



HYPO

HYPON TALOUSKATSAUS

Suomen taloustilanne ja -näkymät. Heinäkuu 2022



PAREMPAAN ASUMISEEN. TURVALLISESTI.

Kitulias kasvu ja kohoavat kulut koettelevat kansantaloutta

- Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa on järkytys kansan lisäksi myös taloudelle. Kun koronakriisistä oltiin juuri nousemassa jaloilleen, sysäsi sota korot ja hinnat yhä voimakkaampaan nousuun. Koronan aikana kertyneitä säästöjä päästään nyt käyttämään palvelujen avautumisen myötä, mutta kuluvan vuoden talouskasvu jää vallitsevissa oloissa toivottua tasapaksuimmaksi.
- Ensi vuonna kasvu on kituliasta ja taantumankin uhka todellinen. Euroopan keskuspankki on paljon vartijana, kun se joutuu tasapainoilemaan inflaation taklaamisen ja talouskasvun tukemisen välillä. Kituliaan kasvun tai taantumankin tie saattaa osoittautua vaikeassa tilanteessa vähiten huonoksi ratkaisuksi.
- Työmarkkinoilla rikotaan ennätyksiä, vaikka samaan aikaan kuluttajien tulevaisuudenusko on vajonnut historian pahimpiin pohjamutiin. Kansa sadattelee nyt kohoavia kuluja, mutta talousennusteet povaavat kuitenkin yltiöpessimismin sijaan kituliasta kasvua. Huoli on aito, kun kulut konkretisoituvat ja sota pitkittyy, mutta signaalit ovat osin ristiriitaisiakin – kuluttajat povaavat taantumankin tulevan lähes taatusti.
- Maailmantalous kasvaa sodan varjossakin, mikä on kuitenkin leikannut globaalia kasvunäkymää yli prosentilla. Energian ja ruuan hinnat nousevat kauttaaltaan, kun toimitusketjut rakoilevat ja tarjonta tyssää. Epävarmuus jatkuu ja kohoavat kustannukset pahentavat eriarvoisuutta.
- Korkeiden nousu rasittaa valtion taloutta yllättävällä tavalla. Paluu vanhoihin vaikeuksiin tietää terveydenhuollon kustannusten kasvua, mutta samalla hiipuva talouskasvu polttaa kynttilää lyhyemmäksi myös tulopuolelta. Nykyisen korkoennusteen valossa ensi hallitus maksaa poliisitoimen määrärahojen verran aiemmin arvioitua enemmän korkoja valtion velasta vuosittain.
- Palkat eivät pysy nyt inflaation perässä, mutta kansallisissa bensaveron kevennyksissä tai ympäristölle haitallisissa tukipaketeissa piilee vaaransa ja vaikeutensa. Kun ulko- ja turvallisuuspolitiikassa on kyetty nopeisiin ratkaisuihin, polkevat ydinvoimahankkeet paikoillaan kankean byrokratian vuoksi. Energiaomavaraisuus olisi mitä mainiointa turvallisuuspolitiikkaa ja laskisi myös korkeaksi kohonnutta sähkön hintaa.

Kysyntä ja tarjonta	2020	2021	ennuste 2022	ennuste 2023
Määrän muutos, %				
BKT	-2,2	3,0	2,0	0,5
Tuonti	-5,8	5,6	3,5	2,0
Vienti	-6,8	5,6	3,5	3,0
Kulutus	-2,8	3,4	2,3	0,2
-yksityinen	-4,3	3,7	2,5	0,5
-julkinen	0,5	2,7	2,0	-0,5
Investoinnit	-0,5	1,1	3,0	0,0
Indikaattoreita	2020	2021	ennuste 2022	ennuste 2023
Työttömyysaste, %	7,7	7,7	6,5	6,5
Ansiotaso, %	1,9	2,4	3,0	3,0
Inflaatio, %	0,3	2,2	6,5	3,0
Vaihtotase / BKT, %	0,6	0,9	-1,1	-0,4
Julkinen alijäämä / BKT, %	-5,5	-2,7	-2,0	-1,2
Julkinen velka / BKT, %	74,8	72,3	70,5	71,5

