



VALTIOVARAINMINISTERIÖ
FINANSMINISTERIET

Taloudellinen katsaus

Kesä 2022

TIEDOTUSTILAISUUS
17.6.2022



VALTIOVARAINMINISTERIÖ
FINANSMINISTERIET

Reaalitalouden ennuste

JUKKA RAILAVO, FINANSSINEUVOS
17.6.2022

Kiihtyvä inflaatio hidastaa talouden kasvua

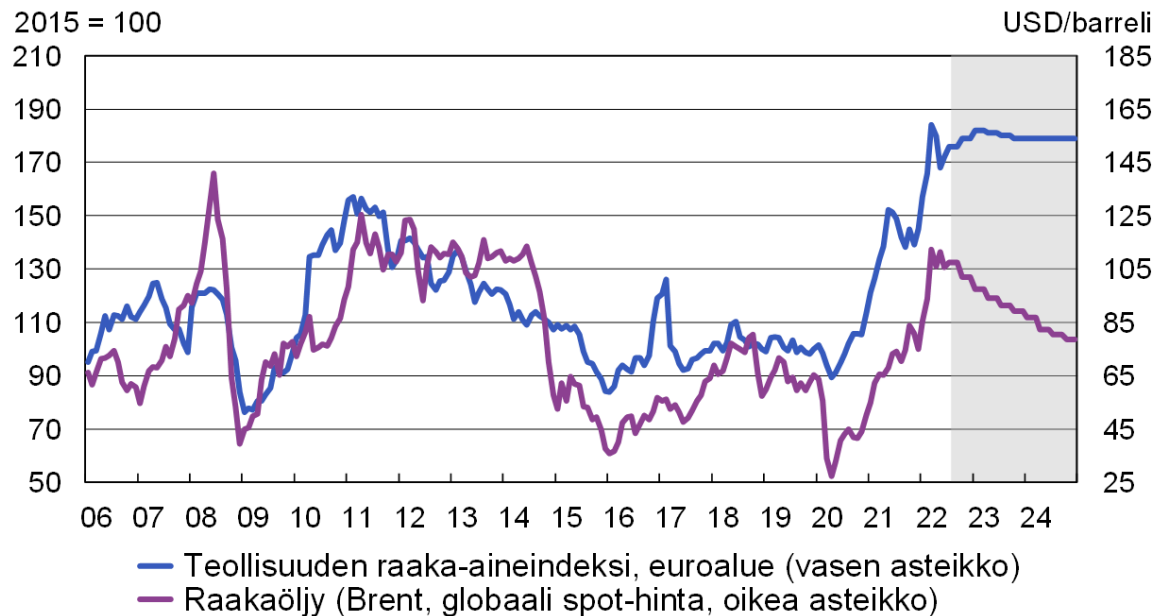
Keskeiset ennusteluvut

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

- Yksityinen kulutus kasvaa hitaasti.
- Inflaatio kiihtyy yli 7 %:iin kesällä 2022.
 - Inflaatio on 5,8 % vuonna 2022 ja 2,7 % vuonna 2023.
- Asuinrakennusinvestoinnit pysyttelevät edelleen korkealla vuonna 2022.
- Epävarmuuden lisääntyminen ja korkojen nousu hidastavat investointien kasvua lähivuosina.
- Viennin toipuminen Venäjän markkinan sulkeutumisesta tulee olemaan hidasta, sillä maailmantalouden kasvu kärsii nopeasta inflaatiosta ja epävarmuudesta.

