

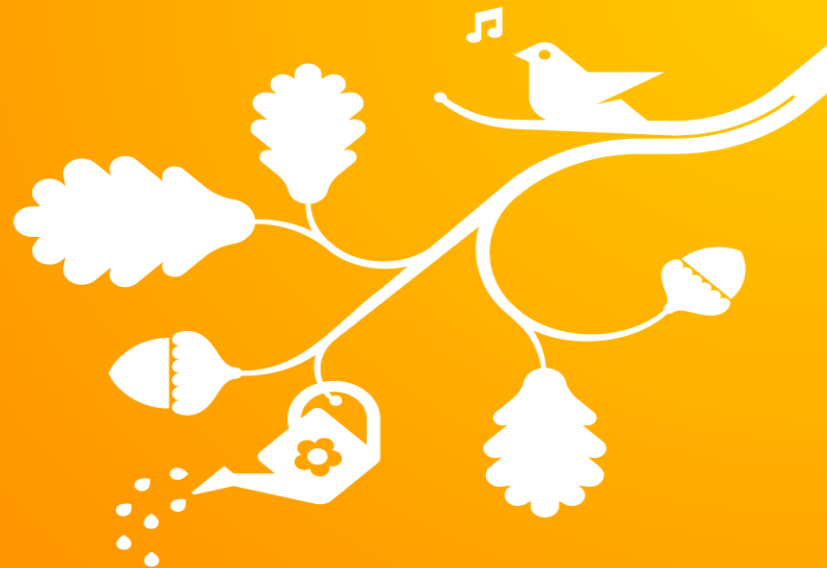
Swedbank ekonomikas apskats: 2014.-2016.gg

... pārslēdzamies uz zemāku ātrumu

Mārtiņš Kazāks, PhD

AS Swedbank galvenais ekonomists

2015.gada 7.janvāris



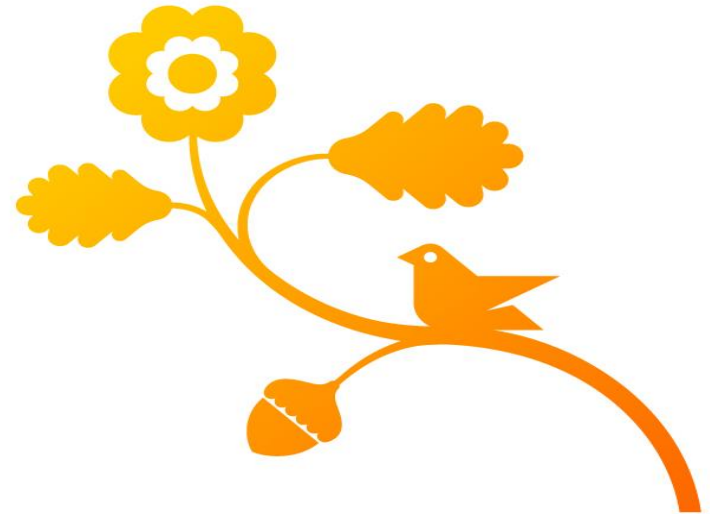
Pasaules ekonomika: kā pa brikšņiem

Milzīgas atšķirības reģionu un valstu starpā; Krievija ir reģiona galvenais risks, bet tā nav 2008/2009.g. pasaules krīze; eirozonā procentu likmes būs zemākas un zemas ilgāk nekā iepriekš gaidīts

