

Talouden näkymät

Elokuu 2022

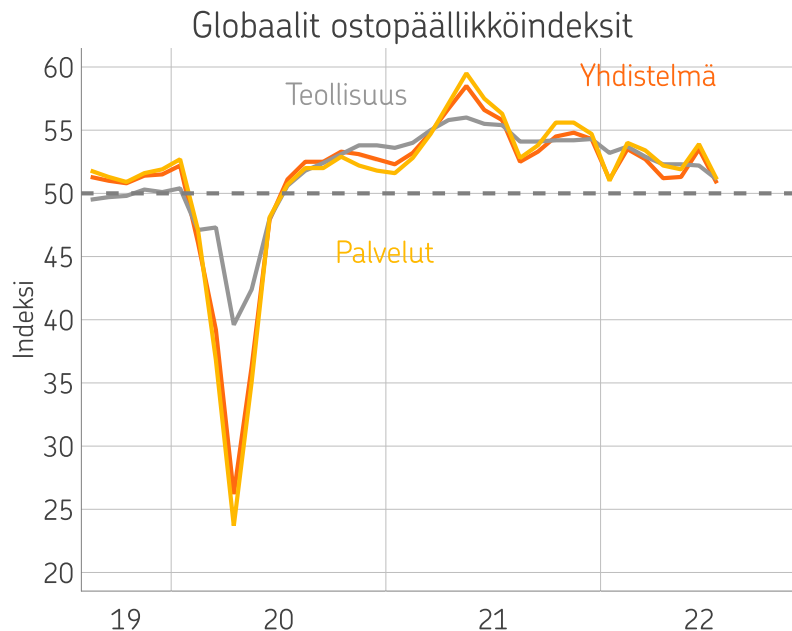
OP Ekonomistit

Se tavallinen taantuma

- Maailmantalouden kasvu on painumassa selvästi keskivertoa hitaammaksi lähivuosina. Kehitys vertautuu vuosituhannen alun lukemiin, jolloin kehittyneissä talouksissa koettiin lievä taantuma.
- Euroalueella Saksan talouskasvu jää vähiin ensi vuonna, ja välillä talous taantuu. Kokonaisuutena euroalue on matalasuhdanteessa.
- Inflaatiohuippu saavutetaan eri maissa vuoden jälkipuoliskon aikana. Inflaatio säilyy korkeana koko ensi vuoden.
- Euroopan keskuspankki jatkaa korkojen nostoa syksyllä ja ensi vuoden alussa. Lyhyet korot nousevat 1,5–2,0 prosentin tasolle ensi vuoden kuluessa.
- Suomen talouden vauhti hiipuu vähitellen, vuonna 2023 BKT ei keskimäärin kasva, ja kehitys kokonaisuutena täyttää lievän taantuman kriteerit. Tilanne vertautuu viime vuosikymmenen puoliväliin.
- Talous voi kehittyä arvioitua paremmin, jos patoutunut kysyntä pitää toimeliaisuutta yllä arvioitua pitempään ja raaka-aineiden hintojen lasku maltillistaa inflaatiota. Energiakriisin kärjistyminen voi painaa talouden ennustetta heikommaksi.

Maailmantalous

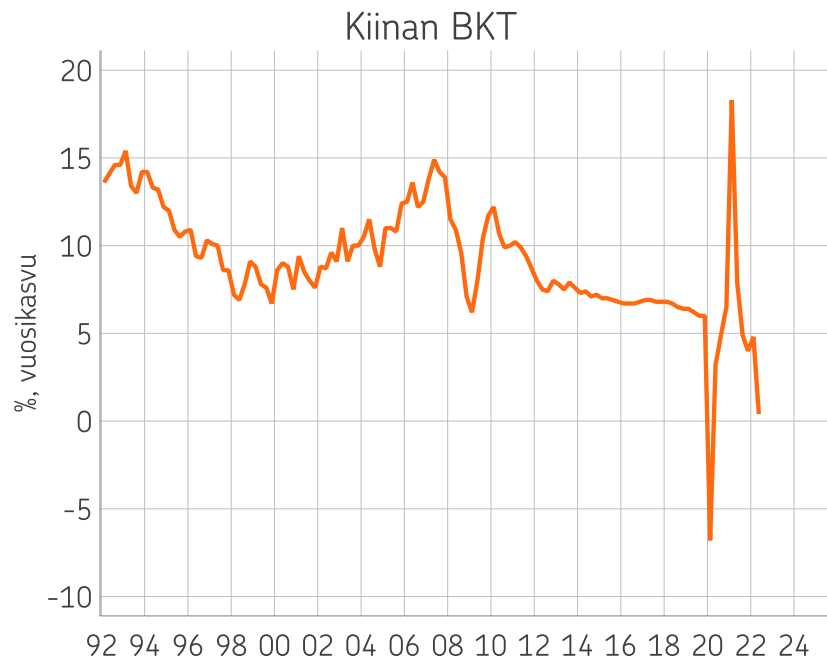
Maailmantalouden kasvu hidastuu



Lähde: Macrobond, OP

- Maailmantalouden kasvu jatkui vuoden ensimmäisellä puoliskolla vahvana, kun elpyminen koronaviruksesta ja hyvä työmarkkinatilanne kannattelivat talouksia. Samalla kuitenkin kasvua rajoittavat tekijät — eli USA:n kiihtynyt inflaatio, sota Euroopassa ja sen tuoma energiakriisi sekä Kiinan epävarma talousnäköy — varjostivat maailmantalouden näkymiä.
- Talouskasvua hidastavat tekijät ovat edelleen vahvistuneet kesän aikana, kun taas positiiviset tekijät ovat hiipuneet. Tämä kehitys johtaa maailmantalouden kasvun selvään hidastumiseen loppuvuoden ja tulevan vuoden aikana.
- Maailmantalous ei kuitenkaan 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 %.

