



VALTIOVARAINMINISTERIÖ
FINANSMINISTERIET

Taloudellinen katsaus Talvi 2023

TIEDOTUSTILAISUUS

19.12.2023



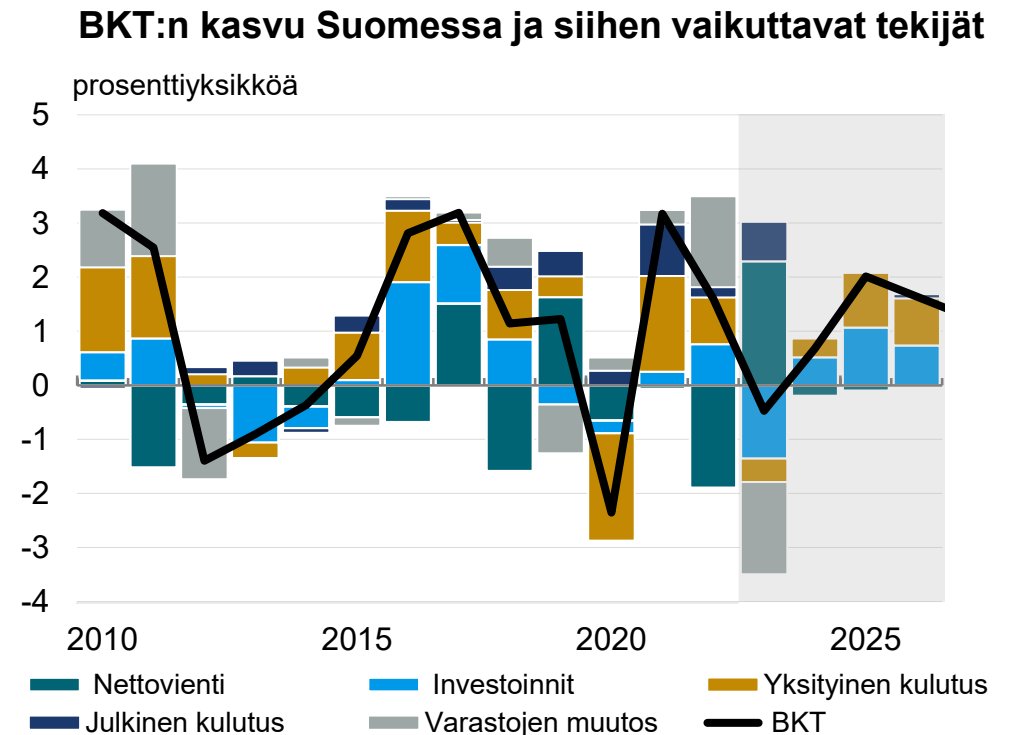
VALTIOVARAINMINISTERIÖ
FINANSMINISTERIET

