



VALTIOVARAINMINISTERIÖ
FINANSMINISTERIET

Taloudellinen katsaus joulu 2021

Tiedotustilaisuus 20.12.2021



VALTIOVARAINMINISTERIÖ
FINANSMINISTERIET

Reaalitalouden ennuste

Jukka Railavo, finanssineuvos
20.12.2021

Talouden yleiskuva vakaa epidemian kiihtymisestä huolimatta

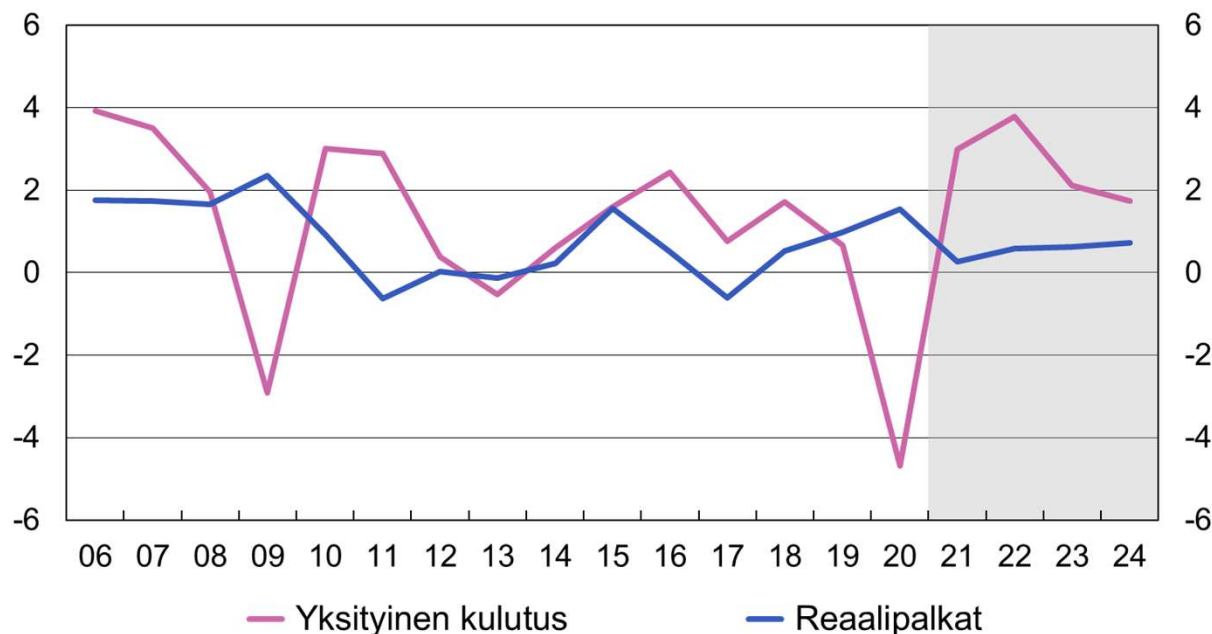
Keskeiset ennusteluvut

	2020	2019	2020	2021**	2022**	2023**	2024**
	mrd. euroa	määrän muutos, prosenttia					
Bruttokansantuote markkinahintaan	236	1,3	-2,9	3,4	3,0	1,5	1,4
Tavaroiden ja palvelujen tuonti	85	2,3	-6,5	3,7	5,0	3,5	4,6
Kokonaistarjonta	321	2,5	1,5	3,4	3,6	2,1	2,4
Tavaroiden ja palvelujen vienti	85	6,8	-6,8	4,2	5,6	3,7	4,5
Kulutus	178	1,1	-3,1	3,1	2,8	1,1	1,3
yksityinen	121	0,7	-4,7	3,0	3,8	2,1	1,7
julkinen	58	2,0	0,5	3,3	0,7	-1,2	0,4
Investoinnit	57	-1,6	-0,7	1,4	2,8	2,3	2,1
yksityiset	45	-2,4	-3,4	3,6	3,0	2,6	2,5
julkiset	12	2,4	11,0	-7,4	1,7	1,2	0,3
Kokonaiskysyntä	321	2,4	1,7	3,4	3,6	2,1	2,3
kotimainen kysyntä	236	-0,4	-2,7	3,2	2,8	1,4	1,4

- Taudinkehitykseen, virusmuunnoksiin sekä rokotekattavuuteen liittyvä epävarmuus on lisääntynyt uudelleen.
- Ennusteessa oletetaan, että tautitilanteen heikentyminen hidastaa talouden toipumista hetkellisesti.
- Talouden elpyminen jatkuu vuonna 2022 vahvana toimialoilla, joilla tuotanto ei ole vielä saavuttanut pandemiaa edeltävää tasoaan.

