

Talouden näkymät

Kesäkuu 2021

OP Ekonomistit

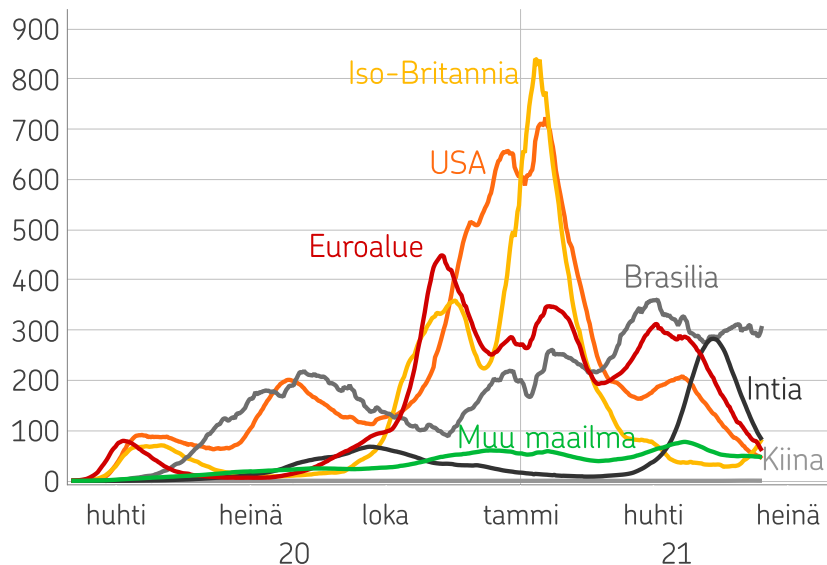
Talous piristymässä odotusten mukaisesti

- Koronavirustartunnat ovat länsimaissa laskeneet matalalle tasolle. Matalat tartuntatasot ovat mahdollistaneet rajoitusten osittaisen poistamisen. On todennäköistä, että rajoituksia asteittain edelleen puretaan kesän mittaan.
- Palvelujen elpyminen on alkanut, ja kiihtyy edelleen vuoden jälkimmäisellä puoliskolla. Maailmankauppa on saavuttanut kaikkien aikojen korkeimman volyyminsa ja toipuminen on jatkumassa, jos kohta elpymistä rajoittavat pullonkaulat tuotannossa.
- Inflaatio on kiihtynyt erityisesti Yhdysvalloissa, jossa kuluttajahinnat nousivat toukokuussa 4,9 %. Euroalueella ja Suomessa hintojen nousu on ollut parin prosentin tuntumassa. Inflaation kiihtyminen johtuu osin vertailutasosta, mutta myös elpymisen aiheuttamista pullonkauloista.
- Keskuspankit suhtautuvat inflaation kiihtymiseen toistaiseksi rauhallisesti. EKP ei tehnyt kesäkuun kokouksessa muutoksia linjauksiinsa. Fed piti rahapolitiikkansa ennallaan, mutta johdon arvio tulevista koronnostoista aikaistui. Tämä kertoo, että Fed tarvittaessa reagoi inflaation kiihtymiseen, mutta etenee rauhallisesti.
- Suomen talouden elpyminen on indikaattorien perusteella vahvistunut keväällä, ja tiedot puoltavat aiempien arvioiden mukaista kehitystä kuluvaan vuoteen.

Maailmantalous

Koronavirustartunnat matalalla tasolla länsimaissa

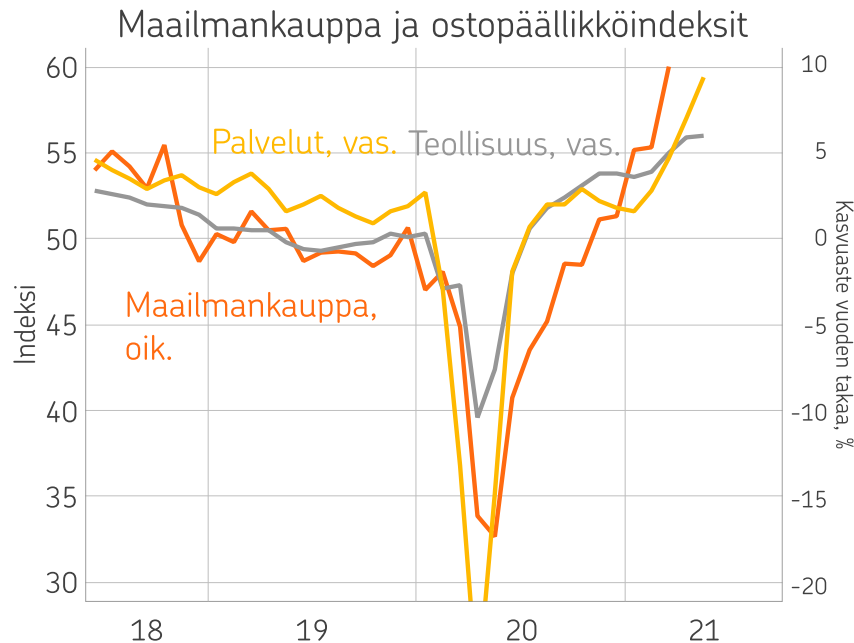
Havaitut Covid19-tartunnat suhteessa milj. asukkaaseen



Lähde: Macrobond, WHO, OP

- Koronavirustartunnat ovat länsimaissa laskeneet matalalle tasolle. Tähän on johtanut rokotusten eteneminen ja viruksen suosiollinen kausivaihtelu. Korkean rokotuskattavuuden maissa on todennäköistä, että tartunnat tulevat pysymään alhaisella tasolla tai viruksesta ei enää aiheudu merkittävää terveysriskiä.
- Matalat tartuntatasot ovat mahdollistaneet rajoitusten osittaisen poistamisen. Tämä on näkynyt palvelusektorin elpymisen alkamisena. On todennäköistä, että rajoituksia asteittain edelleen puretaan kesän mittaan.
- Koronavirus ei todennäköisesti täysin tule poistumaan. Koronaviruksen olemassa olo voi johtaa siihen, että joitakin rajoituksia ei pureta ja virus vaikuttaa ihmisten käyttäytymiseen, vaikka sen terveysriskit olisivat rajatut. Tällöin talouksien elpyminen voi olla ennakoitua hitaampaa.

Palvelujen elpyminen alkanut



Lähde: Macrobond, OP

- Palvelualojen ostopääällikköindeksi on noussut viime kuukausina selvästi, mikä heijastelee koronaviruspandemian hellittämistä monissa länsimaissa. Palvelujen elpyminen on alkanut, ja kiihtyy edelleen vuoden jälkimmäisellä puoliskolla.
- Maailmankauppa on saavuttanut kaikkien aikojen korkeimman volyyminsa. Maailmankaupan hyvä veto johtuu investointi- ja kestokulutustavaroiden vahvasta kysynnästä, joka on näkynyt teollisuuden vahvana kehityksenä jo lähes vuoden ajan.
- Kaiken kaikkiaan, maailmantalouden ennätyksellisen 3,3 % supistumisen jälkeen viime vuonna maailman BKT:n ennustetaan kasvavan 6,1 % kuluvana vuonna ja 4,0 % vuonna 2022.

