



VALTIOVARAINMINISTERIÖ
FINANSMINISTERIET

Taloudellinen katsaus Kevät 2024

TIEDOTUSTILAISUUS

25.4.2024



VALTIOVARAINMINISTERIÖ
FINANSMINISTERIET

Reaalitalouden ennuste

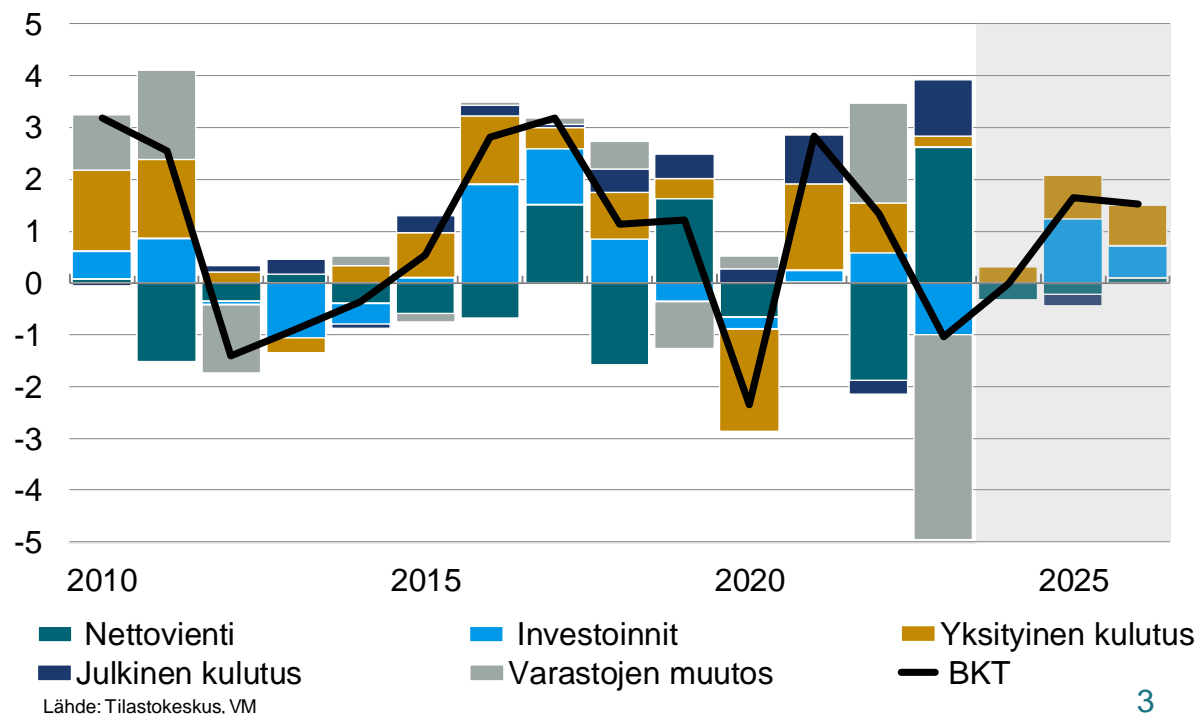
JANNE HUOVARI
FINANSSINEUVOS

Talous nousee taantumasta, mutta sopeutustoimet heikentävät kasvua

- Suomen talouden taantuma on ollut pidempi ja syvempi kuin aiemmin arvioitiin.
- Inflaation hidastuminen ja korkojen lasku vauhdittavat kulutusta ja investointeja.
- Sopeuttamistoimet heikentävät kysyntää.

