



Suhdanne-ennuste
Tammikuu 2017
Muutaman vuoden nousukausi



www.taloudessa.fi

twitter: @OP_Ekonomistit

Suomi: Muutaman vuoden nousukausi

- Suomen talous ylsi viimeisimpien tilastotietojen perusteella verrattain hyvään talouskasvuun vuonna 2016 ja pääsi pitkästä aikaa euroalueen vauhtiin.
- Kasvu jatkuu pidemmän ajan keskiarvoa vahvempana vuosina 2017–18. Vuonna 2017 BKT kasvaa 1,8 % ja vuonna 2018 2,0 %.
- Viime vuonna talouden kasvu oli kulutuskysynnän ja rakentamisen varassa. Tänä vuonna talouden nousu lepää jo laajemman pohja varassa. Myös vienti ja yritysten investoinnit elpyvät.
- Vuonna 2018 edellytykset viennin kasvun vahvistumiselle ovat kohdallaan. Sen sijaan rakentamisen kasvu jo hidastuu aktiviteetin ollessa korkealla tasolla.
- Työllisyys kasvaa sekä tänä että ensi vuonna verrattain hyvää vauhtia. Työllisyysaste nousee kuluvana vuonna 69,5 %:iin ja on seuraavana vuonna 70,3 %. Työvoiman tarjonta kääntyy kasvuun työmahdollisuuksien kasvaessa, ja työttömyysaste laskee jokseenkin samaa vauhtia kuin viime vuonna.
- Inflaatio jättää nollavyöhykkeen, kun öljyn hinnan lasku ei enää jarruta kuluttajahintaindeksin nousua. Kustannuspaineet ovat silti maltillisia, ja inflaatio pysyy 1,5 %:n tuntumassa.
- Vaihtotase säilyy viennin elpymisestä huolimatta alijäämäisenä, koska myös tuonnin kasvu kiihtyy ja tuontihinnat nousevat.
- Julkisen talouden vaje pienenee, mutta velkasuhde nousee edelleen tänä ja ensi vuonna. Noususuhdanne mahdollistaisi kirpeätkin rakenneuudistukset.
- Suhdannenäkymien riskit ovat moninaiset. Vientimarkkinoiden kehitys voi horjua useista syistä ja heijastua luottamukseen kotimarkkinoilla. Suhdannenousu voi myös osoittautua lyhyellä aikavälillä yllättävän vahvaksi ja ruokkia inflaatiota arvioita enemmän. Riskit vientimarkkinoiden tasapainoisesta kehityksestä lisääntyvät silti ennen kaikkea keskipitkällä aikavälillä.

Kysyntä ja tarjonta, määrän muutos, %	Arvo, mrd. €				
	2015	2015	2016e	2017e	2018e
Bruttokansantuote	209,1	0,2	1,7	1,8	2,0
Tuonti	77,5	1,9	2,2	3,0	3,5
Vienti	76,6	-0,2	1,1	3,5	5,0
Kulutus	166,7	1,1	1,5	0,9	1,1
- yksityinen	115,7	1,5	2,1	1,5	1,5
- julkinen	51,0	0,4	0,2	-0,5	0,2
Investoinnit	42,7	0,7	3,0	4,1	3,0
Muita keskeisiä ennusteita	2015	2016	2017e	2018e	
Kuluttajahintojen muutos, %	-0,2	0,4	1,4	1,6	
Ansiotason muutos, %	1,2	1,2	1,0	1,5	
Työttömyysaste, %	9,4	8,9	8,3	7,8	
Vaihtotase, % BKT:sta	-0,4	-0,6	-0,6	-0,4	
Julkisyhteisöjen alijäämä, % BKT:sta	-2,6	-2,6	-2,3	-1,8	
Julkisyhteisöjen velka, % BKT:sta	63,6	63,5	64,6	65,1	

Maailmantalous: Kohti keskivertoa

- Maailmantalouden veto koheni vuoden 2016 lopulla ja suhdannekyselyiden nousu puoltaa elpymisen jatkuvan vuoden 2017 alkupuolella. Maailmantalouden kasvu piristyy parin vuoden takaisin lukemiin tänä vuonna ja ensi vuonna lähes pidemmän ajan keskiarvovauhtiin.
- Maailmankauppa ja -teollisuus virkistyvät kokonaistuotannon kasvua enemmän. Vuoden 2016 kangertelun jälkeen vuosina 2017-18 päästään muutaman prosentin kasvuun.
- Yhdysvaltain talous alkaa lähestyä korkeasuhdannetta. Työttömyys on painunut matalalle, ja inflaatio alkaa vähitellen kiihtyä. Keskuspankki kiristää politiikkaansa aiempia odotuksia enemmän osin kevenevän finanssipolitiikan vuoksi.
- Luottamus euroalueen talouteen kohentui, ja talouskasvu voimistui hieman vuoden lopulla. Talous jatkaa kohtalaisessa kasvussa.
- Euroalueen inflaatio nousee keväällä jokseenkin keskuspankin tavoittelemaan hieman vajaa-seen kahteen prosenttiin. Kyse on kuitenkin öljyn hinnan vaihteluiden aiheuttamasta tilapäisestä noususta. Ilman energiaa laskettuna inflaatio on nyt prosentin tuntumassa ja säilyy tänä ja ensi vuonna alle kahden prosentin.
- EKP pienentää kuukausittaisia arvopaperiostojaan huhtikuussa, ja joutuu todennäköisesti linjaamaan jo syksyllä kuinka osto-ohjelma aiotaan lopettaa vuoden 2018 aikana. Ohjauskorot säilyvät nykytasolla myös vuonna 2018.
- Maailmantalouden riskit liittyvät Yhdysvaltain talouden tasapainoon suhdannehuipun lähestyessä sekä poliittiseen epävarmuuteen. Pidemmällä aikavälillä poliittisilla ratkaisuilla voi olla huomattava vaikutus maailmantalouden kehitykseen.

BKT:n kasvu maailmalla	Osuus*, %				
	2015	2015	2016	2017e	2018e
Maailma	100,0	3,2	3,1	3,5	3,6
USA	15,8	2,6	1,6	2,5	2,6
Euroalue	11,9	2,0	1,7	1,7	1,8
Japani	4,3	0,5	0,9	1,2	1,0
Ruotsi	0,4	4,1	3,4	2,5	2,2
Kehittyneet maat yht.	42,4	2,1	1,6	2,0	2,1
Kiina	17,1	6,9	6,7	6,7	6,3
Intia	7,0	7,6	6,6	7,0	7,5
Brasilia	2,8	-3,8	-3,3	0,5	1,5
Venäjä	3,3	-3,7	-0,6	1,1	1,2
Viro	0,0	1,1	1,5	2,5	2,6
Kehittyvät maat yht.	57,6	4,0	4,1	4,6	4,8

* Ostovoimakorjatut BKT-osuudet

Lähteet: Tilastokeskus, Eurostat, IMF ja OP

Maailmantalous

Maailmankauppa elpyy

Maailmantalouden vire jäi vuoden 2016 alkupuolella vaisuksi. Niin Kiinan kuin Yhdysvaltain talouskehitys ontui. Maailmankauppa notkahti pahoin. Vuoden jälkipuoliskolla suhdannekyselyt virkistyivät selvästi ja maailmantalouden kasvu elpyi.

Vuosi 2017 alkaa edellistä vuotta selvästi toiveikkaimmissa merkeissä. Luottamus on kohentunut ja talouspolitiikka säilyy laajalti kasvua tukevana niin tänä kuin ensi vuonna.

Suhdanne tilanne vaihtelee toki edelleen maittain selvästi, ja kokonaisuutena maailmantalouden kasvu on elpymässä vain hieman. Noususuhdanne on silti jatkumassa vuoteen 2018, jolloin maailmantalouden kasvu on jo lähellä parin edellisen vuosikymmenen keskiarvoa.

Maailmankauppa ja –teollisuus ovat piristymässä kokonaistuotannon kasvua enemmän. Tosin volyyminikasvu jää näiden osalta edelleen BKT:n kasvua jälkeen. Elpyminen nollavauhdista muutamaan prosenttiin tukee silti paljon ulkomaankauppaan nojavia maita.

