

Erkki Liikanen
Suomen Pankki

Maailmantalous ja Suomi

11.2.2016

LOGY conference 2016, Helsinki

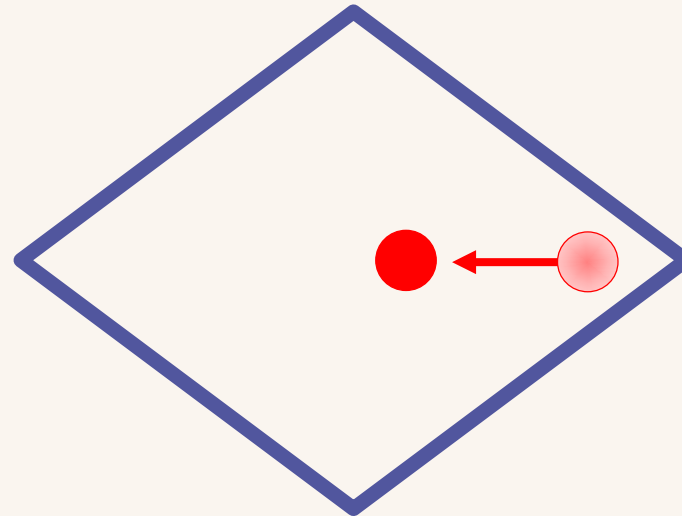




Keskeiset teemat rahoitusmarkkinoilla viime viikkoina: globaalit kasvuhuolet, öljy, Kiina

Euroalue

Inflaatio,
elvytys



Yhdysvallat
Koronnostot,
talousluvut

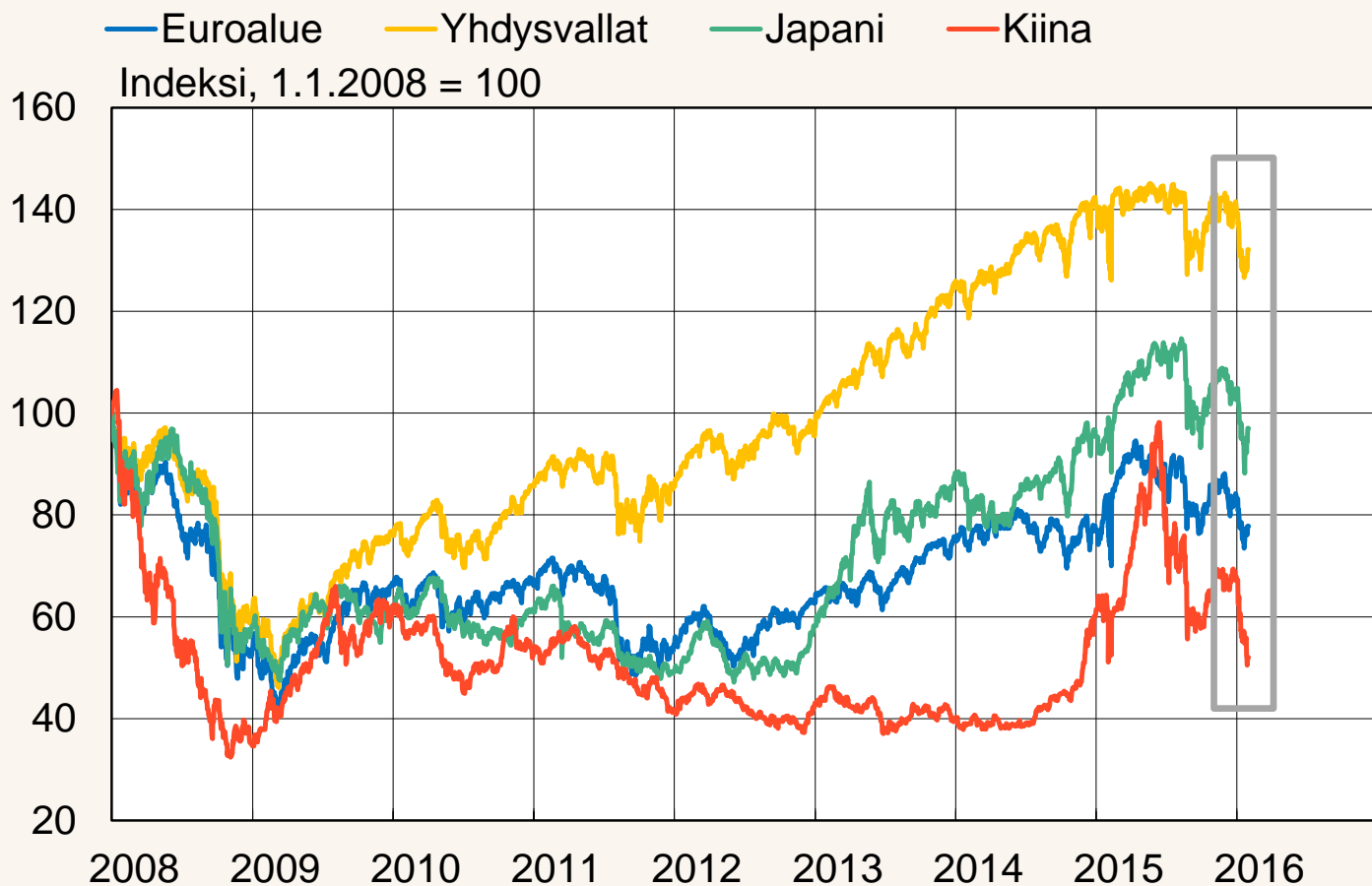
Kiina
Talouskasvun
hidastuminen,
epävakaat
markkinat

