



VALTIOVARAINMINISTERIÖ  
FINANSMINISTERIET

# Taloudellinen katsaus kevät 2022

Tiedotustilaisuus 13.4.2022



VALTIOVARAINMINISTERIÖ  
FINANSMINISTERIET

# Reaalitalouden ennuste

Jukka Railavo, finanssineuvos  
13.4.2022

# Venäjän hyökkäys Ukrainaan synkentää talouden näkymiä

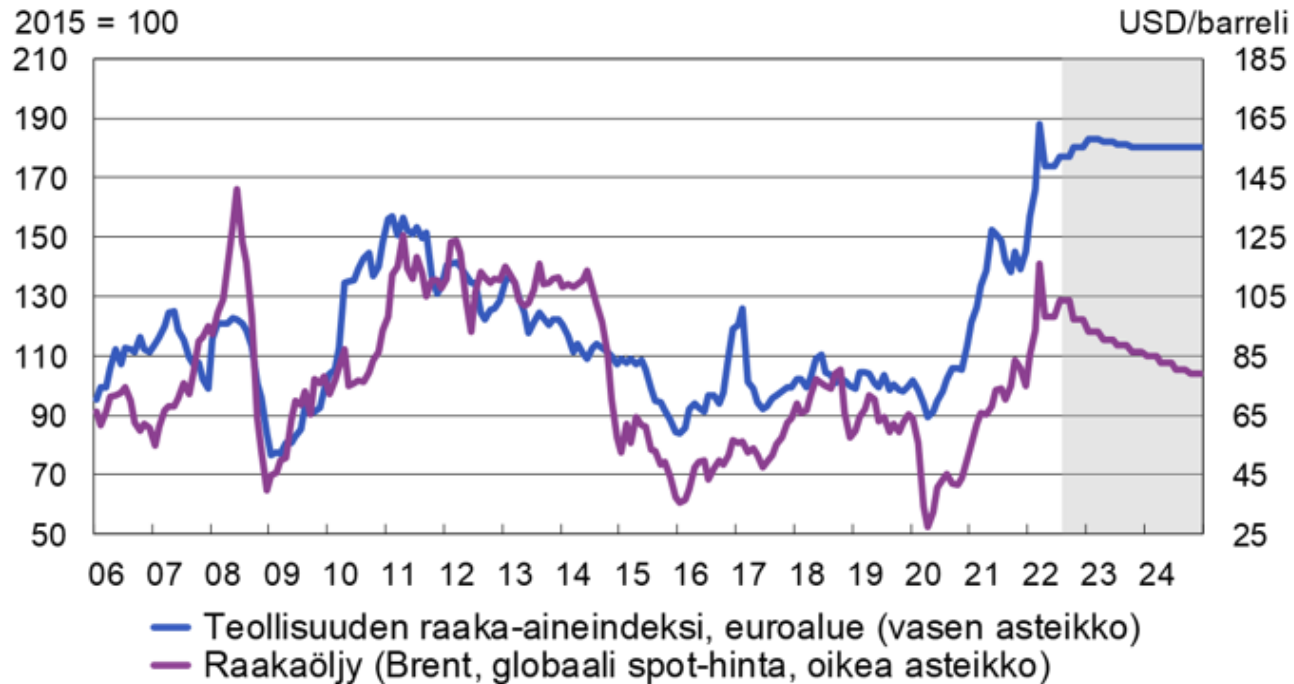
## Keskeiset ennusteluvut

	2020 mrd. euroa	2019	2020	2021	2022**	2023**	2024**
		määrän muutos, prosenttia					
Bruttokansantuote markkinahintaan	238	1,2	-2,3	3,5	1,5	1,7	1,5
Tavaroiden ja palvelujen tuonti	85	2,4	-6,6	5,3	2,6	3,7	4,2
<b>Kokonaistarjonta</b>	<b>323</b>	<b>1,5</b>	<b>-3,5</b>	<b>4,0</b>	<b>1,8</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>
Tavaroiden ja palvelujen vienti	85	6,7	-7,5	4,7	2,0	4,4	5,1
Kulutus	179	1,1	-2,7	3,2	2,1	0,9	1,0
yksityinen	122	0,7	-4,1	3,1	2,0	1,7	1,5
julkinen	58	2,0	0,4	3,2	2,2	-0,8	-0,2
Investoinnit	58	-1,5	-0,3	1,2	2,2	2,9	2,0
yksityiset	46	-2,3	-2,9	4,6	0,9	2,1	3,2
julkiset	12	2,4	11,2	-12,0	8,5	6,1	-2,9
<b>Kokonaiskysyntä</b>	<b>323</b>	<b>1,5</b>	<b>-3,6</b>	<b>3,8</b>	<b>2,4</b>	<b>2,8</b>	<b>2,8</b>
kotimainen kysyntä	238	-0,4	-2,1	3,5	2,5	2,1	1,8

- Kuluttajahintojen nousu vähentää ostovoimaa, ja lisääntynyt epävarmuus lykkää kulutusta.
- Palvelujen kulutus lisääntyy koronaepidemian hiipuesssa.
- Vienti ja teollisuustuotanto kasvavat hitaasti, koska
  - Suomen ulkomaankauppa Venäjän kanssa lähes loppuu
  - kerrannaisvaikutuksena vienti EU-maihin hidastuu
  - palveluiden vienti säilyy vahvana.
- Yksityisten investointien kasvu hidastuu, kun epävarmuus keskeyttää hankkeita ja lykkää niitä myöhemmäksi.
- Hallituksen päätökset kasvattavat julkista kulutusta ja investointeja.

