



VALTIOVARAINMINISTERIÖ

# Taloudellinen katsaus

Talvi 2018

Tiedotustilaisuus 17.12.2018



Talousnäkymät



VALTIOVARAINMINISTERIÖ

# Reaalitalouden ennuste

17.12.2018 Jukka Railavo, finanssineuvos

Talousnäkymät



Talouden korkeasuhdanne on taittumassa.

Työllisyys on parantunut edelleen nopeasti.

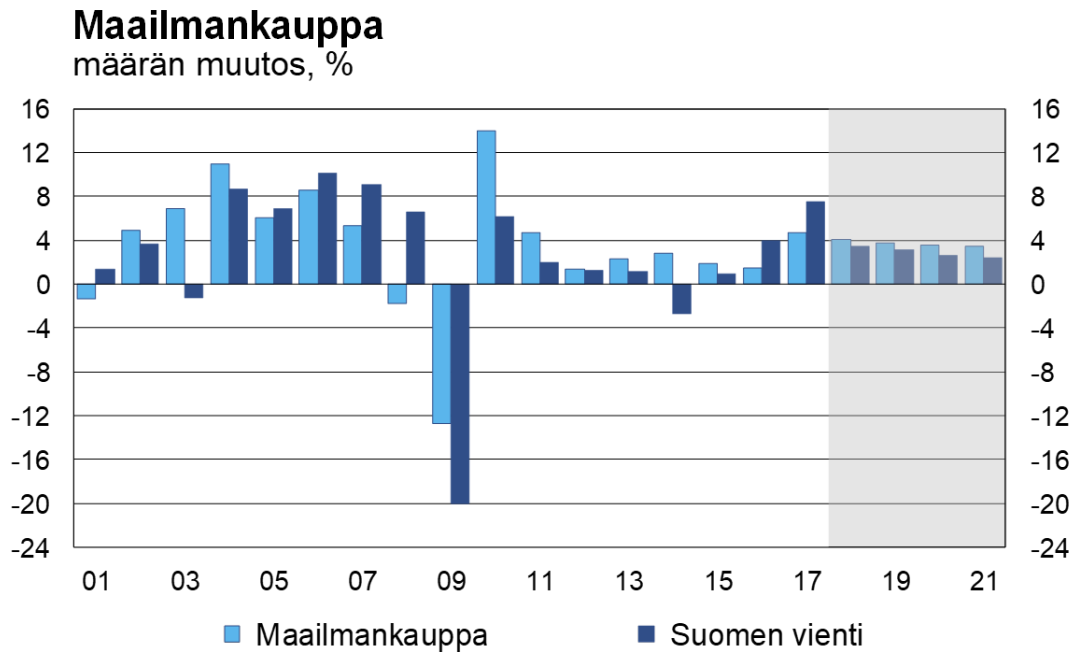
Maailmantalouden kasvu vaimenee.

Viennin näkymät ja investointien  
odotukset huononevat.

# Talouden kasvu on jatkunut vahvana vuonna 2018

Keskeiset ennusteluvut	2017 mrd. euroa	2016	2017	2018**	2019**	2020**	2021**
		määrän muutos, prosenttia					
<b>Bruttokansantuote markkinahintaan</b>	224	2,5	2,8	2,5	1,5	1,3	1,1
<b>Tavaroiden ja palvelujen tuonti</b>	85	5,6	3,5	2,5	2,3	2,1	2,1
<b>Kokonaistarjonta</b>	<b>309</b>	<b>3,3</b>	<b>3,0</b>	<b>2,5</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>
Tavaroiden ja palvelujen vienti	86	3,9	7,5	3,4	3,1	2,6	2,4
Kulutus	173	1,9	0,8	1,1	1,2	1,1	1,1
yksityinen	122	2,0	1,3	1,0	1,6	1,3	1,2
julkinen	51	1,8	-0,5	1,4	0,4	0,5	0,8
Investoinnit	50	8,5	4,0	2,5	-0,1	1,2	0,3
yksityiset	40	8,7	4,6	2,3	0,8	1,6	1,2
julkiset	9	7,9	1,8	3,2	-4,1	-0,9	-3,8
<b>Kokonaiskysyntä</b>	<b>310</b>	<b>3,3</b>	<b>3,1</b>	<b>2,3</b>	<b>1,6</b>	<b>1,4</b>	<b>1,2</b>
kotimainen kysyntä	224	3,1	1,6	1,9	1,0	0,9	0,7

