

Hanna Freystätter

Toimistopäällikkö, Suomen Pankki

Kansainvälisen talouden näkymät

Näkymät heikentyneet nopeasti – korjautuuko tilanne?

Euro & talous

Tiedotustilaisuus 15.3.2019





Näkymät heikentyneet nopeasti – korjautuuko tilanne?

- ***Maailmantalouden näkymät ja riskit***
 - Maailmantalouden kasvuriskit alasuuntaiset
- ***Vaihtoehtoislaskelmia Yhdysvaltojen finanssi- ja kauppapolitiikan kärjistymisen globaaleista vaikutuksista***
 - Huolena globaaliin talouteen leviävä rahoitusmarkkinahäiriö
- ***Euroalueen kasvu, työllisyys ja inflaatio***
 - Euroalueen talouskasvun äkillinen hidastuminen viime vuoden aikana on yllättänyt



Euro & talous 1/2019: Rahapolitiikka ja kansainvälinen talous -julkaisun sisältö

- Pääartikkeli ”Rahapolitiikka ja kansainvälinen talous”

- Rahapolitiikka
 - Teema-artikkeli ”Hidas inflaatio ja alhaiset korot haastavat keskuspankit tarkastelemaan rahapolitiikan strategioitaan” [Tomi Kortela]
 - Kehikko ”EKP:n pitkät rahoitusoperaatiot ovat kasvattaneet pankkien luotonantoa yksityiselle sektorille”

- Kansainvälinen talous
 - Teema-artikkeli ”Vaihtoehtolaskelmia Yhdysvaltojen finanssi- ja kauppapolitiikan kärjistymisen globaaleista vaikutuksista [Pasi Ikonen ja Lauri Vilmi]
 - Kehikko ”Dollarin valta-aseman vuoksi Yhdysvaltojen riskit ovat muidenkin riskejä”

www.eurojatalous.fi

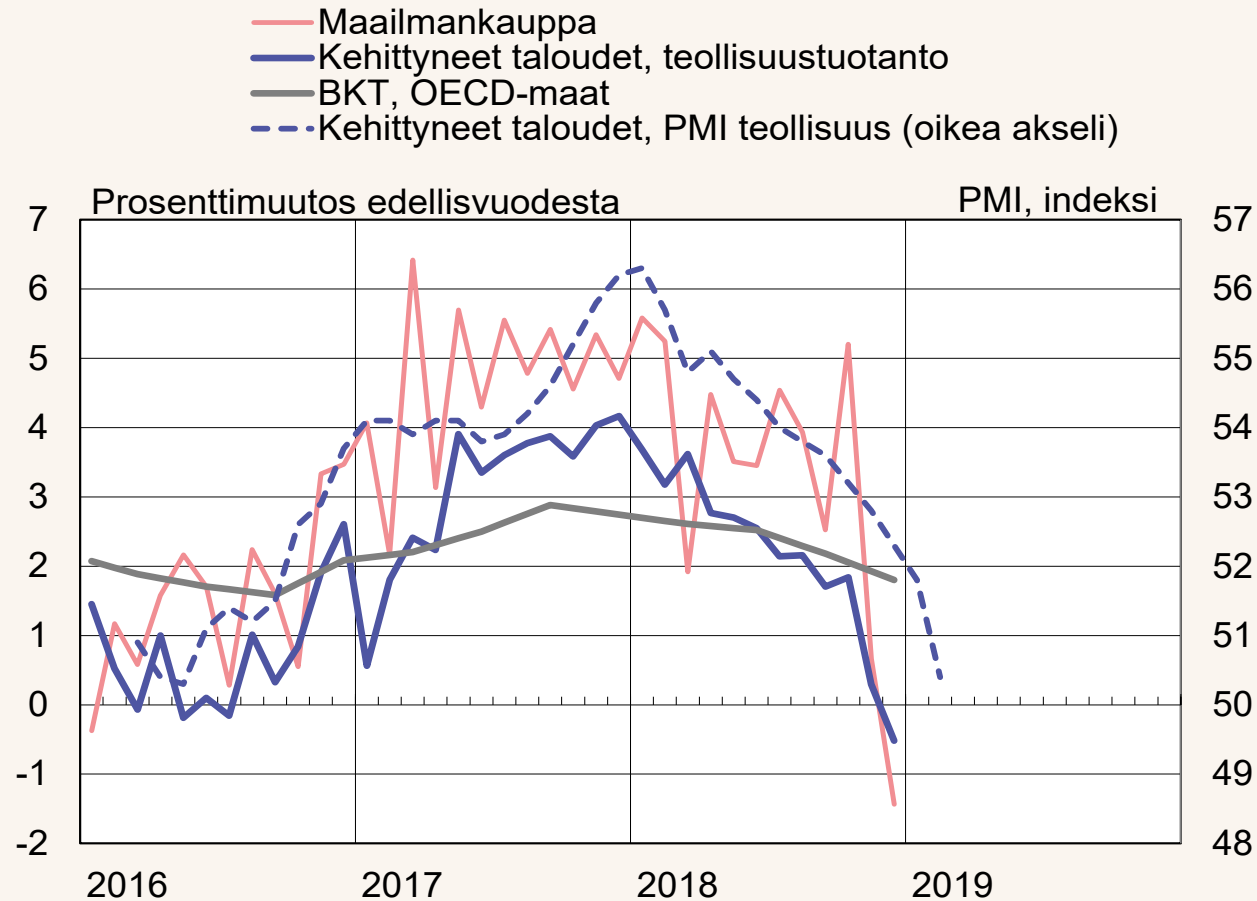


Maailmantalouden näkymät ja riskit

- ***Maailmantalouden kasvuriskit alasuuntaiset***



Maailmankauppa ja teollisuustuotanto heikentyivät jyrkästi viime vuoden lopulla



Lähteet: Markit, CBP, Macrobond.

