

Syksyllä on valoisampaa

Aki Kangasharju

Toimitusjohtaja, ETLA

23.4.2024

Taloyhtiöpäivät



Maailmantalouden kasvu on hidasta

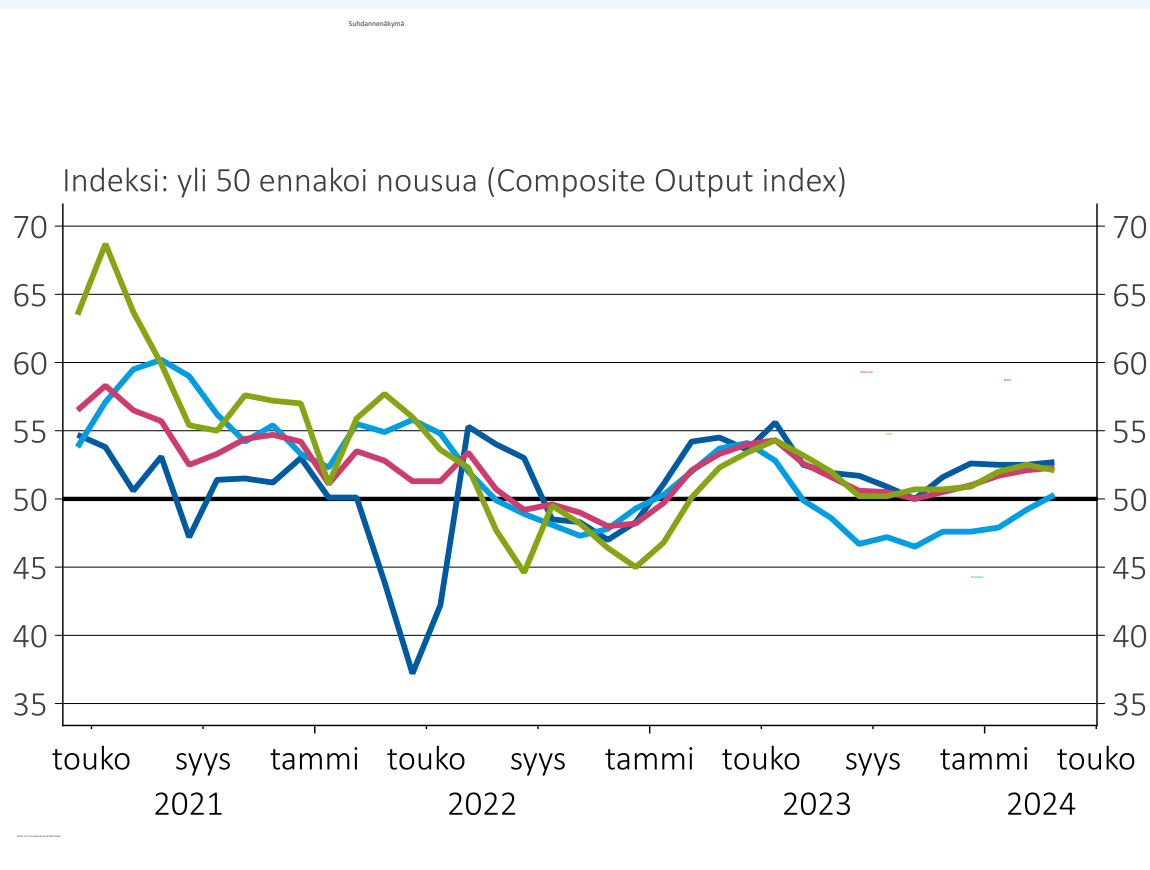
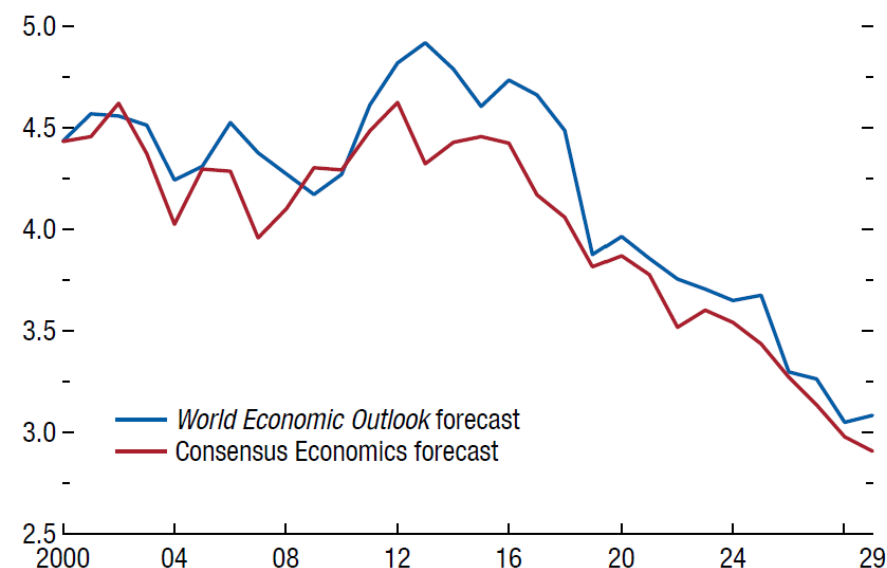


