



Suomen talous: seuraavat viisi vuotta?

Akavan hallituksen seminaari

25.1.2022

Pääjohtaja Olli Rehn
Suomen Pankki

Geopolitiikka ja energiatalous nousseet epävarmuuden lähteiksi koronan rinnalle

Globaalit

- Geopoliittiset jännitteet
- Energian hintakehitys, inflaationäkymät
- Ilmastonmuutokset vaikutukset

Eurooppa

- Ukrainan tilanne ja Venäjän voimapolitiikka
- Energian hinnannousu ja inflaatiovauhti

Kiina

- Kasvun hidastuminen
- Kiinteistösektorin epävakaus
- Poliittisen kontrollin voimistuminen
- Kiina-Taiwan-suhteet

Yhdysvallat

- Inflaation kiihtyminen
- Demokratiakehitys
- Suurvaltasuhteet:
 - Kiina & Taiwan
 - Venäjä & Ukraina



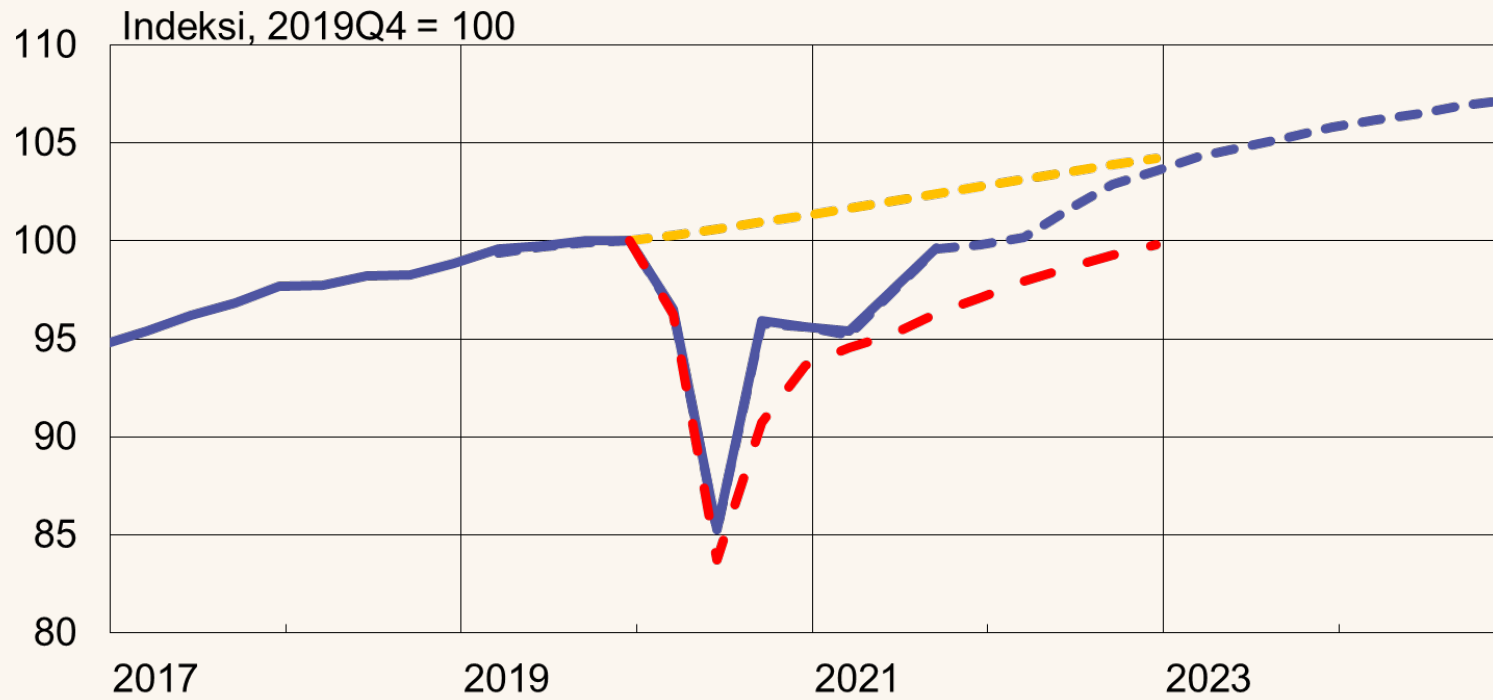
Lähi-itä

- Historialliset jännitteet ja monet konfliktipesäkkeet

Kasvu on euroalueella vahvaa ja myös työllisyys on kohenemassa voimakkaasti

Euroalueen BKT:n ennusteet koronakriisin aikana

- Euroalueen BKT
- - EKP:n joulukuun 2021 ennuste
- - EKP:n joulukuun 2019 ennuste
- - EKP:n kesäkuun 2020 ennuste



Lähde: EKP:n laskelmat ja Suomen Pankki.

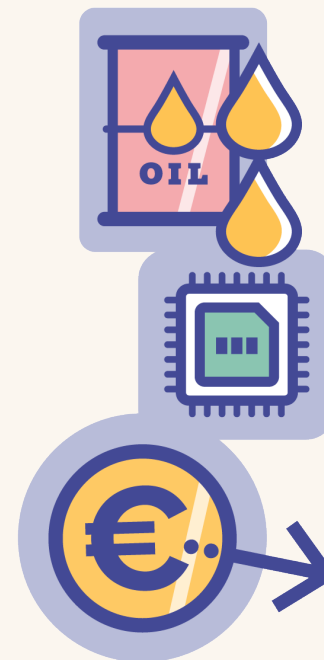
35781@MMS(2007-)_LV (2)

