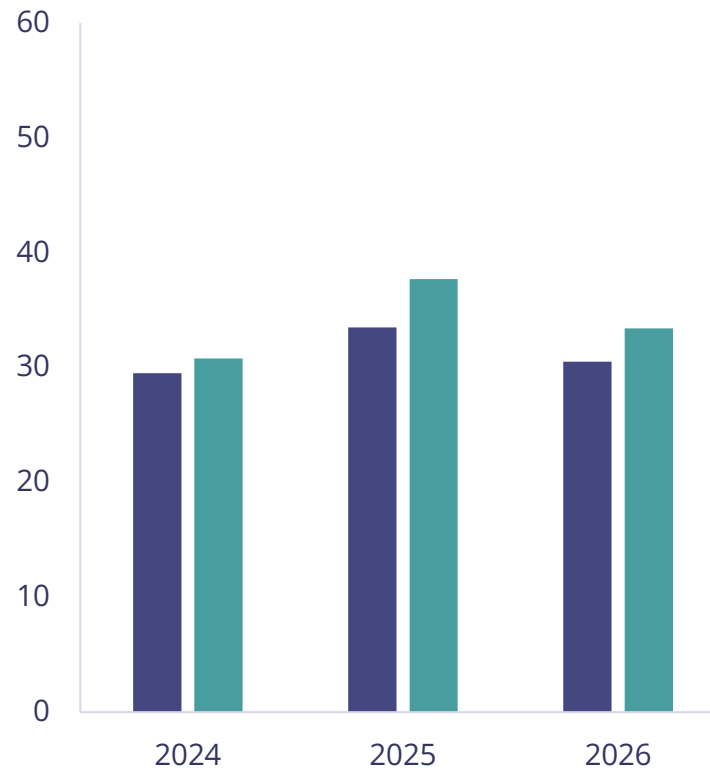
\* Bulta uz augšu nozīmē, ka eiro nostiprinās pret ASV dolāru un tas palīdz inflācijai atgriezties mērķa līmenī un otrādi.

# Kopš jūnija naftas cenas samazinās, tomēr pēdējās nedēļās situācija mainījusies

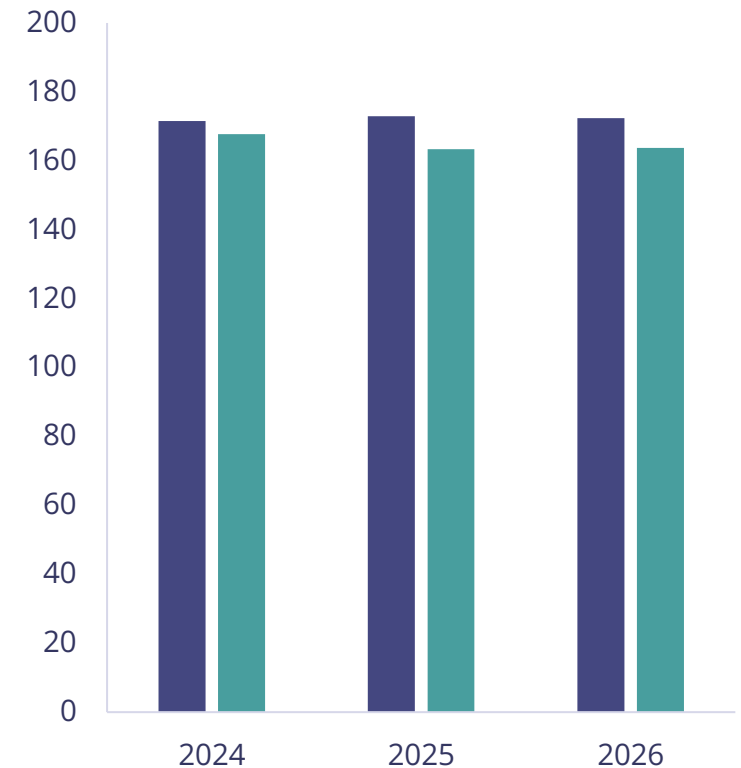
## Naftas cenu prognoze (EUR)



## Gāzes cena (EUR/MWh)



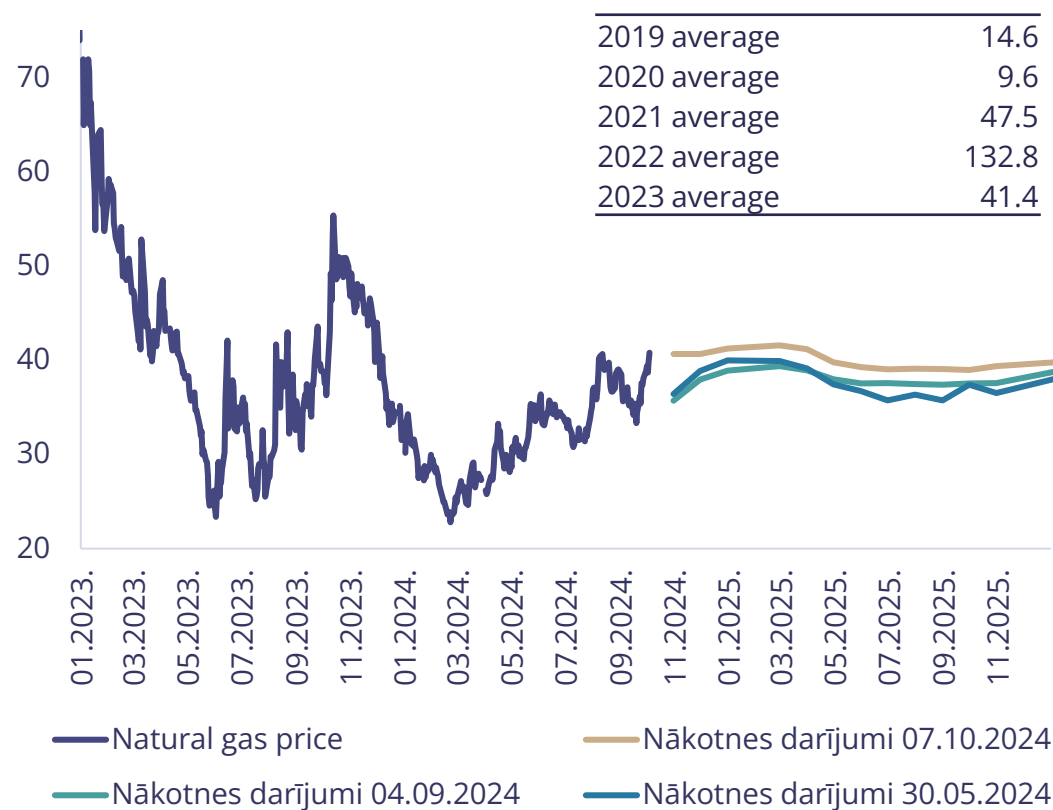
## Lauksaimniecības produktu cenas (indekss; 2005=100)



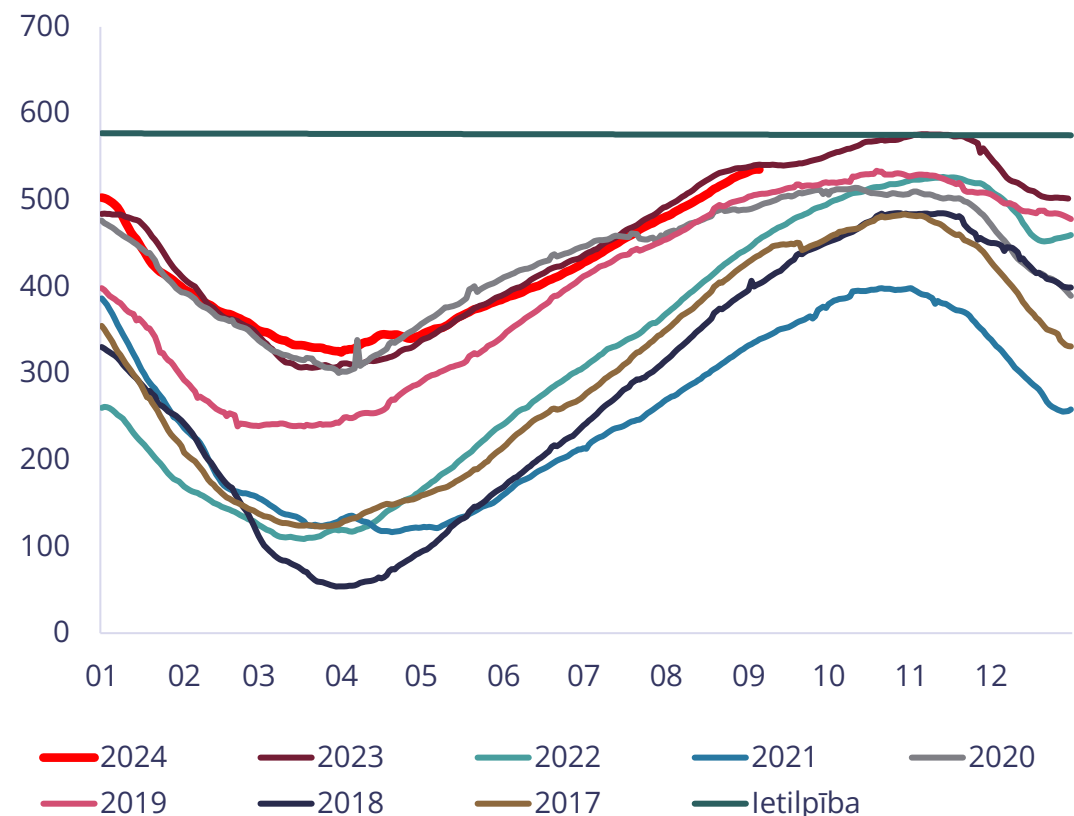
■ Jūnija prognoze ■ Septembra prognoze

# Eiropas dabasgāzes krātuves tuvojoties apkures sezonai gandrīz pilnas, tomēr Ukrainas veiksmīgās darbības Kurskas reģionā lika dabasgāzes cenai palielināties

## Dabasgāzes cenas Nīderlandes biržā (EUR/MWh)

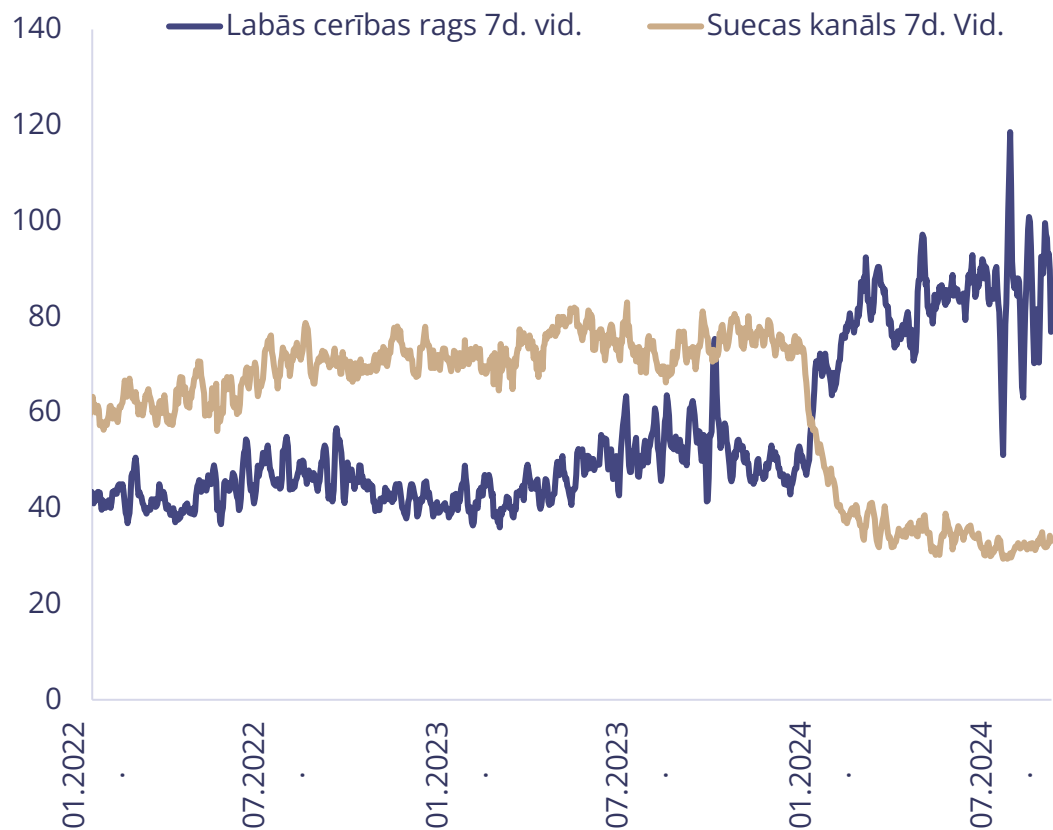


## Dabasgāzes krājumu līmenis ES (TWh)

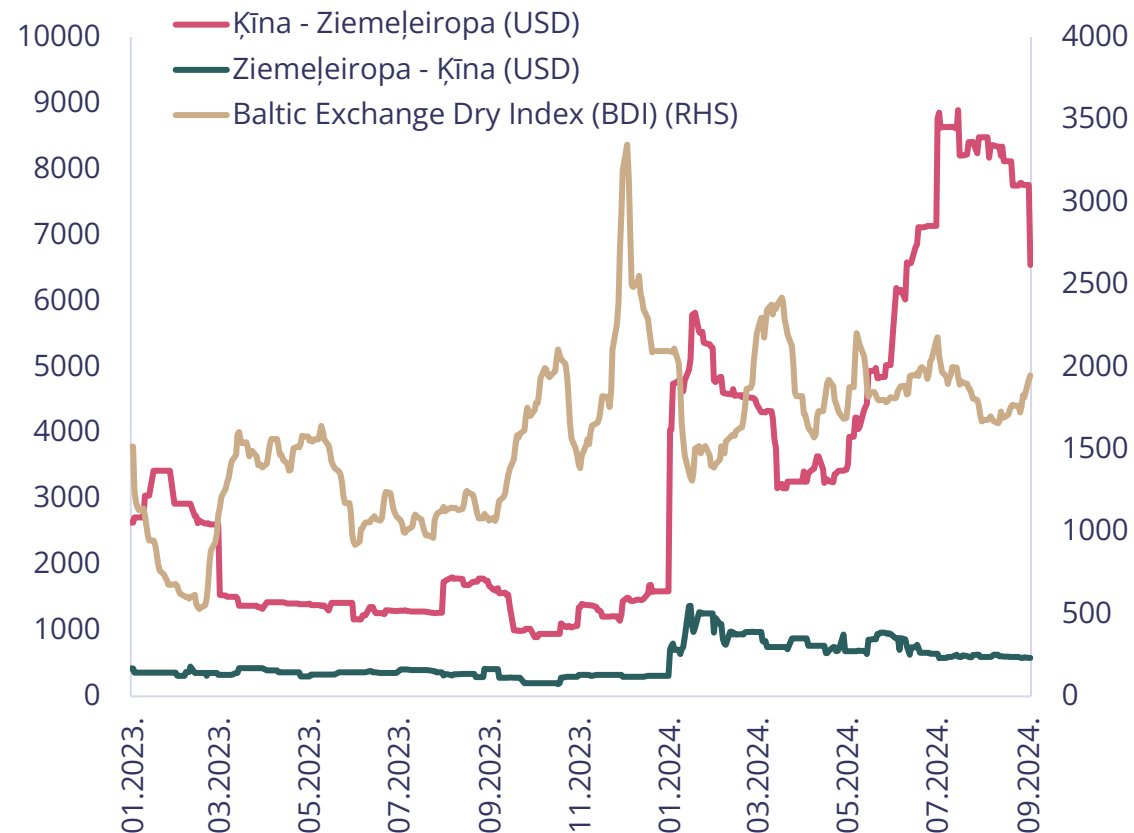


# Kuģu satiksmes traucējumi Sarkanajā jūrā turpinās, tomēr konteineru cenu indeksi pamazām samazinās

## Kuģu satiksme Sarkanajā jūrā (kuģu skaits)



## Konteineru un kuģu fraktēšanas indeksi (dienas dati)



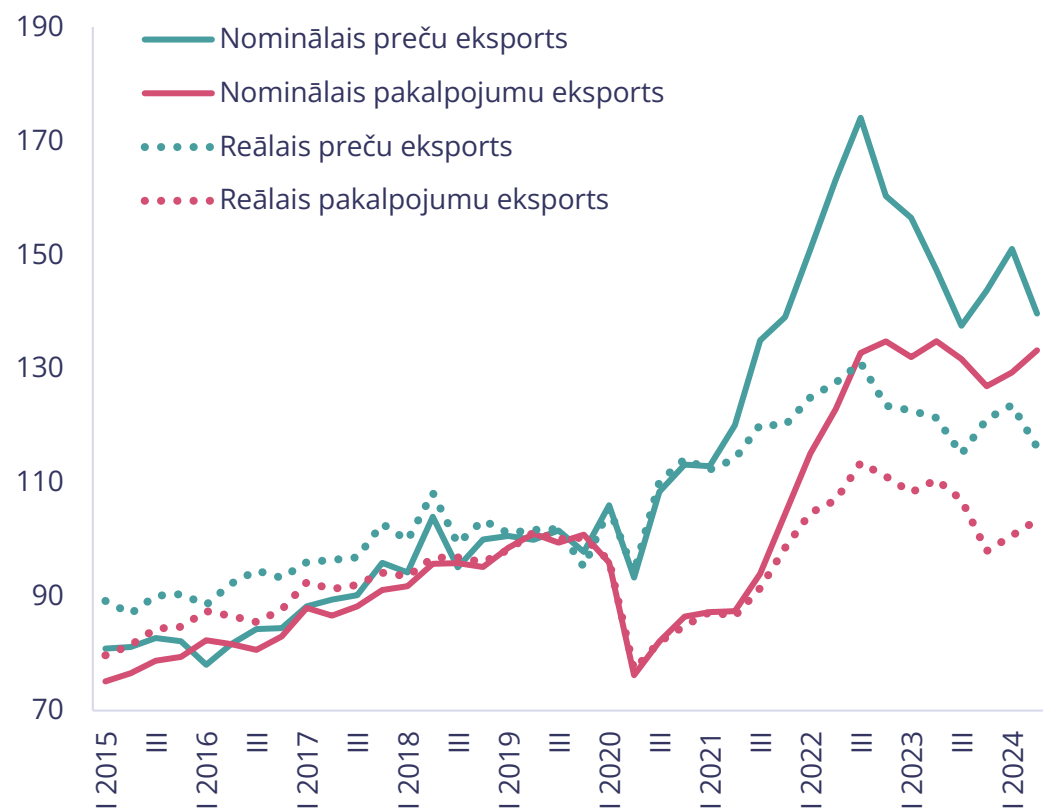
# Latvijā

Prognozes sagatavotas, izmantojot līdz 2024. gada 30. septembrim pieejamo informāciju.

