Talouden näkymät

Syyskuu 2022

OP Ekonomistit

Talouden vauhti hyvää mutta hidastumassa

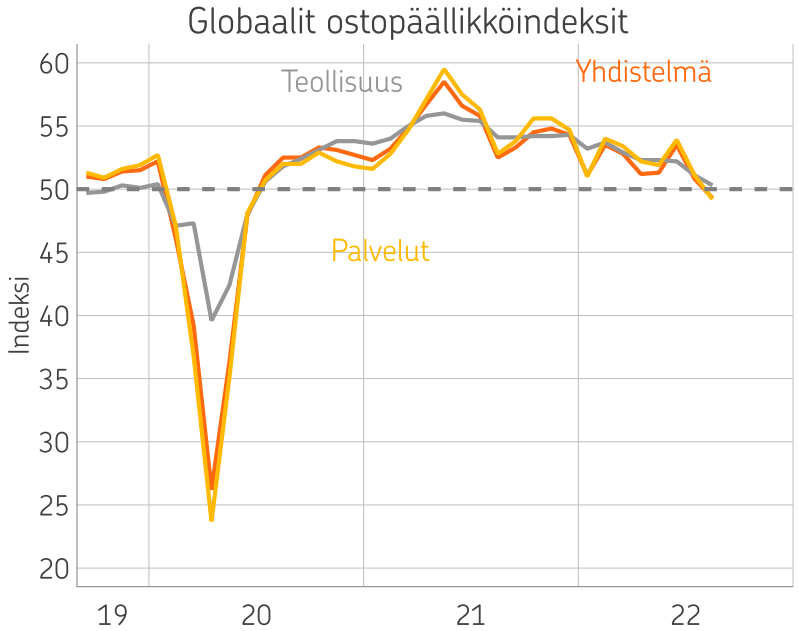
- Suhdannekyselyjen mukaan globaali talouskasvu on hidastumassa vähitellen. Taloustilanne on kuitenkin yhä hyvä erityisesti työmarkkinoiden mittareiden perusteella.
- Korkea inflaatio, kiristyvä rahapolitiikka ja kallis energia heikentävät näkymiä. Samalla raaka-aineiden hintojen lasku ja tuotannon pullonkaulojen hellittäminen helpottavat tilannetta. Tilauskannat ovat yhä korkealla, ja patoutunutta kysyntää on paljon.
- Kuluttajahintojen nousu ohitti korkeimman huippunsa Yhdysvalloissa jo kesällä, kun polttoaneiden hinnat laskivat. Pohjainflaatio on silti yhä nousussa, ja vaatii selkeästi kireämpää rahapolitiikkaa.
- Euroalueella sähkön ja maakaasun hintojen suuret vaihtelut vaikeuttavat inflaatio-näkymien arviointia. Korkein inflaatiohuippu ohittuu myös euroalueella viimeistään talvella. Inflaatio säilyy silti pitkään yli keskuspankin tavoitteleman kahden prosentin tason.
- Euroopan keskuspankki nosti syyskuun kokouksessaan ohjauskorkojaan 0,75 prosenttiyksikköä. Pääjohtaja Lagarde arvioi, että markkinoiden tuolloiset odotukset olivat jokseenkin kohdallaan. Tämä merkitsee, että korkoja nostetaan vielä selvästi nykytasosta. Tällä erää markkinoiden odotukset euribor-koroista vuoden 2023 syksyllä ovat nousseet jo 2,5-3,0 prosentin välimaastoon.
- Suomen talous kasvoi alkuvuonna jopa odotuksia vahvemmin, mutta vauhti on nyt hidastumassa linjassa elokuisen ennusteen kanssa. Inflaatio on Suomessa laskenut hieman huipusta, mutta sähkön hinta voi vielä nostaa vauhtia ennen kuin vauhti alkaa hidastua. Ensi vuonnakin tosin ollaan ennakoidusti selvästi yli tavoitteen.

© OP

Maailmantalous

OP

Maailmantalouden kasvussa selviä hidastumisen merkkejä

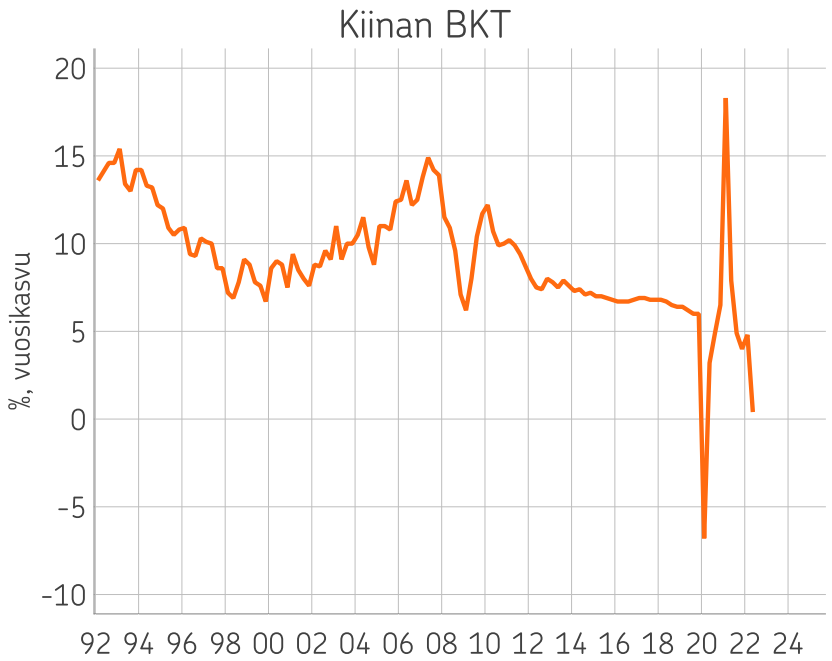


Lähde: Macrobond, OP

- Maailmantalouden kehitys viittaa selvästi hidastuvaan kasvuun, kun talousindikaattorit ovat laskeneet edelleen alkusyksyn aikana. Lasku on ollut kuitenkin odotuksia maltillisempaa, eikä merkkejä varsinaisesta kriisistä ole. Toisin sanoen, USA:n ylikuumentunut talous, Euroopan energiakriisi sekä Kiinan koronasulut ja kiinteistösektorin ongelmat hidastavat maailmantalouden kasvua selvästi, mutta ongelmat eivät näyttäisi johtavan talouden jyrkkään supistumiseen.
- Maailmantalous ei ole samalla tavoin yhtenäisessä suhdannevaiheessa, kuten esimerkiksi korona– tai finanssikriisin aikana. Nyt taloustilanne vaihtelee maittain voimakkaasti. Osassa maita talouskasvu saattaa jopa piristyä ensi vuonna, toiset ajautuvat taantumaan tai matalasuhdanteeseen.
- Ennustamme maailmantalouden kasvuksi kuluvana vuonna hyvän alkuvuoden johdosta vielä 3,0 %, josta kasvu hidastuu selvästi 2,4 prosenttiin vuonna 2023. Vuoden 2024 kasvuksi ennustamme 2,7 %.

