

Hanna Freystätter

Toimistopäällikkö, Suomen Pankki

## Kansainvälisen talouden näkymät

Kasvu jatkuu, näkymät vaimentuneet





## Teemat

- ***Maailmantalouden näkymät ja riskit***
  - kasvu hidastumassa asteittain, riski odotettua heikommasta kehityksestä kasvanut
- ***Kauppapoliittisten jännitteiden vaikutuksista***
  - investointien lykkääntyminen voi vaimentaa kasvunäkymiä merkittävästi
- ***Euroalueen kasvu, työllisyys ja inflaatio***
  - euroalueen inflaatiopaineet vahvistuneet maltillisesti



# ***Maailmantalouden näkymät ja riskit***



## Maailmankaupan kasvu on vaimentunut..

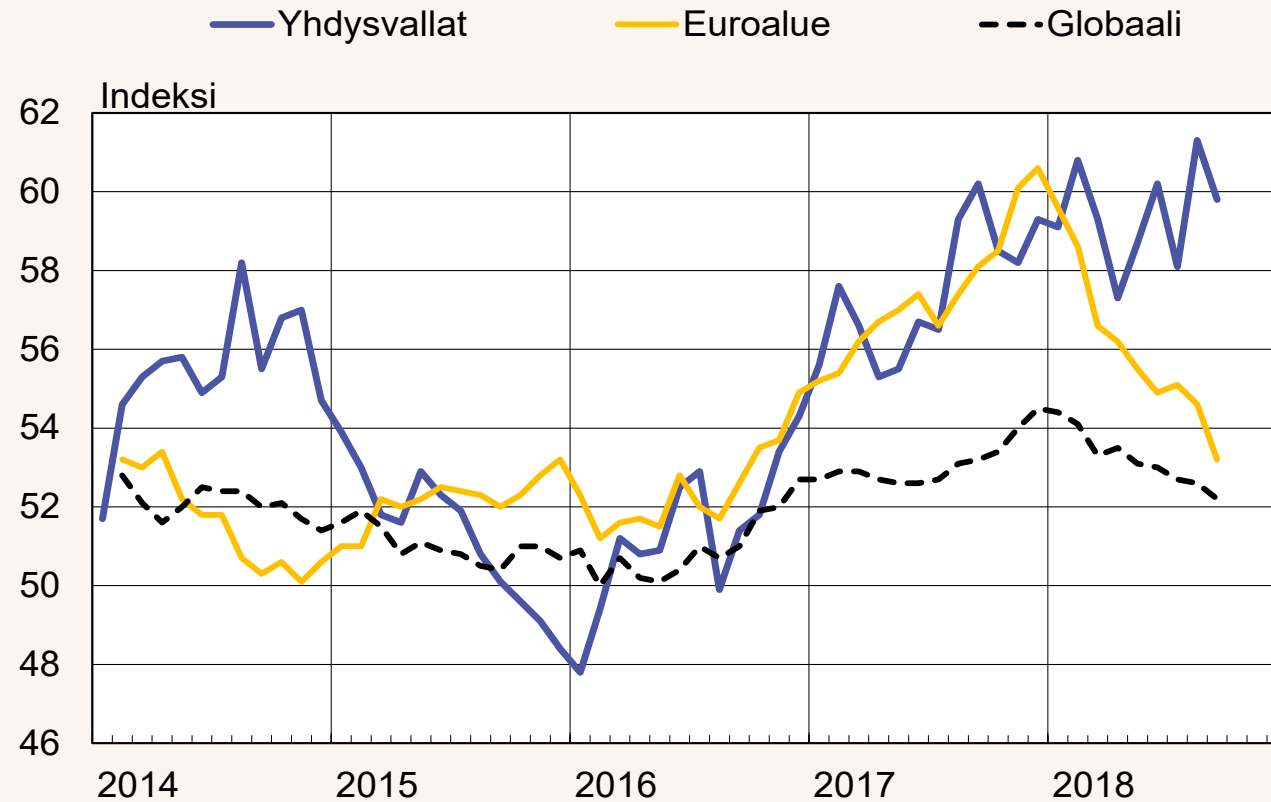


Lähde: Macrobond ja CPB.  
32427@trade\_IP



# .. ja teollisuuden luottamus heikentynyt Yhdysvaltoja lukuun ottamatta

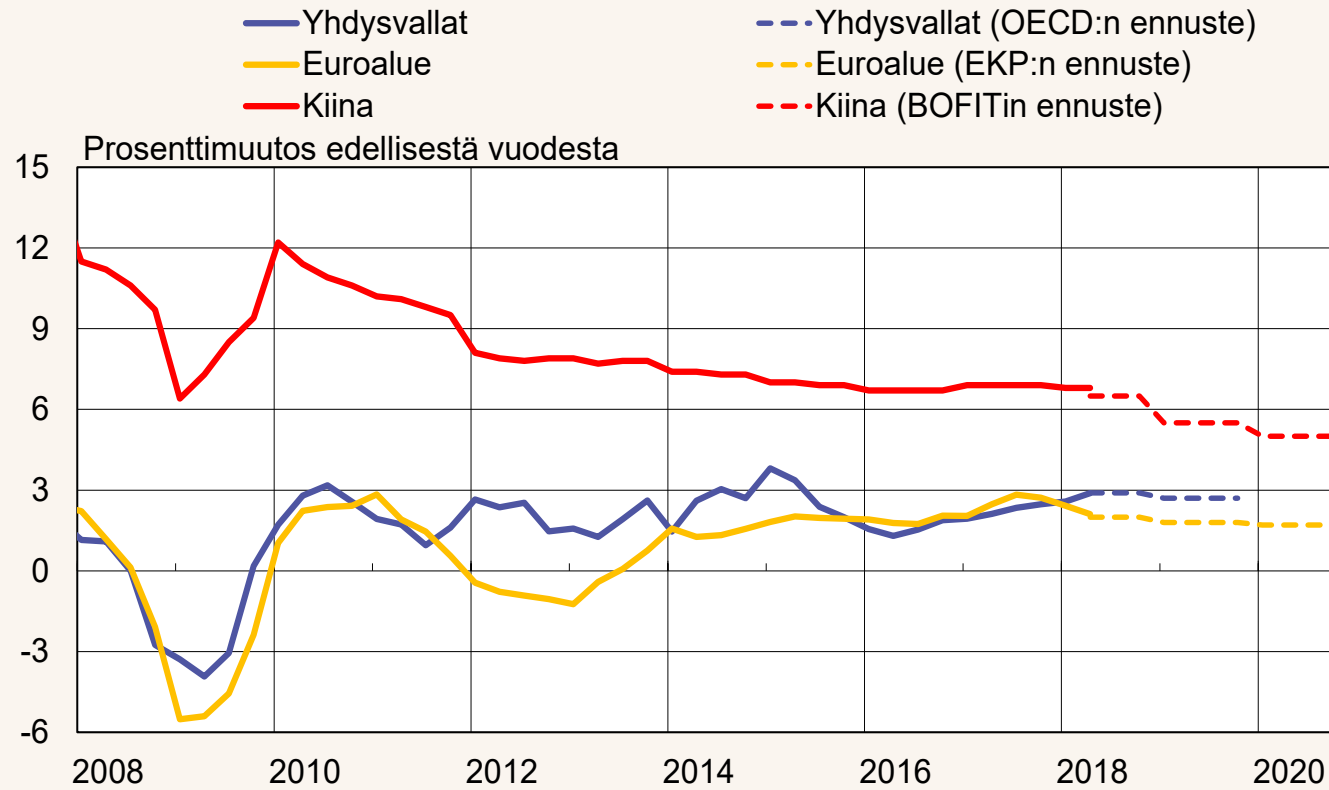
## Ostopäälliköiden indeksi (PMI): teollisuus