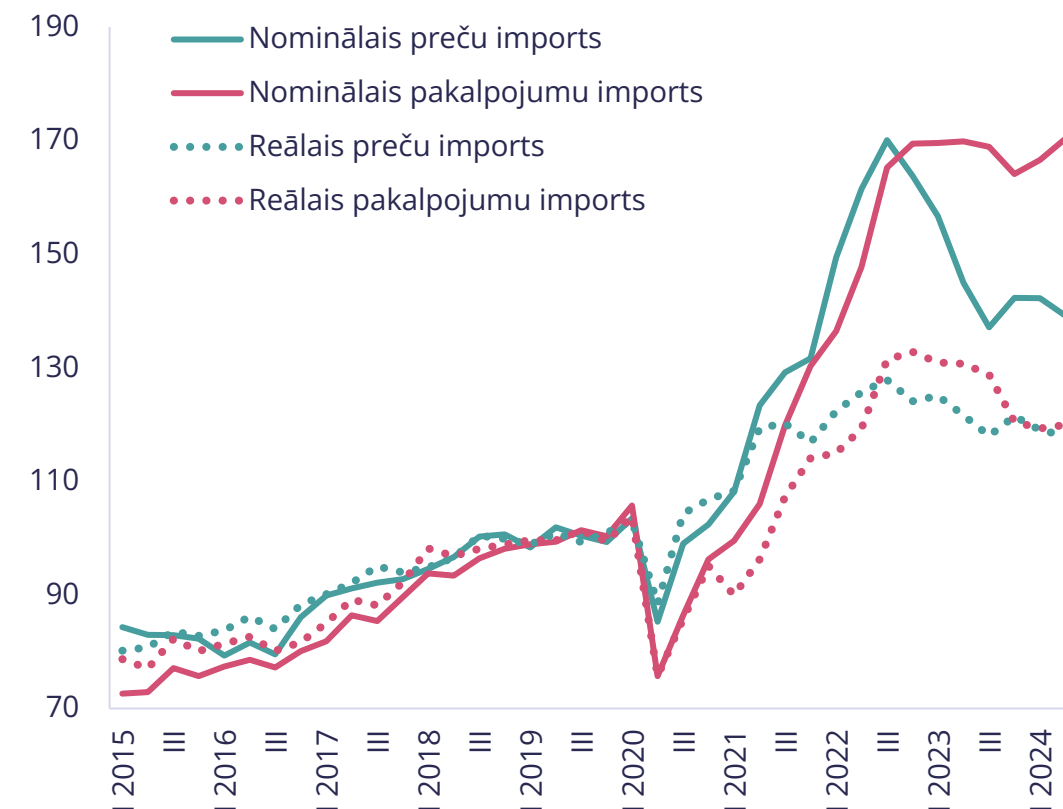


# Eksporta apjoms stagnē. Sākotnēji to noteica nelabvēlīgie tirgus efekti, bet aizvien vairāk zāgē konkurētspēja

## Preču un pakalpojumu eksports (2019 = 100; s.i.)

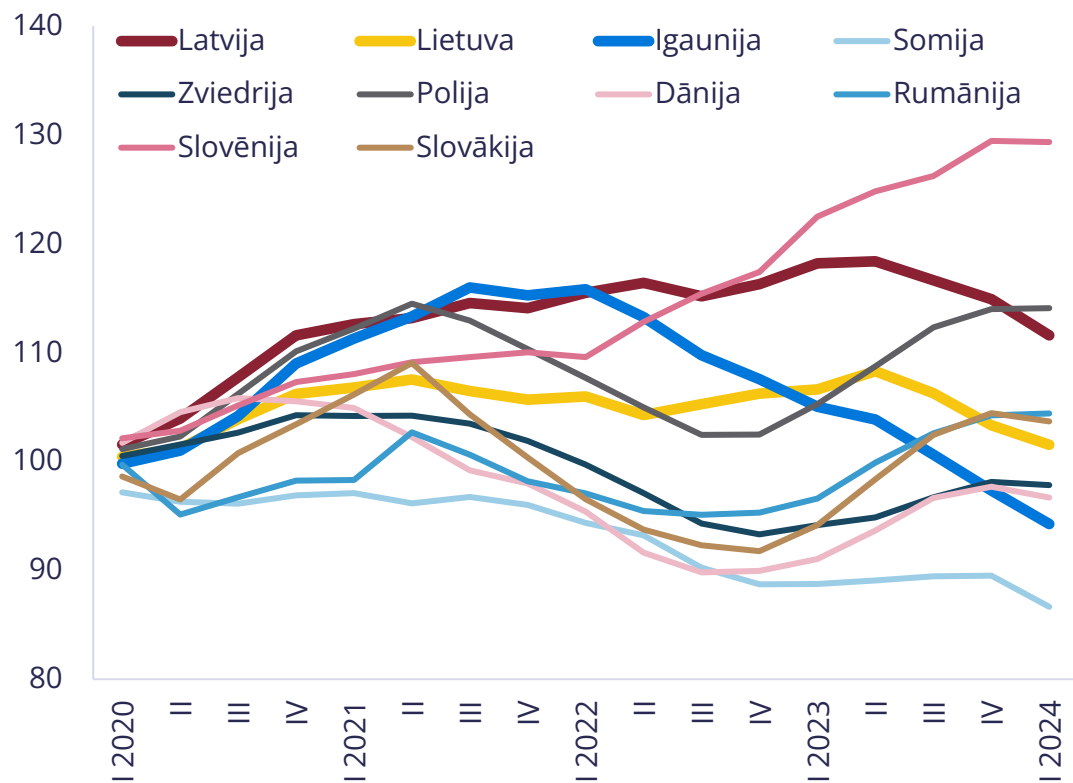


## Preču un pakalpojumu imports (2019 = 100; s.i.)

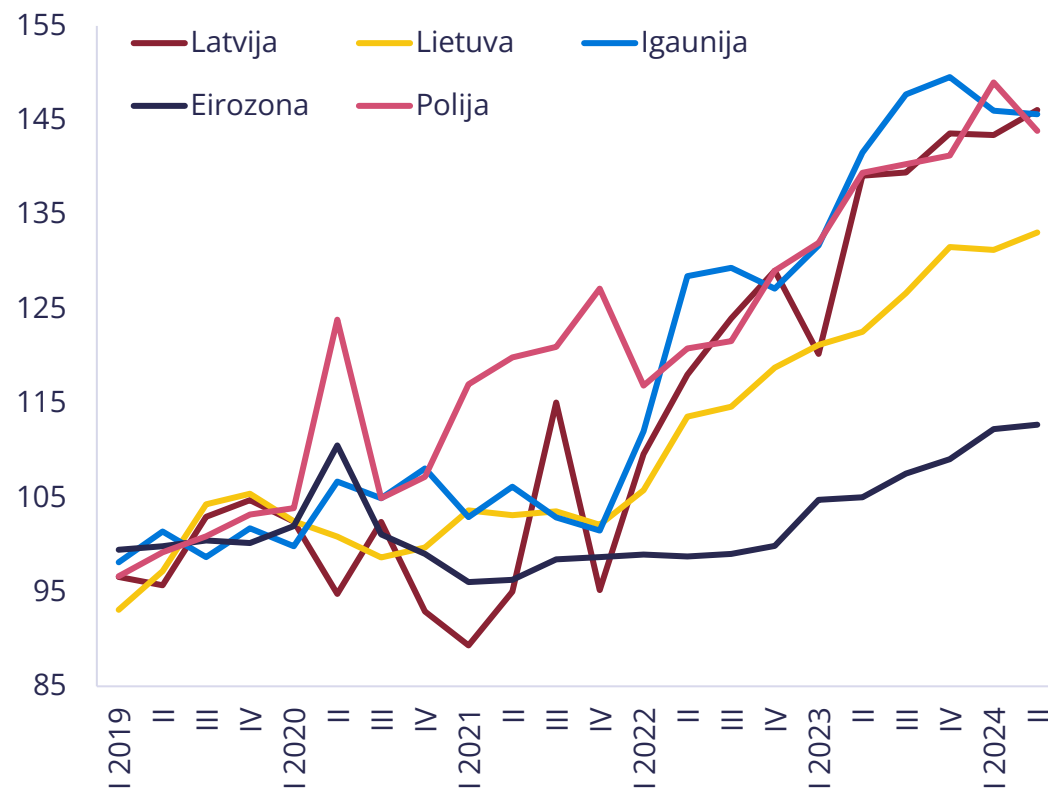


# Baltijas valstīs izmaksas augušas visstraujāk – tirgus daļas krīt

## Preču tirgus daļas pasaules importā (4 ceturkšņu slīdošais vidējais; 2019=100)



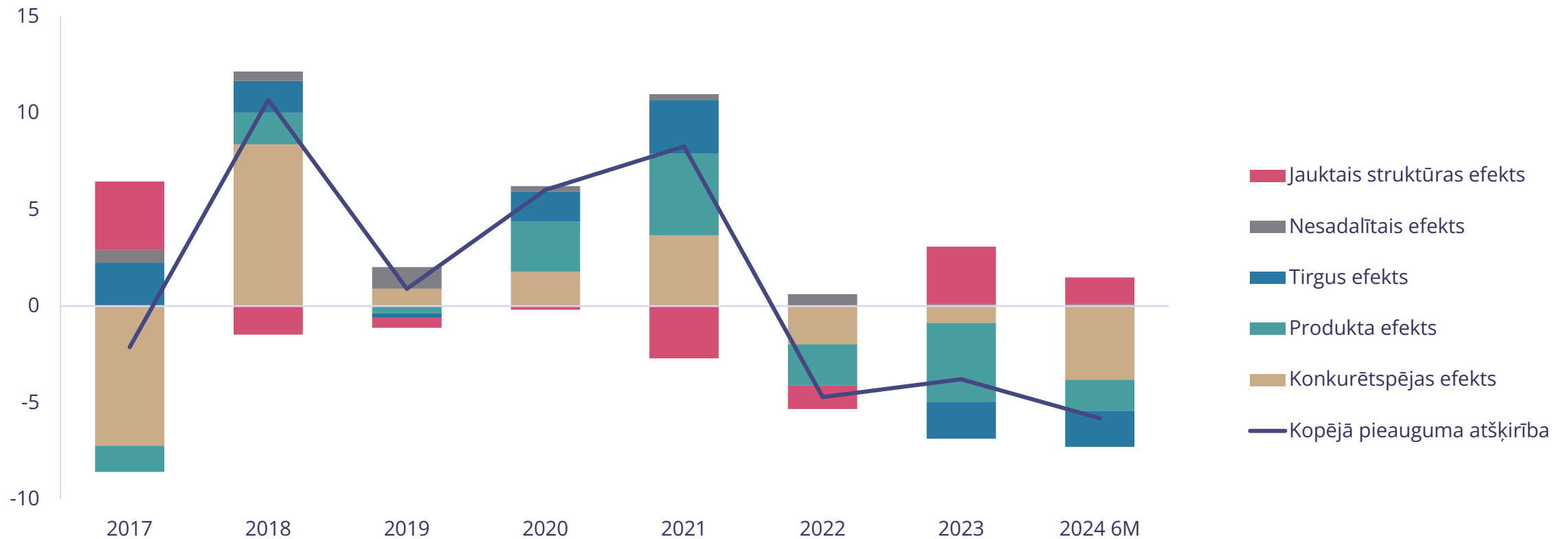
## Vienības darbaspēka izmaksas apstrādes rūpniecībā (2019=100)





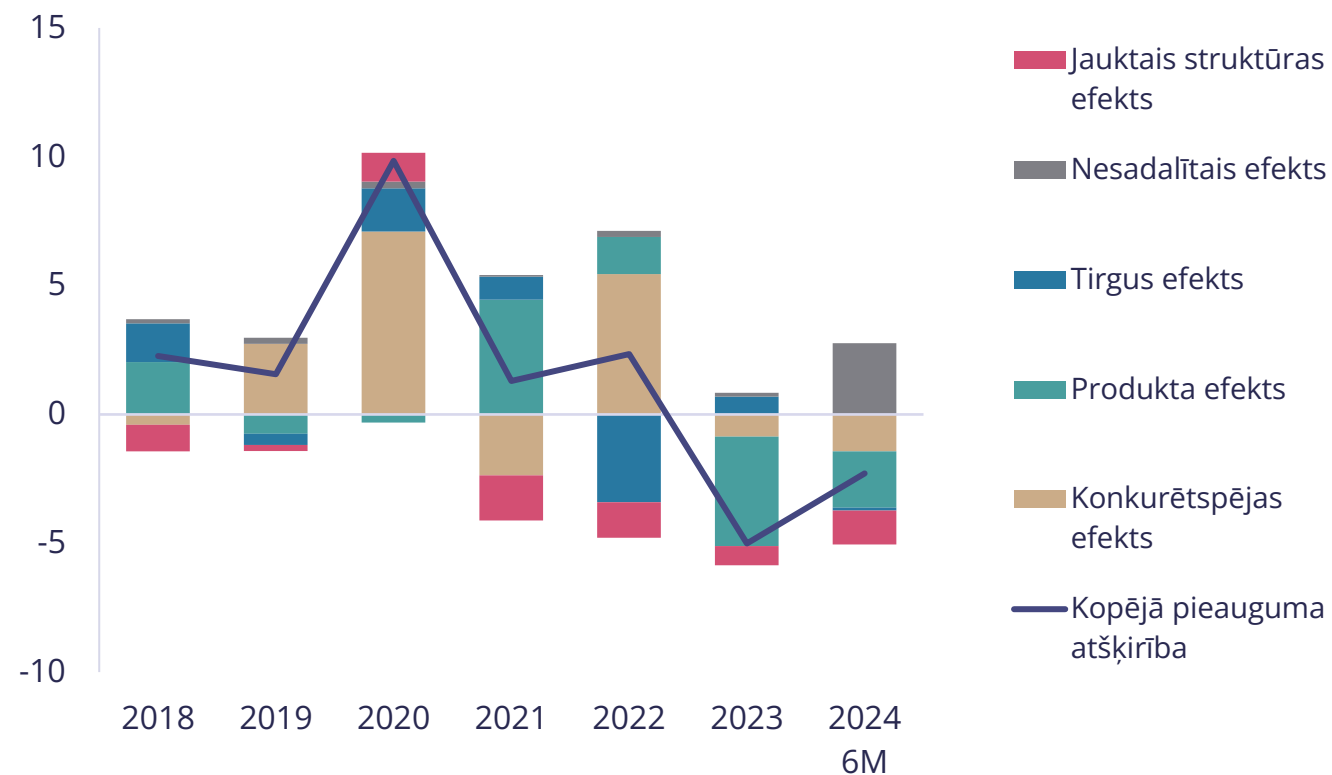
# Sākotnēji Latvijas tirgus daļa ruka eksporta struktūras dēļ, bet arvien vairāk sāk izpausties konkurētspējas kritums

