

Samu Kurri

Kansainvälisen ja rahatalouden toimisto, Suomen Pankki

Globaaleja kasvukipuja

Euro & talous 1/2016

Rahapolitiikka ja kansainvälinen talous





Esityksen teemat

- ***Maailmantalouden kasvu hitainta sitten finanssikriisin vuonna 2015***
 - *Vuosi 2015 hyvä kehittyneille, vaikea nouseville talouksille*
 - *Euroalueen inflaatio jäi nolnaan*
- ***Öljymarkkinoiden pelisäännöt muuttuneet***
 - *Tarjonta ylittää edelleen kysynnän*
 - *Öljy ja rahoitusmarkkinat, rahoitusmarkkinat ja öljy*
- ***Kasvunäkymissä ei voimakasta kohenemista***
 - *USA, euroalue ja Japani: potentiaalin yläpuolella*
 - *BRICS: mukautuvatko rakenteet vai mukautuuko kasvu?*
 - *Maailmankauppa murrosten äärellä*

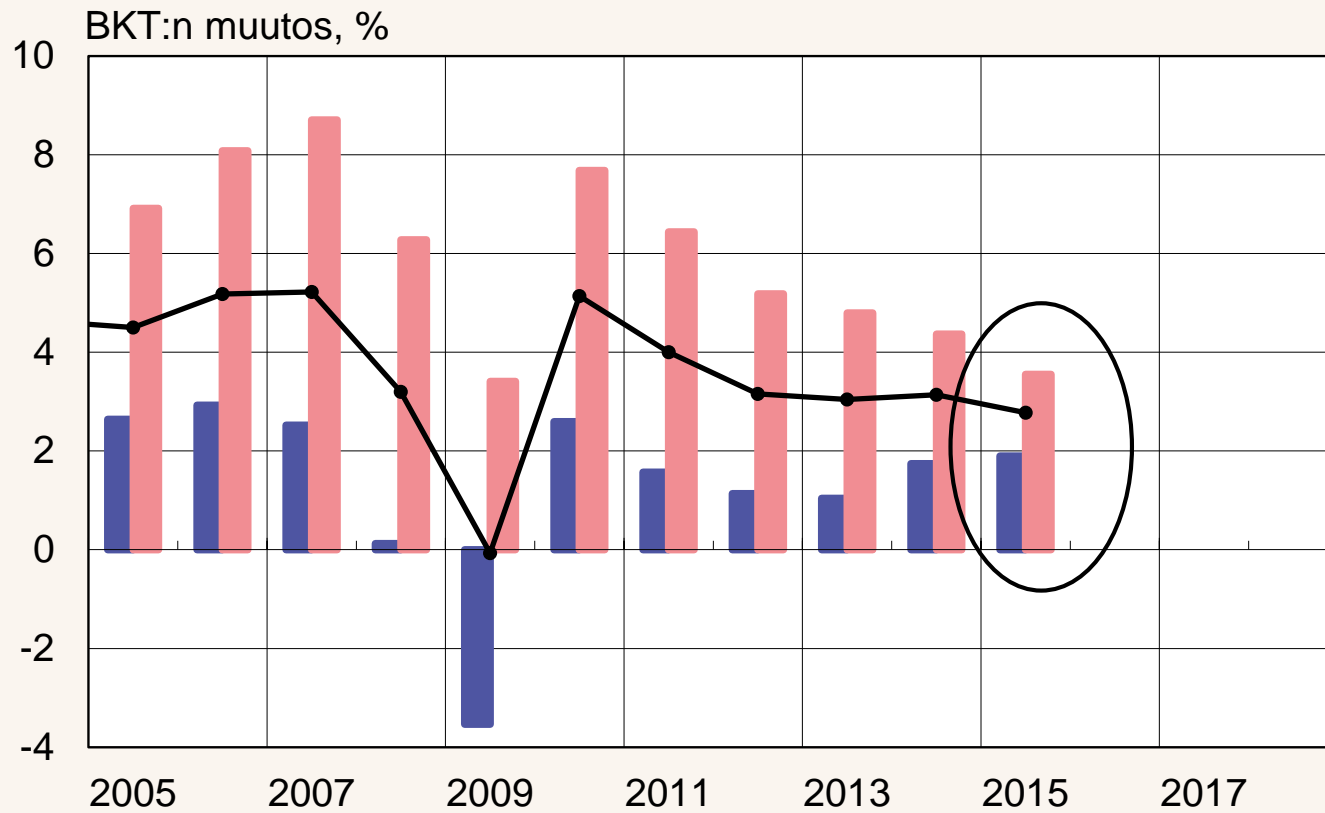


Finanssikriisistä nykyhetkeen



Maailmantalouden kasvu 2015 hitainta sitten finanssikriisin

■ Kehittyneet taloudet ■ Nousevat taloudet ● Maailma



Lähde: Suomen Pankki ja EKP.

