

Erkki Liikanen

Suomen Pankki

Talouden näkymistä

Budjettiriihi 9.9.2015

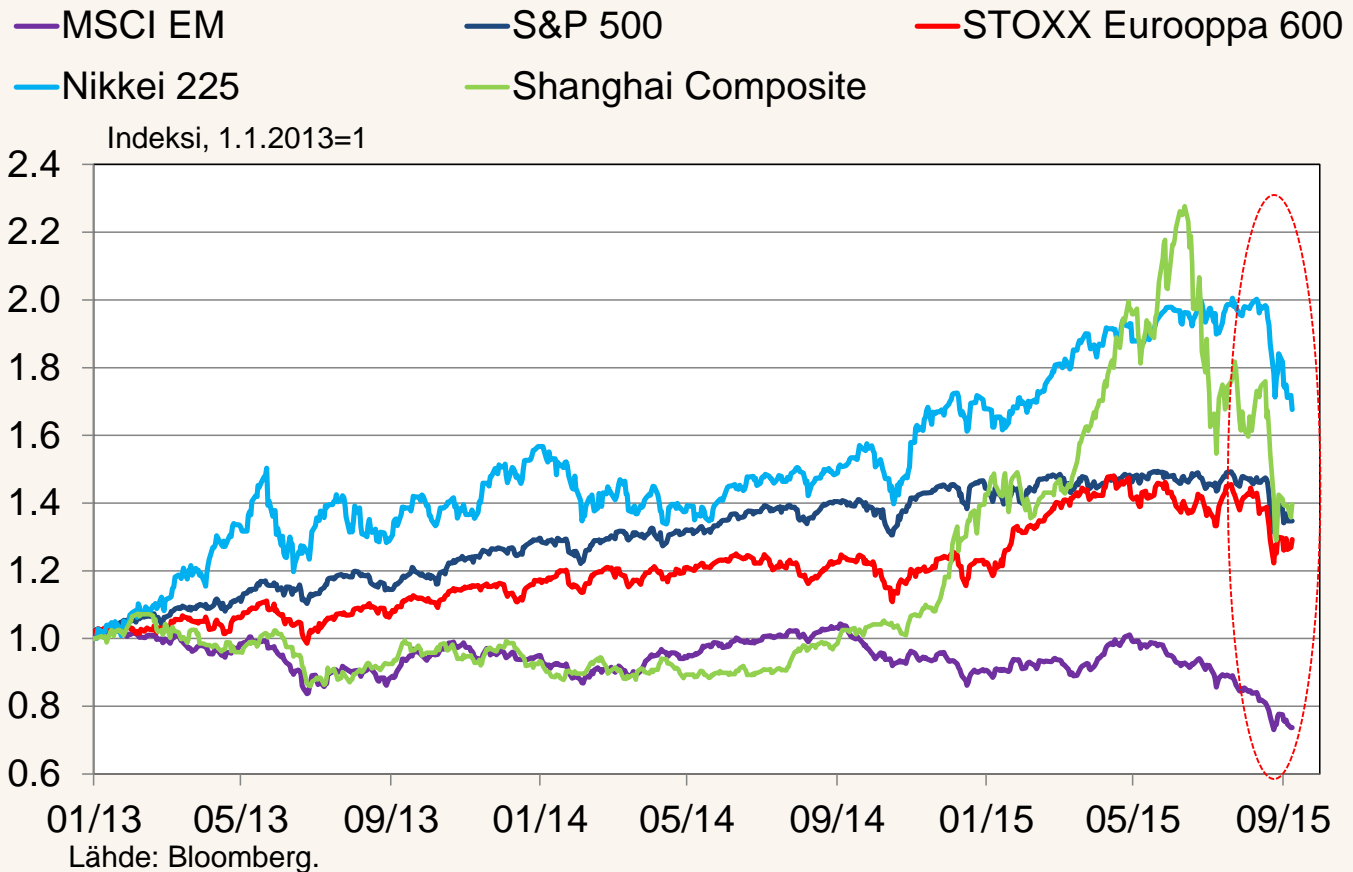




Kansainvälisen talouden ja rahoitusmarkkinoiden kehityksestä

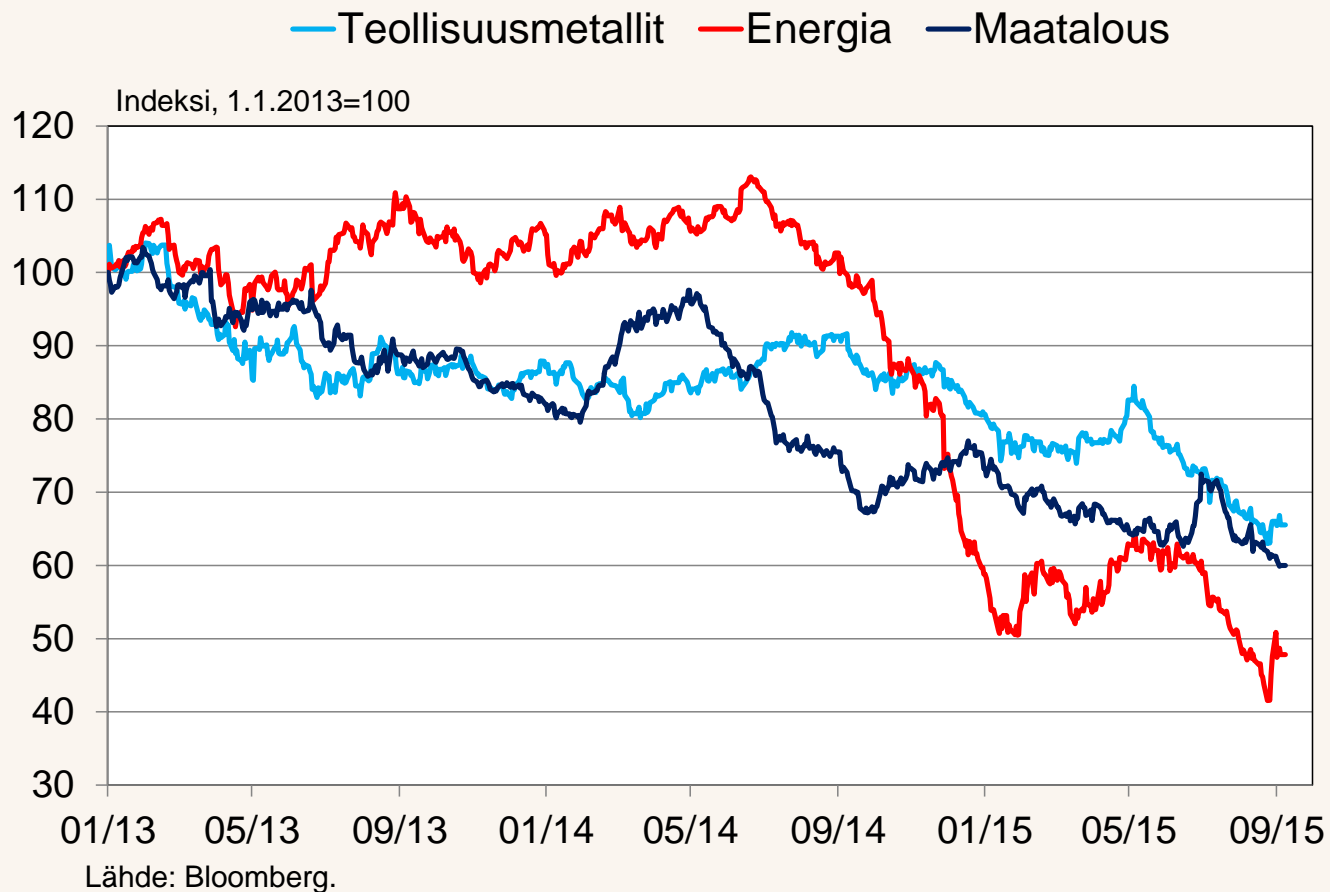


Kiinan pörssiromahdus heilutellut maailman pörssejä





