



Suomen talouden seuranta- ja analyysiraportti

2 • 2023

INFLAATIO

6,7 % ↓

(3/2023, YKHI)

TYÖTTÖMYYSASTE

6,8 % ↓

(2/2023, trendi)

BKT:N VOLYYMI

0,3 % ↓

(2022N4, vuoden takaa)

TEOLLISUUS- TUOTANTO

-2,3 % ↓

(2/2023, vuoden takaa)

KULUTTAJIEN LUOTTAMUS

-10,8 ↑

(3/2023, saldoluku)

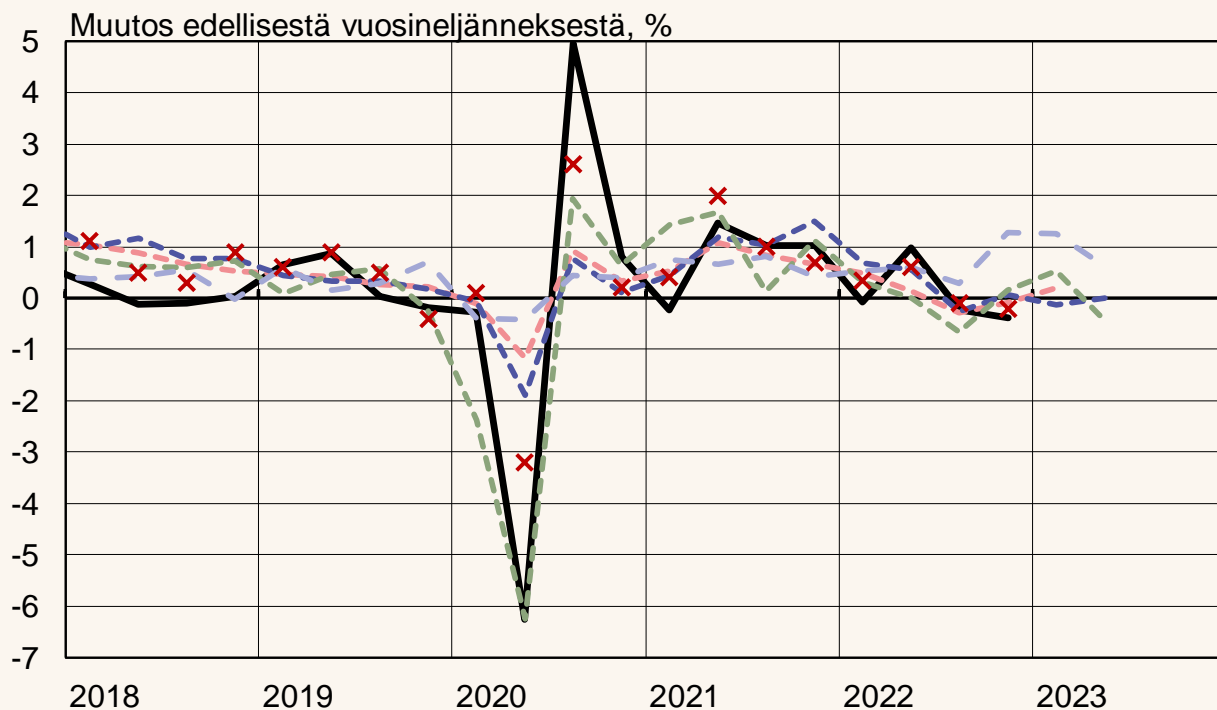
TEOLLISUUDEN LUOTTAMUS

-11,7 ↓

(3/2023, saldoluku)

Lyhyen aikavälin mallit ennakoivat vaisua talouskehitystä alkuvuodesta

— Bruttokansantuote
 - - - Siltamallien keskiarvoennuste
 - - - Bayesiläinen vektoriautoregressiivinen malli
 × Tilastokeskuksen pikaennakko
 - - - Dynaaminen faktorimalli
 - - - Rahoitusmarkkinamalli



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankin ennusteet.

