



Heikkenevää kasvua energiakriisin varjossa

Ennustepäällikkö Meri Obstbaum
Suomen Pankki

Euro ja talous 16.12.2022

- Pääkirjoitus
- Ennuste 2022-2025
- Liiteartikkelit
 - Vaihtoehtoislaskelma: Kotitalouksien kulutus voi olla kovilla energiakriisissä
 - Julkisen talouden arvio: Kriisien kuluttamaa julkista taloutta vahvistettava
 - Suomen julkisen velan kestävyys ja julkisen talouden sopeutustarpeet

Suomen talous luisuu taantumaaan



Kasvu pysähtyy väliaikaisesti sodan ja energiakriisin seurauksena

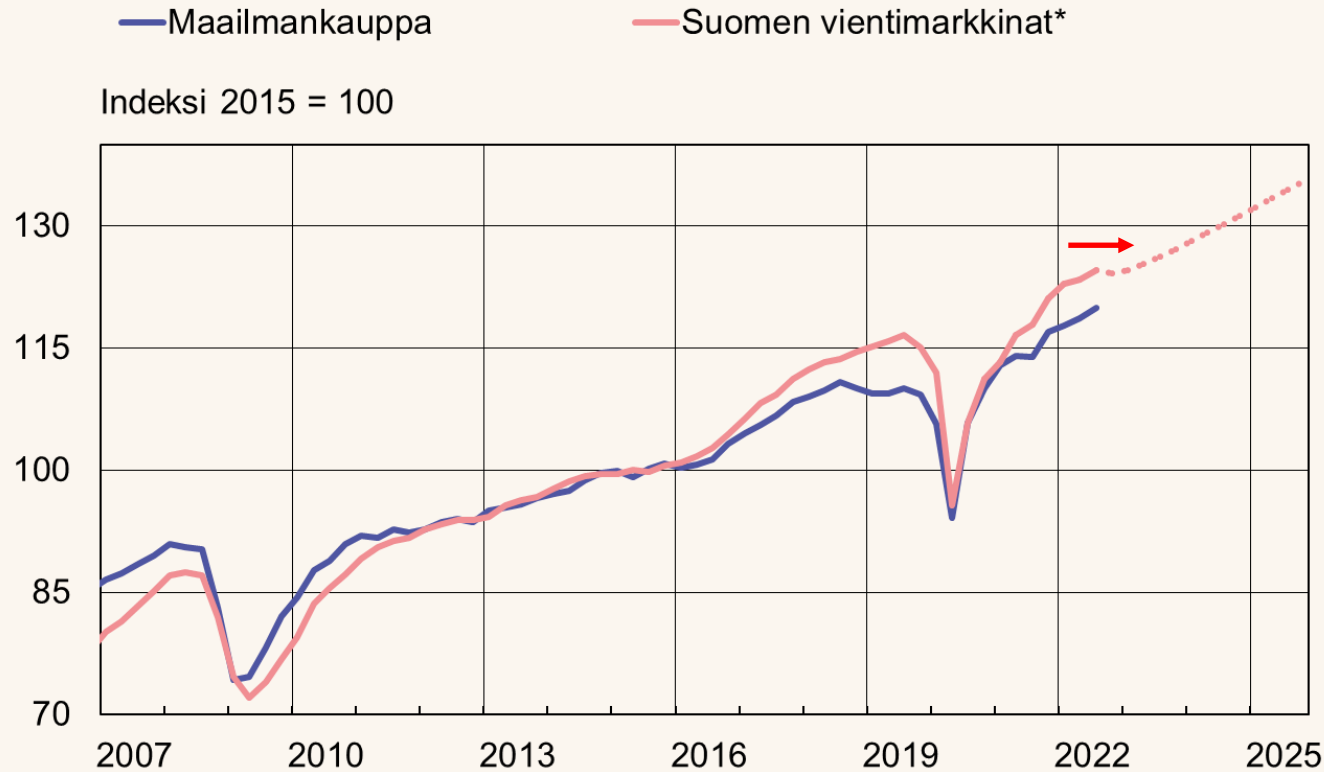