## Latvijas preču eksporta pieauguma tempa atšķirība no pasaules importa (12m / 12m slīdošais vidējais; %; devumi; pp)



# Baltijas kaimiņiem situācija visumā līdzīga

**Lietuvas preču eksporta pieauguma tempa atšķirība no pasaules importa (12m / 12m slīd.vid.; %, devumi; pp)**

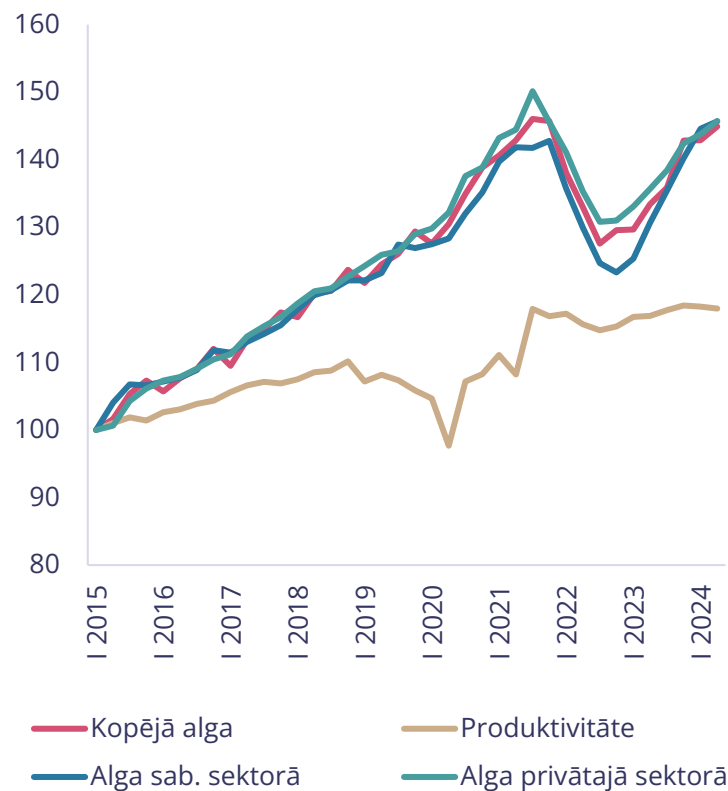


**Igaunijas preču eksporta pieauguma tempa atšķirība no pasaules importa (12m / 12m slīd.vid.; %, devumi; pp)**

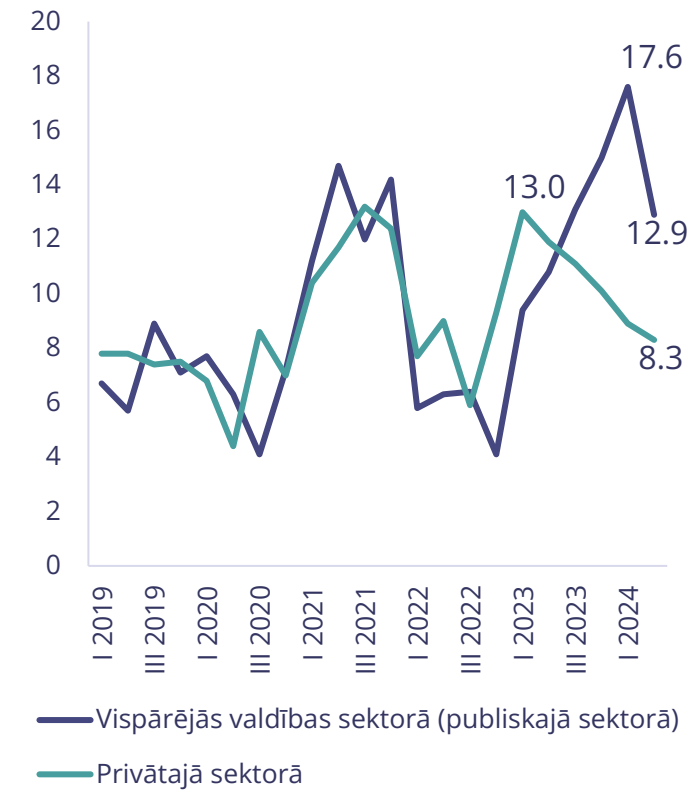


# Algas būtiski apsteidz produktivitāti; operatīvajos datos algu dinamika saglabājas augsta

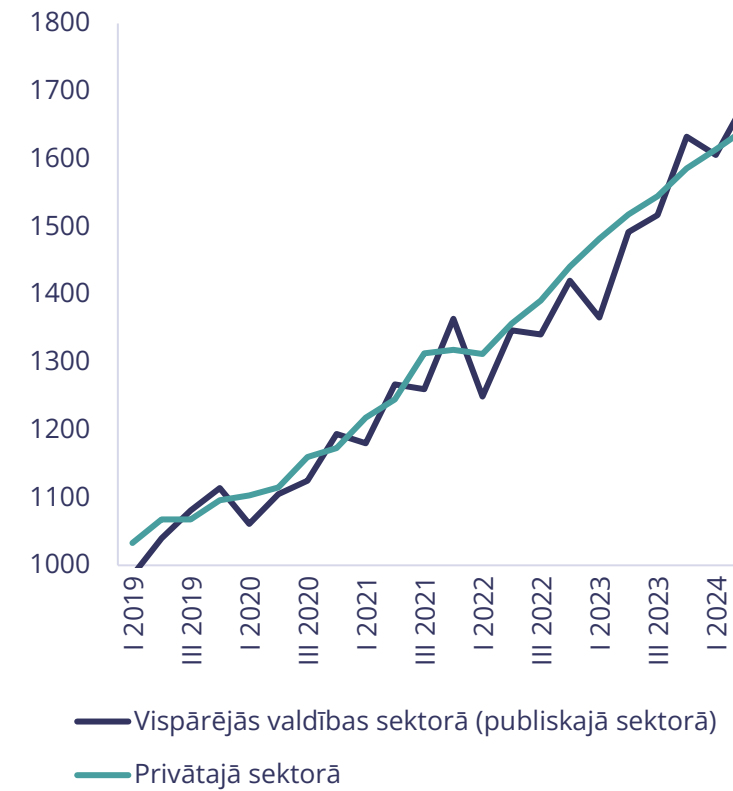
**Alga un produktivitāte**  
(sez. koriģ. dati; indekss; I 2015 = 100)



**Alga privātajā un sabiedriskajā sektorā (g/g; %)**

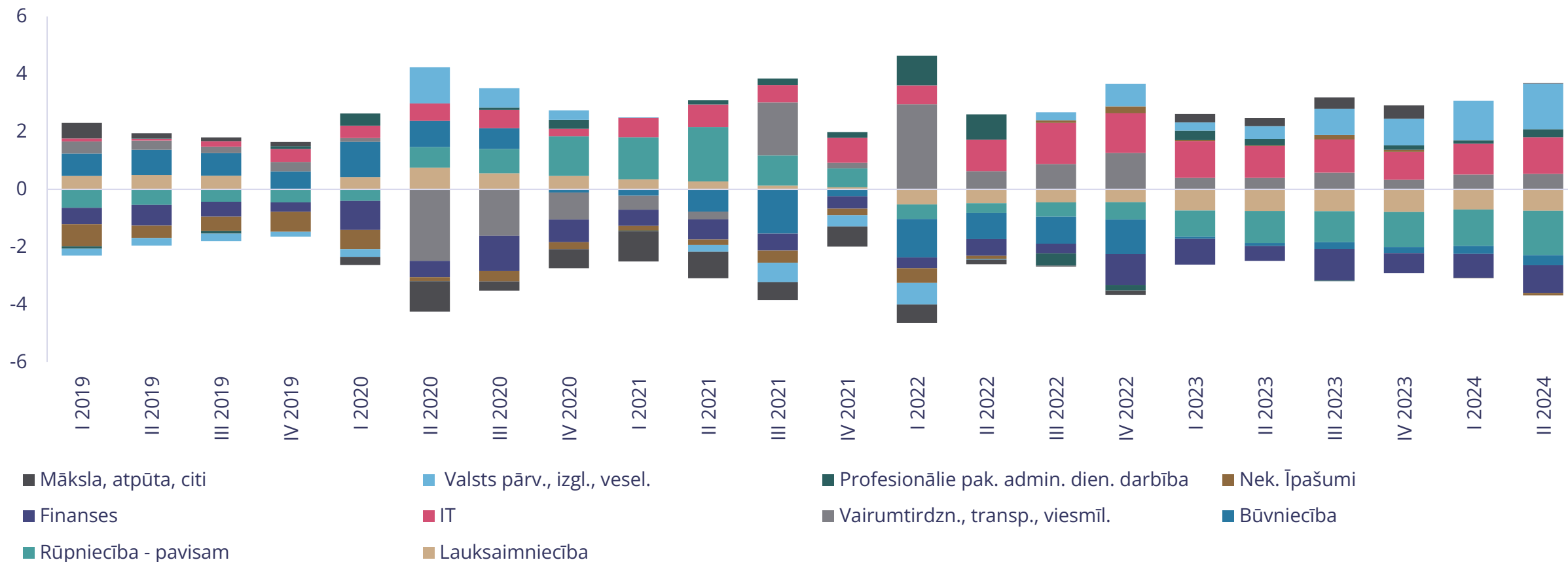


**Vidējā alga pa sektoriem (EUR)**



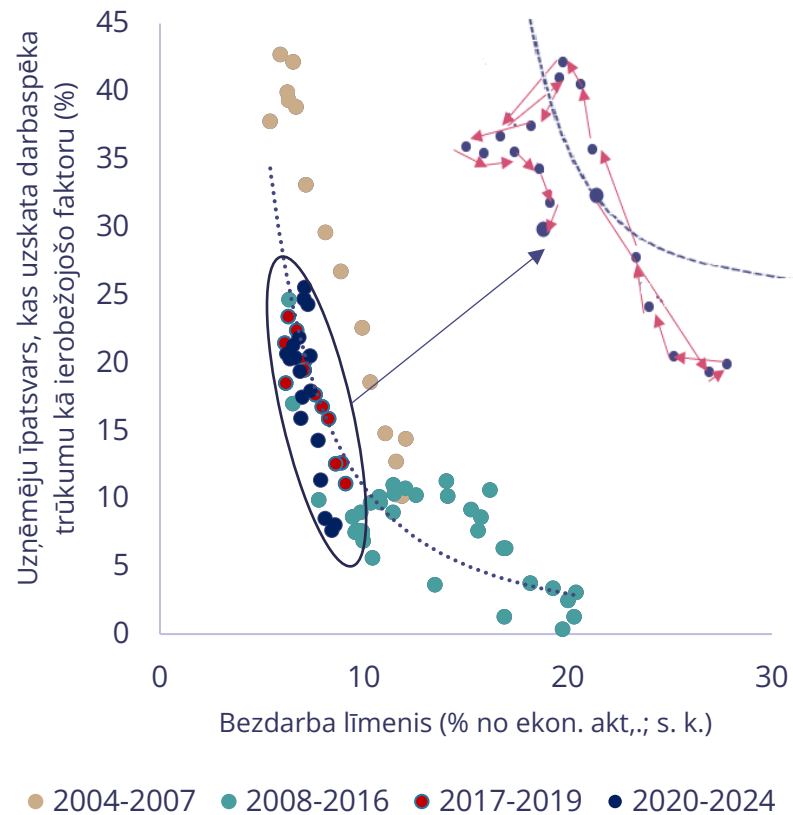
# Produktivitāte aug vien zināšanu ietilpīgajos pakalpojumos

## Produktivitātes strukturālās pārmaiņas pret 2011.-2024. gadu vidējo (pp)

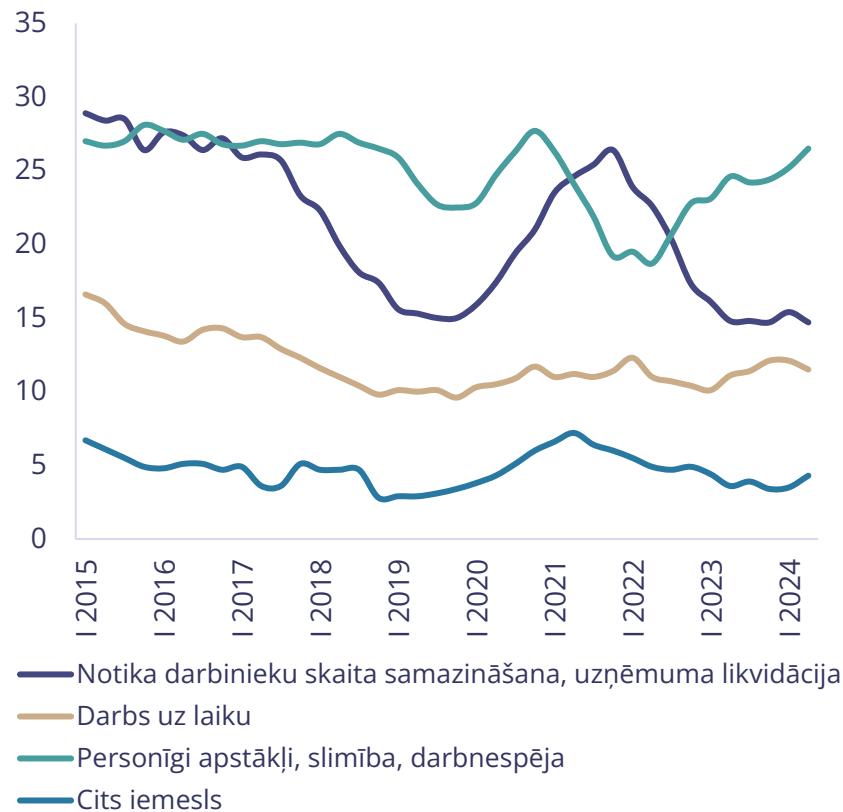


# Darba tirgus ciešums īstermiņā nedaudz mazinās; neaktivitāti palielina slimības, mācības un personiski iemesli

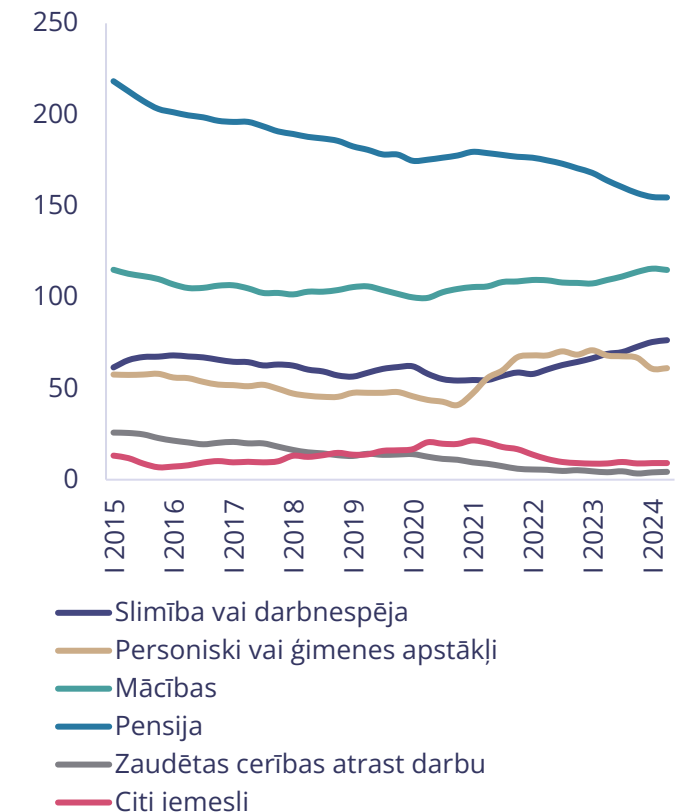
**Beveridža likne (2004. – 2024. gadā)**



