VALTIOVARAINMINISTERIÖ
FINANSMINISTERIET

Taloudellinen katsaus

Kesä 2022

TIEDOTUSTILAISUUS
17.6.2022

VALTIOVARAINMINISTERIÖ
FINANSMINISTERIET

Reaalitalouden ennuste

JUKKA RAILAVO, FINANSSINEUVOS

17.6.2022

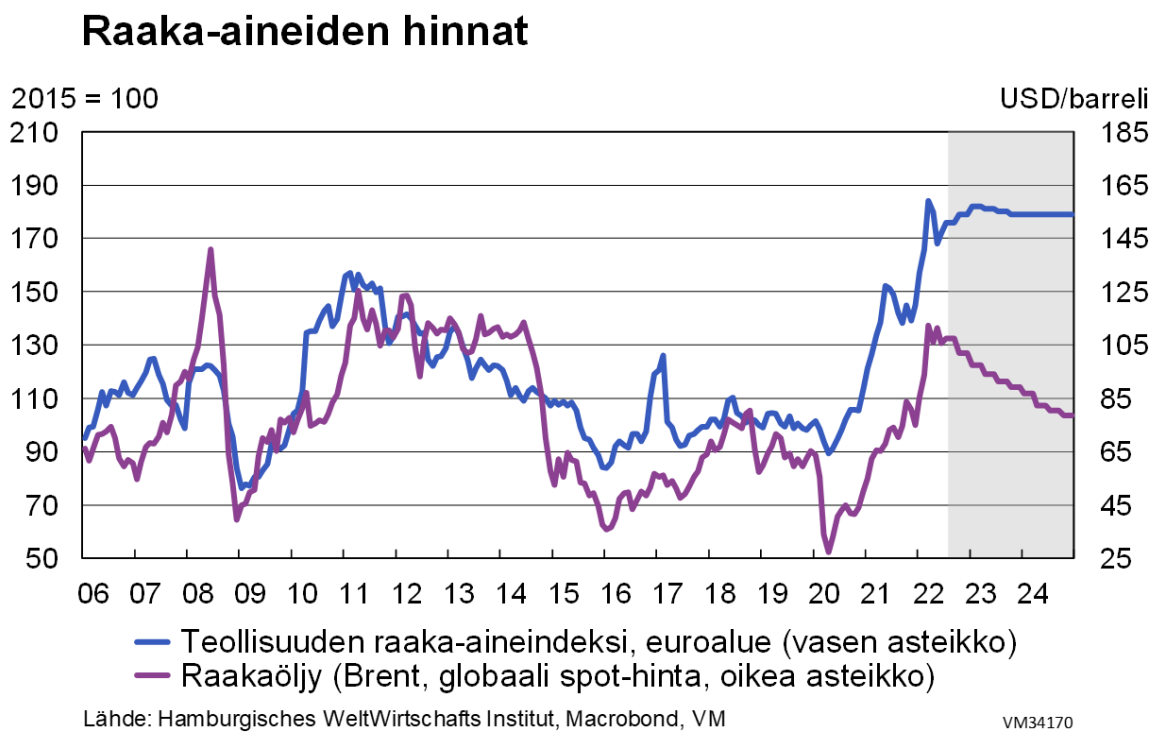
Kiihtyvä inflaatio hidastaa talouden kasvua