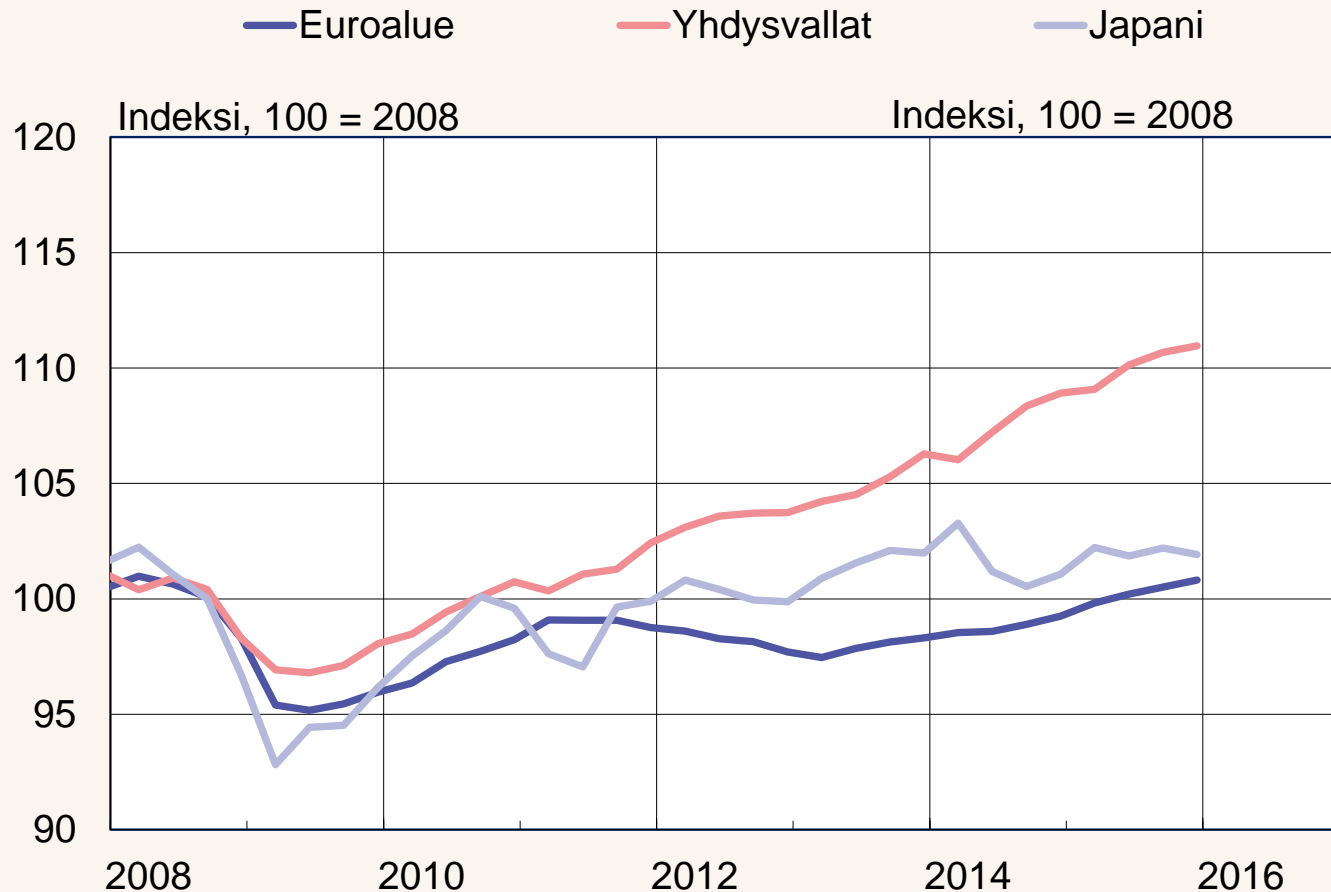


Kehityksen ajureina toimineet

- ***Finanssikriisi ja siitä toipuminen***
 - *Yhdysvallat, euroalue; Japani*
 - ***BRICS-maiden kasvanut rooli***
 - *Kiina, Intia, Venäjä, Brasilia ja Etelä-Afrikka*
 - ***Öljymarkkinoiden murros***
 - *Raaka-ainemarkkinat laajemminkin*
 - ***Globalisaatio***
 - *Maailmankauppa*
- ***
- ***Talouspolitiikka***
 - *Rahapolitiikka*



Kehittyneet päätalousalueet: Elpyminen eritahtista ja vaivalloista



Lähde: Maiden tilastoviranomaiset, Macrobond.

