



Suomen Pankin ennuste: Suomen talous toipuu vähitellen äkkijarrutuksesta

Euro ja talous 3-2020

Euro ja talous 3/2020

- Pääkirjoitus
- Ennuste vuosille 2020-2022
 - Ennusteen riskit ja vaihtoehtoiset skenaariot
- Artikkelit
 - Lyhyen aikavälin talousnäkymät ovat heikentyneet rajusti Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa
 - Kuluttajien luottamus ennakoi talouden käännteitä
 - Yritykset vastaavat koronakriisiin työkustannuksia sopeuttamalla
- www.eurojatalous.fi

Suomen talous toipuu vähitellen äkkijarrutuksesta

- Syvää taantumaa seuraa asteittainen toipuminen
- Pelkkä rajoitustoimien purkaminen ei palauta taloudellista aktiviteettia
- Pysyviltä tuotantotappioilta ei vältytä, mutta niiden mittaluokkaan voidaan vaikuttaa talouspolitiikalla

Globaali taloudellinen epävarmuus lisääntynyt historiallisen paljon

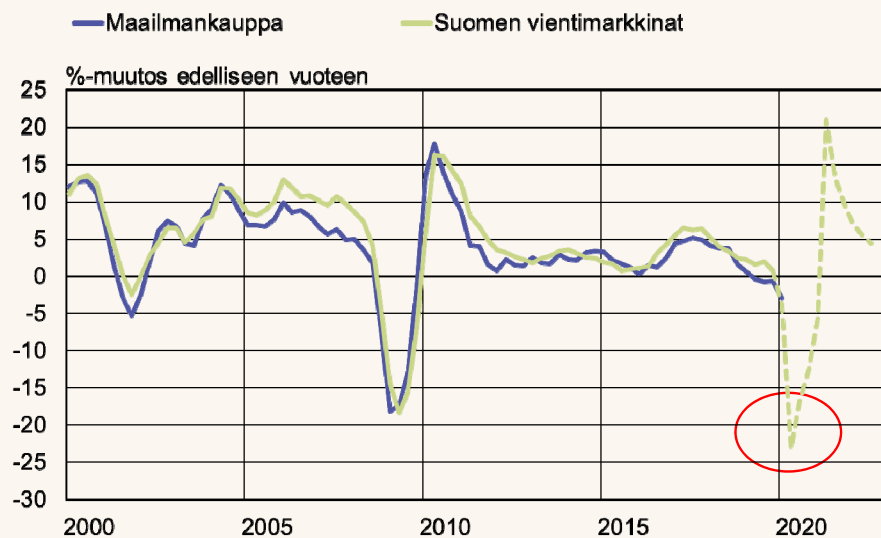


Indeksi kuvaa VIX-indeksistä ja globaalia EPU-indeksistä muodostettua normalisoitua epävarmuusindikaattoria. Indeksien arvo kertoo, kuinka monta keskihajontaa historiallisen keskiarvonsa ylä- tai alapuolella indikaattori on.

Lähteet: Bloomberg ja Suomen Pankin laskelmat.

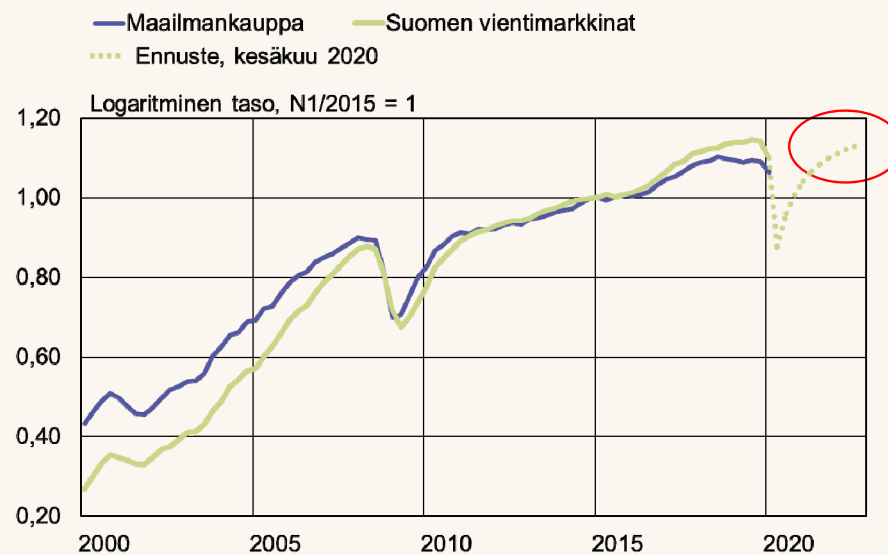
18.5.2020
eurojatalous.fi
39487@Kuvio_Riskifaktori

Kansainvälinen taloudellinen toimintaympäristö hyvin vaikea tänä vuonna ja toipuminen hidasta



Lähteet: CPB, Tilastokeskus ja Suomen Pankin laskelmat.

