



EUROPOS CENTRINIS BANKAS

EUROSISTEMA

Ekonomikos biuletenis

2026 / 1



Turiny

Ekonominės, finansinės ir pinigų aplinkos raida	2
Santrauka	2

Ekonominės, finansinės ir pinigų aplinkos raida

Santrauka¹

2026 m. vasario 5 d. vykusiam posėdyje Valdančioji taryba nusprendė nekeisti nė vienos iš trijų ECB pagrindinių palūkanų normų. Jos atnaujintas vertinimas dar kartą patvirtino, kad infliacija vidutiniu laikotarpiu turėtų stabilizuotis jos tiksliniame 2 % lygyje. Nepaisant sudėtingos pasaulinės aplinkos, ekonomika tebėra atspari. Žemas nedarbo lygis, gera privačiojo sektoriaus balansų būklė, nuosekliai įgyvendinami valstybių gynybos ir infrastruktūros išlaidų planai bei palankus iki šiol vykdyto palūkanų normų mažinimo poveikis skatina augimą. Tačiau perspektyvos vis dar neaiškios, ypač dėl tebesitęsiančio pasaulinės prekybos politikos neapibrėžtumo ir geopolitinės įtampos.

Valdančioji taryba yra pasiryžusi užtikrinti, kad infliacija vidutiniu laikotarpiu stabilizuotųsi jos tiksliniame 2 % lygyje. Sprendimus dėl tinkamo pinigų politikos pobūdžio ji priims per kiekvieną posėdį atskirai, vadovaudamasi gaunamais duomenimis. Valdančiosios tarybos sprendimai dėl palūkanų normų pirmiausia priklausys nuo to, kaip ji vertins infliacijos perspektyvą ir su ja susijusią riziką, atsižvelgdama į gaunamus ekonominius ir finansinius duomenis, bazinės infliacijos dinamiką ir pinigų politikos poveikio perdavimo stiprumą. Valdančioji taryba nėra iš anksto įsipareigojusi laikytis kokios nors konkrečios palūkanų normų raidos krypties.

Ekonominis aktyvumas

Remiantis išankstiniu Eurostato įverčiu, 2025 m. ketvirtąjį ketvirtį ekonomika paaugo 0,3 %. Augimą daugiausia skatino paslaugų, ypač informacijos ir komunikacijos, sektorius. Apdirbamosios gamybos sektorius tebebuvo atsparus, nepaisant nepalankių pasaulinės prekybos sąlygų ir geopolitinės padėties neapibrėžtumo. Sparčiau atsigauna statybos sektorius, skatinamas ir viešųjų investicijų.

Nors darbo jėgos paklausa dar sumažėjo, darbo rinka ir toliau yra pajamų palaikymo veiksnys. Nedarbo lygis, lapkričio mėn. sudaręs 6,3 %, gruodžio mėn. buvo 6,2 %. Didėjančios darbo pajamos ir mažesnis namų ūkių taupymo lygis turėtų paskatinti privatųjį vartojimą. Vidaus paklausą turėtų teigiamai paveikti ir valstybių gynybos bei infrastruktūros išlaidos. Verslo investicijos turėtų toliau didėti. Kaip matyti iš apklausų rezultatų, įmonės vis daugiau investuoja į naujas skaitmenines technologijas. Kita vertus, išorės aplinka tebėra sudėtinga dėl praėjusiais metais padidėjusių muitų ir sustiprėjusio euro.

Valdančioji taryba pabrėžia būtinybę, esant dabartinėms geopolitinėms sąlygoms, skubiai stiprinti euro zoną ir jos ekonomiką. Vyriausybės pirmenybę turėtų teikti

¹ Visas leidinys anglų kalba paskelbtas Europos Centrinio Banko [interneto svetainėje](#).

tvariems viešiesiems finansams, strateginėms investicijoms ir augimą skatinančioms struktūrinėms reformoms. Tebėra kritiškai svarbu panaudoti visą Europos bendrosios rinkos potencialą. Taip pat labai svarbu skatinti didesnę kapitalo rinkos integraciją, pagal ambicingą tvarkaraštį užbaigiant kurti santaupų ir investicijų sąjungą bei bankų sąjungą, ir neatidėliojant priimti reglamentą dėl skaitmeninio euro sukūrimo.

