



VALTIOVARAINMINISTERIÖ

# Taloudellinen katsaus

Kevät 2019

Tiedotustilaisuus 4.4.2019



Talousnäkymät



VALTIOVARAINMINISTERIÖ

# Reaalitalouden ennuste

4.4.2019 Jukka Railavo, finanssineuvos



Talousnäkymät

Nousukauden lopulla:

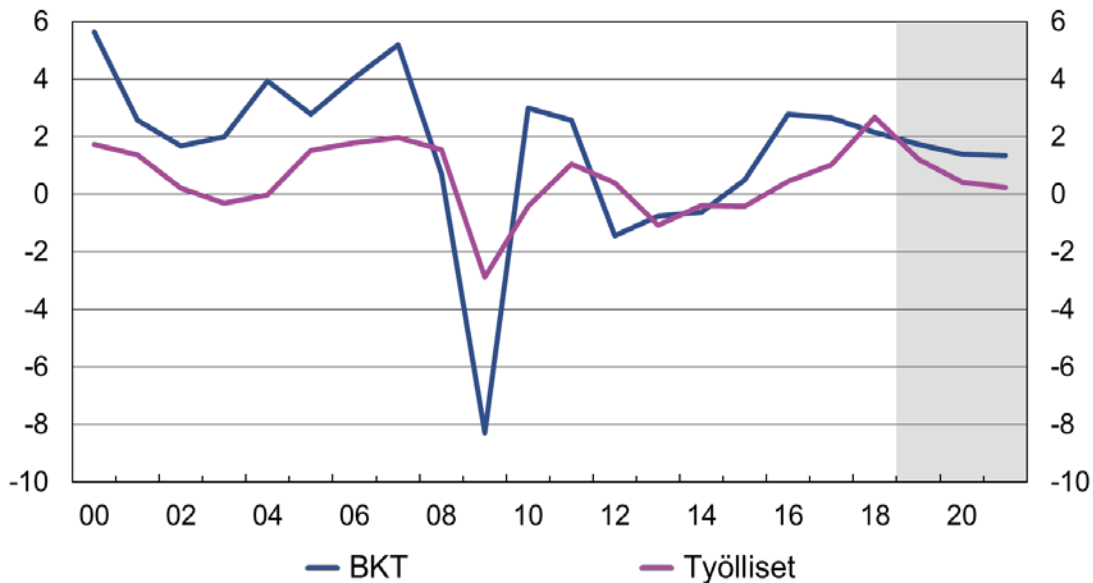
Työllisyys on korkealla ja työttömyys vähentynyt.

Tuottavuuskasvu on hidasta, palkkojen nousu kiihtyy ja kilpailukyky on koetuksella.

Talouskasvu hidastuu.

