



Talouden näkymät

Kesäkuu 2024

OP Ekonomistit

Euroalueen koronlaskut alkoivat –ja vaikuttavat nopeasti Suomessa

- Maailmantalouden näkymät kohenivat edelleen toukokuussa. Sekä palveluiden että teollisuuden näkymät ovat parantuneet. Yhdysvalloissa ja euroalueella teollisuuden elpyminen on silti vasta alkutekijöissä.
- Euroalueen työttömyysaste laski toukokuussa matalimmilleen, ja palkkojen nousuvauhti säilyi korkeana alkuvuonna. Inflaatio on pysytellyt 2,5 prosentin tuntumassa puolisen vuotta, mutta pohjainflaatio on vähitellen hidastunut. Viimeisimpien lukujen perusteella inflaatio pysyttelisi edelleen pohjimmiltaan samalla tasolla, mutta pohjavaikutukset painavat lukuja kesällä alaspäin.
- EKP laski ohjauskorkojaan odotetusti kesäkuussa, eikä antanut varsinaista ohjausta tulevasta. Vähittäinen korkojen lasku olisi kuitenkin linjassa talousennusteiden kanssa, ja markkinoilla hinnoitellaan paria koronlaskua loppuvuodelle. Fed jätti kesäkuussa korot ennalleen, ja ennakoi yhtä koronlaskua kuluvana vuonna.
- Suomen talous kasvoi hieman edellisestä neljänneksestä tammi-maaliskuussa. Isossa kuvassa Suomen talouden suhdanne pomppi alkuvuonna pohjalla, ja on vähitellen kääntymässä nousuun. Huhtikuu oli Suomessa indikaattorien, kuten korttidatan, mukaan hyvin heikko, mutta toukokuussa kulutus jälleen toipui. Lakkokuukausien maalis-huhtikuussa ohittuessa taloudesta saadaankin vähitellen jälleen selkeämpää tietoa.
- Suomen talouden kannalta EKP:n ensimmäinen koronlasku oli kokoaan suurempi, sillä se vahvistaa käsitystä korkopiikin ohittumisesta, mikä on Suomen korkoherkälle taloudelle myönteinen uutinen.

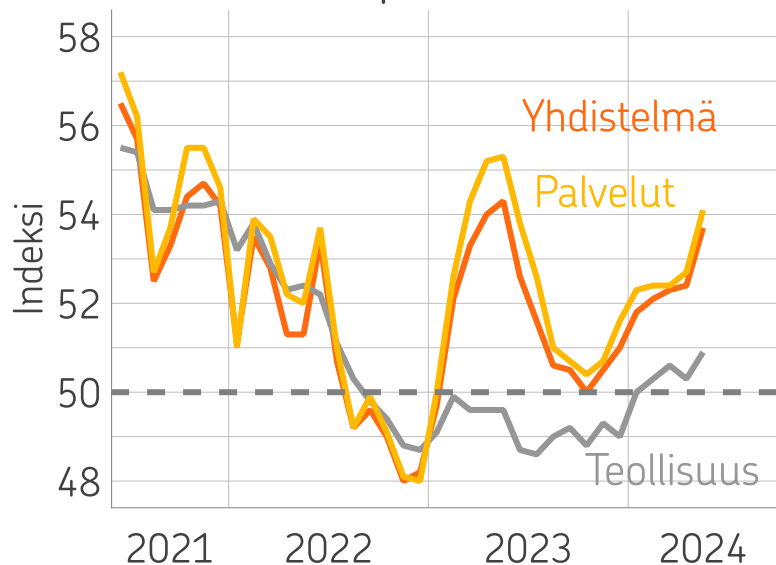
A person is sitting on a light-colored couch, wearing a grey cable-knit sweater and dark trousers. They are holding a black tablet with both hands, looking down at the screen. A thick, textured blanket with a brown and white pattern is draped over the left side of the couch. The scene is warmly lit,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

Maailmantalous



Maailmantalouden kasvunäkymä paranee

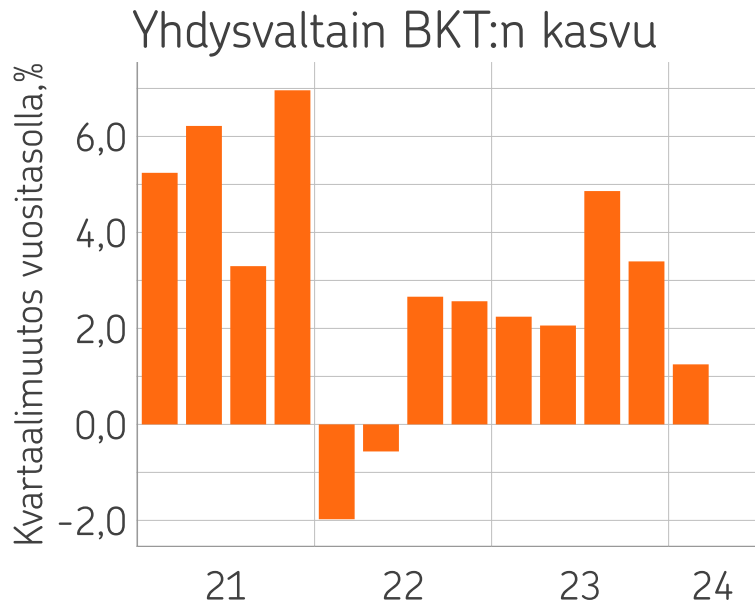
Globaalit ostopäällikköindeksit



Lähde: Macrobond, OP

- Maailmantalouden suhdannekäänteen merkit ovat voimistuneet viimeisien kuukausien aikana. Maailmantalouden kehitystä kuvaavat indikaattorit ovat jatkaneet nousuaan ja nousujohteinen kehitys on jatkunut jo yli puoli vuotta. 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 riskit. Erityisesti tavarakaupalle asettavat tullit voivat hidastaa maailmankaupan elpymistä.

