



Talouden näkymät

Maaliskuu 2025

OP Ekonomistit

Epävarmuuden varjostamaa kädenlämpöistä talouskasvua

- Maailmantalous kasvoi vuosina 2023–24 varsin runsaan kolmen prosentin vauhtia ja kasvun odotetaan jatkuvan verrattain vakaana. Kasvu jää kuitenkin hieman edellisistä vuosista ja arvioista.
- Talouskasvun kangerteleminen johtuu muun muassa kasvaneesta geopoliittisesta epävarmuudesta ja lisääntyneistä kaupan esteistä, jotka myös lisäävät merkittävästi näkymien riskejä. Myös mahdollisuudet parempaan kehitykseen ovat olemassa, jos Ukrainan sota päättyisi ja kaupan esteet eivät lisäänty paljoa.
- Yhdysvalloissa talous jatkoi viime vuonna hyvässä vireessä. Talouskasvu jää lähivuosina aiempaa hitaammaksi osin talouspolitiikan vuoksi. Tällä erää tullien odotetaan nousevan efektiivisesti noin 10 %-yksikköä, mikä hidastaa kasvua ja nostaa hintatasoa.
- Euroalueen talouskasvu jäi vuonna 2024 vajaan prosentin vauhtiin, ja lähivuosina talouden odotetaan elpyvän vain hieman. Euroalueen talouskehitys kärsii myös kaupan esteiden lisääntymisestä.
- Euroalueen inflaatio on maltillistunut lähelle tavoiteltua kahta prosenttia, inflaatio-odotukset ovat linjassa tavoitteen kanssa. EKP on viimeaikoina korostanut kasvanutta epävarmuutta, mutta lisäkoronlaskut ovat todennäköisiä. Markkinoilla hinnoitellaan paria lisäkoronlaskua.
- Suomen talous alkoi elpyä vuoden 2024 aikana. Talouskasvu vankistuu hieman vuoden 2024 lopun 1,2 prosentista vuoden 2025 aikana. Perusennusteen todennäköisyys on pienentynyt -riskit ja mahdollisuudet sen ympärillä ovat aiempaa suuremmat.

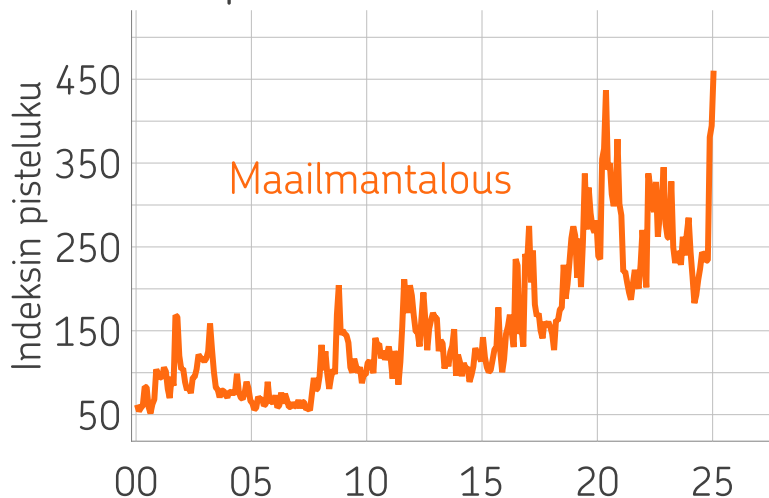
A person wearing a blue cable-knit sweater is sitting on a light-colored sofa. They are holding a black tablet computer with both hands, looking at the screen. A patterned blanket with a mix of beige, brown, and white tones is draped over the left side of the sofa. The background is a plain, light-colored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

Maailmantalous



USA:n kaupp- ja ulkopolitiikan talousvaikutuksia uudelleenarvioidaan

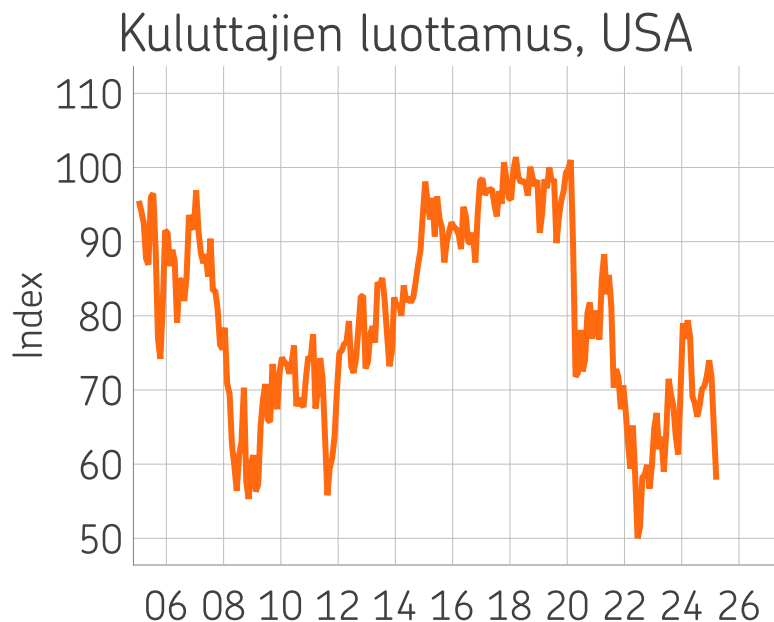
Talouspolitiikkaan liittyvä epävarmuusindeksi



Lähde: Macrobond, Economic Policy Uncertainty, OP

- Maailmantaloutta hallitsee USA:n talous- ja ulkopolitiikan muutos. Ensimmäisiä tullien korotuksia on jo tehty, joskin niiden kokonaistaloudelliset suorat vaikutukset ovat toistaiseksi pieniä. Epävarmuus on noussut korkeaksi, mikä hidastaa talouskasvua.
- Ennusteita maailmantalouden kehityksestä on laskettu kuluvan vuoden aikana, mutta kasvun ennustetaan yhä pysyvän lähelle keskimääräistä 3 % vauhtia.
- Riskejä kehityksessä on molempiin suuntiin riippuen paljolti kauppapolitiikan kehityksestä.
- Perusvaihtoehdoksi on muodostumassa tullimaksujen 10 %-yksikön nousu Yhdysvaltain ja Euroopan välillä. Riskinä jopa tullien nousu 25 %-yksiköllä. Molemmat vaihtoehdot muodostavat riskien aiemmille kasvuennusteille, varsinkin jos epävarmuus säilyy korkeana ja leviää rahoitusmarkkinoille.

