



Euro&talous 5/2020

Rahapolitiikka ja kansainvälinen talous

Hanna Freystätter
Suomen Pankki

Euro & talous 5/2020: Rahapolitiikka ja kansainvälinen talous-julkaisun sisältö

www.eurojatalous.fi

- Pääartikkeli ”Kansainvälisen talouden hauras elpyminen koronakriisistä on käynnistynyt”:
 - Ennusteiden ja skenaarioiden vertailu
 - Nykyhetken arviointi
 - Rahapolitiikan ja muun talouspolitiikan toimet ja vaikutukset
 - Koronakriisin pidemmän aikavälin vaikutukset
- Teema-artikkeli: ”Euroalueen stagnaation riski kasvanut koronakriisin myötä”
 - Pasi Ikonen, Sami Oinonen, Michaela Schmöller, Lauri Vilmi

Kansainvälisen talouden hauras elpyminen pandemiakriisistä on käynnistynyt

- Kansainvälisen talouden näkymät yhä hyvin epävarmat
- Talouden romahdus on niin syvä, että toipuminen tulee kestämään pitkään ja olemaan epätasaista maittain sekä sektoreittain
- Työttömyys on euroalueella kasvussa, mutta äkillinen massatyöttömyys on vältetty lomautusten ja tukien avulla
- Inflaatio on hidastunut
- Rahapolitiikan ja muun talouspolitiikan toimet tukevat toisiaan koronakriisin lyhyen ja pidemmän aikavälin haittojen lieventämisessä

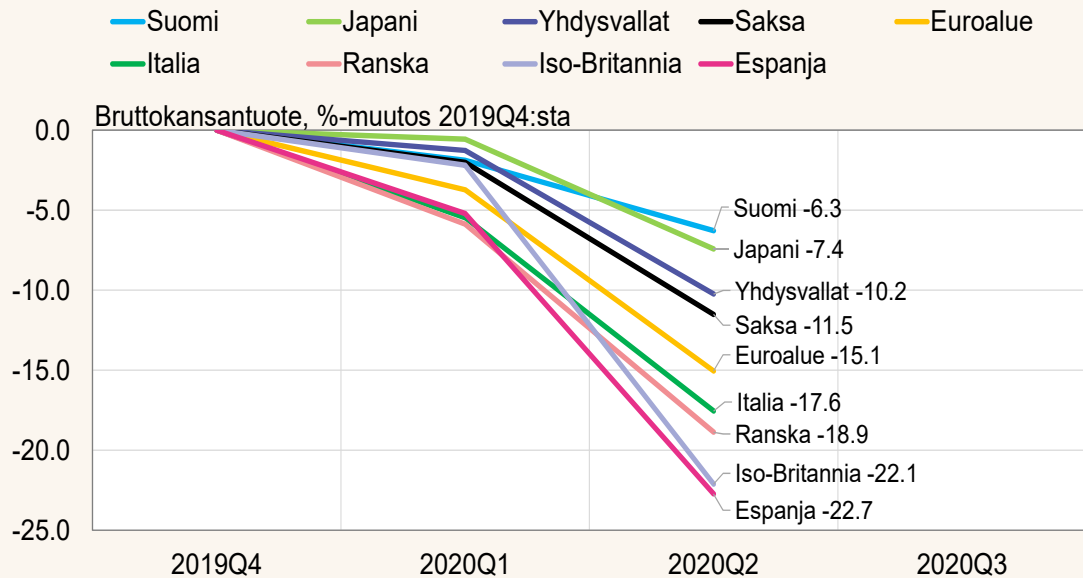
Maailmantalouden ennustetaan supistuvan merkittävästi vuonna 2020

Ennustaja	Ajankohta	2019	2020	2021	2022
Maailman BKT					
IMF	kesäkuu	2,9	-4,9	5,4	
EKP*	syyskuu	3,0	-3,7	6,2	3,8
OECD	syyskuu	2,6	-4,5	5,0	
Euroopan komissio	heinäkuu	3,0	-3,9	4,9	
Consensus	elokuu	2,5	-4,7	5,0	
* Maailman BKT pl. euroalue. Lähteet: Consensus Economics, IMF, OECD, Eurojärjestelmä ja Euroopan komissio.					