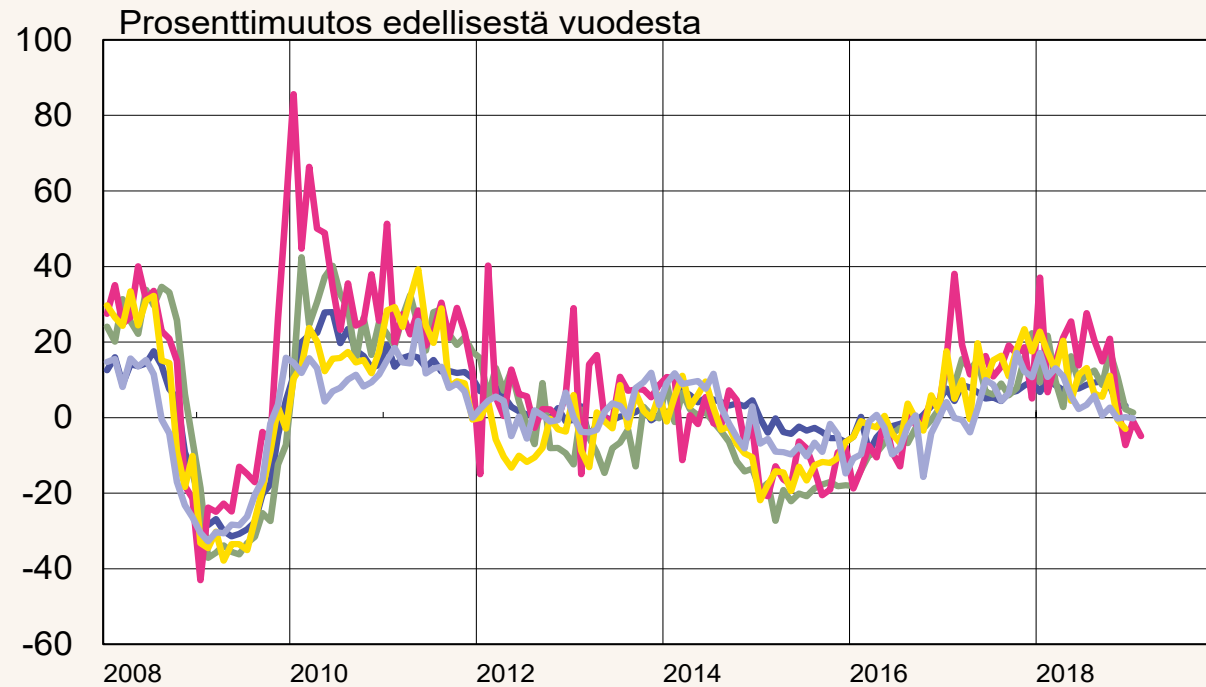
32427@MKT



Tuonnin kasvu on hidastunut laaja-alaisesti

Tuonti dollareissa

— Yhdysvallat — Japani — Kiina — Euroalue — Iso-Britannia



Lähteet: Maiden tilastoviranomaiset, Eurostat ja Macrobond.

patu32427@tuontiUSD



Maailmantalouden kasvuriskit painottuvat heikomman kehityksen suuntaan

■ Euroalueen ulkopuoliset riskit

- Kauppapoliittisten jännitteiden lisääntyminen
- Kiinan ennustettua jyrkempi kasvun hidastuminen
- Brexit

■ Euroalueen sisäiset riskit

- Euroalueen näkymien yleinen heikkeneminen on ongelma, sillä se hidastaa julkisen velkaantuneisuuden alentamista ja pankkisektorin tilan kohenemistä useassa maassa