Raaka-aineiden hinnat ja korot heikentävät talouden näkymiä

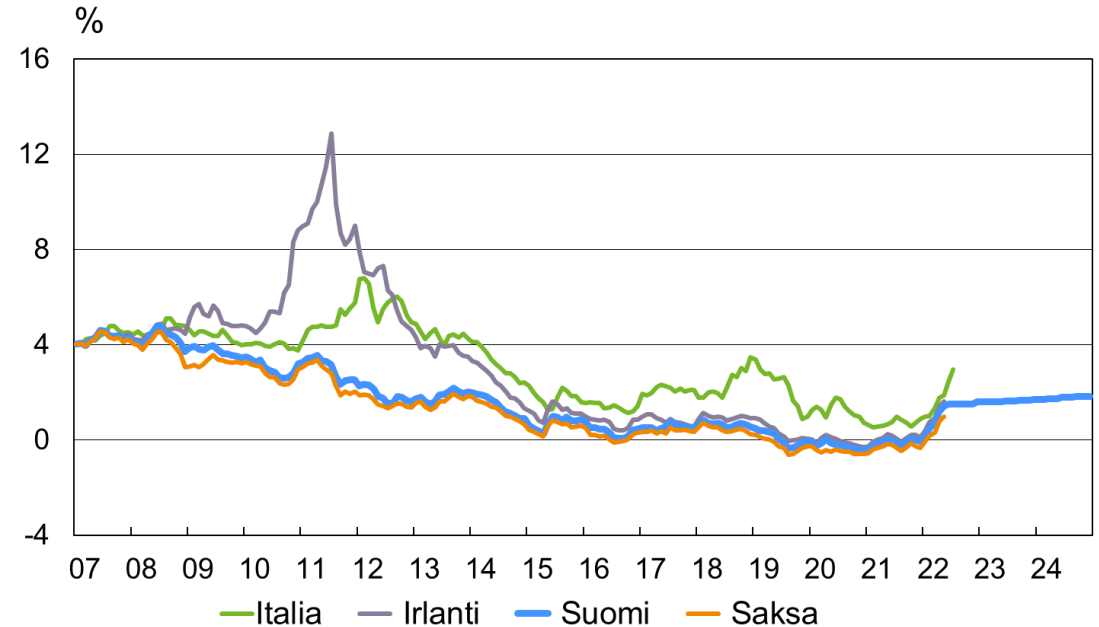
Raaka-aineiden hinnat



Lähde: Hamburgisches WeltWirtschafts Institut, Macrobond, VM

VM34170

Pitkät korot euroalueella

