



Maailman ja Suomen talouden näkymistä

Budjettiriihen avaus 14.9.2020

Pääjohtaja Olli Rehn
Suomen Pankki

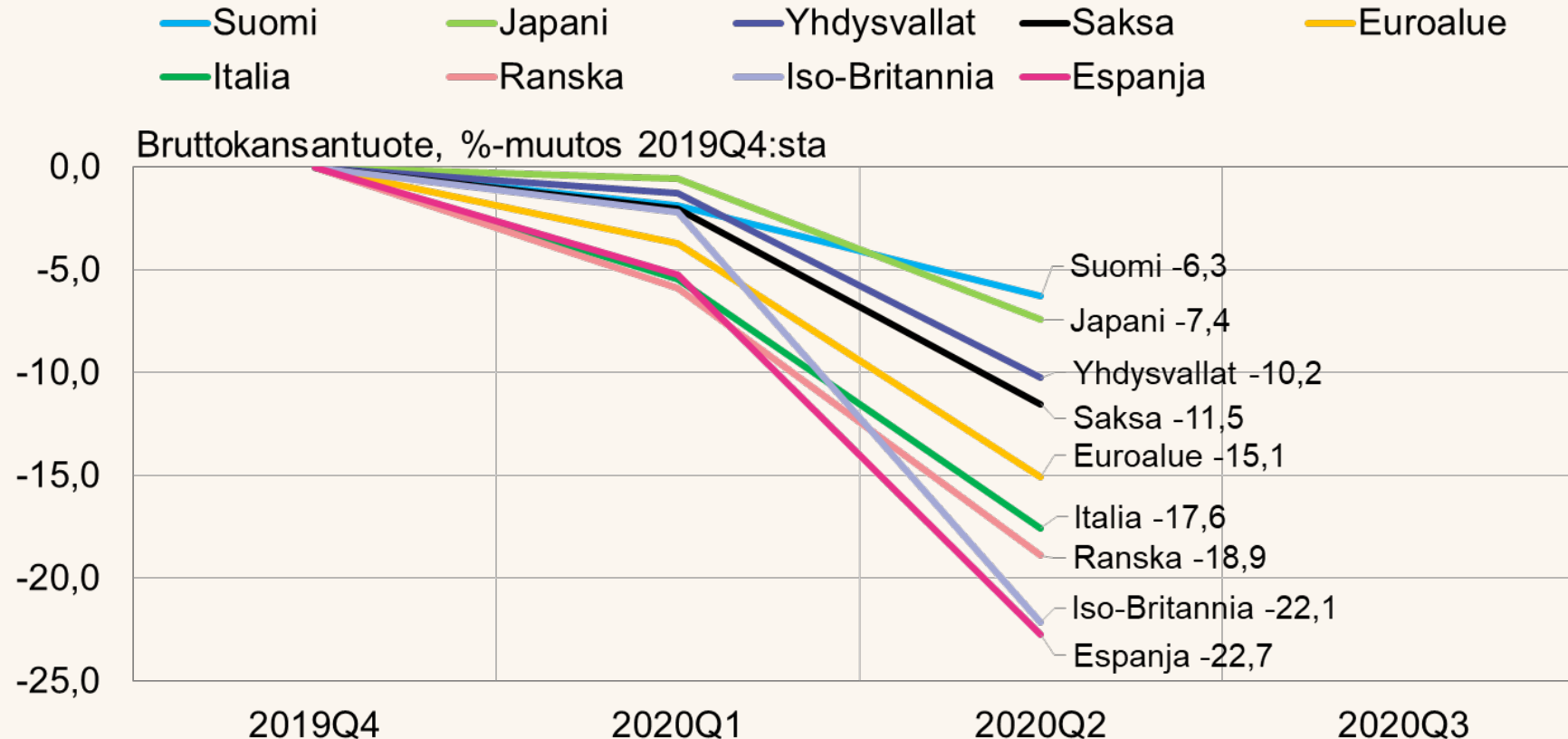
Kansainvälisen talouden yleiskuva: Hauras elpyminen on käynnistynyt

- Talouden kuoppa on syvä, ja toipuminen tulee kestämään pitkään ja olemaan epätasaista maittain sekä toimialoittain
- Hyvin jyrkkä työttömyyden kasvu on toistaiseksi euroalueella vältetty lomautusten ja tukien avulla
- Inflaatio on yhä hidastunut
- Finanssi- ja rahapolitiikan toimet tukevat toisiaan

Maailmantalouden ennustetaan supistuvan merkittävästi vuonna 2020

Ennustaja	Ajankohta	2019	2020	2021	2022
Maailman BKT					
IMF	kesäkuu	2,9	-4,9	5,4	
EKP*	syyskuu	3,0	-3,7	6,2	3,8
OECD: Double-hit Single-hit	kesäkuu	2,7	-7,6	2,8	
		2,7	-6,0	5,2	
Euroopan komissio	heinäkuu	3,0	-3,9	4,9	
Consensus	elokuu	2,5	-4,7	5,0	
* Maailman BKT pl. Euroalue. Lähteet: Consensus Economics, IMF, OECD, Eurojärjestelmä ja Euroopan komissio.					