**Bezdarbnieki pēc darba pārtraukšanas iemesla (tūkst.; 4. cet. vidējais)**

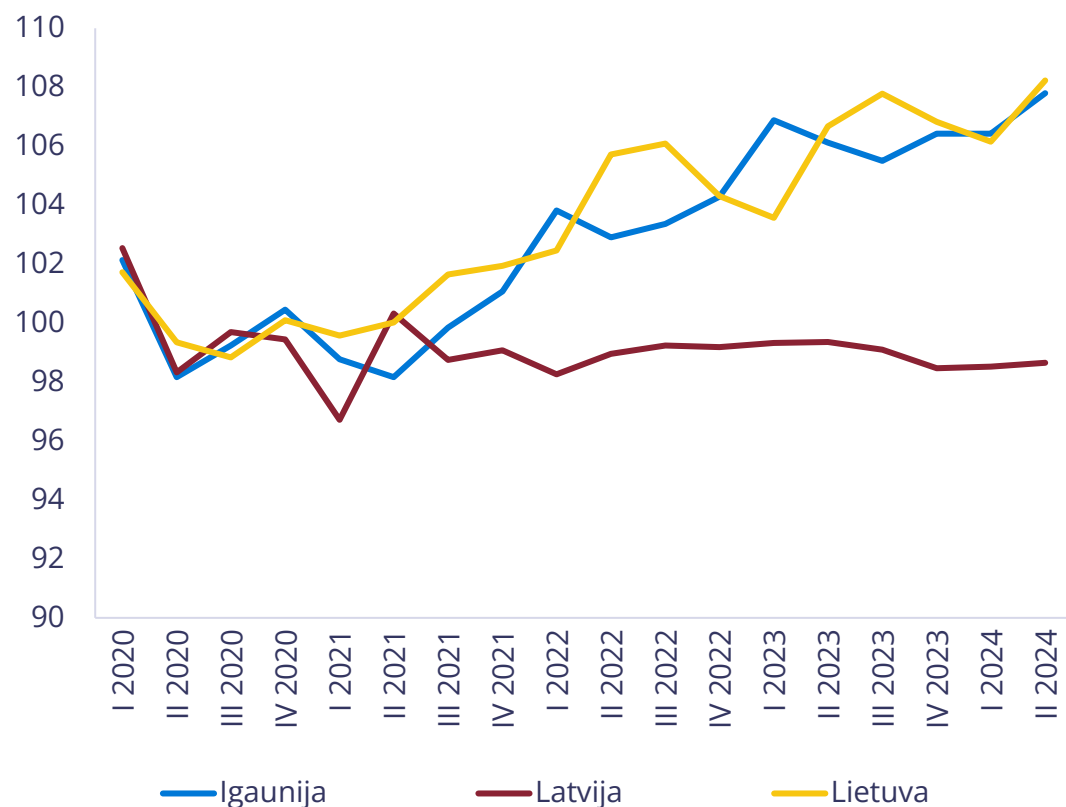


**Neaktīvie pēc darba nemeklēšanas iemesla (tūkst.; 4. cet. vidējais)**

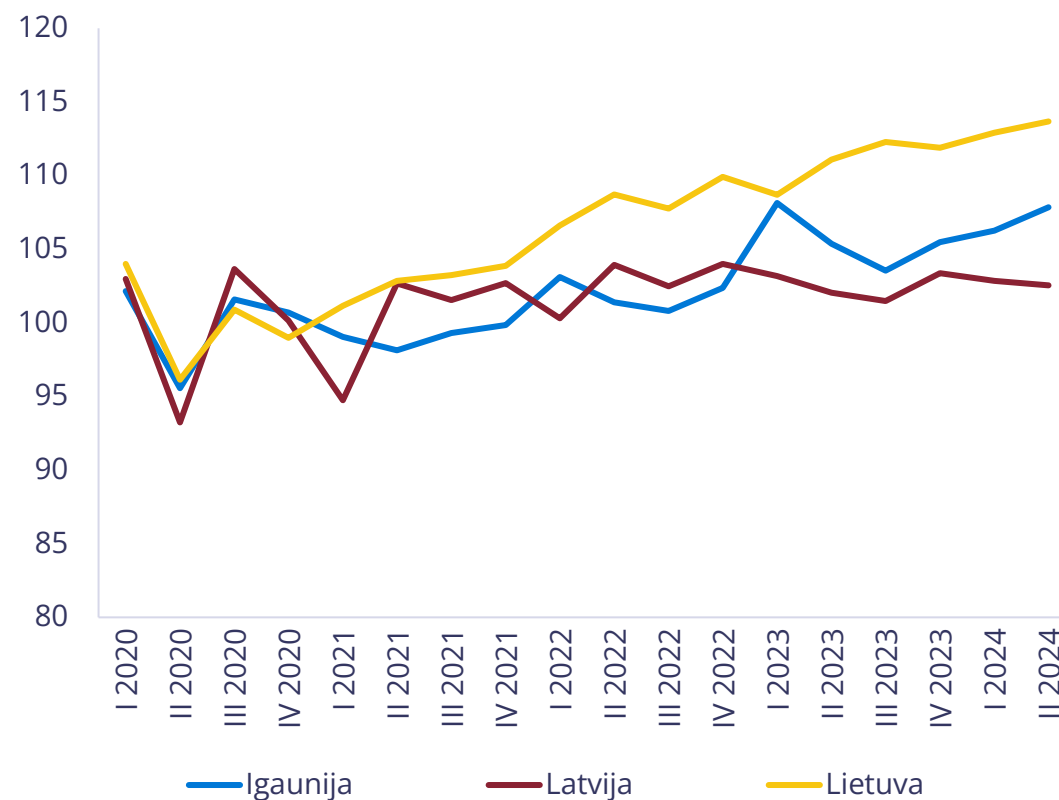


# Latvijas nodarbinātība izkritusi ārpus Baltijas konteksta

**Nodarbināto skaits** (indekss; sez. koriģ.; 2020 = 100)

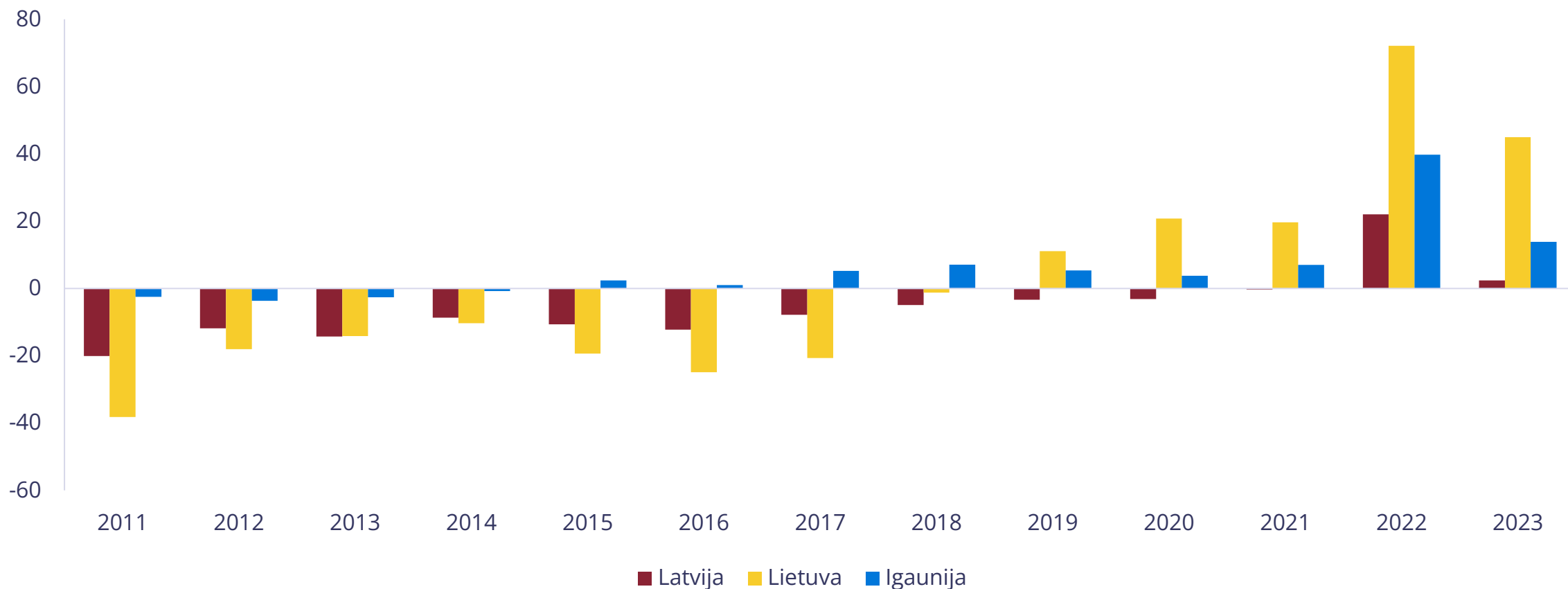


**Nostrādātās stundas** (indekss; sez. koriģ.; kopējā nodarbinātība; 2020 = 100)



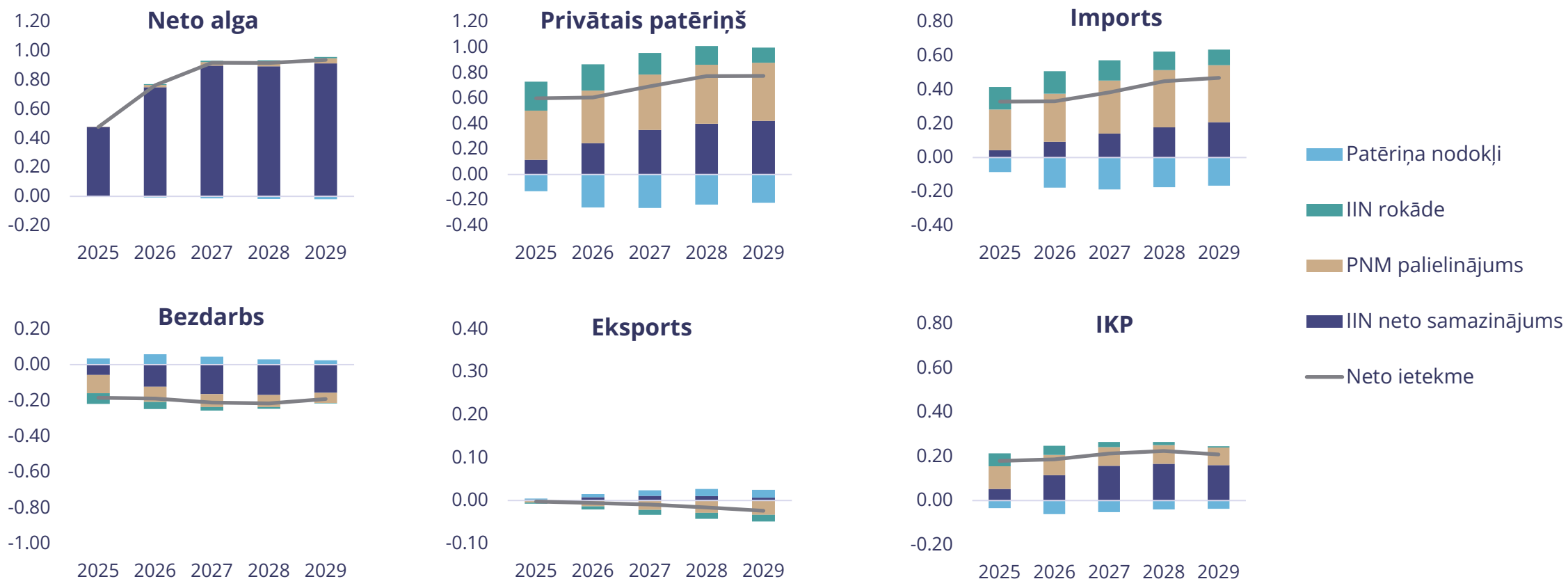
# Kaimiņi veiksmīgāk piesaista darbaspēku no ārvalstīm

Neto migrācija Baltijas valstīs (tūkst.)



# Plānotās nodokļu pārmaiņas konkurētspēju diemžēl neuzlabos

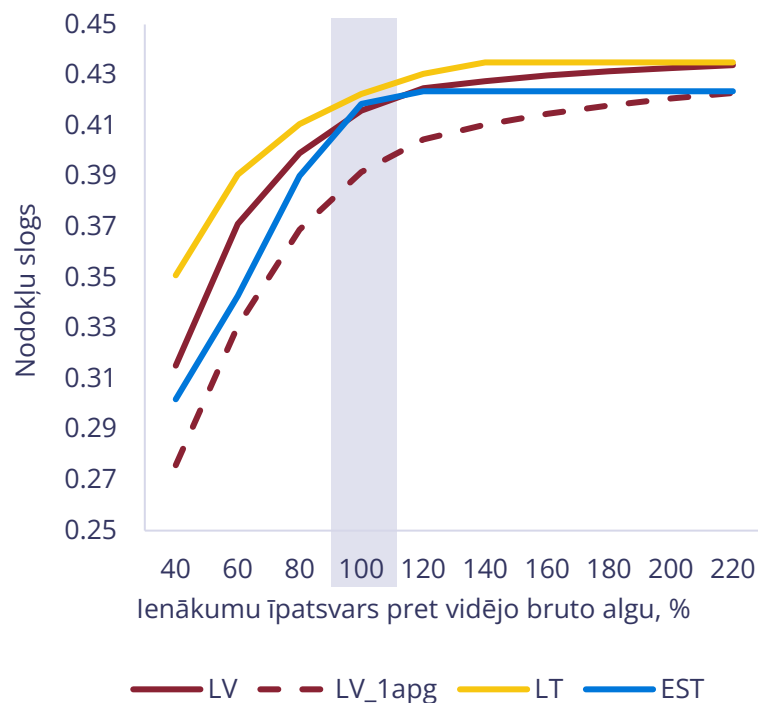
## Valdības izskatītā nodokļu scenārija makroekonomiskā ietekme (kumulatīvās pārmaiņas %; bezdarbam - pp)



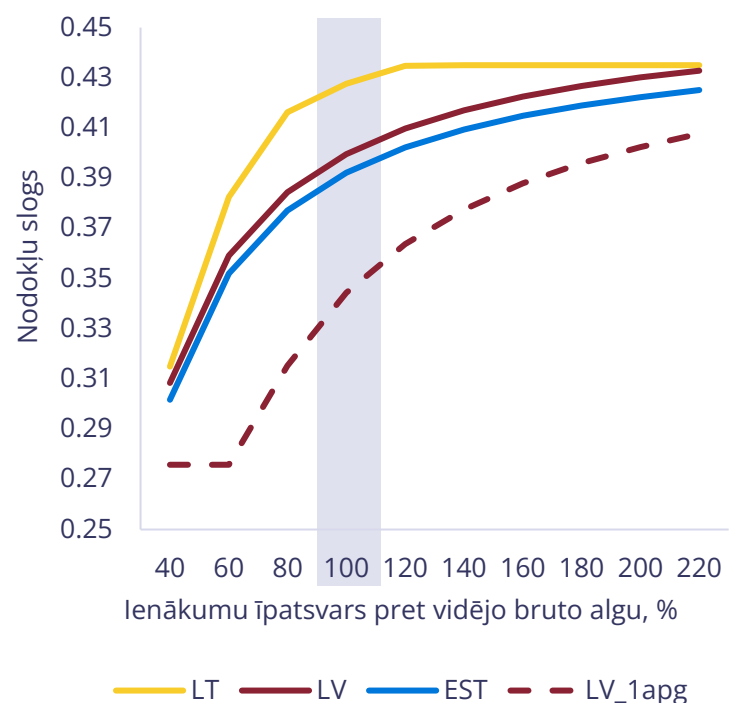


# Salīdzinot salīdzināmas lietas, jau šobrīd visai plašā algu spektrā darbaspēka nodokļu slogs nav augstāks nekā kaimiņiem

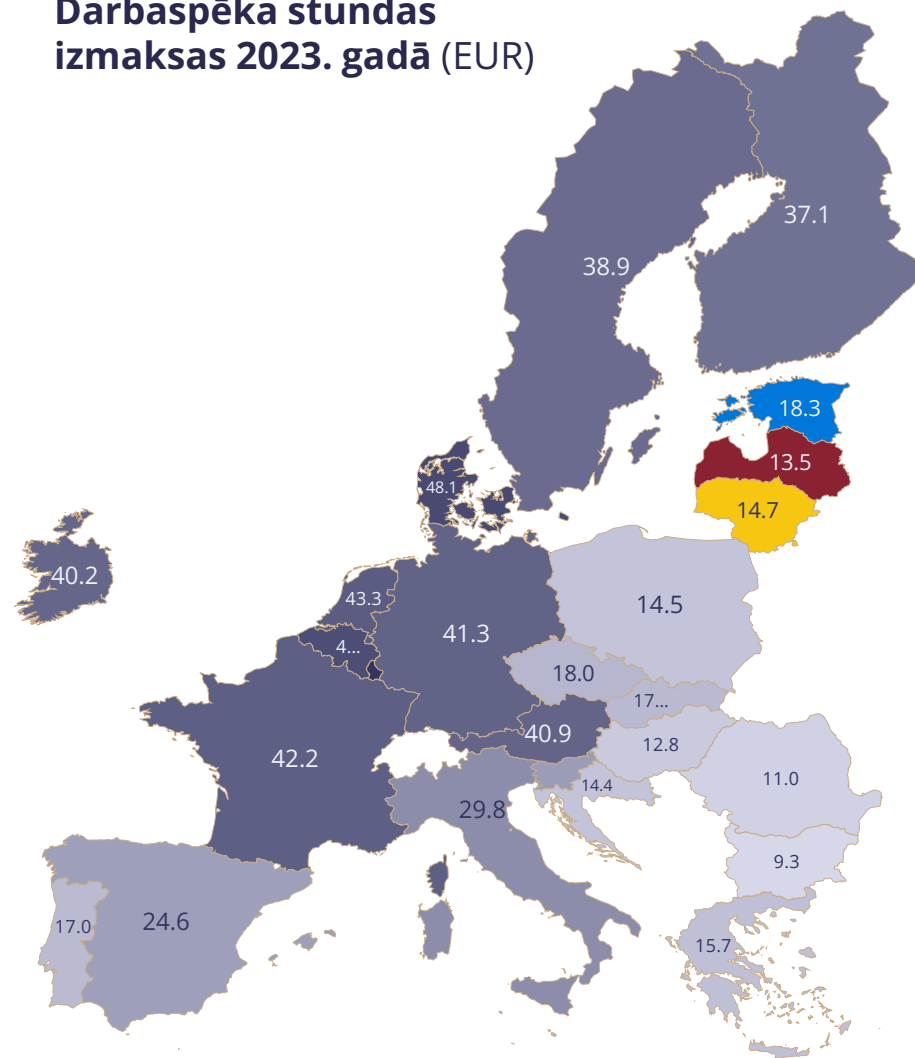
**Nodokļu slogs 2024. gada 2. cet.**  
(Īpatsvars pret kopējām darbaspēka izmaksām)



**Nodokļu slogs Baltijā 2026. gadā**  
(Īpatsvars pret kopējām darbaspēka izmaksām)\*



**Darbaspēka stundas izmaksas 2023. gadā (EUR)**

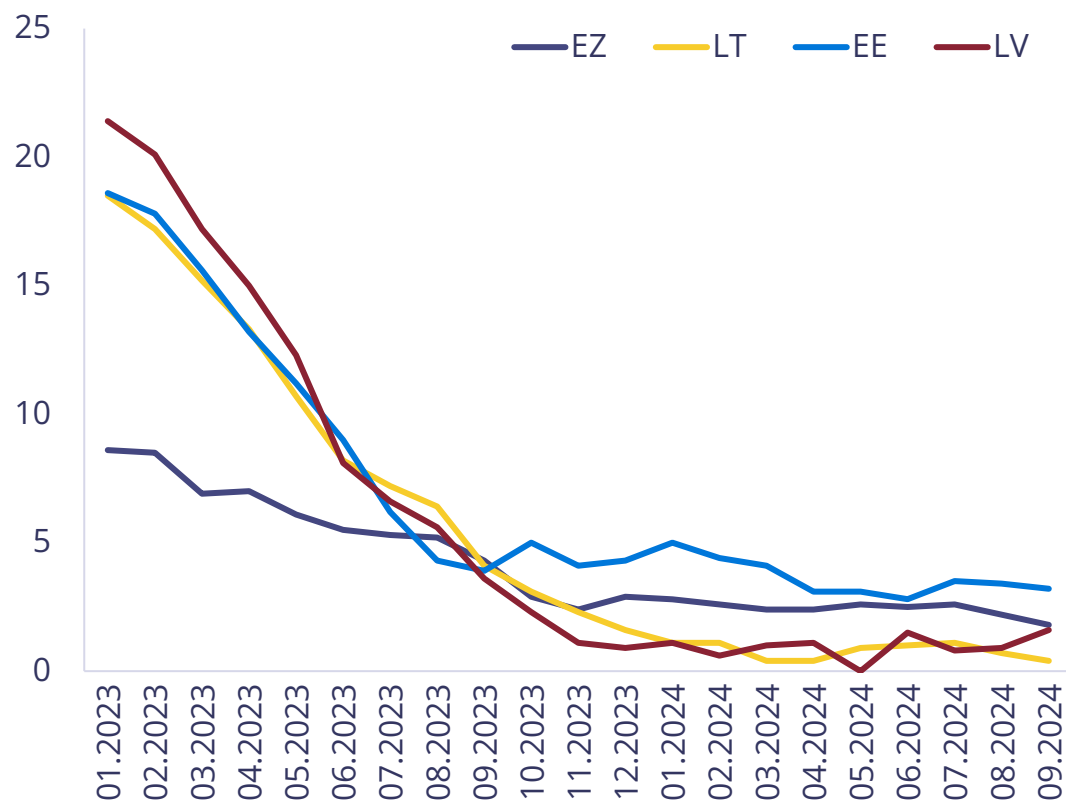


\* Pieņēmums Lietuvai ietver vidējās algas kāpumu pie nemainīgas nodokļu politikas. Pieņēmums Igaunijā ietver vidējās algas kāpumu, izziņotās un iniciētās nodokļu reformas.