PMI Manufacturing.  
Lähteet: ISM, Markit ja Macrobond.



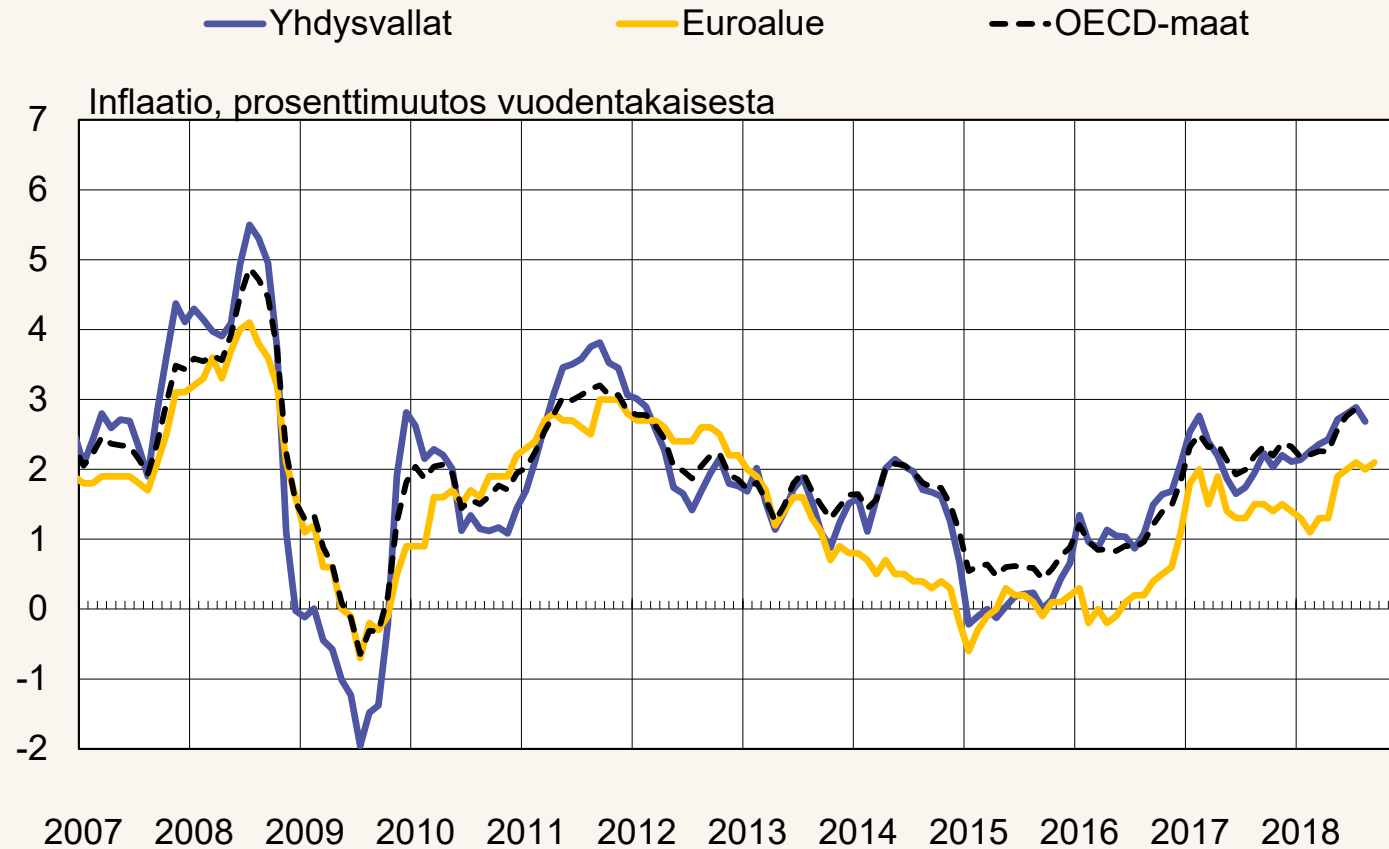
# Kasvu jatkuu, mutta vaimenee



Lähteet: Kansalliset tilastoviranomaiset, OECD, EKP ja BOFIT (Suomen Pankki).