Taloudet supistuivat jyrkästi vuoden alkupuolella – maakohittaiset erot suuria



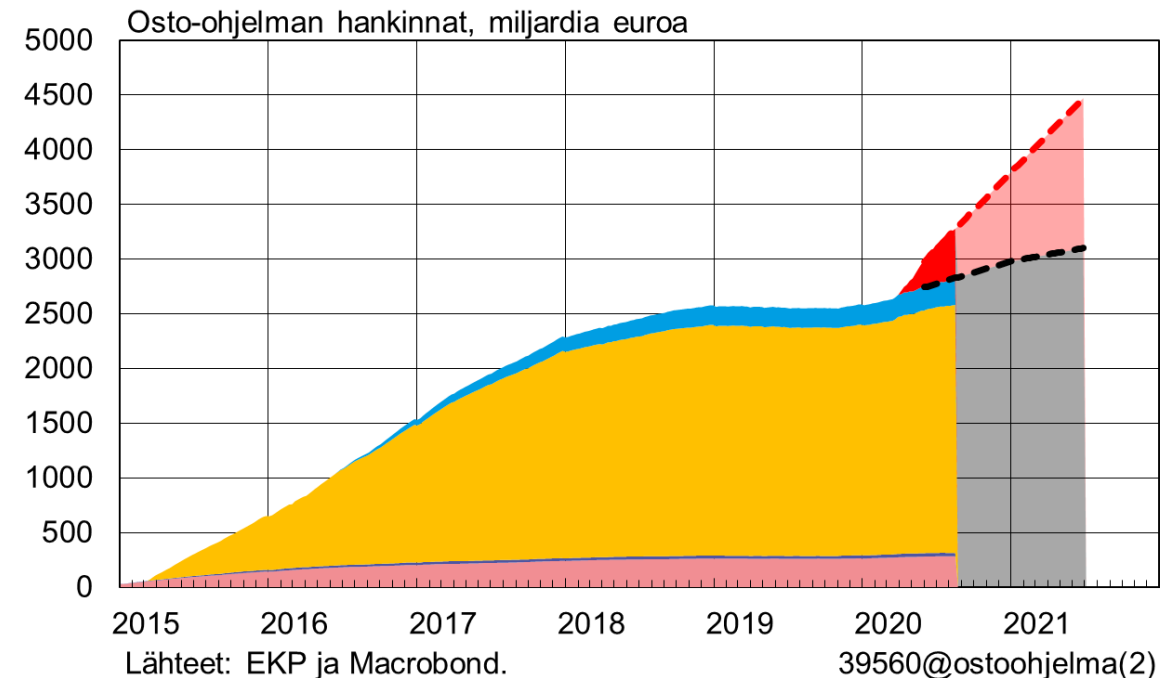
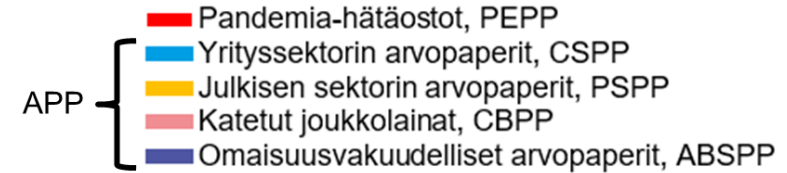
Lähteet: U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA), Japanese Cabinet Office (CaO), Eurostat, Spanish National Statistics Institute (INE), Italian National Institute of Statistics (Istat), French National Institute of Statistics & Economic Studies (INSEE), German Federal Statistical Office (Statistisches Bundesamt), Statistics Finland, U.K. Office for National Statistics (ONS).

eurojatalous.fi

17.9.2020

EKP pitää rahoitusolot erittäin kevyinä ja tukee siten euroalueen talouksia kriisin ylitse

- Ostoja jatketaan pandemiaan liittyvässä osto-ohjelmassa (PEPP), johon on varattu 1350 miljardia euroa.
- Omaisuuserien osto-ohjelmassa (APP) jatketaan ostoja nettomääräisesti 20 miljardilla eurolla kuukaudessa, ja samoin jatketaan lisäostoja, joihin on varattu 120 miljardia euroa käytettäväksi vuoden loppuun mennessä.
- Kolmannen kohdennettujen pitempiä aikaisten rahoitusoperaatioiden (TLTRO III) sarjan operaatiossa on jaettu erittäin paljon likviditeettiä ja tuettu näin pankkien luotonantoa yrityksille ja kotitalouksille.
- Ohjaukset yhä historiallisen matalat.

