



Talouden näkymät

Heinäkuu 2024

OP Ekonomistit

Suomi suhdanteen pohjalla

- Maailmantalouden näkymät kohenivat alku vuoden aikana selvästi ja viime kuukausien tiedot viittaavat maailmantalouden jatkaneen kasvu-uralla. Erityisen vahvalta näyttää palveluiden näkymät, kun taas teollinen suhdanne on käynnistynyt hitaammin. Keskeiset talousalueet näyttävät kasvavan odotusten mukaisesti tai jopa hieman paremmin.
- Inflaatio on edelleen keskuspankkien tavoittelemaa 2 % vauhtia korkeampaa, joskin viitteitä hieman paremmasta kehityksestä on saatu viime kuukausina. USA:ssa keskuspankin tarkasti seuraamaa pohjainflaatio nytkähti alaspäin ja euroalueellakin inflaatio hidastui. Inflaation odotetaan hidastuvan, mutta tuskaisen hitaasti. Keskuspankit korostavat edelleen sitä, että ne tarvitsevat nykyistä vahvempaa näyttöä inflaation hidastumisesta, jotta korkoja voidaan laskea nykyisiltä tasoilta.
- Suomen talous suhdanteen pohjalla, ja on vähitellen kääntymässä nousuun. Luottamusindeksit eivät enää laajasti ole heikentyneet ja joissakin kategorioissa on nähty nousua. Erityisesti kotitalouksien luottamus parani kesäkuussa, ja on korkeimmillaan sitten 2022 helmikuun. Myös asuntomarkkinoilla on nähtävissä merkkejä pohjan saavuttamisesta, joskin selviä merkkejä suhdannekäänteestä joudutaan vielä odottelemaan.
- Inflaatio on Suomessa hidasta, mikä kasvattaa kotitalouksien ostovoimaa. Inflaation odotetaan kuitenkin kiihtyvän syksyn aikana, kun arvonlisäveroa korotetaan. Tämä hieman hidastaa elpymistä, mutta on välttämätöntä julkisen talouden tasapainottamiseksi.

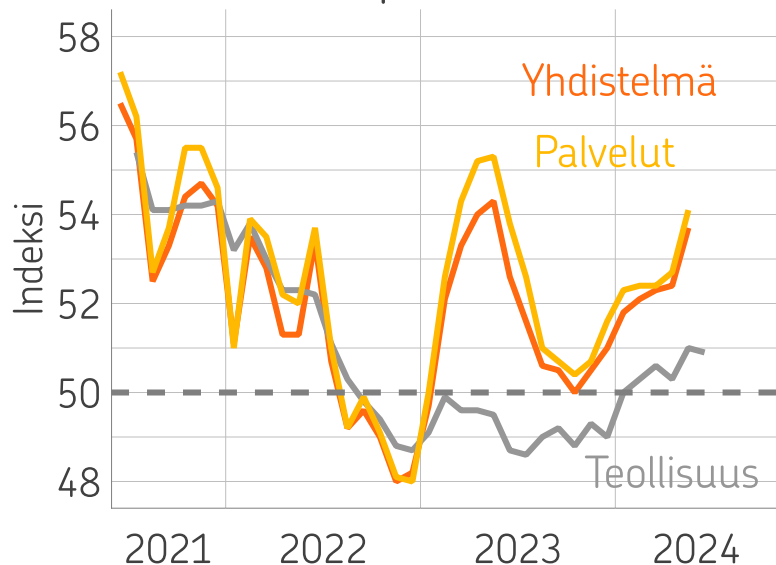
A person is sitting on a light-colored sofa, wearing a grey cable-knit sweater and dark trousers. They are holding a black tablet with both hands, looking at the screen. A textured, brown and white patterned blanket is draped over the left side of the sofa. The scene is warmly lit, suggesting an indoor setting.

Maailmantalous



Maailmantalous jatkaa kasvussa

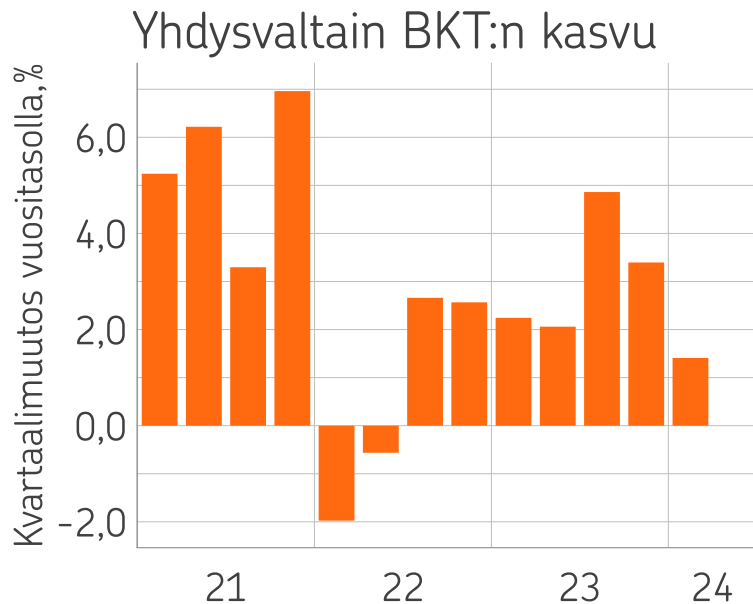
Globaalit ostopäällikköindeksit



Lähde: Macrobond, OP

- Maailmantalouden kehitystä kuvaavat indikaattorit ovat hyvällä tasolla ja viittaavat maailmantalouden edelleen jatkavan selvässä kasvussa. Maailmantalouden suhdannekäänteestä kertoo se, että keskeisten talouden kehitystä kuvaavien indikaattorien nousujohteinen kehitys on jatkunut jo yli puolivuotta. Tällä kertaa talouden elpymistä on vetänyt palvelusektori.
- Maailmankauppa on kuitenkin kehittynyt vaatimattomasti, eikä kauppa käytännössä ole kasvanut 1,5 vuoteen. Näkymät ovat kohenemassa, jos teollisuuden kehitys parantuu edelleen. Teollisen suhdanteen voimistuessa maailmantalouden veto heijastuu vahvemmin myös Suomeen.
- Maailmantalouden kehitystä varjostavat edelleen monet geopoliittiset ja poliittiset riskit. Erityisesti tavarakaupalle asettavat tullit voivat hidastaa maailmankaupan elpymistä.

