

# Talouden näkymät

## Toukokuu 2023

OP Ekonomistit

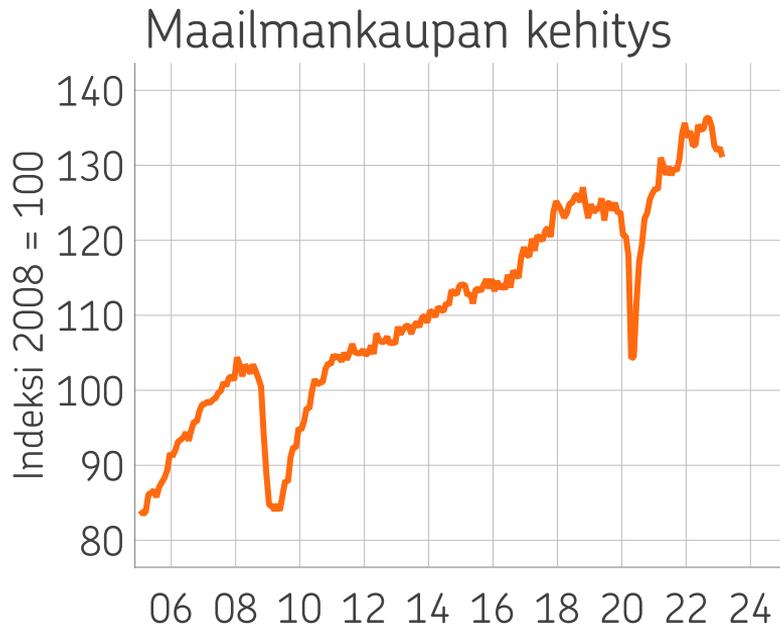
# Talous taipuu kohti taantumaa

- Talouden tunnusluvut olivat ensimmäisellä vuosineljänneksellä odotettuja parempia. Kiinan talous on kuitenkin elpynyt verkkaisesti, Yhdysvalloissa taantuma tekee tuloaan ja euroalueella talouden näkymä on säilynyt heikkona.
- Inflaatio on ohittanut laajalti huippunsa. Energian hinnat ovat kääntyneet laskuun, mikä hidastaa kokonaisinflaatiota. Pohjainflaatio taittuu hitaammin.
- Inflaation hidastuminen on antanut keskuspankeille mahdollisuuden hidastaa korkojen nostoja. Keskuspankit niin Euroopassa kuin Yhdysvalloissa ovat jo saavuttaneet tai ovat saavuttamassa korkohuipun.
- Energiakriisi ei kärjistynyt ja Suomen talous on ennakkotietojen mukaan kasvanut hieman vuoden alussa. Talous ei kuitenkaan vältty taantumalta. Näkymä on jopa hieman synkentyneet tammikuusta.
- Korkojen nopea nousu on iskenyt erityisesti asuinrakentamiseen voimakkaasti, ja rakennusinvestoinnit sukeltavat aiemmin ennakoitua jyrkemmin.
- Talouden riskejä tarkasteltaessa stagflaation uhka on vähentynyt. Taloudessa tuskin ajaudutaan pitkälliseen korkean inflaation ja työttömyyden jaksoon. Talouden näkymiä varjostavia riskejä on yhä paljon, Yhdysvaltain talouden painuminen taantumaan on merkittävä riski myös euroalueen taloudelle.

---

Maailmantalous

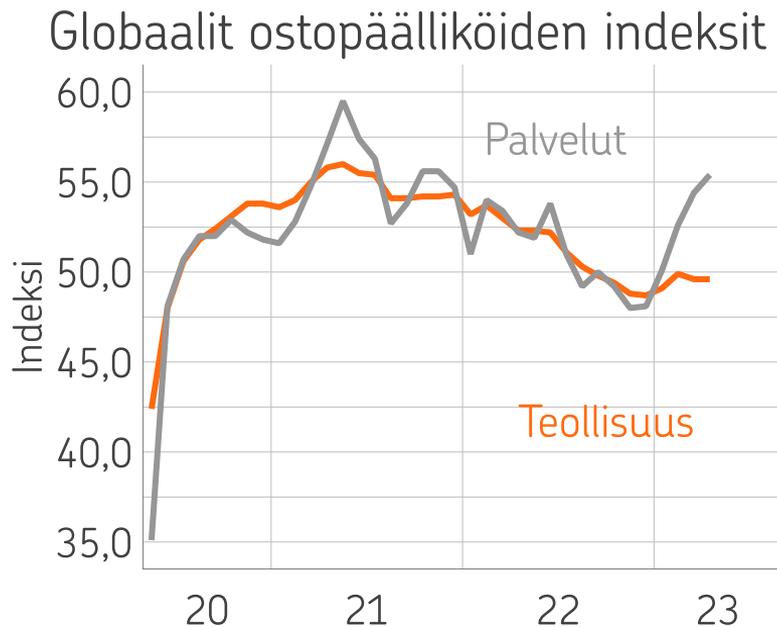
# Maailmantaloudessa kriisit väistettiin — talousnäköymä silti vaisu



Lähde: Macrobond, CPB, IMF, OP

- Maailmantalous kehittyi odotuksia paremmin viime vuoden lopun ja alkuvuoden aikana. Euroalueella energiakriisin pahimmat skenaariot vältettiin, Kiina pääsi eroon koronasta ja USA:ssa laskusuhdanteen käynnistyminen viivästy.
- Huolimatta alkuvuoden hyvästä kehityksestä on kasvunäkymä edelleen maailmantaloudessa vaisu. Merkittävien kysyntä- ja tarjontasokkien johdosta kysyntää on monissa talouksissa liikaa, joka on näkynyt korkeana inflaationa.
- Tarjonnan ja kysynnän tasapainottaminen vaatii keskimääräistä hitaampaa talouskasvua lähitulevaisuudessa. Maailmankauppa onkin käännytynyt selvään laskuun.

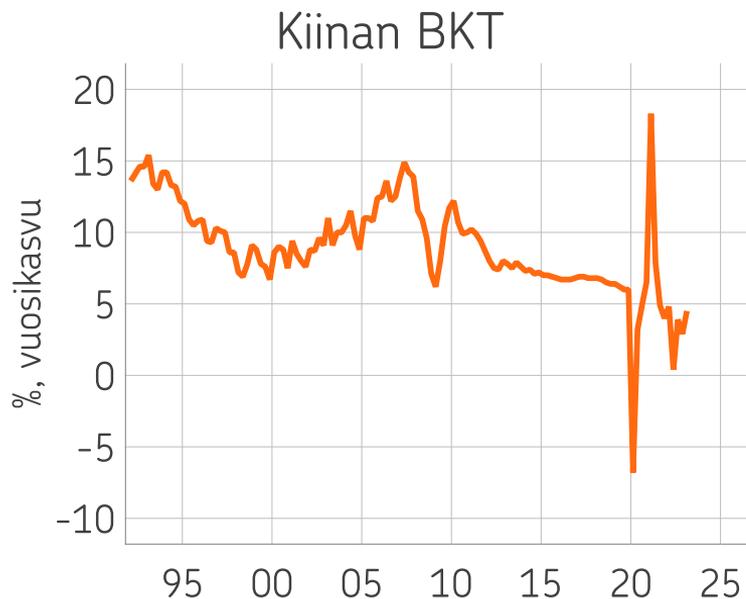
# Globaalit suhdannekyselyt toipuivat vuoden alussa erityisesti Kiinan kotimarkkinan vedolla



Lähde: Macrobond, S&P Global, OP

- Palveluiden suhdannenäkymät kohenivat vuoden alussa vuoden lopun taantumalukemista. Teollisuuden lukemat ovat kohenemisesta huolimatta alle kriittisen 50 indeksipisteen rajan.
- Suhdannekyselyiden lukemia nostivat ennen kaikkea energiakriisin uhan väistyminen euroalueella sekä Kiinan koronarajoitusten hellittäminen.
- Suhdannetilanne koheni ostopäällikköindeksien mukaan myös Yhdysvalloissa, mutta oli vuoden alussa euroaluetta heikommalla tasolla.
- Yhdysvalloissa myös perinteinen ISM-indeksi antaa ostopäälliköiden (PMI) indeksiä heikommalla kuvalla talouden vireestä. ISM-indeksi puoltaa USA:n talouden painuvan taantumaan kuluvaan vuoteen aikana.