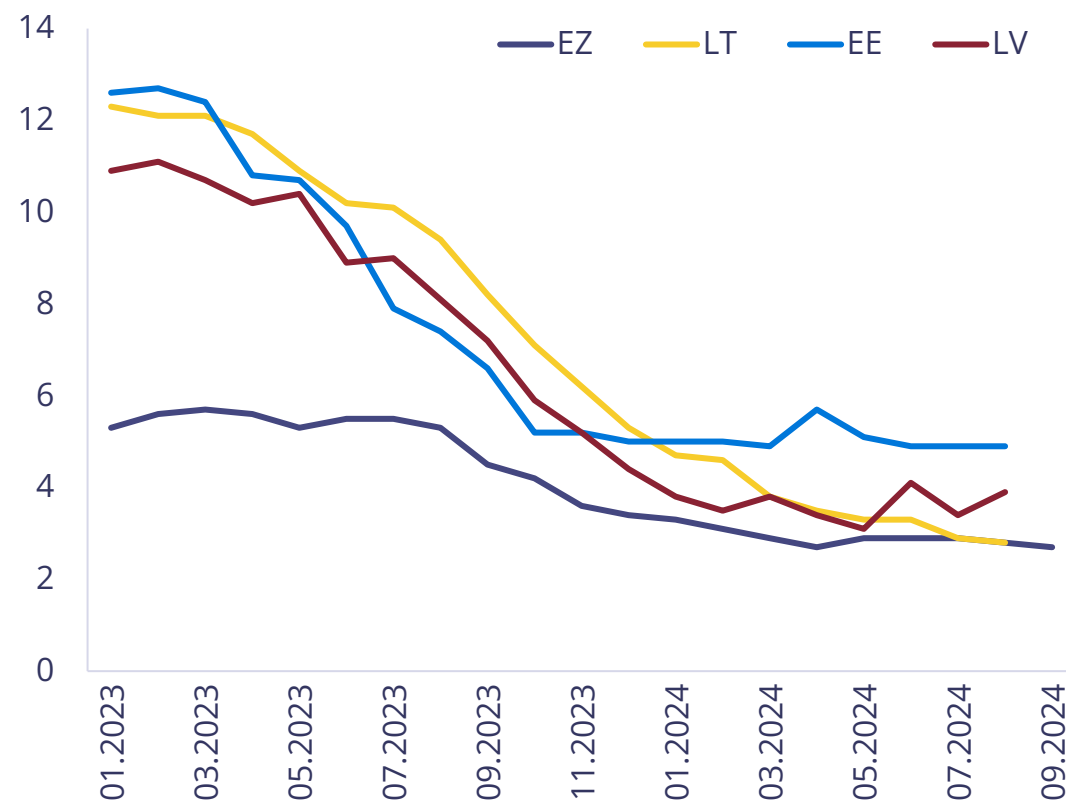
Avots: [Statistics | Eurostat \(europa.eu\)](#), vidējās algas prognozes no [Latvijas Finanšu ministrija](#) (jūlijs, 2024), [Igaunijas Finanšu ministrija](#) (septembris, 2024), [Lietuvas Finanšu ministrija](#) (jūnijs, 2024), Latvijas Bankas aprēķini.

# Inflācija Latvijā – viena no zemākajām eirozonā. Samazinājusies arī pamatinflācijas plaisa

## Inflācija (g/g; %)

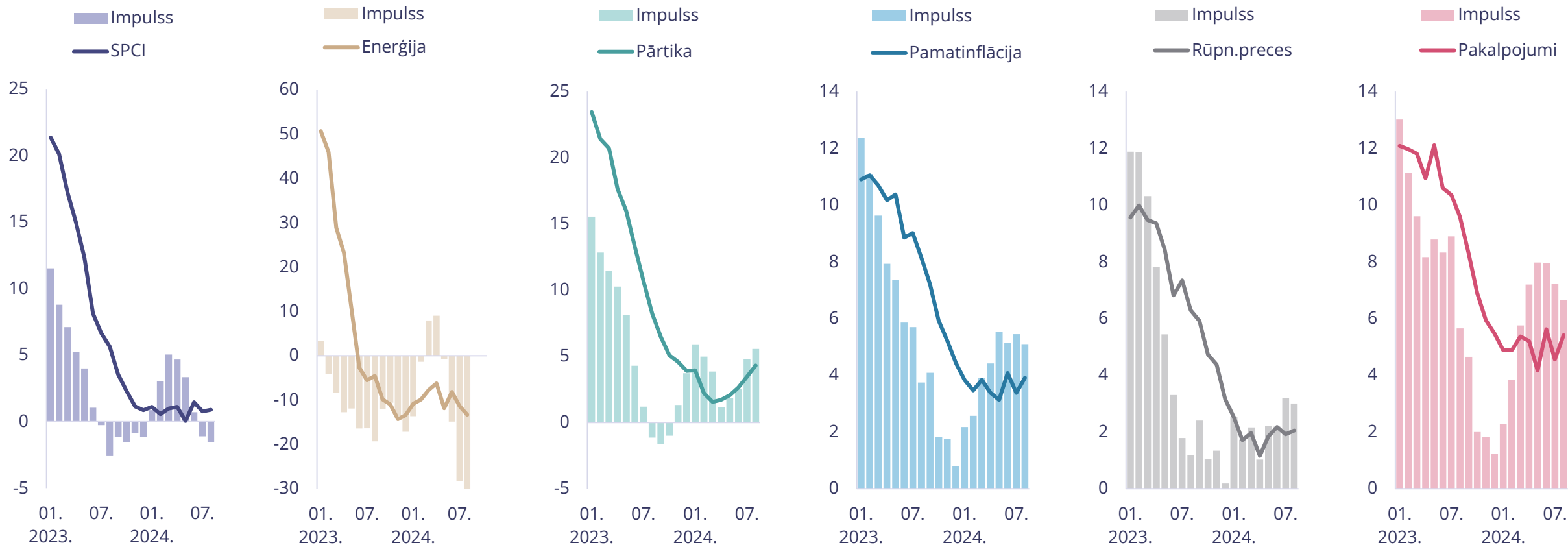


## Pamatinflācija (g/g; %)



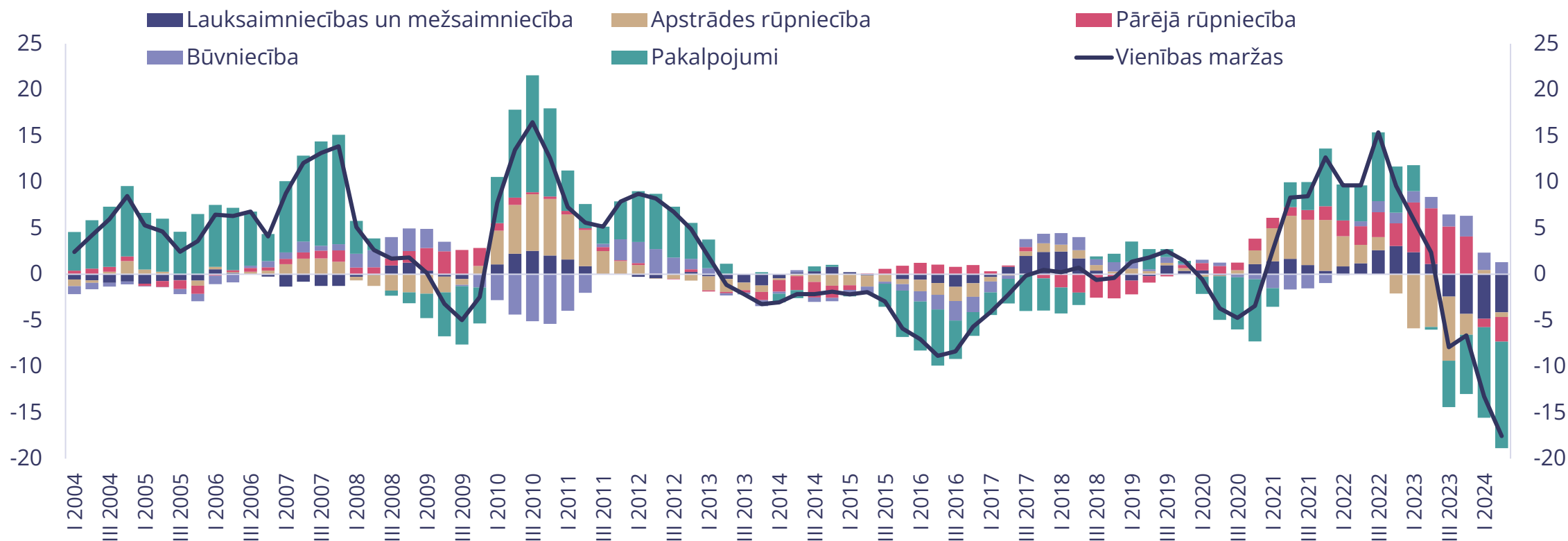
# Kopējā inflācija zema, bet pakalpojumu cenas saglabā noturīgi augstu pieaugumu

## SPCI komponenti (g/g; % un 3m/3m anualizēti g/g; %)



# Produkcijas vienības peļņas dinamika kļuvusi negatīva vairākumā nozaru, spiedienam uz pamatinflāciju vajadzētu turpināt mazināties

## Vienības peļņas sadalījums pa nozarēm (4-cet. slīdošais vidējais; g/g; % un devumi)

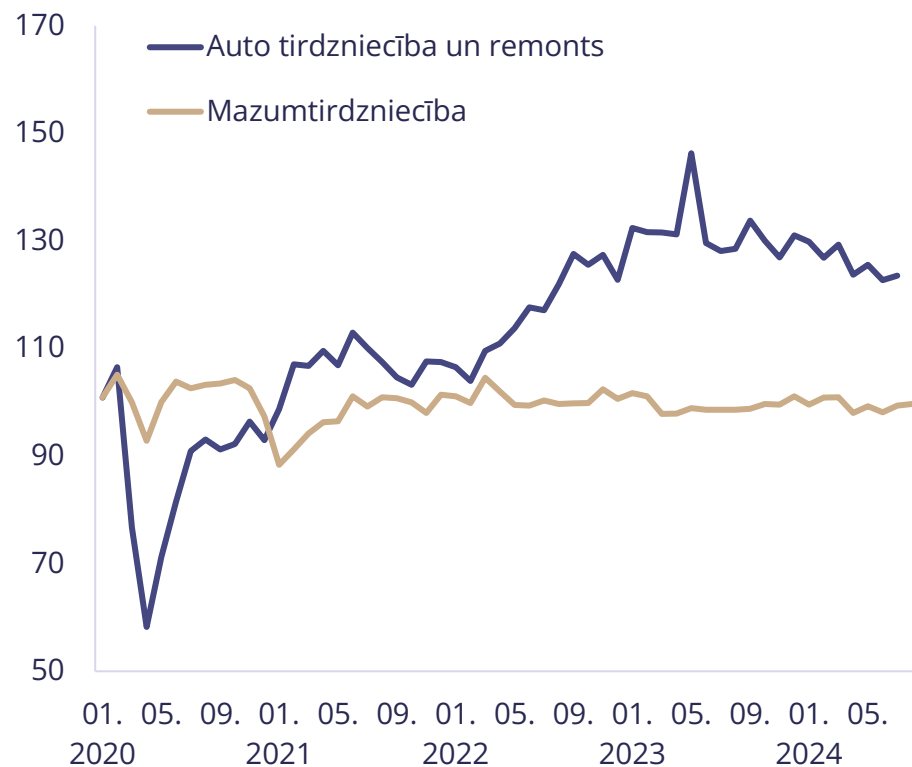


Avots: Centrālā statistikas pārvalde, Latvijas Bankas aprēķini.

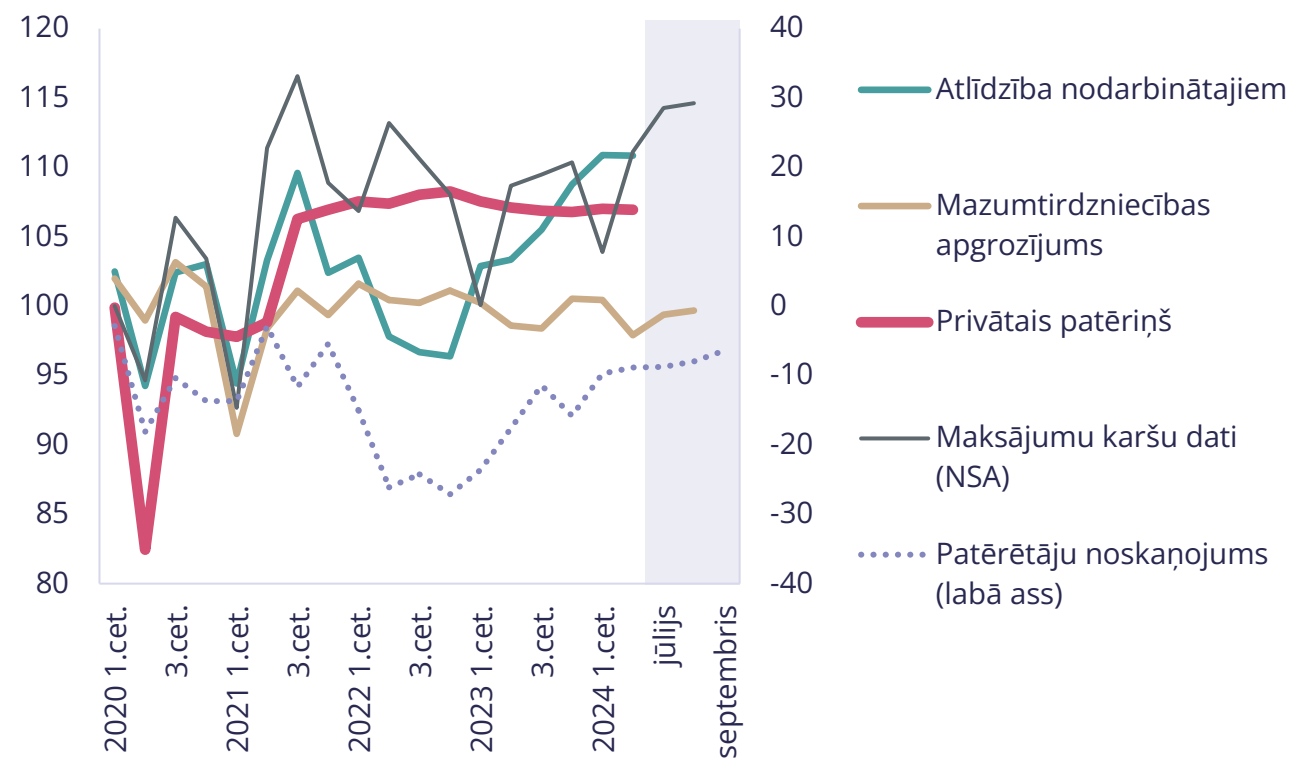
Piezīmes: Vienības marža ir starpība starp nominālo pievienoto vērtību un nodarbināto atlīdzību (ieskaitot pašnodarbināto ienākumu) katrā nozarē uz vienu reālās pievienotās vērtības vienību. Vienības maržas dekompozīcija ir balstīta uz pievienotās vērtības datiem un ar to nedaudz atšķiras no vienības peļņas datiem, taču konceptuāli rādītāji ir savstarpēji līdzīgi.

