



Suomen talouden seuranta - ja analyysiraportti 4 • 2022

INFLAATIO

8,3 % ↓

(10/2022, YKHI)

TYÖTTÖMYYSASTE

7,2 % ↔

(9/2022, trendi)

BKT:N VOLYYMI

3,2 % ↓

(2022N2 vuoden takaa)

TEOLLISUUS- TUOTANTO

2,3 % ↓

(8/2022 vuoden takaa)

KULUTTAJIEN LUOTTAMUS

- 17,6 ↓

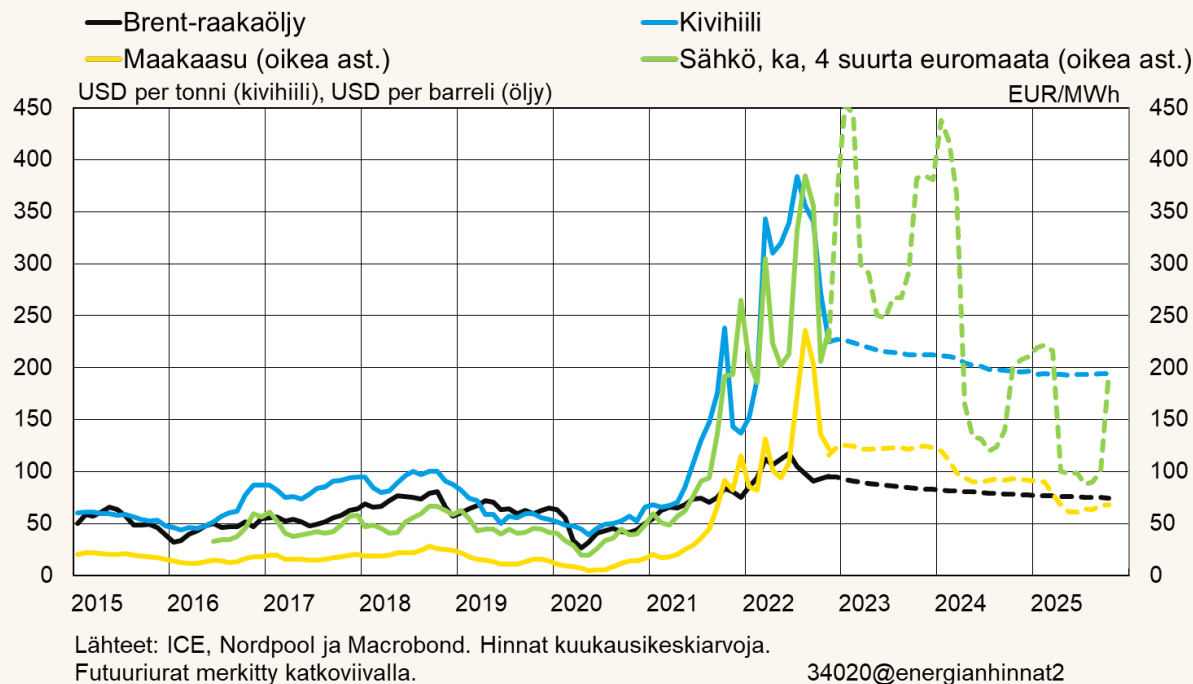
(10/2022)