Kiinassa elpyminen vaihtuu perusmenoon

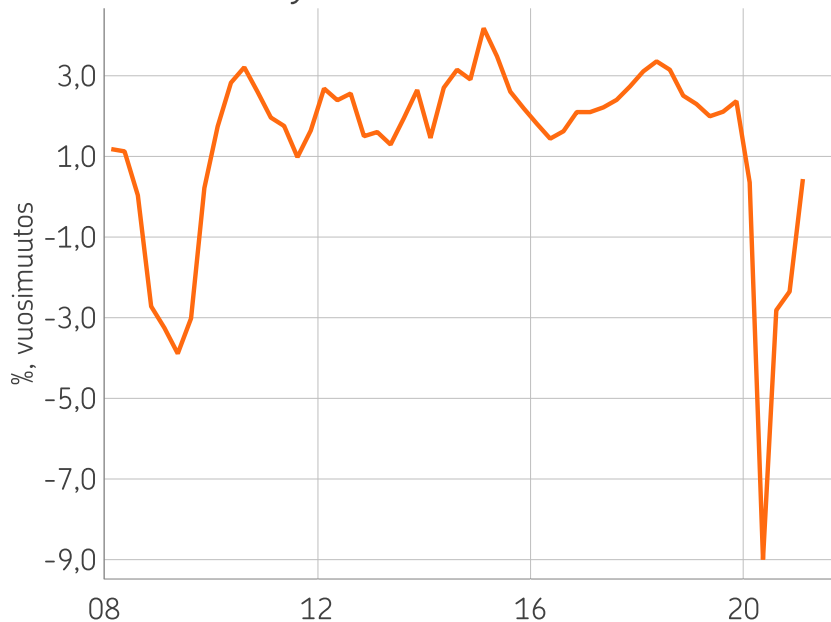


Lähde: Macrobond, OP

- Kiinan talouden ensimmäisen vuosineljänneksen kasvu oli vuosimuutoksena vauhdikasta. Pääasiassa kova kasvuluku selittyy kuitenkin heikolla vertailuajankohdalla. Kvartaalimuutoksilla tarkasteltuna kovin kasvunykäisyä näyttäisi olevan jo ohi.
- Nopean elpymisen jälkeen kasvuluvut alkavat normalisoitua, ja lähivuosina tuskin yletään viime vuosikymmenen kasvulukuihin.
- Virallinen kasvutavoite kuluvalle vuodelle on yli 6 %. Tuore viisivuotissuunnitelma ei sisältänyt aikaisemmista suunnitelmista tuttua eksplisiittistä talouskasvutavoitetta.

USA:ssa elpyminen uhkaa ylittää nopeusrajoituksen

Yhdysvaltain BKT:n kasvu

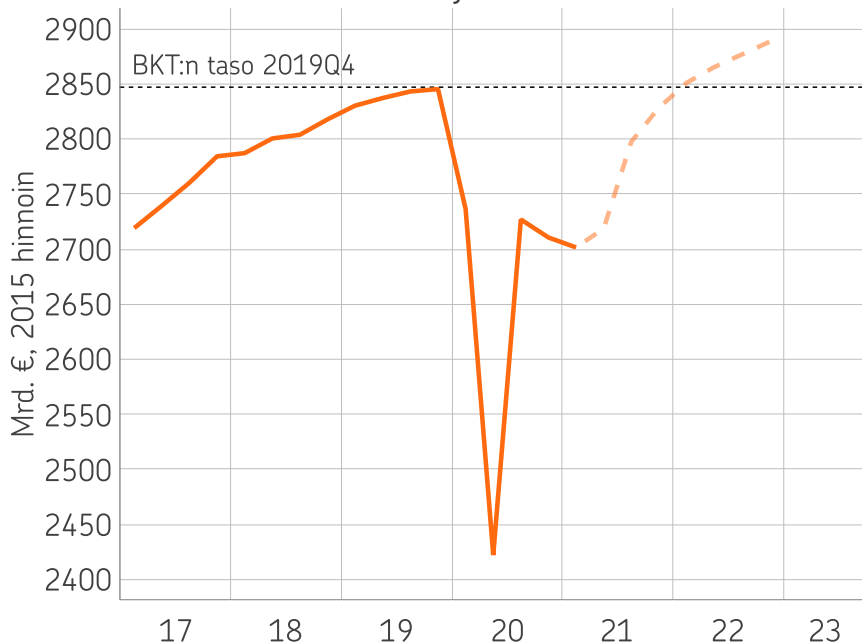


Lähde: Macrobond, BEA, OP

- Yhdysvaltain talous elpyi rivakasti vuoden ensimmäisellä neljänneksellä. Rokotukset ovat edenneet varsin nopeasti, eikä tartuntojen kasvu aiemmin talvella taittanut toipumista. Talous on pääsemässä aiemmalle kasvutrendille loppuvuoden aikana. USA:n BKT:n kasvuksi ennustetaan 6,4 % kuluvalle vuodelle ja 4,0 % vuodelle 2022.
- Talouden kasvu on hyvin laaja-alaista. Tavaroiden kulutus ja asuinrakennusinvestoinnit nousivat yli kriisiä edeltäneen tason jo viime vuoden jälkipuoliskolla. Palvelualat kurovat kuilun umpeen loppuvuoden aikana. Myös vientikysyntä on vahvaa.
- Finanssipolitiikka on hyvin elvyttävää, mikä vauhdittaa taloutta mutta lisää inflaatoriskejä. Fedin johto kuitenkin aikaisti arviotaan koronnostoista kesäkuun kokouksessa, joten keskuspankki on valmis reagoimaan tavoitetta korkeamman inflaation pitkittyessä.

Euroalueen kiri käynnistymässä

Euroalueen BKT ja OP:n ennuste

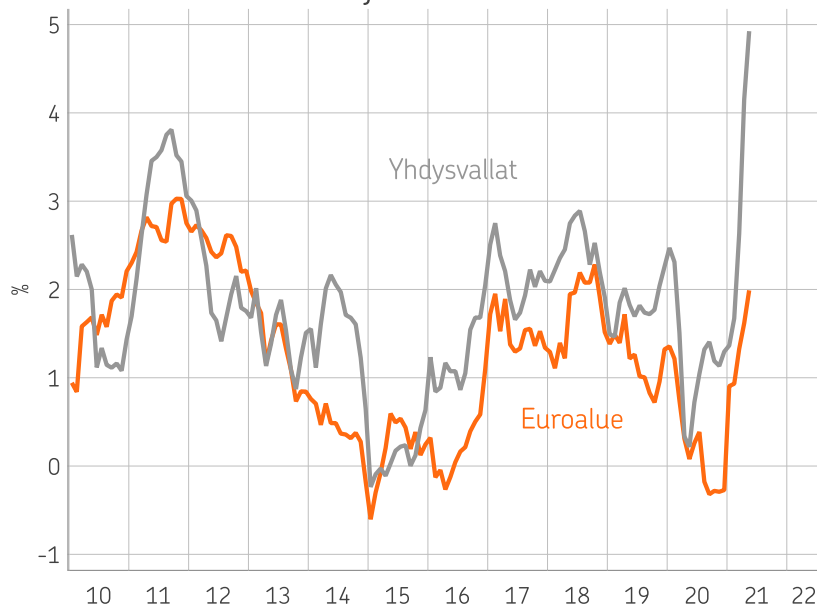


Lähde: Macrobond, OP

- Euroalueen BKT on supistunut kahtena viimeisenä neljänneksenä, joskin aiemmin pelättyä vähemmän. Pääsiallinen syy BKT:n laskuun on uudelleen nousseet koronavirustartunnat, jotka pakottivat monet maat kiristämään viruksen leviämisen estämiseksi asetettuja rajoituksia.
- Euroalueen vahvan elpymisen alkamiseen vuoden toisella neljänneksellä viittaa laaja-alaisesti vahvistunut indikaattorimateriaali. Euroalueen BKT:n kasvuksi ennustetaan vuonna 2021 4,2% ja vuodelle 2022 4,1 %.
- Elpymisessä talouden rakenteilla on merkitystä. Kotimaisiin palveluihin ja turismiin enemmän nojaavat Italia ja Espanja ovat elpyneet Ranskaa ja Saksaa hitaammin.