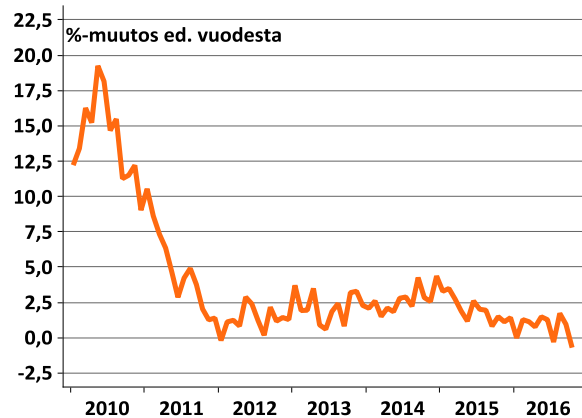
Inflaatio hypähtää

Parin edellisen vuoden aikana öljyn ja muiden raaka-aineiden hintojen lasku on pitänyt inflaation matalana. Nyt raaka-aineiden hintojen vaikutus kääntyy positiiviseksi. Öljyn hinta on maltillisessa nousussa samoin kuin useat teollisuuden raaka-aineet.

Inflaatio kiihtyy kuitenkin vain kohtalaisesti, sillä monissa maissa pohjimmaiset inflaatiopaineet ovat edelleen maltillisia.

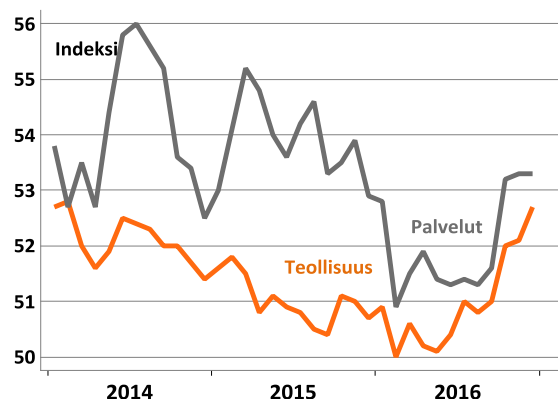
Inflaatio alkaa silti jossain määrin nousta huolenaiheeksi. Britanniassa inflaatio on nousussa Brexit-päätöksen seurauksena. Yhdysvalloissa elvytysuunnitelmat korkeasuhdanteessa voivat myös luoda inflaatiopaineita. Inflaatiota enemmän riskiarvioissa esiintyy silti politiikka. Poliittisten muutosten vaikutukset näkyvät taloudessa tyypillisesti vasta pidemmän päälle.

Maailmankaupan määrä



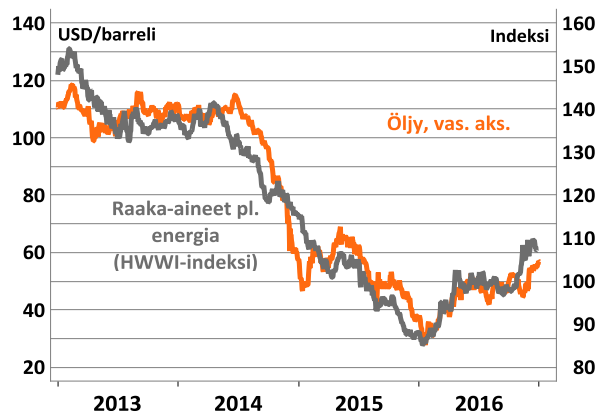
Lähde: Macrobond, OP

Globaalit ostopäälliköiden indeksit



Lähde: Macrobond, OP

Raaka-aineiden hintoja



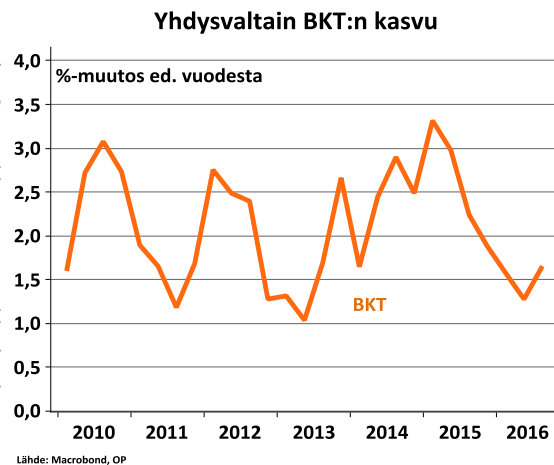
Lähde: Macrobond, OP

Yhdysvallat

Korkeasuhdanteen äärellä

Yhdysvaltain talouden pitkä mutta verkkainen nousukausi on huipentumassa lähivuosina. Vuosi 2016 alkoi vaisusti, mutta talouden vauhti piristyi vuoden lopulla. Ennakoivat indikaattorit ja suhdannekyselyt puoltavat hyvän kasvuvireen jatkuvan.

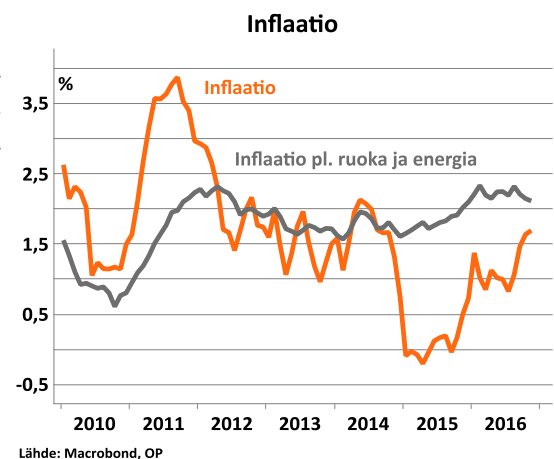
Talous kasvaa vuonna 2017 ripeästi. Kasvu on varsin laajapohjaista. Yritysten investoinnit ja vienti ovat piristymässä ja kotitalouksien kysyntä säilyy vahvana. Kasvun painopiste on kotimarkkinoilla, sillä vahvistunut dollari vaimentaa viennin kehitystä.



Elvyttävää, mutta kuinka paljon?

Finanssipolitiikka tulee tukemaan talouspolitiikkaa niin tänä mutta ennen kaikkea ensi vuonna. Koska politiikan sisältöä ei vielä tiedetä, arviomme on varovainen. Oletamme toimien, ennen kaikkea veronkevennysten, tukevan taloutta vain maltillisesti, yhteensä noin prosentin verran 2017-18.

Taloutta selvästi tukeva talouspolitiikka kypsässä suhdannevaiheessa on riskialtista. Työttömyysaste on jo lähellä aiempien suhdannehuippujen tasoa. Talouspolitiikka todennäköisesti rohkaisee ihmisiä työmarkkinoille, mutta tästä huolimatta palkkojen nousu kiihtyy. Tästä on jo nyt enteitä.



Inflaatio nousee, ja lisää riskejä

Inflaatio onkin nopeutumassa. Kokonaisinflaatio on ponnahtamassa selvästi ylöspäin energian hintojen alkaessa jälleen kiihdyttää hintojen nousua. Myös ydininflaatio nopeutuu.

Keskuspankki jatkaa ohjauskorkojen nostoa todennäköisesti kolmeen otteeseen tänä vuonna. Kiristetty rahapolitiikka vaimentaa osaltaan kevyen finanssipolitiikan vaikutusta.

Taloukasvu voi osoittautua yllättävän vahvaksi lähivuosina, jos finanssipolitiikka on voimakkaan elvyttävää. Tämä lisää riskiä inflaation noususta ja nopeasti kiristyvistä rahapolitiikasta, mikä voi myöhemmin kostautua taloudelle.