# Maailmantalouden kasvu hidastuu kauppakonfliktien toteutuessa osittain



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

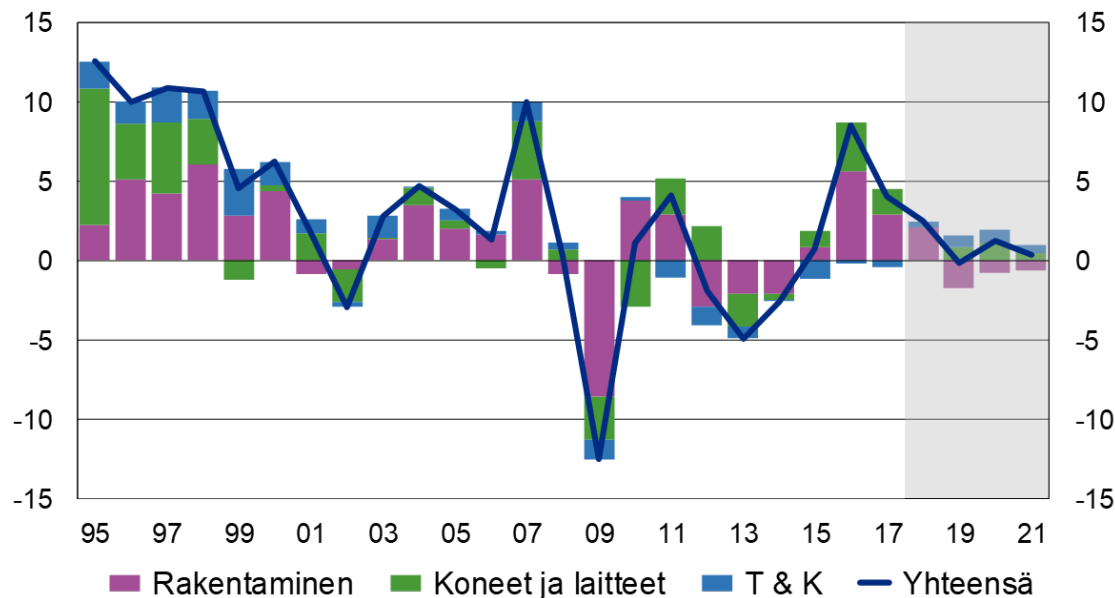
VM34170

- Maailmantalouden nopeimman kasvun vaihe on tältä erää ohi ja kasvu hidastuu lähivuosina.
- Euroalueen näkymät ovat heikentyneet kuluvan vuoden aikana.
- Yhdysvallat on vahvassa vireessä, mutta kasvu hidastuu kohti potentiaalista kasvua.
- Kiinan vienti on kasvanut nopeasti kuluvan vuoden aikana, mutta kauppakonflikti Yhdysvaltojen kanssa varjostaa viennin näkymiä lähivuosina.
- Maailmankaupan kasvuvauhdin hiipuminen, riskien lisääntyminen ja viimeiset tilastotiedot huonontavat Suomen ulkomaankaupan näkymiä koko ennustejaksolla.

