



VALTIOVARAINMINISTERIÖ

# Taloudellinen katsaus

Talvi 2017

Tiedotustilaisuus 19.12.2017



Talousnäkymät



VALTIOVARAINMINISTERIÖ

# Reaalitalouden ennuste

19.12.2017 Jukka Railavo, finanssineuvos



Talousnäkymät

Noususuhdanne jatkuu tulevina vuosina.

Maailmantaloudessa on vahva vire.

Vienti vetää talouskasvua.

Palkkojen nousu on edelleen maltillista.

Työllisyys ja tuottavuus kasvavat.

# Talous elää vahvaa nousukautta

Keskeiset ennusteluvut	2016 mrd. euroa	2014	2015	2016	2017**	2018**	2019**
		määrän muutos, prosenttia					
<b>Bruttokansantuote markkinahintaan</b>	216	-0.6	0.0	1.9	3.1	2.4	1.9
<b>Tavaroiden ja palvelujen tuonti</b>	79	-1.3	3.2	4.2	3.5	3.5	3.6
<b>Kokonaistarjonta</b>	<b>295</b>	<b>-0.8</b>	<b>0.9</b>	<b>2.5</b>	<b>3.2</b>	<b>2.7</b>	<b>2.4</b>
Tavaroiden ja palvelujen vienti	77	-2.7	0.8	1.0	6.8	4.5	4.5
Kulutus	171	0.4	1.1	1.6	1.3	1.3	0.9
yksityinen	119	0.8	1.7	1.8	1.8	1.6	1.3
julkinen	52	-0.5	0.0	1.2	0.1	0.6	0.1
Investoinnit	46	-2.6	0.7	7.2	5.6	4.1	4.1
yksityiset	38	-3.4	2.2	7.9	6.7	4.5	4.7
julkiset	9	0.9	-5.2	3.9	0.8	2.7	0.9
<b>Kokonaiskysyntä</b>	<b>295</b>	<b>-0.8</b>	<b>1.1</b>	<b>2.1</b>	<b>3.0</b>	<b>2.5</b>	<b>2.2</b>
kotimainen kysyntä	218	-0.1	1.2	2.5	1.7	1.7	1.3

# Maailmantalous

- Maailmantalouden kasvu on laaja-alaista.
  - Useissa talouksissa sekä vienti että kotimainen kysyntä ovat elpyneet.
- Maailman BKT kasvaa 3,7 % v. 2017, 3,7 % v. 2018 ja 3,8 % v. 2019.
  - Yhdysvaltojen talouden kasvu jatkuu nopeana.
  - Euroalueen vahva kasvu jatkuu, luottamus on korkealla ja investoinnit ovat elpyneet.
  - Talouskasvu on Pohjoismaissa vahvaa, mutta asuntomarkkinoiden ylikuumeneminen herättää huolta Ruotsissa.



# Maailmankauppa on piristynyt

- Talouskasvun kiihtymisen myötä myös maailmankauppa on piristynyt ja kasvaa nyt selvästi maailman BKT:n kasvua nopeammin.
- Maailmankauppa keskittyy aiempaa enemmän investointihyödykkeisiin, mikä johtuu näkymien kohentumisesta keskeisissä talouksissa.
- Ennusteen taustaoletukset:
  - Euron valuuttakurssi suhteessa dollariin heikkenee tulevina vuosina.
  - Öljyn ja raaka-aineiden hintojen nousu kiihdyttävät inflaatiota globaalisti.