	2023	2024	2025	2026
BKT, %-muutos	-1,0	0,0	1,6	1,5

Suomen BKT ja kysyntäerät
vuosimuutos ja kontribuutio, %



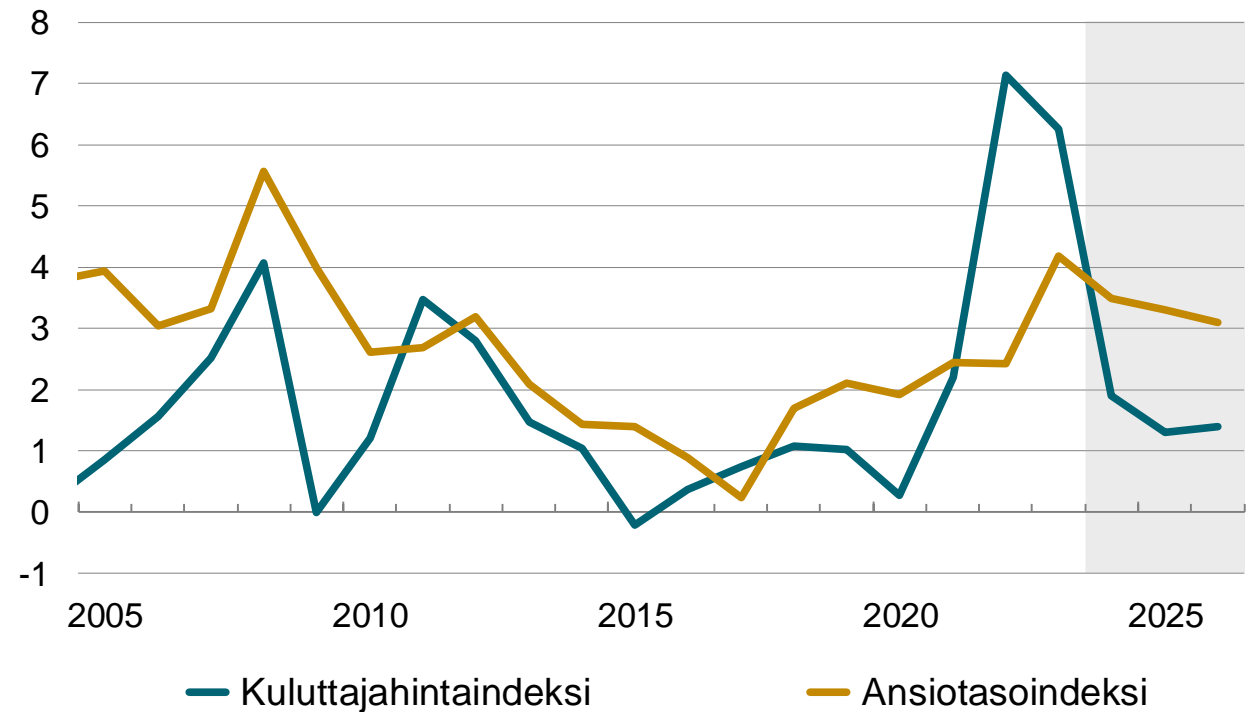
Hallituksen lisäsopeutustoimet ennusteessa

- Laskimme hallituksen kehysriihessä päättämien toimien vaikutukset reaalityalouteen ennakoarvion pohjalta. Ennakoarvio poikkeaa hieman kooltaan ja rakenteeltaan riien päätöksistä. Ero ei kuitenkaan ole ennusteen kannalta merkittävä.
- Arvio reaalityalouteen vaikuttavista toimista oli bruttona noin 2,8 miljardia ja nettona 2,3 miljardia, kun otetaan huomioon lisätalousarviovaraukset. Arvio on varsin lähellä päätettyä 3 miljardin kokonaisuutta.
- Arvioimme, että hallituksen lisäsopeutustoimet
 - nostavat kuluttajahintoja (kulutusverojen korotus nostaa hintoja suoraan noin 0,7 prosenttiyksikköä)
 - vähentävät yksityistä ja julkista kulutusta
 - heikentävät bkt:n kasvua yhteensä noin 0,5 prosenttiyksikköä vuosina 2025–2026.

Inflaation hidastuminen ja korkojen lasku lisäävät kulutusta

- Inflaation hidastuminen on nyt laaja-alaista. Enää vain palveluiden ja omistusasumisen hinnat nousevat.
- Korot ovat laskusuunnassa.
- Leikkaukset ja alv:n nosto heikentävät ostovoimaa.
- Ostovoima kuitenkin lisääntyy ja kääntää kulutuksen kasvuun.