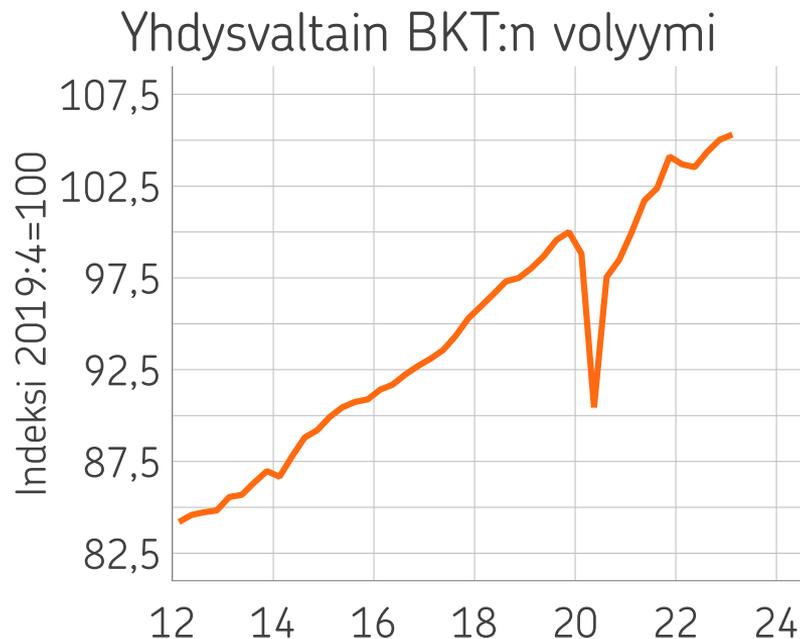
# Kiinan elpyminen hieman odotuksia vauhdikkaampaa



Lähde: Macrobond, OP

- Viime vuonna Kiinan talouden kasvu oli poikkeuksellisen heikkoa. Vaikka pääsyy talouden heikkoihin lukuihin olivat tuntuvat koronarajoitukset, ovat myös esimerkiksi rakennussektorin heikkoudet haitanneet kasvua.
- Koronarajoitusten purku viime vuoden lopulla onnistui loppujen lopuksi hyvin. Rajoitusten purulla on ollut merkittävä positiivinen vaikutus talouden aktiviteettiin ja kuluvan vuoden ensimmäinen vuosineljännes olikin hieman odotuksia vahvempi.
- Kiina poikkeaa tänä vuonna muista suurista talouksista, sillä sen BKT:n kasvu piristyy tänä vuonna selvästi viime vuoteen verrattuna. Kiinan kasvutavoite on tälle vuodelle 5 prosenttia. Kohtuullisen vahvasti käynnistyneestä vuodesta huolimatta, kasvutavoitteeseen pääseminen ei ole helppoa.

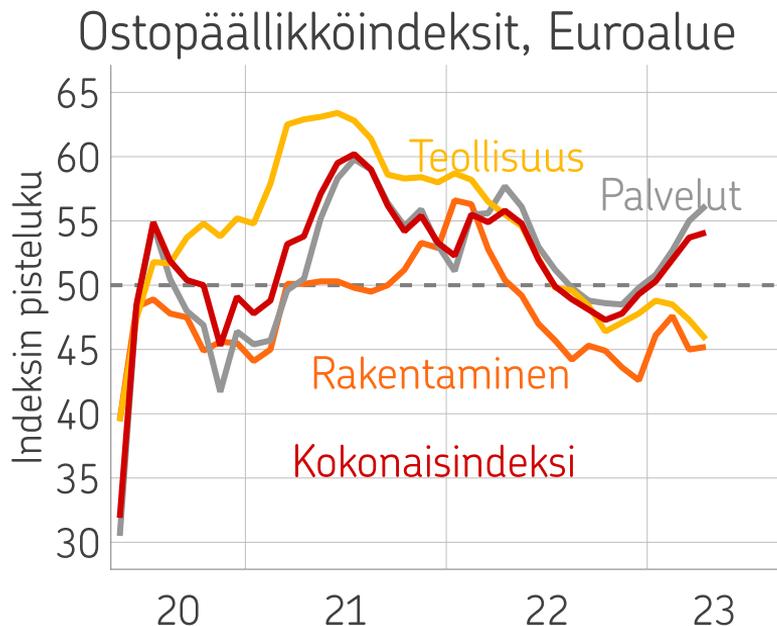
# USA:ssa taantuma antaa odottaa itseään



Lähde: Macrobond, BEA, OP

- Yhdysvaltain talous sinnitteli noin prosentin talouskasvussa ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Talouskasvua tuki erityisesti yksityinen kulutus vahvan työmarkkinan saattelemana.
- Suhdanneindikaattorien perusteella Yhdysvaltain talous keikkuu yhä taantuman rajamailla. Teollisuuden suhdannekyselyt ovat taantumalukemissa. Palveluiden näkymät ovat toistaiseksi myönteisempiä. Useat ennakoivat indikaattorit puoltavat silti talouden ajautumista taantumaan kuluvan vuoden aikana.
- Keskuspankki Fed on nostanut jyrkästi korkojaan ja jäi toukokuussa tarkkailuasemiin. Todennäköisesti nyt nähdyt koronnostot riittävät viilentämään taloutta riittävästi, jotta inflaatio painuu vähitellen kohti paria prosenttia. Toistaiseksi tästä ei kuitenkaan ole varmuutta.

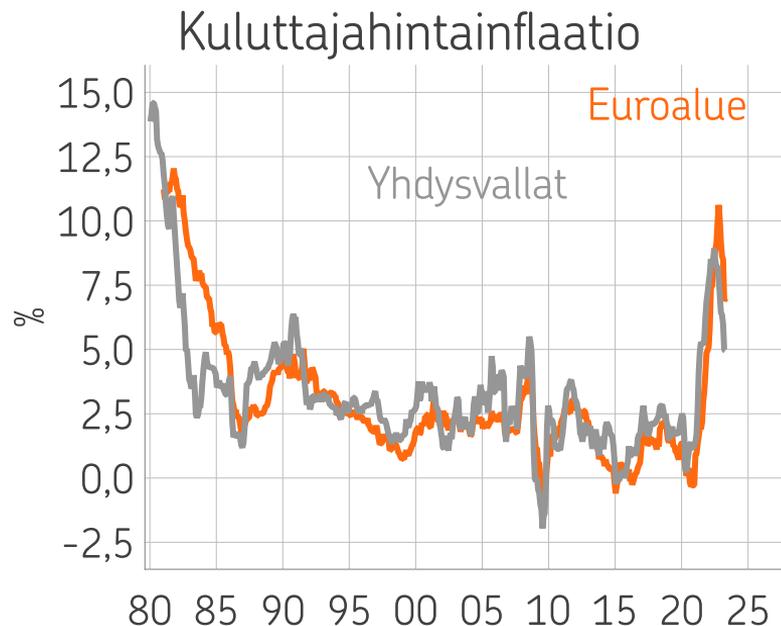
# Euroalueella kitsasta elpymistä energiakriisistä