USA jatkaa pehmeää laskua

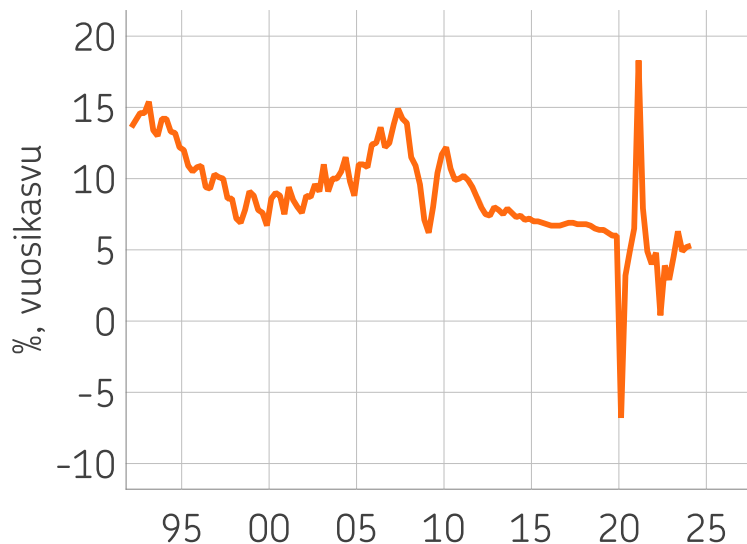


Lähde: Macrobond, BEA, OP

- USA:ssa BKT kasvoi vuoden ensimmäisellä neljänneksellä 1,6 % 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 jatkunut hyvänä, mutta avoimien työpaikkojen määrä on laskenut ja työttömyys noussut. Työmarkkinat näyttävät hiljalleen viilenevän ja talous on "pehmeässä" laskussa. Työmarkkinoiden viilentymistä tarvitaan, jotta inflaatio saadaan pysyvästi ajettua keskuspankin tavoittelemalle 2 % tasolle.
- 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.

Kiinan kasvu tavoitteen mukaista alkuvuonna

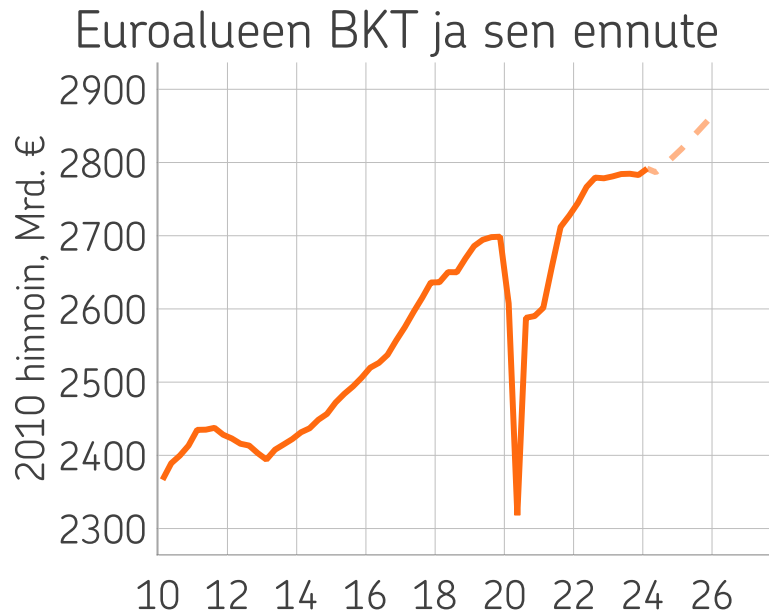
Kiinan BKT



Lähde: Macrobond, OP

- Kiinan talous jatkoi vuoden alussa hieman yli viiden prosentin kasvuvauhdissa ja talousindikaattorit viittaavat kasvun jatkuvan vakaana. Kiinan talouskasvun suurempia kysymyksiä ovat sen kauppasuhteet USA:n ja Euroopan kanssa. USA:n ja EU:n tullien korotukset lisäävät jännitteitä maiden kauppasuhteissa.
- 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.