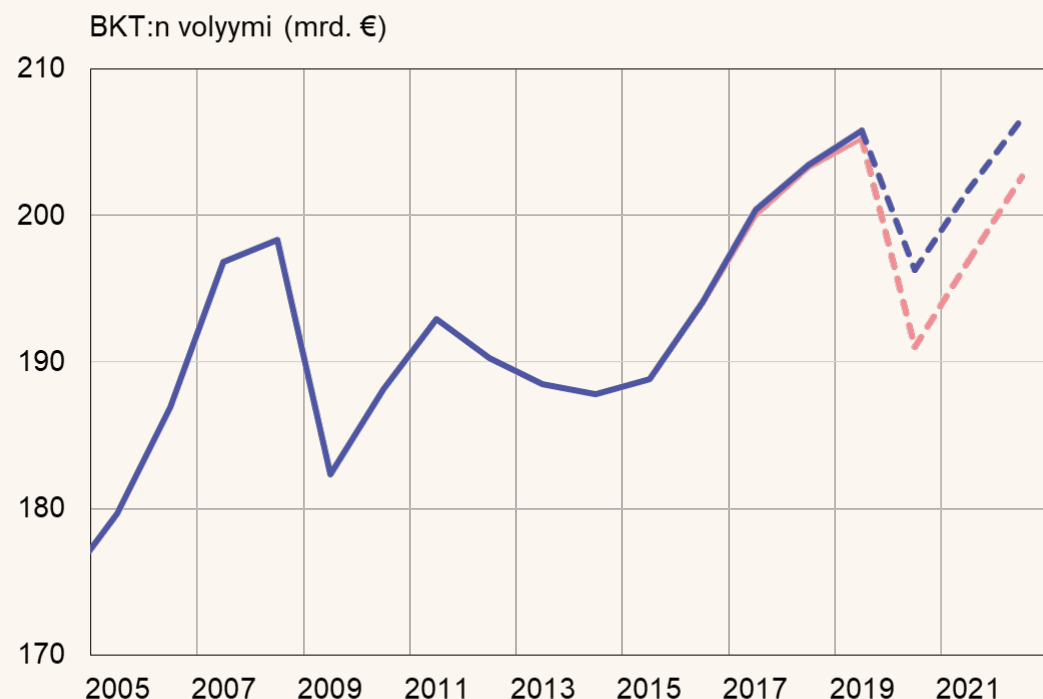


Taantumaa seuraa hidas toipuminen – Suomen Pankin kotimaantalouden väliennusteen pääviestit

- Pahimmat taantumapelot eivät Suomessa ole toteutuneet, mutta toipuminen tulee silti olemaan hidasta
- Globaali taantuma ja investointien väheneminen Suomen vientimarkkinoilla pitävät viennin näkymät pitkään heikkoina
- Työllisyys uhkaa heiketä pitkäaikaisesti

Taantuma näyttää Suomessa jäävän vuonna 2020 pienemmäksi kuin kesäkuun ennusteissa pelättiin

— Suomen pankin ennuste, kesäkuu 2020
 — Suomen Pankin ennuste, syyskuu 2020



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankin laskelmat.

