

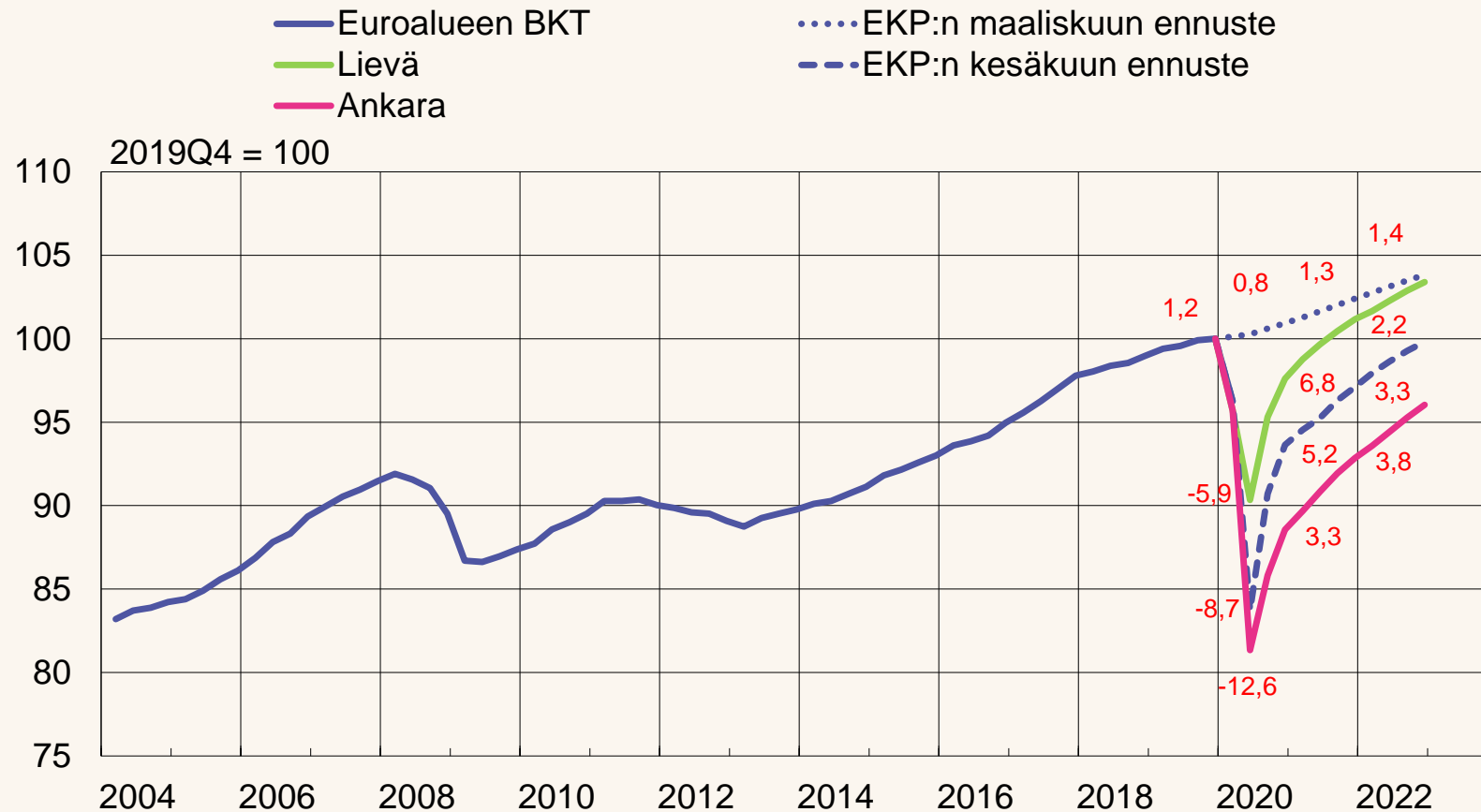


# Talouden näkymät ja talouspolitiikka kesäkuussa 2020

Talousneuvosto 10.6.2020

Pääjohtaja Olli Rehn  
Suomen Pankki

# Euroalueen bruttokansantuote supistuu jyrkästi ja alkaa toipua asteittain

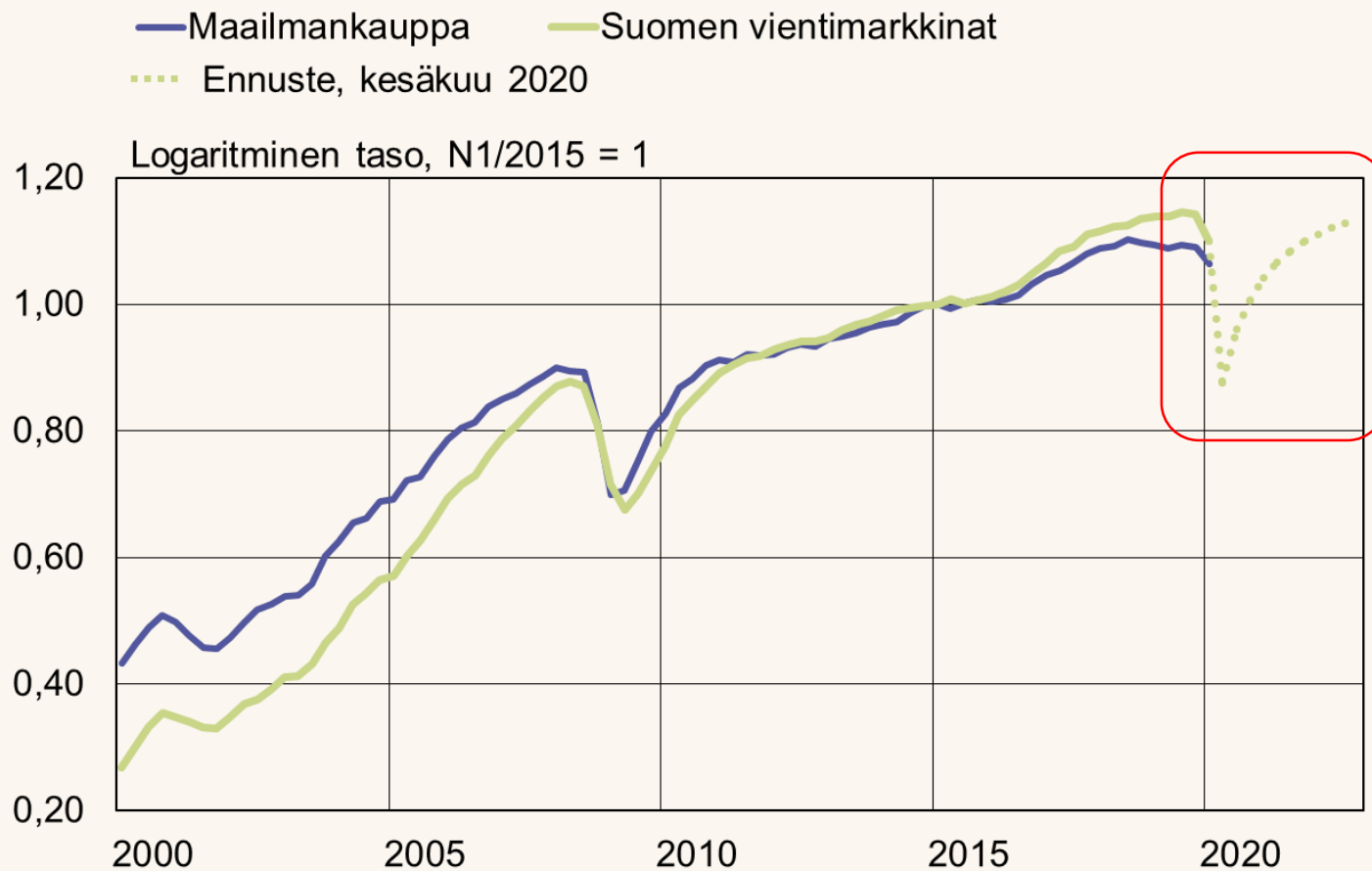