# Privātais patēriņš vājāks, nekā gaidīts

## Tirdzniecības apgrozījums apakšnozārēs (sal.c.; sez.koriģ.; 2019=100)

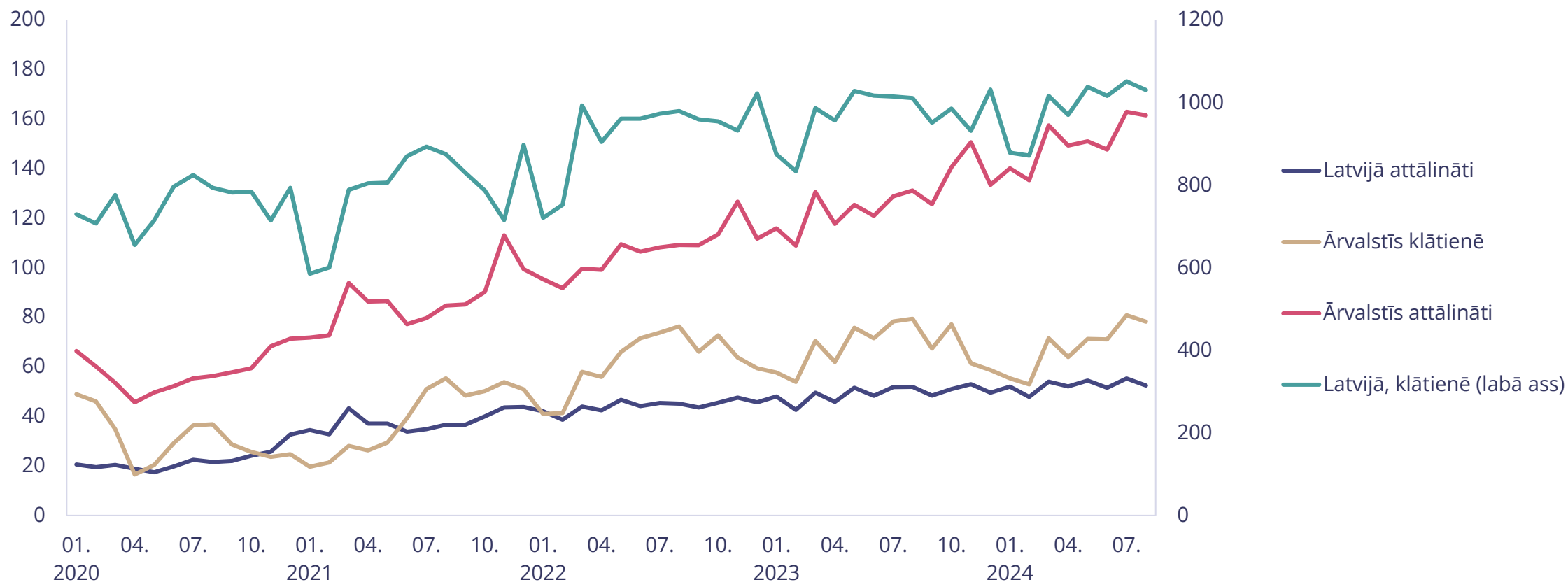


## Patēriņu raksturojošie rādītāji (2019=100; %; salīdz. cenās; noskaņojums – atbilžu saldo pārmaiņas 2019=0)



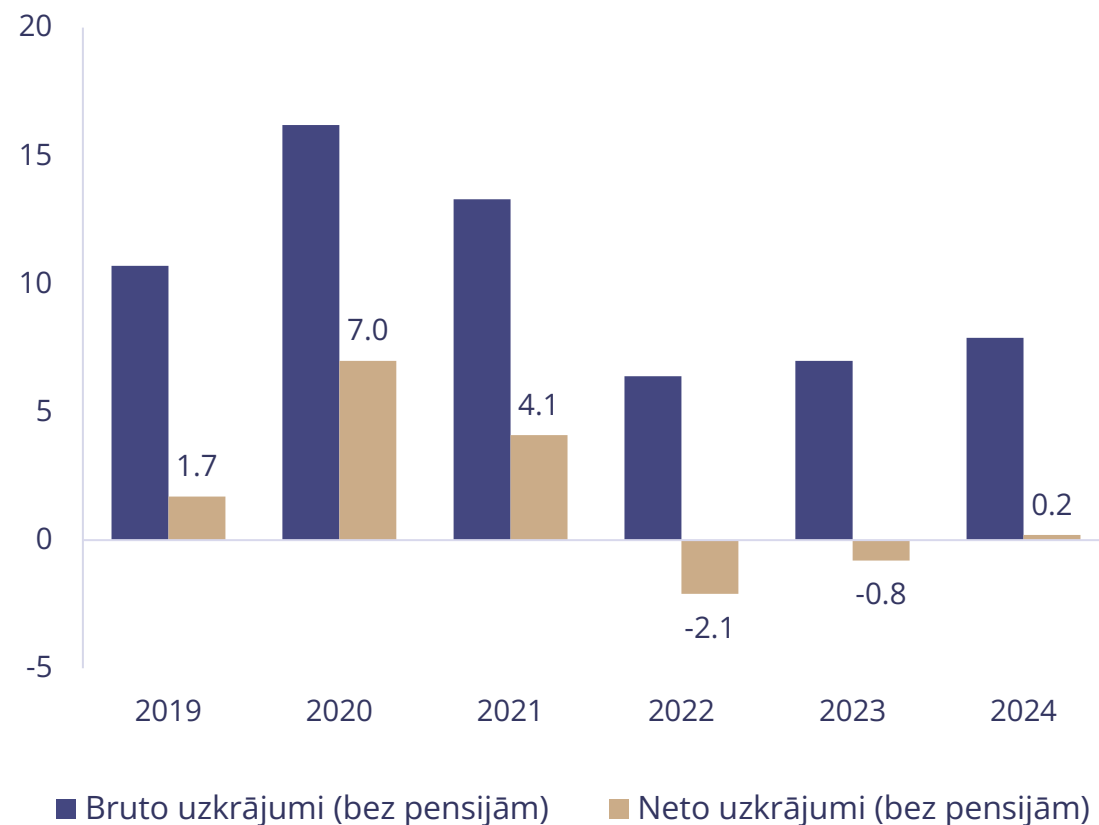
# Tirdzniecības nozare arvien vairāk saskaras ar ārvalstu konkurenci, priekšā strukturāli izaicinājumi

## Nosūtītie kartei piesaistītie maksājumi (milj. EUR)

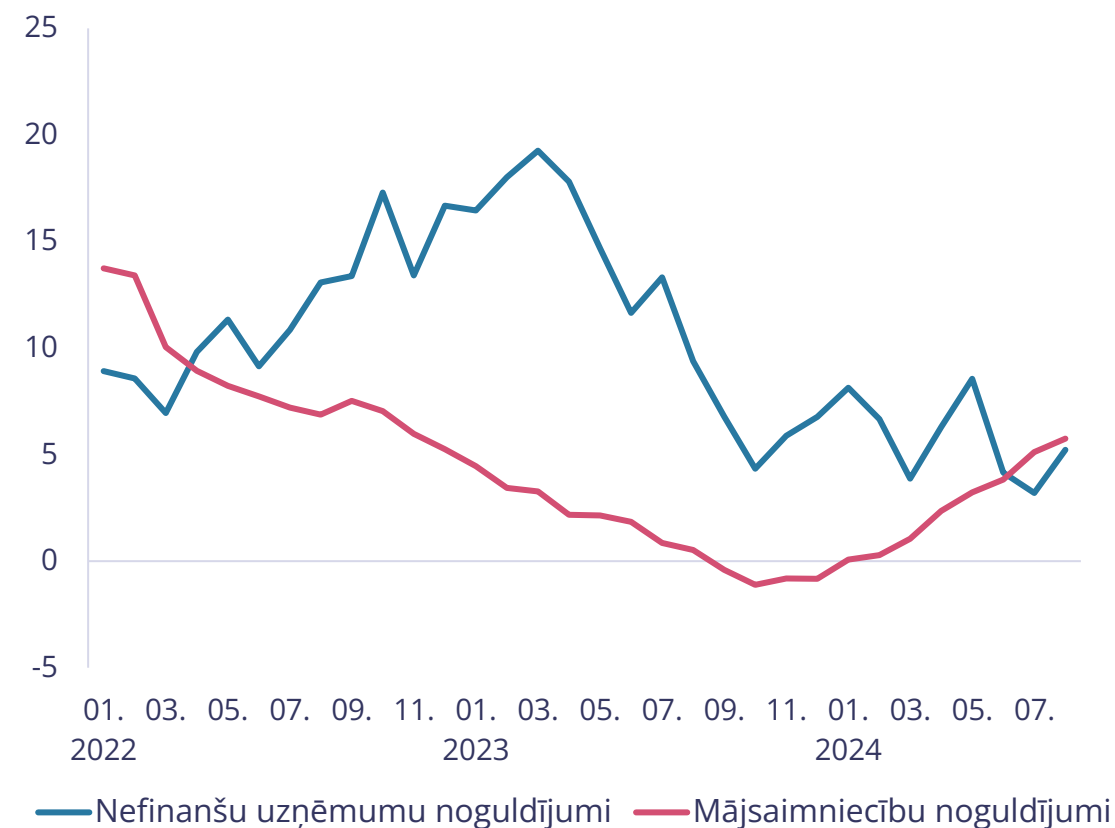


# Patērētāji ir piesardzīgi, audzē uzkrājumus

## Uzkrājumi (% no rīcībā esošajiem ienākumiem)

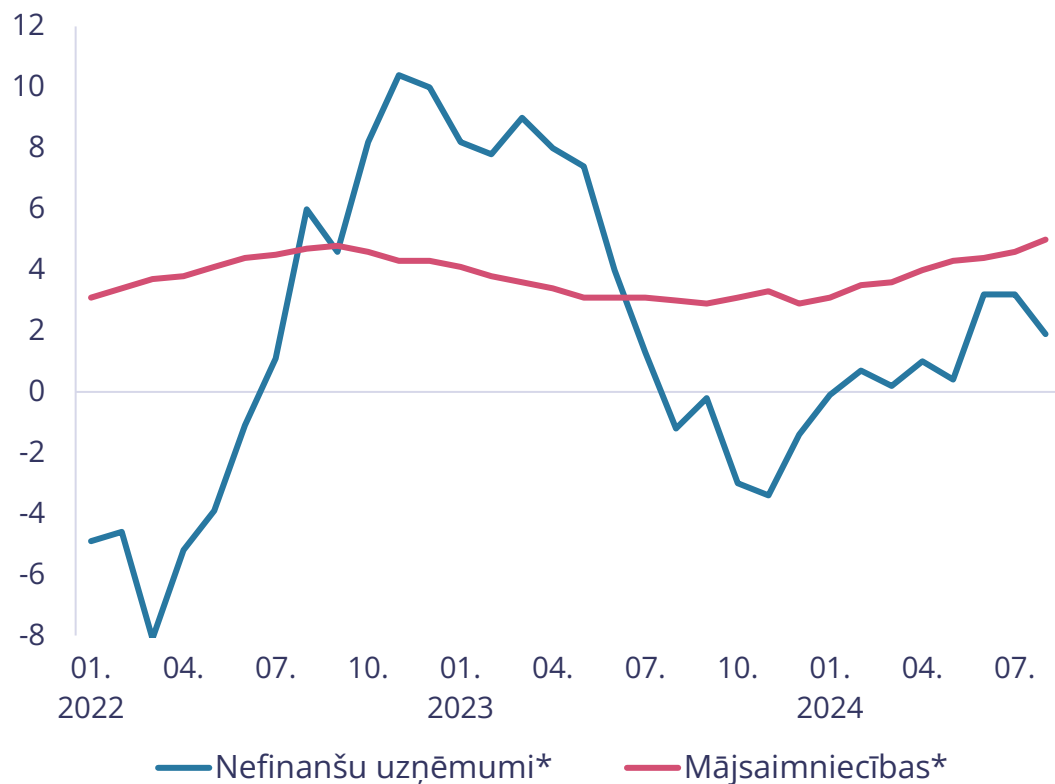


## Rezidentu noguldījumi (atlikums; g/g; %)

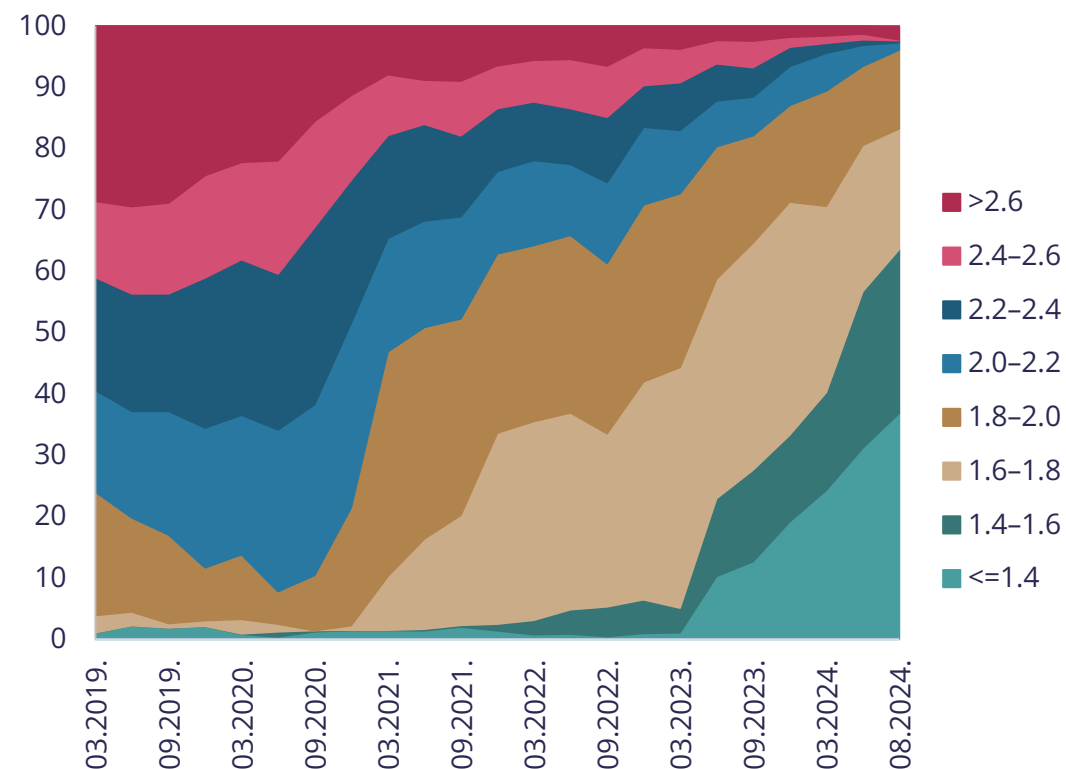


# Kreditēšanā vērojama augoša aktivitāte mājsaimniecību segmentā

## Kredīti rezidentiem (atlikums; g/g; %)



## Jauno kredītu pievienotās likmes mājsaimniecībām (mājokļa iegādei; ar nodrošinājumu)

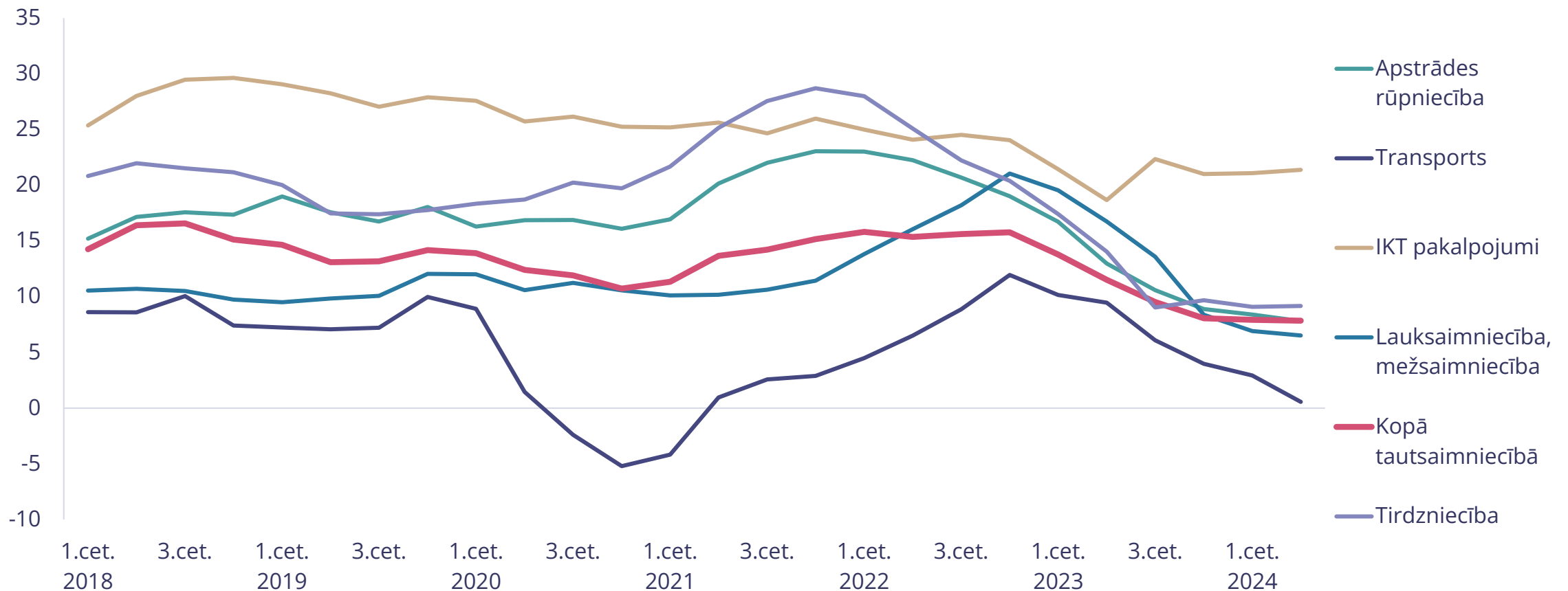


\*Salīdzināšanas nolūkos izņemta banku sektora strukturālo pārmaiņu un vienreizējo faktoru ietekme.



