

Juha Kilponen
Suomen Pankki

Talouden näkymät 2015-2017

Euro & talous 10.12.2015





Suomen talouden tilanne edelleen hankala

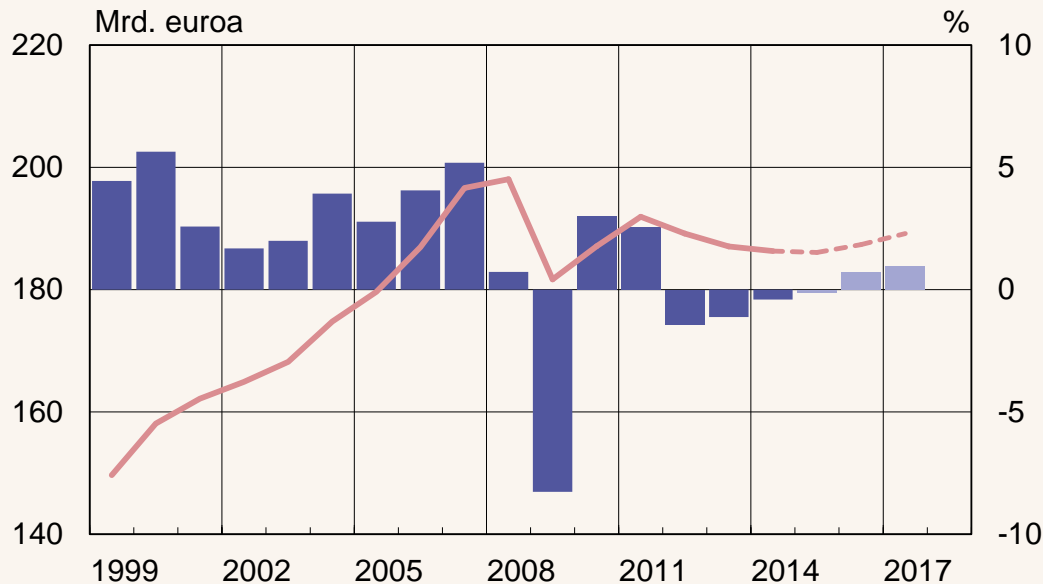
- Suomen talouden kasvu jää ennustejaksolla euroalueen heikoimpien joukkoon
- Suomen viennin ja vientimarkkinoiden kehitys näyttää aiemmin ennustettua vaimeammalta
- Tuottavuuden kasvu jää hyvin hitaaksi, kilpailukyky ei parane
- Julkisen talouden tasapaino ei korjaannu merkittävästi



Kasvu jää hitaaksi

Kokonaistuotannon määrä

- Prosenttimuutos edellisvuotisesta (oikea asteikko)
- Viitevuoden 2010 hinnoin (vasen asteikko)



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

10.12.2015
eurojatalous.fi

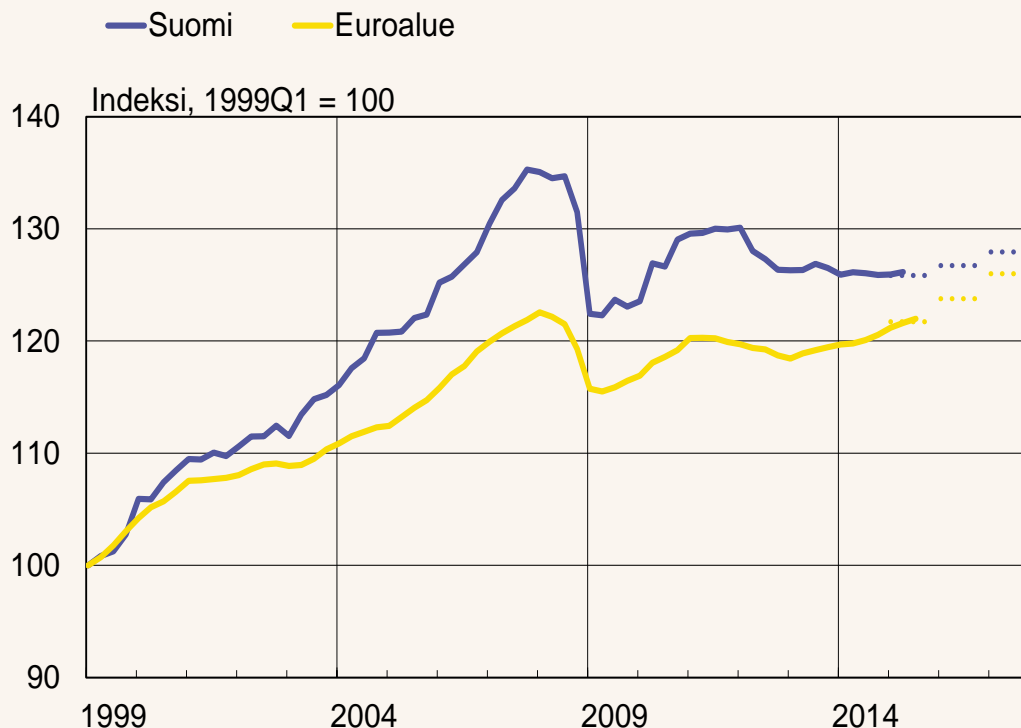
Kokonaistuotanto, %

	Joulukuu	Kesäkuu
2014e:	-0,4	-0,1
2015e:	-0,1	0,2
2016e:	0,7	1,2
2017e:	1,0	1,3



Euroalueen kasvu laaja-alaista, Suomi jää jälkeen

Kokonaistuotannon määrä



Kokonaistuotanto, %

Suomi (SP) Euroalue (EKP)

2014:	-0,4	0,9
2015e:	-0,1	1,5
2016e:	0,7	1,7
2017e:	1,0	1,9

Ennusteet: Suomen Pankki (Suomi) ja EKP (euroalue).

