



## Aktuālais pasaules ekonomikā

2025. gada 14. – 18. jūlijs

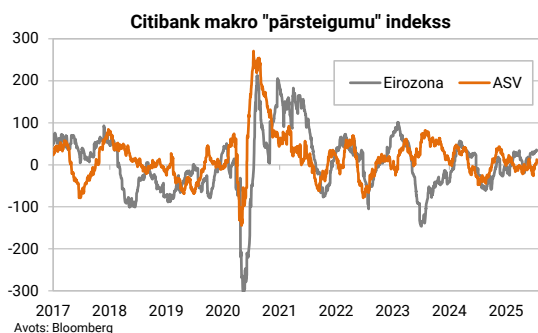
**Simona Striževska**

Ekonomiste

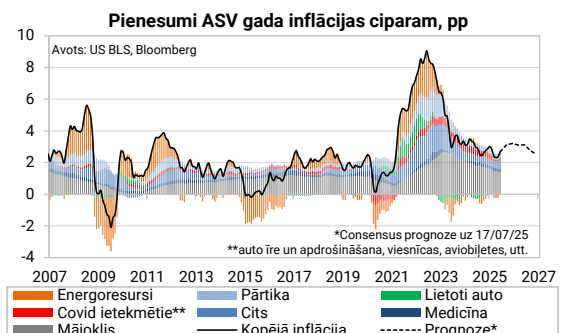
Simona.Strizevska@cbl.lv

- Jūnijā ASV patēriņa cenas augušas par 0.3%, un gada inflācija paātrinājusies līdz 2.7% no 2.3-2.4% pavasarī.** Gada inflācijas paātrinājumu lielākoties noteica energoresursu deflācijas mazināšanās un pamatinflācijas kāpums līdz 2.9% no 2.8% iepriekšējo trīs mēnešu laikā. Kaut arī dažās patēriņa grozā sadaļās jūnijā sāka parādīties pirmie tarifu efekti (piem. sadzīves tehnikai, rotaļlietām, u.c.), to kopējais piesiensums mēneša un gada inflācijas cipariem pagaidām bija salīdzinoši neliels. Turklāt šo ietekmi daļēji atsvēra jaunu un lietotu automašīnu cenu samazinājums mēneša griezumā. ASV uzņēmēji turpināja brīdināt par tarifu radīto spiedienu uz cenām un izmaksām, kuru inflācijas ciparos visdrīzāk redzēsīm tuvākajos mēnešos. Saskaņā ar Bloomberg aptaujāto analītiķu prognozēm, ASV inflācija turpinās paātrināties un tuvāko 12 mēnešu laikā varētu turēties virs 3% apgabala pirms sāks iet 2.5% virzienā 2026. gada otrajā pusē.
- Jūnijā ASV tirdzniecības un rūpniecības sektori atgriezušies pie izaugsmes pēc divu mēnešu stagnācijas.** Tirdzniecības apgrozījums nominālajā izteiksmē (bez auto un degvielas) pieauga par 0.6% mēneša laikā, bet gada griezumā izaugsme palēninājās līdz 4.1% no 4.6% pirms mēneša. Jūnijā izaugsme bija samērā visaptveroša un, izdevumi pieauga gandrīz visās kategorijās, izņemot tēriņus mēbelēm un elektroprecēm. Rūpniecības sektora izlaide jūnijā palielinājās par 0.3% mēneša laikā, uzrādot pirmo pieaugumu kopš februāra. Pozitīvu dinamiku jūnijā galvenokārt nodrošināja pieaugums komunālo pakalpojumu segmentā, tikmēr ražošanas apjoms jūnijā palielinājās par 0.1%, bet energoresursu ieguve palika stabila pēc pieaugumiem iepriekšējo četru mēnešu laikā. Naftas ieguves apjomi kopš maija turas tuvu 13.4 milj. barelu dienā, savukārt naftas urbumu skaita samazinājums paātrinājās pēdējo mēnešu laikā un jau trešo mēnesi pēc kārtas bremzēja rūpniecības sektora kopējo izaugsmi. Gada griezumā ASV ražošanas sektora pieauguma tempi kopš marta turpināja svārstīties tuvu 1% (0.8% jūnijā).
- Ķīnas iekšzemes kopprodukts 2. ceturksnī audzis par 5.2%, palēninoties no 5.4% iepriekšējos divos ceturkšņos.** Trīs mēnešu tirdzniecības kara pamiers starp ASV un Ķīnu, kas stājās spēkā maija vidū, mudināja ASV uzņēmējus veikt papildu pasūtījumus no Ķīnas un atbalstīja Ķīnas izaugsmi arī 2. ceturksnī. Rūpniecības sektora vidējā izaugsme otro ceturksni pēc kārtas turējās virs 6% un jūnija beigās paātrinājās līdz 6.8%. Eksporta samazinājums uz ASV jūnijā arī palēninājās līdz -16.1% gada griezumā, salīdzinot ar -34.4% maijā. Kopējā eksporta izaugsme 2. ceturkšņa izskaņā paātrinājās līdz 5.8% pēc sabremzēšanās līdz 4.8% maijā. Mazumtirdzniecības izaugsmi 2. ceturksnī turpināja atbalstīt valdības subsīdijas jaunas tehnikas un automašīnu iegādei, taču jau jūnijā izaugsme sektorā palēninājās līdz 4.8% – lēnākajam tempam kopš gada sākuma. Arī investīcijas pamatlīdzekļos būtiski sabremzējās 2. ceturkšņa beigās – gada izaugsme noslīdēja līdz 0.5%, kas ir lēnākais temps kopš 2021. gada rudens. Tarifu radītā nenoteiktība negatīvi ietekmēja investīcijas ražošanā, taču bremzējās arī investīcijas infrastruktūrā. Tas kopā ar nepārejošo vājumu nekustamā īpašuma sektorā 2. ceturksnī izraisīja pirmo būvniecības apjomu kritumu Ķīnā kopš 2022. gada sākuma. Saskaņā ar Bloomberg Consensus, Ķīnas IKP izaugsme gada otrajā pusē varētu palēnināties un gadu mijā noslīdēt līdz 4% gada griezumā.

