

Olli Rehn

Suomen Pankki

Kestääkö Suomen ja euroalueen talouskasvu epävarmuuden maailmassa?

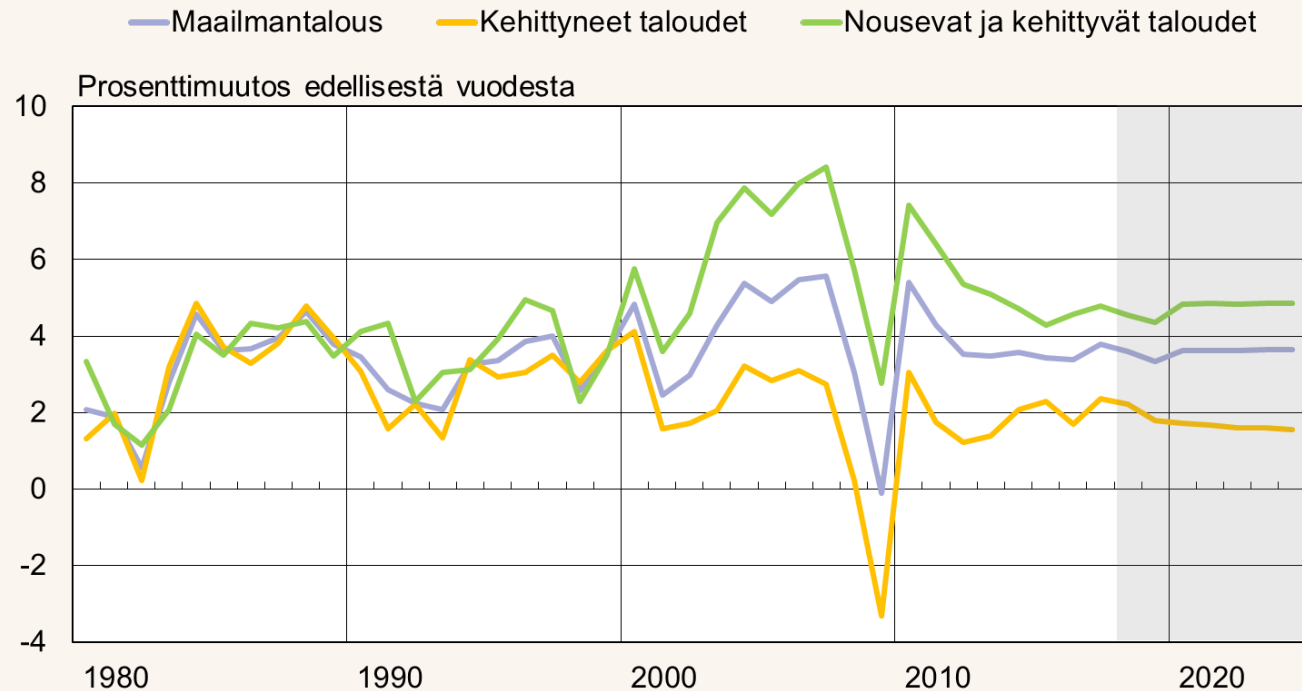
Suomen Pankin vuosikertomuksen 2018
julkaisutilaisuus 26.4.2019