# Raaka-aineiden hinnat pysyttelevät korkealla

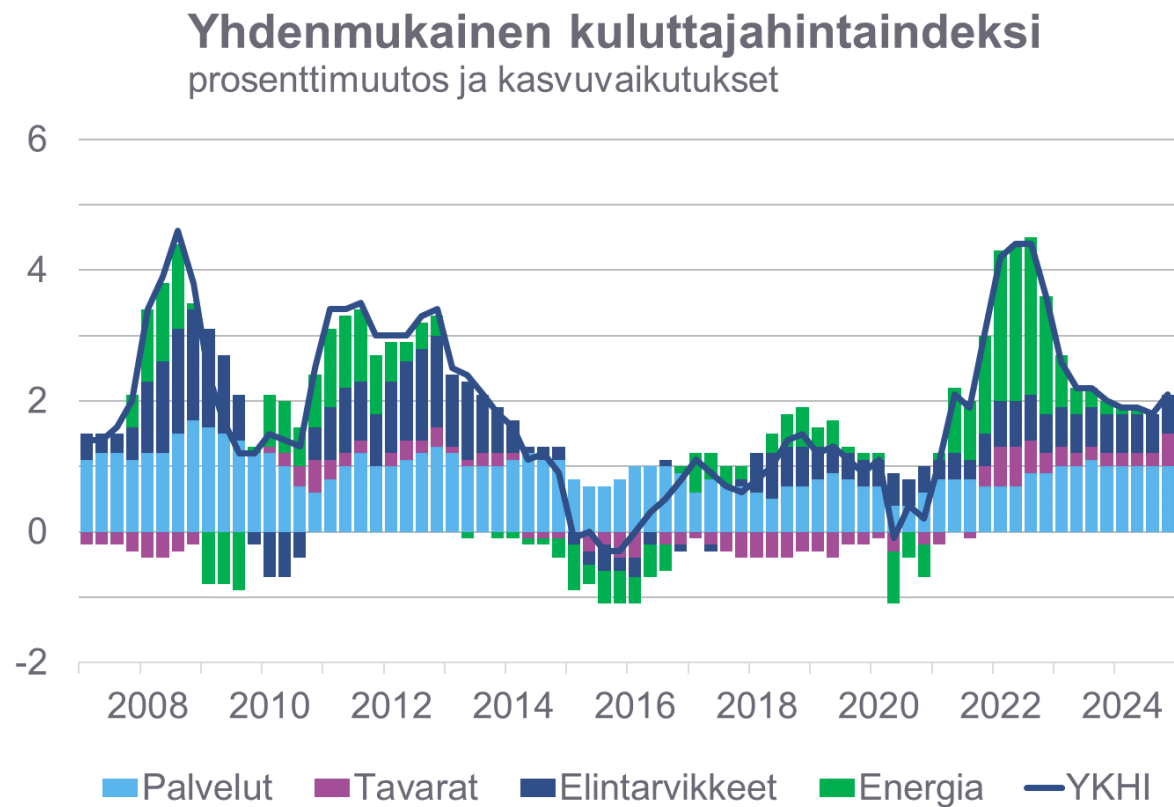
## Raaka-aineiden hinnat



Lähde: Hamburgisches WeltWirtschafts Institut, Macrobond, VM

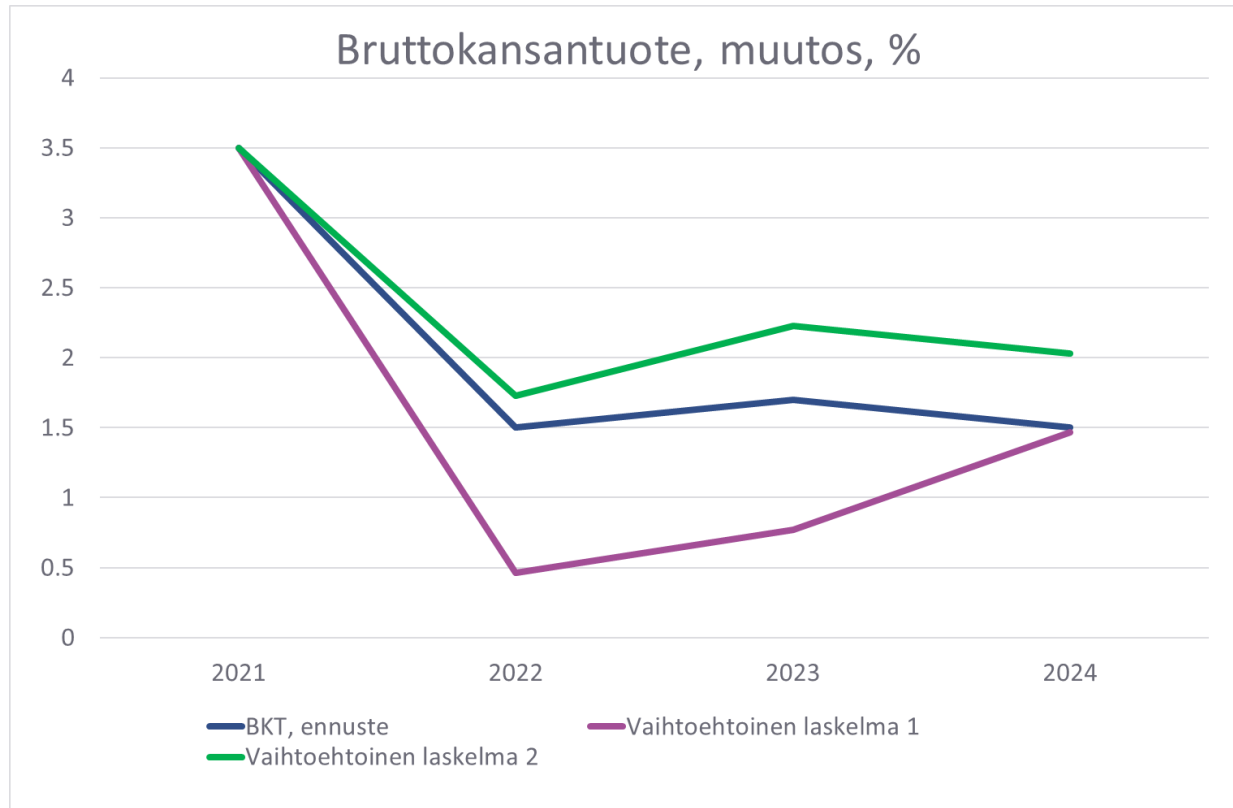
VM34170

# Venäjän hyökkäys kiihdytti inflaatiota entisestään



- Koronapandemia kiihdytti inflaatiota vuoden 2021 loppupuolella.
