

Meri Obstbaum  
Suomen Pankki

## Suomen talouden ennuste: Korkeasuhdanne on ohi

Euro ja talous 5/2019



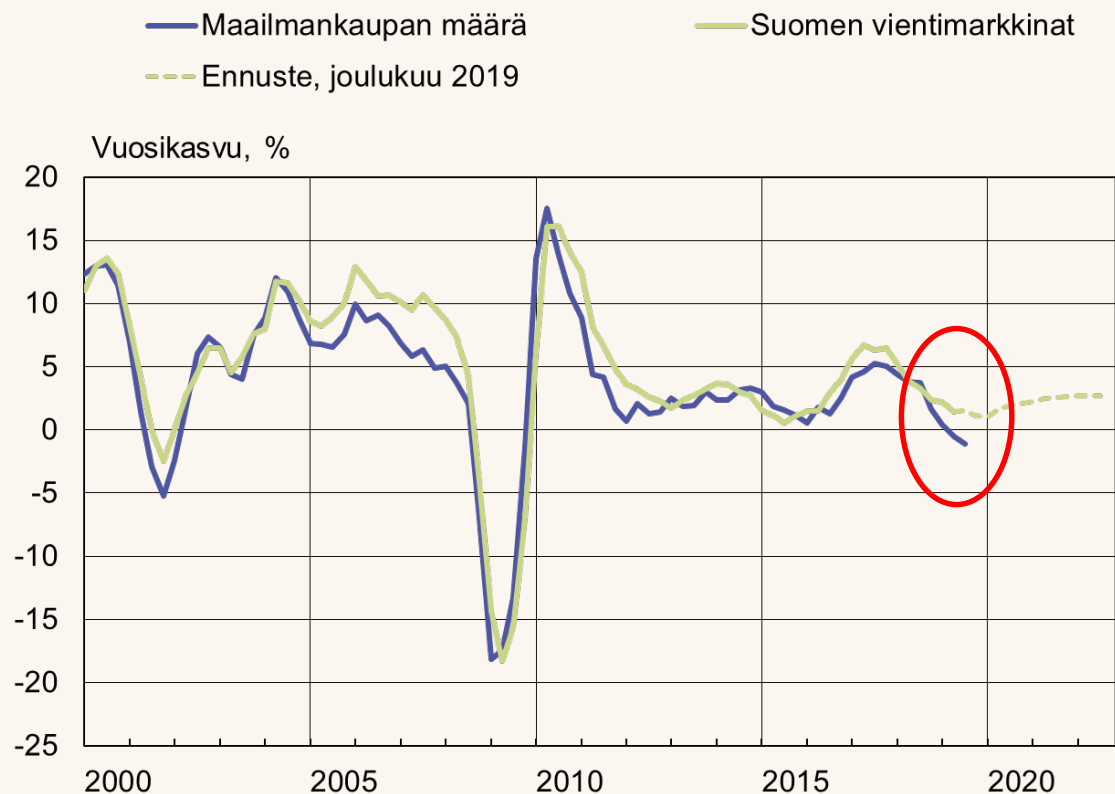
# Euro ja talous 5/2019

- Pääkirjoitus
- Ennuste 2019-2022
- Artikkelit
  - Epävarmuus ja kotimaisen talouden rakenne heikentävät investointeja
  - Julkisen talouden arvio
  - Kestävyyssvajelaskelma
- Kehikot
  - Vaihtoehtoilaskelma: Kansainvälisen talouden toipuminen viivästyy
- [www.eurojatalous.fi](http://www.eurojatalous.fi)

# Suomen talouden ennuste: Korkeasuhdanne on ohi

- Suomen talouskasvu notkahtaa ensi vuonna muun maailman mukana
- Edellytyksiä kasvun jatkumiselle kuitenkin olemassa
- Julkisen talouden alijäämä ja velka kasvavat

# Kansainvälinen ympäristö ei tällä hetkellä suosi Suomen talouskasvua



Lähde: CPB, Eurojärjestelmä ja Suomen Pankki.

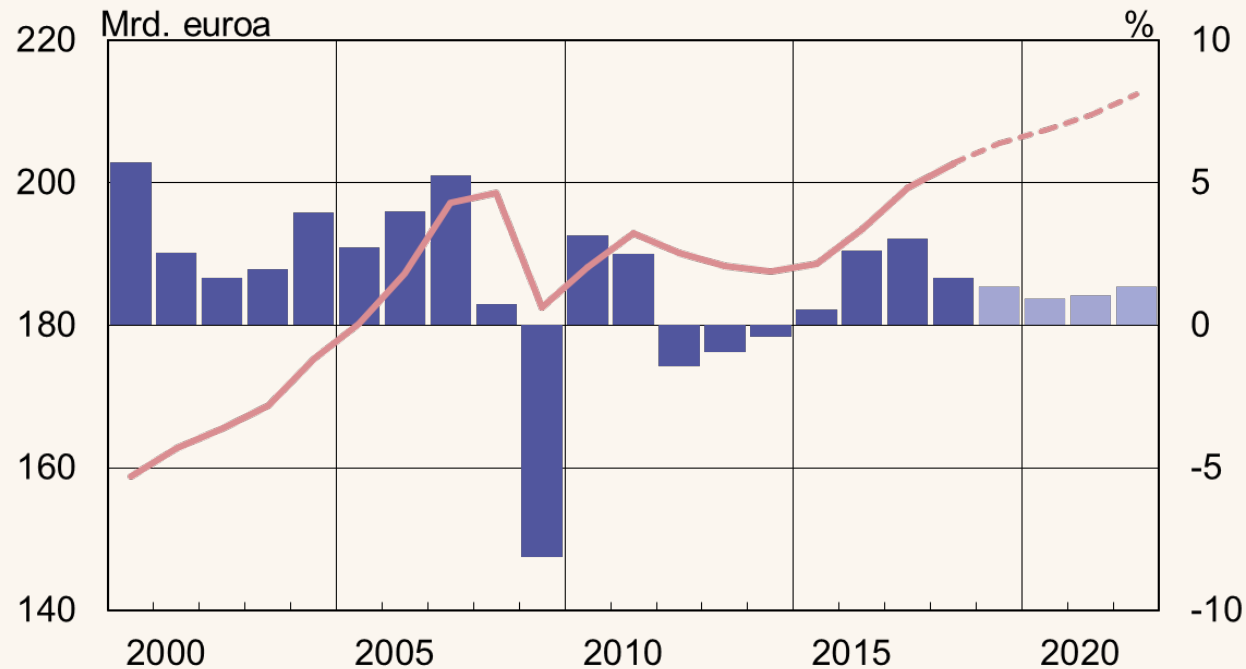
28.11.2019  
eurojatalous.fi  
38284@VientiMk YoY% (E,AE)