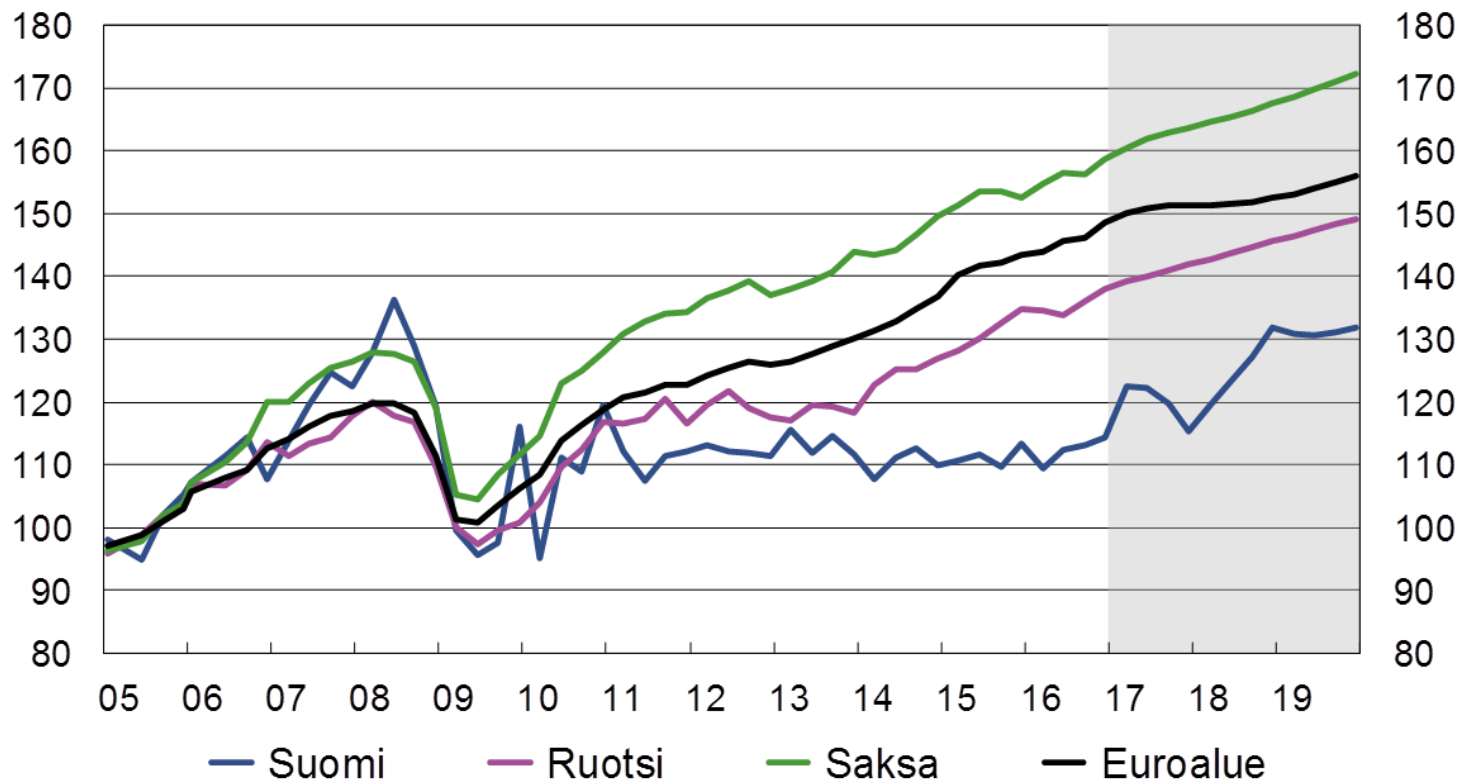


# Euroopassa talouskehitys on ollut ennakoitua parempaa



## Tavaroiden ja palvelujen vienti

volyymi 2005=100, kausitasoitettu



Lähde: Eurostat, VM

VM34170

# Ulkomaankauppa

- Vienti tukee eniten kokonaiskysynnän kasvua.
- Maailmankauppa kasvaa ja talouskehitys on myönteistä Suomen tärkeimmissä vientimaissa.
- Vienti kasvaa vientikysynnän vetämänä noin 4,5 % vuosina 2018 ja 2019.
- Vienti on jatkossakin pääosin tavaravientivetoista.
- Tuontia kasvattavat tuotantopanosten kysynnän lisäksi myös kotimainen investointi- ja kulutusksyntä.
- Vaihtotaseen alijäämään vaikuttavat ennen kaikkea palvelutaseen ja tulojen uudelleenjaon alijäämä sekä tuontihintojen vientihintoja voimakkaampi nousu.