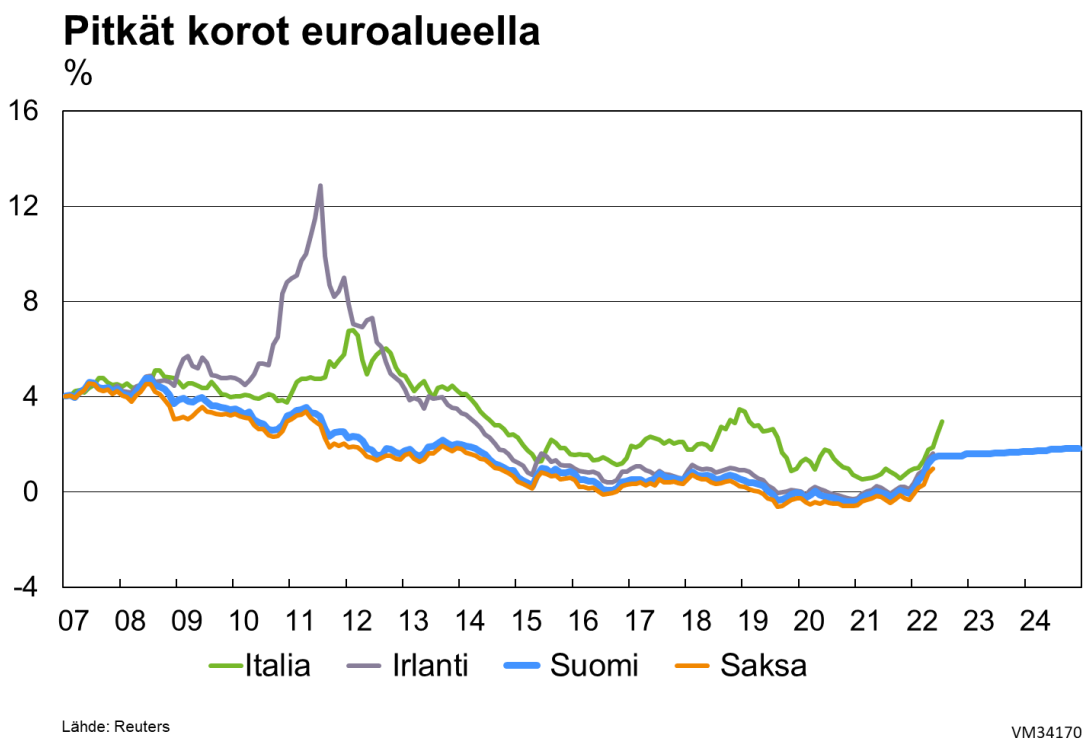
Keskeiset ennusteluvut

	2020 mrd. euroa	2019	2020	2021	2022**	2023**	2024**
		määrän muutos, prosenttia					
Bruttokansantuote markkinahintaan	238	1,2	-2,3	3,5	1,4	1,1	1,3
Tavaroiden ja palvelujen tuonti	85	2,4	-5,8	4,6	2,0	3,2	3,2
Kokonaistarjonta	**323**	**1,5**	**-3,3**	**3,8**	**1,6**	**1,8**	**1,9**
Tavaroiden ja palvelujen vienti	85	6,7	-6,8	4,2	1,1	3,5	3,9
Kulutus	179	1,1	-2,7	3,2	1,6	0,6	0,8
yksityinen	122	0,7	-4,1	3,1	1,5	1,1	1,2
julkinen	58	2,0	0,4	3,2	1,8	-0,6	-0,2
Investoinnit	58	-1,5	-0,3	1,2	2,9	2,2	1,8
yksityiset	46	-2,3	-2,9	4,6	1,8	1,4	2,9
julkiset	12	2,4	11,2	-12,0	8,0	5,8	-3,0
Kokonaiskysyntä	**323**	**1,5**	**-3,4**	**3,7**	**1,6**	**1,8**	**1,9**
kotimainen kysyntä	238	-0,5	-2,1	3,5	1,8	1,0	1,0

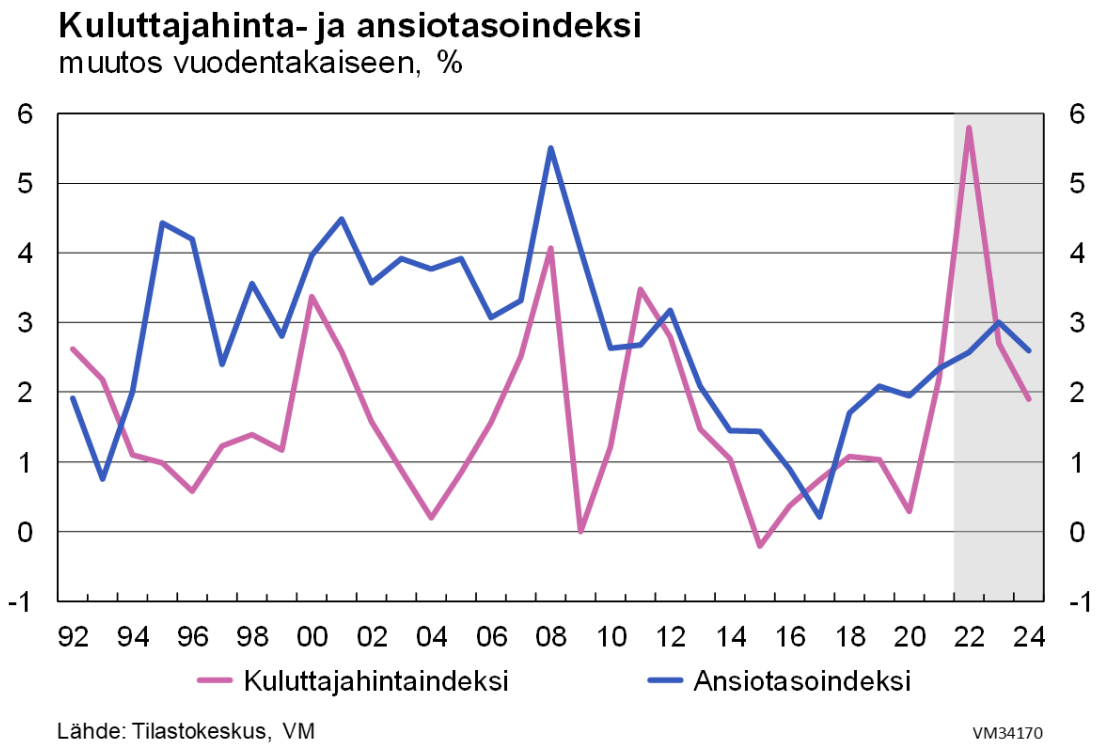
- Yksityinen kulutus kasvaa hitaasti.
- Inflaatio kiihtyy yli 7 %:iin kesällä 2022.
  - Inflaatio on 5,8 % vuonna 2022 ja 2,7 % vuonna 2023.
- Asuinrakennusinvestoinnit pysyttelevät edelleen korkealla vuonna 2022.
- Epävarmuuden lisääntyminen ja korkojen nousu hidastavat investointien kasvua lähivuosina.
- Viennin toipuminen Venäjän markkinan sulkeutumisesta tulee olemaan hidasta, sillä maailmantalouden kasvu kärsii nopeasta inflaatiosta ja epävarmuudesta.