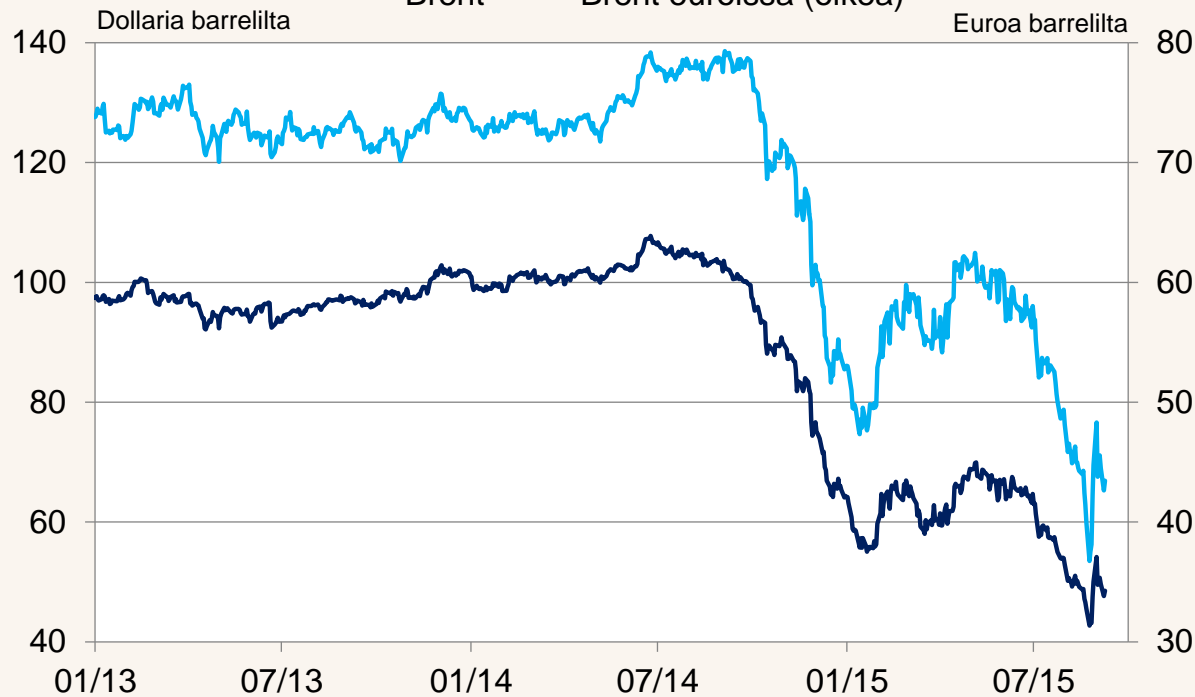
Raaka-aineiden hinnat laskeneet osin Kiinan talousnäköymien heikkenemisen takia





Öljyn hintaa painaneet myös tarjontatekijät

—Brent —Brent euroissa (oikea)

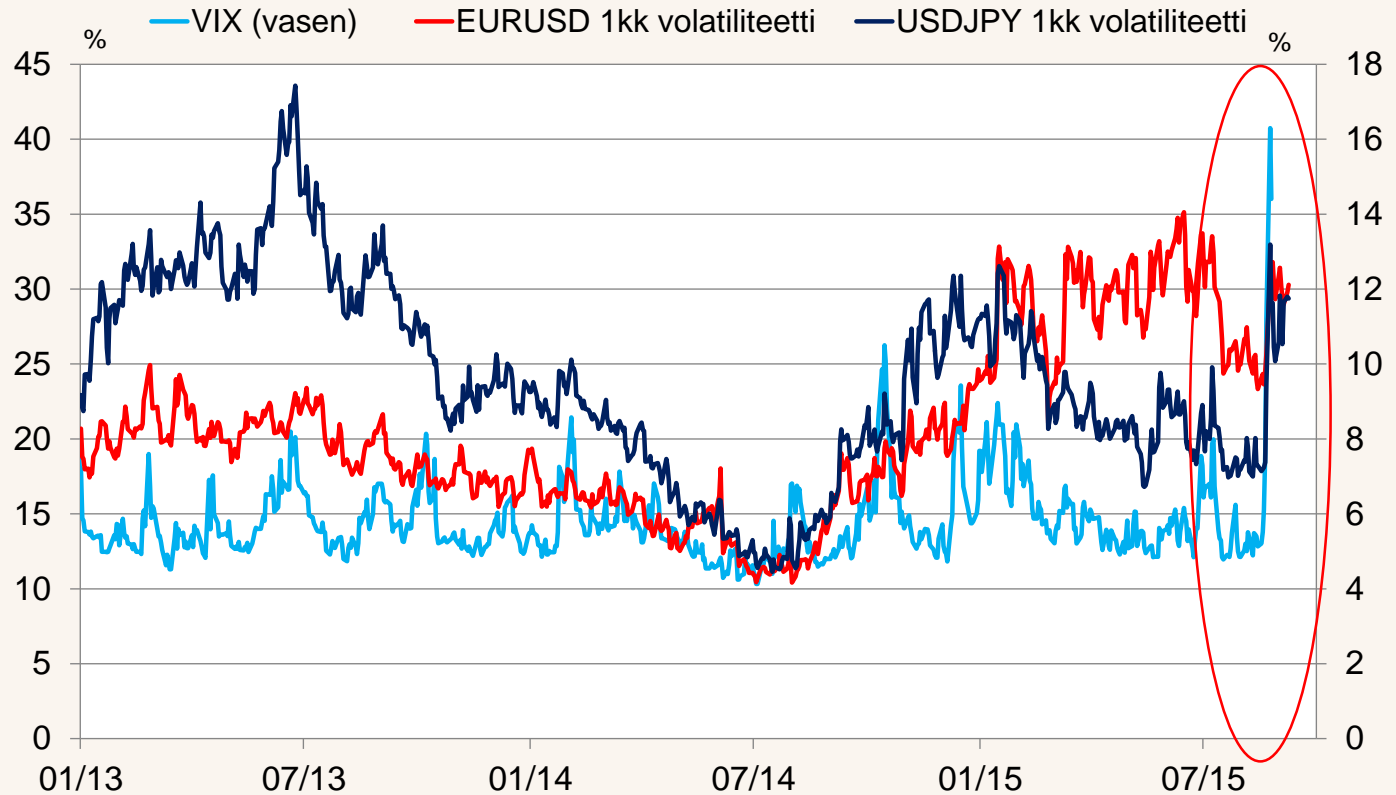


Lähde: Bloomberg.





