

Sammon ekonomistit:**Valoa näkyvissä - kirkkaus vaihtelee**

Yhdysvaltain talouden kasvuvauhti on kiihtynyt, ja lähitulevaisuuskin vaikuttaa valoisalta työmarkkinoita lukuun ottamalta. Ellei työmarkkinatilanne ala vähitellen kohentua, valo saattaa himmentyä vuoden 2005 lähestyessä. Näin käy erityisesti silloin, jos massiivinen julkisen sektorin velanotto johtaa pitkien korkojen nousuun, kuten on odotettavissa. 1990-luvun alun budjettivajeen kasvu tosin näkyi koroissa vasta viipeellä, ja tälläkin kertaa viivettä aikaansaa inflaatiopaineiden vähäisyys.

Aasian SARS-epidemiasta kärsineet maat ja Japani ovat elpyneet. Japanissa pääministeri Koizumin saama jatkoaika puolueensa puheenjohtajana herättää toiveita siitä, että rakenteellisiinkin ongelmiin saatetaan puuttua aiempaa tarmokkaammin. Silti Japanin kotimainen kysyntä pysyy lähivuodet laimeana, ja kasvu on siten vahvasti viennin varassa. Valuuttamarkkinoilla välkkyvä varoitusvalo, sillä ilman keskuspankin jenimyyntejä valuuttaan kohdistuu vahvistumispaineita, jotka toteutuessaan hidastaisivat viennin kasvua.

Euroalueella näkyvät valot ovat heijastuksia Yhdysvalloista. Vientinäköymien kohentuessa yrityssektorin synkät sävyt ovat asteittain muuttuneet hieman kirkkaammiksi, vaikka varsinaisesta optimismista ei voi vielä puhua. Suurten euromaiden aikeet piristää kotimaista kysyntää verokevennyksillä ja investointihankkeilla pitävät julkisen sektorin rahoitustarpeet suurina. Silti joukkolainojen korkotason nousu jää toistaiseksi vaimeaksi, sillä inflaatiopaineet ovat edelleen maltilliset.

Suomen taloudessa on menossa jo kolmas peräkkäinen hitaan kasvun vuosi. Vetoapua odotetaan kuitenkin maailmalta vähitellen. Odotettavissa on piristyvää kysyntää vientituotteillemme. Sovitut palkkaratkaisut yhdessä verokevennysten ja vähäisen inflaation kanssa takaavat kulutuskysynnän kasvun jatkumisen. Vientisektorin kohentumisen asteittaisuus merkitsee kuitenkin sitä, että pitkään paikoillaan polkenut työttömyys näyttää nousevan hieman vielä tämän vuoden puolella. Ellei tukitoimenpiteitä lisätä tai työvoiman ulkopuolelle siirry ihmisiä vapaaehtoisesti, työttömyysaste ei laske ensi vuonnakaan.

Lisätietoja:

pääekonomisti Tarja Heinonen, Sampo Pankki, puh. 010 516 0023
ekonomisti Lauri Uotila, Sampo Pankki, puh. 010 516 0028

Suhdanteet ja rahoitusmarkkinat syyskuu 2003 -katsaus on luettavissa Internetissä www.sampo.fi/talouuskatsaukset.