

Talouden näkymät

Tammikuu 2021

OP Ekonomistit

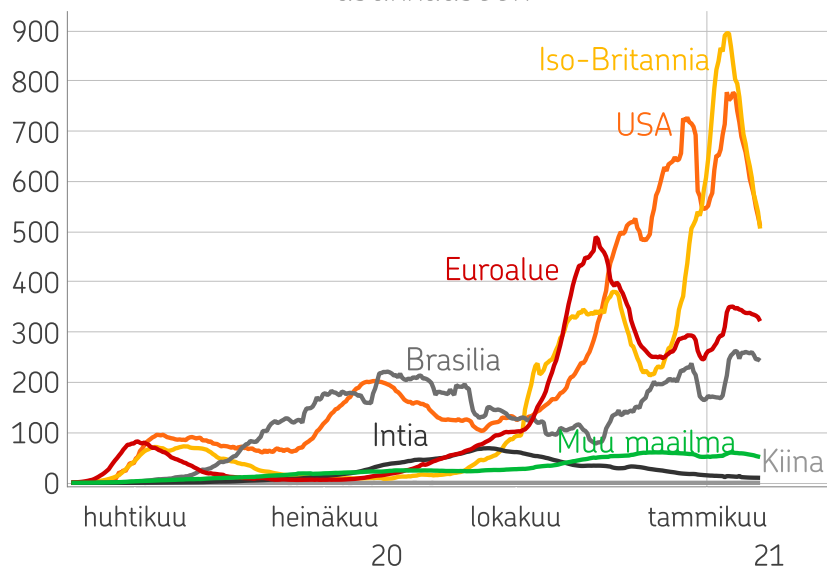
Talous valmiina kasvunykäykseen

- Maailmantalouden elpyminen hidastui vuoden 2020 lopulla ja toipuminen voi jatkua kunnolla vasta, kun rokotukset ovat hillinneet tartuntoja riittävästi. Teollisuus ja maailmankauppa ovat toipuneet koronakriisistä palveluita nopeammin, joiden toipuminen rokotusten myötä loppuvuonna nopeuttaa talouskasvua.
- Inflaatio alkaa vähitellen virota viime vuoden pudotuksesta. Euroalueella kuluttajahintojen nousu jää yhä EKP:n tavoitteesta. EKP pitää politiikkansa keveänä, mutta uusia merkittäviä avauksia ei ole luvassa. Sama linja vallitsee suurimmassa osassa maita.
- Suomen talous notkahti vuonna 2020 selvästi muuta euroaluetta vähemmän. Toipuminen kevään pudotuksesta alkoi kesällä, mutta hidastui selvästi talvella toisen aallon myötä. Elpyminen vauhdittuu kuitenkin uudelleen rokotusten hillitessä tartuntoja.
- Suomen kasvuspurtti jää silti verrattain lyhyeksi, ja vuoden 2022 aikana kansantuotteen kasvu palaa verkkaiselle potentiaalin mukaiselle kasvu-uralle. Hyvän kasvuperinnön vuoksi keskimääräinen kasvu vuonna 2022 on kuitenkin verrattain vahvaa.
- Koronapandemia on koetellut voimakkaimmin palvelualoja. Teollisuuden ja rakentamisen kehitys ei ole samalla tavoin kärsinyt suoraan terveystilanteesta kuin palveluiden kulutus ja vienti. Elpymiselle onkin keskeistä, miten palvelut kehittyvät.
- Riskit ennusteessa ovat tasapainossa. Elvytyksen, kertyneiden säätöjen ja pandemian väistymisen seurauksena kulutus voi elpyä nopeasti. Vastaavasti pandemian pitkittyminen voisi hidastaa toipumista, ja heikentää näkymiä pidempiaikaisestikin.

Maailmantalous

Virusmutaatio haastaa, mutta rokotukset alkaneet

Havaitut Covid19-tartunnat suhteessa milj. asukkaaseen



- Koronaviruksen leviämiseksi asetut rajoitukset ovat pääsääntöisesti johtaneet koronavirustartuntojen laskuun, mutta helpommin leviävä uusi mutaatio viruksesta voi kasvattaa tartuntoja lyhyellä aikavälillä (vrt. Iso-Britannia).
- Rokotukset virusta vastaan ovat alkaneet. Rokotukset alkavat parantaa tartuntatilannetta vasta myöhemmin keväällä, johon saakka virus leviää aaltomaisesti rajoitusmuutosten mukana.
- Rokotusten eteneminen on keskeinen ajuri tämän vuoden talouskehitykselle. Jos kesällä ei saavuteta hyvää suojaa virusta vastaan, muuttuu talouskuva nykyisestä heikompaan suuntaan.

Lähde: Macrobond, WHO, OP

Maailmankauppa palautunut kriisiä edeltäneelle tasolle

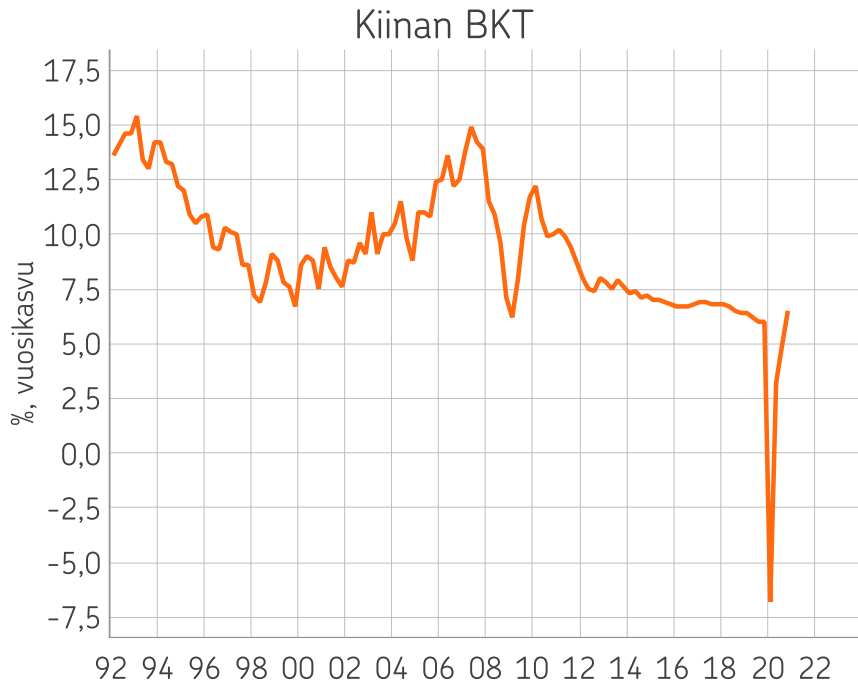
Maailmankauppa ja teollisuuden ostopäällikköindeksi



Lähde: Macrobond, OP

- Maailmankauppa on toipunut kriisiä edeltäneelle tasolle. Tämä johtuu paljolti Kiinan ja nousevien talouksien nopeasta palautumisesta kriisistä sekä kestokulutustavaroiden hyvästä kysynnästä. Nopean elpymisen jälkeen elpymisen vauhti maltillistuu.
- Koronakriisistä elpyminen onkin tapahtunut teollisuuden vedolla ja indikaattorimateriaali viittaa elpymisen jatkumiseen. Palvelut tulevat elpymään koronan määräämässä tahdissa, jolloin palveluissa elpymisen odotetaan kiihtyvän vuoden jälkimmäisellä puoliskolla.
- Kaiken kaikkiaan, maailmantalouden ennätysellisen 3,5 % supistumisen jälkeen viime vuonna maailman BKT:n ennustetaan kasvavan 5,6 % kuluvana vuonna ja 3,8 % vuonna 2022.