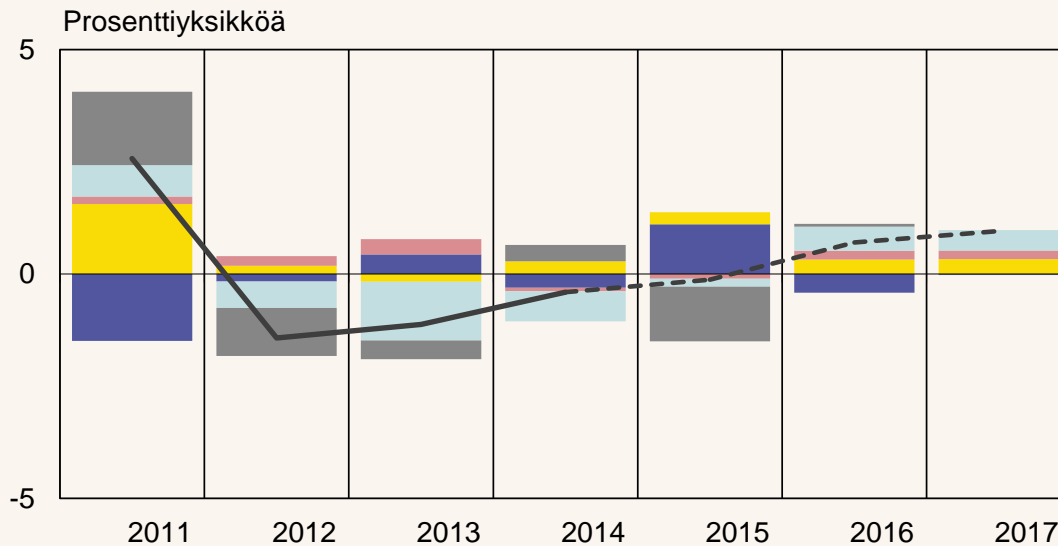
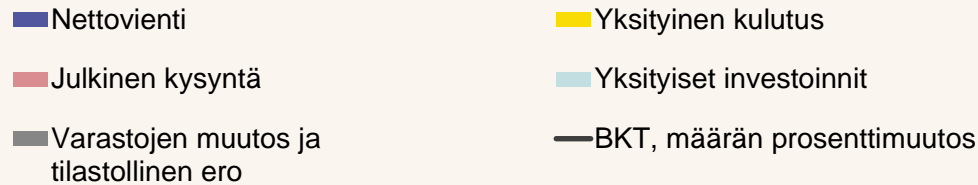
Lähteet: Tilastokeskus, Eurostat, Suomen Pankki ja EKP.

32353



Heiveröinen kasvu kotimaisen kysynnän varassa

Eri kysyntäerien vaikutus BKT:n kasvuun



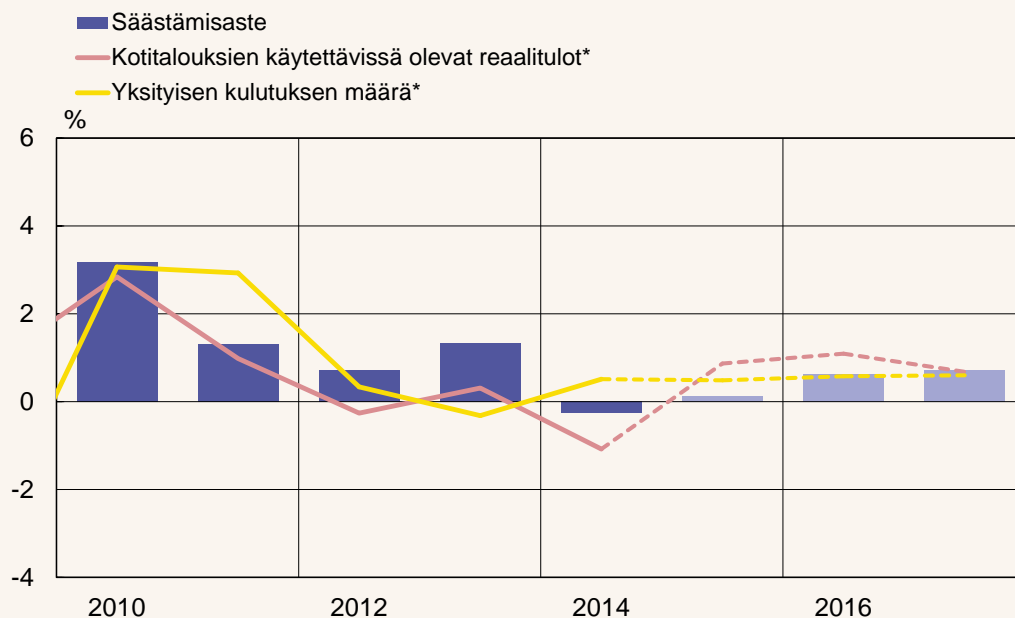
Kuvio on suuntaa antava. Kunkin kysyntäerän vaikutus BKT:n kasvuun on laskettu sen määrän kasvun ja edellisen vuoden arvo-osuuden perusteella. Vuosien 2015–2017 luvut ovat ennusteita. Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

10.12.2015
eurojatalous.fi



Reaalitulojen kasvu ylläpitää kulutusta

Kotitalouksien käytettävissä olevat tulot, kulutus ja säästäminen



Kotitaloudet = kotitaloudet ja kotitalouksia palvelevat voittoja tavoittelemattomat yhteisöt.

* Prosenttimuutos edellisestä vuodesta.

Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

10.12.2015
eurojatalous.fi

Yksityinen kulutus, %

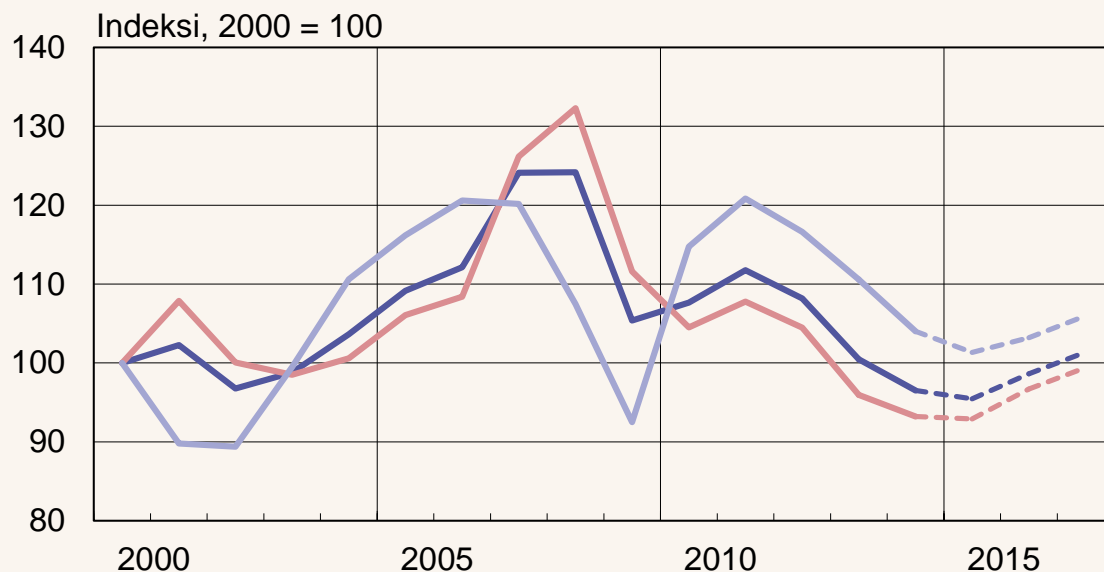
	Joulukuu	Kesäkuu
2014:	0,5	-0,2
2015e:	0,5	0,2
2016e:	0,6	0,4
2017e:	0,6	0,7



Investoinnit lievään kasvuun – investointiaste jää kuitenkin matalaksi

Investointien määrä

- Yksityiset investoinnit
- Yksityiset investoinnit pl. asuinrakennukset
- Asuinrakennukset



Yksityiset investoinnit, %

	Joulukuu	Kesäkuu
2014:	-3,9	-6,5
2015e:	-1,1	-2,5
2016e:	3,3	2,7
2017e:	2,8	2,2

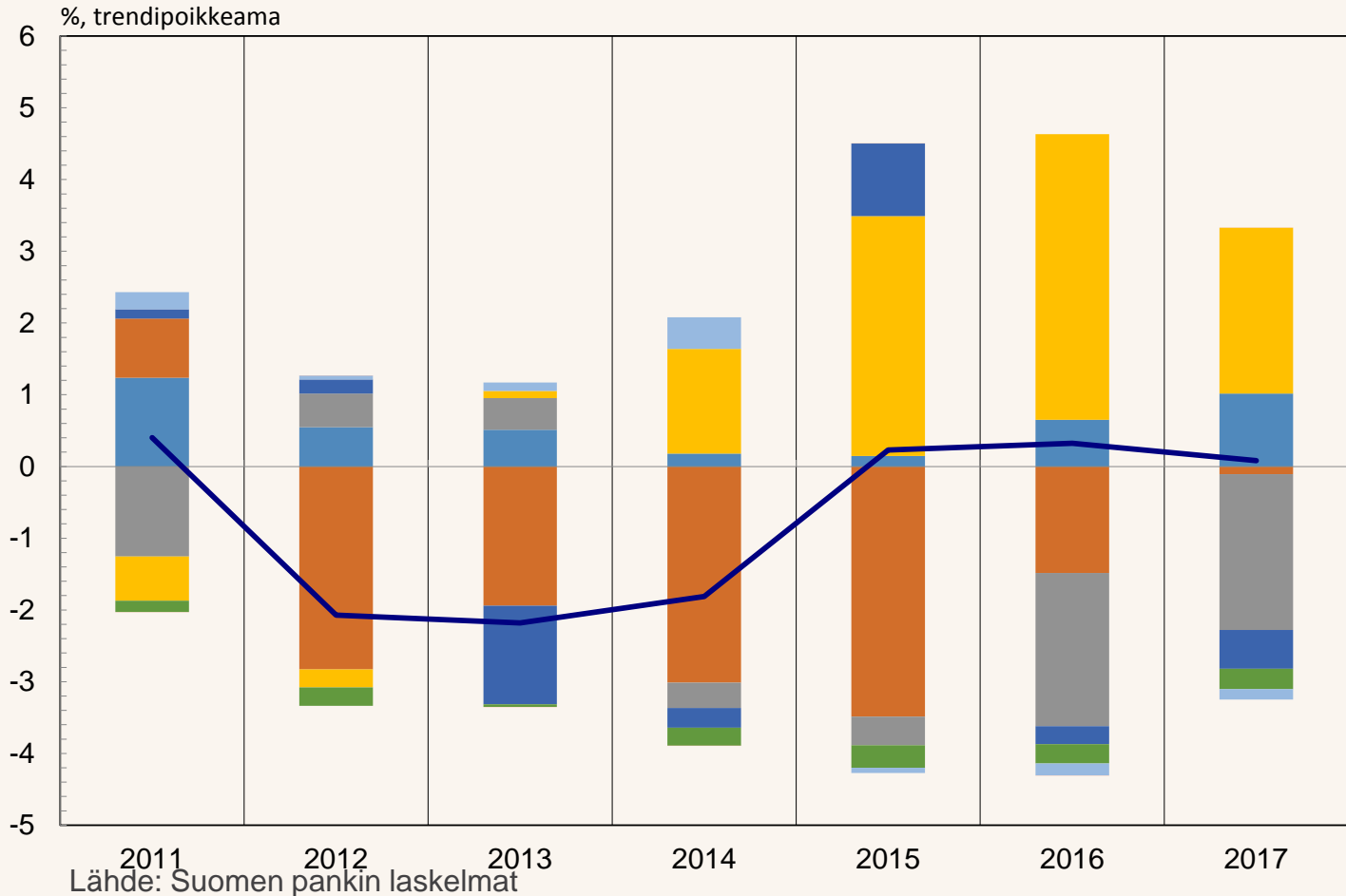
Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

10.12.2015
eurojatalous.fi



Mikä selittää investointien kasvua?

