



EK:n Talouskatsaus

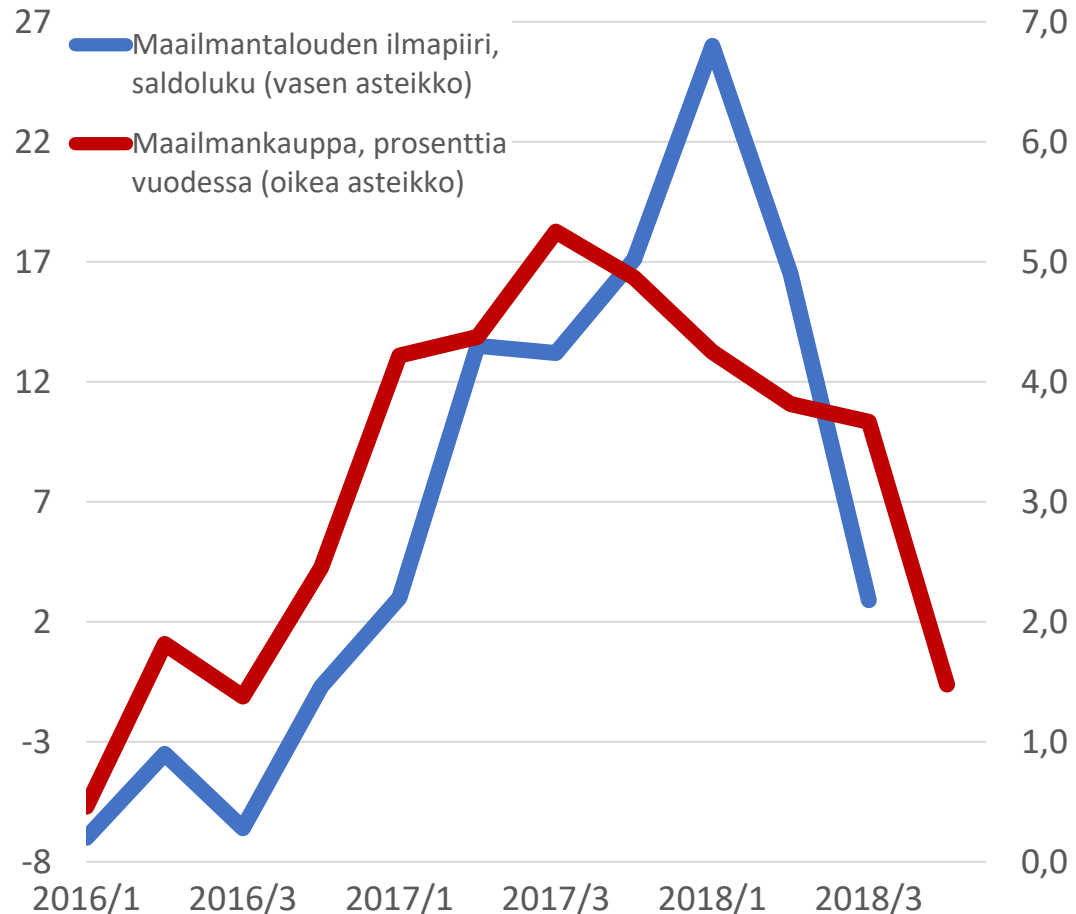
Huhtikuu 2019

Sisältö

- Kansainvälinen talous Graafi
 - [Maailmantalous](#) 3
 - [USA](#) 4
 - [Eurooppa](#) 5
 - [Kiina](#) 6
 - [Venäjä](#) 7
- Suomen talouden näkymät
 - [Ennakoivat suhdanneindikaattorit](#) 8
 - [BKT](#) 9
 - [Vienti](#) 10
 - [Investoinnit](#) 11
 - [Kulutus](#) 12
 - [Työllisyys](#) 13
 - [Julkinen talous](#) 14
 - [Talouden tärkeimmät luvut](#) 15

Maailmantalouden kasvuvauhti hidastumassa

Maailman talouden ilmapiiri ja kaupan kasvu



- Maailmantalouden kasvu on hidastumassa. Eniten tähän vaikuttaa Yhdysvaltain ja Kiinan välinen kauppakiista.
- Kauppaneuvottelut kuitenkin jatkuvat maaliskuun alun takarajan jälkeen ilman uusia kaupanesteitä.
- Kiinan talous on hidastumassa myös kauppasodasta riippumattomista tekijöistä.
- Sopimuksettoman Brexitin todennäköisyys ja Italian populistihallituksen julkistalouden linjaukset ovat lisänneet epävarmuutta.

USA:ssa kasvu jatkuu edelleen melko vahvana



- USA:n talouden ennakoitaan hidastuvan tänä vuonna 2,5 ja ensi vuonna noin 2 prosenttiin.
- Kuluttajien ja yritysten luottamusindikaattorit ovat jossain määrin heikentyneet heijastaen talouden lisääntyneitä riskejä ja hidastuvaa kasvua.
- Osakemarkkinat ovat ennätysellisen korkealla. Työmarkkinat ovat kireät, kun työttömyys on painunut 4 prosentin tuntumaan ja palkankorotukset voivat kiihdyttää inflaatiota.
- Trumpin hallinnon asettamien tuontitullien arvioidaan enemmän vahingoittavan kuin hyödyttävän maan taloutta.

