

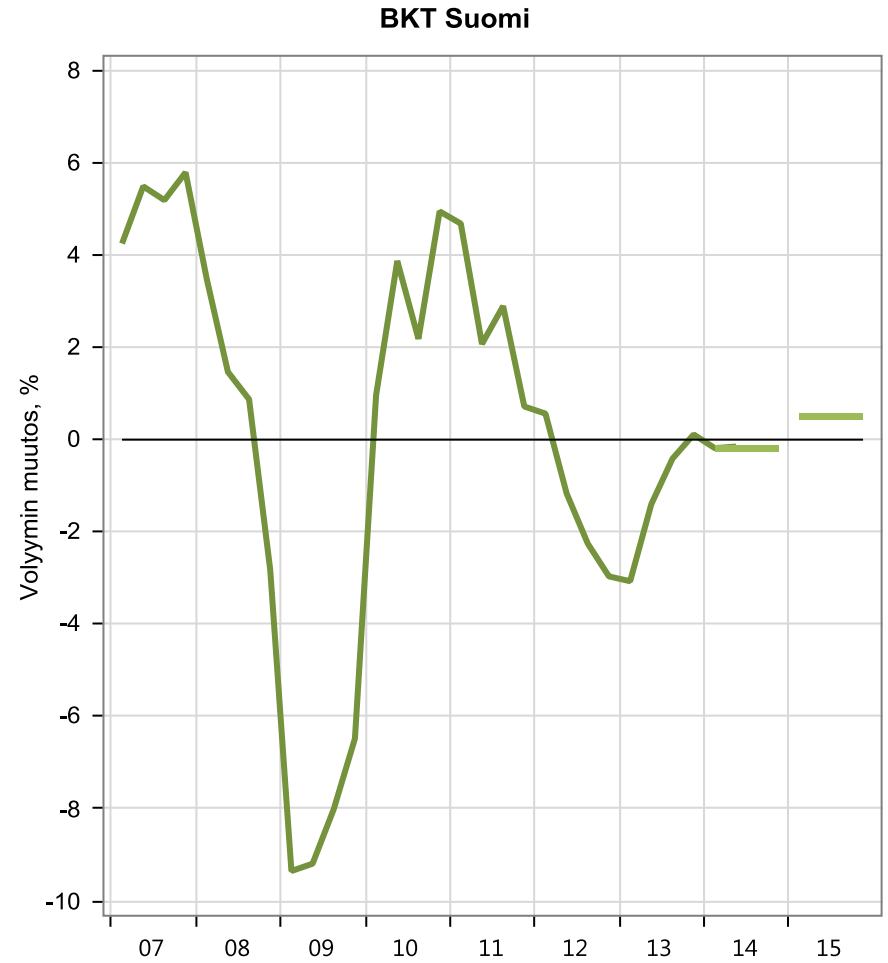
A horizontal decorative bar with a green-to-black gradient and a pixelated or mosaic-like texture spans the width of the slide, positioned below the PTT logo.

Talouden tila

Markus Lahtinen

Taantumasta vaisuun talouskasvuun

- Suomen talous ei pääse vauhtiin,
BKT: 2014 -0,2 % ja 2015 0,5 %
- Maailmantalouden kasvu heikkoa
- Ostovoima ei kasva
- Investoinnit jäissä



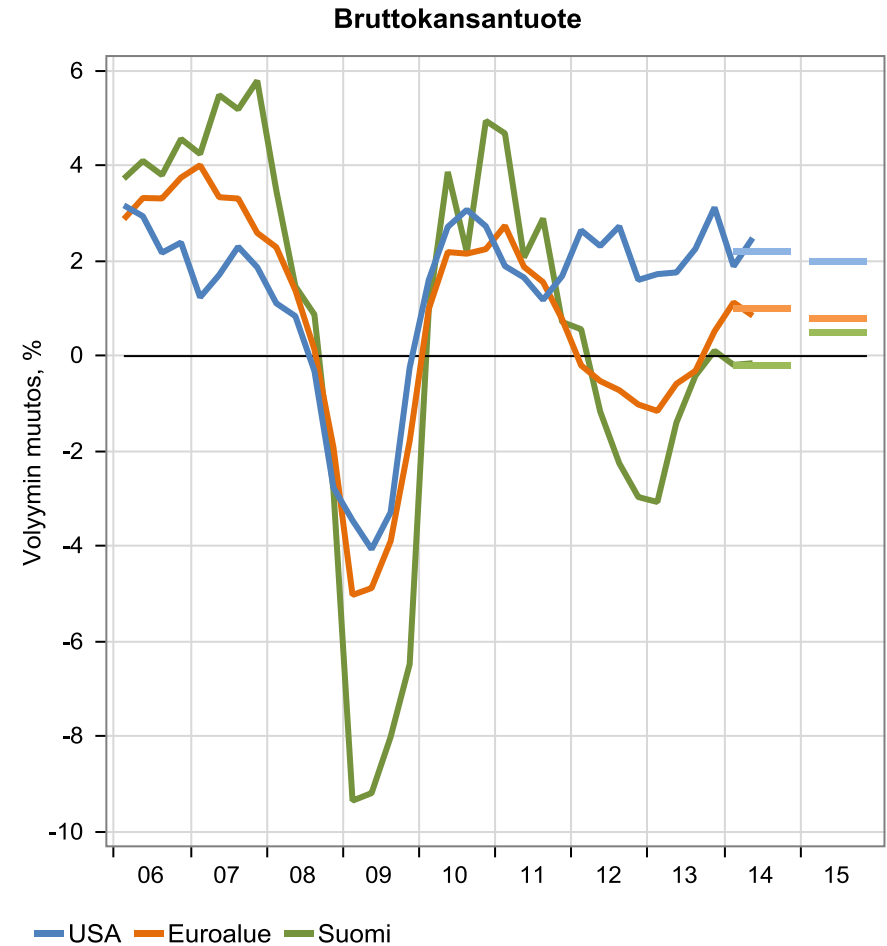
Lähde: Tilastokeskus, Macrobond, PTT

A horizontal decorative bar with a green-to-black gradient and a pixelated or mosaic-like texture spans the width of the slide, positioned below the PTT logo.

