

Hanna Freystätter

Vanhempi neuvonantaja, Suomen Pankki

Maailmantaloudessa suotuisaa kehitystä ja uusia huolia

Euro ja talous 1/2017: Rahapolitiikka ja
kansainvälinen talous





Teemat

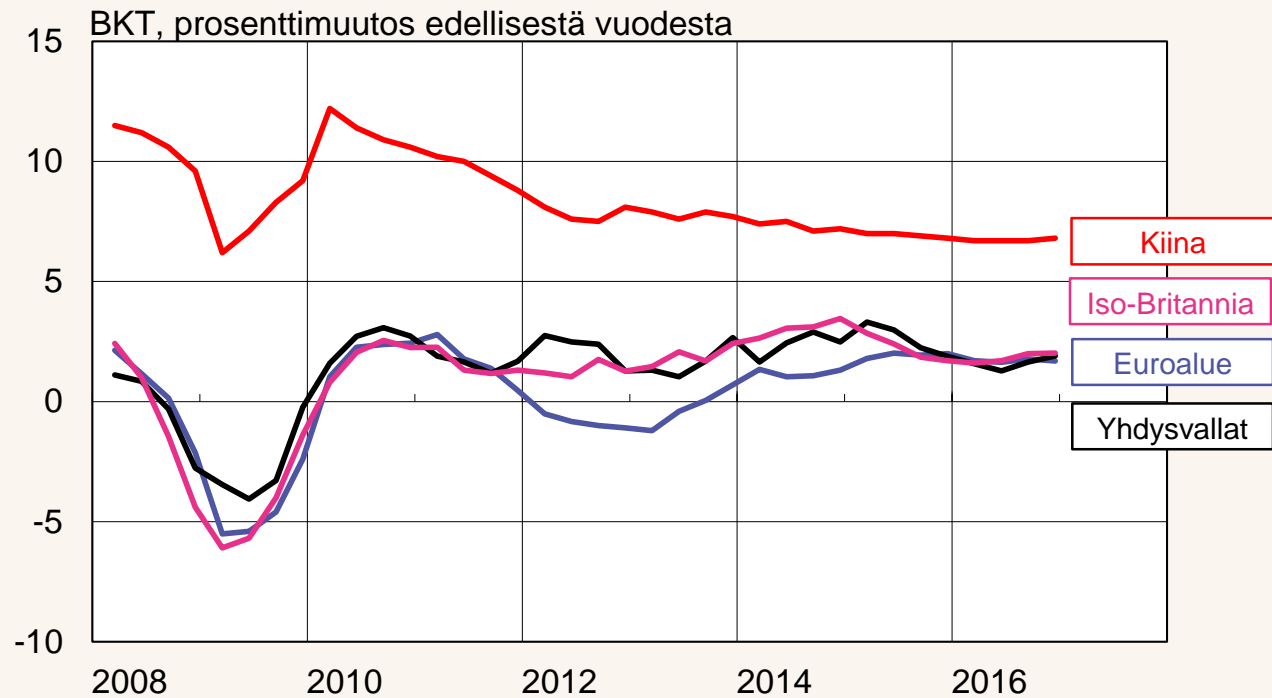
- *Kansainvälisen talouden viimeaikainen kehitys*
- *Suomen Pankin kansainvälisen talouden ennuste*