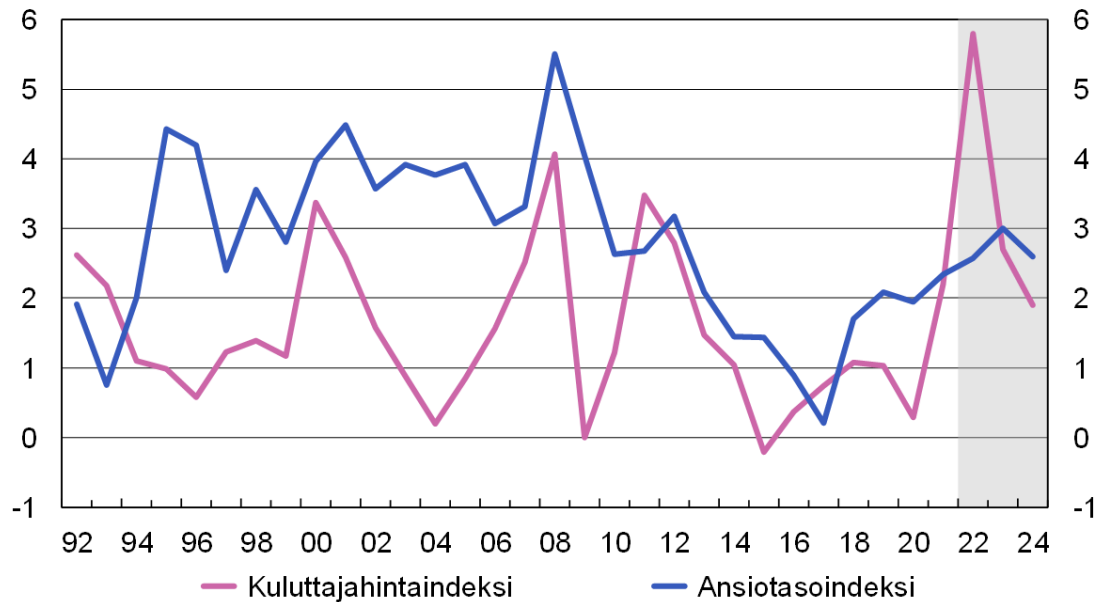


Lähde: Reuters

VM34170

Inflaatio on muuttumassa aikaisempaa laaja-alaisemmaksi

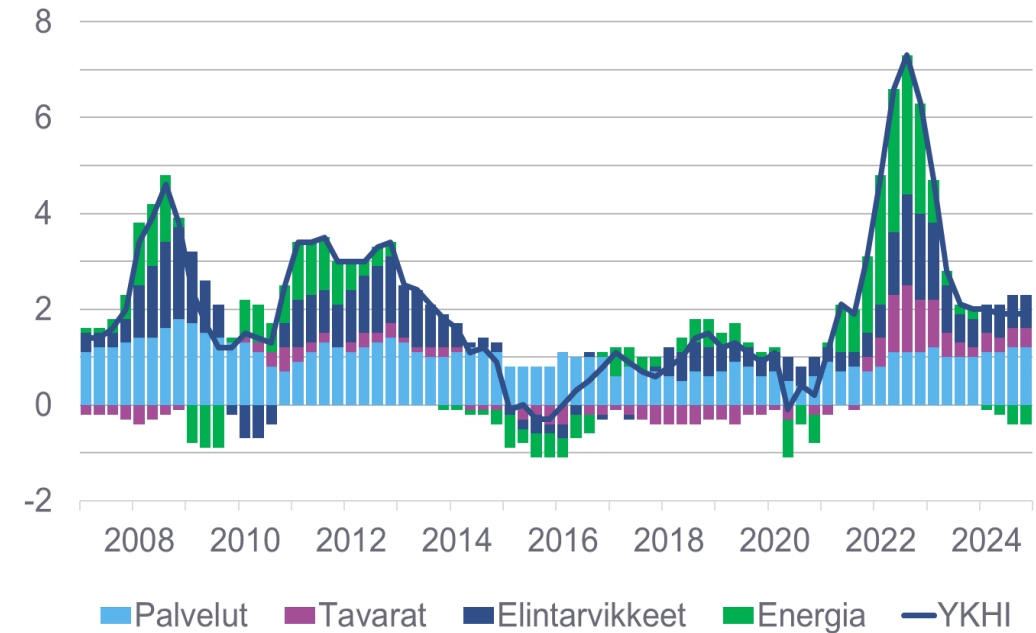
Kuluttajahinta- ja ansiotasoindeksi
muutos vuodentakaiseen, %