USA:ssa kuluttajat huolissaan

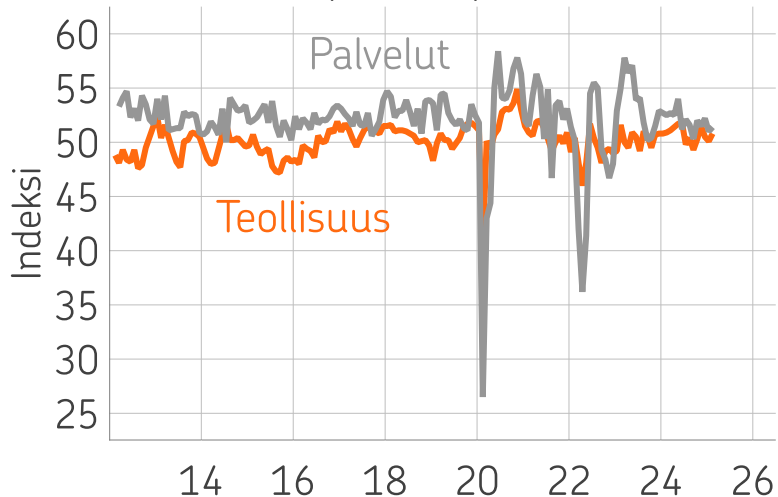


Lähde: Macrobond, University of Michigan, OP

- USA:ssa taloutta kuvaavien indikaattorien kehitys on ollut vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana odotuksia heikompaa. Erityisesti kuluttajien luottamus on laskenut alas, kun tullit ja niiden asettamisella uhkailu luovat inflaatiopelkoja.
- Laskusuhdanteen merkkejä ei varsinaisesti ole näkyvässä, vaan ennemminkin hidastuvaa kasvua. Työmarkkinat ovat edelleen vakaat USA:ssa työttömyyden ollessa 4,1 %. Keskeisenä huolena USA:ssa onkin inflaatio.
- Keskuspankki pysäytti korkojen laskut tammikuun kokouksessa jättäen ohjauskoron hieman yli 4 prosentin. Tällä hetkellä keskuspankki odottaa selvempää näyttöä siitä, että inflaatio on edelleen matkalla kohti sen tavoitetta.

Kiinassa kasvu vakaata

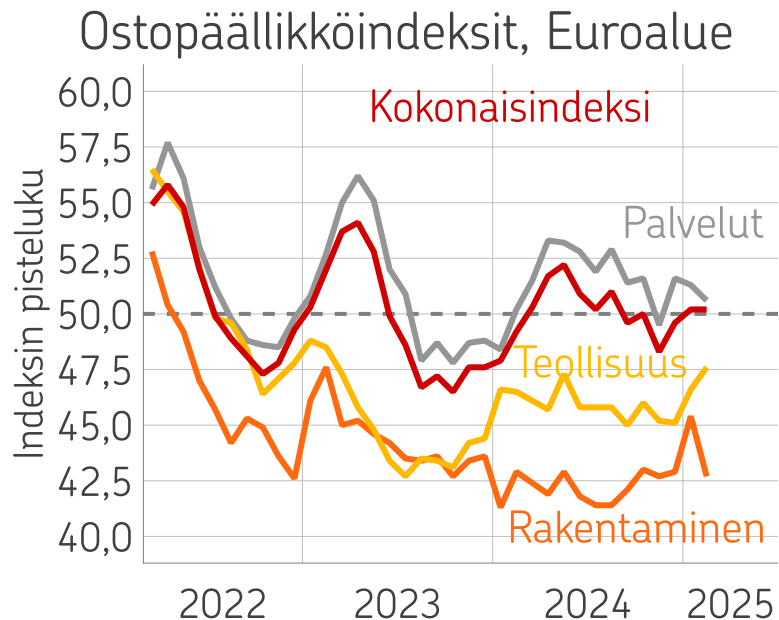
Kiinan ostopäälliköiden indeksit (Markit)



Lähde: Macrobond, OP

- Kiinan talous näyttää alkuvuoden pysyneen suurin piirtein viime vuoden vauhdissa. Vähittäismyynti- ja teollisuustuotanto kasvoivat mukavasti, mutta inflaatio on hidasta ja asuntohintojen kehitys ovat vaisua. Talouden indikaattorit eivät osoitakaan selvää suuntaa, vaan kasvu näyttää vakaalta.
- USA:n asettama 20 prosentin tulli Kiinalle vaikeuttaa sen vientiä, mutta toisaalta hallinto on kertonut lisääntyvistä elvytystoimista talouden pirstämiseksi.
- Tänä vuonna virallinen kasvutavoite on viime vuoden tapaan noin viisi prosenttia, ja ennustemme mukaan vähintään lähelle sitä tullaan pääsemään.

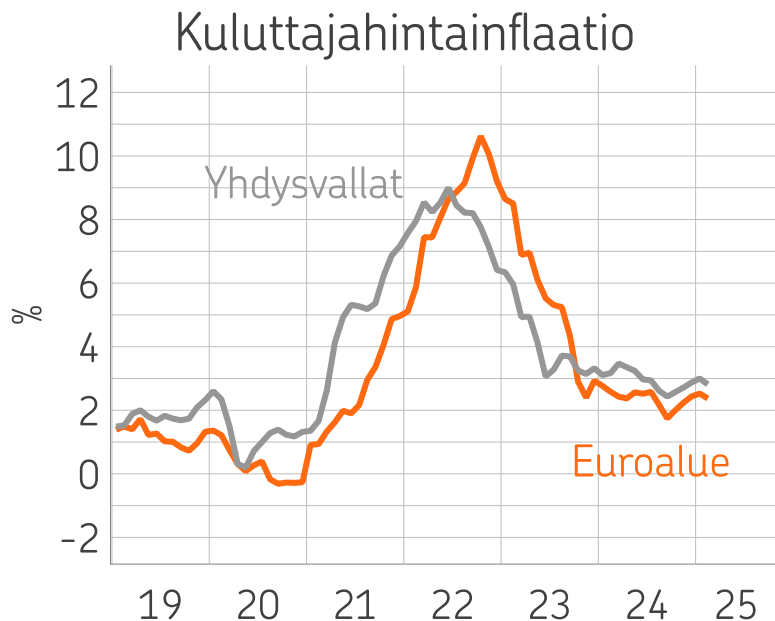
Euroalueella jalka pois jarrulta?



Lähde: Macrobond, OP

- Euroalueen talous näyttää pysyneen alkuvuoden kasvussa, joskin hyvin maltillisessa sellaisessa. Tulevaan talouskehitykseen liittyy riskejä molempiin suuntiin, mitkä riippuvat tullien kehityksestä kuin mahdollisesta Ukrainan sodan rauhanprosessista.
- Euroalueen suurin talous Saksa on merkittävästi lisäämässä julkisia investointeja, kun se on poistamassa ns. velkajarrun. Samalla puolustusmenoja ollaan koko EU:n tasolla selvästi kasvattamassa. Nämä toimet ovatkin piristämässä euroalueen talousnäkymiä.
- Talousnäkymiä hiekompaan suuntaa taas vetää Trumpin kaavailemat merkittävät tullit EU:lle. Sekä USA että EU ovat jo asettanut toisilleen tulleja, mutta nämä koskevat vain yksittäisiä hyödykkeitä.

Inflaationäkymä USA:ssa aiempaa epävarmempi



- Euroalueen inflaatio oli helmikuussa 2,4 % ja ilman energian sekä ruuan hintoja mitattava pohjainflaatio oli 2,6 %. Yhdysvalloissa inflaatio oli helmikuussa 2,8 %. Keskuspankin tarkkaan seuraama pohjainflaatio oli tammikuussa 2,7 %.
- Inflaatio on hidastunut alle 3 % vauhdin, mutta ylittää yhä keskuspankkien 2 % inflaatiotavoitteen selvästi. Etenkin USA:ssa inflaation hidastumiseen liittyy aiempaa enemmän epävarmuutta.
- Mahdollisten tullikorotukset nostavat USA:ssa inflaatiota ja ovat osaltaan jo kasvattaneet inflaatio-odotuksia. Euroalueella mahdollisten tullien vaikutukset inflaatioon arvioidaan maltillisiksi.

