

Meri Obstbaum

Suomen Pankki

## Nopein talouskasvun vaihe on ohitettu

Euro ja talous 5/2018





# Euro ja talous 5/2018

- Pääkirjoitus
- Ennuste 2018-2021
- Kehikot
  - Julkisen talouden arvio
  - Työn tuottavuuden heikkoon kehitykseen monia syitä
  - Tuottavuuden heikko kehitys haittaa viennin kasvua
- Artikkelit
  - Matalan tuottavuuden yrityksiä runsaasti Suomessa
  - Suomen julkisen talouden kestävyys
  - Elävätkö suomalaiset yli varojensa?
- [www.eurojatalous.fi](http://www.eurojatalous.fi)



# Ennusteen yleiskuva: Nopein talouskasvun vaihe on ohitettu

- Suomen talouskasvu jatkuu, mutta kasvuvauhti hidastuu
  - Kansainvälisen talouden epävarmuudet varjostavat kasvua
- Työllisyyden vahva kasvu jää väliaikaiseksi, myös tuottavuuskasvu hidasta
- Julkinen talous pysyy alijäämäisenä ja kestävyysvaje suurena



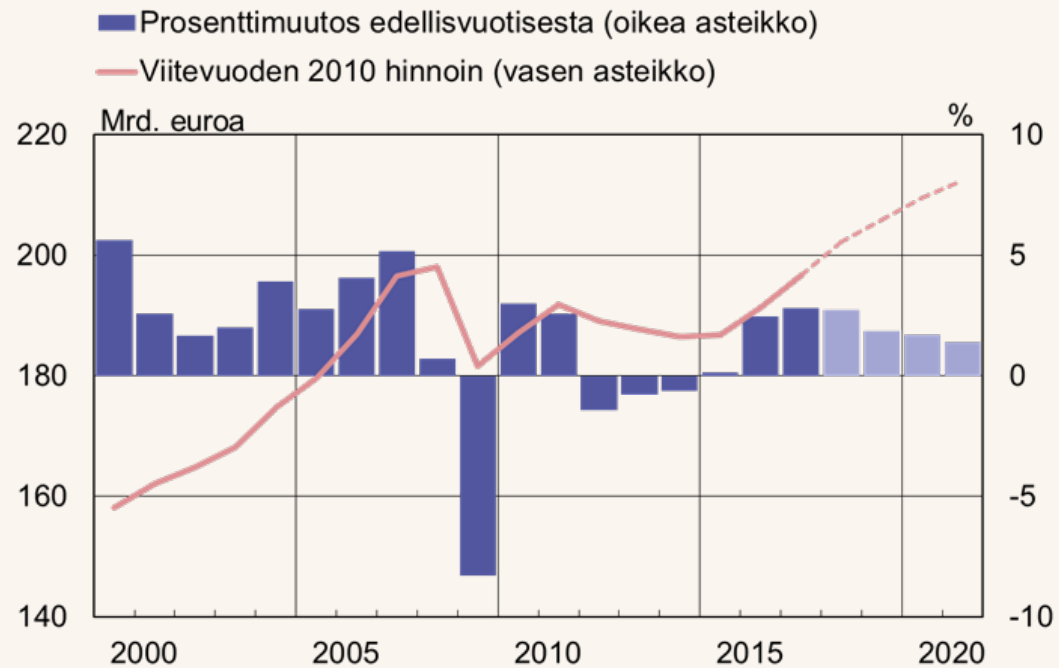
# Kansainvälinen ympäristö edelleen Suomen kasvulle suotuisa

- Vientimarkkinat kasvavat, vaikka kasvu vähän hidastuukin
- Epävarmuus toistaiseksi heijastunut vientimarkkinoihin vain vähän
  - Maailmankaupan volyymi kasvaa edelleen
  - Euroalueen kasvun hidastumisessa myös väliaikaisia tekijöitä
  - Euroalueen investoinnit yhä kasvussa
- Rahoitusolot kotimaassa pysyvät kasvua tukevinä
  - Sekä kotitalouksien että yritysten rahoituskustannukset säilyvät matalina ja tukevat kulutusta sekä investointeja