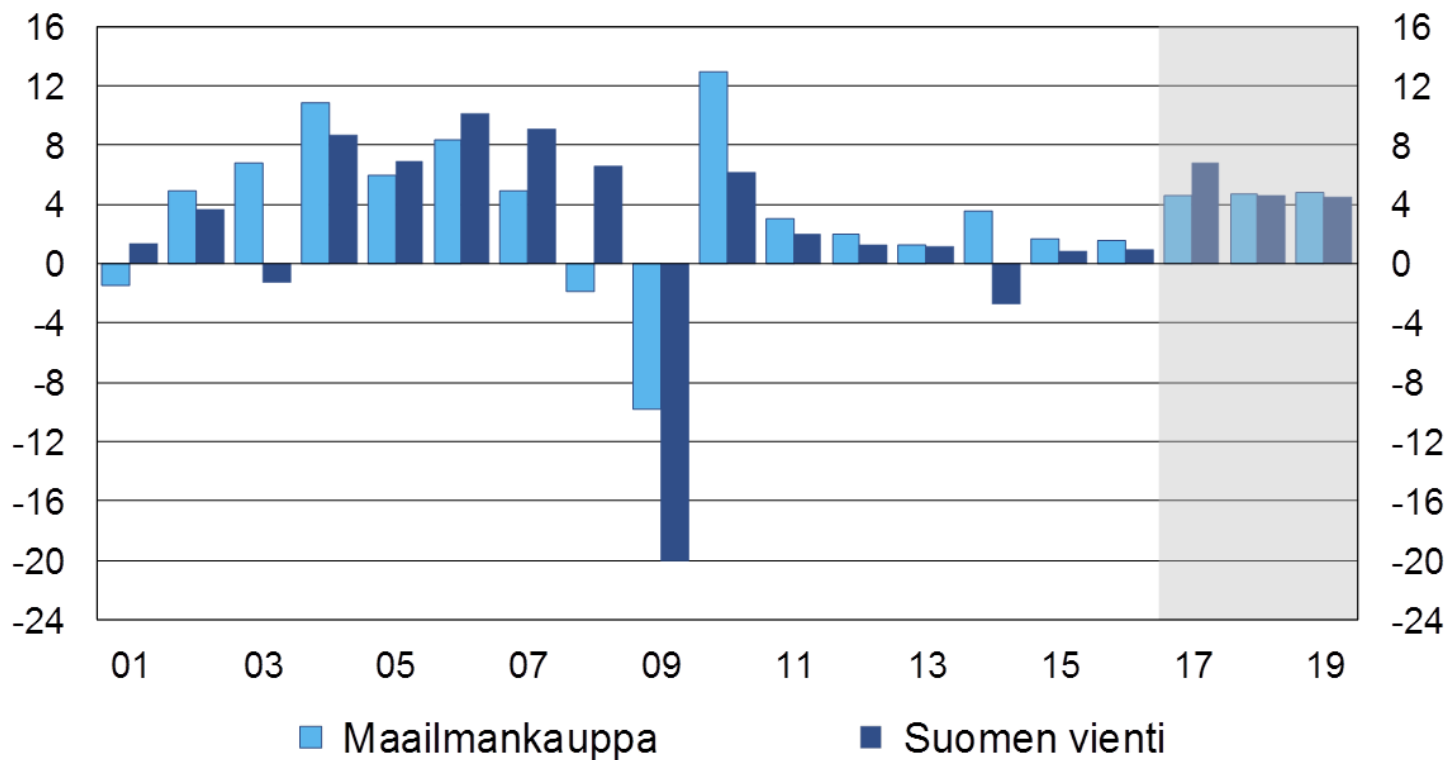


# Maailemankaupan kiihtyvä kasvu luo paremmat näkymät Suomen viennille



## Maailemankauppa

marn muutos, %



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

VM34170

# Investoinnit

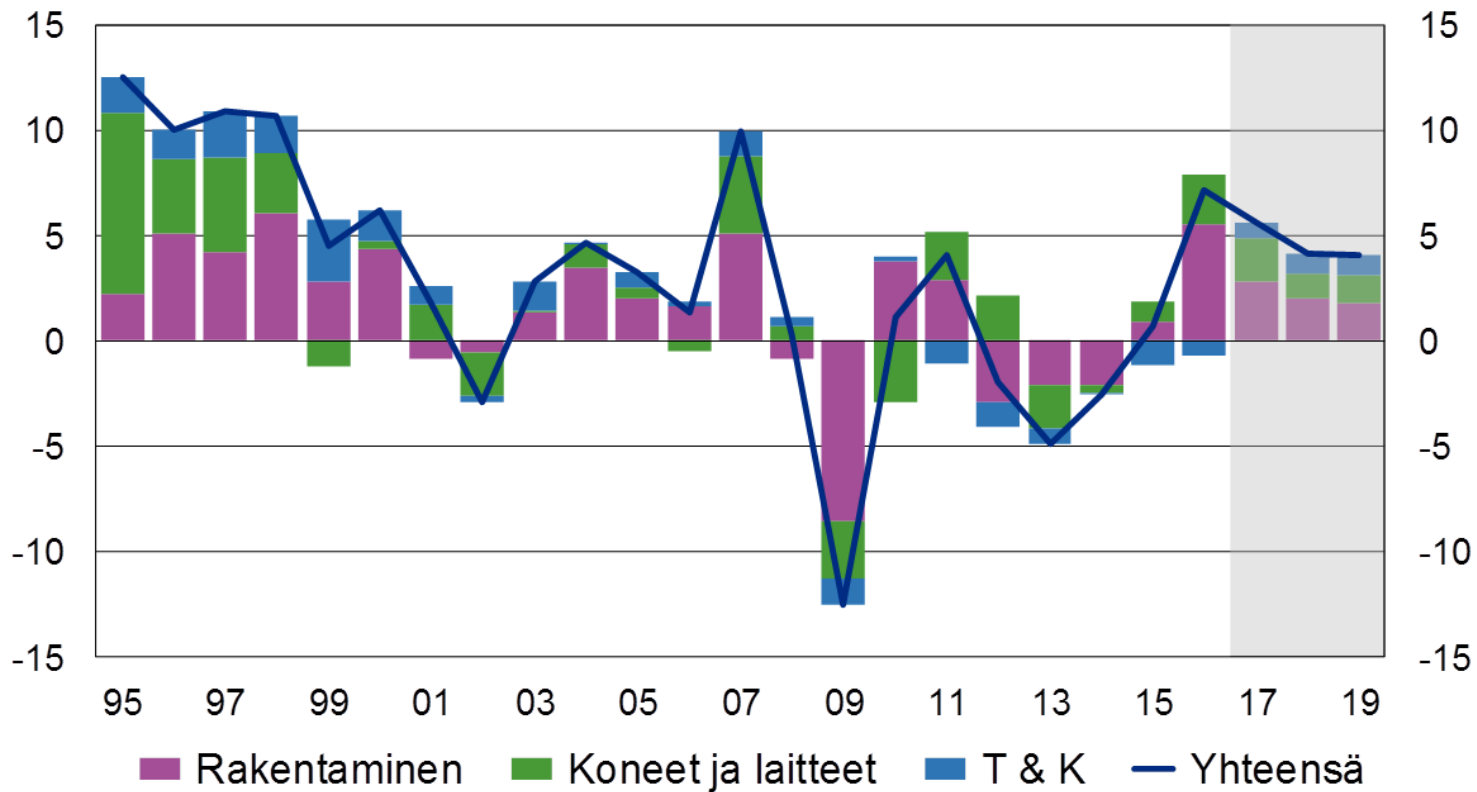
- Kaikki investointityypit ovat kasvussa.
- Suomen talouskasvun vahvistuminen, viennin vilkastuminen, matalalla pysyneet korot sekä myönteinen kansainvälinen kehitys ovat merkittäviä taustatekijöitä yksityisten investointien kasvulle.
- Yksityiset investoinnit kasvavat ennustejaksolla keskimäärin viisi prosenttia vuodessa.
- Yritysten toimintaylijäämän kasvu on nopeutunut, mikä helpottaa investointien rahoittamista.
- Investointiasteet kohoavat selvästi.



# Asuntorakentamisen suhdannetilanteessa ei näy vielä rauhoittumista

## Investoinnit

määrän muutos ja kasvuvaikutukset, %



Lähde: Tilastokeskus, VM

VM34170

# Kulutus

- Yksityisen kulutuksen kasvua tukee ansiotason nousu sekä työllisyyden koheneminen.
- Palkkasumman kasvu kiihtyy kolmeen prosenttiin.
- Kotitalouksien käytettävissä olevien tulojen kasvu pysyy hyvänä.
- Sosiaaliset tulonsiirrot kasvavat edelleen, sillä eläkkeiden osuus on lähes puolet tulonsiirroista.

