



VALTIOVARAINMINISTERIÖ

Taloudellinen katsaus

Kevät 2018

Tiedotustilaisuus 13.4.2018



Talousnäkymät



VALTIOVARAINMINISTERIÖ

Reaalitalouden ennuste

13.4.2018 Jukka Railavo, finanssineuvos



Talousnäkymät

Kasvu jatkuu yli 2 prosentin vuosivauhdilla.

Maailmantaloudessa on voimakasta kasvua.

Työllisyyden kasvu on ylittänyt odotukset.

Palkkojen nousu kiihtyy.

Keskipitkällä aikavälillä kasvu jää alle 1½ %.

VM:n virallinen ennuste

Keskeiset ennusteluvut	2017	2015	2016	2017	2018**	2019**	2020**
	mrd. euroa	määrän muutos, prosenttia					
Bruttokansantuote markkinahintaan	224	0,1	2,1	2,6	2,6	2,2	1,8
Tavaroiden ja palvelujen tuonti	85	3,2	5,7	3,5	4,3	3,9	3,0
Kokonaistarjonta	309	1,0	3,1	2,9	3,1	2,7	2,2
Tavaroiden ja palvelujen vienti	86	0,9	3,5	7,8	6,1	4,8	3,5
Kulutus	174	1,3	1,8	1,5	1,4	1,2	1,3
yksityinen	122	1,7	1,8	1,6	1,8	1,5	1,4
julkinen	52	0,2	1,8	1,3	0,5	0,5	0,9
Investoinnit	51	0,7	7,4	6,3	3,6	3,8	2,9
yksityiset	42	2,2	7,8	8,4	3,7	3,9	3,6
julkiset	9	-5,2	5,8	-2,9	3,2	3,1	-0,7
Kokonaiskysyntä	311	1,2	2,9	3,6	3,3	2,9	2,4
kotimainen kysyntä	225	1,3	2,7	2,1	2,3	2,1	1,9

Maailmantaloudessa vallitsee korkeasuhdanne

Yhdysvallat

- Inflaatio on kiihtynyt.
- Verouudistuksen odotetaan kiihdyttävän talouskasvua mutta heikentävän julkista taloutta.
- Rahapolitiikka normalisoituu ja korot ovat nousussa.

Euroalue

- Vahva kasvu jatkuu.
- Luottamus on korkealla.
- Investoinnit ovat lähellä kriisiä edeltänyttä tasoa.
- Rahapolitiikka on edelleen elvyttävää.

Maailmankauppa hidastuu

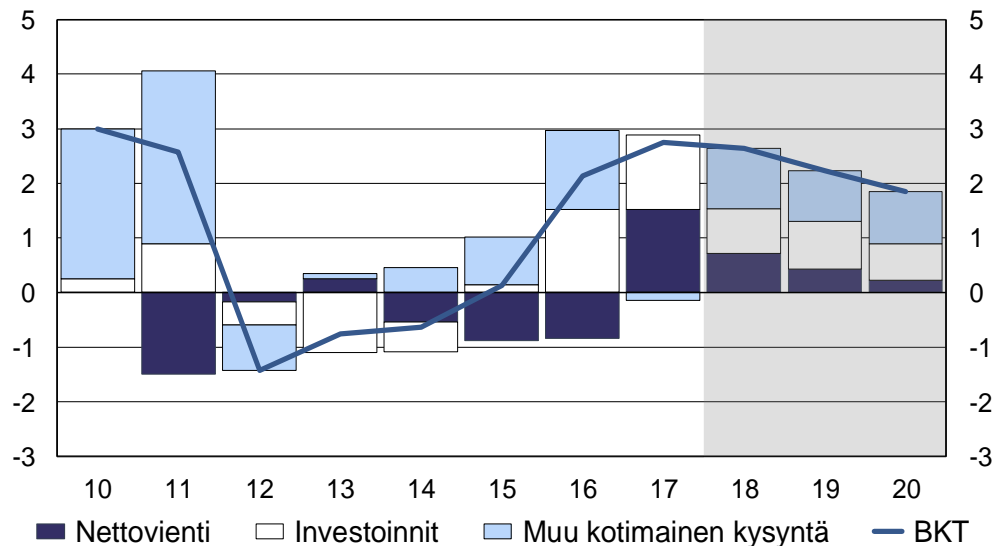
- Hidastui jo loppuvuonna 2017.
- Suhde kokonaistuotannon kasvuun edelleen suurempi kuin viime vuosina.
- Kauppapoliittiset kiistat voivat hidastaa kasvua.

