

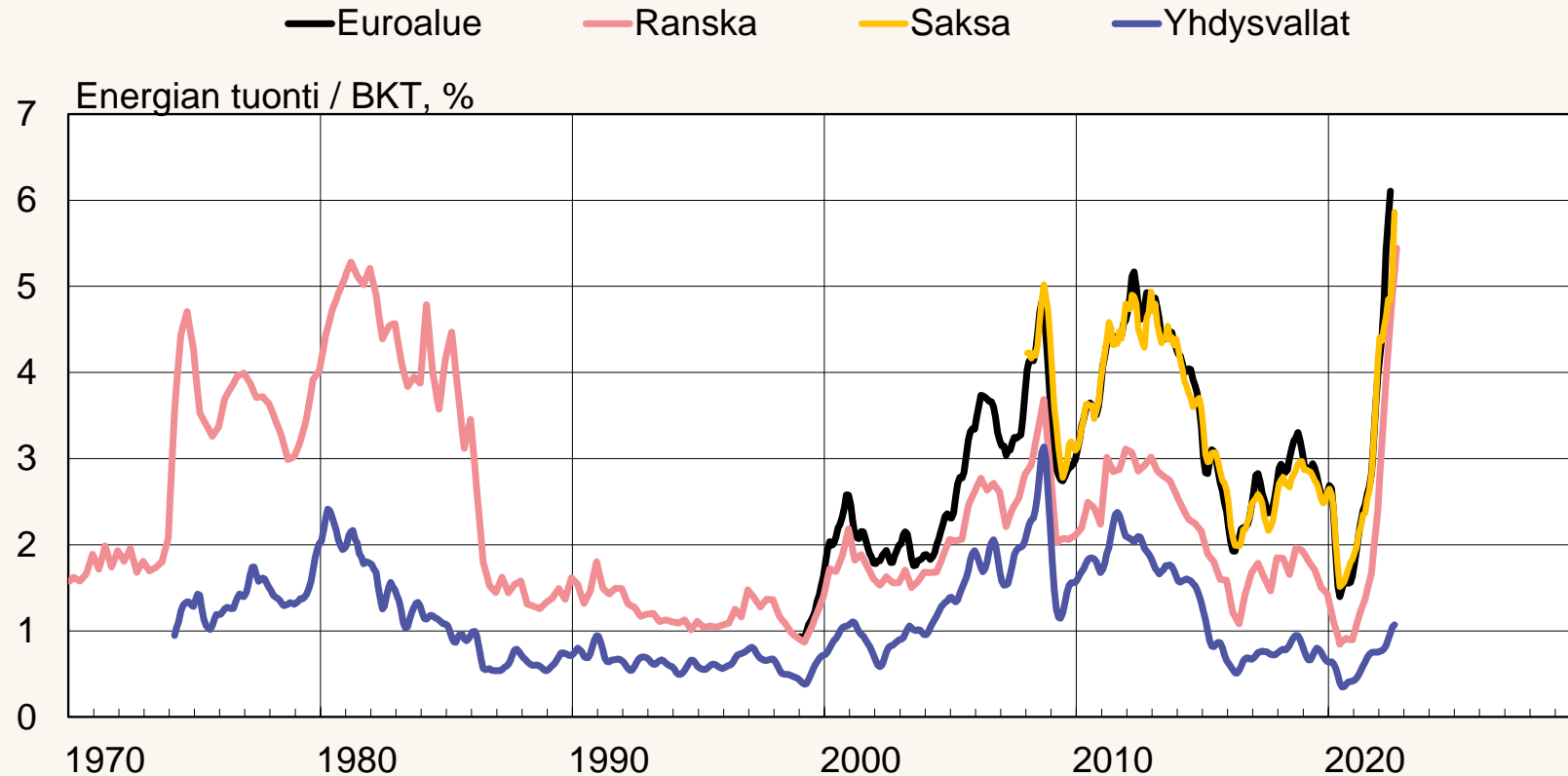


Euroopan ja Suomen talous sodan ja energiakriisin varjossa

OP Pohjois-Savon Talousilta
Kuopio 1.11.2022

Pääjohtaja Olli Rehn
Suomen Pankki

Energiakriisi hallitsee Euroopan ja Suomen talousnäkymiä: euroalue on liian riippuvainen fossiilienergian tuonnista

