



Ajankohtaiset talousnäkymät Suomessa ja maailmantaloudessa

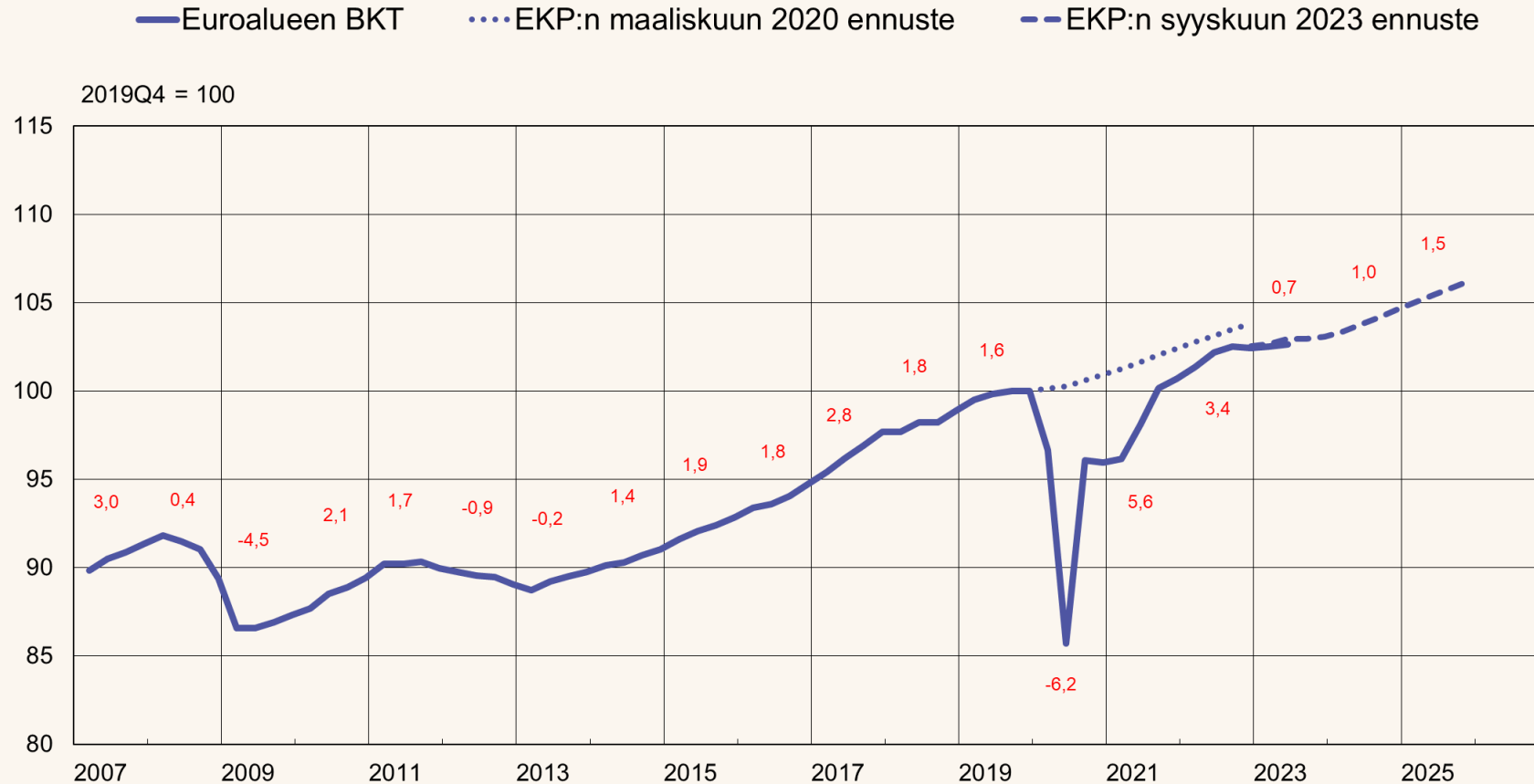
Hallituksen budjettiriihi 19.9.2023

Johtokunnan varapuheenjohtaja Marja Nykänen
Suomen Pankki

Suhdannenäkymä on heikentynyt Suomessa ja euroalueella

- Suomen talouskasvu jää tänä vuonna lievästi negatiiviseksi, ja toipuminen taantumasta (v. 2024) lähtee käyntiin jähmeämmin kuin vielä kesällä ajateltiin.
- Heikentynyt suhdanne heijastuu myös työmarkkinoille, mutta työttömyyden voimakasta kasvua ei ennusteta (Suomeen eikä euroalueelle).
- Euroalueen inflaatio on edelleen liian nopeaa ja pohjainflaatio sitkeää. EKP:n neuvosto varmistaa tulevilla korkopäätöksillään, että ohjauskorot hillitsevät hintakehitystä riittävästi ja tarpeeksi pitkään.
- Suomessa kuluttajahintojen nousupaine hellittää ja kotitalouksien ostovoima kohenee. Tämä palauttaa talouden vähitellen kasvuun.
- Kotimaisia riskejä liittyy etenkin asuntomarkkinoiden ja -rakentamisen kehitykseen