19.4.2023

© Suomen Pankki

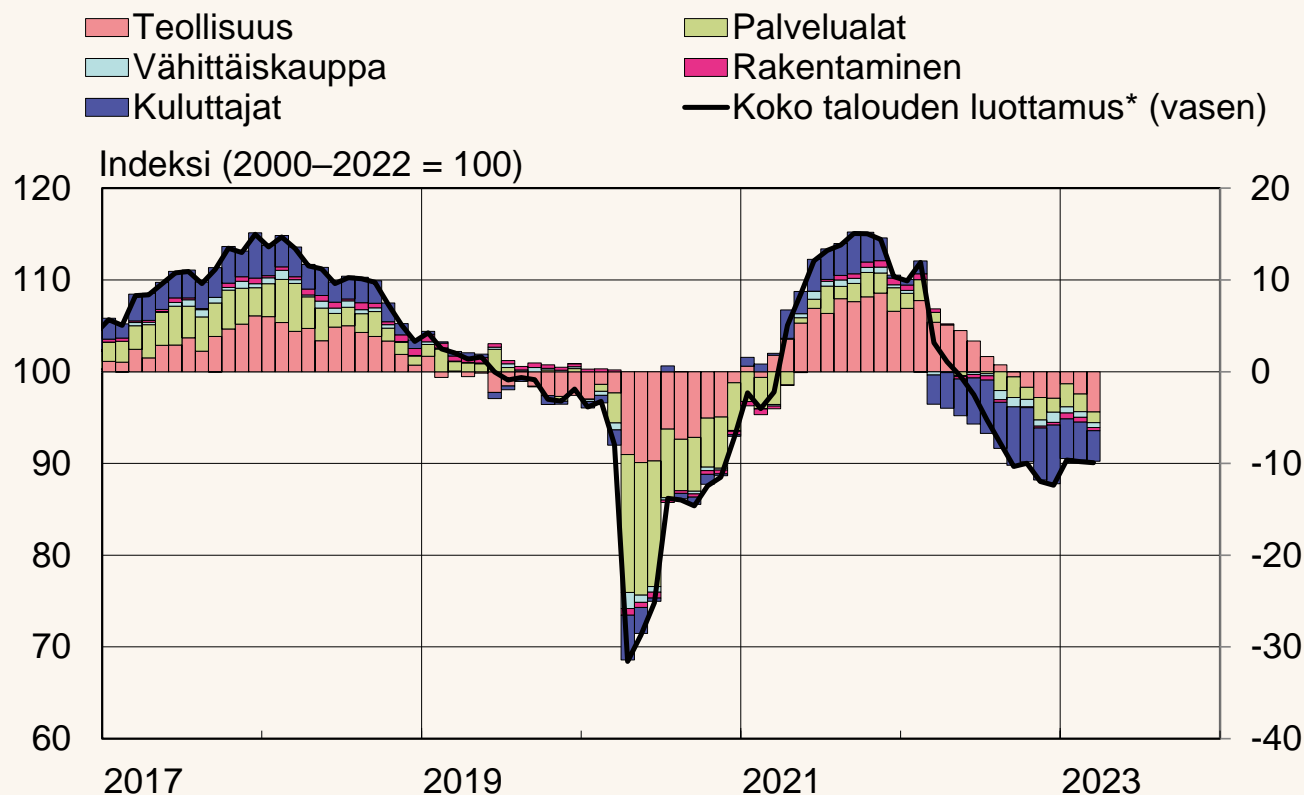
30219@Nowcastit_MIDAS

BKT Neljänneskasvu	2022N3	2022N4	2023N1	2023N2
BVAR	-0,7%	0,1%	0,5%	-0,4%
Faktorimalli	-0,3%	0,1%	-0,1%	0,0%
Siltamalli	-0,3%	-0,1%	0,2%	
Rahoitusmarkkinamalli	0,3%	1,3%	1,2%	0,6%
Mallikeskiarvo**	-0,4%	0,1%	0,2%	-0,2%
Toteutunut	-0,2%*	-0,4%*		

*Päivittyneet Tilastokeskuksen tilinpidon julkistuksen yhteydessä 15.3.2023.

