

TALOUSENNUSTE VUOSILLE 2024–2026

Talousnäköymä kirkastuu hiljalleen

LISÄTIETOJA

Juho Koistinen
ennustepäällikkö
040 940 2833
juho.koistinen@labore.fi

Ennustearvio



TALOUS- JA
LABORIN
TUTKIMUS
EST 1971

Labore

TALOUSENNUSTE VUOSILLE 2024–2026

Talousnäkymä kirkastuu hiljalleen

Työn ja talouden tutkimus LABORE julkisti syksyn talousennusteensa syyskuun 19. päivänä. Sen mukaan talous supistuu kuluvana vuonna 0,2 %, mutta palaisi kasvu-uralle tulevana vuonna (1,7 %). Nämä arviot vaikuttavat edelleen uskottavilta. Kuluvana vuonna taloutta tukevat nettovienti ja julkinen kulutus, mutta investoinnit ja yksityinen kulutus laskevat merkittävästi. Odotukset tulevan vuoden suotuisalle kehitykselle rakentuvatkin juuri investointien ja kotitalouksien kulutuksen kasvuun. Laskevat korot ja hidastunut inflaatio tukevat kotitalouksien kulutusmahdollisuuksia ja investoinnit käyvät kannattavimmiksi. Ensi vuoden suotuisa kehitys on ehdollinen rahapolitiikan kevenemiselle ja Saksan teollisuuden jonkinlaiselle elpymiselle.

KULUVAN VUODEN TALOUSKEHITYS

Tilastokeskuksen ennakkotietojen mukaan bruttokansantuotteen volyymi (BKT) kasvoi heinä-syyskuussa 0,3 % edellisneljänneksestä ja 0,5 % vuodentakaisesta. Nettovienti kasvoi selkeimmin BKT:n alieristä. Myös julkinen kulutus kasvoi edellisvuoteen nähden, vaikka pudotusta tuli vuoden 2024 toisen vuosineljänneksen korkeista luvuista. Yksityisessä kulutuksessa ja investoinneissa kehitys oli edelleen negatiivista. Investointeja painoivat rakentamisen lisäksi heikko teollisuuden kysyntä.



Kuva: Markus Winkler, Pixabay.



Myös yksinkertaisen kasvuperintölaskelman¹ avulla voidaan arvioida BKT:n ja sen alajien kehitystä kuluvana vuonna (Kuvio 2). Keskeisin ero kasvuperintölaskelman ja syysennusteen välillä koskee investointeja, jotka todennäköisesti supistuvat syksyllä ennustettua voimakkaammin. Yksityinen kulutus jäänee jonkin verran syksyllä ennustettua heikommaksi kuluvana vuonna. Sen sijaan nettovienti ja julkinen kulutus kasvavat kasvuperintölaskelman perusteella syksyllä ennustettua vahvemmin.

Yksityisen kulutuksen ja investointien heikko kehitys selittyy osaltaan kireän rahapolitiikan vaikutuksilla: asuntolainojen korot ovat nousseet, mikä on vaikuttanut asuntojen kysynnän laskuun ja kotitalouksien kulutuksen supistumiseen. Tulevan vuoden kasvuodotukset kytkeytyvätkin näihin seikkoihin. Yhtäältä reaali-palkat ovat nousseet inflaation hidastuttua, mikä tukee yksityistä kulutusta. Toisaalta markkinakorot ovat laskeneet jyrkästi kesästä lähtien, mikä ennakoii asuntojen kysynnän piristymistä tulevan vuoden aikana.

KANSAINVÄLINEN TALOUS

Verrattuna euroalueeseen Suomen talous on kasvanut kuluvana vuonna samatahtisesti (Kuvio 3). Viime vuoden heikko jälkimmäinen puolisko painaa kuitenkin vuo-

