



VALTIOVARAINMINISTERIÖ  
FINANSMINISTERIET

# Taloudellinen katsaus

Syksy 2022

TIEDOTUSTILAISUUS

19.9.2022



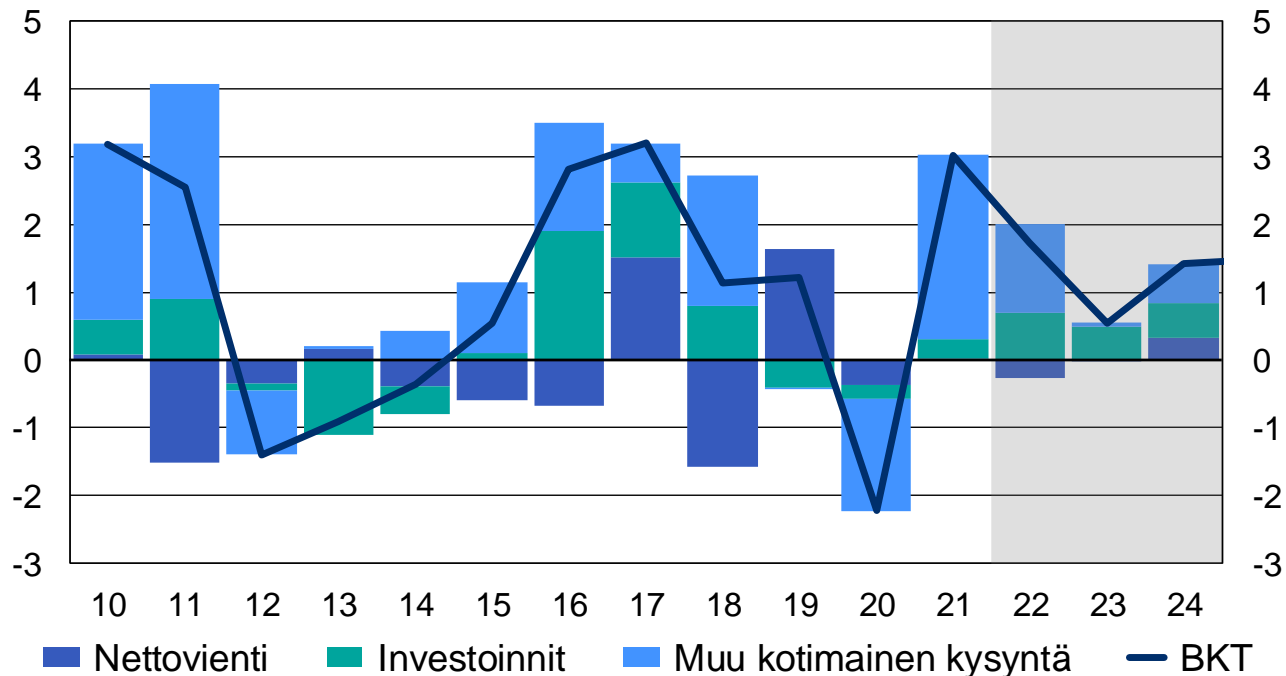
VALTIOVARAINMINISTERIÖ  
FINANSMINISTERIET

