



Kansainvälisen talouden näkymät

Näköpiirissä vain hyvin vaimeaa kasvua

Näköpiirissä vain hyvin vaimeaa kasvua

- ***Maailmantalouden näkymät***
 - Kauppasota ja poliittinen epävarmuus heikentäneet merkittävästi maailmantaloutta
- ***Euroalueen suhdannenäkymät***
 - Euroalueen kasvun odotetaan asteittain hieman vahvistuvan, mutta kauppasota ja brexit lisäävät taantumien riskiä
- ***Euroalueen pidemmän aikavälin näkymät***
 - Investointien ja tuottavuuden kasvu vaimeaa euroalueella

Euro & talous 4/2019: Rahapolitiikka ja kansainvälinen talous -julkaisun sisältö

- Pääartikkeli ”Rahapolitiikka ja kansainvälinen talous”
- Rahapolitiikka
 - Teema-artikkeli ”Lievästi negatiivinen keskuspankkikorko keventää rahoitusoloja” [Eeva Kerola ja Kimmo Koskinen]
 - Kehikko ”Eurojärjestelmän porrastettu talletuskorkojärjestelmä” [Kristian Tötterman]
- Kansainvälinen talous
 - Teema-artikkeli ” Laskusuhdanne voisi hidastaa euroalueen tuottavuuden kasvua entisestään” [Michaela Schmöller]
 - Kehikko ” Kauppasota heikentänyt merkittävästi maailmantaloutta ” [Pasi Ikonen, Eeva Kerola ja Lauri Vilmi]

www.eurojatalous.fi

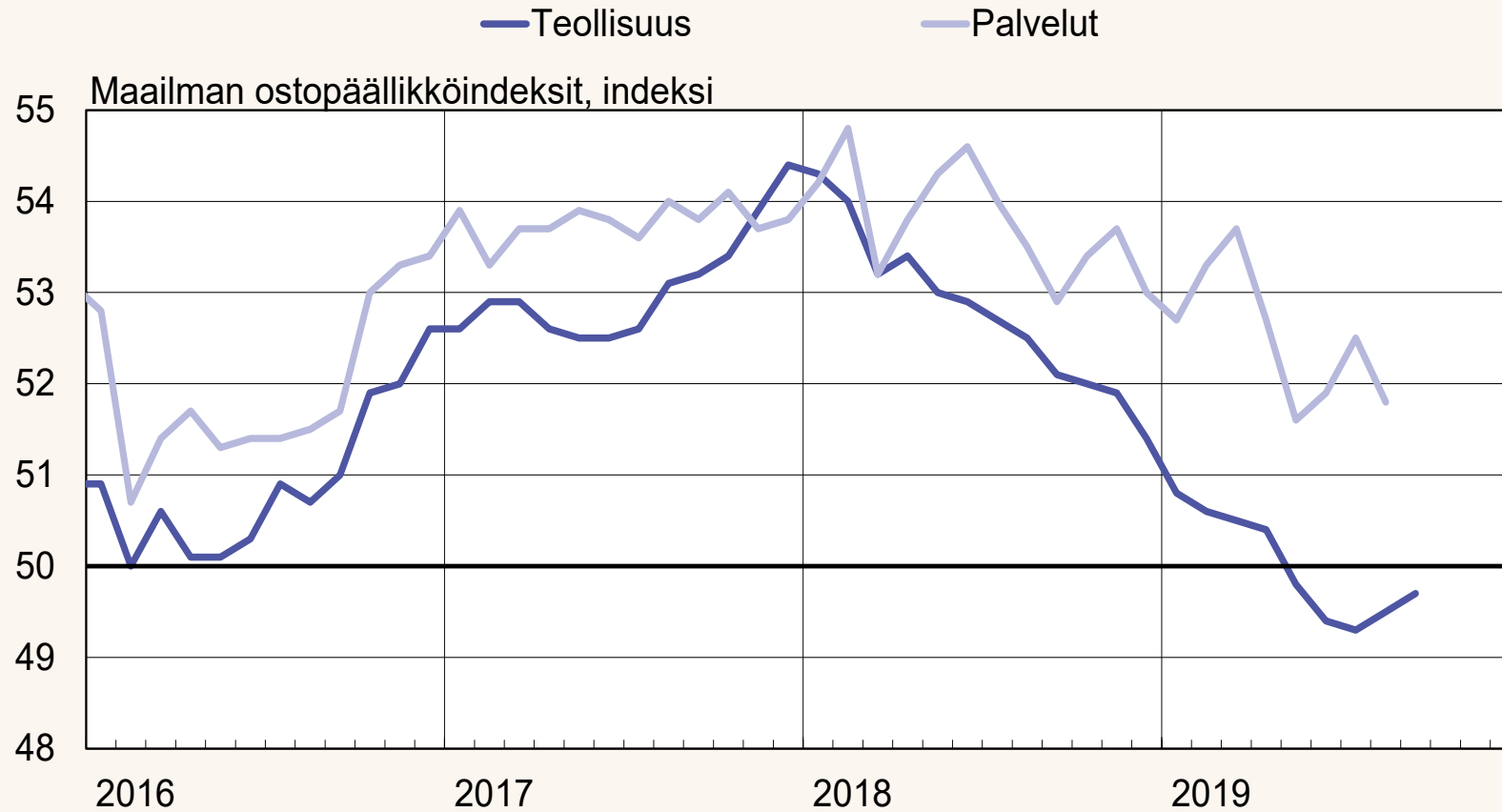
Maailmantalouden näkymät

- ***Kauppasota ja poliittinen epävarmuus heikentäneet merkittävästi maailmantaloutta***

Kansainvälisen talouden lähiajan näkymät vaimeat ja kasvuriskit heikompaan suuntaan viittaavat

- Yhdysvaltojen ja Kiinan välinen kauppasota heijastuu globaaliin talouteen
 - Maailman tavarakaupan kasvu täysin pysähdyksissä
 - Teollisuuden ja viennin lähiajan näkymät yhä laaja-alaisesti vaimeat
 - Epävarmuus vähentää investointeja
 - Rahoitusmarkkinoilla heiluntaa, mutta ei toistaiseksi merkittäviä häiriöitä
- Kasvuriskit heikompaan suuntaan viittaavat (kauppasota, Kiina, brexit)

Maailmantalouden kasvunäkymät vaimentuneet edelleen tänä vuonna



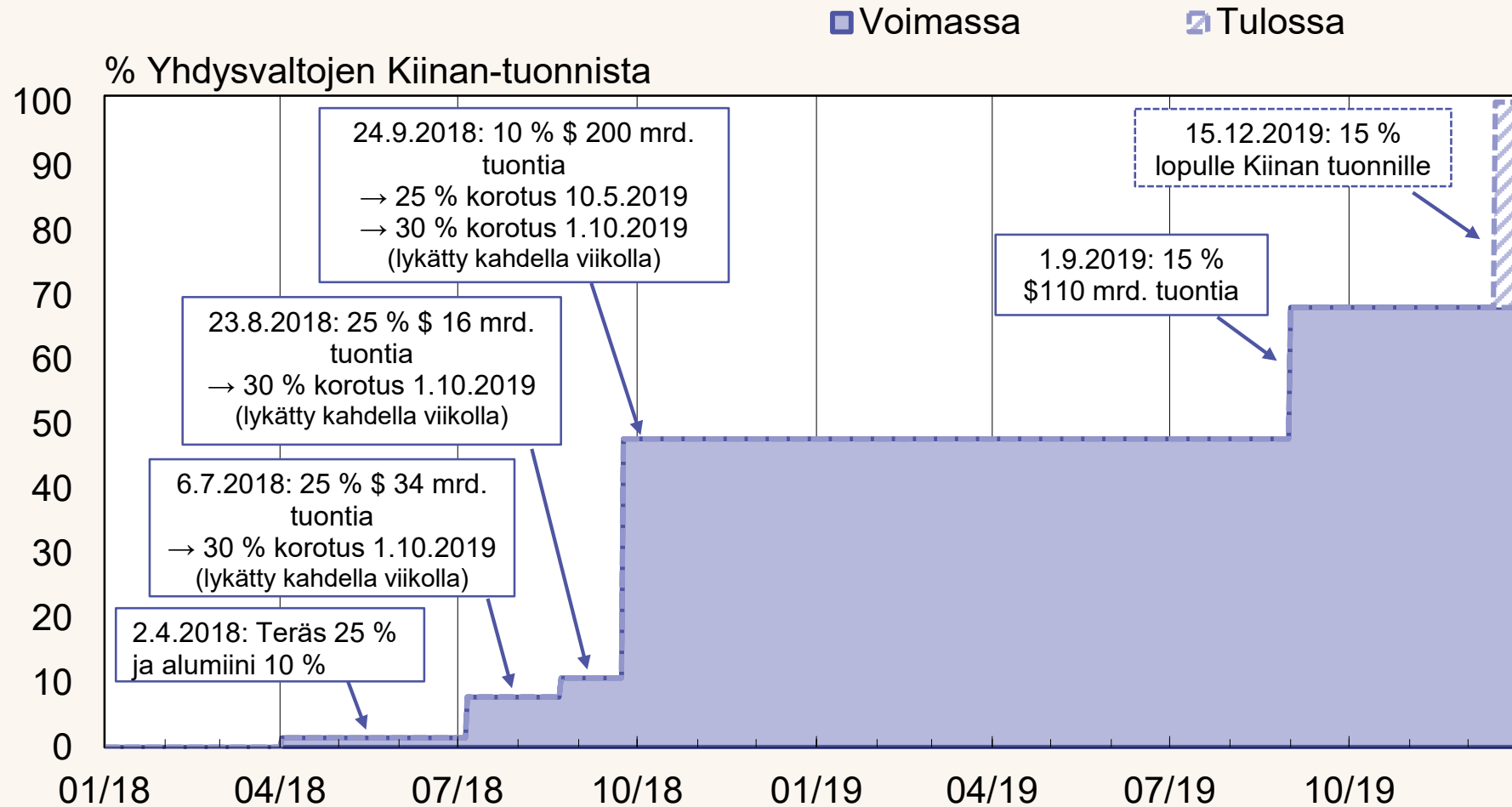
Jos indeksi on alle 50, merkitsee se taloudellisen aktiviteetin supistumista.

