

Hanna Freystätter

Toimistopäällikkö, Suomen Pankki

Kasvu vahvistunut, mutta inflaatio vaimeaa

Euro & talous 4/2017: Rahapolitiikka ja kansainvälinen talous





Teemat

- ***Maailmantalouden ja euroalueen viimeaikainen kehitys***
- ***Suomen Pankin arvio maailmantalouden näkymistä ja riskeistä***

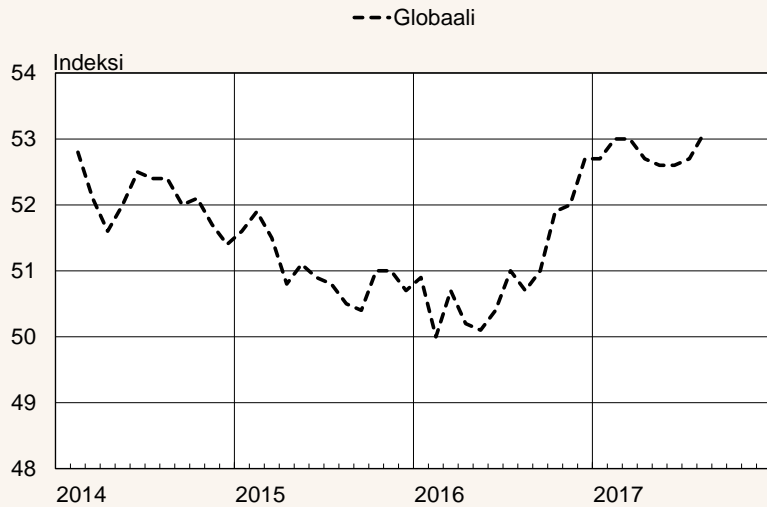


Maailmantalouden ja euroalueen viimeaikainen kehitys



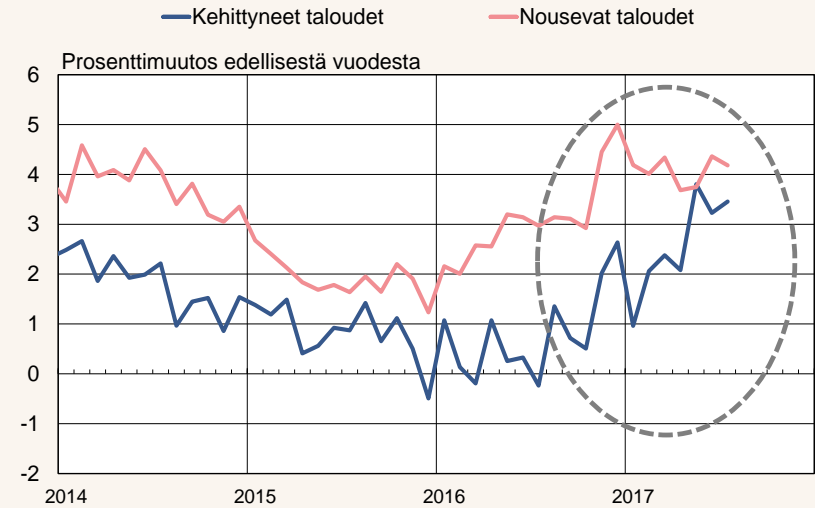
Globaali suhdannenousu on vahvistunut

Ostopäälliköiden indeksi (PMI): teollisuus



Lähde: Macrobond.

Teollisuustuotanto (pl. rakentaminen)

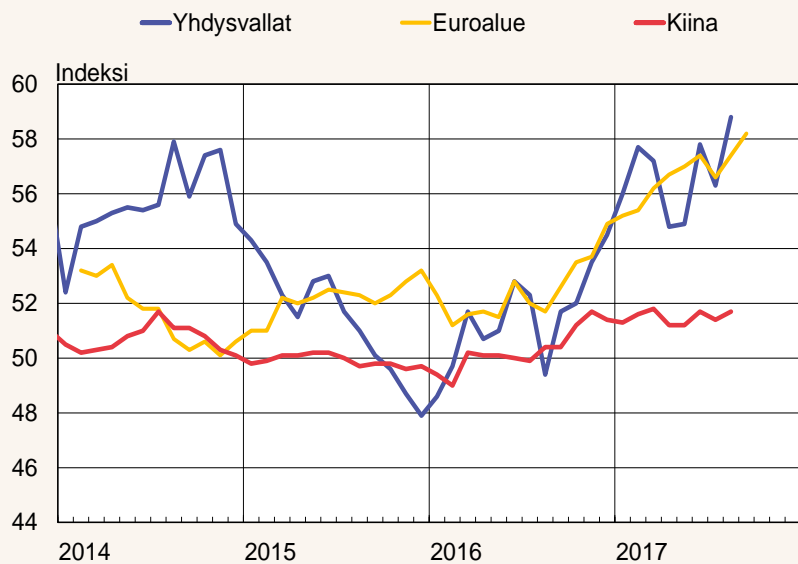


Lähteet: CPB ja Macrobond.