Lähde: Tilastokeskus, VM

VM34170

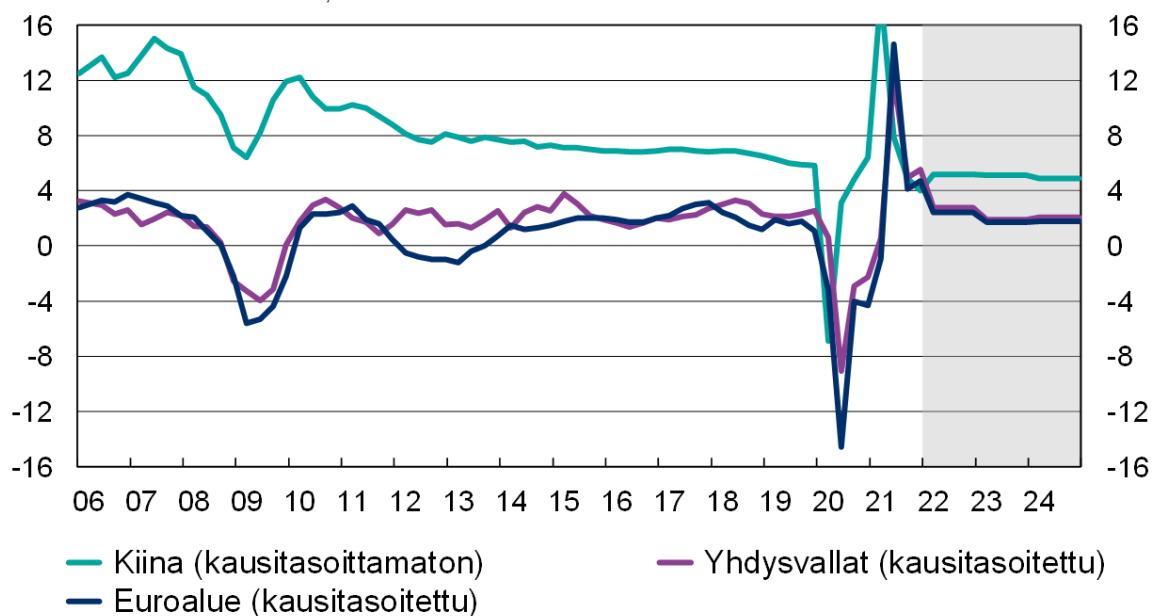
Yhdenmukainen kuluttajahintaindeksi
prosenttimuutos ja kasvuvaiikutukset