# Reaalitalouden ennuste

HARRI KÄHKÖNEN, FINANSSINEUVOS  
19.9.2022

# Kiihtyvä inflaatio hidastaa talouden kasvua

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



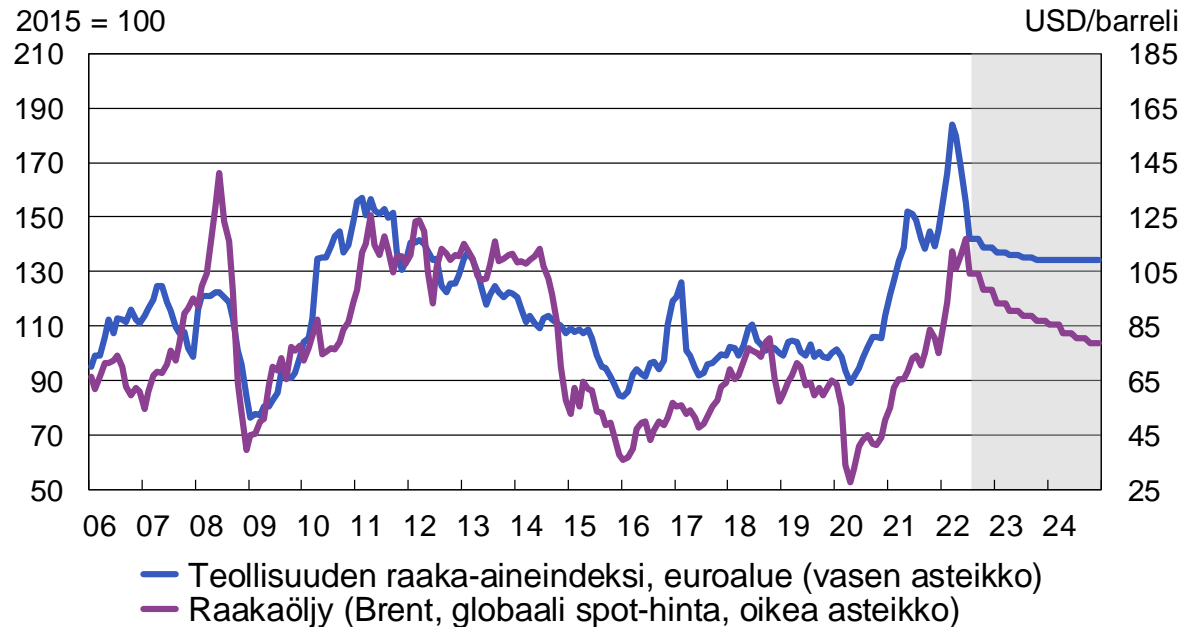
Lähde: Tilastokeskus, VM

VM34170

- Yksityinen kulutus kasvaa hitaasti, vaikka reaalitytulot vähenevät selvästi vuonna 2022.
- Inflaatio on nopeinta tämän vuoden toisella puoliskolla, mutta hidastuu ensi vuonna.
- Yksityiset investoinnit pysyttelevät edelleen korkealla vuonna 2022, mutta epävarmuuden lisääntyminen ja korkojen nousu hidastavat investointien kasvua ensi vuonna.
- Viennin toipuminen Venäjän markkinan sulkeutumisesta tulee olemaan hidasta, sillä maailmantalouden kasvu kärsii nopeasta inflaatiosta ja epävarmuudesta.

