

Talouden näkymät

Marraskuu 2020

OP Ekonomistit

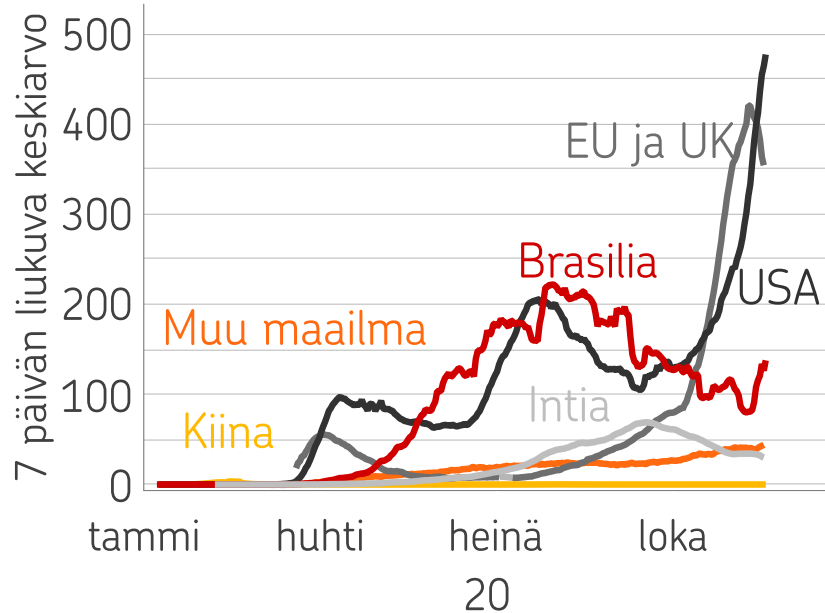
Talous toipuu vaiheittain

- Maailmantalous otti kolmannella neljänneksellä pitkän harppauksen koronapandemian aiheuttaman kriisin pohjilta. Useimmissa maissa kansantuote oli silti selvästi alle kriisiä edeltäneen tason. Viimeisellä neljänneksellä moni talous notkahtaa pandemian toisen aallon vuoksi, mutta tämän jälkeen elpyminen jatkuu verkkaisella trendillä.
- Keskuspankit jatkavat laajalti elvyttävää politiikkaa. Euroopan keskuspankki tarkastelee politiikkaansa joulukuussa, ja tulee jatkamaan epätavanomaisia politiikkatoimia. Ohjauskorkoihin ei silti kosketa.
- Suomen talous kasvoi kolmannella vuosineljänneksellä ennakkotietojen mukaan 2,6 % edellisestä kvartaalista. BKT jäi 4 % viime vuoden tasosta. Talous elpyy jatkossa verkkaisempaan tahtiin. Kriisiä edeltänyt taso hämöttää vasta talvella 2021-22.
- Kulutus toipui kevään sokista nopeasti ja supistuu tänä vuonna verrattain lievästi ja kasvaa ensi vuonna kohtalaisesti. Kriisi ei ennättänyt iskeä investointeihin samalla tavoin kuin kulutukseen, mutta toisaalta elpyminen on vähäistä. Vienti supistui jyrkästi keväällä, mutta tavaravienti on sittemmin palautunut tammi-helmikuun tasolle. Ensi vuonna vienti kasvaa selvästi kuluvasta vuodesta, mutta vuoteen 2019 nähden kehitys on vaisua.

Maailmantalous

Covid19-tartunnat kasvaneet kiihtyvästi USA:ssa ja Euroopassa

Covid19-tartunnat per milj. asukas



- Euroopassa ja USA:ssa havaitut koronavirustartunnat ovat kasvaneet kiihtyvästi ja ovat merkittävästi korkeammalla tasolla kuin kertaakaan aikaisemmin pandemian aikana. Muilla talousalueilla tartuntamäärät ovat pysyneet maltillisilla tasoilla.
- Nopeasti kasvaneet koronavirustartunnat ovat pakottaneet taloudet asettamaan rajoituksia tartuntojen leviämisen estämiseksi. Rajoitukset ovat ainakin vielä keväällä koettuja rajoituksia lievempiä. Keskeisenä erona on teollisuuslaitosten ja koulujen pääsääntöisesti pysyminen auki. Euroopassa on ensimmäisiä merkkejä siitä, että rajoitukset kääntävät tartunnat laskuun.
- Talouden kehitystä lyhyellä aikavälillä hallitsee edelleen koronaviruksen leviämisen aallot ja niiden seurauksena asetetut rajoitukset. Rajoitusten purkutuessa talous jälleen elpyy. Rokote virusta vastaan saadaan laajaan levitykseen todennäköisesti ensi vuoden aikana, mikä helpottaa pandemian hallitsemista. Tällöin viruksen vaikutus talouteen vähitellen vaimenee.

Lähde: Macrobond, OP

Maailmantalouden elpyminen jatkuu hidastuvasti

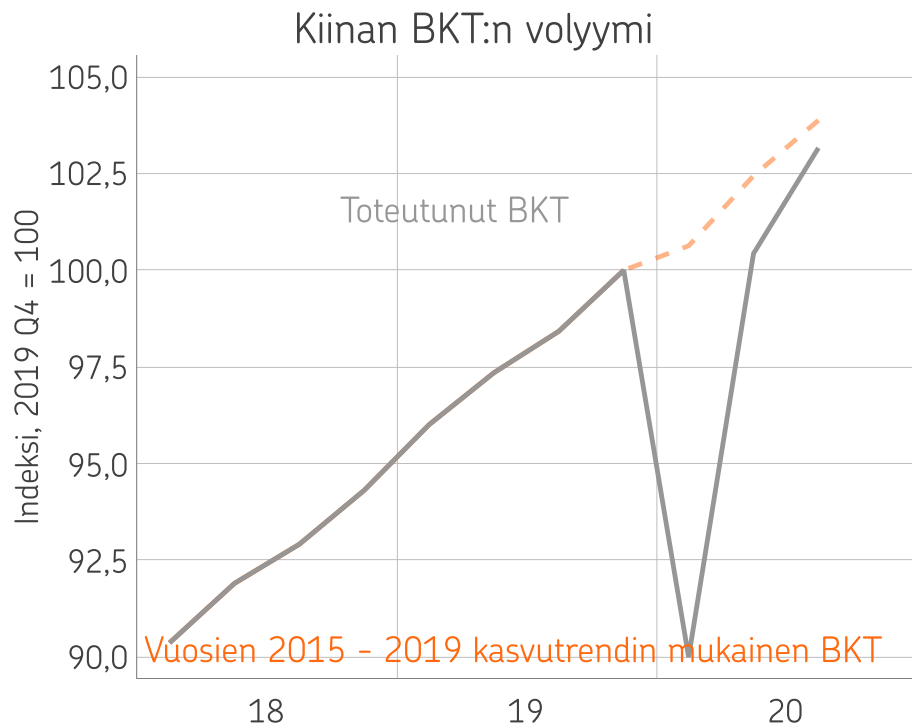
Maailmankauppa ja teollisuuden ostopäällikköindeksi



Lähde: Macrobond, OP

- Suurin osa talouksista toipui merkittävästi koronaviruksen aiheuttamasta talousromahduksesta vuoden kolmannella vuosineljänneksellä. BKT:n taso on kuitenkin selvästi kriisiä edeltänyttä tasoa alempana lähes kaikilla talousalueilla. Merkittävänä poikkeuksena on Kiina, jossa kriisiä edeltänyt taso on jo ylitetty.
- Toipumisen nopein vaihe näyttäisi olevan ohi ja elpymistä varjostaa uudelleen merkittävästi kasvaneet koronavirustartunnat, jotka vaikuttavat eri talouksien elpymisen nopeuteen.
- Myös sektorikohtaiset erot elpymisessä ovat suuria: teollisuus näyttää elpyvän nopeammin kuin palvelut. Teollisuuden elpymisen vetämänä maailmankauppa onkin enää noin 3 % kriisiä edeltänyttä tasoa alempana.
- Kaiken kaikkiaan, synkronoidun ja nopean elpymisvaiheen jälkeen nähdään aiempaa enemmän eroja talouskehityksessä eri alueiden välillä.

