

Talouden näkymät

Lokakuu 2021

OP Ekonomistit

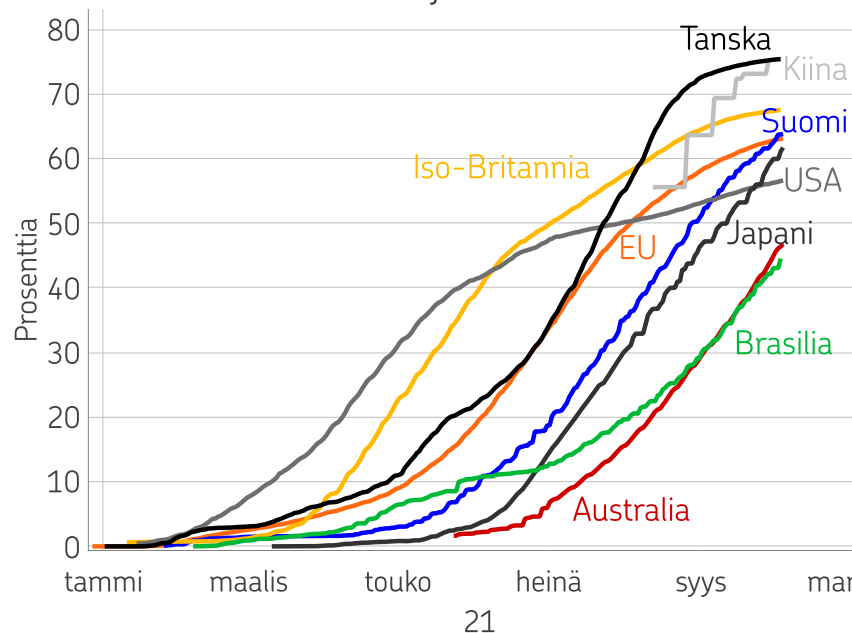
Energian kallistuminen lisää epävarmuutta

- Merkit maailmantalouden nopeimman toipumisen hiipumisesta ovat lisääntyneet alkusyksyllä. Suhdanneindikaattorit ovat pääosin hyvissä lukemissa, mutta niin teollisuuden kuin tavaroiden kulutuksen vauhti on hiipunut, ja elpymisen jatkuminen nojaa entistä selvemmin palveluihin.
- Energian hinnan kallistuminen on noussut uutena epävarmuustekijänä talouden näkymiä varjostamaan. Öljyn hinnan kehitys oli pitkään muita raaka-aineita maltillisempaa, mutta viime aikoina öljy ja erityisesti muut energiaraaka-aineet ovat kallistuneet. Energian hinnan nousu nostaa inflaatiota ainakin lyhyellä aikavälillä. Jos nousu jää pysyvämmäksi esimerkiksi euroalueen inflaatio voi hidastua aiempia arvioita myöhemmin, ja pysyä ensi vuonnakin pitkään yli kahden prosentin. Vaikutus talouskasvuun jäisi kuitenkin pieneksi.
- On esitetty, että öljyn hinta voisi nousta pysyvämmiin jopa 100 dollariin barrelilta. Tämä voisi hidastaa maailmantalouden kasvua pahimmillaan jopa 0,5 %-yksikköä varsinkin, jos tilannetta kärjistäisi muiden energiaraaka-aineiden kallistuminen. Arviot ovat kuitenkin hyvin epävarmoja, eivätkä aiemmat laskelmat täysin sovellu nykytilanteeseen.
- Rahoitusmarkkinoilla korot ovat nousseet energian hinnan kallistuessa, ja osakekurssit ovat notkahtaneet. Keskuspankeille energian tarjonnasta johtuva inflaation kiihtyminen on hankala pala. Uusiutuneet strategiat tarjoavat kuitenkin enemmän reaktioaikaa. Osto-ohjelmien alasajosta saadaan tietoja loppuvuoden aikana, mutta esim. euroalueella koron nostoon on vielä pari vuotta aikaa nykyisillä markkinaodotuksilla.
- Suomen talous on kehittynyt pitkälti odotuksien mukaisesti. Energian kallistuminen iskee Suomeen enimmäkseen epäsuorasti, sillä maakaasulla ei ole samanlaista merkitystä kuin Keski-Euroopassa, ja puolet sähkösopimuksesta on määräaikaista. Suomessakin inflaation hidastuminen lykkääntyisi energian hinnan säilyessä korkeana. Energian merkittävämpi kallistuminen merkitsisi kuitenkin kasvun selvää hidastumista jo ensi vuoden aikana.

Maailmantalous

Rokotekattavuus lähestyy länsimaissa maksimiarvoaan

Kahdesti rokotettujen osuus väestöstä



- Koronarokotukset etenevät tasaisella vauhdilla kehittyneissä talouksissa, joissa rokotekattavuus on vielä alhainen. Koronarokotusten eteneminen hidastuu maissa, joissa kattavuus on jo suhteellisen korkea. Vuoden vaihteeseen mennessä todennäköisesti lähes kaikki kehittyneet taloudet pääsevät lähelle maksimiarvojaan rokotekattavuudessa. Nämä arvot voivat tosin olla suhteellisen matalia joissakin maissa.
- Koronaviruksen taloudelliset vaikutukset ovat vähentyneet selvästi pandemian alusta. Tällä hetkellä koronavirusaallot eivät ole talouskehitykseen keskeinen ajuri. Koronavirus tuskin tulee katoamaan kokonaan, joten pandemian kehitys luo jonkinlaista epävarmuutta talouskehitykseen pidemmän aikaa.
- Koronavirus muodostaa riskin elpymiselle, jos virus muuntuu rokotteille vastustuskykyiseksi.

Lähde: Macrobond, Our World in Data, OP

Maailmantalous jättänyt kiivaimman elpymisen taakseen

Maailmankaupan kehitys



Lähde: Macrobond, CPB, IHS Markit, OP

- Maailmankauppa on kasvanut selvästi koronavirusta edeltänyttä tasoa korkeammalle. Kauppaa on siivittänyt investointihyödykkeiden ja kestokulutustavaroiden vahva kysyntä. Tuotannon pullonkaulat ovat puolestaan jarruttaneet elpymistä.
- Tämän vuoden aikana myös palvelut ovat alkaneet elpyä koronatartuntojen laskiessa ja rokotusten edistyessä.
- Maailmankaupan ja teollisuuden indikaattorien perusteella vahvin kasvupyrähdys alkaa kuitenkin jäädä taakse. Teollisuuden kasvua hidastaa tavarakulutuksen hiipuminen palvelujen kysynnän kasvaessa ja Kiinan kiivaimman elpymisvaiheen loppuminen.
- Maailmantalouden ennustetaan kasvavan 2021 6,2 %, 2022 4,2 % ja 2023 3,0 %.