# Raaka-aineiden hinnat ja korot heikentävät talouden näkymiä

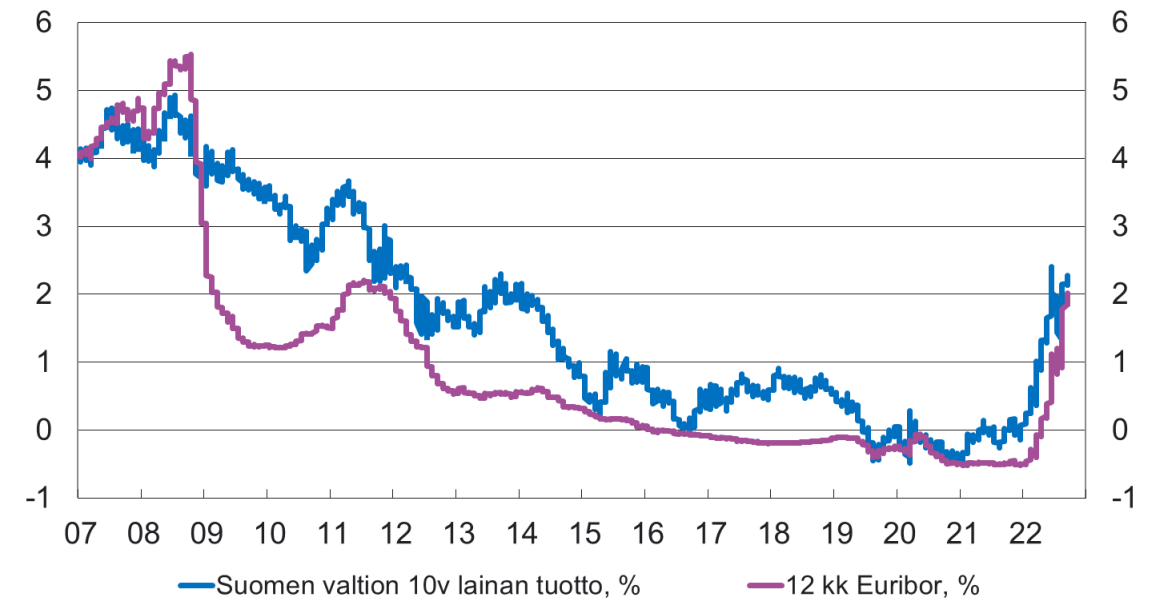
## Raaka-aineiden hinnat



Lähde: Hamburgisches WeltWirtschafts Institut, Macrobond, VM

VM34170

## Markkinakorot



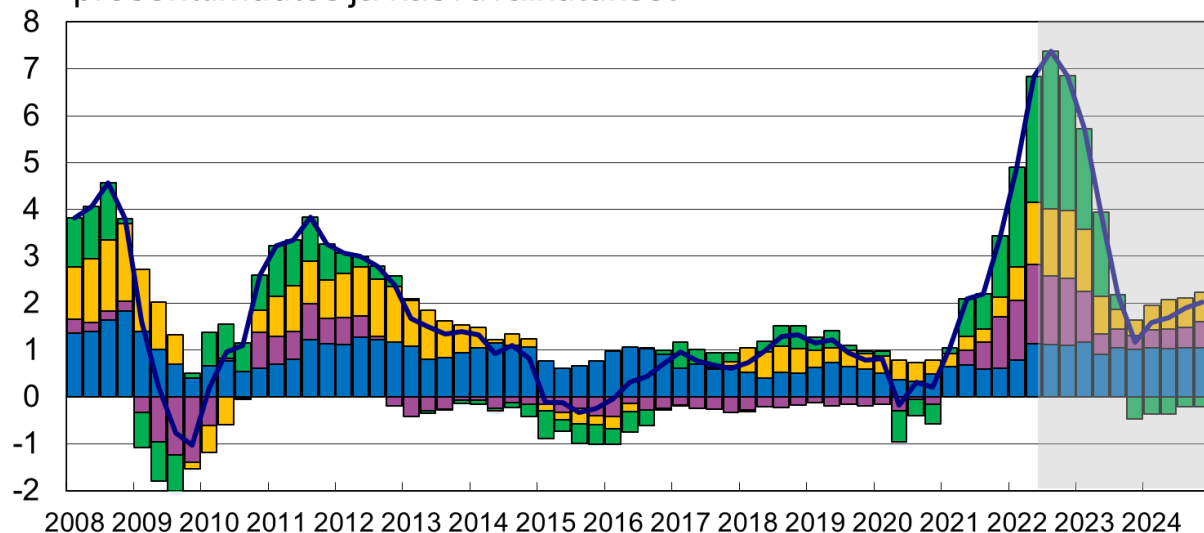
Lähde: Macrobond, VM

VM0000

# Inflaatio on muuttumassa aikaisempaa laaja-alaisemmaksi