Kansainvälisen talouden viimeaikainen kehitys



Kasvu vakaata keskeisillä talousalueilla vuonna 2016

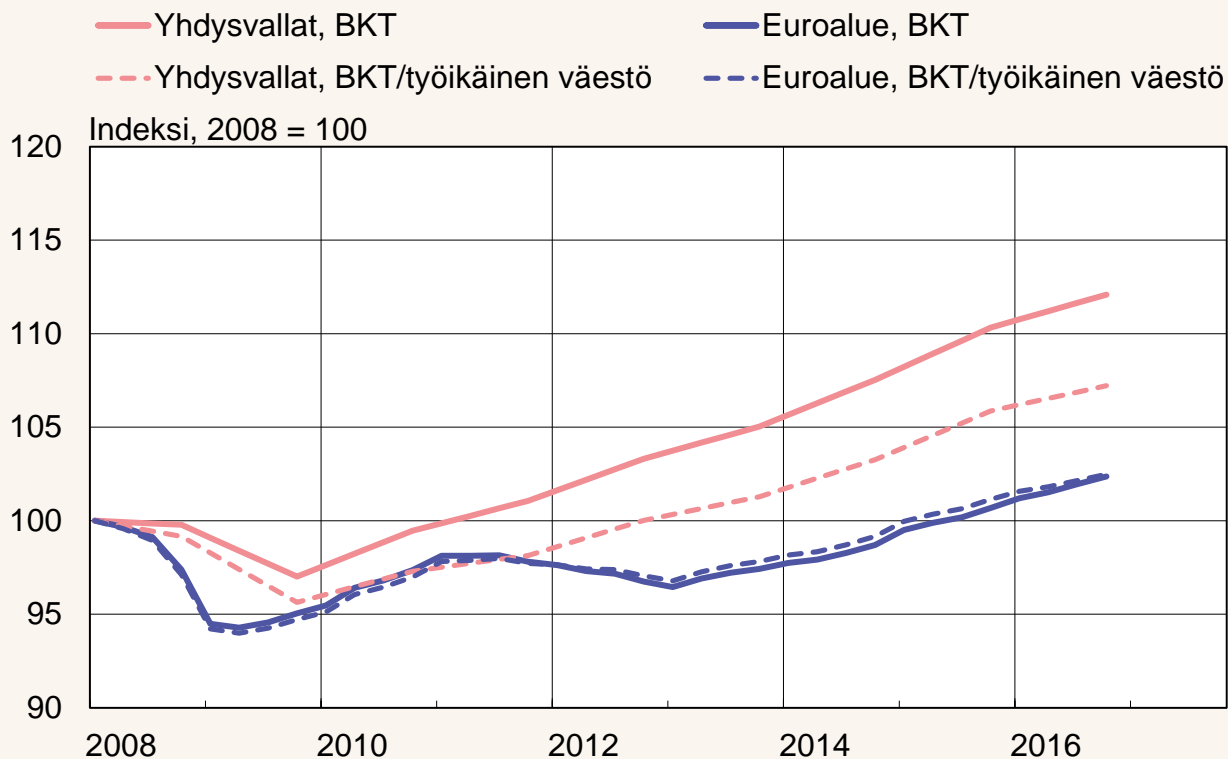


Lähteet: Maiden tilastoviranomaiset ja Macrobond.



Euroalue on kasvanut yhtäjaksoisesti jo neljä vuotta

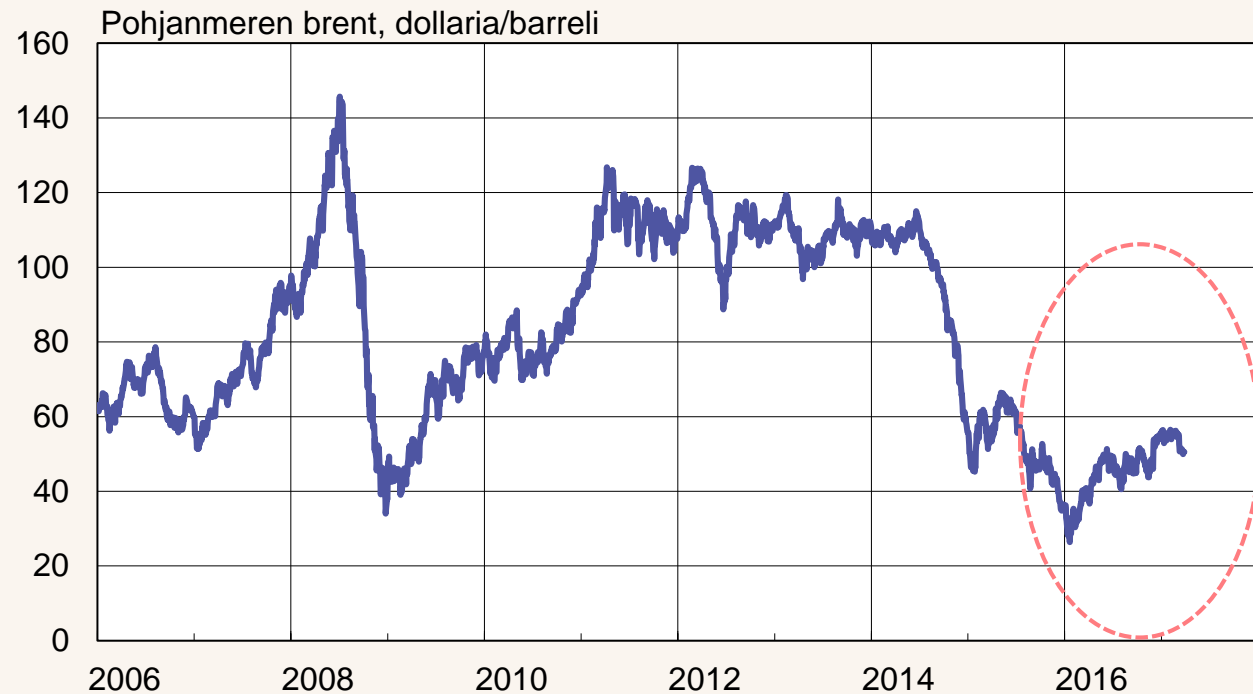
Kokonaistuotanto Yhdysvalloissa ja euroalueella



Lähteet: BEA, Eurostat, AMECO ja Macrobond.