Laaja-alaistunut inflaatio koettelee kotitalouksia



Julkinen talous säilyy alijäämäisenä

Suomen ulkoinen toimintaympäristö vaikeutuu



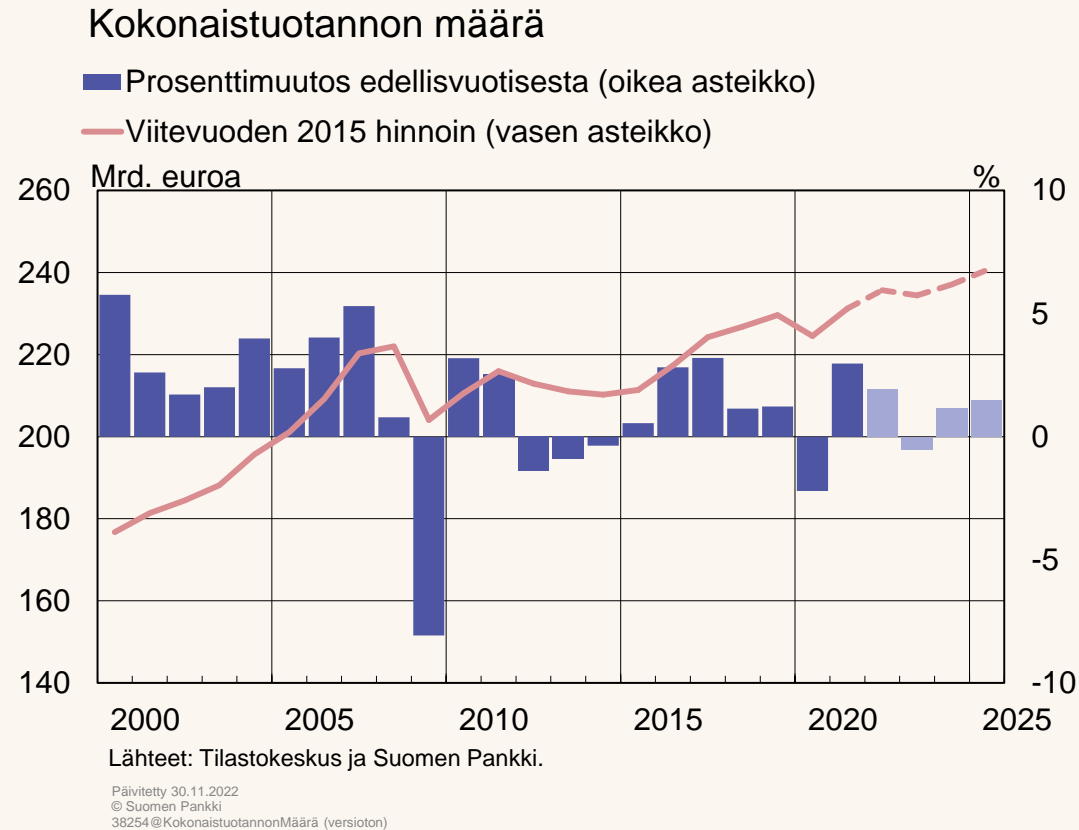
- Vientimarkkinoiden kasvu hidastuu
- Sota ja niukkuus pitävät energiahinnat korkeina
- Korkojen nousu hillitsee inflaatiota ja hidastaa kasvua

Lähteet: CPB, eurojärjestelmä ja Suomen Pankki.

*Vientiosuuksilla painotettu tuonti Suomen viennin kohdemaissa. Ennusteen taustalla oleva oletus vientimarkkinoiden kasvusta on kuvattu katkoviivalla.