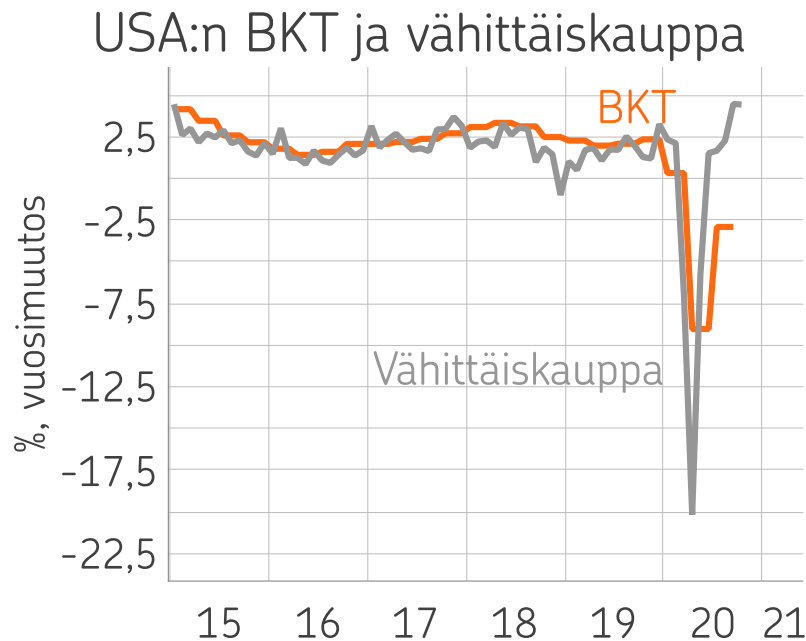
Kiinan BKT saavutti koronaa edeltäneen tasonsa



- Koronavirus lähti viime vuodenvaihteessa liikkeelle Kiinasta. Jälkikäteen arvioituna Kiinan mittavat toimenpiteet olivat onnistuneita. Julkaistujen tilastojen perusteella Kiina on selvinnyt koronasta hyvin.
- Kiinan BKT supistui noin 10 % ensimmäisellä vuosineljänneksellä edellisen vuoden lopusta. BKT elpyi kuitenkin jo toisella vuosineljänneksellä vuoden 2019 lopun tasolle. Myös teollisuustuotanto saavutti viime vuoden lopun tasonsa. Elpyminen hidastuu kuitenkin kesällä nähdystä.
- Odotamme Kiinan BKT:n kasvavan tänä vuonna keskimäärin 2 %. Ensi vuoden kasvu palautuu jälleen lähemmäs Kiinalle viime vuosina tyypillisiä lukemia kasvun ollessa 8 %.

Lähde: Macrobond, NBS, OP

USA:n talouden elpyminen jatkuu kohtalaisesti

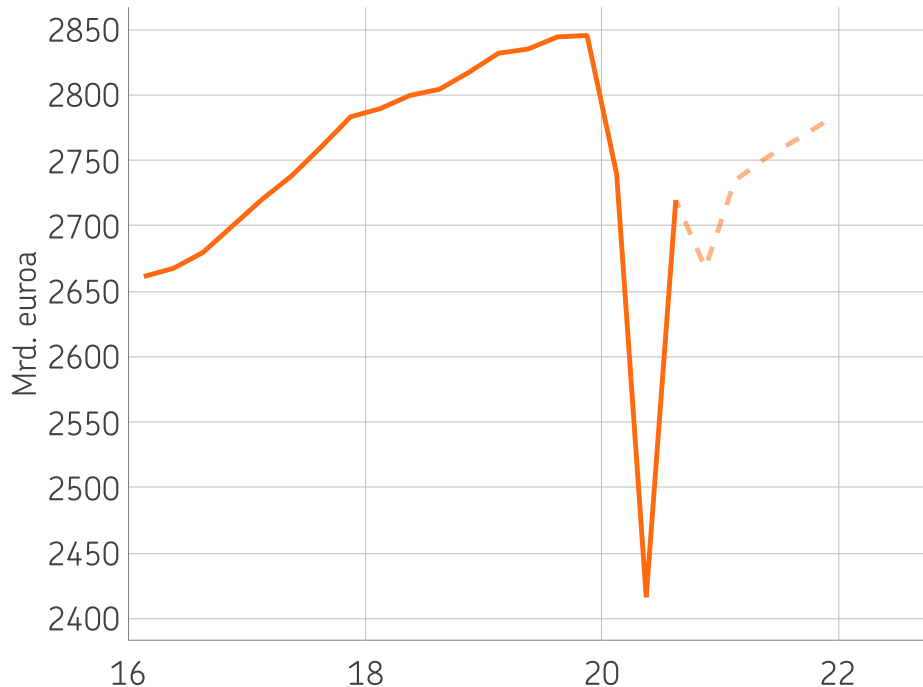


Lähde: Macrobond, BEA, Federal Reserve Bank of St. Louis, OP

- Yhdysvaltain talous palautui harppauksella kolmannella vuosineljänneksellä. Kansantuote kuroi umpeen noin kaksikolmasosaa alkuvuoden romahduksesta.
- Elpyminen jatkuu alun pompon jälkeen verkkaisempaan tahtiin pandemian aaltojen tahdittamana. Lähtötaso alkaa olla käsillä ensi vuoden lopulla. BKT supistuu tänä vuonna keskimäärin 3,6 % ja kasvaa ensi vuonna 3,8 %.
- Kriisin myötä työttömyys nousi ja palautui osin jyrkästi. Huhtikuussa työttömyys oli 14,7 %, kun lokakuussa oltiin jo 6,9 % lukemissa. Jatkossa työttömyyden lasku hidastuu selvästi normaalimpaan vauhtiin, joka on verrattavissa aiempiin elpymisjaksoihin.
- Tällä tietämällä Joe Biden voitti vaaleissa, ja hänen hallintonsa kädenjälki alkaa näkyä politiikassa ensi vuoden jälkipuoliskolla. Luvassa on menoelvytystä ja vakaampaa kauppapoliittista ympäristöä.
- Rahapolitiikassa ei merkittäviä muutoksia viime aikoina ja Fed jatkaa elvyttävää rahapolitiikkaa edelleen.

Euroalue jatkaa luovien eteenpäin

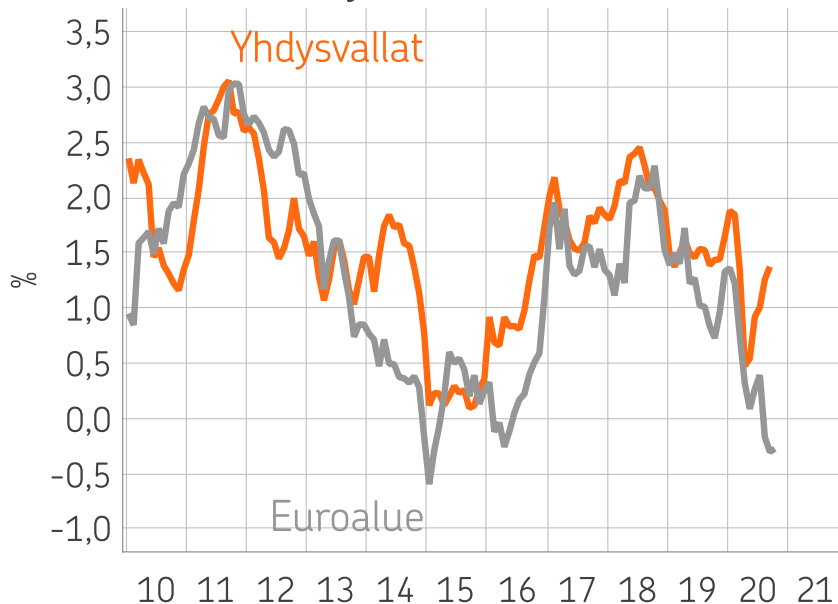
Euroalueen BKT, 2015 hinnoin



- Euroalueen kolmas vuosineljännes oli odotuksia parempi — BKT kasvoi edellisestä neljänneksestä lähes 13 %. Loppuvuonna koronavirustartunnat ovat kuitenkin kiihtyneet odotettua enemmän, ja maat ovat joutuneet asettamaan erilaisia rajoitustoimia.
- Kasvaneet tartunnat ja asetut rajoitustoimet johtavat todennäköisesti BKT:n supistumiseen vuoden viimeisellä neljänneksellä. Kuluvin vuoden kasvuksi ennustetaan -7 % ja ensi vuodelle 4,5 %.
- Indikaattorimateriaali näyttää, että teollisuus kärsii toisesta korona-aallosta aiempaa vähemmän. Euroalueen teollisuuden elpymistä tukee myös Kiinan ja USA:n vahva elpyminen, joka lisää teollisuustuotteiden kysyntään. Palveluissa odotamme selvää laskua viimeisellä neljänneksellä.

