

Meri Obstbaum

Suomen Pankki

Suomen talouden ennuste: hidastuvaa kasvua kansainvälisen epävarmuuden varjossa

Euro ja talous -tiedotustilaisuus 11.6.2019





Euro ja talous 3/2019

- Pääkirjoitus
- Ennuste 2019-2021
- Artikkelit
 - Mitkä tekijät ohjaavat asuntojen hintoja ja tuotantoa?
 - Teollisuus ei tue työn tuottavuuden kasvua entiseen tapaan
 - Tuovatko palkat joustoa ja kilpailukykyä rahaliitossa?
 - Kustannuskilpailukyky säilynyt aiempaa paremmalla tasolla
- Kehikot
 - Väestön ikääntyminen jarruttaa työllisyyden kasvua
 - Pohjainflaatio mittaa tilapäisistä tekijöistä puhdistettua inflaatiota
 - Vaihtoehtolaskelma: Miten työllisyysaste 75 prosenttiin?
 - Tuoreet tilastotiedot viittaavat talouden odotettua nopeampaan hidastumiseen
- www.eurojatalous.fi



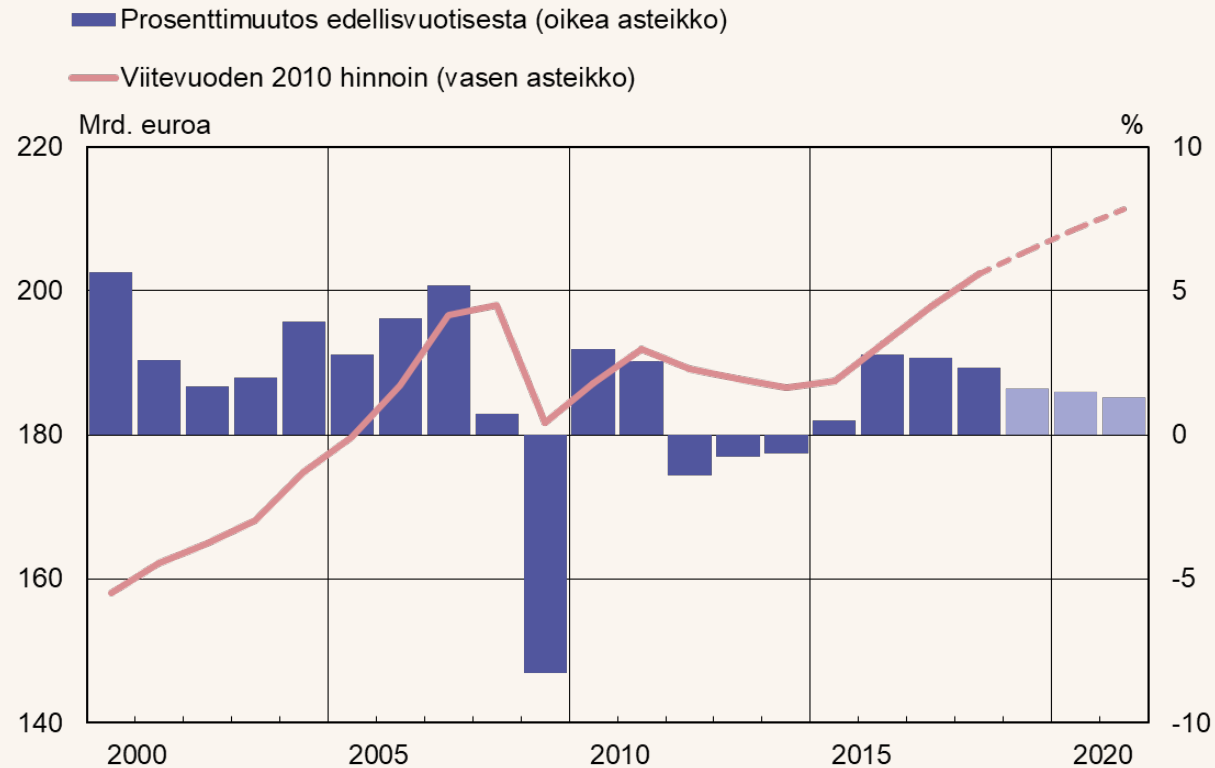
Kasvu hidastuu kansainvälisen epävarmuuden varjossa

- Kasvu jatkuu, mutta kansainvälisen talouden heikentyminen näkyy myös Suomessa
- Epävarmuus tehnyt kotitaloudet ja yritykset varovaisemmiksi
- Työllisyyden kasvu hidastuu selvästi



Taloukasvu jatkaa hidastumistaan

Kokonaistuotannon määrä



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

3.6.2019
eurojatalous.fi
37052@KokonaistuotannonMäärä

	Kesäkuu 2019	Joulukuu 2018
2018	2,3	2,7
2019	1,6 ↓	1,9
2020	1,5 ↓	1,7
2021	1,3 ↓	1,4



