

## SUHDANNE

26.3.2024



**Aki Kangasharju**  
Toimitusjohtaja



**Päivi Puonti**  
Ennustepäällikkö

## Ohjelma

- 09.30 Ajankohtaista taloustilanteesta / toimitusjohtaja **Aki Kangasharju**
- 09.40 Kevään Suhdanne 2024 / ennustepäällikkö Päivi Puonti
- 10.20 Keskustelu & kysymykset
- 10.30 Tilaisuus päättyy



Mikrofonisi ja videokuvasi on laitettu pois päältä.



Kysymyksiä voi esittää chatissa.

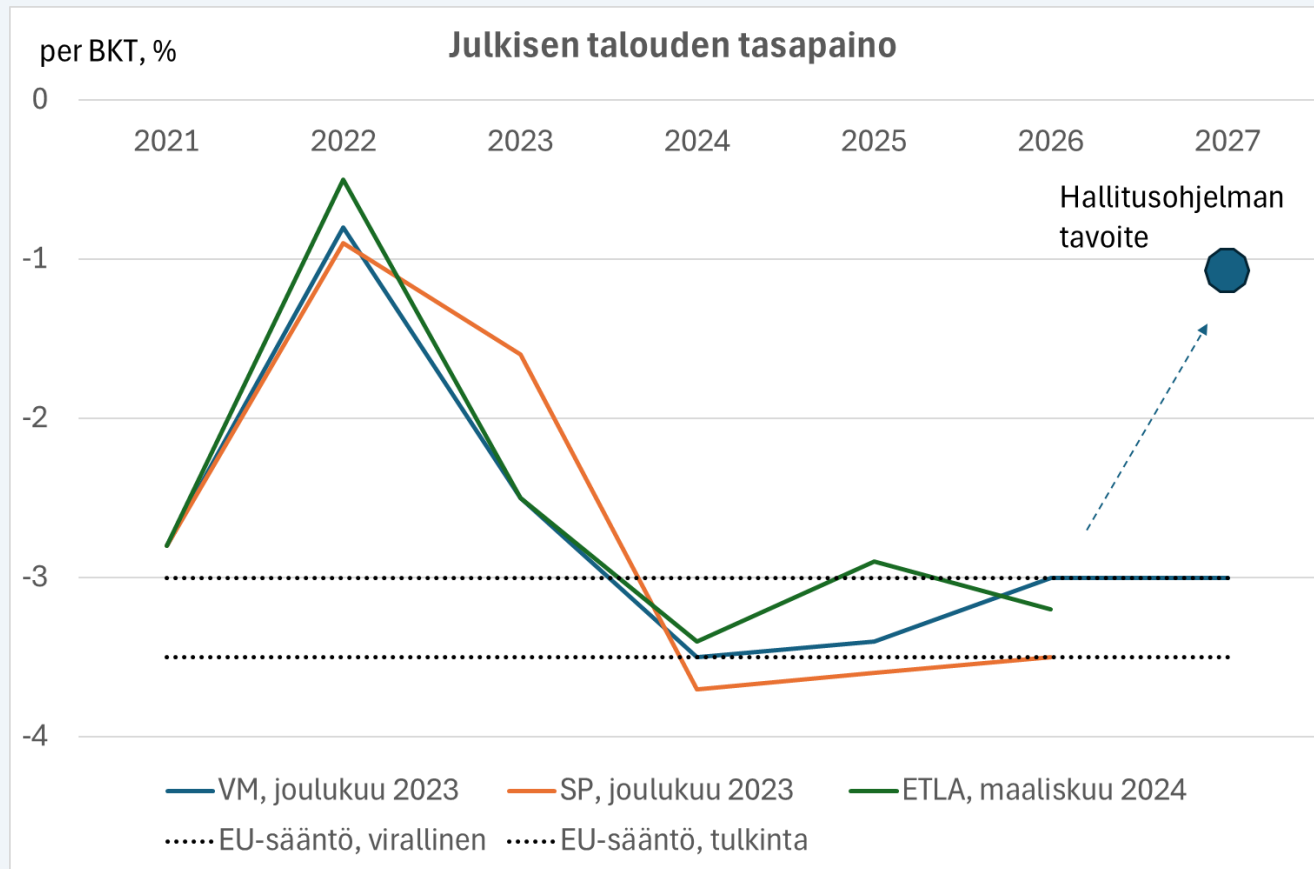


Tilaisuus tallennetaan.