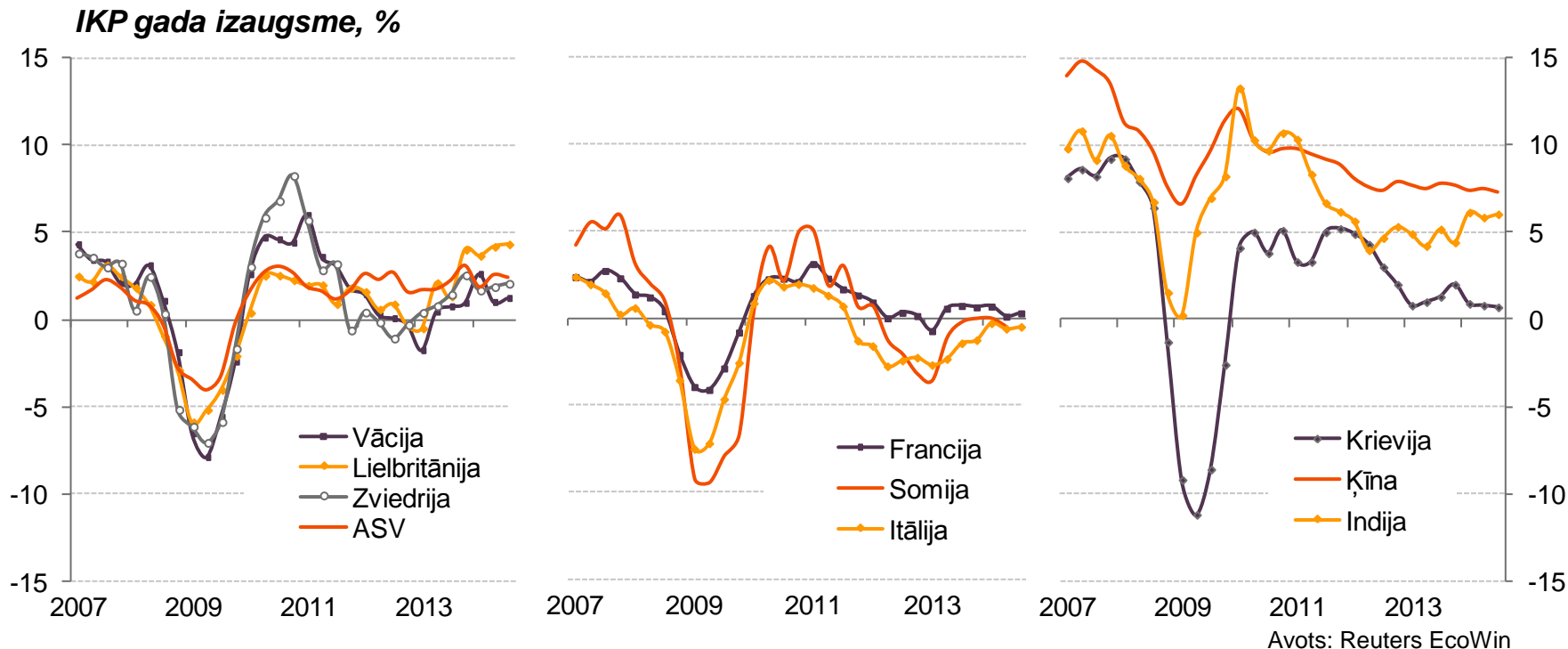
Europe's economy



Avots: The Economist

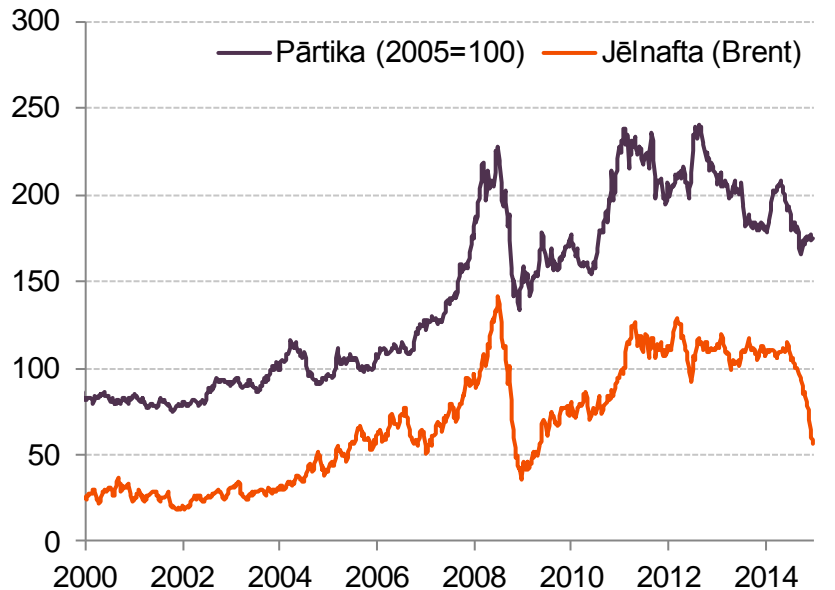


Izaugsme: nevienmērīga un kā pa brikšņiem, atkarīga no politikas veidotāju lēmumiem; vārguļiem labi laiki nepienāks vēl ilgi, jo bijuši kūtri veikt strukturālas reformas (domājam par grieķiem)



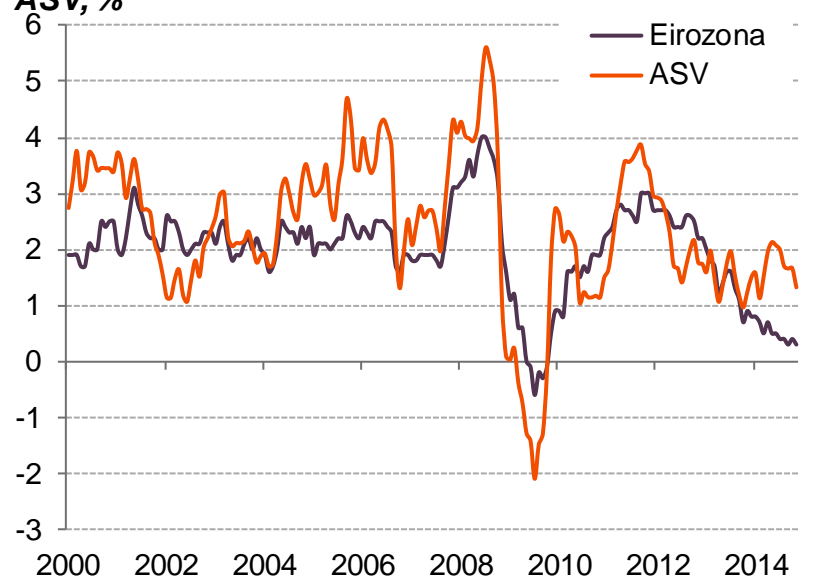
Inflācija: ilgstoši lēnāks ekonomikas izaugsmes gaidas, un iespējama izejvielu supercikla beigas... bet pašlaik ļoti zema inflācija ir galvenokārt Eiropas problēma