Talouden elpymien jatkuu kotimaisen kysynnän vetämänä

Yksityinen kulutus ja reaali-palkat määrän muutos, %

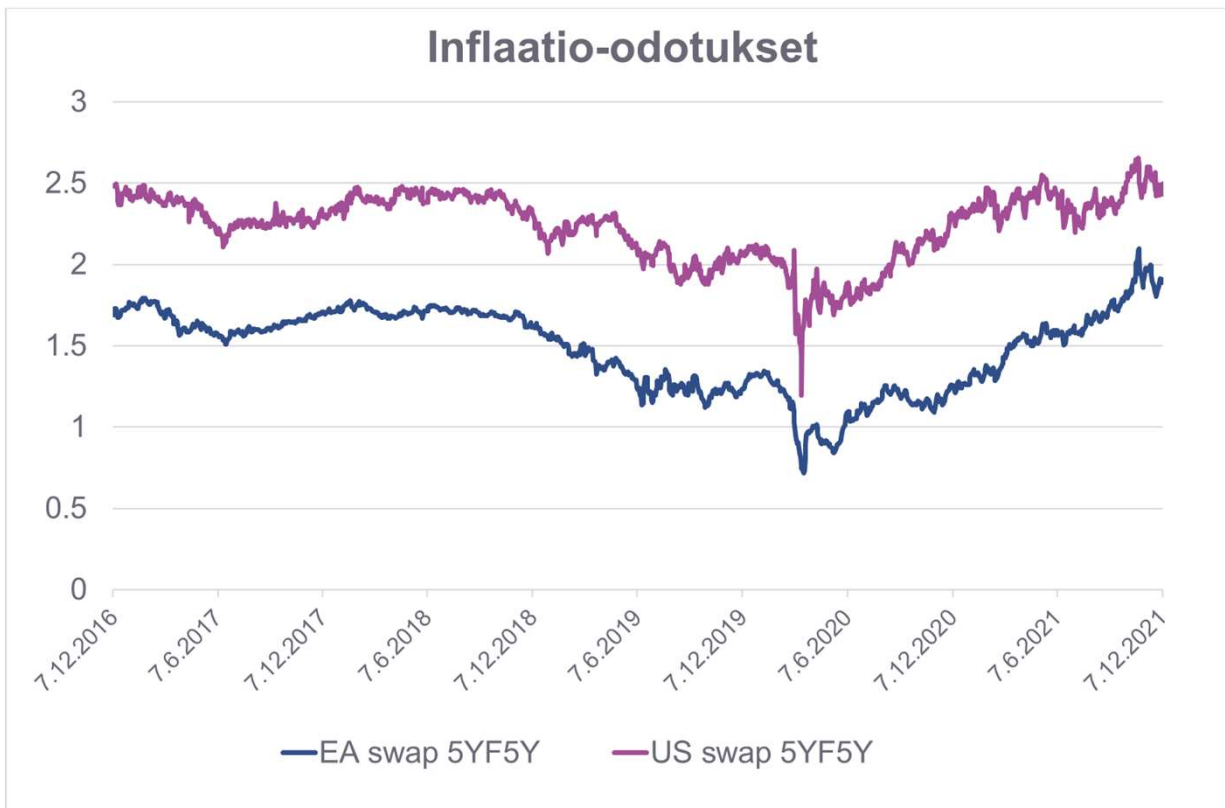


Lähde: Tilastokeskus, VM

VM34170

- Korkea säästämisaste ja kuluttajien hyvä luottamus luovat pohjan yksityisen kulutuksen nopealle kasvulle.
- Suomalaisen teollisuuden investointinäkymät ovat hyvät.
 - EU:n elpymis- ja palautumistukivälineestä saatava rahoitus vauhdittaa yksityisiä investointeja ja erityisesti T&K-investointeja.
- Nimellisansiot nousevat 2,3 % vuonna 2021, 3 % vuonna 2022 ja 2½ % vuosina 2023 ja 2024.