© OP

Kiinassa koronarajoitusten vaikutus helpottamassa

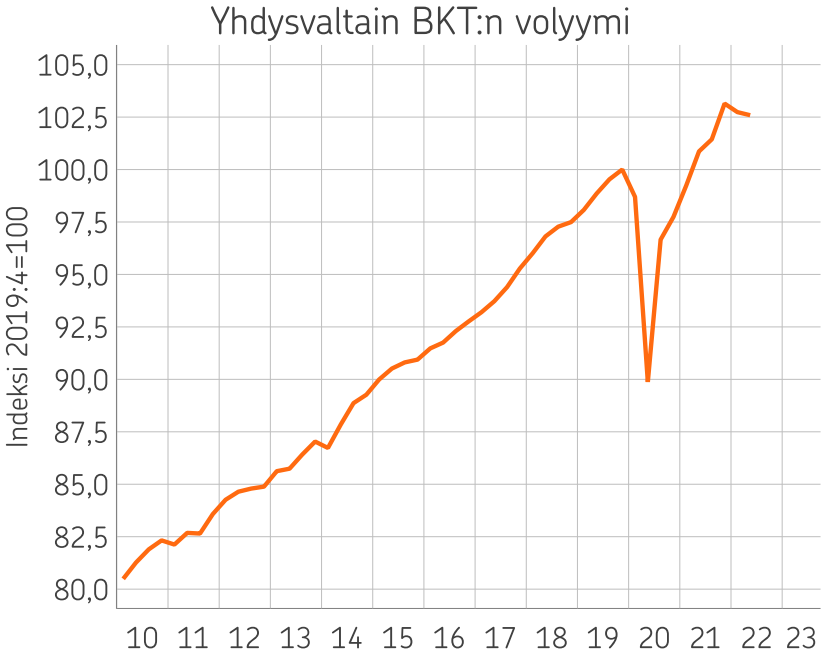


Lähde: Macrobond, OP

- Kiinan talouskasvu oli vuoden toisella neljänneksellä heikkoa. Edellisen vuoden vastaavasta ajankohdasta BKT kasvoi 0,4 prosenttia, mutta ensimmäiseen vuosineljännekseen verrattuna talous supistui 2,6 %. Merkittävin tekijä heikon kasvun taustalla on erittäin tiukan koronapolitiikan seurauksena suuriin kaupunkeihin asetetut sulkutilat. Näiden vaikutus on vähitellen pienentynyt, minkä seurauksena muun muassa rahtien hinnat ovat laskeneet ja pullonkaulat tuotannossa helpottaneet.
- Kiinteistösektorin ongelmat eivät ole helpottaneet. Asuntomarkkinat ovat hieman piristyneet kesällä, mutta ongelmissa olevien rakennusyritysten tilanne ei siitä huolimatta ole helpottanut, kun asuntojen ostamista vältellään ongelmiin joutuneilta yrityksiltä.
- Keväällä julkaistua virallista 5,5 % kasvutavoitetta ei enää heinäkuussa mainittu, eikä Kiina näin ollen todennäköisesti tule aiempaa tavoitettaan saavuttamaan. Kokonaisuutena Odotamme Kiinan BKT:n kasvun jäävän tänä vuonna 3 prosenttiin. Ensi vuonna talous kasvaa 5 %. Kiinan BKT tuskin enää palaa selvästi yli 5 % kasvulukemiin.

© OP

USA:ssa odotellaan taantumaa

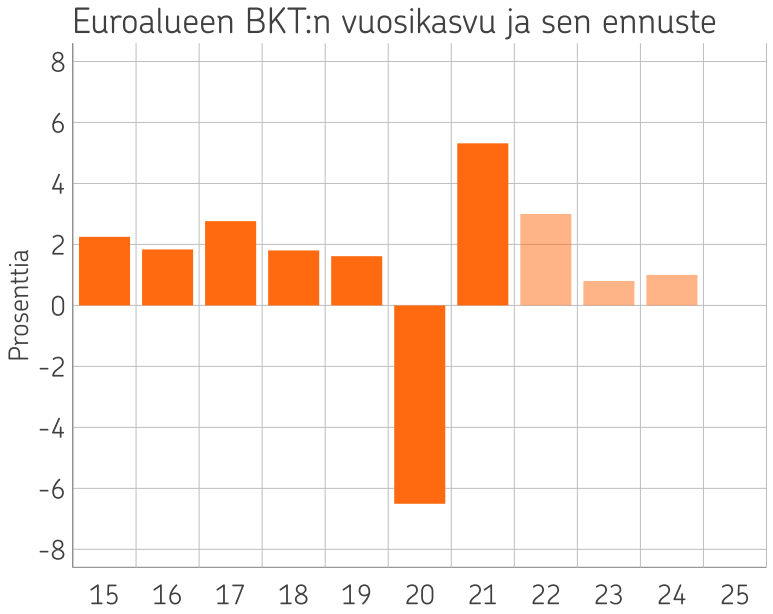


Lähde: Macrobond, BEA, OP

- Yhdysvaltain talous ohitti jo kuluvan vuoden alkupuoliskolla kuumimman suhdannehuippunsa. Bruttokansantuote supistui sekä toisella että ensimmäisellä vuosineljänneksellä, mutta varsinaisen taantuman tuntomerkit eivät vielä täyttyneet, sillä esimerkiksi työmarkkinat ja osa talousindikaattoreista ovat edelleen vahvoja.
- Arvioimme, että talous kasvaa jälleen loppuvuoden aikana, mutta verrattain verkkaisesti. Vuoden 2022 kasvuksi ennustetaan 1,7%. Ensi vuonna talouden vauhti hiipuu edelleen, kun koronapandemian tuoma noste hiipuu, ostovoima supistuu ja erityisesti asuntoinvestoinnit vähenevät – kasvuennuste on enää 0,3%. Taantuman tunnusmerkit todennäköisesti täyttyvätkin jo ensi vuonna.
- Inflaation ei osoita selviä hidastumisen merkkejä. Keskuspankki nosti ohjauskorkoa 0,75 prosenttiyksikköä heinäkuussa, ja koron nostot jatkunevat poikkeuksellisen suurina myös syksyn aikana. Tällä erää markkinat ennakoivat ohjauskorkojen nousevan ensi vuoden alkupuolella noin 4,5 prosentin tasolle.

© OP

Euroalueella energiakriisi verottaa kasvua

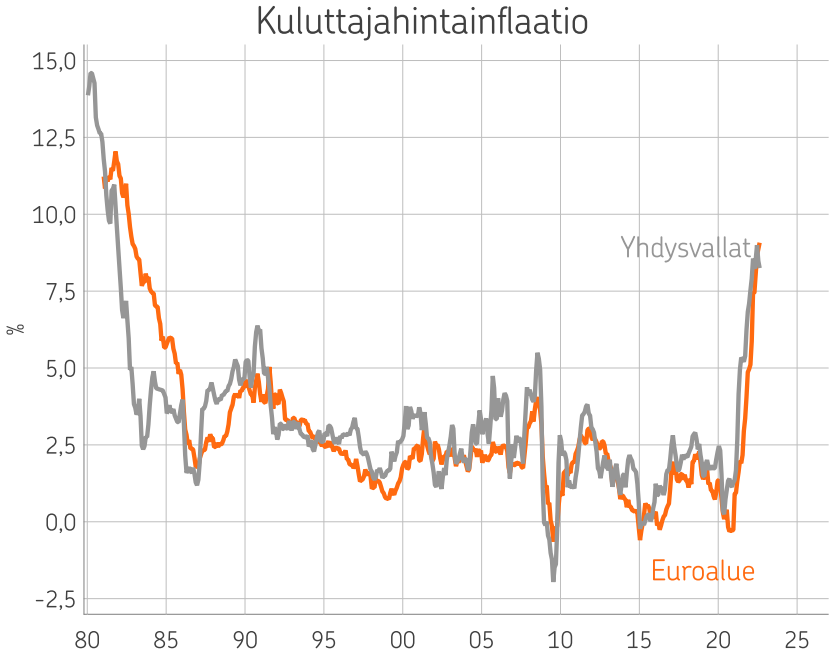


Lähde: Macrobond, Eurostat, OP

- Euroalue on jatkanut elpymistään koronakriisistä vuoden ensimmäisellä puoliskolla. BKT:n kasvu oli vuoden toisella neljänneksellä 0,8 % edellisestä neljänneksestä, mikä on selvästi keskimääräistä nopeampaa. Lisäksi työttömyys on laskenut ennätyksellisen alas 6,6 prosenttiin. Samalla inflaatio on kuitenkin kiihtynyt korkeimmalleen lähes 40 vuoteen.
- Koronaelpymisen odotetaan jatkuvan vielä vuoden kolmannelle neljänneksellä, kun turismi kasvaa selvästi viime vuoden tasosta. Syksyn ja talven mittaan korkealle kohonnut inflaatio, korkojen nopea nousu ja energian saanti ongelmat vahvistuvat. Tämä verottaa kasvua, mutta ei johda talouden romahdukseen johtuen paljolti vahvasta lähtötasosta. Kasvun ennustetaan kuitenkin käyvän negatiivisena talven aikana. Tämän jälkeen kasvu jatkuu hitaana korkealla jäävän hintatason ja matelevan maailmantalouden hidastaessa kasvua.
- Euroalueella talouskuva vaihtelee maittain. Saksa kärsii Venäjän hyökkäyssodan seurauksista, ja talouskasvu on negatiivista syksyn ja talven aikana. Myös ensi vuonna talouskasvu jää vähiin. Kokonaisuutena euroalue on silti enemmänkin matalasuhdanteessa kuin taantumassa lähivuosina.
- Euroalueen kasvuksi ennustetaan kuluvalle vuodelle 3%, vuodelle 2023 0,8% ja 2024 vuodelle 1,0%.