Osake- ja valuuttakursseja koskeva epävarmuus kasvanut jyrkästi

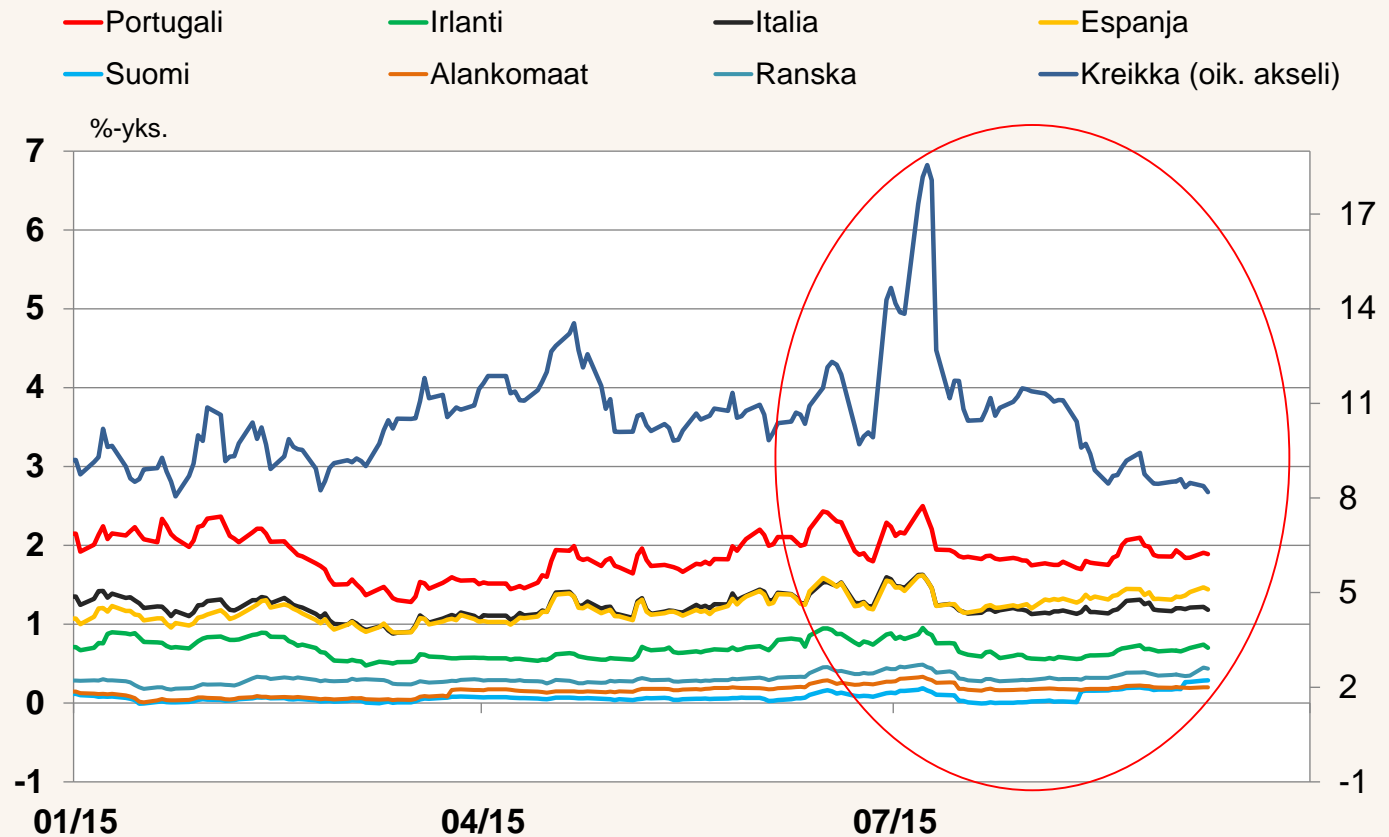


Lähde: Bloomberg
Optioiden hinnoittelemaa odotettuja volatilitteetteja



Kreikan tilanne näkyi lievästi ja väliaikaisesti euroalueen muissa valtionlainoissa

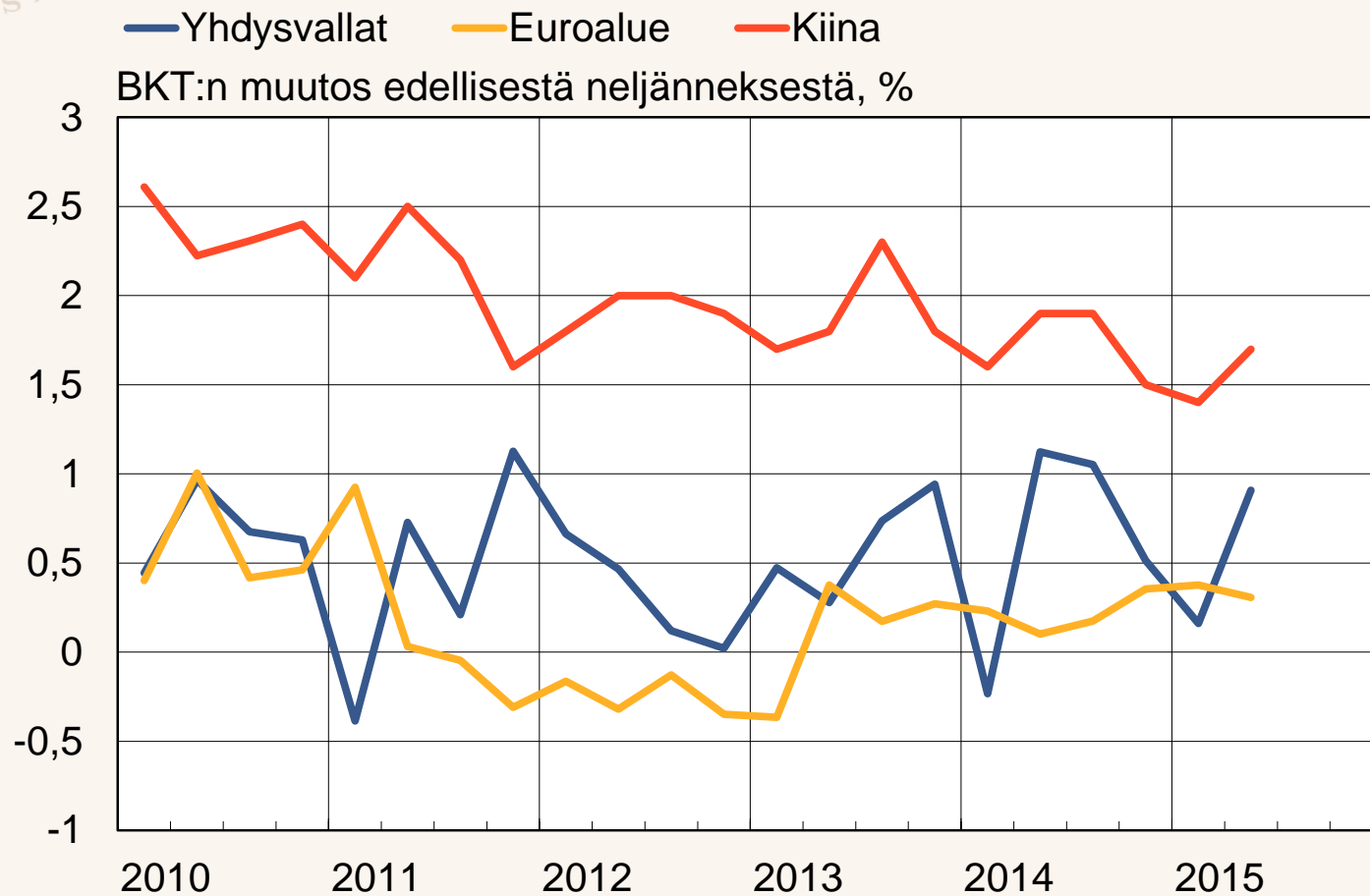
Korkoero Saksaan nähden



Lähde: Bloomberg. 10 v. korkoerot Saksaan



Kasvu hidastunut nousevissa talouksissa, euroalueella ja Yhdysvalloissa suunta parempaan

