

Hanna Freystätter

Toimistopäällikkö, Suomen Pankki

Kansainvälisen talouden näkymät

Elvyttävä talouspolitiikka vauhdittaa kasvua





Teemat

- ***Maailmantalouden näkymät ja riskit:***
Heikomman kehityksen riskit varjostavat noususuhdannetta

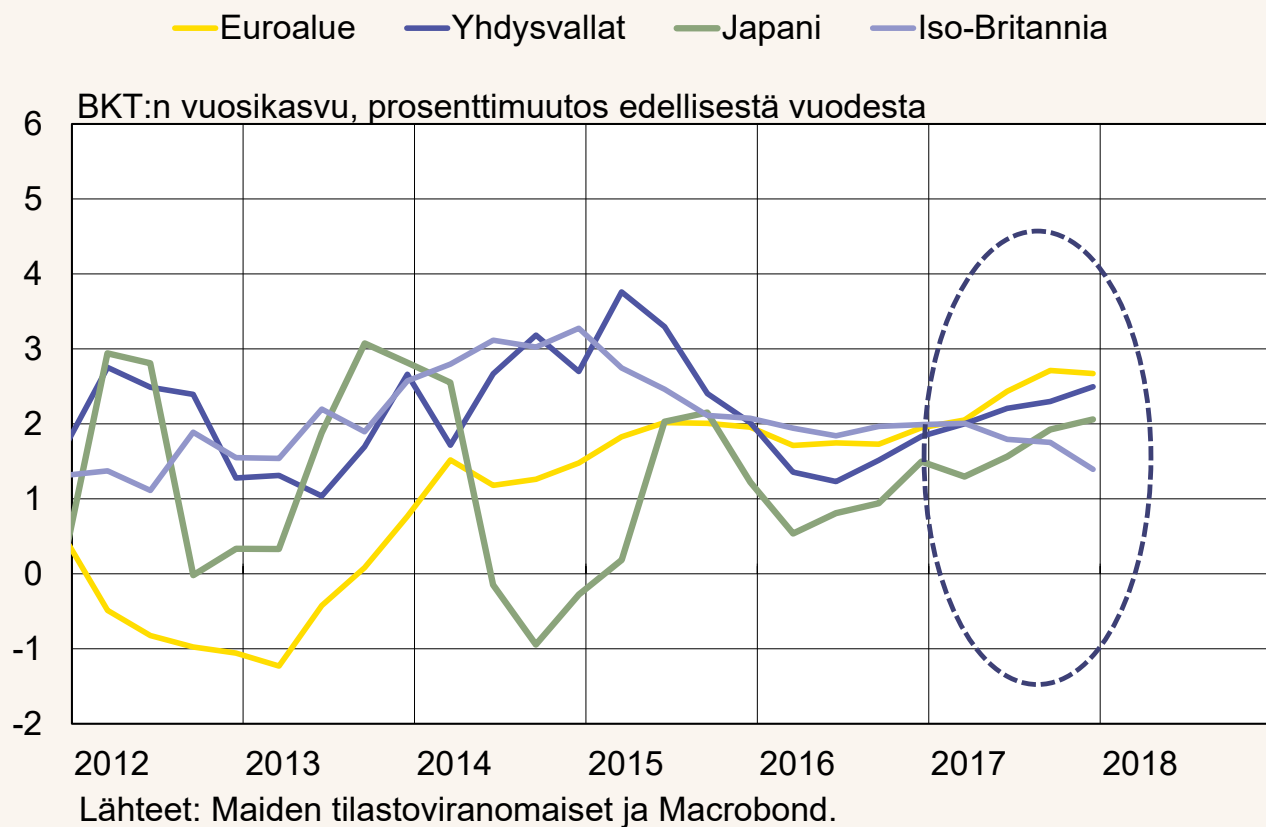
- ***Euroalueen kasvu, työllisyys ja inflaatio:***
Onko euroalueen kasvun piristyminen lyhyt- vai pitkäkestoista?



Maailmantalouden näkymät ja riskit: Heikomman kehityksen riskit varjostavat noususuhdannetta



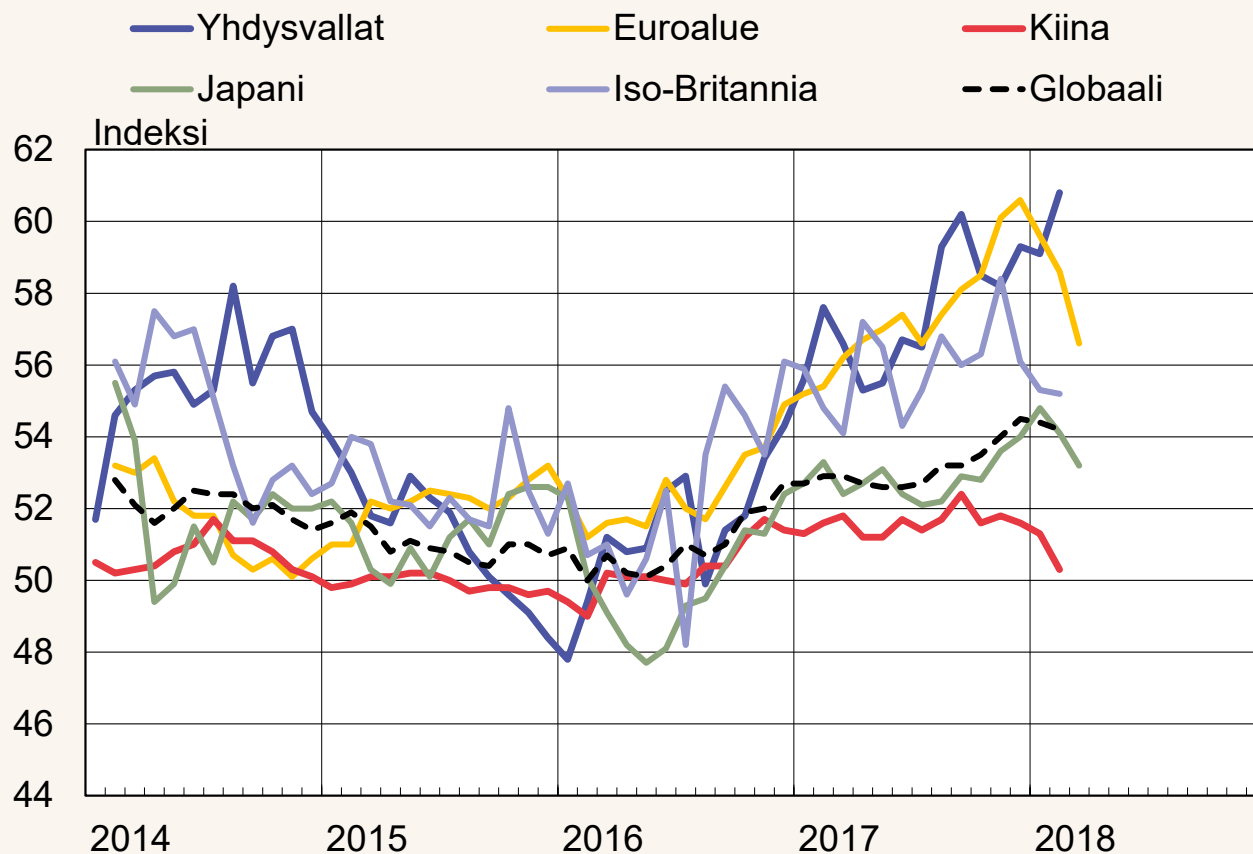
Suurimpien talouksien samantahtinen noususuhdanne vahvistaa maailmantaloutta