USA:ssa talouskasvu hidastuu sopivasti

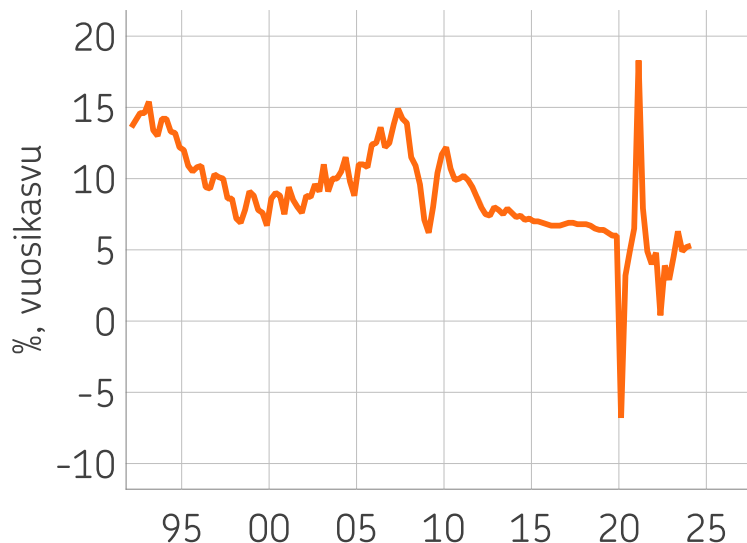


Lähde: Macrobond, BEA, OP

- USA:ssa BKT kasvoi vuoden ensimmäisellä neljänneksellä 1,4 % prosentoin vuosivauhdilla. Kasvu oli hieman hitaampaa kuin viime vuoden lopulla, mutta edelleen suhteellisen vahvaa. Erityisesti kotimainen kulutus- ja investointikysyntä oli edelleen hyvällä tasolla, mikä kertoo edelleen talouden hyvästä vedosta.
- Työllisten määrän kasvu on edelleen hyvällä tasolla, mutta työttömyys noussut. Työmarkkinat näyttävät hiljalleen viilenevän ja talous on ”pehmeässä” laskussa. Työmarkkinoiden viilentymistä tarvitaan, jotta inflaatio saadaan pysyvästi ajettua keskuspankin tavoittelemalle 2 % tasolle. Viime kuukausina on inflaatiokehitys ollut taas hieman aiempaa parempaa.
- USA:n keskuspankki piti ohjauskoron ennallaan ja ennakoi nykytiedon valossa vain yhtä koron laskua tälle vuodelle. Keskuspankki tarvitsee lisää näyttöä siitä, että inflaatio on menossa kohti 2 % tavoitetta, ennen kuin se voi aloittaa koron laskut.

Kiinassa vakaata kasvua riskien keskellä

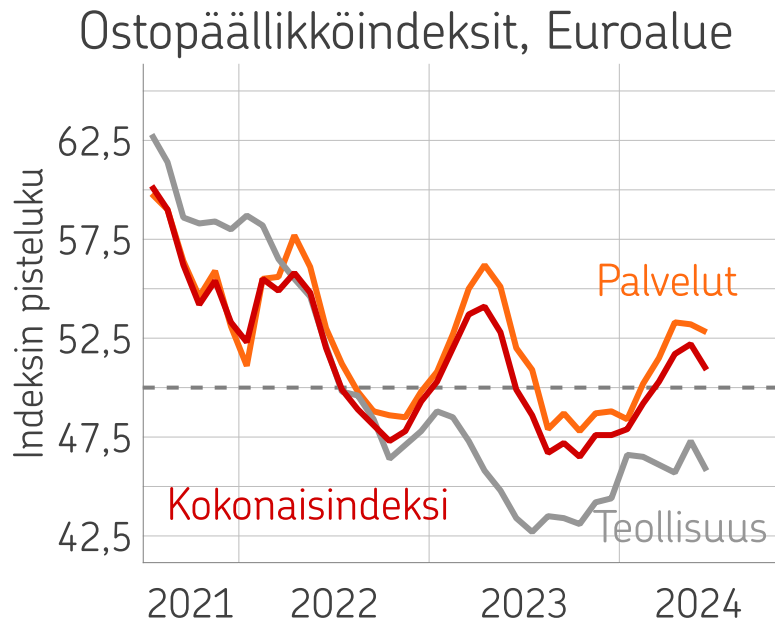
Kiinan BKT



Lähde: Macrobond, OP

- Kiinan talous jatkoi vuoden alussa hieman yli viiden prosentin kasvuvauhdissa ja talousindikaattorit viittaavat kasvun jatkuvan vakaana. Kiinalle tärkeä teollisuuden kasvun näyttää kiihtyvän, mutta kotimaisessa kysynnässä kasvu näyttää aiempaa hieman vaimeammalta.
- Kiinan hallinto asetti viralliseksi kasvutavoitteeksi viisi prosenttia myös tälle vuodelle. Kiinan taloudella on kuitenkin runsaasti haasteita niin kiinteistösektorin kuin velkaantumisenkin kanssa, ja tavoitteeseen pääsy on jälleen haastavaa.
- Odotamme, että Kiinan BKT kasvaa tänä vuonna 4,8 %, ja siihen pääsemiseksi joudutaan turvautumaan elvyttävään talouspolitiikkaan, jotka suunnataan aiempaa enemmän teollisuuteen. Kiinan talouskasvun suurempia kysymyksiä ovat sen kauppasuhteet USA:n ja Euroopan kanssa. USA:n ja EU:n tullien korotukset lisäävät jännitteitä maiden kauppasuhteissa.

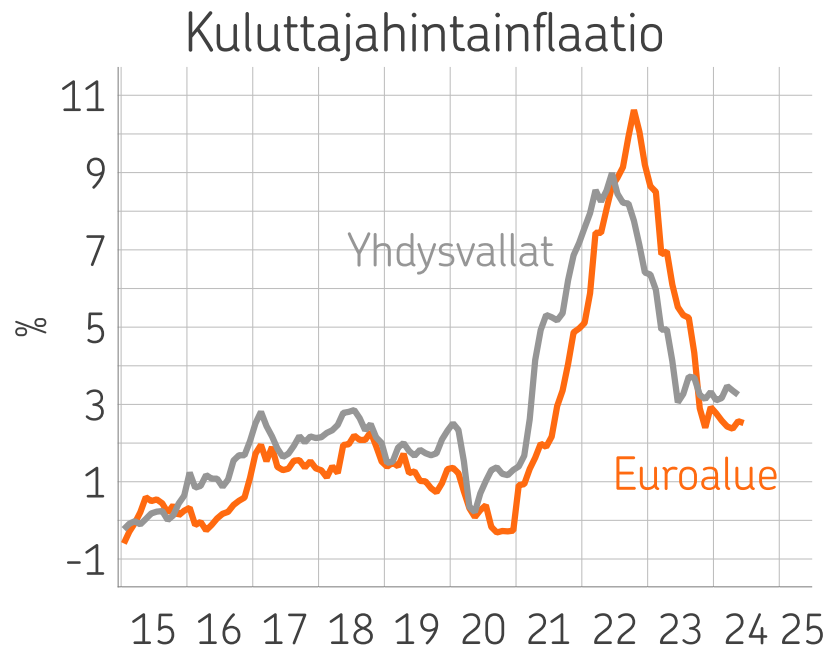
Euroalueen talous kasvussa



Lähde: Macrobond, OP

- Euroalueen BKT kasvoi 0,3 % vuoden ensimmäisellä neljänneksellä viime vuoden lopusta. Kasvu oli odotuksia parempaa ja päätti lähes 1,5 vuoden ajan jakson, jolloin talous ei juurikaan kasvanut.
- Talouden odotetaan edelleen kasvavan, mutta kasvu jatkunee kuitenkin maltillisena. Inflaation hidastumista edelleen ja korkojen laskua tarvitaan, jotta kasvu lähtisi selvemmin kiihtymään.
- Tämän vuoden BKT:n kasvuksi ennustetaan 0,4 %, joka vaatimattomasta kasvulukemasta huolimatta tarkoittaa vauhdikasta kasvua loppuvuonna. Tällä hetkellä riskit ennustettua paremmasta kehityksestä ovat hyvän alkuvuoden johdosta selvät.