Sodan jatkuminen varjostaa maailmatalouden näkymiä

Bruttokansantuote

määrän muutos, %

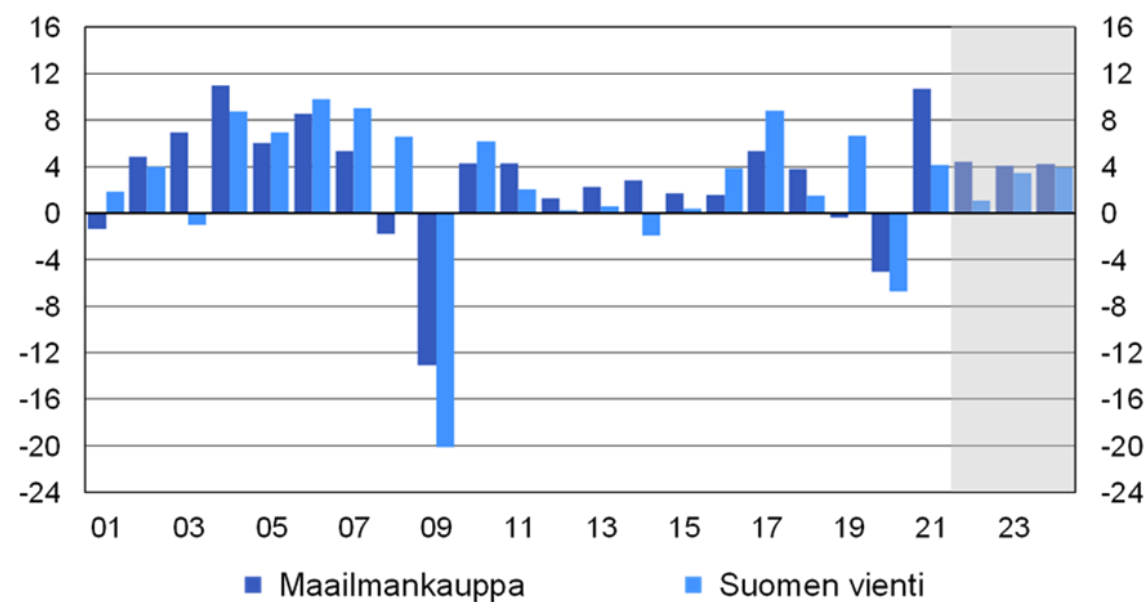


Lähde: Kansalliset tilastoviranomaiset, VM

VM34170

Maailmankauppa

määrän muutos, %

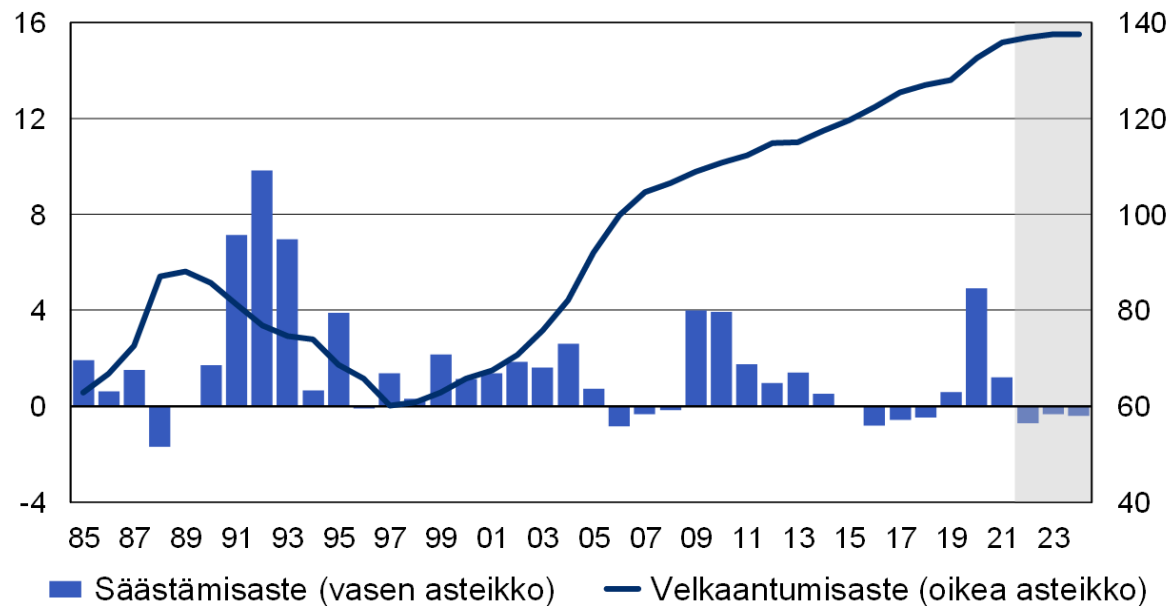


Lähde: CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis, Tilastokeskus, VM

VM34170

Kotitalouksien näkymät heikkenevät hintojen noustessa

Kotitalouksien säästäminen ja velkaantuminen
osuus käytettävissä olevista tuloista, %



Lähde: Tilastokeskus, VM

VM34170

- Kiihtyvä inflaatio leikkaa kotitalouksien ostovoimaa ja kulutusmahdollisuuksia.
 - Nollaan painuva säästämisaste tukee kulutusta vuonna 2022.
 - Työllisyyden kasvu pitää yllä kotitaloussektorin tuloja vuonna 2022.
- Vuonna 2023 säästämisaste ei enää laske ja kulutuksen kasvu on reaalityulojen kasvun varassa.
 - Työllisyyden kasvu hidastuu.
 - Palkat ja tulonsiirrot pitävät käytettävissä olevan tulot kasvussa.

Sodan jatkuminen kasvattaa taantumaman mahdollisuutta

- Mahdollisuus, että Suomi joutuu taantumaan eli tilanteeseen, jossa maan bruttokansantuote pienenee kahtena peräkkäisenä vuosineljänneksenä, kasvaa sodan jatkuessa.
- Inflaation kiihtyminen nostaa paineita ennakoitua suuremmille palkankorotuksille jo syksyllä 2022. Hinta-palkka-kierteellä on talouskasvua hidastava vaikutus.
- Oletettua nopeampi korkotason nousu kasvattaisi julkisen talouden velkaantumisen riskiä. Mitä korkeammalle tasolle velka nousee, sitä enemmän nousevat korot rasittavat julkista taloutta pidemmällä aikavälillä.