## Kansallinen kuluttajahintaindeksi

prosenttimuutos ja kasvuvaikutukset

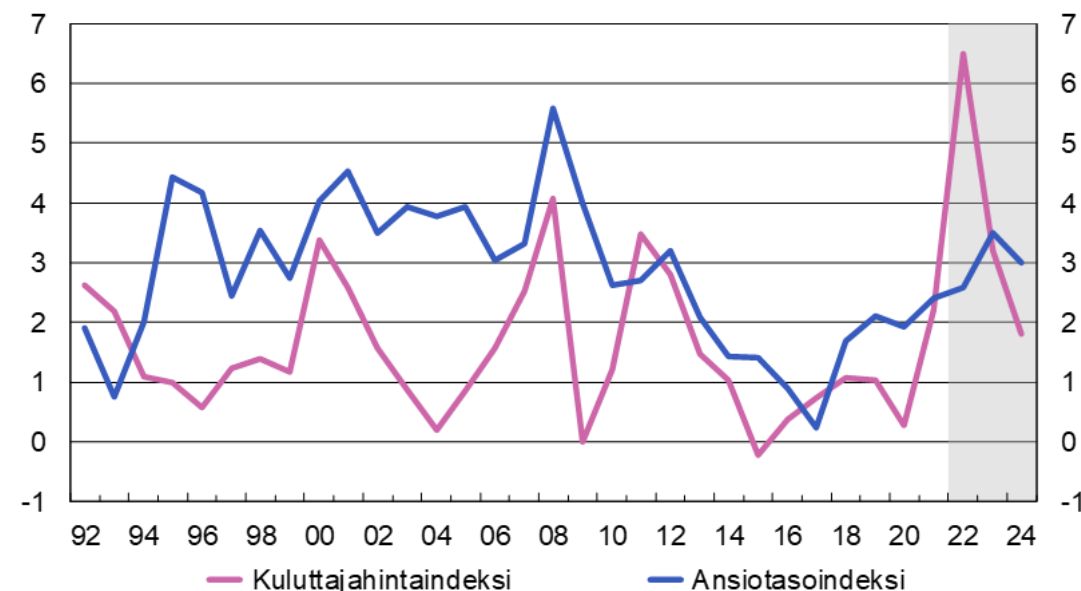


Palvelut Tavarat Elintarvikkeet Energia Kokonaisindeksi

Lähde: Tilastokeskus, VM

## Kuluttajahinta- ja ansiotasoindexi

muutos vuodentakaiseen, %



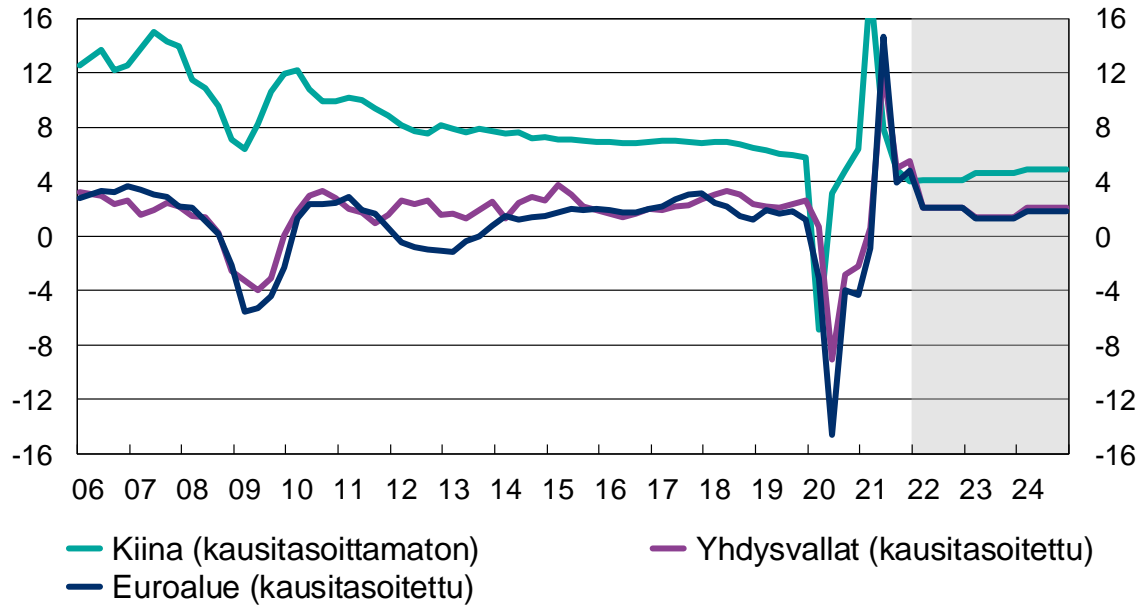
Lähde: Tilastokeskus, VM

VM34170

