

Mitä talouden tutka lupaa lähikuukausille?

Elinkeinoelämän foorumi 12.5.2021

Ekonomisti Simo Pinomaa

Maailmantalous tulee vauhdilla ulos kriisistä

Table 1.1. Overview of the World Economic Outlook Projections
(Percent change, unless noted otherwise)

	2020	Projections	
		2021	2022
World Output	-3.3	6.0	4.4
Advanced Economies	-4.7	5.1	3.6
United States	-3.5	6.4	3.5
Euro Area	-6.6	4.4	3.8
Germany	-4.9	3.6	3.4
France	-8.2	5.8	4.2
Italy	-8.9	4.2	3.6
Spain	-11.0	6.4	4.7
Japan	-4.8	3.3	2.5
United Kingdom	-9.9	5.3	5.1
Canada	-5.4	5.0	4.7
Other Advanced Economies ²	-2.1	4.4	3.4
Emerging Market and Developing Economies	-2.2	6.7	5.0
Emerging and Developing Asia	-1.0	8.6	6.0
China	2.3	8.4	5.6
India ³	-8.0	12.5	6.9
ASEAN-5 ⁴	-3.4	4.9	6.1
Emerging and Developing Europe	-2.0	4.4	3.9
Russia	-3.1	3.8	3.8
Latin America and the Caribbean	-7.0	4.6	3.1
Brazil	-4.1	3.7	2.6
Mexico	-8.2	5.0	3.0
Middle East and Central Asia	-2.9	3.7	3.8
Saudi Arabia	-4.1	2.9	4.0
Sub-Saharan Africa	-1.9	3.4	4.0
Nigeria	-1.8	2.5	2.3
South Africa	-7.0	3.1	2.0
Memorandum			
World Growth Based on Market Exchange Rates	-3.6	5.8	4.1
European Union	-6.1	4.4	3.9
Middle East and North Africa	-3.4	4.0	3.7
Emerging Market and Middle-Income Economies	-2.4	6.9	5.0
Low-Income Developing Countries	0.0	4.3	5.2

Keskeiset ennusteluvut (ETLA)

Päivitetty 15.3.2021

	2020	2021E	2022E
BKT, vuosimuutos-%	-2,8	3	2,4
Tuonti, vuosimuutos-%	-6,6	2,5	6,8
Vienti, vuosimuutos-%	-6,6	4,4	7,2
Investoinnit, vuosimuutos-%	-3,1	1,8	2,4
Yksityinen kulutus, vuosimuutos-%	-4,9	2,3	4,6
Kuluttajahinnat, vuosimuutos-%	0,3	1,3	1,2
Työttömyysaste, %	7,8	7,5	7,2
Julkisyhteisöjen rahoitusjäämä, suhteessa BKT:een, %	-5,5	-3,8	-2,3
Julkisyhteisöjen bruttovelka, suhteessa BKT:een, %	67,3	69,4	68,8

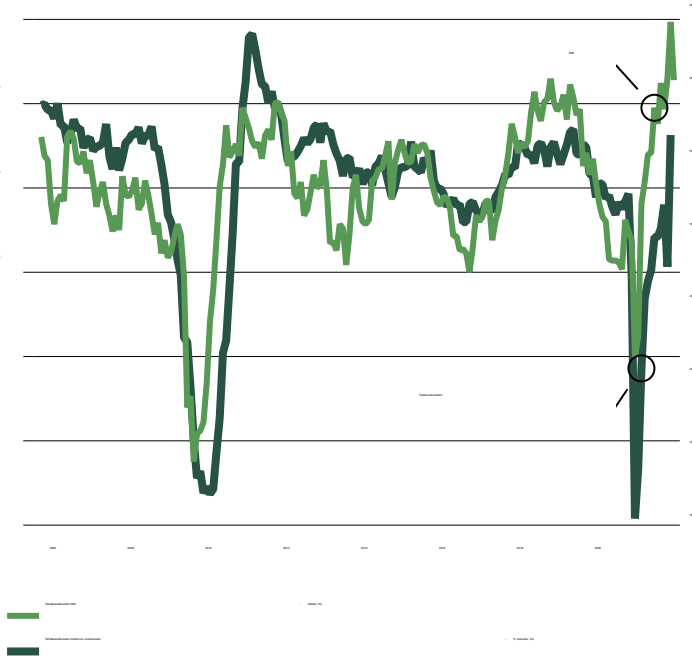
Lähde: IMF

Lähde: Tilastokeskus ja ETLAn suhdanne-ennuste 15.3.2021

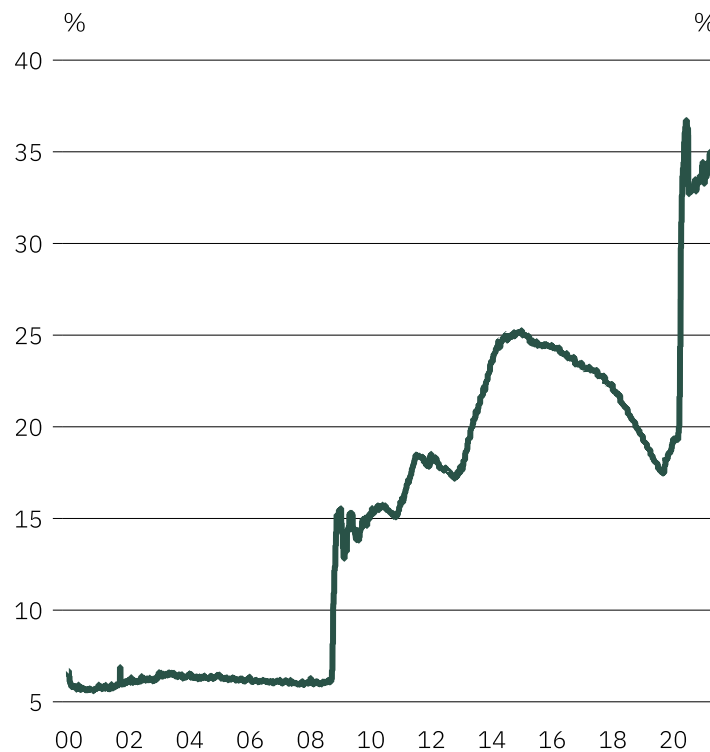


Yhdysvaltojen talous kasvaa nopeasti rokotustahdin ja elvytyksen ansiosta, kapeikot yleistyvät