Lähde: IHS Markit.

eurojatalous.fi / bofbulletin.fi

3.10.2019

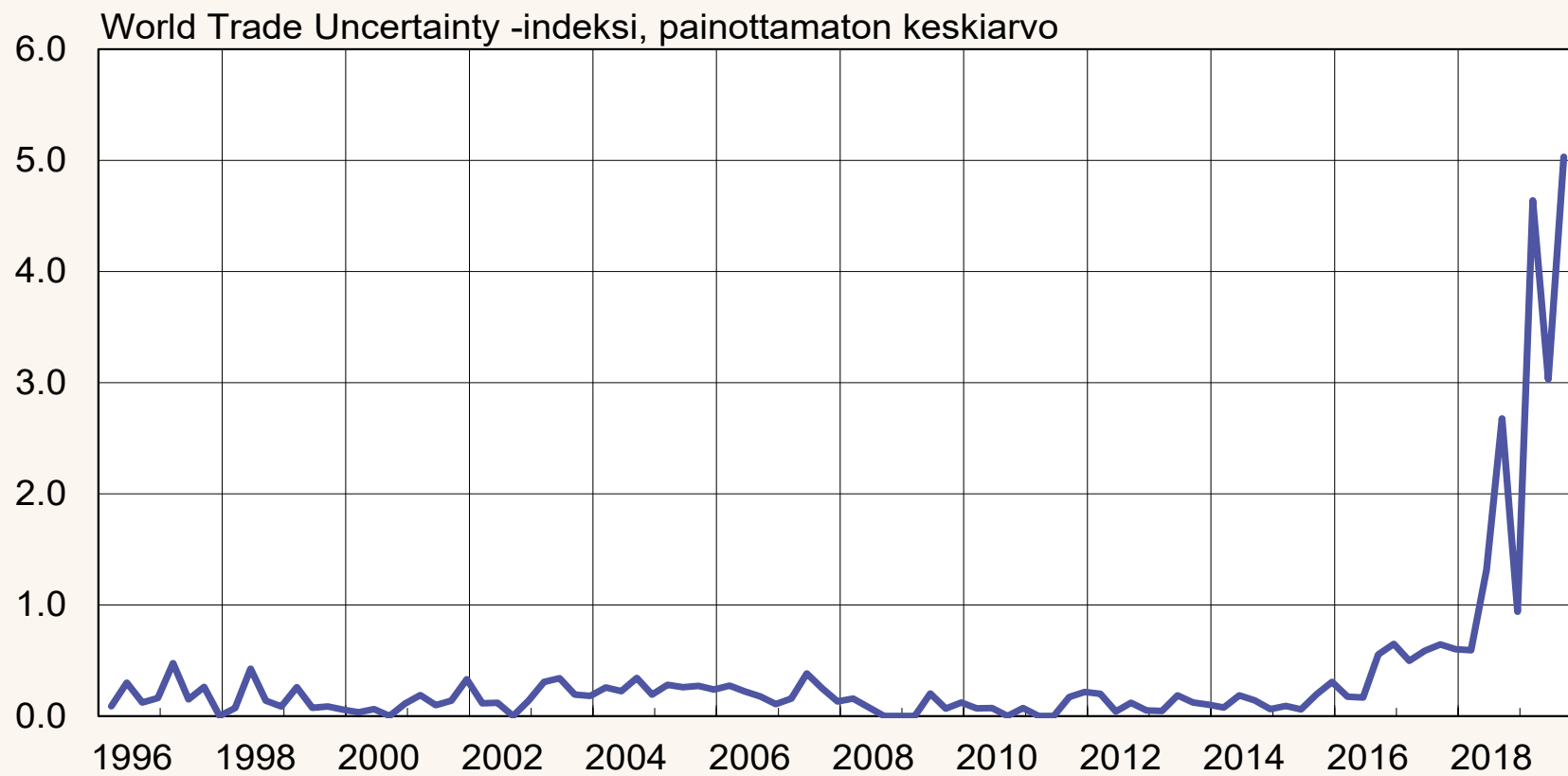
Yhdysvaltojen tullikorotukset koskevat syyskuun alusta alkaen noin 70 %:a Kiinan-tuonnista



Lähteet: Macrobond ja Suomen Pankin laskelmat.

eurojatalous.fi / bofbulletin.fi
3.10.2019

Kauppapolitiikkaan liittyvä epävarmuus on kasvanut

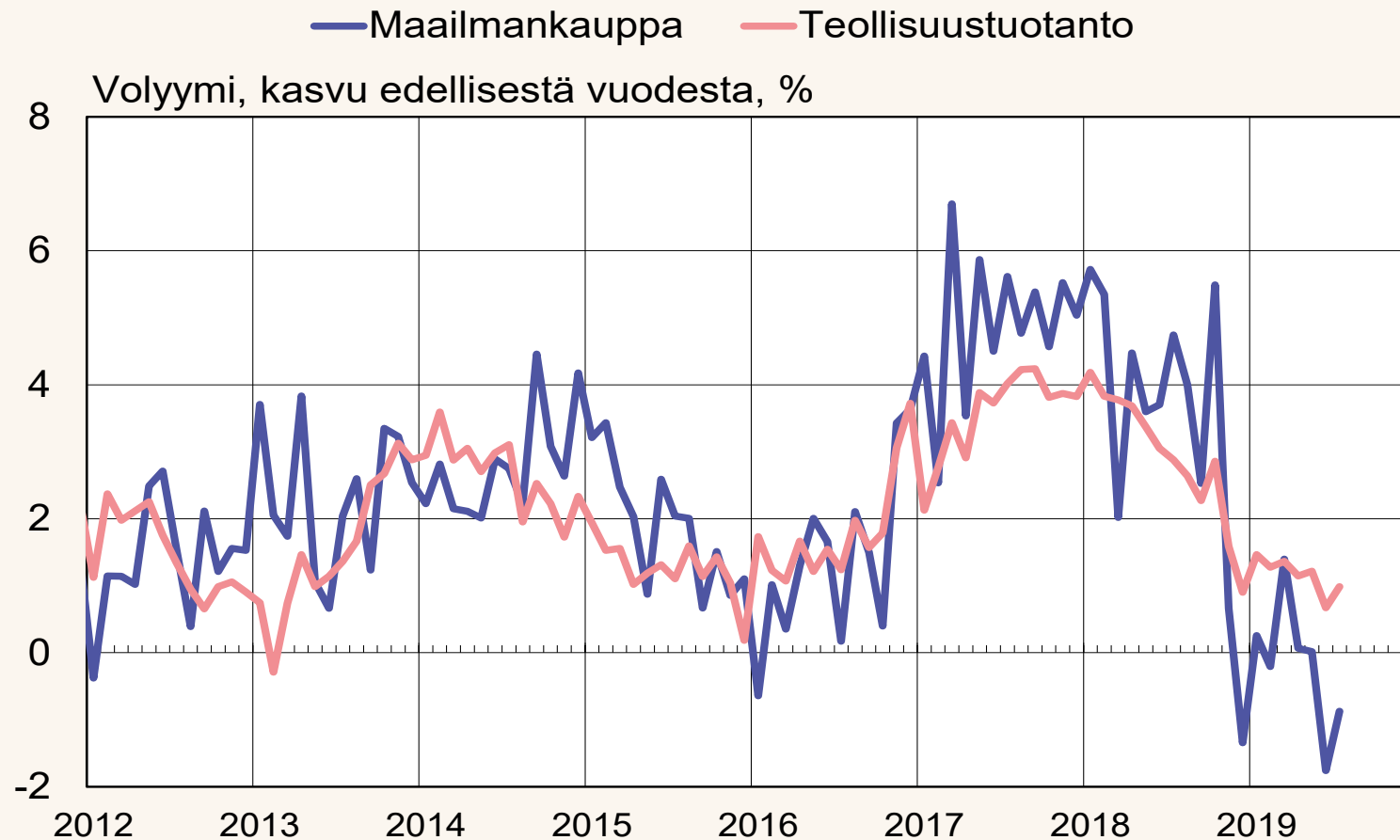


Lähde: Economic Policy Uncertainty.

