

SUOMEN PANKKI
EUROJÄRJESTELMÄ



FINLANDS BANK
EUROSYSTEMET

Talouskasvu viriää vähitellen

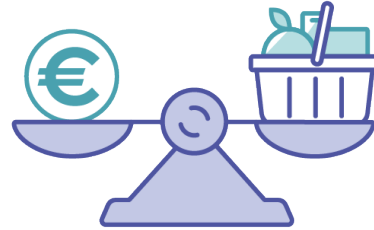
Euro & Talous 17.12.2024

Juuso Vanhala
Rahapolitiikka- ja tutkimusosasto, Suomen Pankki

Suomen talous vahvistuu vähitellen



Taloukasvu viriää
hitaasti, riskit ovat
yhä koholla

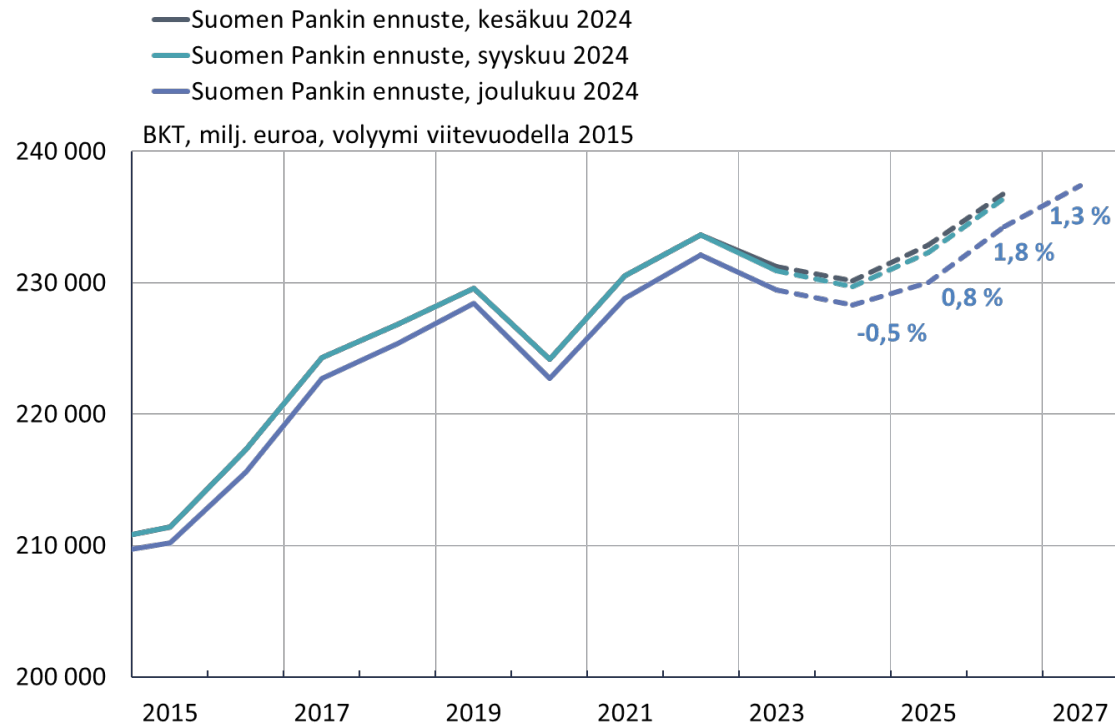


Inflaatio on
maltillista



Julkisen velkasuhteen
taittaminen vaatii
pitkäjänteisyyttä

Taloukasvu viriää verkkaisesti

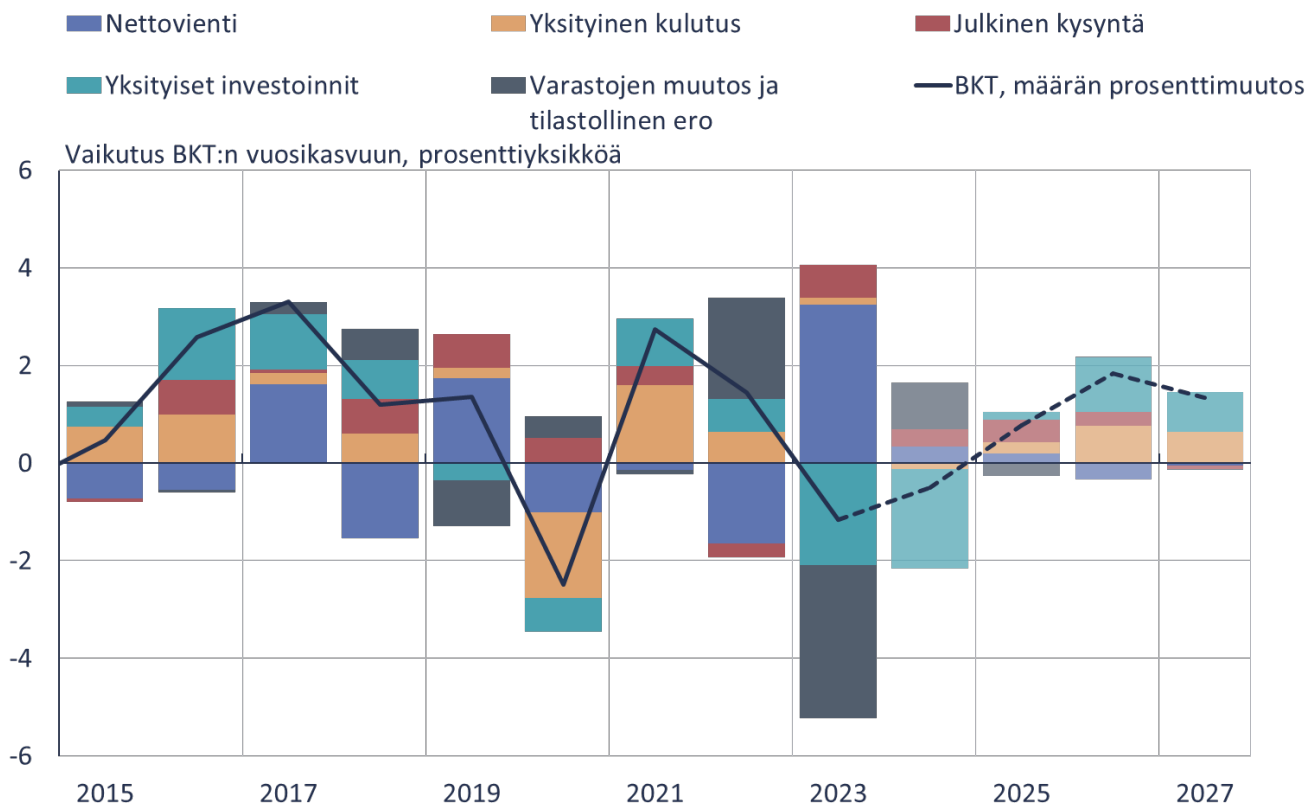


Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