Izejvielu cenas pasaulē, USD



Avots: Reuters

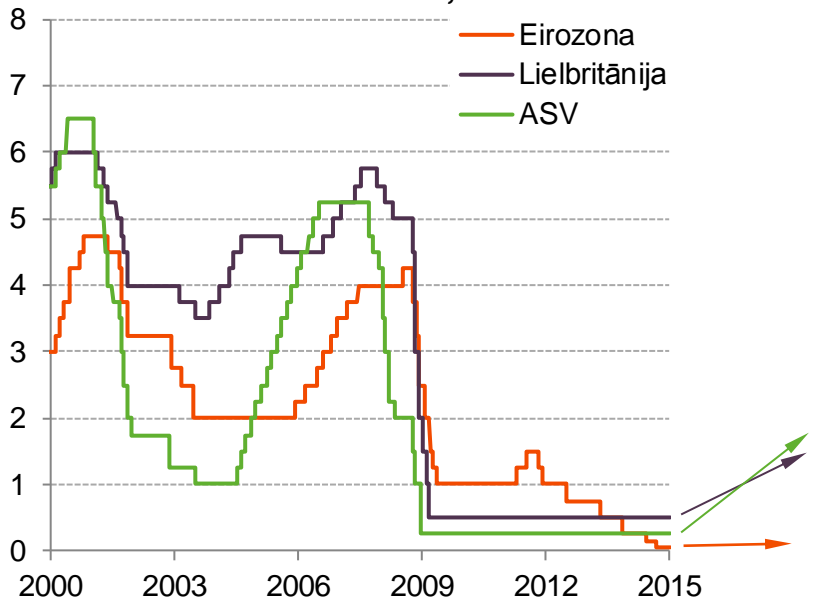
Patēriņa cenu gada izaugsme eirozonā un ASV, %



Avots: Reuters EcoWin

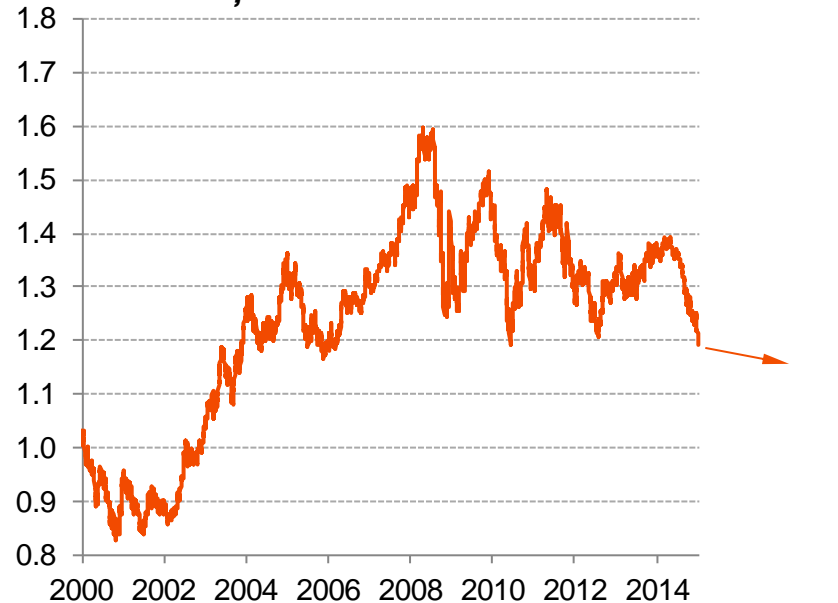
Finanšu tirgi: eiro zonā procentu likmes būs zemākas un kāps vēlāk nekā gaidīts iepriekš, eiro kļūs vājāks

Centrālo banku bāzes likmes, %



Avots: Reuters Ecowin

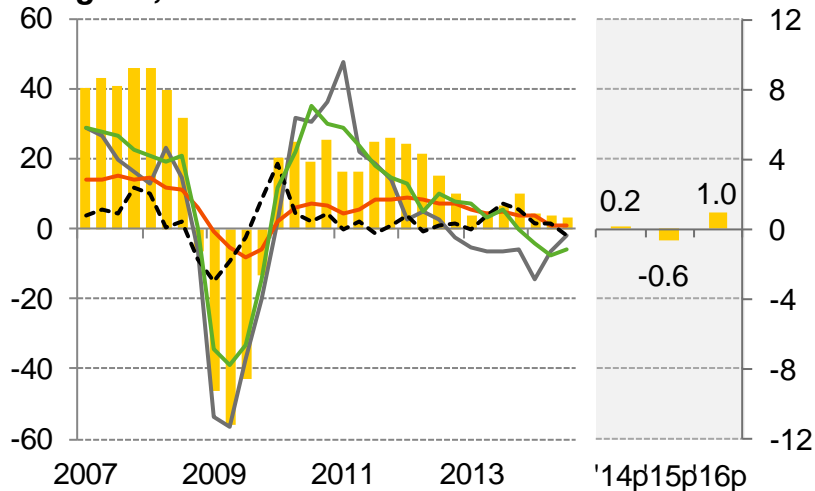
EUR/USD maiņas kurss



Avots: Reuters Ecowin

Krievija un īstermiņš: būs arvien sliktāk... vājums, bet ne 1990to gadu kolapss; darba tirgū labākais jau sen aiz muguras un patēriņš kritis; investīcijām naudas nav