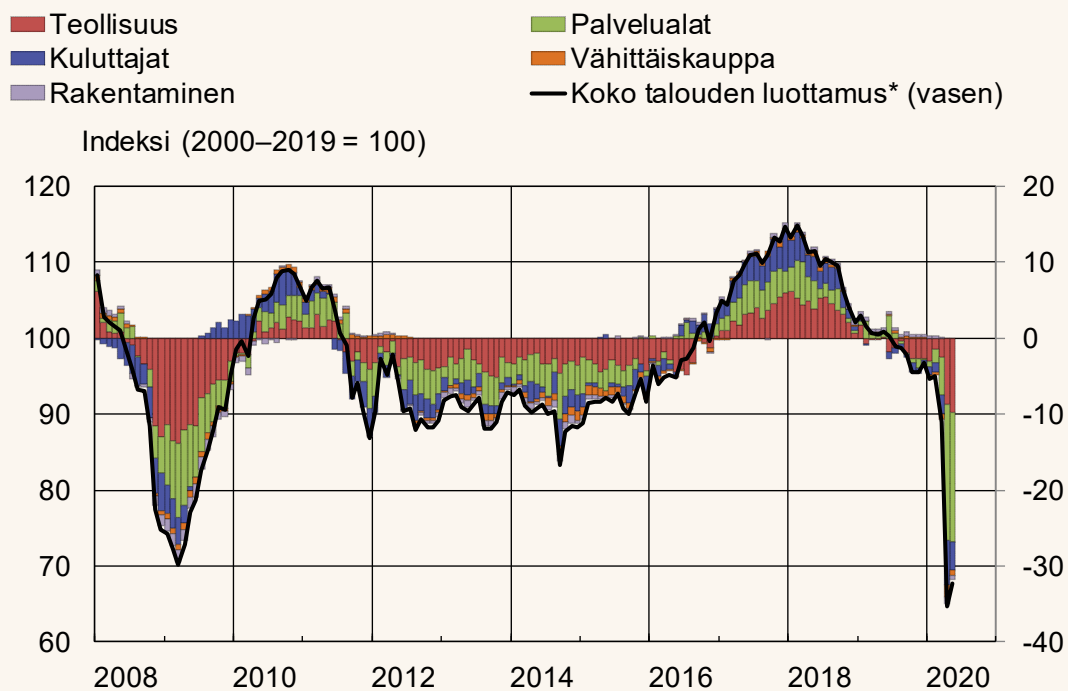
27.5.2020
eurojatalous.fi
38284@VientiMk_Ja_Suomi_YoY% (ET) (E)



Lähteet: CPB, eurojärjestelmä ja Suomen Pankki.

8.8.2020
eurojatalous.fi
38284@VientiMk_YoY% (E)

Talouden luottamus heikentynyt myös Suomessa jyrkästi ja laaja-alaisesti

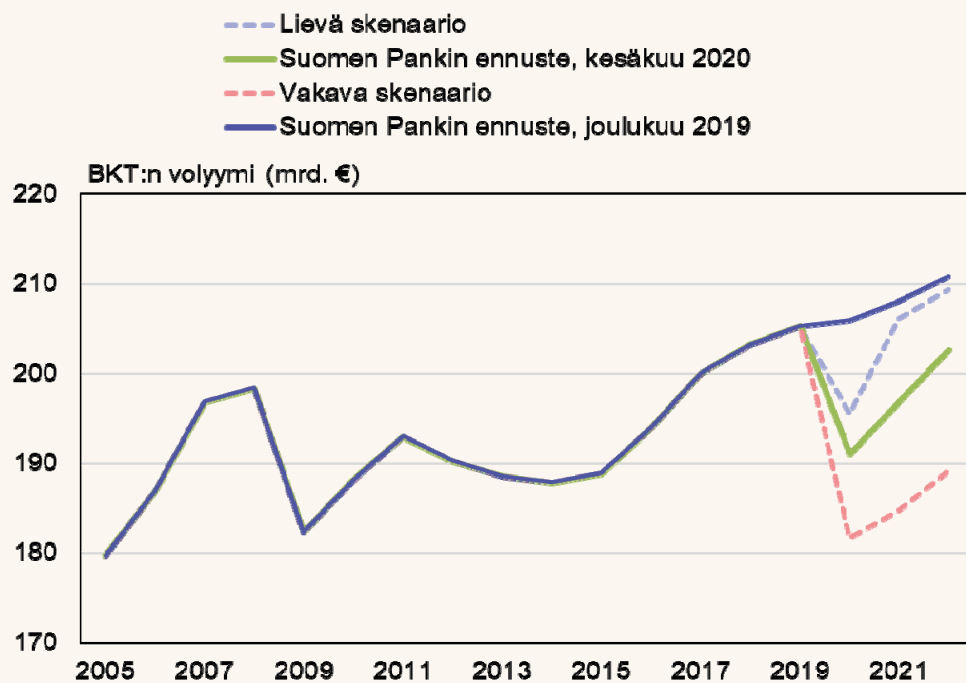


Lähde: Tilastokeskus, EK ja Suomen Pankin laskelma.