Figure 3.1. Five-Year-Ahead Real GDP Growth Projections, 2000–29

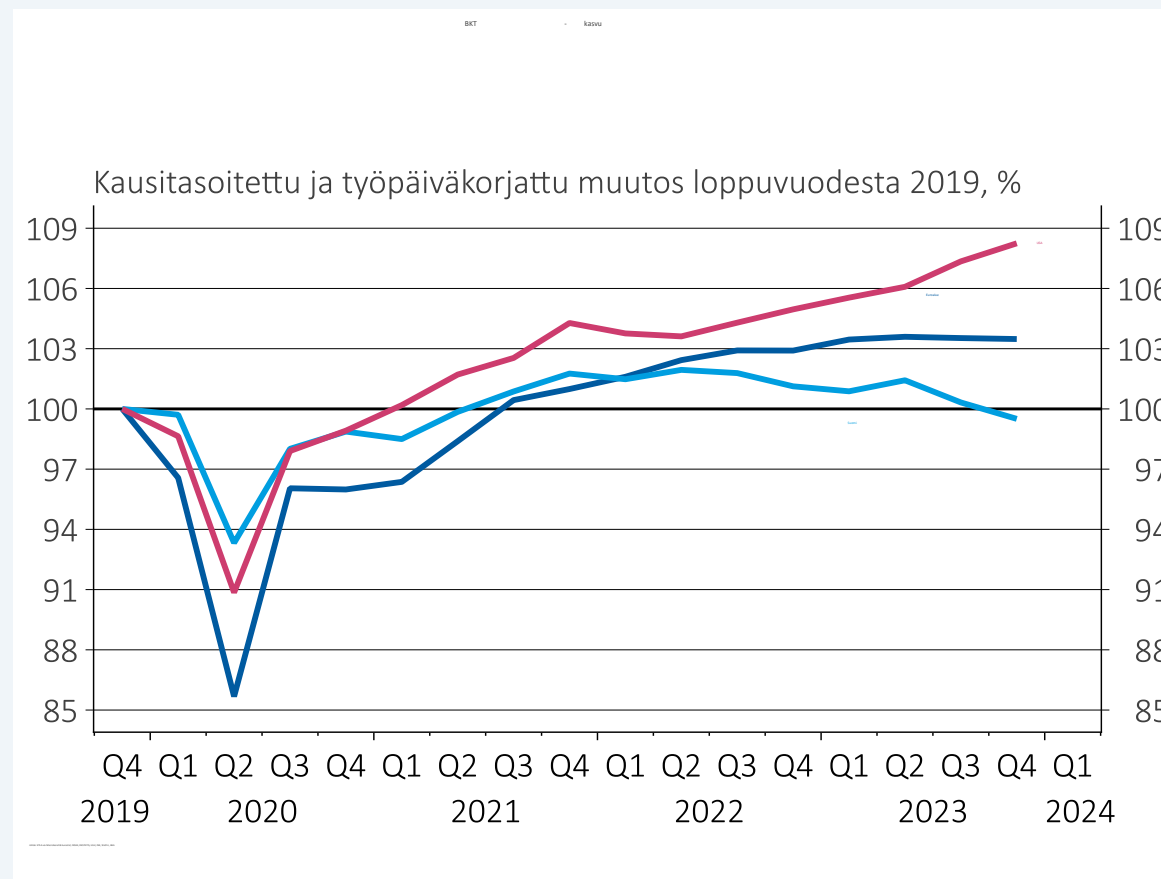
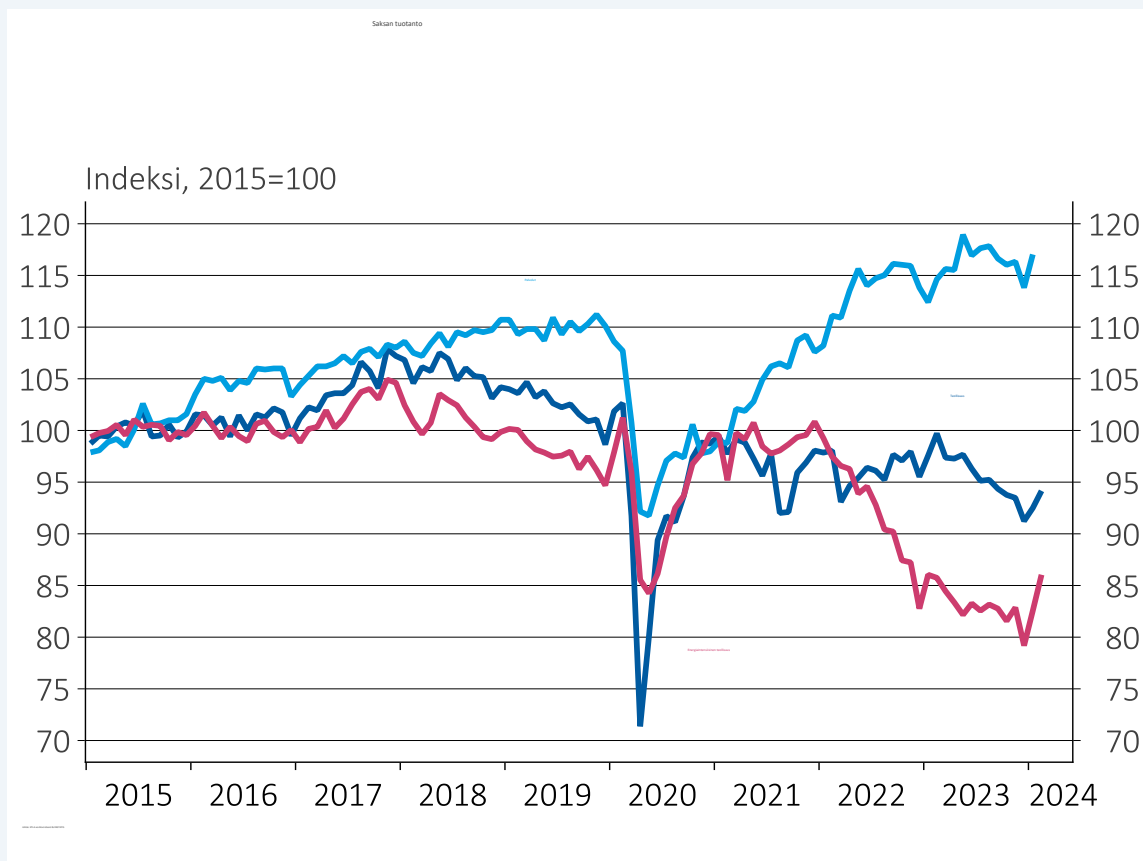
(World growth, percent)



Sources: Consensus Economics; and IMF staff calculations.

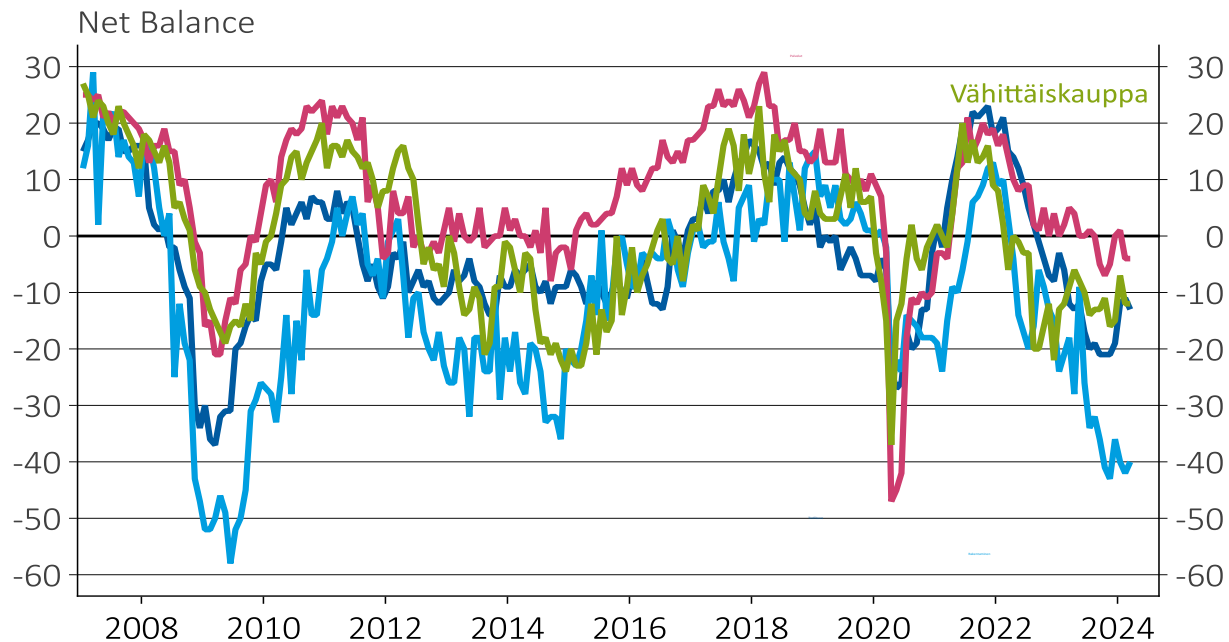
Note: *World Economic Outlook* (WEO) sample comprises 196 economies and Consensus Economics sample comprises 88 economies. Global real GDP growth projections are calculated using GDP in purchasing power parity in international dollar weights. The years on the horizontal axis refer to the year for which a forecast is made, using the April WEO from five years earlier. For example, the 2029 forecast is based on the April 2024 WEO, and so on. The red line depicts the mean of the Consensus Economics forecasts.

