Talouden näkymät

Marraskuu 2022

OP Ekonomistit

Talouden vauhti hiipuu laajasti

- Kehittyneiden maiden talouskasvu jää heikoimmaksi sitten 1980-luvun alun pois lukien finanssikriisin ja koronapandemian vuodet 2009 ja 2020. Koko maailmantalouden kasvu jää taantumalukemiin, vaikka onkin piirun verran parempaa kuin kehittyneiden maiden kasvu.
- Euroalueen inflaatio saavuttaa todennäköisesti lakipisteensä talven aikana, mutta inflaatio on vielä vuonna 2024 yli keskuspankin tavoitteen.
- Euroalueen keskuspankki jatkaa ohjauskorkojen nostoja talven ajan. Suurimmat koron nostot ovat jo takana, mutta ensi vuoden aikana aletaan myös vähentää arvopaperiomistuksia, eli käynnistetään määrällinen kiristäminen.
- Suomen talouden vauhti hidastui vuoden kolmannella neljänneksellä vahvan alkuvuoden jälkeen. Vuonna 2023 Suomen talous taantuu, ja kehitys on vaisua myös vuonna 2024. Työttömyys nousee maltillisesti, kun talouskasvu hidastuu. Korkojen nousu heijastuu selvästi asuntorakentamiseen ja asuntojen hintoihin.
- Inflaatio saavuttaa huippunsa talven aikana ja inflaatio alkaa hidastua. Ensi vuonna hintojen nousu on silti yhä keskimäärin korkeaa ja pysyy yli kahden prosentin tason myös vuonna 2024.
- Suurimmat suhdanneriskit liittyvät kansainvälisen talouden kehitykseen, kilpailukykyä heikentäviin palkankorotuksiin ja korkojen nousun heijastumiseen kulutus– ja investointikysyntään.

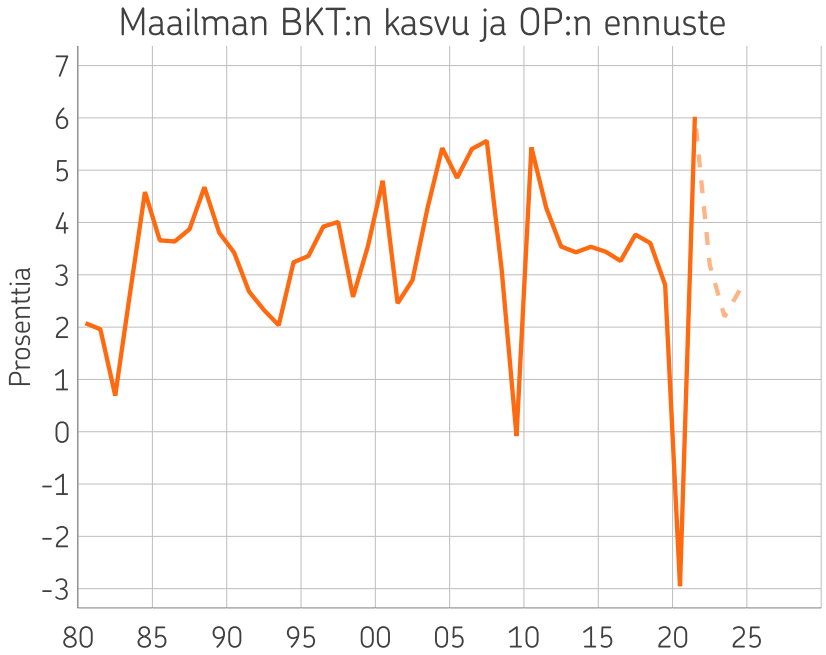
© OP

OP

Maailmantalous

OP

Globaali laskusuhdanne alkamassa

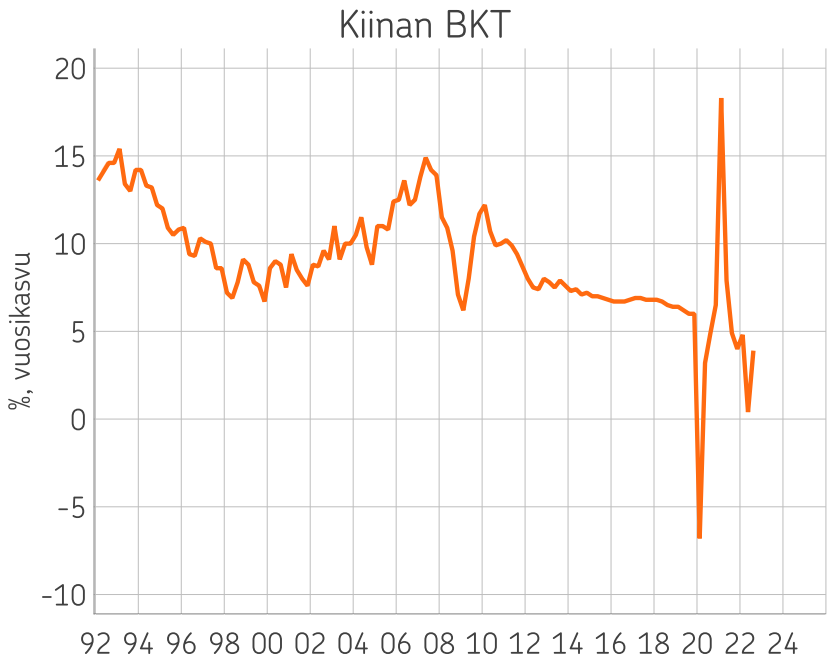


Lähde: Macrobond, IMF, OP

- Maailmantaloudessa laskusuhdanteen merkit ovat vahvistuneet, kun talousindikaattorit ovat edelleen laskeneet syksyn aikana. Kasvua on hidastanut inflaation kiihtymisen jatkuminen ja sen seurauksena selvästi nousseet korot. Samalla Euroopan energiakriisi ja Kiinan koronaongelmat painavat kasvua.
- Kasvun on hidasta, mutta kriisiä tai syvää laskusuhdannetta ei ole näkyvissä. Kasvun hidastuminen on luonteeltaan ennemminkin tyypillistä suhdannedynamiikkaa kuin talouskriisiä ennakoivaa kehitystä. Myöskään suhdanteet eivät tällä erää etenee samalla tavalla yhtenäisessä tahdissa, kuten koronapandemian tai finanssikriisin aikana.
- Ennustamme maailman BKT:n kasvavan kuluvana vuonna 2,9 % vahvan alkuvuoden johdosta. Vuonna 2023 kasvu hidastuu 2,2 %:iin, joka hitainta kasvua 40 vuoteen, kun kriisejä ei oteta lukuun. Vuonna 2024 maailmantalous alkaa hiljalleen palautua kasvun ollessa 2,7 %.

