

## TALOUSENNUSTE VUOSILLE 2023–2025

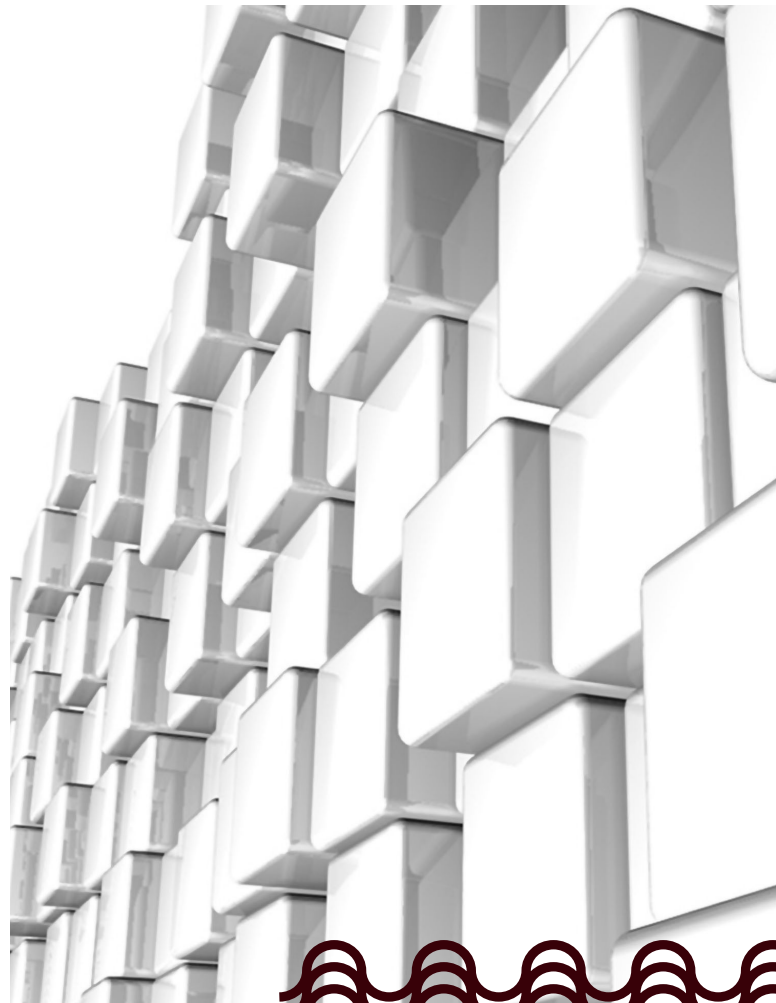
# Täytettä suhdannekuoppaan – sopiva viritys ei merkitse menoleikkausten sopivuutta

Suomi on ajautumassa suhdannekuoppaan, josta se todennäköisesti toipuu ensi vuonna. Ennustamme bruttokansantuotteen kasvun olevan -0,3 prosenttia tänä vuonna, 0,8 prosenttia ensi vuonna ja 1,7 prosenttia vuonna 2025. Tilanearvio ei ole dramaattisesti muuttunut Laboren viimekeväisen ennusteen jälkeen, mutta ennustetta on nyt päivitetty jonkin verran synkemmäksi: viime kevään ennusteemme mukaan vastaavat luvut olisivat olleet -0,2 prosenttia, 1,0 prosenttia ja 2,7 prosenttia.

## KASVU-URALLE PALATAAN ENSI VUONNA

Taloukasvu hidastuu tänä vuonna myös globaalisti, mutta Saksaa lukuun ottamatta Suomen tärkeimpien vientimaiden taloukasvu tuskin pysähtyy kokonaan, ja kasvu nopeutuu jälleen ensi vuonna. Tämänhetkinen nopea inflaatio ja hidas kasvu ovat keskuspankkien kannalta hankala yhdistelmä. Arvioimme, että Euroopan keskuspankin (EKP:n) ohjauskorot ovat nyt saavuttaneet

- » Suomen kansantalous ajautuu suhdannekuoppaan
- » Paluu kasvu-uralle alkaa ensi vuonna
- » Viennin kasvu jäänee maltilliseksi
- » Korkeat korot supistavat kulutusta ja investointeja
- » Menoleikkaukset supistavat valtion talouden alijäämää vain vähän



Kuva: Isaín Calderón, Pixabay.

suunnilleen suurimman arvonsa, mutta ne kääntyvät laskuun vain hitaasti. Korkeat korot rajoittavat sekä investointeja että yksityistä kulutusta.