Käyrän yläpuolella olevat luvut ovat vuosikasvuja, %.

Lähde: EKP:n laskelmat ja Suomen Pankki.

35781 @MMS2(2004)(2)

# Suomen vientimarkkinat\* pienenevät tänä vuonna 14 %

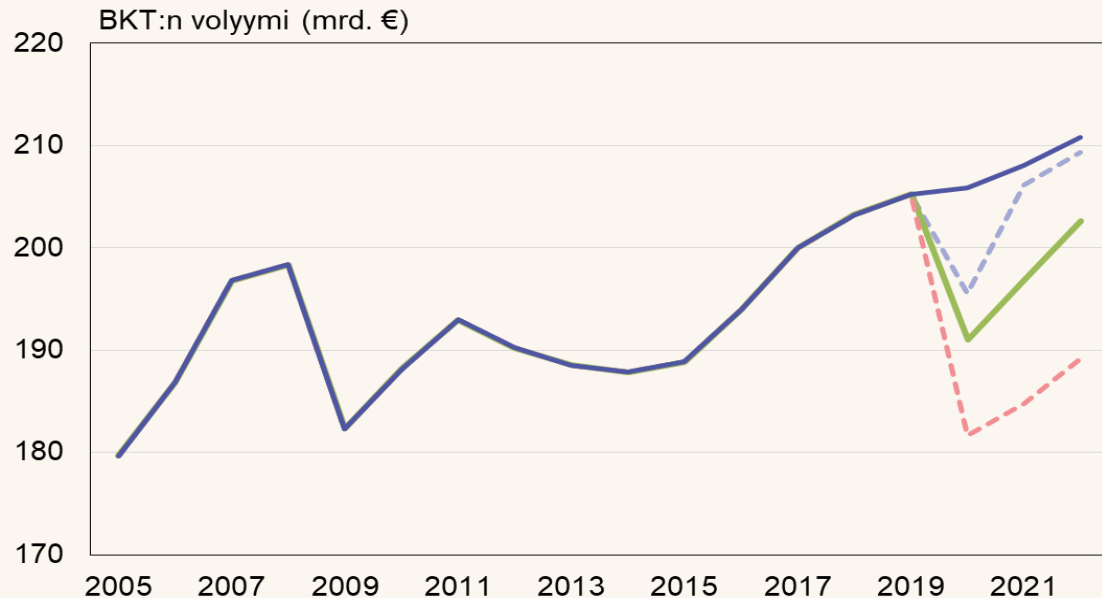


Lähteet: CPB, eurojärjestelmä ja Suomen Pankki.

