

Eesti Pank



# Eesti Panga majandusproгноos aastateks 2013 - 2015

Rasmus Kattai  
Majanduspoliitika ja –proгноosi allosakonna juhataja  
13/06/2013



- Prognoosi koostamise protsessist
- Väliskeskkond ja selle areng
- Tagasivaade Eesti majandusele ja lähiaastate prognoos
- Kokkuvõte ja majanduspoliitilised järeldused

## Prognoosi koostamise protsessist

Eesti Pank



- Eesti Pank valmistab kaks korda aastas koos teiste euroala keskpankadega, sh Euroopa Keskpangaga ühise prognoosi: juuni- ja detsembriprognos
- Euroopa keskpank koostab euroala kohta ka vaheprognoose, mis avaldatakse märtsis ja septembris
- Kõik euroala keskpangad kasutavad ühiseid väliskeskkonna eelduseid
- Iga euroala riigi prognoos on sisendiks teiste riikide prognoosile
- Vastvalminud Eesti majanduse ettevaade katab aastaid 2013-2015
- Prognoosi koostamisel on kasutatud andmeid, mis olid kättesaadavad 14. ja 15. mai seisuga
- Eesti majanduse prognoosi aluseks on kõiki olulisemaid sektoreid ning turgusid hõlmav, regulaarselt uuendatav Eesti majanduse makromudel

Eesti Pank



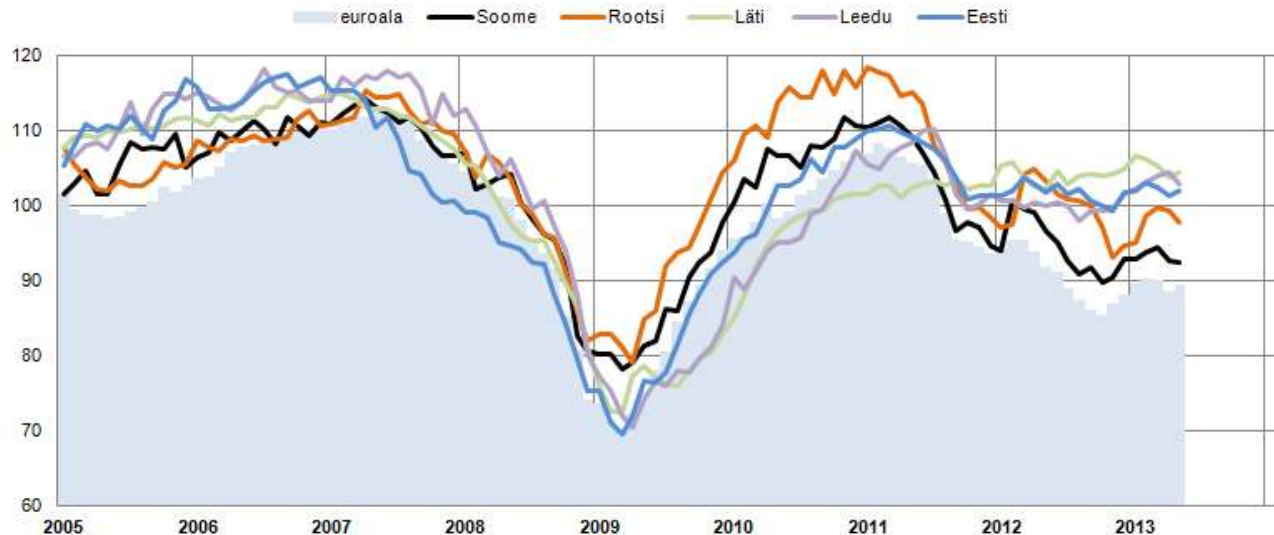
# VÄLISKESKKOND

# Eestis on kindlustunne püsinud euroala keskmisest kõrgem



- Vaatamata ajutisele tagasilöögile käesoleva aasta märtsis ja aprillis on euroala kindlustunne 2012. aasta teise poolega võrreldes paranenud

Kindlustunne Eestis, naaberriikides ja euroalal tervikuna

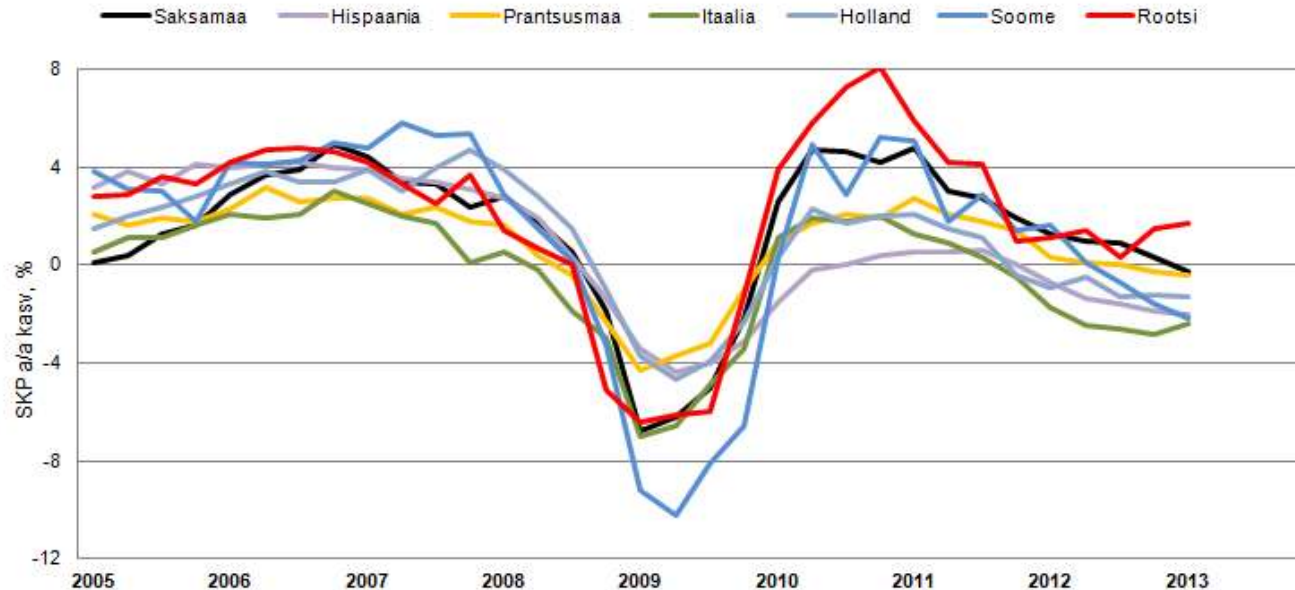


Allikas: Euroopa Komisjon

# Reaalnäitajad pole euroala riikides kindlustundele veel järele jõudnud

- 2013. aasta esimese kvartali majanduskasvu pärssis mitmes riigis külm kevad

## Majanduskasv euroala suuremates riikides ning Soomes ja Rootsis

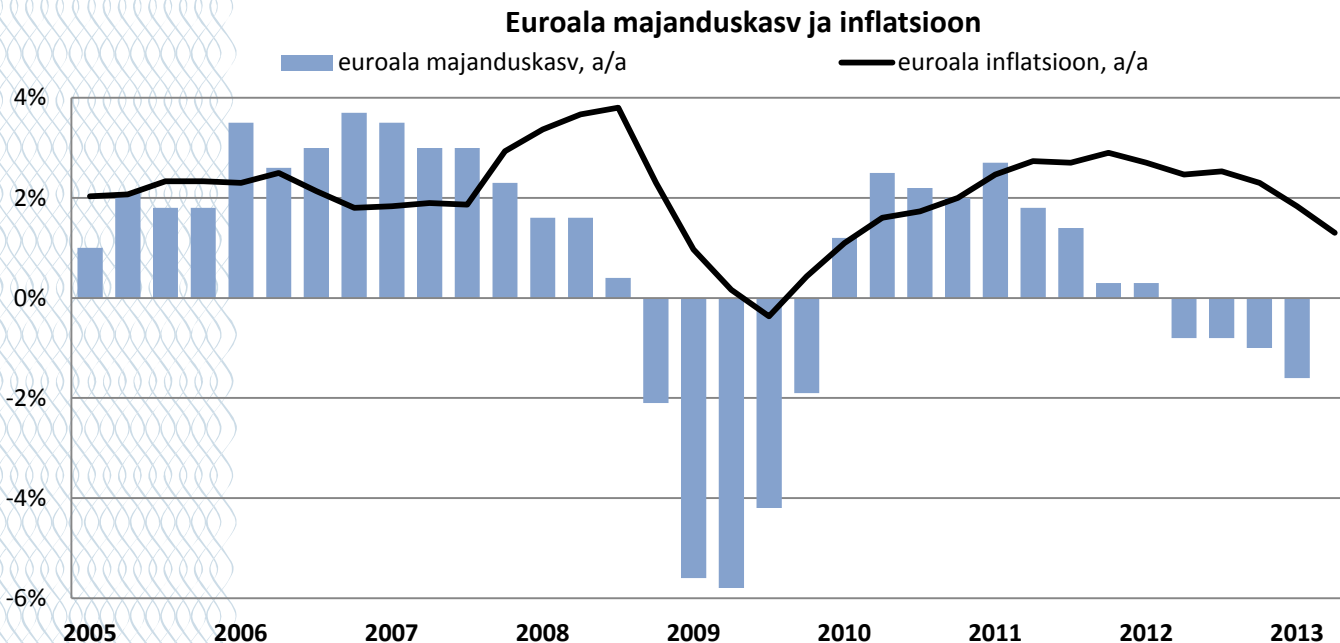


Allikas: Eurostat

# Inflatsioon on euroalal aeglustunud alla 2%



- Euroala majanduskasv on kvartali arvestuses püsinud negatiivseks kuus kvartalit järjest
- Inflatsiooniootused on prognoosiperioodil kooskõlas hinnastabiilsuse eesmärgiga, milleks on euroala aastane hinnakasv veidi alla 2% keskpikas perspektiivis



Allikas: Eurostat

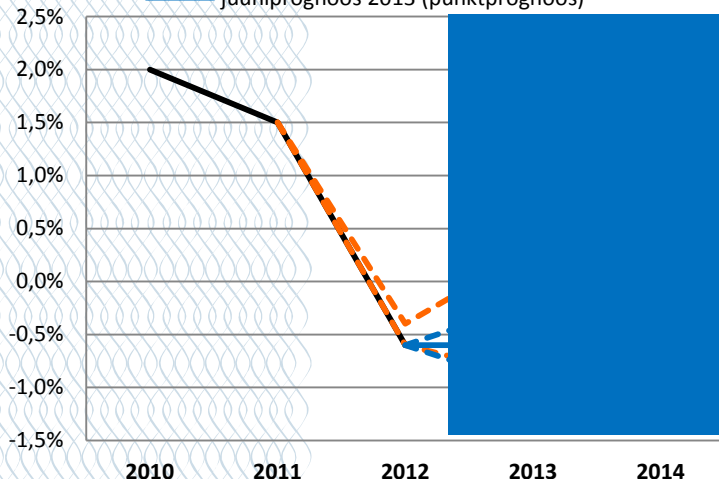
# Euroala keskpankade majandusproгноos on 2013. aasta kohta pessimistlikum kui detsembris 2012



- Euroala majanduse elavnemine on lükkunud edasi
- Inflatsioon on oodatult aeglustunud ning hinnasurved püsivad vaoshoitud