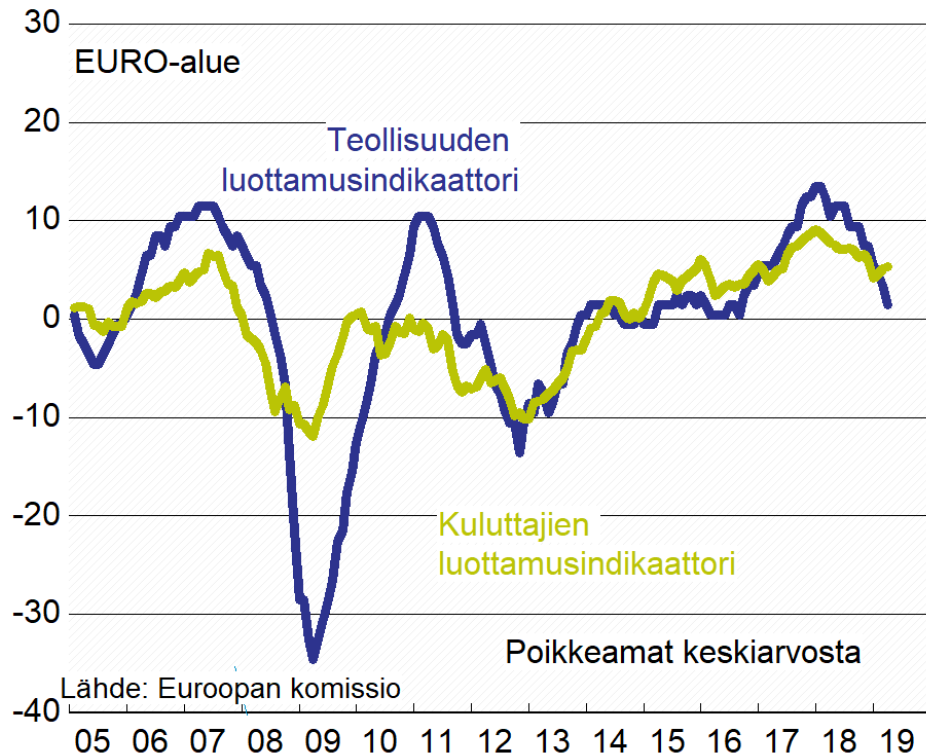
USA:n taloutta ennakoivia indikaattoreita