Euroalueella deflaatiota lyhyellä ja hidasta inflaatiota pidemmällä aikavälillä

Kuluttajahintainflaatio

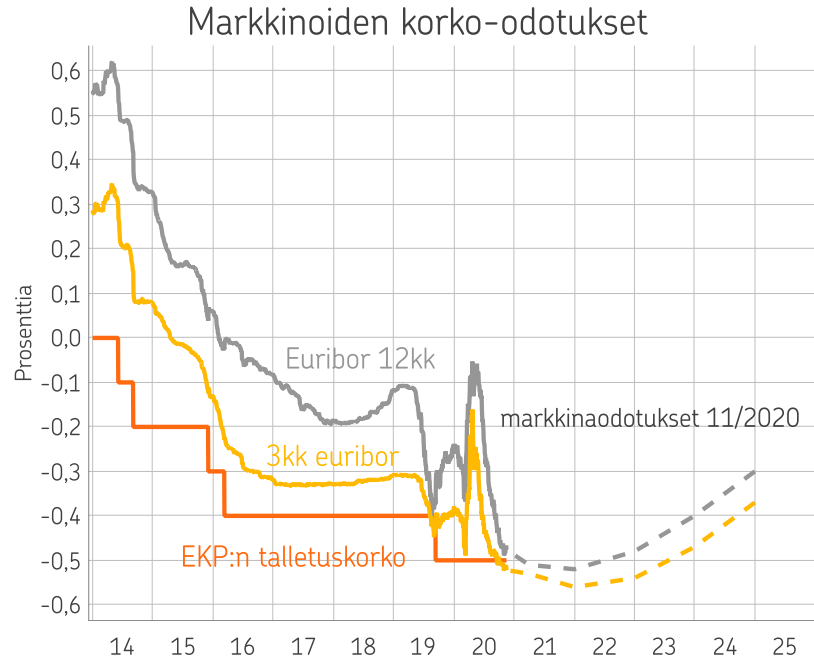


- Euroalueen inflaatio oli lokakuussa -0,3 % ja ilman energiaa sekä ruokaa inflaatio oli 0,2 %. Yhdysvalloissa inflaatio oli syyskuussa 1,4 %. Keskuspankin tarkkaan seuraama pohjainflaatio oli syyskuussa 1,5 %.
- Euroalueen hintojen laskun selittää ALV:n laskut isoissa euroalueen maissa. Lisäksi alhainen öljyn hinta edelleen hidastaa inflaatiota. Hintojen laskun ei uskota jatkuvan pidempiaikaisesti, mutta todennäköisesti loppuvuoden ajan.
- Koronaviruksen taloudelliset vaikutukset eivät näytä nostaneen laajalti hyödykkeiden hintoja, joskin ruuan inflaatio on jonkin verran kiihtynyt. Keskeisin viruksen aiheuttama vaikutus inflaatioon näyttääkin olevan sitä hidastava. Inflaatio uskotaan jatkuvan positiivisena, mutta hitaana pidemmän aikaa.

Lähde: Macrobond, OP

Rahoitusmarkkinat

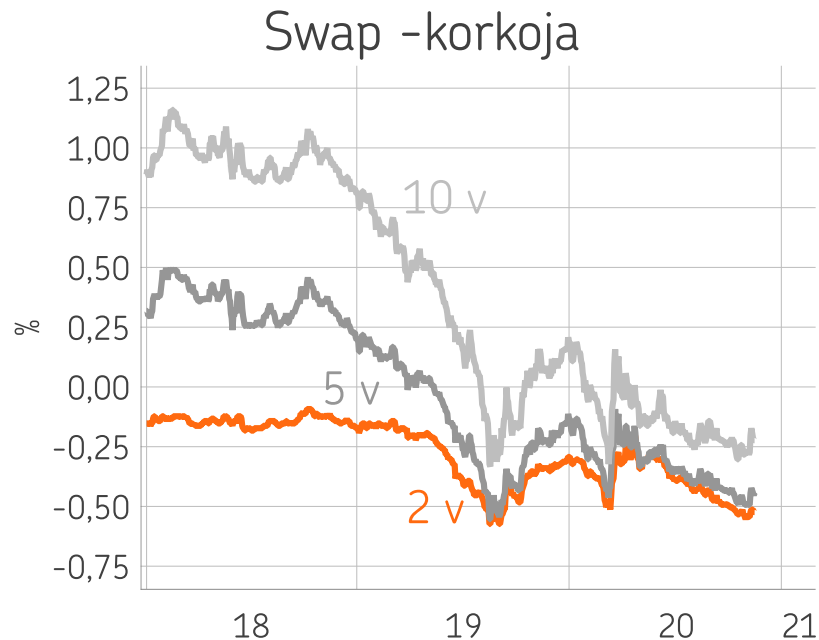
EKP:ltä lisätoimia joulukuussa



Lähde: Macrobond, OP

- EKP viestitti edellisessä kokouksessaan, että tulevassa joulukuun kokouksessa rahapolitiikkaa kevennetään edelleen.
- Arvioimme, että EKP tulee kasvattamaan pandemiaan liittyvän osto-ohjelman (PEPP) kokoa ja kesto. PEPP-ohjelmaa tulee todennäköisesti kestämaan koko ensi vuoden ajan. Lisäksi EKP tulee todennäköisesti jatkamaan edullisia rahoitusoperaatioita (TLTRO-operaatiot) pankeille aiottua pidempään.
- Nyt käytössä olevien instrumenttien käyttö entistä aggressiivisemmin ei kuitenkaan kevennä rahapolitiikan viritystä merkittävästi. Euroalueella riskittömät korot ovat negatiiviset ja riskilliset korot lähellä kaikkien aikojen alhaisimpia tasoja.
- EKP todennäköisesti jatkossakin korostaa finanssipolitiikan roolia suhdannepolitiikassa.

Euroalueen korot edelleen negatiivisia

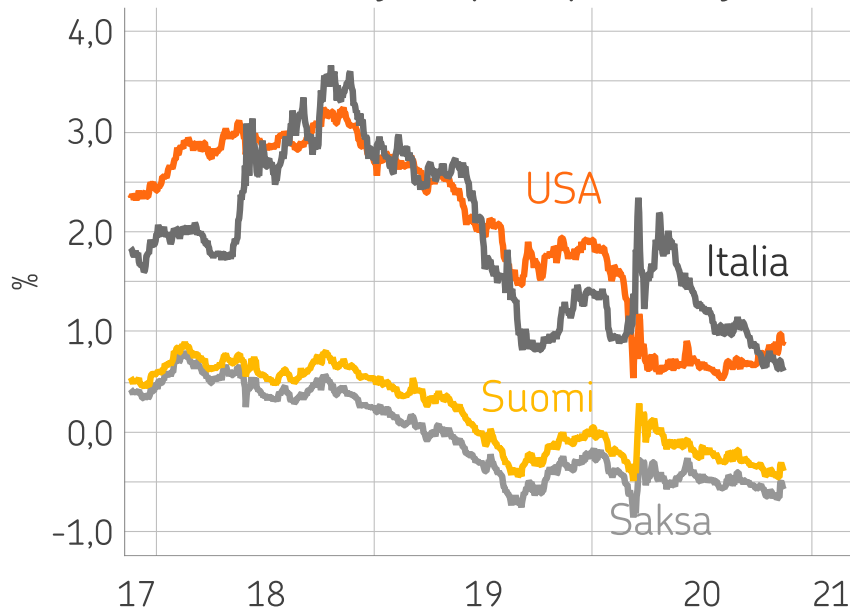


Lähde: Macrobond, OP

- Koronakriisin aikana euroalueen korot heilahtelivat kriisin eri vaiheiden mukana. Nyt korot ovat asettumassa laaja-alaisesti negatiivisiksi. Syyt negatiivisiin korkoihin ovat EKP:n negatiivinen talletuskorko ja laaja arvopaperien osto-ohjelma sekä pidemmän aikavälin vaisu talousnäkökymä.
- Eri maturiteettien korot ovat lähentyneet toisiaan. Tämä johtuu siitä, että korkojen alaraja estää lyhyimpien korkojen laskun, mutta EKP:n osto-ohjelma ja vaisu talousnäkökymä ovat laskeneet pidempiä korkoja.
- Koroissa ei odoteta lyhyellä aikavälillä merkittävää muutosta.