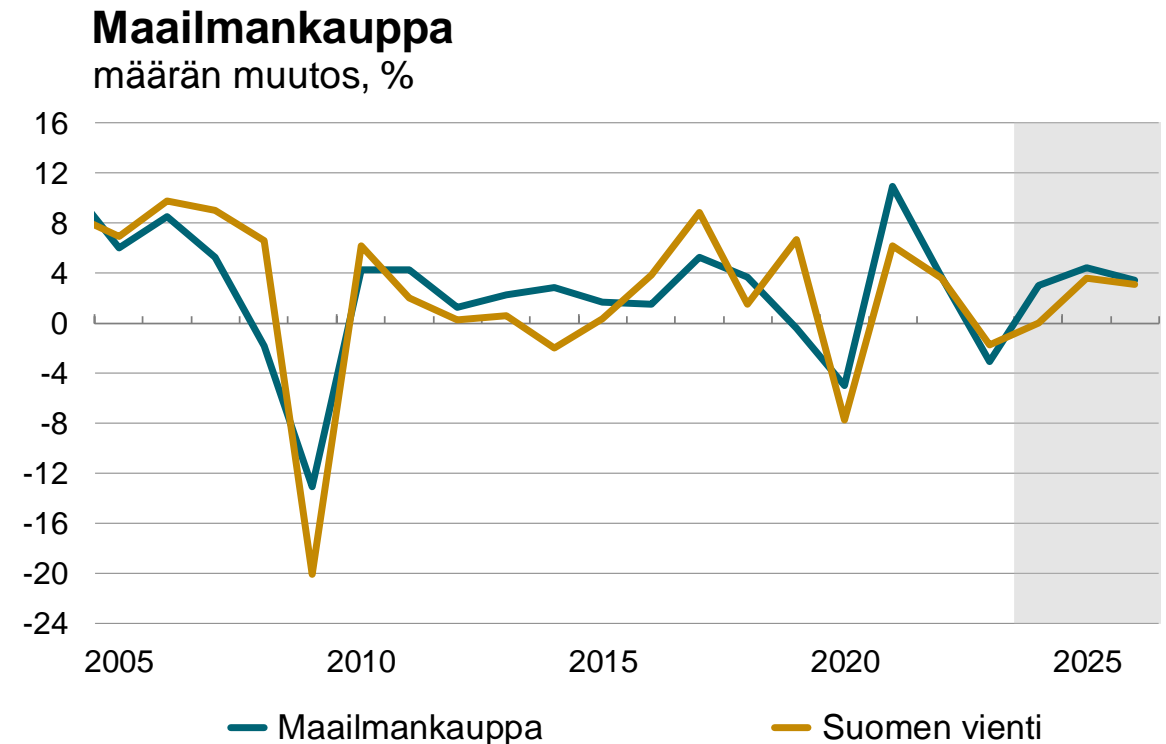
Kuluttajahinta- ja ansiotasoindeksi
muutos vuodentakaiseen, %