# Nopein kasvun vaihe on ohitettu

## Kokonaistuotannon määrä



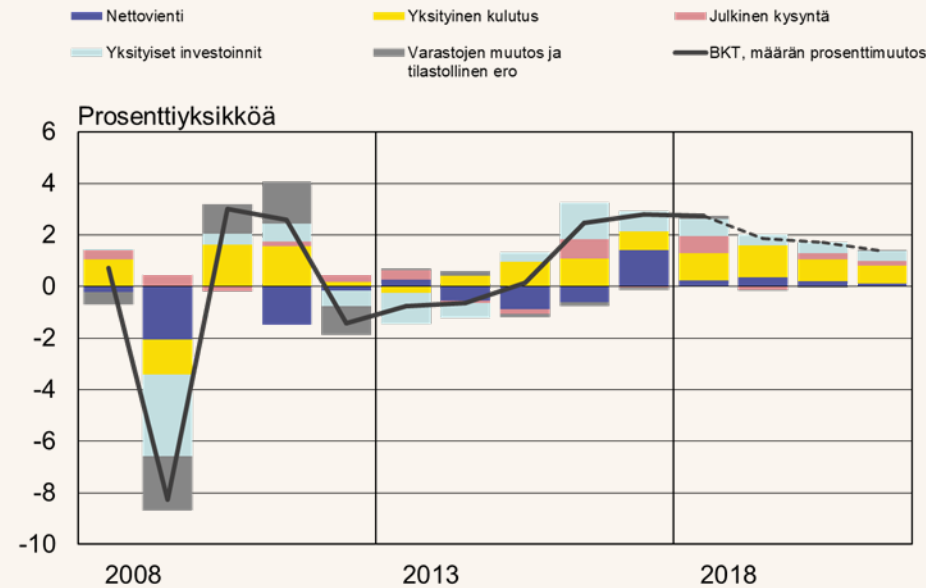
Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

18.12.2018  
 eurojatalous.fi  
 24078 @E&T\_2018

BKT, prosenttimuutos		
	Joulukuu 2018	Kesäkuu 2018
2017	2,8	2,6
2018e	2,7	2,9
2019e	1,9	2,2
2020e	1,7	1,7
2021e	1,4	

# Kasvu ennustevuosina pääasiassa kotimaisen kysynnän varassa

## Taloukasvu perustuu pääosin kotimaiselle kysynnälle

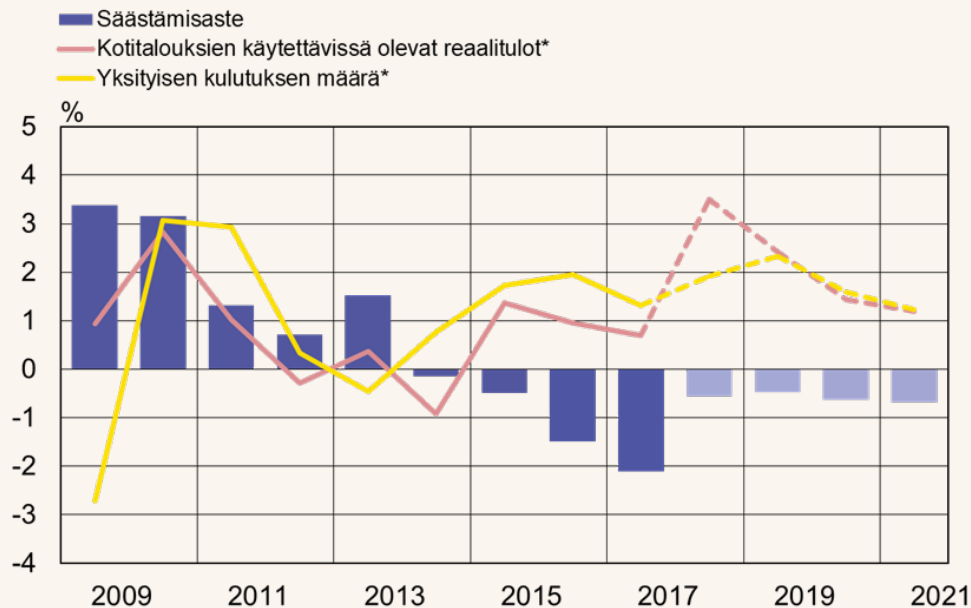


Kunkin kysyntäerän vaikutus BKT:n kasvuun on laskettu sen määrän kasvun ja edellisen vuoden arvo-osuuden perusteella. Vuosien 2018–2021 luvut ovat ennusteita.  
Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