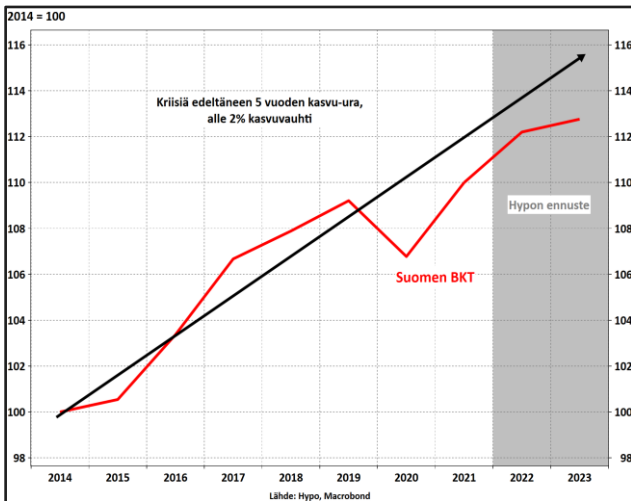


JUHO KESKINEN

Taluskasvu säröilee sodan synkkyudessa

Koronakriisin väistymisestä vauhtia siipiinsä saanut taluskasvu koki kolauksen, kun Venäjä hyökkäsi oikeudettomasti Ukrainaan 24.2.2022. Hyökkäyksen aiheuttaman inhimillisen kärsimyksen lisäksi sen taloudelliset seuraukset näkyvät meillä ja maailmalla. Epävarmuus on lisääntynyt ja inflaatio kiihtynyt korkeammaksi kuin yli 30 vuoteen. Sodan ja pakotteiden pitkittyminen näyttää väijäämättömältä, mikä heikentää Suomen talouden kasvunäkymiä. Suomen talous kasvaa kuitenkin palveluiden ja tapahtumateollisuuden avautuessa ja talouden vahva veto voi jopa yllättää tänä vuonna. Tulevan taantuman riski on todellinen, mutta paluu kituliaaseen kasvuun kenties vielä todennäköisempi tulevaisuudenkuva. Koronapandemia lisää myös vielä osaltaan globaalien talouden epävarmuutta ja kiihdyttää inflaatiota. Suomen talous kasvaa ennustemme mukaan tänä vuonna 2, mutta ensi vuonna vain 0,5 prosenttia.

Kitulias kasvu uhkaa jälleen kansantalouttamme



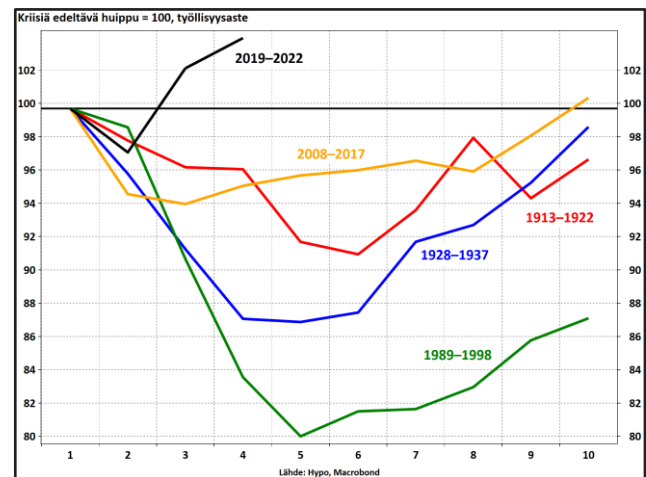
Yksityinen kulutus ja investoinnit tukevat kuluvan vuoden kasvua, mutta ensi vuonna kurssi kääntyy. Taantuma on mahdollinen, ja yhden vuosineljänneksen BKT-lasku jopa melko todennäköinenkin, mutta kitulias kasvu se todennäköisin kuva vuodelle 2023. Yksityinen kulutus kokee kolauksen, kun korot syövät kuluttajien ostovoimaa ja investoinnit eivät kasva enää ensi vuonna. Euroopan keskuspankki joutuu taiteilemaan inflaation suitsimisen ja taantuman välttämisen välimaastossa, minkä vuoksi kasvu kärsii, mutta

inflaation pahin laukkaamisvaihe taittuu jo lähemmäs 2 prosentin tavoitetasoa. Puolustusliitto Nato tuo talouteemme turvaa pahimmalta katastrofilta, mutta muutoin sen vaikutus talouteemme jää vähäiseksi.

