



Eesti Pank  
EUROSÜSTEEM

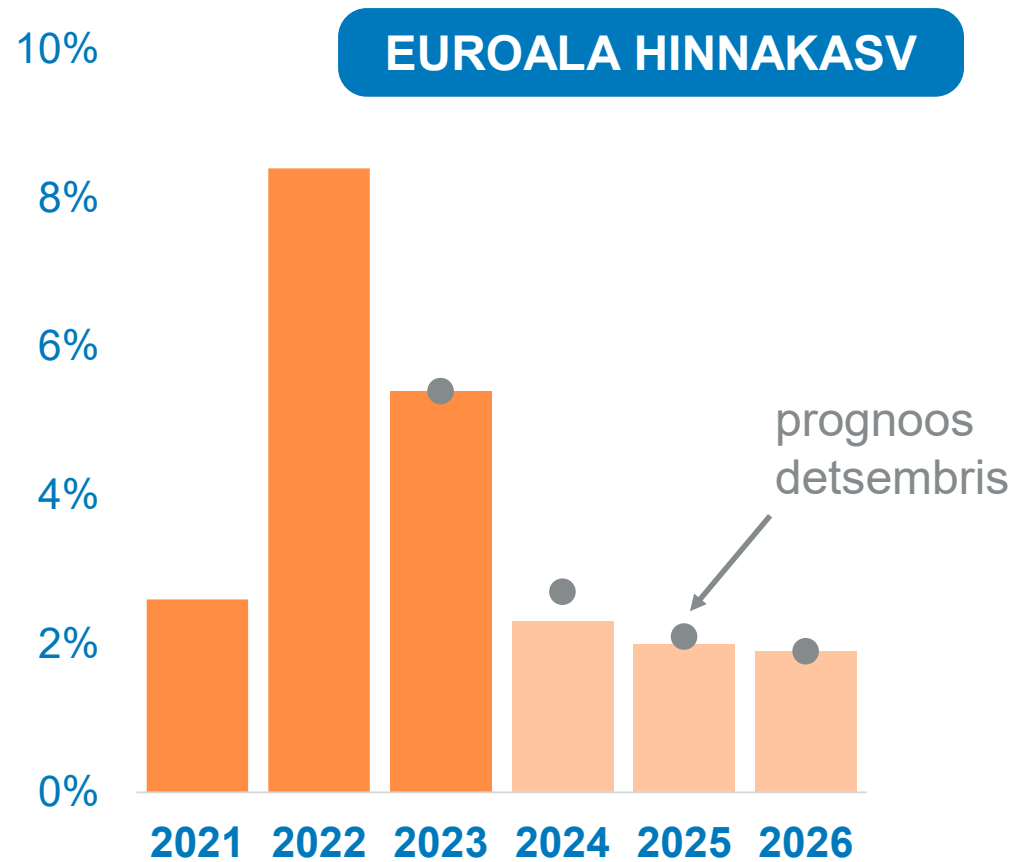
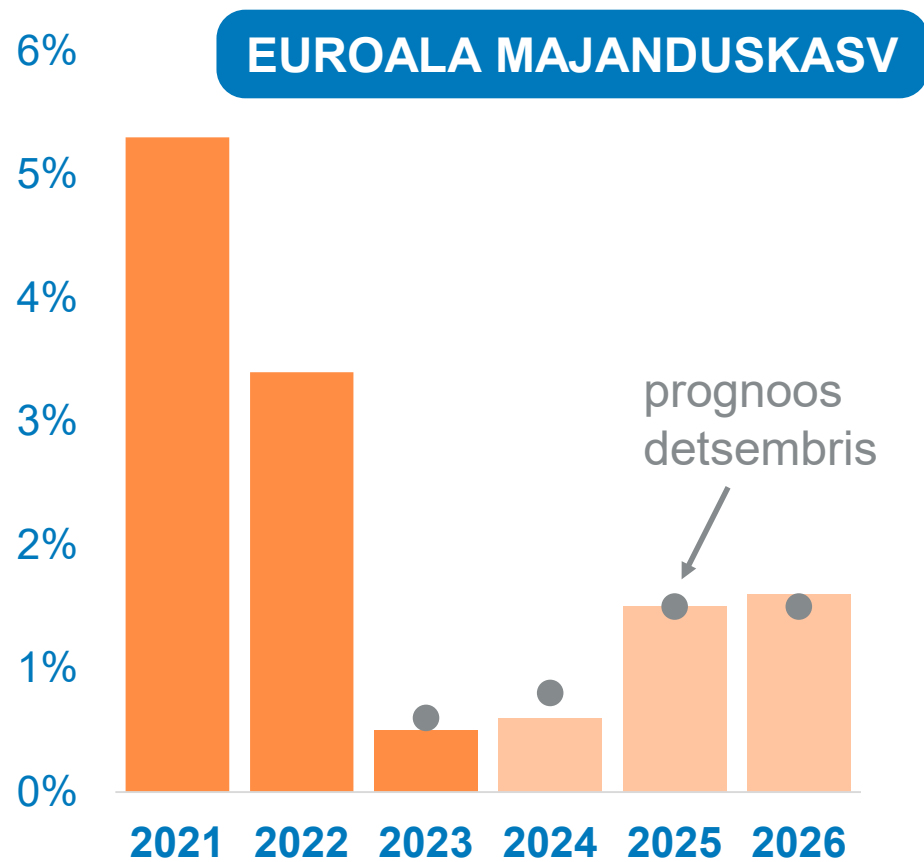
# Eesti Panga majandusprognoos 2024–2026