18.12.2018  
eurojatalous.fi  
20756@Konttori@ET518\_K1

# Ostovoiman kasvu tukee kotitalouksien kulutusta

## Kotitalouksien kulutus seurailee tulokehitystä



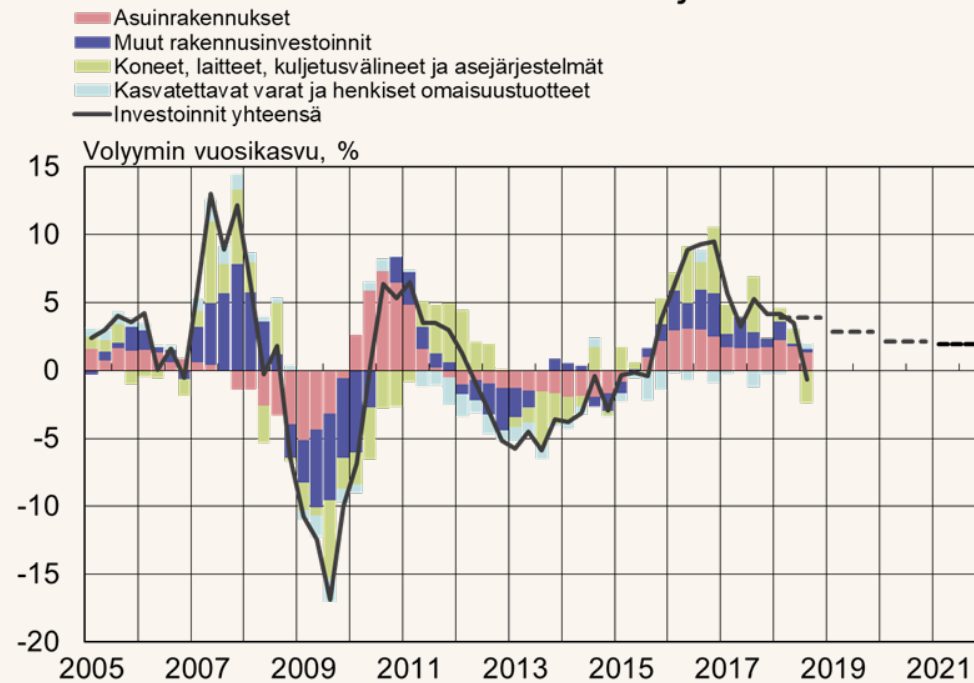
Kotitaloudet = kotitaloudet ja kotitalouksia palvelevat voittoa tavoittelemattomat yhteisöt.  
 \*Prosenttimuutos edellisestä vuodesta.  
 Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

18.12.2018  
 eurojatalous.fi  
 19912@ET\_2018\_5\_tulot\_ja\_kulutus\_K2

- Käytettävissä olevat tulot kasvavat
- Inflaation kiihtyminen vaimentaa ostovoiman kasvua ennustejakson lopulla
- Kulutusmenot pysyvät suurempina kuin tulot ja velkaantuminen jatkuu

# Investointien kasvu hidastuu

## Investoinnit hidastuvat ennustejakson aikana



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankin ennuste.

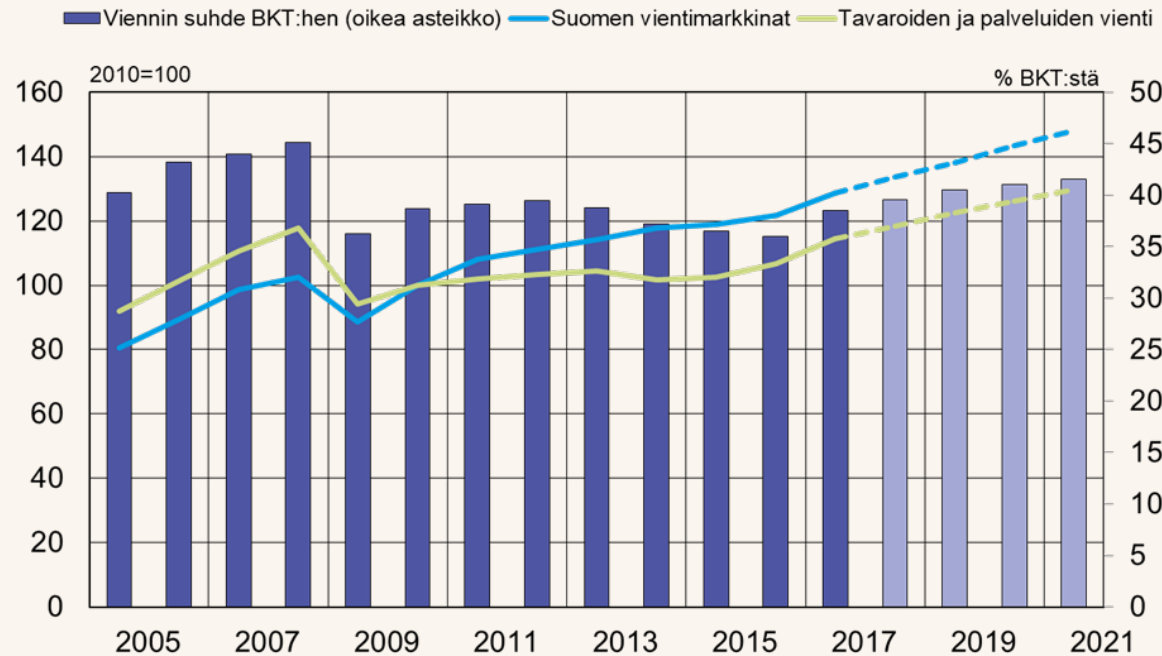
18.12.2018  
eurojatalous.fi  
30219@investoinnit\_ET518K4