# Työllisyys ja tuottavuus

**BKT ja työllisyys**  
prosenttimuutos



Lähde: Tilastokeskus, VM

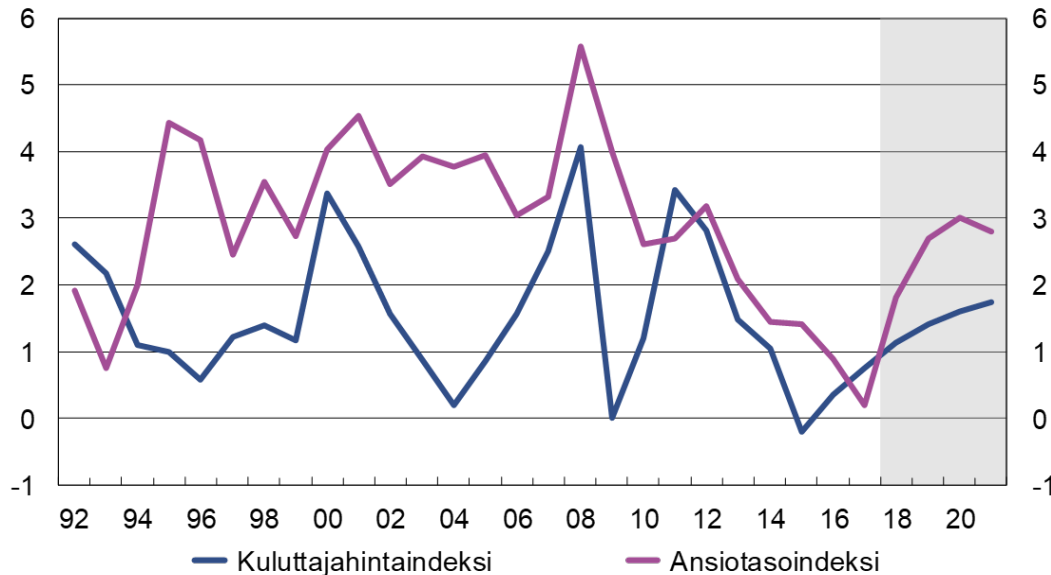
VM34170

- Työllisyys kasvaa nopeasti.
- Avoimia työpaikkoja on enemmän kuin vuotta aiemmin.
- Yritysten työllisyysodotukset ovat edelleen korkealla, mutta työvoiman kysyntä on vain EU:n keskitasolla.
- Kasvun hidastuminen ja palkkojen nousu alkavat asteittain heikentää työvoiman kysynnän kasvua.
- Työn tuottavuuden kasvu jää alhaiseksi.
- Työttömyysaste lähestyy rakenteellista tasoa.



# Ansiotason nousu

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



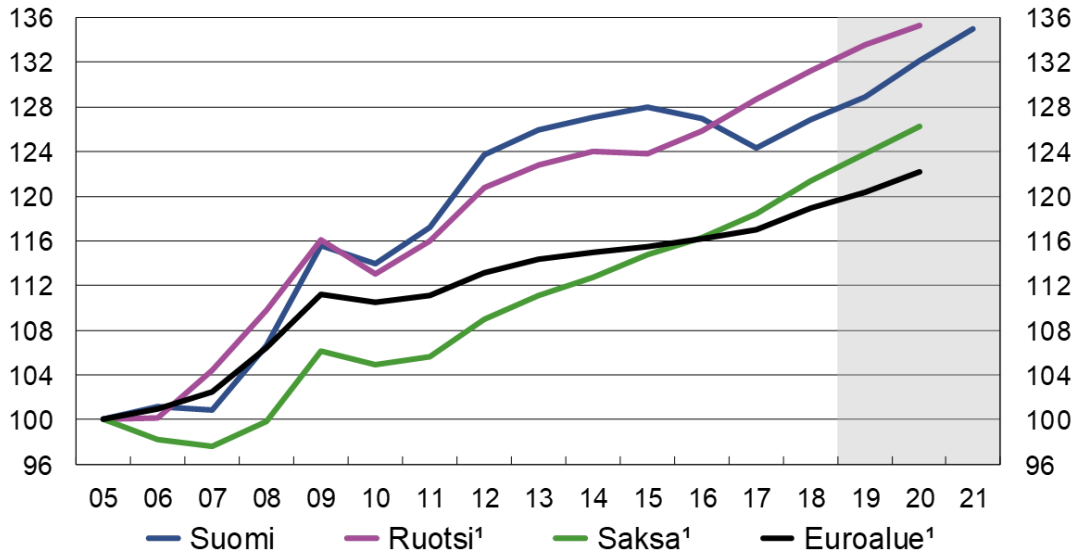
Lähde: Tilastokeskus, VM

VM34170

- Työttömyysasteen laskiessa ansiotaso kasvaa kolme prosenttia vuodessa.
- Yksityisen kulutuksen kasvu jatkuu vahvana. Kasvua tukee kotitalouksien käytettävissä olevien tulojen kasvu.
- Käytettävissä olevien tulojen kasvua ylläpitää kiihtyvä ansiotason nousu.
- Inflaatiopaineiden odotetaan kasvavan hitaasti ennustejaksolla.
- Ansiotason nousun odotetaan vähitellen heijastuvan laajemmin hintoihin.