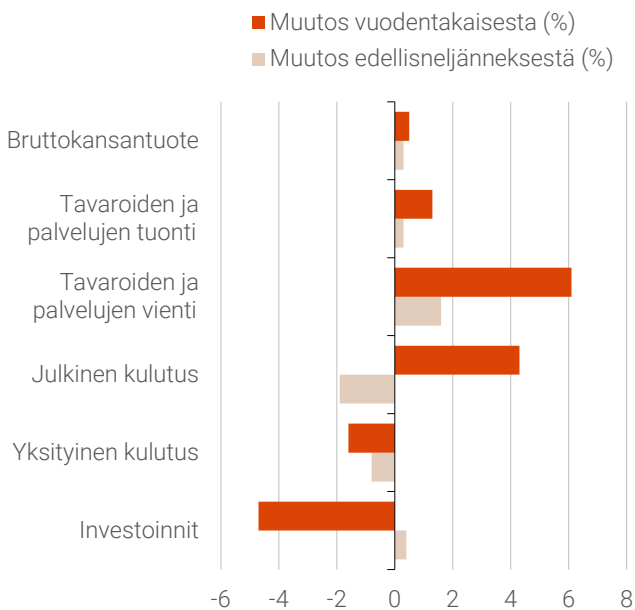
sikasvun negatiiviseksi, kun taas euroalueen arvioidaan kasvavan vajaan prosentin edellisvuoteen nähden. Keskeinen riski euroalueen taloudelle on Saksan ja Ranskan ongelmat, jotka liittyvät teollisuuteen ja poliittiseen epävarmuuteen.

Viimeisimpien euroalueen ostopääliköindeksien perusteella teollisuustuotannon matalasuhdanne jatkui kuluvan vuoden viimeisellä neljänneksellä, mitä selittää etenkin Saksan autoteollisuuden vaikeudet. Ranskan poliittinen epävarmuus on heijastunut kielteisesti yritysten rekrytointiaikeisiin ja investointeihin. Suomalaisyritykset vievät Saksaan investointitavaroita ja koneita, minkä vuoksi Saksan teollisuuden suotuisa kehitys on Suomen talouden kannalta merkittävä tekijä.

Jos Ranskaan ja Saksaan saadaan muodostettua toimivat hallitukset, jotka onnistuvat edistämään rakenteellisia uudistuksia, poliittinen riski voi myös realisoitua positiivisesti. Yhdysvaltojen osalta on vielä aikaista arvioida mahdollisten tuontitullien vaikutusta Suomen vientiin, sillä tiedot ohjelman yksityiskohdista ovat toistaiseksi vähissä.

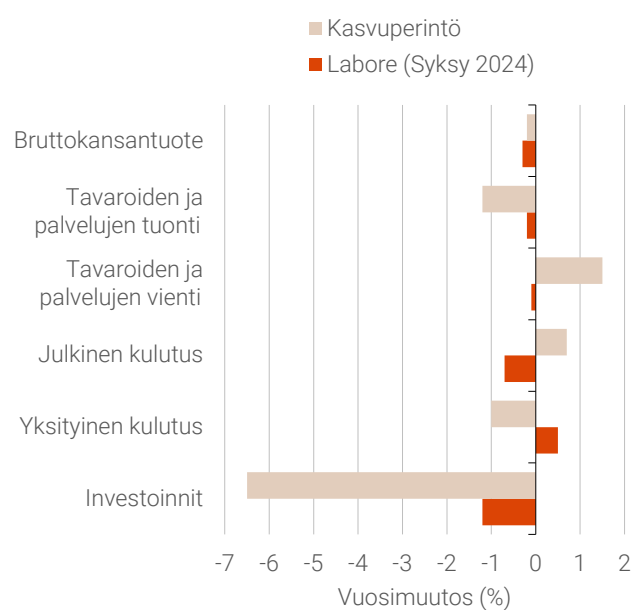
¹ Kasvuperintölaskelma olettaa, että puuttuvan neljänneksen (2024:4) kasvuvauhti vastaa viimeksi havaitun neljänneksen (2024:3) kasvuvauhtia.

KUVIO 1. KYSYNNÄN JA TARJONNAN TASE 2024:3



Lähde: Tilastokeskus.

KUVIO 2. SYKSYN ENNUSTE JA KASVUPERINTÖENNUNSTE VUODELLE 2024



Lähde: Labore.