Reaalitalouden ennuste

JANNE HUOVARI,
FINANSSINEUVOS

Suomen talous taantumun jälkeen kasvuun

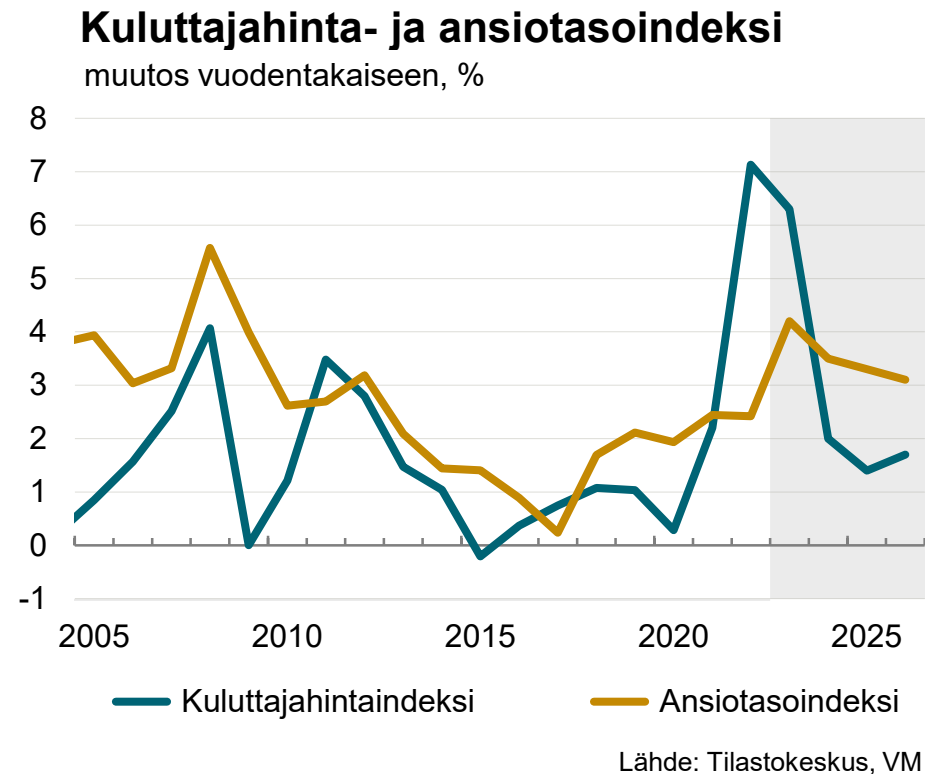
- Suomen talous supistuu vuonna 2023 0,5 prosenttia, kun hintojen ja korkojen nousu vähentää kotitalouksien kulutusta ja yksityisiä investointeja.
- Korkojen lasku, inflaation hidastuminen ja palkankorotukset kääntävät talouden 0,7 prosentin kasvuun vuonna 2024.
- Investointien ja kulutuksen kasvu vahvistuu vuonna 2025 ja bruttokansantuote (BKT) kasvaa 2,0 prosenttia ja 1,6 prosenttia vuonna 2026.



Lähde: Tilastokeskus. VM

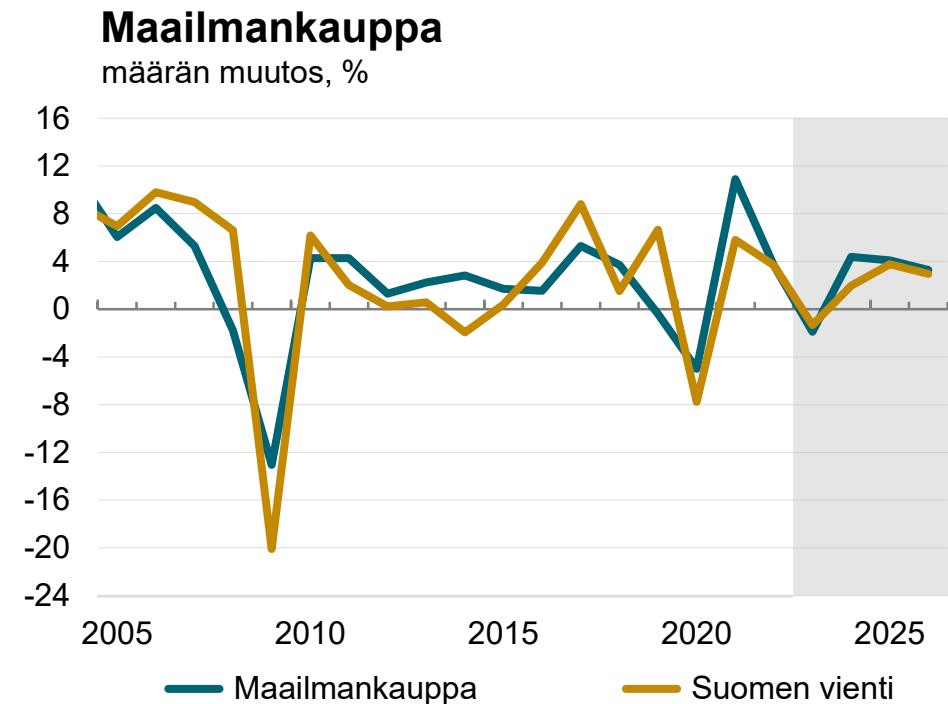
Inflaation hidastuminen ja korkojen lasku lisäävät kotitalouksien ostovoimaa

- Hintojen nousu on hidastunut laajasti ja kuluttajahintainflaatio on 2,0 prosenttia vuonna 2024 ja 1,4 prosenttia vuonna 2025.
- Lainakorot laskevat aiemmin oletettua nopeammin.
- Ostovoima kasvaa vuonna 2024, mutta vielä vaimeasti. Kasvu nopeutuu vuonna 2025.
- Leikkaukset ja työllisyyden heikkeneminen huonontavat tulojen kasvua.
- Ostovoiman paranemisen myötä yksityinen kulutus kääntyy kasvuun ensi vuonna.