- Rahoitus
 - Rahapolitiikka
 - Tuottavuus
- Finanssipolitiikka
 - Ulkomaiset tekijät
 - Muut
- Kotimainen kysyntä
 - Hintamarginaalit
 - Yksityiset investoinnit, %





Ulkomaankauppa ja ulkoinen tasapaino

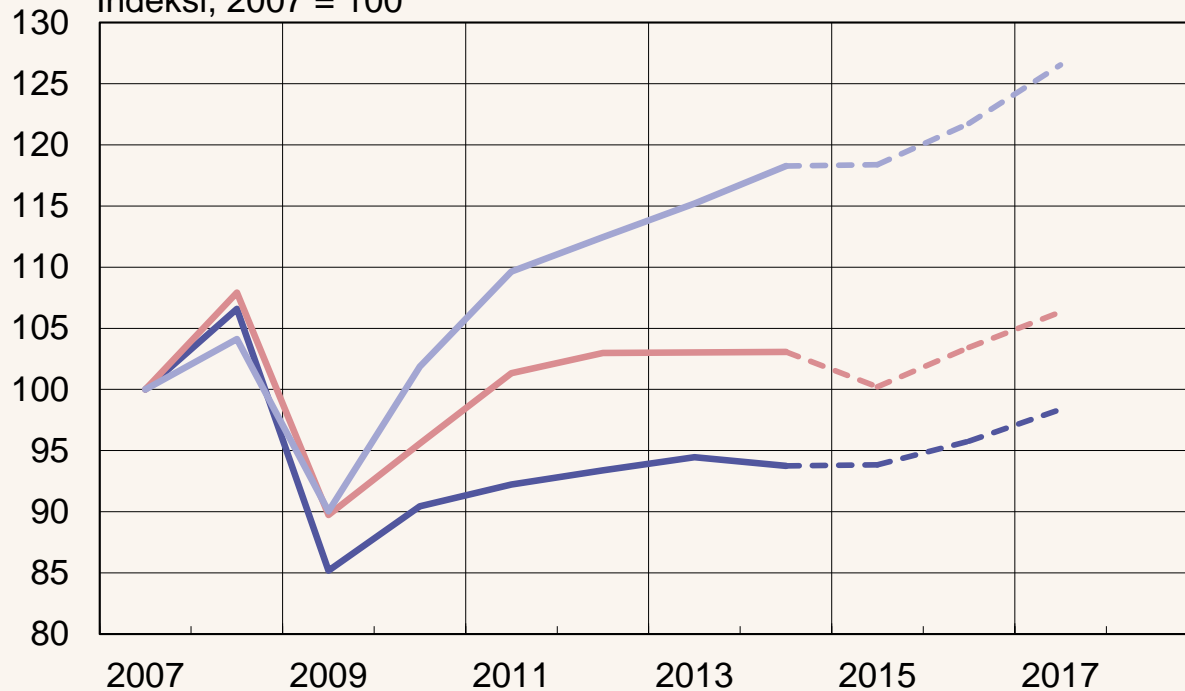


Viennin elpyminen viivästynyt

Suomen viennin, tuonnin ja vientimarkkinoiden kehitys

— Vienti — Tuonti — Vientimarkkinat

Indeksi, 2007 = 100



Vienti, %

Joulukuu Kesäkuu

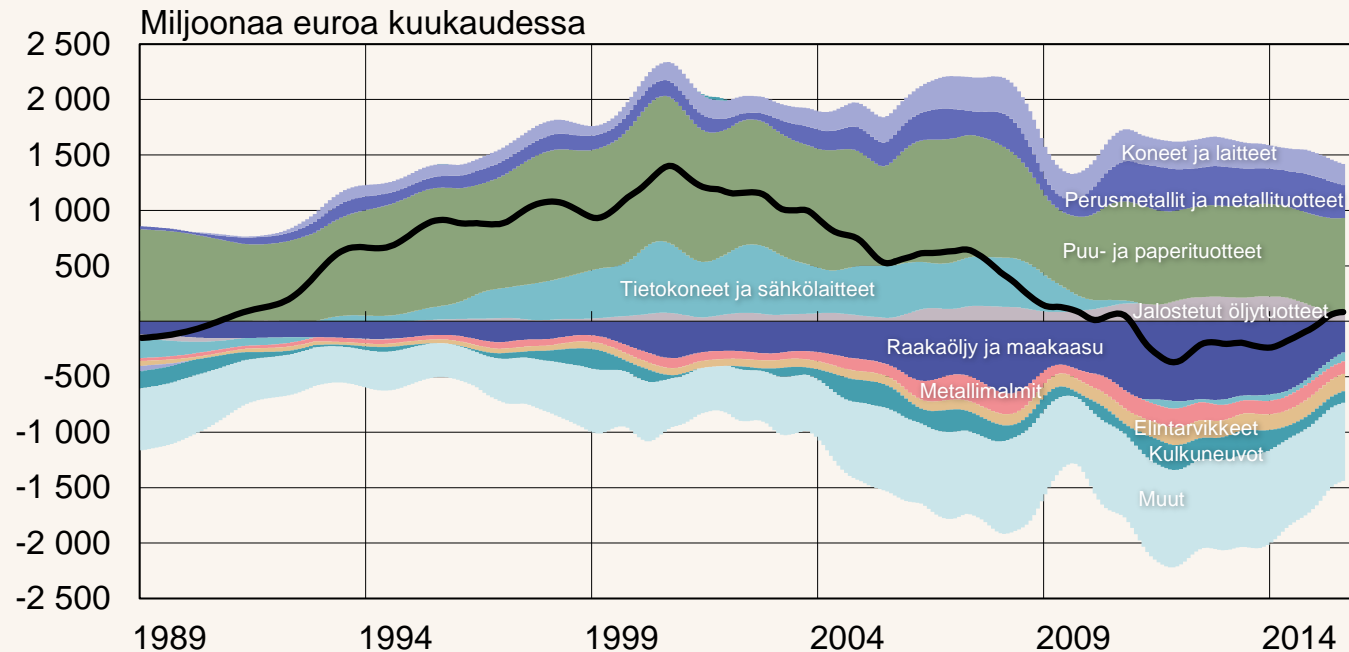
2014:	-0,7	-0,4
2015e:	0,1	0,6
2016e:	2,1	3,3
2017e:	2,7	4,0

Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.



Metsäteollisuus edelleen yksi ulkomaankaupan tukipilareista

Kauppataase tavaraluokittain



Muunnettu vuoden 2014 euroiksi BKT-deflaattorilla ja HP-suodatettu.