Lähde: Tilastokeskus, VM

Maailmankaupan toipuminen lisää Suomen vientiä

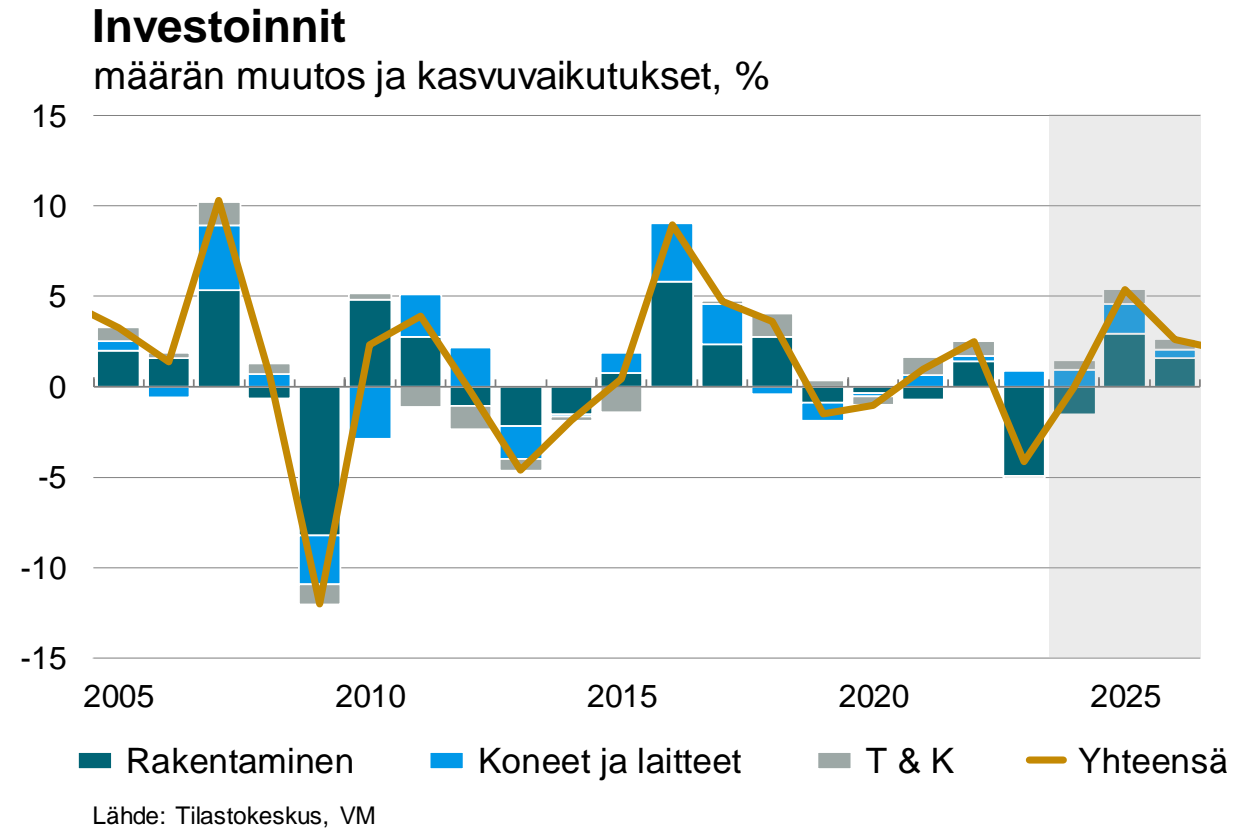
- Yhdysvaltojen talouskasvu on nopeaa, ja myös euroalueen kasvu toipuu.
- Tavarakaupan kasvu on maailmantalouden kasvua nopeampaa.
- Suomen vienti saa kysynnän kasvusta kiinni. Hintakilpailukykyemme on kunnossa.



