



Kas notiek pasaules un Latvijas ekonomikā?

Kārlis Purgailis

CBL Asset Management valdes priekšsēdētājs

Citadele bankas galvenais ekonomists

Par ko šodien runāsim?

Citadele

1

Euribor likmes ir zem 2.5%, kas tālāk?

2

Latvijas ekonomika aizvadīja neizteiksmīgu gadu. Vai ir pamats gaidīt izaugsmes paātrinājumu?

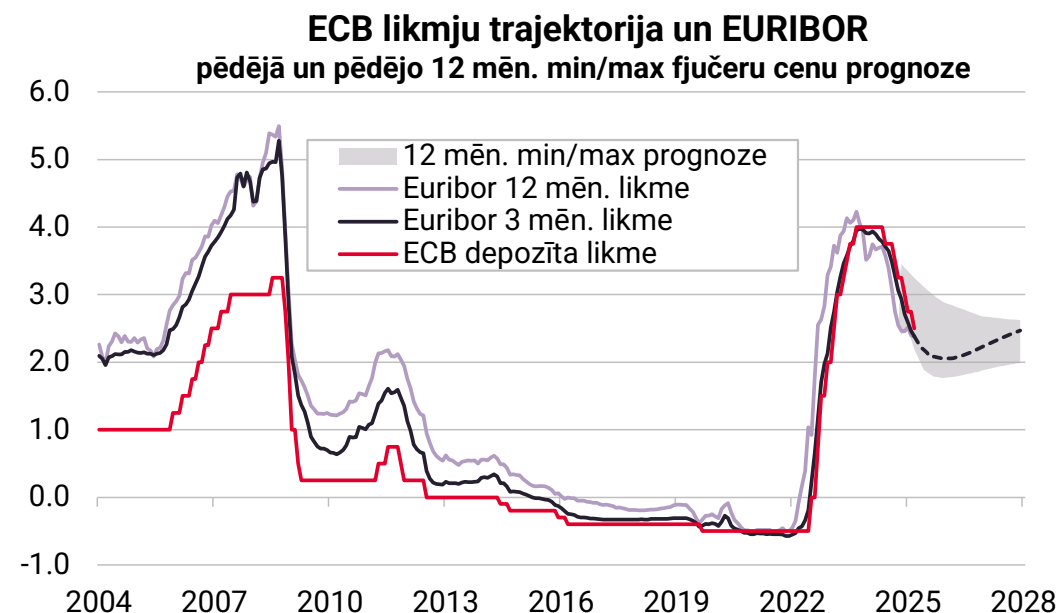
3

Tirdzniecības karu tēma pārņēma virsrakstus. Vai pasaules ekonomikā ir gaidāma recesija?

Procentu likmes

Procentu likmju straujākais mazināšanas posms ir aiz muguras

- Zemāka inflācija ļāva ECB samazināt eiro likmes jau par 1.75 procentpunktiem, lejā pagāja arī Euribor.
- Finanšu tirgi gada beigās eirozonā sagaida bāzes likmes tuvāk 2%, bet prognozes mēdz mainīties.
- Tirgus «taustās» pēc ilgtermiņa likmju līmeņa, patlaban redz to tuvāk 2.5% apgabalam.
- Gads iesācies nemierīgi – ziņās dominē negatīvisms, bet ekonomikas dati turas labi ASV un atsevišķos segmentos uzlabojas Eiropā un Baltijas valstīs.
- Augošā nenoteiktība var sākt traucēt ekonomikas procesiem.

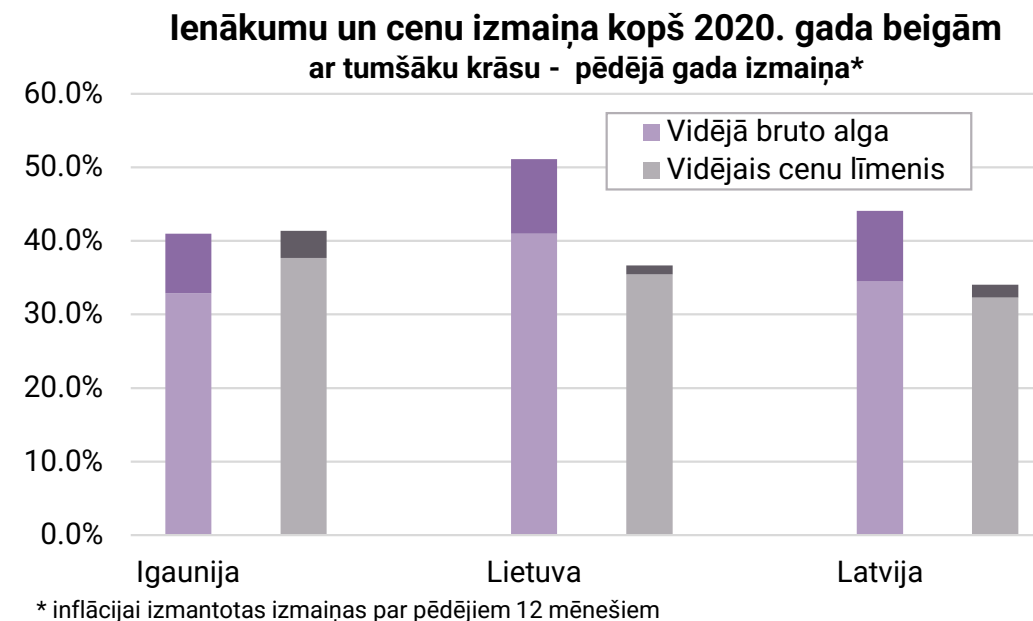
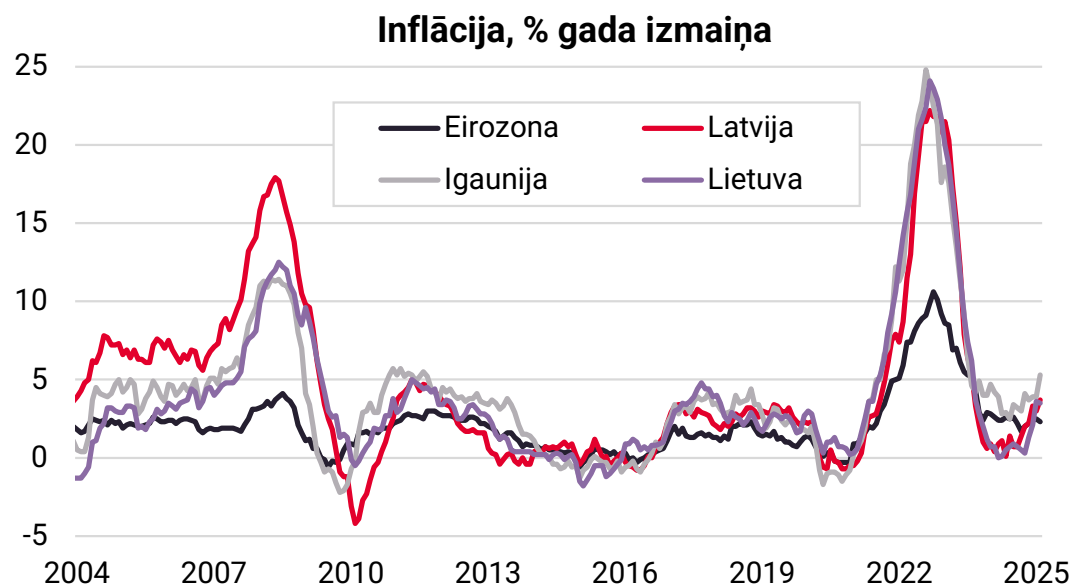