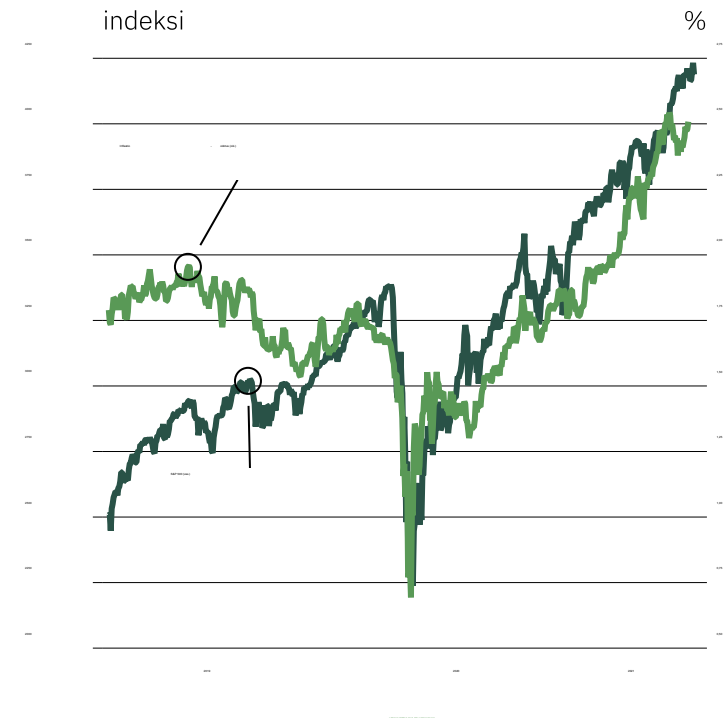
USA:n tehdasteollisuuden ISM-indeksi ja tuotannon vuosimuutos-%



FED:n tase suhteessa BKT:seen

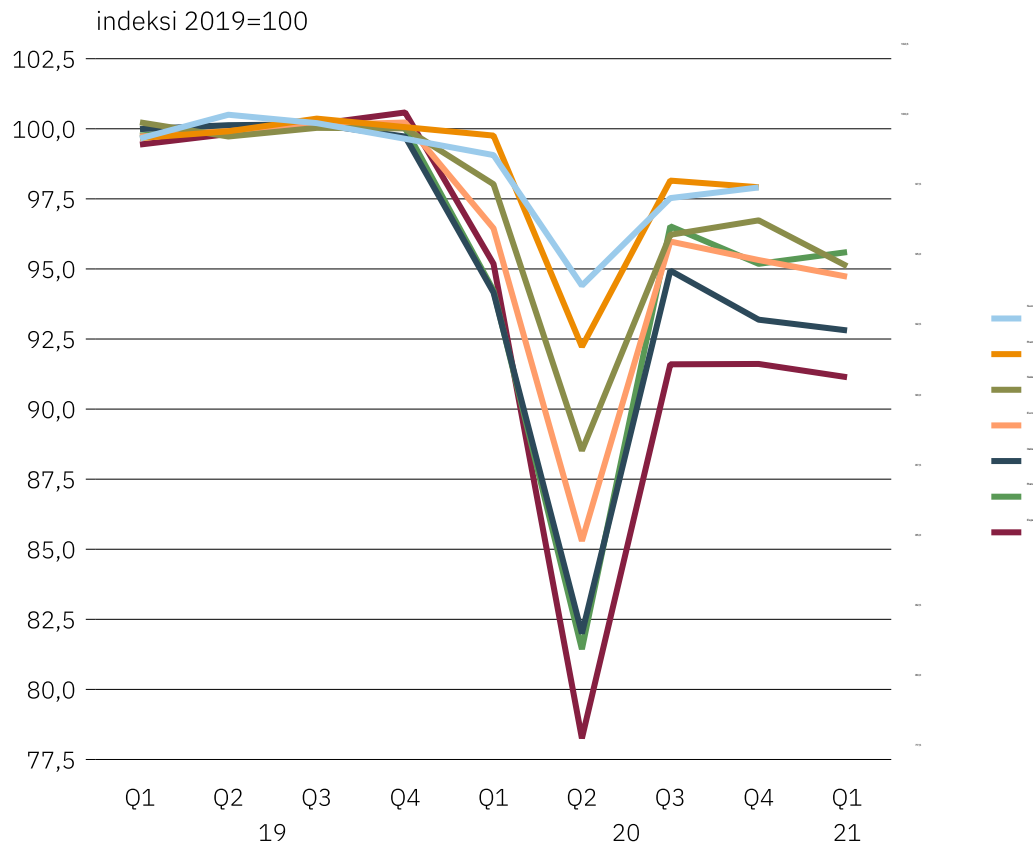


S&P 500 hintaindeksi ja inflaatio-odotus 5 v.