Kiinan talous kasvoi vuositasolla koronasta huolimatta

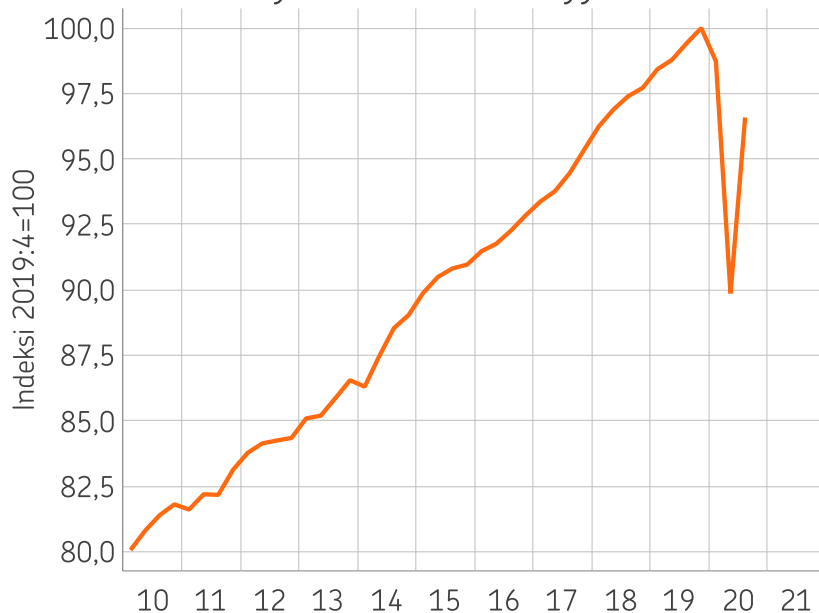


Lähde: Macrobond, OP

- Kiina on suurista talouksista ainoa, joka kasvoi viime vuonna, ja kasvua kertyi 2,3%. Tänä vuonna Kiinan elpyminen jatkuu ja kasvu palaa menneiltä vuosilta totutumpiin lukemiin kasvun ollessa 8 %. Ensi vuonna Kiinan talouskasvu tasaantuu 5,5 %:iin.
- Elpymistä on vetänyt investoinnit, joita on tuettu merkittävästi julkisella elvytyksellä. Yksityisen kulutuksen elpyminen on sen sijaan ollut heikompaa, ja vähittäiskaupan luvut ovat olleet huonoja.
- Kiina esitteli uuden viisivuotissuunnitelman. Varsinaista kasvutavoitetta ei ole kerrottu, mutta tavoitteena on kuitenkin vuoteen 2035 mennessä nousta asukasta kohden mitatulla BKT:llä kohtalaisten kehittyneiden maiden joukkoon.

USA:ssa luvassa vahvaa elpymistä rokotusten jälkeen

Yhdysvaltain BKT:n volyymi

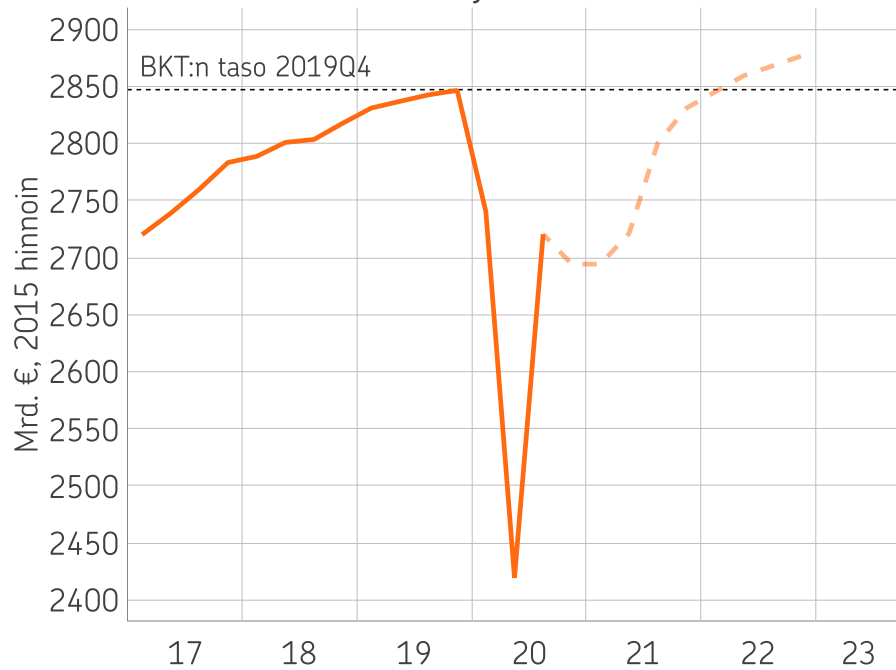


Lähde: Macrobond, BEA, OP

- Yhdysvalloissa BKT harppasi kolmannella kvartaalilla ison askeleen ylöspäin, mutta kuilun reunalle jäi matkaa yhä noin kolmannes pudotuksesta. Kasvaneet koronavirustartunnat hidastavat elpymistä, mutta rokotusten tukemana kasvu kiihtyy myöhemmin vuoden aikana. BKT:n ennustetaan supistuneen viime vuonna 3,6 % ja kasvavan 4,5 % ja 3,5 % vuosina 2021 ja 2022.
- Palveluiden kulutus oli kolmannella kvartaalilla vielä 8 % alle vuoden 2019 lopun tason. Rokotusten myötä palvelujen kysyntä paranee vuoden jälkimmäisellä puoliskolla. Teollisuuden hyvä veto taas tukee elpymistä vuoden ensimmäisellä puoliskolla.
- Rahapolitiikka säilyy keveänä, eikä merkittäviä muutoksia rahapolitiikan viritykseen ei ole tänä vuonna luvassa. Finanssipoliittinen elvytys on myös vahvaa, ja tukee niin kulutusta kuin investointeja. Elvyttävän politiikan seurauksena talous voi elpyä odotettua reippaammin

Euroalue ylös koronakuopasta

Euroalueen BKT ja OP:n ennuste

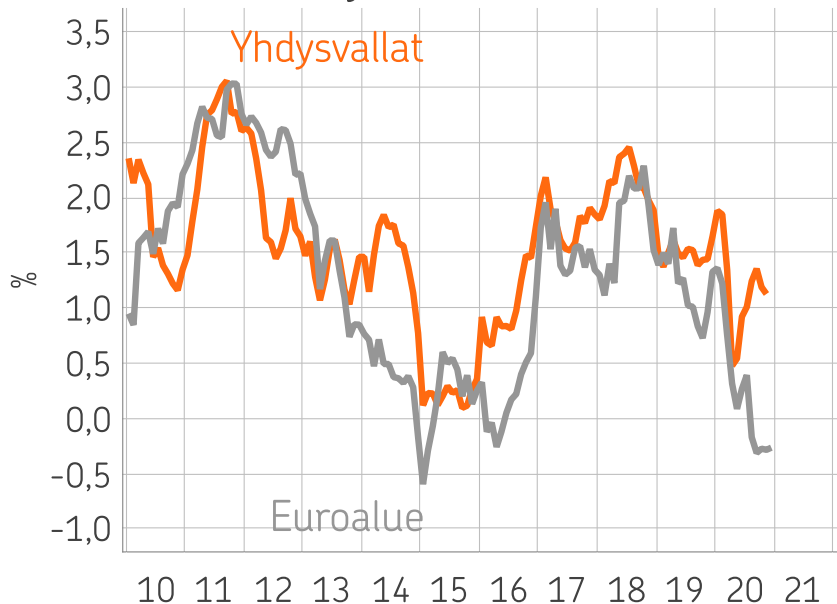


Lähde: Macrobond, OP

- Uudestaan kasvaneet koronavirustartunnat keskeyttivät euroalueen elpymisen ja BKT:n ennustetaan supistuneen viime vuoden viimeisellä neljänneksellä. Rokotusten uskotaan merkittävästi näkyvän virustilanteessa vuoden jälkimmäisellä puoliskolla. BKT:n odotetaan supistuneen viime vuonna 6,9 % ja kasvaneen 4,7 % sekä 3,5 % vuosina 2021 ja 2022.
- Palvelujen elpyminen on riippuvainen koronavirustartuntojen kehityksestä, mutta viruksen vaikutukset palveluihin ovat nyt kuitenkin merkittävästi 2020 kevättä pienemmät.
- Euroalueella teollisuustuotanto oli marraskuussa enää vain 0,6 % alle kriisiä edeltäneen tason. Indikaattorit viittaavat elpymisen jatkuvan vahvana.
- Euroalueen isoista maista Saksan uskotaan elpyvän koronakriisistä nopeinten ja Espanjan taas hitainten.