Yhdysvallat				
Keskeisiä ennusteita	2015	2016e	2017e	2018e
BKT, määrän muutos, %	2,6	1,7	2,5	2,6
Inflaatio, %	0,1	1,3	2,4	2,6
Työttömyysaste, %	5,3	4,9	4,5	4,2
Vaihtotase, % BKT:sta	-2,6	-2,5	-2,7	-2,8
Julkinen ylijäämä, % BKT:sta	-3,5	-4,1	-4,5	-5,0
Julkinen velka, % BKT:sta	105,2	108,2	108,5	109,0

Lähteet: IMF, Eurostat ja OP

Euroalue

Piristyvää kasvua

Euroalueen talouskasvu hidastui vuoden 2016 kesälä, ja BKT kasvoikin viime vuonna hieman edellistä vuotta hitaammin. Erityisesti viennin ja teollisuus-tuotannon vauhti vaimeni.

Talouden vauhti on kuitenkin piristymässä uudelleen. Vuoden 2016 lopulla suhdannekyselyt kohenivat selvästi ja puoltavat kohenevaa kasvuvirettä talveksi. Vahva vähittäiskaupan myynti viittaa yksityisen kulutuksen sujuneen hyvin viime vuoden lopulla. Myös teollisuudessa ja viennissä oli lupaavia merkkejä.

Viennistä uutta potkua

Vuonna 2017 vienti vetää edellistä vuotta paremmin. Vientiä tukee niin vientimarkkinoiden koheneva imu kuin heikentynyt valuuttakurssi. Myös investointien vire säilyy hyvänä.

Kotitalouksien tulokehitys säilyy kohtalaisena hyvän työllisyyskehityksen ja palkkojen nousun kohenevänä vuoksi. Inflaation nousu hidastaa silti reaalityulojen nousua. Yksityisen kulutuksen kasvu hidastuu hieman, mutta säilyy melko hyvänä.

Euromaiden talouskasvuhaarukka ulottui vuonna 2016 nollakastista lähes neljään prosenttiin. Ennustevuosina maiden väliset kasvuerot kapenevat hieman. Suurista maista Saksan kansantuote jatkaa varsin vakaassa tahdissa aiempaa enemmän viennin tukemana. Italia ja Ranska hyötyvät myös viennin piristymisestä ja niiden kasvu elpyy. Vastaavasti Espanjan talouden vauhti hiipuu hieman.

Työttömyys selvässä laskussa

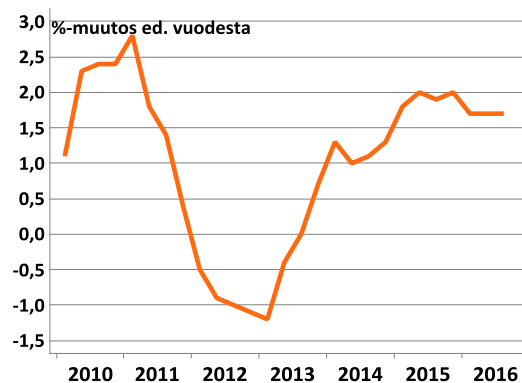
Työllisyyden kasvu jatkuu reippaana, mutta myös työn tarjonta lisääntyy aiempaa enemmän. Työttömyysaste alenee hieman aiempaa hitaammin. Vuonna 2018 työttömyysaste on viime vuosikymmenen keskivaiheen tasolla.

Saksassa työmarkkinat ovat jo varsin kireät ja ero Ranskaan ja Italiaan, joissa työttömyysaste on yli

BKT, määrän muutos, %				
	2015	2016e	2017e	2018e
Saksa	1,7	1,9	1,8	1,8
Ranska	1,2	1,1	1,3	1,5
Italia	0,6	0,9	1,1	1,2
Espanja	3,2	3,2	2,6	2,5

Lähteet: IMF, Eurostat ja OP

Euroalueen BKT:n kasvu



Lähde: Macrobond, OP

Euroalue				
Keskeisiä ennusteita	2015	2016e	2017e	2018e
BKT, määrän muutos, %	1,9	1,7	1,7	1,8
Inflaatio, %	0,4	0,2	1,6	1,7
Työttömyysaste, %	10,9	10,1	9,5	9,0
Vaihtotase, % BKT:sta	3,1	3,2	3,2	3,0
Julkinen ylijäämä, % BKT:sta	-2,1	-1,8	-1,5	-1,4
Julkinen velka, % BKT:sta	90,4	90,5	89,5	88,5

Lähteet: IMF, Eurostat ja OP

Euroalue

kaksi kertaa korkeampi, on selvä. Varsinkin Saksassa myös työvoimakustannusten nousu on kiihtymässä. Myös koko euroalueella hyvin matalan palkkakustannusten nousun aika on jäämässä taakse, jos kohta näköpiirissä on vain paluu keskivertovauhtiin.

Inflaatio nousee

Inflaatio kiipesi vuoden 2016 lopussa yli prosenttiin. Kuluttajahintojen nousu kiihtyy kevään mittaan edelleen lähes kahteen prosenttiin. Inflaatio kuitenkin vakautuu 1,5-2,0 prosenttiin kevään jälkeen.

Äkillinen inflaation kiihtyminen johtuu öljyn hinnan noususta edelliseen vuoteen nähden. Ilman energiaa ja ruokatarvikkeita inflaatio on ollut noin prosentin vauhdissa. Tämä niin sanottu ydininflaatio nousee vähitellen, mutta ei vielä ensi vuonnakaan keskimäärin yllä aivan keskuspankin tavoittelemaan hieman vajaaseen kahteen prosenttiin.

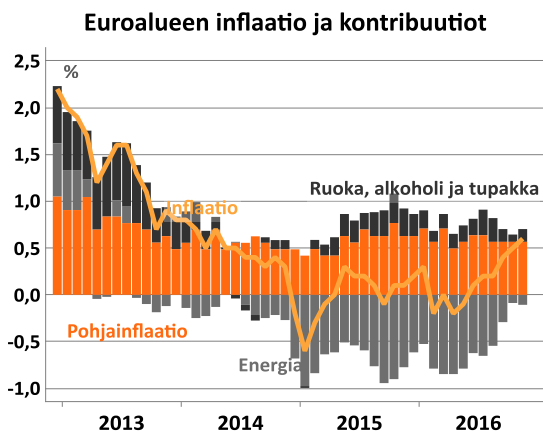
EKP lopettaa vähitellen osto-ohjelmansa

Talouspolitiikka on kasvua tukevaa. Rahapolitiikka elvyttää yhä hyvin voimakkaasti, finanssipolitiikka on neutraalia ja julkinen velkasuhde laskee hieman.

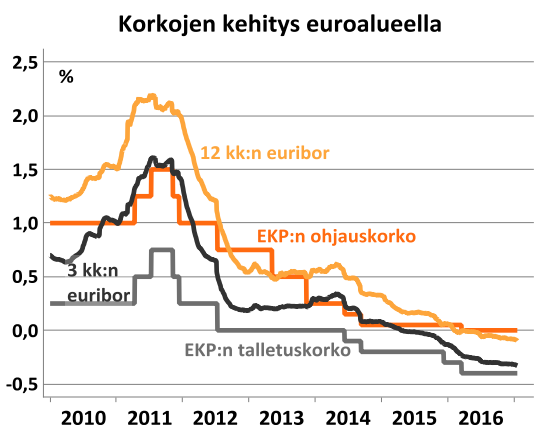
EKP linjasi rahapolitiikkansa vuodelle 2017 joulukuun kokouksessaan. Huhtikuusta lähtien keskuspankki ostaa 60 mrd. eurolla arvopapereita aiemman 80 mrd. euron sijaan vuoden loppuun saakka. EKP voi tarvittaessa lisätä ostoja.

Inflaation nousun myötä paineet ohjelman lopettamiseen kasvavat. EKP:ssä tuskin silti tehdään äkinäisiä muutoksia, sillä inflaatio säilyy noususta huolimatta alle tavoitteen. Odotamme, että osto-ohjelma tulee päättymään vuonna 2018. EKP on myös linjannut, että se pitää ohjaukskorot nykytasolla vielä hyvän aikaa osto-ohjelman päättymisen jälkeen.