Saksa ja Suomi

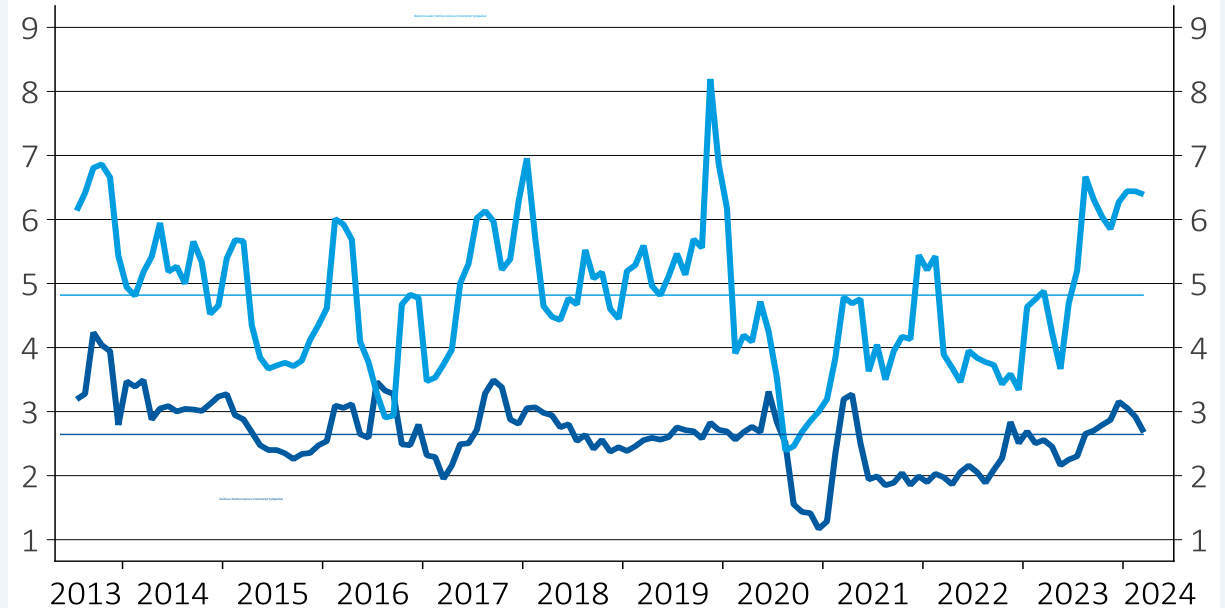


Konkurssit ja lomautukset

Talousluottamus



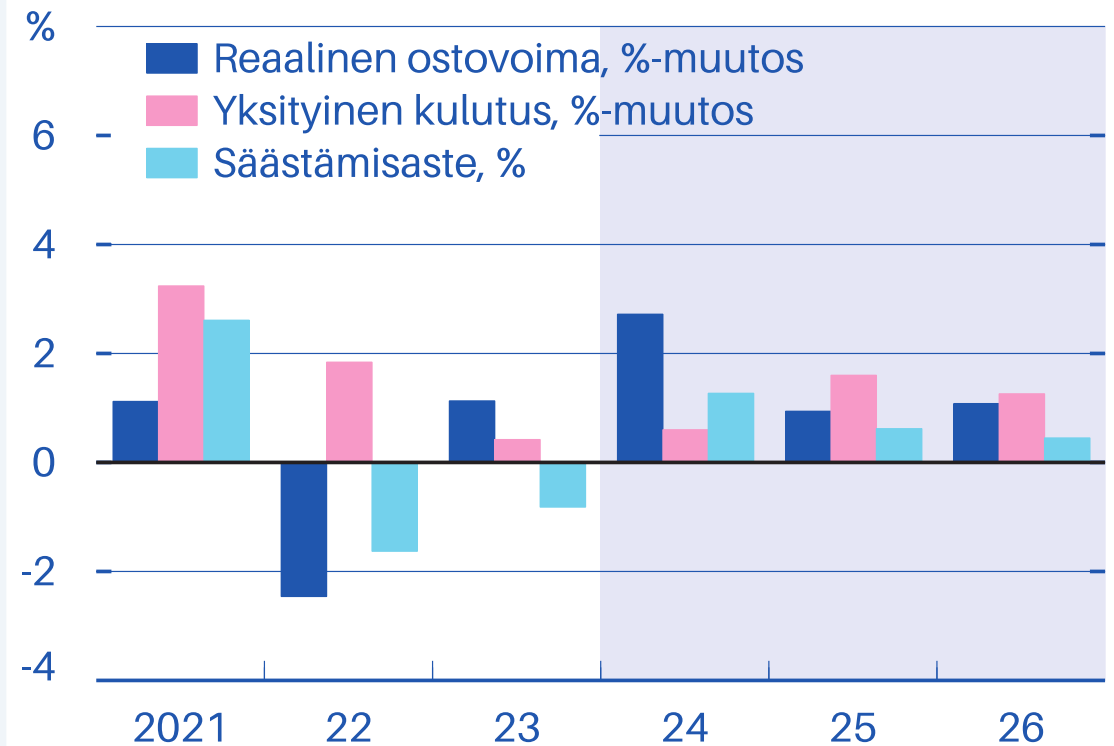
Kausitasoitettu, 3 kk l.k.a., 1000 yritystä kohti



Parempaa luvassa



Yksityisen kulutuksen määrä, kotital. reaalin ostovoima ja säästämisaste

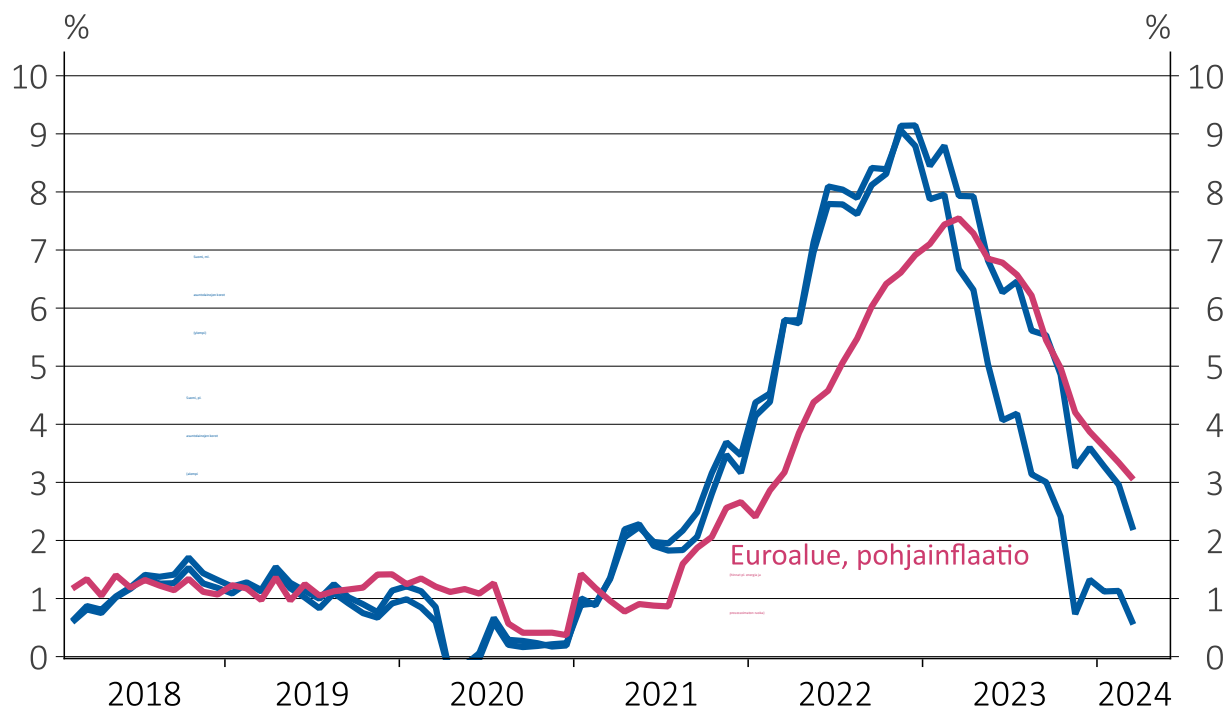


Lähteet: Tilastokeskus, Etlä.