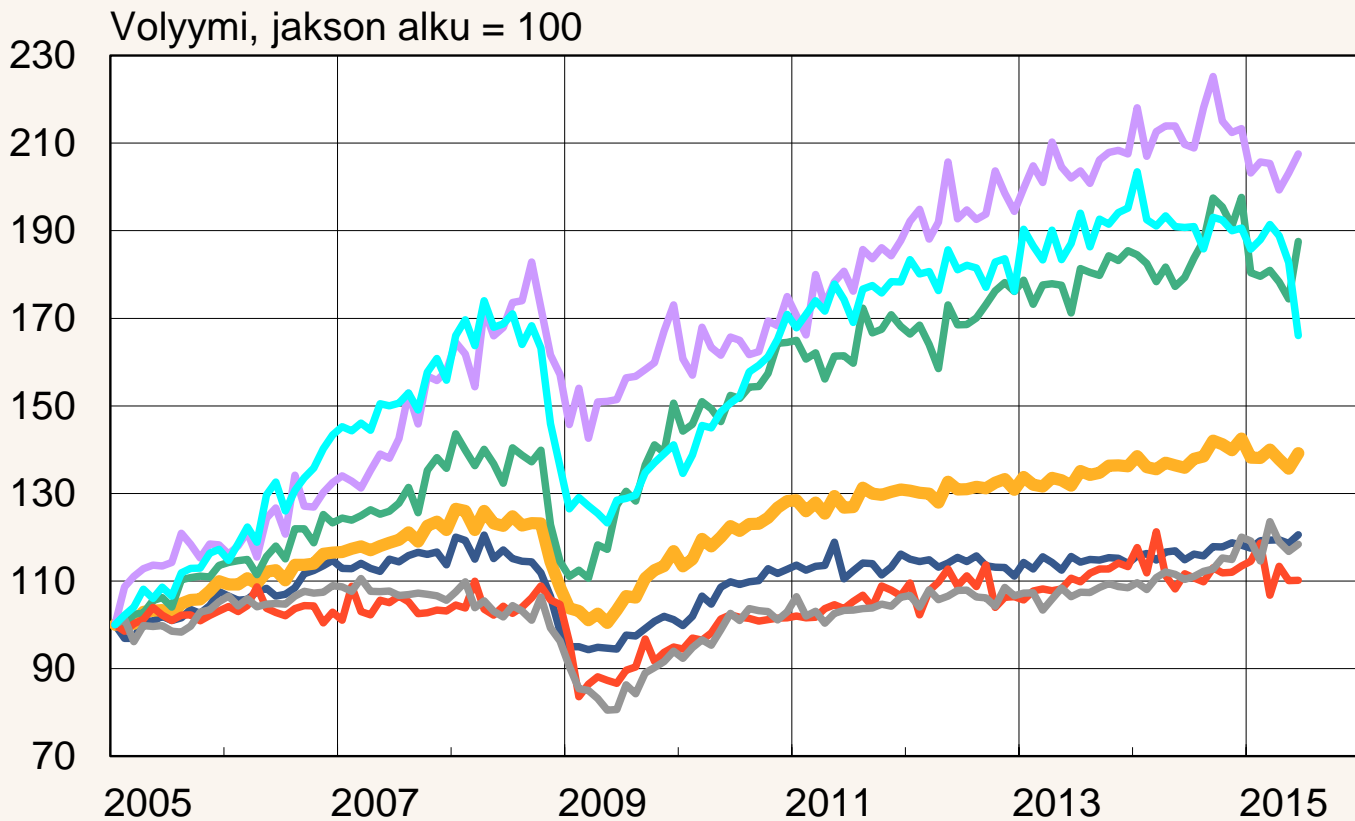


Lähteet: BEA, Eurostat, Macrobond, EKP ja Suomen Pankki.



Maailmankaupan kehitys vaimeampaa vuodenvaihteen jälkeen

- Euroalueen vienti
- Aasian tuonti
- Yhdysvaltain tuonti
- Itä Euroopan tuonti
- Maailman tuonti
- Japanin tuonti
- Afrikan ja Lähi-Idän tuonti