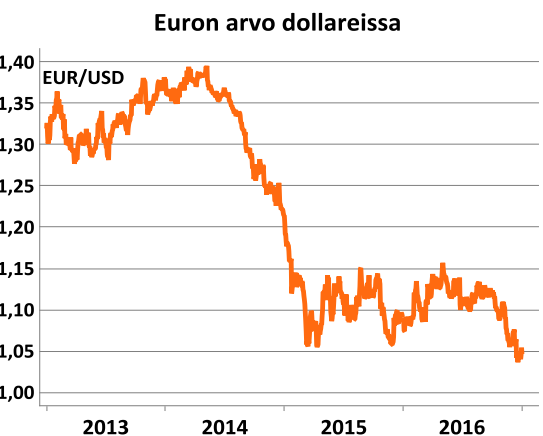
Markkinoilla ei lyhyiden korkojen juuri odoteta muuttuvan parin seuraavan vuoden aikana. Pitkät korot ovat kuitenkin jo nousseet pohjalukemista Yhdysvaltain korkojen vanavedessä. Myös markkinoiden keskipitkänajan inflaatio-odotukset olivat vuoden alussa liki keskuspankin tavoitetasolla.



Lähde: Macrobond, OP



Lähde: Macrobond, OP



Lähde: Macrobond, OP

Iso-Britannia ja Japani

Britannian talous kohtuullisessa kasvussa

Luottamus talouteen oli vuoden lopussa korkeammalla kuin vuoden alussa huolimatta EU-kansanäänestyksen tuloksesta. Talous jatkoi myös loppuvuonna hyvässä kasvussa.

Brexitin lyhyen ajan vaikutukset ovat jäämässä alun perin pelättyä pienemiksi. Talouden vauhti kuitenkin hidastuu hieman kuluvana vuonna. Brexit-neuvottelut lisäävät epävarmuutta ja verottavat investointeja niin tänä kuin ensi vuonna.

Heikentynyt punta ja öljyn kallistuminen puolestaan nostavat inflaatiota, mikä painaa kulutuksen kasvua. Vienti kuitenkin piristyy niin valuutan kuin vientimarkkinoiden kohenevan vedon ansiosta.

Talouspolitiikka lievittää Brexit-epävarmuutta

Korkeammasta inflaatiosta huolimatta rahapolitiikka säilyy keveänä, eikä finanssipolitiikkaa kiristetä. Negatiiviset reaalikorot pehmentävät Brexitin kielteistä vaikutusta investointeihin.

Britannian neuvottelut EU-erosta käynnistyvät todennäköisesti keväällä, eli varsinainen ero olisi mahdollisesti edessä aikaisintaan vuonna 2019. Neuvottelut muodostavat yhä olennaisen riskin vuosien 2018-19 talouskehitykselle.

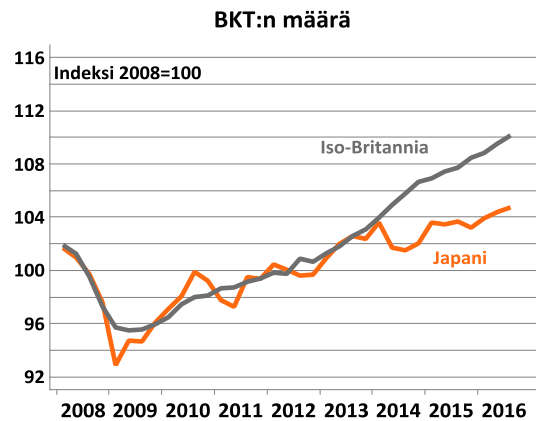
Japani verrattain hyvässä vedossa

Luottamus talouteen koheni myös Japanissa vuoden loppua kohti mentäessä. Inflaatio palasi nousuun vuoden lopulla, kun energian hintojen lasku ei painanut hintojen nousua aiempaan malliin.

Talous kasvoi viime vuonna hieman yli parin viime vuosikymmenen keskiarvon. Tänä vuonna kasvua piristää niin kevyt raha- ja finanssipolitiikka kuin vientikysynnän piristymisen. Talous kasvaa verrattain hyvin. Samalla inflaatio elpyy hieman. Talouden pidemmän ajan ongelmat eivät silti ole helpottamassa. Velkaantuminen kasvaa edelleen ja pidemmän ajan kasvunäkymät ovat vaisut.

Iso-Britannia	2015	2016e	2017e	2018e
Keskeisiä ennusteita				
BKT, määrän muutos, %	2,2	1,8	1,5	1,6
Inflaatio, %	0,1	0,8	2,5	2,6
Työttömyysaste, %	5,4	5,0	5,2	5,4
Vaihtotase, % BKT:sta	-5,4	-5,9	-4,3	-3,9
Julkinen ylijäämä, % BKT:sta	-4,2	-3,3	-2,7	-2,2
Julkinen velka, % BKT:sta	89,0	89,0	88,8	88,6

Lähteet: IMF, Eurostat ja OP



Japani	2015	2016e	2017e	2018e
Keskeisiä ennusteita				
BKT, määrän muutos, %	0,5	0,9	1,2	1,0
Inflaatio, %	0,8	-0,2	0,5	0,6
Työttömyysaste, %	3,4	3,2	3,1	3,0
Vaihtotase, % BKT:sta	3,3	3,7	3,3	3,3
Julkinen ylijäämä, % BKT:sta	-5,2	-5,2	-5,0	-4,4
Julkinen velka, % BKT:sta	248,0	250,0	253,0	255,0

Lähteet: IMF, Eurostat ja OP

Ruotsi ja Venäjä

Ruotsi edelleen hyvässä vauhdissa

Ruotsin talouden kovin vauhti laantui viime vuoden aikana, jos kohta keskimääräinen kasvuvauhti nousi edelleen vahvaksi suotuisan kasvuperinnön vuoksi. Viennin kasvu hidastui selvimmin, kun erityisesti investoinnit lisääntyivät reippaasti.

Luottamus talouteen on vahvistunut myös Ruotsissa. Heikko valuuttakurssi ja piristynyt vientikysyntä tukevat vientiä ja kotimarkkinoiden kasvu jatkuu vahvana. Talous kasvaa tasaisen vahvasti.

Reippaasta kasvusta huolimatta työttömyys laskee hitaasti, koska työvoima lisääntyy ripeästi. Palkkojen nousu nopeutuu kohtalaisesti. Inflaatio on nousussa, mutta ei aivan yllä keskuspankin tavoitteeseen tänä vuonna.

Rahapolitiikka säilyy vielä kuluvana vuonna hyvin keveänä, korkojen nousun aika on edessä vasta vuonna 2018.

Venäjä alkaa elpyä

Venäjän talous ohitti pohjakosketuksen viime vuonna, vaikka kansantuote supistuikin vielä keskimäärin. Luottamus talouteen on kohentunut ja tänä vuonna talous kasvaa jo hieman niin viennin kuin kotimarkkinoiden tukemana.

Kotimarkkinoita tukee laskeva inflaatio ja korot. Kotitalouksien reaalin ostovoima on pitkästä ajasta kasvussa. Myös yritysten tilanne on kohentunut, mikä tukee investointeja.

Vientituloja tukee raaka-aineiden hintojen nousu. Erityisesti öljyn hinnan kallistuminen hyödyttää Venäjän energiapainotteista vientisektoria.

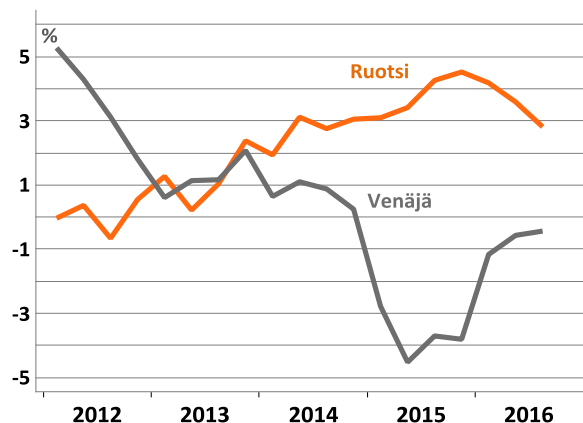
Venäjä todennäköisesti käyttää öljyn hinnan nousun tuomat verotulot budjetin vajeen pienentämiseen. Vuoden 2018 alussa pidettävät presidentin vaalit voivat silti houkutella tilapäisiin elvytystoimiin.