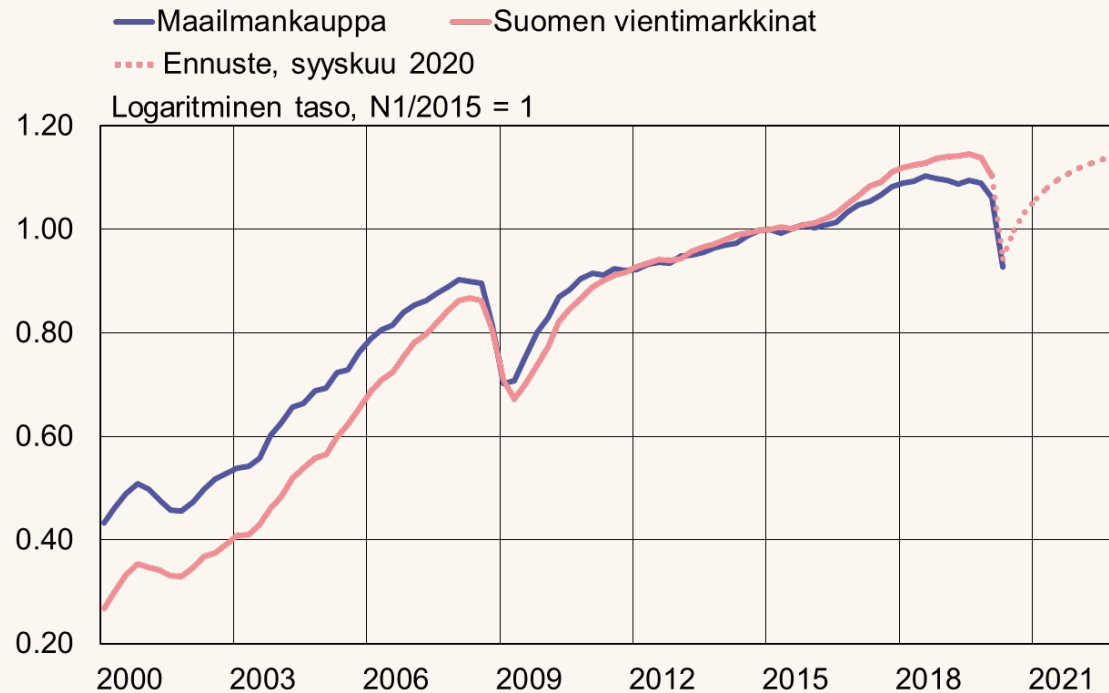
3.9.2020
 eurojatalous.fi
 38375@BKTtaso_SUORApilus_092020

Väliennusteen keskeiset tulemat

		2019	2020	2021	2022
Bruttokansantuote, vuosikasvu (%)	Väliennuste, syyskuu 2020	1,1	-4,7	2,7	2,4
	Ennuste, kesäkuu 2020	1,1	-6,9	3,0	2,9
Työllisyysaste (%)	Väliennuste, syyskuu 2020	72,6	70,8	70,6	71,0
	Ennuste, kesäkuu 2020	72,6	70,8	70,6	71,2
Inflaatio (%)	Väliennuste, syyskuu 2020	1,1	0,5	0,9	1,2
	Ennuste, kesäkuu 2020	1,1	0,2	0,7	1,3

Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

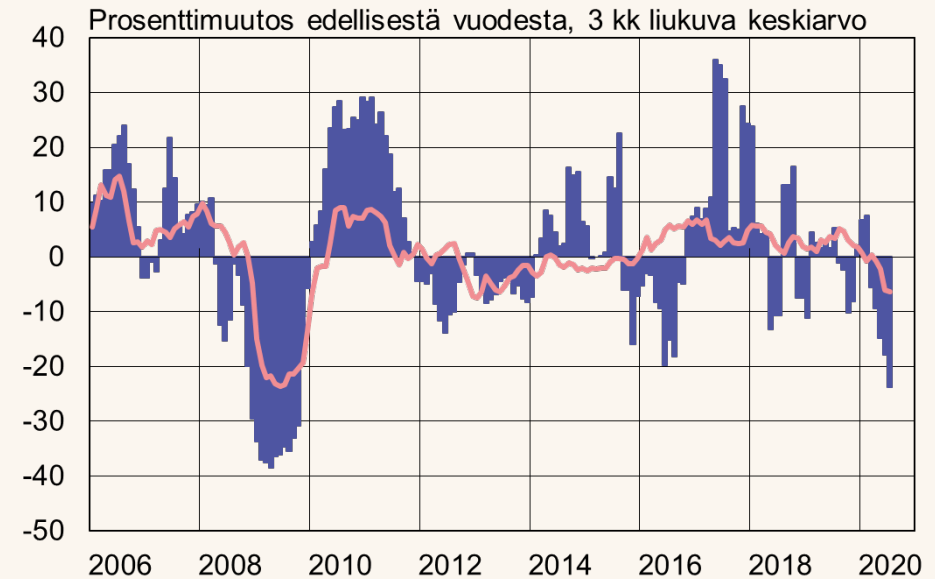
Maailmanlaajuinen taantuma heikentää vientinäkymiä – teollisuuden tilausten lasku on kiihtynyt



Lähteet: CPB, eurojärjestelmä ja Suomen Pankki.