# Investointien voimakas korkeasuhdanne päättyy

## Investoinnit

määrän muutos ja kasvuvaikutukset, %



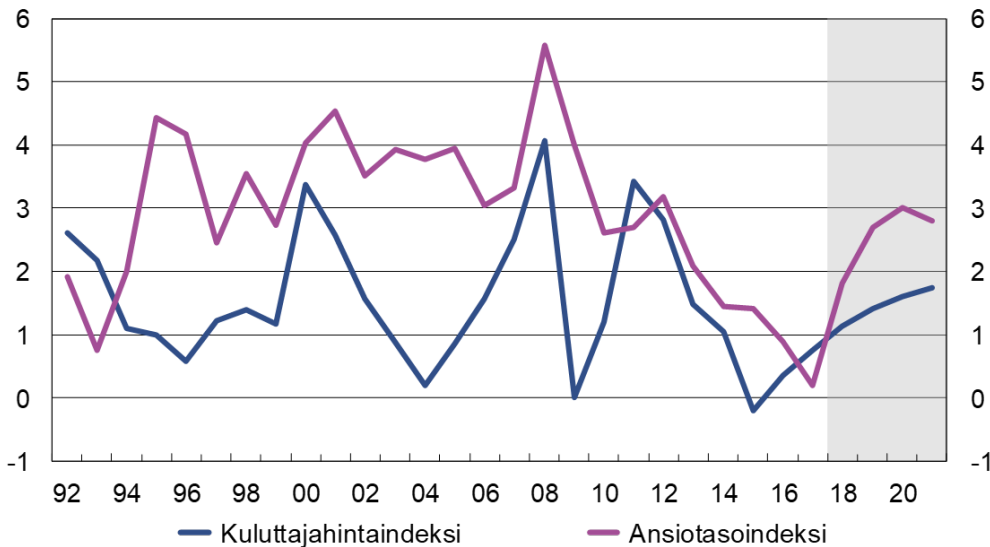
Lähde: Tilastokeskus, VM

VM34170

- Yksityisten investointien kasvuvauhti hidastuu koko ennustejaksolla noin 1,5 prosenttiin vuosittain.
- Maailmantalouden heikentyvät kasvunäkymät vähentävät investointihalukkuutta.
- Asuntoinvestoinnit palautuvat poikkeuksellisen korkealta tasoltaan lähemmäs normaalia.
- Suuret investointihankkeet erityisesti metsäteollisuudessa tukevat investointien kasvua.
- Yksityisten investointien suhde BKT:hen jää noin 18 prosenttiin vuonna 2021.

