



**Eesti Pank**  
EUROSÜSTEEM

# **Eesti Panga majandusprognoos 2024–2026**

24. september 2024

Milliseks kujuneb majanduse taastumise teekond?

Kas tööpuuduse tipp on käes?

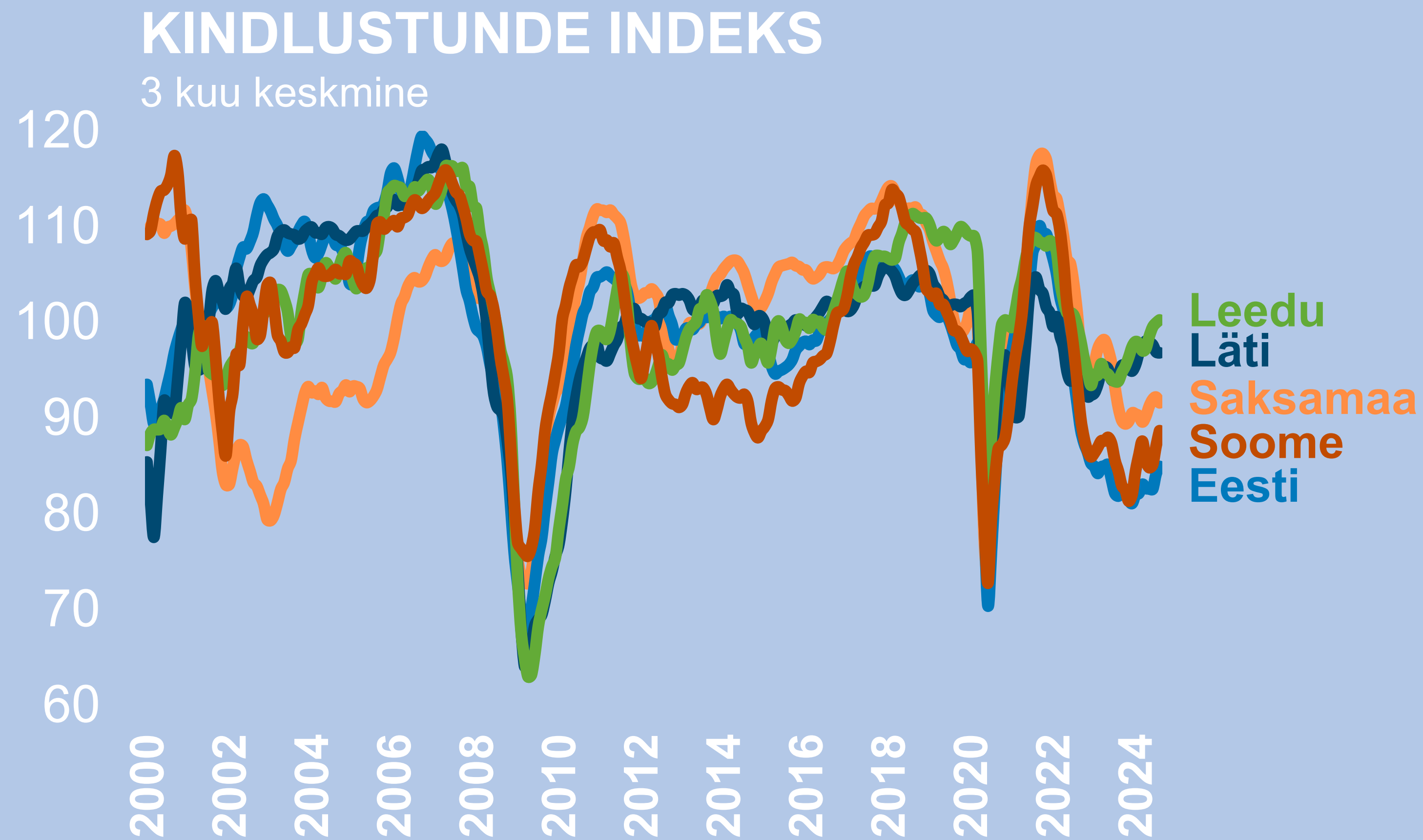
Milline on lähiaastatel palga ja ostujõu kasv?

Milline on plaanitavate maksutõusude mõju hinnakasvule?

Kuidas mõjutavad valitsuse plaanitavad maksu- ja kärpesammud riigieelarve seisu?



# Lähiriikide kindlustunne edasise majandusväljavaate suhtes on liikunud normaliseerumise suunas



Allikas: Euroopa Komisjon.

- Välisurgude olukorra paranemine toetab ekspordimahu ja -tulu suurenemist
- Eesti peamistele sihtturgudele prognoositakse aeglast kosumist



Käesolev prognoos põhineb eeldusel, et uuendatud koalitsioonileppes sisalduvad ja täpse rahalise mõõtmega plaanid viiakse ellu