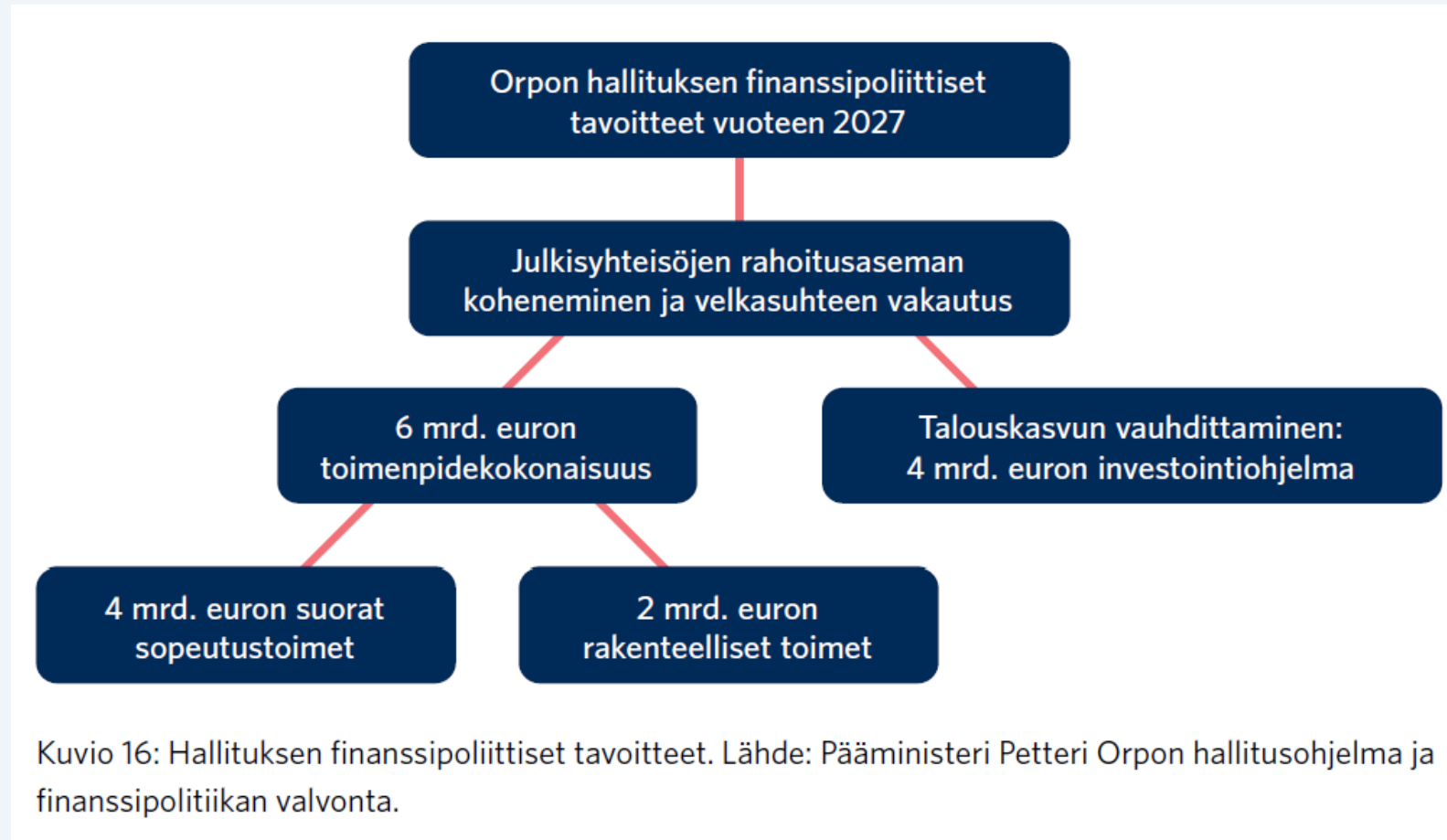
ETLA

# Aki Kangasharju

# Julkisen talouden tasapaino: ennusteet ja tavoite



# Luovutaan investointiohjelmasta



Lähde: Valtiontalouden tarkastusvirasto K 21/2023 VP

## Liite E. Määräaikainen 4 miljardin euron investointiohjelma

Toimenpide	Milj. euroa
Korjausvelan purkaminen	520
Infrahankkeet (Kehittämismomentti ja MAL-hankkeet)	797
Länsirannikon kilpailukyvyyn ja kasvun edistämispaketti	130
VT5 Leppävirta–Kuopio	140
Pääradan kehittäminen Helsinki–Tampere, Liminka–Oulu-kaksoisraide, Tornio–Kolari -radan sähköistäminen	535
Turun Tunnin juna -yhtiön pääomittaminen (Espoo–Lohja & Turku–Salu)	460
Savonrata–Kouvola–Kuopio nopeuden ja kapasiteetin nosto	50
Lentoradan suunnittelu	43
Karjalanradan kehittäminen Luumäki–Imatra 2. vaihe	215
Rantaradan kehittäminen	80
Puhtaan energian Suomen -kärkihankkeet	160
Puolustusvoimien materiaalihankinnat	50
Matkailu- ja luontohanke Palokin koskien patojen purku	20
Elinkeinopoliittinen varaus	400
Sote-palveluiden vaikuttavuusinvestoinnit ja hoitojonojen purku	400
Yhteensä	4 000

SUHDANNE

# Suhdanne Kevät 2024

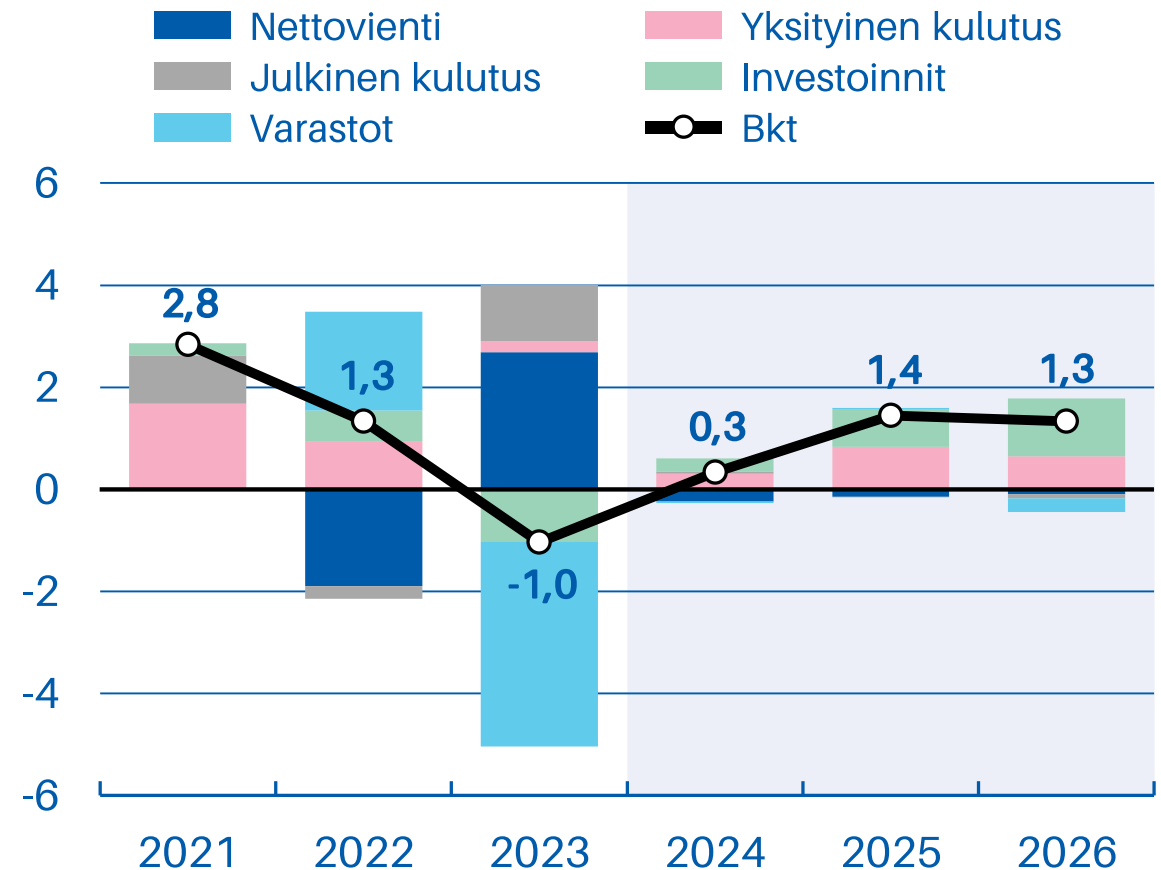
Ennustepäällikkö Päivi Puonti

- Maailma laskeutuu pehmeästi inflaatiosta
- Suomessa suhdanne kääntyy vuoden 2024 aikana
  - Julkisessa taloudessa hyvät uutiset vähissä

# Kunnon kasvua odotettava ensi vuoteen

- **Tänä vuonna** Suomen talous jää likimain viime vuoden tasolle
- **Ensi vuonna** talous taas kasvaa
  - Yksityinen kulutus ja investoinnit käynnistyvät kunnolla

Bkt:n kasvu ja siihen vaikuttavat tekijät, %-yks.



Lähteet: Tilastokeskus, ETLA.