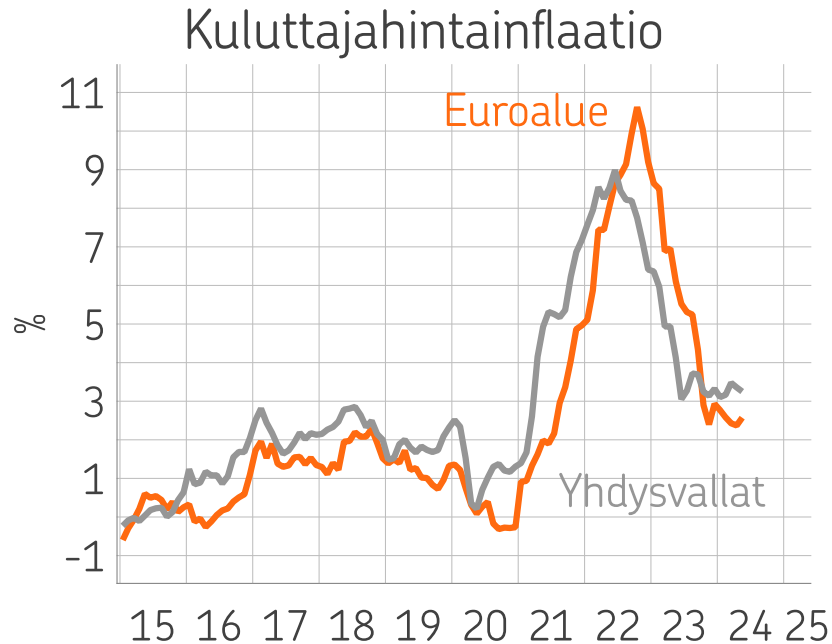
Euroalueen talous palasi kasvuun



Lähde: Macrobond, Eurostat, 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. Erityisesti palvelujen kasvu on ollut vuoden ensimmäisellä neljänneksellä vahvaa.
- Talousnäköymän ennustetaan pysyvän hyvänä kuluvan vuoden aikana. Inflaatio on hidastunut ja korkojen lasku on alkanut. Talouskasvun odotetaan vielä hieman kiihtyvän nykyisestä tasosta loppuvuotta kohti mentäessä.
- Tämän vuoden BKT:n kasvuksi ennustetaan 0,4 %, joka vaatimattomasta kasvulukemasta huolimatta tarkoittaa vauhdikasta kasvua loppuvuonna. Tällä hetkellä riskit ennustettua paremmasta kehityksestä ovat ilmeiset.

Inflaatio polkee paikallaan



Lähde: Macrobond, BEA, Eurostat, BLS, OP

- Euroalueen inflaatio oli toukokuussa 2,6 % ja ilman energian sekä ruuan hintoja mitattava pohjainflaatio oli 2,9 %. Yhdysvalloissa inflaatio oli toukokuussa 3,3 %. Keskuspankin tarkkaan seuraama pohjainflaatio oli huhtikuussa 2,8 %.
- Viime kuukausien aikana inflaation hidastuminen on loppunut euroalueella, ja USA:ssa inflaatio on polkenut paikallaan jo lähes vuoden ajan. Inflaation maltillistuminen onkin selvästi aiempaa hitaampaa, mutta inflaation odotetaan saavuttavan 2 % tason ensi vuoden aikana.
- Osaltaan inflaation vaimeampi hidastuminen johtuu siitä, että palkkojen nousuvauhti on monessa maassa vielä vauhdikasta. Palkkojen nousuvauhdin tulee edelleen hidastua, jotta inflaatio saadaan pysyvästi 2% tasolle, jota keskuspankit tavoittelevat.

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

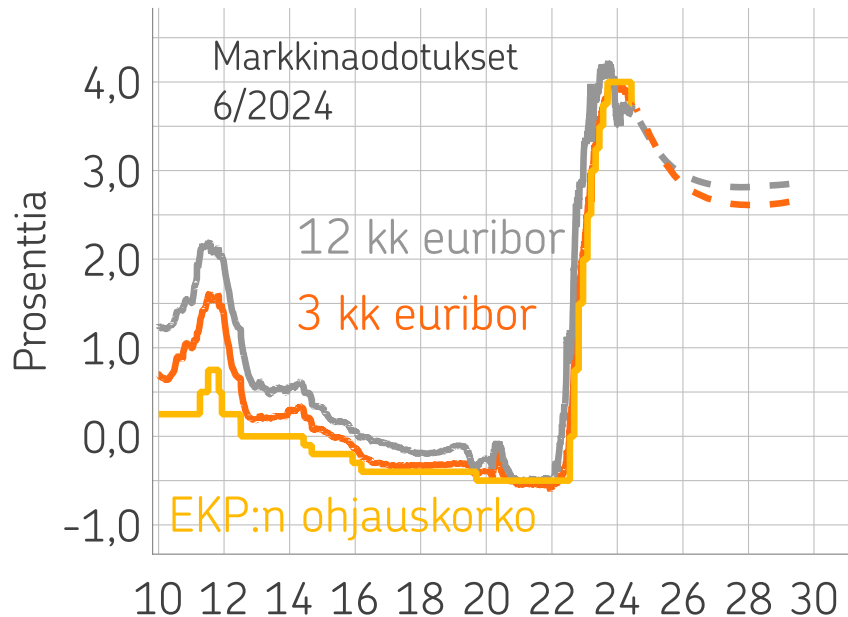
Lähteet: Eurostat, IMF ja OP

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

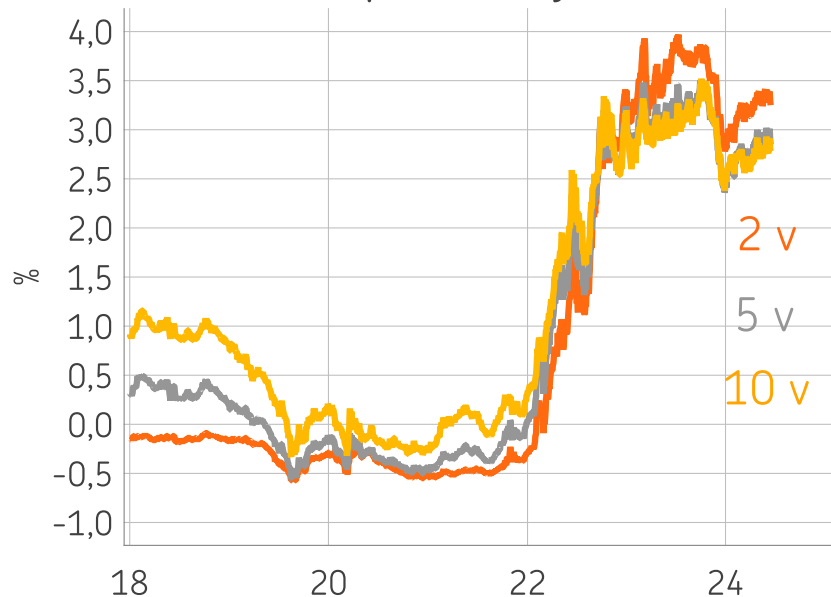


- EKP aloitti koron laskut odotusten mukaan kesäkuussa ja laski ohjauskorkojaan 0,25 %-yksikköä. Markkinakorkojen kannalta keskeinen ohjauskorko on nyt 3,75%.
- EKP ei antanut viitteitä tulevista korkojen laskusta, vaan sanoi tulevien korkojen laskujen riippuvan inflaation kehityksestä. Inflaation odotetaan 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