- Tuotannollisten investointien kasvu hidastuu 2018, mutta jatkuu koko ennustejakson
  - Rahoitusolot pysyvät suotuisina
  - Yritysten liikevaihto ja voitot kasvaneet
  - Kapasiteetin käyttö korkealla tasolla
- Rakennusinvestointien kasvu hidastuu selvästi v. 2019 alkaen
  - Uudisrakentaminen supistuu hieman, erittäin korkealta tasolta
  - Korjausrakentamisessa lievää kasvua



# Viennin nopein kasvu takana

## Viennin kasvu hidastuu



Lähde: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

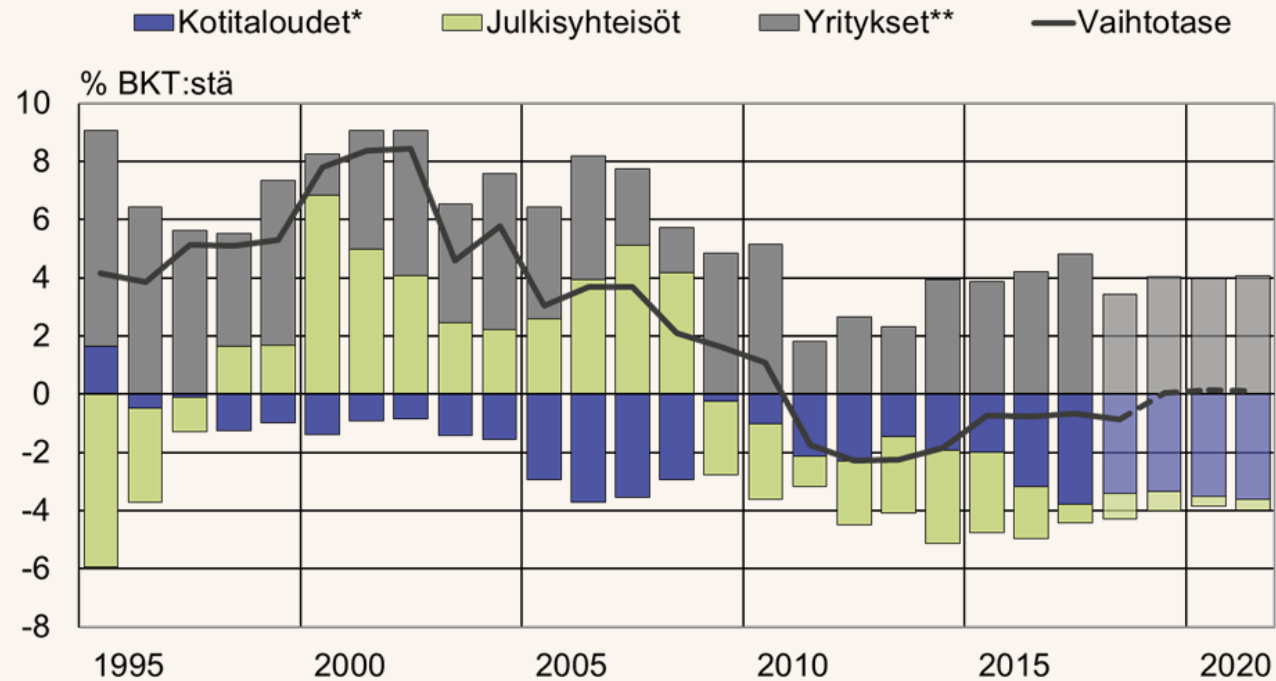
18.12.2018  
eurojalous.fi  
35897@Vientikuvio\_ET518K6

- Vienti tänä vuonna samalle tasolle kuin ennen finanssikriisiä
- Vientimarkkinoiden kasvua varjostaa epävarmuus maailmantalouden kehityksestä ja euroalueen kasvun hidastuminen
- Vienti jää hiukan vientimarkkinoiden kasvusta