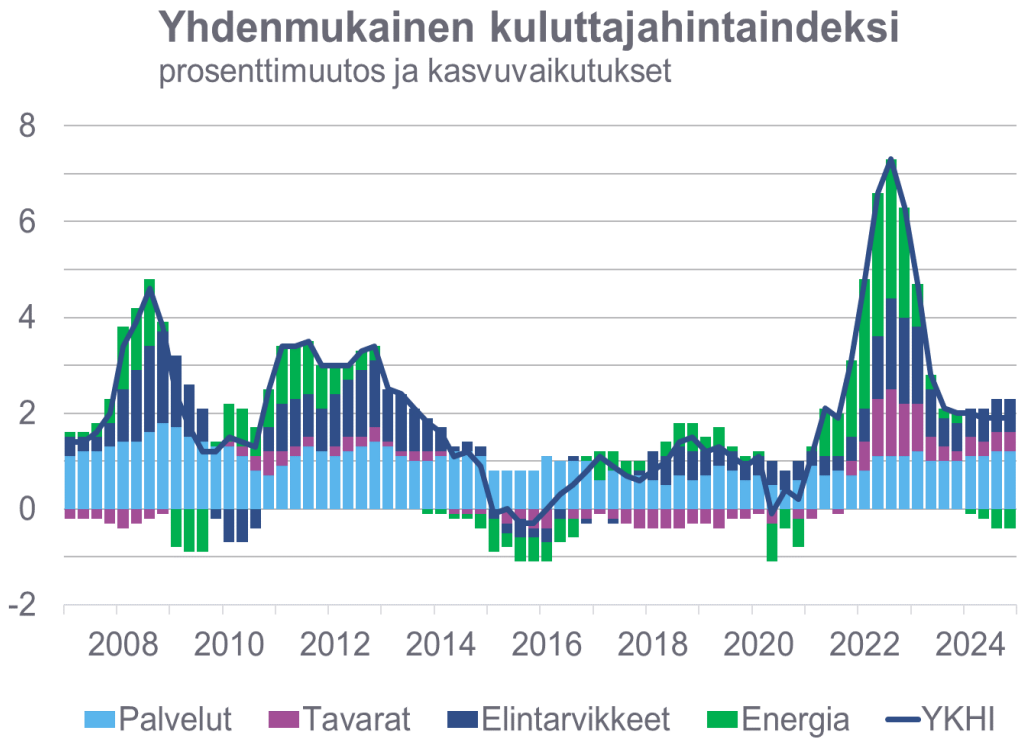
Raaka-aineiden hinnat ja korot heikentävät talouden näkymiä