Italian ja Saksan velkakirjojen korkoero kapenee

Valtionlainojen (10v) korkoja

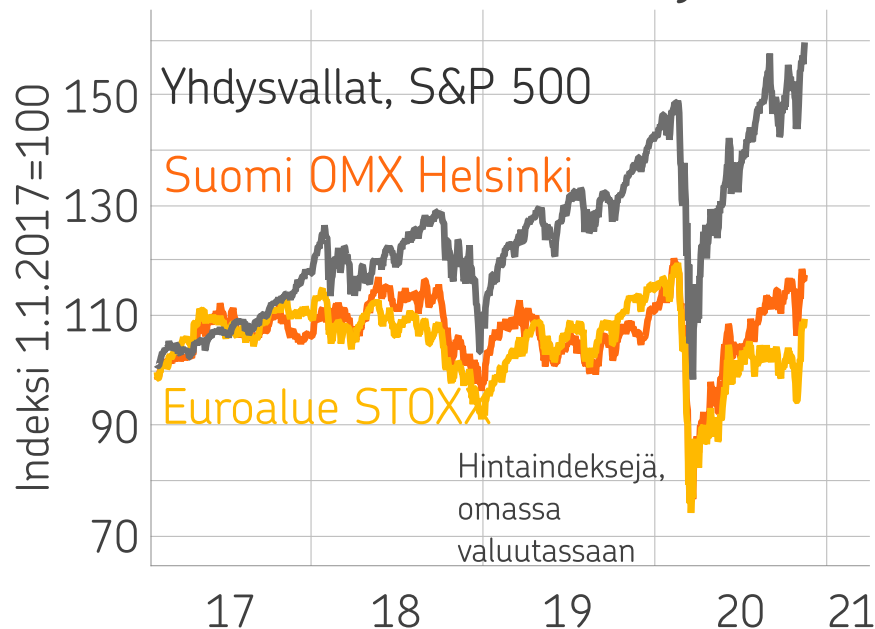


Lähde: Macrobond, OP

- Koronakriisin aikana Italian valtion velkakirjan korot ovat heilahdelleet kriisin eri vaiheiden mukana. Nyt ko. korot ovat laskeneet kaikkien aikojen alimmalle tasolle. Lisäksi Italian velkakirjojen korkoero Saksaan on kaventunut edelleen. Syyt tämän kehityksen takana ovat EKP:n toimet, odotuksiin nähden hyvä talouskehitys ja EU:n elvytyspaketti.
- Ylipäätään lähes kaikki rahoitusmarkkinoiden riskimittarit ovat laskeneet tai normalisoituneet. Korkotaso on keskuspankkien toimien ja vaisun talouskuvan saattelemana erittäin matala kaikkialla kehittyvissä talouksissa.
- USA:ssa pidemmät korot ovat kuitenkin reagoineet talouden elpymisodotuksiin ja nousseet lähelle prosentin tasoa.

Rokoteuutiset nostivat osakekursseja

Osakeindeksien kehitys

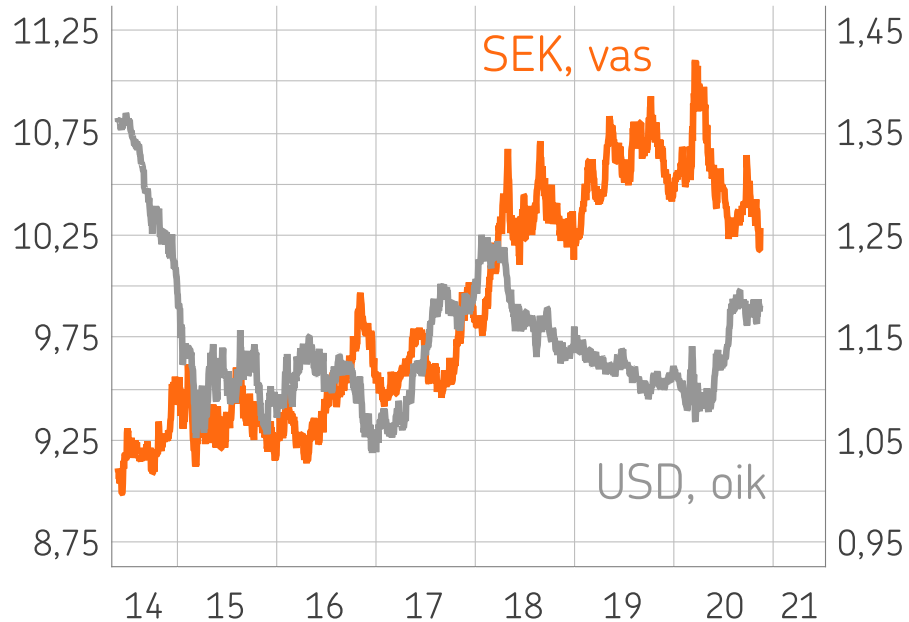


- Osakemarkkinoilla on nähty suhteellisen rajuakin heiluntaa, kun positiiviset ja negatiiviset näkemykset talouskehityksestä ovat vuorollaan ajaneet markkinoita.
- Erityisesti uutiset toimivista rokotteista koronavirusta vastaan ovat nostaneet markkinoita. Toisaalta taas heikentyvä koronavirustilanne on painanut markkinoita aika-ajoin. Hyvät uutiset ovat saaneet pääpainon viime viikkoina ja osakekurssit nousuivat USA:ssa kaikkien aikojen ennätykseen.
- Uutiset toimivista rokotteista ovat erityisesti nostaneet osakekursseja sektoreilla, joita koronavirus on painanut pahiten. Samalla viruksesta hyötynneet sektorit ovat kehittyneet verraten alavireisesti.

Lähde: Macrobond, OP

Euro jatkaa vakaana dollaria vastaan

Euron arvon kehitys

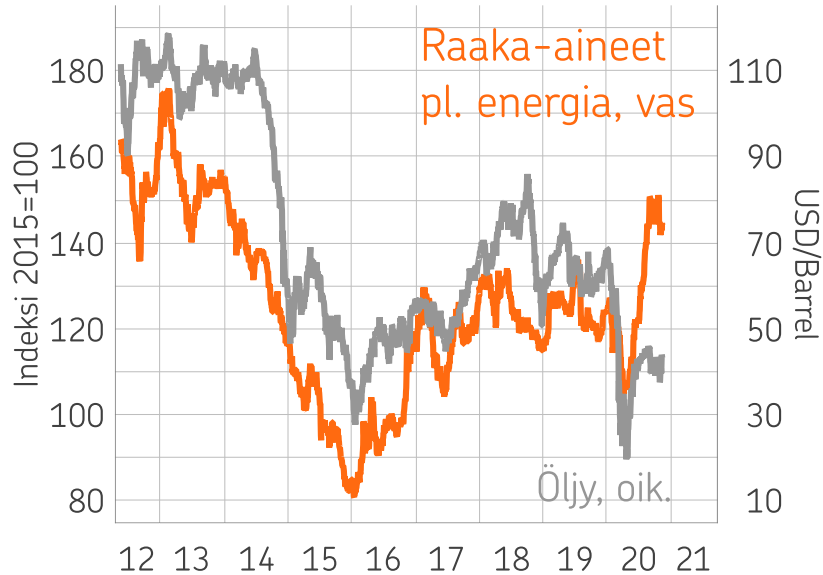


Lähde: Macrobond, OP

- Euro on nopean kesän vahvistumisen jälkeen stabiloitunut hieman alle 1,20 tason. Euron nopeaan vahvistumiseen kiinnitti huomiota myös EKP, joka piti nopeaa vahvistumista huolestuttavana.
- Ruotsin kruunu on vahvistunut vasten euroa noin 8 prosenttia viime keväästä. Osaltaan tämä johtuu Ruotsin odotuksia paremmasta taloustilanteesta. Lisäksi riskinottohalukkuuden kasvaminen tukee pienimpiä valuuttoja.

Öljyn hinta vakautunut heilahteluiden jälkeen

Raaka-ainehintoja

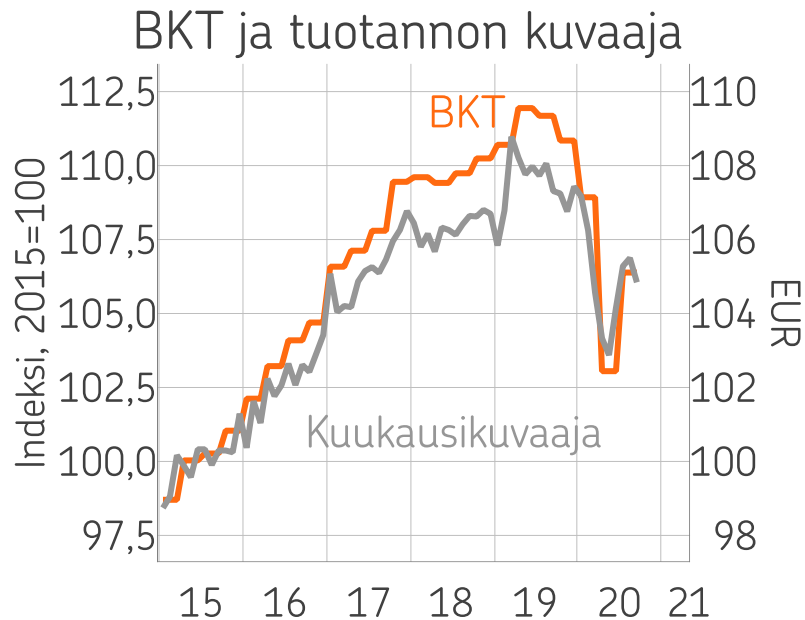


Lähde: Macrobond, OP

- Öljyn hinta on heilahdellut rajusti pandemian aikana. Viime aikoina öljyn hinta on kuitenkin pysytellyt 40 dollarin tuntumassa barrelilta.
- Talouden elpyminen hiljalleen voi nostaa myös öljyn hintaa kysynnän kasvaessa. Öljyn hinnan merkittävät nousupaineet ovat kuitenkin vaatimattomat, koska öljyn tarjontaa pystytään helposti kasvattamaan nykyisestä.
- Markkinoiden odotukset talouden elpymisestä ovat tukeneet huomattavasti raaka-aineiden hintoja. Myös Kiinan talouskasvun elpyminen on nostanut raaka-aineiden hintoja.