Inflaatio hidastuu hiljalleen



Lähde: Macrobond, BEA, Eurostat, BLS, OP

- Euroalueen inflaatio oli kesäkuussa 2,5 % ja ilman energian sekä ruuan hintoja mitattava pohjainflaatio oli 2,8 %. Yhdysvalloissa inflaatio oli toukokuussa 3,3 %. Keskuspankin tarkkaan seuraama pohjainflaatio oli toukokuussa 2,6 %.
- Inflaatio on hidastumisvauhti on vaimentunut selvästi kuluvana vuonna. USA:ssa inflaatio on polkenut paikallaan jo lähes vuoden ajan. Viimeiset datapisteet kuitenkin viittaavat inflaation taas hidastuneen hieman aiemmasta, mutta pysyvästi inflaation hidastuminen keskuspankkien 2 % tavoitteeseen tapahtunee vasta ensi vuoden aikana.
- Osaltaan inflaation vaimeampi hidastuminen johtuu siitä, että palkkojen nousuvauhti on monessa maassa vielä vauhdikasta. Ennakoivat indikaattorit viittaavatkin palkkojen nousuvauhdin hidastuvan niin USA:ssa kuin euroalueellakin. Tämän välittyminen inflaatioon ottaa kuitenkin aikaa.

Maailmantalous lukuina

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

* Ostovoimakorjatut BKT-osuudet

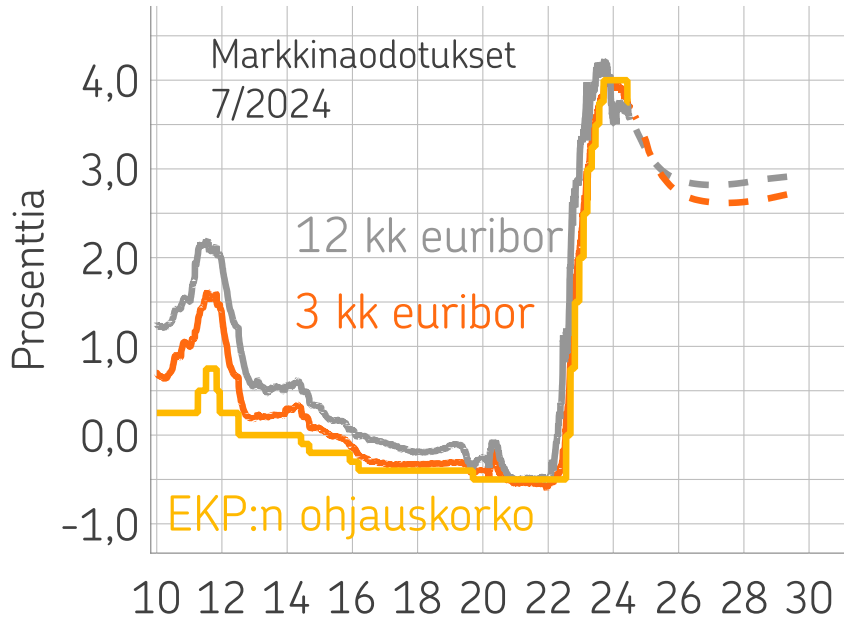
Lähteet: Eurostat, IMF ja OP

A person wearing a grey 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, brown and white plaid blanket is draped over their lap and the sofa. The background is a soft, out-of-focus beige wall.

Rahoitusmarkkinat

EKP aloitti koron laskut

Markkinoiden korko-odotukset

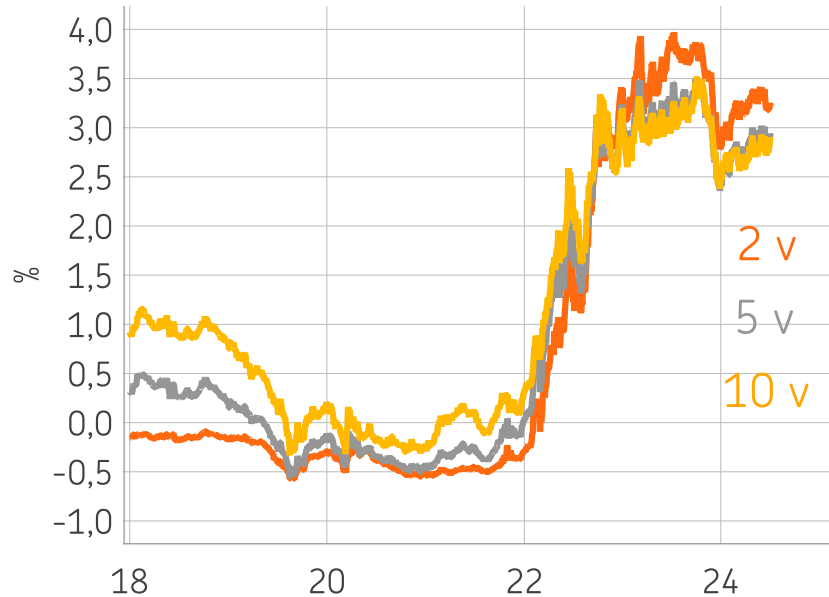


- EKP aloitti koron laskut odotusten mukaan kesäkuussa ja laski ohjauskorkojaan 0,25 %-yksikköä. Markkinakorkojen kannalta keskeinen ohjauskorko on nyt 3,75%.
- EKP ei antanut viitteitä tulevista korkojen laskusta, vaan sanoi tulevien korkojen laskujen riippuvan inflaation kehityksestä. Inflaation odotetaan hidastuvan hyvin maltillisesti kohti EKP:n kahden prosentin tavoitetta, mikä ei mahdollista nopeita korkojen laskuja. Markkinat odottava EKP:n laskevan korkojaan vielä 1-2 kertaa kuluvan vuoden aikana. Jotta korot laskisivat nopeammin, tarvittaisiin selkeä inflaation hidastuminen.
- EKP:n toteuttama korkojen lasku oli markkinoilla täysin odotettu, joten markkinakorot eivät muuttuneet. Korkojen laskiessa hitaasti 12 ja 3 kuukauden euriborien odotetaan laskevan lähes samanlaisella uralla kohti 2-3 % haarukkaa.

