



Talouden näkymät

Joulukuu 2024

OP Ekonomistit

Talous ennakoituilla raiteillaan, mutta indikaattorit osin ristiriitaisia epävarmuuden lisääntyttyä

- Maailmantalouden kasvu on jatkunut syksyllä vakaasti. Globaalisti palveluiden kehitys jatkuu suotuisana, mutta teollisuuden suhdanne ei ole vielä piristynyt.
- Euroalueen talous on hieman elpynyt ja tämän odotetaan vähitellen jatkuvan. Euroalueen talouden viimeisimmät luottamusluvut ovat kuitenkin olleet vaisuja, ja esimerkiksi EKP:n tuoreessa ennusteessa talous kasvaa vain hieman nopeammin ensi vuonna (0,7 % 2024 ja 1,1 % 2025).
- Yhdysvalloissa luottamus talouteen on kohentunut viimeaikoina. Esimerkiksi pienyritysten luottamusta kuvaava NFIB-indeksi nousi joulukuussa jyrkästi. Talouden iso kuva on säilynyt ennallaan: talous kasvaa hyvin, työmarkkinat ovat vakaat ja inflaatio rauhoittumassa. Talouspolitiikkaan liittyvät riskit ovat silti lisääntyneet.
- Inflaatio on maltillistunut, mutta ei vielä saavuttanut keskuspankkien tavoitteita. Yhdysvalloissa koronlaskuodotukset ovat vähentyneet alkusyksystä osin inflaatiohuolien mutta myös taloussentimentin kohenemisen vuoksi. Euroalueella EKP ei juuri ole ohjeistanut markkinoita, mutta markkinaodotusten mukainen korkojen lasku kahden prosentin tuntumaan on linjassa ennusteiden ja kommenttien kanssa.
- Ennakkotietojen mukaan Suomen BKT kasvoi kolmannella neljänneksellä paitsi edellisestä neljänneksestä, myös edellisestä vuodesta. Kolmen ensimmäisen vuosineljänneksen kehitys on ollut jopa ennakoitua parempaa. Riskit ovat koholla niin Suomessa (palkkaneuvottelut) kuin ulkomailla (teollinen suhdanne, geopolitiikka), joten arvioissa on syytä varovaisuuteen. Aiemmat ennusteet ovat isossa kuvassa kohdallaan.

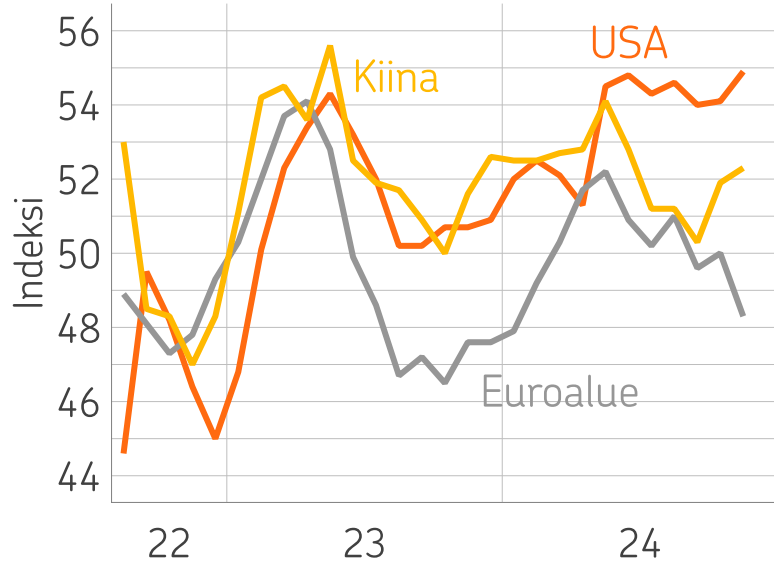
A person wearing a blue cable-knit sweater is sitting on a light-colored sofa. They are holding a black tablet with both hands, looking at the screen. A patterned blanket with a mix of beige, brown, and white tones is draped over the left side of the sofa. The background is a plain, light-colored wall.

Maailmantalous



Luottamus talouteen eri teillä syksyllä

Ostopäälliköiden yhdistelmäindeksejä

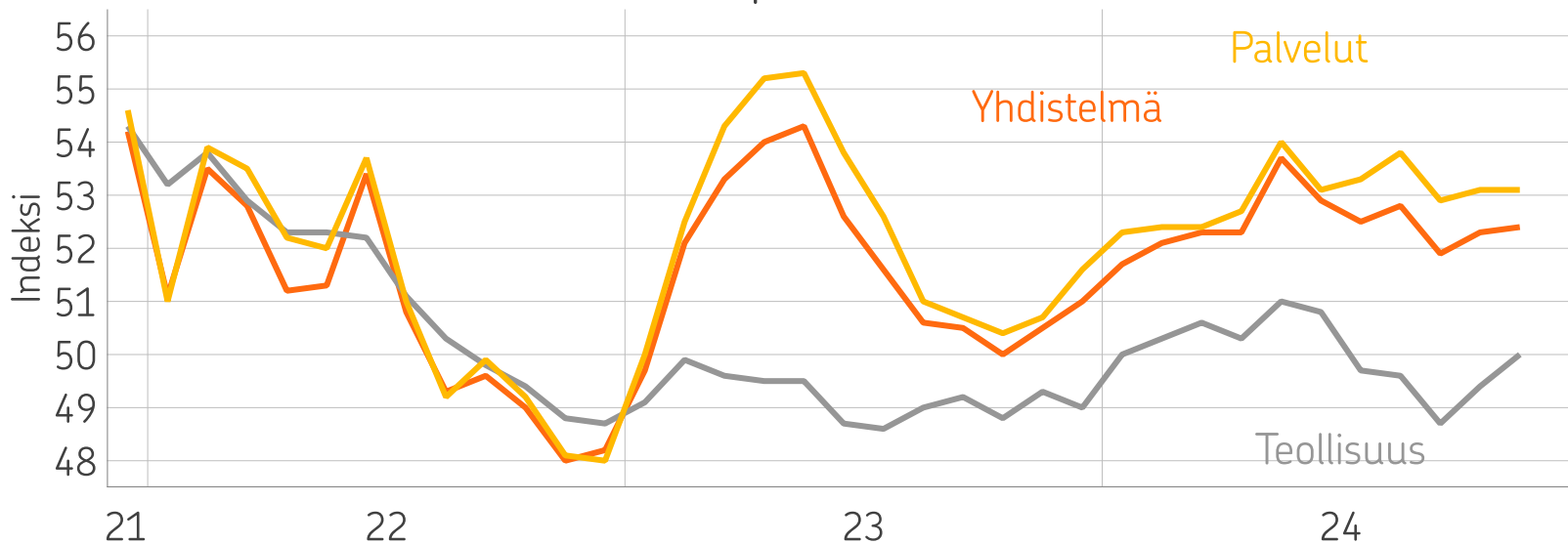


- Kokonaisuutena maailmantalous on jatkanut hyvässä kasvussa. Vuoden 2024 jälkimmäisen puoliskolla luottamus talouteen on maailmantalouden suurissa talouksissa eriytynyt seuratuimpien indikaattorien perusteella. USA:ssa luottamus talouteen on kohentunut, Kiinassa vakaa ja euroalueella heikentynyt.
- Maailmantalous kasvaa edelleen palveluiden vedolla, mutta myös teollinen suhdanne on hieman elpynyt. Korkojen laskun välittyessä talouteen voi teollisen suhdaneteen edelleen odottaa elpyvän.
- Maailmantalouden kehitystä varjostaa mahdolliset tullien korotukset. USA tulee Trumpin presidenttikaudella hyvin todennäköisesti asettamaan tulleja, mutta niiden suuruus on vielä avoin. Epävarmuus tulleista varjostaa muuten suhteellisen hyvää maailmantalouden näkymää.