Euroalueella inflaatio maltilliseen nousuun

Kuluttajahintainflaatio



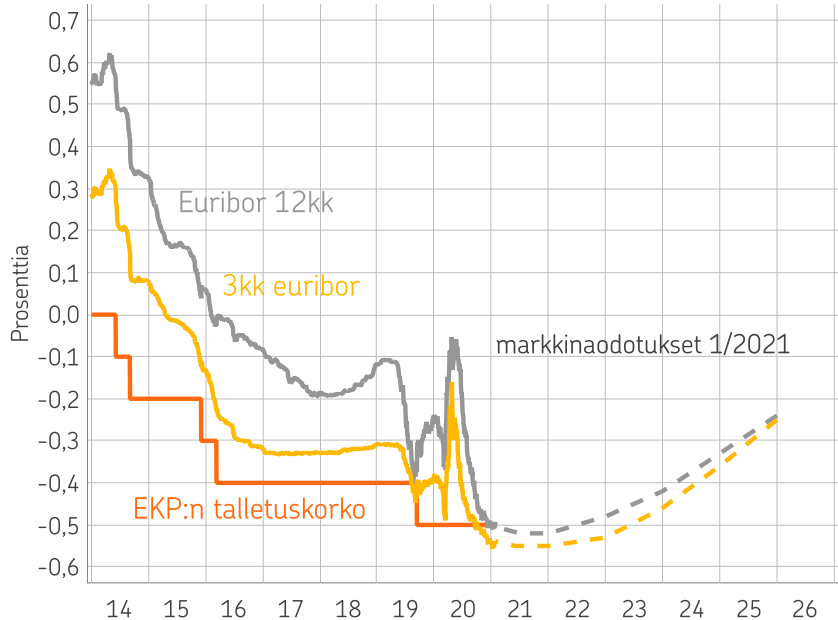
- Euroalueen inflaatio oli joulukuussa -0,3 % ja ilman energiaa sekä ruokaa inflaatio oli 0,2 %. Yhdysvalloissa inflaatio oli marraskuussa 1,1 %. Keskuspankin tarkkaan seuraama pohjainflaatio oli marraskuussa 1,4 %.
- Euroalueen hintojen laskua selittää ALV:n laskut isoissa euroalueen maissa ja öljyn hinnan mataluus. Hintojen laskun ei uskota jatkuvan pidempiaikaisesti, kun ALV:n väliaikaiset laskut poistuvat ja kohonnut öljyn hinta välittyy energian hintaan.
- Inflaation odotetaan kiihtyvän maltillisesti tulevana vuosina euroalueella, kun öljyn hinnan nousu, ALV:n palautuminen koronavirusta edeltäneelle tasolle ja kysynnän palautuminen nostavat hintatasoa. Tällä hetkellä ei ole merkkejä siitä, että inflaatio kiihtyisi merkittävästi. Euroalueen inflaatioksi ennustaan vuodelle 2021 0,6 % ja 2022 1,0 %.

Lähde: Macrobond, OP

Rahoitusmarkkinat

EKP jaksaa elvyttää

Markkinoiden korko-odotukset

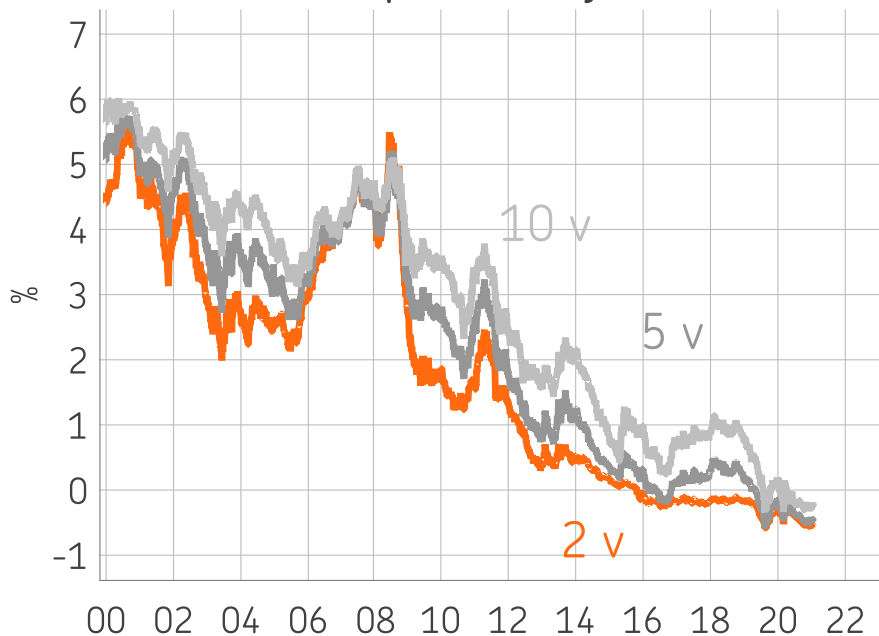


Lähde: Macrobond, OP

- EKP päätti joulukuun kokouksessa jatkaa elvyttävää rahapolitiikkaa ja rahapolitiikan viritys vahvistettiin muuttumattomana tammikuussa.
- Pandemian takia aloitettuja arvopaperien ostoja päätettiin jatkaa maaliskuuhun 2022. Samalla ostojen kokoa kasvatettiin, joskaan EKP ei ole sitoutunut mihinkään tiettyyn ostomäärään. Ostojen tavoitteena on pitää kevyet rahoitusolot markkinoilla.
- Pankeille suunnattuja edullisia rahoitusoperaatioita (TLTRO) jatkettiin vuodella eteenpäin. Lisäksi EKP teki joukon pienempiä toimenpiteitä, jotka jatkavat rahapolitiikan erittäin kevyttä viritystä.
- Markkinoiden odotukset lyhyiden korkojen noususta positiivisiksi ovat kaukana tulevaisuudessa.

Euroalueen korot kiinni lattiassa

Swap -korkoja

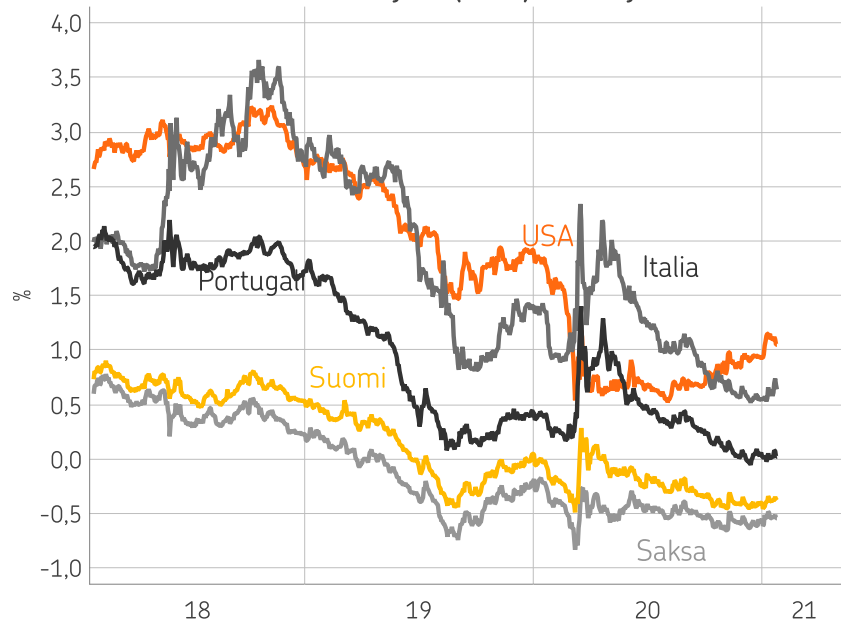


- Euroalueen riskittömät korot heiluivat koronakriisin aikana, mutta ovat sittemmin vakautuneet negatiivisiksi. Muutokset virustartuntatilanteessa tai talouden näkymissä eivät juuri ole näkyneet koroissa.
- Korkojen reagoimattomuus johtuu osaltaan siitä, että myös pitkien korkojen tasoon vaikuttaa vahvasti EKP:n talletuskoron taso. Toisin sanoen, korkojen alaraja rajoittaa myös pidempien korkojen liikkeitä euroalueella.
- Euroalueen korot ovat pysähtyneet EKP:n asettamaan tämän lattiaan (talletuskoron taso). Samalla vuosikymmeniä kestänyt pitkien korkojen lasku näyttää tulleen päätökseen.