Kriisi ilman kriisiä työmarkkinoilla

Sodat ja taluskriisit ovat tyypillisesti sysänneet työllisyyden syöksyyn, mutta nyt tilanne on toinen. Työllisyysaste laski voimakkaimmin ja pitkäkestoisimmin 1990-luvun lamassa, jolloin työllisyysaste romahti yli 75 prosentin huippuluvuista alle 60 prosenttiin ja työmarkkinoiden tervehtyminen kesti käytännössä vuosikymmenen. Vastaavaa työllisyysastetta ollaan saatu odotella yli 30 vuotta. Myös ensimmäisen maailmansodan melskeet, 1930-luvun lama ja vuoden 2008 finanssikriisi haavoittivat Suomen taloutta syvästi ja pitkäkestoisesti. Työllisyysaste laski vähintään kolmen vuoden ajan ja tie kriisiä edeltäneelle tasolle oli hidas ja kivinen.

Työllisyysaste toipui terhakasti ennätystasolle



Edellä mainittuihin kriiseihin verrattuna työllisyys toipui koronasta nopeasti ja Ukrainan sotakaan ei ole toistaiseksi kääntänyt kurssia. Epävarmuus on tuki kasvanut, mutta työmarkkinat kertovat nyt "positiivisesta" kriisistä negatiivisten talousuutisten keskellä, jossa talouden kasvu on johtanut työvoimapulaan ja kohoaviin palkkoihin. Vastaavanlaiseen sukellukseen onkin vaikea uskoa, sillä nyt tilanne on monelta osin erilainen.

Neuvostoliiton kaupan romahduksella ja korkojen nousulla on yhtymäkohtansa myös nykytilanteeseen, mutta molemmat ilmenivät 30 vuotta sitten voimakkaampina ja hallitsemattomampina. Idänkauppa edusti n. viidennestä Suomen kaupasta ja korot huitelivat paikoin 15–20 prosentissakin. Ennen Ukrainan sotaa Venäjän osuus Suomen ulkomaankaupasta oli pudonnut neljäsosaan 1990-luvun alun tilanteesta ja korkojen odotetaan tällä hetkellä asettuvan lähelle kahden prosentin tasoa. Asuntojen hinnat ovat nyt nousseet tulojen tahdissa, toisin kuin 1980-luvun lopun kasinotaloudessa.

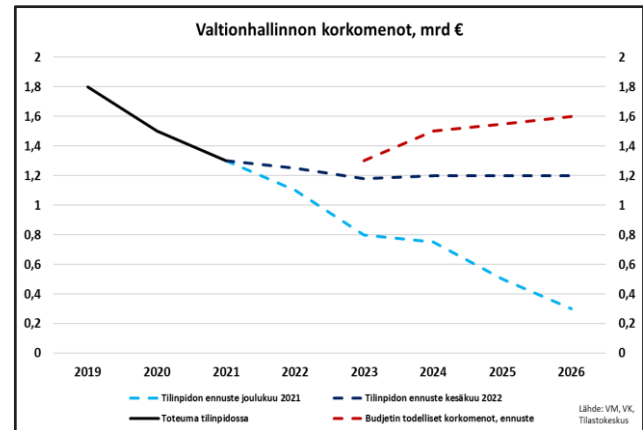
Palveluiden avautuminen ja tapahtumateollisuuden paluu ovat kasvattaneet osaavien käsiparien kysyntää, joita ei tahdo vain löytyä riittävästi. Työttömyysaste on ollut alhaisemmalla tasolla viimeksi vuoden 1991 toukokuussa 31 vuotta sitten ja työllisyys on korkeimmillaan sitten 1990-luvun lamaa edeltävien lukujen. Osin korkea työllisyys selittyy osiaikaisen määräaikaistyön kasvulla, mikä kertoo vallitsevasta epävarmuudesta. Ennusteen mukainen 6,5% työttömyysaste ensi vuodelle tarkoittaa itse asiassa työllisyystilanteen heikennystä nykyisestä 6,1% työttömyysasteesta. Työnantajat etsivät vielä kuumeisesti uusia työntekijöitä ja usein pullonkaulaksi muodostuu osaavan tekijän puute. Korona-aikana on saatettu hakeutua uudelle alalle ja paluu palveluiden piiriin ei käy käden käänteessä. Yli 30 vuoteen ei ole ollut yhtä hyvä hetki vaihtaa työpaikkaa kuin tänä vuonna, kun työnantajat käyvät kiivasta kisaa osaajista ja avoimia työpaikkoja riittää. Ensi vuonna tilanne taas tasaantuu ja työntekijöiden neuvotteluasema normalisoituu.

Mistä kuluttajien näkemys kertoo?

