

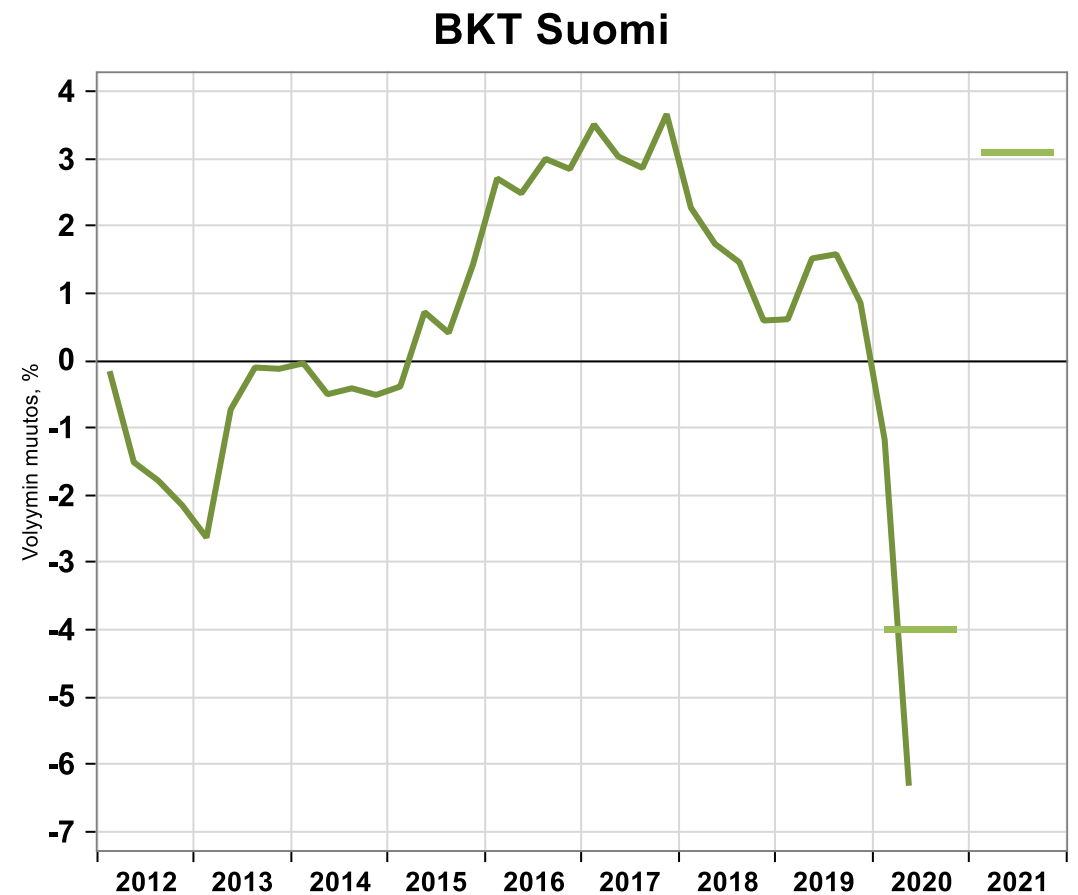
KOTITALOUDET JA ELVYTYSPAKETIT KAMPEAVAT TALOUTTA YLÖSPÄIN

PTT ennuste, Kansantalous 2020 syksy
Naufal Alimov, Henna Busk, Mats Godenhielm, Raija Heimonen,
Veera Holappa, Janne Huovari, Peetu Keskinen ja Kirsi Noro

PUDOTUKSESTA TOIPUMISEEN

- BKT laski alkuvuonna yli 6 prosenttia, mutta vähemmän kuin pelättiin.
- Kesällä talous on toipunut tautitilanteen helpotettua. Syksyllä toipuminen on kuitenkin hidastunut.
- Kotitalouksien säästöt ja elvytys nostavat talouden kasvuun.
- Vienti palautuu kansainvälisen kysynnän kasvun myötä.
- Ennusteeseen liittyy huomattavaa epävarmuutta tautitilanteen vuoksi.