Lähde: Macrobond, BEA, Eurostat, BLS, OP

Maailmantalous lukuina

BKT:n kasvu maailmalla	Osuus*, %				
	2023	2023	2024e	2025e	2026e
Maailma	100,0	3,2	3,0	3,0	3,0
USA	15,6	2,5	2,8	2,2	2,0
Euroalue	11,9	0,5	0,7	1,0	1,5
Japani	3,8	1,7	-0,3	1,5	1,0
Iso-Britannia	2,3	0,1	1,0	1,5	2,0
Ruotsi	0,4	-0,2	0,5	2,0	2,0
Viro	0,0	-3,1	-1,0	1,7	3,0
Kehittyneet maat yht.	41,6	1,7	1,6	1,7	1,7
Kiina	19,1	5,2	5,0	4,5	4,5
Intia	7,6	8,2	6,8	6,5	6,5
Brasilia	2,2	2,9	3,2	2,0	2,0
Kehittyvät maat yht.	58,4	4,4	4,0	3,9	3,9

* Ostovoimakorjatut BKT-osuudet

Lähteet: Eurostat, IMF ja OP

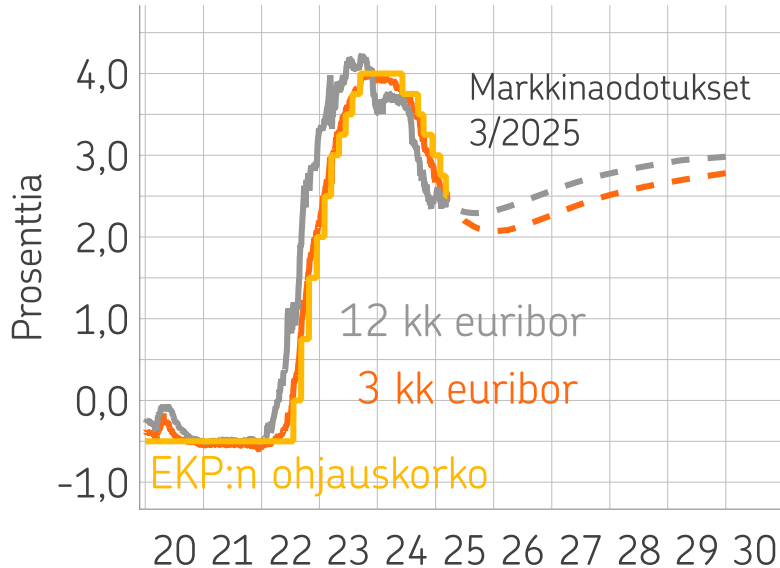
A person wearing a blue cable-knit sweater is sitting on a light-colored sofa. They are holding a black tablet computer with both hands, looking at the screen. A textured, brown and white patterned blanket is draped over the left side of the sofa. The background is a plain, light-colored wall.

Rahoitusmarkkinat



EKP lähestymässä korkojen laskusyklin loppua

Markkinoiden korko-odotukset

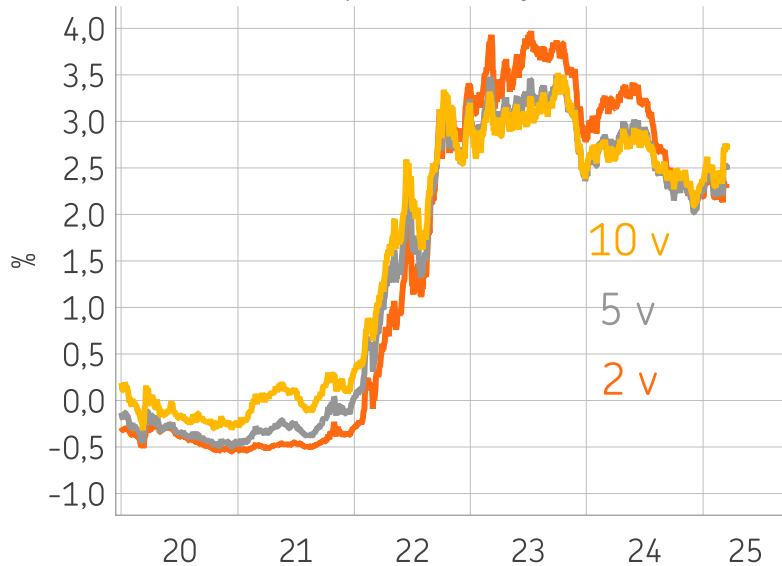


Lähde: Macrobond, EMMI, EKP, OP

- EKP laskee markkinoiden kannalta keskeisen ohjauuskoron 2,5 prosenttiin. EKP on nyt laskenut ohjauuskorkoaan 1,5 %-yksikköä hieman alle kahden vuoden aikana.
- EKP muutti arviotaan rahapolitiikasta siten, että tulevia korkon laskuja ei pois suljettu, mutta ne ovat aiempaa epävarmempia. EKP näyttääkin olevan lähestymässä korkojen laskusyklin loppua.
- Markkinat odottavat EKP:n laskevan vielä korkojaan noin 2 prosentin tuntumaan. Hieman pidemmät markkinakorot – kuten vuoden euribor – ovat ennakoineet jo tulevia laskuja, jolloin ne eivät paljoakaan nykyisellä korkonäkymällä enää laske.

Investointisuunnitelmat ajoivat korot nousuun

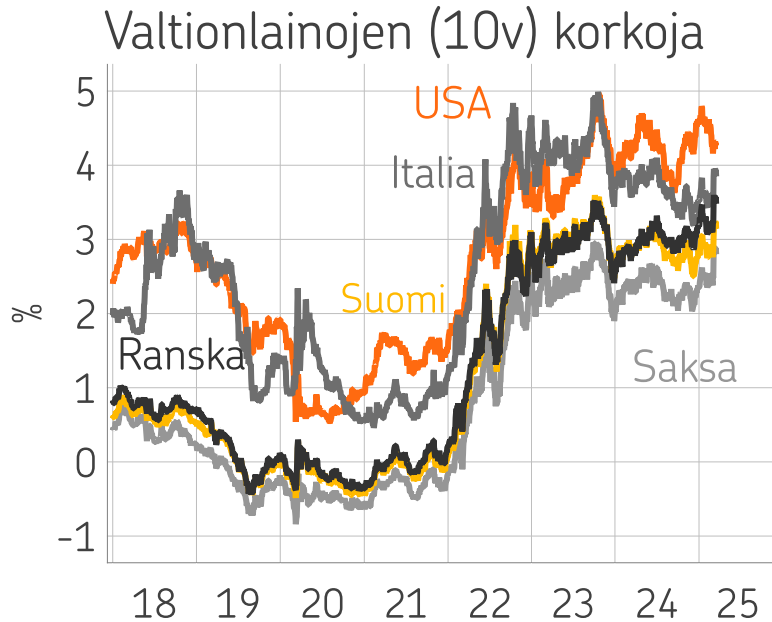
Swap -korkoja



- Saksan suunnitelmat poistaa maan julkisen talouden ns. velkajarru nosti pitkiä korkoja euroalueella. Tämä tarkoittaisi aiempaa merkittävämpää julkisen talouden investointeja ja velkaantumista.
- Lisäksi puolustusmenojen mahdollinen merkittävä kasvu koko EU:n tasolla lisää paineita korkojen nousuun.
- Pitkien korkojen taso onkin noussut hieman yli 0,5 %-yksikköä viimeisen 3 kuukauden aikana. Swap-koroissa nousu on ollut valtiolainoja pienempää ja pitkät swap-korot alittavat jo Saksan velkakirjojen korot.