TEOLLISUUDEN LUOTTAMUS

- 5 ↓

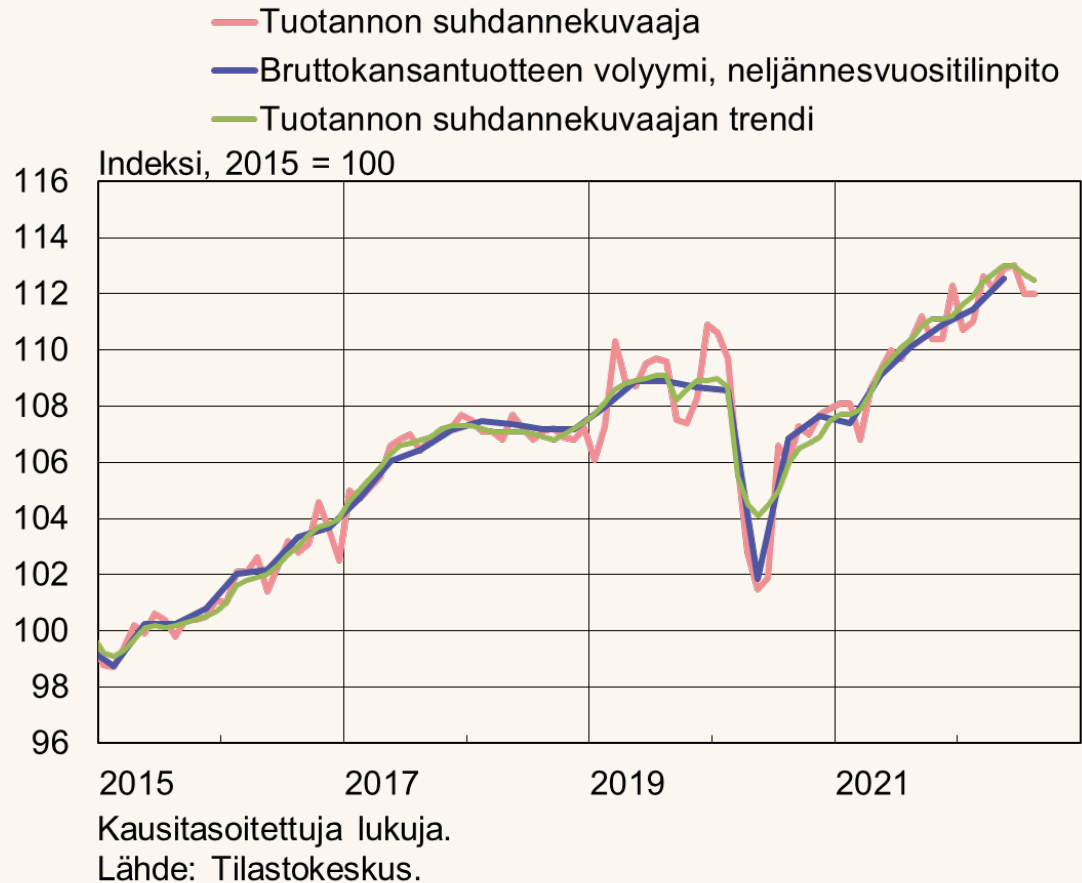
(10/2022)

Energiakriisi hallitsee Euroopan ja Suomen talousnäkymiä ja ylläpitää epävarmuutta



- Suomen sähkön aluehinnan tammi-lokakuun keskiarvo pohjoismaisella markkinalla oli yli kolminkertainen verrattuna vuoden 2019 keskiarvoon.
- Futuurihinnat ennakoivat eurooppalaisen sähkön hinnan pysyvän erittäin korkeana vielä pitkälle ensi talven jälkeen.
- Maakaasun hinnan odotetaan pysyvän nykytasollaan ensi vuoden ajan.

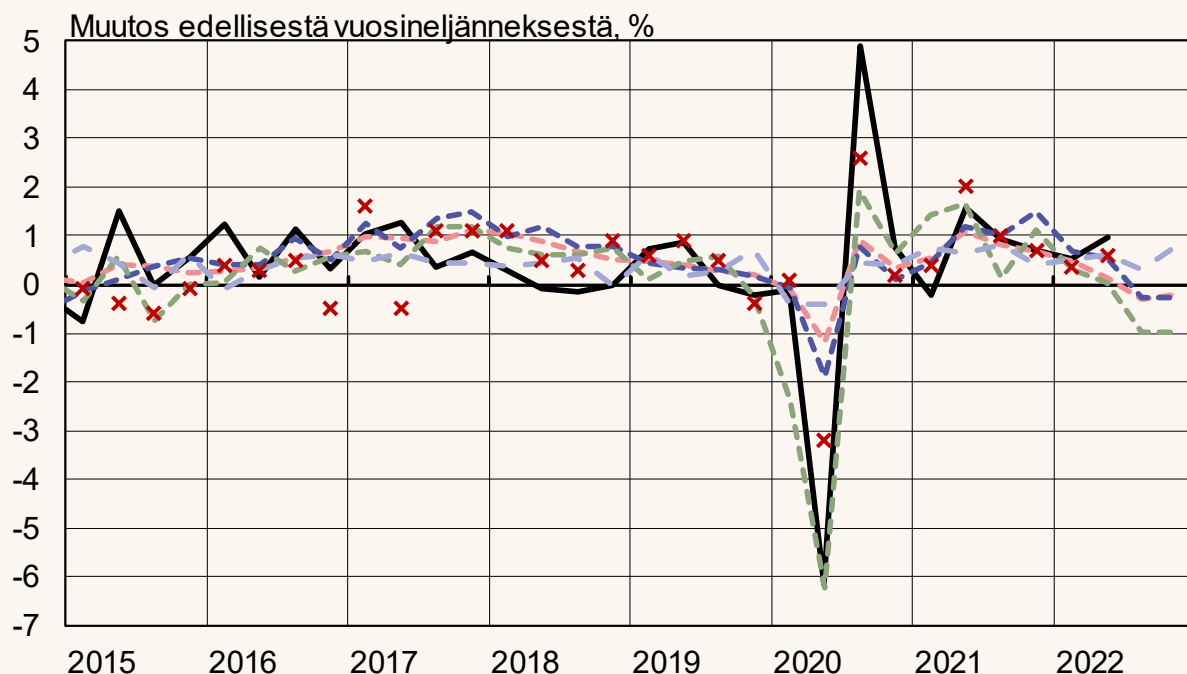
Heikentynyt luottamus synkentää näkymiä vahvan alkuvuoden jälkeen