© Suomen Pankki, 27.11.2024, 38284@BKTVolienverta

- Ennustetta tarkistettu alaspäin
- Vaatimaton kotimainen kysyntä ja vaimea kasvu tärkeillä vientimarkkinoilla
- Ennustejakson lopulla kasvu lähelle pitkän aikavälin kasvumahdollisuuksia
- Inflaatio pysyy maltillisena ja korkotason odotetaan yhä alenevan

Vaatimaton elpyminen alkaa vuonna 2025, vahvistuu vuonna 2026



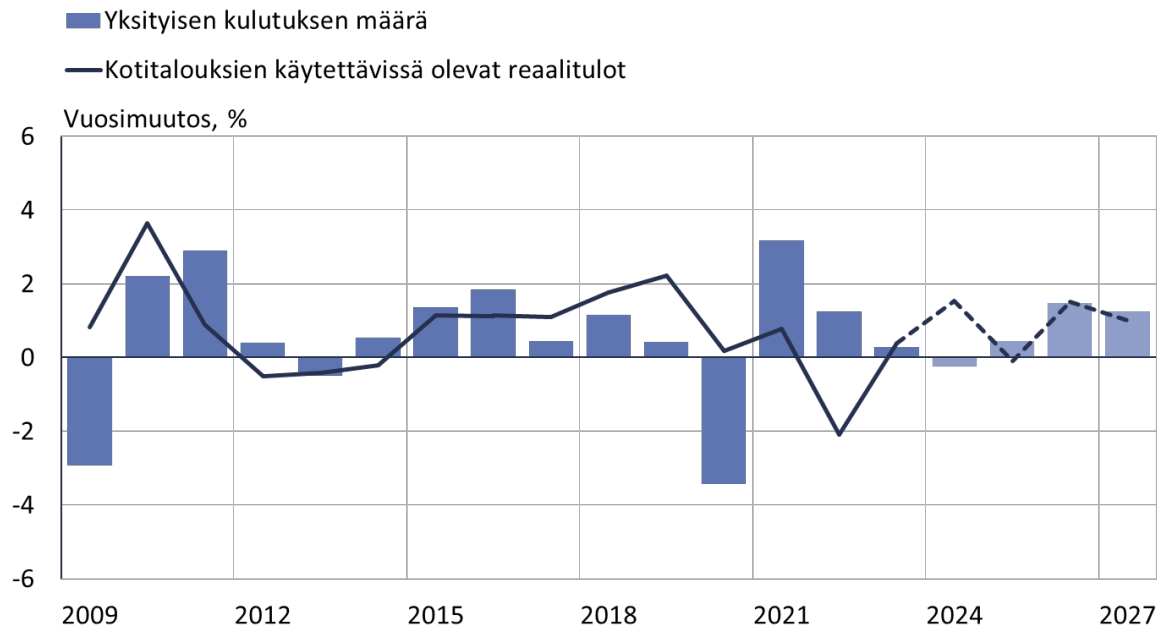
Kunkin kysyntäerän vaikutus BKT:n kasvuun on laskettu sen määrän kasvun ja edellisen vuoden arvo-osuuden perusteella. Vuosien 2024–2027 luvut ovat ennusteita.

Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

© Suomen Pankki, 17.12.2024, 38284@Kontribuutio

- Yksityinen kulutus on vaisua
- Usko investointeihin alkaa vähitellen palautua
- Vienti kasvaa tummien pilvien varjossa

Yksityinen kulutus on vaisua



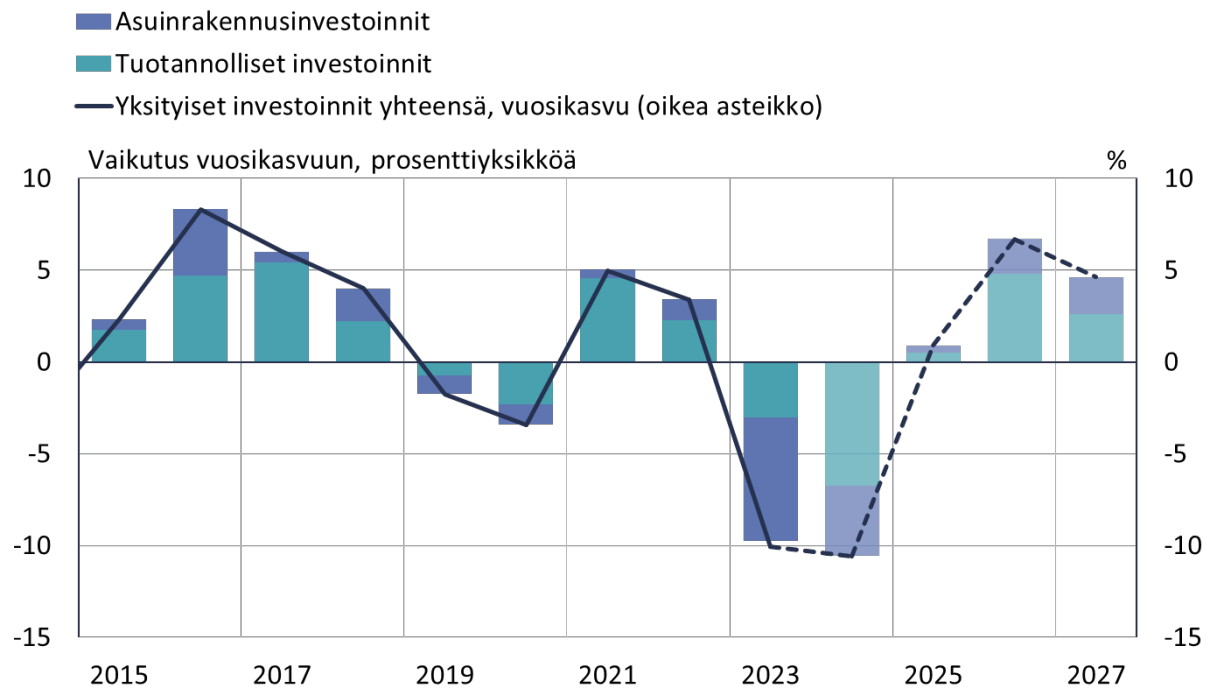
Kotitaloudet = kotitaloudet ja kotitalouksia palvelevat voittoa tavoittelemattomat yhteisöt.

Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

© Suomen Pankki, 27.11.2024, 38284@KulutusOstovoima

- Yksityinen kulutus elpyy alkuun hitaasti – luottamus heikkoa, työttömyys nousussa ja finanssipolitiikka kiristyy
- Ostovoima alkaa jälleen kasvaa, korkojen odotetaan laskevan edelleen – kulutus vahvistuu