Suomen talous

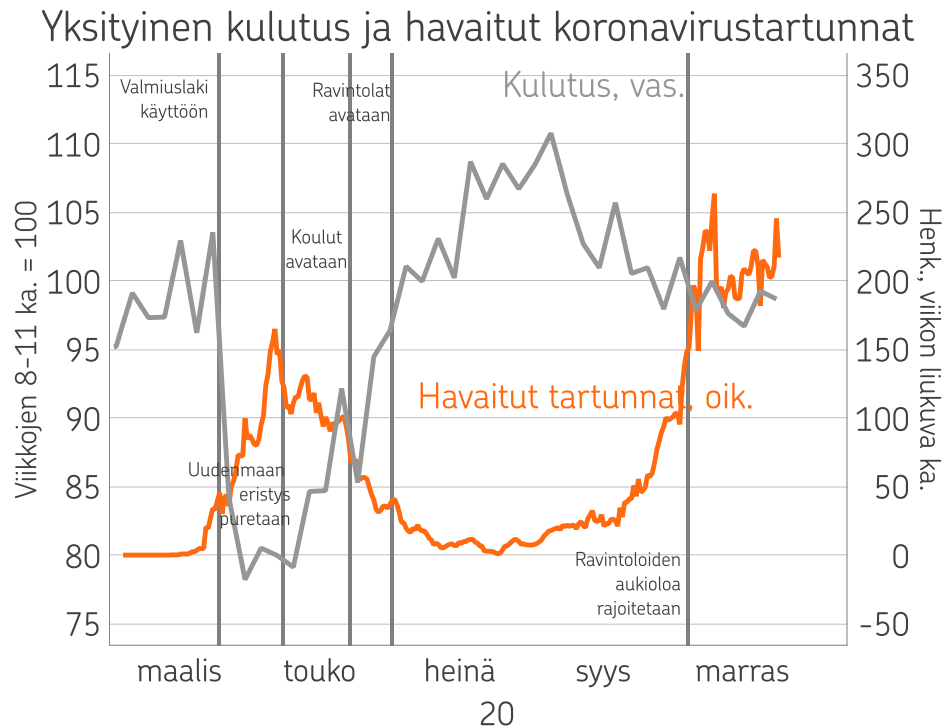
Talous elpyy vaihteittain



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomen talous kasvoi kolmannella vuosineljänneksellä ennakkotietojen perusteella 2,6 % edellisestä kvartaalista ja supistui 4 % vuoden takaisesta.
- Tämän hetkisen tiedon valossa keväällä alkaneen jyrkän pudotuksen pohja nähtiin alkukesästä. Elpyminen on sujunut melko odotetulla vauhdilla,
- Vuoden viimeisellä neljänneksellä elpymisen odotetaan hidastuvan. Koronan toinen aalto ei kuitenkaan näytä aiheuttavan kevään kaltaista romahdusta.
- Ennusteen riskit ovat kuitenkin tasapainossa. Uusia ongelmia voi ilmaantua ja toisen aallon vaikutus voi olla pelättyä pahempi. Rokote tai odotettua heikompi toinen aalto mahdollistavat paremmankin kehityksen

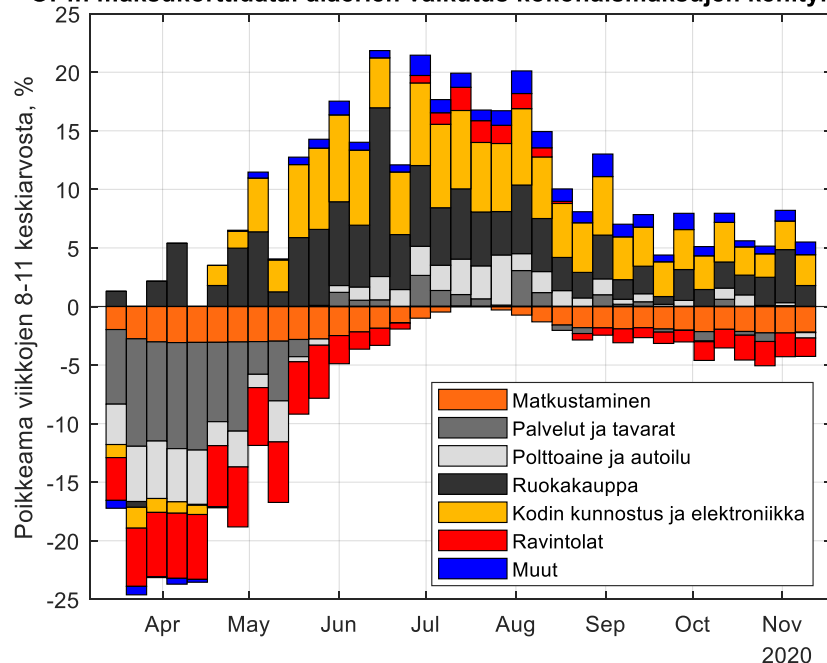
OP:n korttidatan perusteella yksityinen kulutus on syksyllä pysynyt vakaana



- OP:n maksukorttidatan avulla arvioituna yksityinen kulutus on pysynyt syksyn aikana vakaana. Viime aikoina havaitut koronavirustartuntatasot eivät näytä vaikuttavan kulutukseen merkittävästi.
- Syksyllä nousseet tartunnat eivät ole näkyneet kotitalouksien käyttäytymisessä samalla tavalla kuin keväällä.
- Ylipäätään, kulutukseen on kriisin aikana vaikuttanut sekä rajoitusten asettaminen että niiden poistuminen, mutta myös koronaviruksen leviäminen.

Syksyn ”koronavirusaallon” vaikutukset kevättä rajatumpia

OP:n maksukorttidata: alaerien vaikutus kokonaismaksujen kehitykseen



- OP:n maksukorttidatan alarististä nähdään, että syksyllä kasvaneiden koronavirustartuntojen vaikutukset kohdistuvat huomattavasti pienempään osaan sektoreita kuin keväällä.
- Syksyllä alamaissa yhä ovat matkailuun ja ravintoloihin liittyvä kulutus. Keväänkaltaista laaja-alaista kulutuksen laskua ei kuitenkaan ole nähtävissä.
- Lokakuussa ravintoloihin asetetut rajoitukset näkyivät niihin liittyvän kulutuksen hienoisena laskuna.

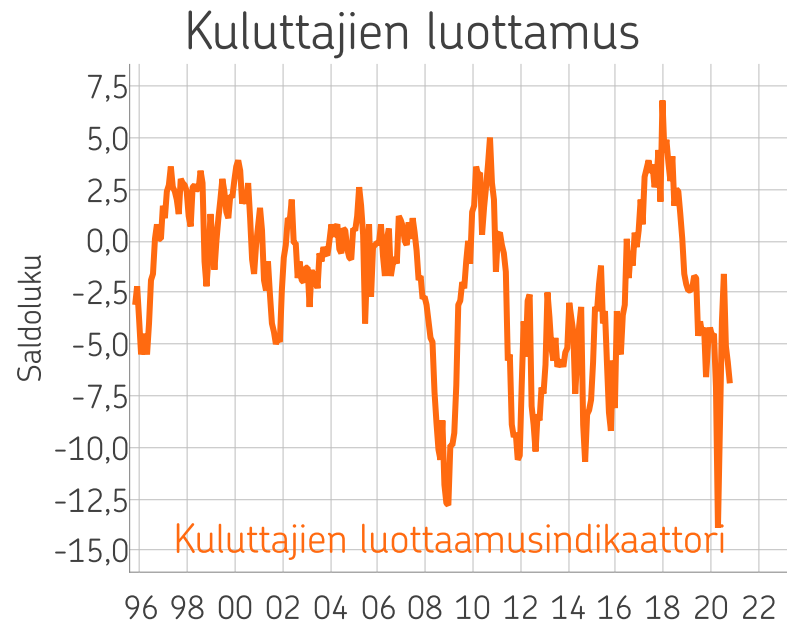
Kaupan elpyminen tasaantunut kesän jälkeen



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kaupan myynti kasvoi syyskuussa 1,4 % viime vuoden syyskuuhun verrattuna. Kaupan liikevaihto oli syyskuussa 0,7 % viime vuoden vastaavaa ajankohtaa matalammalla.
- Myynti kasvoi syyskuussa kaikilla vähittäiskaupan toimialoilla autokauppaa lukuun ottamatta. Liikevaihto kasvoi auto- ja tukkukauppaa lukuun ottamatta. Vähittäiskaupan liikevaihto kasvoi 3,4 % ja myynti 3,7 % vuoden takaisesta.
- Käytettävissä olevien indikaattorien perusteella tavaroiden ja palvelusten myynnin taso on kokonaisuutena jo koronaa edeltäneellä tasolla.
- Joidenkin palveluiden, kuten matkailun ja yleisötapahtumien osalta, koronan vaikutukset näkyvät yhä selvästi.