Lähde: Macrobond, EMMI, EKP, OP

Korkojen laskua odotetaan markkinoilla joskin aiempaa maltillisemmin

Swap -korkoja

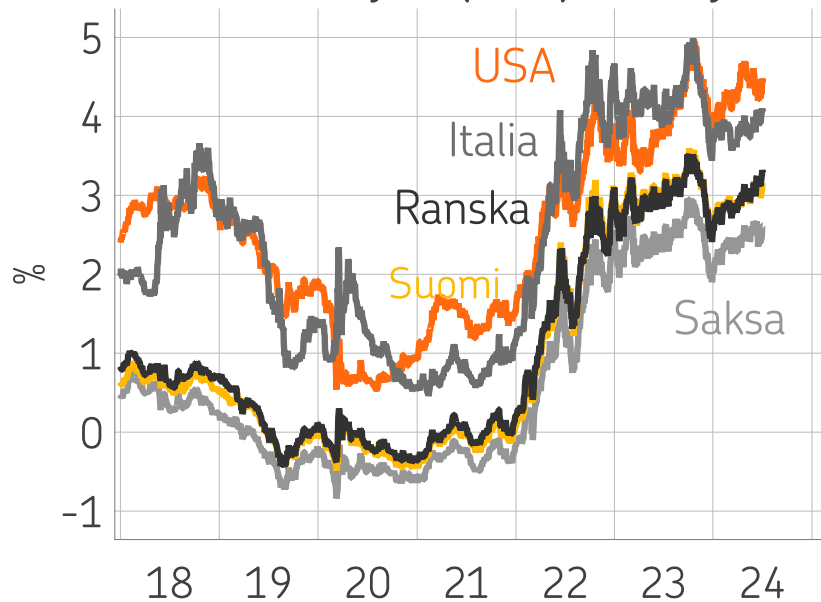


- Vuoden vaihteen jälkeen korot ovat nousseet, kun markkinoiden odotukset korkojen laskusta ovat maltillistuneet. Korot ovat nousseet enemmän lyhyissä koroissa, jotka kuvaavat odotuksia rahapolitiikasta, kuin pitkissä koroissa.
- Pitkän maturiteetin korot ovat edelleen lyhyitä korkoja matalampia, mikä viittaa siihen, että markkinat odottavat lyhyiden korkojen laskevan nykyiseltä tasolta matalammalle.
- Lyhyet korot tulevatkin todennäköisesti kuluven vuoden aikana laskemaan, mutta talousnäkymien pysyessä nykyisellään, laskua kertyy suhteellisen vähän.

Lähde: Macrobond, Macrobond, OP

Inflaationäkymä ajaa korkoja USA:ssa

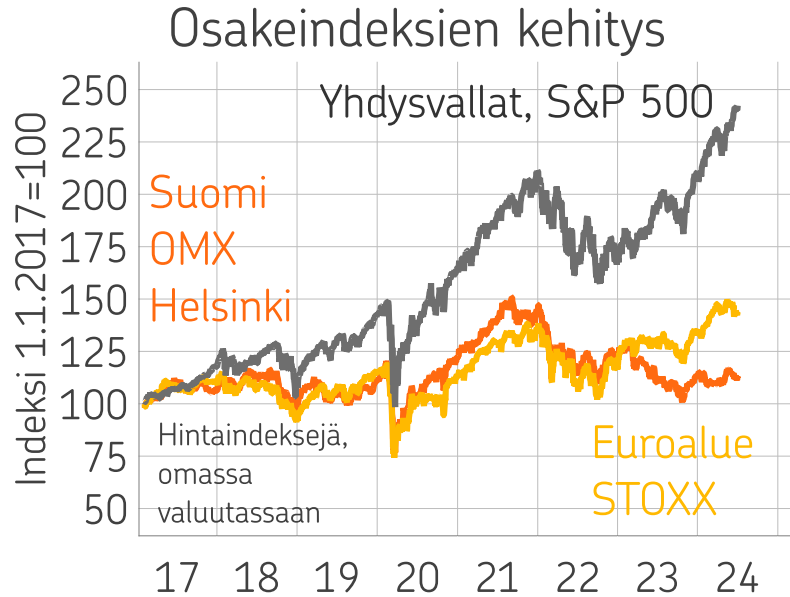
Valtionlainojen (10v) korkoja



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

- USA:ssa pidempien valtiolainojen korot ovat liikkuneet inflaationäkymän muutosten vetämänä viime kuukaudet. Alkuvuodesta parantunut talousnäköymä ja inflaation hidastumisen loppuminen ajoi korkoja ylöspäin. Viime aikoina viilenevä työmarkkina ja hieman paremmat inflaationäkymät ovat vetäneet korkoja päinvastaiseen suuntaan.
- Euroopassa pidemmät valtiolainakorot ovat lievästi nousseet, kun odotukset rahapolitiikan keventämisestä vähenivät. Korot ovat edelleen kuitenkin alempana kuin viime vuoden lopussa.
- Ranskassa uudet vaalit ovat hienoisesti nostaneet maan valtionlainojen riskilisää. Osa puolueista ehdottaa talouspolitiikkaa, joka toteutuessaan lisäisi maan velkaantumista selvästi.

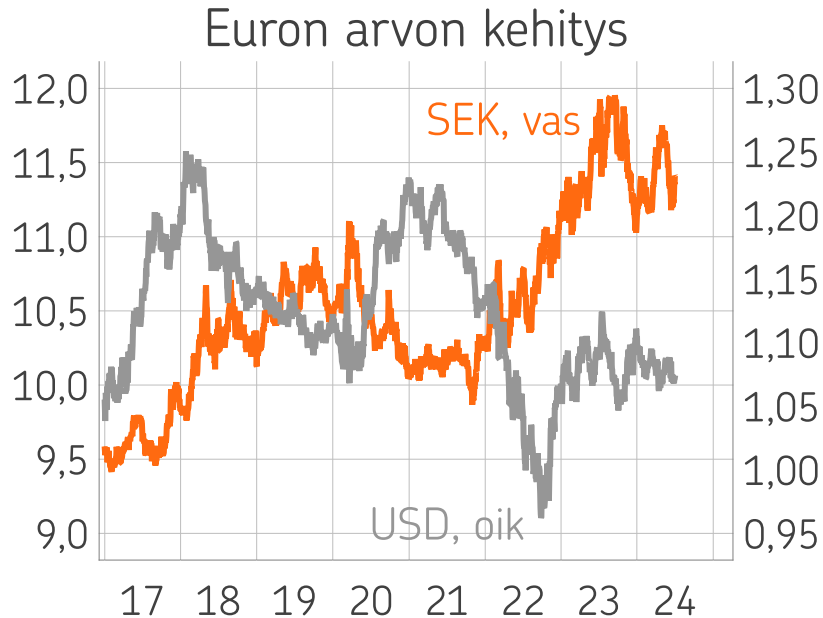
Osakekurssit jatkavat USA:ssa ennätystehtailua



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

- USA:ssa osakekurssit ovat kirjanneet uusia ennätyskursseja viime viikkojen aikana. Laajojen osakeindeksien vahva kehitys perustuu paljolti suurien teknologiayhtiöiden vahvaan kehitykseen. Indekseissä, jotka eivät ole teknologiapainotteisia, kehitys on ollut maltillisempaa.
- Euroopassa pörssien kehitys on ollut USA:ta heikompaa, koska suuria teknologiayhtiöitä ei juurikaan ole. Lisäksi Ranskassa vaalien luoma poliittinen epävarmuus laski maan pörssin arvoa. Ensimmäisen kierroksen tuloksen viitatessa tilanteeseen, jossa yksittäinen puolue ei saa enemmistöä, kurssit nousivat.
- Suomen pörssin kehitys on edelleen jatkunut heikkona, kun teollinen suhdanne ei vielä ole elpynyt, suurilla yrityksillä on ollut vaikeuksia ja vahvasti kasvavia teknologiayhtiöitä ei indeksistä löydy.