© OP

Kiinassa tämän vuoden kasvu on heikkoa

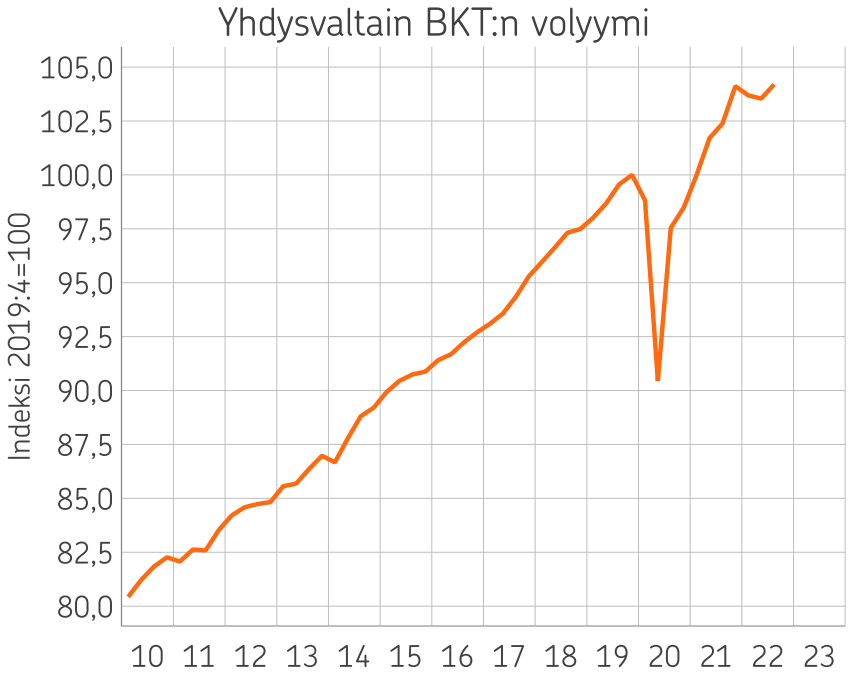


Lähde: Macrobond, OP

- Kiinan kolmannen vuosineljänneksen talouskasvu oli odotuksia parempaa kansantuotteen kasvettua 3,9 prosenttia vuoden takaisesta. Talouden yllä on kuitenkin yhä runsaasti epävarmuustekijöitä ja paluu vahvoihin kasvulukuihin näyttää hankalalta nykyisen erittäin tiukan koronapolitiikan aikana. Odotuksia vahvemmasta kasvusta onkin kiittäminen lähinnä elvyttävää talouspolitiikkaa.
- Ensi vuonna kasvu piristyy, mutta on kuitenkin hitaampaa kun viime vuosikymmenellä keskimäärin. Kasvua tukee elvyttävä talouspolitiikka ja rakennussektorin tukeminen. Myös kulutuksen elpyminen tukee talouden kasvua.
- Kiinan poliittinen johto valittiin viiden vuoden välein järjestettävässä puolueen kongressissa. Kiinan politiikkaa koskevissa linjauksissa ei tapahtunut suurta muutosta aikaisempaan, ja valtion roolin vahvistaminen ja korostaminen näyttäisi jatkuvan myös tulevaisuudessa.

© OP

USA:n talous painuu vähitellen taantumaan

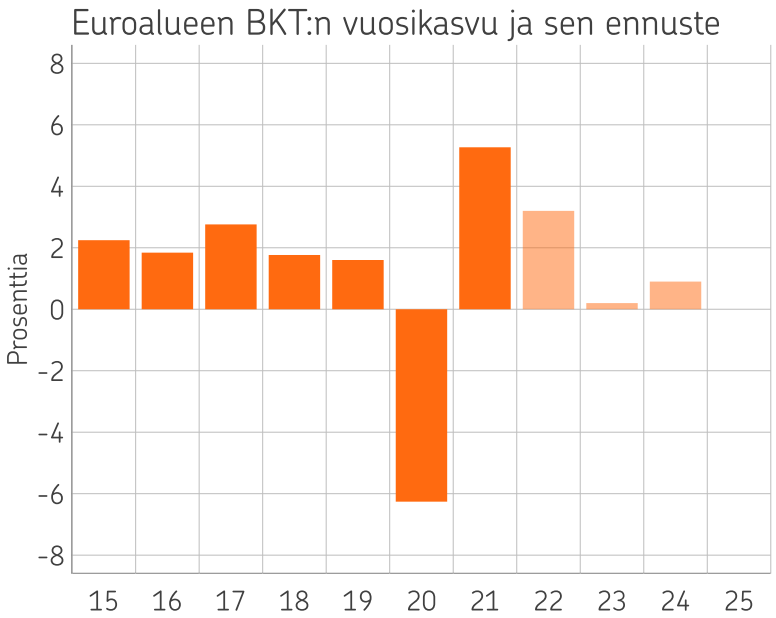


Lähde: Macrobond, BEA, OP

- Yhdysvaltain talouden kasvu on hidastunut selvästi kuluvan vuoden aikana. BKT:n vuosimuutos oli kolmannella vuosineljänneksellä 1,8 %, kun talous kasvoi vuonna 2021 6,1 %. Useiden indikaattorien perusteella taantuman todennäköisyys on lisääntynyt merkittävästi. Arvioimme, että Yhdysvaltain talous vajoaa maltilliseen taantumaan ensi vuoden aikana.
- Työllisyyden kasvu on vähitellen hidastunut, ja työttömyysaste ei ole enää laskenut. Työmarkkinoilla on kuitenkin runsaasti avoimia työpaikkoja, ja palkkojen nousu on voimakkainta sitten 1980-luvun. Tämä pitää yllä inflaatiopaineita, jos kohta kokonaisinflaatio on hieman hellittänyt polttonesteiden halvennettua.
- Markkinoiden odotukset keskuspankin koron nostoista pienenivät, kun inflaatio on osoittautunut maltillistumisen merkkejä. Keskuspankkiirien puheenvuoroissa kuitenkin edelleen painotetaan korkojen nostojen tärkeyttä. Inflaation hidastuminen voi maltillistaa keskuspankin koron nostojen nopeutta.

© OP

Euroalueella hitaan kasvun aika

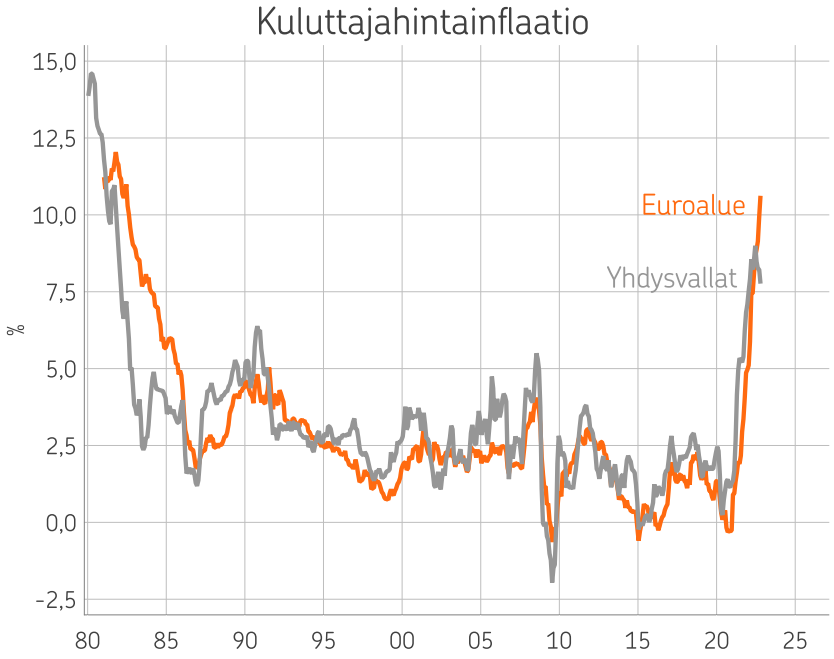


Lähde: Macrobond, Eurostat, OP

- Euroalueen talouskasvu hidastui vuoden kolmannella neljänneksellä 0,2 prosenttiin edellisestä neljänneksestä, kun vuoden alkupuoliskolla vastaava kasvu oli vielä keskimäärin 0,7 %. Talouden elpyminen koronakriisistä on suurelta osin ohi ja korkea energian hinta, kotitalouksien laskenut ostovoima ja nopeasti nousseet korot hidastavat talouskasvua selvästi. Talousindikaattorit viittaavatkin jo talouden supistumiseen vuoden viimeisellä neljänneksellä.
- Syksyn edetessä talouskriisin toteutumisen todennäköisyys on pienentynyt. Energian saatavuus talven aikana näyttää suhteellisen hyvältä. Talouskriisin mahdollisuus on edelleen olemassa, jos talvi on erittäin kylmä. Epävarmuus talousnäkymistä onkin edelleen suurta johtuen muun muassa sään merkittävästä vaikutuksesta tulevaan talouskehitykseen.
- Elpyminen koronakriisistä kannatteli euroalueen talouskasvua kuluvana vuonna ja ennustamme kasvuksi 3,2 %. Ensi vuonna arvioimme talouskasvun hidastuvan lähes 3 prosenttiyksikköä 0,2 prosentin kasvuun. Talous kokee myös taantuman talven aikana. Hidas elpyminen alkaa vuonna 2024, kun kasvu palautuu 0,9 prosenttiin.