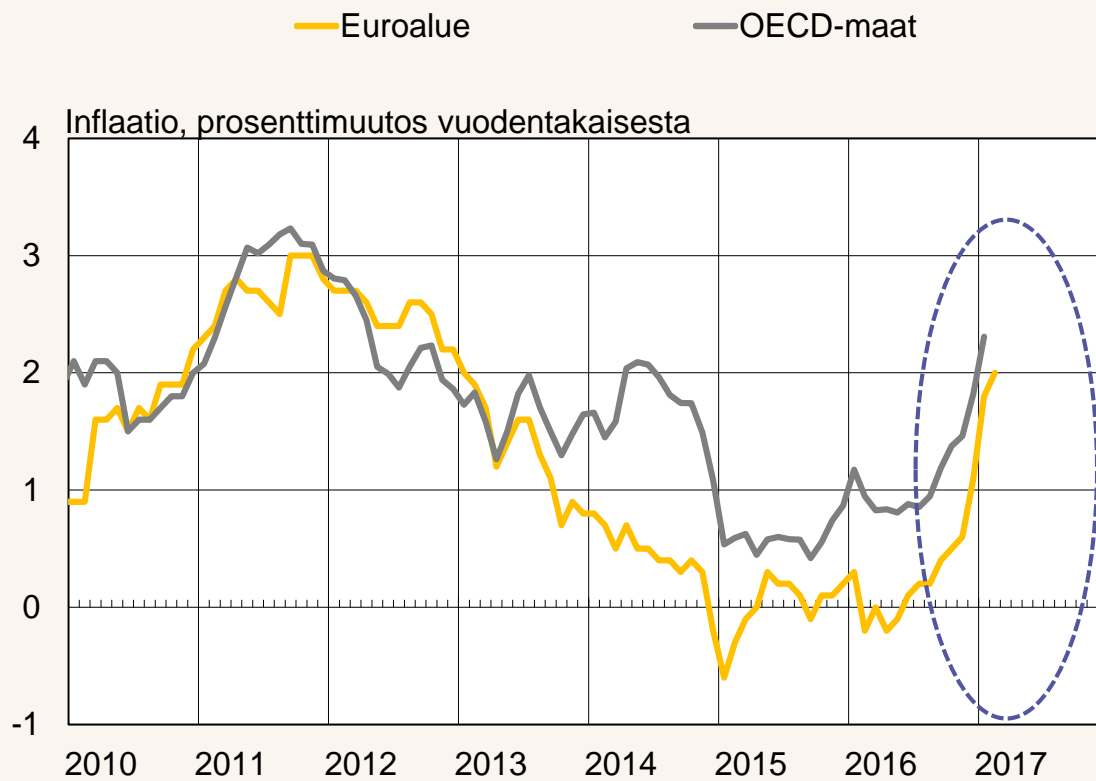
Öljyn hinnan nousu suhteessa viimevuotiseen kiihdyttää inflaatiota



Lähde: Bloomberg.



Inflaatio on kiihtynyt globaalisti ja euroalueella..