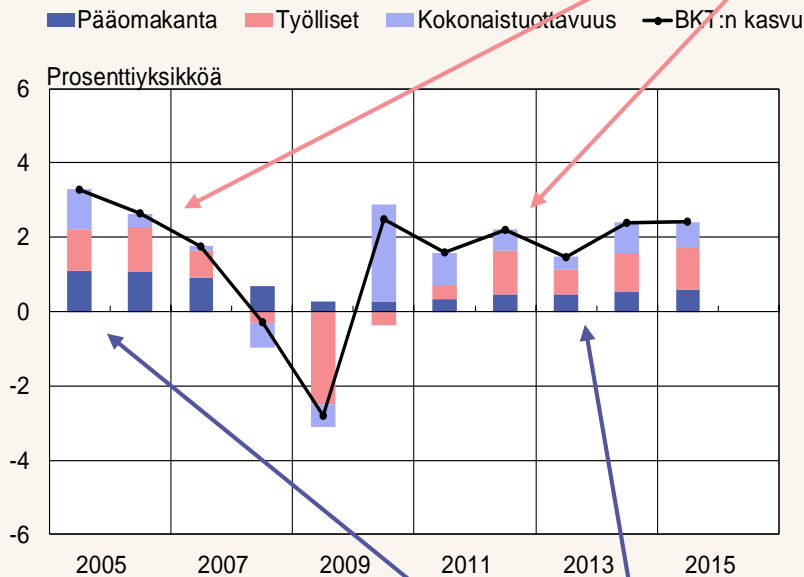
32427



Yhdysvallat ja euroalue: Kasvun rakenne ennen ja jälkeen kriisin

Työllisyys

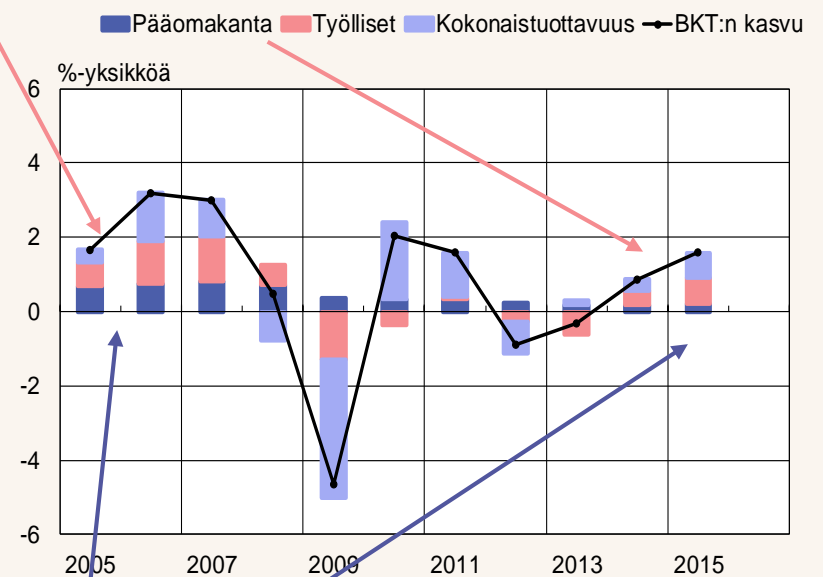
Yhdysvaltain BKT:n kasvun tekijät



Lähteet: Euroopan komissio ja Suomen Pankin laskelmat.

18.3.2016
eurojatalous.fi
32567@US_2005-2015

Euroalueen BKT:n kasvun tekijät



Lähde: Komissio ja Suomen Pankki.