© OP

Inflaatio yhä paheneva ongelma euroalueella



Lähde: Macrobond, BEA, Eurostat, BLS, OP

- Euroalueen inflaatio oli lokakuussa 10,6 % ja ilman energian sekä ruuan hintoja mitattava pohjainflaatio oli 5,0 %. Yhdysvalloissa inflaatio oli lokakuussa 7,8 %. Keskuspankin tarkkaan seuraama pohjainflaatio oli syyskuussa 5,1 %.
- USA:ssa inflaatio on hidastunut, kun energian hinnat ovat laskeneet. Myös laaja-alaista inflaatiota mittaava pohjainflaatio näyttää ohittaneen huippunsa. Inflaation on kuitenkin edelleen korkeaa ja inflaation hidastuminen keskuspankin tavoittelemalle 2 % tasolle kestänee pitkän aikaa.
- Euroalueen inflaatio on kiihtynyt edelleen, kun paljon nousseet sähkön ja maakaasun markkinahinnat ovat alkaneet välittyä kuluttajahintoihin. Ilman ruokaa ja energiaa mitattava pohjainflaatio on myös kiihtynyt ja lokakuussa saavutettiin jo viiden prosentin taso. Inflaatio onkin laaja-alaisesti korkeaa ja heikentää kuluttajien ostovoimaa. Inflaation odotetaan kuitenkin hitaasti maltillistuvan ensi vuoden aikana, kun energian hintojen nousu hidastuu.

© OP

Maailmantalouden näkymät lukuina

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

* Ostovoimakorjatut BKT-osuudet

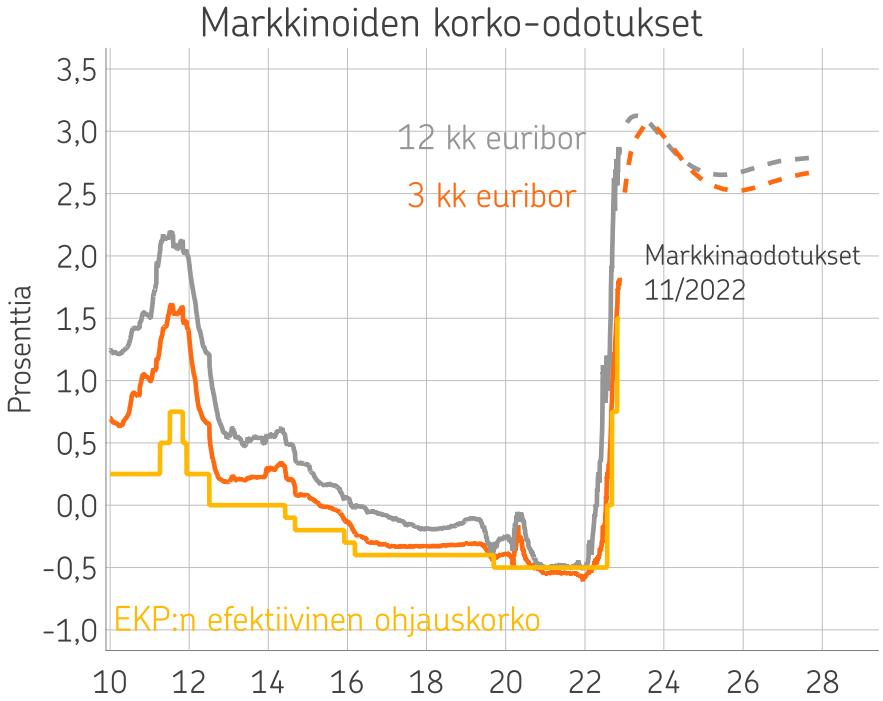
Lähteet: Eurostat, IMF ja OP

© OP

OP

Rahoitusmarkkinat

EKP kirii kiinni takamatkaa

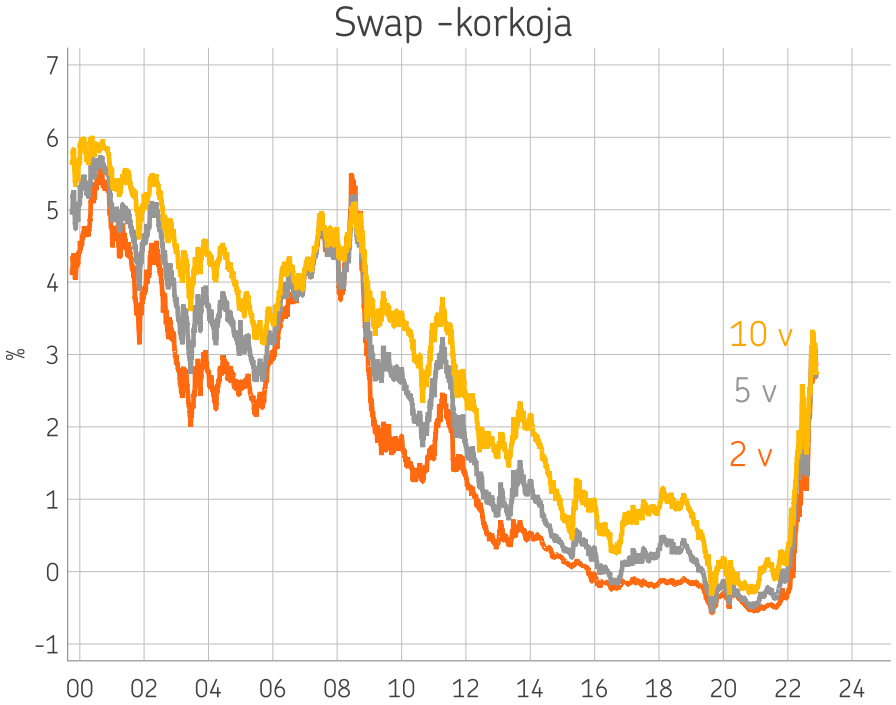


Lähde: Macrobond, European Money Markets Institute (EMMI), ECB, OP

- EKP on sitten kesäkuun nostanut ohjauskorkoaan kaksi prosenttiyksikköä. Viimeisin 0,75 %-yksikön ohjauskorkojen nousu tapahtui lokakuussa. Poikkeuksellisen nopea rahapolitiikan kiristäminen johtuu EKP:n hitaasta reaktiosta kiihtyneeseen inflaatioon. EKP pyrkii saamaan inflaation kuriin kiristämällä rahapolitiikkaa jyrkästi.
- Markkinakorot ovat ennakoineet EKP:n rahapolitiikan kiristystä ja ovat nousseet merkittävästi kuluvan vuoden aikana. EKP:n koron nostojen odotetaan maltillistuvan hiljalleen, joten korkojenkin suurimman nousun odotetaan olevan takanapäin. Euribor-korkojen odotetaan jäävän noin 3 % tuntumaan ensi vuonna. Epävarmuus korkojen kehityksestä on kuitenkin poikkeuksellisen suurta.
- EKP viittasi aloittavansa myös valtion velkakirjojen omistustensa vähentämisen. Näin EKP voisi kiristää rahoitusoloja ilman tarvetta nostaa ohjauskorkoaan.