# Sodan jatkuminen varjostaa maailmantalouden näkymiä

## Bruttokansantuote

määrän muutos, %

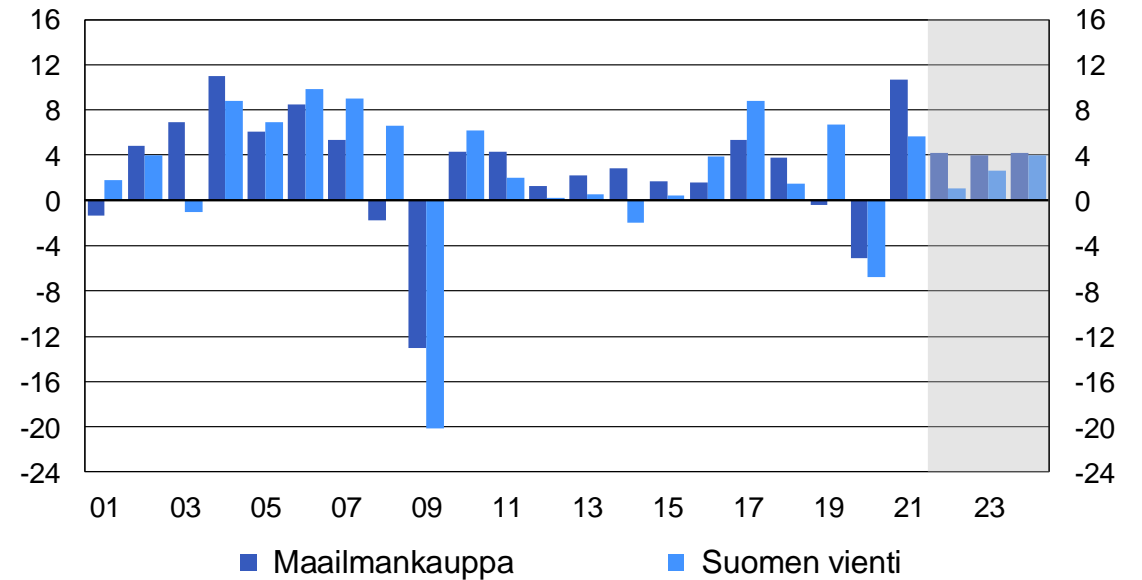


Lähde: Kansalliset tilastoviranomaiset, VM

VM34170

## Maailmankauppa

määrän muutos, %

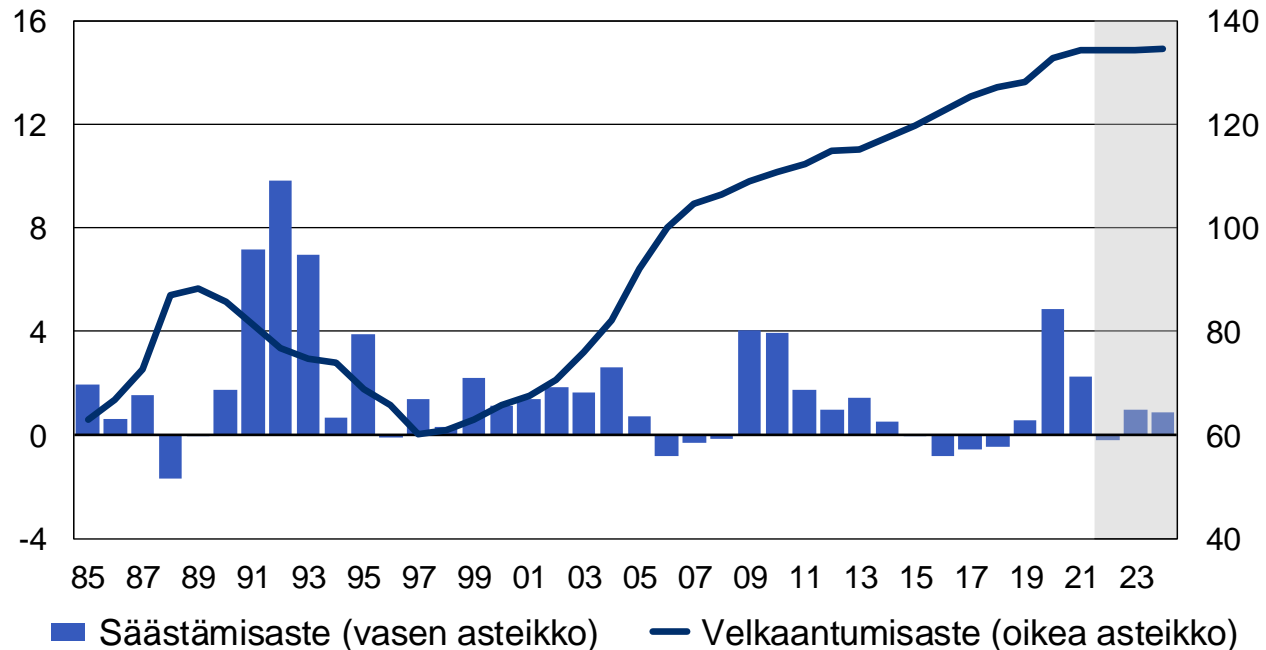


Lähde: CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis, Tilastokeskus, VM