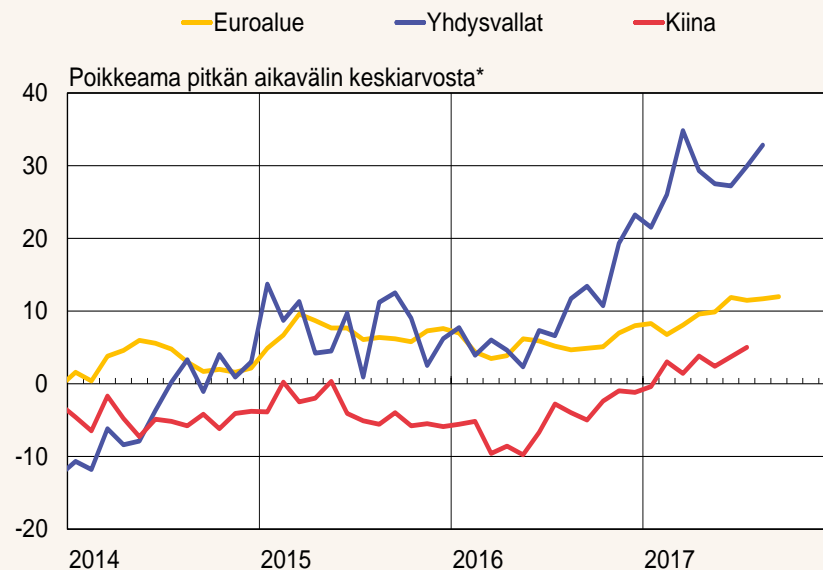
Teollisuuden ja kuluttajien luottamus vahvaa

Ostopäälliköiden indeksi (PMI): teollisuus



Lähde: Macrobond.

Kuluttajien luottamus



* Laskettu vuosilta 1991–2015.

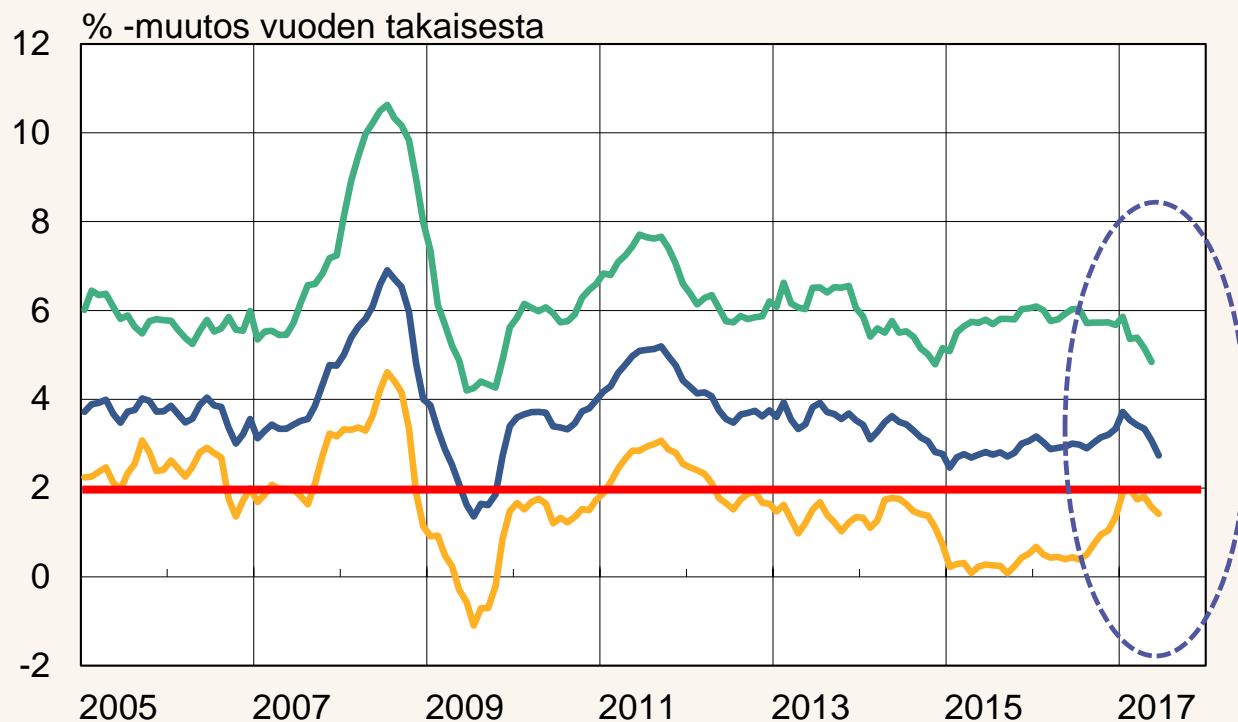
Lähteet: Maiden tilastoviranomaiset, Euroopan komissio ja Macrobond.