- Kasvu Suomen vientimarkkinoilla on hidastunut mutta alkaa vähitellen piristyä
- Kansainvälisen talouden vetoapu jää kuitenkin vaimeaksi
- Riskit pääosin heikomman kehityksen suuntaan

# Taloukasvu notkahtaa ensi vuonna

## Kokonaistuotannon määrä

- Prosenttimuutos edellisvuotisesta (oikea asteikko)
- Viitevuoden 2010 hinnoin (vasen asteikko)



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

Päivitetty 28.11.2019  
eurojatalous.fi  
38254@KokonaistuotannonMäärä (version)

	Joulukuu 2019	Kesäkuu 2019
2018	1,7	2,3
2019	1,3 ↓	1,6
2020	0,9 ↓	1,5
2021	1,1 ↓	1,3
2022	1,3	

# Lyhyen aikavälin mallit viittaavat kasvun hidastumiseen



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankin ennusteet.

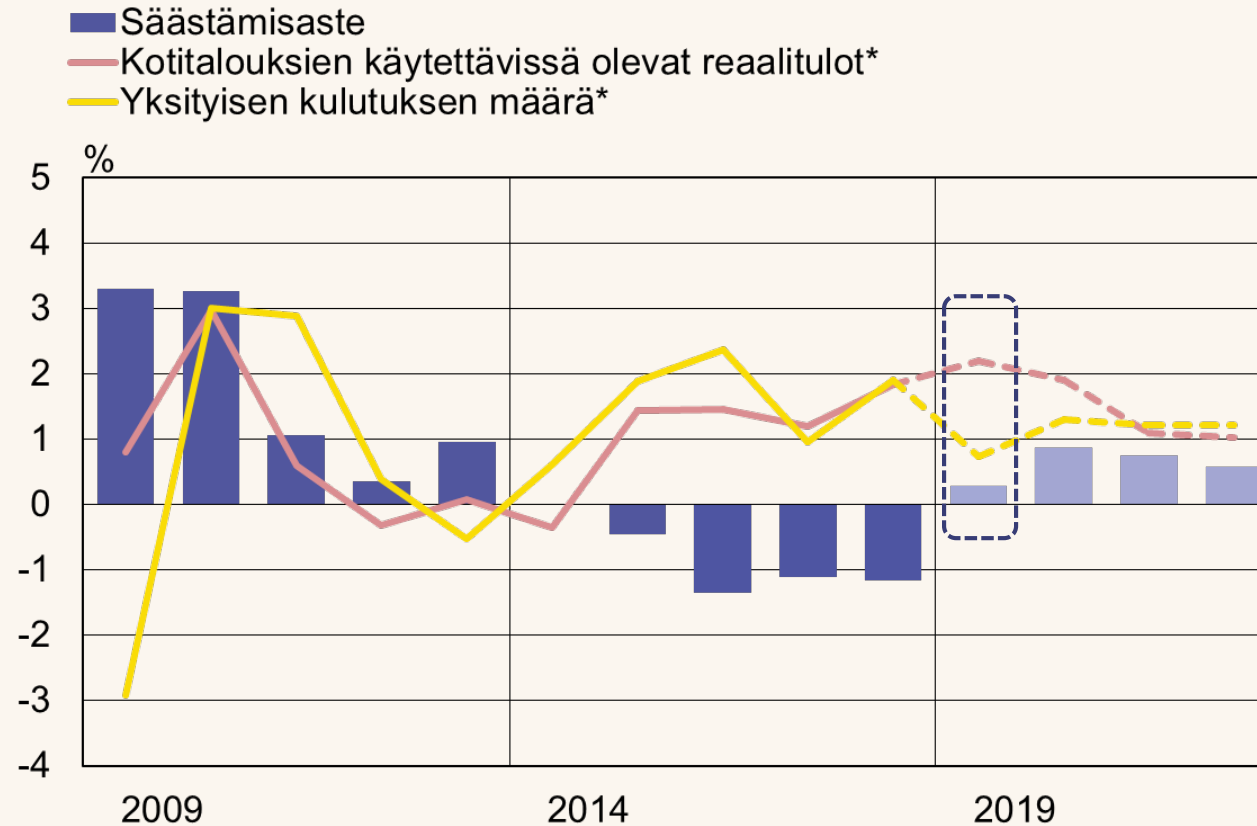
16.12.2019

30219@Nowcastit

BKT Neljänneskasvu	2019N1	2019N2	2019N3	2019N4
BVAR	0,1%	0,5%	0,6%	-0,1%
Faktorimalli	0,4%	0,3%	0,3%	0,1%
Siltamalli	0,5%	0,4%	0,4%	0,2%
Toteutunut	0,6%*	0,8%*	0,7%*	

\* Päivittyneet 29.11.2019 Tilastokeskuksen neljännesvuositilinpudon julkistuksen yhteydessä.

# Kotitalouksien heikko luottamus heijastuu kulutukseen



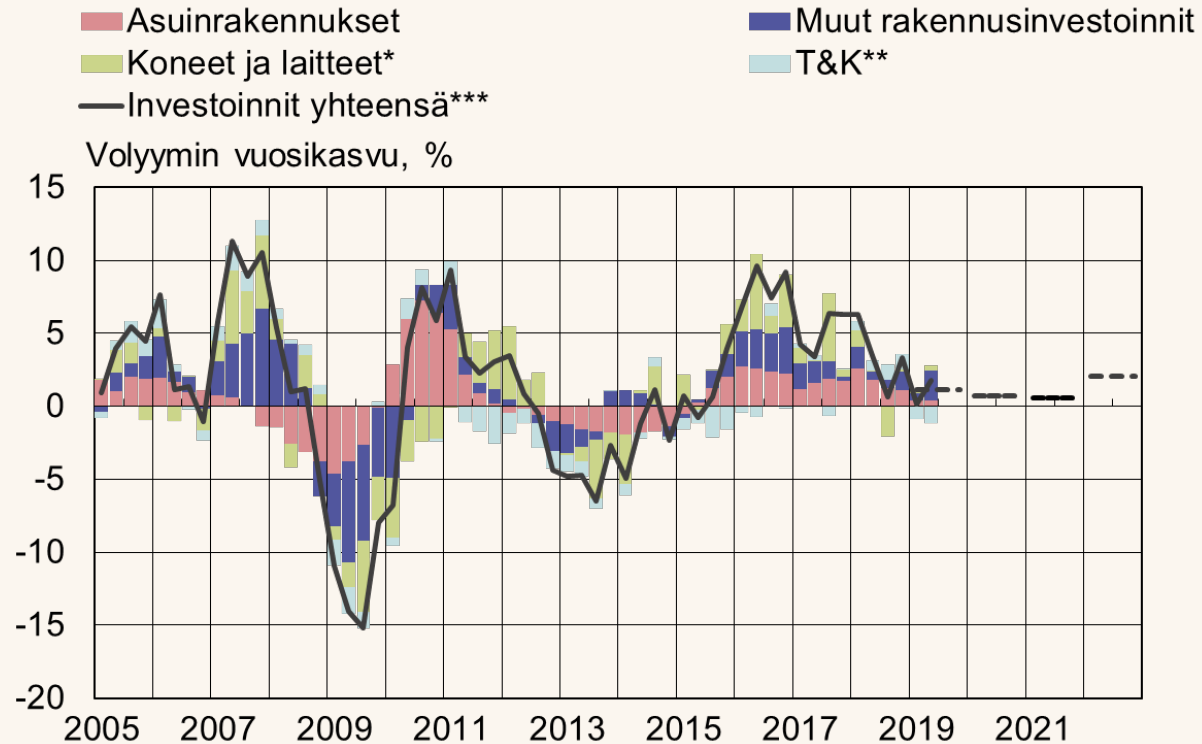
Kotitaloudet = kotitaloudet ja kotitalouksia palvelevat voittoa tavoittelemattomat yhteisöt.