Pääomakanta



Japani: Abenomicsin kolme vuotta – suuri laiva kääntyy hitaasti

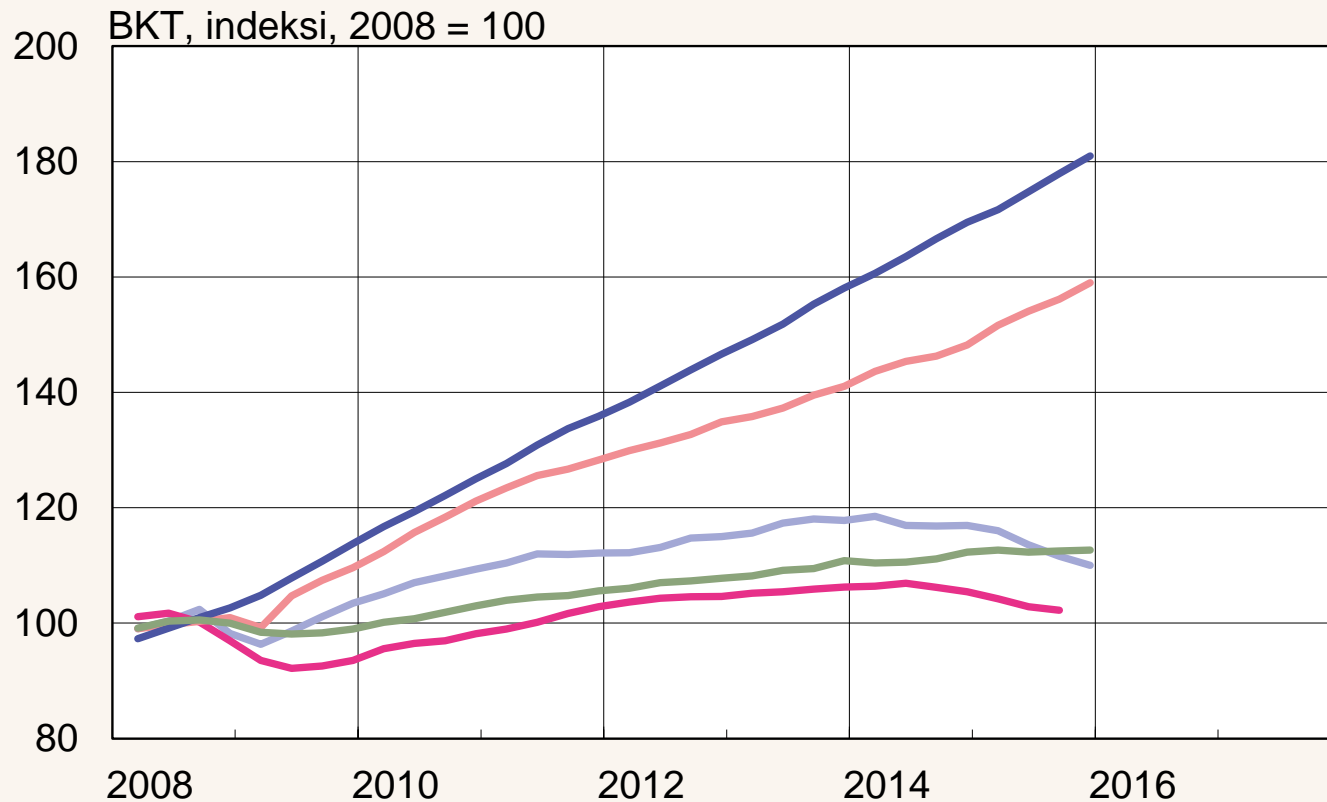


Lähde: Japanin tilastovirannomainen.



Nousevat taloudet: Vaikeudet painavat maailmantaloutta