# Kilpailukyky

**Yksikkötyökustannukset**  
2005=100, nimelliset



<sup>1</sup> Euroopan komission ennuste

Lähde: Euroopan komissio, Tilastokeskus, VM

VM34170

- Kiihtyvä ansiotaso ja hidas tuottavuuden nousu nostavat yksikkötyökustannuksia.
- Kilpailukyvyn paraneminen jää tilapäiseksi.
- Suomen viennin kasvua hidastaa ennustejaksolla maailmankaupan hidastuva kasvu.
- Vientikysynnän kehitystä varjostaa erityisesti euroalueen vaisu talouskasvu.
- Maailmankauppa hidastui vuoden 2018 lopulla nopeasti.
- Erityisesti nousevien talouksien tuonti hidastui voimakkaasti.
- Kaupan esteet ovat jo ehtineet hidastaa maailmankaupan kasvua.

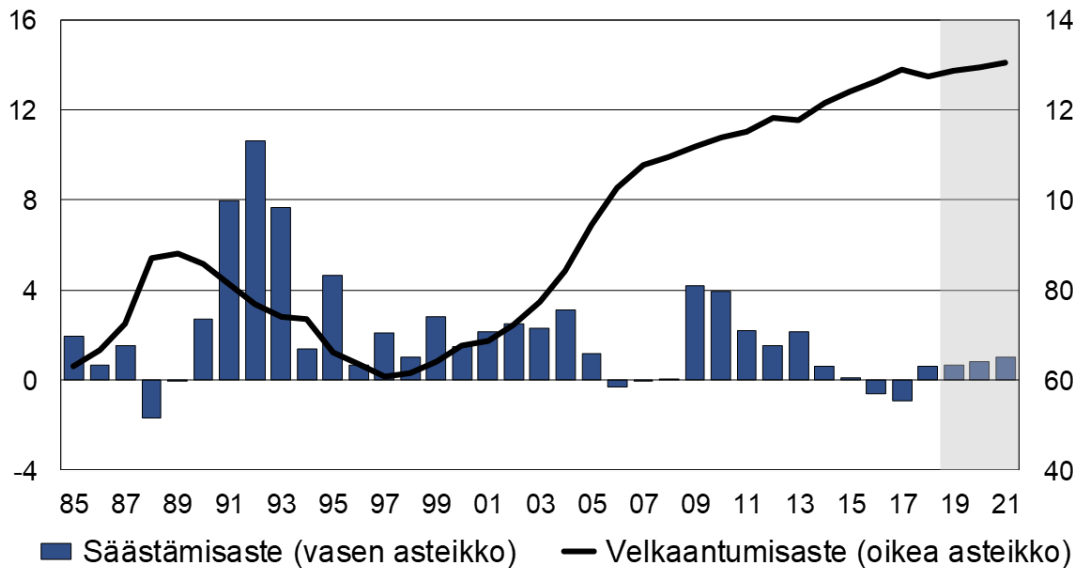
# Kotimainen kysyntä tukee talouskasvua

| Keskeiset ennusteluvut                   | 2018<br>mrd.<br>euroa | 2016                      | 2017 | 2018 | 2019** | 2020** | 2021** |
|--|-----------------------|---------------------------|------|------|--------|--------|--------|
|  |                       | määrän muutos, prosenttia |      |      |        |        |        |
| <b>Bruttokansantuote markkinahintaan</b> | 234                   | 2,8                       | 2,7  | 2,3  | 1,7    | 1,4    | 1,2    |
| <b>Tavaroiden ja palvelujen tuonti</b>   | 92                    | 5,4                       | 3,8  | 4,2  | 2,7    | 2,5    | 1,9    |
| <b>Kokonaistarjonta</b>                  | 326                   | 3,5                       | 2,9  | 2,9  | 2,0    | 1,7    | 1,4    |
| Tavaroiden ja palvelujen vienti          | 91                    | 3,5                       | 7,7  | 1,5  | 3,2    | 2,9    | 2,0    |
| Kulutus                                  | 178                   | 2,1                       | 0,9  | 1,4  | 1,3    | 1,3    | 1,2    |
| yksityinen                               | 125                   | 2,2                       | 1,5  | 1,4  | 1,8    | 1,6    | 1,6    |
| julkinen                                 | 53                    | 1,8                       | -0,4 | 1,4  | 0,2    | 0,5    | 0,3    |
| Investoinnit                             | 53                    | 8,6                       | 4,3  | 3,2  | 0,5    | 0,8    | 0,5    |
| yksityiset                               | 43                    | 8,7                       | 4,8  | 3,3  | 0,4    | 1,7    | 1,2    |
| julkiset                                 | 10                    | 8,0                       | 2,4  | 3,0  | 1,1    | -2,9   | -2,4   |
| <b>Kokonaiskysyntä</b>                   | 324                   | 3,3                       | 3,3  | 2,0  | 1,9    | 1,6    | 1,3    |
| kotimainen kysyntä                       | 233                   | 3,2                       | 1,8  | 2,2  | 1,3    | 1,0    | 1,0    |