Lähde: Macrobond, OP

- Euroalueen BKT supistui vuoden viimeisellä neljänneksellä 0,1 % edellisestä neljänneksestä, mutta palasi vastaavaan kasvuun vuoden ensimmäisellä neljänneksellä. Kehitys oli odotuksia parempaa, ja energiakriisistä näytetään selviävän pienin vaurioin.
- Energiasokin hiipumisesta huolimatta euroalueen taluskasvu hidasta niin korkea inflaatio kuin nousevat korot että maailmantalouden hidas kasvu. Tästä syystä taluskasvu jää hitaaksi tulevina vuosina. Kuluvalle vuodelle ennustamme BKT:n kasvavan 0,8 % ja vuonna 2024 1,0 %.
- Euroalueella taluskehitys on jakautunut eri toimialojen välillä. Palvelusektorin kehitys on ollut myönteistä, kun koronan väistyminen on piristänyt palveluiden kysyntää. Teollisuudessa näkymät ovat taas heikot ja teollisuuden luottamusindeksit ovatkin kääntyneet uudelleen laskuun.

# Inflaatio hidastunut vauhdikkaasti, mutta tavoitteeseen pääsy vie aikaa



Lähde: Macrobond, BEA, Eurostat, BLS, OP

- Euroalueen inflaatio oli huhtikuussa 7,0 % ja ilman energian sekä ruuan hintoja mitattava pohjainflaatio oli 5,6 %. Yhdysvalloissa inflaatio oli huhtikuussa 5,0 %. Keskuspankin tarkkaan seuraama pohjainflaatio oli maaliskuussa 4,6 %.
- Inflaatio on hidastunut vauhdikkaasti energiahintojen laskun johdosta. Myös monissa muissa hintaerissä, joissa inflaatio on ollut nopeaa, nähdään maltillistuvaa kehitystä. Toisaalta palveluhintainflaatio laskee hitaasti, joten pohjainflaatio vaimenee verkkaisesti.
- Kokonaisinflaation odotetaan edelleen hidastuvan verrattain nopeasti energian halventuessa. Tavaroiden ja palveluiden inflaation ennustetaan kuitenkin hidastuvan selvemmin vasta vuoden toisen puoliskon aikana. Kaiken kaikkiaan, paluu tavoiteltuun 2 prosentin inflaatiovauhtiin ottaa aikaa.

# Maailmantalouden näkymät lukuina

BKT:n kasvu maailmalla	Osuus*, %	2021	2022	2023e	2024e
	2021				
Maailma	100,0	6,0	3,4	2,4	2,6
USA	15,7	6,1	2,1	0,7	0,4
Euroalue	12,0	5,3	3,5	0,8	1,0
Japani	3,8	1,7	1,1	1,3	1,0
Ruotsi	0,4	4,8	2,7	-1,0	0,5
Viro	0,0	8,0	-1,3	-1,0	2,5
Kehittyneet maat yht.	42,1	5,2	2,7	0,7	0,7
Kiina	18,6	8,1	3,0	5,5	4,5
Intia	7,0	8,7	6,8	5,5	5,0
Brasilia	2,4	4,6	2,9	1,0	1,5
Venäjä	3,1	4,7	-2,1	-2,0	0,0
Kehittyvät maat yht.	57,9	6,6	4,0	3,7	4,0

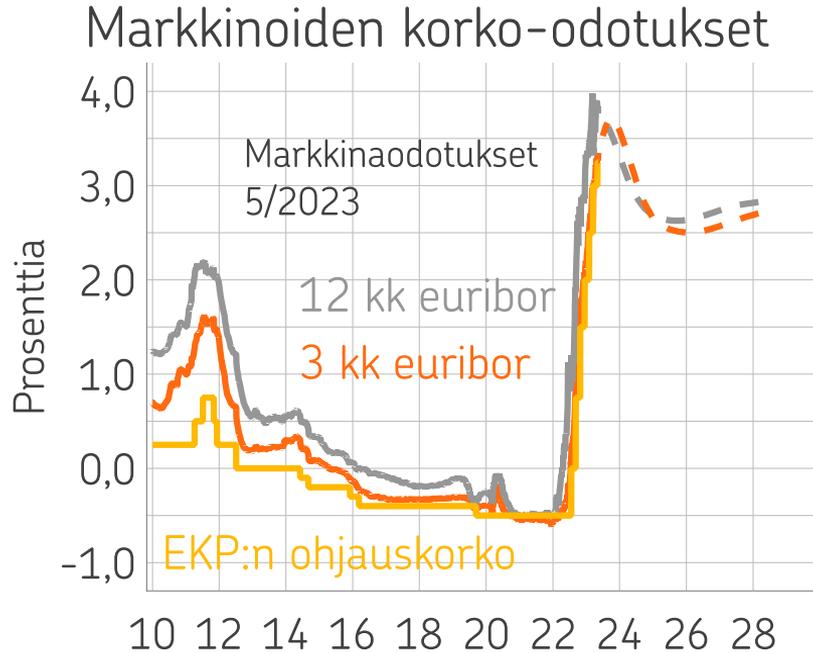
\* Ostovoimakorjatut BKT-osuudet

Lähteet: Eurostat, IMF ja OP

---

# Rahoitusmarkkinat

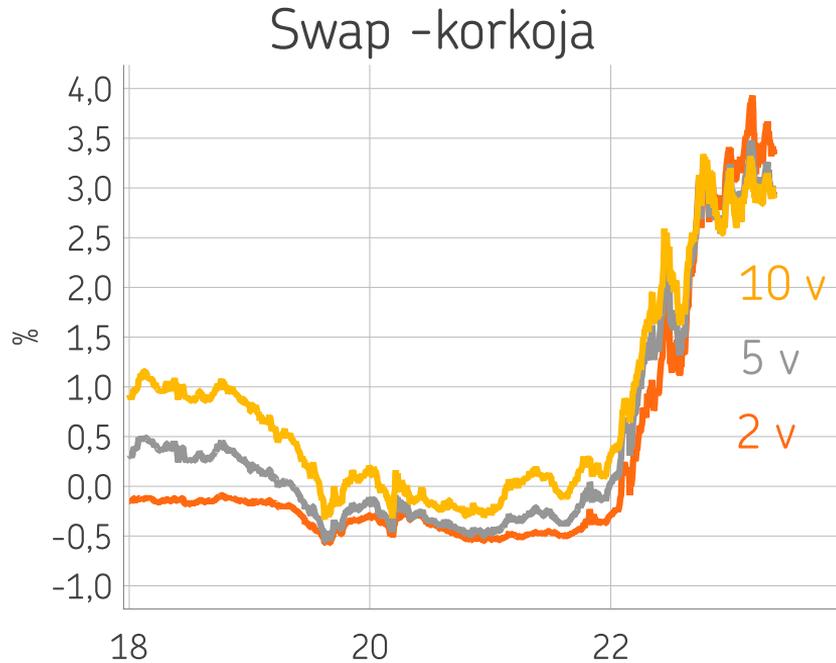
# EKP hidasti korkojen nostovauhtia



Lähde: Macrobond, EMMI, EKP, OP

- EKP nosti toukokuun kokouksessa talletuskorkoa 0,25 prosenttiyksikköä 3,25 prosenttiin. Aiemmin EKP on nostanut korkojaan 0,5 prosenttiyksikön vauhdilla. Samalla EKP päätti nopeuttaa taseensa supistamista vähentämällä arvopaperien uudelleen investointeja.
- EKP:n korkojen nostotahti tulevaisuudessa riippuu inflaation kehityksestä. Jos inflaatio hidastuu odotetusti, korkojen nousu on lähellä loppuaan. Odotuksia korkeampi inflaatio saa EKP:n jatkamaan korkojen nostojaan.
- Tällä hetkellä markkinat odottavat EKP:n olevan lähellä korkojen noston loppua ja korkojen odotetaan kääntyvän laskuun viimeistään seuraavan vuoden aikana.

