

Seppo Honkapohja

johtokunnan varapuheenjohtaja, Suomen Pankki

Suomen talous

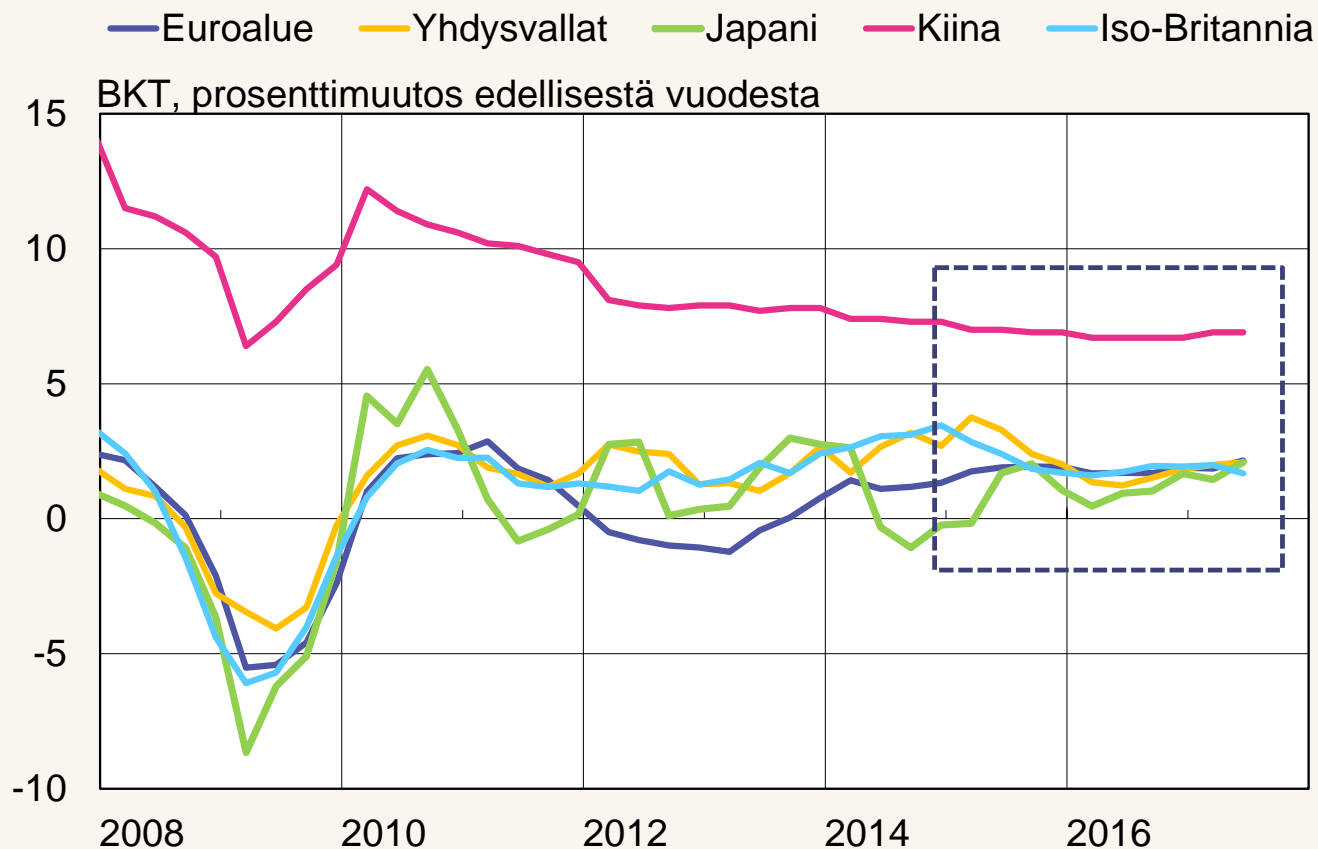
**Kohti laaja-alaisempaa kasvua, vienti
kirittää investointeja**