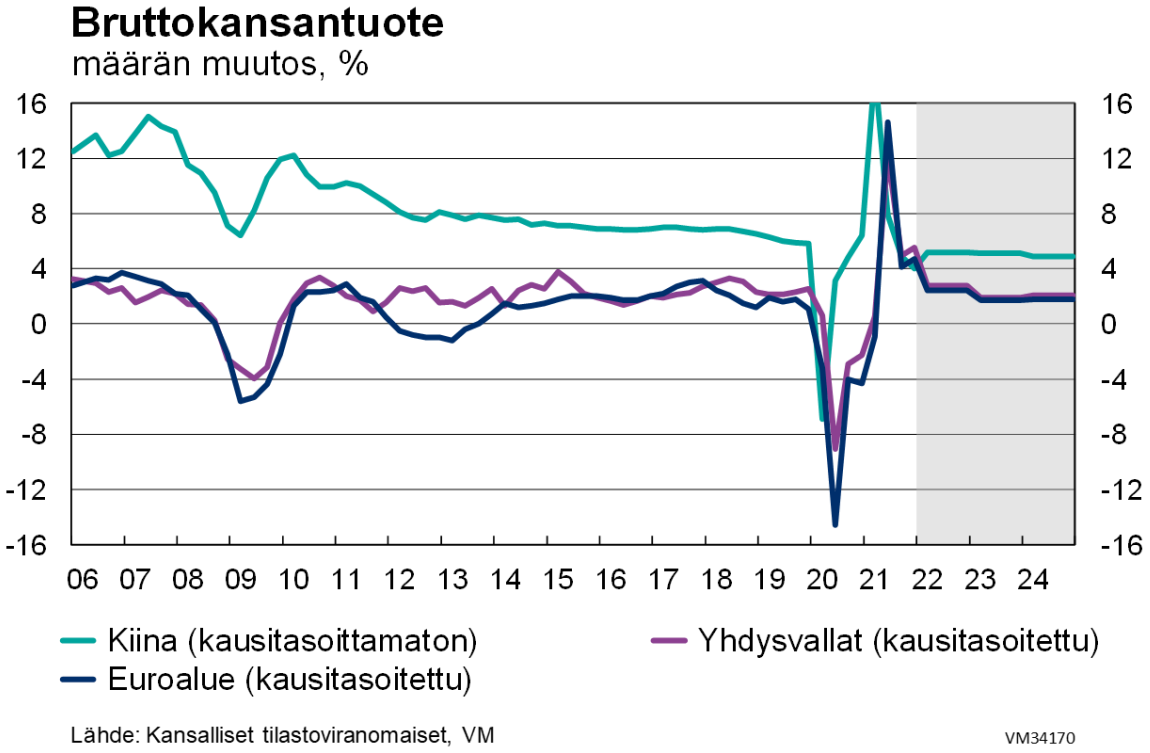


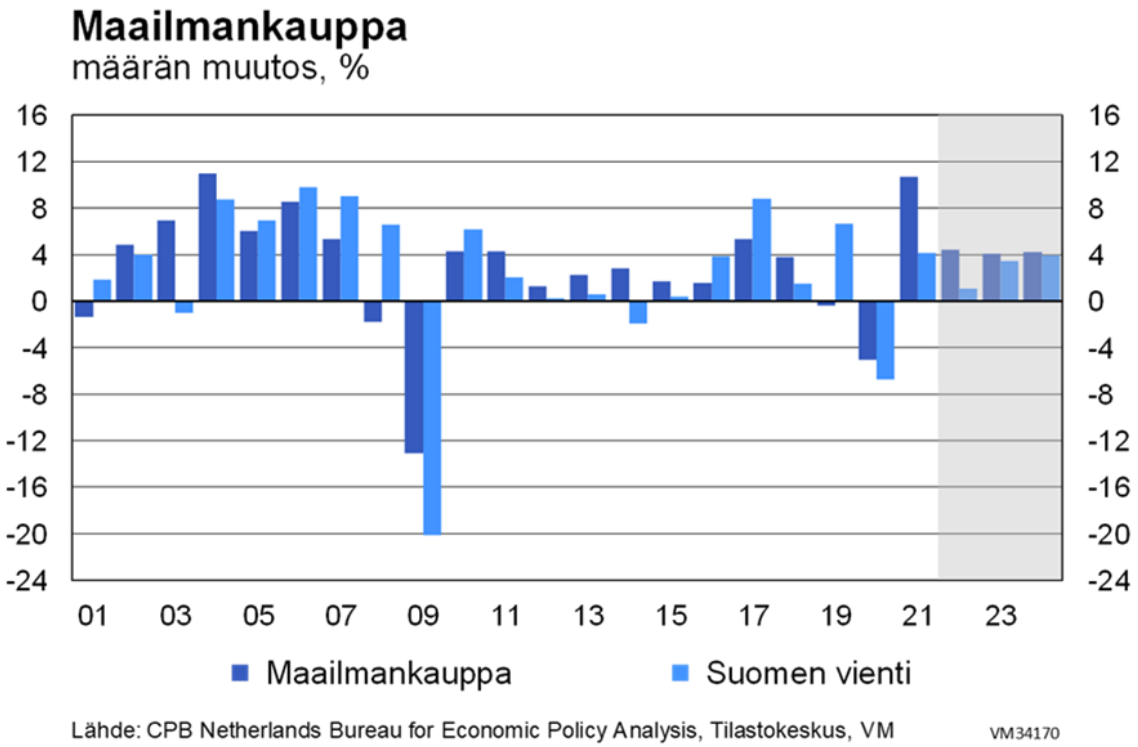
Inflaatio on muuttumassa aikaisempaa laaja-alaisemmaksi