Ennusteen taustaoletukset

- Euron valuuttakurssi suhteessa dollariin heikkenee tulevina vuosina.
- Öljyn ja raaka-aineiden hintojen nousu kiihdyttävät inflaatiota globaalisti.

Nopea kasvu on myös laaja-alaista

BKT:n kasvu Suomessa ja siihen vaikuttavat tekijät prosenttiyksikköä

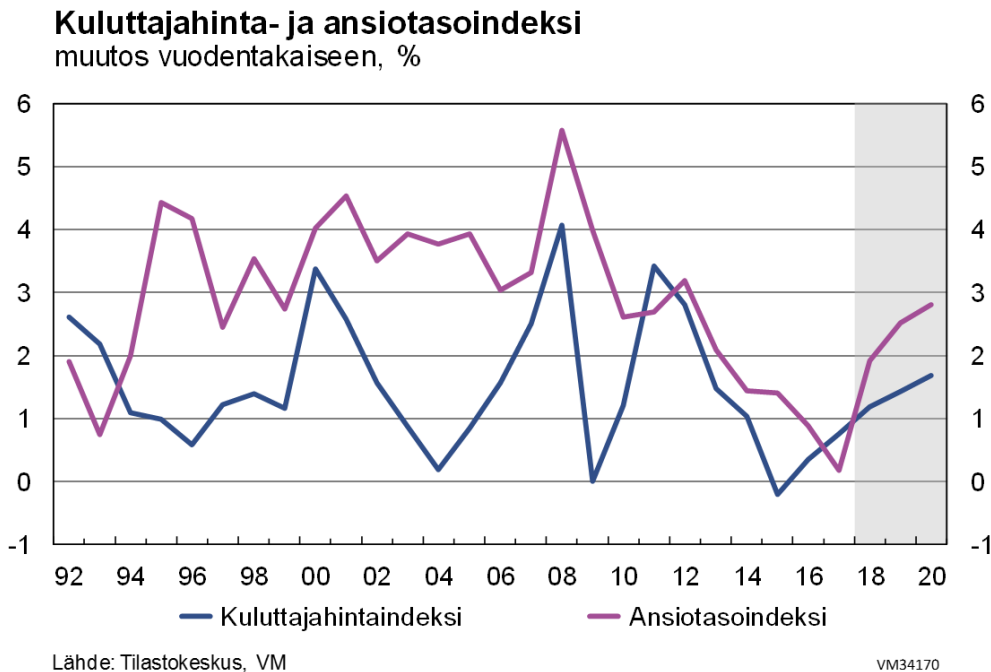


Lähde: Tilastokeskus, VM

VM34170

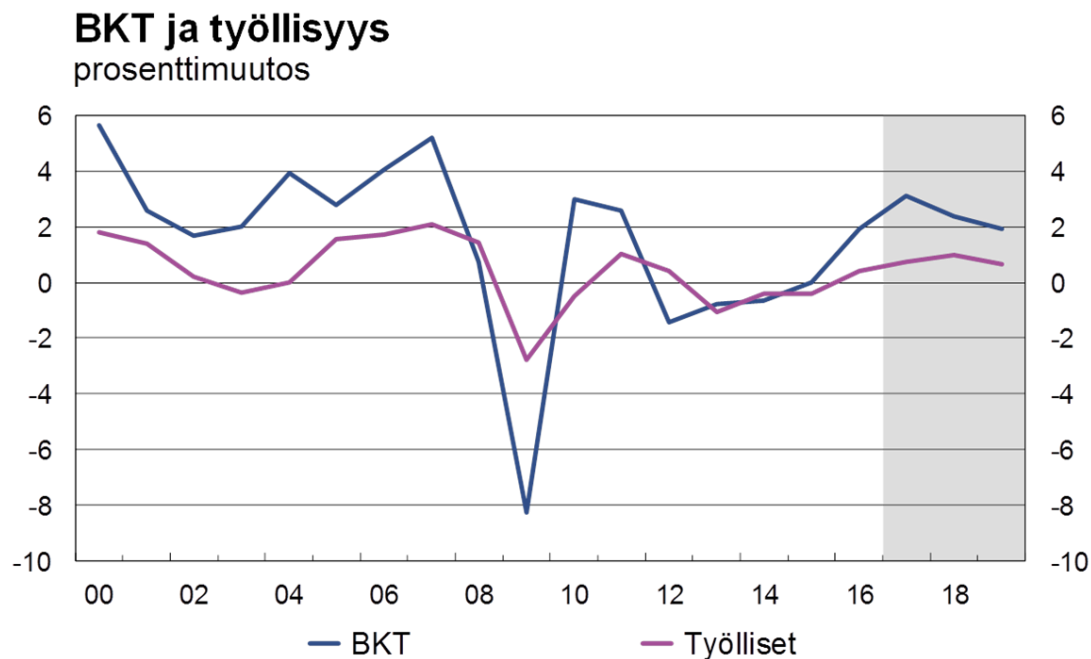
- Kasvua tukevat sekä kotimainen kysyntä että ulkomaankauppa.
- Yksityistä kulutusta rajoittaa reaalisten käytettävissä olevien tulojen hidastuva kasvu.
- Nettoviennin kasvua tukeva vaikutus pienenee ennustejakson loppua kohden.
- Kone- ja laiteinvestoinnit nostavat investointiasteen 20 prosenttiin suhteessa BKT:seen.

Ajoitustekijät kiihdyttävät ansiotason nousua



- Vuonna 2018 ansiotaso nousee 1,9 prosenttia.
- Ansiotason nousu kiihtyy 2,5 prosenttiin sopimuskorotusten ajoitustekijöiden vuoksi vuonna 2019.
- Vuonna 2020 ansiotason nousua 2,8 prosenttiin kiihdyttää julkisen sektorin lomarahojen palautuminen.
- Palkkojen kiihtymisestä huolimatta inflaatio jää edelleen maltilliseksi.