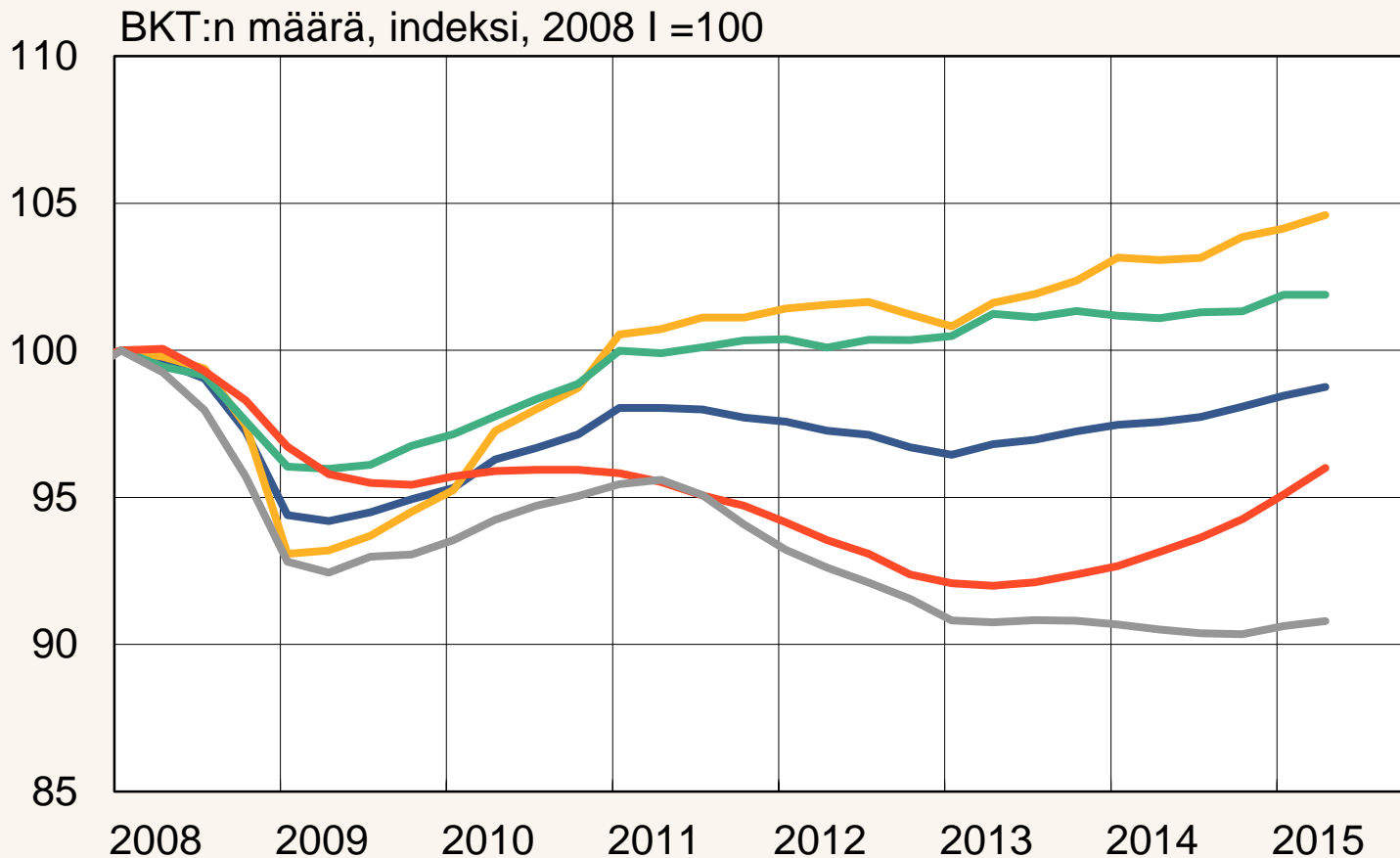


Lähde: Macrobond, CPB ja Suomen Pankki.



Euroalueen suurissa maissa kokonaistuotanto kasvussa

— Euroalue — Saksa — Ranska — Espanja — Italia

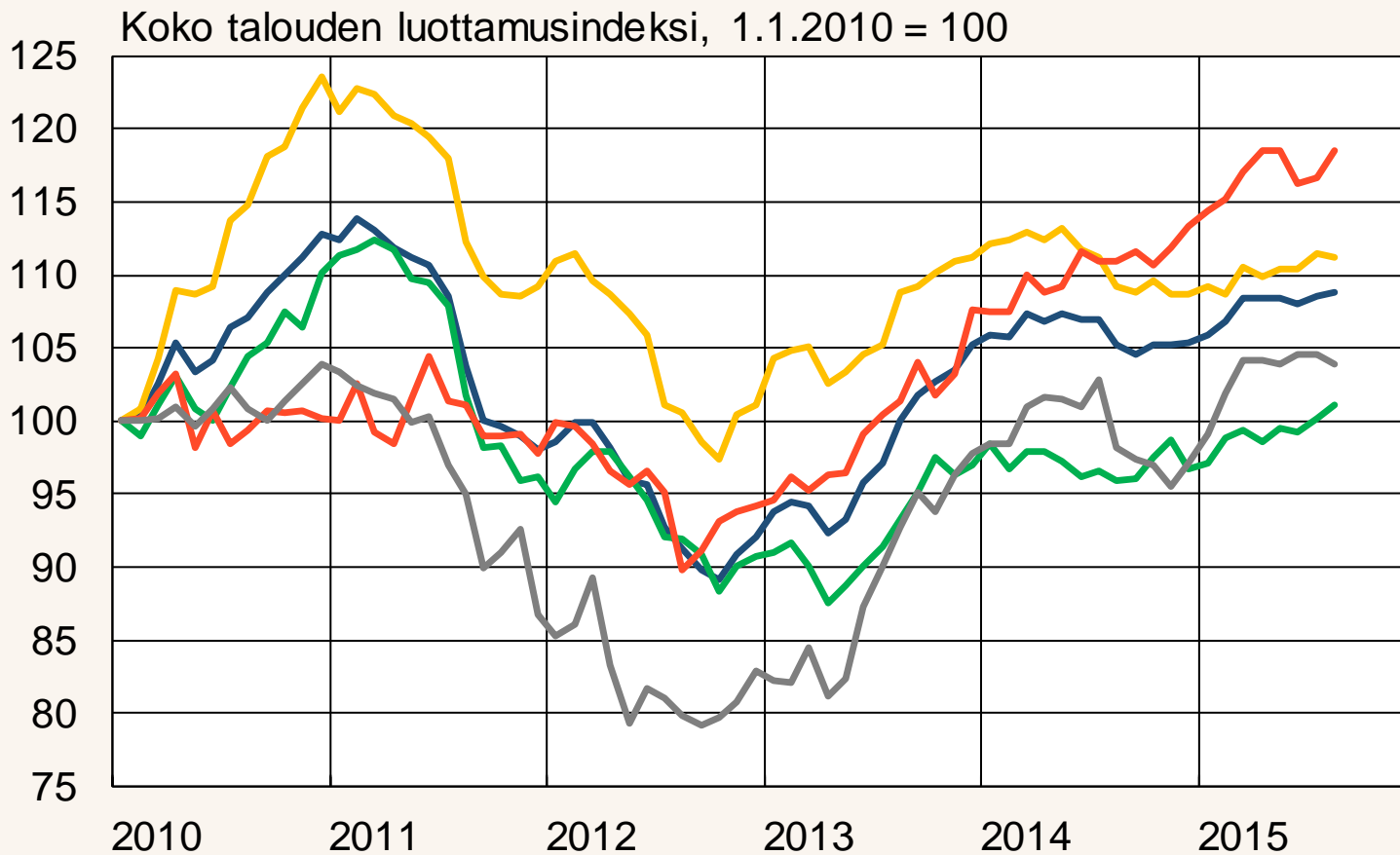


Lähde: Eurostat.



Luottamusilmapiiri parantunut etenkin Espanjassa ja Italiassa

— Euroalue — Saksa — Ranska — Espanja — Italia



Lähde: Komissio, Macrobond ja Suomen Pankki.