© OP

Korot etsivät suuntaa



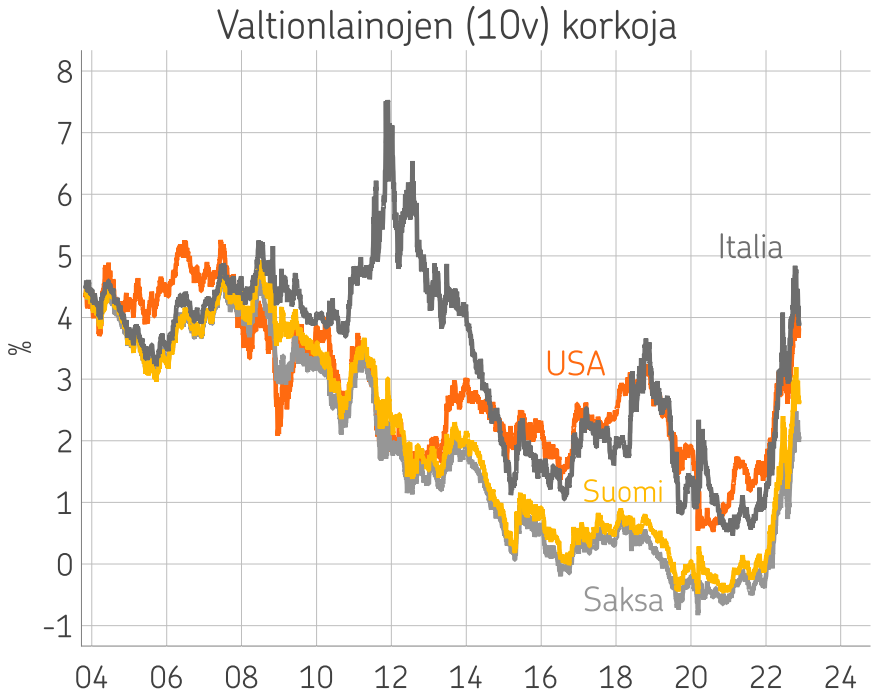
Lähde: Macrobond, Macrobond, OP

- Euroalueen korkojen nousu on pysähtynyt talven kynnyksellä. Viime viikkoina talousnäkymän heiketessä korot ovat hieman laskeneet huipustaan.
- USA:n tavoin myös euroalueella pidempien korkojen taso on alittanut lyhyiden korkojen tason. Tämän on katsottu viittaavan tyypillisesti laskusuhdanteeseen
- Talous- ja inflaation näkymän epävarmuus heijastuu korkoihin, ja korot ovat heilahdelleet paljon. Taloudessa on korkojen nousua ruokkiva elementtejä – etenkin korkean inflaation muodossa, mutta samalla hidastuva talouskasvu ja epävarma talousnäkymä puoltavat matalampaa korkotasoa.

© OP

OP

Valtiolainojen korot nousseet korkeimmalleen 10 vuoteen



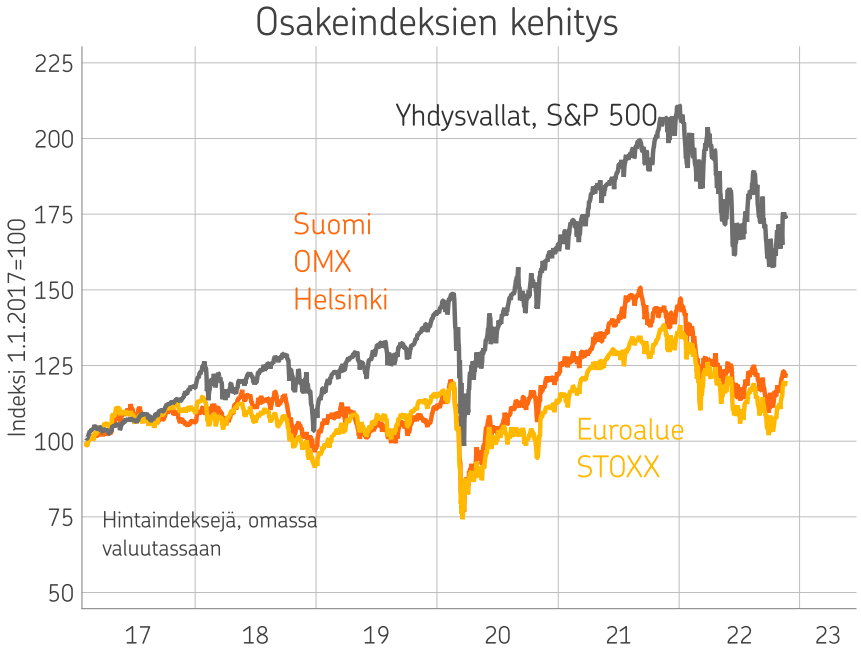
Lähde: Macrobond, U.S. Department of Treasury, Macrobond, OP

- Pitkien valtiolainojen korot ovat nousseet korkeimmille tasoilleen noin 10 vuoteen. Merkittävästi kiihtynyt inflaatio sekä sen seurauksena nopeasti kiristynyt rahapolitiikka on ajanut korkoja nopeasti ylöspäin.
- Euroalueella korkoerot eri maiden välillä ovat pysyneet maltillisina. Kehitystä on osaltaan tukenut se, että EKP on suunnannut valtiolainojen uudelleen sijoituksia mm. Italian valtion velkakirjoihin.
- Keskuspankit ovat aloittaneet tai aloittamassa velkakirjaomistuksien vähentämisen – eli määrällisen kiristämisen. Tämä pitänee pitkiä korkoja korkealla myös tulevaisuudessa.