Lähde: Macrobond, S&P Global, OP

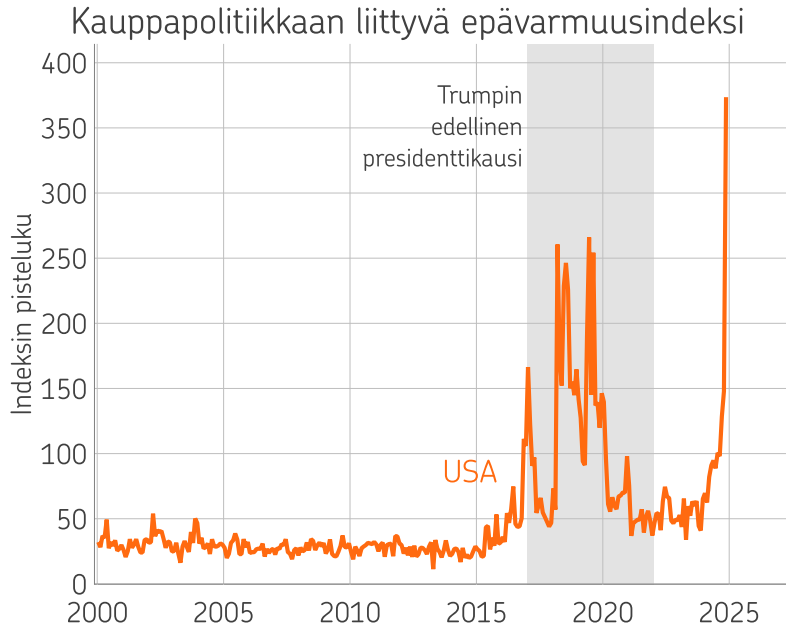
Palvelut vetävät maailmantalouden kasvua, mutta teollisuudessaakin paranevaa kehitystä

Maailman ostopäälliköiden indeksit



Lähde: Macrobond, S&P Global, OP

Trumpin talouspolitiikka kasvattaa epävarmuutta

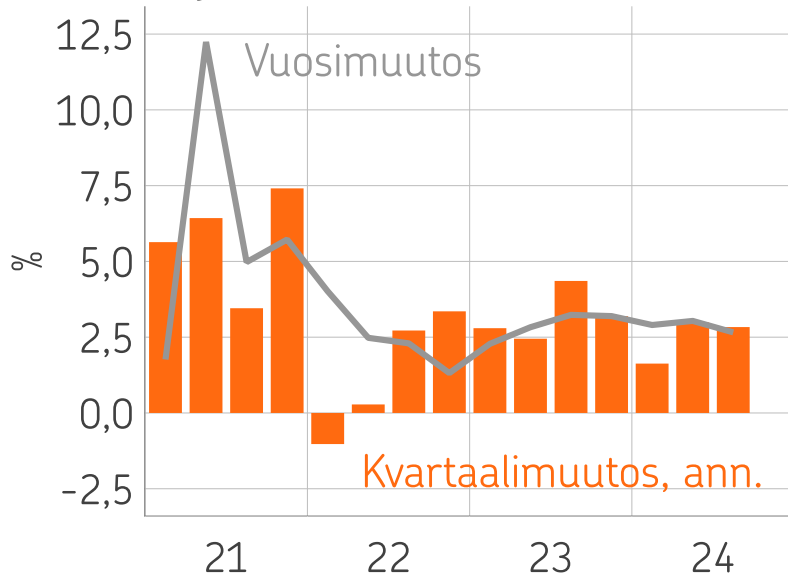


Lähde: Macrobond, Economic Policy Uncertainty, OP

- Trumpin politiikan keskeiset elementit talouden kannalta:
 1. Tullit.
 2. Veron kevennykset ja menoleikkaukset.
 3. Sääntelyn purkaminen.
 4. Maahanmuuton rajoittaminen.
- Tullit ja maahanmuuton rajoittaminen hidastavat talouskasvua, mutta vastineeksi on myös talouskasvua nopeuttavia toimia. Suuri julkisen talouden vaje rajoittaa kuitenkin mahdollisuuksia tukea taloutta finanssipolitiikalla. Inflaatio kiihtyy toimien johdosta väliaikaisesti USA:ssa. Trumpin talouspolitiikka nostaa myös epävarmuutta taloudessa, mikä voi vähentää investointeja. Tällä erää esimerkiksi pienyritysten luottamus on vaalien jälkeen silti kohentunut jyrkästi.
- Trumpin politiikkatoimien on arvioitu hidastavan talouskasvua väliaikaisesti Euroopassa suhteellisen maltillisesti, ja suurin negatiivinen vaikutus kohdistuu USA:han. Epävarmuus tulevista toimista on kuitenkin vielä niin suurta, että edes karkeita arvioita on vaikea tehdä.

Yhdysvaltain talous vakaassa kasvussa

Yhdysvaltain BKT:n muutos

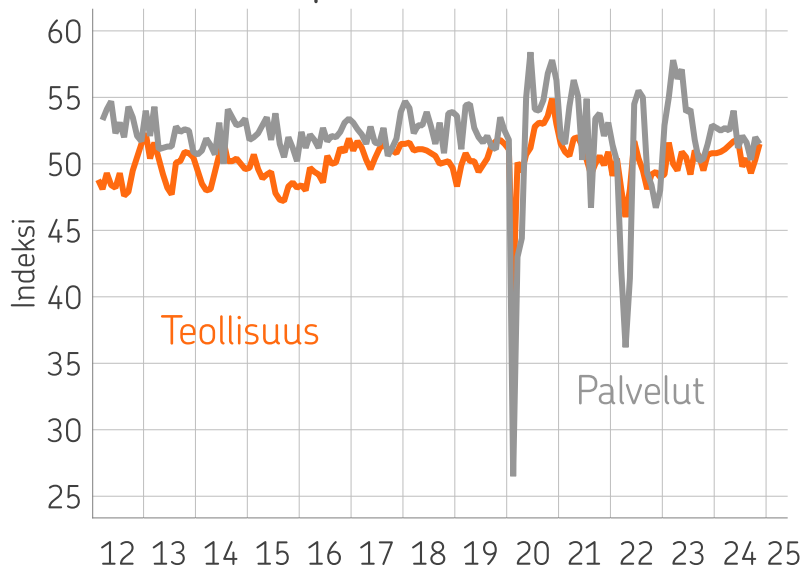


- Talousindikaattorit viittaavat hyvään kasvunäkymään USA:ssa ja indikaattorit ovat kehittyneet hieman odotuksia paremmin vuoden viimeisen neljänneksen aikana. Tulevan talouskehityksen ennakoitua vaikeuttaa tulevaisuudessa harjoitettava talouspolitiikka, mutta lähtökohdat hyvän kasvun jatkumiselle ovat hyvät.
- Suotuisan talouskehityksen vastapainona inflaation hidastuminen on paljolti pysähtynyt. Hyvä talouden veto ja suhteellisen vahvana pysynyt työmarkkina mahdollistavat vain hitaan inflaation laskun.
- Fed laski korkoa 0,25 %-yksikköä marraskuussa ja ohjauskorko on nyt 4,5–4,75 % haarukassa. Ohjauskorkoa tullaan myös laskemaan tulevaisuudessa, mutta ei välttämättä joka kokouksessa. Markkinoilla odotukset koron laskuista ensi vuodelle ovat selvästi vaimentuneet.

Lähde: Macrobond, BEA, OP

Kiina lisää elvytystä

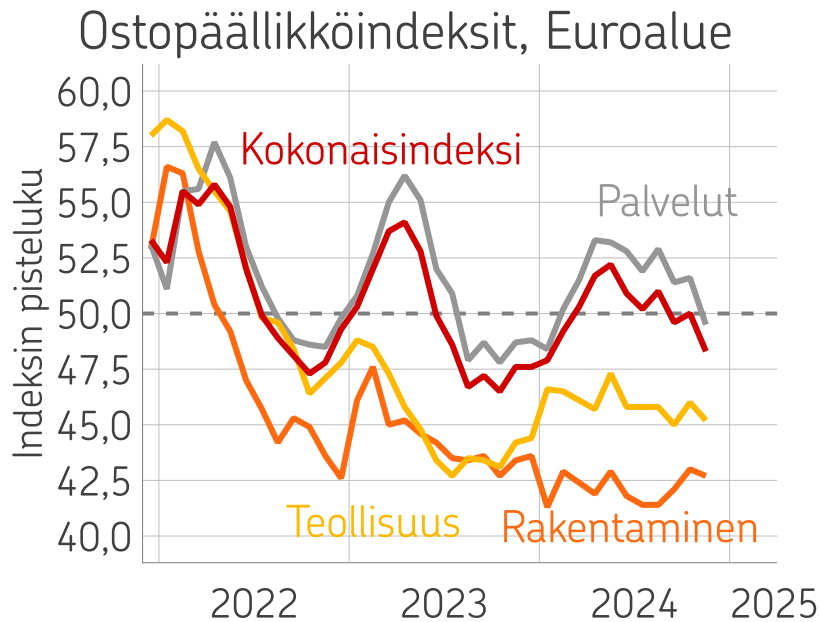
Kiinan ostopäälliköiden indeksit



Lähde: Macrobond, S&P Global, NBS, OP

- Kiinassa BKT kasvoi 4,6 prosentin vauhtia vuoden kolmannella neljänneksellä. Kasvu on hieman hidastuvaa, mutta jyrkkää kasvun laskua ei kuitenkaan ole näkyvissä. Myös viimeisimmät ostopäällikköindeksit viittaavat kasvun jatkuvan lähellä nykytasoaan. Inflaatio on edelleen pysynyt Kiinassa nollan tuntumassa, joka kertoo vaimeasta kysynnästä.
- Kiinassa kasvun kiihdyttämiseksi on tukeuduttu elvytykseen. Niin rahoitusmarkkinoita kuin paikallishallintoa on tuettu erilaisilla elvytyspaketeilla, ja rahapolitiikan viritystä on luvattu keventää. Ilmoitetuilla toimilla on positiivista, mutta niiden koko ja koostumus ei merkittävästi muuta talouden suuntaa. Lisää elvytystä on todennäköisesti luvassa tulevana kuukausina.
- Lyhyen aikavälin riskit Kiinan taloudelle ovat edelleenkin velkaantuminen ja kiinteistö- ja asuntomarkkinat. Etenkin asuntomarkkinoiden vaisuus heijastuu talouteen laajasti.