VM34170

# Kotitalouksien näkymät heikkenevät hintojen noustessa

## Kotitalouksien säästäminen ja velkaantuminen osuus käytettävissä olevista tuloista, %



Lähde: Tilastokeskus, VM

VM34170

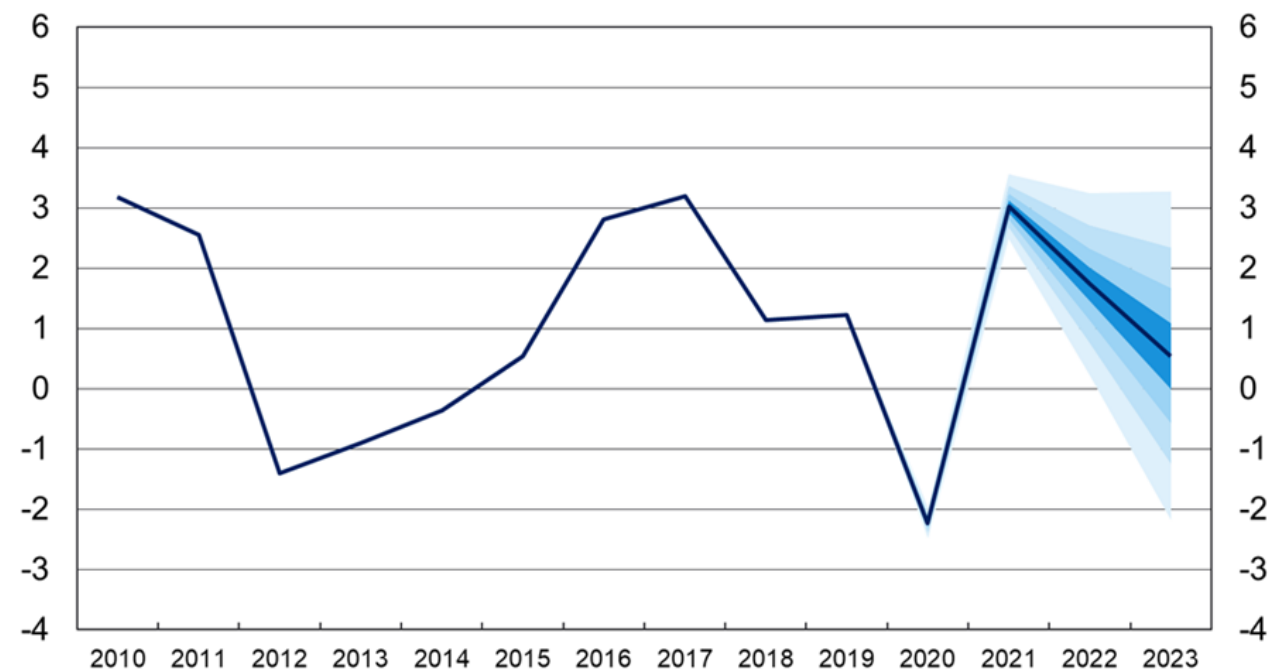
- Kiihtyvä inflaatio leikkaa kotitalouksien ostovoimaa ja kulutusmahdollisuuksia.
  - Nollaan painuva säästämisaste tukee kulutusta vuonna 2022.
  - Työllisyyden kasvu pitää yllä kotitaloussektorin tuloja vuonna 2022.
- Vuonna 2023 säästämisaste ei enää alene ja kulutuksen kasvu on reaalityulojen kasvun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

# Energiapula Euroopassa ja hinta-palkkakierre ennusteen riskeinä

- Kotitalouksien kulutus voi jäädä ennustettua vähäisemmäksi, jos inflaatio kasvaa ja korot nousevat. Inflaation kiihtyminen nostaa paineita suuremmille palkankorotuksille jo syksyllä 2022.
- Hintojen ja palkkojen nousukierre taloudessa olisi itseään ruokkiva ja pidempiaikainen ilmiö, jolla olisi talouskasvua hidastava vaikutus.
- Energian saatavuus ja hinta saattavat johtaa yritysten tuotannon ja investointien vähentymiseen.
- Toisaalta energiasektorin vihreät investointihankkeet voivat lisääntyä, jos riippumattomuutta fossiilisista polttoaineista tavoitellaan nopeammalla aikataululla.