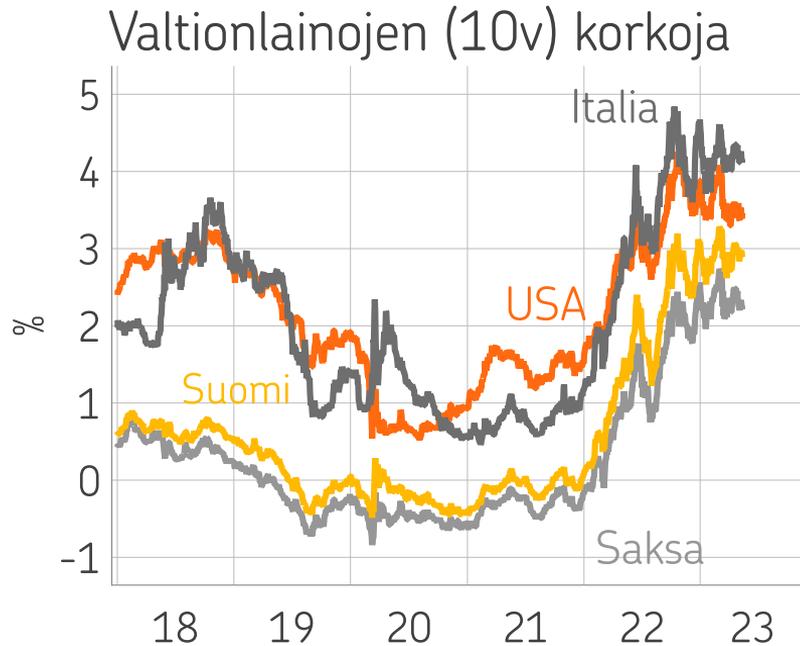
# Markkinakorkojen nousu pysähtyi



Lähde: Macrobond, Macrobond, OP

- Markkinakorkojen nousu on pysähtynyt ja osin korot ovat laskeneet huipusta. Kehitystä on pääasiassa ajanut kaksi eri tekijää.
- Ensinnäkin inflaation hidastuminen on näkynyt rahapolitiikassa, jossa keskuspankkien nähdään saavuttaneen korkojen nostosyklin huipun tai olevan lähellä sitä. Rahapolitiikan kiristämisen korkoja nostava vaikutus onkin paljolti poistunut.
- Toiseksi talous tilanne on heikko, joka vetää korkoja alaspäin. Laskusuhdanteessa korkosijoitukset tarjoavat vakaata tuottoa ja markkinat odottavat keskuspankkien laskevan korkoja. Tämä on näkynyt korkojen maltillisena tai laskevana kehityksenä viime aikoina.

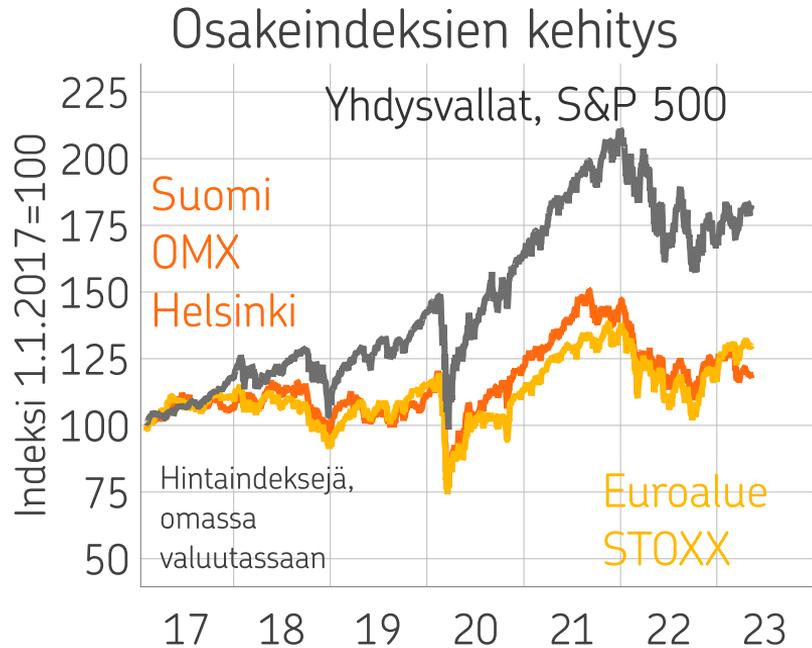
# Valtiolainojen korot vakaina



- Pidemmät valtiolainojen korot ovat pysytelleet vakaina kuluvan vuoden aikana. Inflaation hidastuminen ja heikko talousnäkökulma ovat pysäyttäneet korkojen nousun.
- USA:ssa pidemmät valtiolainojen korot ovat laskeneet, kun korkomarkkina pitää laskusuhdannetta yhä todennäköisempänä.
- Euroalueella pidempien valtionlainojen korot ovat pysyneet pääosin vakaina, kun laskusuhdanteesta tai rahapolitiikan suunnanmuutoksesta ei ole saatu selviä merkkejä. EKP:n ilmoitus vähentää valtiolainojen erääntymisen uudelleen sijoituksia lisää paineita korkojen nousuun.

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

# Osakemarkkinoilla etsitään suuntaa



Lähde: Macrobond, Nikkei Inc., FTSE, Nasdaq OMX Nordic, S&P Global

- Osakemarkkinat ovat viime kuukausina hakeneet suuntaa, kun talouden näkymät ovat olleet epävarmoja. Euroopassa osakemarkkinat ovat kuitenkin toipuneet, kun energiakriisin pahimmat vaihtoehdot vältettiin.
- Pankkien vaikeudet niin USA:ssa kuin Euroopassakin hermostuttivat rahoitusmarkkinat. Hermostuneisuus on kuitenkin vaimentunut ja pankkijärjestelmä kokonaisuutena näyttää vahvalta kummallakin mantereella. Edelleen on kuitenkin odotettavissa, että USA:ssa pienempien pankkien ongelmat jatkuvat, kun nopea korkojen nousu leikkaa niiden voittoja.
- USA:ssa riitely valtion velkaantumista rajoittavan velkakaton suuruudesta voi kasvattaa markkinoiden heiluntaa kesäkuun alkupuolella.