Euroalueella elpyminen kangertelee

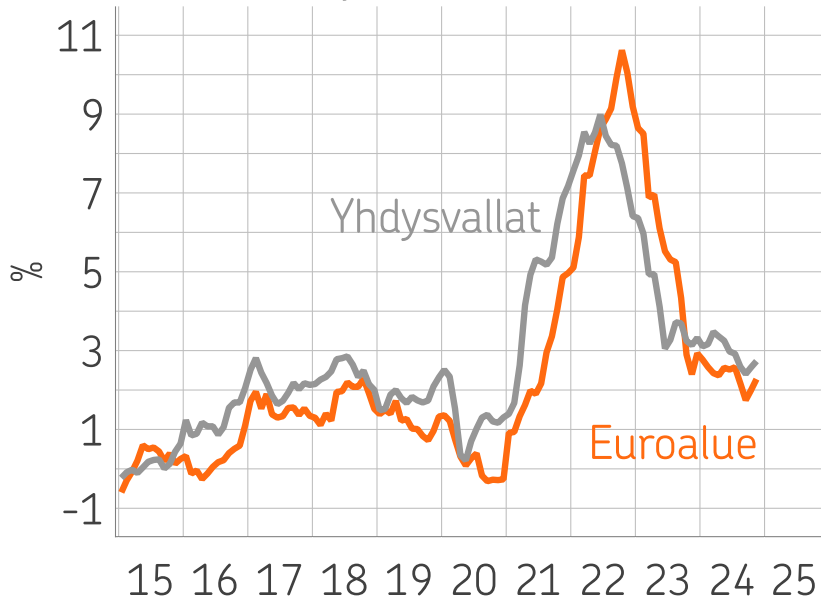


Lähde: Macrobond, OP

- Euroalueen BKT kasvoi vuoden kolmannella neljänneksellä 0,4 %, mutta osaltaan kasvu näyttää tulleen kertaluonteisista tekijöistä. Talousindikaattorit viittaavat talouskasvun pysähtymiseen vuoden viimeisellä neljänneksellä ja talouden kehitys näyttääkin ennustettua heikommalta.
- Euroalueen taloudessa on myös kasvua tukevia elementtejä. Työmarkkinat ovat pysyneet erittäin vahvoina ja työllisyys on pysynyt edelleen kasvussa. EKP:n koron laskut alkavat vasta hiljalleen välittyä talouteen, joten ensi vuonna kasvun ennustetaan kiihtyvän.
- Epävarmuutta euroalueen kasvunäkymään tuo USA:n sille mahdollisesti asettamat korkeammat tullit. Tullien koostumus ja koko tulevat määrittämään seuraukset, mutta merkittävät tullit autojen vientiin tulisivat hieman heikentämään euroalueen kasvunäkymää.

Inflaatio mätelee kohti keskuspankkien tavoitetta

Kuluttajahintainflaatio



- Euroalueen inflaatio oli marraskuussa 2,3 % ja ilman energian sekä ruuan hintoja mitattava pohjainflaatio oli 2,8 %. Yhdysvalloissa inflaatio oli marraskuussa 2,7 %. Keskuspankin tarkkaan seuraama pohjainflaatio oli lokakuussa 2,8 %.
- Inflaatio on viime kuukausina hieman kiihtynyt, mutta paljolti odotuksien mukaan. Edelleen yleiskuva inflaatiossa on se, että vuonna 2025 inflaatio saavuttaa keskuspankkien tavoitteen.
- Riskit inflaationäkymässä näyttävät erkanevan. USA:ssa hyvä talouskasvu pitää inflaatoriskejä koholla. Euroalueella taas markkinoiden inflaatio-odotukset ovat pudonneet jopa hieman alle EKP:n 2 prosentin tavoitteen. Tällä hetkellä inflaation hidastumiseen liittyy USA:ssa enemmän kysymysmerkkejä kuin Euroopassa.

Lähde: Macrobond, BEA, Eurostat, BLS, OP

Maailmantalous lukuina

BKT:n kasvu maailmalla	Osuus*, %				
	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Maailma	100,0	3,2	3,0	3,1	2,9
USA	15,5	2,5	2,7	2,2	2,0
Euroalue	12,0	0,5	0,7	1,5	1,5
Japani	3,8	1,0	0,0	1,2	1,0
Iso-Britannia	2,3	0,1	1,0	1,5	2,0
Ruotsi	0,4	0,1	1,0	2,0	2,0
Viro	0,0	-3,1	-0,5	2,5	3,0
Kehittyneet maat yht.	41,7	1,6	1,6	1,8	1,7
Kiina	18,4	5,2	4,8	4,5	4,5
Intia	7,3	7,7	7,0	6,5	6,0
Brasilia	2,3	2,9	2,2	2,0	2,0
Kehittyvät maat yht.	58,3	4,3	4,0	4,0	3,8

* Ostovoimakorjatut BKT-osuudet

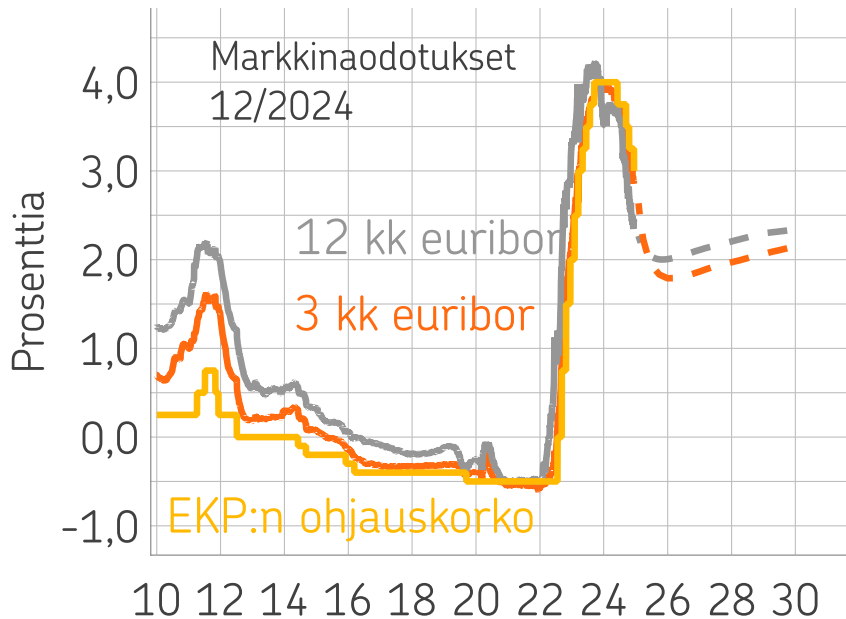
A person wearing a blue cable-knit sweater is sitting on a couch, using a tablet computer. The person's hands are visible, interacting with the screen. The background is a light-colored, textured wall. A patterned blanket is visible in the lower-left corner.

Rahoitusmarkkinat



EKP jatkoi korkojen laskuja

Markkinoiden korko-odotukset

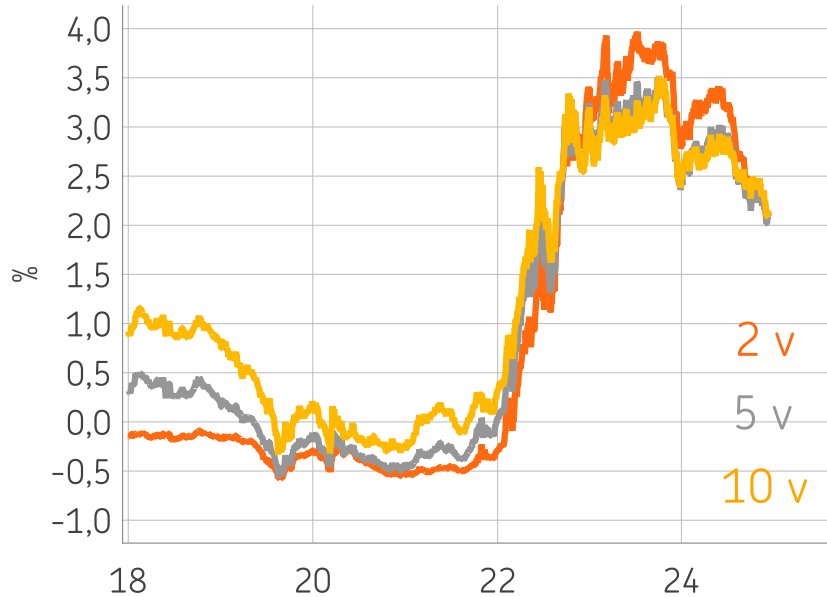


- EKP jatkoi korkojen laskua joulukuun kokouksessa. Kysymyksessä oli 4. koron lasku kesäkuussa alkaneessa rahapolitiikan kevennyssyklissä. Nyt EKP:n markkinakorkojen kannalta keskeinen ohjauskorko on 3%.
- EKP uskoo nyt inflaation asettuvan pysyvästi sen 2 prosentin tavoitteeseen vuoden 2025 aikana. Käytännössä tämä tarkoittaa sitä, että EKP voi jatkaa korkojen laskuja ja tuoda ohjauskoron ns. neutraalille tasolle, joka pääjohtaja Lagarden mukaan on 1,75-2,75 prosentin välillä.
- Euriborkorot ovat jatkaneet laskussa, kun ne ennakoivat EKP:n koron laskuja. Vuoden euribor korko on jo laskenut niin paljon, että suurin tiputus on jo takana.