# Globaali inflaatio on kiihtynyt maltillisesti



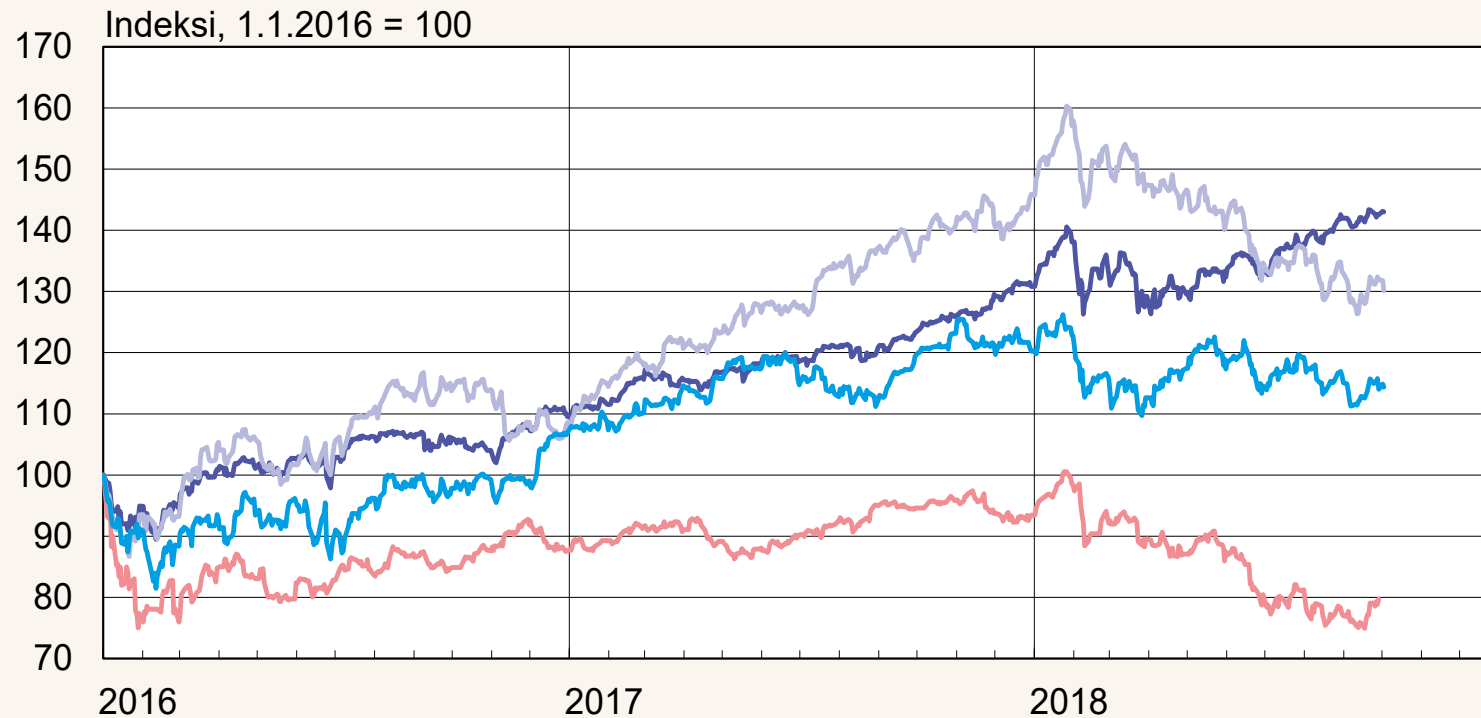
Lähteet: Eurostat, maiden tilastoviranomaiset, OECD ja Macrobond.

32427@inflaatio



# Kehittyvien talouksien osakekurssit ovat laskeneet

— Yhdysvallat: S&P 500      — Kiina: Shanghai Composite  
— Nousevat taloudet: MSCI EM      — Saksa: DAX

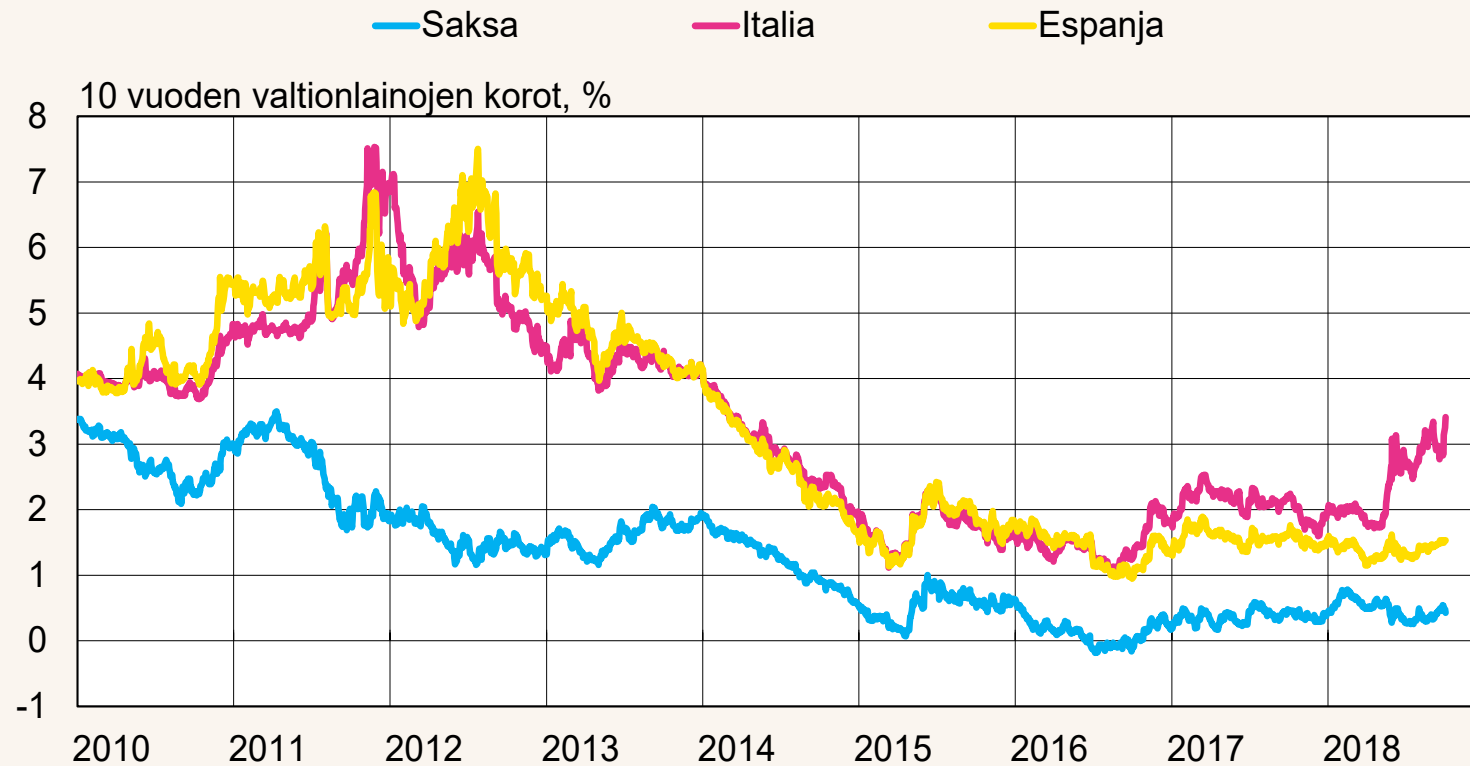


Lähteet: S&P, Shanghai Stock Exchange, MSCI ja DAX.