Ennuste	2019	2020e	2021e
BKT	1,1 %	-4,0 %	3,0 %



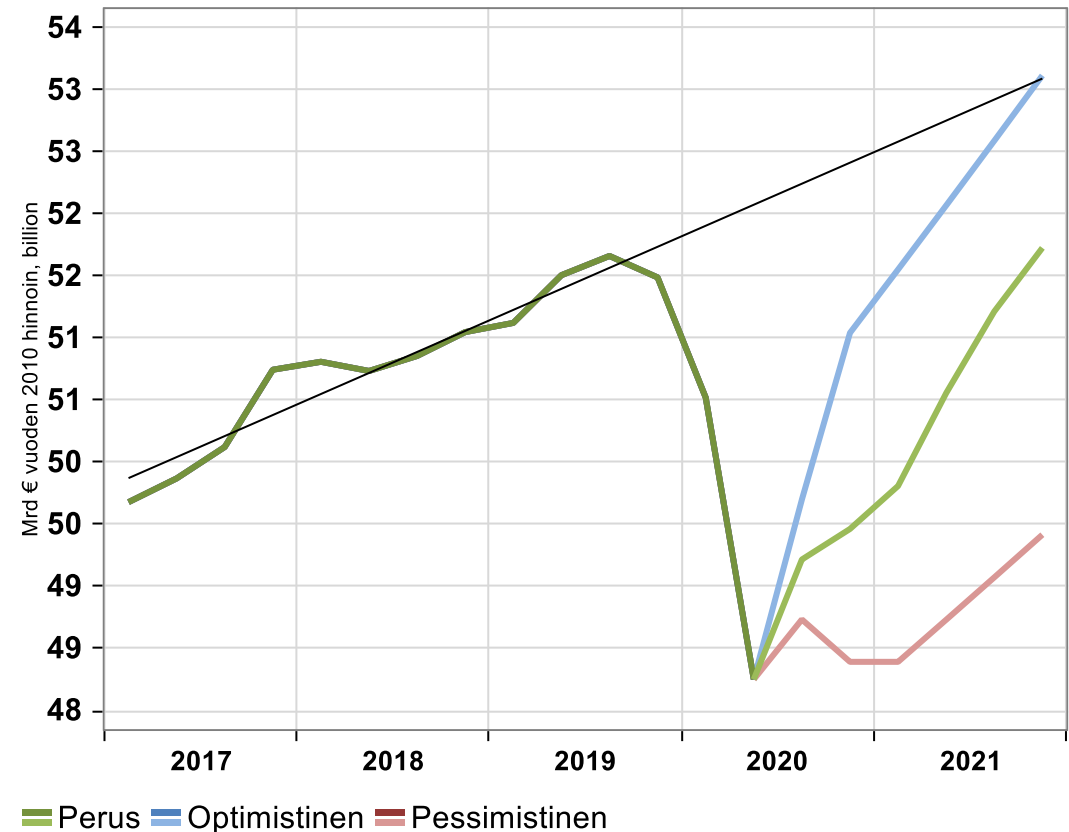
Lähde: Tilastokeskus, Macrobond

ENNUSTEESSA PALJON EPÄVARMUUTTA

- Kolme skenaariota:
 - Optimistinen: Tautitilanne ei juuri haittaa taloutta ja tuotanto palaa aiemmalle kasvu-uralle.
 - Perus: Syksyllä tautitilanne heikentää toipumista, rokotteen myötä ensi vuonna toipuminen kiihtyy.
 - Pessimistinen: Laaja toinen aalto, finanssimarkkina ja poliittisia ongelmia maailmalla.

Bruttokansantuote	2020e	2021e
Optimistinen skenaario	-3 %	5 %
Perusskenaario	-4 %	3 %
Pessimistinen skenaario	-5 %	0 %