# Hitaamman kasvun riskit edelleen suuria

## Kotitalouksien säästäminen ja velkaantuminen

osuus käytettävissä olevista tuloista, %



Lähde: Tilastokeskus, VM

VM34170

- Keskeinen kasvua hidastava riski on sopimukseton brexit.
- Kauppakonfliktien lientyminen lienee huomattavin positiivinen riski. Kiina ja USA ovat merkittäviä viennin arvonlisän kannalta.
- Suurhankkeiden ajoitukseen liittyy merkittäviä riskejä. Jos hankkeita ei aloiteta ennustekauden aikana, investointikehitys jää hyvin heikoksi.
- Globaalien taantuman seurauksena Suomen talous kääntyisi jyrkkään laskuun.
- Kotitalouksien lisääntynyt velkaantuneisuus vähentää niiden mahdollisuuksia tasoittaa kulutustaan taantuman yli.





VALTIOVARAINMINISTERIÖ

# Julkisen talouden näkymät

4.4.2019 Marja Paavonen, finanssineuvos



Talousnäkymät

Julkinen talous vahvistuu vielä lähivuodet ja tasapainottuu vuonna 2020.

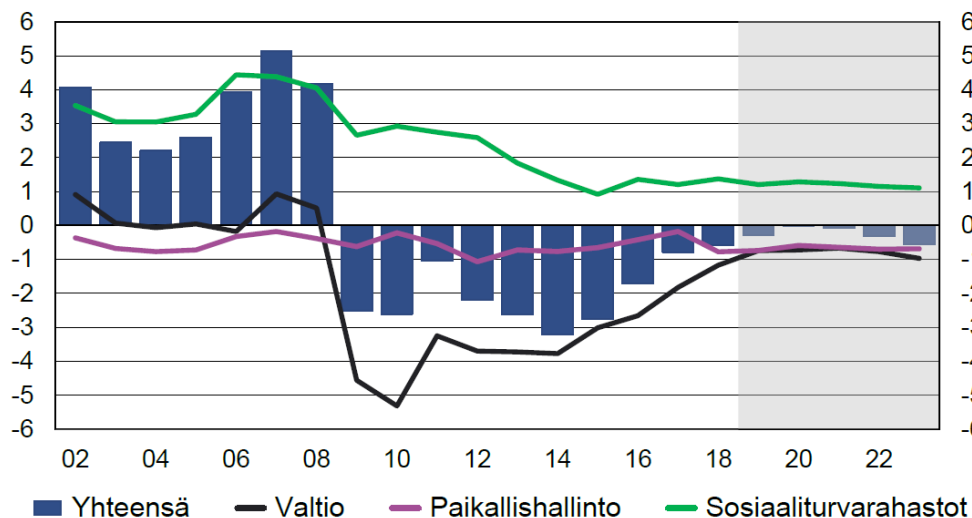
Alijäämät alkavat kuitenkin jälleen kasvaa 2020-luvun alussa ja velka suhteessa BKT:hen kääntyy nousuun.

Julkista taloutta heikentää väestön ikääntyminen, joka kasvattaa vuosittain ikäsidonnaisia menoja.