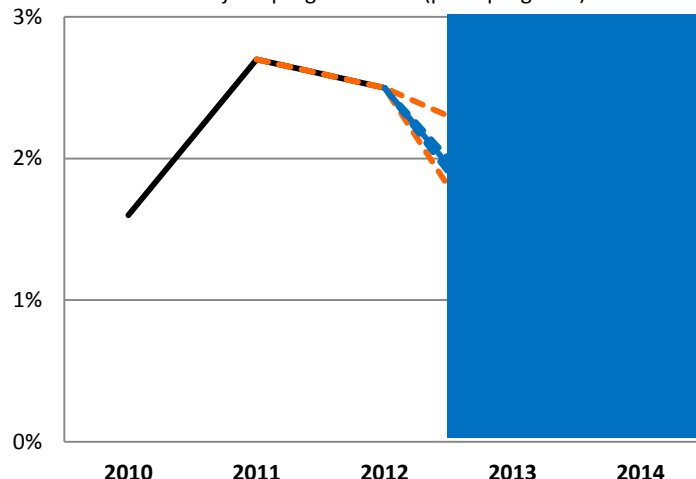
## Euroala reaalne majanduskasv

- majanduskasv, a/a
- - - detsembriproгноos 2012 (vahemik)
- - - juuniproгноos 2013 (vahemik)
- juuniproгноos 2013 (punktproгноos)



## Euroala inflatsioon

- kasv, a/a
- - - detsembriproгноos 2012 (vahemik)
- - - juuniproгноos 2013 (vahemik)
- juuniproгноos 2013 (punktproгноos)



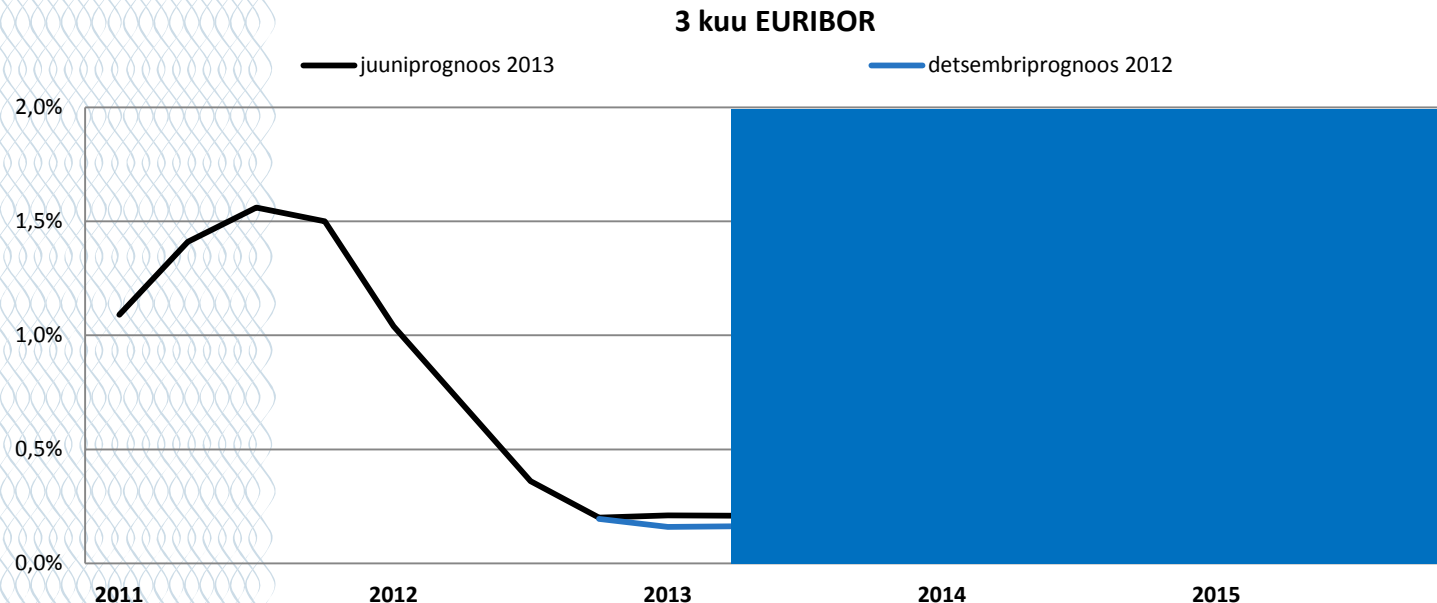
Allikad: Eurostat, Euroopa Keskpank



# Madalad intressimäärad toetavad majanduse taastumist



- Vähesse hinnasurve tõttu ootavad turud väga madalate intressimäärade perioodi jätkumist
- Poole aasta taguse aja võrreldes on muutus intressiootustes väga väike

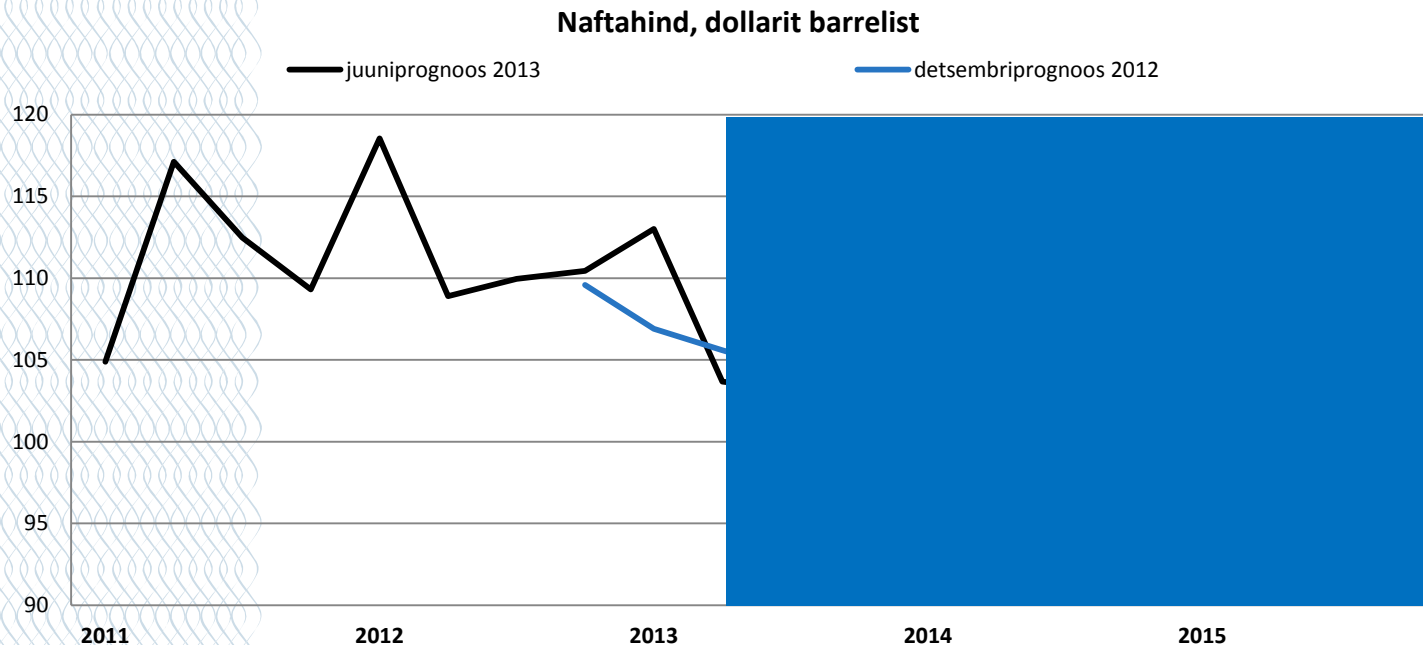


Allikas: Euroopa Keskpang

# Nafta hinna prognoos pole 2012. aasta detsembriga võrreldes oluliselt muutunud



- Turgudel oodatakse nafta hinna langemist 95 USA dollarini aastal 2015
- Nafta odavnemine annab olulise panuse inflatsiooni aeglustumisse