26. märts 2024

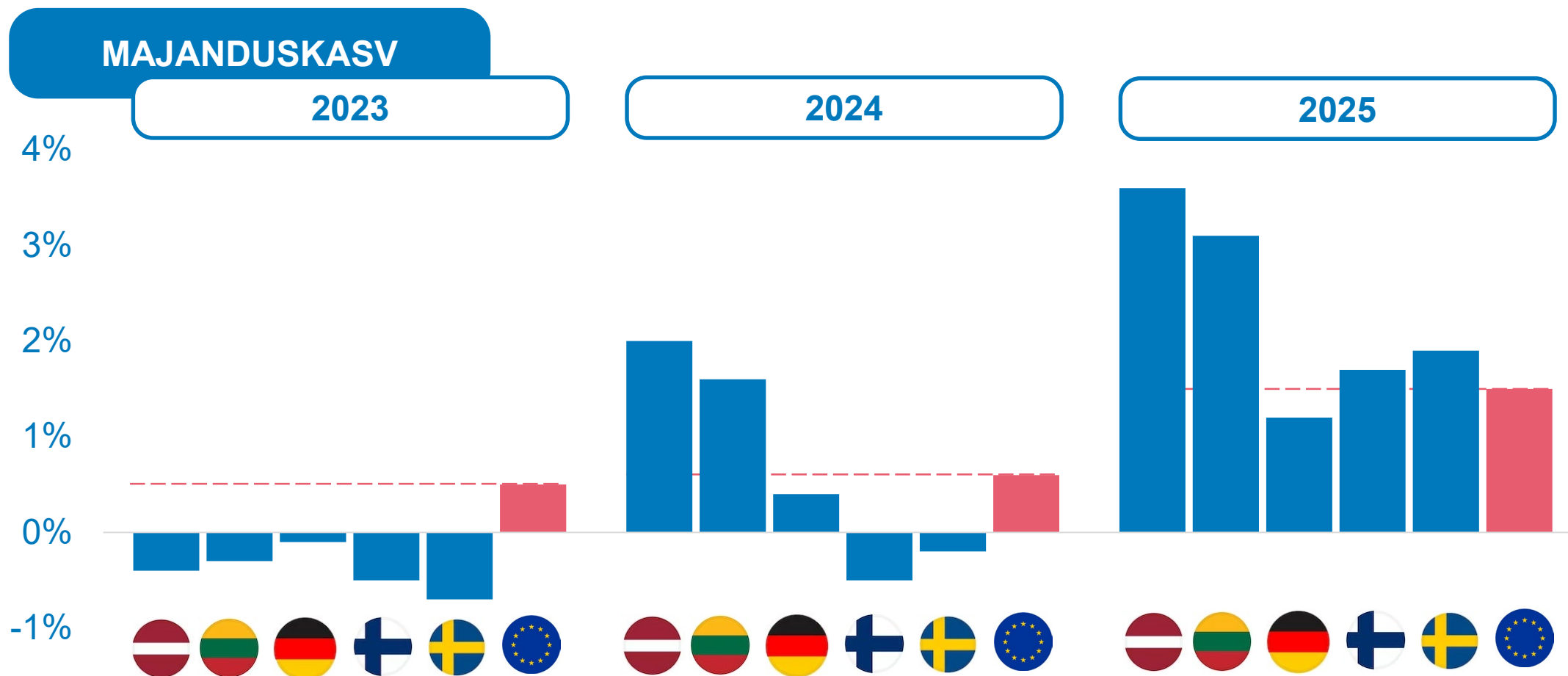
# Eesti Panga prognoosi peamised teemad

- Millal ja kui kiiret majandusolude paranemist tasub oodata?
- Kui kiiresti jätkub inimeste ostujõu kasv?
- Mis selgitab tööturu suhteliselt head seisu majanduslanguse kiuste?
- Millised on Eesti riigirahanduse pika vaate murekohad?
- Milline on laenuintresside alanemise väljavaade?

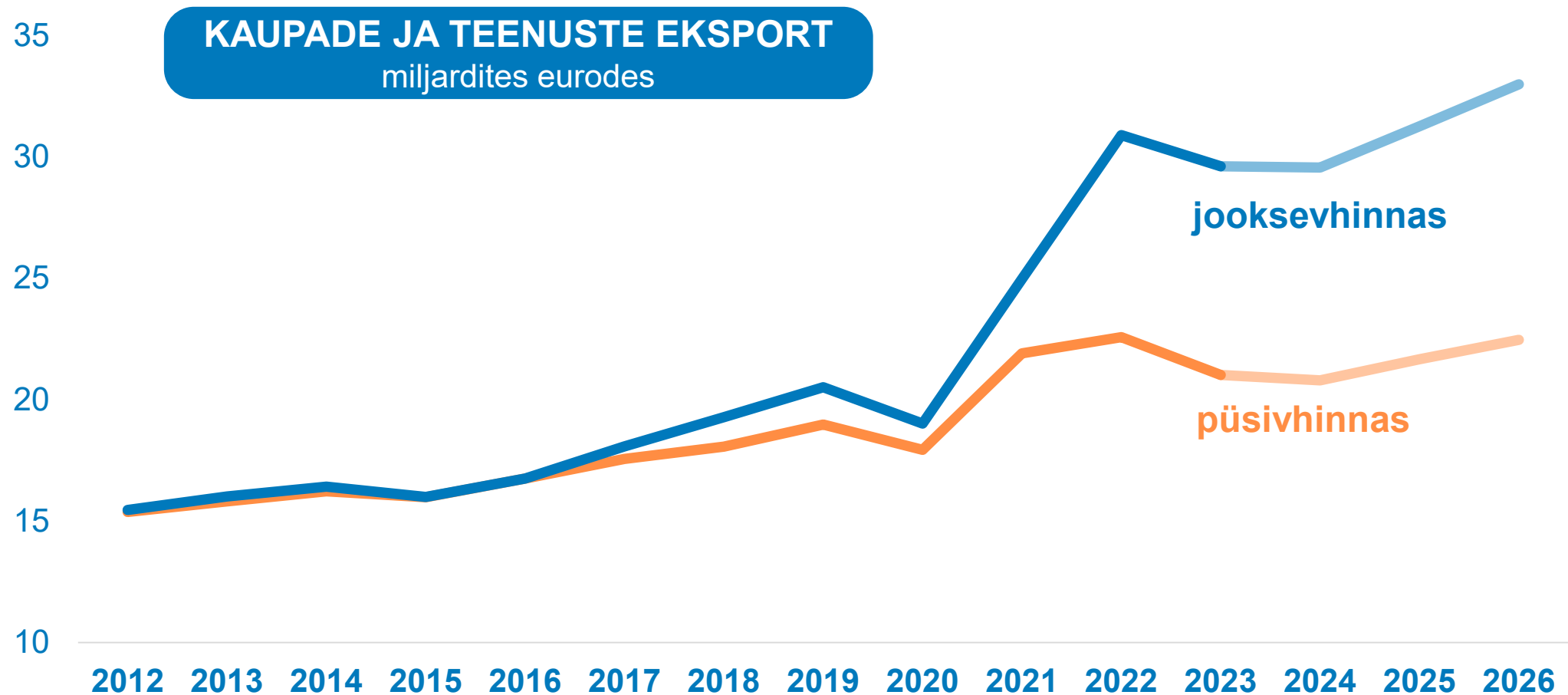
# Inflatsioon euroalal taandub, majanduskasv kogub aegamisi hoogu



# Eesti peamised eksporditurud on visad taastuma



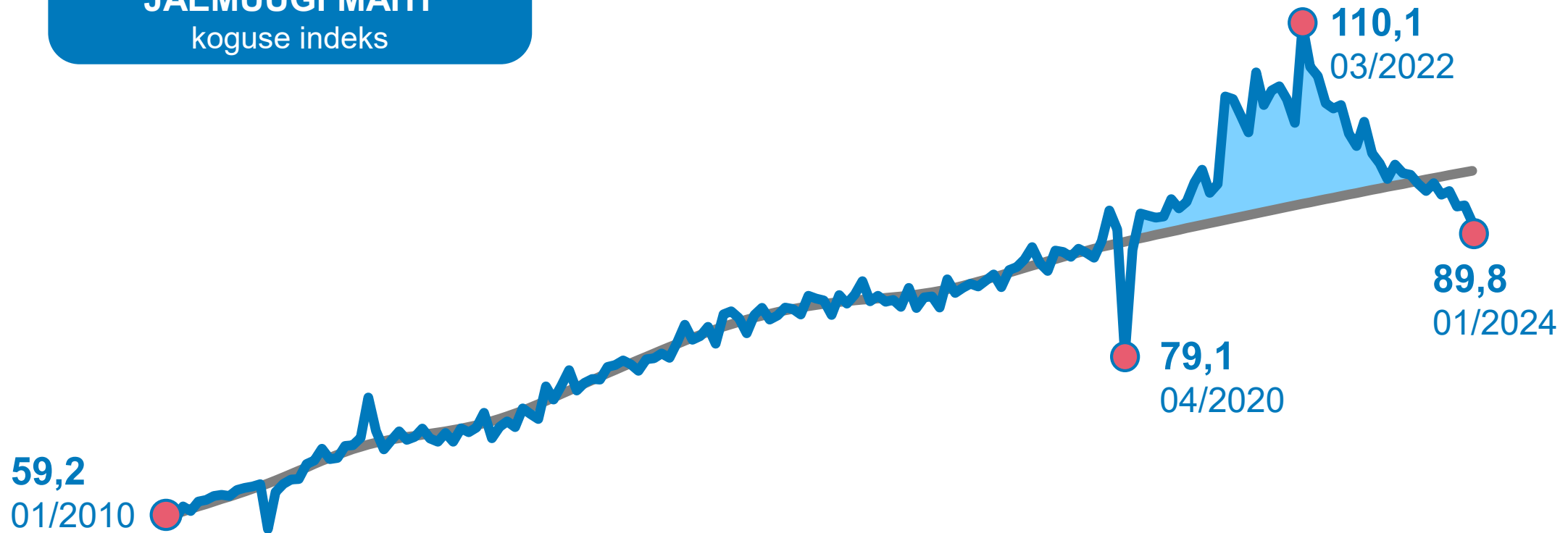
# Ekspordi tugi majanduskasvule tugevneb aegamisi