# Epävarmuuden kasvu vahvistanut USA:n dollaria

## Euron arvon kehitys



Lähde: Macrobond, Macrobond, OP

- USA:n dollari on vahvistunut jonkin verran, kun epävarma talousnäköymä on lisännyt dollarin turvasatamakysyntää. Euron kurssi suhteessa dollariin onkin päätynyt hieman tason 1,10 alle.
- Pidemmässä tarkastelussa euro on vahvistunut valuuttamarkkinoilla, kun energiakriisi heikoimmat skenaariot vältettiin. Viime aikoina euroalueen epävarma korkonäköymä on heikentänyt euron kurssia hieman.
- Ruotsin kruunun kurssi on euroa vasten edelleen poikkeuksellisen heikko, vaikka kruunu onkin hieman vahvistunut viimeaikoina. Yleinen varovaisuus ja Ruotsin asuntomarkkinoiden epävarmuus laittavat sijoittajat hyljeksimään kruunua.

# Raaka-aineiden hinnat laskussa



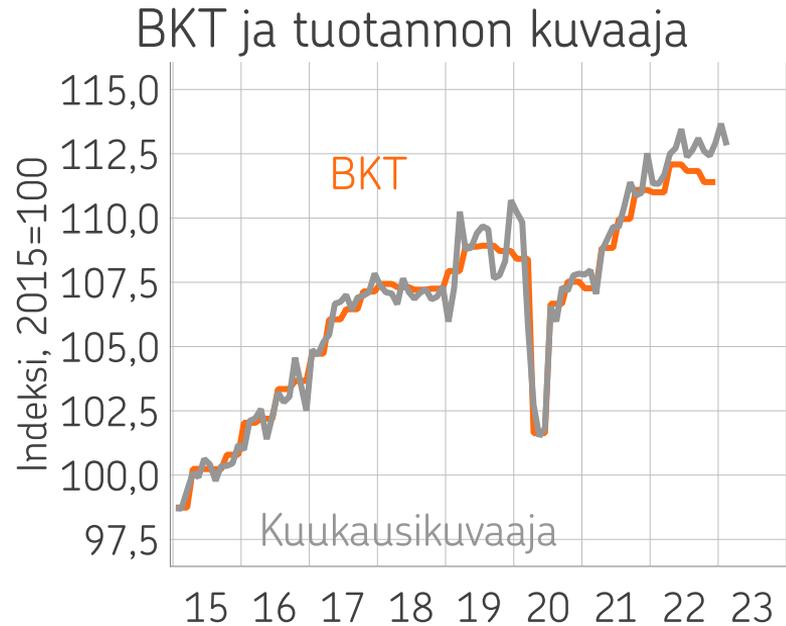
Lähde: Macrobond, HWWI, ICE, OP

- Raaka-aineiden ja öljyn hinnat ovat laskussa. Maailmantalouden heikko kasvunäkymä painaa raaka-aineiden hintoja, eikä Kiinan elpyminen näytä muuttavan suuntaan.
- Öljyn hinta on normalisoitunut viime vuoden huippulukemista. Huolimatta OPEC:in tarjonnan leikkauksista ja USA:n ilmoituksesta mahdollisesta öljyvarastojen kasvattamisesta, on öljyn hinta kääntynyt laskuun. Öljyn hinnan laskeva kehitys kertoo ennen kaikkea maailmantalouden vaisusta kasvunäkymästä.
- Samalla kullin hinta on noussut kaikkien aikojen korkeimpaan arvoonsa.

---

# Suomen talous

# Talous taipuu kohti taantumaa

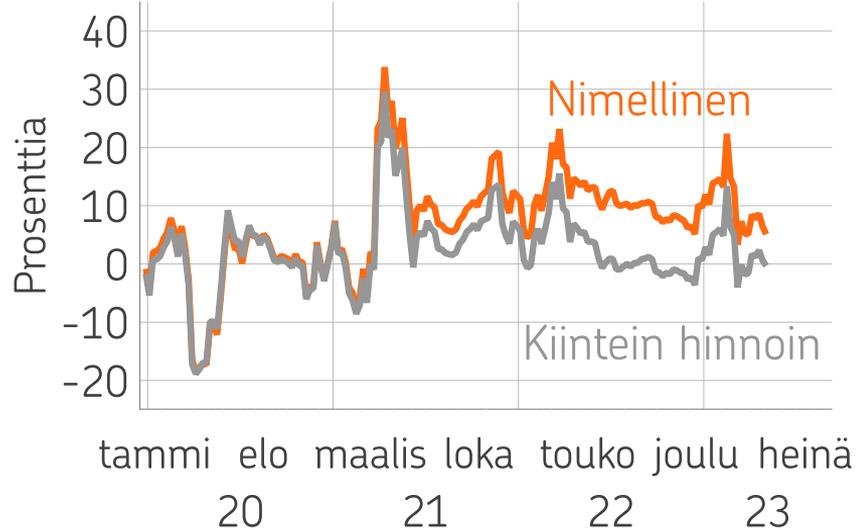


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomen talous oli ennakkotietojen valossa ensimmäisellä vuosineljänneksellä odotuksia vahvemmassa vedossa. Positiivisesta yllätyksestä huolimatta odotamme Suomen ajautuvan tänä vuonna lievään taantumaa
- Taantumaa odotetaan yhä jäävän maltilliseksi. Alasuuntaisten riskien määrä on kuitenkin hieman lisääntynyt vuoden ensikuukausien aikana
- Talouskasvu heikkenee laajasti, niin vienti kuin kotimainen kysyntä supistuvat. Rakentaminen ja etenkin asuinrakentaminen painaa taloutta tänä vuonna.
- Odotamme Suomen BKT:n supistuvan tänä vuonna 0,8 % ja kasvavan ensi vuonna 0,3 %

# OP:n korttimaksut osoittavat kulutuksen kasvun hidastumista

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



Lähde: Macrobond, OP

- OP:n korttimaksujen nimellinen kasvu on jatkanut hidastumistaan. Viime vuoden vahva koronaalpyminen nostaa korttimaksujen vertailutasoja, mikä hidastaa osaltaan kasvua.
- Kiintein hinnoin tarkasteltuna korttimaksujen kasvu on nollan tuntumassa. Toisin sanoen, ostettava määrä ei ole kasvanut verrattuna viime vuoteen, vaan nimellisten korttimaksujen kasvu kertoo hintojen noususta.
- Suurta pudotusta ei korttimaksuissa ole nähtävissä, vaan odotettavissa on paremminkin maltillista supistumista.