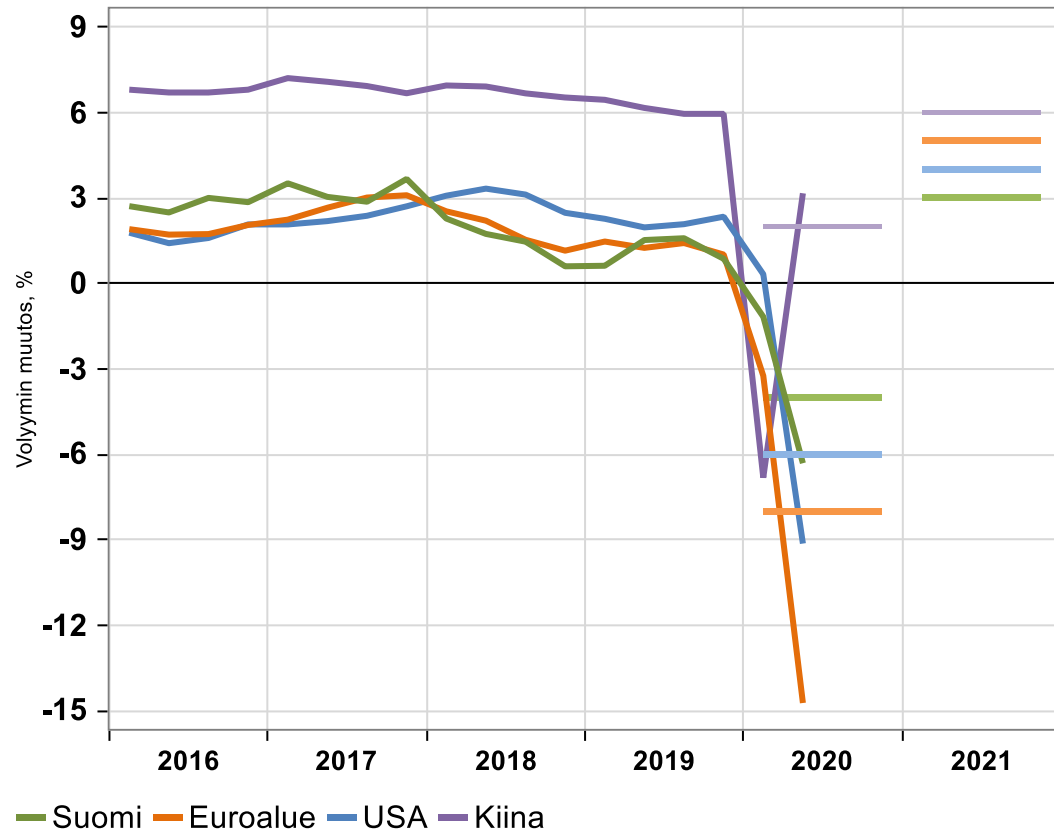
BKT eri skenaarioissa



Lähde: StatFin, Macrobond

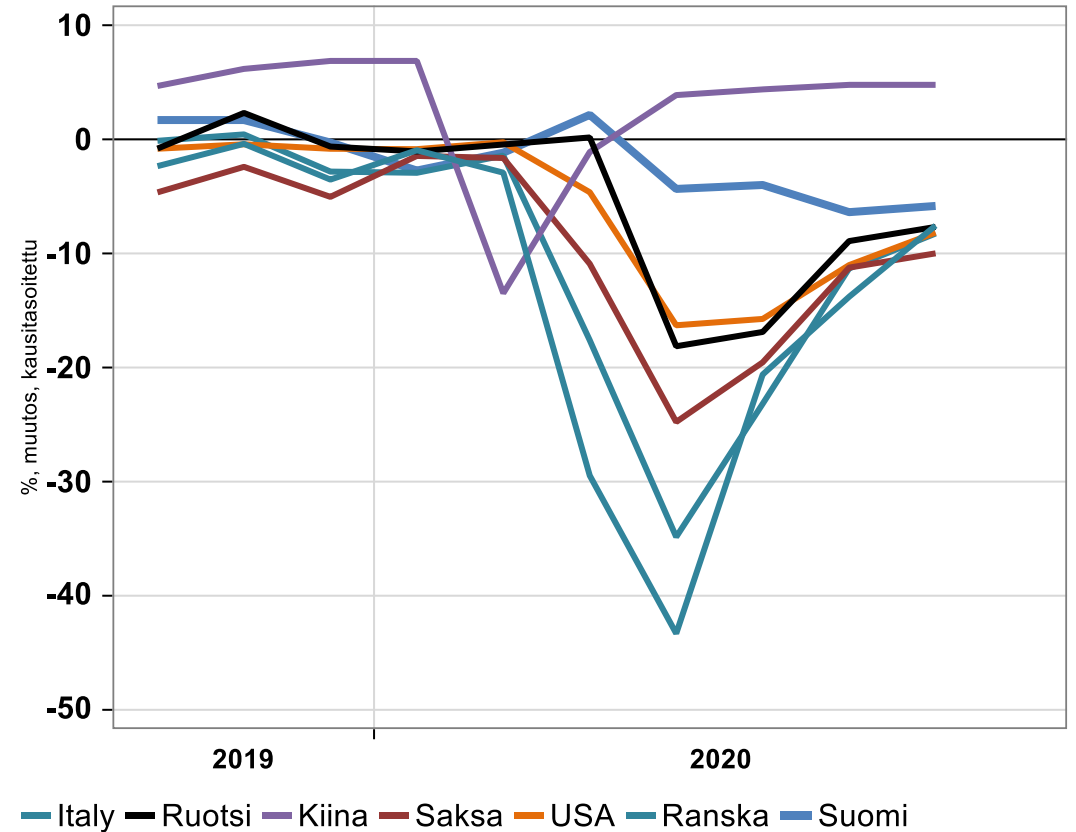
MAAILMANTALOUS TOIPUU

Bruttokansantuote



Lähde: StatFin, Eurostat, BEA, NBS, Macrobond

Teollisuustuotanto



Lähde: Eurostat, StatFin, INSEE, DESTATIS, Istat, INE, SCB, ONS, Fed, OECD, NBS, Macrobond

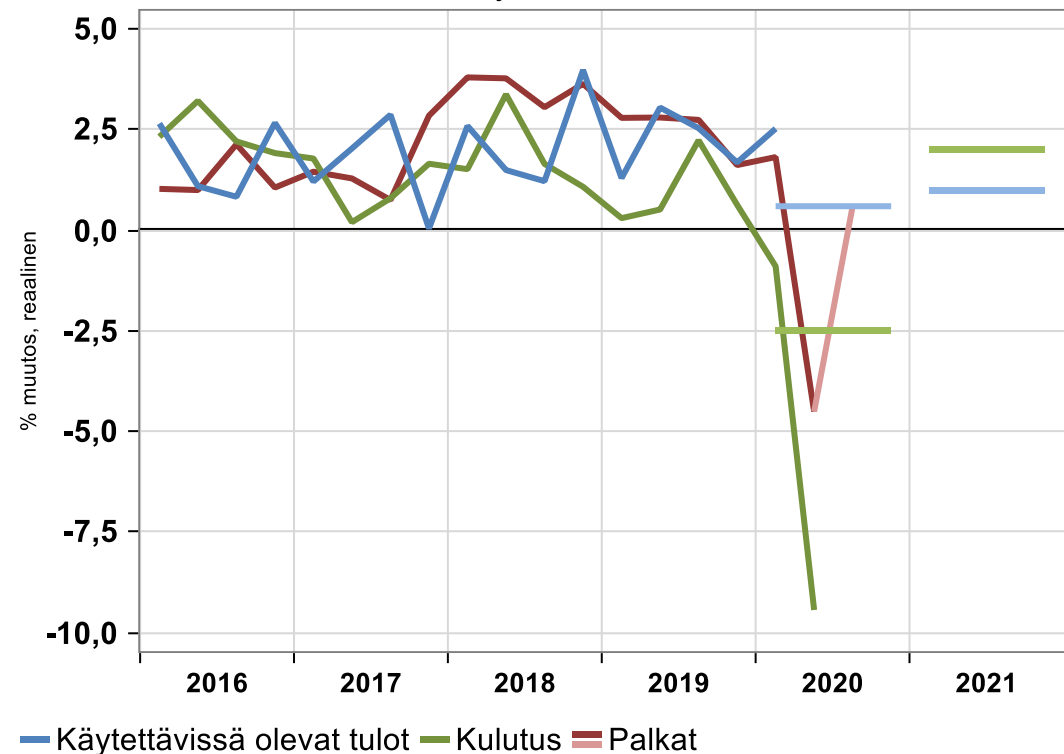
SÄÄSTÖT VAUHDITTAVAT KULUTUSTA

- Kulutus romahti tuloja enemmän.
- Palkkasumma toipui jo heinäkuussa kasvuun.
- Tulonsiirrot paikkaavat korona-ajan tulonmenetyksiä.
- Kotitalouksille kertynyt paljon säästöjä.
- Säästöt vauhdittavat kulutuksen tuloja nopeampaan kasvuun, kunhan koronasta päästään laajalti eroon ensi vuonna.

Ennuste	2020e	2021e
Käytettävissä olevat tulot	0,6 %	1,0 %
Yksityinen kulutus	-2,5 %	2,0 %