Lähteet: Tulli ja Suomen Pankin laskelmat.

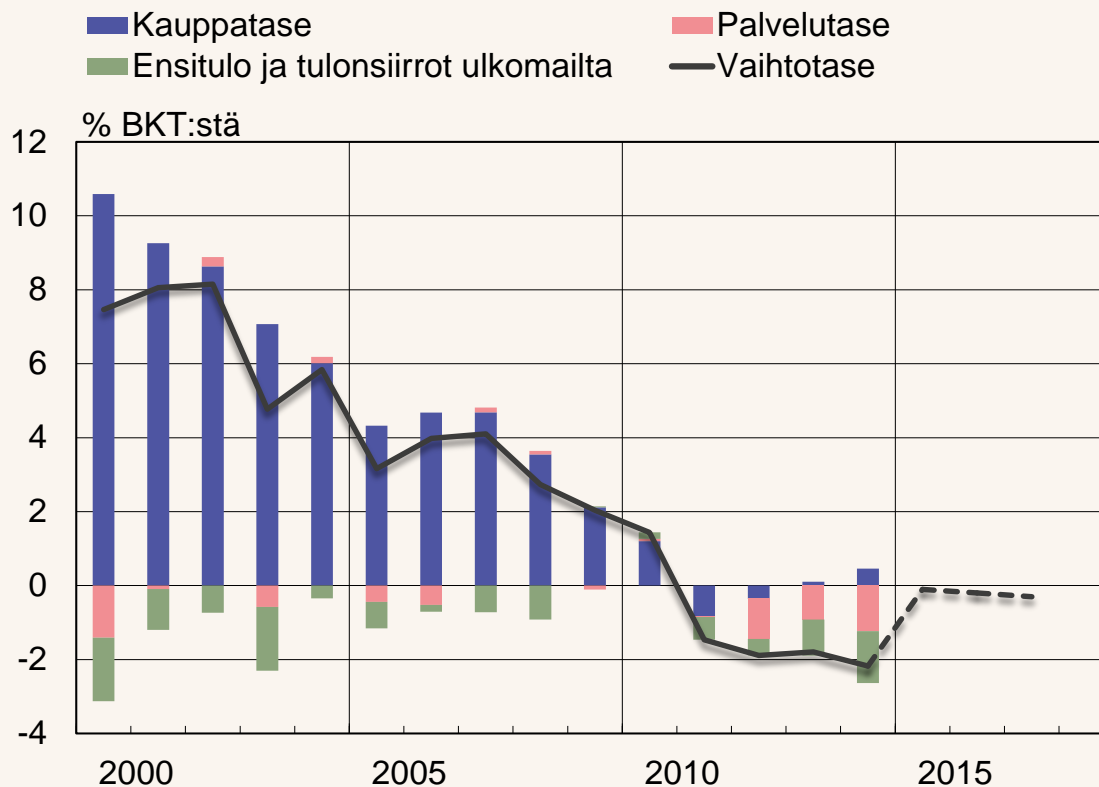
10.12.2015
eurojatalous.fi

Lähteet: Tilastokeskus, Suomen Pankin laskelmat



Vaihtotase jää lievästi alijäämäiseksi

Vaihtotase suhteessa bruttokansantuotteeseen



Lähde: Tilastokeskus.