*Koko talouden luottamus vastaa Euroopan komission ESI:ä mutta on laskettu Suomen Pankin kausitasaamasta TK:n kuluttajaluottamussarjasta ja EK:n sarjoista.

30384@Indikaattorihajotelma

Suomen talous supistuu rajusti koronapandemian seurauksena

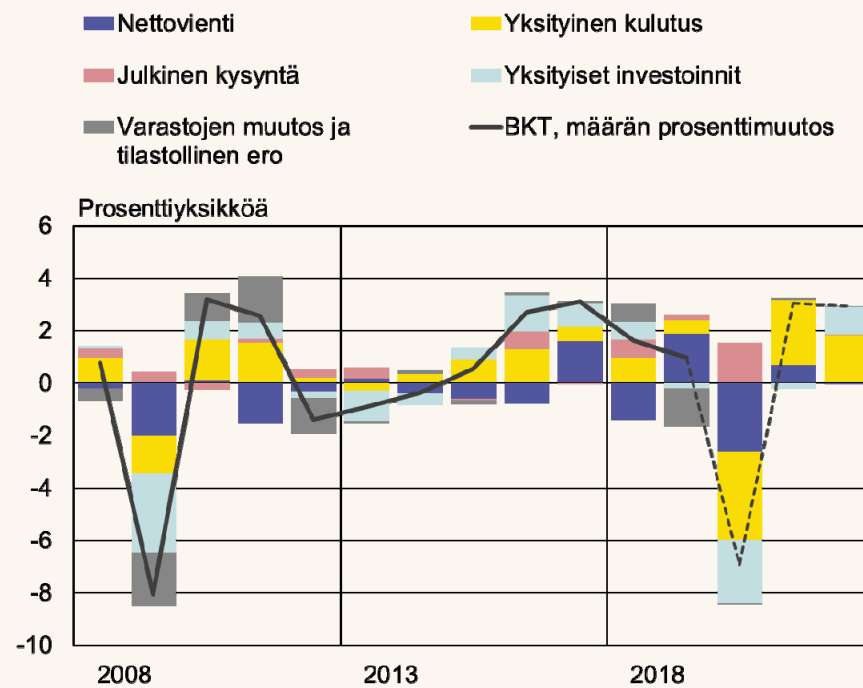


Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankin laskelmat.

25.6.2020
euroj@talous.fi
39537@Korona_BKTtaeo_Sken_042020_1

BKT	2019	2020	2021	2022
Lievä skenaario	1,0	-5	5	2
Ennuste	1,0	-7	3	3
Vakava skenaario	1,0	-11	2	2

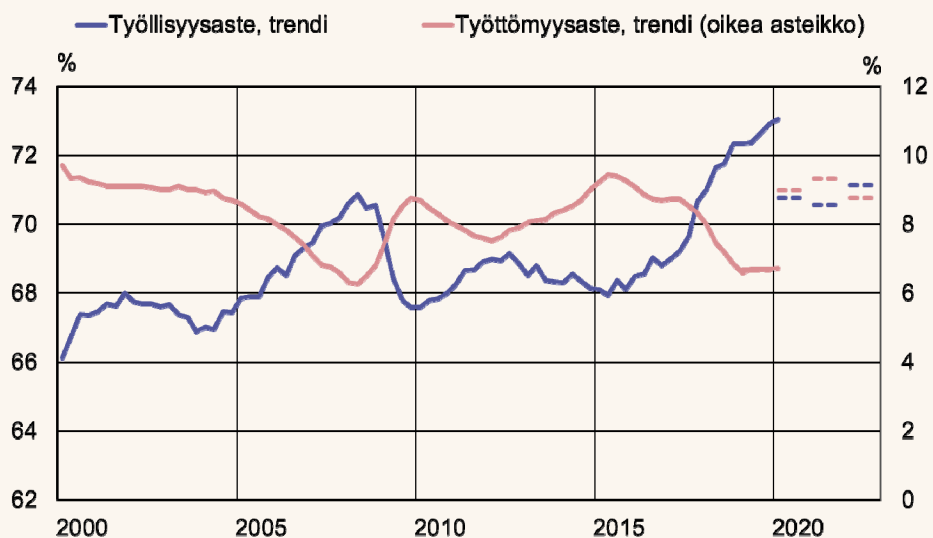
Sekä kotimainen kysyntä että nettovienti supistuvat voimakkaasti - julkinen kysyntä pehmentää pudotusta hieman



Kunkin kysyntäerän vaikutus BKT:n kasvuun on laskettu sen määrän kasvun ja edellisen vuoden arvo-osuuden perusteella. Vuosien 2020–2022 luvut ovat ennusteita.
Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

9.6.2020
eurostat@europa.eu
38284@Kontribuutio (E)