Maailmantalouden lähiajan kasvunäkymät ovat yhä suotuisat

Ostopäälliköiden indeksi (PMI): teollisuus

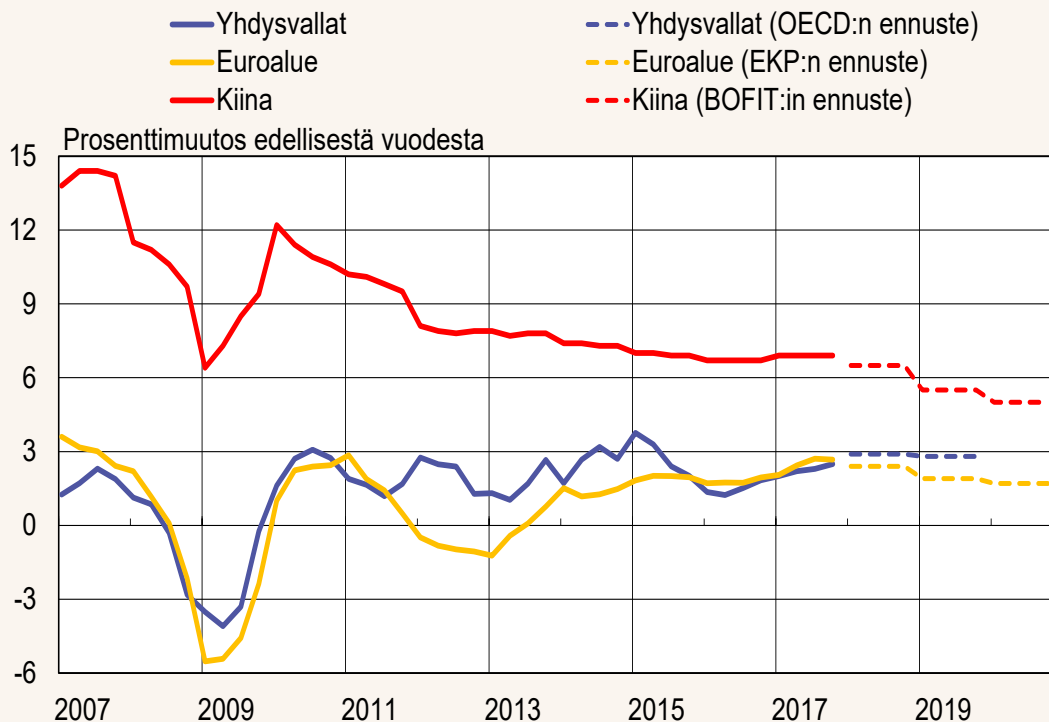


Lähde: Macrobond.



Elvyttävä talouspolitiikka vauhdittaa kasvua

BKT-ennusteita

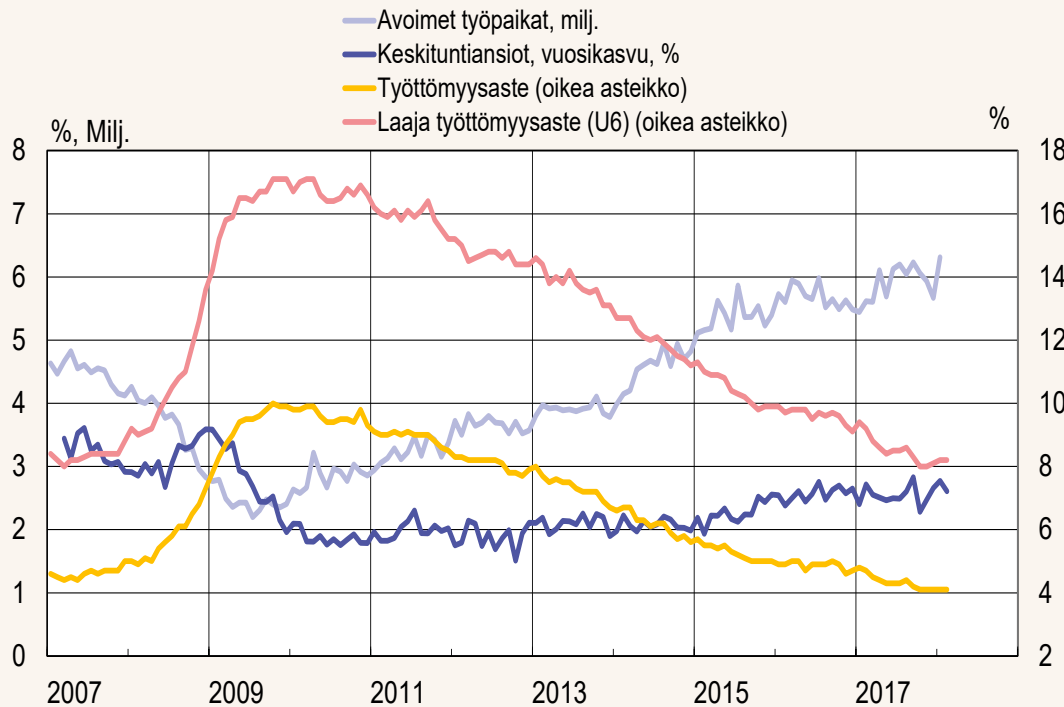


Lähteet: Kansalliset tilastoviranomaiset, OECD, EKP ja BOFIT (Suomen Pankki).

- **Finanssipoliittinen elvytys kiihdyttää kasvua Yhdysvalloissa**
- **Kiina jatkaa nopean kasvun tavoittelua**
- **EKP:n rahapolitiikka tukee edelleen euroalueen kasvua**



Elvyttävä finanssipolitiikka kohentaa Yhdysvaltain kasvunäkymiä



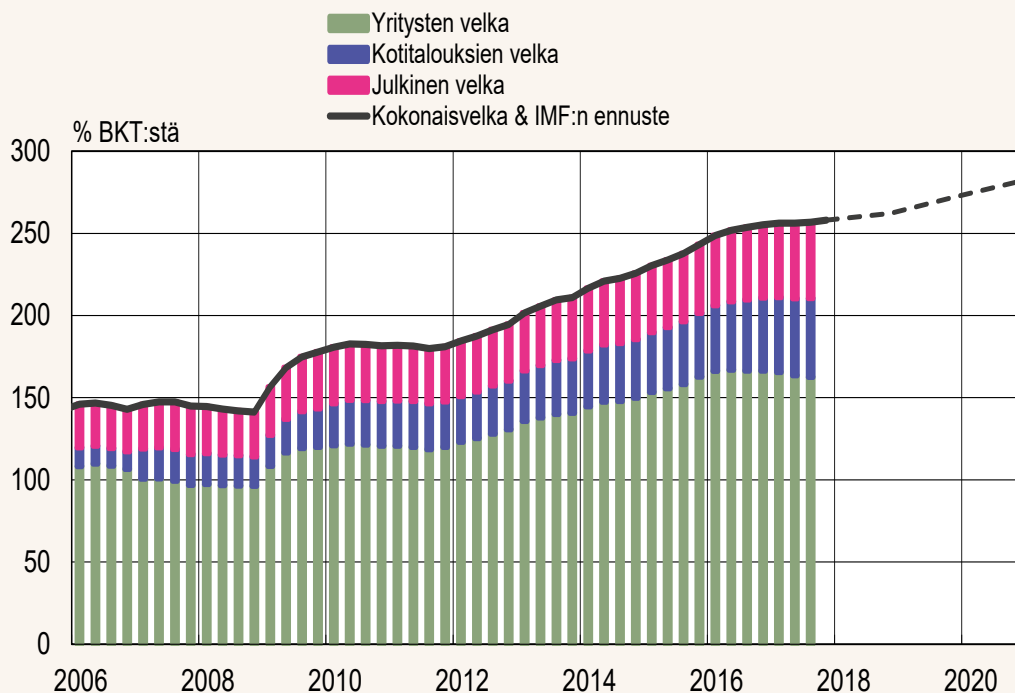
Lähteet: BLS ja Macrobond.

- **Verouudistus voimistaa lähivuosien kasvua merkittävästi**
- **Pidemmän aikavälin vaikutuksista epävarmuutta**
- **Julkisen talouden vaje ja velka kasvavat, inflaatiopaineet lisääntyvät**



Kiina jatkaa nopean kasvun tavoittelua ja velkaantuminen jatkuu

Kiinan velkakanta (pl. rahoitussektori)



Lähteet: BIS, Macrobond ja IMF ennuste vuosiksi 2018–2020.