\*) Suomen vientimaiden tuonti Suomen vientipainoilla.

# SP:n perusennuste: Suomen talous supistuu tänä vuonna 7 %

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

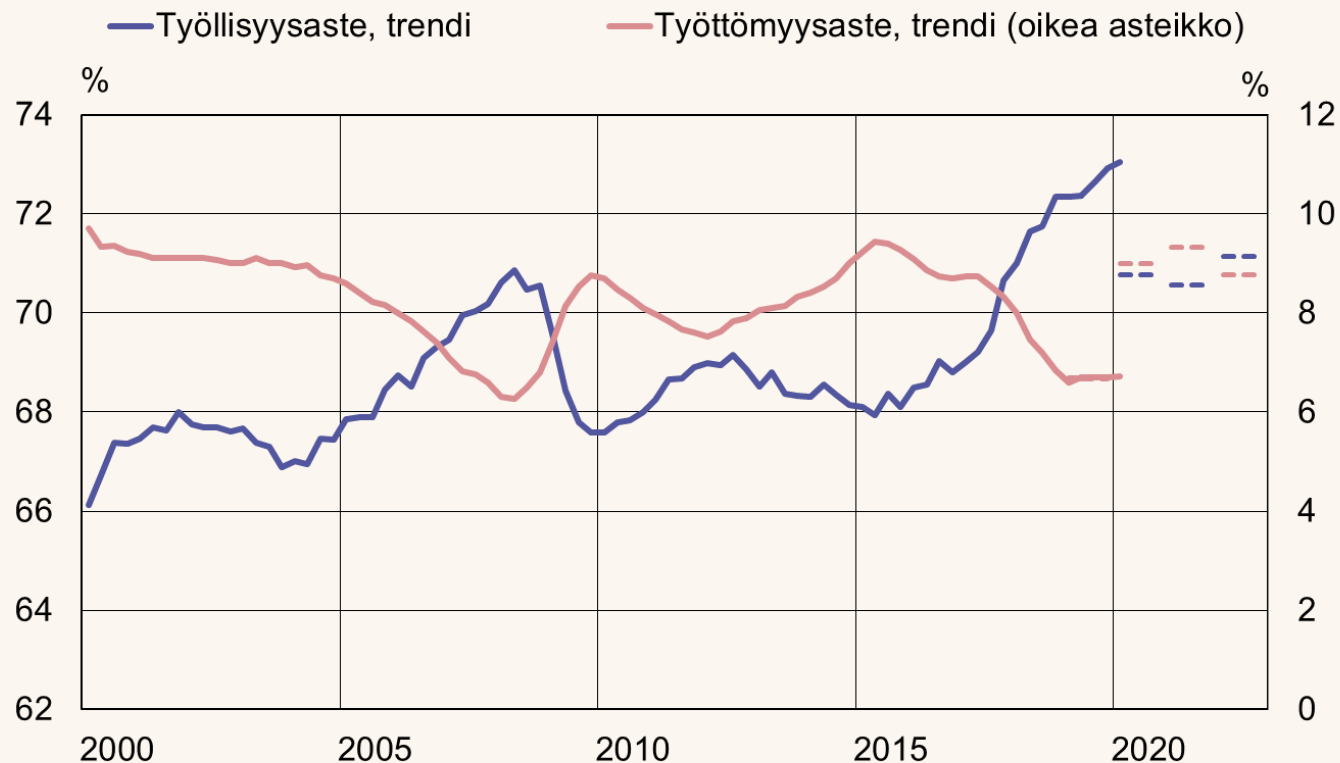


Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankin laskelmat.

25.5.2020  
eurojatalous.fi  
39537@Korona\_BKTtaso\_Sken\_042020\_1

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

# Suomen työttömyysaste nousee yli 9 prosentin



%	2019	2020	2021	2022
Työllisyysaste*	72,5	70,8	70,6	71,2
Työttömyysaste**	6,7	9,0	9,3	8,8