Usko investointeihin alkaa vähitellen palautua

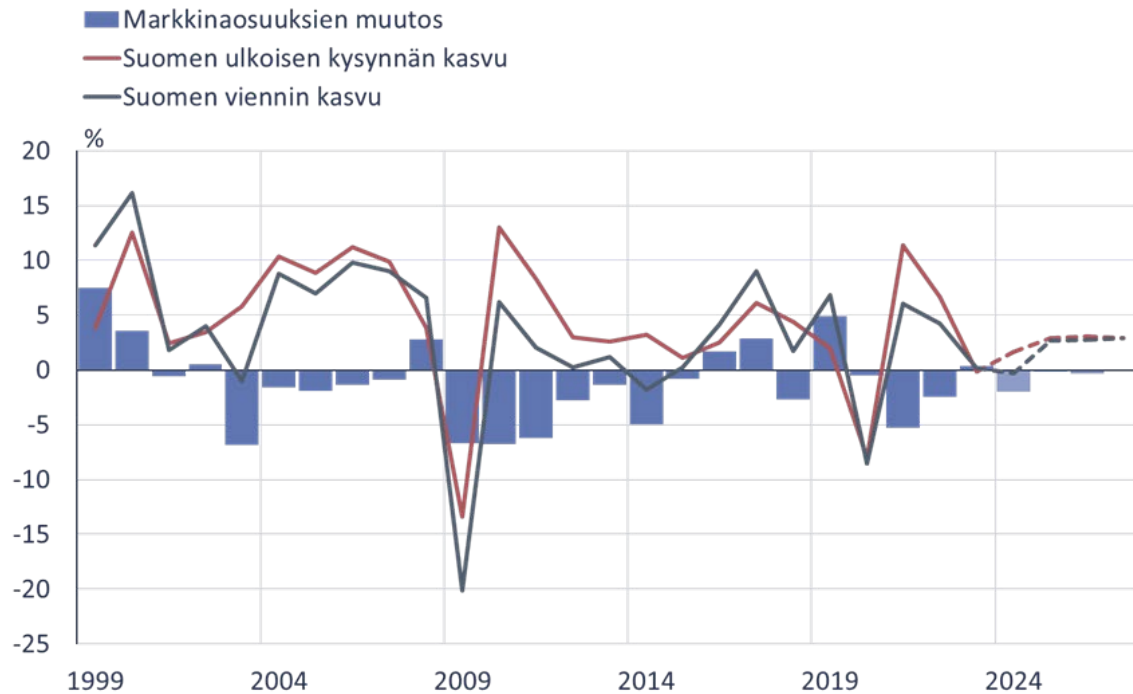


Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

© Suomen Pankki, 27.11.2024, 38284@InvestoinnitAnnual

- Tuotannolliset investoinnit hitaaseen kasvuun 2025 – markkinoilla odotetaan korkojen laskevan
- Asuntorakentamisessa selvää käännettä saadaan odottaa pidempään

Vienti kasvaa tummien pilvien varjossa



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

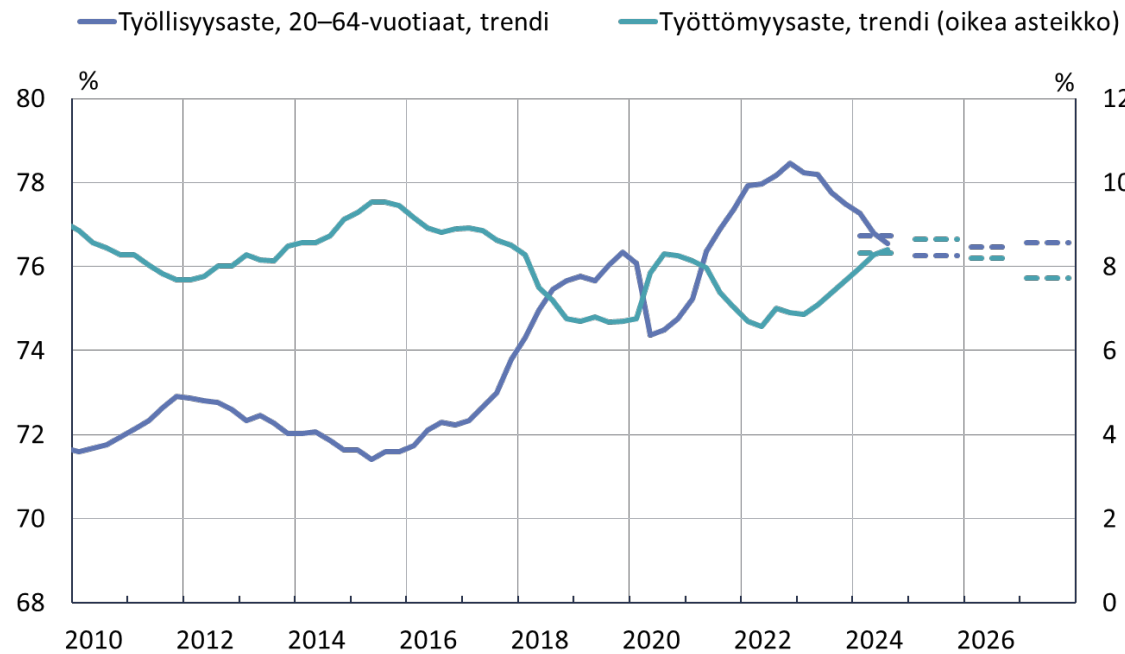
© Suomen Pankki, 17.12.2024, 38284@VientiUlkkys

- Vientimarkkinoiden suhdanne vahvistuu, mutta euroalue laahaa
- Maailmanlaajuinen korkojen lasku piristää Suomen viemien investointitavaroiden kysyntää

Vaihtoehtolaskelma: Tullit ja kauppapoliittinen epävarmuus heikentävät talouskasvua
Petteri Juvonen, Aino Silvo ja Hannu Viertola

