



**LIETUVOS BANKAS**

E U R O S I S T E M A

# Lietuvos ekonomikos raida ir perspektyvos

Aurelijus Dabušinskas, Ekonomikos departamento direktorius

Kauno prekybos, pramonės ir amatų rūmai, 2022 m. balandžio 13 d.



01 \_\_\_\_\_

# Karo Ukrainoje poveikis pasaulio ekonomikai

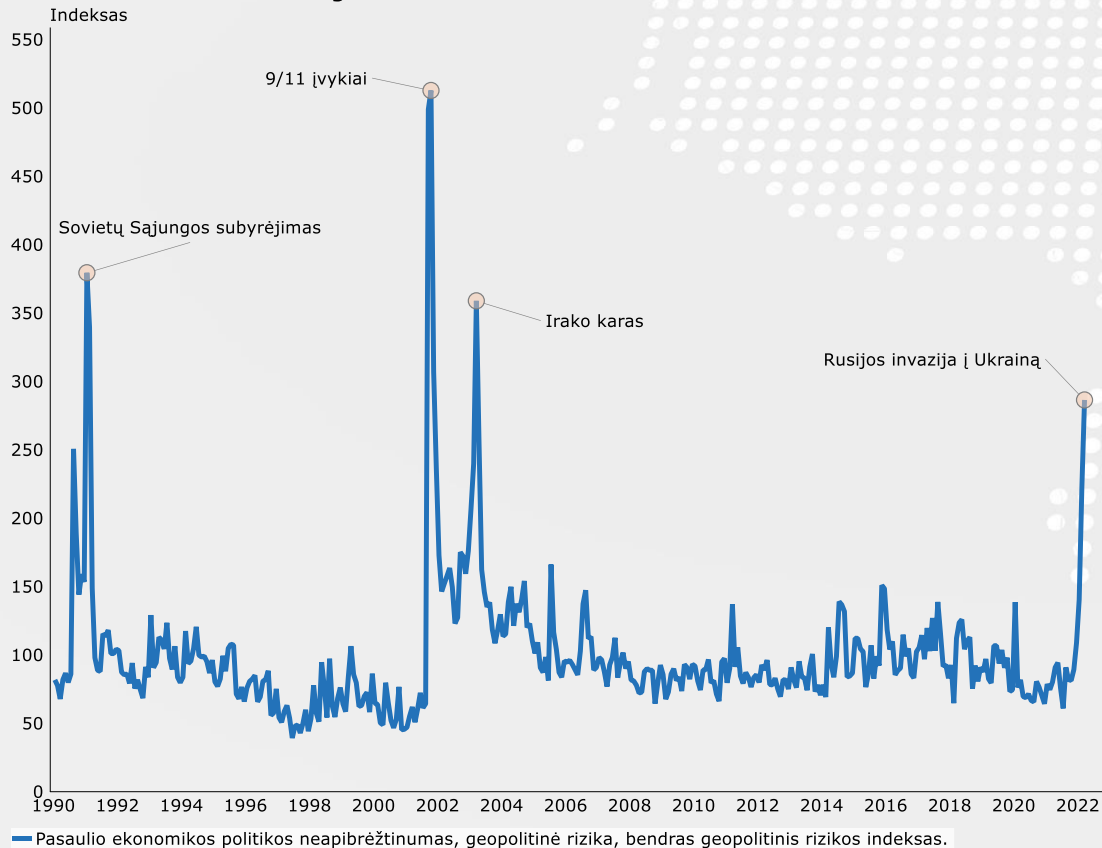




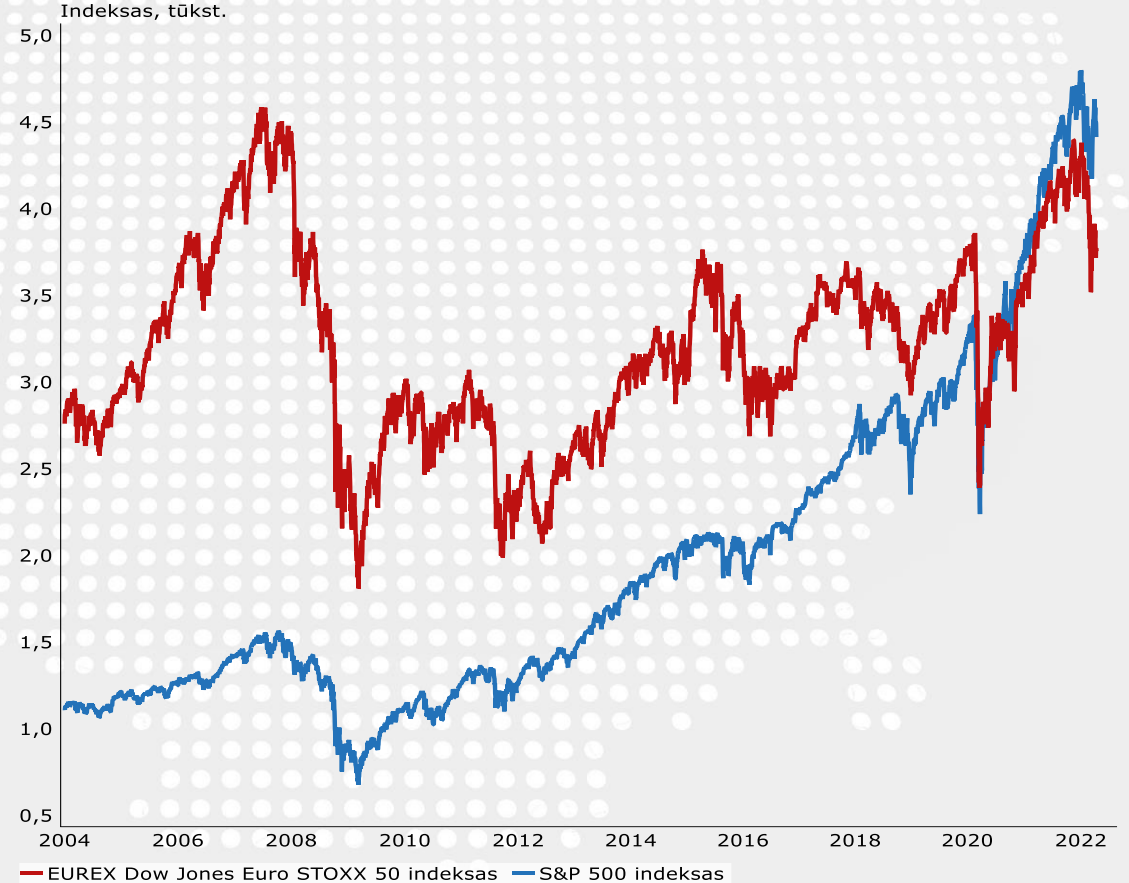
# Rusijai pradėjus karą Ukrainoje, išaugo neapibrėžtumas dėl pasaulio ekonomikos raidos



## Pasaulio geopolitinės rizikos padidėjimas prasidėjus karo konfliktui Ukrainoje



## S&P 500, Euro STOXX 50 indeksai



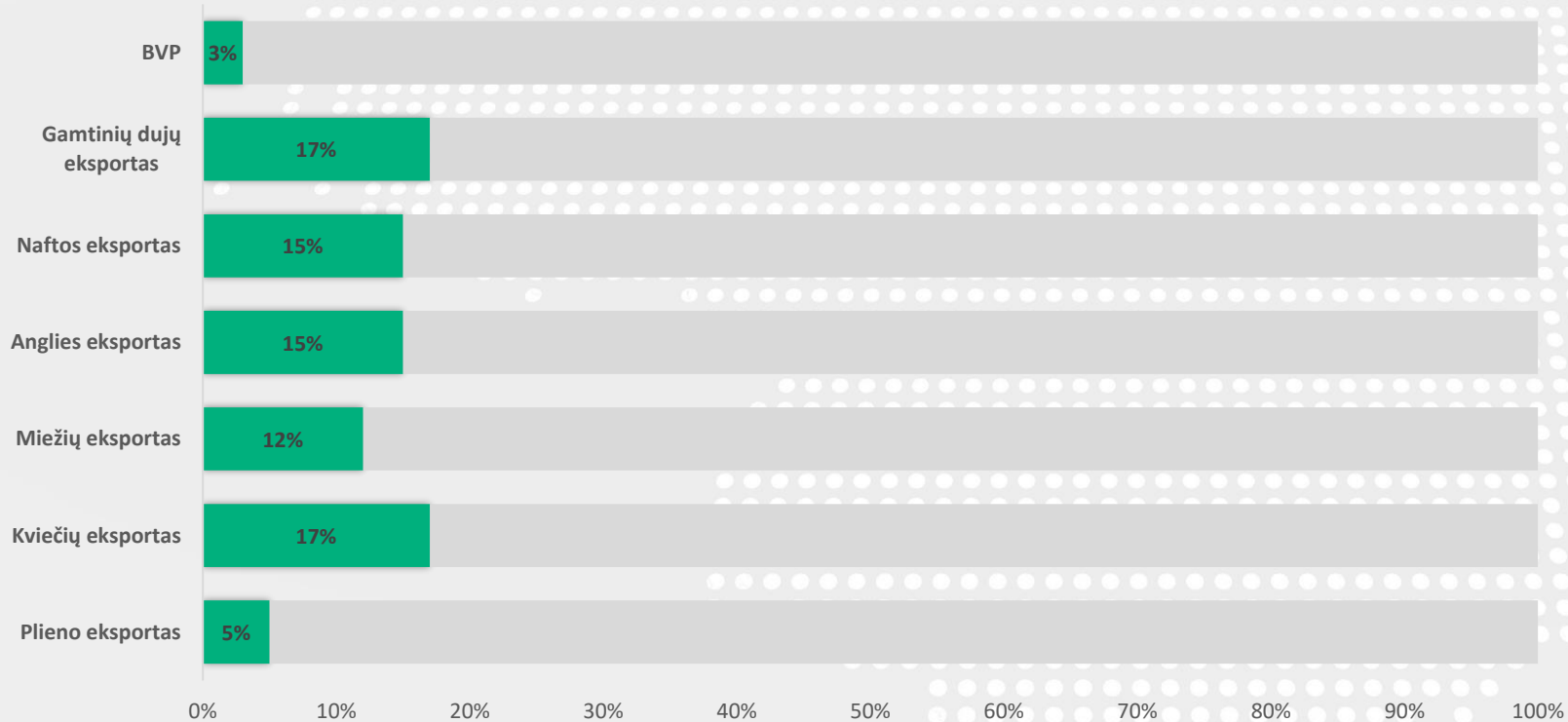
Šaltinis: Lietuvos bankas ir Macrobond

Šaltinis: Lietuvos bankas ir Macrobond



# Rusijos ekonomika sudaro nedidelę dalį pasaulyje, tačiau ji – svarbi kai kurių žaliavų tiekėja

Rusijos BVP ir žaliavų eksporto dalis pasaulyje  
(% pasaulio BVP, % pasaulio eksporto)



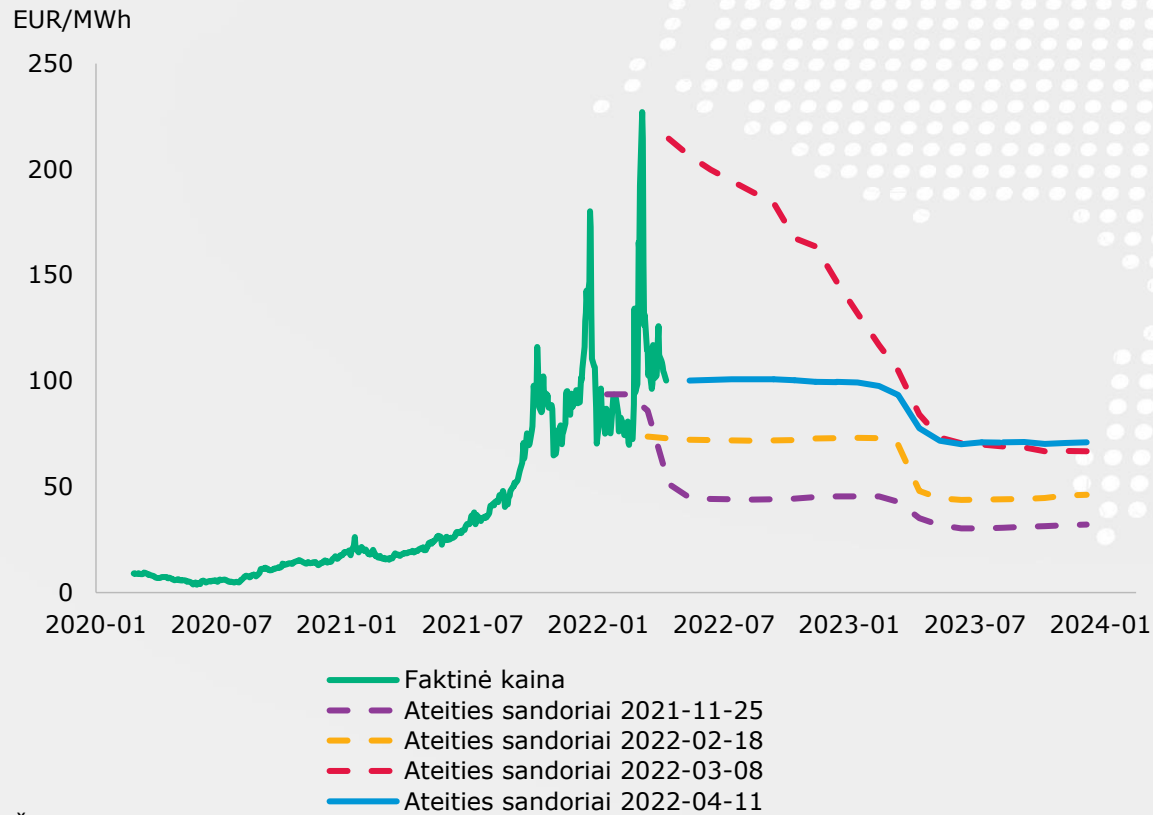
Šaltiniai: JAV agrokultūros departamentas ir JT Comtrade.



# Pasaulio ekonomikos jautrusis nervas – energijos ištekliai

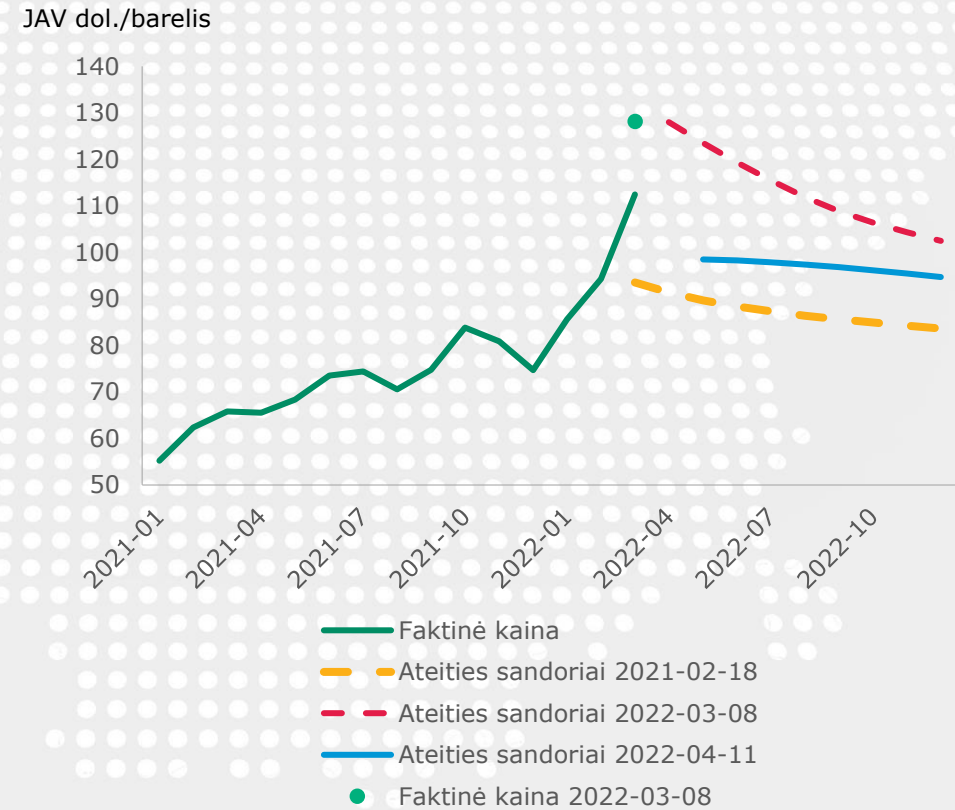


## Dujų kainos Europoje



Šaltinis: Refinitiv.

## Naftos kainos



Šaltinis: Reuters.