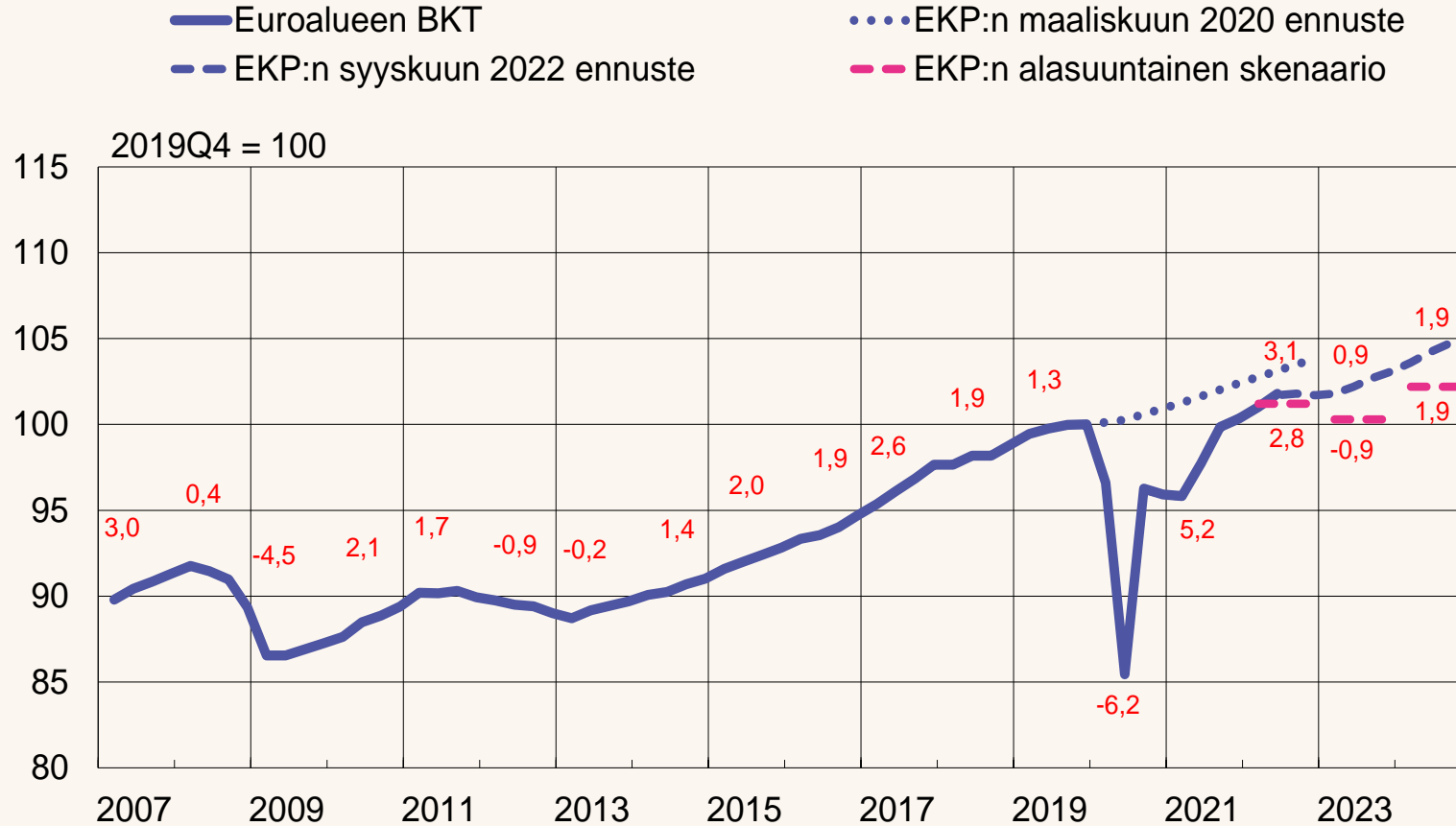


Lähteet: Energy Information Administration (EIA), U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA), French National Institute of Statistics & Economic Studies (INSEE), Federal Statistical Office of Germany (Statistisches Bundesamt), EKP (Euroopan keskuspankki) ja Eurostat.

© Suomen Pankki 29.9.2022

41267

EKP:n syyskuussa tekemän alasuuntaisen riskiskenaarion todennäköisyys on kasvanut