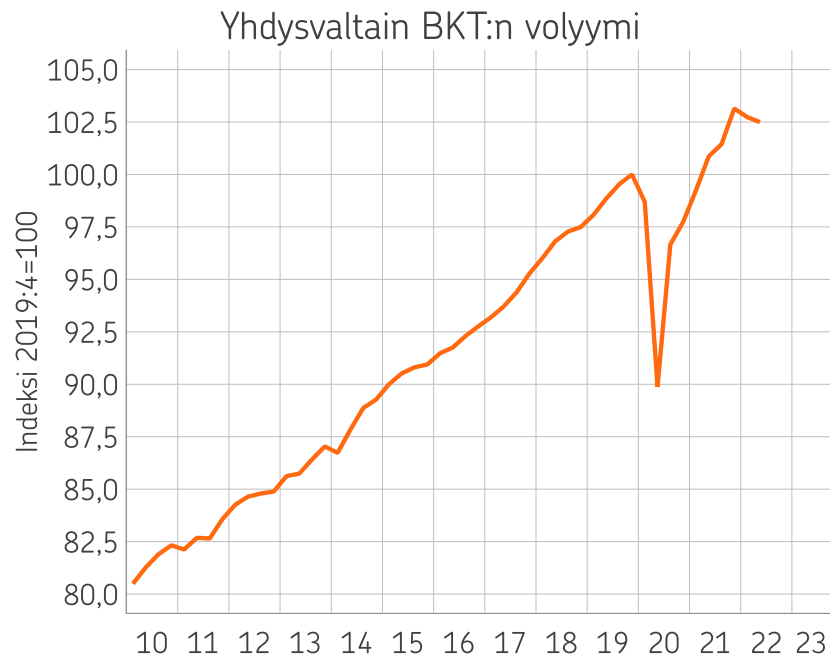
Kiina kärsii koronapolitiikasta ja kiinteistösektorin ongelmista



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. Yksityisen kulutuksen kontribuutio BKT:n vuosikasvuun oli selvästi negatiivinen. Viennin veto taas tuki Kiinan taloutta.
- Kiinteistösektorin ongelmat eivät ole helpottaneet. Asuntomarkkinat ovat hieman piristyneet kesällä, mutta ongelmassa 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 %.

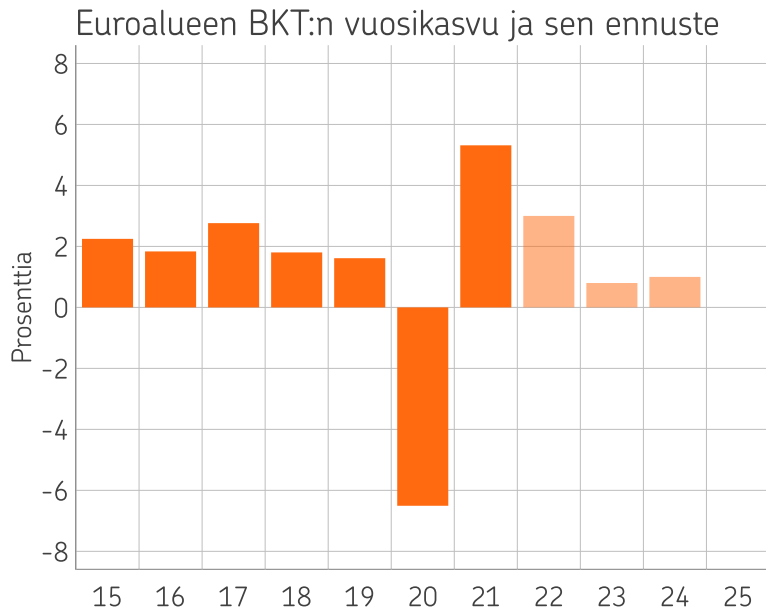
USA:ssa talous viilenee vähitellen



Lähde: Macrobond, BEA, OP

- Yhdysvaltain talous ohitti jo kuluvaan vuoden alkupuoliskolla kuumimman suhdannehuippunsa. Bruttokansantuote supistui sekä toisella että ensimmäisellä vuosineljänneksellä, mutta varsinaisen taantuman tuntomerkit eivät vielä täytyneet, sillä esimerkiksi työmarkkinat olivat edelleen vahvat.
- 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 täytyvätkin jo ensi vuonna.
- Keskuspankki nosti ohjauskorkoa 0,75 prosenttiyksikköä heinäkuussa, ja ennakoi korkojen nousun jatkuvan. Tällä erää markkinat ennakoivat ohjauskorkojen nousevan ensi vuoden alkupuolella noin 3,5 tasolle, mikä on hieman vähemmän kuin keskuspankkiirit ennakoivat kesäkuussa. Markkinat hinnoittelevatkin jo Yhdysvaltain talouden painuvan taantumaan vuosien 2023–24 aikana.

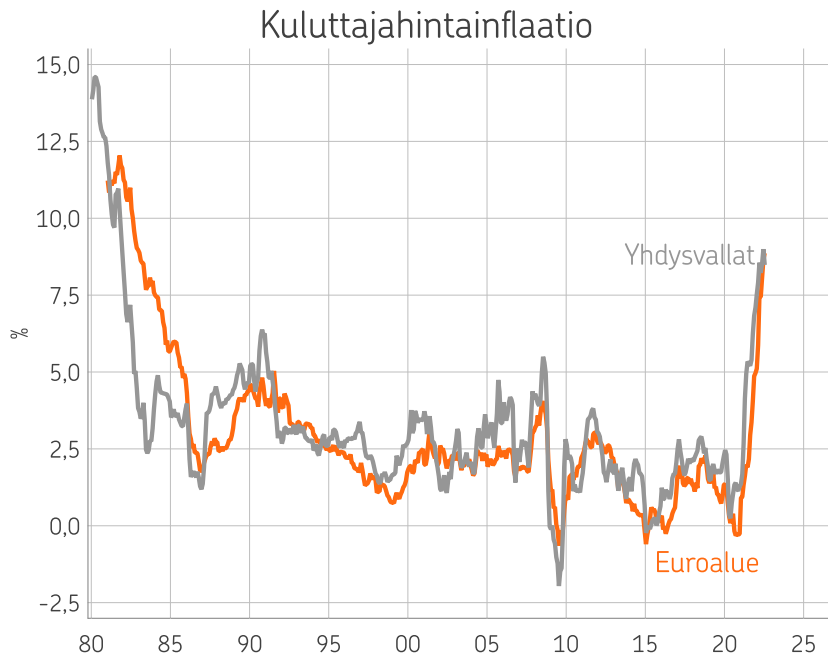
Euroalueella energiakriisi verottaa kasvua