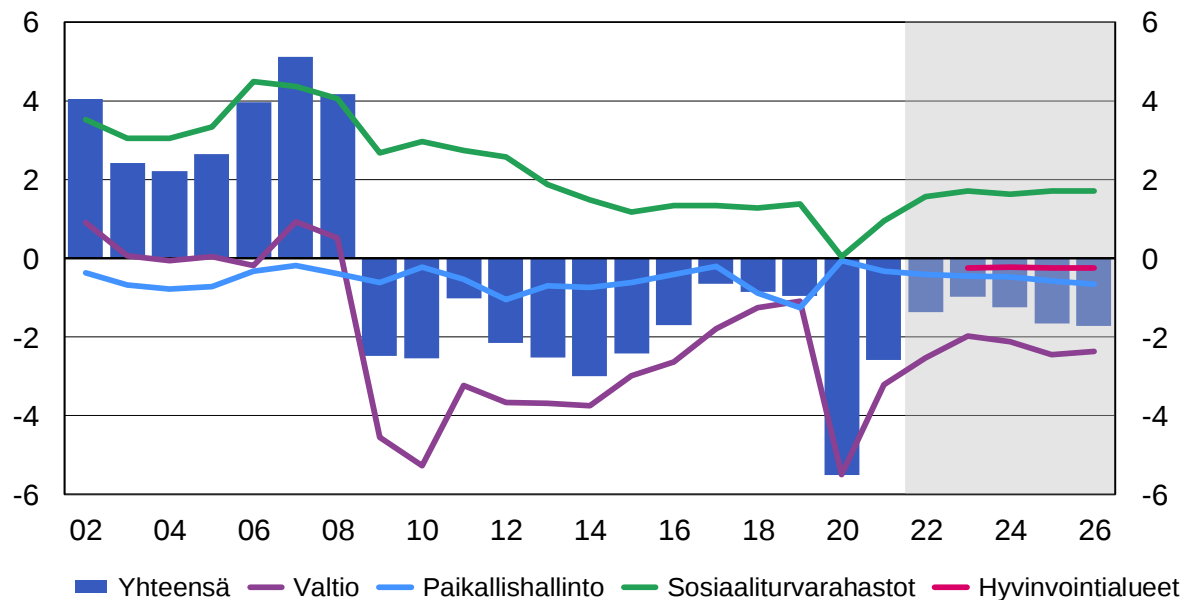
VALTIOVARAINMINISTERIÖ
FINANSMINISTERIET