# Vaihtotase on tasapainottumassa

## Vaihtotase on tasapainottumassa



\*Sisältää kotitalouksia palvelevat voittoa tavoittelemattomat yhteisöt

\*\*Sisältää rahoitus- ja vakuutuslaitokset

Lähde: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

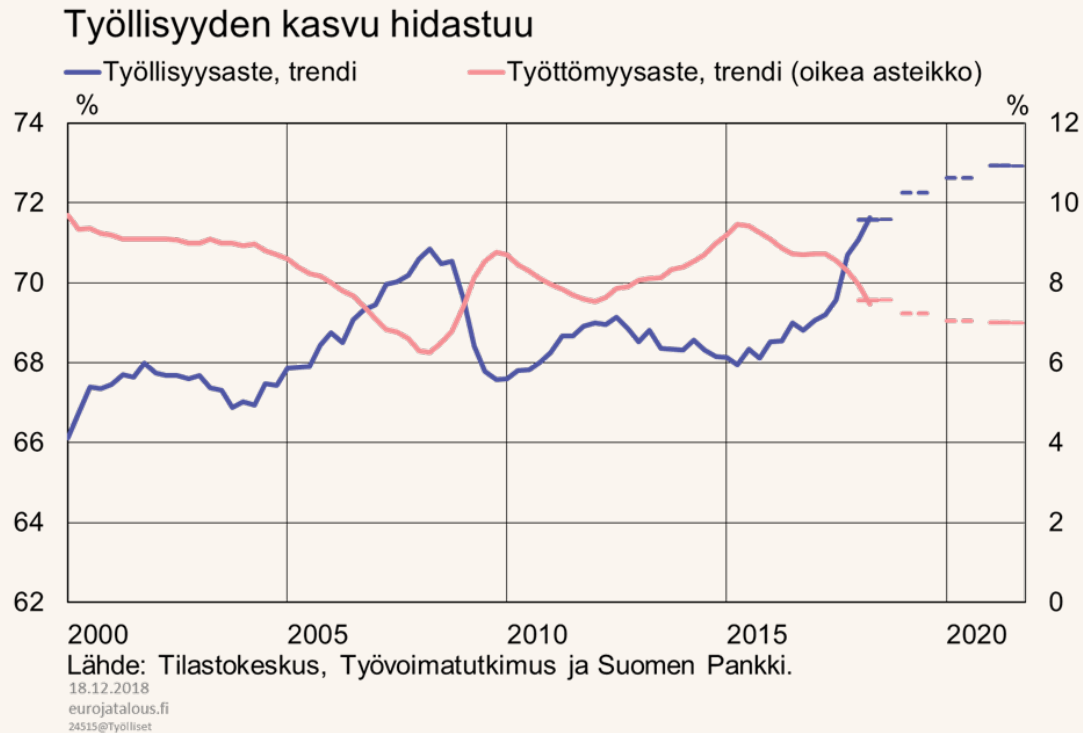
18.12.2018

eurojalous.fi

34210@vaihtotase



# Työllisyyden poikkeuksellisen voimakas kasvu jää väliaikaiseksi ilmiöksi

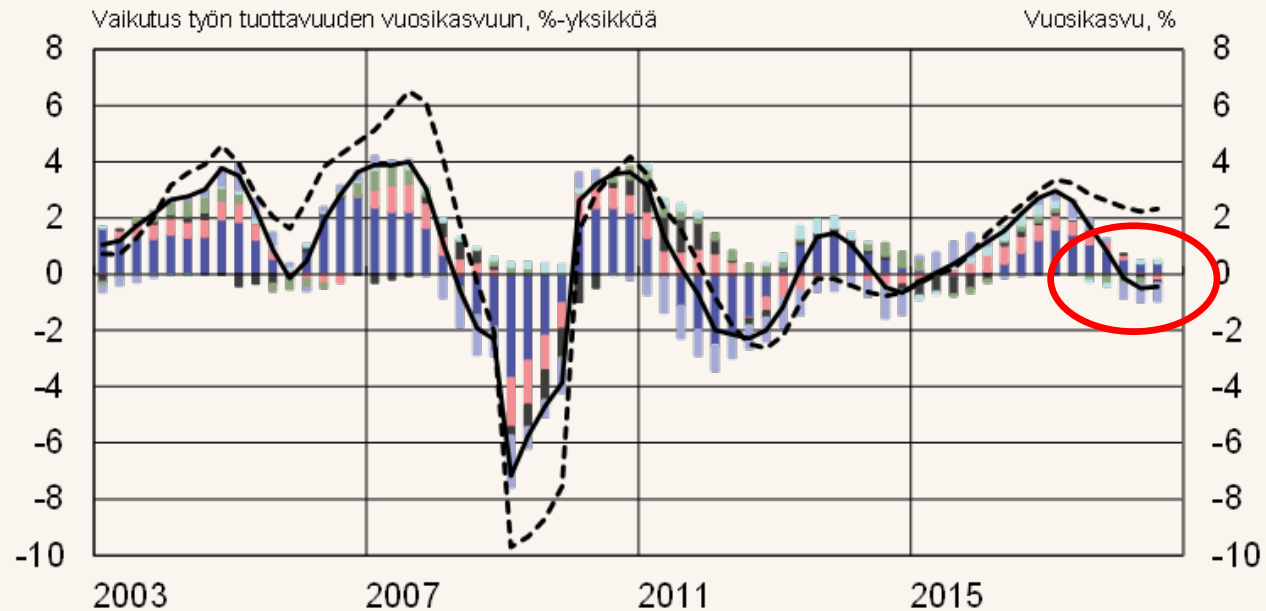


- Työllisyys kasvanut poikkeuksellisen voimakkaasti vuonna 2018
- Jatkossa työllisyyden kasvu hidastuu selvästi
  - Työmarkkinoilla pullonkauloja
  - Yhteensopivuusongelmia
  - Työkäisen väestön supistuminen jatkuu
- Työllisyysaste nousee 72 prosenttiin 2019 ja 73 prosenttiin 2021
- Rakennetyöttömyys pysyy korkeana