- BKT kasvoi vielä vuoden alkupuoliskolla, ajureina yksityinen ja julkinen kulutus.
- BKT:n kehitystä ennakoiva tuotannon suhdannekuvaaja vajosi heinäkuussa ja oli muuttumaton elokuussa.
- Nopea inflaatio ja heikentynyt kuluttajaluottamus synkentävät kasvunäkymää.
- Lyhyen aikavälin ennustemallit viittaavat BKT:n supistumiseen vuoden jälkipuoliskolla.

Lyhyen aikavälin mallit ennakoivat BKT:n supistumista

— Bruttokansantuote
 - - - Siltamallien keskiarvoennuste
 - - - Bayesiläinen vektoriautoregressiivinen malli
 x Tilastokeskuksen pikaennakko
 - - - Dynaaminen faktorimalli
 - - - Rahoitusmarkkinamalli



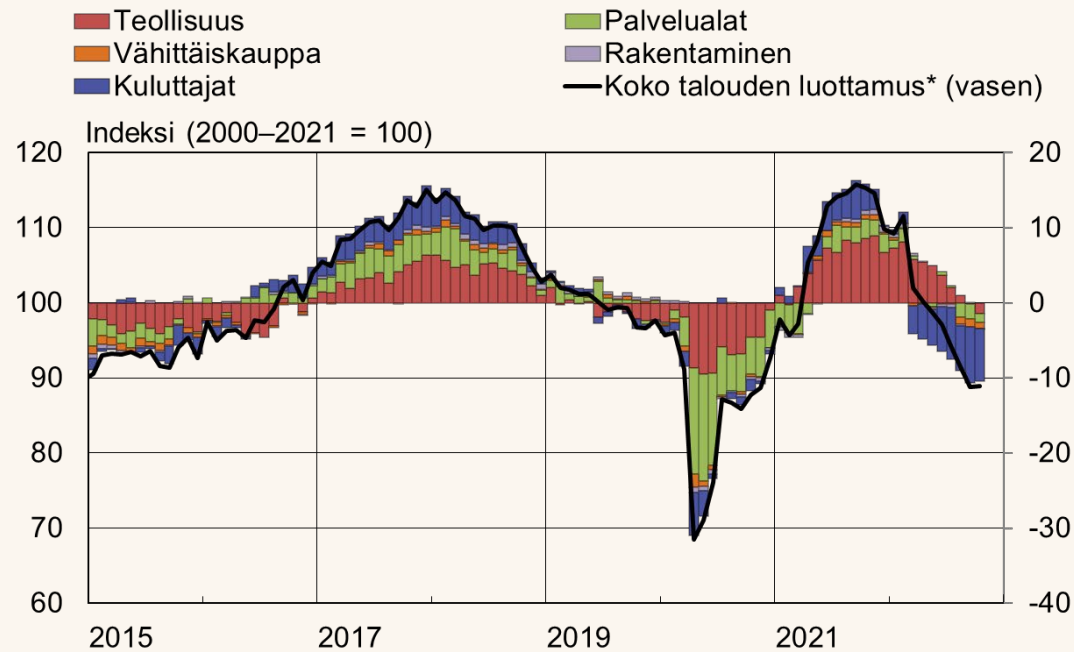
Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankin ennusteet.

