




**S|E|B**


# Izaugsme turpinās par spīti nenoteiktībai


Dainis Gašpuitis

# Daudz izaicinājumu, sarežģīta vide


 Atgūšanās ievēlības

 Trampa faktors  
Tarifi  
NATO ...


 Eirozona stagnē  
Vācija ...

 Inflācijas un likmes  
rūk

 Akciju tirgi

 ASV spēcīga  
izaugsme

 Ukraina  
Tuvie Austrumi ...

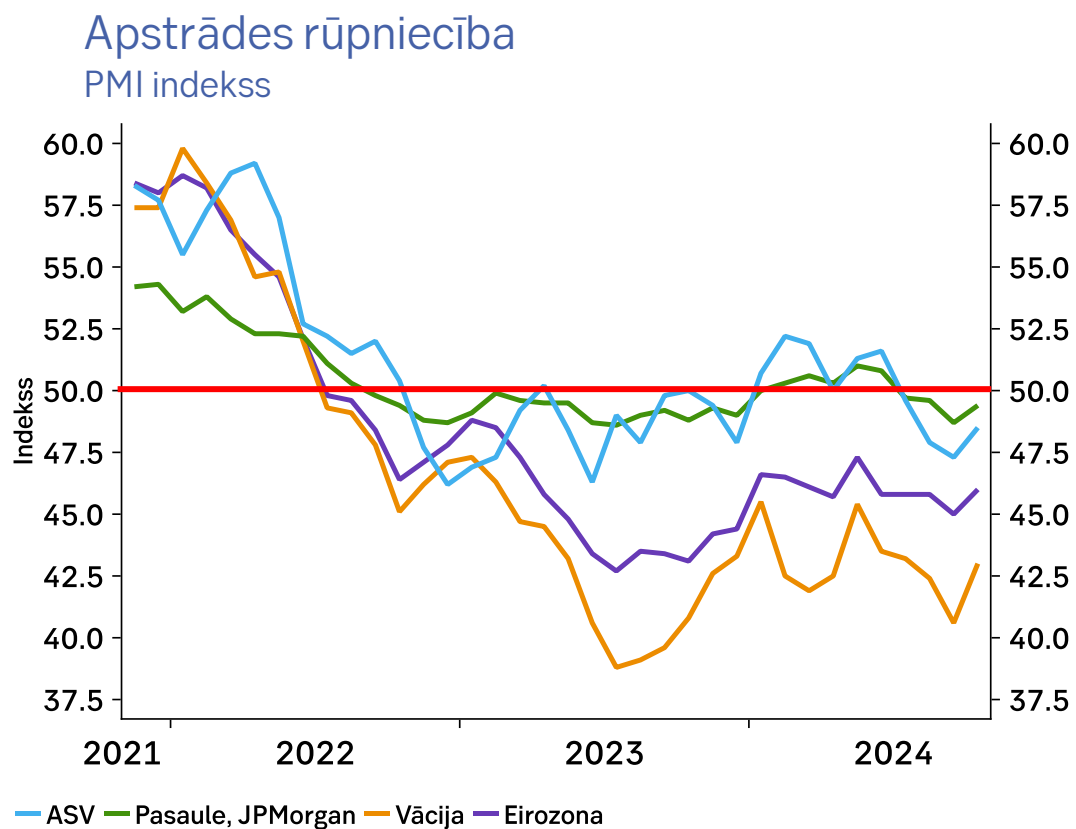
 Fiskālie izaicinājumi

 Rūpniecība buksē

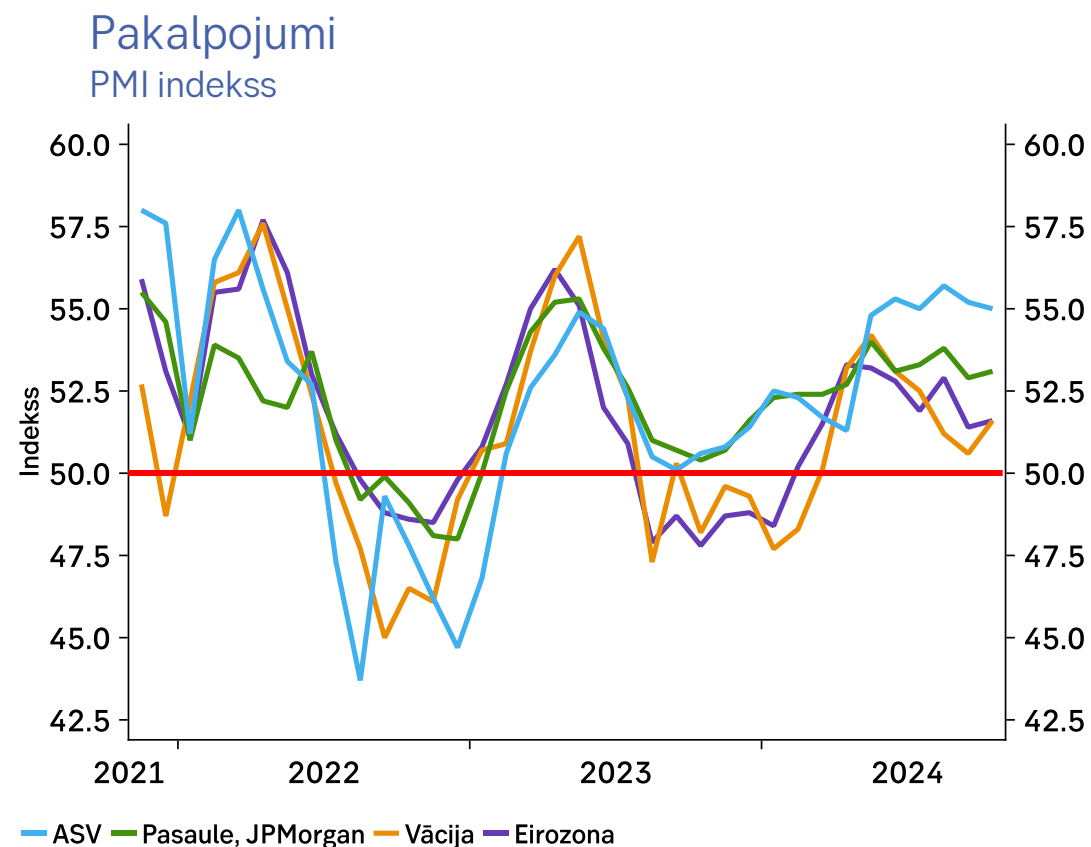
IKP prognozes, % (SEB)

	2024	2025	2026
Pasaule	3.2↑	3.1	3.1
ASV	2.7↑	2.0↑	1.7↓
Ķīna	5.0	4.5↑	4.3↑
Vācija	-0.1↓	0.8↓	1.2↑
AK	1.0↓	1.4↑	1.5
Eirozona	0.8	1.3↓	1.6↑
Zviedrija	0.5↓	2.2↓	3.1↑