**Ilman rahoitusmarkkinamallia

Luottamus talouden kehitykseen pysynyt hauraana



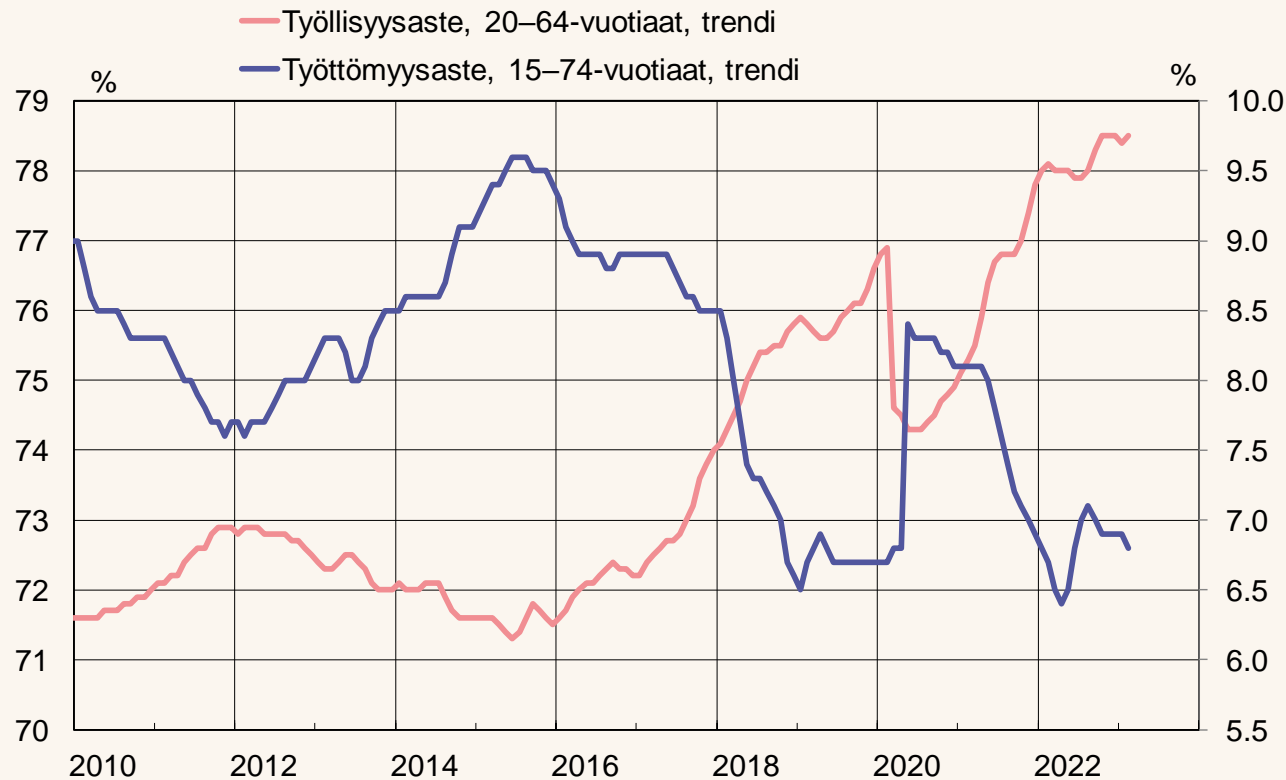
Lähde: Tilastokeskus, EK ja Suomen Pankin laskelma.

*Koko talouden luottamus vastaa Euroopan komission ESI:ä mutta on laskettu Suomen Pankin kausitasaamasta TK:n kuluttajaluottamussarjasta ja EK:n sarjoista.

© Suomen Pankki
30384@Indikaattorihajotelma

- Kuluttajien luottamus talouden kehitykseen on selvästi vahvistumisesta huolimatta pysynyt vaimeana alkuvuodesta
- Heikko luottamus ennakoi vaatimatonta yksityisen kulutuksen kehitystä
- Teollisuusyritykset arvioivat tilauskannan heikentyneen ja tuotanto-odotukset ovat vaisut, mikä painaa luottamusta. Heikosta kysynnästä kertoo valmistevarastojen kasvu
- Palveluiden, rakentamisen ja vähittäiskaupan luottamusluvut vahvistuivat maaliskuussa

Työmarkkinat ovat pysyneet vahvoina alkuvuodesta, mikä tukee kotitalouksien kulutusta