Lyhyen aikavälin mallit viittaavat kasvun odotettua nopeampaan hidastumiseen

- Bruttokansantuote
- × Tilastokeskuksen pikaennakko
- - - Siltamallien keskiarvoennuste
- - - Dynaaminen faktorimalli
- - - Bayesiläinen vektoriautoregressiivinen malli



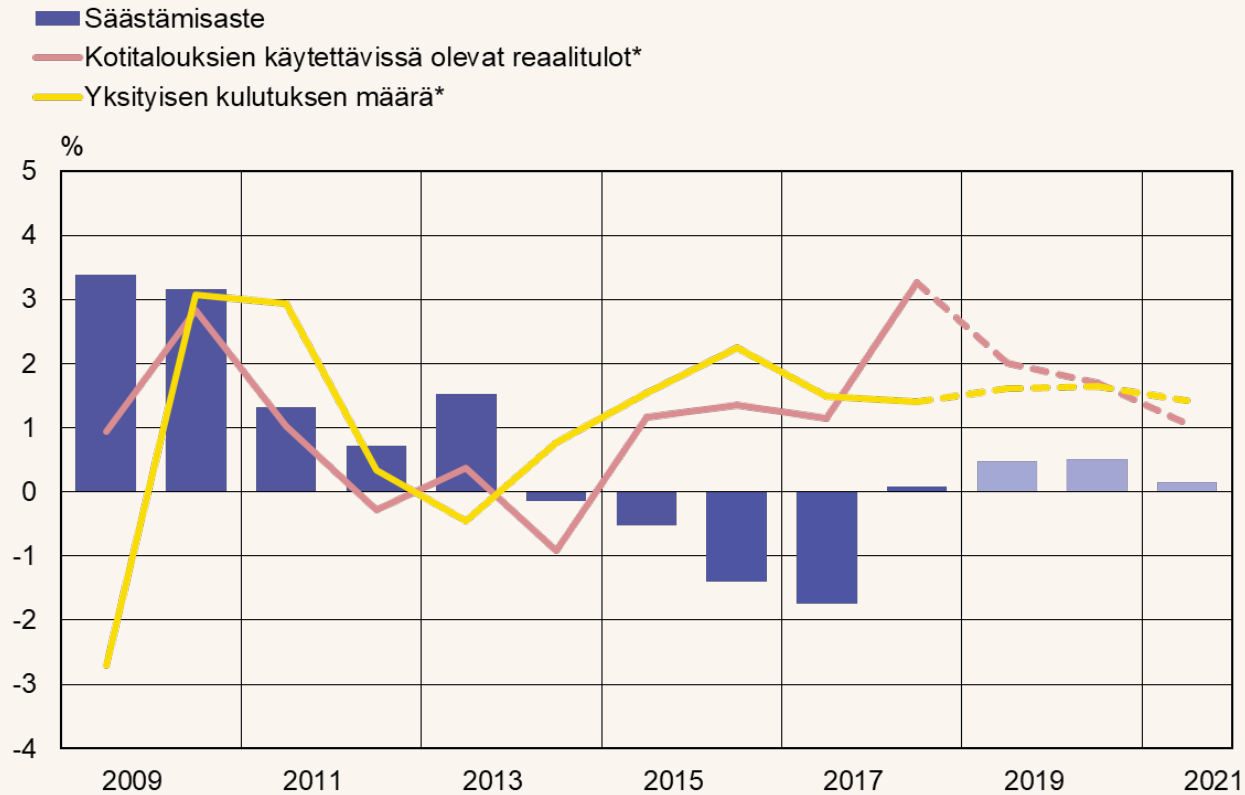
Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankin ennusteet. Päivitetty 10.6.2019
30219@Nowcastit

BKT Neljänneskasvu	2018N4	2019N1	2019N2
BVAR	0,7%	0,2%	0,3%
Faktorimalli	0,8%	0,4%	0,2%
Siltamalli	0,5%	0,4%	0,3%
Toteutunut	0,5%*	0,2%*	

* Luvut Tilastokeskuksen neljännesvuositilinpidon julkaisusta 29.5.2019.



Kotitalouksien kulutus aiempaa varovaisempaa



Kotitaloudet = kotitaloudet ja kotitalouksia palvelevat voittoja tavoittelemattomat yhteisöt.

*Prosenttimuutos edellisestä vuodesta.

Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

11.6.2019
eurojatalous.fi
37052@TulosJaKulutus

Investoinnit hidastuvat ennustejakson aikana

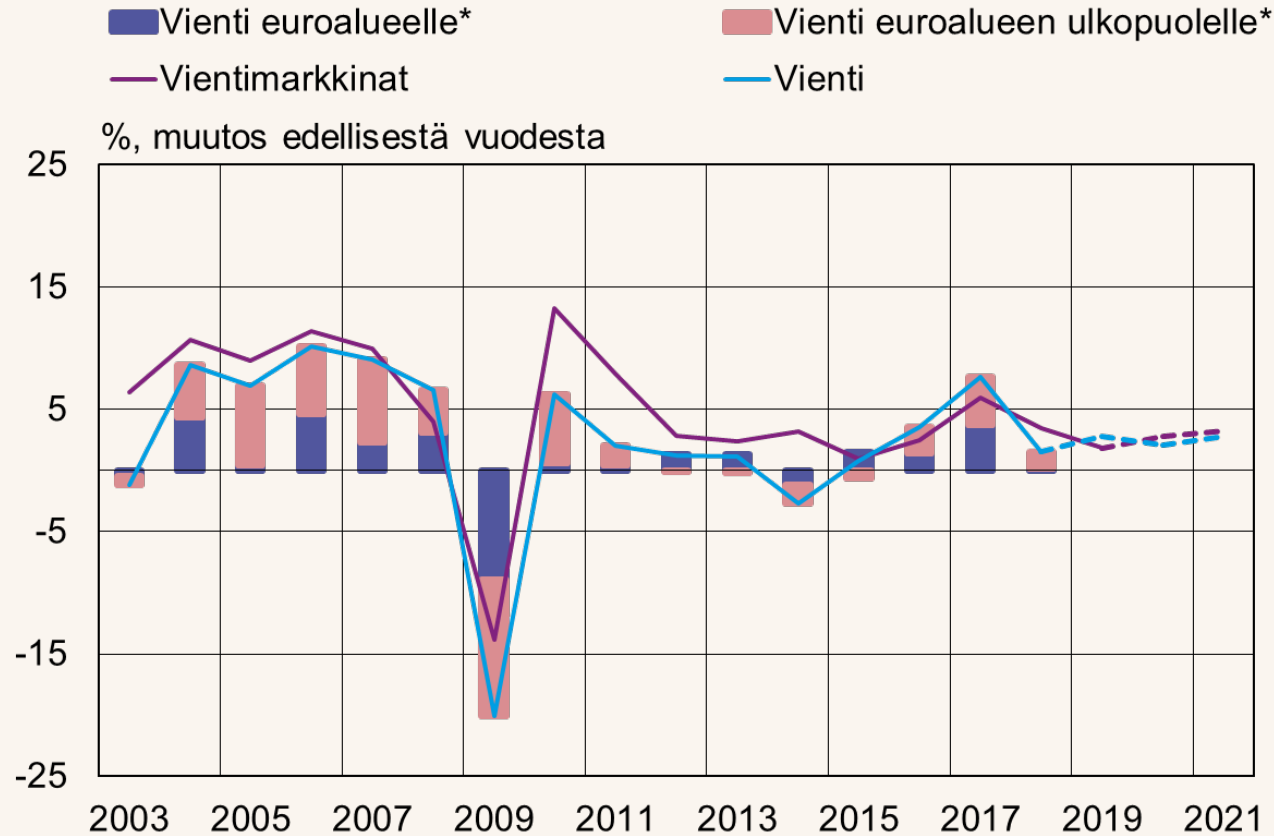


Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankin ennuste.

11.6.2019
eurojatalous.fi
37052@Investoinnit

Ulkomaisen kysynnän heikkous varjostaa viennin kasvua

Suomen viennin kehitys



*Maksutasetilaston mukaan.

*Viennin määrä viitevuoden 2010 hinnoin.