# Inflaatio ei kiihdy merkittävästi, vaikka ansiotaso nousee

**Kuluttajahinta- ja ansiotasoindeksi**  
muutos vuodentakaiseen, %



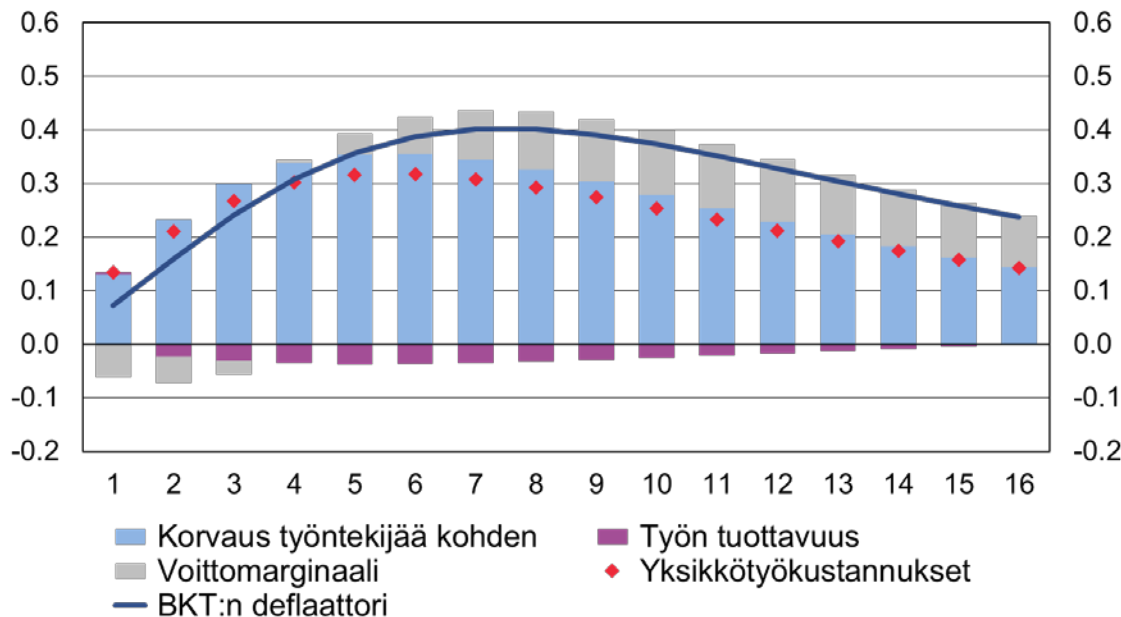
Lähde: Tilastokeskus, VM

VM34170

- Kuluttajahintoja ovat nostaneet erityisesti muutokset energian hinnoissa.
- Vuonna 2018 inflaatio on 1,2 % ja 1,4 % vuonna 2019.
- Palveluiden hintojen nousun odotetaan vähitellen nopeutuvan ennustejaksolla palkankorotusten heijastuessa hintoihin.
- Inflaatiopaineiden odotetaan kokonaisuutena pysyvän maltillisina ennustejaksolla.
- Inflaatio jää 1,7 prosenttiin vuonna 2021.
- Nimellisansioiden arvioidaan kasvavan 1,8 % vuonna 2018 ja 2,7 % vuonna 2019.
- Työttömyysasteen laskiessa ja työvoimakapeikkojen lisääntyessä ansiotason lähestyy noin kolmen prosentin vuosittaista kasvuvauhtia.