Nousevat taloudet

Poliittinen epävakaus,
raaka-aineiden hintojen
lasku,
Fedin vaikutus



Osakekurssit laskeneet



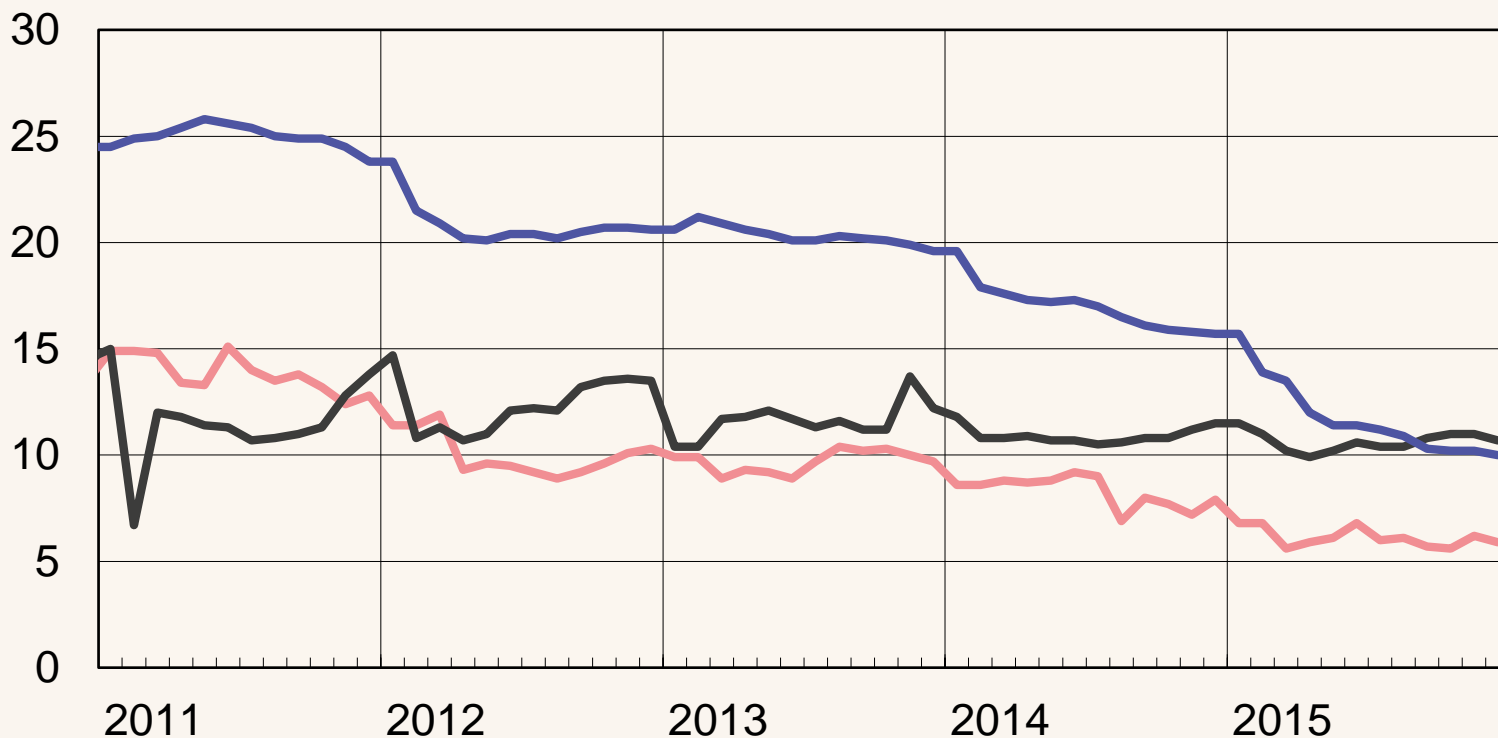
Euroalue: STOXX, Yhdysvallat: S&P 500, Japani: Topix, Kiina: Shanghai Composite.
Lähde: Macrobond.