- Maailman BKT:n kasvu hidastunut koronakriisissä nopeammin ja jyrkemmin kuin globaalissa finanssikriisissä

Taloudet supistuivat jyrkästi vuoden alkupuolella – maakohtaiset erot suuria

eroja vuoden alkupuolella



Lähteet: U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA), Japanese Cabinet Office (CaO), Eurostat, Spanish National Statistics Institute (INE), Italian National Institute of Statistics (Istat), French National Institute of Statistics & Economic Studies (INSEE), German Federal Statistical Office (Statistisches Bundesamt), Statistics Finland, U.K. Office for National Statistics (ONS).

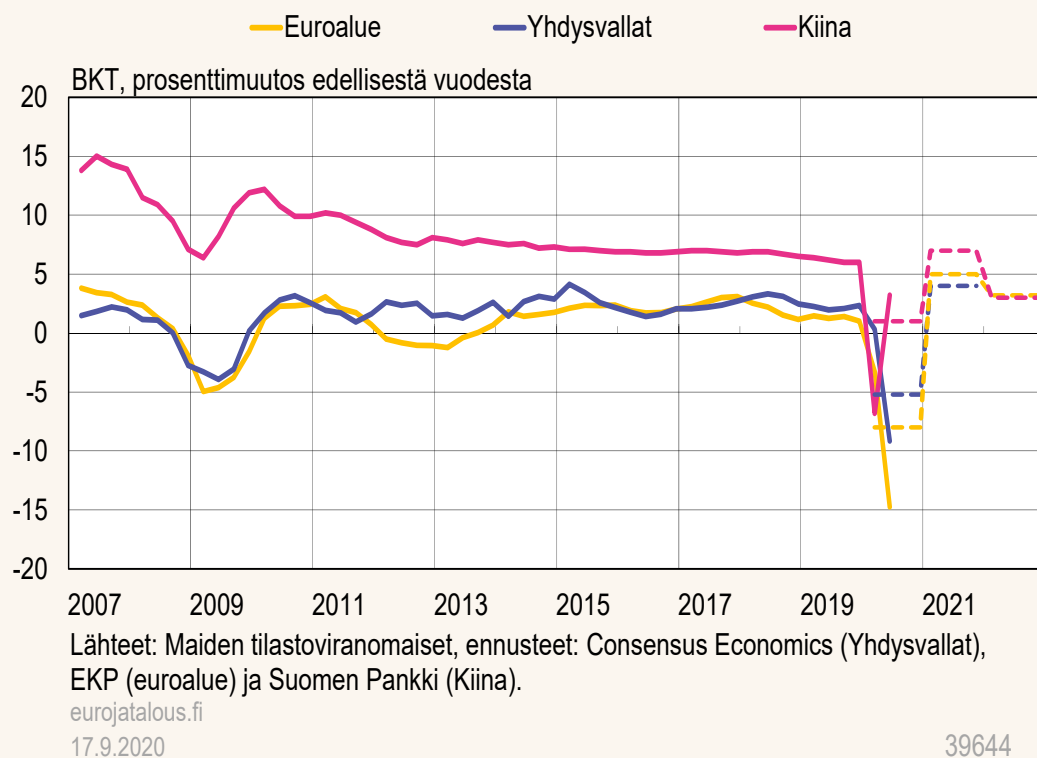