\*) 15–64-vuotiaat

\*\*\*) 15–74-vuotiaat

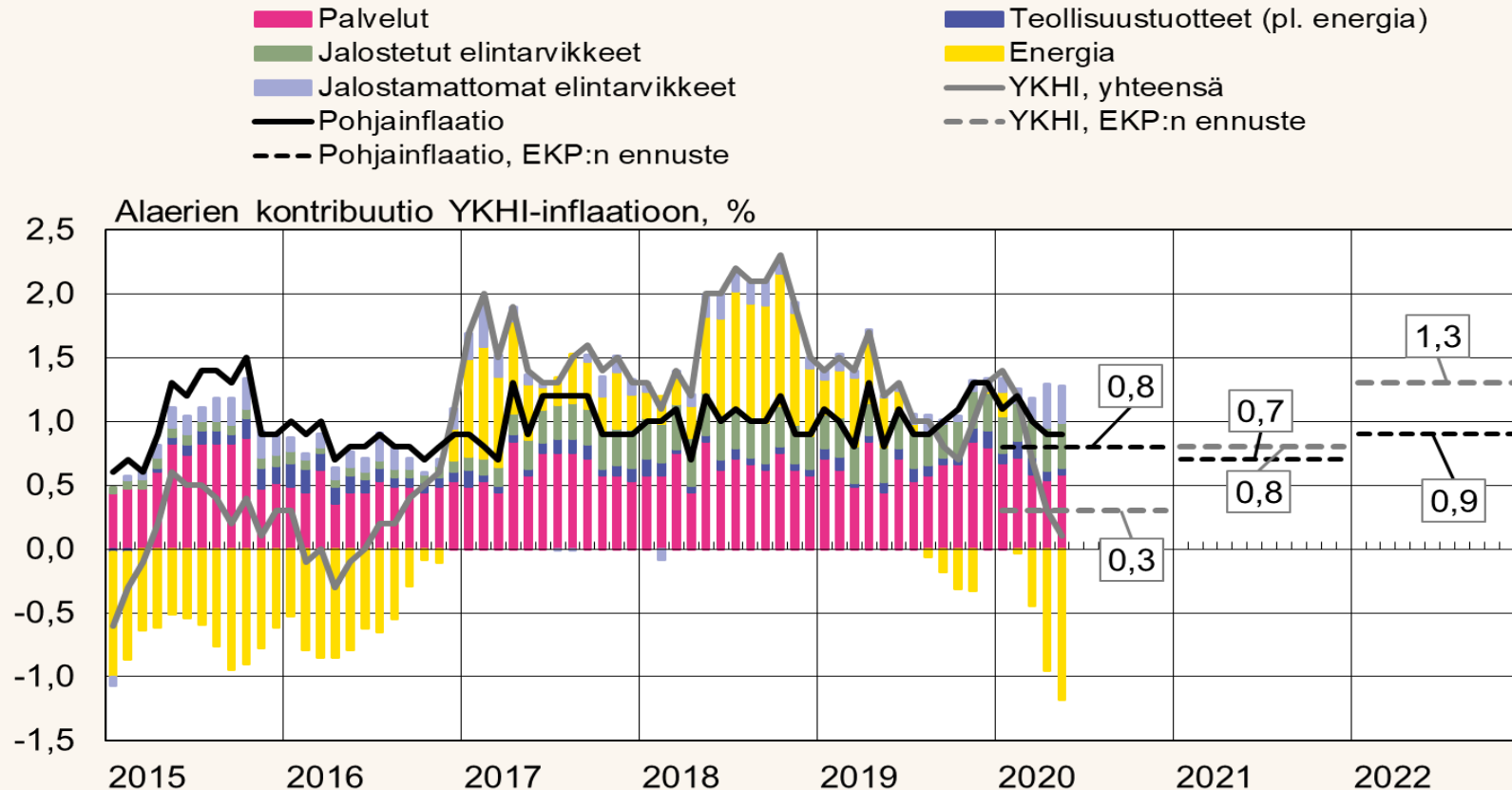
Lähteet: Tilastokeskus, Työvoimatutkimus ja Suomen Pankki.

9.6.2020  
eurojatalous.fi  
38284@Työlliset (E,AE)

# Keskuspankkien ja valvojien vastaukset koronakriisiin

- **Rahapolitiikkaa** kevennetty uudelleen – rahoitusvakaus ja likviditeetti
- **Pankkien pääomavaatimuksia** kevennetty – ylläpitää lainoituskykyä
- **Keskuspankkien globaali yhteistyö dollarilikviditeetin turvaamiseksi** suotuisilla valuutanvaihtojärjestelyillä (USD swap lines): Fed, EKP ja 4 muuta keskuspankkia, ym.
- Suomen Pankki ostanut **suomalaisia yritystodistuksia** osana sijoitustoimintaansa