Pörssisäätiön tilaisuus 6.9.2017





Maailmantalouden kasvu ollut vakaata



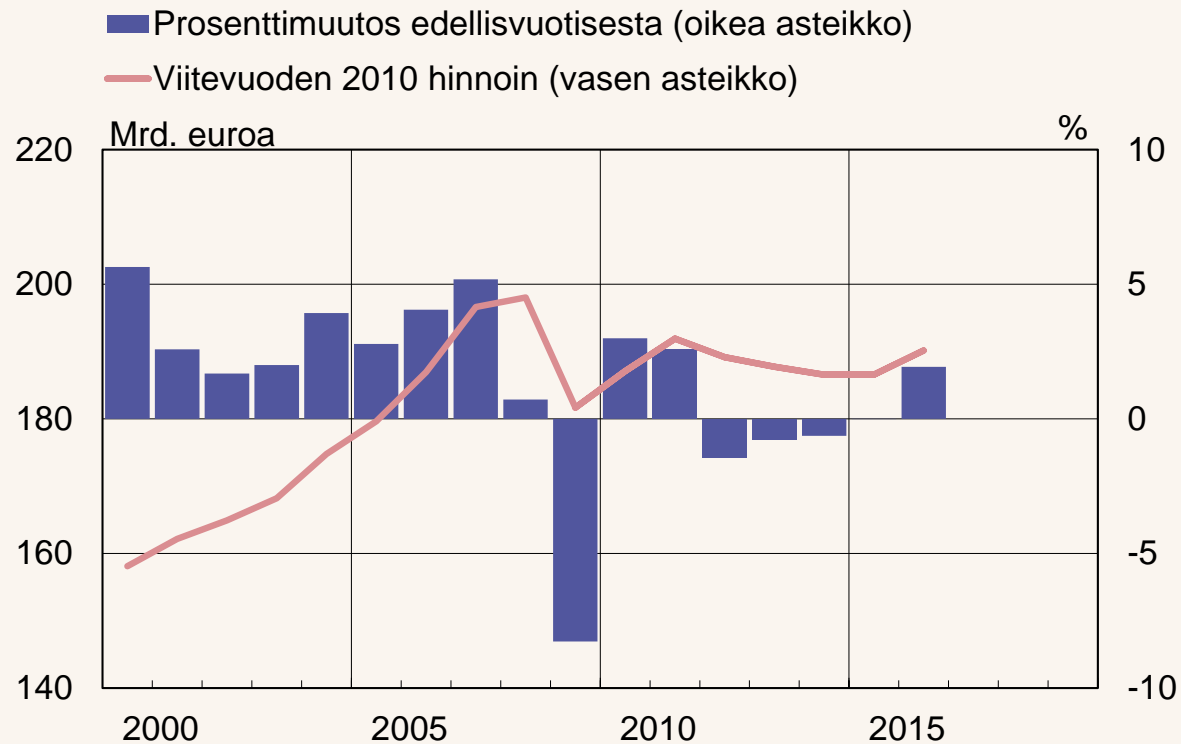
Lähteet: Maiden tilastoviranomaiset ja Macrobond.

patu32427@BKT



Suomi pääsi kasvuun kiinni vasta vuonna 2016

Kokonaistuotannon määrä



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

13.6.2017
eurojalous.fi
24078 @E&T 3_2017

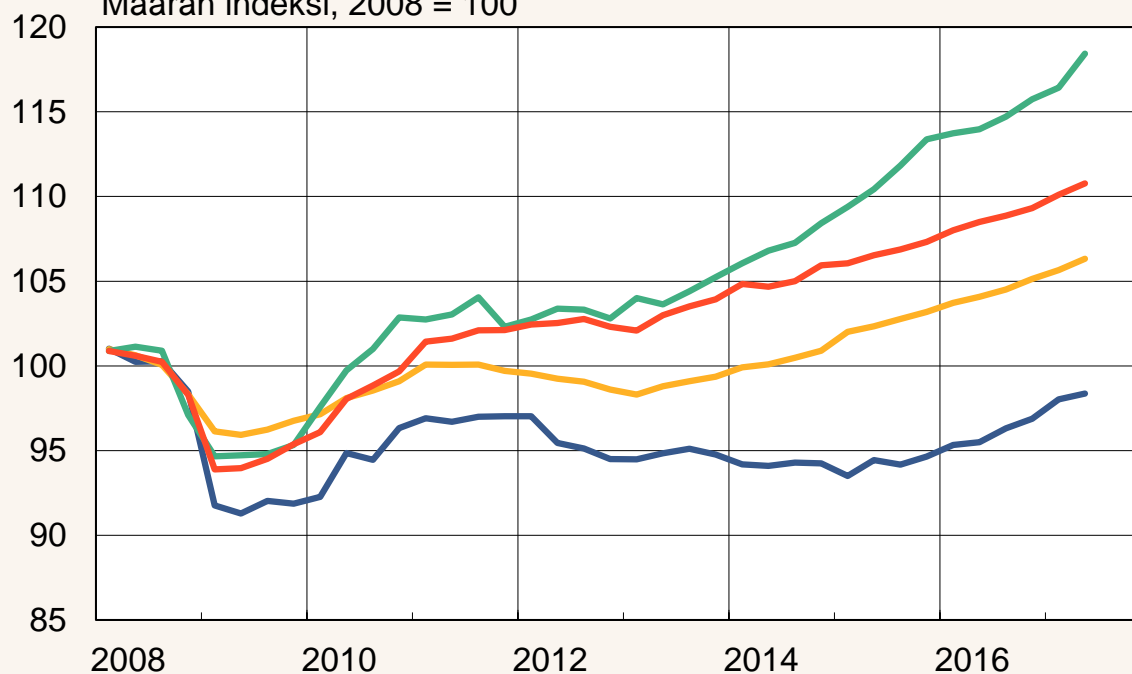


Suomen vuotuinen kasvuvauhti on nyt ohittanut euroalueen, mutta takamatka on huomattava

Bruttokansantuote

— Suomi — Euroalue — Ruotsi — Saksa

Määrän indeksi, 2008 = 100



Lähde: Macrobond.