Kuluttajat ovat kyselyiden historiassa varsin hyvin ennakoineet oman taloutensa kehitystä, mutta nyt ilmassa on paljon ristiriitaisia näkemyksiä. Kun työmarkkinoilla rikotaan ennätyksiä positiivisessa mielessä ja talous kasvaa yhä, on kuluttajien luottamus valahtanut historian alhaisimmalle tasolle. Ristiriita on silmiinpistävä ja kielii kenties kuluttajien kriisiväsymyksestä. Koronan väsyttämät kansalaiset toivoivat tavallista kesää, mutta saivatkin synkeän sodan ja ilkeän inflaation – pessimismi onkin kenties perusteltua uusien pettymysten välttämiseksi. Vaikka kriisin aikana kertyneet säästöt tukevat vielä omaa taloutta, uskoa Suomen ja oman talouden tulevaisuudesta koetellaan nyt olan takaa. Kansalaiset eivät ymmärrettävästi pidä inflaatiosta, joka näkyy ja tuntuu jokaisen arjessa, mutta voidaanko näin painokas luottamuspula kuitenkin nähdä yliampuvaksi? Luottamusmittarit ja muisti eivät

ulotu 1970-luvulle, jolloin inflaatio laukkasikin liki 20 prosentissa. Epävarmoissa oloissa taantumaa pelätään perustellusti ja turhautuminen on hyvin ymmärrettävää. Talouden tulevaisuus voi kuitenkin osoittautua kuluttajien kauhuja kelvollisemmaksi.

Korot vievät varat ensi hallitukselta

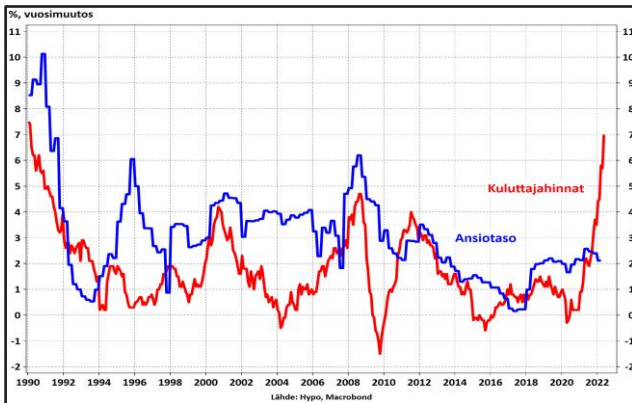


Matalien korkojen ajan päätyminen nostaa myös esiin julkisen talouden kestävyysuudessa ympäristössä. Suomen valtionvelka oli toukokuun lopussa 132 miljardia euroa ja julkisyhteisöjen velka vuodenvaihteessa yhteensä yli 184 miljardia euroa. Kun Suomen valtionvelan korko on noussut jo yli 2 prosenttiin, tarkoittaa se valtiovarainministeriön laskelmien mukaan yli 1,2 miljardin euron vuosittaisia korkomenoja. Korkotason pysyessä korkealla kertautuu tämä tulevien vuosien menopaineisiin viitelainojen erääntyessä ja uuden lainanottotarpeen kohdalla. Laskelmien mukaan Suomen korkomenot kasvavat jo ensi vuonna 400 miljoonalla eurolla ja vuonna 2026 jo lähes miljardilla joulukuun 2021 arvioista. Todelliset korkomenot ovat itse asiassa vielä tätä suuremmat johtuen koronvaihtosopimusten kuluista, joita ei huomioida kansantalouden tilinpidossa. Näiden vuoksi Suomen valtion joukkolainojen uudelleenhinnoittelu-aika on muita maita lyhyempi, jolloin korkojen nousu välittyy kuluihin nopeammin. Kohoavat korot vievät näin vuonna 2023 aloittavalta hallitukselta yli 4 miljardia luultua enemmän, mikä ylittää esimerkiksi koko poliisin määrärahat vastaavalta ajalta.

Tilastomuutoksen myötä ARA-korkotukilainat luetaan nyt julkisyhteisöjen velaksi, mikä nostaa julkisen velan bkt-suhdetta noin kuudella prosenttiyksiköllä. Samanaikaisesti väestö vanhenee ja hyvinvointialueet kaipaavat rahaansa valtiolta. Velkasuhde kuitenkin niiää hetkellisesti, kun inflaatio kasvattaa nimellistä bruttokansantuotetta. Uutta

velkaa kätkeytyy myös tuleviin EU:n jäsenmaksuihin, joilla katetaan elpymisvälineen kuluja (ks. [Talouskatsaus 1/2022](#)). Sote- ja koronavelat sekä sodan synnyttämät tarpeet puolustusinvestointeihin ovat muusta pois. Jos työllisyys ja talous alkavat säröillä samaan aikaan menojen kasvaessa, on kurssin kääntäminen vaikeaa. Kun talouskasvu sakkaa ja kulutuksen kurssi kääntyy, takaa yhtälö seuraavalle hallitukselle haastetta kerrakseen.