Lähde: Macrobond, TraditionData, OP

Ristikkäisiä liikkeitä valtiolainoissa

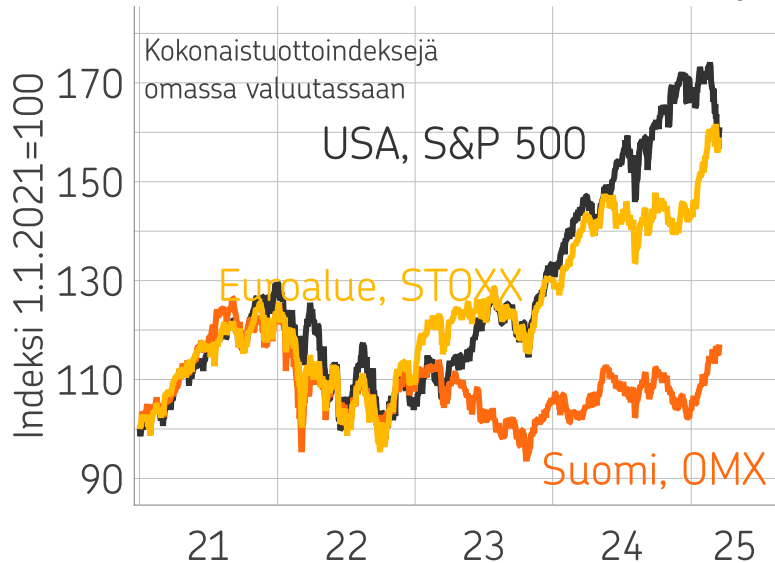


Lähde: Macrobond, U.S. Treasury, Macrobond, OP

- Pidemmät valtiolainakorot nousivat Euroopassa selvästi, kun Saksa ilmoitti kasvattavansa julkista velkaa. Koska Saksan valtiolainat toimivat vertailukohtana muiden maiden valtiolainoille, nousivat käytännössä kaikkien maiden valtiolainakorot.
- Korot nousivat, koska elvyttävän talouspolitiikan nähdään tuovan inflaatiopaineita talouteen, mikä nostaa korkoja. Lisäksi sijoittajien vaatimat preemiot kasvavat, kun velkakirjojen tarjonnan odotetaan kasvavan.
- USA:ssa pidemmät korot ovat taas laskeneet, kun markkinoilla laskusuhdanteen todennäköisyys on kasvanut. Valtiolainat molemmin puolin Atlanttia ovatkin liikkuneet ristikkäisiin suuntiin.

Markkinat uudelleen arvioivat Trumpin talouspolitiikan vaikutuksia

Osakeindeksien koko tuoton kehitys

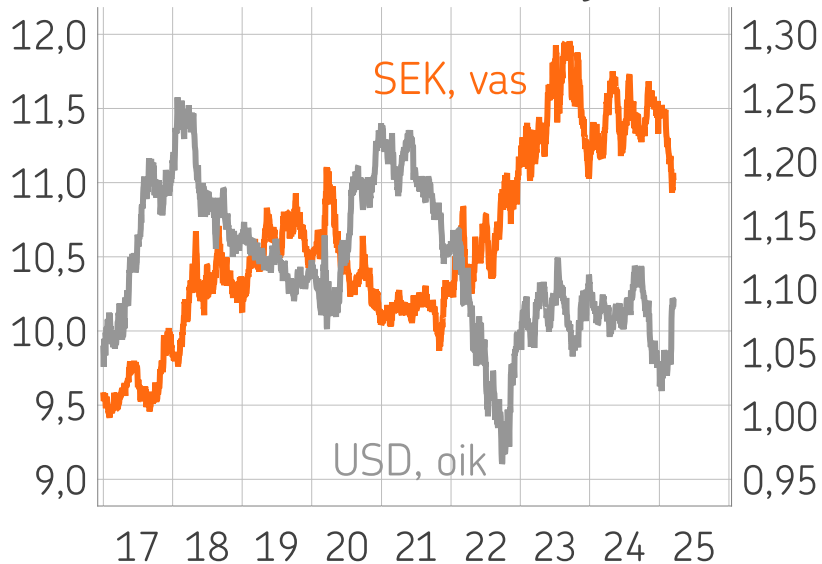


Lähde: Macrobond, S&P Global, Nasdaq OMX Nordic, STOXX, CSI, OP

- Osakemarkkinat ovat laskeneet USA:ssa merkittävästi. Keskeisenä syynä on kurssilaskun takana on markkinoiden pelot mahdollisesta taantumasta, kun Trumpin on jatkanut tullien asettamista, eikä näytä perääntyvän. Lisäksi korkeat arvostustasot ovat ajaneet kurseja alaspäin.
- Euroopassa kurssit ovat olleet vahvassa vedossa edelleen. Teollisen suhdanteen elpyminen ja lupaukset puolustusmenojen kasvusta ovat vetäneet kurseja ylöspäin, joskin viime viikkoina veto on hiipunut.
- Suomessa pörssi-indeksi on kasvanut mukavasti. Teollisen suhdanteen pirstyminen heijastuu positiivisesti Suomen kurssikehitykseen.

USA:n dollari heikentynyt selvästi

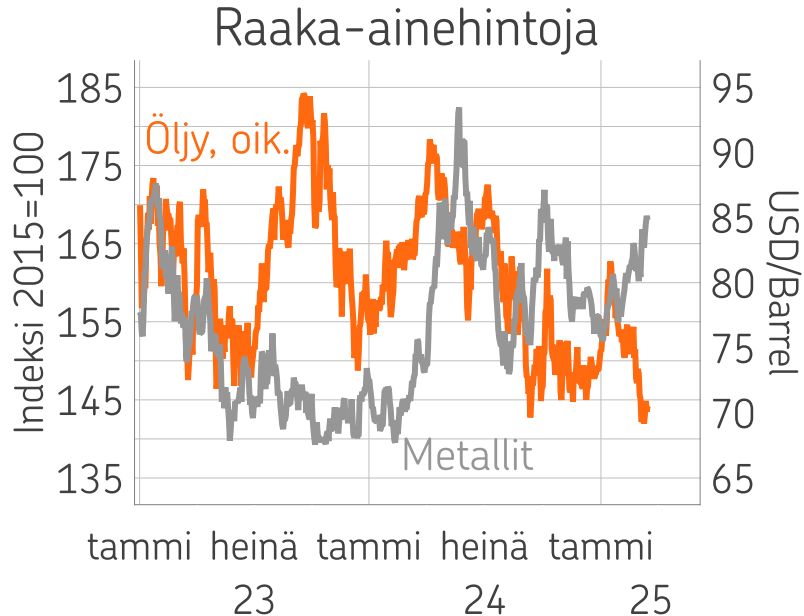
Euron arvon kehitys



Lähde: Macrobond, Macrobond, OP

- Korkojen ja talousnäköymien heikentyminen on heikentänyt USA:n dollaria. Dollari on viime viikkojen aikana heikentynyt selvästi muita valuuttoja vasten.
- Korkotason nousu euroalueella on tukenut euron kurssia selvästi. Euroalueen osakeindeksien vahva kehitys on myös kääntänyt sijoitusvirtoja USA:sta Eurooppaan, mikä on edelleen tukenut euron kurssia. Euron dollarikurssi onkin jo palautunut paljolti vuoden vaihteen laskusta.
- Ruotsin kruunu on vahvistunut. Kruunua on tukenut keskuspankin haukkamaisuus ja markkinoiden parantunut riskisentimentti.

Öljyn hinta laskussa –tullit taas nostavat metallien hintoja



- Öljyn hinta painui 70 dollarin tuntumaan. Öljyn hintaa on painanut pelot kysynnän laskusta, kun mahdollisten tullien on nähty hidastavan talouskasvua maailman laajuisesti. Lisäksi tarjonnan odotetaan kasvavan, kun OPEC-maat päättivät luopua vapaaehtoisista tarjontarajoitteista.
- Metallien hinnat ovat taas nousseet, kun teollisuus pyrkii saamaan varastot täyteen ennen kuin tullit astuvat voimaan.
- Kullan hinta on noussut myös kaikkien aikojen ennätykseen osaltaan epävarmuuden kasvun vetämänä.