Kiina koettelee kiinteistösektorin ongelmat

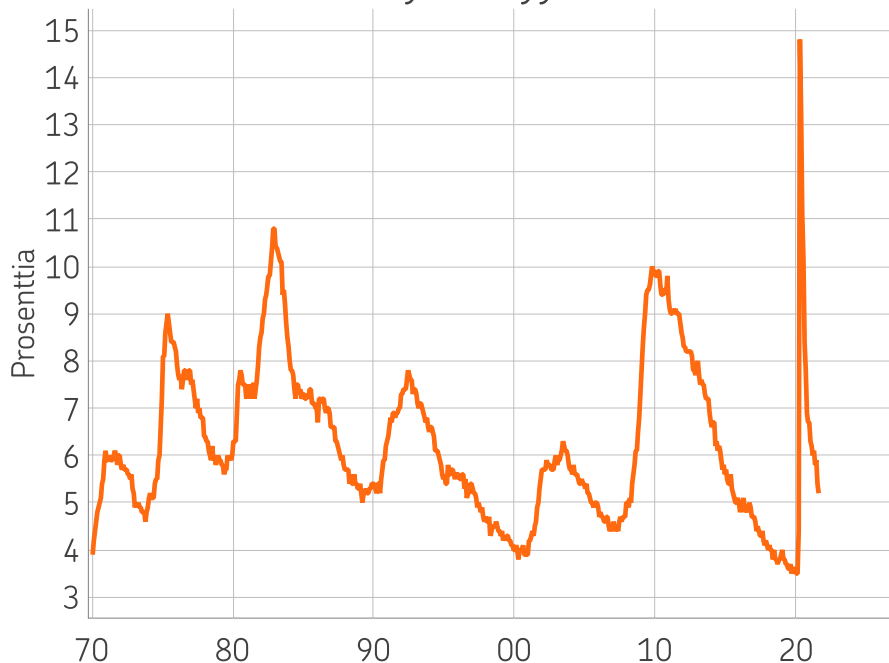


Lähde: Macrobond, OP

- Kiinan talous on jo ohittanut nopean elpymisen vaiheen ja ottanut kiinni koronaa edeltäneen trendin. Talouden meno muuttuukin hiljalleen tavanomaisemmaksi kasvulukujen osalta. Toki talous kasvaa yhä nopealla vauhdilla verrattuna länsimaihin.
- Kiinan taloutta koettelee suuren kiinteistöalan yrityksen vaikeudet. Ylipäättään rakentamisen vaikutus BKT:n kasvuun näyttää jatkossa aiempaa maltillisemmalta, mikä hidastanee tulevaisuudessa Kiinan BKT:n kasvua tai ainakin muuttaa kasvun rakennetta.
- Emme kuitenkaan odota kiinteistöalan turbulenssin juuri heijastuvan virallisiin talouskasvulukuihin. Odotamme Kiinan kansantuotteen kasvavan 8,5 % tänä vuonna. Ensi vuonna kasvu hidastuu 5,5 prosenttiin, ja jatkuu samalla vauhdilla myös vuonna 2023.

USA:ssa noususuhdanne jatkuu

USA:n työttömyysaste

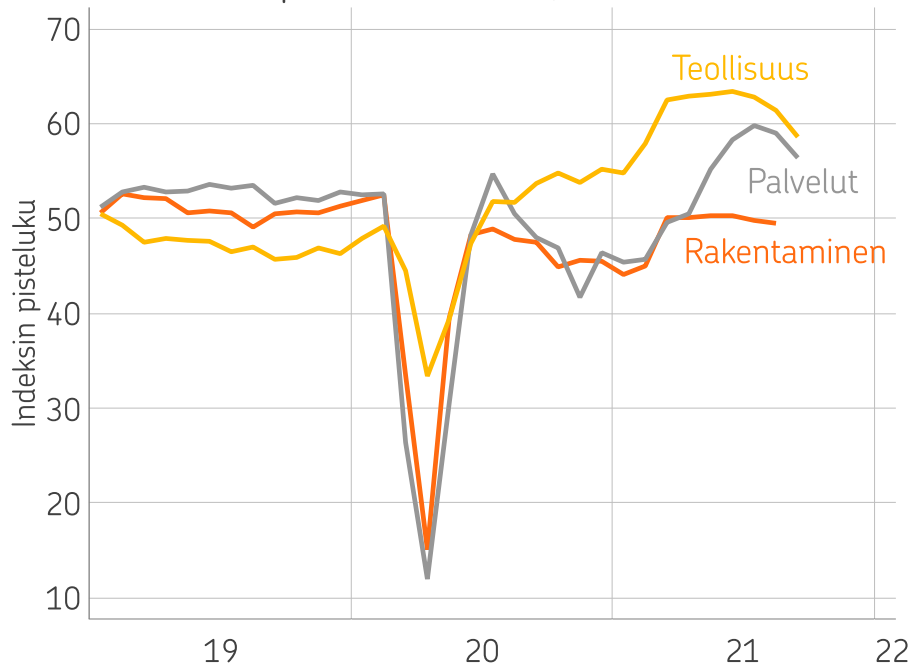


Lähde: Macrobond, BLS, OP

- USA:ssa talouden toimeliaisuus nousi keväällä jo yli koronakriisiä edeltäneen tason, mutta aiemmalle kasvutrendille on silti vielä matkaa. BKT jatkoi vahvassa kasvussa toisella vuosineljänneksellä, joskin odotuksia hitaammin. Kaiken kaikkiaan kasvuksi ennustetaan tälle vuodelle 6,2 %, 2022 4,2 % ja vuodelle 2023 3,0%.
- Työttömyys laskee USA:ssa tukien elpymistä, joskin kotitalouksien luottamusta laskee huomattavasti kiihtynyt inflaatio sekä korona-ajan poikkeuksellisten tukien päättyminen.
- Teollisuuden luottamusindikaattorit ja suhdannetilannetta yleisesti kuvaavat indeksit ovat edelleen vahvalla tasolla viitaten suhdanteen jatkuvan vahvana.
- Keskuspankki on selkeästi muuttanut rahapolitiikan linjaansa kiristävään suuntaan. Arvopaperien osto-ohjelma ajattaneen alas ensi vuonna kuin myös korkojen nosto voi tulla kysymykseen. Lisäksi finanssipolitiikassa kulutusta ollaan suitsimassa suhteessa aikaisempiin suunnitelmiin. Toimet ovat perusteltuja, kun kysyntä on taloudessa ylittämässä tarjonnan.

Euroalueen elpyminen jatkuu hieman hitaammin

Ostopäällikköindeksit, Euroalue

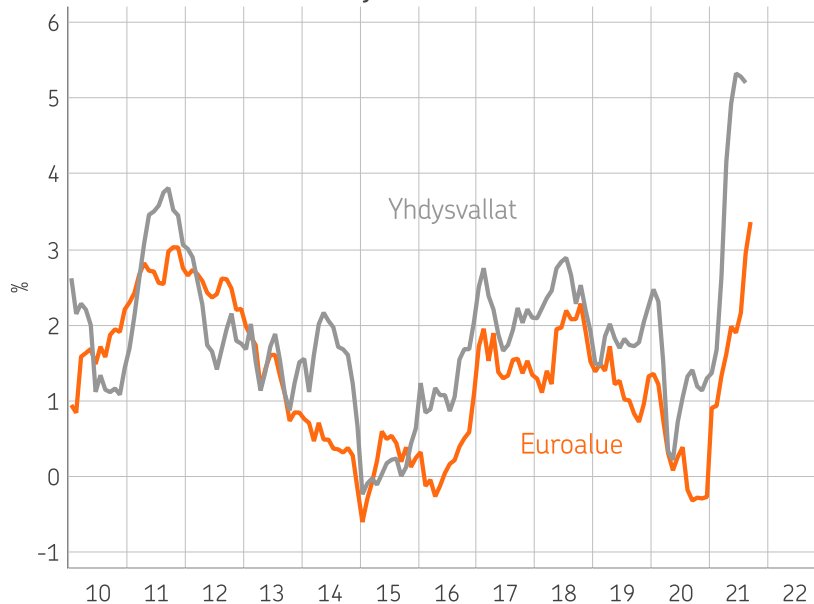


Lähde: Macrobond, OP

- Euroalueen BKT kasvoi vuoden toisella neljänneksellä 2,2 % edellisestä neljänneksestä. Kasvu oli odotuksia parempaa johtuen parantuneesta koronavirustilanteesta.
- Euroalueen elpymisen kiivain vaihe näyttää osuneen kesälle. Elpymisen odotetaan tämänkin jälkeen jatkuvan, mutta aiempaa hitaammin. Globaalien tuotantoketjujen pullonkaulat vaikuttavat erityisesti Saksan autoteollisuuteen, mikä voi hidastaa elpymistä väliaikaisesti.
- Tänä vuonna euroalueen BKT:n kasvuksi ennustetaan 5,0 %, vuonna 2022 4,0 % ja vuonna 2023 kasvu on palautunut kriisiä edeltäneelle tasolle, jolloin kasvuennuste on 1,7%. Riskinä elpymiselle on paluu tiukkoihin koronarajoituksiin.