2.11.2022
 © Suomen Pankki
 30219@Nowcastit_MIDAS

BKT Neljänneskasvu	2022N1	2022N2	2022N3	2022N4
BVAR	0,2%	0,0%	-1,0%	-1,0%
Faktorimalli	0,7%	0,5%	-0,3%	-0,3%
Siltamalli	0,5%	0,1%	-0,3%	-0,2%
Rahoitusmarkkinamalli	0,5%	0,6%	0,3%	0,8%
Mallikeskiarvo	0,5%	0,3%	-0,3%	-0,2%
Toteutunut	0,5%*	1,0%*		

*Päivittyneet Tilastokeskuksen tilinpidon julkistuksen yhteydessä 16.9.2022.

Talouden luottamus jatkanut vajoamistaan energiakriisin kärjistyessä



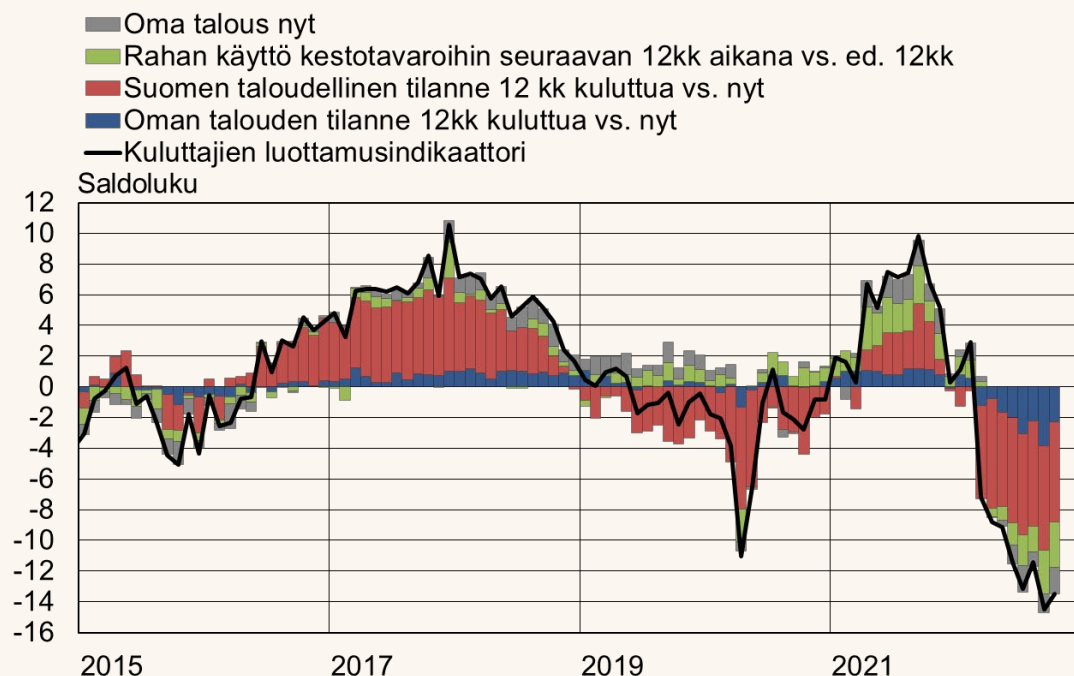
Lähde: Tilastokeskus, EK ja Suomen Pankin laskelma.

*Koko talouden luottamus vastaa Euroopan komission ESI:ä mutta on laskettu Suomen Pankin kausitasaamasta TK:n kuluttajaluottamussarjasta ja EK:n sarjoista.

31.10.2022
© Suomen Pankki
30384@Indikaattorihajotelma

- Luottamus talouden kehitykseen on sukeltanut Venäjän aloittaman sodan ja hintojen nousun myötä.
- Suurin romahdus verrattuna vuodentakaiseen on tapahtunut kuluttajien, rakennusalan ja vähittäiskaupan luottamuksessa.
- Koko talouden luottamusindikaattorin heikkeneminen pysähtyi ainakin hetkellisesti lokakuussa, kun palvelualojen, vähittäiskaupan ja kuluttajien luottamus parani aavistuksen.