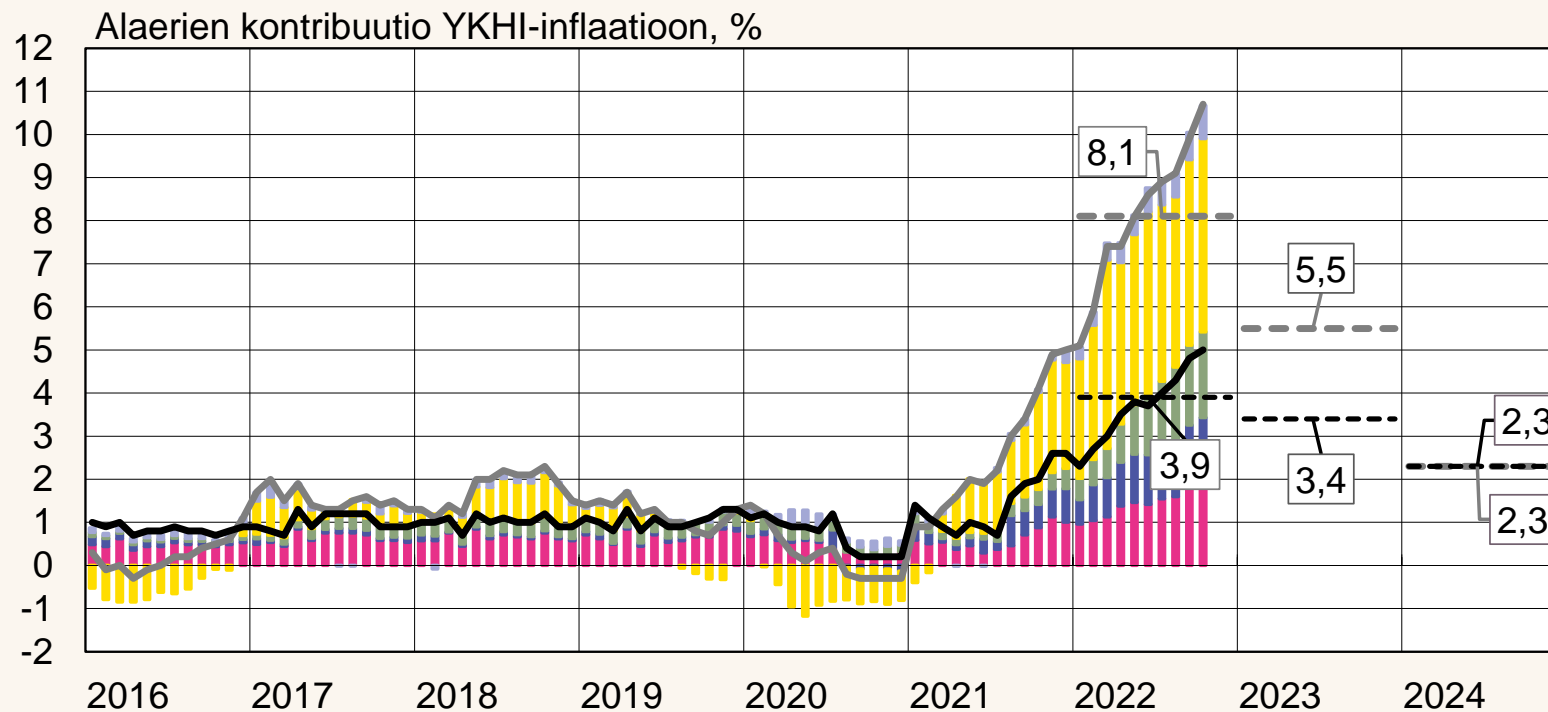
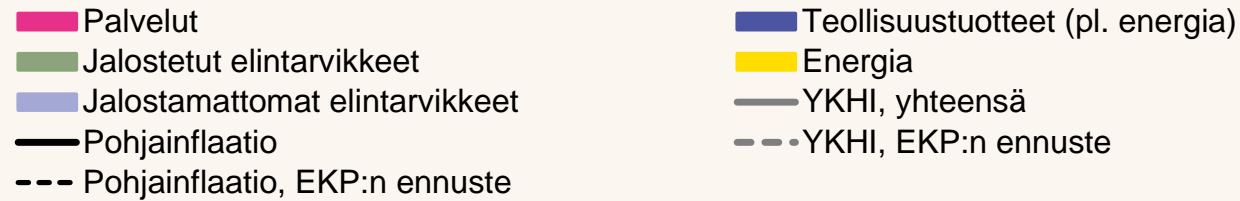


Käyrän vieressä olevat luvut ovat vuosikasvuja, %.

Lähde: EKP:n laskelmat ja Suomen Pankki.

35781 @MMS(2007-)_LV

Hintojen nousu on nyt poikkeuksellisen nopeaa – energian hinnannousu selittää 40 % inflaatiosta



Lähteet: Eurostat ja EKP.