Suuri kysymys on geopolitiikka, ja erityisesti, miten vallan vaihtuminen Yhdysvalloissa vaikuttaa siihen.

Ruotsi				
Keskeisiä ennusteita	2015	2016e	2017e	2018e
BKT, määrän muutos, %	4,1	3,4	2,5	2,2
Inflaatio, %	0,0	1,1	1,8	2,0
Työttömyysaste, %	7,4	7,0	6,7	6,6
Vaihtotase, % BKT:sta	4,7	4,0	4,0	3,6
Julkinen ylijäämä, % BKT:sta	0,2	0,2	-0,2	0,0
Julkinen velka, % BKT:sta	43,9	41,5	40,5	39,5

Lähteet: IMF, Eurostat ja OP

BKT:n kasvu



Lähde: Macrobond, OP

Venäjä				
Keskeisiä ennusteita	2015	2016e	2017e	2018e
BKT, määrän muutos, %	-3,7	-0,6	1,0	1,2
Inflaatio, %	15,5	7,5	5,5	5,0
Työttömyysaste, %	5,6	5,8	5,8	5,5
Vaihtotase, % BKT:sta	5,2	3,0	3,5	4,0
Julkinen ylijäämä, % BKT:sta	-3,4	-4,0	-2,0	-1,5
Julkinen velka, % BKT:sta	16,4	17,0	18,0	18,0

Lähteet: IMF ja OP

Baltian maat

Baltian maissa kohenevaa

Baltian maiden talouskasvu oli kohtalaista viime vuonna. Liettuassa BKT:n kasvu oli nopeinta. Venäjän talouden taantuma on kuitenkin varjostanut ed-Baltian maiden vientiä. Tänä vuonna viennin tilanne kuitenkin kohenee. Kotimaista kysyntää tukee palkkakehitys ja myös investoinnit elpyvät. Taloudellinen toimeliaisuus kaikinensa koheneekin ennustejaksolla.

Teollisuus elpymässä Virossa

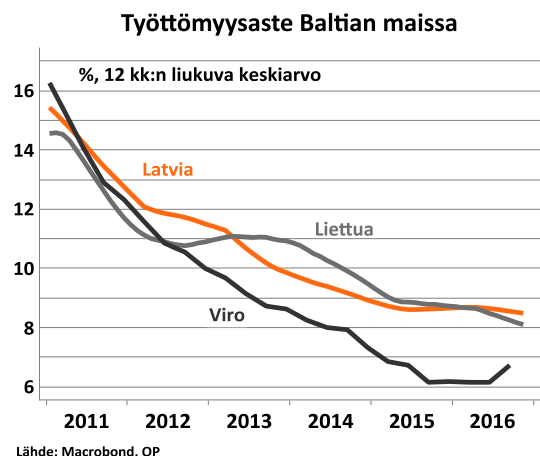
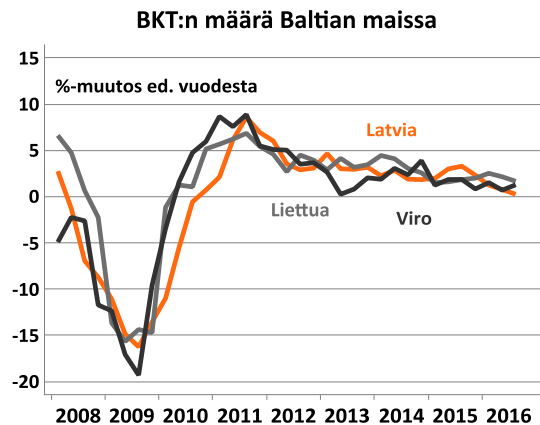
Kotitalouksien kulutus ja investoinnit ovat toimineet talouden kasvureineina Virossa. Vientivetoinen teollisuus on kohentunut viime vuoden toiselta puoliskolta alkaen ja monet teolliset toimialat ovat kasvutrendillä. Talouskasvu nopeutuu vähitellen tämän seurauksena. Inflaatio on hieman plussalla kuluvana vuonna ja nopeutuu lisää ensi vuonna. Julkisen talouden velka on alhainen.

Laajapohjaista kasvua Latviassa

Latviassa talouskasvu säilyy laajapohjaisena. Kehitys on jatkumoa viime vuoden suunnalle, jota vienti ja kotimainen kysyntä tukivat. Ennustejaksolla myös investoinnit kasvavat reippaasti. Yksityinen kulutus kasvaa tänä vuonna vielä hyvin, mutta ensi vuonna sitä jo hidastaa palkkojen kasvuvauhdin hidastuminen samaan aikaan kun inflaatio nostaa selvemmin päätään. BKT:n kasvu nopeutuu tänä ja ensi vuonna.

Liettuassa pulaa työvoimasta

Liettuassa talouskasvuun vaikutti jo viime vuonna selkeään kasvuun kääntynyt vienti. Vienti vetää myös tänä vuonna. Pula työvoimasta pitää palkkojen nousun ripeänä ja tukee kotitalouksien kulutusta. Investointien kasvu pohjautuu puolestaan aktiiviseen investointiohjelmaan sekä suorien ulkomaisien investointien edistämiseen. Ensi vuonna BKT:n kasvu säilyy nousevalla uralla, mutta vähitellen viennin kasvu hidastuu.



Baltian maat	2015	2016e	2017e	2018e
BKT, määrän muutos, %				
Viro	1,1	1,5	2,5	2,6
Latvia	2,7	2,5	3,3	3,4
Liettua	1,6	2,6	2,9	3,0
Työttömyysaste, %				
Viro	6,8	6,5	7,0	7,2
Latvia	9,9	9,5	9,0	8,9
Liettua	9,1	8,3	7,6	7,3

Lähteet: IMF, EKP ja OP

Kehittyvät taloudet

Kiinan talouskasvu vakaata

Kiinan talous kasvoi ensimmäisestä neljänneksestä alkaen tasaista 6,7 %:n vauhtia vuosimuutoksella mitattuna. Neljännesvuosikehitys paljastaa kuitenkin, että talous elpyi selvästi heikon alun jälkeen investointeja elvyttävän politiikan seurauksena. Myös ulkomaankauppa alkoi virkistyä.

Keskipitkällä aikavälillä talouskasvu hidastuu edelleen vähitellen ja painottuu entistä enemmän palvelusektorille. Kuluvana vuonna kansantuote kasvaa silti vakaata vauhtia. Ulkomaankaupan piristyminen tukee taloutta, kun rakennusinvestointien vauhti laantuu.

Marraskuussa pidetään 19. puoluekokous, jonka edellä taloudenkehitystä tuskin päätetään notkautamaan. Talouden riskeinä ovat yhä kohonnut velkaantumisen sekä mahdollinen kauppapolitiikan kiristyminen Yhdysvaltojen kanssa.

Intia hyvässä mutta ei riskittömässä kasvussa

Intian talouskasvu hidastui hieman viime vuonna, mutta säilyi toki erittäin vahvana. Lähivuosina talous kasvaa edelleen reipasta noin 7,5 %:n vauhtia.

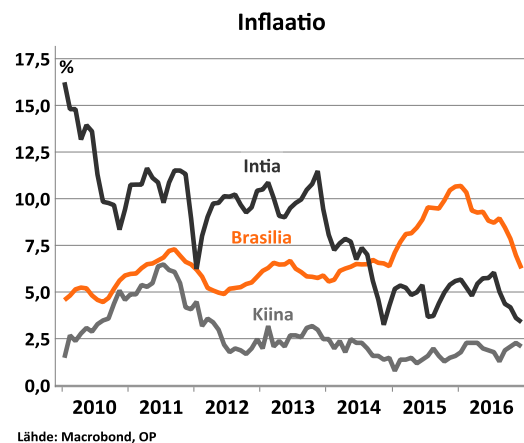
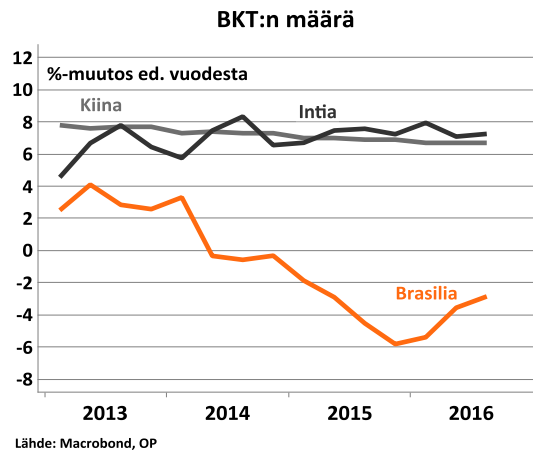
Talouskasvu on ennen kaikkea kotimarkkinoiden varassa, jota tukevat hyvä tulokehitys ja vahvistuvat investoinnit sekä aiempaa paremmat satonäkymät.

