

Juha Kilponen
Suomen Pankki

Noususuhdanne vahvistuu – tasapainoisemman kasvun edellytykset parantuneet

18.12.2017



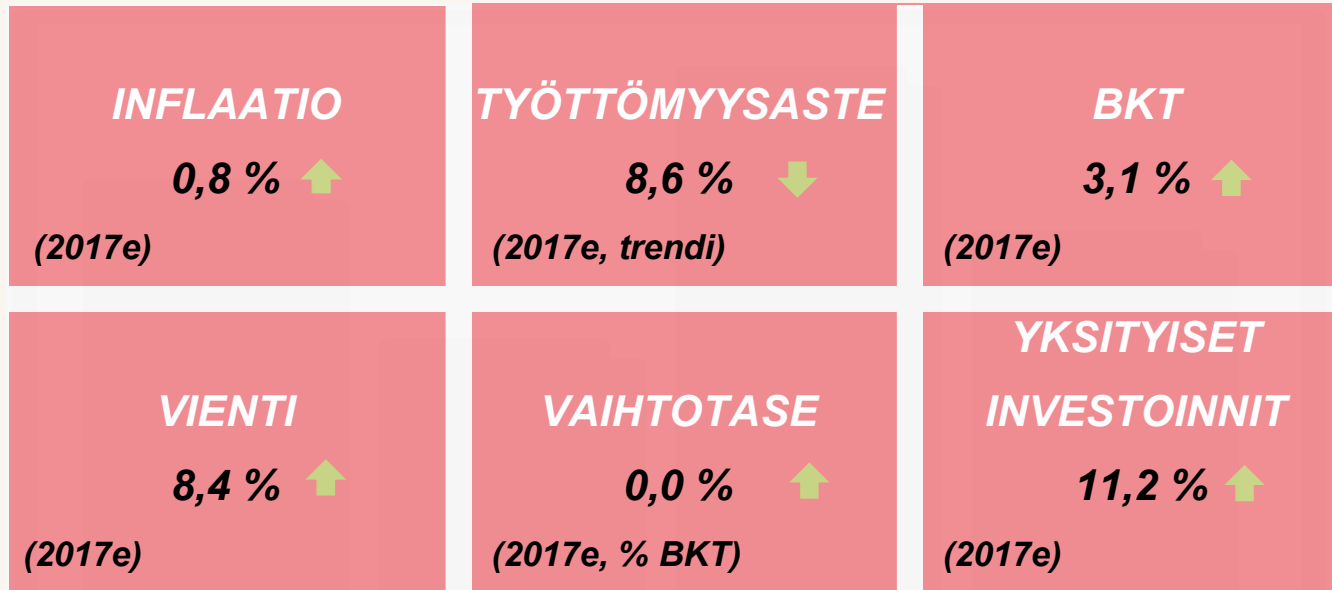


Talouden yleiskuva

- Kasvu laajentunut vientiin, ja tuottavuuden kasvu kiihtynyt
- Vaihtotase liki tasapainossa ennustejaksolla
- Talouden sektoreista kotitalouksien velkaantuminen lisääntyy, muiden tilanne kohenee
- Työttömyys vähenee hitaasti tarjontatekijöiden rajoittaessa työvoiman saatavuutta
- Inflaatio Suomessa hitaampi kuin euroalueella



Suomen talouden avainlukuja 2017



e=ennuste

Lähde: Suomen Pankki ja tilastokeskus.



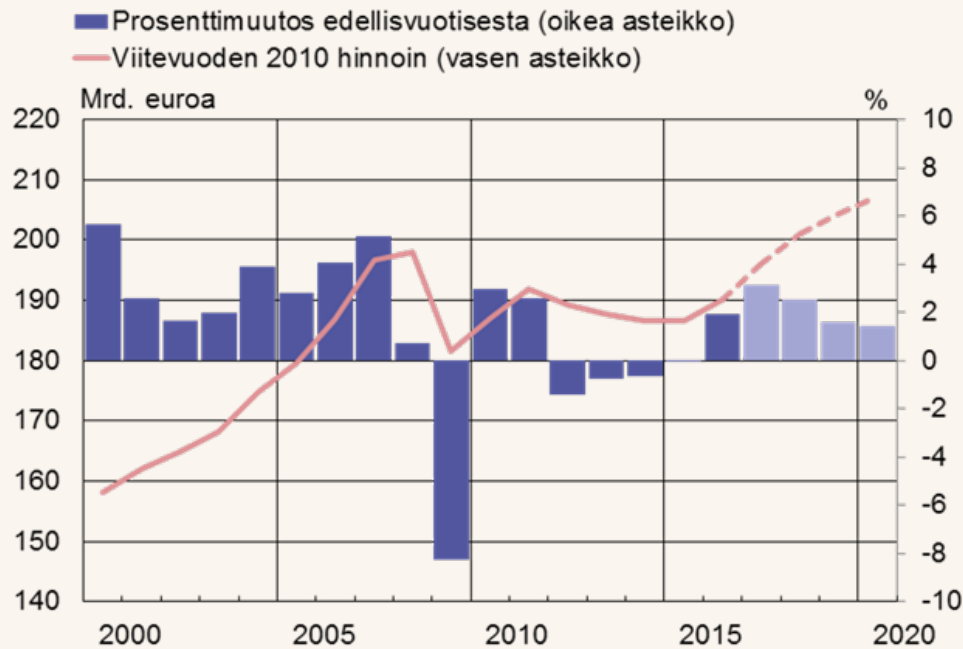
Edellytykset kasvun jatkumiselle olemassa