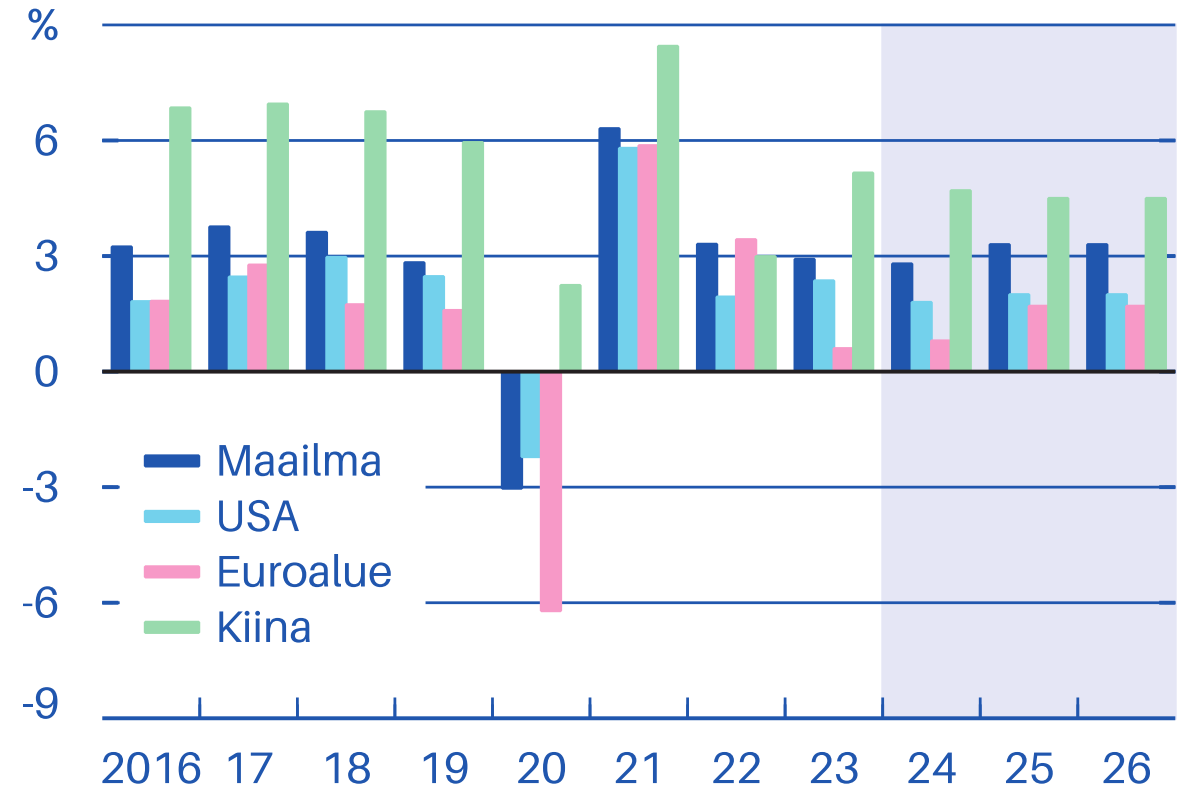
ETLA S24.1/y18b



# Maailmantalouden menetetty vuosikymmen?

- USA:n talouskasvu yllättänyt positiivisesti
- Kiinalla kasvuhaasteita
- Euroalueen talouskasvu jatkuu vaisuna

Bkt:n kasvu, suurimmat taloudet



Lähteet: OECD, Macrobond, Etna.

ETLA S24.1/z40

# Euroalue jää Yhdysvalloista jälkeen

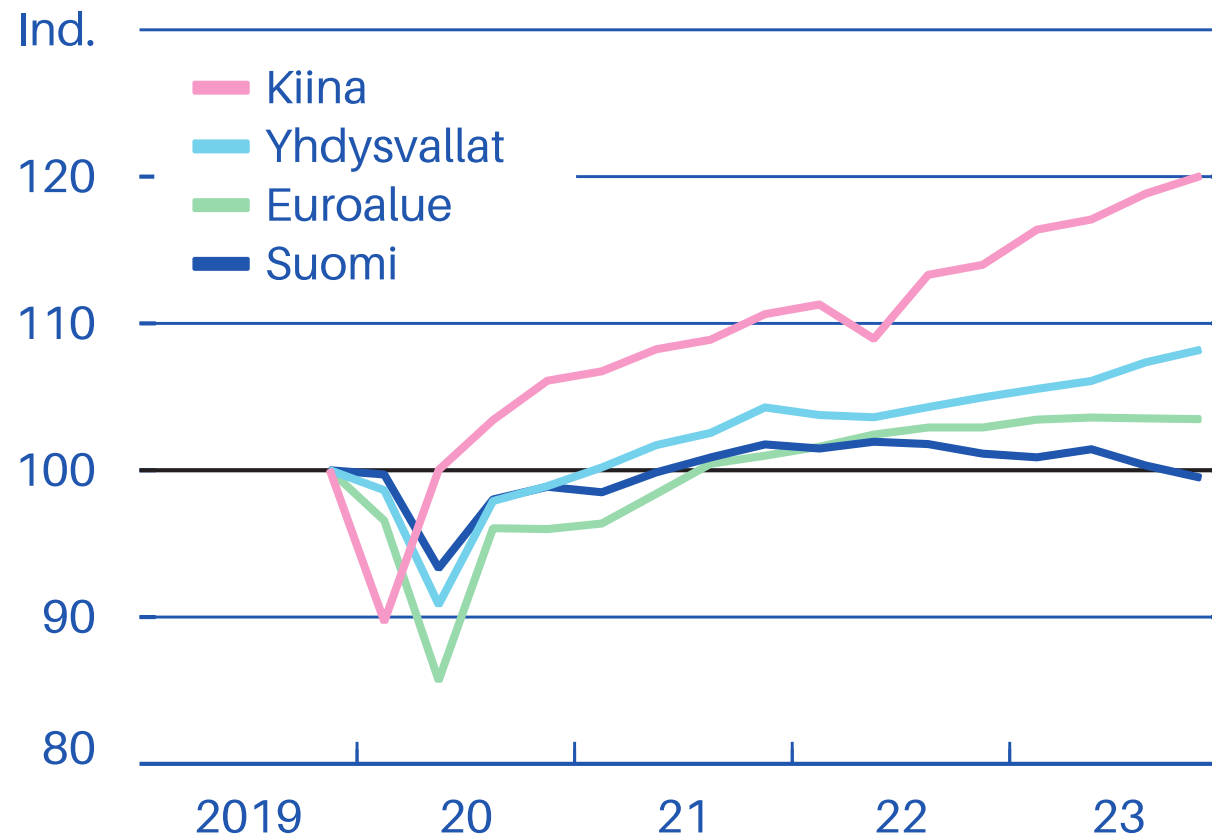
Etlan ennuste  
euroalueen bkt:lle:

2024: 0,8 %

2025: 1,7 %

2026: 1,7 %

Bkt:n kehitys vuoden 2019 jälkeen,  
2019/Q4 = 100



Lähteet: Eurostat, Tilastokeskus, BEA, NBS, Macrobond.