Avots: Bloomberg, CBL AM aplēses, fjučeru prognoze uz 25/03/2025

Inflācija

Citadele

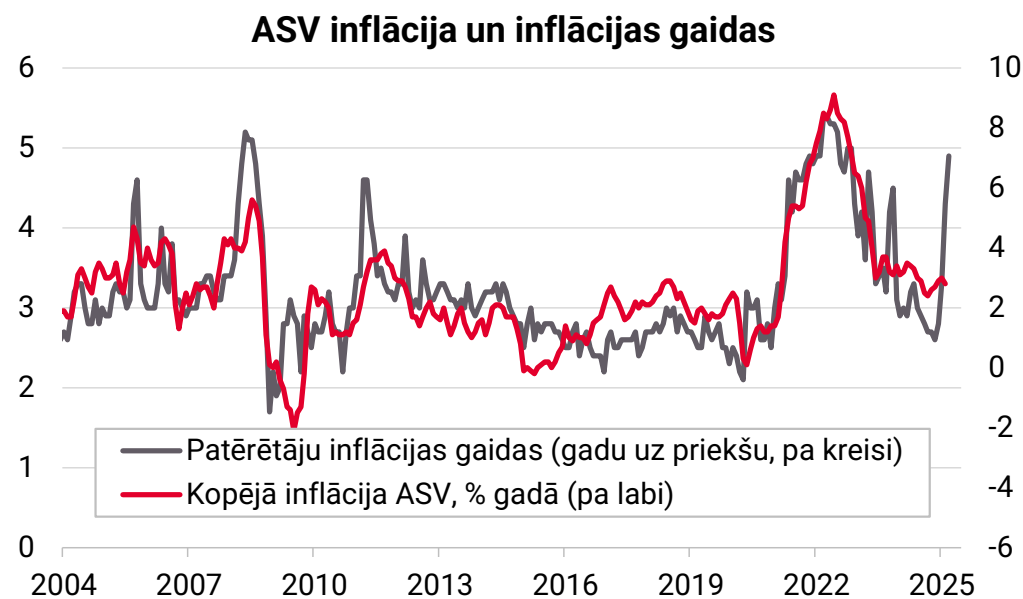
Inflācija Baltijas valstīs kopš rudens atsākusi paātrināties, bet algu pieaugums uzlabo pirktspēju



Avots: Eurostat, Bloomberg, ECB, Baltijas valstu statistikas pārvaldes, CBL AM aplēses

Inflācija

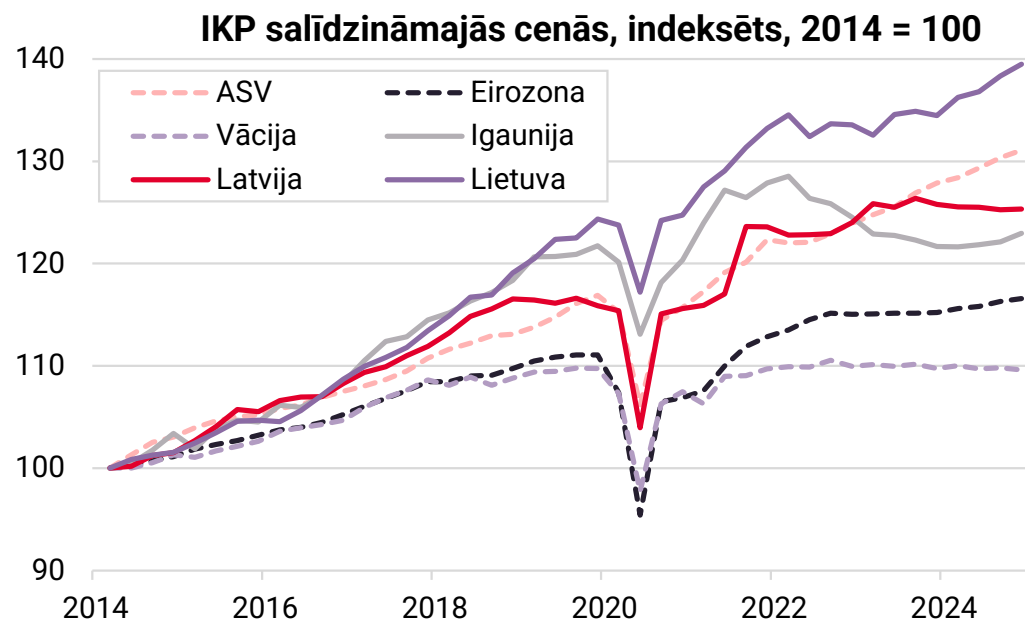
ASV patērētāju inflācijas gaidas pagaidām aug nenoteiktības, nevis faktiskā cenu kāpuma dēļ