# Tarjontasokin aiheuttaman palkannousun välittyminen hintoihin

**Tarjontasokin aiheuttaman palkannousun välittyminen BKT:n deflaattoriin**

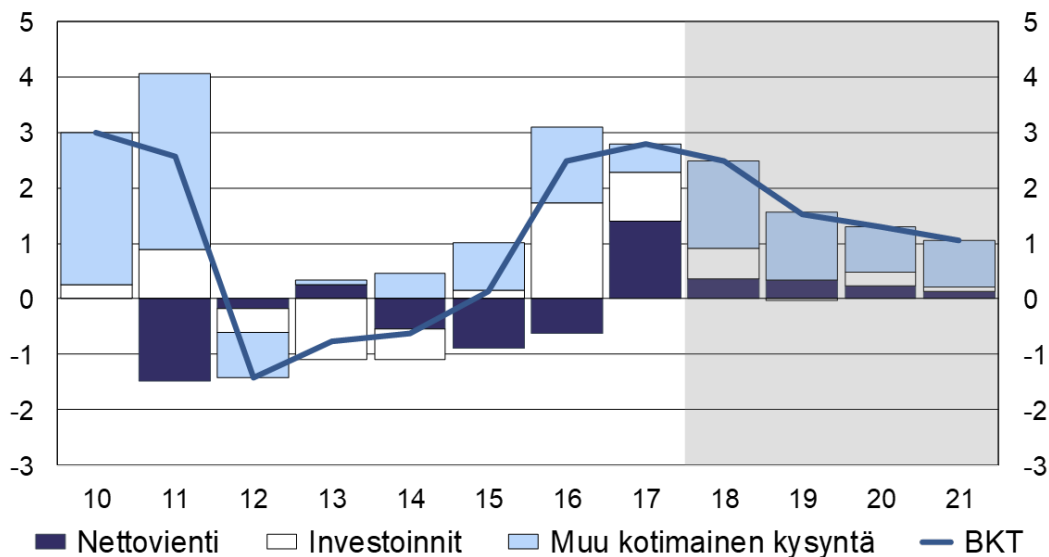


- Kehikko: Palkkojen rooli inflaation kiihtymisessä.
- Tyypillinen negatiivinen tarjontasokki työmarkkinoilla nostaa sekä palkkoja että yksikkötyökustannuksia mutta pienentää voittomarginaaleja lyhyellä aikavälillä.
- Sokin seurauksena palkkakustannukset ja sitä kautta myös yritysten kustannukset sekä hinnat nousevat.
- Tämä johtaa kysynnän, tuotannon ja työllisyyden vähenemiseen.
- Tämän vuoksi voittomarginaalit pienenevät lyhyellä tähtämellä perusuraan nähden.
- Yksikkötyökustannukset nousevat hieman palkkoja hitaammin, koska työn tuottavuus paranee hieman.



# Hitaamman kasvun riskit korostuvat edelleen

**BKT:n kasvu Suomessa ja siihen vaikuttavat tekijät prosenttiyksikköä**



Lähde: Tilastokeskus, VM

VM34170

- Kaupan esteet ja niiden lisääntyminen hidastaisi myös Suomen viennin kasvua.
- Kiina ja Yhdysvallat ovat globaalien arvoketjujen kautta Suomelle tärkeämpiä kauppakumppaneita kuin mihin pelkät ulkomaankauppatilastot viittaavat.
- Kaupan esteiden jatkuminen voi heikentää Suomen vientiä enemmän kuin vientikysynnän muutosten kautta nähdään.
- Euroopan kannalta keskeiset riskit ovat Italian talouspolitiikan suunta sekä Brexitiin liittyvä epävarmuus.



VALTIOVARAINMINISTERIÖ

# Julkisen talouden näkymät

17.12.2018 Marja Paavonen, finanssineuvos

Talousnäkymät



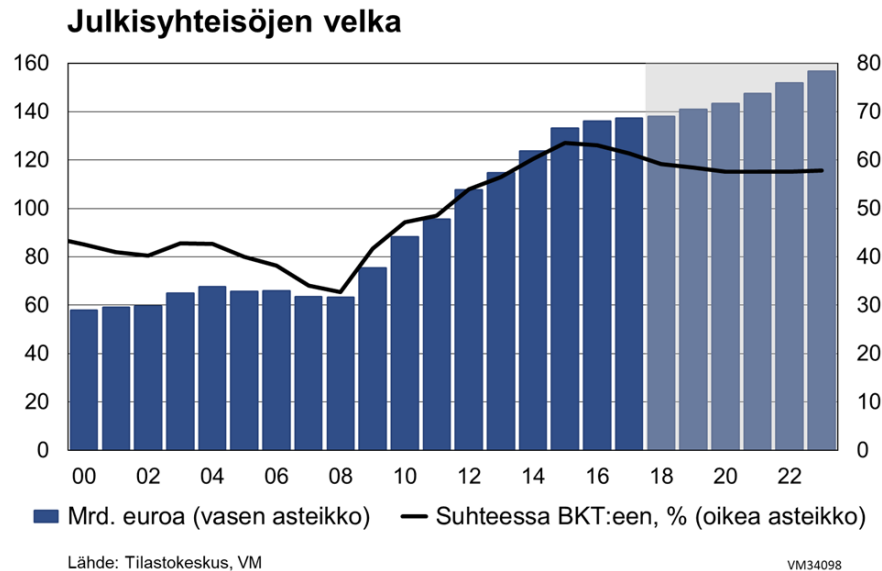
Julkinen talous likimain tasapainottuu vuosikymmenen vaihteessa.

Julkisen talouden alijäämä kasvaa vähitellen jälleen 2020-luvun alkuvuosina.

Sen seurauksena julkinen velka suhteessa BKT:hen kääntyisi uudelleen nousuun.

Menojen ja tulojen välinen epätasapaino uhkaa kasvaa pitkällä aikavälillä.