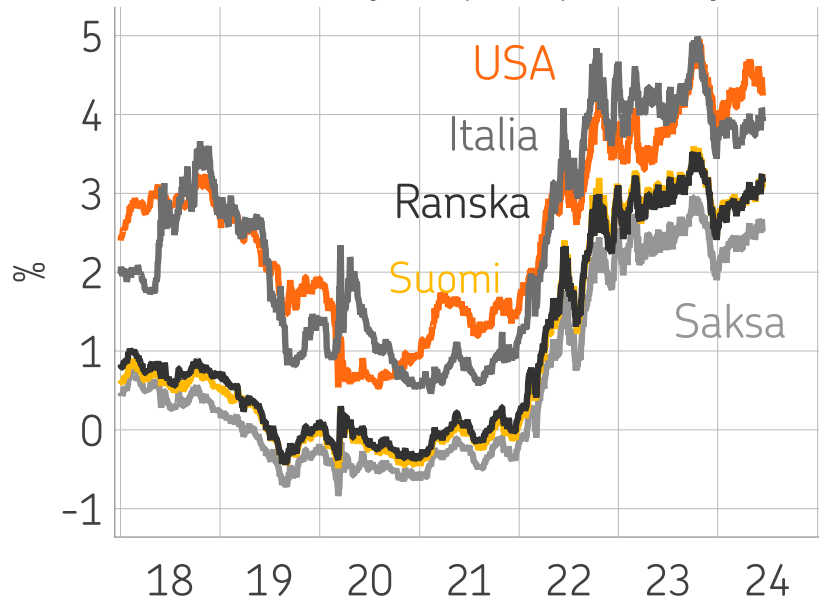


- Vuoden vaihteen jälkeen korot ovat nousseet, kun markkinoiden odotukset korkojen laskusta ovat maltillistuneet. Korot ovat nousseet enemmän lyhyissä koroissa, jotka kuvaavat odotuksia rahapolitiikasta, kuin pitkissä koroissa.
- Pitkän maturiteetin korot ovat edelleen lyhyitä korkoja matalampia, mikä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

Lähde: Macrobond, Macrobond, OP

Inflaationäkymä ajaa korkoja USA:ssa

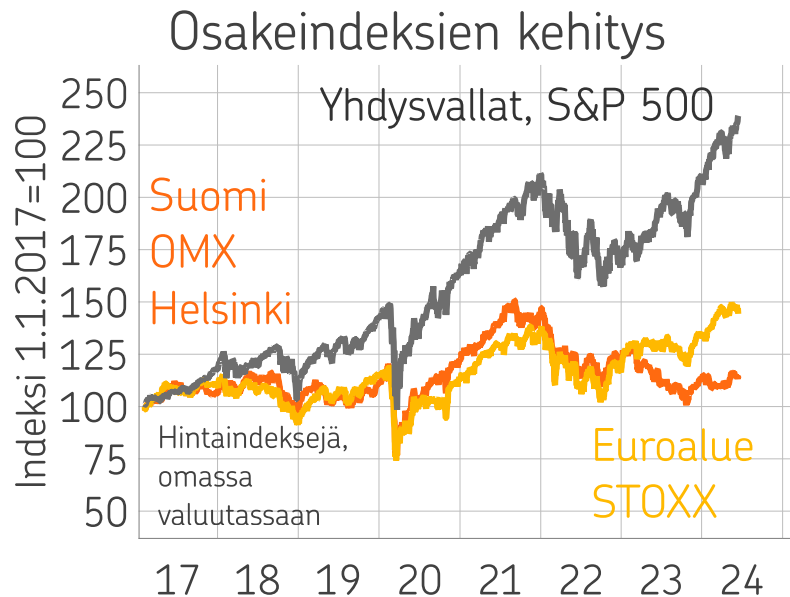
Valtionlainojen (10v) korkoja



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. Tällä hetkellä uutiset USA:n inflaationäkymästä heiluttavat korkoja laajasti.
- 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 laajasti nousussa



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

- Pörssikurssit ovat jatkaneet vahvaa kehitystään. Hyvin edennyt tuloskausi käänsi kurssit taas selvempään nousuun pienen laskun jälkeen. Rahoitusmarkkinoiden riskinottohalukkuus on ollut alkuvuoden korkealla tasolla. Tämä on näkynyt riskilisien laskuna, ja laajasti riskillisten omaisuuserien hyvänä kehityksenä.
- Osakemarkkinoiden kehitys nojaa osaltaan korkojen laskuodotuksiin ja tekoäly-optimismiin, mutta vahvaa kehitystä on siivittänyt myös odotukset hyvästä talouskehityksestä.
- Maailman pörssien kiito ei ole tarttunut täydellä voimalla Suomeen. Suomen osakeindeksin heikko kehitys selittyy i) teknologiasektorin vaatimattomalla painolla, ii) suurten yritysten heikolla kehityksellä ja iii) indeksin painottumisella suhdanneherkkään teollisuuteen.