eurojatalous.fi / bofbulletin.fi

3.10.2019

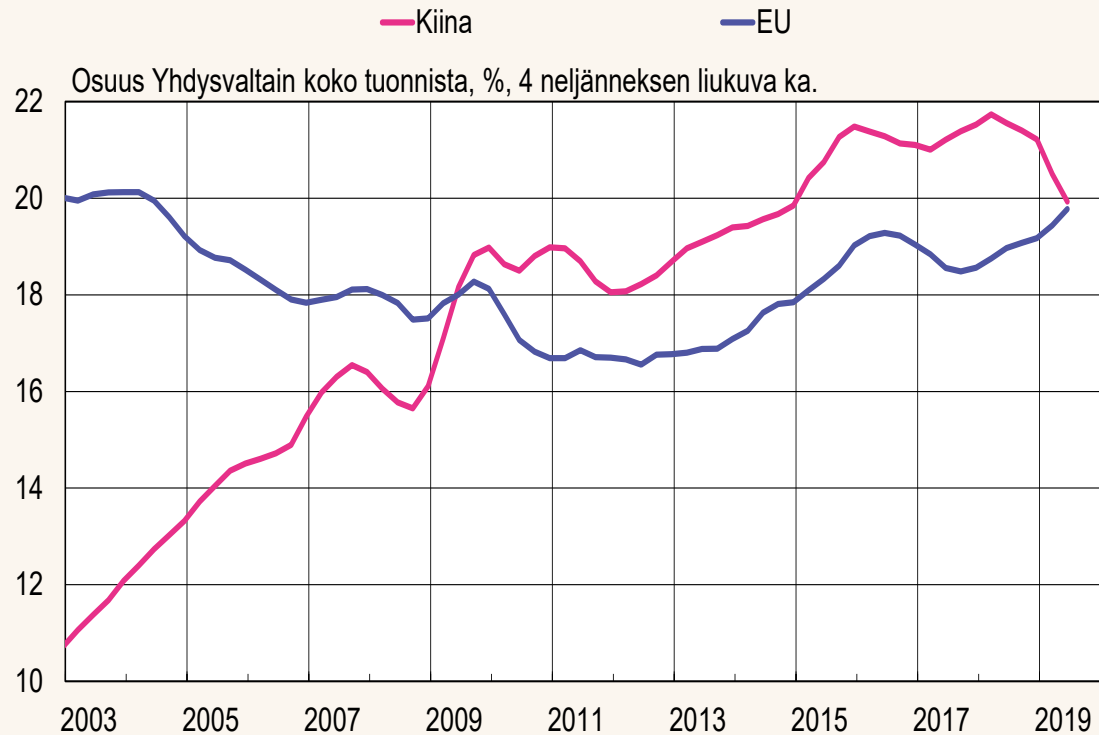
Maailmankaupan ja teollisuustuotannon kasvuvauhdit hidastuneet jyrkästi



Lähteet: CPB, Macrobond.

Kiinan ja Yhdysvaltojen kahdenvälinen kauppa on jo supistunut selvästi

Yhdysvaltojen tuonti



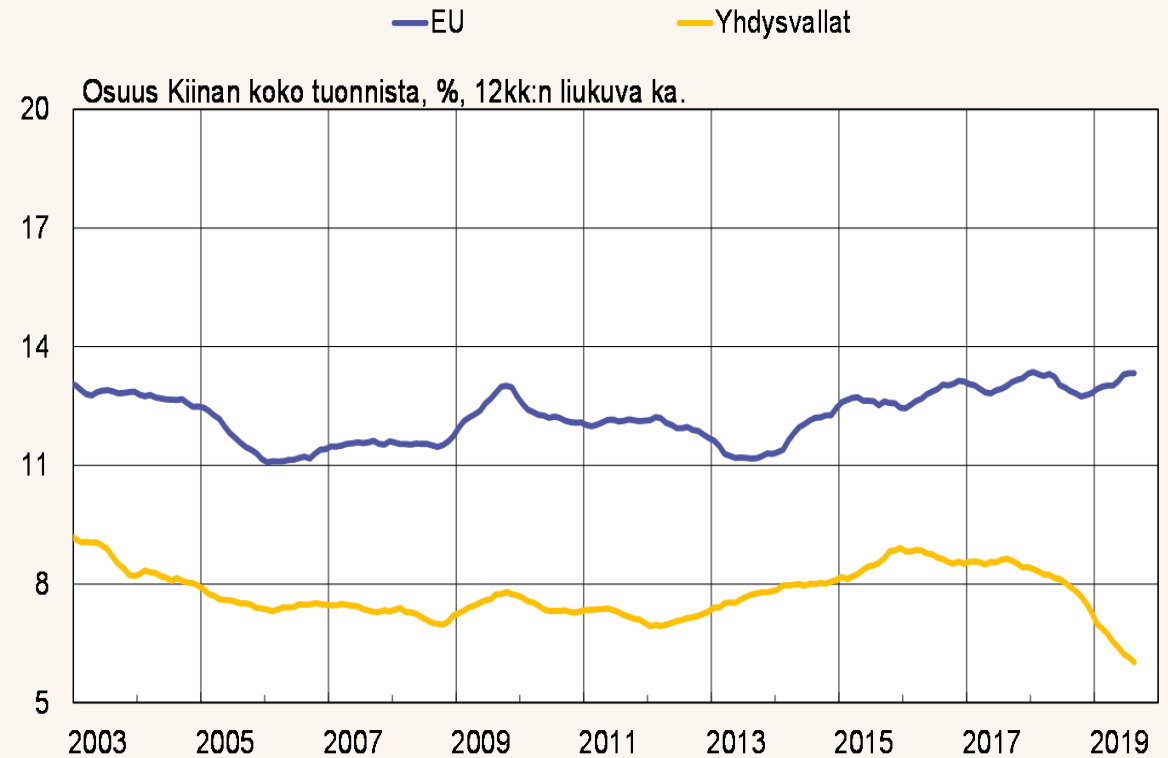
Lähde: United States Census Bureau.

eurojatalous.fi / bofbulletin.fi

3.10.2019

3.10.2019

Kiinan tuonti



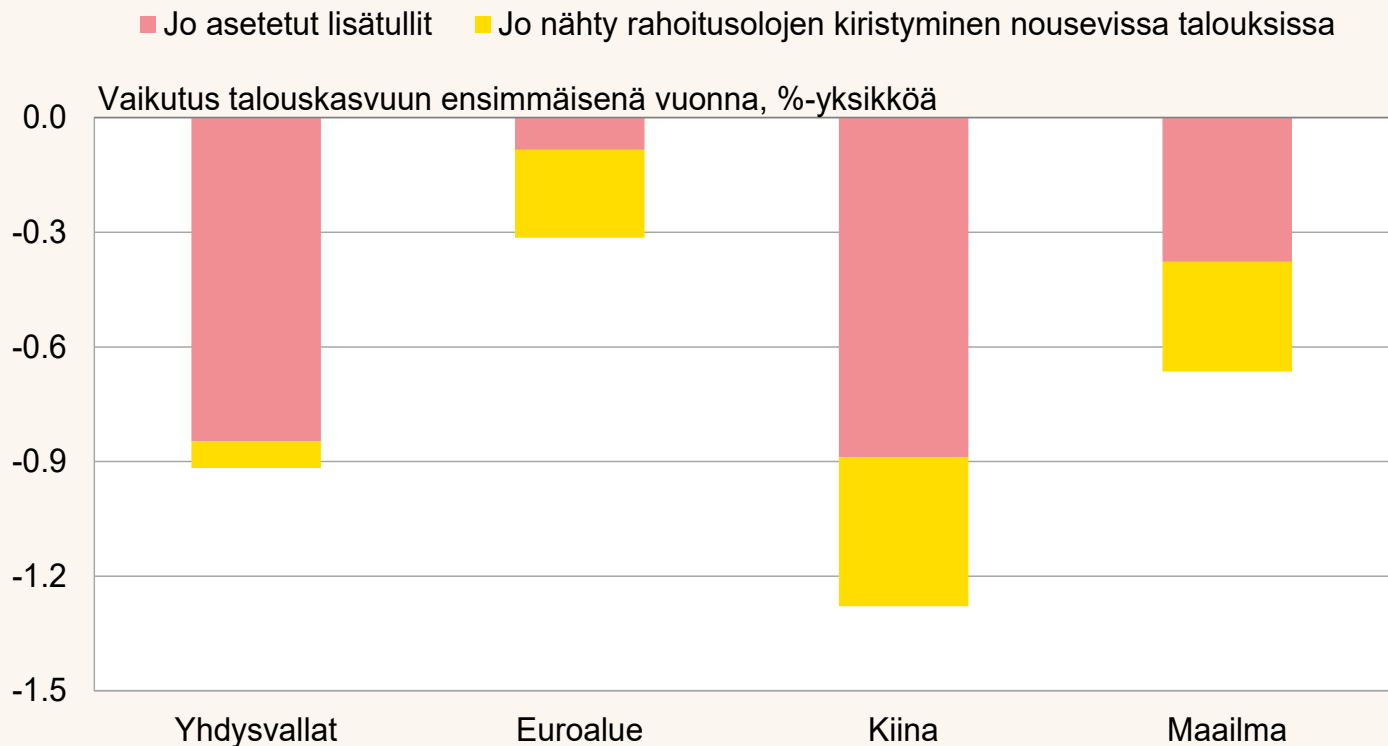
Lähde: China General Administration of Customs (GAC).