© OP

OP

Osakekurssit pyrkivät ylöspäin

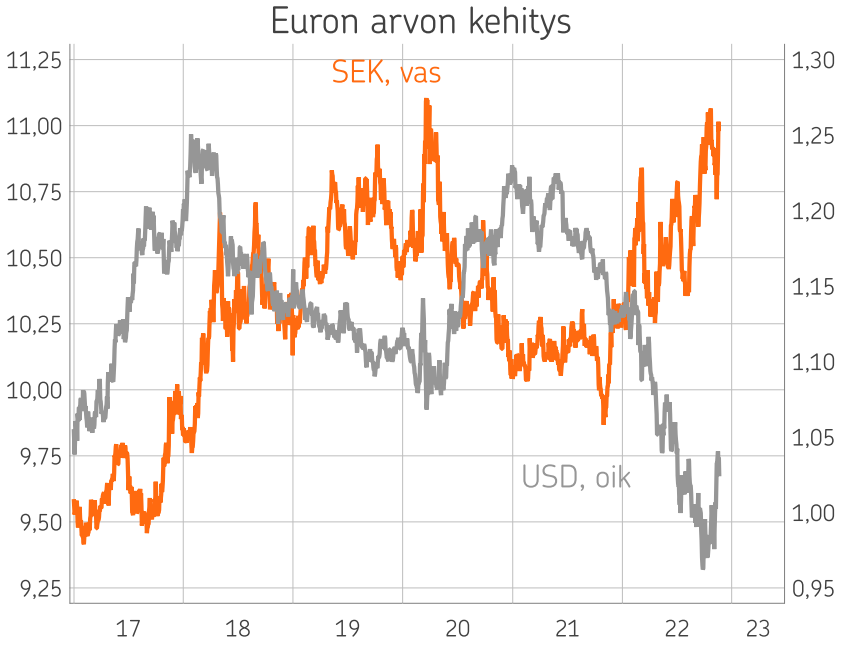


Lähde: Macrobond, OP
Nikkei Inc., FTSE, Nasdaq OMX Nordic, SPDJI, STOXX

- Osakemarkkinat ovat saaneet tukea yritysten suhteellisen hyvistä tuloksista, joskin selviä pettymyksiä on ollut myös joukossa. Lisäksi osakemarkkinoita ovat piristäneet inflaation huipun ohittaminen USA:ssa, energiakriisin pahimpien skenaarioiden todennäköisyyden pieneneminen Euroopassa ja Kiinan koronapolitiikan ainakin jonkin asteinen lieventyminen.
- Osakekursseja tukevista tapahtumista huolimatta talousnäkymät laajasti eivät tue nousevia kursseja. Inflaatio ei ole selvästi laskussa, joka pitää yllä epävarmuutta korkonäkymässä. Lisäksi ennusteet lupaavat laskusuhdannetta maailmantalouteen.
- Osakemarkkinoita ajaakin arvuuttelu niin korkojen nousun loppumisen ajan kohdasta kuin tulevan laskusuhdanteen vaikutuksesta yritysten tuloksiin. Eri ajurien painottuminen eri aikoina on johtanut merkittävään heilahteluun osakemarkkinoilla.

© OP

USA:n dollarin kurssi kääntyi laskuun

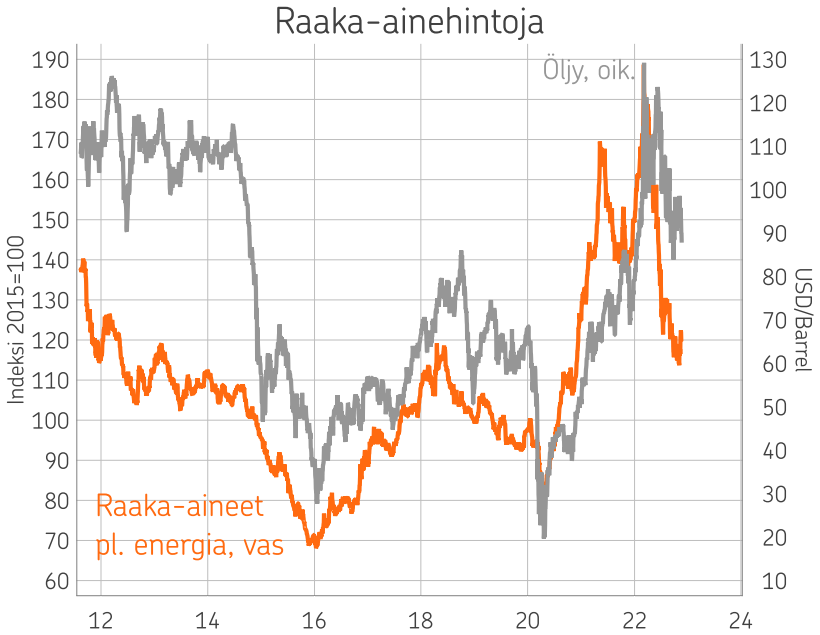


Lähde: Macrobond, Macrobond, OP

- USA:n dollarin vahvistuminen on markkinoilla loppunut ja kurssi on kääntynyt laskuun. Myös euro on vahvistunut dollaria vastaan ja palautunut yli pariteettitason. Euro on saanut tukea siitä, että energiakriisi näyttää euroalueella aiempaa epätodennäköisemmältä.
- Dollarin voittokulun on lopettanut arvailut USA:n korkojen nostojen hidastumisesta sekä geopoliittisten riskien lasku, joka on vähentänyt dollarin turvasatamakysyntää.
- Ruotsin kruunun kurssi on heilahdellut vahvasti, kun odotukset keskuspankin koron nostojen jatkumisesta ovat tukeneet kruunua, mutta samalla asuntomarkkinoiden jyrkkä lasku on taas pyrkii heikentämään valuuttakurssia.

© OP

Raaka-aineiden hinnat normalisoitumassa



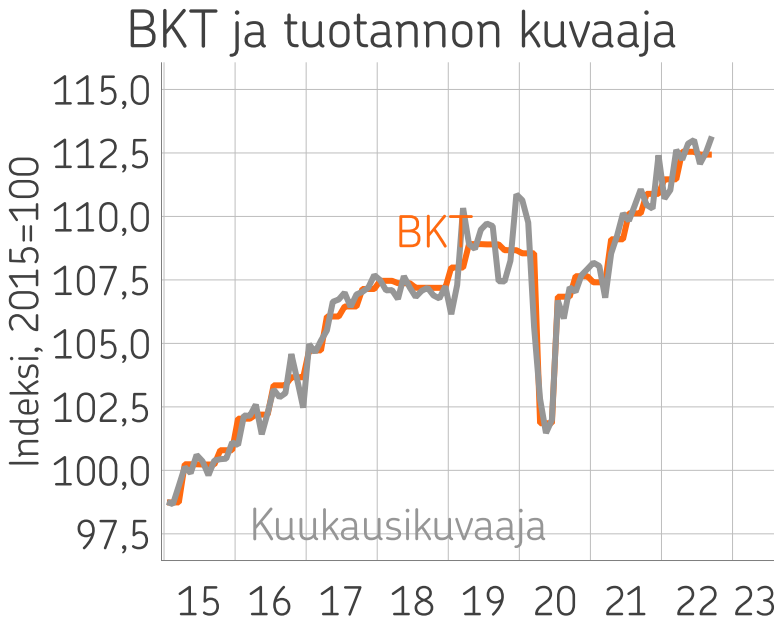
Lähde: Macrobond, HWWI, ICE, OP

- Raaka-ainemarkkinoilla hintojen normalisoituminen on jatkunut. Maailman ja erityisesti Kiinan talouskasvun hidastuminen ovat laskeneet raaka-aineiden kysyntää, joka on näkynyt raaka-aineiden hintojen laskuna.
- Öljyn hinta on heilahdellut 90 $/barrelilta tason ympäristössä syksyn aikana. Kysynnän heikentyminen sai OPEC:in jo leikkaamaan tuotantoaan, kun se päättäväisesti pyrkii pitämään öljyn hinnan nykyisellä tasolla. Öljyn hinta ei kuitenkaan ole tarjonnan supistumisesta huolimatta merkittävästi noussut, mikä kertoo kysynnän selvästä laskusta.
- Uutiset Kiinan uudesta merkittävästä korona-aallosta laskivat öljyn hintaa. Kiinan öljyn kysynnän odotetaan laskevan, jos korona-aalto hidastaa maan talouskasvua.