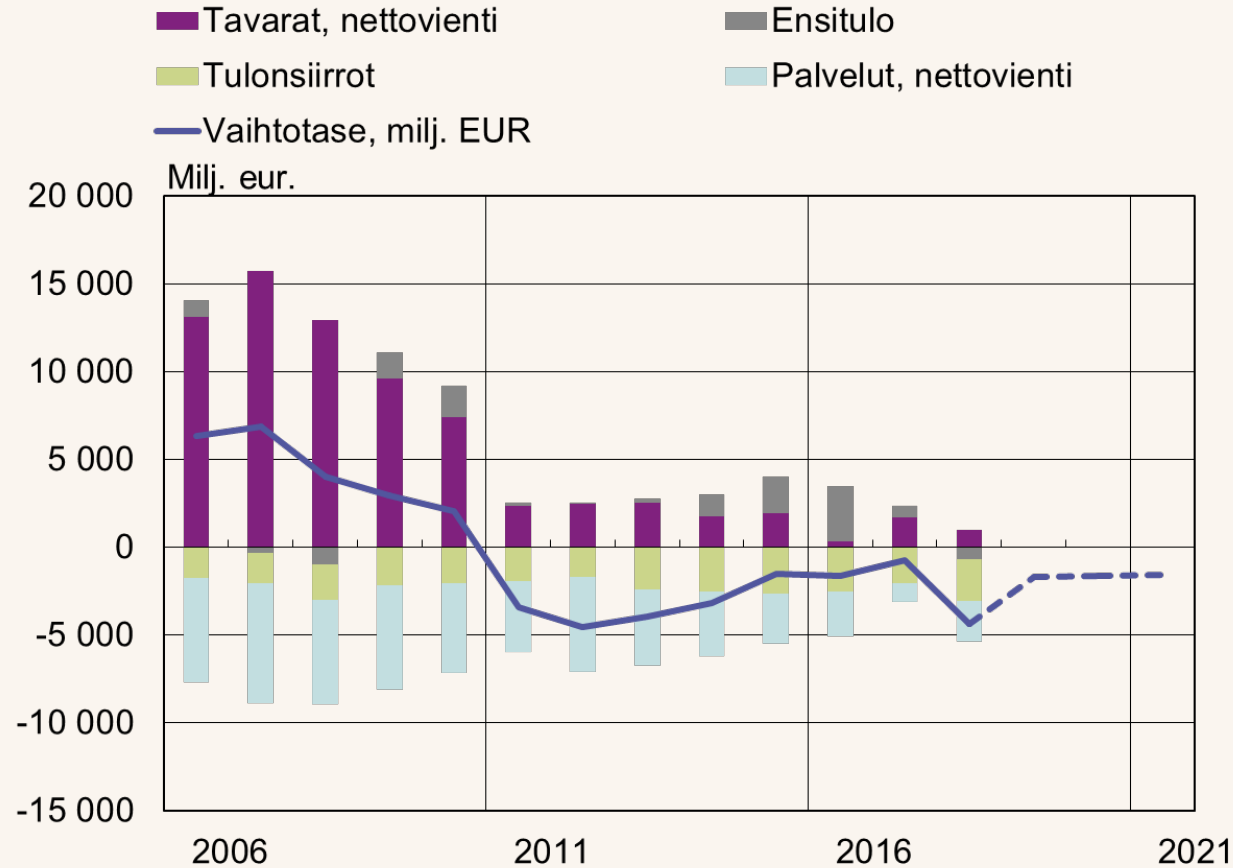
Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

Päivitetty 27.5.2019

eurojatalous.fi
37094@Intra-Extra E&T3_2019



Vaihtotase pysyy alijäämäisenä, Suomi velkaantuu ulkomaille



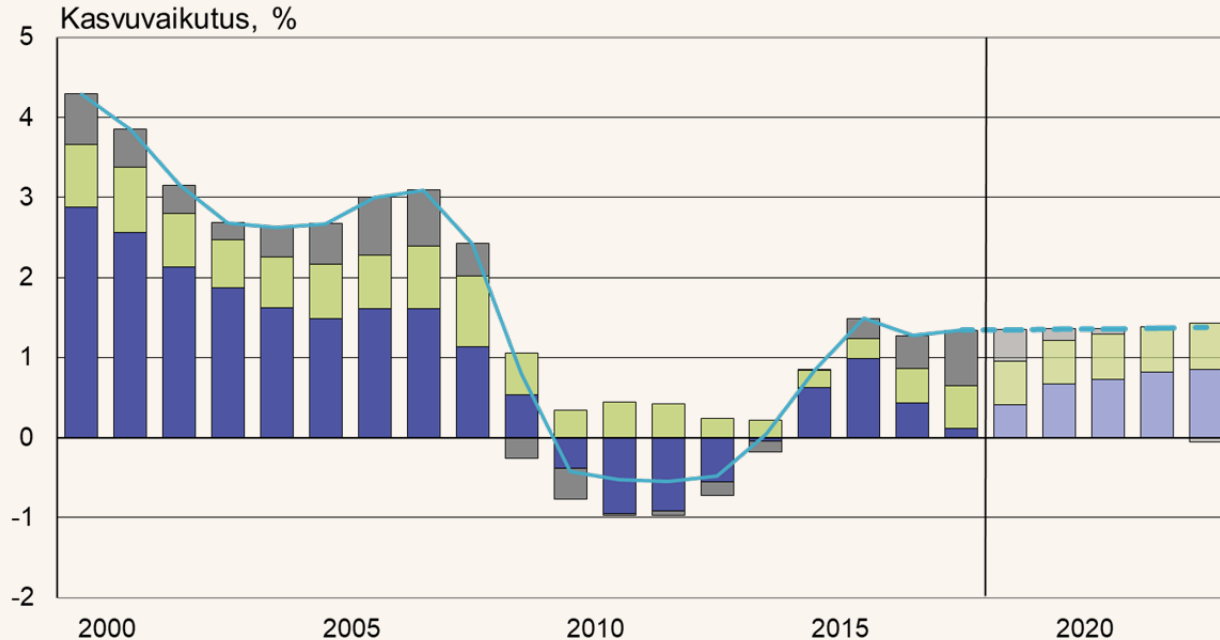
Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

Päivitetty 27.5.2019
eurojatalous.fi
37094@Vaihtotase E&t3_2019



Väestön ikääntyminen ja hidas työn tuottavuuden kasvu rajoittavat kasvumahdollisuuksia

■ Kokonaistuottavuus ■ Pääoma ■ Työpanos — Potentiaalinen kasvu



Lähde: Suomen Pankin laskelmat.