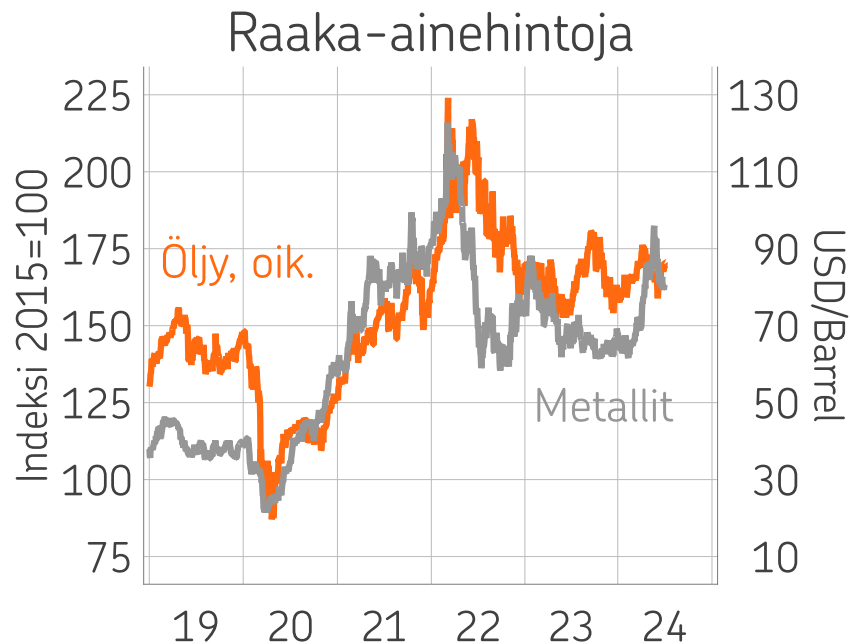
Ruotsin kruunu vahvistunut



Lähde: Macrobond, Macrobond, OP

- Ruotsin kruunu on vahvistunut toukokuun heikoilta tasoilta suhteessa euroon. Markkinoilla vahvistunut riskinottohalukkuus on tukenut pientä skandivaluuttaa, joskin tällä hetkellä kruunu on riskiherkkä valuutta, joka on altis markkinoiden mielialan muutoksille.
- Euro on jatkanut suhteellisen vakaana suhteessa dollariin viimeisen vuoden trendejä mukaillen. Rahapolitiikkapäätökset molemmin puolin Atlanttia olivat odotusten mukaiset, mikä on näkynyt suhteellisen vakaana valuuttakurssina euron ja dollarin välillä.
- Japanin jeni heikentynyt laajasti, kun keskuspankki on pitänyt korot matalalla ja muilla talousalueilla korkoja on nostettu. Jeni onkin heikentynyt US dollariin vastaa tasolle, joita ei ole nähty moneen vuosikymmeneen.

Öljyn hinta vakiintunut



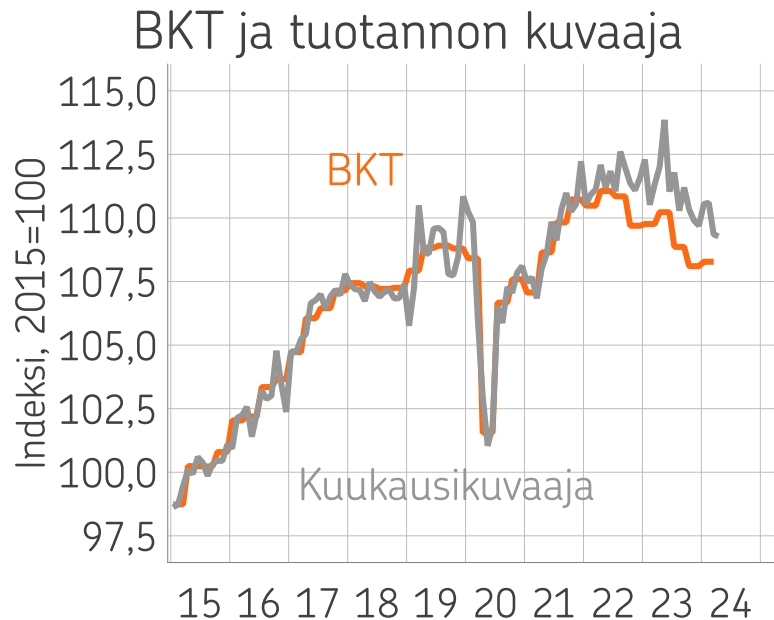
Lähde: Macrobond, HWWI, ICE, LME, OP

- Öljyn hinta on hieman toipunut suurimmasta laskustaan ja palautunut noin 85 dollarin hintaan. Öljyn hinta sai tukea OPEC:in vahvasta kysyntäennusteesta. Vapaaehtoisten öljyn tarjontarajoitteiden mahdollinen loppuminen vuoden jälkimmäisellä puoliskolla hillinnee kuitenkin suurimpia öljyn hinnan nousupaineita.
- Raaka-aineiden hinnat nousivat vuoden ensimmäisellä neljänneksellä laajasti parantuvien talousnäkymien vetäminä. Viime viikkoina hinnat ovat kuitenkin hieman palautuneet alkuvuoden vahvasta noususta. Raaka-aineiden hintataso näyttää jäävän selvästi ennen pandemiaa vallinnutta tasoa korkeammaksi.



Suomen talous

Odotuksia parempi vuoden alku Suomen taloudessa

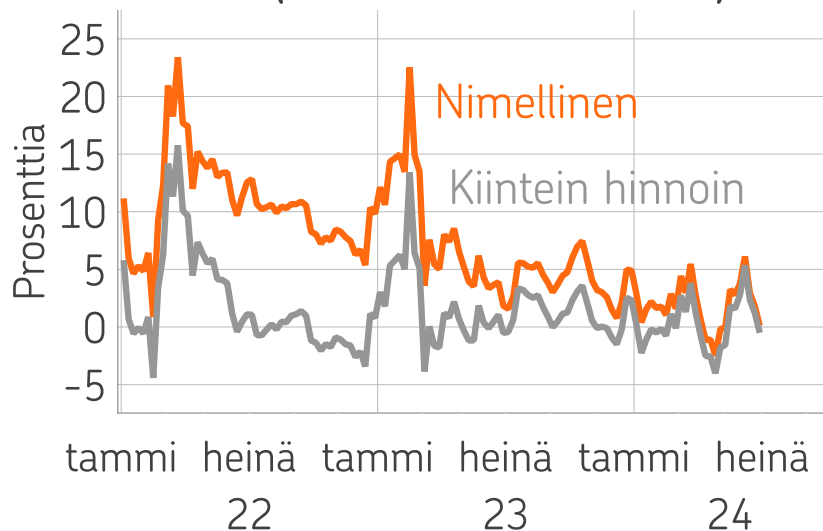


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomen talous kasvoi ennakkotietojen perusteella ensimmäisellä vuosineljänneksellä 0,2 % edellisestä vuosineljänneksestä, mutta supistui kuitenkin 1,4 % vuoden takaa.
- Tammi-helmikuun kehitys oli myönteistä, mutta lakkojen painamana maaliskuu jäi heikoksi. Ennakkotiedot viittaavat toukokuun olleen jälleen parempi.
- Jatkossa talouden odotetaan vähitellen elpyvän viennin ja kulutuksen tukemana, kun vientimarkkinoiden veto paranee ja koheneva ostovoima ja korkojen lasku tukee kulutusta.