- Suomen vientimarkkinat kasvavat hieman yli 4 prosentin vauhtia ennustejaksolla
- Rahoitusolot pysyvät keveinä
- Kustannuskilpailukyky kohentunut
- Tuottavuus parantunut ja työllisyys hitaassa kasvussa
- Luottamusindikaattori ja lyhyen aikavälin informaatio viittaavat kasvun jatkuvan



BKT:n kasvuennustetta tarkistettu aiemmin ennakoitua vahvemman kasvun suuntaan

Kokonaistuotannon määrä



Lähde: Tilastokeskus ja Suomen Pankki
 18.12.2017
 eurojatalous.fi
 24078@E&T_5_2017

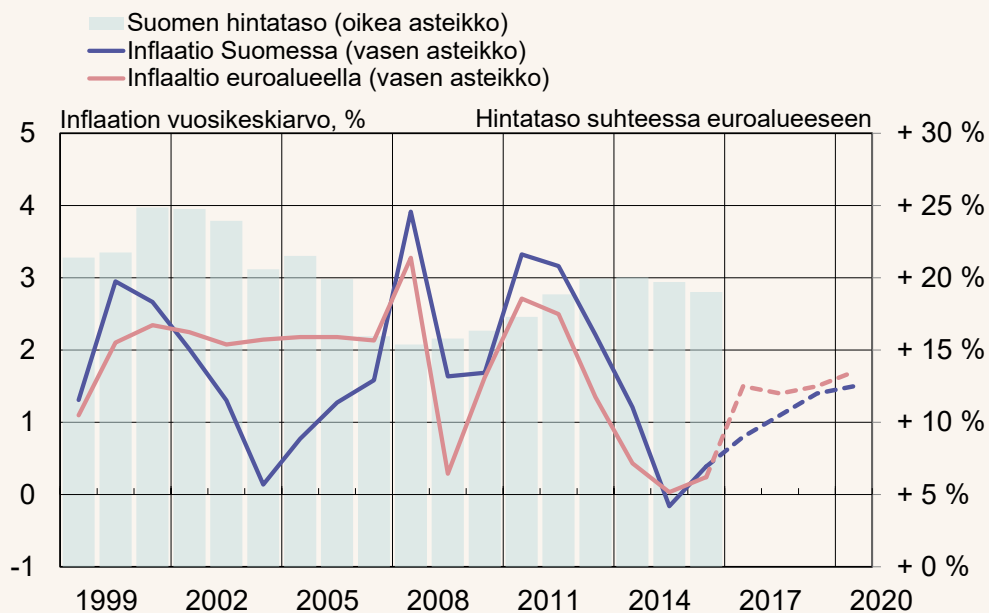
Kokonaistuotanto, %		
	Joulukuu	Kesäkuu
2017e	3,1	2,1
2018e	2,5	1,7
2019e	1,6	1,4
2020e	1,4	--

e=ennuste.



Inflaatio jää maltilliseksi koko ennustejaksolla

Inflaatio ja hintataso suhteessa euroalueeseen



Lähteet: Suomen Pankki, Eurostat ja Euroopan keskuspankki.

18.12.2017
eurojatalous.fi
31705@E&T_5_2017

Inflaatio, %		
	Suomi	Euroalue*
2017e	0,8	1,5
2018e	1,1	1,4
2019e	1,4	1,5
2020e	1,5	1,7

e=ennuste.