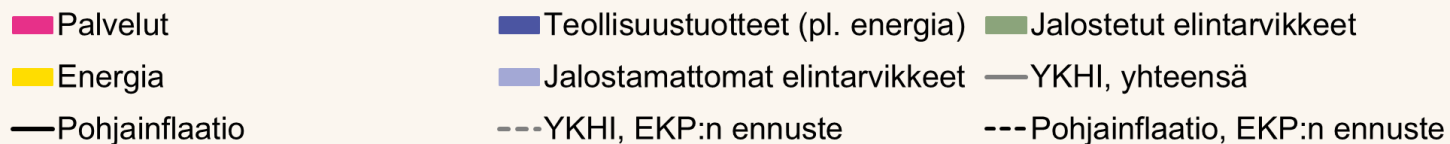
Euroalueen talouskasvu on hidastunut



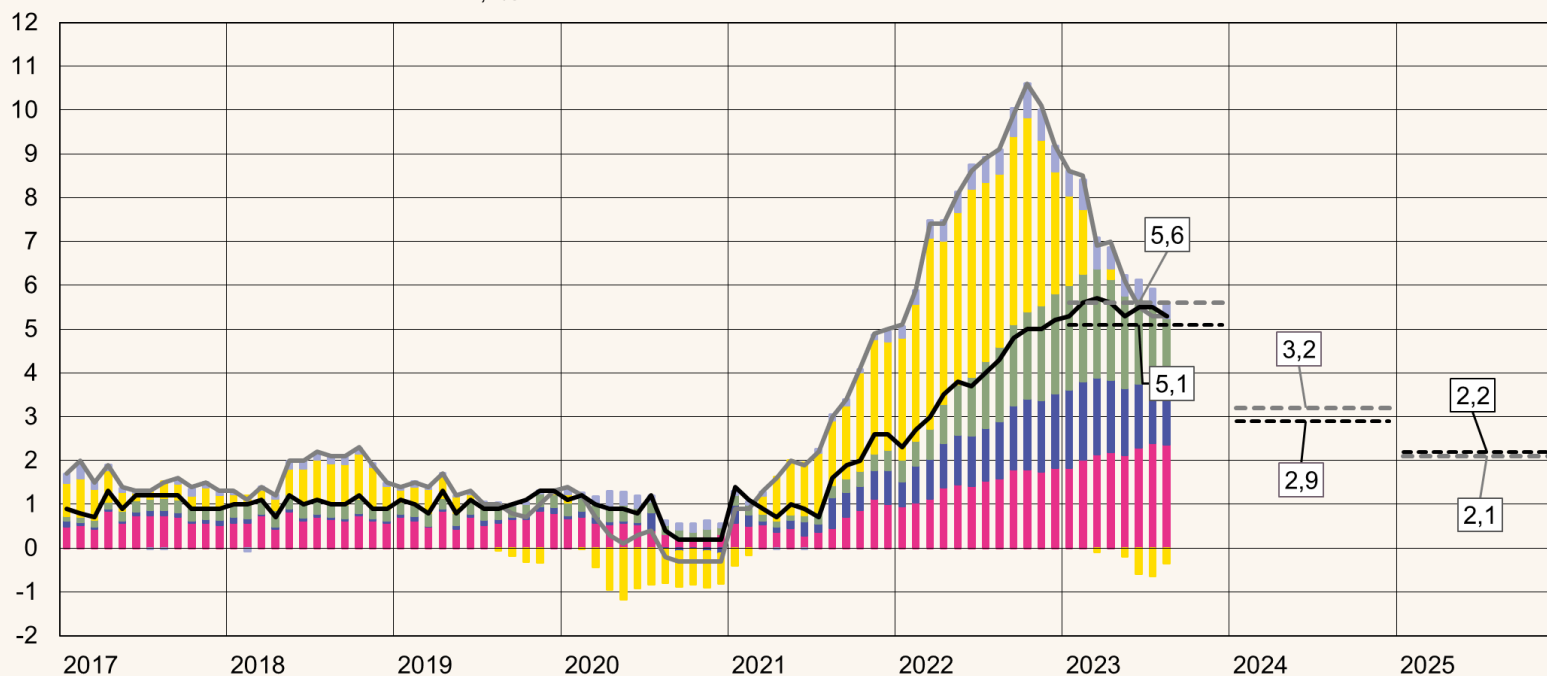
Käyrän vieressä olevat luvut ovat vuosikasvuja, %.
Lähteet: Eurostat ja EKP.