EU:n luottamusindikaattorit ovat laskeneet huipultaan

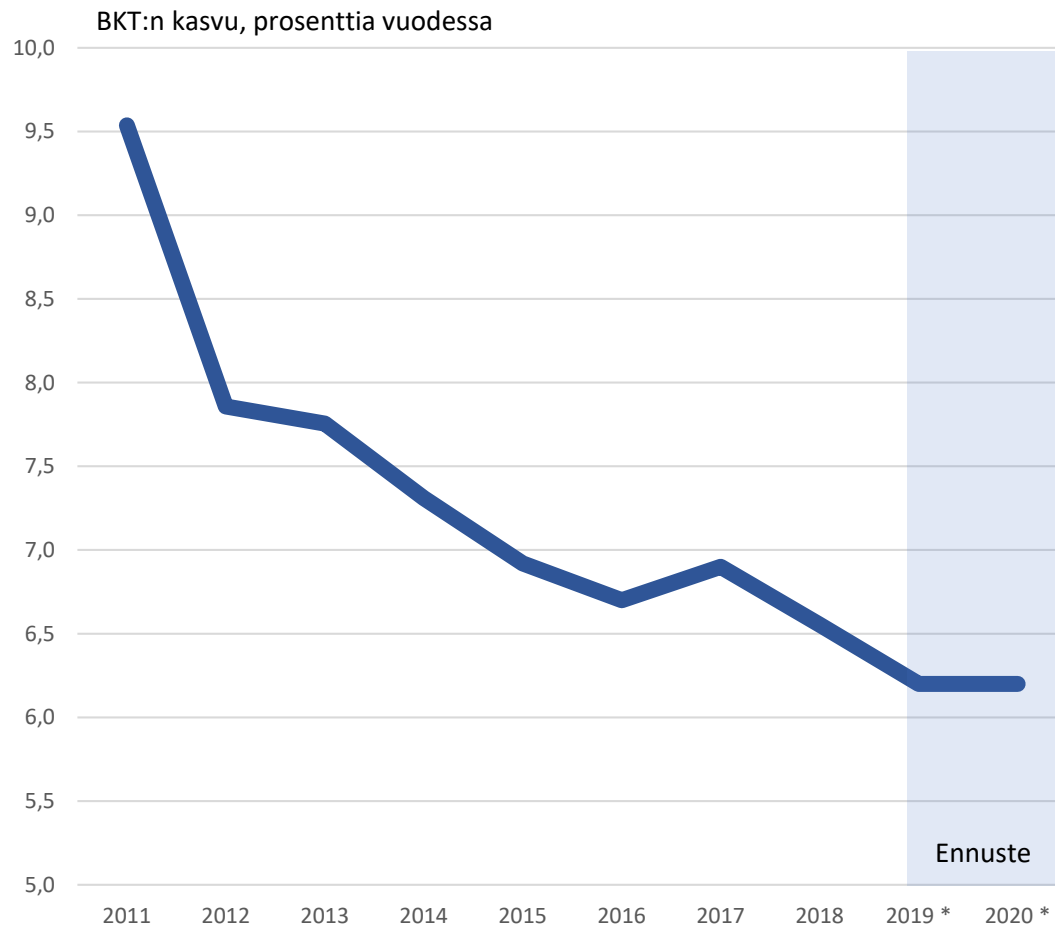


Euroopan taloutta ennakoivia indikaattoreita



- BKT:n kasvu painuu euroalueella vuosina 2019 ja 2020 runsaan 1,5 prosentin tasolle.
- Kasvun hidastuminen johtuu erityisesti viennin vaikeuksista. Kotimaista kysyntää lisäävät lievästi kasvua tukeva finanssi- ja rahapolitiikka.
- Kasvu jää selvästi nykyisen ennusteen alle, jos Brexit toteutuu ilman sopimusta.
- EKP:n vuonna 2015 aloittama arvopaperien osto-ohjelma päättyi vuoden 2018 lopussa, mikä kiristää rahapolitiikkaa.
- Ohjauskorkoja EKP:n odotetaan nostavan aikaisintaan vuoden 2019 syksyllä.

Kiinan talouskasvu hidastuu

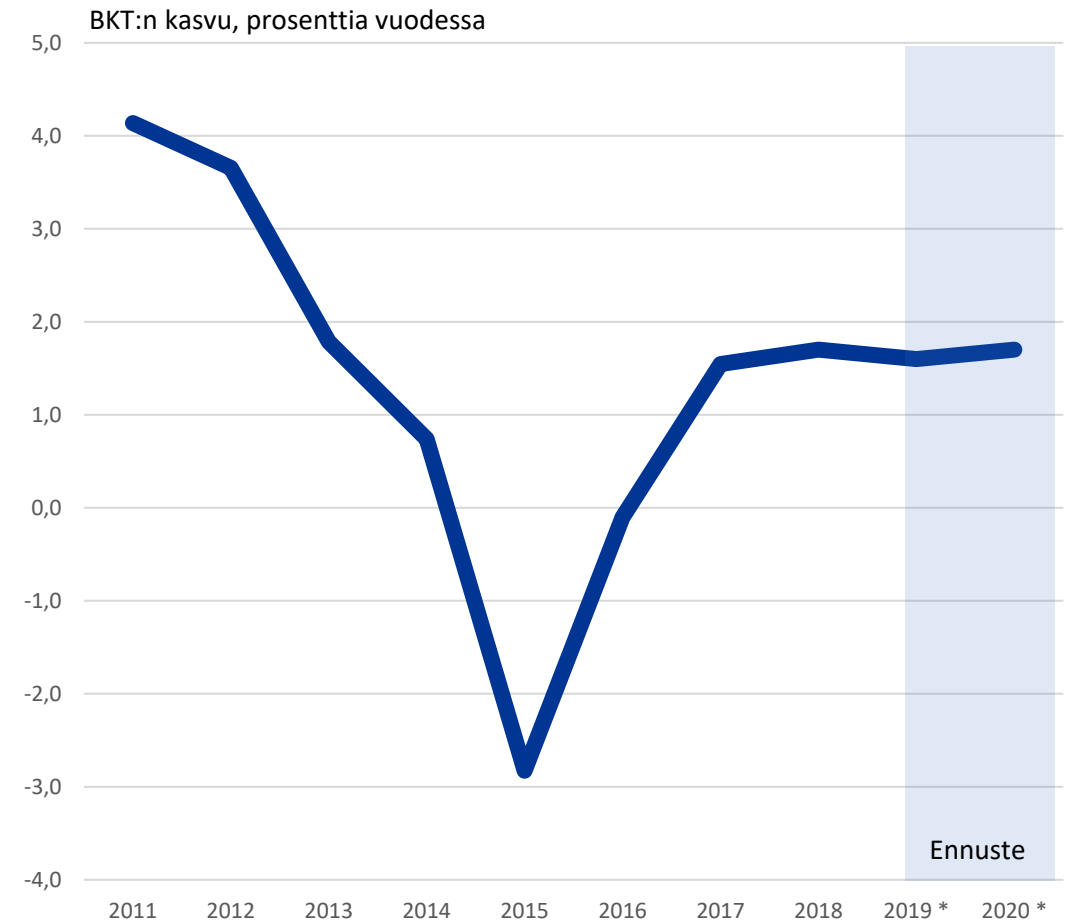


- Kiinan talouden nousu vaimenee vuosina 2019 ja 2020 viennin sekä investointien kasvun hiipumisen seurauksena noin 6 prosenttiin.
- Yksityinen kulutus pysyy voimakkaana, mikä supistaa vaihtotaseen ylijäämää.
- Tarvittaessa nousua vauhditetaan julkisilla investoinneilla, jotta maa saavuttaisi tavoitteen kaksinkertaistaa BKT vuosina 2010–2020.
- Kauppasota lisää merkittävästi talouden epävarmuutta ja voi heikentää vientiä.

