

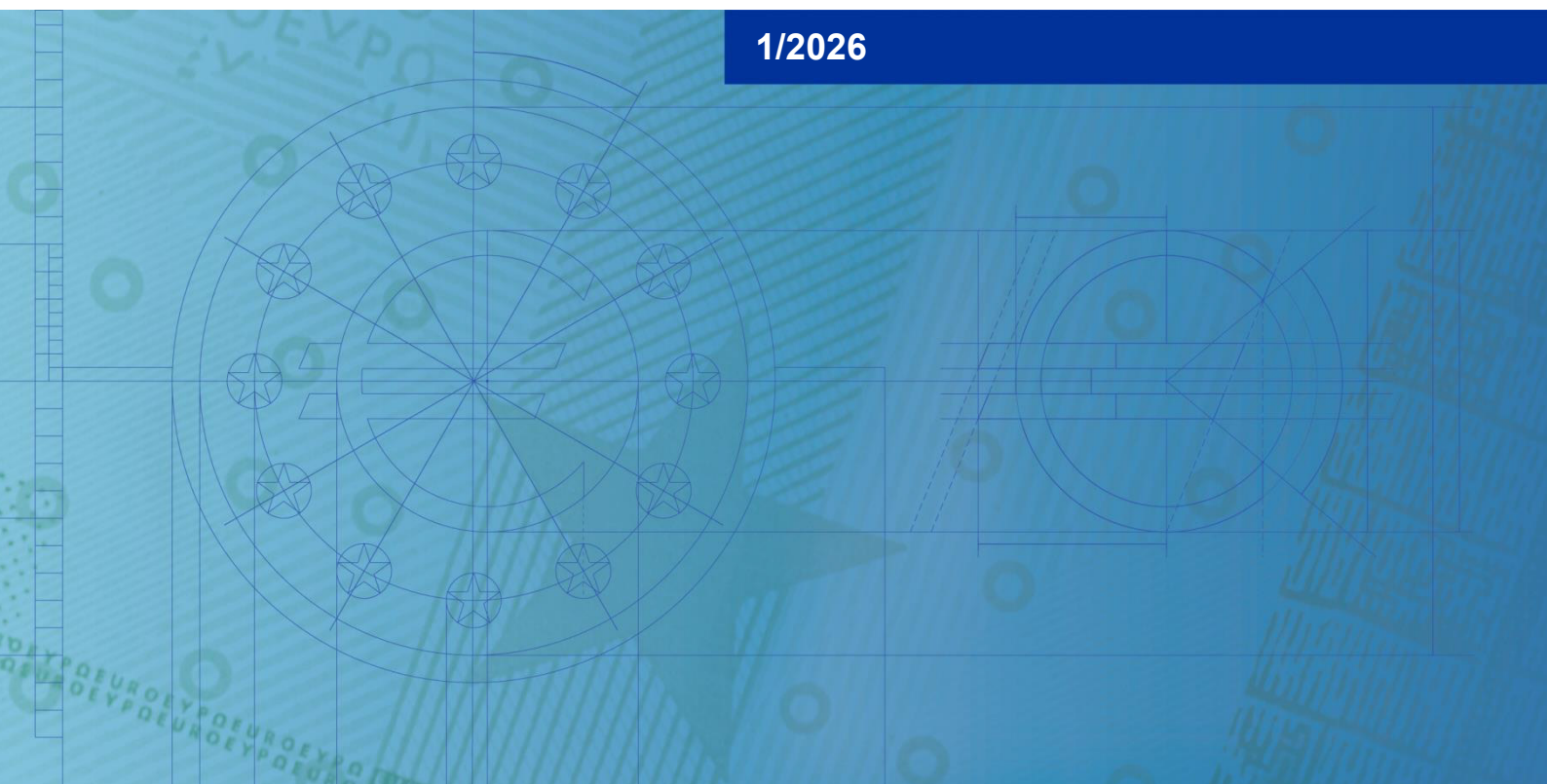


EIROPAS CENTRĀLĀ BANKA

EUROSISTĒMA

Tautsaimniecības Biļetens

1/2026



Tautsaimniecības, finansiālās un monetārās norises

Kopsavilkums

Padome 2026. gada 5. februāra sanāksmē nolēma nemainīt trīs galvenās ECB procentu likmes. Tās aktualizētais novērtējums vēlreiz apstiprināja, ka inflācijai vidējā termiņā vajadzētu stabilizēties 2 % mērķrādītāja līmenī. Tautsaimniecība saglabā noturību sarežģītā globālā vidē. Zems bezdarba līmenis, stabila privātā sektora bilances, pakāpeniska valsts izdevumu palielināšana aizsardzības un infrastruktūras jomā un agrāk īstenotās procentu likmju pazemināšanas labvēlīgā ietekme stiprina izaugsmi. Vienlaikus perspektīva vēl aizvien ir neskaidra. To galvenokārt nosaka ilgstošā globālās tirdzniecības politikas nenoteiktība un ģeopolitiskā spriedze.

Padome ir apņēmusies nodrošināt inflācijas stabilizēšanos tās noteiktā 2 % vidējā termiņa mērķrādītāja līmenī. Padomes pieeja, tai katrā sanāksmē nosakot atbilstīgo monetārās politikas nostāju, arī turpmāk būs balstīta uz datiem. Konkrētāk, Padome lēmumus par procentu likmēm pieņems, pamatojoties uz inflācijas perspektīvas un to apdraudošo risku novērtējumu un ņemot vērā saņemtos tautsaimniecības un finanšu datus, kā arī pamatinflācijas dinamiku un monetārās politikas transmisijas spēku. Padome iepriekš neapņemas virzīt procentu likmes konkrētā virzienā.

Ekonomiskā aktivitāte