Inflaatio globaalisti yhä vaimeaa

Globaali inflaatio (CPI)

— Maailma — Kehittyneet maat — Nousevat taloudet

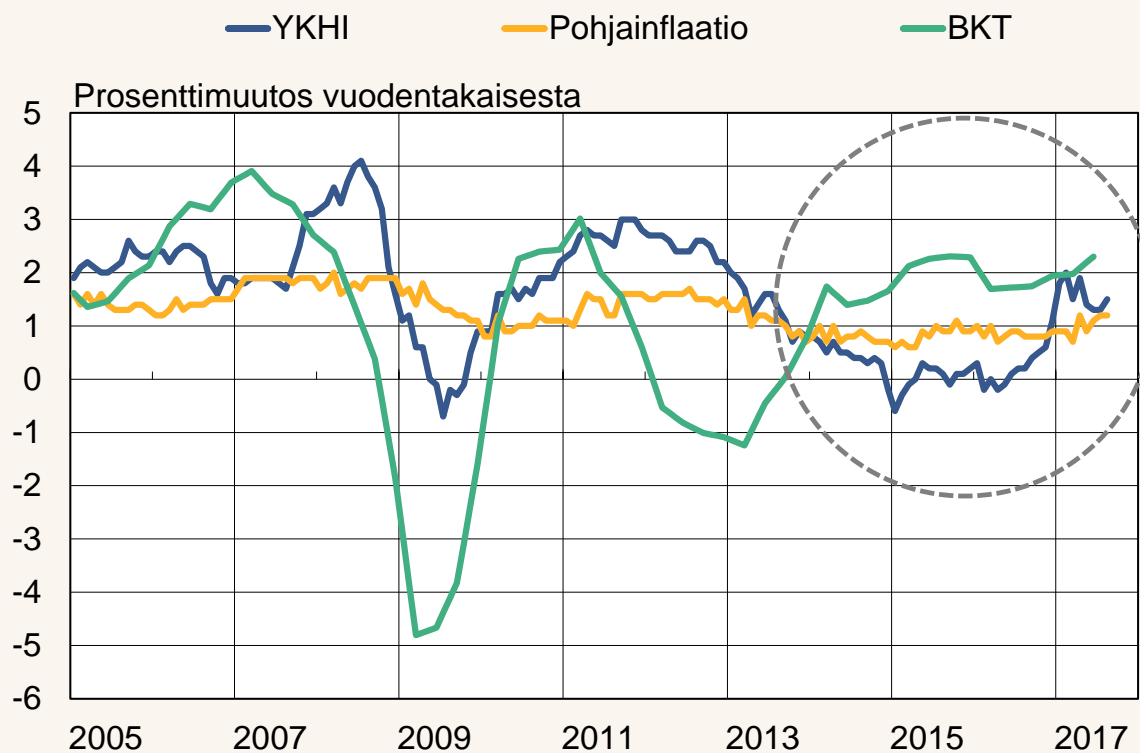


Lähde: IMF



Euroalue kasvaa ripeästi, pohjainflaation kiihtymistä odotellaan

Euroalueen kasvu ja inflaatio

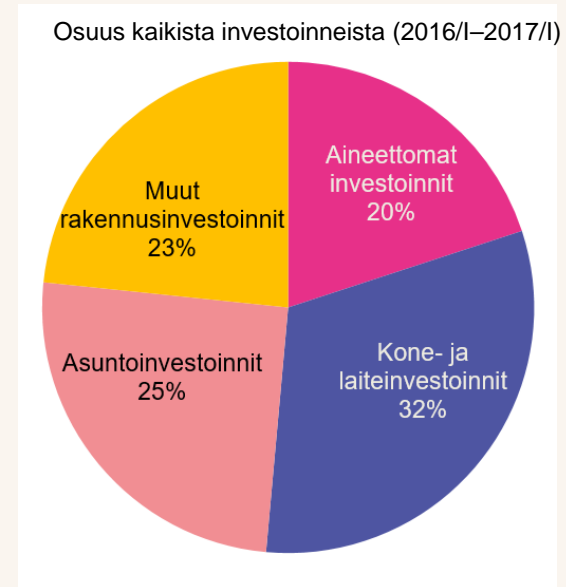
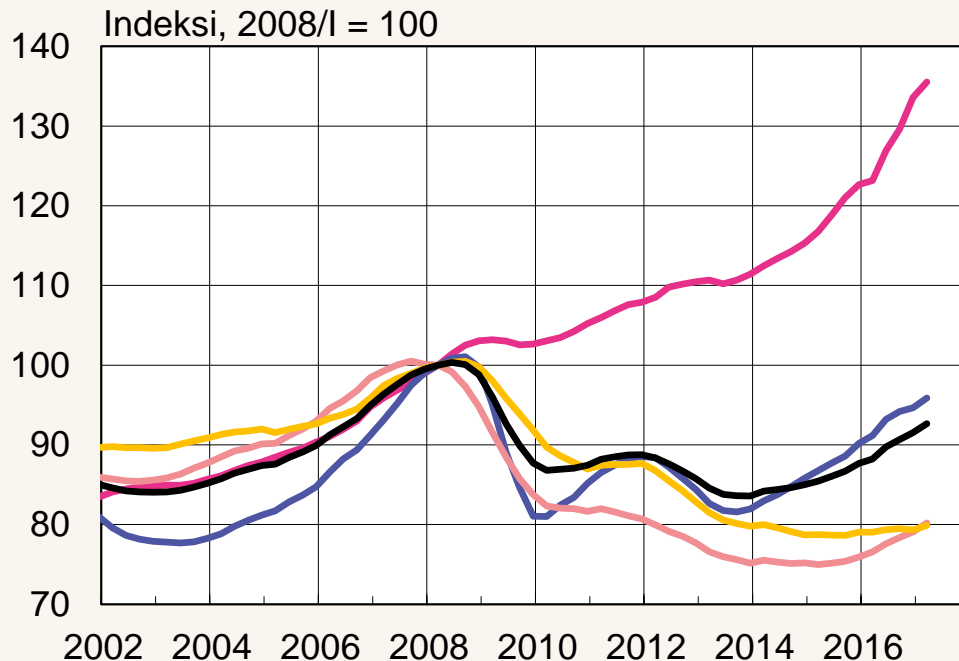