\*Prosenttimuutos edellisestä vuodesta.

Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

Päivitetty 28.11.2019  
eurojatalous.fi  
38254@TulotJaKulutus (versionon)

# Investointien kasvu vaimeaa vaikka kasvuvaraa olisi



\* Koneet, laitteet kuljetusvälineet ja asejärjestelmät

\*\* Kasvatettavat varat ja henkiset omaisuustuotteet

\*\*\* Yksityiset ja julkiset investoinnit yhteensä.

Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankin ennuste.

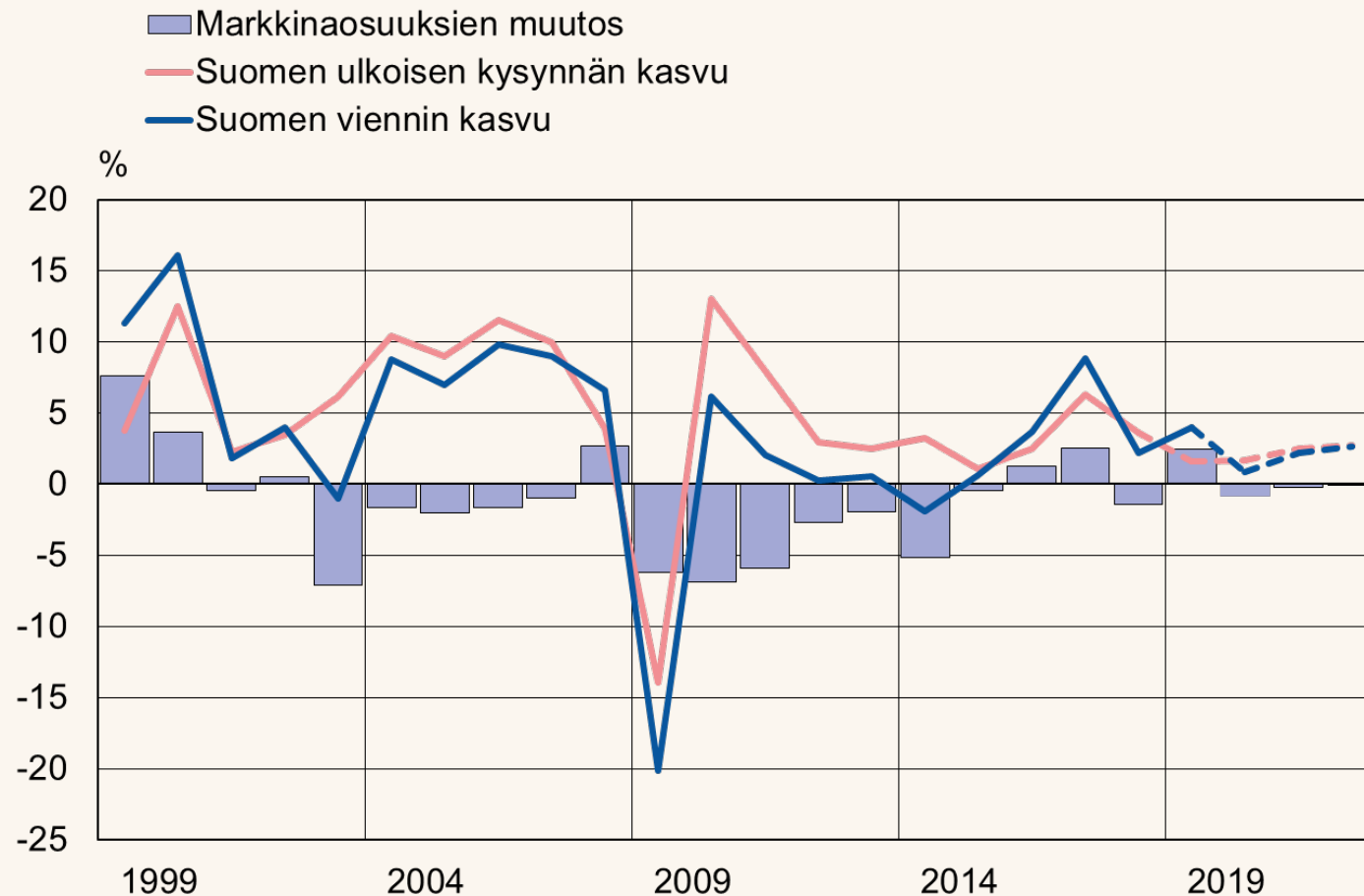
17.12.2019  
eurojatalous.fi  
38284@investoinnit(E,AE)

- Asuntorakentamisen käänne heikentää investointeja
- Edellytyksiä investointien kasvuksi olisi: yritysten kannattavuus, alhaiset rahoituskustannukset
- Siitä huolimatta kasvu jäänyt vaimeaksi

*Teema-artikkeli: Investointeja heikentävät epävarmuus ja Suomen talouden rakenne*  
[www.eurojatalous.fi](http://www.eurojatalous.fi)