Suomen talous kasvaa koronan varjossa

**TALOUS
KASVAA,**
mutta
korona
uhkaa



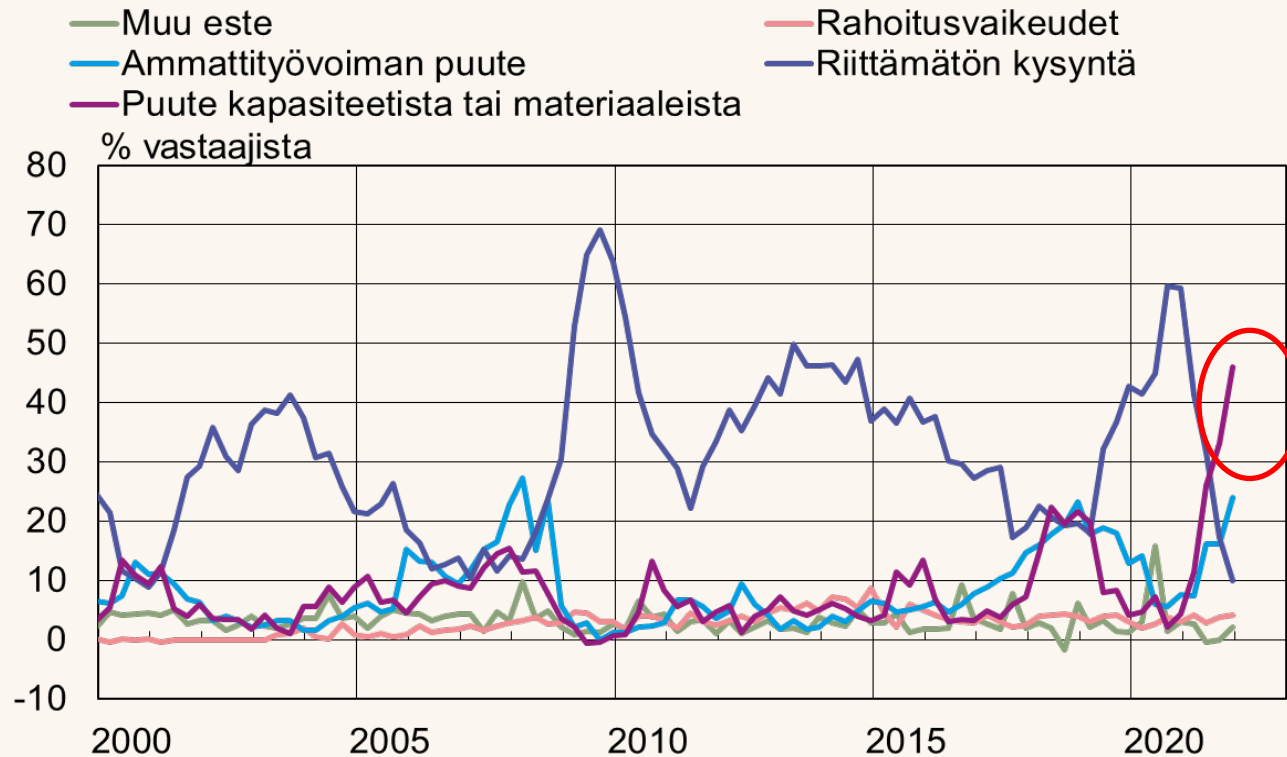
**TARJONTA-
HÄIRIÖT**
hidastavat
kasvua ja
kiihdyttävät
inflaatiota



Lähde: Suomen Pankki

Materiaali- ja kapasiteettipula rajoittavat Suomen teollisuustuotantoa nyt hyvin voimakkaasti

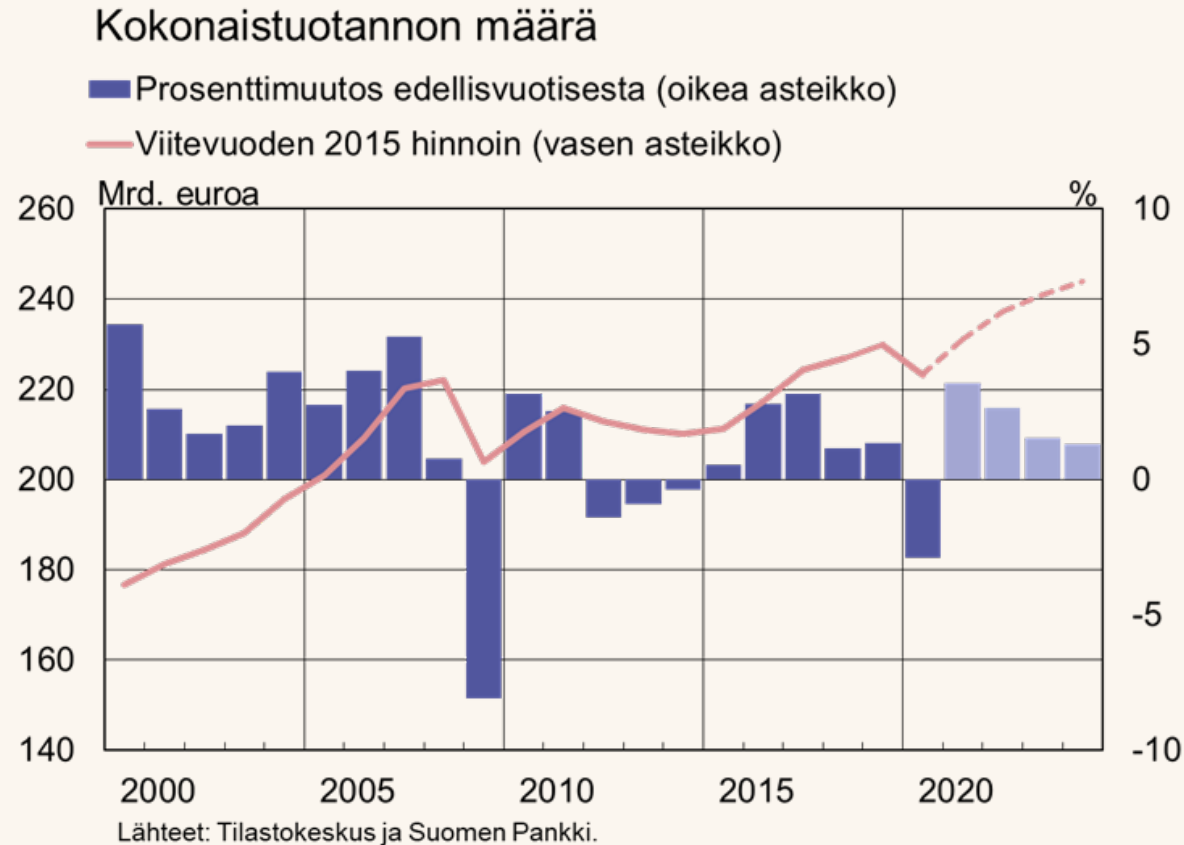
Teollisuusyritysten tuotantoa rajoittavia tekijöitä



Lähde: Euroopan komissio.
Kausipuhdistettuja lukuja.