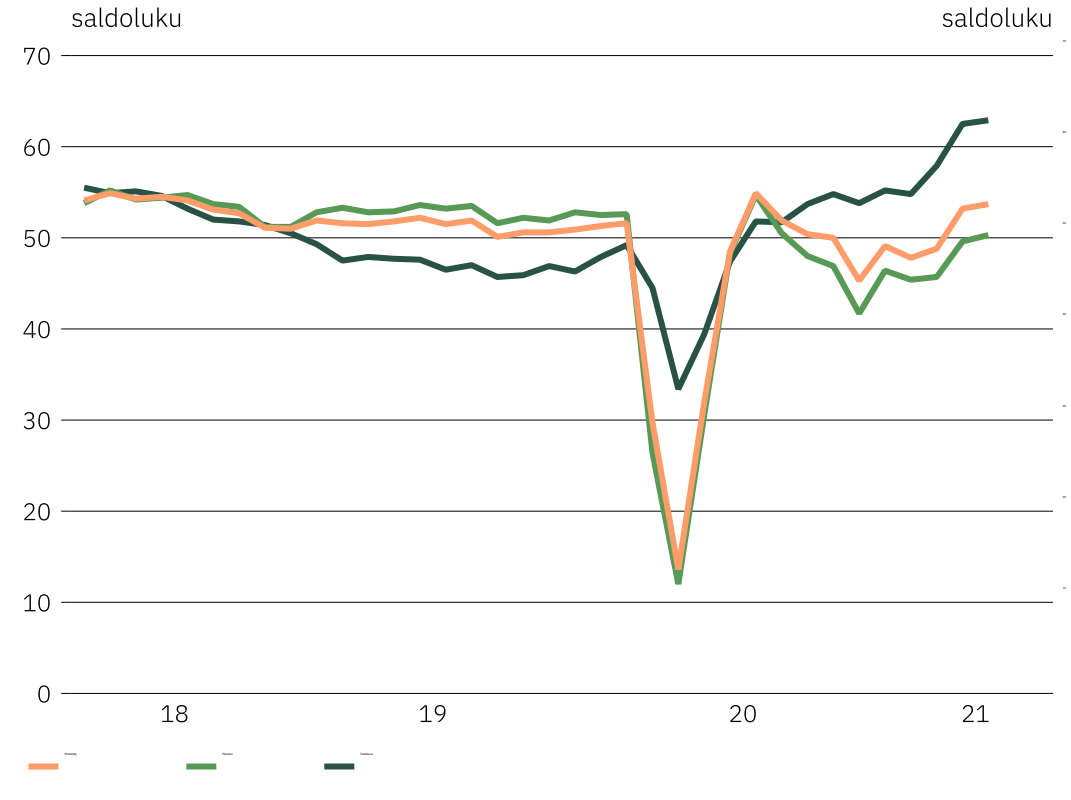


Koronavirustilanteesta huolimatta Euroopan talousluvut yllättävän hyviä

BKT

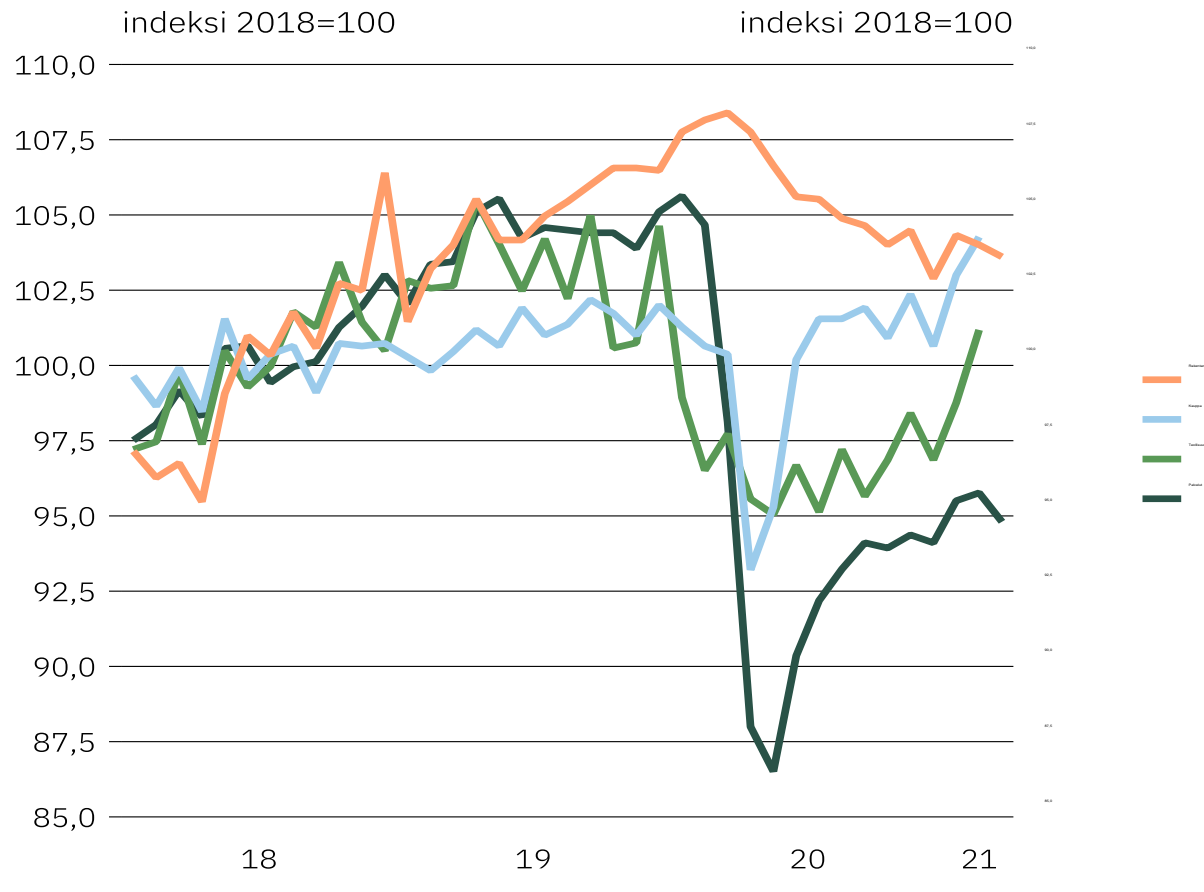


Euroalueen ostopäällikköindeksit (Markit)