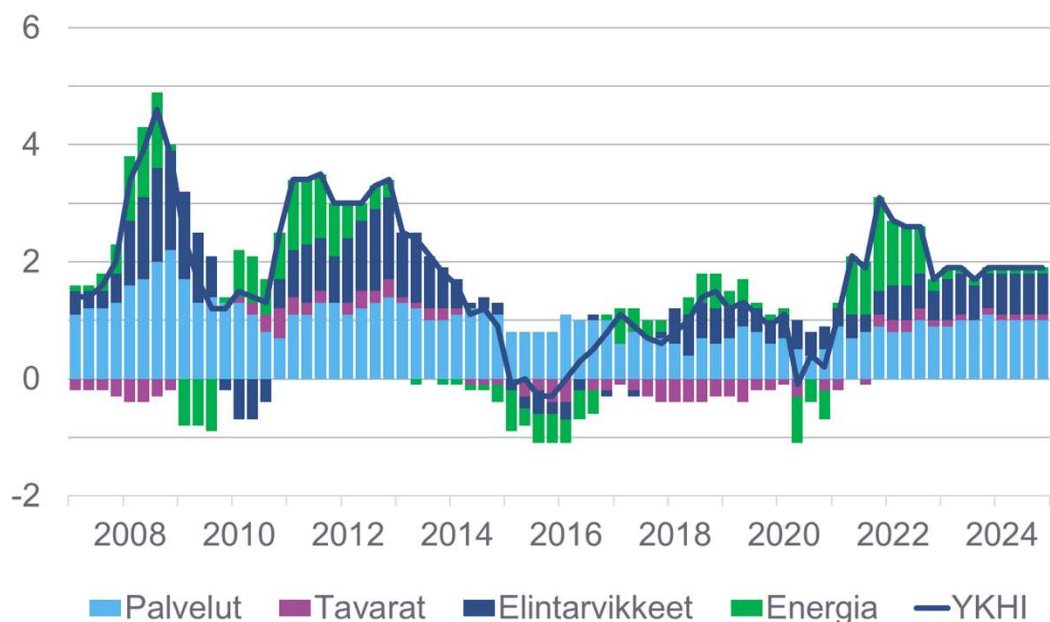
Maailmantalouden kasvunäkymiä varjostaa pandemian sekä inflaation kiihtyminen



- Maailmantalouden kasvunäkymiä varjostavat kiihtynyt inflaatio ja erityisesti energian hinnan nousu.
- Inflaatiopaineiden odotetaan hellittävän vuoden 2022 kuluessa.
 - Kuluttajien sekä markkinoiden informaatiosta lasketut inflaatio-odotukset ovat olleet nousussa.
- Maailmankaupan kasvunäkymät ovat vaimeammat euroalueella kuin Yhdysvalloissa tai nousevissa talouksissa.