17.12.2021
eurojatalous.fi
40015@Teol_rajoiukset

Suomen BKT:n kasvu on nopeaa vielä vuonna 2022, mutta sen jälkeen kasvu hidastuu

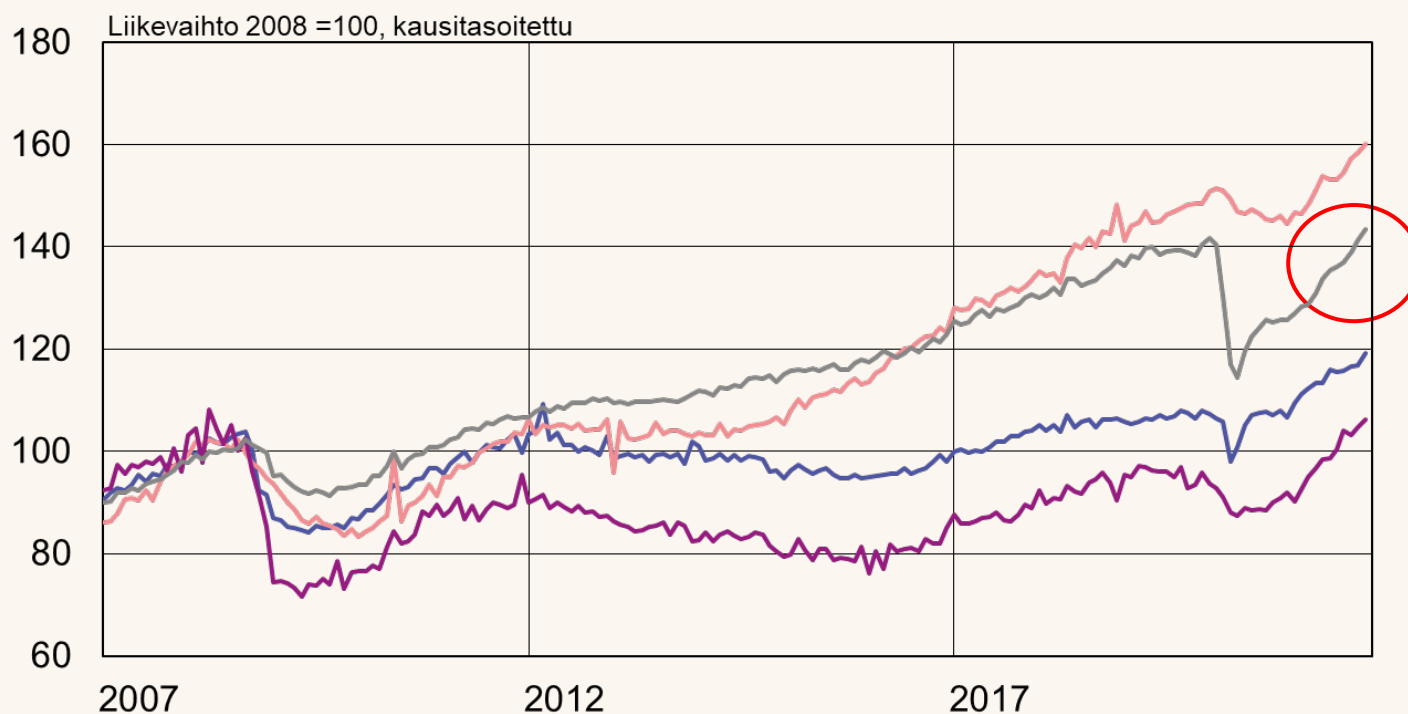


17.12.2021
 © Suomen Pankki
 38284@KokonaistuotannonMaara (E)

BKT:n kasvu	2020	2021	2022	2023	2024
Joulukuu 2021	-2,9	3,5	2,6	1,5	1,3
Syyskuu 2021	-2,9	3,5	2,8	1,3	

Teollisuustuotanto on palautunut vahvasti koronakuopasta – palvelualoilla on nyt saavutettu pandemiaa edeltänyt tilanne

—Kauppa —Rakentaminen —Teollisuus —Palvelualat

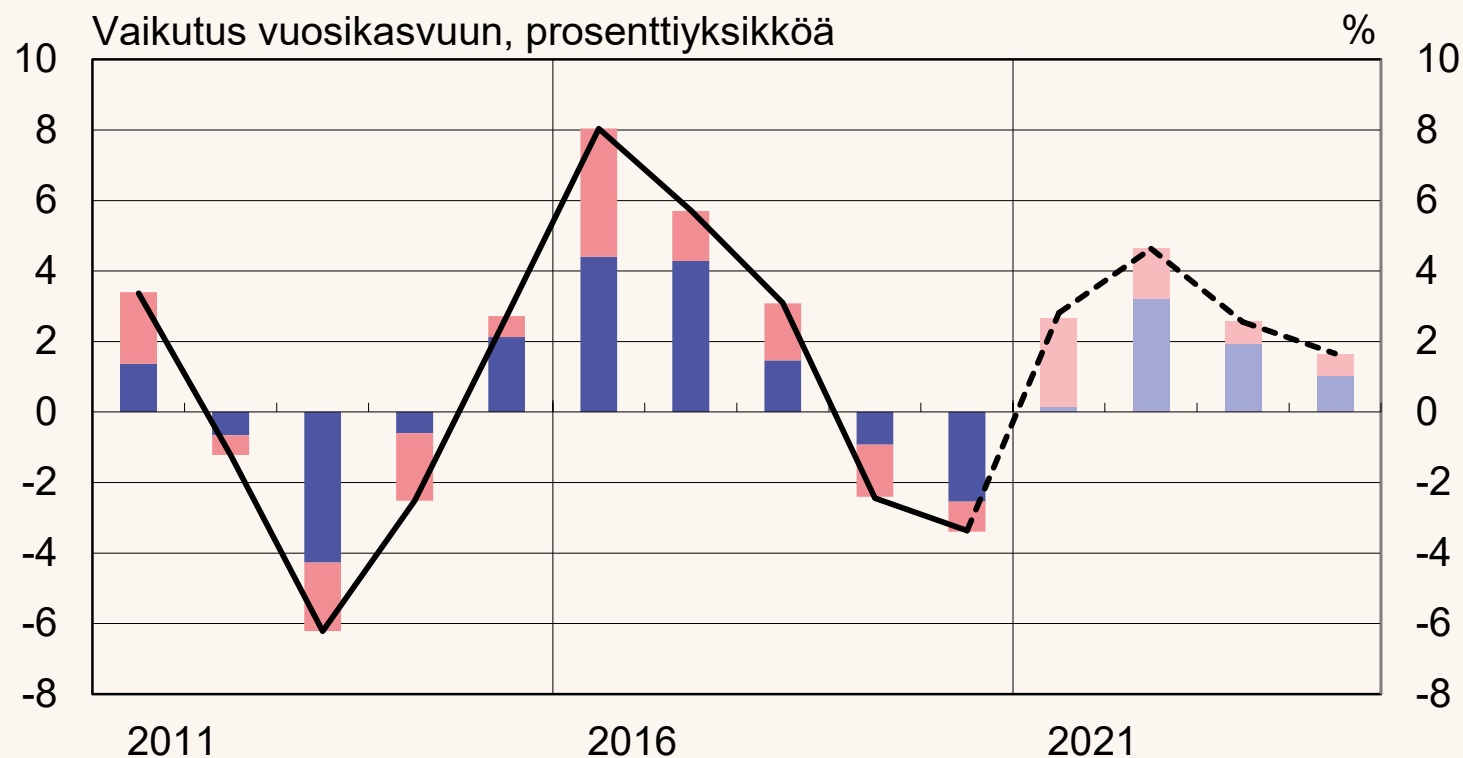


Lähde: Tilastokeskus.