16.12.2022
© Suomen Pankki
38284@VientiMk_taso

Suomen talous painuu sodan ja energiakriisin takia lievään taantumaan



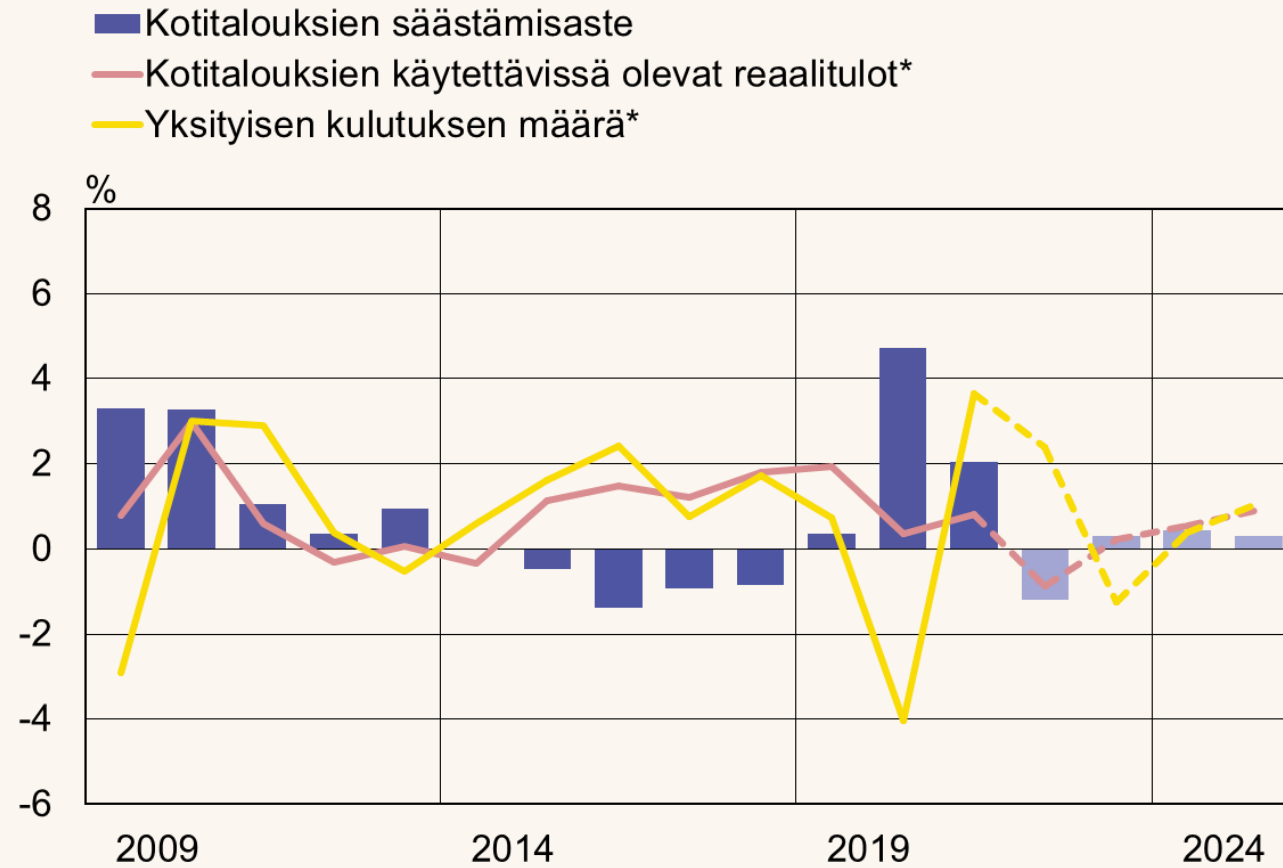
BKT:n kasvu	2021	2022	2023	2024	2025
Joulukuu 2022	3,0	1,9	-0,5	1,1	1,5
Syyskuu 2022	3,0	2,2	-0,3	1,1	

Kotimainen kysyntä painaa talouden kasvua vuonna 2023



Kunkin kysyntäerän vaikutus BKT:n kasvuun on laskettu sen määrän kasvun ja edellisen vuoden arvo-osuuden perusteella. Vuosien 2022–2024 luvut ovat ennusteita.
Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