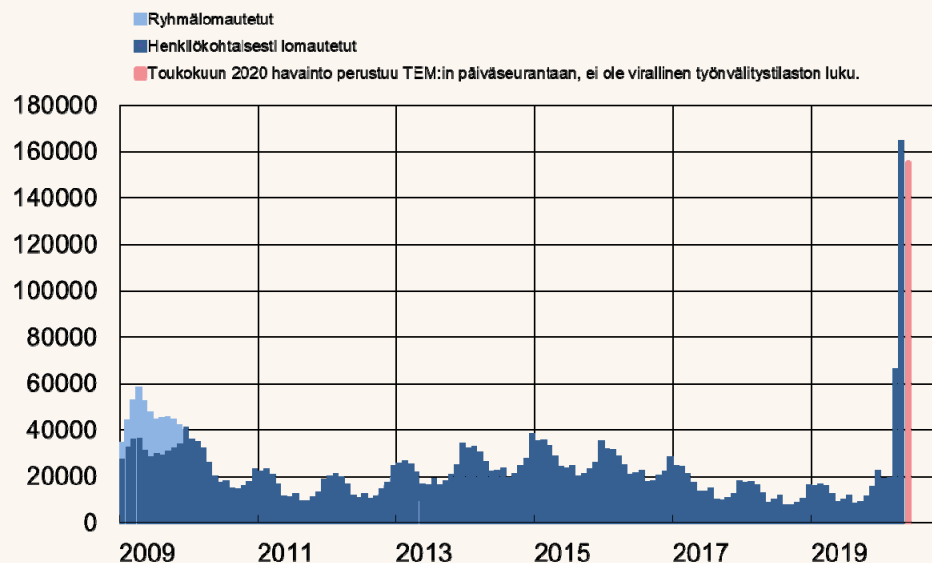
Työmarkkinoilla rajua käänne huonompaan



Lähteet: Tilastokeskus, Työvoimatutkimus ja Suomen Pankki.

9.6.2020
eurojat@suomi.fi
36264@Työllisyys (E,AE)

Lomautetut



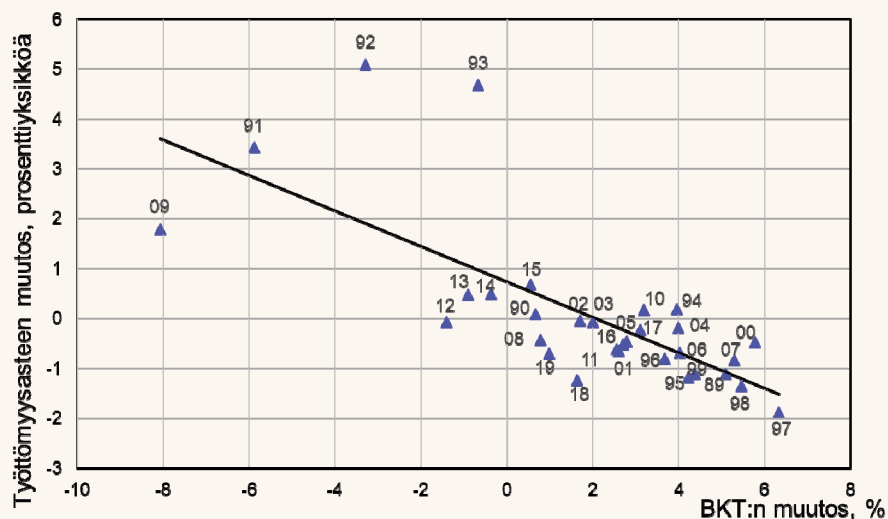
Ryhmälomautettuja ei ole enää kesäkuun 2013 jälkeen raportoitu erikseen, vaan kaikki lomautukset on tilastoitu henkilökohtaisina lomautuksina.

Lähde: TEM, työnvälitystilasto

Työllisten määrä voi supistua perusennustetta enemmänkin

- Lievä skenaario
- Suomen Pankin ennuste, kesäkuu 2020
- - Vakava skenaario
- Suomen Pankin ennuste, joulukuu 2019

BKT:n ja työttömyyden muutos (Okunin laki)

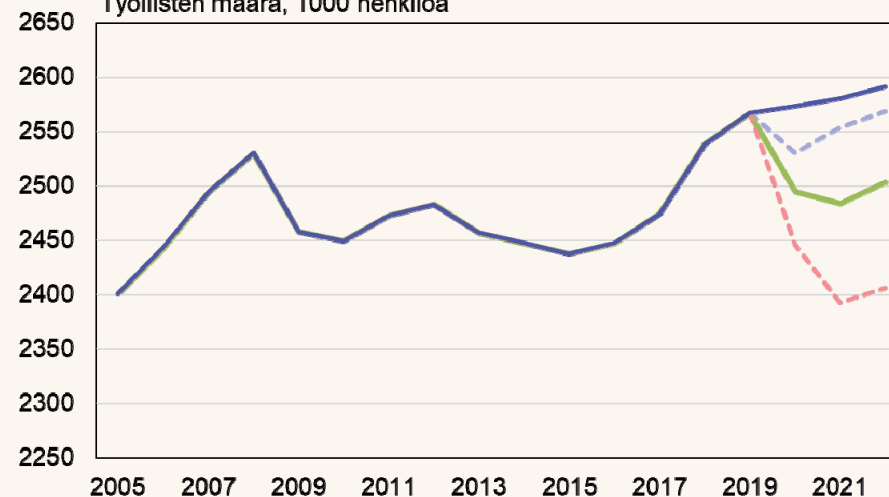


Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankin laskelmat.