18.1.2021
eurojalous.fi
39731@Chart1

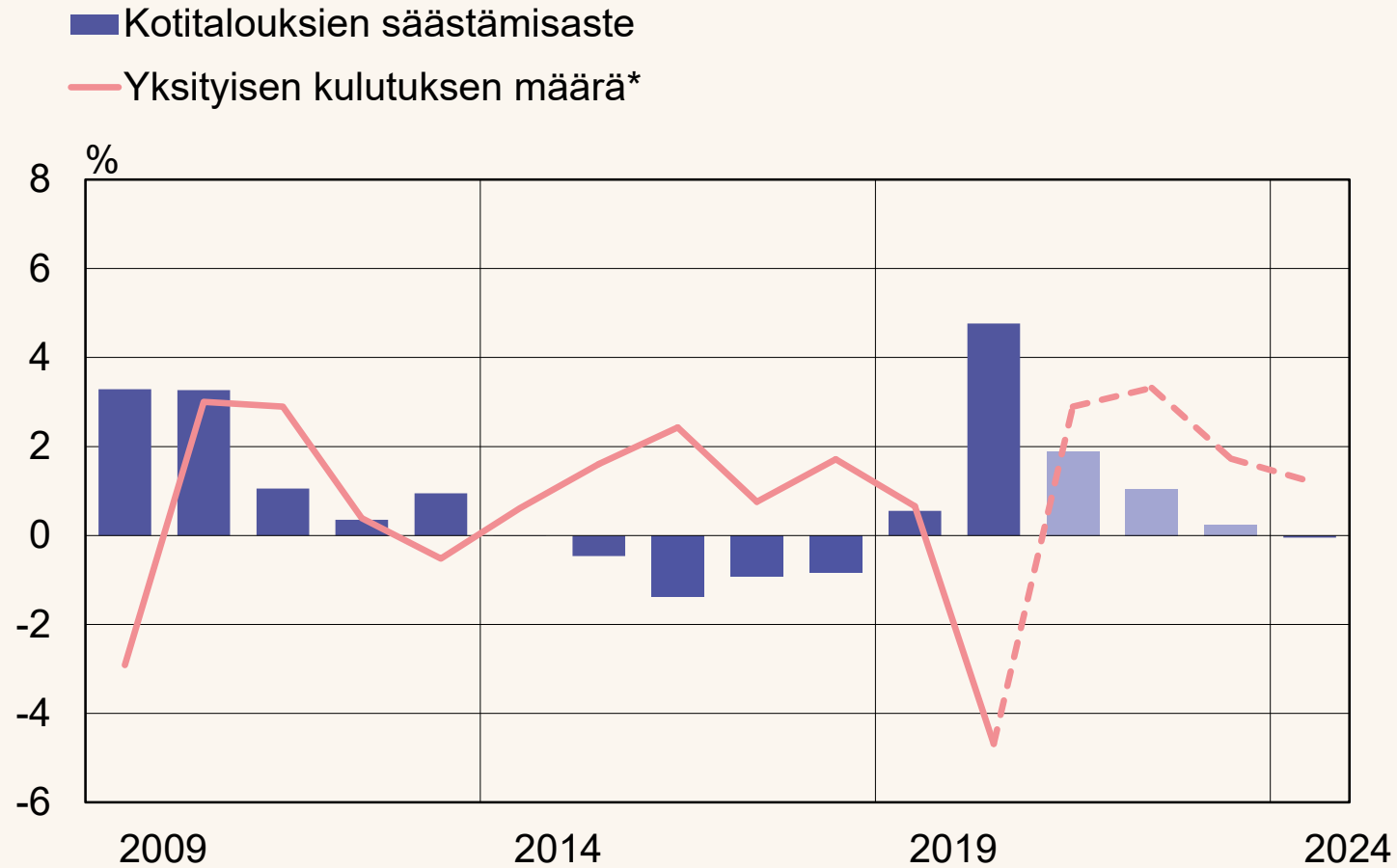
Tuotannollisten investointien ennustetaan kasvavan

- Asuinrakennusinvestoinnit
- Tuotannolliset investoinnit
- Yksityiset investoinnit yhteensä, vuosikasvu (oikea asteikko)



Lähteet: Tilastokeskus, Suomen Pankki.

Yksityinen kulutus kasvaa koronan ehdoilla



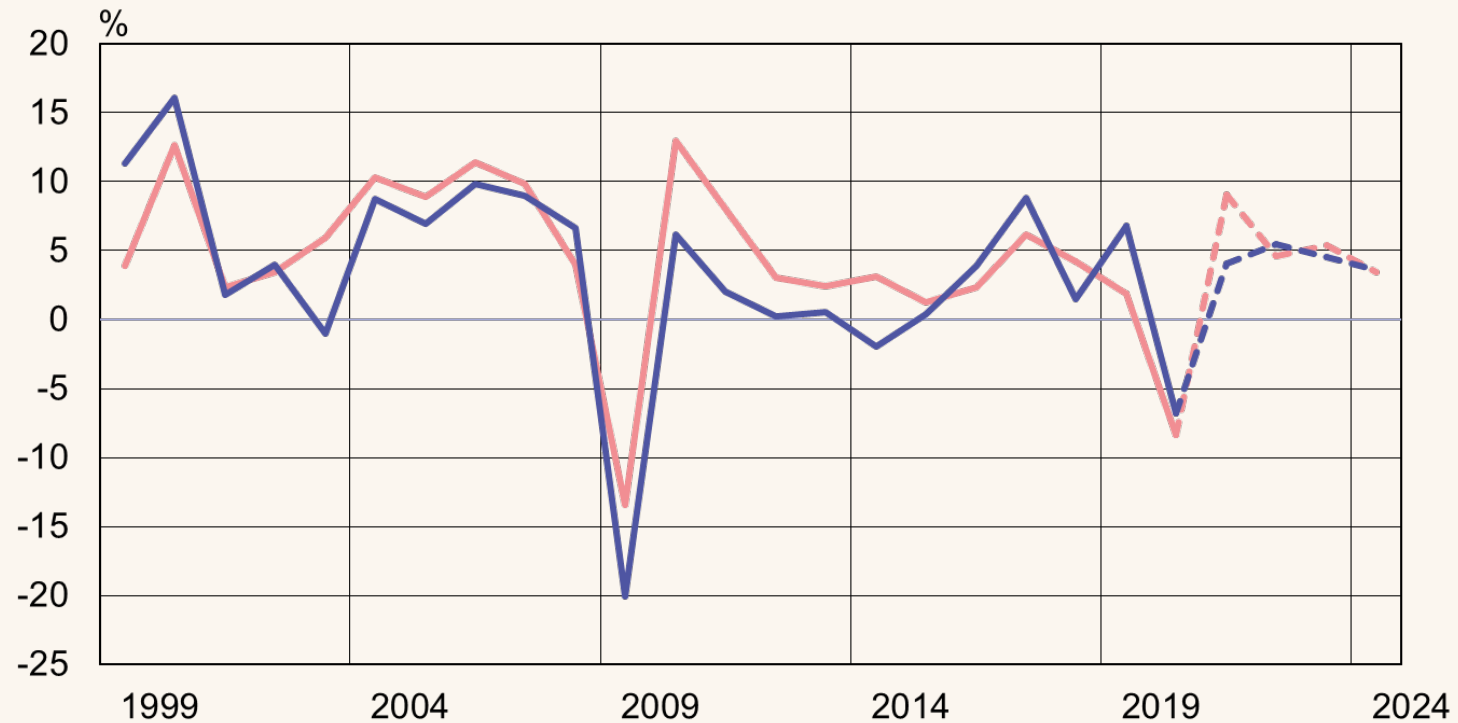
Kotitaloudet = kotitaloudet ja kotitalouksia palvelevat voittoja tavoittelemattomat yhteisöt.

