

Handelsbanken

Handelsbanken Suomi
Lehdistötiedote 28.4.2016

Handelsbankenin talousennuste: Uudistusten lykkääntyminen tulisi Suomelle kalliiksi

- Suomen talous pysyy maltillisessa kasvussa vuosina 2016–18. Talouden kokonaiskuvaan ei silti voi olla tyytyväinen.
- Heikko vienti ja supistuva teollisuuden työllisyys ovat heijastumia heikosta hintakilpailukyvyistä. Tämä on korjattava, jotta talous pääsee kestäväälle elpymisuralle.
- Maailmantalouden elpyminen jatkuu epätasaisena.

Suomen talous kärsii kilpailukyvyn puutteesta

Arvioimme, että Suomen bruttokansantuote kasvaa tänä vuonna prosenttin (ennuste muuttumaton joulukuun 2015 ennusteeseen nähden). Ensi vuonna ennustamme kokonaistuotannon kasvavan 1,2 prosenttia (1,2 %), ja vuoden 2018 kasvun odotamme hidastuvan 0,9 prosenttiin.

”Suomen talous pysyy maltillisessa kasvussa vuosina 2016–18, mutta kokonaiskuvaan ei voi olla tyytyväinen: vienti supistui vielä viime vuoden lopussa ja teollisuuden työpaikat vähenivät, mikä enteilee vahvasti, ettei Suomen hintakilpailukyky ole riittävä. Samaa puhuvat myös muut tekijät: Suomen markkinaosuus maailmankaupasta on selvästi laskenut, BKT:n kasvuvauhti on erittäin heikko verrattuna muihin pieniin avoimiin talouksiin, vaihtotaseeseen ei ole onnistuttu kerryttämään riittävää ylijäämää ja yritysvoitot ovat laskeneet erityisesti avoimella sektorilla”, arvioi Handelsbankenin pääekonomisti **Tiina Helenius**.

Kilpailukyvyn puute on Suomelle teollisten väli- ja pääomahyödykkeiden valmistajana valtaisa ongelma aikana, jolloin globaali kysyntä on vahvasti siirtymässä palveluihin ja maailmantalouden kasvu perustuu aiempaa vähemmän investointeihin. ”Riittämätön hintakilpailukyky verrokkimaihien verrattuna voimistaa ongelmia, ja heikon kannattavuuden turvin suomalaisten yritysten on hyvin riskialtista investoida”, Tiina Helenius kertoo.

Kannattavuus kasvuun joustoja lisäämällä ja kilpailua edistämällä

Ekonomistien mukaan tärkeintä olisi muuttaa kollektiivisten palkkasopimusten malli yritysکوhtaisemmaksi ja yleinen työsopimusten kattavuus joustavammaksi. Uudistukset auttaisivat ylläpitämään yritysten kannattavuutta vaikeinakin aikoina ja turvaisivat mahdollisimman monen työpaikan säilymisen.

”Edistämällä samalla hyödykemarkkinoiden kilpailua poistamalla työttömyyskorvaus- ja sosiaaliturvajärjestelmän synnyttämiä kannusteloukkuja ja parantamalla asuntomarkkinoiden toimivuutta kasvukeskuksissa avautuisi mahdollisuuksia sellaisille uusille yrityksille ja tuotteille, jotka lisäisivät tuottavuutta ja synnyttäisivät Suomelle kaivattua uutta arvonalisää”, Handelsbankenin ekonomistit kommentoivat uudessa talouskatsauksessaan.

Työmarkkinat elpyvät hitaasti

Maltilliseksi jäävän kotimaisen kysynnän kasvun takia työmarkkinoiden elpyminen ennusteperiodilla on hyvin hidasta. Investointien kasvu pitkällä aikavälillä riippuu siitä, miten yritysten kannattavuus kohenee. Matalampien yksikkötyökustannusten pitäisi parantaa avoimen sektorin kannattavuutta ja johtaa tuotannon lisääntymiseen sekä työllisyyden ja investointien kasvuun.

”Myös suljetulla sektorilla on matalampien palkkakustannuksien myötä parempi mahdollisuus kilpailla tuontitavaroiden kanssa sekä myydä palvelujaan avoimelle sektorille”, tähdentää pankin ekonomisti **Janne Ronkanen**.