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

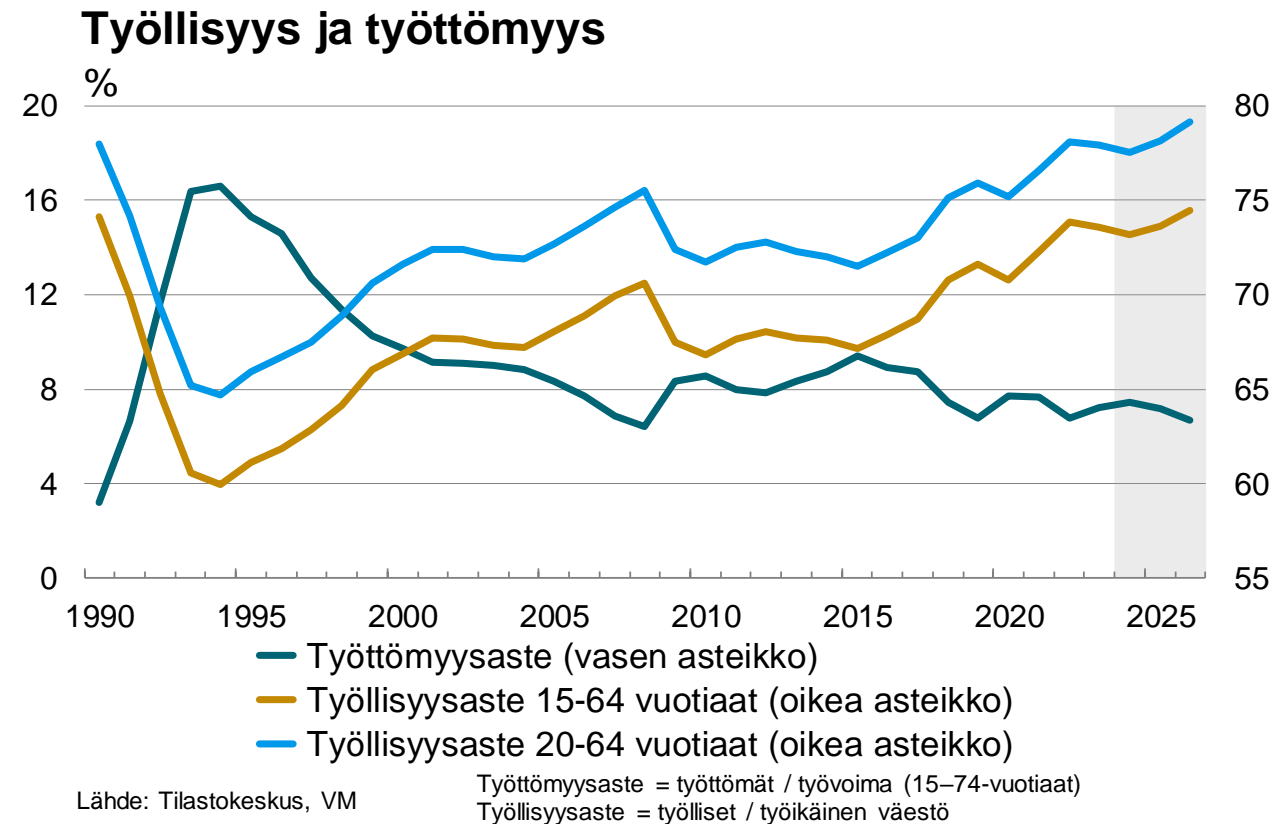
Investoinnit toipuvat ensi vuonna

- Korkeiden korkojen lasku, positiivinen tulokehitys ja patoutunut asuntokysyntä piristävät asuntomarkkinoita, ja rakentamisen toipuminen alkaa vuonna 2025.
- Energia- ja teknologiamurros lisäävät investointeja.
- Julkiset investoinnit ovat kasvussa, erityisesti turvallisuuteen liittyvät.



Työllisyys kasvaa, kun talous toipuu ja työllisyystoimet lisäävät työvoiman tarjontaa

- Hallituksen työvoiman tarjontaa lisäävät toimet tukevat työllisyyden kasvua.
- Maahanmuutto on lisännyt sekä työvoiman että työllisten määrää.
- Kysynnän lisääntyminen kääntää työllisyyden kasvuun vuodesta 2025 lähtien.



Näkymät keskipitkällä aikavälillä

- Suomen potentiaalisen tuotannon kasvu on arviolta vajaan prosentin vuodessa.
- Ennustevuosina kasvu on potentiaalia nopeampaa.
- Ongelmana on vähäinen tuottavuuden kasvu, joka hidastaa tuotannon kasvua.

%	2023	2024	2025	2026	2027	2028
BKT	-1,0	0,0	1,6	1,5	1,3	1,1
Yksityinen kulutus	0,4	0,6	1,6	1,5	1,5	1,4
Inflaatio	6,2	1,9	1,3	1,4	1,8	2,0
Työttömyysaste	7,2	7,4	7,2	6,7	6,3	6,2
Työllisyysaste, 15-64	73,6	73,2	73,6	74,5	75,3	76,1

Ennusteessa on epävarmuutta

- Maailmantaloudessa on paljon riskitekijöitä, jotka liittyvät viime vuosien kriisien ja poikkeuksellisen suurten talouspoliittisten toimien vaikutuksiin sekä geopoliittisten jännitteiden lisääntymiseen ja ympäristöriskien mahdolliseen toteutumiseen.
- Viiveellä tulevat negatiiviset vaikutukset korkojen noususta ja työllisyyden heikentymisestä voivat olla arvioitua suurempia.
- Hallituksen sopeutustoimien vaikutus kysyntään voi poiketa alustavasta arviosta, varsinkin jos suhdannetilanne ei parane ennusteen mukaisesti.
- Kotitaloudet voivat kuluttaa arvioitua enemmän, jos talouden näkymät kirkastuvat.
- Investointien toteutumiseen liittyy suuria riskejä kumpaankin suuntaan.