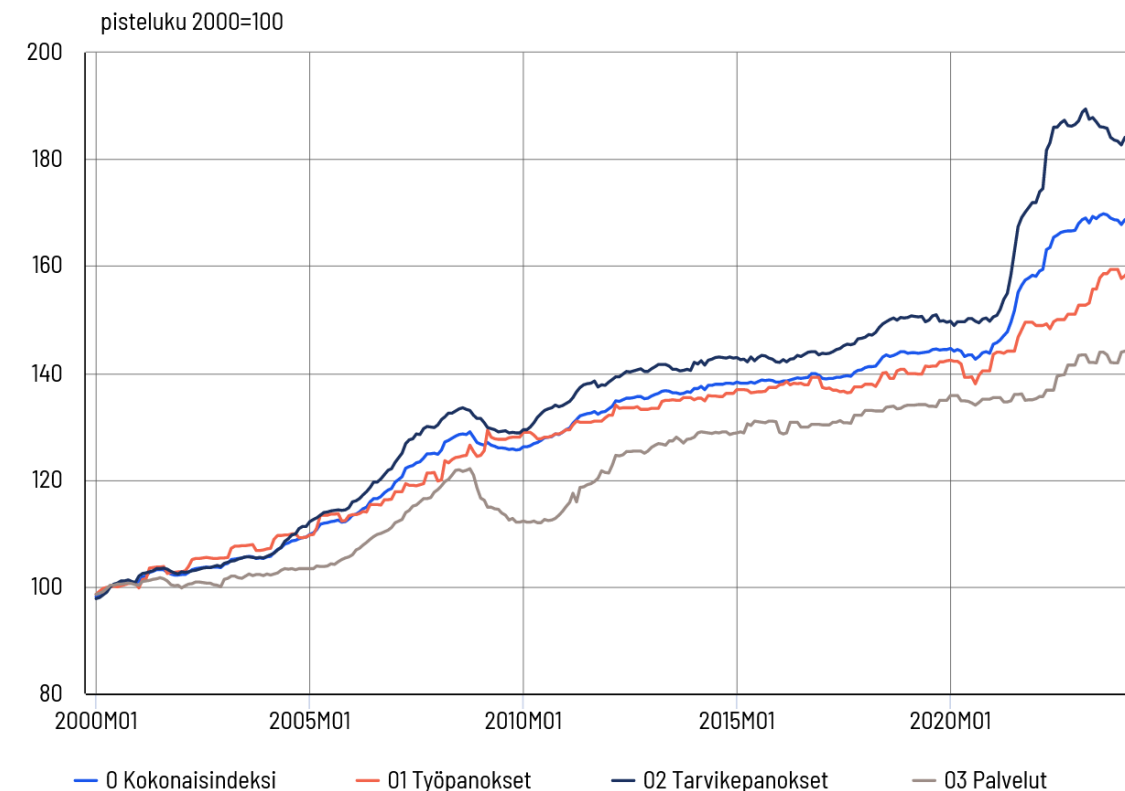
ETLA S24.1/z76

Inflaatio hidastuu – mitä tekee EKP?