ETLA S24.1/z96

# Lähi-Idän tilanne aiheuttaa epävarmuutta

Etlan ennuste:

Raakaöljy

Teollisuuden raaka-aineet

2024: 80

166

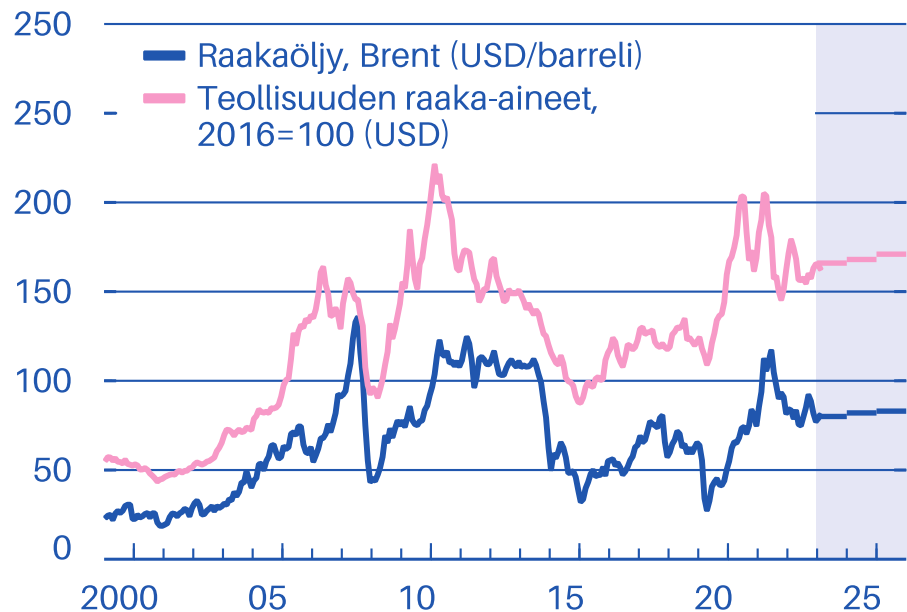
2025: 82

168

2026 : 83

171

## Raakaöljy ja teollisuuden raaka-aineet



Lähteet: Intercontinental Exchange (ICE), IMF, Macrobond, Etlä.

ETLA S24.1/p08

## Maailman tarjontaketjujen stressi-indeksi



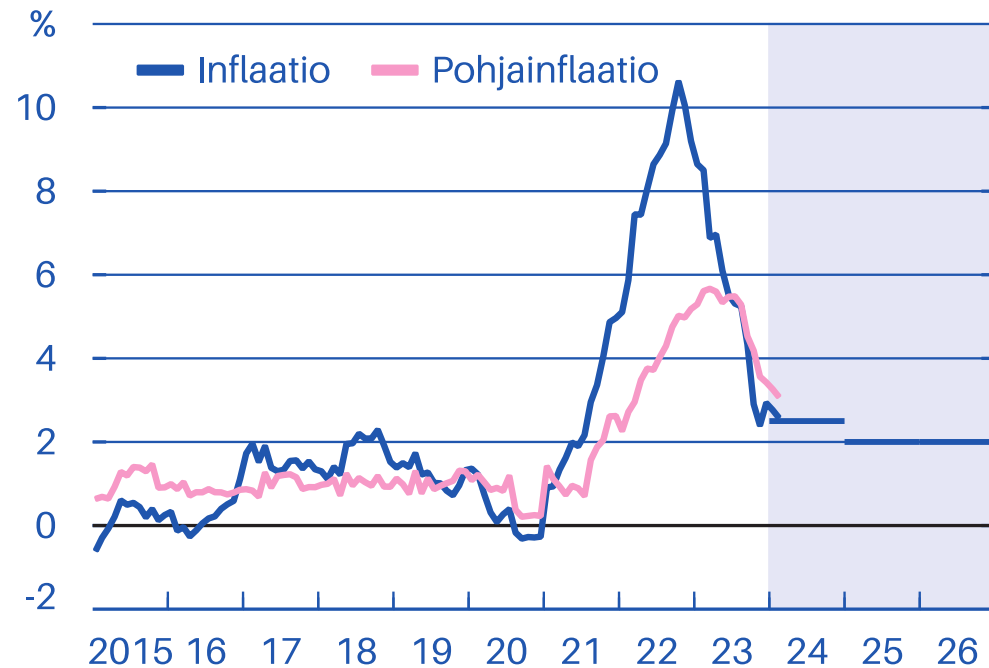
Lähteet: Federal Reserve Bank of New York, Macrobond.

ETLA S24.1/z97

2024	2025	2026
2,5 %	2,0 %	2,0 %

# Euroalueen inflaatio jatkaa hidastumistaan

Euroalueen kuluttajahintainflaatio



Lähteet: Eurostat, Macrobond, Etila.

ETLA S24.1/z75

Euroalueen inflaatio: palvelut



Lähteet: Eurostat, Macrobond.

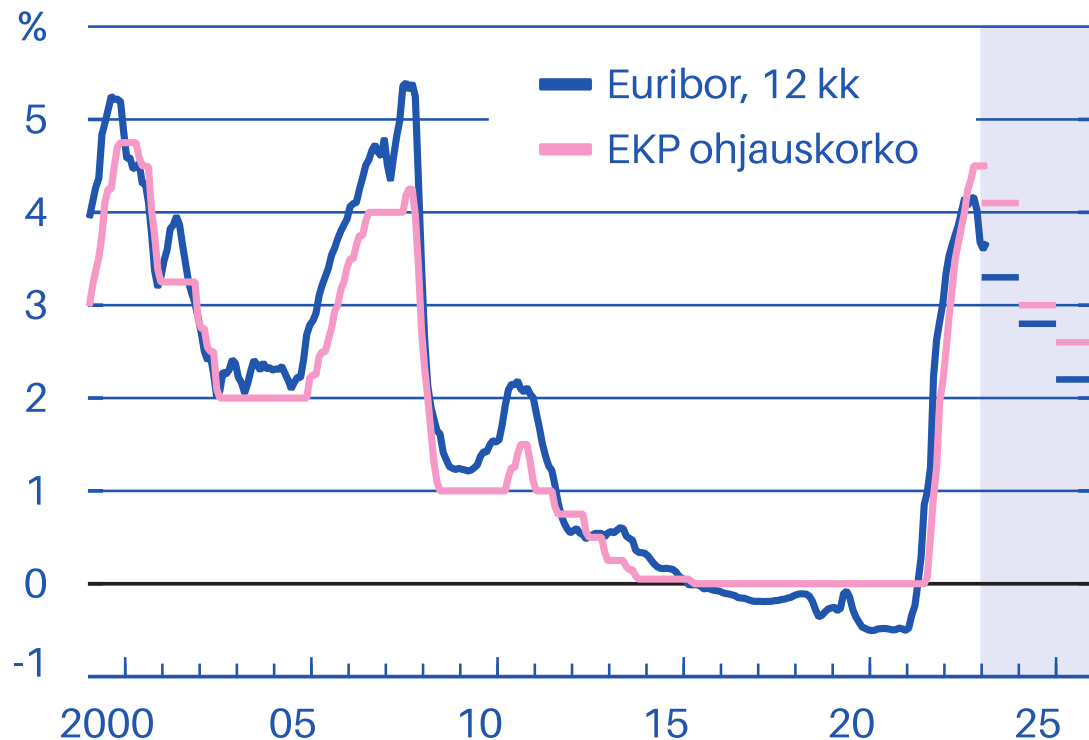
ETLA S24.1/z98

# Euroalueen rahapolitiikka hellittää pian

## Keskeisiä korkoja

Ennuste, %

	2024	2025	2026
Euribor 12kk:	3,3	2,8	2,2
Ohjaukorko:	4,1	3,0	2,6



Lähteet: European Markets Institute (EMMI),  
ECB, FED, Macrobond, Etna.