Inflaation maltillistuminen siirtymässä

Kuluttajahintainflaatio

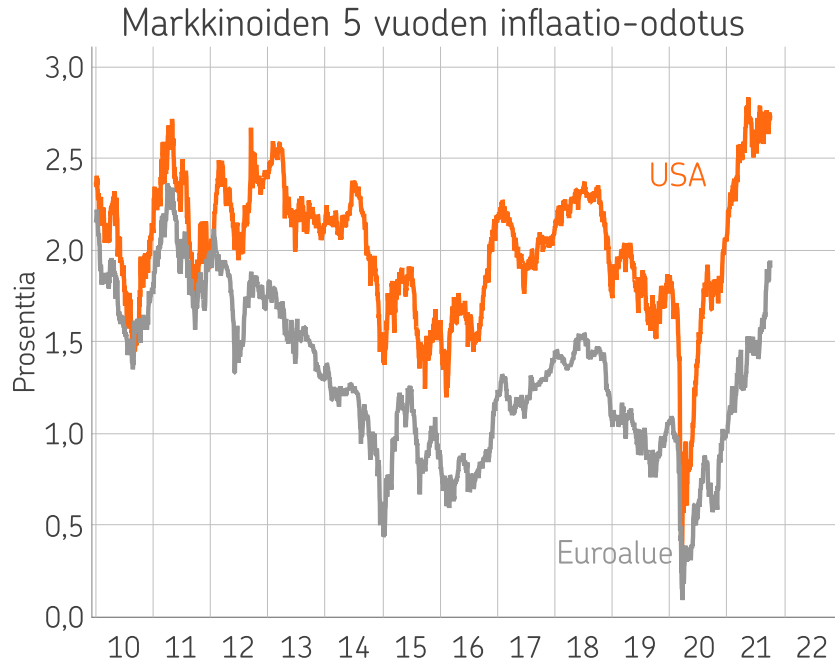


Lähde: Macrobond, OP

- Euroalueen inflaatio oli syyskuussa 3,4 % ja ilman energian sekä ruuan hintoja mitattava pohjainflaatio oli 1,9 %. Yhdysvalloissa inflaatio oli elokuussa 5,2 %. Keskuspankin tarkkaan seuraama pohjainflaatio oli elokuussa 3,6 %.
- Inflaatiota nostavat osaltaan väliaikaiset tekijät, kuten veromuutokset ja hintaindeksin vertailuajankohdan osuminen koronakriisin syvimpiin vaiheisiin. Inflaation ennustetaankin maltillistuvan nykyisiltä tasoilta ensi vuonna niin euroalueella kuin USA:ssa.
- Energian hinnan nousu on kuitenkin ollut vahvaa ja pidempiaikaisempaa kuin aiemmin ennustettiin. Korkean inflaation aika onkin pidentymässä myös ensi vuoteen. Tällä hetkellä on vielä kuitenkin vähän näyttöä siitä, että keskuspankkien 2 % tavoitteen ylittävä inflaatio muodostuisi pidempiaikaiseksi ilmiöksi.

Rahoitusmarkkinat

Markkinat odottavat aiempaa korkeampaa inflaatiota

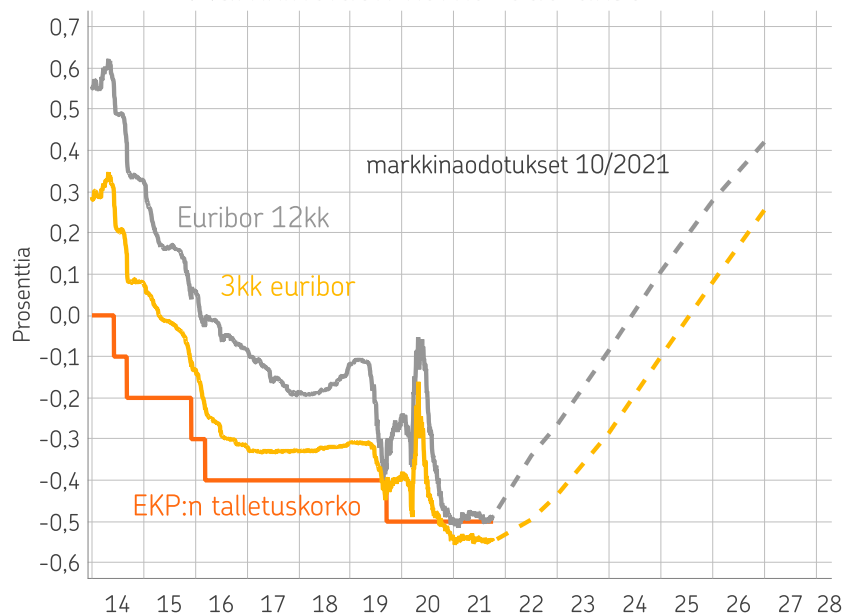


Lähde: Macrobond, ,Bloomberg, OP

- Markkinoiden inflaatio-odotukset ovat jatkaneet nousuaan etenkin euroalueella. Aluksi odotuksia nosti talouksien elpyminen koronakriisistä, mutta syksyn aikana odotuksia on nostanut energian hinnan nopea kallistuminen.
- USA:ssa inflaatio-odotukset ovat keskuspankin tavoitteen mukaiset ja euroalueellakin lähestytään tätä tasoa. Markkinoiden inflaatio-odotukset ovat euroalueella alittaneet EKP:n tavoitteen viimeiset 10 vuotta, joten muutos tähän nähden on merkittävä, jos se jää pysyväksi.
- Markkinoiden inflaatio-odotuksissa ei kuitenkaan ole nähtävissä, että inflaatio olisi kiihtymässä pidempi aikaisesti keskuspankkien 2 % tavoitetta merkittävästi korkeammalle tasolle.

EKP kiristi hieman rahapolitiikkaa

Markkinoiden korko-odotukset

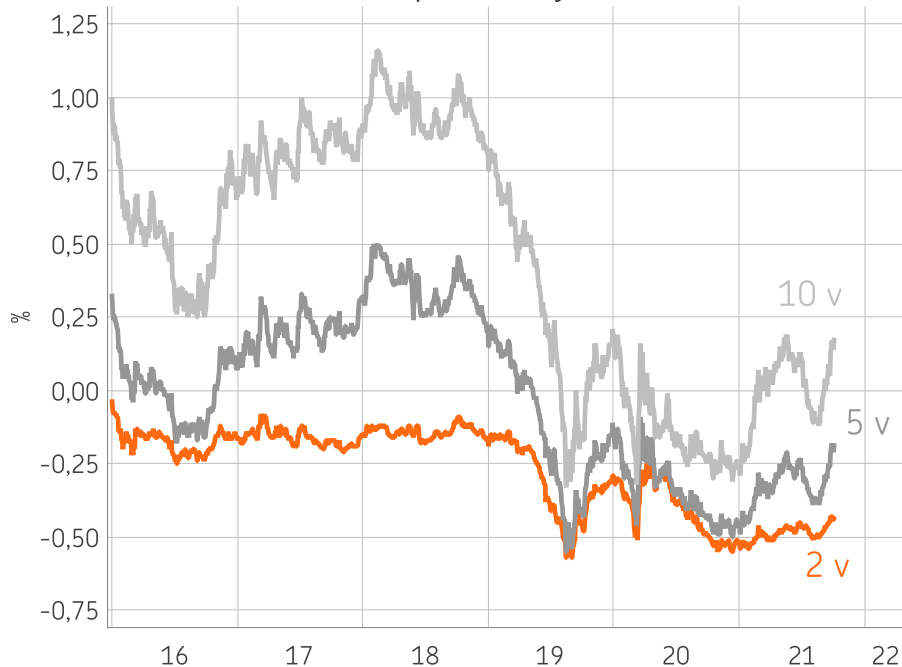


Lähde: Macrobond, OP

- EKP ilmoitti syyskuun kokouksessa hieman vähentävän arvopaperien ostojaan loppuvuoden ajaksi. Samalla EKP ennakoி tekevänsä suuremman muutoksen arvopaperien osto-ohjelmaansa joulukuun kokouksessa.
- EKP:n ohjauskorkoja koskevaa viestintä pysyi muuttumattomana. EKP ilmoitti aloittavansa koronnostot vasta siinä vaiheessa, kun inflaatioennuste osoittaa pysyvästi inflaation saavuttavan kahden prosentin tason ja pohjainflaation havaittu kehitys on yhdenmukainen ennusteen kanssa.
- Odotukset korkojen noususta ovat kesän jälkeen muuttaneet suuntaa. Odotukset koron nostosta ovat siirtyneet aiempaa lähemmäs. Nyt markkinat odottavat 12 kk. euriborin nousevan positiiviseksi vuoden 2024 aikana.