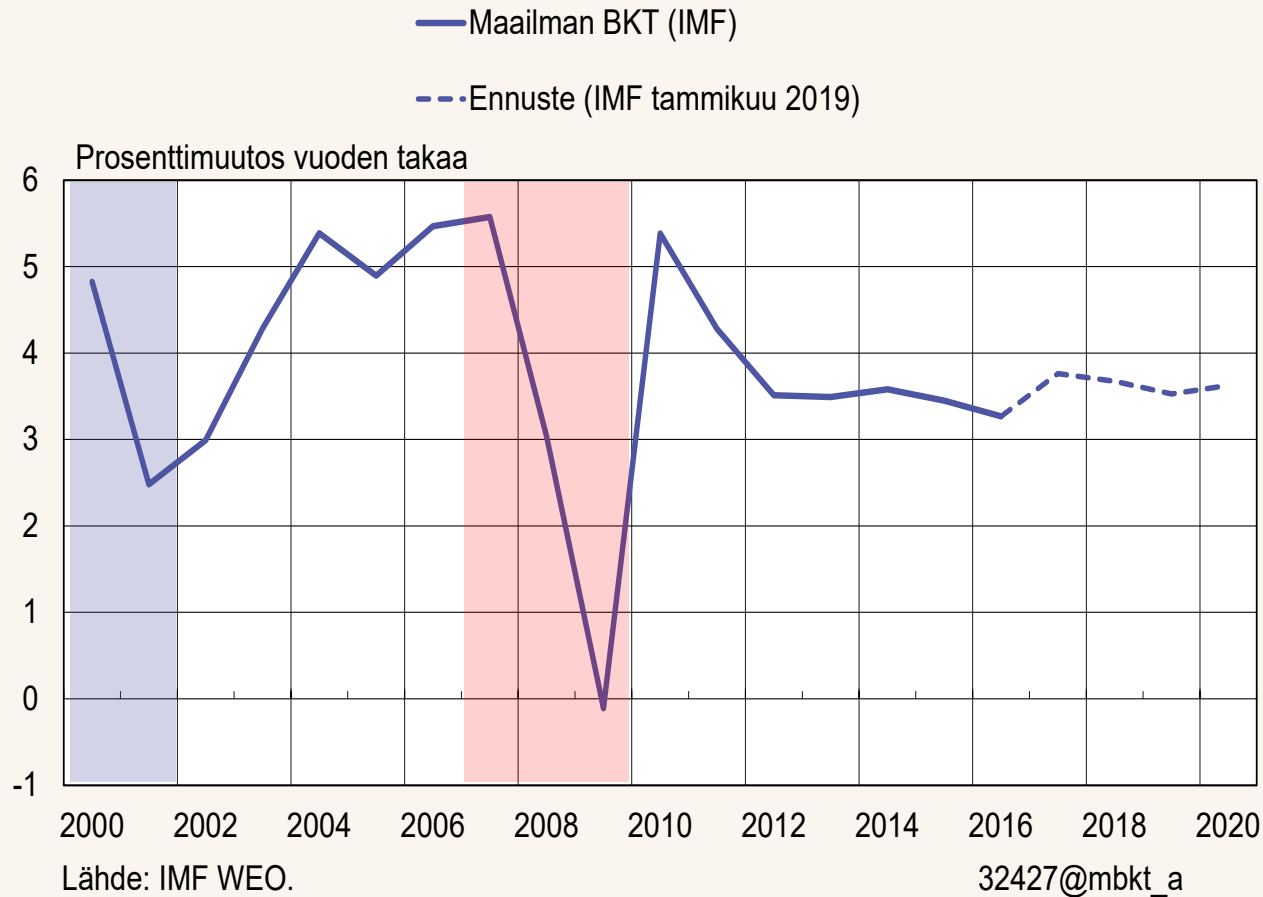


Vaihtoehtoislaskelmia Yhdysvaltojen finanssi- ja kauppapolitiikan kärjistymisen globaaleista vaikutuksista

- ***Huolena globaaliin talouteen leviävä rahoitusmarkkinahäiriö***



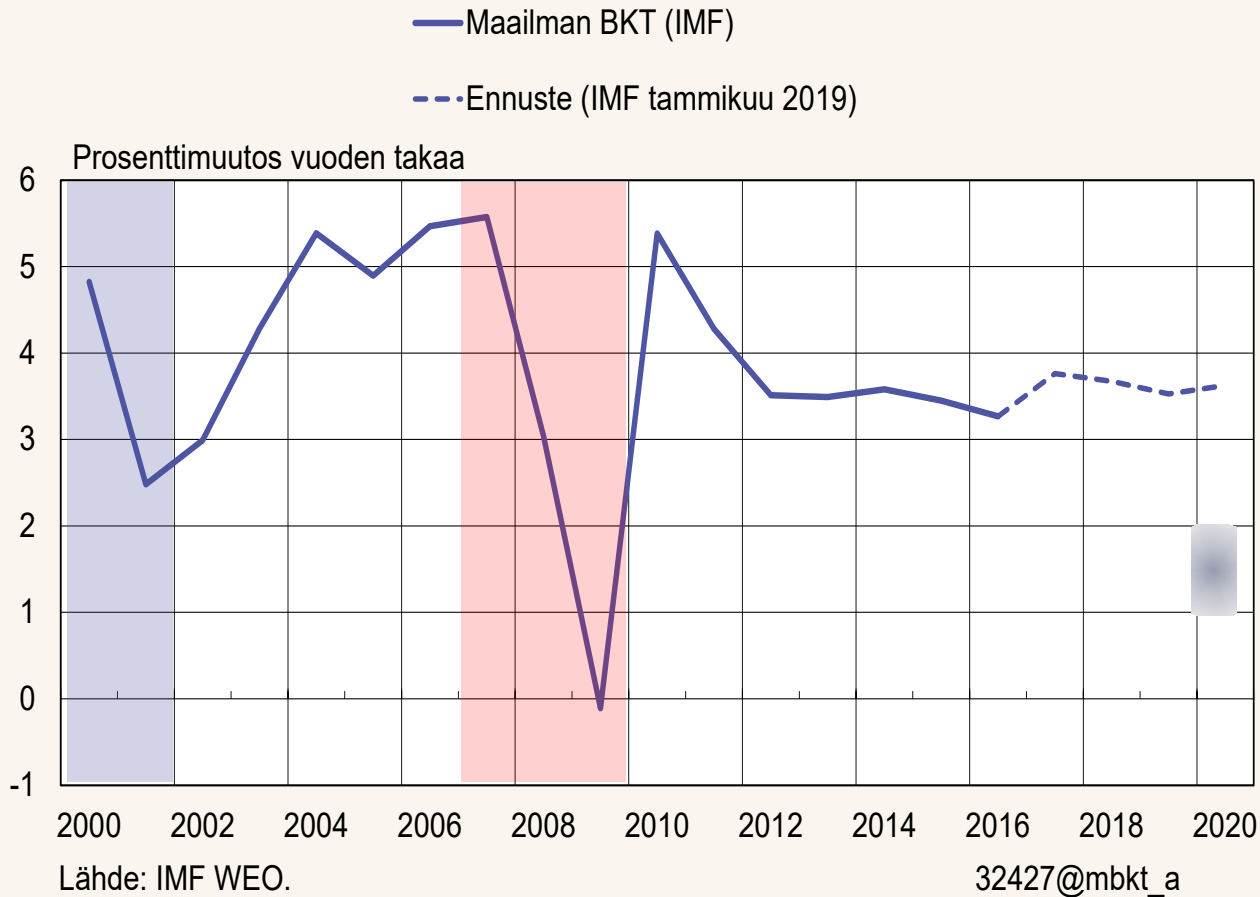
Suomen Pankin laskelmissa maailmantalouden kasvu hidastuu jopa 1–2 prosenttiin