*Prosenttimuutos edellisestä vuodesta.

Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

Vienti kasvaa vientimarkkinoiden vetoavulla tarjonnan pullonkauloista huolimatta

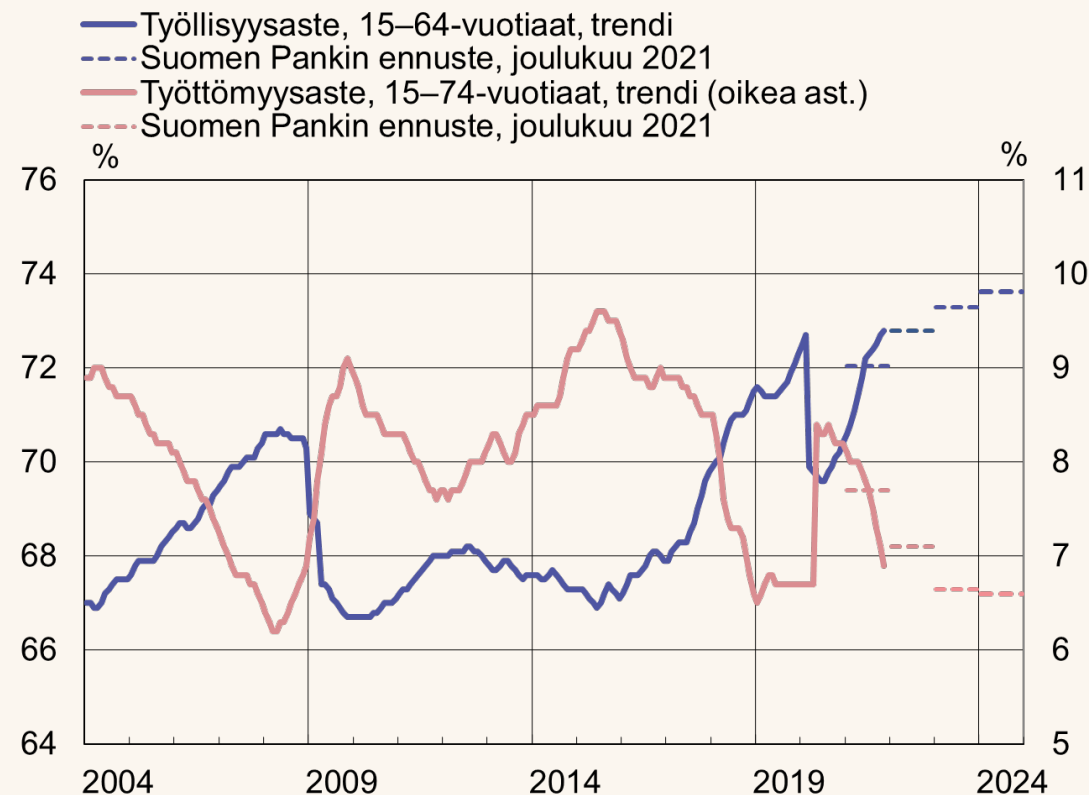
— Suomen ulkoisen kysynnän kasvu — Suomen viennin kasvu



Lähde: Suomen Pankki.

17.12.2021
© Suomen Pankki
38284@VientiUlkKys (E)

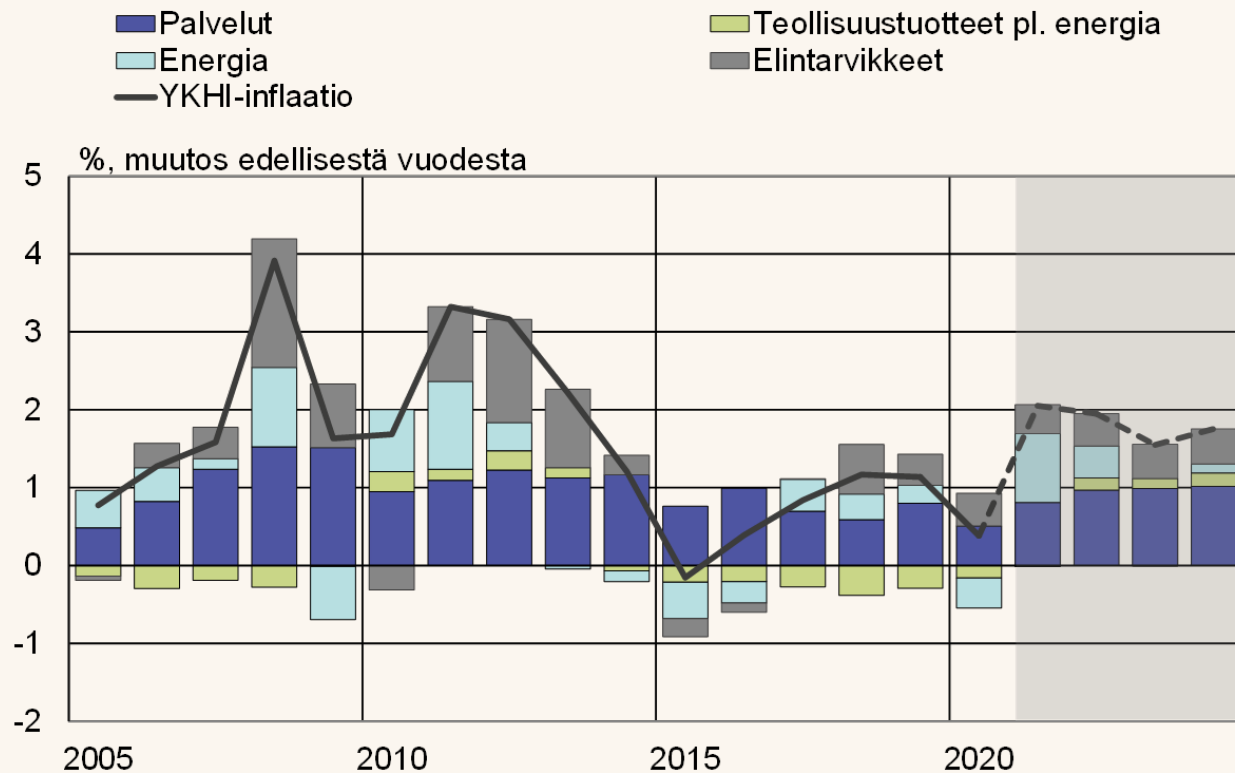
Työllisyysaste ylitti pandemiaa edeltäneen tasonsa marraskuussa – jatkossa toipuminen hidastuu