34328

- ***Vuoden 2017 alkupuoli oli vahva, kun kasvu laajentui vientiin***

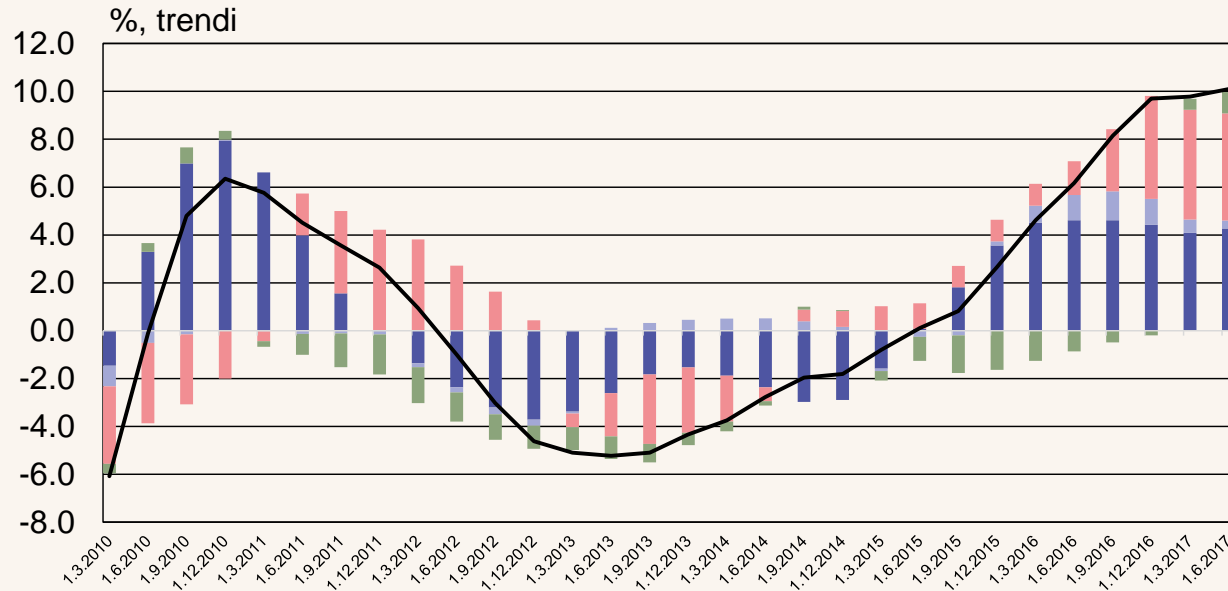


Investoinnit luovat perustaa tulevalle kasvulle ja viennille

Investoinnit suuntautuneet myös tuotannollisiin kohteisiin

Investointien vuosikasvu ja osatekijät

- Talonrakennus
- Koneet, laitteet, kuljetusvälineet
- Infrarakentaminen
- T&K*
- Investoinnit yhteensä



Lähde: Tilastokeskus ja Suomen Pankin laskelmat.

Eurojatalous.fi

13.7.2017

33987@investointikontribuutio_YoY

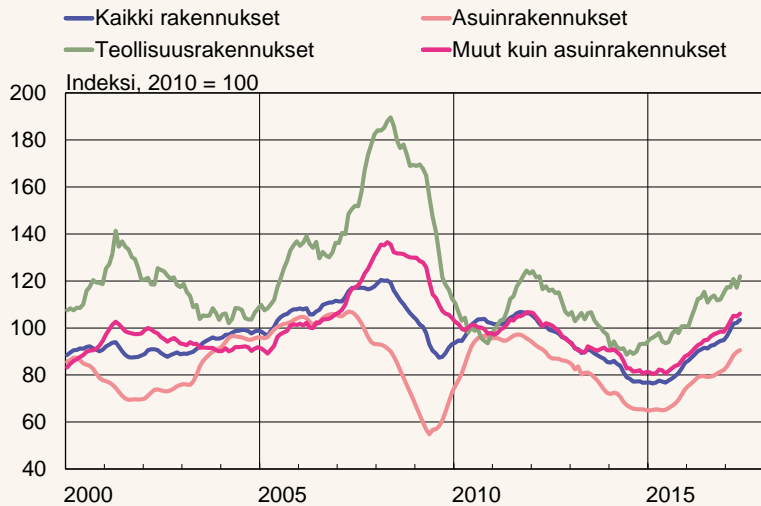
*Kasvatettavat varat ja henkiset omaisuustuotteet