Inflaatiota nostavat väliaikaiset tekijät

Kuluttajahintainflaatio

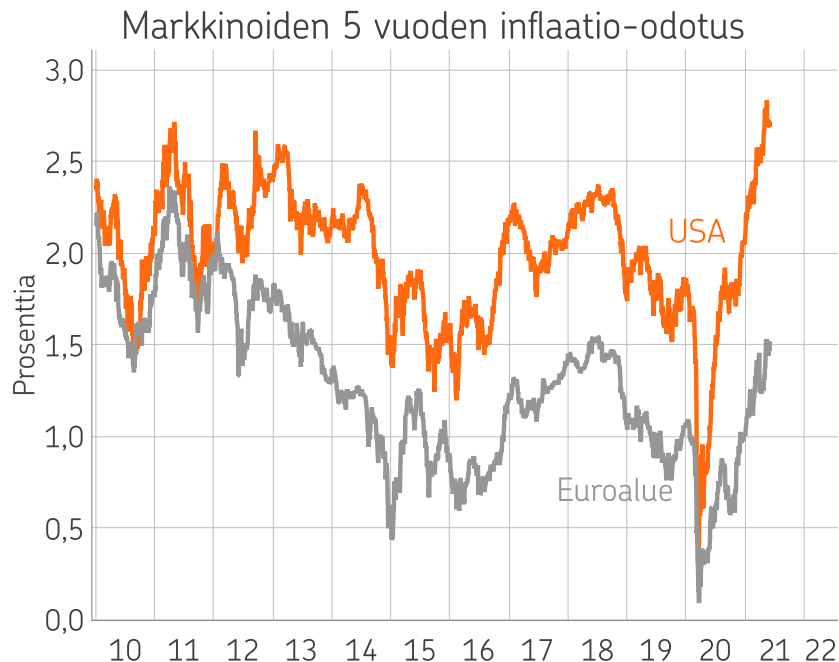


Lähde: Macrobond, OP

- Euroalueen inflaatio oli toukokuussa 2,0 % ja ilman energian sekä ruuan hintoja mitattava pohjainflaatio oli 0,9 %. Yhdysvalloissa inflaatio oli toukokuussa 4,9 %. Keskuspankin tarkkaan seuraama pohjainflaatio oli huhtikuussa 3,1 %.
- Inflaatiota nostaa seuraavat tekijät:
 - Kallistuneet raaka-aineet ja öljy ovat nostaneet hintoja.
 - Hintaindeksin vertailuajankohta on nyt koronavaiheen vakavin vaihe, jolloin hinnat olivat poikkeuksellisen matalat.
 - Patoutuneen kysynnän nopea purkautuminen ja tuotannon hidas kasvu.
 - Euroalueella koronaelvytyksen johdosta tehtyjen veroelvytyksen poistaminen.
- Näiden tekijöiden uskotaan vaikuttavan inflaatioon väliaikaisesti ja inflaatio palautunee maltillisemmaksi ensi vuoden alussa.
- USA:ssa inflaatio alkanee hidastua kesällä, mutta ylittää keskuspankin tavoitteen vielä ainakin ensi kevääseen saakka.

Rahoitusmarkkinat

Markkinoilla pidemmän aikavälin inflaatio-odotuksien nousu pysähtynyt

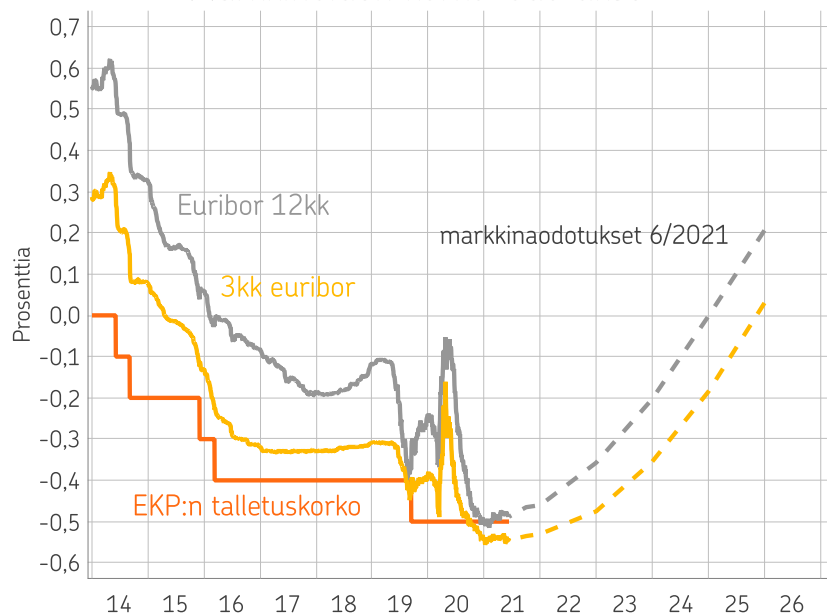


Lähde: Macrobond, Bloomberg, OP

- Markkinoiden inflaatio-odotukset ovat nousseet jo pidemmän aikaa. Nousu johtuu hyvästä talousnäkymästä sekä vahvasti elvyttävästä finanssi- ja rahapolitiikasta.
- Nousu on ollut merkittävää erityisesti USA:ssa, jossa odotukset ovat keskuspankin tavoitteen mukaiset. Euroalueella nousu on ollut maltillisempaa ja odotukset ovat edelleen alle EKP:n 2 % inflaatiotavoitteen.
- Viime viikkoina inflaatio-odotusten nousu on pysähtynyt korkeista inflaatiolukemista huolimatta. Tämä viittaa siihen, että markkinoilla ei nähdä inflaation kiihtyvän merkittävästi yli viime vuosien tason.

EKP jatkaa merkittävässä määrin arvopaperiostoja

Markkinoiden korko-odotukset

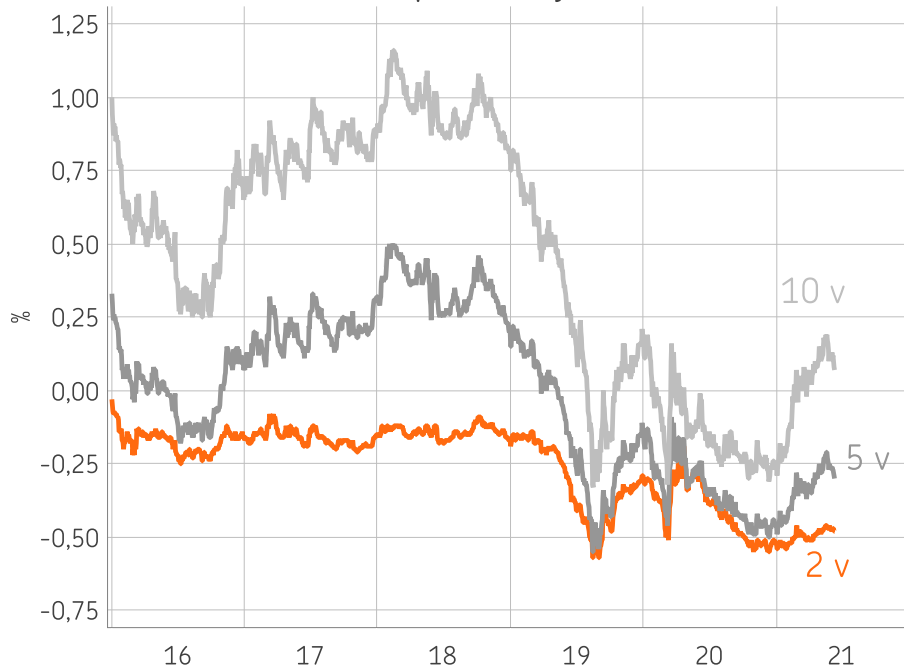


Lähde: Macrobond, OP

- EKP päätti kesäkuussa jatkaa pandemian johdosta tehtyjä arvopaperiostojaan nykyisellä tasolla ainakin kolmannen neljänneksen ajan. Ostot näyttävät nouseen vuoden alusta noin 20 miljardia kuukaudessa. EKP:n arvopaperien netto-ostot ovat kaiken kaikkiaan nyt noin 100 miljardia euroa kuukaudessa. Ostojen odotetaan laskevan pandemian hellittäessä.
- Rahapolitiikan monien välineiden tavoitteena on pitää kevyet rahoitusolot euroalueella, mutta tarkalleen ottaen EKP ei ole tarkentanut, mitä tämä tarkoittaa.
- Odotukset talouden elpymisestä nostivat myös lyhyen koron odotettua uraa, mutta tämä nousu on ainakin toistaiseksi pysähtynyt. Markkinoilla vuoden euriborin odotetaan nousevan positiiviseksi noin 3,5 vuoden päästä.

