

Handelsbankenin talousennuste: Kadonnutta kilpailukykyä etsimässä

- Suomi nousee kituliaasti taantumasta; kestävä talouskasvu vaatii talouden rakenteiden uudistumista.
- Taloudellinen kahtiajako USA:n ja euroalueen välillä säilyy.
- Euroalueen reaalitytous on matkalla oikeaan suuntaan, mutta EKP:n apua tarvitaan yhä.
- Läntisissä talouksissa työmarkkinat ovat pirstyneet, mutta perinteinen yhteys palkkainflaatioon näyttää olevan kateissa.

Suomen haasteena on uudistua kilpailukykyiseksi

Handelsbankenin ekonomistit arvioivat, että Suomen bruttokansantuote kasvaa tänä vuonna 0,5 prosenttia ja ensi vuonna 1,5 prosenttia (ennusteet samat kuin joulukuussa 2014). Vuoden 2017 BKT:n kasvuennuste on 1,6 prosenttia.

”Suomi hyötyy Euroopan paremmista kasvunäkymistä, mutta Venäjän viennin romahdus pitää yllä ulkoisen kysynnän epävarmuutta”, Handelsbanken Suomen pääekonomisti **Tiina Helenius** toteaa.

Ulkoinen kysyntä ja Suomen talouden suoriutuminen ovat jääneet finanssikriisin jälkeen heikoiksi, mikä viittaa vakaviin rakenteellisiin kasvun hidasteisiin ja kustannusongelmiin. Ratkaisemattomien ongelmien vuoksi elpyminen on hidasta.

”Yritysten kannattavuuden on palauduttava ennen kuin investointien ja työllisyyden kasvu voi kunnolla käynnistyä. Siksi Suomen täytyy maistaa Etelä-Euroopan maiden lääketta. Tuotantokustannuksia on laskettava palkkoja sopeuttamalla ja tuottavuutta parantamalla”, Helenius arvioi.

Handelsbankenin ekonomistit toivovat, että hallitus tekee työmarkkinajärjestöjen avulla pitkäaikaisen työmarkkinoiden toimintaa parantavan uudistuksen, joka lisää työn tarjontaa.

Kotitalouksien näkymät kohentumassa

Kotitalouksien näkymät ovat aavistuksen verran valoisammat, mistä kertoo kuluttajien luottamusindeksin kohoaminen lähelle pitkän ajan keskiarvoa.

”Talouden pysähtyneisyys on lannistanut työnhakijoita. Yhdessä epäsuotuisan väestörakenteen ja teollisuuden rakennemuutoksen kanssa se on painanut työvoiman osallistumisasteen vuosituhatteen vaihdetta edeltävälle tasolle. Tämä luo valtavan taakan julkiselle taloudelle ja pitää kotitalouksien käytettävissä olevien tulojen kehityksen aneemisena”, muistuttaa Handelsbankenin ekonomisti **Tuulia Asplund**.

Öljyn hinnan lasku kohentaa kotitalouksien ostovoimaa ja Euroopan keskuspankki pitää korkotason matalana lähivuodet. Lainanottohalukkuus on elpymässä ja lainakannan kasvu ei enää hidastu.

”Jotta asuntomarkkinat vilkastuisivat, täytyy työmarkkinoilla ensin nähdä selviä elpymisen merkkejä. Näitä tuskin nähdään ennen vuotta 2016”, arvioi Tuulia Asplund.

Maailmatalouden kahtiajako säilyy

USA:n talouden suunta on edelleen ylöspäin, joskin kasvu hidastui tilapäisesti ensimmäisen vuosineljänneksen aikana. Odotamme, että työttömyys jatkaa laskuaan, ja keskuspankki Fed alkaa piakkoin kiristää rahapolitiikkaansa. Dollarin vahvistuminen siis todennäköisesti jatkuu.

Euroalueen talous laahaa kaukana perässä. EKP:n päätös polkaista määräelvytys käyntiin heikensi tuntuvasti euron dollarikurssia ja paransi luottomarkkinoiden tilannetta. Myös reaalitytous näyttäisi olevan matkalla oikeaan

suuntaan. ”Euroalueella on kuitenkin vielä monin paikoin runsaasti käyttämätöntä kapasiteettia ja työttömyysaste on liian korkea poistamaan deflaatiopaineita muualla kuin Saksassa. Siksi EKP joutuu ummistamaan silmänsä Saksan ylikuumenemisen riskiltä ja jatkamaan elvytyspolitiikkaa”, muistuttaa Tiina Helenius.

Kiinassa tuoreimmat tilastot vahvistavat talouskasvun hidastuneen. Koska taustalla on enimmäkseen rakenteellisia tekijöitä, perinteinen finanssi- ja rahapolitiittinen elvytys voi vain jarruttaa laskevaa trendiä, ei pysäyttää sitä. Riskeistä huolimatta uskomme Kiinan välttävän jyrkän pudotuksen.

Keskeisissä läntisissä talouksissa työmarkkinat ovat kohentuneet merkittävästi finanssikriisin jälkeen, mutta perinteinen yhteys palkkainflaatioon näyttää olevan monessa taloudessa kateissa. Tämä heijastelee osittain globaaleja trendejä, mutta on samalla merkki siitä, että työn tarjonta ja kysyntä eivät kohta.

”Talouksissa, joissa työmarkkinat alkavat kiristyä eli kilpailu osaavasta työvoimasta kasvaa, odotettavissa on reaali-palkkojen ja työn yksikkökustannusten nousun kiihtyminen”, Handelsbankenin ekonomistit kirjoittavat.

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

Keskeiset ennusteet Suomen taloudelle

Prosenttimuutos, suluissa joulukuun ennuste	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Yksityinen kulutus	-0,6	-0,2	0.7(0.2)	1.1(1.1)	1.4
Julkinen kulutus	0,6	0,2	0.2(0.2)	0.2(0.5)	0.3
Investoinnit	-5,3	-5,1	-0.6(-0.5)	3.5(3.5)	3.8
Vienti	-0,7	-0,4	3.0(4.7)	4.3(3.7)	3.9
Tuonti	-1,6	-1,4	1.8(2.7)	3.5(3.5)	4.6
BKT	-1,3	-0,1	0.5(0.5)	1.5(1.5)	1.6
Ansiotasoindeksi	2.1	1.4	1.1	1.3	1.8
Kuluttajahintaindeksi	1.5	1.0	0,0	1.2	1.8
Työttömyysaste*	8.2	8.7	9.1	8.7	8.3
Julkisyhteisöjen rahoitusjäämä**	-2,5	-3,2	-2,9	-2,6	-2,3

* prosenttia työvoimasta

** prosenttia BKT:sta

Lähde: Handelsbanken