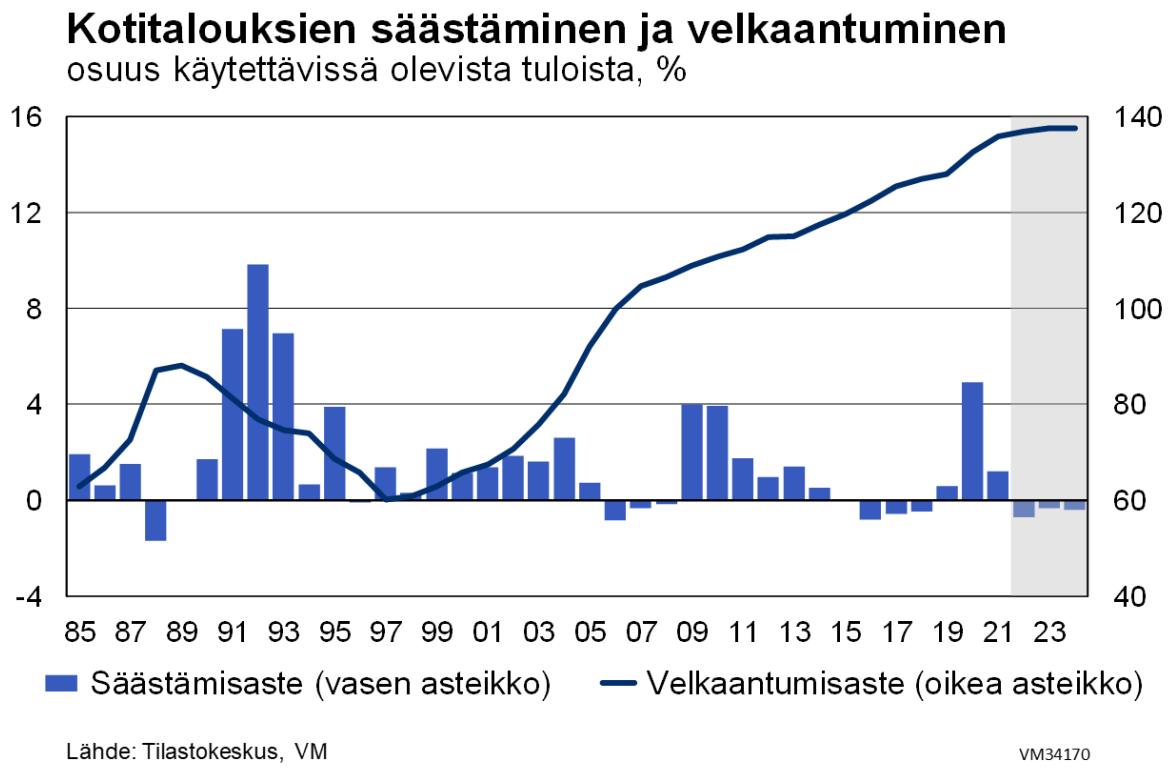


Sodan jatkuminen varjostaa maailmatalouden näkymiä





Kotitalouksien näkymät heikkenevät hintojen noustessa



- Kiihtyvä inflaatio leikkaa kotitalouksien ostovoimaa ja kulutusmahdollisuuksia.
  - Nollaan painuva säästämisaste tukee kulutusta vuonna 2022.
  - Työllisyyden kasvu pitää yllä kotitaloussektorin tuloja vuonna 2022.
- Vuonna 2023 säästämisaste ei enää laske ja kulutuksen kasvu on reaalitulojen kasvun varassa.
  - Työllisyyden kasvu hidastuu.
  - Palkat ja tulonsiirrot pitävät käytettävissä olevan tulot kasvussa.