Venäjän talous on kohentumassa öljyn hinnan nousun ansiosta

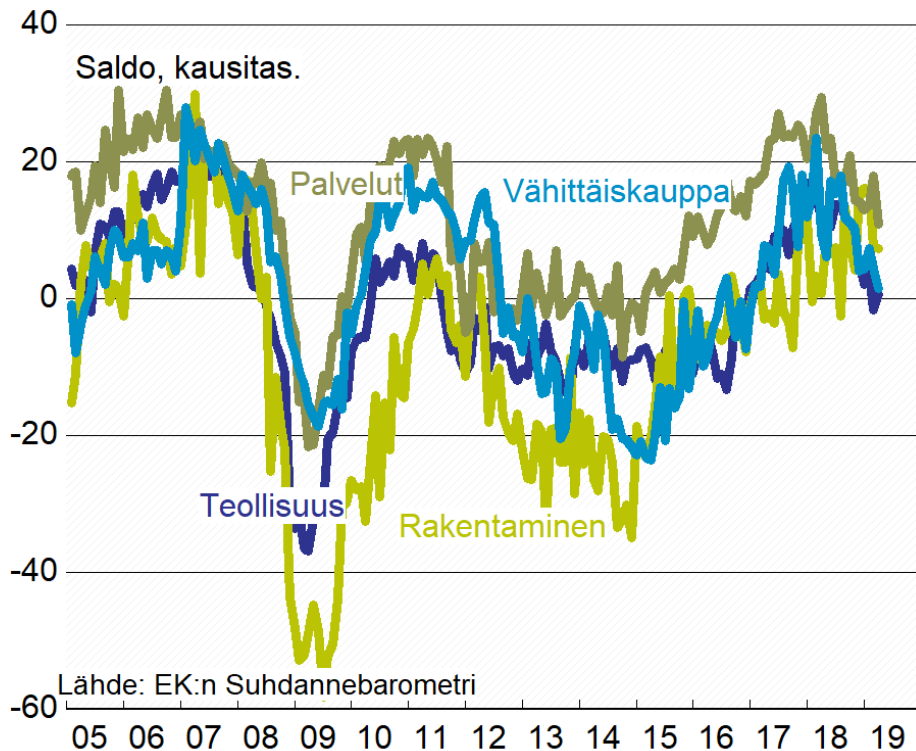


- Venäjän talous elpyy vuosien 2014–2016 vaikeasta taantumasta. Öljyn barrelihinta on noussut, mutta rupla heikentynyt, mikä on poikkeuksellista.
- Viime vuonna BKT kasvoi noin 1,7 prosenttia, mikä vastaa kuluvan ja ensi vuoden kasvunäkymiä. Merkittävästi tätä nopeampaa talouskasvua maahan ei odoteta, ellei rakenneuudistuksia saada aikaan.
- Lisääntyvät kauppapakoteet, maailmantaloudesta erilleen joutuminen ja teknologiatuonnin rajoittaminen eivät lupaa maan taloudelle vahvoja näkymiä.