* BMPE ennuste, joulukuu 2017



Palkansaajakorvausten kehitys tukee kustannuskilpailukyvyn paranemista

Palkat, inflaatio ja tuottavuus			
	Palkansaaja korvaukset*, %	Inflaatio, %	Tuottavuus*, %
2017e	-0,6	0,8	2,3
2018e	1,3	1,1	1,8
2019e	2,0	1,4	1,1
2020e	2,8	1,5	1,1

*Työntekijää kohden, koko talous.

e = ennuste.

Lähteet: Suomen Pankki ja tilastokeskus.



Huoltotase viitevuoden 2010 hinnoin

Prosenttimuutos edellisvuotisesta	2017e	2018e	2019e	2020e	Tarkentuminen
Bruttokansantuote	3,1	2,5	1,6	1,4	↑
Yksityinen kulutus	1,9	1,8	1,3	1,0	↑
Julkinen kulutus	0,5	0,7	0,1	0,4	↑
Yksityiset kiinteät investoinnit	11,2	5,8	3,2	2,5	↑
Julkiset kiinteät investoinnit	-1,1	3,3	-0,5	-1,2	↓
Vienti	8,4	3,8	3,5	3,0	↑
Tuonti	2,2	3,4	2,9	2,7	↑
e = ennuste.					
Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.					



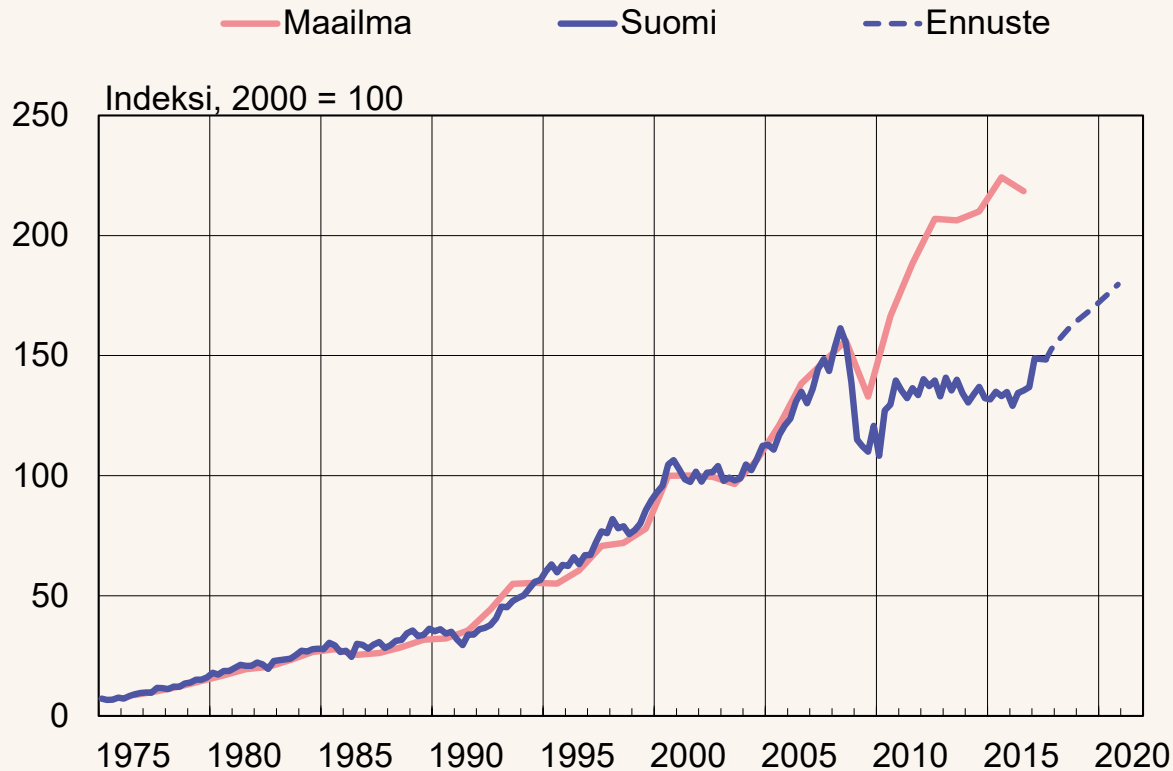
Tekijät investointien ja viennin kasvun taustalla?