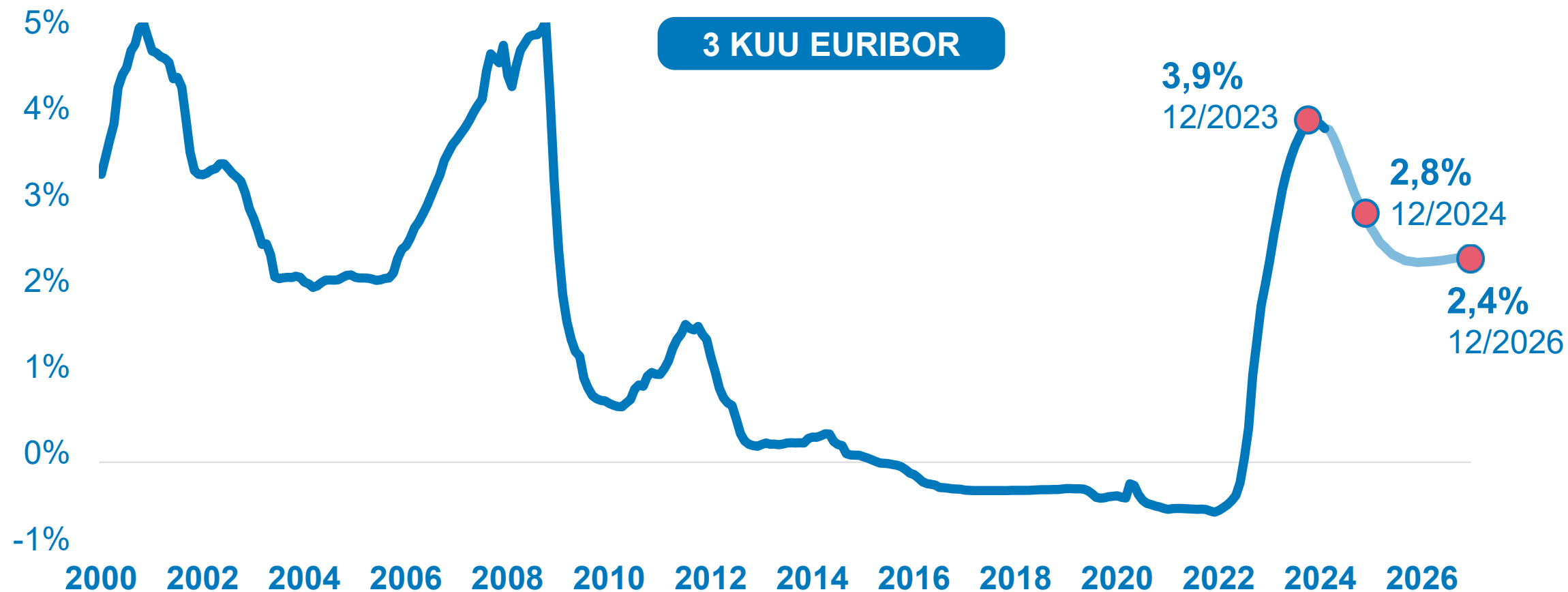
Jaemüük on langenud vastukaaluks varasemale etteostmisele, peegeldades ka säästmise suurenemist