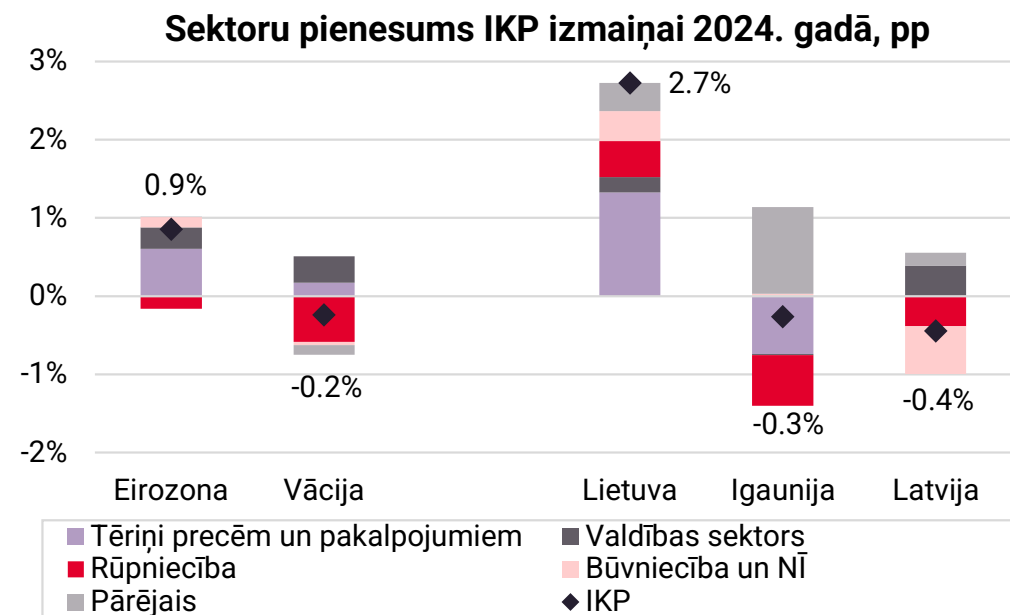
Baltijas ekonomika

Citadele

Lietuva notur līderpozīcijas Baltijā, Latvijai traucēja vājš ārvalstu pieprasījums un augstas likmes



Avots: Eurostat, BEA

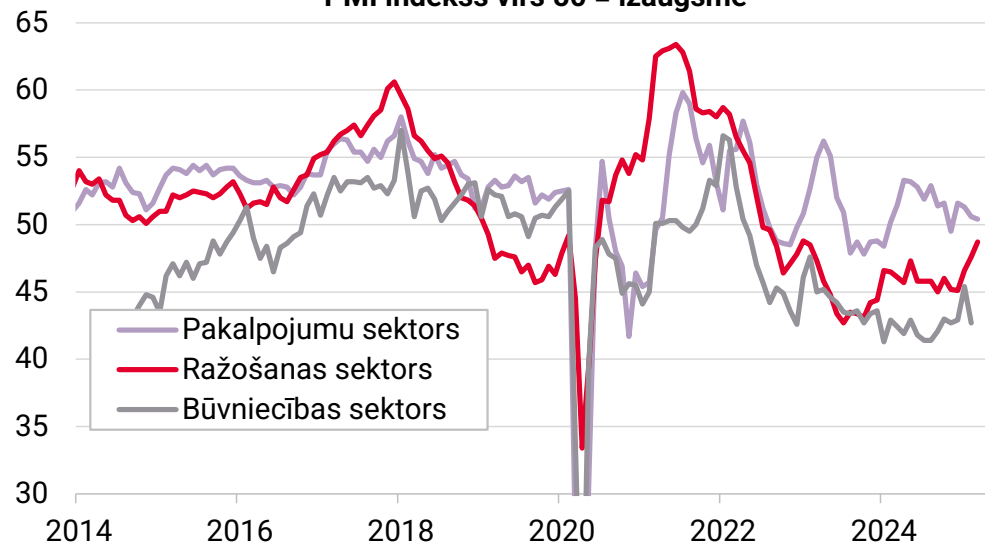


Baltijas ekonomika

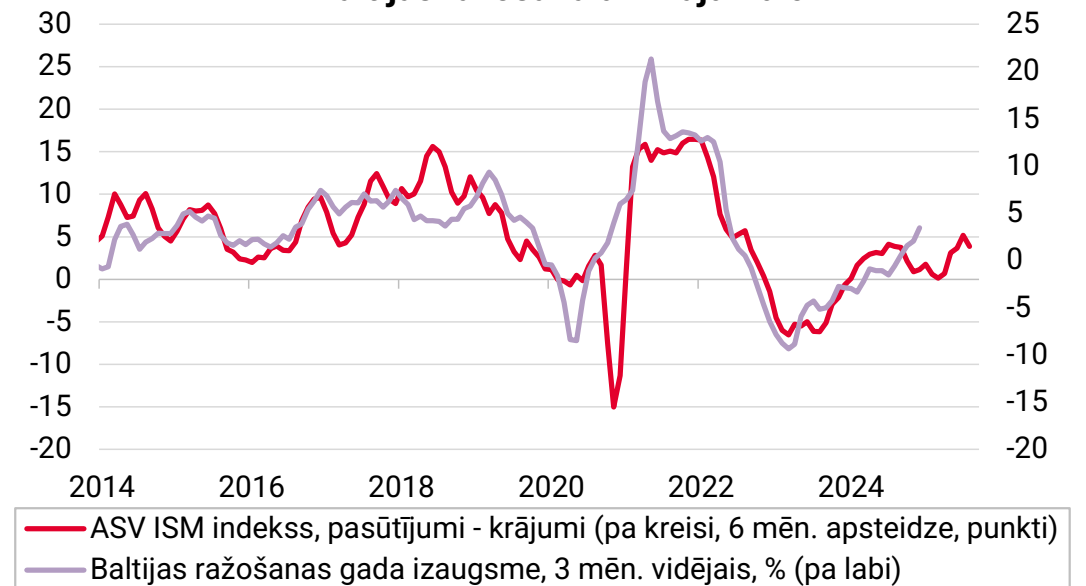
Citadele

Pasaules ražošanas sektorā parādās pirmie zaļie asni, arī Eiropā, bet nenoteiktība ir liela