© OP

Inflaatiohuiput näköpiirissä



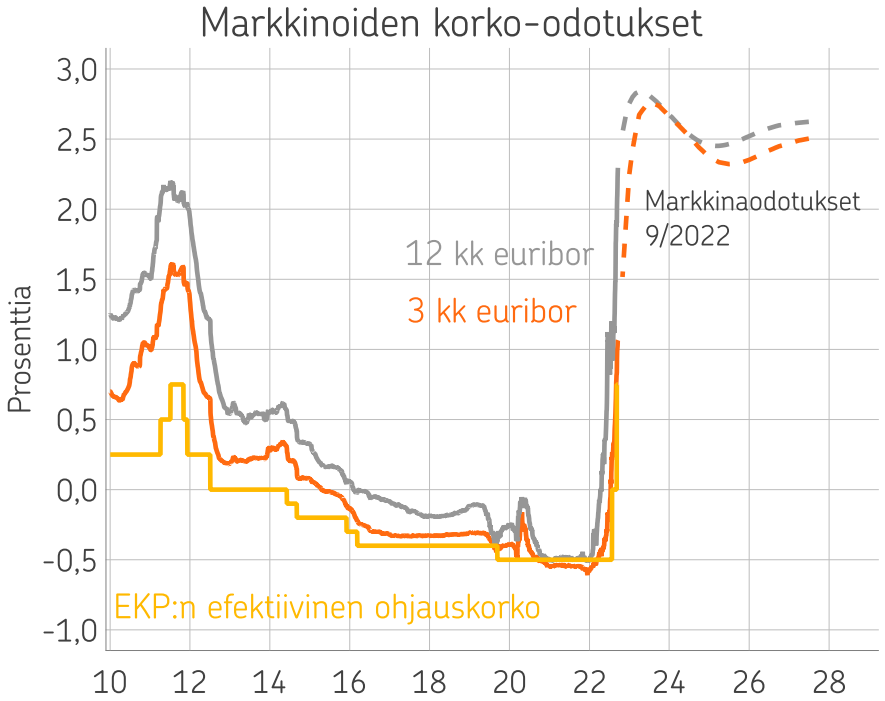
Lähde: Macrobond, BEA, Eurostat, BLS, OP

- Euroalueen inflaatio oli elokuussa 9,1 % ja ilman energian sekä ruuan hintoja mitattava pohjainflaatio oli 4,3 %. Yhdysvalloissa inflaatio oli elokuussa 8,2 %. Keskuspankin tarkkaan seuraama pohjainflaatio oli heinäkuussa 4,6 %.
- Inflaation uskotaan saavuttavan korkeimmat arvonsa syksyn tai viimeistään talven aikana euroalueella. USA:ssa korkeimmat arvot voivat olla jo takanapäin. Öljyn hinnan lasku on hidastanut inflaatiota, mutta erityisesti euroalueella energian kuluttajahinta voi edelleen merkittävästi nousta johtuen sähkön ja maakaasun kuluttajahinnan noususta, mikä heijastuisi myös inflaatioon.
- Inflaatio on jatkunut korkeana jo pitkään, ja inflaatio on laajentunut koskemaan yhä laajempaa joukkoa hyödykkeitä. Tämä on kiihdyttänyt myös pohjainflaation korkeaksi, joka on luonteeltaan hyvin pysyvää. Inflaation uskotaankin pysyvän edelleen korkeana, vaikka se hidastuukin selvästi. Paluu 2 % inflaatioon kestää vuosia.

© OP

Rahoitusmarkkinat

EKP nostaa korkoja poikkeuksellisen nopeasti

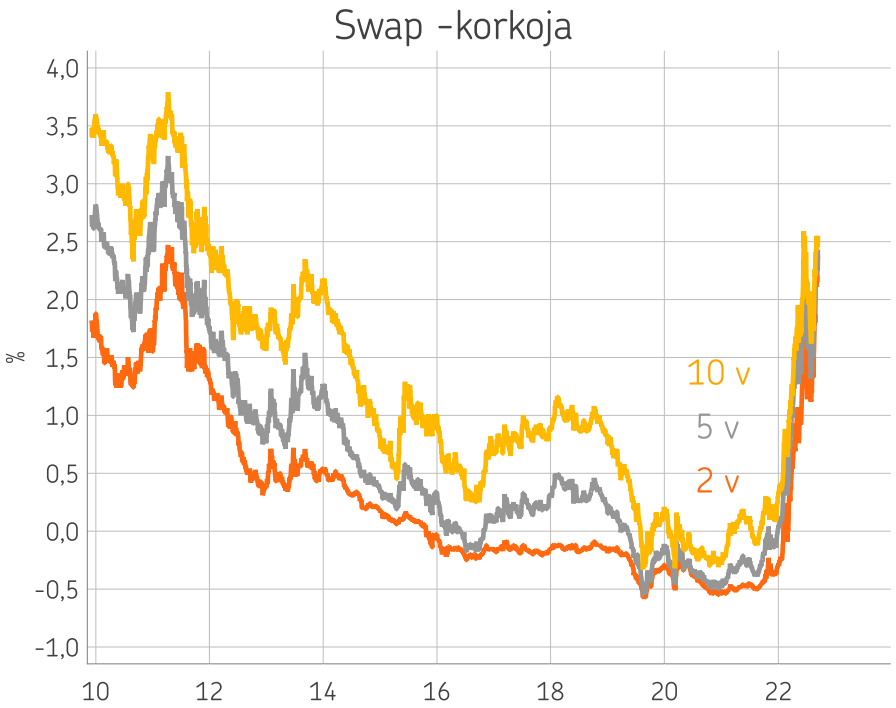


Lähde: Macrobond, European Money Markets Institute (EMMI), ECB, OP

- EKP nosti syyskuun kokouksessa ohjauskorkojaan 0,75 %-yksikköä. Tämä on EKP:n historian suurin koron nosto ja se seurasi heinäkuussa tehtyä 0,5 %-yksikön koron nostoa. Poikkeuksellisen nopea inflaation kiihtyminen ja EKP:n hidas reagointi tähän on pakottanut keskuspankin nyt suuriin koron nostoihin.
- Markkinakorkojen kannalta keskeinen EKP:n ohjauskorko on nyt 0,75 prosentin tasolla. Taso on edelleen alhainen, kun se suhteutetaan paljon kiihtyneeseen inflaatioon. EKP ennakoikin jatkavansa poikkeuksellisen suuria koronnostoja vielä tulevissa kokouksissa, mutta lopulta korkokehitys riippuu talousnäkymästä.
- Markkinakorot ovat nousseet jo merkittävästi ennakoiden EKP:n tulevia koron nostoja. Vuoden euribor rikkoi jo 2 % rajan ja markkinat odottavat koron nousevan 2,5- 3 % tasolle ensi vuoden alkupuolella. Epävarmuus korkokehityksestä on markkinoilla kuitenkin poikkeuksellisen suurta.

