



# EURO & TALOUS

SUOMEN PANKIN AJANKOHTAISIA ARTIKKELEITA TALOUDESTA

# Sisältö

---

Haastava ulkoinen ympäristö, kriisit ja poliittinen epävarmuus  
rasittavat Latinalaisen Amerikan kasvua

---

3

# Haastava ulkoinen ympäristö, kriisit ja poliittinen epävarmuus rasittavat Latinalaisen Amerikan kasvua

TÄNÄÄN 12:25 • BLOGI •



KIRJOITTAJA

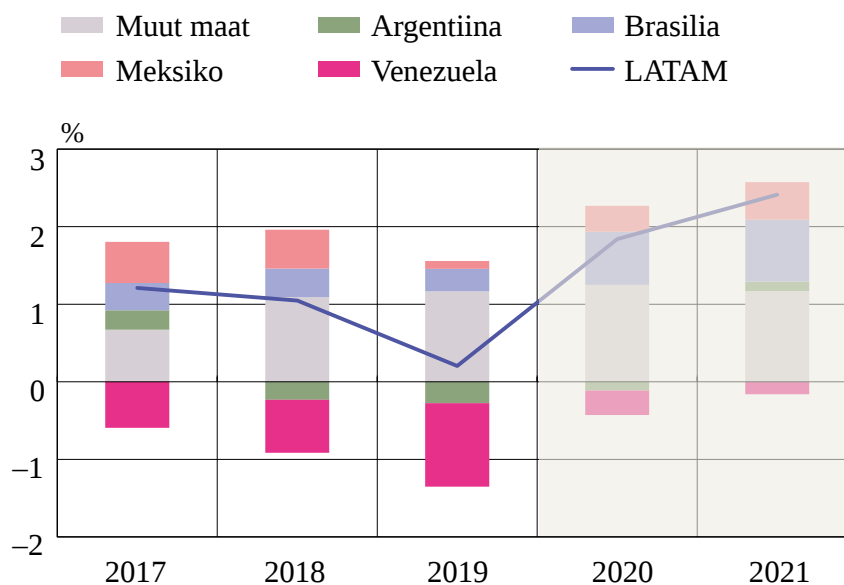
Henna Karhapää

Vanhempi ekonomisti

Latinalaisen Amerikan talous ei ole juurikaan kasvanut moneen vuoteen. Vuosi 2019 ei tuonut tähän muutosta, sillä kasvuvauhdin odotetaan jääneen nollan tuntumaan. [IMF:n maailmantalouden arviossa](#) alueen kasvuluvut jäävät selvästi hännille muihin nousevien talouksien alueisiin verrattuna. Latinalaisen Amerikan ulkoinen ympäristö on ollut monin tavoin haastava, kun maanosan tärkeimpien vientituotteiden eli raaka-aineiden hinnat ovat pysytelleet matalalla, keskeisten kauppakumppanien kysyntä on ollut vaimeaa ja lisäksi kaupan ja teollisuuden kehitystä ovat häirinneet globaalit jännitteet ja lisääntyneet kaupanesteet. Tukea on sentään tullut suotuisista globaaleista rahoitusolosuhteista. Monissa alueen maissa myös kotimaiset olosuhteet ovat olleet vaikeat ja epävarmuus voimistunut erityisesti epävakaan poliittisen ympäristön takia. Taustalla ovat olleet muun muassa merkittävät muutokset useiden maiden hallinnossa, yleinen epäluottamus poliittista järjestelmää kohtaa sekä kansalaisten tyytymättömyys talouden suuntaan. Poliittisesta epävarmuudesta ovat kärsineet myös Latinalaisen Amerikan suurimmat taloudet Brasilia ja Meksiko ja puolestaan Argentiinassa ja Venezuelassa ongelmien laajuus on yltänyt kriisiluokkaan. Näiden neljän maan vaikeudet heijastuvat selvästi koko alueen heikkoihin kasvulukuihin.

Kuvio 1.