Maailmantalous

Maailmantalous politiikan pinteessä

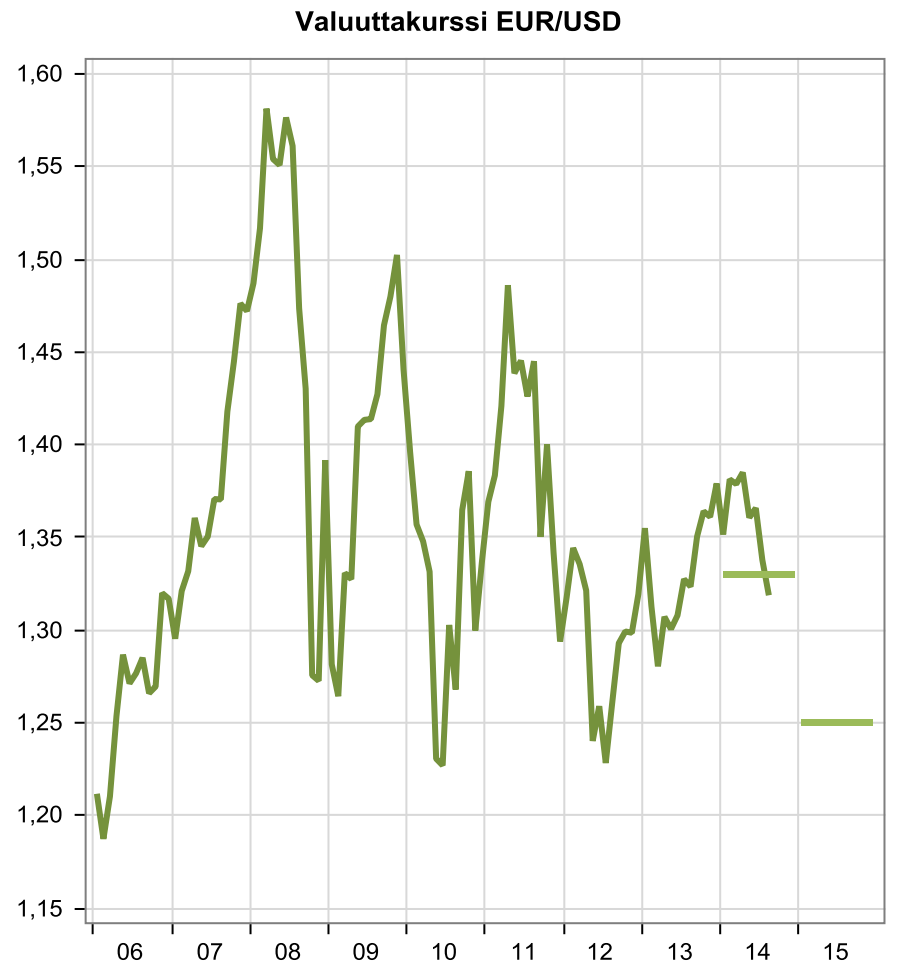
- Yhdysvallat toipunut löysän raha- ja finanssipolitiikan avulla
- Euroalueen toipumista haitannut sekä eurokriisi että kasvua tukevan raha- ja finanssipolitiikan puute
- Rakennemuutosten puute
 - Finanssimarkkinat
 - Sopeutumattomuus globalisaatio ja teknologian muutokseen
 - Euroalueella valuuttaunionin ongelmat
- Talous ei ole kasvanut ilman erityistoimia
- Yhdysvaltojen irtaantuminen erityistoimista riski



Lähde: Tilastokeskus, Eurostat, BEA, Macrobond, PTT

Euro heikkenee

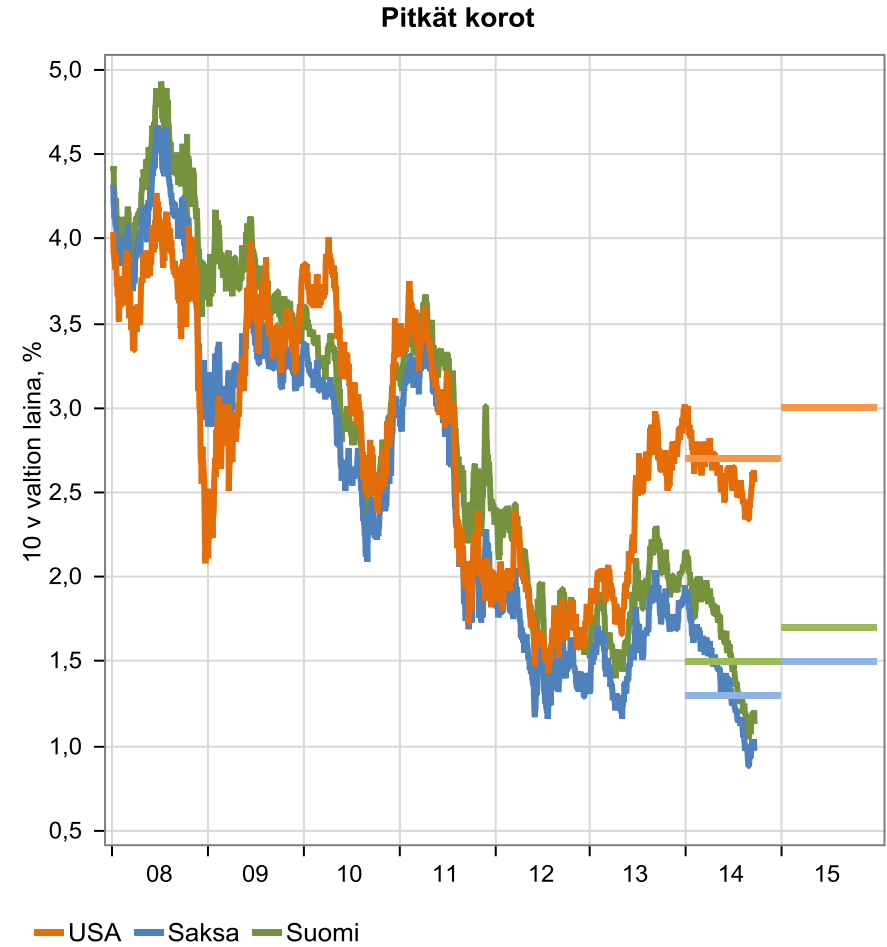
- Yhdysvaltojen rahapolitiikka kiristyy ja euroalueella pyritään kevyempään rahapolitiikkaan
- Euro heikkenee suhteessa dollariin
- Euro ei heikkene kaikkiin valuuttoihin nähden, erityisesti rupla poikkeus.
- Heikentävä valuuttakurssi tukee euroalueen vientiä. Tuki kuitenkin rajallista, koska välituotteiden merkitys kasvanut.