Rakentamisessa ei hidastumista, lupakehitys suotuisaa, aloitukset kasvavat nopeasti

- Koko rakentamisen lupakehitys väheni Q2:lla vuotta aiemmasta
- Rakentamisen volyymit ja aloitukset kasvavat edelleen
- **Runsaat aloitukset ja suotuisa lupakehitys viittaa siihen, että rakentaminen jatkuu vahvana myös loppuvuonna**

Rakentamisen volyyymi



Kausipuhdistettuja lukuja.
Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki (kausipuhdistus).

Eurojätalous.fi
13.7.2017

24515@Uudisrakentamisen vol.ind



Lähde: Tilastokeskus.

24515@Luvat&aloitukset

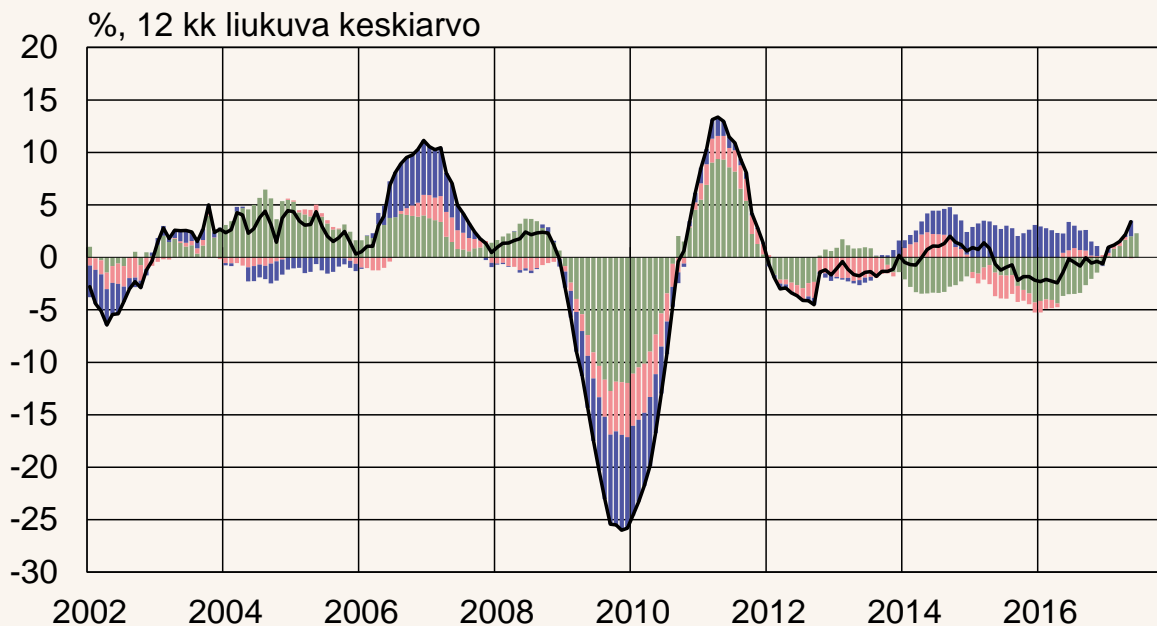


Viennin kasvu hyvässä vauhdissa, vienti kasvanut sekä EU-alueelle että EU:n ulkopuolelle

Vienti vahvistunut

Eri alueiden vaikutus viennin volyymin kasvuun

■ Extra EU ■ EU28-EA ■ Euroalue — Yhteensä



Lähteet: Eurostat ja Suomen Pankin laskelmat.