### Maakohtaiset kontribuutiot Latinalaisen Amerikan kasvuun

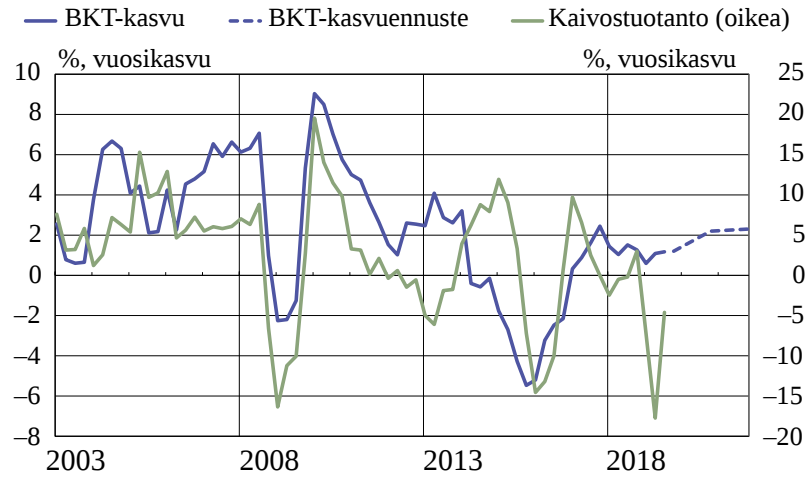


Lähde: IMF.

Vuosien 2015–2016 syvän taantuman jälkeen Brasilia ei ole onnistunut pääsemään prosentin tasoja korkeampiin kasvulukemiin. Ylivelkaantunut ja tehottomasti toimiva julkinen sektori on ollut keskeinen kasvuongelmien lähde, sillä hitaasti edistyneet rakenneuudistukset ovat rasittaneet luottamusilmapiiriä ja valtiontalouden sopeutusohjelma on vaatinut tiukempaa menokuria. Viime vuoden lopulla läpimennyt eläkeuudistus on kuitenkin ollut merkittävä saavutus uudistusohjelman edistämiseksi ja tuo pidemmällä ajalla huomattavia ja kipeästi kaivattuja säästöjä julkiselle sektorille. Kotimainen politiikka ei ole ollut ainoa Brasilian talouden viimeaikainen kompastuskivi, sillä vaikeuksia on ollut myös viennin kehityksessä erityisesti naapurimaihin sekä tärkeään kauppakumppaniin Kiinaan. Vuoden 2019 alkupuolella tapahtunut kaivosteollisuuden merkittävä onnettomuus toi viennille lisäongelmia, sillä se romahdutti maailman suurimpiin rautamalmintuottajiin lukeutuvan yrityksen tuotannon. Onnettomuuden arvioidaan vieneen vuoden 2019 BKT-kasvusta jopa muutaman kymmenyksen. Keskuspankki on pyrkinyt osaltaan tukemaan Brasilian vaimeasti kasvavaa taloutta keveämmän rahapolitiikan avulla ja viimeisen vuoden aikana ohjaukorkoa on laskettu yhteensä yli 2 prosentin verran.

Kuvio 2.

## Brasilian talouskasvu on madellut viime vuodet prosenttien tasolla

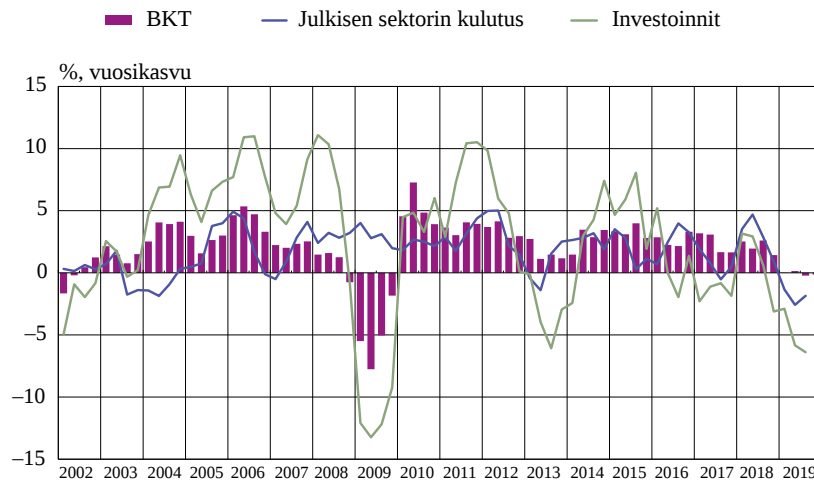


Lähde: IMF, St Louias Fed Fred database.