10.9.2020
 eurojatalous.fi
 38284@Vientimk YoY% (E)

■ Teollisuuden uudet tilaukset — Teollisuustuotannon volyyymi-indeksi

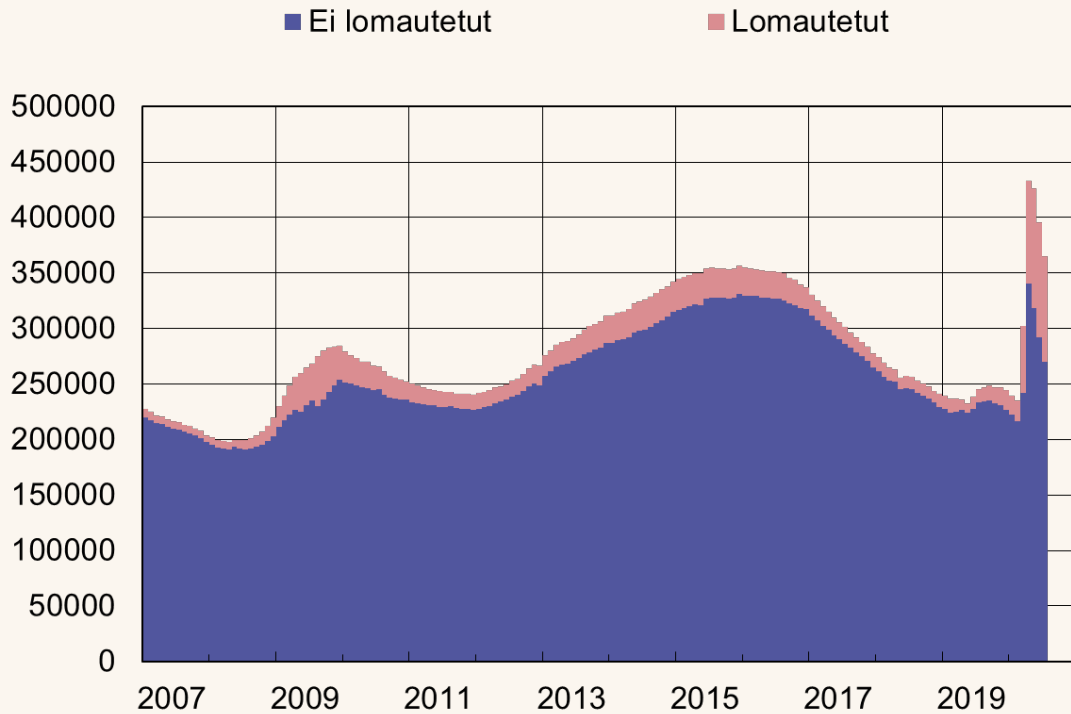


Lähde: Tilastokeskus.

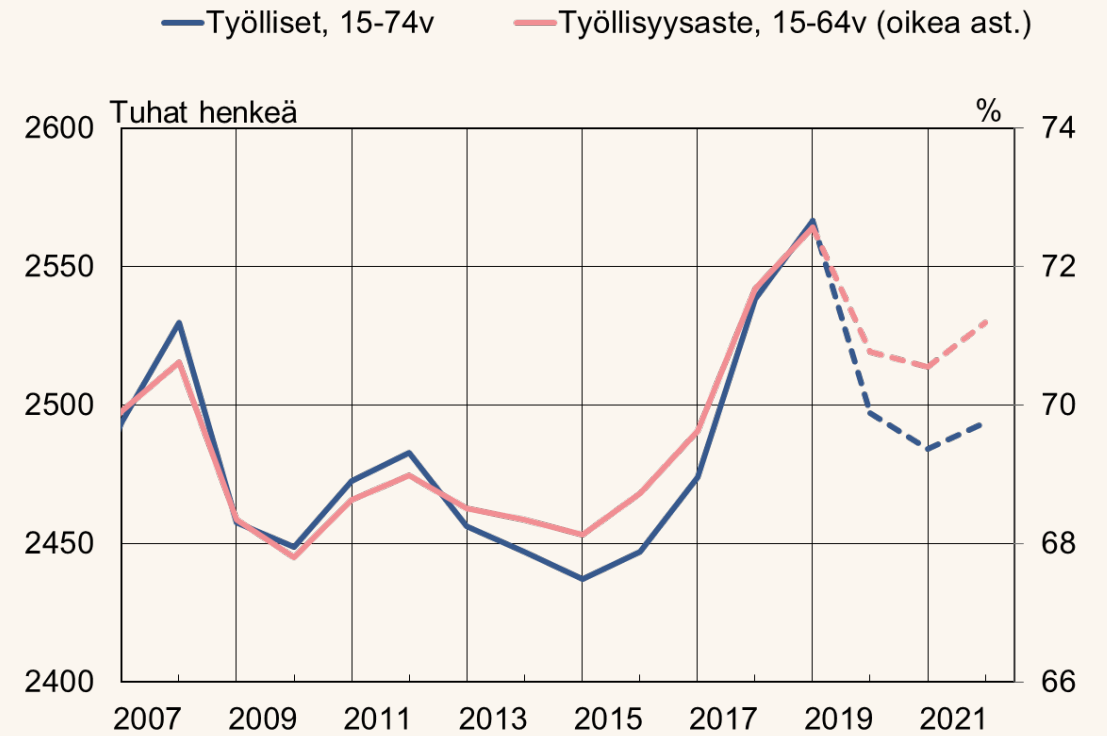
10.9.2020
 eurojatalous.fi
 32631@Kuvio

Työllisyys uhkaa heikettä pitkäaikaisesti

Työttömät työnhakijat



Lähde: Työ- ja elinkeinoministeriö, Suomen Pankki (kausitasoitus).