Eurojalous.fi

13.7.2017

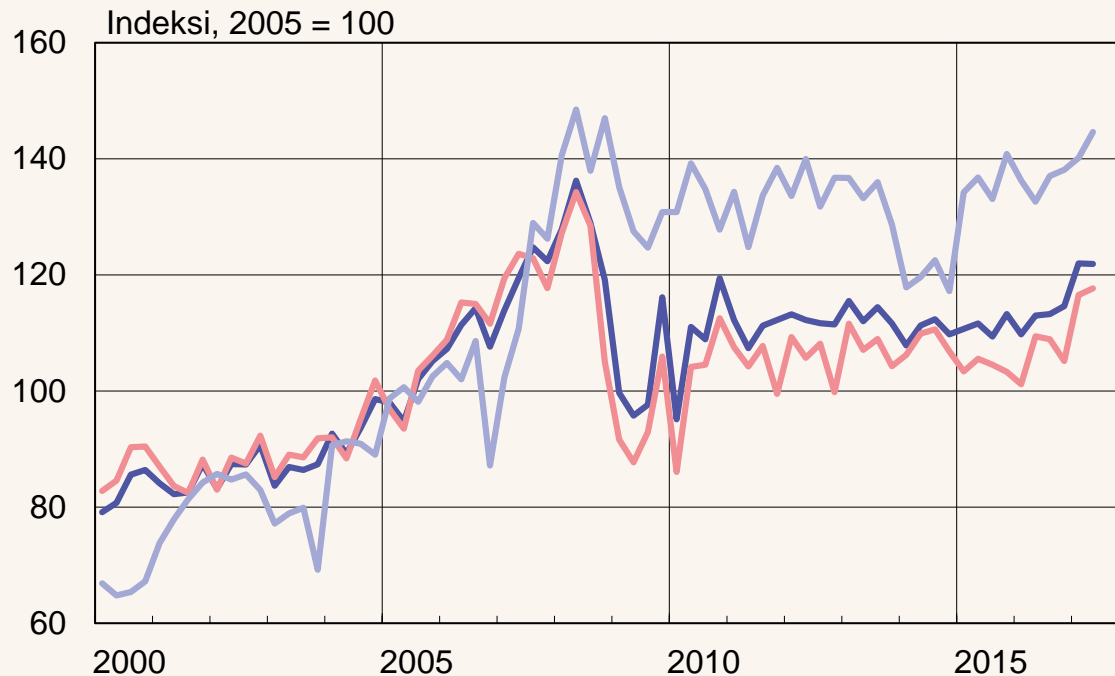
34226@vienninvolkasvukonalueet



Tavaraviennin kasvun ohella myös palveluiden vienti kasvaa

Viennin määrä

— Tavarat ja palvelut — Tavarat — Palvelut



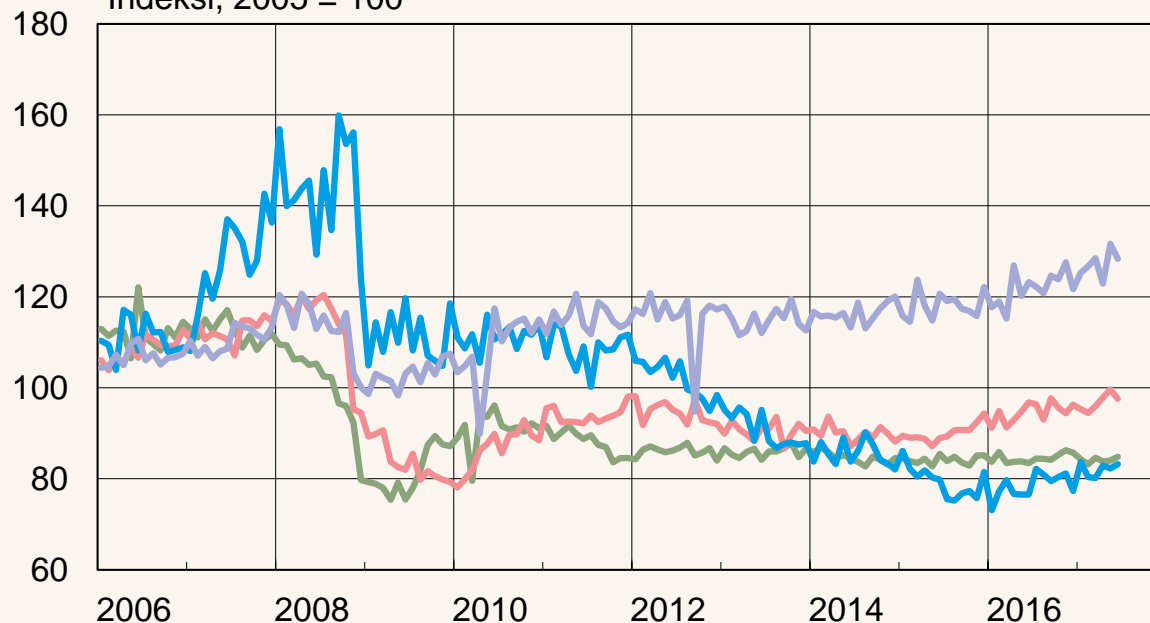
Kausipuhdistettuja lukuja.
Lähde: Tilastokeskus.



Teollisuuden näkymät parantuneet ja tuotanto kasvanut lähes kaikilla päätoimialoilla

- Metsäteollisuus
- Metalliteollisuus pl. sähkö- ja elektroniikkateollisuus
- Sähkö- ja elektroniikkateollisuus
- Kemianteollisuus

Indeksi, 2005 = 100



Kausipuhdistettuja lukuja.