eurojatalous.fi

17.9.2020

39644

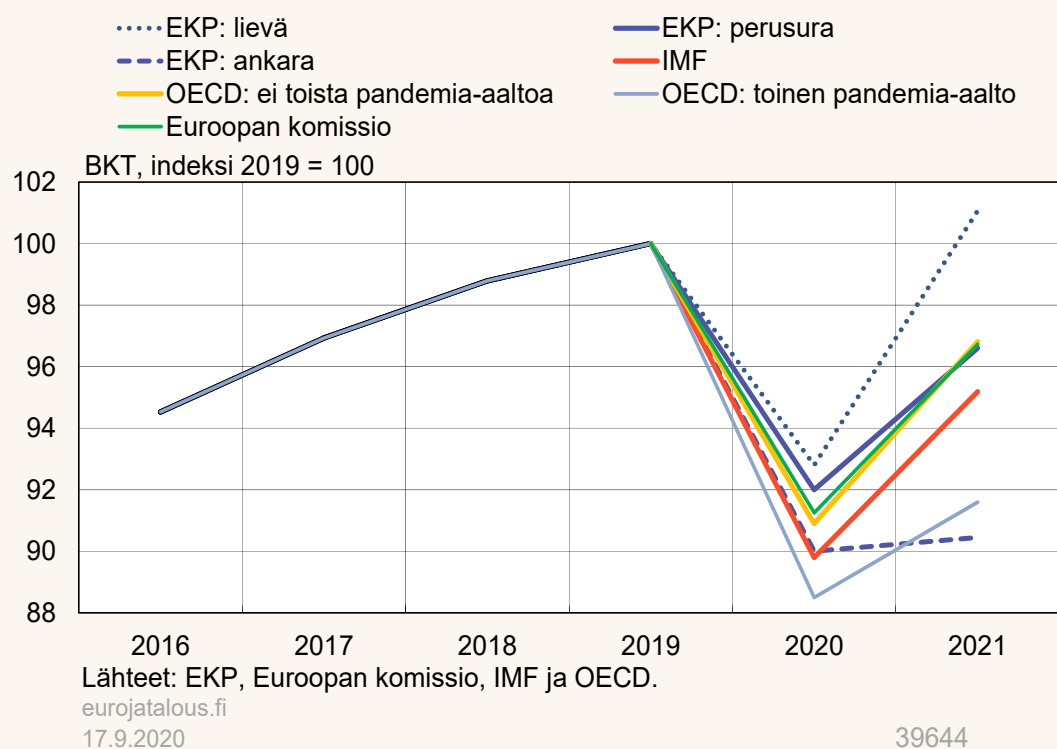
- Kriisin syvyys ja elpyminen riippuvat monesta tekijästä, kuten
 - kyvystä tasapainoilla viruksen hillinnän ja talouden toimeliaisuuden välillä
 - talouden lähtötilanteesta ja rakenteesta
 - ihmisten odotuksista ja käyttäytymisestä
 - toteutetusta talouspolitiikasta

Euroalueen talous näyttäisi sukeltavan tänä vuonna hieman syvemmälle kuin Yhdysvaltojen



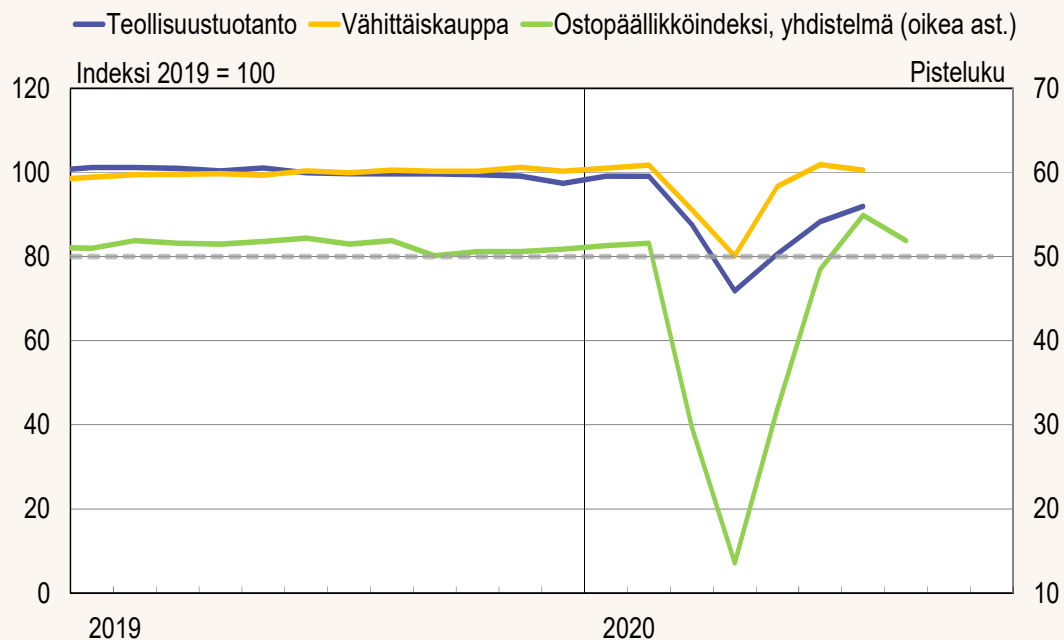
- Myös Yhdysvaltojen elpymisvauhti on hyvin epävarma
- Kiinassa vaikein vaihe epidemiassa ja siten myös talouden syvin supistuminen osuivat vuoden ensimmäiselle neljännekselle.