OP:n korttimaksut viittaavat kulutuksen maltilliseen kasvuun

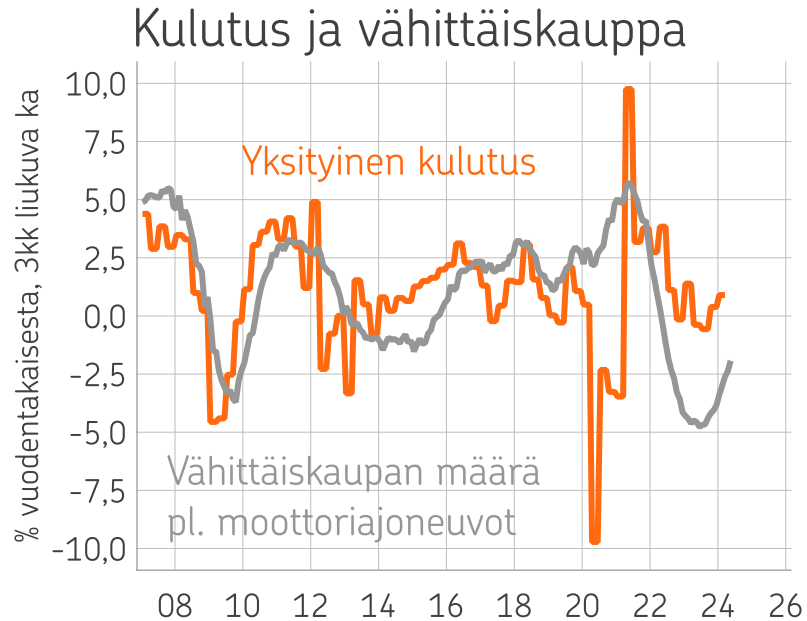
OP:n maksukorttidatan kasvu vuoden takaa (3 viikon liukuva ka.)



- OP:n korttimaksujen vuosimuutos on kevään aikana vaihdellut merkittävästi. Huhtikuun jyrkän laskun jälkeen maksut palautuivat toukokuussa, kun taas kesäkuussa maksujen kasvuaste on keskimäärin ollut muutaman prosentin viime vuotta korkeampaa.
- Kokonaisuutena korttimaksujen kehitys vuoden toisella neljänneksellä viittaa yksityisen kulutuksen edelleen hieman kasvaneen vuoden takaa. Kasvu näyttää kuitenkin olevan vain hieman positiivista.
- Ruuan ja polttoaineiden hintojen nousun pysähtyminen on laskenut korteilla maksettavien tuotteiden hintojen nousun nollaan. Korttimaksujen nimellinen ja kiinteähintainen kehitys onkin ollut viime kuukaudet yhteneväistä.

Lähde: Macrobond, OP

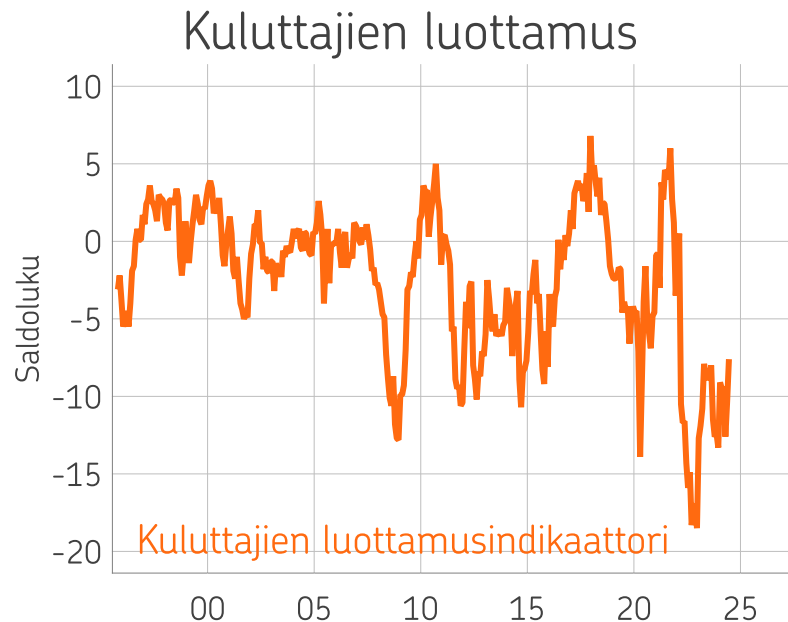
Yksityinen kulutus vahvistuu maltillisesti



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kaupan myynnin myynti on edelleen viime vuotta matalammalla, mutta aiempaa vähemmän. Kokonaisuutena kaupan myynti määrä näyttää saavuttaneen pohjansa.
- Yksityinen kulutus kasvoi vuoden ensimmäisellä neljänneksellä prosenttiin niin vuoden takaa kuin edellisestä neljänneksestä. Kulutus on edelleen pitänyt pintansa hyvin.
- Kuluvana vuonna käytettävissä olevien reaalitulojen ennustetaan selvästi kasvavan, mikä mahdollistaa yksityisen kulutuksen elpymisen, vaikka säästämisaste nousee viime vuoden keskiarvosta.