Inflaation kiihtymisen oletetaan jäävän tilapäiseksi

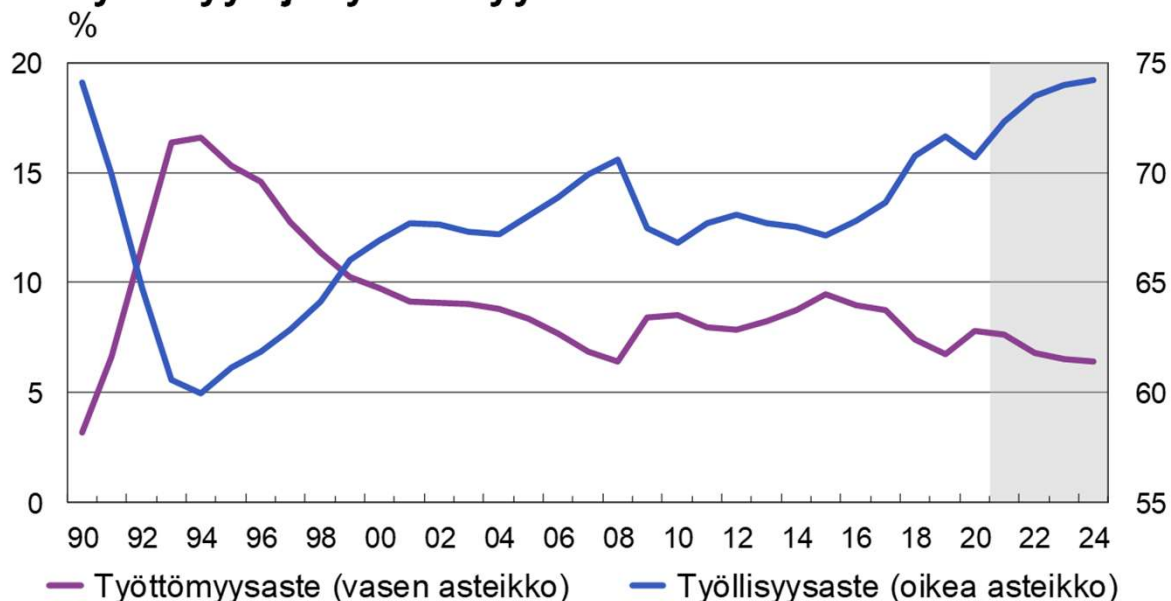
Yhdenmukainen kuluttajahintaindeksi
prosenttimuutos ja kasvuvaiikutukset



- Hintojen nousu on pitkälti seurausta energian hinnan noususta.
 - Sekä nestemäisten polttoaineiden että sähkön hinnan nousu kiihtyi edelleen marraskuussa.
- Tavaroiden hintojen nousu kiihdyttää inflaatiota pitkään jatkuneen hintojen laskun jälkeen.
- Tavaroiden hintojen nousun taustalla on sekä kysyntä- että tarjontapuolen tekijöitä.
 - Kysyntäpuolella keskeinen tekijä on koronaviruspandemian aikana kuluttajille kertyneiden säästöjen purkautuminen kulutukseen.
 - Suomessa kotitalouksien kysyntä on näkynyt asuntojen remonttien kallistumisena.

Työmarkkinat vetävät runsaasti työvoimaa

Työllisyys ja työttömyys



Työttömyysaste = työttömät / työvoima (15–74-vuotiaat)

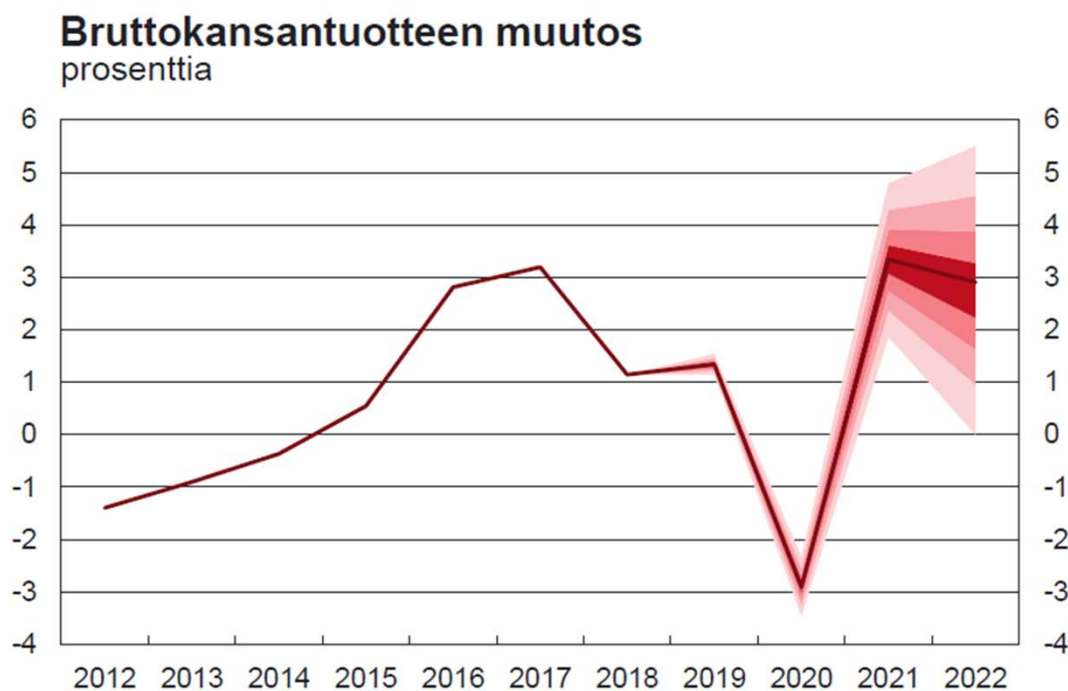
Työllisyysaste = työlliset / työikäinen väestö (15–64-vuotiaat)