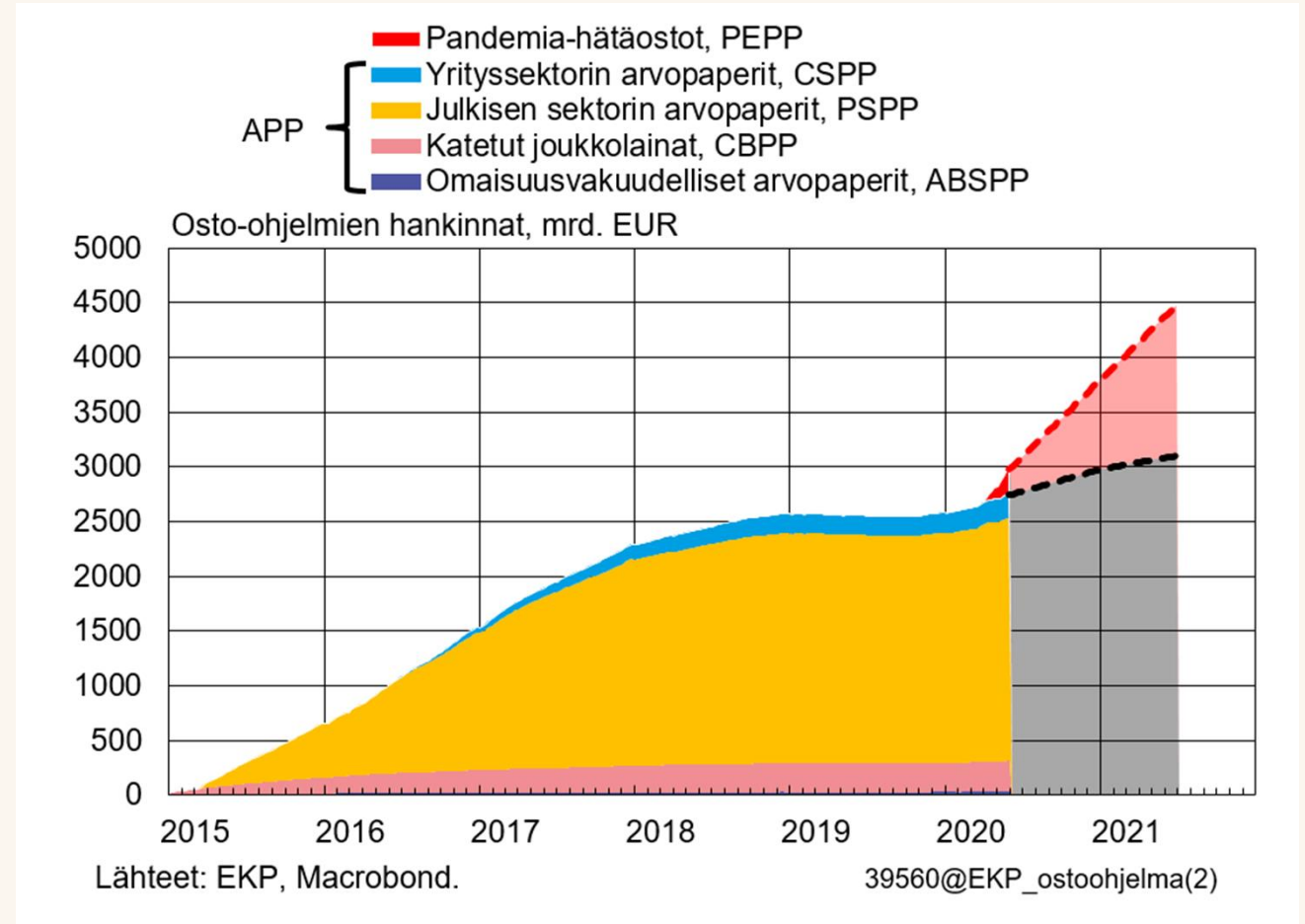
# Inflaatio hidastunut euroalueella ja tulevatkin näkymät vaihteet



HUOM. Tilastointimenetelmän muutos vääristää vuoden 2015 vuosi-inflaatiota.  
Lähteet: Eurostat ja EKP. 32426@YKHIkontrib(2)

# EKP pitää rahoitusolot erittäin kevyinä ja tukee siten euroalueen talouksia kriisin ylitse

- EKP päätti 18.3. pandemiaan liittyvästä 750 mrd. euron osto-ohjelmasta (**PEPP**) vuoden 2020 loppuun asti.
- **4.6. EKP päätti kasvattaa ja pidentää pandemiaan liittyvää ohjelmaa**
  - Ostoja 600 mrd. eurolla, yhteensä 1350 mrd. euroon. (pun. viiva)
  - Ostoja voidaan jatkaa ainakin kesäkuun 2021 loppuun asti.
  - Ohjelma sijoituksia investoidaan uudelleen ainakin v. 2022 loppuun.
- Omaisuuserien osto-ohjelmassa jatketaan ostoja nettomääräisesti 20 mrd. eurolla kk. ja lisäostoihin on varattu 120 mrd. euroa vuoden loppuun mennessä (musta viiva).