Lähde: Tilastokeskus.

16.3.2017

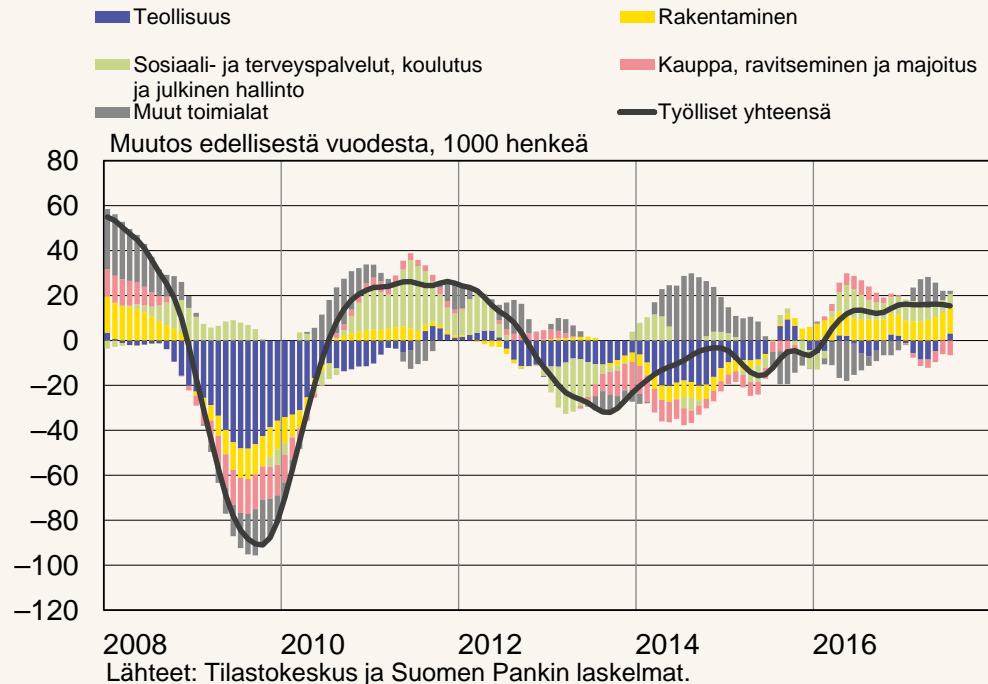
eurojatalous.fi

24515@Teoll. vol.ind. kp



Teollisuuden työllisyys ei ole vielä kasvanut; palvelualat ja rakentaminen työllistävät

- Työllisyys parantunut erityisesti rakentamisessa, teollisuudessa yllättäen hieman heikentynyt
- Kuitenkin avoimien työpaikkojen määrä teollisuudessa lisääntynyt selvästi



16.3.2017
eurojatalous.fi
24515@Työllisyyden muutos trend



Työllisyys kohenee ja työttömyysaste laskee, mutta hitaasti



Lähde: Tilastokeskus.

Eurojätalous.fi

13.7.2017

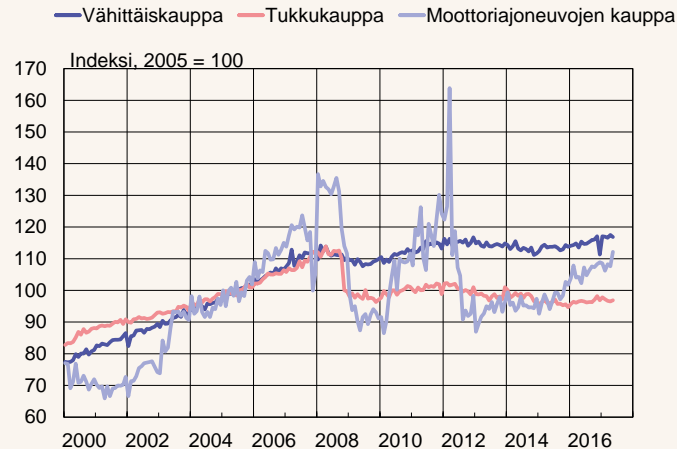
24515@Työttömyysaste&työlliset trend



Yksityisen kulutuksen kasvu vahvaa

- Yksityinen kulutus kasvoi 2.6 % vuoden 2017 toisella neljänneksellä vuotta aiemmasta
- Kaupan vähittäiskaupan myynnin kasvu ollut reipasta
- Palveluiden liikevaihto tuntuvassa kasvussa
- Kulutus suuntautunut kestäviin kulutustavaroihin ja palveluihin