10.12.2015
eurojatalous.fi

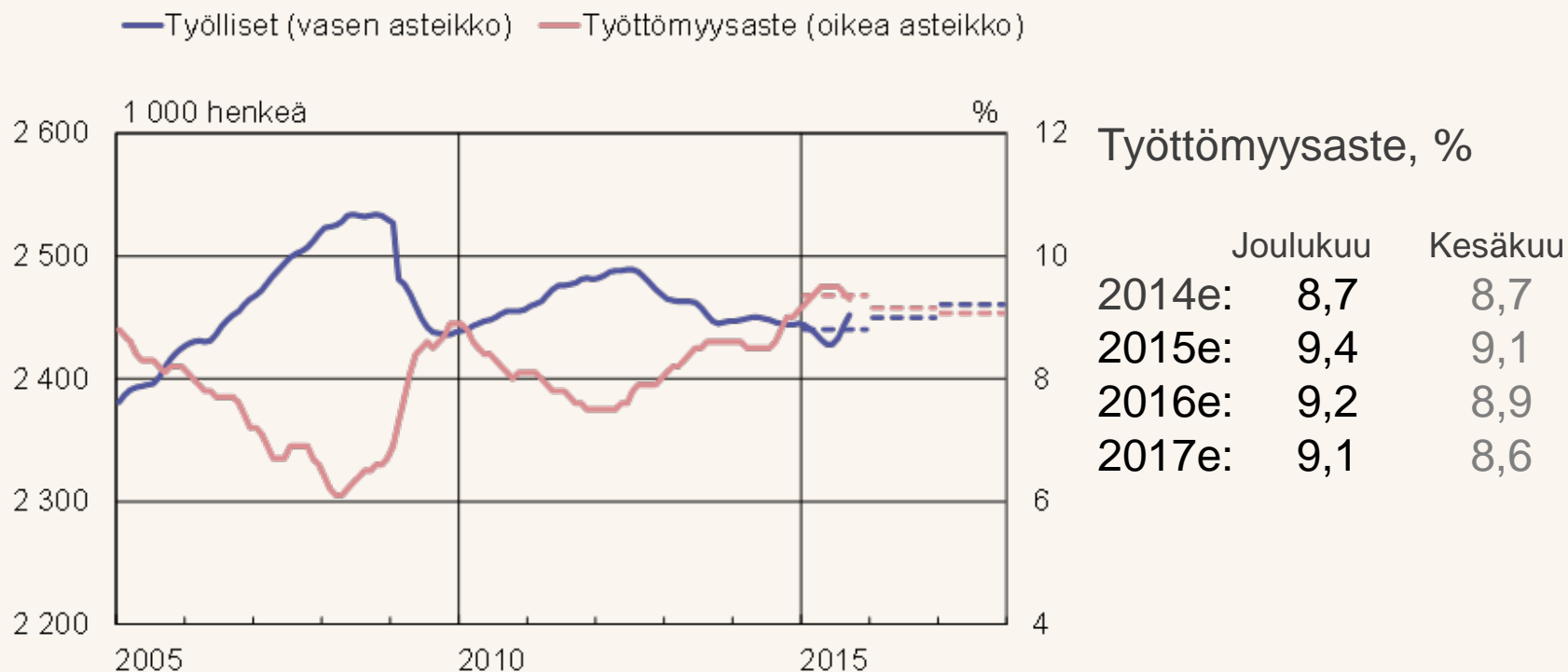


Työmarkkinat



Työmarkkinoiden heikkeneminen tasoittunut

Työttömyys ja työllisyys, trendi



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

18.11.2015
eurojatalous.fi



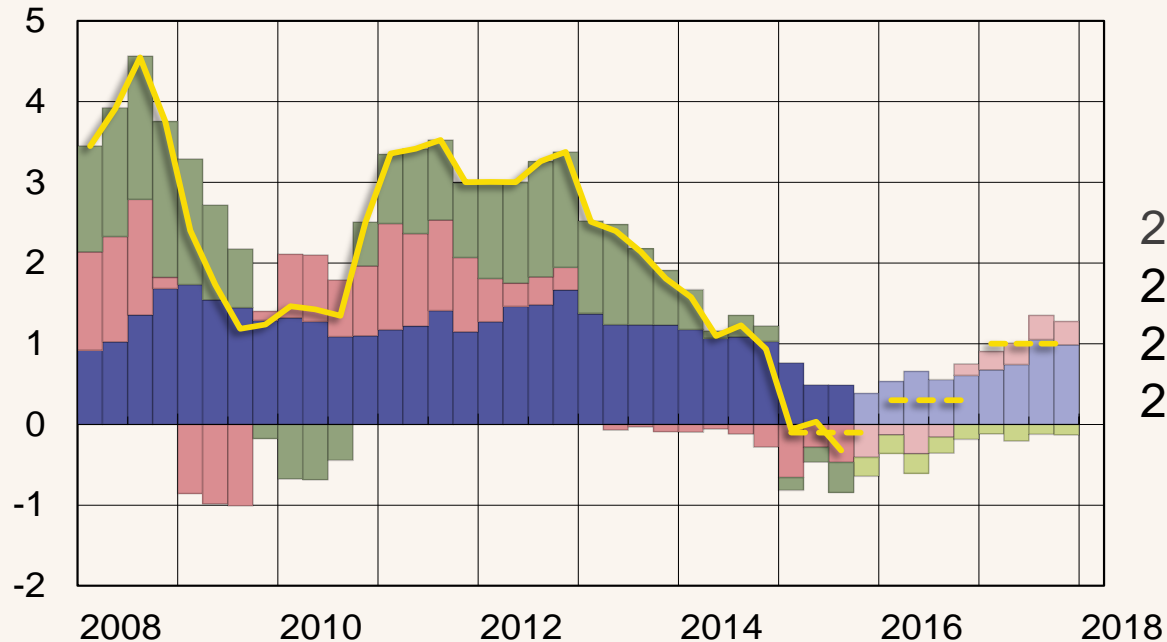
Hinnat ja palkat



Inflaatio vaimeaa

YKHI-inflaatiohajotelma

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



	YKHI, %	
	Joulukuu	Kesäkuu
2014:	1,2	1,2
2015e:	-0,1	0,2
2016e:	0,3	1,0
2017e:	1,0	1,5

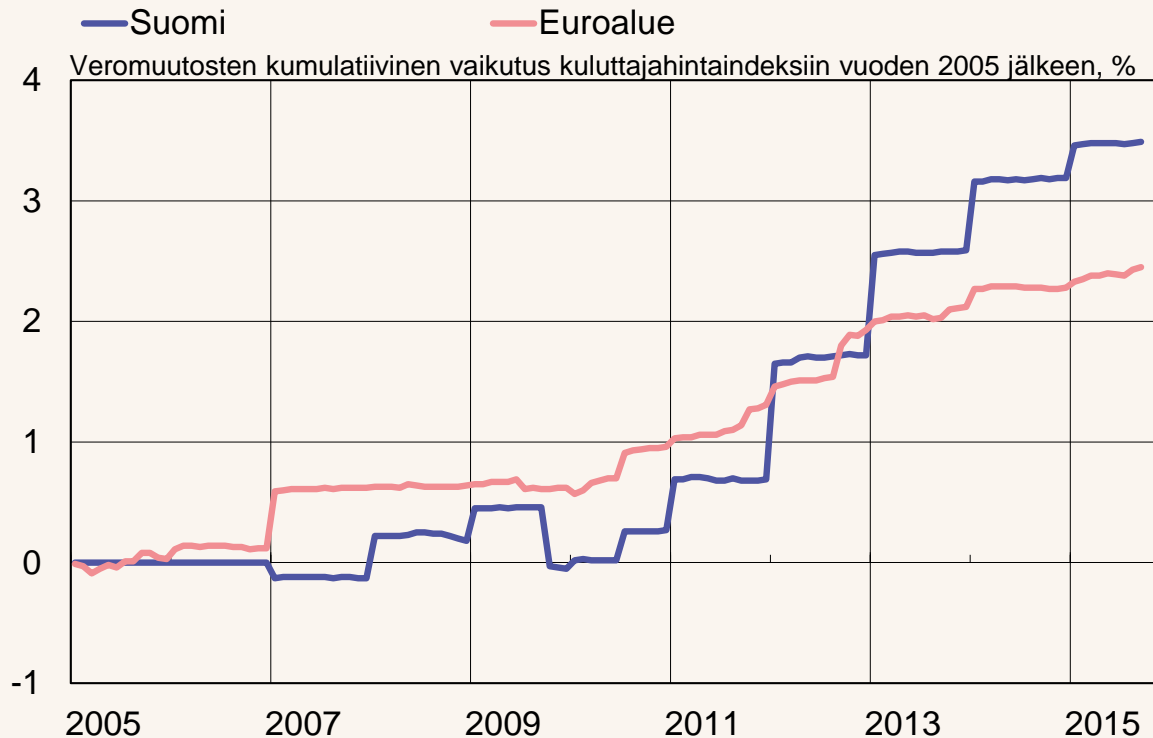
Lähde: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

10.12.2015
eurojatalous.fi



Välillisten verojen korotukset selittävät osan Suomen ja euroalueen inflaatioerosta

Verotuksen kiristyminen on kiihdyttänyt Suomen inflaatiota euroalueeseen verrattuna



Lähde: Euroopan keskuspankki.