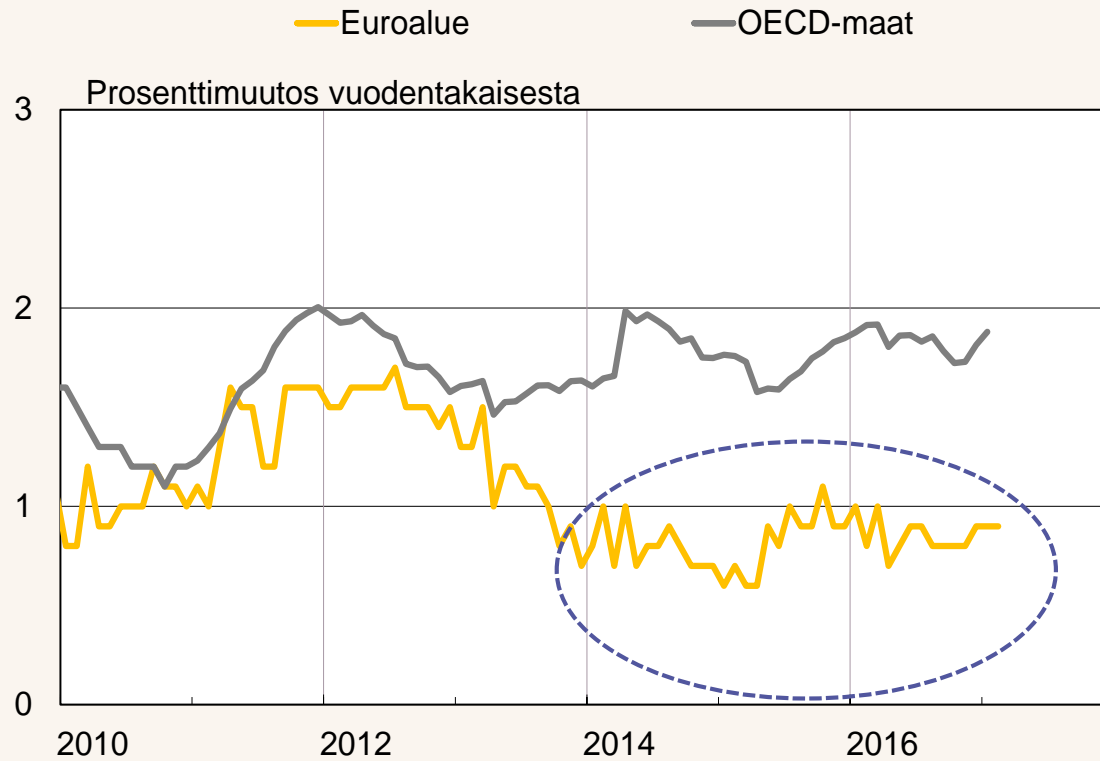


Lähde: Eurostat, OECD, Macrobond.



..mutta euroalueen pohjaininflaatio yhä hyvin vaimeaa

Pohjaininflaatio (CPI pl. ruoka ja energia)



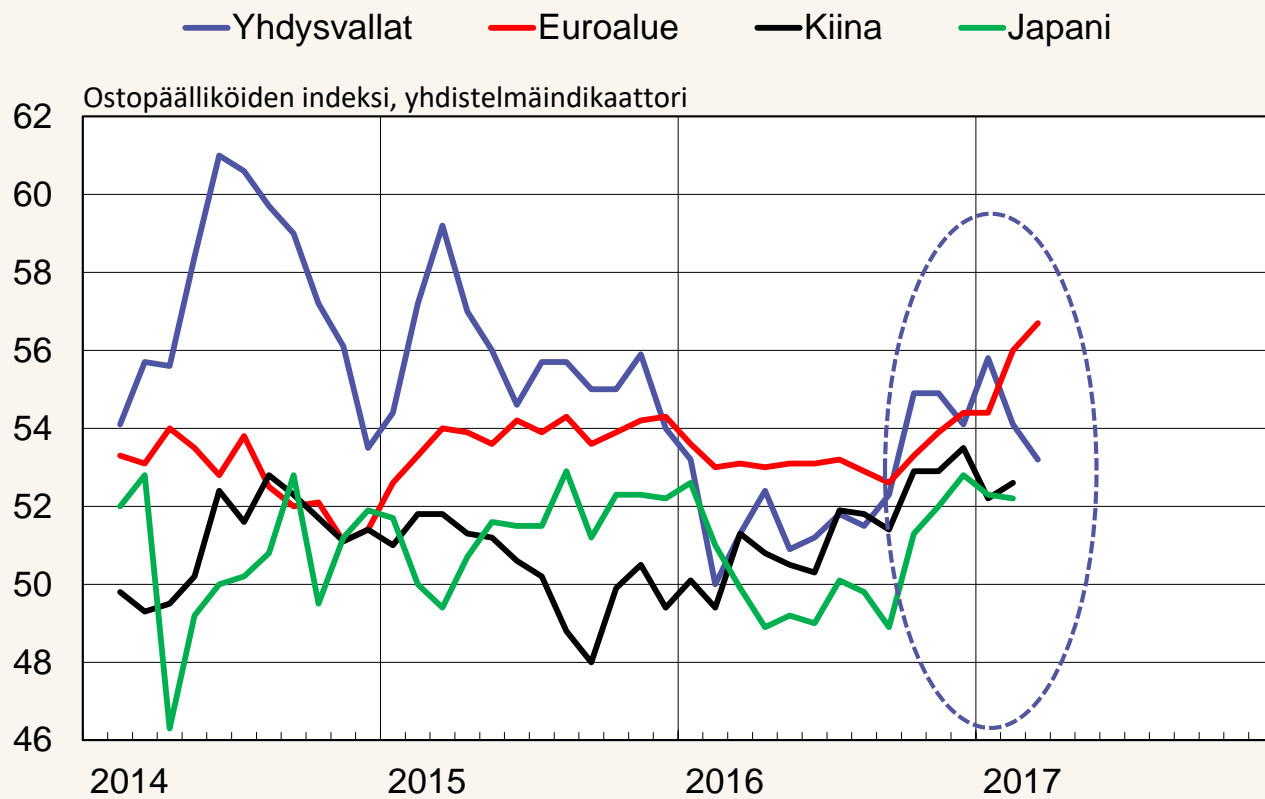
Lähteet: Eurostat, OECD ja Macrobond.