- **Velkaantumisen kasvu on hidastunut hieman**
- **Pitäminen kiinni BKT:n kaksinkertaistamistavoitteesta (vuoden 2010 tasolta vuoteen 2020 mennessä) vaatii velkaantumisen jatkamista**



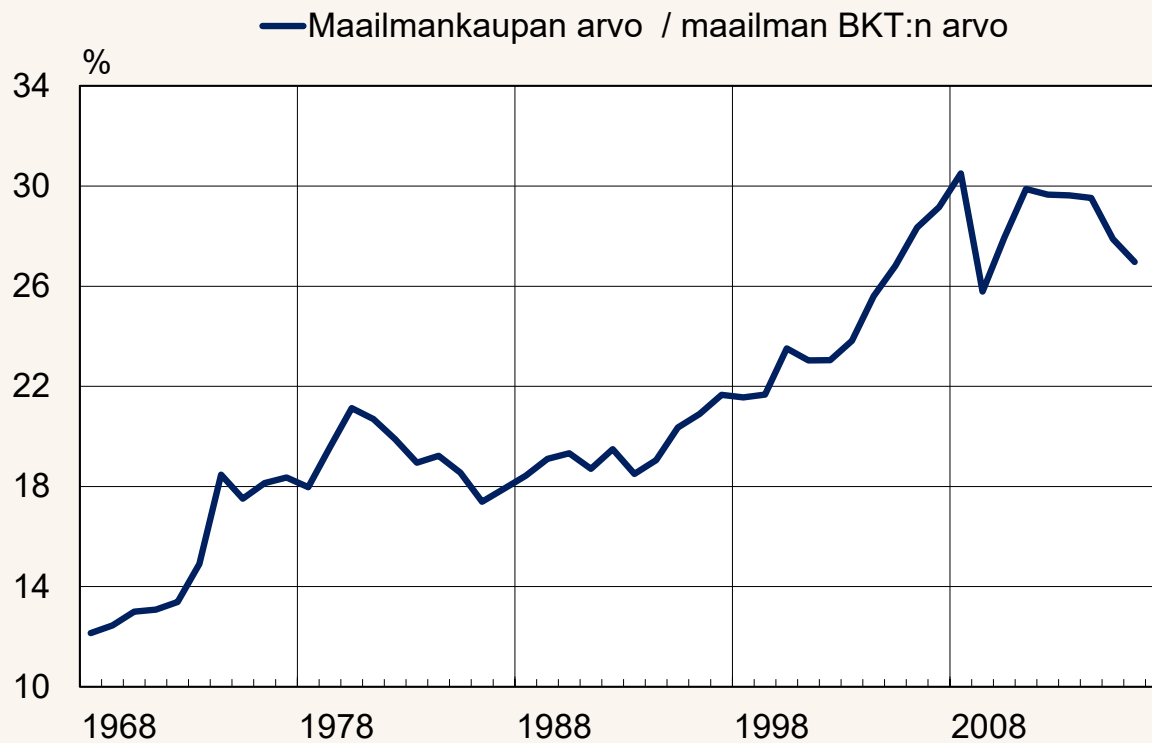
Maailmantalouden kasvuriskit painottuvat heikomman kehityksen suuntaan

- **Vakavat uhat varjostavat maailmantalouden näkymiä**
 - *Protektionismin lisääntyminen*
 - *Geopoliittiset jännitteet*

- **Heikomman kehityksen riskejä lisäävät myös**
 - *Mahdolliset varallisuushintojen globaalit korjausliikkeet*
 - *Velkaantumisen jatkuminen ja uudistustahdin hiipuminen Kiinassa*
 - *Brexit*



Sääntöpohjainen maailmankauppa ei ole nollasummapelejä



Lähde: Suomen Pankki ja Macrobond.

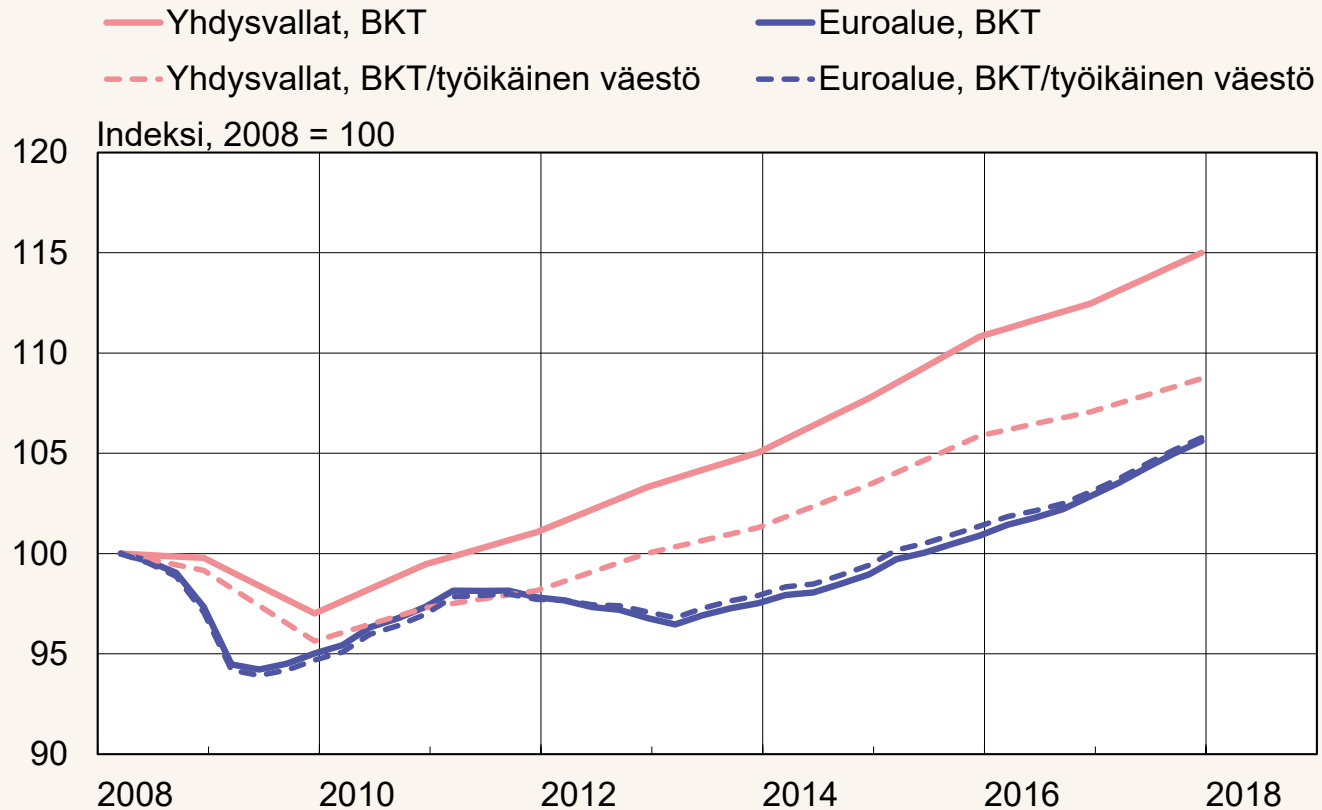


Euroalueen kasvu, työllisyys ja inflaatio: Onko euroalueen kasvun piristyminen lyhyt- vai pitkäkestoista?