Palkat, tulot ja kulutus

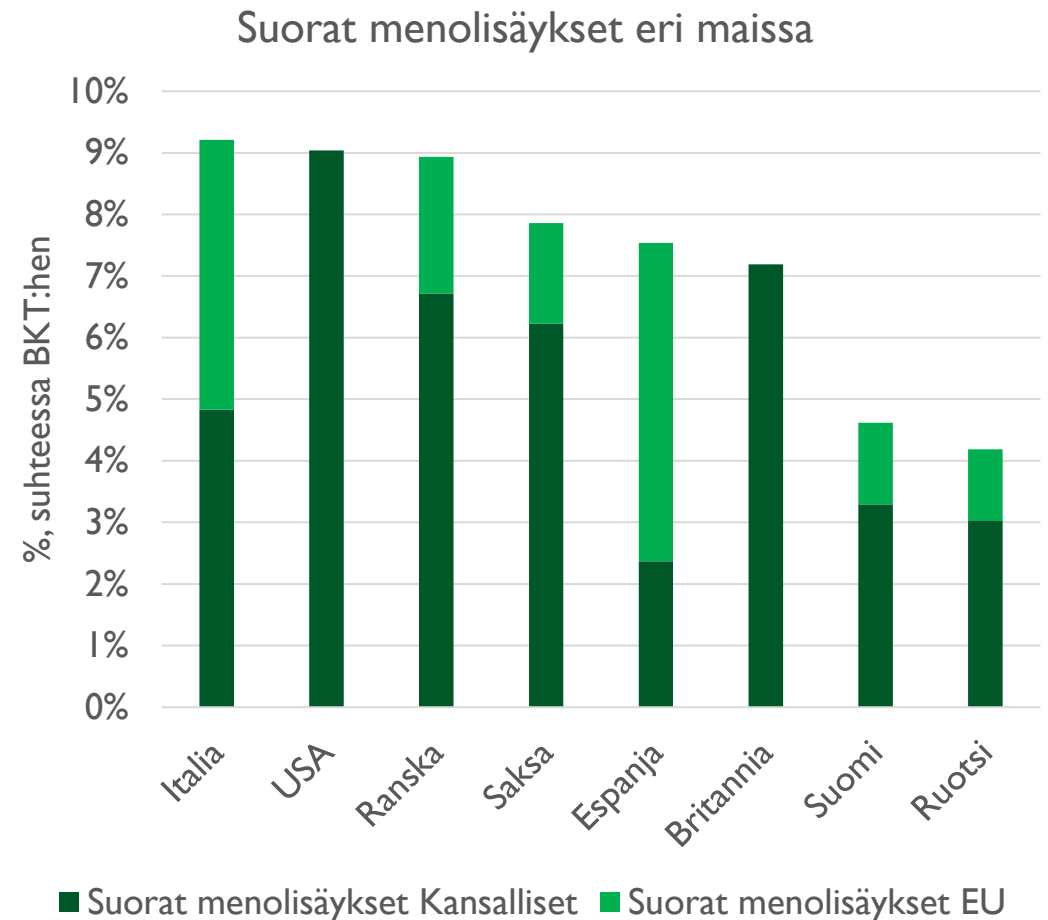
Palkkojen muutoksen viimeinen havainto on heinäkuun luku, ei koko neljänneksen



Lähde: StatFin, Macrobond

ELVYTYYS VAUHDITTAA KASVUA...

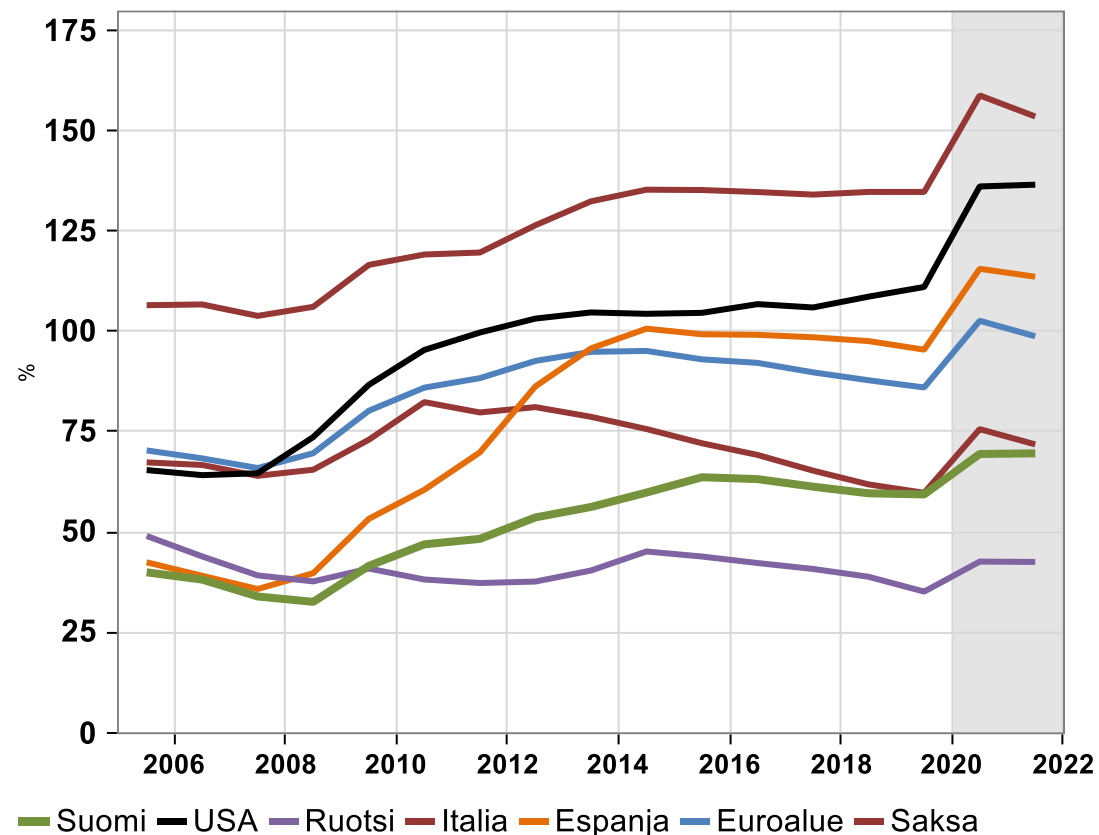
- Massiiviset elvytystoimet antavat merkittävästi vauhtia loppu- ja ensi vuoden talouskasvulle.
- EU:n 750 miljardin euron tukiohjelmasta puolet koostuu lainoista ja puolet suorista tuista.
- Tukiohjelman tarkoitus on kasvattaa kokonaiskysyntää ja vauhdittaa investointien kasvua.
- Tukiohjelma tukee erityisesti maita, joille julkisen talouden rajoitteet tulevat vastaan.



...MUTTA KASVATTA A VELKAA

- Massiiviset elvytyspaketit kasvattavat julkista velkaa kaikkialla.
- Monessa maassa velkasuhde tulee kasvamaan 10-20 prosenttiyksikköä.
- Suomessa velkasuhde nousee ensi vuonna maltillisesti suhteessa muihin maihin.
- Ensi vuonna velkasuhteen ennustetaan nousevan 68 prosenttiin suhteessa BKT:seen.
- Hyvin kevyen rahapolitiikan ansiosta valtioiden lainanhoitokulut pysyvät kuitenkin alhaisella tasolla vielä pitkän aikaa.