- Venäjän hyökkäys on kiihdyttänyt inflaatiota edelleen.
- Kiihtymisen tärkein syy on energian hintojen nopea nousu.
- Maaliskuussa yhdenmukaistettu kuluttajahintaindeksi oli 5,6 %.
- Hinta-palkka-kierre on edelleen riski.

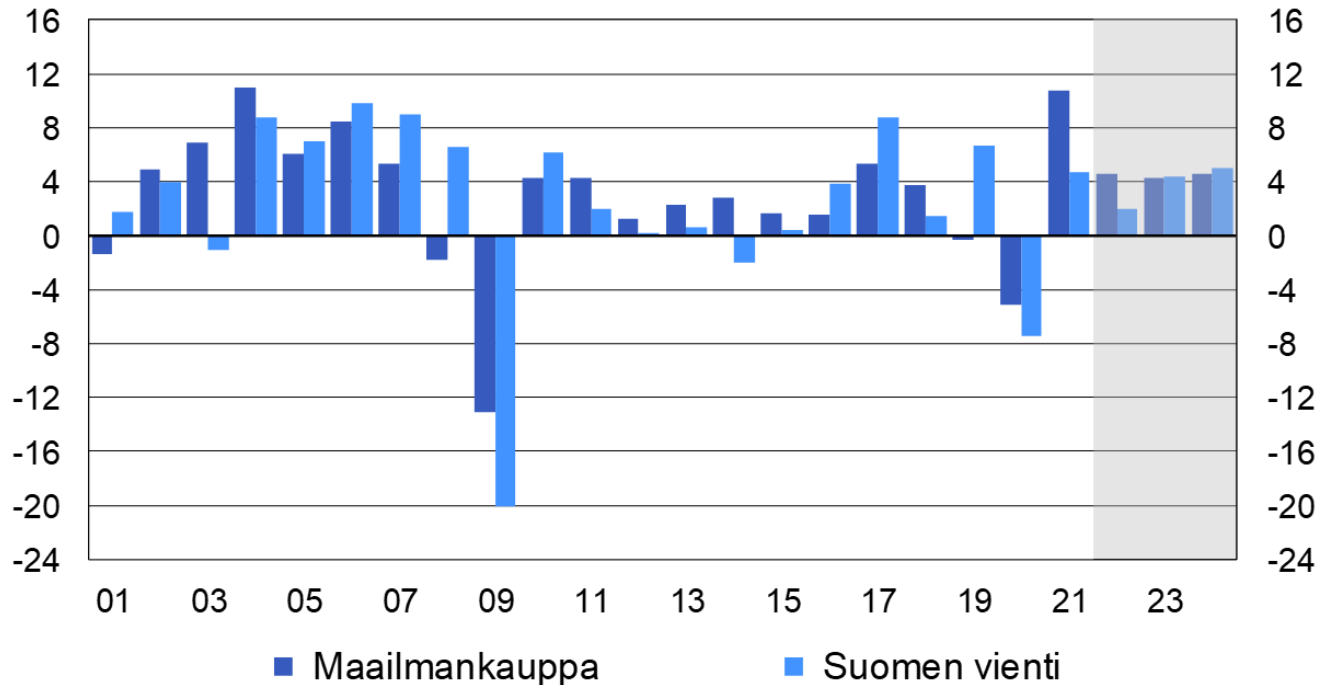
# Pakotteiden lisääntyminen heikentää kasvua, mutta taantuma on epätodennäköinen