Eirozonas biznesa noskaņojums
PMI indekss virs 50 = izaugsme



Baltijas ražošana un krājumu cikli



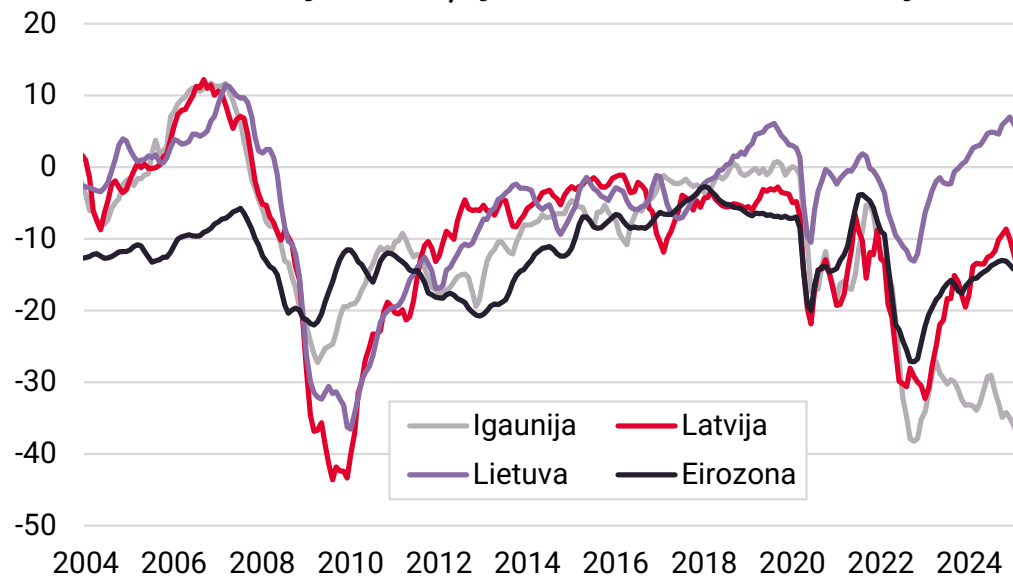
Avots: Bloomberg

Baltijas ekonomika

Patērētāji joprojām nejūtas droši – tērē, bet piesardzīgi

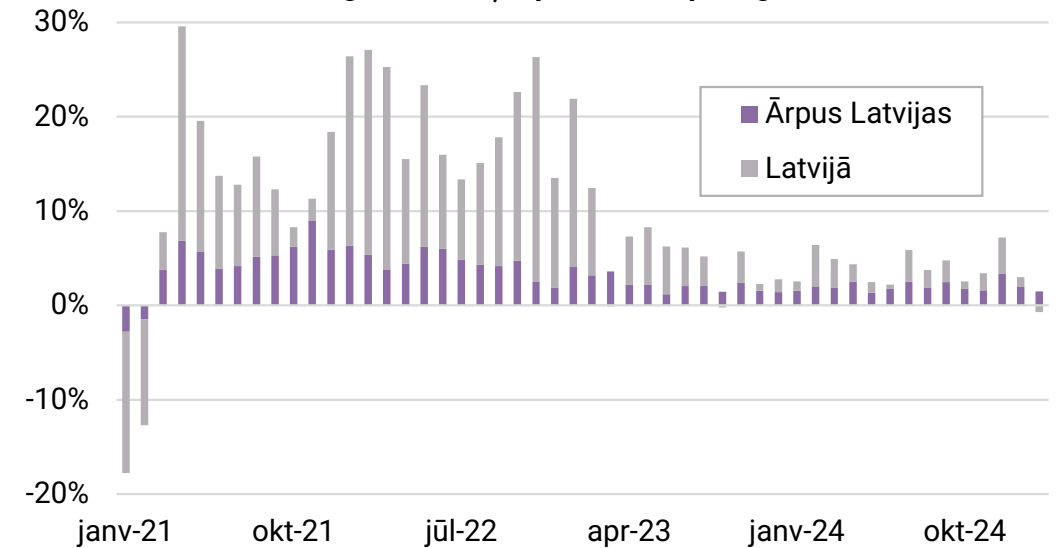
Citadele

Patērētāju noskaņojums, indekss, 3 mēn. vidējais



Avots: Eiropas Komisija, Latvijas bankas dati

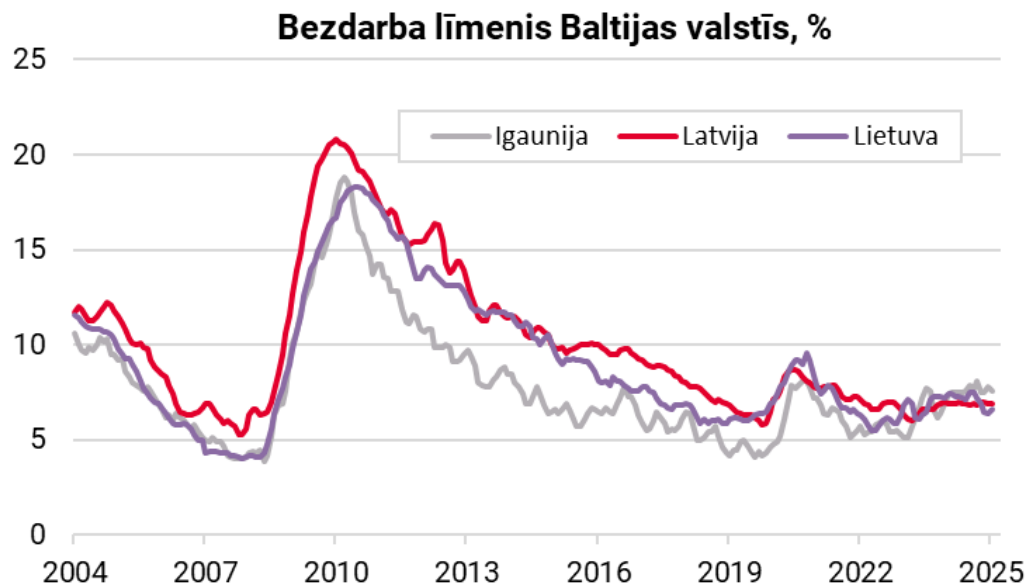
Latvijā emitēto maksājumu karšu apgrozījums
% gada izmaiņa, pienesums pa reģioniem