Kuluttajahinnat

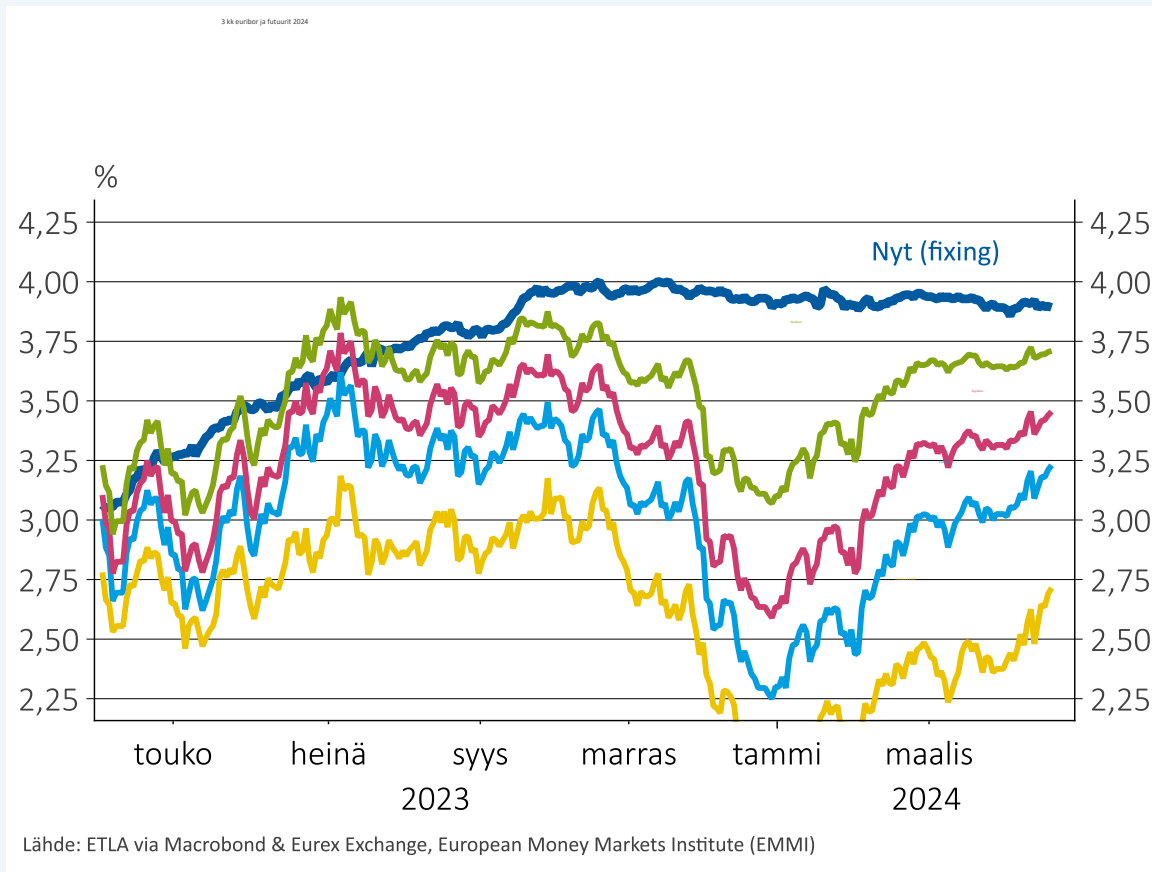


Rakennuskustannusindeksin pitkän aikavälin kehitys 2000M01-2024M03



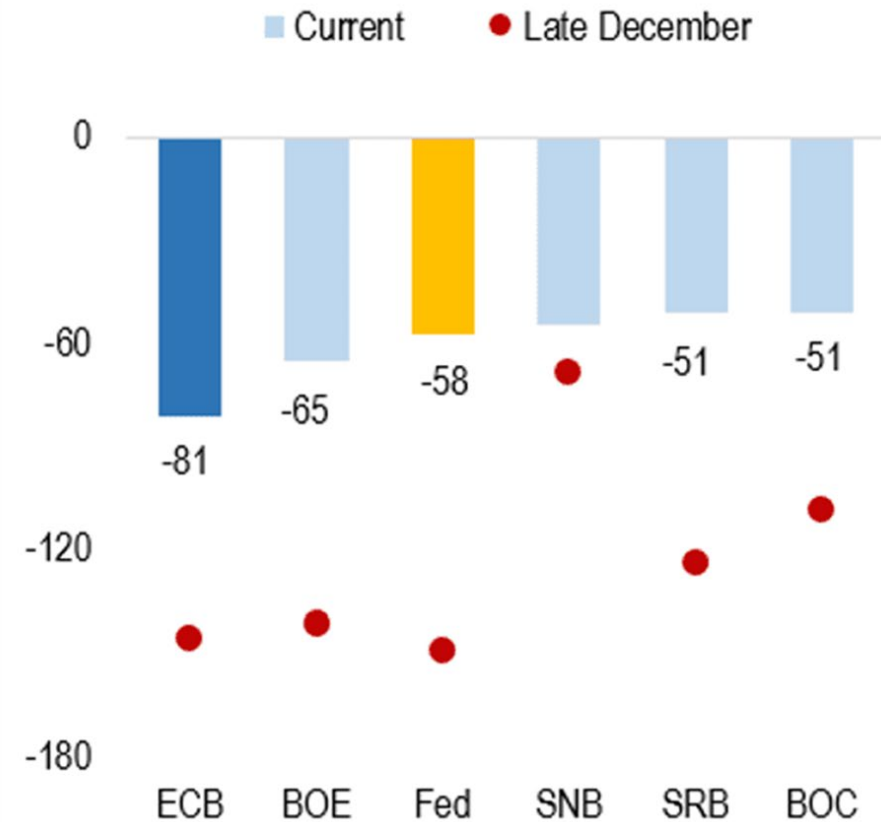
Lähde: Tilastokeskus, rakennuskustannusindeksi

Korkoja lasketaan



Markets delaying rate cut expectations Expected change in policy rates by Dec. 24

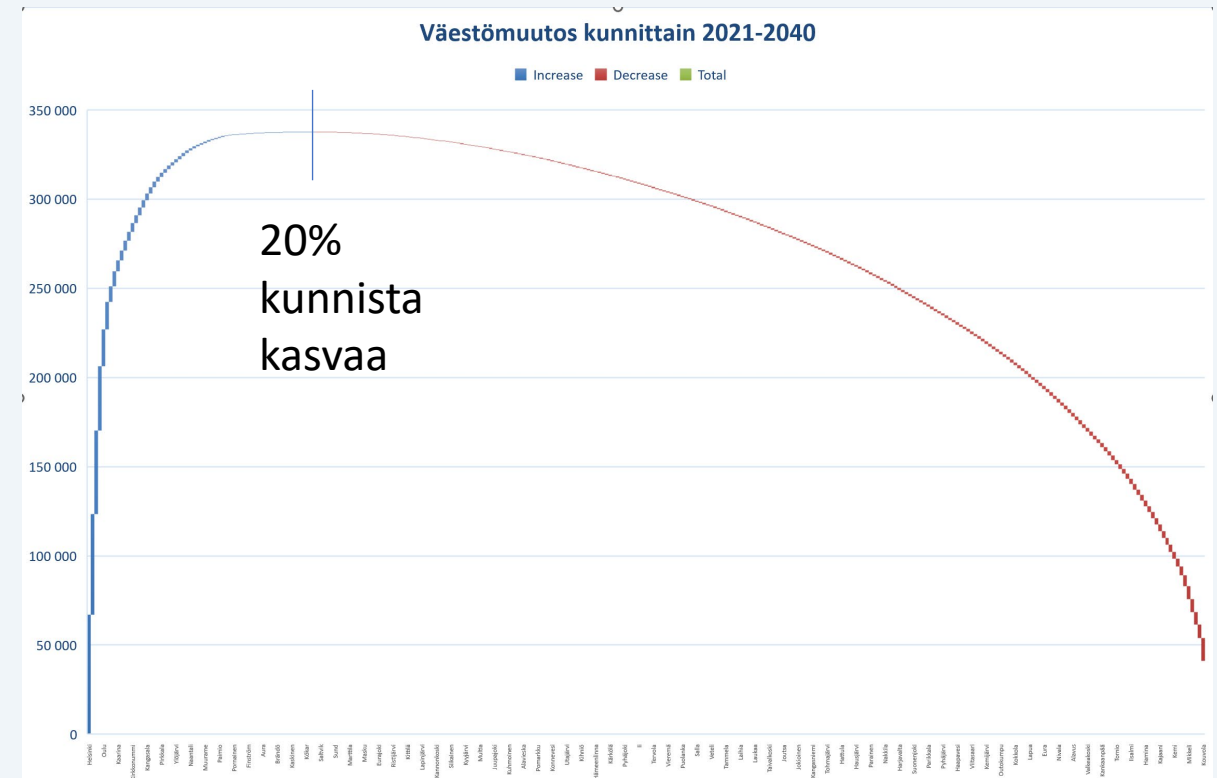
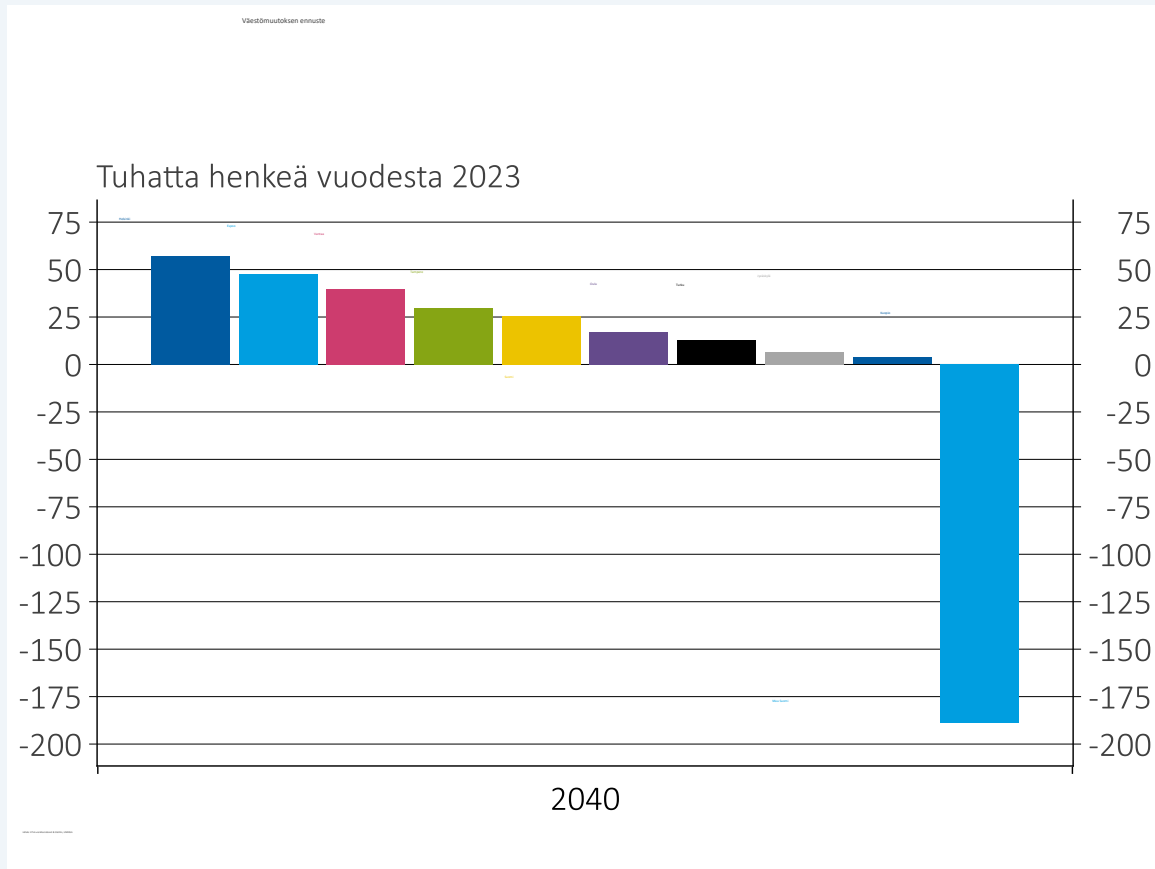
The Daily Shot
11/10/2024
@SoberLook