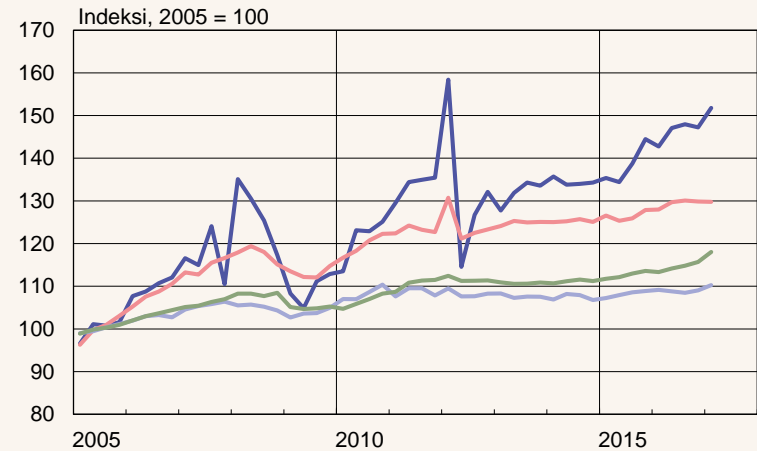
Kaupan määräindeksit



Kausipuhdistettuja lukuja.
Lähde: Tilastokeskus.

24515@Kaupan määräindeksit

— Kestävät kulutustavarat — Puolikestävät tavarat
— Lyhytikäiset tavarat — Palvelut



Kausipuhdistettuja lukuja.
Lähde: Tilastokeskus.

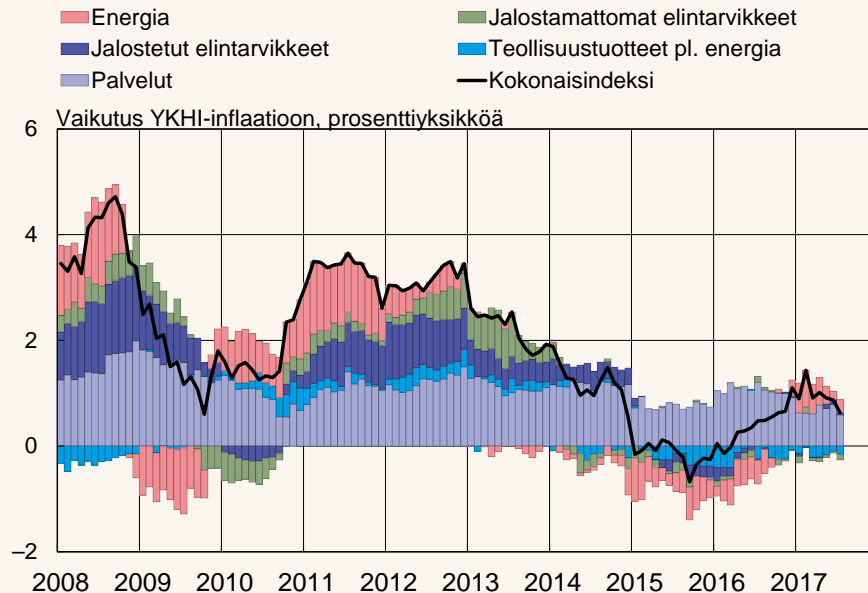
24515@Kulutus alaerittäin



Inflaatio pysytellyt maltillisena

- YKHI-inflaatio heinäkuussa 0.6 eli selvästi euroalueen keskimääräistä inflaatiota hitaampaa
- Asuntojen vuokrien nousu nopeaa, 2.5 % toisella neljänneksellä
- Energian hintoja nostava vaikutus kuitenkin pienentynyt