## JAEMÜÜGI MAHT

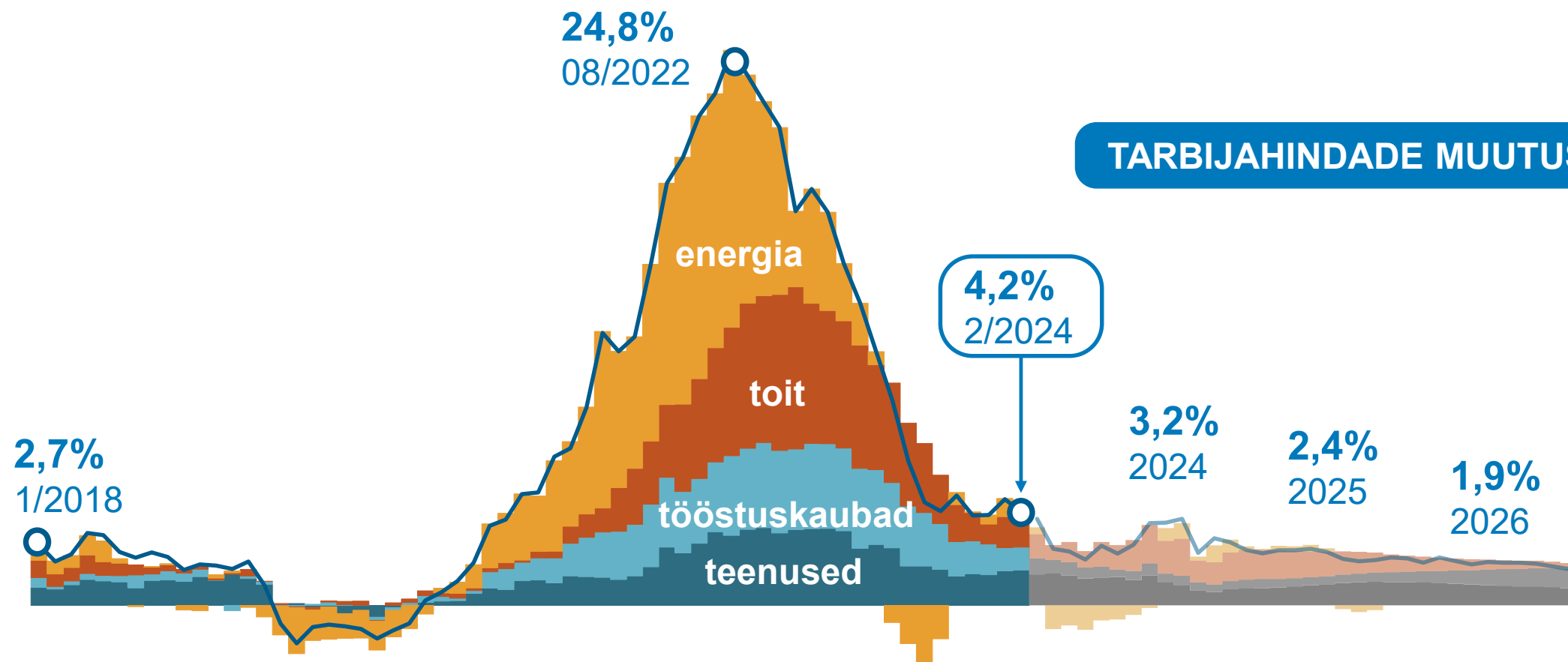
koguse indeks



# Intressimäärade languse ootus on süvenenud

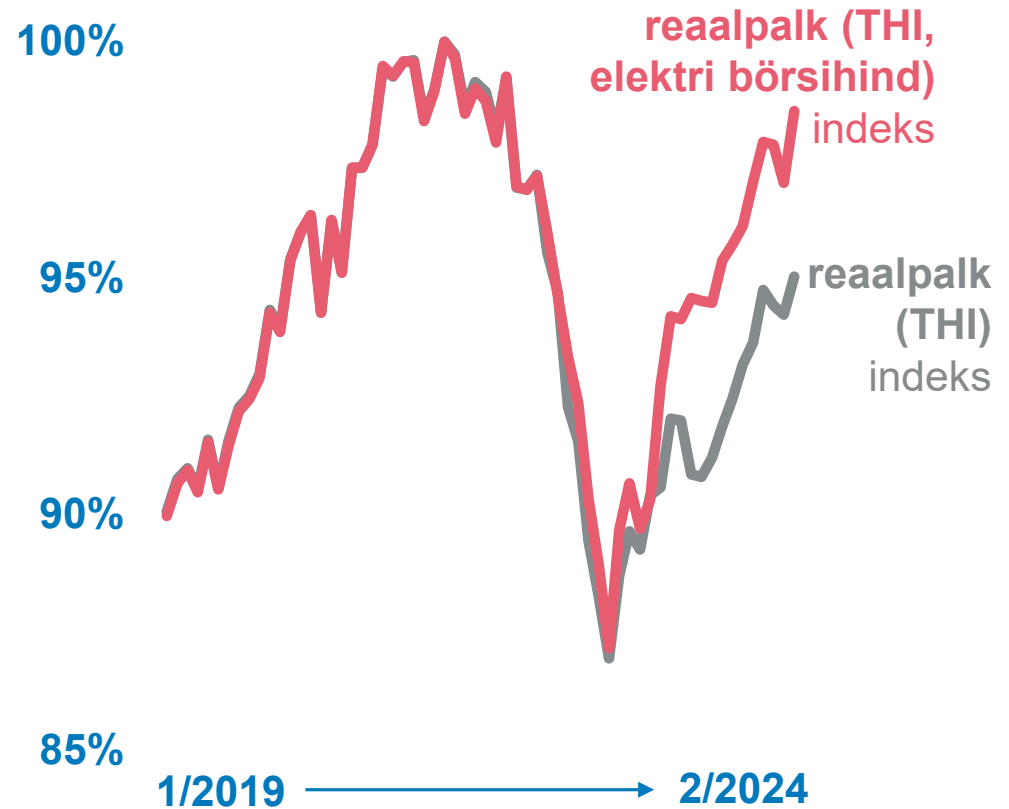
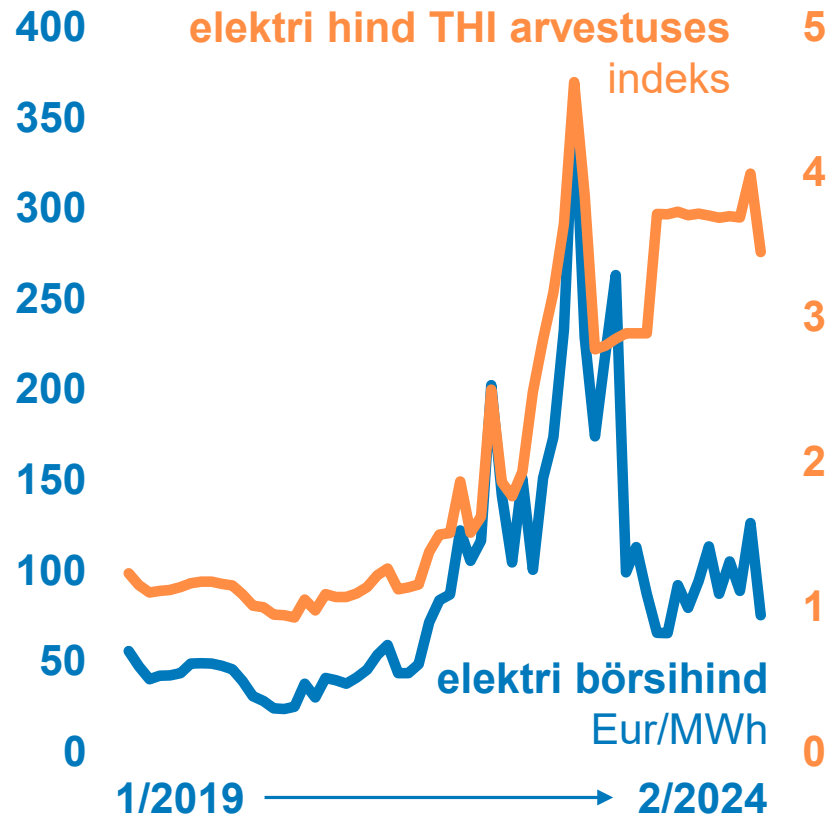