32119



Kiinan talouskasvu hidastuu ja rakennemuutos etenee

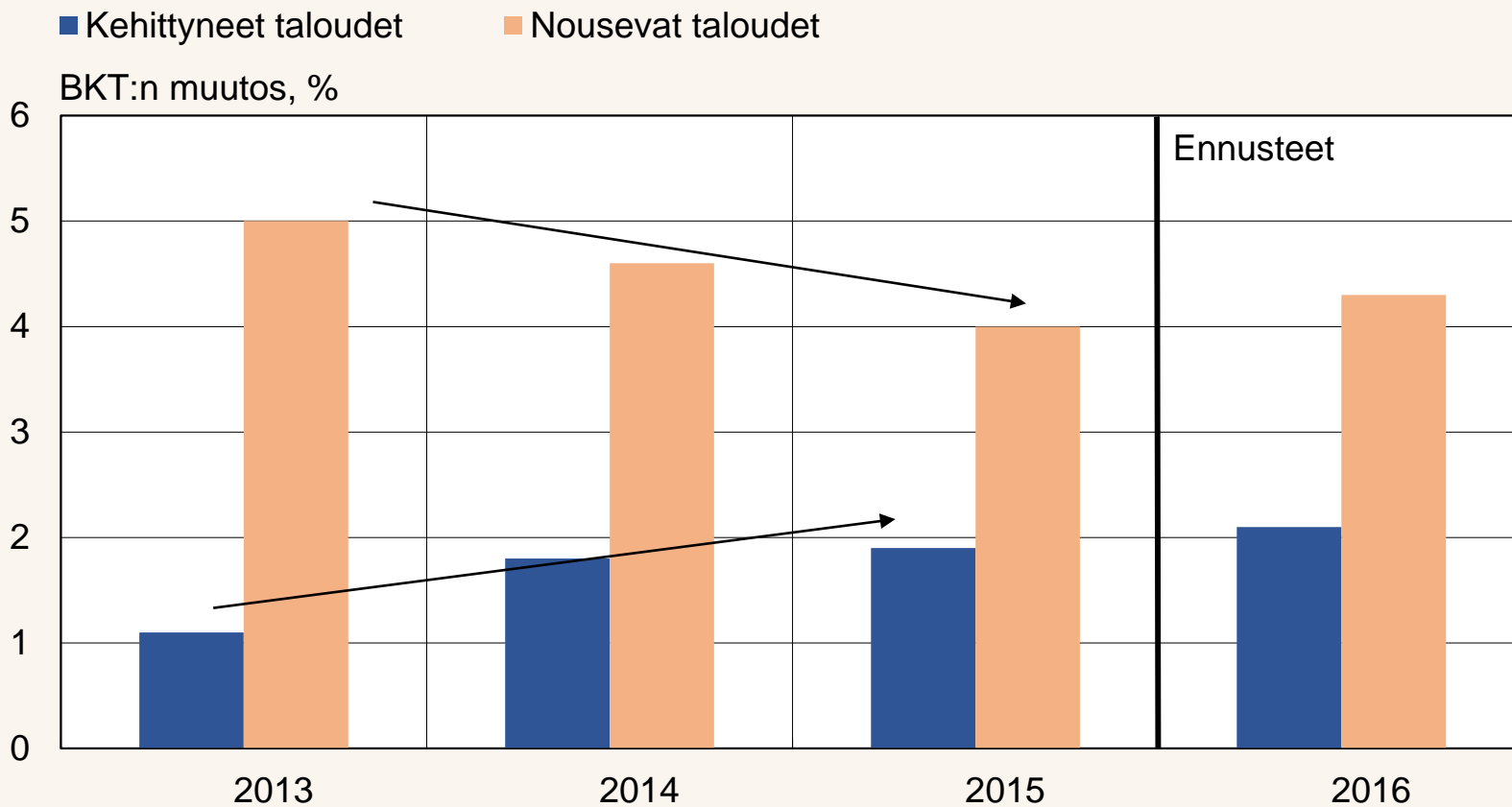
— Teollisuus — Vähittäiskauppa — Kiinteät investoinnit
Reaalinen vuosimuutos, %



Lähde: Macrobond.