- Ulkoinen kysyntä, rahapolitiikka ja kotimainen kustannuskehitys ovat tukeneet sekä investointien että viennin kasvua
- Voimakkainta investointien kasvu on ollut rakentamisessa
- Noin 2/3 viennin kasvun kiihtymisestä vuosina 2015 – 2017 selittyy ulkoisilla tekijöillä
- Kotimaisen kustannuskehityksen merkitys toistaiseksi pienempi



Suomi pääsemässä takaisin maailmantalouden kelkkaan

Tavaroiden ja palveluiden viennin arvo

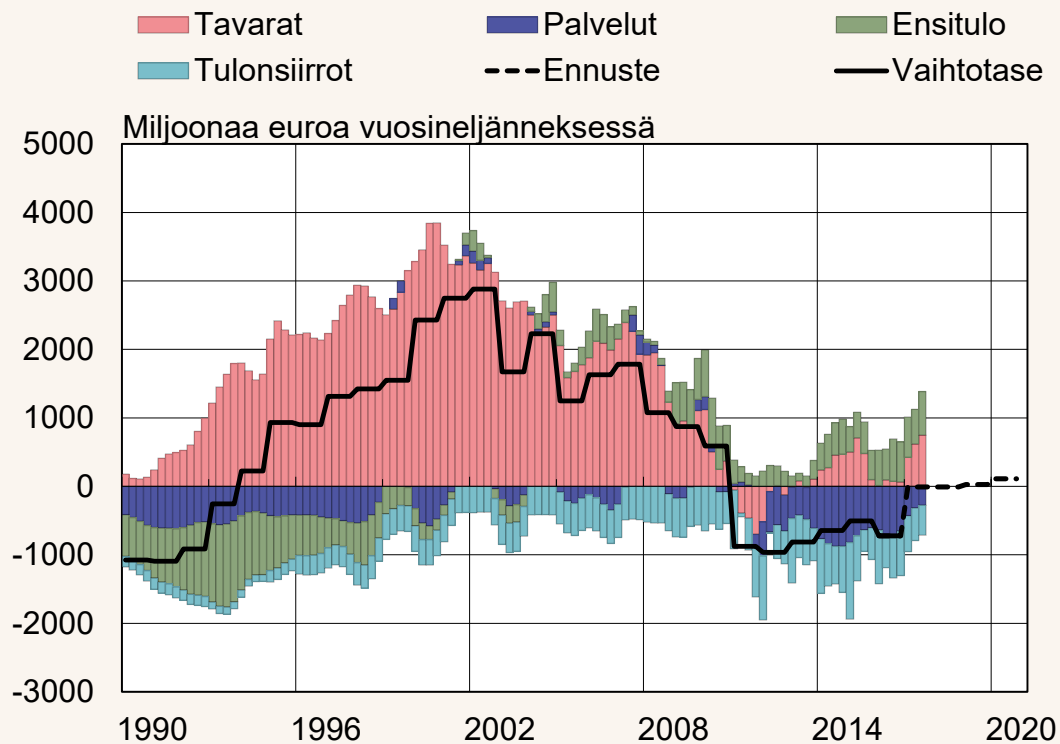


Lähteet: Tilastokeskus, Maailmanpankki ja Suomen Pankin ennuste.
30219@Chart56



Kohti tasapainoisempaa kasvua?