# Hinnakasvu raugemine jätkub

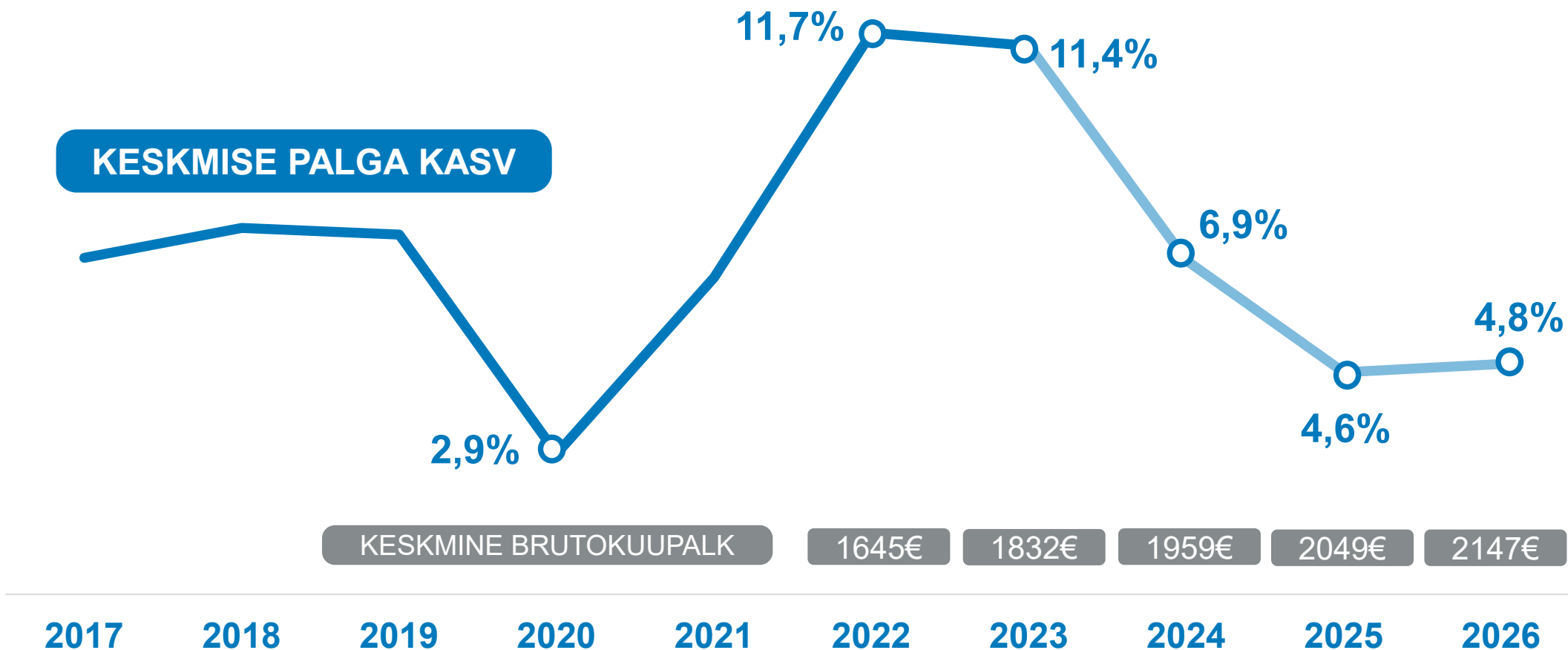




# Palga ostujõud on suuremas osas juba taastunud



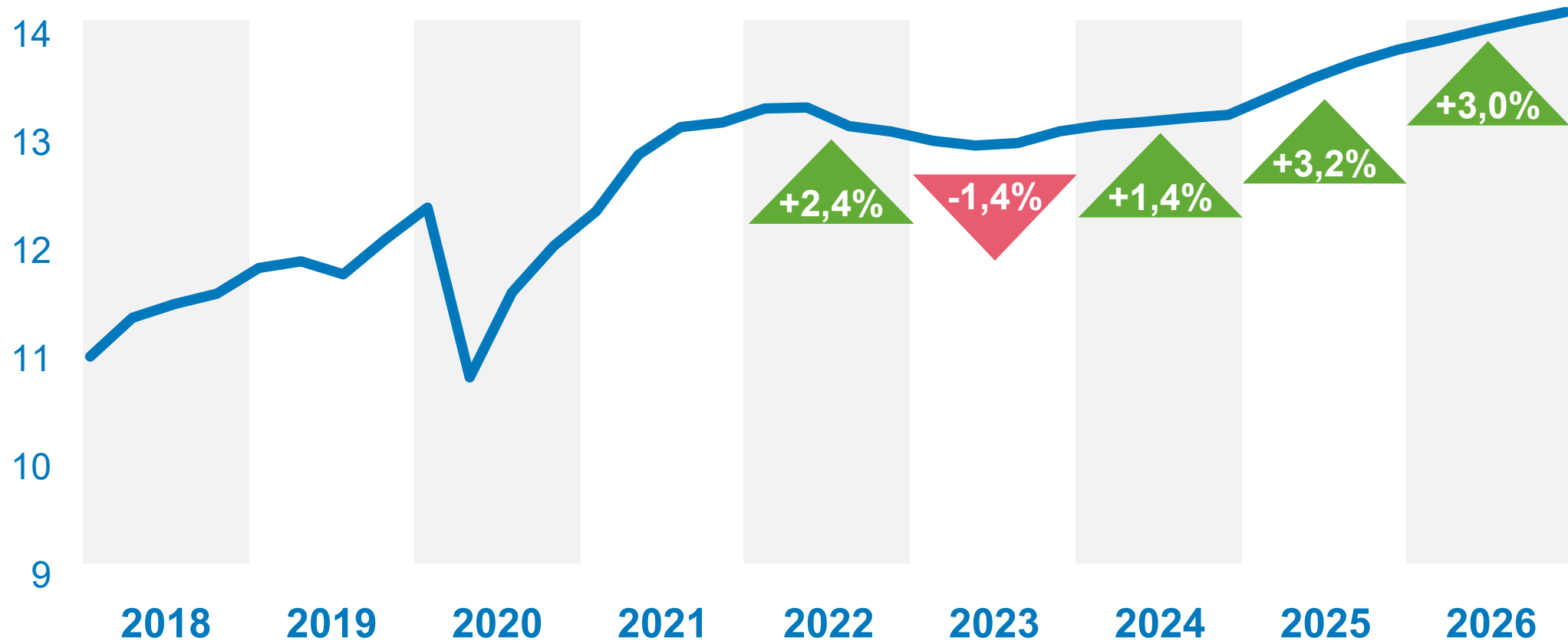
# Palgakasv aeglustub, ent ületab hinnatõusu