Maailmankaupan toipuminen vauhdittaa vientiä

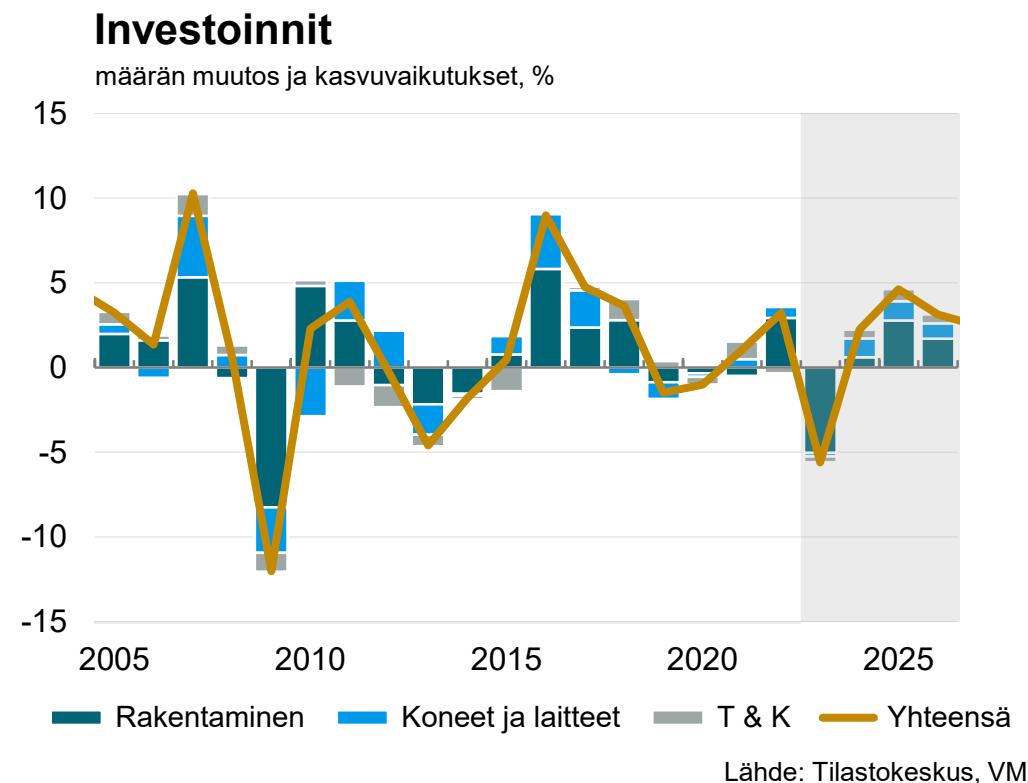
- Euroalueen talous toipuu ja Yhdysvallat pysyy kasvussa.
- Maailmankauppa toipuu taloutta nopeammin.
- Vienti laskee vielä tänä vuonna, mutta kääntyy kasvuun ensi vuonna. Hintakilpailukyky on kunnossa.
- Tuonti laskee reilusti vuonna 2023 ja nettoviennin vaikutus tuotantoon on selvästi positiivinen.
- Kulutuksen ja investointien kasvu pitää vaihtotaseen alijäämäisenä.