Euroalueen korot pyrkivät ylöspäin

Swap -korkoja



Lähde: Macrobond, OP

- Euroalueen korot ovat syksyllä kääntyneet nousuun kesän aikana tapahtuneen laskun jälkeen. Nousu on ollut suhteellisen nopeaa ja pidemmät korot ovat koronavirusta edeltävällä tasolla. Lyhyissä koroissa nousu on ollut maltillisempaa.
- Pidempien korkojen nousua osaltaan ajaa euroalueen vahva talouskasvu ja näkymät rahapolitiikan asteittaisesta kiristymisestä. Suurin tekijä nopeassa korkojen nousussa ovat kuitenkin nopeasti nousseet inflaatio-odotukset. Sijoittajat vaativat korkeampaa tuottoa, jotta sijoitusten reaaliarvo ei laskisi.
- Markkinaodotusten mukaan ensimmäinen EKP:n koronnosto ajoittuisi vuoteen 2023.

Valtionlainojen koroissa nousua

Valtionlainojen (10v) korkoja

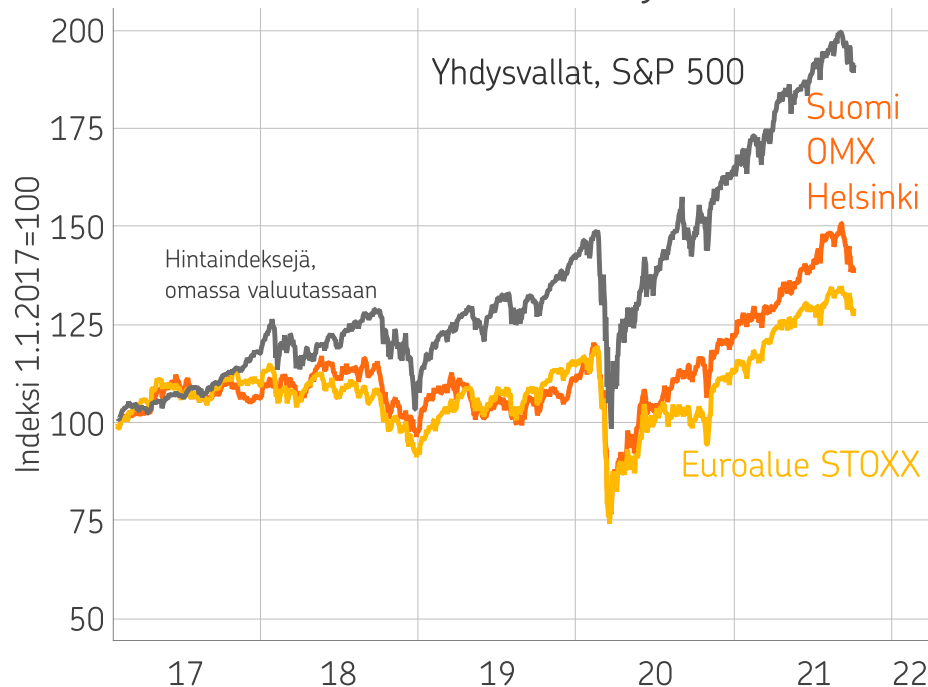


Lähde: Macrobond, OP

- Valtiolainojen korot ovat laajasti nousseet kehittyneissä talouksissa lukuun ottamatta Japania. Yhteisenä ajurina nousulle on elpyminen koronaviruksesta, keskuspankkien osto-ohjelmien supistumisen lähestyminen ja odotukset inflaation kiihtymisessä.
- Erityisesti USA:ssa keskuspankin suorat vihjeet siitä, että arvopaperien osto-ohjelman alasajosta ilmoitetaan lähiaikoina ja ostot loppunevat kokonaan ensi vuoden aikana, ajoi pidemmät valtiolaina korot nousuun.
- Vaikka valtiolainojen korot ovat jonkin verran nousseet, on niiden taso edelleen hyvin matala. Saksan 10 vuoden lainan korko on edelleen negatiivinen.

Useat riskitekijät painavat pörssiä alaspäin

Osakeindeksien kehitys



- Pörssikurssit kääntyivät syyskuussa selvään laskuun. Kurssit ovat kuitenkin edelleen selvästi koronavaihtelua edeltäneitä tasojen korkeammalla.
- Pörssiä painavat useat riskitekijät:
 - Kiinan kiinteistösektorin horjumisen
 - Globaalien tuotantoketjujen ongelmat
 - Energian hinnan nousu ja inflaatiohuolet
 - Rahapolitiikan kiristymisen ja nousevat korot
 - Jännitteet USA:n ja Kiinan välillä
 - Yhdysvaltain velkakaton nostoon liittyvä epävarmuus
- Kurssilaskulle ei ole löydettävissä yhtä selvää reaali-talouden selitystä, vaan kysymys on riskitekijöiden kasvusta, kun samalla osakkeiden arvostustasot ovat korkealla tasolla.

USA:n kiristytvä rahapolitiikka tukee dollaria

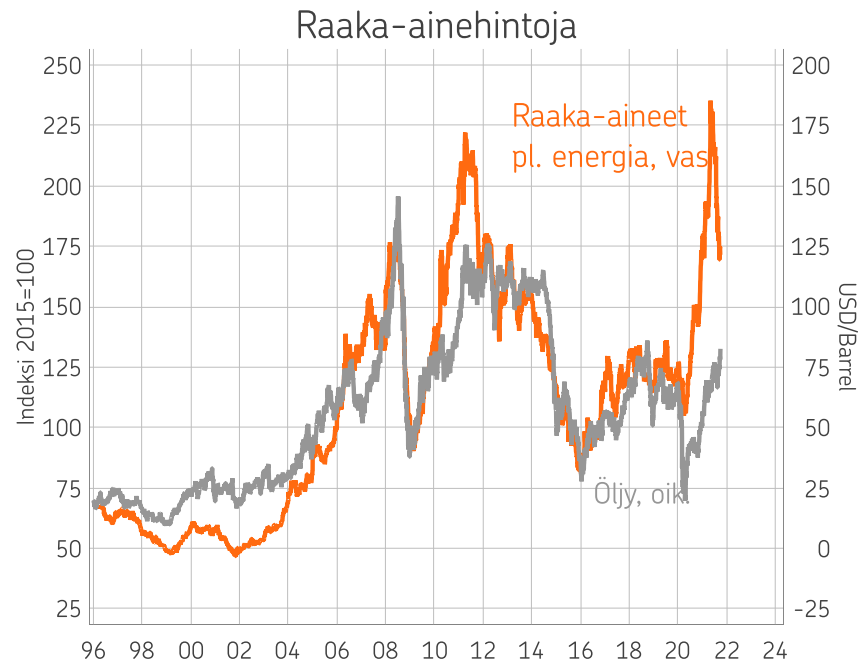
Euron arvon kehitys



Lähde: Macrobond, OP

- USA:n dollari on vahvistunut laajasti muita valuuttoja vastaan. Dollari sai tukea Fed:n kiristyvistä rahapolitiikasta ja USA:n korkotason noususta.
- Euron kurssi vasten dollaria onkin heikentynyt edelleen. Euro on viimeaikoina hienoisesti laskenut myös vasten laajaa valuuttakoria.
- Ruotsin kruunun kurssi on pysynyt vakaana tämän vuoden. Markkinoiden hermoilu ei ainakaan vielä ole johtanut reuna-alueiden valuuttojen laskuun.