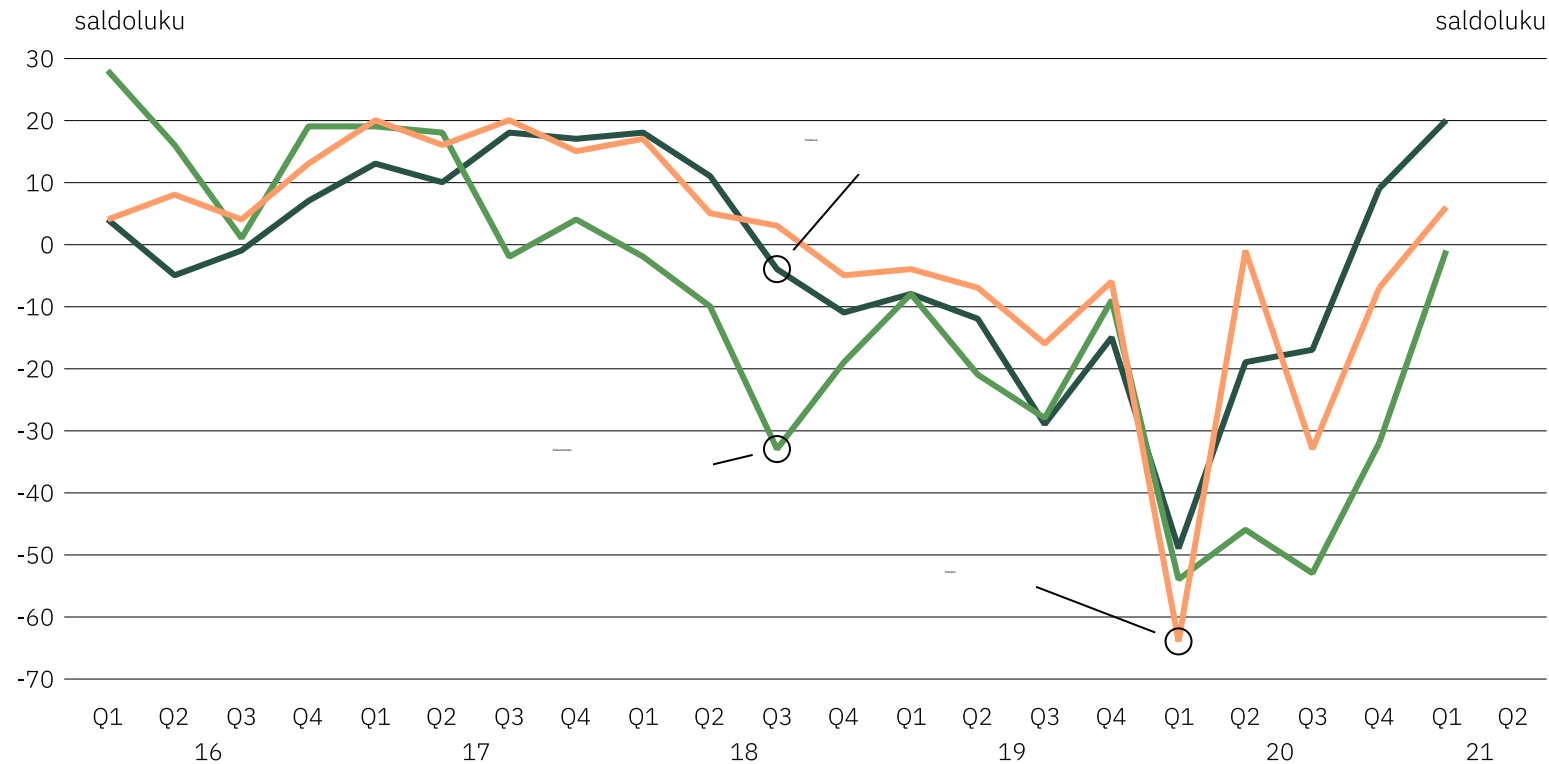
Toimialojen välillä suuret erot Suomessa

Liikevaihtokuvaajat toimialoittain Suomessa (kausitasoitettu)