Maailmantalouden kasvu on hidastunut

BKT:n kasvu



Lähde: IMF, World Economic Outlook.
32427@IMF

Maailma	
2019: 3.3%	-0.4%
2020: 3.6%	-0.1%

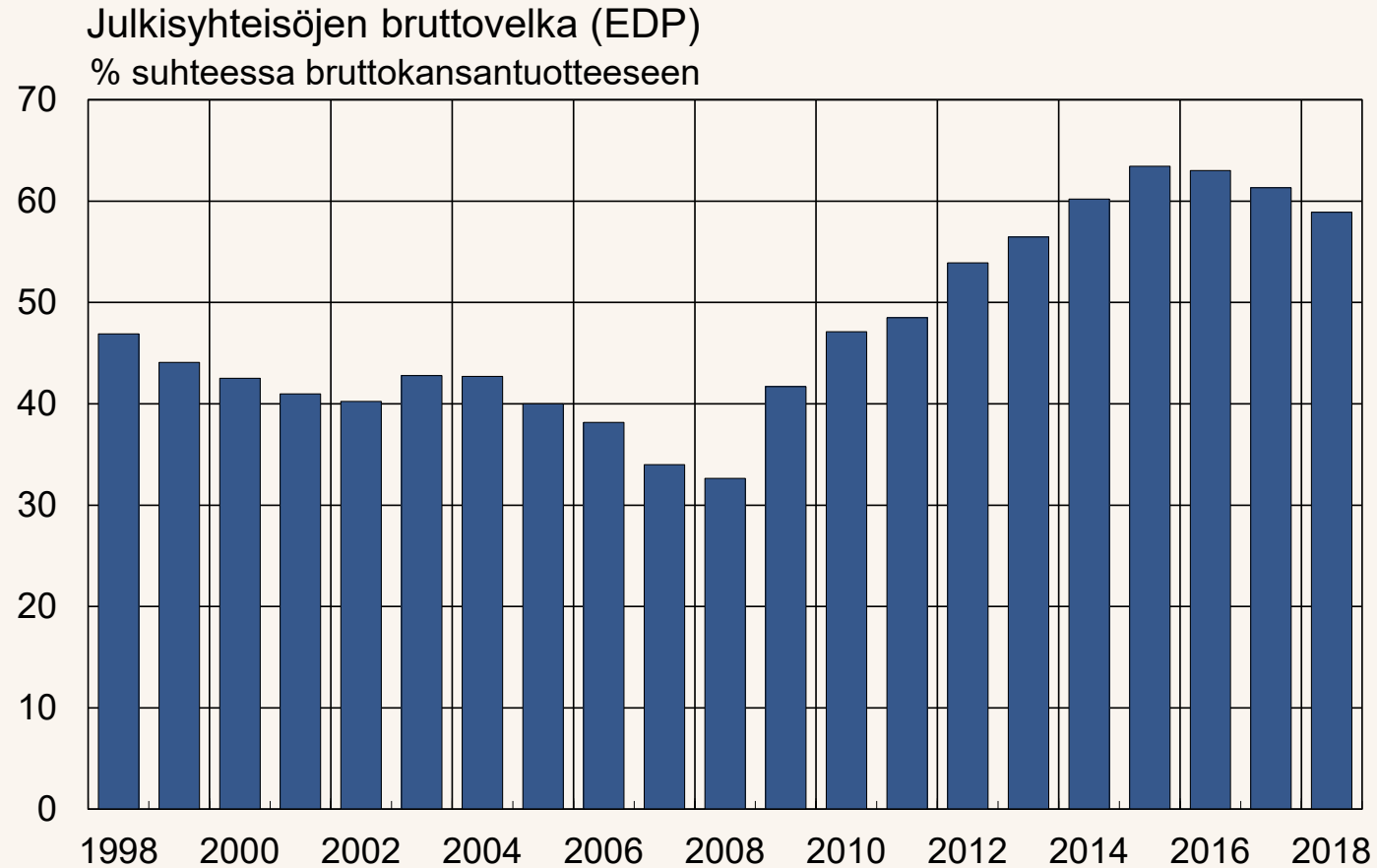
Kehittyneet taloudet	
2019: 1.8%	-0.3%
2020: 1.7%	0.0%

Nousevat ja kehittyvät taloudet	
2019: 4.4%	-0.3%
2020: 4.8%	-0.1%

Lähde: IMF WEO huhtikuu 2019.
Muutos lokakuusta 2018.



Suomen julkinen velka on saatu käännettyä lievään laskuun...