© OP

Korot kääntyivät nousuun



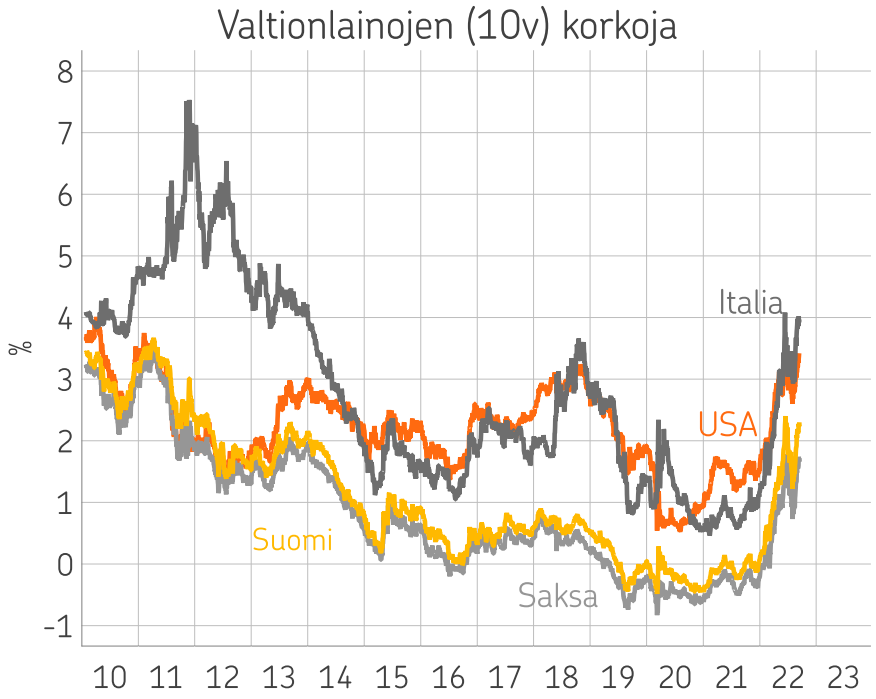
Lähde: Macrobond, Macrobond, OP

- Euroalueen korot nousivat elokuun aikana noin prosenttiyksikön. Poikkeuksellisen nopea nousu johtui EKP:n korkopäätöksestä ja viestinnästä, joka alleviivaa EKP:n tarvetta hillitä inflaatiota nostamalla korkoja merkittävästi.
- Markkinoilla epävarmuus korkokehityksestä on suurta. Yhtäältä korkokehitystä ajaa korkeaksi kohonnut inflaatio, johon keskuspankki joutuu reagoimaan jyrkästi korkoja nostamalla. Toisaalta talousnäkymät ovat heikot, mikä taas puoltaa matalia korkoja.
- Eri juoksuajan lainojen korkoerot ovat supistuneet merkittävästi korkojen noustessa. Epävarmuus talouskehityksestä pitää pisimpiä korkoja suhteellisen matalalla.

© OP

OP

Valtiolainojen korot nousussa

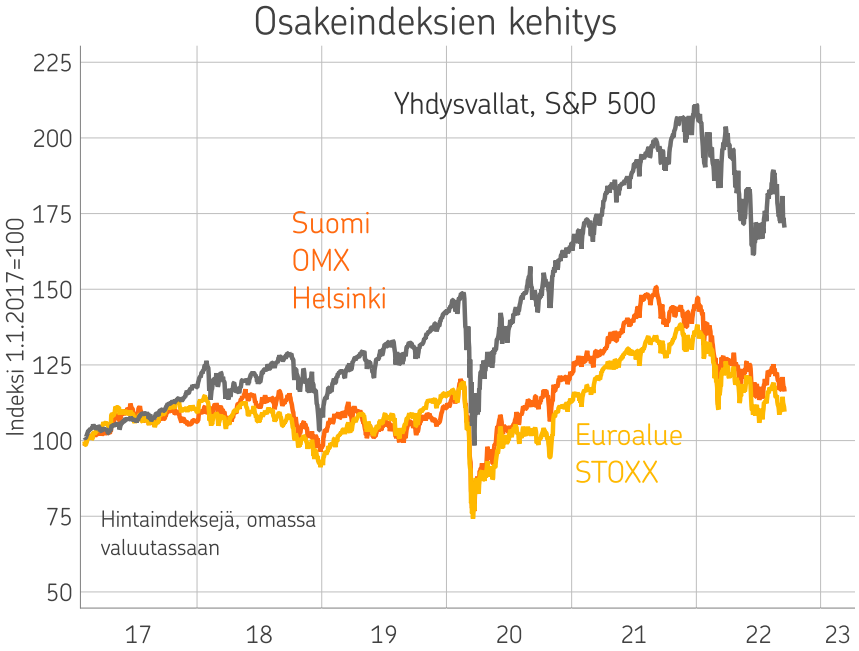


Lähde: Macrobond, U.S. Department of Treasury, Macrobond, OP

- Korkojen nousu on kiihtynyt uudelleen alkusyksystä, kun inflaatio on osoittautumassa pysyvämmäksi ja pahimmat uhkakuvat talouskehityksestä ovat väistyneet. Pidemmät valtiolainakorot ovat kuitenkin nousseet vähemmän kuin lyhyet, joka heijastelee epävarmuutta tulevasta talouskehityksestä.
- USA:ssa lyhyet korot ovatkin jo korkeammalla kuin pitkät. Tämä ilmiö – ns. tuottokäyrän kääntyminen – on tyypillisesti ennustanut laskusuhdannetta. Pitkien korkojen alhainen taso suhteessa lyhyihin korkoihin kertoo siitä, että talouskasvun odotetaan selvästi hidastuvan.
- Italian valtiolainojen korkoero Saksaan on taas hieman kasvanut, mutta Italian poliittinen epävarmuus huomioiden kasvu suhteellisen maltillinen. EKP on kohdistanut paljon valtiolainojen uudelleen sijoituksia Italian velkakirjoihin ja perusti uuden osto-ohjelman, jolla voidaan ostaa yksittäisen maan valtionvelkakirjoja. Nämä toimet ovat pitäneet korkoeron maltillisena.