Laaja-alainen hintojen nousu iskee yksityiseen kulutukseen



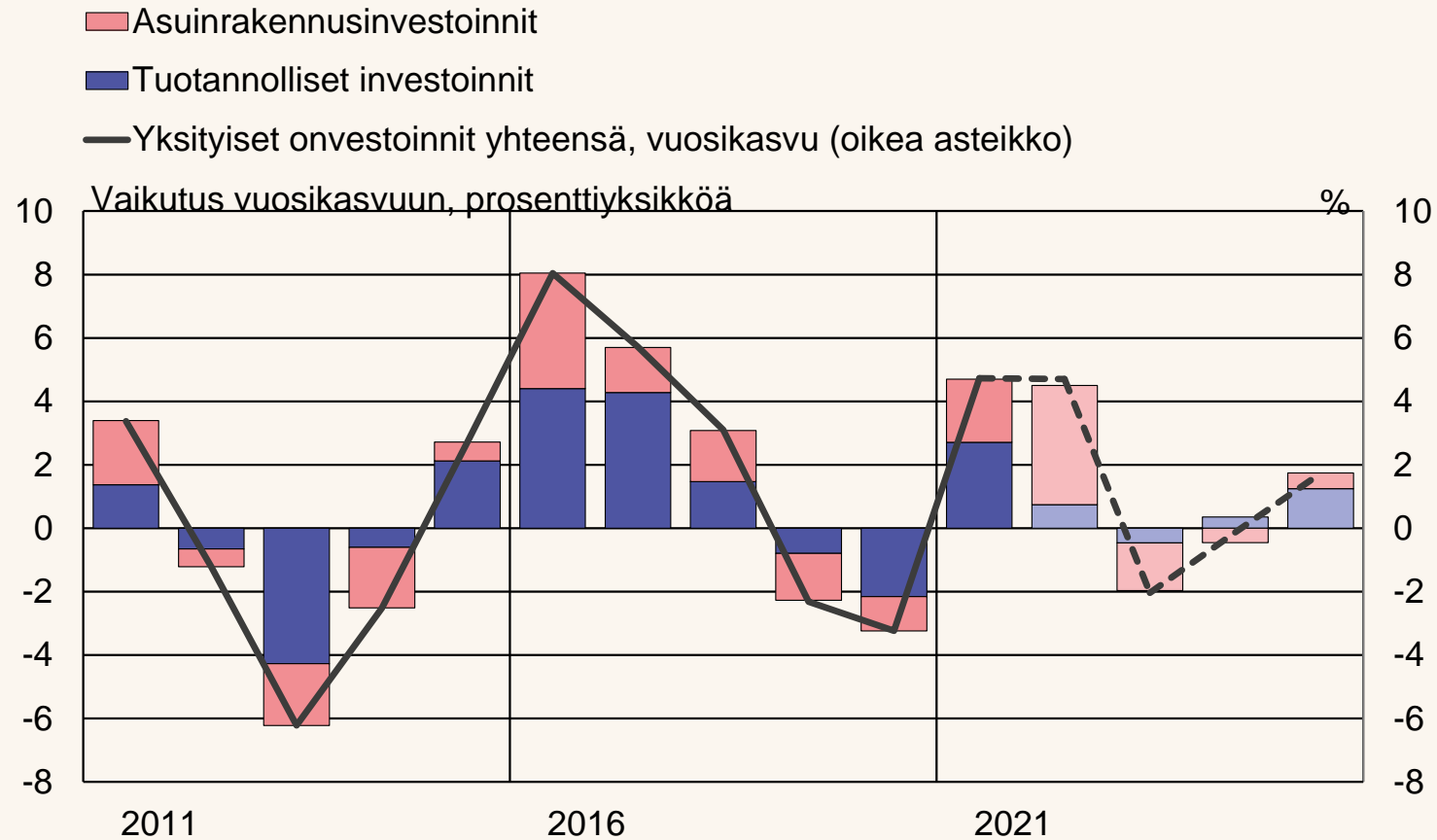
Kotitaloudet = kotitaloudet ja kotitalouksia palvelevat voittoja tavoittelemattomat yhteisöt.

*Prosenttimuutos edellisestä vuodesta.

Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

16.12.2022
© Suomen Pankki
38284@TulotJaKulutus (E)