# Italian poliittinen epävarmuus heijastuu valtionlainojen korkoihin



Lähde: Macrobond.



## Maailmantalouden kasvuriskit painottuvat heikomman kehityksen suuntaan

- **Kauppapoliittisten jännitteiden lisääntyminen**
- **Kiinan ennustettua jyrkempi kasvun hidastuminen**
- **Turkin ja Argentiinan kaltaisten valuuttakriisien leviäminen**
- **Italian talouspolitiikkaan liittyvä epävarmuus**

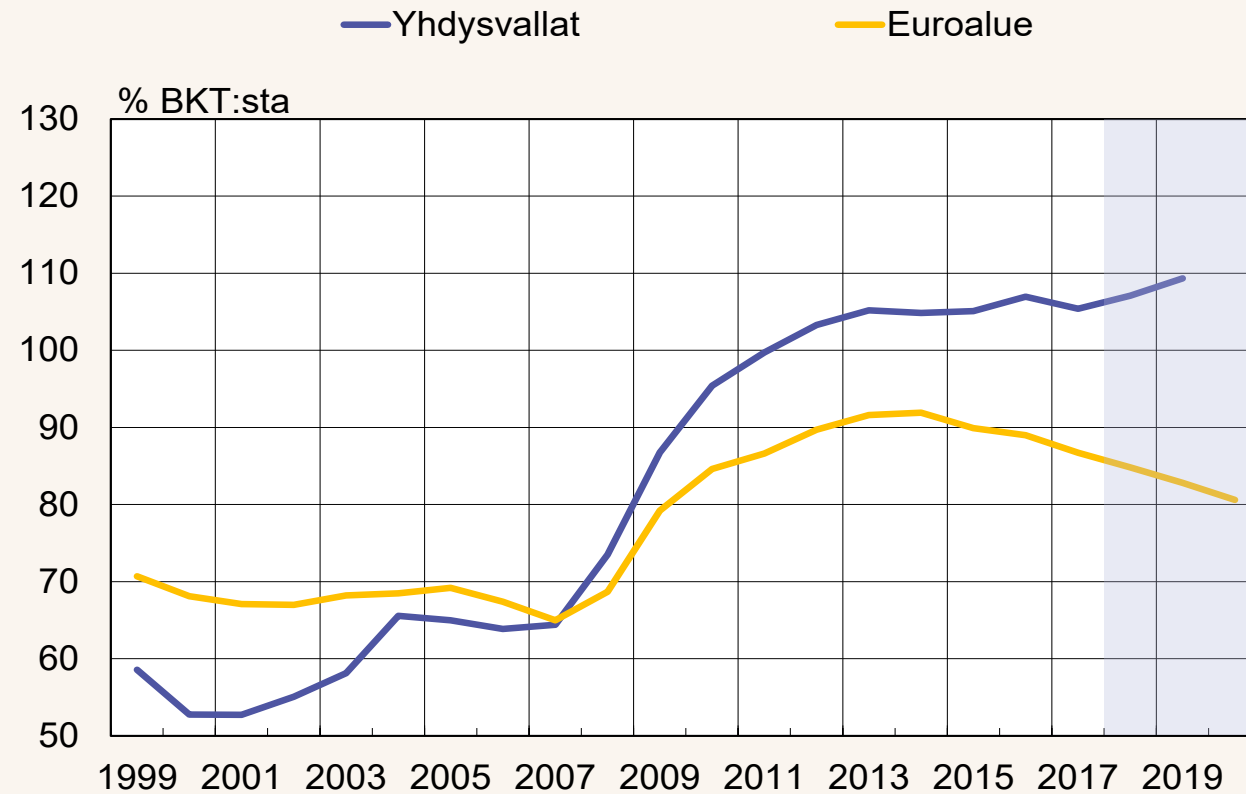


# ***Kauppapoliittisten jännitteiden vaikutuksista***



# Finanssipoliittinen elvytys siivittää kasvua Yhdysvalloissa, mutta lisää julkista velkaantuneisuutta..

## Julkinen velka

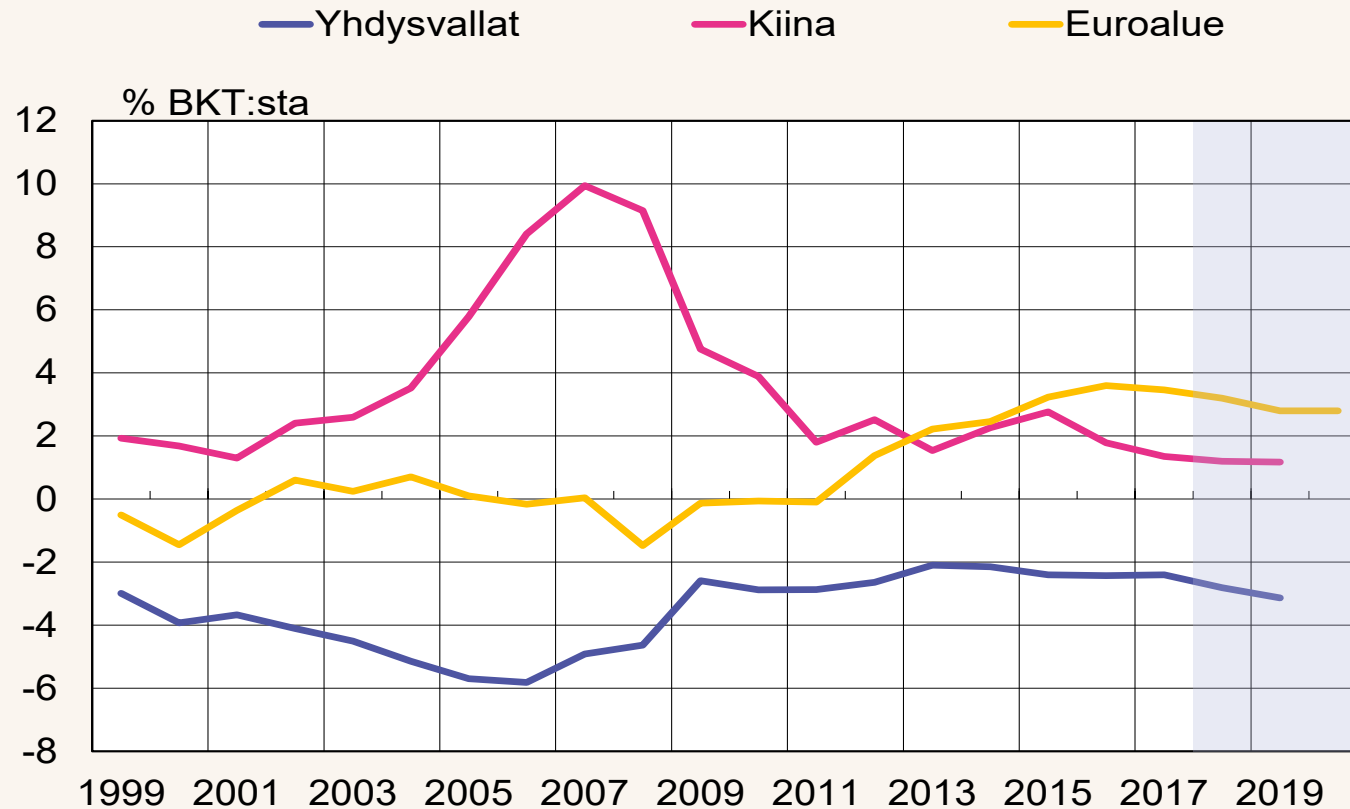