11.6.2019
eurojatalous.fi
37052@PotentiaalinenTuotanto_2023

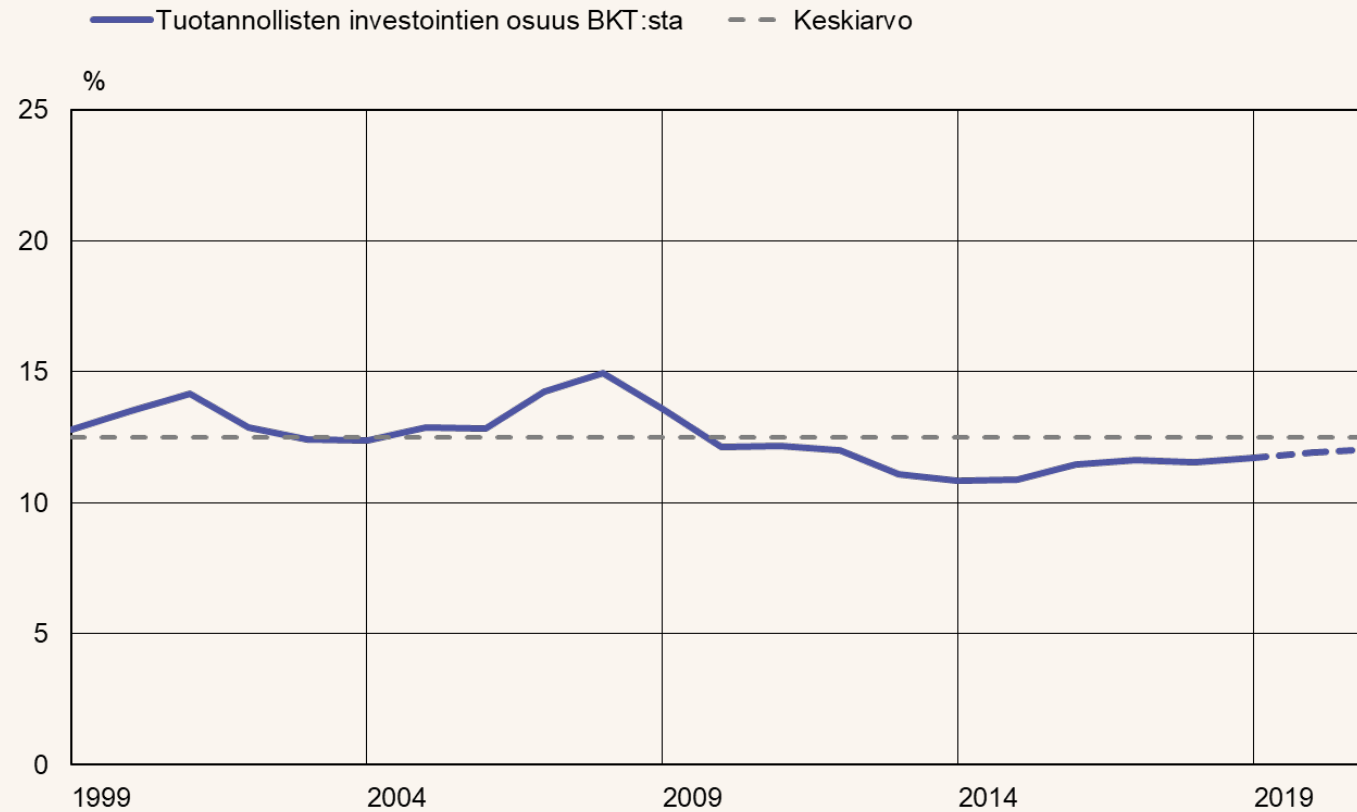
- Potentiaalinen kasvu jää hitaaksi
- Työpanoksen kasvuvaikutus hiipuu
- Työn tuottavuuden kasvu hidasta

Teema-artikkeli: Teollisuus ei tue työn tuottavuuden kasvua entiseen tapaan www.eurojatalous.fi