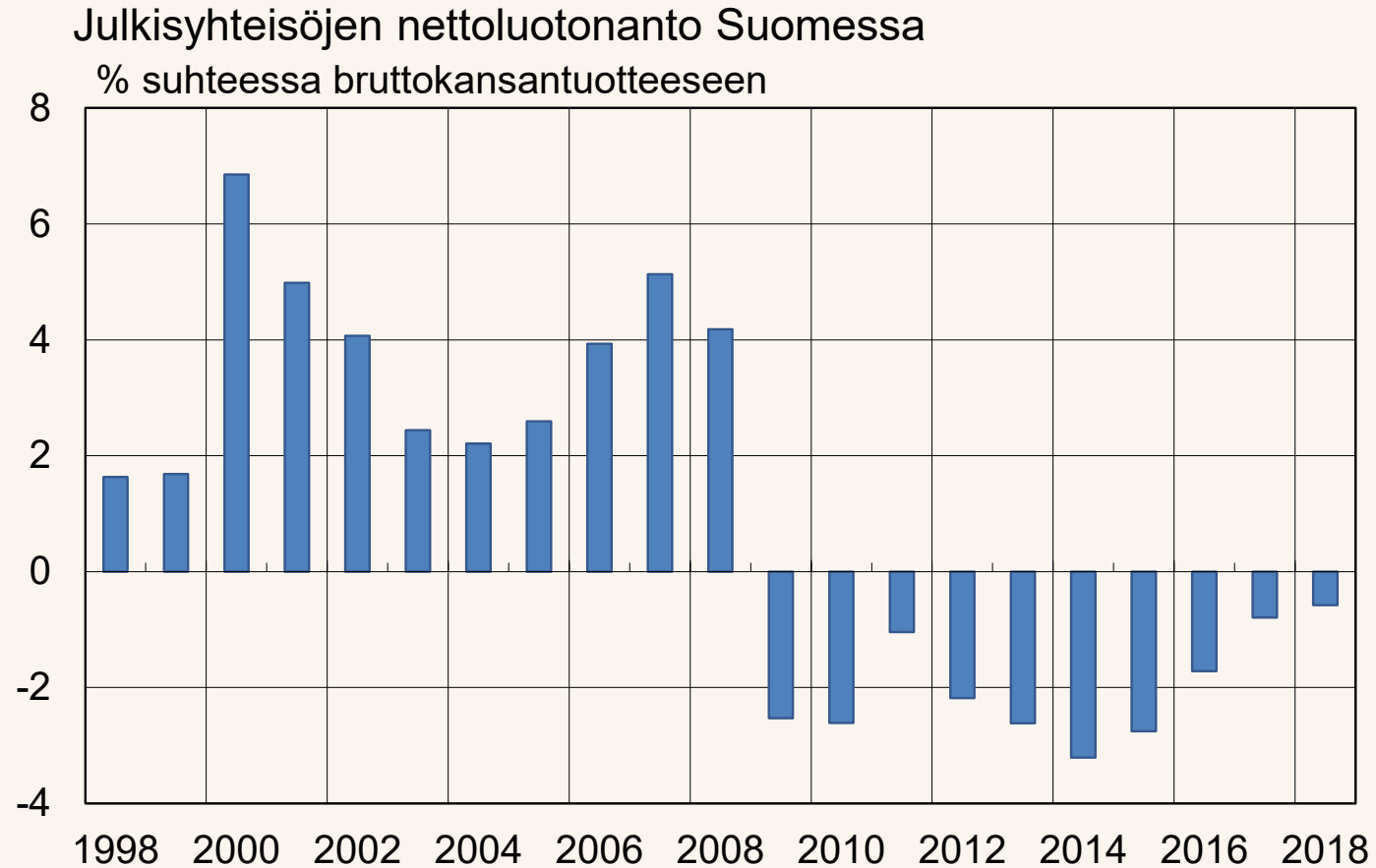


Lähde: Tilastokeskus.