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

20.1.2022
© Suomen Pankki
38252@Tyött.ast&työll.ast& trend

Energian hinnannousu ja tuotantokapeikot ovat kiihdyttäneet inflaatiota

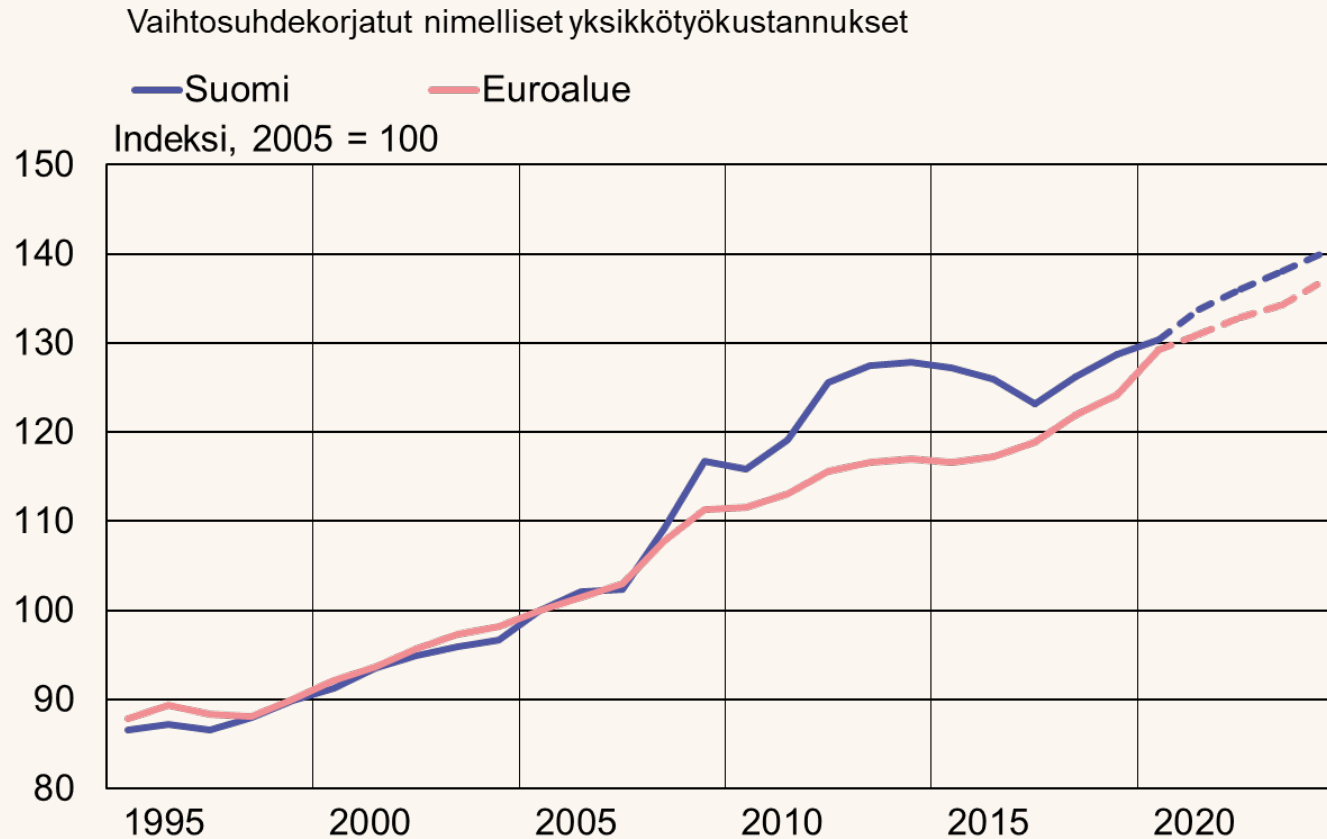


	2021	2022	2023	2024
Suomi	2,1 %	2,0 %	1,6 %	1,8 %
euroalue	2,6 %	3,2 %	1,8 %	1,8 %

Lähteet: Eurostat ja Suomen Pankin ennuste.

17.12.2021
© Suomen Pankki
38284@YKHI (E)

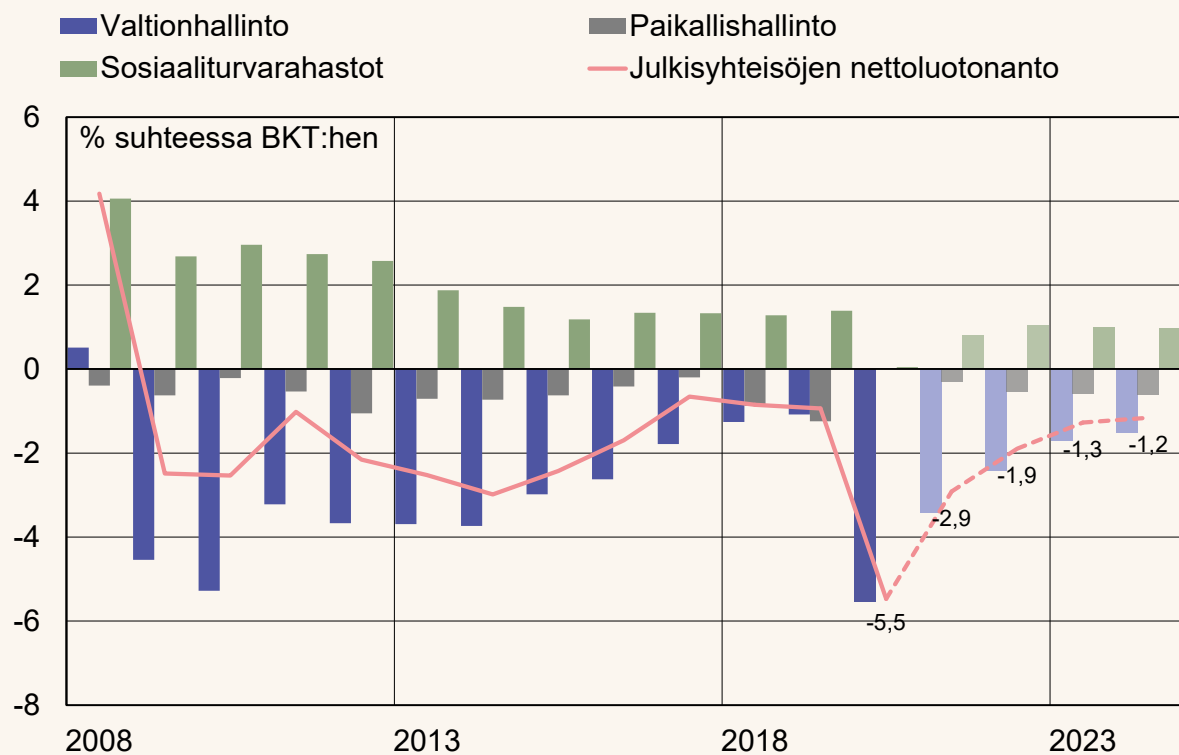
Ennusteet viittaavat kustannuskilpailukyvyn pysyvään suunnilleen ennallaan