Suomen Pankin maailmantalouden ennuste



Luottamus vahvistunut laaja-alaisesti puolen vuoden aikana



Lähde: Macrobond.



Teollisuustuotannon kasvu voimistui vuoden 2016 lopulla

Teollisuustuotanto (pl. rakentaminen)

— Kehittyneet taloudet

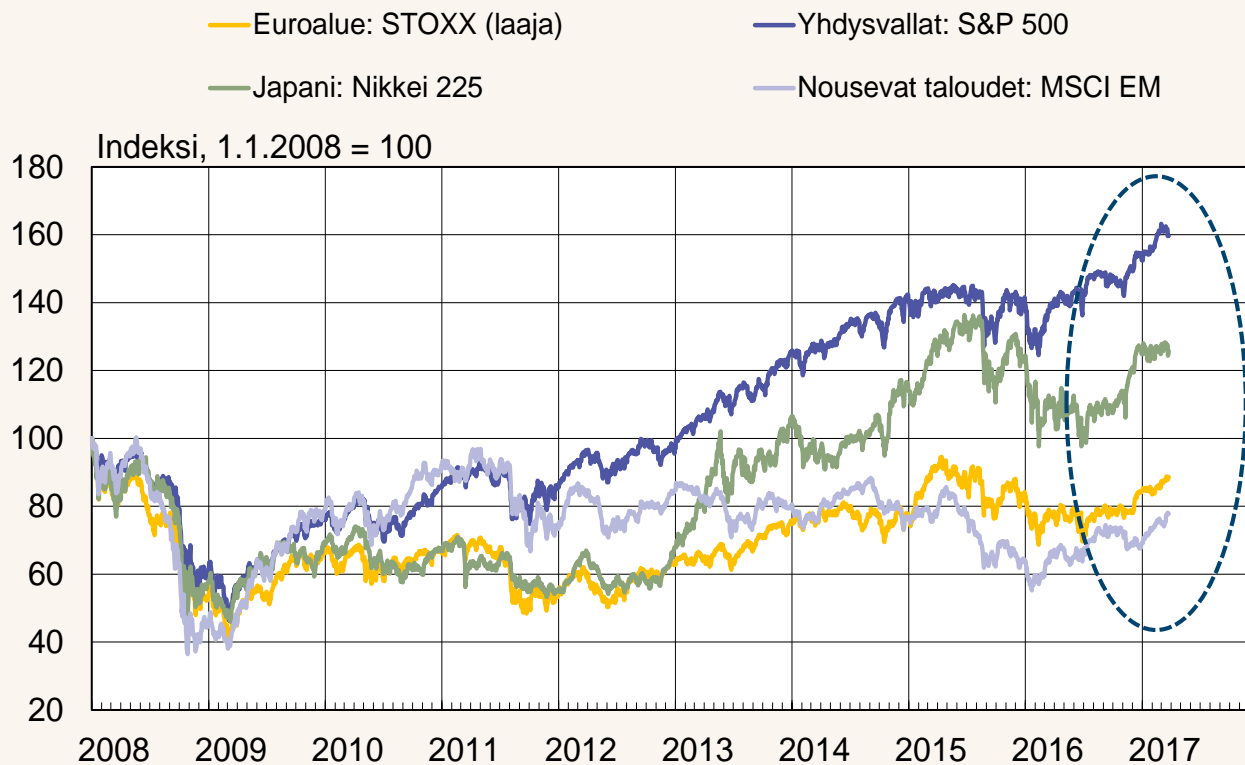
— Nousevat taloudet



Lähteet: CPB ja Macrobond.