— Brasilia — Venäjä — Intia — Kiina — Etelä-Afrikka



Lähteet: Maiden tilastoviranomaiset, OECD ja Macrobond.

32427



Raaka-ainemarkkinat: Öljymarkkinoiden pelisäännöt muuttuneet



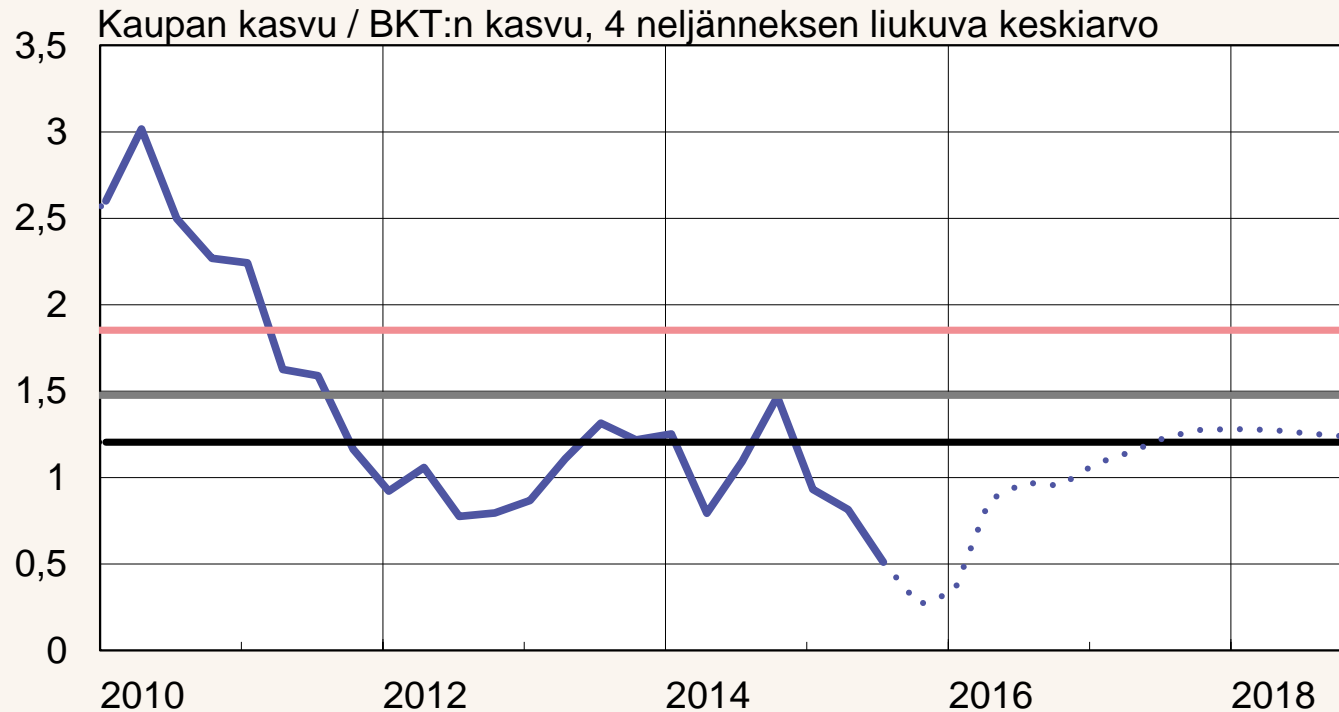
Lähde: Macrobond.