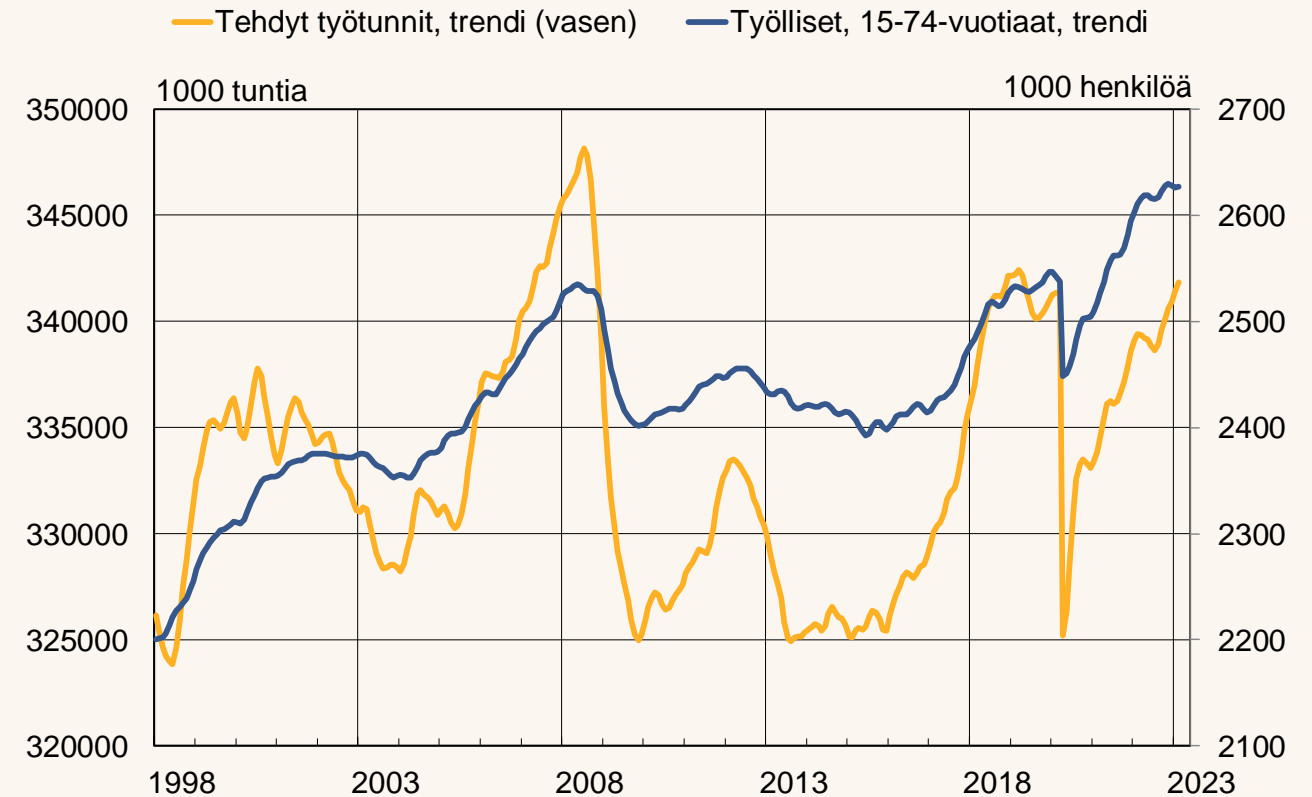
Lähde: Tilastokeskus.

38252@Tyollast_Tyotast_2064

- Työllisyysasteen trendi on pysynyt korkealla tasolla, mutta työllisyyden ennakoitaan notkahtavan tänä vuonna heikon suhdanteen vanavedessä
- Työttömyysasteen trendi on laskenut ja alittaa arvioidun rakennetyöttömyys-asteen
- Työvoimaosuus ei ole enää kasvanut loppuvuoden huipuista (68,6 %), mutta on edelleen korkealla tasolla (68,3 %)

Tehtyjen työtuntien määrä on kasvanut ripeästi viime kuukausina

- Tehtyjen työtuntien määrä on suunnilleen pandemiaa edeltäneiden huippujen tasolla
- Työllisten määrä on puolestaan tasaantunut selvästi korkeammalle tasolle kuin ennen pandemiaa, joten tehtyjen työtuntien määrä työllistä kohden on edelleen verrattain vähäinen
- Erityisesti määräaikainen osa-aikatyö on yleistynyt viime vuosina, mutta myös kokoaikatyö lisääntyi viime vuonna



Lähde: Tilastokeskus (työvoimatutkimus).

Työmarkkinoiden kireys on edelleen suurta heikentyneestä suhdannetilanteesta huolimatta