- Ennusteessa oletetaan, että nykyiset talouspakotteet jäävät voimaan puolin ja toisin.
  - Raaka-aineiden ja energian saatavuus Venäjältä Eurooppaan häiriintyy mutta ei keskeydy.
- Ennusteessa on lisäksi 2 vaihtoehtoista skenaariota, joissa on erilaiset oletukset pakotteista:
  - Laskelma 1:
    - Raaka-aineiden ja energian saatavuus Venäjältä päättyy äkillisesti kokonaan
    - Inflaatio kiihtyy 6,2 %:iin ja vähentää ostovoimaa.
    - Energian saatavuus pienentää teollisuustuotannon kasvua.
    - Luottamus heikkenee edelleen.
    - Kerraisnaisvaikutus vientikysynnän kautta kautta pienentää bkt:n kasvua lisää.
  - Laskelma 2:
    - Aselepo ja jälleenrakennus Ukrainassa lisäävät luottamusta myös muualla länsimaissa, ja talouskasvu kiihtyy ennusteen perusuraan verrattuna.

# Epävarmuus heikentää luottamusta sekä ulkomaankauppaa ja kiihdyttää inflaatiota

**Maailmankauppa**  
määrän muutos, %



Lähde: CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis, Tilastokeskus, VM

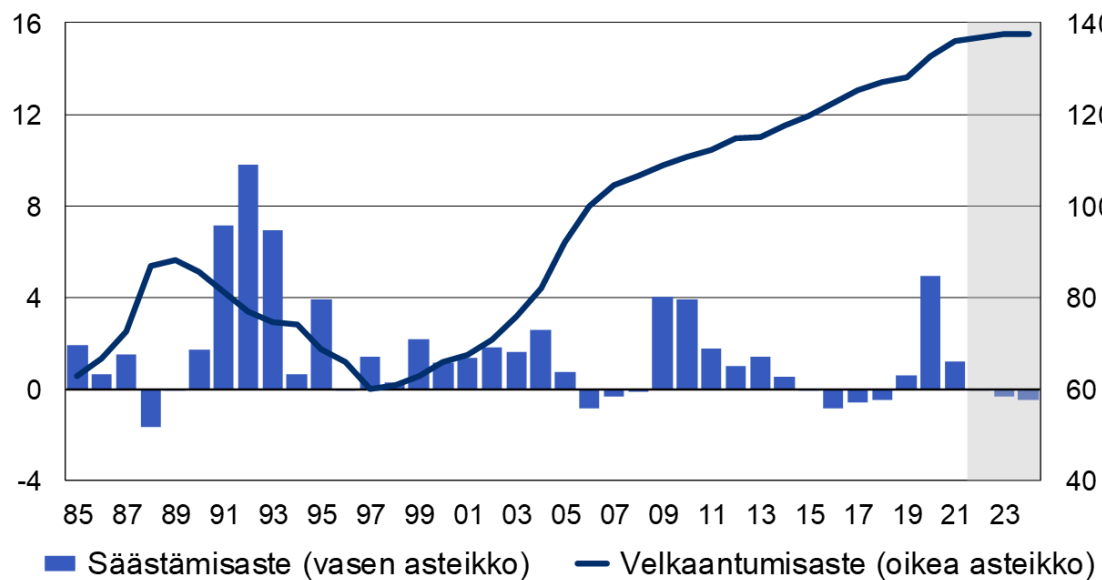
VM34170

- Venäjä on ajautunut syvään talouskriisiin.
  - Ulkomaiset yritykset siirtävät toimintojaan pois Venäjältä.
  - Vienti vähenee länsimaiden rajoittaessa energian tuontia Venäjältä.
  - Tuonti reagoi vientiäkin voimakkaammin.
  - Maksujärjestelmän rajoitukset haittaavat talouden toimintaa.
  - Nopea inflaatio pienentää palkansaajien reaalityuloja.
- Venäjä on arvossa mitattuna Suomen toiseksi tärkein tuontimaa (11 %) ja viidenneksi tärkein vientimaa (5 %).
- Viennin arvonlisällä mitattuna Venäjän merkitys Suomelle on suurempi kuin EU-maille keskimäärin.
- Euroopan kasvun hidastuminen vähentää myös Suomen ulkomaankauppaa EU-maihin tilapäisesti.