Epävarmuus euroalueen talouden näkymistä on yhä suurta



- (Lähes) kaikissa viimeaikaisissa ennusteissa euroalueen tuotannon taso jää vielä vuonna 2021 selvästi alle vuoden 2019 tason
- Ilman merkittävää toista aaltoakin näyttää siltä, että toipuminen tulee kestäämään pitkään

Euroalueella vähittäiskauppa on jo palautunut kevään pohjalukemista, mutta teollisuustuotanto ei



- Vähittäiskauppa oli pienemmillään huhtikuussa noin 20 % ja teollisuustuotanto lähes 30 % alle helmikuun tason
- Vähittäiskauppa palautui kesä-heinäkuussa lähtötasolleen, teollisuustuotanto oli vielä heinäkuussa noin 8 % alle sen

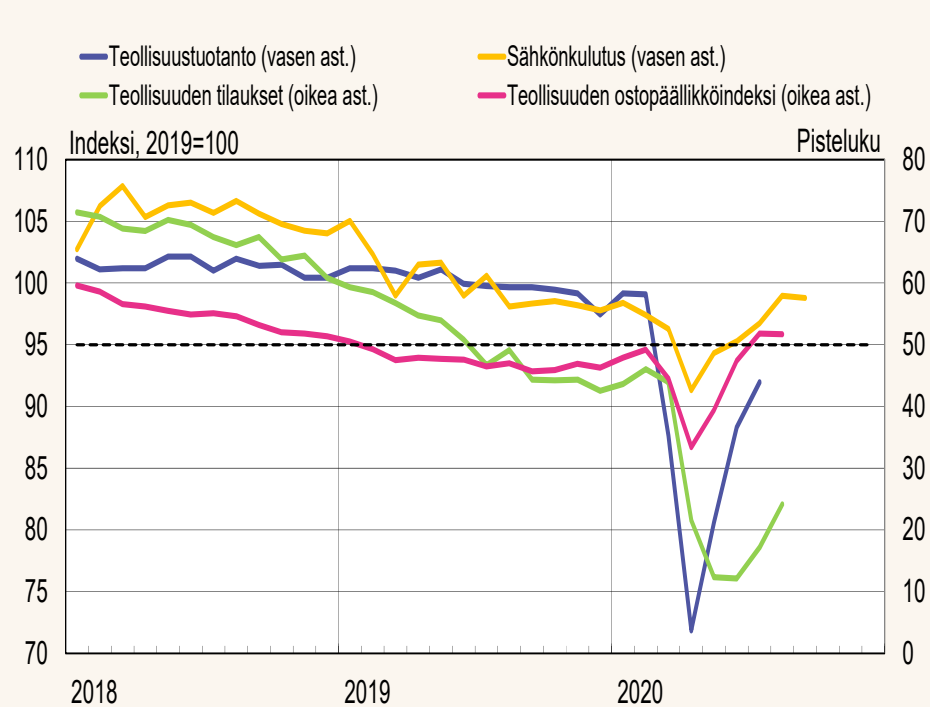
Vähittäiskaupan volyymi ei sisällä moottoriajoneuvoja. Lähteet: Eurostat ja IHS Markit.

eurojatalous.fi

17.9.2020

39644

Äkillinen syvä romahdus jo ohitettu, mutta elpyminen näyttää alkupyrähdyksen jälkeen vaimealta



Jos ostopäällikköindeksin pisteluku alle 50, taloudellinen kehitys hidastuu.