# Dar viena jautri sritis – kitos žaliavos, kurių reikšmingi tiekėjai yra Rusija ar Ukraina



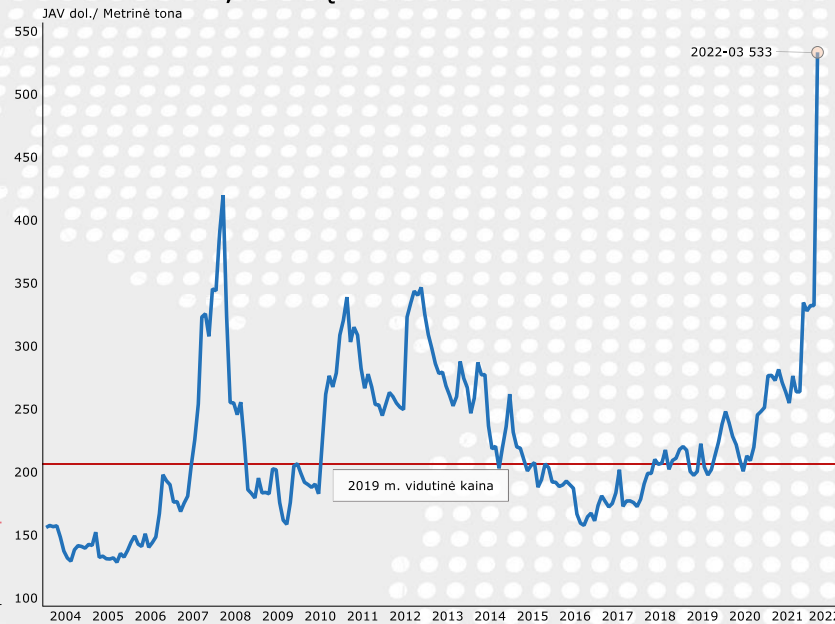
### Pasaulio nikelio kainos



— Pasaulio nikelio kainos, Londono metalų birža

Šaltinis: Lietuvos bankas ir Macrobond

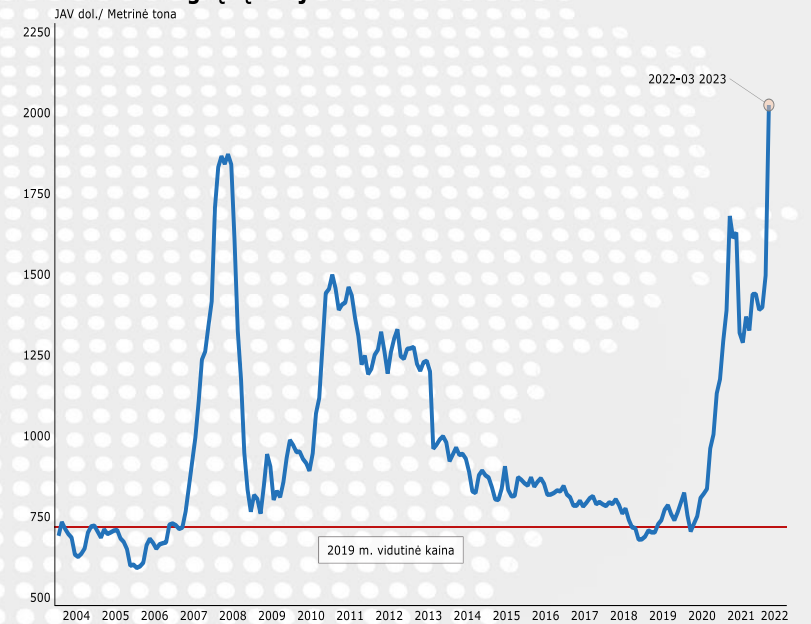
### Pasaulio bankas, kviečių vidutinė kaina



— Pasaulio bankas, kviečių vidutinė kaina

Šaltinis: Lietuvos bankas ir Macrobond

### Pasaulio saulėgrąžų aliejaus kaina



— Pasaulio saulėgrąžų aliejaus pasaulio kaina, JAV dol.

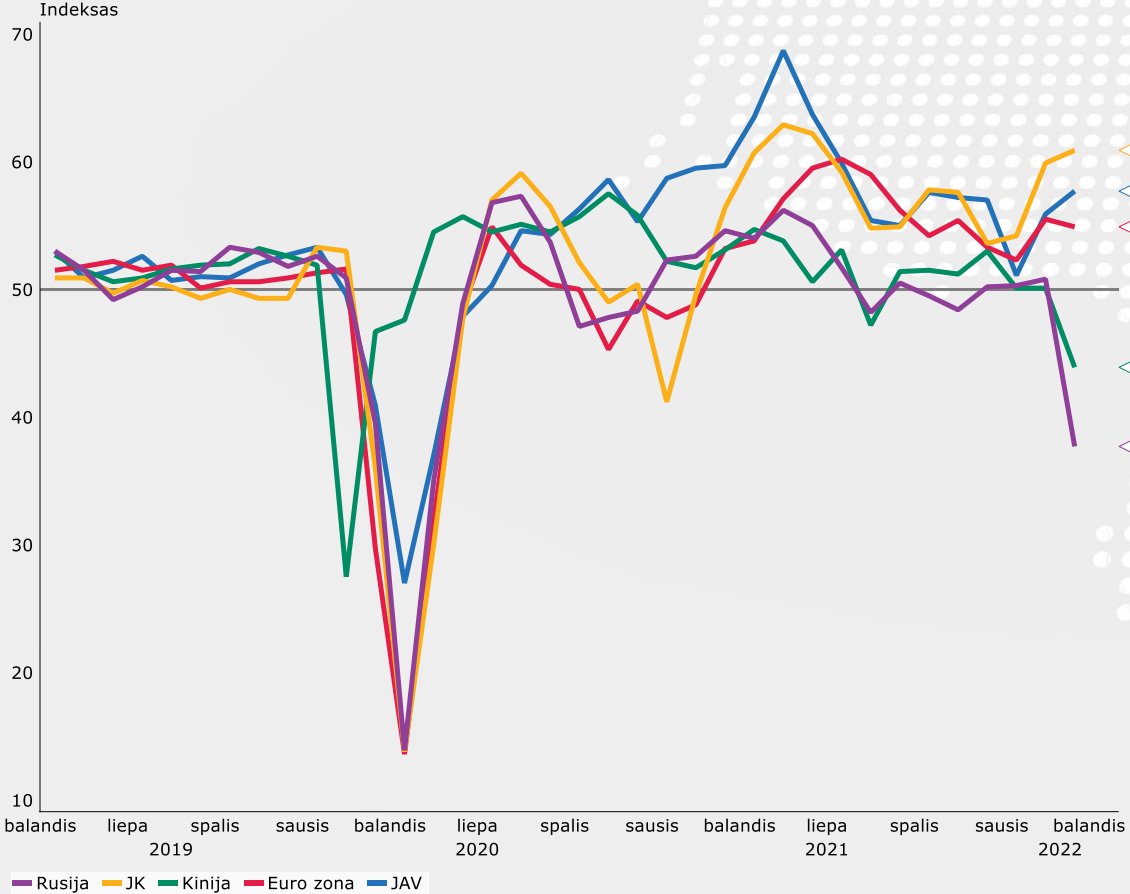
Šaltinis: Lietuvos bankas ir Macrobond



# Apklausomis grįsti rodikliai karo neigiamą poveikį pasaulio ekonomikos raidai kol kas rodo tik iš dalies

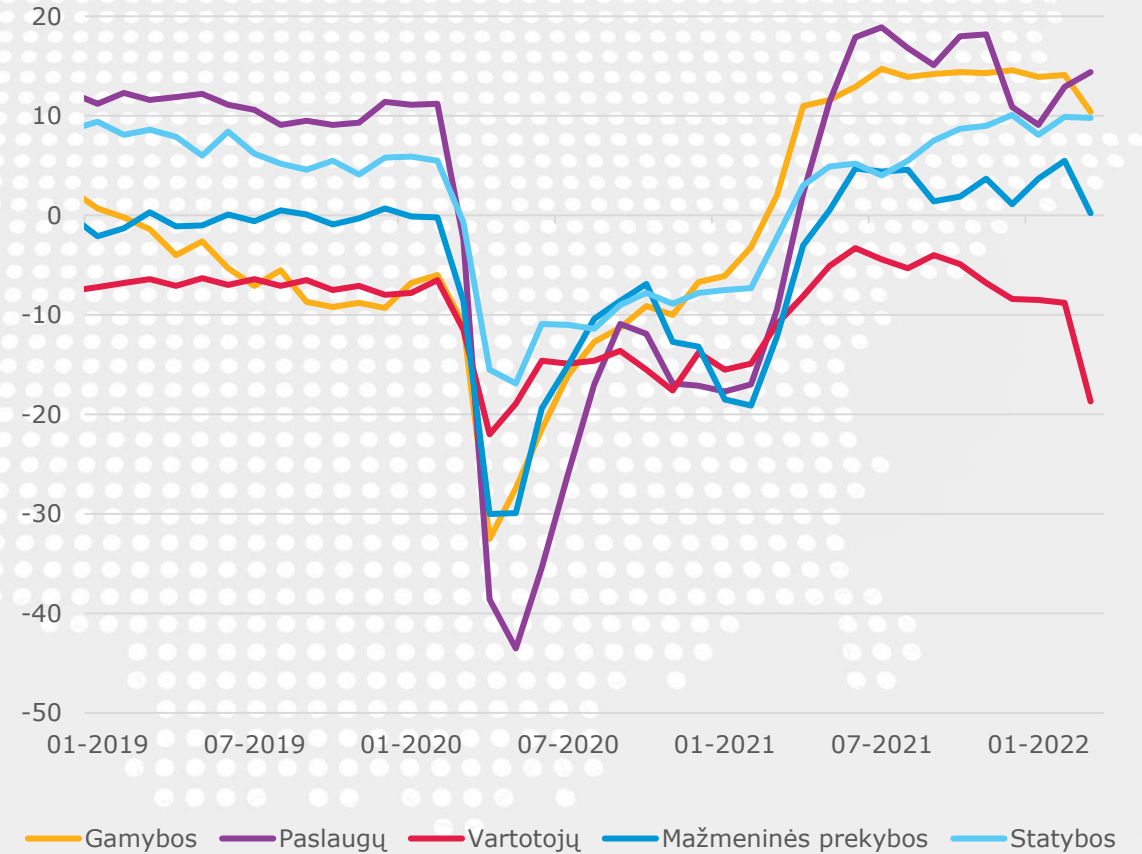


### Pagrindinių pasaulio ekonomikų PMI



Šaltinis: Lietuvos bankas ir Macrobond

### Pasitikėjimo rodikliai euro zonoje

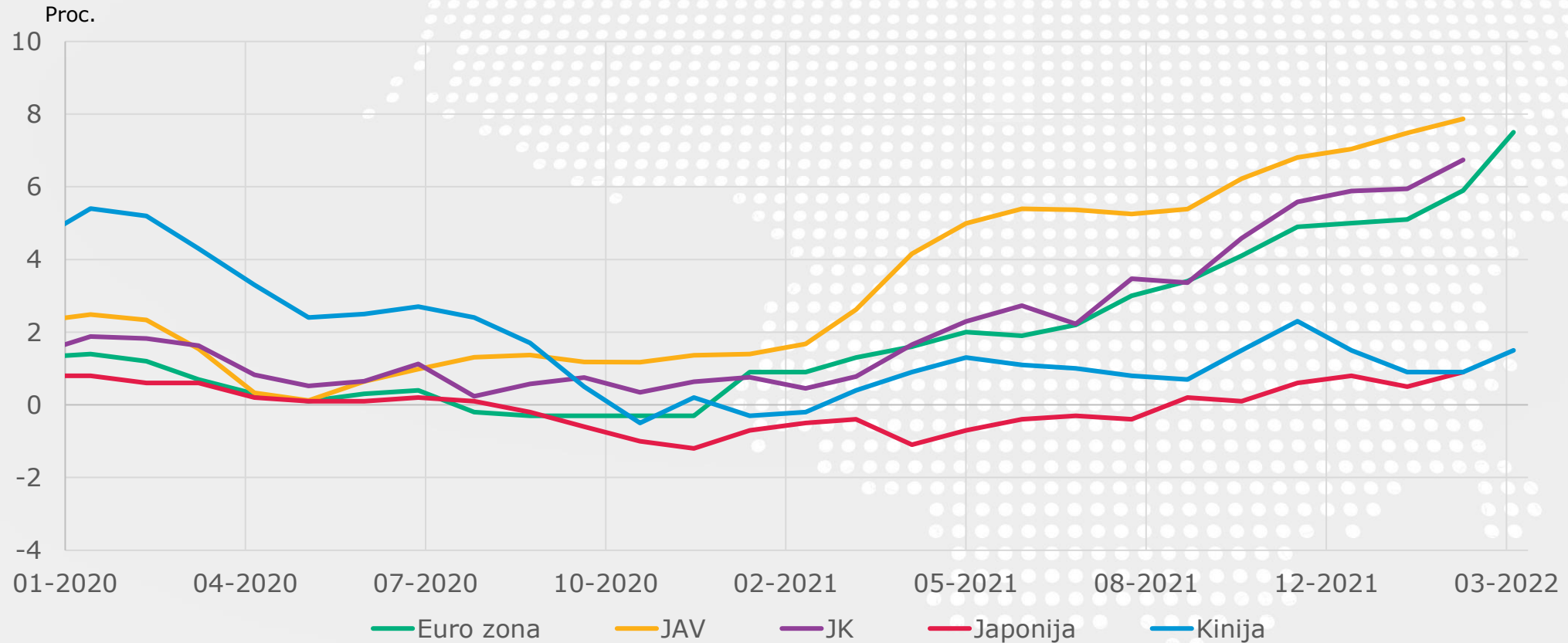


Šaltinis: Refinitiv



# Didžiosiose vakarų ekonomikose infliacija yra pakilusi į seniai nematytą lygį

## Globali infliacija



Šaltinis: Refinitiv, ECB ir FED.





# Dėl stipresnio ekonomikos atsigavimo JAV ir JK centriniai bankai mažina skatinamąjį pinigų politikos mastą sparčiau nei ECB



	Euro zona (%)	JAV (%)	JK (%)
<b>Infliacija</b> (2022 kovas*/2021 gruodis)	7,5 (5)	8,5 (7,1)	6,2 (5,4)
<b>Grynoji infliacija</b> (2022 kovas*/2021 gruodis)	3,0 (2,6)	6,5 (5,5)	5,2 (4,2)
<b>Ilgalaikiai infliacijos lūkesčiai</b> (2022 balandžio 8 d./2021 gruodžio 15 d.)	2,3 (1,8)	2,5 (2,1)	-
<b>Atlyginimų augimas</b> (2021 K4/K3)	1,6 (1,4)	5,0 (4,6)	4,6 (5,9)
<b>Nedarbo lygis</b> (2022 vasaris*/2021 gruodis)	6,8 (7,0)	3,6 (3,9)	3,8 (4,1)

Šaltiniai: Eurostat, Refinitiv, Bloomberg

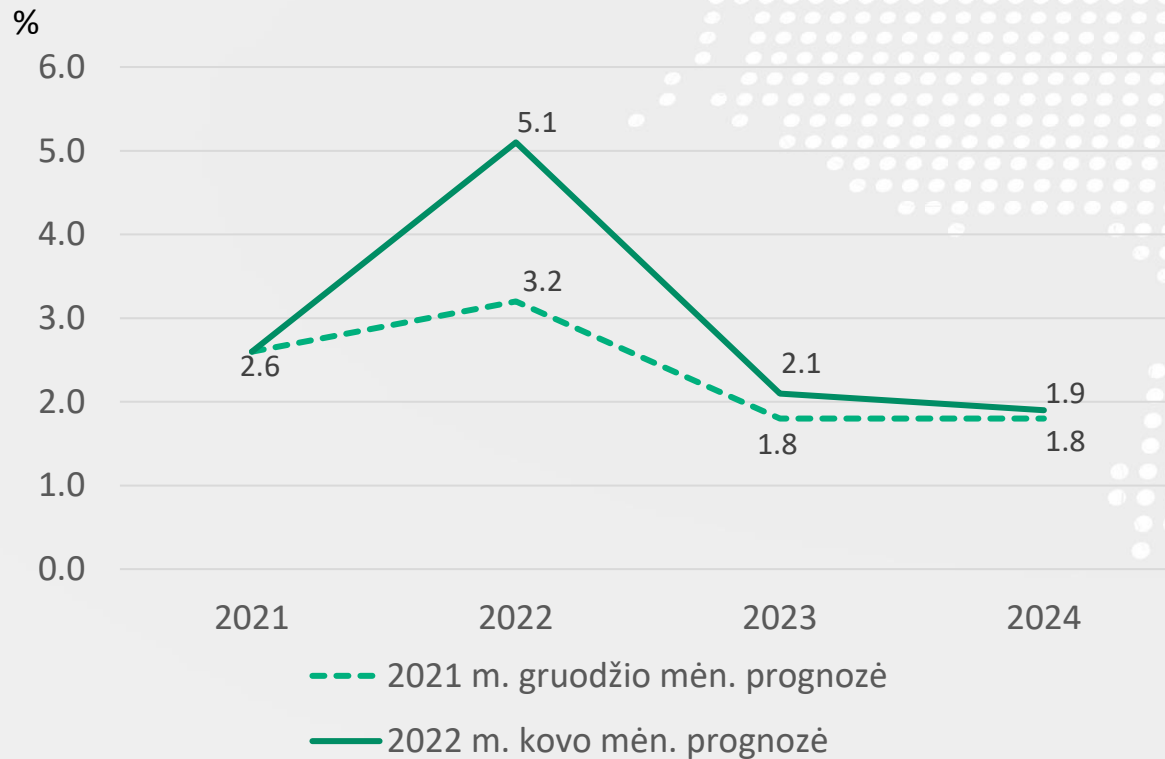
\*JK infliacijos duomenys 2022 m. vasario mėn. , o euro zonos nedarbo lygis 2022 m. kovo mėn.