Lähde: Eurostat.



Euroalueen yritykset lisänneet investointejaan

- Aineettomat investoinnit
- Asuntoinvestoinnit
- Investoinnit yhteensä
- Kone- ja laiteinvestoinnit
- Muut rakennusinvestoinnit

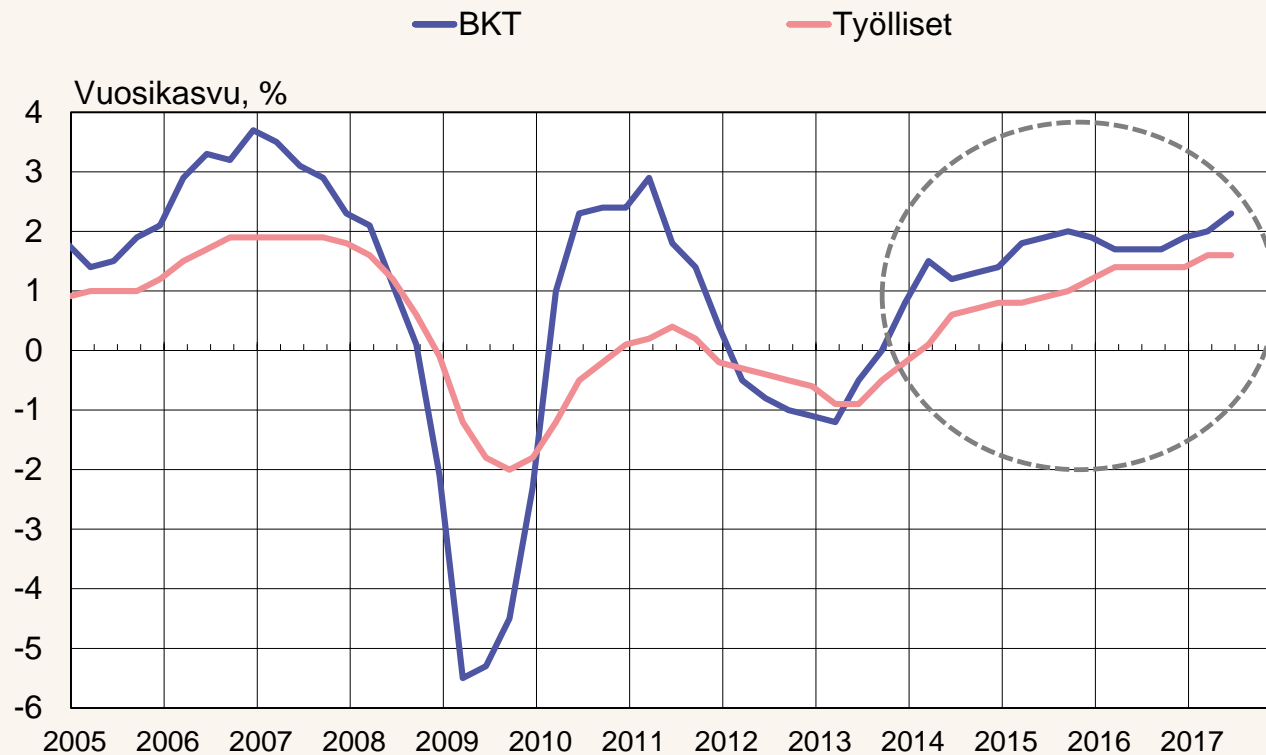


Aineettomien investointien suotuisa kehitys vuoden 2016 lopulla johtuu suurelta osin Irlannista, jossa vuoden 2016 viimeisen neljänneksen vuosikasvu suureni 85 prosenttiin, kun muutamat monikansalliset yritykset siirsivät maahan toimintojaan.