Euroalueen pidempien korkojen nousu pysähtyi

Swap -korkoja

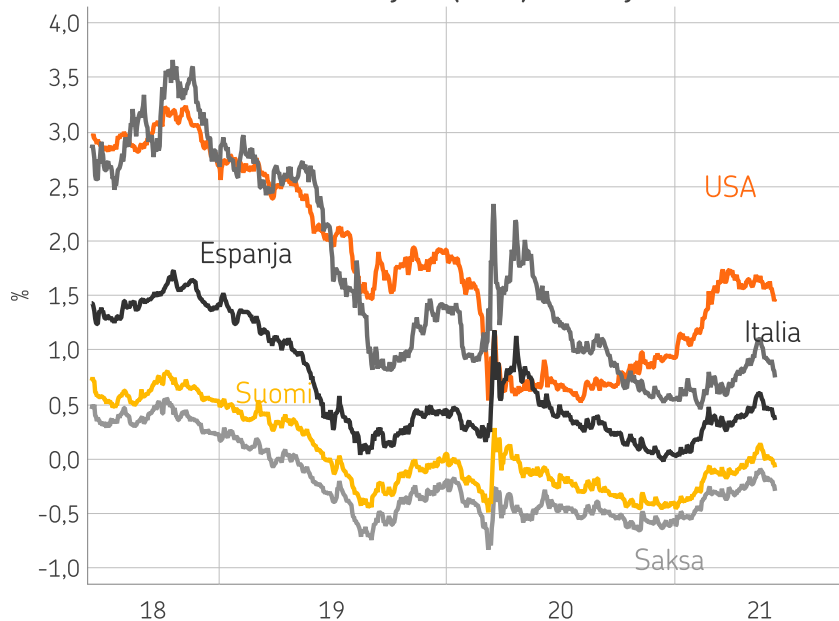


Lähde: Macrobond, OP

- Euroalueen korot pitkissä maturiteeteissa ovat nousseet vuoden vaihteen jälkeen. Korkojen taso on kuitenkin edelleen matala, mitä havainnollista se, että 10 vuoden korko on vain jonkin verran yli nollan.
- Korkojen nousu pysähtyi huolimatta talousnäkymien vahvistumisesta ja inflaation noususta. Korkojen nousun pysähtyminen osaltaan selittyy inflaatio-odotusten nousun loppumisella ja edelleen jatkuvalla EKP:n osto-ohjelmalla, joka aiheuttaa korkoihin laskupaineita.
- Lyhyet korot ovat edelleen kiinni EKP:n talletuskorossa, mikä antaa alarajan koroille. Lyhyiden korkojen nousuodotukset ovat edelle vuosien päässä, vaikka ovat hieman nousseet.

USA:ssa pidempien korkojen nousu tasaantunut

Valtionlainojen (10v) korkoja

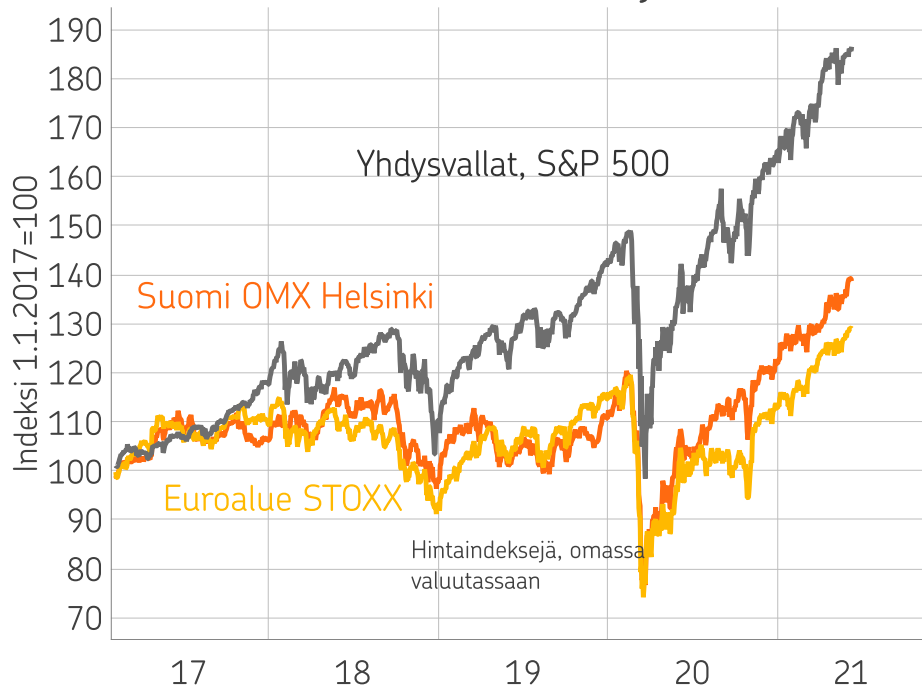


Lähde: Macrobond, OP

- USA:ssa pidemmät valtion lainakorot ovat nousseet vauhdikkaasti alkuvuonna. 10 vuoden lainan korko on ylittänyt 1,5 prosenttia ja palautunut kriisiä edeltäneelle tasolle.
- USA:ssa korkojen nousun tasaantuminen johtuu inflaatio-odotusten nousun loppumisesta, hieman odotuksia heikommasta datavirrasta ja Fed:n haluttomuudesta supistaa velkakirjojen osto-ohjelmaansa. Viime aikoina Fed:n ostot ovat olleet merkittävästi suurempia kuin velkakirjojen tarjonnan lisääntyminen, mikä laittaa korkoihin laskupainetta.
- Fedin johdon arvio koronnostojen aikaistumisesta käänsi joukkolainojen tuottovaateet kuitenkin uudelleen nousuun ainakin lyhytaikaisesti.
- Euroalueen valtiolainojen korot ovat seuranneet USA:n vastaavia korkoja maltillisesti. EKP:n velkakirjojen kasvaneet ostot tukevat korkojen pysymistä matalilla tasoilla.

Osakemarkkinat odottavat vahvaa talouskasvua

Osakeindeksien kehitys



- Vuoden ensimmäinen tuloskausi oli kokonaisuutena tarkasteltuna erittäin vahva. Tämän lisäksi pörssikursseja on tukenut hyvä globaali kasvunäkymä. Pörssikurssit ovatkin rikkoneet ennätystasoja monilla talousalueilla.
- Pörssikurssien vahva nousu osoittaa sen, että nykyinen hinnoittelu pitää jo sisällään oletuksen vahvasta tuloskehityksestä ja talouskasvusta. Nähtäväksi jää se, että vastaako talouden elpyminen markkinoiden odotuksia.
- Viime aikoina myös korkojen hienoinen lasku on tukenut pörssikursseja.

Euron kurssissa maltillista heiluntaa

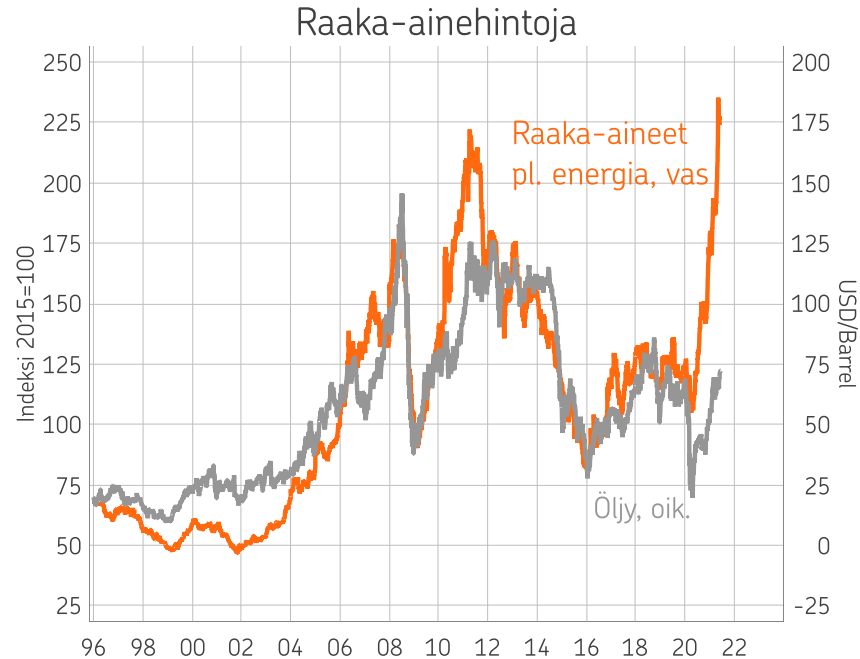
Euron arvon kehitys



Lähde: Macrobond, OP

- Euron kurssi USA:n dollari vastaan on heilahdellut 1,20 tuntumassa. Euron dollarikurssia tukee euroalueen parantunut kasvunäkymä ja USA:n korkojen nousun pysähtyminen. Toisaalta, USA:n hieman pidemmän aikavälin vahva talouskasvu- ja korkonäkymä antaa tukea dollarille.
- Ruotsin kruunu on vahvistunut lähes 10 % koronakriisin akuutin vaiheen jälkeen, mutta vuoden vaihteen jälkeen kruunun kurssi euroon nähden ollut vakaa. Kruunu vahvistuminen on heijastellut riskinottohalukkuuden palautumista markkinoilla ja Ruotsin talouden vahvaa elpymistä koronakriisistä.