Vaihtotaseen aluerät

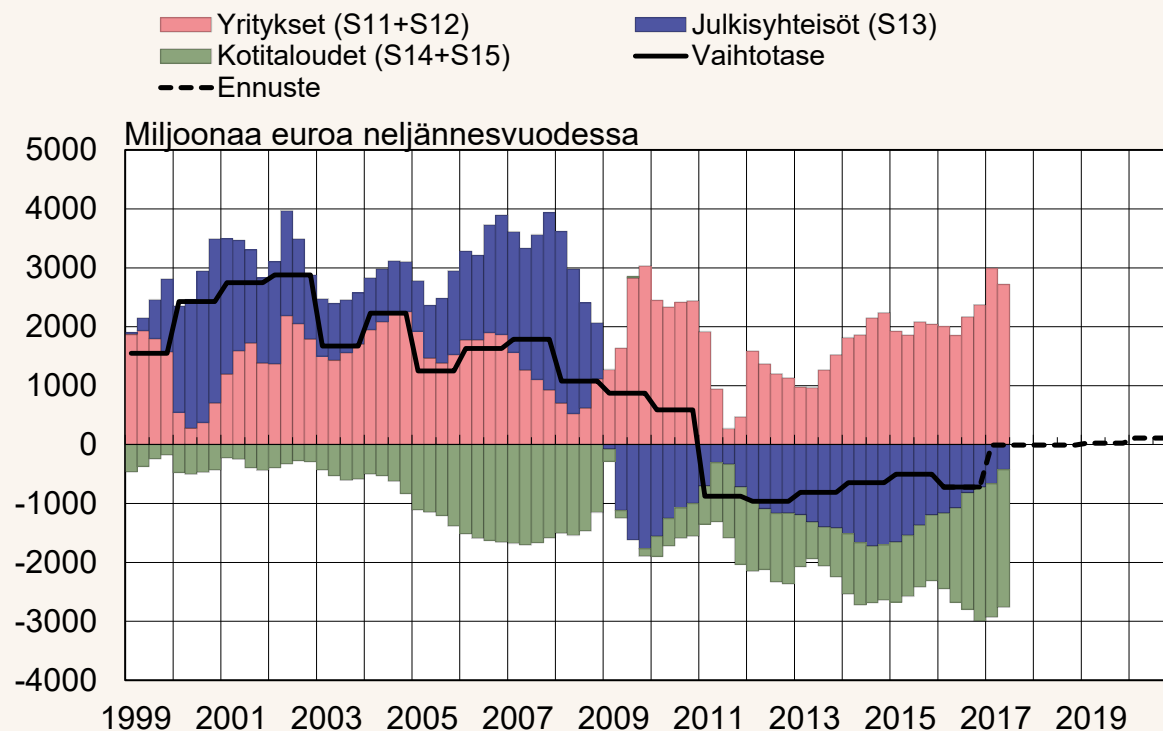


Lähde: Tilastokeskus ja Suomen Pankin ennuste.
30219@Vaihtotase_aluerät



...yrityssektorin nettoluotonannon varassa

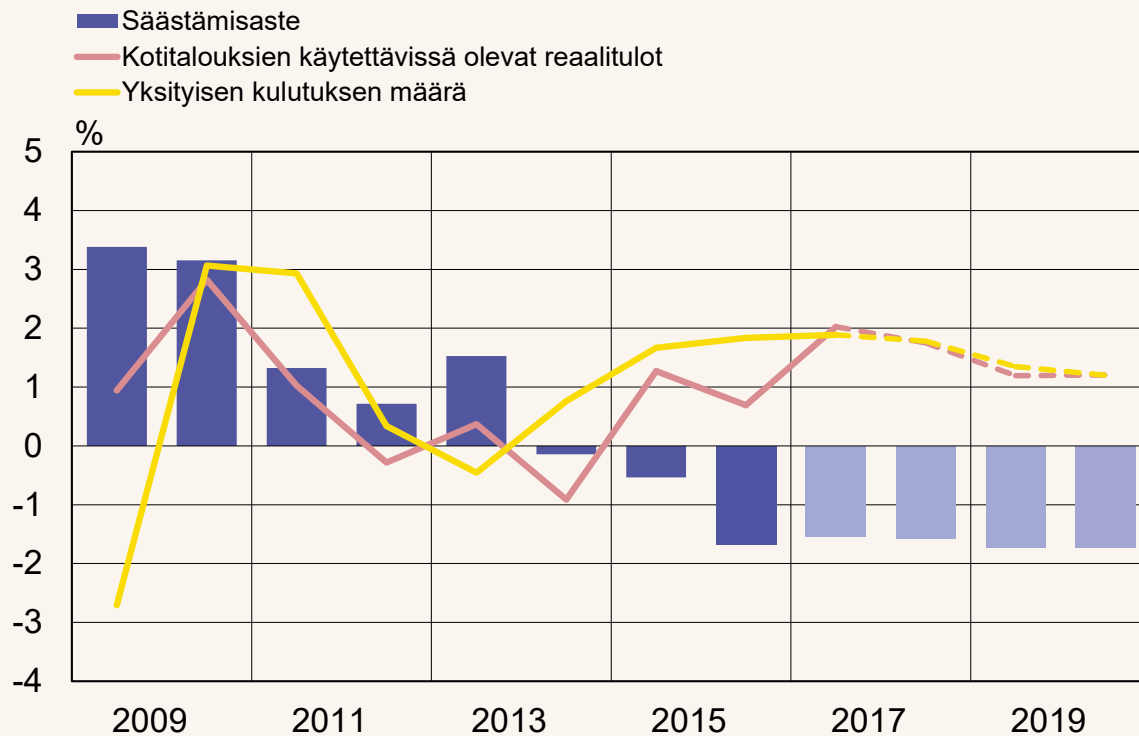
Vaihtotase ja nettoluotonanto sektoreittain



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankin ennuste.
30219@Vaihtotase_sektorit (2)



Kotitalouksien säästämishalukkuus vähäinen



Kotitaloudet = kotitaloudet ja kotitalouksia palvelevat voittoja tavoittelemattomat yhteisöt.
* Prosenttimuutos edellisestä vuodesta.

Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

18.12.2017
eurojatalous.fi
19912@ET_2017_5_tulot ja kulutus



Työmarkkinat elpyvät hitaasti

— Työllisyysaste, 15–64-vuotiaat, trendi



Työllisyys- ja työttömyysaste

	Työllisyys, %	Työttömyys %
2017e	69,3	8,6
2018e	69,9	8,2
2019e	70,4	7,9
2020e	70,7	7,6

e = ennuste.

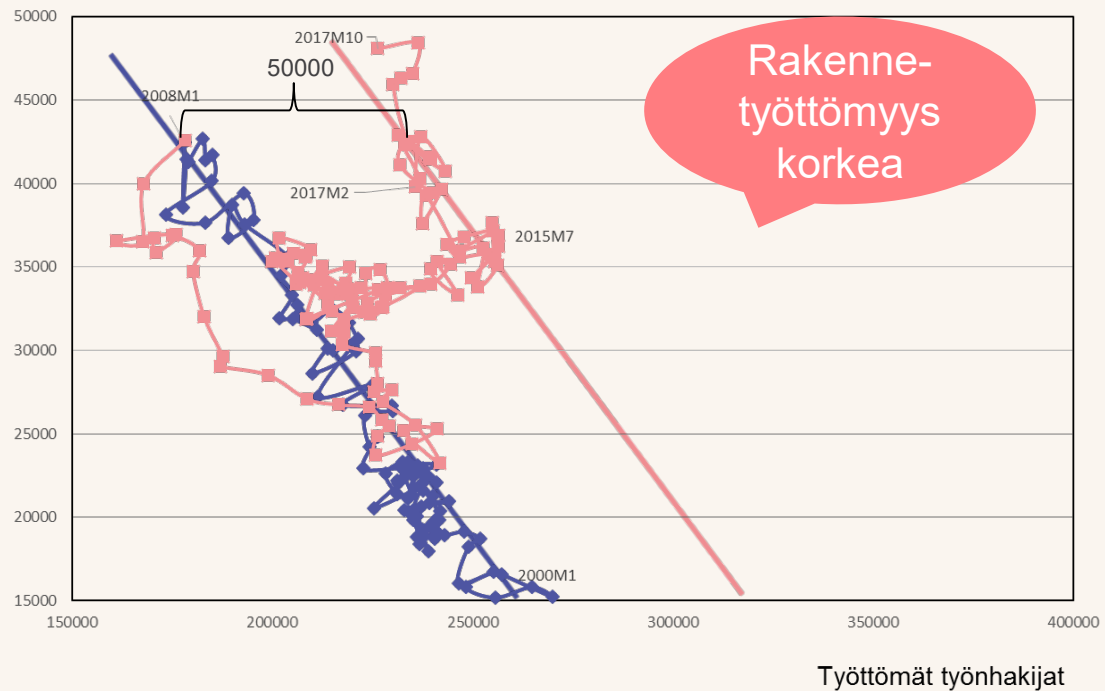
Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki (ennusteet).

18.12.2017
eurojatalous.fi
24515@Työllisyyden_muutos_trendi



Kohtaanto-ongelmat ovat lisääntyneet

Avoimet työpaikat



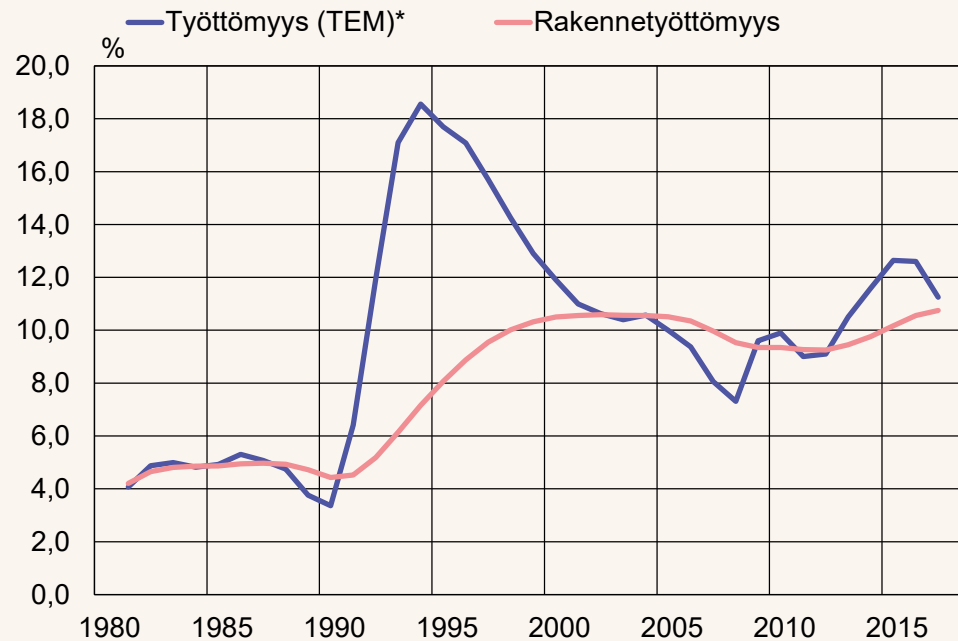
Lähteet: Tilastokeskus ja Työ- ja elinkeinoministeriö