© OP

Suomen talous

Taantuma edessä



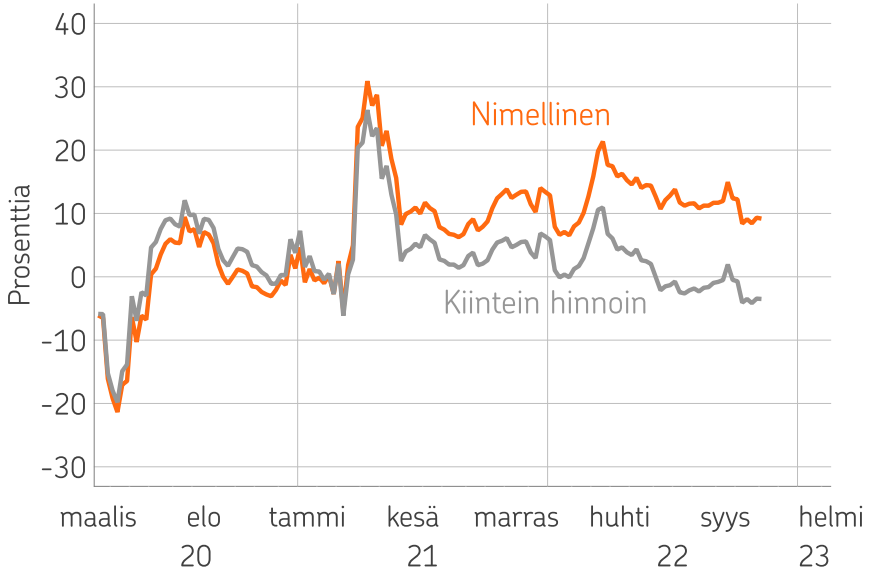
Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomen talous oli alkuvuoden hyvässä vedossa. Kolmannella neljänneksellä talouden vauhti alkoi kuitenkin hidastua.
- Patoutunut kysyntä ja palveluiden elpyminen koronapandemiasta ovat tukeneet taloutta alkuvuonna, mutta syksyllä positiivinen vaikutus on vähentynyt. Vienti kärsii Venäjän viennin loppumisesta ja markkinoiden kasvun hidastumisesta. Kotimarkkinoilla inflaatio syö ostovoimaa, ja nousevat korot vievät investointihaluja.
- Kuluvana vuonna BKT:n kasvu on hyvän kasvuperinnön turvin yhä mukavaa. Vuoden jälkipuoliskon kehitys on kuitenkin heikompaa ja talouskehitys heikkenee pidemmäksi aikaa. Vuonna 2023 Suomen talous taantuu, ja kehitys on vaisua myös vuonna 2024.

© OP

Korttimaksut kertovat talousnäkymän heikentymisestä

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

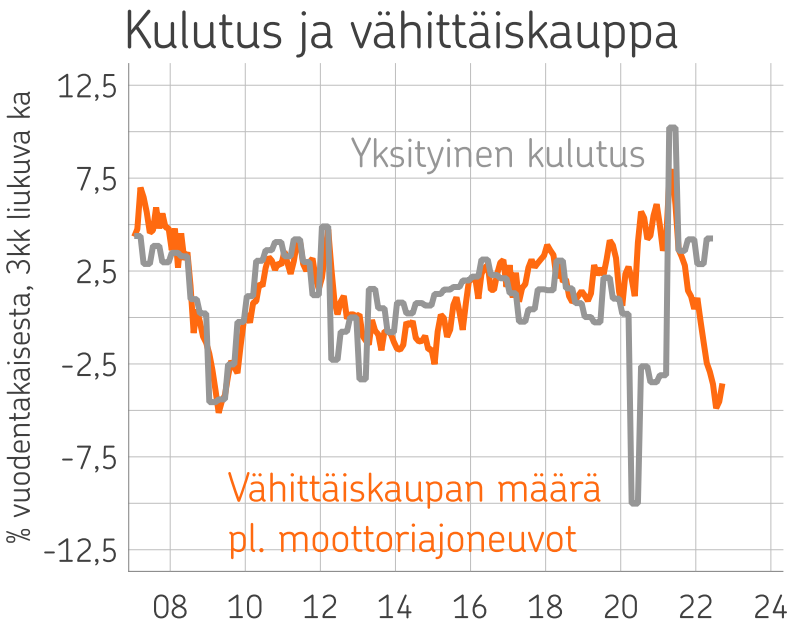


Lähde: Macrobond, OP

- OP:n korteilla tehtävien maksujen kasvuvauhti vuoden takaa on hidastunut edelleen niin arvoltaan kuin kiinteähintaisessa tarkastelussa. Maksujen kehitys kertoo taloustilanteen heikkenemisestä, mutta romahdusta ei kuitenkaan ole nähtävissä.
- Inflaatio syö kotitalouksien ostovoimaa, mikä näkyy kulutuksen määrän laskuna – eli kiintein hinnoin korttimaksut supistuvat. Lasku ei ole kovin jyrkkää, koska hyvä työllisyystilanne ja kotitalouksien säästöt tukevat kuluttamista.

© OP

Kulutuksen kasvu taittuu

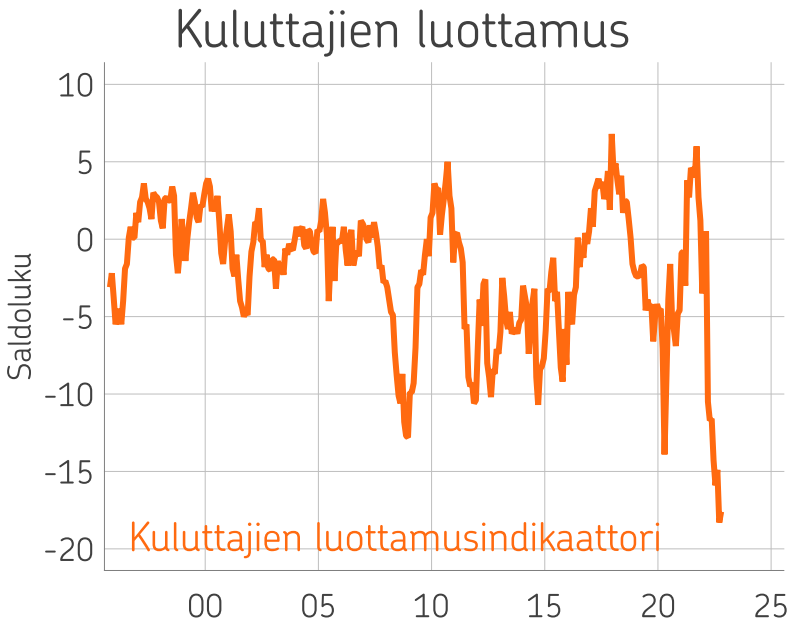


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kaupan liikevaihto on jatkanut vahvaa kasvuaan, mutta hintojen vaihtelusta puhdistettu myynnin määrä on ollut koko alkuvuoden laskussa edellisvuoteen verrattuna. Myynnin määrä on supistunut kaikilla kaupan toimialoilla.
- Vielä kesällä palveluiden elpyminen tuki kulutusta, mutta positiivinen vaikutus on alkanut vähentyä syksyllä. Samalla tavaroiden kulutus on kärsinyt koronabuumin ohittumisesta, inflaatiosta ja toimitusvaikeuksista.
- Yksityinen kulutus kasvaa tänä vuonna edellisen vuoden pohjien ja säästöjen vedolla. Käytettävissä olevat reaalitulot laskevat eniten vuoden 1994 jälkeen. Kulutuksen kasvu jää tänä vuonna vaisuksi ja kulutus taantuu ensi vuonna.