eurojatalous.fi / bofbulletin.fi

3.10.2019

SP:n arvion mukaan kauppasodan maailmantalouden kasvua hidastava vaikutus noin 0,7 prosenttiyksikköä tähän mennessä

Toteutuneiden tullikorotusten arvioidut vaikutukset



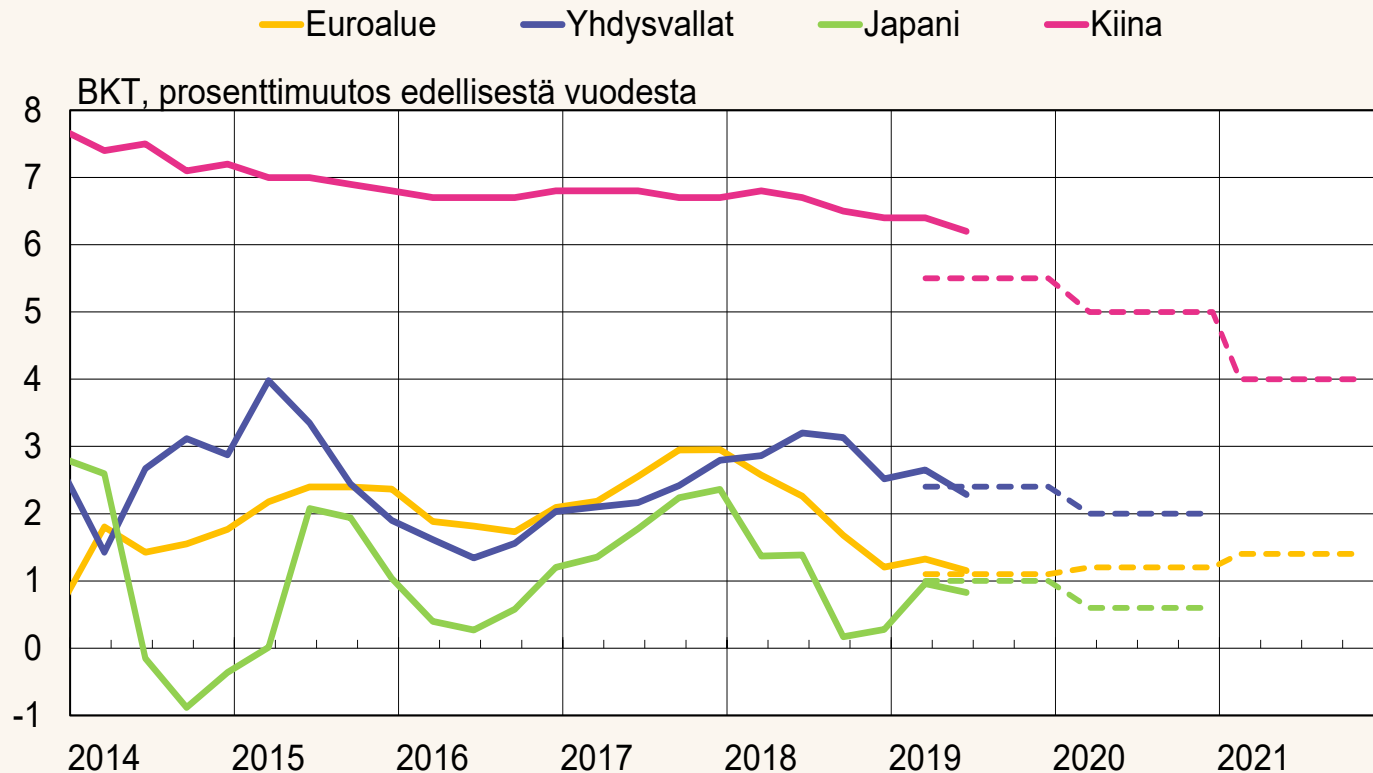
Lähde: Suomen Pankin laskelmat.

eurojatalous.fi / bofbulletin.fi
3.10.2019

3.10.2019

- Kauppasodan kasvua hidastava vaikutus noin prosenttiyksikön Yhdysvalloissa sekä Kiinassa, ja noin 0,3 prosenttiyksikköä euroalueella
- Vaikutuskanavat: kauppavirrat, epävarmuus ja nousevien maiden rahoitusolojen kiristyminen

Taloukasvu hidastuu tai polkee paikallaan keskeisillä talousalueilla ensi vuonna



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

Ennusteet: BOFIT (Kiina), EKP (euroalue), OECD (Yhdysvallat ja Japani).

[eurojatalous.fi / bofbulletin.fi](http://eurojatalous.fi/bofbulletin.fi)

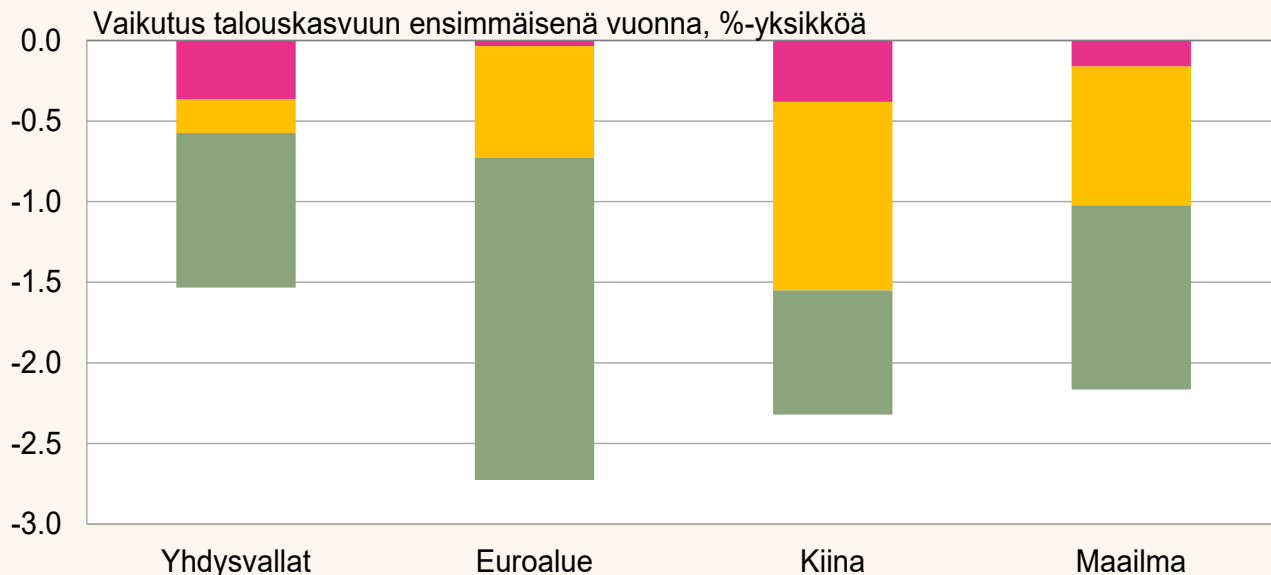
3.10.2019

- Maailmantalouden kasvu hidastunut reilusta 3,5 prosentista noin 3 prosenttiin tänä vuonna
- Maailmantalouden kasvun elpyminen nousevien ja kehittyvien talouksien varassa

SP:n riskilaskelma: kasvu voi hidastua merkittävästi, jos kauppasota johtaa merkittäviin rahoitusmarkkinahäiriöihin

Riskilaskelma: kauppasodan kärjistyminen ja sen vaikutusten leviäminen rahoitusmarkkinoille

- Globaali rahoitusmarkkinahäiriö
- Rahoitusolojen lisääntyminen nousevissa talouksissa
- Esillä olleet uudet lisätullit