Lähteet: OECD, Eurostat, EKP ja Macrobond. patu32427@velka\_OECD  
Euroalueen ennuste: EKP:n, USAn ennuste: OECD



## .. ja kasvattaa Yhdysvaltojen vaihtotaseen vajetta

### Vaihtotase



Lähteet: OECD, EKP ja Macrobond.      32427@CAB\_OECD  
Euroalueen ennusteet ovat EKP:n, muut ennusteet OECD:n.



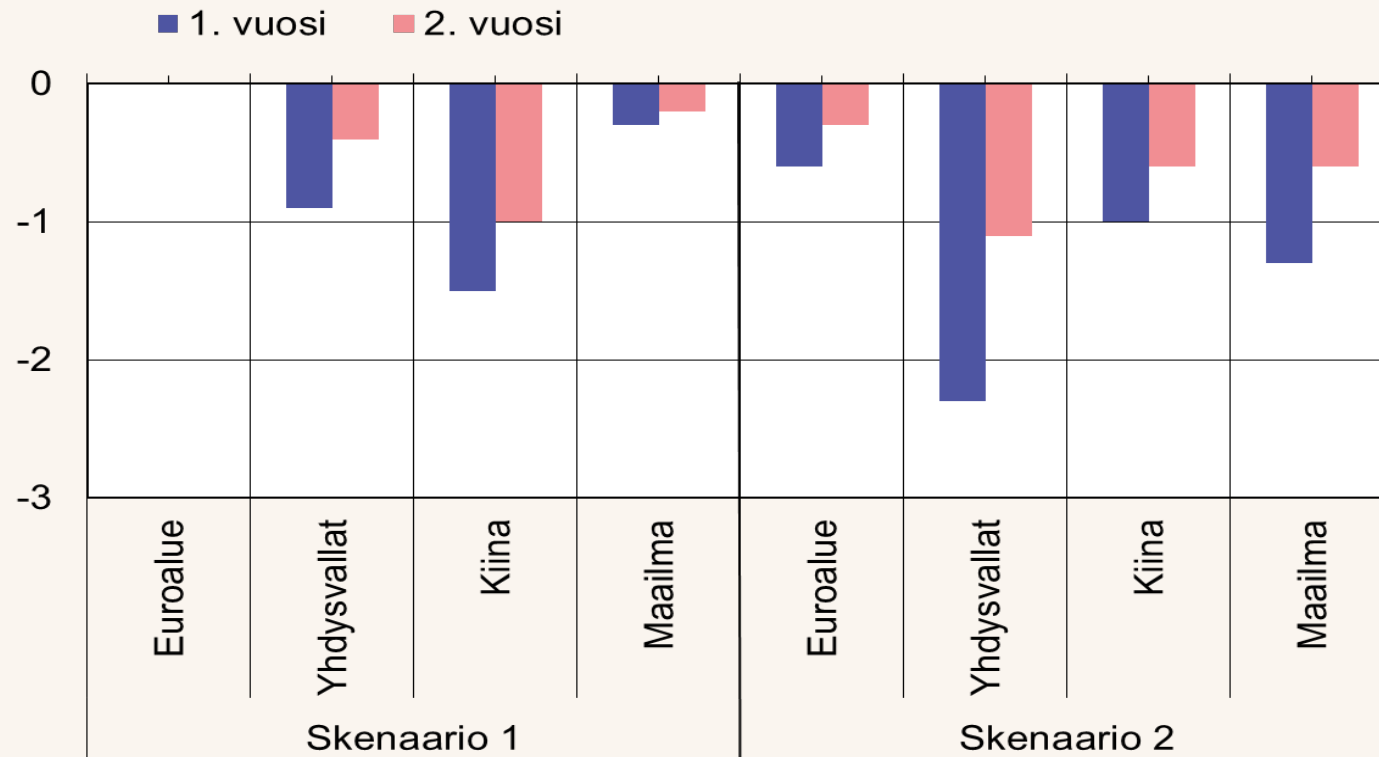
# Riskiskenaariot

- **Skenaario 1:**
  - **Yhdysvaltain ja Kiinan** väliset tuontitullikorotukset (25 prosenttiyksikköä) koskevat **koko kahdenvälistä kauppaa**.
  - Yhdysvallat korottaa lisäksi **EU:sta tuotavien autojen tulleja** (25 prosenttiyksikköä), johon EU vastaa asettamalla lisätulleja autovientiä vastaavalle määrälle yhdysvaltalaistuontia.
  