# ECB reaguoja į didėjančią infliaciją priimdamas pinigų politikos sprendimus, kurie atveria kitų greitesnių sprendimų galimybes



## ECB infliacijos prognozės euro zonai



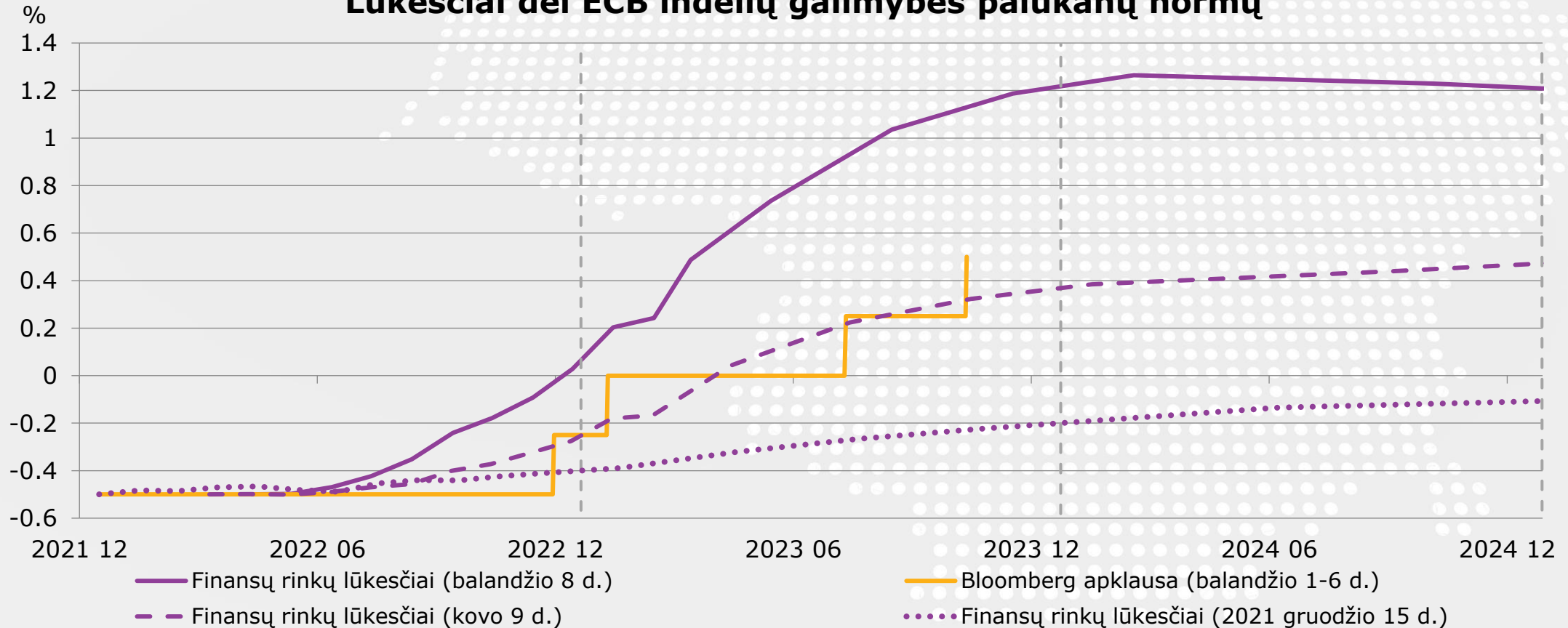
## Kovo mėn. Valdančioji taryba priėmė šiuos sprendimus:

- Sparčiau mažinti grynuosius turto pirkimus pagal Turto pirkimo programą II ketv., o III ketv. grynujų pirkimų apimtys priklausys nuo būsimų duomenų.
- Patvirtino, kad gryniesiems turto pirkimams pagal Specialiąją pandemine pirkimo programą bus nutraukti kovo pabaigoje.
- Palūkanų normų keitimai bus daromi praėjus tam tikram laikui po grynujų turto pirkimų baigimo.



# Finansų rinkų dalyviai tikisi spartaus ECB palūkanų normų didinimo nuo šių metų antros pusės

## Lūkesčiai dėl ECB indėlių galimybės palūkanų normų



Šaltinis: Refinitiv



02

# Lietuvos ekonomikos raida iki Rusijos karo prieš Ukrainą

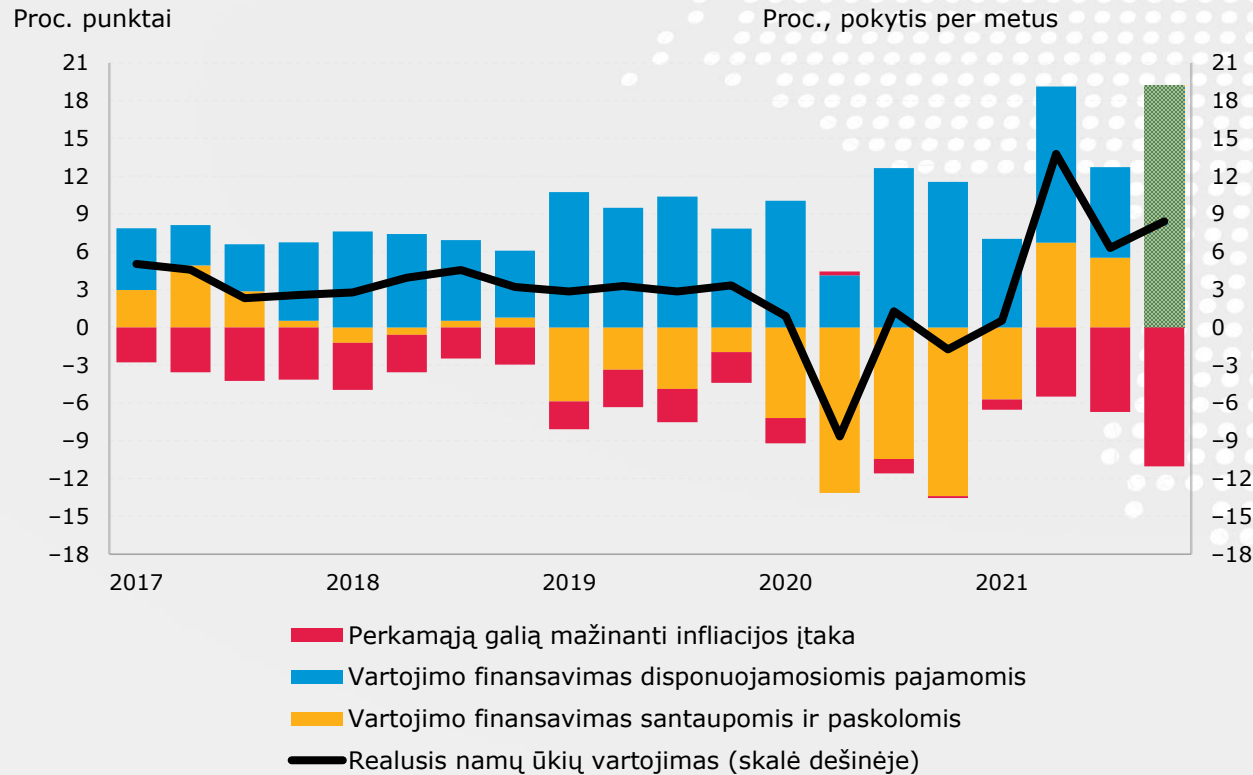




# Ilgą laiką didėjusios gyventojų pajamos leidžia naujus iššūkius pasitikti turint finansinę pagalbę

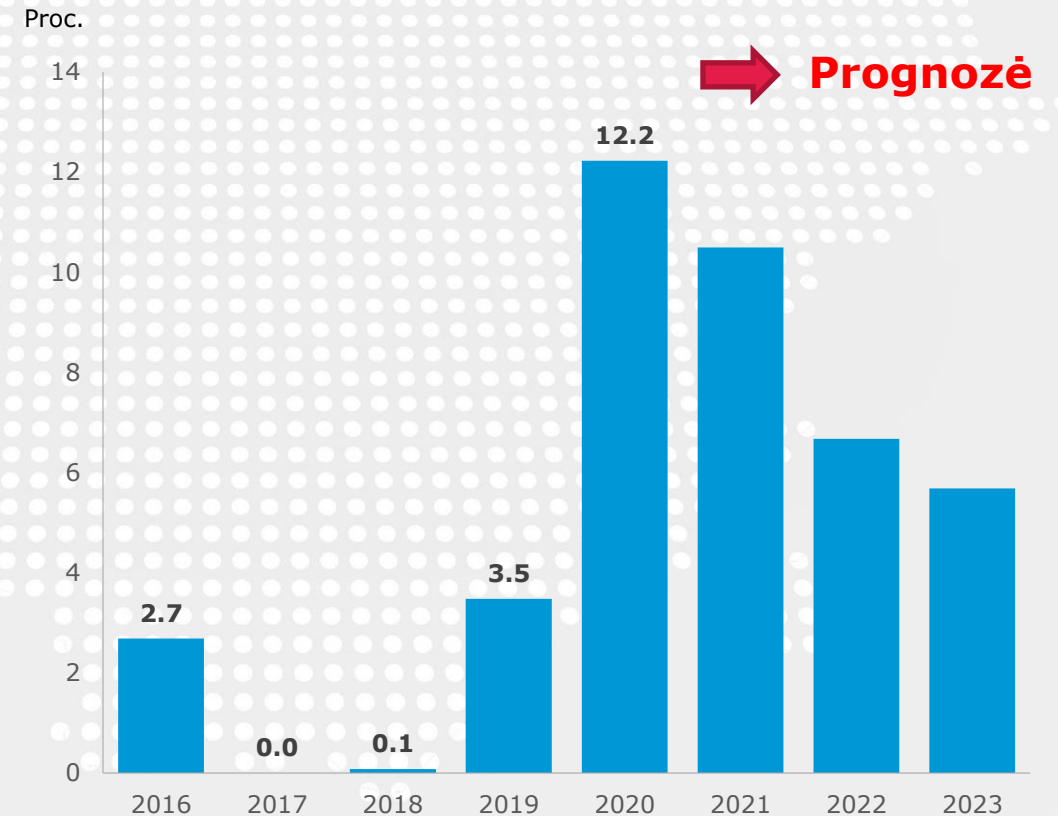


## Realųjų namų ūkių vartojimo išlaidų kaitos veiksniai



Šaltiniai: Eurostatas, Lietuvos statistikos departamentas ir Lietuvos banko skaičiavimai.

## Namų ūkių taupymo norma



Šaltiniai: Eurostatas, Lietuvos statistikos departamentas ir Lietuvos banko skaičiavimai.

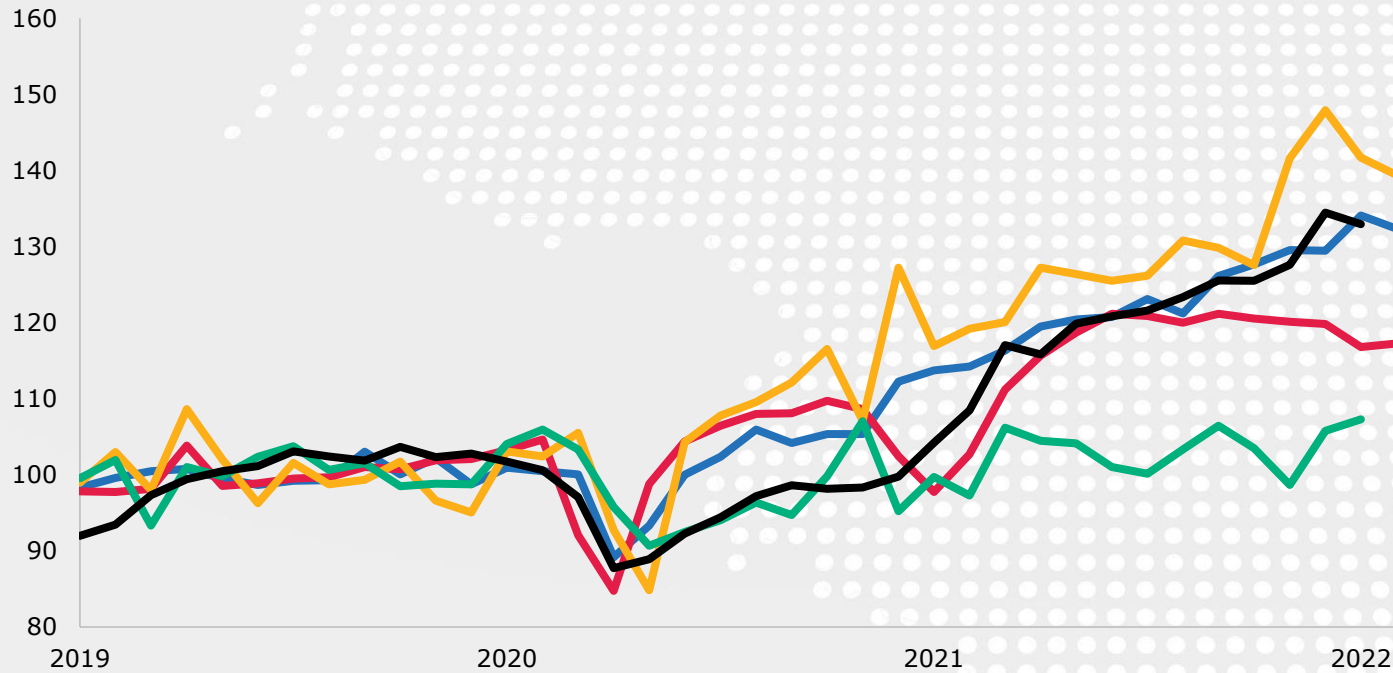


# Metų sandūroje užsienio prekyba ir gamyba toliau augo, o vidaus paklausos augimas lėtėjo



## Lietuvos pagrindinių ekonomikos sektorių raida

2019 = 100, pašalinus sezono ir darbo dienų skaičiaus įtaką



- Apdirbamoji gamyba, išskyrus rafinuotus naftos produktus (palyginamosiomis kainomis)
- Mažmeninė prekyba (palyginamosiomis kainomis)
- Lietuviškos kilmės prekių, išskyrus mineralinius produktus, eksportas (to meto kainomis)
- Statyba (palyginamosiomis kainomis)
- Paslaugos (to meto kainomis)

Šaltiniai: Lietuvos statistikos departamentas ir Lietuvos banko skaičiavimai.

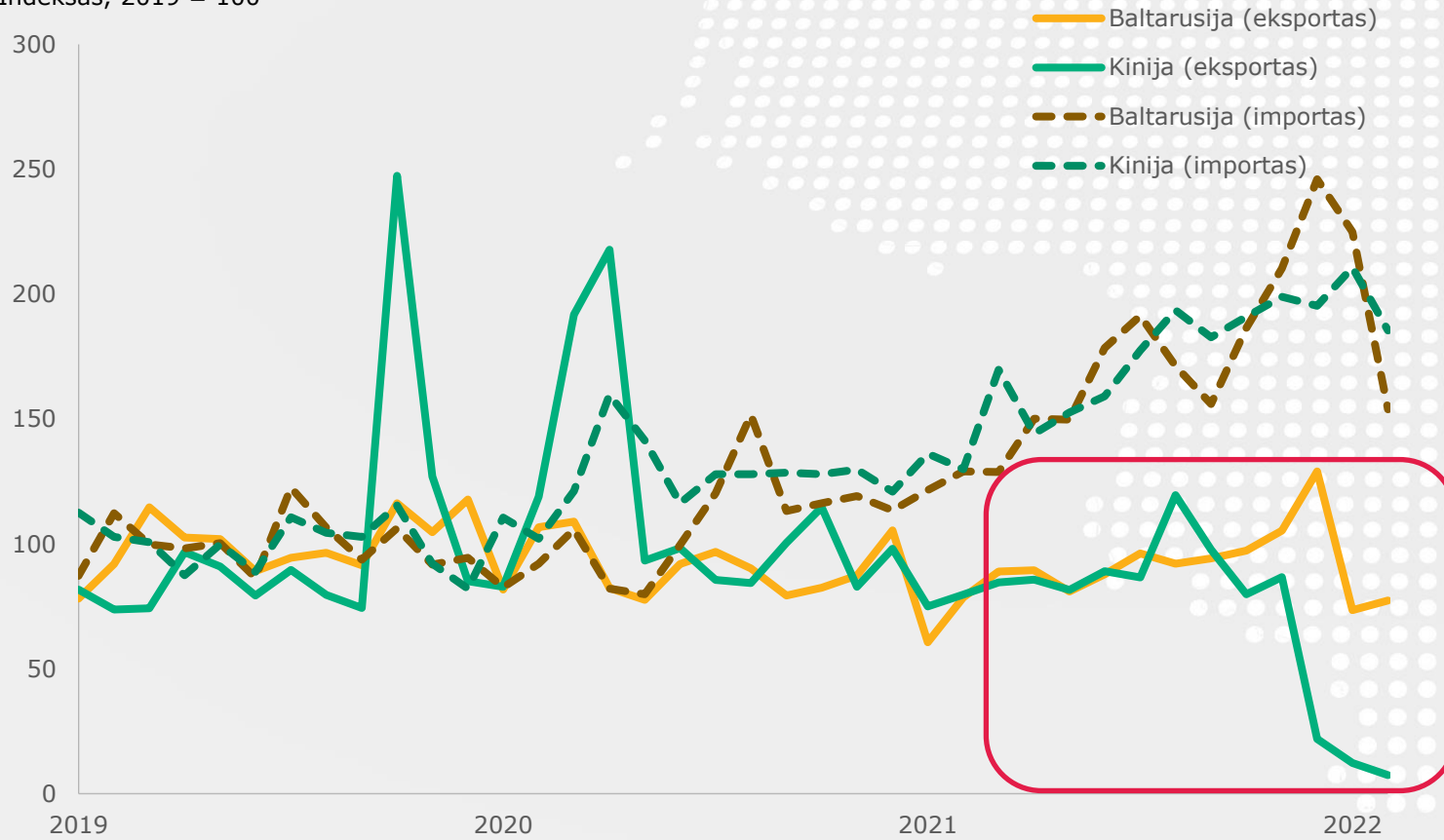


# Eksportas į Baltarusiją ir Kiniją sumažėjo, žaliavų importas iš Kinijos kol kas nesitraukė



## Lietuvos prekių eksporto ir importo raida

Indeksas, 2019 = 100



Prekių eksportas į Kiniją 2022 m. vasario mėn. buvo **91** proc. mažesnis nei 2021 m. mėnesio vidurkis. Sumažėjo visos pagrindinės prekių kategorijos

Prekių eksportas į Baltarusiją 2022 m. vasario mėn. buvo **16** proc. mažesnis nei 2021 m. mėnesio vidurkis.