Tietojenkäsittelypalvelut tärkeä osa Suomen palveluvientiä
Petri Mäki-Fränti ja Hannu Viertola

Heikko suhdanne painaa työmarkkinoita

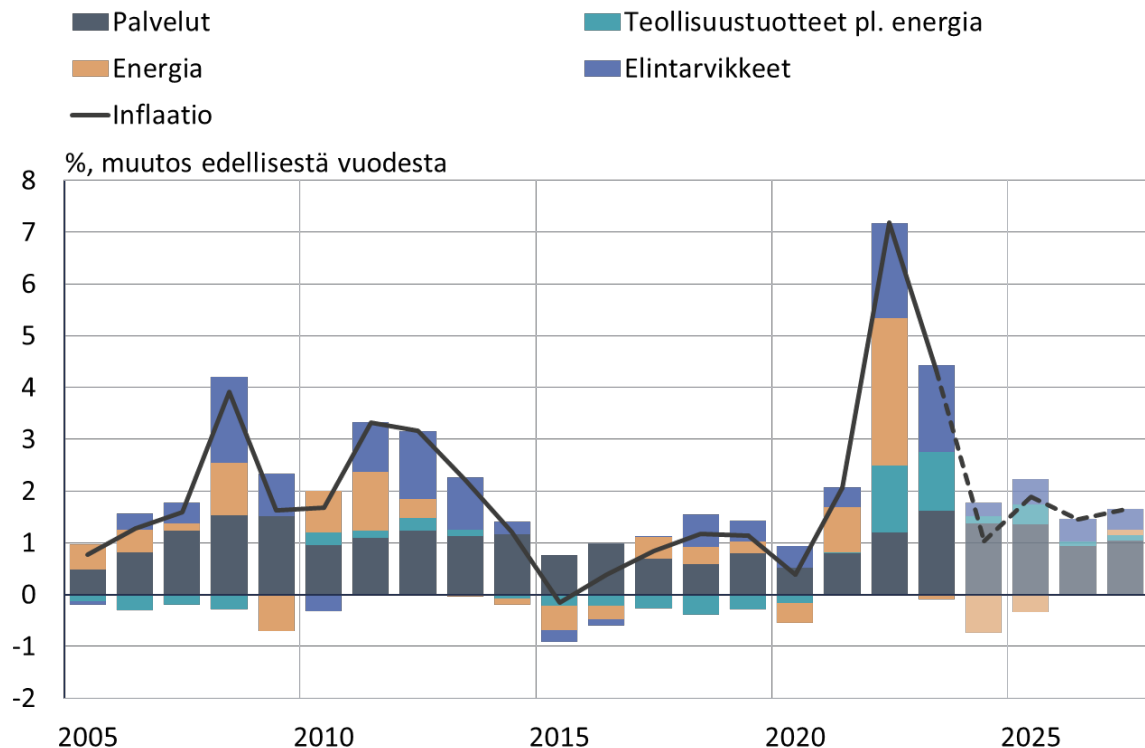


Lähteet: Tilastokeskuksen työvoimatutkimus ja Suomen Pankki.

© Suomen Pankki, 27.11.2024, 96284@Tyolliset

- Alkuun suhdanne ei vielä voimistu tarpeeksi työllisyystilanteen parantamiseksi
- Työvoiman kysynnän piristyessä lähivuosina työttömyysaste laskee 7,7 prosenttiin