TYÖMARKKINAT JA JULKINEN TALOUS

Ennustimme syksyllä työmarkkinoiden paranevan vasta vuoden 2025 loppupuolella, ja toistaiseksi tiedot työmarkkinoilta eivät anna aihetta korjata syksyn arviota. Viimeisimmän Tilastokeskuksen julkaiseman työvoimatutkimuksen mukaan työttömyys kasvoi lokakuussa 1,3 % ja työllisyysaste laski 1,2 % viime vuoden vastaavasta ajankohdasta. Negatiivinen kehitys työmarkkinoilla on ollut tasaista läpi kuluvan vuoden. Eniten työpaikat ovat vähentyneet rakennus- ja palvelusektoreilla, jossa konkurssiin haettujen yritysten määrät ovat myös kasvaneet. On odotettavaa, että työmarkkinoiden tilanne helpottaa suhdannekäänteen perässä, kun kasvaneet investoinnit ja yksityinen kulutus tukevat palvelu- ja rakennussektoria.

Julkinen talous on kehittynyt työmarkkinoiden kanssa samansuuntaisesti, mitä selittää muun muassa pienempi verokertymä kasvaneen työttömyyden kautta. Tämän lisäksi inflaatio on nostanut indeksisidonnaisia sosiaali-etuuksia, sosiaali- ja terveysalalla palkankorotukset ovat olleet muita korkeammat ja valtion korkomenot ovat kasvaneet. Siten suhdanneluonteiset seikat pahentavat nykyistä kuvaa julkisesta taloudesta, vaikka kyseessä on myös rakenteellinen ongelma.

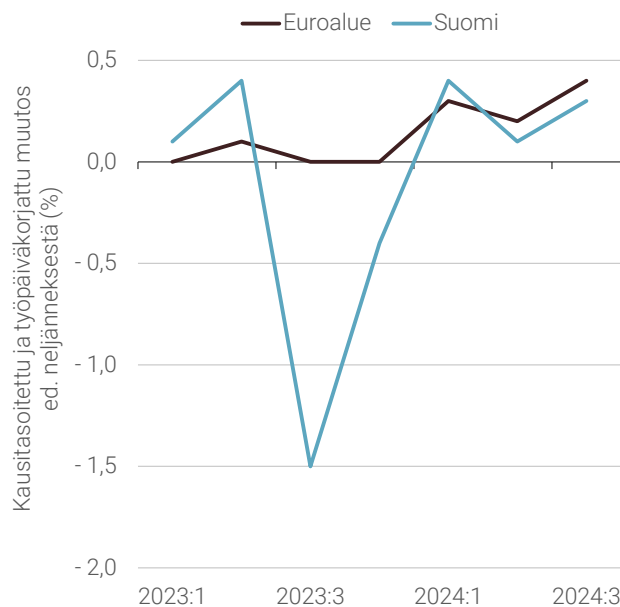
Ennustimme syksyllä, että julkisen talouden alijäämät pienenevät tulevana ja sitä seuraavana vuonna, kun inflaatioidonnanaiset menot pienevät, verotulot kasvavat suhdanteen mukana ja sopeutustoimet alkavat vaikuttaa. Toisaalta hävittäjätoimitukset kasvattavat menoja seuraavan neljän vuoden aikana, jolloin niitä aletaan kirjata julkisiin menoihin. Arviomme julkisen talouden kehityksestä on edelleen uskottava.

HINNAT JA RAHAPOLITIIKKA

Syksyn ennusteessamme kuluttajahintaindeksin (KHI) inflaatio hidastuu 1,9 %:iin kuluvana vuonna. Tämä arvio on edelleen uskottava, ja oletettavasti koko vuoden inflaatio luku jää alle 2 %:n.