Prie prekių eksporto į Baltarusiją mažėjimo daugiausia prisideda mašinos ir įrenginiai, vaisiai ir riešutai, matavimo ir medicinos tikslieji prietaisai, plienas ir geležis, įvairūs chemijos produktai.

Importas iš Baltarusijos reikšmingai sumažėjo. Mažėja trąšų, plieno ir geležies bei kitų įvairių chemijos pramonės gaminių importas.

Šaltiniai: Lietuvos statistikos departamentas ir Lietuvos banko skaičiavimai.

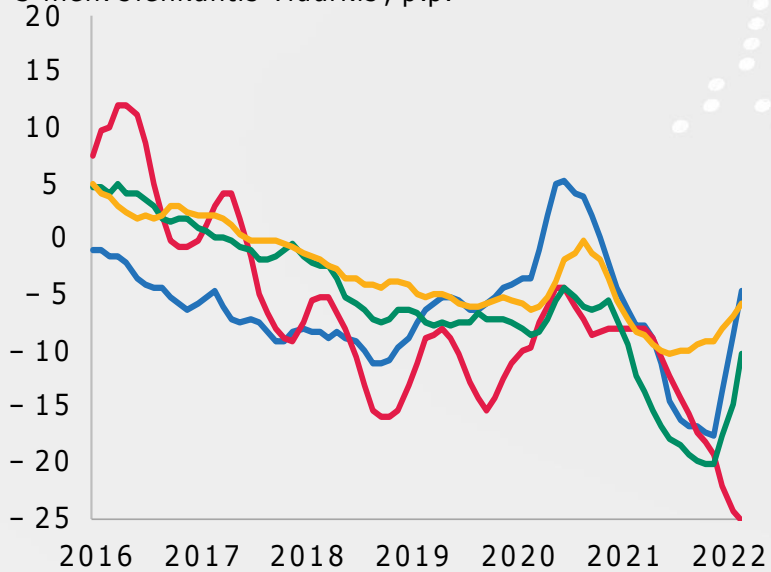


# Apklausa apie verslą ribojančius veiksnius signalizuoja pokyčius anksčiau stebėtose tendencijose



## Nepakankama paklausa

Lūkesčių lygis, palyginus su ilgalaikiu vidurkiu; 3 mėn. slenkantis vidurkis; p.p.

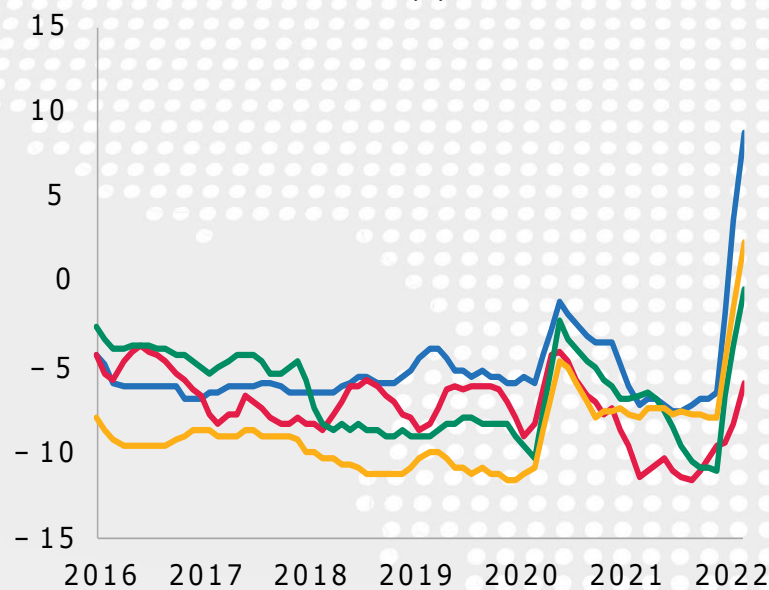


— Pramonė — Statyba  
 — Mažmeninė prekyba — Paslaugų sektorius

Šaltiniai: Lietuvos statistikos departamentas ir Lietuvos banko skaičiavimai.

## Finansiniai sunkumai

Lūkesčių lygis, palyginus su ilgalaikiu vidurkiu; 3 mėn. slenkantis vidurkis; p.p.

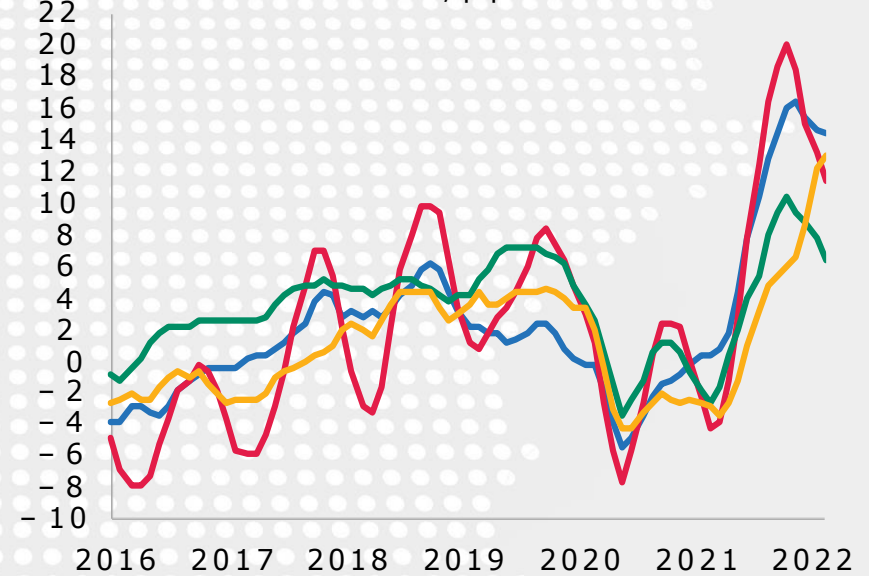


— Pramonė — Statyba  
 — Mažmeninė prekyba — Paslaugų sektorius

Šaltiniai: Lietuvos statistikos departamentas ir Lietuvos banko skaičiavimai.

## Darbuotojų trūkumas

Lūkesčių lygis, palyginus su ilgalaikiu vidurkiu; 3 mėn. slenkantis vidurkis; p.p.



— Pramonė — Statyba  
 — Mažmeninė prekyba — Paslaugų sektorius

Šaltiniai: Lietuvos statistikos departamentas ir Lietuvos banko skaičiavimai.

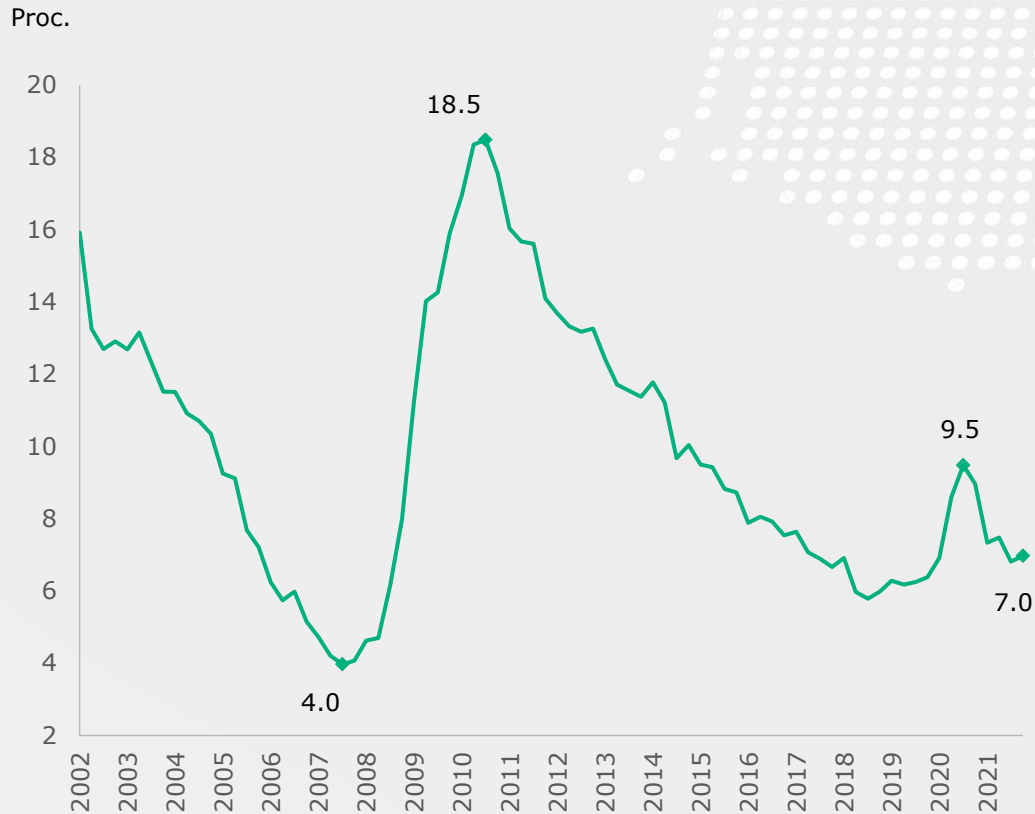




# Spartų atlyginimų augimą skatino darbuotojams palanki darbo rinkos padėtis

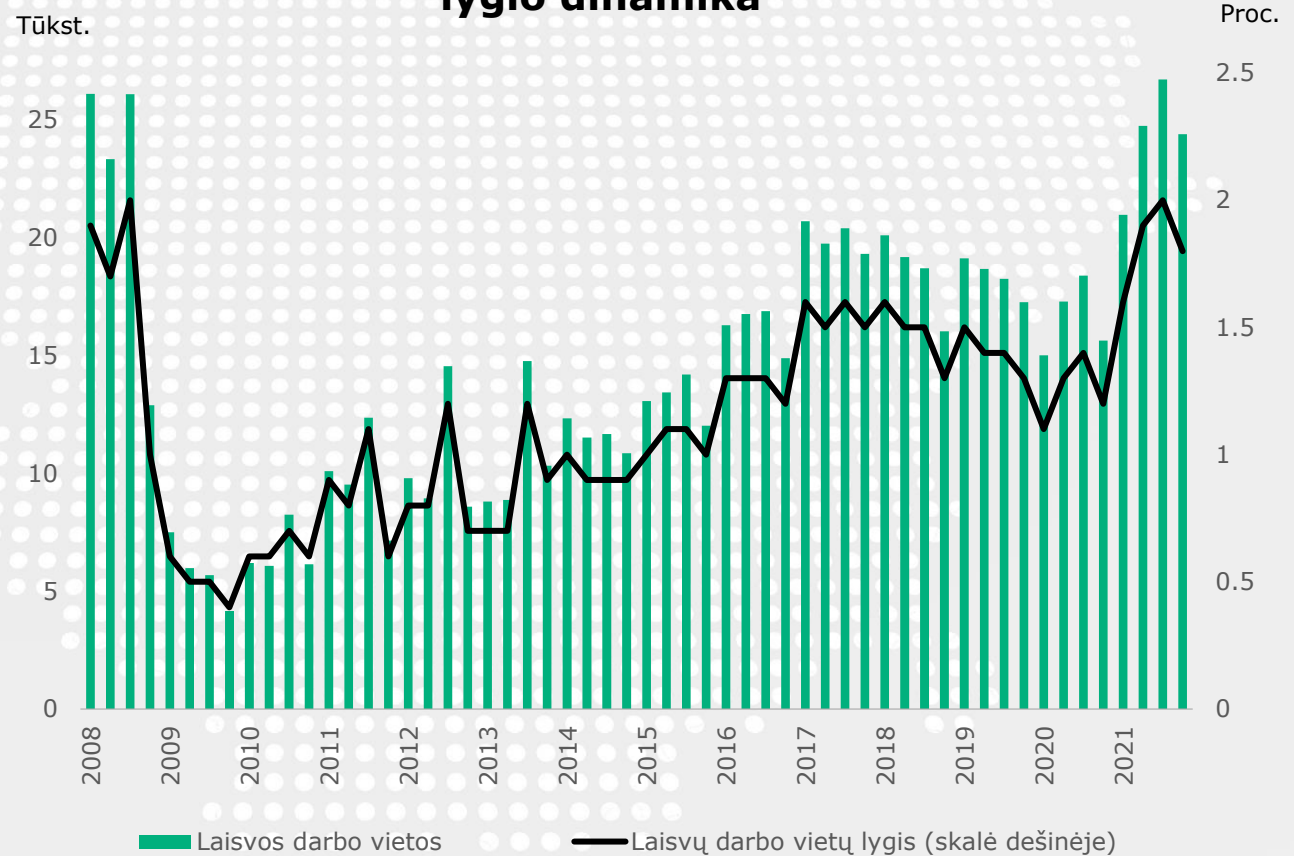


## Nedarbo lygis pašalinus sezono įtaką



Šaltiniai: Lietuvos statistikos departamentas ir Lietuvos banko skaičiavimai.

## Laisvų darbo vietų skaičiaus ir laisvų darbo vietų lygio dinamika

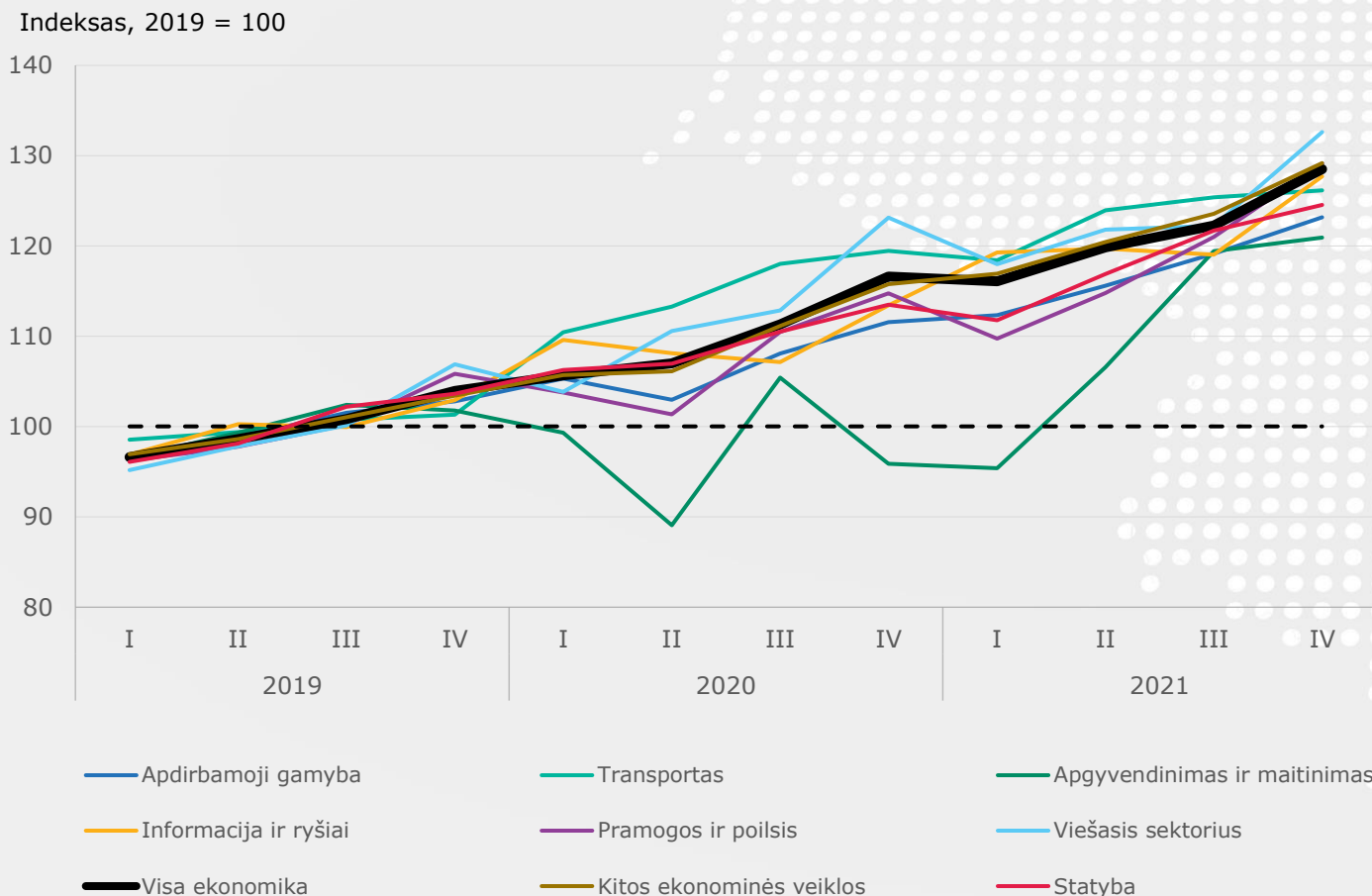


Šaltiniai: Lietuvos statistikos departamentas ir Lietuvos banko skaičiavimai.