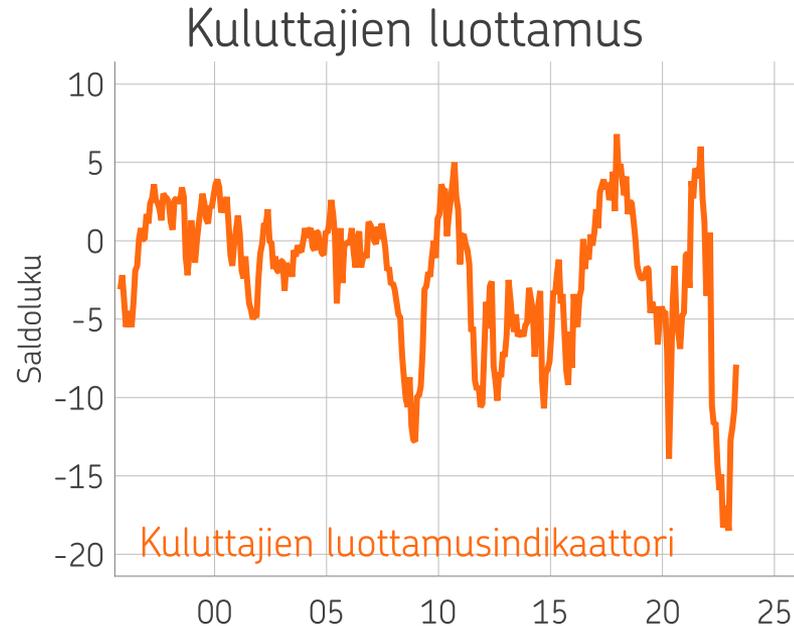
# Kulutus kääntynyt laskuun



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kaupan liikevaihto kasvoi maaliskuussa enää 0,2 prosenttia vuoden takaa. Hintojen vaihtelusta puhdistettu myynnin määrä supistui 3,4 % viime vuoden maaliskuusta. Myynnin määrä kasvoi ainoastaan autokaupassa, muilla kaupan toimialoilla nähtiin laskua.
- Vielä tämän vuoden alussa kulutus lisääntyi erityisesti viime vuoden alkuun nähden, jolloin koronarajoitukset painoivat palveluiden käyttöä. Toinen vuosineljännes on alkanut heikommassa merkeissä. Maksukorttitietojen perusteella kulutus on kääntynyt laskuun
- Säästäminen ei enää tue kulutusta. Päinvastoin säästämisaste nousee, kun epävarmuus alkaa lisääntyä, korot ovat nousseet ja korona-ajan tuomat puskurit on hyödynnetty

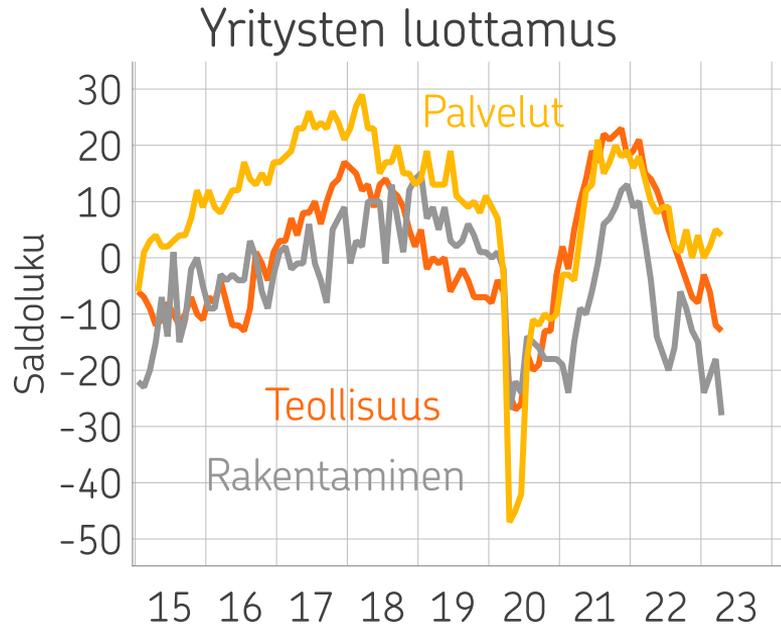
# Kuluttajien luottamus nousut pohjilta



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kuluttajien luottamus putosi heti Venäjän hyökkäyssodan alettua pohjalukemiin ja on pysynyt matalalla sen jälkeen. Alkuvuonna kuluttajien luottamus on kuitenkin vahvistunut hieman. Huhtikuussa luottamusindikaattori sai arvon  $-7,9$ , mikä on korkein lukema sitten viime vuoden helmikuun. Pitkän ajan keskiarvo on  $-2,2$ .
- Kuluttajia huolettaa korkea inflaatio, nousevat korot ja energian hinta talven aikana. Lisäksi Venäjän hyökkäyssota pitää yhä yllä epävarmuutta.
- Luottamusindikaattori antoi alkuvuonna liian synkän tilannekuvan nykyhetkestä, ja kuluttajien ostopäätöksistä.

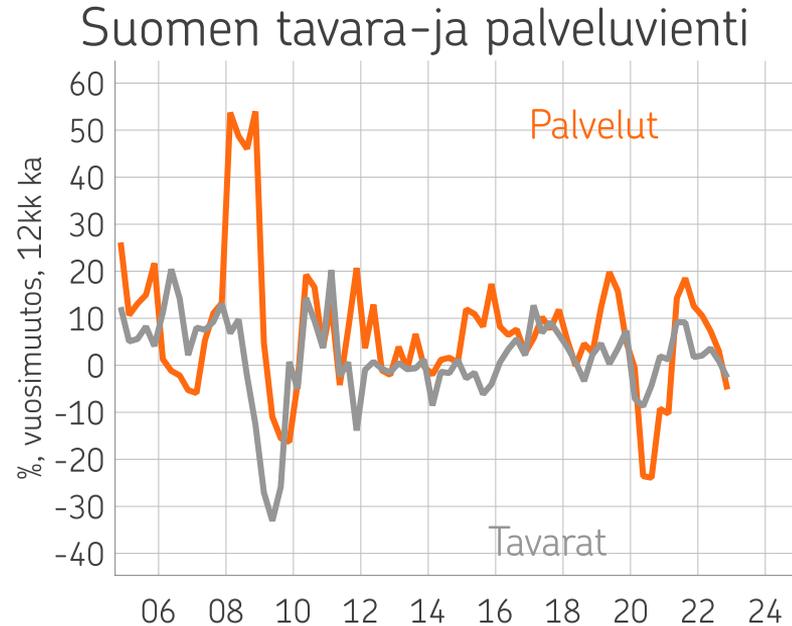
# Teollisuuden luottamus heikkoa



Lähde: Macrobond, EK, OP

- Yritysten luottamus on pysytellyt heikkona, mutta kokonaisuutena suurta muutosta ei ole viimekuukausina nähty.
- Teollisuudessa luottamus pysyi lähes ennallaan ja luottamus pysytteli alle keskimääräisen tasonsa. Maaliskuussa teollisuuden luottamus oli -13 pitkän ajan keskiarvon ollessa 1.
- Palveluyrityksissä luottamus on niin ikään pysytellyt alle keskimääräisen tasonsa. huhtikuussa luottamusindeksi sai arvon 4 pitkän ajan keskiarvon ollessa 12.
- Rakentamisen luottamus laski selvemmin huhtikuussa ja oli -28 pitkän aikavälin keskiarvon ollessa -6.