- **Skenaario 2:**
  - **Yhdysvallat** korottaa **koko tuonnin tulleja 10 prosenttiyksiköllä**, ja sen kauppakumppanit asettavat vastavuoroisen 10 prosenttiyksikön lisätullin tuonnilleen Yhdysvalloista.



# Tuontitullikorotukset vaimentavat pahimmillaan merkittävästi Yhdysvaltain talouden ja myös maailmantalouden kasvua

Vaikutukset BKT:hen, %-poikkeama perusurasta



Lähde: Suomen Pankin laskelmat.

35776@Chart7



## Riskilaskelmien yhteenveto

- Maailmantalouden kasvu hidastuu, jos protektionistiset toimet laajenevat ja niiden luottamusvaikutukset osoittautuvat suuriksi.
- Lisätullit kasvattavat Yhdysvaltojen vaihtotaseen alijäämää.
- Kansainvälisten tuotantoketjujen monimutkaisuuden takia protektionistisilla toimilla voi olla arvaamattomia ja pitkäkestoisia seurauksia.

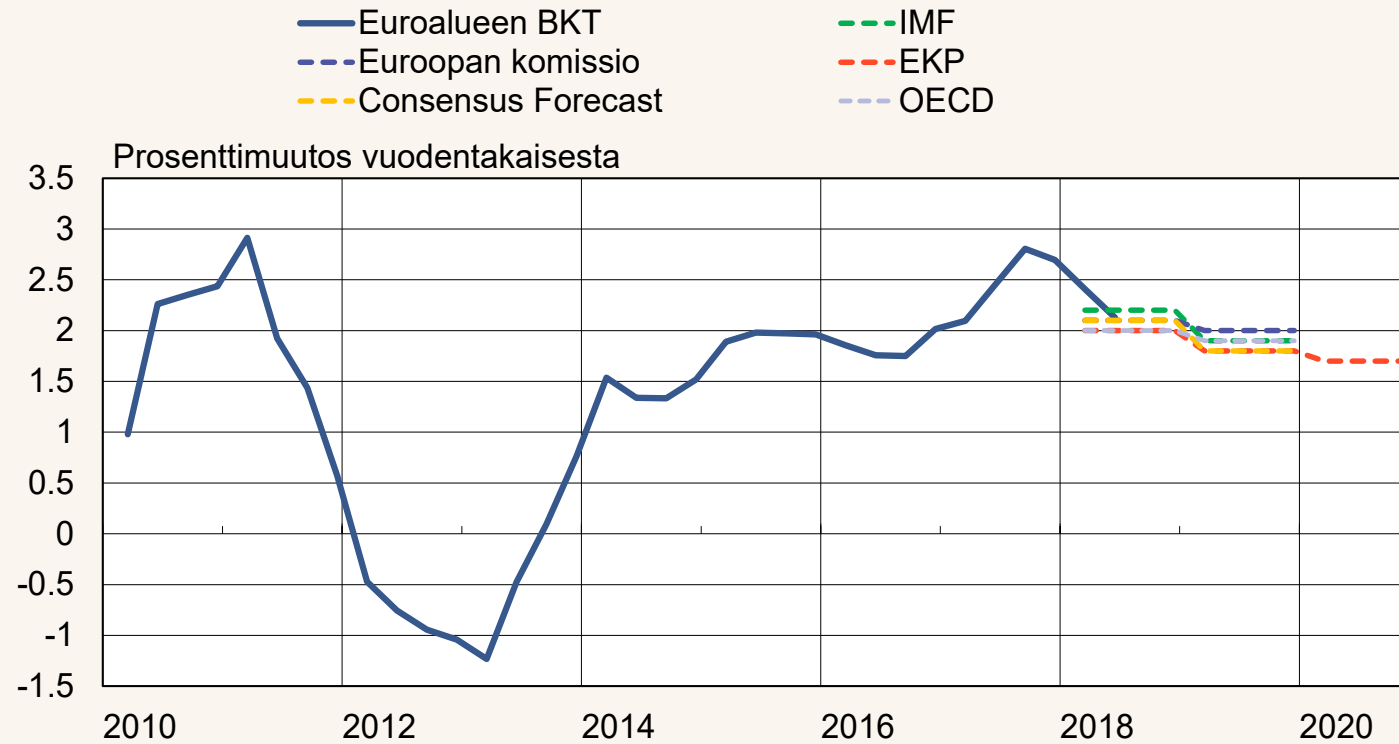




# ***Euroalueen kasvu, työllisyys ja inflaatio***



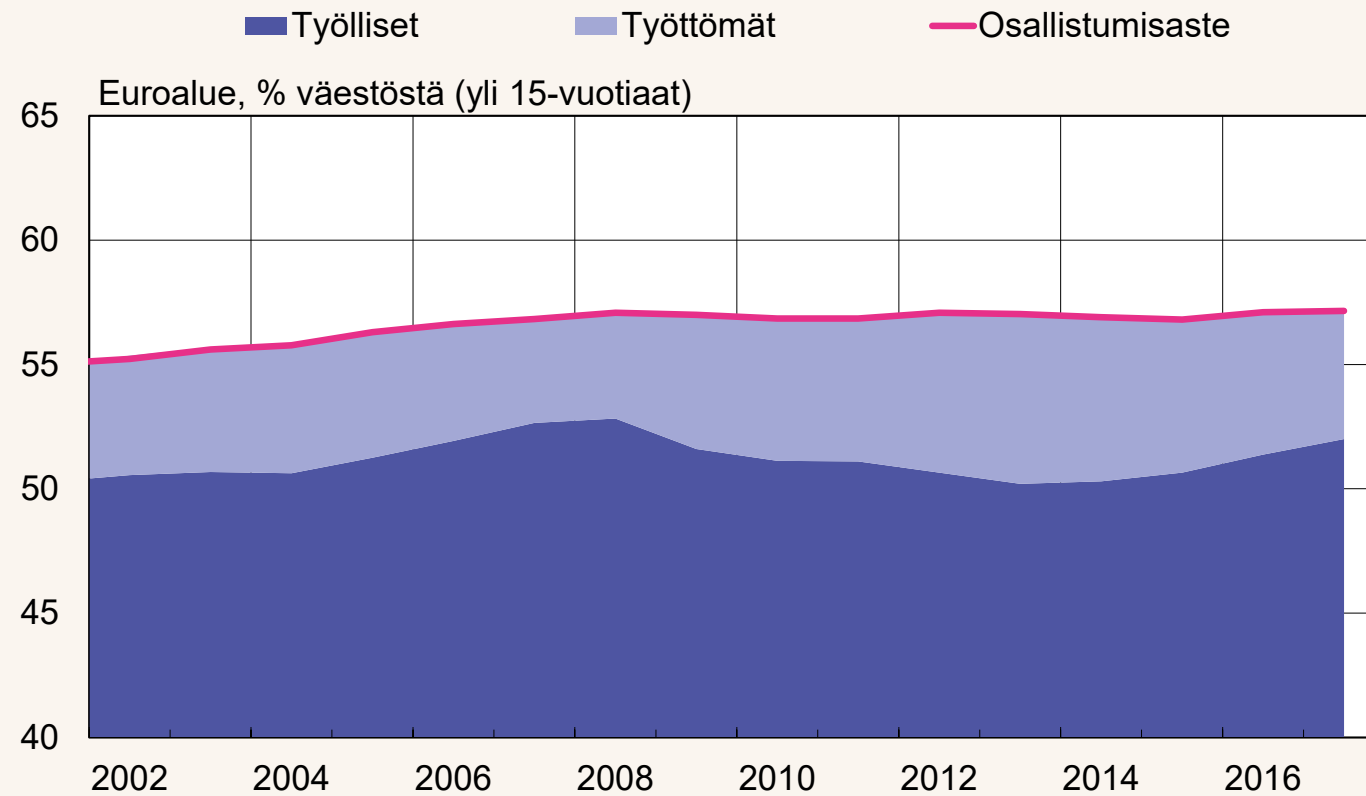
# Euroalueen kasvun ennakoidaan hidastuvan