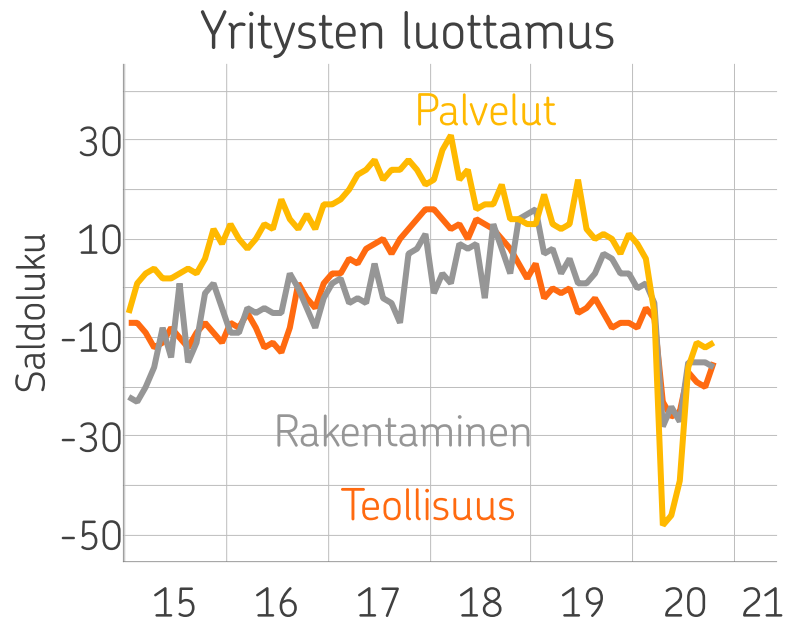
Kuluttajien luottamus laskussa – luottamus kuitenkin viimevuotisilla tasoillaan



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kuluttajien luottamus heikkeni lokakuussa indikaattorin ollessa -6,9. Luottamusindikaattori on kuitenkin selvästi kevään lukemia korkeammalla.
- Sekä luottamus Suomen talouteen että omaan talouteen heikkenivät hieman syyskuusta. Luottamus omaan talouteen on kuitenkin yhä kohtalaisella tasolla.
- Kuluttajien luottamus heikkeni jo ennen koronaa ja tämän hetkinen luottamuksen taso on jotakuinkin sama kuin vuosi sitten.
- Kuluttajien omaa taloutta tukevat matala inflaatio, jo ennen kriisiä pääosin sovitut palkankorotukset sekä mahdollisuus lyhennysvapaisiin.

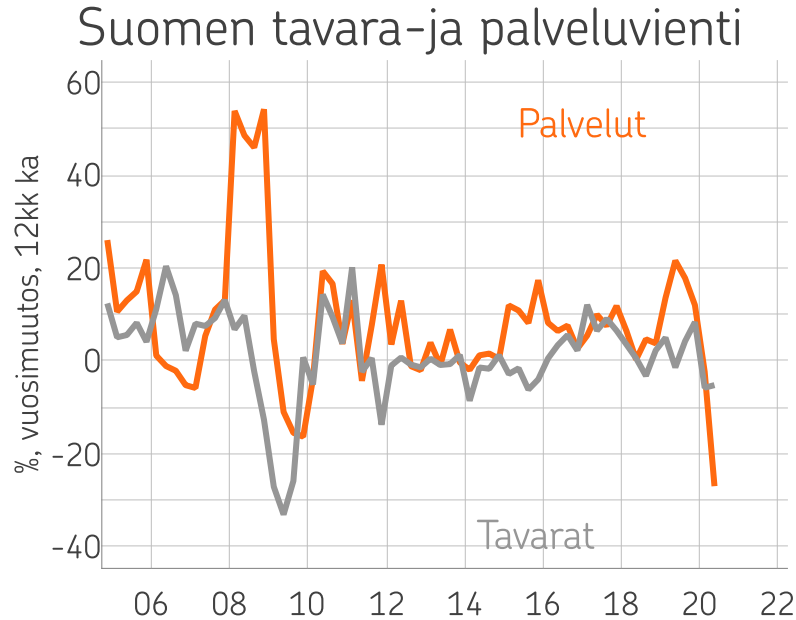
Teollisuuden luottamukseen hienoista piristymistä



Lähde: Macrobond, EK, OP

- Teollisuusyritysten luottamus parani hieman lokakuussa. Luottamus on kuitenkin selvästi pitkän aikavälin keskiarvon alapuolella.
- Palveluyritysten luottamus pysyi syyskuun tasolla. Korona osui selvästi eniten palvelualojen luottamukseen keväällä.
- Rakennusalaan korona on vaikuttanut pelättyä vähemmän. Luottamus laski kuitenkin keväällä, eikä se ole vielä aivan saavuttanut pitkän aikavälin keskiarvoaan.

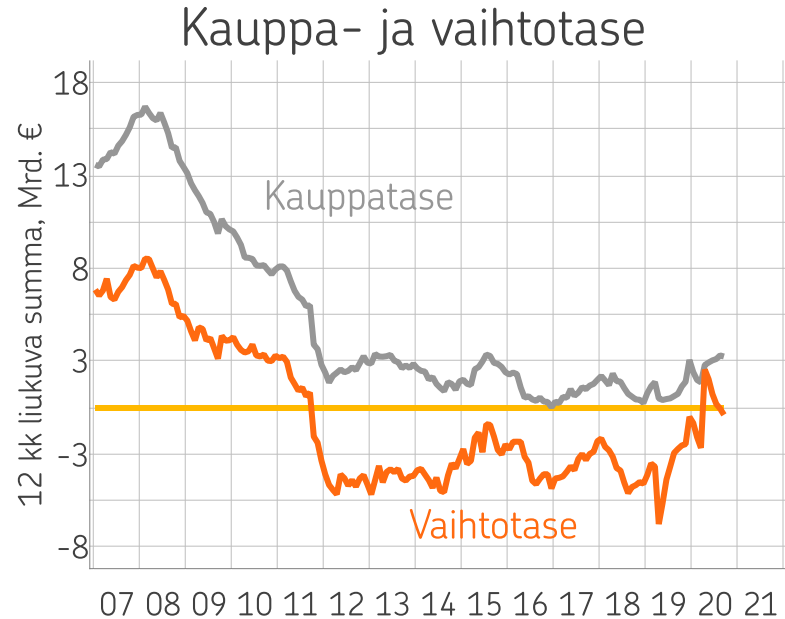
Palveluvienti heikkoa tavaravienti selvinnyt vähemmällä



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomen viennille merkittävillä alueilla talouden toipuminen on jo alkanut. Viennin pohja osuikin tällä erää toiselle kvartaalille.
- Tammi-syyskuussa tavaraviennin arvo laski 15,2 % vuoden takaisesta. Globaali investointien vähentyminen on iskenyt Suomen tavaravientiin tuntuvasti.
- Aikaisemmissa kriiseissä palveluvienti on tukenut vientiä. Nyt käsillä oleva kriisi on kuitenkin tässä suhteessa erilainen, ja palveluviennin lasku näyttää tällä hetkellä olevan tavaravientiä jyrkempää.
- Vienti supistuu tänä vuonna kokonaisuutena 9 %, ensi vuonna vienti elpyy 7,3 % vauhdilla.