- Kasvu ennusteen perusuralla noin 3,5 % vuosina 2019–20
- IT-kuplan puhkeaminen ja globaali finanssikriisi hidastivat nopeasti maailman bkt:n kasvua
- Kasvu hidastuu 1–2 prosenttiin rahoitusmarkkinahäiriöiden skenaarioissa



Suomen Pankin laskelmissa maailmantalouden kasvu hidastuu jopa 1–2 prosenttiin



- Kasvu ennusteen perusuralla noin 3,5 % vuosina 2019–20
- IT-kuplan puhkeaminen ja globaali finanssikriisi hidastivat nopeasti maailman bkt:n kasvua
- Kasvu hidastuu 1–2 prosenttiin rahoitusmarkkinahäiriöiden skenaarioissa



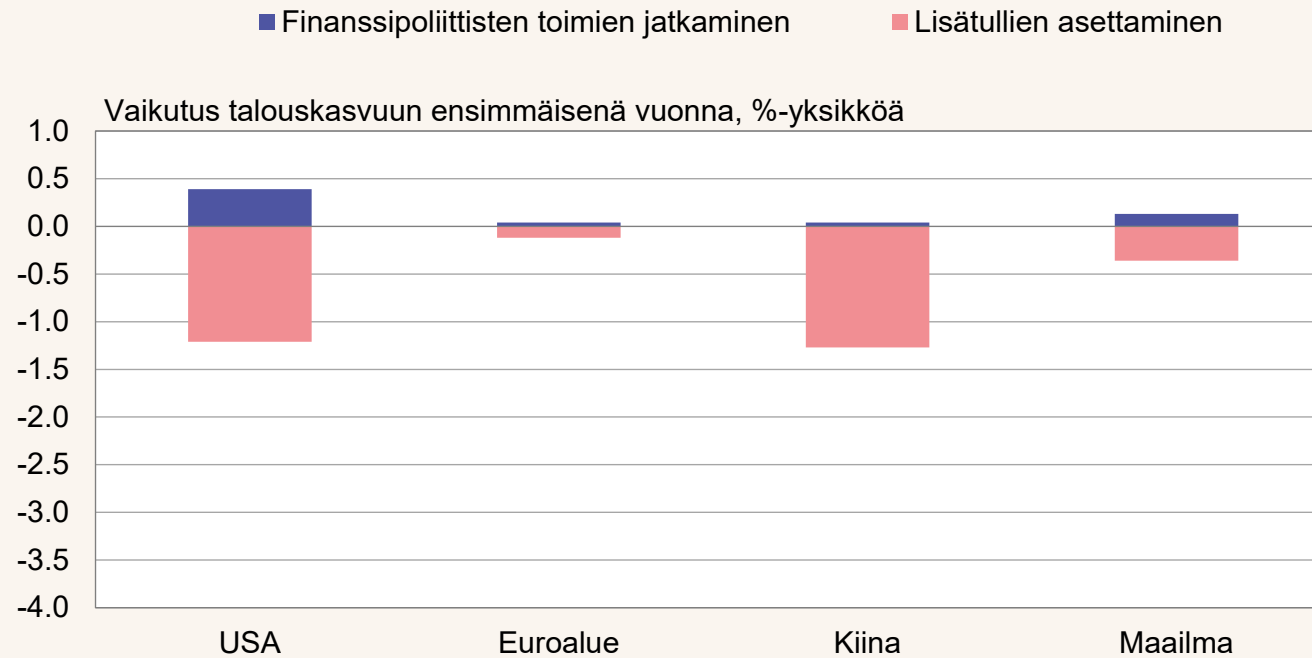
Vaihtoehtoislaskelmia Yhdysvaltojen finanssi- ja kauppapolitiikan kärjistymisen globaaleista vaikutuksista

- Skenaariot

1. Yhdysvallat jatkaa finanssipoliittisten toimiansa voimassaoloa
2. Yhdysvallat asettaa lisätulleja
3. Rahoitusolot kiristyvät nousevissa talouksissa
4. Rahoitusmarkkinoiden häiriö laajenee globaaliksi