# Työn tuottavuuden heikkouteen monia syitä

## Toimialojen vaikutus työn tuottavuuden kasvuun\*

- Koko teollisuus
- Kiinteistöalan toiminta
- Maa-, metsä- ja kalatalous (alkutuotanto)
- Työn tuottavuus yhteensä (oikea asteikko)
- Kauppa; liikenne; majoitus- ja ravitsemistoiminta
- Informaatio ja viestintä
- Muut toimialat
- - - Bruttokansantuotteen trendi (oikea asteikko)

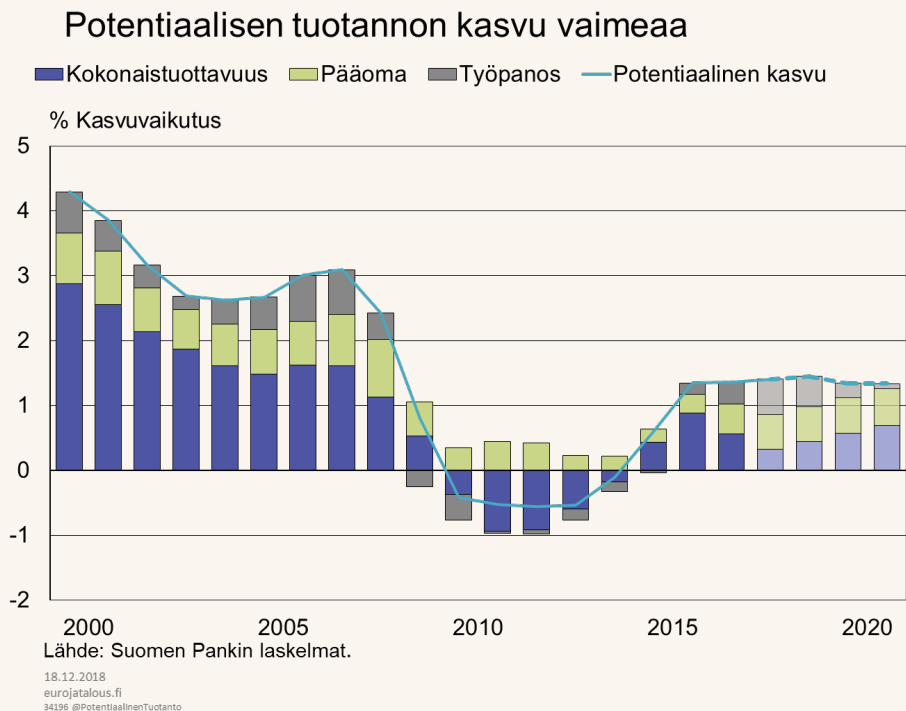


Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankin laskelmat.

\*Toimialan tuottavuuden muutos painotettuna toimialan arvonlisäyksen osuudella koko talouden arvonlisäyksestä.

18.12.2018  
Eurojalous.fi  
31606@Chart30\_ET\_5-2018

# Talouden tarjontatekijät rajoittavat kasvumahdollisuuksia



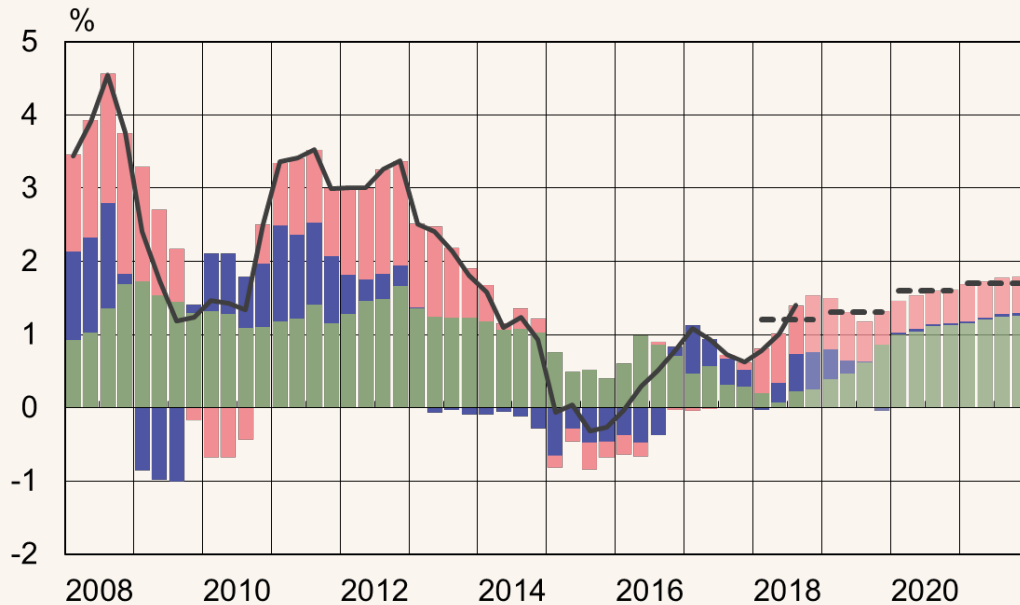
- Työpanoksen kasvuvaikutus hiipuu ennustevuosina
- Työn tuottavuuden kasvu jää finanssikriisiä edeltänyttä aikaa hitaammaksi
  - Kokonaistuottavuuden kasvutrendi on vaimeaa
  - Tuotannollisten investointien määrä jää vähäiseksi