Vetovuoro vaihtunut maailmantaloudessa



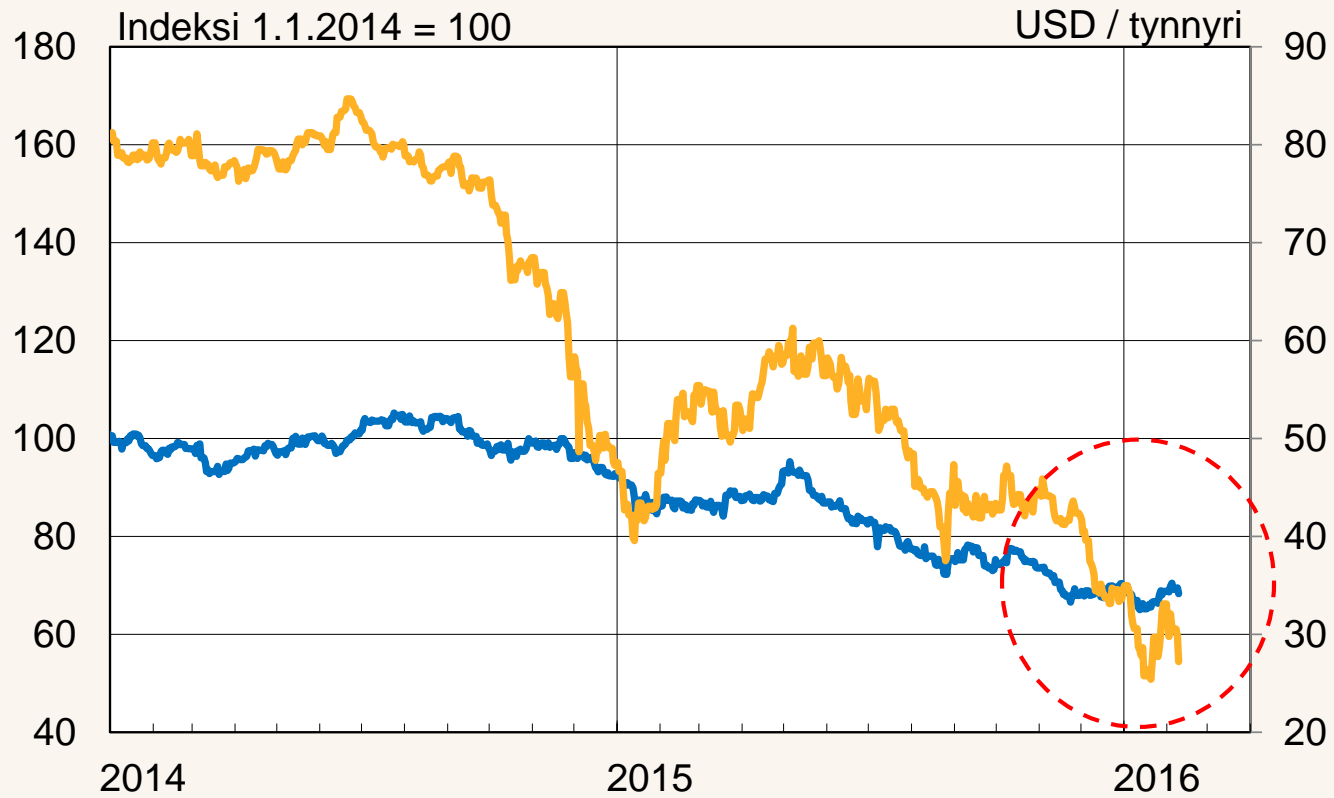
Lähde: IMF. Ennuste: tammikuu 2016.

31644



Öljyn ja muiden raaka-aineiden hinnat laskeneet edelleen viime kuukausina

- Metallien hintaindeksi (Lontoon pörssi, USD), (vas.ast.)
- Brent-öljy (USD) (oik.ast.)