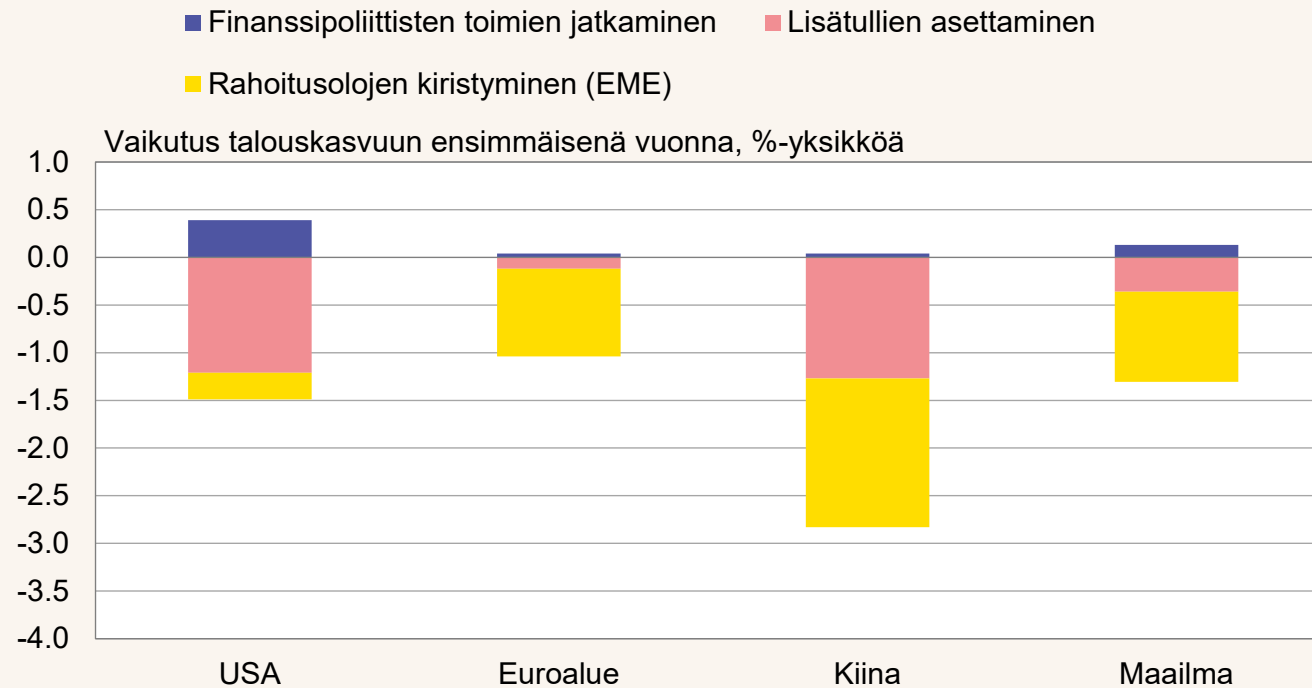
Yhdysvallat jatkaa finanssipoliittisten toimien kestoja (skenaario 1) ja asettaa lisätulleja (skenaario 2)



Lähde: Suomen Pankin laskelmat. 35953
eurojalous.fi / bofbulletin.fi
15.3.2019

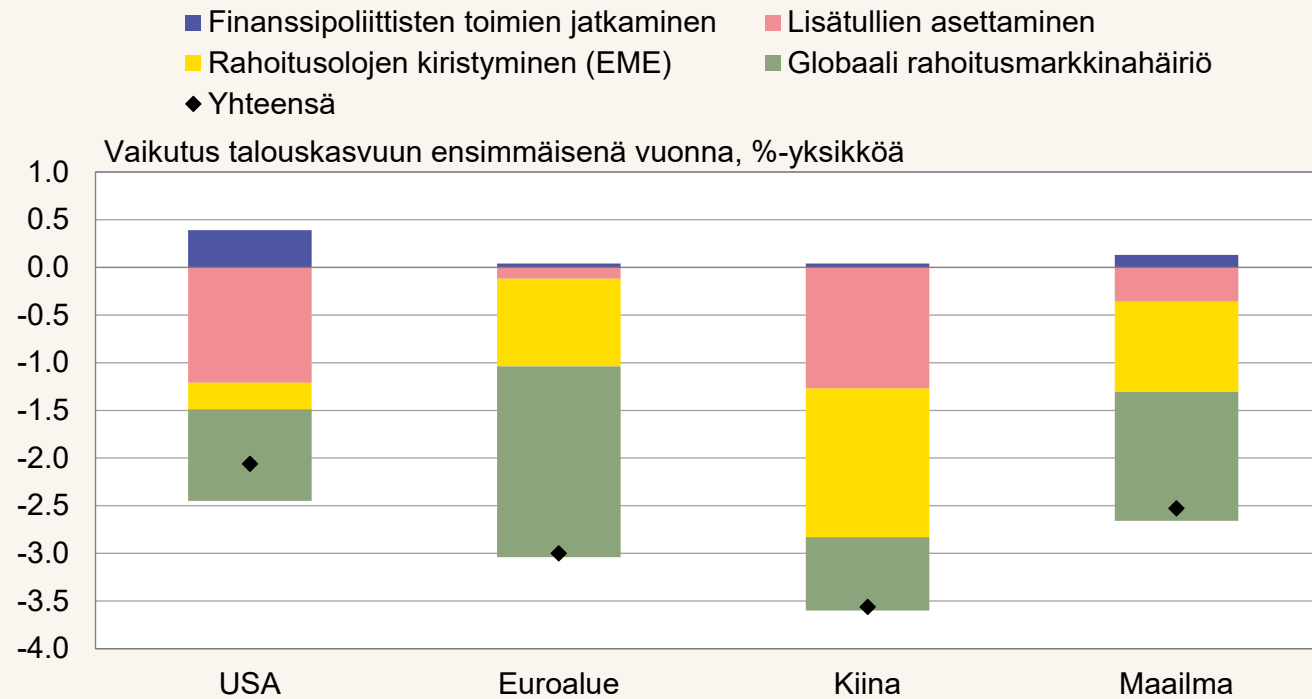


Rahoitusolot kiristyvät nousevissa talouksissa (skenaario 3)



Lähde: Suomen Pankin laskelmat. 35953
eurojalous.fi / bofbulletin.fi
15.3.2019

Rahoitusmarkkinoiden häiriö laajenee globaaliksi (skenaario 4)



Lähde: Suomen Pankin laskelmat. 35953
 eurojalous.fi / bofbulletin.fi
 15.3.2019



Näissä laskelmissa kasvun hidastuminen vastaa voimakkaimmillaan noin puolta globaalin finanssikriisin vaikutuksesta