Lähde: Tilastokeskus, VM

VM34170

- Talouskasvu pitää yllä työvoiman kysyntää, johon voidaan lyhyellä aikavälillä myös vastata.
 - Työttömiä on edelleen runsaasti.
 - Hallitus tekee toimia työn tarjonnan lisäämiseksi.
- Työllisyysaste nouse runsaaseen 74 prosenttiin vuonna 2024.
- Osallistumisaste nousee samalla nopeasti ja menee yli 68 prosentin vuonna 2024.
- Avointen työpaikkojen määrä on noussut.
 - Kohtaanto-ongelmat voivat nousta rajoittamaan työllisyyden kasvua.

Pandemian nopea paheneminen merkittävin talouskasvua uhkaava tekijä



Lähde: Tilastokeskus, VM

- 80 prosentin luottamusväli:
 - 2 % - 5 % vuonna 2021
 - 0 % - 6 % vuonna 2022
- Talous voi kasvaa ennustettua hitaammin, jos
 - pandemian hoidossa epäonnistutaan
 - kulutus sekä investoinnit kärsivät epävarmuudesta ja mahdollisista uusista rajoituksista
 - inflaatio jatkuu nopeana pidempään.
- Talous voi elpyä ripeämmin, jos
 - EU:n elpymis- ja palautumistukiväline saa aikaan enemmän yksityisiä investointeja kuin ennusteessa oletetaan.