Hintapaineet vähäisiä, mutta kasvavat suhdanteen parantuessa

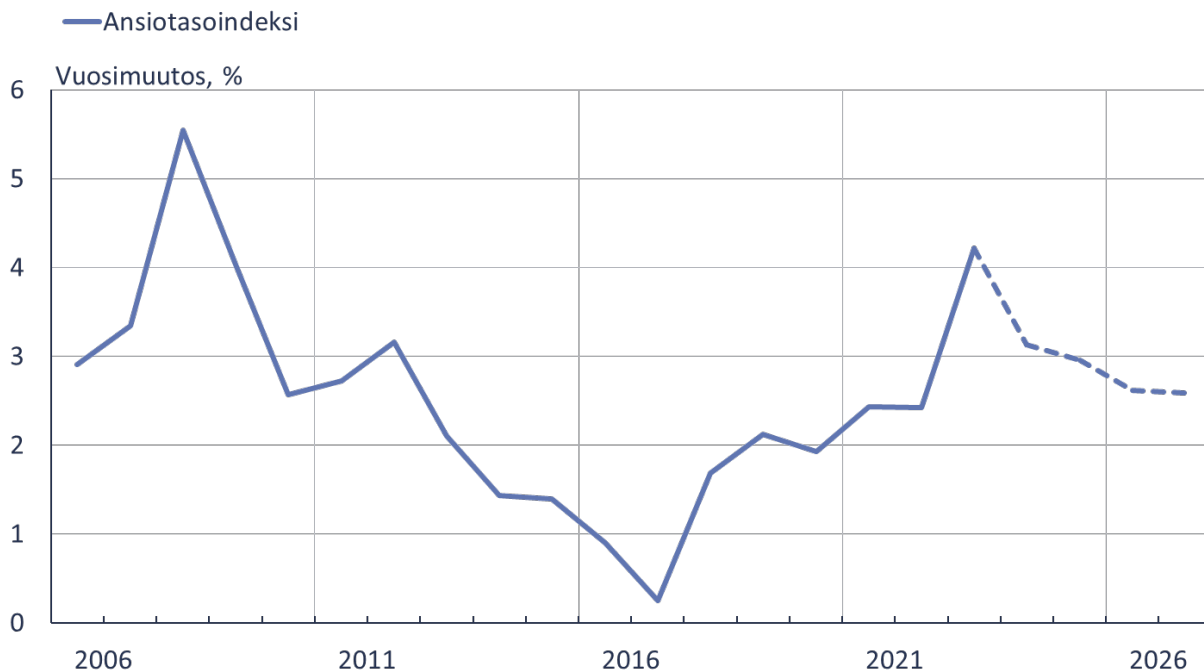


Lähteet: Eurostat ja Suomen Pankin ennuste.

© Suomen Pankki, 27.11.2024, 38284@YKHI

- Inflaatio on hidastunut selvästi vuonna 2024
- Verojen korotukset vaikuttavat kuluttajahintoihin ensi vuonna
- Vuosina 2026–2027 suhdanne vahvistuu ja ostovoima kohenee – kulutus pitää yllä maltillista inflaatiota
- Inflaatio pysyy alle 2 prosentissa

Palkansaajien nimelliset ja reaaliensiot nousevat lähivuosina



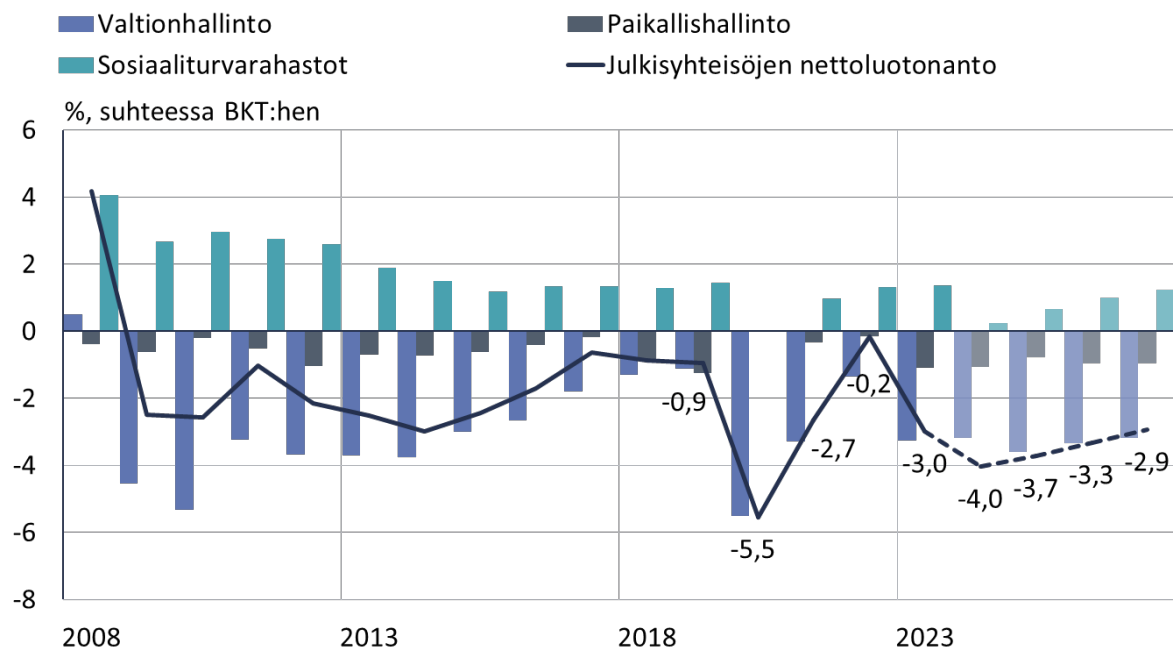
Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

© Suomen Pankki, 17.12.2024, 38284@ATI

- Nimellisansioden oletetaan nousevan 3 % vuonna 2025 ja edelleen 2,6 % seuraavina vuosina
- Kun inflaatio keskimäärin selvästi alle 2 %, ylittävät palkansaajien reaaliensiot ennustejakson lopulla vuoden 2021 tason