# Apstrādes rūpniecībā turpinās lejupslīde Mājsaimniecības kļūst optimistiskākas



Dati: S&P Global, Macrobond, SEB

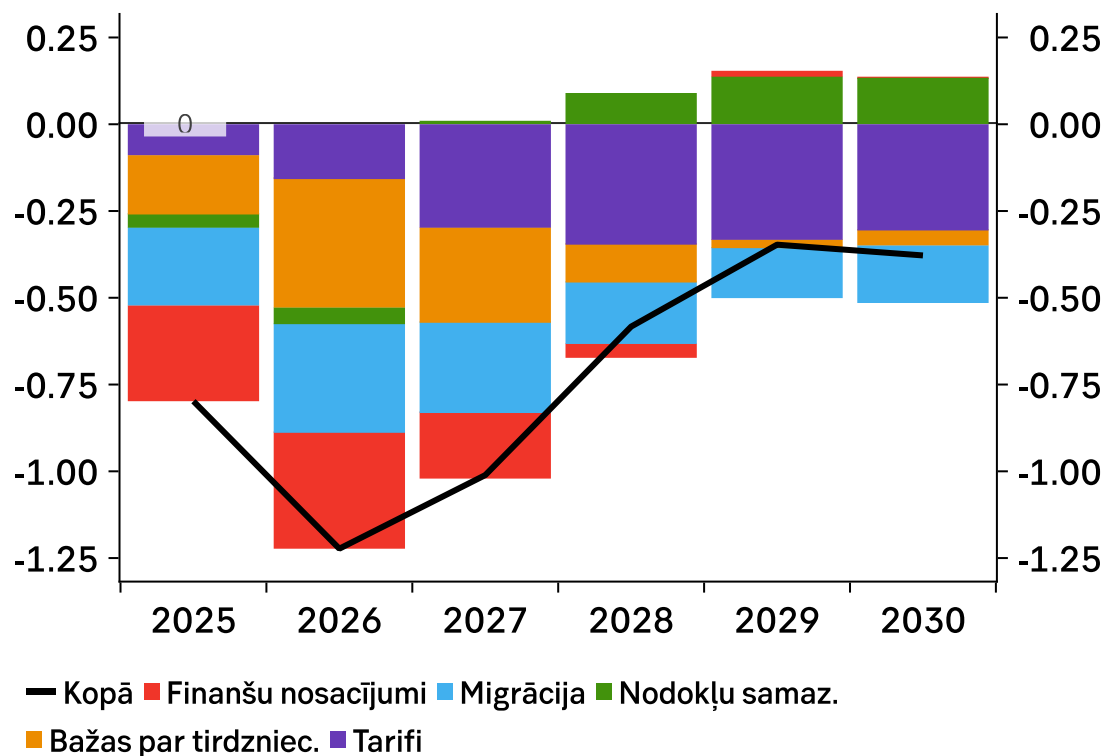


Source: S&P Global, Macrobond, SEB

# Neparasti augsta politiskā un ekonomiskā nenoteiktība

## Tarifu kari

Ietekme uz globālo izaugsmi  
SVF scenārijs, novirze procentpunktos

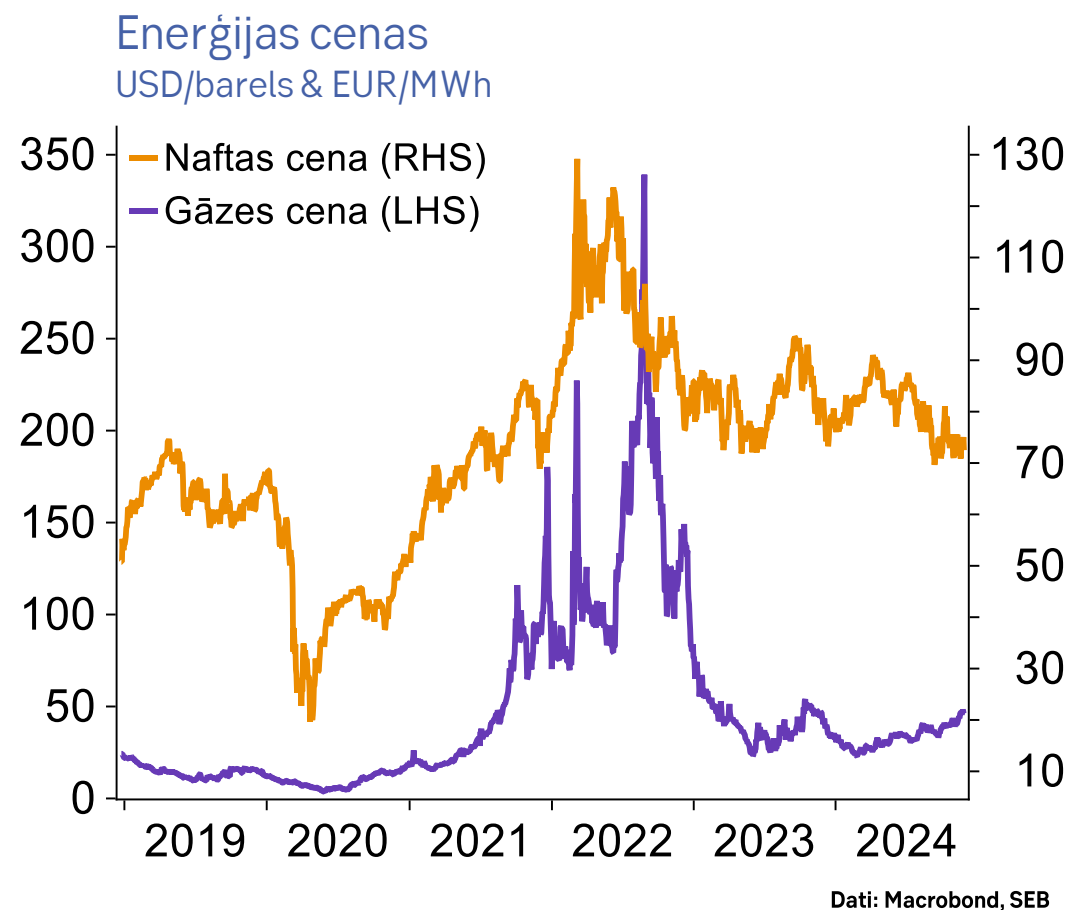
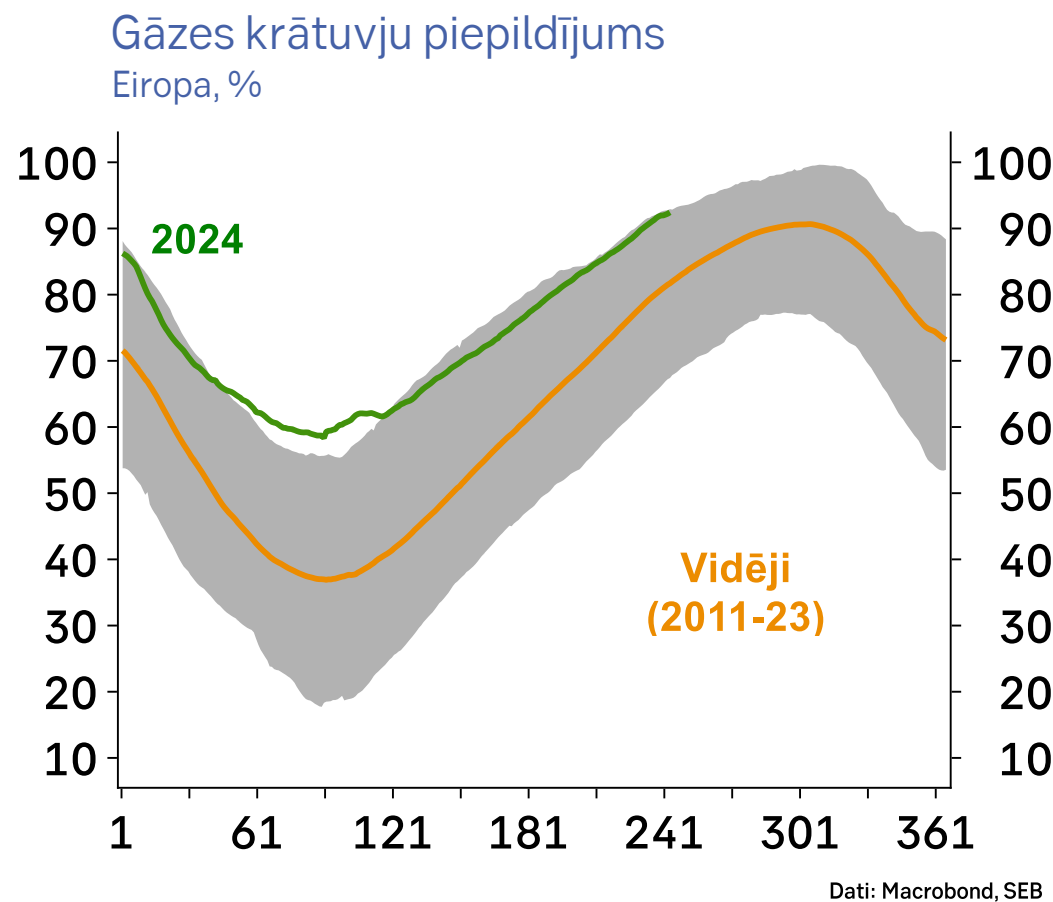


Dati: SVF, Macrobond, SEB

Daudzi politiski un ekonomiski riski  
Politika bieži vien nav noteicošais  
faktors  
Ne tikai tarifu faktoru ietekme