Maailmantalous elpyy epätasaisesti

Vaikka maailmantaloudesta löytyy paikoittaisia valonpilkahduksia, elpyminen on epätasaista. Osassa euroaluetta taakkana on korkea velkaperintö. Raaka-aineita tuottavat taloudet joutuvat puolestaan sopeutumaan vielä pitkään raaka-aineiden hintojen supersyklin päättymiseen. Deflatorisia virtauksia löytyy, muttei kaikkialta.

Koronlaskuille ei kehittyneessä maailmassa ole enää juuri tilaa, ja siksi keskuspankit keskittyvät ylläpitämään talouskasvua ja riittävää inflaatiota valuuttojen avulla. Euroopan keskuspankki EKP:llä on kova työ elvyttää luotonantoa, ja valuutan heikkeneminen olisi sille tervetullut uutinen. Yhdysvallat on puolestaan saavuttanut täystyöllisyyden, ja keskuspankki on jo nostanut ohjauksorkkoa. Nopeaa nostotahtia hillitsee pelko siitä, että vahva dollari siirtää kasvu-, työllisyys- ja inflaatiotavoitteet uudelleen keskuspankin ulottumattomiin.

”Koska USA:n taloudella on tukenaan kuitenkin voimakas kotimainen kysyntä, uskomme sen sietävän vahvaa valuuttaa euroaluetta paremmin. Ennustammekin, että dollari vahvistuu suhteessa euroon. Tämä on todennäköinen seuraus Fedin kiristyvästä rahapolitiikasta ja EKP:n ahkerasta elvytyksestä. Jos euron arvo ei heikkene, kestää pitkään, ennen kuin heikkojen talouksien työmarkkinat pääsevät lähellekään täystyöllisyyttä. EKP:n on toimillaan varmistettava, että ne eivät ajaudu deflatoriseen kuiluun”, kirjoittavat Handelsbankenin ekonomistit.

Euroopan talousnäköymien ylle varjon luo lähiaikoina Britannian EU-jäsenysäänestys. Kannattajat ja vastustajat ovat jokseenkin tasoissa, mutta jos äänestys johtaa Britannian eroon EU:sta, kielteiset vaikutukset eivät heijastu vain Ison-Britannian talouteen, vaan myös poliittisten vaikeuksien piinaamaan Euroopan Unioniin. Brexitin toteutuessa olisi entistäkin vaikeampi suitsia niitä puolueita, jotka tavoittelevat suurempaa poliittista ja taloudellista riippumattomuutta Brysselistä. Vaikutukset ulottuisivat myös euroon.

Talousennuste on luettavissa kokonaisuudessaan liitteessä.

Lisätiedot:

Tiina Helenius, pääekonomisti, Handelsbanken Suomi, puh. 010 444 2404
 Janne Ronkanen, ekonomisti, puh. 010 444 2403

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

Keskeiset ennusteet Suomen taloudelle

Prosenttimuutos, suluisia joulukuun ennuste	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Yksityinen kulutus	0,6	1,4	1,0 (1,0)	0,7 (0,7)	0,8
Julkinen kulutus	-0,3	-0,9	0,0 (0,0)	0,0 (0,0)	-0,1
Investoinnit	-2,6	-1,1	4,2 (3,7)	4,0 (4,5)	3,0
Vienti	-0,9	0,6	1,5 (3,2)	2,5 (2,5)	1,0
Tuonti	0,0	-0,4	2,6 (3,8)	2,6 (3,0)	1,2
BKT	-0,7	0,5	1,0 (1,0)	1,2 (1,2)	0,9
Ansiotasoindeksi	1,4	1,2	1,0	0,8	0,8
Kuluttajahintaindeksi	1,0	-0,2	0,2	1,0	1,4
Työttömyysaste*	8,7	9,4	9,3	9,1	8,9
Julkisyhteisöjen rahoitusjäämä**	-3,2	-2,7	-2,3	-2,0	-1,8

* prosenttia työvoimasta

** prosenttia BKT:sta

Lähde: Handelsbanken