# Yksityinen kulutus kasvaa reaaliansioiden vauhtia

## Kotitalouksien säästäminen ja velkaantuminen

osuus käytettävissä olevista tuloista, %

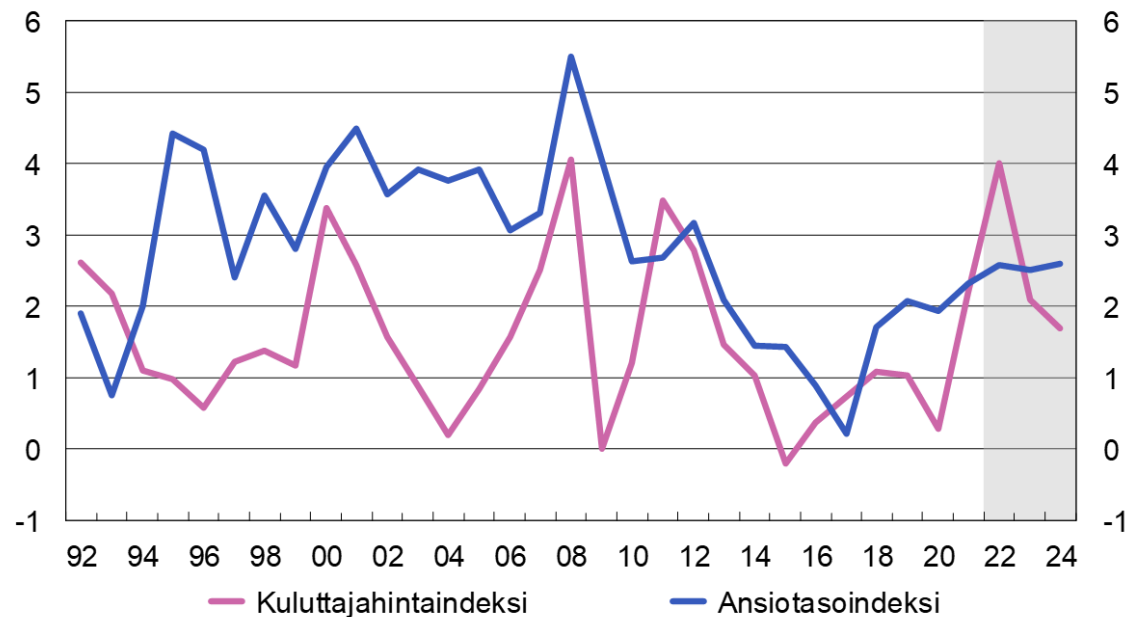


Lähde: Tilastokeskus, VM

VM34170

## Kuluttajahinta- ja ansiotasoindeksi

muutos vuodentakaiseen, %



Lähde: Tilastokeskus, VM

VM34170





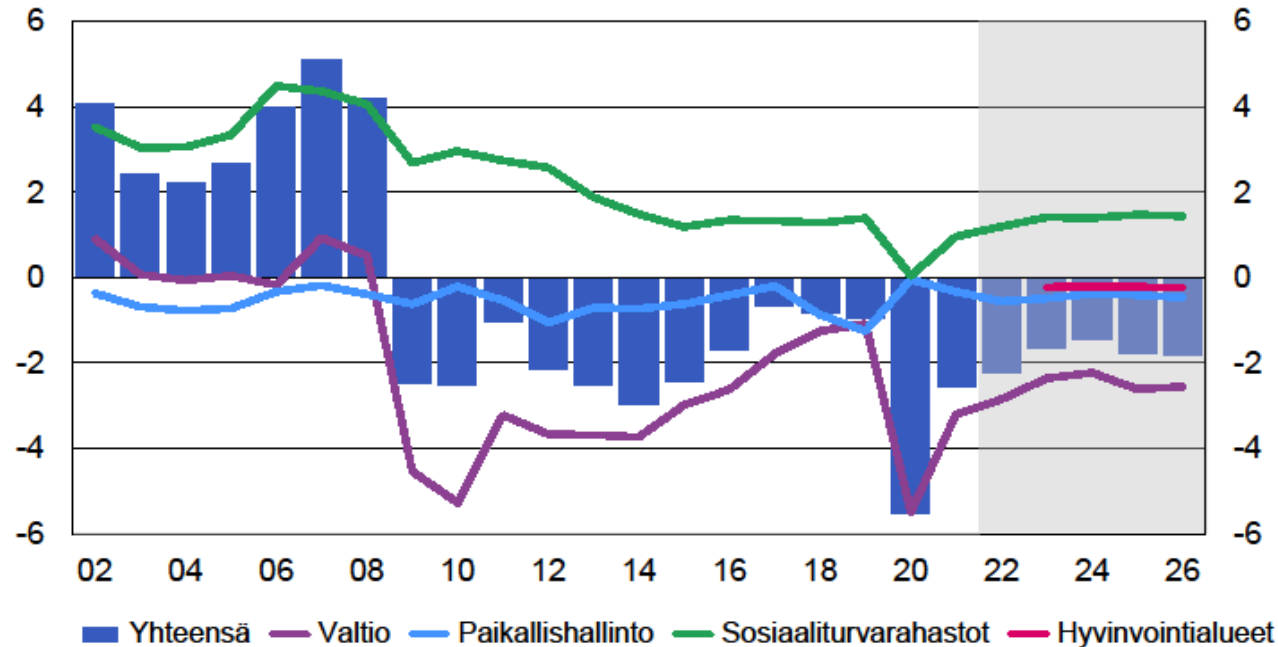
VALTIOVARAINMINISTERIÖ  
FINANSMINISTERIET