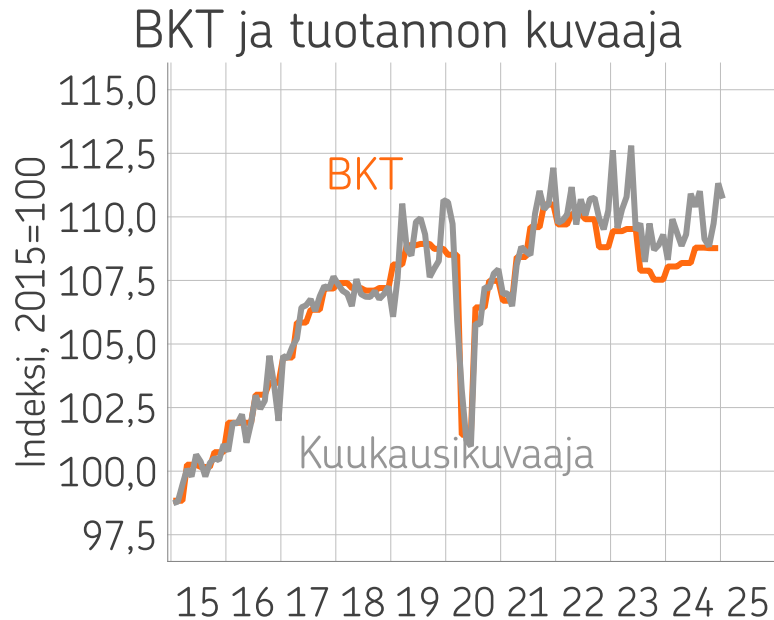
Lähde: Macrobond, HWWI, ICE, LME, OP

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 thick, patterned blanket in shades of beige and brown is draped over the left side of the sofa. The background is a plain, light-colored wall.

Suomen talous



Talous elpynyt jopa odotuksia paremmin –epävarmuus kuitenkin lisääntynyt

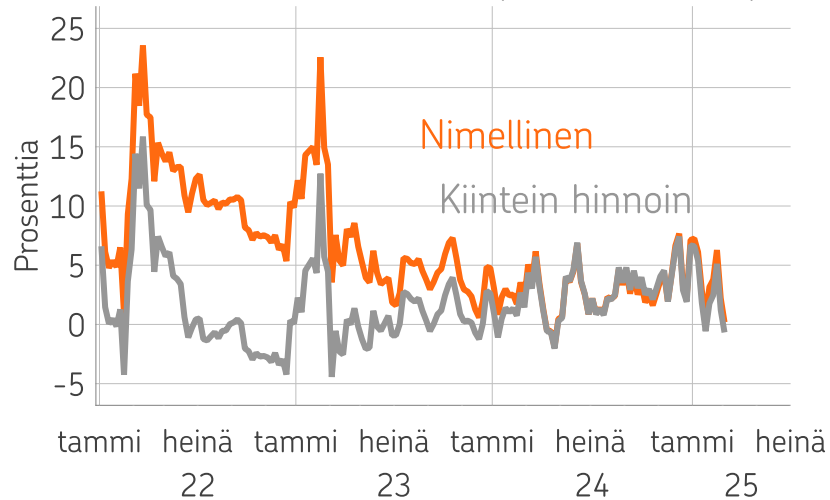


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Ennakkotietojen mukaan Suomen BKT kasvoi edellisen vuoden vastaavasta neljänneksestä 1,2 %. Kokonaisuutena viime vuonna BKT supistui 0,1 % vuoden takaisesta.
- Talouskasvu vankistuu ja laaja-alaistuu hieman viime vuoden lopulta kuluvan vuoden aikana. Kaikki suurimmat kysyntäerät kasvavat.
- Euroopan vientimarkkinoiden aiempia arvioita hitaampi kasvu ja lisääntynyt politiikkaepävarmuus varjostavat näkymiä, ja epävarmuus perusennusteen 1,7 prosentin kasvun ympärillä on lisääntynyt.
- Vientimarkkinoiden heikompi kasvu ja lisääntynyt epävarmuus voivat painaa talouskasvua heikommaksi. Toisaalta rauha Ukrainassa ja maltillisempi kauppapolitiikka voivat kohentaa luottamusta ja vahvistaa elpymistä.

Korttimaksujen kasvuvauhti hidastui

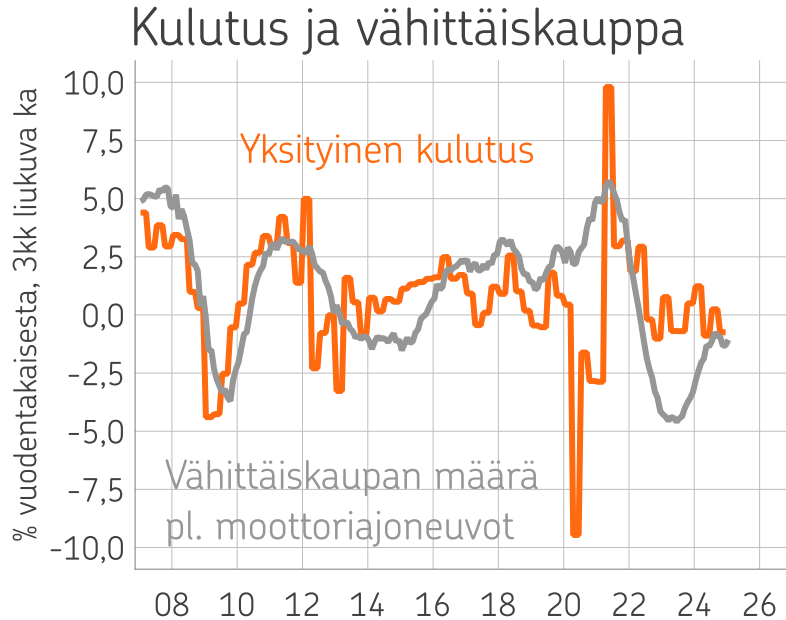
OP:n asiakkaiden korttimaksujen kasvu vuoden takaa (3 viikon ka.)



Lähde: Macrobond, OP

- OP:n korttimaksujen kasvu on viime viikkoina hidastunut selvästi ja kokonaisuutena helmikuussa nähtiin lievää supistumista viime vuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna.
- Korttimaksujen kehitys kertoo ainakin hetkellisestä kulutuksen kasvun hidastumisesta. Kotitalouksien kulutus kansantalouden tilinpidossa mitattuna on kehittynyt vauhdilla jo kolmen viimeisin vuosineljänneksen ajan, jolloin korttimaksujen pidempi aikainen hidastuminen nykyiselle tasolle viittaisi tämän kehityksen jatkumista.
- Korttimaksujen kasvun hidastuminen on johtunut suurimmalta osin tavaroiden kasvun hidastumisesta, joskin myös palveluissa on tapahtunut pientä kasvun hidastumista.