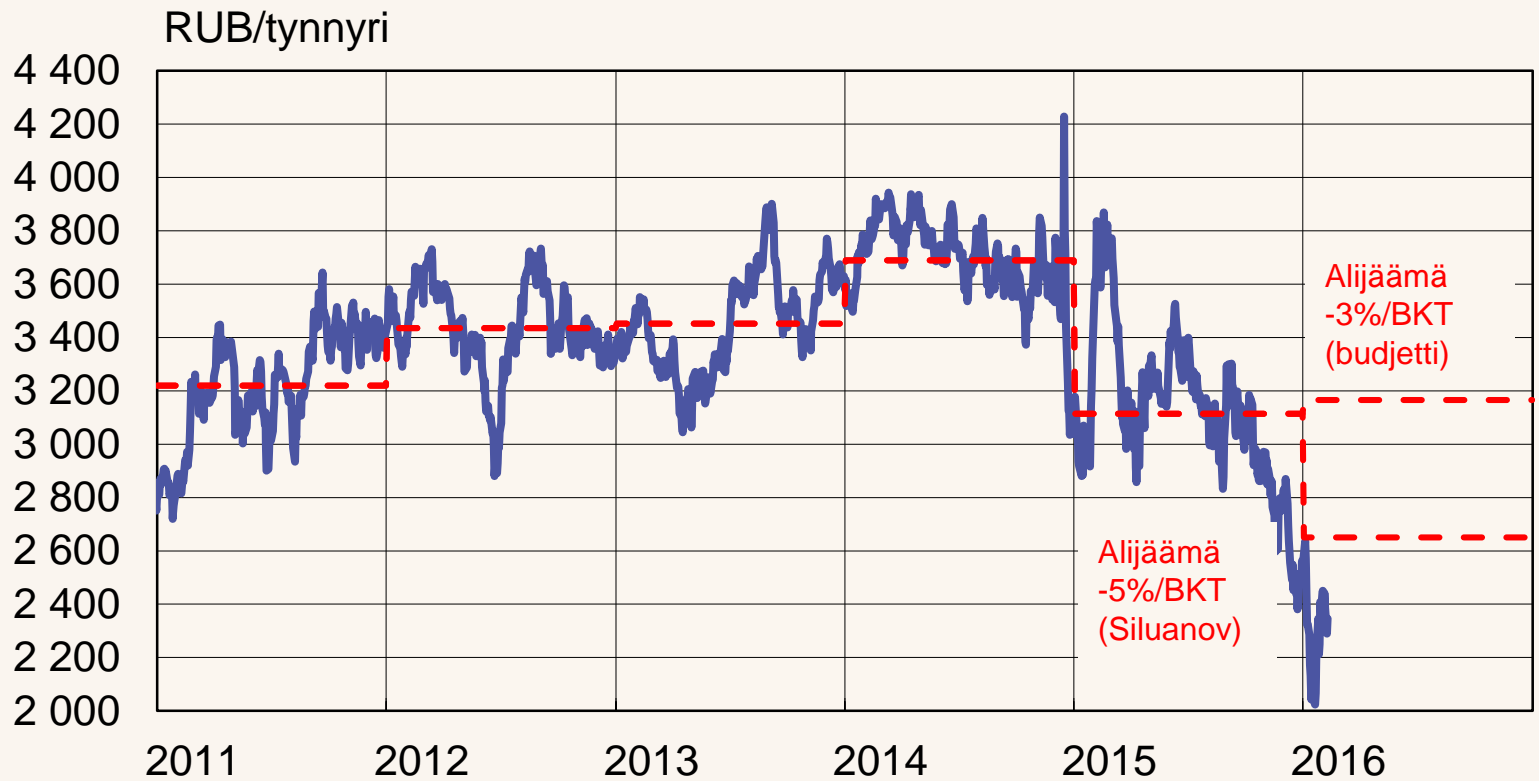
Lähteet: Macrobond ja Suomen Pankki.

32479 @chart4



Venäjä: Tällä öljyn hinnalla Venäjän valtiontalouden alijäämä 2016 yli 6 % BKT:sta

Urals-öljyn hinta, vuosikeskiarvo ja budjettioletus 2016



Lähde: Reuters ja omat laskelmat.



Yhdysvalloissa työttömyys vähentynyt, viimeaikaiset indikaattoritiedot osin ristiriitaisia



Lähde: Suomen Pankki ja Macrobond.