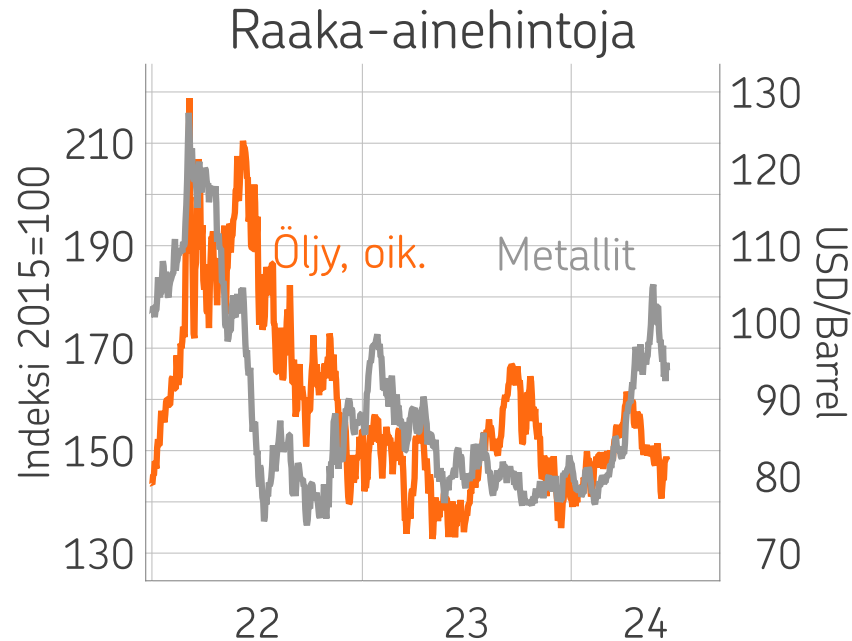
Ruotsin kruunu vahvistuu



Lähde: Macrobond, Macrobond, OP

- Ruotsin kruunu on viime aikoina vahvistunut selvästi. Markkinoilla vahvistunut riskinottohalukkuus on tukenut pientä skandivaluuttaa niin kuin myös teollisen suhdanteen piristymisen Ruotsissa.
- 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 dollari tasolle, joita ei ole nähty moneen vuosikymmeneen.

Öljyn hinta vakiintunut



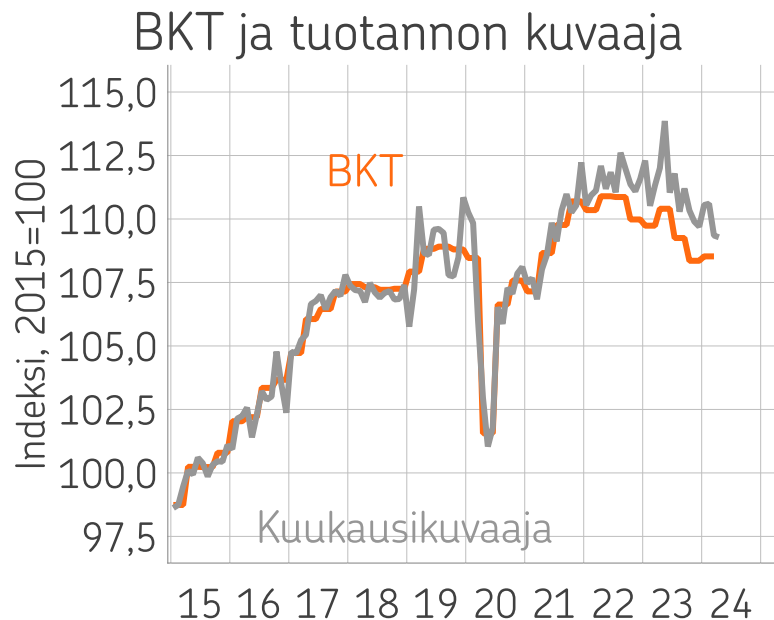
Lähde: Macrobond, HWWI, ICE, LME, OP

- Öljyn hinta on hieman toipunut suurimmasta laskustaan ja palautunut 80 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