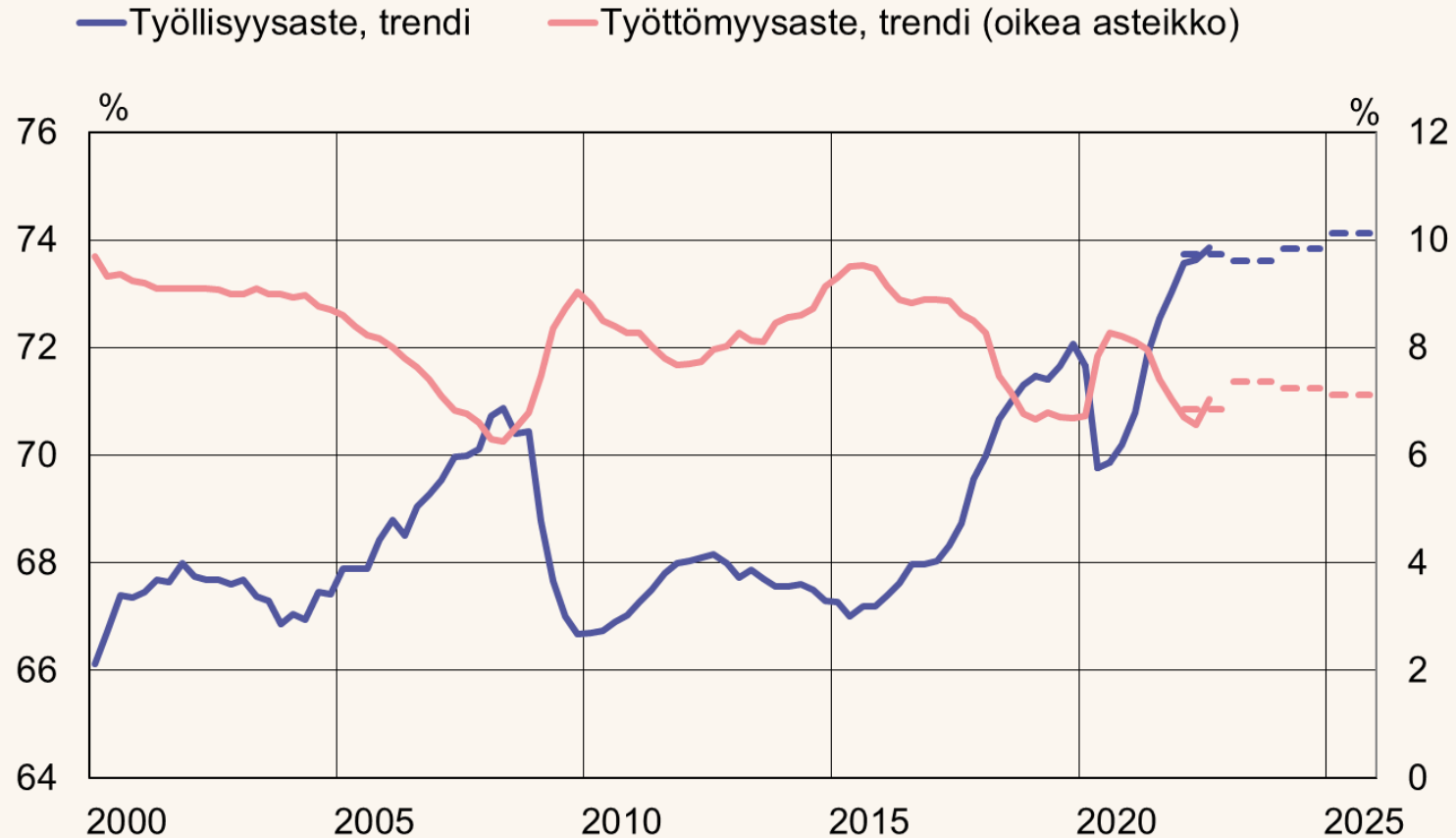
Epävarmuus, heikko talousnäköy ja rahoituksen kallistuminen jarruttavat investointien kasvua