# Konkuravimo dėl darbuotojų rezultatas – daugiau nei 20 proc. nuo 2019 m. padidėję atlyginimai daugelyje ekonominių veiklų



## Darbo užmokesčio pokyčiai ekonominėse veiklose



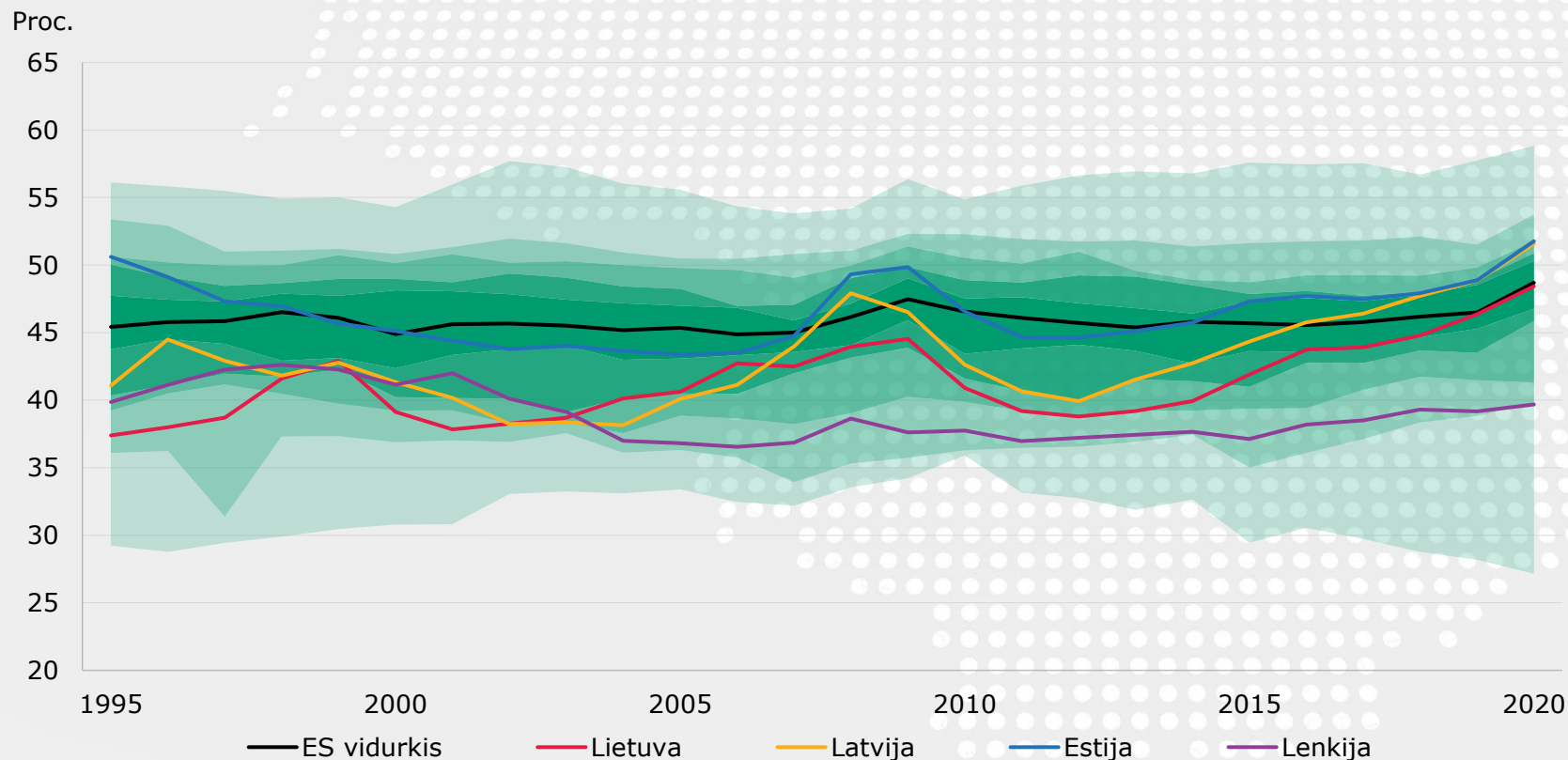
Remiantis naujausiais Sodros skelbiamais duomenimis, šiuo metu darbo užmokesčio augimo sparta nemažėja.

2022 m. sausio mėn. per metus mėnesinės darbo pajamos padidėjo 13,7 proc.

# Nors pagal darbuotojams tenkančią pridėtinės vertės dalį Lietuva tarp ES valstybių neišsiskiria, šis rodiklis pastaruoju metu didėjo reikšmingai



## Darbuotojams tenkanti pridėtinės vertės dalis ES valstybėse



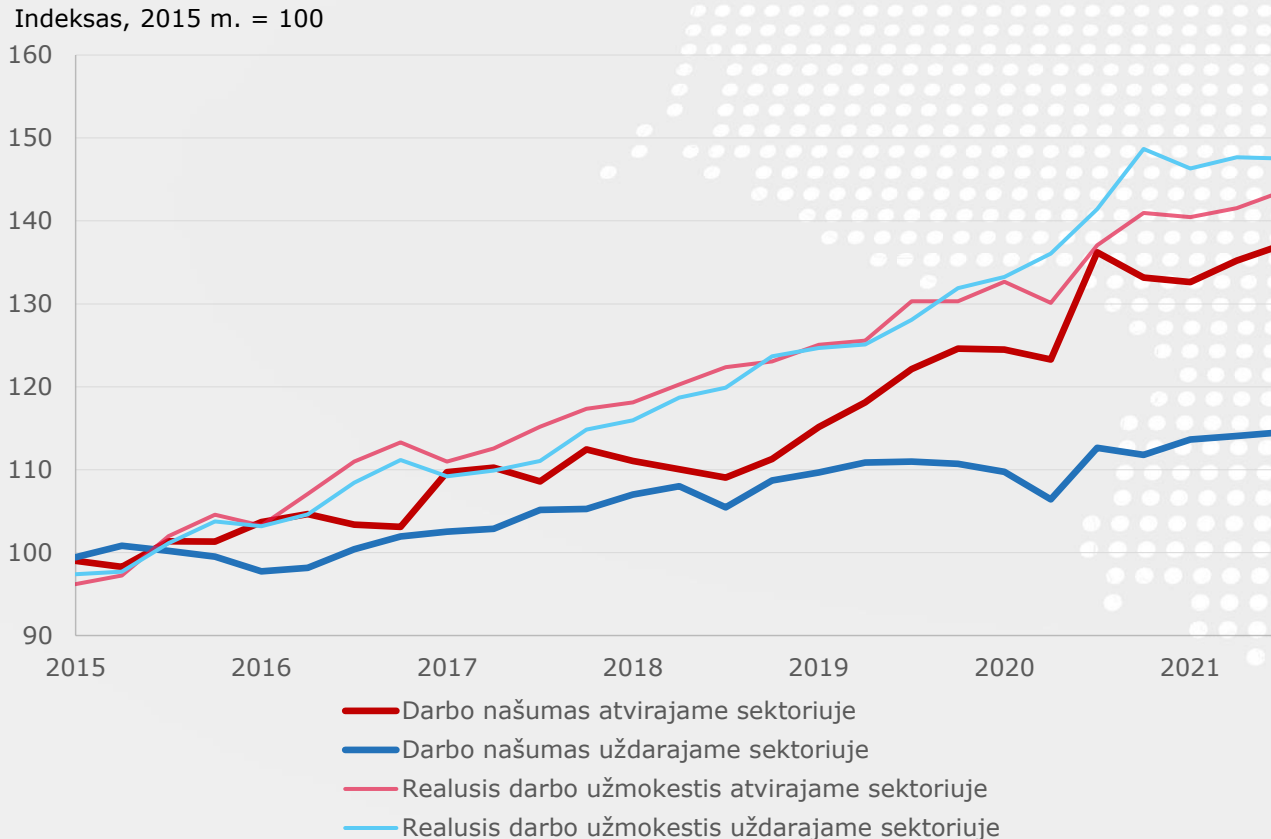
Šaltinis: Eurostatas ir Lietuvos banko skaičiavimai.

Pastaba: šviesiausio atspalvio fone parodyta visų ES valstybių rodiklių sklaida, tamsiausiam – dvidešimtadalio ES valstybių rodiklių sklaida.

# Atlyginimai kiek sparčiau didėjo uždarajame sektoriuje, o našumas – atvirajame sektoriuje



## Darbo našumo ir realiojo darbo užmokesčio pokyčiai uždarajame ir atvirajame sektoriuose



**Lietuvos darbo našumo raidą daugiausia lemia našumo augimas atvirajame sektoriuje**

**Palyginti su ikipandeminių metų vidurkiu, atvirajame sektoriuje darbo našumas auga sparčiau nei atlyginimai**

**Didėjanti Lietuvos eksporto rinkos dalis kol kas nerodo konkurencingumo užsienio rinkose praradimo ženklų**

**Lietuvos eksportas tebeauga sparčiau nei prekių paklausa pagrindinėse prekybos partnerėse**

Šaltiniai: Lietuvos statistikos departamentas ir Lietuvos banko skaičiavimai.

Pastabos: 1) atvirąjį sektorių sudaro žemės ūkis ir apdirbamoji gamyba; 2) Darbo našumo duomenys pakoreguoti pagal sezoniškumą.



03

# Karo Ukrainoje poveikis Lietuvos ekonomikai

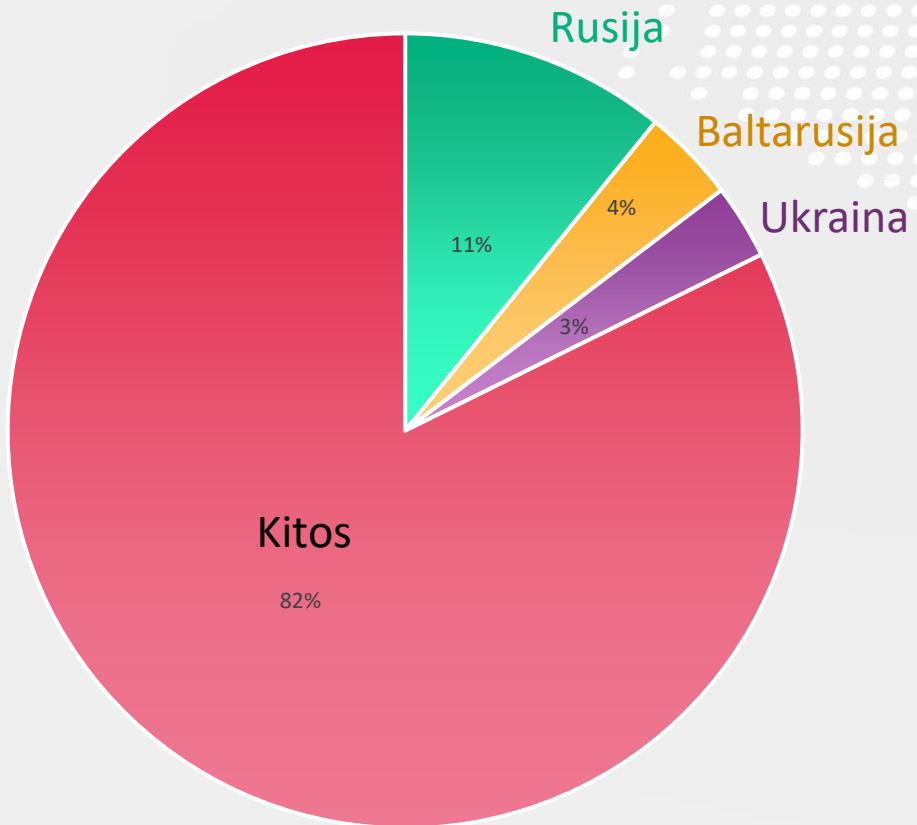




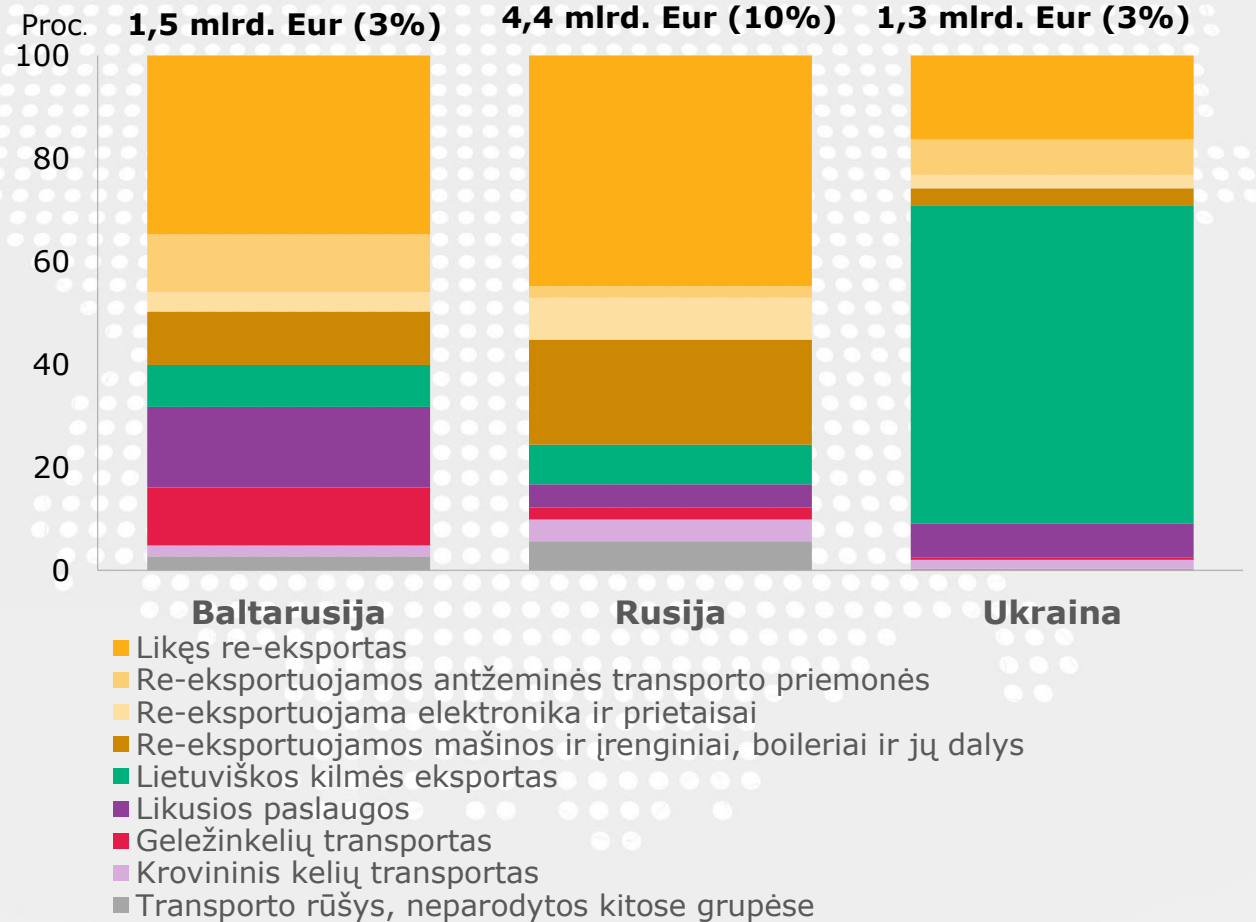
# Eksporto į Rusiją ir Baltarusiją struktūroje vyraavo reeksportas