Euroalueen BKT ylittää selvästi finanssikriisiä edeltäneen tasonsa

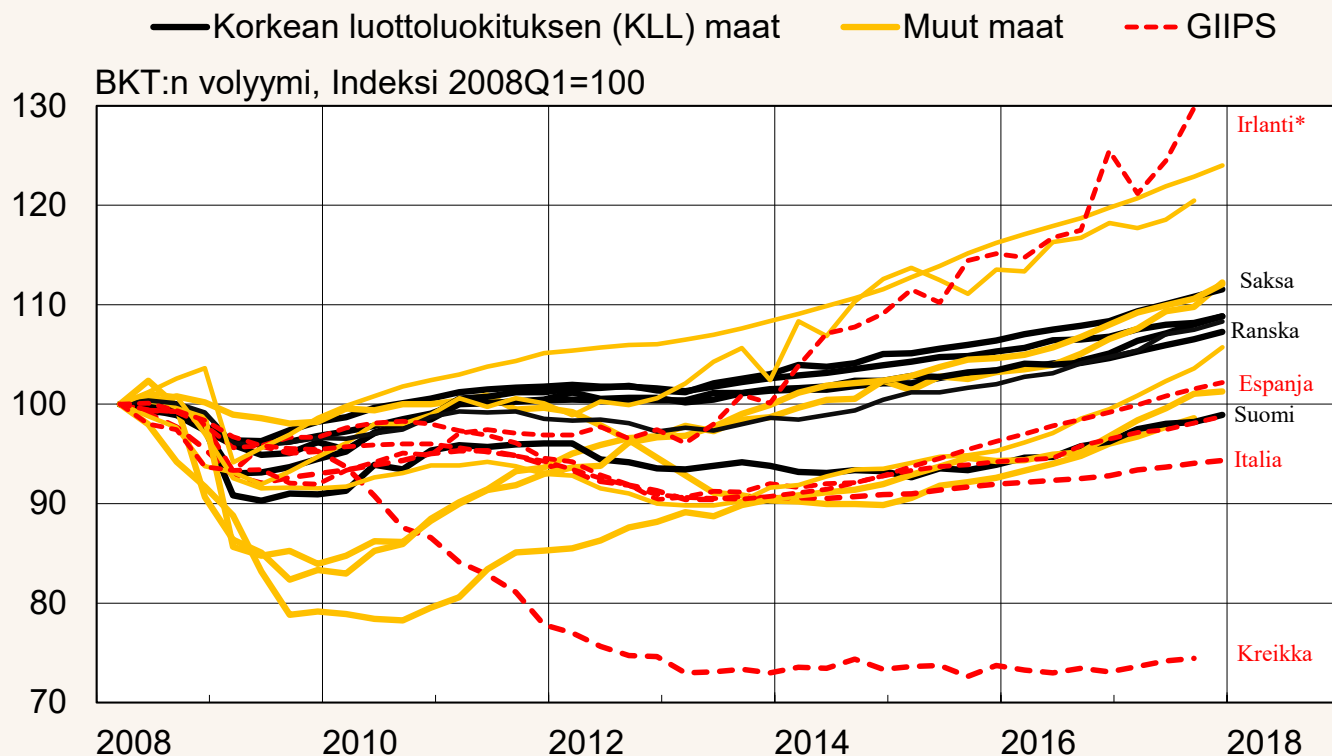
Kokonaistuotanto Yhdysvalloissa ja euroalueella



Lähteet: BEA, Eurostat, AMECO ja Macrobond.



Euromaiden välillä suuria eroja kriisistä toipumisessa

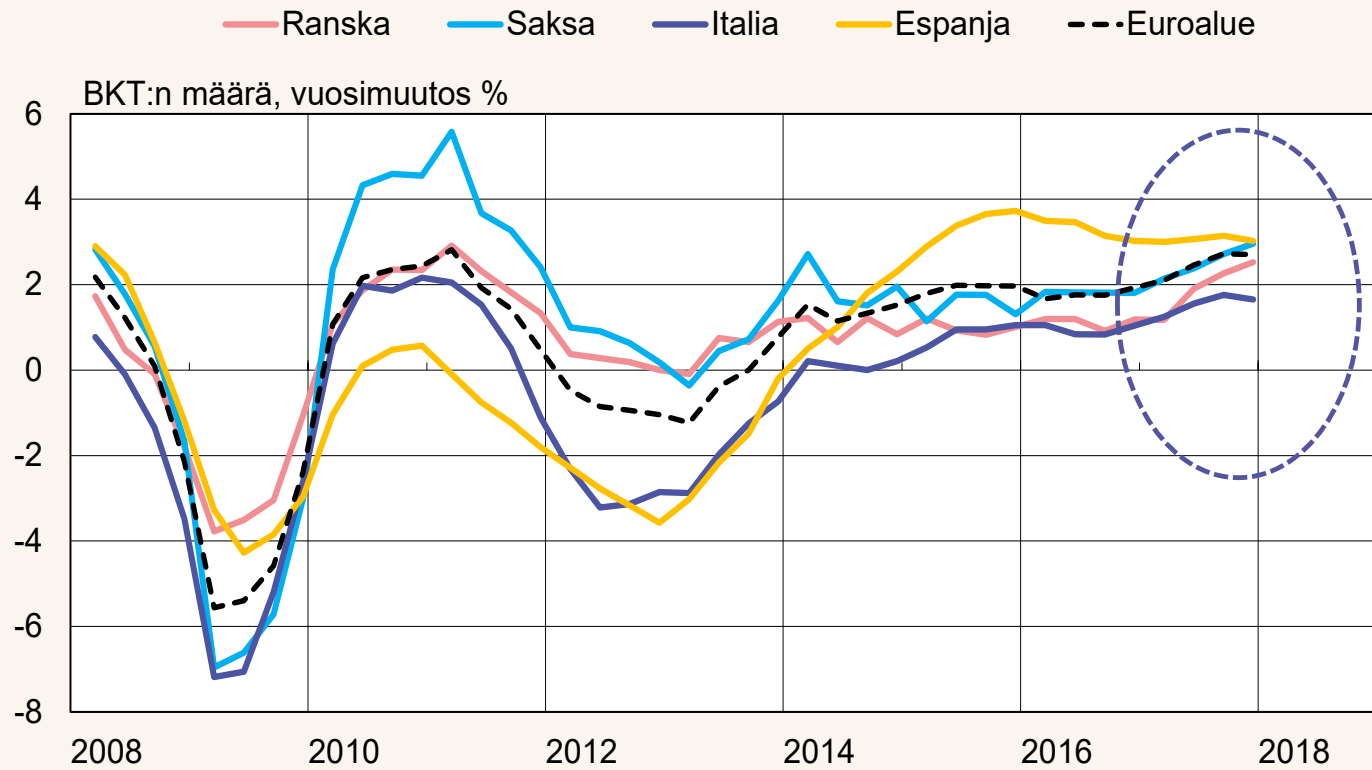


*Irlannin BKT sarjasta on tasoitettu pois v. 2015 monikansallisten yritysten pääomaliikkeistä johtuva äkillinen nousu.
 KLL = Suomi, Saksa, Ranska, Itävalta, Belgia, Alankomaat. GIIPS = Kreikka, Irlanti, Italia, Portugal, Espanja.

Lähteet: Eurostat ja Macrobond.



Euroalueen suurten maiden kasvu on yhtenäistynyt

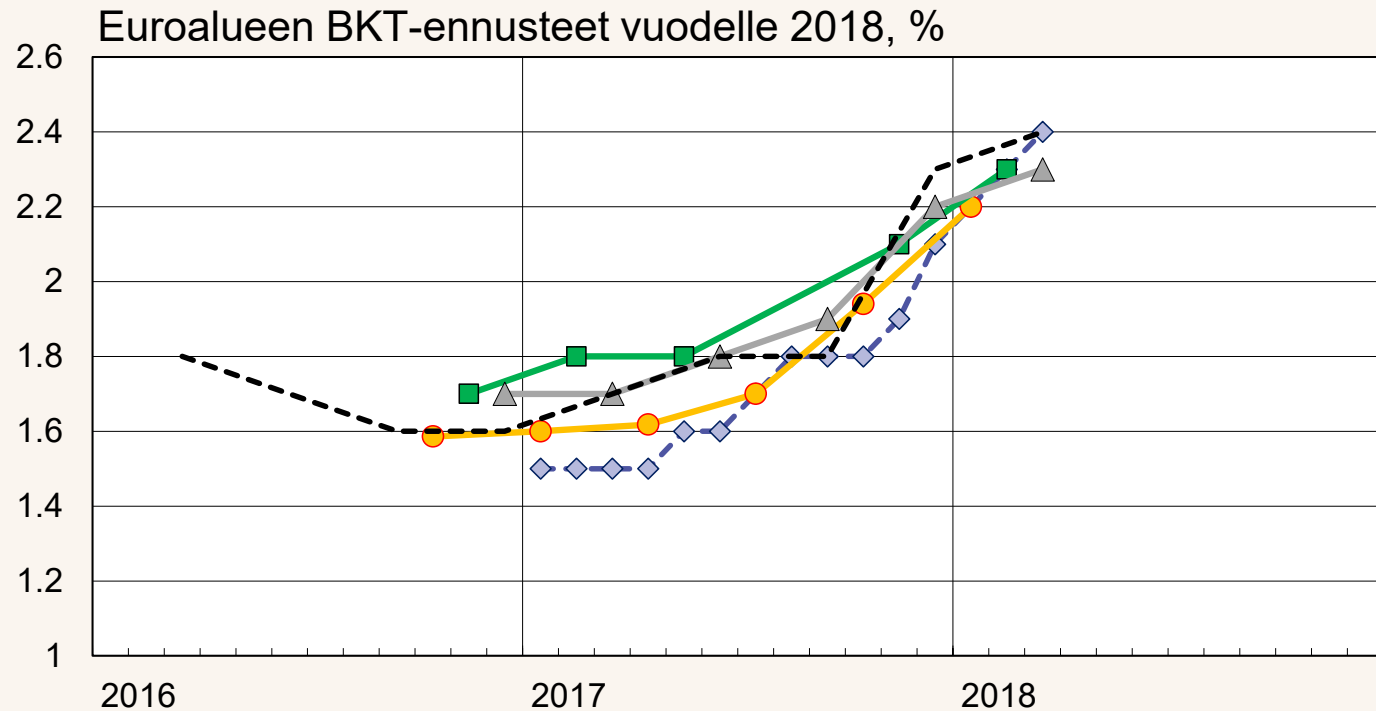


Lähde: Eurostat.