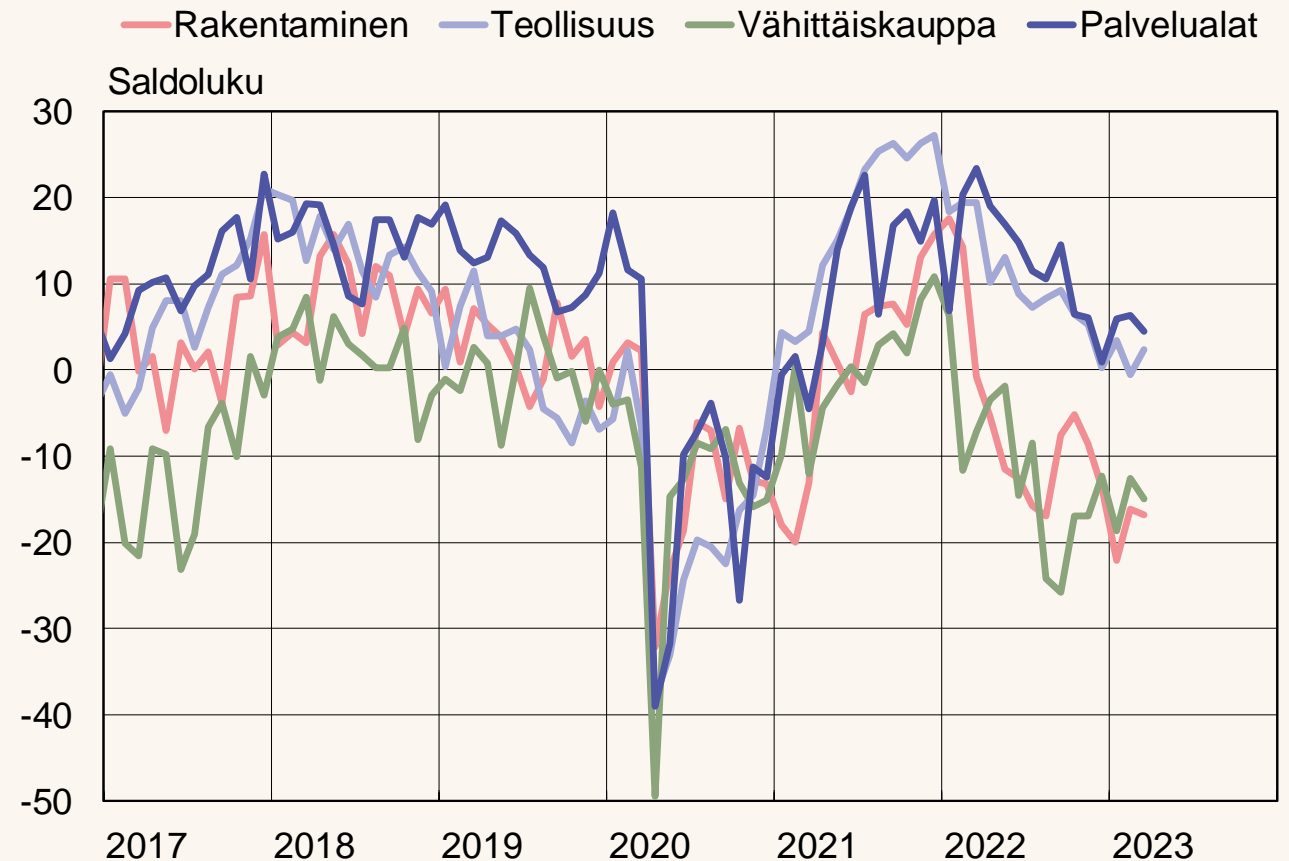
- Avointen työpaikkojen määrä kutakin työtöntä työnhakijaa kohti on pysynyt ennallaan alkuvuodesta
- Työmarkkinoiden kireyden helpottuminen viittaa siihen, että työmarkkinoiden suhdannehuippu on ohitettu

Lähde: TEM, työnvälitystilasto.

© Suomen Pankki
32220@Työmarkkinoiden_kireys

Työllisyysodotukset eivät ole enää heikentyneet alkuvuodesta

- Palvelualoilla ja teollisuudessa työllisyysodotukset ovat heikentymisestä huolimatta pysyneet kohtalaisella tasolla
- Vähittäiskaupassa ja rakentamisessa työllisyysodotukset ovat heikot
- Työvoiman saatavuusongelmat ovat helpottaneet erityisesti rakentamisessa. Palvelualoilla, kaupanalalla ja teollisuudessa työvoiman saatavuusongelmat rajoittavat – helpottumisesta huolimatta – liiketoimintaa edelleen tavallista enemmän