VALTIOVARAINMINISTERIÖ
FINANSMINISTERIET

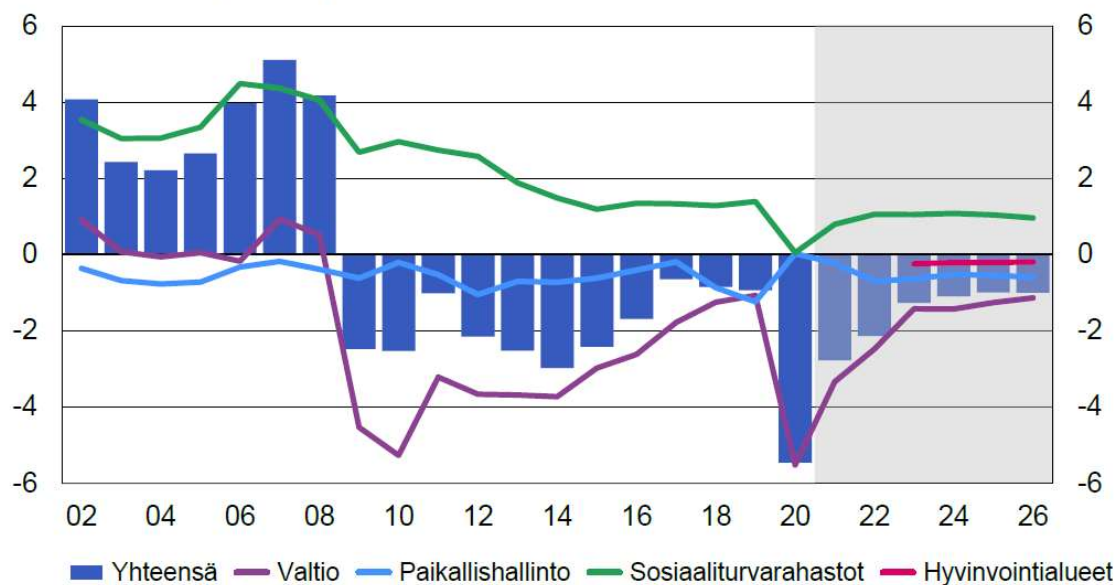
Julkisen talouden näkymät

Marja Paavonen, finanssineuvos
20.12.2021

Julkinen talous toipuu vähitellen kriisistä

Julkisyhteisöjen rahoitusasema

suhteessa BKT:hen, %



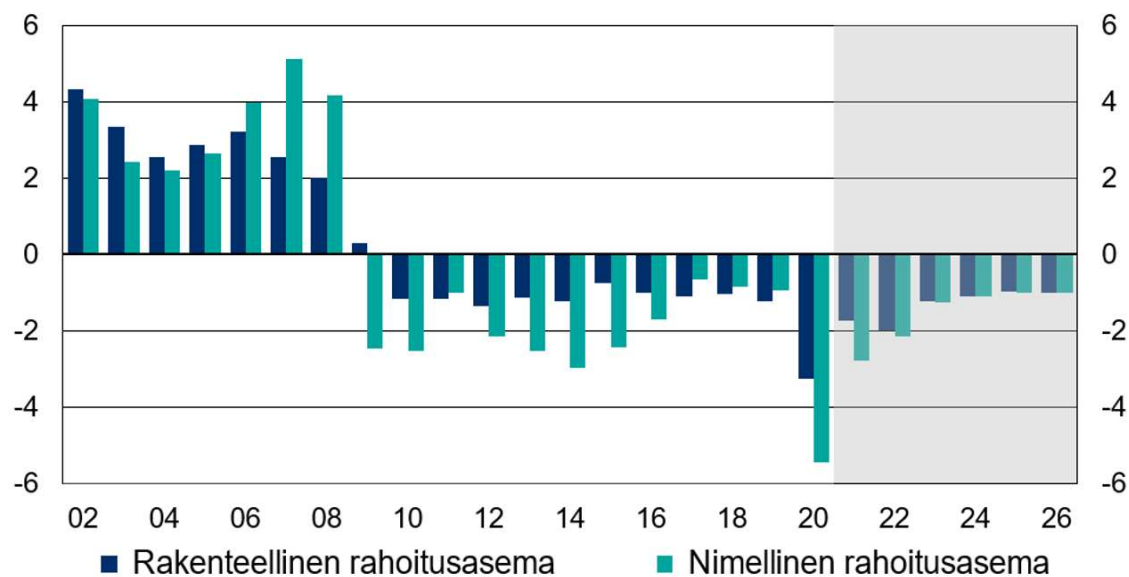
Lähde: Tilastokeskus, VM

VM34098

- Julkisen talouden alijäämä pienenee voimakkaasti mutta on lähivuodet edelleen epidemiaa edeltänyttä aikaa suurempi.
 - Nopea talouden ja työllisyyden kasvu lisäävät vero- ja maksutuloja.
 - Talouden nousu taantumasta vähentää elvytys- ja tukitoimien tarvetta.

Julkisessa taloudessa on rakenteellinen epätasapaino, jota nousu taantumasta ei korjaa

Julkisyhteisöjen nimellinen ja rakenteellinen rahoitusasema suhteessa BKT:hen, %



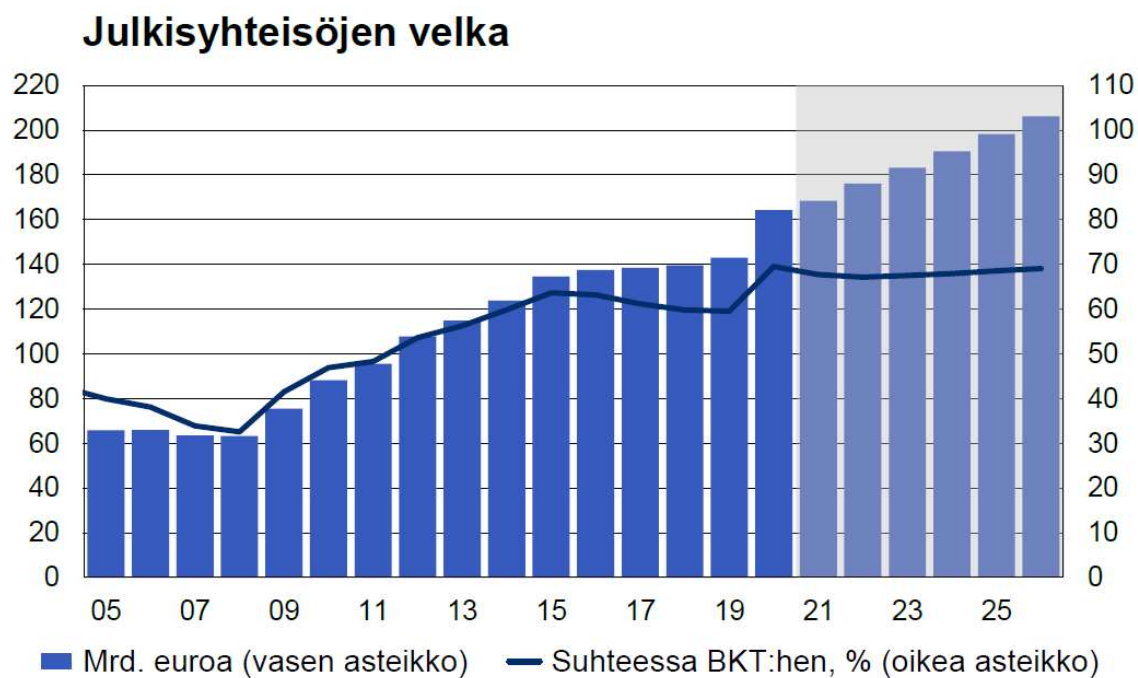
Laskelmat perustuvat EU-komission tuotantofunktiolähestymistapaan