## POLE ARVESTATUD

kaitsekulude tõus

suurinvesteeringute Eestisse toomise pakett

kliimakindla majanduse seaduse mõju

muud, sh tõhustamise ja bürokraatia vähendamise plaanid

## ARVESTATUD

nn maksuküüru kaotamise edasilükkamine

käibemaksumäära tõus

eraisikute tulude täiendav maksustamine

ettevõtete maksustamine

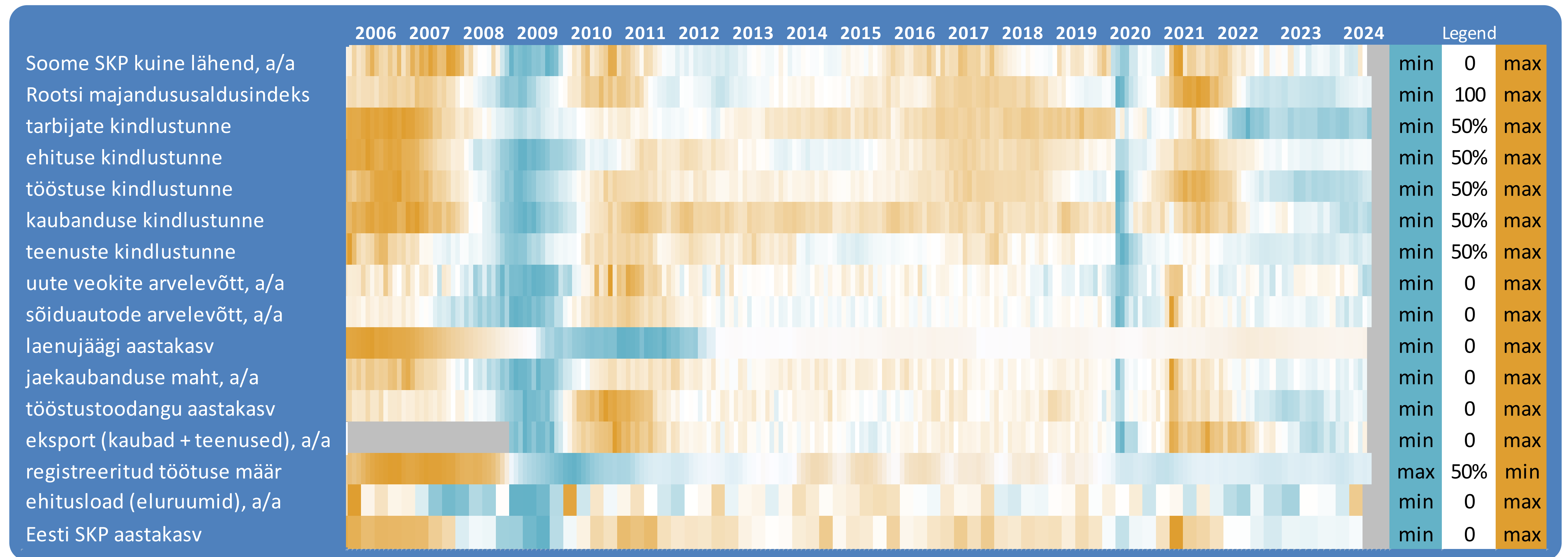
täiendavad aktsiisitõusud

kulukärped

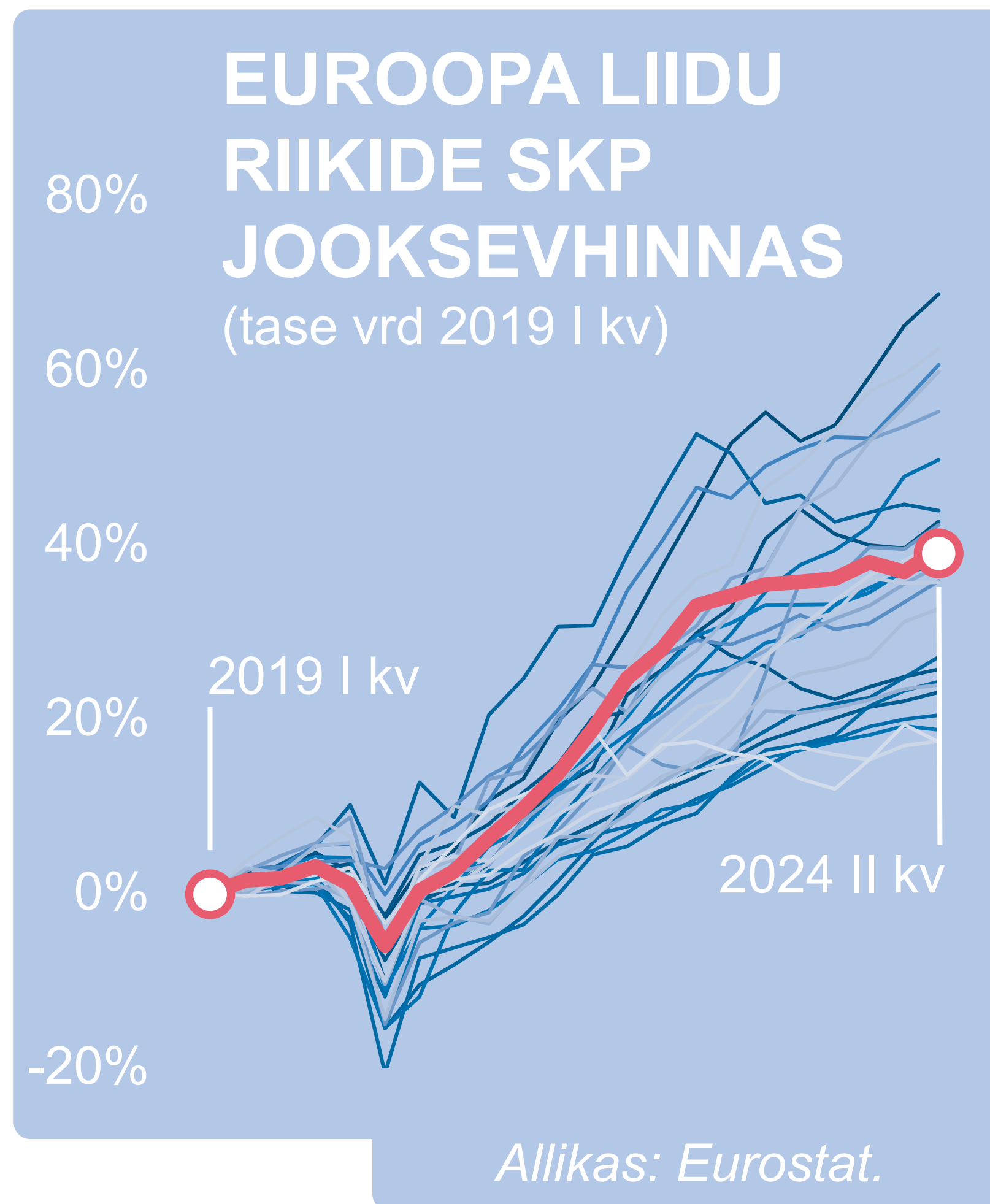
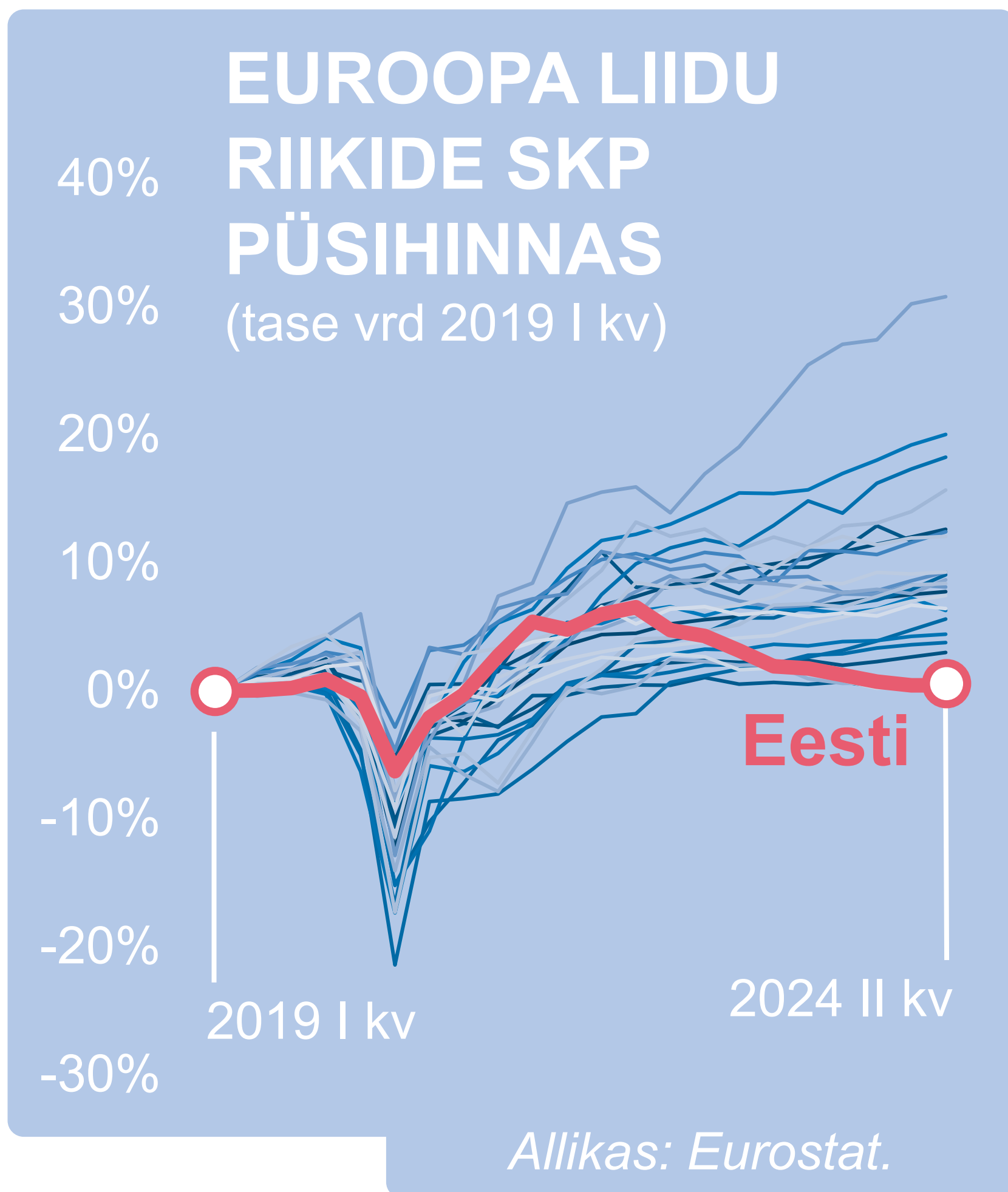
kokkuvõid sotsiaaltoetustelt