Työn tuottavuuden kasvu on tänä vuonna vähäistä (0,1 prosenttia), mutta työn tuottavuus kääntyy kasvuun ensi vuonna orastavan nousukauden myötä. Arvioimme, että hallituksen työllisyystoimista huolimatta työllisyysaste ei ennustejaksolla kohoja nykyiseltä, jo valmiiksi melko korkealta tasoltaan. Toisaalta, tilapäinen suhdannekuoppa ei myöskään luultavasti näy suurempana työttömyysasteen kasvuna muun muassa niin sanotun labor hoarding -ilmiön vuoksi (eli siksi, että työnantajat eivät useinkaan ole valmiita luopumaan työntekijöistään, jos työvoiman tarpeen väheneminen on riittävän lyhytaikaista).

Siksi bruttokansantuotteen kasvu vastaa ennusteessamme suunnilleen työn tuottavuuskasvua. Palkansaajien ansiotason nousu on tänä vuonna inflaatiota hitaampaa. Kohonnut työn tuottavuus ja melko hyvä

työllisyystilanne nopeuttavat ansiotason nousua myöhemmin, ja palkansaajien ostovoima kääntyy ensi vuodelle jälleen nousuun.

Viennin kasvu on ollut alkuvuodesta vähäistä, ja heikon kehityksen ensisijaisena selityksenä on hiipunut vientikysynnän kasvu. Arvioimme, että ennustejaksolla vienti palaa hitaasti maltilliseen kasvuun kansainvälisen suhdannetilanteen kohenemisen myötä.

Nopea inflaatio ja kohonnut korkotaso tekevät yksityisen kulutuksen kehityksen ennustamisesta tällä hetkellä poikkeuksellisen haastavaa. Tänä vuonna yksityinen kulutus supistuu ennusteessamme hivenen mutta kääntyy ensi vuonna nousuun kasvavan ostovoiman ja vähitellen alenevan korkotason myötä.

Kuluvana vuonna investoinnit supistuvat ennen muuta korkean korkotason romahduttamien rakennusinvestointien takia. Toisaalta t&k-investoinnit lisääntyvät ja julkiset investoinnit kasvavat muun muassa kalliiden hävittäjähankintojen ja infrastruktuurihankkeiden vuoksi.

Investoinnit kasvavat myös aggregaattitasolla vuosina 2024 ja 2025.

### JULKINEN TALOUS JÄÄ ALIJÄÄMÄISEKSI

Ennusteessamme julkinen kulutus kääntyy ennustejaksolla laskuun, mutta julkinen talous jää tästä huolimatta huomattavan alijäämäiseksi. Kuluvana vuonna alijäämää lisää myös hyvinvointialueiden toiminnan käynnistyminen. Nykyinen hallitus on suunnitellut huomattavia alijäämää supistavia sopeutustoimia, mutta ne ovat painottuneet yksipuolisesti menoleikkauksiin tuloja lisäävien toimien sijasta. Hallituksen budjettipolitiikan onnistuneisuudesta ja suhdannetilanteeseen soveltuvuudesta julkisuudessa käydyssä keskustelussa ei ole aina riittävän selvästi tuotu ilmi, onko arvioinnin kohteena hallituksen esittämien *menoleikkausten* vai vain sen harjoittaman politiikan *virityksen* (menojen ja tulojen eron kehityksen) onnistuneisuus. ■