Tuotannolliset investoinnit jääneet vähäisiksi

Tuotannolliset investoinnit jääneet vähäisiksi



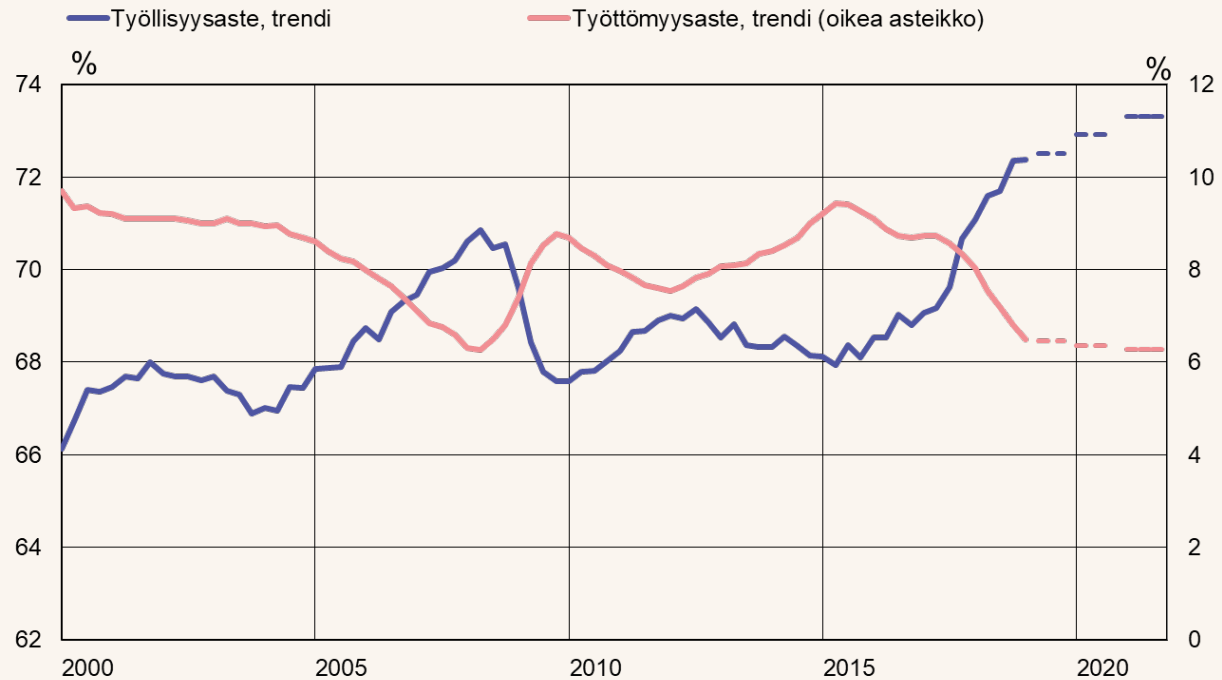
Lähde: Suomen Pankki.

11.06.2019
eurojatalous.fi
37095@Chart3



Työllisyyden kasvu hidastuu

Työllisyyden kasvu hidastuu



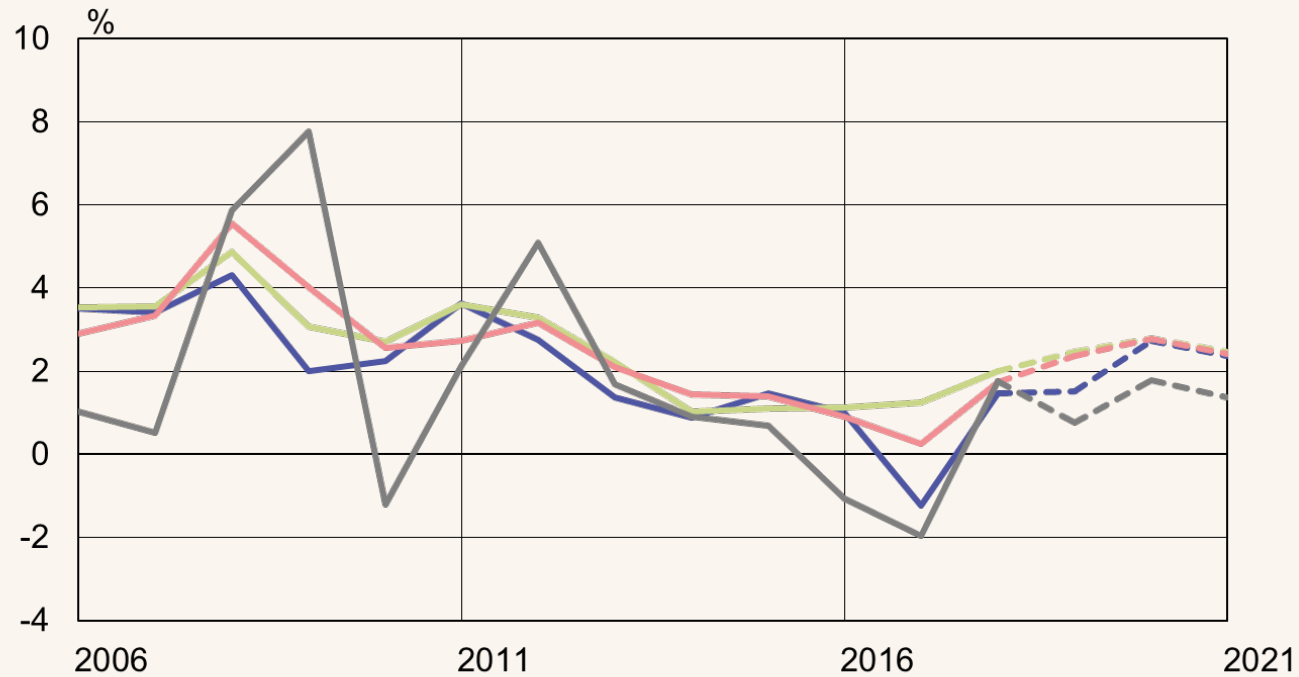
Lähde: Tilastokeskus, Työvoimatutkimus ja Suomen Pankki.