35781@MMS(2007-)_LV 2

Inflaatio on yhä liian nopeaa – pohjainflaatio sitkeää



Alaerien kontribuutio YKHI-inflaatioon, %



Lähteet: Eurostat ja EKP.

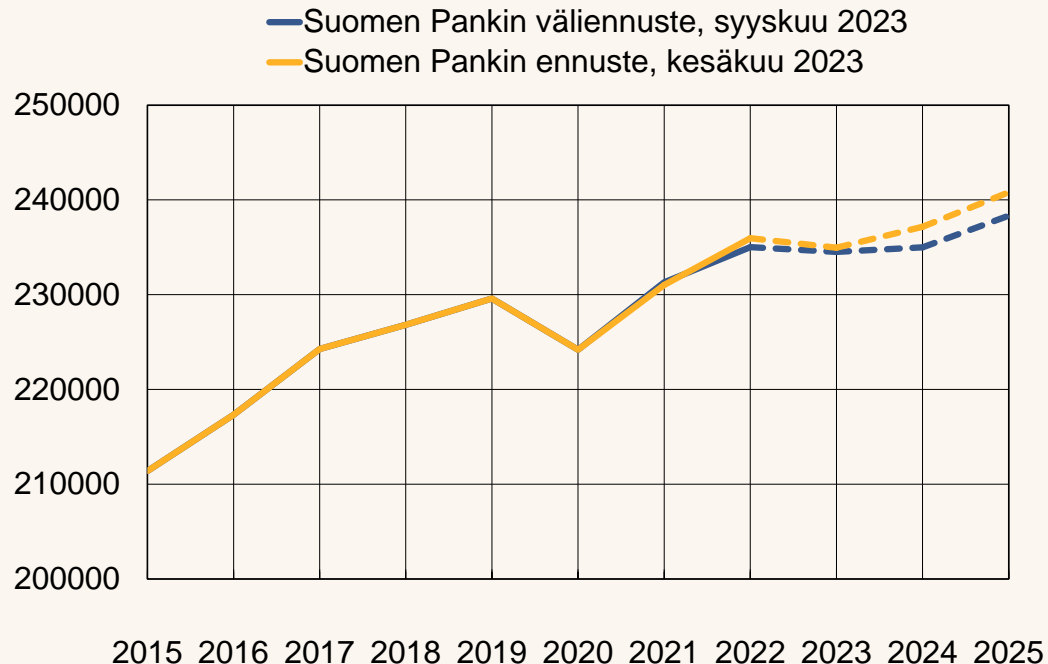
32426@YKHikontrib(2)

EKP on nostanut ohjauskorkoja inflaation palauttamiseksi 2 %:n tavoitteeseen

1. Euroalueen inflaatio hidastuu, mutta sen odotetaan pysyvän liian nopeana liian pitkään.
2. EKP:n neuvosto pyrkii päätöksillään varmistamaan, että inflaatiovauhti palautuu 2 %:n tavoitteeseen riittävän nopeasti.
3. Ohjauskorot ovat nyt saavuttaneet tason, jota ylläpitämällä riittävän pitkään, ne edesauttavat tuntuvasti inflaation palautumista tavoitteen mukaiseksi kohtuullisen ajan kuluessa.
4. EKP tulee asettamaan ohjauskorot riittävästi kysyntää rajoittavalle tasolle riittävän pitkäksi aikaa. Määritettäessä rajoittavuuden tasoa ja kestoja, päätökset perustuvat jatkossakin tuoreimpiin tietoihin talouskehityksestä.