Suomessa suhdanneindikaattorit laskusuunnassa

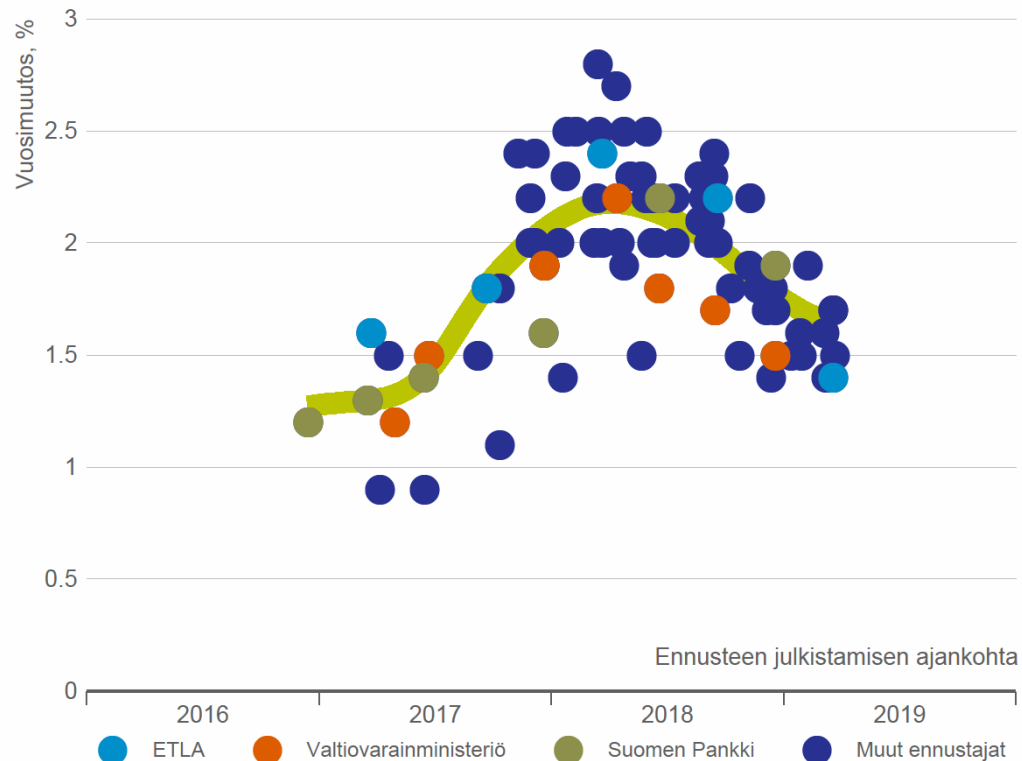
Elinkeinoelämän luottamusindikaattorit



- Elinkeinoelämän suhdannetilannetta kuvaavat luottamusindikaattorit olivat maaliskuussa 2019 keskimäärin normaalilukemissa. Rakentamisen tilanne on edelleen tavanomaista parempi.
- Tuotannon ja myynnin kasvun ennakoidaan jatkuvan, mutta nousuodotukset ovat vaimentuneet.
- Kuluttajien luottamus on heikentynyt vuoden 2018 huippulukemista. Laskua on etenkin koko maan taloutta koskevien arvioiden osalla.

Suomen BKT:n kasvu hidastuu tuntuvasti

Vuotta 2019 koskevat BKT-ennusteet



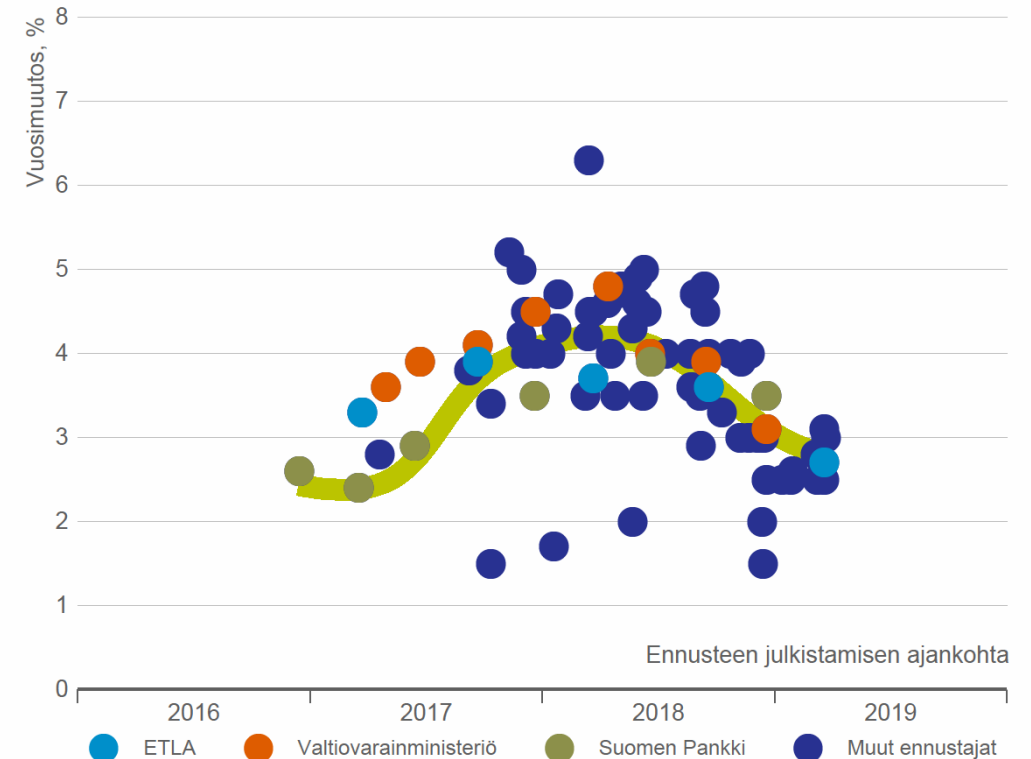
Huom: kaikki kuviossa esitetyt pallot kuvaavat ennustetta vuodelle 2019. Pallot on järjestetty ennusteajankohdan perusteella. Käyrä kuvaa ennusteiden keskiarvoa.

- Ennakkotietojen mukaan bruttokansantuote kasvoi viime vuonna 2,2 prosenttia verrattuna edelliseen vuoteen. Viime kuukausina tuotannon kasvuvauhti on hidastunut.
- Suhdannekyselyjen perusteella on ilmeistä, että tuotannon kasvu hidastuu edelleen.
- Ennustelaitosten viimeisimmät BKT:n kasvuarviot vuodelle 2019 ovat keskimäärin 1,5 prosentin tuntumassa.
- Vuonna 2020 Suomen talous kasvaa ennustelaitosten mukaan noin 1,4 prosenttia.