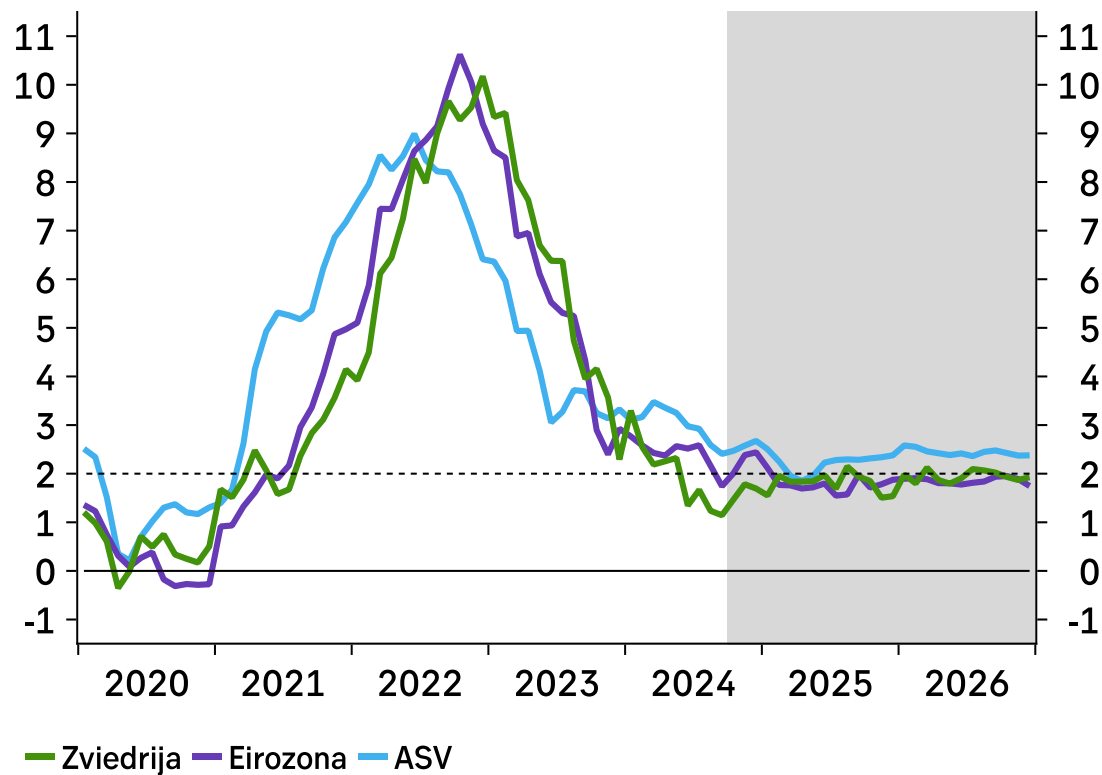
Augsta negatīvo risku iespējamība

# Enerģijas cenas stabilas, bet augsts ģeopolitiskais risks



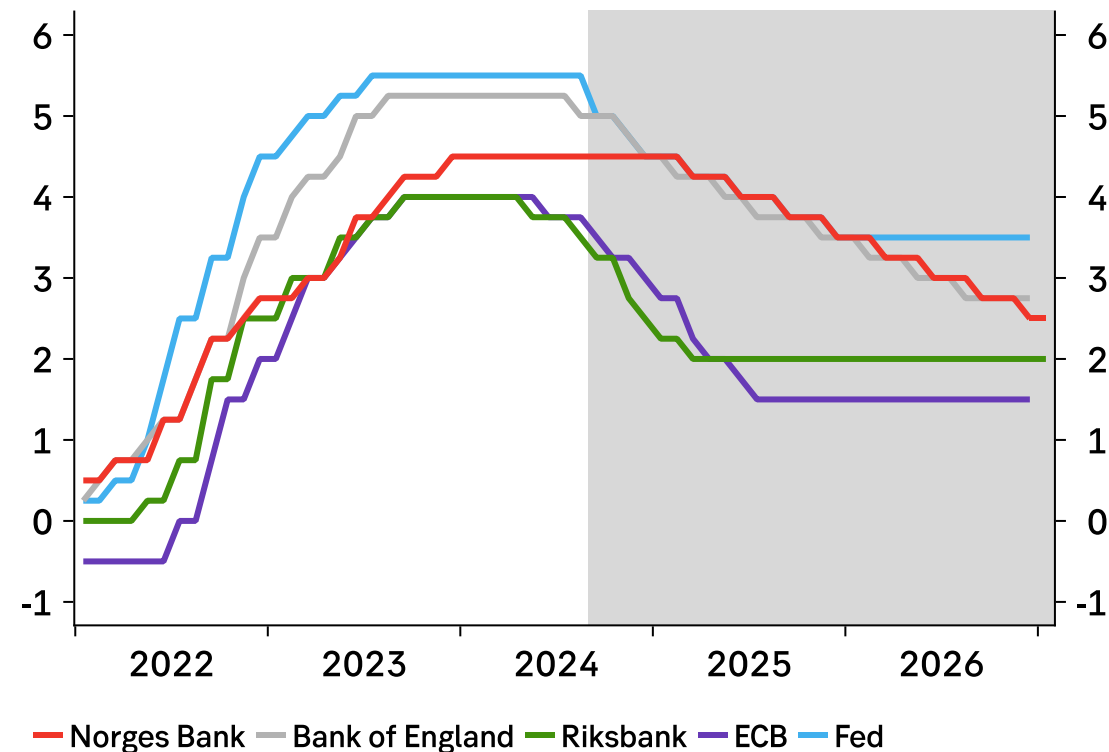
# Zemāka inflācija ļauj mazināt procentu likmes

Inflācija; %



Dati: Macrobond, SEB

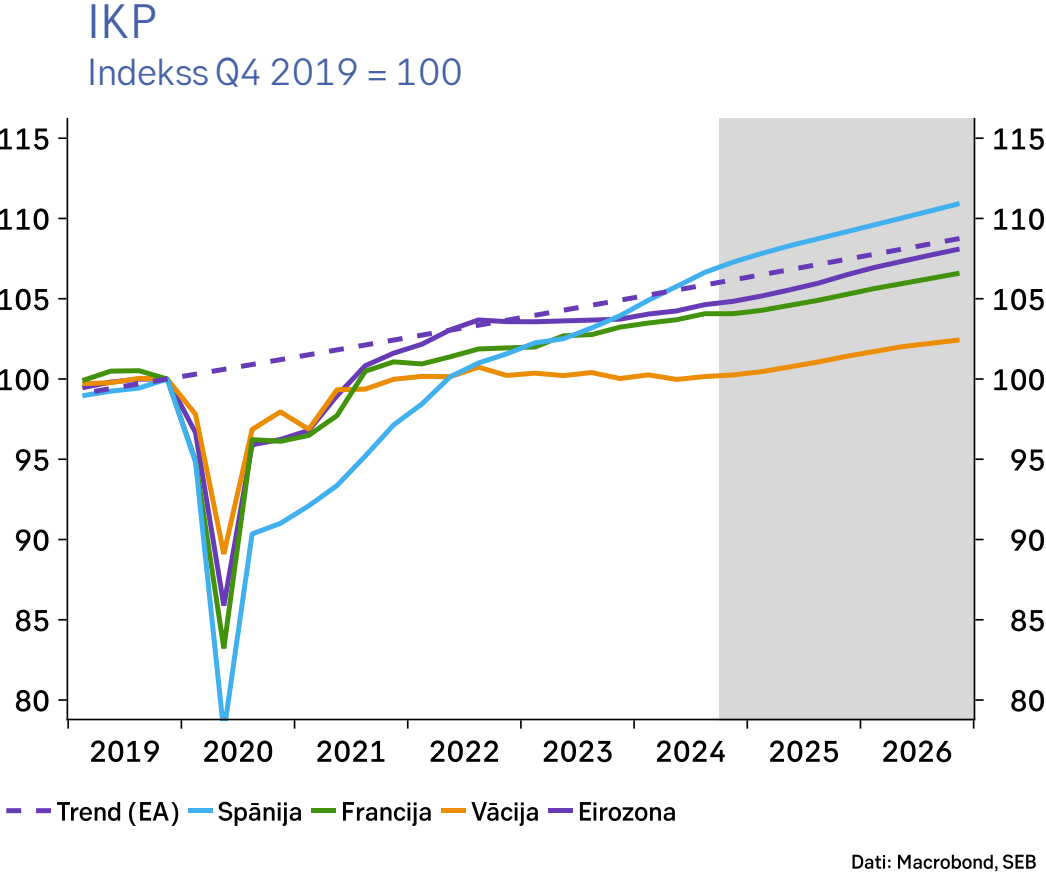
Centrālo banku galvenās procentu likmes; %



Dati: Macrobond, SEB



# Eirozona: Īstermiņa un ilgtermiņa izaicinājumi izaugsmei

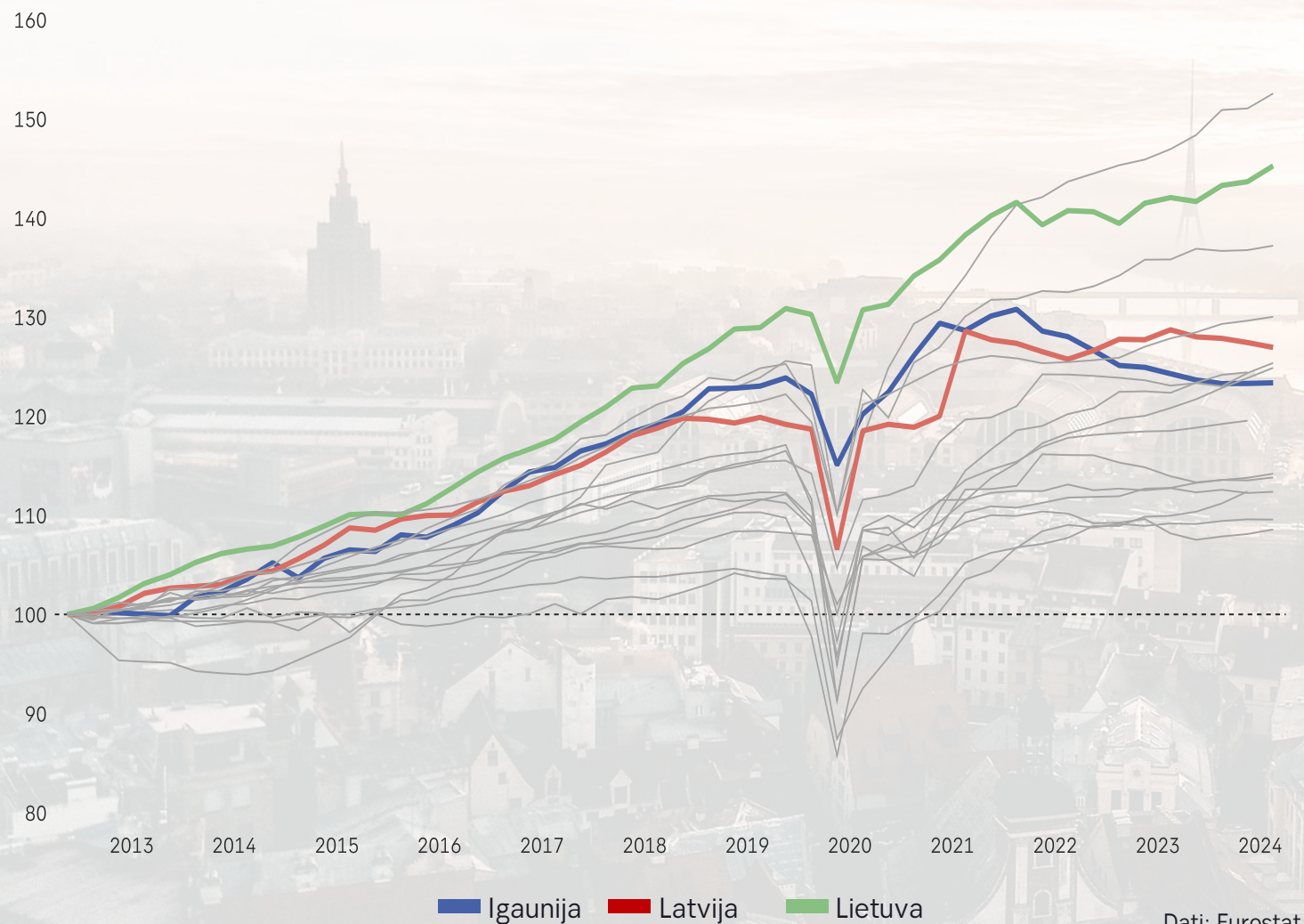


- Dienvidi vs Ziemeļi
- Zemāka inflācija, procentu likmju samazinājumi un stabils darba tirgus
- Bet ilgtermiņa izaicinājumi:
  1. Demogrāfija
  2. Paaugstināts protekcionisms
  3. Produktivitāte
  4. Vācija