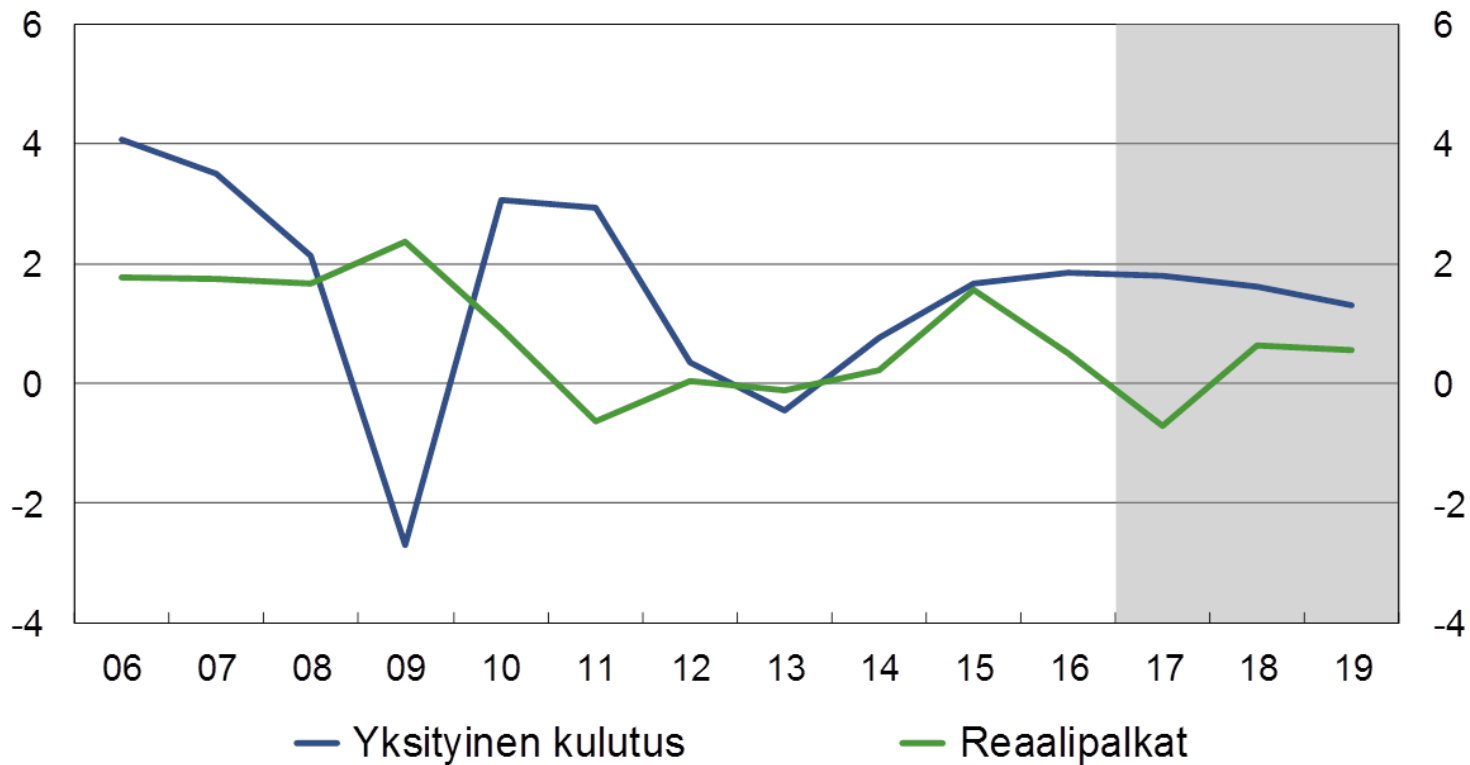


# Palkkasumman nousu tukee kulutusta, mutta inflaation kiihtyminen hidastaa kasvua



## Yksityinen kulutus ja reaali-palkat

määrän muutos, %



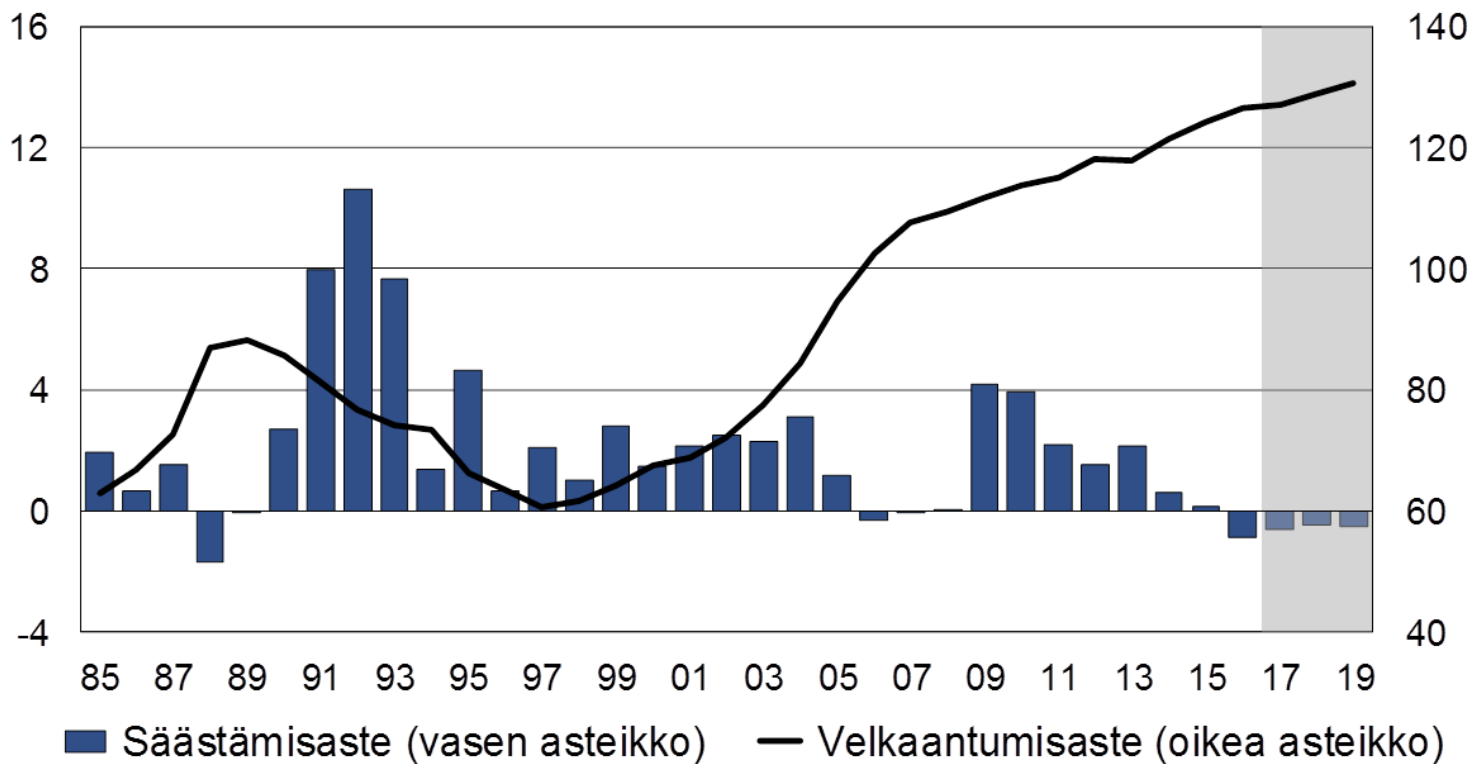
Lähde: Tilastokeskus, VM

VM34170

# Kulutus on edelleen velkaantumisen ja luottamuksen varassa



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



Lähde: Tilastokeskus, VM

VM34170



# Kasvun jatkuminen nopeana parantaa työllisyyttä

## Työlliset

- Työllisyyden kasvun jatkumiselle on hyvät edellytykset.
- Avoimien työpaikkojen määrä on hyvin korkealla tasolla.
- Bruttokansantuotteen nopeana jatkuva kasvu ylläpitää työvoiman kysyntää.
- Työllisyyden kasvu nopeutuu prosenttiin vuonna 2018.

## Työttömyys alenee vähitellen

- Työttömyysasteen trendi on laskenut hitaasti 8,5 %.
- Alityöllisten suuri määrä voi hidastaa työttömyysasteen laskua.
- Työttömyysaste alenee 7,8 %:iin vuonna 2019.