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

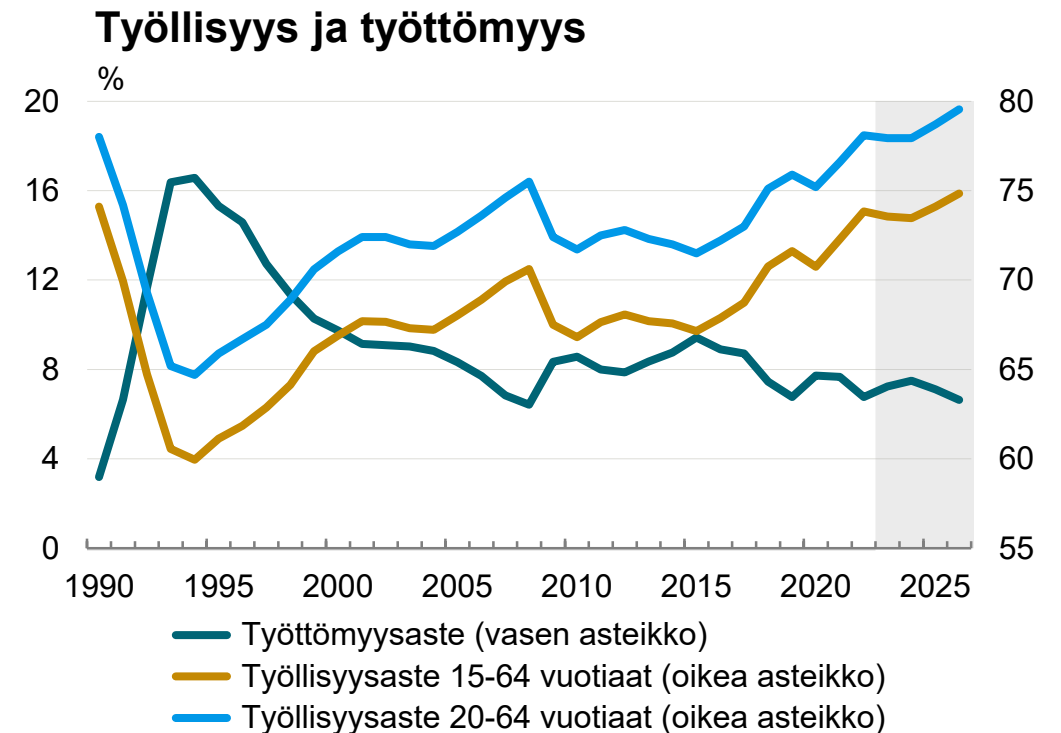
Asuntorakentaminen vähentää ja energiasiiirtymä lisää investointeja

- Asuntorakentaminen laskee edelleen vuonna 2024, mutta vuonna 2025 on odotettavissa kasvua.
- Asunnoille on kysyntää ja korkojen kääntyminen laskuun piristää asuntomarkkinoita.
- Muu rakentamien toipuu nopeammin.
- Tuotannollisia investointisuunnitelmia on ennätysellisen paljon, erityisesti energiasiiirtymään.



Työllisyys notkahtaa, mutta säilyy korkeana

- Heikko kysyntä vähentää työllisyyttä ja työtunteja sekä lisää lomautuksia vuonna 2024.
- Lasku on jäämässä lyhytaikaiseksi.
- Työllisyysaste jatkaa lievän laskun jälkeen nousuaan.
- Vuosina 2025 ja 2026 talouden kasvu on varsin vahvaa ja työllisyys lisääntyy.
- Hallituksen työllisyystoimet tukevat työllisyyttä. Ennusteessa mukana vain eduskunnan käsittelemät toimet.



Ennusteeseen liittyy monia riskitekijöitä

- Asuntorakentamisen lasku voi olla odotettua suurempi ja jatkua pidempään.
- Maailmantalouden kehitys on epävarmaa liittyen muun muassa hintojen suurten muutosten ja rahapolitiikan vaikutusten epävarmuuteen.
- Geopolitiikkaan ja ympäristöön liittyvät negatiiviset riskit voivat toteutuessaan lisätä epävarmuutta ja talouden häiriöitä.
- Investointien kasvu ja teknologiamurroksen vaikutukset voivat yllättää positiivisesti.
- Kotitalouksen tulojen nousu ja hintojen lasku voivat lisätä kulutusta ennustettua enemmän. Samoin vaikuttaisi korkojen ennustettua nopeampi lasku.