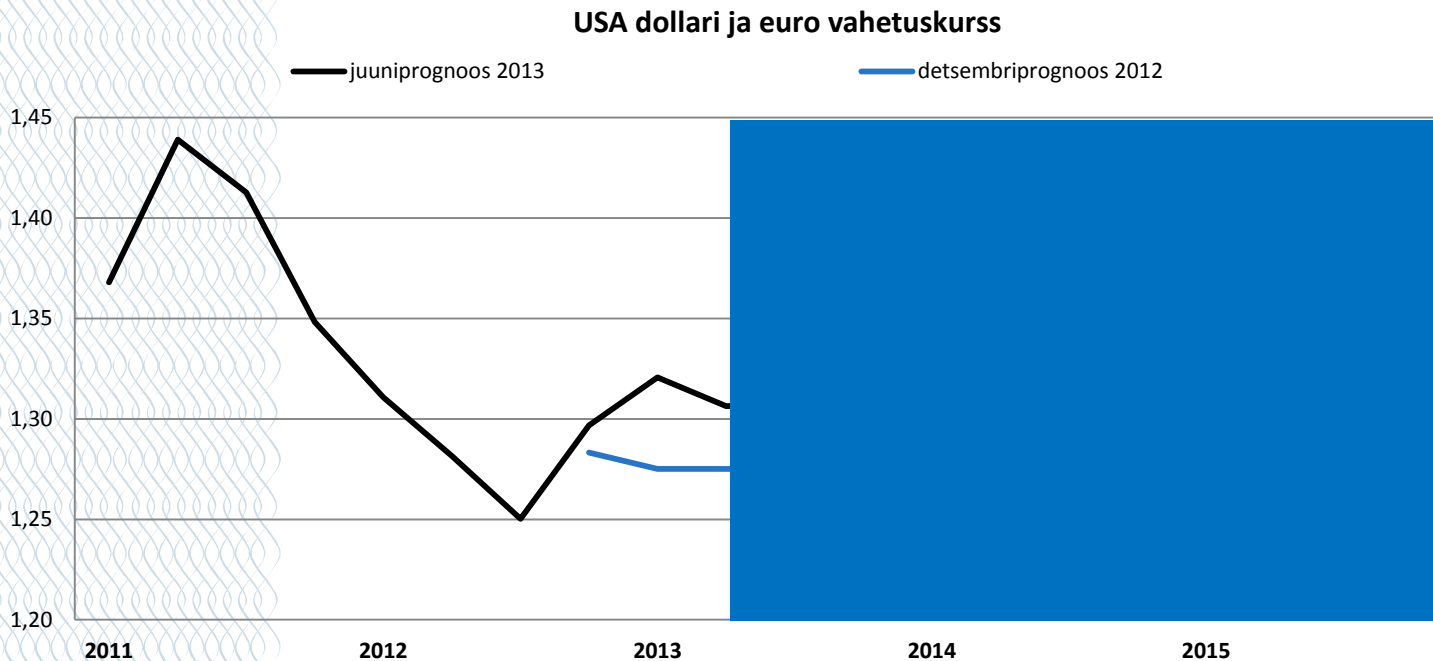


Allikas: Euroopa Keskpank

# Euro on USA dollari suhtes tugevnenud



- Euro tugevnemine USA dollari suhtes on alandanud energiahinna prognoosi



Allikas: Euroopa Keskpang

Eesti Pank



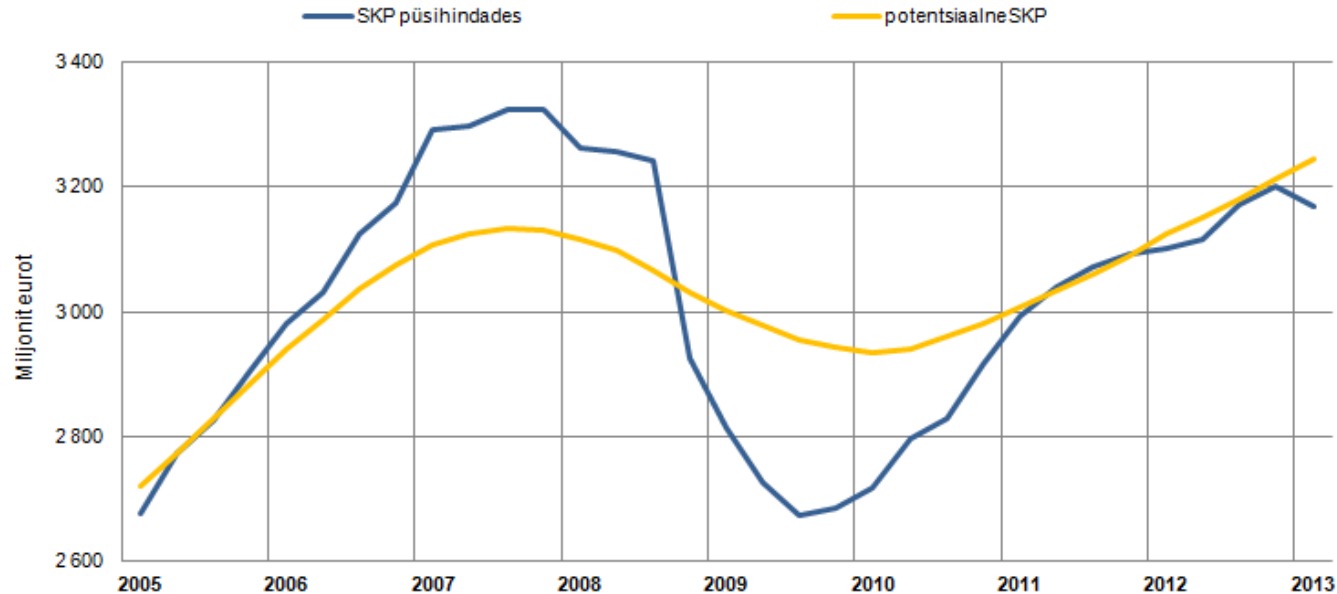
# EESTI MAJANDUS

# Eesti majandus on lähedal tasakaalulisele kasvutrajektoorile

Eesti Pank

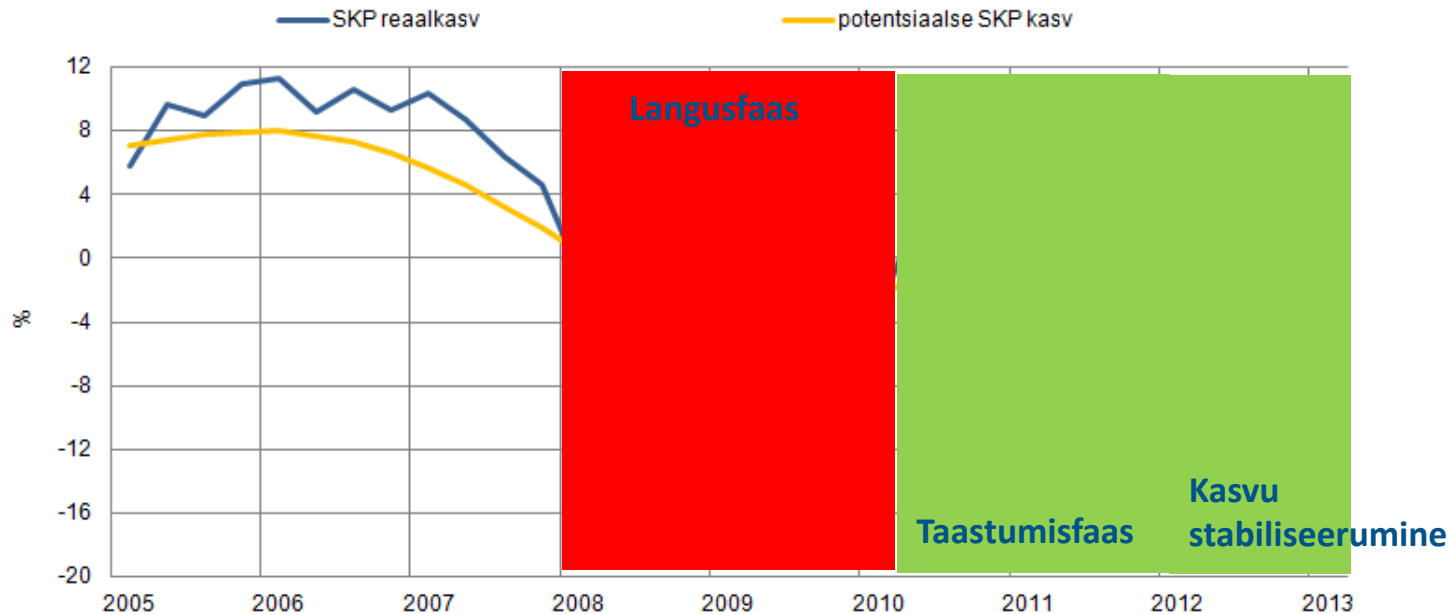


- Olulisel kohal on pikemaajalise kasvuväljavaatega seotud küsimused



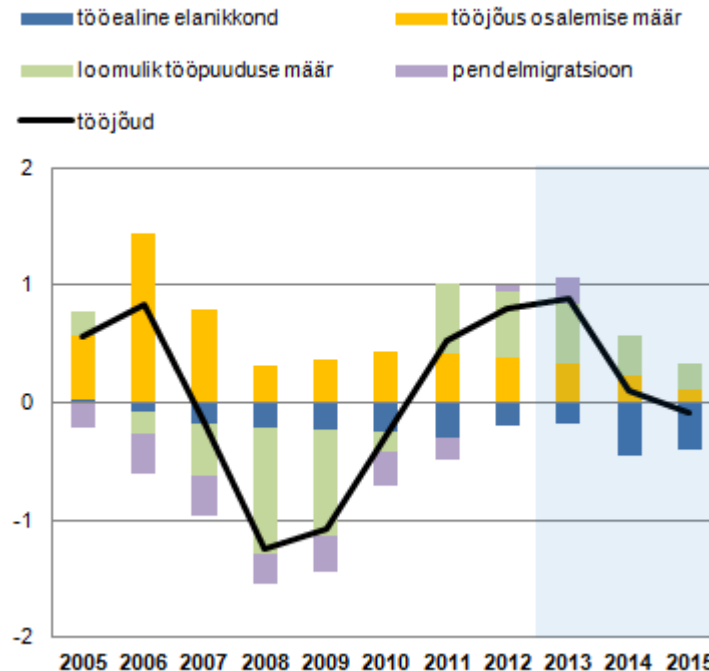
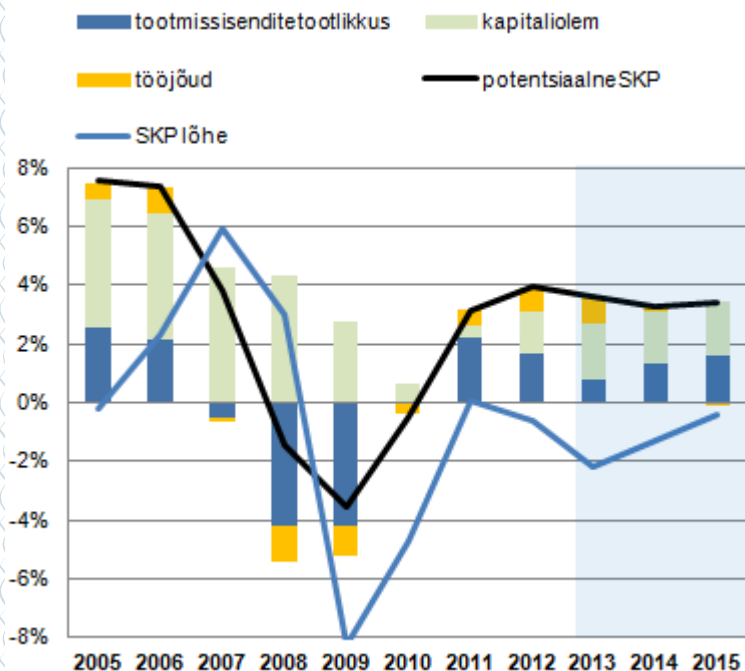
Allikas: statistikaamet

# Kiire kriisist taastumise periood on möödas



Allikas: statistikaamet

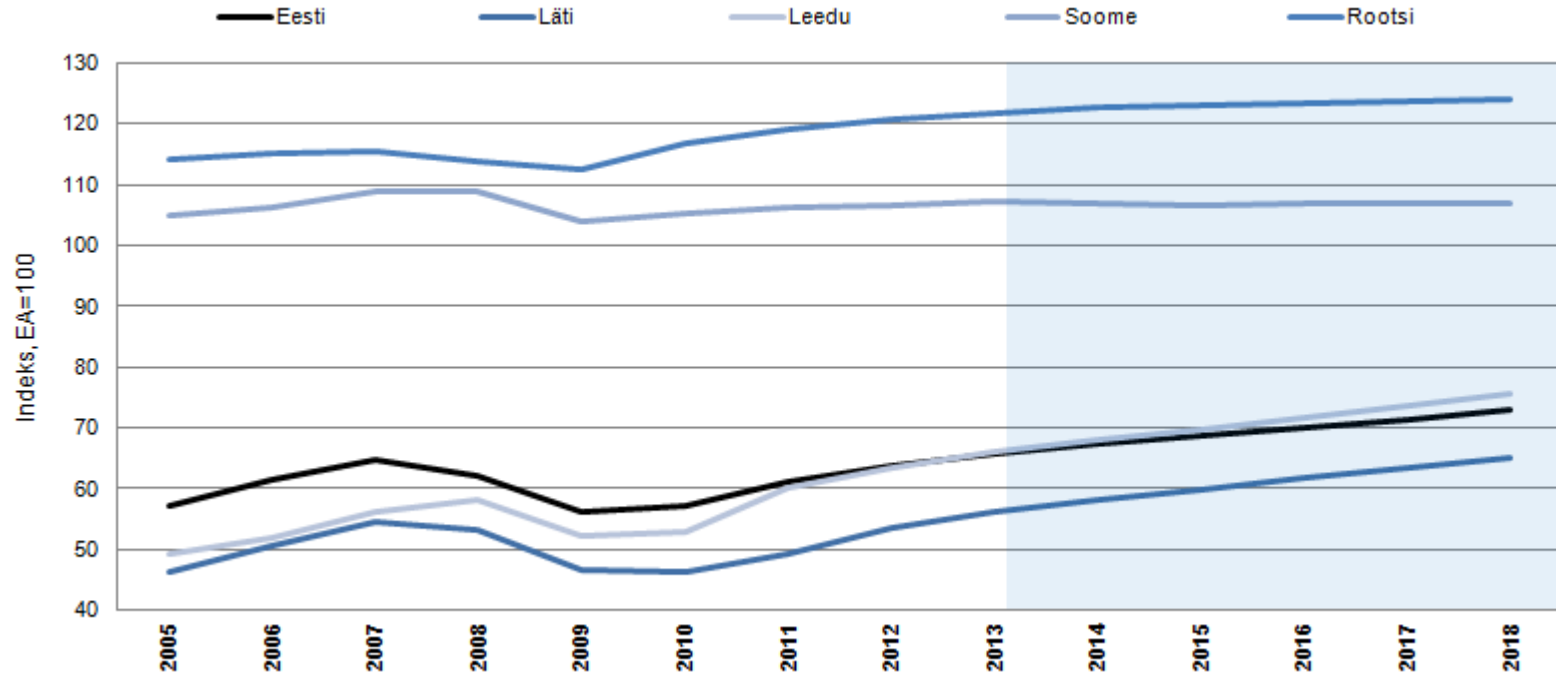
# Kasvupotentsiaal sõltub kapitalimahukuse tõusust ning tootmissisendite tootlikkusest



