

Juha Kilponen

Ennustepäällikkö, Suomen Pankki

Suomen talouden näkymät 2017-2019





Kansainvälisen talouden ympäristö kasvulle suotuisampi

- Suomen vientikysyntä vahvistuu maailman reaalityalouden piristymisen myötä
- Maailmantalouden elpyminen luo tarvetta investoinneille ja tukee Suomen vientiä rakenteellisesti
- Ulkomaiset hintatekijät myös suotuisia
 - *Öljyn hinta jää nykytasolle ja raaka-aineiden hintojen nousu vaimentuu*
 - *Kilpailijoiden vientihinnat kasvavat nopeammin kuin kotimaassa*
 - *Korkotasot pysyy alhaalla*



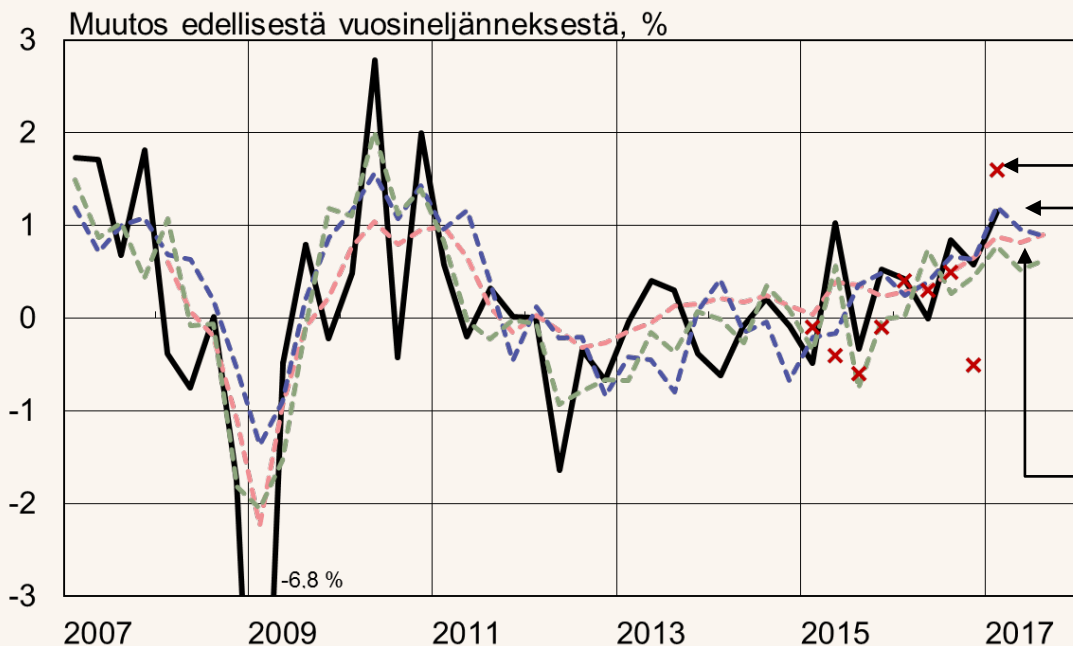
Myös kotimaassa suunta ylöspäin

- Rahoitusolot pysyvät suotuisina ja rahapolitiikka tukee edelleen talouden elpymistä
- Hintakilpailukyky paranemassa
 - *Kilpailukykykysymys*
 - *Kauppapainotettu valuuttakurssi heikentynyt*
- Luottamusilmapiiri kohentunut merkittävästi
 - *Alkuvuoden aikana julkaistu talousdata on yllättänyt enimmäkseen parempaan suuntaan*
- Tuottavuuden kasvu piristynyt



Lyhyen aikavälin ennustemallit ennakoivat tukevaa kasvua vuoden alkupuolelle

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



Tilastokeskuksen pikaennakko ja 1. tilastojulkistus sekä alkuvuoden viitteelliset ennusteet, BKT:n muutos edellisestä vuosineljänneksestä, %