# Majandus on pöördepunktis



# Eesti majanduse arvestuslik reaalmaht on viimase viie aastaga ELi riikide seas kõige vähem edenenud

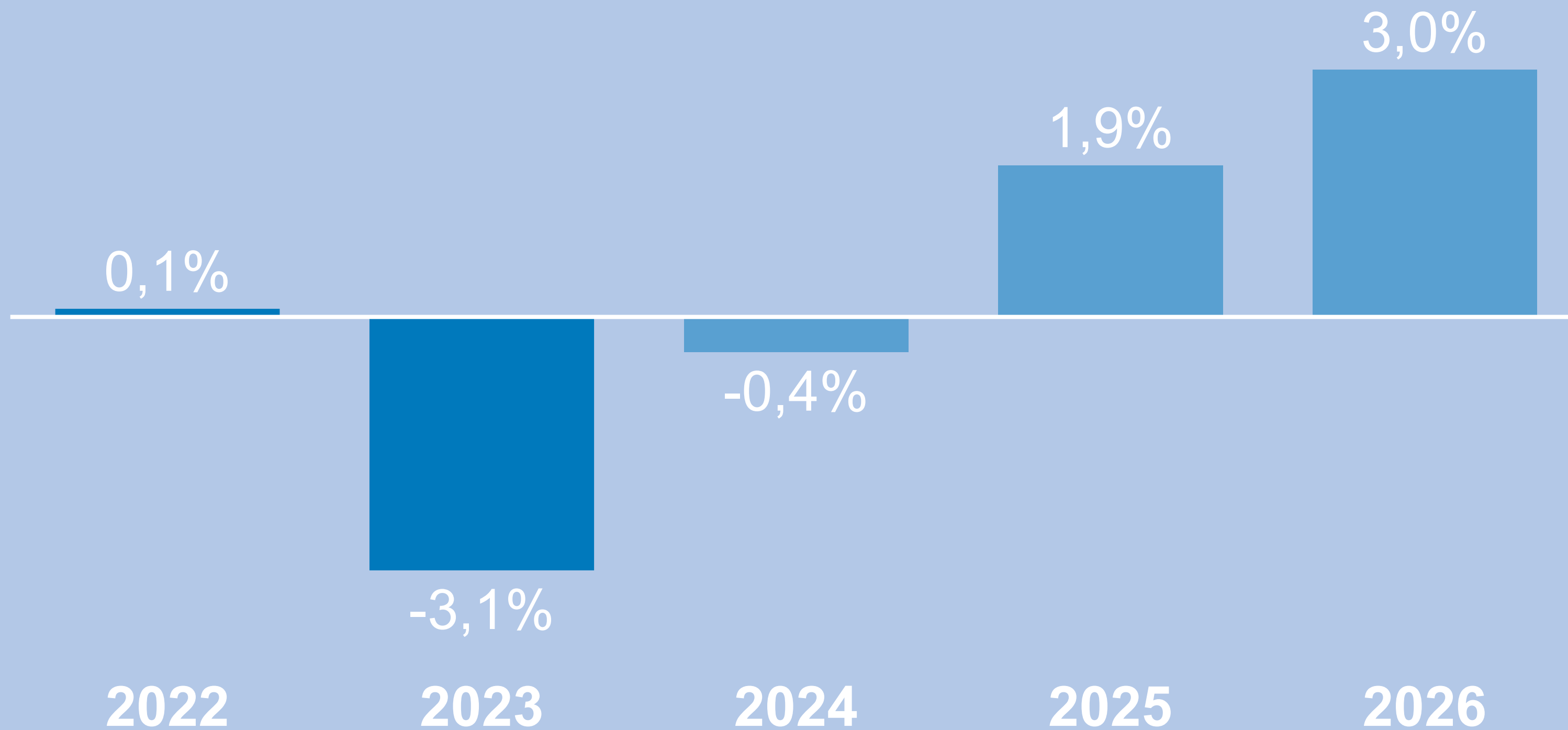


- Jooksvate tulude juurdekasvu poolest (mida on statistikas ka lihtsam mõõta) on Eesti püsinud ELi riikide keskmikus



# Majanduskasv taastub selle aasta teisel poolel

## MAJANDUSKASV

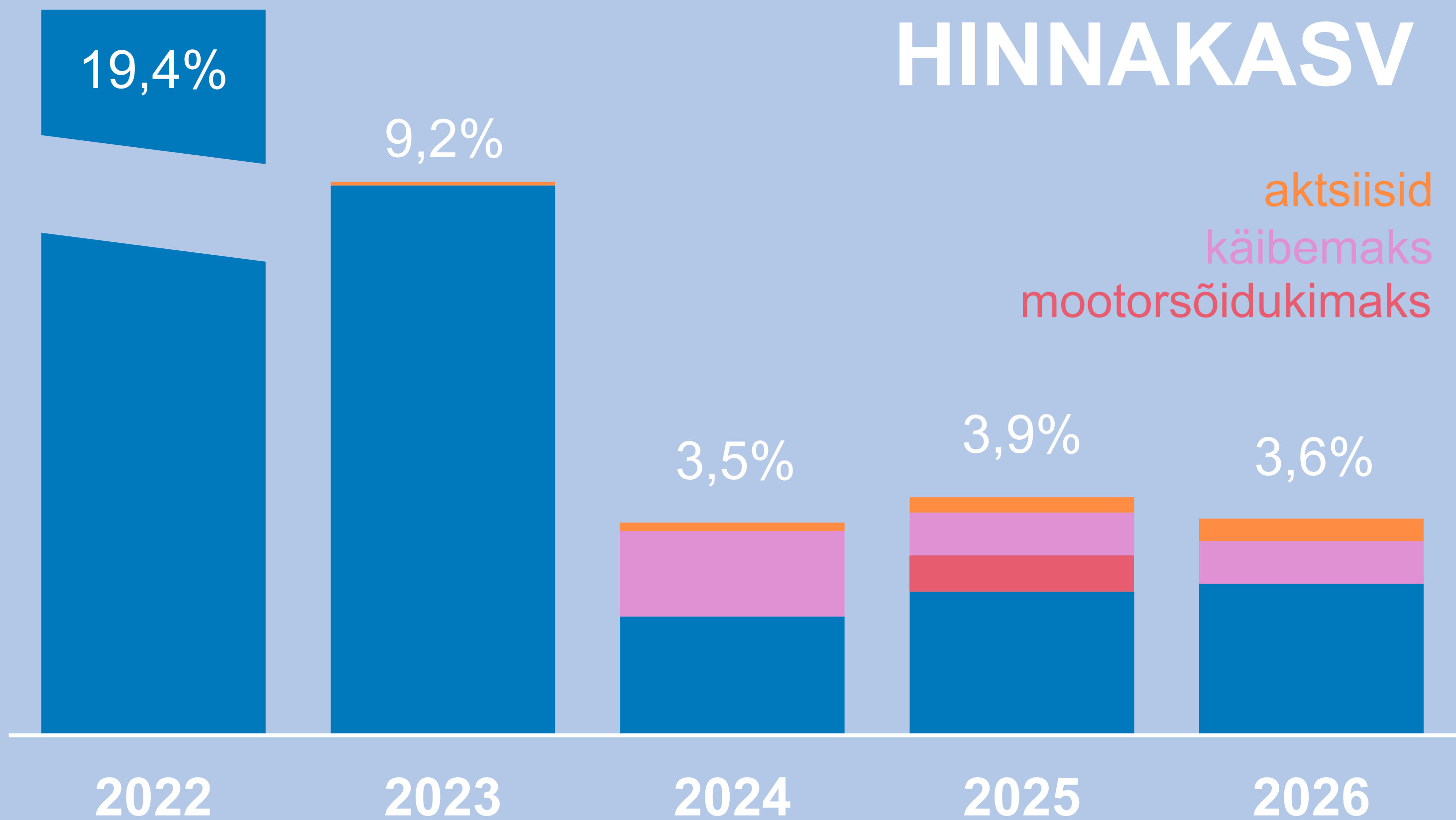


Allikad: statistikaamet, Eesti Pank.

- Eratarbimise vähenemine lõppes
- Selle aasta esimesel poolel ekspordimaht suurenes
- Nii mõnigi tööstusharu on langusest väljunud
- Toodanguootus on paranenud mitmes seni veel väheneva mahuga harus
- Eksportijate hinnang konkurentsivõimele on paranenud



# Hinnakasv kiireneb täiendavate maksutõusude tõttu



aktsiisid  
käibemaks  
mootorsõidukimaks

Allikad: statistikaamet, Eesti Pank.