Infliacija

Infliacija, 2026 m. lapkričio mėn. buvusi 2,1 %, o gruodžio mėn. – 2,0 %, sausio mėn. sumažėjo iki 1,7 %. Energijos infliacija, lapkričio mėn. buvusi –0,5 %, o gruodžio mėn. sudariusi –1,9 %, smuktelėjo iki –4,1 %; maisto produktų infliacija padidėjo iki 2,7 % (lapkričio mėn. buvo 2,4 %, o gruodžio mėn. – 2,5 %). Infliacija, neįskaitant energijos ir maisto produktų, sumažėjo iki 2,2 % (gruodžio mėn. buvo 2,3 %, lapkričio mėn. – 2,4 %). Prekių infliacija padidėjo iki 0,4 %, o paslaugų infliacija, lapkričio ir gruodžio mėn. atitinkamai buvusi 3,5 ir 3,4 %, sumažėjo iki 3,2 %.

Bazinės inflacijos rodikliai pastaraisiais mėnesiais pasikeitė nedaug ir toliau atitinka Valdančiosios tarybos tikslinį 2 % lygį vidutiniu laikotarpiu. Sutarto darbo užmokesčio augimas ir perspektyvas įvertinantys rodikliai, įskaitant ECB darbo užmokesčio stebėjimo priemonę bei apklausas dėl darbo užmokesčio lūkesčių, rodo, kad darbo sąnaudos auga vis lėčiau. Tačiau sutartą darbo užmokestį viršijančių mokėjimų dalies poveikis bendram darbo užmokesčio augimui vis dar nėra aiškus.

Dauguma ilgesnio laikotarpio inflacijos lūkesčių rodiklių tebesvyruoja ties 2 %, o tai prisideda prie inflacijos stabilizavimosi ties Valdančiosios tarybos siekiamu lygiu.

Rizikos vertinimas

Euro zona ir toliau susiduria su nepastovia pasaulinės politikos aplinka. Vėl padidėjęs neapibrėžtumas gali neigiamai paveikti paklausą. Ją gali slopinti ir blogėjančios pasaulio finansų rinkos nuotaikos. Dėl naujų pasaulinės prekybos trikdžių gali sutrikti tiekimo grandinės, sumažėti eksportas ir sumenkti vartojimas bei investicijos. Geopolitinė įtampa, ypač nepateisinamas Rusijos karas prieš Ukrainą, tebėra vienas pagrindinių neapibrėžtumo šaltinių. Kita vertus, suplanuotos gynybos ir infrastruktūros išlaidos kartu su našumą didinančiomis reformomis ir euro zonos įmonių diegiamomis naujomis technologijomis gali paskatinti didesnę, nei tikėtasi, augimą, be kita ko, dėl teigiamo poveikio verslo ir vartotojų pasitikėjimui. Dabartinius lūkesčius viršijantį augimą gali lemti ir nauji prekybos susitarimai bei gilesnė bendrosios rinkos integracija.

Inflacijos perspektyva tebėra susijusi su didesniu nei įprastai neapibrėžtumu dėl nepastovios pasaulinės politikos aplinkos. Infliacija gali būti mažesnė, jei dėl muitų labiau, nei tikėtasi, sumažėtų euro zonos eksporto paklausa ir jei šalys su pertekliniu pajėgumu dar labiau padidintų savo eksportą į euro zoną. Be to, stipresnis euras gali sumažinti infliaciją daugiau, nei šiuo metu tikimasi. Padidėjęs kintamumas ir rizikos

vingimas finansų rinkose gali slopinti paklausą ir kartu mažinti infliaciją. Priešingai, infliacija gali būti didesnė, jei energijos kainos nuolat didėtų arba jei dėl didesnės pasaulinių tiekimo grandinių fragmentacijos pakiltų importo kainos, būtų ribojamas esminių žaliavų tiekimas ir dar labiau varžomi euro zonos ekonomikos pajėgumai. Jei darbo užmokesčio augimas mažėtų lėčiau, paslaugų infliacija gali sumažėti vėliau, nei tikimasi. Vidutiniu laikotarpiu infliaciją padidinti gali ir planuojamos didesnės gynybos bei infrastruktūros išlaidos. Maisto produktų kainos gali pakilti labiau, negu tikėtasi, dėl ekstremalių meteorologinių reiškinių ir intensyvėjančios platesnio masto klimato ir gamtos krizės.