Lähde: Macrobond, Eurostat, OP

- Euroalue on jatkanut elpymistään koronakriisistä vuoden ensimmäisellä puoliskolla. BKT:n kasvu oli vuoden toisella neljänneksellä 0,6 % edellisestä neljänneksestä, mikä on selvästi keskimääräistä nopeampaa. Samalla inflaatio on kuitenkin kiihtynyt korkeimmalleen lähes 40 vuoteen ja Venäjän hyökkäyssodan talousvaikutukset pahentuneet.
- Koronaelpymisen odotetaan jatkuvan vielä vuoden kolmannelle neljänneksellä, kun turismi kasvaa selvästi viime vuoden tasosta. Syksyn ja talven mittaan korkealle kohonnut inflaatio, korkojen nousu ja maakaasun saantiongelmien Venäjältä voimistavat otettaan taloudesta. Tämä verottaa kasvua, mutta ei johda talouden romahdukseen. 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 jää vähiin ensi vuonna, ja välillä talous taantuu. Kokonaisuutena euroalue on silti enemmänkin matalasuhdanteessa kuin taantumassa lähivuosina.
- Euroalueen kasvuksi ennustetaan kuluvalle vuodelle 3%, vuodelle 2023 0,8% ja 2024 vuodelle 1,0%.

Inflaatiohuiput näköpiirissä



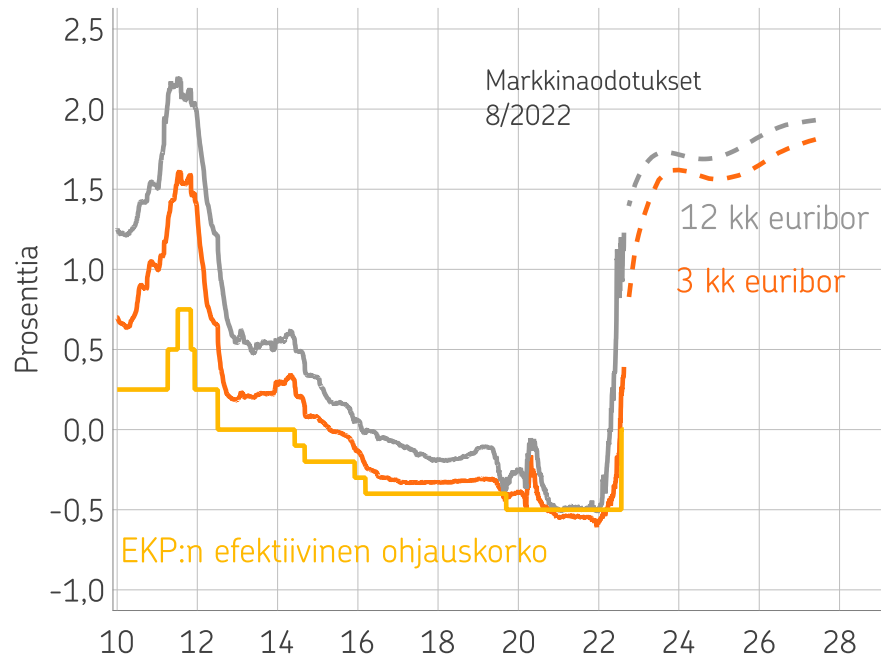
Lähde: Macrobond, BEA, Eurostat, BLS, OP

- Euroalueen inflaatio oli heinäkuussa 8,9 % ja ilman energian sekä ruuan hintoja mitattava pohjainflaatio oli 4,0 %. Yhdysvalloissa inflaatio oli heinäkuussa 8,5 %. Keskuspankin tarkkaan seuraama pohjainflaatio oli kesäkuussa 4,8 %.
- Inflaation uskotaan saavuttavan korkeimmat arvonsa syksyn 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, 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.