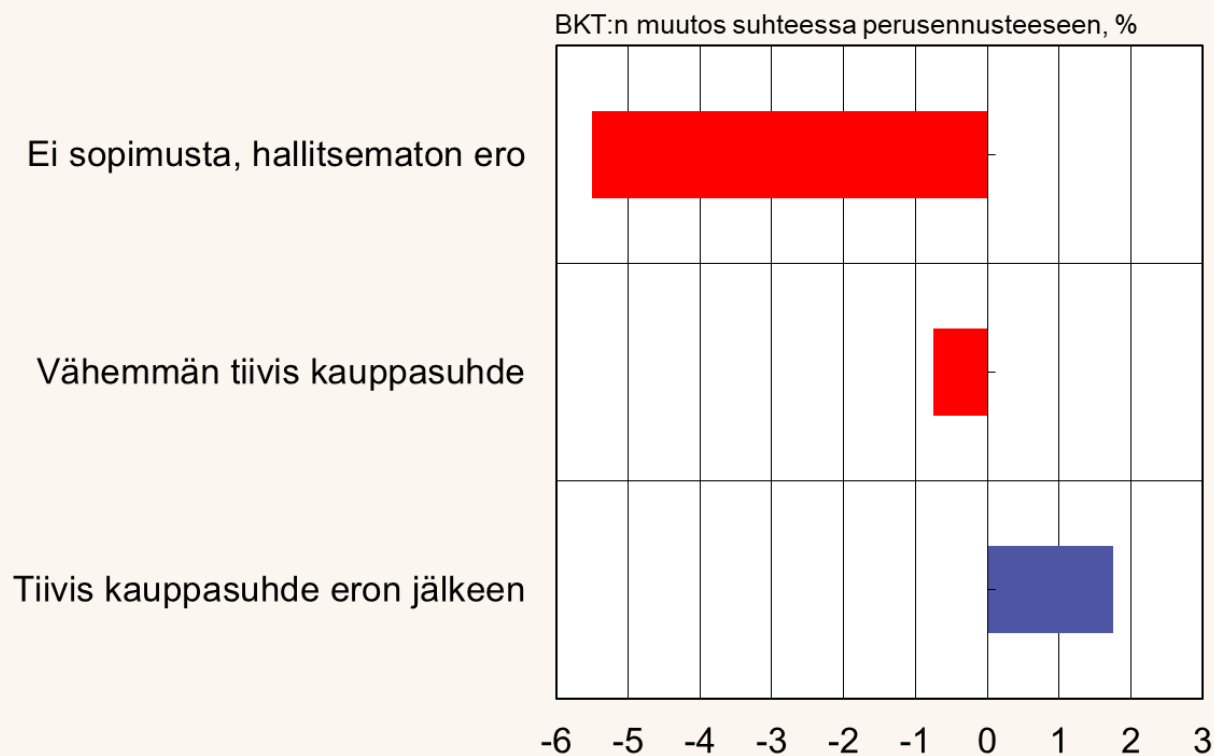


Lähde: Suomen Pankin laskelmat.

eurojalous.fi / bofbulletin.fi
3.10.2019

- Maailmantalouden kasvu voisi hidastua noin 3 prosentista noin 1 prosenttiin
- Vaikutukset euroalueeseen voimakkaat, sillä laskelmissa rahapolitiikan liikkumavaraa rajoitettu eikä niissä oleteta esim. finanssipoliittista elvytystä

Englannin pankki päivitti syyskuussa brexit-laskelmiaan – onnistunut varautuminen lieventää pahinta skenaariota



Lähde: Englannin pankki.

Pahin skenaario: hallitsematon, sopimukseton EU-ero

- Ison-Britannian BKT 5,5 % pienempi (aiemmin -8 %)
- Vaikutukset riippuvat myös EU-eron jälkeisten kauppasuhteiden tiiviyydestä

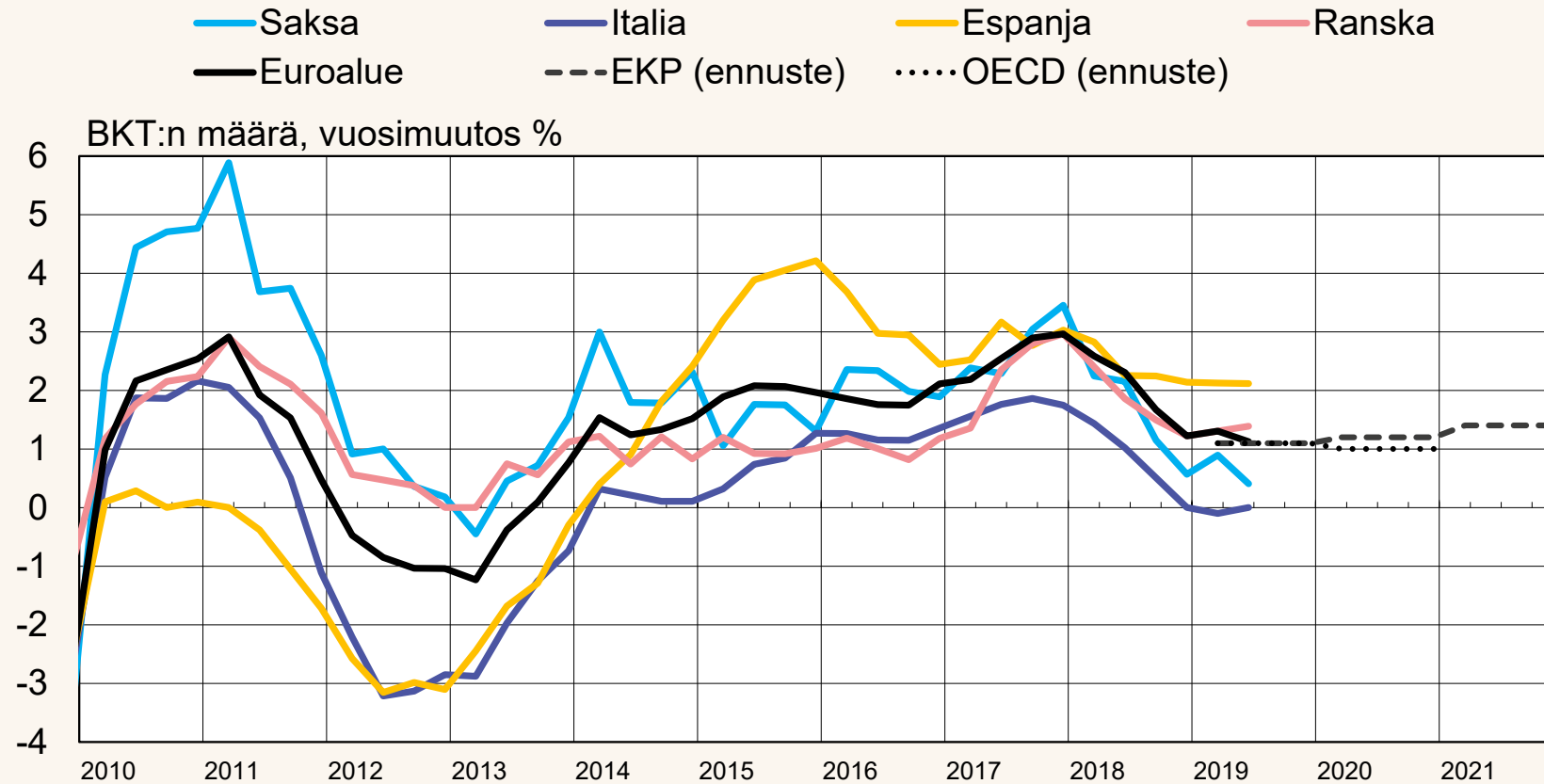
Brexitin vaikutus EU27:lle 10–30 % Ison-Britannian kokemasta BKT-tappiosta

- Maakohtaiset erot vaikutuksissa suuret

Euroalueen suhdannenäkymät

- ***Euroalueen kasvun odotetaan asteittain hieman vahvistuvan, mutta brexit ja kauppasota lisäävät taantumun riskiä***