YKHI-hajotelma



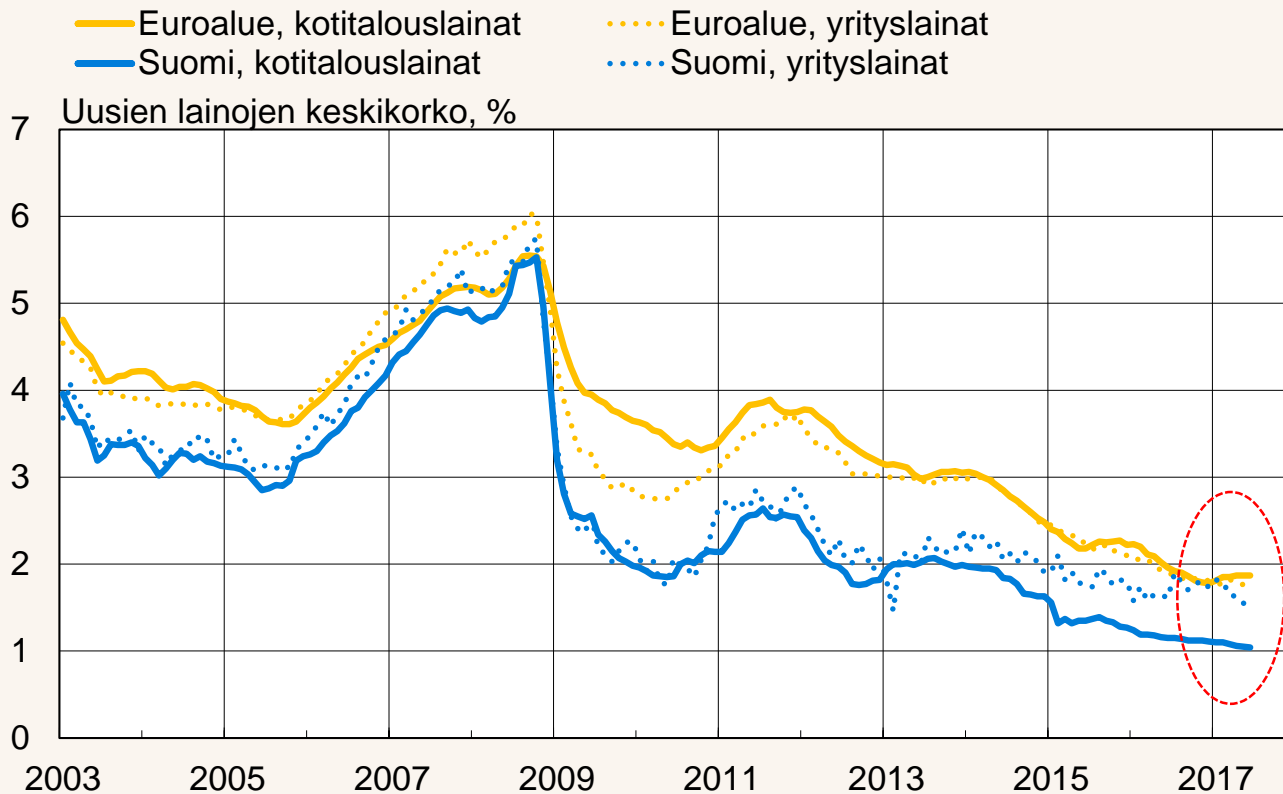
YKHI = yhdenmukaistettu kuluttajahintaindeksi.

Lähde: Tilastokeskus.

Eurojatalous.fi
13.7.2017
24515@YKHI hajotelma



Lainakorot hyvin matalat Suomessa ja koko euroalueella



Lähteet: EKP ja Macrobond.

32422@antolainakorot



Edellytykset kasvun jatkumiselle ovat vahvistuneet

- **Investoinnit luovat perustaa tulevalle kasvulle**, kiihdyttävät tuottavuuden kasvua ja lisäävät vientimahdollisuuksia tulevina vuosina
- **Rahapolitiikka tukee kasvua**
- **Suotuisa kansainvälinen talous myös tukee kasvua**
 - Maailmankaupan kasvu kiihtynyt selvästi
 - Euroalueella investoinnit kasvavat ja investointitavaroiden kysyntä voimistunut maailmalla
 - Venäjän taloudessa näkymät parantuneet
 - Talouden kasvua haittaavia merkittäviä ulkoisia uhkakuivat lieventyneet
- **Suomen kilpailukykyä tukee yksikkötyökustannusten muuta euroaluetta hitaampi kehitys**



... mutta onko talouskasvu kestävä?

- **Velkaantuminen**
- **Työmarkkinat**
- **Jatkuuko kustannuskilpailukyvyn paraneminen?**
- **Väestö ikääntyy**
- ***Työn tuottavuuden kasvu on trendinomaisesti hidastunut***
- ***Julkiset tulot eivät pitkällä aikavälillä riitä menojen rahoittamiseen ilman uusia toimia***
- **Julkinen talous velkaantuu edelleen, joskin suunta hitaasti paranemassa**
- **Uhkakuvia on edelleen myös kansainvälisessä taloudessa, joskin ne ovat pienentyneet viime aikoina**



Talouspolitiikan painopiste kasvun edellytysten vahvistamiseen

- Näkymiä vahvistaneet päätökset keskeisiä
 - Eläkeuudistus
 - Kilpailukyky sopimus
 - Toimet julkisen talouden vahvistamiseksi
- Kasvuedellytysten parantaminen tärkeää ja hyvä suhdannetilanne pitää käyttää heikompaan kasvuun varautumiseen
 - Pätee sekä yksityiseen että julkiseen sektoriin
- Voimavarat kohdistettava kasvupotentiaalin vahvistamiseen
 - Tuottavuus, työn tarjonta, kilpailukyky



Kiitos!