Lähde: Macrobond, EMMI, EKP, OP

Korot selvässä laskussa

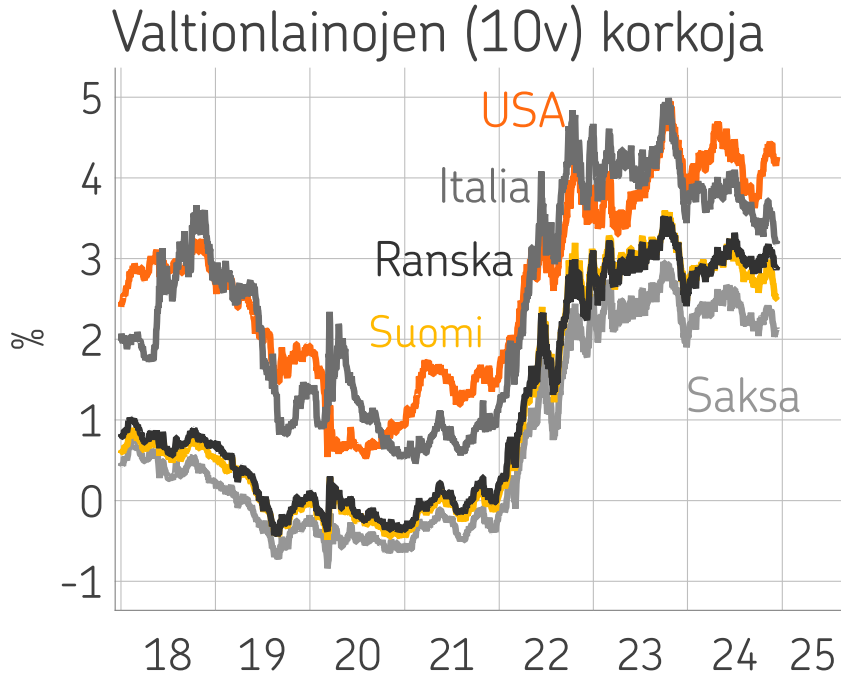
Swap -korvoja



- Korot ovat viime viikkojen aikana selvästi kääntyneet laskuun. Euroalueen heikentyvä talousnäkökulma on painanut korkoja, ja odotukset EKP:n rahapolitiikan suhteellisen vauhdikkaasta keventymisestä ovat kasvaneet. Lisäksi markkinoilla euroalueen inflaatio-odotukset ovat matalat, joka lisää korkojen laskupaineita.
- Viime viikkoina korot ovat laskeneet kaikissa maturiteeteissa suhteellisen tasaisesti. Rahapolitiikan kevennyssyklin jatkuminen tulee kuitenkin laskemaan lyhyitä korkoja enemmän kuin pitkiä. Tällöin korko- tai tuottokäyrä on kääntymässä hiljalleen taas nousevaksi, jota voi pitää sen normaalina muotona.

Lähde: Macrobond, Macrobond, OP

Valtiolainoissa korkoerot kasvaneet

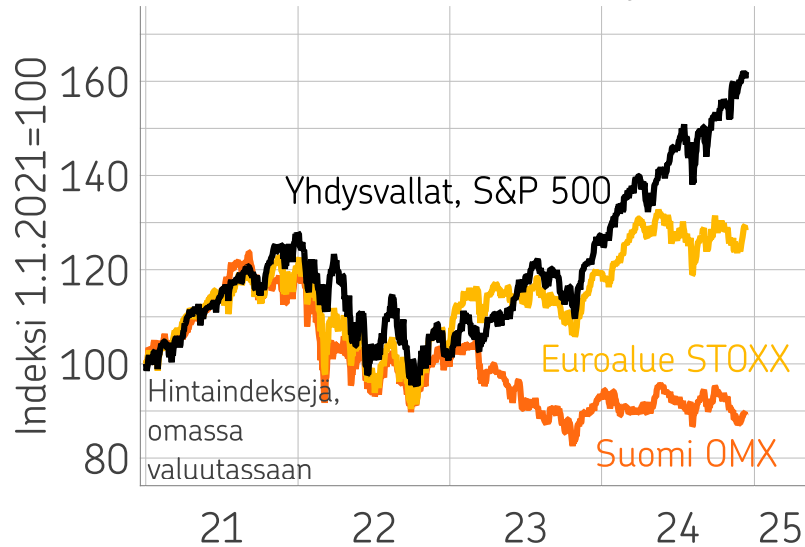


Lähde: Macrobond, U.S. Treasury, Macrobond, OP

- Valtiolainojen pidemmät korot ovat kääntyneet laskuun suhteellisen reippaan nousun jälkeen. USA:ssa korot nousivat Trumpin voitettua presidentin vaalit, ja nyt odotellaan konkreettisia tietoja Trumpin talouspolitiikasta.
- Euroalueella taas vaisut suhdanneindikaattorit ja laskevat inflaatio-odotukset ovat painaneet pidempiä korkoja alaspäin. Korkoero USA:n ja Euroopan valtiolainoissa onkin kasvanut viime kuukausina selvästi.
- Euroalueella Ranskan hallituksen kaatuminen siihen, että maan julkisen talouden sopeutuksesta ei löytynyt yksimielisyyttä, on kasvattanut Ranskan korkoeroa vasten muita korkean luottoluokituksen maita – kuten Suomea ja Saksaa. Korkoero Saksaan onkin jo suhteellisen suuri.

Osakemarkkinoilla Yhdysvaltain osakkeiden arvostustaso on alkanut puhuttaa

Osakeindeksien kehitys

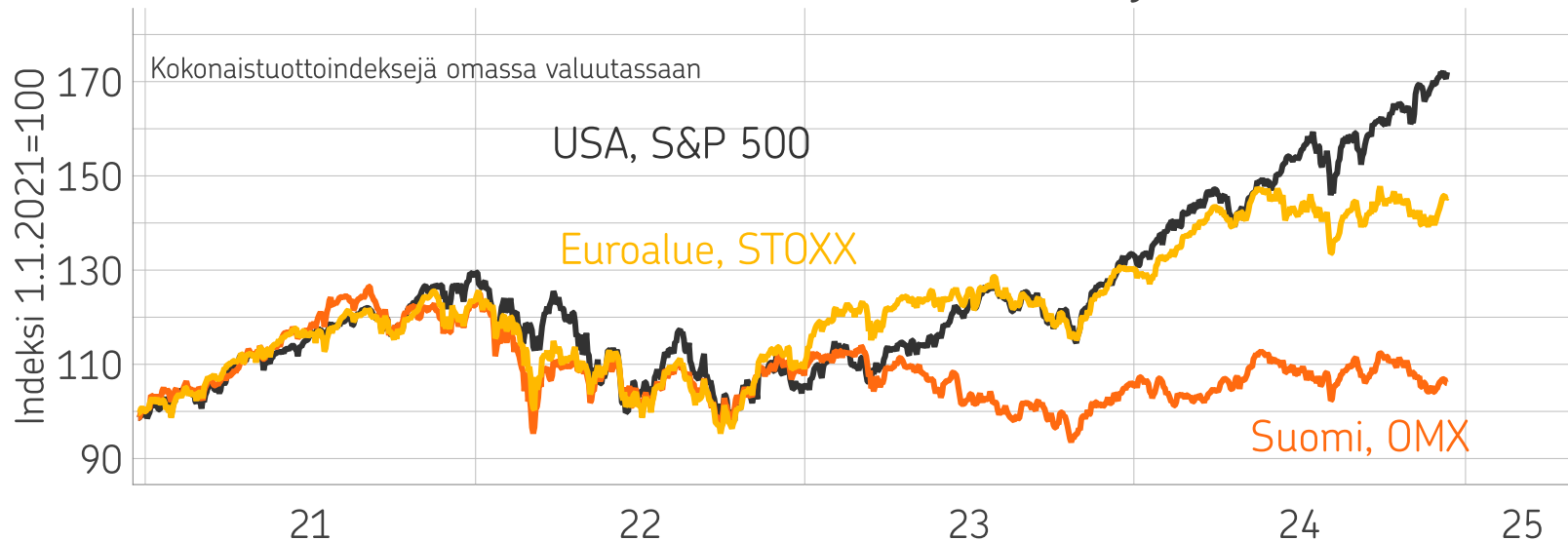


Lähde: Macrobond, Nikkei Inc., FTSE Russell, Nasdaq OMX Nordic, S&P Global, STOXX, CSI, OP

- Joulukuun aikana pörssikurssit ovat laajasti nousseet. Korkojen lasku on tukenut kurseja, eikä Trumpin kauppapolitiikan uhkakuvat tai muut epävarmuustekijät ole huolettaneet markkinoita. Kurssien nousu on ollut erityisen vahvaa Yhdysvalloissa. Samalla on alettu keskustella enemmän siitä, kuinka kestäväällä pohjalla nykyinen osakkeiden arvostustaso Yhdysvalloissa on.
- Euroopassa pörssit ovat myös kehittyneet viime viikkoina hyvin. Saksassa DAX-indeksi nousi kaikkien aikojen ennätykseen, mikä kertoo yrityssektorin vahvasta kunnosta kansantalouden vaikeuksista huolimatta. Pidemmän aikavälin tarkastelussa Euroopan kurssikehitys on kuitenkin ollut USA:ta vaimeampaa.
- Suomessakin kurssikehitys on ollut viime viikkoina nousevaa. Joskin isommassa kuvassa kehitys on jäänyt monista markkinoista selvästi jälkeen.