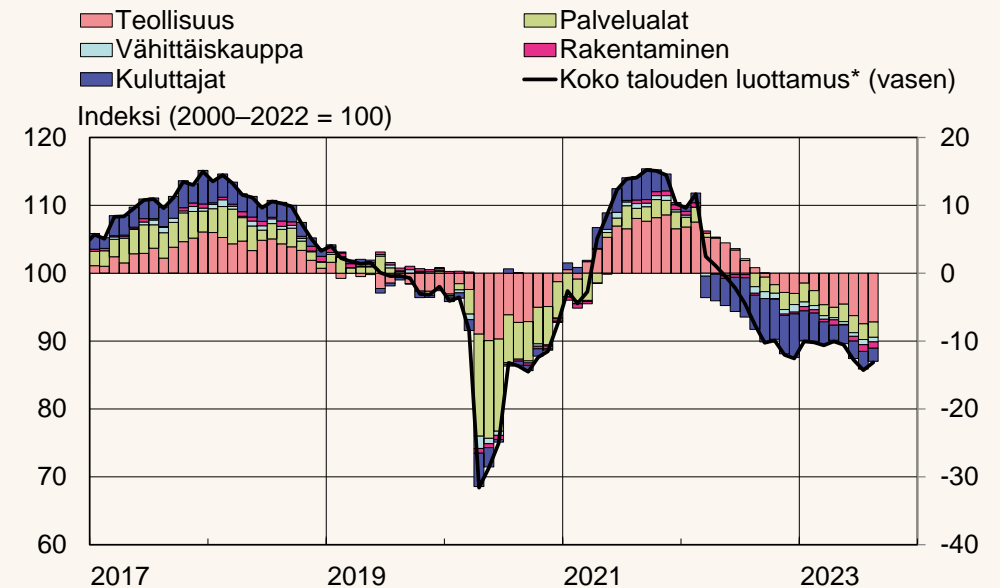
Suomi toipuu taantumasta tahmeasti – vuoden 2024 kasvunäkymä aiempaa heikompi

Bruttokansantuote, viitevuoden 2015 hinnoin



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

41502@BKT



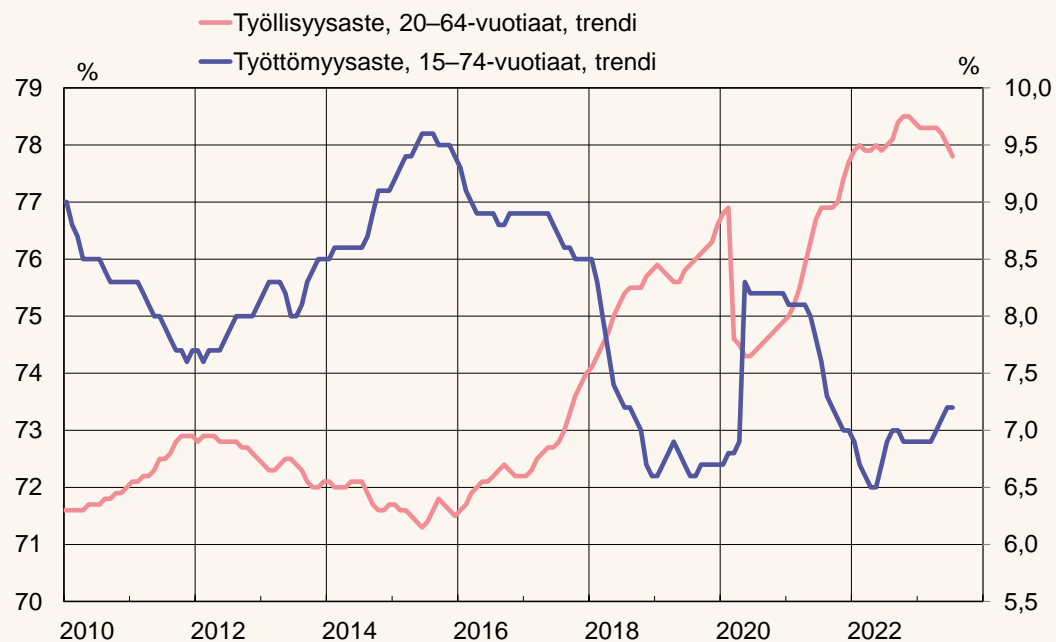
Lähde: Tilastokeskus, EK ja Suomen Pankin laskelma.