Lähteet: Tilastokeskus, Eurostat sekä Suomen Pankin ja EKP:n joulukuun 2021 lopullinen ennuste.

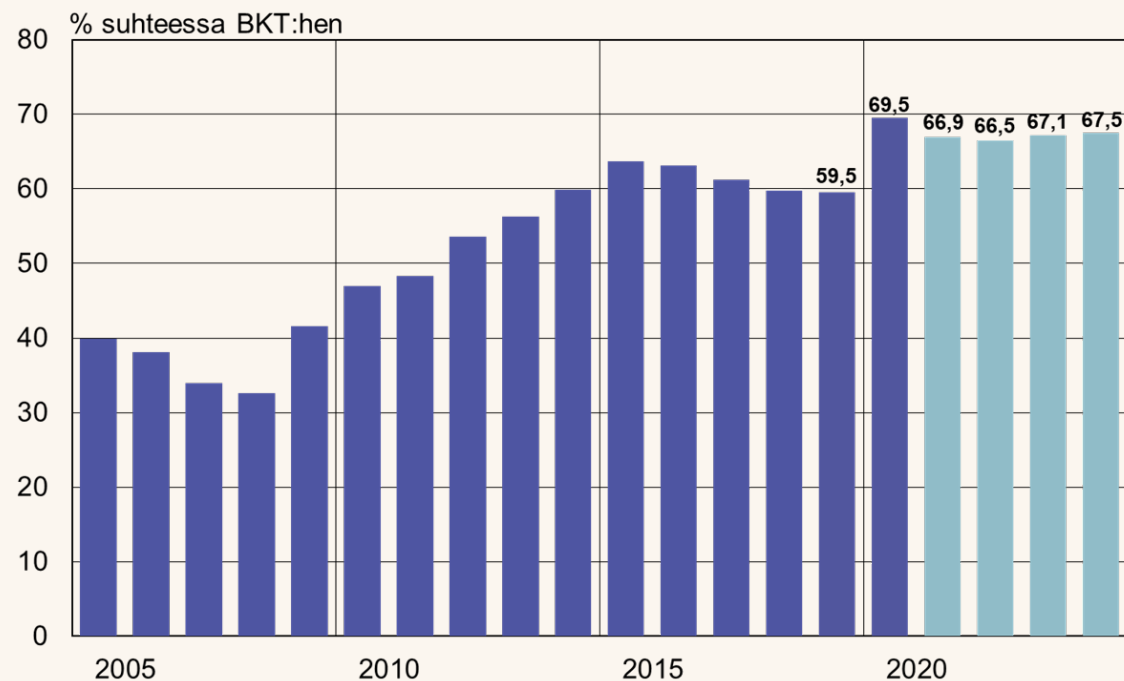
17.12.2021
© Suomen Pankki
38284@Kustannuskilpailukyky (E)

Julkinen talous pysyy alijäämäisenä ja velkasuhde korkealla hyvistä kasvuvuosista huolimatta



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki (ennusteet).

17.12.2021
© Suomen Pankki
38284@JulkinenTalous (E)



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki (ennusteet).

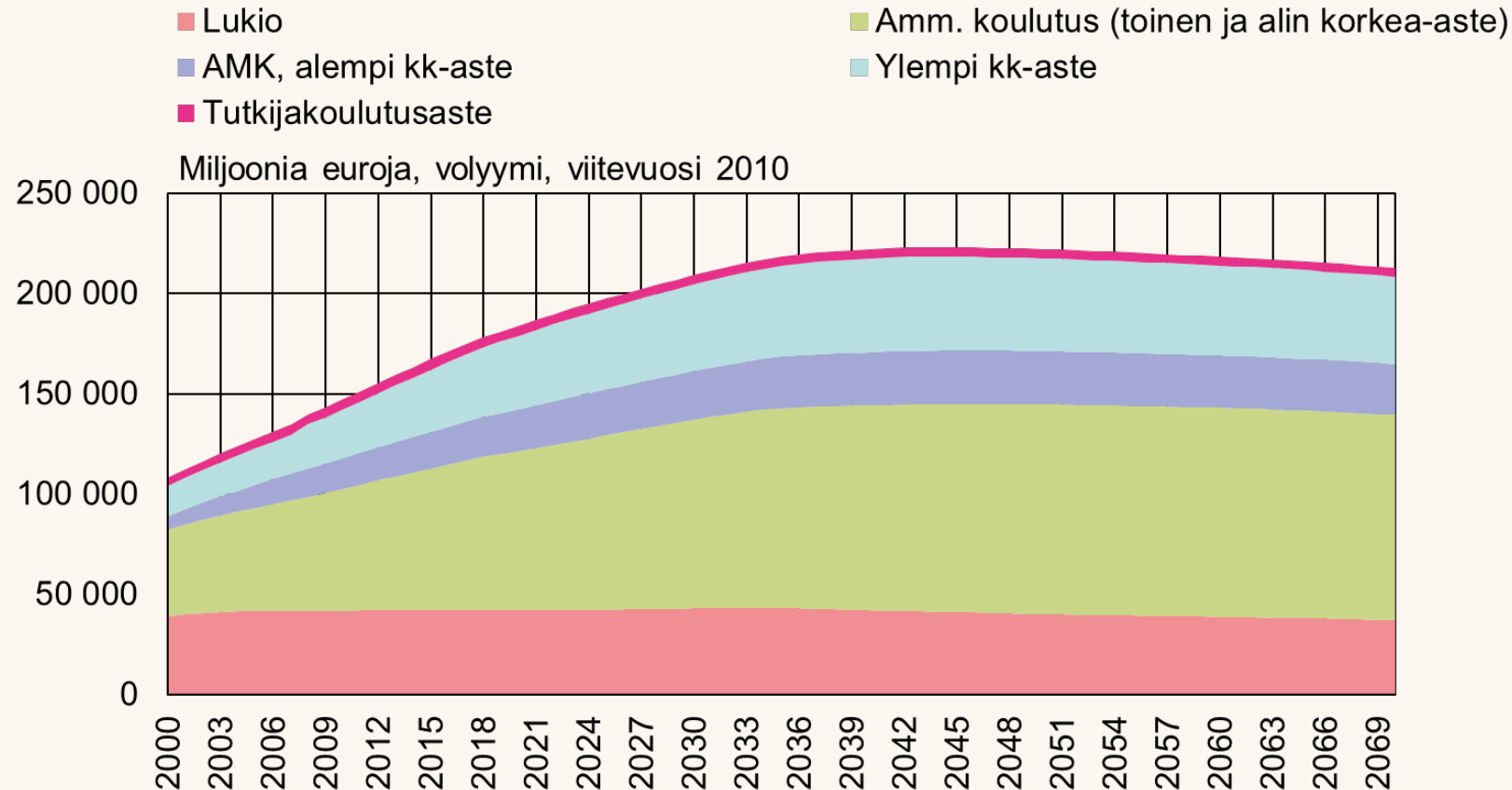
17.12.2021
© Suomen Pankki
38284@velka_ptika