- Laskelmat havainnollistavat kehityskulkua, jossa maailmantalouden kasvu hidastuu merkittävästi
 - Yhdysvaltojen talouspolitiikka voi heijastua koko globaaliin talouteen ja sitä kautta myös takaisin Yhdysvaltoihin
 - Vaikutukset ovat erityisen voimakkaita silloin, kun alkuperäinen sokki johtaa rahoitusmarkkinahäiriöiden leviämiseen koko globaaliin talouteen
- Talouspolitiikan reaktiot vaikuttavat siihen, kuinka paljon maailmantalouden kasvu hidastuu
 - Useassa maassa talouspolitiikan liikkumavara pienempi kuin ennen finanssikriisiä
 - Maailmantalouden kasvuvauhti riippuu entistä enemmän Kiinan elvytyksestä

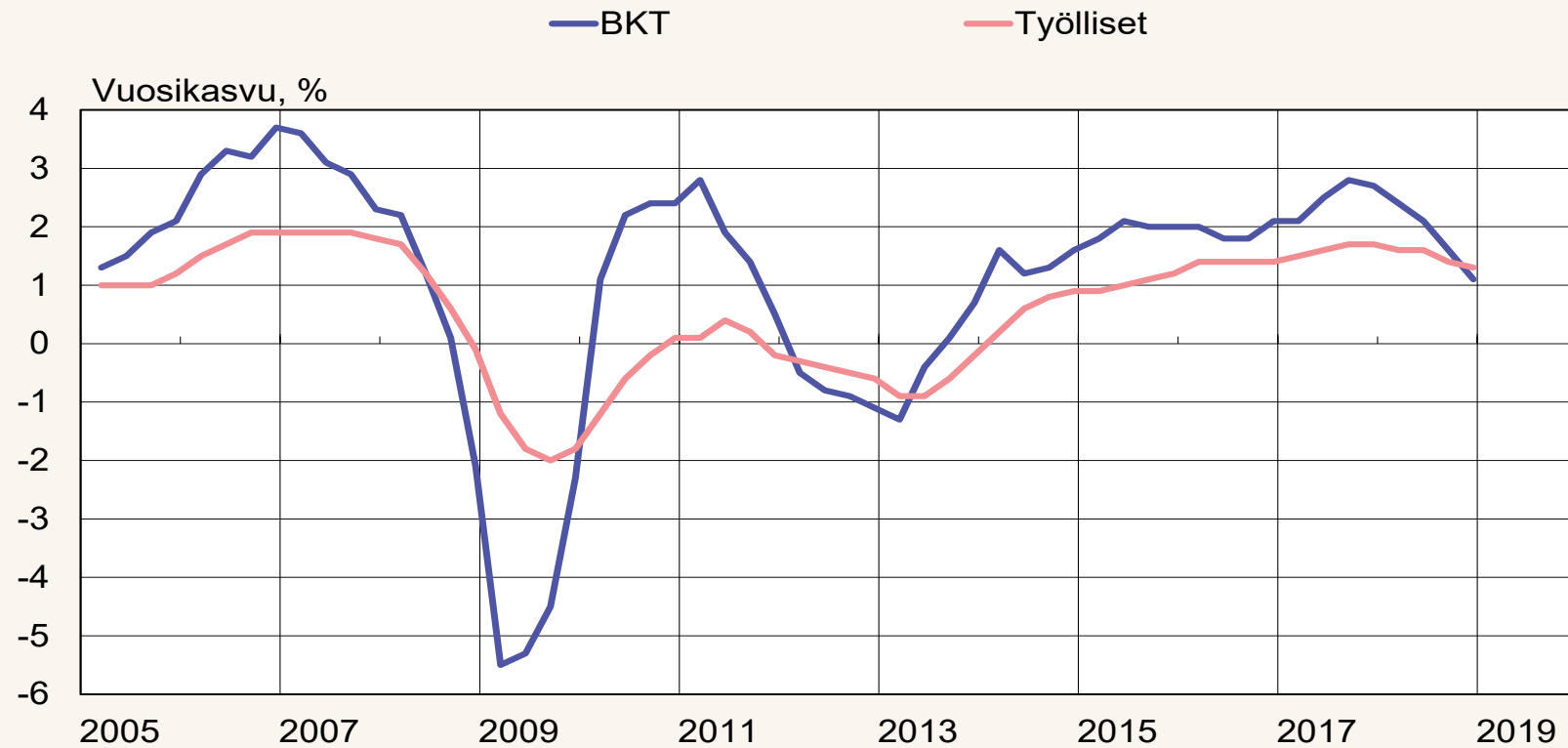


Euroalueen talouskasvu, työllisyys ja inflaatio

- ***Euroalueen talouskasvun äkillinen hidastuminen vuoden 2018 aikana on yllättänyt***



