

## **Koronaviruspandemian talousvaikutukset**

COVID-19-koronaviruspandemia on yhtäaikainen kysyntä- ja tarjontashokki globaaliin talouteen. Sen merkittävimmät taloudelliset kustannukset syntyvät pandemian pysäyttämistoimenpiteistä.

Koronaviruspandemian aiheuttamat karanteenit sekä koulujen ja palveluelinkeinojen sulkemiset vähentävät työn tarjontaa ja johtavat tuotantoseisokkeihin. Koronaviruspandemia on samaan aikaan myös voimakas kysyntäshokki. Se vähentää palvelukysyntää, ennen kaikkea turismia mutta myös mm. ravintola- ja viihdepalveluiden käyttöä, lisää epävarmuutta sekä heikentää yritysten ja kotitalouksien talousluottamusta.

Arvioimme, että koronaviruspandemian takia Suomen bkt supistuu tänä vuonna 1 – 5 % prosenttia. Haarukan positiivinen pää voisi toteutua, jos pandemia saataisiin Euroopassa hallintaan maaliskuuhuhtikuussa. Tässä skenaariossa EU-maat myös elvyttäisivät rajusti koordinoitulla tavalla. Tällä hetkellä positiivisen skenaarion toteutuminen kuitenkin näyttää epätodennäköiseltä. Niinpä haarukan negatiivinen pää vaikuttaa juuri nyt selvästi todennäköisemmältä.

Perusskenaariossamme Suomen bkt supistuisi reilut 3 prosenttia. Tässä skenaariossa yksityinen kulutus supistuisi voimakkaasti kahden kuukauden ajan, noin 30 prosenttia, jonka jälkeen päästäisiin takaisin hitaalle kasvu-uralle. Vientishokki olisi noin puolet finanssikriisin v. 2009 aiheuttamasta shokista. Niinpä vienti supistuisi koko vuonna n. 10 prosenttia. Yksityiset investoinnit supistuisivat jonkin verran, sillä rakentamiseen ei kohdistu samanlaista sokkia kuin muuhun talouteen, muun muassa tehokkaiden elvytystoimien ansiosta.

Heikomman talouskehityksen skenaariossa, joka juuri nyt vaikuttaa todennäköisemmältä, Suomen bkt supistuu 5 prosenttia tänä vuonna. Talous supistuisi toisella vuosineljänneksellä lähes kymmenyksen, mutta alkaisi kasvaa sen jälkeen.

Oletus perustuu ensimmäisiin länsimaisiin arvioihin Kiinan reaalityalouden kehityksestä. Niiden mukaan Kiinan talous supistui tammi-helmikuussa jopa 13 %, mutta on maaliskuun aikana jo uudelleen käynnistynyt. Oletamme, että Euroopassa ja Suomessa ei tehdä yhtä rajuja viruksen leviämisen estämistoimia, joten talous ei pysähdy yhtä voimakkaasti, mutta viruksen vaikutus on samalla pidempiaikainen.

Koko vuoden aikana talouden supistuminen olisi reilut puolet finanssikriisin pahimman vuoden 2009 aikana tapahtuneesta bkt:n pudotuksesta. Ulkomaankauppa ja yksityinen kulutus vähenisi yhtä paljon kuin finanssikriisissä vuonna 2009. Yksityiset investoinnit vähemmän.

Investointien lasku ei olisi finanssikriisin luokkaa toisaalta elvytystoimien ja toisaalta shokin luonteen vuoksi. Finanssikriisissä Suomen talouskasvu käynnistyi kunnolla vasta puolentoista vuoden päästä siitä, kun talous alkoi supistua. Odotamme tällä kertaa V:n muotoista shokkia, jossa meidänkin tuotantomme käynnistyisi Kiinan kehitystä seurailleen vuoden kolmannella neljänneksellä.

Vaikka vertaamme shokin suuruusluokkaa finanssikriisiin, emme odota finanssikriisin toisintoa, koska tämä kriisi alkoi talouden ulkopuolelta, terveydenhuoltojärjestelmällä on hyvä mahdollisuudet hidastaa viruksen leviämistä, rahoitusjärjestelmä on turvallisempi kuin 10 vuotta sitten ja rahoitusjärjestelmässä on selvästi vähemmän ennalta tuntemattomia virtoja.

Finanssikriisin paluu voisi olla mahdollinen vain silloin, jos talous ei uudelleen käynnistykään kesän kuluessa. Jos talous jäisi nollakasvuun koko loppuvuodeksi, bkt sukeltaisi tänä vuonna lähes yhtä paljon kuin vuonna 2009.

Edellä mainitut ovat laskelmat ovat luonteeltaan suuntaa-antavia, sillä epävarmuus on tällä hetkellä erittäin suurta eikä tilastotietoa Euroopan tai Yhdysvaltojen reaalitalouden kehityksestä ole vielä olemassa.

Eta päivittää makronäkemyksensä Toimialakatsauksen yhteydessä toukokuun lopussa.