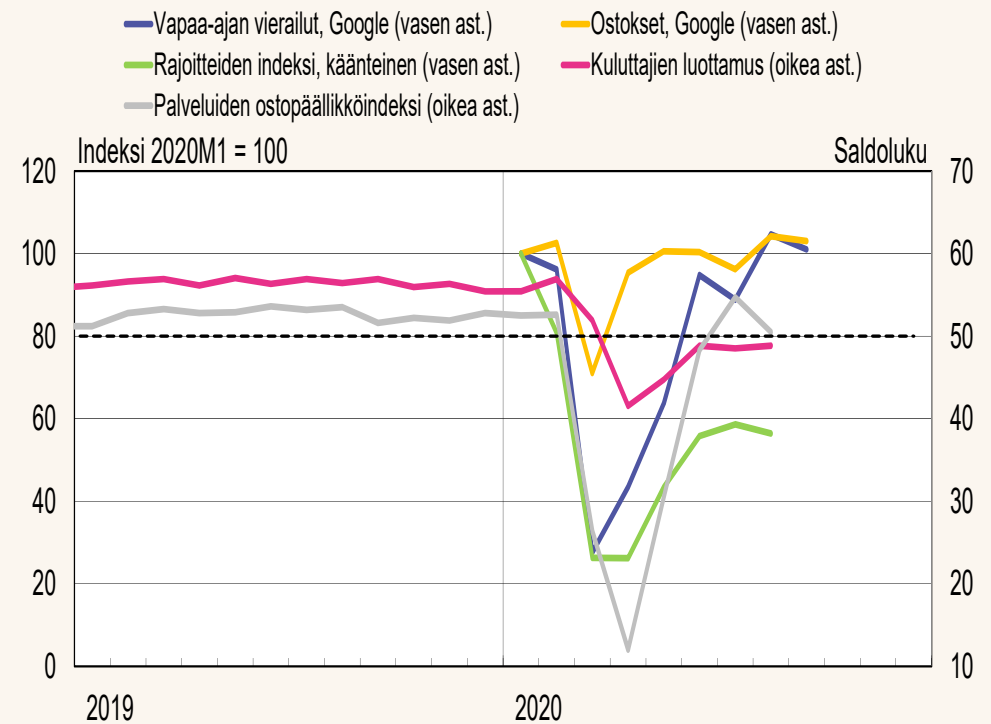
Teollisuuden tilausten pitkän aikavälin keskiarvo = 50.

Lähteet: IHS Markit, ENTSO-E, EU-komissio ja Eurostat.

eurojatalous.fi

17.9.2020

39644



Kuluttajien luottamusindeksin pitkän aikavälin keskiarvo 50.

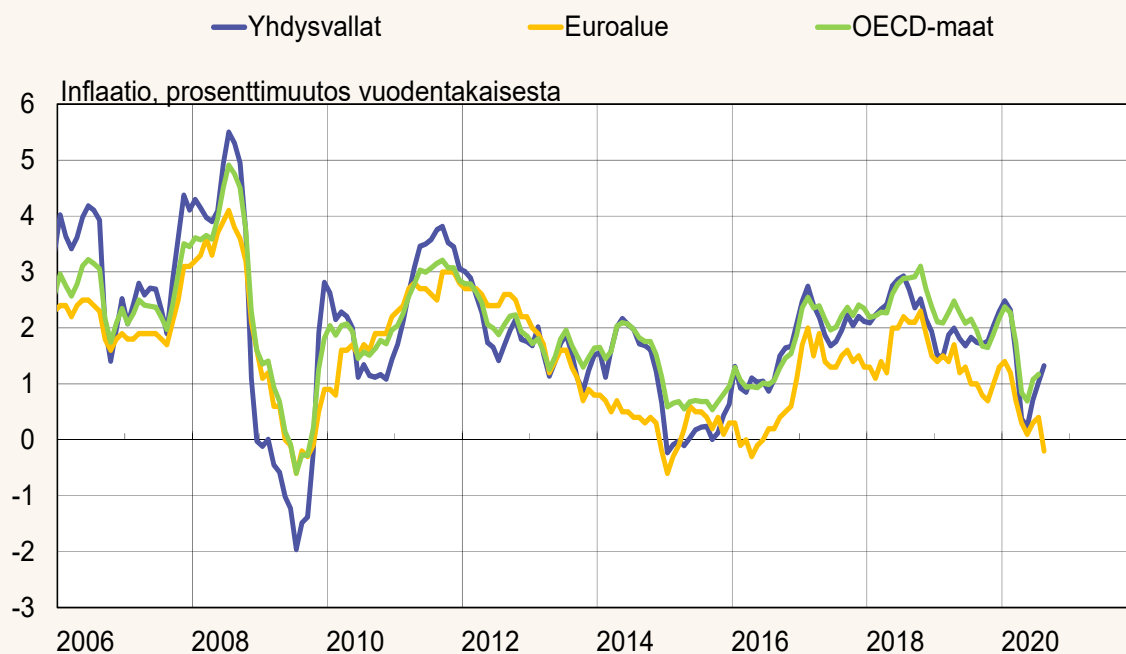
Jos ostopäällikköindeksi alle 50, taloudellinen aktiviteetti supistuu.