Lähteet: Eurostat ja Suomen Pankin laskelmat.



Noususuhdanne ja rakenneuudistukset tukevat työllisyyttä



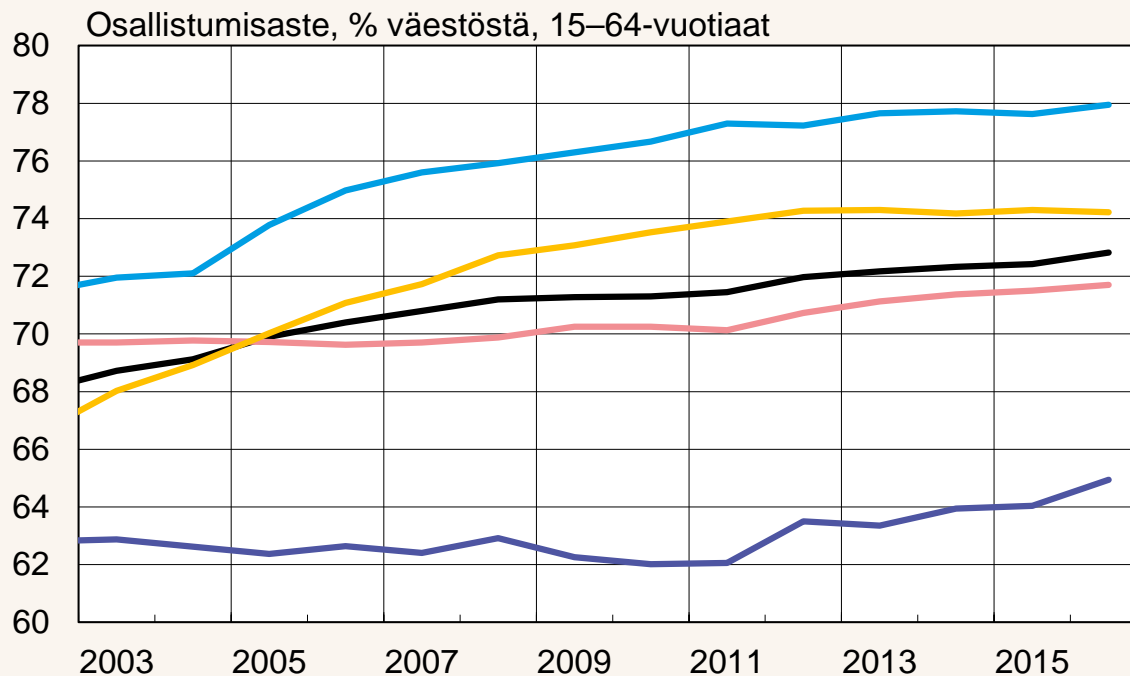
Lähteet: Eurostat ja Macrobond.