Kasvu on osoittautunut odotettua vahvemerkiksi..

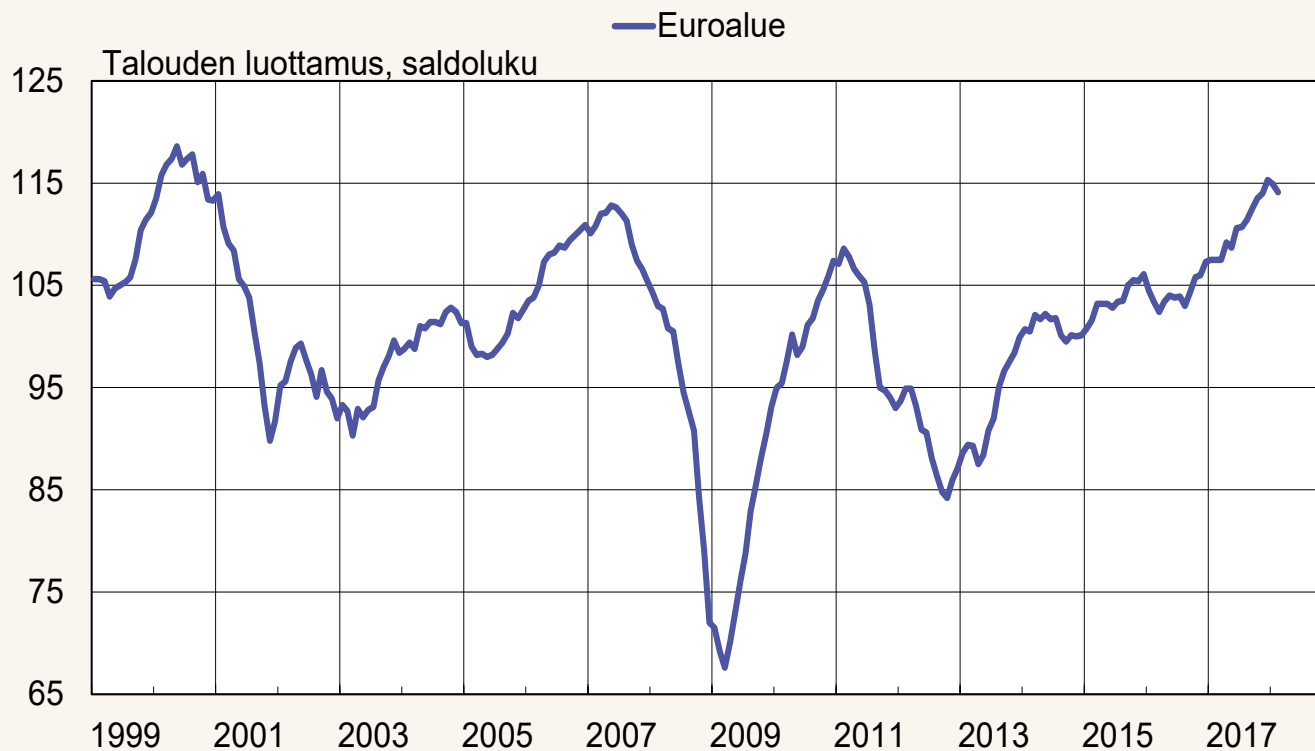
—◇—Konsensus —●—IMF —■—Euroopan Komissio —▲—OECD ---EKP



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



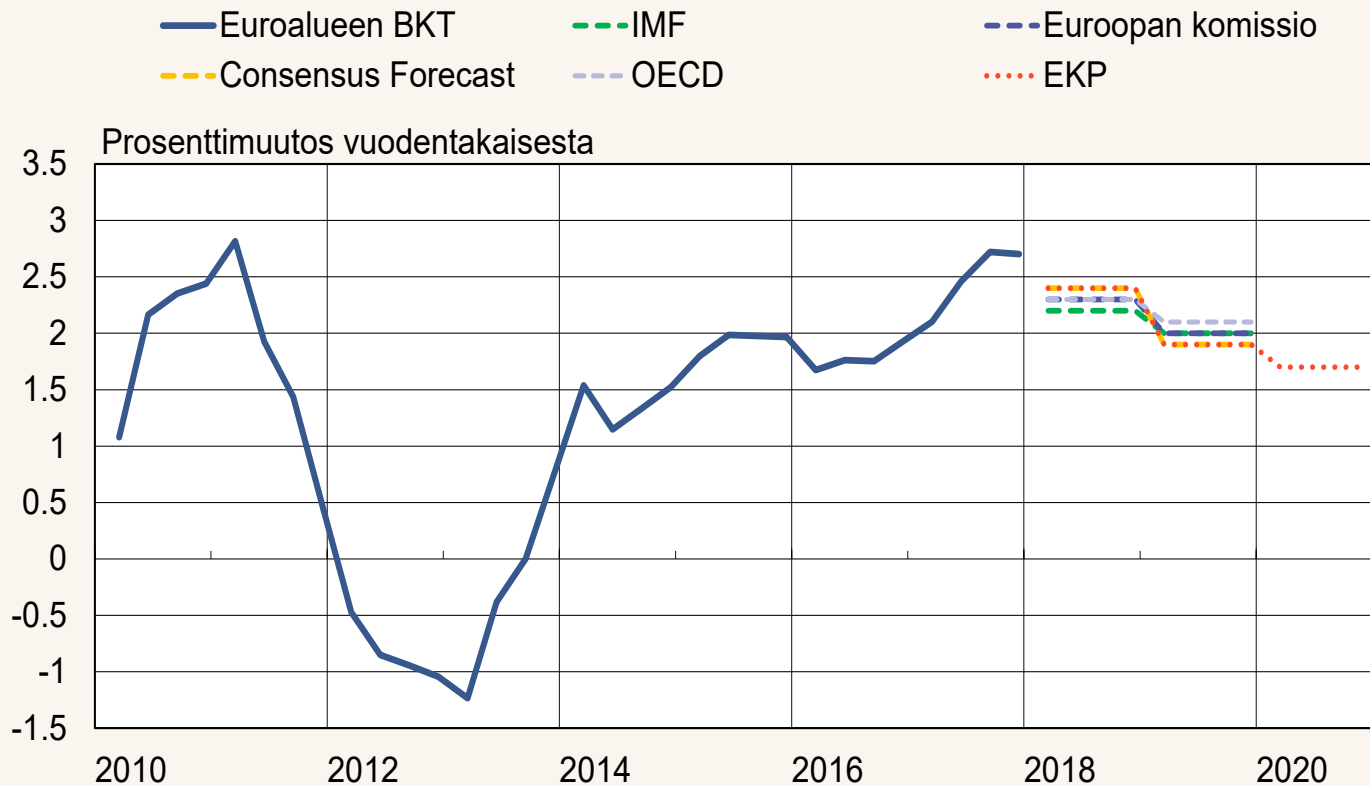
.. ja luottamus talouskehitykseen on ollut poikkeuksellisen vahvaa



Lähteet: Euroopan komissio ja Macrobond.