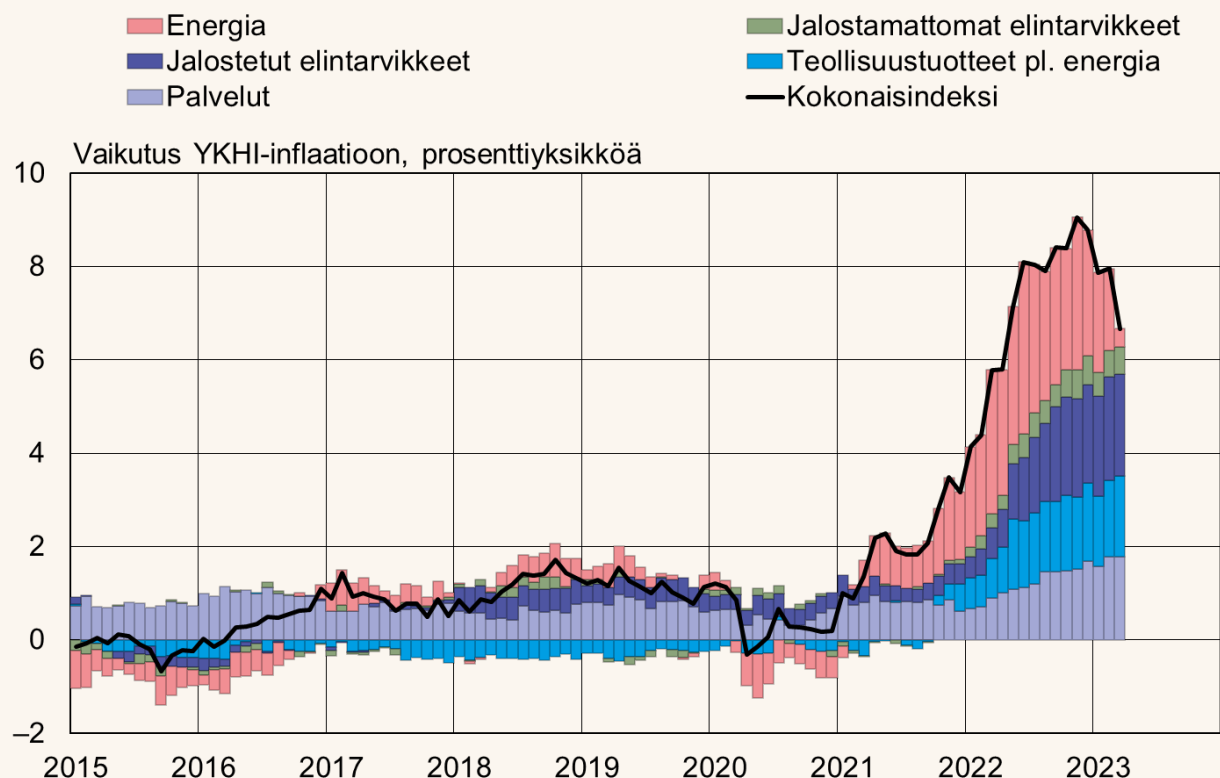


Lähde: Euroopan komissio. Kausipuhdistettuja lukuja.

© Suomen Pankki
38252@Työllisyysodotukset

Hintapaineet hellittämässä

Kuluttajahintainflaation hajotelma (YKHI)



YKHI = yhdenmukaistettu kuluttajahintaindeksi.

Lähde: Tilastokeskus.