© OP

Osakekursseissa suuria heilahteluja

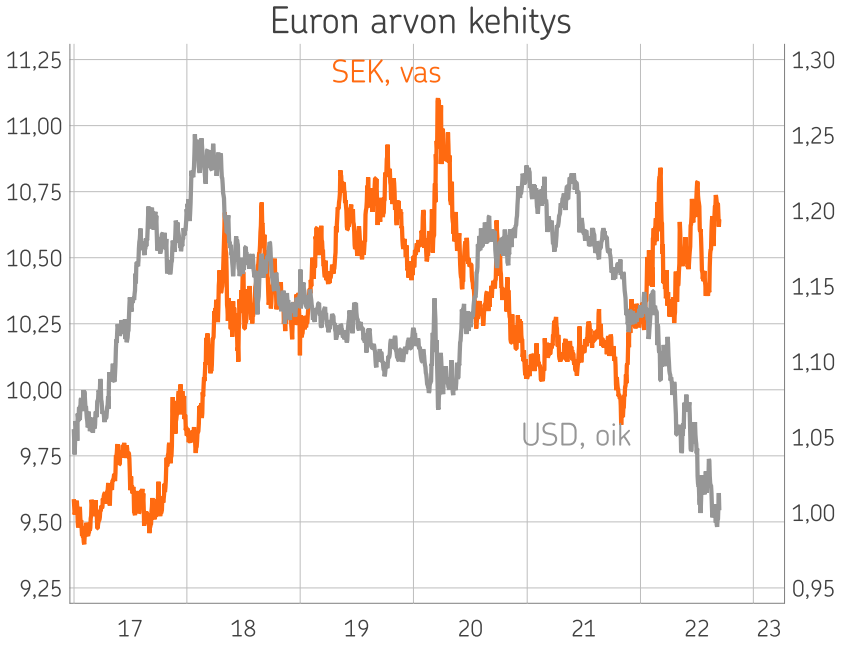


Lähde: Macrobond, OP
Nikkei Inc., FTSE, Nasdaq OMX Nordic, SPDJI, STOXX

- Kesän aikana osakekursseissa oli toiveikkuutta nähtävissä. Etenkin USA:ssa kurssit nousivat, kun yrityksen tulokset olivat vahvoja ja inflaation odotettiin maltillistuvan aiemmin odotettua nopeammin. Tällöin korkojen nousu jäisi ennakoitua pienemmäksi, joka taas vahvisti riskinottohalukkuutta.
- Alkusyksystä inflaatiossa ei ole selviä hidastumisen merkkejä kummallakaan puolella Atlanttia ja korot ovat nousseet. Lopullisesti toiveikkuutta laski USA:n elokuun inflaatio, joka oli odotuksia nopeampaa. Tämän seurauksena osakekurssit laskivat merkittävästi.
- Epävarmuus inflaatio- ja korkokehityksestä pitää osakemarkkinaa varoivaisena. Ainakaan vielä osakemarkkinat eivät näytä hinnoittelevan reaalitalouteen suurta laskusuhdannetta.

© OP

USA:n dollari vahvana

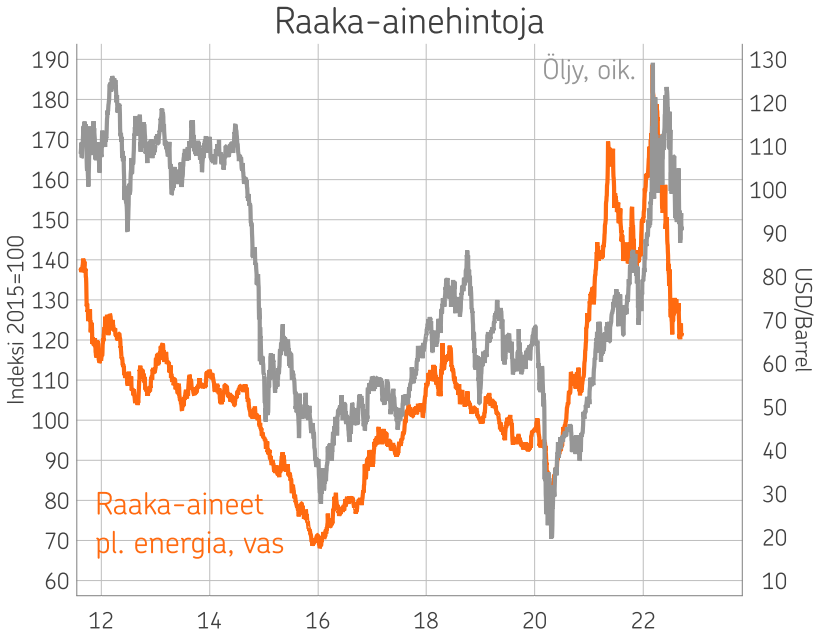


Lähde: Macrobond, Macrobond, OP

- Euron valuuttakurssi USA:n dollari vastaan on jatkanut lähellä pariteettitasoa – eli valuuttakurssi on ollut lähellä tasoa 1. Kysymys ei niinkään ole euron merkittävästä heikkoudesta, vaan dollarin vahvuudesta. USA:n dollari on saanut tukea niin korkojen noususta USA:ssa kuin epävarmuuden tuomasta turvasatamakysynnästä.
- Laajaa valuuttakoria vastaan tehtävässä vertailussa euroa on tukenut korkojen nopea nousu euroalueella. Toisaalta talousnäkymän vaimeus ja energiakriisi vievät pohjaa pois merkittävältä vahvistumiselta.
- Ruotsin kruunu hakee suuntaa riskisentimentin ja korkonäkymien muutoksien heiluttaessa valuuttakurssia.

© OP

Talouskasvun hidastuminen painaa raaka-aineita



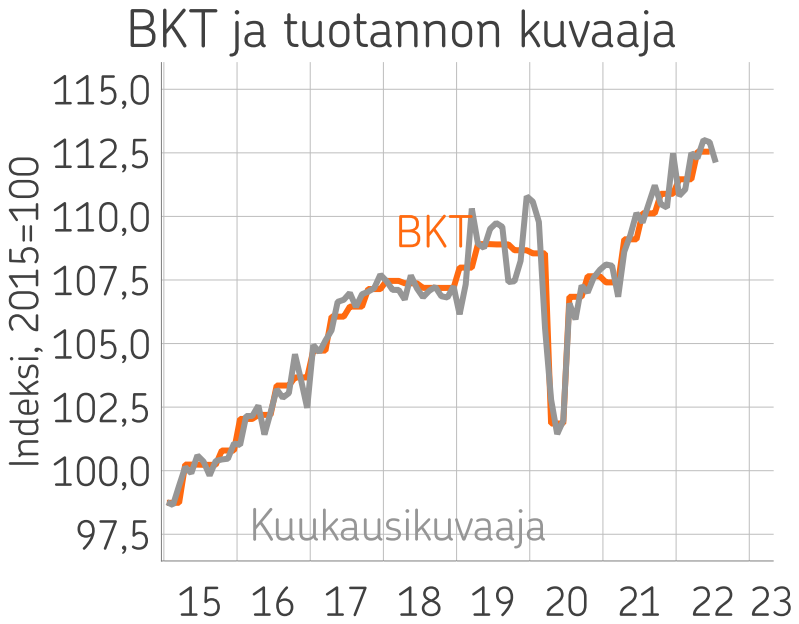
Lähde: Macrobond, HWWI, ICE, OP

- Talouskasvun hidastuminen on laskenut raaka-aineiden hintaa merkittävästi. Keskeiset metallit kuin myös ruuan hinta on laskenut maailman markkinoilla selvästi. Erityisesti Kiinan talouskasvun hidastuminen on näkynyt raaka-aineiden hinnan laskuna.
- Öljyn hinta on laskenut 90 dollarin tuntumaan barrelilta. Maailmantalouden kasvun hidastuminen on heikentänyt öljyn kysyntää. OPEC onkin tehnyt jo ensimmäisen päätöksen öljyn tuotannon leikkaamiseksi tukeakseen öljyn hintaa.
- Öljyn hintaan liittyy edelleen hintapaineita, kun Venäjältä öljyn tuonti Eurooppaan loppuu vuoden loppuun mennessä. Tämän öljyn korvaaminen voi kasvattaa öljyn hintaa loppuvuodesta.

© OP

Suomen talous

Suomen talouden vauhti hidastuu



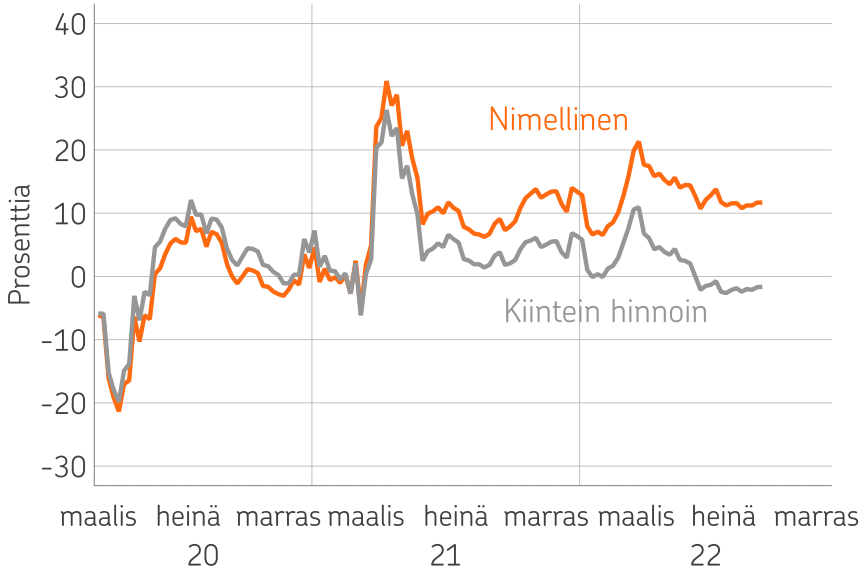
Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomen talous kasvoi vielä alkuvuonna hyvällä vauhdilla. BKT kasvoi toisella neljänneksellä prosentin edellisneljänneksestä ja 3,2 % vuoden takaa. Heinäkuussa kokonaistuotannon kasvu oli silti vain 1,5 % edellisvuoden vastaavasta ajasta.
- Taloutta tukee yhä patoutunut kysyntä ja palveluiden elpyminen koronapandemiasta. Vienti kärsii Venäjän viennin loppumisesta ja markkinoiden kasvun hidastumisesta. Kotimarkkinoilla inflaatio syö ostovoimaa, ja nousevat korot vievät investointihaluja.
- Kuluvana vuonna BKT kasvaa hyvän kasvuperinnön turvin yhä mukavasti. Korkeasuhdanne hiipuu kuitenkin vähitellen ja 2023 BKT ei keskimäärin kasva, ja kehitys kokonaisuutena täyttää lievän taantuman kriteerit.