32477

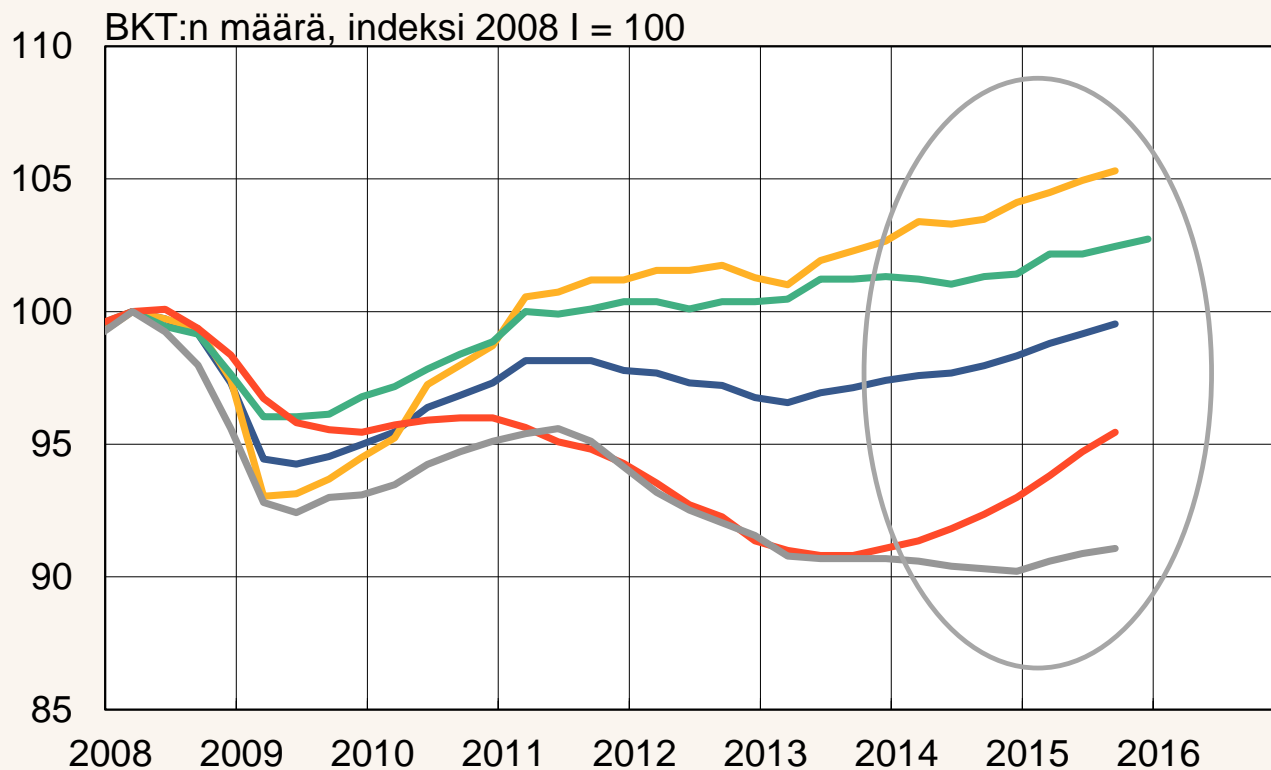


Euroalueen talous kasvaa, inflaatio rahapolitiikan tavoitetta hitaampaa



Euroalueen suurissa maissa kokonaistuotanto kasvaa

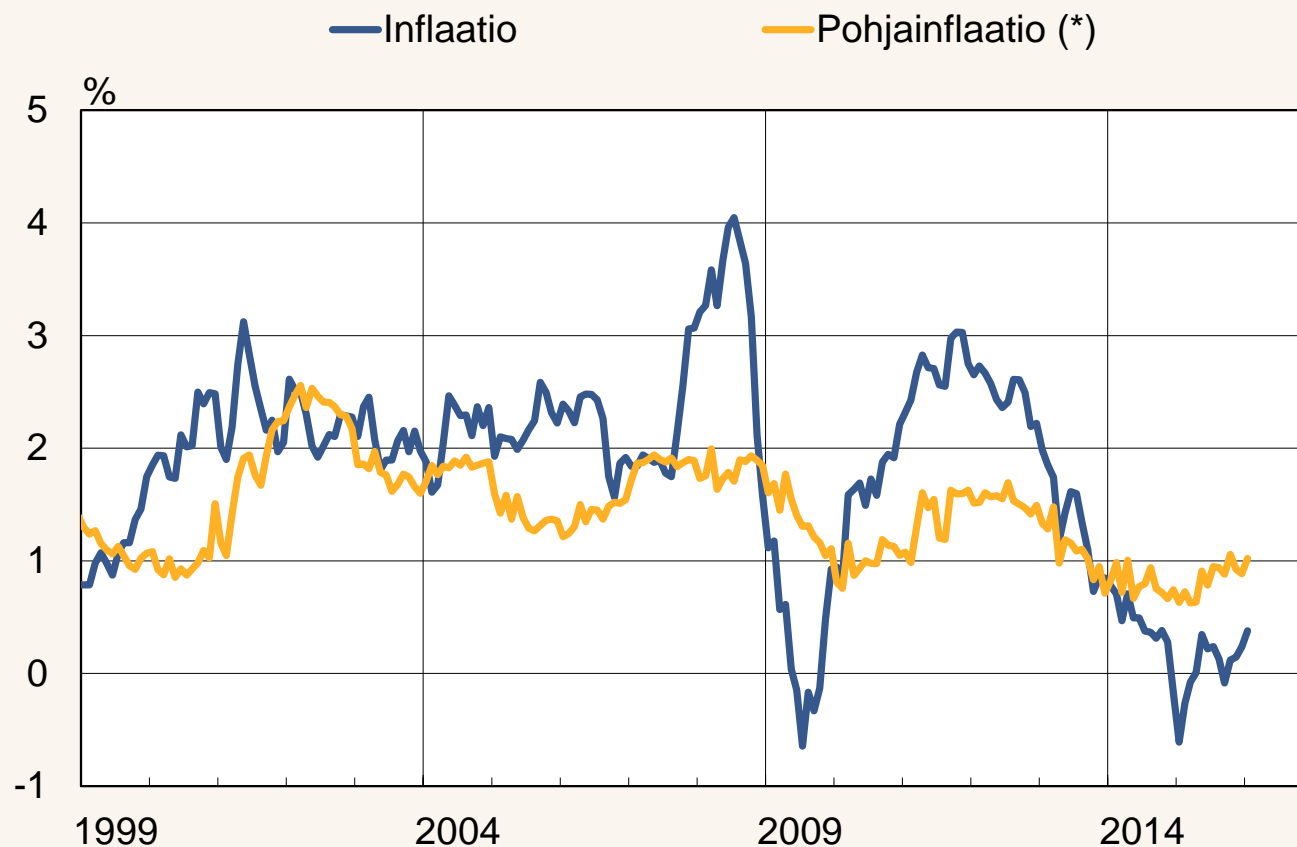
— Euroalue — Saksa — Ranska — Espanja — Italia