# Inflaatio kiihtyy vähitellen

## Inflaatio yhä maltillista

- Palvelut ja teollisuustuotteet pl. energia
- Energiatuotteet
- Elintarvikkeet
- Inflaatio



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

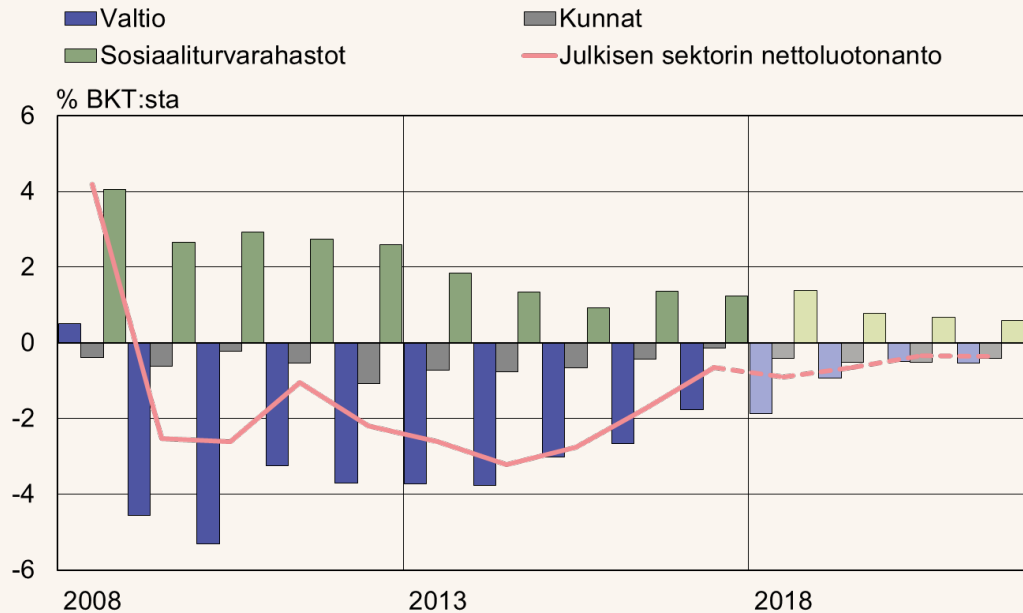
18.12.2018  
eurojalous.fi  
31705@YKHiennuste

	2017	2018e	2019e	2020e	2021e
Joulukuu	0,8	1,2	1,3	1,6	1,7
Kesäkuu	0,8	0,9	1,0	1,5	

Inflaatio ja ennusteet, %

# Taloukasvu vauhdittaa julkisen talouden kohentumista - tasapainon saavuttaminen vaatii vielä toimia

## Julkinen sektori säilyy alijäämäisenä



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki (ennusteet).

18.12.2018  
eurojatalous.fi  
35902@Chart1\_ET518\_K8

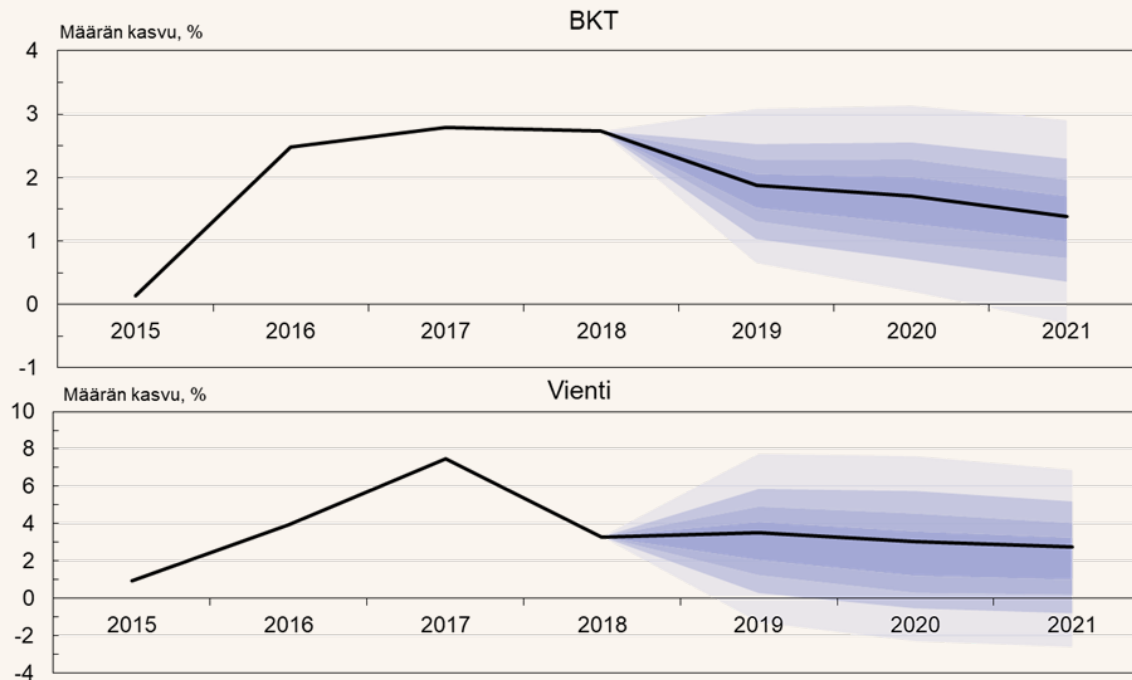
## Julkinen sektori säilyy alijäämäisenä