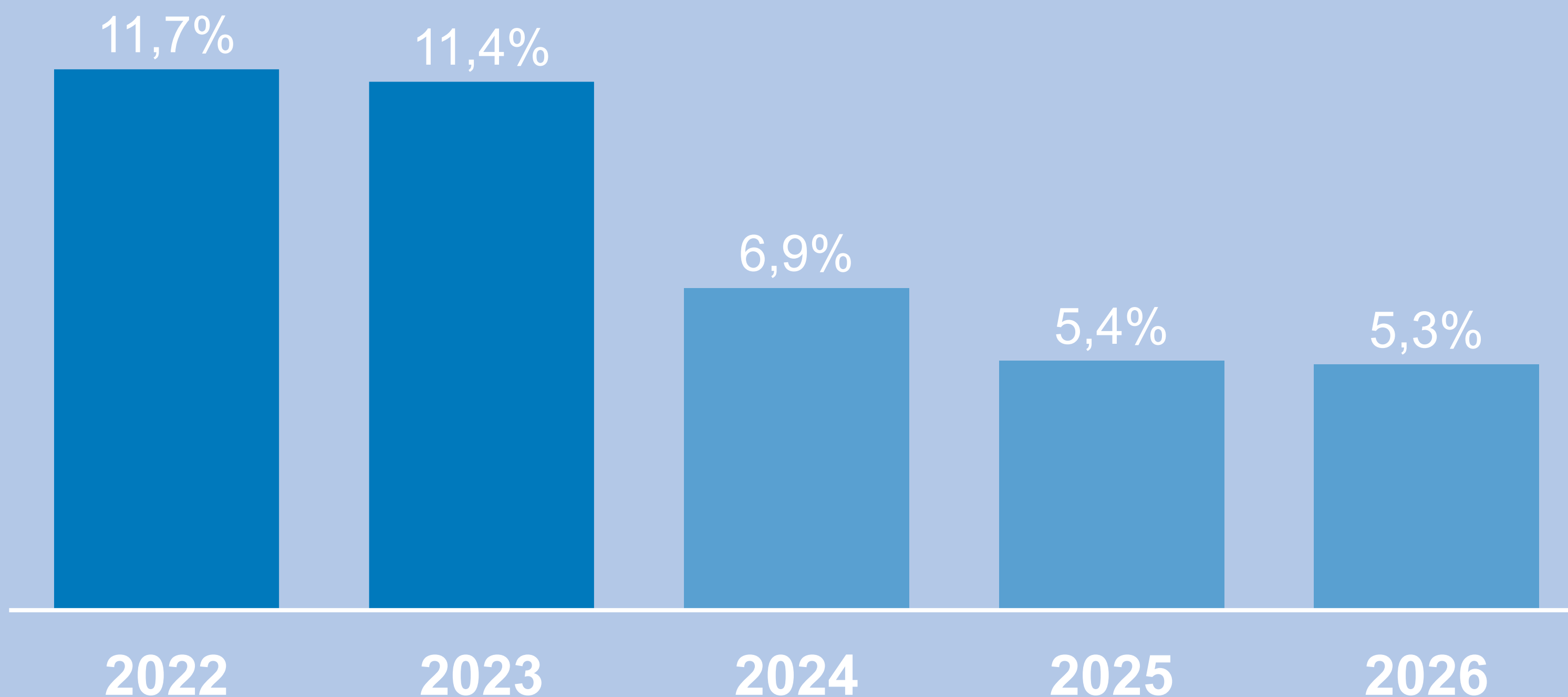
## LISANDUVAD:

- mootorsõidukimaks
- aktsiisid (energia, alkohol, tubakas)
- käibemaks



## Keskmise brutokuupalga kasv aeglustub

### PALGAKASV



Allikad: statistikaamet, Eesti Pank.

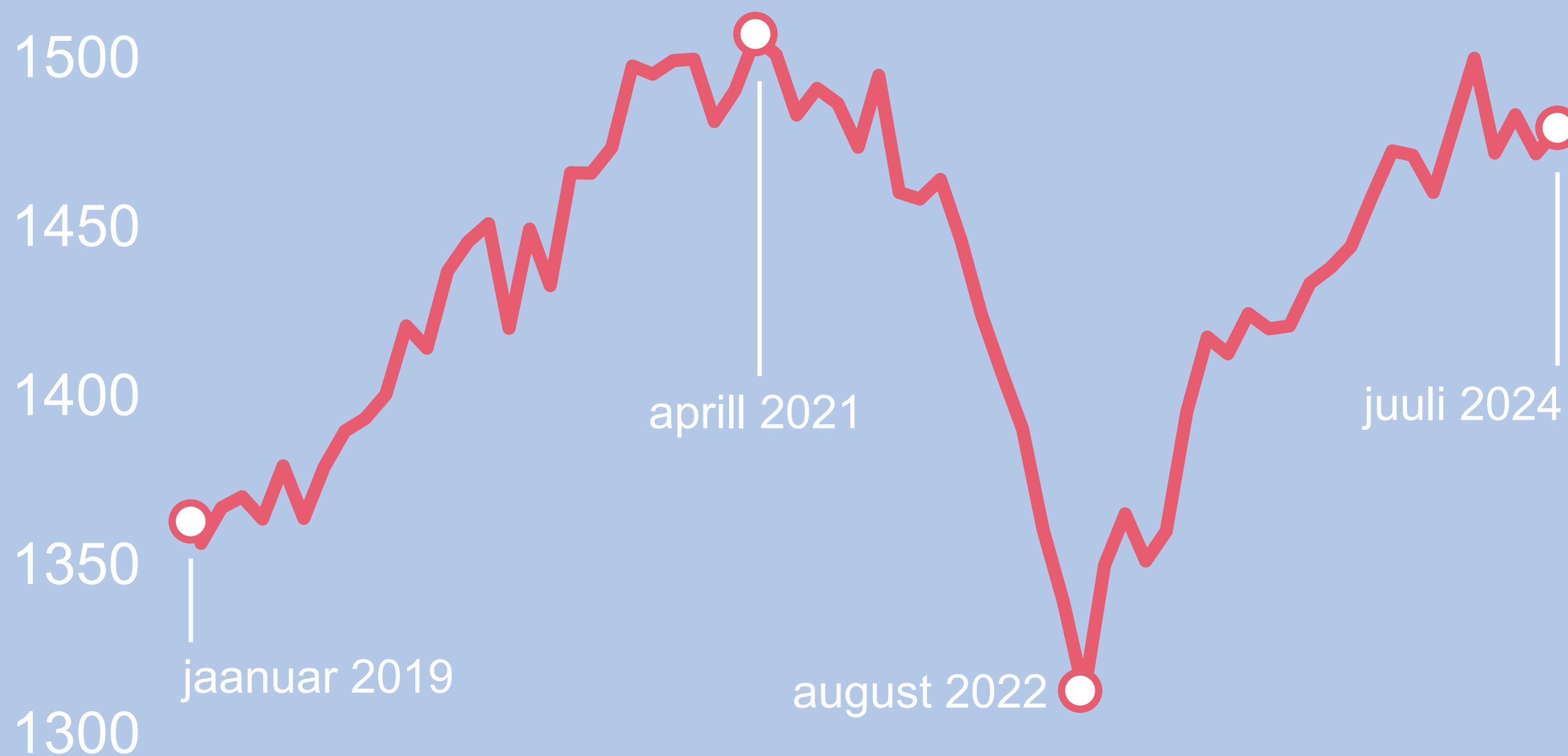
- Ettevõtete kasumlikkuse taastamise soov kahandab palgakasvu
- Palgad on mõnda aega tõusnud kiiremini kui ettevõtete loodav lisandväärtus