Finansinės ir pinigų aplinkos sąlygos

Nuo paskutinio Valdančiosios tarybos posėdžio pinigų politikos klausimais, įvykusio 2025 m. gruodžio 18 d., rinkos palūkanų normos sumažėjo, o dėl pasaulinės prekybos ir geopolitinės įtampos laikinai padidėjo finansų rinkų kintamumas. Kaip ir finansavimosi rinkoje skolinomomis lėšomis kaina, bankų paskolų įmonėms palūkanų normos gruodžio mėn. padidėjo iki 3,6 %. (lapkričio mėn. buvo 3,5 %). Vidutinės naujų būsto paskolų palūkanų normos toliau nekito ir gruodžio mėn. sudarė 3,3 %.

Bankų skolinimo įmonėms metinis augimas gruodžio mėn. sudarė 3,0 % (lapkričio mėn. buvo 3,1 %, spalio mėn. – 2,9 %). Bendrovių obligacijų emisijos gruodžio mėn. padidėjo 3,4 %. Kaip matyti iš 2026 m. sausio mėn. euro zonos bankų apklausos dėl skolinimo sąlygų, 2025 m. ketvirtąjį ketvirtį įmonių paskolų paklausa šiek tiek padidėjo, ypač įmonėms siekiant finansuoti atsargas ir apyvartinį kapitalą. Kartu vėl buvo sugriežtinti paskolų įmonėms standartai.

Gruodžio mėn., paskolų paklausai tebedidėjant, o kredito standartams švelnėjant, būsto paskolų suteikta 3,0 % daugiau (lapkričio mėn. – 2,9 %, spalio mėn. – 2,8 %).

Sprendimai dėl pinigų politikos

Indėlių galimybės palūkanų norma, pagrindinių refinansavimo operacijų palūkanų norma ir palūkanų norma už naudojamą ribinio skolinimosi galimybe nepakeistos ir atitinkamai yra 2,00 %, 2,15 % ir 2,40 %.

Turto pirkimo programos ir specialiosios pandeminės pirkimo programos portfeliai mažėja nustatytu ir numatomu tempu, nes Eurosystema nebereinvestuoja pagrindinių sumų, gautų iš vertybinių popierių, suėjus jų terminui.

Išvada

2026 m. vasario 5 d. vykusiame posėdyje Valdančioji taryba nusprendė nekeisti nė vienos iš trijų ECB pagrindinių palūkanų normų. Ji yra pasiryžusi užtikrinti, kad infliacija vidutiniu laikotarpiu stabilizuotųsi jos tiksliniame 2 % lygyje. Sprendimus dėl tinkamo pinigų politikos pobūdžio ji priims per kiekvieną posėdį atskirai,

vadovaudamasi gaunamais duomenimis. Valdančiosios tarybos sprendimai dėl palūkanų normų priklausys nuo to, kaip ji vertins infliacijos perspektyvą ir su ja susijusią riziką, atsižvelgdama į gaunamus ekonominius ir finansinius duomenis, bazinės infliacijos dinamiką ir pinigų politikos poveikio perdavimo stiprumą. Valdančioji taryba nėra iš anksto įsipareigojusi laikytis kokios nors konkrečios palūkanų normų raidos krypties.

Bet kokių atveju Valdančioji taryba yra pasirengusi koreguoti visas pagal jai suteiktus įgaliojimus turimas priemones, kad infliacija tvariai stabilizuotųsi jos nustatytame tiksliniame lygyje vidutiniu laikotarpiu ir būtų užtikrintas sklandus pinigų politikos poveikio perdavimas.

© Europos Centrinis Bankas, 2026

Pašto adresas 60640 Frankfurtas prie Maino, Vokietija
Telefonas +49 69 1344 0
Interneto svetainė www.ecb.europa.eu

Visos teisės saugomos. Leidžiama perspausdinti švietimo ir nekomerciniais tikslais, jei nurodomas šaltinis.

Atsakomybė už šio biuletenio parengimą tenka ECB vykdomajai valdybai. Vertimus atlieka ir skelbia nacionaliniai centriniai bankai.

Dėl terminų ir santrumpų žr. [ECB glosarijų](#) (anglų k.).

Šiame leidinyje paskutiniai statistikos duomenys – 2026 m. vasario 4 d.

PDF ISSN 2363-3514
ES katalogo numeris QB-01-26-066-LT-N