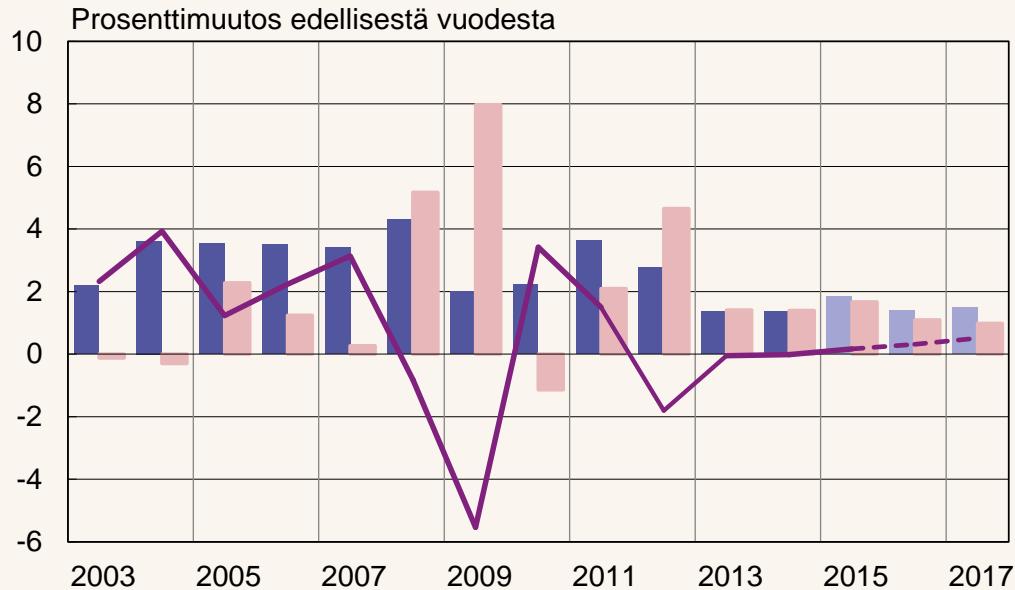
10.12.2015
eurojatalous.fi



Palkat ja työn tuottavuus kasvavat hitaasti

Tuottavuus ja palkkakehitys

- Palkansaajakorvaukset palkansaajaa kohti
- Yksikkötyökustannukset
- Tuottavuus työllistä kohti