Päivitetty 4.5.2020
eurojatalous.fi
34199@Okuni

▲ Series1 — Linear (Series1)

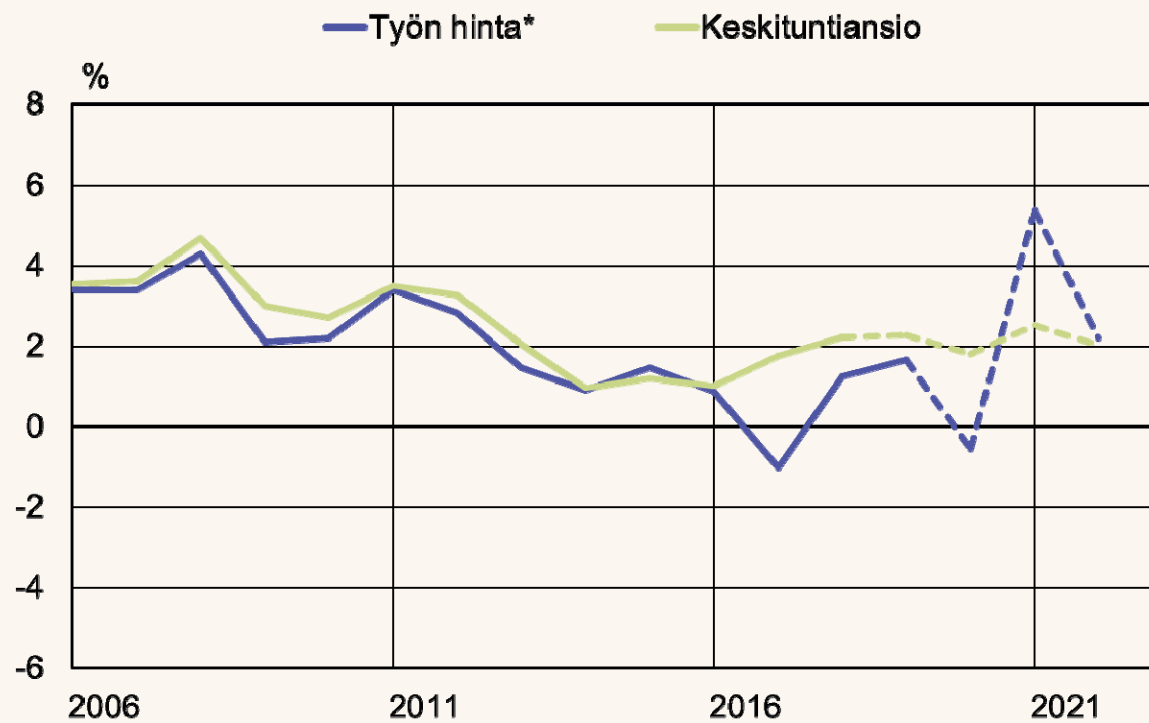
Työllisten määrä, 1000 henkilöä



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankin laskelmat.