IKP	2024	2025	2026
Eirozona	0.8	1.3	1.6
Vācija	-0.1	0.8	1.2
Francija	1.1	0.9	1.3

# Izaugsmei vajadzīgi jauni impulsi

Reālais IKP Q4 2012=100



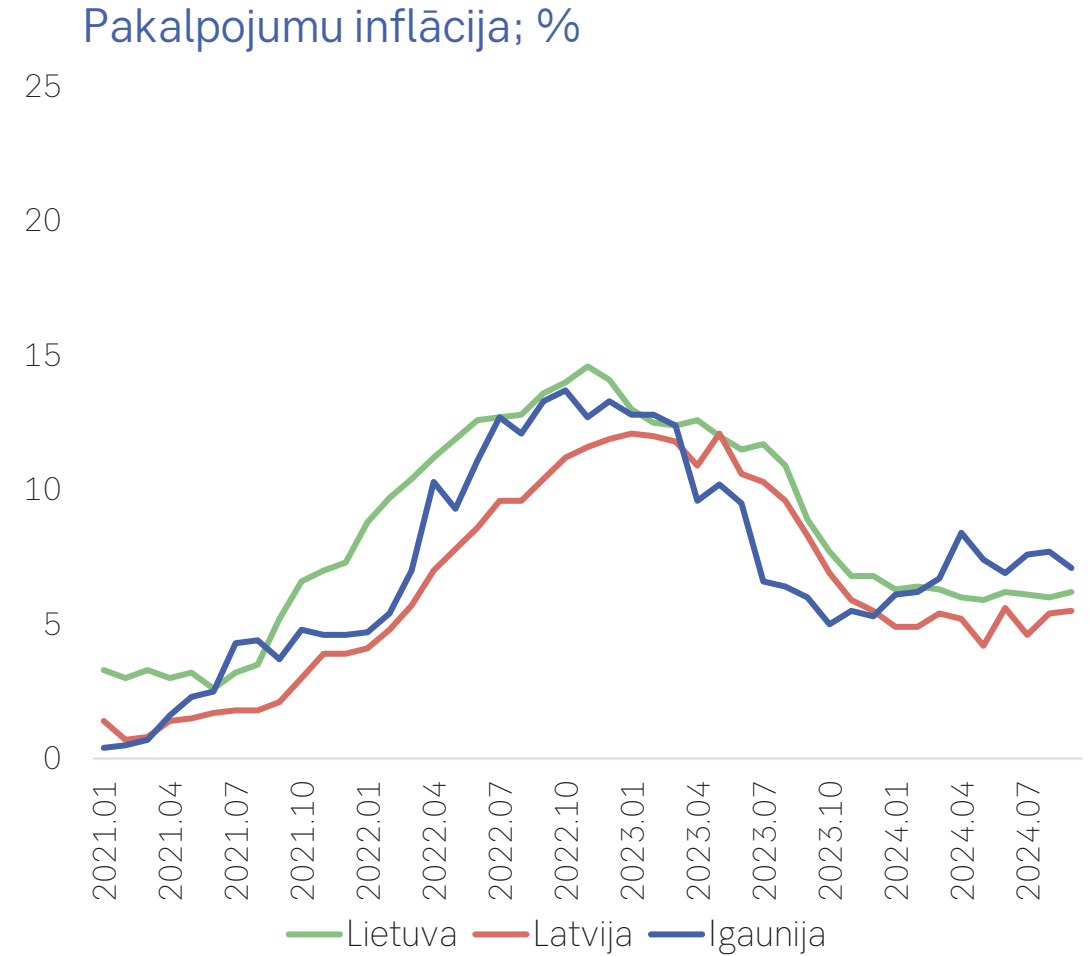
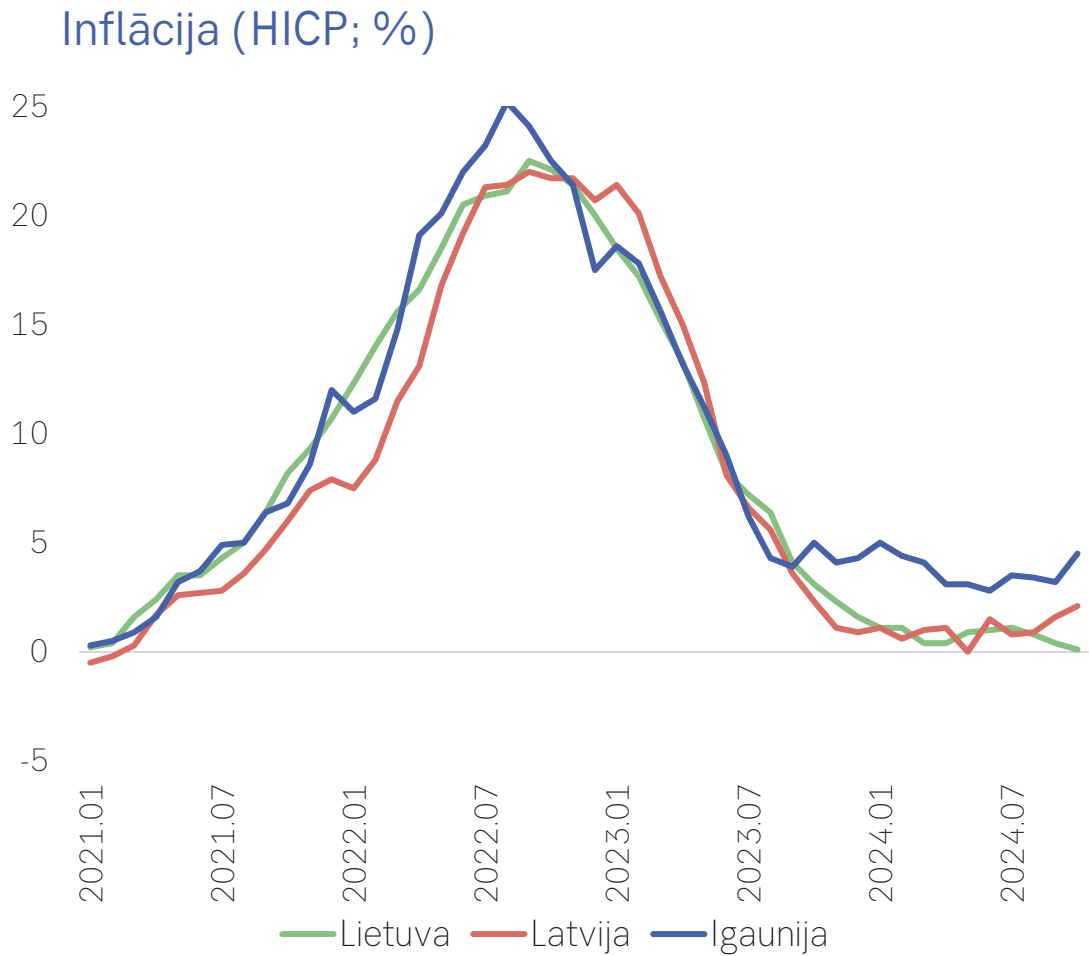
Dati: Eurostat

## IKP prognozes (%)

	2023	2024p	2025p	2026p
Latvija	1.7	-0.4	1.8	2.2
Lietuva	-0.3	2.4	2.8	2.9
Igaunija	-3.0	-0.9	2.2	2.8



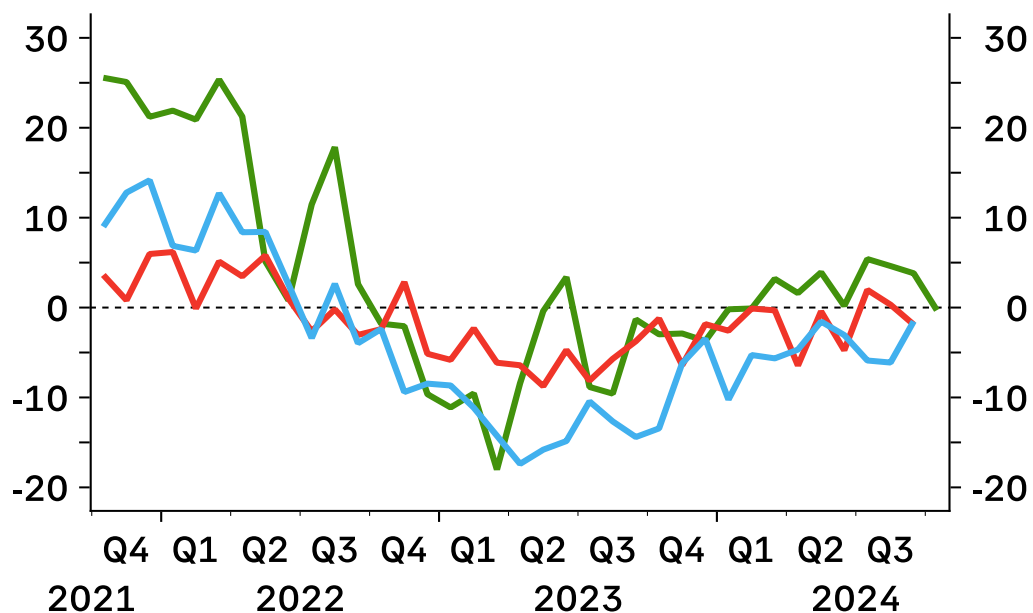
# Inflācijas temps nedaudz pieaugs, tad stabilizēsies