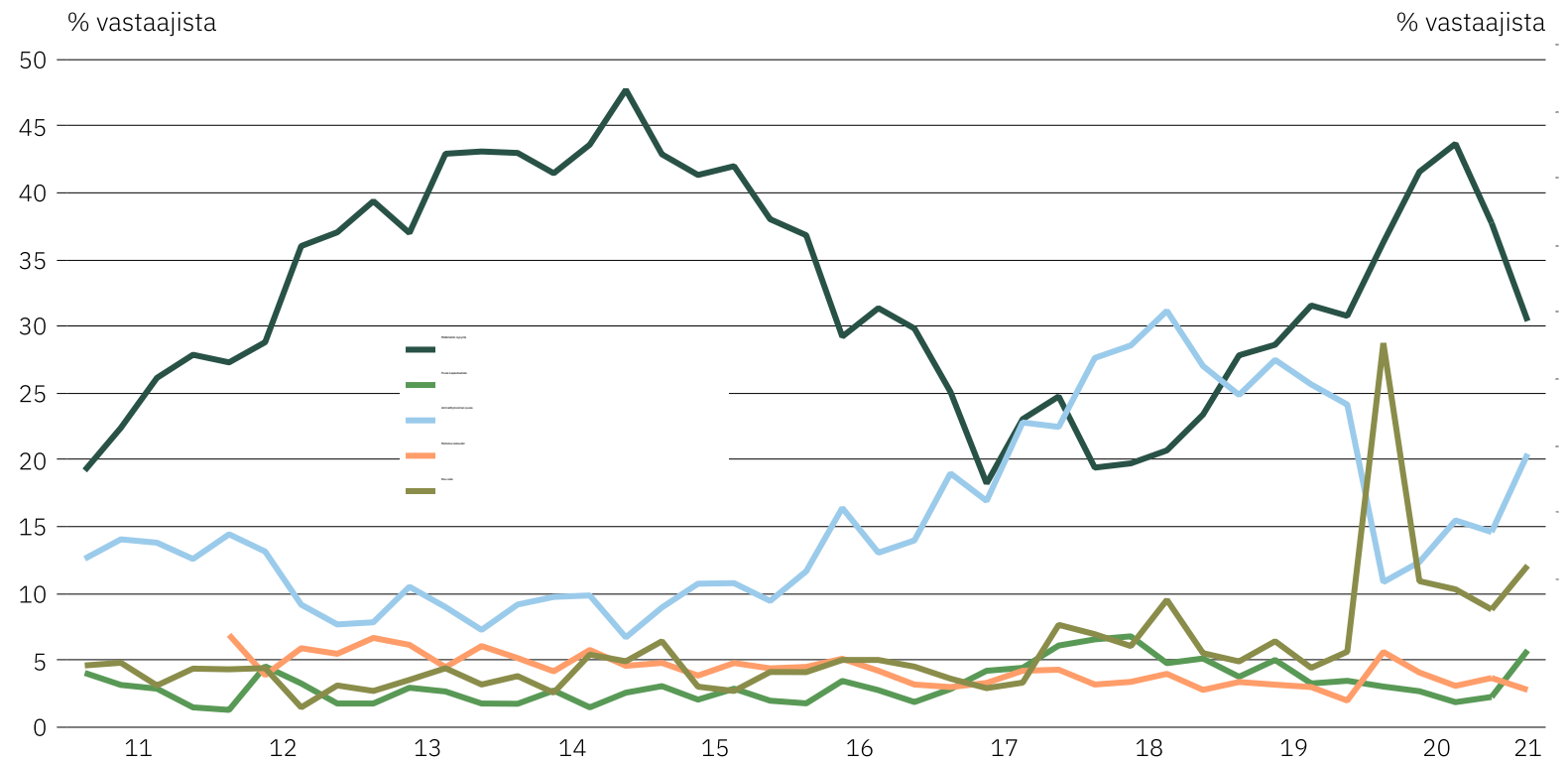
Suhdannenäkymät kohentuneet kaikilla päätoimialoilla

EK:n Suhdannebarometri, suhdannenäkymät päätoimialoittain



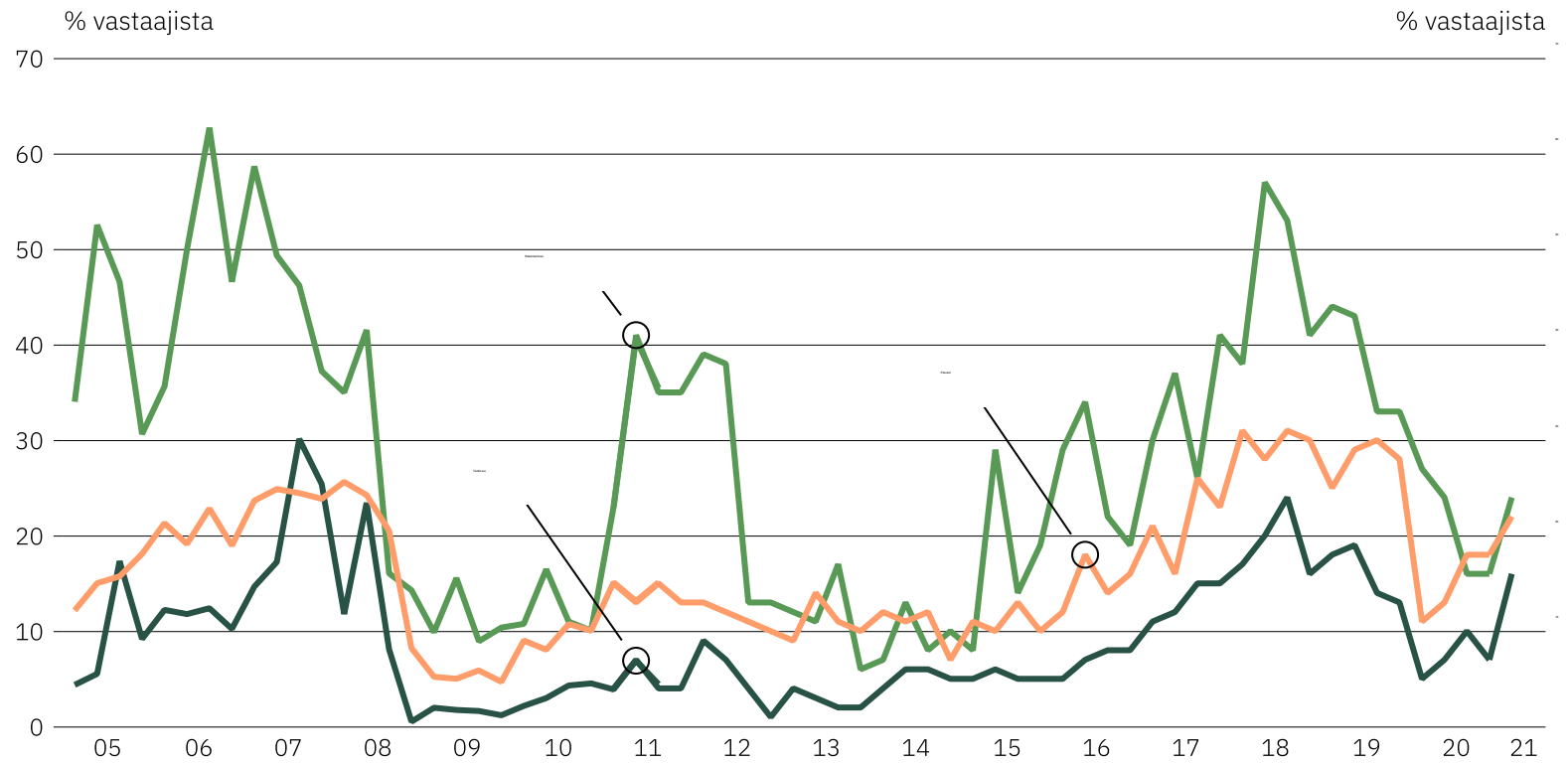
Riittämätön kysyntä suurin ongelma, mutta työvoimapula nousussa