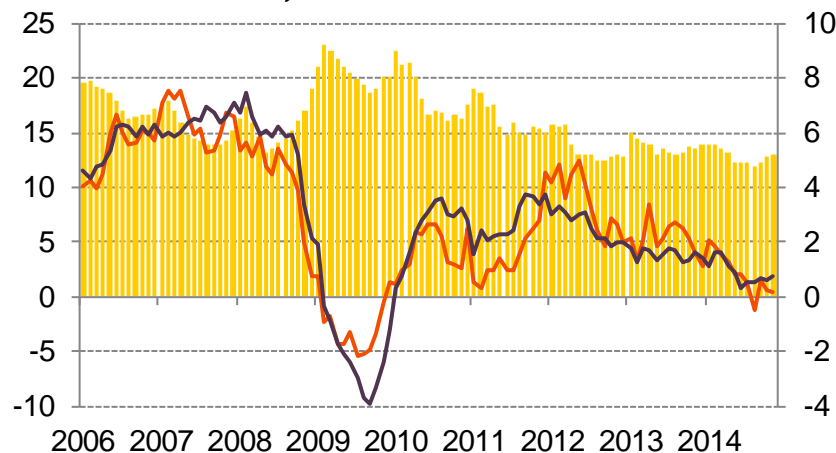
IKP un tā komponentu gada izaugsme, %



■ IKP (l.a.) — Investīcijas
— Mājsaimniecības - - - - - Eksports
— Imports

Avots: Reuters Ecowin
Swedbank Novembra prognozes

Reālā alga, mazumtirdzniecības apgrozījums un bezdarba līmenis, %

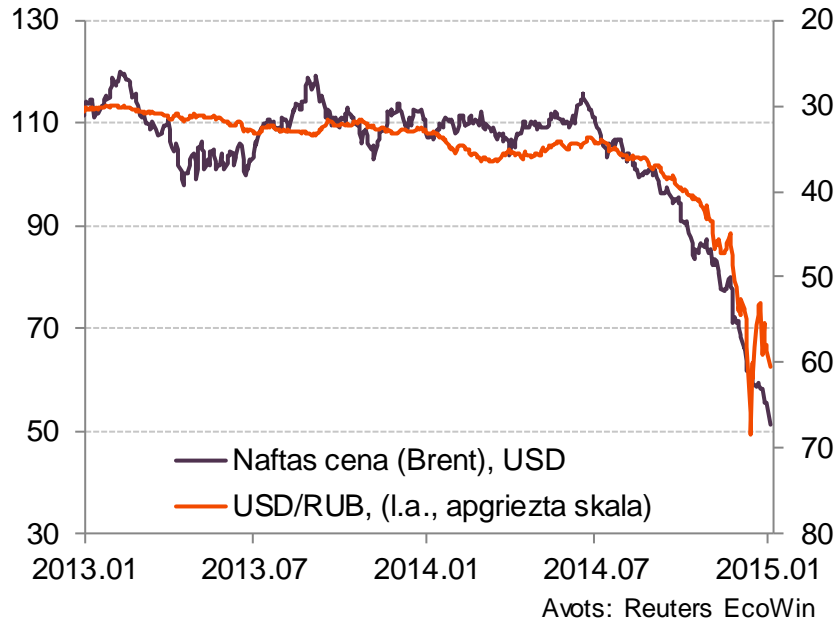


■ Bezdarba līmenis (l.a.)
— Reālās algas gada izaugsme
— Mazumtirdzniecības gada izaugsme

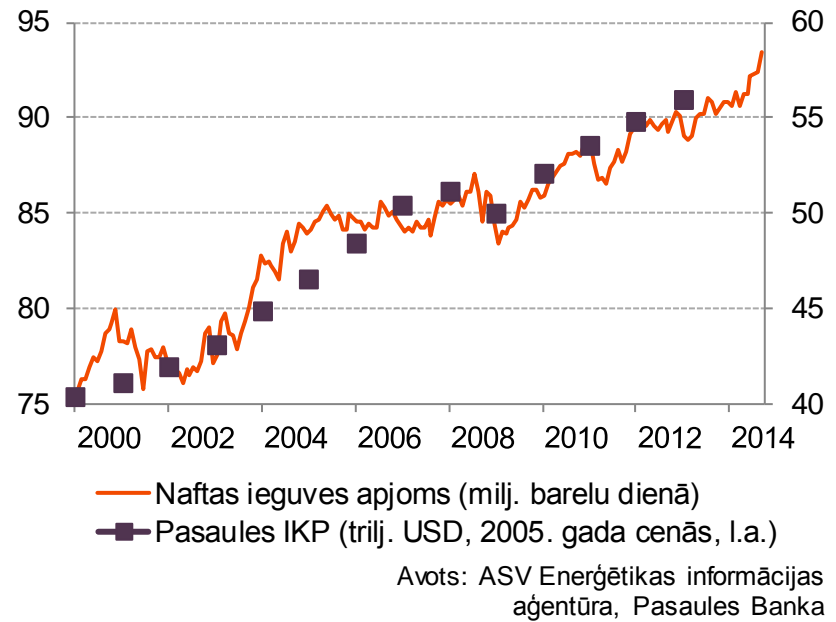
Avots: Reuters Ecowin

Krievija un īstermiņš: budžetam nepieciešama devalvācija, bet tas dzen izmisumā finanšu sektoru, uzņēmumus un patērētājus