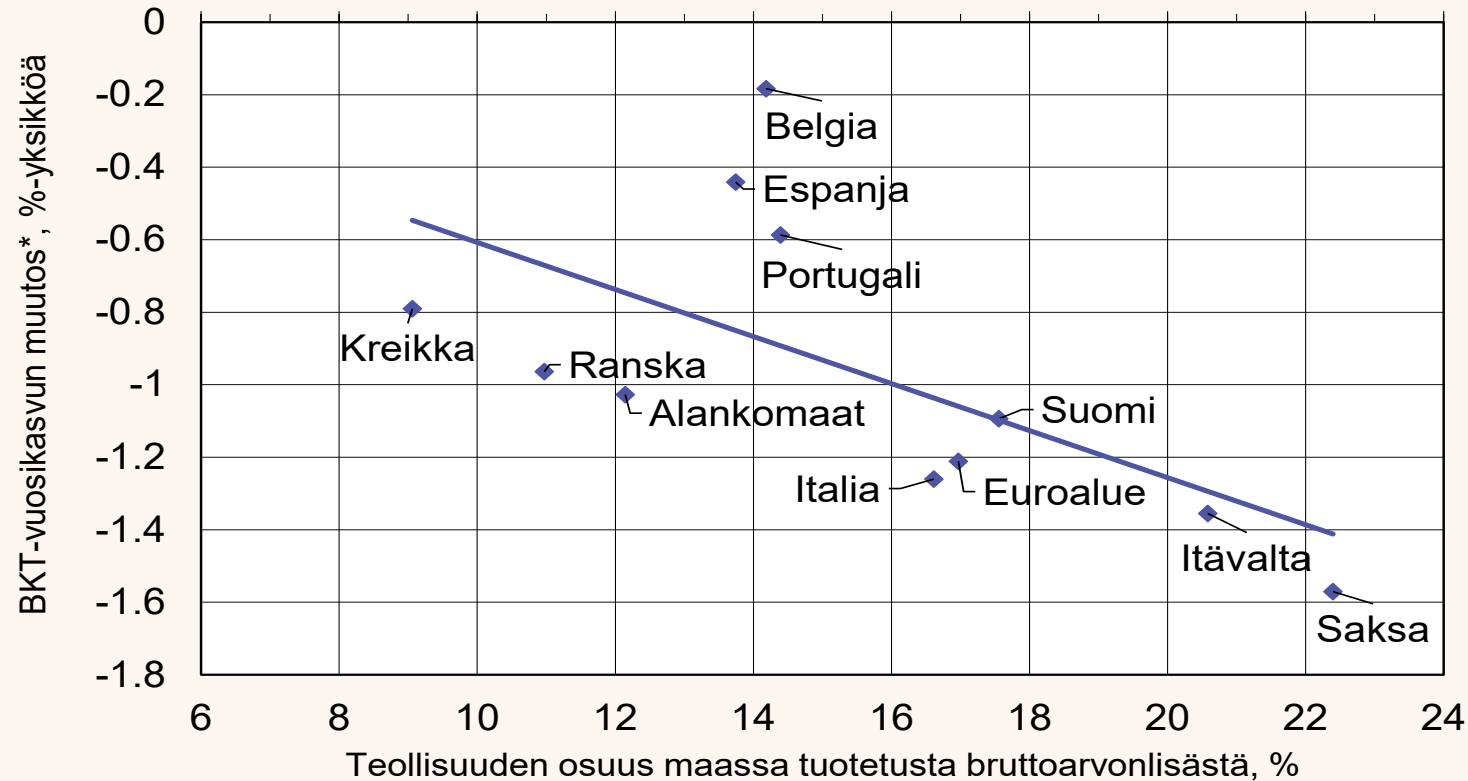
Euroalueella näköpiirissä vaimeaa kasvua, mutta ei ainakaan toistaiseksi taantumaa



Lähteet: Eurostat, EKP ja OECD.

eurojatalous.fi / bofbulletin.fi
3.10.2019

Taloukasvu hidastunut jyrkimmin teollisuusvaltaisissa talouksissa



*Muutos 2018H1 ja 2019H1 BKT-vuosikasvun välillä.

Lähteet: Eurostat ja Suomen Pankin laskelmat.

eurojatalous.fi / bofbulletin.fi

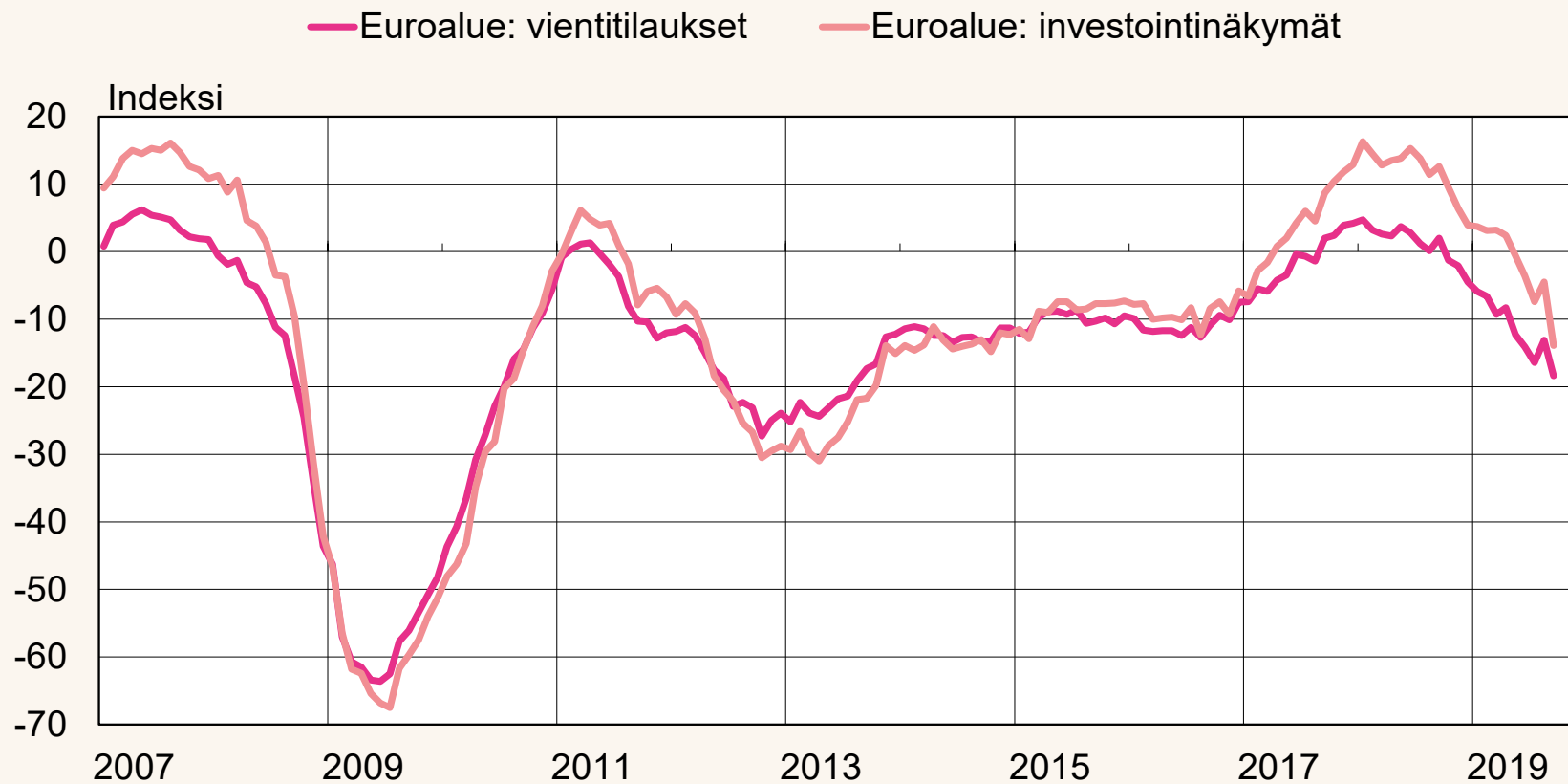
3.10.2019

Euroalueen kasvun odotetaan asteittain hieman vahvistuvan, mutta kauppasota ja brexit lisäävät taantuman riskiä

Euroalueen kasvu vahvistuu, jos

- 1) euroalueen ulkoinen ympäristö kohenee ja epävarmuus vähenee
- 2) maakohtaiset tekijät eivät jatkossa heikennä euroaluetta
- 3) suhdanteen heikkeneminen ei heijastu merkittävästi työmarkkinoille
- 4) teollisuuden heikkous ei tartu palvelusektorille

1) Ulkoinen ympäristö ja epävarmuus – euroalueen vienti- ja investointinäkymät yhä vaikeat