# Ostujõu kasv ja intresside alanemine viivad tarbimismahu suurenemiseni

## ERATARBIMINE

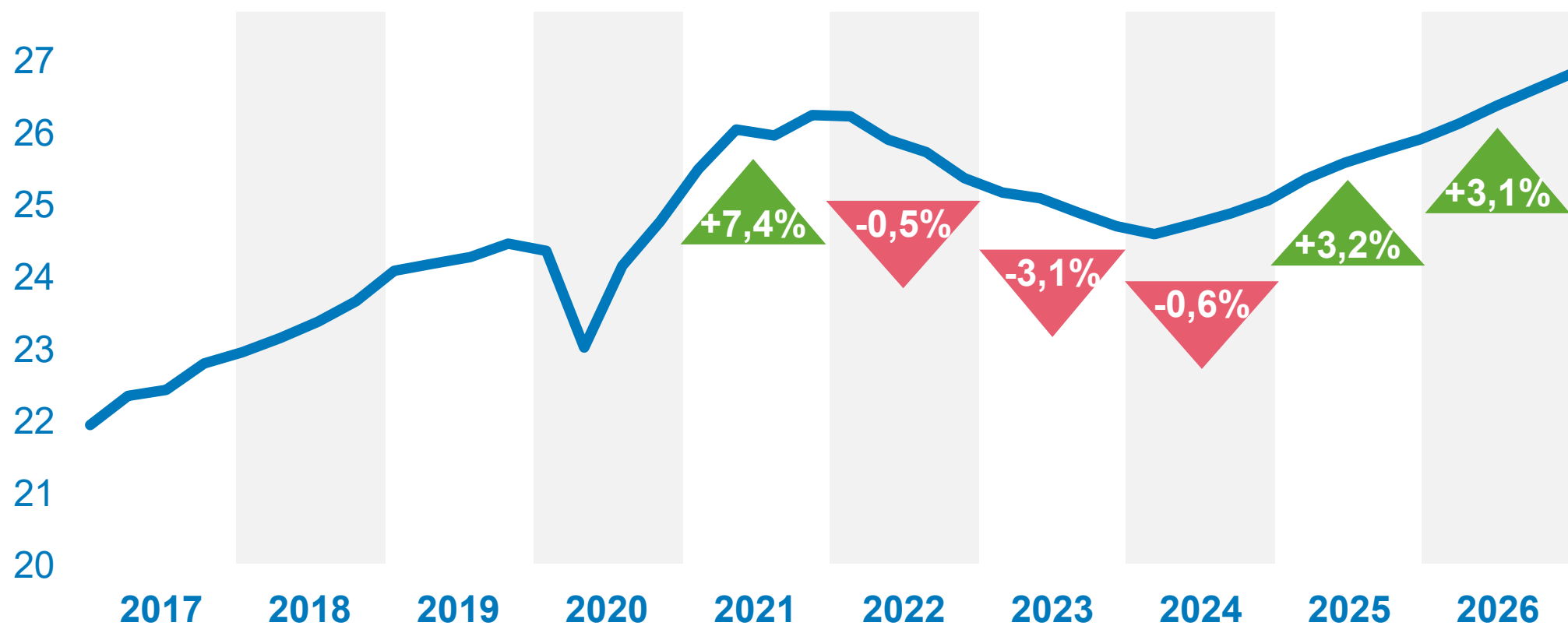
miljardites eurodes aastas, püsivhinnas



# Majandus pöörduv selle aasta sees kasvule

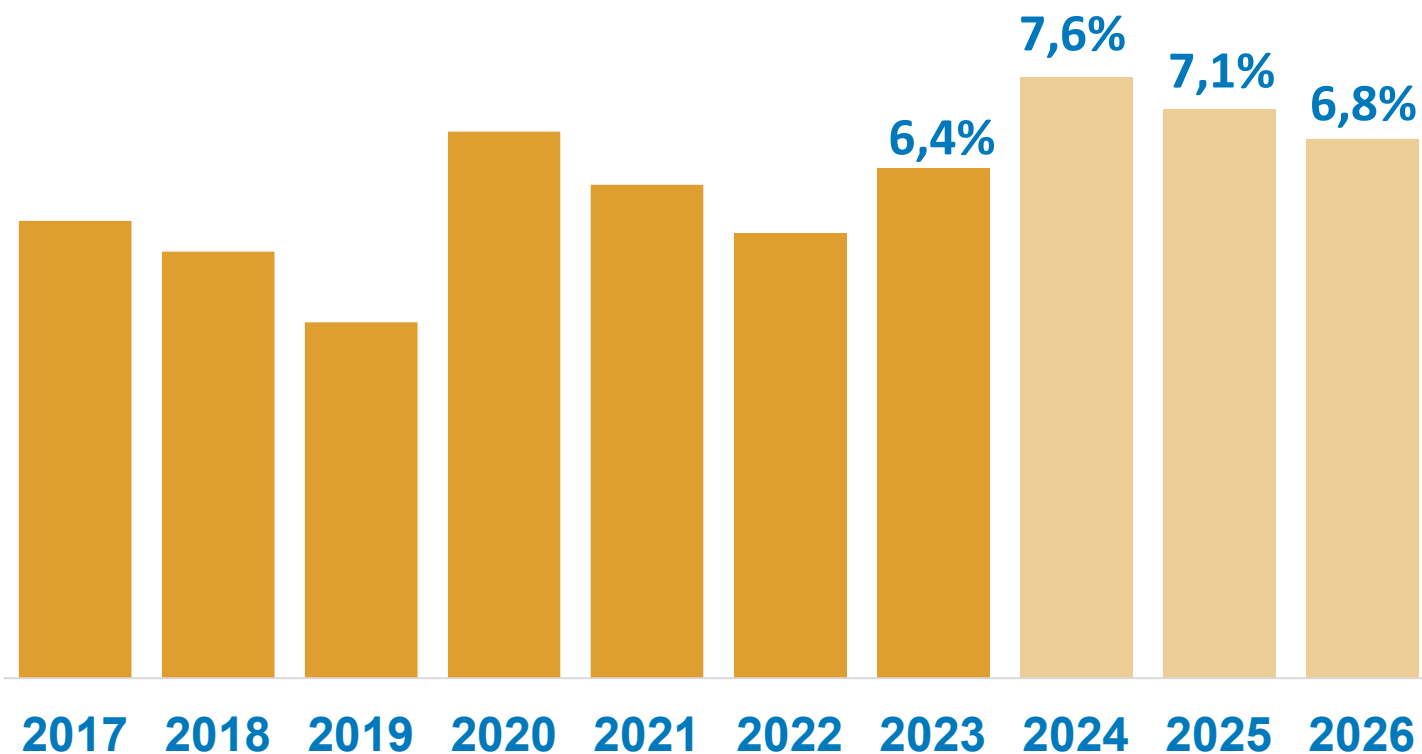
## SISEMAJANDUSE KOGUTOODANG

miljardites eurodes aastas, püsivhinnas



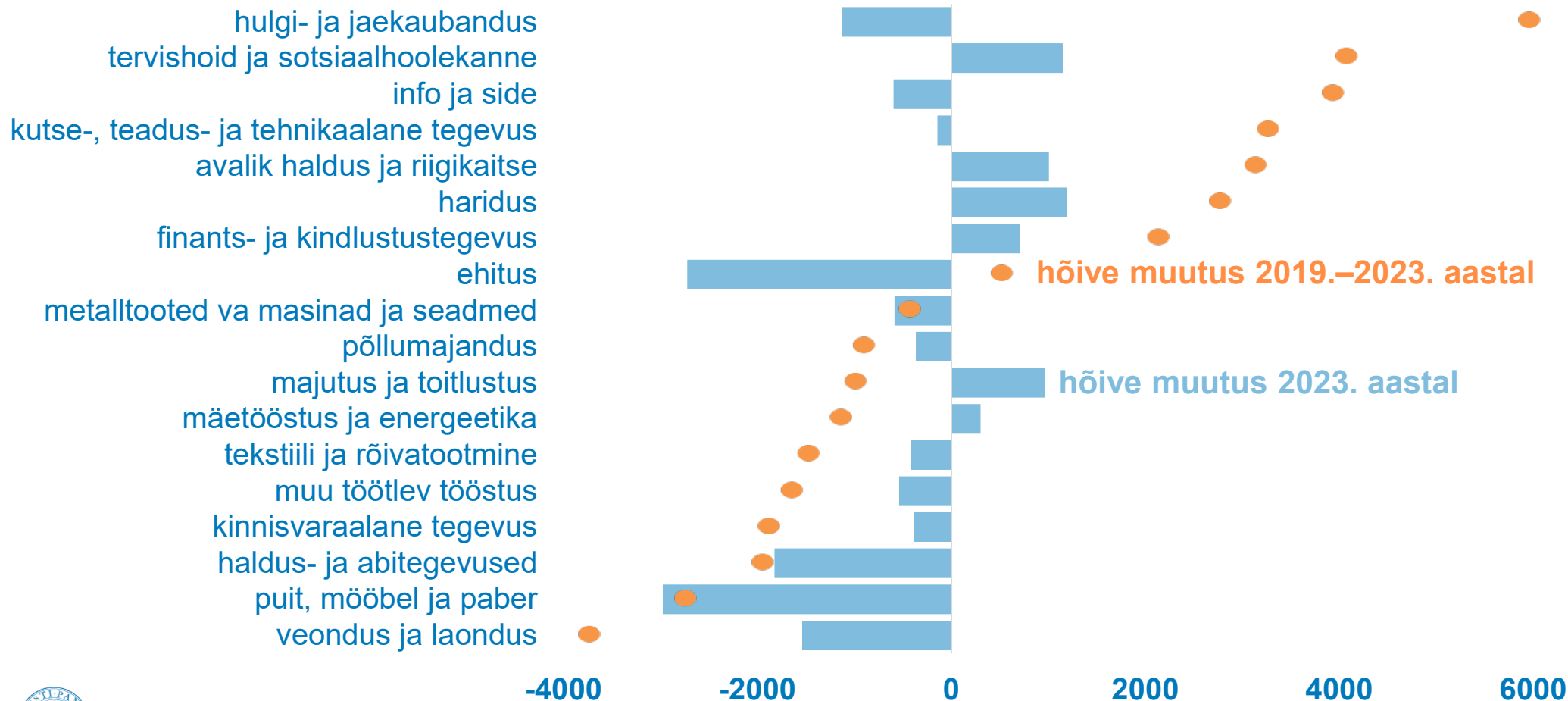
# Majanduslanguse mõju tööturule jääb arvatust väiksemaks

## TÖÖPUUDUS



- Languses on olnud kapitalimahukas osa majandusest
- Ettevõtted hoiavad töötajaid
- Reaalne tööjõukulu on olnud madalam
- Töötunnid on vähenenud
- Töötajad on mobiilsed