Naftas cena un USD/RUB valūtas kurss

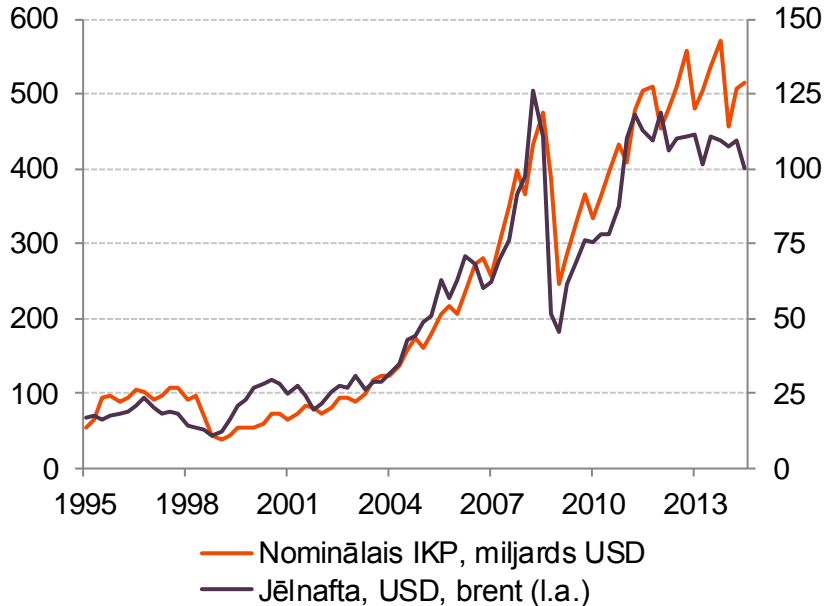


Globālais naftas ieguves apjoms un IKP



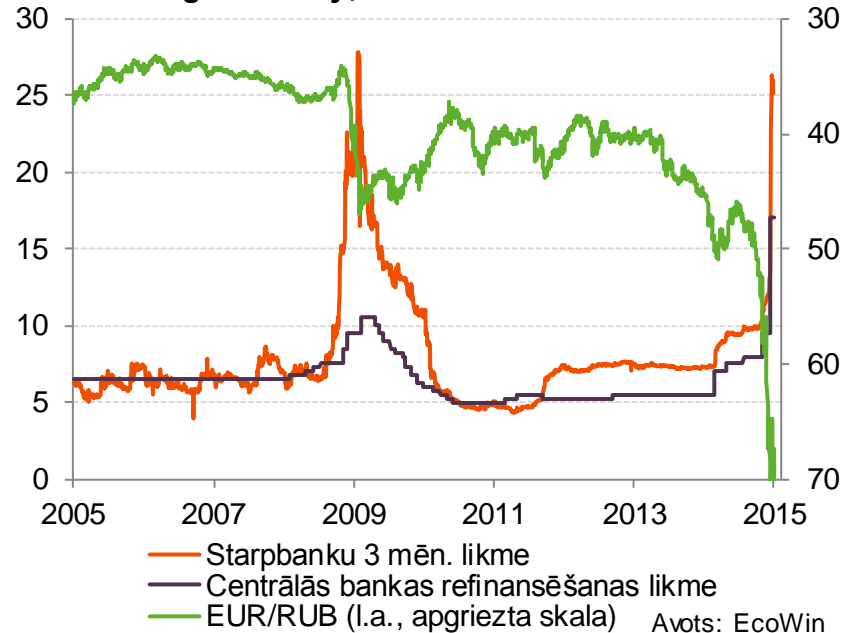
Krievija un ilgtermiņš: izejvielu sektors un ilgstošs ekonomisks vājums; kļūdainais modernizācijas modelis