Riskinä kehitykselle ovat rahauudistuksen seuraukset. Sen varallisuusvaikutus on kielteinen, ja seurauksia hankala arvioida.

Brasilia elpymään päin

Brasilian talous oli vielä alkusyksyllä tukevasti taantumassa. Syksyn mittaan suhdannekyselyt ovat kääntyneet nousuun ja merkit talouden vakautumisesta lisääntyneet.

Kuluvana vuonna talous alkaakin elpyä, mutta talouskasvu jää vielä ensi vuonnakin hitaaksi. Vienti ja investoinnit vetävät kasvua. Riskit ovat edelleen heikompaan suuntaan.



Kehittyvät maat	2015	2016e	2017e	2018e
BKT, määrän muutos, %				
Kiina	6,9	6,7	6,7	6,3
Intia	7,6	6,6	7,0	7,5
Brasilia	-3,8	-3,3	0,5	1,5
Inflaatio, %				
Kiina	1,4	2,1	2,5	2,6
Intia	4,9	5,5	5,2	5,3
Brasilia	9,0	9,0	5,4	4,8

Lähteet: IMF ja OP

Suomi – Yhteenveto

Noususuhdanne jatkuu

Suomen talous kasvoi ennakkotietojen mukaan tammi-syyskuussa 2016 keskimäärin 1,5 %. Indikaattorien perusteella BKT kasvoi vuoden lopussa noin kahden prosentin vauhtia.

Suhdannekyselyiden perusteella talouskasvu säilyy hyvänä tai jopa piristyy lähiaikoina. BKT kasvaa lähi-vuosina pitkän ajan odotettua kasvua nopeammin, Tänä vuonna 1,8 % ja ensi vuonna 2,0 %.

Kasvupohja laajenee

Vuonna 2016 BKT:n kasvu lepäsi ennen kaikkea kuluttajien ja rakentamisen hartioilla. Vuonna 2017 myös vienti kuin yritysten investoinnit elpyvät.

Ensi vuonna viennin merkitys lisääntyy entisestään. Viennin imua tukee niin vientimarkkinoiden piristyvää vire, kilpailukyvyyn koheneminen kuin vientikapasiteetin lisääntyminen.

Työllisyys kasvaa hyvin

Työllisyyden kasvu yllätti myönteisesti vuonna 2016. Hyvä vire jatkuu myös tänä ja ensi vuonna, jolloin kilpailukyky sopimus alkaa jo tukea työllisyyden kasvua. Tästä huolimatta työllisyysaste ei ole nousmassa tavoitteeseen. Tavoite ei kuitenkaan ole mahdoton, jos uusiin toimiin panostetaan.

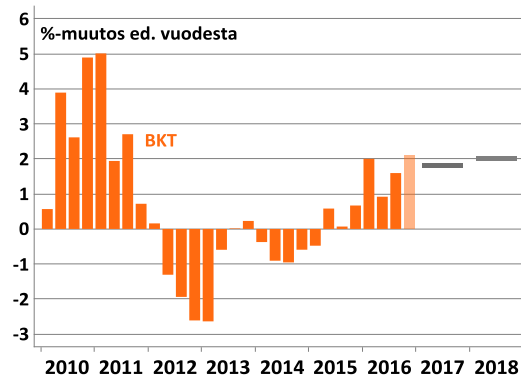
Työttömyysaste laskee edelleen, mutta ei juuri nopeammin kuin vuonna 2016, koska työvoiman kasvu nopeutuu työmahdollisuuksien lisääntyessä.

Talouden tasapainossa pientä kohenemistä

Inflaatio jättää nollavyöhykkeen, kun öljyn hinnan lasku ei enää jarruta kuluttajahintaindeksin nousua. Kustannuspaineet ovat silti maltillisia, ja inflaatio pysyy 1,5 %:n tuntumassa.

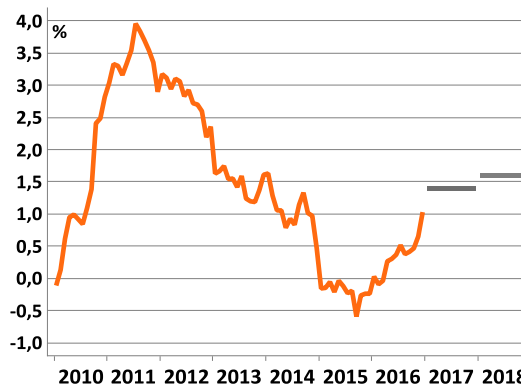
Julkisen talouden vaje pienenee, mutta velkasuhde nousee edelleen tänä ja ensi vuonna. Noususuhdanne mahdollistaisi kirpeätkin rakenneuudistukset.

Suomen BKT:n määrä



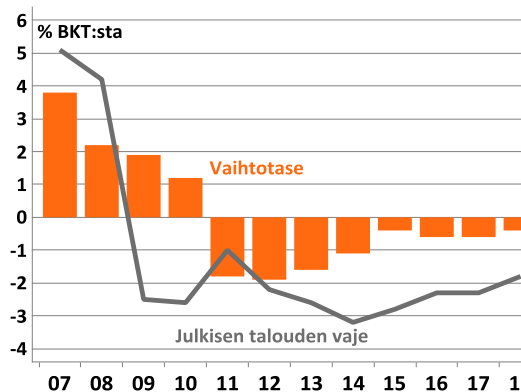
Lähde: Macrobond, OP

Suomen inflaatio



Lähde: Macrobond, OP

Julkisen talouden vaje ja vaihtotase



Lähde: Macrobond, OP

Suomi – Ulkomaankauppa

Viennissä vihdoin valoa

Viennin määrä kasvoi ennakkotietojen mukaan noin prosentin tammi-syyskuussa 2016. Kasvu perustui tavaraviennille. Tullin ennakkotietojen mukaan tavaraviennin arvon trendi oli vuoden lopulla lievästi nousussa.

Vientitulojen kasvua vähensi vuonna 2016 vientihintojen lasku. Tuontihinnat tosin laskivat vielä enemmän, mikä pehmensi tuonnin määrän lisääntymisen vaikutusta vaihtotaseen tasapainoon.

Viennille tukea kysynnästä ja tarjonnasta

Suomen vientiä ovat koetelleet vuosi toisensa perään poikkeukselliset ongelmat. Pitkästä aikaan ollaan tilanteessa, jossa tiedossa ei ole viennin elpymistä jarruttavia poikkeustekijöitä.