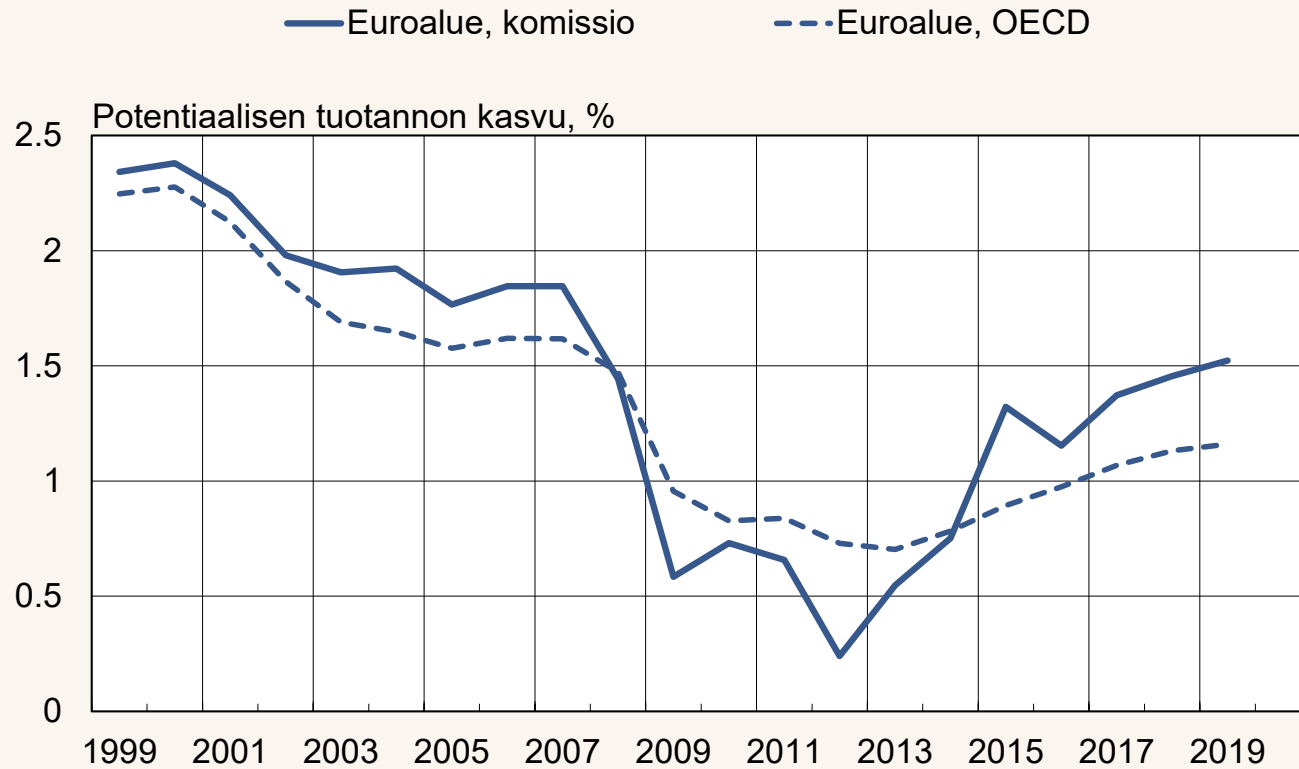
BKT-ennusteet ennakoivat ripeää kasvua lähivuosille



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



Osa kasvun kiihtymisestä voi olla kestäväällä pohjalla

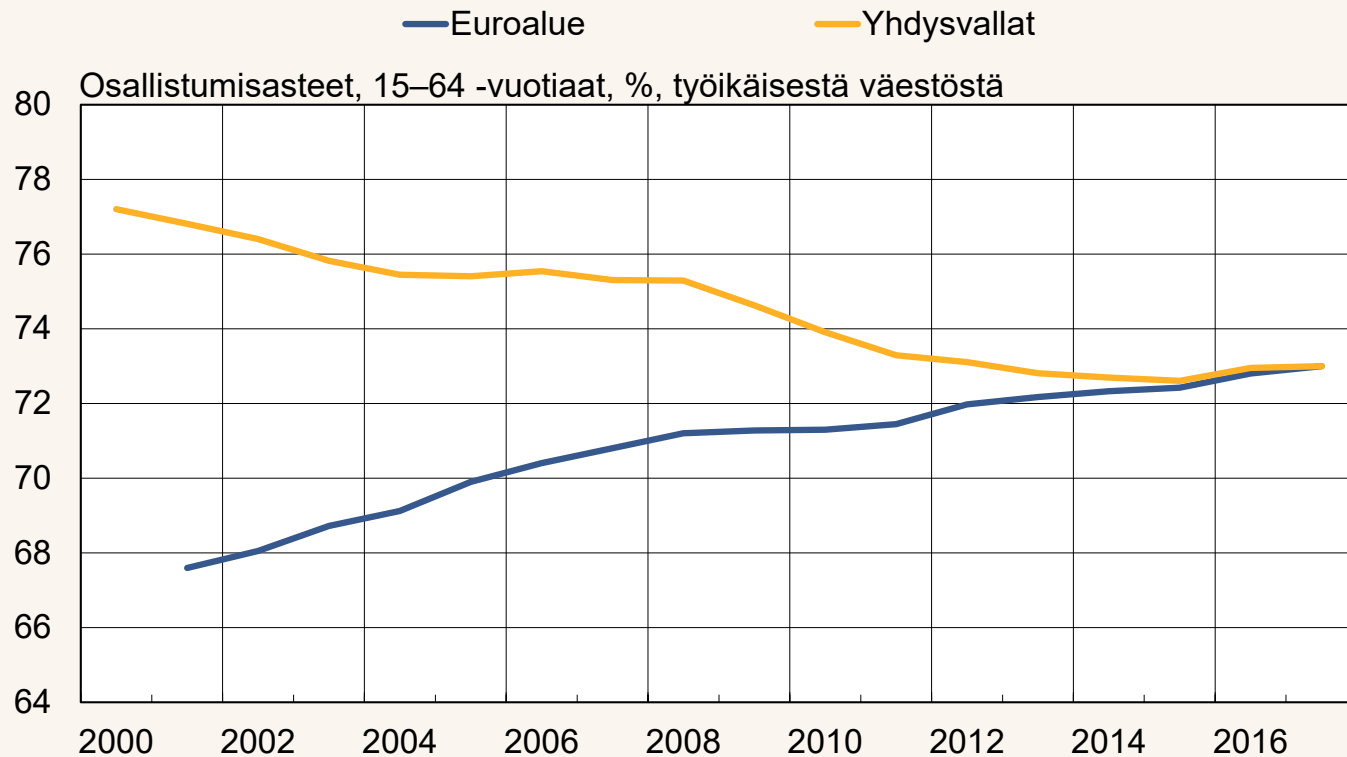


Vuodet 2017–2019 ovat potentiaalisen kasvun ennusteita.

Lähteet: Euroopan komissio, OECD ja Macrobond.



Osallistumisasteen nousu lisää käytettävissä olevaa työpanosta..