# Palga ostujõud on peaaegu taastunud

## REAALPALK

eurodes, 2021. aasta hindades\*

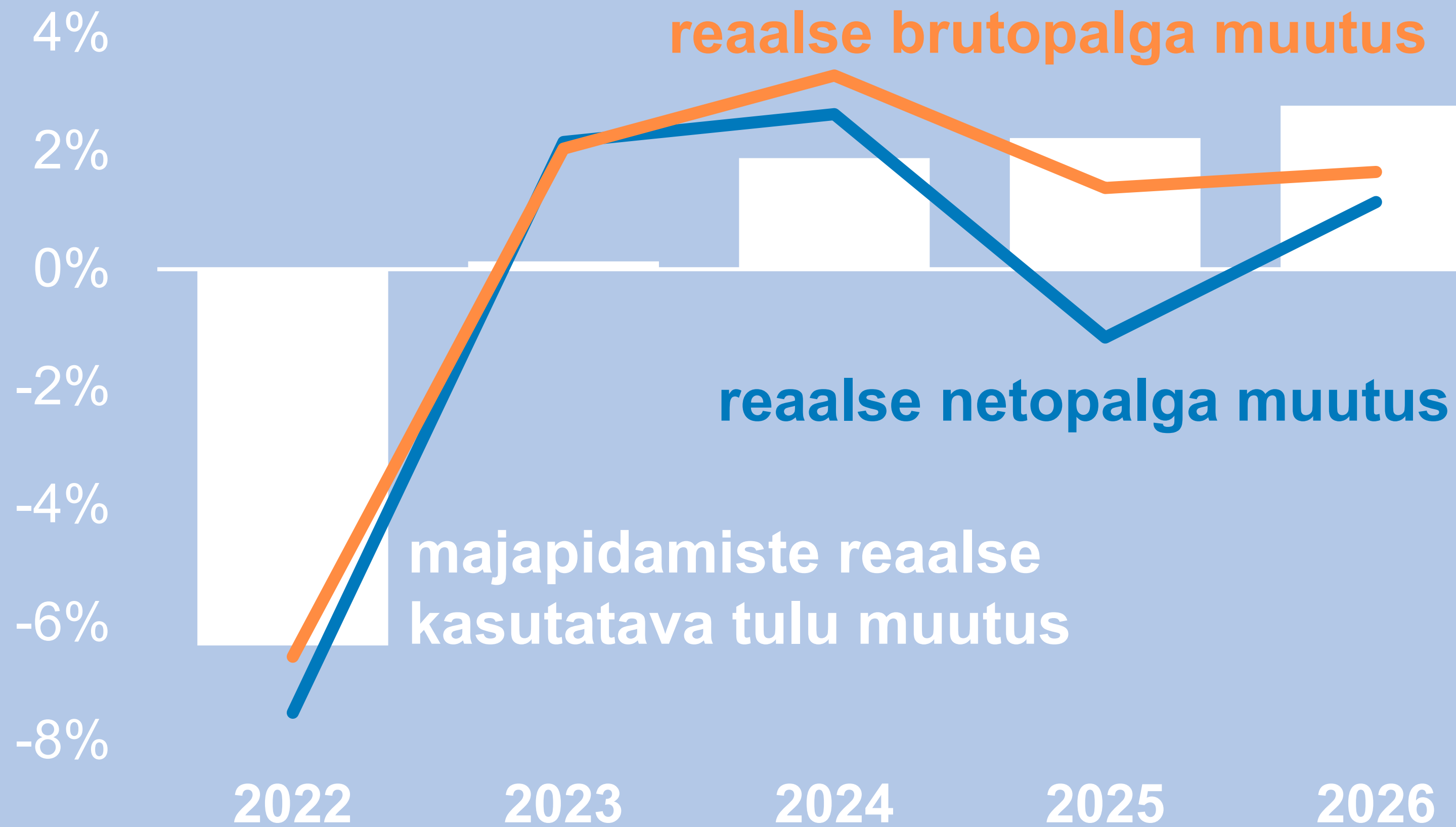


\*Sisaldab Eesti Panga hinnangut majapidamiste elektri hinnale.  
Allikad: maksu- ja tolliamet, statistikaamet, Eesti Pank.

- Hinnataseme muutusega kohandatud palk on madalseisuga võrreldes kerkinud 13%



# Inimeste ostujõud suureneb edaspidigi, kuigi poliitikamuudatuste tõttu vaoshoitumalt



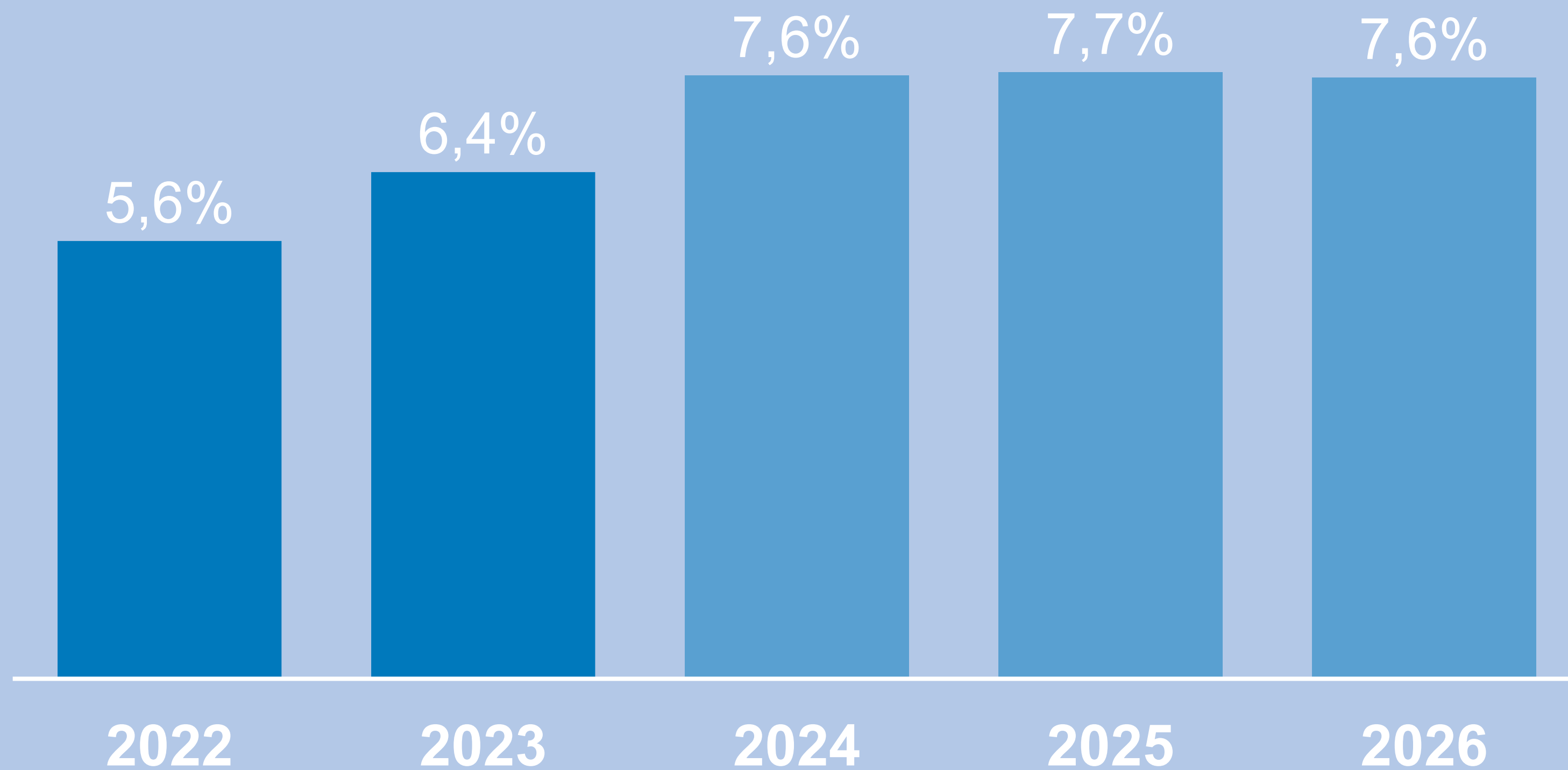
Allikad: statistikaamet, Eesti Pank.

- Reaalse sissetuleku kasv, kindlustunde suurenemine ja ettevaatusmotiivil säästmise vähenemine ergutavad tarbimist
- Eratarbimine moodustab umbes poole majandusaktiivsusest



Töötus püsib praeguse taseme lähedal

## TÖÖTUSE MÄÄR



Allikad: statistikaamet, Eesti Pank.

- Ettevõtted on majanduslanguse ajal pigem eelistanud inimesi hoida tööl vaatamata tellimuste vähenemisele. See võimaldab toodangumahtu suurendada ilma uusi töötajaid palkamata.