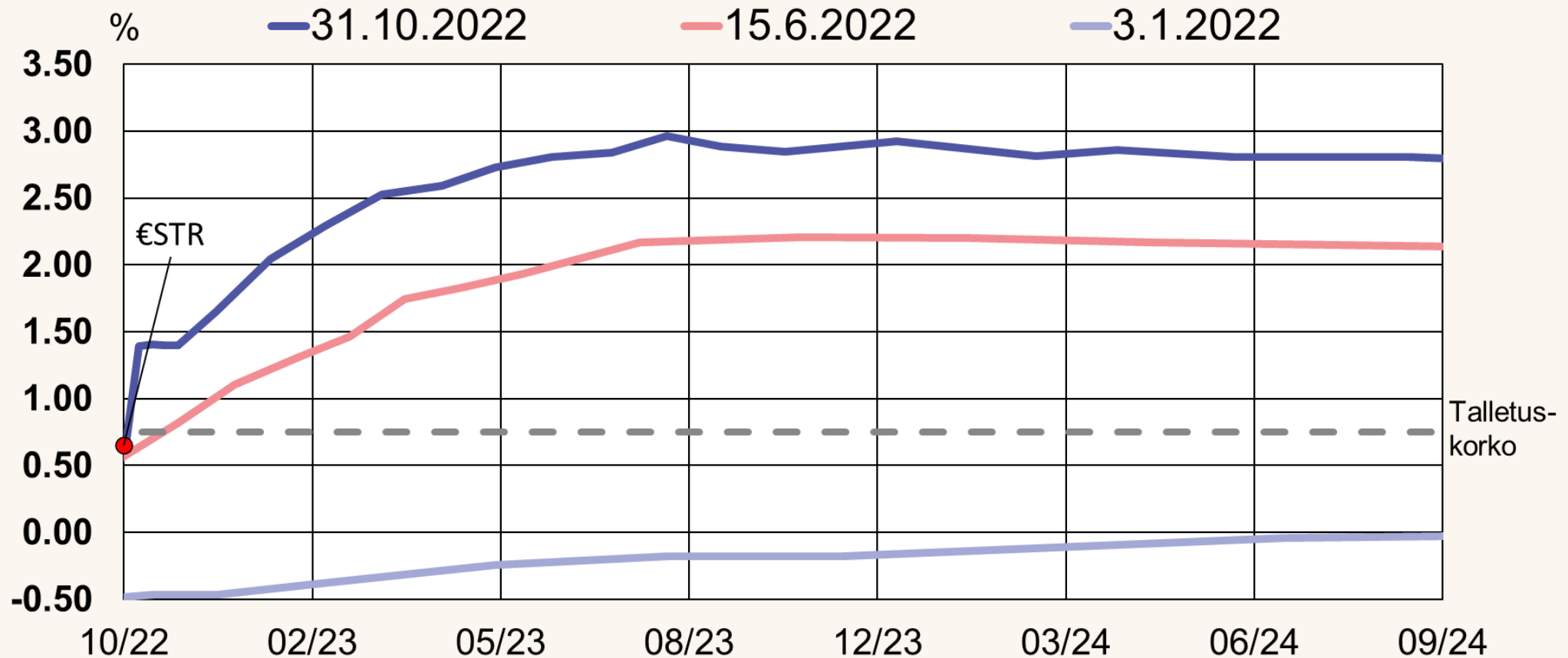
32426@YKHIkontrib(2)

Korkoja nostetaan inflaation vakauttamiseksi kahteen prosenttiin keskipitkällä aikavälillä

1. Netto-ostot EKP:n osto-ohjelmissa päättyivät 1.7.2022.
2. EKP:n ohjauskorkoja on nostettu nyt kolme kertaa heinä-lokakuun kokouksissa: 0,5 prosenttiyksikköä heinäkuussa ja kahdesti 0,75 prosenttiyksikköä syys- ja lokakuussa.
3. Inflaatiovauhti on edelleen aivan liian nopea ja se pysyy tavoitetta nopeampana vielä pidemmän aikaa. Korkoja nostetaan todennäköisesti vielä lisää, jotta inflaatio palautuisi keskipitkällä aikavälillä kahden prosentin tavoitteen mukaiseksi.
4. Tuleva korkokehitys perustuu aina tuoreimpiin inflaatio- ja talousnäkymiin ja korkopäätökset tehdään kokous kerrallaan.