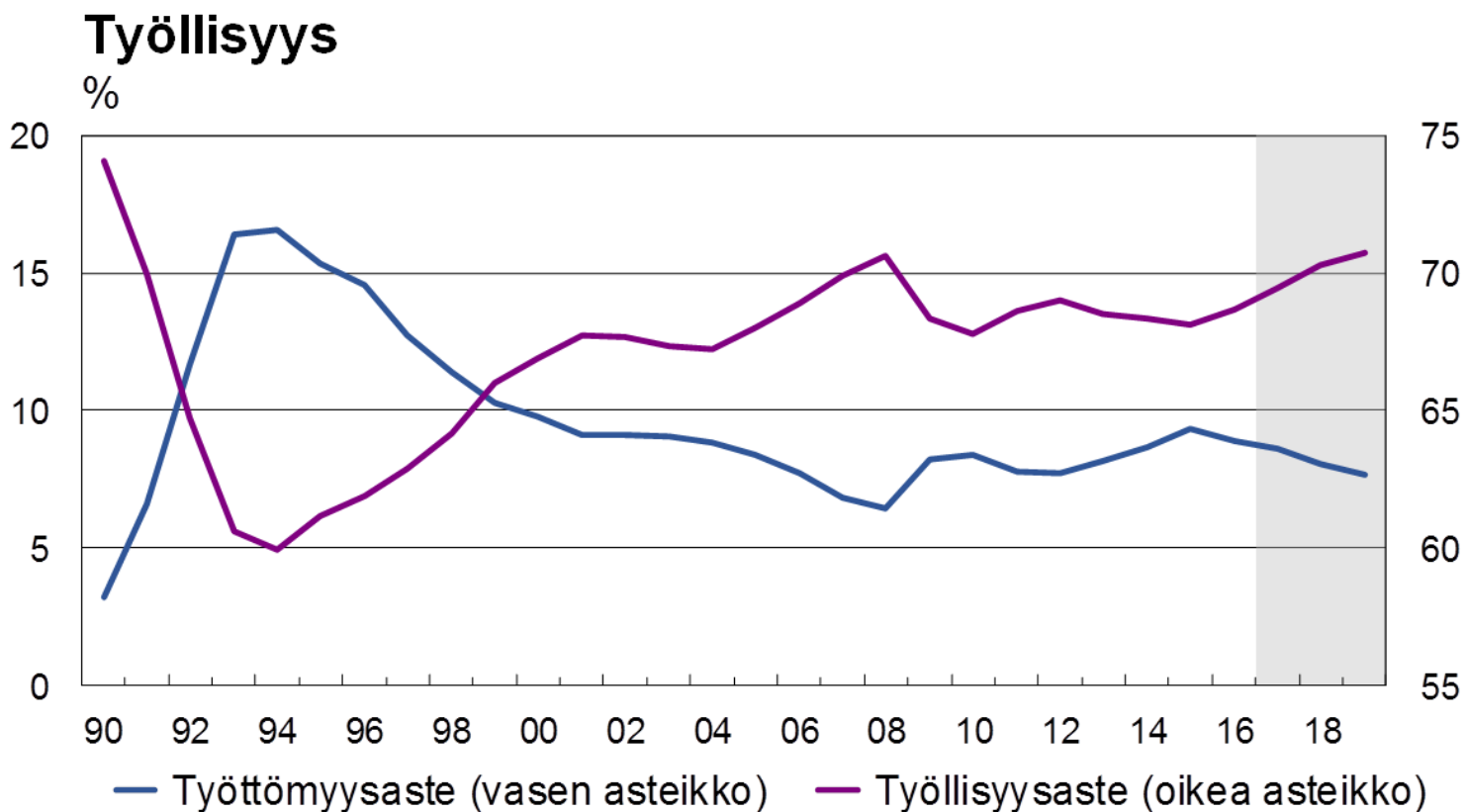
## Palkat

- Vuonna 2018 ja 2019 ansiotaso nousee 2 % vuodessa.
- Tulevat palkkaratkaisut seuraavat jo solmittuja sopimuksia.
- Palkkaliukumien on ennakoitu jäävän keskimääräistä pienemmiksi paikallisen sopimisen ja yrityskohtaisten erien vuoksi.

## Inflaatio kiihtyy varovasti

- Palveluiden hinnat nousevat nopeimmin.
- Tavaroiden hintojen lasku hillitsee inflaatiota.
- Veronkorotukset kiihdyttävät inflaatiota.
- Suomen inflaatio saavuttaa euroalueen kehityksen.

# Työllisyysaste lähentelee 71 prosenttia



Työttömyysaste = työttömät / työvoima (15-74-vuotiaat)

Työllisyysaste = työlliset / työikäinen väestö (15-64-vuotiaat)