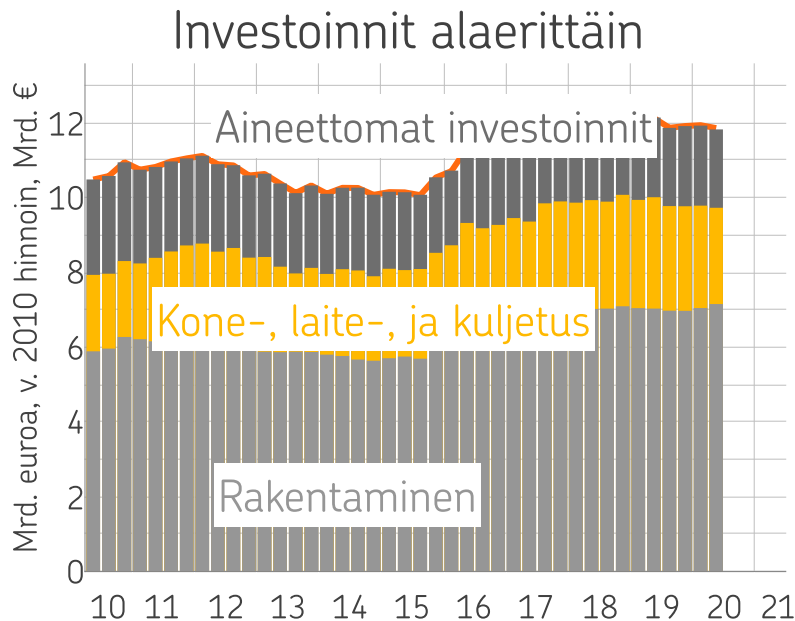
Vaihtotase lähes tasapainossa



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomen vaihtotaseen 12 kuukauden liukuva keskiarvo on ollut tänä vuonna lähellä tasapainoa usean alijäämäisen vuoden jälkeen. Syyskuussa vaihtotase oli 0,1 miljardia ylijäämäinen.
- Tavanomaisesti globaalit taantumat heikentävät Suomen ulkoista tasapainoa. Nyt näyttäisi kuitenkin olevan toisin, ja vaihtotase on tänä ja ensi vuonna vain hieman alijäämäinen.
- Korona vaikuttaa tuntuvasti viennin lisäksi myös tuontiin. Alkuvuoden kauppataase on kääntynyt ylijäämäiseksi, myös 12 kuukauden summa on pysytellyt ylijäämäisenä.

Rakentaminen ollut investointien valopilkku

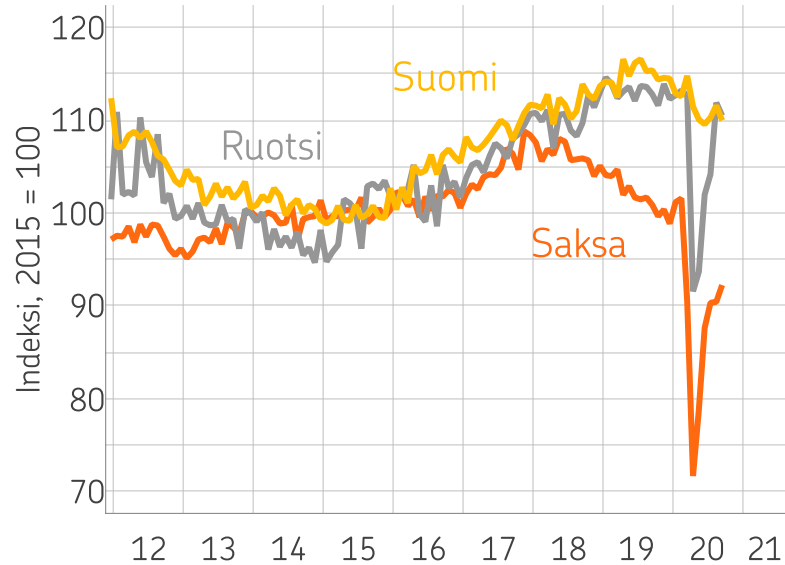


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Koronaviruksen aiheuttama kriisi vaikuttaa negatiivisesti myös investointeihin. Talouden heikko näkymä lykkää joitain investointeja myöhempään.
- Rakennusteollisuuden koronan vaikutukset tulevat todennäköisesti hieman viiveellä. Kuitenkin kaiken kaikkiaan rakentaminen on selvinnyt koronakeväästä hyvin.
- Kone- ja laiteinvestoinnit kehittyivät viime vuonna heikosti, ja odotamme vaisuuden jatkuvan tänä vuonna.
- Julkiset investoinnit tukevat investointien kehitystä.
- Kokonaisuutena investoinnit supistuivat tänä vuonna 4,5 %.

Teollisuustuotannon heilahtelut olleet verrattain pieniä

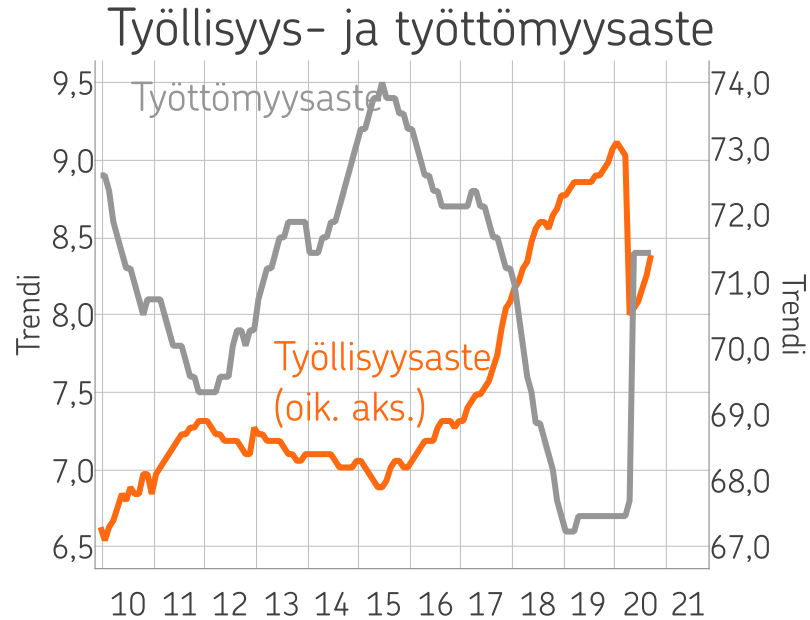
Teollisuustuotannon volyymi-indeksi



Lähde: Macrobond, StatFin, DESTATIS, SCB, OP

- Teollisuuden työpäiväkorjattu tuotanto oli syyskuussa 6 prosenttia pienempi kuin vuoden 2019 syyskuussa. Koko alkuvuoden tuotanto oli 3,5 % vuodentakaista matalammalla.
- Esimerkiksi Saksaan tai Ruotsiin verrattuna Suomen teollisuustuotanto laski keväällä maltillisesti, mutta myös elpyminen on ollut maltillisempaa.
- Autoteollisuuden ongelmat koronan aikana näkyvät etenkin Ruotsin ja Saksan tuotannossa, mikä selittää osin suurta eroa kehityksissä. Etenkin Ruotsissa elpyminen on kuitenkin ollut vauhdikasta.

Työttömyyden nousu jää maltilliseksi

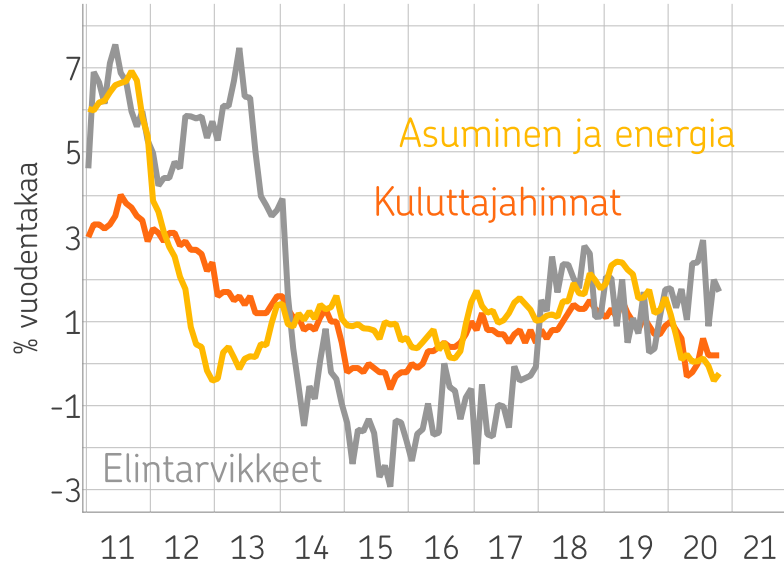


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kevään lomautuspiikki sulii osin kesällä. Pahimmillaan kokoaikaisesti lomautettuja oli noin 170 tuhatta. Syksyllä lomautettujen määrä on ollut hieman alle 60 tuhatta, joka on kuitenkin noin 40 tuhatta enemmän kuin ennen kriisiä.
- Työvoimatutkimuksen mukaan työllisten määrä oli keväällä pahimmillaan 96 tuhatta henkeä vuoden takaista pienempi. Työllisyys kääntyi kuitenkin kesällä nousuun ja työllisyysaste nousi kevään 70,2 prosentista syyskuussa 71,9 prosenttiin.
- Työttömyysasteen nousu pysyy maltillisena. Työttömyysaste nousee tänä vuonna noin prosenttiyksikön viime vuodesta ja pysyttelee noin 8 prosentissa ensi vuonna.