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

30.11.2022
© Suomen Pankki
38254@InvestoinnitAnnual

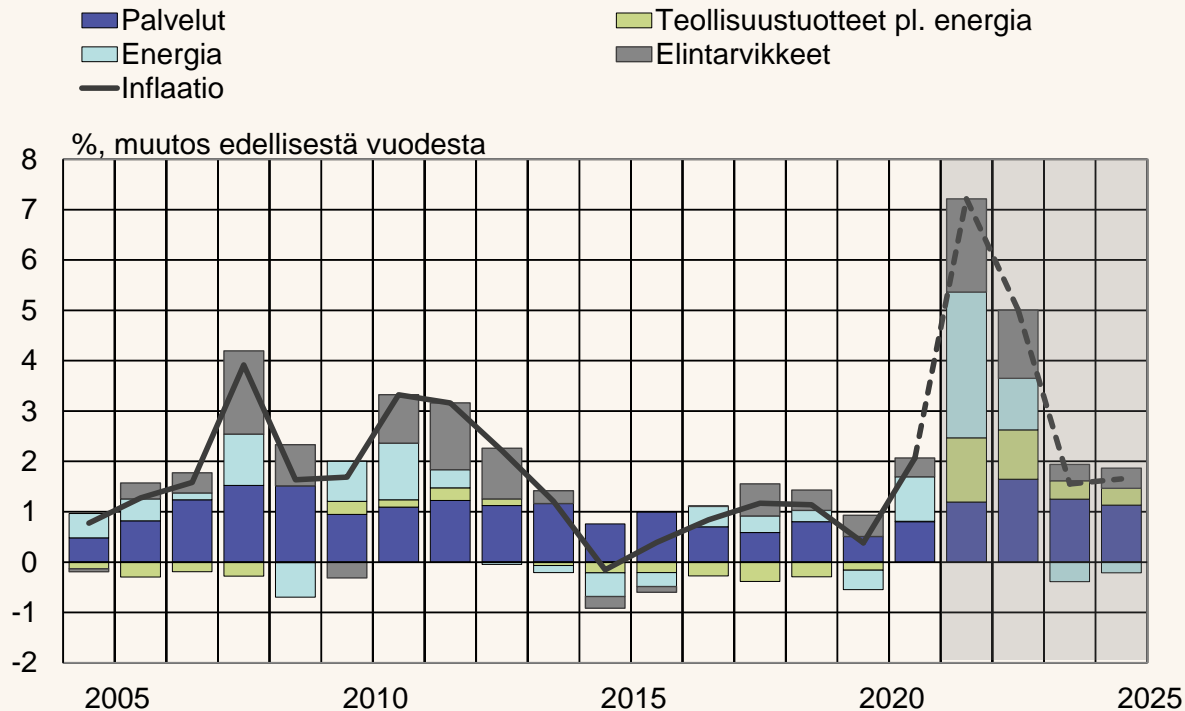
Työmarkkinoiden huippuvire taittuu taantumun myötä – työllisyys pysyy silti hyvällä tasolla



Lähteet: Tilastokeskuksen työvoimatutkimus ja Suomen Pankki.

16.12.2022
© Suomen Pankki
38254@Työlliset (versionon)

Inflaatio pysyy nopeana vielä ensi vuonna, mutta hidastuu ennustejakson lopulla energiahintojen laskiessa



Lähteet: Eurostat, Suomen Pankin ennuste.

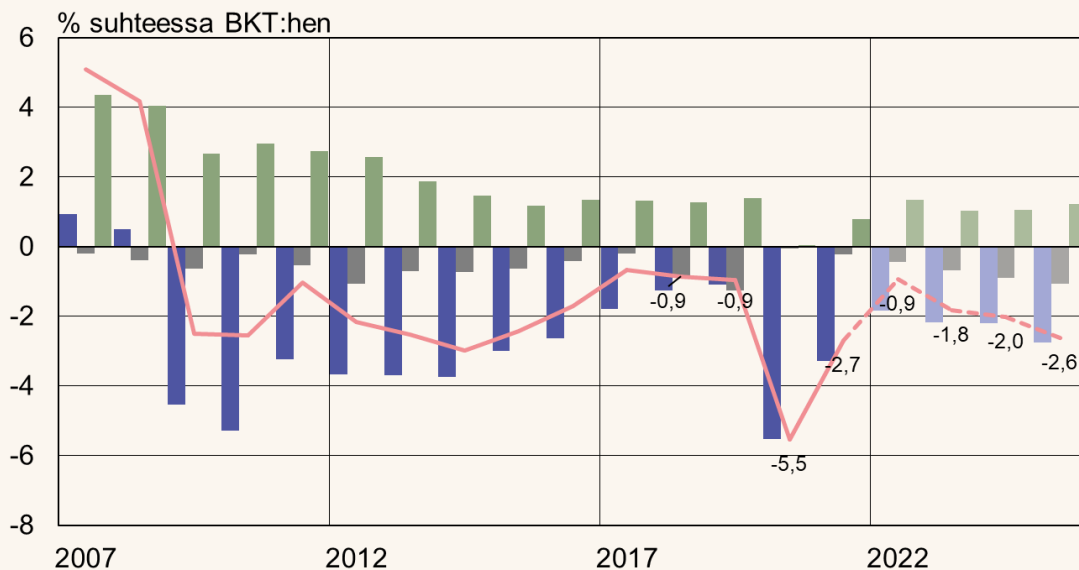
30.11.2022
© Suomen Pankki
38254@YKHI (Versiointi)

	Joulukuu 2022	Syyskuu 2022
2021	2,1 %	2,1 %
2022	7,2 %	7,0 %
2023	5,0 %	4,3 %
2024	1,6 %	1,8 %
2025	1,7 %	

Julkisen talouden alijäämä syvenee ennustejaksolla ja velkasuhde alkaa uudelleen kasvaa

Julkisyhteisöjen nettoluotonanto

■ Valtionhallinto ■ Paikallishallinto
■ Sosiaaliturvarahastot — Julkisyhteisöjen nettoluotonanto



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki (ennusteet).