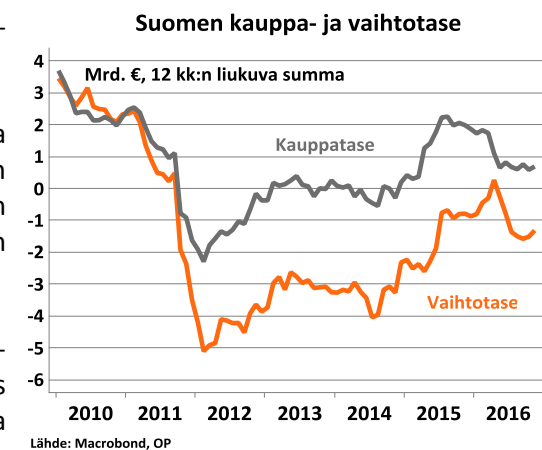
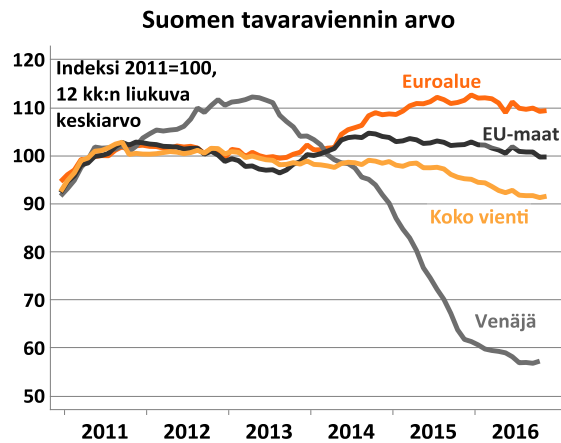
Vientikysyntä on piristymässä, ja tilannetta auttaa myös Venäjän talouden vakautuminen. Kysynnän kasvu on toki kaukana huippulukemista, muutaman prosentin luokkaa, mutta verrattuna viime vuosien ongelmiin tilanne on kohtuullinen.

Suomen vientiä piristää myös kuljetusvälinetoimitukset ja kapasiteetin lisääntyminen alalla. Myös metsäteollisuuden investoinnit alkavat heijastua toimituksiin vuoden aikana.

Hintakilpailukyky paranee kilpailukyky sopimuksen sekä euron heikentymisen myötä yhteensä noin viisi prosenttia. Tämä alkaa tukea vientiä jo kuluvan vuoden jälkipuoliskolla, mutta ennen kaikkea vuonna 2018. Arvioimme, että vienti vetää ensi vuonna jo varsin hyvin useampien tekijöiden yhteisvaikutuksesta.

Vaihtotase säilyy alijäämäisenä

Myös tuonnin kasvu elpyy ja vaihtosuhte heikkenee tuontihintojen nousun vuoksi. Vaihtotase säilyykin alijäämäisenä lähivuosina huolimatta viennin verrattain reippaasta elpymisestä.



Vienti, tuonti ja vaihtotase	2015	2016	2017e	2018e
Määrän muutos, %				
Vienti	-0,2	1,1	3,5	5,0
Tuonti	1,9	2,2	3,0	3,5
Vaihtotase, % BKT:sta	-0,4	-0,6	-0,6	-0,4

Lähteet: Tilastokeskus ja OP

Suomi – Yksityinen kulutus

Yksityinen kulutus on tukenut talouskasvua

Kotitalouksien luottamus ja sitä myöten myös kulutus on kohentunut syksyn ja talven mittaan. Tämä on näkynyt vähittäiskaupan ja palveluiden myynnin menekkinä. Suotuisaa kehitystä tukee Suomen talouden elpyminen ja työllisyystilanteen kohentuminen työttömyysasteen laskiessa. Kulutuksen kasvu seuraa kotitalouksien käytettävissä olevien tulojen kehitystä, johon myötävaikuttaa työmarkkinoiden kohene- misen ohella matala inflaatio.

Yksityinen kulutus jatkuu hyvänä

Tänä vuonna yksityisen kulutuksen kasvuvauhti vai- menee hieman viime vuodesta, koska reaali- palkkojen nousu hidastuu inflaation noustessa. Ansiotulo- veronkevennys ja työllisyyden kasvun nopeutuminen tukevat kuitenkin käytettävissä olevia tuloja, mikä pitää yksityisen kulutuksen tänä vuonna 1,5%:n kas- vussa. Julkinen kulutus sen sijaan supistuu kilpailuky- kysopimuksen seurauksena. Ensi vuonna yksityinen kulutus kasvaa samaa kohtuullisen vakaata 1,5%:n vauhtia.

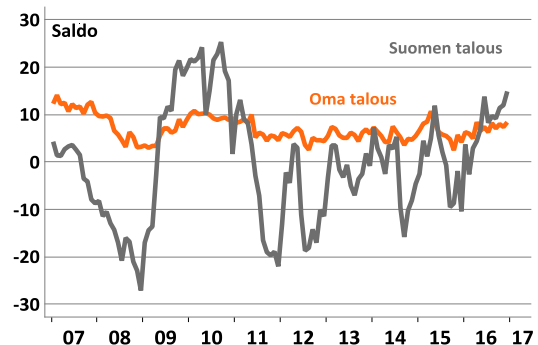
Kotitalouksien säästämisaste matala

Osa yksityisen kulutuksen kasvusta perustuu kotita- louksien velkaantumiseen, jota puoltaa poikkeuksel- lisen kevyt rahapolitiikka. Tämä tukee myös yksityis- tä kulutusta. Suomalaisten kotitalouksien velkaantu- misen taso on kuitenkin kansainvälisesti ja euroop- palaisittain keskivertotasolla. Ennustejaksolla kotita- louksien säästämisaste säilyy matalana.

Talouskasvun pohja laajenee

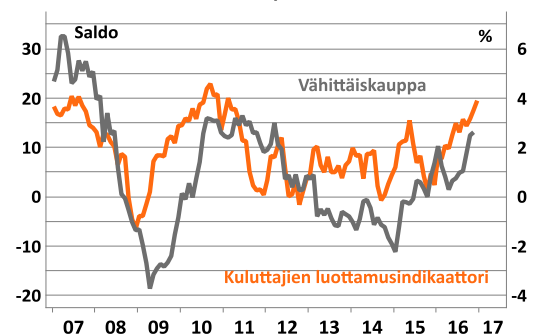
Viime vuonna talouskasvu lepäsi pitkälti yksityisen kulutuksen ja rakentamisen varassa. Ennustejaksolla talouskasvun pohja laajenee kun vienti ja yritysten investoinnit vahvistuvat. Kehitys on omiaan tuke- maan myös kuluttajien luottamusta tulevaan.

Kuluttajien talousodotukset



Lähde: Macrobond, OP

Kuluttajien luottamusindikaattori ja vähittäiskaupan määrä*



Lähde: Macrobond, OP *3-kk liukuva ka.

Kulutuksen ja tulojen muutos, %	2015	2016e	2017e	2018e
Ansiotaso	1,2	1,2	1,0	1,5
Yksityinen kulutus	1,5	2,1	1,5	1,5
Käytettävissä olevat reaalitulot	1,6	1,5	1,1	1,2
Säästämisaste*	0,1	-0,4	-0,9	-1,2

* Säästäminen/Käytettävissä olevat tulot
Lähteet: Tilastokeskus ja OP

Suomi – Investoinnit

Investoinnit kasvussa

Yksityiset Investoinnit kasvoivat viime vuonna kaikissa tuotannollisten investointien pääluokissa. Erittymisen vahvaa kasvua nähtiin asuinrakentamisessa, mutta myös muut luokat: koneet ja laitteet, muu talonrakentaminen sekä maa- ja vesirakentaminen kasvoivat. Tutkimus- ja kehittämisinvestoinnit nousivat myös vuoden takaa.

Tulossa hyvä investointivuosi

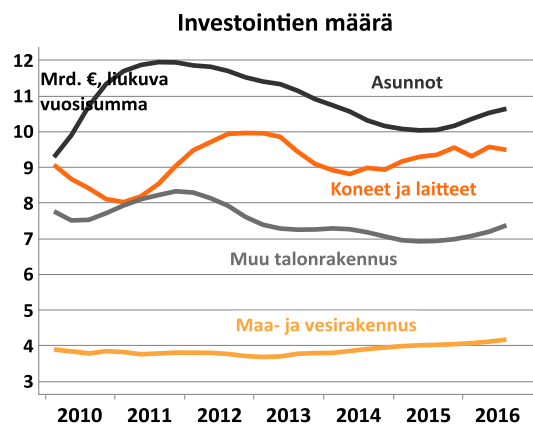
Investointien kasvu jatkuu hyvänä ja laajapohjaisena myös tänä ja ensi vuonna. Yritysten suurista investointihankkeista osa valmistuu jo tänä vuonna, kuten Äänekosken biotuotetehdas, mutta monet kohteet valmistuvat vasta tulevinä vuosina. Matala korkotaso ja rahoituksen hyvä saatavuus tukevat yritysten investointihankkeita. Tänä vuonna investoinnit kasvavat 4,0 %.