Öljyn hintaa tukee tuotantoleikkausten jatkuminen

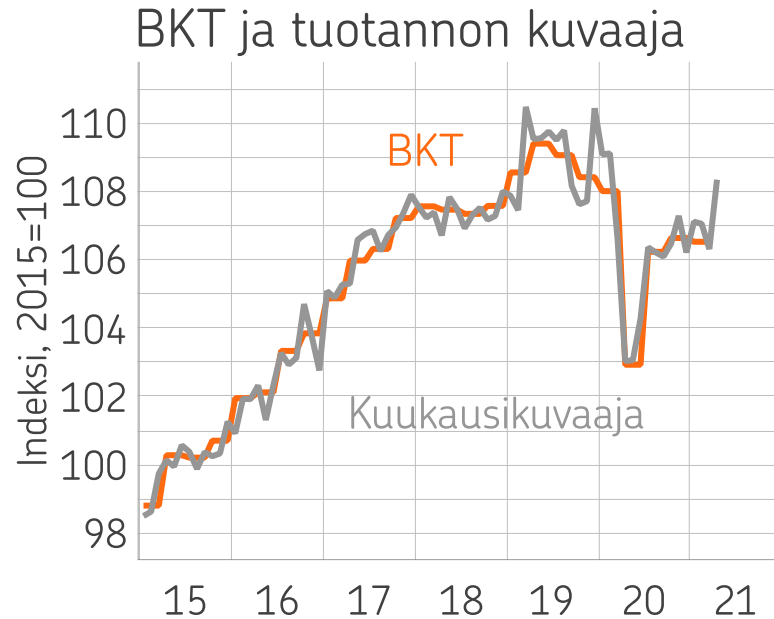


Lähde: Macrobond, OP

- Öljyn hinta on noussut yli 70 dollarin, kun öljyn tuottajamaat sopivat jatkavansa tarjonnan merkittävää rajoittamista. Samalla kysynnän ennustetaan tasaisesti kasvavan, mikä luo öljyn hintaan nousupaineita. Tarjontaa voidaan kuitenkin nykyisestä merkittävästi kasvattaa, mikä pitänee hintapaineet maltillisina pidemmällä aikavälillä.
- Teollisestivalmistettujen tuotteiden vahva kysyntä on nostanut raaka-aineiden hintoja merkittävästi. Raaka-aineiden hinnat ovat nousussa laaja-alaisesti metalleista aina rakennus- ja ruoka-aineisiin saakka. Viimeisen kuukauden aikana hintojen nousu on kuitenkin pysähtynyt.

Suomen talous

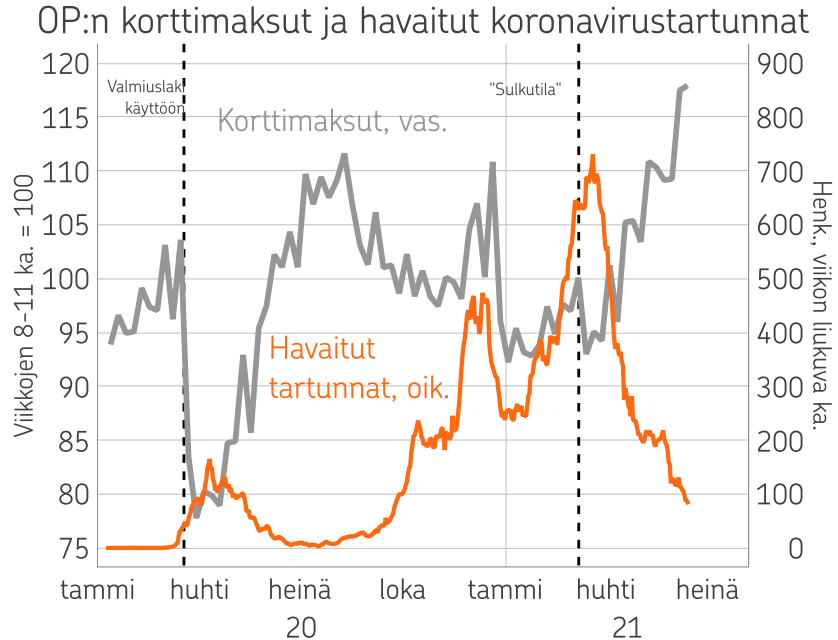
Suomen taloudessa koronakuopan täyttyminen lähestyy



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomen talous kasvoi ennakkotietojen perusteella huhtikuussa 1,9 % edelliskuukaudesta ja 6,4 % vuoden takaisesta.
- Suomen talous toipuu pandemian aiheuttamasta kriisistä tavanomaista taantumaa nopeammin. Toipumisen aiheuttama kasvupyrähdys alkaa kuitenkin laantua jo vuoden 2022 aikana, jolloin päästään kriisiä edeltäneelle verkkaiselle kasvu-uralle.
- Suomen talouden elpyminen on alkanut kiihtyä kevään mittaan. Elpyminen vahvistuu vielä vuoden mittaan rokotusten edetessä. Etenkin kotitalouksien kysyntä vahvistuu vuoden edetessä.
- BKT kasvaa keskimäärin 3,3 % vuonna 2021 ja 3,0 % vuonna 2022.

OP:n korttimaksut korona-ajan ennätykseen



Lähde: Macrobond, OP

- OP:n korttimaksut nousivat korona-ajan ennätykseen kesäkuun ensimmäisellä viikolla. Korttimaksujen kehitys kertoo siitä, että talouden elpyminen yksityisen kulutuksen tukemana on vahvistumassa.
- Korttimaksujen nousua on ajanut koronavirustartuntojen lasku ja rajoitusten purkaminen. Maksut nousivat monissa eri ala-erissä.
- Myös pahiten koronasta kärsineiden alojen maksut ovat nousseet. Kuitenkin edelleen monien rajoitusten alla olevien alojen maksujen tasot ovat merkittävästi alle kriisiä edeltänyttä tasoa.

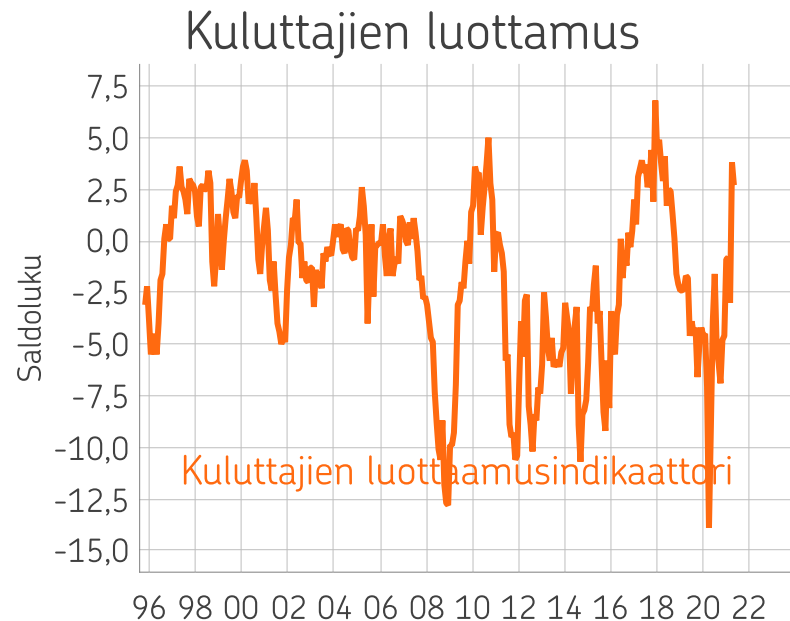
Kauppa kävi huhtikuussa



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Koko kaupan liikevaihto kasvoi huhtikuussa 16,9 % ja myynti 11,4 % vuoden takaisesta. Kovat kasvuluvut selittyvät erittäin heikolla vertailukuukaudella. Tästä huolimatta kaupan veto on ollut hyvää keväällä.
- Vähittäiskaupan myynti kasvoi maaliskuussa 11,0 % vuoden takaa. Liikevaihto vastaavasti kasvoi 11,7 %.
- Korttimaksuista saatavan datan perusteella kauppa on käynyt hyvin myös touko-kesäkuussa, joten kaupan hyvän vedon voi odottaa jatkuvan.
- Joidenkin palveluiden, kuten matkailun ja yleisötapahtumien osalta, koronan vaikutukset näkyvät kunnes rokote kattavuus on riittävä ja tauti on saatu talttumaan.