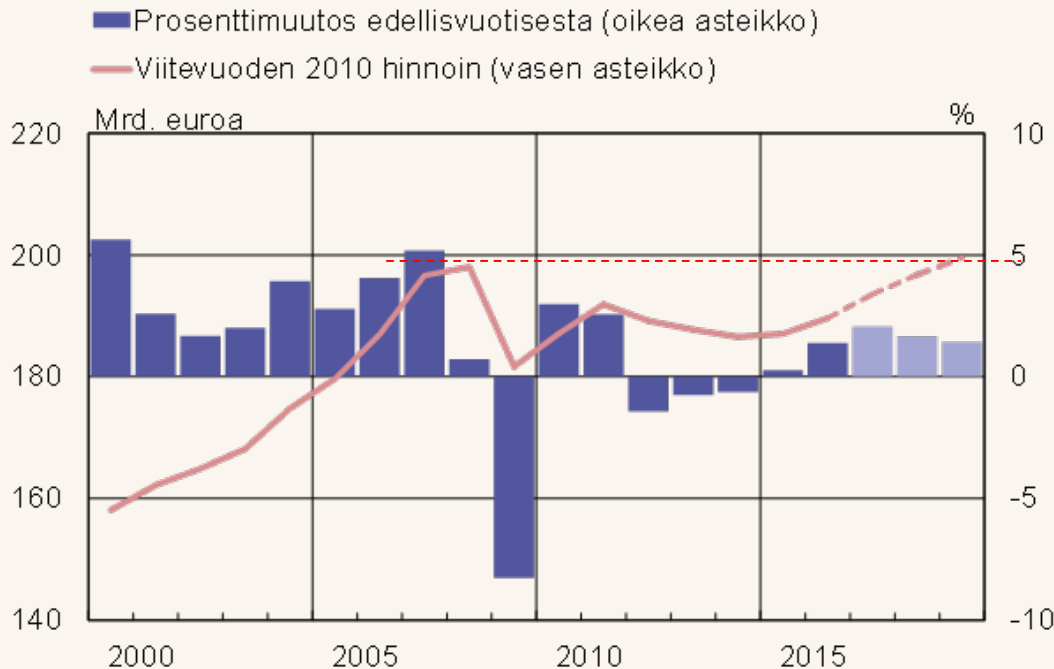
	2017Q1	2017Q2	2017Q3
Pikaennakko	1,6 %		
1. tilastojulkistus	1,2 %		
Siltamallit	0,9 %	0,8 %	0,9 %
Faktorimalli	1,2 %	1,0 %	0,9 %
BVAR	0,8 %	0,5 %	0,6 %

Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankin ennusteet.



Noususuhdanne vahvistuu – BKT vihdoin yli vuoden 2008 tason

Kokonaistuotannon määrä



Kokonaistuotanto, %		
	Maaliskuu	Kesäkuu
2016	1,6	1,4
2017e	1,6	2,1
2018e	1,5	1,7
2019e	1,3	1,4

Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

13.6.2017
 eurojalous.fi
 24078@EiIT 3_2017



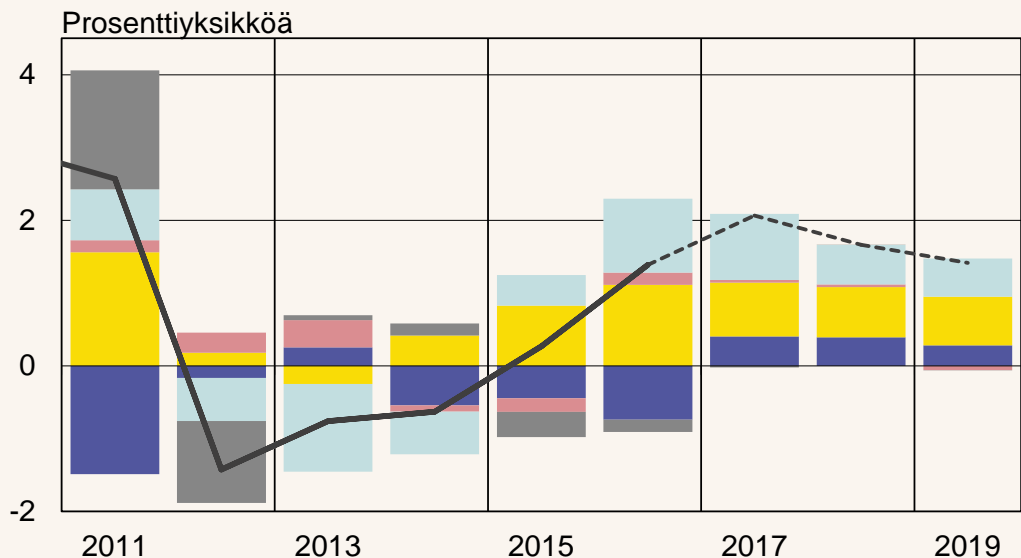
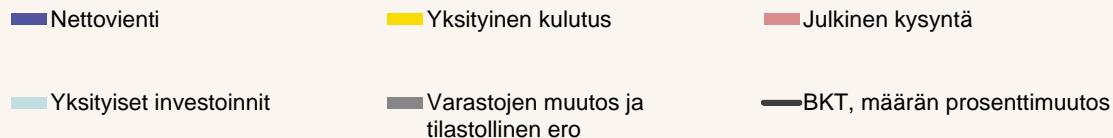
Huoltotase: ennusteet BKT:n aluerille

Prosenttimuutos edellisvuotisesta	2016	2017 ^e	2018 ^e	2019 ^e
Bruttokansantuote	1,4	2,1	1,7	1,4
Yksityinen kulutus	2,0	1,3	1,3	1,2
Julkinen kulutus	0,5	-0,2	0,1	-0,2
Yksityiset kiinteät investoinnit	4,6	5,1	2,9	3,3
Julkiset kiinteät investoinnit	1,4	2,4	0,2	-0,1
Vienti	0,5	3,9	3,4	2,9
Tuonti	2,5	2,7	2,3	2,1

Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.