## Bruttokansantuotteen muutos

prosenttia



Lähde: Tilastokeskus, VM





VALTIOVARAINMINISTERIÖ  
FINANSMINISTERIET

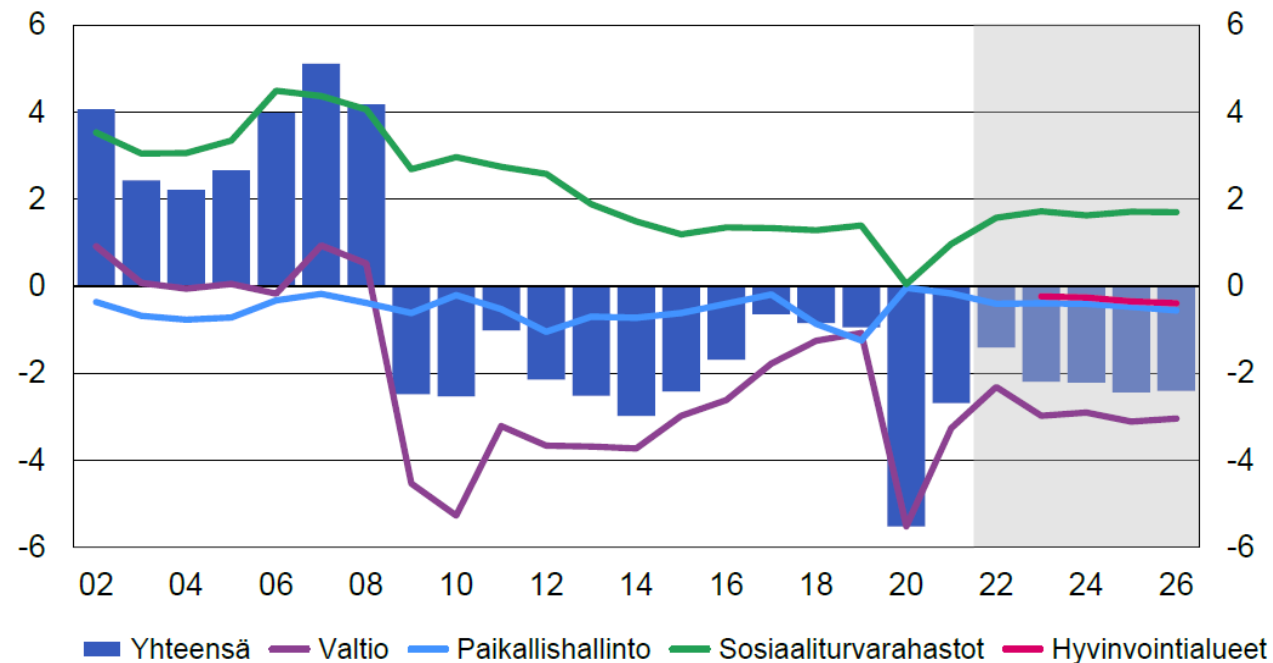
# Julkisen talouden näkymät

JENNI PÄÄKKÖNEN, FINANSSINEUVOS

19.9.2022

# Julkisen talouden vahvistuminen pysähtyy ensi vuonna

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

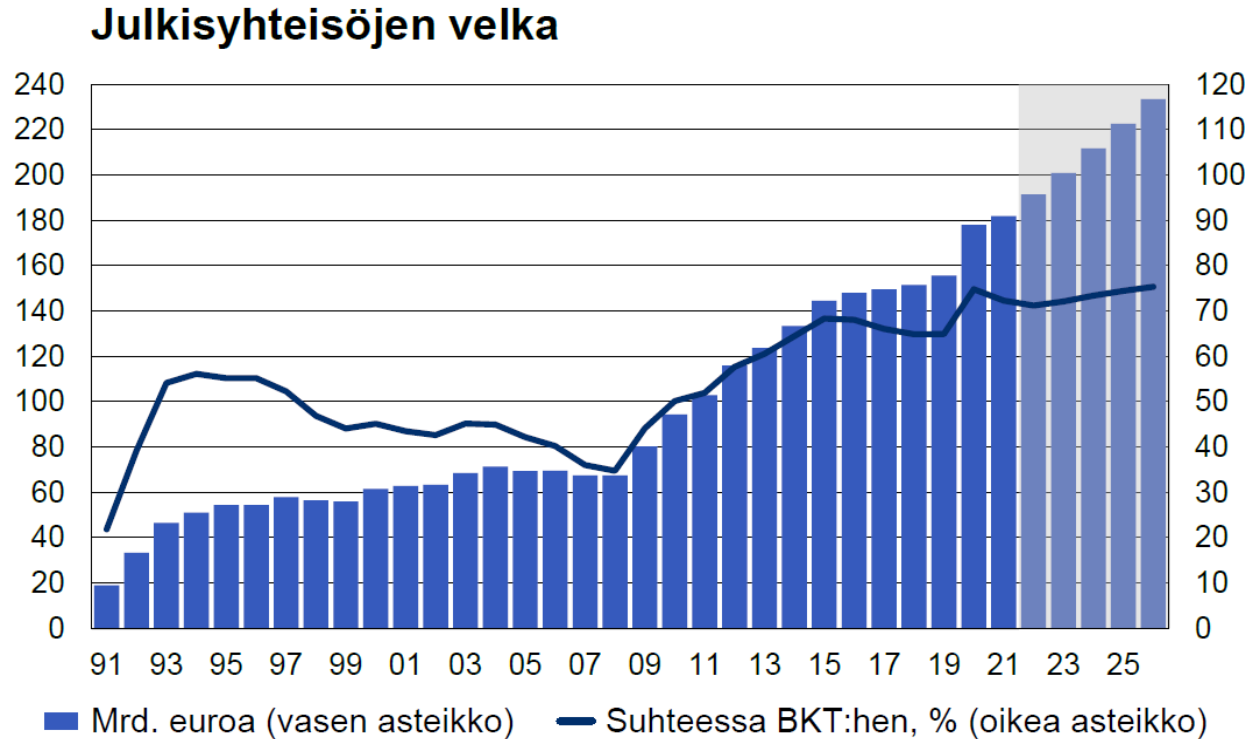


Lähde: Tilastokeskus, VM

VM34098

- Julkisen talouden alijäämä pienenee vielä tänä vuonna nopean nimelliskasvun ja työllisyyden kasvun tukemana.
- Ensi vuodesta lähtien alijäämä alkaa kasvaa ja pysyy mittavana vuoteen 2026 saakka.
- Valtio, paikallishallinto ja hyvinvointialueet ovat syvästi alijäämäisiä: alijäämä on noin 12 miljardia euroa vuonna 2026.
- Arvio kestävyysvajeesta on noin 9 miljardia euroa vuoden 2026 tasolla.