# Vājš eksporta pieprasījums ražojošajām nozarēm

## Apstrādes rūpniecība

Gada laikā, %

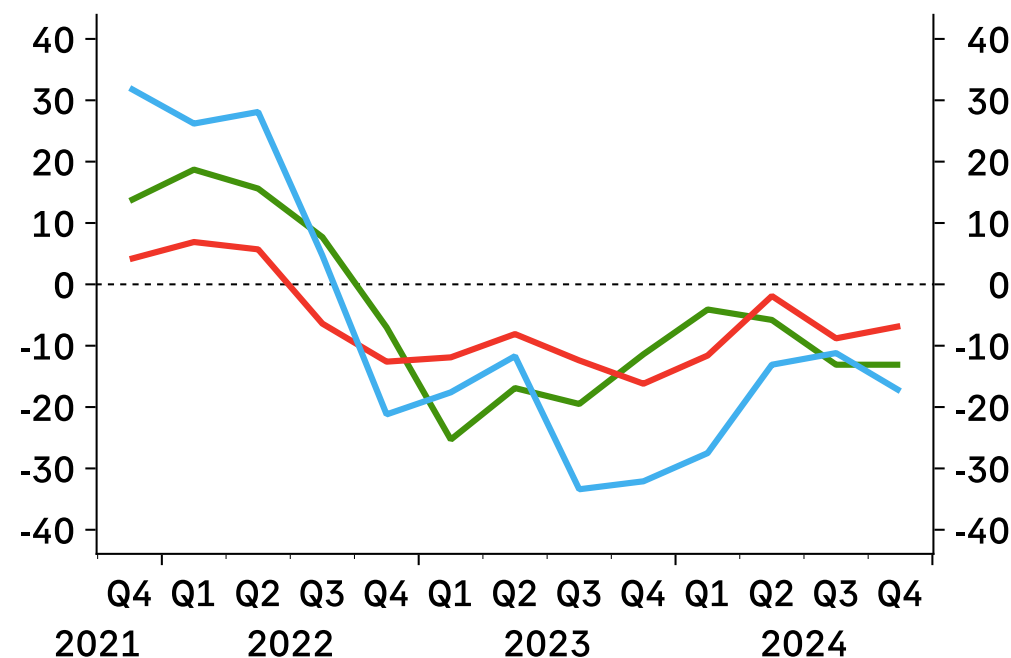


— Igaunija — Latvija — Lietuva

Dati: Statistics Lithuania, Latvian Central Statistical Bureau, Statistics Estonia, Macrobond, SEB