Note: Expected change in policy rates (in bps) by December 2024, based on FFR, ESTR, SONI, CORRA, SARON and RIBA futures. Source: Macrobond.

Source: Numera Analytics (@NumeraAnalytics)

Minne rakennetaan tulevaisuudessa?

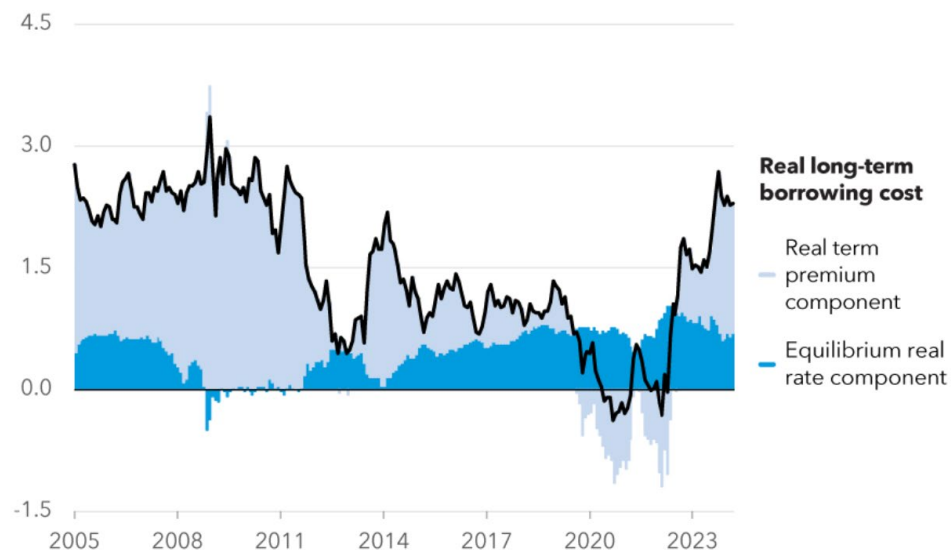


Miten alas?

Rising costs

Borrowing costs are being pushed higher by term premia.

Long-term borrowing cost drivers (percent)



Sources: Bloomberg Finance L.P.; US Federal Reserve; Haver DLX; and IMF staff calculations.
Notes: The estimates of equilibrium real interest rate are based on the methodology proposed in Michael Abrahams, Tobias Adrian, Richard K. Crump, Emanuel Moench, Rui Yu, "Decomposing Real and Nominal Yield Curves," Journal of Monetary Economics, Vol. 84, Dec. 2016, pp. 182–200. The cost of long-term borrowing considered here corresponds to the level of real interest rate expected to prevail over a ten year period, starting five years from now.

IMF

Last Updated: April 8, 2024 at 6:01 PM EDT

< [Live Coverage Feed](#)

10 days ago ★

Back to the '90s? Jamie Dimon Raises the Prospect of 8% Interest Rates

By [Caitlin McCabe](#) and [Quentin Webb](#)

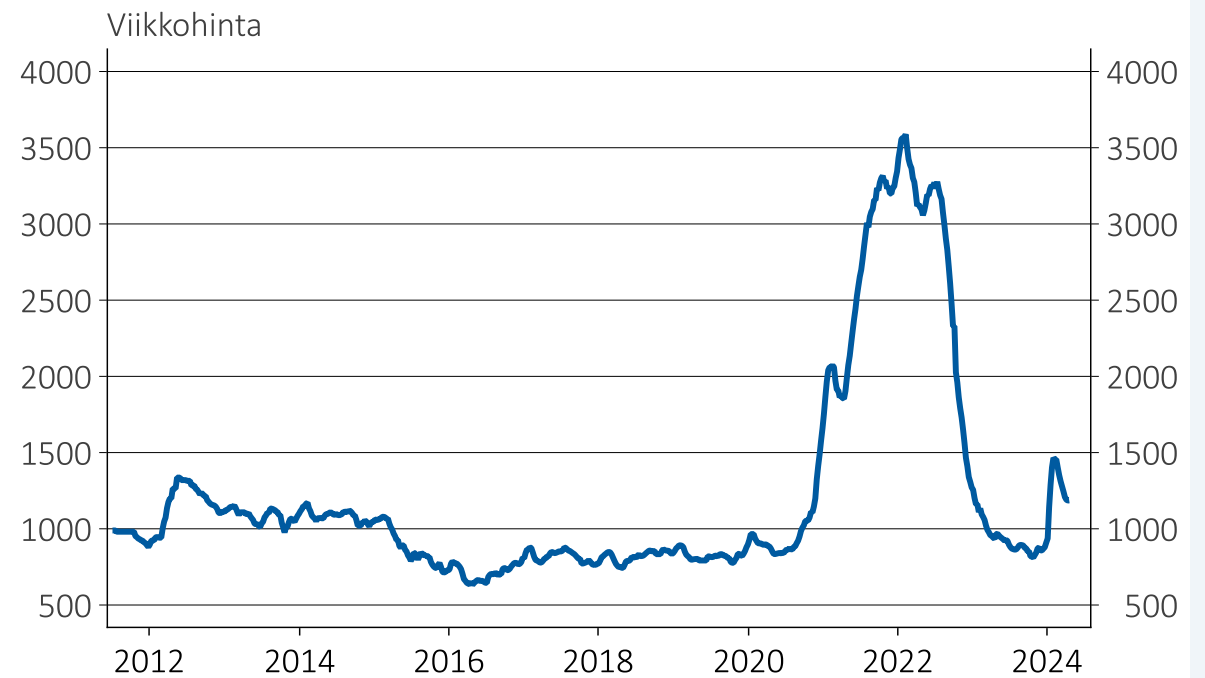
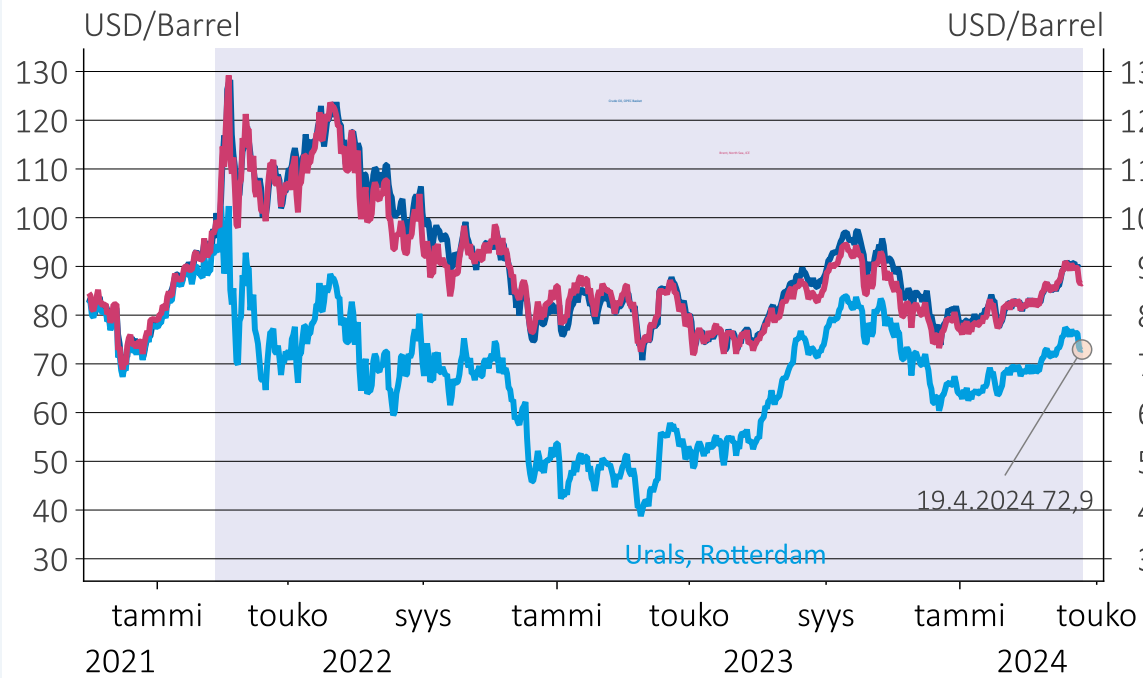
Jamie Dimon isn't convinced the rate cycle has peaked—far from it.