IKP un naftas cena



Avots: Reuters Ecowin

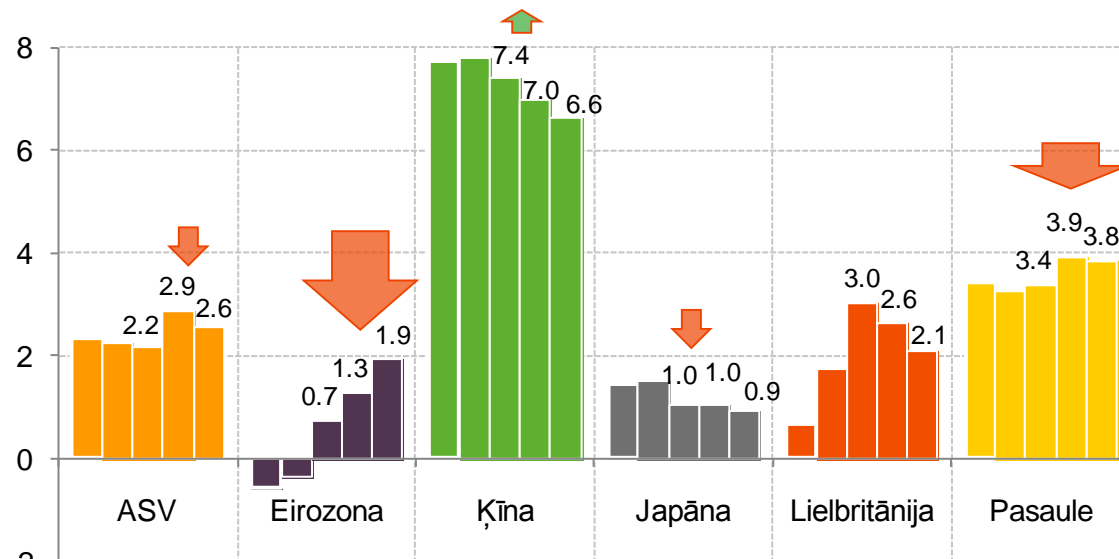
Finanšu tirgus rādītāji, %



Avots: EcoWin

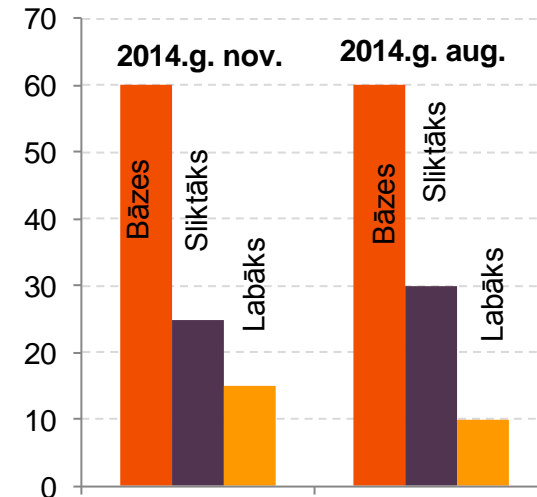
Muļļājam tālāk, bet nekas vairāk: izaugsme pasaulē kopumā kļūs it kā nīprāka, bet joprojām zem potenciāla un ar milzīgām atšķirībām valstu starpā

IKP gada izaugsme (2012.-2016.gg), %



Avots: CSP, Swedbank prognozes (2014.g. novembris)

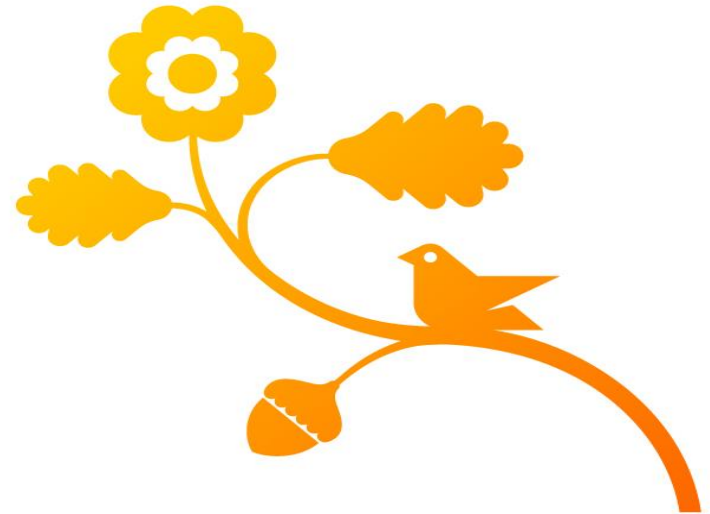
Prognožu scenāriji (varbūtība, %)



Avots: Swedbank

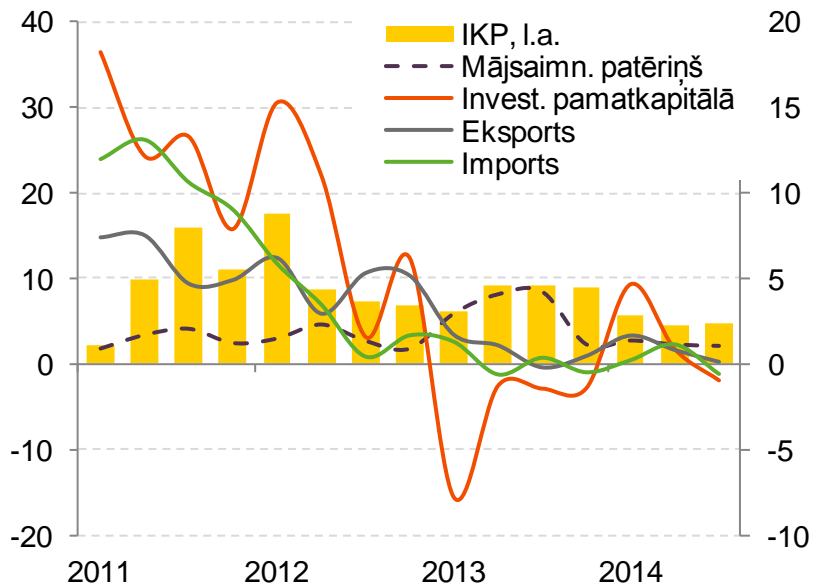
Latvija: pārslēdzāties uz zemāku ātrumu

Līdz šim ietekme no Krievijas konflikta ir bijusi maza, bet redzama atsevišķās nozarēs; Krievija ir galvenais risks, īpaši devalvācijas un netiešo efektu dēļ; darba tirgus sils lēnāk un citādāk