ETLA S24.1/z82

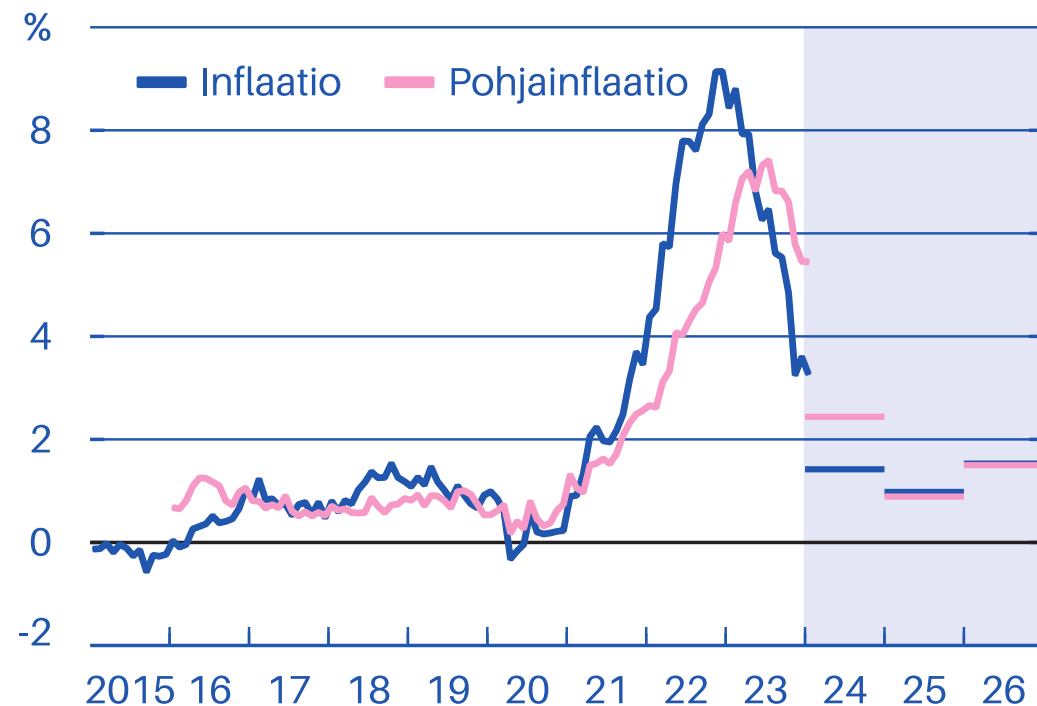
- Ensimmäinen ohjaukorkon lasku kesäkuussa 2024
  - Ehkä myös Yhdysvalloissa
  - Auttaa käynnistämään investoinnit ja talouskasvun

# Inflaatio painuu Suomessa euroaluetta alemmas

Inflaatioennuste, %			
	2024	2025	2026
Suomi	1,4	1,0	1,5

- Euroalueen maiden inflaatioerot palautumassa normaaleiksi
- Suomen inflaatiota painaa alas sähkön hinnan tekninen korjaus

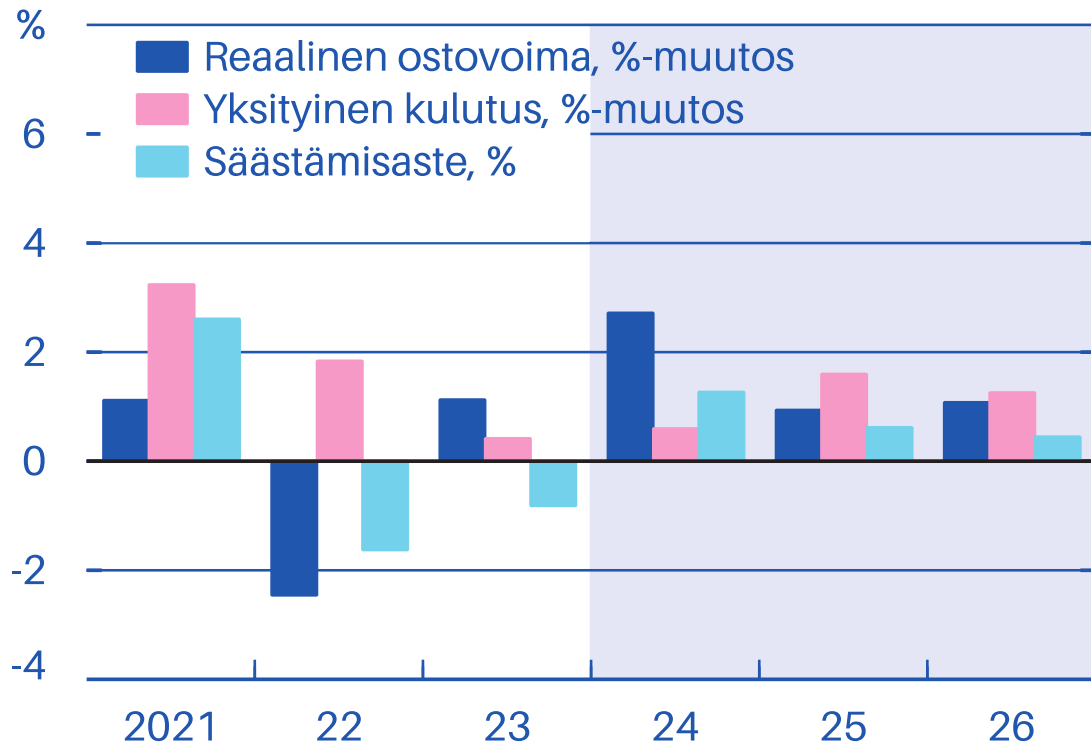
## Suomen kuluttajahintainflaatio



Lähteet: Tilastokeskus, Macrobond, Etila.

ETLA S24.1/z73

## Yksityisen kulutuksen määrä, kotital. reaalinen ostovoima ja säästämistäaste



Lähteet: Tilastokeskus, ETLA.

