



Huomioita Suomen Pankin suhdanne- ennusteesta ja kustannuskilpailukykyanalyysistä

Kansantalouden suhdannekuva



	2015	2016	e 2017	e 2018	e 2019
Bruttokansantuote markkinahintaan	0,3	1,4	2,1	1,7	1,4
Tavaroiden ja palveluiden tuonti	3,1	2,5	2,7	2,3	2,1
Tavaroiden ja palveluiden vienti	2,0	0,5	3,9	3,4	2,9
Yksityinen kulutus	1,5	2,0	1,3	1,3	1,2
Julkinen kulutus	0,1	0,5	-0,2	0,1	-0,2
Yksityiset kiinteät investoinnit	2,6	6,1	5,2	3,0	2,8
Julkiset kiinteät investoinnit	-4,9	1,4	2,4	0,2	-0,1
Inflaatio	-0,2	0,4	0,6	0,9	1,4
Ansiotaso	1,4	1,2	0,7	1,5	1,8
Työttömyysaste, %	9,4	8,8	8,6	8,2	8,1
Työllisyysaste, 15 – 64-vuotiaat, %	68,1	68,7	69,3	69,9	70,3

Huomioitavia seikkoja suhdannekuvasta, mennyt aika



- Vuoden 2016 kasvun taustalla lähinnä yksityisen kulutuksen ja investointien kasvu.
 - Investoinneissa erityisesti rakentamisessa takana huippuvuosi.
- Vienti ei ole viime vuosina kasvanut juuri lainkaan.
 - 2016 viennin määrä kasvoi hiukan, mutta arvo jäi 2 % miinukselle.
- Kulutus noussut reilun prosentin keskimääräistä vauhtia koko finanssikriisin jälkeisen ajan.
 - Kasvua on rahoitettu velkaantumalla niin yksityisellä kuin julkisella sektorilla.

Kustannuskilpailukykyanalyysi



- <http://www.eurojatalous.fi/fi/2017/artikkelit/kustannuskilpailukyvyyn-mittaaminen-suomessa/>
- Kustannuskilpailukykyeron arvioitiin olevan ennen kilpailukyky sopimusta 10%-15%.
- Ennen vuotta 2017 kustannuskilpailukyky ei ole juuri parantunut.
- Kustannuskilpailukyvyyn ennustetaan parantuvan vuosina 2017-2019. Ennusteen taustalla seuraavia oletuksia:
 - Kilpailukyky sopimuksen kustannuksia laskeva vaikutus.
 - Muiden maiden hiukan kiihtyvä kustannuskehitys.
 - Tuottavuuskasvu kiihtyy hiukan.
 - Tulevina vuosina ansiot kehittyvät Suomessa maltillisesti.
- Mikäli ennuste toteutuu, on kilpailukyky eroa ennustejakson lopulla 5%-10%.

Huomionarvoista



- Kuluttajien luottamus tällä hetkellä ennätyskallista korkealla.
- Kotitalouksien ostovoiman ennustetaan paranevan vuonna 2017 noin 2 % ja reilun prosentin vuosina 2018 ja 2019. Taustalla mm.:
 - Parantuva työllisyys
 - Ansioiden nousu
 - Kasvavat tulonsiirrot
 - Kikyyn liittyvät tuloveronkevennys + sosiaaliturvamaksujen nousu ≈ 0
 - Alhainen inflaatio
- Julkisen sektorin alijäämä supistuu vähitellen
 - Julkinen velka suhteessa BKT:hen kasvaa koko ennustejakson ajan.

Yhteenveto & omia johtopäätöksiä



- Ansiotason ennustetaan nousevan: 2017 0,7 %, 2018 1,5 % ja 2019 1,8 %
 - Ennusteen toteutuminen edellyttää hyvin maltillisia TES-ratkaisuita.
- Kustannuskilpailukyvyn parantuminen on siis ennusteen perusteella ehdollinen tulevalle palkkamallille.
- Kestävään kasvuun pääseminen edellyttää viennin kasvua.
- Suomen Pankin raportti antaa kokonaisuudessaan vahvan tuen vientivetoiselle työmarkkinamallille.