Rahapolitiikka

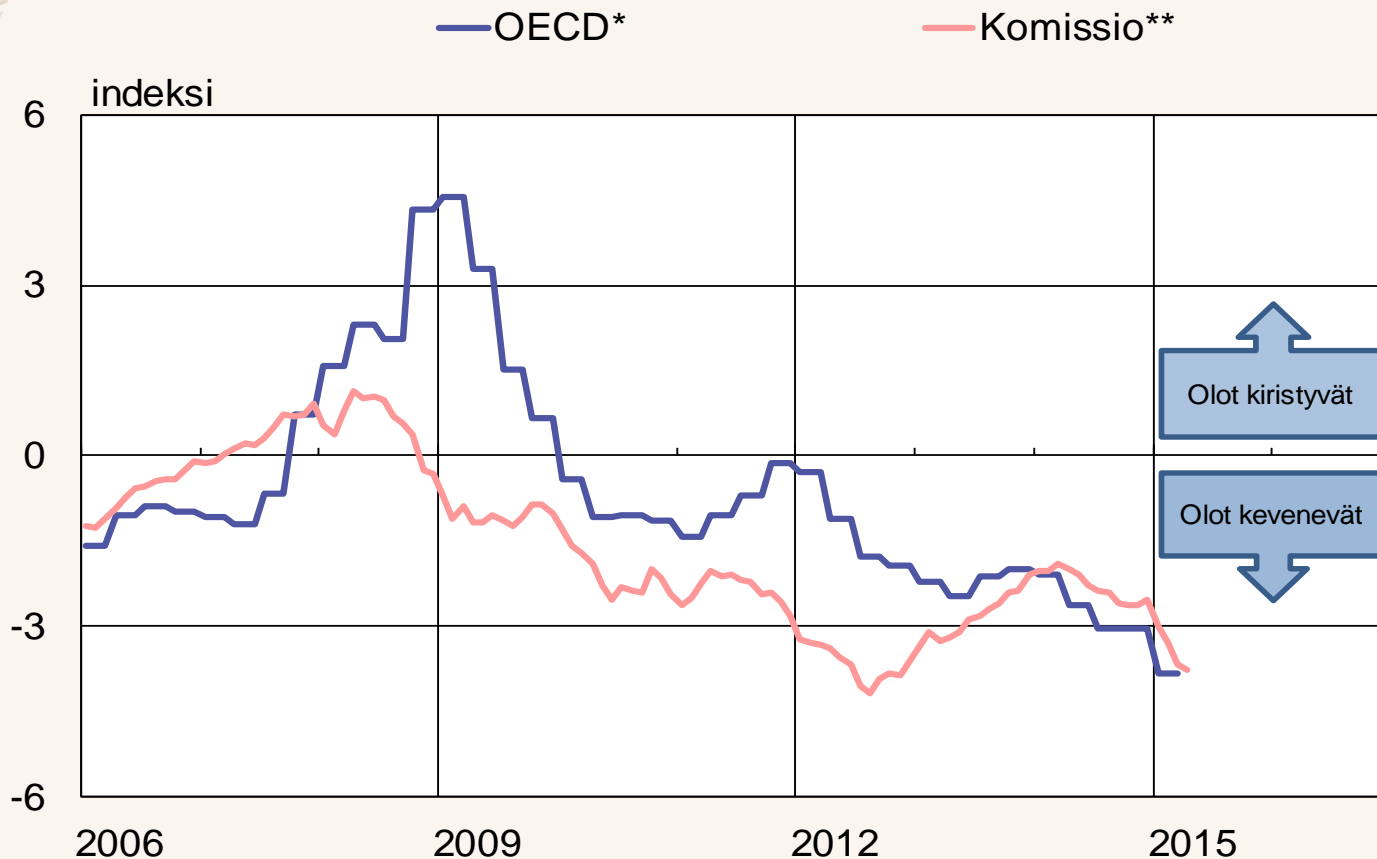


Euroalueen rahapolitiikka tukee talouskasvua vahvasti

- ***Keskuspankkikorot laskettu alarajalle***
- ***Luotto-operaatiot pankkien kanssa***
 - *Täydenjaon menettely, pitkäkestoiset operaatiot*
- ***Arvopaperien osto-ohjelmat***
 - *Laajennettu osto-ohjelma (aloitettiin maaliskuussa 2015, ostetaan 60 mrd. euroa kuukaudessa vähintään syyskuuhun 2016 asti)*
- ***Ennakoiva viestintä***
 - *Miten saavutetaan hintavakauden tavoite*
 - *Laajennettua osto-ohjelmaa jatketaan tarvittaessa syyskuun 2016 jälkeenkin*



Rahoitusolot keventyneet euroalueella



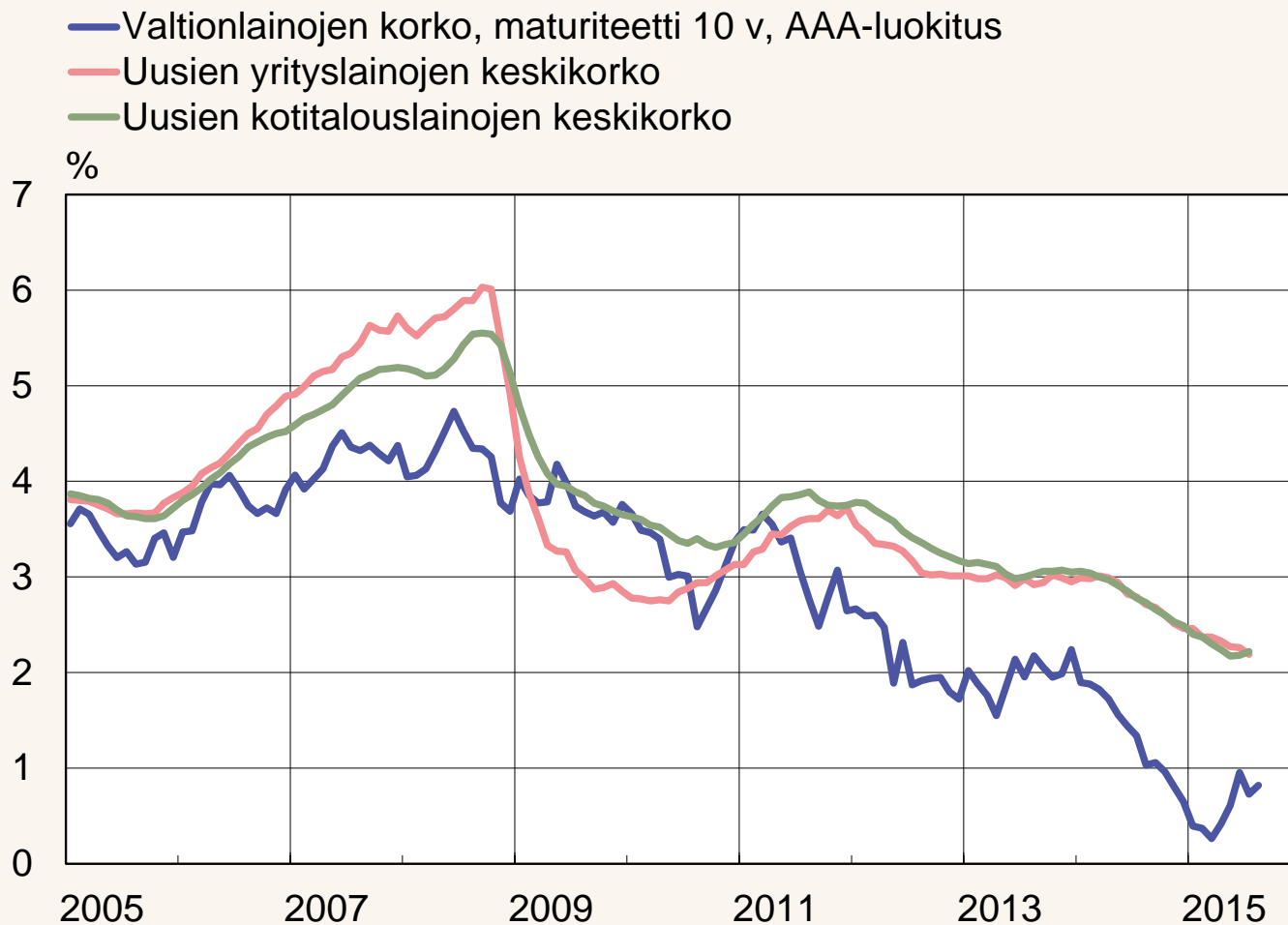
Lähde: OECD ja Euroopan Komissio.