VALTIOVARAINMINISTERIÖ
FINANSMINISTERIET

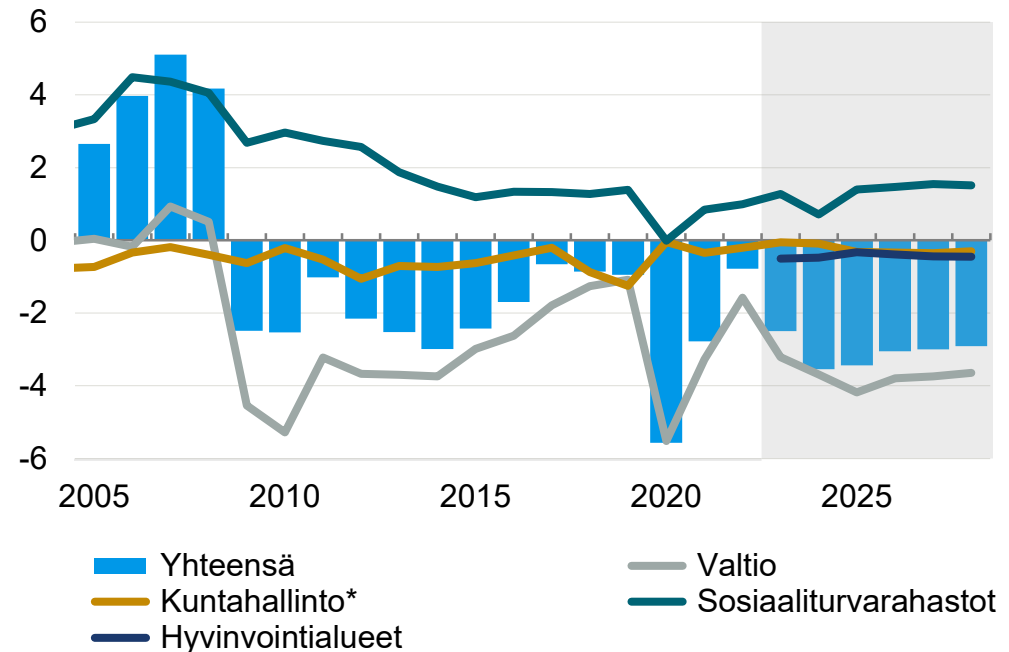
Julkisen talouden ennuste

JENNI PÄÄKKÖNEN
FINANSSINEUVOS

Julkinen talous on sitkeästi alijäämäinen

- Verotulojen kasvu on vaimeaa erityisesti vuonna 2024 talouden heikosta aktiviteetista johtuen.
- Sopeutustoimista huolimatta menojen kasvu on nopeaa: Varautumistoimet ja mittavat investoinnit jatkuvat. Nopea hintojen ja palkkojen nousu vaikuttavat edelleen.
- Kuntien ja hyvinvointialueiden tiedossa olevat sopeutustoimet eivät korjaa alijäämiä.
- Valtion ja paikallishallinnon alijäämät ovat syviä.