25.5.2020
eurojatalous.fi
39537@Korona_BKTtas_Sken_042020_1

Palkkojen nousu jatkuu tasaisena

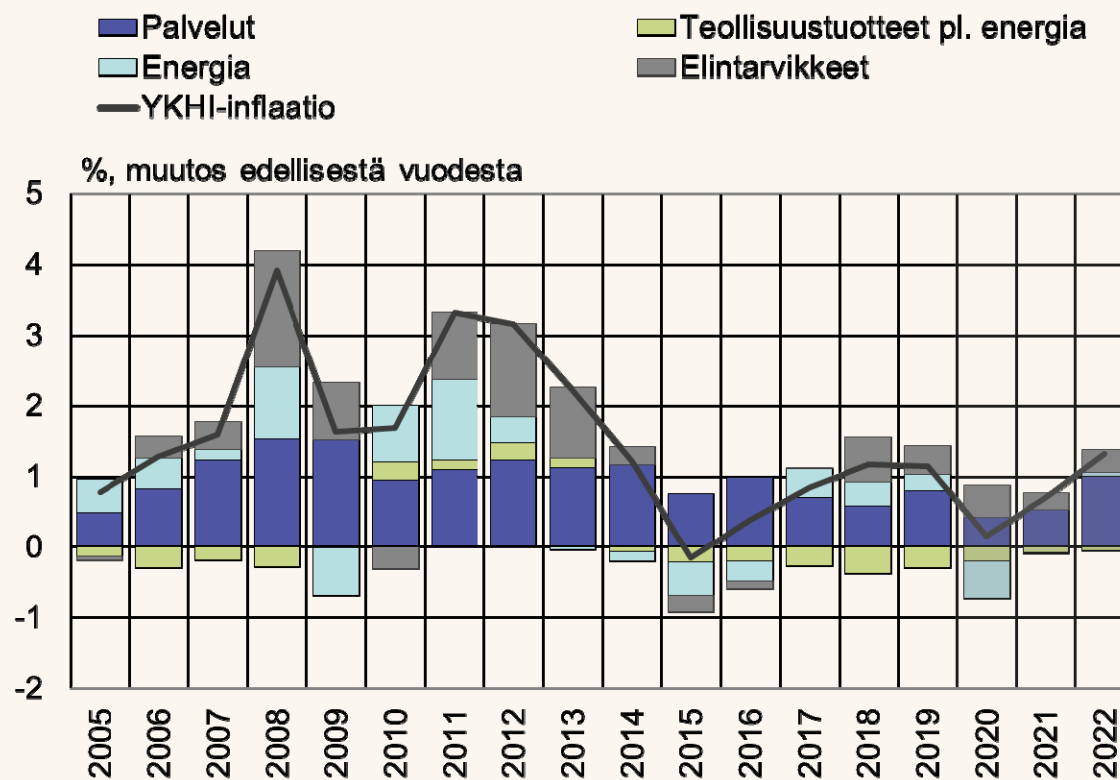


Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

* Kansantalouden tilinpidon palkansaajakorvaukset per palkansaaja

9.8.2020
eurojatalous.fi
38284@Ansio (E)

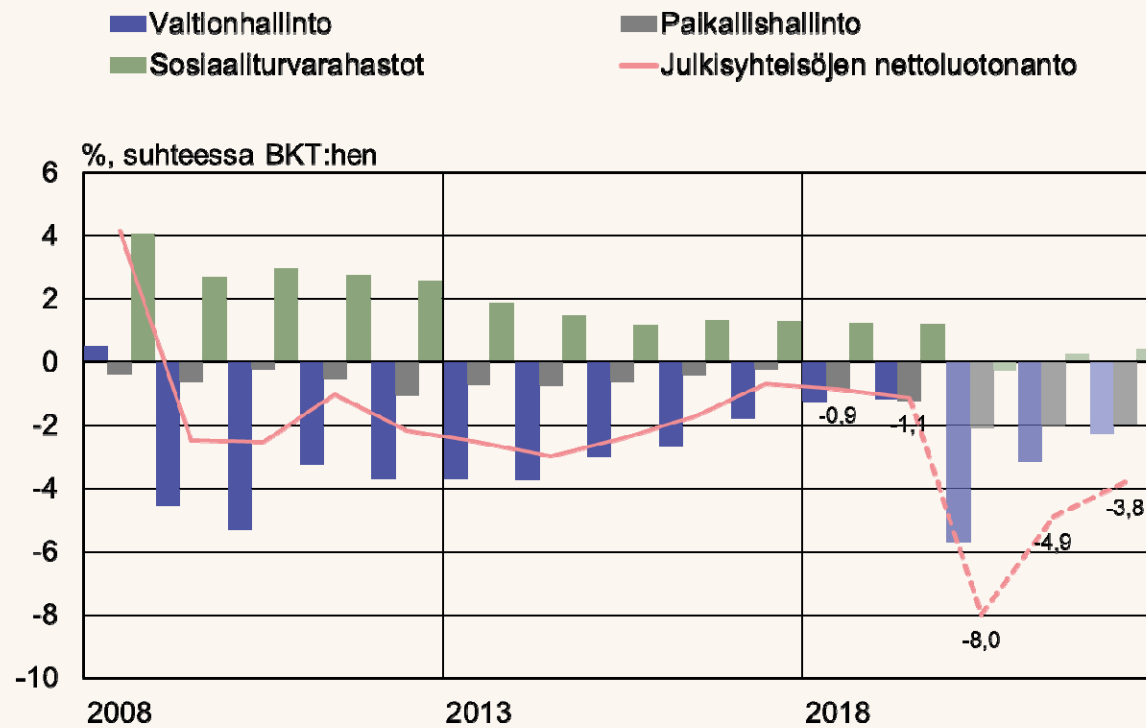
Kuluttajahintojen nousu on vaimeaa



Lähteet: Eurostat ja Suomen Pankin ennuste.