11.6.2019
eurojatalous.fi
37052@Työlliset



Palkkojen ja työkustannusten nousu tasaantuu

- Palkansaajakorvaukset per palkansaaja
- Keskituntiansio, kansantalouden tilinpito
- Ansiotasoindeksi
- Nimelliset yksikkötyökustannukset

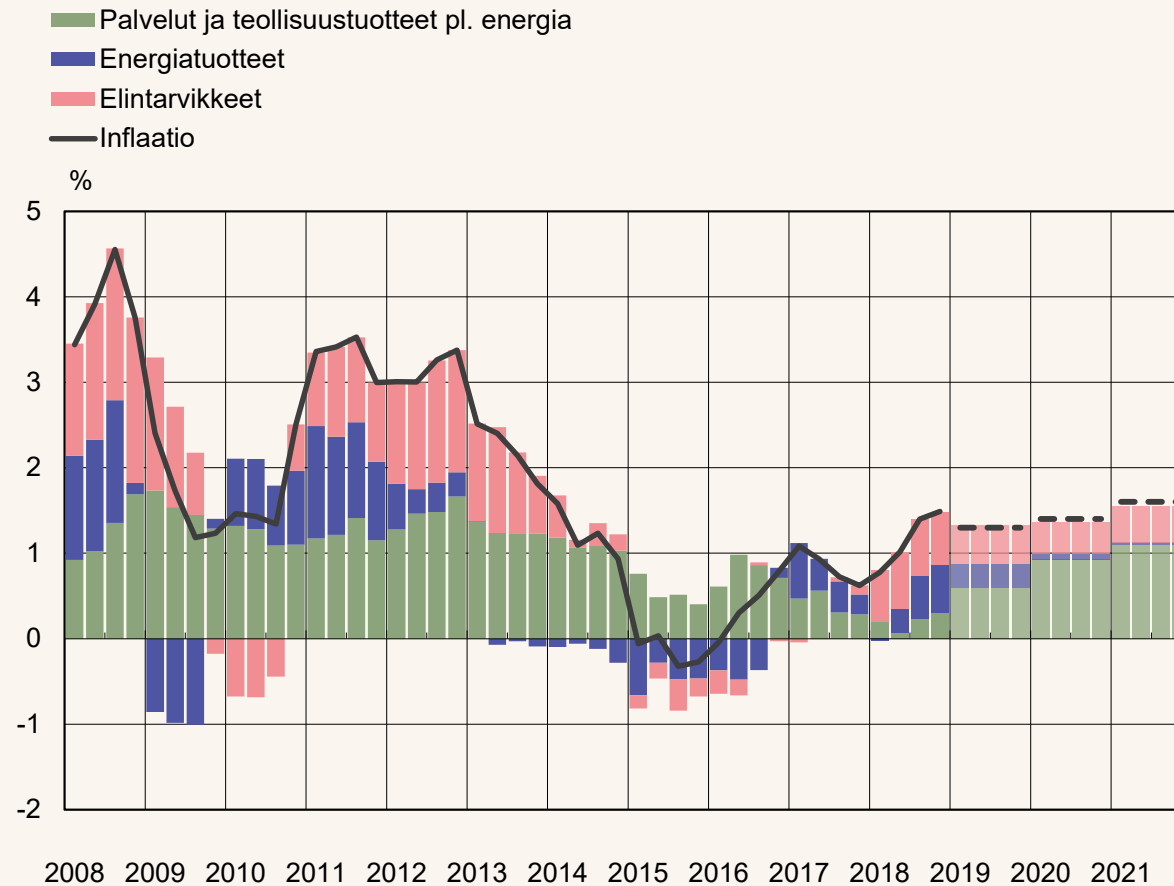


Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

11.06.2019
eurojatalous.fi
37052@Ansio



Inflaatio nopeutuu palveluhintojen nousun myötä



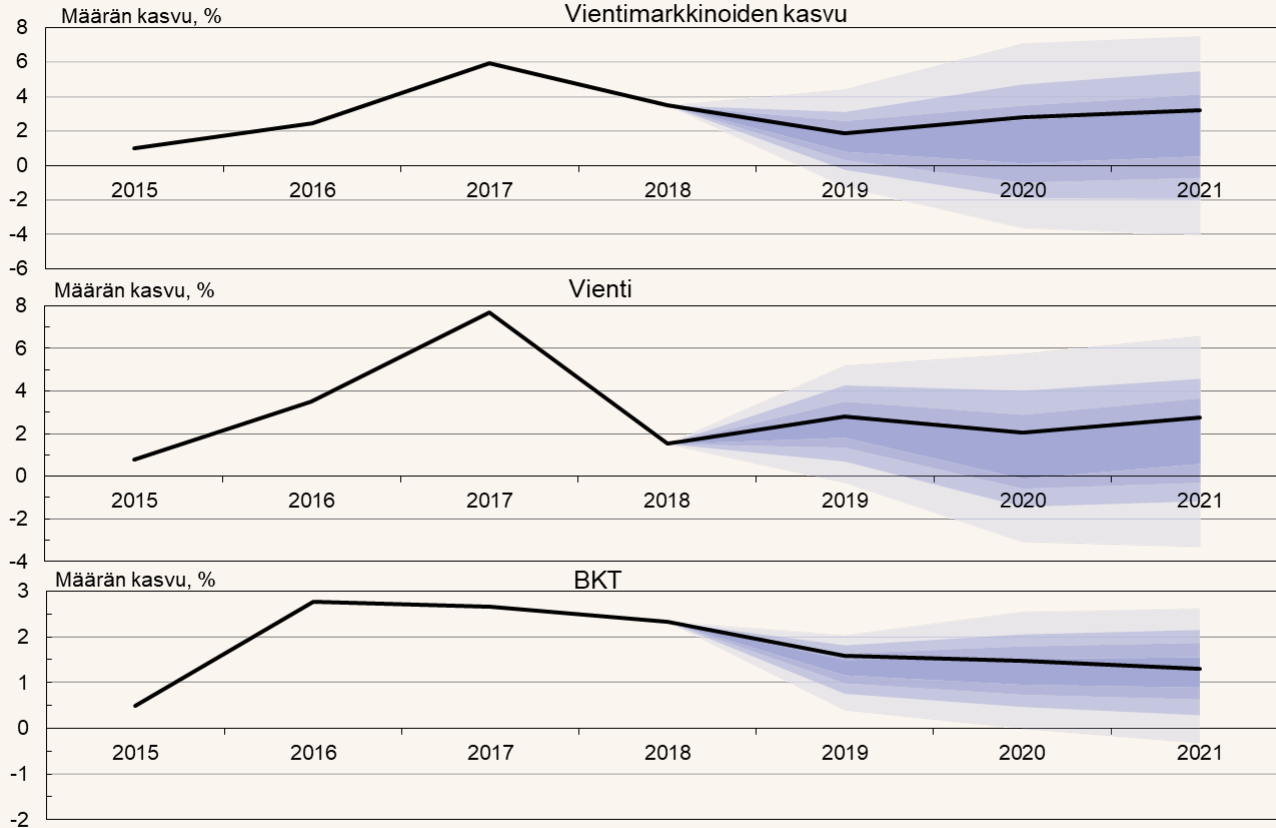
2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021

Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

11.6.2019
eurojalous.fi
37104@YKHIennuste



Ennusteen riskit painottuvat ennustettua heikomman kehityksen suuntaan



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

11.6.2019
eurojatalous.fi
37100@ET_3_2019_3Kuvaa

- Kansainvälisen talouden riskejä
 - Uhka kauppasodan kärjistymisestä
 - Kiinan velkavetoinen kasvu
 - Kehittyvien maiden haavoittuvuus
 - Euroalueen heikkouden pitkittyminen
- Riskien toteutuminen painaisi etenkin Suomen vientiä ja heijastuisi myös talouskasvuun



Keskeiset ennusteluvut