Lähteet: IHS Markit, Google, Oxfordin yliopisto ja Euroopan komissio.

eurojatalous.fi

17.9.2020

Koronakriisi on vaimentanut inflaatiota



Lähteet: Eurostat, maiden tilastoviranomaiset, OECD.

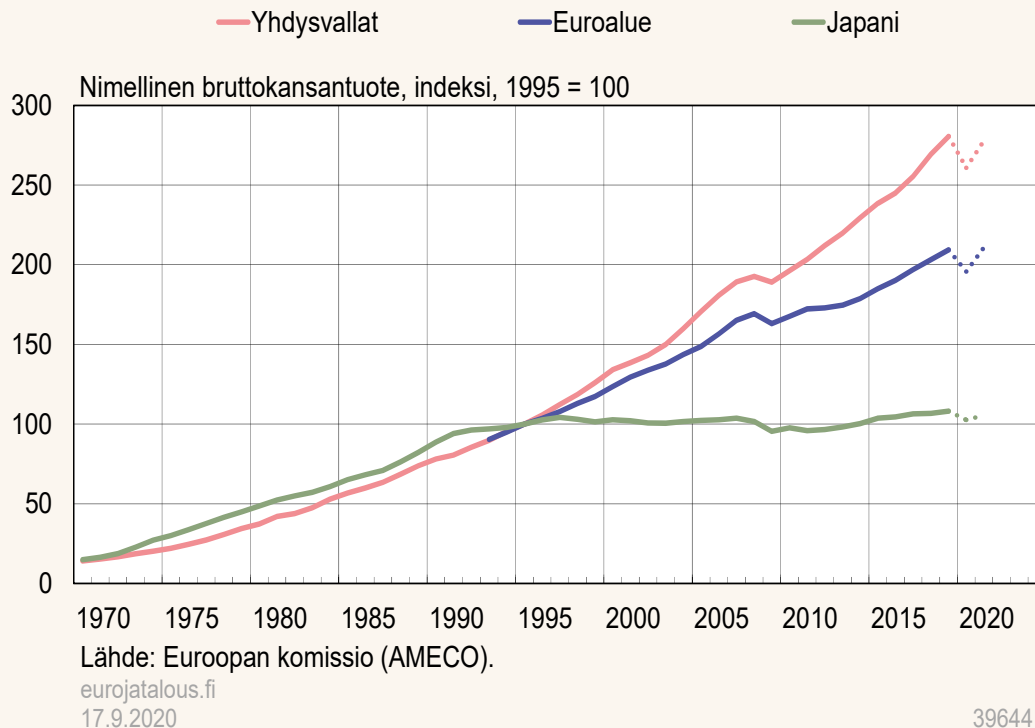
32427@inflaatio

- OECD-maiden inflaatio on hidastunut noin 1 prosentin tuntumaan
- Tuotannon jääminen pidemmäksi aikaa alkuvuoden 2020 tason alapuolelle ja kasvava työttömyys hidastavat inflaatiota vielä pidemmän aikaa
- Aikaisempaa useampi ammattiennustaja ennustaa euroalueen matalan inflaation kauden jatkuvan

Koronakriisin pidemmän aikavälin vaikutukset hyvin epävarmat – euroalueen talouskehitykseen liittyy merkittäviä riskejä