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

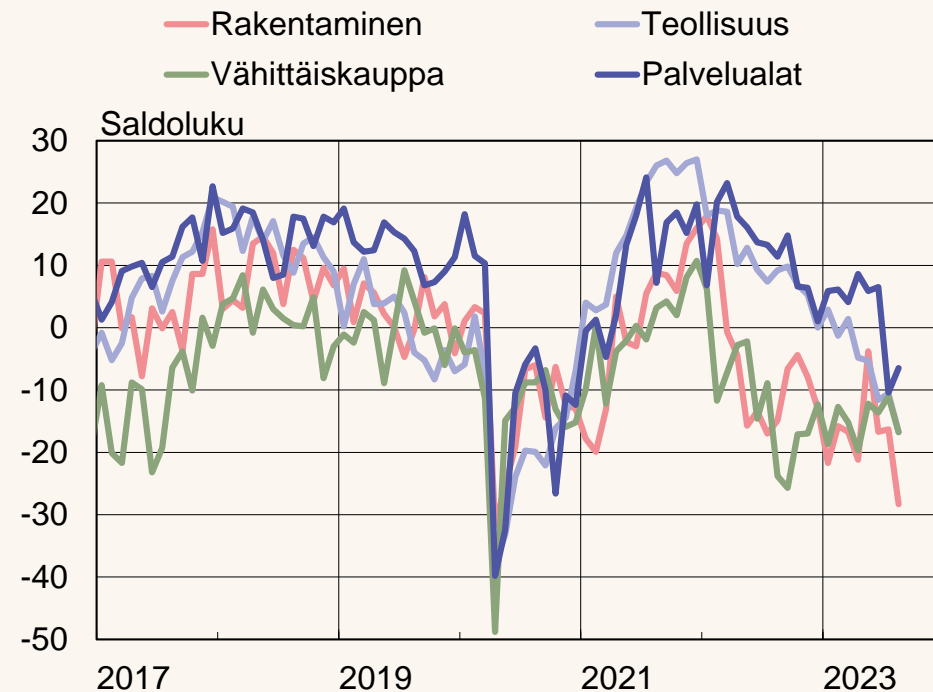
© Suomen Pankki
30384@Indikaattorihajotelma

Työmarkkinoilla merkkejä pehmenemisestä

- Heinäkuussa heikot työllisyysluvut – trendi kääntynyt alaspäin
- Työllisyysodotukset heikentyneet ja työmarkkinoiden kireys hellittänyt



Lähde: Tilastokeskus.
38252@Tyollast_Tyotast_2064

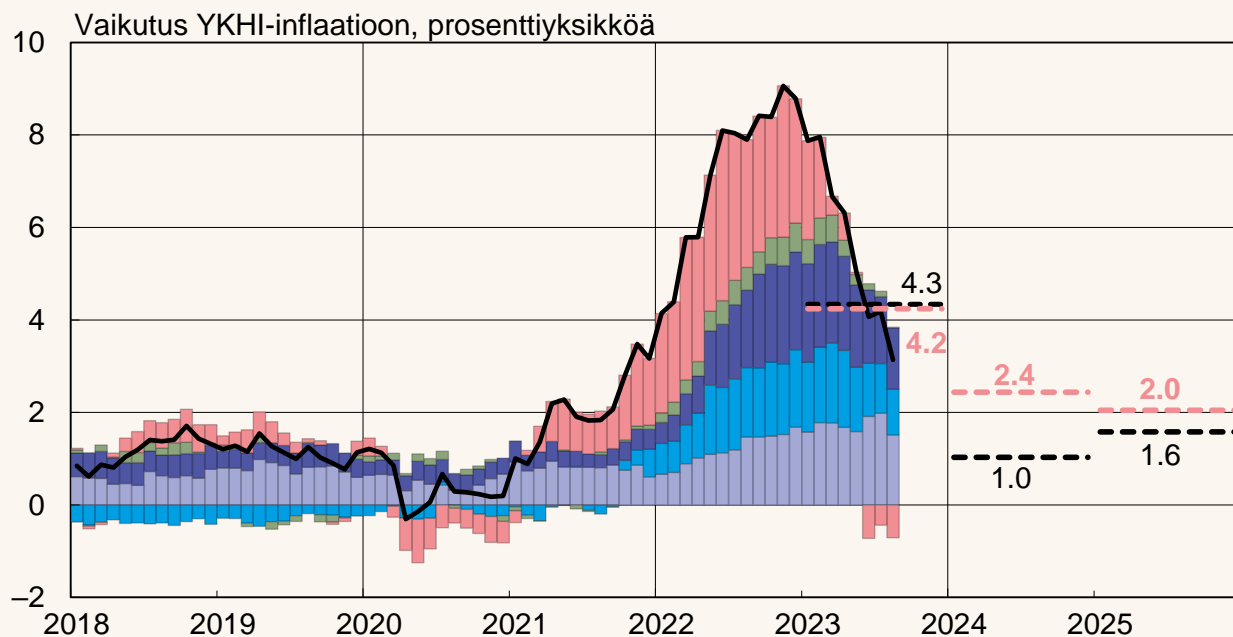
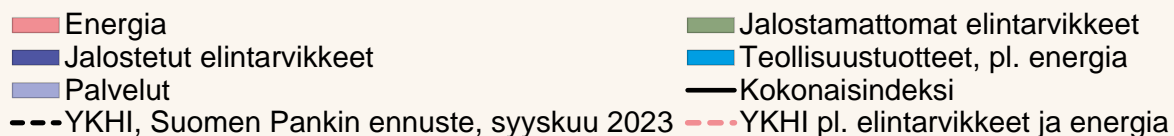