Sodan jatkuminen kasvattaa taantuman mahdollisuutta

- Mahdollisuus, että Suomi joutuu taantumaan eli tilanteeseen, jossa maan bruttokansantuote pienenee kahtena peräkkäisenä vuosineljänneksenä, kasvaa sodan jatkuessa.
- Inflaation kiihtyminen nostaa paineita ennakoitua suuremmille palkankorotuksille jo syksyllä 2022. Hinta-palkka-kierteellä on talouskasvua hidastava vaikutus.
- Oletettua nopeampi korkotason nousu kasvattaisi julkisen talouden velkaantumisen riskiä. Mitä korkeammalle tasolle velka nousee, sitä enemmän nousevat korot rasittavat julkista taloutta pidemmällä aikavälillä.

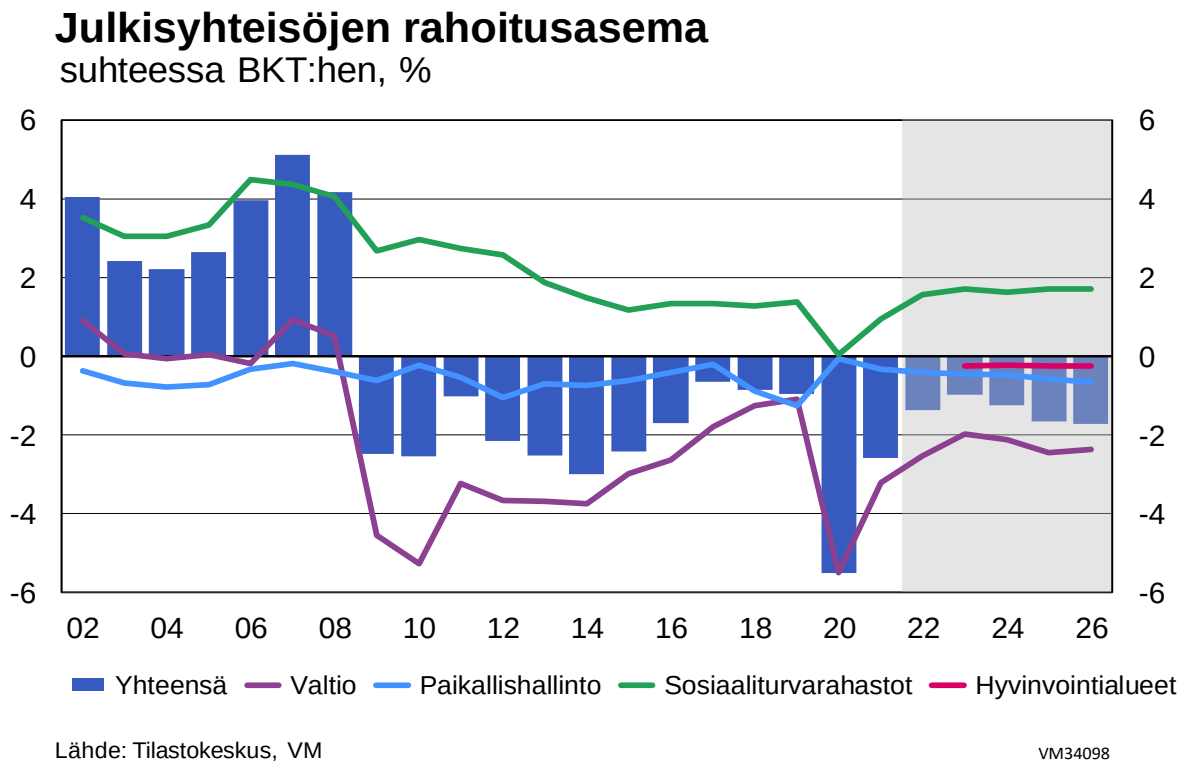
VALTIOVARAINMINISTERIÖ
FINANSMINISTERIET