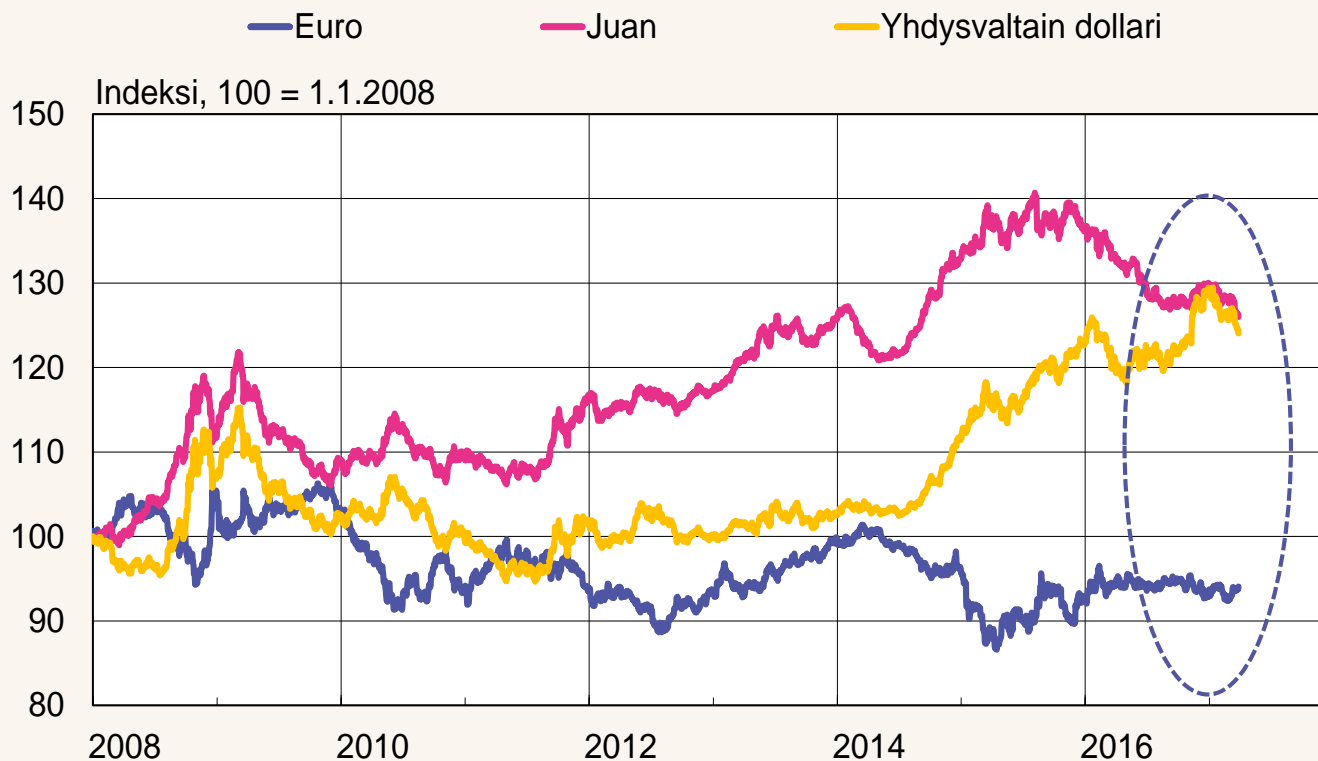
Osakekurssit ovat kohonneet



Lähde: Macrobond.