JPMorgan Chase's chief executive [warned in his annual letter to shareholders](#) Monday that a combination of inflationary forces could push U.S. interest rates to 8% or more in the coming years.

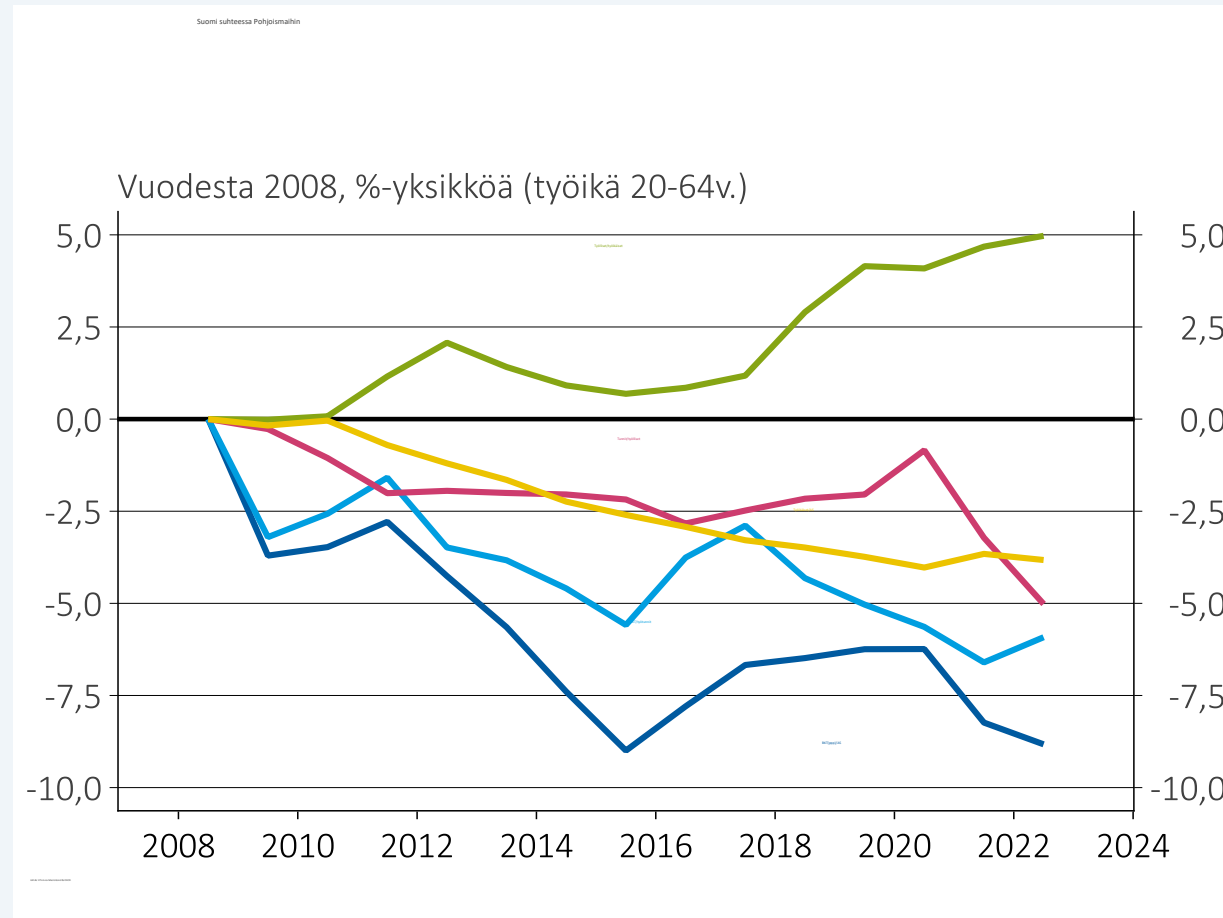
Uhka



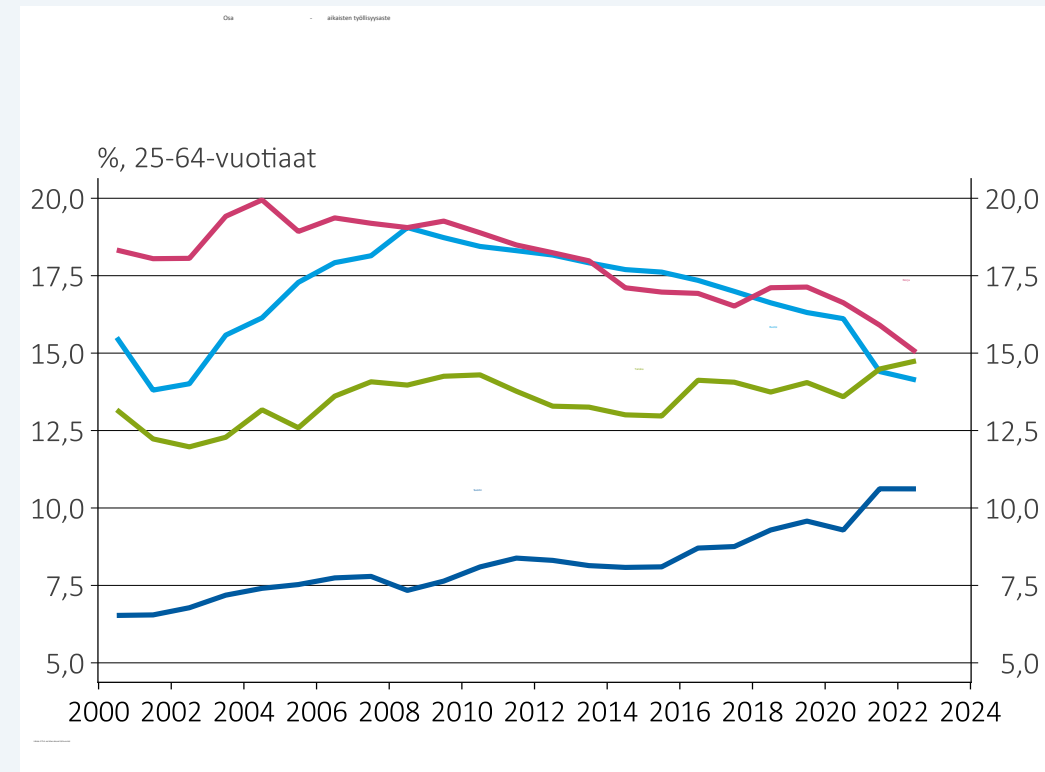
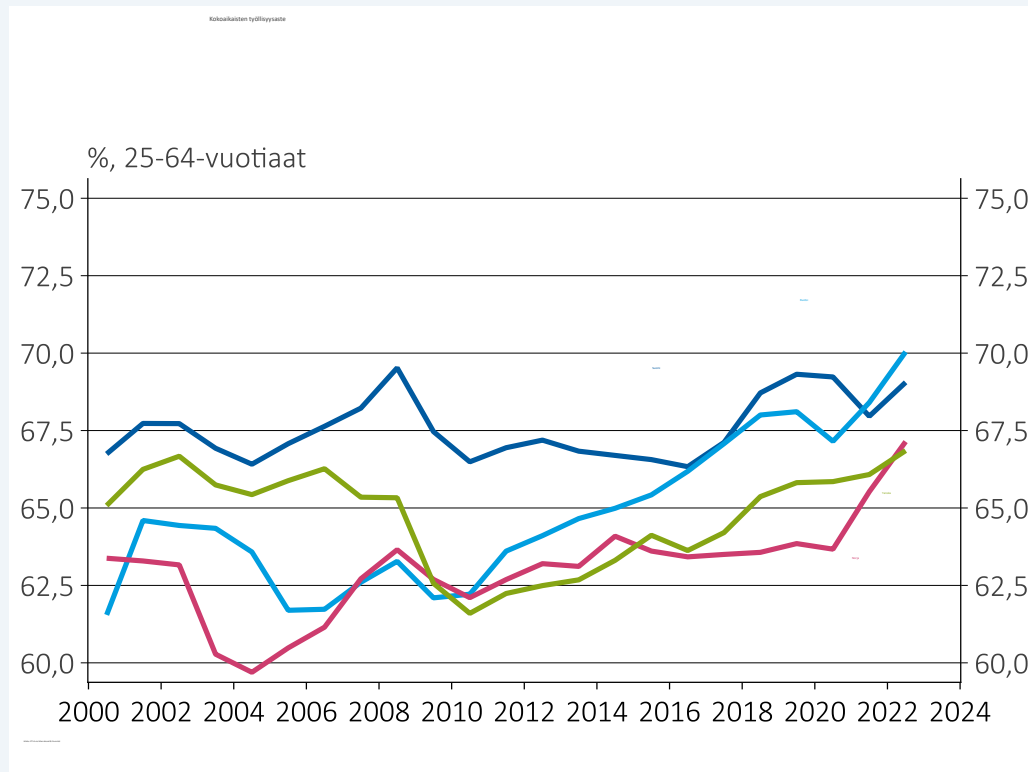
Kiina, konttirahti



Mikä nopeuttaisi kasvua 15 v jälkeen?



Tuovatko osa-aikaiset tuottavuutta?



Etlan kasvupaketti 2024

Pitkän aikavälin toimet

- ☒ **PARLAMENTAARISEN TALOUSKASVUA EDISTÄVÄN TYÖRYHMÄN PERUSTAMINEN**
Tasavallan presidentin uudenvuodenpuheen suosituksen perusteella.
- ☒ **TEOLLISUUSPOLITIIKAN UUDISTAMINEN**
Uudistetaan politiikka vihreän siirtymän, geotalouden, resilienssin lisäämisen ja tekoälyn hyödyntämisen näkökulmista. Suunnataan 4 mrd investointipaketti uuden strategian mukaiseksi. Karsitaan haitallisia yritystukia ja tehotonta sääntelyä.
- ☒ **LISÄÄNTYVÄN T&K-RAHOITUKSEN KOHDENNUS**
Varmistetaan kannustimet yrityksille lisätä omia t&k-panoksia sekä soveltavan ja perustutkimuksen lisäämiselle.
- ☒ **KOULUTUSTASON NOSTAMINEN**
Parannetaan perus- ja aikuiskoulutuksen laatua, lisätään korkeakoulutuksen aloituspaikkoja ja huolehditaan erityisesti t&k-osaajien koulutuksen lisäyksestä.
- ☒ **TYÖPERÄISEN MAAHANMUUTON LISÄÄMINEN**
Lisätään maahanmuuttoa laaja-alaisesti ja panostetaan erityisesti t&k-osaajien maahanmuuttoon.