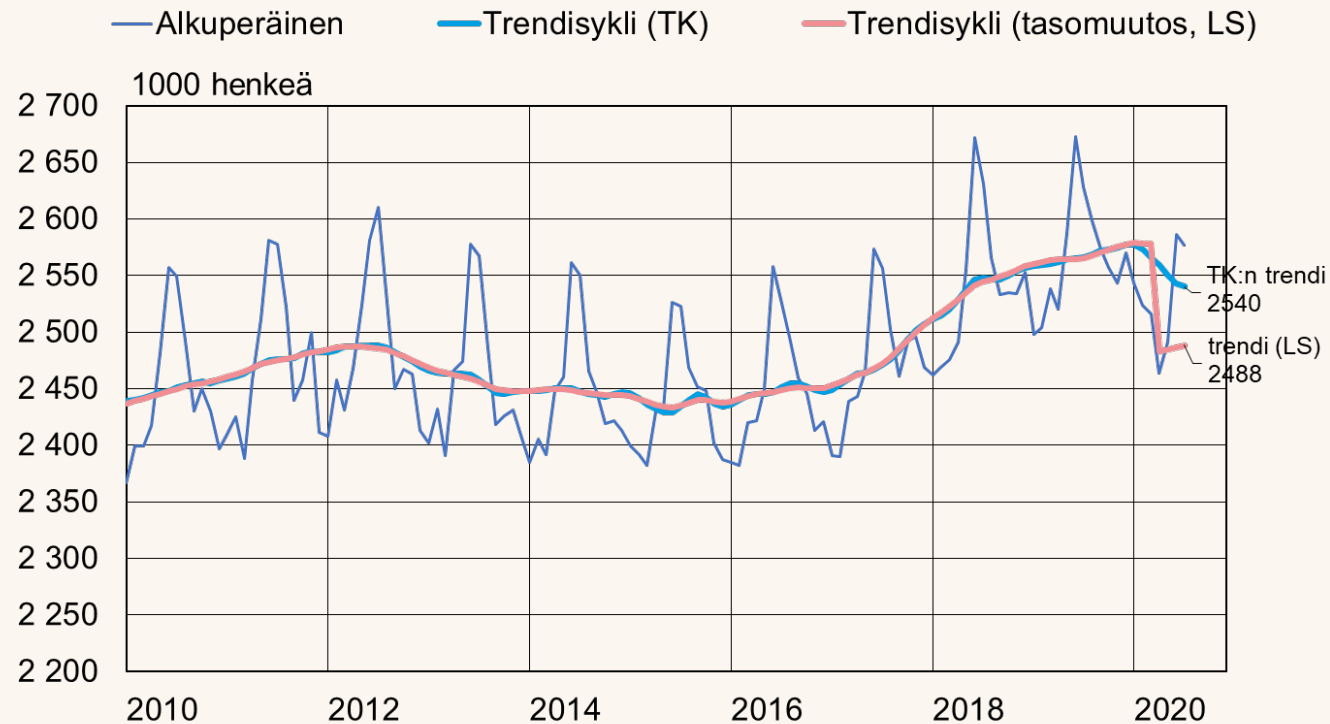
Lähde: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

38375@TyöllisetV

Työllisyystilanne voi olla luultua heikomp

- suhdannekäänteessä nykytilan arviointikin hankalaa

Työlliset, 15–74 -vuotta, TK:n trendisykli ja trendisykli (tasomuutos)



Lähde: Tilastokeskus ja Suomen Pankin kausitasoitukset.