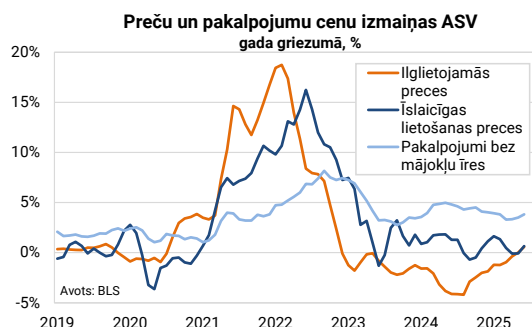
### Makro pulss



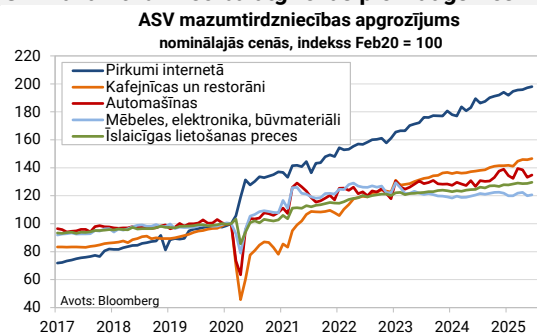
### ASV inflācija jūnijā sākusi paātrināties



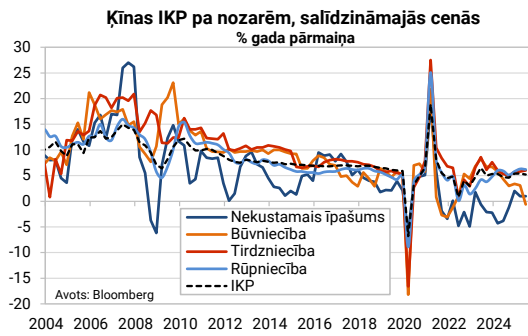
### Tarifu ietekme inflācijas ciparos pagaidām minimāla



### ASV mazumtirdzniecība atgriežas pie izaugsmes



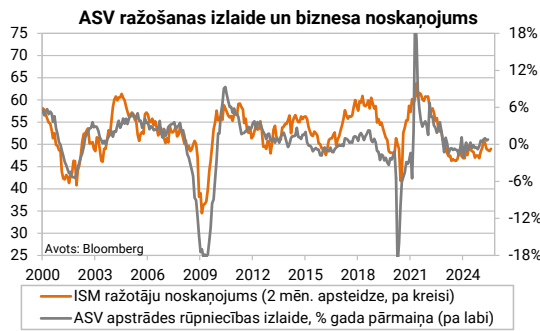
## Ķīnas ekonomikas izaugsme turpina pārsniegt 5%