# Velkasuhteen kasvu jatkuu



Lähde: Tilastokeskus, VM

VMKT-julk

- Velkasuhteen kasvu pysähtyy hetkellisesti.
- Velkasuhde kääntyy uudelleen kasvuun ensi vuonna, kun alijäämä alkaa uudelleen kasvaa ja nimellinen kasvu hidastuu.
- Korkea velka ja kasvavat velanhoitokustannukset muodostavat riskin julkisen talouden kestävyydelle pidemmällä aikavälillä.
- Uudet laina- ja takausohjelmat eivät (vielä) näy velkaennusteessa. ARA-korkotukilainojen uudelleenluokitus puolestaan näkyy.

# Julkisen talouden ennusteessa on tavallista enemmän riskejä

- Talouden kehitys on hyvin epävarmaa.
- Valtion velan korot ovat olleet nousussa.
- Valtiolla on runsaasti takauksia ja niin kutsuttuja piileviä vastuita, viimeisimpänä energiayhtiöille laaditut tuet.
- Palkkaneuvottelut mm. hoitoaloilla ovat vielä kesken.
- Koronaepidemian myötä kertynyt hoitovelka voi lisätä julkisia menoja.

# Keskeiset ennusteluvut

## Talouden keskeisiä tunnuslukuja - Syyskuu 2022

|  | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 |
|--|------|------|------|------|------|------|------|
| <b>BKT:n määrän muutos, %</b>                                  | -2,2 | 3,0  | 1,7  | 0,5  | 1,4  | 1,5  | 1,4  |
| <b>Työttömyysaste, %</b>                                       | 7,7  | 7,7  | 6,6  | 6,7  | 6,5  | 6,4  | 6,3  |
| <b>Työllisyysaste, %</b>                                       | 70,7 | 72,3 | 73,9 | 73,8 | 74,1 | 74,4 | 74,7 |
| <b>Julkisyhteisöjen nettoluotonanto<sup>1</sup>, % BKT:sta</b> | -5,5 | -2,7 | -1,4 | -2,2 | -2,2 | -2,4 | -2,4 |
| <b>Valtionhallinto</b>   | -5,5 | -3,3 | -2,3 | -3,0 | -2,9 | -3,1 | -3,1 |
| <b>Paikallishallinto</b>                                       | 0,0  | -0,2 | -0,4 | -0,4 | -0,4 | -0,5 | -0,6 |
| <b>Hyvinvointialueet</b>                                       |      |      |      | -0,2 | -0,3 | -0,4 | -0,4 |
| <b>Sosiaaliturvarahastot</b>                                   | 0,0  | 0,8  | 1,3  | 1,4  | 1,4  | 1,5  | 1,6  |
| <b>Julkisyhteisöjen rakenteellinen jäämä, % BKT:sta</b>        | -3,8 | -2,0 | -1,0 | -1,5 | -1,7 | -2,2 | -2,4 |
| <b>Julkisyhteisöjen velka<sup>2</sup>, % BKT:sta</b>           | 74,8 | 72,3 | 71,2 | 72,7 | 74,1 | 75,2 | 76,0 |
| <b>Valtionvelka<sup>3</sup>, % BKT:sta</b>                     | 52,5 | 51,2 | 50,8 | 52,0 | 53,1 | 53,7 | 54,1 |
| <b>Paikallishallinnon velka<sup>2</sup>, % BKT:sta</b>         | 13,2 | 12,9 | 12,6 | 10,9 | 11,1 | 11,3 | 11,6 |
| <b>Hyvinvointialueiden velka<sup>2</sup>, % BKT:sta</b>        |      |      |      | 2,1  | 2,3  | 2,5  | 2,8  |

<sup>1</sup> Valtionhallinnon alijäämaluvut sisältävät puolustusvoimien hävittäjähankinnat vuodesta 2025 alkaen. Hankinnat kirjautuvat kansantalouden tilinpidon alijäämään suoriteperusteisesti eli hankintojen toimitusajankohtana.

<sup>2</sup> EDP-velka

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

Lähteet: Tilastokeskus, Valtiovarainministeriö