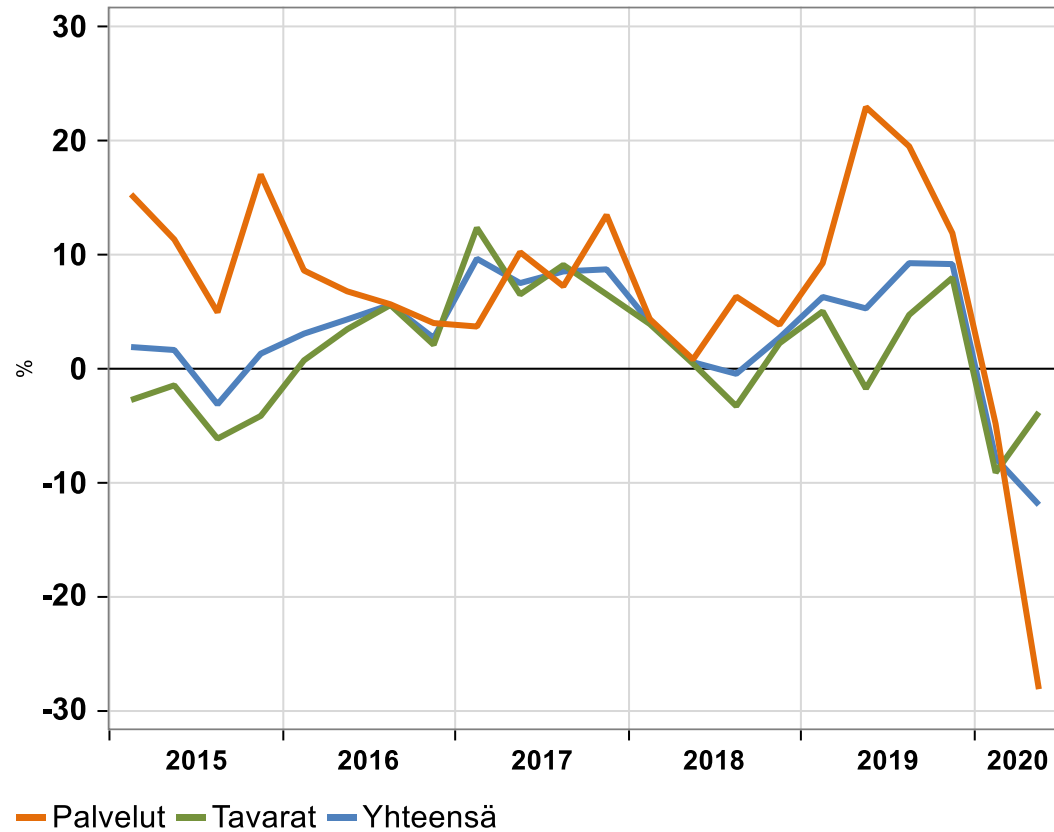
Julkinen velka suhteessa BKT:seen



Lähde: DG ECFIN, Macrobond

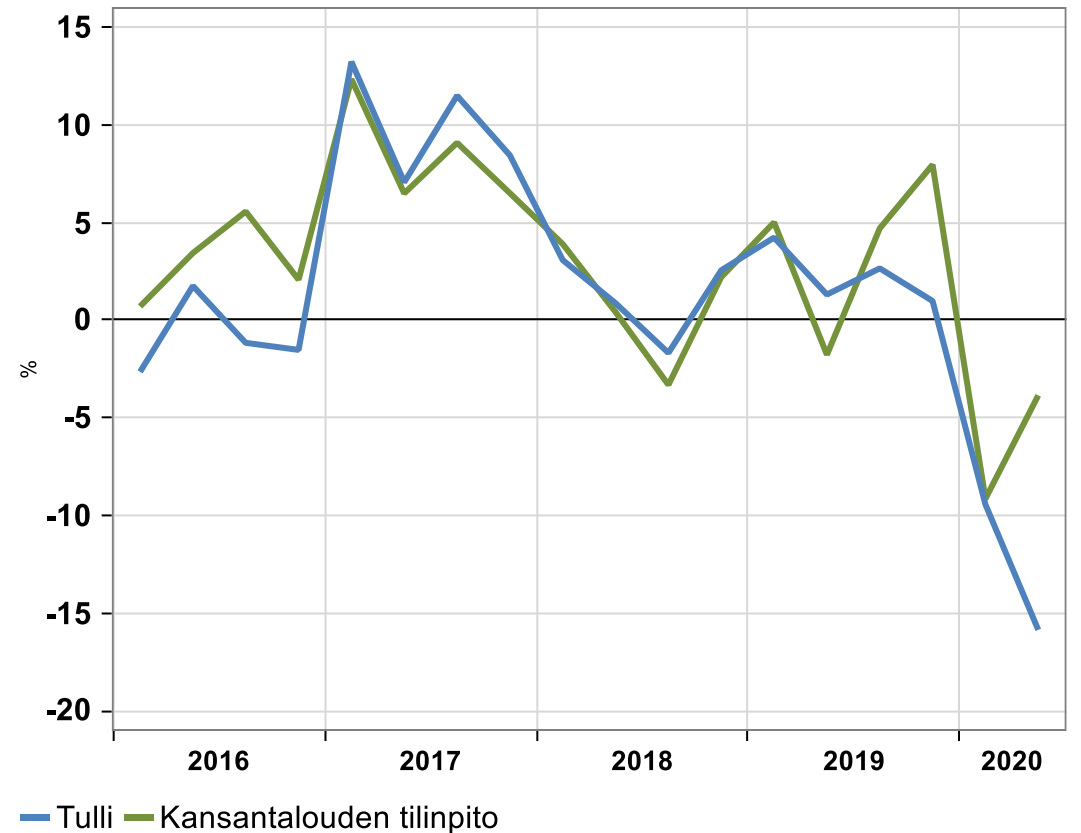
PALVELUVIENTI KÄRSI TAVAROITA ENEMMÄN

Vienti, kansantalouden tilinpito



Lähde: StatFin, Finnish Customs, Macrobond

Tavaraviennin volyymi

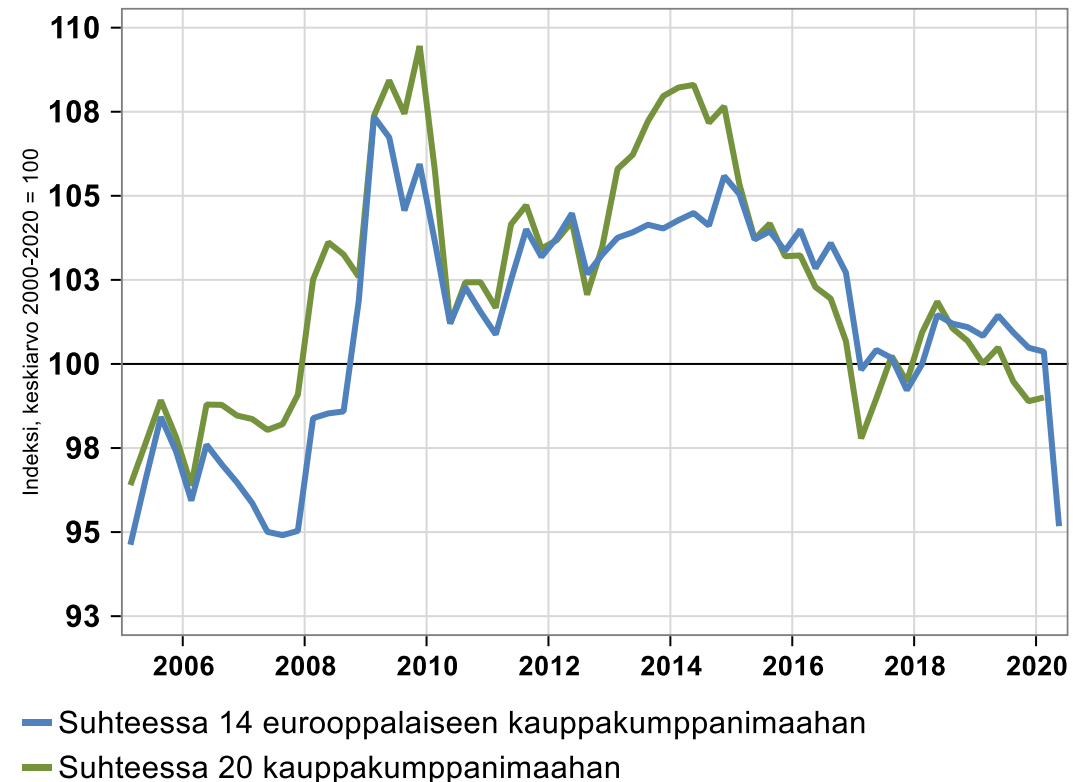


Lähde: StatFin, Finnish Customs, Macrobond

KILPAILUKYVYN PUUTE EI ESTEVIENNILLE

- Suomen hintakilpailukyky on selvästi parantunut vuodesta 2014.
- Suomalainen lomautusjärjestelmä on ollut yrityksille tehokas keino sopeuttaa palkkakustannuksia.
- Muissa maissa yksikkötyökustannukset nousseet selvästi Suomea enemmän korona-aikana.
- Jatkossa palkkajoustop muualla suurempia kuin Suomessa, mutta myös meillä joustot lisääntyneet ja liukumat pienentyneet.