Markkinoiden hinnoittelema korkotasoa on noussut

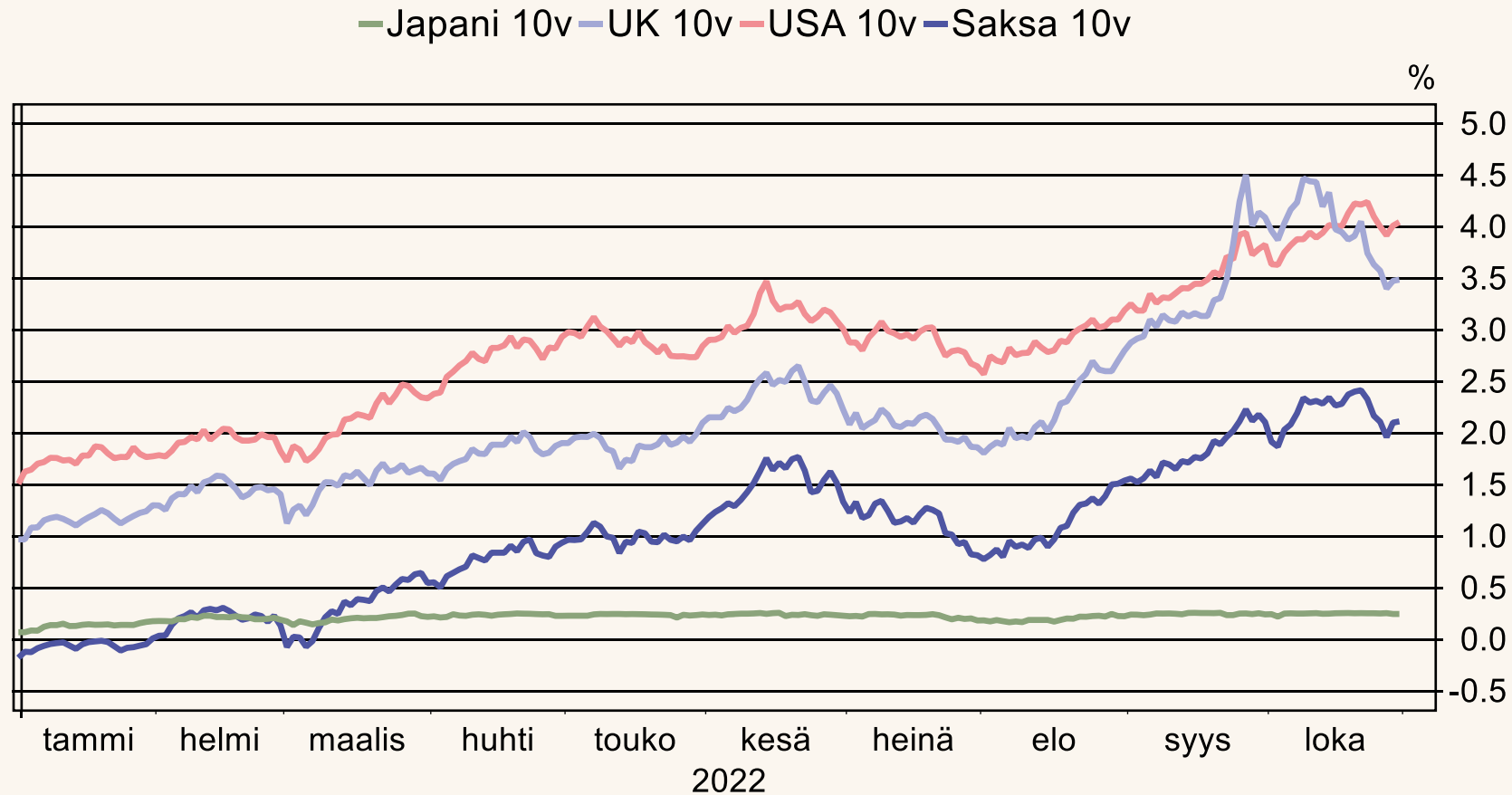
[huom. EKP:n talletuskoron muutos astuu voimaan vasta 2.11.]



Euroalueen yönylikoronvaihtosopimuksista johdettuja odotettuja €STR-tasoja.