Lähde: Macrobond, OP

USA:ssa odotukset elpymisestä heijastuneet pitkiin korkoihin

Valtionlainojen (10v) korkoja

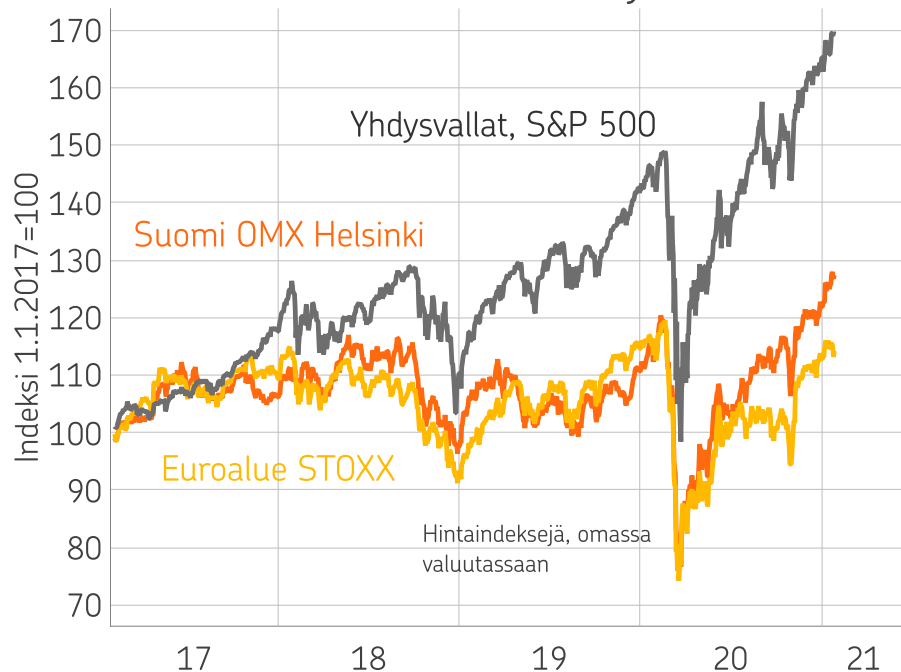


Lähde: Macrobond, OP

- Euroalueen valtiolainojen korkojen lasku koronakriisin puhkeamisen jälkeen näyttää loppuneen. Tähän on syynä talousnäköymien vakaantuminen ja se, että EKP on vähentänyt velkakirja ostojaan viime aikoina. Osaa koroista rajoittaa myös niiden alaraja.
- EKP:n osto-ohjelman vahvaa vaikutusta korkoihin kuvaa kuitenkin se, että Italian korot ovat nousseet vain vähän, vaikka maassa on hallituskriisi.
- USA:ssa parantuneet talousnäköymät yhdessä yhä kasvavan valtion velkaantumisen kanssa ovat nostaneet pitkiä korkoja. Korot ovat edelleen kuitenkin hyvin alhaisella tasolla. Korkoja pitää alhaalla mm. Fed:n velkakirjojen ostot.

Osakemarkkinoilla tasapainoilua

Osakeindeksien kehitys



Lähde: Macrobond, OP

- Rahoitusmarkkinat tasapainoilevat lyhyen aikavälin kasvaneiden koronariskien ja toisaalta pidemmän aikavälin positiivisten talousnäkymien välillä.
- Pidemmän aikavälin positiiviset näkymät ovat pääsääntöisesti dominoineet markkinoita, mikä on näkynyt osakekurssien ennätystasoina. Tukea osakkeille on myös antanut hyvin alkanut tuloskausi ja alhainen korkotas.
- Monien teknologiaan ja vihreään talouteen liittyvien yritysten osakekurssit ovat nousseet merkittävästi. Joidenkin yhtiöiden kohdalla nousu näyttää selittyvän ennemminkin piensijoittajien laumakäyttäytymisellä kuin yrityksen kasvunäkymien parantumisella.

Euro vakaana vuoden vaihteen jälkeen

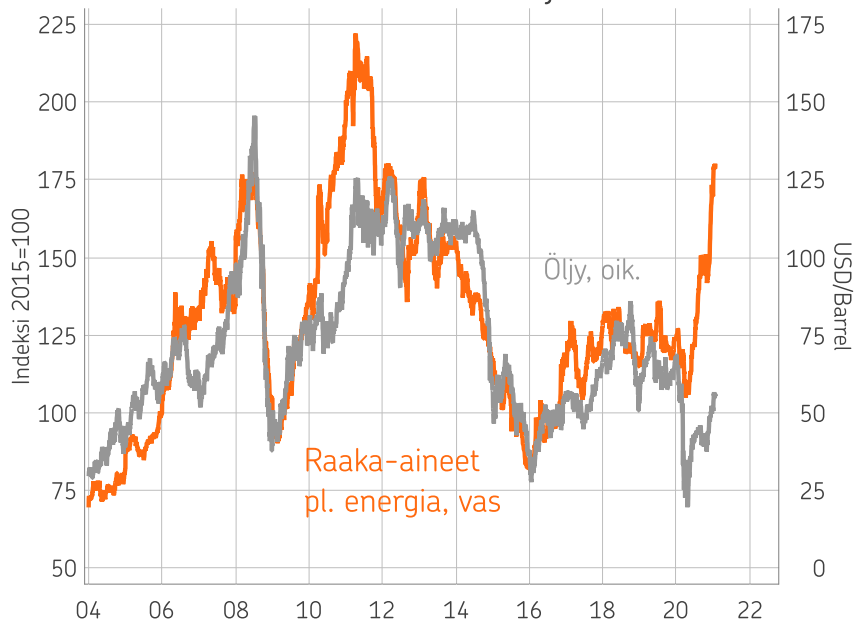


Lähde: Macrobond, OP

- Euro on pysytellyt vakaana sekä USA:n dollaria että Ruotsin kruunua vastaan vuoden vaihteen jälkeen. Valuuttamarkkinoilla nykyinen talousnäköymä näyttää olevan hyvin hinnoiteltu kursseihin.
- Dollarin heikentymistä koronakriisin jälkeen selittää sen turvasatamakysynnän lasku, kun rokote-uutiset osoittavat positiivisen talouskehityksen suuntaan pidemmällä aikavälillä.
- Ison-Britannian punta on hieman vahvistunut markkinoilla Brexitin ratkeamisen jälkeen.

Raaka-aineiden hinnat nousseet merkittävästi

Raaka-ainehintoja

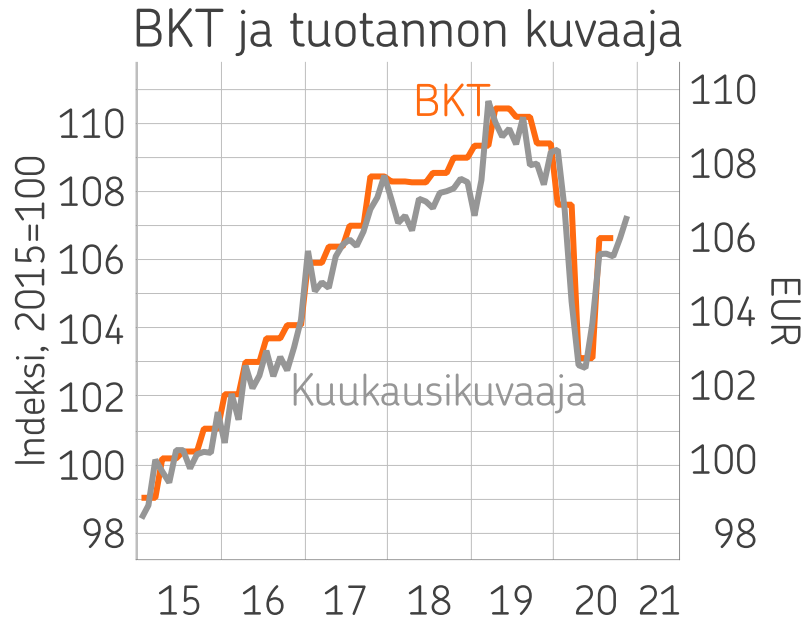


Lähde: Macrobond, OP

- Maailmantalouden elpyminen näkyi erityisesti raaka-aineiden hintojen nousuna. Tämä on paljolti johtunut siitä, että maailmantalouden elpyminen on ollut Kiinan vetämää teollisuuden elpymistä.
- Öljyn hinta on myös noussut, ja on paljolti palautunut koronakriisin aiheuttamasta romahduksesta. Öljyn hintaa on kysynnän palautumisen ohella tukenut merkittävät leikkaukset sen tarjontaan. Pidemmällä aikavälillä öljyn hintapaineita hillitsee se, että öljyn tarjontaa pystytään merkittävästi nostamaan nykyisestä tasosta.