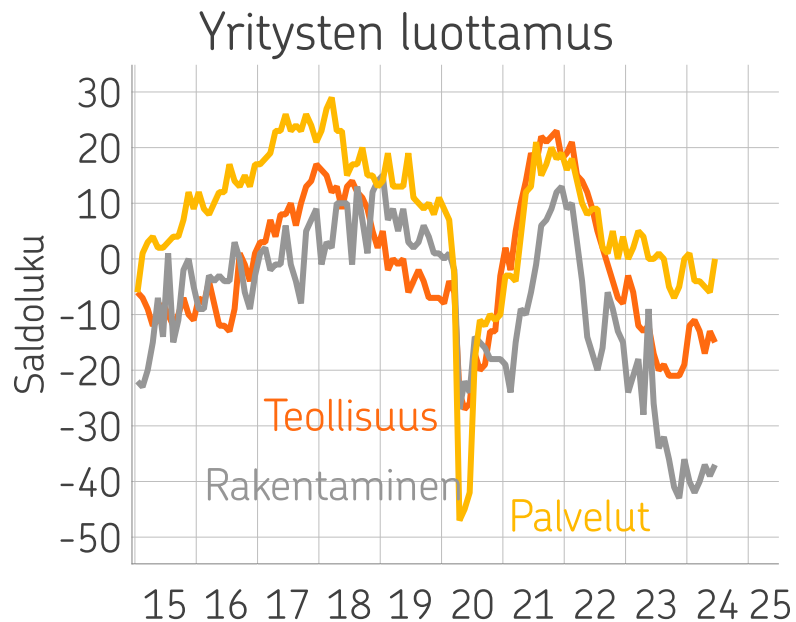
Kuluttajien luottamus piristynyt



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kuluttajien luottamusindikaattori kohentui selvästi kesäkuussa ja sai arvon -7,6. Lukema on selvästi edelleen alle pitkän ajan keskiarvo, joskin on korkeimmalla sitten helmikuun 2022.
- Arvio oman talouden nykytilasta on yhä heikko, joskin parani hieman viime kuun matalalta tasolta. Myös odotus Suomen talouden tilasta parani selvästi kesäkuussa.
- Erityisesti kuluttajien luottamus nousi odotuksissa ostaa asunto seuraavan vuoden aikana. Kesäkuussa odotus oli pitkän aikavälin keskiarvoa korkeampaa.

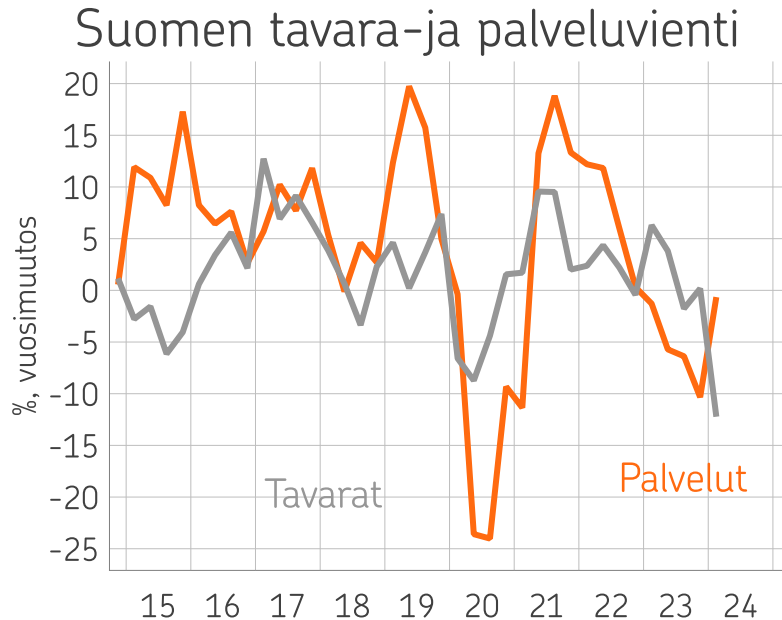
Yritykset edelleen pessimistisiä



Lähde: Macrobond, EK, OP

- Yritysten luottamus pysyi heikkona kesäkuussa, joskaan ei enää laajasti heikentynyt toukokuusta. Edelleen luottamusindeksit ovat kuitenkin selvästi alle pitkän aikavälin keskiarvojensa.
- Rakentamisen luottamus on yhä poikkeuksellisen heikkoa, joka hyvin kuvaa sektorin vaikeaa tilannetta. Luottamusindeksin heikentyminen näyttää kuitenkin tasaantumisen merkkejä.
- Teollisuuden luottamusindeksi hieman heikkeni kesäkuussa heijastellen paljolti vastaavien Eurooppalaisten luottamusindeksien kehitystä.
- Palvelusektorin yrityksissä luottamus nousi ja palautui nollan tasolle, jonka ympäristössä se käytännössä on ollut jo noin 1,5 vuotta.

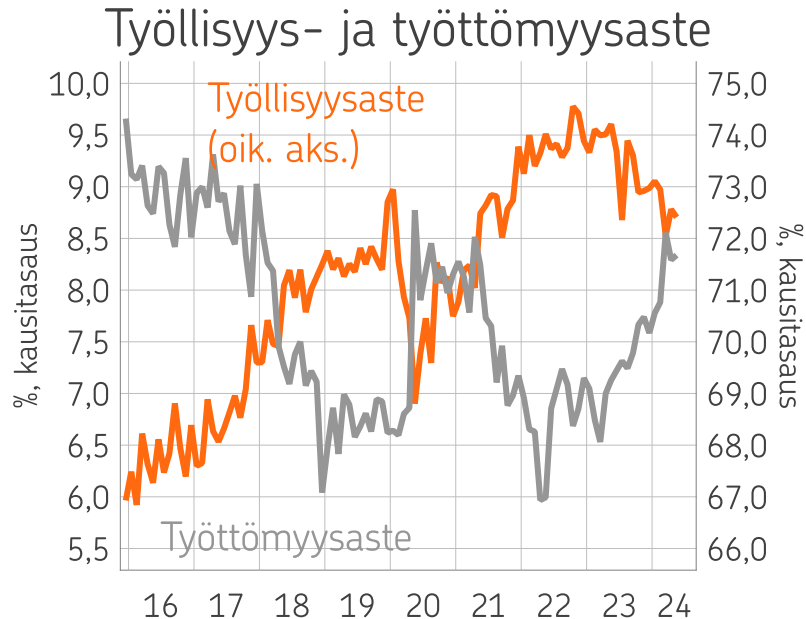
Lakot painoivat alkuvuoden vientiä – palveluvienti kasvoi loppuvuoteen verrattuna



- Tavaraviennin määrä supistui lakkojen painamana ensimmäisellä vuosineljänneksellä noin 10 % viime vuoden viimeisestä neljänneksestä ja 12 % vuoden takaa. Palveluiden vienti kuitenkin kasvoi 7 % edellisneljänneksestä, joskin supistui hieman vuoden takaa.
- Tullin tilaston perusteella tavaraviennin arvo putosi huhtikuussa 2,8 % vuoden takaa. Vientihinnat kuitenkin laskivat 4,6 %, joten viennin määrä oli hienoisessa kasvussa.
- Arvioimme viennin kehityksen pysyvän vaisuna alkuvuonna, mutta loppuvuonna vientikysynnän elpyminen alkaa piristää näkymiä. Ensi vuonna nähdään jo ripeää kasvua viennissä.