© OP

Kulutuskysynnässä ei näy suurta supistumista

OP:n maksukorttidatan kasvu vuoden takaa (3 viikon liukuva ka.)

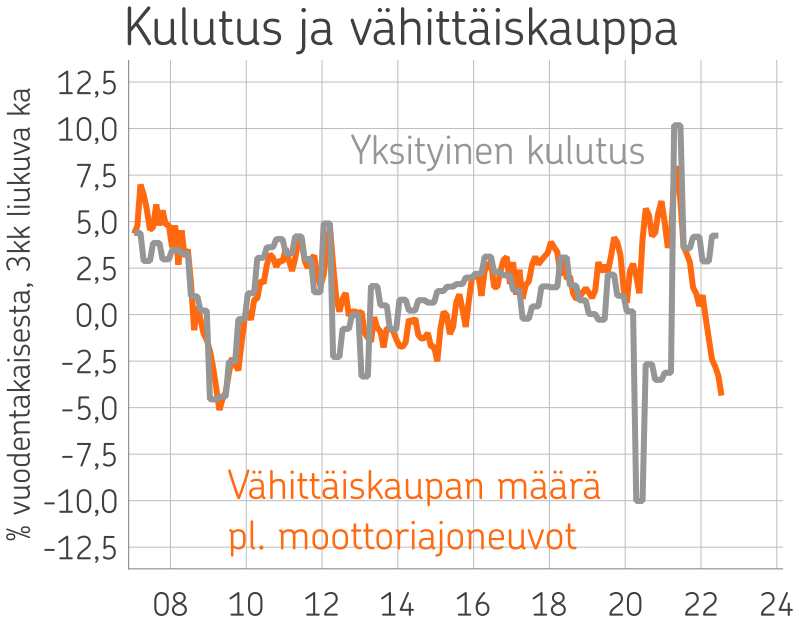


Lähde: Macrobond, OP

- OP:n korteilla tehdyt maksut ovat kehittyneet tasaisesti kesän ja alkusyksyn aikana suhteessa viime vuoden kehitykseen. Maksujen arvo on selvästi korkeampaa kuin viime vuonna, mutta kulutuksen määrää tarkasteltaessa – eli kiinteä hintaisessa tarkastelussa -- kehitys on hieman jäänyt viime vuodesta. Erotus kahden sarjan välillä kertoo korkeata inflaatiosta.
- Korttimaksujen kehitys kertoo siitä, että kulutuksen määrä ei ole jyrkässä laskussa huolimatta korkeasta inflaatiosta ja Venäjän hyökkäyssodan luomasta epävarmuudesta.
- Toisaalta maksujen kehitys kertoo taloustilanteen selvästä heikkenemisestä kesän ja alkusyksyn aikana, kun kulutus on alkanut supistua.

© OP

Hintojen nousu painaa kulutuksen kasvua

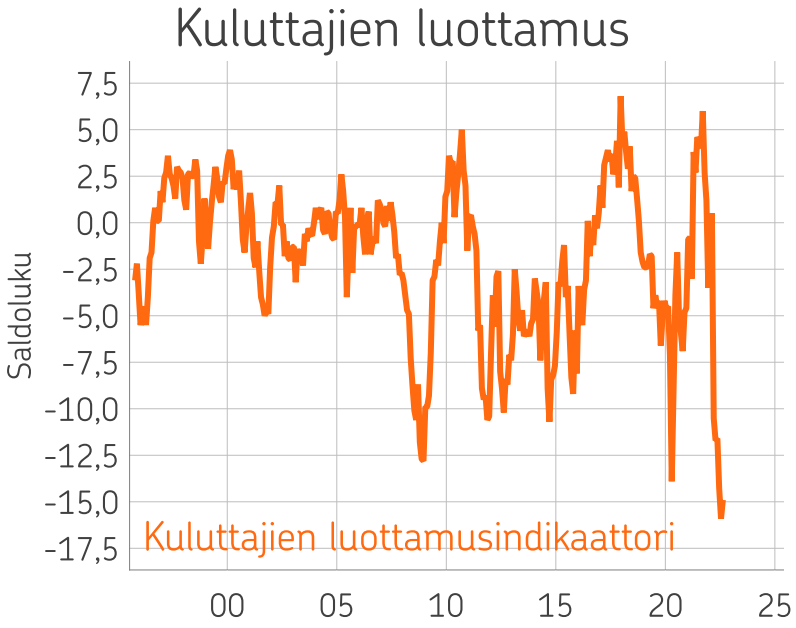


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kaupan liikevaihto on jatkanut hyvässä kasvussa, mutta hintojen ripeä nousu on painanut myynnin määrän jo tuntuvaan laskuun. Myynnin määrä on supistunut koko alkuvuoden.
- Viime kuukausina kulutusta on tukenut palveluiden elpyminen. Samalla tavaroiden kulutus on kärsinyt koronabuumin ohittumisesta, inflaatiosta ja toimitusvaikeuksista.
- Yksityinen kulutus kasvaa tänä vuonna edellisen vuoden pohjien ja säästöjen vedolla. Käytettävissä olevat reaalitulot laskevat eniten vuoden 1994 jälkeen. Kulutuksen kasvu jää tänä vuonna vaisuksi ja kehitys heikkenee yhä ensi vuonna.