Kuluttajien luottamus edelleen historiallisen heikkoa



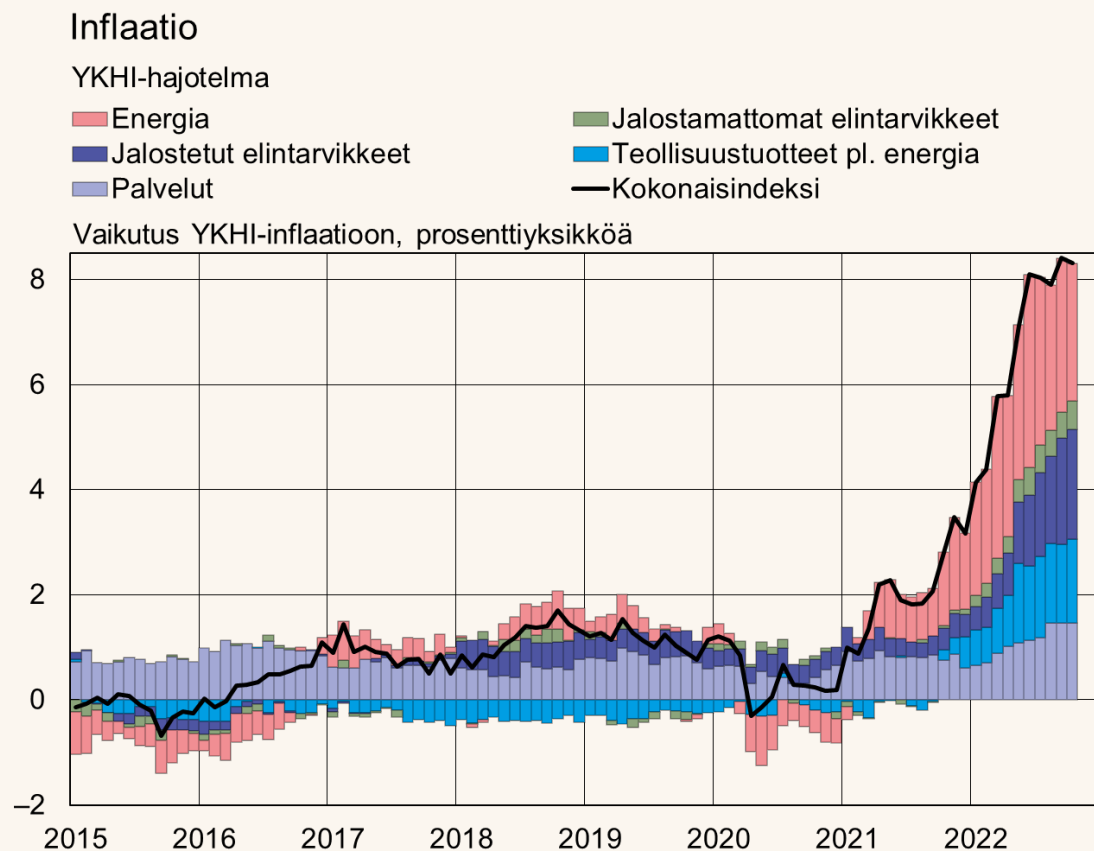
Pylväät on kohdistettu saldoluvun 2005-2021 keskiarvoon.

Lähde: Tilastokeskus ja Suomen Pankki (kausitasaus)

eurojatalous.fi
30384@Kulut.ind.hajotelma

- Heikko luottamus ennakoi yksityisen kulutuksen supistumista.
- Kuluttajien halukkuus niin säästämiseen, kestotavaroiden ostoon kuin lainanottoonkin on erittäin vähäistä.
- Omakohtaisen työttömyyden uhan ei kuitenkaan koeta juuri kasvaneen.
- Lindblad ja Silvo (2020): Kuluttajien luottamusindikaattori on historiallisesti ennakoinut suhdannekäänteitä puolella vuodella.