Hieman odotuksia vahvempi vuoden aloitus Suomen taloudelle

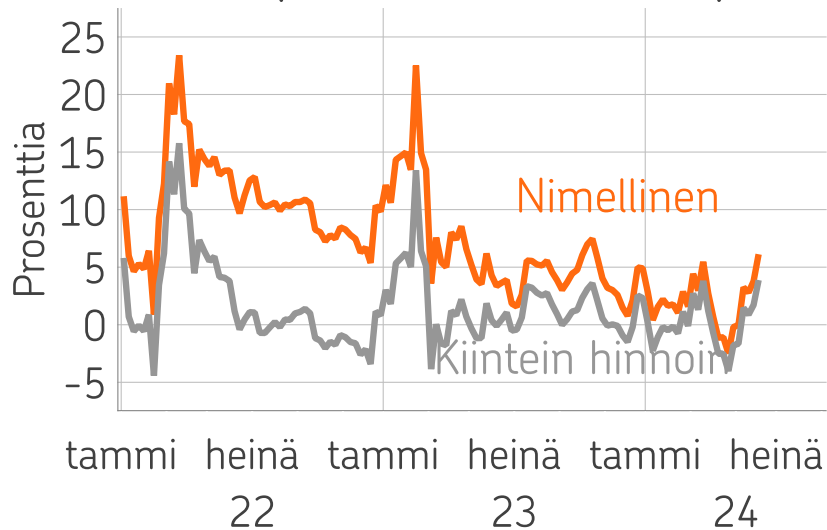


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomen talous kasvoi ennakkotietojen perusteella ensimmäisellä vuosineljänneksellä 0,2 % edellisestä vuosineljänneksestä ja supistui 1,2 % edellisen vuoden vastaavasta ajankohdasta, mikä oli odotettua parempaa.
- Tammi-helmikuun kehitys oli myönteistä, mutta lakkojen painamana maalis-huhtikuu jäi heikoksi. Indikaattorit puoltavat toukokuun olleen jälleen parempi.
- Jatkossa talouden odotetaan vähitellen elpyvän viennin ja kulutuksen tukemana, kun vientimarkkinoiden veto paranee ja koheneva ostovoima tukee kulutusta.
- Kuluvan vuoden talouskasvuennusteessa onkin riski ylöspäin. Ennusteen mukaan Suomen BKT supistuu tänä vuonna 0,5 prosenttia ja kääntyy ensi vuonna 2 prosentin kasvuun.

OP:n korttimaksut palautuneet huhtikuun laskusta

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



- OP:n korttimaksut palautuivat toukokuussa huhtikuun jyrkästä laskusta ja kesäkuun alussa maksujen kasvu on edelleen ollut hyvällä tasolla. Näyttää siltä, että huhtikuun lasku oli poikkeuksellisten tekijöiden – kuten takatalven – seurausta, eikä heijastellut laajemmin kulutuksen suuntaan.
- Korttimaksut ovat kasvaneet tavaroiden vedolla, kun taas palveluissa ostetut määrät ovat olleet viime vuoden tasolla. Tavarakauppa näyttääkin elpyvän viime vuoden heikosta kehityksestä.
- Ylipäätään korttimaksujen kehitys viittaa kulutuksen kasvavan edelleen maltillisesti.

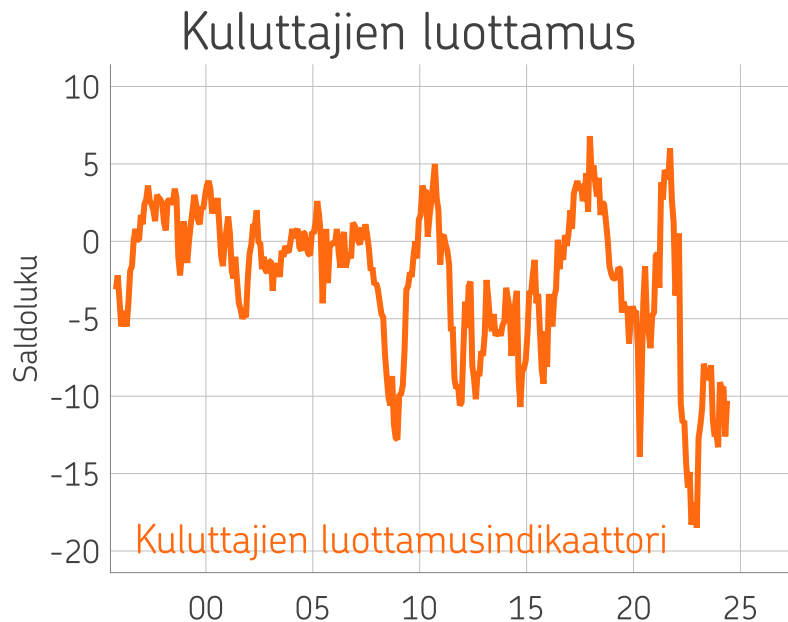
Yksityinen kulutus alkaa vahvistua



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kaupan myynnin määrä supistui huhtikuussa 5,4 % vuodessa. Liikevaihto laski 4,9 %.
- Vähittäiskaupan määrä (pl. autot) supistui yhä huhtikuussa vuoden takaisesta, mutta koheni aiemmista kuukausista.
- Tukkukaupassa myynnin määrä supistui 7 prosenttia. Keväällä lakot painoivat tukkukauppaa, muutoin kehityksessä on vakautumisen merkkejä.
- Yksityinen kulutus kasvoi vuoden ensimmäisellä neljänneksellä prosentin niin vuoden takaa kuin edellisestä neljänneksestä.
- Kuluvana vuonna käytettävissä olevat reaalitytulot kasvavat 1,5 %, mikä mahdollistaa yksityisen kulutuksen elpymisen, vaikka säästämisaste nousee viime vuoden keskiarvosta.

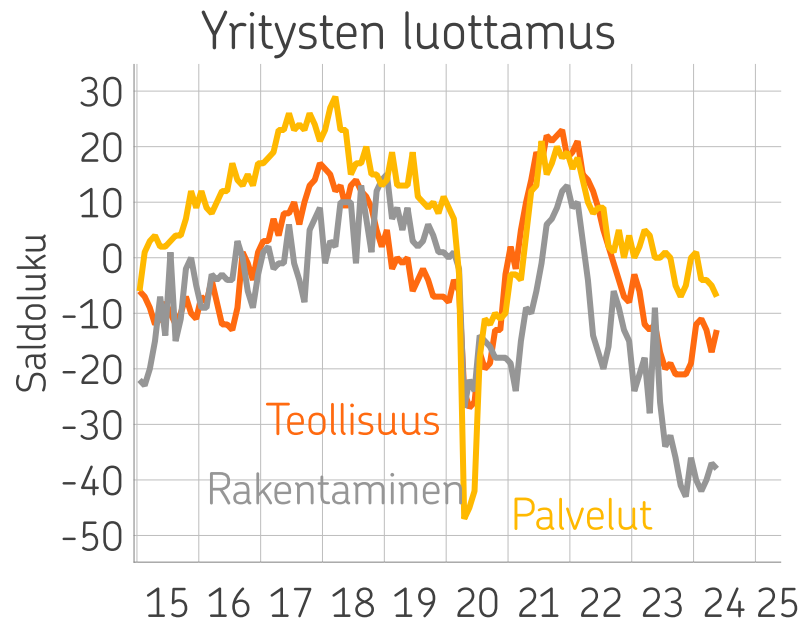
Kuluttajien luottamus edelleen todella vaisua