Energian hinnat vahvassa nousussa

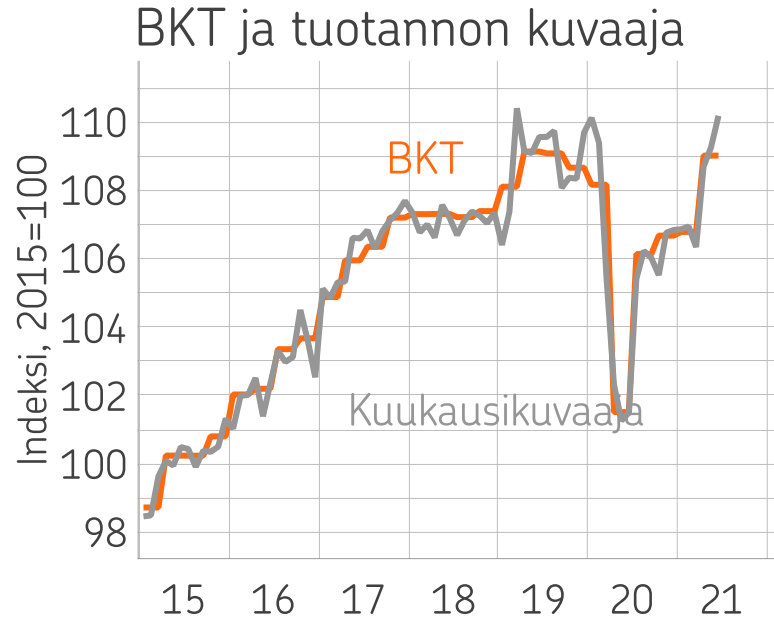


Lähde: Macrobond, OP

- Energian hinnat ovat laaja-alaisessa nousussa. Maakaasun, sähkön ja kivihiilen pörssihinnat ovat moninkertaistuneet syksyn aikana. Syyt tähän ovat sekä tarjonta- että kysyntälähtöisiä.
- Myös öljyn hinta on noussut lähes korkeimmille tasoille viimeiseen 5 vuoteen. OPEC ei päätenyt kiihdyttämään öljyn tuotantoa aiempaa suunnitelmaa nopeammaksi, mikä nostaa öljyn hintaa. OPEC:in mukaan kysyntä ei ole vielä riittävää öljyn tarjonnan nopeammalle kasvattamiselle.
- Muiden raaka-aineiden kuin energia hinnat jatkavat normalisoitumista. Talouskasvun kiivaimman vaiheen taakse jääminen niin maailmalla kuin Kiinassakin laskee hintapaineita.

Suomen talous

Talous elpyy odotetulla vauhdilla

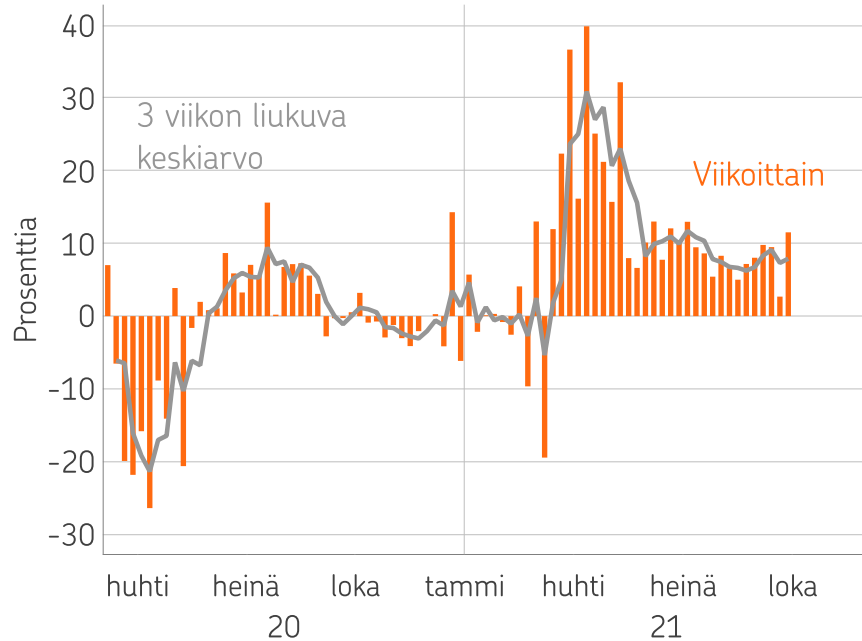


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomen talous kasvoi toisella vuosineljänneksellä 7,5 % viime vuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna ja 2,1 % ensimmäisestä vuosineljänneksestä.
- Kasvu perustui ennen kaikkea kulutuksen elpymiselle. Tavaroiden tuotannossa aiemmat huiput on ylitetty selvästi, mutta palvelut jäävät vielä edellisistä huipuista.
- Suomen talous toipuu pandemian aiheuttamasta kriisistä tavanomaista taantumaa nopeammin. Toipumisen aiheuttama kasvupyrahdyys alkaa kuitenkin laantua jo vuoden 2022 aikana, jolloin päästään kriisiä edeltäneelle verkkaiselle kasvu-uralle.
- BKT kasvaa keskimäärin 3,6 % vuonna 2021 ja 3,0 % vuonna 2022, mutta hidastuu 1,4 prosenttiin vuonna 2023.

OP:n korttidata osoittaa kulutuksen elpyneen vahvasti

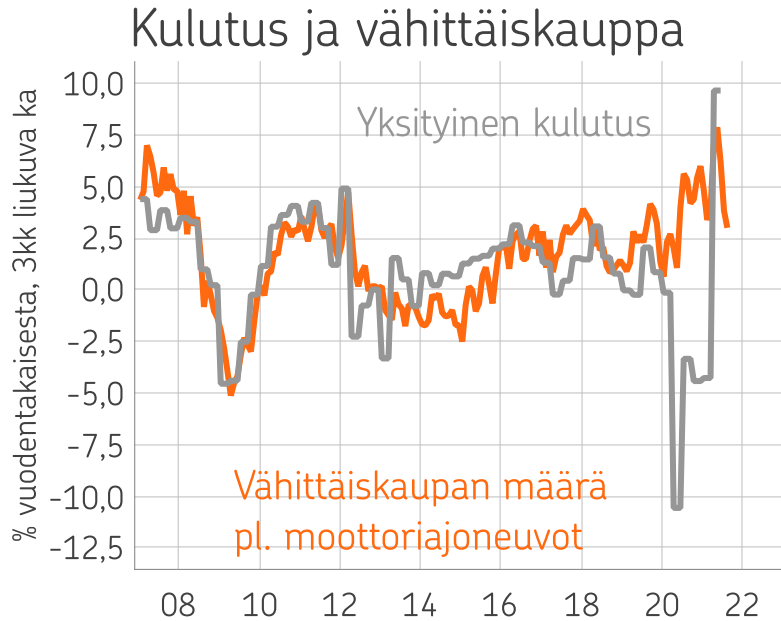
OP:n maksukorttidatan kasvu vuoden takaa



- OP:n korttimaksut olivat kesän aikana noin 10 % viime vuotta korkeammat. Maksujen vahva nousu vuoden takaa heijastelee yksityisen kulutuksen vahvaa elpymistä koronaviruksesta.
- Viime aikoina elpymisen vauhti on edelleen pysynyt kesäkuukausien hyvällä tasolla.
- Datan perusteella rajoituksista kärsineet alat ovat alkaneet toipua, ja mm. matkailu on hyvää vauhtia nousemassa kohti koronaa edeltänyttä tasoa.
- Korttimaksujen kehitys on irtaantunut koronatartuntojen kehityksestä. Nykyisillä koronavirustartuntatasoilla ei näyttäisi enää juurikaan olevan vaikutusta yksityiseen kulutukseen.