Julkisen talouden näkymät

JENNI PÄÄKKÖNEN, FINANSSINEUVOS

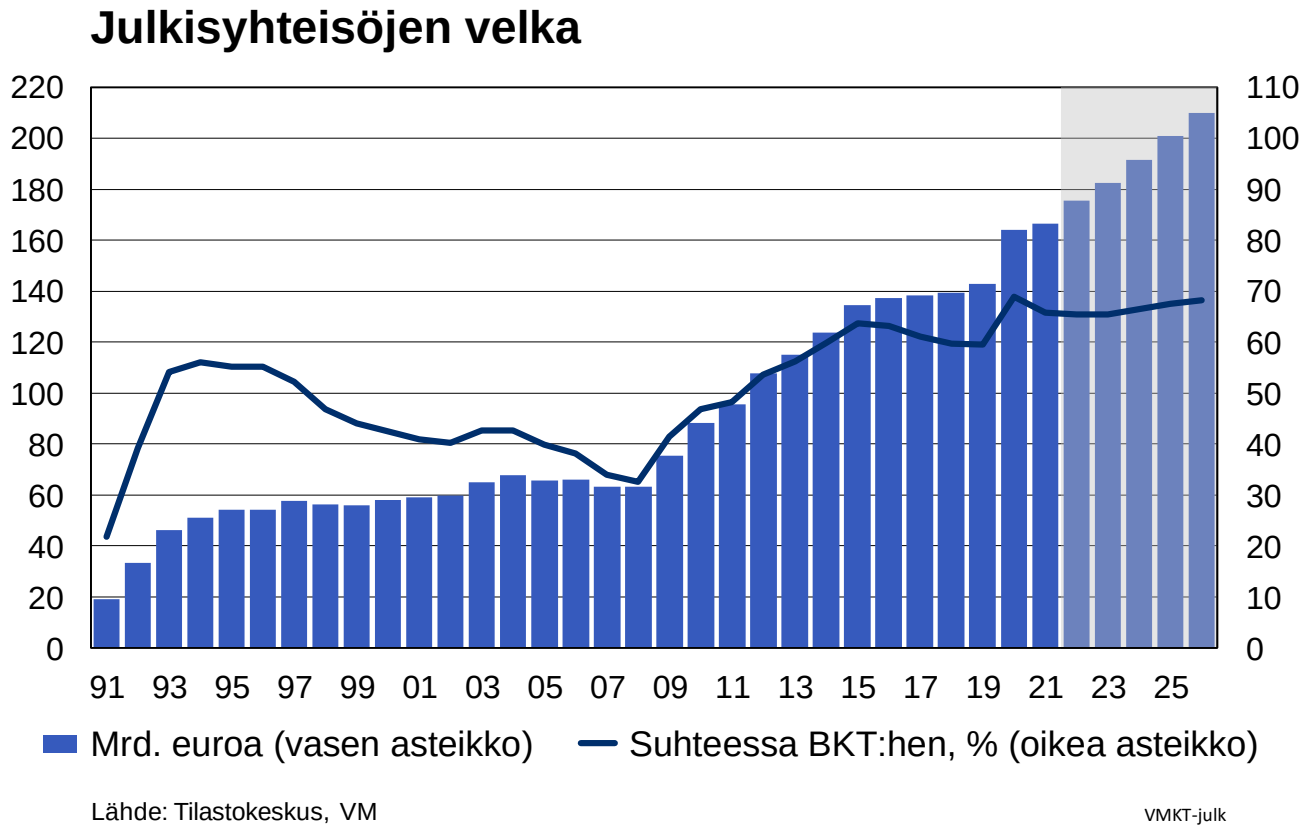
17.6.2022

Julkisen talouden vahvistuminen pysähtyy ensi vuonna



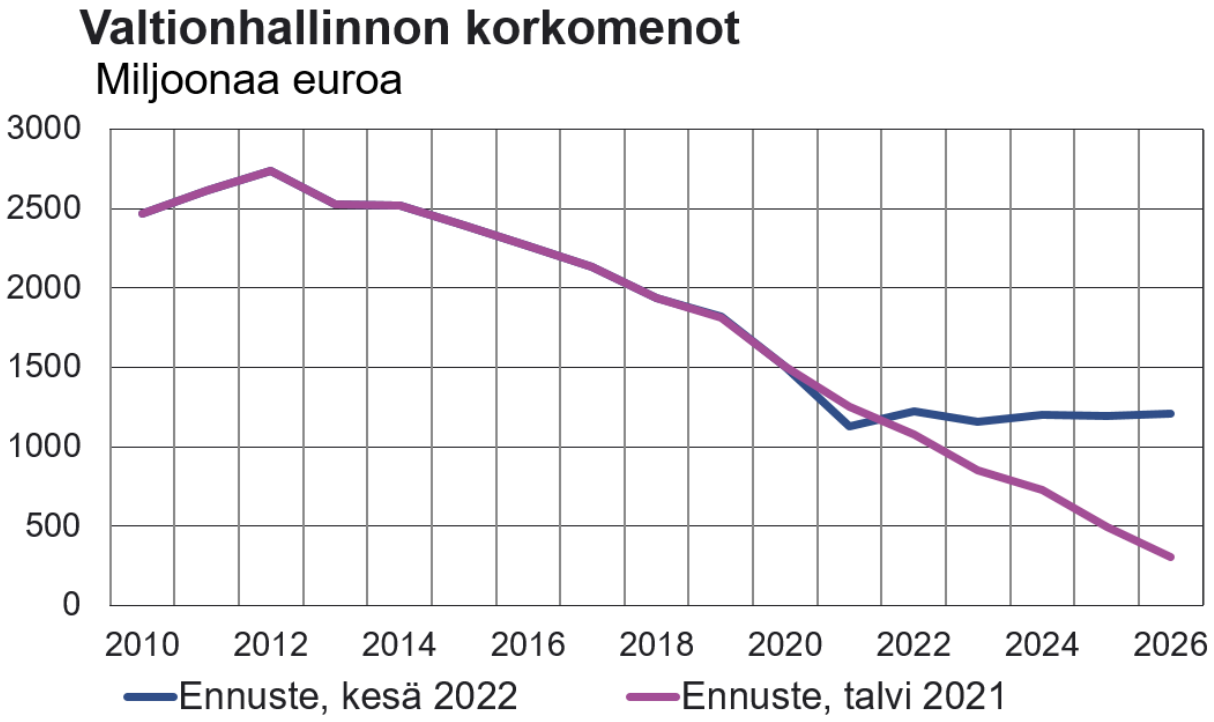
- Julkisen talouden alijäämä supistuu lyhyellä aikavälillä nopean nimelliskasvun ja työllisyyden kasvun tukemana.
- Alijäämä alkaa jälleen kasvaa keskipitkällä aikavälillä.
- Julkisen talouden menojen ja tulojen välinen epätasapaino on n. 5,3 miljardia euroa vuonna 2026.
- Valtion, kuntien ja hyvinvointialueiden yhteenlaskettu alijäämä on n. 10,5 miljardia euroa vuonna 2026.