Euroalueen bruttokansantuotteen ja työllisyyden kasvu hidastunut

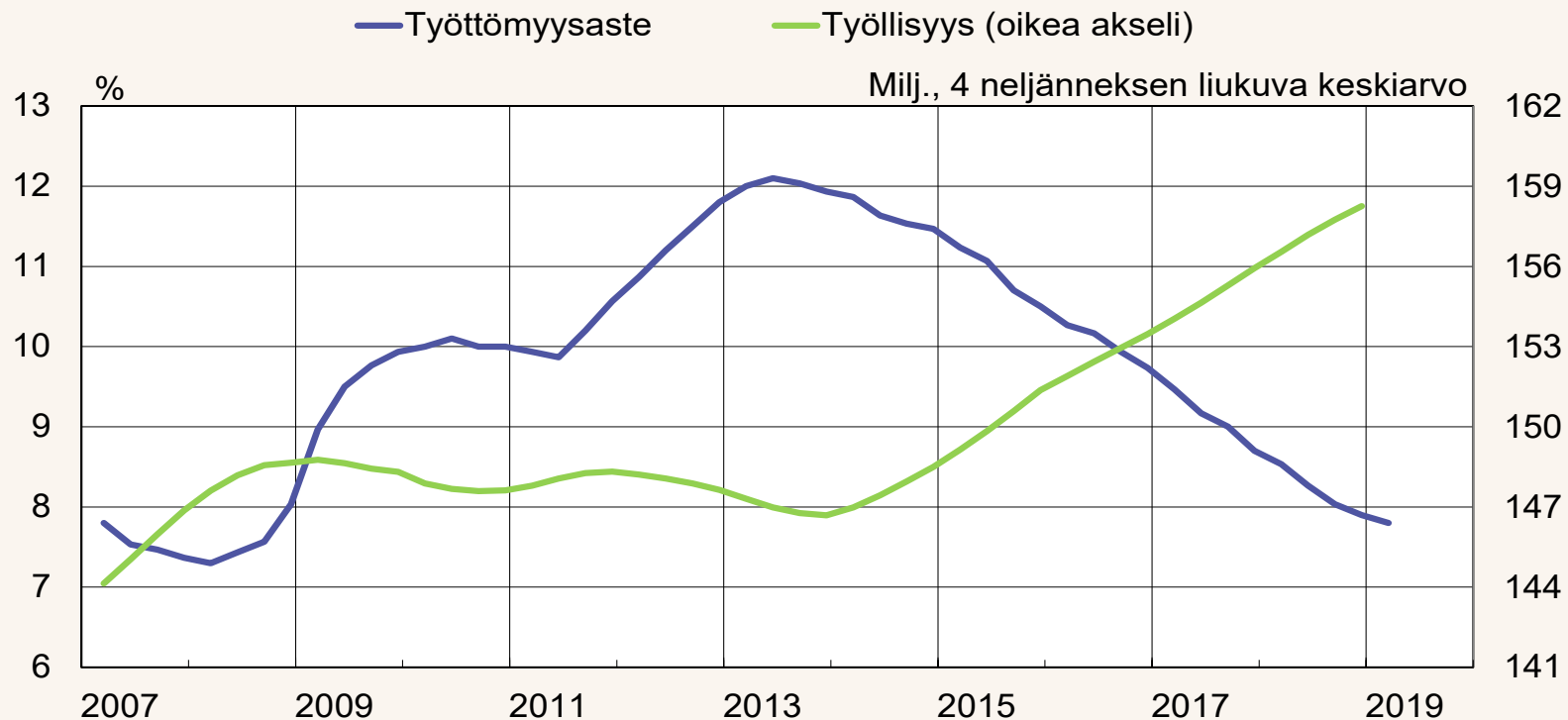


Lähteet: Eurostat ja Macrobond.

32425@BKTtyökk



Euroalueen työllisyys on kasvanut merkittävästi vuodesta 2014 alkaen, ja työttömyysaste on jo hieman alle 8 %