Tuotannon/myynnin kasvun esteet, koko elinkeinoelämä



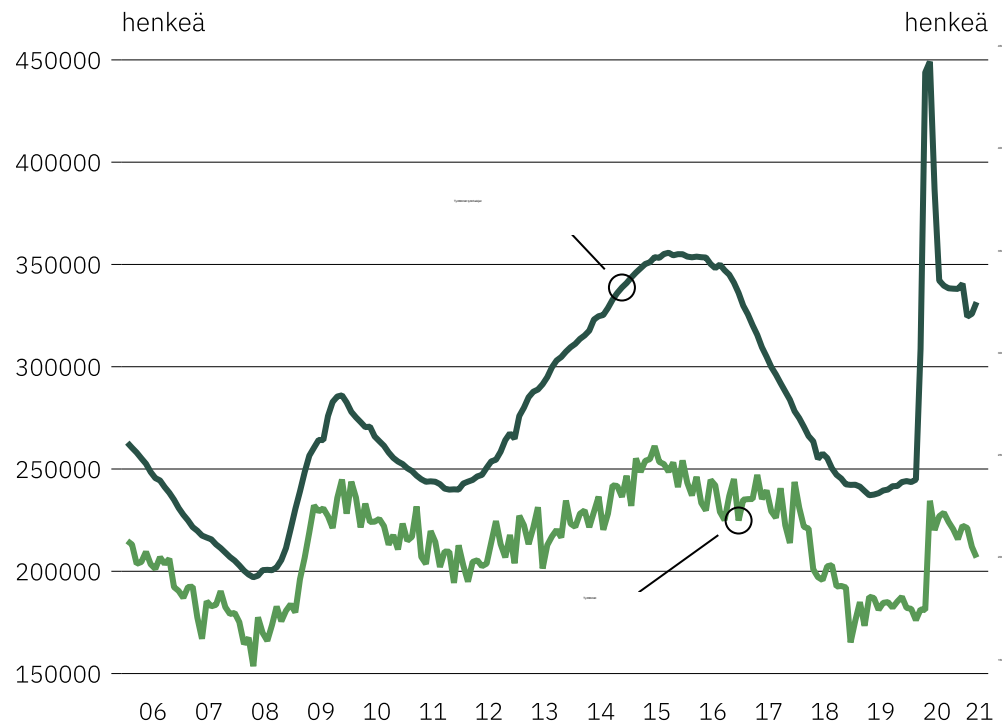
Työvoiman saatavuusongelmat kasvussa kaikilla toimialoilla

Pula ammattitaitoisesta työvoimasta

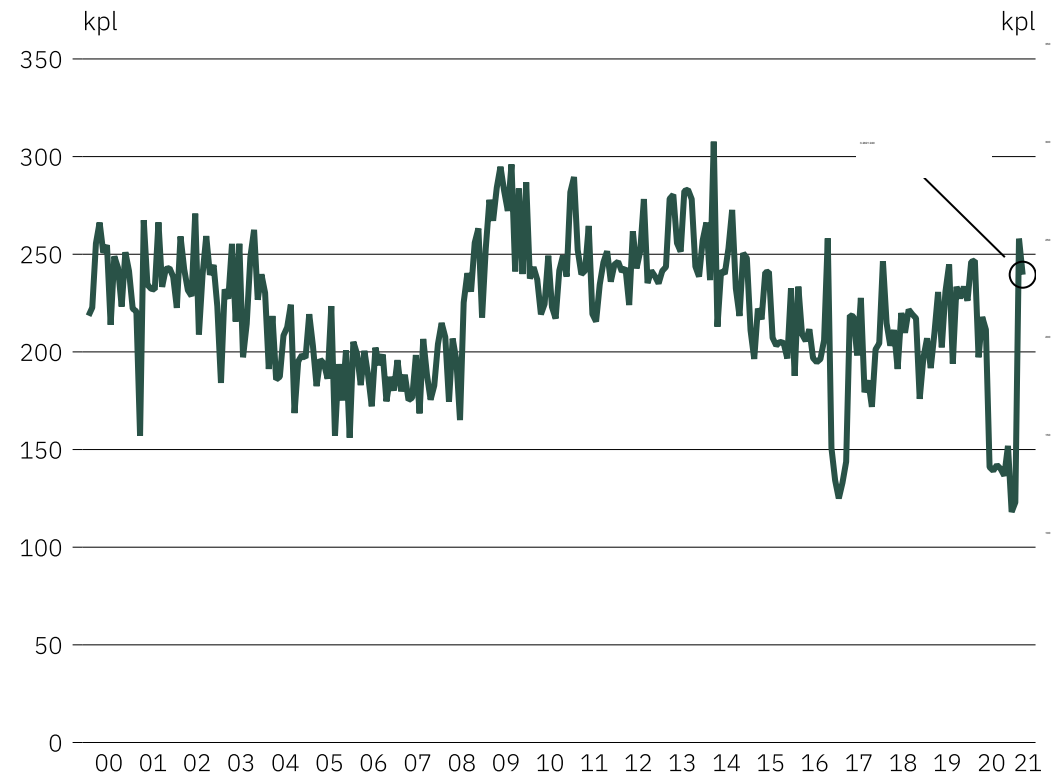


Työttömyys- ja konkurssiluvut olleet Suomessa pelättyä maltillisempia

Työttömät (Tilastokeskus) ja työttömät työnhakijat (TEM)
(kausitasoitettu)