Lähteet: Eurostat, Euroopan komissio, IMF, OECD, EKP ja Consensus Economics.



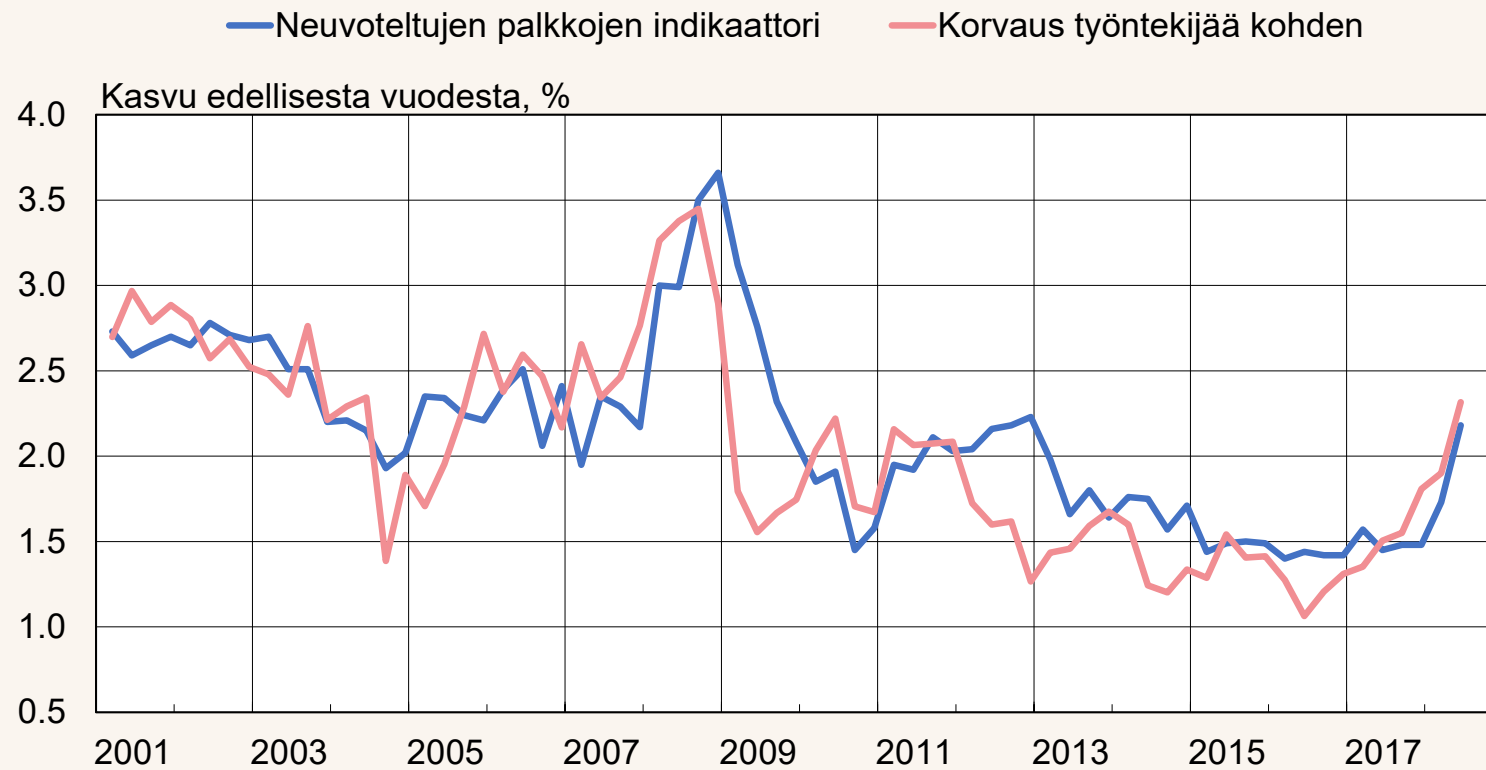
# Työllisyys on kasvanut ja yhä useampi hakeutunut työmarkkinoille



Lähde: Eurostat.