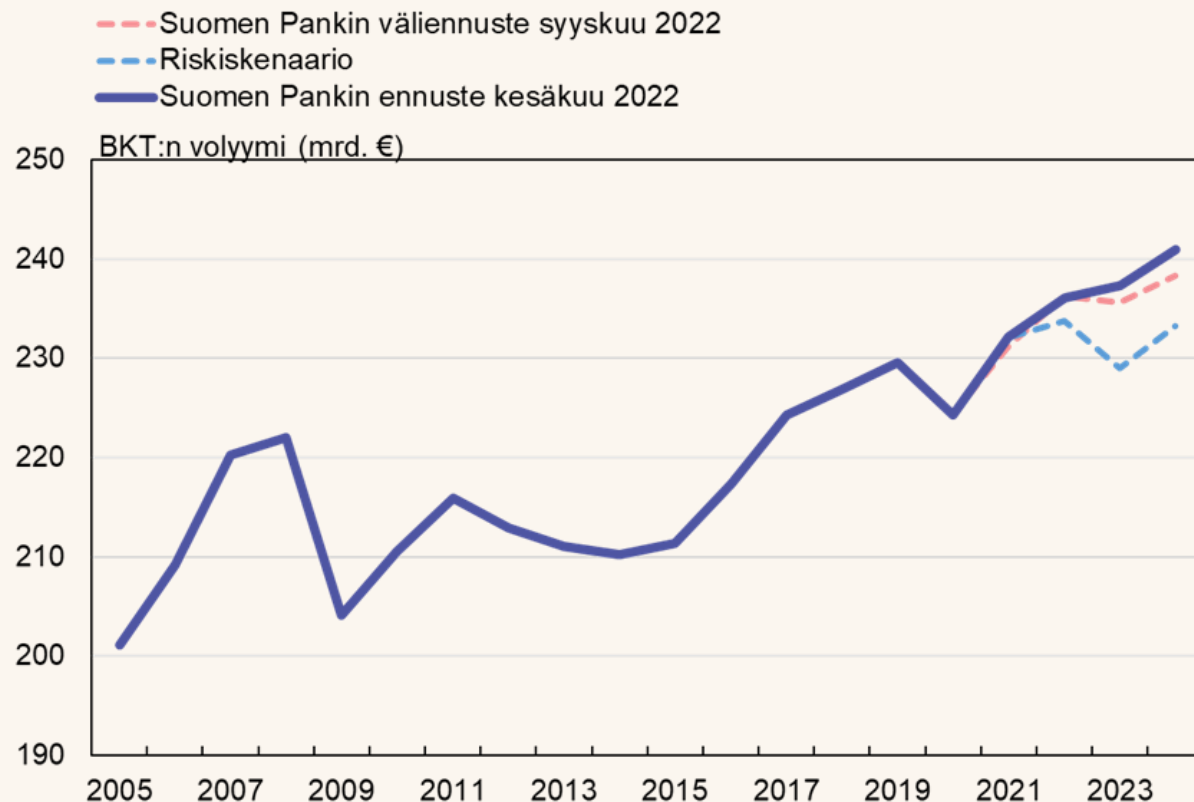
Lähde: Bloomberg

Pitkät korot ovat nousseet globaalisti inflaatiopaineiden ja korkopolitiikan normalisoinnin myötä



Lähde: Bloomberg.

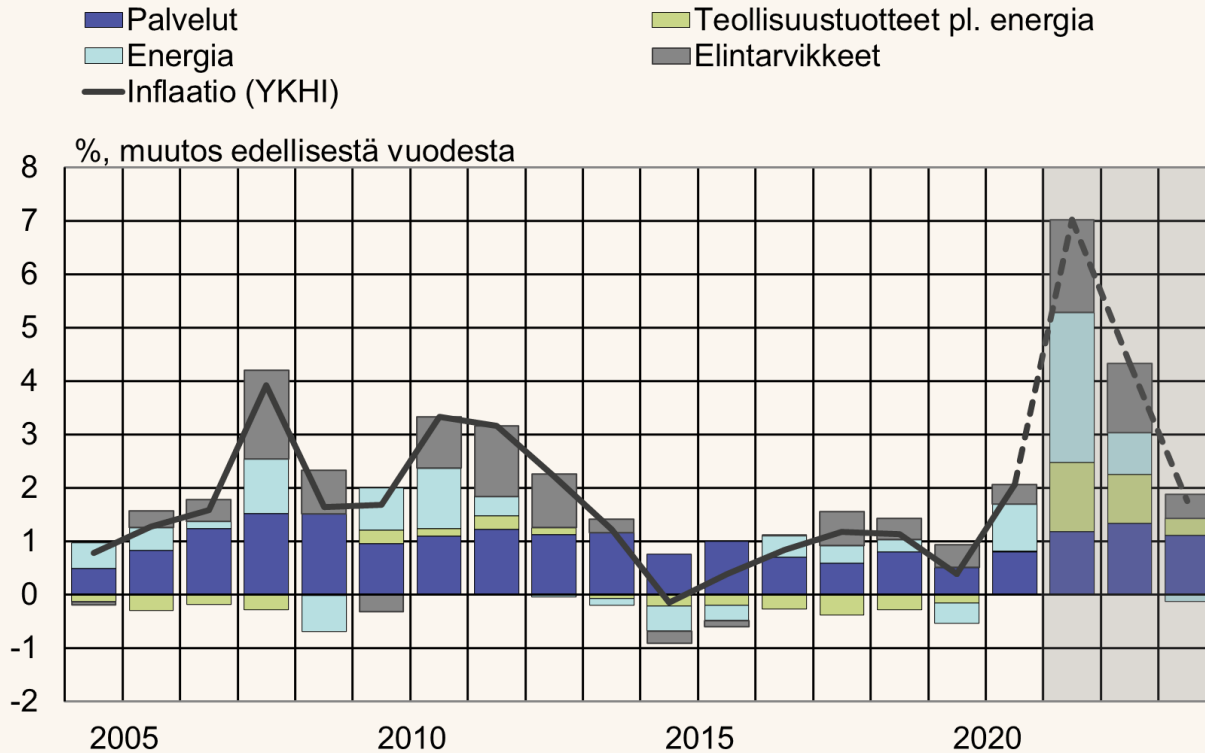
SP:n syyskuun ennuste: Myös Suomen talouskasvu tyrehtyy energiakriisiin



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankin laskelmat.