Allikad: statistikaamet, Eesti Pank

# Edasine majanduskasvu kiirus on piisav tulutaseme ühtlustumiseks ülejäänud euroalaga

### SKP inimese kohta, ostujõuga korrigeeritud



Allikas: IMF WEO Aprill 2013



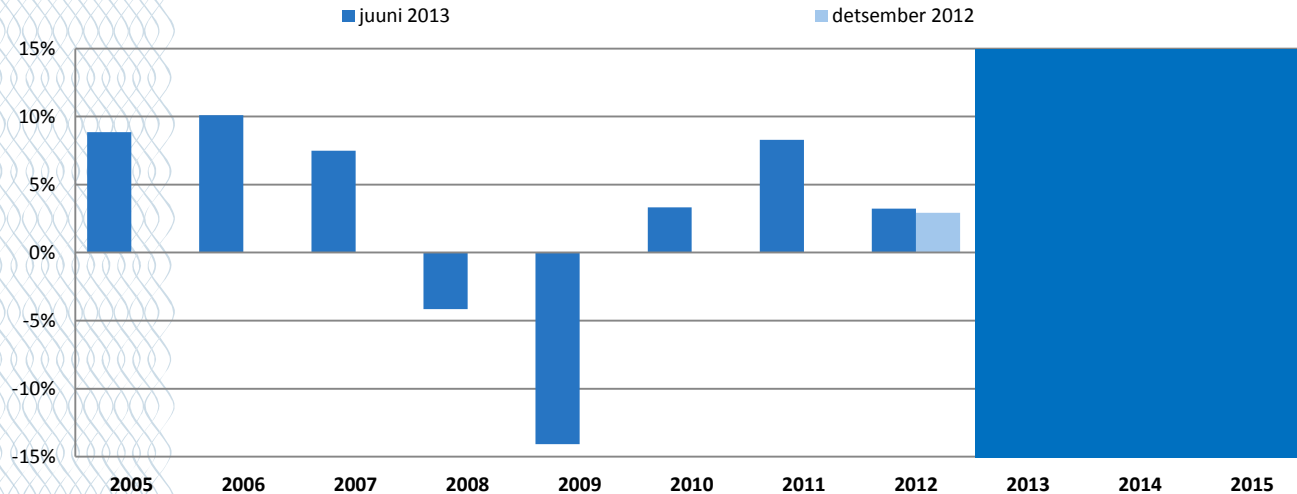
# Majanduskasvu aeglustumine 2013. aastal on ajutine

Eesti Pank



- 2013. aasta esimese kvartali SKP kasv oli oodatust kehvem
- 2014. ja 2015. aastal kiireneb SKP kasv nii sise- kui ka välisnõudluse elavnemise toel

## Eesti reaalne majanduskasv

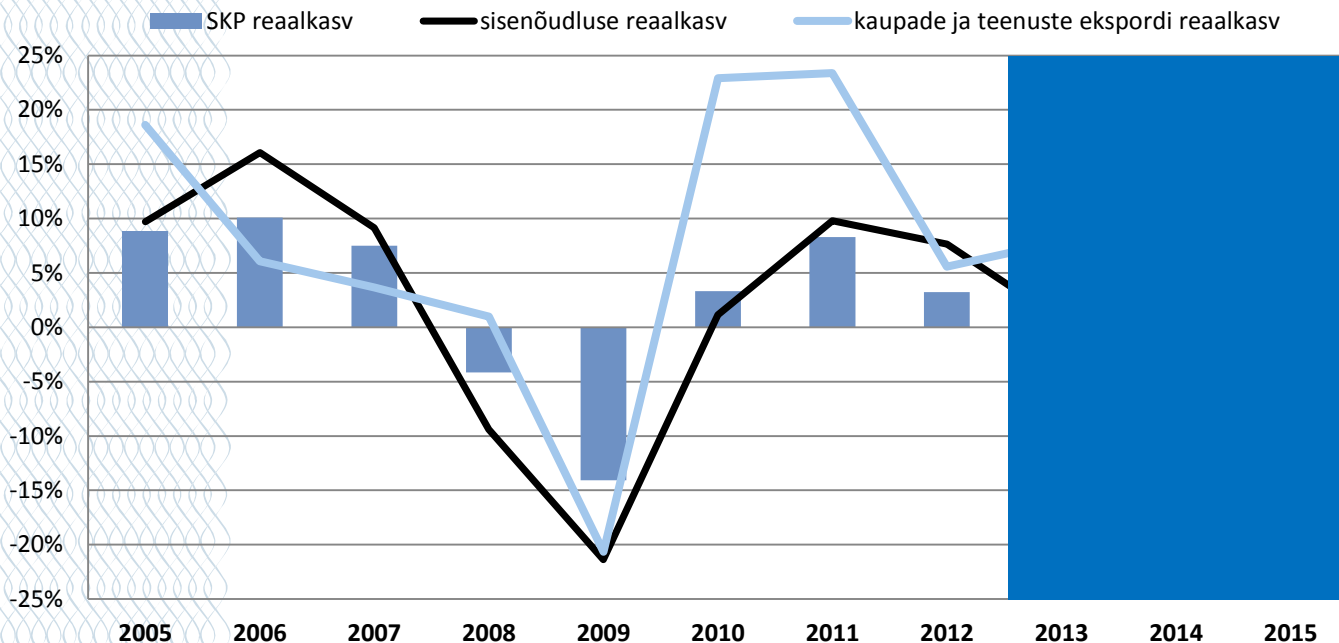


Allikad: statistikaamet, Eesti Pank

# Eesti majanduskasvu kiirenemiseks on oluline, et välisnõudlus taastuks



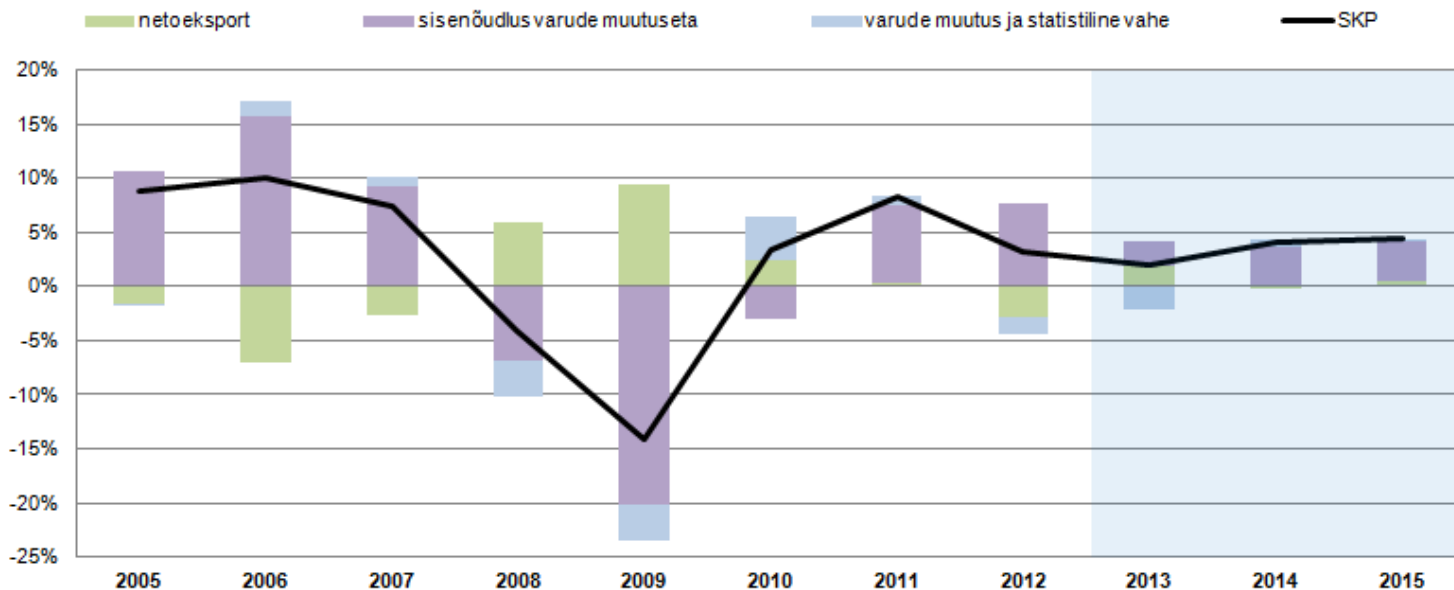
### SKP, sisenõudluse ja ekspordi reaalkasv