9.8.2020
eurojatalous.fi

Julkisen talouden alijäämä syvenee

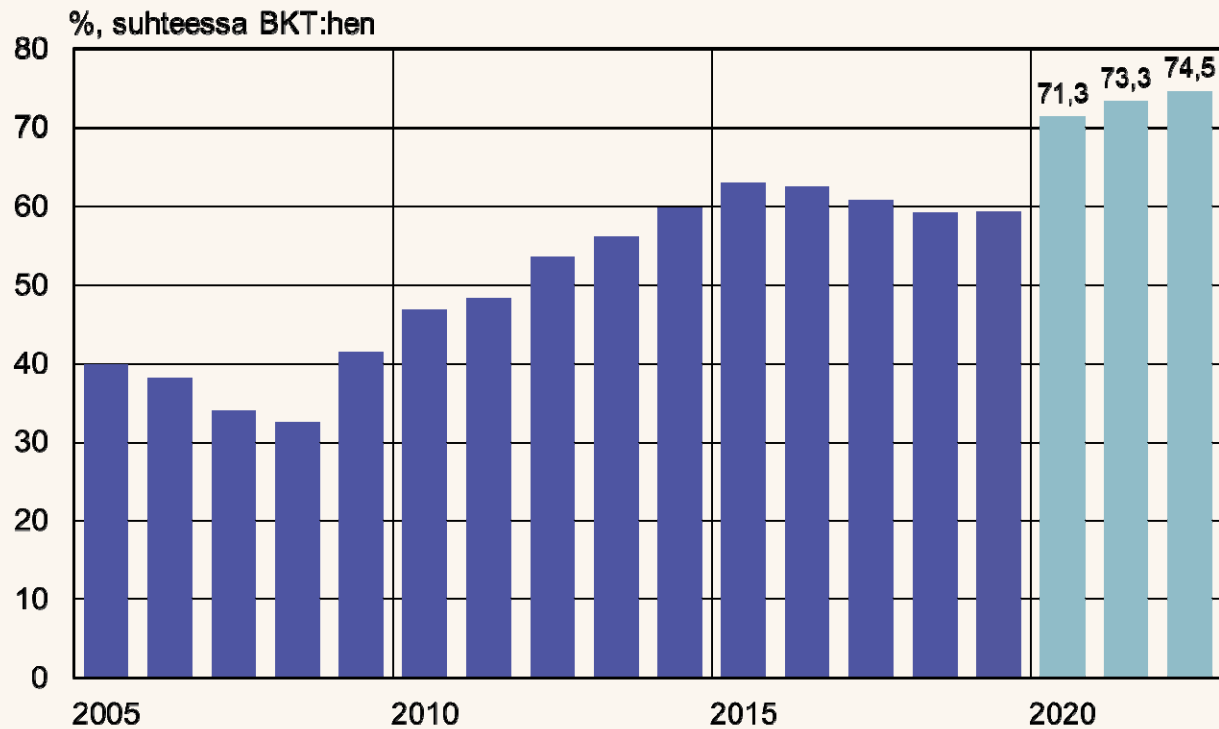


Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki (ennusteet).

23.5.2020
eurojatalous.fi
39264@JulkisenTalous (E,AE)

...ja velkasuhde kasvaa useita prosenttiyksiköjä

Julkisyhteisöjen velka kasvaa yli 70 prosenttiin suhteessa BKT:hen



Lähteet: Tilastokeskus, Valtiokonttori ja Suomen Pankki.

27.5.2020
eurojalous.fi
38284@velka_pitkä

Koronaviruspandemia aiheuttaa suurta epävarmuutta

Keskeiset tulemat		2019	2020e	2021e	2022e
Bruttokansantuote, vuosikasvu (%)	Lievä skenaario	1,0	-5	5	2
	Perusennuste	1,0	-7	3	3
	Vakava skenaario	1,0	-11	2	2
Työllisyysaste (%)	Lievä skenaario	72,6	72	72	73
	Perusennuste	72,6	71	70	71
	Vakava skenaario	72,6	69	68	68
Työttömyysaste (%)	Lievä skenaario	7,0	8	7	7
	Perusennuste	7,0	9	9	9
	Vakava skenaario	7,0	10	12	11
Julkisen talouden alijäämä, suhteessa BKT:hen (%)	Lievä skenaario	-1,1	-6	-2	-2
	Perusennuste	-1,1	-8	-5	-4
	Vakava skenaario	-1,1	-11	-8	-7
Julkisyhteisöjen velka, suhteessa BKT:hen (%)	Lievä skenaario	59,4	68	66	67
	Perusennuste	59,4	71	73	75
	Vakava skenaario	59,4	78	85	90
Inflaatio* (%)	Lievä skenaario	1,1	0,4	1,0	1,5
	Perusennuste	1,1	0,2	0,7	1,3
	Vakava skenaario	1,1	-0,1	0,4	1,1

Lievä skenaario: Talous toipuu nopeasti ilman merkittäviä ja pysyviä tuotantotappioita. Perusennuste: Suomen Pankin kesäkuun 2020 ennusteura. Vakava skenaario: Talous toipuu hitaasti ja syntyy merkittäviä pysyviä tuotantotappioita.

Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

* Yhdenmukaistettu kuluttajahintaindeksi.

e: ennuste.