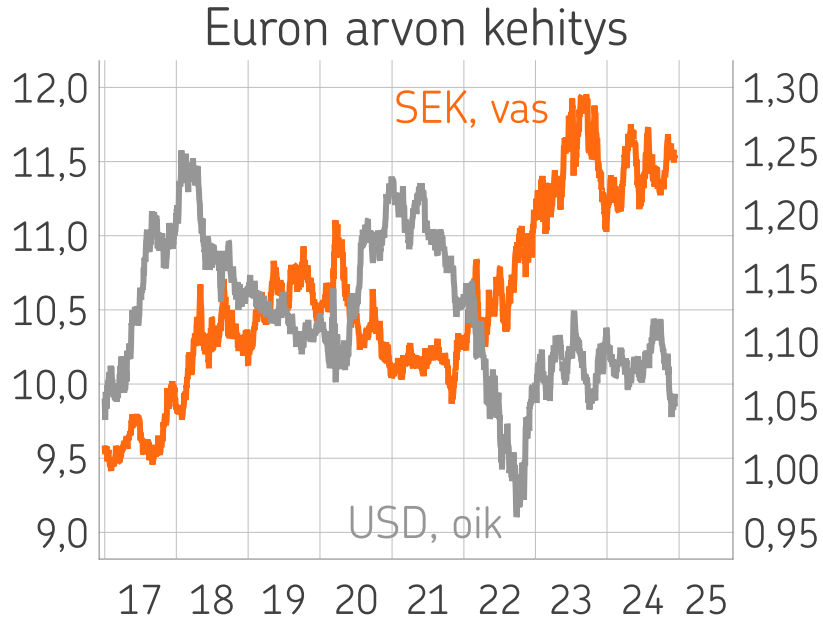
Osakkeiden kokonaistuottoindeksien kehitys

Osakeindeksien koko tuoton kehitys



Lähde: Macrobond, S&P Global, Nasdaq OMX Nordic, STOXX, CSI, OP

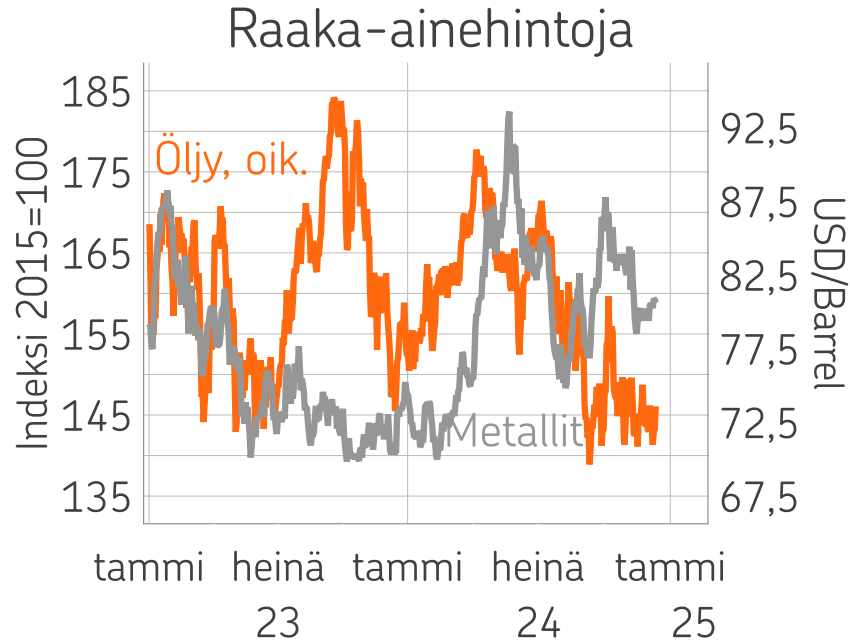
Dollari vahvistunut selvästi



- USA:n dollari on vahvistunut selvästi viimeaikoina ja euron dollarikurssi onkin jo alittanut 1,05 tason. Dollari on vahvistunut, kun korot ovat USA:ssa nousseet ja talouskehityksen ennustetaan olevan vahvaa.
- Lisäksi taalaa on vahvistanut Trumpin valinta presidentiksi, jonka ennustetaan pitävän niin talouskasvua kuin inflaatiotakin yllä. Dollarin kehitys on ollut hyvin samanlaista kuin 2016, kun Trump edellisen kerran valittiin USA:n presidentiksi.
- Ruotsin kruunu on jatkanut heikkona euroa vastaan. Keskuspankin 0,5 %-yksikön korkojen lasku ja epävarmuuden kasvu ovat pitäneet kruunun heikkona.

Lähde: Macrobond, Macrobond, OP

Raaka-aineissa vakaata kehitystä



Lähde: Macrobond, HWWI, ICE, LME, OP

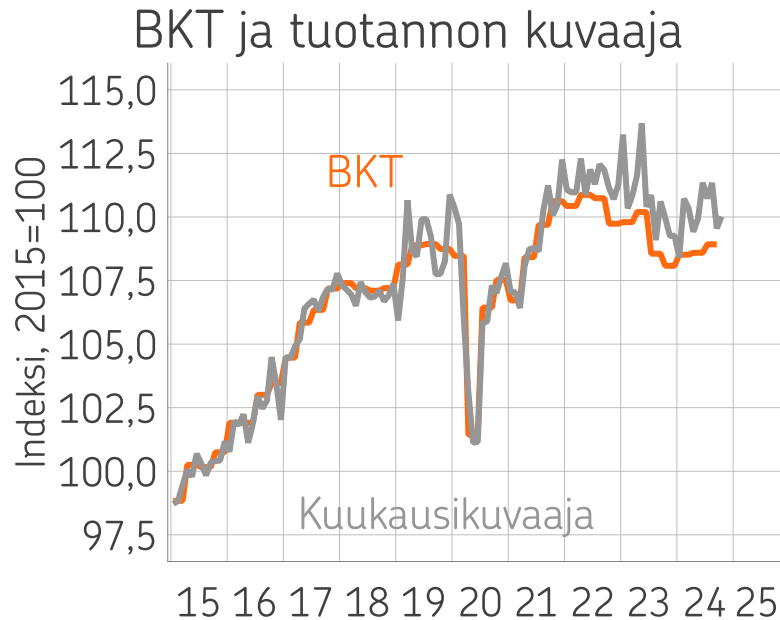
- Vallanvaihtuminen Syyriassa ei ole näkynyt öljyn hinnassa. Maalla ei ole merkittävää öljyn tuotantoa, eikä tilanne näytä aiheuttavan Lähi-idässä suurempaa levottomuutta.
- OPEC-maat jatkoivat vapaaehtoisia tarjontaleikkauksia. Keskeinen syy siihen on, että maat haluavat nähdä Trumpin talouspolitiikan vaikutukset USA:n öljyn tarjontaan. OPEC-maat erityisesti Saudi-Arabian johdolla haluavat öljyn hinnan nousevan nykytasoltaan. Öljyn riittävästä tarjonnasta kertoo kuitenkin se, että öljyn hinta ei merkittävästi reagoinut ilmoitukseen.
- Metallien hinnat ovat selvästi laskeneet huipustaan, kun Kiinan elvytyspakettien talousvaikutukset jäivät maltillisiksi. Osaltaan hinnat myös palautuvat nopeasta noususta.

A close-up photograph of a person sitting on a light-colored sofa. They are wearing a blue, textured knit sweater and dark trousers. Their hands are positioned over a black tablet computer, which is resting on their lap. To the left, a thick, patterned blanket in shades of beige and brown is draped over the sofa. The overall atmosphere is cozy and domestic.