Lähde: Eurostat.



Euroalueen inflaatio pysynyt hitaana



(*) Pohjainflaatio on inflaatio (pl. energia, ruoka, alkoholi ja tupakka)

Lähde: EKP ja Suomen Pankki. 32120 @Chart8



Vuoden 2014 puolivälistä lähtien käyttöön otetut rahapoliittiset toimet tehoavat

- 1. *Ensin yksityisten, sitten julkisten arvopaperien osto-ohjelmat***
 - 2. *Luotonantoa tukevat toimet***
 - 3. *Talletuskorko negatiiviseksi***
- *Yritysten ja kotitalouksien rahoitusolot ovat keventyneet, euro heikentynyt***
 - *Tämä edesauttaa luotonkysynnän elpymistä, kulutusta, investointeja ja vientiä***
 - *Tukee myös Suomen taloutta***



Euroalueen rahapolitiikasta

EKP:n neuvosto 21. tammikuuta:

- ***Inflaatiokehitys on edelleen odotettua vaimeampaa***
- ***Nousevien talouksien kehitykseen sekä rahoitus- ja raaka-ainemarkkinoihin liittyy epävarmuutta***
- ***Rahapolitiikan mitoitusta on syytä arvioida uudelleen ja mahdollisesti myös tarkistaa maaliskuussa***