Julkisen talouden näkymät

JENNI PÄÄKKÖNEN, FINANSSINEUVOS
17.6.2022

Julkisen talouden vahvistuminen pysähtyy ensi vuonna

Julkisyhteisöjen rahoitusasema
suhteessa BKT:hen, %



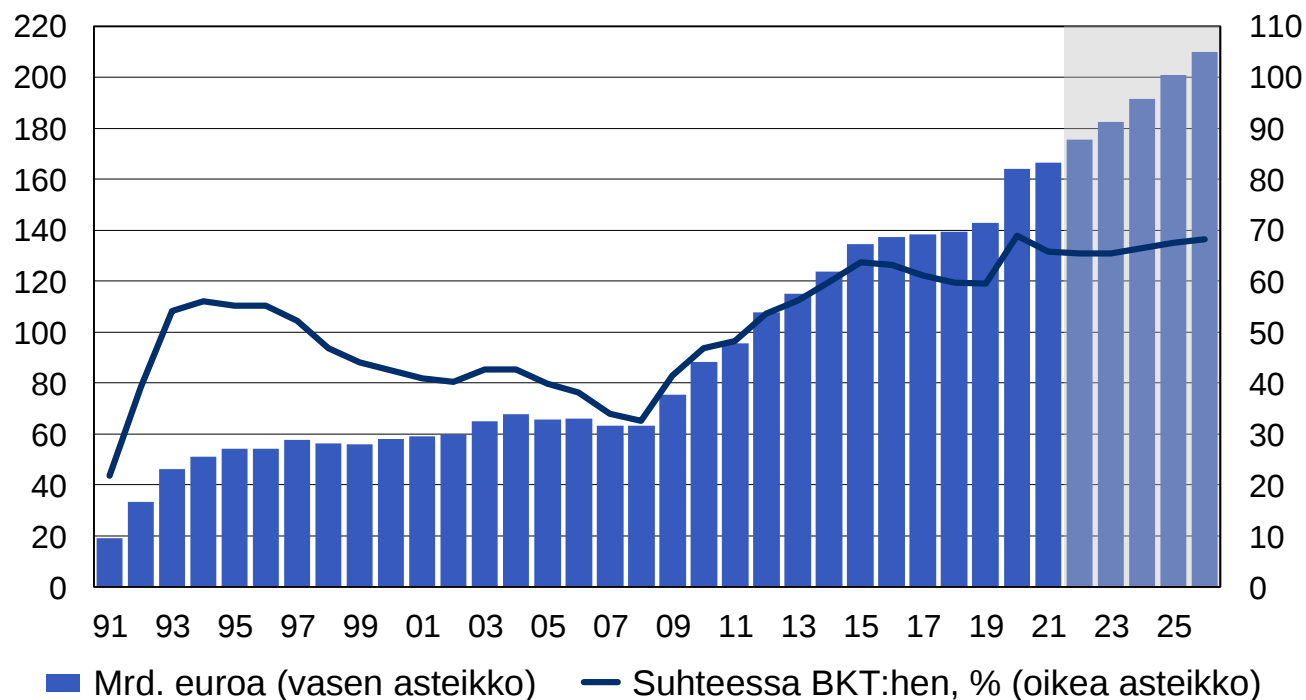
Lähde: Tilastokeskus, VM

VM34098

- Julkisen talouden alijäämä supistuu lyhyellä aikavälillä nopean nimelliskasvun ja työllisyyden kasvun tukemana.
- Alijäämä alkaa jälleen kasvaa keskipitkällä aikavälillä.
- Julkisen talouden menojen ja tulojen välinen epätasapaino on n. 5,3 miljardia euroa vuonna 2026.
- Valtion, kuntien ja hyvinvointialueiden yhteenlaskettu alijäämä on n. 10,5 miljardia euroa vuonna 2026.