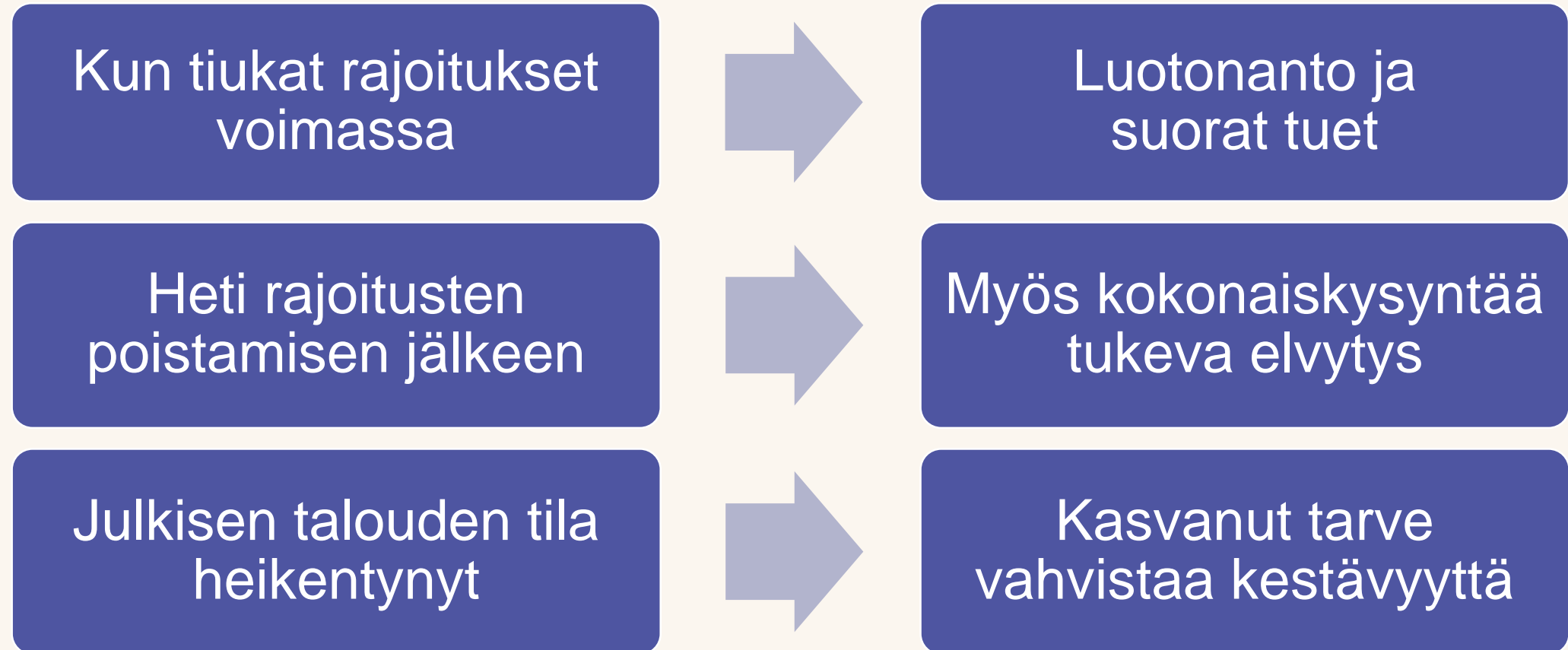




# Osa EU-maista on ajautumassa vakaviin vaikeuksiin

- Euroopan taantuma uhkaa myös Suomea, etenkin vientiä
- Monet jäsenmaat ryhtyneet mittaviin finanssipoliittisiin toimiin – kaikilla ei liikkumavaraa
- Tarvitaan myös yhteisiä eurooppalaisia ratkaisuja: väliaikaisia, nopeita ja riittävän suuria – kestävä kehitys, digitalous
- Ehdotettu elpymisväline toisi finanssipolitiikan kriisin hoidon eturintamaan, rahapolitiikan rinnalle
- Pitäisikö siitä tehdä puolinaisarvion sijaan **kokonaisarvio**?

# Koronakriisin talouspolitiikka ja julkisen talouden tuki: painopisteitä eri vaiheissa



# Työllisyyden turvaaminen ja vahvistaminen elpymisvaiheessa

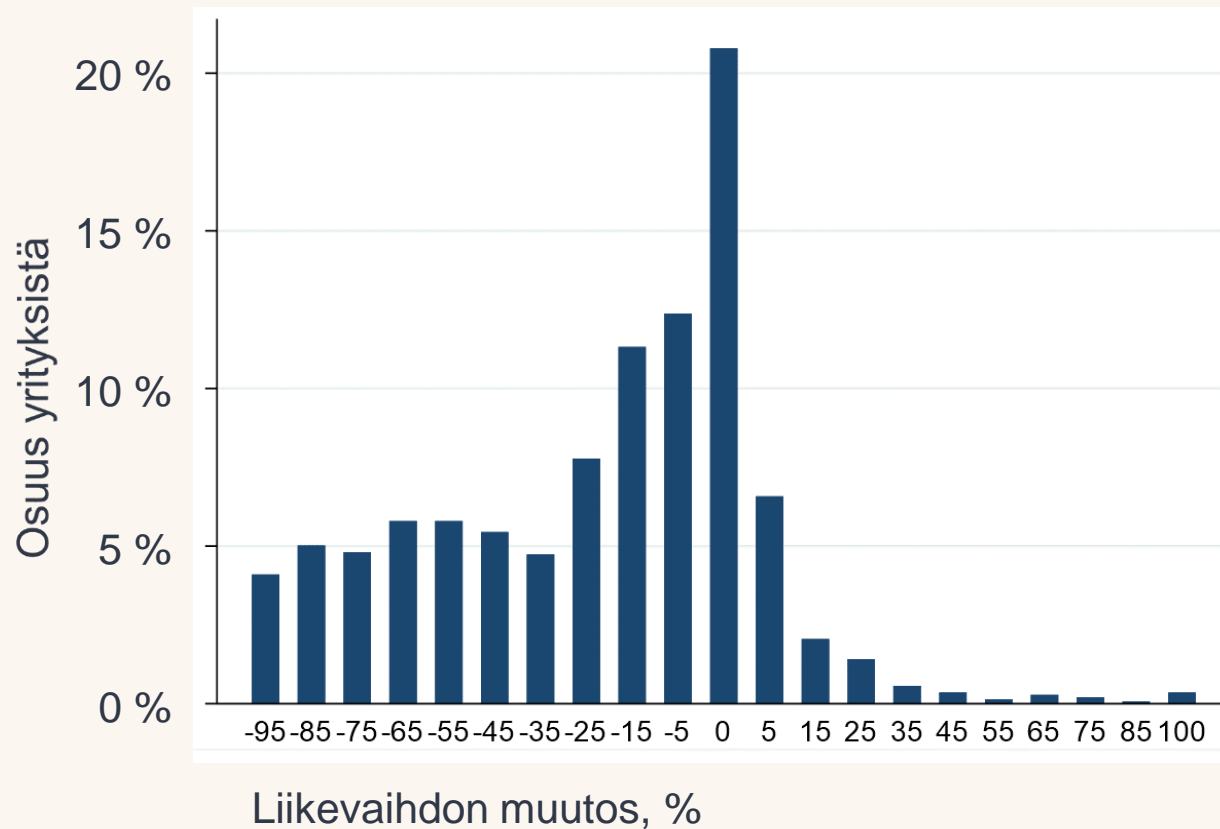
- Kriisit ovat usein jättäneet pitkän jäljen työllisyyteen
  - Osa työpaikkansa menettäneistä voi jäädä sivuun
  - Nuoret eivät löydä paikkaansa työmarkkinoilla
- Elpymisvaiheessa työllistymisen kannustimien pitää olla kohdallaan
- Työmarkkinaosapuolet ottivat vastuuta kriisin alussa: lomautusmenettelyjen nopeuttamisella todennäköisesti estettiin monta konkurssia ja vältyttiin irtisanomisilta