32220@BeveridgeTKTEM



Rakennetyöttömyys vielä suuri

Rakennetyöttömyys työntekijävirtojen perusteella



*Kausitasoitus Suomen Pankki.

Lähteet: Työ- ja elinkeinoministeriö, Tilastokeskus ja Suomen Pankin laskelmat.

18.12.2017
eurojatalous.fi
35461@Chart3

Finanssikriisin jälkeen virta ulos työttömyydestä hidastui

Työttömyys on nyt lähellä rakenteellista tasoaan

Työllistymisen todennäköisyys on kuitenkin alkanut parantua

Lähteet: Suomen Pankki ja Työ- ja elinkeinoministeriö (TEM).



Finanssipolitiikka kevenee, vaikka alijäämä pienenee

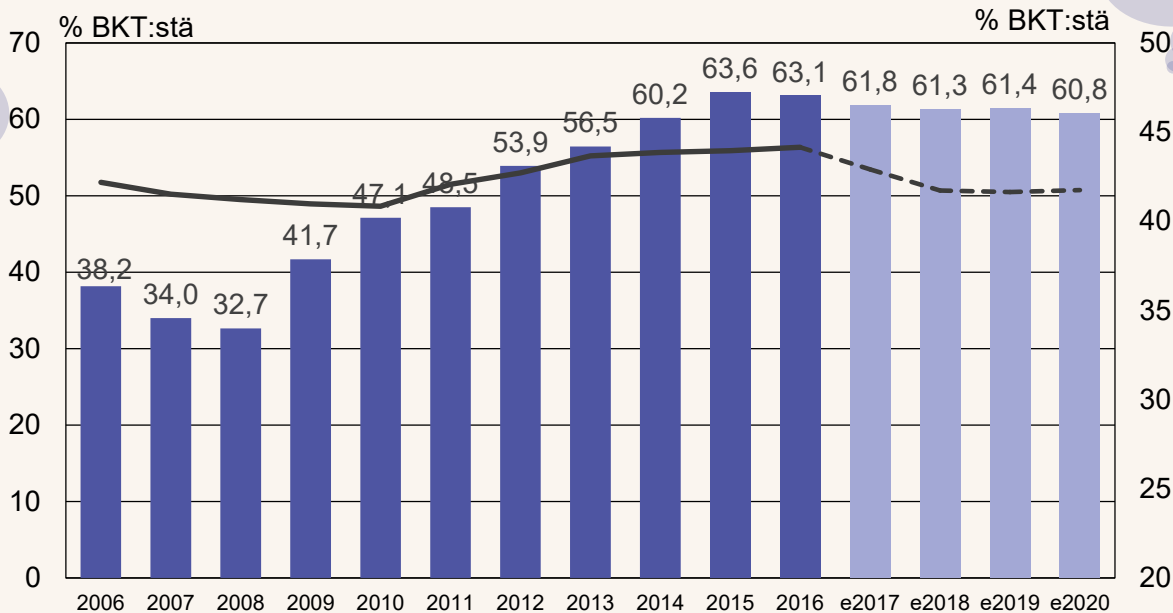
- Julkisyhteisöjen alijäämä enemmän kuin puolittuu
-1,8 % 2016 → -0,7 % 2020
- Suhdannekorjattu alijäämä kuitenkin kasvaa
- Sekä suhdanne- että rakennetekijät puoltavat kireämpää finanssipolitiikkaa lähivuosina
- Julkisen talouden kestävyysvaje on edelleen noin 3 %



Vähemmän uutta velkaa ja veroaste alenee

Julkinen velka ja kokonaisveroaste

■ Velka — Kokonaisveroaste (Oikea asteikko)



VELKA/BKT
-2,3 pros.yks.