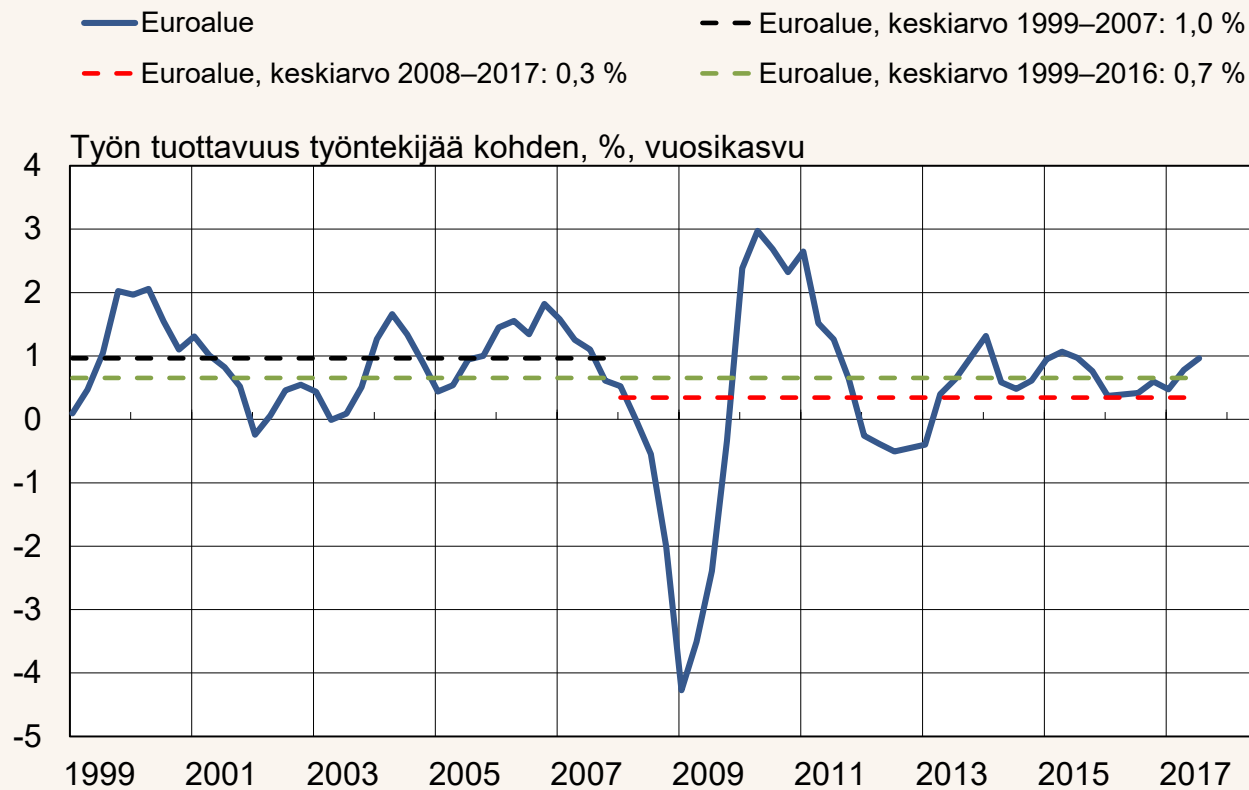


Vuoden 2017 tiedot ovat arvioita perustuen Yhdysvalloissa BLS:n koko väestöä koskeviin tietoihin ja euroalueella kolmen ensimmäisen neljänneksen kehitykseen.

Lähteet: Eurostat, OECD ja Macrobond.



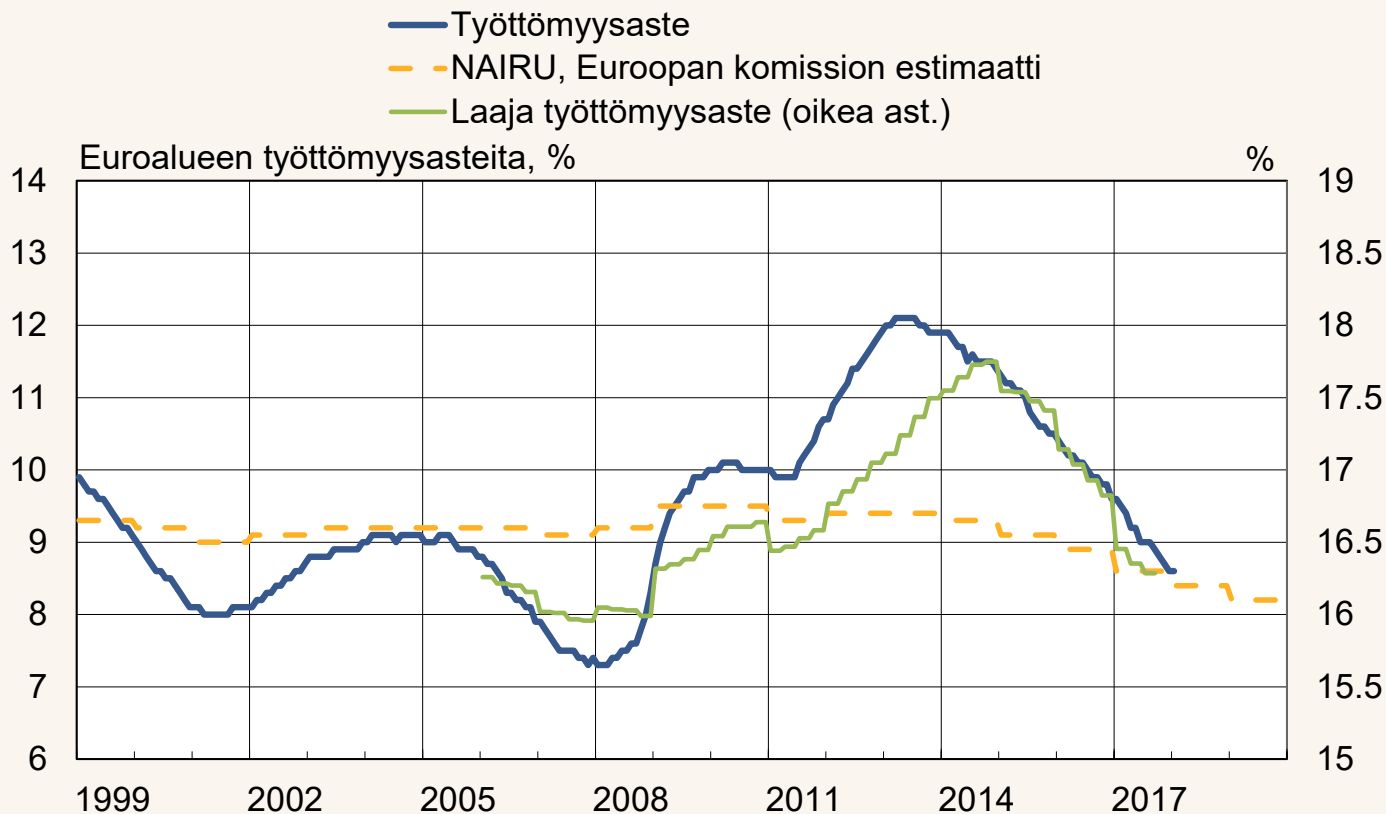
..mutta pitkällä aikavälillä kasvu on entistä enemmän työn tuottavuuden varassa



Lähteet: EKP, Macrobond ja Suomen Pankin laskelmat.



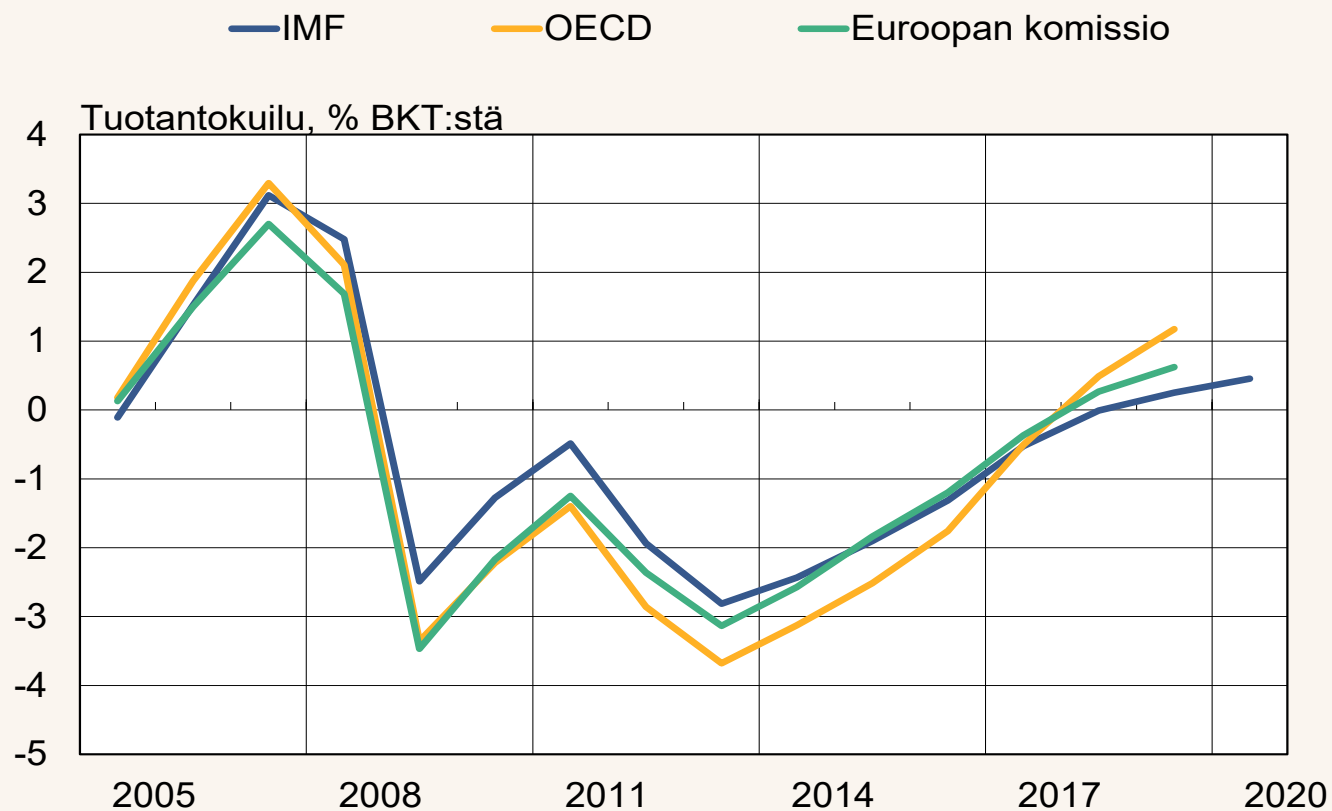
Ripeä kasvu vähentää talouden vapaita resursseja..