Lähde: EKP, Macrobond, PTT

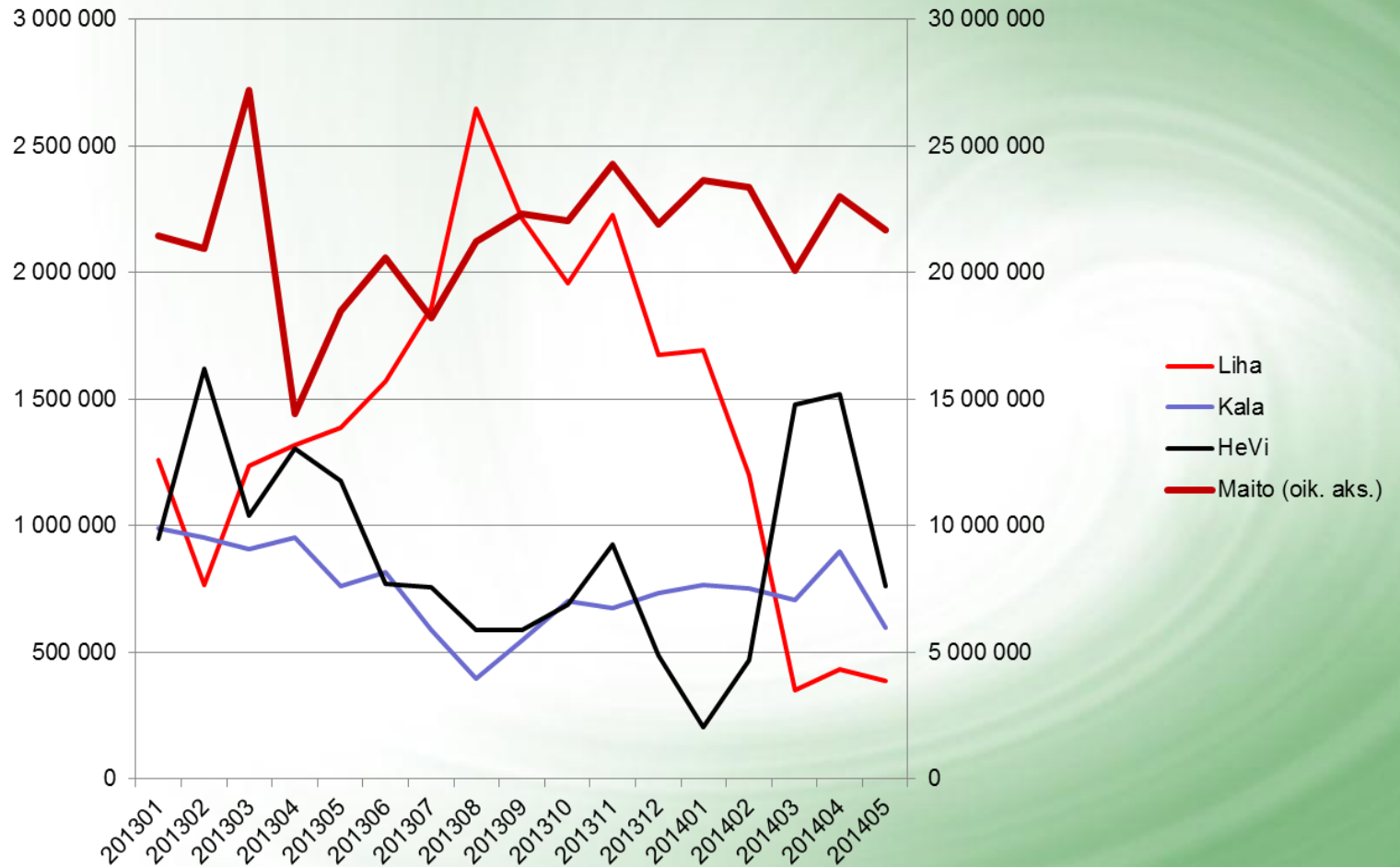
Korot nousevat epätahtiin

- Yhdysvaltojen pitkät korot nousevat FED:n rahapolitiikan kiristymisen seurauksena.
- Euroalueen korot ovat nähneet pohjatasonsa, mutta korkojen nousu jää vanhalla mantereella vaatimattomaksi.
- Suomen valtionlainojen korkojen erotus Saksaan pysyy pienenä, jos eläkeratkaisu on pitkällä aikavälillä uskottava.
- Lyhyet korot pysyvät ensi vuoden matalalla tasolla, koska euroalueen talouskasvu on edelleen epävakaa pohjalla eikä EKP:n odoteta nostavan ohjauskorkoaan.