Inflaatio hidasta edelleen

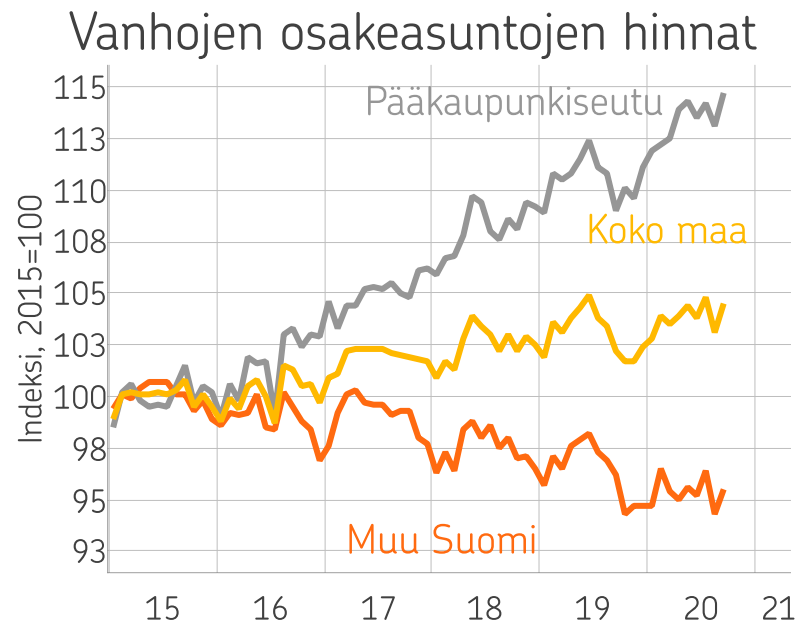
Kuluttajahintaindeksi, hyödykeryhmiä



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kuluvana vuonna inflaatiota on hidastanut öljyn hinta. Öljyn hinnan lasku on seurausta koronaviruspandemiasta.
- Ennakkotiedon perusteella lokakuun inflaatio oli 0,2 %. Ilman verojen korotuksia inflaatio olisi ollut negatiivinen.
- Odotamme Suomen kuluttajahintojen nousevan tänä vuonna keskimäärin 0,4 % tänä vuonna.
- Inflaatio pysyttelee nollan tuntumassa ensi vuoden alkupuoliskon, jonka jälkeen energian hinnan vuosimuutoksen nousu nostaa inflaation prosentin tuntumaan.
- Energian hinnan vuosimuutokset tuovat runsasta heilahtelua ensi vuoden inflaatioon.

Asuntomarkkinoiden menoon korona ei juuri vaikuta

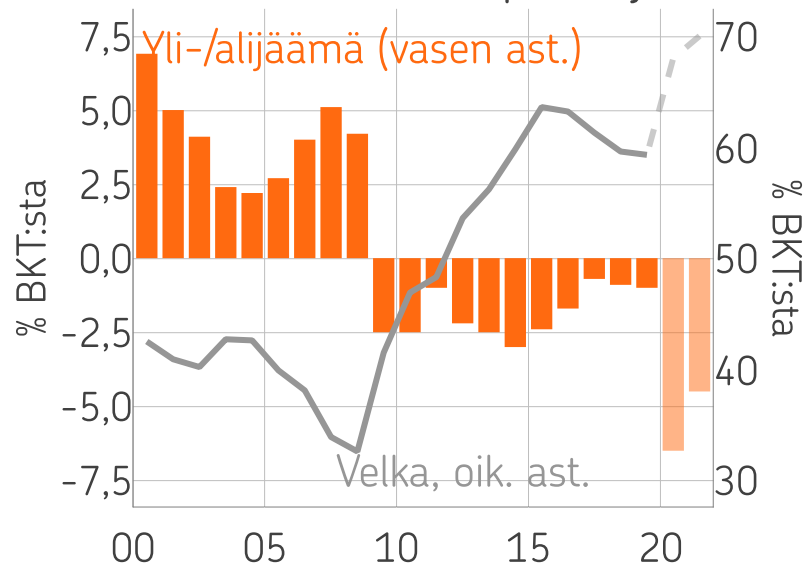


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Asuntokauppa väheni keväällä tuntuvasti ihmisten lykättyä asuntojen myymistä tulevaisuuteen. Myös rajoitustoimet itsessään vähensivät asuntokauppaa.
- Viimeisimpien tilastojen perusteella kauppamäärät palautuivat kesällä koronaa edeltäneille tasoilleen.
- Asuntojen hinnoissa korona ei ole näkynyt käytännössä lainkaan. Alueiden välinen hintojen eriytyminen on jatkunut myös tänä vuonna.
- Odotamme asuntojen hintojen nousevan tänä vuonna koko maassa keskimäärin prosentin. Nousua vetää pääkaupunkiseutu ja suuremmat kasvukeskukset. Ensi vuonna asuntojen hinnat nousevat 1,5 %.

Julkinen vaje supistuu hieman ensi vuonna

Julkinen talouden tasapaino ja velka



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Julkisen talouden vaje paisuu tänä vuonna suurimmaksi sitten vuoden 1994. Toisella vuosineljänneksellä alijäämä oli 6,3 % suhteessa BKT:hen.
- Julkinen velka kasvaa tänä vuonna 68 prosenttiin, eikä käännettä parempaan ole luvassa ensi vuonna. Ensi vuonna alijäämä pienenee tästä vuodesta 4,5 prosenttiin suhteessa kansantuotteeseen.
- Hallitus esitti työllisyystoimia, joiden vaikutusarviot täyttävät luvatut määrät. Vaikutukset tulevat pitkällä aikavälillä.
- Yrityksille tai kotitalouksille ei kohdistettu merkittäviä heikennyksiä.

Suomen talouden näkymät lukuina

OP:n suhdanne-ennuste, Marraskuu 2020

Kysyntä ja tarjonta, määrän muutos, %	Arvo, mrd. €				
	2019	2018	2019	2020e	2021e
Bruttokansantuote	240,6	1,5	1,1	-4,0	3,0
Tuonti	95,9	5,4	3,3	-7,4	6,7
Vienti	96,7	1,7	7,7	-9,0	7,3
Kulutus	181,4	1,7	0,9	-1,1	2,5
- yksityinen	126,0	1,9	0,9	-2,0	3,0
- julkinen	55,3	1,6	1,1	1,0	1,5
Investoinnit	57,5	3,9	-1,0	-4,5	1,8
Muita keskeisiä ennusteita		2018	2019	2020e	2021e
Kuluttajahintojen muutos, %		1,1	1,0	0,4	0,8
Ansiotason muutos, %		1,7	2,1	1,8	2,5
Työttömyysaste, %		7,4	6,7	7,8	8,0
Vaihtotase, % BKT:sta		-1,7	-0,5	-0,3	-0,5
Julkisyhteisöjen ylijäämä, % BKT:sta		-0,9	-1,0	-6,5	-4,5
Julkisyhteisöjen velka, % BKT:sta		59,6	59,3	68,0	70,0

Lähteet: Tilastokeskus ja OP

Seurattavien ennustelaitosten ennusteita

OP:n ja Seurattavien ennustelaitosten ennusteita

BKT, volyymin muutos, %	2020	2021
OP	-4,0	3,0
Suomen pankki	-4,7	2,7
VM	-4,5	2,6
Etla	-4,5	3,2
PTT	-4,0	3,0
EU	-4,3	2,9
IMF	-4,0	3,6
Työttömyysaste, %		
OP	7,8	8,0
Suomen pankki	9,0	9,3
VM	8,0	8,2
Etla	8,1	7,9
PTT	8,0	8,0
EU	7,9	7,7
IMF	8,4	8,6

Investoinnit, volyymin muutos, %	2020	2021
OP	-4,5	1,8
Suomen pankki	-9,2	-1,0
VM	-4,7	0
Etla	-3,4	0,7
PTT	-3,5	2
EU	-5,1	3,7
IMF		
Inflaatio, %		
OP	0,4	0,8
Suomen pankki	0,5	0,9
VM	0,4	1,2
Etla	0,5	1,3
PTT	0,3	0,8
EU	0,4	1,1
IMF	0,7	1,3

Julkaisuaajat

OP 16.11.

VM 5.10.

PTT 15.9.

EU 5.11.

IMF 13.10. Etla 14.9.

Suomen pankki 9.6. (BKT ja inflaatio 14.9.)

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