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kuluttajien luottamusindikaattori kohentui aavistuksen toukokuussa ja sai arvon $-10,3$, kun pitkän ajan keskiarvo on $-2,5$.
- Arvio oman talouden nykytilasta oli yhä heikko, ja heikkeni hieman maaliskuusta. Myös odotus omasta taloudesta vuoden kuluttua heikkeni hieman. Odotukset Suomen taloudesta ovat säilyneet todella pessimistisinä.
- Kotitalouksien arvio säästämismahdollisuuksista on yhä todella heikkoa. Myös aikomukset isompiin hankintoihin ovat vähäisiä. Arvio ajankohdan edullisuudesta lainanotolle on pysynyt selvästi tyypillistä heikompana.
- Odotus työttömyyskehityksestä on yhä heikkoa.

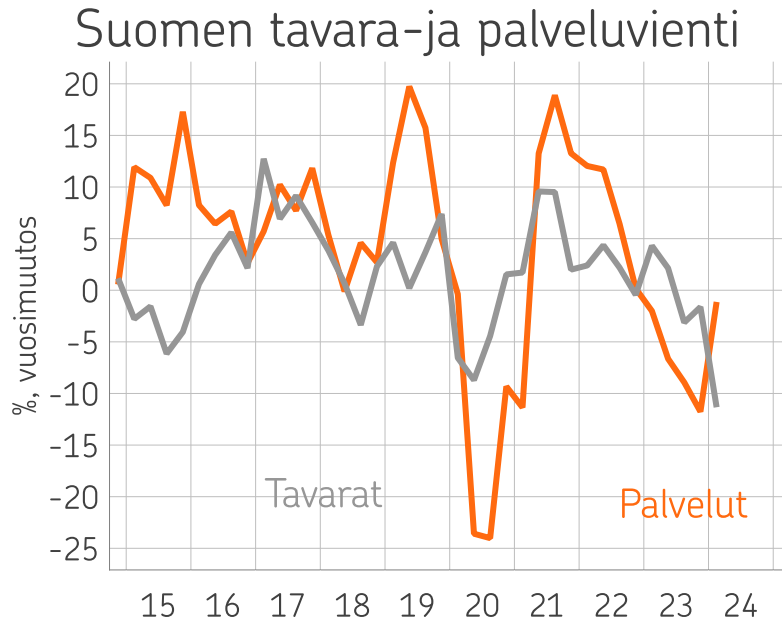
Myös yritykset edelleen pessimistisiä



Lähde: Macrobond, EK, OP

- Yritysten luottamus pysyi heikkona myös toukokuussa.
- Rakentamisen luottamus pysyi poikkeuksellisen heikkona toukokuussa. Luottamusindikaattori sai arvon -38 pitkä aikavälin keskiarvon ollessa -8. Rakentamisen luottamus ei ole ollut näin heikkoa pahimpia kriisivuosia lukuun ottamatta.
- Teollisuuden luottamus sen sijaan nousi hieman toukokuussa. Luottamus kohentui alkuvuonna, mutta on selvästi alle pitkä aikavälin keskiarvonsa.
- Palveluyrityksissä luottamus laski kaksi indeksipistettä toukokuussa ja pysyi näin ollen tuntuvasti alle pitkän aikavälin keskiarvonsa.

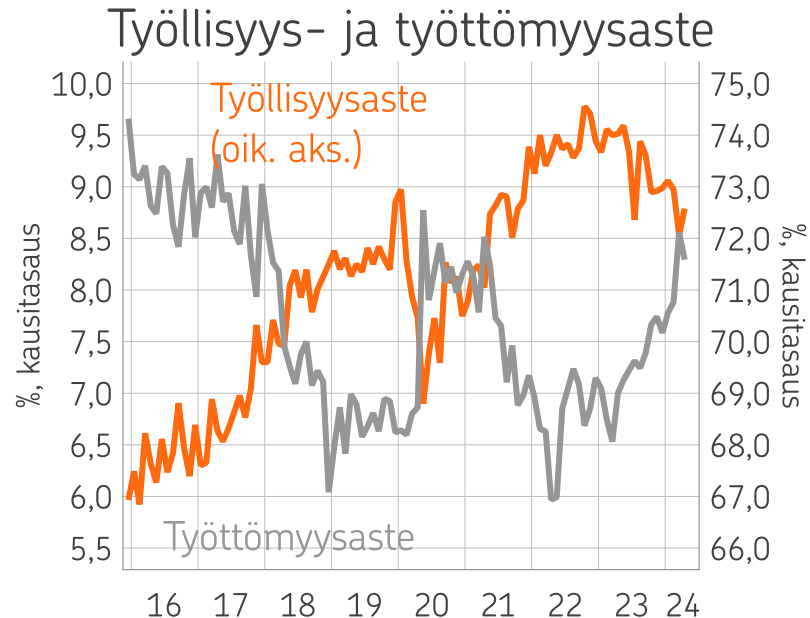
Lakot painoivat alkuvuoden vientiä – palveluvienti kasvoi loppuvuoteen verrattuna