© OP

Kuluttajat eivät luota talouteen

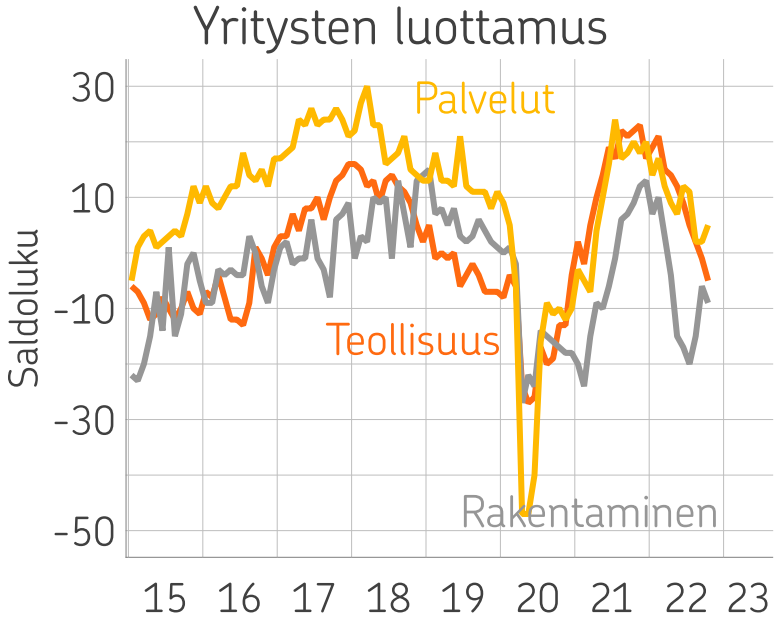


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kuluttajien luottamus putosi heti Venäjän hyökkäyssodan alettua pohjalukemiin, eikä ole kohentunut sen jälkeen. Siitä huolimatta kotitalouksien kulutus oli vahvaa toisellakin vuosineljänneksellä.
- Suomen talouden näkymät laskivat Venäjän hyökättyä Ukrainaan, mutta ovat sittemmin pysyneet ennallaan. Muut tekijät ovat lipuneet vähitellen alaspäin.
- Kuluttajia huolettaa korkea inflaatio, nousevat korot ja energian hinta talven aikana. Lisäksi Venäjän hyökkäyssota pitää yllä epävarmuutta.
- Luottamusindikaattori on antanut tänä vuonna toistaiseksi liian synkän tilannekuvan nykyhetkestä, ja kuluttajien ostopäätöksistä. Koholla oleva epävarmuus voi kuitenkin heijastua vähitellen kehitykseen ja heikentää kehitystä jatkossa.

© OP

Yritysten luottamus heikentynyt, muttei romahtanut

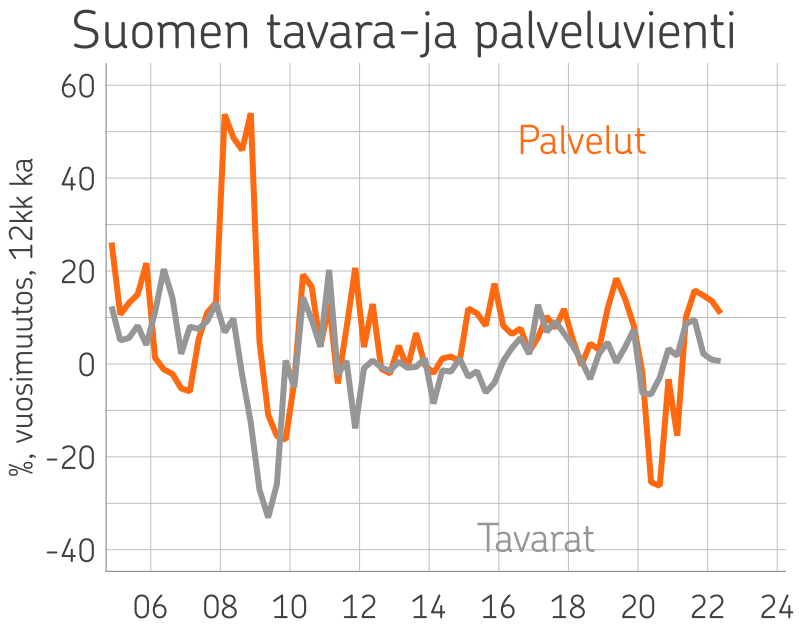


Lähde: Macrobond, EK, OP

- Yritysten luottamus nousi palveluissa ja vähittäiskaupassa lokakuussa. Teollisuudessa ja rakentamisessa puolestaan luottamus laski.
- Teollisuudessa luottamus on laskenut jo alle keskimääräisen tasonsa. Lokakuussa teollisuuden luottamus oli -5 pitkän ajan keskiarvon ollessa 1.
- Palveluyrityksissä luottamus on niin ikään painunut alle keskimääräisen tasonsa. Lokakuussa luottamusindeksi sai arvon 5 pitkän ajan keskiarvon ollessa 12.
- Rakentamisen luottamus oli lokakuussa -9 pitkän aikavälin keskiarvon ollessa -6.

© OP

Vientitulot jatkaneet kasvuaan, mutta määrä ei ole kasvanut

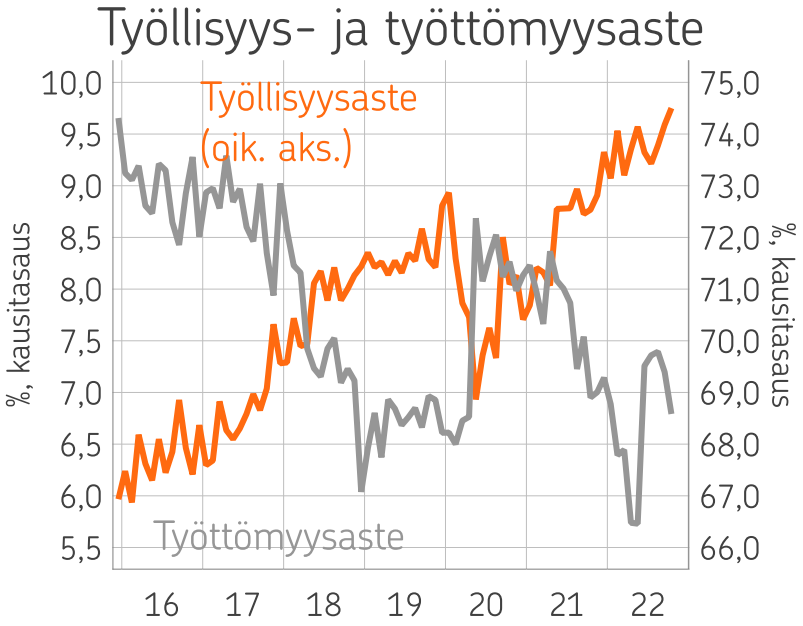


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Tavaraviennin arvo on kasvanut kuluvana vuonna hurjasti, mutta viennin määrä on laskenut viime kuukausina. Tammi-syyskuussa viennin arvo oli 22,7 % suurempi kuin vuosi sitten vastaavana ajankohtana.
- Tavaratuonti on kasvanut vielä hurjemmin, ja määrätkin ovat olleet nousussa, vaikka hinnat ovat kallistuneet vientiäkin enemmän. Tammi-syyskuussa tavaratuonti kasvoi peräti 34,2 % viime vuoden vastaavasta ajankohdasta.
- Palveluiden vienti jatkaa elpymistä korona-ahdingosta, ja odotukset viennin määrän kasvusta tänä vuonna perustuvatkin palveluihin.
- Vaihtotase on heikentynyt tuntuvasti viime kuukausina ja lähivuosina vaihtotaseen vaje pysyy suurena. Öljyn hinnan nousu sekä matkailun palautuminen ovat heijastuneet selvästi vaihtotaseeseen.