Saskaņā ar *Eurostat* provizorisko ātro aplēsi tautsaimniecība 2025. gada 4. ceturksnī pieaugusi par 0.3 %. Pieaugumu galvenokārt noteikuši pakalpojumi, īpaši informācijas un komunikācijas nozarē. Apstrādes rūpniecība bijusi noturīga, neraugoties uz globālās tirdzniecības un ģeopolitiskās nenoteiktības radītajām grūtībām. Palielinās būvniecības temps, kuru stimulē arī valsts ieguldījumi.

Darba tirgus joprojām sekmē ienākumu kāpumu, lai gan darbaspēka pieprasījums turpinājis sarukt. Bezdarba līmenis decembrī bija 6.2 % (novembrī – 6.3 %). Darba ienākumu kāpumam un zemākam mājāsaimniecību uzkrājumu veidošanas tempam vajadzētu stimulēt privāto patēriņu. Valdības izdevumiem aizsardzībai un infrastruktūrai būtu jāstiprina arī iekšzemes pieprasījums. Ieguldījumiem uzņēmējdarbībā būtu jāturpina palielināties, un apsekojumi liecina, ka uzņēmumi arvien vairāk iegulda jaunās digitālajās tehnoloģijās. Vienlaikus ārējā vide joprojām ir sarežģīta. To nosaka augstāki tarifi un spēcīgāks euro kurss pēdējā gada laikā.

Padome uzsver, ka pašreizējā ģeopolitiskajā vidē ir svarīgi steidzami nostiprināt eurozonu un tās tautsaimniecību. Valdībām būtu jāpiešķir prioritāte ilgtspējīgām valsts finansēm, stratēģiskajiem ieguldījumiem un izaugsmi veicinošām strukturālajām reformām. Joprojām ir būtiski pilnībā izmantot visu Eiropas vienotā

tirgus potenciālu. Vitāli svarīgi ir arī veicināt ciešāku kapitāla tirgus integrāciju, atbilstoši vērēnīgam grafikam pabeidzot uzkrājumu un investīciju savienības un banku savienības izveidi, kā arī bez kavēšanās apstiprināt Regulu par digitālā euro izveidi.