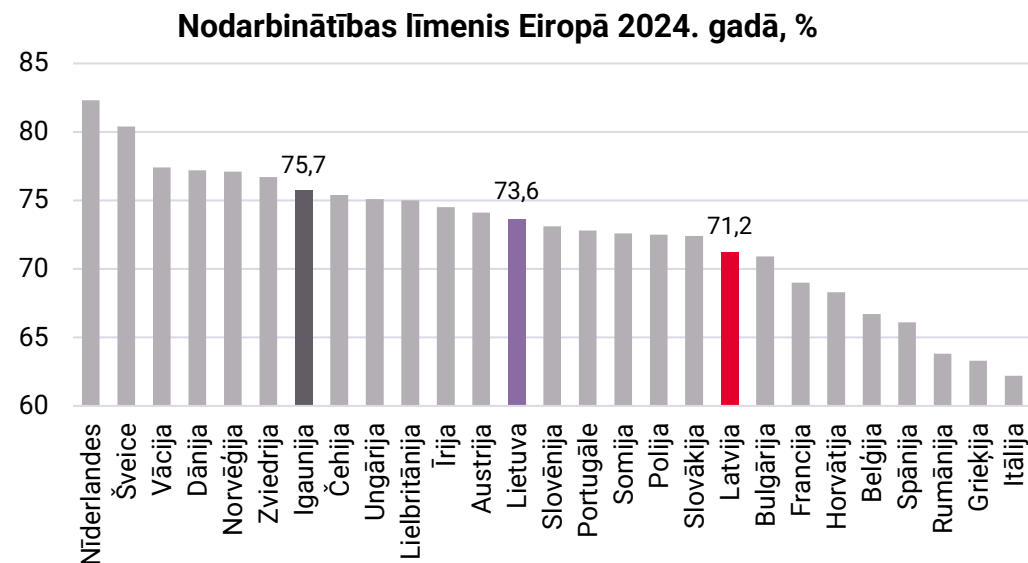
Baltijas darba tirgus

Citadele

Bezdarba līmenis tuvu vēsturiski zemākajiem līmeņiem



Avots: CSB, CBL AM aplēses



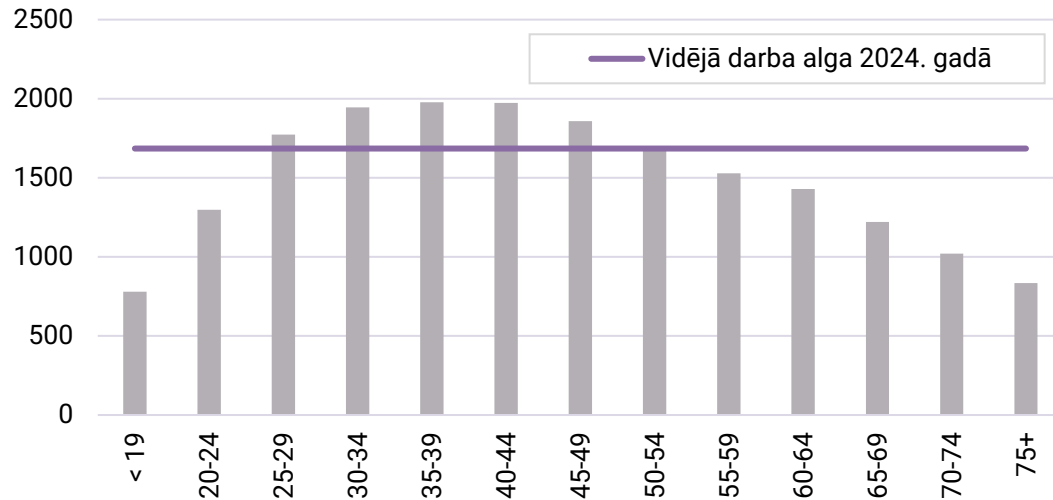
Avots: Eurostat

Baltijas darba tirgus

Citadele

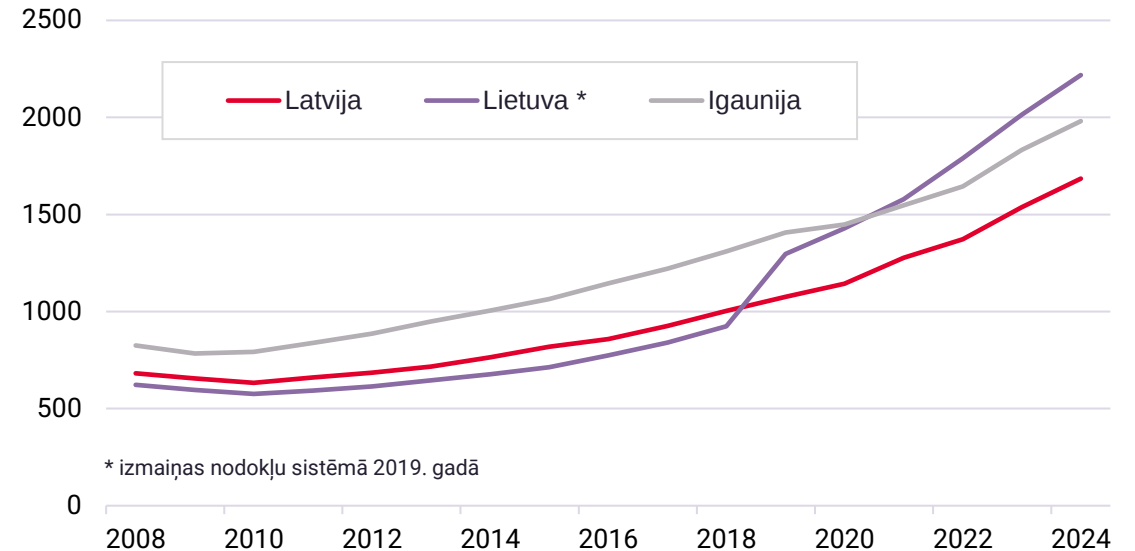
Demogrāfiskais spiediens uz darba tirgu turpina diktēt noteikumus

Vidējā darba alga pa vecuma grupām Latvijā
2024. gadā, EUR



Avots: CSB, CBL AM aplēses

Vidējā bruto darba alga, EUR



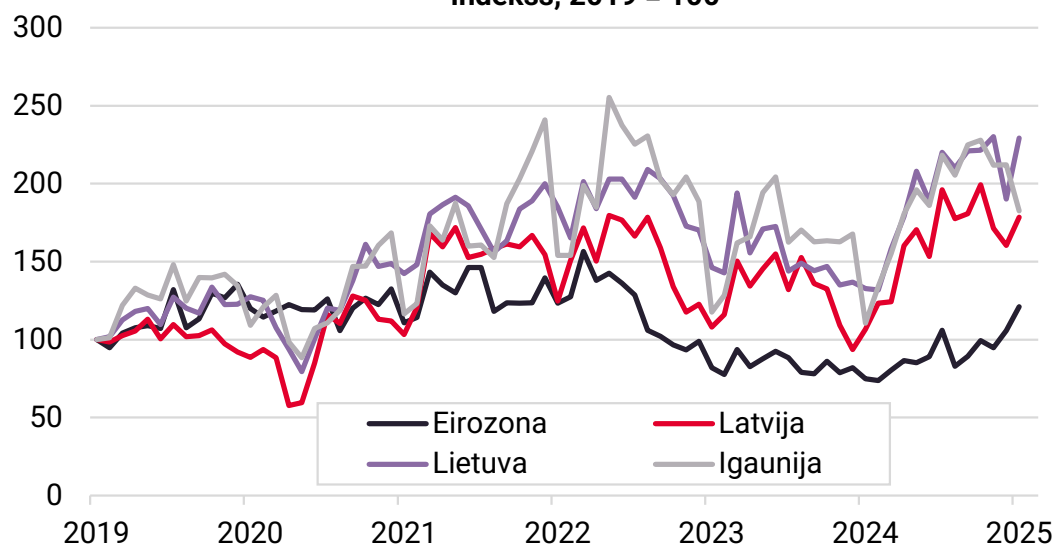
Avots: Eurostat, Baltijas valstu statistikas pārvaldes