# Julkisen talouden näkymät

Jenni Pääkkönen, finanssineuvos  
13.4.2022

# Julkinen talous vahvistuu lyhyellä aikavälillä mutta alkaa myöhemmin heiketä

**Julkisyhteisöjen rahoitusasema**  
suhteessa BKT:hen, %



Lähde: Tilastokeskus, VM

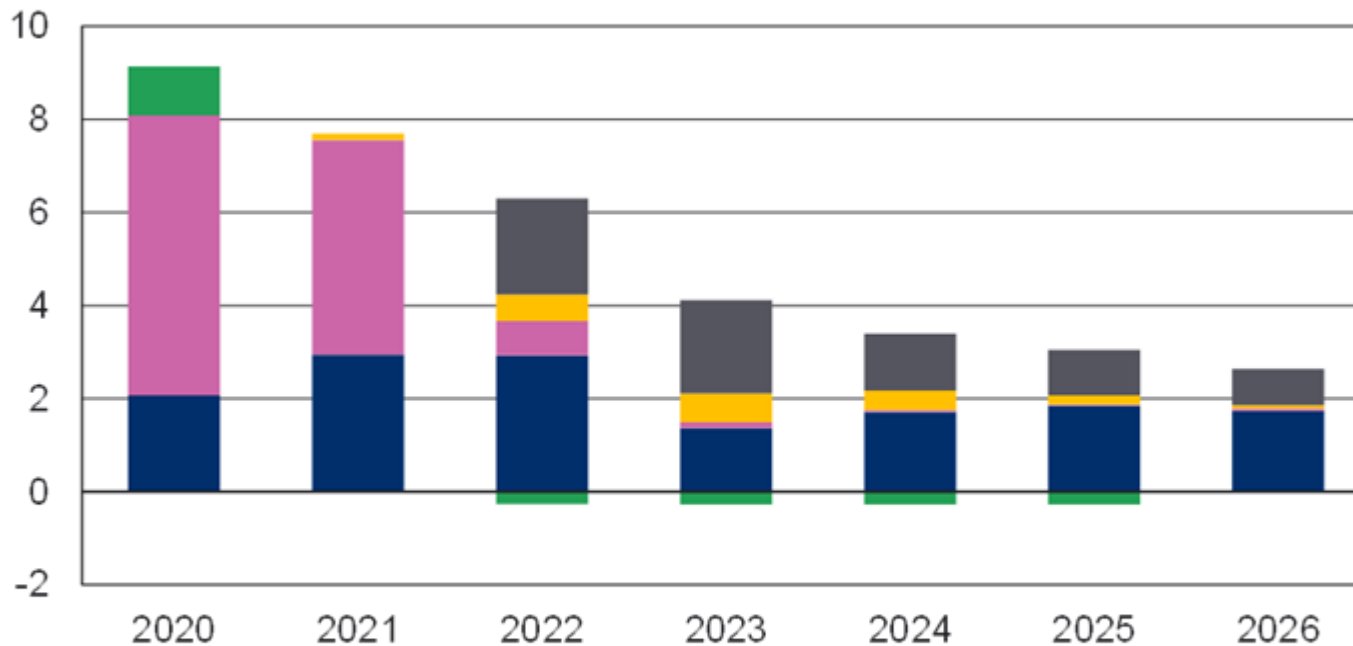
VM34098

- Julkisen talouden alijäämä pieneni viime vuonna reippaasti.
- Alijäämä pienenee vielä lyhyellä aikavälillä, minkä jälkeen se alkaa kasvaa.
- Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa heijastuu Suomen julkiseen talouteen ja alkaa näkyä alijäämässä kuluvana vuonna.
- Julkisessa taloudessa arvioidaan olevan noin 5,5 miljardin euron alijäämä vuonna 2026.