Lähde: Tilastokeskus, VM

VM34098

- Julkisessa taloudessa on ollut rakenteellinen epätasapaino jo yli vuosikymmenen ajan.
- Alijäämä ei poistu kokonaan ripeän talouskasvun aikana.
 - Julkisen talouden rahoitusasema tasaantuu 2020-luvun puolivälissä noin -1 prosenttiin suhteessa BKT:hen.

Epidemian perintönä julkisen talouden velka jää aiempaa korkeammaksi



Lähde: Tilastokeskus, VM

VM34098

- Velkasuhteen kasvu taittuu vuonna 2021, mutta talouskasvun vaimetessa julkisen talouden alijäämät kääntävät velkasuhteen uudelleen kasvuun 2023 alkaen.
- Velkasuhde on noin 10 prosenttiyksikköä pandemiaa edeltänyttä aikaa korkeammalla tasolla vuonna 2026.
- Korkeampi velkasuhde kasvattaa julkiseen talouteen kohdistuvia riskejä.

Keskeiset ennusteluvut ja keskipitkän aikavälin kehitysarvio	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
BKT:n määrän muutos, %	-2.9	3.4	3.0	1.5	1.4	1.2	1.2
Työttömyysaste, %	7.7	7.6	6.7	6.5	6.4	6.3	6.2
Työllisyysaste, %	70.7	72.4	73.5	74.0	74.2	74.4	74.5
Julkisyhteisöjen nettoluotonanto ¹ , % BKT:sta	-5.5	-2.8	-2.1	-1.3	-1.1	-1.0	-1.0
Valtionhallinto	-5.5	-3.3	-2.5	-1.4	-1.4	-1.3	-1.1
Paikallishallinto	0.0	-0.2	-0.7	-0.6	-0.5	-0.6	-0.6
Hyvinvointialueet				-0.2	-0.2	-0.2	-0.2
Sosiaaliturvarahastot	0.0	0.8	1.1	1.0	1.1	1.0	1.0
Julkisyhteisöjen rakenteellinen jäämä, % BKT:sta	-3.3	-1.7	-2.0	-1.2	-1.1	-1.0	-1.0
Julkisyhteisöjen velka ² , % BKT:sta	69.5	67.7	67.1	67.5	67.9	68.5	69.1
Valtionvelka ³ , % BKT:sta	52.9	51.8	51.3	51.6	51.7	52.1	52.3

¹ Valtionhallinnon alijäämäluvut eivät sisällä puolustusvoimien laiva- ja hävittäjähankintoja. Hankinnat kirjautuvat kansantalouden tilinpidon alijäämään suoriteperusteisesti eli hankintojen toimitusajankohtana. Valtionvelassa ne kuitenkin näkyvät.

² EDP-velka

³ Valtiokonttorin liikkeelle laskema velka

Lähde: Tilastokeskus, VM



VALTIOVARAINMINISTERIÖ
FINANSMINISTERIET

Taloudellinen katsaus joulu 2021

Tiedotustilaisuus 20.12.2021