Suomen talous

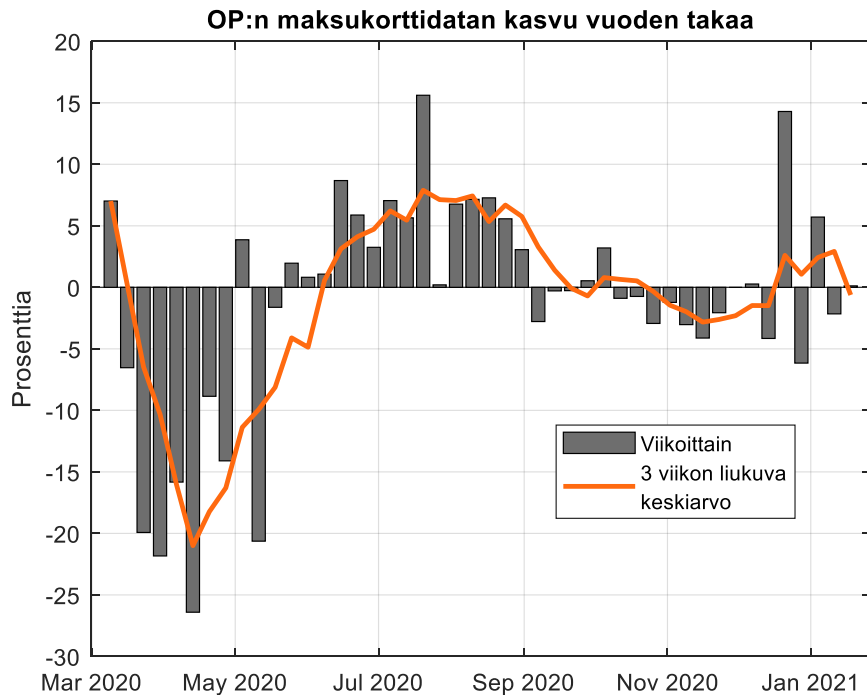
Talous elpyy – koronan kiihtyminen hillitsee menoa



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomen talous supistui arviomme mukaan viime vuonna 3,0 %, joka on selvästi vähemmän kuin keväällä pelättiin.
- Viime vuoden koronakuopan pohja osui alkukesälle. Vuoden jälkipuoliskolla talous alkoi elpyä, joskin koronan uudelleenkihtyminen vuoden lopulla hieman hidasti kehitystä. Alkuvuoden hieman tahmeamman menon jälkeen elpyminen kiihtyy uudelleen rokotekattavuuden kasvaessa.
- Talouskehityksen riskit ovat tasapainossa. Suurin alasuuntainen riski on rokotuksien onnistumisessa ja taudin hallitsemisessa. Eväitä ennakoitua positiivisempaan kehitykseen on.

Yksityinen kulutus vakaana koronavirustartuntojen maltillisilla tasoilla



- OP:n maksukorttidata on suurin piirtein samalla tasolla tammikuussa kuin viime vuonna vastaavaan aikaan. Koronavirustartuntojen tasot ovat heilahdelleet viime aikoina, mutta yksityinen kulutus ei juuri ole reagoinut siihen. Voidaankin sanoa, että koronavirustartuntojen maltillisilla tasoilla ei enää ole merkittävää vaikutusta yksityiseen kulutukseen.
- Joulukuussa korttimaksujen kasvuun aiheutti heilahtelua juhlapyhien ajoittuminen eri viikoille kuin vuonna 2019. Vuoden 2020 joulumyynti oli kokonaisuutena kuitenkin samalla tasolla kuin vuonna 2019.
- Koronaviruksen vaikutukset kulutukseen ovat kasvavissa määrin sektorikohtaisia. Ravintoloihin, matkailuun ja vapaa-ajan palveluihin liittyvät korttimaksut ovat matalalla tasolla, eikä elpymistä ole nähty.

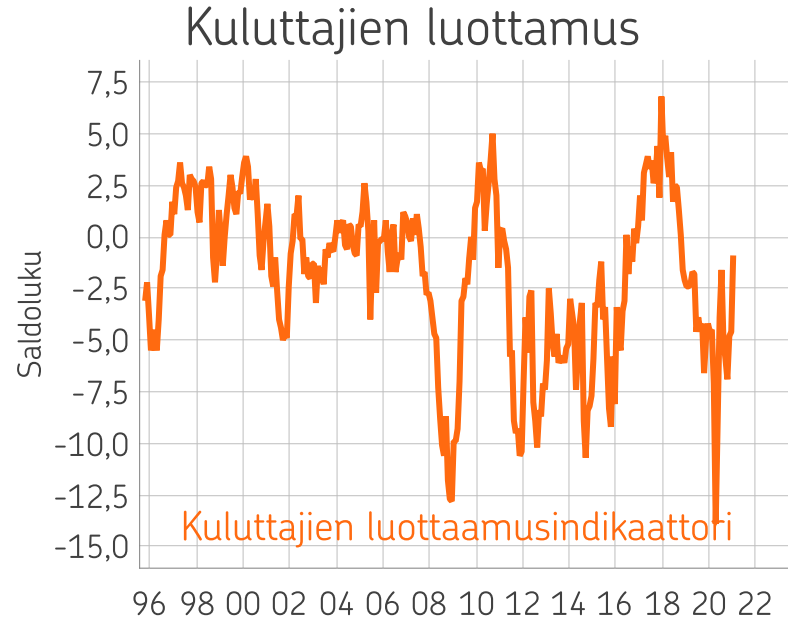
Kaupan elpyminen tasaantunut kesän jälkeen



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kaupan myynti kasvoi viime marraskuussa 2,4 % vuoden takaa liikevaihdon kasvettua 0,8 %. Kokonaisuutena korona iski kauppaan melko epätasaisesti, ja esimerkiksi vähittäiskaupalle viime vuosi oli hyvä.
- Käytettävissä olevien indikaattorien perusteella tavaroiden ja palvelusten myynnin taso on kokonaisuutena jo koronaa edeltäneellä tasolla.
- Joidenkin palveluiden, kuten matkailun ja yleisötapahtumien osalta, koronan vaikutukset näkyvät kunnes rokote kattavuus on riittävä ja tauti on saatu talttumaan.

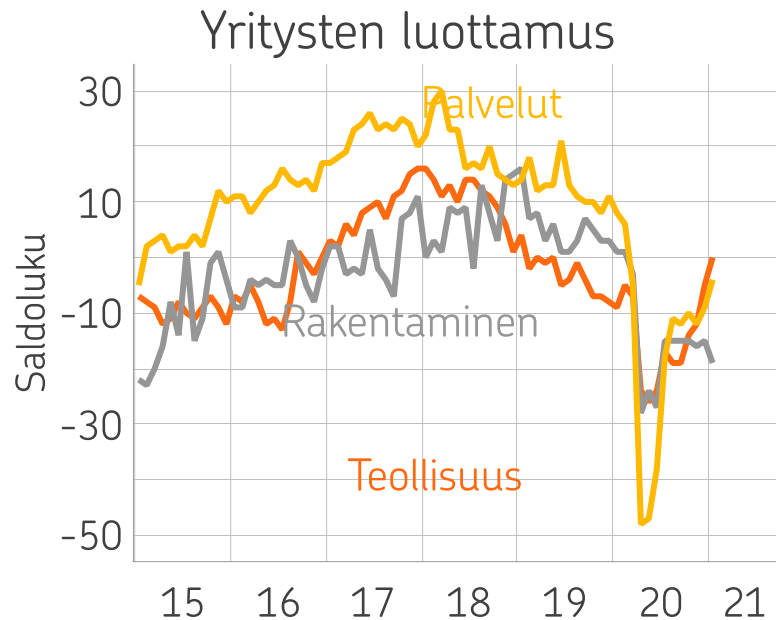
Kuluttajien luottamus vahvistui tammikuussa



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kuluttajien luottamus vahvistui tammikuussa. Luottamisluku oli tammikuussa -0,9 kun se oli joulukuussa -4,6.
- Luottamusindikaattori on korkeimmalla tasollaan kahteen vuoteen.
- Etenkin luottamus Suomen talouteen kohentui. Myös muut luottamusindikaattorin tekijät vahvistuivat, ja kuluttajien luottamus omaan talouteen on jo vahvaa.
- Kuluttajien omaa taloutta tukevat matala inflaatio, jo ennen kriisiä pääosin sovitut palkankorotukset sekä mahdollisuus lyhennysvapaisiin. Tulevia kulutusaikomuksia tukee todennäköisesti myös koronan aikana vähentyneestä kulutuksesta säästöön jääneet rahat.