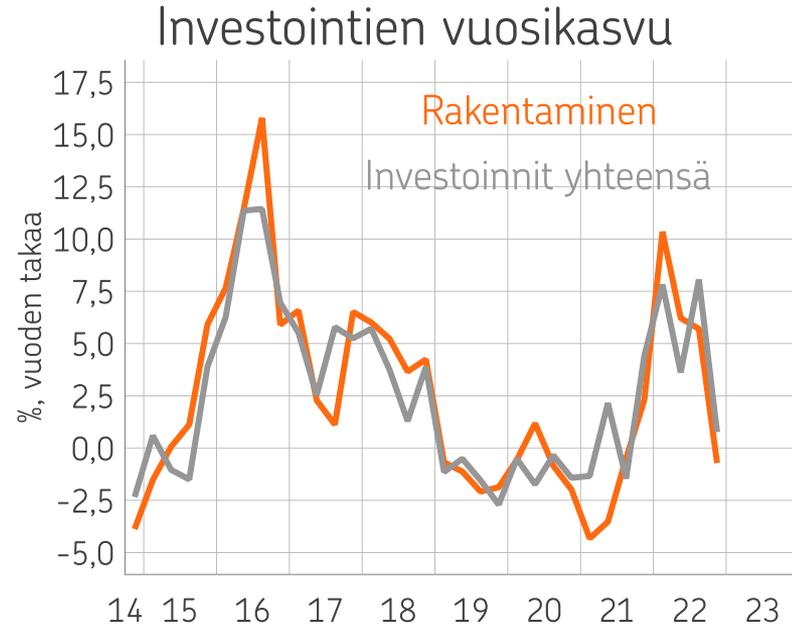
# Vienti ei vedä



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Viennin arvo kasvoi viime vuonna huikeasti, mutta kasvu oli peräisin pääosin vientihintojen noususta. Viennin volyymin kehitys jäi sen sijaan vaisuksi, eikä kuluvan vuoden ensimmäiset kuukaudet ole parantaneet tilannetta. Vientihintojen käännyttyä laskuun myös viennin arvon kasvu on alkanut hidastua.
- Maailmankaupan odotetaan supistuvan tänä vuonna, mikä heikentää Suomen viennin näkymiä. Lisäksi Kiinan avautuminen ei ole ainakaan toistaiseksi heijastunut merkittävästi Suomen vientiin piristävänä tekijänä.
- Palveluviennin kasvu tukee yhä vientiä tänä vuonna. Sen sijaan tavaraviennin veto jatkaa heikentymistään vuoden edetessä. Kaiken kaikkiaan vienti supistuu tänä vuonna 2,7 % ja kasvaa ensi vuonna prosenttiin.
- Vaihtotase on yhä selvästi alijäämäinen ja alijäämän odotetaan säilyvän

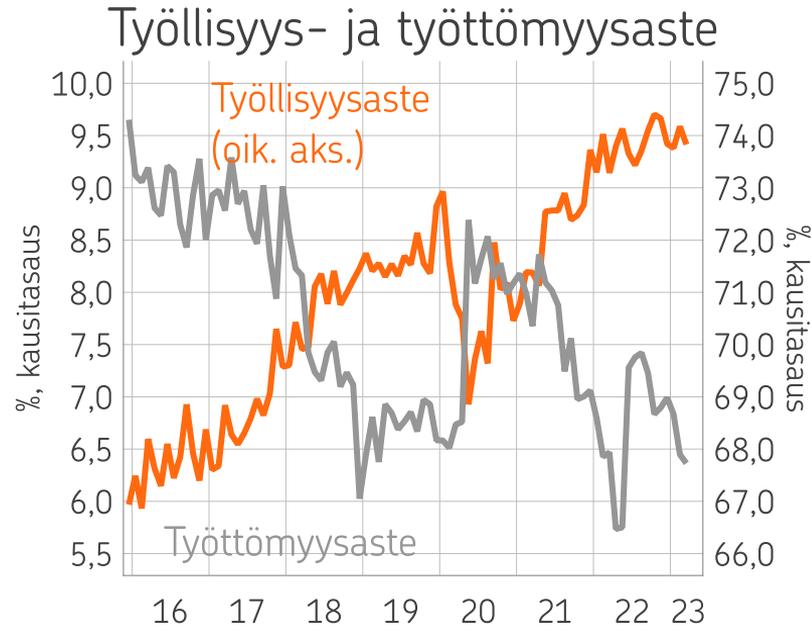
# Rakentaminen kääntyy laskuun



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Investoinnit laskivat viime vuoden viimeisellä neljänneksellä 2,1 % vuoden takaa. Koko viime vuonna investoinnit kasvoivat 5 %.
- Rakentamisen vire on jo kääntynyt ja tänä vuonna asuinrakentamisinvestoinnit laskevat voimakkaasti painaen yksityiset investoinnit laskuun. Asuinrakentamisen tilannetta heikentää entisestään käytännössä jähmettynyt uudistuotannon kauppa.
- Kone- ja laiteinvestoinnit kasvavat hieman tänä vuonna ja siten hieman tukevat investointeja. Myös tutkimus- ja kehitysinvestointien kasvu jatkuu tänä ja ensi vuonna.
- Kokonaisuutena investoinnit supistuvat tänä vuonna 3,4 % ja ensi vuonna prosenttiin. Talorakentaminen supistuu tänä vuonna 8,5 % ja ensi vuonna 2 %.

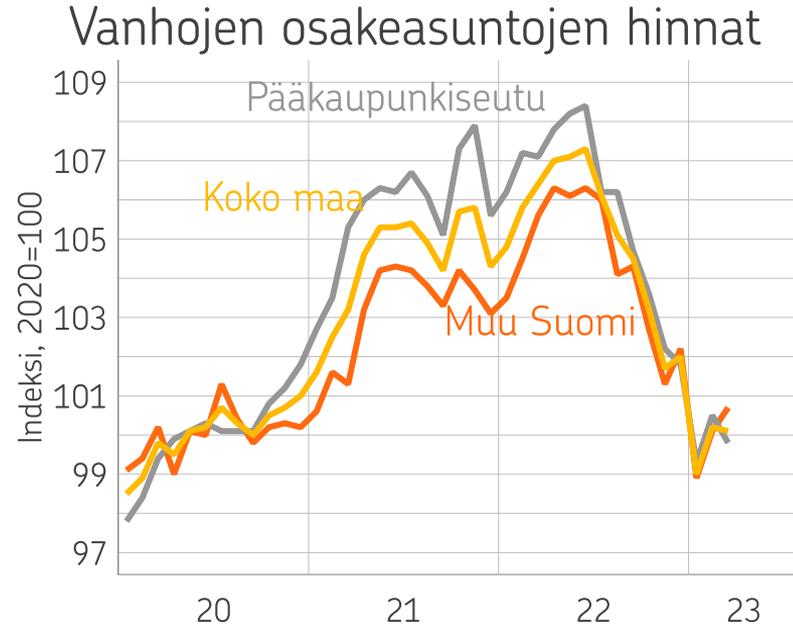
# Työmarkkinoilla paras veto ohitettu



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Työmarkkinoiden tilanne säilyi ensimmäisellä vuosineljänneksellä vahvana. Merkkejä heikkenevästä vireestä on silti nähtävissä, muun muassa lomautukset ovat kasvaneet. Työvoimapulaa ja avoimia työpaikkoja on silti runsaasti, joten työttömyysaste nousee vain hieman tänä vuonna.
- Työllisyyden kasvu on kuitenkin perustunut viime vuosina osa-aikaisten työsuhteiden lisääntymiseen. Tehdyt työtunnit ovat kasvaneet vaisusti, ja jopa vähenivät tammi-maaliskuussa kausitasattujen lukujen mukaan.
- Työmarkkinoiden vire on silti tavanomaista vahvempi, ja odotuksissa on kasvuun nähden maltillisempi työllisyyden heikkeneminen.