Baltijas banku sektors

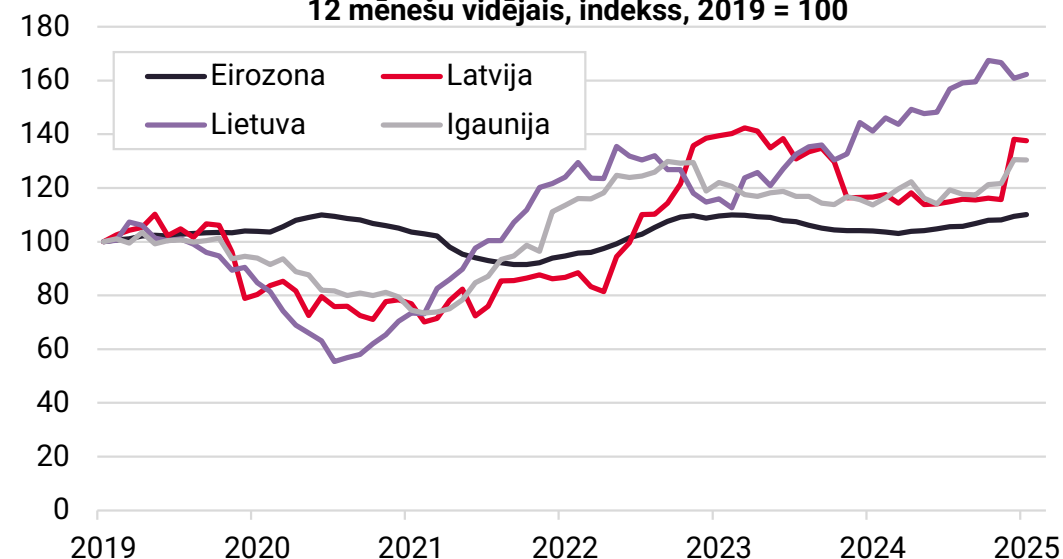
Citadele

Zemākas likmes palīdz arī Baltijas valstīm, aug izsniegto kredītu apjomi

No jauna izsniegtie hipotekārie kredīti
indekss, 2019 = 100



No jauna izsniegtie korporatīvie kredīti
12 mēnešu vidējais, indekss, 2019 = 100

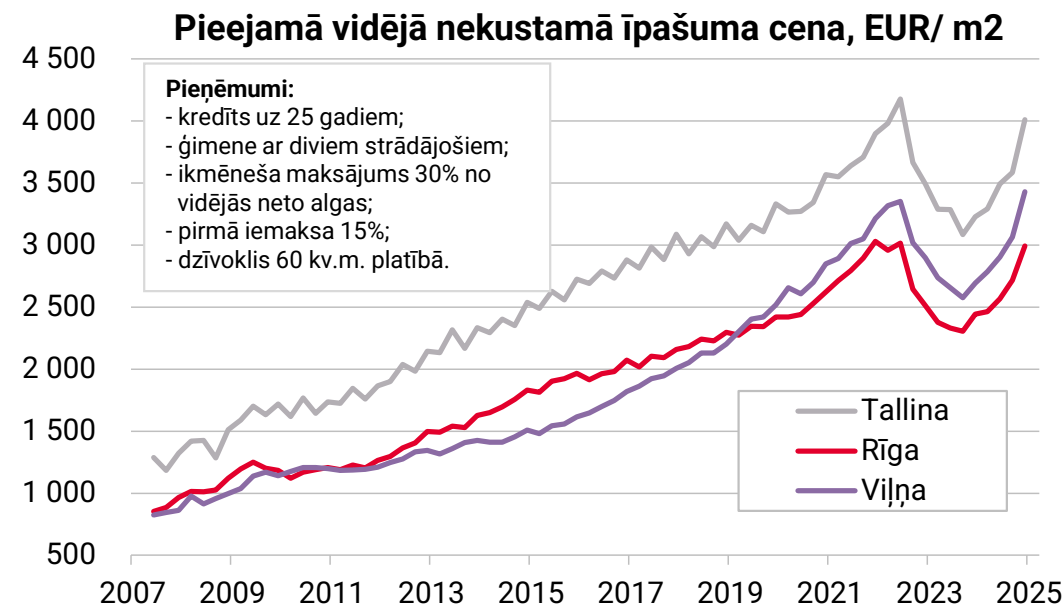
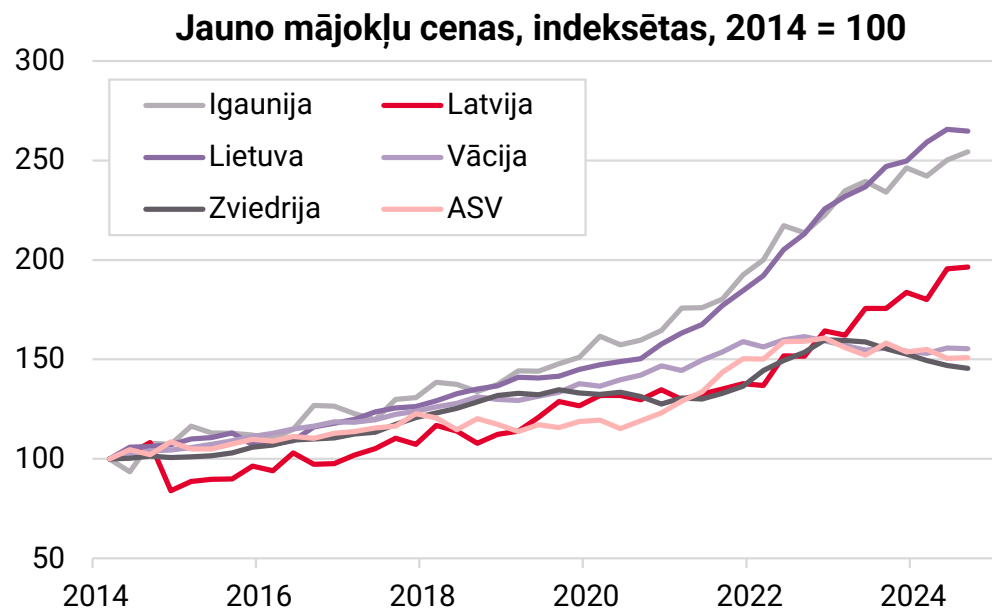