Kun Suomessa suotuisassakin suhdanteessa julkinen talous on alijäämäinen, tarvitaan korjaavia toimenpiteitä

- Suomessa on syytä palata menokehykseen, joka johtaa lähemmäs tasapainoa
- Julkisen talouden ohjausjärjestelmä: esimerkkiä Ruotsista?
- Menokartoitus voisi auttaa



Arvio: Inhimillinen pääoma supistumassa nykytrendeillä vuodesta 2040 lähtien

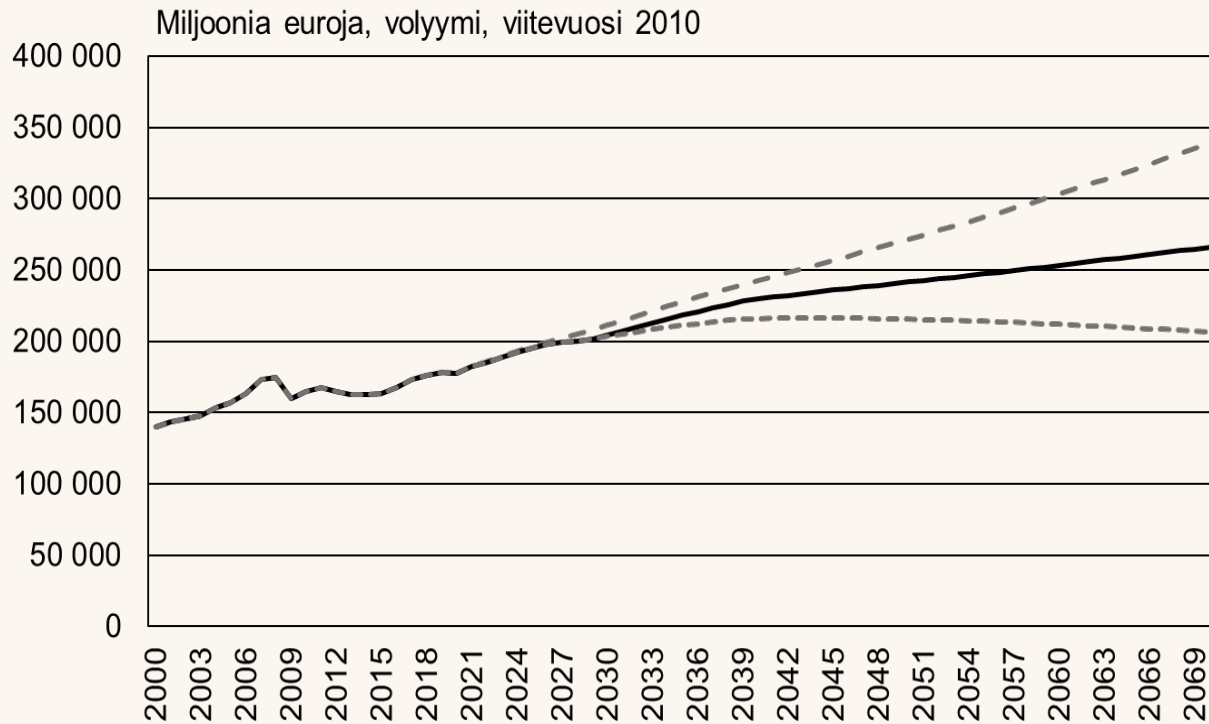


Lähde: Arto Kokkinen, Meri Obstbaum ja Petri Mäki-Fränti: Bank of Finland's Long Run Forecast Framework with Human Capital.

17.12.2021
© Suomen Pankki
39910@Chart1

Suomen Pankin pitkän aikavälin kasvuennuste päivitetty - kasvunäkymät menneitä vuosikymmeniä vaisummat

- Optimistinen skenaario
- Perusskenaario
- Muuttumattoman politiikan skenaario



Lähteet: Tilastokeskus: kansantalouden tilinpito; ennusteet Suomen Pankki ja Kokkinen (VTV).

17.12.2021
© Suomen Pankki
39910@Chart6

	BKT-kasvu*
2010-2019	1,1 %
2020-2029	1,2 %
2030-2039	1,2 %
2040-2049	0,5 %
2050-2059	0,5 %
2060-2069	0,5 %

Elpyminen jatkuu pandemian varjossa, talouden uudistuksiin selkeä tarve

- Euroalueen ja Suomen talous kasvaa yhä vahvasti, mutta nopea kasvu on taittunut ja inflaatio pysyy korkealla tänä vuonna
- Raha- ja finanssipolitiikka tukevat edelleen talouden elpymistä – kriisin väistyessä raha- ja finanssipolitiikkaa arvioitava uudelleen
- Lähivuodet ovat kaikille euromaille mahdollisuuksien ikkuna investoida digitaaliseen ja vihreään siirtymään ja muutenkin uudistaa talouksiaan – se kannattaa käyttää hyväksi
- Suomen talouden pitkän aikavälin kasvunäkymät ovat selvästi aiempia vuosikymmeniä heikommät, ja uudistuksia tarvitaan
 - Osaamisen vahvistaminen
 - Työllistymisen kannustimet
 - Innovaatiopolitiikka laajasti



Kiitos

www.eurojatalous.fi
suomenpankki.fi