Työvoiman kysyntä lisääntyy ripeästi

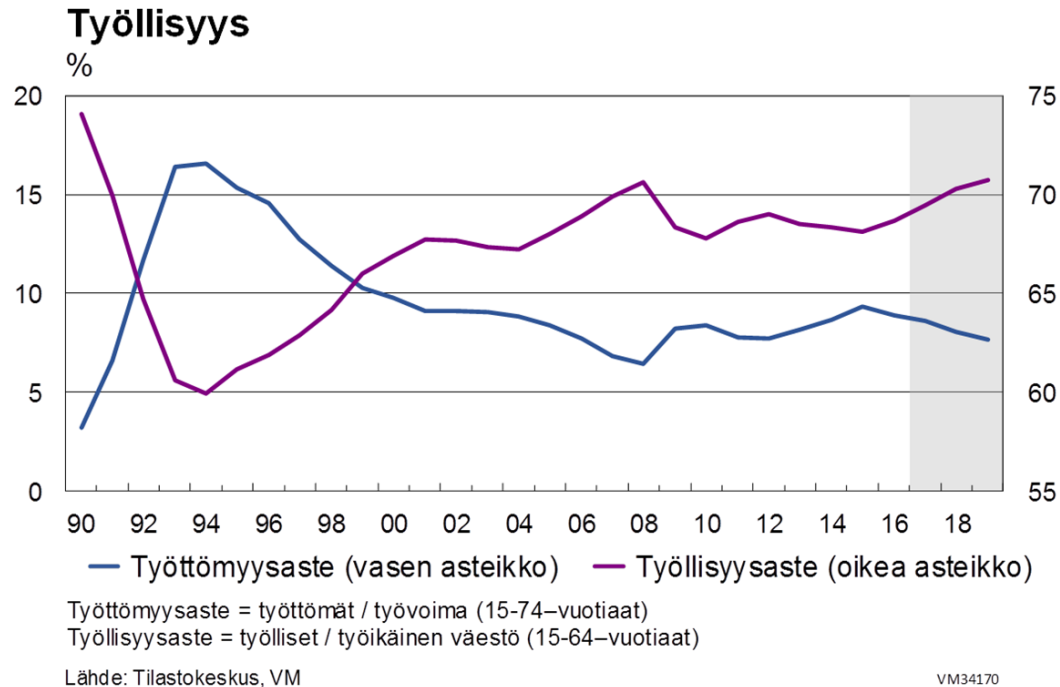


Lähde: Tilastokeskus, VM

VM34170

- BKT:n nopea kasvu ja reaali-palkkojen hidas nousu ylläpitävät työvoiman kysyntää ennustejaksolla.
- Työvoiman tarjonta ei koko talouden tasolla vielä rajoita työllisyyden ja talouden kasvua.
 - Työttömien ja piilotyöttömien määrä on edelleen suuri.
 - Työvoiman tarjonta lisääntyy toimenpiteiden surauksena.
- Ammattitaitoisesta työvoimasta on pulaa yhä useammilla toimialoilla ja alueilla.

Työllisyyden kasvu ylittänyt odotukset



- Työllisyysasteen trendi nousi nopeasti 71 prosenttiin.
- Työllisyysaste nousee 72,5 prosenttiin vuonna 2020.
- Työttömyyden vähenemistä hidastavat piilo- ja rakennetyöttömien suuret määrät.
- Työttömien määrän arvioidaan siten pysyvän melko korkeana koko ennustejaksolla voimistuneesta talouskasvusta huolimatta.



VALTIOVARAINMINISTERIÖ

Julkisen talouden näkymät

13.4.2018 Marja Paavonen, finanssineuvos



Talousnäkymät

Julkinen talous kääntyy ylijäämäiseksi vuonna 2020 ensimmäisen kerran sitten vuoden 2008.

Valtiontalous on talouskasvusta huolimatta lähivuosina alijäämäinen.

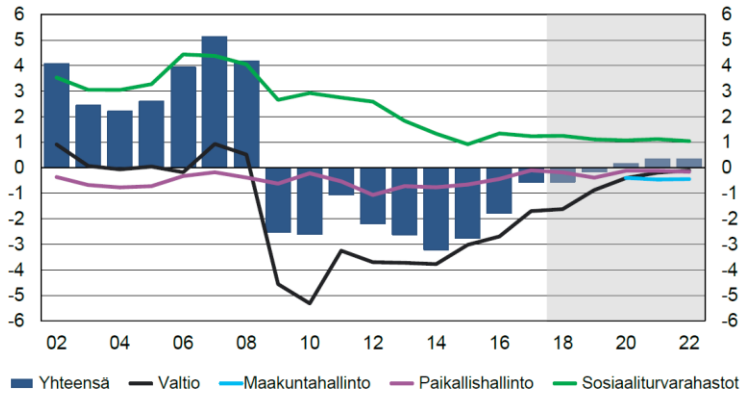
Julkinen talous velkaantuu, vaikka velka suhteessa bruttokansantuotteeseen laskee.

Pitkän aikavälin haasteet ennallaan: velkasuhde uhkaa kääntyä uudelleen nousuun.