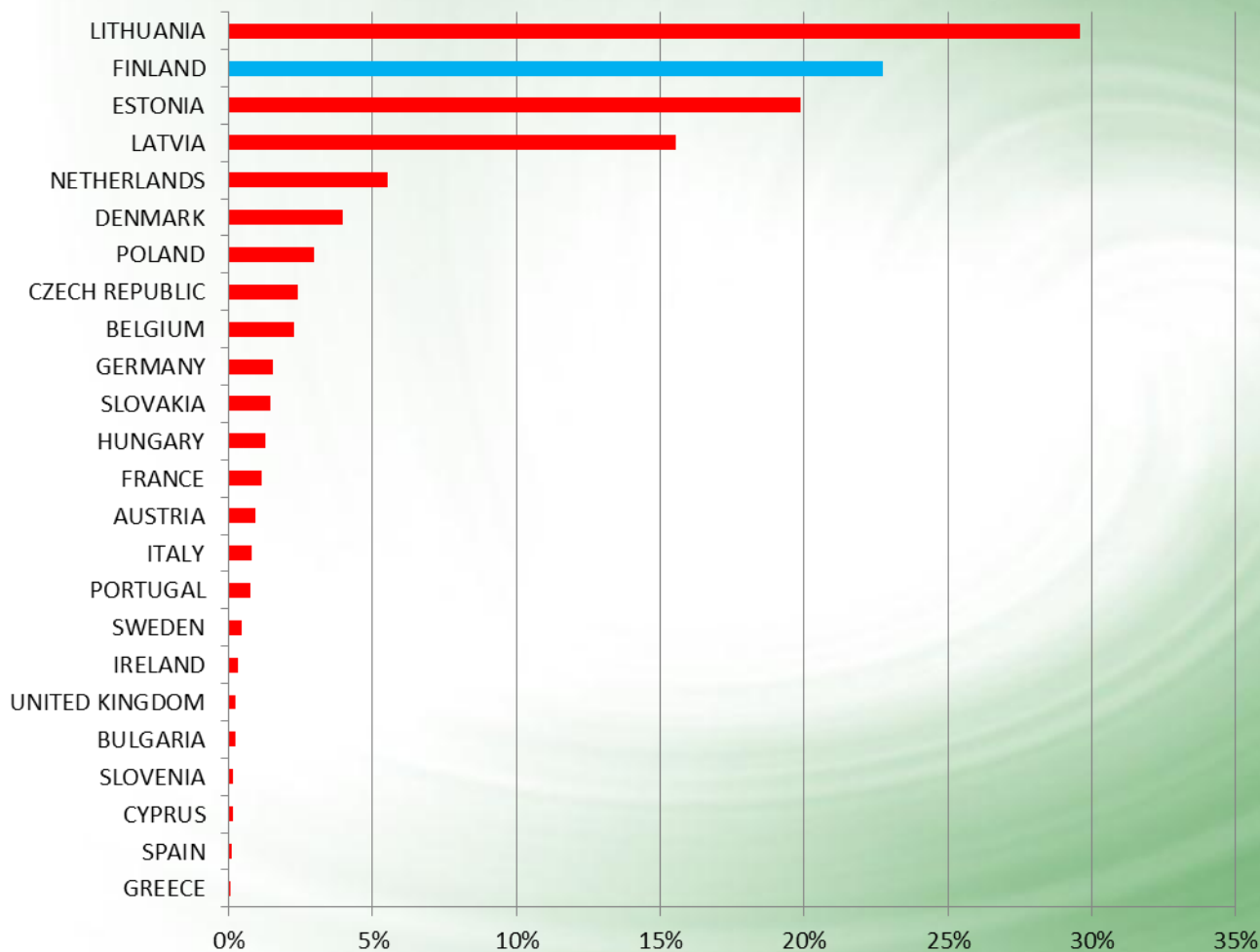
Lähde: Macrobond, PTT

Pakotteiden alaisten tuotteiden vienti (€) kuukausittain



Lähde: Suomen Tulli

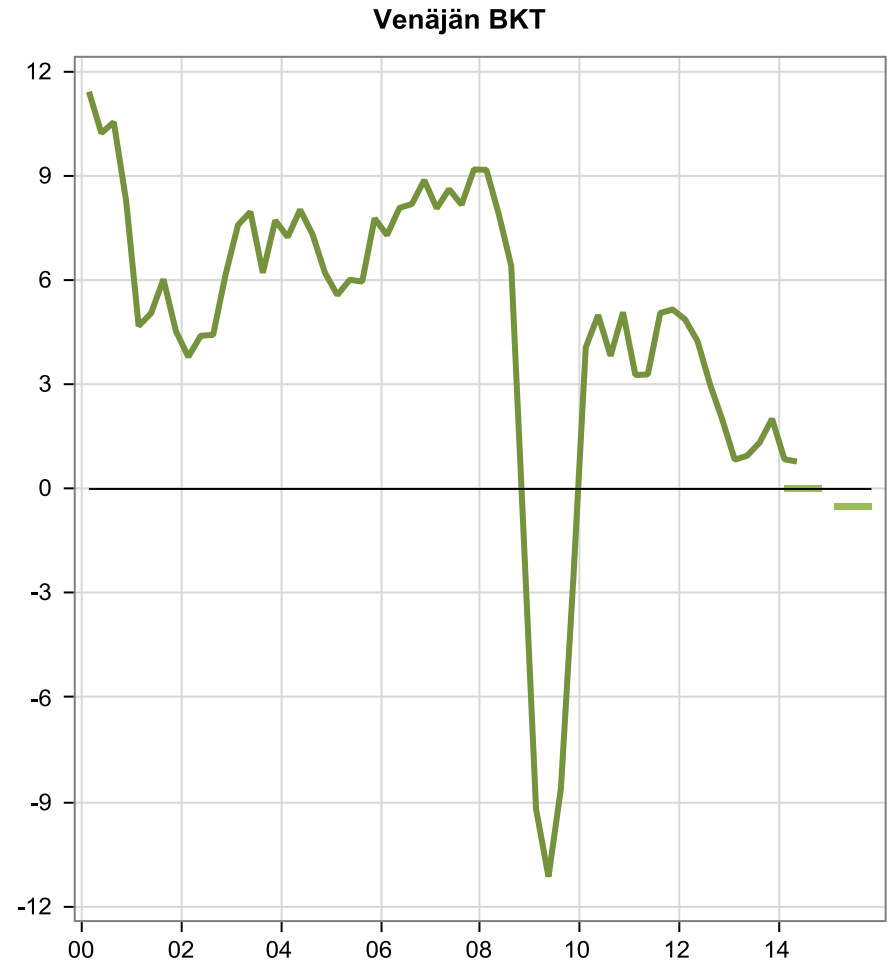
Maitotuotteiden vienti Venäjälle suhteessa maidon tuottajahintaiseen tuotannon arvoon vuonna 2013



Lähde: Eurostat, PTT

Venäjän ongelmat ovat tulleet jäädäkseen

- Pakotteiden suorat vaikutukset pieniä sekä Venäjälle että Suomelle
- Pakotteiden suorat ongelmat -0,1 % Suomen BKT:seen.
- Vaikutukset tulevat ennen kaikkea epävarmuuden lisääntymisen kautta
- Venäjän heikkous alkanut jo aiemmin
- Pakotteiden myötä valtion puuttuu talouteen yhä enemmän, heikentää Venäjää entisestään
- Ongelmat eivät poistu vaikka Ukrainan kriisi poistuisi otsikoista



Lähde: Rosstat, Macrobond, PTT

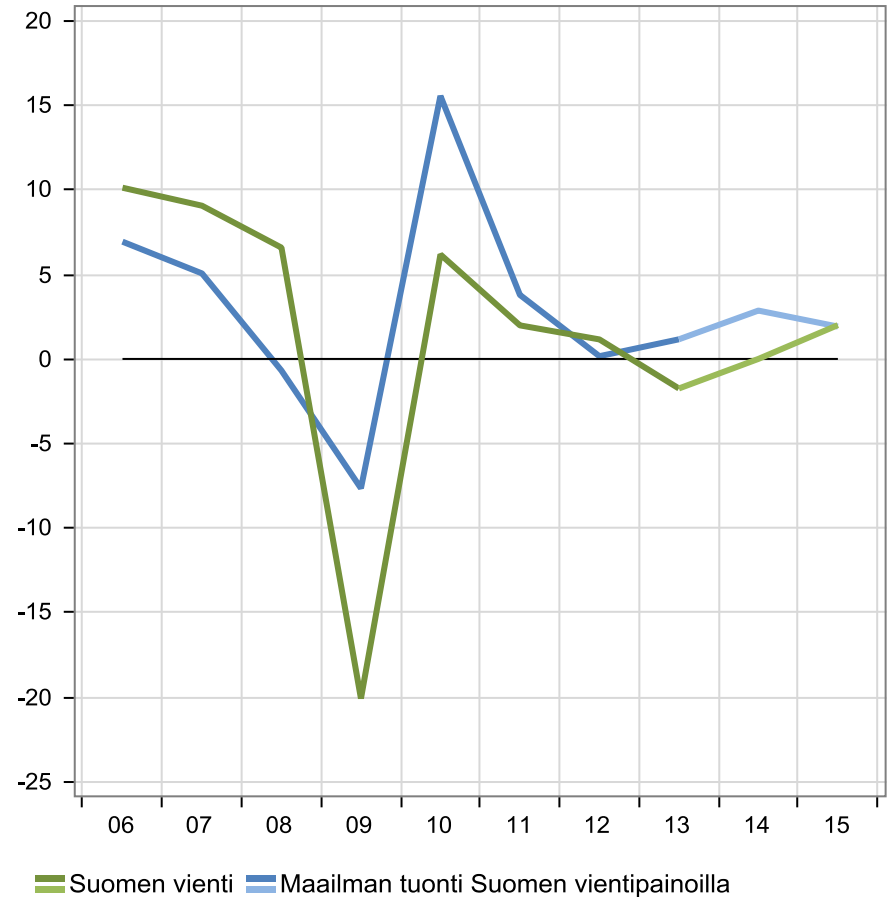
A horizontal decorative bar with a green-to-black gradient and a pixelated or mosaic-like texture spans the width of the slide, positioned below the PTT logo.