Osallistumisasteen nousu vahvistaa pidemmän aikavälin kasvua

Osallistumisaste

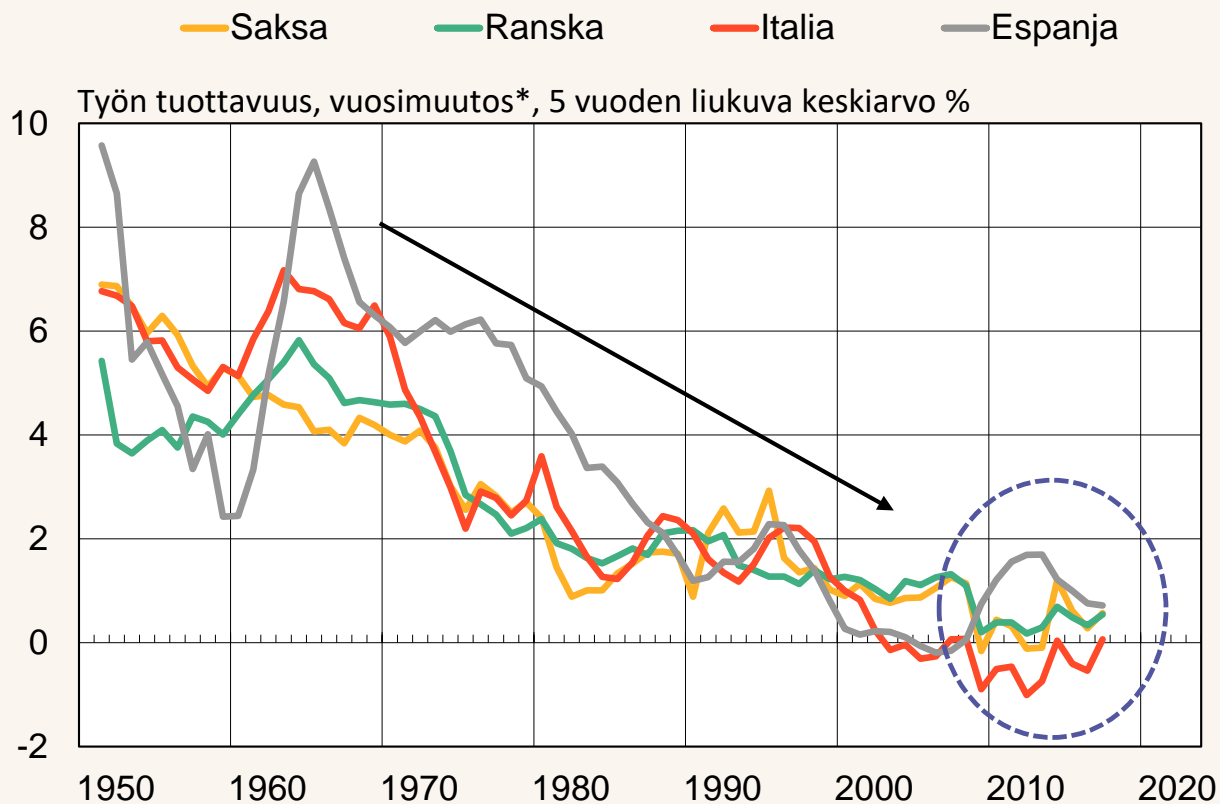
— Euroalue — Saksa — Ranska — Italia — Espanja



Lähteet: Eurostat ja Macrobond.



Heikko tuottavuuden kehitys vaimentaa kasvunäkymiä



*) Tuotanto työtuntia kohden.

Lähde: Conference Board, ECB ja Macrobond
32429@Tuottavuus4big

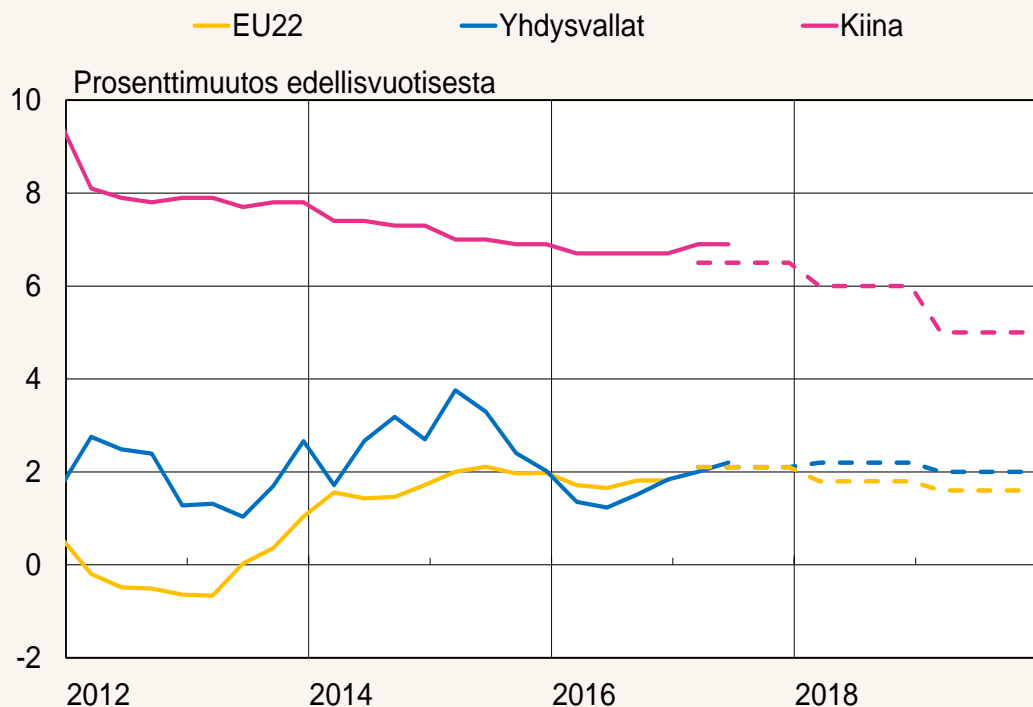


Suomen Pankin arvio maailmantalouden näkymistä ja riskeistä



EU22-alueen ja Yhdysvaltain kasvu jatkuu, Kiinan odotettu hidastuminen siirtyy

BKT:n vuosikasvu



- ***Suhdanneluonteinen elpyminen vahvaa***
- ***Ennustejakson lopulla hidas potentiaalisen tuotannon kasvuvauhti ja Kiinan rakennemuutos vaimentavat kasvua***

Lähteet: Maiden tilastoviranomaiset, Macrobond ja Suomen Pankki.