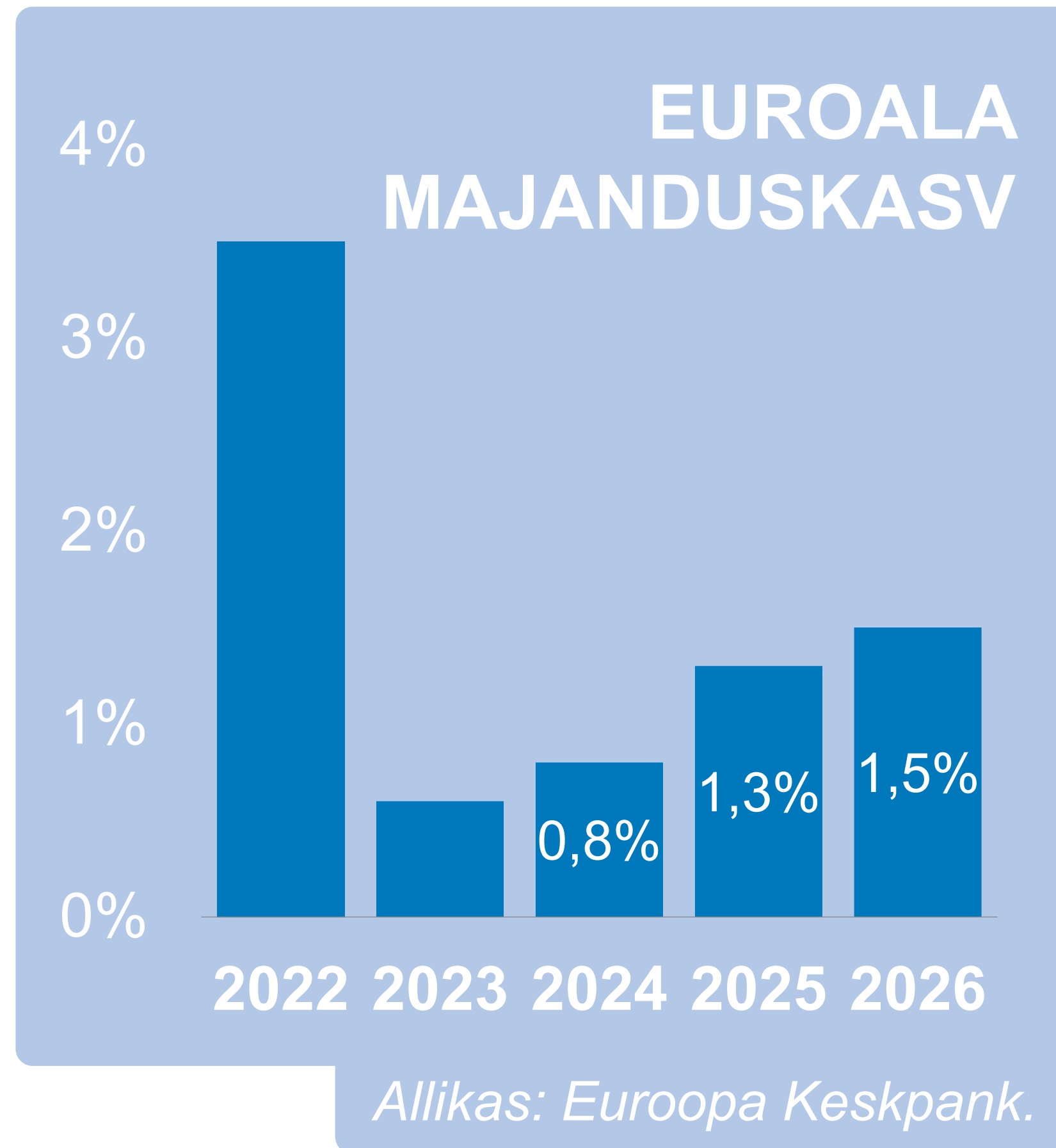




**Eesti Pank**  
EUROSÜSTEEM

# Rahapoliitika ja majandusprognoosist lähtuvad järeldused

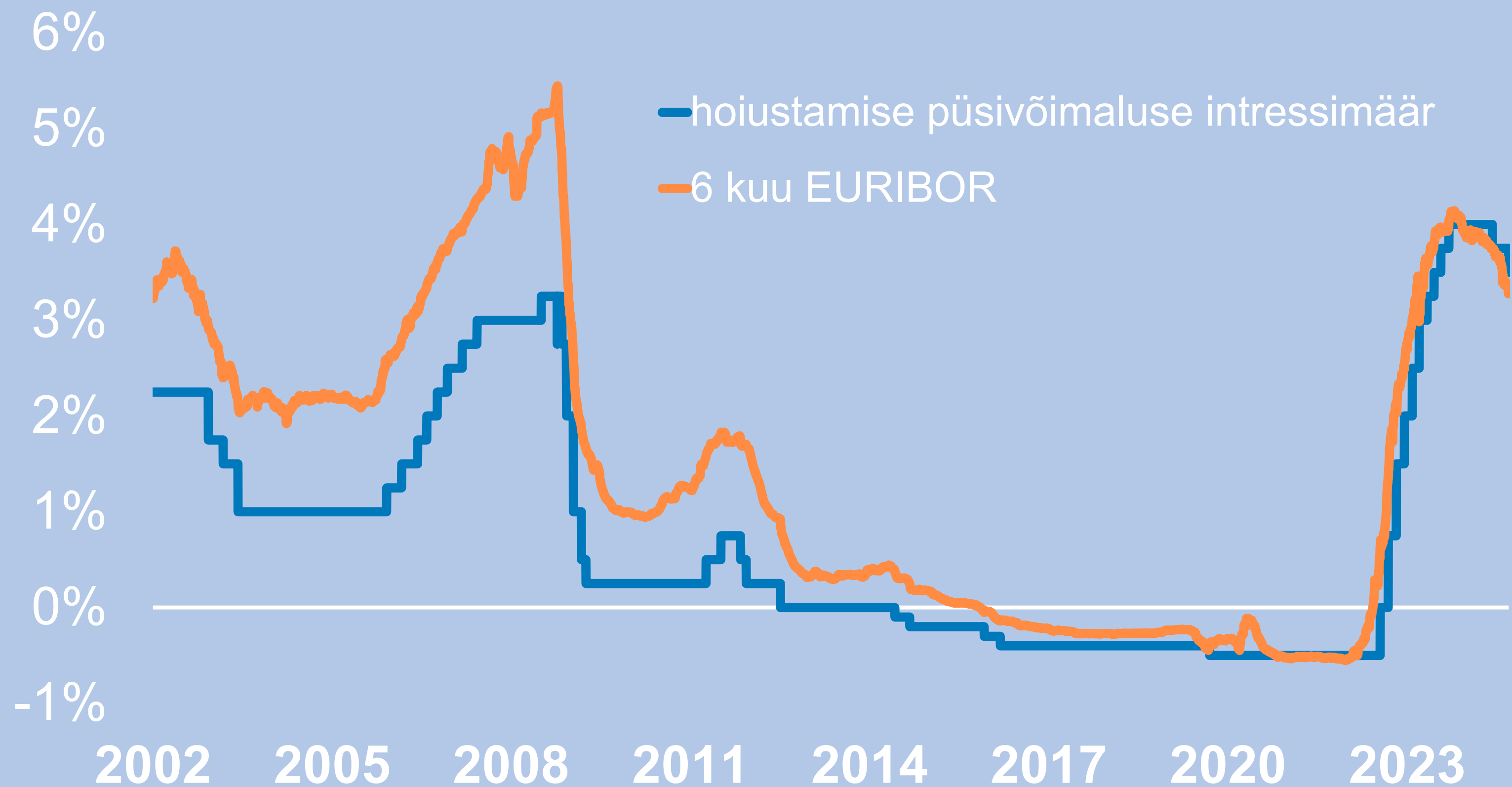
# Euroala hinnatõus on taandumas, kuid majanduskasvu varjutavad raskused tööstussektoris



- Euroala inflatsiooniväljavaade jäi muutumatuks
- Euroala järgmiste aastate majanduskasvuootus on 0,1 protsendipunkti võrra väiksem



# Euroopa Keskpanga nõukogu on viimaste kuude jooksul baasintressimäärasid langetanud



Allikad: Euroopa Keskpank, Bloomberg.

- Intressilangus jõuab Eesti laenuvõtjani kiiremini kui teistes euroala riikides



# Intressikärbete tempo sõltub ennekõike euroala tööjõukulude kasvust

- Euroala inflatsioon on lähiajal hüplik, inflatsiooni aeglustumise trend jätkub
- Edasine intressimäärade muutmine sõltub ennekõike alusinflatsioonist, mida mõjutab tööjõukulude kasv
- Keskpanga bilansimaht väheneb
- Rahapoliitilist keskkonda kujundab hoiustamise püsivõimaluse intressimäär
- Septembris kärbiti intressikoridori kitsamaks