* Financial Conditions Index: indeksissä mukana lyhyet ja pitkät korot, yritysbondien korkoero, luoton saatavuus, kotitalouksien varallisuustilanne. Indeksien käänneisku.

** Monetary Conditions Index: indeksissä mukana lyhyet korot ja valuuttakurssi.



Yritysten ja kotitalouksien lainakorot laskeneet



Lähde: EKP, Macrobond.



Suomen talous

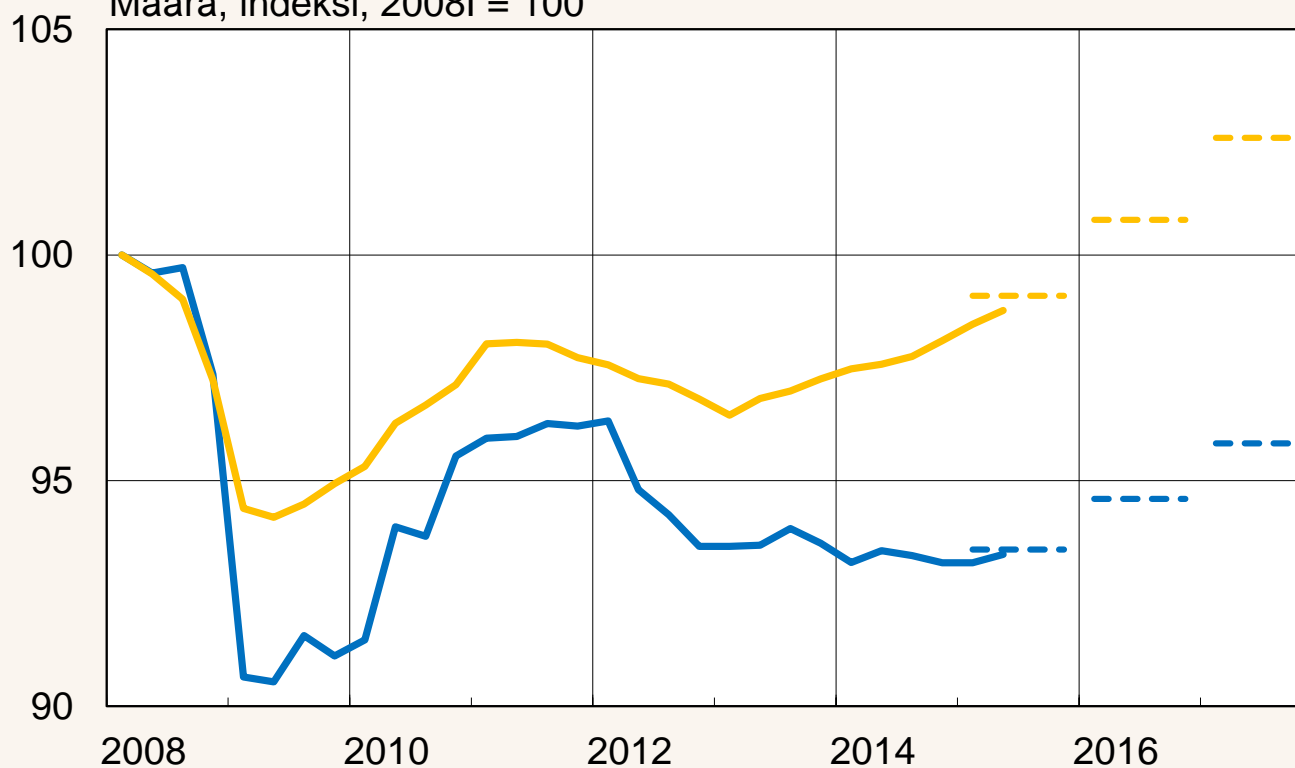


Suomen kehitys euroaluetta heikompaa

Bruttokansantuote

— Suomi — Euroalue

Määrä, indeksi, 2008I = 100



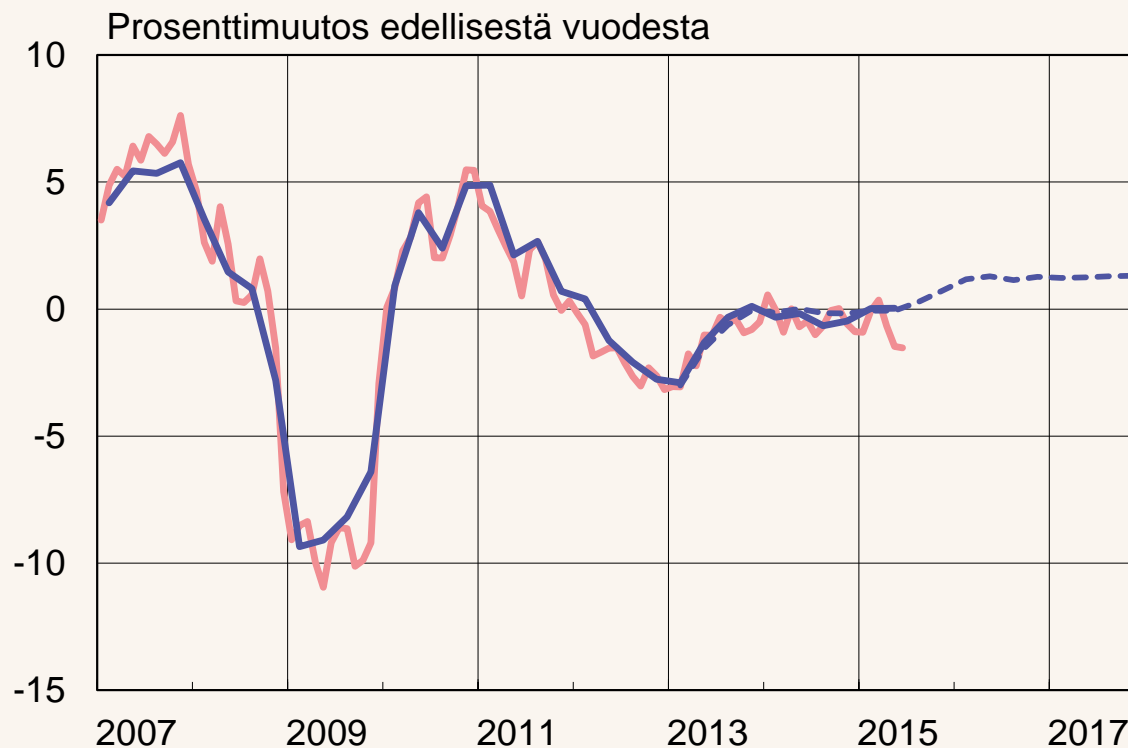
Ennusteet: Suomen Pankki (Suomi) ja EKP (euroalue).

Lähteet: Eurostat, Suomen Pankki ja EKP.