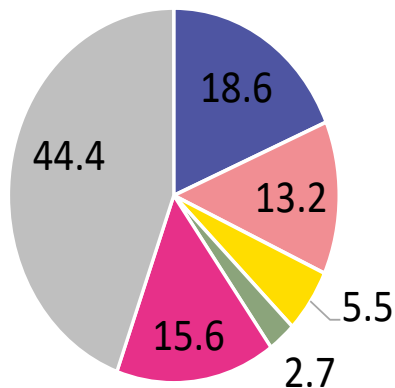
32427@BKT(SP ennuste1)



Kiina maailman suurin talous – merkittävä vaikutus maailmantalouden kasvuun

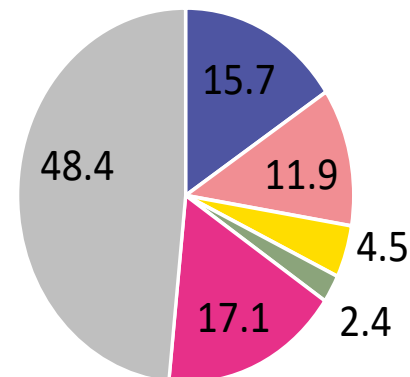
2013

■ USA ■ Euroalue ■ Japani ■ Iso-Britannia ■ Kiina ■ Muut



2017

■ USA ■ Euroalue ■ Japani ■ Iso-Britannia ■ Kiina ■ Muut



% maailman bruttokansantuotteesta, ostovoimakorjatut painot

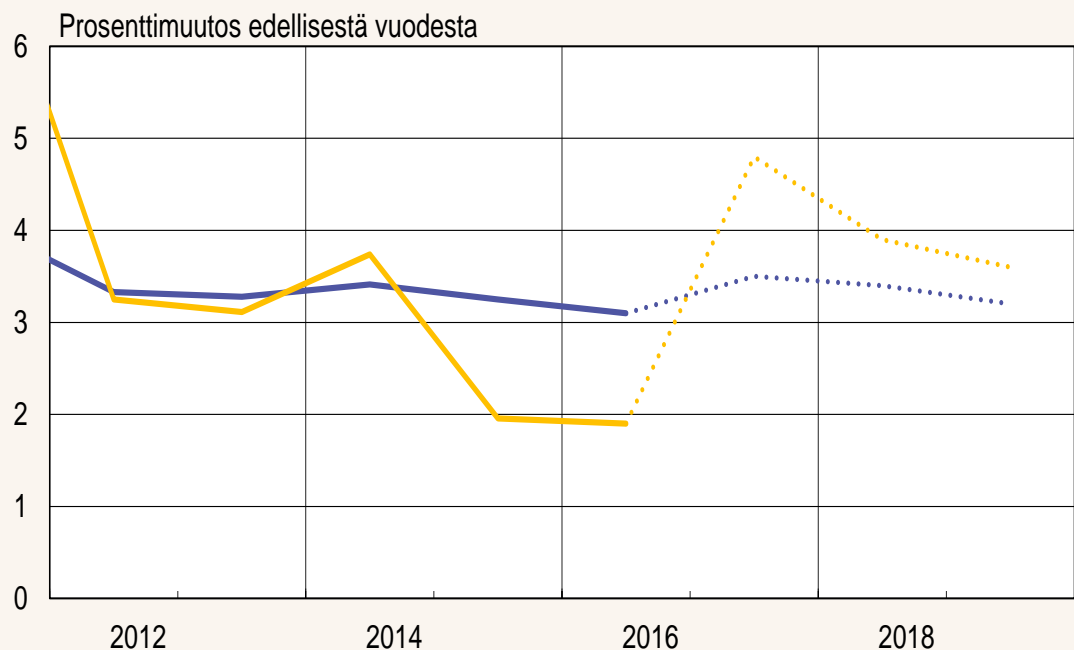
Lähde: Suomen Pankki



Maailmantalous kasvaa laaja-alaisesti ja ripeästi vuonna 2017

Maailman BKT ja tuonti

— BKT: Suomen Pankin ennuste, syksy 2017
— Tuonti: Suomen Pankin ennuste, syksy 2017



Lähde: Suomen Pankin ennuste.

32427@world.gdp.trade(sp)

■ **Maailmantalouden kasvu voimistuu tänä vuonna ja pysyy selvästi yli 3 prosentin vauhdissa 2017–2019**

■ **Maailmankaupan vauhti kiihtyy, mutta vaimenee jakson loppua kohti**



Kasvu ennakoitua vahvempaa..

Prosenttimuutos edellisvuotisesta (suluissa edellinen ennuste)

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

e = ennuste.

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

* = Maapainot muuttuneet.

Lähde: Suomen Pankki.