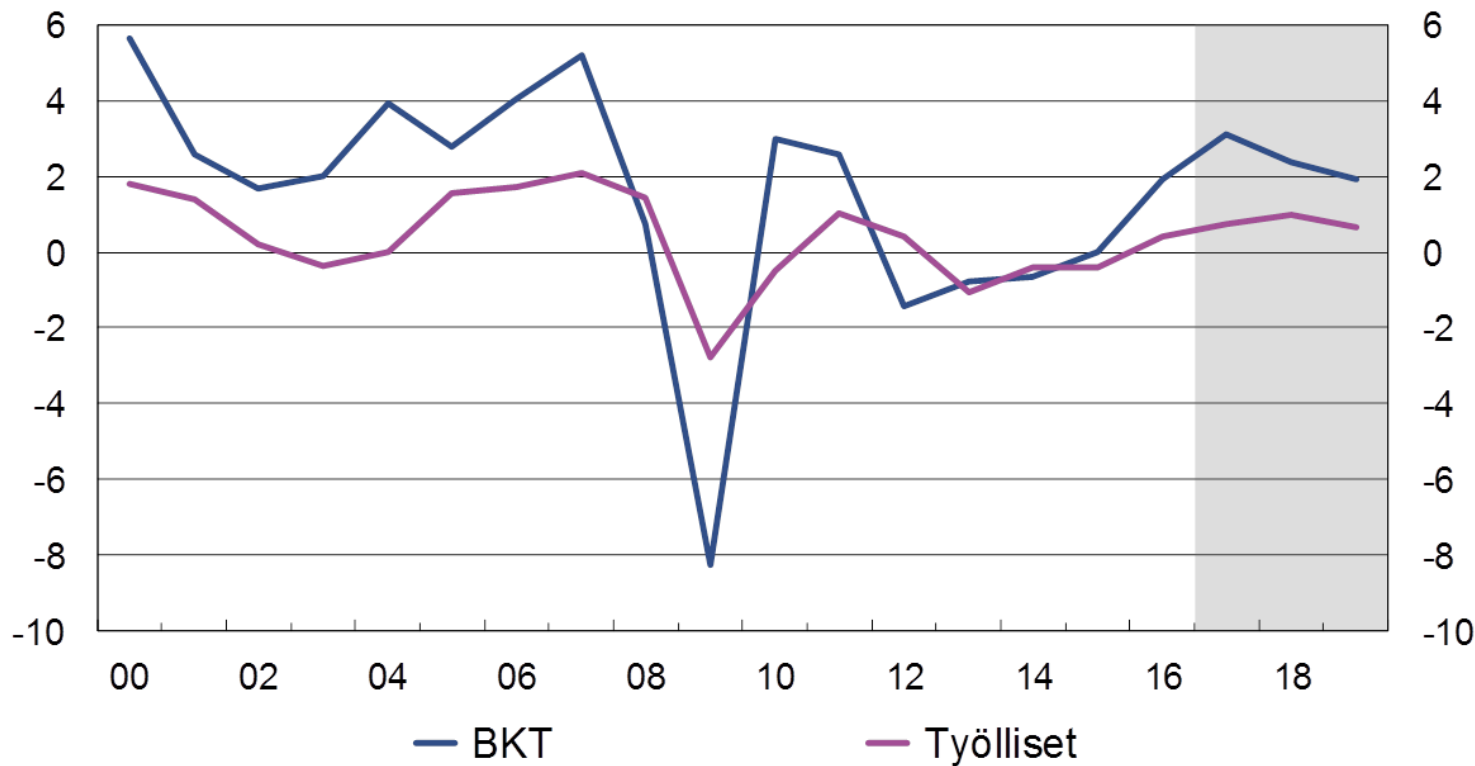
Lähde: Tilastokeskus, VM

VM34170

# Työn tuottavuuden kasvu jatkuu viime vuosia nopeampana



**BKT ja työllisyys**  
prosenttimuutos



Lähde: Tilastokeskus, VM

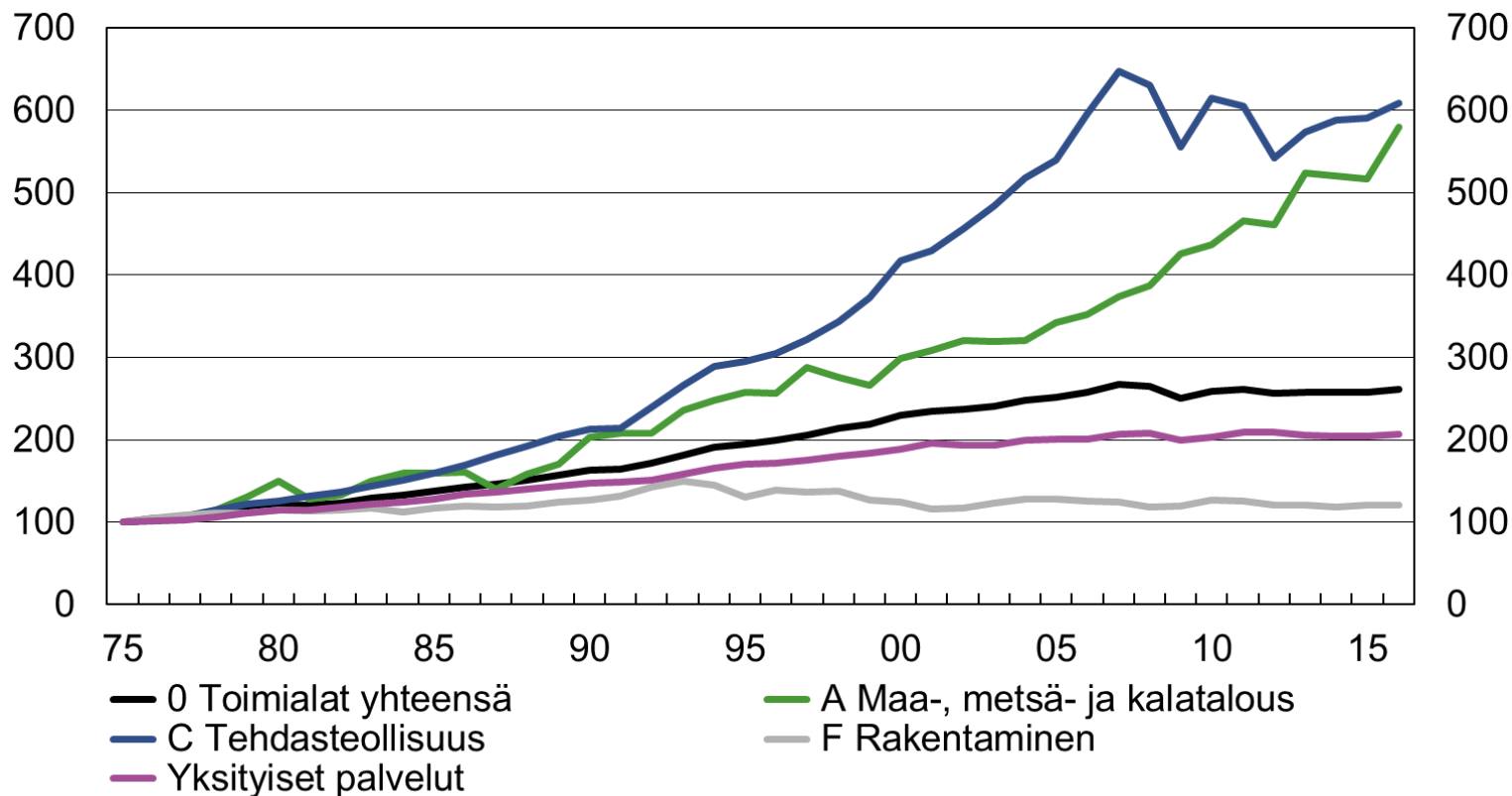
VM34170

# Työn tuottavuuden kasvu on vaatimattominta rakentamisessa



## Työn tuottavuus toimialoittain

1975=100



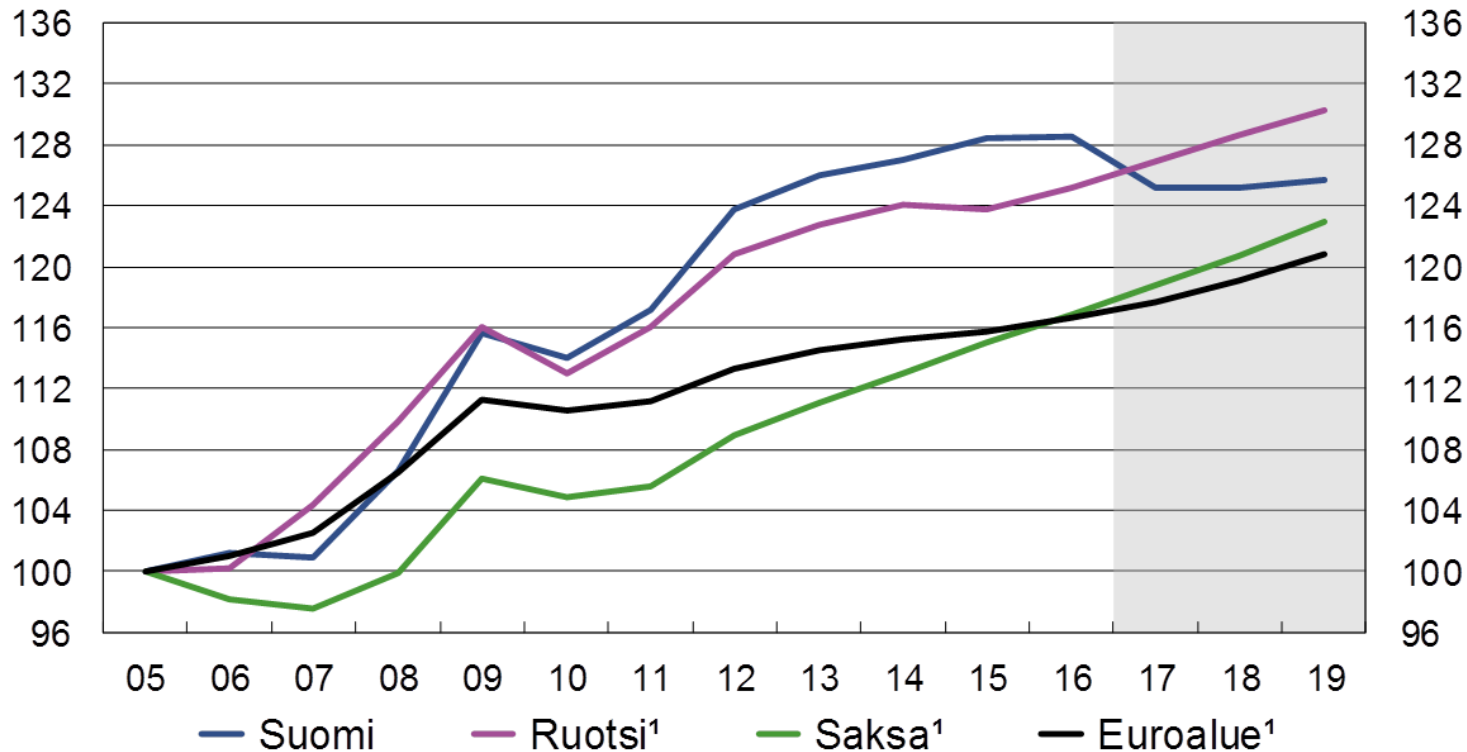
Lähde: Kansantalouden tilinpito, Tilastokeskus

# Yksikkötyökustannukset nousevat mutta kilpailijoita maltillisemmin



## Yksikkötyökustannukset

2005=100, nimelliset