14.9.2020
eurojatalous.fi
39865@@Chart_SA_LS

- Huhtikuussa 2020 työllisyydessä voimakas pudotus
- Heinäkuussa yhteensä 4 havaintoa ollut jo alemmalla tasolla
- Millaisena äärihavaintona pudotus pitäisi käsitellä?
- Kyseessä näyttää olevan ainakin 4 havaintoa kestänyt tasomuutos

→ Trendisykli tasomuutoksella heinäkuussa 52 tuhatta työllistä TK:n trendilukua alempi

Aika elvyttää ja velkaantuakin – aika vahvistaa julkista taloutta ja kestäväen kasvun eväitä

- Elvyttävän finanssipolitiikan seurauksena julkisen velan kasvu on lyhyellä aikavälillä väistämätöntä, mutta julkisen talouden liikkumavara ja pitkän aikavälin kestävyys ovat elintärkeitä
- Epidemian hallinta on avainkysymys myös talouden kannalta
- Epävarmuus viruksen leviämisestä tärkeä kysymys myös finanssipolitiikan mitoituksen kannalta

Yhteenveto Suomen näkymistä ja talouspolitiikasta

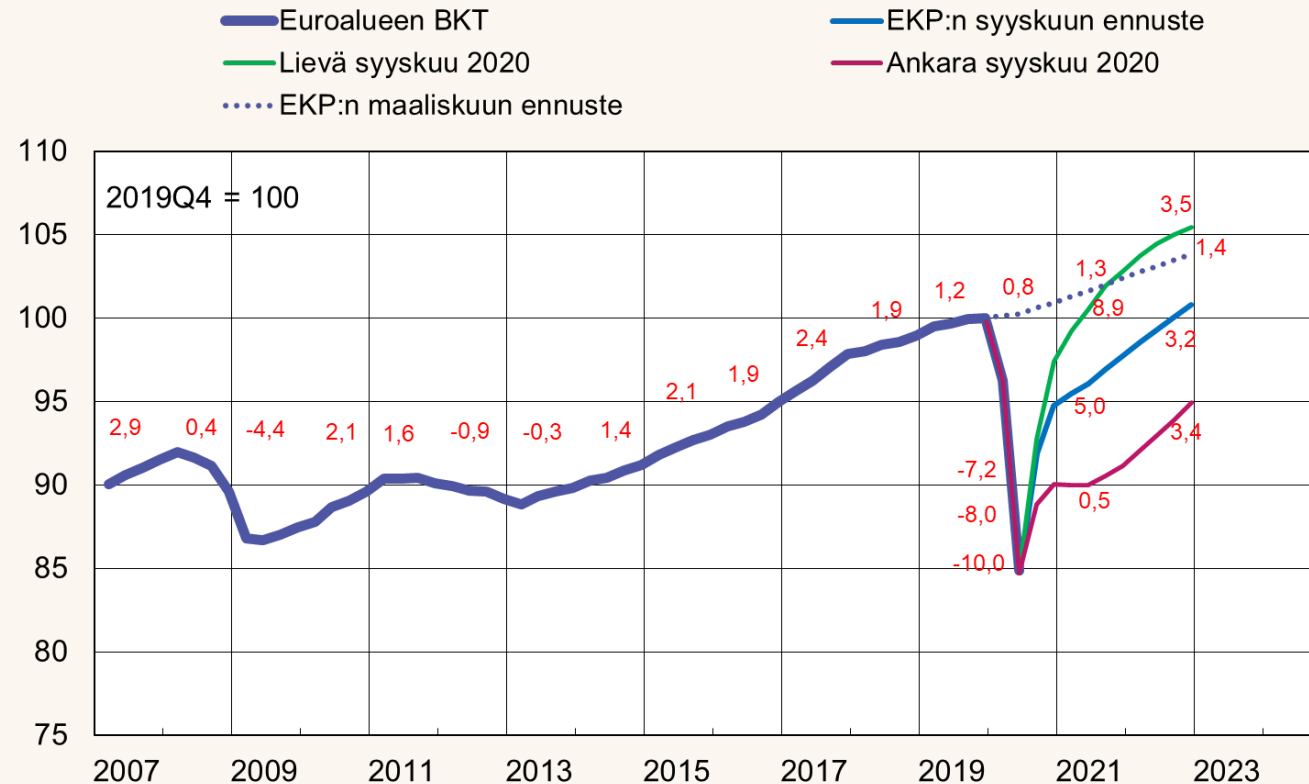
- Keväällä monet palvelualat kärsivät eniten – nyt viennin ja teollisuuden näkymät ovat heikot
- Epidemian hallinta on avainkysymys myös talouden kannalta
- Tänä vuonna talouspolitiikassa on ollut kriittistä estää konkurssiaalto ja massatyöttömyys
- Jatkossa entistä suurempi tarve vahvistaa julkisen talouden kestävyyttä ja kohentaa työllisyyttä rakenteellisilla uudistuksilla

A blue-tinted photograph of a classical building facade. The building features multiple stories with arched windows and decorative architectural elements. In the foreground, there are street lamps and a small stone structure. The overall scene is captured in a monochromatic blue color scheme.