# Yritysdata: lomautuksilla on vältetty irtisanomisia

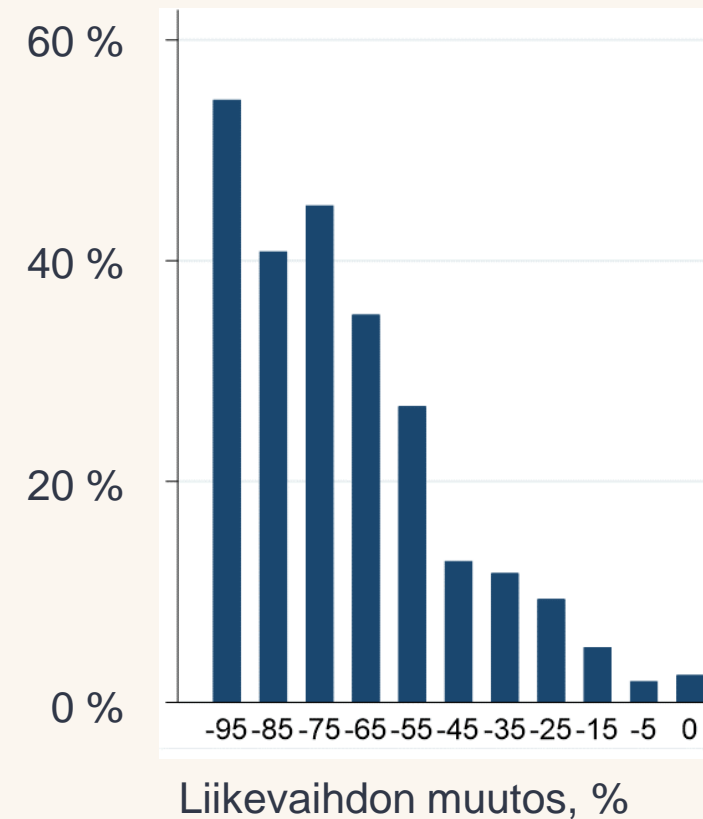
Petri Mäki-Fränti ja Juuso Vanhala: Yritykset vastaavat koronakriisiin työkustannuksia sopeuttamalla. [www.eurojatalous.fi](http://www.eurojatalous.fi)