35401



... mutta Suomen julkinen talous on yhä alijäämäinen



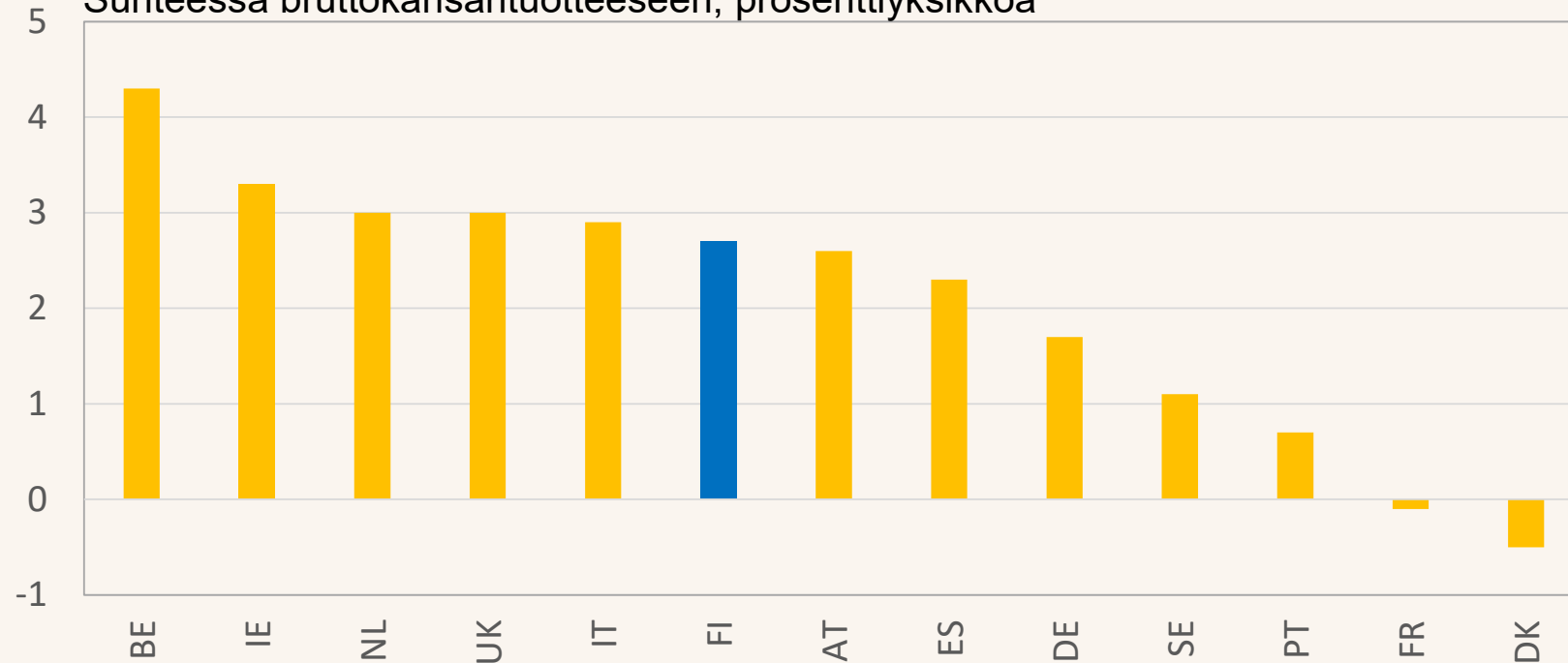
Lähde: Tilastokeskus.

35401



Julkisen talouden kestävyysvaje Suomessa verraten suuri

Julkisen talouden kestävyysvaje, Euroopan komission arvio, tammikuu 2019
Suhteessa bruttokansantuotteeseen, prosenttiyksikköä



Lähde: Euroopan komissio.

35401



Tarvitaan useita työllisyyttä parantavia uudistuksia

- Julkisen talouden kestävyysvajeen kurominen umpeen ei näytä mahdolliselta ilman työllisyysasteen merkittävää nousua
- Työllisyysaste tuskin nousee enää kovin paljon lähivuosina, ellei sen edellytyksiä paranneta uudistuksilla
- Mikään yksittäinen toimenpide tuskin yksin nostaa työllisyysastetta ratkaisevasti, joten tarvitaan useita



Velkaantuneet kotitaloudet leikkaavat kulutusta talouden kääntyessä laskuun – riski koko kansantaloudelle