Kulut kohoavat, mutta maltti on valttia



Inflaatio on kiihtynyt jo seitsemään prosenttiin, mikä on korkein lukema sitten vuoden 1990 helmikuun. Euroopan komissio ennakoii Suomen inflaation kiihtyvän kesäkuussa jo yli kahdeksaan prosenttiin. Palkat eivät nyt pysy perässä, minkä vuoksi kuluttajat ”köyhtyvät”, kun ruoka, polttoaineet ja lämmitysenergia kuluttavat tavallisen suomalaisen kukkaroa. Kuluttajat voivat toki koittaa kiertää itse kohtaamaansa inflaatiota omilla matkustus- ja ruokavalinnoillaan, mutta kansallisella politiikalla tilanteeseen puuttuminen on vaikeaa, ellei vaarallistakin. Esimerkiksi polttoaineverotuksen keventämisestä saatava hyöty olisi nykytilanteessa haittoja suurempi ja haitallisten tukipakettien purkaminen olisi myöhemmin vaikeaa. Kiihtyvän inflaation tilanteessa voi olla parasta pitää pää kylmänä ja varoa heittävästä bensaa liekkeihin kasvattamalla kotitalouksien ostovoimaa ja siten inflaatiokierrettä. Täsmätoimille on perusteensa ja pienituloisten etuuksien ylimääräiset indeksitarkistukset hyvin ymmärrettäviä, mutta kaikkien palkkoja emme voi nostaa – emmehän halua nousun kiihdyttävän kaikkia köyhdyttävää inflaatiota. Suomen kilpailukyvyyn varjelu on myös huomioitava tulevan talouskasvun ja investointien tukemiseksi.

Haittaverojen pienentäminen rasittaa ympäristöä ja hidastaa osaltaan vääjäämätöntä muutosta. Katseet olisikin käännettävä kestävään kasvuun ja

energiapolitiikkaan. Kun ulko- ja turvallisuuspolitiikassa on kyetty nopeisiin ratkaisuihin, polkevat ydinvoimahankkeet paikoillaan kankean byrokratian vuoksi: toimijoiden kiinnostus Hanhikiven käynnistämiseksi on katkennut vaatimukseen uusista lupaprosesseista. Satsaukset ketterämpään pienydinvoimaan Ruotsin tapaan voisivat toimia vähintäänkin välivaiheen ratkaisuna vihreässä siirtymässä – joustavasti, turvallisuudesta tinkimättä. Tuulivoimaloita rakennetaan nyt paljon ja esimerkiksi vetyyn kohdistuu paljon odotuksia tulevaisuuden energiaratkaisuissa. Uutta tuotantoa tarvitaan kuitenkin juuri nyt – ja erityisesti talven lämmityskaudella – joten kehityksen vaatima aika on kortilla. Energiaomavaraisuus olisi mitä mainiointa turvallisuuspolitiikkaa ja laskisi myös korkeaksi kohonnutta sähkön hintaa, mikä kiristää tunnelmia kodeissa ja pahimmillaan pahentaa eriarvoisuutta.

Maailmantalouden kasvu jatkuu

BKT:n kasvu, %	2021	2022	ennuste 2023	ennuste 2027
Maailma	6,1	3,6	3,6	3,3
USA	5,7	3,7	2,3	1,7
Euroalue	5,3	2,8	2,3	1,3
Japani	1,6	2,4	2,3	0,4
Kiina	8,1	4,4	5,1	4,8
Venäjä	4,7	-8,5	-2,3	0,7
Kehittyneet taloudet	5,2	3,3	2,4	1,6
Kehittyvät taloudet	6,8	3,8	4,4	4,3