## Pasūtījumu kanālā parādās gaisma

Jaunu pasūtījumu indekss

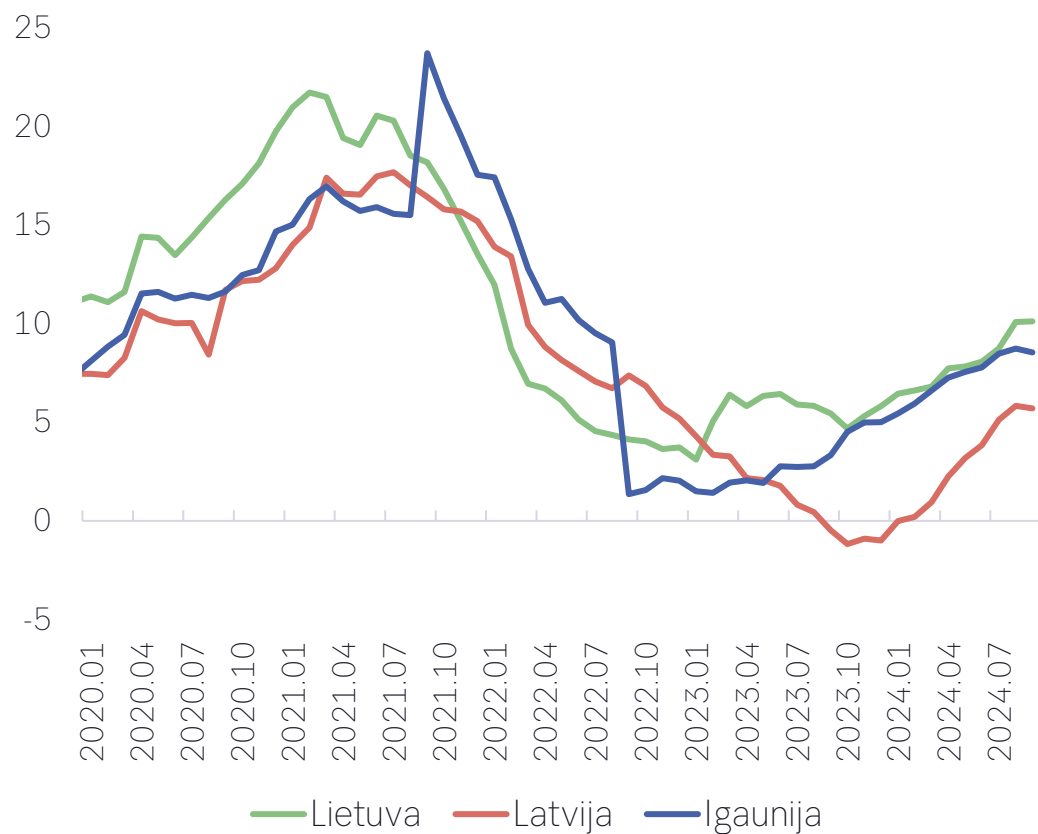


— Igaunija — Latvija — Lietuva

Dati: Eurostat, Macrobond, SEB

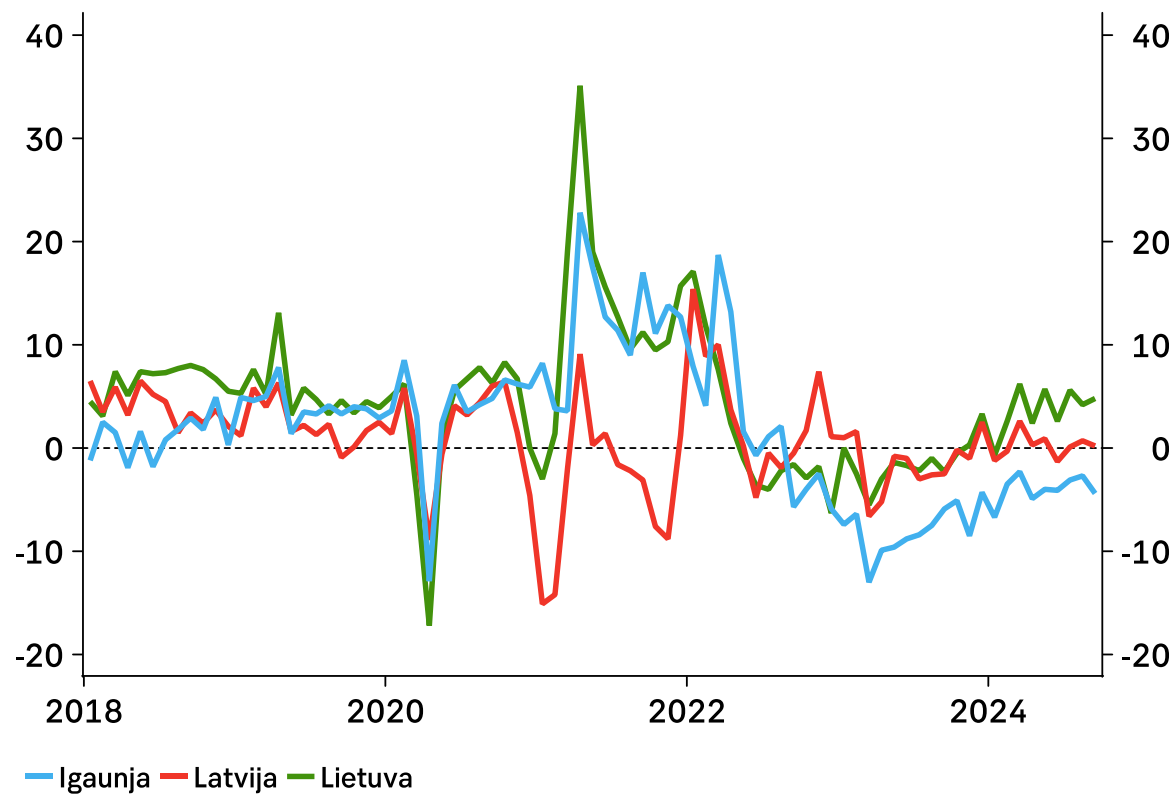
# Noguldījumu pieaugums paātrinās

## Mājsaimniecību depozīti, %



Dati: Centrālās bankas

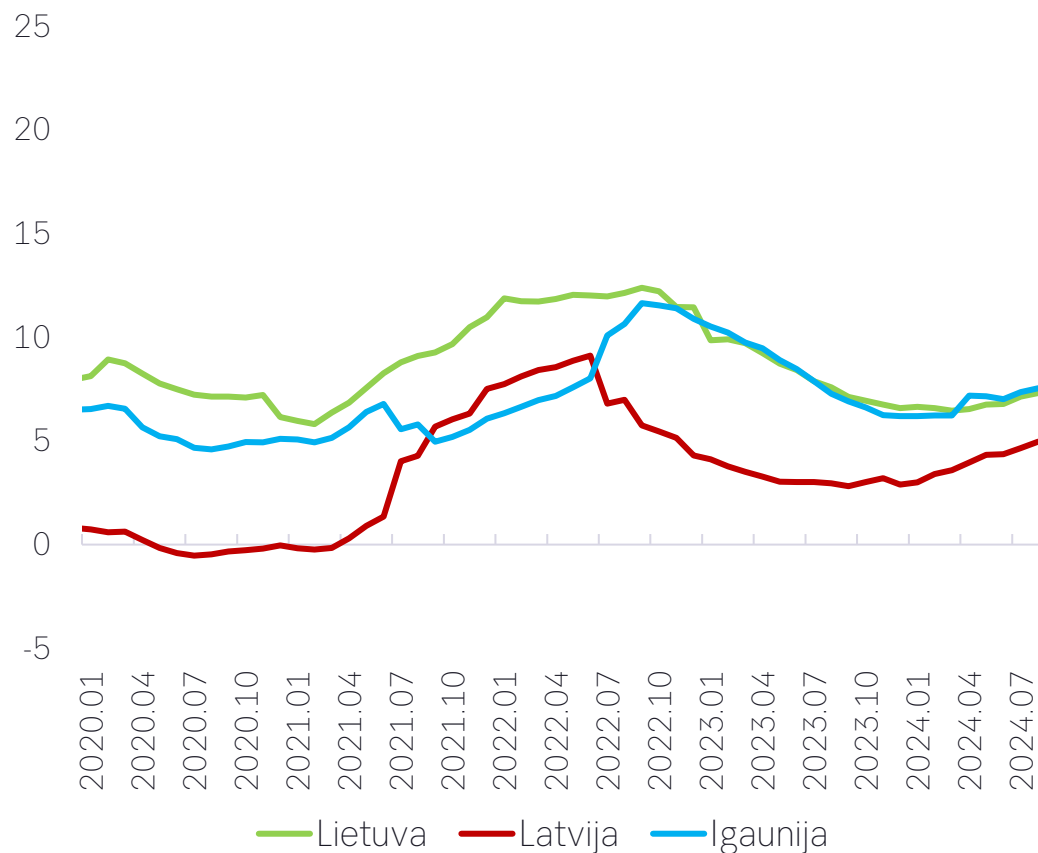
## Izdevumi vs ienākumi Latvija; indekss Q4 2019 = 100



Dati: Eurostat, Macrobond, SEB

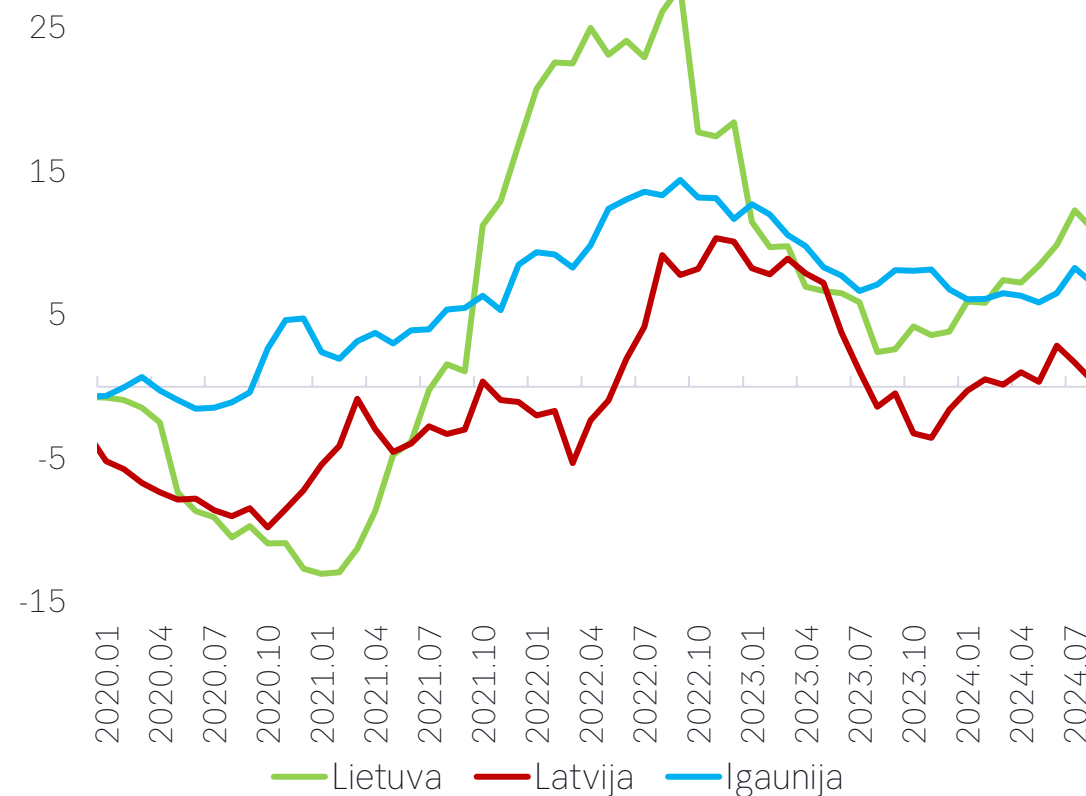
# Uzņēmēji piesardzīgāki

Mājsaimniecību kredītportfeļa izmaiņas; %



Dati: Centrālās bankas

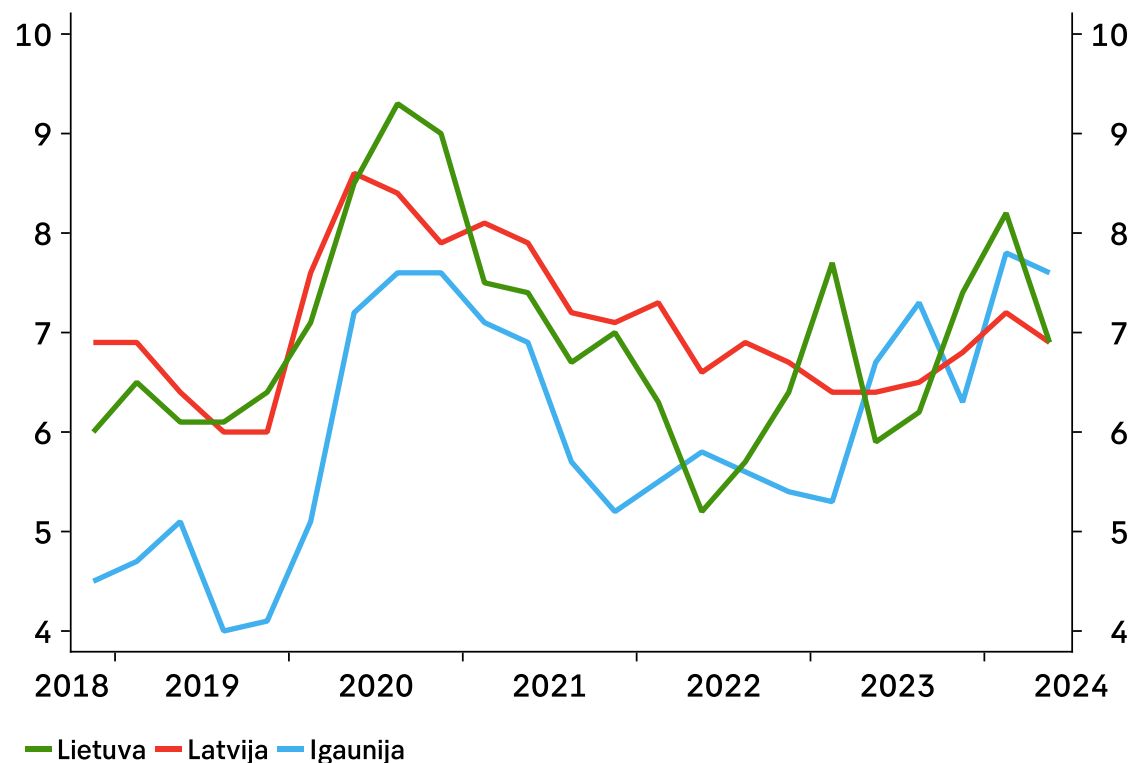
Uzņēmumu kredītportfeļa izmaiņas; %





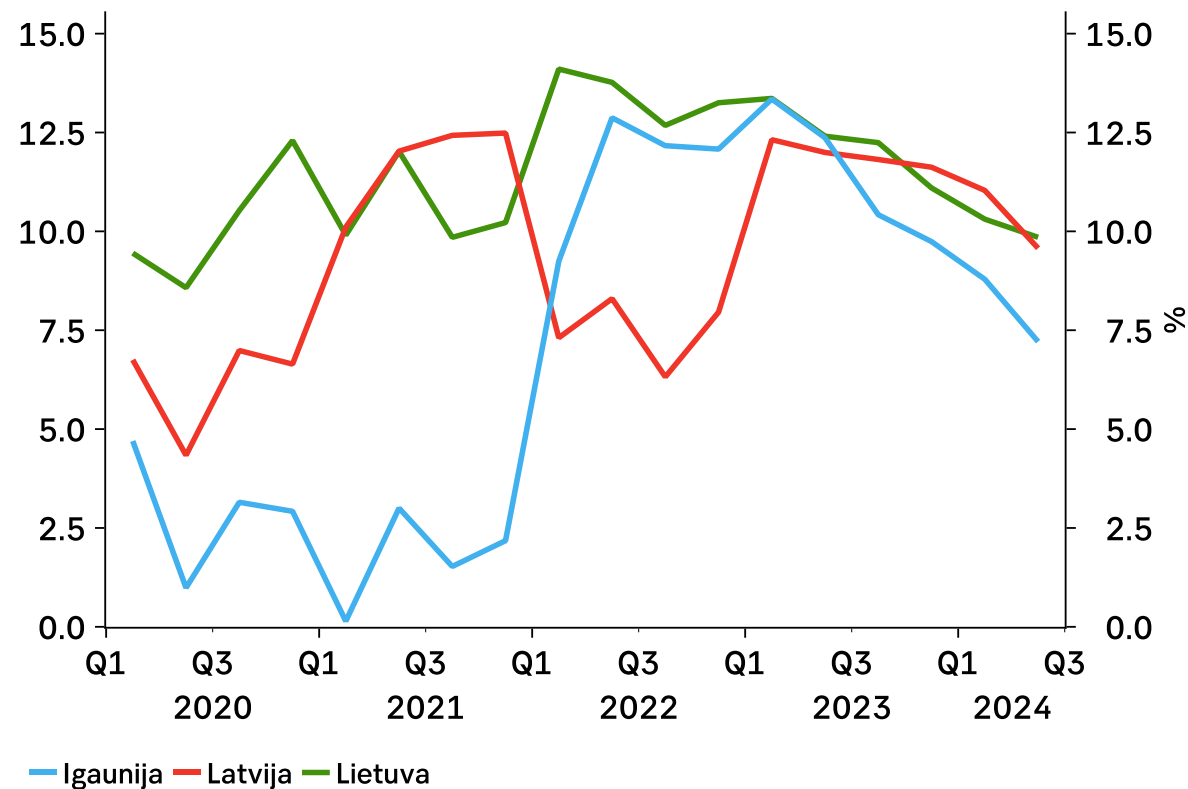
# Darba tirgus pamazām iesils, algu temps palēnināsies