Allikad: statistikaamet, Eesti Pank

# Neto-ekspordi panus majanduskasvu ei kajasta eksportiva sektori tegelikku olulisust

## Sisenõudluse ja neto-ekspordi panused majanduskasvu



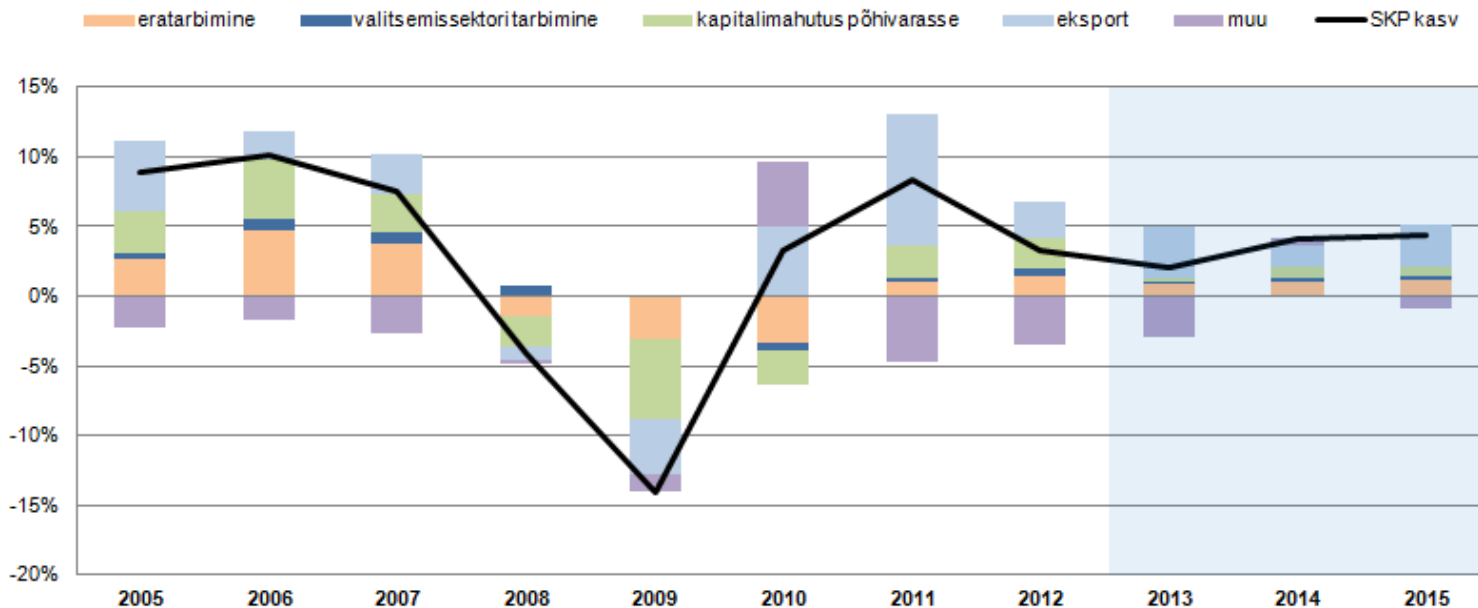
Allikad: statistikaamet, Eesti Pank

# Ekspordiks loodud lisandväärtus on andnud märkimisväärse osa majanduskasvust

Eesti Pank



## Majanduskasv tarbimiskomponentide lisandväärtussisalduse alusel



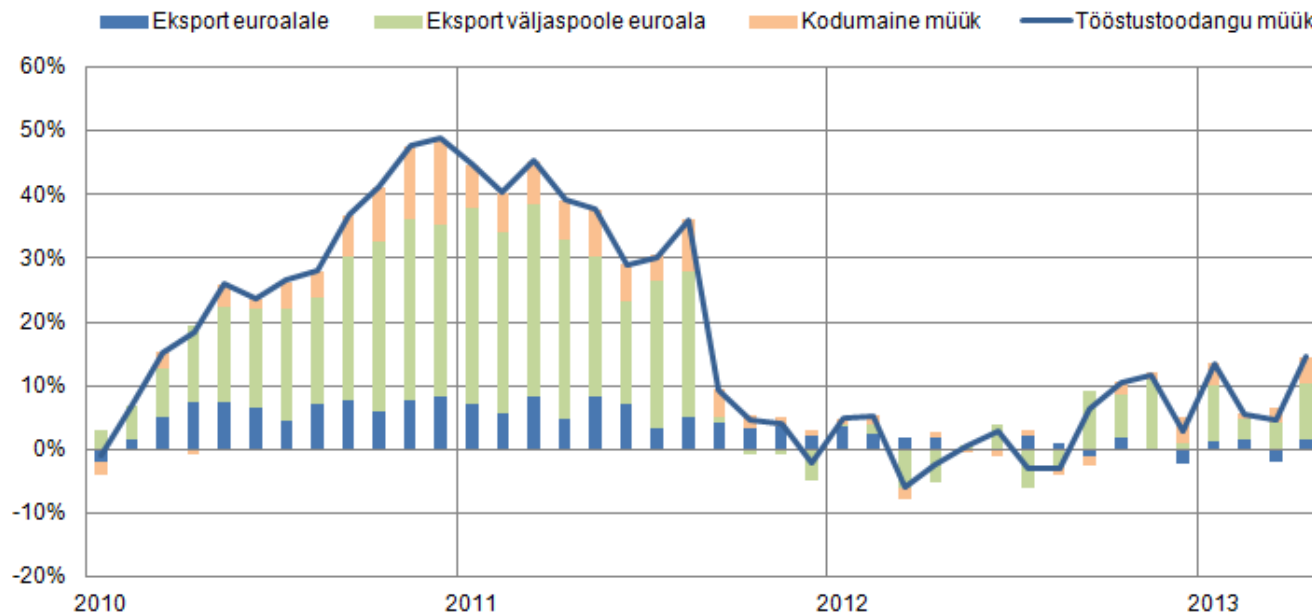
Allikad: statistikaamet, Eesti Pank

# Eksport on vedanud tööstustoodangu kasvu



- Tööstustoodang on kasvanud suuresti tänu euroalavälisele ekspordile

Tööstustoodangu aastakasv



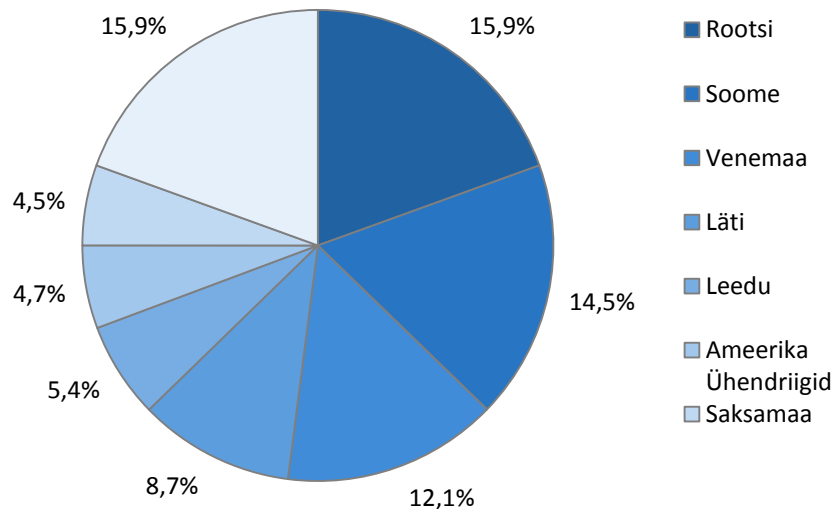
Allikas: statistikaamet

# Eesti ekspordi areng sõltub olukorrast sihtturgudel



- Ligikaudu kolmandik Eesti kaupade väljaveost suundub Rootsi ja Soome
- Seitsme peamise sihtriigi osatähtsus moodustas 2012. aastal 84% kogu ekspordist

Eesti ekspordi struktuur sihtriikide lõikes, 2012

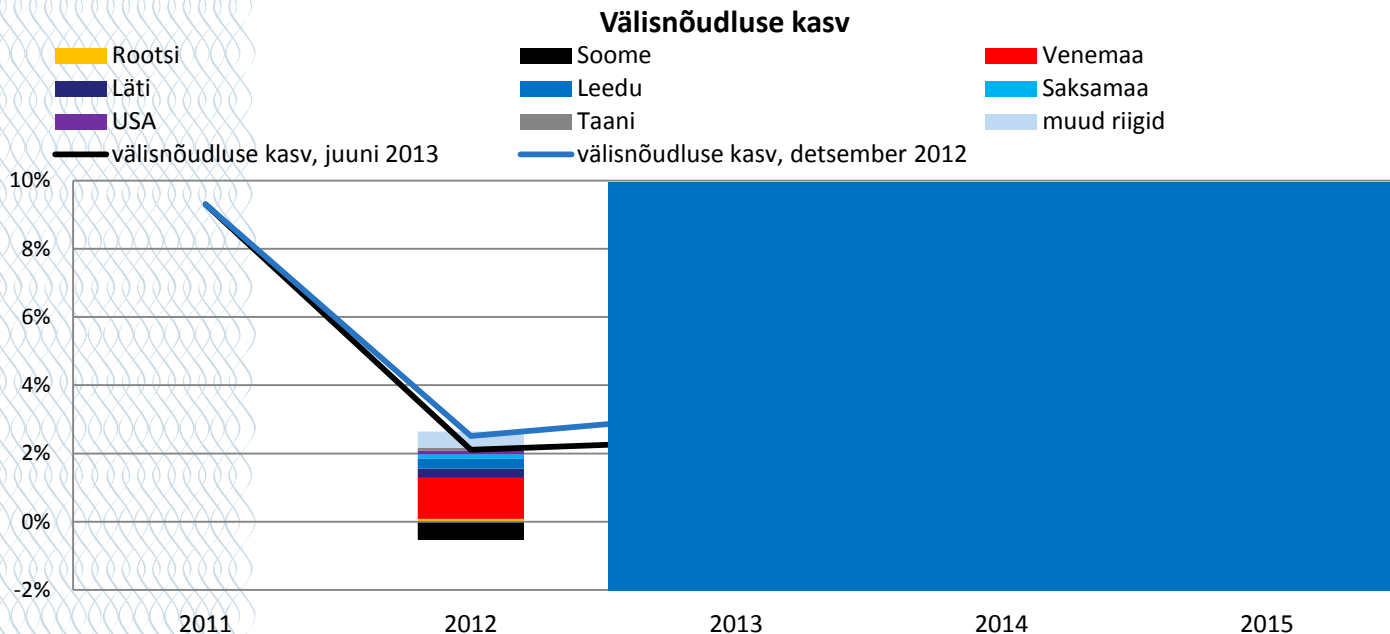


Allikas: statistikaamet

# Välisõudluse kasv on varem oodatust tagasihoidlikum



- Eelmise prognoosiga võrreldes on välisõudluse kasv aeglasem
- Välisõudluse kasv hakkab kiirenema juba käesoleval aastal
- Suurima panuse annab eksport Rootsi, Soome ja Venemaale



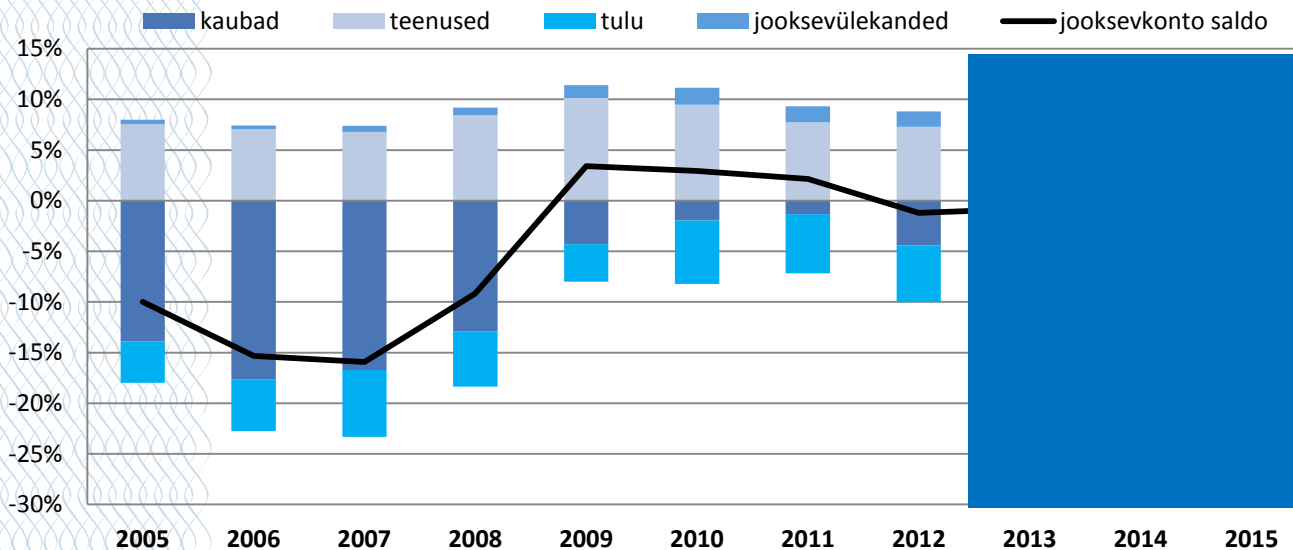
Allikas: Euroopa Keskpank

# Jooksevkonto püsib tasakaalu lähedal

- Prognoosiperioodil jooksevkonto positsioon paraneb peamiselt kaupade bilansi puudujäägi vähenemise arvel
- Netoekspordi paranemist veab välisnõudluse hoogustuv kasv ning kaubandustingimuste paranemine