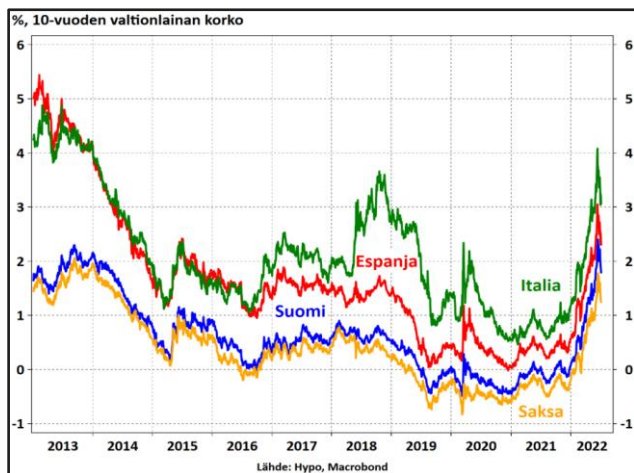
Lähde: IMF WEO huhtikuu 2022

Maailmantalous kasvaa synkeän sodan varjossakin, kun koronapandemian vaikutusten hälveneminen tukee taloutta. Venäjän käynnistämän hyökkäyssodan vuoksi kasvu on kuitenkin alkuvuoden arvioita kituliaampaa. Venäjälle langetetut tiukat talouspakotteet ovat tarpeelliset, mutta poikkeukselliset, ja ne heijastuvat vääjäämättä kansainväliseen talouteen: onhan kyseessä yhä maailman 11. suurin talous bruttokansantuotteella mitattuna ja merkittävä kauppakumppani etenkin Euroopan unionille ja Kiinalle. Sodan suora vaikutus näkyy etenkin venäläisen öljyn, kaasun ja metallin sekä Ukrainan vehnän ja maissin tarjonnan laskuna, mikä on nostanut energian ja ruuan hintaa. Pandemian lisäksi nälänhätä uhkaa ukrainalaisen tuontiviljan varassa olevia maita Afrikassa ja Lähi-idässä. Sotilaallisten iskujen aiheuttaman suoran kärsimyksen lisäksi myös muunlaiset yhteiskunnalliset levottomuudet uhkaavat inflaation kiihtyessä. Euroalueen kasvu hidastuu vääjäämättä pakotteiden myötä, kun myös ostopäälliköiden kyselyt povaavat laskua tulevaan tuotantoon. Rahoitusolojen kiristyminen laskee investointeja ja yksityistä kulutusta, mikä näkyy tuntuvasti jo kuluvan vuoden kasvuluvuissa.

Korot kirivät kiivaammin kuin koskaan

EKP:n neuvosto kertoi nostavansa ohjauskorkoa 0,25 prosenttiyksiköllä heinäkuussa. Korkoja nostetaan todennäköisesti myös syyskuussa ja noston suuruuteen vaikuttaa inflaation kehittyminen tulevina kuukausina. Hintojen nousu on jo osin siirtynyt tarjonnan pullonkauloista kysyntäinflaatioksi, ja aiheesta voidaan ihmetellä, olisiko keskuspankin pitänyt toimia nopeammin ja määrätietoisemmin hintavakaustavoitteen toteuttamiseksi. Tiukemmille toimille on tarvetta ja niiden liiallinen lykkääntyminen saattaisi talouden lopulta toivottua haitallisempaan sakkaukseen, jossa hinnat siirtyvät palkkoihin ja itseään ruokkiva kierre voimistuu. Inflaatio on kiihtynyt euroalueella jo yli 8 prosenttiin ja Baltian maissa on nähty jo peräti 20 prosentin ylittäviä inflaatiolukemia. Vaikka yhä energian hinnat selittävät leijonanosan hintojen noususta, on niistä ja elintarvikkeista puhdistettu pohjainflaatiokin kiihtynyt jo vajaaseen 4 prosenttiin, mikä ylittää selvästi keskuspankin tavoitetasoa. Samalla keskuspankki joutuu huomioimaan velkaantuneiden maiden riskit. Italian valtionlainan korko kipusi kesäkuussa jo 4 prosenttiin – inflaatiotavoitteen saavuttaminen voikin johtaa tilanteeseen, jossa Italiaa joudutaan tukemaan korkoja nostettaessa uuden eurokriisin välttämiseksi.

EKP vaikeassa välikädessä velkojen vuoksi



Markkinat uskovat nyt euriborien asettuvan lähelle kahden prosentin tasoa vuoden kuluttua. Nousu herättää kyllä hikikarpaloita velallisten otsille yhdessä kesähelteiden kanssa, mutta samalla on syytä muistaa, että korkonäkymä on edelleen maltillinen takavuosien kriiseihin verrattuna. Asuntovelalliset testataan kuuden prosentin korolla ja korona-ajan säästöt toimivat toistaiseksi puskurina monien kohdalla. Uusi tilanne kurittaa kuitenkin kotitalouksia, jotka eivät sitä pysty omilla valinnoillaan kiertämään.