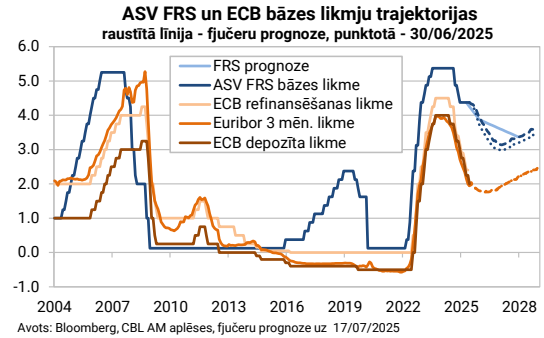
## Bet Ķīnas uzņēmumu investīcijas bremsējas



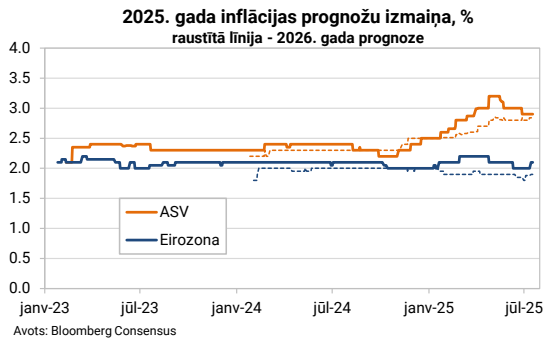
## ASV ražošanas mērena izaugsme turpinās



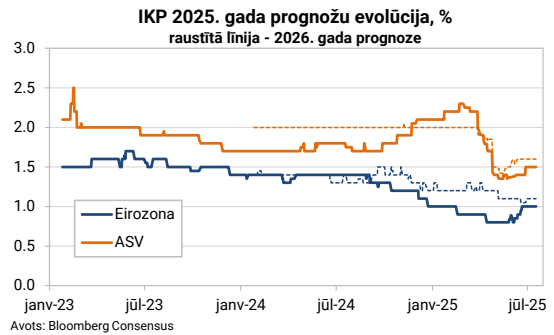
## Procentu likmju trajektorijas



## Consensus inflācijas prognozes



## Consensus IKP prognozes



Apskata sagatavošanas datums: 18.07.2025.

Saistību neuzņemšanās atruna:

Šim apskatam ir informatīvs raksturs, un to nevar uzskatīt kā piedāvājumu vai rekomendāciju pirkt, turēt vai pārdot tajā minētos finanšu instrumentus. Apskatā iekļautā informācija uzskatāma par mārketinga paziņojumu Finanšu instrumentu tirgus likuma izpratnē un tā nav sagatavota, pamatojoties uz tādu normatīvo aktu prasībām, kas veicina ieguldījumu pētījumu neatkarību, kā arī nav pakļauta aizliegumam veikt darījumus pirms ieguldījumu pētījuma izplatīšanas. Šī apskata autori, kā arī CBL Asset Management IPAS, tās saistītie uzņēmumi vai pārstāvji neuzņemas atbildību par kādām neprecizitātēm vai kļūdām, kā arī par apskatā iekļautās informācijas iespējamu izmantošanu, tostarp neuzņemas atbildību par tiešiem, netiešiem zaudējumiem (ieskaitot neiegūto peļņu), kā arī soda sankcijām, arī gadījumos, kad ir brīdināta par tādu iespējamību. Šajā apskatā ietvertā informācija iegūta no avotiem, kas tiek uzskatīti par uzticamiem (www.bloomberg.com, www.reuters.com, citu masu mediju, kā arī valstu biržu, centrālo banku un statistikas biroju, kā arī kompāniju mājas lapās atrodamo informāciju u.c.), tajā pat laikā CBL Asset Management IPAS negarantē sniegtās informācijas precizitāti un pilnību. Apskatā paustā informācija un viedokļi attiecas uz apskata publicēšanas brīdi, un var tikt mainīti bez iepriekšēja brīdinājuma. Pārpublicēšanas gadījumā atsauce uz CBL Asset Management IPAS vai attiecīgajiem avotiem ir obligāta.