- Joustot joudutaan monesti myös kompensoimaan jälkikäteen.
- Hintakilpailukyky ei merkittävästi muutu koronakriisin aikana ja Suomen vienti toipuu, kunhan kansainvälinen kysyntä palautuu.

Suhteelliset yksikkötyökustannukset samassa valuutassa



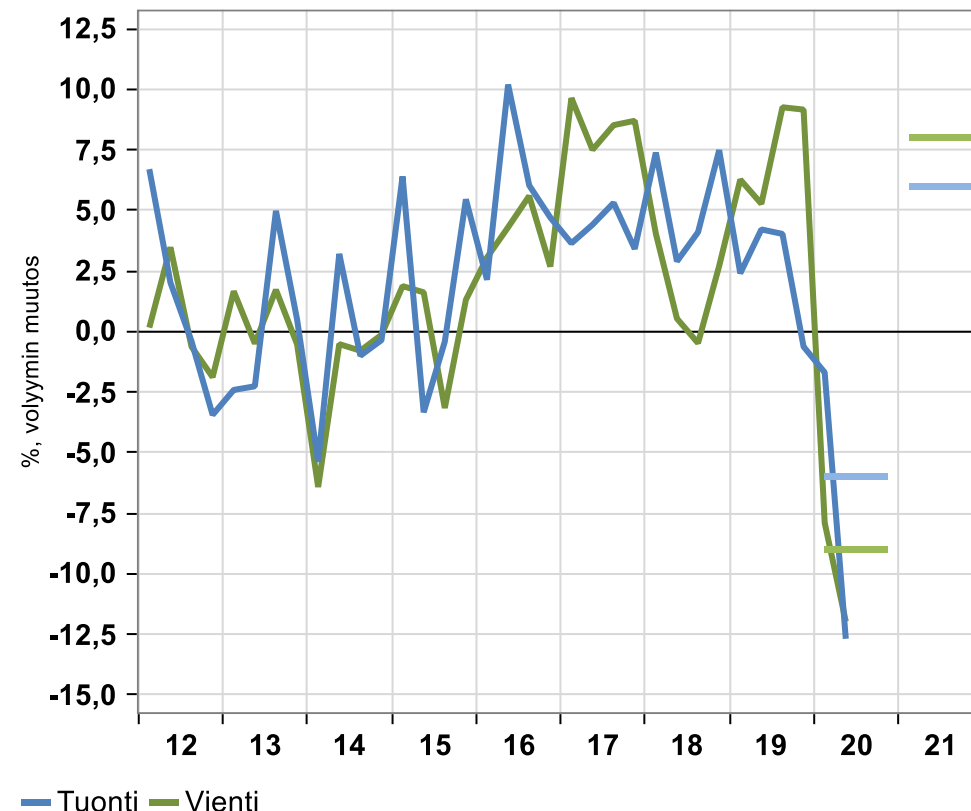
Lähde: , Macrobond

VIENNIN KASVU ROMAHTI

- Tavaraviennin kasvu romahti alkuvuodesta pelättyä vähemmän. Palveluviennin lasku on ollut huomattavasti jyrkempi.
- Syksyllä vienti vaikeuksissa, koska investoinnit vähäiset, elvytys auttaa ensi vuonna.
- Viennin odotetaan kääntyvän kasvuun ensi vuonna, kun kauppakumppaneiden kulutus, teollisuus ja investoinnit toipuvat.
- Yksityinen kulutus vetää tuonnin kasvuun.