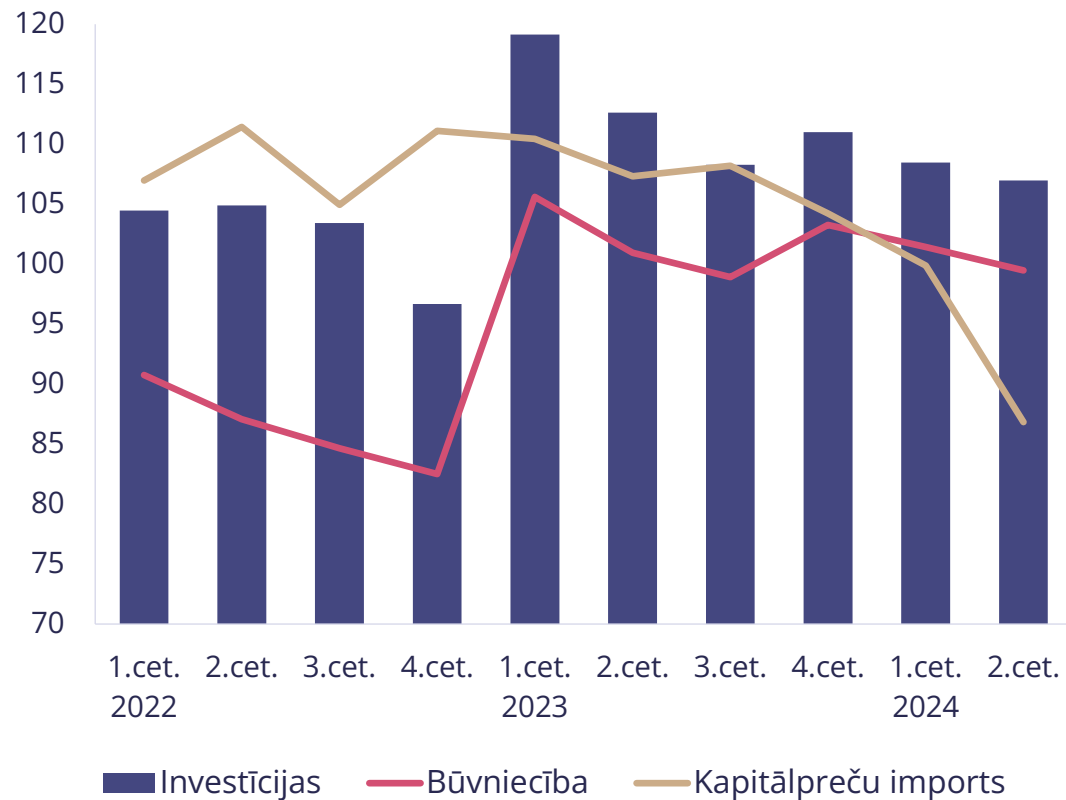
# Vājā ekonomika un konkurētspējas pasliktinājums vājina uzņēmumu peļņas rādītājus: investīcijas bremzējošs faktors

**Pašu kapitāla rentabilitāte** (peļņa pēc nodokļiem pret pašu kapitālu; 4-cet slīdošais vidējais; %)

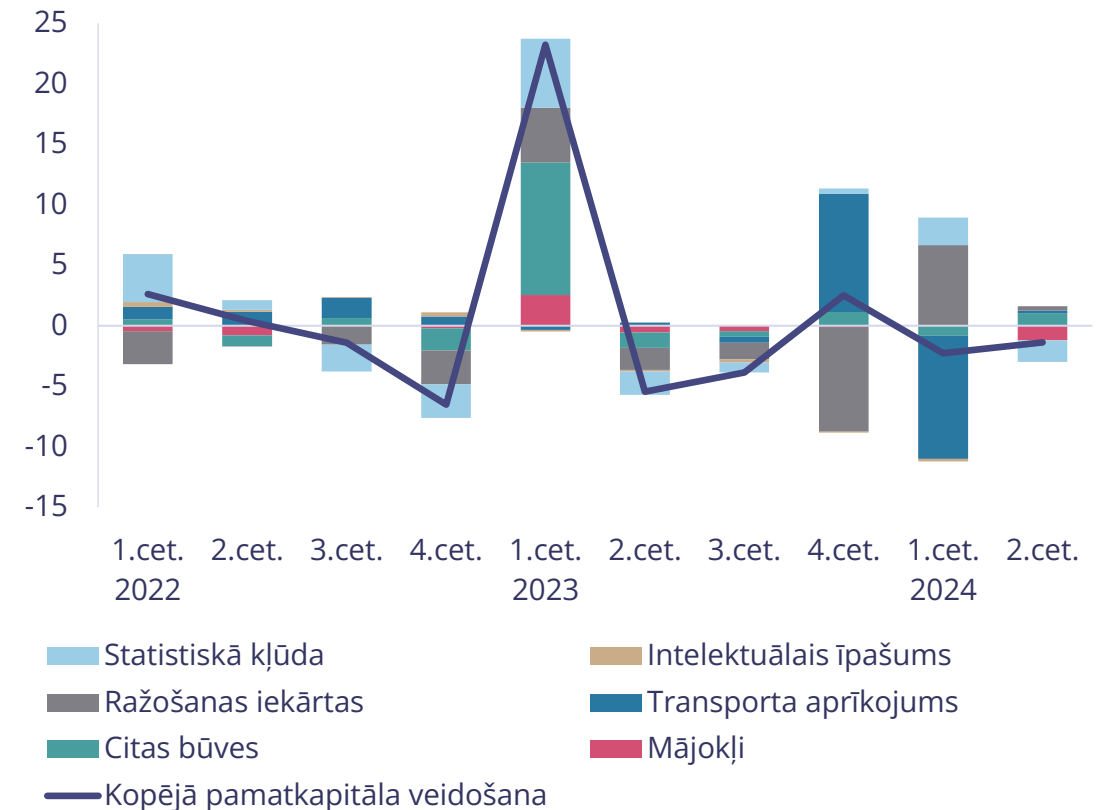


# Investīcijas turpina būt vājas

## Investīcijas raksturojošie rādītāji (sez.koriģ.; 2019=100%)

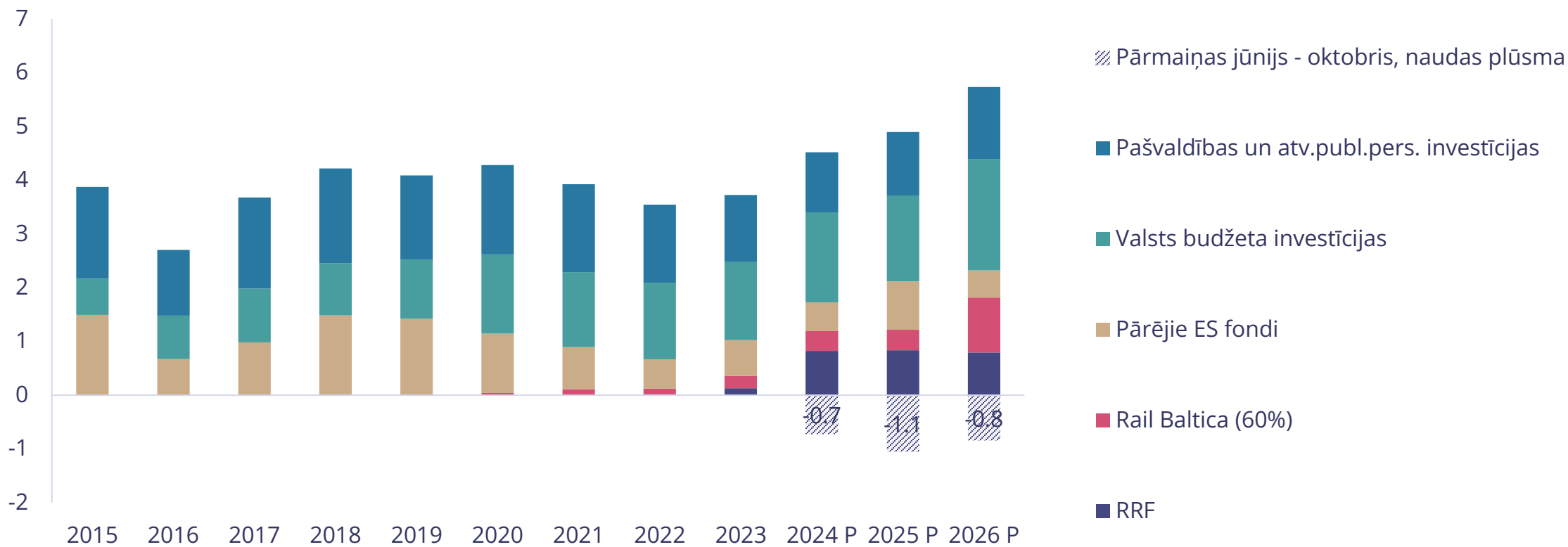


## Investīcijas (c/c; %; sez.koriģ.) un investīciju veidi (devums; pp)



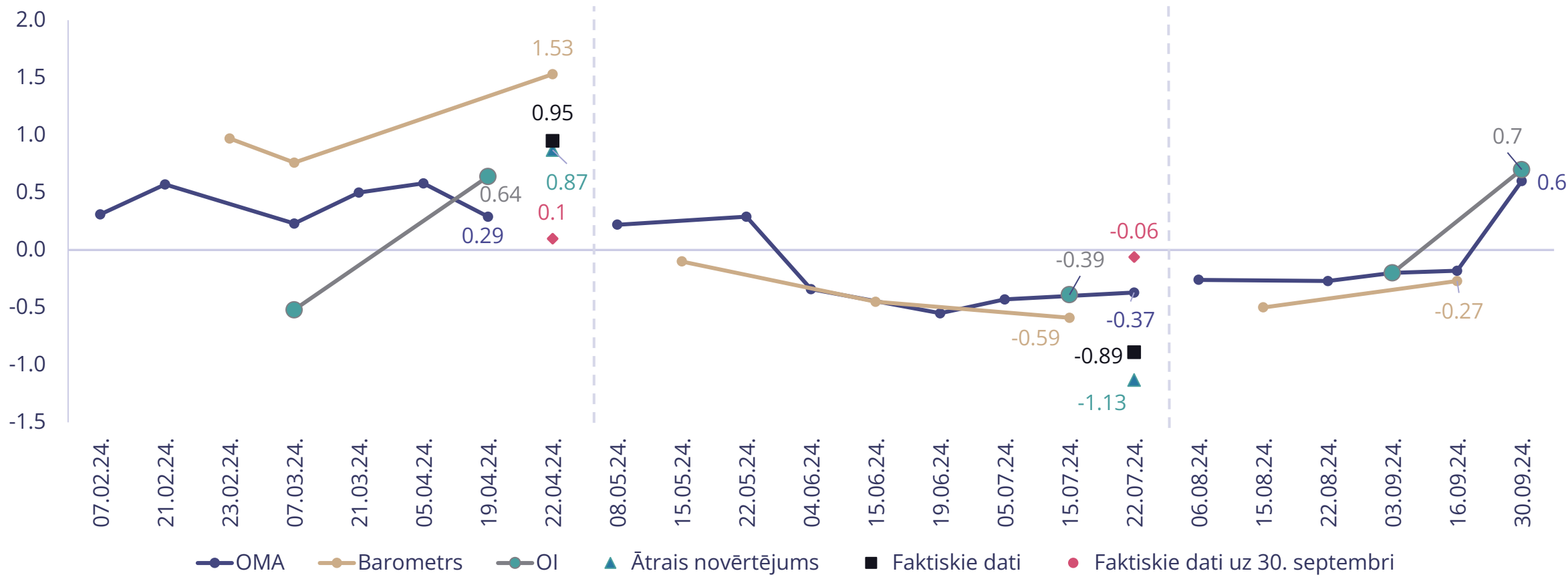
# Valsts investīciju redzējumu pasliktina vājā ES fondu un Rail Baltica projekta izpilde

## Kapitālie izdevumi (% no IKP; detalizēts dalījums pa fondiem pēc naudas plūsmas)



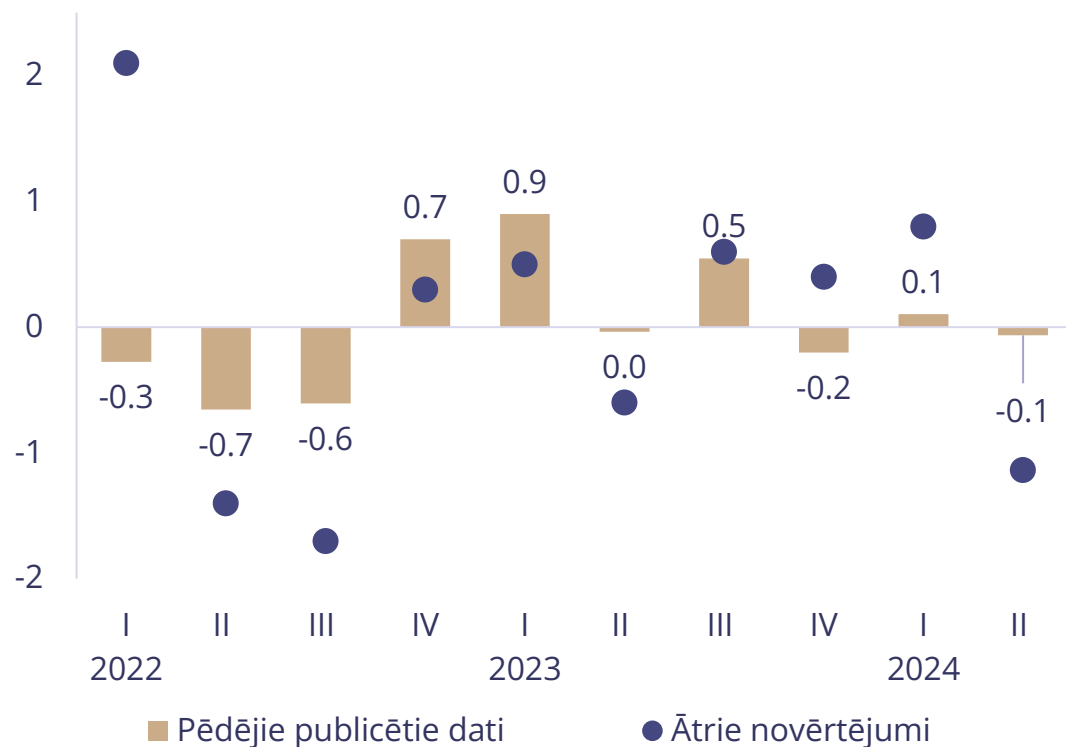
# Īstermiņa dati rāda, ka 3. ceturksnī ekonomika nedaudz atdzīvojusies

## 1.,2.,3. cet. IKP prognozes (c/c; %)

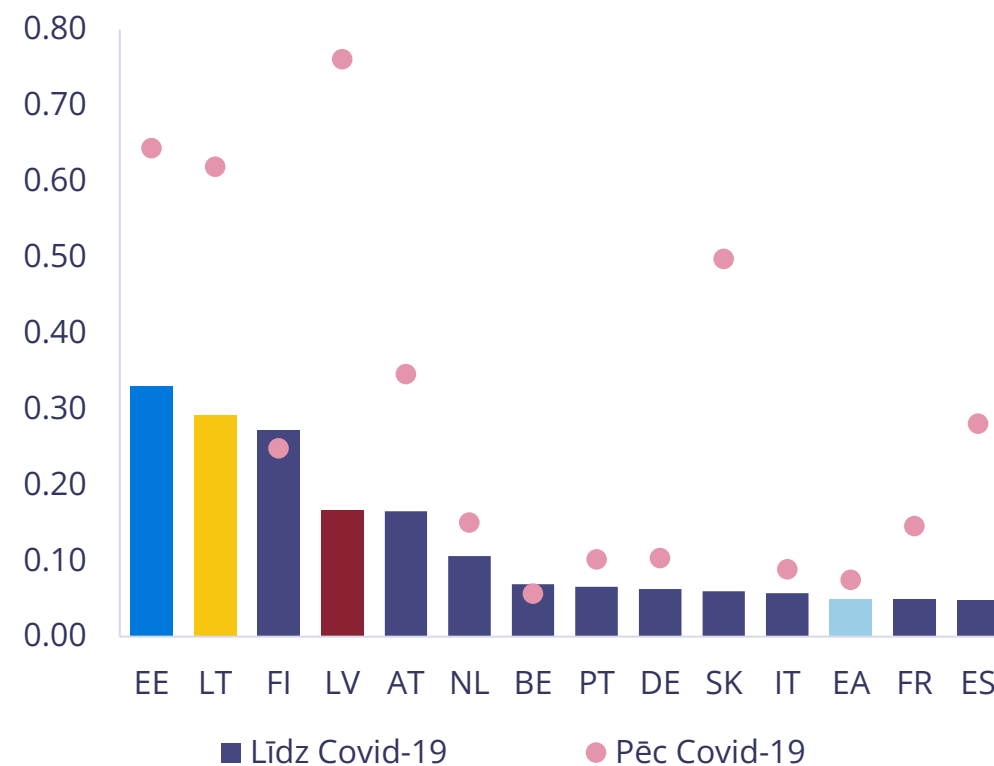


# IKP revīzijas bijušas nozīmīgas, īpaši pēcpandēmijas gados

IKP (%; salīdzināmās cenās; pret iepriekšējo periodu, sezonāli korigēti dati)



IKP revīziju standartnovirze (2013 1.c. – 2023 4.c.)



Avots: Centrālā statistikas pārvalde, BMPE materiāli, Latvijas Bankas aprēķini.

Piezīmes: vidējās absolūtās IKP datu revīzijas iegūšanai tiek salīdzināti faktisko IKP datu ceturkšņa pieauguma tempi salīdzinājumā ar nākamo relīzi, piemēram, kā mainās faktiskie 2023 1.cet. IKP dati maija relīzei salīdzinājumā ar augusta relīzi.