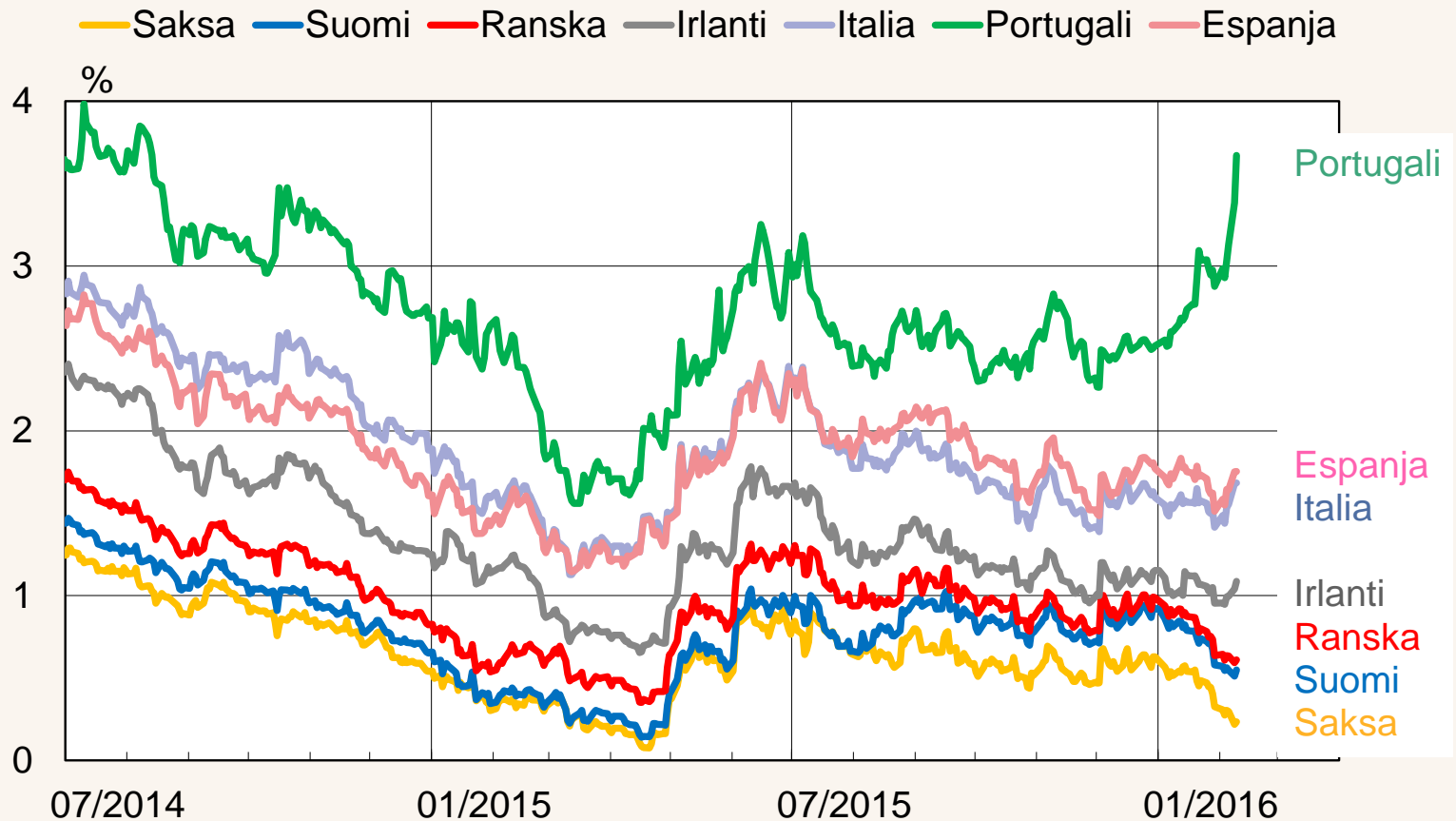
On the euro area monetary policy

ECB Governing Council meeting of 21 January 2016:

- *Inflation has continued to be more subdued than expected*
- *Uncertainties regarding developments in emerging economies and financial and commodity markets*
- *Monetary policy stance reviewed and possibly reconsidered at the March meeting*



Euroalueen valtionlainojen korot matalat



Lainojen maturiteetti n. 10 vuotta.

Lähde: Bloomberg.

32480@10v tuottoja (8)



Suomen talous



Talouspolitiikka: arviossa yhdentymistä

- 1. *Julkisen talouden tasapainottamisen mitoitus ja ajoitus***
- 2. *Kustannuskilpailukyvyn parantamisen tavoite***
 - ***Hallituksen nämä linjaukset perusteltuja***
 - ***Tähän näkemykseen yhtyvät talouspolitiikan arviointineuvoston ja OECD:n raportit tammikuussa 2016***



Loppusyksyllä talous edelleen heikko

- Tuotannon suhdannekuvaaja
- Bruttokansantuotteen volyymi
- - - SP:n ennuste, joulukuu 2015



Kausipuhdistettuja lukuja.

Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki (ennuste).

32462



Vienti vähentynyt

- Tavaraviennin määrä*
- Tavaroiden ja palveluiden viennin määrä
- - - SP:n ennuste, joulukuu 2015

Prosenttimuutos edellisestä vuodesta



*) 3 kuukauden liukuva keskiarvo.

Lähteet: Tilastokeskus ja Tullihallitus.

32462



Rakentaminen kääntynyt hienoiseen kasvuun



*) 3 kuukauden liukuva keskiarvo.

Lähde: Tilastokeskus.

32463



Yksityinen kulutus kasvanut, joskin edelleen velkavetoisesti



Lähteet: Tilastokeskus ja Euroopan komissio.

32462



Yhteenveto



Viime kuukausina sekä hyviä että huonoja uutisia

Hyviä uutisia:	Huonoja uutisia:
<ul style="list-style-type: none">• Euroalueen elpyminen jatkunut	<ul style="list-style-type: none">• Venäjä, Kiina, globaalit kasvuhuolet
<ul style="list-style-type: none">• Halpa öljy tukee kasvua öljyntuojamaissa	<ul style="list-style-type: none">• Osakehintojen lasku
<u>Kotimaasta</u>	<ul style="list-style-type: none">• Viime päivien rahoitusmarkkinakehitys
<ul style="list-style-type: none">• Työttömien määrän kasvu pysähtynyt	<u>Kotimaasta</u>
<ul style="list-style-type: none">• Rakentaminen kääntynyt kasvuun	<ul style="list-style-type: none">• Viennin väheneminen (etenkin Venäjälle)
<ul style="list-style-type: none">• Kulutus kasvanut, joskin velkavetoisesti	<ul style="list-style-type: none">• Tuotannolliset investoinnit yhä supistuneet



Tie eteenpäin

- 1. *Julkisen talouden sopeuttaminen*
- 2. *Kustannuskilpailukyvyn parantaminen*

- *Ratkaisuissa eteneminen tärkeää luottamuksen vahvistamiseksi*

3. *Rakenneuudistukset*

- *Tarve lisäpääöksille*
 - *Asuntojen tarjonnan edellytykset*
 - *Kilpailun lisääminen sääntelyä kehittämällä*
 - *Työvoiman tarjonnan kasvattaminen*
 - *Tuottavuutta parantava SOTE-uudistus*



Kiitos!