<sup>1</sup> Euroopan komission ennuste

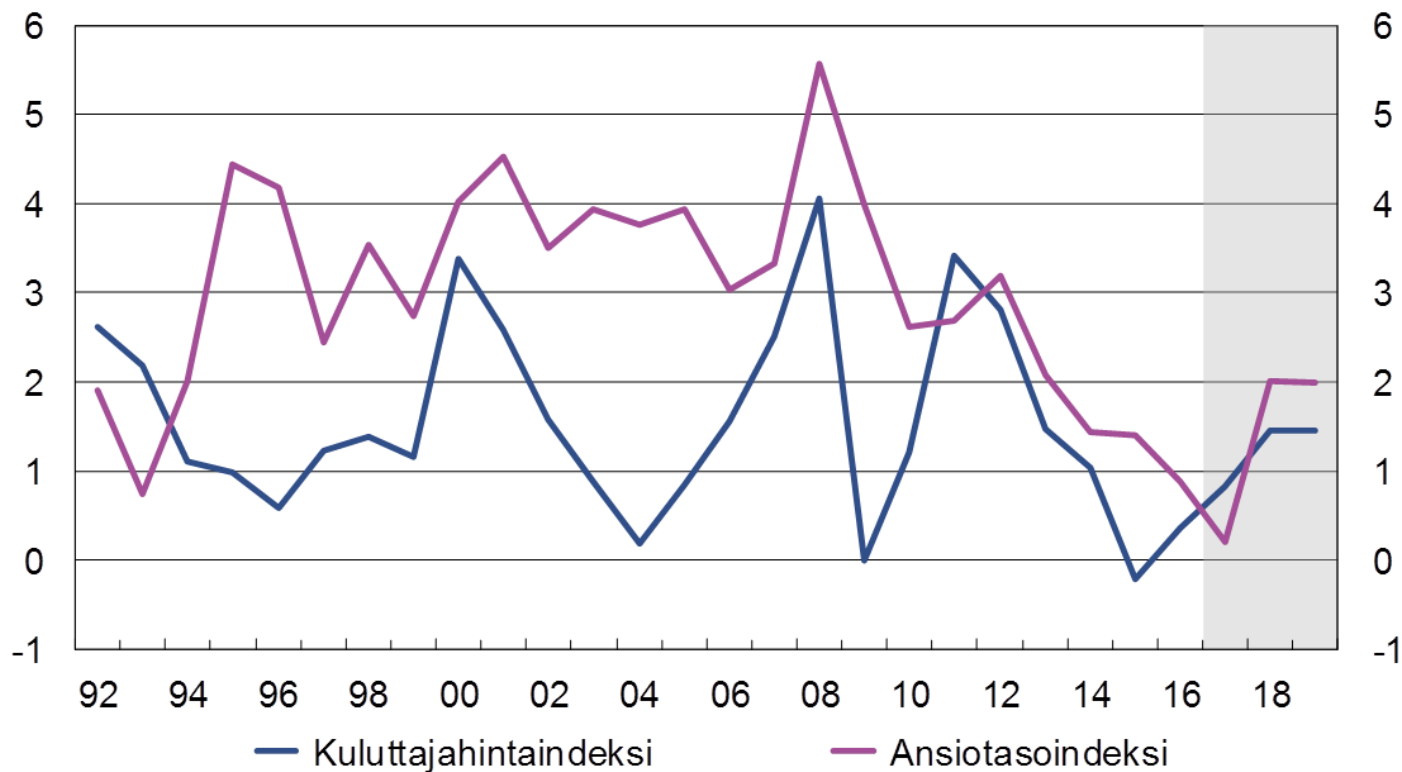
Lähde: Euroopan komissio, Tilastokeskus, VM

VM34170

# Palkkakehitys ei aiheuta inflaation kiihtymistä



**Kuluttajahinta- ja ansiotasoindeksi**  
muutos edellisestä vuodesta, %



Lähde: Tilastokeskus, VM

VM34170





VALTIOVARAINMINISTERIÖ

# Julkisen talouden näkymät

19.12.2017 Marja Paavonen, finanssineuvos



Talousnäkymät

Taloukasvu vahvistaa julkista taloutta mutta ei poista alijäämää.