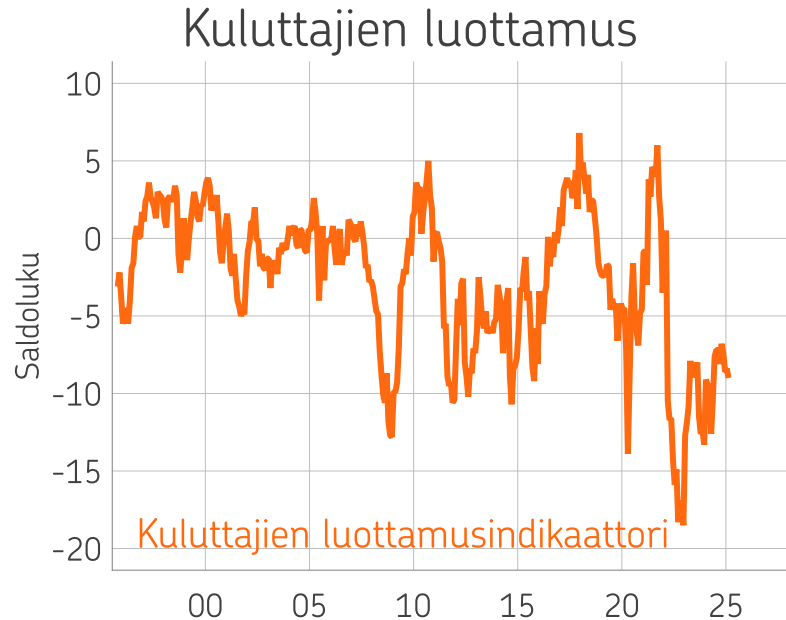
Yksityinen kulutus kääntymässä kasvuun



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kaupan supistuminen jatkui tammikuussa vuoden takaiseen verrattuna. Myynnin määrällä mitattuna laskua tuli kaikilla kaupan toimialoilla.
- Yksityinen kulutus supistui hieman viimeisellä vuosineljänneksellä vuoden takaisesta ja koko vuoden kehitys jäi vaisuksi.
- Yksityisen kulutuksen kehitys jäi vuonna 2024 tulojen kasvua heikommaksi, ja säästämisaste nousi.
- Lisääntyneet säästöt, kasvanut nettorahoitusvarallisuus ja laskevat korot mahdollistava tulojen kasvua paremman kehityksen lähivuosina.
- Yksityinen kulutus lisääntyykin lähivuosina niin tulojen kasvun kuin säästämisasteen laskun tukemana.

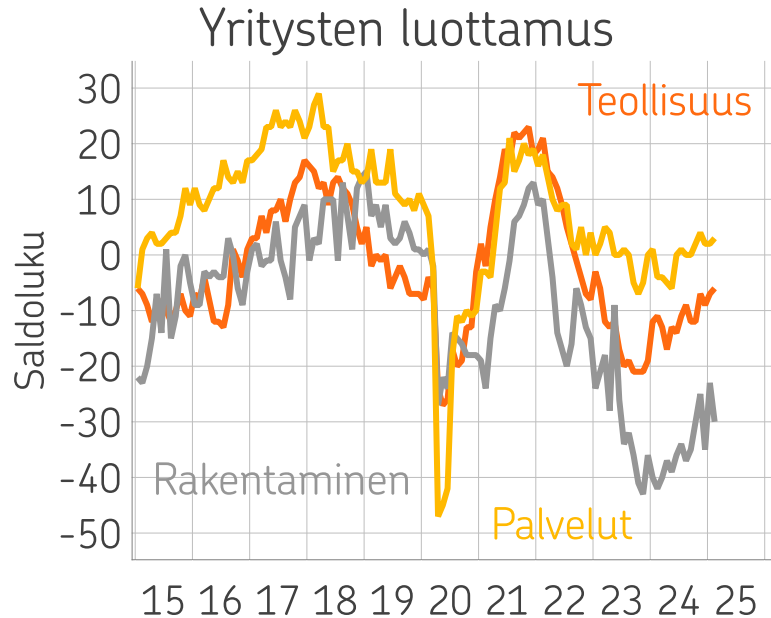
Kuluttajien luottamus yhä heikolla tasolla



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kuluttajien luottamusindikaattori on kohentunut selvästi pohjiltaan, mutta kohentuminen on pysähtynyt viime kesän jälkeen. Helmikuussa indikaattori sai arvon -9, joka on edelleen selvästi alle pitkän ajan keskiarvon.
- Arvio oman talouden nykytilasta on heikentynyt viime kuukausina. Odotukset oman talouden kehityksestä ovat pysytelleet jokseenkin ennallaan jo useamman kuukauden.
- Työttömyyden uhka koetaan yhä selvästi tyypillistä korkeammaksi. Niin ikään asunnon ostoaiheet olivat yhä matalalla tasolla.
- Kotitaloudet arvioivat oman rahatilanteensa samanlaisiksi kuin pitkällä aikavälillä keskimäärin.

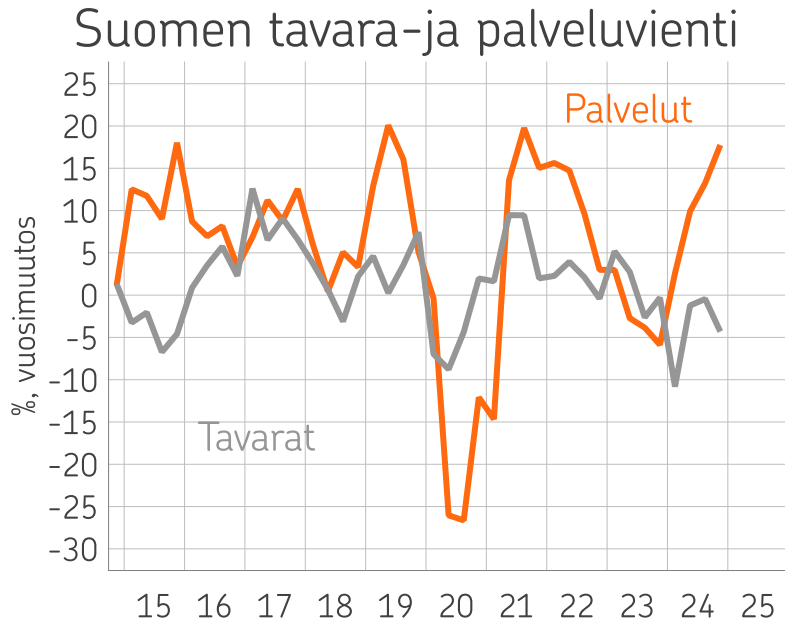
Yritysten luottamus ollut nousussa



- Yritysten luottamus pysyi jokseenkin ennallaan helmikuussa. Luottamusindeksit ovat edelleen jonkin verran alle pitkän aikavälin keskiarvojensa.
- Rakentamisen luottamus on heilahdellut viime kuukausina, mutta taso on yhä heikko.
- Teollisuuden luottamusindeksi nousi yhden indeksipisteen helmikuussa, ja luottamuksen taso on yhä hieman heikompi kuin pitkällä aikavälillä keskimäärin.
- Palvelusektorin yrityksissä luottamus nousi niin ikään yhden indeksipisteen. Palveluiden luottamus on kuitenkin noussut viime vuoden alun tasoa korkeammalle.