- Valtion ja kuntien tasapainoon vaikuttaa hyvä suhdannetilanne ja valtiontalouden sopeutustoimet
- Sosiaaliturvarahastojen ylijäämä supistuu, koska mm. eläkemenot kasvavat edelleen nopeammin kuin maksu- ja omaisuustulot
- Finanssipolitiikka säilyy kevyenä, vaikka eletään korkeasuhdannetta.
- Julkisen velan BKT-suhde laskee alle 60 % 2018



# Ennusteen riskit painottuvat ennustettua heikomman kehityksen suuntaan

## Kansainvälisen talouden riskien toteutuminen hidastaisi kasvuennustetta



Lähteet: EKP, Tilastokeskus ja Suomen Pankin laskelmat. Musta viiva, perusennuste. Viuhkat kuvaavat 90, 70, 50 ja 30 prosentin todennäköisyysjakautumia.

18.12.2018  
eurojatalous.fi  
35463@Kuvio2

- Kansainvälisen talouden riskejä
  - Uhka kauppasodan kiihtymisestä
  - Kehittyvien maiden haavoittuvuus
  - Kiinan velkavetoinen kasvu
  - Euroalueen nopeampi hidastuminen
- Kotimaan riskit
  - Investoinnit voivat kasvaa ennustettua enemmän
  - Samoin työllisyys
  - Kotitalouksien velkaantuminen





# Keskeiset ennusteluvut

## Ennusteen keskeiset tulemat

Prosenttimuutos edellisestä vuodesta

	2018	2019 <sup>e</sup>	2020 <sup>e</sup>	2021 <sup>e</sup>		2018	2019 <sup>e</sup>	2020 <sup>e</sup>	2021 <sup>e</sup>
<b>Bruttokansantuote</b>	2,7	1,9	1,7	1,4	<b>Työmarkkinat</b>				
Yksityinen kulutus	1,9	2,3	1,6	1,2	Tehdyt työtunnit	2,2	0,8	0,4	0,4
Julkinen kulutus	2,6	-0,1	0,9	0,7	Työlliset	2,4	0,7	0,4	0,3
Yksityiset kiinteät investoinnit	3,7	2,3	2,3	2,1	Työttömyysaste, %	7,6	7,2	7,1	7,0
Julkkiset kiinteät investoinnit	1,6	-2,6	0,3	1,2	<b>Yksikkötyökustannukset</b>	1,0	0,6	1,6	1,4
Vienti	3,3	3,5	3,1	2,8	Palkansaajakorvaukset työntekijää kohti	1,3	1,8	3,0	2,5
Tuonti	2,7	2,7	2,6	2,5	Tuottavuus	0,3	1,2	1,3	1,1
<b>Kysyntäerien vaikutus kasvuun</b>									
Kotimainen kysyntä	2,4	1,5	1,5	1,5	<b>Bruttokansantuote, hintaindeksi</b>	1,3	1,3	1,8	1,7
Nettovienti	0,2	0,3	0,2	0,2	Yksityinen kulutus, hintaindeksi	1,1	1,3	1,6	1,7
Varastojen muutos ja tilastollinen ero	0,1	0,0	0,0	0,0					
<b>Säästämisaste, kotitaloudet, %</b>	-0,6	-0,5	-0,6	-0,7	<b>Yhdenmukaistettu kuluttajahintaindeksi</b>	1,2	1,3	1,6	1,7
					PI. Energia	0,9	1,3	1,7	1,9
<b>Vaihtotase, % BKT:stä</b>	-0,9	0,0	0,1	0,1	Energia	4,3	1,8	0,4	0,4

Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.



**Kiitos!**  
**[www.eurojatalous.fi](http://www.eurojatalous.fi)**