Talous kääntyy laskuun tai korot lähtevät nousuun



Työttömyys lisääntyy, velanhoito vaikeutuu ja varallisuusarvojen lasku pienentää kotitalouksien nettovarallisuutta

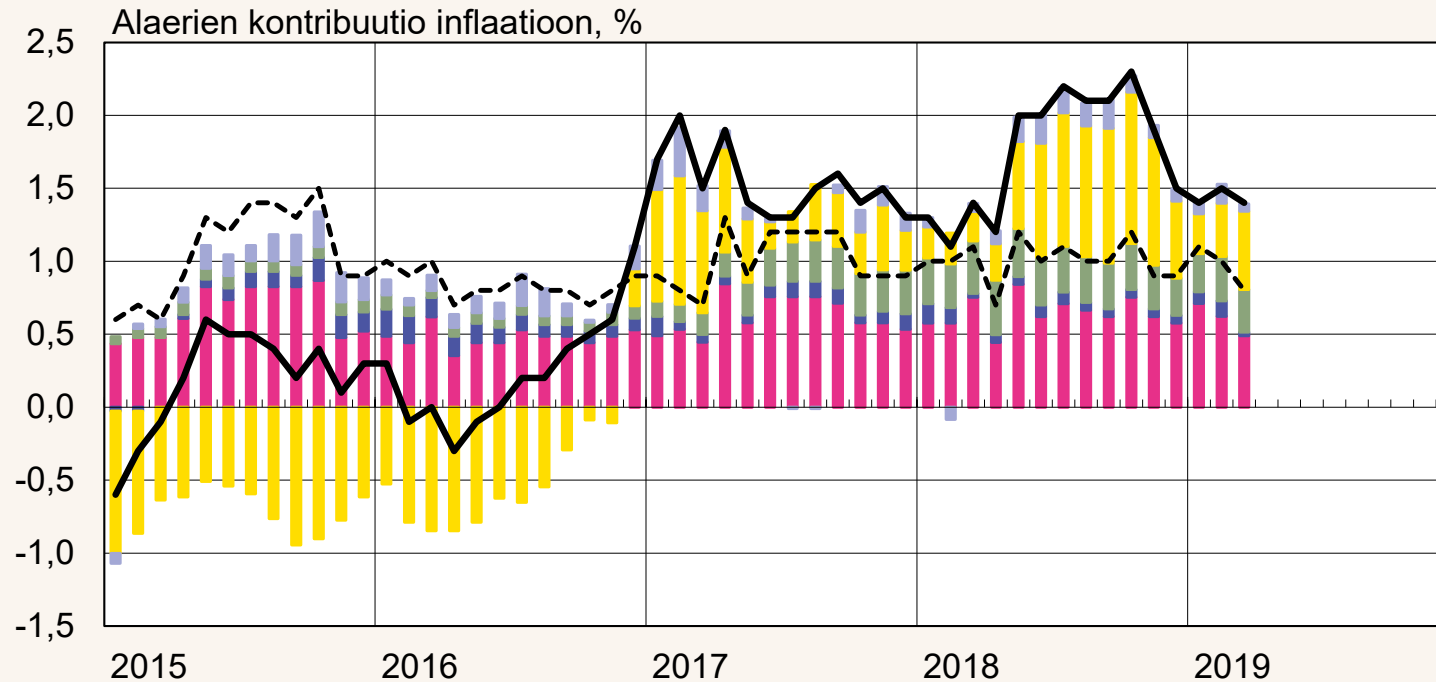
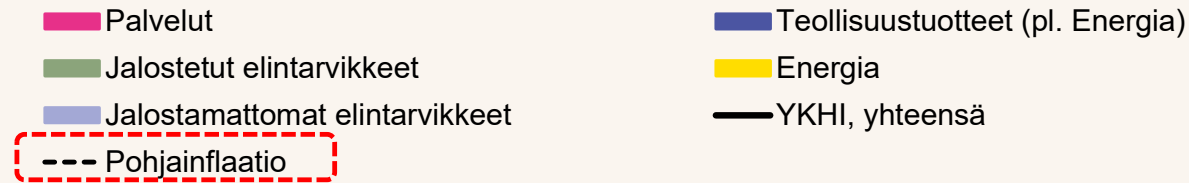
Pakolliset laskut maksetaan, mutta muuten supistetaan kulutusta, investointeja ja sijoituksia



Kulutuksen supistuminen vähentää yritysten tuotteiden ja palveluiden kysyntää ja lisää konkurssseja, jotka lopulta aiheuttavat pankeille luottotappioita

Lähde: Suomen Pankki.