Rahoitusmarkkinat

EKP kiristää rahapolitiikkaa

Markkinoiden korko-odotukset

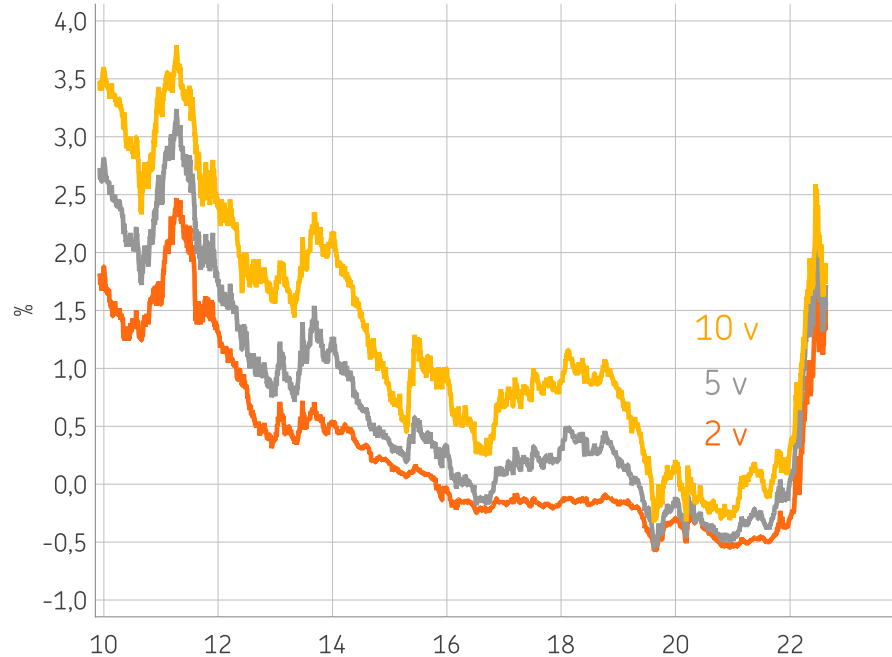


Lähde: Macrobond, European Money Markets Institute (EMMI), ECB, OP

- EKP nosti ohjauskorkojaan ensimmäisen kerran kymmeneen vuoteen heinäkuussa. Markkinakorkojen kannalta keskeistä EKP:n talletuskorkoa nostettiin 0,5 prosenttiyksikköä tasan 0 prosenttiin. Nosto oli odotuksia suurempi ja EKP jatkaa korkojen nostoja loppuvuoden ajan hillitäkseen korkeaksi kohonnutta inflaatiota.
- EKP päätti heinäkuussa myös uudesta valtion velkakirjojen osto-ohjelmasta, jossa on mahdollista ostaa vain yksittäisen maan velkakirjoja. Maan tulee täyttää tiettyjä ehtoja, mutta ohjelma voidaan käynnistää harkinnanvaraisesti. Käytännössä ohjelmalla pyritään tarvittaessa hillitsemään Italian valtion velkakirjojen korkoja.
- Markkinakorot ovat ennustaneet rahapolitiikan kiristymistä jo pitkään ja näin ollen ne olivat jo nousseet kevään aikana. Taloustilanteen heikentyminen onkin laskenut koron nosto-odotuksia. Inflaatio ennakoidaan maltillistuvan pienemmillä koron nostoilla.

Korot tasapainoilevat talous- ja inflaationäkymien välillä

Swap -korkoja

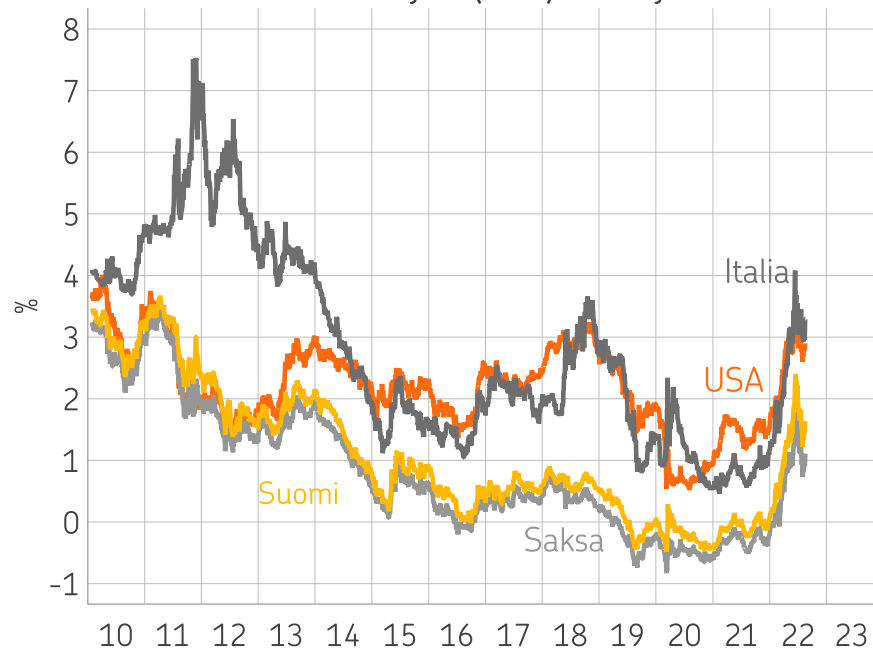


Lähde: Macrobond, Macrobond, OP

- Euroalueen korot nousivat nopeasti vuoden ensimmäisellä puoliskolla, kun korkokehityksessä painottui inflaation kiihtyminen. Sijoittajat halusivat korkeampaa tuottoa korkosijoitusten ostovoiman säilymiseksi ja toisaalta EKP:n uskottiin nostavan korkoja nopeasti.
- Kesän aikana maailmantalouden tilanne heikkeni edelleen ja kaasu toimitukset Venäjältä laskivat. Talous tilanteen merkittävä heikkeneminen saikin korot laskuun sijoitusten siirtyessä turvallisimpiin kohteisiin. Lisäksi maltillisimpien koron nostojen uskotaan hillitsevän inflaatiota.
- Korkokehitys tasapainoileekin niin inflaation kiihtymisen kuin talousnäkymien heikkenemisen välillä. Koroissa voidaan nähdä merkittävääkin heiluntaa eri näkymien painottuessa eri ajankohtina.