Lähde: Macrobond, EK, OP

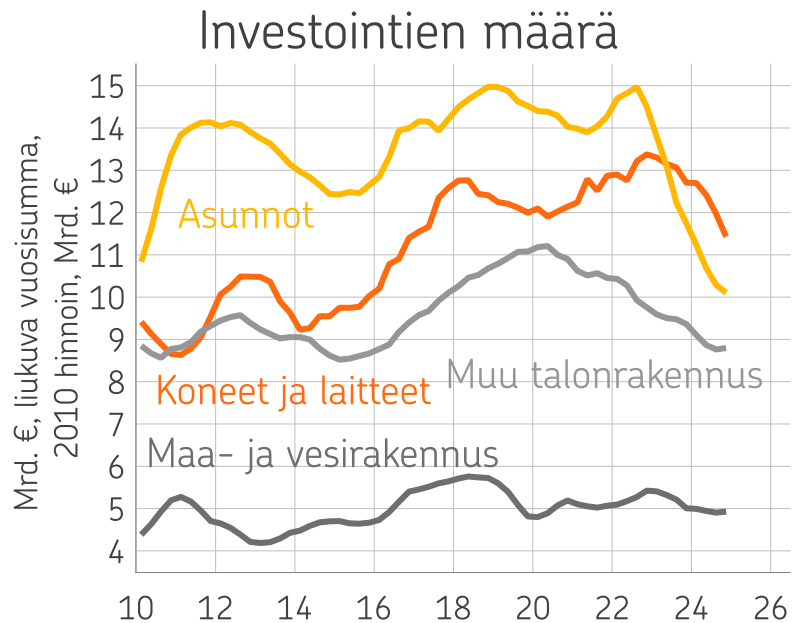
Palveluvienti kasvoi viime vuonna selvästi – tavaravienti sen sijaan supistui



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Ennakkotietojen perusteella viennin kasvu jäi 0,1 prosenttiin viime vuonna.
- Tavaraviennin veto oli viime vuonna melko ailahtelevaa osin tilapäisien tekijöiden takia. Kokonaisuutena tavaravienti supistui selvästi.
- Palveluvienti sen sijaan kasvoi viime vuonna vauhdikkaasti. Koko vuoden kasvu on ennakkotiedon perusteella 11 prosenttia.
- Vientimarkkinoiden kasvu jatkuu, mutta euroalueen odotuksia heikompi veto painaa vientikysyntää.
- Vientimarkkinoiden ympärillä on runsaasti riskejä etenkin kauppapolitiikan suunnan suhteen.

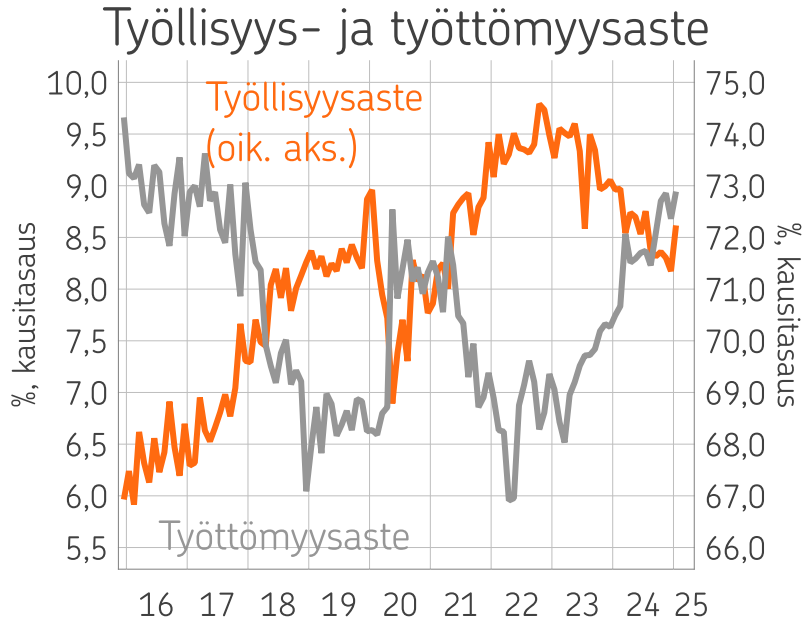
Investointien veto on yhä vaisua



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Investointien supistuminen jatkui viime vuonna odotetusti etenkin rakentamisen painamana. Myös kone- ja laiteinvestointien veto heikkeni vuoden mittaan selvästi, mutta rakentamista vähemmän.
- Asuinrakennusinvestoinnit jatkoivat yhä laskuaan viimeisellä neljänneksellä, mutta merkkejä rakentamisen kääntymisestä alkaa näkyä.
- Kone- ja laiteinvestointien veto heikentyi selvästi viime vuoden jälkimmäisellä puoliskolla.
- Kaiken kaikkiaan investoinnit kasvavat tänä vuonna 4,1 prosenttia ja ensi vuonna 3,5 prosenttia. Julkiset investoinnit kasvavat runsaasti tänä vuonna.

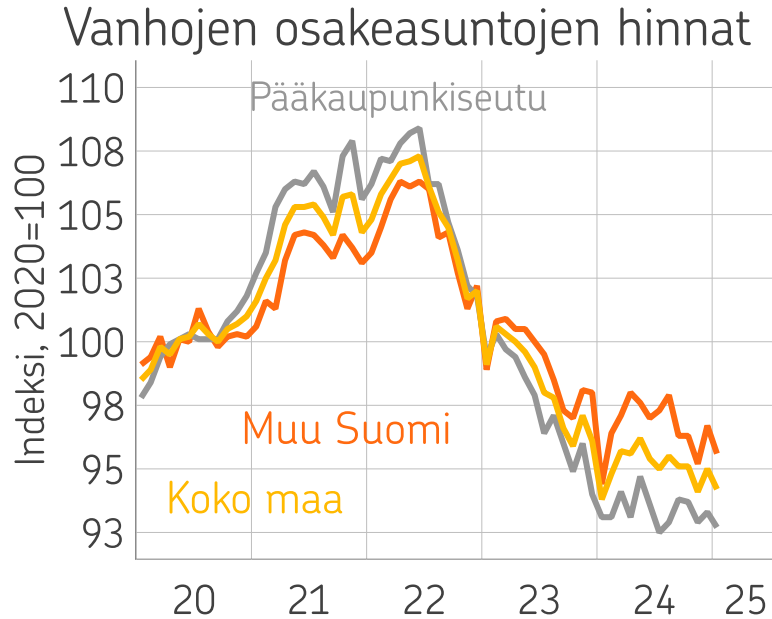
Työttömyysaste pysynyt ennallaan viime kuukaudet



- Talous kääntyi vuoden 2024 aikana kasvuun, mutta vasta kuluvan vuoden aikana talouden vauhti on riittävää lisäämään työllisyyttä.
- Työllisyys on säilynyt laskusta huolimatta verrattain korkealla tasolla, ja se nousee vuonna 2026 uudelle ennätystasolle. Työllisyysasteen kehitys on ollut heikompaa työikäisen väestön kääntyttyä nousuun maahanmuuton tukemana.
- Tavanomaisesti työvoimaosuus laskee heikossa suhdannetilanteessa. Nyt näin ei ole käynyt. Työttömyysaste on tämän vuoksi noussut aiempia arvioita enemmän.
- Isossa kuvassa työttömyysaste laskee tänä vuonna vain hieman. Tällä erää täsmällisen käännepisteen ajoittaminen on sangen hankalaa.