- ☒ **SKAALAUSSRAHASTOJEN KASVATUS**
Houkutellaan kansainvälisiä buy-out- ja growth-rahastoja Suomeen julkista rahoitusta vivuttamalla.
- ☒ **JULKISEN SEKTORIN PIENENTÄMINEN JA TEHOSTAMINEN**
Vähennetään tehtäviä ja parannetaan jäljelle jäävien tehtävien tuottavuutta.
- ☒ **TYÖLLISYYDEN LISÄÄMINEN**
Parannetaan tulonsiirtojen kannustavuutta työn tekemiseen ja jatketaan muita työmarkkinoiden toimintaa parantavia uudistuksia.

Nopeasti vaikuttavat toimet

- ☒ **YRITYSVEROTUKSEN LASKEMINEN**
Yhteisöveron alentaminen 5 prosenttiyksiköllä ja kohdennettujen kannustimien lisäys uusille investoinneille.
- ☒ **PÄÄOMATULOVEROTUKSEN KORJAUKSET**
Listaamattomien yritysten osinkoveron ja muiden omistamisen verotuksen kannustimien korjaukset.
- ☒ **MARGINAALIVEROJEN LASKEMINEN**
Ansiotulojen korkeimman marginaaliverokannan alennus 10 prosenttiyksiköllä.

Kompensoivat toimet

- ☒ **KASVUA VÄHEMMÄN HAITTAAVIEN VEROJEN MAHDOLLINEN KIRISTÄMINEN**
Puretaan tarvittaessa alv-poikkeuksia ja/tai korotetaan yleistä alv-kantaa. Kompensoidaan tulonmenetys pienituloisille. Kiristetään tarvittaessa maapohjan veroa kiinteistöverossa sekä polttoaine- ja muita hiilen kulutukseen perustuvia veroja.



**Elinkeinoelämän
tutkimuslaitos**

Puh. 09 609 900
www.etla.fi
etunimi.sukunimi@etla.fi

Arkadiankatu 23 B
00100 Helsinki