Vienti nousee yksityisen kysynnän rinnalle tukemaan kasvua

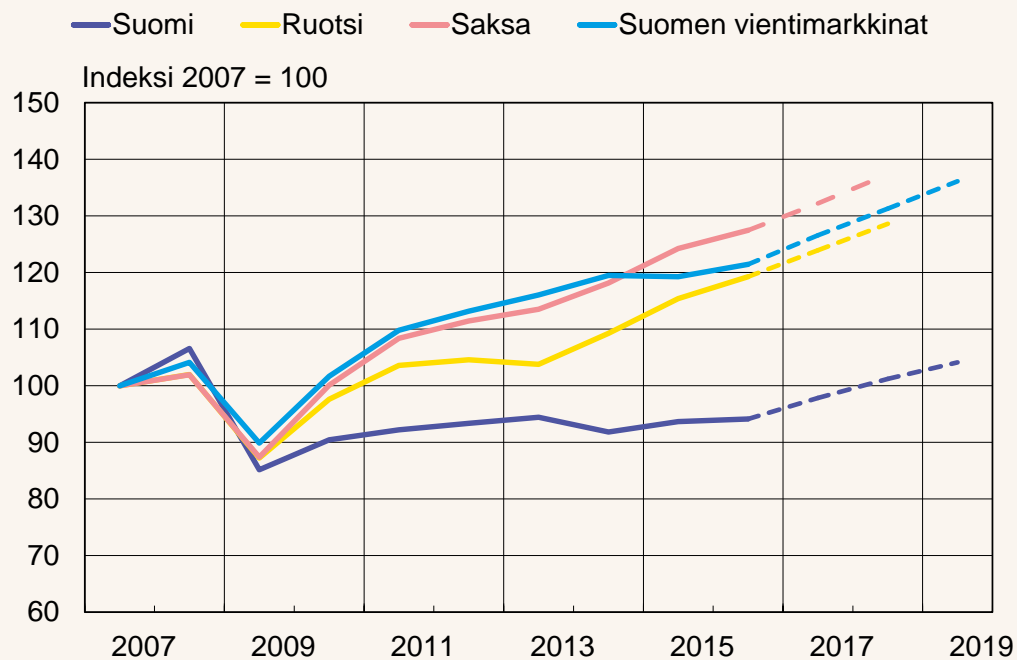


Kuvio on suuntaa antava. Kunkin kysyntäerän vaikutus BKT:n kasvuun on laskettu sen määrän kasvun ja edellisen vuoden arvo-osuuden perusteella. Vuosien 2017–2019 luvut ovat ennusteita. Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

13.6.2017
eurojatalous.fi
20756@Kontribuutti



Viennin kasvussa selvä käänne, mutta markkinaosuuksien puolustaminen edelleen vaikeaa



Lähde: Suomen Pankki, Euroopan komissio.

13.6.2017
eurojatalous.fi
34210@Vientimarkkinat

Vienti ja vientimarkkinat, %

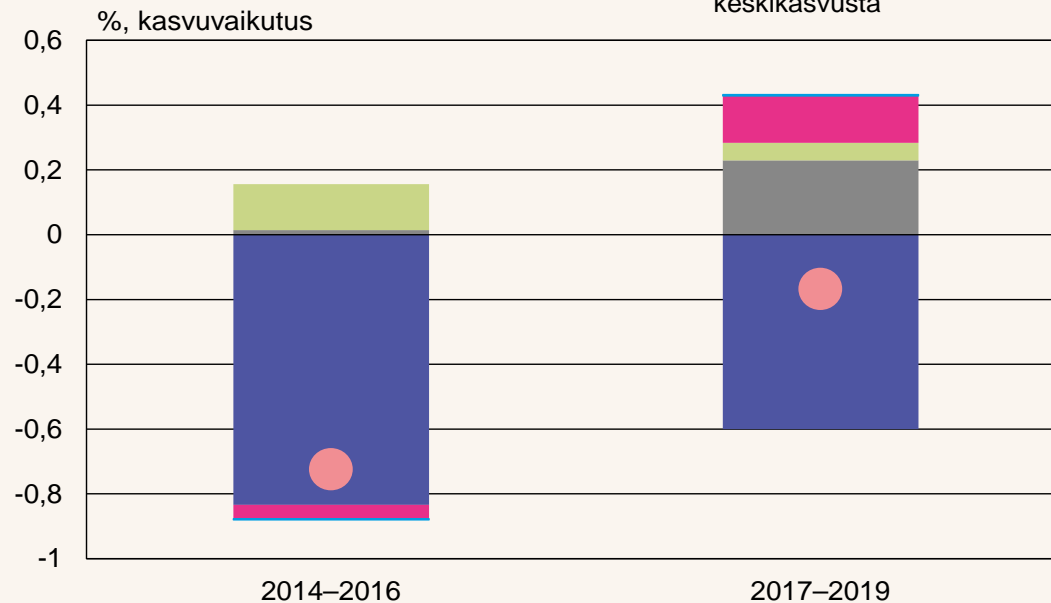
	Vienti	Vienti- markkinat
2016	0,5	1,9
2017e	3,9	4,2
2018e	3,4	3,7
2019e	2,9	3,7



Miksi viennin kasvu poikkeaa vielä sen historiallisesta trendistä?