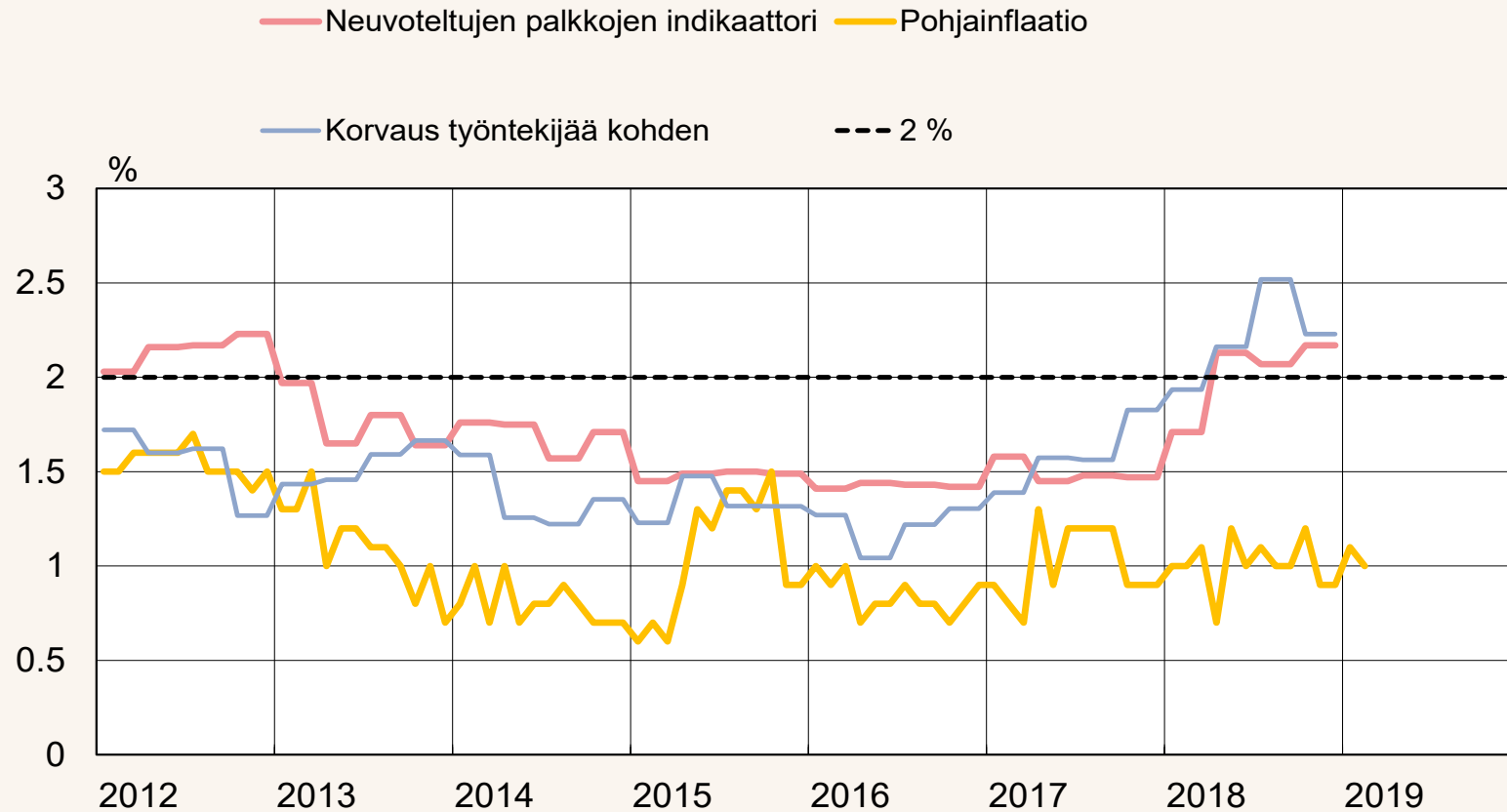


Viimeisin työttömyysluku on tammikuulta 2019.
Lähde: Eurostat ja Suomen Pankin laskelmat.
35953



Palkkainflaation nopeutuminen ei vielä ole kiihdyttänyt pohjainflaatiota

Euroalueen pohjainflaatio ja palkkainflaatio

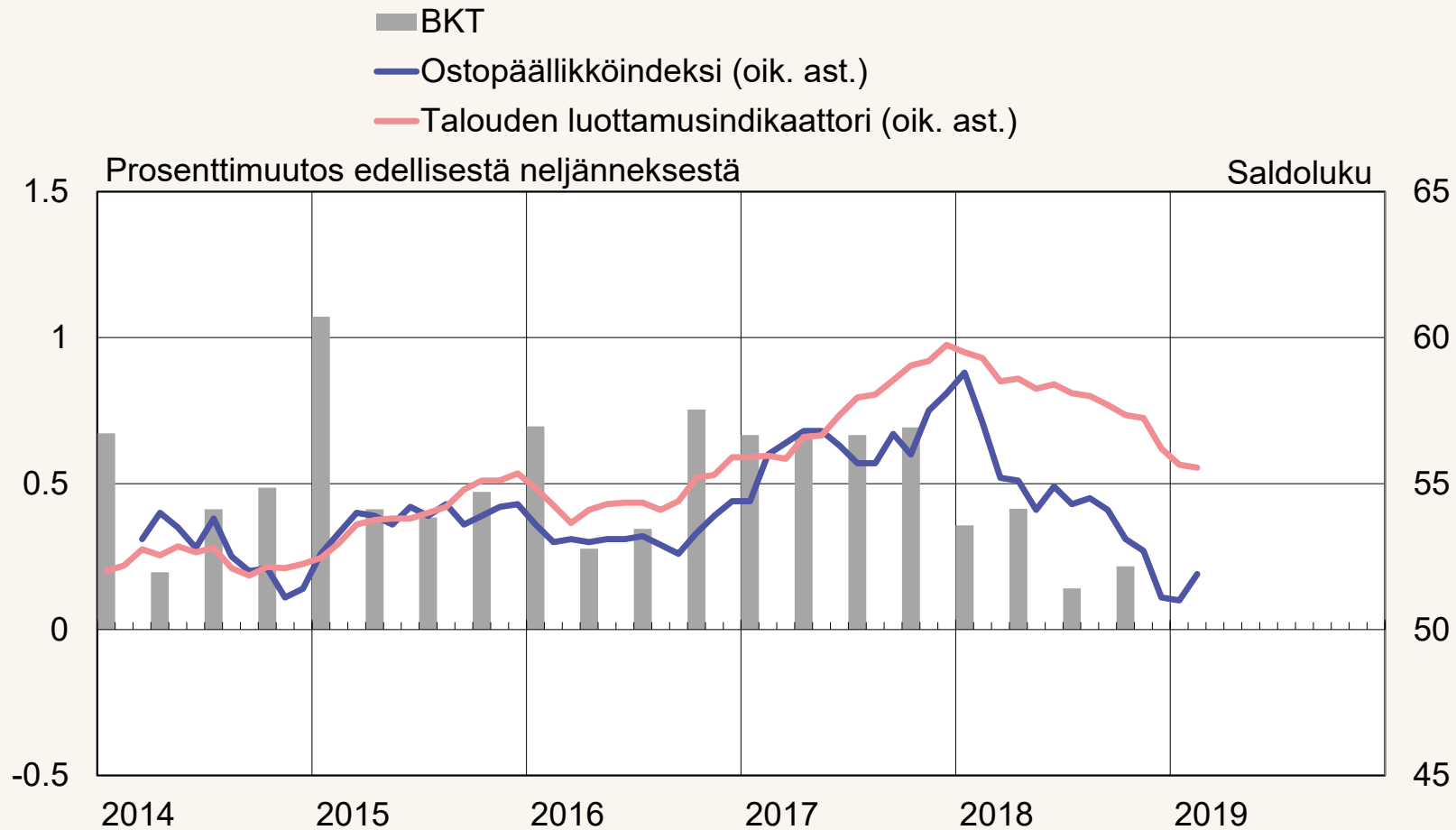


Lähde: Suomen Pankin laskelmat.

32426@ennustevertailu(3)



Euroalueen kasvu jatkuu alkuvuonna hitaana



Lähteet: Eurostat, Markit, Euroopan komissio ja Suomen Pankin laskelmat.

32425@PMIBKT (2)



Kiitos!