# Kansainvälinen ympäristö ei enää heikkene, mutta vientimarkkinoiden ja viennin kasvu jäävät vaimeiksi

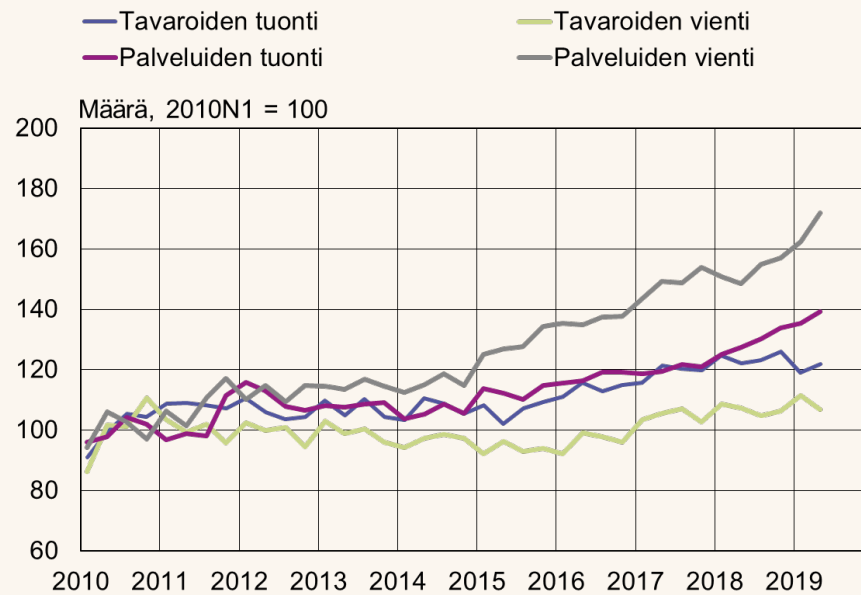


Lähde: Suomen Pankki.

Päivitetty 3.12.2019  
eurojatalous.fi  
38254@VientiUlktKys

# Palvelujen vienti on kasvanut voimakkaasti viime vuosina - vaihtotase kuitenkin pitkäaikaisesti alijäämäinen

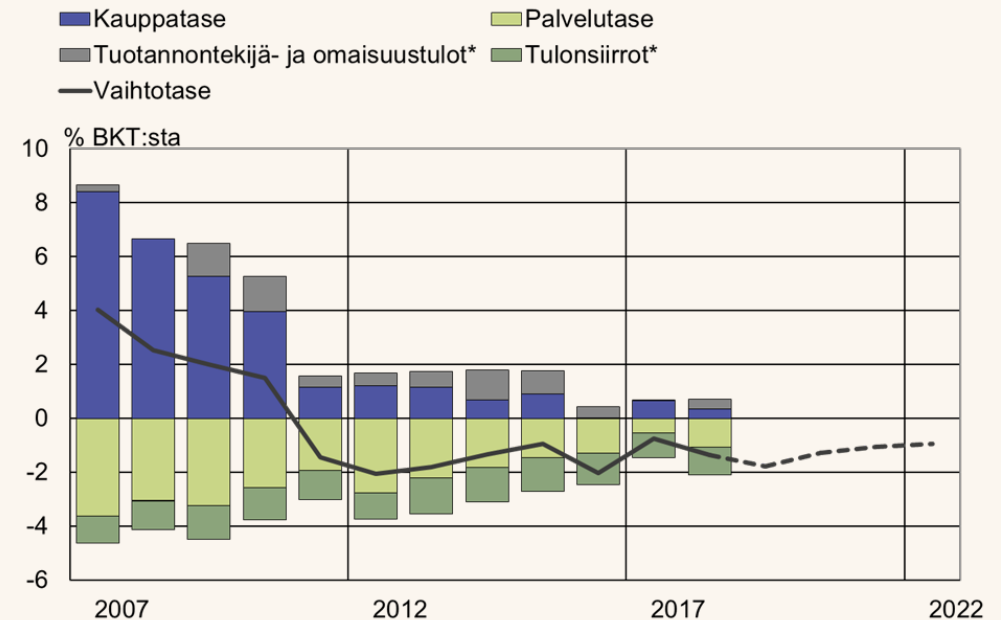
## Tavaroiden ja palvelujen ulkomaankauppa



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankin laskelmat.

eurojatalous.fi  
38254@KaupankäyntiQ

## Vaihtotase

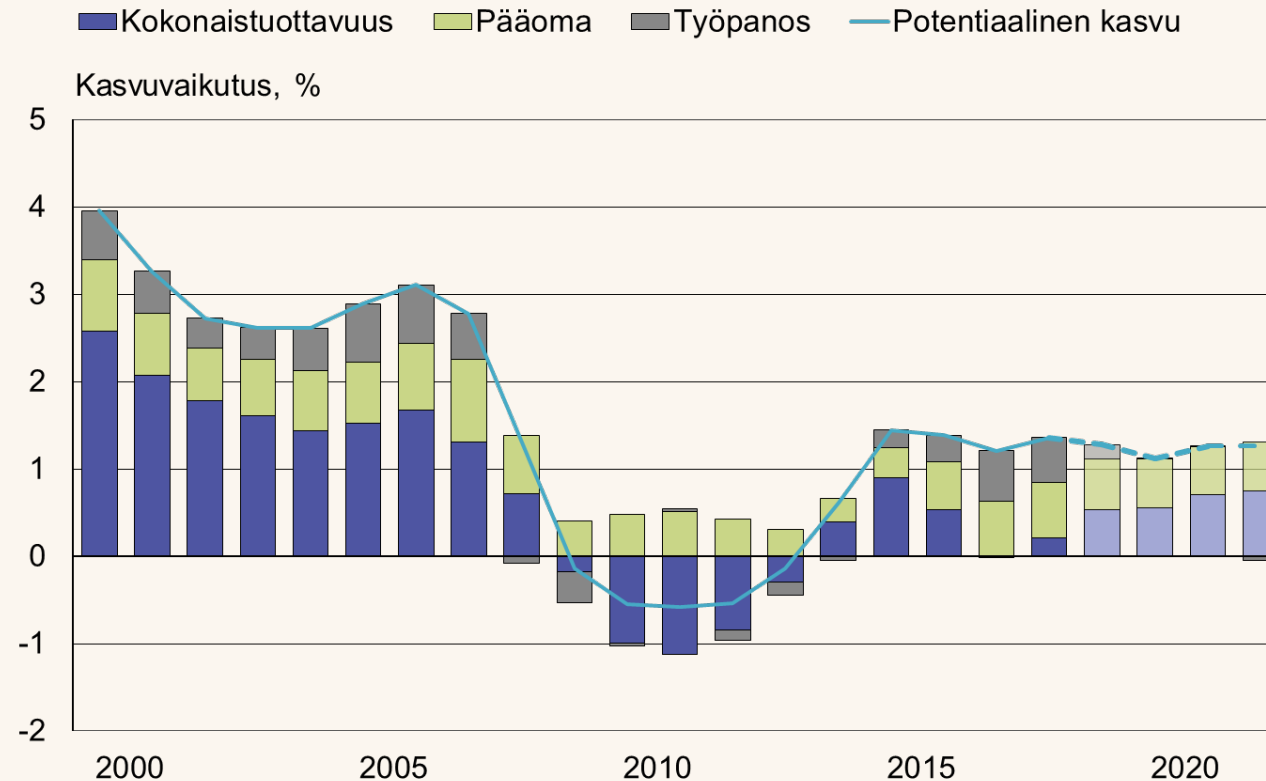


\*Kotimaan ja ulkomaiden välillä (netto).