Euroalueen pohjainflaatio on edelleen vaimeaa



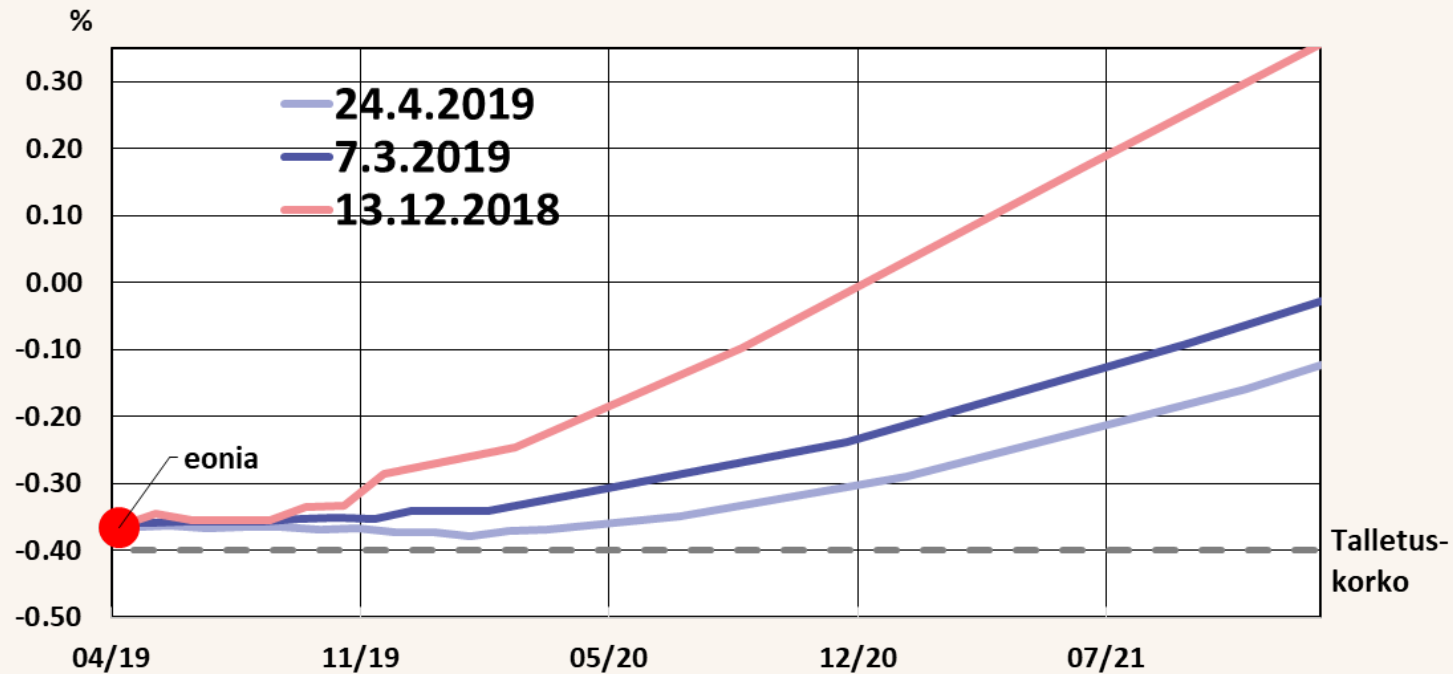
HUOM. Tilastointimenetelmän muutos vääristää vuoden 2015 vuosi-inflaatiota.