# Ettevõtetele on üha keerulisem hindu tõsta



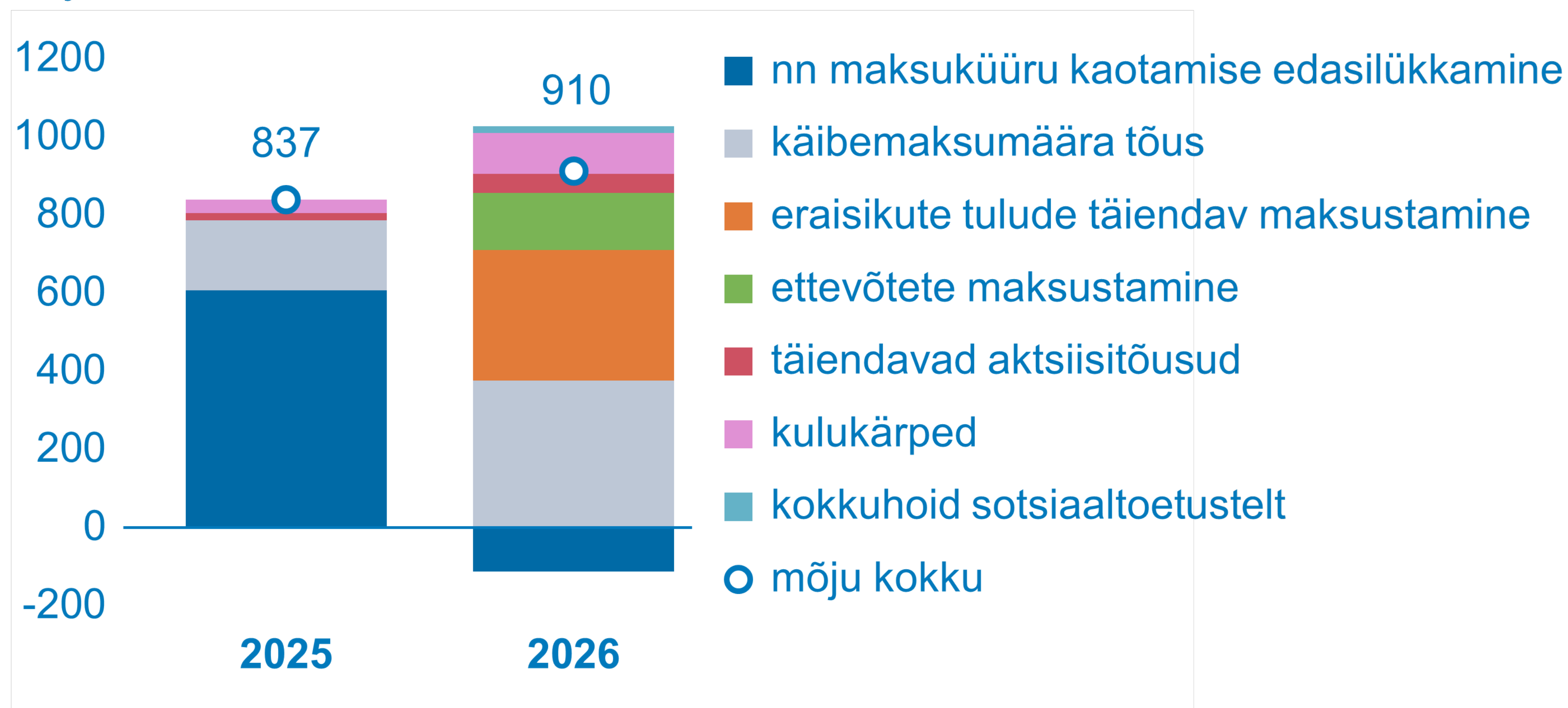
- Tööstuskaupade rahvusvahelise konkurentsi tõttu on hindu senisest raskem tõsta
- Tootmissisendite mahu vähenemine ja intresside alanemine pakub kulupoolele leevendust
- Kasumimarginaali tõus saab valdavalt tulla tootlikkuse suurenemisest



Käesolev prognoos põhineb eeldusel, et uuendatud koalitsioonileppes sisalduvad ja täpse rahalise mõõtmega plaanid viiakse ellu

## MÕJU EELARVELE

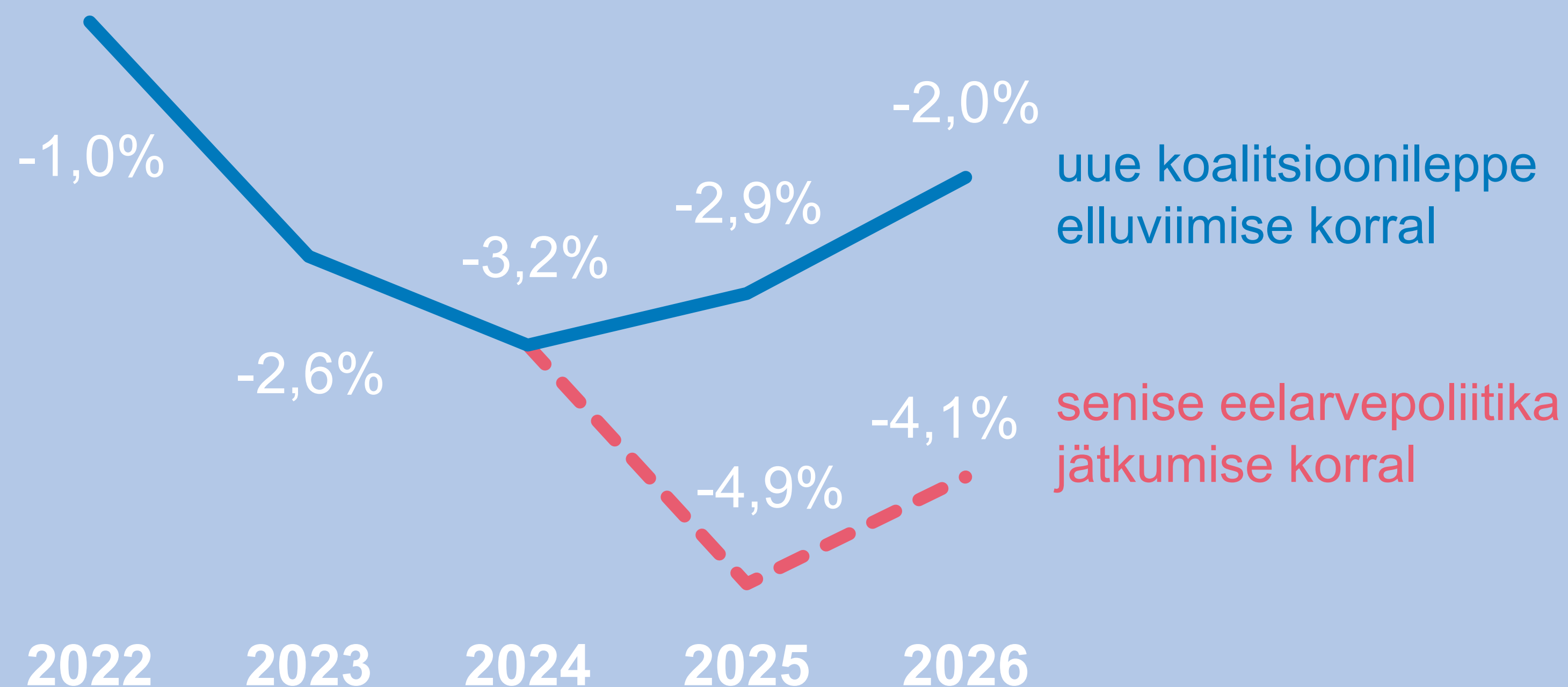
miljonites eurodes



# Eelarvepoliitiline suunamuutus on hädavajalik

## EELARVE TASAKAAL

% SKPst



uue koalitsioonileppe elluviimise korral

senise eelarvepoliitika jätkumise korral

Allikad: statistikaamet, Eesti Pank.