Kotimainen tuotanto

Vienti ei vedä

- Tavaravienti vuoden 2011 alun tasolla
- Palveluiden vienti vähentynyt
- Suomen viennin kysyntä heikkoa
- Uusien tuotteiden ja alojen kautta kasvun hakeminen hidasta
- Euron heikkeneminen auttaa ensi vuonna
- Vienti 2014: 0,2 %
2015: 2,0 %

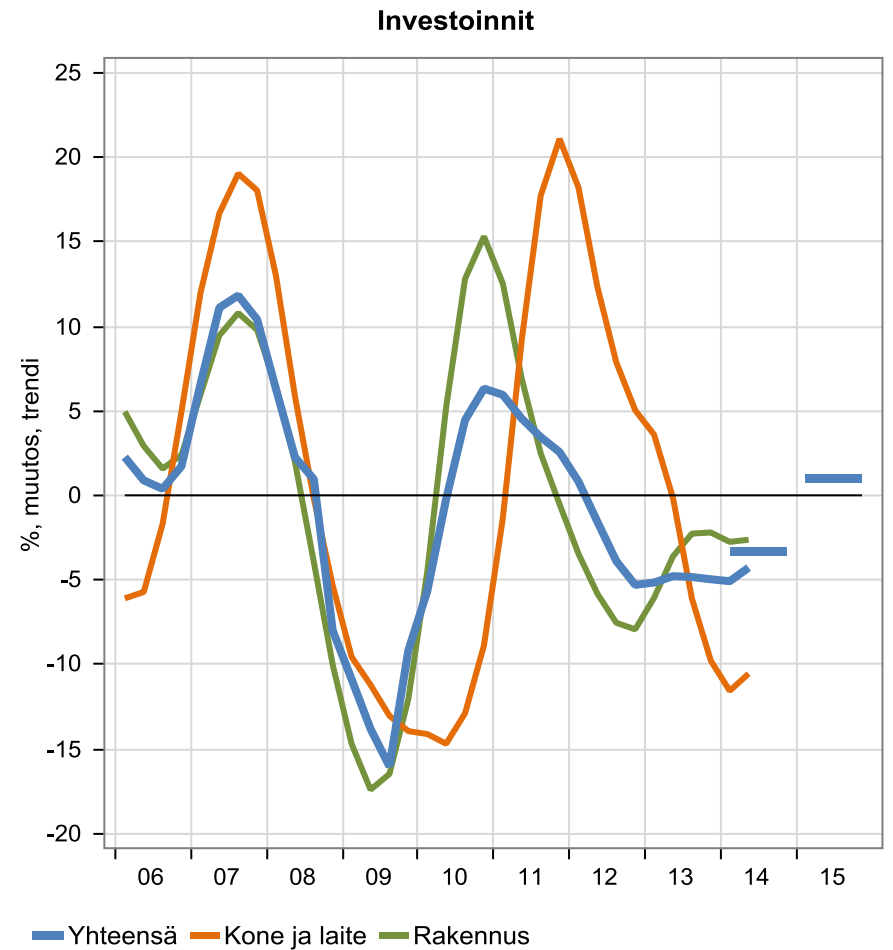
Maailman tuonti ja Suomen vienti



Lähde: Macrobond

Investoinnit kuopassa

- Rakentaminen laskussa jo kolmatta vuotta
- Kone- ja laite investoinnit -8 % tänä vuonna
- Investointien laskun pysäyttää korvausinvestointien tarve
- Investoinnit:
 - 2014 -3,3 %
 - 2015 1,0 %



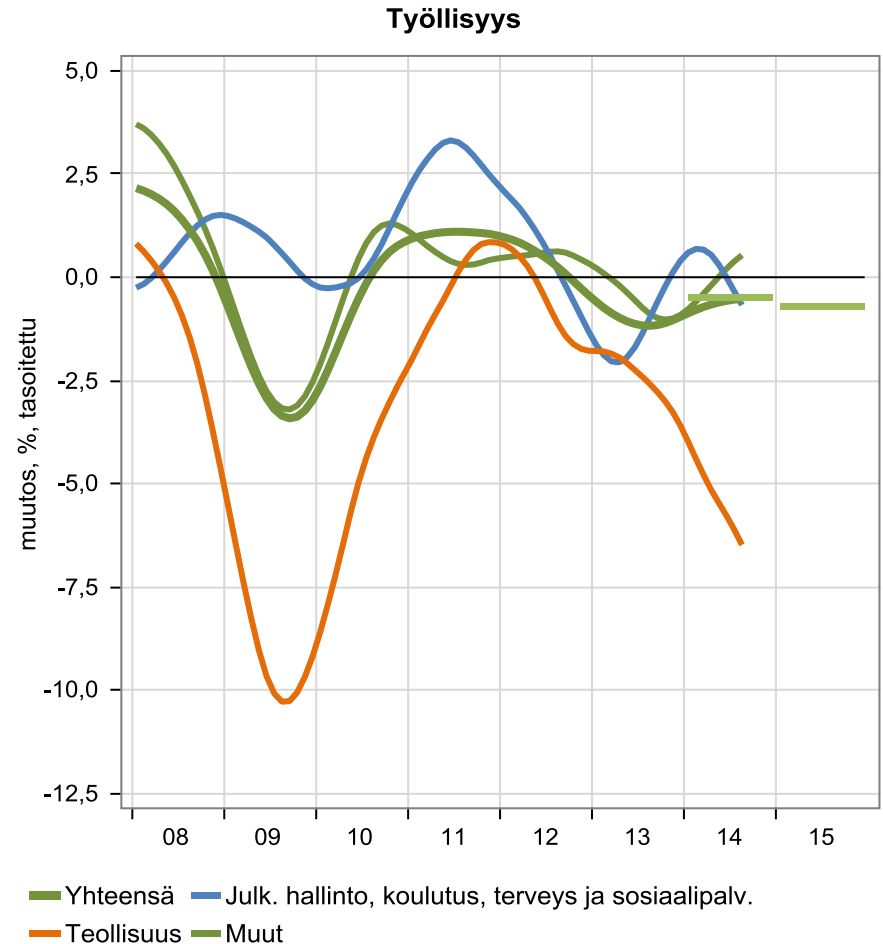
Lähde: Tilastokeskus, Macrobond, PTT

A horizontal decorative bar with a green-to-black gradient and a pixelated or mosaic-like texture spans the width of the slide, positioned below the PTT logo.