Laivatoimitukset tukevat vientiä tänä vuonna

- Viennin volyymin kasvu hidastui viime vuonna 1,4 prosenttiin. Vientiä jarrutti elintarvikkeiden (-5,6%), puutavaran (-5,3%), kemikaalien (-4,6%), öljyn (-3,9%) ja kulkuneuvojen (-2,2%) viennin supistuminen.
- Tutkimuslaitosten viimeisimpien ennusteiden mukaan viennin volyymin ennustetaan kasvavan vuonna 2019 vajaat 2,5 prosenttia.
- Viennin kasvua vauhdittaa kulkuneuvoteollisuus, joka laivatoimitusten ansiosta kasvaa tänä vuonna lähes viidenneksen.

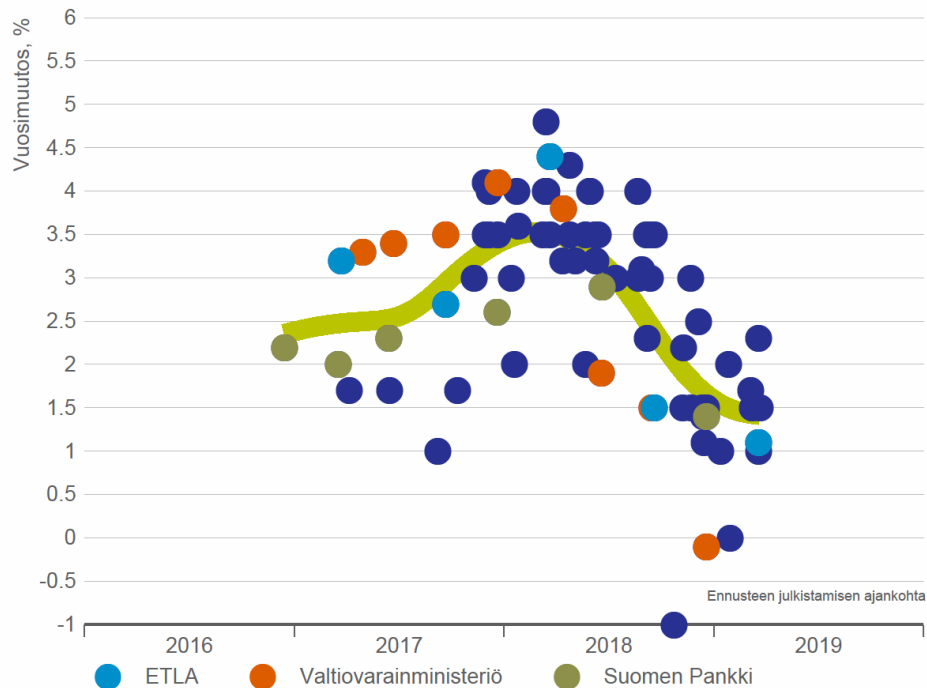
Vuotta 2019 koskevat vientiennusteet



Huom: kaikki kuviossa esitetyt pallot kuvaavat ennustetta vuodelle 2019. Pallot on järjestetty ennusteajankohdan perusteella. Käyrä kuvaa ennusteiden keskiarvoa.

Kiinteiden investointien kasvu hidastuu

Vuotta 2019 koskevat investointiennusteet



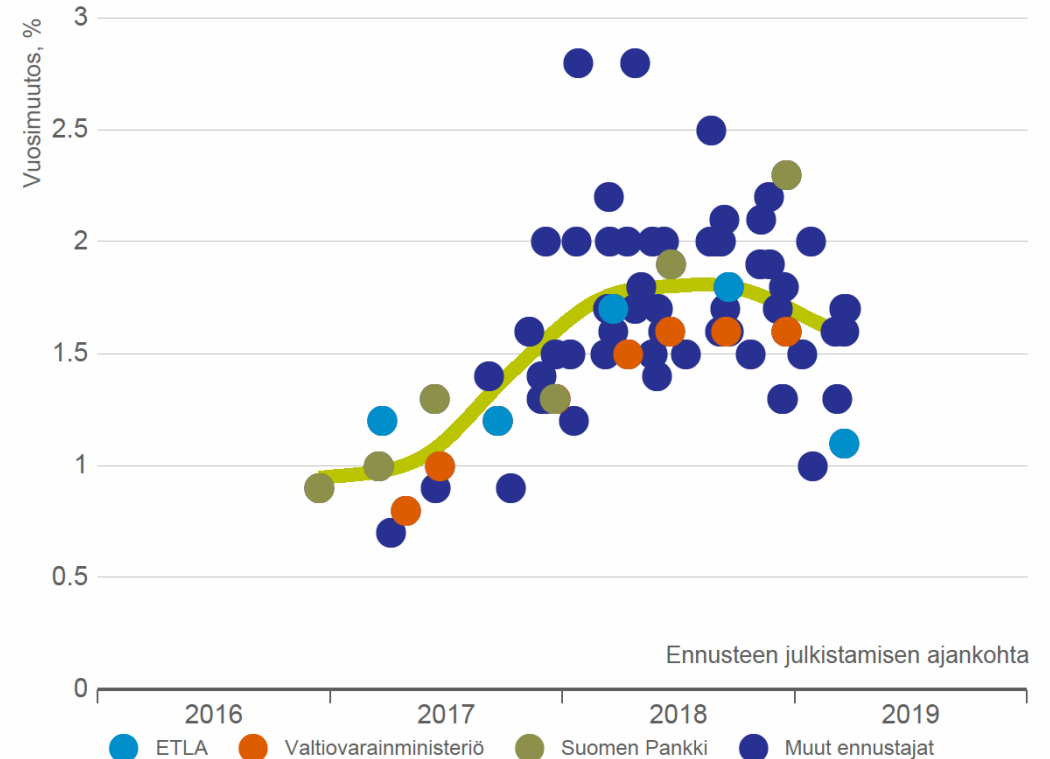
Huom: kaikki kuviossa esitetyt pallot kuvaavat ennustetta vuodelle 2019. Pallot on järjestetty ennusteajankohdan perusteella. Käyrä kuvaa ennusteiden keskiarvoa.