### Lietuvos eksporto struktūra 2021 m.



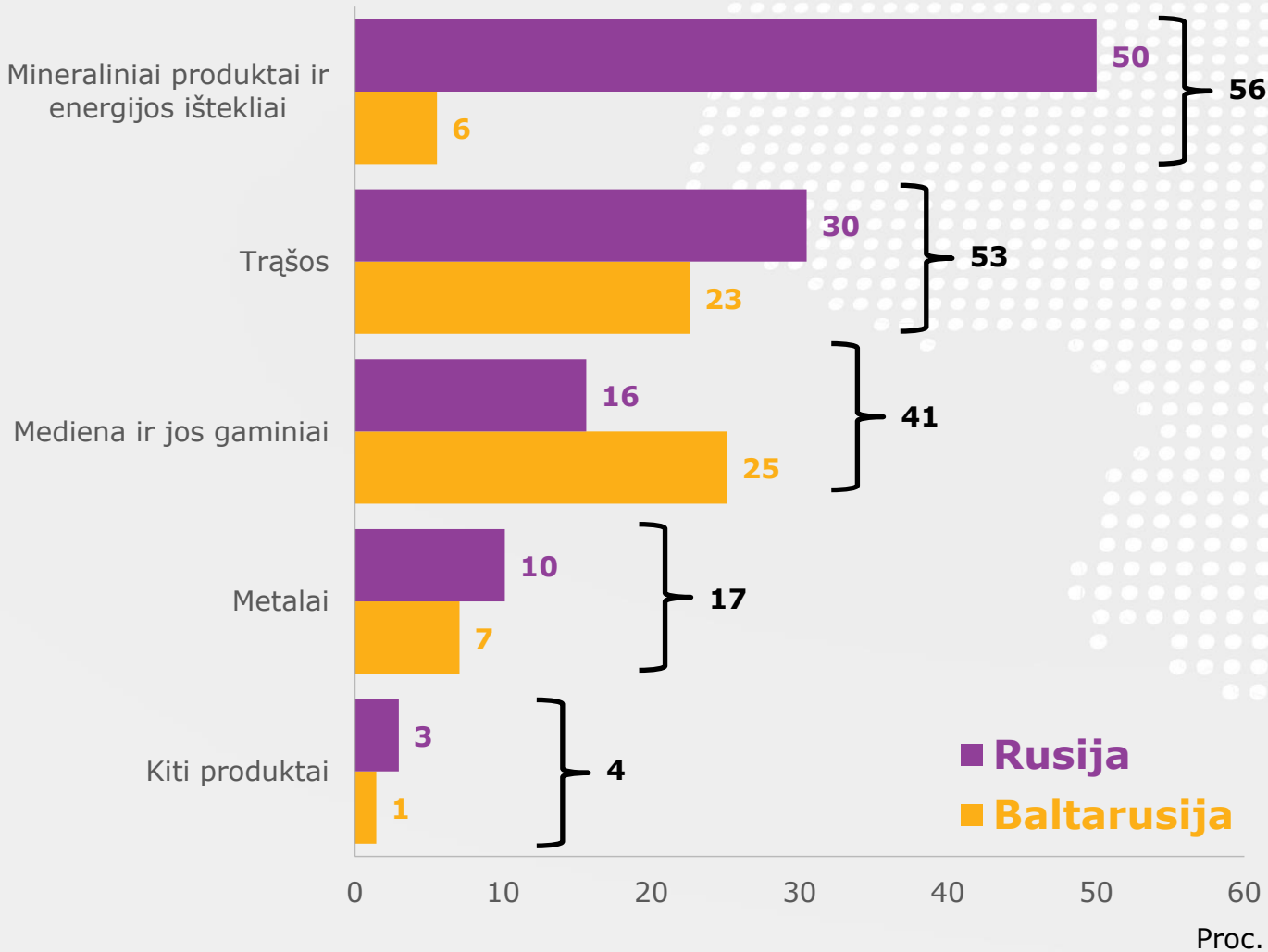
### Eksporto į Rusiją, Baltarusiją, Ukrainą struktūra 2020K4-2021K3



Šaltiniai: Lietuvos statistikos departamentas, Lietuvos bankas ir Lietuvos banko skaičiavimai.



# Reikšminga importo iš Rusijos ir Baltarusijos dalis – energetikos išteklių, medienos, trašų ir metalų importe



## Rusija:

2,39 mlrd. Eur (65 %) – žalia nafta ir alyvos  
 0,18 mlrd. Eur (85 %) – gamtinės dujos (dujų būseną)  
 0,07 mlrd. Eur (89 %) – pieno strypai ir juostos  
 0,05 mlrd. Eur (68 %) – sunkiosios tepalinės  
 0,04 mlrd. Eur (61 %) – platinos laužas

## Baltarusija:

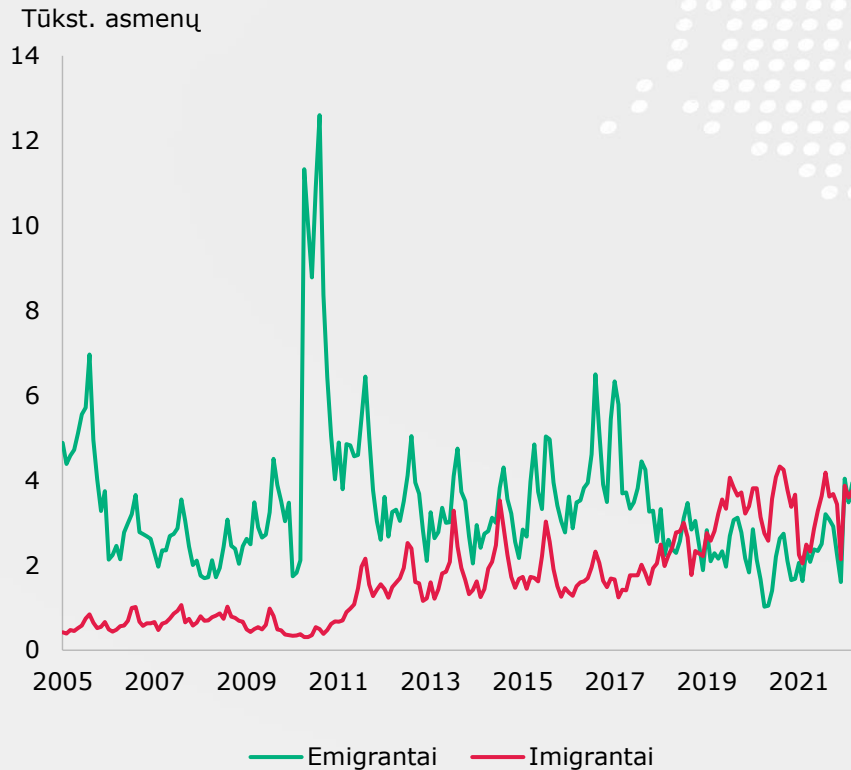
0,12 mlrd. Eur (65 %) – pušies mediena  
 0,08 mlrd. Eur (50 %) – azoto, fosforo ir kalio mišiniai  
 0,04 mlrd. Eur (66 %) – viela iš geležies, plieno  
 0,02 mlrd. Eur (95 %) – malkinė spygliuočių mediena  
 0,02 mlrd. Eur (49 %) – aliumininės konstrukcijos;  
 0,01 mlrd. Eur (65 %) – medienos granulės



# Pokyčiai darbo rinkoje priklausys nuo migracijos tendencijų



## Emigrantai ir imigrantai Lietuvoje

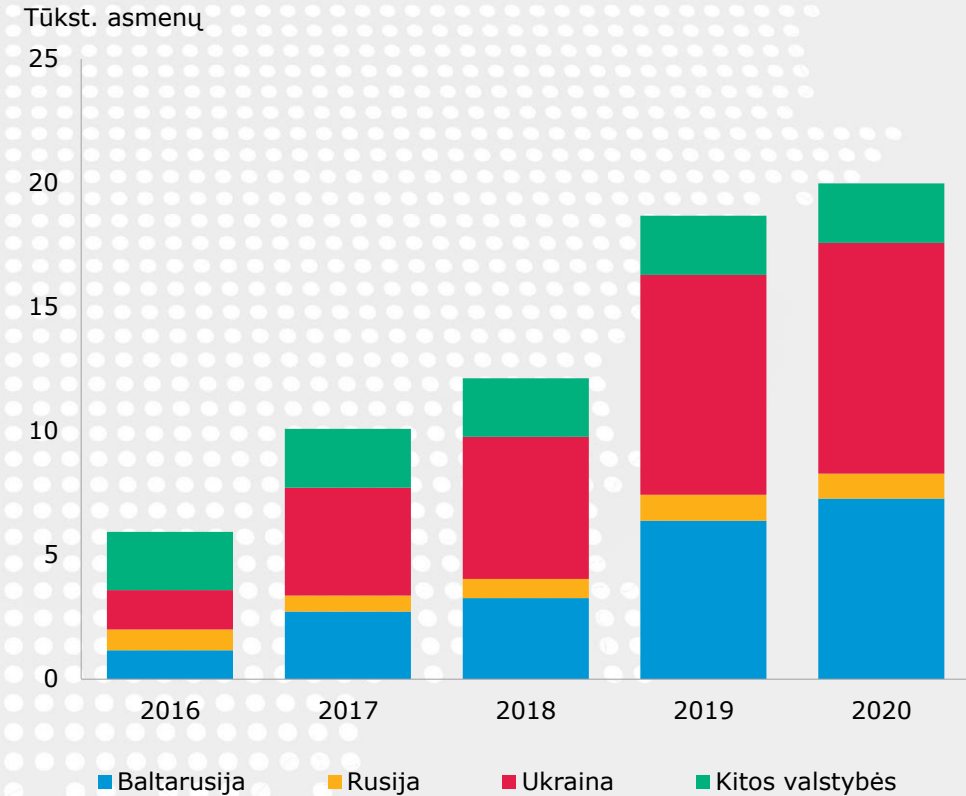


Šaltinis: Lietuvos statistikos departamentas.  
Pastaba: paveiksle duomenys iki 2022 m. balandžio mėn.



Šiuo metu Lietuvoje užregistruota beveik 43 tūkst. karo pabėgėlių iš Ukrainos, o į Užimtumo tarnybą jau kreipėsi daugiau nei 7 tūkst. darbo ieškančių ukrainiečių

## Ne Lietuvos piliečių imigracija



Šaltinis: Lietuvos statistikos departamentas.

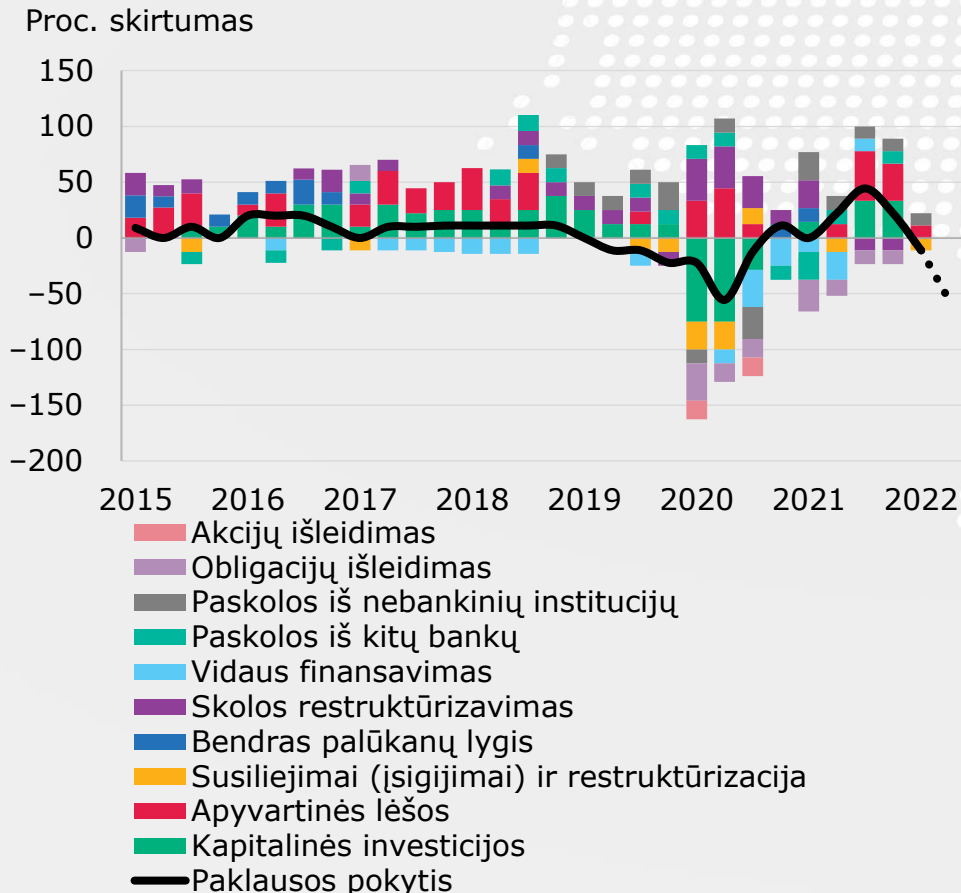




# Ne finansų įmonių paklausa naujoms paskoloms šiek tiek prislopo, o suprastėję lūkesčiai gali lemti didesnių investicinių projektų atidėjimą ir atitinkamai mažesnę finansavimo poreikį

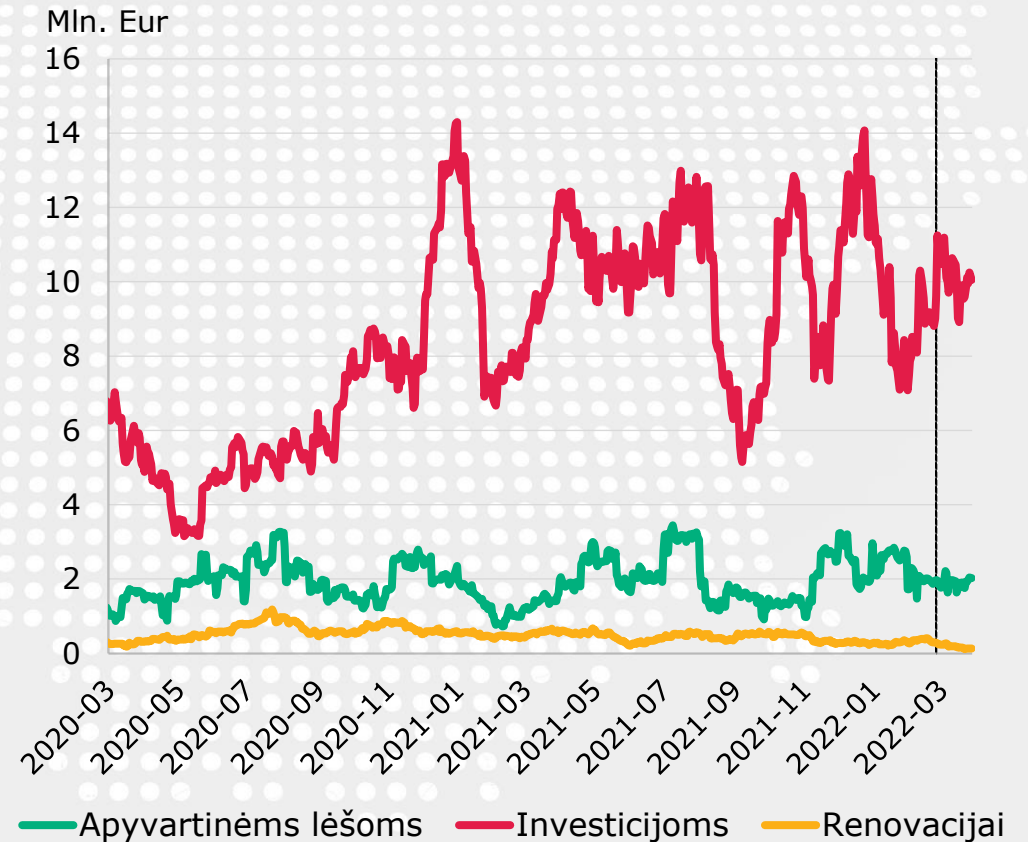


## Ne finansų įmonių paklausos paskoloms pokyčio veiksniai



Šaltinis: Bankų apklausa ir Lietuvos banko skaičiavimai.  
Pastaba: punktyrinė linija žymi paklausos lūkesčius artimiausiems 3 mėn.