Vientiin vaikuttavat tekijät

- Kotimaiset kustannus- ja rakennetekijät
- Ulkoiset tekijät
- Korot ja valuuttakurssit
- Verot ja sosiaaliturvamaksut
- Muut
- Viennin poikkeama historiallisesta keskkasvusta



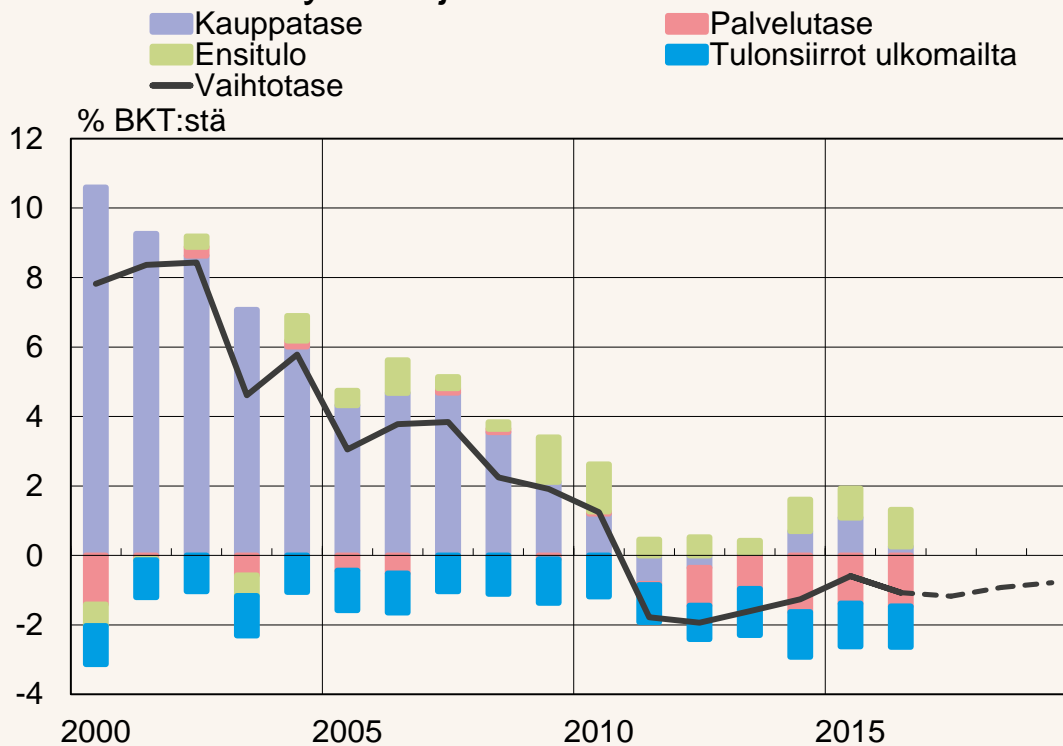
Lähde: Suomen Pankin laskelmat.