Velkasuhteen kasvu tasaantuu mutta ei taitu laskuun

Julkisyhteisöjen velka



Lähde: Tilastokeskus, VM

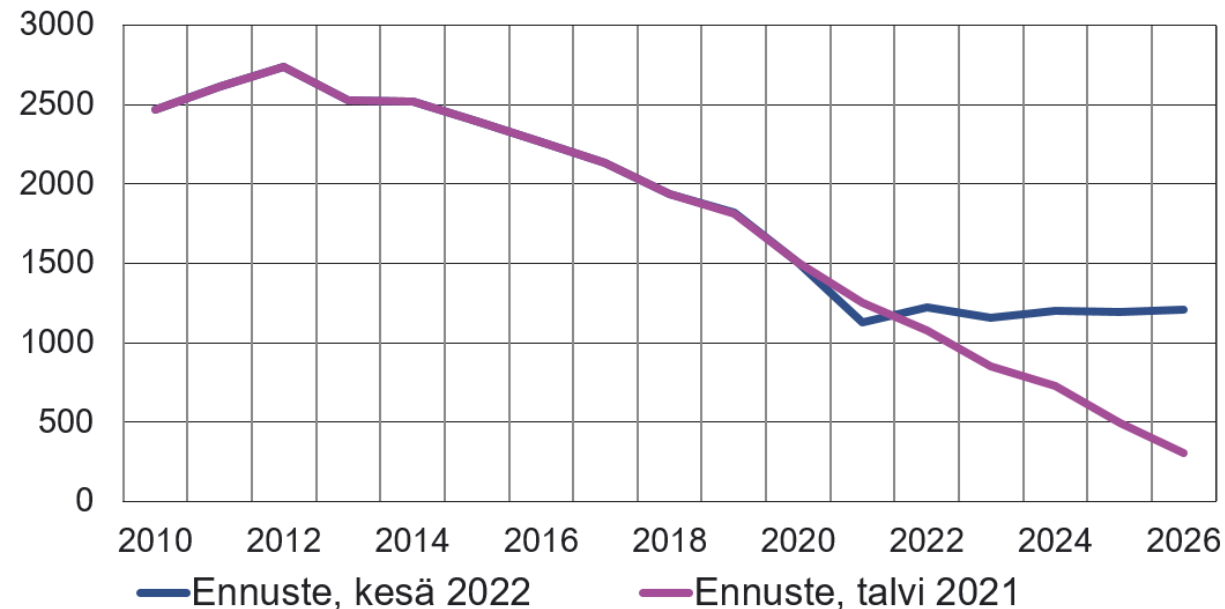
VMKT-julk

- Velkasuhteen kasvu pysähtyy hetkellisesti alijäämän supistumisen ja ripeän nimelliskasvun siivittämänä.
- Velkasuhde kääntyy uudelleen kasvuun keskipitkällä aikavälillä, kun alijäämä alkaa uudelleen kasvaa ja nimellinen kasvu hidastuu.
- Korkea velka ja kasvavat velanhoitokustannukset muodostavat riskin julkisen talouden kestävyydelle pidemmällä aikavälillä.

Nousevat korot syövät julkisen talouden liikkumavaraa

Valtionhallinnon korkomenot

Miljoonaa euroa



Lähde: TK. VM

- Valtion velkakirjojen korot ovat nousseet nopeasti viimeisen kuuden kuukauden aikana.
- Ennusteessa koron nousu välittyy lainanhoitomenoihin vähitellen, kun lainoja uusitaan.
- Arvio valtionhallinnon korkomenoista on päivittynyt lyhyessä ajassa paljon: noin 300 miljoonaa euroa lisää vuonna 2023 ja noin 900 miljoonaa euroa lisää vuonna 2026.
- Lainanhoitomenot syövät julkisen talouden puskureita.

Keskeiset ennusteluvut

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
BKT:n määrän muutos, %	-2,3	3,5	1,4	1,1	1,3	1,3	1,2
Työttömyysaste, %	7,7	7,7	6,7	6,5	6,4	6,3	6,2
Työllisyysaste, %	70,7	72,2	73,8	74,0	74,2	74,4	74,7
Julkisyhteisöjen nettoluotonanto¹, % BKT:sta	-5,5	-2,6	-1,4	-1,0	-1,2	-1,7	-1,7
Valtionhallinto	-5,5	-3,2	-2,5	-2,0	-2,1	-2,4	-2,4
Paikallishallinto	-0,1	-0,3	-0,4	-0,5	-0,5	-0,6	-0,7
Hyvinvointialueet				-0,3	-0,3	-0,4	-0,4
Sosiaaliturvarahastot	0,0	1,0	1,6	1,7	1,6	1,7	1,7
Julkisyhteisöjen rakenteellinen jäämä, % BKT:sta	-3,6	-2,0	-0,9	-0,5	-0,9	-1,5	-1,7
Julkisyhteisöjen velka², % BKT:sta	69,0	65,8	65,4	65,5	66,5	67,5	68,3
Valtionvelka³, % BKT:sta	52,5	50,9	50,9	51,1	51,8	52,3	52,6
Paikallishallinnon velka², % BKT:sta	10,8	10,3	10,1	8,4	8,6	8,9	9,2
Hyvinvointialueiden velka², % BKT:sta				2,1	2,3	2,6	2,9

¹ Valtionhallinnon alijäämäluvut sisältävät puolustusvoimien hävittäjähankinnat vuodesta 2025 alkaen. Hankinnat kirjautuvat kansantalouden tilinpidon alijäämään suoriteperusteisesti eli hankintojen toimitusajankohtana.

² EDP-velka

³ Valtiokonttorin liikkeelle laskema velka

Lähteet: Tilastokeskus, Valtiovarainministeriö