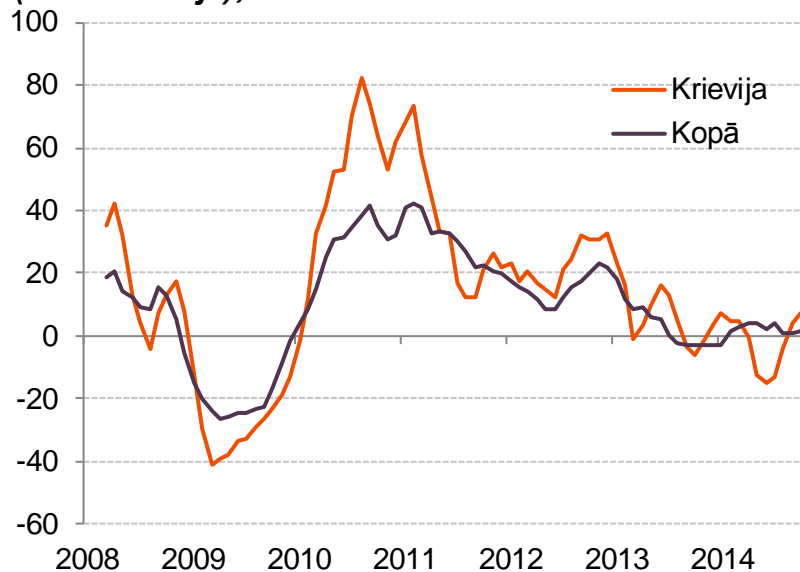
Izaugsme: *kļūst lēnāka... un būs permanenti lēnāka; ar esošo vidi un struktūru 5% gadā nav reāli un līdz 2018.gadam panākt EE un LT arī nav reāli*

IKP gada izaugsme, %



Avots: CSP

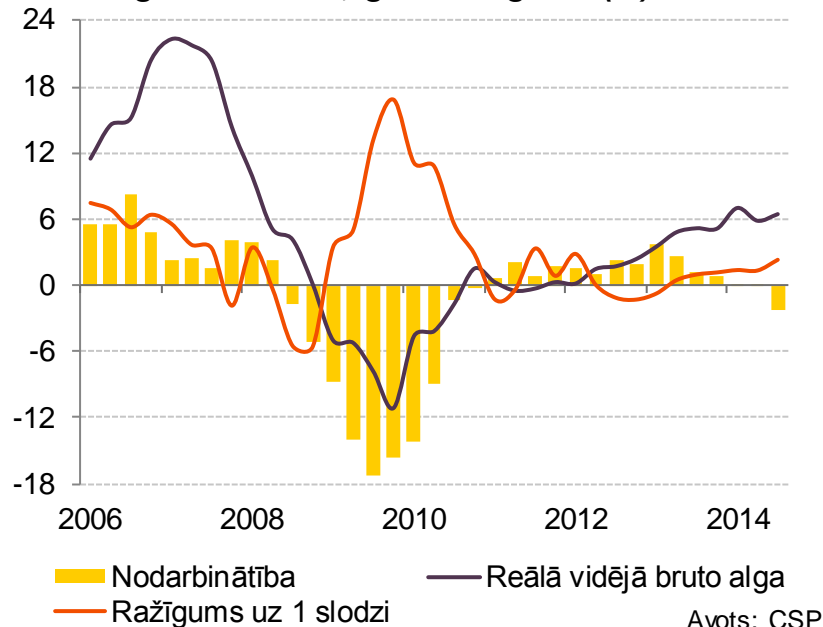
Latvijas preču eksporta gada izaugsme (3 mēn. vidējā), %



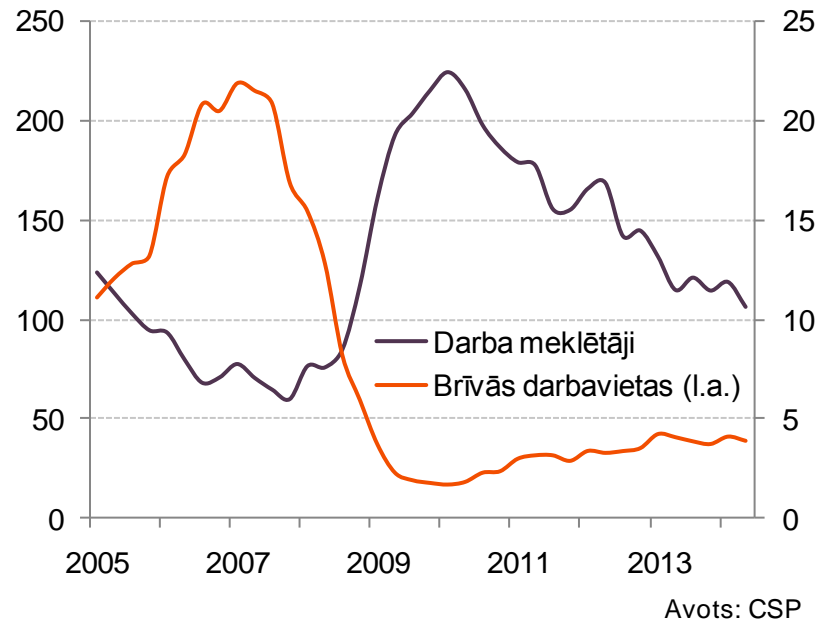
Avots: CSP

Darba tirgus: ja nebūs recesijas, algas (lēmāk, bet) augs – vai augs arī ražīgums? Vakanču īpatsvars aug ļoti lēni, izskatās, ka lielas nelīdzsvarotības nav