Ennuste	2020e	2021e
Tuonti	-6,0 %	6,0 %
Vienti	-9,0 %	8,0 %

Vienti ja tuonti

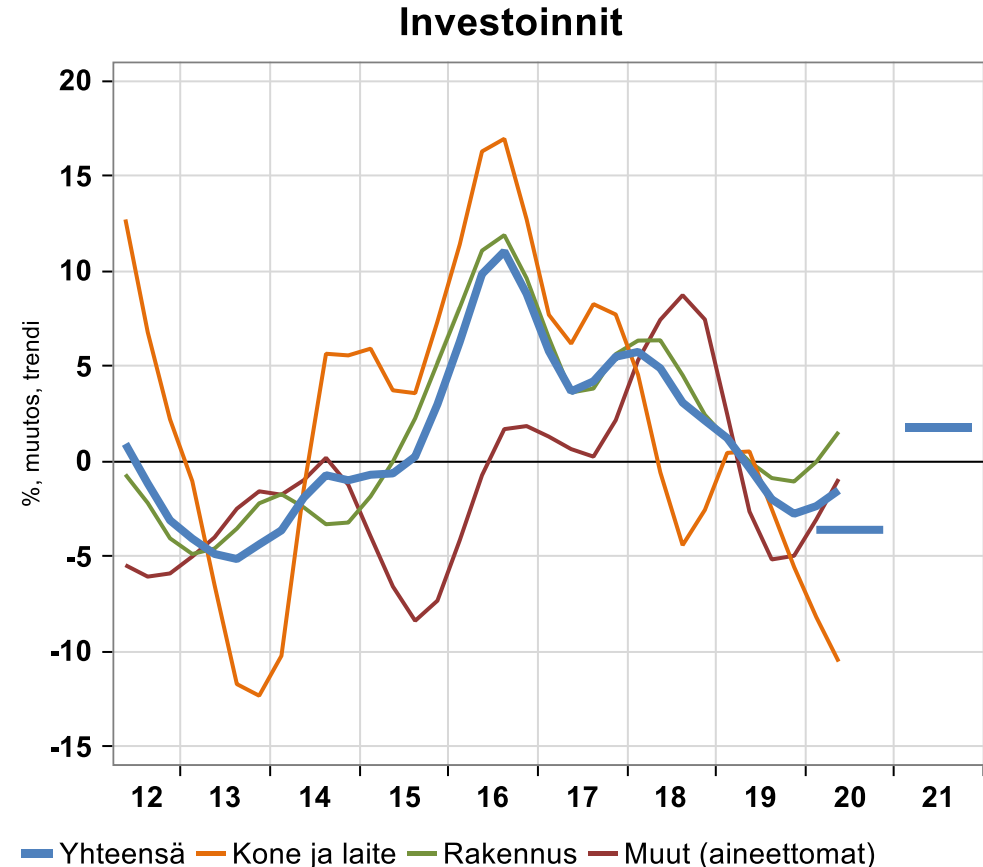


Lähde: Statistics Finland, Macrobond, PTT

RAKENTAMINEN ALKUVUONNA VIRKEÄNÄ

- Asuntoinvestoinnit vähenevät lupien ja aloitusten perässä. Asuntorakentaminen laskee tulevina vuosina kohti normaalia tasoaan.
- Koronan tuoma epävarmuus on vähentänyt yritysten investointihalukkuutta.
- Metsäteollisuudessa tulossa muutamia suuria hankkeita lähivuosina.
- Myös julkiset investoinnit lisääntyvät.

Ennuste	2020e	2021e
Investoinnit	-3,5	2,0

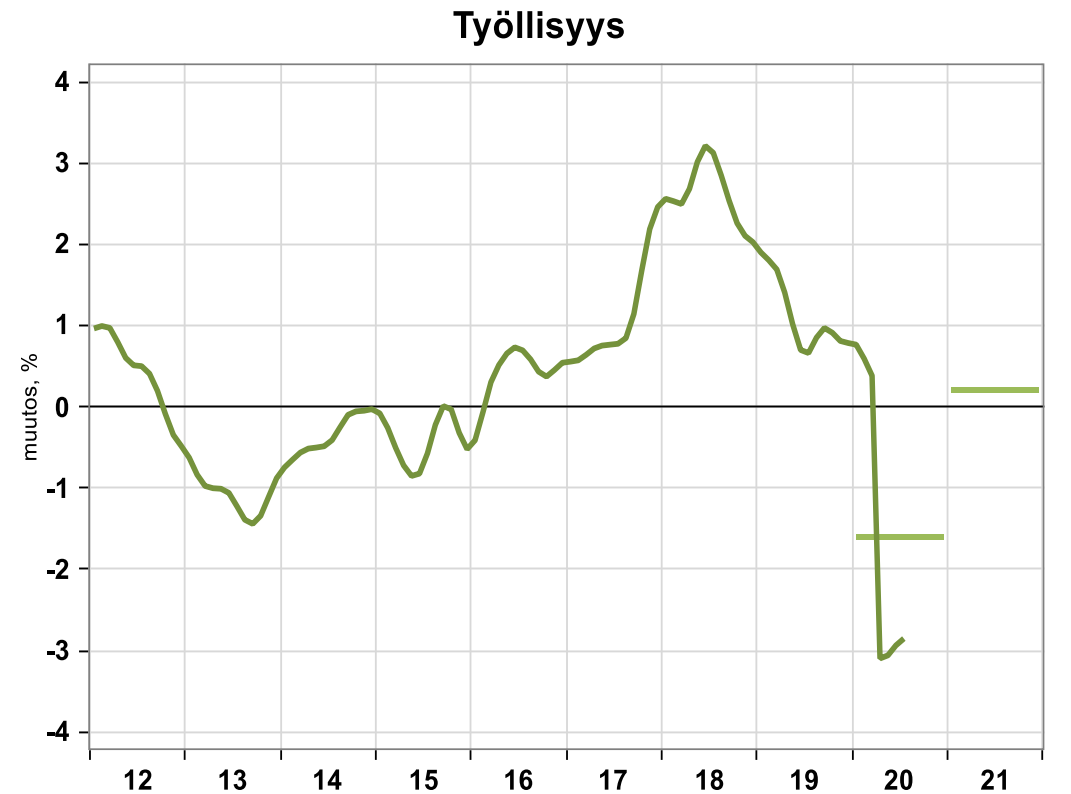


Lähde: Statistics Finland, Macrobond, PTT

TYÖLLISYYDEN LASKU PYSÄHTYY

- Koronan seurauksena työllisyys on laskenut: heinäkuuhun mennessä -1,3 %.
- Alkuvaiheessa vaikutukset kohdistuivat erityisesti naisvaltaisille palvelualoille. Sittemmin myös muille aloille ja miesten työllisyyteen.
- Erityisesti määräaikaiset ja osa-aikaiset työsuhteet ovat vähentyneet.
- Työtunnit ovat laskeneet selvästi enemmän kuin työllisyys. Eroa selittää lomautukset.
- Tänä vuonna työllisiä on 40 000 vähemmän kuin viime vuonna. Ensi vuonna työllisten määrä ei enää vähene, vaan kasvaa 5 000 henkilöllä.