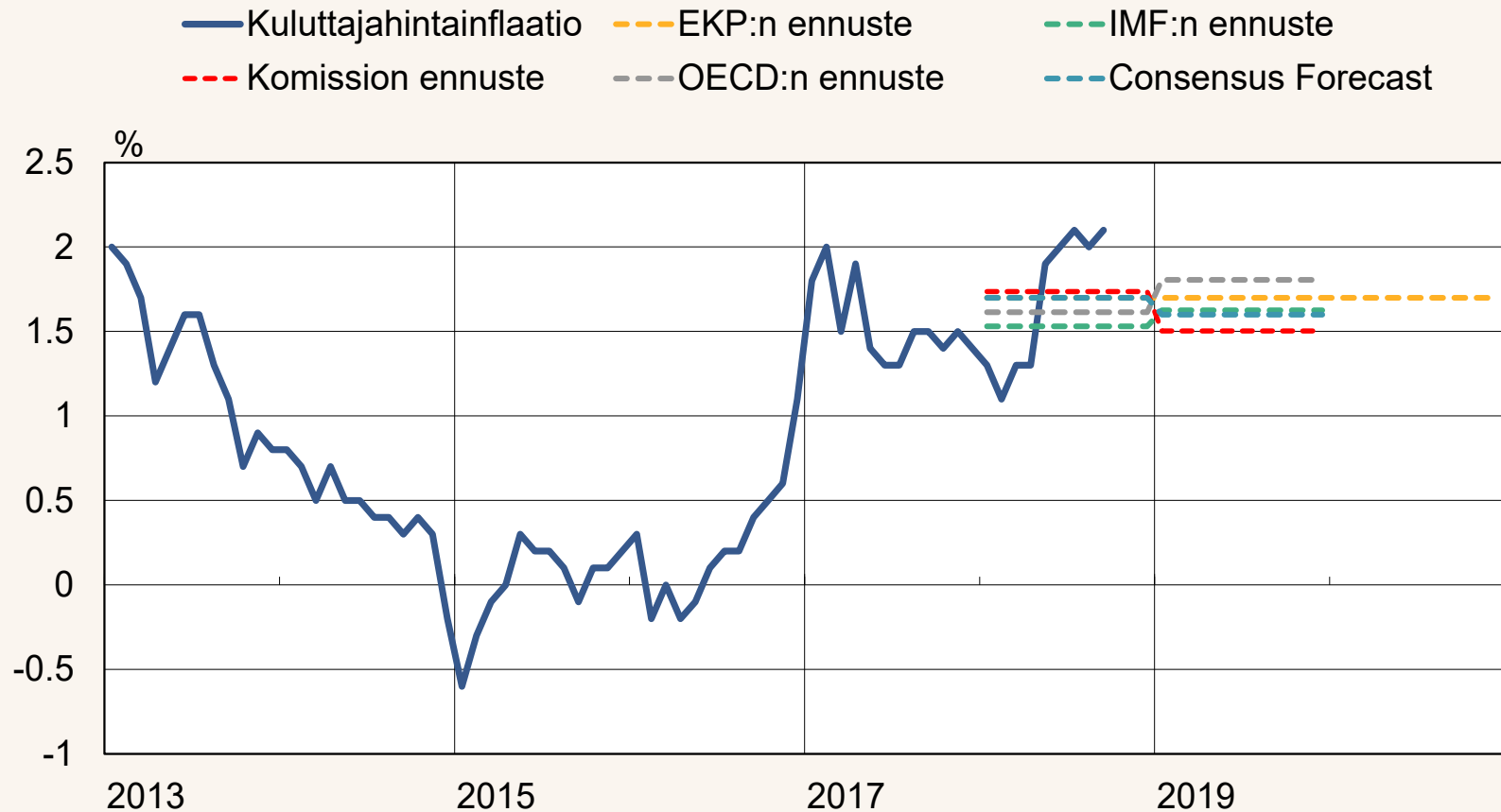
## Euroalueen palkkojen nousuvauhti on voimistunut



Lähteet: EKP ja Macrobond.



# Euroalueen inflaation odotetaan pysyvän keskimäärin alle 2 prosentissa lähivuosina

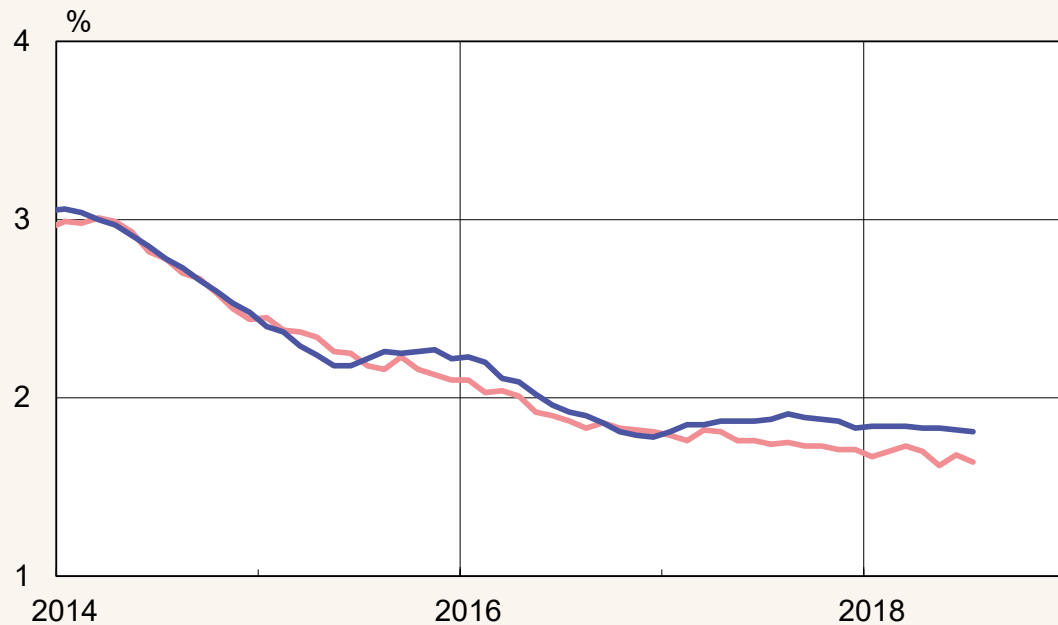


Lähteet: Eurostat, EKP, IMF, Euroopan komissio, OECD ja Consensus Economics.



# Pankkilainojen korot matalalla ja luottojen kasvu elpynyt

— Uusien yrityslainojen keskiporko  
— Uusien kotitalouslainojen keskiporko



Lähteet: EKP ja Macrobond.

32422@antolainakorot

— Euroalue, yrityslainat  
— Euroalue, kotitalouslainat



Lähteet: EKP ja Macrobond.

Tasesiirroista ja arvopaperistamisesta korjatut kannat.

32422@lainakannat\_pitkä