Darba tirgus indikatori, gada izaugsme (%)

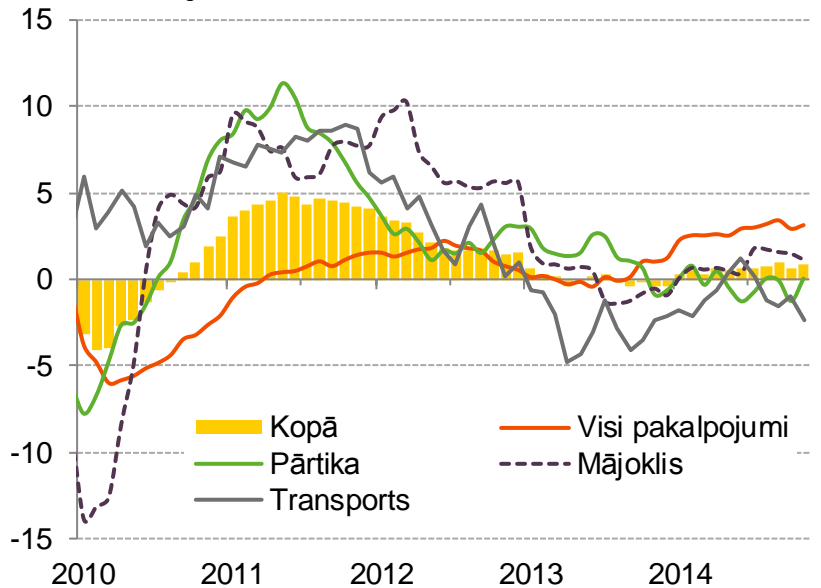


Darba meklētāji un brīvās darbavietas, tūkstošos



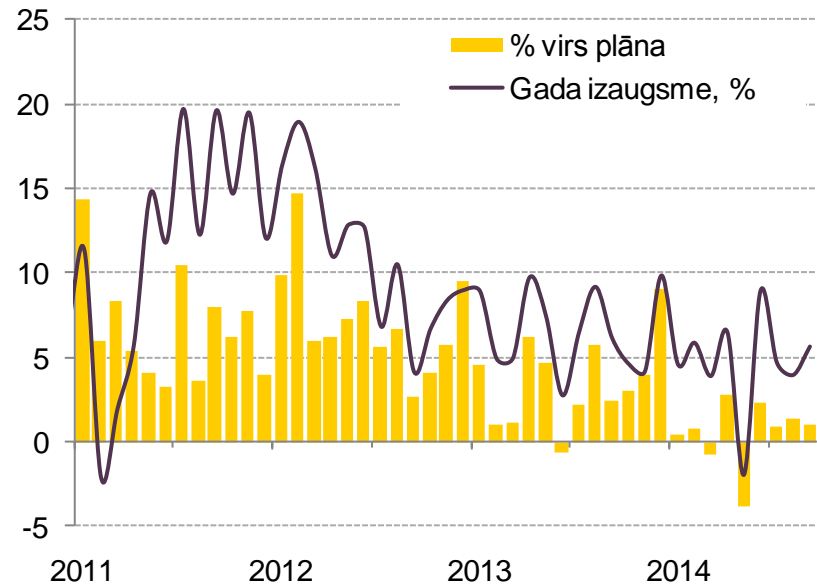
Inflācija un valsts budžets: cenu kāpums pieticīgs; budžets pildās labi, bet dēļ lēnākas izaugsmes iespējams nedaudz lielāks deficīts nākamgad

Gada inflācija, %



Avots: CSP

Nodokļu ieņēmumi, %



Avots: VID

Latvija: galvenie ekonomikas indikatori, 2013.-2016.gg. ^{1/}

	2013	2014p	2015p	2016p
Reālā IKP izaugsme, %	4.2	2.3 (2.5)	2.6 (2.6)	3.5 (3.5)
Patēriņa cenu vidējā inflācija, %	0.0	0.8 (0.8)	2.1 (2.5)	2.5 (2.5)
Darba meklētāju īpatsvars, % ^{2/}	11.9	10.7 (10.7)	9.9 (9.9)	8.8 (8.8)
Vidējās reālās neto algas izaugsme, %	5.7	7.4 (7.4)	3.3 (2.9)	3.9 (3.9)
Tekošā konta bilance, % no IKP	-2.3	-2.1 (-2.0)	-2.1 (-2.2)	-2.9 (-2.9)
Vispārējās valdības bilance, % no IKP ^{3/}	-0.9	-1.0 (-1.3)	-1.5 (-1.5)	-0.8 (-0.8)

^{1/} Iekavās 2014.g. augusta prognoze, 2013.g. dati atjaunoti pēc jaunās ESA 2010 metodoloģijas.

^{2/} Pēc darbaspēka apsekojuma datiem

^{3/} Māstrihtas kritērija definīcija (uzkrāšanas princips).

Avots: CSP un
Swedbank.

Paldies!