Suomen talous



Talous tönnyssyttelee lievällä nousu-uralla

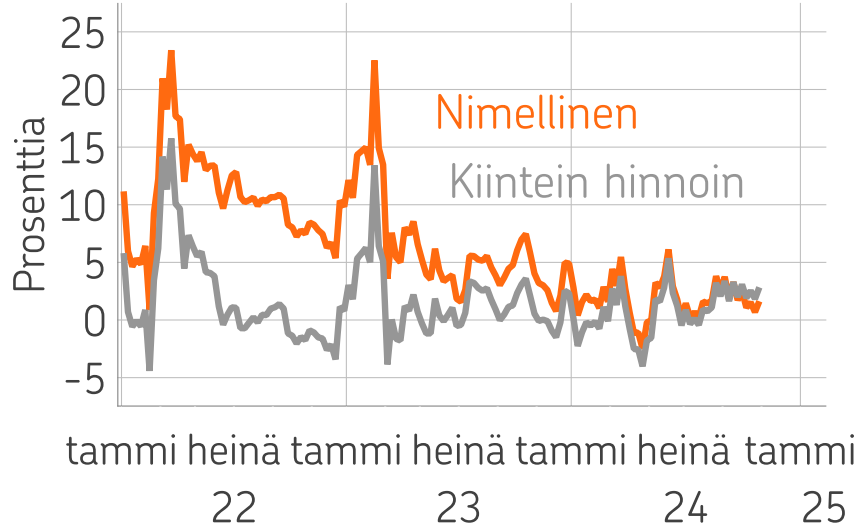


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Ennakkotietojen mukaan Suomen BKT kasvoi kolmannella neljänneksellä paitsi edellisestä neljänneksestä, myös edellisestä vuodesta. Kolmen ensimmäisen vuosineljänneksen kehitys on ollut jopa ennakoitua parempaa.
- Arvonlisäveron korotus vaikuttaisi siirtäneen toimeliaisuutta alkusyksystä kesälle, mikä heikentää viimeisen neljänneksen lukuja.
- Riskit ovat koholla niin Suomessa (palkkaneuvottelut) kuin ulkomailla (teollinen suhdanne, geopolitiikka).
- Ensi vuoteen liittyy epävarmuutta, mutta isommassa kuvassa aiemmat arviot ovat kohdallaan niin kuluvaan kuin ensi vuoden osalta.

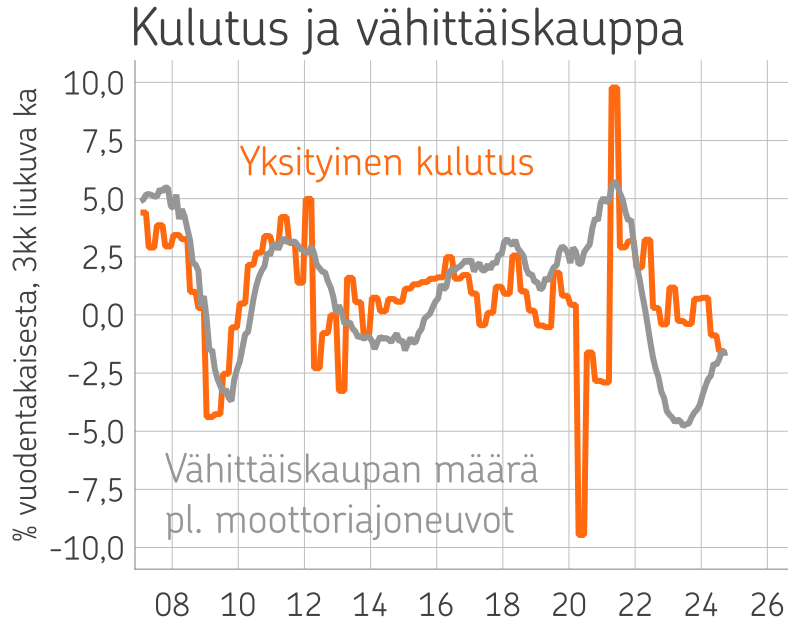
Korttimaksujen kehitys heijastelee ostovoiman kasvua

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



- OP:n korttimaksujen kasvuvauhti on nimellisesti tarkasteltuna hidastunut marraskuun aikana, mutta kiinteähintaisesti tarkasteltuna kasvuvauhti on pysynyt vakaana.
- Korttimaksujen heikkoa nimelliskehitystä selittää se, että maksuihin liittyvä inflaatio on ollut negatiivista viime kuukaudet. Erityisesti ruuan ja polttoaineiden hintojen lasku on heijastunut korttimaksujen inflaatioon.
- Kiinteähintaisen korttimaksujen hyvä kehitys taas kertoo siitä, että hintojen lasku on parantanut kuluttajien ostovoimaa, mikä näkyy kulutuksen määrän suhteellisen hyvänä kasvuna.

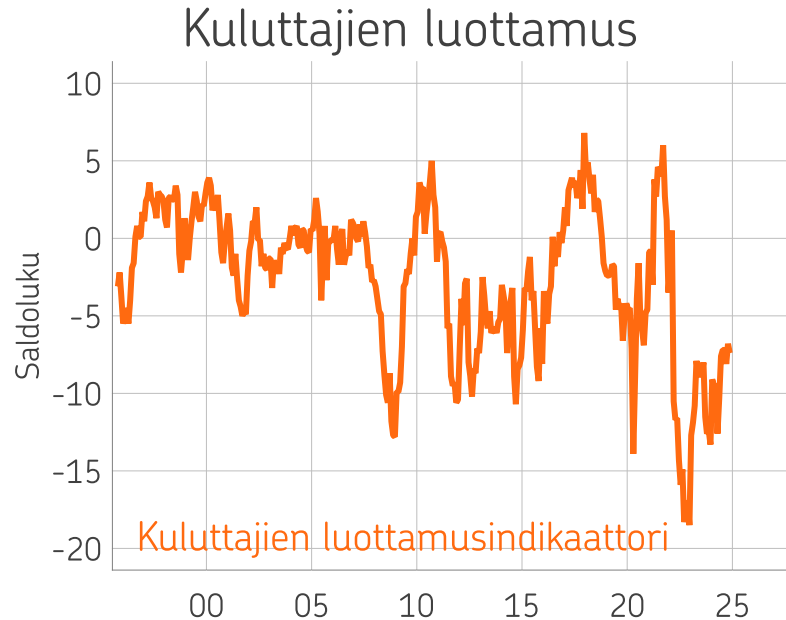
Yksityisen kulutuksen kasvu kääntymässä



- Kaupan supistuminen jatkui lokakuussa vuoden takaiseen verrattuna. Laskua tuli kaikilla kaupan toimialoilla. Heikentymisestä huolimatta suunta on hiljalleen ylöspäin.
- Yksityinen kulutus supistui kolmannella vuosineljänneksellä ja jäi hieman odotuksista. Osin tätä selittää alv-korotukset.
- Käytävissä olevat reaalitytulot kasvavat vuonna 2024 runsaat kaksi prosenttia, mikä mahdollistaa kulutuksen kasvun, vaikka säästämisaste nousee. Seuraavina vuosina yksityinen kulutus lisääntyy niin tulojen kasvun kuin säästämisasteen laskun tukemana.

Lähde: Macrobond, StatFin, OP

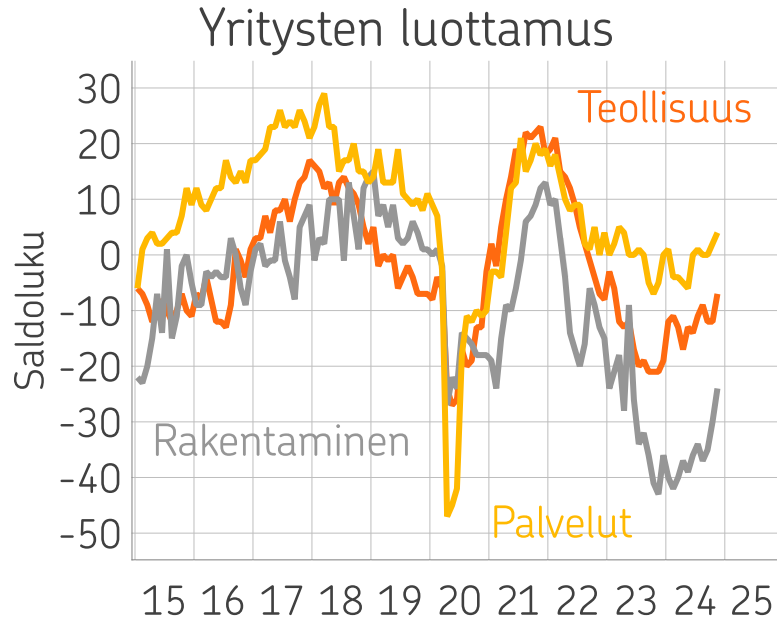
Kuluttajien luottamus pysytellyt jokseenkin ennallaan



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kuluttajien luottamusindikaattori on kohentunut selvästi pohjiltaan, mutta kohentuminen on pysähtynyt alkukesän jälkeen. Marraskuussa indikaattori sai arvon $-7,4$, joka on edelleen selvästi alle pitkän ajan keskiarvon ja aavistuksen heikempi kuin lokakuussa.
- Arvio oman talouden nykytilasta sekä odotukset oman talouden tilasta ovat yhä heikolla tasolla, mutta tilanne on hieman kohentunut viime vuodesta.
- Työttömyyden uhka koetaan yhä melko suurena. Niin ikään asunnon ostoaikeet olivat yhä matalalla tasolla.
- Kotitaloudet arvioivat kuitenkin oman rahatilanteensa melko positiivisesti.