Julkinen talous vahvistuu hieman ylijäämäiseksi, mutta velkaantuminen jatkuu



Julkisyhteisöjen rahoitusjäämä
suhteessa BKT:een, %

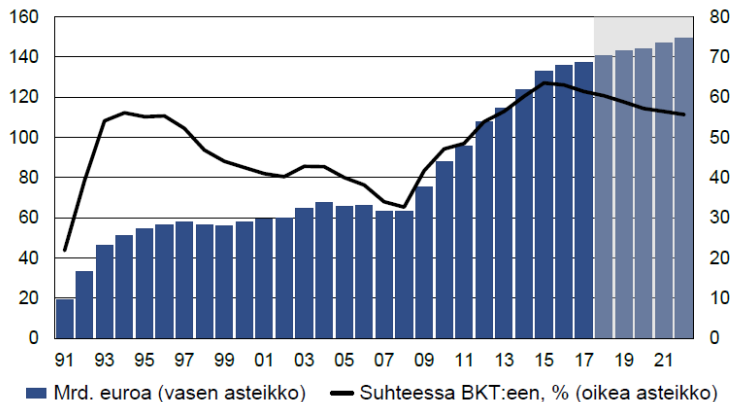


Lähde: Tilastokeskus, VM

VM34098

- Talouskasvu ja menojen kasvua hillitsevät toimet vahvistavat julkisen talouden hieman ylijäämäiseksi.
- Ylijäämä on sosiaaliturvarahastojen varassa.

Julkisyhteisöjen velka



Lähde: Tilastokeskus, VM

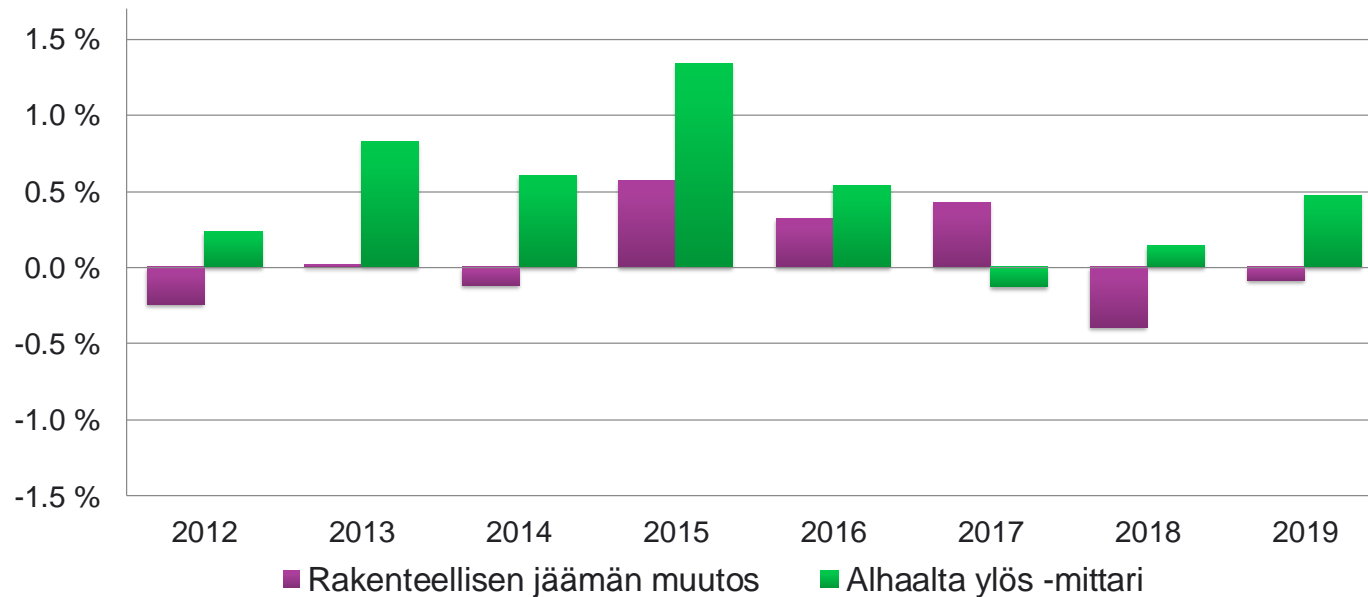
VM34098

- Julkinen talous velkaantuu edelleen 2020-luvun alussa, jolloin talouskasvu vähitellen hidastuu.