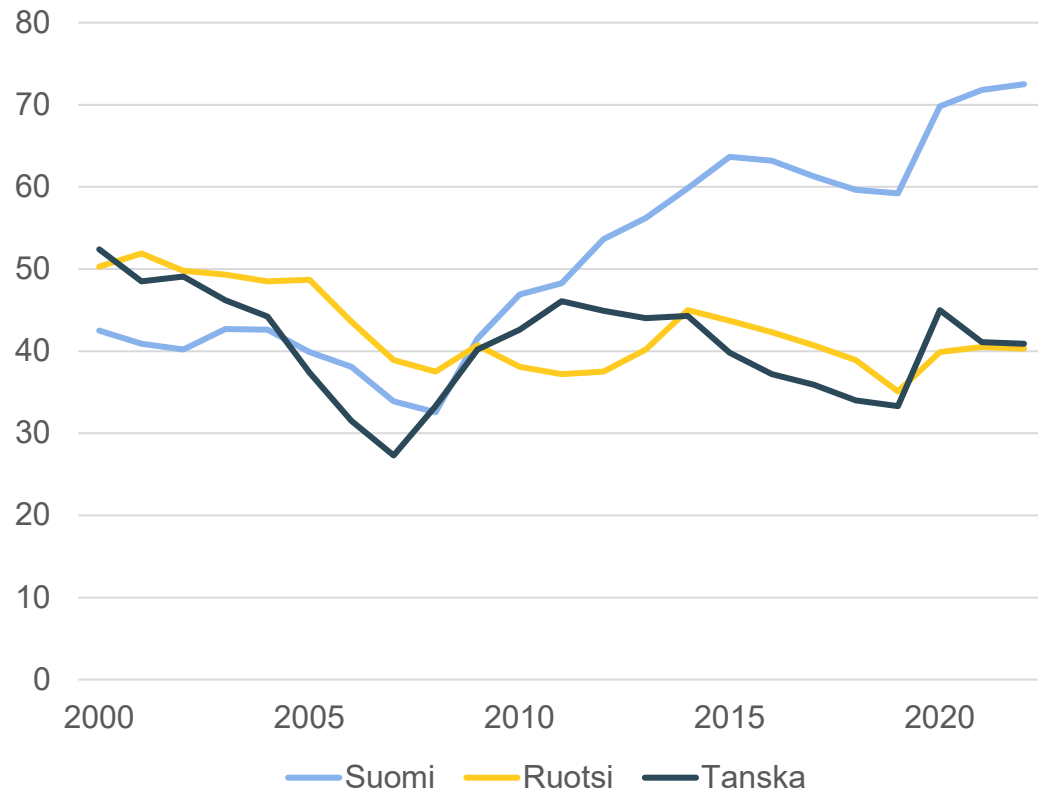
Konkurssien määrä (yritykset)



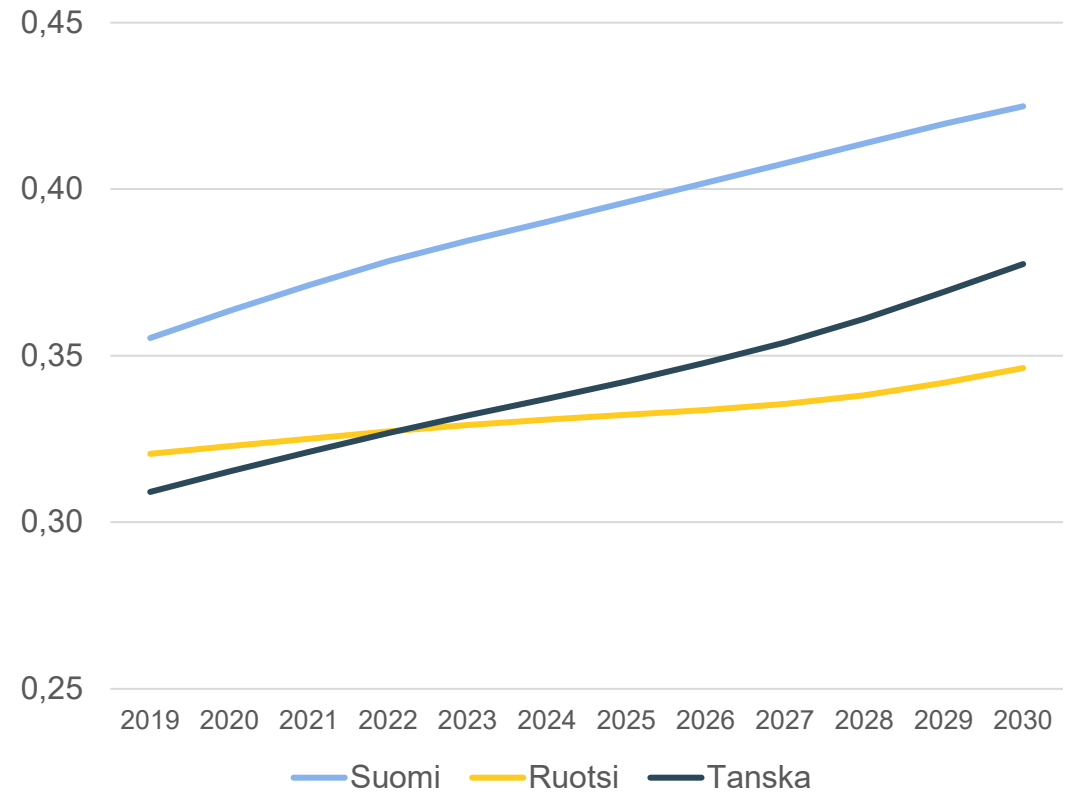
Kehysriihessä ei
helpotettu Suomen
pitkän aikavälin
ongelmia