# Pandemian vaikutusten torjumisesta varautumiseen

## Hallituksen harkinnanvaraiset toimenpiteet

mrd. euroa



■ Venäjän hyökkäys Ukrainaan\* (varautumiseen liittyvät menot) \* Vuoden 2022 osalta oletus 2. lisätalousarviosta

■ Elpymis- ja palautumistukiväline

■ Väliaikainen TyEI-maksualennus

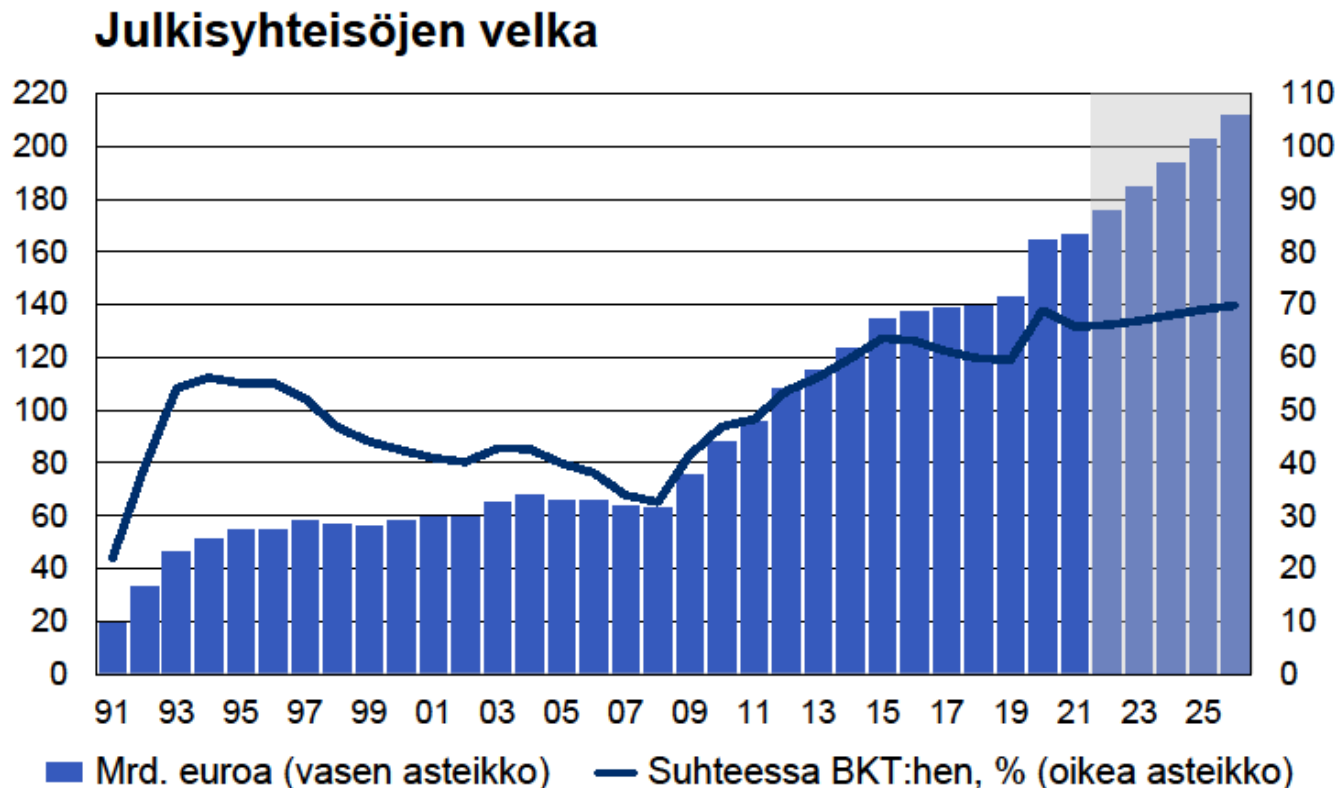
■ Covid-19-epidemiasta aiheutuvat menolisäykset

■ Hallituksen päättämät muut harkinnanvaraiset toimet, ml. hallitusohjelmatoimet, netto

Lähde: VM

- Koronaepidemian aikana päätettiin mittavista määräaikaista tukitoimista, joiden oletetaan päättyvän tänä ja ensi vuonna.
- Venäjän hyökkäyssodan johdosta kehysriihessä päätettiin mittavista varautumis- ja tukitoimista.
- Toimenpiteiden mittaluokat ovat suuria, mikä korostaa puskureiden tärkeyttä.