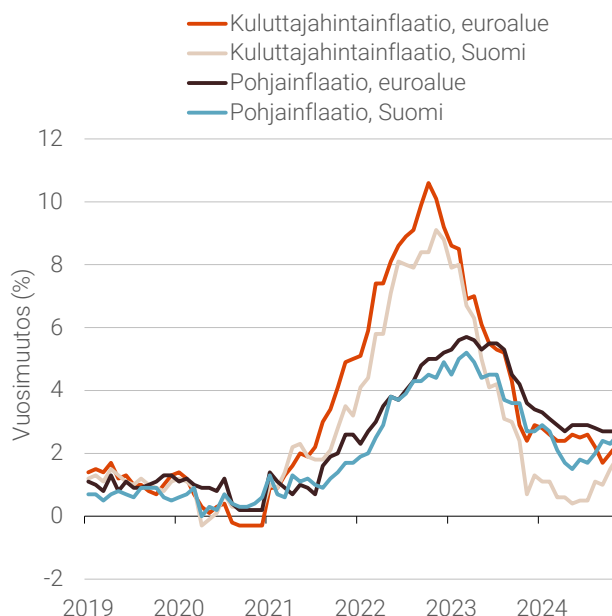
Inflaatio on kuitenkin kiihtynyt Suomessa kuluvan vuoden jälkimmäisellä puoliskolla (Kuvio 4). Marraskuussa julkaistujen Eurostatin tilastojen perusteella yhdenmukaistetun KHI:n (YKHI) inflaatio oli Suomessa 1,9 % ja euroalueella 2,3 %. Suomen ja euroalueen hinnat nousivat samatahtisesti (2,6 ja 2,7 %), jos tarkastellaan pohjainflaatiota, josta on poistettu ruuan ja energian suora vaikutus hintoihin. Syyskuun alussa voimaan tullut ylei-

KUVIO 3. BKT-KASVU EUROALUEELLA JA SUOMESSA 2023:1-2024:3



Lähde: Eurostat.

KUVIO 4. YHTENÄISTETYLLÄ KULUTTAJAHINTAINDEKSILLÄ MITATTU INFLAATIO JA POHJAINFLAATIO SUOMESSA JA EUROALUEELLA 2019:01-2024:11



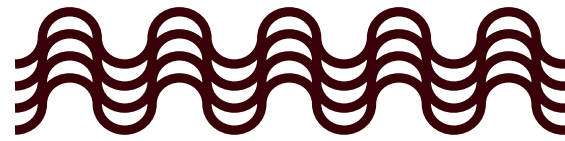
Lähde: Eurostat.

sen arvonlisäverokannan korotus 25,5 %:iin on alkanut heijastua hintoihin Suomessa. Toisaalta energian halpeneminen on hidastunut Suomessa, mikä on vaikuttanut kokonaisinflaation kiihtymiseen loppuvuodesta 2024.

Inflaatio on edelleen Euroopan keskuspankin (EKP) tavoitteen yläpuolella, mikä ei ole toistaiseksi muuttanut EKP:n korkopolitiikan suuntaa. Ohjauuskorkoja on laskettu odotetusti neljä kertaa kuluvan vuoden aikana, ja rahapolitiikan odotetaan jatkavan kevenemistään. EKP:n päätöksiin on osaltaan vaikuttanut euroalueen kitulias talouskasvu, jonka vauhdittamiseksi korkojen tulisi laskea edelleen.

Riskinä nykyisessä tilanteessa on kuitenkin sitkeä inflaatio, kuten palveluiden hinnat, jotka ovat nousseet 4 %:n vauhtia viimeisen 12 kuukauden ajan. Epäsuotuisassa näkyvässä inflaatio kiihtyy nykyisestä, ja EKP joutuu hidastamaan rahapolitiikan keventämistä, minkä seurauksena euroalueen hidas kasvu painuu nolnaan ensi

vuonna. Toistaiseksi tästä ei ole viitteitä, mutta on huomattava, että rahapolitiikan nykyinen suunnitelma nojaa keskeisesti inflaation hidastumiseen 2 %:n tavoitetasolle vuoden 2025 aikana. Suomen talous kasvaa ennustettua heikemmin, jos euroaluetta kohtaa negatiivinen talousylälätys tulevana vuonna. ■



LISÄTIETOJA

JUHO KOISTINEN

ennustepäällikkö

040 940 2833

juho.koistinen@labore.fi

www.labore.fi





Työn ja talouden tutkimus LABORE

eli Labore (ent. Palkansaajien tutkimuslaitos) on vuonna 1971 perustettu itsenäinen taloudellinen tutkimuslaitos, jossa tehdään tieteen kansainväliset laatukriteerit täyttävää soveltavaa taloustieteellistä tutkimusta. Tutkimuksen painopistealueet ovat työn ja koulutuksen taloustiede, julkistaloustiede sekä makrotaloustiede.

Työn ja talouden tutkimus LABORE

Arkadiankatu 7 (Economicum)
00100 Helsinki
Puh. +358 40 940 1940
labore.fi

Kannen kuva

cocophotos, Pixabay