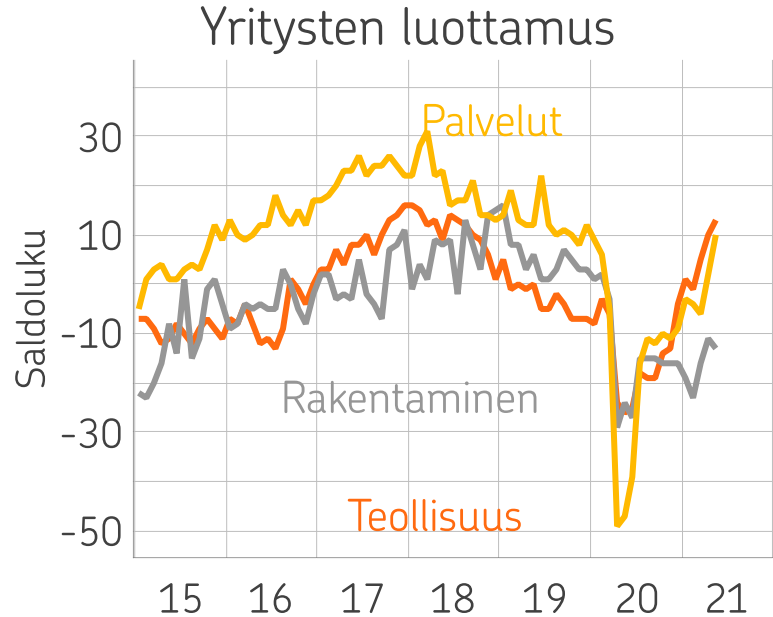
Kuluttajien luottamus yhä vahvaa



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kuluttajien luottamus pysyi toukokuussa korkealla. Luottamusindikaattori oli toukokuussa 2,7 kun maaliskuussa se oli 3,8.
- Kuluttajien odotukset oman taloutensa kehityksestä seuraavan vuoden aikana pysyi korkealla. Luottamus Suomen talouden lähitulevaisuuteen jatkoi vahvistumistaan toukokuussa.
- Tänä vuonna edellytykset kulutuksen toipumiselle ovat hyvät. Kotitalouksien reaalitulot kasvavat, työllisyys kohenee ja luottamus on korkealla.
- Arvioimme, että säästämisaste laskee ensi vuonna hieman alle koronapandemiaa edeltäneen tason.

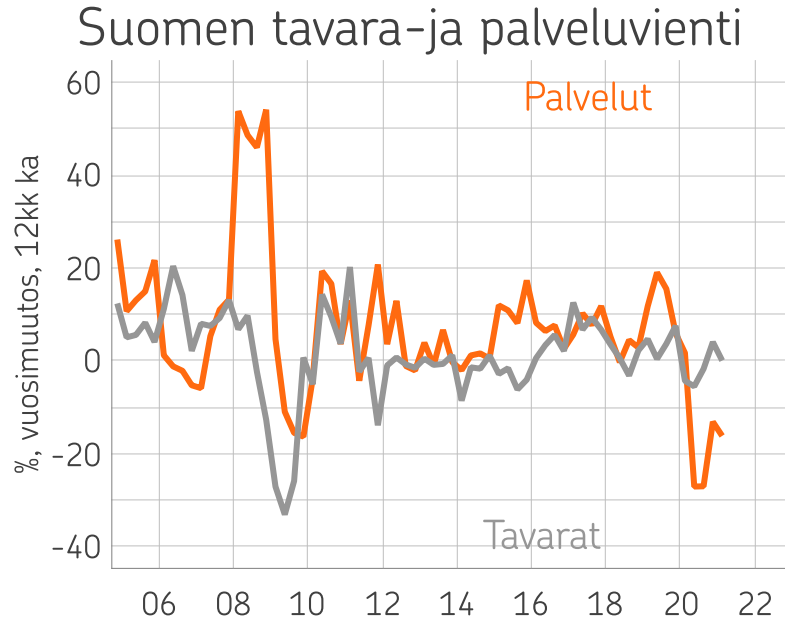
Palveluiden ja teollisuuden luottamus vahvistunut



Lähde: Macrobond, EK, OP

- Teollisuusyritysten luottamus jatkoi yhä nousuaan toukokuussa. Luottamuksen taso on jo tukevasti pitkän aikavälin keskiarvoa korkeammalla.
- Palveluyritysten luottamus koheni niin ikään huhtikuussa. Luottamus on kohentunut muutamaa kuukautta lukuun ottamatta viime keväästä asti. Luottamuksen taso on jo lähellä keskimääräistä tasoaan.
- Rakennusosalalla luottamus heikkeni muutaman indekspisteen. Luottamuksen taso on hieman pitkän aikavälin tason alapuolella.

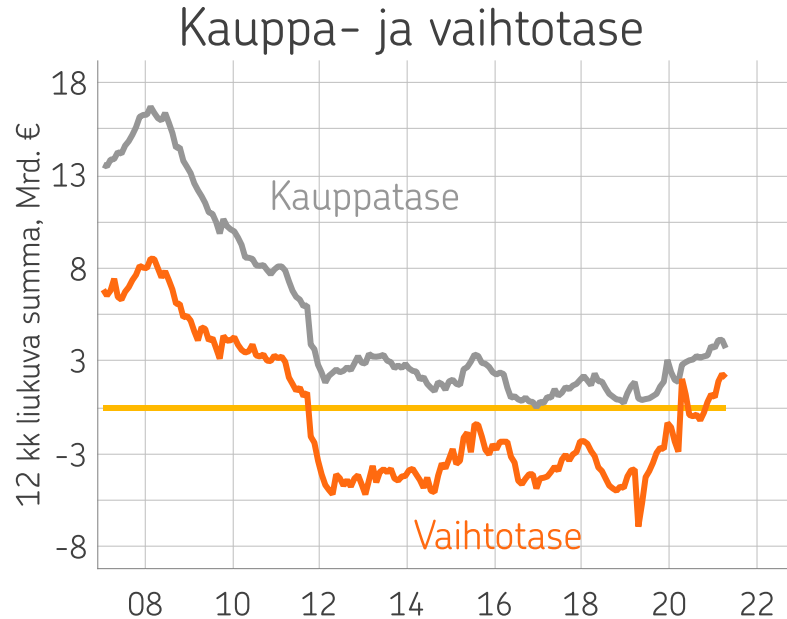
Palveluviennin elpyminen tahdittaa viennin kehitystä



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomen viennin elpyminen on alkanut, joskin tavaraviennin kuoppa jäi lopulta maltilliseksi. Kokonaisuutena viennin elpyminen riippuikin palveluviennin kehityksestä.
- Viime vuonna tavaraviennin pudotus jäi lopulta maltilliseksi. Tavaraviennin arvo kasvoi tammi-huhtikuussa yhteensä 7,4 % vuoden takaisesta.
- Palveluviennin kuoppa oli lopulta syvempi. Viime vuonna palveluviennin volyymi supistui 16,6 %. Maksutaseen mukainen palveluvienti supistui ensimmäisellä neljänneksellä vuoden takaa, mutta huhtikuussa palveluvienti kääntyi kasvuun myös vuoden takaiseen verrattuna.
- Palveluvienti piristyy rokotekattavuuden parantumisen myötä jo kuluvan vuoden aikana. Ensi vuonna elpyminen saa lisävauhtia matkailun elpyessä voimakkaammin.