Jooksevkonto suhtena SKPse



Allikad: statistikaamet, Eesti Pank

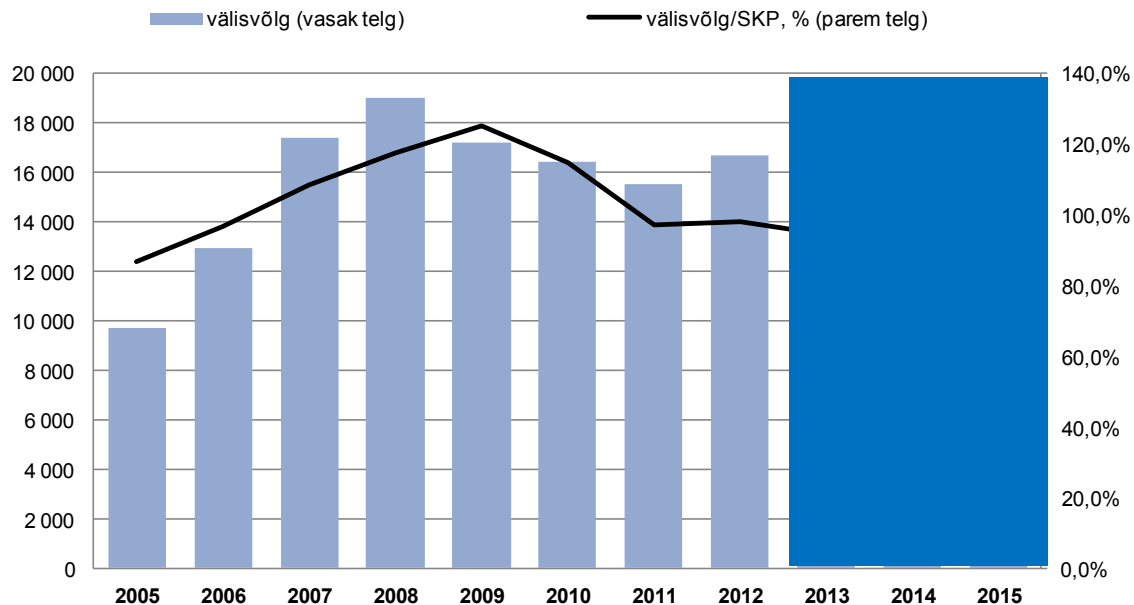


# Eesti välisvõlg jätkab suhtena SKPse vähenemist

Eesti Pank



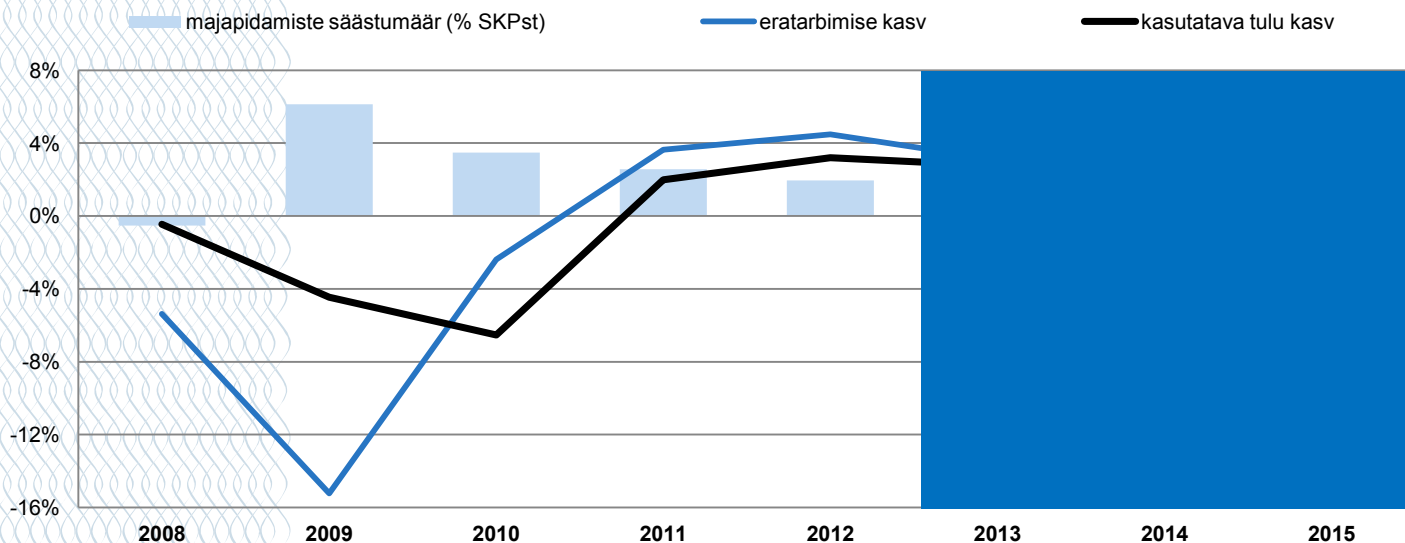
- 2015. aastaks alaneb Eesti koguvälisvõlg 83%ni SKPst ehk allapoole 2005.a. tasemest



Allikas: Eesti Pank

## Eratarbimine jääb majanduskasvu toetama

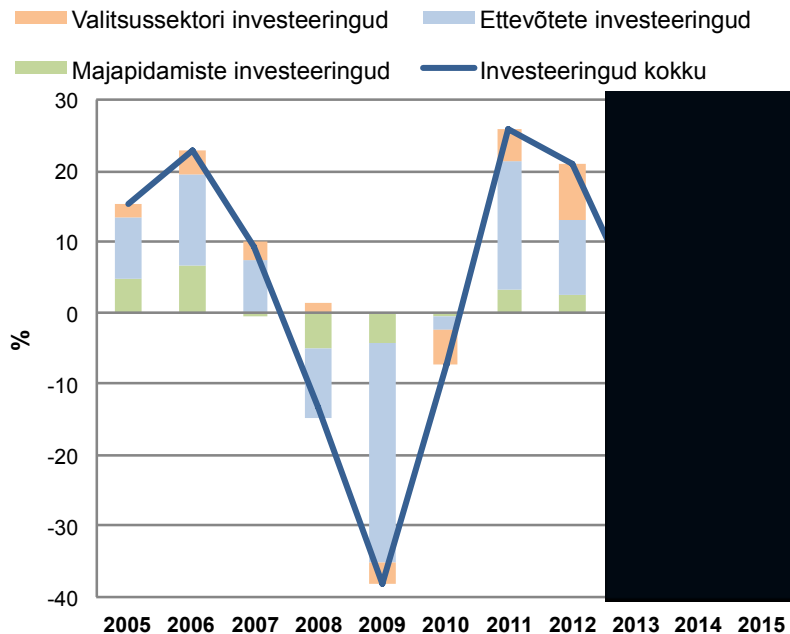
- Võrreldes eelmiste aastatega läheb tarbimise kasv 2013-2015 paremasse kooskõlla kasutatava tulu kasvuga (korrektsiooni näha juba 2012 lõpus ja 2013 alguses)
- 2013. aastal tarbimise kasv aeglustub - tööturu kiire paranemine on lõppenud ning taandub kestvuskaupade suur panus eratarbimise kasvu



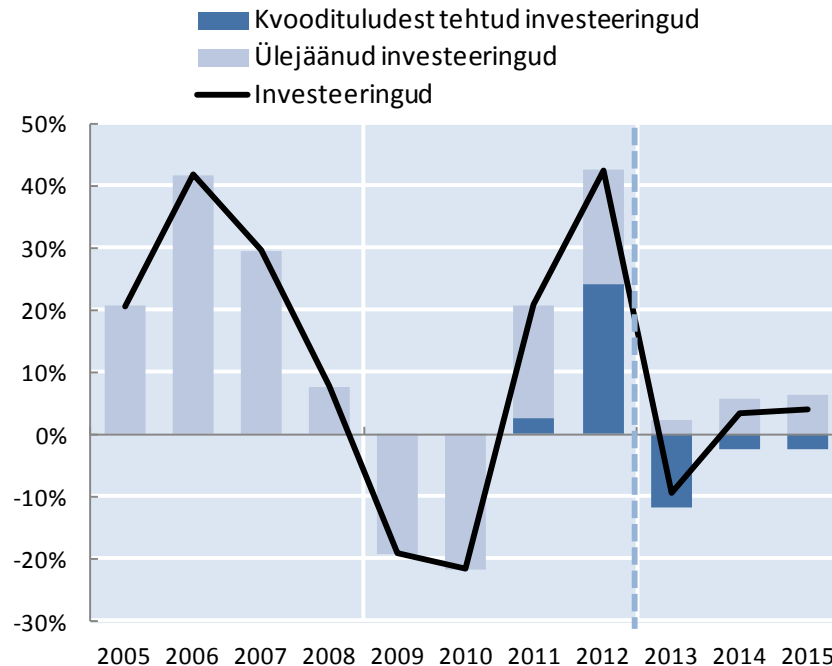
Allikad: statistikaamet, Eesti Pank

# Investeeringute kasv raugeb 2013. aastal, sest valitsemissektori erakordne panus taandub välja

## Investeeringute kasv



## Valitsemissektori investeeringute kasv

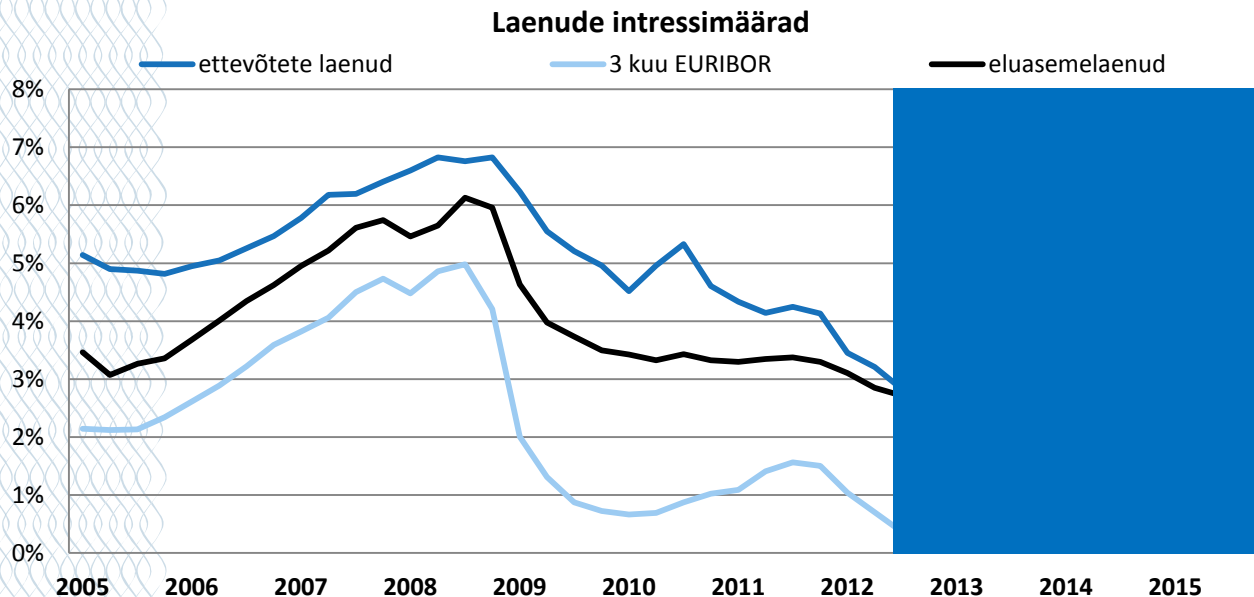


Allikad: Statistikaamet, Eesti Pank

# Laenupakkumine ei ole viimasel poolaastal kitsenenud



- Konkurentsitingimused on võimaldanud pankadel väga madala intressi keskkonnas varade ja omakapitali tootluse säilitamiseks intressimarginaale tõsta
- Kodumaised riskid finantssektori stabiilsusele on vähenenud
- Pangandussektori tugi erasektori rahastamisele püsib tugev