ETLA S24.1/z76

# Yksityinen kulutus pitänyt pintansa

- Kotitalouksien ostovoima vahvistuu edelleen
- Osa lisätuloista kanavoituu säästämiseen

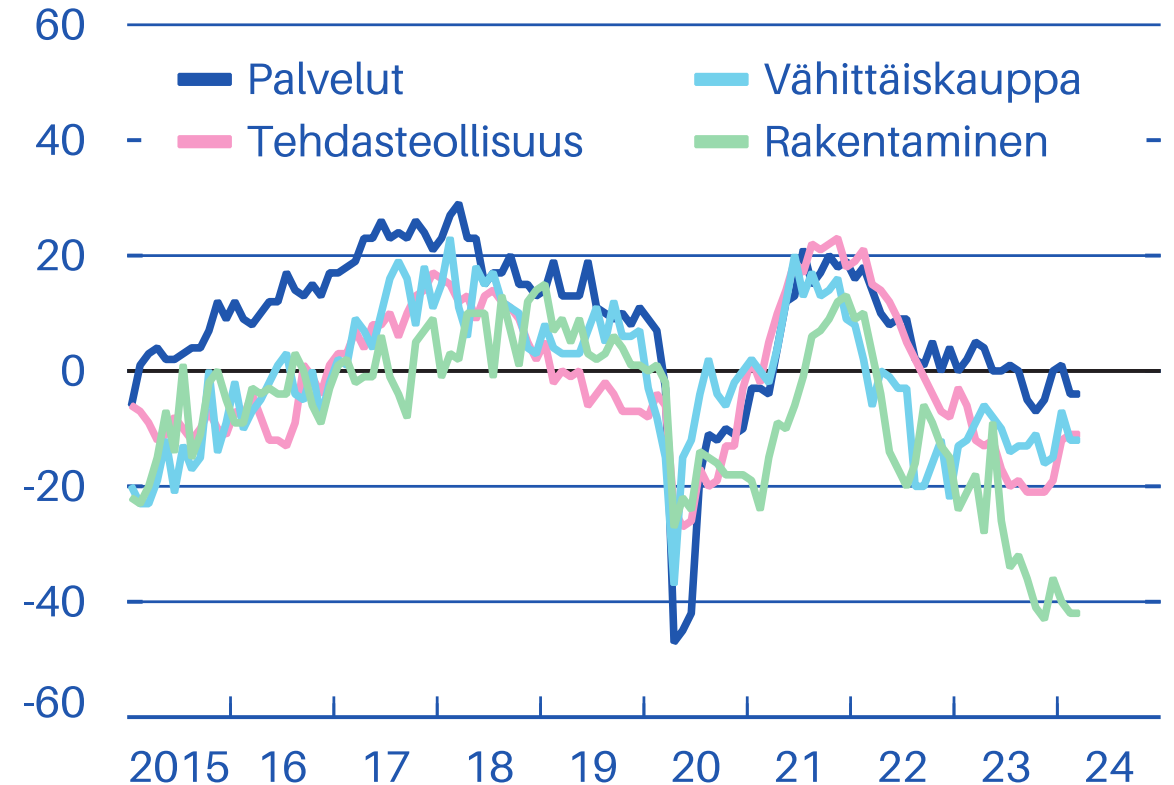
# Yritysten luottamus ehti jo hieman elpyä

- Rakentamisessa ei vielä käännettä\*
- Kapasiteetti täyskäytössä 55% yrityksistä

\* Pitkän aikavälin keskiarvot: teollisuus +1,

rakentaminen -6, palvelut +12, vähittäiskauppa -1.

## Yritysten luottamus, saldoluku



Lähteet: Macrobond, EK.

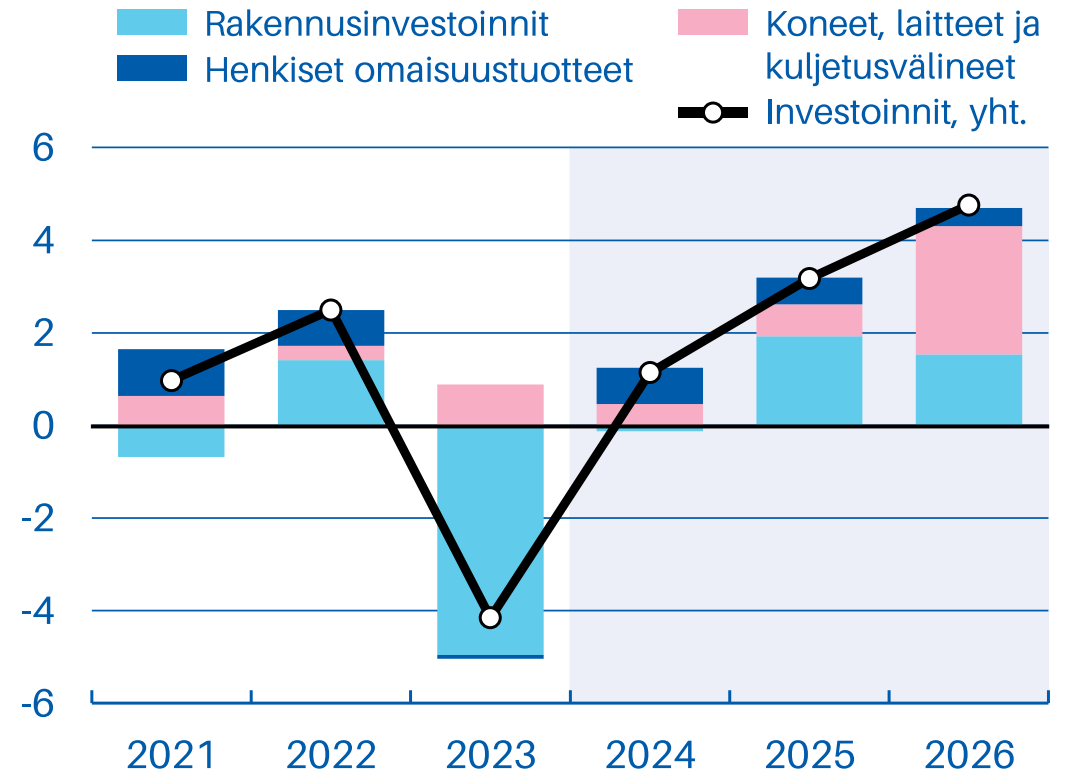
ETLA S24.1/z78



# Osa investoinneista kasvaa tänäkin vuonna

- Julkiset investoinnit paikkaavat yksityisiä
- Rakennusinvestoinneissa käänne vuoden aikana

Kontribuutio investointien kasvuun, %-yks.