23060



Miksi maailmankauppa on hidastunut?

- Toteutunut
- Keskiarvo 1980–2014 (pl. 2009)
- Keskiarvo 1994–2007
- Keskiarvo 2011–2014
- ... Ennuste (*)



(*) SP:n ennuste maaliskuulta 2016.

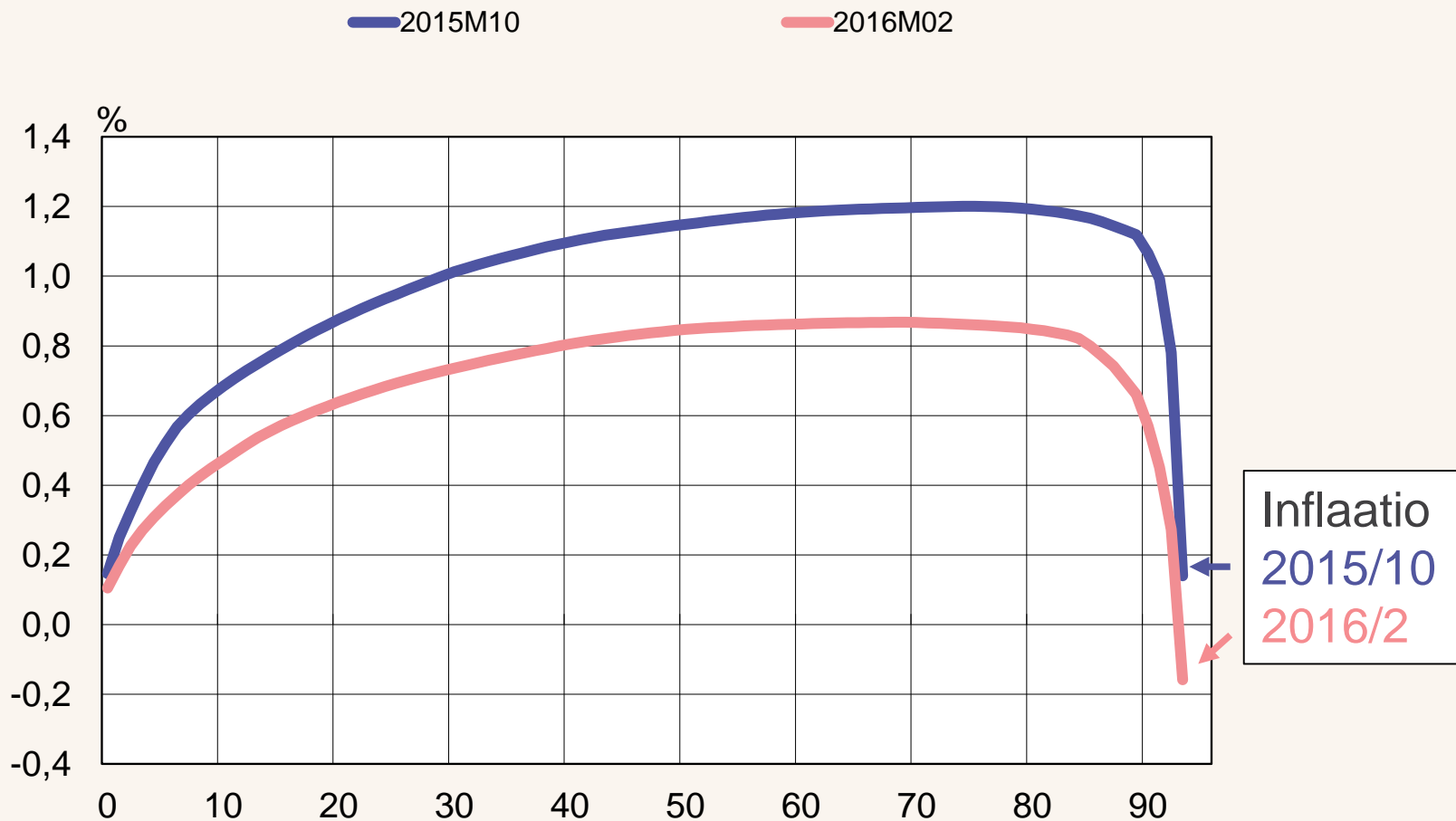
Lähteet: IMF, Maailmanpankki, OECD ja Suomen Pankki.