Lähde: Euroopan komissio. Kausipuhdistettuja lukuja.

© Suomen Pankki
38252@Tvöllisvsodotukset

Hintapaineet hellittävät hiljalleen

Kuluttajainflaation hajotelma (YKHI)

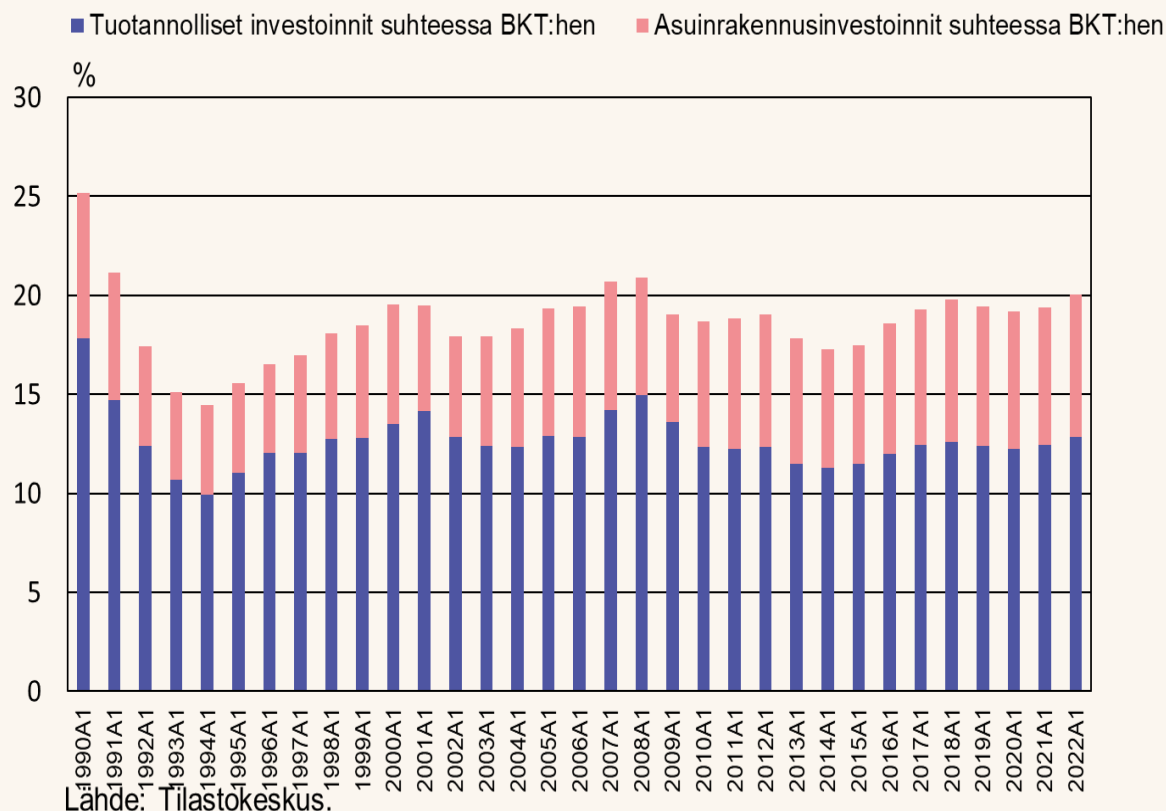


YKHI = yhdenmukaistettu kuluttajahintaindeksi.
Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankin ennuste.

- Yhdenmukaisella kuluttajahintaindeksillä mitattuna inflaatio taittuu yhteen prosenttiin vuonna 2024.
- Palveluiden hintojen nousu jatkuu kuitenkin nopeana, ja pohjainflaatio laskee YKHI-inflaatiota hitaammin.
- Pohjainflaatio laskee 2,4 prosenttiin vuonna 2024 ja 2 prosenttiin vuonna 2025.