Velkasuhteen kasvu tasaantuu mutta ei taitu laskuun



- Velkasuhteen kasvu pysähtyy hetkellisesti alijäämän supistumisen ja ripeän nimelliskasvun siivittämänä.
- Velkasuhde kääntyy uudelleen kasvuun keskipitkällä aikavälillä, kun alijäämä alkaa uudelleen kasvaa ja nimellinen kasvu hidastuu.
- Korkea velka ja kasvavat velanhoitokustannukset muodostavat riskin julkisen talouden kestävyydelle pidemmällä aikavälillä.

Nousevat korot syövät julkisen talouden liikkumavaraa



Lähde: TK. VM

- Valtion velkakirjojen korot ovat nousseet nopeasti viimeisen kuuden kuukauden aikana.
- Ennusteessa koron nousu välittyy lainanhoitomenoihin vähitellen, kun lainoja uusitaan.
- Arvio valtionhallinnon korkomenoista on päivittynyt lyhyessä ajassa paljon: noin 300 miljoonaa euroa lisää vuonna 2023 ja noin 900 miljoonaa euroa lisää vuonna 2026.
- Lainanhoitomenot syövät julkisen talouden puskureita.

Keskeiset ennusteluvut

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
BKT:n määrän muutos, %	-2,3	3,5	1,4	1,1	1,3	1,3	1,2
Työttömyysaste, %	7,7	7,7	6,7	6,5	6,4	6,3	6,2
Työllisyysaste, %	70,7	72,2	73,8	74,0	74,2	74,4	74,7
Julkisyhteisöjen nettoluotonanto[1], % BKT:sta	-5,5	-2,6	-1,4	-1,0	-1,2	-1,7	-1,7
Valtionhallinto	-5,5	-3,2	-2,5	-2,0	-2,1	-2,4	-2,4
Paikallishallinto	-0,1	-0,3	-0,4	-0,5	-0,5	-0,6	-0,7
Hyvinvointialueet				-0,3	-0,3	-0,4	-0,4
Sosiaaliturvarahastot	0,0	1,0	1,6	1,7	1,6	1,7	1,7
Julkisyhteisöjen rakenteellinen jäämä, % BKT:sta	-3,6	-2,0	-0,9	-0,5	-0,9	-1,5	-1,7
Julkisyhteisöjen velka[2], % BKT:sta	69,0	65,8	65,4	65,5	66,5	67,5	68,3
Valtionvelka[3], % BKT:sta	52,5	50,9	50,9	51,1	51,8	52,3	52,6
Paikallishallinnon velka[2], % BKT:sta	10,8	10,3	10,1	8,4	8,6	8,9	9,2
Hyvinvointialueiden velka[2], % BKT:sta				2,1	2,3	2,6	2,9

[1] Valtionhallinnon alijäämäluvut sisältävät puolustusvoimien hävittäjähankinnat vuodesta 2025 alkaen. Hankinnat kirjautuvat kansantalouden tilinpidon alijäämään suoriteperusteisesti eli hankintojen toimitusajankohtana.

[2] EDP-velka

[3] Valtiokonttorin liikkeelle laskema velka

Lähteet: Tilastokeskus, Valtiovarainministeriö