Meksikossa talouskasvu on ollut viimeaikoina pysähdyksissä ja erityisesti investoinnit ovat laskeneet selvästi. Heikko kehitys on heijastellut etenkin yritysten toimintaympäristön epävarmuutta, jännitteitä Yhdysvaltojen kanssa sekä epäluottamusta presidentti López Obradorin politiikkalinjaan ja -toimiin. Jäädetyt infrastruktuurihankkeet ovat vähentäneet rakentamisen aktiiviteettia ja öljyntuotanto on laskenut politiikkamuutosten heikentäessä yksityisten toimijoiden roolia energiamarkkinoilla. Valtion ylivelkaantuneen öljy-yhtiön Pemexin tukalasta tilanteesta on tullut merkittävä päänvaiva hallinnolle. Julkisen sektorin menoleikkaukset ovat myös osaltaan kurittaneet talouskasvua, mutta toisaalta päätökset minimipalkkojen reippaasta korotuksesta ovat antaneet tukea kulutukselle ja erityisesti vähävaraisempien ostovoimalle. Yhdysvaltojen tuotantoketjuihin linkittynyt autosektori on kehittynyt vaikeroiden ja on muutenkin muutostuulien edessä Yhdysvaltojen ja Kanadan kanssa tehdyn USMCA-kauppasopimuksen astuessa voimaan. Kauppasopimuksen hyväksyminen on kuitenkin poistanut keskeisen Meksikoa vaivanneen epävarmuustekijän ja voi osaltaan tukea kasvun vähittäistä elpymistä.

Kuvio 3.

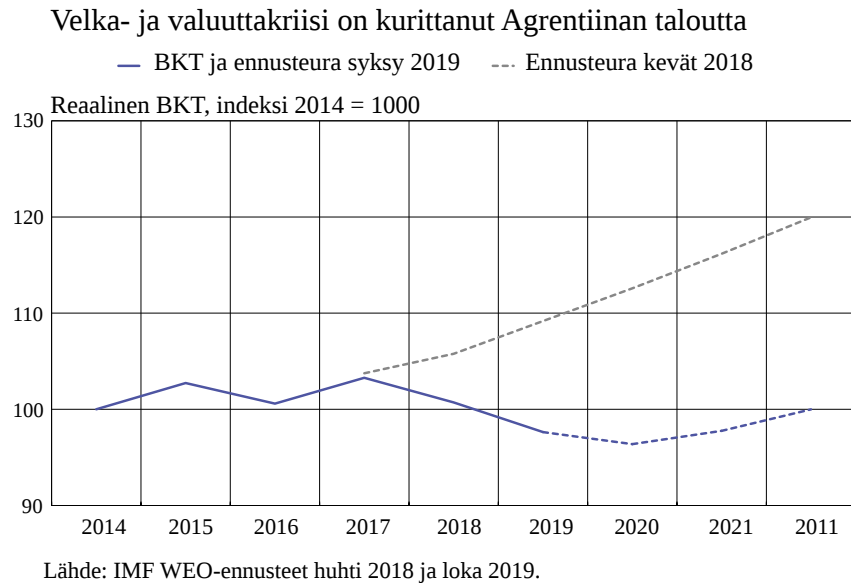
Meksikon talouskasvu on pysähtynyt investointien ja julkisen kulutuksen heikkouden takia



Lähde: OECD.