Lähde: Macrobond, OP

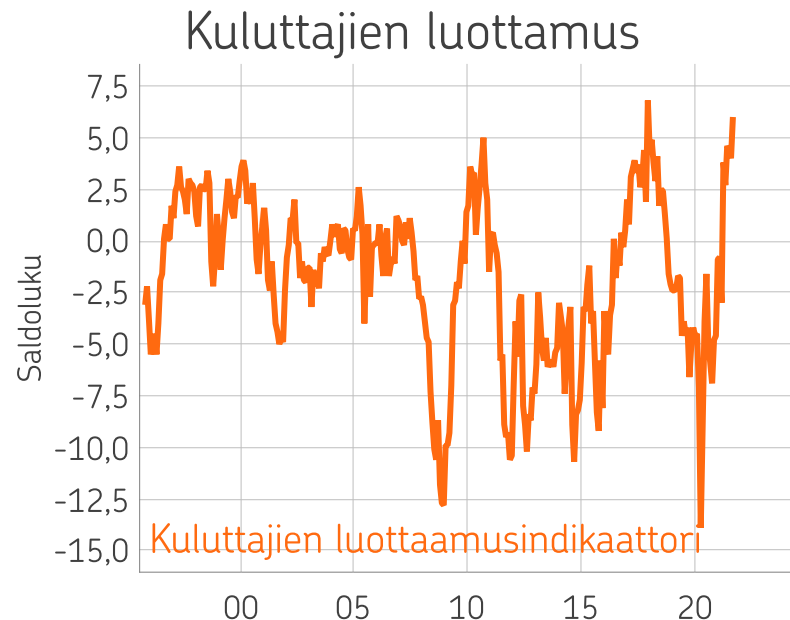
Kaupan veto jatkunut kesällä hyvänä



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Vähittäiskaupan liikevaihto kasvoi pikaennakon perusteella elokuussa 3,1 % vuodentakaisesta. Myynnin määrä kasvoi 1,2 %.
- Koko kaupan liikevaihto kasvoi heinäkuussa 7,7 % ja hintojen muutoksesta puhdistettu myynnin määrä kasvoi 1,9 %. Tavaroiden hintojen nousu on näin ollut huomattavasti koko kotitalouksien kulutuskoria nopeampaa.
- Liikevaihto ja myynnin määrä kasvoivat kesäkuussa kaikilla kaupan toimialoilla. Eniten autokauppa, jossa kehitys on ollut myönteistä koko alkuvuoden.
- Yksityisen kulutuksen volyymi kasvoi toisella vuosineljänneksellä 1,9 prosenttia edellisestä neljänneksestä ja 9,6 prosenttia vuodentakaisesta.

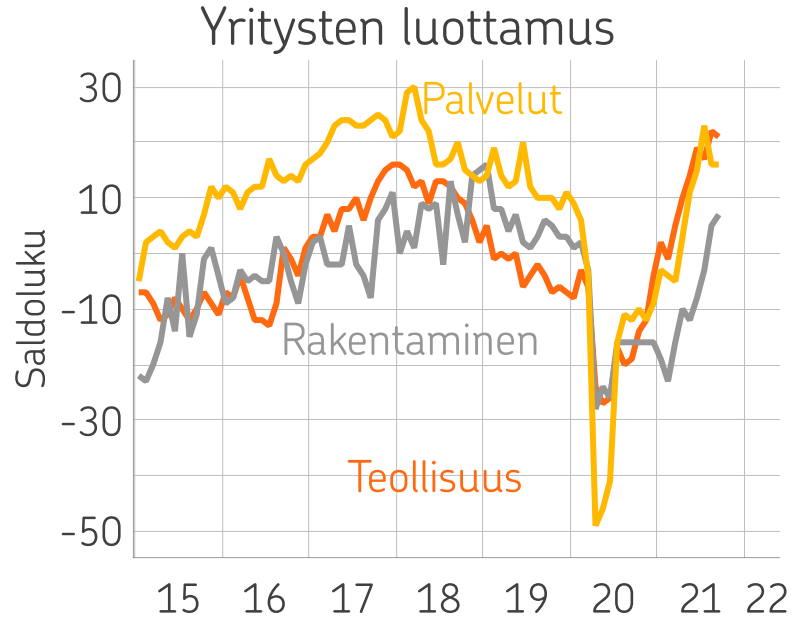
Kuluttajien luottamus erittäin vahvaa syyskuussa



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Jo ennestään vahva kuluttajien luottamus nousi syyskuussa kun luottamusindikaattori sai arvon 6,0. Elokuussa luottamusindikaattori oli 4,0.
- Kuluttajien odotuksen oman taloutensa suhteen ovat yhä erittäin vahvoja. Syyskuussa luottamus Suomen talouden kehitykseen seuraavan vuoden aikana vahvistui tuntuvasti.
- Tänä vuonna edellytykset kulutuksen toipumiselle ovat hyvät. Kotitalouksien reaalitytulot kasvavat, työllisyys kohenee ja luottamus on korkealla.
- Arvioimme, että säästämisaste laskee ensi vuonna hieman alle koronapandemiaa edeltäneen tason.

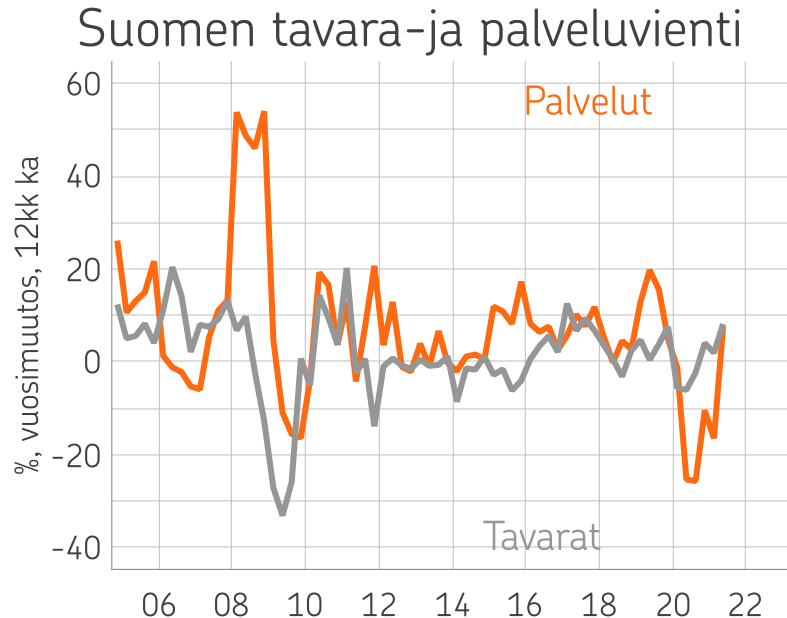
Yritysten luottamus vahvaa mutta kaikkein nopein palautuminen näyttää tasaantuneen



Lähde: Macrobond, EK, OP

- Teollisuusyritysten luottamus pysyi syyskuussa lähes ennallaan. Teollisuuden luottamus on jo tuntuvasti pitkän aikavälin keskiarvoa korkeammalla.
- Myös palveluyritysten luottamus oli elokuun tasolla. Palveluyrityksissäkin luottamus on pitkän aikavälin keskiarvoa vahvempaa.
- Niin ikään rakennusalan luottamus pysyi ennallaan ja pysytteli siten selvästi pitkän aikavälin keskiarvonsa yläpuolella.

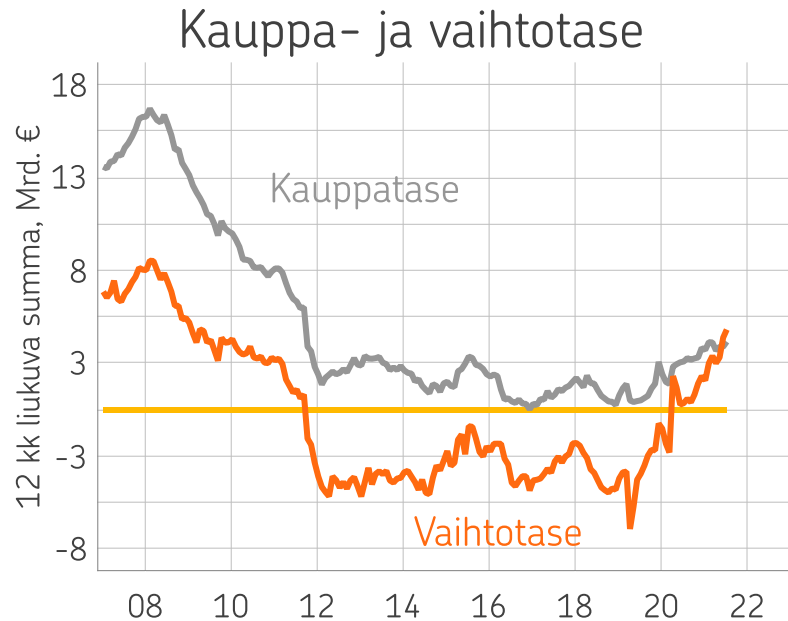
Viennin elpyminen melko vaisua



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Tavaraviennin pudotus oli lopulta melko pieni viime vuonna. Palveluviennin kuoppa oli sen sijaan syvä. Viennin toipuminen on pitkälti palveluiden kehityksestä kiinni.
- Tavaraviennin arvo kasvoi tammi-kesäkuussa yhteensä 13,8 % vuoden takaisesta.
- Neljännesvuositilinpidon mukainen viennin volyymi kasvoi toisella neljänneksellä 5,7 % vuodentakaisesta.
- Tavaravienti on toipunut hyvin, mutta palveluiden elpyminen on ollut vaisua.
- Palveluvienti piristyy kuitenkin rokotekattavuuden parantumisen myötä jo kuluvan vuoden aikana. Ensi vuonna elpyminen saa lisävauhtia matkailun elpyessä voimakkaammin.