Työ ja kulutus

Työllisyys heikkenee

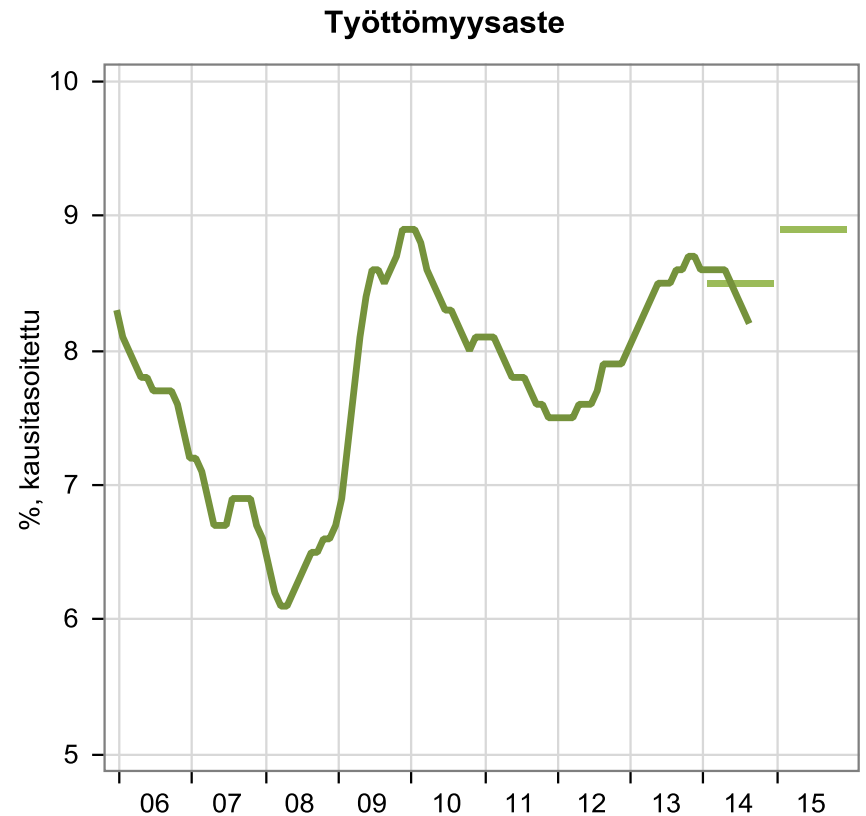
- Ensi vuoden hauras kasvu ei käännä työllisyyttä kasvuun
- Teollisuudessa lasku kiihtynyt
- Tuotannon laskuun nähden työllisyytilanne yllättävänkin hyvä
- Työllisyys kasvaa monissa liikelämän palveluissa
- Työllisyys:
 - 2014 -0,5 %
 - 2015 -0,7 %



Lähde: Statistics Finland, Macrobond, PTT

Työttömyysaste

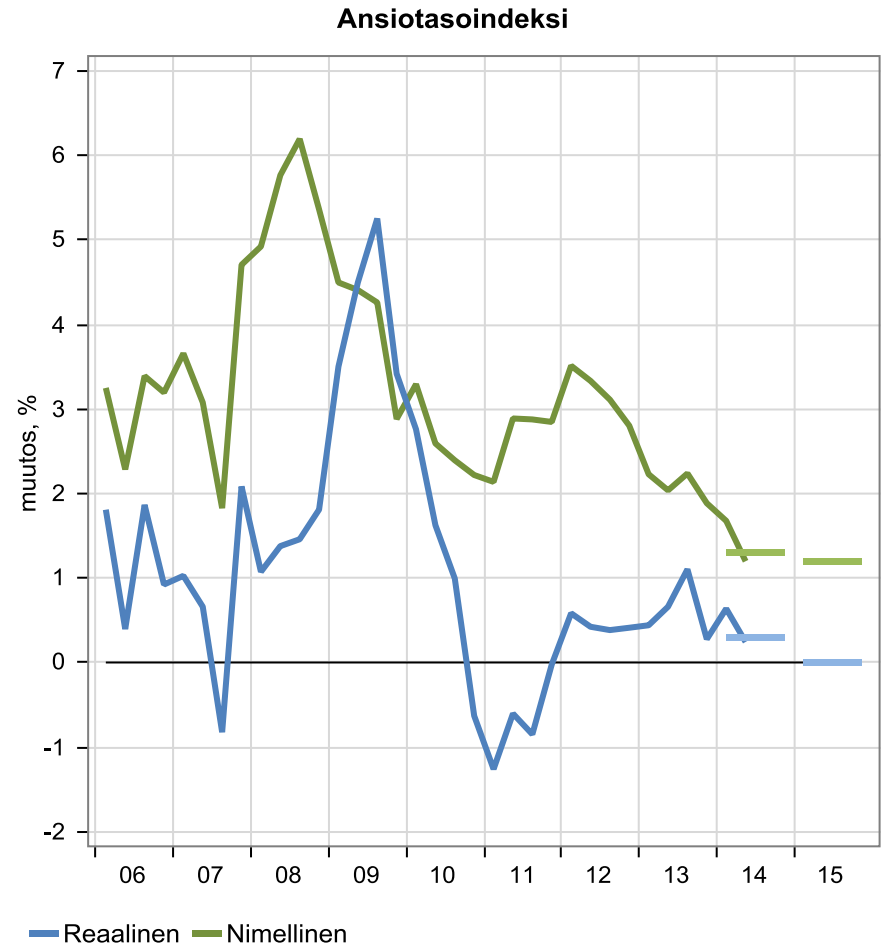
- Työttömyysaste kasvaa ensi vuonna lähes 9 prosenttiin
- Työttömyyden kasvua hillinnyt sekä työikäisen väestön väheneminen että työikäisten poistuminen työvoimasta
- Työvoima osallistuminen kasvaa ikääntyneillä ja laskee nuorilla



Lähde: Eurostat Database, Statistics Finland, Macrobond, PTT

Pienet palkankorotukset

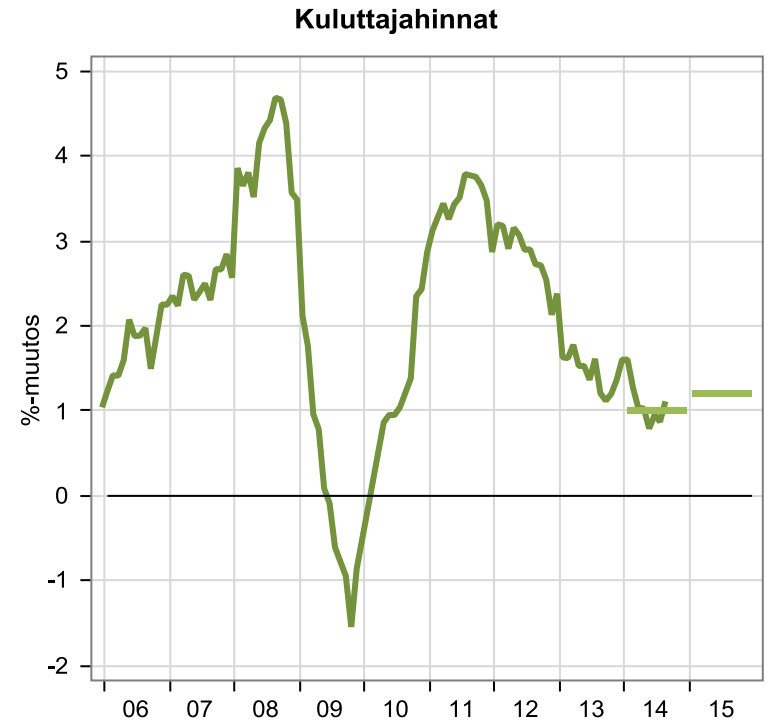
- Viime syksyn palkkaratkaisu pitää palkankorotukset matalina
- Palkansaajien ansiotaso nousee kumpanakin vuonna reilun prosentin
- Reaalisesti ansiotaso ei juuri kasva