© OP

Työllisyys korkealla – käännös laskuun edessä



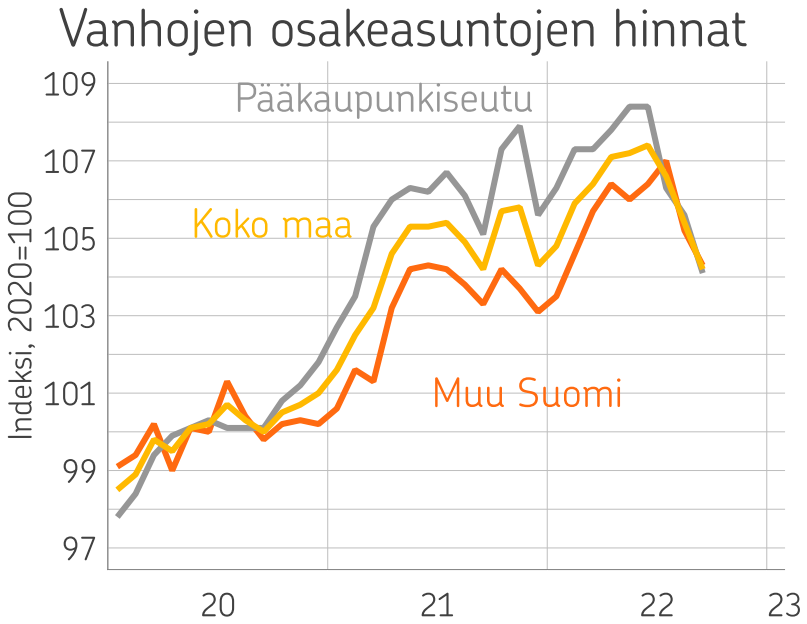
Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Työllisiä oli lokakuussa lähes 70 000 henkeä enemmän kuin vuotta aiemmin. Näin paljon työllisiä Suomessa ei ole ollut koskaan aiemmin. Myös työvoimaosuus, eli työmarkkinoille osallistuvien henkilöiden osuus väestöstä, oli huipussaan
- Talouden painuessa taantumaan työllisyys alkaa supistua, ja työttömyys kääntyy nousuun. Työmarkkinoilla on yhä poikkeuksellisen paljon avoimia työpaikkoja, mikä pehmentää käännettä.
- Korkea inflaatio ja kireä työmarkkinatilanne luovat palkkapaineita.

© OP

OP

Asuntojen hinnat laskussa – ensi vuonna hinnat putoavat keskimäärin 4-6 prosenttia

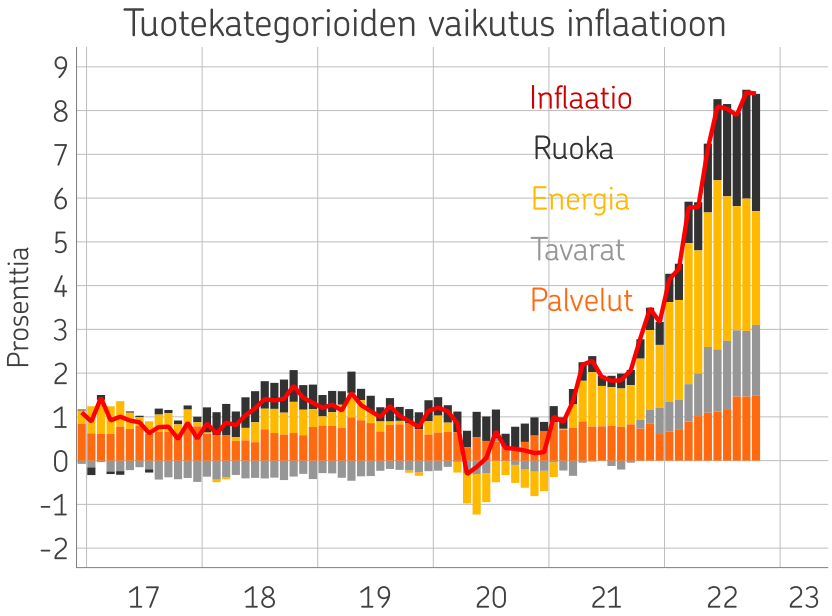


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Asuntojen hinnat olivat kolmannella neljänneksellä 0,3 % korkeammalla kuin viime vuoden vastaavana ajankohtana ja 1,7 % alempana kuin toisella vuosineljänneksellä. Pääkaupunkiseudulla hinnat laskivat noin prosentin vuoden takaisesta.
- Hinnat ovat laskeneet huipuistaan ja laskun odotetaan jatkuvan ensi vuonna.
- Arvioimme, että asuntojen hinnat nousevat tänä vuonna vajaan prosentin. Ensi vuonna asuntojen hinnat laskevat keskimäärin. Ennustamme asuntojen hintojen laskevan 4-6 prosenttia.

© OP

Inflaatio maltillistuu hitaasti



Lähde: Macrobond, ECB, OP

- Inflaatio on syksyn aikana vaihdellut 8 % molemmin puolin. Polttoaineiden hinnan lasku on vähentänyt energian merkitystä inflaatiossa, joka kuitenkin on korvautunut ruuan hinnan nousun kiihtymisellä. Lokakuussa Suomen inflaatio oli 8,3 %.
- Inflaatio on myös laaja-alaistunut koskemaan yhä suurempaa tuote- ja palvelujoukkoa, ja tämä laaja-alainen inflaatio on kiihtynyt noin 5 % tasolle. Korkea inflaatio ei enää pelkästään koske ruokaa tai energiaa. Tyypillisesti tämä laaja-alainen inflaatio on myös hyvin pysyvää.
- Inflaation odotetaan laskevan viimeistään ensi vuonna nykyisistä korkeista luvuista, mutta jäävän selvästi viime vuosia korkeammalle tulevana vuonna ja myös vuonna 2024. Inflaatio maltillistuukin hitaasti.

© OP

Suomen talouden näkymät lukuina

OP:n suhdanne-ennuste, marraskuu 2022

Kysyntä ja tarjonta, määrän muutos, %	Arvo, mrd. € 2021	2021	2022e	2023e	2024e
Bruttokansantuote	251,4	3,0	2,0	-0,5	0,5
Tuonti	98,5	6,0	5,8	-1,2	0,9
Vienti	99,1	5,4	2,2	-2,2	1,0
Kulutus	189,5	3,4	2,4	0,0	0,5
- yksityinen	128,2	3,7	2,5	-0,5	0,5
- julkinen	61,4	2,9	2,0	1,0	0,5
Investoinnit	59,5	1,5	3,7	-1,0	0,2
Muita keskeisiä ennusteita		2021	2022e	2023e	2024e
Kuluttajahintojen muutos, %		2,2	6,9	5,1	2,7
Ansiotason muutos, %		2,4	2,6	4,0	3,5
Työttömyysaste, %		7,7	6,8	7,2	7,4
Vaihtotase, % BKT:sta		0,6	-3,3	-2,9	-2,9
Julkisyhteisöjen ylijäämä, % BKT:sta		-2,7	-1,5	-2,4	-2,3
Julkisyhteisöjen velka, % BKT:sta		72,4	71,2	71,9	73,4

Lähteet: Tilastokeskus ja OP

© OP

OP

OP:n ja muiden ennustajien ennusteita

OP:n ja Seurattavien ennustelaitosten ennusteita

BKT, volyymin muutos, %	2022	2023
OP	2,0	-0,5
Suomen pankki	2,2	-0,3
VM	1,7	0,5
Etla	2,0	-0,1
EU	2,3	0,2
IMF	2,1	0,5
Työttömyysaste, %		
OP	6,8	7,2
Suomen pankki	6,5	6,5
VM	6,6	6,7
Etla	6,7	6,8
EU	7,0	7,2
IMF	7,0	7,4

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

Julkaisuajat

OP 22.11. Etla 19.9. EU 11.11.

VM 19.9. IMF 11.10. Suomen pankki 21.6. (BKT ja inflaatio 15.9.)

© OP

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

© OP