# Velkasuhde kääntyy uudelleen kasvuun



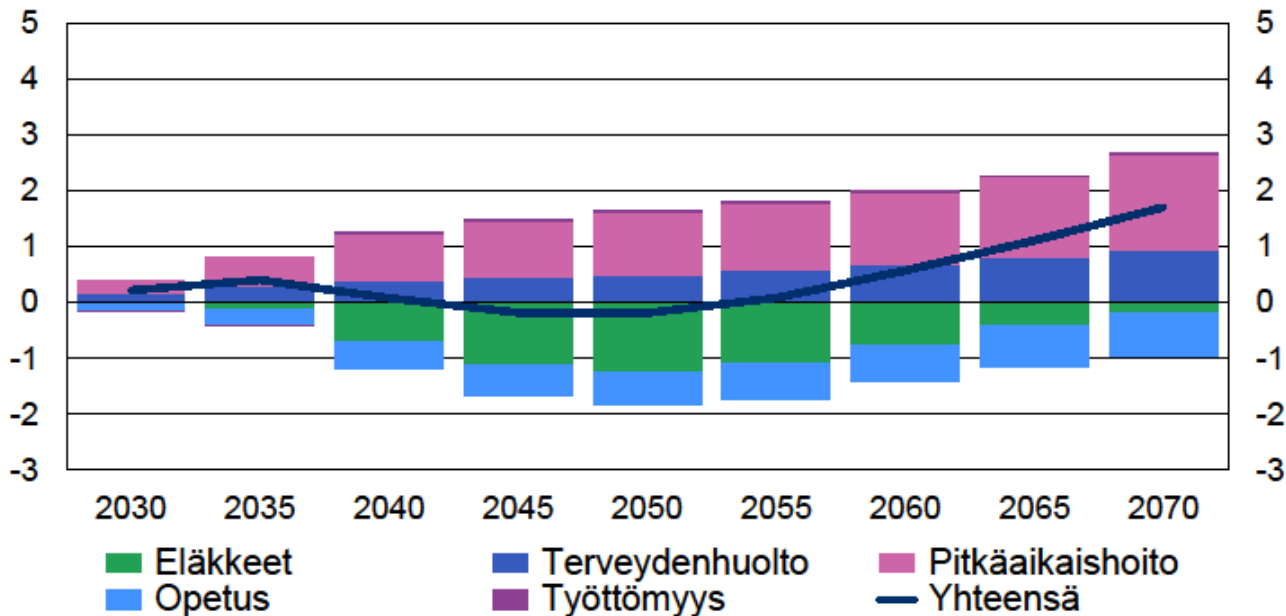
Lähde: Tilastokeskus, VM

VMKT-julk

- Velkasuhde supistui merkittävästi viime vuonna ripeän kasvun vetämänä.
- Talouskasvun hidastuminen ja varautumistoimet kääntävät velkasuhteen kasvuun keskipitkällä aikavälillä.
- Pidemmällä aikavälillä kasvavat ikääntymismenot ja korkomenot yhdessä hitaan kasvun kanssa kiihdyttävät velkasuhteen kasvua.

# Julkisen talouden rakenteelliset ongelmat odottavat ratkaisua

**Ikäsidonnaisten menojen muutos**  
vuodesta 2026, suhteessa BKT:hen, %



Kuvio on laadittu STM:n kehittämällä SOME-mallilla

Lähde: VM

VM34098

- Kestävyyssvaje on supistunut hyvän työllisyyskasvun vuoksi mutta on yhä edelleen mittava.
- Tulojen ja menojen pitkän aikavälin rakenteellinen epätasapaino on noin 2,5 % suhteessa bkt:seen.
- Talous kasvaa kituliaasti pitkällä aikavälillä.
- Ikääntyminen ja erityisesti yli 75-vuotiaiden määrän voimakas kasvu kasvattaa pitkäaikaishoiva- ja terveydenhoitomenoja.

# Keskeiset ennusteluvut

Keskeiset ennusteluvut ja keskipitkän aikavälin kehitysarvio	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
<b>BKT:n määrän muutos, %</b>	-2.3	3.5	1.5	1.7	1.5	1.3	1.2
<b>Työttömyysaste, %</b>	7.7	7.7	7.2	6.8	6.6	6.5	6.4
<b>Työllisyysaste, %</b>	70.7	72.2	73.0	73.6	74.0	74.3	74.5
<b>Julkisyhteisöjen nettoluotonanto, % BKT:sta</b>	-5.5	-2.6	-2.2	-1.7	-1.4	-1.8	-1.8
Valtionhallinto	-5.5	-3.2	-2.9	-2.4	-2.2	-2.6	-2.6
Paikallishallinto	-0.1	-0.3	-0.6	-0.5	-0.4	-0.4	-0.5
Hyvinvointialueet				-0.2	-0.2	-0.2	-0.2
Sosiaaliturvarahastot	0.0	1.0	1.2	1.4	1.4	1.5	1.4
<b>Julkisyhteisöjen rakenteellinen jäämä, % BKT:sta</b>	-3.5	-1.9	-1.6	-1.4	-1.3	-1.7	-1.8
<b>Julkisyhteisöjen velka<sup>2</sup>, % BKT:sta</b>	69.0	65.8	66.2	66.9	68.0	69.1	69.9
<b>Valtionvelka<sup>3</sup>, % BKT:sta</b>	52.5	50.9	51.4	52.2	53.2	54.0	54.6

<sup>2</sup> EDP-velka

<sup>3</sup> Valtiokonttorin liikkeelle laskema velka

Lähde: Tilastokeskus, VM