# Julkinen talous vahvistuu vielä lähivuodet mutta alkaa sitten jälleen heikentyä



- Julkinen talous vahvistuu ja tasapainottuu lähivuosina.
- Julkinen velkasuhde laskee samoin vielä lähivuodet.
- Julkinen talous alkaa kuitenkin heikentyä jälleen 2020-luvun alussa, kun
  - talouskasvu hidastuu ja
  - kuluvan hallituskauden vuosittaiset sopeutustoimet päättyvät.

# Julkisessa talouden kestävyysvaje on lähes 4 % suhteessa BKT:hen



- Väestön ikääntyminen kasvattaa julkisia menoja ja talouskasvu pysyy pitkällä aikavälillä vaimeana.
- Kestävyysvajearviota on kasvattanut mm. Tilastokeskuksen uusi väestöennuste, joka
  - perustuu aiempaa alempaan oletukseen syntyvyydestä ja nettomaahanmuutosta
  - ulottuu nyt vuoteen 2070 saakka.

# Keskeiset taloutta kuvaavat indikaattorit

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<b>BKT:n määrän muutos, %</b>	2,8	2,5	1,5	1,3	1,1	0,9	0,7
<b>Työttömyysaste, %</b>	8,6	7,5	6,9	6,7	6,6	6,7	6,8
<b>Työllisyysaste, %</b>	69,6	71,6	72,4	73,0	73,3	73,3	73,0
<b>Julkisyhteisöjen nettoluotonanto<sup>1</sup>, % BKT:sta</b>	-0,7	-0,8	-0,4	-0,1	-0,1	-0,3	-0,4
<b>Valtionhallinto</b>	-1,8	-1,3	-0,7	-0,7	-0,3	-0,5	-0,6
<b>Maakuntahallinto</b>					-0,4	-0,4	-0,5
<b>Paikallishallinto</b>	-0,1	-0,6	-0,5	-0,4	-0,4	-0,2	-0,2
<b>Sosiaaliturvarahastot</b>	1,2	1,1	0,8	1,0	0,9	0,9	0,9
<b>Julkisyhteisöjen rakenteellinen jäämä, % BKT:sta</b>	-0,4	-1,1	-0,8	-0,5	-0,4	-0,6	-0,7
<b>Julkisyhteisöjen velka<sup>2</sup>, % BKT:sta</b>	61,3	59,2	58,4	57,6	57,5	57,6	57,8
<b>Valtionvelka<sup>3</sup>, % BKT:sta</b>	47,2	45,0	44,5	43,8	43,8	43,7	43,7
<b>Maakuntatalouden velka<sup>2</sup>, % BKT:sta</b>					2,0	2,4	2,7
<b>Paikallishallinnon velka<sup>2</sup>, % BKT:sta</b>	8,6	8,8	9,1	9,2	7,3	7,3	7,4

<sup>1</sup> Valtionhallinnon alijäämäluvut eivät sisällä puolustusvoimien laiva- ja hävittäjähankintoja. Hankinnat kirjautuvat kansantalouden tilinpidon alijäämään suoriteperusteisesti eli hankintojen toimitusajankohtana. Valtion velassa ne kuitenkin näkyvät.

<sup>2</sup> EDP-velka

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

Lähteet: Tilastokeskus, Valtiovarainministeriö



# VALTIOVARAINMINISTERIÖ

**Marja Paavonen**, finanssineuvos

Puh. 02955 30187

**Jukka Railavo**, finanssineuvos

Puh. 02955 30540

**Mikko Spolander**, ylijohtaja, osastopäällikkö

Puh. 02955 30006

[etunimi.sukunimi@vm.fi](mailto:etunimi.sukunimi@vm.fi)

[vm.fi/talousnakymat](http://vm.fi/talousnakymat)

Valtiovarainministeriön viestintä

[vm-viestinta@vm.fi](mailto:vm-viestinta@vm.fi)

Mediapalvelunumero (ma–pe 8–16) 02955 30500



[www.tutkibudjettia.fi](http://www.tutkibudjettia.fi)