Laaja työttömyysaste = Työttömät + Alityöllistetyt + Inaktiiviset + Työtä etsivät mutta eivät voi vielä aloittaa.
Lähteet: Eurostat, Euroopan komissio ja OECD.



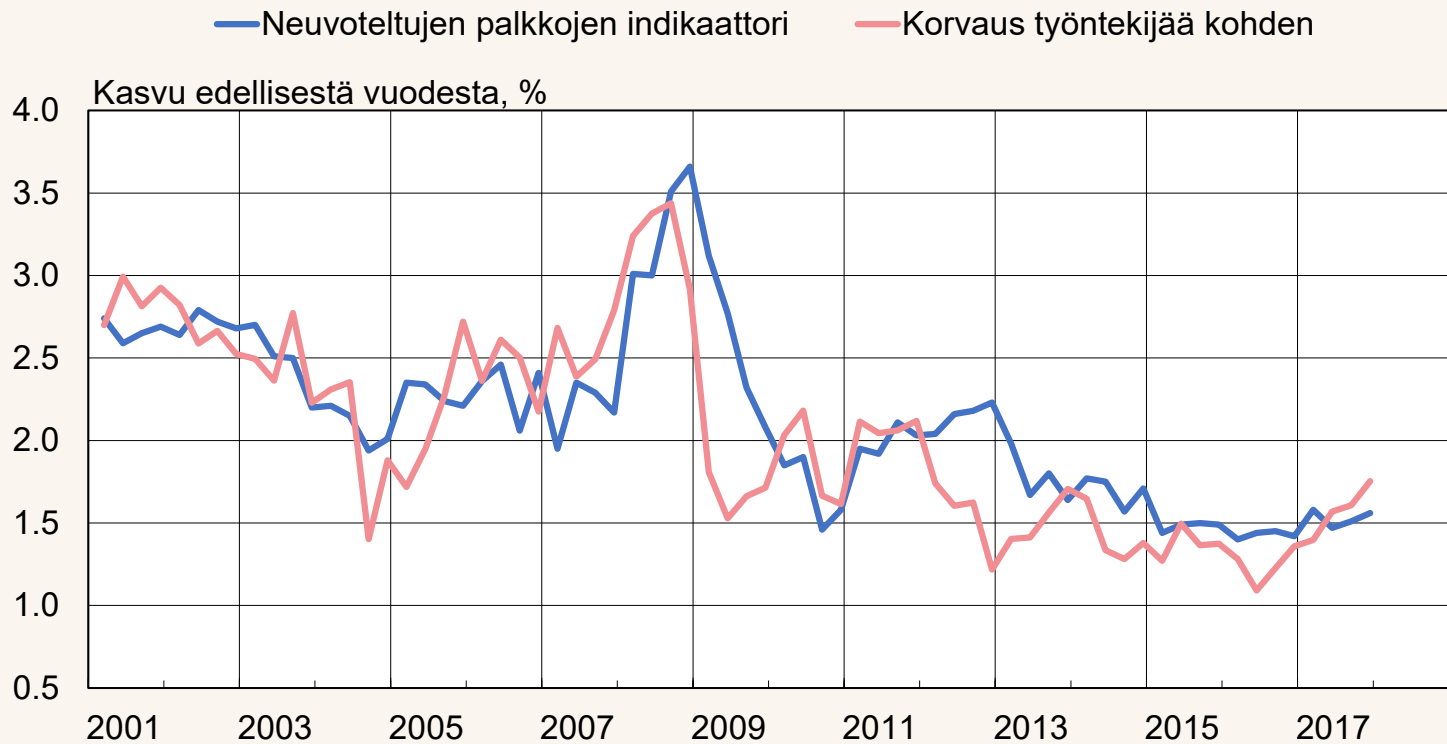
.. ja euroalueen tuotantokuilun arvioidaan umpeutuvan 9 vuoden jälkeen



Lähde: Macrobond, IMF, OECD, komissio.



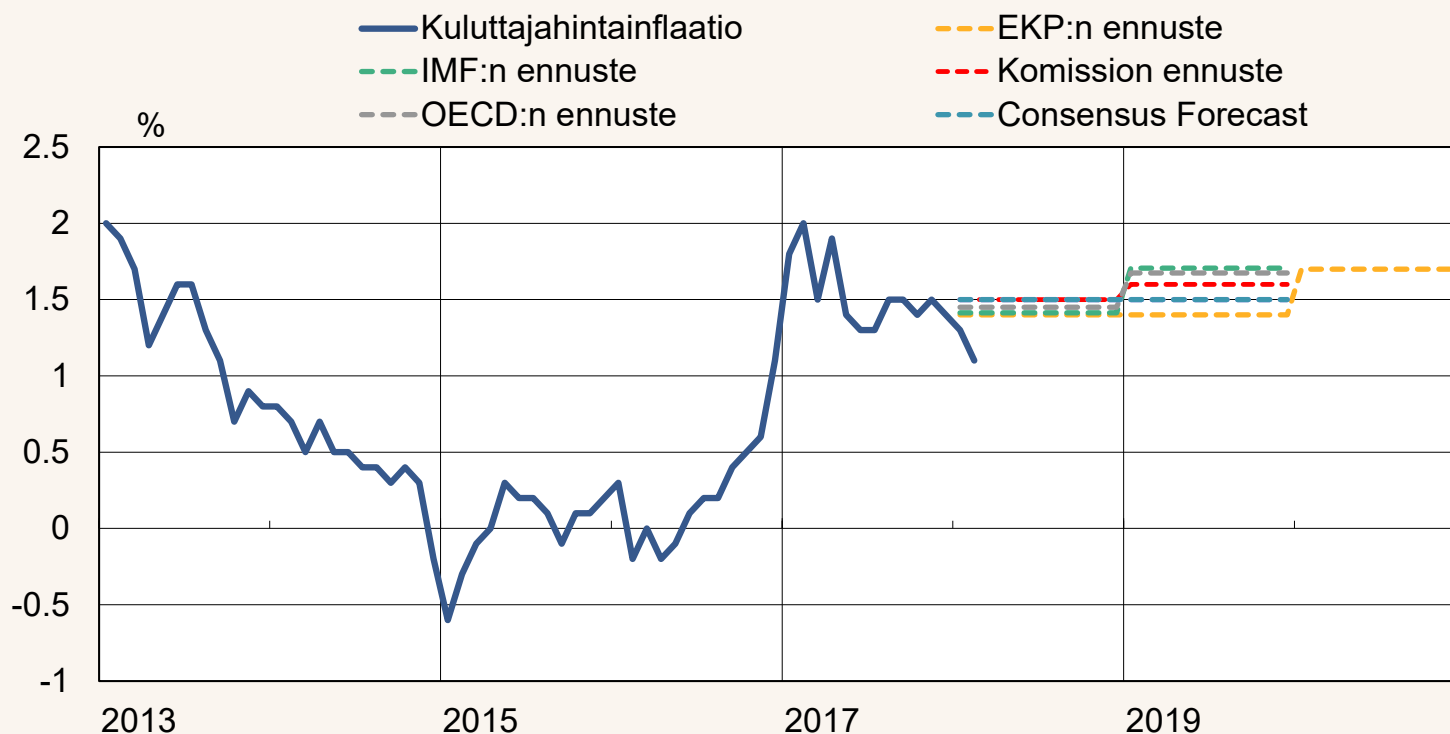
Palkkojen kasvuvauhti hitaampaa kuin finanssikriisiä ennen



Lähteet: EKP ja Macrobond.



Euroalueen inflaation odotetaan kiihtyvän asteittain, mutta pysyvän alle 2 prosentissa lähivuosina



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



Kiitos!