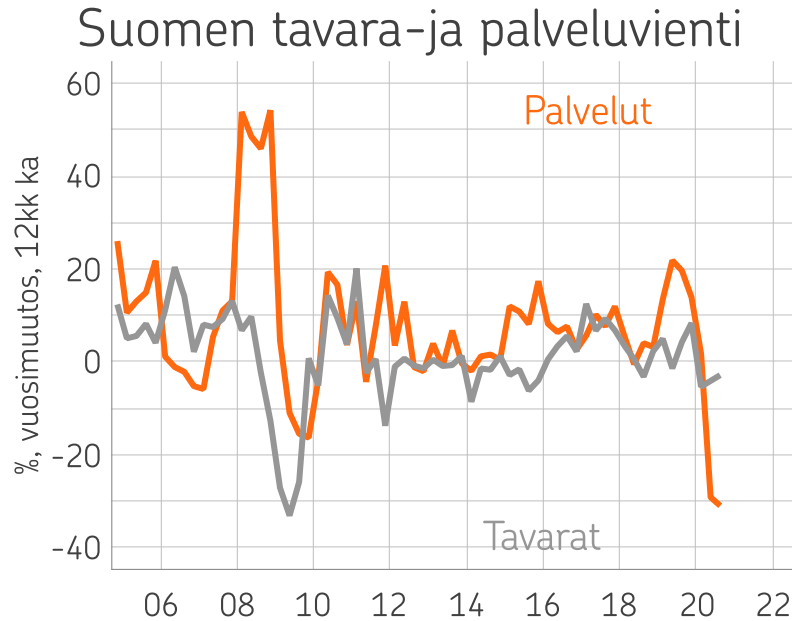
Teollisuuden luottamus kohentui tammikuussa



Lähde: Macrobond, EK, OP

- Teollisuusyritysten luottamus kohentui tammikuussa ja oli jo hyvin lähellä pitkän ajan keskiarvoaan.
- Palveluyritysten luottamus on yhä pitkän aikavälin tason alapuolella. Luottamuksen taso on kuitenkin kohentunut mukavasti.
- Rakennusalaan korona on vaikuttanut pelättyä vähemmän. Luottamus rakennusosalalla on kuitenkin pysytellyt alamaissa ja sama kehitys jatkui tammikuussa.

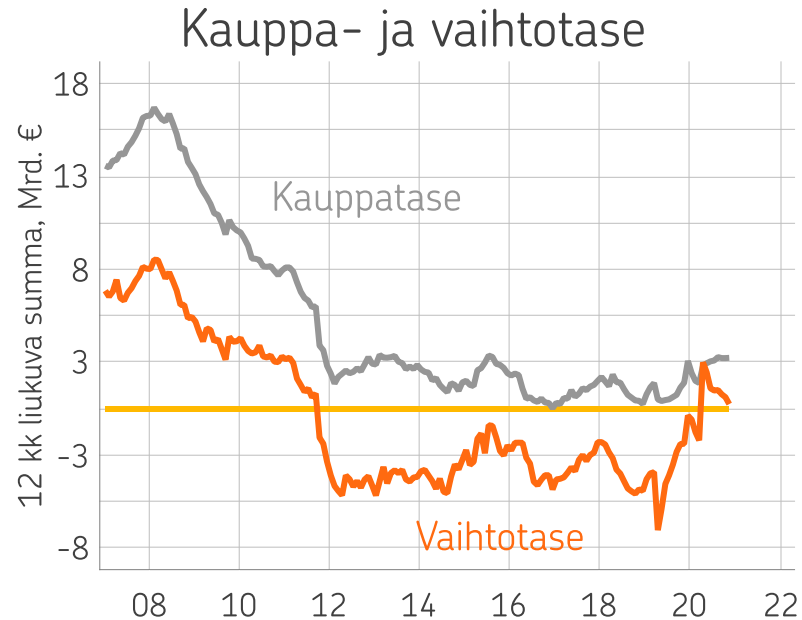
Palveluvienti alamaissa, tavaraviennin kuoppa jäi selvästi pienemmäksi



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomen viennin elpyminen on alkanut, joskin tavaraviennin kuoppa jäi lopulta maltilliseksi. Kokonaisuutena viennin elpyminen riippuukin palveluviennin kehityksestä.
- Viime vuoden tammi-marraskuussa tavaraviennin arvo laski 13,7 % vuoden takaisesta. Marraskuussa tavaraviennin arvo oli 3,5 % pienempi kuin 2019 marraskuussa.
- Palveluviennin kuoppa oli lopulta syvempi ja elpyminen pääsee kunnolla käyntiin vasta koronan väistyessä.
- Vienti supistui viime vuonna kokonaisuutena 9 %, tänä vuonna vienti elpyy 8,3 % vauhdilla.

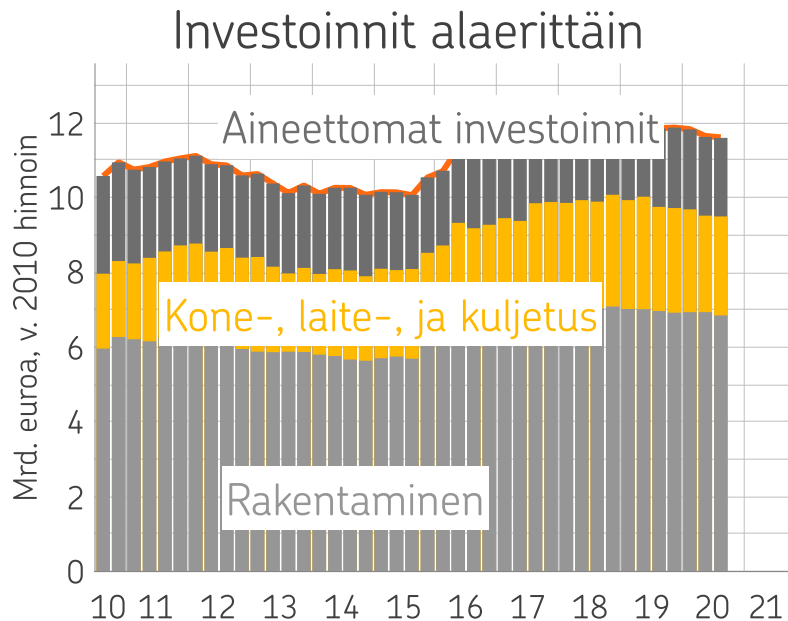
Vaihtotase lähes tasapainossa



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomen vaihtotaseen 12 kuukauden liukuva keskiarvo on ollut tänä vuonna lähellä tasapainoa usean alijäämäisen vuoden jälkeen.
- Tavanomaisesti globaalit taantumat heikentävät Suomen ulkoista tasapainoa. Nyt näyttäisi kuitenkin olevan toisin, ja vaihtotase oli viime vuonna hienoisesti ylijäämäinen.
- Korona vaikuttaa tuntuvasti viennin lisäksi myös tuontiin. Kauppatase oli viime vuonna ylijäämäinen ja vahvistui hieman.