Asuinrakentaminen merkittävä osa investoinneista

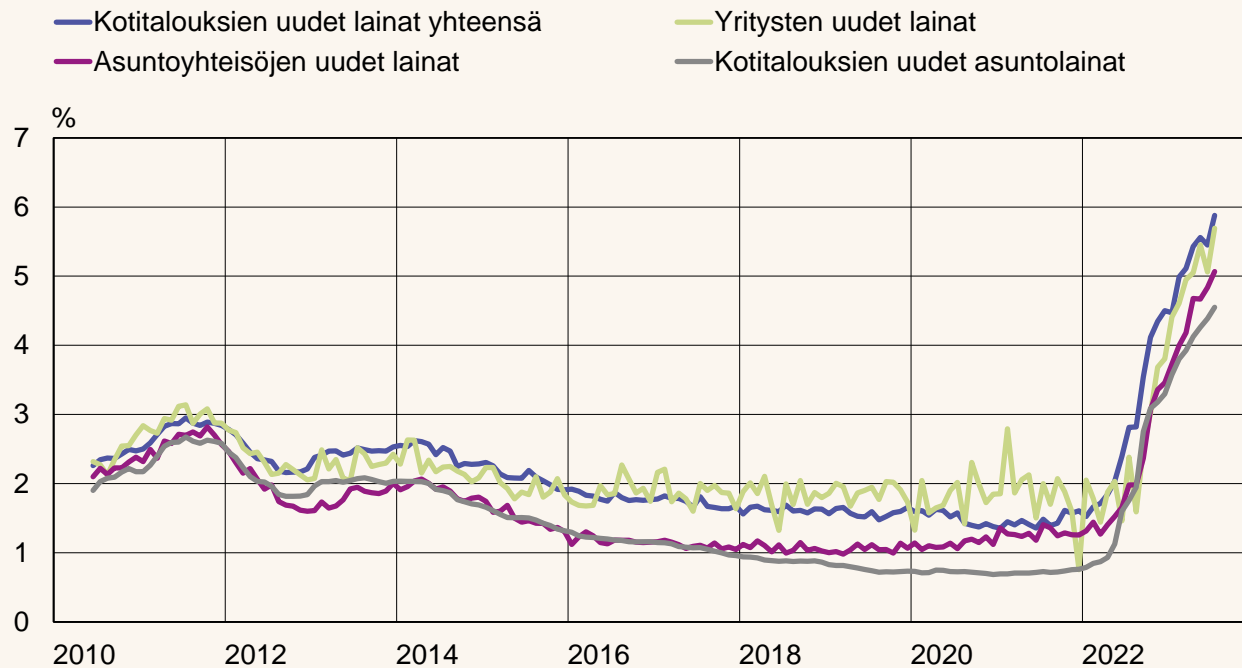
Investoinnit suhteessa BKT:hen



- Asuinrakentamisen osuus investoinneista on kasvanut.
- Suurissa kaupungeissa on rakennettu paljon, mikä on mahdollistanut kaupungistumisen nopean jatkumisen.
- Rakennuslupahakemusten ja asuntorakennusten aloitusten vähäiset määrät hiljentävät rakennusalan toimintaa nopeasti.

Alhaisten korkojen aika päättyi korkojen jyrkkään nousuun – rahoitusolot kiristyneet merkittävästi lyhyessä ajassa

Uusien nostettujen lainojen korot Suomessa



Lainat Suomen rahalaitoksilta, pl. tili- ja korttiluotot.
Lähde: Suomen Pankki.