- Tavaraviennin määrä supistui lakkojen painamana ensimmäisellä vuosineljänneksellä 9 % viime vuoden viimeisestä neljänneksestä ja 11,3 % vuoden takaa. Palveluiden vienti kuitenkin kasvoi 7,6 % edellisneljänneksestä, mutta supistui reilun prosentin vuoden takaisesta.
- 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

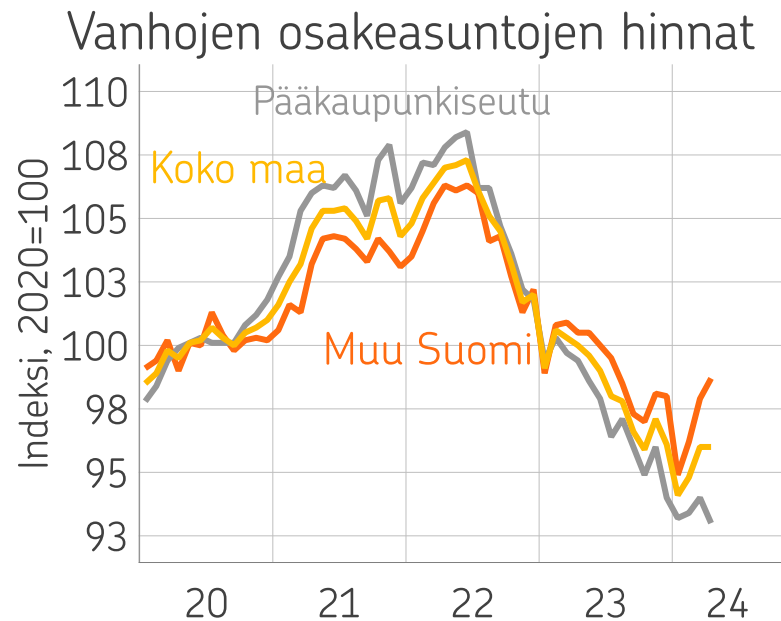
Työmarkkinoiden veto heikentynyt alkuvuonna



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Työllisyyden kasvu hiipui vuoden 2023 aikana. Kuluva vuoden maaliskuussa työmarkkinoiden kehitys oli heikkoa osin tilapäisten tekijöiden takia. Huhtikuussa kehitys oli hieman parempaa.
- Työmarkkinoiden kehitys vaihtelee toimialoittain selvästi. Rakentamisen työllisyys vähenee paljon, mutta toisaalta paljon työllistävän palvelusektorin tilanne säilyy varsin vakaana
- Myös lomautukset ovat lisääntyneet. Avoimet työpaikat ovat puolestaan laskeneet selvästi, mutta niiden määrä on yhä kesnivertoa suurempi.
- Heikkenevän suhdannekehityksen seurauksena työllisyys supistuu ja työttömyys nousee tänä vuonna. Talouskasvun viriäminen kohentaa tilannetta vuonna 2025.

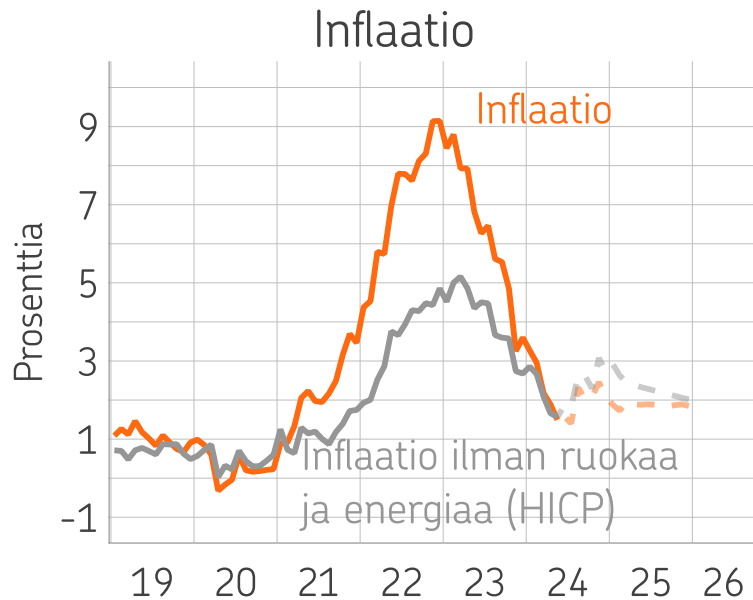
Asuntomarkkinoilla odotetaan yhä hintakäännettä



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.
- Hintojen osalta odotamme, että tänä vuonna hinnat laskevat 1,5 %, mutta vuoden jälkipuoliskolla hintatason voidaan jo nähdä kääntyvän hienoiseen nousuun. Ensi vuonna hinnat nousevat odotustemme mukaan 2 prosenttia.

Inflaatio hidastunut selvästi



Lähde: Macrobond, StatFin, ECB, OP

- Inflaatio oli toukokuussa 1,5 % ja ilman asuntolainojen korkoja laskettava eurooppalainen hintaindeksi näytti enää 0,5 % inflaatiota. Inflaatio on Suomessa edelleen hidastunut kevään aikana, kun energian ja ruuan hinnat ovat viime vuotta matalammalla. Myös tavaroiden hinnat ovat laskeneet viime vuotta matalammalle. Inflaatio paljolti enää tuleekin palveluiden hintojen noususta.
- Inflaationsokki alkaa olemaan Suomessa ohi. Elokuussa nähdään inflaatiossa väliaikainen nousu, mutta inflaation ennustetaan asettuvan 2 % vauhtiin vuoden loppuun mennessä.

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