# Julkinen talous vahvistuu vielä lähivuodet



**Julkisyhteisöjen rahoitusjäämä**  
suhteessa BKT:een, %



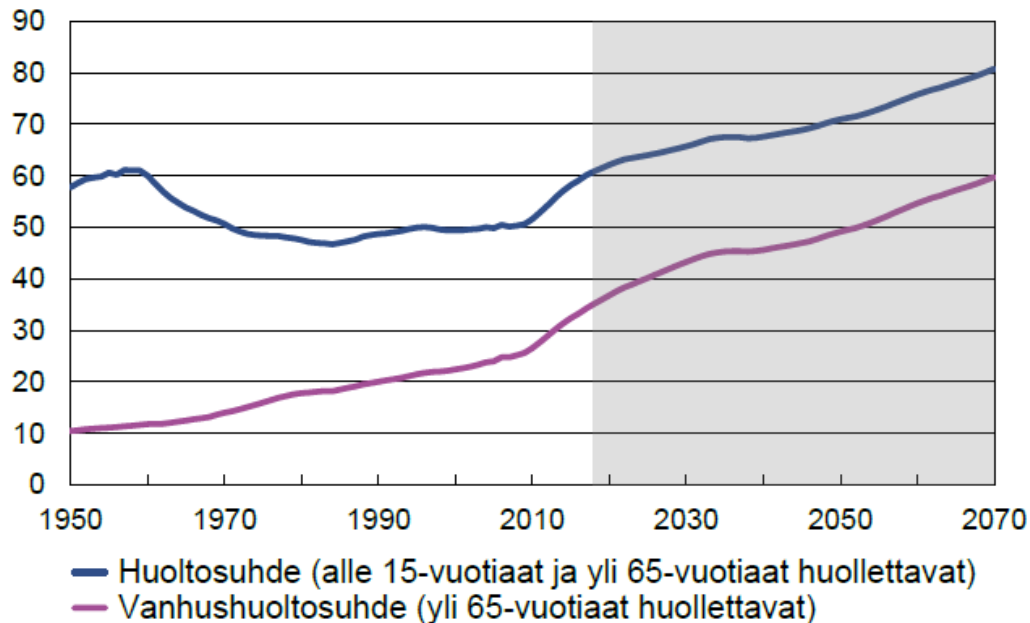
Lähde: Tilastokeskus, VM

VM34098

- Julkinen talous on vuosikymmenen vaihteessa tasapainossa.
- Valtionhallinto ja paikallishallinto pysyvät alijäämäisinä.
- Työeläkelaitokset ovat ylijäämäisiä.
- Julkisen talouden alijäämät alkavat jälleen kasvaa 2020-luvun alkuvuosina.

# Julkista taloutta heikentää väestön ikääntyminen

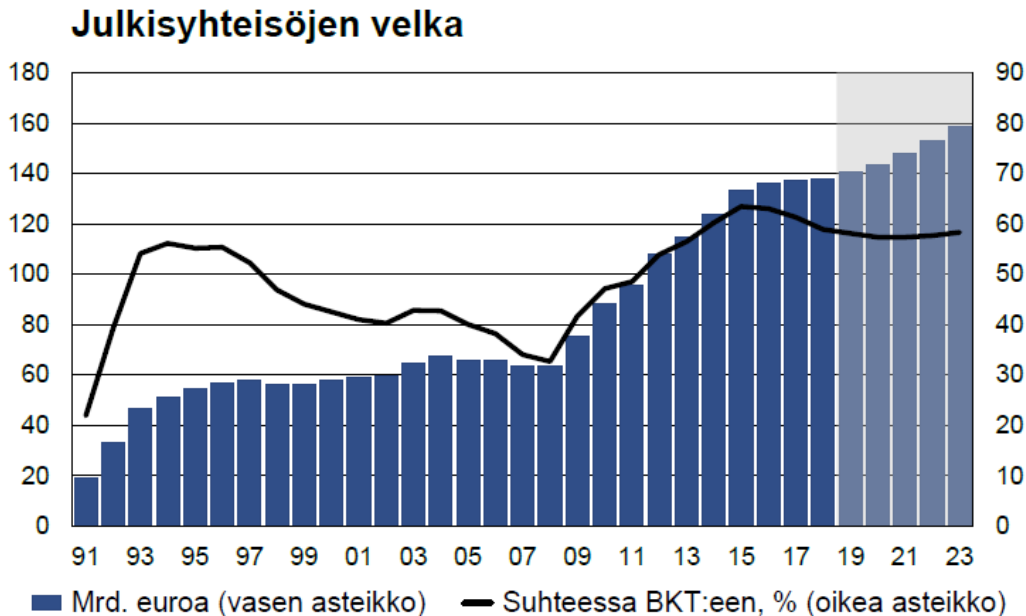
**Huoltosuhde ja vanhushuoltosuhde**  
huollettavia 100 työkäistä kohden