Vuoden alkupuoliskolla BKT kasvoi hieman Linjassa SP:n kesäkuun ennusteen kanssa

- Tuotannon suhdannekuvaaja
- Bruttokansantuotteen volyymi
- - - SP:n ennuste, kesäkuu 2015

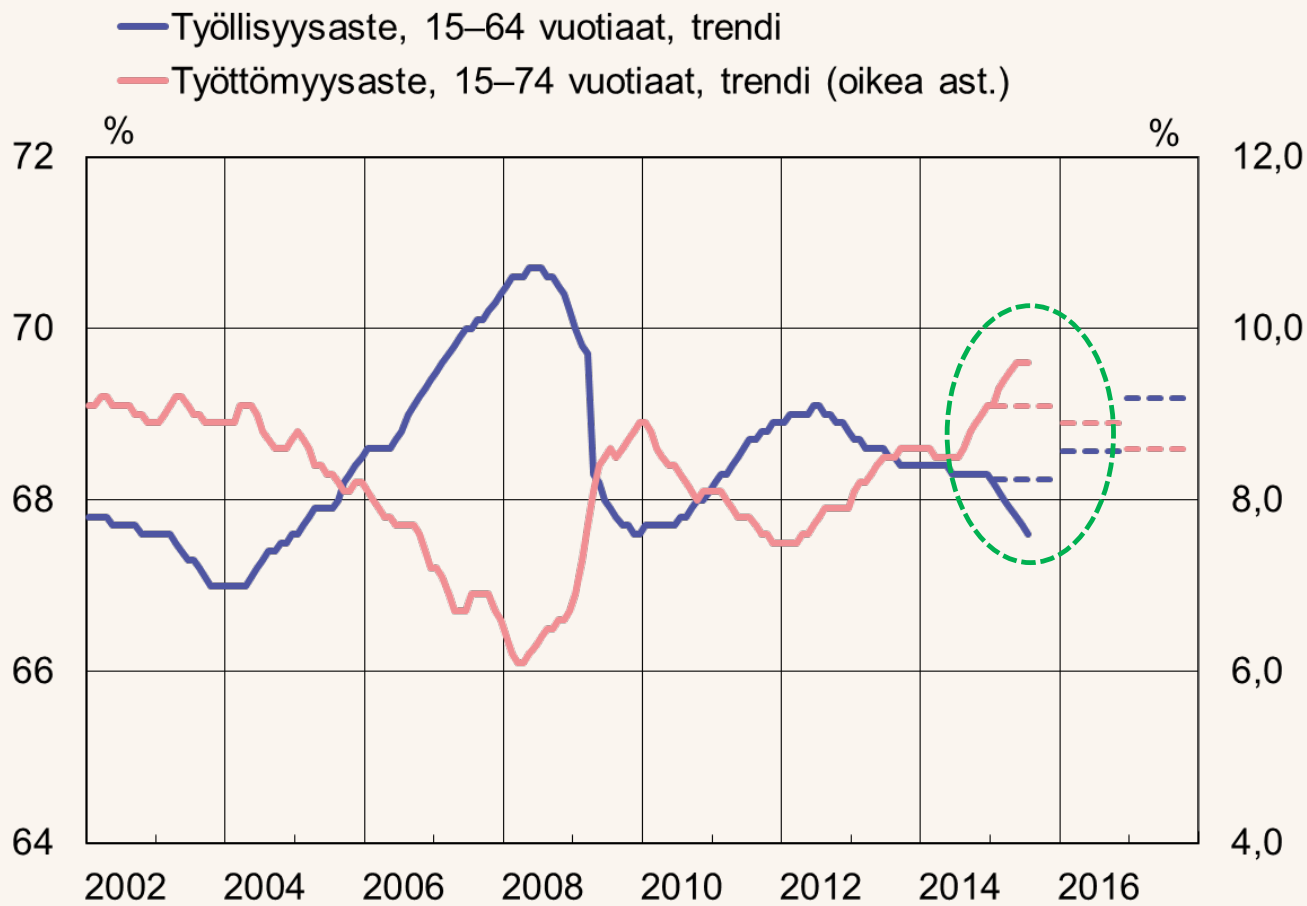


Kausipuhdistettuja lukuja.

Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki (ennuste).



Työllisyystilanne on heikentynyt nopeasti



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki (ennusteet).



Kansainvälinen talous veti Suomen vaimeaan kasvuun vuoden alkupuoliskolla

Kulutusta tukivat:	Kasvua jarruina edelleen:
<ul style="list-style-type: none">• Öljyn hinnan lasku	<ul style="list-style-type: none">• Venäjän tilanne
<ul style="list-style-type: none">• Matalat korot	<ul style="list-style-type: none">• Kustannuskilpailukyvyyn heikko taso
<ul style="list-style-type: none">• Lyhennysvapaat	<ul style="list-style-type: none">• Työkäisen väestön supistuminen
Vientiä tukivat:	<ul style="list-style-type: none">• Työmarkkinoiden kohtaanto-ongelmat
<ul style="list-style-type: none">• Euroalueen elpyminen, investoinnit	<ul style="list-style-type: none">• Toteutettujen rakenneuudistusten vähäisyys
	Vientiä vaimensi keväällä:
	<ul style="list-style-type: none">• Öljynjalostamon huoltoseisokki



Ongelmien ratkaisemisesta



Kustannuskilpailukyky

- ***Parantamisen tarve 10% tai enemmän***
- ***Palkkamaltti tarpeen mutta ei yksin riitä***
- ***Kun kustannuskilpailukyky kohenee,***
 - ***Vientiyritykset voivat tehdä kannattavia tarjouksia hinnalla, jolla kaupat syntyvät***
 - ***Tuotantoon Suomessa kannattaa investoida***
 - ***Vientialoilla tuotanto ja työllisyys kasvavat***
 - ***Koko talouden tulonmuodostus lisääntyy, mikä tukee kysyntää ja työllisyyttä kestäväällä tavalla myös kotimarkkinatuotannossa***



Rakenneuudistukset

- ***Eteneminen rakenneuudistuksissa on edellytys talouskasvun pitkän aikavälin näkymien parantumiselle ja julkisen talouden kestävyydelle***
- ***Eläke- ja SOTE-uudistuksilla oleellinen merkitys***
- ***Suuria edistysaskelia otettavissa***
 - *Asuntojen tarjonnan edellytyksissä*
 - *Kilpailun lisäämisessä kotimarkkinatoimialoilla*
 - *Työn tarjonnan lisäämisessä*



Julkisen velan kasvun taittaminen (1)

- ***Jos odotettavissa olisi vahvaa talouskasvua tulevaisuudessa, velan kasvu olisi pienempi ongelma***
 - Väestön ikääntyminen heikentää kasvumahdollisuuksia ja julkisen talouden näkymiä
 - SP: talouskasvu keskimäärin 1 % / v seuraavat 15 vuotta
- ***Suomen finanssipolitiikka ollut yksi EU-maiden kaikkein keveimmistä vuoden 2008 jälkeen***
 - Viimeaikaisista sopeutustoimista huolimatta
- ***Finanssipolitiikan lyhyen aikavälin kasvuvaikutukset eivät ole nyt Suomessa poikkeuksellisen suuret***



Julkisen velan kasvun taittaminen (2)

- Taloutta painanut eniten viennin supistuminen, jota finanssipoliittinen elvytys ei voi korjata
- Sääntöjen noudattaminen tukee julkisen talouden hoidon uskottavuutta
- *Hallitusohjelman mukaisesta julkisen talouden sopeuttamisen mittaluokasta kiinni pitäminen tärkeää*



Kiitos!