Lähde: Tilastokeskus, Macrobond, PTT

Hidas inflaatio

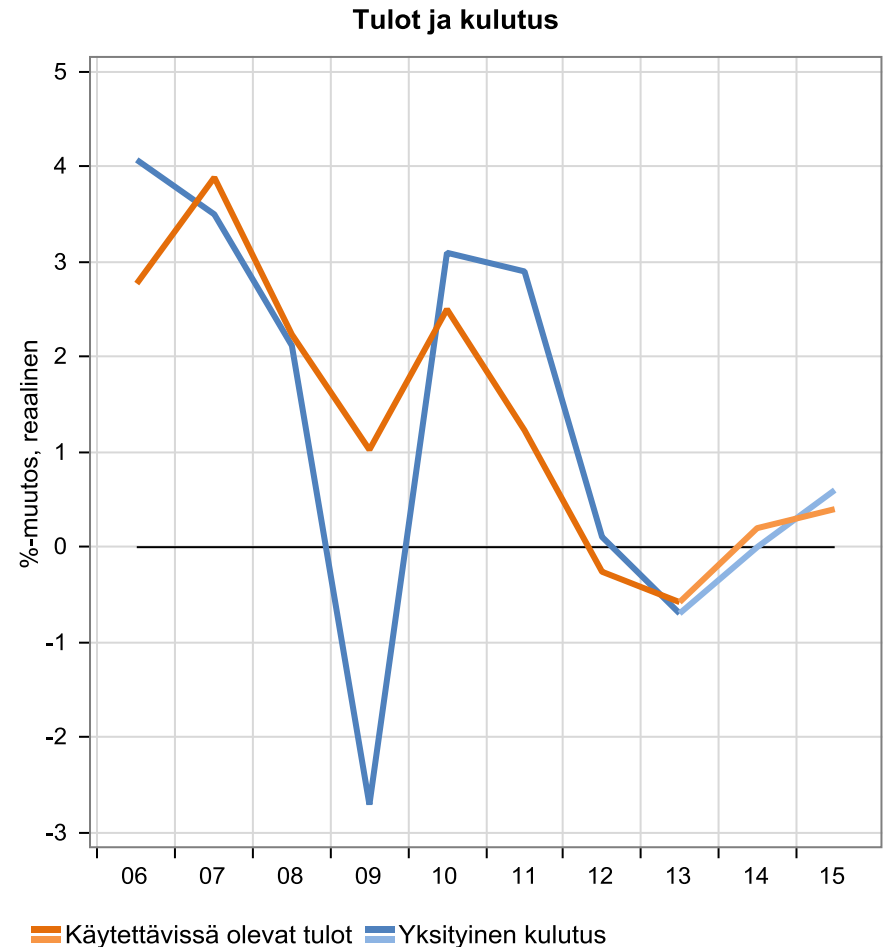
- Heikko kysyntätilanne rajoittaa voimakkaasti yritysten hinnoitteluvoimaa.
- Inflaatiota hillitsee ensi vuonna palkkakustannusten vaatimaton kasvu ja öljyn dollarihinnan lasku.
- Inflaatiota kiihdyttävät asumiskustannusten kasvu, euron heikentyminen ja veronkorotukset.
- Veronkorotukset nostavat inflaatiota noin 0,5 prosenttia.
- Inflaatio kiihtyy ensi vuonna aavistuksen verran tämän vuoden yhdestä prosentista.
- Deflaation riski Suomessa on pieni.



Lähde: Tilastokeskus, Macrobond, PTT

Kulutus niukasta kasvuun

- Työllisyys laskee hieman vähemmän kuin viime vuonna
- Inflaation hidastuminen nostaa reaalityuloja
- Kotitalouksilla tulot edelleen kulutusta hieman suuremmat
- Kulutus ei kestä yhtään negatiivisia uutisia



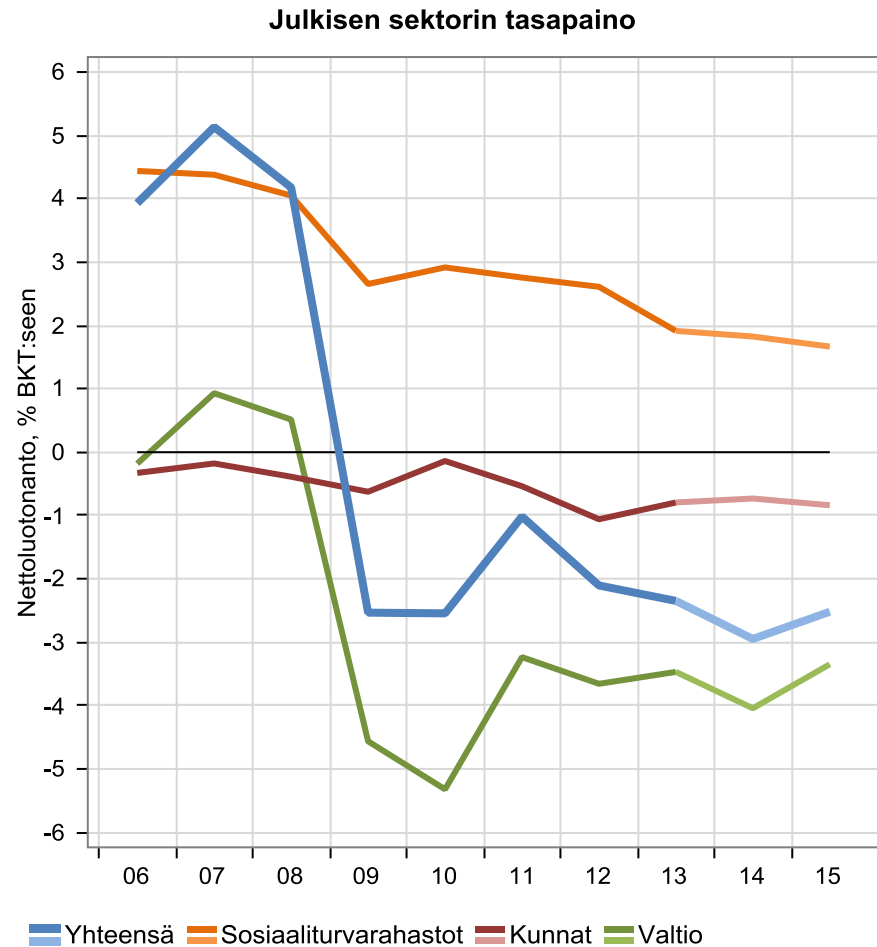
Lähde: Tilastokeskus, Macrobond, PTT

A horizontal decorative bar with a green-to-black gradient and a pixelated or mosaic-like texture spans the width of the slide, positioned below the PTT logo.