Hintojen nousu jatkunut poikkeuksellisen kiivaana – energiakriisi kiihdyttänyt inflaatiota euroaluetta vähemmän



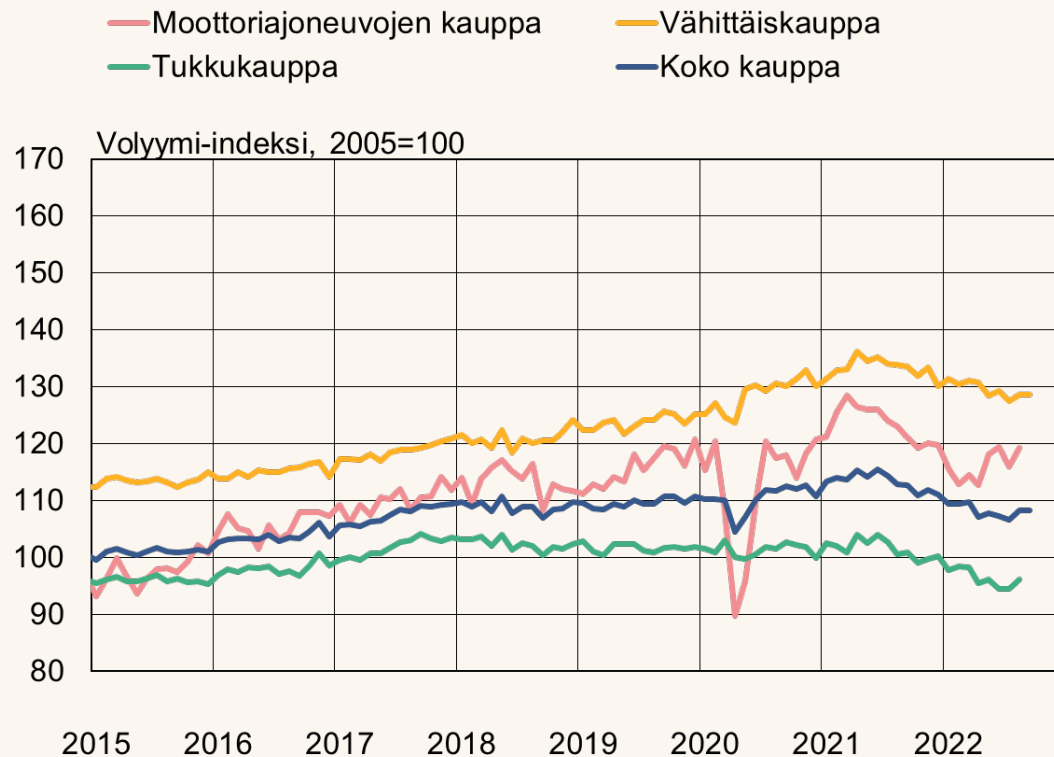
YKHI = yhdenmukaistettu kuluttajahintaindeksi.

Lähde: Tilastokeskus.

© Suomen Pankki
38252@YKHI_hajotelma

- Kuluttajahintojen nousu on ollut yhä erittäin nopeaa. Lokakuun ennakkotieto on 8,3 % vuoden takaa.
- Sähkö ja liikennepolttoaineet ovat edelleen pääasiallisia ajureita, mutta inflaatio on myös laaja-alaisesti jalostettuihin elintarvikkeisiin, teollisuustuotteisiin ja palveluihin.
- Ruoan hinta kiihdytti lokakuussa inflaatiota jo yli 2½ %-yksikön verran.
- Teollisuuden tuottajahintojen jo vuonna 2021 alkanut kiivas nousu on kesästä alkaen hieman laantunut.