Lähteet: Eurostat ja Macrobond.

32426@YKHIkontrib



Markkinoiden odotukset koron nostoista ovat linjassa EKP:n ennakoivan viestinnän kanssa



Euroalueen yönylikoronvaihtosopimuksista johdettuja odotettuja eonia-tasoja.

Lähde: Bloomberg



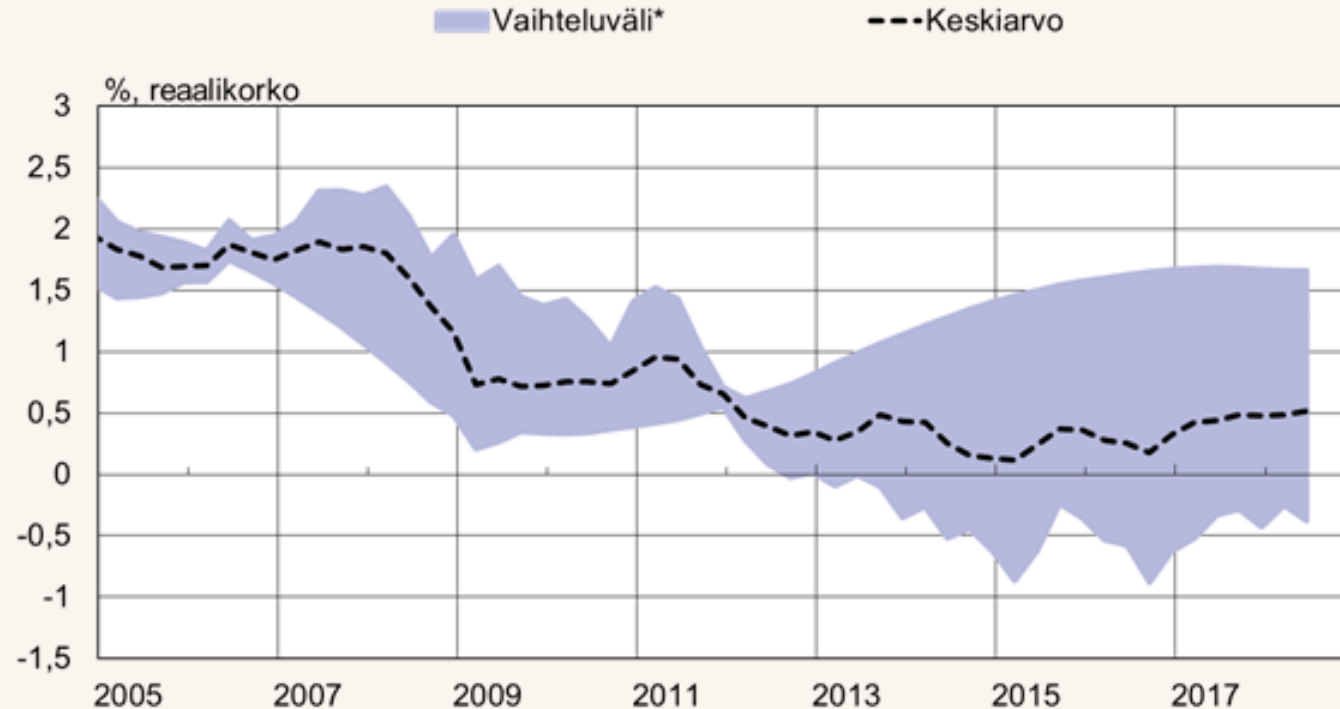
Strategian uudelleenarviointi: muuttunut toimintaympäristö, uutta tutkimustietoa

1. Lyhyet riskittömät nimelliskorot ovat jumittuneet hyvin alhaiselle tasolle.
2. Taloudellisen aktiviteetin ja inflation välinen riippuvuus (=Phillips-käyrä) on heikentynyt.
3. Inflaatio-odotukset ovat laskeneet ja etääntyneet EKP:n hintavakauden määritelmästä (alle mutta lähellä 2 prosenttia).