Suomessa velkasuhde kasvaa ja vanhuushuoltosuhde heikkenee

Julkinen velka suhteessa BKT:hen, %

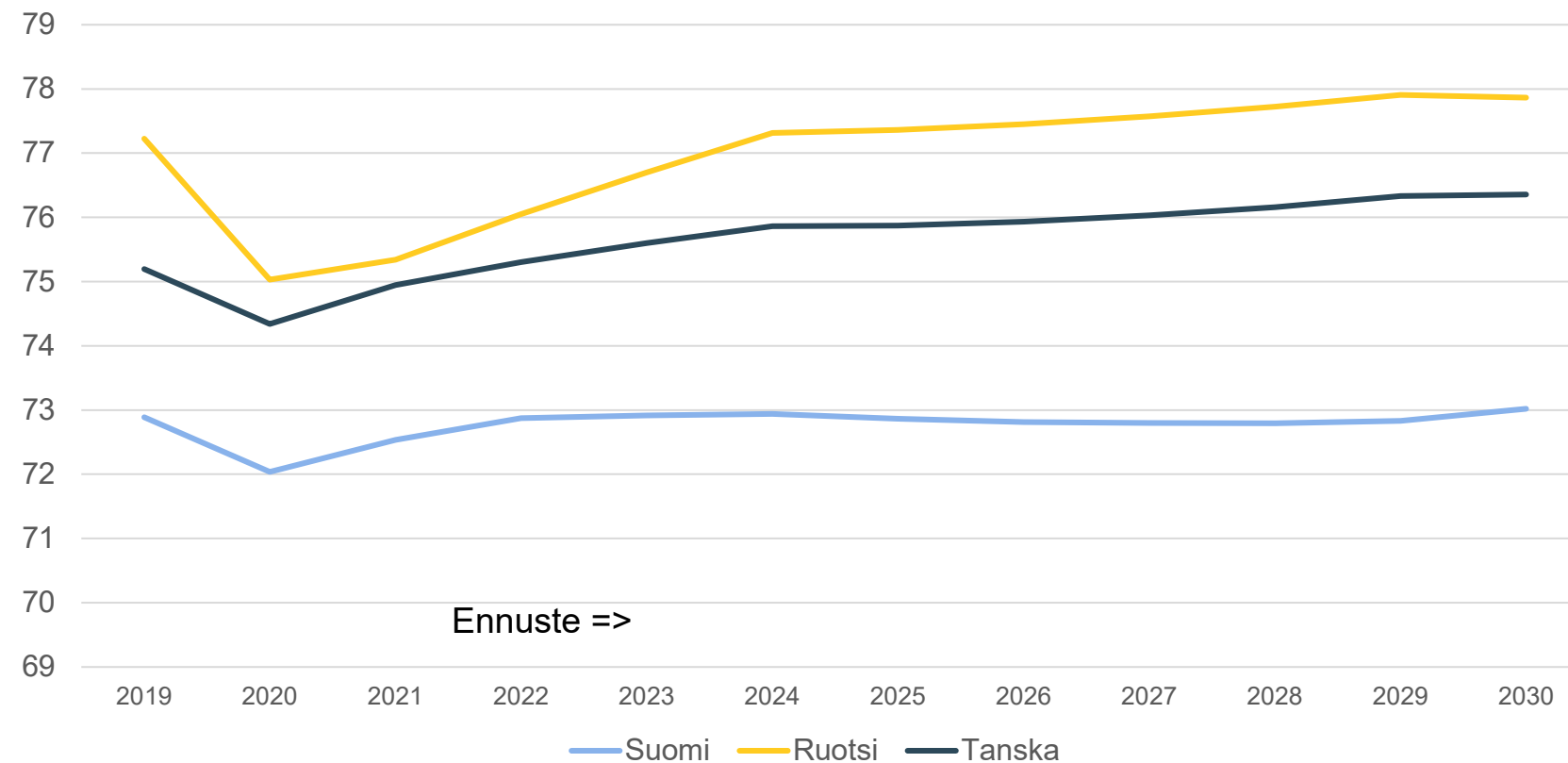


Vanhushuoltosuhde (yli 65-v. / 15-64-v.)



Suomen työllisyysaste on alle vertailumaiden tason ja tuloverotus on kireää

Työllisyysaste (15-64-vuotiaat), %



Lähde: VM, Euroopan Komissio

Lähde: Veronmaksajat, kansainvälinen palkkaverovertailu

Finanssipolitiikka liian kevyttä

- Hallitus pitää finanssipolitiikan linjan olosuhteisiin nähden huomattavan kevyenä. Julkinen velkaantuminen jatkuu lähivuodet voimakkaasti.
 - Ennen koronaa sovitut julkisen talouden menokehykset ylitetään 900 M€ vuonna 2022 ja 500 M€ vielä vuonna 2023. Kyseessä on ensimmäinen kerta, kun hallitus muuttaa kehystä kesken vaalikauden.
 - Valtiontalous on uusimman ennusteen mukaan 9 mrd. alijäämäinen 2023 ja 7 mrd. vielä 2025.
 - Suomen julkinen velka nousee noin 75 prosenttiin BKT:stä vuosikymmenen puolivälissä, jolloin se tasaantuisi tilapäisesti. Tämä on noin kaksinkertainen taso mm. Ruotsiin ja Tanskaan nähden.
- Elvytyksen jatkamiseen ei ole enää perusteita koronan väistyessä.
 - Menokehyksiin olisi pitänyt palata jo ensi vuonna. Tämä olisi erittäin tärkeää kehysmenettelyn uskottavuuden kannalta.
- Heikot työllisyystoimet eivät riitä kaventamaan pitkän aikavälin kestävyysvajetta.
 - Suomen velkaantuminen alkaa uudelleen kiihtyä 2030 -luvulla.

The background is a solid dark teal color. Overlaid on this are several thick, flowing, ribbon-like shapes in a lighter shade of green. These shapes curve and swirl across the frame, creating a sense of movement and depth. One large shape on the left forms a partial circle, while others sweep across the top and bottom right.

Kiitos!