Korot ennustavat USA:han laskusuhdannetta

Valtionlainojen (10v) korkoja

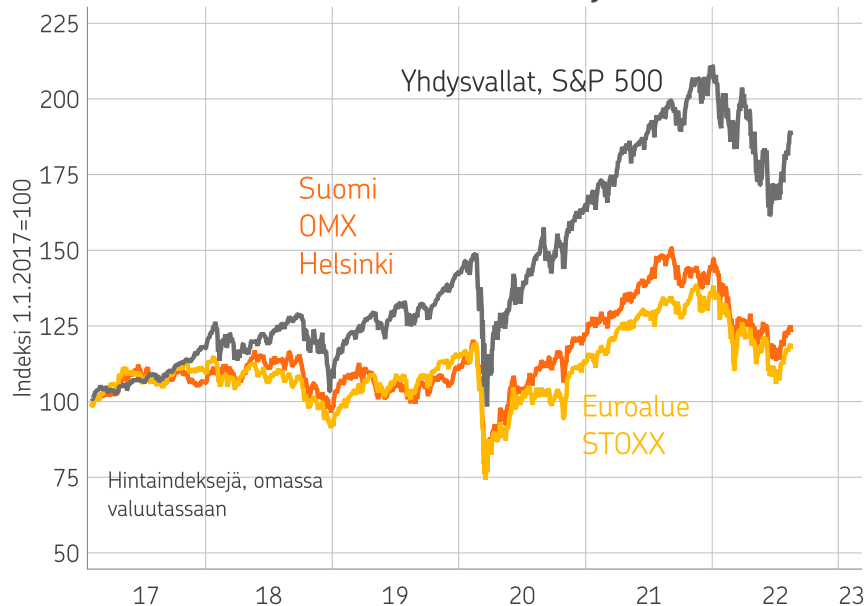


Lähde: Macrobond, U.S. Department of Treasury, Macrobond, OP

- Valtiolainojen korot ovat nousseet kuluvaan vuonna nopeasti: 10 vuoden lainakorot ovat nousseet noin 2 – 3 %-yksikköä. Nopea korkojen nousu johtuu niin rahapolitiikan kiristymisestä kuin pidempiaikaisten inflaatio-odotusten noususta. Pidemmät korot ovat kuitenkin kääntyneet laskuun viimeisien kuukausien aikana heikentyneen kasvunäkymän johdosta.
- USA:ssa lyhyet korot ovatkin jo korkeammalla kuin pitkät. Tämä ilmiö – ns. tuottokäyrän kääntyminen – on tyypillisesti ennustanut laskusuhdannetta. Joka tapauksessa, pitkien korkojen alhainen taso kertoo talouskasvuriskien kasvusta.
- Italian valtiolainojen korkoero Saksaan on hieman supistunut. Tämä johtuu niin korkotason yleisestä laskusta kuin EKP:n toimista. EKP on kohdistanut paljon valtiolainojen uudelleen sijoituksia Italian velkakirjoihin ja perusti uuden osto-ohjelman, jolla voidaan ostaa yksittäisen maan valtionvelkakirjoja.

Pörssit optimistisina

Osakeindeksien kehitys

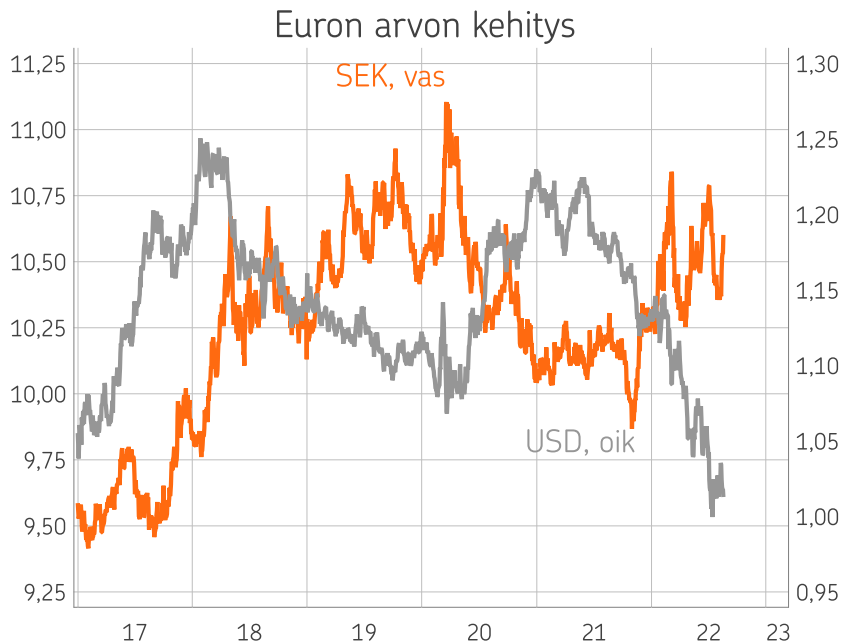


Lähde: Macrobond, OP

Nikkei Inc., FTSE, Nasdaq OMX Nordic, SPDJI, STOXX

- Pörssikurssit ovat kesän aikana nousseet ja USA:ssa nousu on ollut huomattavaa. Kehitystä voi pitää optimistisena, kun samalla talousnäköymä on heikentynyt. Kurssien nousua selittää kaksi tekijää:
 - Markkinat uskovat inflaation maltillistuvan suhteellisen nopeasti, jolloin korkojen nousu jää maltilliseksi ja korot voivat kääntyä jopa laskuun. Laskenut korkotaso tukee osakkeiden hintoja erityisesti osakkeissa, joissa arvo perustuu tulevaisuuden tuottoihin.
 - Osakkeet ovat laskeneet jo merkittävästi alkuvuoden aikana, jolloin heikko talousnäköymä olisikin jo liiaksi vaikuttanut osakkeiden hintoihin. Arvostustasot ovat kuitenkin edelleen suhteellisen korkeat, joten hinnoittelun näyttäisi pitävän sisältävän suhteellisen optimistisen tuloskehityksen.
- Talous- ja korkonäköymään liittyy merkittävää epävarmuutta tällä hetkellä. Tästä johtuen eri asiat voivat painottua osakkeiden hinnoittelussa eri ajankohtina. Tämä voi näkyä pörssikurssien heilahteluna lähiaikoina.

Euro kävi pariteetissa USA:n dollaria vastaan



Lähde: Macrobond, Macrobond, OP

- Euro kävi heinäkuussa USA:n dollari vastaan pariteetissa eli valuuttakurssi näiden valuuttojen välillä oli 1. Viimeksi tämä tapahtui vuonna 2002. Euro on kuitenkin tältä tasolta jo hieman vahvistunut.
- Euro on jo pidemmän aikaa kehittynyt heikosti dollaria vastaan johtuen USA:n paremmasta talouskasvu- ja korkonäkymästä. Lisäksi euro painaa vielä Venäjän hyökkäyssodan talousvaikutukset ja Italian talouden epävarma tilanne.
- Osaltaan euron heikkous on myös USA:n dollarin vahvuutta. Laajempaa valuuttakuria vastaan tarkasteltuna euro on heikentynyt tänä vuonna vain hieman ja on yhä vahvempi kuin vuoden alussa. Tämä pätee mm. euron kurssia Ruotisin kruunua vastaan tarkasteltaessa.