13.6.2017

eurojalous.fi

34210@Shokkikontribuuti

Vaihtotase pysyy sitkeästi alijäämäisenä



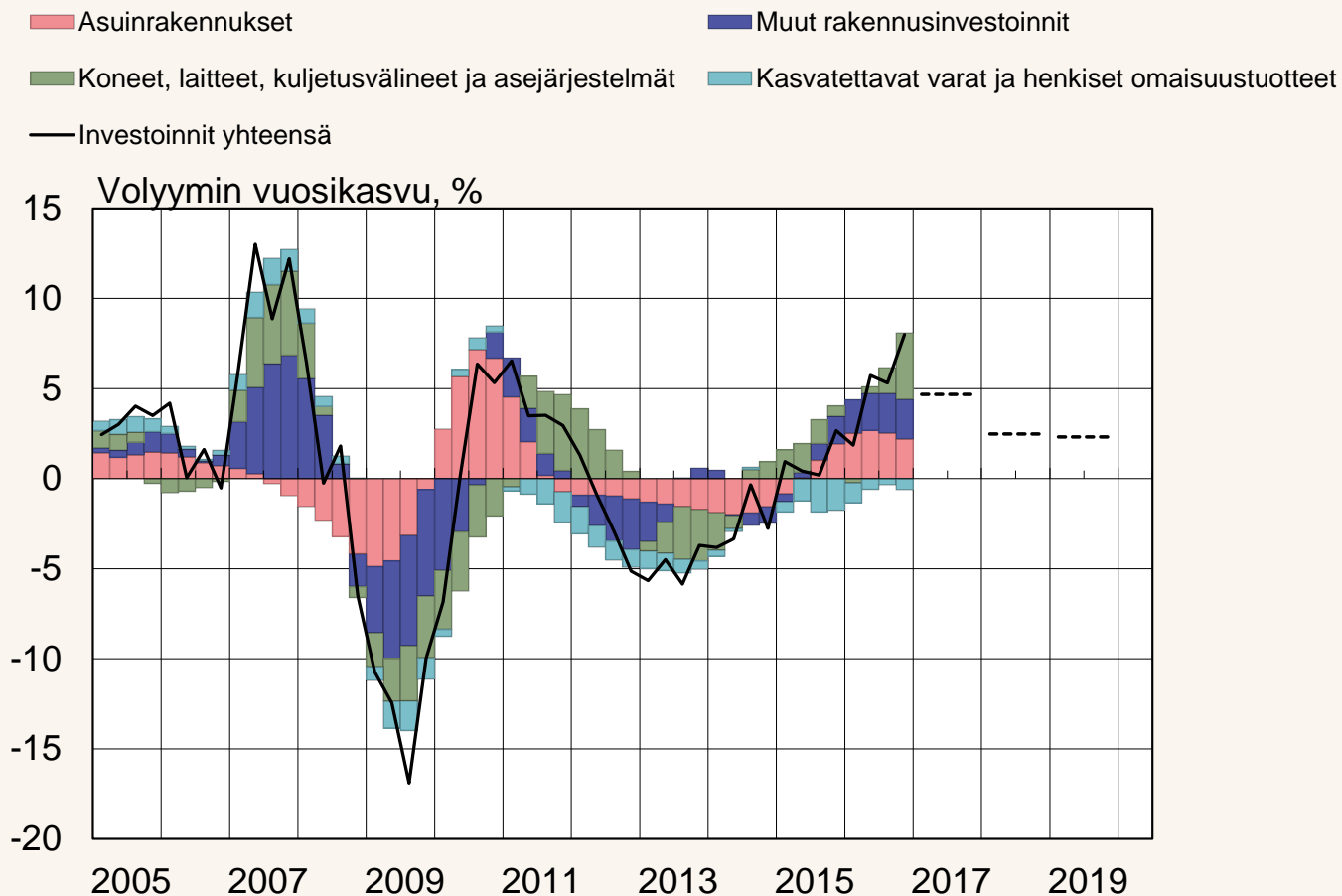
Lähde: Tilastokeskus.

13.6.2017
eurojatalous.fi
34210@Vaihtotase_alaerat

- Kauppataseen ylijäämä ei riitä kääntämään vaihtotaseen kehitystä positiiviseksi
- Vaihtotaseen alijäämää selittää vahva yksityisen kysynnän kasvu ja heikkenevä vaihtosuhte



Investoinnit kiihdyttävät talouskasvua, tuotannolliset investoinnit elpyvät



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankin ennuste.
30219@Investoinnit2



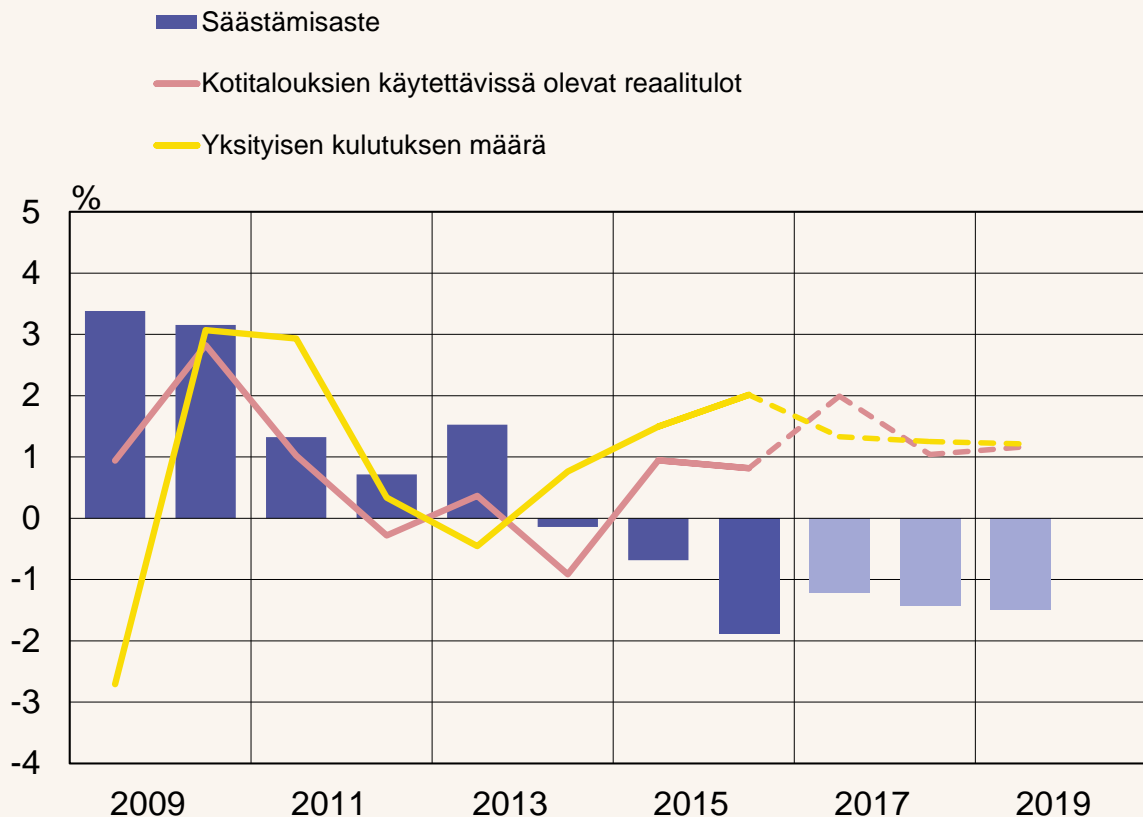
Yritysten kannattavuuden paraneminen luo pohjan investoinneille