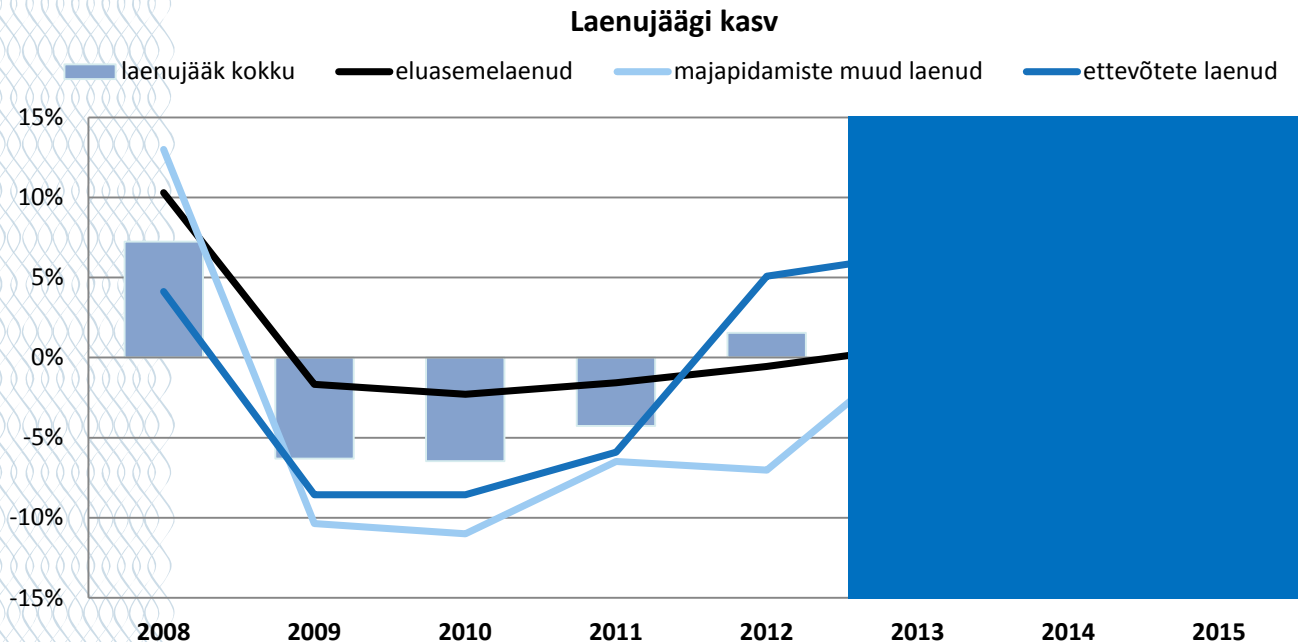


Allikad: Eesti Pank, Euroopa Keskpang

# Laenamisaktiivsus on eelolevail aastail mõõdukas



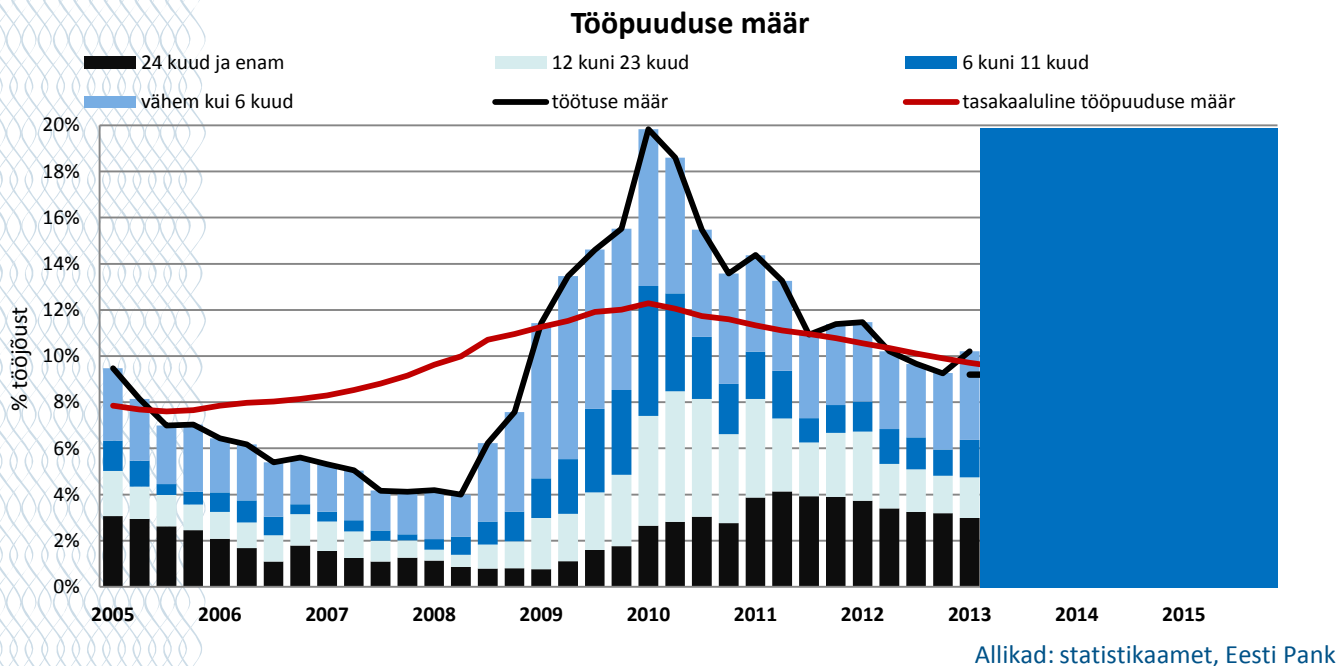
- Madalad laenuintressid, soodne välisfinantseerimine ning paranev majanduskliima hoiavad investeerimisaktiivsust Eestis lähiaastatel kõrgel ning see peegeldub ka laenukasvus



Allikas: Eesti Pank

# Tööturu olukord on püsivalt paranenud

- Pikaajaliste töötute osakaal langeb üldise tööpuuduse vähenemise taustal
- Tööpuuduse määr on jõudnud tasakaalulise tasemeni
- Järjest olulisemaks muutub tööjõu efektiivne rakendamine

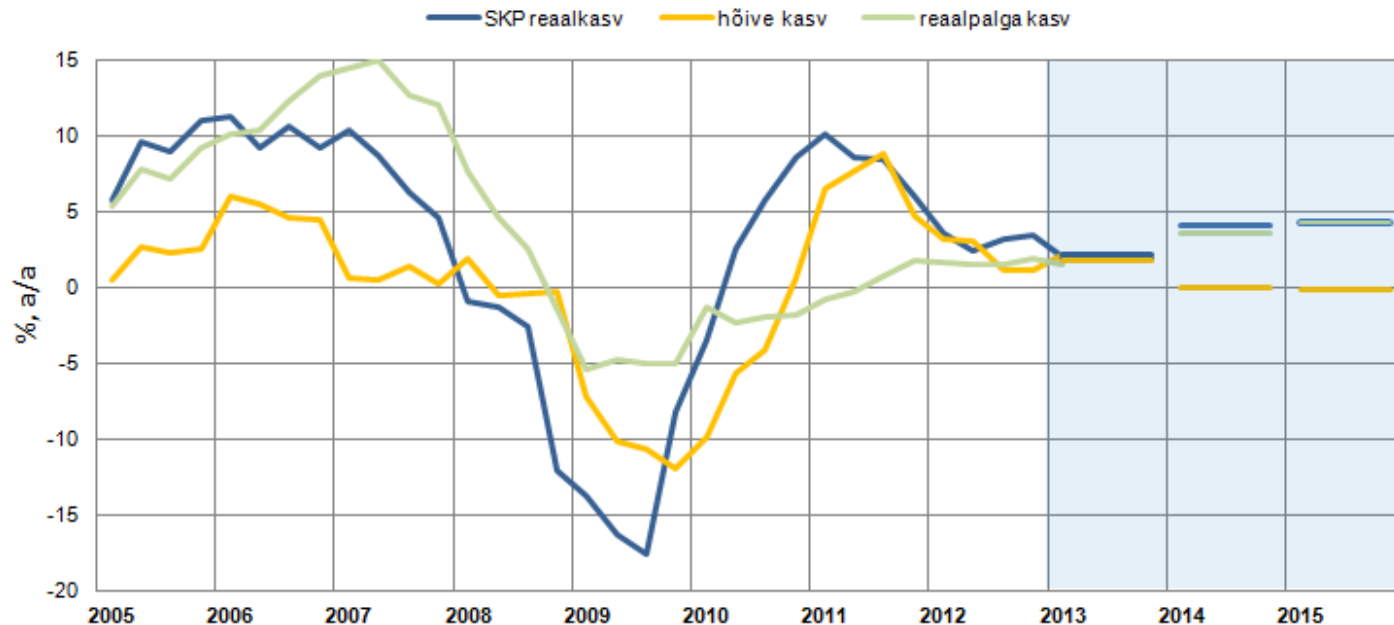


# Hõive ja palgakasv järgneb SKP kasvutsüklile viitajaga

Eesti Pank



- Tööealise elanikkonna vähenemine pidurdab hõive kasvu vaatamata vähenevale tööpuudusele

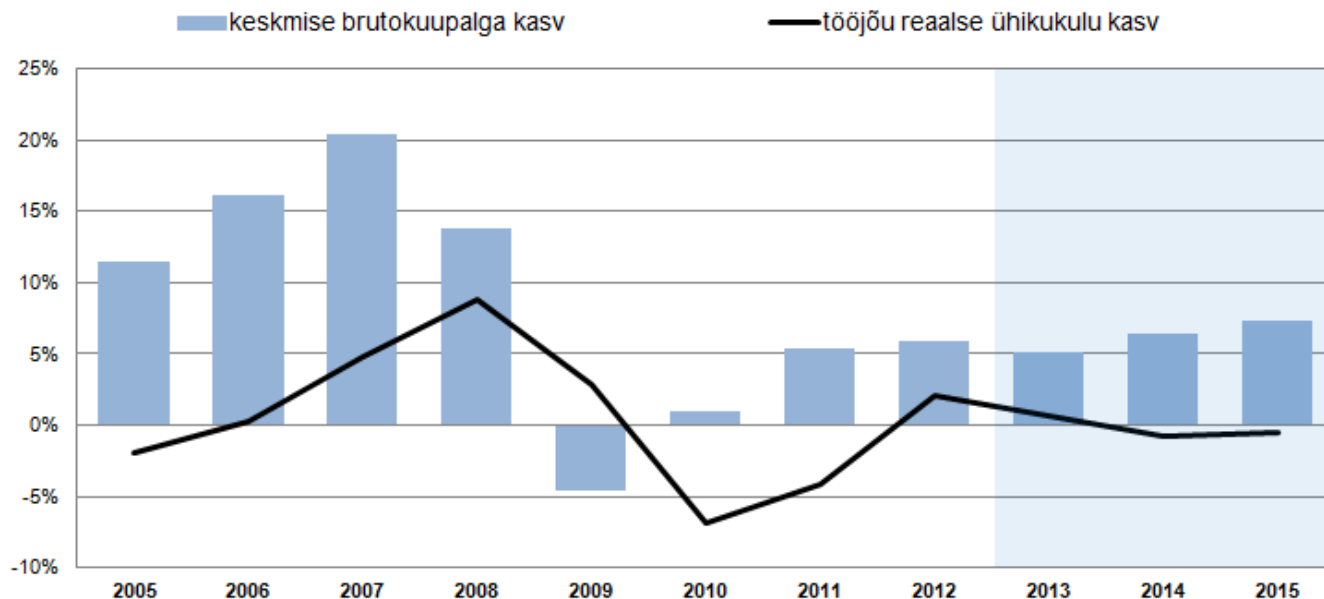


Allikad: statistikaamet, Eesti Pank

# Palgakasv püsib tugev, hõive kasv pidurdub



- Palgakasv kiireneb eelolevatel aastatel majandusaktiivsuse suurenedes
- Tootlikkuse kasv võimaldab palgakasvul kiireneda ka kasumeid vähendamata