Lähde: Tilastokeskus.

Päivitetty 17.12.2019  
eurojatalous.fi  
38284@Vaihtotase\_Maksutaseella (EAE)

# Väestön ikääntyminen ja hidas työn tuottavuuden kasvu rajoittavat kasvumahdollisuuksia

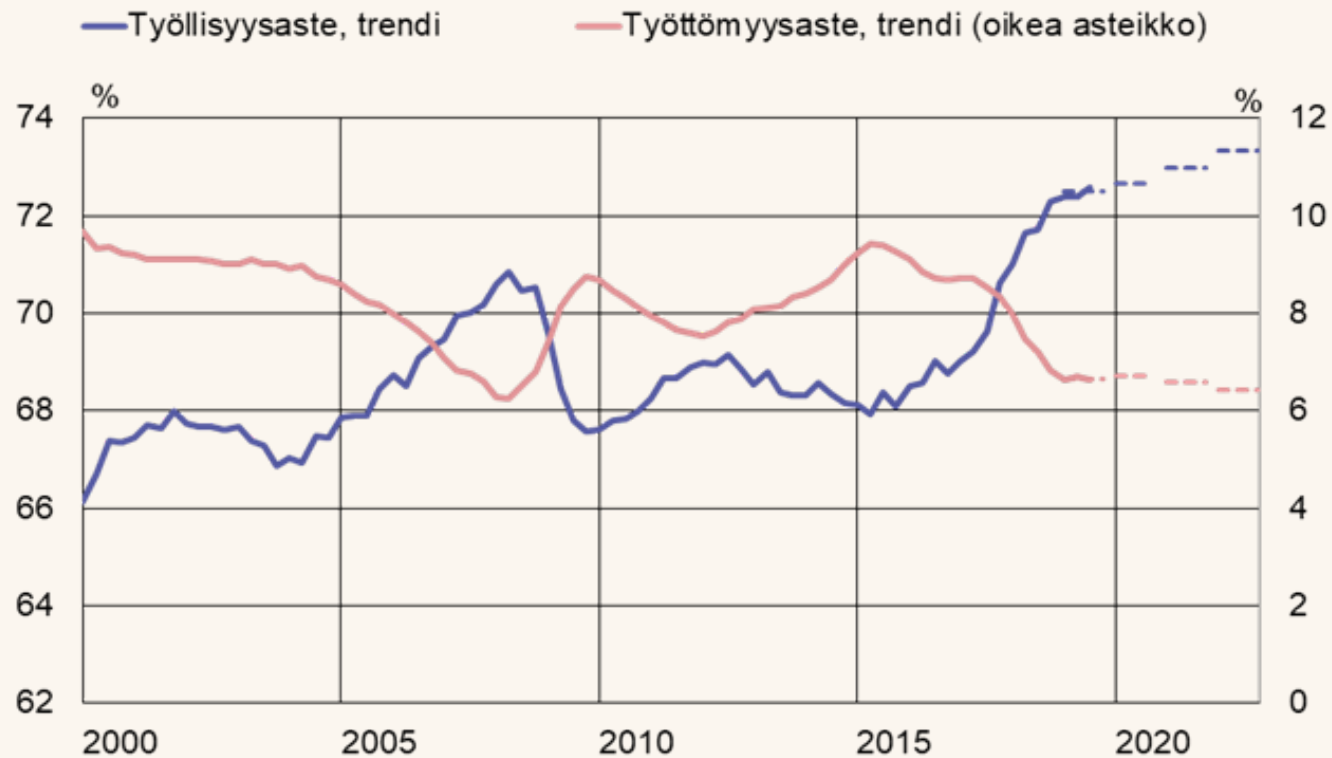


Lähde: Suomen Pankin laskelmat.

Päivitetty: 28.11.2019  
eurojatalous.fi  
38254@PotentiaalinenTuotanto (version)