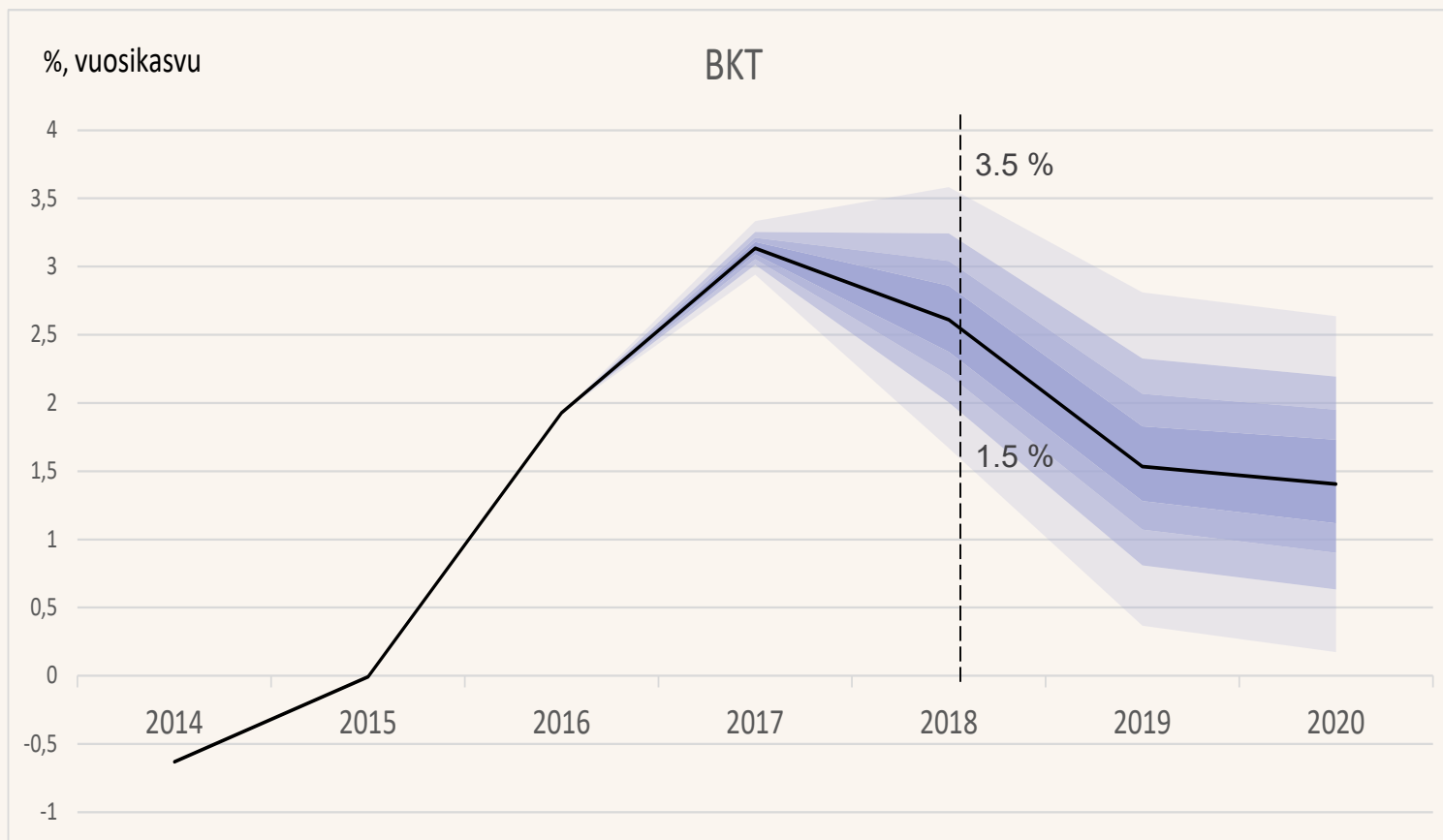
VEROASTE
-2,4 pros.yks

Lähde: Tilastokeskus.

18.12.2017
eurojatalous.fi
34005@Chart4



Ulkoisten tekijöiden epävarmuuden vaikutus BKT:n kasvuennusteeseen



Lähde: Suomen Pankki ja Tilastokeskus.



Kiitos!