Julkinen alijäämä syvenee vielä vuonna 2024

Julkisyhteisöjen nettoluotonanto

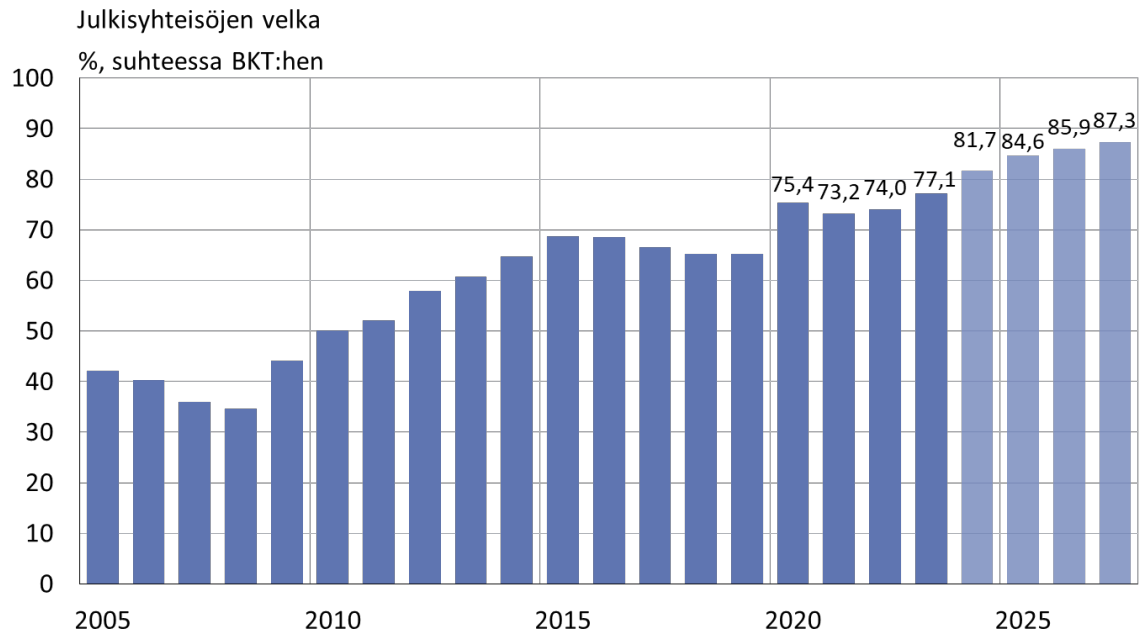


Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki (ennusteet).

28.11.2024
© Suomen Pankki
38254@JulkinenTalous

- Alijäämä syvenee 4 prosenttiin tänä vuonna, alle 3 prosenttia vasta 2027
- Sopeutustoimet alkavat kohentaa julkisen talouden tasapainoa vuodesta 2025 alkaen
- Samaan aikaan julkista taloutta rasittaa menojen kasvu

Alijäämä ja heikko talouskasvu kasvattavat velkasuhdetta



Lähteet: Tilastokeskus, Valtiokonttori ja Suomen Pankki.

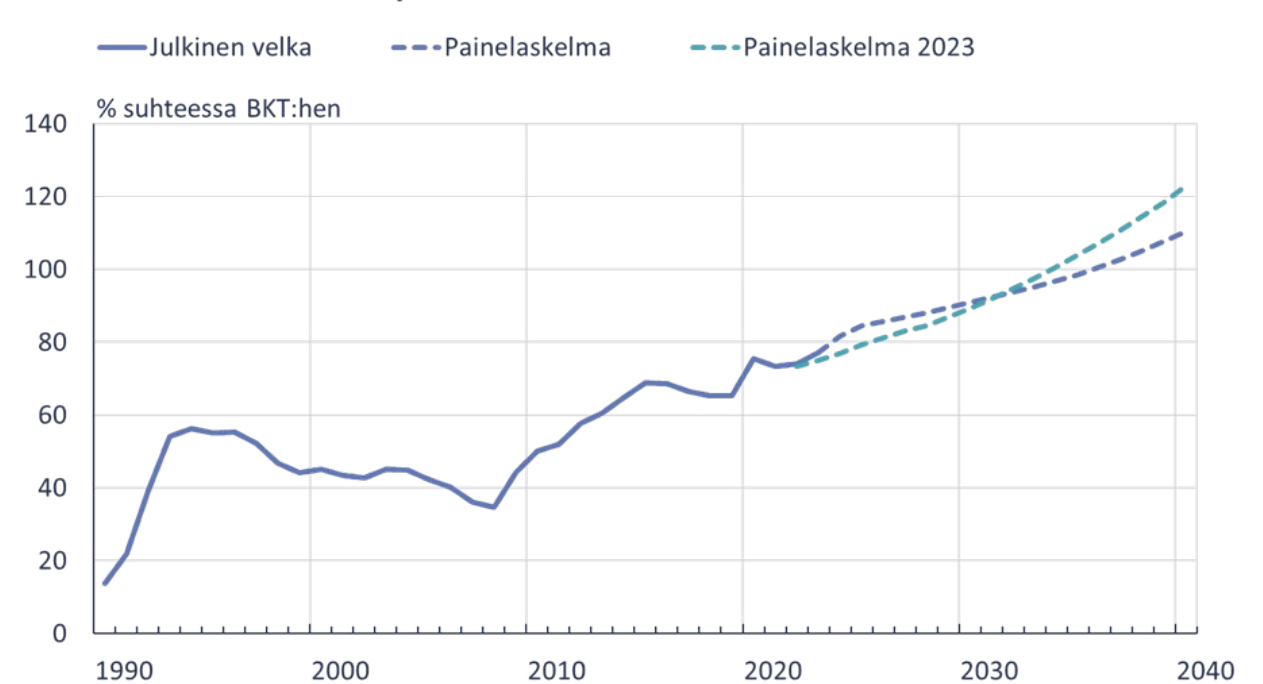
28.11.2024
© Suomen Pankki
38254@Velka_pitka