Julkinen talous

Valtiontalouden alijäämä pysyy suurena

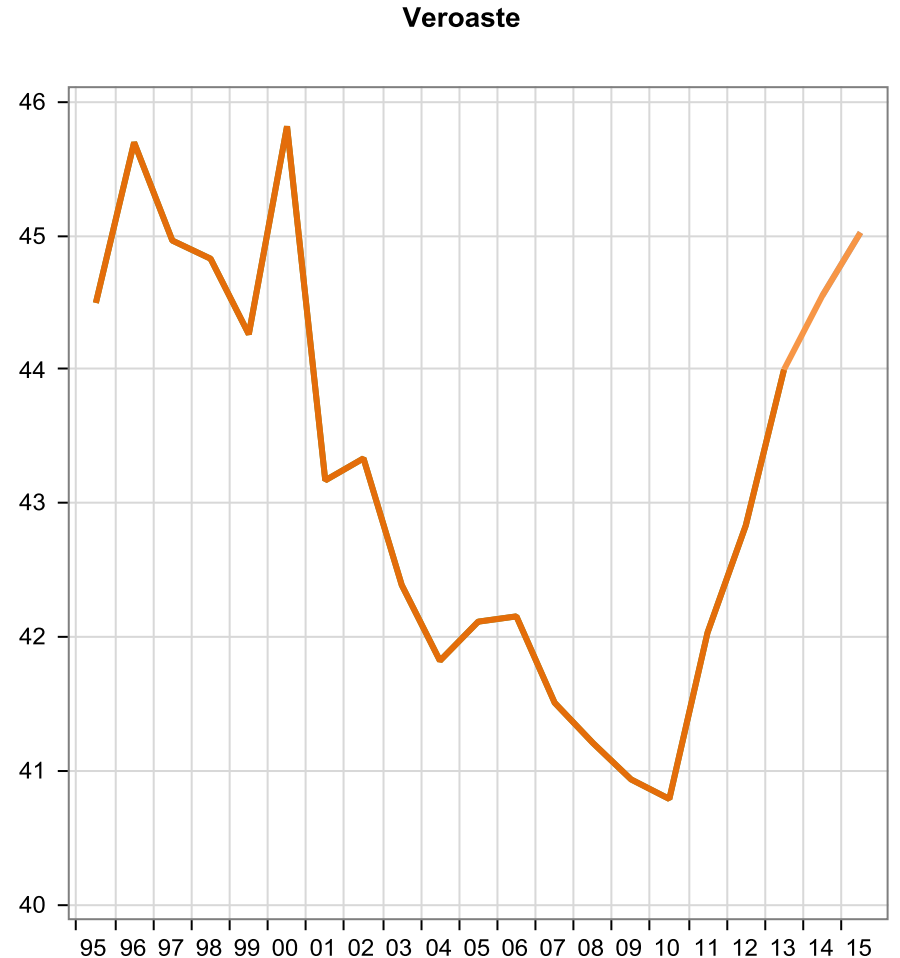
- Verotus kiristyy ja palveluita leikataan, mutta julkisen talouden velkaantuminen ei taitu
- 2014 alijäämä kasvaa noin 1 mrd.
- Ensi vuonna budjettialijäämä pienenee, mutta keinoilla, jotka eivät alenna julkisen sektorin alijäämää
- Alijäämä 2015 n. 7 mrd €
- Työllisyysmenot kasvavat budjetoitua enemmän
- Kunnat pitävät alijäämä kurissa leikkaamalla ja lomauttamalla
- Velkasuhde jatkaa kasvua ja rakenteellisen alijäämän raja ylittyi



Lähde: Macrobond

Veroaste huipputasolle

- Vuonna 2015 verot ovat noin 45 prosenttia suhteessa BKT:seen.
- Valtio nostaa valmisteveroja.
- ... ja antaa tilaa efektiivisen kunnallisveron nousta. Ei veronalennuksia kunnallisveroista
- Tänä vuonna suurin nousu sosiaaliturvamaksuista.



Lähde: Statistics Finland, Macrobond, PTT

Mitä pitäisi tehdä?

- Viime syksyinen rakennepaketti hyvä, mutta toteutus uupunut pahasti.
- Julkisen sektorin uudistuksilla ei saada merkittävästi vahtia talouteen.
- Huomio yksityisiin palveluihin, korkean osaamisen palvelut Suomen kasvuala.
 - Nykyinen verojärjestelmä suosii kiinteitä investointeja.
 - Markkinoiden vapauttaminen, palveluiden sisämarkkinat eivät toimi.
- Suurimmat uudistukset edellyttävät kansainvälistä yhteistyötä.
 - Rahoitusmarkkinat toimivat huonosti ja niistä on tullut epävakauden lähde.

Keskeiset ennustemuuttajat 2013-2015

	2013 Mrd. euroa	2013 Volyymin muutos, %	2014e	2015e
Bruttokansantuote	201,3	-1,2	-0,2	0,5
Tuonti, tavarat ja palvelukset	78,8	-2,5	-0,5	2,0
Vienti, tavarat ja palvelukset	76,9	-1,7	0,2	2,0
Kulutus	161,3	0,0	0,0	0,4
yksityinen	111,0	-0,7	0,0	0,6
julkinen	50,2	1,5	0,0	0,0
Investoinnit	42,6	-4,9	-3,3	1,0
yksityiset	34,3	-6,8	-4,5	1,0
julkiset	8,3	3,7	1,5	1,0
Varaston muutos ja tilastovirhe, kontribuutio	-0,6	-0,4	0,2	0,0
Inflaatio, kuluttajahintaindeksi, %-muutos		1,6	1,0	1,2
Ansiotaso, %-muutos		2,2	1,5	1,3
Työttömyysaste, %		8,2	8,5	8,9
Työllisyysaste, %		68,5	68,5	68,3
Yli/alijäämä, % BKT:seen				
Valtion		-3,5	-4,0	-3,3
Kuntien		-0,8	-0,7	-0,8
Koko julkisen sektorin		-2,3	-2,9	-2,5
Vaihtotase, % BKT:seen		-2,0	-1,6	-1,4

e PTT:n ennuste