# Työllisyyden paranemisessa suvantovaihe

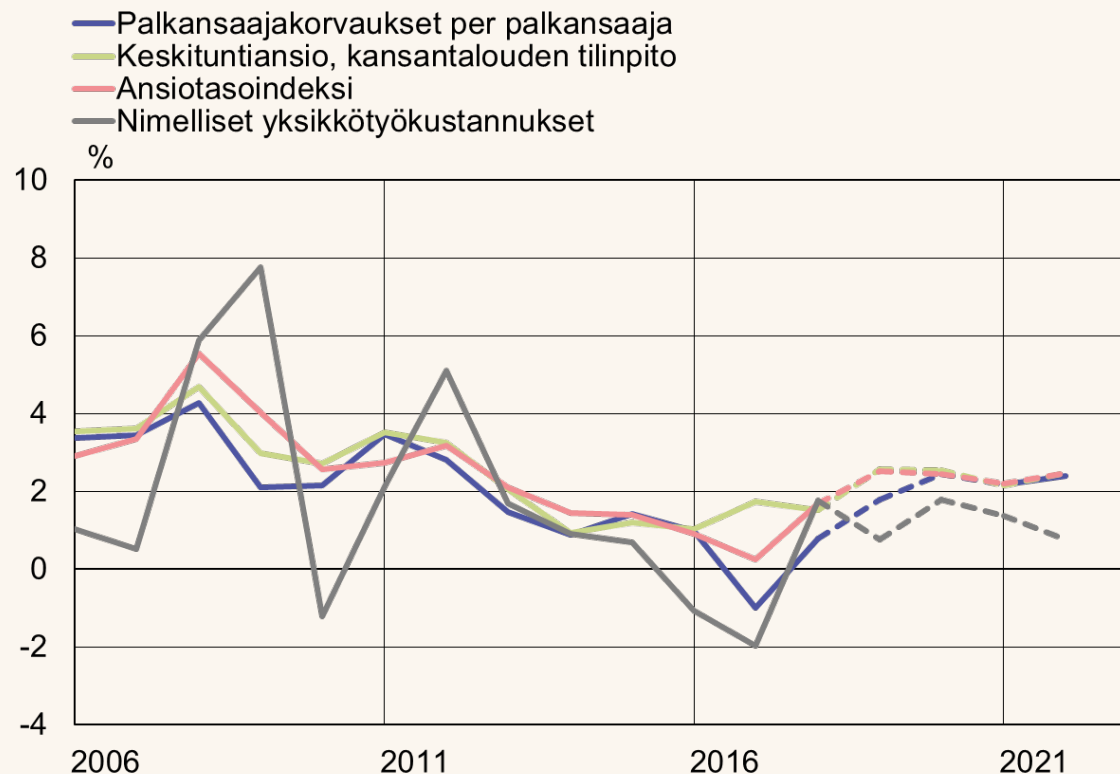
## Työllisyyden kasvu hidastuu



Lähteet: Tilastokeskus, Työvoimatutkimus ja Suomen Pankki.

Päivitetty 28.11.2019  
eurojatalous.fi  
38254@Työlliset (version)

# Reaalipalkat kasvavat tuottavuuden tahdissa

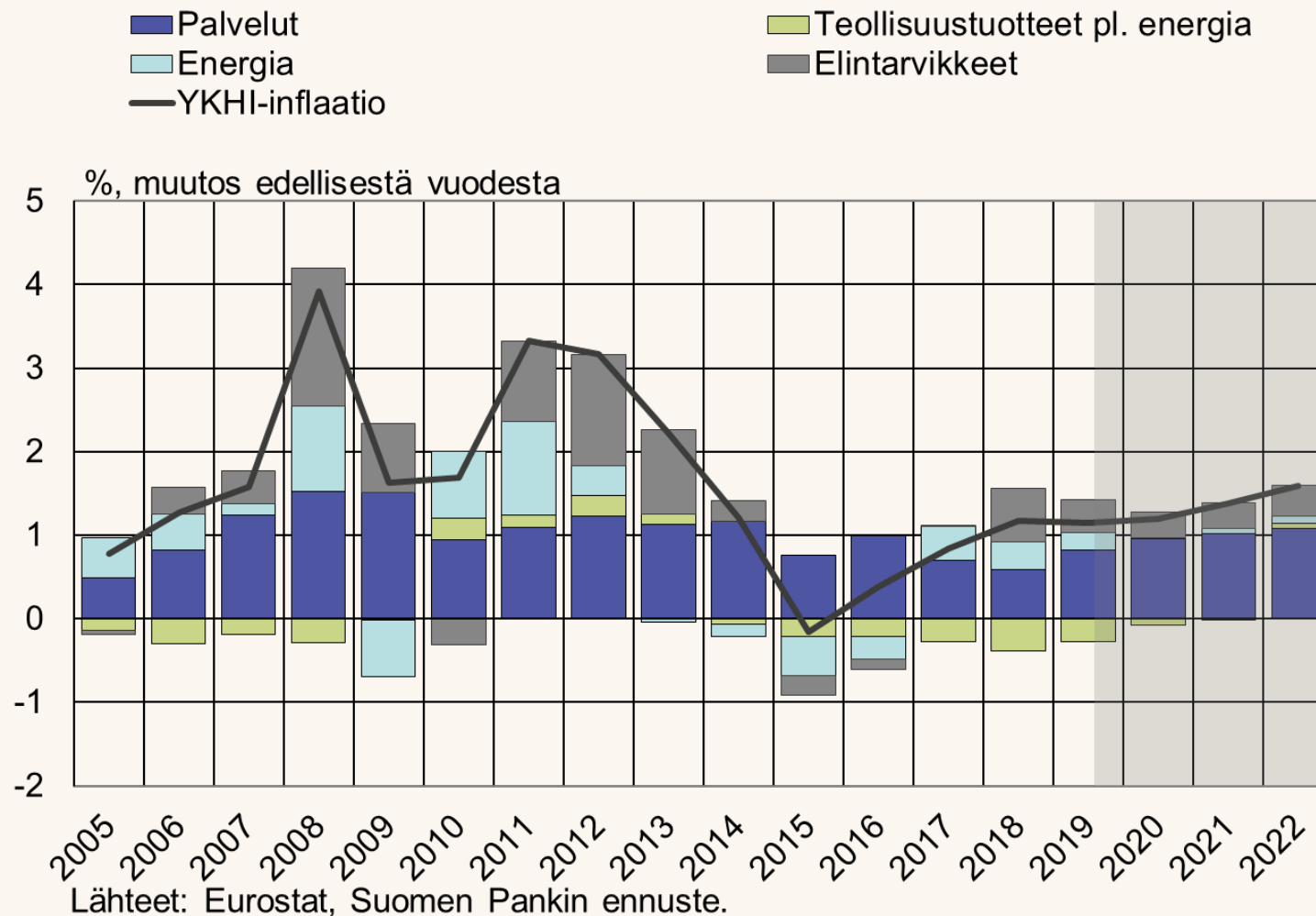


Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

Päivitetty 28.11.2019  
eurojatalous.fi  
38254@Ansio (versioton)