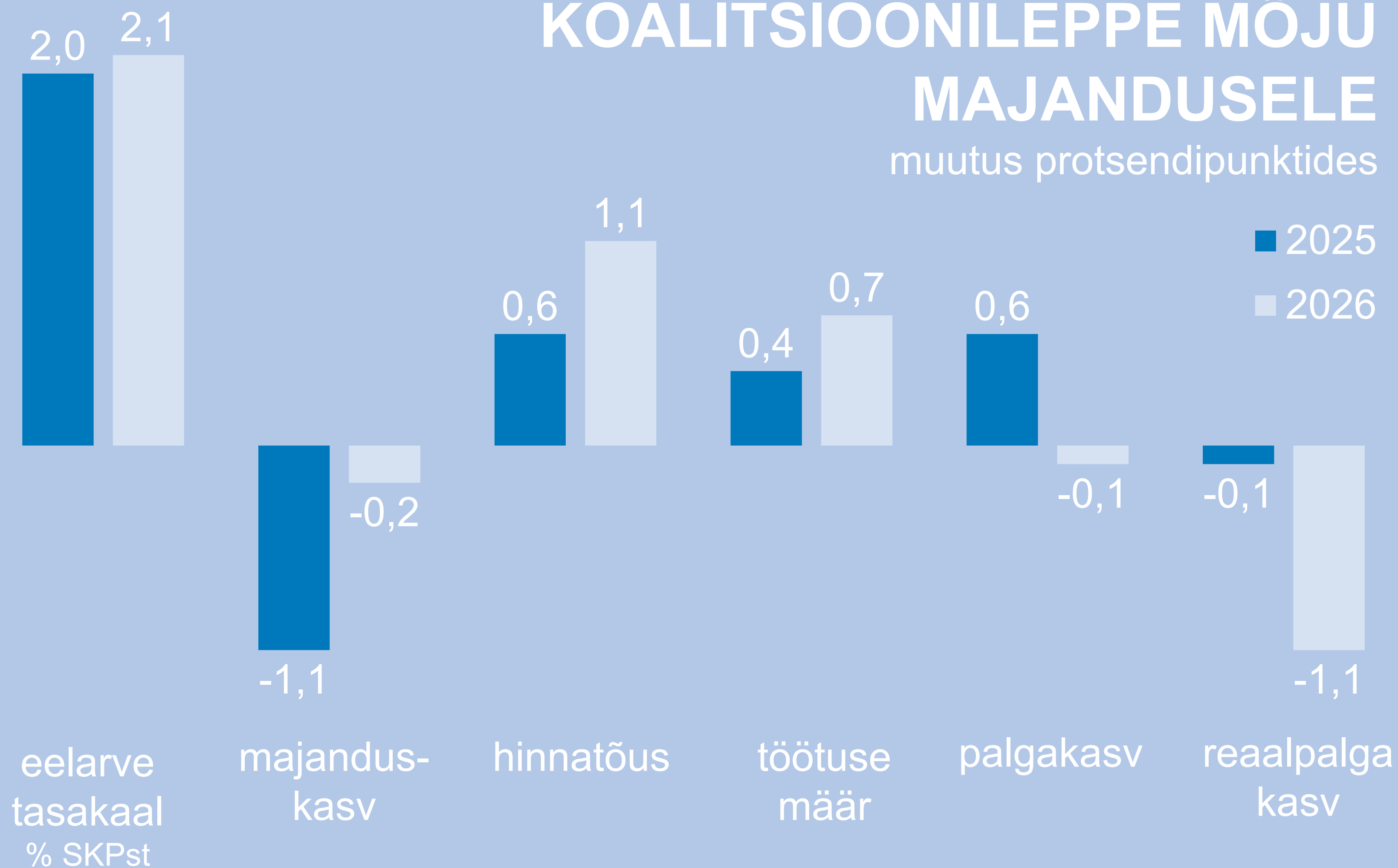
- Koalitsioonileppes kavandatu jõustumise korral on 2025. aastal võimalik eelarvereeqlitesse mahtuda



Eesti Pank  
EUROSÜSTEEM

# KOALITSIOONILEPPE MÕJU MAJANDUSELE

muutus protsendipunktides



Allikas: Eesti Pank.

- Peamine 2025. aasta majanduskasvu mõjutav otsus on maksuvaba tulu laiendamise edasilükkamine
- Riigirahanduse korda tegemine vähendab majandusaktiivsust ajutiselt
- Suure puudujäägiga jätkamine haavaks majanduse väljavaadet pikaajaliselt



# Riiklik laenamine ei garanteeri majanduse arengut

Riigi võlatase, % SKPst

150%

100%

50%

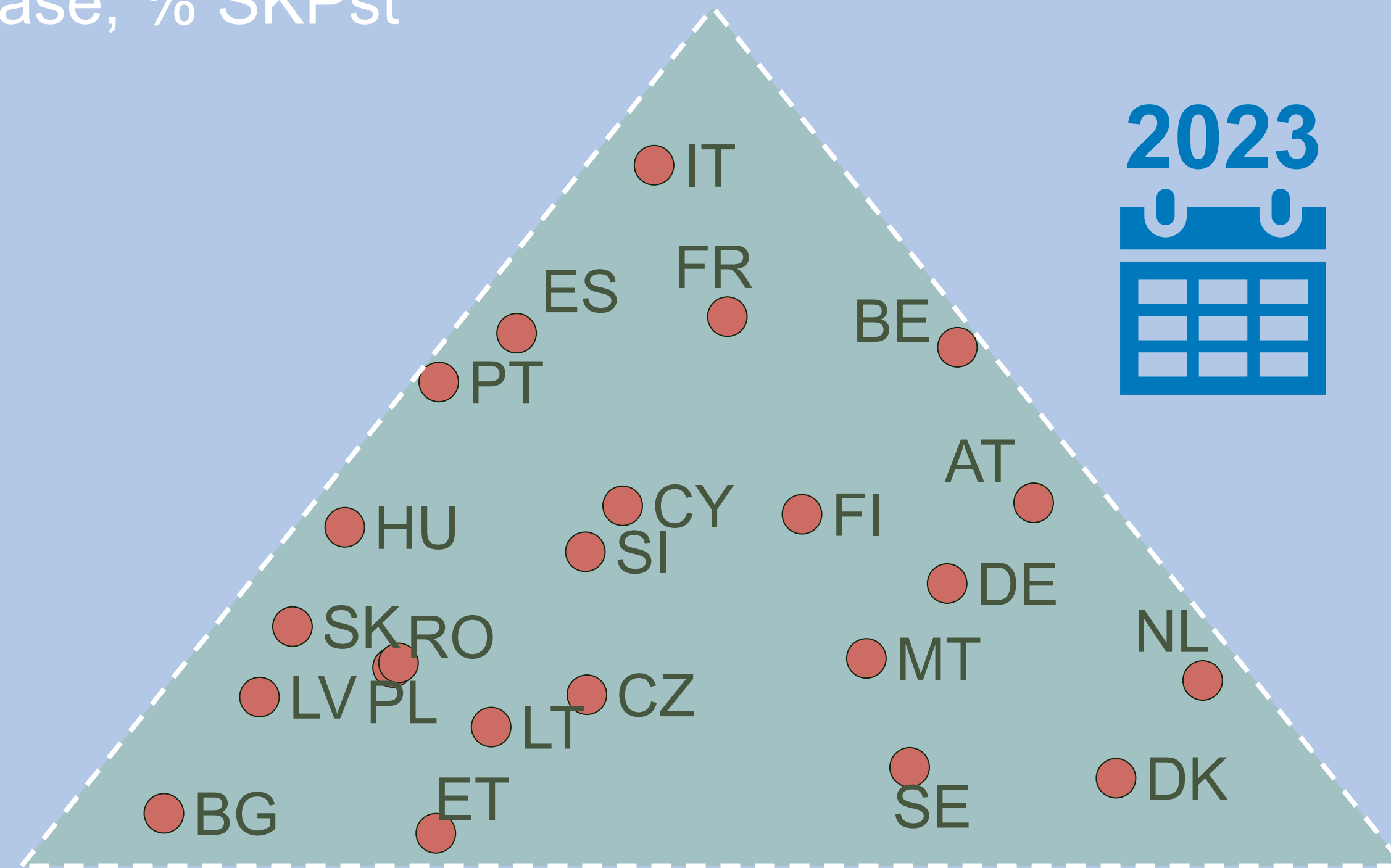
0%

SKP *per capita* ELi keskmise taseme suhtes, PPP

50%

100%

150%



2023



- Laenukoormuse tõus võib ilmestada tõhusa majanduspoliitika puudumise tagajärge

Allikad: statistikaamet, Eesti Pank.



Eesti Pank  
EUROSÜSTEEM

Puudujäägi ja laenamise vähendamine on oluline

## VÄIKE JA AVATUD MAJANDUS

- vajadus tulla toime väliste šokkidega
- suurem eelarveruum kehtivate reeglite piires
- usaldusväärsus võlausaldajate/investorite silmis

## MAJANDUSE STABIILSUS

- kriisides väiksem sõltuvus intressitõusudest
- väiksem hinnatõusurve

## DEMOGRAAFIA

- vananemine süvendab survet riigi kuludele
- isiklike pensionisääste on pärast kogumispensioni vabatahtlikuks muutmist vähem



# Eesti Panga majandusprognoosi põhinäitajad

	2022	2023	2024 <sup>p</sup>	2025 <sup>p</sup>	2026 <sup>p</sup>
SKP jooksevhinnas, mld eurodes	36,4	38,2	39,2	41,1	43,3
SKP muutus püsihinnas, %	0,1	-3,1%	-0,4%	1,9%	3,0%
hinnataseme muutus, %	19,4	9,2%	3,5%	3,9%	3,6%
tööpuuduse määr, %	5,6	6,4%	7,6%	7,7%	7,6%
keskmise palga muutus, %	11,7	11,4%	6,9%	5,4%	5,3%
keskmine brutokuupalk, eurodes	1645	1832	1959	2064	2173
Eelarve puudujääk, % SKPst	-1,0	-2,6%	-3,2%	-2,9%	-2,0%

Allikad: statistikaamet, Eesti Pank.