Luonnollinen korkotaso on laskenut

Euroalueen luonnollisen koron arvioita



*Holston-Laubach-Williams, Vilmi ja markkinahinnoista johdettu luonnollisen koron estimaatti.

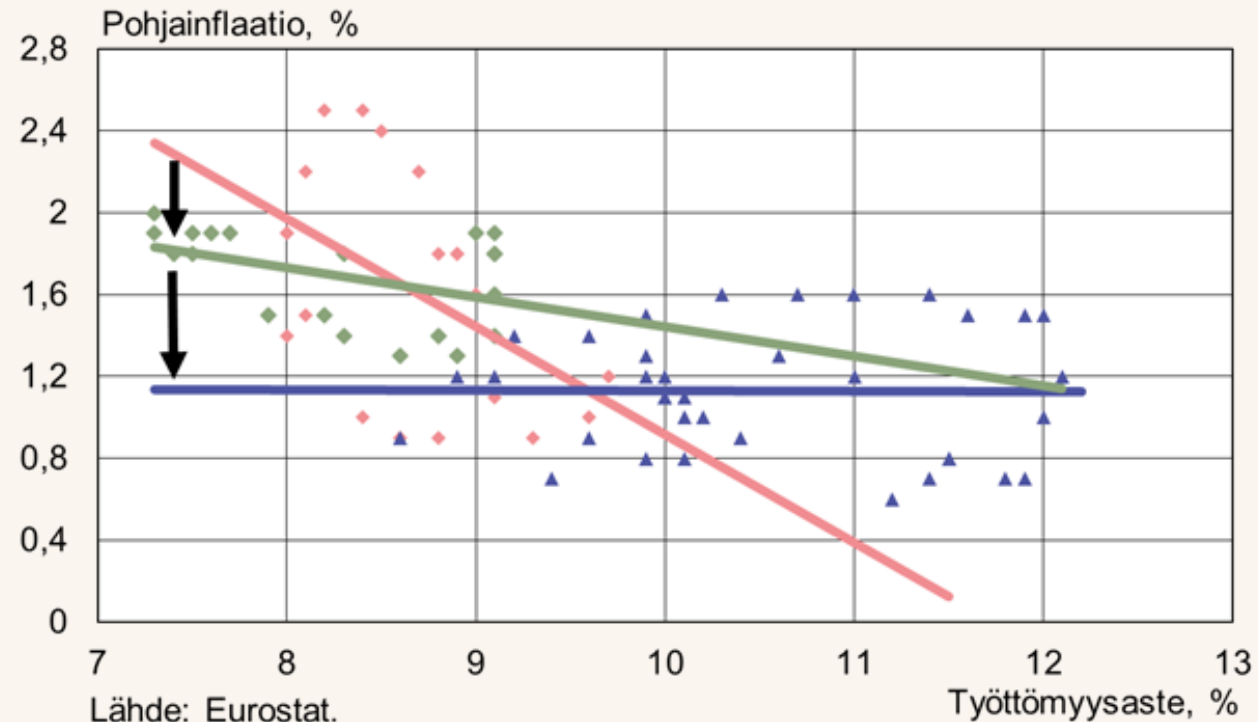
Lähteet: Bloomberg, Macrobond ja Suomen Pankin laskelmat.

32429@NIR(2)



Phillips-käyrä on loiventunut

Euroalueen Phillips-käyrä
1999 - 2003, 2004 - 2008 ja 2009 - 2017



Lähde: Eurostat.
32426@Core_työt.(3)



Strategian uudelleenarviointi: muuttunut toimintaympäristö, uutta tutkimustietoa

1. Lyhyet riskittömät nimelliskorot ovat jumittuneet hyvin alhaiselle tasolle.
2. Taloudellisen aktiviteetin ja inflation välinen riippuvuus (=Phillips-käyrä) on heikentynyt.
3. Inflaatio-odotukset ovat laskeneet ja etääntyneet EKP:n hintavakauden määritelmästä (alle mutta lähellä 2 prosenttia).



Kiitos!