Tilanne maaliskuussa 2020 vuotta aiempaan verrattuna

Yritysten jakautuminen liikevaihdon muutoksen mukaan

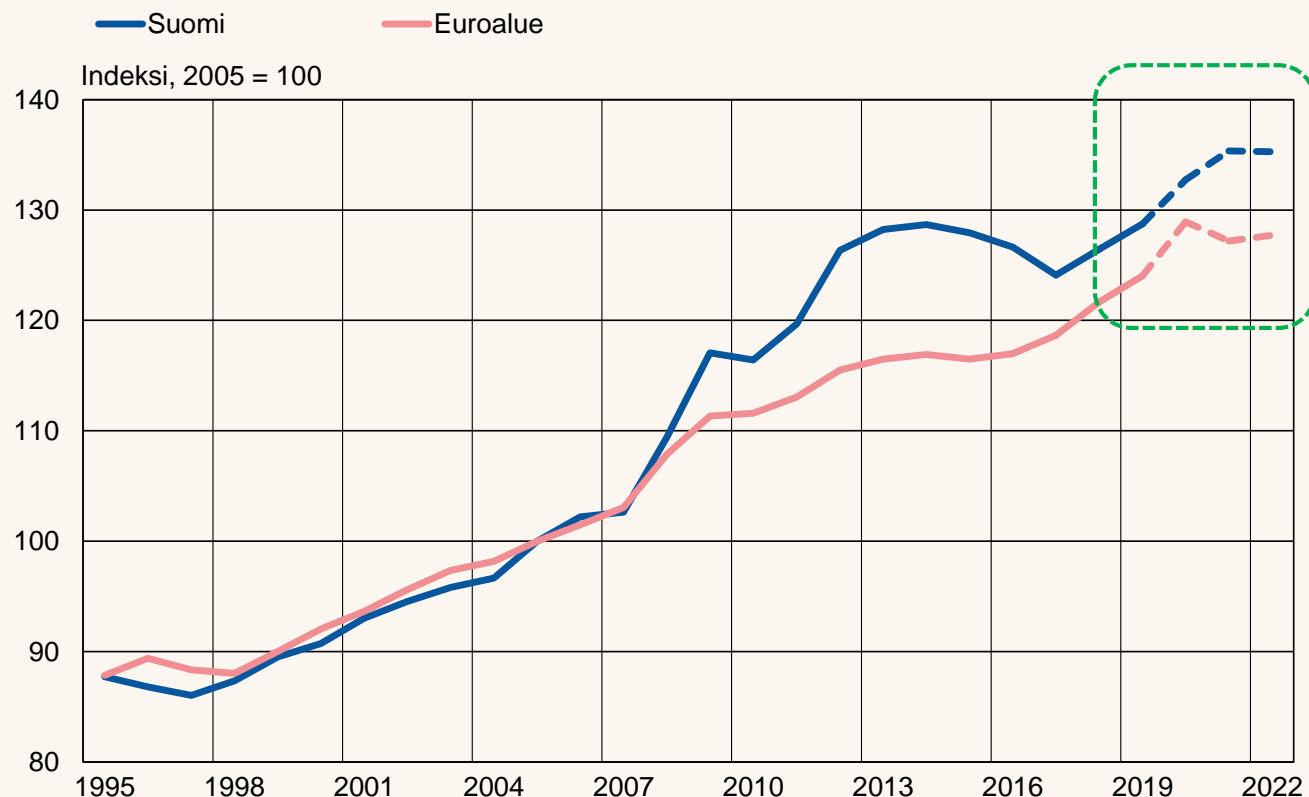


Työvoimakustannusten sopeuttamisen suuruus yrityksissä, joiden liikevaihto on supistunut



# Jos ennusteet toteutuvat, suomalaisen työn ja tuotannon kilpailukyky heikkenee

Vaihtosuhteelliset yksikkötyökustannukset



Lähteet: Tilastokeskus, Eurostat sekä Suomen Pankin ja EKP:n kesäkuun 2020 ennusteet.

9.6.2020  
eurojatalous.fi  
38284@Kustannuskilpailukyky (E)

- Ennuste kertoo riskistä, jonka toteutumista syytä seurata
- Epävarmuus tulevasta nyt suuri:
  - Miten palkkakehitys sopeutuu muissa maissa?
  - Miten nopeasti taloudet elpyvät?
- Vuodenvaihteessa näkymät olivat kokonaan toisenlaiset
- Jos kustannuskilpailukyky uhkaa heikentyä, löytyykö sopimusjärjestelmän kautta helpotusta?

# Kuinka paljon työn hinta nousee suhteessa muihin maihin?

## *Euroopan komission ennusteen lukuja, toukokuu 2020*

Työn hinnan* muutos, %	2020 ja 2021 yhteensä**
Suomi	5,0
<i>Euroalue</i>	1,5
Saksa	2,6
Ranska	-0,4
Italia	0,3
Espanja	1,2
Alankomaat	3,7
Ruotsi	4,2
Tanska	2,7

\*) Palkansaajakorvaukset palkansaajaa kohti

\*\*\*) Pyöristysvirheet mahdollisia.

# Koronakeväänä pahin ei toteutunut, mutta tulevaan liittyy paljon epävarmuutta ja turnauskestävyyttä tarvitaan

- Edessä nyt toivottavasti vaihe, jossa rajoitusten purkamista voidaan eri maissa jatkaa ja tuotanto kääntyy kasvuun
- Suomessa talouspolitiikka toiminut monella saralla, eikä pahin ole toteutunut
  - Ei ole koettu suurta konkurssiaaltoa
  - Irtisanomisten määrä on jäänyt pelättyä pienemmäksi lomautusjärjestelmän toimiessa
- Tuleva kehitys on silti epävarma
  - Tuleeko epidemian toinen aalto?
  - Kotimainen kysyntä on elpymässä, mutta viennin näkymät heikot
  - Luottotappioiden kasvun uhka

# Nyt on talouspolitiikassa säädettävä kohdalleen sekä elvytysvaihe että kestävä kasvu

- Talouspolitiikan pitää vastata onnistuneesti
  - Ajankohtaiseen tilanteeseen: elvytyksen ajoitus, kohdentuminen ja mitoitus
  - Tarpeeseen tukea heikentyneitä pidemmän aikavälin näkymiä
- Keskeisiä uudistukset, joilla ylläpidetään hyvinvointivaltiota ja vahvistetaan julkisen talouden kestävyyttä:
  - Työllisyysasteen nostaminen pitkäjänteisesti
  - Menoja hillitsevän sote-uudistuksen toteuttaminen
- Samalla edessä huomisen haasteet, mutta jo tänään:
  - Kansantalouden tuottavuuskehitys
  - Kestävä kehitys ja ilmastonmuutos





Kiitos!

[suomenpankki.fi](https://suomenpankki.fi)