Prosenttimuutos edellisestä vuodesta

	2018	2019 ^e	2020 ^e	2021 ^e		2018	2019 ^e	2020 ^e	2021 ^e
Bruttokansantuote	2.3	1.6	1.5	1.3	Työmarkkinat				
Yksityinen kulutus	1.4	1.3	1.4	1.4	Työlliset	2.6	0.8	0.4	0.4
Julkinen kulutus	1.4	0.4	0.6	0.1	Työllisyysaste	71.7	72.5	72.9	73.3
Yksityiset kiinteät investoinnit	3.3	2.2	2.0	2.0	Työttömyysaste, %	7.4	6.5	6.4	6.3
Julkiset kiinteät investoinnit	3.0	0.3	0.1	1.5	Yksikkötyökustannukset	1.8	0.7	1.8	1.4
Vienti	1.5	2.8	2.1	2.8	Palkansaajakorvaukset työntekijää kohti	1.3	1.5	2.9	2.3
Tuonti	4.2	1.9	1.8	2.6	Tuottavuus	-0.3	0.7	1.1	0.9
Kysyntäerien vaikutus kasvuun					Julkinen talous				
Kotimainen kysyntä	1.8	1.2	1.2	1.2	Rahoitusasema	-0.7	-0.5	-0.2	-0.3
Nettovienti	-1.0	0.3	0.1	0.1	Velkasuhde	58.9	58.5	57.9	57.2
Varastojen muutos ja tilastollinen ero	1.6	0.0	0.1	0.1					
Säästämisaste, kotitaloudet, %	0.1	0.2	0.2	0.1	Yhdenmukaistettu kuluttajahintaindeksi	1.2	1.3	1.4	1.6
Vaihtotase, % BKT:stä	-1.9	-0.7	-0.7	-0.6					

Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

37092@###Taulukko vaaka_uusi



Kiitos!
www.eurojatalous.fi