	Syyskuu 2022	Kesäkuu 2022	Joulukuu 2021
2021		3,5 %	3,5 %
2022	2,2 % ↑	1,7 % ↓	2,6 %
2023	-0,3 % ↓	0,5 % ↓	1,5 %
2024	1,1 %	1,5 %	1,3 %

Inflaatio laaja-alaistunut Suomessakin – kuluttajahintojen nousupaineet alkavat helpottaa vasta ensi vuoden aikana



Lähteet: Eurostat, Suomen Pankin ennuste.

15.9.2022
© Suomen Pankki
38254@YKHI (Versiointi)

YKHI, % v/v

	Syyskuu 2022	Kesäkuu 2022
2021	2.1	2.1
2022	7.0	5.6
2023	4.3	2.4
2024	1.8	1.8

Luottamus heikentynyt kaikilla päätoimialoilla

Elinkeinoelämän luottamusindikaattorit

— Palvelut — Rakentaminen — Teollisuus — Vähittäiskauppa

Saldoluku



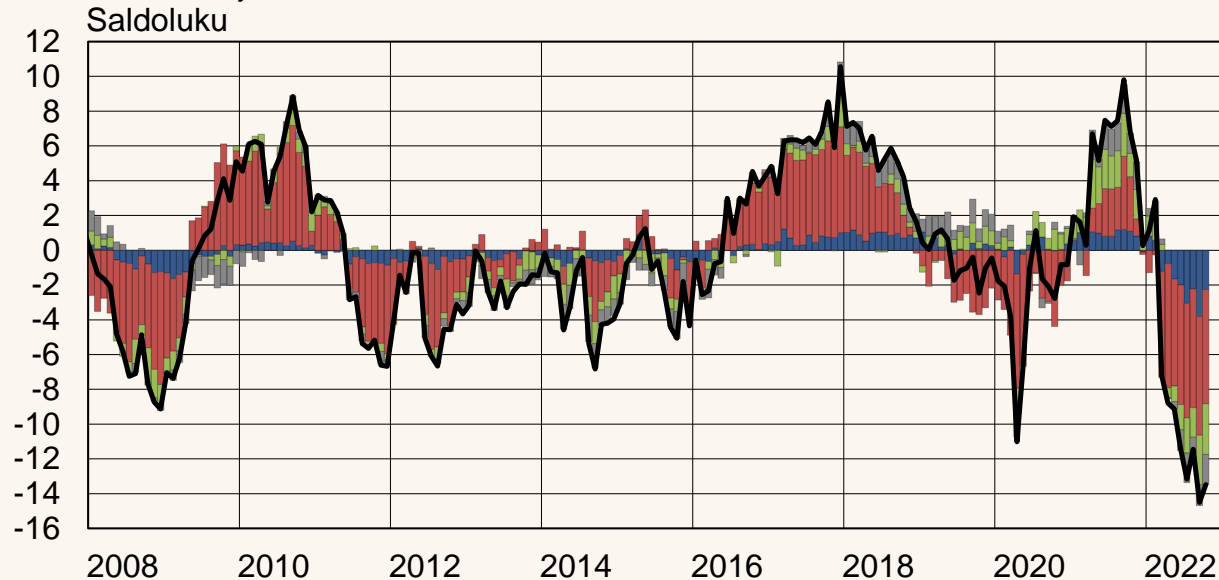
Kausipuhdistettuja lukuja.

Lähde: Elinkeinoelämän keskusliitto.

38252@Teoll. luottamusindik. toimial

Historiallisen heikko kuluttajien luottamus ennakoi yksityisen kulutuksen supistumista

- Oma talous nyt
- Rahan käyttö kestotavaroihin seuraavan 12kk aikana vs. ed. 12kk
- Suomen taloudellinen tilanne 12 kk kuluttua vs. nyt
- Oman talouden tilanne 12kk kuluttua vs. nyt
- Kuluttajien luottamusindikaattori



Pylväät on kohdistettu saldoluviin 2005-2021 keskiarvoon.

Lähde: Tilastokeskus ja Suomen Pankki (kausitasaus)

eurojatalous.fi
30384@Kulut.ind.hajotelma

- Taustalla nopea inflaatio, ostovoiman heikkeneminen ja korkojen nousu
- Hintojen nousun vaikutus kuluttajien käyttäytymiseen näkyy selvästi jo vähittäiskaupassa
- Lindblad ja Silvo (2020): Kuluttajien luottamusindikaattori on historiallisesti ennakoanut suhdannekäänteitä puolen vuoden viiveellä.