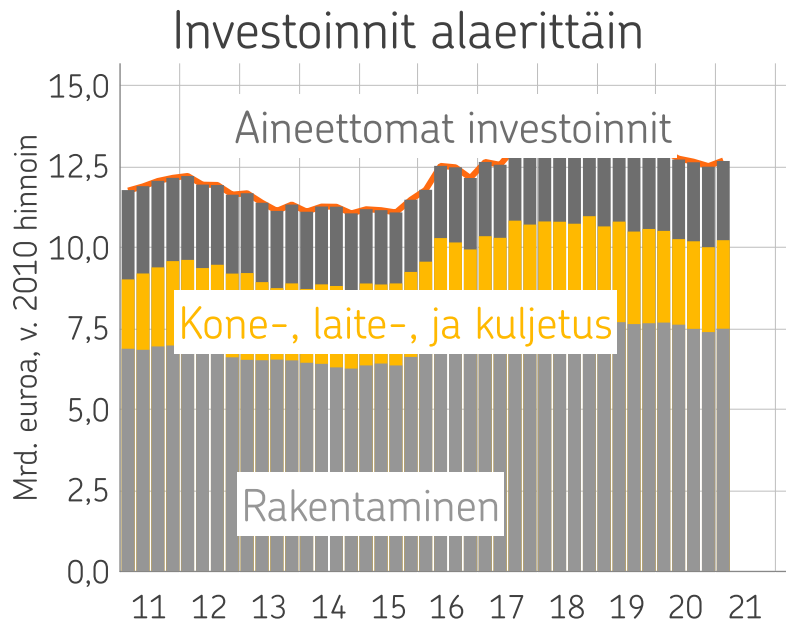
Vaihtotase nousi viime vuonna hieman ylijäämäiseksi



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomen vaihtotase oli huhtikuussa 0,6 miljardia alijäämäinen. Vaihtotaseen 12 kuukauden liukuva summa pysytteli ylijäämäisenä.
- Tavanomaisesti globaalit taantumet heikentävät Suomen ulkoista tasapainoa. Nyt näyttäisi kuitenkin olevan toisin, ja vaihtotase oli viime vuonna hienoisesti ylijäämäinen.
- Korona vaikuttaa tuntuvasti viennin lisäksi myös tuontiin. Maksutaseen mukainen kauppataase oli viime vuonna ylijäämäinen ja vahvistui hieman.

Talouden elpyminen tukee tuotannollisia investointeja

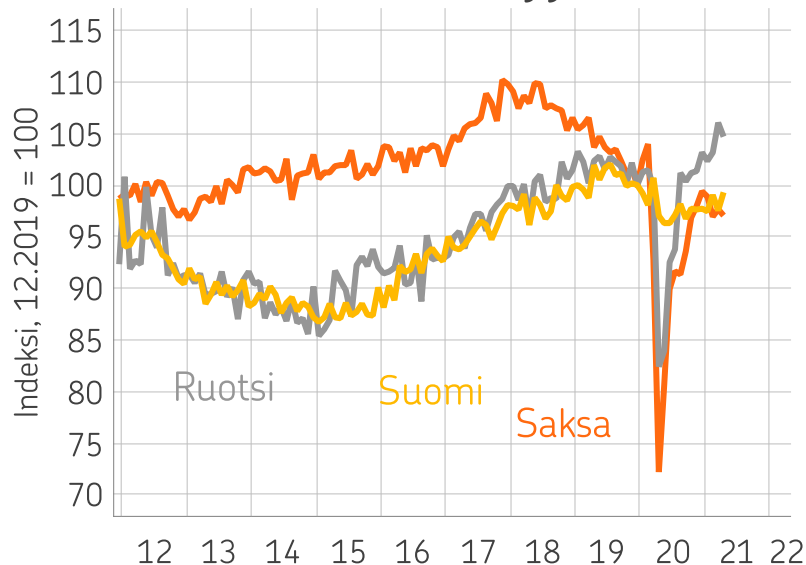


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Yksityiset investoinnit supistuivat viime vuonna 4,6 %. Kokonaisuutena investoinnit supistuivat 3,1 % julkisten investointien kasvun myötä
- Rakennusinvestoinnit kestivät koronan hyvin. Tänä vuonna asuntomarkkinoiden hyvä veto tukee asuinrakentamista.
- 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 vuonna.
- Kokonaisuutena investoinnit kasvavan tänä vuonna 4 %.

Teollisuustuotanto elpyi mukavasti huhtikuussa

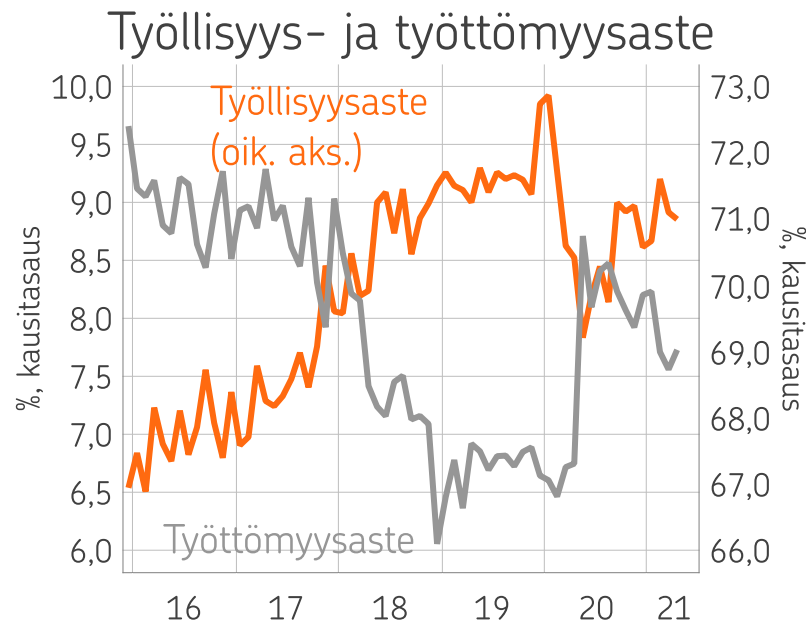
Teollisuustuotannon volyymi-indeksi



Lähde: Macrobond, StatFin, DESTATIS, SCB, OP

- Teollisuuden työpäiväkorjattu tuotanto oli huhtikuussa 3,1 % vuoden takaista suurempi ja 1,8 % korkeampi kuin maaliskuussa.
- Teollisuuden tilaukset ovat kasvaneet viime kuukaudet vauhdikkaasti. Huhtikuussa uusien tilauksien arvo oli 44,3 % korkeampi kuin vuotta aikaisemmin. Tammi-huhtikuun tilauksien arvo kasvoi 18,9 % vuoden takaisesta.
- Teollisuustuotannon heilahtelut olivat Suomessa viime vuonna useimpia läheisiä verrokkimaita pienempiä. Toisaalta myös elpyminen on ollut tuntuvasti maltillisempaa.

Työmarkkinat toipuvat tavallista taantumaa nopeammin

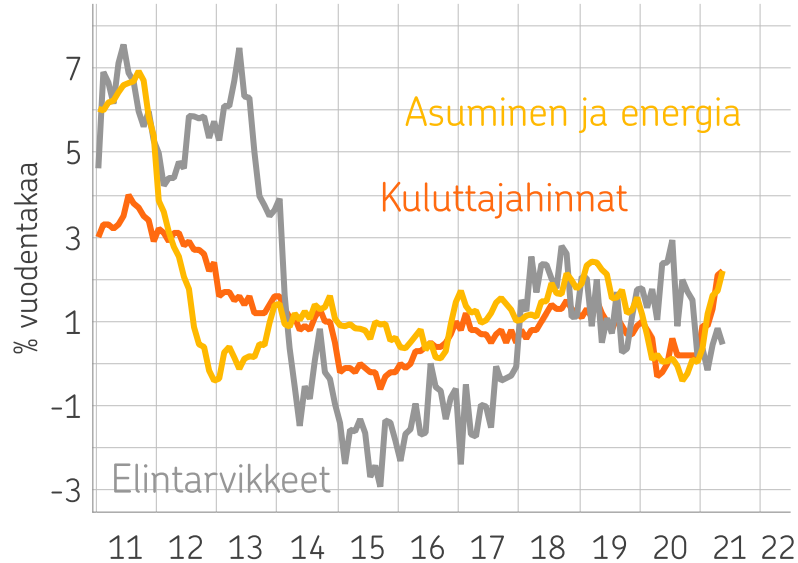


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Työmarkkinat toipuivat nopeasti syvimmästä montustaan viime vuonna. Työmarkkinoiden elpyminen hieman hidastui talvella, mutta työllisyysasteen trendi on jatkanut nousuaan kevään myötä.
- Koronakriisin aiheuttaman lomautuspiikki suli melko nopeasti jo viime vuonna. Lomautettujen määrä on kuitenkin yhä tavanomaista korkeammalla.
- Koronapandemian hellittäessä työllisyys palautuu tavanomaiseen taantumaa verrattuna suht' nopeasti taantumaa edeltäneelle tasolle, ja ensi vuoden aikana jopa sen yli.
- Työttömyysaste laskee tänä vuonna keskimäärin 7,6 prosenttiin ja ensi vuonna 7 prosenttiin.