Yhdysvaltain dollari vahvistunut, euron kauppapainoinen valuuttakurssi vakaa

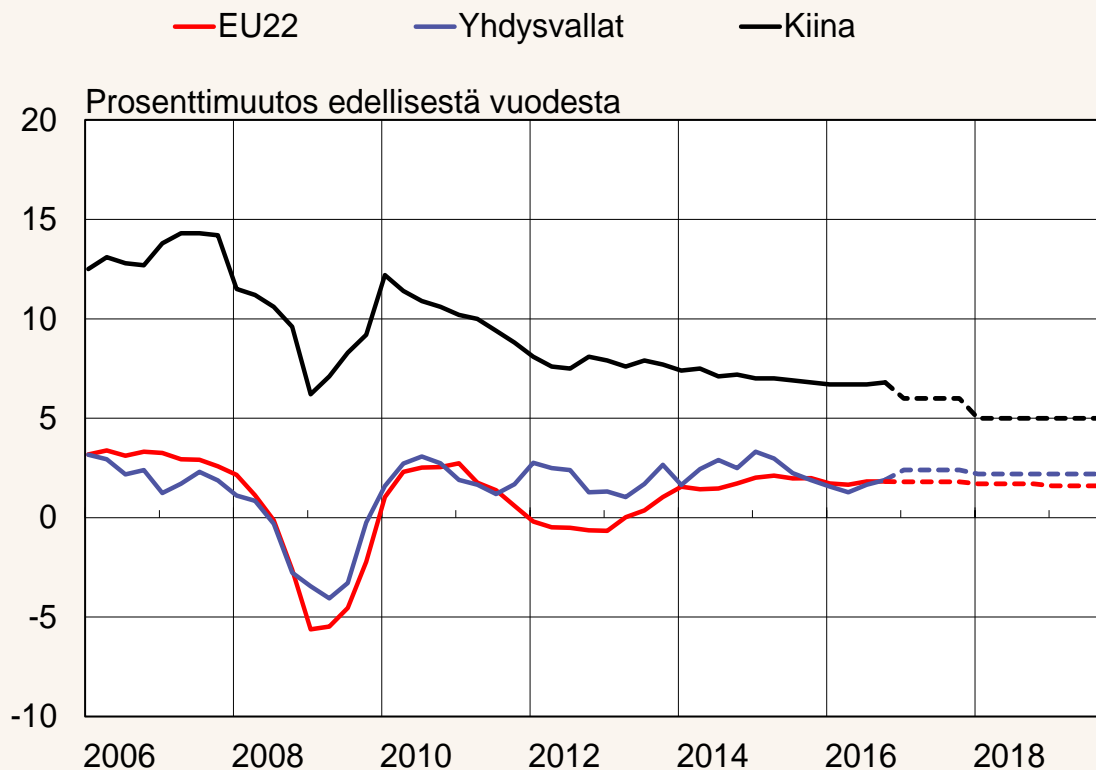


Nimellinen efektiivinen valuuttakurssi, laaja.
Lähteet: JP Morgan ja Macrobond.



EU22 ja Yhdysvaltain kasvu jatkuu tasaisena, Kiinan kasvu hidastuu hallitusti

Suomen Pankin ennusteet BKT:n vuosikasvulle

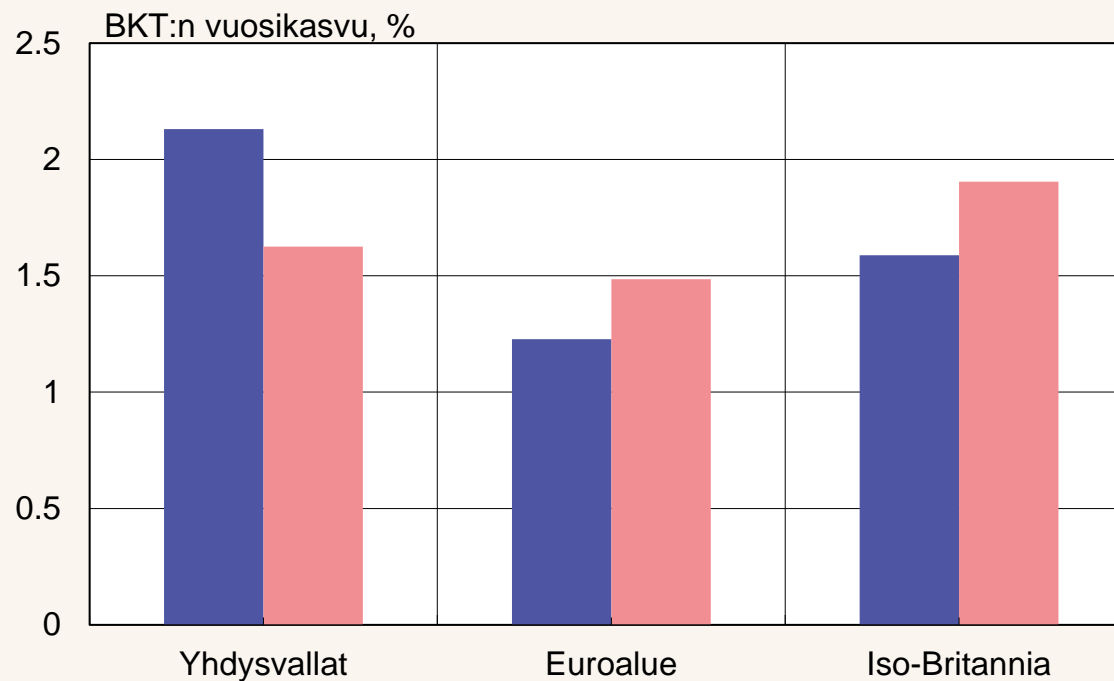


Lähteet: Suomen Pankki, maiden tilastoviranomaiset ja Macrobond.