- Suurin epävarmuus liittyy siihen miten nopeasti talous lähivuosina toipuu
 - Keskeistä miten hyvin pandemiaa saadaan hallittua
- Nopea toipuminenkin on mahdollinen, jos viruksen suhteen ei tule takapakkia Suomessa eikä muualla
- Pahimmassa tapauksessa työttömyysaste voisi jäädä pysyvästi yli 10 prosenttiin ja julkisen talouden velkasuhde voisi kohota jopa 90 prosenttiin

Ennusteen keskeiset tulemat

Prosenttimuutos edellisestä vuodesta

	2019	2020e	2021e	2022e		2019	2020e	2021e	2022e
Bruttokansantuote	1,0	-6,9	3,0	2,9	Työmarkkinat				
Yksityinen kulutus	1,0	-6,4	4,6	3,4	Tehdyt työtunnit	0,8	-4,5	1,3	0,8
Julkinen kulutus	0,9	5,5	0,1	0,1	Työlliset	1,1	-2,8	-0,5	0,8
Yksityiset kiinteät investoinnit	-1,0	-12,4	-1,1	6,0	Työttömyysaste, %	6,7	9,0	9,3	8,8
Julkiset kiinteät investoinnit	0,3	6,0	-0,3	0,4	Yksikkötyökustannukset	1,7	3,9	1,8	0,1
Vienti	7,2	-15,8	4,4	7,0	Palkansaajakorvaukset työntekijää kohti	1,6	-0,5	5,4	2,2
Tuonti	2,2	-9,4	2,4	6,8	Tuottavuus	-0,1	-4,2	3,5	2,1
Kysyntäerien vaikutus kasvuun					Bruttokansantuote, hintaindeksi	1,8	0,3	0,9	1,8
Kotimainen kysyntä	0,5	-4,2	2,3	2,9	Yksityinen kulutus, hintaindeksi	1,1	0,2	0,8	1,4
Nettovienti	1,9	-2,6	0,7	0,0					
Varastojen muutos ja tilastollinen ero	-1,4	0,0	0,1	0,0					
Säästämisaste, kotitaloudet, %	0,4	6,9	3,9	2,3	Yhdenmukaistettu kuluttajahintaindeksi	1,1	0,2	0,7	1,3
					Pl. Energia	1,0	0,7	0,8	1,1
Vaihtotase, % BKT:stä	-0,8	-2,3	-1,9	-1,8	Energia	3,0	-6,8	-0,2	2,9

Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

Kiitos!
www.eurojatalous.fi

Ennusteen oletukset

	2018	2019e	2020e	2021e	2022e
Suomen vientimarkkinat ¹ , prosenttimuutos	3,7	1,6	-14,1	8,8	5,1
Öljyn hinta, USD/barreli	71,1	64,0	36,0	37,2	40,7
Suomen kilpailijamaiden vientihinnat euroina, prosenttimuutos	1,4	1,6	-3,7	0,9	2,4
Euribor, 3 kk, %	-0,3	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4
Suomen 10 vuoden obligaatiokorko, %	0,7	0,1	-0,1	-0,1	0,1
Suomen nimellinen kilpailukyindikaattori ²	106,8	106,3	108,0	108,4	108,4
Euron arvo Yhdysvaltain dollareina	1,18	1,12	1,09	1,08	1,08

¹Suomen vientimarkkinoiden kasvu on tuonnin kasvu Suomen viennin kohdemaissa keskimäärin niiden vientiosuuksilla painotettuna.

²Laaja nimellinen efektiivinen valuuttakurssi

Lähteet: Eurojärjestelmä ja Suomen Pankki

Skenaarioiden oletukset

	Lievä skenaario	Perusennuste	Vakava skenaario
Oletus asta	pandemi- Virus saadaan hallintaan nopeasti (esim. lääketieteellisten edistysten tai muiden toimien ansiosta).	Viruksen saaminen hallintaan kestää pidempään ja osaa rajoitustoimia joudutaan ylläpitämään. Ei merkittävää lääketieteellistä edistystä ennen rokotetta 2021 puolivälissä.	Virusta ei saada kun- nolla hallintaan ennen rokotteen kehittämistä 2021 puolivälissä. Merkittäviä rajoitustoimia joudutaan jatkamaan siihen asti.
Talouden toipumis- vauhti	Talous toipuu ripeästi kesästä 2020 alkaen.	Toipuminen käynnistyy 2020 lopulla ja on hidasta.	Talous painuu syvälle ja toipuminen jää perusuraa hitaammaksi.
BKT vuonna 2022	Ei merkittäviä pysyviä vaikutuksia. BKT palautuu lähelle ennustetta ennen kriisiä vallinnutta ennustetta.	Jonkin verran pysyviä vaikutuksia. BKT jää alle ennen kriisiä vallinnutta teuraa.	Merkittäviä pysyviä vaikutuksia. BKT jää merkittävästi alle ennen kriisiä vallinnutta ennustetta.
Inflaatio	Kysyntätekijät painavat hintoja lyhyellä aikavälillä. Tarjontatekijät eivät merkittäviä.	Inflaatio hidastuu väliaikaisesti. Kysyntätekijät painavat hintoja, sillä tarjontatekijöiden vaikutus vähäisempi.	Inflaatio hidastuu pidempiaikaisesti. Kysyntätekijät painavat hintoja tarjontatekijöitä enemmän.