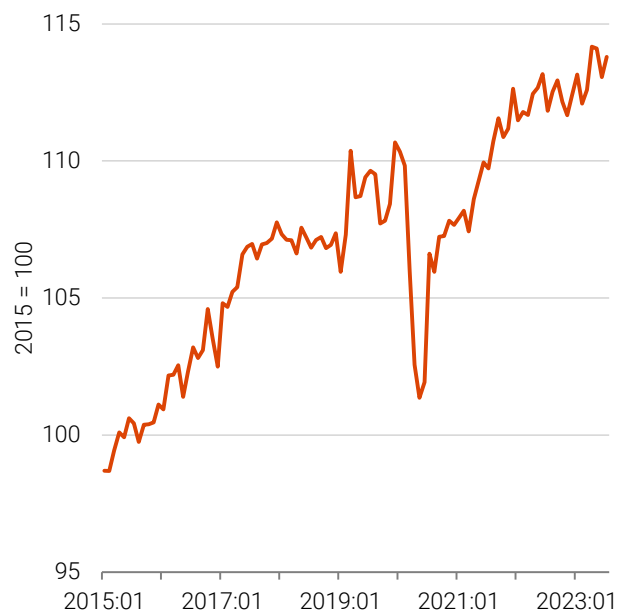
### KYSYNNÄN JA TARJONNAN TASE

	Mrd. €		Määrän muutos (%)		
	2022	2022	2023e	2024e	2025e
<b>Bruttokansantuote</b>	268,6	1,6	-0,3	0,8	1,7
<b>Tuonti</b>	128,1	8,5	-3,0	0,8	1,7
<b>Kokonaistarjonta</b>	396,8	3,5	-1,2	0,8	1,7
<b>Vienti</b>	121,7	3,7	0,3	0,8	1,9
<b>Kulut</b>	202,9	1,4	0,5	0,7	0,9
yksityinen	138,3	1,7	-0,2	1,0	2,0
julkinen	64,6	0,8	1,9	0,0	-1,2
<b>Investoinnit</b>	65,1	3,2	-2,1	1,0	3,7
yksityiset	54,0	4,0	-3,0	0,8	2,1
julkiset	11,1	-0,2	2,5	2,0	11,2
<b>Kokonaiskysyntä</b>	396,8	3,5	-1,2	0,8	1,7

Lähde: Tilastokeskus, Labore.

KUVIO 1. TUOTANNON SUHDANNEKUVAAJA

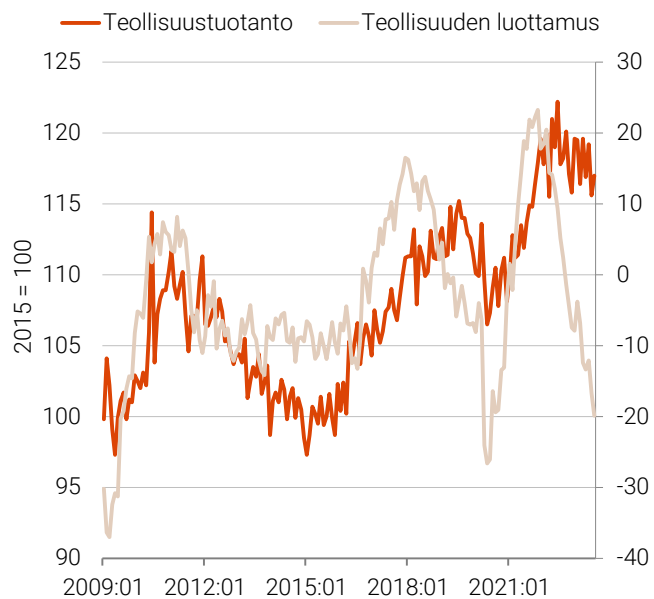
2015:01–2023:07



Lähde: Tilastokeskus.

KUVIO 2. TEOLLISUUSTUOTANNON VOLYYMI-  
INDEKSI JA TEOLLISUUDEN LUOTTAMUS

2009:01–2023:07



Lähde: Tilastokeskus.

Talouspoliittisia johtopäätöksiä

**KUOPPAAN VAJOTESSA  
KANNATTAÄ LOPETTAÄ  
KAIVAMINEN**



## LISÄTIETOJA

**ILKKA KIEMA**  
ennustepäällikkö

040 940 2287  
ilkka.kiema@labore.fi

www.labore.fi