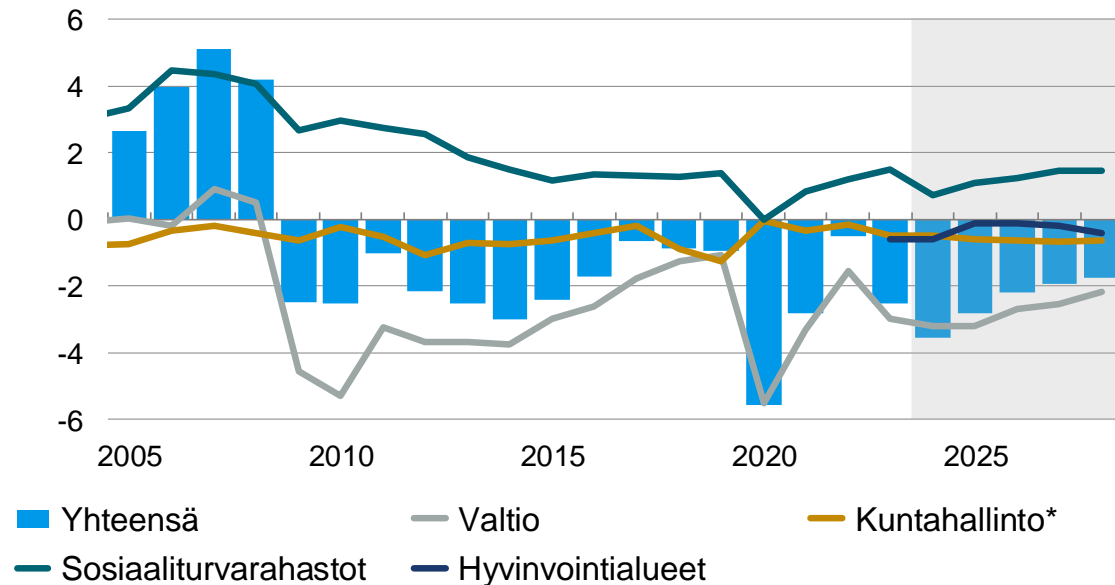
VALTIOVARAINMINISTERIÖ
FINANSMINISTERIET

Julkisen talouden ennuste

JENNI PÄÄKKÖNEN
FINANSSINEUVOS

Syvät alijäämät korjaantuvat hitaasti

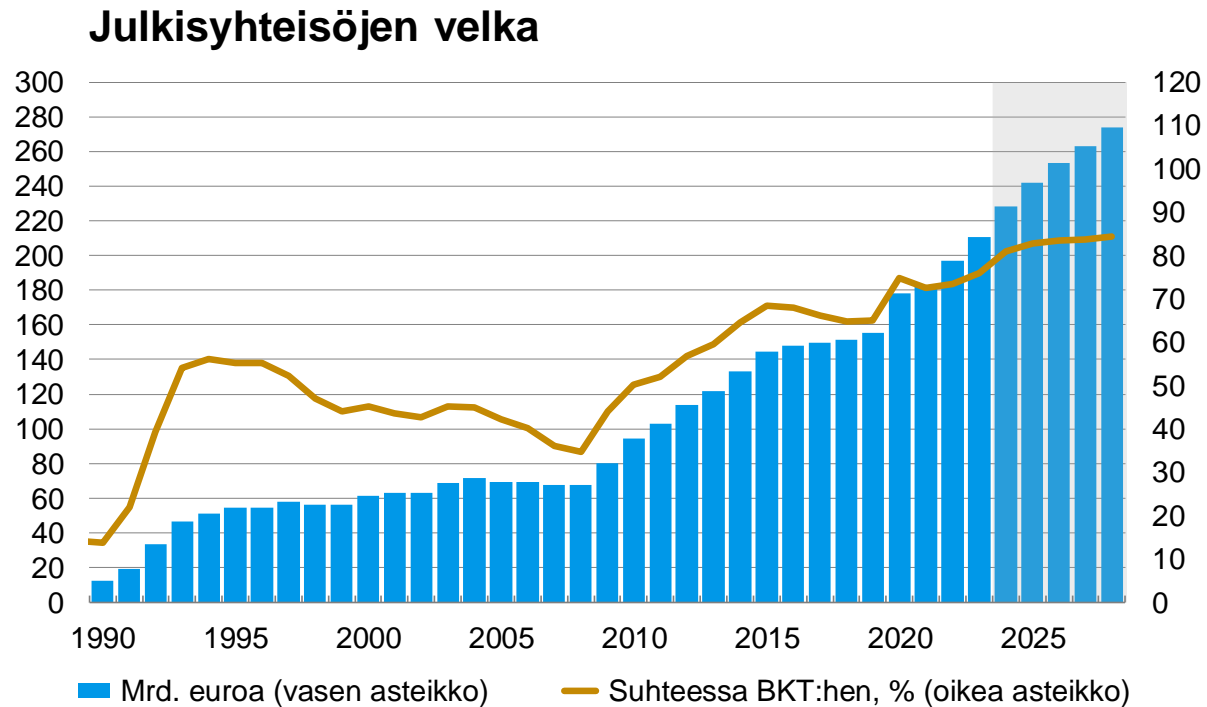
Julkisyhteisöjen rahoitusasema
suhteessa BKT:hen, %