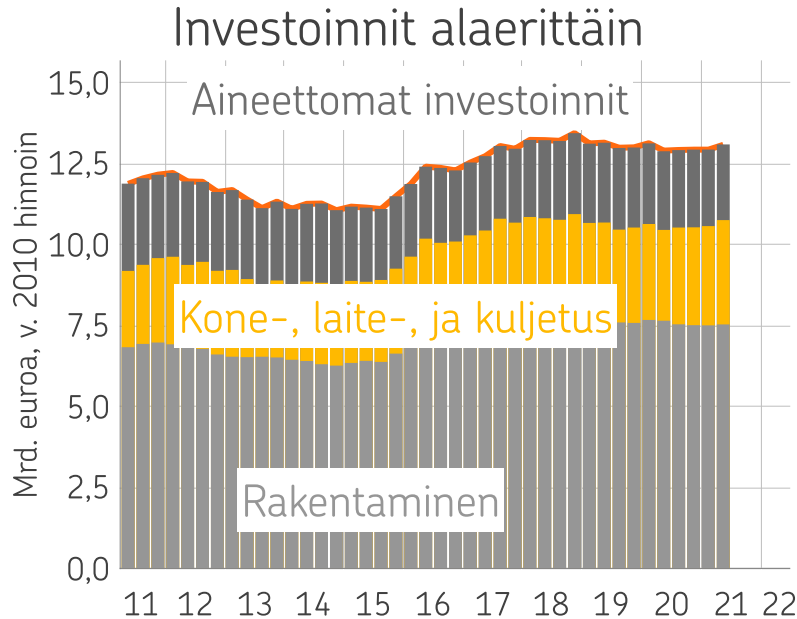
Vaihtotase jatkanut ylijäämäisenä



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomen vaihtotase oli heinäkuussa 0,6 miljardia euroa ylijäämäinen. Vaihtotaseen neljän kuukauden liukuva summa oli 4,3 miljardia ylijäämäinen.
- Tavanomaisesti globaalit taantumukset 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.

Investoinnit ylittäneet jo koronaa edeltäneen tason

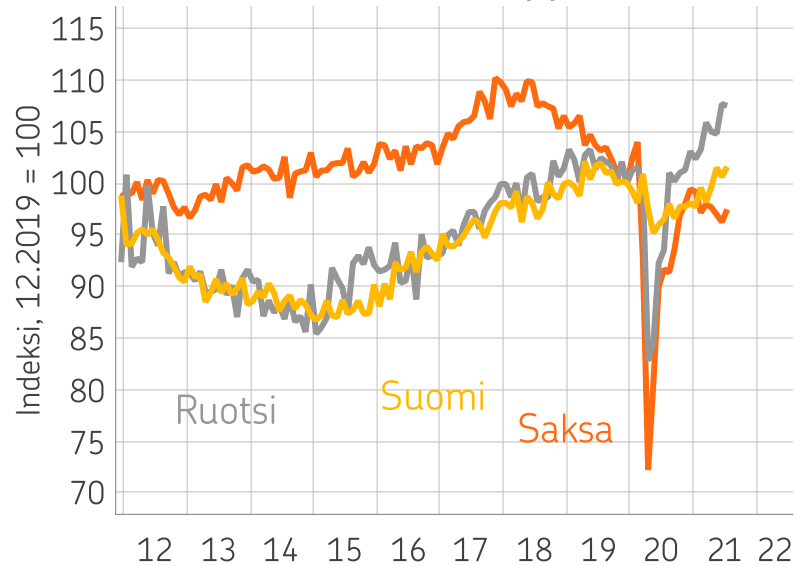


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Investoinnit kasvoivat toisella neljänneksellä 1,3 prosenttia edellisestä neljänneksestä ja 2,0 prosenttia vuodentakaisesta.
- 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 3,5 %.

Teollisuustuotanto koronaa edeltäneellä tasolla

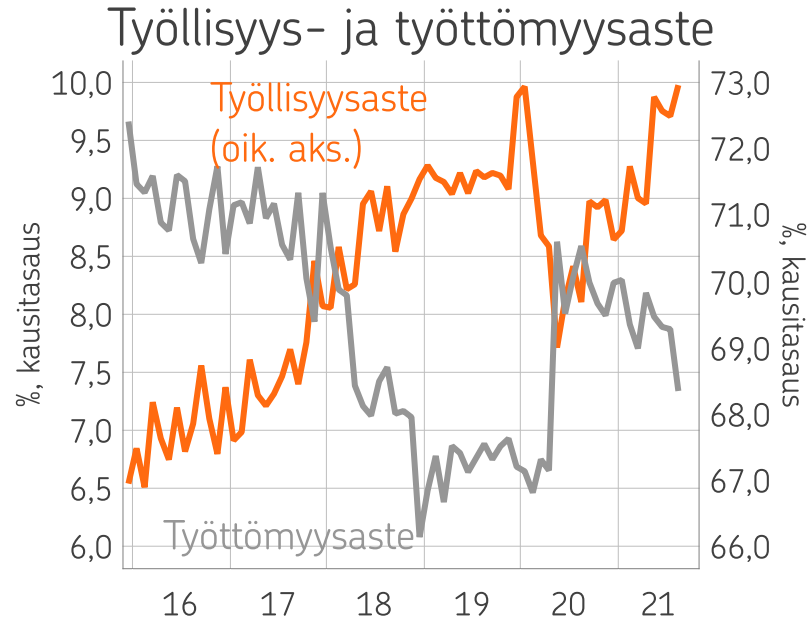
Teollisuustuotannon volyymi-indeksi



Lähde: Macrobond, StatFin, DESTATIS, SCB, OP

- Teollisuuden työpäiväkorjattu tuotanto oli heinäkuussa 5,0 % korkeampi kuin viime vuoden kesäkuussa. Edelliskuukaudesta tuotanto kasvoi yhden prosentin.
- Teollisuuden tilaukset jatkoivat vauhdikasta kasvuaan. Heinäkuussa uusien tilauksien arvo oli 46,8 % korkeampi kuin vuotta aikaisemmin. Tammi-heinäkuun tilauksien arvo kasvoi 28 % vuoden takaisesta.

Työmarkkinoiden elpyminen jatkunut vauhdikkaana

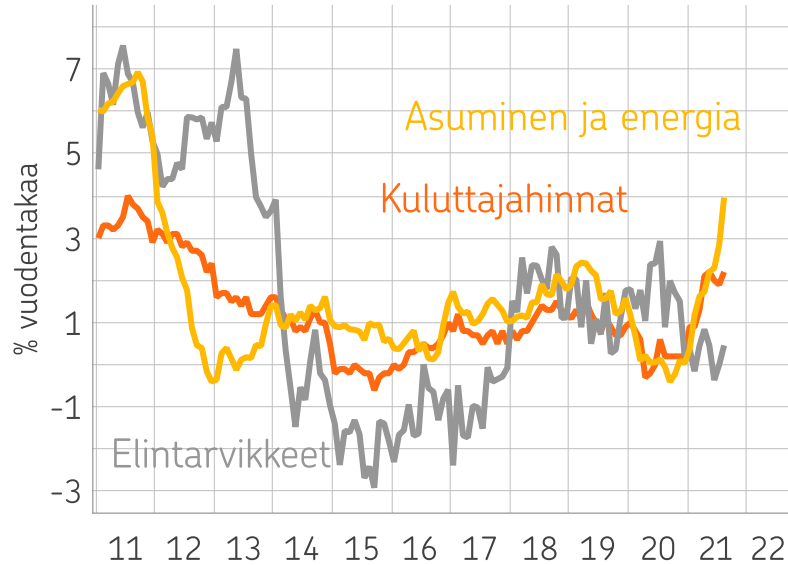


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Työmarkkinat toipuivat nopeasti syvimmästä montustaan viime vuonna. Työmarkkinoiden elpyminen kiihtyi kevään ja kesän aikana.
- Poikkeuksellisesti työvoima on jopa lisääntynyt, minkä seurauksena työttömyys on edelleen selvästi korkeampi kuin ennen pandemian alkua
- Koronapandemian hellittäessä työllisyys palautuu tavanomaiseen taantumaan verrattuna suht' nopeasti taantumaa edeltäneelle tasolle, ja ensi vuoden aikana jopa sen yli.
- Työttömyysaste laskee tänä vuonna keskimäärin 7,7 prosenttiin ja ensi vuonna 7 prosenttiin.