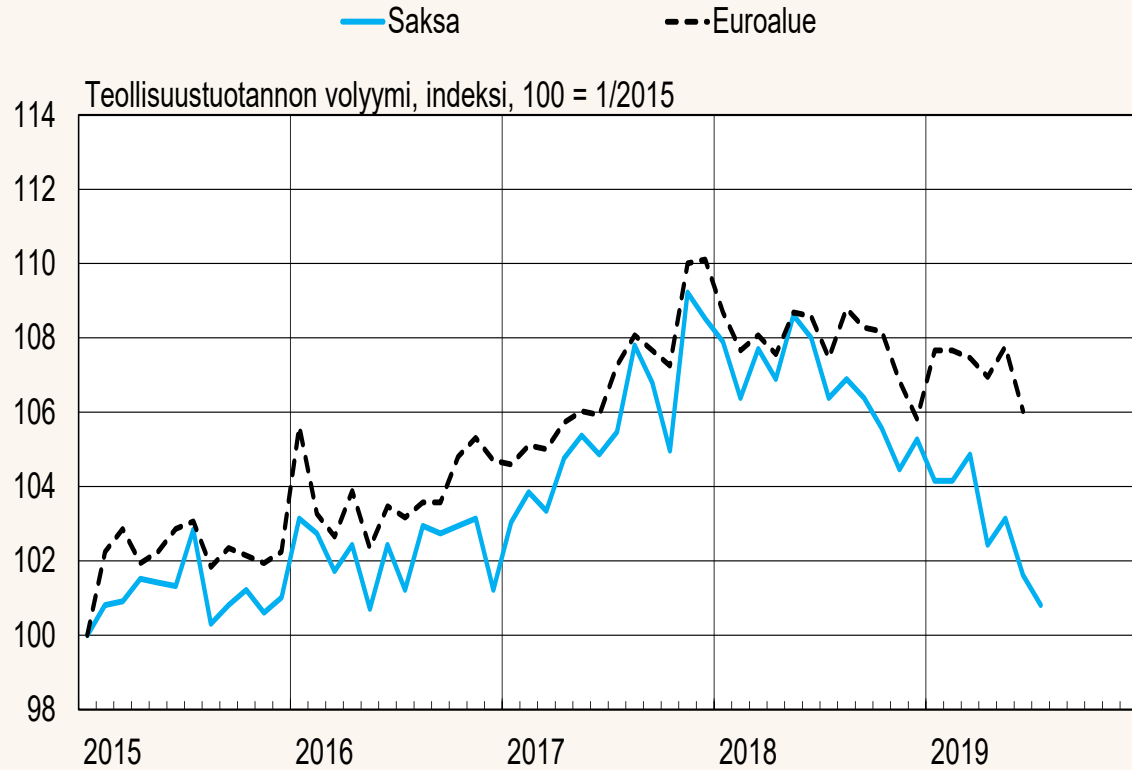


Lähteet: Eurostat ja Euroopan komissio.

eurojatalous.fi / bofbulletin.fi

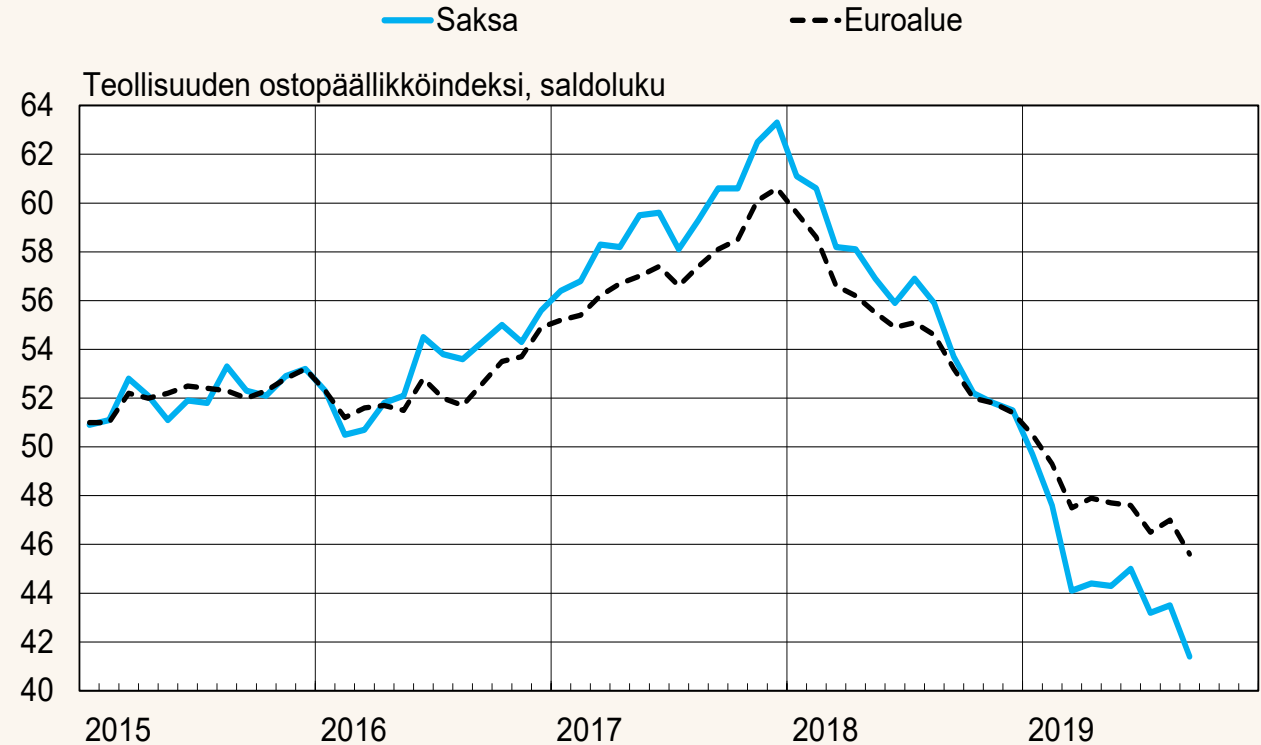
3.10.2019

2) Maakohtaiset tekijät – Saksan teollisuudessa ei vielä käännettä parempaan



Lähteet: Eurostat ja Macrobond.

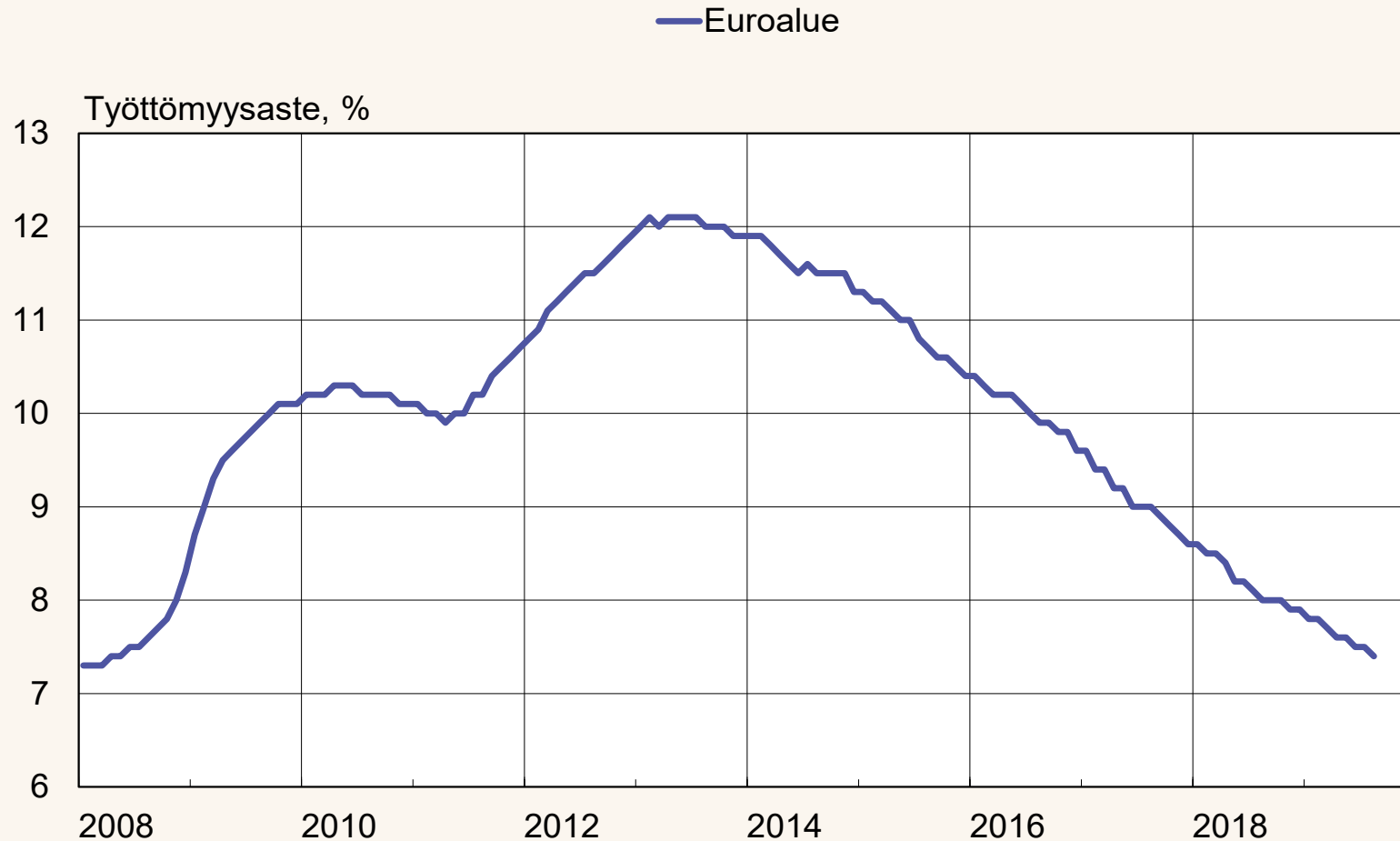
32425@teollisot



Lähde: IHS Markit.