Raaka-aineet ja öljy laskeneet huipusta

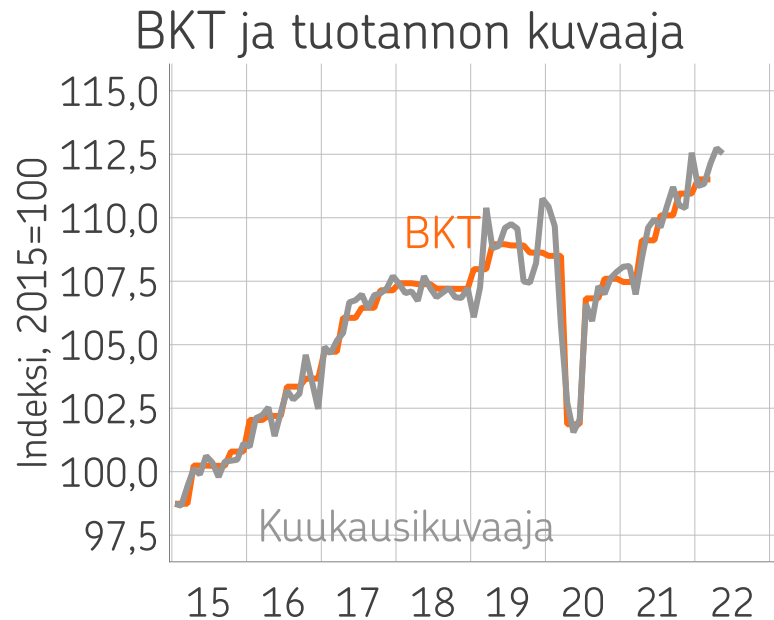


Lähde: Macrobond, HWWI, ICE, OP

- Raaka-aineiden hinnat ovat laskeneet merkittävästi niiden huipusta. Maailmantalouden ja erityisesti Kiinan hidastuva kasvunäkymä on ajanut raaka-aineiden hintojen laskua, kun kysynnän oletetaan maltillistuvan tulevaisuudessa.
- Myös öljyn hinta on laskenut korkeimmista arvoistaan kesän aikana. Öljyn tarjonta on kasvanut tasaisesti joskin hitaasti ja samalla hidastuva kasvunäkymä on hillinnyt kysyntää. Öljyn hintaa kuitenkin yllä pitää tulevaisuudessa niin Euroopan pyrkimys irtaantua Venäjällä tuotetusta öljystä kuin maakaasun mahdollinen korvaaminen öljyllä.
- Öljyn ja raaka-aineiden hintojen maltillistuminen hillitsee globaaleja inflaatiopaineita.

Suomen talous

Suomen talous alkuvuonna hyvässä kuosissa – edessä lievä taantuma



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomen talous kasvoi nykytiedon valossa vielä alkuvuonna hyvää vauhtia. Ennakkotiedon mukaan BKT kasvoi toisella neljänneksellä 0,6 % edellisneljänneksestä ja 2,3 % vuoden takaa.
- 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.

Korkeat hinnat hillitsevät kulutuksen kasvua

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

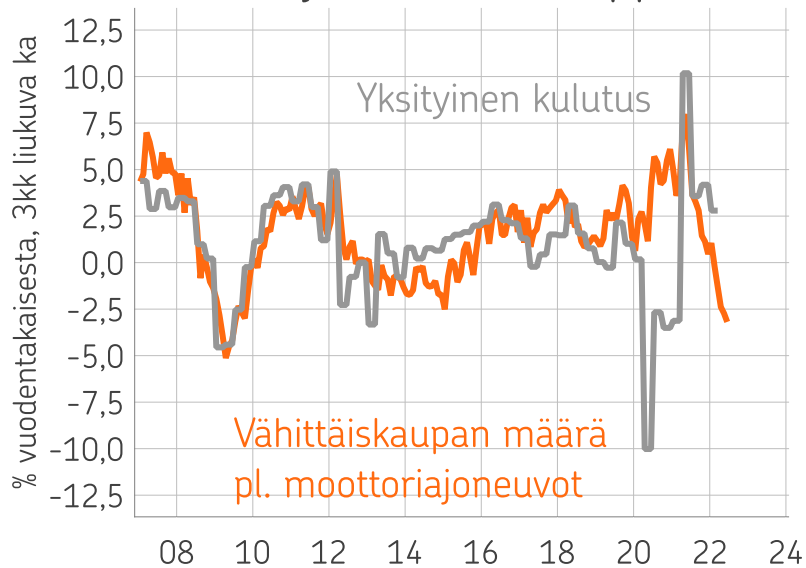


Lähde: Macrobond, OP

- OP:n maksukorteilla tehtyjen maksujen summa on edelleen kasvanut vakaasti kesän aikana. Tämä on johtunut paljolti hintojen noususta. Kiintein hinnoin tarkasteltuna, jolloin voidaan tarkastella kulutuksen määrää, on maksujen taso laskenut. Toisin sanoen, inflaation on syönyt kuluttajien ostovoimaa.
- Hintojen nousun selvästi hillitsee kulutusta erissä, joissa hintojen nousu on ollut korkeaa. Tällaisia eri ovat polttoaineet ja ruoka.
- Kokonaiskehitystä ajaa kaksi hyvin erilaista kehityskulkua. Tavaroiden ostomäärät ovat laskeneet kevään ja kesän aikana koronakriisin nostamalta korkealta tasolta. Toisaalta palvelujen ostomäärät ovat taas nousseet merkittävästi, kun korona on väistynyt taka-alalle.

Patoutunut kysyntä ja säästöt pitävät kulutuksen kituliasta kasvua yllä

Kulutus ja vähittäiskauppa

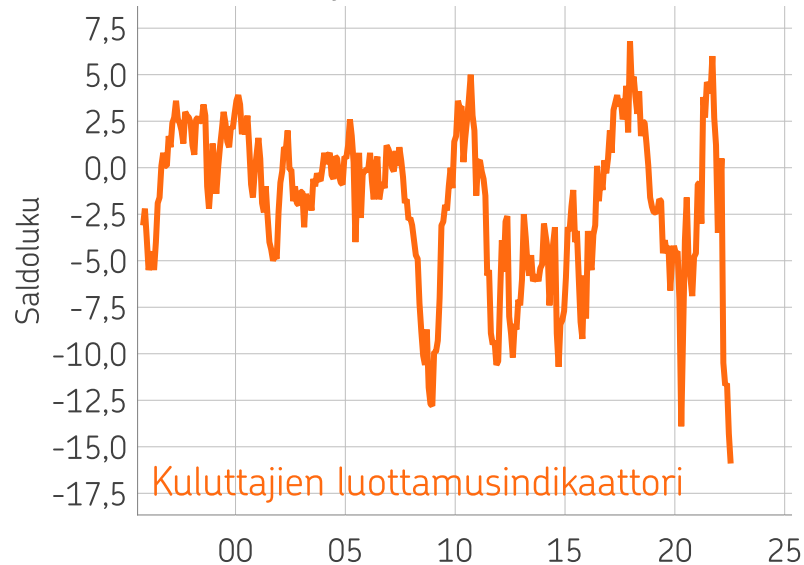


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kaupan liikevaihto on ollut alkuvuoden hyvässä kasvussa, mutta hinnoista puhdistetun myynnin määrän on supistunut jo useamman kuukauden.
- 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 reaalitytulot laskevat eniten vuoden 1994 jälkeen. Kulutuksen kasvu jää tänä vuonna vaisuksi ja kehitys heikkenee yhä ensi vuonna.