..mutta inflaation kiihtymistä odotellaan vielä

Prosenttimuutos edellisvuotisesta (suluissa edellinen ennuste)

Inflaatio	2016	2017e	2018e	2019e
EU22	0,3 (0,3)	1,7 (1,9)	1,5 (1,6)	1,7 (1,7)
Yhdysvallat	1,3 (1,3)	2,2 (2,5)	2,2 (2,5)	2,2 (2,4)
Japani	-0,1 (-0,1)	0,4 (0,5)	0,8 (0,7)	1,4 (1,3)

e = ennuste.

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

Lähde: Suomen Pankki.



Yhteenveto ennusteesta

- ***Maailmantalouden kasvu laaja-alaista, inflaatio yhä vaimeaa***
- ***Maailmankaupassa kasvupyrähdys***
- ***Yhdysvalloissa kasvu jatkuu, vaikka talouspolitiikan suunta on epäselvä***
- ***Kiinan kasvun odotettu hidastuminen siirtyy myöhemmäksi***
- ***EU22-alue kasvaa tasaisesti, inflaatio pysyy vajaassa 2 prosentissa***
- ***Suhdanneluonteisen elpymisen jälkeen hidas potentiaalinen kasvu ja Kiinan rakennemuutos vaimentavat kasvua***



Maailmantalouden kasvuriskit vähentyneet, tosin yhä alasuuntaiset

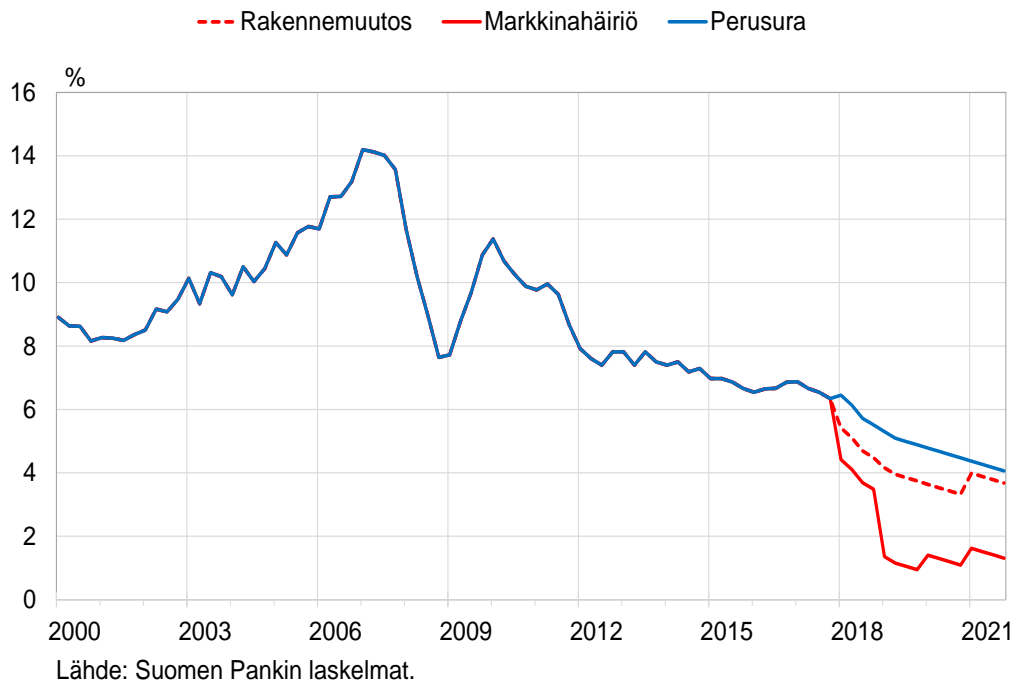
- ***Kansainvälisen talouden kasvuriskit***
 - *Yhdysvaltain talouspolitiikan suunta (+/–)*
 - *Geopoliittiset riskit (–)*
 - *Kiinan kasvun ennakoitua jyrkempi hidastuminen (–)*
 - *Tuottavuuden kasvun kiihtyminen (+)*

- **EU22-alueen sisäiset kasvuriskit**
 - *Eräiden euromaiden pankkisektorin tila ja julkisen talouden näkymät (–)*
 - *Brexit (–)*
 - *Rakennemuutosten vaikutukset (+)*



Vaihtoehtoislaskelma: Mitä jos Kiinan talouskasvu hidastuu voimakkaasti?

Skenaarioiden vaikutus Kiinan BKT:n kasvuun



- 1) *Ripeä mutta hallittu rakennemuutos*
 - 2) *Velkavetoisen kasvun äkkijarrutus*
- *Näissä laskelmissa Kiinan kasvun voimakaskaan hidastuminen ei vaimenna merkittävästi euroalueen kasvua*
 - *Jos kuitenkin luottamus heikkenisi maailmanlaajuisesti, euroalueen kasvu hidastuisi merkittävästi enemmän*



Kiitos!