- Julkinen velka 2023 lopussa 77 prosenttia suhteessa BKT:hen, kuluvana vuonna velkasuhde lähestyy 82 prosenttia
- Velkasuhdetta kasvattaa valtion- ja paikallishallinnon syvät alijäämät ja nimellisen BKT:n heikko kehitys
- Julkinen velkasuhde kohoaa 87 prosenttiin vuoden 2027 loppuun mennessä

Julkisen talouden arvio 2024: Julkisen velkasuhteen taittäminen vaatii pitkäjänteisyyttä

- Päivitetyt oletukset nettomaahanmuutosta (25 000) ja pitkän aikavälin kasvusta, sekä tähän mennessä tehdyt sopeutustoimet ovat muuttaneet arviota kestävyysvajeesta 2 prosenttiin
- Velkaantuminen on edelleen kestävämmällä uralla
- Lyhyen ja keskipitkän aikavälin velkaantumiseen liittyvät mittavat haasteet ovat ennallaan
- Uudet finanssipolitiikan säännöt ja keskipitkän aikavälin suunnitelma tähtäävät velkasuhteen pienentämiseen

Julkisen velan kasvupaine ei hellitä



Lähteet: Tilastokeskus, Suomen Pankki.

© Suomen Pankki, 17.12.2024, 42841@Velka

Ennusteen yhteenveto

Prosenttimuutos edellisestä vuodesta

	2023	2024 ^e	2025 ^e	2026 ^e	2027 ^e		2023	2024 ^e	2025 ^e	2026 ^e	2027 ^e
Bruttokansantuote	-1,2	-0,5	0,8	1,8	1,3	Työmarkkinat					
Yksityinen kulutus	0,3	-0,3	0,5	1,5	1,2	Tehdyt työtunnit	0,2	-1,2	0,0	0,9	0,5
Julkinen kulutus	3,4	0,2	-0,4	0,3	0,0	Työllisyysaste, 20–64-vuotiaat, %	77,9	76,7	76,3	76,5	76,6
Yksityiset kiinteät investoinnit	-10,1	-10,6	0,9	6,7	4,6	Työttömyysaste, %	7,2	8,3	8,7	8,2	7,7
Julkiset kiinteät investoinnit	-3,6	7,1	13,3	4,2	-1,3	Yksikkötyökustannukset	5,3	-0,6	2,5	1,7	1,8
Vienti	0,2	-0,3	2,7	2,7	2,9	Palkansaajakorvaukset työntekijää kohti	3,5	-0,1	3,5	2,7	2,5
Tuonti	-6,6	-1,1	2,2	3,5	3,0	Tuottavuus	-1,7	0,5	1,0	1,0	0,7
Kysyntäerien vaikutus kasvuun						Bruttokansantuote, hintaindeksi	3,9	1,1	1,5	1,7	2,0
Kotimainen kysyntä	-1,3	-1,8	0,9	2,2	1,4	Yksityinen kulutus, hintaindeksi	4,6	1,0	1,9	1,6	1,8
Nettovienti	3,2	0,3	0,2	-0,3	-0,1						
Varastojen muutos ja tilastollinen ero	-3,1	1,0	-0,3	0,0	0,0						
Säästämisaste, kotitaloudet, %	1,4	3,1	2,6	2,6	2,4	Yhdenmukaistettu kuluttajahintaindeksi	4,3	1,0	1,9	1,5	1,7
Vaihtotase, % BKT:stä	-0,4	0,5	0,1	-0,4	-0,5	PI. energia	5,0	2,0	2,5	1,6	1,7
Julkinen talous, % suhteessa BKT:hen						Energia	-1,8	-7,9	-3,6	-0,1	1,0
Julksisyhteisöjen rahoitusasema	-3,0	-4,0	-3,7	-3,3	-2,9						
Julkinen EDP-velka	77,1	81,7	84,6	85,9	87,3						

32346##Taulukko vaaka

Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

Kiitos!

etunimi.sukunimi@bof.fi
suomenpankki.fi