## Naujų paskolų ne finansų įmonėms srautas pagal paskolos paskirtį

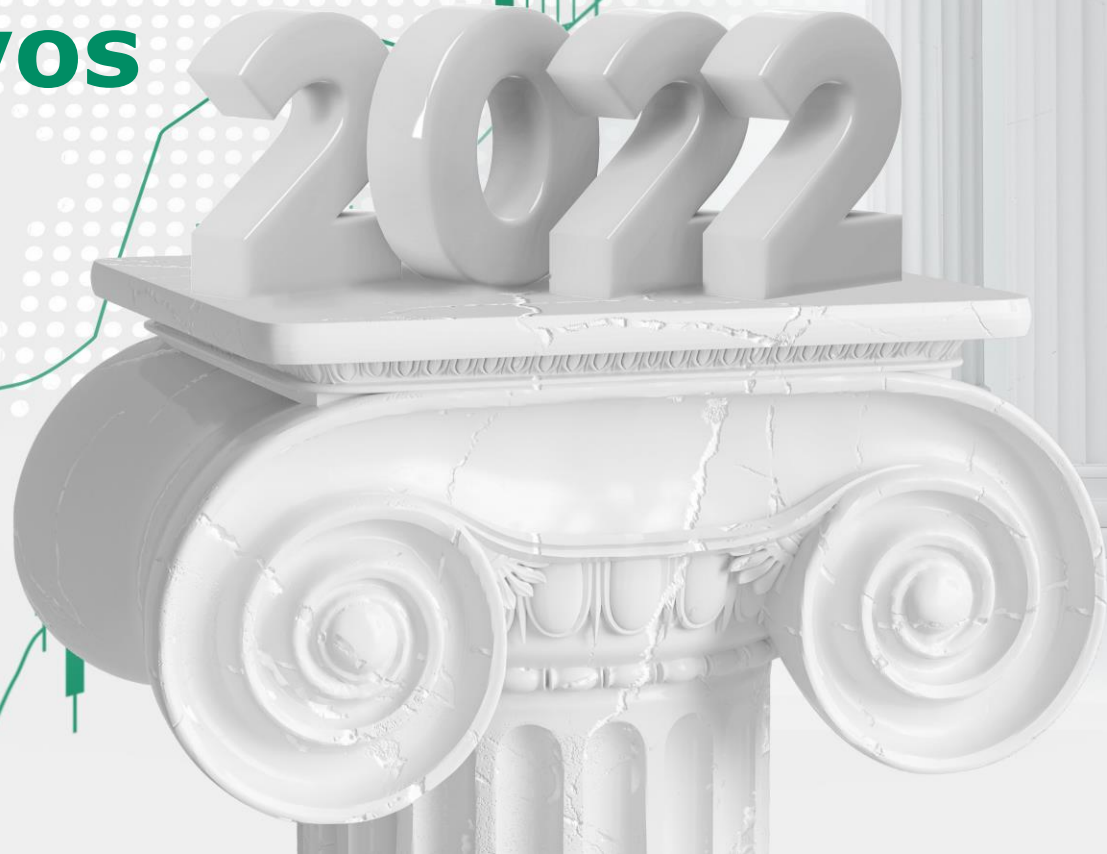


Šaltinis: Lietuvos bankas.  
Pastaba: 30 d. slankusis vidurkis, juoda linija žymi Rusijos invazijos į Ukrainą pradžią.



04

# Naujausios Lietuvos ekonomikos prognozės





# Kovo 1 d. duomenimis grįsta prognozė – prastesnė nei gruodžio mėn.



	2022 m. kovas (2021 m. gruodis)		
	2021	2022	2023
<b>Ekonominis aktyvumas (pokytis per metus, %)</b>			
Realusis BVP	<b>4,8</b> (5,1)	<b>2,7</b> (3,6)	<b>2,7</b> (3,8)
Privatusis vartojimas	<b>7,2</b> (6,1)	<b>4,7</b> (5,8)	<b>4,9</b> (4,8)
Valdžios sektoriaus vartojimas	<b>0,5</b> (0,3)	<b>0,0</b> (0,0)	<b>0,0</b> (0,0)
Investicijos	<b>7,0</b> (8,7)	<b>5,6</b> (6,3)	<b>3,6</b> (5,5)
Eksportas	<b>14,1</b> (12,6)	<b>5,2</b> (4,8)	<b>1,9</b> (4,4)
Importas	<b>17,8</b> (16,2)	<b>5,3</b> (6,6)	<b>3,6</b> (4,8)
<b>Darbo rinka</b>			
Nedarbo lygis (%)	<b>7,1</b> (7,1)	<b>7,1</b> (6,7)	<b>7,3</b> (6,4)
Užimtumas (pokytis per metus, %)	<b>1,2</b> (0,7)	<b>1,0</b> (0,2)	<b>-0,8</b> (0,0)
<b>Kainos ir sąnaudos (pokytis per metus, %)</b>			
Darbo užmokestis	<b>10,5</b> (10,0)	<b>10,7</b> (8,2)	<b>7,7</b> (7,2)
SVKI	<b>4,6</b> (4,5)	<b>10,5</b> (5,1)	<b>2,7</b> (2,3)

## Pagrindinės rizikos:

- Įvestų sankcijų dėl karo Ukrainoje poveikis ir kitos geopolitinės rizikos
- Užsitęsę tiekimo grandinės trikdžiai
- Įsisuksianti kainų ir atlyginimų didinimo spirale
- Padidėjusio neapibrėžtumo poveikis vartojimui ir investicijoms
- Dėl sąmatų brangimo neįgyvendintas viešųjų investicijų planas
- Infliacijos lūkesčiai
- COVID-19 atmainos
- Kitų valstybių fiskalinės politikos sprendimai



# Jau įvykę ir galimi papildomi šokai Lietuvos ekonomikai – jautrumo analizės prielaidos



## Po kovo 1 d. įvykę pokyčiai:

- Įvestos papildomos sankcijos
- Labai svyruojančios energijos išteklių kainos
- Verslų pasitraukimas iš Rusijos rinkos

Pagrindiniai poveikio kanalai	Konvencinio scenarijaus prielaidos	Šoko scenarijaus prielaidos	Didesnio šoko scenarijaus prielaidos
<b>Eksporto į Rusiją, Baltarusiją, Ukrainą mažėjimas</b>	Papildomas ekspertinis vertinimas netaikytas	Eksporto apimtis sumažėja 2/3	Eksporto į šias valstybes nelieka
<b>Paklausos mažėjimas ES valstybėse</b>	Atitinka ECB pagrindinio scenarijaus raidą	Atitinka ECB nepalankiojo scenarijaus poveikį	Atitinka ECB atšiauriojo scenarijaus poveikį
<b>Importuojamų žaliavų trūkumas ir brangimas</b>	Papildomas ekspertinis vertinimas netaikytas	Lietuvos įmonės nesugeba rasti 10 % daugiausia iš Rusijos, Baltarusijos ir Ukrainos importuojamų žaliavų pakaitalų. Šių žaliavų kainos padidėja trečdaliu	Lietuvos įmonės nesugeba rasti 20 % daugiausia iš Rusijos, Baltarusijos ir Ukrainos importuojamų žaliavų pakaitalų. Šių žaliavų kainos padidėja trečdaliu
<b>Energijos žaliavų ir maisto kainų didėjimas</b>	Remiasi vasario 28 d. rinkos kainomis	Remiasi kovo 17 d. rinkos kainomis	Kainos atitinka aukščiausią dienos lygį, pasiektą vasario 28–kovo 17 d.
<b>Padidėjusio neapibrėžtumo dėl ateities poveikis</b>	Papildomas ekspertinis vertinimas netaikytas	Pasitikėjimas pablogėja panašiu mastu kaip ir ankstesnių krizių atveju	Dvigubai didesnis pasitikėjimo pablogėjimas nei pagal šoko scenarijų

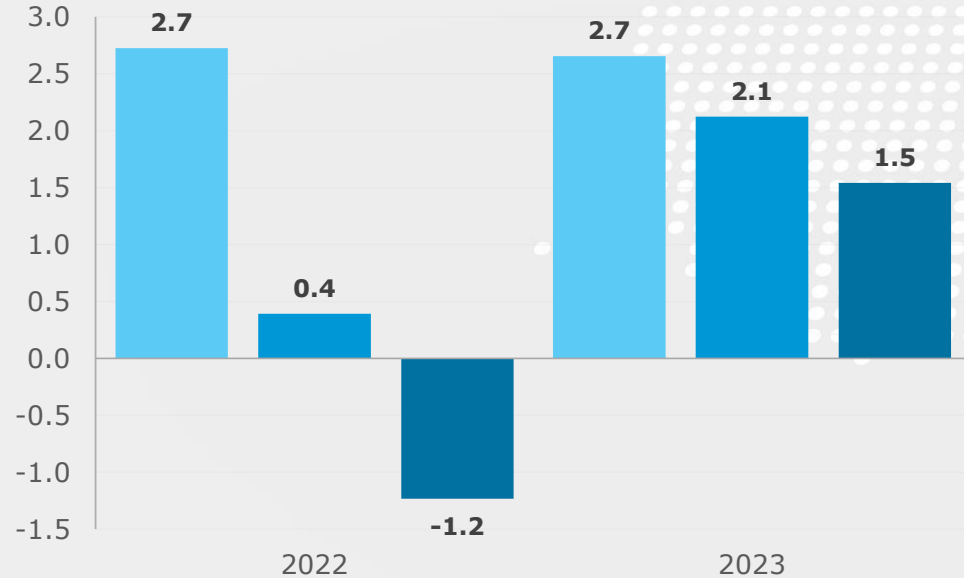


# Lietuvos ekonomikos jautrumo analizė



## BVP raidos scenarijai\*

Proc., pokytis per metus

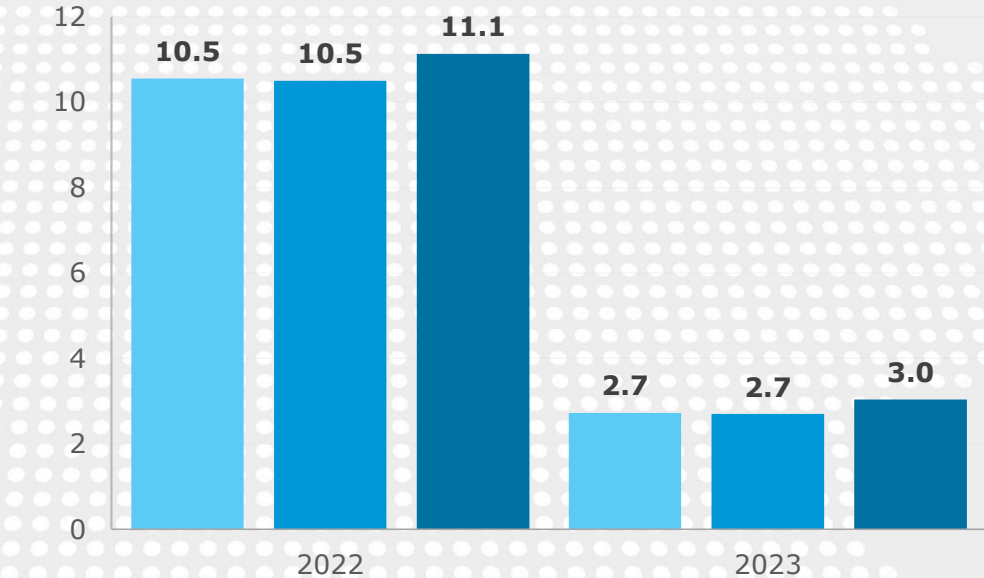


- Konvencinis scenarijus, pagrįstas kovo 1 d. informacija
- Šoko scenarijus
- Didesnio šoko scenarijus

Šaltiniai: Eurostatas, Lietuvos statistikos departamentas ir Lietuvos banko skaičiavimai.

## Inflacijos raidos scenarijai\*

Proc., pokytis per metus



- Konvencinis scenarijus, pagrįstas kovo 1 d. informacija
- Šoko scenarijus
- Didesnio šoko scenarijus

Šaltiniai: Eurostatas, Lietuvos statistikos departamentas ir Lietuvos banko skaičiavimai.



**Pateikti papildomi scenarijai yra šokų kombinacijos, sudarytos remiantis prielaidomis. Dėl itin didelio ne ekonominių veiksnių poveikio, scenarijų išsipildymo tikimybių nustatymas negalimas.**



**Dékoju už démesj**

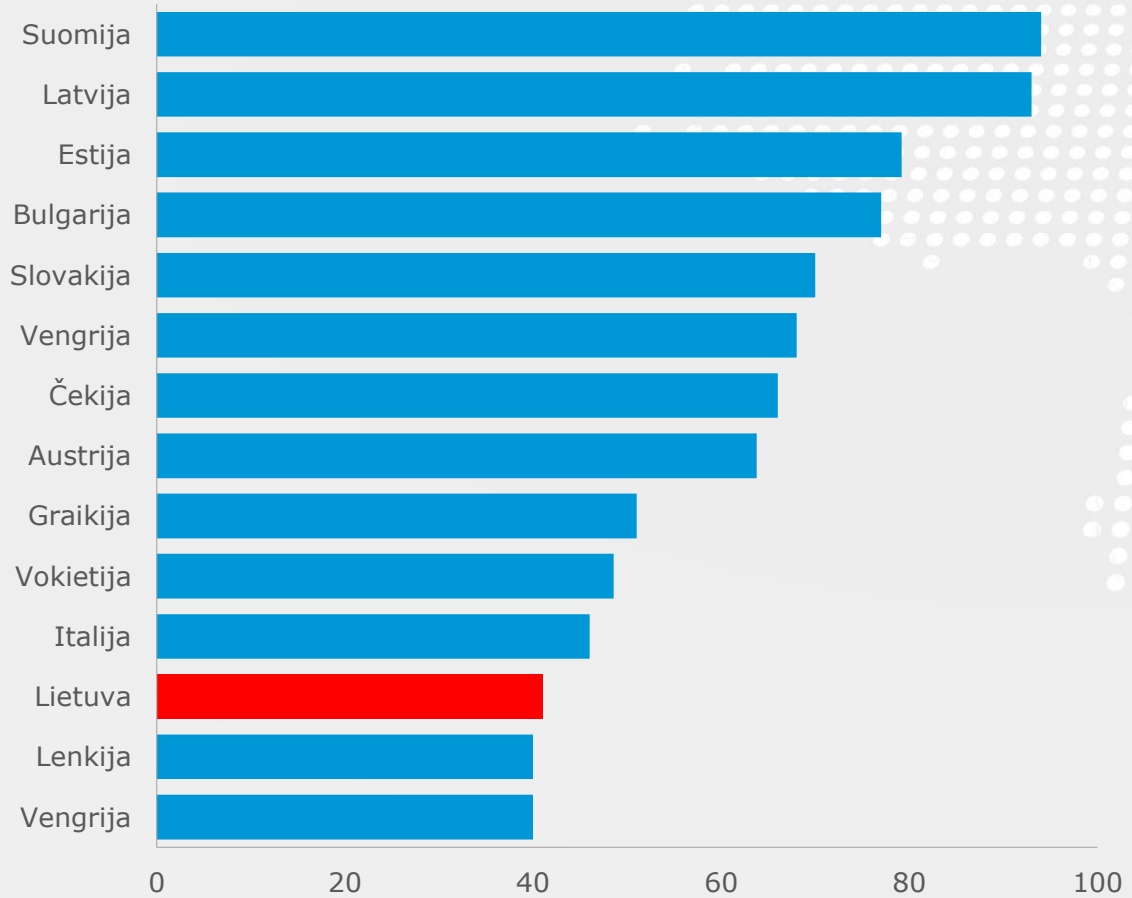




# Lietuvos priklausomybė nuo rusiškų dujų didelė, bet suvaldoma

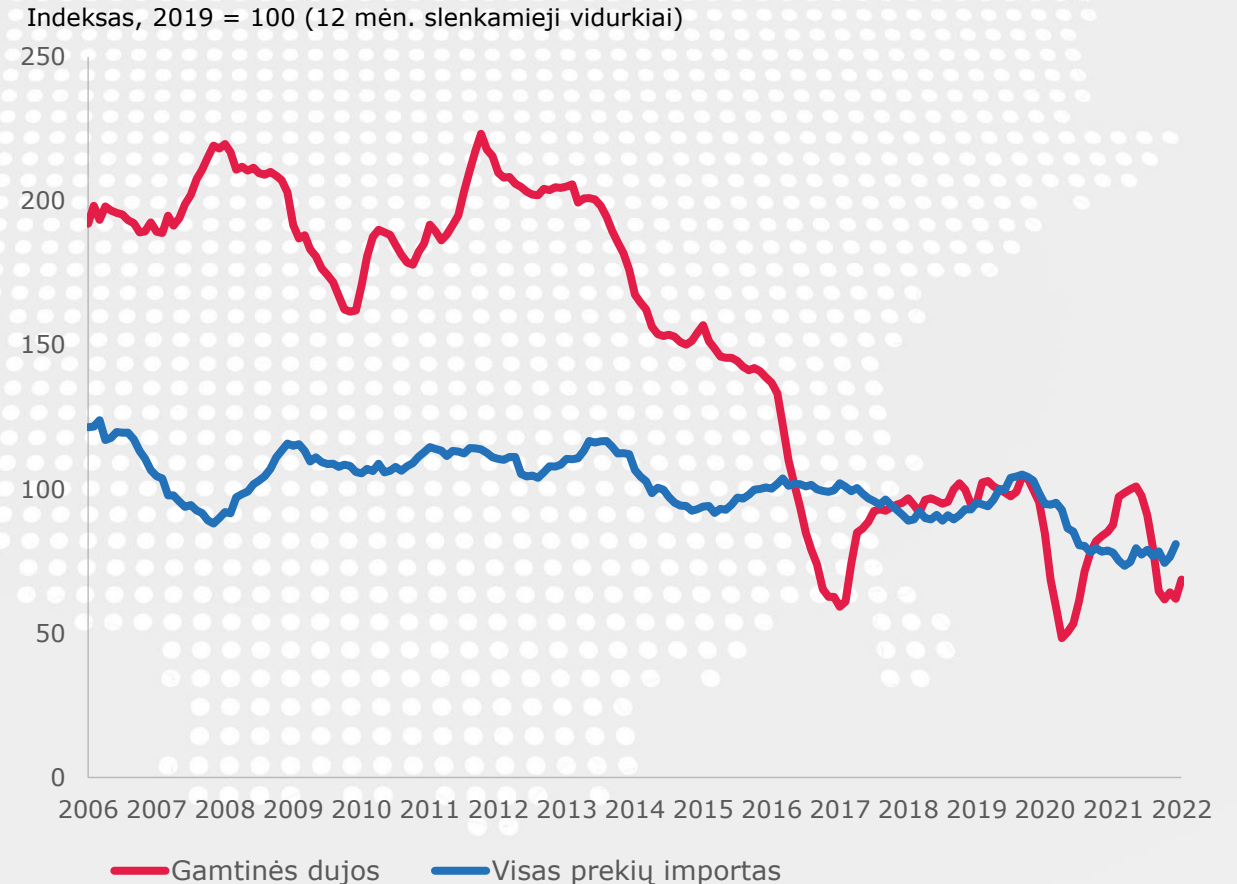


### Priklausomybė nuo rusiškų dujų (2020 m.)



Šaltiniai: ACER ir Lietuvos banko skaičiavimai.