Ennuste	2019	2020e	2021e
Työllisyysaste	71,7 %	71,6 %	71,9 %
Työlliset, milj	2,540	2,525	2,53



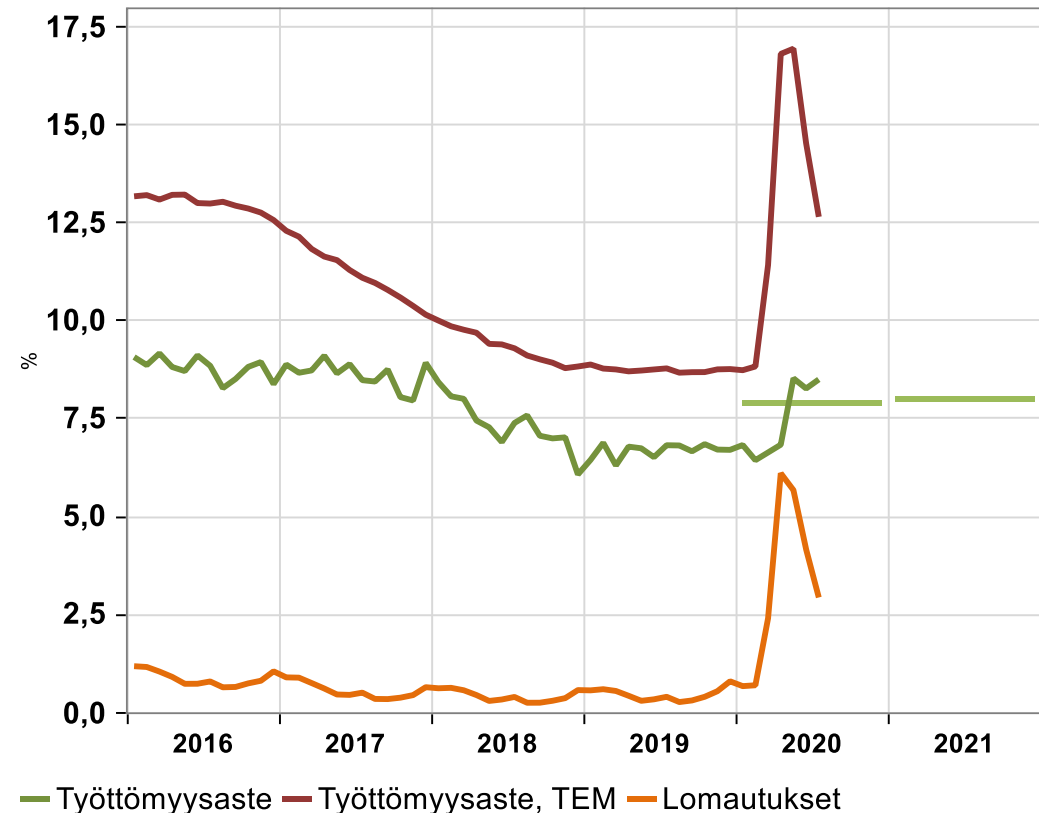
Lähde: StatFin, Macrobond, PTT

TYÖTTÖMYYSASTE NOUSEE 8 PROSENTTIIN

- Lomautettujen määrä on laskenut kevään huippulukemista. Lomautettuja oli heinäkuussa noin 3 % työvoimasta. Myös alkaneet työttömyysjaksot vähentyneet.
- Työttömyysaste nousee tänä ja ensi vuonna noin 8 prosenttiin.
- Työllisyystoimenpiteitä tarvitaan erityisesti nuorille. Nuorten pääsy työmarkkinoille on vaikeutunut koronaepidemian aikana.
- Työllisyyteen vaikuttaa nopeammin työn kysyntään kohdistuvat toimet, joilla luodaan uusia työpaikkoja.

Ennuste	2020e	2021e
Työttömyysaste	7,9 %	8,0 %

Työttömyysaste



Lähde: StatFin, TEM, Macrobond

KESKEISET ENNUSTEMUUTTUJAT 2019-2021

	2019	2019	2020e	2021e
	Mrd. euroa	Volyymin muutos, %		
Bruttokansantuote	240,6	1,1	-4,0	3,0
Tuonti, tavarat ja palvelukset	95,1	2,4	-6,0	6,0
Vienti, tavarat ja palvelukset	96,5	7,5	-9,0	8,0
Kulutus	181,4	1,0	-1,5	2,0
yksityinen	126,1	0,9	-2,5	2,0
julkinen	55,4	1,2	1,0	2,0
Investoinnit	57,5	-1,0	-3,5	2,0
yksityiset	47,2	-1,5	-5,0	1,0
julkiset	10,2	1,3	3,0	5,0
Varaston muutos ja tilastovirhe ¹	0,3	-1,3		
Inflaatio, kuluttajahintaindeksi, %-muutos		1,0	0,3	0,8
Ansiotaso, %-muutos		2,1	1,4	2,0
Työttömyysaste, %		6,6	8,0	8,0
Työllisyysaste ² , %		72,6	71,5	72,0
Yli/alijäämä, % BKT:seen				
Valtion		-1,2	-6,0	-3,0
Kuntien		-1,2	-0,5	-1,5
Koko julkisen sektorin		-1,0	-6,0	-3,5
Vaihtotase, % BKT:seen		-0,5	-1,2	-1,0

e PTT:n ennuste

¹ Kontribuutio BKT:n kasvuun, %-yksikköä

² Työllisten osuus 15-64 -vuotiaista