# Töötajad on aktiivselt liikunud sektorite vahel





Eesti Pank  
EUROSÜSTEEM

# Rahapoliitika ja majandusprognoosist lähtuvad järeldused

# Rahapoliitika on endiselt suunatud hinnatõusu pidurdamisele

- Intressimäärade langetamiseks vajab Euroopa Keskpank täiendavat kindlust, et hinnatõusu aeglustumise trend jätkub. Võimalik, et seda kindlustunnet annavad lähikuude majandusnäitajad enne juunikuist nõukogu istungit
- Rahapoliitika kujundamisel on endiselt tähtsad inflatsiooniootused, alusinflatsiooni näitajad ning laenuurul toimuv
- Keskpanga „jalajälg“ finantsturgudel on järjest vähenemas. Eurosüsteemi bilansimaht on langenud 8,8 triljoni euro tasemelt umbes 2 triljoni euro võrra ja jätkab vähenemist





# Miks on Eesti majandusel seni läinud halvemini?

## VÖRRELDES ÜLEJÄÄNUD EUROOPAGA

RASKE SEIS  
EKSPORDI-  
TURGUDEL,  
SUUREM  
AVATUS

SÕJA  
RÄNGEM  
MÕJU  
TÖÖSTU-  
SELE JA  
TRANS-  
PORDILE

HEITLIKUM  
ENERGIA  
HIND

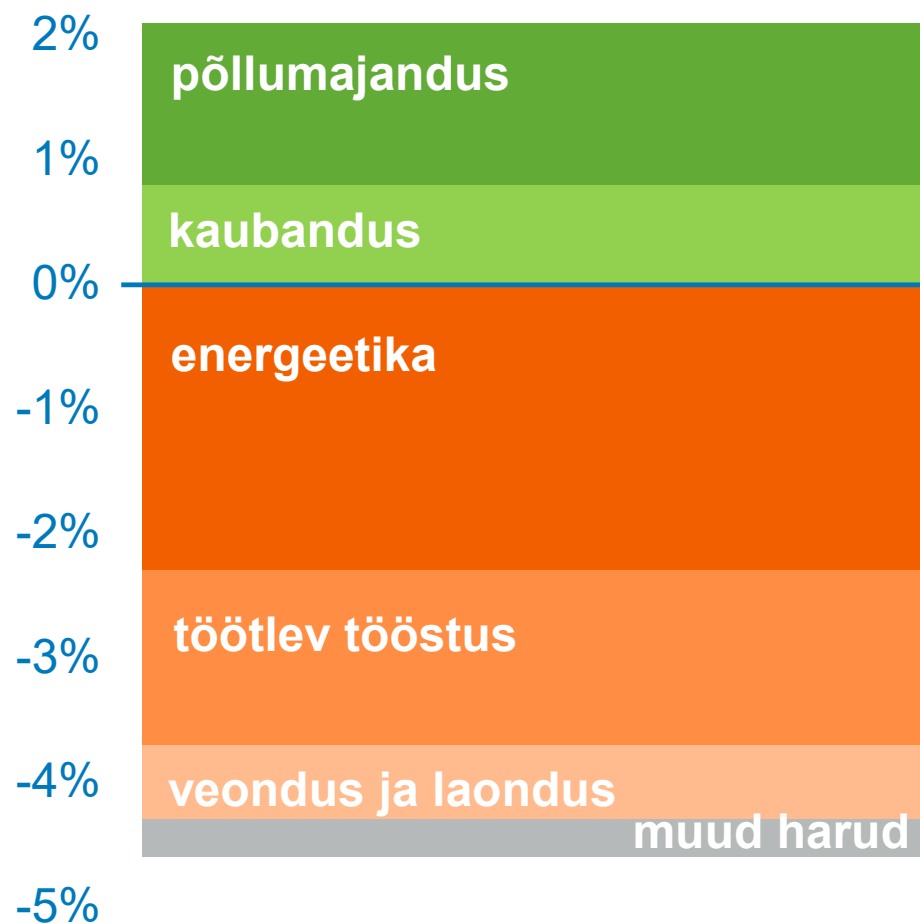
## VÖRRELDES LÄTI JA LEEDUGA

SUUREM  
SEOTUS  
SKANDI-  
NAAVIAGA,  
KURSI  
KALLINEMINE

HEITLI-  
KUM  
TARBIMINE

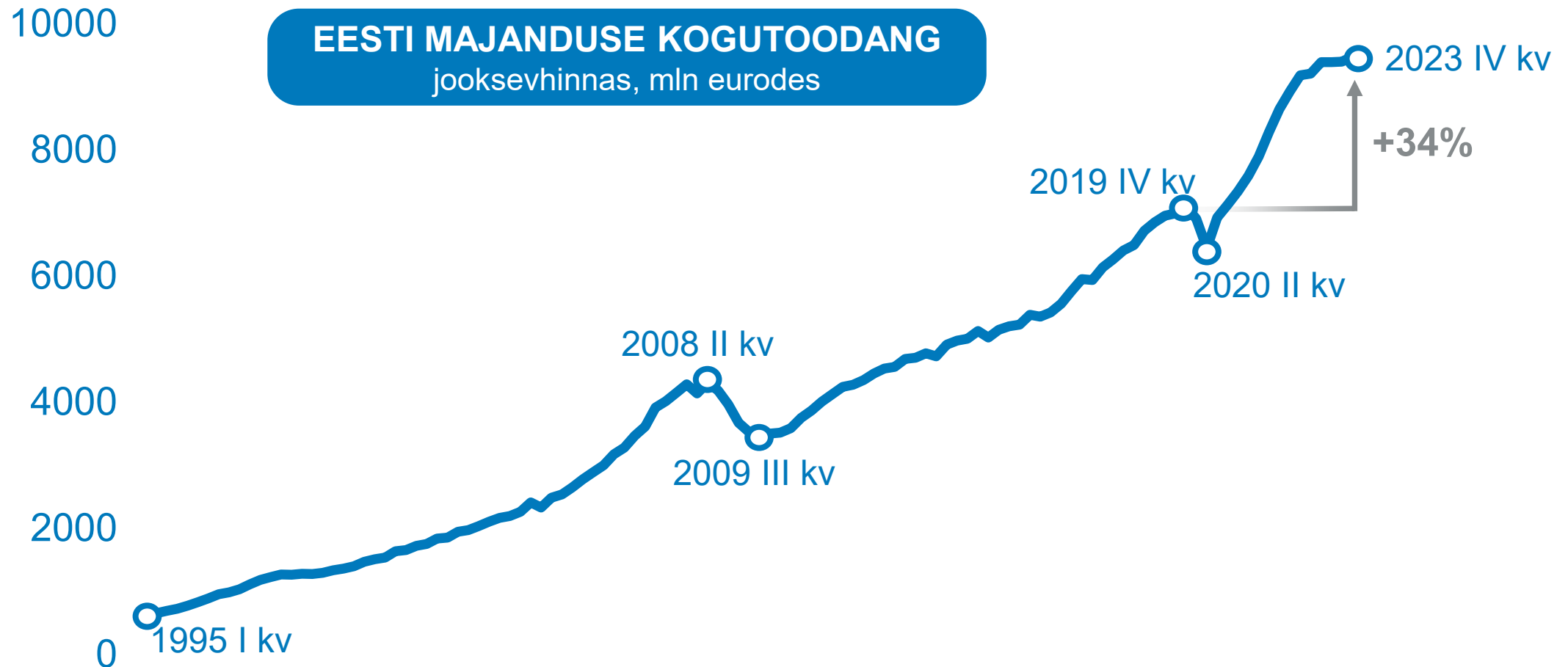
SUUREM  
VÕLA-  
KOORMUS