Lähde: Tilastokeskus

- Ikääntyneiden määrän kasvu lisää eläke-, terveydenhoito- ja hoivamenoja.
- Työikäisten määrä vähenee, mikä heikentää talouden kasvumahdollisuuksia ja julkisten palveluiden rahoitusta.

# Velkasuhde kääntyy vähitellen kasvuun 2020-luvun alkupuolella



Lähde: Tilastokeskus, VM

VM34098

- Velka suhteessa BKT:hen alkaa jälleen kasvaa, kun talouskasvu hiipuu ja julkista taloutta vahvistaneet sopeutustoimet päättyvät.
- Pitkällä aikavälillä väestön ikääntyminen vaarantaa julkisen talouden kestävyuden.



# Keskeiset taloutta kuvaavat indikaattorit

|  | 2018        | 2019        | 2020        | 2021        | 2022        | 2023        |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>BKT:n määrän muutos, %</b>                                  | <b>2,3</b>  | <b>1,7</b>  | <b>1,4</b>  | <b>1,2</b>  | <b>1,0</b>  | <b>0,7</b>  |
| <b>Työttömyysaste, %</b>                                       | <b>7,4</b>  | <b>6,3</b>  | <b>6,1</b>  | <b>6,0</b>  | <b>6,1</b>  | <b>6,3</b>  |
| <b>Työllisyysaste, %</b>                                       | <b>71,7</b> | <b>72,7</b> | <b>73,2</b> | <b>73,6</b> | <b>73,5</b> | <b>73,3</b> |
| <b>Julkisyhteisöjen nettoluotonanto<sup>1</sup>, % BKT:sta</b> | <b>-0,6</b> | <b>-0,3</b> | <b>0,0</b>  | <b>-0,1</b> | <b>-0,3</b> | <b>-0,6</b> |
| <b>Valtionhallinto</b>   | <b>-1,2</b> | <b>-0,7</b> | <b>-0,7</b> | <b>-0,7</b> | <b>-0,8</b> | <b>-1,0</b> |
| <b>Paikallishallinto</b>                                       | <b>-0,8</b> | <b>-0,7</b> | <b>-0,6</b> | <b>-0,6</b> | <b>-0,7</b> | <b>-0,7</b> |
| <b>Sosiaaliturvarahastot</b>                                   | <b>1,4</b>  | <b>1,2</b>  | <b>1,3</b>  | <b>1,2</b>  | <b>1,2</b>  | <b>1,1</b>  |
| <b>Julkisyhteisöjen rakenteellinen jäämä, % BKT:sta</b>        | <b>-0,7</b> | <b>-0,7</b> | <b>-0,3</b> | <b>-0,4</b> | <b>-0,6</b> | <b>-0,8</b> |
| <b>Julkisyhteisöjen velka<sup>2</sup>, % BKT:sta</b>           | <b>58,9</b> | <b>58,1</b> | <b>57,4</b> | <b>57,4</b> | <b>57,7</b> | <b>58,3</b> |
| <b>Valtionvelka<sup>3</sup>, % BKT:sta</b>                     | <b>44,9</b> | <b>44,2</b> | <b>43,4</b> | <b>43,3</b> | <b>43,3</b> | <b>43,7</b> |
| <b>Paikallishallinnon velka<sup>2</sup>, % BKT:sta</b>         | <b>8,6</b>  | <b>9,0</b>  | <b>9,3</b>  | <b>9,7</b>  | <b>10,1</b> | <b>10,6</b> |

<sup>1</sup> Valtionhallinnon alijäämluvut 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)