© OP

Kuluttajien luottamuksen heikentyminen pysähtyi elokuussa

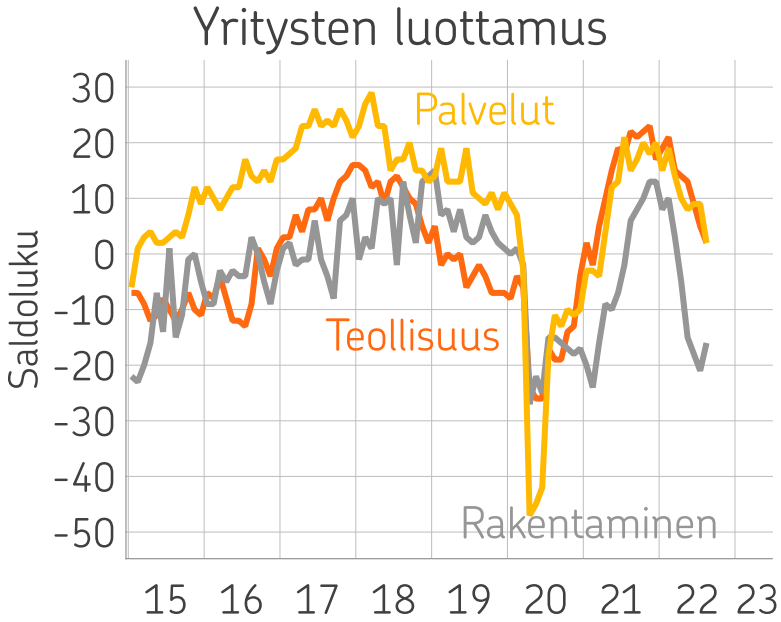


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kuluttajien luottamuskyselyn tiedot kertovat kotitalouksien kokevan taloustilanteen huomattavasti huonommaksi kuin se oikeastaan on. Luottamuskyselyssä arvio Suomen taloustilanteesta on koettu huonommaksi kuin koronakriisin keskellä, vaikka talous on kasvanut hyvin, työllisyys on ollut ennätyskorkealla ja yritysten tulokset jopa erinomaisia.
- Luottamusindikaattori koostuu kuitenkin neljästä eri tekijästä: kotitalouksien omasta taloudesta nyt ja vuoden päästä sekä Suomen talouden tilasta 12 kk:n kuluttua sekä ostoaikomuksista.
- Suomen talouden näkymät laskivat Venäjän hyökättyä Ukrainaan, mutta ovat sittemmin pysyneet ennallaan. Muut tekijät ovat lipuneet vähitellen alaspäin.
- Kotitalouksien taloustilanne on kuitenkin yhä hyvä, ja työttömyyden uhka ei ole noussut.

© OP

Rakentamisen luottamus heikkoa, teollisuudessa yhä keskimääräistä

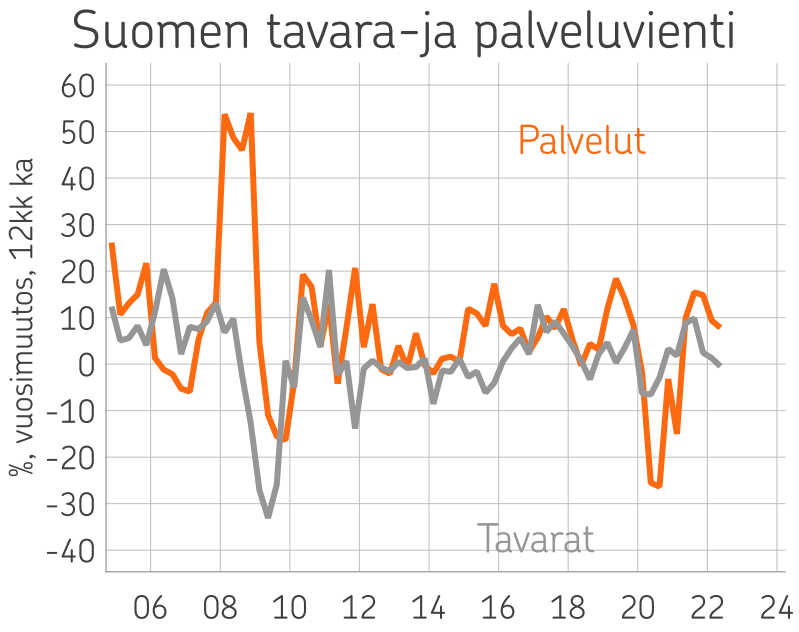


Lähde: Macrobond, EK, OP

- Yritysten luottamus laski elokuussa rakentamisen hienoista kohenemista lukuun ottamatta.
- Teollisuudessa luottamus on keskimääräisellä tasollaan. elokuussa teollisuuden luottamus oli 2 pitkän ajan keskiarvon ollessa 1.
- Palveluyrityksissä luottamus on painunut jo selvästi alle pitkän aikavälin keskiarvonsa. Elokuussa luottamusindeksi sai arvon 2 pitkän ajan keskiarvon ollessa 12.
- Rakentamisen luottamus koheni aavistuksen elokuussa, mutta luottamuksen taso on huomattavasti heikompaa kuin keskimäärin

© OP

Ulkomaankaupan arvo kasvaa, mutta määrä ei

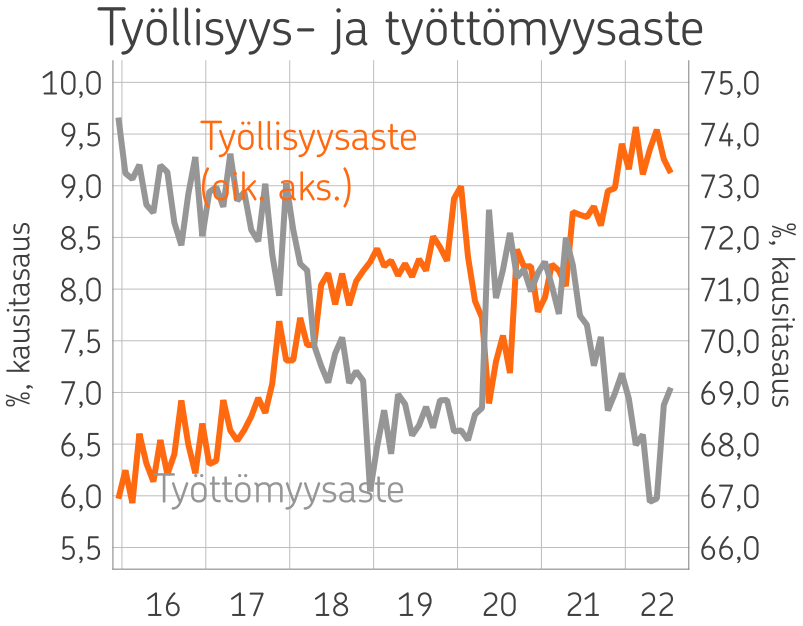


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Tavaraviennin arvo on kasvanut kuluvana vuonna hurjasti, mutta viennin määrä on laskenut viime kuukausina. Tammi-heinäkuussa viennin arvo oli 24 % suurempi kuin vuosi sitten vastaavana ajankohtana.
- Tavaratuonti on kasvanut vielä hurjemmin, ja määrätkin ovat olleet nousussa, vaikka hinnat ovat kallistuneet vientiäkin enemmän. Tammi-heinäkuussa tavaratuonti kasvoi peräti 36,1 % viime vuoden vastaavasta ajankohdasta.
- Palveluiden vienti jatkaa elpymistä korona-ahdingosta, ja odotukset viennin kasvusta tänä vuonna perustuvatkin palveluihin.
- Vaihtotase on heikentynyt viime kuukausina ja lähivuosina vaihtotaseen vaje painuu suhteessa BKT:hen samalle tasolle kuin viime vuosikymmenen puolivälissä. Vaje on pitkälti rakenteellinen.

© OP

Työmarkkinat törmänneet rakenteisiin

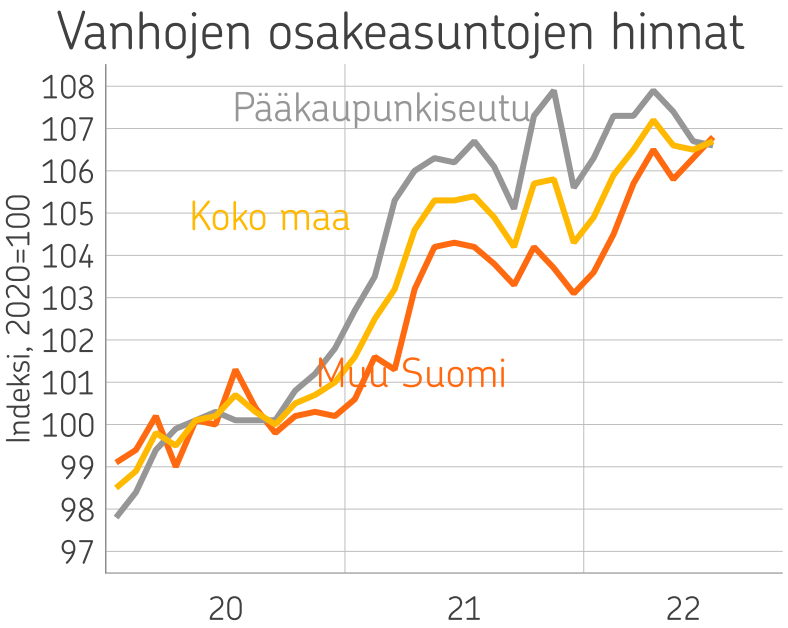


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Työllisyys oli alkuvuonna ennätyslukemissa, ja työttömyysaste vastaavasti sivusi kuluvan vuosituhannen suhdannehuippujen tasoa. Avoimia työpaikkoja oli niinikään enemmän kuin koskaan aikaisemmin.
- Viime kuukausina työmarkkinoiden tilanne ei ole enää parantunut.
- Talouskasvun hidastuminen viilentää työmarkkinoita ja arvioimme työllisyyden hieman heikkenevän ja työttömyyden nousevan lähivuosina. Lukemat ovat silti keskivertoa paremmat. Työmarkkinat ovat niin Suomessa kuin muuallakin kehittynyt yllättävän hyvin talouskasvuun nähden.
- Korkea inflaatio ja kireä työmarkkinatilanne luovat palkkapaineita.