Kuluttajien luottamus pohjilla – työttömyyden uhka kuitenkin koetaan pienenä

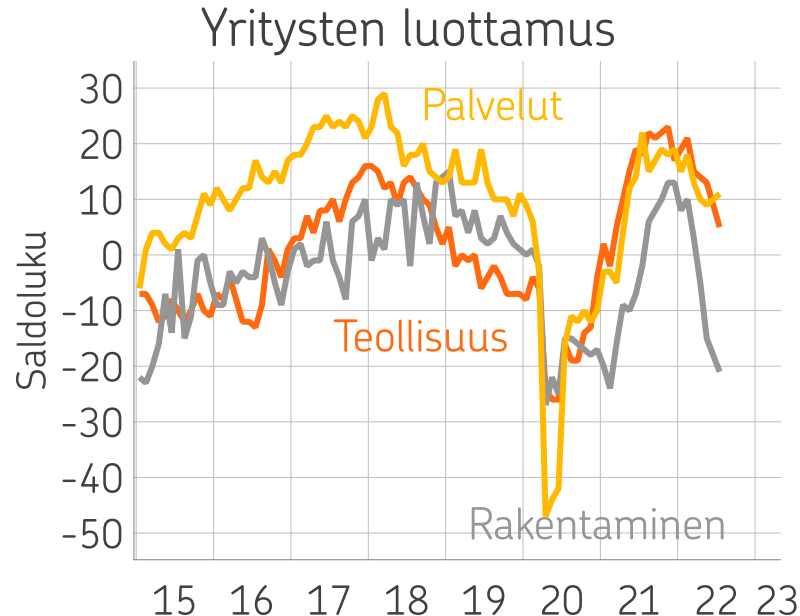
Kuluttajien luottamus



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kuluttajien luottamuskyselyn tiedot kertovat kotitalouksien kokevan taloustilanteen huomattavasti huonommaksi kuin se oikeastaan on. Luottamuskyselyssä arvio Suomen taloustilanteesta koetaan lähes yhtä huonoksi kuin koronakriisin keskellä, vaikka talous kasvaa yhä hyvin, työllisyys on 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 Ukraina, mutta ovat sittemmin pysyneet ennallaan. Muut tekijät ovat lipuneet vähitellen alaspäin.
- Kotitalouksien taloustilanne on kuitenkin yhä hyvä, ja työttömyyden uhka ei ole noussut.

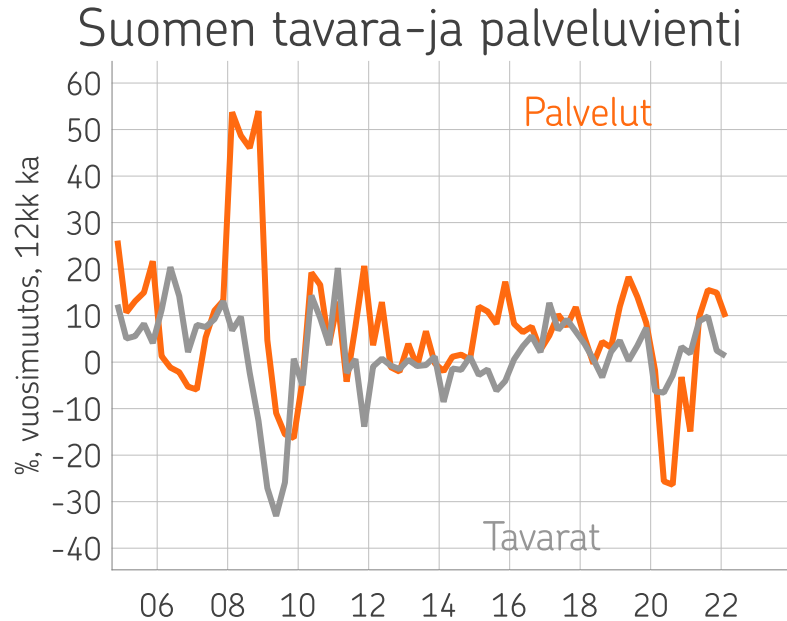
Rakentamisessa luottamus vajonnut heikoksi – muuten yritysten luottamus keskivertotasolla



Lähde: Macrobond, EK, OP

- Yritysten luottamus laski palvelualoja lukuun ottamatta heinäkuussa.
- Teollisuudessa luottamus on yhä selvästi vahvempaa kuin keskimäärin. heinäkuussa teollisuuden luottamus oli 5 pitkän ajan keskiarvon ollessa 1.
- Palveluyrityksissä luottamus on lähellä pitkän aikavälin keskiarvoaan. Toukokuussa luottamusindeksi sai arvon 11 pitkän ajan keskiarvon ollessa 12.
- Rakentamisen luottamus jatkoi laskussa myös heinäkuussa ja luottamuksen taso on laskenut jo alle pitkän ajan keskiarvonsa.