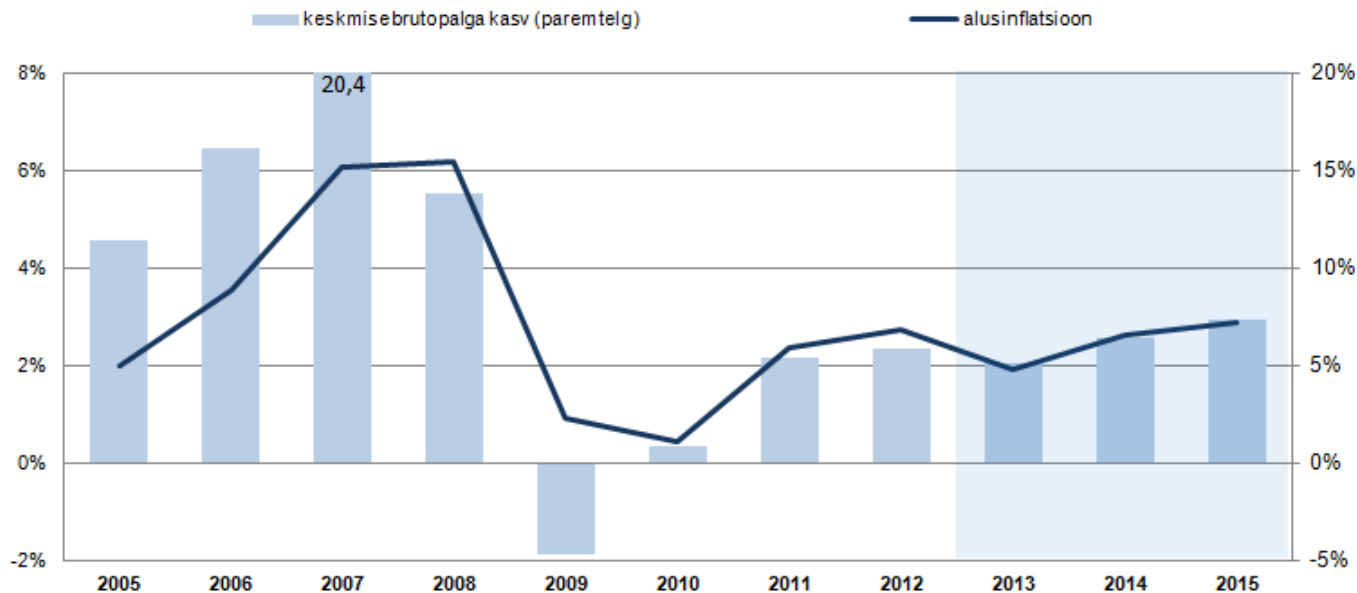
Allikad: statistikaamet, Eesti Pank



# Kodumaine hinnasurve kasvab



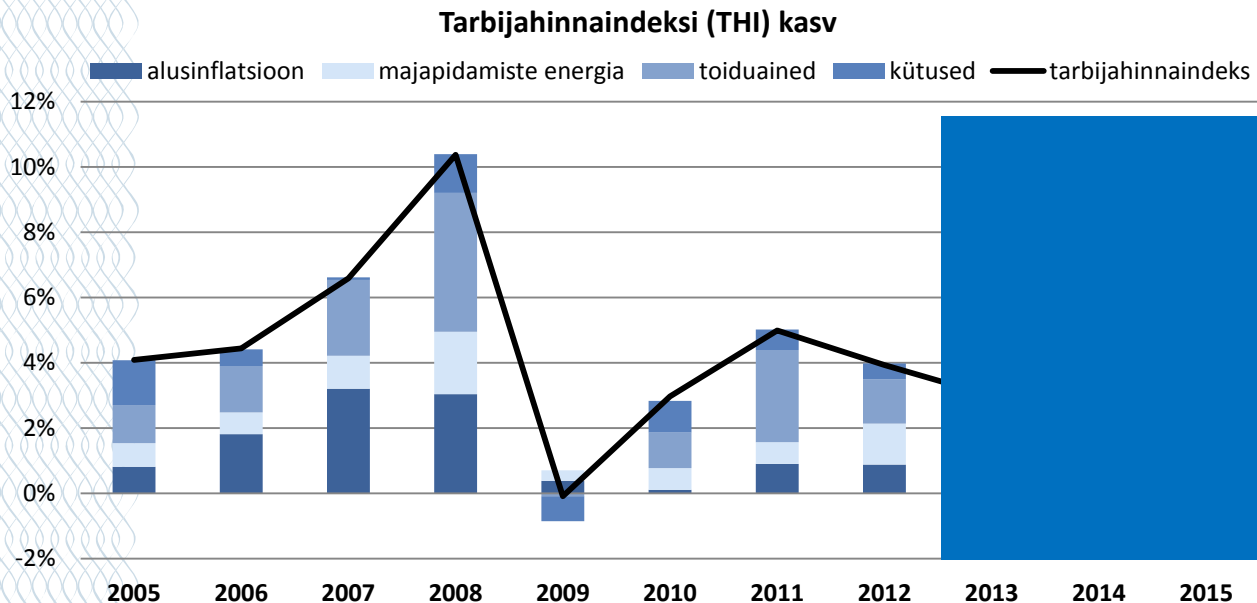
- Palgakasvu kiirenemine suurendab järgnevatel aastatel alusinflatsiooni



Allikad: statistikaamet, Eesti Pank

# Inflatsioon lähiaastatel aeglustub

- Sisemaistest teguritest juhitud alusinflatsioon on püsinud madal
- 2013. aastal mõjutab inflatsiooni elektri kallinemine
- Inflatsiooniprognooosi eelduseks on nafta maailmaturuhinna langus ja toidutoorme hinnatõusu aeglustumine



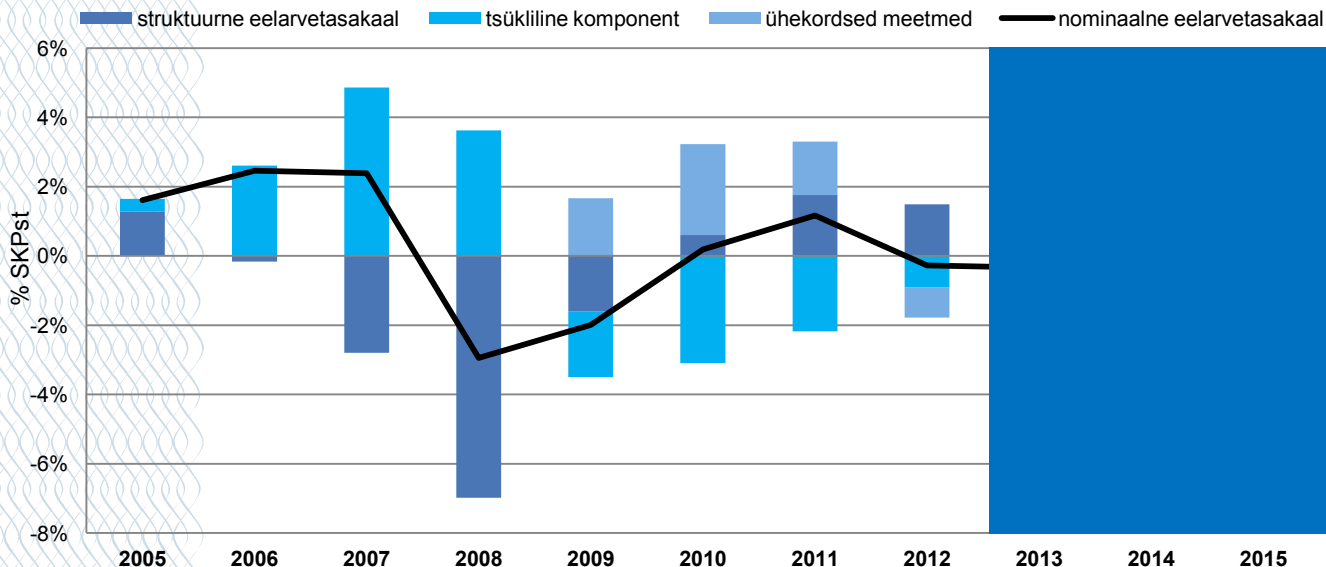
Allikad: statistikaamet, Eesti Pank

# Valitsemissektori eelarve nominaalne tasakaal saavutatakse prognoosi kohaselt 2014. aastal



- Valitsemissektori positsioon püsib struktuurses ülejäägis
- Valitsemissektori võlg kasvab prognoosiaastatel aeglasemalt kui SKP ning võlakoormus alaneb

### Eelarvepositsioon



Allikad: statistikaamet, Eesti Pank

Eesti Pank



# JÄRELDUSED



### Eesti majandus on kriisijärgselt varasemast tasakaalustatum

- Majapidamiste ja ettevõtete bilansid on märkimisväärselt korrastunud, laenukoormus suhtena SKPsse on vähenenud
- Majanduse stabiliseerumist ilmestavad ka tasakaalulähedane jooksevkonto defitsiit ja valitsemissektori eelarve
- Majanduskasv kiireneb 2014. aastal elavneva sise- ja välisnõudluse toel potentsiaalse määra lähedale
- Tarbijahindade inflatsioon püsib prognoosiperioodil vaoshoitud



### **Kriisijärgselt korrastunud majandus on muutunud vähem haavatavaks, kuid nii era- kui ka avalik sektor peaksid arvestama võimalike riskidega**

- Välisnõudluse taastumine on jätkuvalt ebakindel, mis võib ohustada eksportivat sektorit
- Madalad intressid üheskoos kasvava kindlustundega võivad kaasa tuua liigoptimistliku tarbimiskäitumise ja paisutada kinnisvarahindasid
- Odava laenamise võimalusega ei tohiks kaasneda riskide alahindamist ja laenuteenindamise võime ülehindamist
- Nafta hind võib globaalse nõudluse suurenemisel kallineda ning suurendada inflatsiooni
- Struktuurne tööpuudus ja töjõunappus (sh väljarändest tulenevalt) võivad põhjustada liigseid palgakasvu surveid, inflatsiooni kiirenemist ning seeläbi kahjustada ekspordi konkurentsivõimet

# Valitsemissektoril on jätkuvalt oluline roll majanduse usaldusväarsuse säilitamisel

Eesti Pank



- Valitsemissektori eelarve tasakaalu saavutamine aastaks 2014, vastavalt riigi eelarvestrateegias seatud eesmärgile, suurendab usaldusväarsust majanduse vastu
- Valitsemissektori eelarve nominaalne ülejääk aastal 2015 on oluline selleks, et riigil oleks võimalik suurendada reserve, millega negatiivsete riskide teostumise korral majandust tasakaalustada
- Pikemaajalise majanduskasvu kindlustamiseks on vaja aktiivsete tööturu meetmetega vähendada struktuurset tööpuudust



## Tööturul hakkab järjest enam mõju avaldama tööealise elanikkonna vähenemine

- järgnevatel aastatel võib esmakordselt näha hõive kahanemist vaatamata samaaegselt alanevale tööpuudusele
- suureneb aktiivse tööjõus osalemise ja tööjõu efektiivse rakendamise olulisus
- piiratud tööjõuressursi juures on peamiseks võimaluseks lisandväärtusmahukama tootmise poole liikumisel tööjõu kapitaliga varustatuse suurendamine ning tööjõu kvalifikatsiooni tõus





## Majandusprognoos põhinäitajate kaupa

	2012	2013	2014	2015
SKP (miljardit eurot)	17,0	17,9	19,2	20,7
SKP muutus püsihindades (%)	3,2	2,0	4,2	4,3
THI inflatsioon (%)	3,9	3,0	2,5	2,7
Tööpuuduse määr (%)	10,2	9,2	8,8	8,5
Keskmine brutokuupalga muutus (%)	5,9	5,1	6,4	7,4
Eelarve tasakaal (% SKPst)	-0,3	-0,3	0,0	0,2

Allikad: statistikaamet, Eesti Pank