18.3.2016
eurojatalous.fi



Euroalueen inflaatio jäi nolnaan vuonna 2015

Kuukausi-inflaation hajotelmat: kokonaisinflaatio



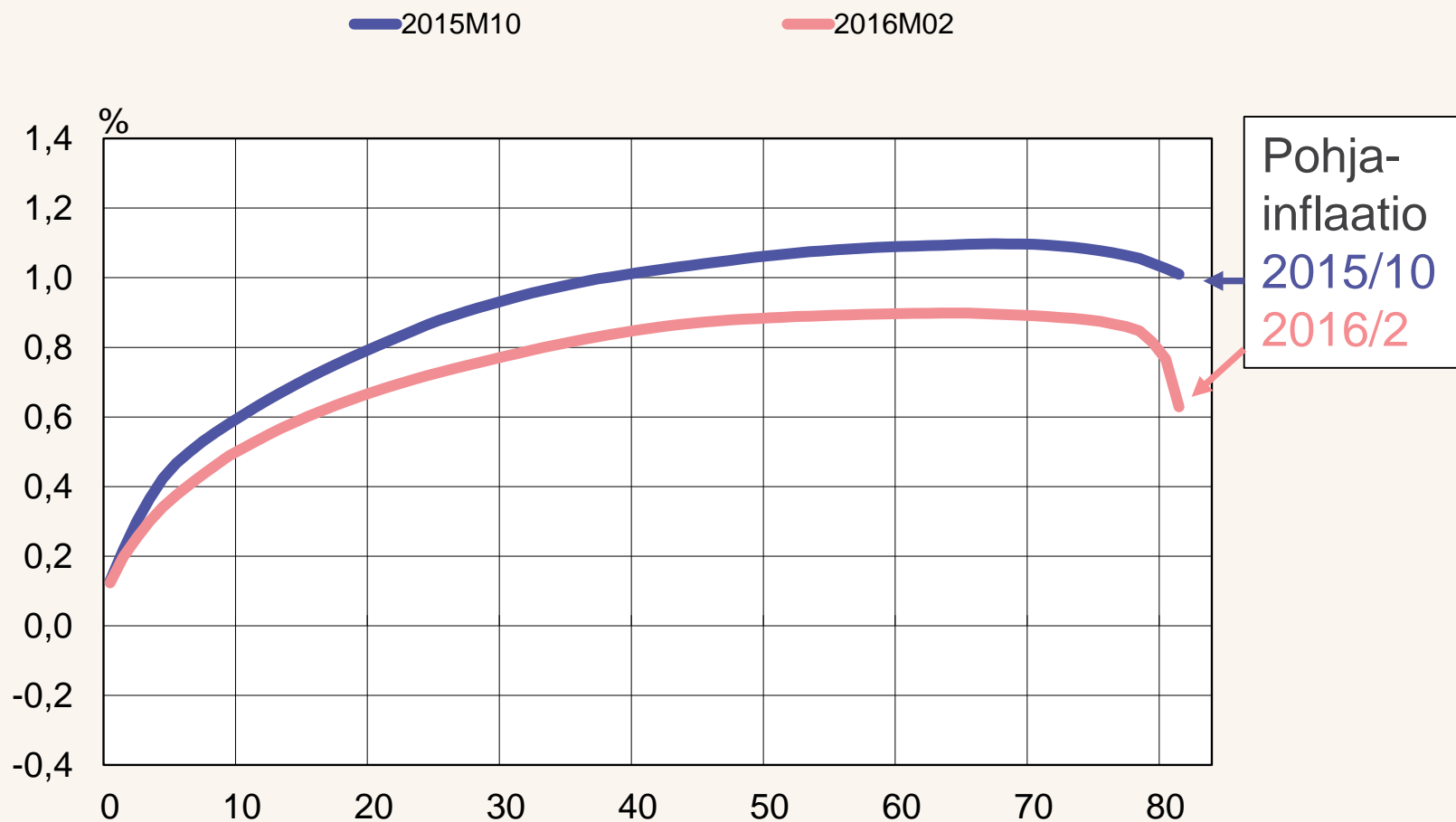
Lähteet: Eurostat ja Suomen Pankin laskelmat.