Kiitos!

suomenpankki.fi

Eurojärjestelmän syyskuun ennuste: euroalueen tuotanto supistunut jyrkästi ja alkaa toipua asteittain

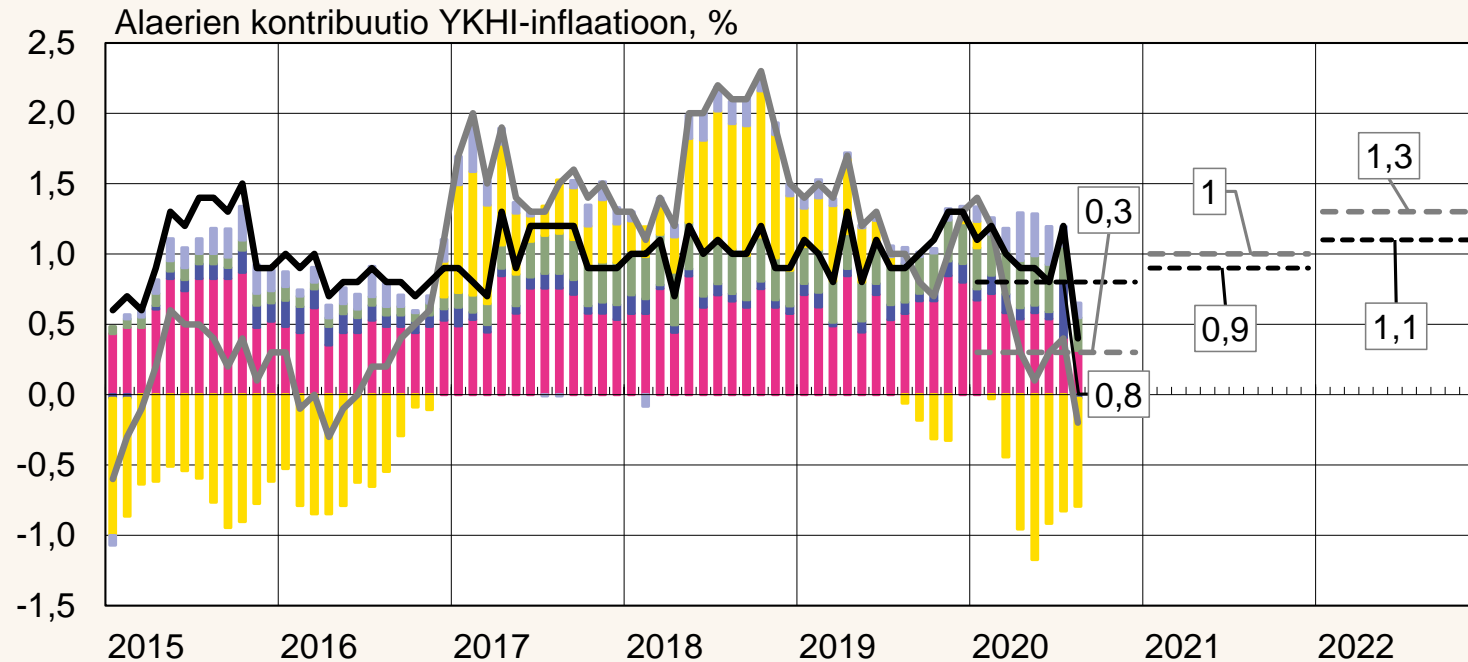
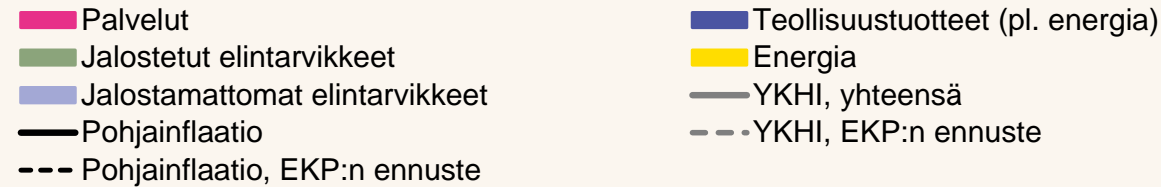


Käyrän yläpuolella olevat luvut ovat vuosikasvuja, %.

Lähde: EKP:n laskelmat ja Suomen Pankki.

39669 @MMS2(2021)

Inflaatio on vaimentunut kriisin myötä ja inflaationäkymät ovat vaimeat



HUOM. Tilastointimenetelmän muutos vääristää vuoden 2015 vuosi-inflaatiota.

Lähteet: Eurostat ja EKP.

32426@YKHIkontrib(2)