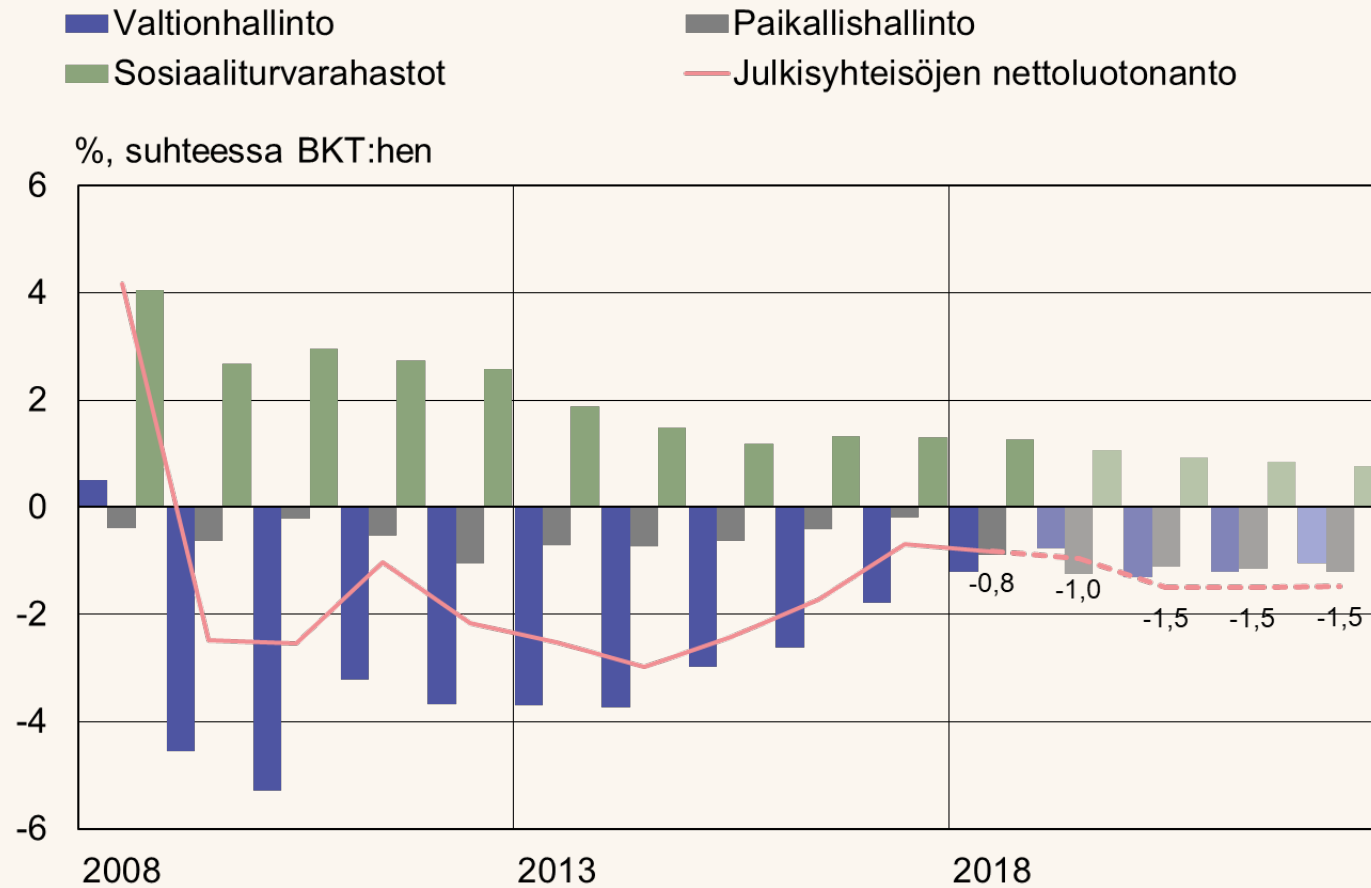
- Ennustetta tehdessä ei tietoa lähivuosien palkankorotuksista
- Tekninen oletus: reaali-palkat seuraavat tuottavuutta

# Kuluttajahintojen nousu jatkuu maltillisena



Päivitetty 3.12.2019  
eurojatalous.fi  
38254@YKHI (Versiotoin)

# Julkisen talouden alijäämä syvenee

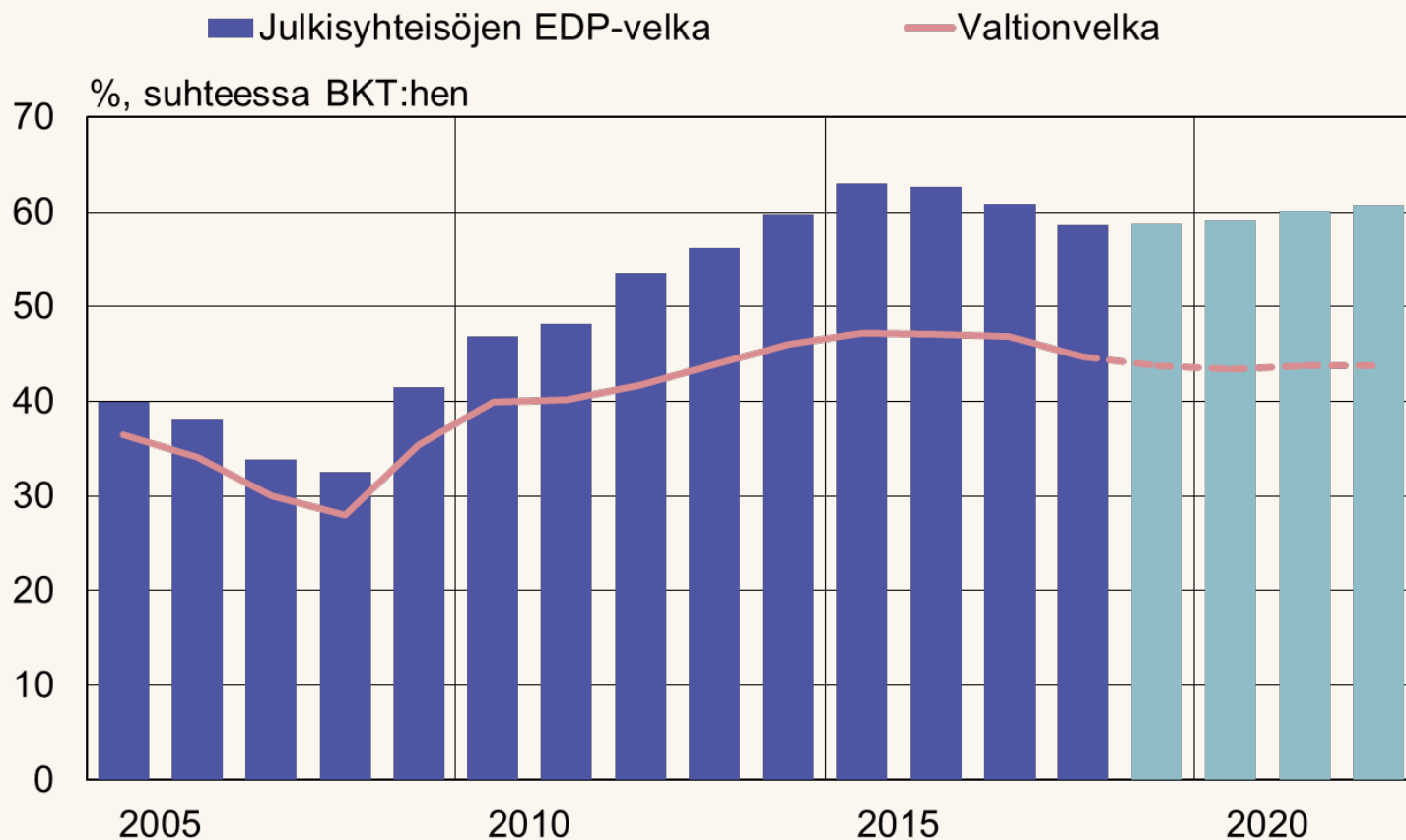


Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki (ennusteet).