EU22-alueen ja Yhdysvaltojen kasvu ripeää suhteessa potentiaaliseen vauhtiin

- Komission arvio BKT:n potentiaalisesta kasvuvauhdista (2018)
- IMF:n pidemmän aikavälin ennuste (2021)



Lähde: Euroopan komissio, IMF, Macrobond.



Maailmantalous kasvaa vakaasti reilun 3 prosentilla vuosina 2017–2019

Prosenttimuutos edellisvuotisesta (suluissa edellinen ennuste)

BKT	2016	2017e	2018e	2019e
EU22	1,8 (1,7)	1,8 (1,3)	1,7 (1,6)	1,6
Yhdysvallat	1,6 (1,6)	2,4 (2,3)	2,2 (2,2)	2,2
Japani	1,0 (0,4)	1,1 (0,9)	0,8 (1,0)	0,7
Kiina	6,7 (6,5)	6 (6)	5 (5)	5
Venäjä	-0,2 (-1,0)	1,5 (1,0)	1,5 (1,5)	1,5
Maailma	2,8 (2,8)	3,2 (3,1)	3,1 (3,1)	3,1
Maailmankauppa	1,7 (1,5)	3,4 (3,2)	3,6 (3,5)	3,6

e = ennuste.

EU22 = euroalue, Iso-Britannia, Ruotsi ja Tanska.

Lähde: Suomen Pankki.



Öljyn hintakehitys kiihdyttää inflaatiota vuonna 2017

Prosenttimuutos edellisvuotisesta (suluissa edellinen ennuste)

Inflaatio	2016	2017e	2018e	2019e
EU22	0,3 (0,4)	1,9 (1,4)	1,6 (1,5)	1,7
Yhdysvallat	1,3 (1,1)	2,5 (2,1)	2,5 (2,2)	2,4
Japani	-0,1 (-0,1)	0,5 (0,6)	0,7 (1,0)	1,3

e = ennuste.

EU22 = euroalue, Iso-Britannia, Ruotsi ja Tanska.

Lähde: Suomen Pankki.



Yhteenveto ennusteesta

- *Yhdysvaltain uudelta hallinnolta odotetaan kasvua tukevia toimia – merkittävät päätökset puuttuvat vielä*
- *Luottamuksen laaja-alainen koheneminen vahvistaa maailmantalouden kasvua lyhyellä aikavälillä*
- *Kiinan kasvun hallittu hidastuminen hillitsee maailmantalouden kasvua vuosina 2018–2019*
- *EU22-alueen kasvu jatkuu vakaana ja inflaatio kiihtyy, mutta jää alle 2 prosentin vuonna 2019*



Riskit painottuvat edelleen ennustettua heikomman kehityksen suuntaan

- **Kansainvälisen talouden riskit**
 - *Yhdysvaltain finanssipoliittinen elvytys (+)*
 - *Sääntelyn purkaminen Yhdysvalloissa (+/-)*
 - *Kansainvälisen kaupan rajoitteiden lisääminen (-)*
 - *Kiinan kasvun ennakoitua nopeampi hidastuminen (-)*

- **EU22-alueen sisäiset riskit**
 - *Brexit (-)*
 - *Poliittiset tapahtumat ja päätökset (+/-)*
 - *Eräiden euromaiden pankkisektorin tila ja julkisen talouden näkymät (-)*



Vaihtoehtoislaskelma ns. ulkorajaverolla osittain rahoitetun elvytyksen vaikutuksista Yhdysvalloissa

- ***Laskelmassa finanssipoliittinen elvytys koostuu infrastruktuuri-investoinneista ja veronalennuksista***
- ***Laskelmassa arvioiduilla toimilla merkittävä kasvua kiihdyttävä vaikutus***
 - Kasvu reilut 0,5 prosenttiyksikköä nopeampaa lähivuosina
- ***Suunnitelman kokoon, ajoitukseen, yksityiskohtiin sekä toteutumiseen liittyy epävarmuutta***
 - Riski protektionismin lisääntymisestä globaalisti



Kiitos!