Inflācija

Inflācija 2026. gada janvārī saruka līdz 1.7 % (decembrī – 2.0 % un novembrī – 2.1 %). Enerģijas cenu inflācija samazinājās līdz –4.1 % (decembrī – –1.9 % un novembrī – –0.5 %), savukārt pārtikas cenu inflācija pieauga līdz 2.7 % (decembrī – 2.5 % un novembrī – 2.4 %). Inflācija (neietverot enerģijas un pārtikas cenas) pazeminājās līdz 2.2 % (decembrī – 2.3 % un novembrī – 2.4 %). Preču cenu inflācija pakāpās līdz 0.4 %, savukārt pakalpojumu cenu inflācija saruka līdz 3.2 % (decembrī – 3.4 % un novembrī – 3.5 %).

Pamatinflācijas rādītāji pēdējos mēnešos nav būtiski mainījušies un kopumā atbilst Padomes noteiktajam 2 % vidējā termiņa mērķrādītājam. Vienošanās ceļā noteiktās darba samaksas pieaugums un uz nākotni vērstie rādītāji, piemēram, ECB darba samaksas reģistrators un apsekojumu par darba samaksas gaidām rezultāti, liecina par turpmāku darbaspēka izmaksu kāpuma palēnināšanos. Tomēr vienošanās ceļā noteiktās darba samaksas komponentā neiekļauto maksājumu devums kopējā darba samaksas pieaugumā joprojām ir neskaidrs.

Vairākums ilgāka termiņa inflācijas gaidu rādītāju joprojām ir aptuveni 2 % līmenī. Tas apstiprina inflācijas stabilizēšanos Padomes noteiktā mērķrādītāja līmenī.

Risku novērtējums

Eurozona joprojām saskaras ar svārstīgu pasaules politisko vidi. Jauns nenoteiktības pieaugums nelabvēlīgi ietekmētu pieprasījumu. To ierobežotu arī globālā finanšu tirgus noskaņojuma pasliktināšanās. Turpmāks starptautiskās tirdzniecības saspīlējums varētu izraisīt piegādes ķēžu traucējumus, mazināt eksportu un vājināt patēriņu un ieguldījumus. Ģeopolitiskā spriedze, īpaši neattaisnojamais Krievijas karš pret Ukrainu, joprojām ir būtisks nenoteiktības avots. Turpretī plānotie aizsardzības un infrastruktūras izdevumi kopā ar produktivitāti veicinošām reformām un jaunu tehnoloģiju ieviešanu eurozonas uzņēmumos var veicināt izaugsmi vairāk par gaidīto, t. sk. uzlabojot uzņēmumu un patērētāju konfidenci. Arī jauni tirdzniecības nolīgumi un vienotā tirgus dziļāka integrācija varētu stimulēt izaugsmi lielākā mērā, nekā tiek gaidīts pašlaik.

Inflācijas perspektīvas nenoteiktība joprojām ir lielāka nekā parasti. To nosaka svārstīgā pasaules politiskā vide. Inflācija varētu būt zemāka, ja tarifi mazinātu pieprasījumu pēc eurozonas eksporta lielākā mērā, nekā gaidīts, un ja valstis, kurām ir jaudas pārpalikums, vēl vairāk palielinātu eksportu uz eurozonu. Turklāt spēcīgāks euro varētu izraisīt lielāku inflācijas kritumu, nekā pašreiz gaidīts. Svārstīgāki un pret riskiem piesardzīgāki finanšu tirgi varētu vājināt pieprasījumu un tādējādi arī

pazemināt inflāciju. Turpretī inflācija varētu būt augstāka, ja būtu vērojamas ilgstošas augšupvērstas enerģijas cenu pārmaiņas vai ja lielāka globālo piegādes ķēžu sadrumstalotība paaugstinātu importa cenas, ierobežotu kritiski svarīgo izejvielu piegādi un palielinātu jaudas ierobežojumus eurozonas tautsaimniecībā. Ja darba samaksas samazināšanās būtu lēnāka, pakalpojumu cenu inflācija varētu sarukt vēlāk par gaidīto. Ar aizsardzību un infrastruktūru saistīto izdevumu plānotais kāpums varētu arī izraisīt inflācijas pieaugumu vidējā termiņā. Ekstremāli laikapstākļi, kā arī klimata un dabas krīzes vērsšanās plašumā varētu paaugstināt pārtikas cenas vairāk, nekā gaidīts.