Energian hinnan nousu kiihdyttää inflaatiota

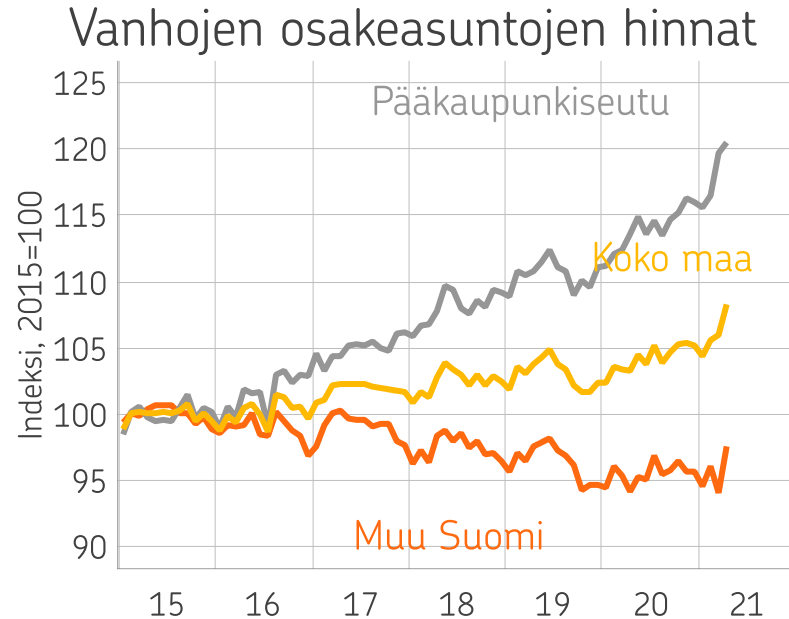
Kuluttajahintaindeksi, hyödykeryhmiä



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Viime vuonna koronakriisi hidasti inflaatiota ja vuoden 2020 inflaatioksi muodostuikin vain 0,3 %.
- Toukokuussa inflaatio kiihtyi 2,2 prosenttiin. Hintojen nousua kiihdytti etenkin bensiinin, dieselin ja omakotitalojen hintojen nousu vuoden takaisesta.
- Inflaatio alkaa vaimentua loppuvuoden aikana, kun muun muassa energian hinnan vertailutasot ovat korkeammat.
- Kaiken kaikkiaan, tämän vuoden inflaatioksi ennustetaan 1,5 % ja ensi vuonna 1,2 %.

Asuntomarkkinoilla vauhdikas alkuvuosi

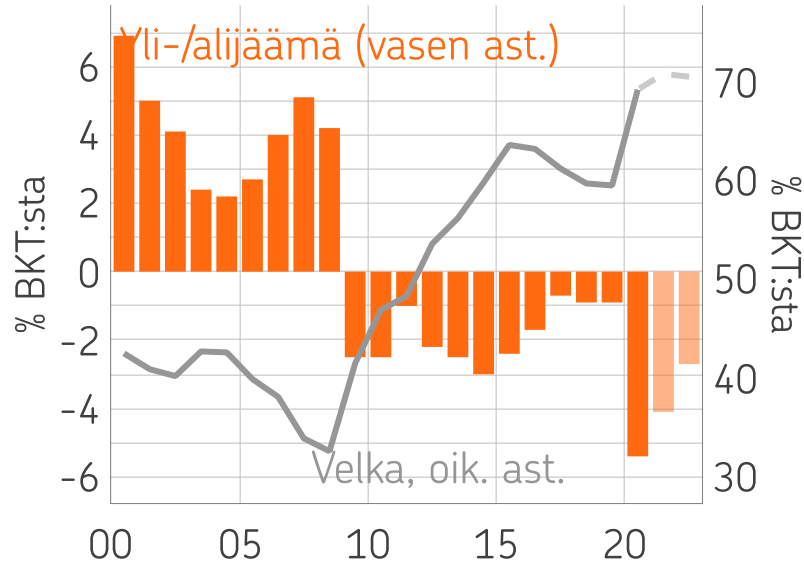


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kuluvan vuoden ensimmäisellä neljänneksellä asuntojen hinnat nousivat koko maassa keskimäärin 2,7 % vuoden takaisesta. Huhtikuussa vauhti hieman vielä kiihtyi tästä.
- Viime vuosi oli lopulta asuntomarkkinoilla pirteä, ja kokonaisuutena asuntojen hinnat nousivat viime vuonna keskimäärin 1,5 % vuoden takaisesta.
- Asuntomarkkinoiden aktiviteetti on ollut hyvällä tasolla alkuvuoden. Eikä toistaiseksi ole nähtävissä merkittävää hiipumista asuntomarkkinoiden vedossa.
- Odotamme asuntojen hintojen nousevan tänä vuonna koko maassa keskimäärin 3-3,5 %. Nousua vetää pääkaupunkiseutu ja suuremmat kasvukeskukset.

EU:n elvytyspaketti tukee kasvua tänä vuonna

Julkisen talouden tasapaino ja velka



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Julkisen talouden vaje paisui vuonna 2020 5,4 prosenttiin kansantuotteesta, mikä oli kevyesti kuluvan vuosituhanen ennätys. Vaje laskee vuonna 2022 takaisin alle kolmen prosentin tason, mutta on yhä kriisiä edeltänyttä tasoa suurempi.
- Julkinen velka kasvoi viime vuonna 69,2 prosenttiin suhteessa BKT:hen. Tänä vuonna velka/bkt-suhde nousee 70,8 prosenttiin, mutta nousu taittuu vuonna 2022.
- Valtiovarainministeriö arvioi EU:n elpymispaketin vauhdittavan talouskasvua tänä vuonna 0,3 %-yksikköä. Kokonaisuutena paketin arvioidaan olevan 0,85 %-yksikköä. BKT:n tason odotetaan silti olevan elvytyksen ansiosta vain 0,1 % korkeamman vuonna 2025.

Suomen talouden näkymät lukuina

OP:n suhdanne-ennuste, Toukokuu 2021

Kysyntä ja tarjonta, määrän muutos, %	Arvo, mrd. €				
	2019	2019	2020	2021e	2022e
Bruttokansantuote	240,3	1,3	-2,8	3,3	3,0
Tuonti	95,2	2,2	-6,6	7,5	7,1
Vienti	95,6	6,7	-6,6	7,2	8,1
Kulutus	181,7	1,1	-2,7	3,3	2,9
- yksityinen	125,9	0,7	-4,9	4,2	4,0
- julkinen	55,8	2,0	2,3	1,5	0,5
Investoinnit	57,3	-0,9	-3,1	4,0	3,0
Muita keskeisiä ennusteita		2019	2020	2021e	2022e
Kuluttajahintojen muutos, %		1,0	0,3	1,5	1,2
Ansiotason muutos, %		2,1	1,8	2,5	2,0
Työttömyysaste, %		6,7	7,7	7,6	7,0
Vaihtotase, % BKT:sta		-0,2	0,3	0,1	0,2
Julkisyhteisöjen ylijäämä, % BKT:sta		-0,9	-5,4	-4,1	-2,7
Julkisyhteisöjen velka, % BKT:sta		59,5	69,2	70,8	70,5

Lähteet: Tilastokeskus ja OP

Seurattavien ennustelaitosten ennusteita

OP:n ja Seurattavien ennustelaitosten ennusteita

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

Julkaisuajat

OP 12.5.

VM 12.5.

Etla 15.3.

EU 12.5.

IMF 14.4.

Suomen pankki 15.6.

Investoinnit, volyymin muutos, %	2021	2022
OP	4,0	3,0
Suomen pankki	1,6	3,2
VM	-0,2	3,5
Etla	1,8	2,4
EU	2,1	3,4
IMF		
Inflaatio, %		
OP	1,5	1,2
Suomen pankki	1,7	1,4
VM	1,4	1,5
Etla	1,3	1,2
EU	1,2	1,2
IMF	1,4	1,5

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