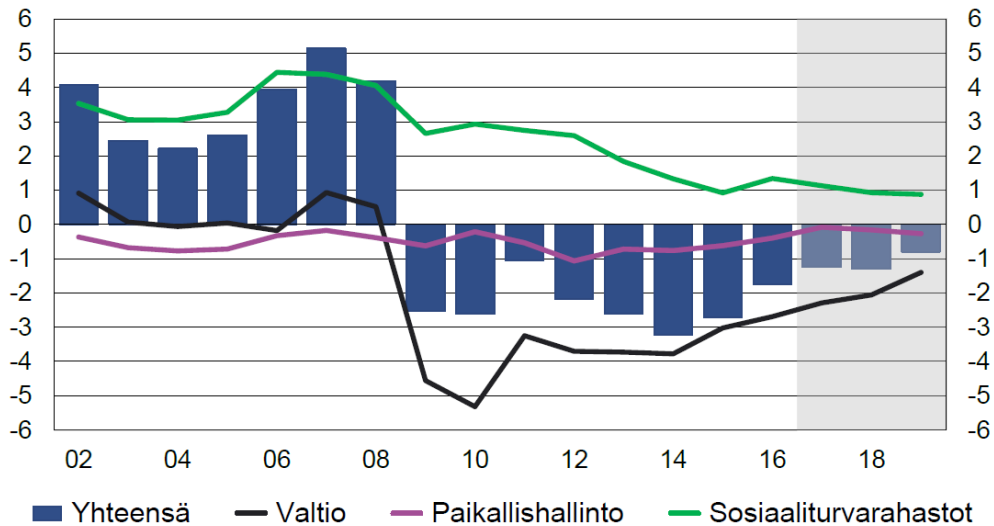
Etenkin valtiontalous on edelleen selvästi alijäämäinen vuonna 2019.

Velkasuhde supistuu hieman alle 60 prosenttiin vuonna 2019.

Suhdanneluonteinen taloukasvu ei korjaa julkisen talouden kestävyysvajetta.

# Julkinen talous vahvistuu mutta jää selvästi alijäämäiseksi

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

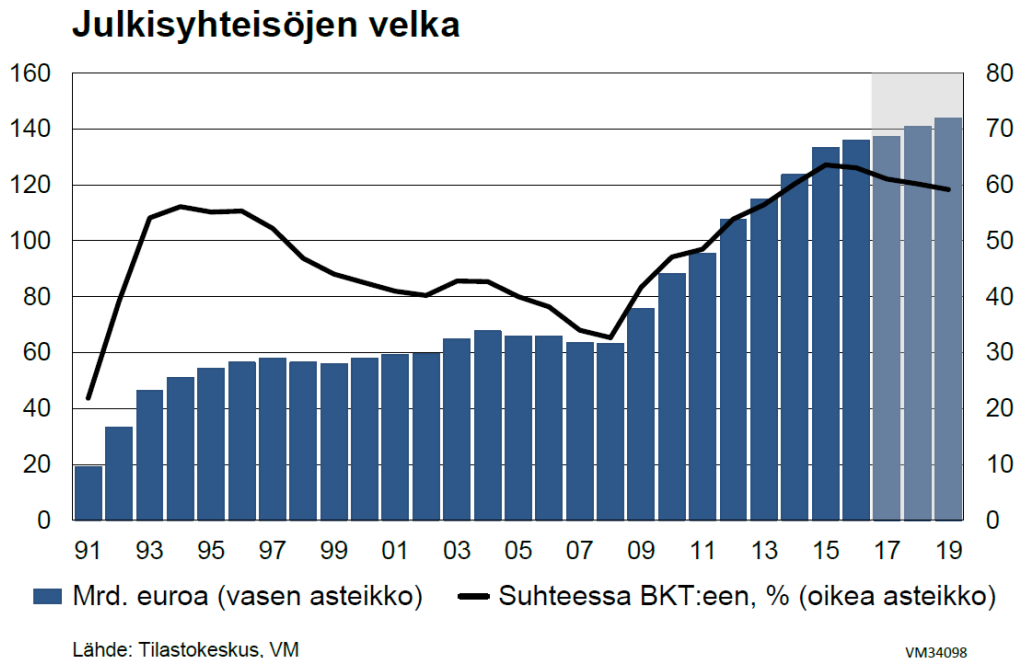


Lähde: Tilastokeskus, VM

VM34098

- Talouskasvu lisää verotuloja ja vahvistaa julkista taloutta.
- Talous- ja työllisyyskehitys eivät kuitenkaan riitä tasapainottamaan julkista taloutta.
  - ⇒ Talouskasvusta huolimatta julkisen talouden menot ovat tuloja suuremmat.

# Velkasuhde alenee väliaikaisesti alle 60 %:iin



- Talouskasvu supistaa velkasuhteen hieman alle 60 prosenttiin vuoteen 2019 mennessä.
  - Väliaikainen nousukausi ei korjaa julkisen talouden pitkän aikavälin ongelmia.
    - Talouskasvu on vaimeaa.
    - Väestön ikääntyminen kasvattaa julkisia menoja.
- ⇒ Velkasuhde uhkaa kääntyä uudelleen nousuun 2020-luvulla.

# Keskeiset taloutta kuvaavat indikaattorit

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
BKT:n määrän muutos, %	-0,6	0,0	1,9	3,1	2,4	1,9
Työttömyysaste, %	8,7	9,4	8,8	8,6	8,1	7,7
Työllisyysaste, %	68,3	68,1	68,7	69,4	70,3	70,7
Julkisyhteisöjen nettoluotonanto, % BKT:sta	-3,2	-2,7	-1,7	-1,2	-1,3	-0,8
Valtio	-3,8	-3,0	-2,7	-2,3	-2,1	-1,4
Maakuntahallinto						
Paikallishallinto	-0,8	-0,6	-0,4	-0,1	-0,2	-0,3
Sosiaaliturvarahastot	1,3	0,9	1,3	1,1	0,9	0,9
Julkisyhteisöjen velka <sup>1</sup> , % BKT:sta	60,2	63,6	63,1	61,1	60,2	59,2
Valtionvelka <sup>2</sup> , % BKT:sta	46,3	47,6	47,5	47,1	46,7	46,0
Paikallishallinnon velka <sup>1</sup> , % BKT:sta	8,2	8,6	8,8	8,5	8,3	8,3

<sup>1</sup> EDP-velka

<sup>2</sup> Valtiokonttorin liikkeelle laskema velka

Lähteet: Tilastokeskus, Valtiovarainministeriö



# VALTIOVARAINMINISTERIÖ

**Marja Paavonen**, finanssineuvos

Puh. 02955 30187

**Jukka Railavo**, finanssineuvos

Puh. 02955 30540

**Mikko Spolander**, ylijohdaja, 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)