Finansēšanas un monetārie nosacījumi

Laikposmā no Padomes iepriekšējās, proti, 2025. gada 18. decembra, monetārās politikas sanāksmes tirgus procentu likmes pazeminājās, savukārt globālās tirdzniecības saspīlējums un ģeopolitiskā spriedze uz laiku pastiprināja finanšu tirgu svārstīgumu. Uzņēmumiem izsniegto banku aizdevumu procentu likmes decembrī pakāpās līdz 3.6 % (novembrī – 3.5 %). Pieauga arī uz tirgus instrumentiem balstītā parāda finansējuma izmaksas. Jauno hipotekāro kredītu vidējā procentu likme joprojām bija stabila (decembrī – 3.3 %).

Uzņēmumiem izsniegto banku aizdevumu apjoma gada pieauguma temps decembrī paātrinājās līdz 3.0 % (novembrī – 3.1 % un oktobrī – 2.9 %). Uzņēmumu obligāciju emisijas apjoms decembrī pieauga par 3.4 %. Saskaņā ar 2026. gada janvāra eurozonas banku veiktās kreditēšanas apsekojuma rezultātiem 2025. gada 4. ceturksnī nedaudz palielinājās uzņēmumu pieprasījums pēc aizdevumiem, īpaši krājumu un apgrozāmā kapitāla finansēšanai. Vienlaikus uzņēmumiem izsniegtajiem aizdevumiem piemērotie kreditēšanas standarti atkal kļuva stingrāki.

Hipotekārās kreditēšanas apjoms decembrī pieauga par 3.0 % (novembrī – 2.9 % un oktobrī – 2.8 %). To noteica joprojām augošais pieprasījums pēc aizdevumiem un mazāk stingri kreditēšanas standarti.

Monetārās politikas lēmumi

Noguldījumu iespējas procentu likme, galveno refinansēšanas operāciju procentu likme un aizdevumu iespējas uz nakti procentu likme nemainījās un saglabājās attiecīgi 2.00 %, 2.15 % un 2.40 % līmenī.

Aktīvu iegādes programmas un pandēmijas ārkārtas aktīvu iegādes programmas portfeli tiek samazināti mērenā un prognozējamā tempā, jo Eurosistēma vairs atkārtoti neiegulda dzēšanas termiņu sasniegušo vērtspapīru pamatsummas maksājumus.

Secinājums

Padome 2026. gada 5. februāra sanāksmē nolēma nemainīt trīs galvenās ECB procentu likmes. Tā ir apņēmusies nodrošināt inflācijas stabilizēšanos tās noteiktā 2 % vidējā termiņa mērķrādītāja līmenī. Padomes pieeja, tai katrā sanāksmē nosakot atbilstīgo monetārās politikas nostāju, arī turpmāk būs balstīta uz datiem. Padome lēmumus par procentu likmēm pieņems, pamatojoties uz inflācijas perspektīvas un to apdraudošo risku novērtējumu un ņemot vērā saņemtos tautsaimniecības un finanšu datus, kā arī pamatinflācijas dinamiku un monetārās politikas transmisijas spēku. Padome iepriekš neapņemas virzīt procentu likmes konkrētā virzienā.

Jebkurā gadījumā Padome ir gatava atbilstoši savām pilnvarām koriģēt visus instrumentus, lai nodrošinātu inflācijas ilgtspējīgu stabilizēšanos vidējā termiņa mērķrādītāja līmenī un saglabātu raitu monetārās politikas transmisijas darbību.

© Eiropas Centrālā banka, 2026

Pasta adrese 60640 Frankfurt am Main, Germany
Tālrunis +49 69 1344 0
Tīmekļvietne www.ecb.europa.eu

Visas tiesības rezervētas. Atļauta pārpublicēšana izglītības un nekomerciālos nolūkos, norādot avotu.

Konkrētu terminu skaidrojumu sk. [ECB terminu vārdnīcā](#) (glossary; pieejama tikai angļu valodā).

Šajā numurā iekļautie statistiskie dati atbilst stāvoklim 2026. gada 4. februārī.

ISSN 2363-3506 (PDF)

ES kataloga numurs QB-01-26-066-LV-N (PDF)