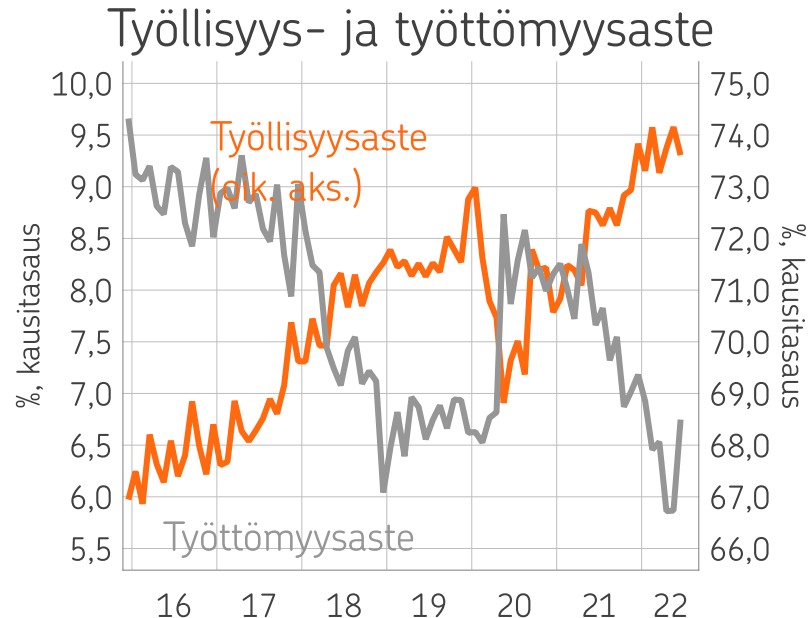
Ulkomaankaupan arvo hurjassa kasvussa hintojen nousun seurauksena



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Tavaraviennin arvo on kasvanut kuluvana vuonna hurjasti, mutta viennin määrä on laskenut viime kuukausina. Kesäkuussa viennin arvo oli yli 25 % viime vuotta suurempi.
- Tavaratuonti on kasvanut vielä hurjemmin, ja määrätkin ovat olleet nousussa, vaikka hinnat ovat kallistuneet vientiäkin enemmän. Kesäkuussa tavaratuonnin arvo oli lähes 30 % suurempi kuin vuosi sitten.
- 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.

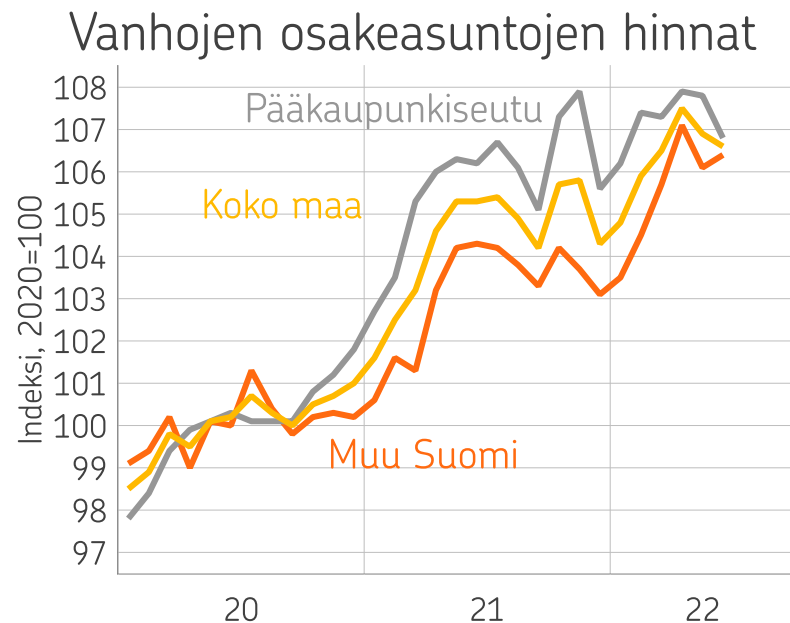
Työmarkkinat törmänneet rakenteisiin



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

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

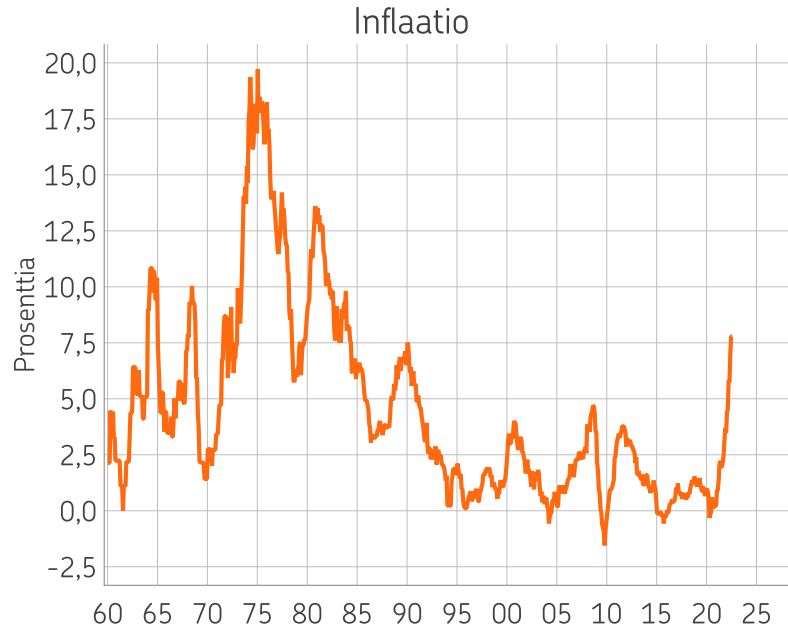
Asuntomarkkinat viilentyneet



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. Odotamme, että heikentyvä talouden veto yhdessä nousseiden korkojen sekä heikentyneen luottamuksen kanssa heikentävät asuntomarkkinoiden näkymiä. .
- Arvioimme, että asuntojen hinnat nousevat tänä vuonna 1–2 prosenttia. Ensi vuonna asuntojen hinnat laskevat keskimäärin hieman. Ennustamme asuntojen hintojen laskevan 0–2 prosenttia.

Inflaatio hidastuu mutta pysyy pitkään korkealla



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Inflaatio on kiihtynyt lähes yhtä jaksoisesti vuoden ajan ja oli heinäkuussa jo 7,8 %. Inflaatio johtuu pääosin paljon nousseista energian ja ruuan hinnoista, joita on osaltaan kiihdyttänyt Venäjän hyökkäyssodan talousvaikutukset.
- Inflaatio on kiihtynyt nyt noin vuoden ajan. Inflaation kiihtyessä se on samalla laaja-alaistunut koskemaan yhä suurempaa hyödykeryhmää. Inflaatio ilman energian ja ruuan hintoja oli heinäkuussa 4,3 %. Hintojen nousun laajeneminen tyypillisesti tarkoittaa, että inflaatio on myös pysyvämpi ilmiö.
- 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.

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

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