Palkansaajakorvaukset ja tuottavuus, %

Palkansaajak. Tuottavuus

2014:	1,4	0,0
2015e:	1,8	0,2
2016e:	1,4	0,3
2017e:	1,5	0,5

Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

10.6.2015
eurojatalous.fi

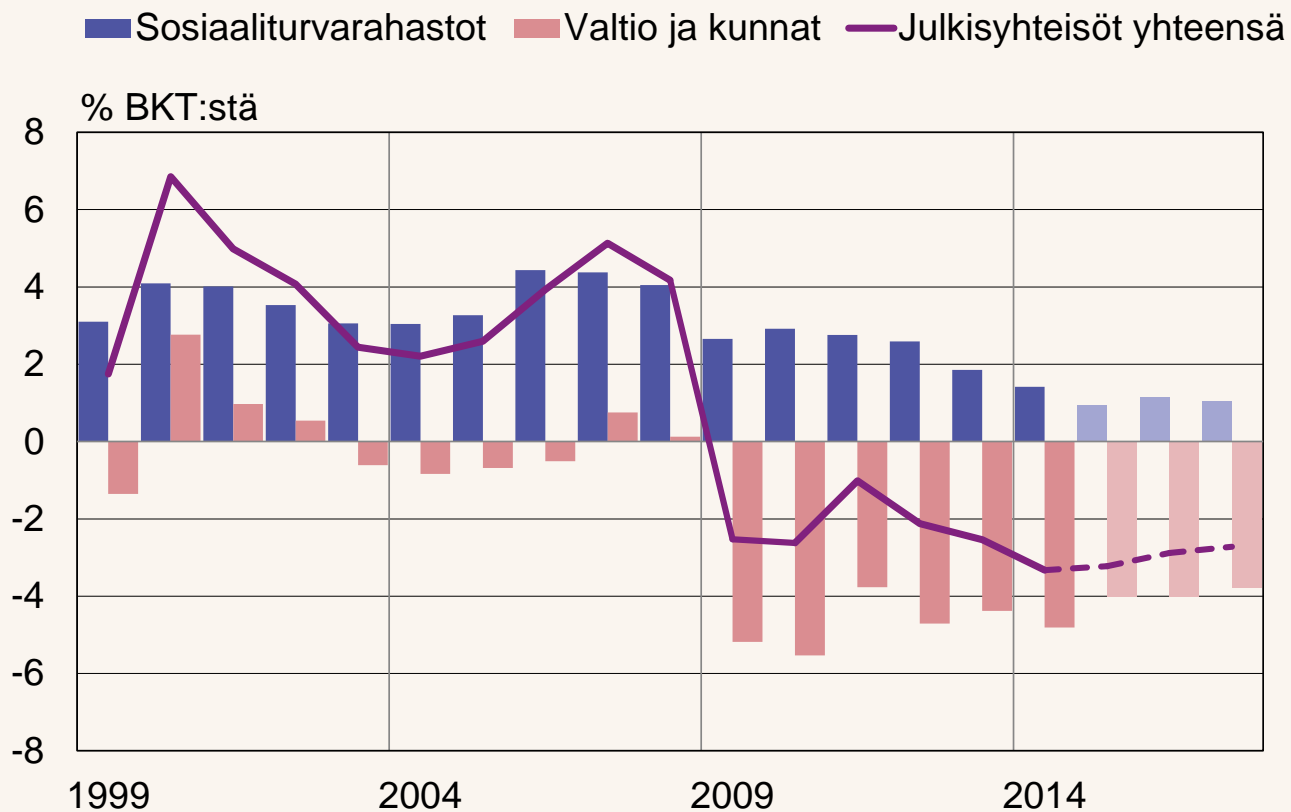


Julkinen talous



Julkisen talouden tilanne ei juuri kohene

Julkisen sektorin rahoitusjäämä



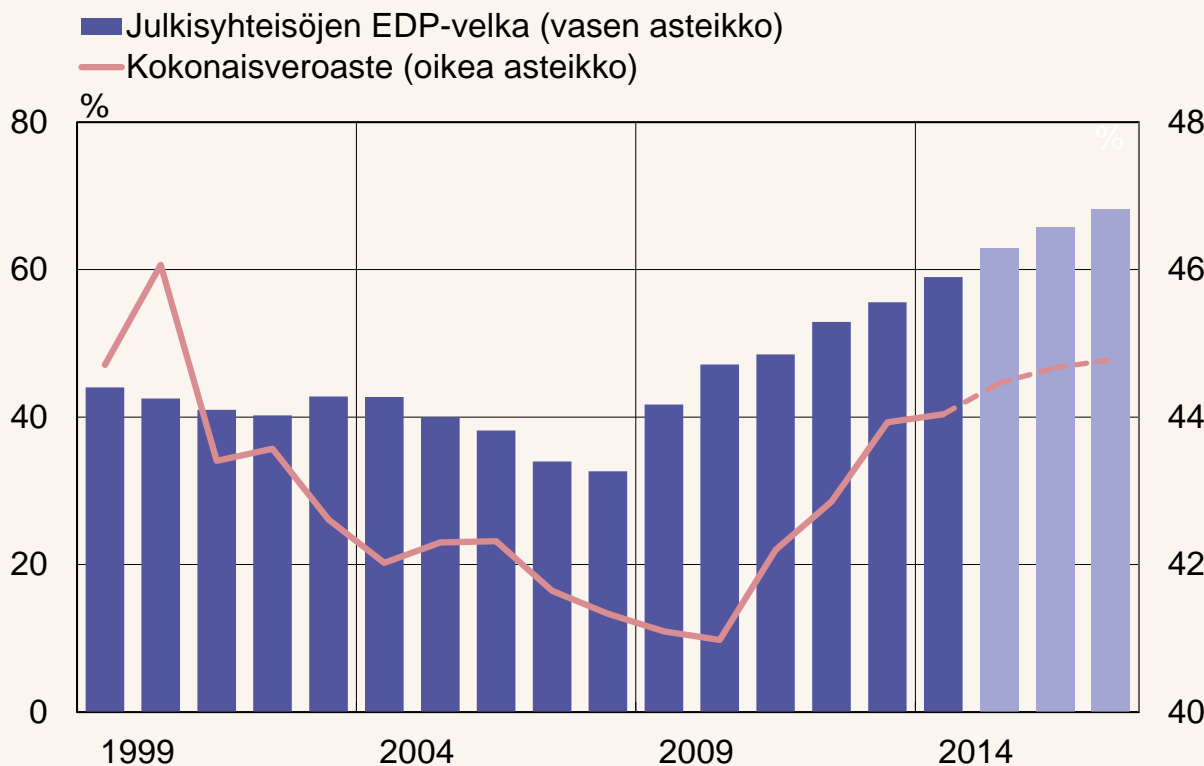
Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

10.12.2015
eurojatalous.fi



Velan kasvuvauhti huolestuttava- velkasuhde nousee yli 68 prosenttiin

Julkisyhteisöjen velka



Velkasuhde, %

Joulukuu Kesäkuu

2014:	59,3	59,3
2015e:	62,8	62,5
2016e:	65,7	65,1
2017e:	68,1	67,3

Lähteet: Tilastokeskus, Valtiokonttori ja Suomen Pankki.

10.12.2015
eurojatalous.fi



Riskit ja vaihtoehtoislaskelma



Ennusteen riskit painottuvat heikomman kehityksen suuntaan

- [-] Kansainvälisen talouden epävarmuudet
- [+] Euroalueen kysynnän elpyminen voi olla nopeampaakin
- [-] Kotimaassa talouspolitiikka ja työmarkkinoiden tilanne suurimpia riskitekijöitä
- **Vaihtoehtoislaskelma:** Suomen vienti jää yhä kauemmas vientimarkkinoista



Ennusteen keskeiset tulemat

Prosenttimuus edellisestä vuodesta

	2014	2015e	2016e	2017e		2014	2015e	2016e	2017e
Bruttokansantuote	-0.4	-0.1	0.7	1.0	Työmarkkinat				
Yksityinen kulutus	0.5	0.5	0.6	0.6	Tehdyt työtunnit	-0.7	0.1	0.5	0.5
Julkinen kulutus	-0.2	-0.1	0.6	0.6	Työlliset	-0.4	-0.3	0.4	0.4
Yksityiset kiinteät investoinnit	-3.9	-1.1	3.3	2.8	Työttömyysaste	8.7	9.4	9.2	9.1
Julkiset kiinteät investoinnit	-0.9	-2.3	1.3	1.4	Yksikkötyökustannukset	1.4	1.7	1.1	1.0
Vienti	-0.7	0.1	2.1	2.7	Palkansaajakorvaukset	1.4	1.8	1.4	1.5
Tuonti	0.0	-2.8	3.2	2.8	Tuottavuus	0.0	0.2	0.3	0.5
Kysyntäerien vaikutus kasvuun									
Kotimainen kysyntä	-0.5	0.0	1.1	1.0	Bruttokansantuote, hintaindeksi	1.6	0.5	1.0	1.0
Nettovienti	-0.3	1.1	-0.4	0.0	Yksityinen kulutus, hintaindeksi	1.6	0.2	0.4	1.0
Varastojen muutos ja tilastovirhe	0.4	-1.2	0.1	0.0					
Säästämisaste, kotitaloudet	-0.3	0.1	0.6	0.7	Yhdenmukaistettu kuluttajahintaindeksi	1.2	-0.1	0.3	1.0
Vaihtotase, % BKT:stä	-0.9	-0.1	-0.2	-0.3	PI. Energia	1.5	0.3	0.5	0.8
					Energia	-1.7	-5.8	-1.8	3.6

Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki



Kiitos