Lähde: Macrobond, StatFin, OP

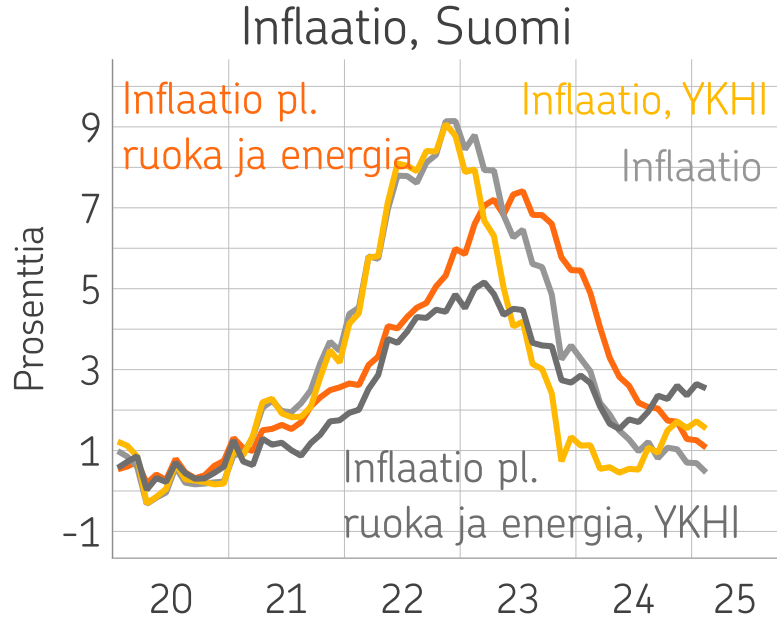
Asuntomarkkinat elpyvät, mutta hintakehitys yhä vaisua



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Asuntokaupan vahvistuminen jatkui loppuvuodesta. Kauppamäärät lähestyvät hiljalleen tyypillisiä tasojaan.
- Kauppamäärien elpymistä seuraa hintojen nousu. Odotamme, että asuntojen hinnat kääntyvät tänä vuonna nousuun, mutta kovin nopeaa hintojen nousua ei ole näköpiirissä.
- Tänä vuonna asuntojen hinnat nousevat odotustemme mukaan keskimäärin 3 %. Hintojen nousu jatkuu ensi vuonna 2,5 prosentin vauhdilla.

Hintojen nousu on hidasta

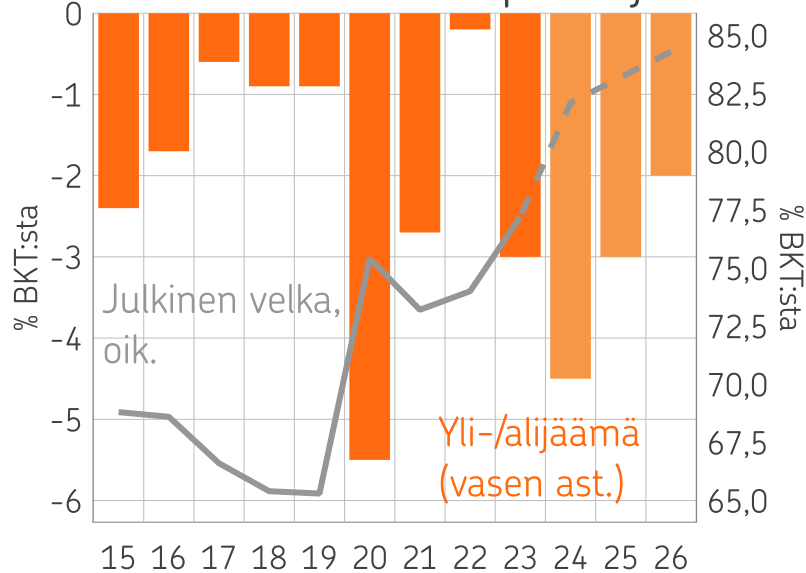


Lähde: Macrobond, StatFin, ECB, OP

- Yksittäiset erät vaikuttavat eri inflaatiomittareihin juuri nyt suhteellisen paljon. Kotimaista inflaatiomittaria painaa niin korkojen kuin asuntohintojen lasku.
- Eurooppalaisessa mittarissa (YKHI) näitä taas ei ole mukana, jolloin sillä mitattu inflaatio on hieman korkeampaa.
- Kaiken kaikkiaan, laaja-alaisen hintojen nousuvauhdin voi tällä hetkellä ajatella olevan noin 1 % luokkaa. Hintojen nousuvauhti on juuri nyt Suomessa hidasta.

Julkinen talous oikenee hitaasti

Julkisen talouden tasapaino ja velka



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Julkisyhteisöjen vaje syveni vuonna 2024 4,5 prosenttiin suhteessa BKT:hen. Vajetta kasvatti merkittävästi sosiaaliturvarahastojen ylijäämän pieneneminen. Veroaste laski ja menot kasvoivat.
- Lähivuosina julkinen vaje kohenee suhdanneluontoisesti. Leikkauksista huolimatta menot suhteessa bruttokansantuotteeseen eivät juuri laske.
- Vuonna 2026 julkinen vaje vastaa rakenteellista tasoaan, joka on säilynyt ennallaan.
- Julkisia menoja lisää lähivuosina myös julkisten investointien poikkeuksellinen kasvu, mikä johtuu muun muassa hävittäjähankinnoista ja T&K-rahoituslain uudistuksesta. Julkiset investoinnit suhteessa BKT:hen ovat suhdannetilanteeseen nähden lähivuosina ennätystasolla suhteessa BKT:hen.

Suomen talouden näkymät lukuina

Kysyntä ja tarjonta, määrän muutos, %	Arvo, mrd. €				
	2023	2023	2024	2025e	2026e
Bruttokansantuote	272,8	-0,9	-0,1	1,7	1,5
Tuonti	116,7	-6,7	-2,4	4,1	4,5
Vienti	117,6	0,2	0,1	3,5	4,0
Kulutus	210,4	1,1	0,2	1,3	1,0
- yksityinen	140,2	0,0	-0,1	2,0	1,5
- julkinen	70,2	4,3	0,7	0,0	0,0
Investoinnit	63,7	-7,4	-7,1	4,1	3,5
Muita keskeisiä ennusteita		2023	2024	2025e	2026e
Kuluttajahintojen muutos, %		6,2	1,6	1,7	1,9
Ansiotason muutos, %		4,2	3,1	3,8	3,5
Työttömyysaste, %		7,2	8,4	8,4	8,1
Vaihtotase, % BKT:sta		-0,5	0,3	-0,2	-0,4
Julkisyhteisöjen ylijäämä, % BKT:sta		-3,0	-4,5	-3,0	-2,0
Julkisyhteisöjen velka, % BKT:sta		75,2	82,1	83,2	84,3

Lähteet: Tilastokeskus ja OP



OP:n ja muiden ennustajien ennusteita

OP:n ja Seurattavien ennustelaitosten ennusteita

BKT, volyymin muutos, %	2024	2025	2026
OP	-0,5	1,7	1,5
Suomen pankki	-0,2	0,8	1,8
VM	-0,3	1,6	1,5
Etla	-0,2	1,4	1,3
EU	-0,3	1,5	1,6
IMF	-0,2	2,0	1,8
Työttömyysaste, %			
OP	8,4	8,4	8,1
Suomen pankki	8,4	8,9	8,4
VM	8,3	8,4	7,9
Etla	8,0	7,6	7,3
EU	8,2	7,9	7,5
IMF	8,3	7,4	7,3

Investoinnit, volyymin muutos, %	2024	2025	2026
OP	-5,5	4,1	3,5
Suomen pankki	-7,5	3,4	6,1
VM	-5,6	7,4	2,6
Etla	-3,0	4,7	3,0
EU			
IMF			
Inflaatio, %			
OP	1,6	1,7	1,9
Suomen pankki*	1,0	1,9	1,6
VM	1,6	1,1	1,4
Etla	1,6	1,3	1,6
EU*	1,0	2,0	1,8
IMF*	1,2	1,9	2,0

Julkaisuajat

OP 23.1.

Etla 17.9.

EU 15.11.

VM 19.12.

IMF 22.10.

Suomen pankki 11.3.

*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