Päivitetty 28.11.2019  
eurojatalous.fi  
38254@JulkinenTalous (versioton)

*Teema-artikkeli: julkisen talouden arvio 2019*  
[www.eurojatalous.fi](http://www.eurojatalous.fi)

# Julkisen talouden velkasuhde kääntyy kasvuun



	Velkasuhde
2018	59,0
2019	58,8
2020	59,1
2021	60,1
2022	60,8

Lähteet: Tilastokeskus, Valtiokonttori ja Suomen Pankki.  
4.12.2019 eurojatalous.fi  
24903@E&T\_5\_14\_velka\_pitkä



# Väestön ikääntyminen pääsyy julkisen talouden kestävyysvajeelle



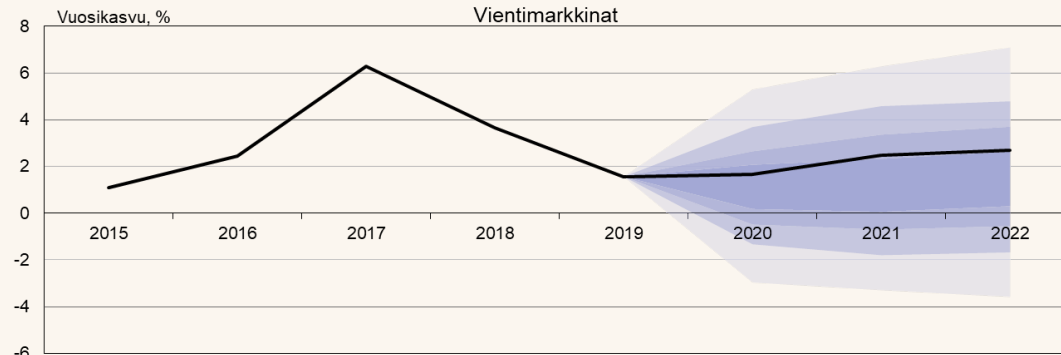
\* Valtionhallinnon, paikallishallinnon ja muiden sosiaaliturvarahastojen perusjäämä eli tulot miinus menot ilman korkomenoja.

\*\* Sisältää omaisuustulojen vaikutuksen.

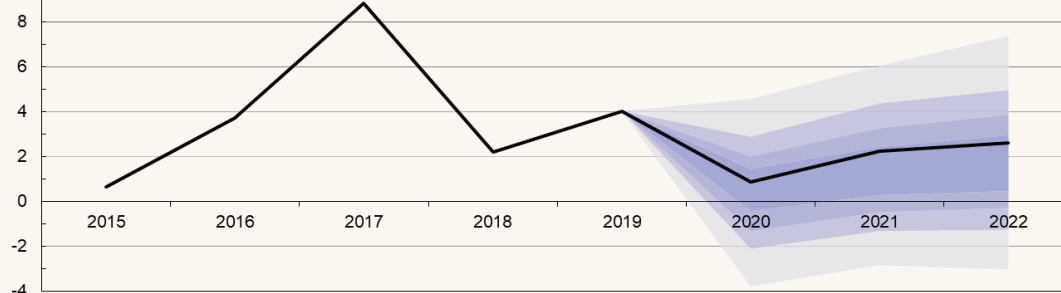
*Teema-artikkeli:  
Kestävyysvaje aiempaa  
arviota suurempi  
[www.eurojatalous.fi](http://www.eurojatalous.fi)*

# Kansainväliset riskit viittaavat ennustettua heikompaan kasvuun, kotimaiset tekijät voivat yllättää positiivisestikin

Kansainvälisten riskien toteutuminen hidastaisi viennin kasvua



Vienti



Lähteet: EKP ja Suomen Pankin laskelmat. Musta viiva, ennusteen perusura. Viuhkat kuvaavat 90, 70, 50 ja 30 prosentin todennäköisyysjakamia.

17.12.2019  
eurojatalous.fi  
37100@ET\_5\_2019\_2Kuvaa

## • Pääriskit

- Euroalueen, erityisesti Saksan, toipumisen viivästyminen
- Protektionismi ja kauppasodan leviäminen

- Kansainväliseen ympäristöön liittyvien riskien toteutuminen leikkaisi merkittävästi viennin kasvua

*Vaihtoehtolaskelma: Kansainvälisen talouden elpyminen viivästyy [www.eurojatalous.fi](http://www.eurojatalous.fi)*

# Keskeiset ennusteluvut

Prosenttimuutos edellisestä vuodesta

	2019e	2020e	2021e	2022e		2019e	2020e	2021e	2022e
<b>Bruttokansantuote</b>	1,3	0,9	1,1	1,3	<b>Työmarkkinat</b>				
Yksityinen kulutus	0,7	1,3	1,2	1,2	Tehdyt työtunnit	0,8	-0,2	0,3	0,4
Julkinen kulutus	1,6	1,3	0,5	0,8	Työlliset	1,0	0,0	0,3	0,4
Yksityiset kiinteät investoinnit	1,1	-0,3	0,8	2,1	Työttömyysaste, %	6,7	6,7	6,6	6,4
Julkiset kiinteät investoinnit	1,5	5,1	-0,2	1,9	<b>Yksikkötyökustannukset</b>	1,4	1,5	1,4	1,5
Vienti	4,0	0,9	2,2	2,6	Palkansaajakorvaukset työntekijää kohti	1,8	2,5	2,2	2,4
Tuonti	0,7	1,3	1,8	2,5	Tuottavuus	0,3	1,0	0,8	0,9
<b>Kysyntäerien vaikutus kasvuun</b>									
Kotimainen kysyntä	1,0	1,1	0,9	1,3	<b>Bruttokansantuote, hintaindeksi</b>	1,9	1,9	1,6	1,9
Nettovienti	1,3	-0,2	0,2	0,0	Yksityinen kulutus, hintaindeksi	1,2	1,2	1,3	1,6
Varastojen muutos ja tilastollinen ero	-1,0	0,0	0,0	0,0					
<b>Säästämisaste, kotitaloudet, %</b>	0,3	0,9	0,7	0,6	<b>Yhdenmukaistettu kuluttajahintaindeksi</b>	1,2	1,2	1,4	1,6
					Pl. Energia	1,0	1,3	1,4	1,6
<b>Vaihtotase, % BKT:stä</b>	-1,3	-1,3	-1,1	-0,9	Energia	2,9	0,2	0,8	1,0

**Kiitos!**  
**[www.eurojatalous.fi](http://www.eurojatalous.fi)**