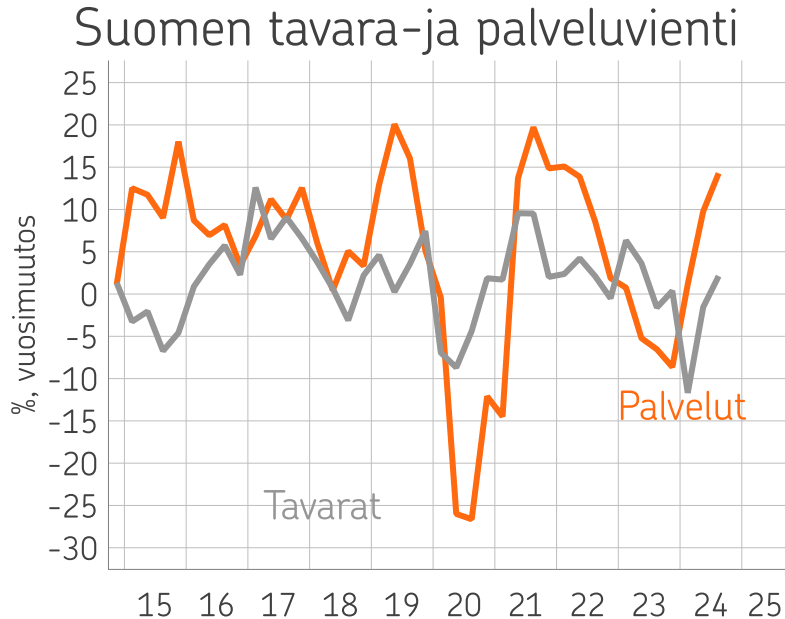
Yritysten luottamus koheni marraskuussa



- Yritysten luottamus koheni marraskuussa. Luottamusindeksit ovat edelleen jonkin verran alle pitkän aikavälin keskiarvojensa.
- Rakentamisen luottamus on yhä matalalla, mutta luottamus on noussut selvästi pohjalta ja marraskuussa nähtiin selvempää vahvistumista.
- Teollisuuden luottamusindeksi koheni niin ikään marraskuussa ja luottamuksen taso lähenee hiljalleen pitkän aikavälin keskimääräistä tasoaan.
- Palvelusektorin yrityksissä luottamus koheni aavistuksen marraskuussa. Palveluiden luottamus on syksyn mittaan hieman parantunut.

Lähde: Macrobond, EK, OP

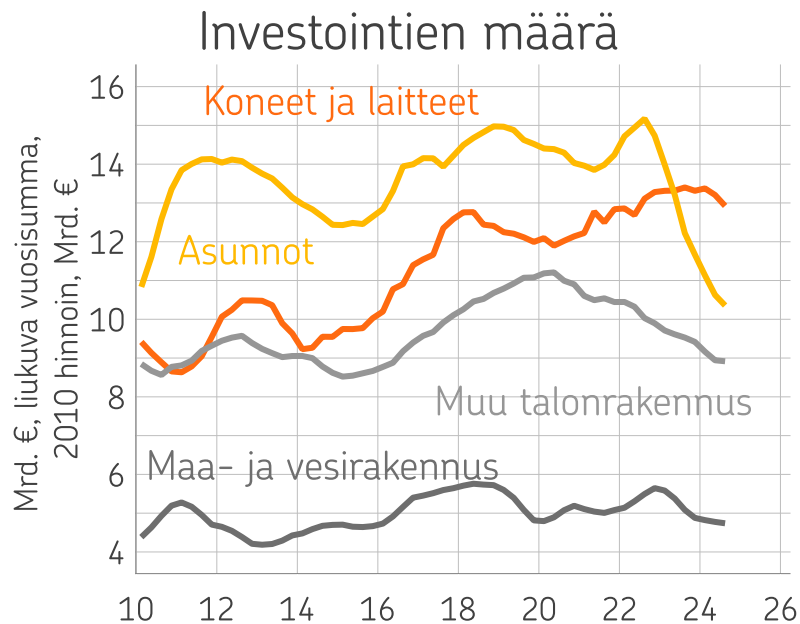
Viennin veto jopa hieman odotuksia vahvempaa



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Vienti jatkoi kasvua kolmannella vuosineljänneksellä vahvaan toiseen neljännekseen verrattuna. Viennin veto on parantunut niin tavaroiden kuin palveluiden osalta.
- Tullin tilaston perusteella tavaraviennin arvo nousi lokakuussa 1,1 % vuoden takaa. Tammi-lokakuussa viennin arvo on laskenut 4 %.
- Vientikysyntä kasvaa vuoden lopulla ja ensi vuonna vientimarkkinoiden elpyessä. Euroalueen talouskasvu kohenee tukien Suomen vientiä.
- Ensi vuonna vientiä tukee niin parempi kysyntä kuin suotuisa lähtötaso. Kohtuullisen nopeasta kasvusta huolimatta vienti kuitenkin elpyy kohti aikaisempaa trendiään.

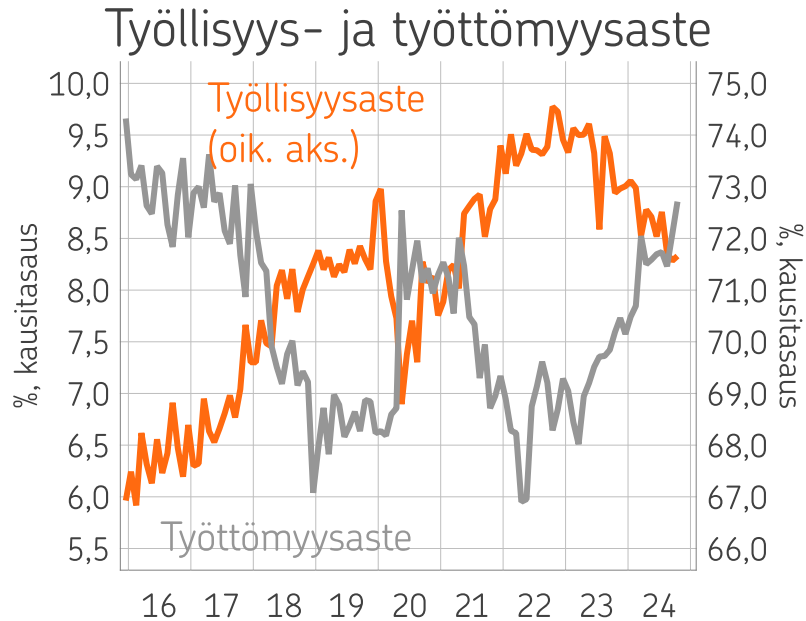
Asuinrakentaminen yhä heikossa vedossa



- Investointien heikko kehitys on jatkunut tämän vuoden. Kolmannella vuosineljänneksellä investoinnit supistuivat 5 prosenttia vuoden takaa, mutta nousivat hieman edellisestä neljänneksestä.
- Asuinrakennusinvestoinnit jatkoivat yhä laskuaan kolmannella neljänneksellä, mutta ensimmäisiä merkkejä rakentamisen kääntymisestä alkaa näkyä.
- Kone- ja laiteinvestointien veto on ollut hieman odotuksia vaisumpaa edellisneljänneksillä.
- Kaiken kaikkiaan investoinnit supistuvat tänä vuonna 5,1 prosenttia ja kääntyvät ensi vuonna 5,3 prosentin kasvuun. Julkisia investointeja tukee jatkossa hävittäjähankinnat.

Lähde: Macrobond, StatFin, OP

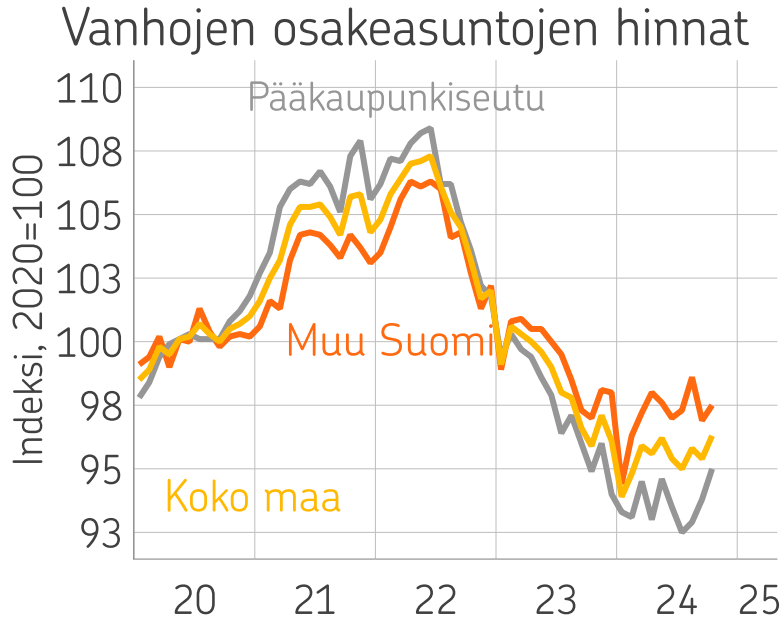
Työttömyys nousi lokakuussa



- Työttömyysaste nousi selvästi lokakuussa puolisen vuotta kestäneen vakaamman jakson jälkeen. Työllisyysaste säilyi kuitenkin edellisen kuukauden tasolla, joten kyse oli työvoiman lisäyksestä.
- Isossa kuvassa työttömyysaste on kääntymässä ensi vuonna jälleen laskuun. Tosin tällä erää täsmällisen käänneapteen ajoittaminen on sangen hankalaa.
- Työllisyys on vähitellen heikentynyt vuoden aikana. Tänä vuonna työllisyys supistuukin keskimäärin selvästi, mutta ensi ja seuraavana vuonna on jälleen odotettavissa kasvua, ja työllisyys kasvaa 2026 vuotta 2023 suuremmaksi.