Venäjä sahaa omaa oksaansa

Venäjän hyökkäyssota näyttää brutaalin puolensa myös taloudellisten seurausten kautta, kun viljatoimitusten vaikeutuminen uhkaa muuttua nälänhädäksi Afrikassa. Samalla Venäjä ajaa itsensä nurkkaan: Yalen yliopiston mukaan jo yli 1000 yritystä on ilmaissut julkisesti vetäytyvänsä Venäjältä tai supistavansa toimintojaan siellä. Mukana on monia tunnettuja yrityksiä aina autoteollisuudesta elintarvikeketjuihin ja finanssialan toimijoista tietoliikenteeseen. Myös monet suomalaisyritykset tuskailevat nyt uudessa tilanteessa. Venäjän liikevaihdoltaan suurimpina Fortum ja YIT ovat ilmoittaneet myyvänsä liiketoimintonsa Venäjällä ja Nokian Renkaatkin ilmoitti viimein vetäytymisestään. Myös monet Suomessa toimivat yritykset etsivät kuumeisesti korvaavia markkinoita. IMF:n ennusteen mukaan Venäjän talous sukeltaa tänä vuonna yli 8 prosentilla ja lasku jatkuu ensi vuonnakin yli 2 prosentin vauhdilla. Valtion maksukyky on kyseenalainen ja pakotteiden vuoksi maksuja on jo erääntynyt rästiin. Edellisen kerran Venäjä on ajautunut ulkomaan velkojensa osalta maksukyvyttömäksi yli 100 vuotta sitten Venäjän vallankumouksen jälkeen. Kun Venäjän jo valmiiksi vaisu talouskehitys yhdistyy nyt sodan vuoksi asetettuihin talouspakotteisiin, syöksyy talous seuraavat vuodet käsi kädessä sodan kanssa. Vaikka sota saataisiin päätökseen, tulee talouden kasvu pysymään vähintäänkin heikkona, mistä kärsivät kaikkein eniten venäläiset itse.

Välivaalit koittavat, populistit voittavat?

Kun meillä talouden syke on kiivastunut koronan väistyessä, ollaan Yhdysvalloissa jo varsin ylikuimissa tunnelmissa. Välivaalit lähestyvät, mutta samaan aikaan keskuspankki Fed on kiristänyt rahapolitiikkaansa tuntuvasti, mikä voi heiluttaa poliittisia voimasuhteita republikaanien eduksi. Kesäkuinen ohjauskoron nosto 0,75 prosenttiyksiköllä oli itse asiassa suurin sitten vuoden 1994 ja inflaatio on ollut yhtä korkealla tasolla viimeksi vuoden 1981 joulukuussa – yli 40 vuotta sitten. USA:n 10-vuotisen ja 2-vuotisen valtionlainan korkoero on painunut nollan tuntumaan. Laskeva korkokäyrä on tyypillisesti ennakoivasti tulevan taantumaa, mikä näyttääkin nyt Yhdysvalloissa hieman Eurooppaa todennäköisemmältä. Asetelma on haastava demokraateille, joilla on vain niukka enemmistö edustajainhuoneessa. Jos republikaanit voittavat sekä senaatin että edustajainhuoneen enemmistön, muodostuu Bidenin presidenttikauden loppupuolisko haastavaksi uudistusten kannalta.

Hypon näkemys pähkinänkuoressa

1. *Talous kasvaa sodan varjostamana, kun palvelut avautuvat ja kertyneitä säästöjä siirtyy kulutukseen.*
2. *Kuluttajat eivät usko Suomen selviävän säikähdyksellä, vaan povaavat taantumaa ensi vuodelle.*
3. *Korkokiito kuormittaa myös julkista taloutta – ensi hallitus kohtaa kasvavat menot ja kuihtuvat tulot.*
4. *Asumisen kulut kasvavat, mutta korkojen ja marginaalien nousu on katastrofi vain ylivelkaantuneille.*
5. *Työllisyys hipoo pilviä ja työttömyys on pohjilla, mutta käänne koittaa tulevan kasvun kangistuessa.*