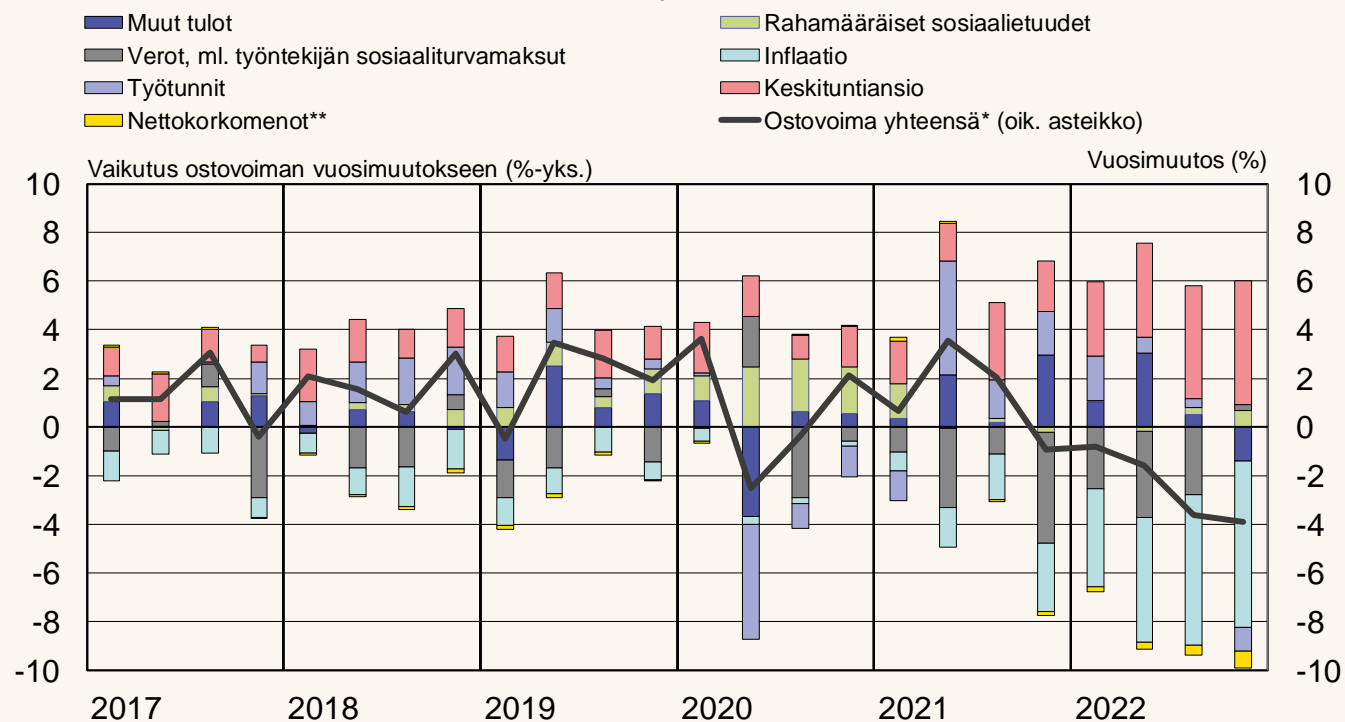
© Suomen Pankki
38252@YKHI_hajotelma

- Kuluttajahintojen nousu hidastuu: inflaatio oli yhdenmukaistetun kuluttajahintaindeksin mukaan 6,7 % maaliskuussa
- Energiahintojen suora vaikutus inflaatioon odotetusti väheni selvästi
- Pohjainflaatio, eli energian ja elintarvikkeiden hinnanvaihteluista puhdistettu inflaatio, on edelleen nopeaa
- Kohonneet tuotantokustannukset voivat jatkaa välittymistään hintoihin vielä jonkin aikaa pitäen pohjainflaation koholla

Hintojen nousu heikentää kotitalouksien ostovoimaa

- Nopea hintojen nousu söi kotitalouksien ostovoimaa edelleen viime vuoden lopulla
- Ansiotason nopea nousu ja työllisyys-tilanteen pysyminen hyvänä sen sijaan tukivat tulojen ja ostovoiman kehitystä
- Kotitaloudet paikkasivat ostovoiman heikkenemistä purkamalla säästöjään: kotitalouksien säästämistä oli poikkeuksellisen alhainen, -3,5 %
- Inflaation maltillistuminen parantaa ostovoimaa ja tukee yksityisen kulutuksen kasvua loppuvuodesta

Kotitalouksien ostovoiman kehitys



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankin laskelmat.