Lähde: Macrobond, StatFin, OP

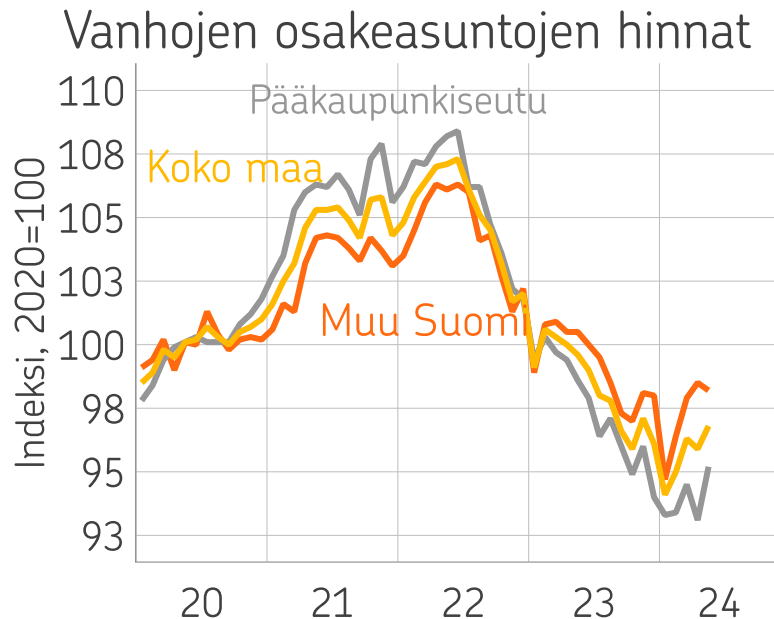
Työmarkkinoiden veto heikkoa alkuvuonna



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Työllisyys supistui vuoden 2023 aikana selvästi. Kuluva vuoden alussa työmarkkinoiden kehitys jatkui heikkona, joskin huhti- ja toukokuussa kehityksessä on ollut tasaantumisen merkkejä.
- Työmarkkinat ovat paljolti sopeutuneet laskusuhdanteeseen avoimien työpaikkojen vähentymisen kautta, jolloin työttömyys on noussut maltillisemmin. Avoimien työpaikkojen taso alkaa kuitenkin hiljalleen lähestyä normaalia, jolloin työttömyys voi nousta aiempaa hieman enemmän.
- Heikkenevän suhdannekehityksen seurauksena työllisyys supistuu ja työttömyys nousee tänä vuonna. Talouskasvun viriäminen kohentaa tilannetta vuonna 2025.

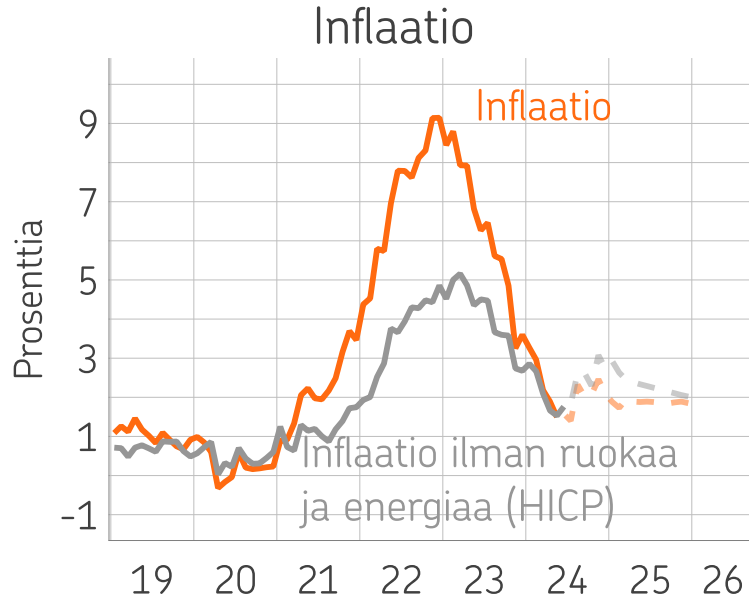
Asuntomarkkinat pohjalla



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Asuntokauppa on käynyt alkuvuodesta yhä heikosti, eikä merkittävää käännettä ole nähty. Huhtikuussa kauppamäärät kuitenkin hieman kasvoivat.
- Kokonaisuutena alkuvuosi on kuitenkin ollut jopa hieman odotuksia heikompi. Osin odotuksia heikompaa kehitystä selittää koronlaskuodotusten maltillistuminen viime vuoden lopun odotuksiin nähden.
- Hinnoissa on nähty jo osin vakautuvaakin kehitystä, mutta odotamme yhä tänä vuonna hintojen keskimäärin laskevat 1,5 %. Vuoden jälkipuoliskolla hintatason voidaan jo nähdä kääntyvän hienoiseen nousuun. Ensi vuonna hinnat nousevat odotustemme mukaan 2 prosenttia.

Inflaatio hieman kiihtymässä loppuvuonna



Lähde: Macrobond, StatFin, ECB, OP

- Inflaatio oli kesäkuussa ennakkotietojen mukaan 0,6 %, kun asuntolainakorkojen vaikutus ei huomioida. Ilman energiaa ja ruuan hintojen mitattava pohjainflaatio oli taas 1,7 %.
- Inflaatio niin ruuassa, tavaroissa kuin energiassa on vähäistä tai hinnat ovat viime vuoden vastaavaa ajankohtaa matalammalla. Palveluiden hinnat nousivat edelleen kuitenkin 2,6 % vauhdilla.
- Inflaatio odotetaan nousevan loppukesän ja alkusyksyn aikana. Tilastokeskuksen mittausvirheen poistuminen ja arvonlisäveron korostus molemmat tulevat nostamaan inflaatiota siten, että se nousee yli 2 % loppuvuoteen mentäessä. Edelleen toki pysytään selvästi viime vuosien korkeita lukuja matalammassa inflaatiossa.

Suomen talouden näkymät lukuina

OP:n suhdanne-ennuste, huhtikuu 2024

	Arvo, mrd. €				
	2023	2022	2023	2024e	2025e
Kysyntä ja tarjonta, määrän muutos, %					
Bruttokansantuote	277,6	1,3	-1,0	-0,5	2,0
Tuonti	114,9	8,4	-7,1	0,5	4,1
Vienti	113,7	3,6	-1,7	-0,5	4,2
Kulutus	215,6	0,9	1,7	0,3	1,2
- yksityinen	145,7	1,8	0,4	0,5	1,5
- julkinen	69,9	-1,0	4,5	0,0	0,5
Investoinnit	64,8	2,5	-4,2	-2,0	4,2
Muita keskeisiä ennusteita		2022	2023	2024e	2025e
Kuluttajahintojen muutos, %		7,1	6,3	2,1	1,9
Ansiotason muutos, %		2,4	4,2	3,5	3,0
Työttömyysaste, %		6,7	7,2	8,0	7,7
Vaihtotase, % BKT:sta		-2,4	-1,4	-1,9	-1,8
Julkisyhteisöjen ylijäämä, % BKT:sta		-0,8	-2,5	-2,9	-2,2
Julkisyhteisöjen velka, % BKT:sta		73,5	75,8	77,5	77,5

Lähteet: Tilastokeskus ja OP

OP:n ja muiden ennustajien ennusteita

OP:n ja Seurattavien ennustelaitosten ennusteita

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

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

Julkaisuajat

OP 12.4.

VM 25.4.

Etla 26.3.

IMF 16.4.

EU 15.5.

Suomen pankki 11.6.

*YKHI

**Artikla IV

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



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

X: @OP_Ekonomistit
op.media