Inflaation kiihtyminen heikentää yksityistä kulutusta



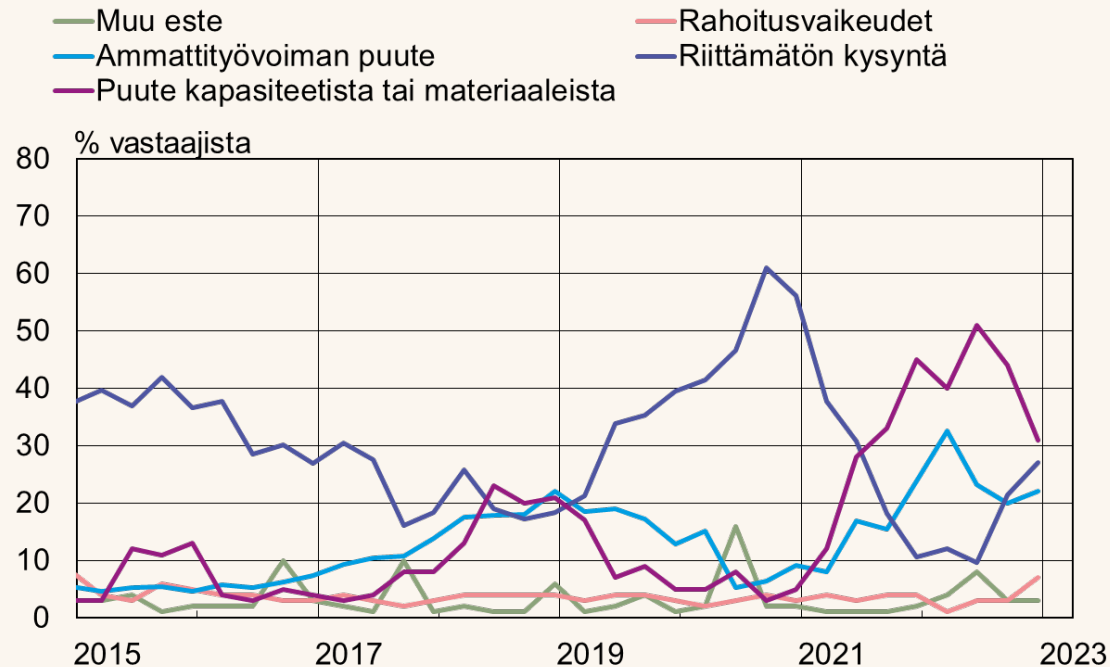
Lähde: Tilastokeskus.

38252@Kauppa_määräindeksit

- Kaupan alojen myynnin määrä on laskenut viime vuodesta, vaikka nousevat hinnat kasvattavat edelleen euromääräistä liikevaihtoa.
- Myös korttimaksudata viittaa kulutuksen määrän vähenemiseen.
- Asuntokauppa ja asuntolainojen kysyntä ovat hiipuneet vuoden mittaan.

Riittämätön kysyntä nousemassa merkittäväksi tuotannon rajoitteeksi

Teollisuusyritysten tuotantoa rajoittavia tekijöitä



Lähde: Euroopan komissio.

Kysymys: Jarruttaako jokin seuraavista tekijöistä erityisesti tuotantoa yrityksessänne?

Kausipuhdistettuja lukuja.

40015@Teol_rajoitukset

- Riittämätön kysyntä on nousemassa teollisuuden tuotantoa merkittävästi rajoittavaksi tekijäksi.
- Vaikka työvoimapula sekä puute kapasiteetista ja materiaaleista haittaavat yhä teollisuuden tuotantoa, ne ovat helpottamaan päin.
- Palveluissa työvoimapula on kuitenkin yhä merkittävin kasvua hidastava tekijä.
- Kustannusten nousu ja heikkenevä kysyntä rasittavat yritysten kannattavuutta.

Työllisyyden myönteinen kehitys päättymässä



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

38252@Tyött.ast&työll.ast trend

- Työllisyysaste on noussut nopeasti ja on ennätysellisen korkea (viimeksi näin korkea syksyllä 1990), mutta nyt nousu on pysähtynyt.
- Muitakin merkkejä heikommista ajoista on näkyvissä työmarkkinoilla.
 - Työttömyysaste kääntyi keväällä nousuun.
 - Yritysten työllistämiso-dotukset ovat heikentyneet.
 - Avoimien työpaikkojen määrä ei enää lisäänn.

Yhteenveto

- Energiakriisi ylläpitää epävarmuutta ja heikentää luottamusta talouden kehitykseen
- Ostovoiman heikkeneminen ja nousevat korot nakertavat yksityistä kulutusta.
- Lyhyen aikavälin mallit viittaavat BKT:n supistumiseen vuoden jälkipuoliskolla.
- Riittämätön kysyntä on nousemassa yhä suuremmaksi tuotantoa rajoittavaksi tekijäksi.
- Suhdannenäkymä ja yritysten heikentyneet työllistämisodotukset ennakoivat suotuisan työllisyyskehityksen päättymistä.