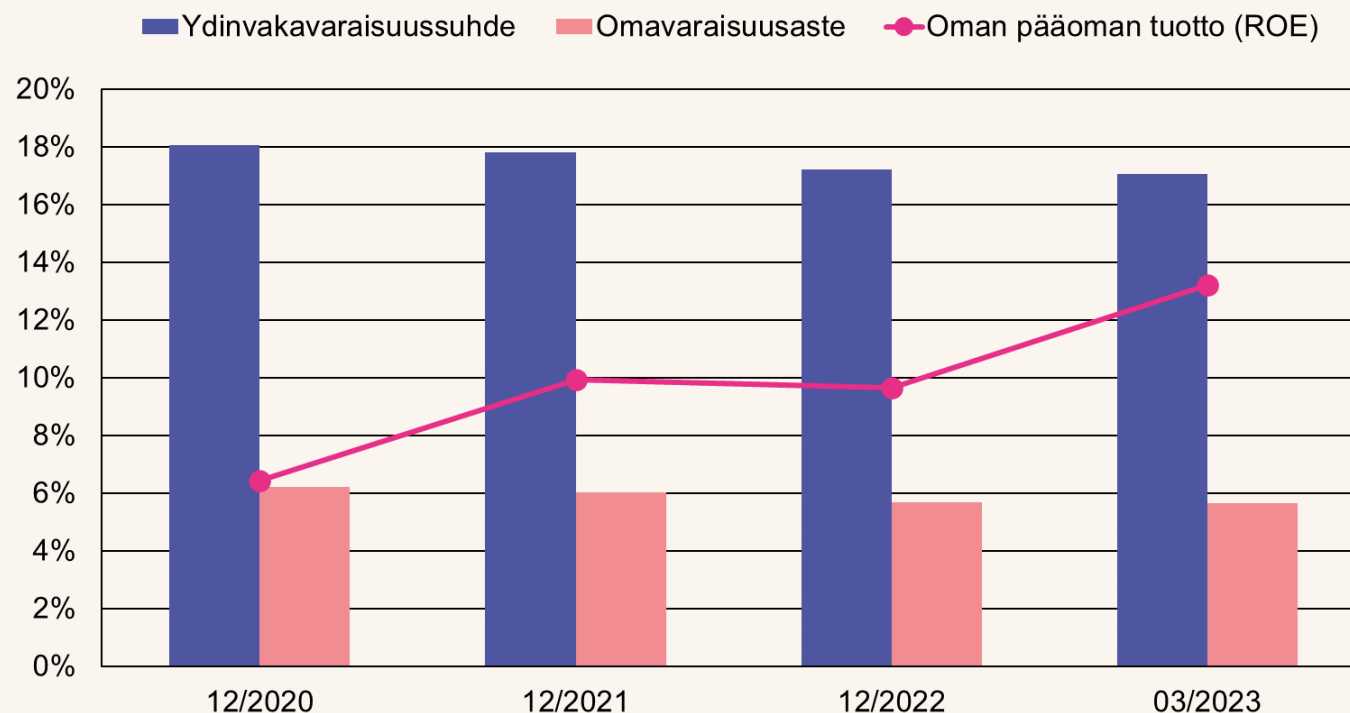
@38215

- Suomalaisilla paljon vaihtuvakorkoisia lainoja, joten myös vanhojen lainojen korot ovat nousseet.
- Korkomenojen nopea kasvu kohdistuu voimakkaimmin keski- ja hyvätuloisiin.
- Korona-ajan säästöjä on purettu nopeasti.
- Kotitalouksien varovaisuus näkyy erityisesti suuremmissa hankinnoissa.

Suomessa pankit vahvoja kohtaamaan kasvavat riskit

- Korkeiden nousu on kasvattanut pankkien korkotuottoja, luottotappioiden odotetaan kasvavan pitemmällä aikavälillä.
- Makrovakausspolitiikalla on ylläpidetty pankkien tappiopuskureita.
- Pohjoismaiset pankit ovat keskimääräistä vakavaraisempia ja kannattavampia.

Suomen pankkisektorin keskeisiä tunnuslukuja



Lähde: Finanssivalvonta

Pitkän aikavälin haasteet – talouskasvu ja julkinen talous

1. Kestävän talouskasvun edellytyksiä vahvistettava pitkäjänteisesti

- Panostukset osaamiseen ja koulutukseen, kannusteet työllistymiseen
- Tutkimus- ja kehittämistoiminnan edistäminen
- Työ- ja opiskeluperäinen maahanmuutto sujuvammaksi

2. Julkisen talouden kestävyys turvattava

- Finanssipolitiikan sääntöjen noudattaminen
- Priorisointi keskeisten tehtävien turvaamiseksi
- Pitkäjänteinen tasapainottamisohjelma



Yhteenveto

- Suomi on taantumassa – toipuminen hitaampaa kuin aiemmin arvioitiin.
- Työllisyyden suhdannehuippu on ohitettu ja paraneminen tauolla.
- Inflaation hidastuminen korjaa suomalaisten kotitalouksien reaalista ostovoimaa.
- Suomen Pankin syyskuun väliennusteen riskit painottuvat negatiiviseen suuntaan.
- Julkisen talouden vahvistaminen keskeisten palveluiden turvaamiseksi sekä pitkän aikavälin kasvun edellytysten vahvistaminen edelleen ajankohtaista.



suomenpankki.fi