Lähde: Tilastokeskus.



Säästämistä painuu, kotitaloudet velkaantuvat



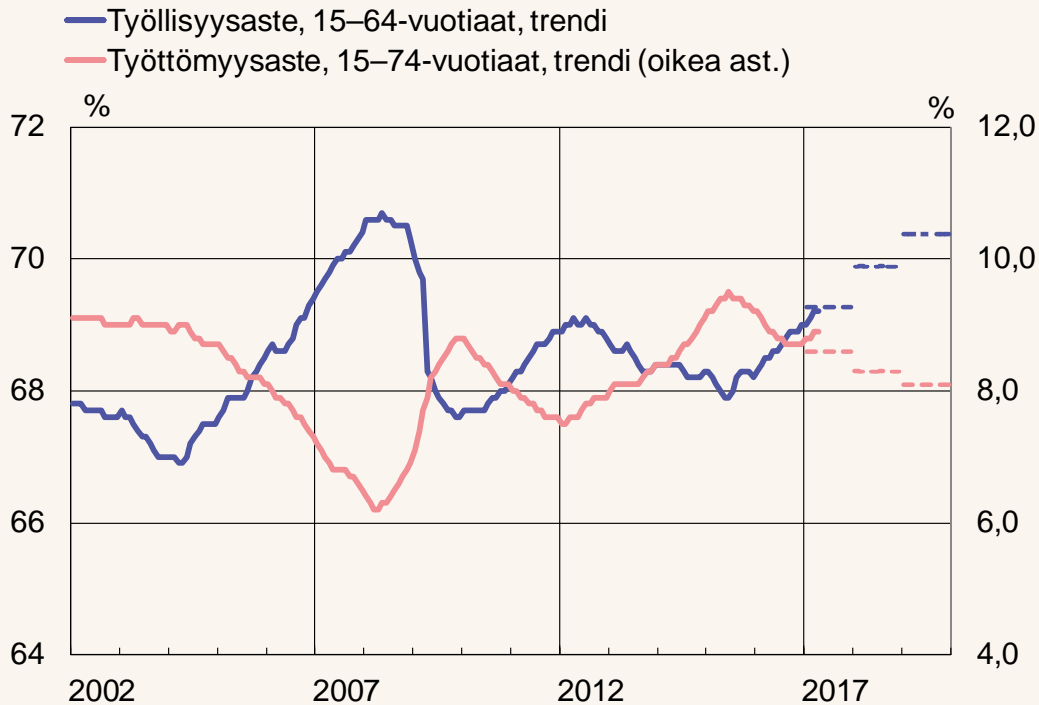
Kotitaloudet = kotitaloudet ja kotitalouksia palvelevat voittoja tavoittelemattomat yhteisöt.
 * Prosenttimuutos edellisestä vuodesta.

Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

13.6.2017
 19912@ET_2017_3_tulot ja kulutus



Työmarkkinat vahvistuvat



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki (ennusteet).