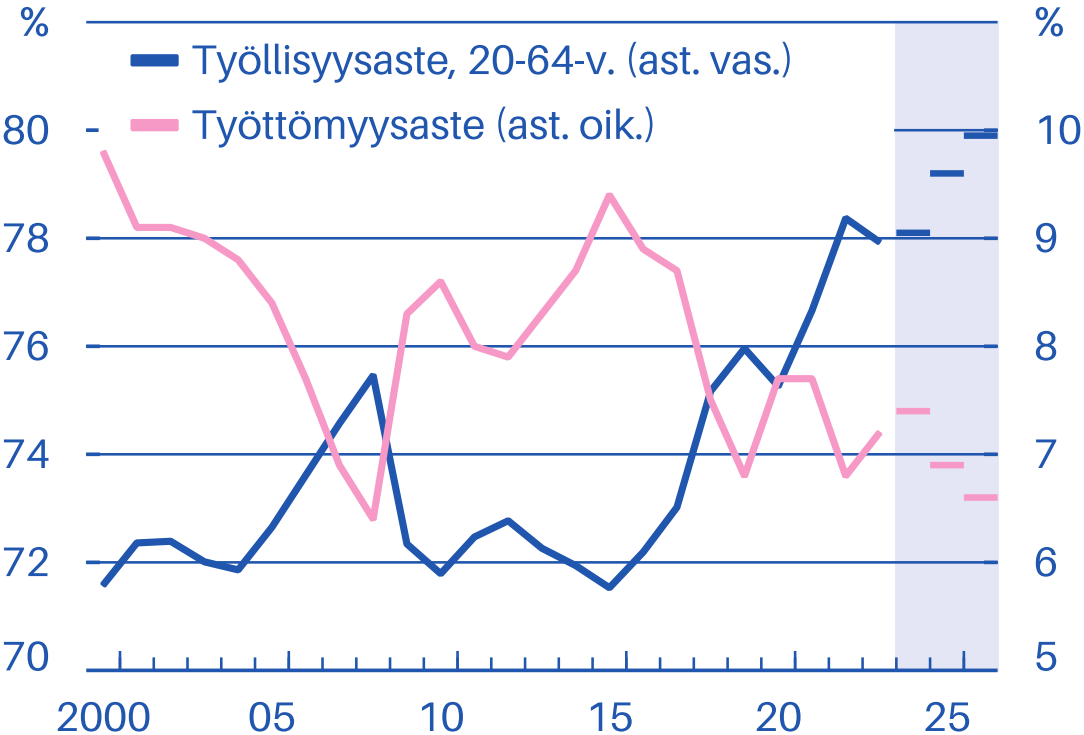


Lähteet: Tilastokeskus, ETLA.

ETLA S24.1/i12

# Työmarkkinat viilentyneet

## Työllisyys- ja työttömyysaste



Lähteet: Tilastokeskus, ETLA.

ETLA S24.1/e19

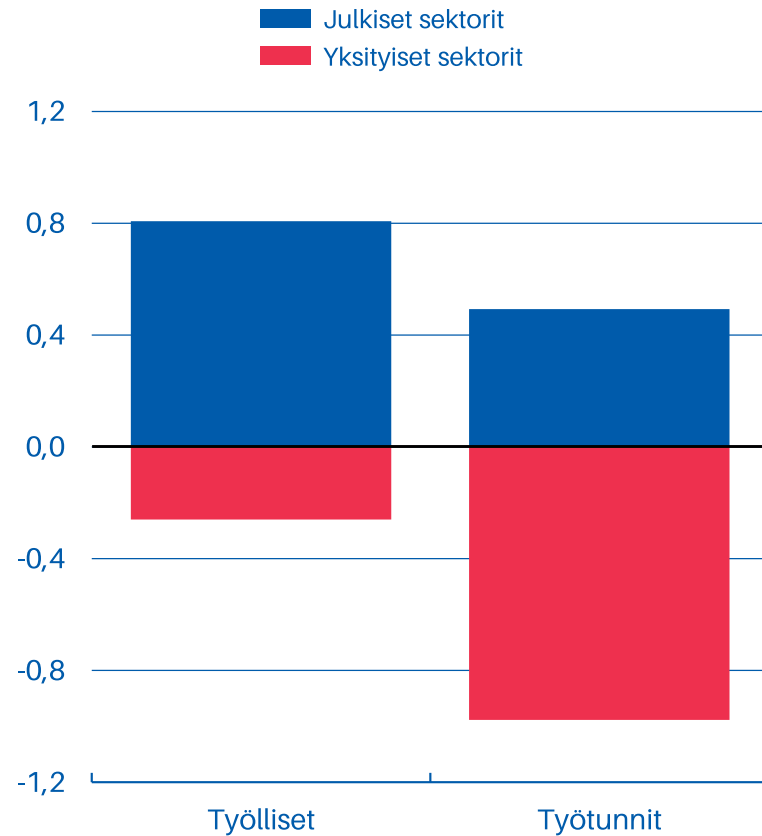
### Ennuste, %

	2024	2025	2026
Työllisyysaste:	78,1	79,2	80,6
Työttömyysaste:	7,4	6,9	6,6

- Työttömien määrä kasvussa
- Työllisyysaste nousee 2025 ja 2026

# Jakautuneet työmarkkinat

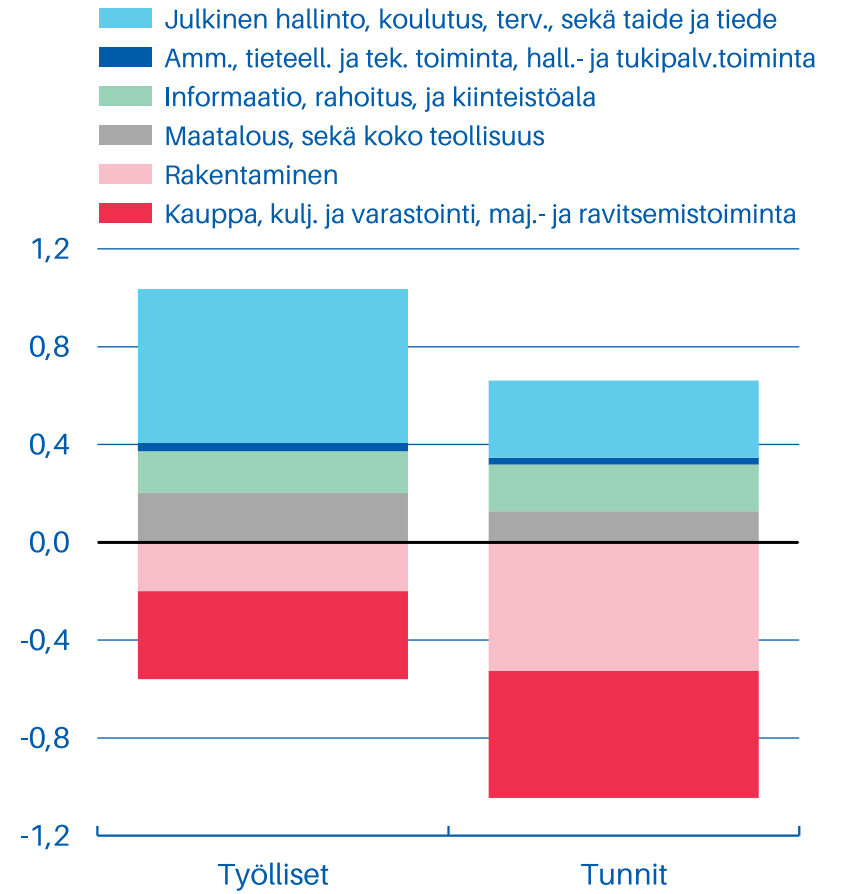
Julkisen ja yksityisen sektorin työlliset ja työtunnit kontribuutio 2023 (Q4), %



Lähde: Tilastokeskus.