- Kiinteiden investointien kasvu on ollut Suomessa vahvaa, mutta viime vuonna kasvu hiipui 3,3 prosenttiin. T&K-investoinnit jatkoivat lievää 2,2 prosentin kasvuaan vuonna 2018. Niiden suhde BKT:hen kuitenkin edelleen laski.
- Ennustelaitosten viimeisimpien arvioiden mukaan vuonna 2019 kiinteät investoinnit kasvavat lähes 1,5 prosenttia.
- Investointien kasvu on kone-, ja laiteinvestointien ja T&K-toiminnan varassa. Rakentaminen ei tänä vuonna juurikaan lisäännä.

Ostovoima pönkittää kulutusta

- Kulutus lisääntyi viime vuonna 1,5 prosenttia. Kulutuksen nousua vahvisti ostovoiman kasvu ja kuluttajien vahva luottamus.
- Tänä vuonna kulutuksen kasvua tukee ostovoiman kasvu ja työllisyyden lisääntyminen. Julkisen kulutuksen kasvua jarruttaa kärkihankerahoituksen päättyminen.
- Ennustelaitosten viimeisimpien arvioiden mukaan yksityisen kulutuksen volyymi kasvaa vuonna 2019 noin 1,5 prosenttia.

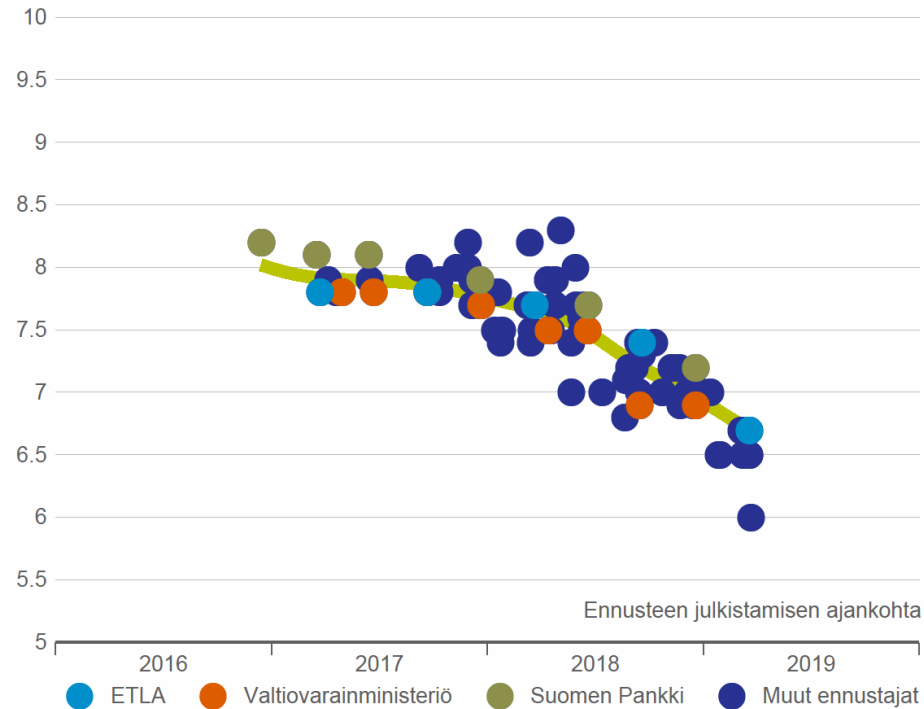
Vuotta 2019 koskevat yksityisen kulutuksen ennusteet



Huom: kaikki kuviossa esitetyt pallot kuvaavat ennustetta vuodelle 2019. Pallot on järjestetty ennusteajankohdan perusteella. Käyrä kuvaa ennusteiden keskiarvoa.