Avots: Baltijas valstu centrālās bankas, ECB

Baltijas nekustamā īpašuma sektors

Citadele

Likmju samazinājums uzlaboja mājokļu pieejamību par spīti augstajām cenām



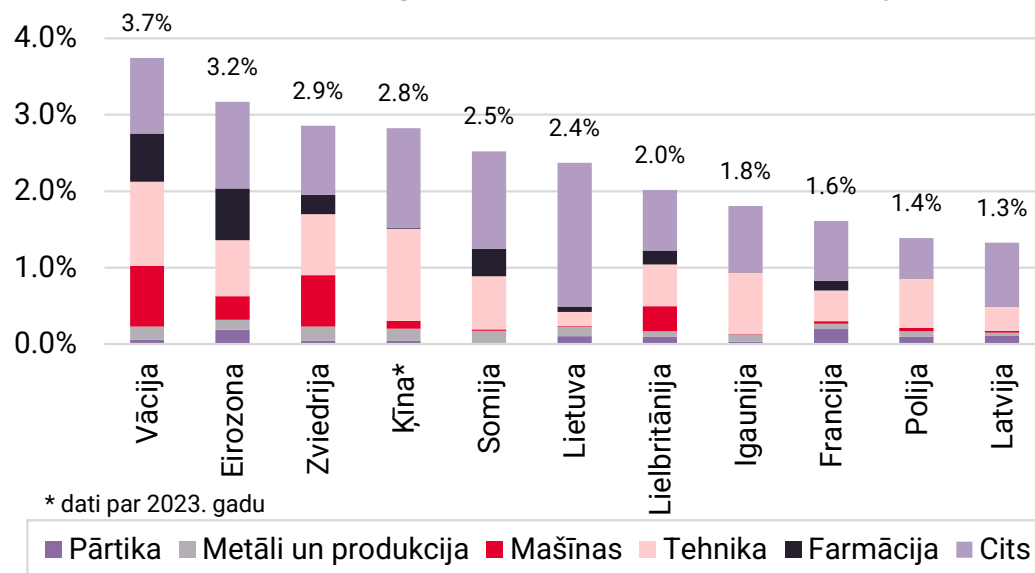
Avots: Eurostat, Bloomberg, ECB, Baltijas valstu statistikas pārvaldes, CBL AM aplēses

Pasaules ekonomika

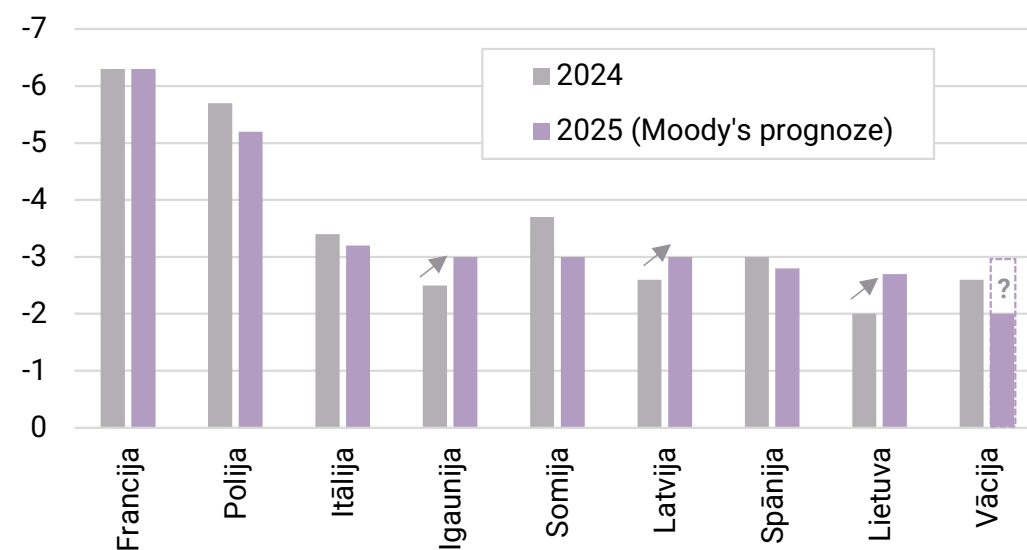
Citadele

Eiropa atkal nonāk krustugunīs – nenoteiktība ārējos tirgos + nepieciešamība tērēt aizsardzībai

Valstu eksports uz ASV, % no IKP 2024. gadā



Valdības budžeta deficīti, % no IKP



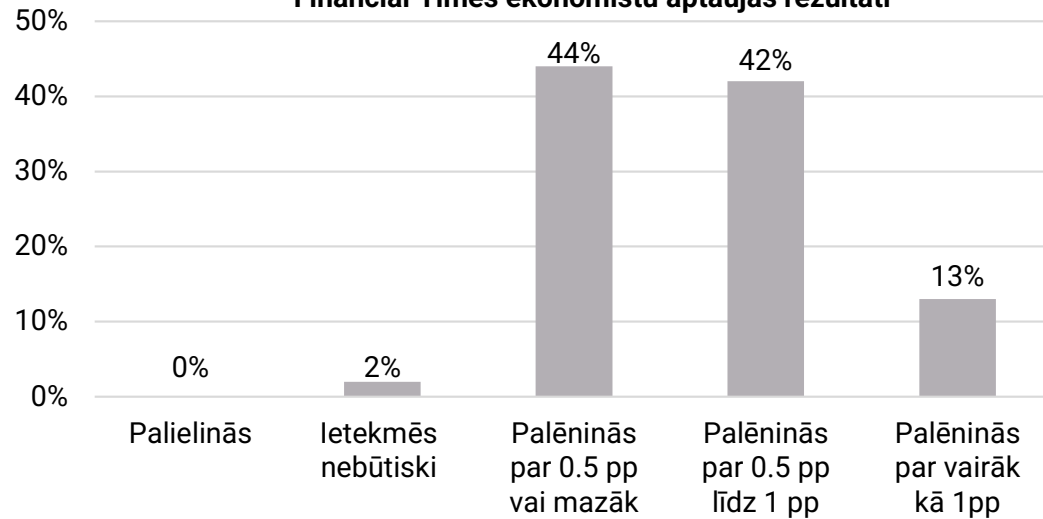
Avots: Eurostat, UN COMTRADE, Moody's, CBL AM aplēses