Rakentaminen tuki investointeja viime vuonna

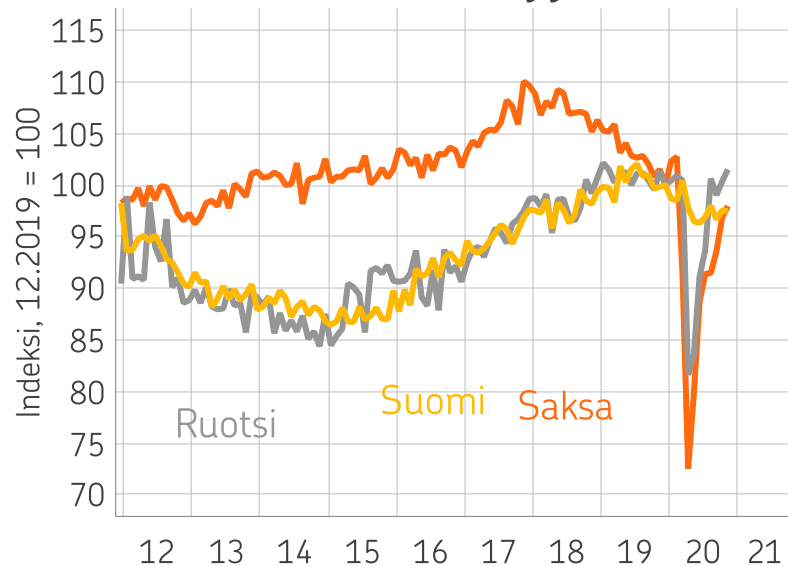


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Koronavirus painoi yksityisiä investointeja viime vuonna. Sen sijaan julkisten investointien voimakas kasvu tuki investointeja kokonaisuutena.
- Rakennusinvestoinnit kestivät koronan hyvin. Asuinrakentaminen hieman supistuu tänä vuonna. asuntomarkkinoiden hyvä veto tukee asuinrakentamista tänäkin vuonna.
- Kone- ja laiteinvestoinnit ovat supistuneet jo muutaman vuoden. Tänä vuonna kone- ja laiteinvestoinnit kuitenkin kasvavat ja tukevat investointien kasvua kokonaisuutena.
- Julkiset investoinnit kasvavat vahvasti myös tänä ja ensi vuonna.
- Kokonaisuutena investoinnit kasvavan tänä vuonna 2 %.

Teollisuustuotannon kuoppa jäi pieneksi

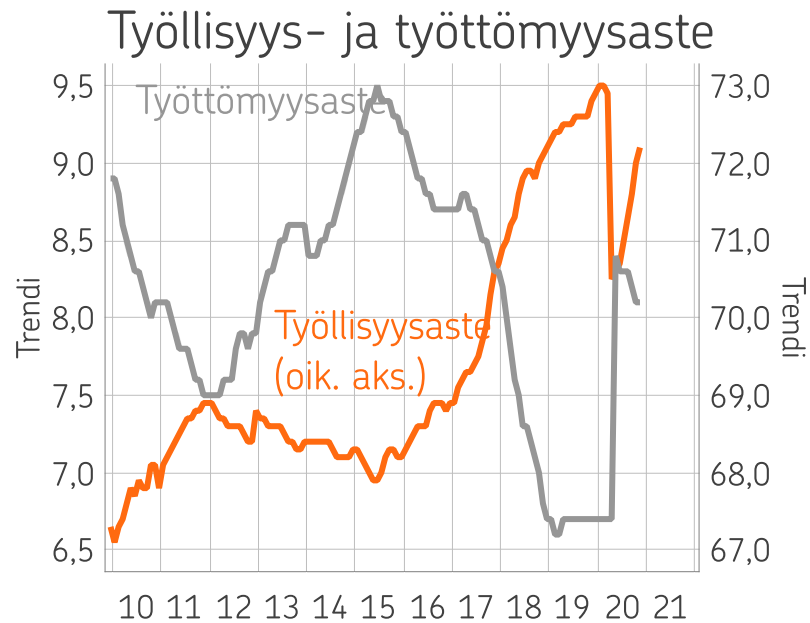
Teollisuustuotannon volyymi-indeksi



Lähde: Macrobond, StatFin, DESTATIS, SCB, OP

- Teollisuuden työpäiväkorjattu tuotanto oli marraskuussa 1,6 prosenttia pienempi kuin vuoden 2019 marraskuussa.
- Esimerkiksi Saksaan tai Ruotsiin verrattuna Suomen teollisuustuotannon kehitys oli viime vuonna tasaisempaa, mutta vuoden lopulla erot olivat jo umpeutuneet.
- Autoteollisuuden ongelmat kevään aikana näkyivät etenkin Ruotsin ja Saksan tuotannossa, mikä selittää osin suurta eroa kehityksissä. Etenkin Ruotsissa elpyminen on kuitenkin ollut vauhdikasta.

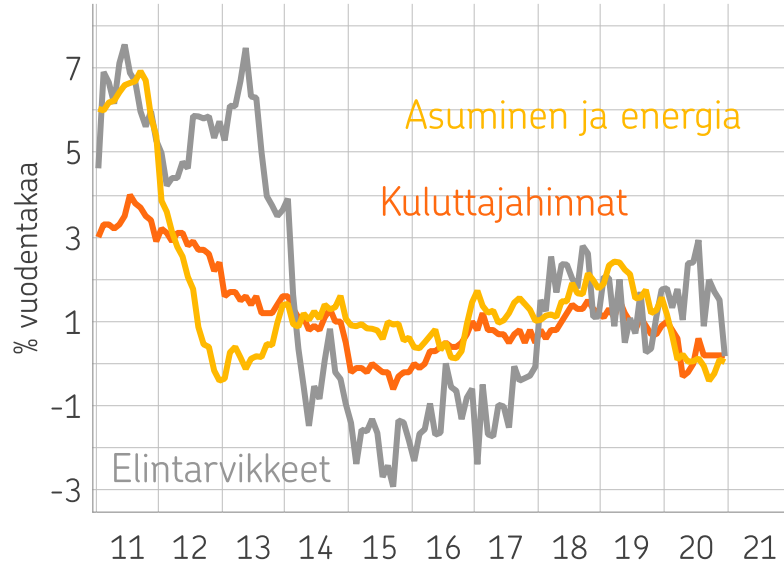
Työmarkkinat toipumassa



- Työmarkkinat heikkenivät koronakriisin seurauksena selvästi, mutta palautuminen on myös alkanut ripeästi. Koronaa edeltävään tilanteeseen palaututaan jo parin vuoden sisällä.
- Viime vuonna työttömyysaste oli arviomme mukaan 7,8 % ja työllisyysaste 71,7 %.
- Lähiaikoina työllisyyden kehitys voi jopa hieman heikentyä ja työllisyyden kohentuminen on tänä vuonna maltillista kohentumisen painottuessa vuoden loppupuoliskolle. Kaiken kaikkiaan työmarkkinoiden toipuminen on kuitenkin normaalia nopeampaa.
- Työttömyysaste laskee tänä vuonna hieman 7,7 prosenttiin. Ensi vuonna työttömyysaste painuu 7,2 prosenttiin.

Inflaatio kiihtyy – mutta maltillisesti

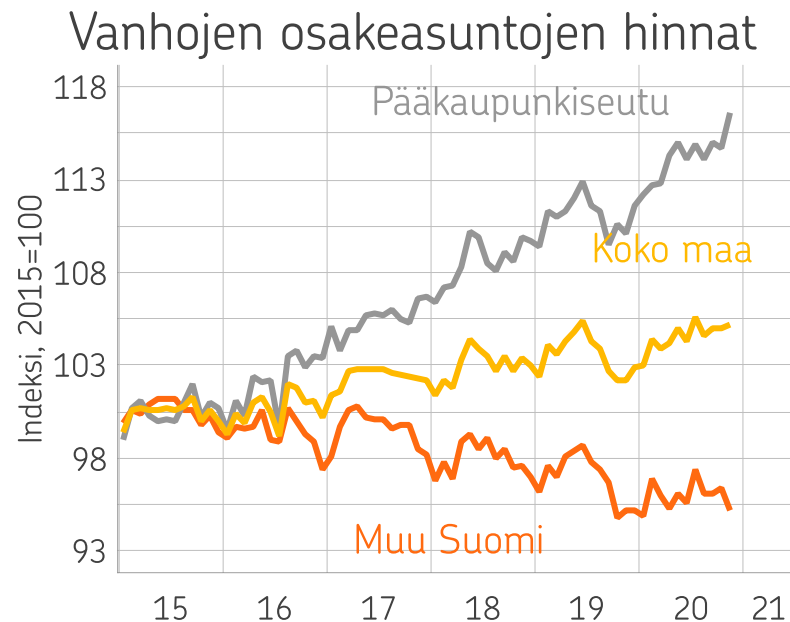
Kuluttajahintaindeksi, hyödykeryhmiä



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Inflaatio jäi viime vuonna vain 0,4 prosenttiin. Koronakriisi hidasti inflaatiota ja ilman veronkorotuksia Suomessa olisi vallinnut lievä deflaatio.
- Öljyn hinnan kallistuminen viime vuodesta nostaa inflaatiota kuluvana vuonna. Talouden toipuessa ja kysynnän palautuessa inflaation uskotaan kiihtyvän hieman myös muissa hyödykeryhmissä.
- Ennustamme inflaation olevan tänä vuonna keskimäärin 0,8 % ja ensi vuonna 1,0 %.
- Koronan vuoksi patoutuneen kysynnän purkautuminen voi johtaa hintapiikkeihin kuluvan vuoden aikana. Näistä piikeistä ei kuitenkaan uskota seuraavan pysyvämpää inflaation kiihtymistä.