Kohti tasapainoista julkista taloutta

- Julkisen talouden kestävä tasapainottaminen vaatii aktiivisia tuloihin ja menoihin vaikuttavia toimia
 - Nousevien korkojen oloissa tasapainon saavuttaminen on entistä haastavampaa
 - Tarvitaan sääntöperusteista finanssipolitiikkaa ja julkisten menojen priorisointia: **laaja menokartoitus hallitusneuvotteluihin**

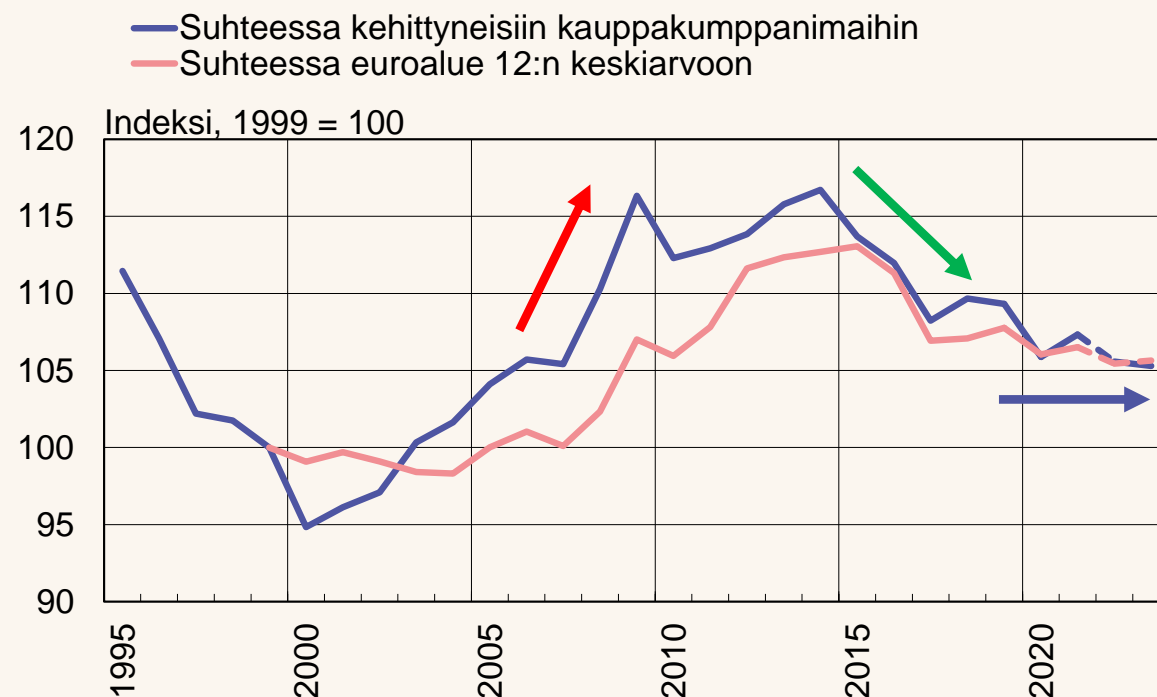


- Pidemmän aikavälin talouskasvua tuettava pitkäjänteisesti rakenteellisilla uudistuksilla
 - Panostukset osaamiseen, kannusteet työllistymiseen
 - Tutkimus- ja kehittämistoiminnan edistäminen
 - Yritystoiminnan edellytykset: kilpailulliset markkinat, järkevä sääntely ja vakaa toimintaympäristö

Onko meillä malttia katsoa nopean inflaation vaiheen yli?

- Suomalaisen työn ja yritysten kilpailukyky heikkeni finanssi-kriisin jälkeen
- Seurasi vuosikymmen hidasta kasvua ja heikkoa työllisyyttä
- Kilpailukyky korjattiin 2016 lähtien – työllisyysaste noussut 67 %:sta 74 %:iin
- Nykytiedoilla suomalaisen työn kilpailukyky näyttäisi pysyvän ennallaan
- Kilpailukyky on helppo menettää, tuskallista korjata

Vaihtosuhteelliset yksikkötyökustannukset koko taloudessa***



*) 14 perinteistä teollisuusmaata Suomen kauppapainoilla, samassa valuutassa.

**) Euroalueen 12 ensimmäistä jäsenmaata.

***) Työkustannukset suhteessa kansantulon määrään, koko talous.

Ennuste: Euroopan komissio.

Lähteet: Euroopan komissio, OECD, Macrobond ja Suomen Pankin laskelmat.

10.6.2022
© Suomen Pankki
34093@ULCTOTA ml ennuste

Lopuksi

- Suomen turvallisuuspoliittinen ja taloudellinen toimintaympäristö on parhaillaan yhtä kovassa murroksessa kuin 1990-luvun alussa
- 1990-luvun lamasta Suomi nousi tukeutumalla tutkimukseen ja koulutukseen, osaamiseen ja yrittäjyyteen – kilpailukyky korjattiin, julkinen talous tasapainotettiin
- Meillä on nytkin edellytykset olla paitsi selviytyjä- myös menestyjäkansa
- Tulevaisuuden Suomi = osaamisen, yrittämisen ja aidon välittämisen yhteiskunta



Kiitos!

suomenpankki.fi