Talouden olosuhteet Argentiinassa ovat olleet jo muutaman vuoden hyvin haastavat ja viime syksyn presidentinvaihdoksen aiheuttama markkinamyrsky on vain kurjistanut tilannetta. Investoinnit ja tuonti ovat romahtaneet, inflaatio on yli 50 prosentin tasolla, työttömyys on lisääntynyt ja arvioiden mukaan jopa 40 prosenttia väestöstä elää köyhyydessä. Pääomien pakoa on tukittu tiukkojen pääomarajoitteiden avulla. Argentiinan peson romahtamisen ja runsaan dollarimääräisen lainaamisen seurauksena velkataakka on noussut 90 prosenttiin BKT:stä eikä kestäviä rahoituslähteitä ole ollut enää viime syksyn jälkeen tarjolla. Valtio on tukeutunut keskuspankin rahoitukseen ja lykännyt lyhytaikaisten velkojen maksujaan, sillä aikaa kun velkaneuvottelut ovat olleet käynnissä sijoittajien kanssa 100 miljardin dollarin velkojen kohtalosta. Presidentti Fernándezin luotsaamat suunnanmuutokset maan talouspolitiikkaan luovat hankalan tausta-asetelman keskusteluihin velkojien kanssa. Keskustelukanavat ovat olleet auki myös IMF:n kanssa talouden ohjaamisesta kestäväälle uralle, sillä maan edellytykset IMF:ltä saadun rahoituksen takaisinmaksuun lähivuosina näyttävät vaikeilta. Paljon kysymysmerkkejä kohdistuu Argentiinan kykyyn luoda kestävää talouskehitystä tukeva politiikkaohjelma ja paremmat edellytykset valtion velanmaksukyvyille.

Kuvio 4.



Puuttuvat tilastot tekevät Venezuelan taloudentilan arvioinnista vaikeaa, mutta IMF:n arvion mukaan öljytuotannon romahduksen seurauksena maan BKT on pudonnut kolmannekseen vuoden 2013 tasosta ja viime vuoden 35 prosentin pudotus talouden aktiviteetissa nakkasi noin prosenttiyksikön pois Latinalaisen Amerikan kokonaiskasvusta. Venezuelan poliittinen, humanitäärinen ja taloudellinen kriisi on jatkunut erittäin vaikeana ja elinolosuhteet maassa ovat huolestuttavat. Hyperinflaatio ei ole hellittänyt, 90 prosenttia väestöstä elää köyhyydessä, terveydenhuolto on puutteellista ja maassa on jatkuvia sähkö- ja vesikatkoja ja pulaa elintarvikkeista. Lähes 5 miljoonaa ihmistä – noin 15 prosenttia maan väestöstä – on paennut Venezuelasta naapurimaihin, kuten Kolumbiaan, ja luonut paineita näiden maiden julkisiin palveluihin ja menoihin.

Positiivista Latinalaiselle Amerikalle on se, että kuluvan vuoden edetessä kasvun odotetaan kohentuvan viime vuoden synkeästä tilanteesta ja keskeisten talousennustajien odotukset vuosille 2020–21 ovat 2 prosentin tuntumassa. Parempia kasvulukuja tukevat laaja-alaisesti keventyneet rahoitusolot sekä odotukset kriisimaiden laskusuunnan loiventumisesta, poliittisten epävarmuuksien vähentymisestä ja globaalien ympäristön vakaantumisesta. Talouden näkymiin kohdistuu kuitenkin alasuuntaisia riskejä liittyen erityisesti monien maiden levottomuuksien voimistumiseen ja leviämiseen sekä ulkoiseen ympäristöön, kuten Kiinan kasvuun, raaka-aineiden kehitykseen ja markkinoiden riskitunnelmaan. Latinalaisen Amerikan kasvun virvoittaminen kestävästi vahvemmalle tasolle vaatisi merkittäviä uudistuksia ratkomaan maiden rakenteellisia kasvuongelmia, kuten heikkoa tuottavuuskasvua, velkaantunutta julkista sektoria, työmarkkinoiden tehottomuuksia sekä vähäistä ulkomaankaupan avoimuutta.

## Avainsanat

[epävarmuus](#), [Latinalainen Amerika](#), [nousevat taloudet](#)