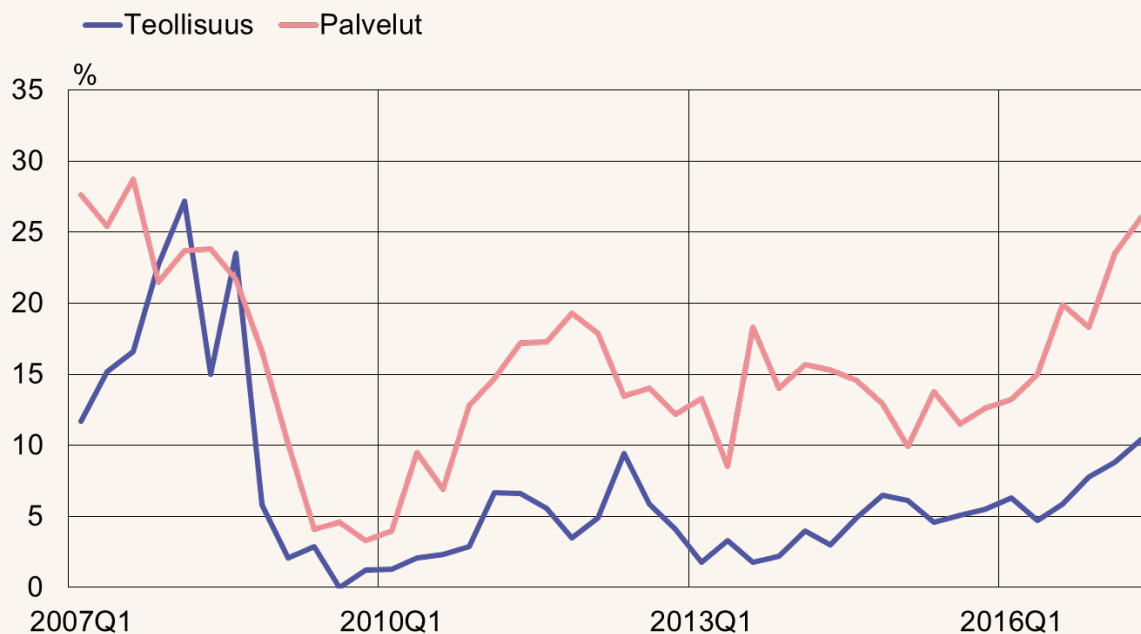
13.6.2017
 eurojatalous.fi
 24515@Työllisyyden muutos trendi

Työlliset ja työttömyysaste		
	Työllisyysaste, %	Työttömyysaste %
2016	68,7	8,9
2017e	69,3	8,6
2018e	69,9	8,2
2019e	70,3	8,1



Työllisyysasteen paranemista jarruttaa useat tekijät

Työvoiman saatavuus tuotantoa rajoittavana tekijänä*



*Osuus yrityksistä, joiden tuotantoa/liiketoimintaa rajoittaa työvoiman saatavuus.

Lähteet: Euroopan komissio, BCI Survey

32220@Työv. saatavuus

- Rakenteellinen työttömyys ongelma, vajaan kapasiteetin määrää kuitenkin vaikea arvioida
- Myös työmarkkinoiden kohtaanto-ongelma
 - Rakennus- ja IT-aloilla jo täystyöllisyys ja ammattitaitoista työvoimaa vaikea saada
- Toisaalta, työmarkkinoille palaavien määrä kasvussa



Inflaatio Suomessa hitaampaa kuin euroalueella

Inflaatio Suomessa ja euroalueella

— Suomi - - - Suomi: ennuste
— Euroalue - - - Euroalue: ennuste



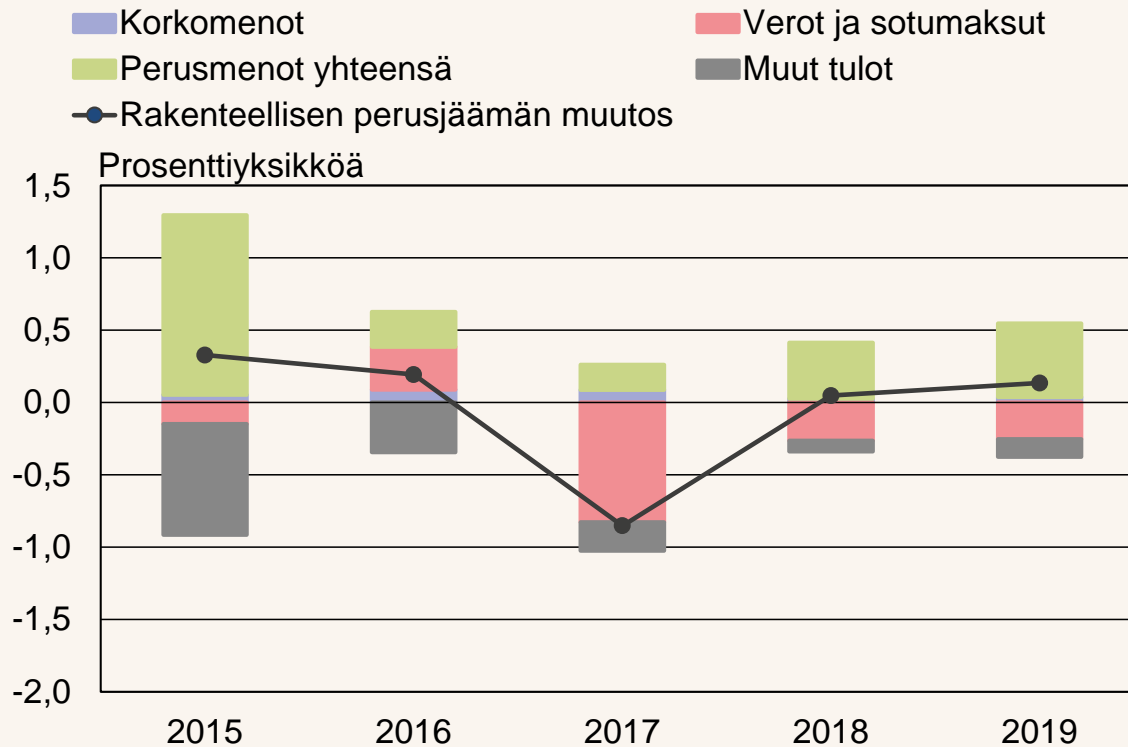
Lähteet: Suomen Pankki ja Euroopan keskuspankki.