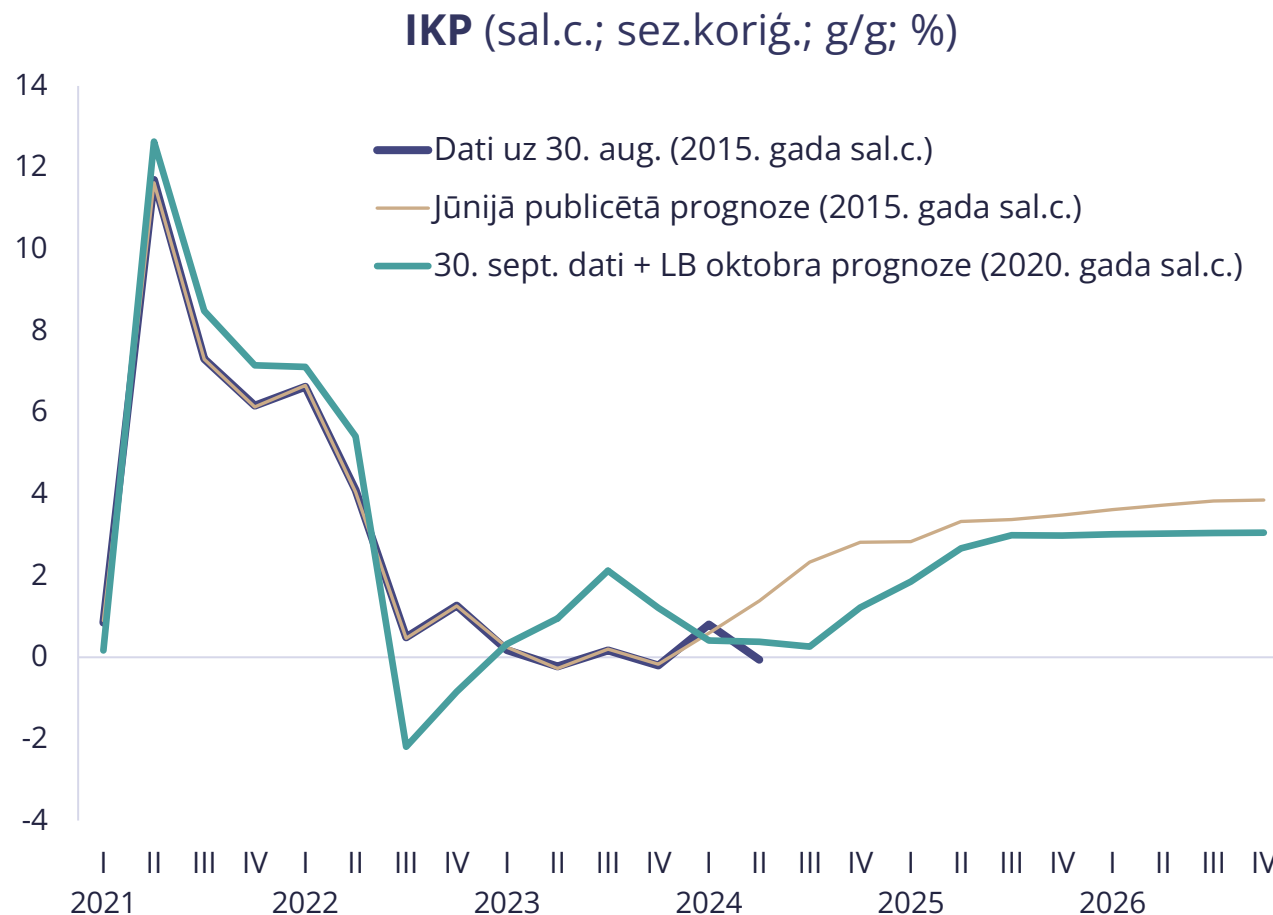
# Šogad IKP prognoze būtiski pazemināta: zems 1. pusgada IKP līmenis, un trūkst spēcīgu atspēriena faktoru gada nogalē

## IKP prognoze oktobrī

(iekavās salīdzinājums ar jūnija prognozi; pp):

<b>2024</b>	<b>0.6%</b> (-1.2)
<b>2025</b>	<b>2.6%</b> (-0.7)
<b>2026</b>	<b>3.0%</b> (-0.8)

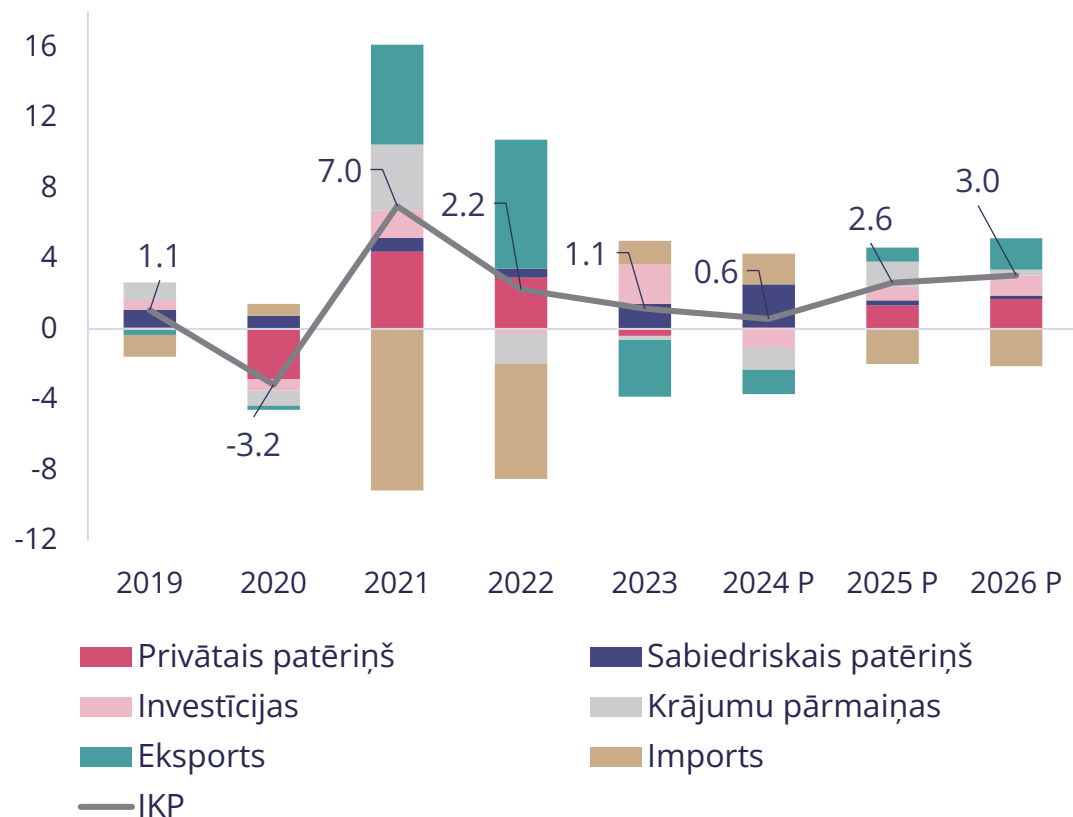
- Noskaņojuma aptaujās nelieli uzlabojumi;
- Būtisks enerģijas nozares piensums rūpniecībai;
- Skaidrāk virzās lēmumi par minimālās algas celšanu;
- Atalgojuma kāpums 2. cet. virs gaidītā – pirktspēja spēcīgāka, taču var atspoguļoties importā vai uzkrājumos;
- Ārējā pieprasījuma redzējums nav mainījies;
- IKP 1. pusgadā zems;
- Gaidāms, ka Latvijas eksports netiks līdzīgs ārējam pieprasījumam;
- Vājāks eksports kavē transporta nozares izaugsmi;
- Infrastruktūras projektos neizpilde;
- Karšu maksājumi uz ārvalstu kontiem aug straujāk (kavē Latvijas mazumtirdzniecības atspērienu);
- Auto reģistrācijas – jūlijā-augustā – arvien zems līmenis salīdzinājumā ar 2023.



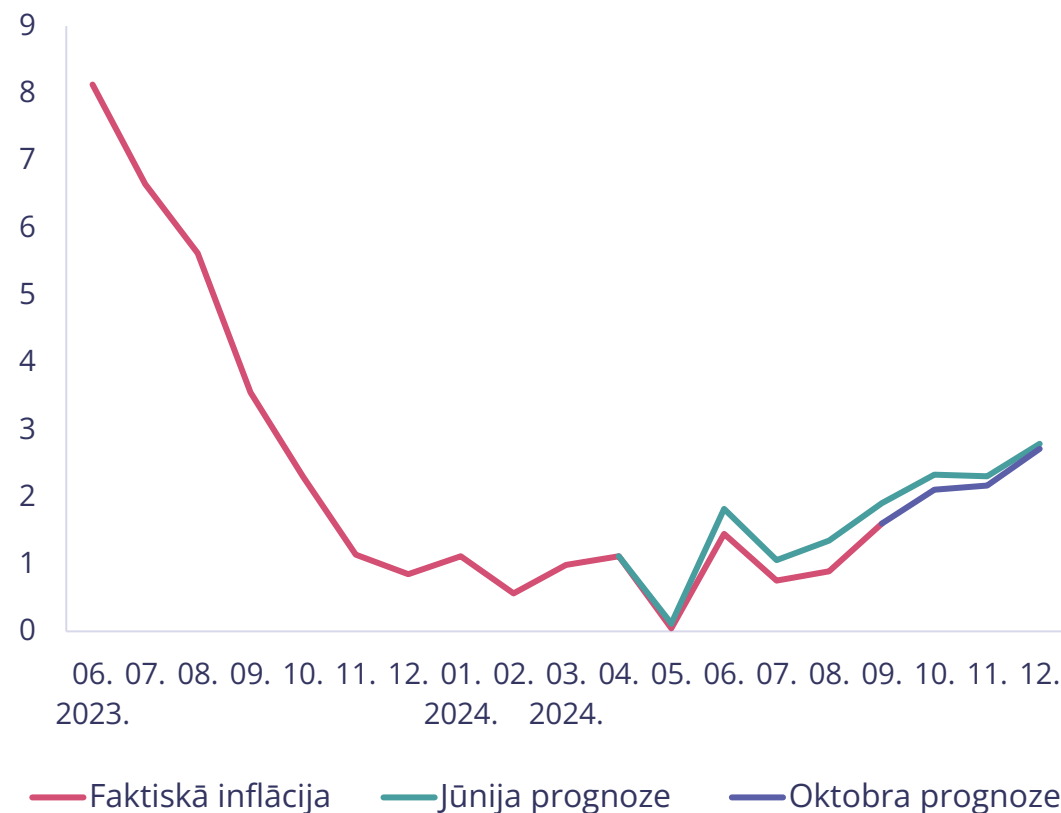
Avots: Centrālā statistikas pārvalde, Latvijas Bankas aprēķini.

# Ekonomiku bremzē pieticīgs patērētāju un uzņēmēju noskaņojums, kā arī konkurētspējas problēmas; inflācijas prognoze samazināta

## IKP (g/g; %; sez. koriģ.) un izlietojuma komponentes (devums; pp)

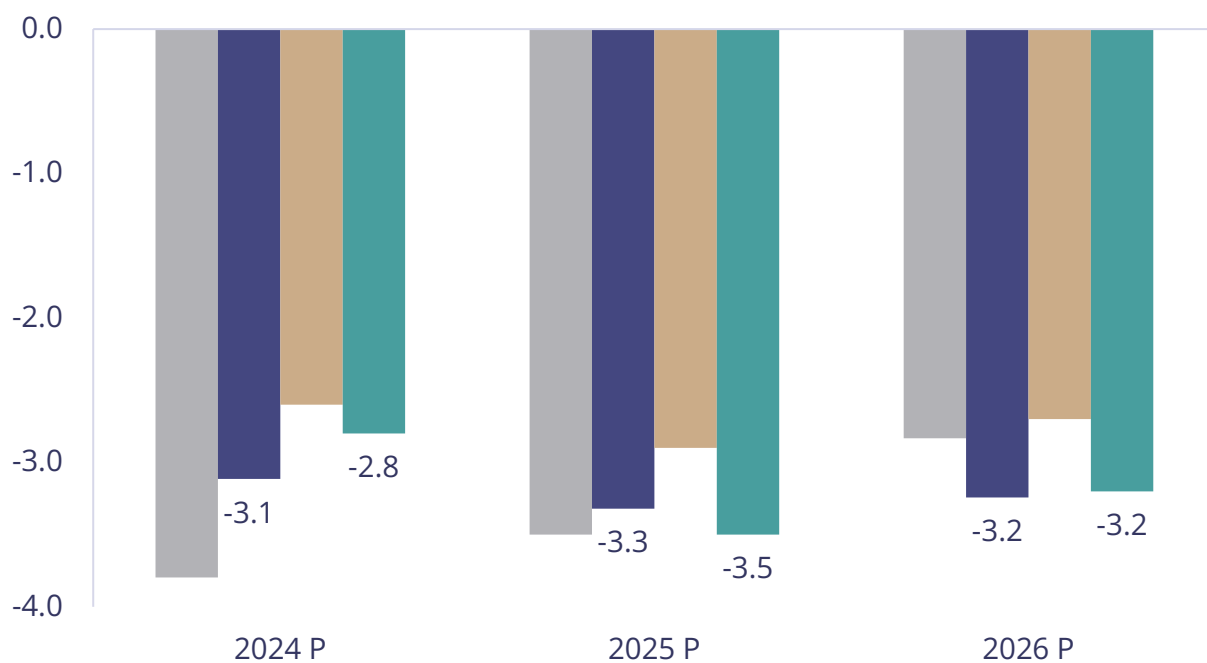


## Gada inflācija (%)



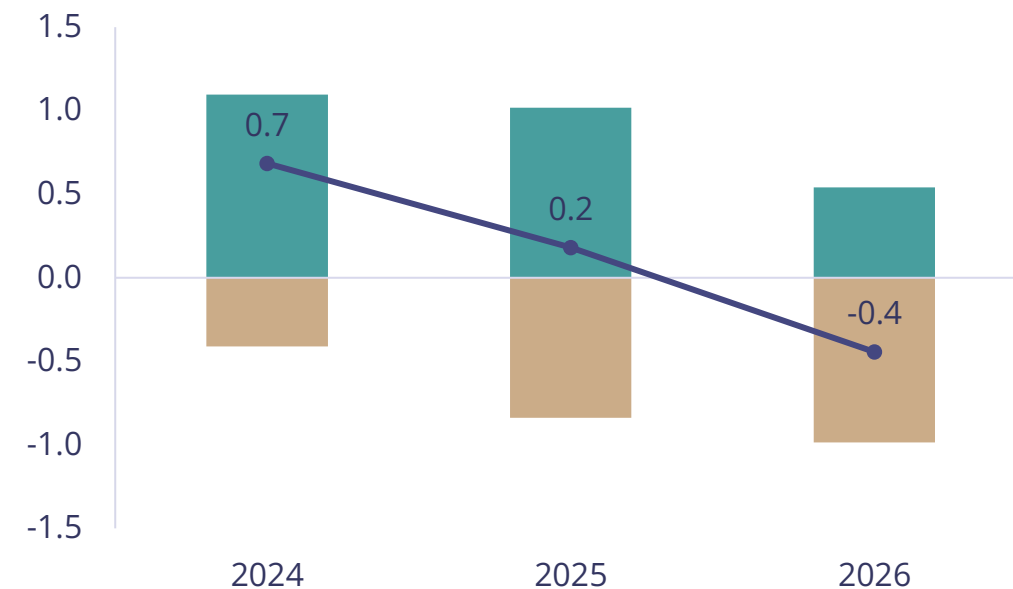
# Budžeta deficīta prognoze tuva FM pesimistiskajam scenārijam

## Vispārējās valdības budžeta bilance (% no IKP)



■ LB, jūnijs 2024  
■ LB, oktobris 2024  
■ VB 2025-2028\_bāzes scen (IKP 1.4% g/g)  
■ VB 2025-2028\_pesim.scen (IKP 0.4% g/g)

## Budžeta bilances pārmaiņas ietekmējošie faktori salīdzinājumā ar 2024. gada jūnija prognozi (% no IKP)

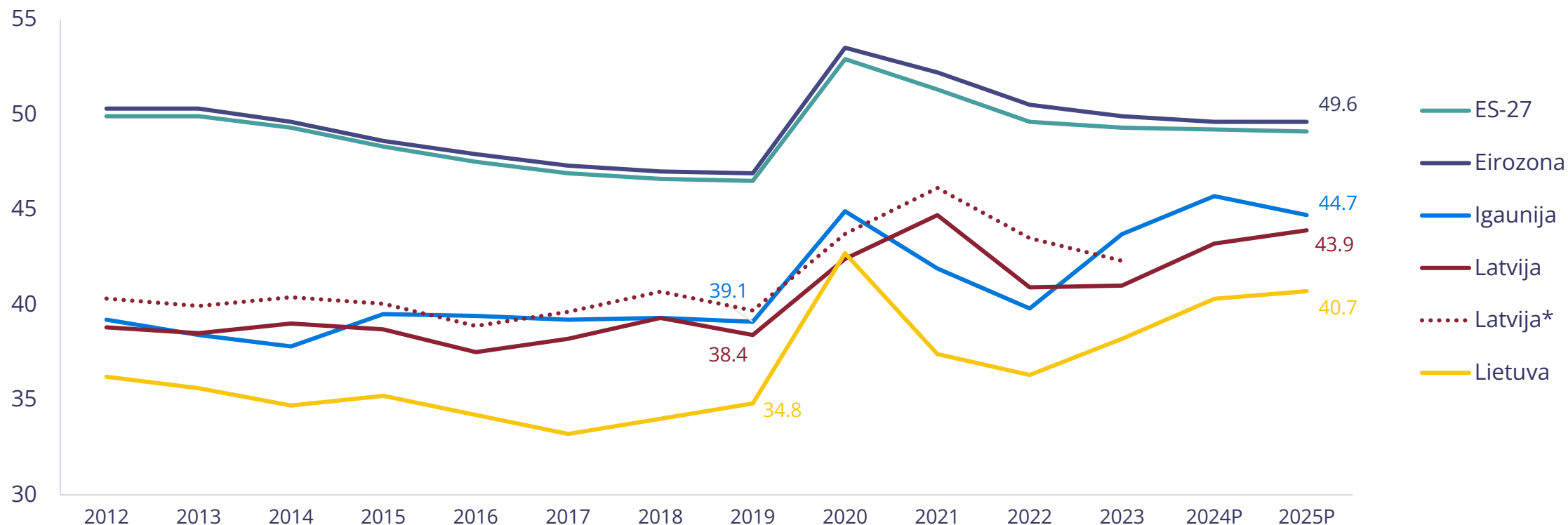


■ Makro ietekme  
■ Pieņēmumi kopā  
● Pārmaiņas pret jūniju (pp)



# Valdības izdevumu kāpums pēdējos gados vērojams visās Baltijas valstīs, radot papildus izaicinājumus budžeta deficīta ierobežošanā

## Kopējie vispārējās valdības izdevumi (% no IKP)



\* Izdevumu īpatsvars pārrēķināts, izmantojot CSP revidētos IKP datus 30.09.2024.

# Prognožu kopsavilkums

	2024		2025		2026	
	Jūnijs	Oktobris	Jūnijs	Oktobris	Jūnijs	Oktobris
<b>IKP</b>	1.8	<b>0.6</b>	3.3	<b>2.6</b>	3.8	<b>3.0</b>
<b>Inflācija</b>	1.5	<b>1.3</b>	2.1	<b>1.5</b>	1.8	<b>1.6</b>
<b>Pamatinflācija (neietverot pārtikas un enerģijas cenas)</b>	3.6	3.8	3.3	2.6	3.0	2.6
<b>Bezdarbs (% no ekonomiski aktīvo iedzīvotāju skaita; sezonāli koriģēti dati)</b>	6.7	7.1	6.4	6.8	6.1	6.5
<b>Nominālā bruto alga (gada pārmaiņas; %)</b>	7.9	9.7	7.8	6.7	7.6	7.3
<b>Tekošā konta bilance (% no IKP)</b>	-4.1	-2.9	-4.1	-4.5	-3.6	-4.8
<b>Vispārējās valdības parāds</b>	44.5	47.0	45.5	48.4	46.0	49.0
<b>Budžeta pārpalikums/deficīts</b>	-3.8	-3.1	-3.5	-3.3	-2.8	-3.2



Mūsu valsts, mūsu banka