Työttömyys vähenee tuotannon kasvun ansiosta

Vuotta 2019 koskevat työttömyysaste-ennusteet



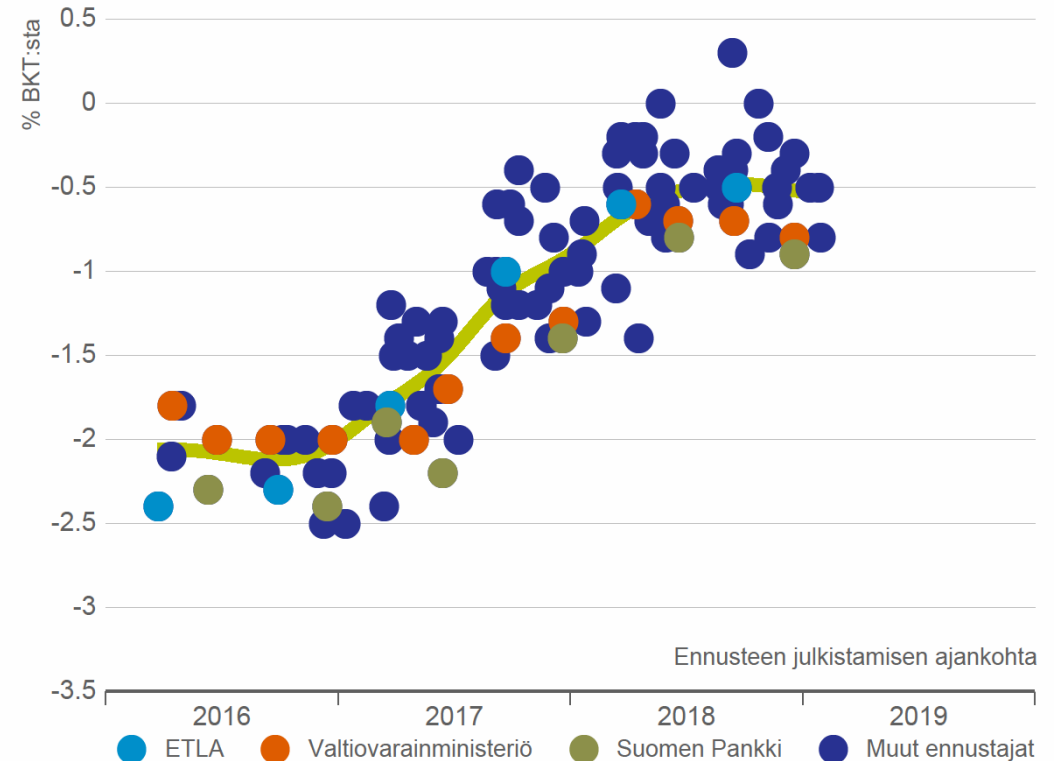
Huom: kaikki kuviossa esitetyt pallot kuvaavat ennustetta vuodelle 2019. Pallot on järjestetty ennusteajankohdan perusteella. Käyrä kuvaa ennusteiden keskiarvoa.

- Tammikuussa 2019 työttömyysasteen trendi oli 6,4 prosenttia ja työllisyysasteen 72,6.
- Suomeen on syntynyt neljässä vuodessa noin 140 000 uutta työpaikkaa. Suurin osa työpaikoista on tullut on parantuneen kannattavuuden ansiosta tullut yksityisellä sektorille.
- Työllisyyden hyvä kehitys yksityisellä sektorilla voi jatkua, koska EK:n suhdannebarometrin mukaan palveluissa ja rakentamisessa henkilökunnan määrä kasvaa. Lisäksi avoimia työpaikkoja työvoimatoimistoissa on ennätysmäärä.
- Tutkimuslaitokset ennustavat työttömyysasteen tänä vuonna laskevan noin 6,5 prosenttiin tänä vuonna.

Julkistalous lähestymässä tasapainoa

- Julkisen talouden tasapaino on alkanut parantua ja velkasuhde (velka/bkt) pienentyä hallituksen päättämien sopeutustoimien ja talouskasvun nopeutumisen ansiosta.
- Julkistalouden alijäämä vuodelle 2018 painui alle 2 mrd euroon, joka on noin 0,8 prosenttia suhteessa BKT:hen.
- Ennustelaitosten viimeisimmät arviot vuoden 2019 julkisen talouden alijäämästä ovat noin 0,3 prosenttia suhteessa BKT:hen.

Vuotta 2019 koskevat julkisen talouden alijäämän ennusteet



Huom: kaikki kuviossa esitetyt pallot kuvaavat ennustetta vuodelle 2019. Pallot on järjestetty ennusteajankohdan perusteella. Käyrä kuvaa ennusteiden keskiarvoa.

Talouden tärkeimmät luvut Suomesta ja maailmalta



	2017	2018*	2019*	2020*
Suomen BKT, vuosim. % (*)	2,7	2,5	1,5	1,3
-Yksityinen kulutus, vuosim. %	1,3	1,0	1,6	1,4
-Vienti, vuosimuutos %	7,5	3,5	3,1	2,6
-Investoinnit, vuosim. %	4,0	2,5	-0,1	1,2
-Inflaatio, vuosim. %	0,7	1,2	1,4	1,6
-Työttömyysaste, % (*)	8,6	7,5	6,9	6,7
-Julkistalouden tp, %:a bkt:sta (*)	-0,7	-0,8	-0,4	-0,1
Maailman BKT, vuosim. %	3,8	3,7	3,5	3,6
USA:n BKT, vuosim. %	2,2	2,9	2,5	1,8
Euroalueen BKT, vuosim. %	2,4	1,8	1,6	1,7
Kiinan BKT, vuosim. %	6,9	6,6	6,2	6,2

Toteuma vuosille 2016 ja 2017, ennusteet vuosille 2018-2019 Lähteet: Tilastokeskus, VM, IMF