32446



Euroalueen inflaatio jäi nolnaan vuonna 2015

Kuukausi-inflaation hajotelmat: pohjainflaatio



Lähteet: Eurostat ja Suomen Pankin laskelmat.

32449



Suomen Pankin kansainvälisen talouden ennuste



Maailmatalouden kasvua hidastavat rakenteelliset tekijät

Prosenttimuutos edellisvuotisesta (suluissa edellinen ennuste)

BKT	2015	2016e	2017e	2018e
EU22	1,5 (1,7)	1,4 (1,8)	1,7 (1,9)	1,7 (-)
Yhdysvallat	2,4 (2,6)	2,2 (3,0)	2,3 (2,8)	2,2 (-)
Japani	0,5 (0,6)	0,4 (1,1)	0,7 (1,0)	1,2 (-)
Kiina	7 (7)	6 (6)	6 (6)	5 (-)
Venäjä	-4 (-4)	-3 (-2)	0 (1)	1 (-)
Maailma	2,8 (3,0)	2,8 (3,2)	3,2 (3,5)	3,2 (-)
Maailmankauppa	1,4 (1,8)	2,7 (3,7)	3,8 (4,5)	4,0 (-)

e = ennuste

E22 = euroalue, Iso-Britannia, Ruotsi ja Tanska.



Öljyn hinnan muutos heijastuu laajalti inflaationäkymiin

Prosenttimuutos edellisvuotisesta (suluissa edellinen ennuste)

Inflaatio	2015	2016e	2017e	2018e
EU22	0 (0)	0,2 (1,1)	1,2 (1,7)	1,6 (-)
Yhdysvallat	0,1 (0,2)	1 (1,6)	2,3 (2,0)	2,2 (-)
Japani	0,8 (0,4)	0,2 (1,1)	1,5 (1,6)	1,4 (-)

e = ennuste
E22 = euroalue, Iso-Britannia, Ruotsi ja Tanska



Ennusteen riskit

- ***Euroalueen ulkoiset riskit***
 - *Maailmantalouden laaja-alainen ja voimakas hidastuminen*
 - *Esim. Kiinan kasvun äkkipysähdys ja öljyn hinnan lasku*
 - *Suorat kysyntävaikutukset*
 - *Tasevaikutukset, dollarimääräinen velka ja valuuttakurssit*

- ***Euroalueen sisäiset riskit***
 - *Euroalueen elpyminen yhä hauraalla pohjalla*
 - *Finanssikriisillä on ollut pitkäkestoisia vaikutuksia*
 - *Yksittäiset euromaat, pankit*
 - *Poliittinen epävarmuus*
 - *Brexit-kansanäänestys 23. kesäkuuta*
 - *Pakolaiskriisin hoitaminen*



Kiitos!