16.12.2022
© Suomen Pankki
38284@JulkinenTalous (E)

Julkisyhteisöjen velkasuhde

% suhteessa BKT:hen



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki (ennusteet).

16.12.2022
© Suomen Pankki
38284@velka_pitka

- ”Julkisen talouden arvio: Kriisien kuluttamaa julkista taloutta vahvistettava”
- Analyysiartikkeli: Jalasjoki ja Kivistö ”Suomen julkisen velan kestävyys ja julkisen talouden sopeutustarpeet”

www.eurojatalous.fi

Vaihtoehtoislaskelma: Sota ja energiakriisi voivat syventää ja pitkittää taantumaa



- Laskelmassa oletetaan, että sota pitkittyy ja ylläpitää epävarmuutta
- Energiasta on pulaa, häiriöt kansainvälisissä tuotantoketjuissa jatkuvat ja epävarmuus nostaa korkoja
- Taantuma on ennustettua syvempi ja inflaatio on ensi vuonna ennakoitua nopeampaa, jos nämä riskit toteutuvat



”Vaihtoehtoislaskelma: Kotitalouksien kulutus voi olla kovilla energiakriisissä” www.eurojatalous.fi

Keskeiset ennusteluvut

Prosenttimuutos edellisestä vuodesta

	2021	2022e	2023e	2024e	2025e		2021	2022e	2023e	2024e	2025e
Bruttokansantuote	3,0	1,9	-0,5	1,1	1,5	Työmarkkinat					
<i>Väliennuste syyskuu 2022</i>	3,0	2,2	-0,3	1,1		Tehdyt työtunnit	3,2	1,0	-0,5	0,7	0,6
Yksityinen kulutus	3,7	2,4	-1,3	0,4	1,1	Työlliset	2,6	2,6	-0,2	0,3	0,3
Julkinen kulutus	2,9	2,7	0,7	0,6	0,5	Työllisyysaste, %	72,2	73,7	73,6	73,8	74,1
Yksityiset kiinteät investoinnit	4,7	4,7	-2,0	-0,1	1,7	<i>Väliennuste syyskuu 2022</i>	72,2	73,6	73,4	73,8	
Julkiset kiinteät investoinnit	-11,5	7,2	2,4	2,5	14,7	Työttömyysaste, %	7,6	6,9	7,4	7,2	7,1
Vienti	5,4	1,7	1,8	2,8	3,1	Yksikkötyökustannukset	2,5	4,4	5,8	2,9	2,0
Tuonti	6,0	8,6	-1,0	1,3	3,8	Palkansaajakorvaukset työntekijää kohti	2,9	3,7	5,5	3,8	3,2
Kysyntäerien vaikutus kasvuun						Tuottavuus	0,4	-0,7	-0,3	0,9	1,1
Kotimainen kysyntä	2,9	3,1	-0,8	0,4	1,6	Bruttokansantuote, hintaindeksi	2,5	5,8	4,8	2,4	1,8
Nettovienti	-0,2	-2,7	1,3	0,7	-0,3	Yksityinen kulutus, hintaindeksi	1,7	5,5	5,1	1,8	1,9
Varastojen muutos ja tilastollinen ero	0,3	1,5	-1,0	0,0	0,1	Yhdenmukaistettu kuluttajahintaindeksi	2,1	7,2	5,0	1,6	1,7
Säästämisaste, kotitaloudet, %	2,0	-1,2	0,3	0,4	0,3	<i>Väliennuste syyskuu 2022</i>	2,1	7,0	4,3	1,8	
Vaihtotase, % BKT:stä	0,6	-3,7	-0,8	0,4	-0,2	PI. energia	1,3	4,7	4,4	2,3	2,1
Julkinen talous, % suhteessa BKT:hen						Energia	9,7	31,6	9,6	-3,9	-2,2
Julkisyhteisöjen rahoitusasema	-2,7	-0,9	-1,8	-2,0	-2,6						
Julkinen EDP-velka	72,4	72,2	71,9	73,2	74,9						

32346##T taulukko vaaka Laaja

Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.



Kiitos

www.eurojatalous.fi

suomenpankki.fi