© OP

Asuntojen hinnat kääntyvät ensi vuonna laskuun

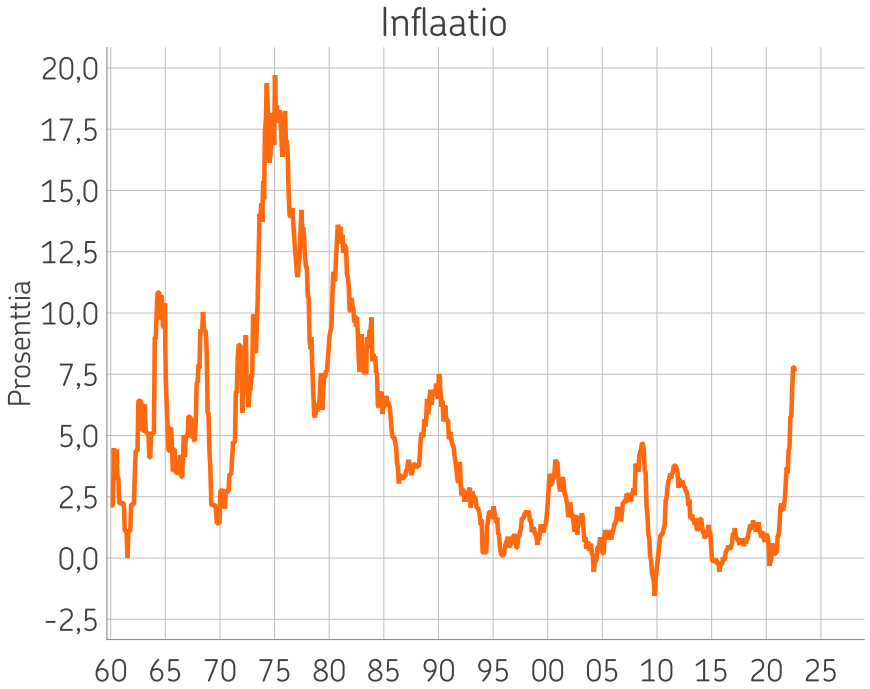


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Asuntojen hinnat nousivat koko maassa toisella vuosineljänneksellä 1,7 % edellisestä vuodesta ja 1,1 % tammi-maaliskuusta. Pääkaupunkiseudulla vastaavat lukemat olivat 1,2 % ja 0,4 %.
- Asuntomarkkinoilla aktiviteetti sekä hintojen nousu on selvästi rauhoittunut viime vuonna nähdystä. Talouden vedon heikentyminen sekä korkojen ja kulujen nousu painavat asuntomarkkinoita tänä ja ensi vuonna.
- Arvioimme, että asuntojen hinnat nousevat tänä vuonna 1– 2 prosenttia. Ensi vuonna asuntojen hinnat laskevat keskimäärin hieman. Ennustamme asuntojen hintojen laskevan 1-3 prosenttia.

© OP

Inflaatio hidastunut hieman



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Inflaatio oli elokuussa 7,6 %, ja on hieman laskenut huipustaan 7,8 %, joka osui kesäkuulle. Inflaatio on viime kuukaudet laskenut, kun laskenut öljyn hinta on heijastunut polttoaineiden hintoihin.
- Hintojen nousupaineet ovat taloudessa edelleen laajat. Energian ja ruuan hintojen ajama inflaation on pidentyessään levinnyt koskemaan laaja-alaisesti myös muita hyödykkeitä ja palveluja. Ilman energian ja ruuan hintoja mitattava inflaatio oli elokuussa jo 4,5 %.
- Odotamme että inflaatio on tänä vuonna 6,8%, vuonna 2023 3,9 % inflaatiota ja 2024 2,4 %. Jos sähkön hinta talven ajaksi tuplaantuu nykytasosta (noin 40 senttiin/kWh), nousee vuoden 2023 inflaatio 0,7 %-yksikköä ennustetusta.

© OP

Suomen talouden näkymät lukuina

OP:n suhdanne-ennuste, elokuu 2022

Kysyntä ja tarjonta, määrän muutos, %	Arvo, mrd. € 2021	2021	2022e	2023e	2024e
Bruttokansantuote	251,4	3,0	2,0	0,0	0,7
Tuonti	98,4	5,6	3,5	-0,8	0,9
Vienti	99,1	5,6	2,1	-2,2	1,0
Kulutus	189,5	3,3	1,3	0,3	0,5
- yksityinen	128,1	3,6	1,0	0,0	0,5
- julkinen	61,4	2,7	2,0	1,0	0,5
Investoinnit	59,5	1,1	4,5	0,0	1,0
Muita keskeisiä ennusteita		2021	2022e	2023e	2024e
Kuluttajahintojen muutos, %		2,2	6,8	3,9	2,4
Ansiotason muutos, %		2,3	3,0	4,0	3,5
Työttömyysaste, %		7,7	6,5	7,0	7,3
Vaihtotase, % BKT:sta		0,7	-1,4	-1,8	-1,8
Julkisyhteisöjen ylijäämä, % BKT:sta		-2,6	-1,9	-2,4	-2,3
Julkisyhteisöjen velka, % BKT:sta		72,3	68,0	69,0	70,0

Lähteet: Tilastokeskus ja OP

© OP

OP

OP:n ja muiden ennustajien ennusteita

OP:n ja Seurattavien ennustelaitosten ennusteita

BKT, volyymin muutos, %	2022	2023
OP	2.0	0.0
Suomen pankki	2.2	-0.3
VM	1.7	0.5
Etla	2.0	-0.1
EU	1.8	1.2
IMF	1.6	1.7
Työttömyysaste, %		
OP	6.5	7.0
Suomen pankki	6.5	6.5
VM	6.6	6.7
Etla	6.7	6.8
EU	7.2	6.9
IMF	7.0	6.7

Investoinnit, volyymin muutos, %	2021	2022
OP	4.5	0.0
Suomen pankki	5.1	-0.7
VM	3.6	1.2
Etla	3.1	0.8
EU	2.1	3.0
IMF		
Inflaatio, %		
OP	6.8	3.9
Suomen pankki	7.0	4.3
VM	6.5	3.2
Etla	6.8	3.8
EU	6.4	2.8
IMF	3.8	2.7

Julkaisuajat

OP 22.8. Etla 19.9. EU 16.5. (BKT ja Inflaatio 14.7.)

VM 19.9. IMF 19.4. Suomen pankki 21.6. (BKT ja inflaatio 15.9.)

© OP

OP

Yhteystiedot

Reijo Heiskanen
Pääekonomisti
reijo.heiskanen@op.fi
010 252 8354
Twitter: @Reiskanen

Tomi Kortela
Senioriekonomisti
tomi.kortela@op.fi
010 252 1866
Twitter: @KortelaTomi

Joona Widgrén
Ekonomisti
joona.widgren@op.fi
010 252 1013
Twitter: @jjwidgren

Twitter: @OP_Ekonomistit

op.media

© OP