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

- Alijäämä kasvoi viime vuonna heikon suhdanteen sekä palkkojen ja hintojen nopean nousun vuoksi.
- Tämän vuoden alijäämä on 3,5 % suhteessa bkt:hen.
- Suhdanteen koheneminen ja hallituksen sopeutustoimet painavat alijäämän ensi vuonna alle 3 %:n.
- Alijäämä kohenee vähitellen ja on vuonna 2028 alle 2 % suhteessa bkt:hen.
- Puskuri finanssipolitiikan sääntöjen ja hallituksen tavoitteiden asettamiin raameihin on ohut. Negatiivisiin yllätyksiin ei ole varaa.

Velkasuhde kasvaa läpi ennustejakson



Lähde: Tilastokeskus, VM

- Viime vuonna velkasuhde nousi yli 75 %:iin suhteessa bkt:hen.
- Syvien alijäämien myötä velkasuhde kasvaa aluksi harppauksin. Tänä vuonna velkasuhde nousee yli 80 %.
- Velkasuhteen kasvu hidastuu ennustejakson lopulla mutta lähestyy 85 %.
- Kestävyysvajearvio on nyt 2 % suhteessa bkt:hen.

Taloudellisen katsauksen keskeisiä tunnuslukuja

%	2023	2024**	2025**	2026**	2027**	2028**
BKT markkinahintaan, määrän muutos	-1,0	0,0	1,6	1,5	1,3	1,1
Yksityinen kulutus, muutos	0,4	0,6	1,6	1,5	1,5	1,4
Inflaatio	6,3	1,9	1,3	1,4	1,8	2,0
Työttömyysaste	7,2	7,4	7,2	6,7	6,3	6,2
Työllisyysaste	73,6	73,2	73,6	74,5	75,3	76,1
% BKT:sta						
Julkisyhteisöjen nettoluotonanto¹	-2,5	-3,5	-2,8	-2,2	-1,9	-1,7
Valtio	-3,0	-3,2	-3,2	-2,7	-2,5	-2,2
Kuntahallinto	-0,5	-0,5	-0,6	-0,6	-0,7	-0,6
Hyvinvointialueet	-0,6	-0,6	-0,1	-0,1	-0,2	-0,4
Sosiaaliturvarahastot	1,5	0,7	1,1	1,2	1,4	1,5
Julkisyhteisöjen rakenteellinen jäämä	-1,4	-2,1	-1,9	-1,8	-1,7	-1,8
Julkisyhteisöjen EDP-velka	75,8	80,9	82,8	83,4	83,7	84,4
Valtionvelka²	56,3	59,9	61,4	61,8	62,0	62,1

¹ Valtionhallinnon alijäämäluvut sisältävät puolustusvoimien hävittäjähankinnat vuodesta 2025 alkaen.

² Valtiokonttorin liikkeelle laskema velka.

Lähteet: Tilastokeskus, Valtiovarainministeriö



VALTIOVARAINMINISTERIÖ
FINANSMINISTERIET

Kiitos!

#TALOUS | #TALOUSENNUSTE
VM.FI | @VMUUTISET