

Handelsbanken

Handelsbanken Suomi
Lehdistötiedote 10.9.2014

Handelsbankenin talousennuste: Sopeutuminen tekee Suomelle kipeää

- Kuluva vuosi kolmas perättäinen negatiivisen kasvun vuosi Suomelle, ensi vuonna vaatimatonta kasvua
- Maailmatalouden kehitys on yhä epäsymmetristä
- Euroalueella EKP:n toimia tarvitaan deflaation torjuntaan
- Euro heikentyy rahapolitiikan ja keskuspankin ohjauskorkojen kulkiessa eri suuntaan kuin USA:ssa

Suomi sopeutuu edelleen

Handelsbankenin ekonomistit ennustavat, että Suomen bruttokansantuote supistuu tänä vuonna 0,3 prosenttia (+0,4). Myös ensi vuonna kokonaistuotannon ennustetaan kasvavan aiempaa arviota vähemmän eli 0,8 prosenttia (1,5). Vuoden 2016 BKT:n kasvuennuste on ennallaan 1,8 prosenttia.

”Finanssikriisin jälkeisten talousongelmien taustalla on työn tuottavuuden romahdus Suomessa. Kriisin luonne on siten tyystin erilainen kuin 90-luvun alussa, jolloin kokonaistuotantoa laski ennen kaikkea työtuntien voimakas supistuminen”, Handelsbanken Suomen pääekonomisti **Tiina Helenius** kertoo.

Heikentyneen tuottavuuden taustalla on pääasiassa alkuvuodesta 2008 käynnistynyt Nokian alasajo, mutta myös muut tärkeät toimialat ovat kärsineet maailmatalouden kysynnän rakenteen muutoksista. Koska syyt talouden heikon suoriutumisen takana ovat pitkälti reaalisia kilpailukykyongelmia, toipuminen on hidasta ja kivuliasta. ”Suomella ei myöskään ole tällä hetkellä vientipaletissaan sellaisia hyödykkeitä tai palveluja, joille maailmalta löytyisi vastaavia massamarkkinoita kuin Nokian matkapuhelimille”, Helenius arvioi.

Suhdanteessamme ei vielä näy selvää ja vahvaa käännettä, vaikka talouden tekninen taantuma eli BKT:n vähintään kaksi vuosineljännestä kestänyt supistuminen päättyi vuoden toisella neljänneksellä.

”Teollisuuden luottamusindeksit ja tilauskantakyselyt eivät myöskään ennakoiki olosuhteiden ripeää parantumista”, Handelsbanken Suomen ekonomisti **Tuulia Asplund** arvioi. Vaimean suhdannekäänteeseen takia myös työttömyysaste kääntyy laskuun vasta vuonna 2016.

Pitkittynyt taantuma ei ole johtanut työvoimakustannusten sopeutumiseen tuottavuutta vastaavalle tasolle. Siksi kannattavuutta parannetaan yksityisellä sektorilla pääsääntöisesti työllisten määrää vähentämällä.”

”Myös investointilaman pitkittyminen on ymmärrettävä seuraus kannattavuuden heikentymisestä”, muistuttaa Helenius.

Ukrainan kriisi ja Venäjän ja lännen välisten suhteiden kiristyminen ovat merkittävä kasvuriski Suomelle. Suorien sanktioiden lisäksi vienti Venäjälle kärsii Venäjän rahoitusympäristön kiristymisestä ja ruplan heikentymisestä. Konflikti saa koko ajan uusia käännteitä, joten riski kriisin pitkittymiselle on todellinen.

Maailmatalous kehittyy epäsymmetrisesti

Maailmatalouden kehitys on yhä pirstaloitunut. Paikoittain kasvu on vakaata, mutta toisaalla laahataan jäljessä. Erityisen selvästi ilmiö näkyy verrattaessa USA:ta euroalueeseen, mutta vahvaa jakautumista on havaittavissa myös kehittyvien talouksien välillä. Kiina on onnistunut toistaiseksi pitämään kasvun vakaana, mutta Brasilia ja Venäjä näyttävät olevan umpikujassa. Venäjä alisuoriutuu vielä pitkään.

Deflaationtorjunta edellyttää heikompaa euroa

Euroalueen näkymät ovat synkemmät kuin alkuvuodesta, sillä geopolitiikan vaikutukset talouteen ovat vientiriippuvaiselle alueelle moninaisemmat kuin omavaraiselle USA:lle. Toinen merkittävä ongelma on hitaus,

jolla alueen sisäisiin kriiseihin on reagoitu. Vaikka EKP on onnistunut palauttamaan luottamuksen valtion joukkolainoihin, yritysten ja pankkien rahoituskustannukset eivät ole keventyneet.

Deflaation vastainen taistelu edellyttää heikompaa euroa, ja tässä kohtaa EKP:n uudet tasetta kasvattavat elvytystoimet tulevat tarpeeseen. Jos deflaatio saa jalansijan velkakierteisissä kriisimaissa, finanssimarkkinat ovat vaarassa joutua uudelleen epätasapainoon. Tämä puolestaan olisi uhka taloudelliselle aktiviteetille ja työllisyydelle. Ennustamme, että EKP:n elvytystoimet ja USA:n keskuspankin Fedin koronnosto vuodenvaihteessa kasvattavat Yhdysvaltain ja Saksan välisiä korkoeroja vieden euron dollarikurssin pariteettiin 2 vuoden sisällä.

Talousennuste on luettavissa kokonaisuudessaan liitteessä.

Lisätiedot:

Tiina Helenius, pääekonomisti, Handelsbanken Suomi, puh. 010 444 2404
Tuulia Asplund, ekonomisti, puh. 010 444 2403

s-postit muotoa: etunimi.sukunimi@handelsbanken.fi

Handelsbankenin keskeiset ennusteet Suomen taloudelle

Keskeiset ennusteet Suomen taloudelle

Prosenttimuutos, suluissa toukokuun ennuste	2012	2013	2014E	2015E	2016E
Yksityinen kulutus	0,1	-0,7	-0.2(0.4)	0.7(1.1)	0.9(1.5)
Julkinen kulutus	0,7	1,5	0.2(0.2)	0.2(0.2)	0.5(0.5)
Investoinnit	-2,5	-4,9	-3.7(-3.3)	0.0(2.8)	4.0(5.0)
Vienti	1,2	-1,7	0.9(3.0)	3.3(5.0)	4.9(4.6)
Tuonti	1,3	-2,5	0.6(1.2)	2.8(4.3)	2.8(5.0)
BKT	-1,5	-1,2	-0.3(0.4)	0.8(1.5)	1.8(1.8)
Ansiotasoindeksi	3,2	2,1	1,2	1,3	1,8
Kuluttajahintaindeksi	2,8	1,5	1	1,6	2
Työttömyysaste*	7,7	8,2	8,5	8,6	8,4
Julkisyhteisöjen rahoitusjäämä**	-1,8	-2,0	-2,4	-1,6	-1,4

* prosenttia työvoimasta

** prosenttia BKT:sta

Lähde: Handelsbanken