### Lietuvos importo iš Rusijos raida



Šaltiniai: Eurostatas, Lietuvos statistikos departamentas ir Lietuvos banko skaičiavimai.

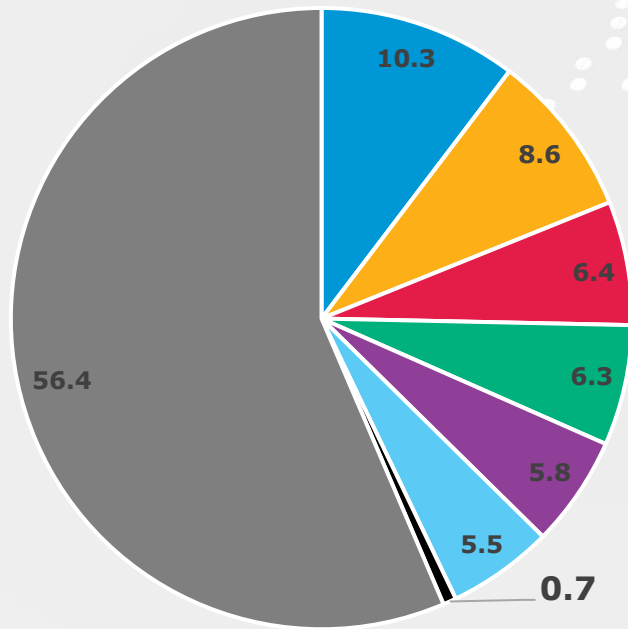


# Praeitų metų pabaigoje Lietuvos ekonomikos augimui riziką jau kėlė santykių su Kinija atšalimas



## Eksportas

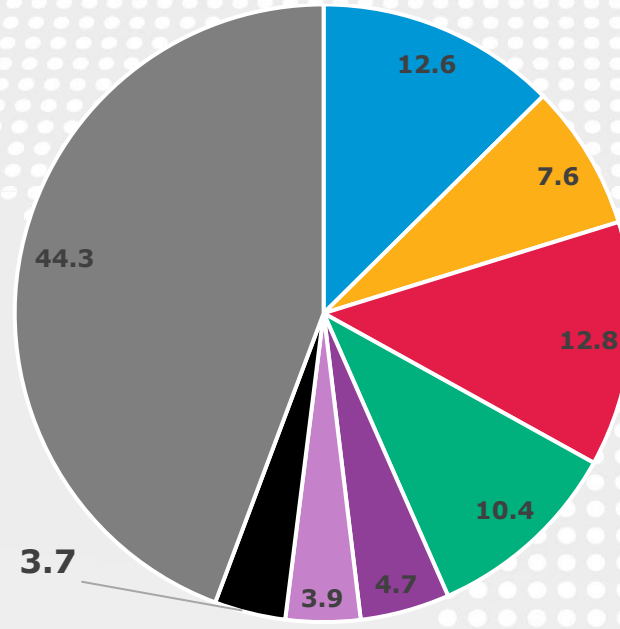
(Proc., palyginti su visu eksportu 2020 m. IV–2021 m. III ketv.)



- Vokietija
- Latvija
- Lenkija
- Rusija
- Nyderlandai
- JAV
- Kinija
- Kitos šalys

## Importas

(Proc., palyginti su visu importu 2020 m. IV–2021 m. III ketv.)



- Vokietija
- Latvija
- Lenkija
- Rusija
- Nyderlandai
- Baltarusija
- Kinija
- Kitos šalys

**Tiesioginiai ryšiai su Kinija reikšmingesni atskiroms prekių grupėms, pvz., lazerių eksportui, amino junginių importui**

Kinijos dalis, palyginti su visu prekės eksportu:

- lazeriai – 30 %
- skydai / pultai – 9 %

Kinijos dalis, palyginti su visu prekės importu:

- amino junginiai – 69 %
- spausdintinės grandinės – 68 %
- transporto dalys – 35 %
- ryšio priemonės – 13 %

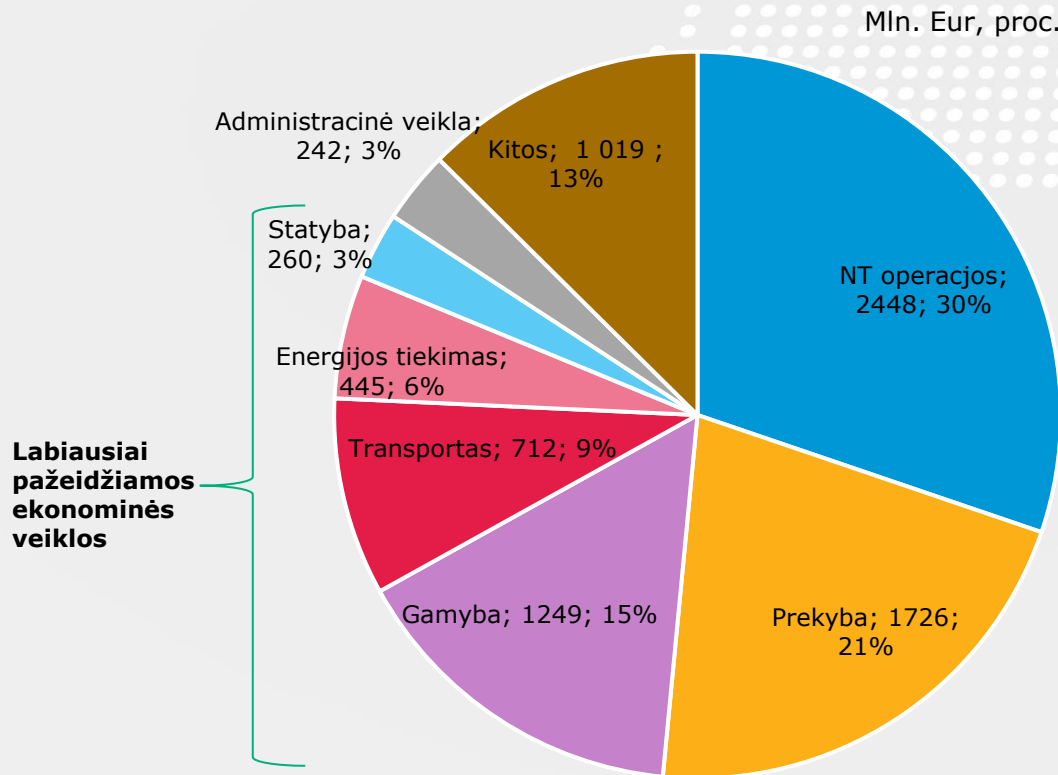




# Lietuvos bankų tiesioginės sąsajos su paveiktomis šalimis nedidelės, tačiau finansų sistema gali būti reikšmingai paveikta antriniais kanalais



## Bankų paskolų įmonėms portfelis pagal ekonomines veiklas (2021 m. IV ketv.)



Šaltinis: Lietuvos banko skaičiavimai.

Bankuose gali išaugti kredito rizika, suprastėjus karo Ukrainoje paveiktų įmonių būklei:

- Paskolos labiausiai pažeidžiamų ekonominių veiklų įmonėms sudarė trečdalį viso bankų paskolų portfelio
- Kylančios žaliavų, maisto, energijos kainos paveiktų ir tiesiogiai su Rusija neprekiuojančias įmones
- Tiekimo grandinių sutrikimai

Galimos kibernetinės atakos prieš finansų sistemą

Galimas rizikos priedų padidėjimas ir finansavimosi kainos ir skolos aptarnavimo išlaidų augimas

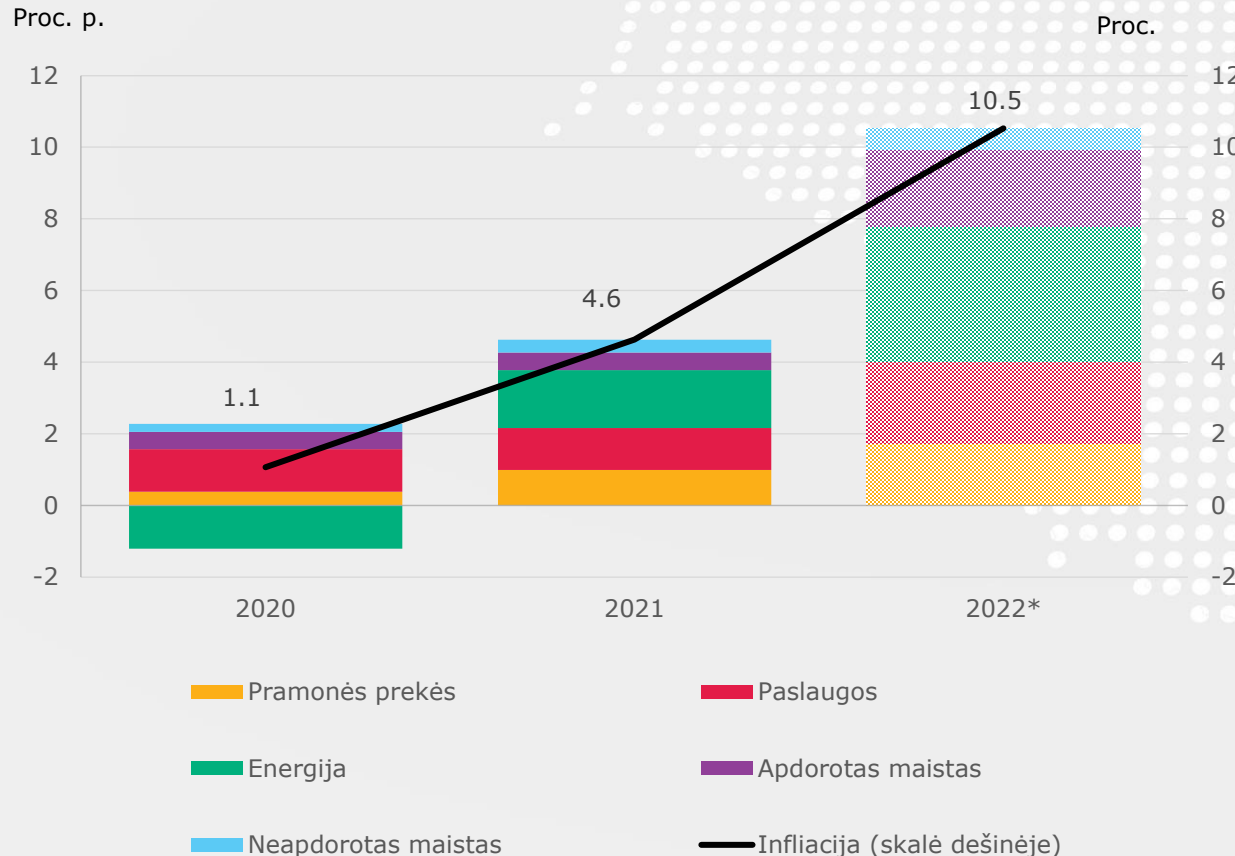
Neapibrėžtumas dėl būsto rinkos ir NT kainų raidos – galimas poveikis būsto paskolų portfeliui ir bankų užstatui



# Infliacijos prognozės daugiausia didina energijos prekių kainos, tačiau numatomas ir kitų komponentų augimas



## Faktinė ir prognozuojama infliacija ir jos kaitos veiksniai



### Pagrindiniai veiksniai, galintys **didinti** infliaciją:

- Dėl geopolitinių veiksnių tikėtinas žaliavų ir maisto kainų didėjimas
- Kainų ir atlyginimų spiralės įsisukimas
- Galimi tiekimo trikdžiai importuojant žaliavas iš Rusijos ir Baltarusijos



### Pagrindiniai veiksniai, galintys **mažinti** infliaciją:

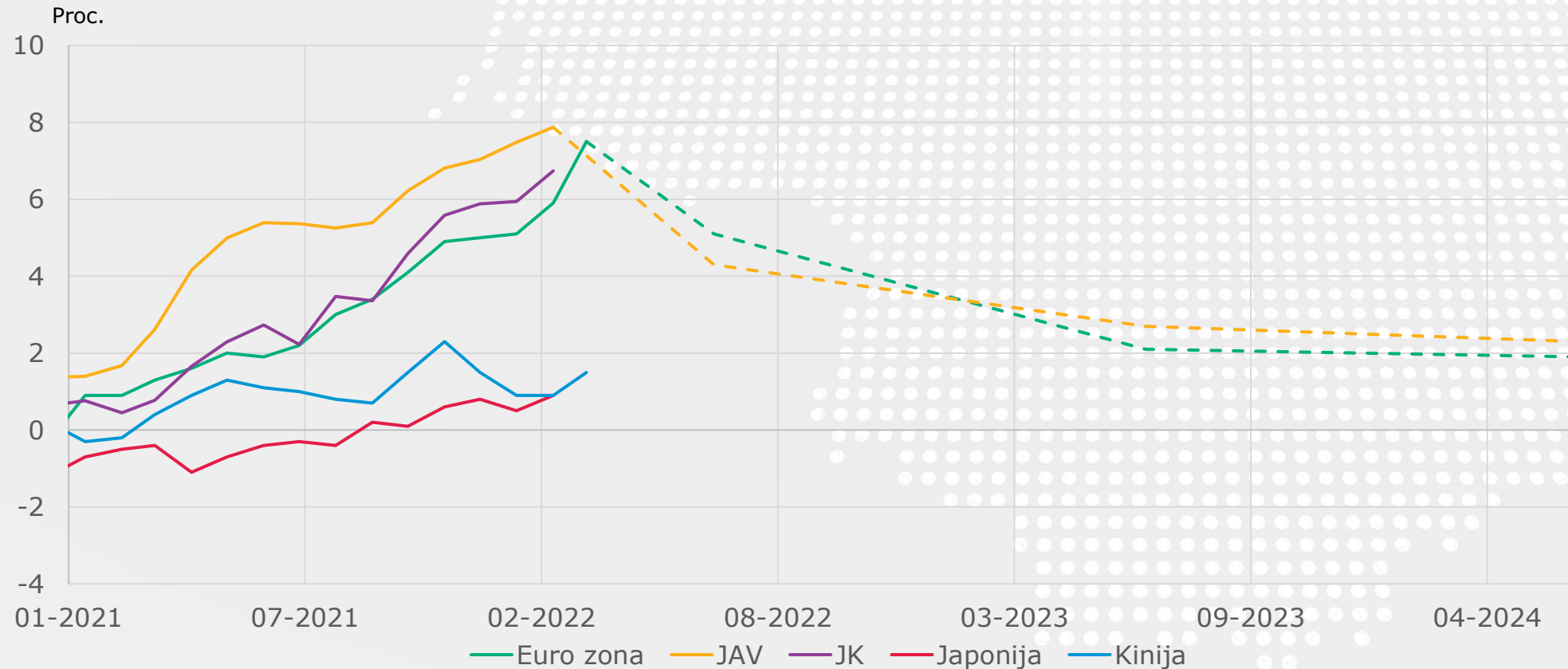
- Dėl geopolitinės situacijos prastėjantys gyventojų ir verslo lūkesčiai
- Kylant energijos kainoms mažėjanti kitų prekių ir paslaugų paklausa

Šaltiniai: Eurostatas ir Lietuvos banko skaičiavimai.  
\* Prognozė.



# Inflacija pakilusi didžiosiose vakarų ekonomikose, tačiau prognozuojamas grįžimas link 2% tikslo

## Globali infliacija ir jos prognozės



Šaltinis: Refinitiv, ECB ir FED.