Mahdollisuudet

- *Sota väistyy ja pakotteet poistuvat – talouden kasvunäkymät palaavat ja kärsimys päättyy viimein.*
- *Kriisi vauhdittaa energiamurrosta kohti kestäväää kasvua, riippuvuus fossiilisesta energiasta vähenee.*
- *Etätöiden murros mahdollistaa tuottavuusloikan ja kylvää kasvun siemenet tuleville vuosille.*
- *Immunitetti kohenee ja virus voitetaan pysyvästi.*
- *EKP vakauttaa inflaation, kuluttajien luottamus palaa ja likviditeettikriisi jää pelkäksi painajaiseksi.*

Riskit

- *Ukrainan sota eskaloituu, pakotteet paisuvat ja epävarmuus lamauttaa talouden totaalisesti.*
- *Inflaatio riistyy keskuspankin käsistä kurittomaksi kierteeksi, jota pahennetaan paisuvilla palkoilla.*
- *Korona yllättää uusilla varianteillaan ja joudumme raastavien rajoitteiden kahleisiin.*
- *Sote-kustannukset karkaavat yhdessä korkomenojen kanssa – samaan aikaan talouskasvu tyssää.*
- *EKP:n rahapolitiikka ajaa euroalueen lamaan ja Italia ajautuu maksuvaikeuksiin.*

Hypon talouskatsaus

- Talouskatsaus yhdistää perinteisten suhdannekatsausten parhaat puolet sekä riippumattoman erikoistoimijan rohkean otteen ja kansantajuisen tiivistämisen
- Katsauksessa otetaan kantaa myös talousnäkömyönten suurimpiin riskeihin koti- ja ulkomailla
- Uhkien lisäksi Suomella on runsaasti mahdollisuuksia vauhdittaa kasvua
- Hypo julkistaa talouskatsauksen kaksi kertaa vuodessa



Juho Keskinen

ekonomisti
juho.keskinen@hypo.fi
puhelin 040 165 9582
twitter: @Keskinen_Juho

Juhana Brotherus

pääekonomisti
juhana.brotherus@hypo.fi
puhelin 050 384 9479
twitter: @JuhanaBrotherus



HYPO

PAREMPAAN ASUMISEEN. TURVALLISESTI. www.hypo.fi

Suomen Hypoteekkiyhdistys on Suomen vanhin valtakunnallinen ja yksityinen luottolaitos, perustettu 1860. Hypo-konserni on kaikista pankki- ja vakuutusyhtiöistä riippumaton, jäsentensä hallinnoima keskinäinen yhtiö, joka toiminnassaan on erikoistunut asuntorahoitukseen. Konserniin kuuluu myös vuonna 2002 perustettu talletuspankki, Suomen AsuntoHypoPankki Oy.

Osavuositarkastuksen 1.1.–31.3.2022 mukaan Hypo-konsernin tase oli 3,2 miljardia euroa, ydinvakavaraisuus 13,9 %, luottokanta 2,6 miljardia euroa, talletukset 1,5 miljardia euroa, järjestämättömät luotot 0,2 % ja liikevoitto 1,0 miljoonaa euroa. Asiakkaita konsernilla on lähes 22 000.

Suomen Hypoteekkiyhdistys • Suomen AsuntoHypoPankki Oy

Yrjönkatu 9 A, 00120 HELSINKI • puh./tel. +358 (0)9 228 361 • faksi/fax +358 (0)9 647 443

Tähän katsaukseen sisältyvät ja sen yhteydessä suullisesti tai muutoin annetut tiedot, kannanotot, analyysit, arviot ja suositukset ("Tiedot") perustuvat julkisiin lähteisiin ja katsauksen laatijan omiin näkemyksiin ja mielipiteisiin. Katsauksen laatija voi muuttaa Tietoja sekä omia näkemyksiään ja mielipiteitään ilman ennakoilmoitusta. Tietojen hyödyntäminen tapahtuu kaikilta osin hyödyntäjän omalla vastuulla. Suomen Hypoteekkiyhdistyksen konserniin kuuluvat yhtiöt eivät takaa Tietojen oikeellisuutta tai täydellisyyttä eivätkä vastaa vahingoista, joita Tietojen käyttämisestä voi käyttäjälle tai kolmannelle taholle seurata. Tietoja ei ole tarkoitettu sijoitusneuvoksi taikka suositukseksi tai kehoitukseksi ostaa tai myydä kiinteistö, asunto-osake tai rahoitusväline. Tietoja lainatessa tulee mainita lähteenä Hypo ja katsauksen laatijan nimi.