## Bezdarba līmenis; %



Dati: Statistics Estonia, Latvian Central Statistical Bureau, Statistics Lithuania, Macrobond, SEB

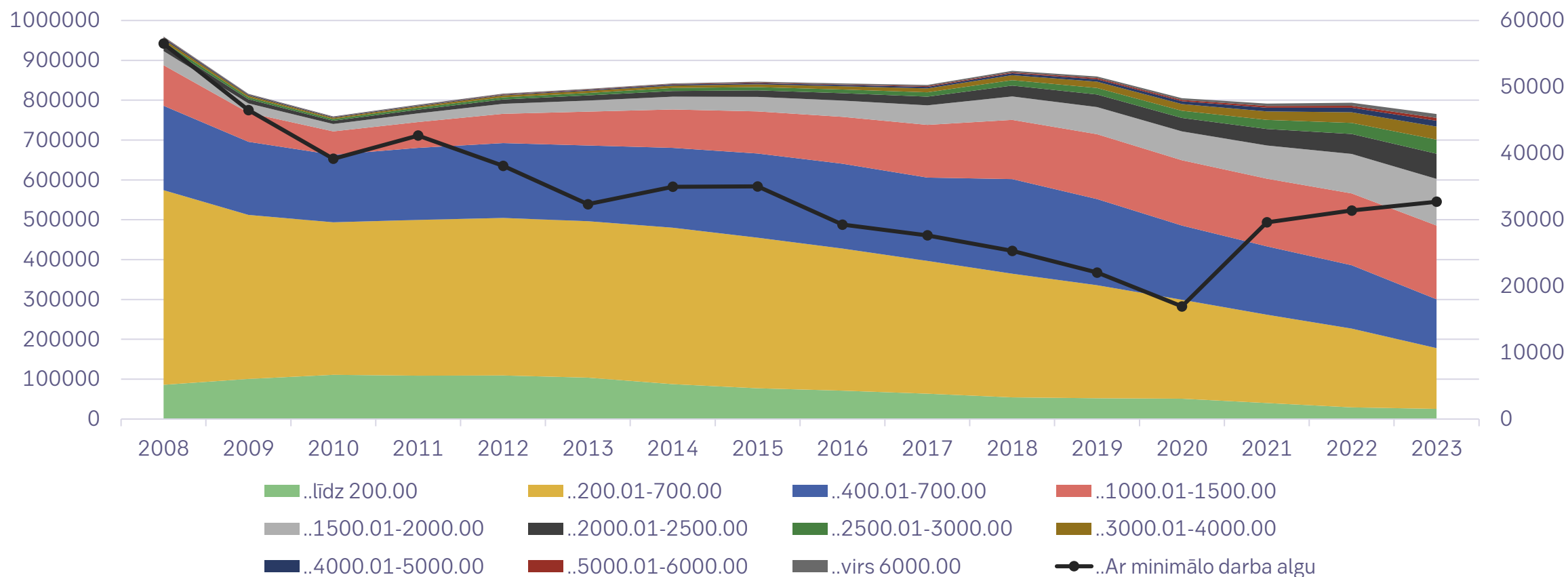
## Algu izmaiņas (%)