13.6.2017
eurojalous.fi
31705@E&T_3_2017

YKHI, %		
	Suomi	Euroalue
2016	0,4	0,2
2017e	0,8	1,5
2018e	1,0	1,3
2019e	1,3	1,6



Julkinen talous säilyy rakenteellisesti alijäämäisenä



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankin laskelmat.

13.6.2017
eurojatalous.fi
34003@Kuvio1

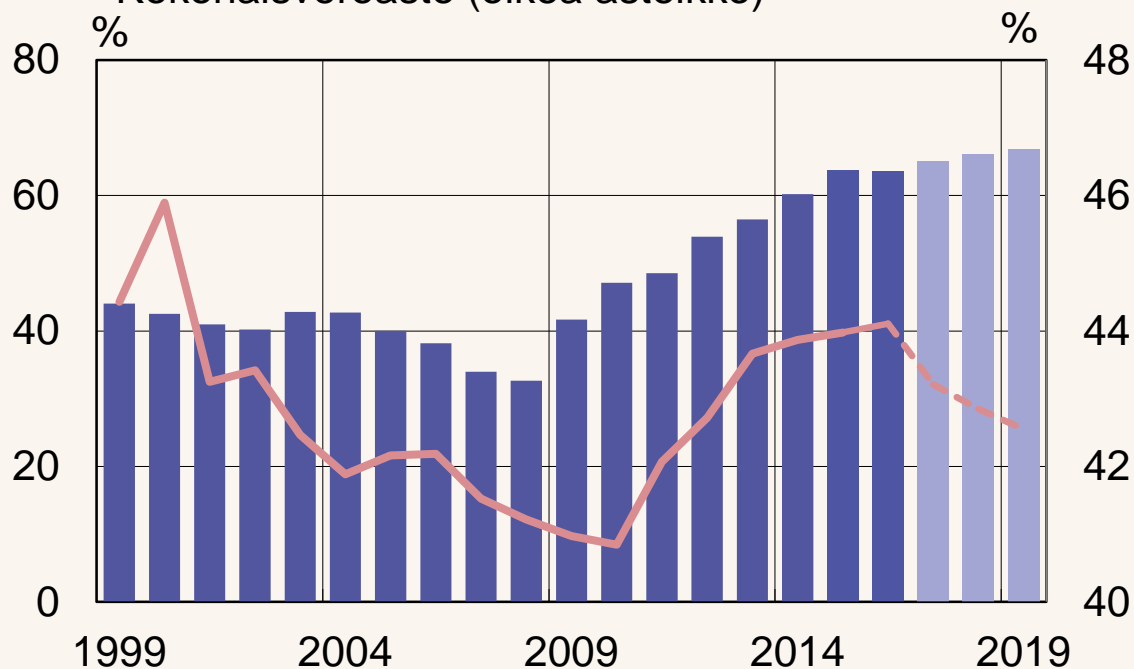


Taloukasvun voimistuminen ei riitä taittamaan velkasuhdetta laskuun

Julkinen velka, % BKT:stä

■ Julkisyhteisöjen EDP-velka (vasen asteikko)

— Kokonaisveroaste (oikea asteikko)



Lähteet: Tilastokeskus, Valtiokonttori ja Suomen Pankki.

24903@ET_2017_3_velka_julkyht



Ennusteen riskit ja vaihtoehtolaskelma

- Ennusteen riskit ovat lyhyellä aikavälillä yläsuuntaiset, pidemmällä aikavälillä ennustettua heikompi kehitys mahdollinen
 - *Investointien ja viennin ripeä kasvu voi jatkua voimakkaampana pidempäänkin*
 - *Maailmantalouden epävarmuuksien realisoituminen voisi heikentää vientiä*
 - *Palkkojen tuottavuutta nopeampi nousu söisi kilpailukyky sopimuksen hyödyt*
- **Vaihtoehtolaskelma:** Vientikysyntä ja kokonaistuottavuus kasvavat enemmän



Kiitos!

www.eurojatalous.fi
www.bof.fi