Julkisyhteisöjen rahoitusasema
suhteessa BKT:hen, %

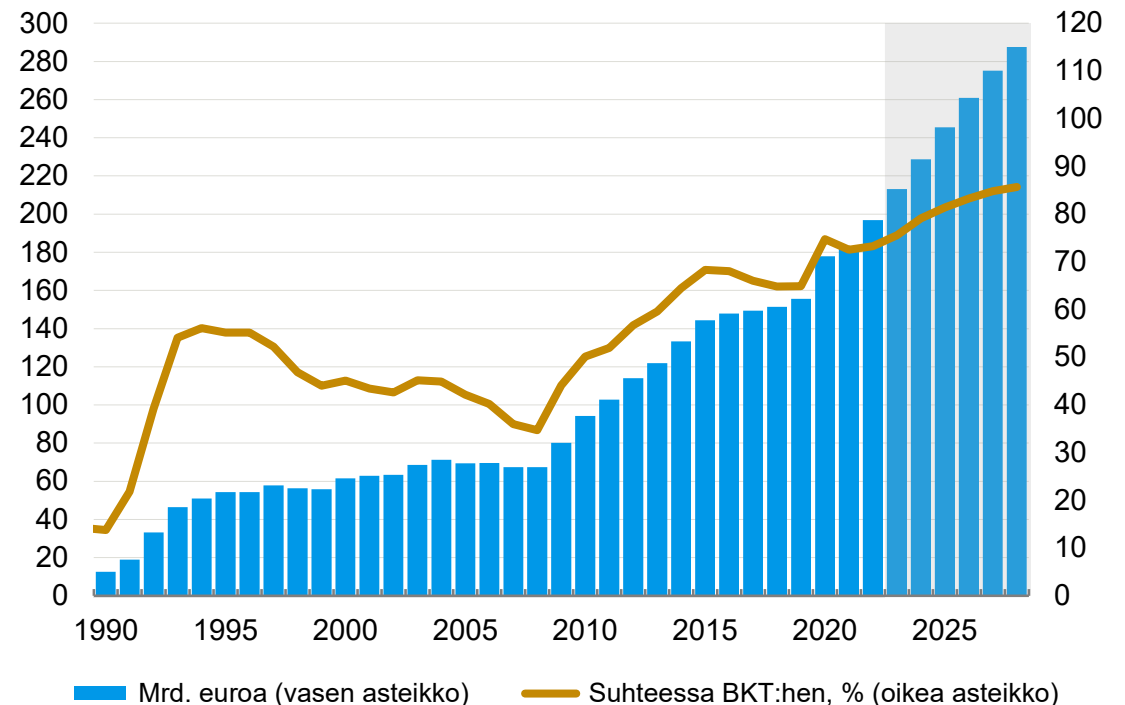


*MI. hyvinvointialuehallinto vuoden 2022 loppuun saakka
Lähde: Tilastokeskus, VM

Julkinen velkasuhde pysyy kasvu-uralla

- Velkasuhde kasvaa koko ennustekauden ja lähestyy 86 prosenttia vuonna 2028.
- Valtiosektori velkaantuu voimakkaasti, kuntahallinto ja hyvinvointialueet myös vähäisemmissä määrin. Velkasuhde kasvaa nopeasti.
- Ennustettua ripeämpi talouskasvu edistäisi velkasuhteen nousun pysähtymistä ja kääntämistä laskuun. Sellaista kasvua ei ole näköpiirissä.

Julkisysteisöjen velka



Lähde: Tilastokeskus, VM

Julkisen talouden ennusteen riskit

- Talouskehitys heijastuu julkiseen talouteen: ennustettua nopeampi talouden ja työllisyyden kasvu vahvistaa julkista taloutta, heikompi heikentää.
- Jos korot alenevat ennustettua nopeammin, sillä on suotuisa vaikutus velkasuhteeseen. Vaikutus julkisyhteisöjen alijäämään on kuitenkin epävarma, koska julkisyhteisöillä on myös korkotuloja.
- Mahdollisella työvoimapulalla on arvaamattomat vaikutukset hyvinvointialueiden ja kuntahallinnon talouteen.
- Lisäksi hyvinvointialueiden säästötoimiin liittyy epävarmuutta: on mahdollista, että alueet tekevät enemmän toimia, kuin nyt on oletettu.

Taloudellisen katsauksen keskeiset luvut

Keskeiset ennusteluvut	2022	2023**	2024**	2025**	2026**	2027**	2028**
BKT markkinahintaan, määrän muutos, %	1,6	-0,5	0,7	2,0	1,6	1,3	1,1
Yksityinen kulutus, muutos, %	1,7	-0,8	0,7	2,0	1,7	1,6	1,5
Inflaatio, %	7,1	6,3	2,0	1,4	1,7	2,0	2,0
Työttömyysaste, %	6,8	7,2	7,5	7,1	6,6	6,4	6,1
Työllisyysaste, %	73,8	73,6	73,5	74,1	74,8	75,5	75,9
% BKT:sta							
Julkisyhteisöjen nettoluotonanto¹	-0,8	-2,5	-3,5	-3,4	-3,0	-3,0	-2,9
Valtionhallinto	-1,6	-3,2	-3,7	-4,2	-3,8	-3,7	-3,7
Kuntahallinto	-0,2	-0,1	-0,1	-0,3	-0,3	-0,4	-0,3
Hyvinvointialueet		-0,5	-0,5	-0,3	-0,4	-0,4	-0,5
Sosiaaliturvarahastot	1,0	1,3	0,7	1,4	1,5	1,6	1,5
Julkisyhteisöjen rakenteellinen jäämä	-0,5	-1,3	-2,3	-2,7	-2,7	-2,8	-2,9
Julkisyhteisöjen EDP-velka	73,3	75,5	79,1	81,4	83,3	84,8	85,7
Valtionvelka²	52,7	55,4	58,5	60,6	62,2	63,5	64,6



VALTIOVARAINMINISTERIÖ
FINANSMINISTERIET

Kiitos!

#TALOUS | #TALOUSENNUSTE
VM.FI | @VMUUTISET