Finanssipolitiikka lähivuosina likimain neutraalia tai hieman kiristävää



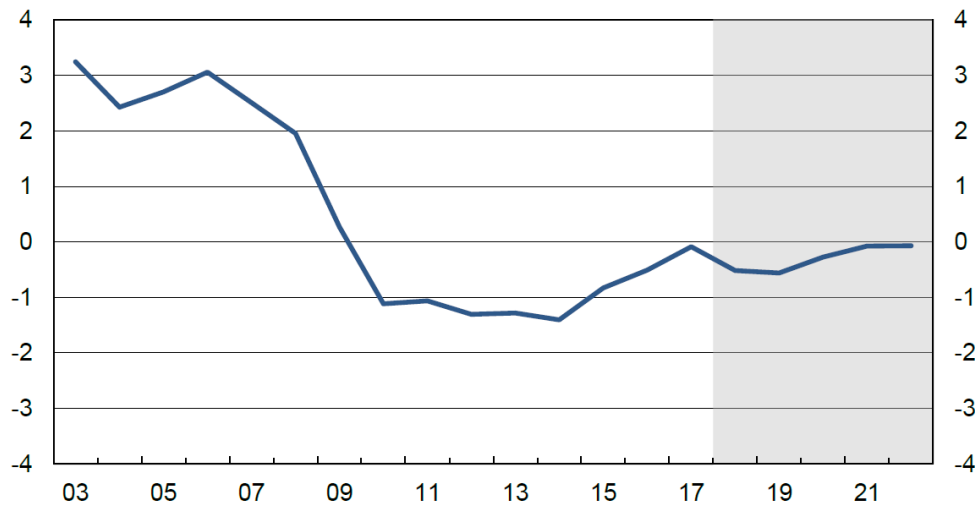
Finanssipolitiikan viritys eri tavoilla mitattuna



Lähde: Tilastokeskus, VM

Rakenteellinen rahoitusasema tasapainon tuntumassa

Julkisyhteisöjen rakenteellinen rahoitusasema
suhteessa BKT:een, %



Lähde: Tilastokeskus, VM

VM34098

- Rakenteellinen rahoitusasema tasapainottui vuonna 2017 ja pysyy lähivuosina hieman alijäämäisenä tai tasapainon tuntumassa.
- Julkinen talous on selvästi heikempi kuin ennen finanssikriisiä.
 - Talouden rakennemuutos
 - Väestön ikääntyminen on kasvattanut julkisia menoja.

Kestävyyssvaje noin $2\frac{1}{2}$ %
suhteessa BKT:hen

Keskeiset taloutta kuvaavat indikaattorit

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
BKT:n määrän muutos, %	2,1	2,6	2,6	2,2	1,8	1,3	1,1
Työttömyysaste, %	8,8	8,6	8,1	7,5	7,0	6,9	6,8
Työllisyysaste, %	68,7	69,6	71,1	71,9	72,5	72,9	73,2
Julkisyhteisöjen nettoluotonanto ¹ , % BKT:sta	-1,8	-0,6	-0,6	-0,2	0,1	0,3	0,3
Valtio	-2,7	-1,7	-1,6	-0,9	-0,4	-0,2	-0,1
Maakuntahallinto					-0,4	-0,5	-0,4
Paikallishallinto	-0,4	-0,1	-0,2	-0,4	-0,1	-0,1	-0,2
Sosiaaliturvarahastot	1,3	1,2	1,2	1,1	1,1	1,1	1,0
Julkisyhteisöjen rakenteellinen jäämä, % BKT:sta	-0,5	-0,1	-0,5	-0,6	-0,3	-0,1	-0,1
Julkisyhteisöjen velka ² , % BKT:sta	63,0	61,4	60,4	58,9	57,4	56,7	56,0
Valtionvelka ³ , % BKT:sta	47,4	47,3	46,9	45,6	44,4	43,5	42,7
Paikallishallinnon velka ² , % BKT:sta	8,7	8,6	8,5	8,6	6,8	6,7	6,7

¹ Vuosien 2021-2022 valtiontalouden alijäämäluvut eivät sisällä puolustusvoimien hävittäjähankintoja. Hävittäjähankinnat kirjautuvat kansantalouden tilinpidon alijäämään suoriteperusteisesti eli hävittäjien toimitusajankohtana.

² EDP-velka

³ 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

vm.fi/talousnakymat

Valtiovarainministeriön viestintä

vm-viestinta@vm.fi

Mediapalvelunumero (ma–pe 8–16) 02955 30500



www.tutkibudjettia.fi