Pasaules ekonomika

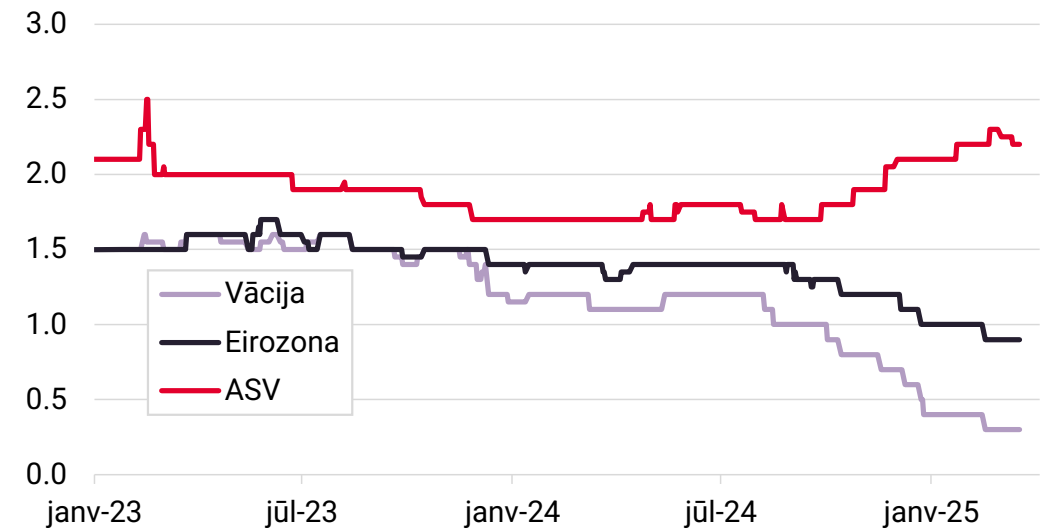
Citadele

ASV aktivitātes cipari turas labi; kaut arī visi sāk ierēķināt palēninājumu, recesija nav bāzes scenārijs

**Kā Trampa politikas radītā nenoteiktība ietekmēs ASV
IKP izaugsmi 2025. gadā (pret oktobra prognozi)?**
Financial Times ekonomistu aptaujas rezultāti



IKP 2025. gada analītiķu prognožu evolūcija
% gada izaugsme



Avots: FT, Bloomberg

Baltijas ekonomika



Prognozes paredz izaugsmes izlīdzināšanos Baltijas valstīs

- Baltijas valstīs ekonomikas izaugsme šogad tiek prognozēta ap 2% apgabala.
- Galvenie izaugsmes dzinējspēki – labvēlīgāka procentu likmju vide, mēreni uzlabojumi patērētāju pirktspējā, atlabšanas pazīmes Eiropas un pasaules ražošanas sektorā.
- BET! Nenoteiktība ārējos tirgos sāk ietekmēt patērētāju noskaņojumu arī Baltijas valstīs.
- Patēriņa cenu pieaugums atkal sāk paātrināties.
- Realitātē patēriņa izaugsme varētu būt gausāka, IKP rezultāti vājāki.
- Likmes ir lejā, pieprasījums pēc hipotekārajiem kredītiem aug, bet būvniecības sektora atkopšanās prasīs laiku.

	2023	2024	2025	2026	2027	2023	2024	2025	2026	2027
Latvia	April 2025 iteration					Difference vs December 2024 iteration, % points				
GDP	2.9	-0.4	1.9	2.2	2.2	⇒ 0.0	⇒ 0.0	↓ -0.3	↓ -0.3	↓ -0.3
Unemployment	6.5	6.9	6.6	6.3	6.0	⇒ 0.0	⇒ 0.0	⇒ 0.0	⇒ 0.0	↓ -0.3
Inflation	9.1	1.3	2.5	2.1	2.3	⇒ 0.0	⇒ 0.0	↑ 0.3	⇒ 0.0	⇒ 0.2
Wages	11.9	9.7	6.0	5.8	5.0	⇒ 0.0	⇒ 0.0	↓ -1.0	↓ -0.3	↓ -1.1
Real estate prices (yoy %)	9.4	5.2	4.5	3.7	2.7	⇒ 0.0	⇒ 0.0	↑ 1.0	↓ -0.2	↓ -1.6
Lithuania										
GDP	0.3	2.7	2.6	2.6	2.5	⇒ 0.0	⇒ 0.0	↓ -0.3	⇒ -0.2	⇒ -0.2
Unemployment	6.9	7.1	6.9	6.7	6.5	⇒ 0.0	⇒ 0.0	⇒ 0.0	↑ 0.3	↑ 0.7
Inflation	8.7	0.9	3.3	2.7	2.6	⇒ 0.0	⇒ 0.0	↑ 0.6	⇒ 0.0	⇒ 0.1
Wages	12.6	10.2	7.0	7.0	6.5	⇒ 0.0	⇒ 0.0	⇒ 0.0	⇒ 0.0	⇒ 0.0
Real estate prices (yoy %)	12.0	9.7	4.7	4.3	3.9	⇒ 0.0	⇒ 0.0	↑ 1.2	↑ 0.4	↓ -0.4
Estonia										
GDP	-3.0	-0.3	1.8	2.6	2.7	⇒ 0.0	⇒ 0.0	↓ -0.6	⇒ -0.2	⇒ -0.1
Unemployment	6.4	7.6	7.1	6.5	5.9	⇒ 0.0	⇒ 0.0	⇒ 0.0	↓ -0.2	↓ -0.8
Inflation	9.1	3.7	4.4	3.0	2.5	⇒ 0.0	⇒ 0.0	↑ 1.1	↑ 0.4	⇒ -0.1
Wages	11.4	8.1	5.3	5.5	5.5	⇒ 0.0	⇒ 0.0	⇒ 0.0	⇒ 0.0	⇒ 0.0
Real estate prices (yoy %)	11.1	5.0	0.9	2.5	3.0	⇒ 0.0	⇒ 0.0	↓ -2.3	↓ -1.6	↓ -1.9

The background is a dark blue-grey color. It is decorated with several red geometric patterns: a 3x3 grid of circles in the top-left, a 3x3 grid of circles in the top-right, a 3x3 grid of circles in the middle-left, a 3x3 grid of circles in the bottom-right, a 3x3 grid of vertical lines in the top-left, a 3x3 grid of vertical lines in the top-right, a 3x3 grid of vertical lines in the bottom-left, a 3x3 grid of diagonal lines in the bottom-left, and a 3x3 grid of diagonal lines in the bottom-right.

Citadele