ETLA S24.1/z95

Työllisten ja tuntien kontribuutiot toimialoittain 2023, %



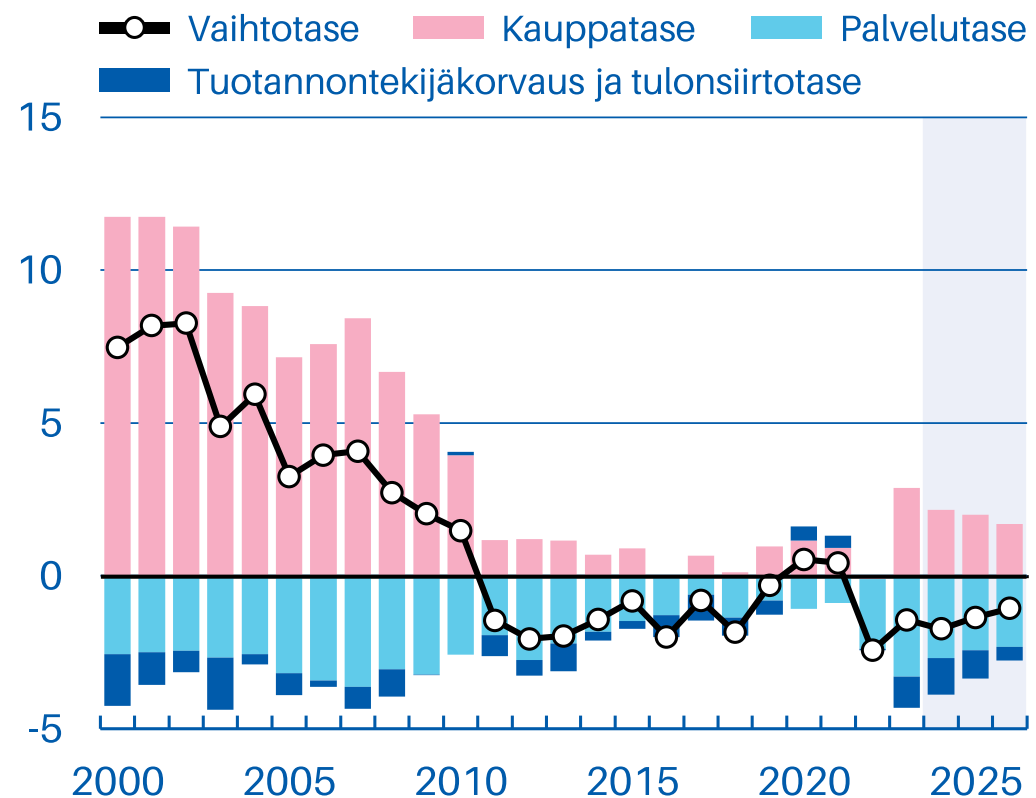
Lähde: Tilastokeskus.

ETLA S24.1/z94

# Vaihtotase ei yllä tasapainoon

- Palvelutaseen heikkous painaa vaihtotasetta
- Kauppataseen ylijäämä supistuu

Vaihtotaseen jäämä komponentteittain suhteessa bkt:hen, %



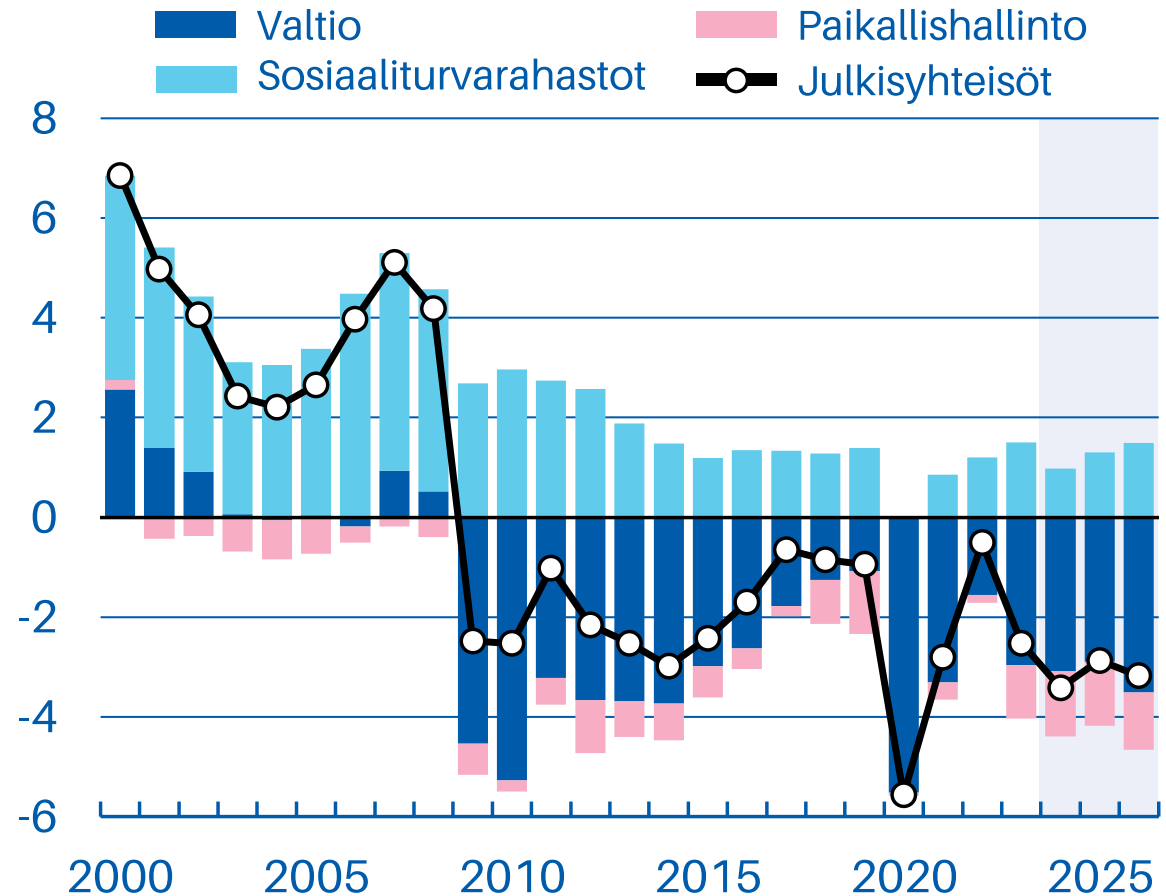
Lähteet: Tilastokeskus, Etna.

ETLA S24.1/u02

# Julkisessa taloudessa hyvät uutiset vähissä

- Alijäämä pysyy 3 % tuntumassa
- Hallituksen oma rahoitusasematavoite vielä kaukana

Julkisyhteisöjen rahoitusasema suhteessa bkt:hen, %



Lähteet: Tilastokeskus, Etna.

ETLA S24.1/g43

- EKP:n koronlaskut pysähtyvät alkuunsa
- Kiinan talous yltää kasvutavoitteeseen
- Suunniteltuja vihreän siirtymän investointeja toteutuu ennakoitua enemmän

## Ennusteeseen vaikuttavia mahdollisia kehityskulkuja

# SUHDANNE