Energian hinnan kallistuminen lykkää inflaation hidastumista myös Suomessa

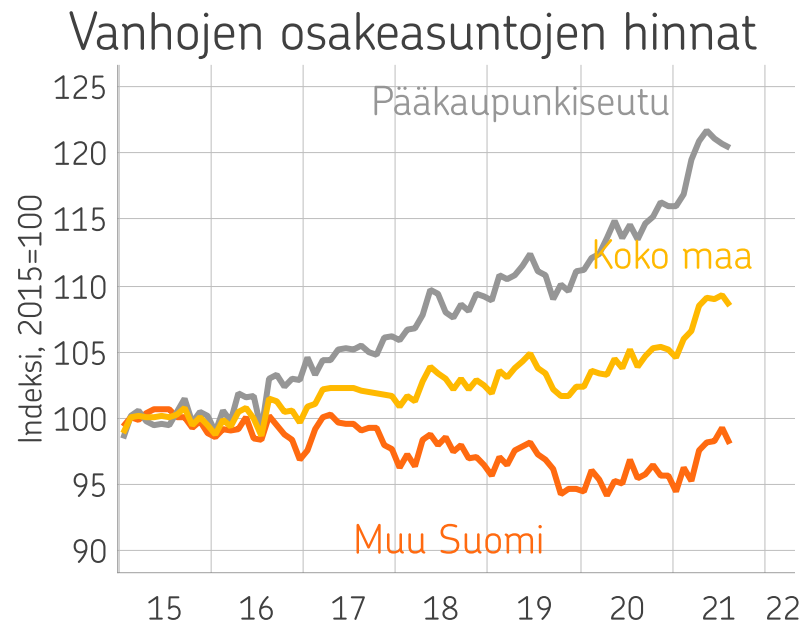
Kuluttajahintaindeksi, hyödykeryhmiä



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomessa inflaatio on kiihtynyt muuta euroaluetta maltillisemmin.
- Elokuussa inflaatio oli 2,2 prosenttia. Hintojen nousua kiihdytti etenkin omakotitalon peruskorjausten, bensiinin, dieselin ja omakotitalojen ja osakehuoneistojen hintojen nousu vuoden takaiseen verrattuna.
- Energian kallistuminen lykkää Suomenkin inflaation hidastumista, mutta verrattuna muuhun euroalueeseen inflaatio säilyy lähiaikoina yhä rauhallisena parin prosentin tuntumassa.
- Ensi vuonna inflaatio vaimenee, jos energian hinta ei jatka kallistumistaan.

Asuntomarkkinoilla kovin veto tasaantumassa

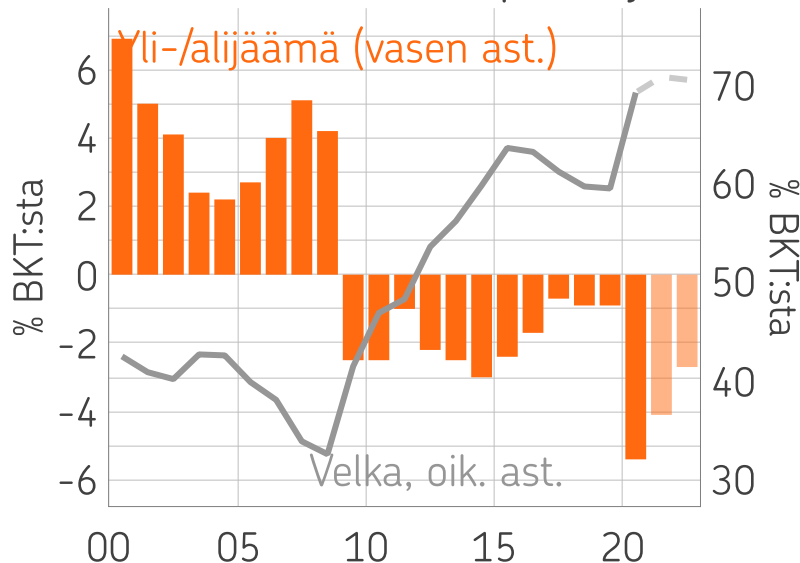


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kuluvin vuoden toisella neljänneksellä asuntojen hinnat nousivat koko maassa keskimäärin 5,3 % vuoden takaisesta ja 2,9 % ensimmäisestä neljänneksestä.
- 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 4,5 %. Nousua vetää pääkaupunkiseutu ja suuremmat kasvukeskukset.

Julkinen talous kohenee verkkaisesti

Julkisen talouden tasapaino ja velka



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Valtion velkaantuminen on jo hidastunut selvästi tänä vuonna viime vuoden lukemista. Valtion velka oli heinäkuussa 4,9 miljardia euroa viime vuoden loppua suurempi.
- Tuoreen lisätalousarvion mukaan velan kasvu jää budjetoitua pienemmäksi verotulojen kasvaessa ennustettua enemmän talouden toipumisen myötä.
- 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 70,3 prosenttiin, mutta nousu taittuu vuonna 2022.

Suomen talouden näkymät lukuina

OP:n suhdanne-ennuste, Elokuu 2021

Kysyntä ja tarjonta, määrän muutos, %	Arvo, mrd. €	2020	2021e	2022e	2023e
	2020				
Bruttokansantuote	236,2	-2,9	3,6	3,0	1,4
Tuonti	84,6	-6,4	7,0	7,3	3,0
Vienti	85,5	-6,7	6,2	8,0	3,0
Kulutus	178,4	-3,1	3,9	2,4	1,2
- yksityinen	120,7	-4,7	4,7	3,5	1,5
- julkinen	57,7	0,5	2,0	0,0	0,5
Investoinnit	57,1	-0,7	3,5	3,5	2,0
Muita keskeisiä ennusteita		2020	2021e	2022e	2023e
Kuluttajahintojen muutos, %		0,3	1,9	1,3	1,5
Ansiotason muutos, %		1,8	2,2	2,0	2,3
Työttömyysaste, %		7,7	7,7	7,0	6,6
Vaihtotase, % BKT:sta		0,8	0,6	0,8	0,8
Julkisyhteisöjen ylijäämä, % BKT:sta		-5,4	-3,6	-2,0	-1,5
Julkisyhteisöjen velka, % BKT:sta		69,5	70,3	69,9	69,9

Lähteet: Tilastokeskus ja OP

Seurattavien ennustelaitosten ennusteita

OP:n ja Seurattavien ennustelaitosten ennusteita

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

Investoinnit, volyymin muutos, %	2021	2022
OP	3,5	3,5
Suomen pankki	1,6	3,2
VM	2,8	2,8
Etla	2,8	3,4
EU	2,1	3,4
IMF		
Inflaatio, %		
OP	1,9	1,3
Suomen pankki	1,9	1,5
VM	1,8	1,6
Etla	1,8	1,6
EU	1,5	1,6
IMF	1,4	1,5

Julkaisuajat

OP 17.8.

Etla 20.9.

IMF 14.4.

VM 27.9.

EU 7.7

Suomen pankki 15.6. (BKT ja inflaatio 16.9.)

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