Lähde: Macrobond, StatFin, OP

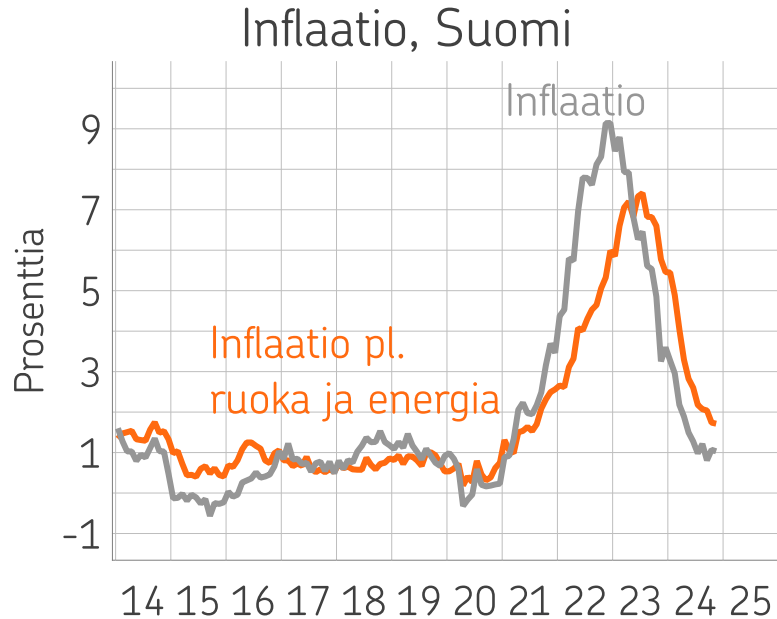
Asuntomarkkinoiden piristyminen on jatkunut



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Asuntokaupan vahvistuminen on jatkunut syksyllä selvästi. Kaupparamäärät ovat kuitenkin vielä jonkin verran tyypillistä matalammalla.
- Kokonaisuutena asuntomarkkinoiden alkuvuosi jäi jopa hieman odotuksia heikommaksi, mutta kevään jälkeen tilanne on kohentunut. Hintojen kehitys on vakautunut ja osassa Suomea kääntyneet jo hienoiseen nousuun.
- Alkuvuoden heikkous painaa koko vuoden asuntojen hinnat arviomme mukaan 2,5 prosentin laskuun. Loppuvuonna kuitenkin hinnat nousevat hienoisesti. Ensi vuonna asuntojen hinnat nousevat odotustemme mukaan jo keskimäärin 2,8 %.

Inflaatio edelleen hidasta

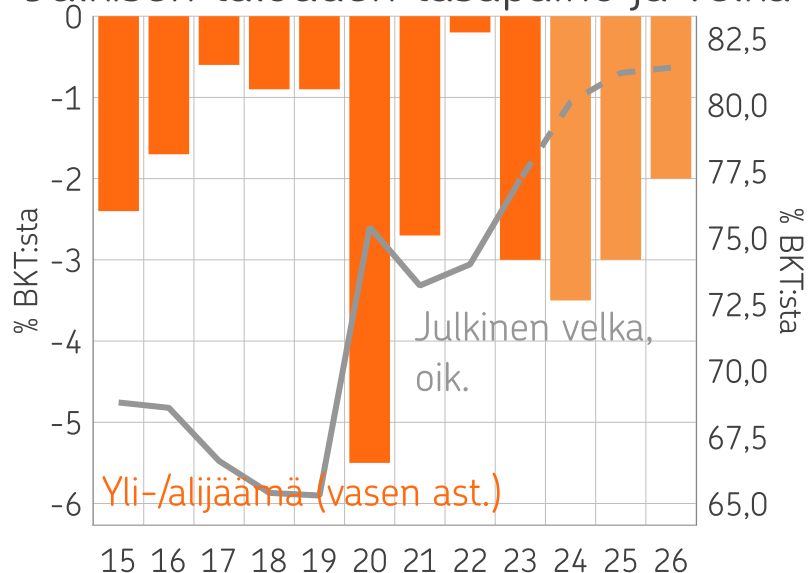


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Inflaatio oli marraskuussa 1,0 % kuluttajahintaindeksillä mitattuna. Laajemmin eri inflaation mittarit inflaatiolle liikkuvat noin 1,0 – 2,0 % haarukassa. Ylipäätään viimeiset havainnot viittaavat siihen, että inflaatio ei ole kiihtymässä Suomessa.
- Maltillisen inflaation kuvaa vahvistaa vielä se, että arvonlisäveron kasvattaminen nostaa nykyisiäakin inflaatiolukemia 0,6 %-yksikköä. Vuoden vaihteessa osa arvonlisäverokannoista nousee, mutta näiden vaikutus inflaatioon on vähäinen.
- Suurin riski inflaationäkymille Suomessa on esitetyt palkankorotukset. Inflaatio pysyy Suomessa hitaana, jos palkankorotukset ovat maltillisia. Jos palkkojen nousu on 10 % kahdessa vuodessa, kiihtyisi inflaatio merkittävästi Suomessa.

Julkisia menoja kohdennetaan uudelleen

Julkisen talouden tasapaino ja velka



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Julkisyhteisöjen vaje syveni vuonna 2023 kolmeen prosenttiin suhteessa bruttokansantuotteeseen. Julkinen velkasuhde 77,1 prosenttiin suhteessa BKT:hen.
- Tänä vuonna vaje kasvaa 3,7 prosenttiin suhteessa BKT:hen suhdanneluontoisista syistä.
- Hallituksen toimet kohentavat merkittävästi julkisen talouden tasapainoa verrattuna siihen, että mitään ei tehtäisi. Toimet riittävät kuitenkin vain palauttamaan tulot ja menot samalle tasolle suhteessa bruttokansantuotteeseen kuin ne olivat vuonna 2023.
- Julkinen vaje on suurimmillaan kuluvana vuonna ja alkaa pienentyä sopeutustoimien ja talouden elpymisen myötä lähivuosina. Vuonna 2026 vaje on jokseenkin rakenteellisella tasollaan.

Suomen talouden näkymät lukuina

OP:n suhdanne-ennuste, lokakuu 2024

	Arvo, mrd. €				
	2023	2023	2024e	2025e	2026e
Kysyntä ja tarjonta, määrän muutos, %					
Bruttokansantuote	273,3	-1,2	-0,5	2,0	1,3
Tuonti	116,2	-6,6	-1,0	4,5	4,8
Vienti	117,0	0,2	-1,5	4,2	3,5
Kulutus	211,8	1,3	1,0	1,2	1,3
- yksityinen	141,3	0,3	0,7	1,5	1,7
- julkinen	70,4	3,4	1,5	0,5	0,5
Investoinnit	63,3	-9,0	-5,1	5,3	3,7
Muita keskeisiä ennusteita		2023	2024e	2025e	2026e
Kuluttajahintojen muutos, %		6,3	1,7	1,6	1,8
Ansiotason muutos, %		4,2	3,0	3,2	3,0
Työttömyysaste, %		7,2	8,2	7,9	7,6
Vaihtotase, % BKT:sta		-0,4	-0,4	-0,3	-0,5
Julkisyhteisöjen ylijäämä, % BKT:sta		-3,0	-3,7	-3,0	-2,0
Julkisyhteisöjen velka, % BKT:sta		77,1	81,2	83,3	84,5

Lähteet: Tilastokeskus ja OP



OP:n ja muiden ennustajien ennusteita

OP:n ja Seurattavien ennustelaitosten ennusteita

BKT, volyymin muutos, %	2024	2025
OP	-0,5	2,0
Suomen pankki	-0,5	1,1
VM	-0,2	1,7
Etla	-0,2	1,4
EU	0	1,4
IMF	0,4	1,9
Työttömyysaste, %		
OP	8,2	7,9
Suomen pankki	8,3	8,1
VM	8,0	7,6
Etla	8,0	7,6
EU	7,4	7,2
IMF	7,6	7,4

Investoinnit, volyymin muutos, %	2024	2025
OP	-5,1	5,0
Suomen pankki	-2,5	4,2
VM	-1,3	5,7
Etla	-3,0	4,7
EU		
IMF		
Inflaatio, %		
OP	1,7	1,6
Suomen pankki*	1,1	1,8
VM	1,8	1,4
Etla	1,6	1,3
EU*	1,4	2,1
IMF*	1,2	1,9

Julkaisuajat

OP 16.10.

VM 23.9.

Etla 17.9.

IMF 16.4.

EU 15.5.

Suomen pankki 16.9.

*YKHI

Yhteystiedot



Reijo Heiskanen
Pääekonomisti
reijo.heiskanen@op.fi
010 252 8354
X: @Reiskanen



Tomi Kortela
Johtava ekonomisti
tomi.kortela@op.fi
010 252 1866
X: @KortelaTomi



Joonas Widgrén
Senioriekonomisti
joona.widgren@op.fi
010 252 1013
X: @jjwidgren

X: @OP_Ekonomistit
op.media