32425@PMIteoll

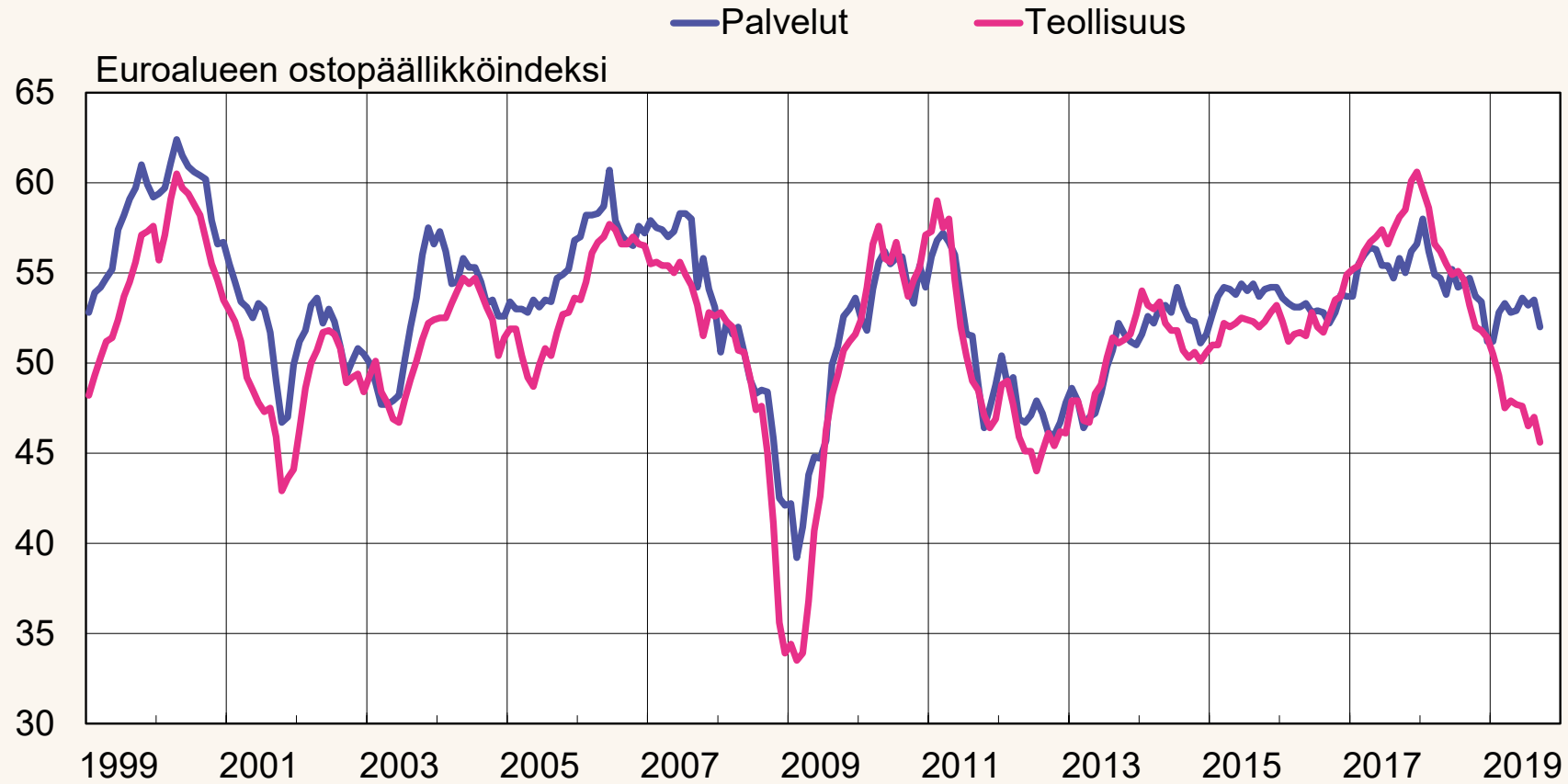
3) Työmarkkinoiden kehitys – suhdanteen heikkeneminen ei toistaiseksi näy euroalueen työttömyysasteessa



Lähteet: Eurostat ja Macrobond.

32424@Työttömyysisot

4) Sektorikohtaiset tekijät – palvelusektorin jopa yllättävä vahvuus euroalueen tukena, mutta kuinka pitkään?



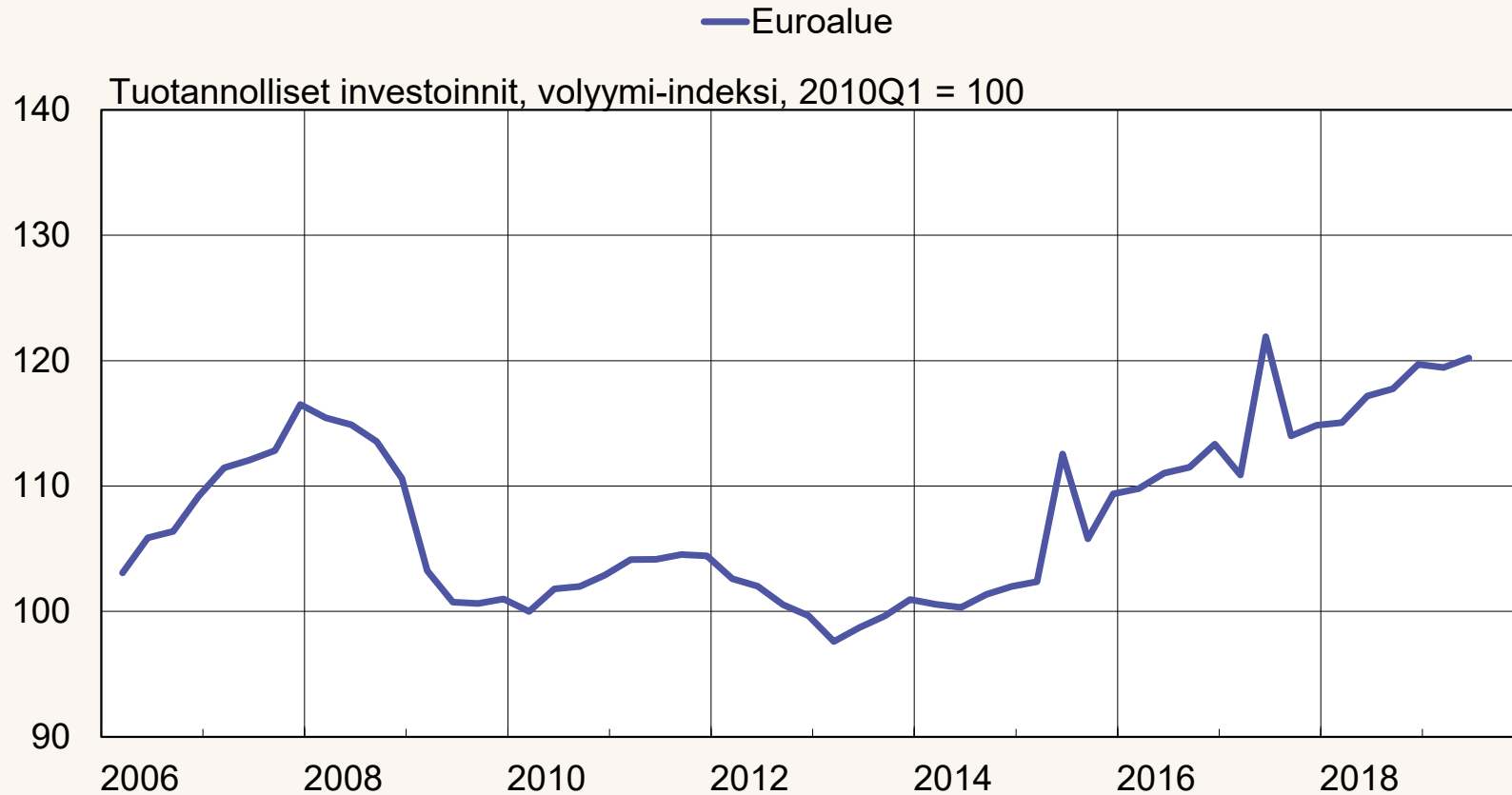
Lähde: IHS Markit.

eurojatalous.fi / bofbulletin.fi
3.10.2019

Euroalueen pidemmän aikavälin näkymät

- ***Investointien ja tuottavuuden kasvu hidasta euroalueella***

Euroalueen tuotannolliset investoinnit ovat toistaiseksi elpyneet hitaasti



Lähteet: Eurostat ja Macrobond.

32425@vtuotinvest

Euroalueen työn tuottavuuden kasvuvauhti hidastui 2000-luvun alussa ja hiipui entisestään kriisien aikana

	1990–1999	2000–2007	2008–2012	2013–2018
Euroalue*	1,39	1,24	0,70	0,82
Saksa	2,42	1,65	0,55	0,77
Ranska	1,81	1,50	0,19	0,85
Italia	1,40	0,41	-0,08	0,21
Espanja	1,24	0,43	1,72	0,59

*Koko euroaluetta koskevat tiedot ovat olleet saatavilla vuodesta 1996 lähtien.

Työn tuottavuuden keskimääräinen kasvuvauhti. Työn tuottavuus tehtyä työtuntia kohden.

Lähde: Conference board.

eurojatalous.fi / bofbulletin.fi

3.10.2019



Kiitos!

suomenpankki.fi