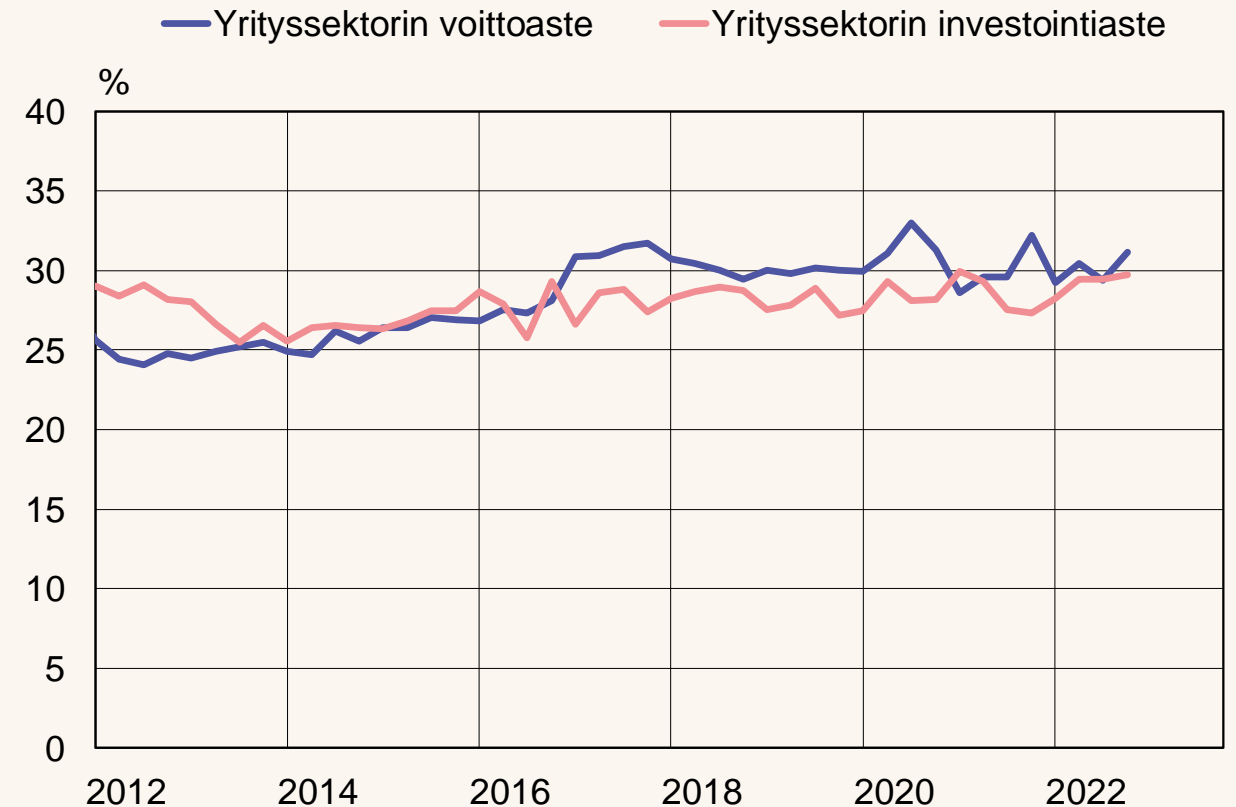
*Sisältää kotitaloudet ja kotitalouksia palvelevat voittoa tavoittelemattomat yhteisöt. Ostovoimaa mitataan reaalisella käytettävissä olevalla tulolla.

**Nettokorkomenot = kotitalouksien maksamat todelliset korkomenot - kotitalouksien saamat todelliset korkotulot.

39997@OstovoimaKorot

Yritysten investointiaste kehittyi hyvin viime vuonna

- Yritykset onnistuivat viemään kustannusten nousua hintoihinsa, ja niiden kannattavuus säilyi vuoden 2022 4. neljänneksellä hyvänä: yrityssektorin voittoaste nousi 31,2 prosenttiin
- Erot kannattavuudessa toimialojen ja yritysten välillä ovat kuitenkin suuria
- Investointiaste on pysynyt verrattain hyvänä heikosta luottamuksesta, taloudellisesta epävarmuudesta ja vaisuista suhdannenäkymistä huolimatta



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankin laskelmat.

Voittoaste = nettotoimintaylijäämä / nettoarvonlisäys perushintaan.

Investointiaste = kiinteän pääoman bruttomuodostus / nettoarvonlisäys perushintaan.

39997@Yritysten_voitto_invesaste

Yhteenveto: Talouskasvu pysähdyksissä

- Lyhyen aikavälin mallit ennakoivat haurasta talouskehitystä lähikuukausille.
- Luottamuslukujen käänne parempaan on jäänyt vaatimattomaksi, ja taloudellinen epävarmuus on suurta. Teollisuuden luottamus on heikentynyt edelleen.
- Työllisyyden nopea vahvistuminen on päättynyt ja työmarkkinoiden kireys on hieman helpottanut. Työmarkkinoiden tilanne on kokonaisuutena kuitenkin edelleen hyvä, mikä tukee vastatuulista kärsivää yksityistä kulutusta.
- Inflaatio hidastui odotetusti maaliskuussa, kun energiahintojen lasku helpotti hintapaineita. Kohonneet tuotantokustannukset välittyvät kuitenkin edelleen kuluttajahintoihin.
- Kotitalouksien ostovoima on puristuksissa kohonneiden hintojen ja korkojen nousun seurauksena, mikä on johtanut säästöjen purkamiseen. Ostovoiman heikkenemistä lieventää ansiotason nousu.



Kiitos!

suomenpankki.fi