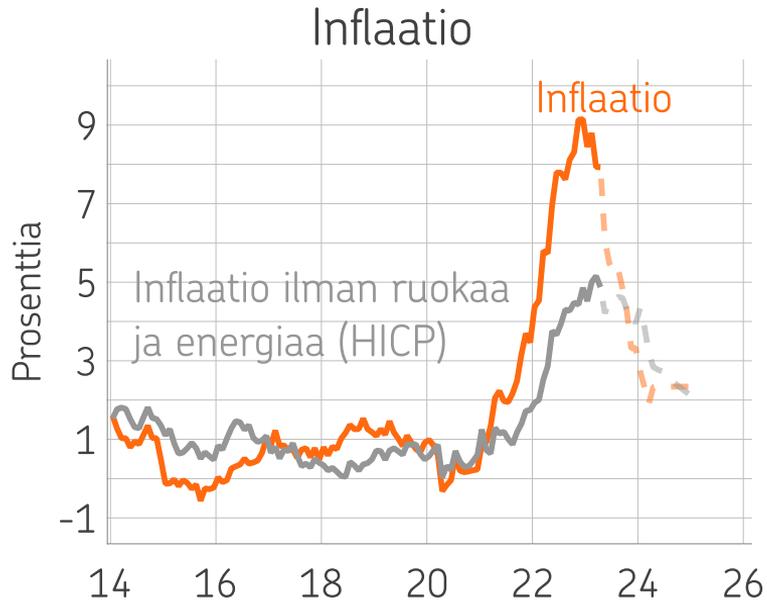
# Asuntomarkkinoiden tilanne ei ole kohentunut



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Asuntomarkkinoille raju korkojen nousu on osunut selvimmin. Korkojen lähdettyä selvään nousuun, on niin kauppamäärät kuin asuntojen hinnatkin tulleet alas. Kauppamäärissä pohjat on todennäköisesti saavutettu, mutta palautuminen tyypillisille kaupankäyntitasoille vaatii talouden kohentumista
- Hintojen osalta odotamme, että lasku jatkuu tämän vuoden, ja ensi vuonna hinnat kääntyvät maltilliseen laskuun. Kokonaisuutena odotamme tälle vuodelle 5-7 prosentin laskua osakeasuntojen hintoihin.
- Ensi vuonna asuntomarkkinoilla nähdään jo piristymistä asuntojen hintojen kääntyessä maltilliseen nousuun.

# Inflaatio hidastuu hiljalleen

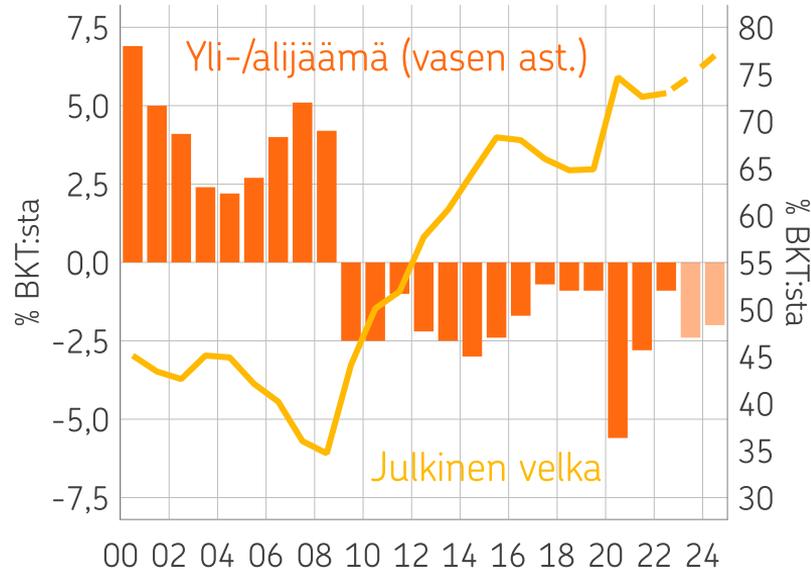


Lähde: Macrobond, StatFin, ECB, OP

- Inflaatio oli huhtikuussa 7,9%. Inflaatio on kuitenkin Suomessa hitaampaa kuin kuluttajahintaindeksi osoittaa. Ilman asuntolainojen korkojen nousua mitattava harmonisoitu kuluttajaindeksi osoittaa enää 6,4 % hintojen nousua huhtikuussa.
- Inflaatio on hidastunut paljolti energian hintojen laskun johdosta. Lisäksi inflaatio ei kiihdy enää ruuassa, tavaroissa tai palveluissa, kun asuntolainojen korkoja ei huomioida. Inflaatio näyttääkin saavuttaneensa huippunsa monien erien suhteen.
- Inflaation ennustetaan hidastuvan edelleen paljolti energian hintojen laskun ansiosta. Tavaroiden ja palvelujen inflaation taas ennustetaan laskevan hitaasti ja kääntyvän selvemmin laskuun vasta loppuvuoden aikana.

# Julkinen vaje kasvaa tänä vuonna

## Julkisen talouden tasapaino ja velka



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Julkisen sektorin vaje oli vuonna 2022 0,9 prosenttia suhteessa BKT:hen. Valtion alijäämä suhteessa BKT:hen oli 1,6 prosenttia, mikä oli kolmanneksi vähiten sitten finanssikriisin. Julkista taloutta kohensi ensisijaisesti myönteinen suhdannekehitys ja korkean inflaation lisäämät verotulot.
- Vuonna 2023 julkinen vaje kasvaa huolimatta siitä, että BKT:n arvo kasvaa yhä kohtalaisesti inflaation säilyessä verrattain korkeana.
- Vajeen kasvu jää vaalivuoteen, sillä ensi vuodelle tehdään todennäköisesti sopeutustoimia, jotka kohentavat valtiontalouden tilaa 1–2 miljardia euroa. Heikon suhdannekehityksen vuoksi vaje säilyy silti viime vuotta suurempana.

# Suomen talouden näkymät lukuina

OP:n suhdanne-ennuste, toukokuu 2023

Kysyntä ja tarjonta, määrän muutos, %	Arvo, mrd. €				
	2021	2021	2022	2023e	2024e
Bruttokansantuote	251,5	3,0	2,1	-0,8	0,3
Tuonti	98,5	6,0	7,5	-3,8	0,6
Vienti	98,5	6,0	1,7	-2,7	1,0
Kulutus	189,7	3,7	2,3	-0,1	0,2
- yksityinen	128,2	3,6	2,1	-1,0	0,0
- julkinen	61,6	3,9	2,9	2,0	0,5
Investoinnit	59,5	0,9	5,0	-3,4	-1,0
Muita keskeisiä ennusteita		2021	2022	2023e	2024e
Kuluttajahintojen muutos, %		2,2	7,1	5,9	2,3
Ansiotason muutos, %		2,4	2,6	4,0	3,5
Työttömyysaste, %		7,7	6,8	7,0	7,2
Vaihtotase, % BKT:sta		0,5	-3,9	-2,9	-2,4
Julkisyhteisöjen ylijäämä, % BKT:sta		-2,7	-0,9	-2,4	-2,0
Julkisyhteisöjen velka, % BKT:sta		72,6	73,0	74,8	77,0

Lähteet: Tilastokeskus ja OP

# OP:n ja muiden ennustajien ennusteita

## OP:n ja Seurattavien ennustelaitosten ennusteita

BKT, volyymin muutos, %	2023	2024
OP	-0,8	0,3
Suomen pankki	-0,2	0,9
VM	-0,2	1,3
Etla	-0,3	1,2
EU	0,2	1,4
IMF	0,0	1,3
Työttömyysaste, %		
OP	7,0	7,2
Suomen pankki	6,9	7,4
VM	7,0	6,8
Etla	7,1	6,8
EU	7,1	6,8
IMF	7,5	7,5

Investoinnit, volyymin muutos, %	2023	2024
OP	-3,4	-1,0
Suomen pankki	5,1	-1,2
VM	-0,6	0,2
Etla	-1,0	1,3
EU	-0,1	0,4
IMF		
Inflaatio, %		
OP	5,9	2,3
Suomen pankki	4,6	1,6
VM	5,5	2,5
Etla	5,5	2,2
EU	4,8	2,1
IMF	5,3	2,5

### Julkaisuajat

OP 16.5.

Etla 17.3.

EU 15.5.

VM 23.3.

IMF 11.4.

Suomen pankki 16.12. (BKT ja inflaatio 17.3.)

# 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