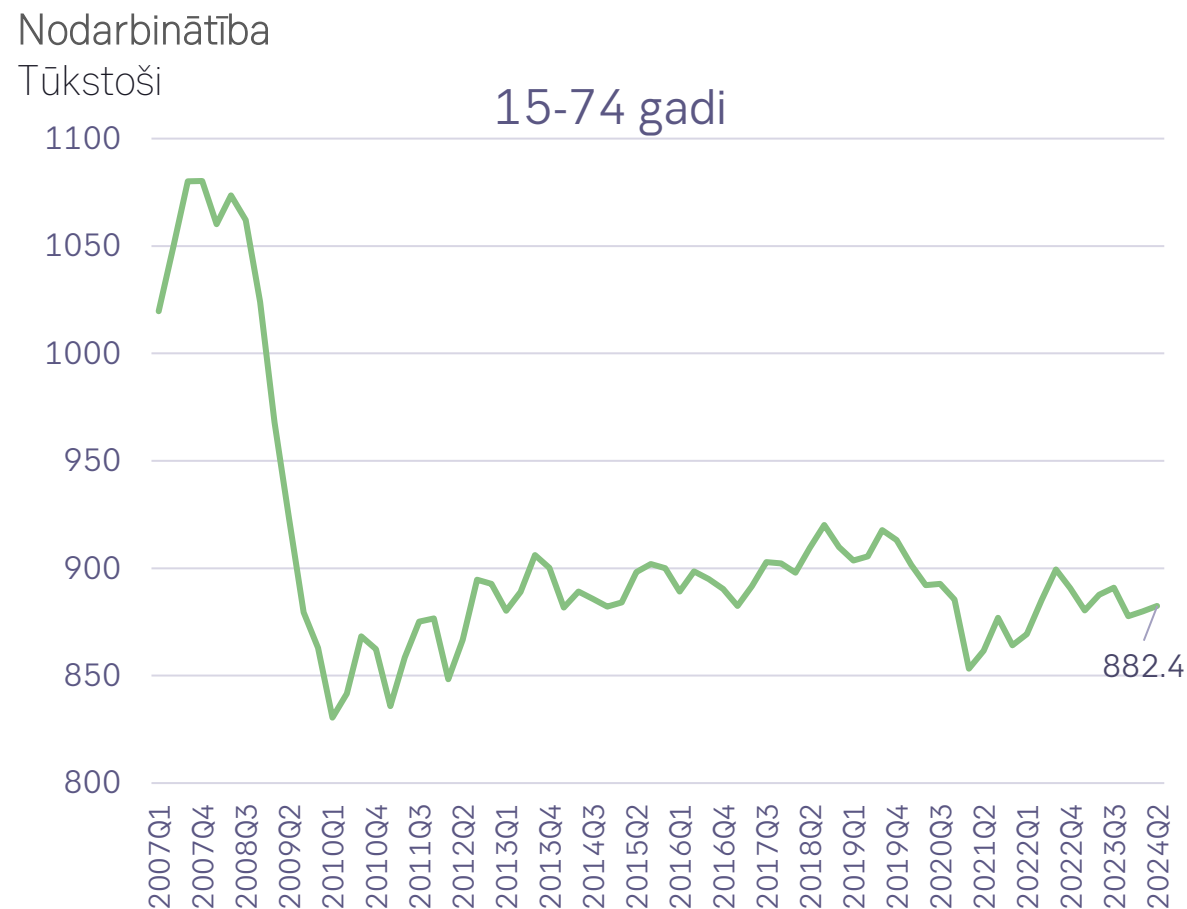
Dati: Macrobond, SEB

# Lielākas algas = augstāka produktivitāte

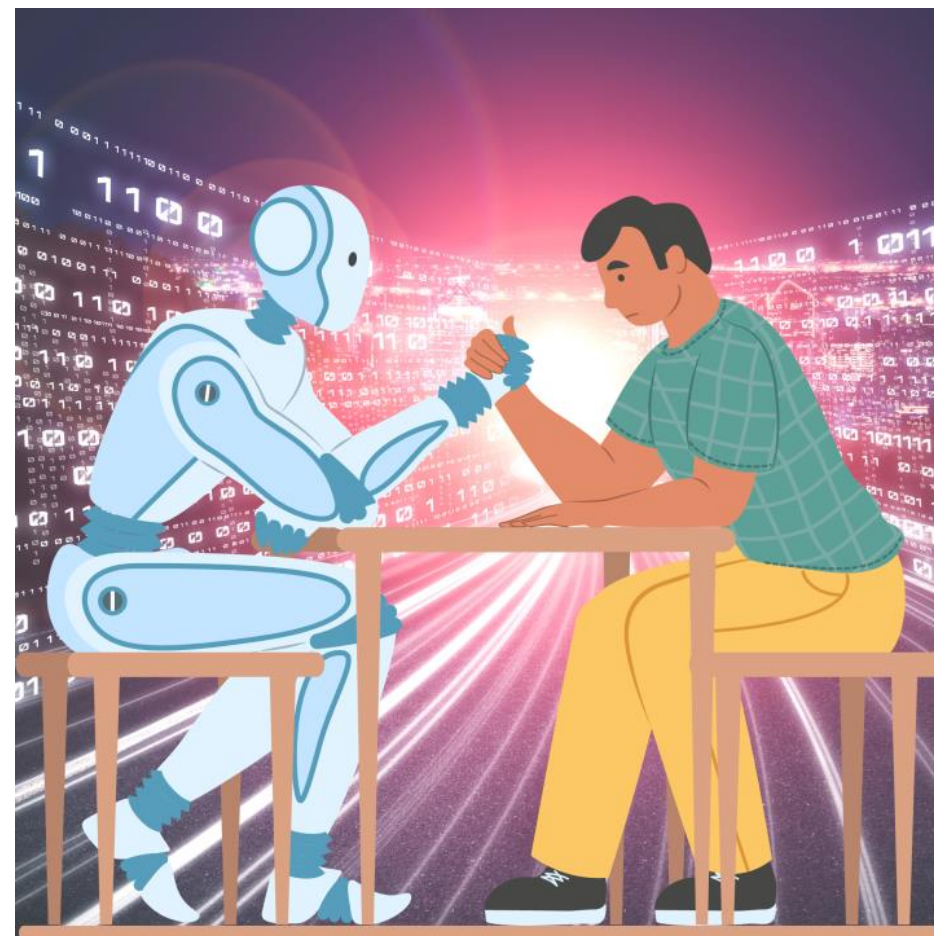
Darba ņēmēju skaits pēc ienākumiem eiro

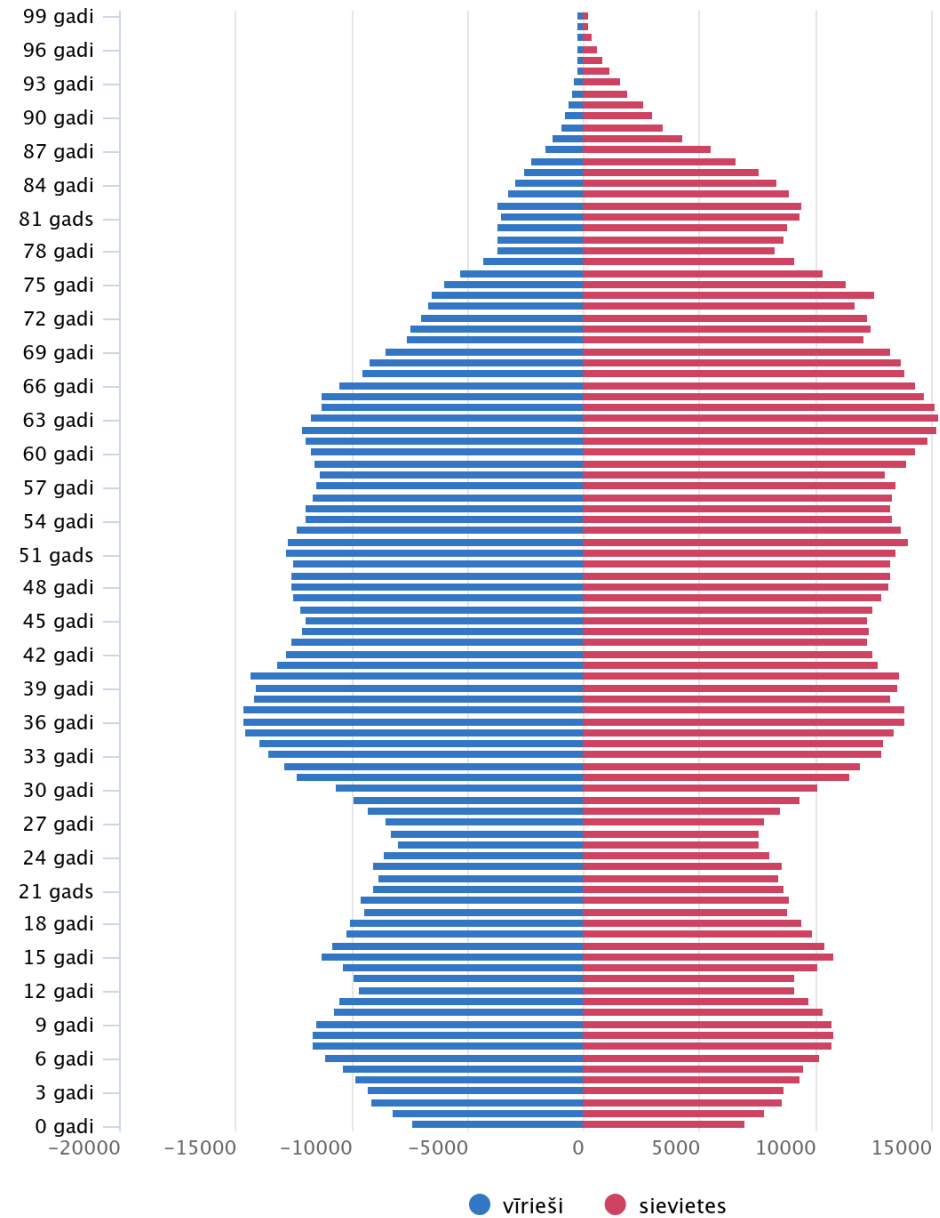


# Darbspēka trūkums nemainīga problēma, parādās jauni izaicinājumi



Dati CSP





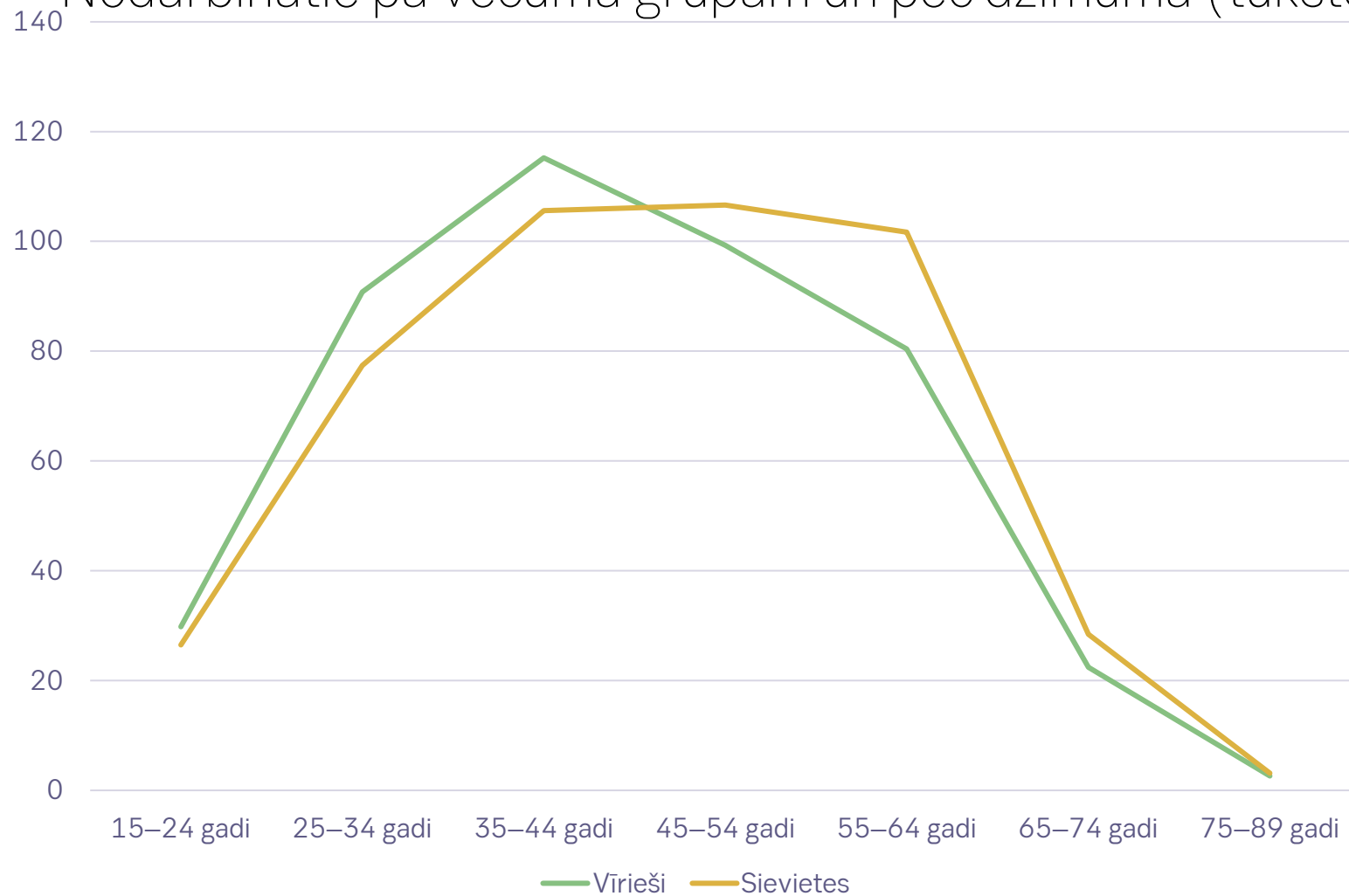


(live births per woman)



# Ar gadiem rūk iespējas un ienākumi

Nodarbinātie pa vecuma grupām un pēc dzimuma (tūkstoši)



# Īsumā

Izaugsme nedaudz paātrināsies, taču straujākam tempam trūks impulsu	Ārējais pieprasījums uzlabosies	Darba tirgus stabils Strukturālie izaicinājumi pastiprināsies
Inflācija stabilizēsies ļespējamās svārstības	ES fondi uzlabos investīciju aktivitāti, bet tā joprojām būs piezemēta	Fiskālā & monetārā politika
Privātais patēriņš aktivizēsies Cik spēcīga būs pārlicība?	Nekustamā īpašu tirgus sāks iekustēties	Ģeopolitika Klimats Iekšpolitika







Dainis Gašpuitis  
SEB bankas ekonomists

2024. gada novembris