# Majanduslanguses domineerivad üksikud harud, kogu majandusel ei lähe halvasti

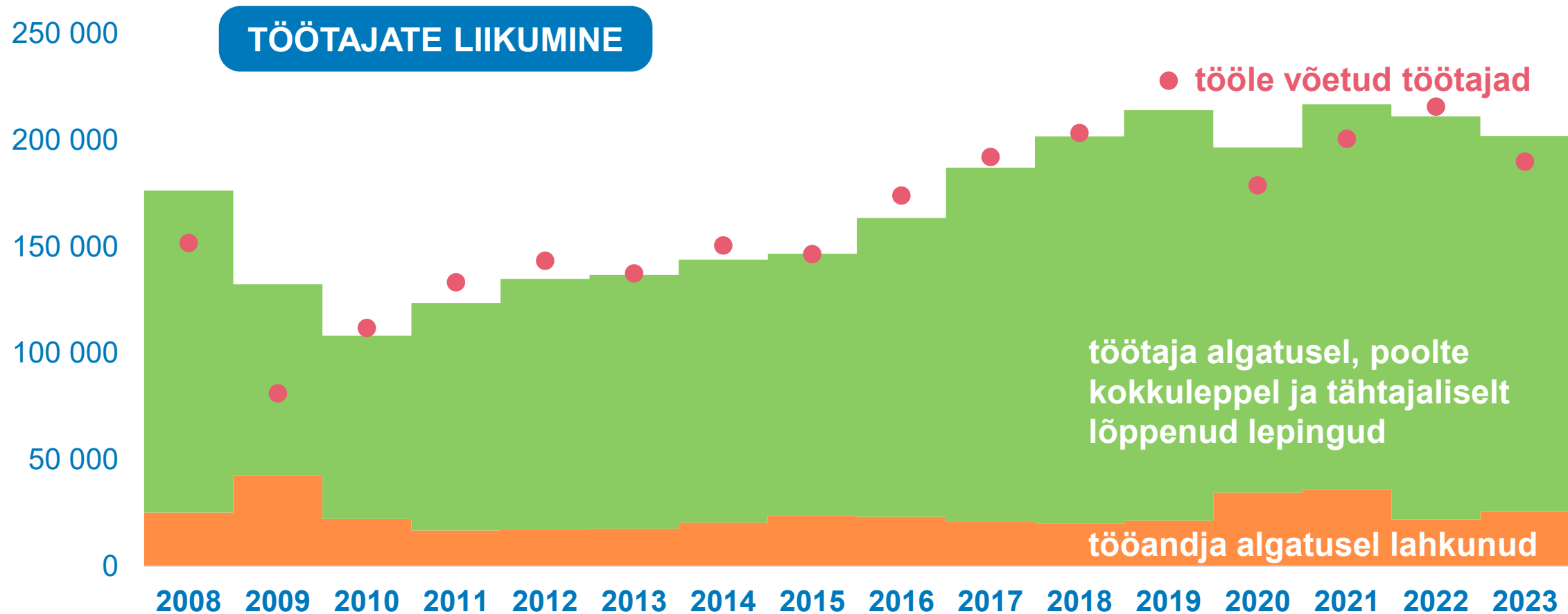


**PANUSED  
MAJANDUS-  
LANGUSESSE  
2023. AASTA IV  
KVARTALIS**

# Tulude juurdekasv on majanduslangusest hoolimata olnud kiire



# Paindlik tööturg on pehmenetanud majanduslangust



# Tingimused majanduse kasvule pöördumiseks on paranenud

## JUBA TOIMUNUD

- Energia odavnemine
- Toormete hinnalangus
- Tarneprobleemide vähenemine
- Soodsam vahetuskurss
- Aeglustunud hinnakasv

## OODATAV

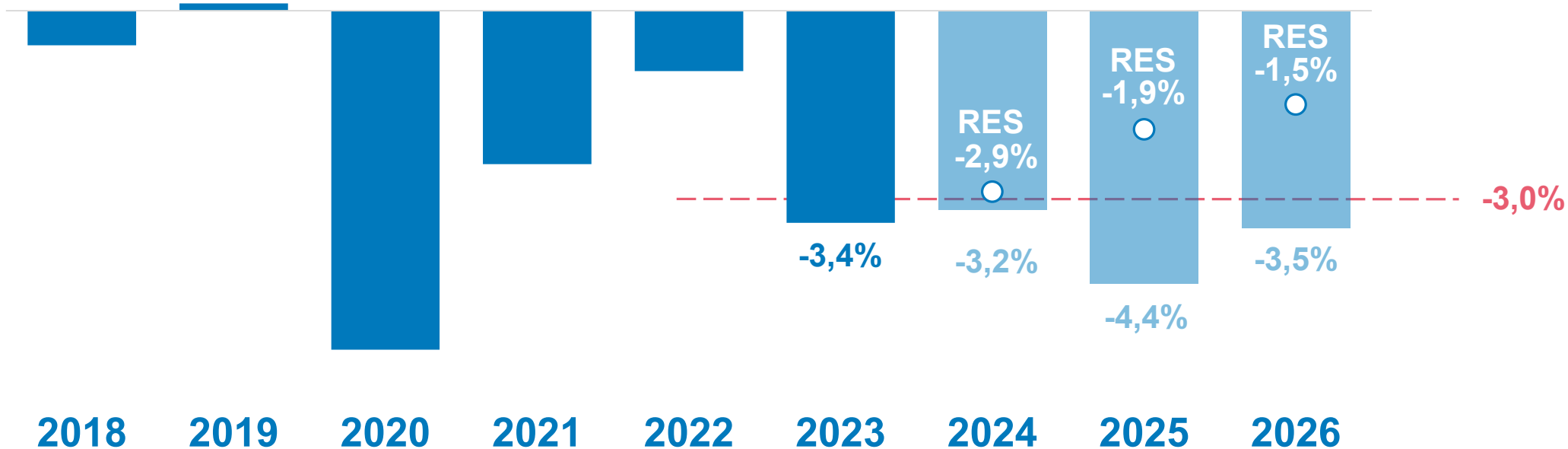
- Intressimäärade alanemine
- Ostujõu jätkuv tõus
- Eksporditurgude tugevnemine

## TOETAB

- Vastupidav ja paindlik tööturg
- Jõude seisev tootmisvõimsus

# Koos uue kasvutsükli algusega peaks hakkama vähenema ka eelarvestiimul

## VALITSEMISSEKTORI EELARVE (% SKPst)



# Eesti Panga majandusprognoosi põhinäitajad

	2022	2023	2024*	2025*	2026*
majanduse maht jooksevhindades (mld eurodes)	35,98	37,68	39,38	41,48	43,43
majanduskasv püsivhindades (%)	-0,5	-3,1	-0,6	3,2	3,1
hinnatõus (%)	19,4	9,2	3,2	2,4	1,9
töötus (%)	5,6	6,4	7,6	7,2	6,8
keskmine brutopalk (eurodes)	1645	1832	1959	2049	2147
keskmise palga muutus (%)	11,7	11,4	6,9	4,6	4,8
eelarvetasakaal (% SKPst)	-0,8	-3,4	-3,2	-4,4	-3,5

\* prognoos