Asuntomarkkinoilla korona ei juuri hetkauttanut

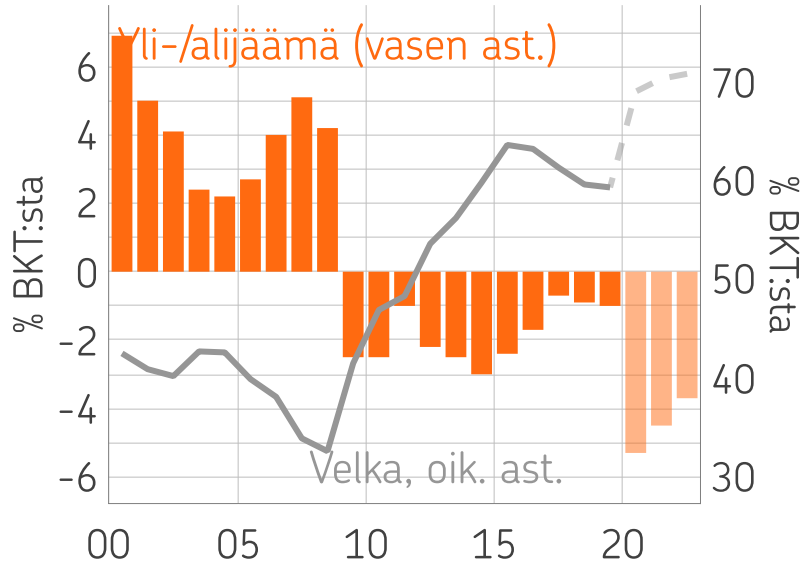


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Asuntomarkkinat jatkoivat loppuvuodesta totuttua kehitystään. Hinnat kohosivat kasvukeskuksissa ja hintojen erkaantuminen jatkui.
- Koronan aiheuttamasta tilapäisestä kauppamäärien pudotuksesta huolimatta kauppaa käytiin lopulta viime vuonna normaaliin tapaan.
- Odotamme asuntojen hintojen nousevan tänä vuonna koko maassa keskimäärin 1,5 %. Nousua vetää pääkaupunkiseutu ja suuremmat kasvukeskukset.

Julkinen vaje pienenee hitaasti

Julkisen talouden tasapaino ja velka

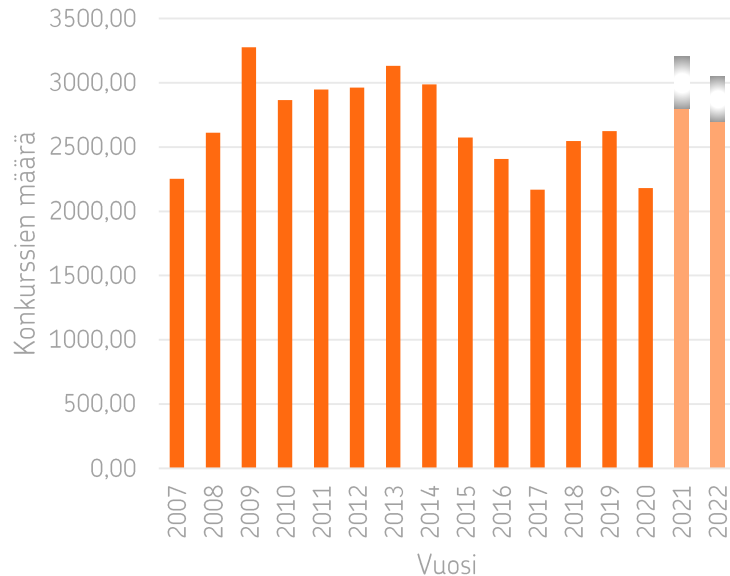


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Julkisen talouden vaje jäi viime vuonna lopulta selvästi pelättyä pienemmäksi. Toteutunut nettorahoitustarve asettunee noin 13 miljardiin euroon.
- Julkinen velka kasvoi viime vuonna 69 prosenttiin suhteessa BKT:hen. Tänä vuonna velka/bkt-suhde nousee 70,3 prosenttiin.
- Valtion menot lisääntyivät voimakkaasti erityisesti kasvaneiden tulonsiirtojen vuoksi. Samalla verotulot vähenivät. Tänä vuonna tilanne alkaa kohentua talouden elpymisen myötä.

Konkurssien määrä nousee viime vuosikymmen alun tasoille –aaltoa ei näkyvissä

Konkurssien määrä vuositasolla



Lähde: Tilastokeskus

- Arvioimme, että viime vuonna oli 750 konkurssia vähemmän kuin malliperusteisesti olisi voinut ennakoida. 2000-luvun keskimääräiseen vuoteen verrattuna konkurssseja oli viime vuonna 500 vähemmän.
- Mallin arvio vuoden 2021 konkurssien määräksi on noin 2800 ja vuodelle 2022 2700. Näiden päälle tulee osa viime vuonna vältetyistä konkurssseista – pahimmassa tapauksessa 750 konkurssia jakautuu näille vuosille.
- Banerjee et al. (BIS, 2020) arvioi, että kehittyneiden talouksien konkurssit nousevat vuonna 2021 keskimäärin 20 % vuoden 2019 tasoon verrattuna.
 - Suomelle tämä tarkoittaisi noin 520 konkurssia tavanomaista määrää enemmän (Noin 3200 konkurssia vuonna 2021)

Suomen talouden näkymät lukuina

OP:n suhdanne-ennuste, Tammikuu 2021

Kysyntä ja tarjonta, määrän muutos, %	Arvo, mrd. €		2019	2020e	2021e	2022e
	2019	2019				
Bruttokansantuote	240,6	1,1		-3,0	3,0	2,6
Tuonti	95,9	3,0		-7,1	7,7	6,1
Vienti	96,7	8,0		-9,0	8,3	6,9
Kulutus	181,7	1,0		-2,8	2,7	2,1
- yksityinen	126,0	0,8		-4,0	3,2	2,8
- julkinen	55,6	1,4		0,0	1,5	0,5
Investoinnit	57,4	-1,1		-2,4	2,0	3,0
Muita keskeisiä ennusteita		2019		2020e	2021e	2022e
Kuluttajahintojen muutos, %		1,0		0,4	0,8	1,0
Ansiotason muutos, %		2,1		1,8	2,5	2,0
Työttömyysaste, %		6,7		7,8	7,7	7,2
Vaihtotase, % BKT:sta		-0,2		0,1	0,1	0,2
Julkisyhteisöjen ylijäämä, % BKT:sta		-1,0		-5,3	-4,5	-3,7
Julkisyhteisöjen velka, % BKT:sta		59,3		69,0	70,3	70,8

Lähteet: Tilastokeskus ja OP

Seurattavien ennustelaitosten ennusteita

OP:n ja Seurattavien ennustelaitosten ennusteita

BKT, volyymin muutos, %	2021	2022
OP	3,0	2,6
Suomen pankki	2,2	2,5
VM	2,5	2,0
Etla	3,2	1,9
EU	2,9	2,2
IMF	3,6	2,0
Työttömyysaste, %		
OP	7,7	7,2
Suomen pankki	8,3	7,7
VM	8,0	7,6
Etla	7,9	7,6
EU	7,7	7,4
IMF	8,6	7,7

Investoinnit, volyymin muutos, %	2020	2021
OP	2,0	3,0
Suomen pankki	-2,2	3,1
VM	-1,6	2,4
Etla	0,7	1,9
EU	3,7	4,0
IMF		
Inflaatio, %		
OP	0,8	1,0
Suomen pankki	0,8	1,2
VM	1,0	1,4
Etla	1,3	1,2
EU	1,1	1,4
IMF	1,3	1,5

Julkaisuajat

OP 26.1.

Etla 14.9.

IMF 13.10.

VM 17.12.

EU 5.11.

Suomen pankki 15.12.

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