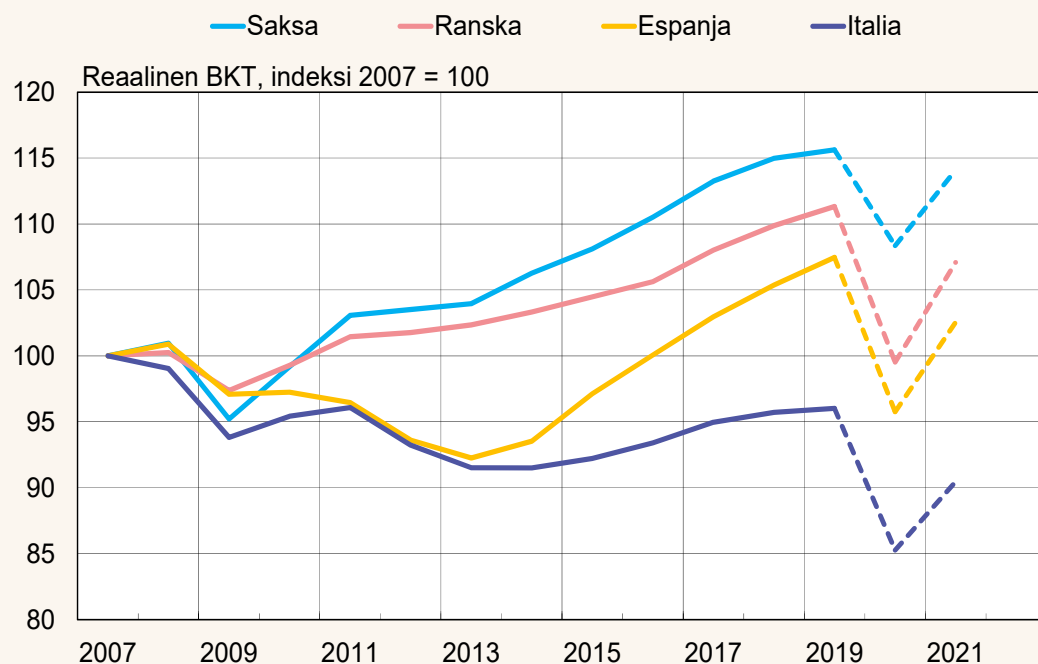
- Kriisillä on pitkäkestoisia tai jopa pysyviä vaikutuksia
 - Koronakriisi todennäköisesti hidastaa tuottavuuden kasvua ja inflaatiota pitkäkestoisesti sekä voimistaa euromaiden erkaantumista toisistaan, mutta myös toisen suuntainen kehitys on mahdollista
- Euroalueen talouskehityksen riskejä:
 - Stagnaatio
 - Sisäinen erkaantuminen

Euroalueen stagnaation riski kasvanut koronakriisin myötä



- Stagnaatio näkyy Japanissa nimellisen BKT:n kasvun pysähtymisenä
 - Euroalueen nimellinen BKT kasvanut toistaiseksi, mutta vaimeammin kuin Yhdysvalloissa
- Euroalue altis stagnaatiolle jo ennen koronakriisiä
 - Demografia ja vaimea tuottavuuden kasvu
 - Alentunut luonnollinen korko
 - Alhaiset inflaatio-odotukset
 - Velkaantuneisuus
- Koronakriisi voi pahentaa näitä kehityskulkuja (pl. demografia)
 - Riski heikon kasvun ja hitaan inflaation loukkuun jäämisestä on kriisin myötä kasvanut

Euroalueen sisäisen erkaantumisen riski kasvanut koronakriisin myötä



Lähde: Euroopan komissio.

eurojatalous.fi

17.9.2020

39644

- Koronakriisi voi kasvattaa jo ennen kriisiä havaittuja euromaiden välisiä eroja
- Euromaiden BKT:n tasoerojen ennustetaan kasvavan kriisin seurauksena
- Joissakin maissa lähtötilanne oli vaikeampi, talouden rakenteen sopeutumistarve voi olla suurempi ja edellytykset sopeutua ovat heikommät

Kiitos!