Ensi vuonna kasvu hieman rauhoittuu

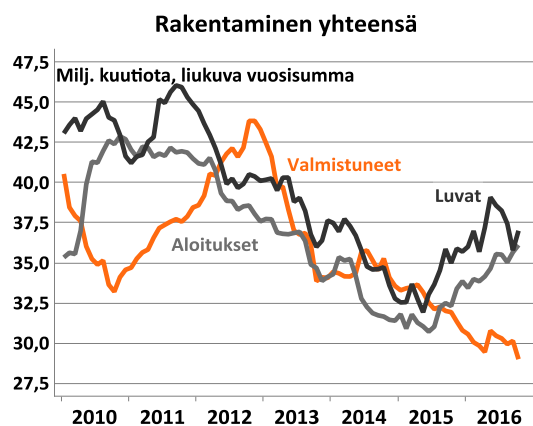
Investointien kasvu on vahvaa myös ensi vuonna, vaikka kasvuvauhti hieman hidastuu. Investointien kasvua tukevat rahoituksen hyvä saatavuus ja alhaiset korot sekä kilpailukykyopimuksen ansiosta paraneva kustannuskilpailukyky. Myös kapasiteetin käyttöasteen kohoaminen edesauttaa kasvavia investointipanostuksia koneisiin ja laitteisiin. Ensi vuonna investoinnit kasvavat edelleen, mutta hidastuen.

Uudisrakentaminen vauhdissa

Investointien kasvua vauhditti viime vuonna erityisesti asuinrakentamisen elpyminen. Viime vuonna uudisrakentaminen palasi reippaaseen kasvuun laskettuaan sitä ennen liki viisi vuotta. Asuinrakennusinvestointien kasvu jatkuu hyvänä vielä ensi vuonna, mutta hidastuu ennustejakson loppua kohden. Kuluttajakysyntää ylläpitää työttömyyden hellittäminen, mutta myös sijoittajakysynnällä on edelleen merkittävä vaikutus uudistuotantoon. Sijoittajamarkkinan kypsyminen ja kaupunkien rakennuskelpoisen tonttimaavarannon saatavuus voivat tosin omalta osaltaan hidastaa vauhtia.



Lähde: Macrobond, OP



Lähde: Macrobond, OP

Investointien määrän muutos, %	2015	2016e	2017e	2018e
Rakentaminen	-0,4	6,5	3,9	2,0
Kone- ja laite	7,0	0,0	3,6	3,8
Investoinnit yhteensä	0,8	3,0	4,1	3,0

Lähteet: Tilastokeskus ja OP

Suomi – Asuntomarkkinat

Asuntomarkkinoilla selvää piristymistä

Asuntomarkkinat piristyivät viime vuonna selvästi. Asuntojen hinnat kääntyivät parin laskuvuoden jälkeen nousuun. Arvioimme asuntomarkkinoiden myötäilevän yleistä suhdannekehitystä ja asuntojen hintojen nousevan tänä vuonna viime vuotta enemmän.

Asuntomarkkinoiden kehitystä tukee erityisesti työmarkkinoiden koheneminen ja alhaisena säilyvä korkotaso. Yleinen talousnäkymien piristyminen tukee niin ikään kuluttajien luottamusta.

Asuntokauppa ja asuntojen hintojen piristyminen jatkuu ja jopa nopeutuu maltillisesti. Makroennusteeseemme pohjautuvien laskelmien mukaan asuntojen hinnat nousevat Suomessa 2-4% vuonna 2017.

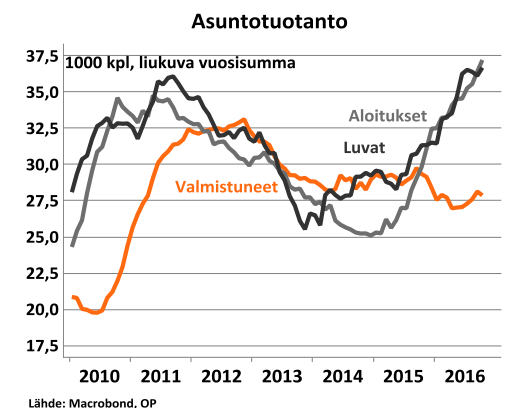
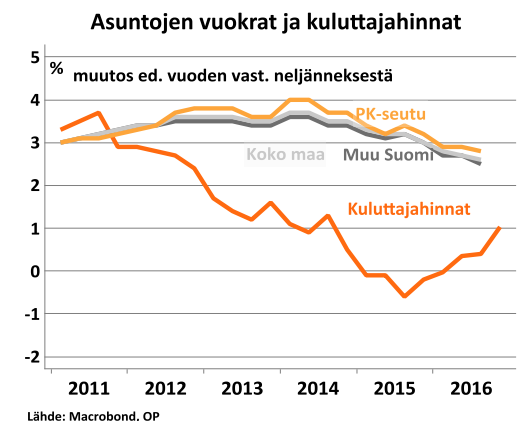
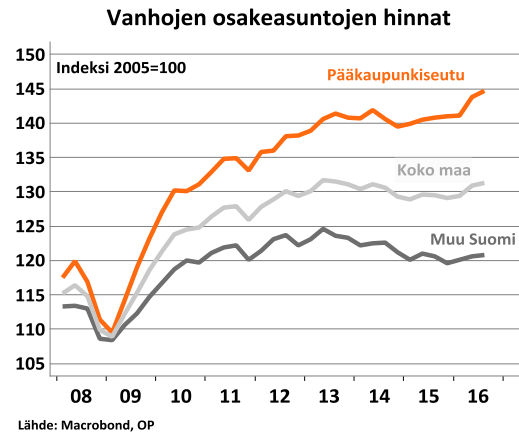
Uudisrakentaminen nyt aallonharjalla

Uudisrakentamisen kasvaa edelleen reippaasti ja keskittyy nyt erityisesti hyvien liikenneyhteyksien varteen suunniteltuihin kerrostalokohteisiin kasvua ja maakuntakeskuksissa. Asuinrakentamisen hyvä vire jatkuu, mutta ensi vuonna uudisrakentamisen vauhti hiljenee kuluvan vuoden nousupyrähdyksen jälkeen.

Rakentamisen vakaata kehitystä tukee jatkossakin muuttoliike kaupunkikeskuksiin ja taloudellisen aktiiviteetin kohenemisen siivittämä työmarkkinoiden piristyminen. Myös asuntokannan korjausrakentaminen ylläpitää kehitystä. Tahdin hidastumisesta huolimatta asuinrakennusinvestointien suhde kokonaistuotantoon on huomattava.

Asuntokuntien koot laskeneet

Asuntokuntien koko on Suomessa pienentynyt selvästi viime vuosikymmeninä. Yhden ja kahden hengen taloudet ovat jo yleisin asuntokunnan koko. Asumisen trendit viittaavatkin pienten ja maltillisen kokoisten kaupunkiasuntojen kysynnän suhteelliseen kasvuun myös tulevina vuosina.



Suomi – Inflaatio

Inflaatio jättää nollavyöhykkeen

Kuluttajahintojen nousu jäi viime vuonna 0,4 %:iin. Vuosi 2016 oli jo toinen hyvin matalan inflaation vuosi. Energian, ruoan ja teollisuustuotteiden hinnat laskivat edelleen. Sen sijaan palveluiden hinnat nousivat 2,4 %, mikä oli edellistä vuotta enemmän.

Palveluiden hintainflaatiota lisäsivät hallinnollisten maksujen korotukset. Verojen ja maksujen korotukset nostivatkin inflaatiota viime vuonna 0,6-0,7 %-yksikköä.

Öljyn hinta heiluttaa inflaatiota

Parin viime vuoden aikana inflaatioon on vaikuttanut jälleen kerran suuresti öljyn hintavaihtelut. Öljyn hinta romahti vuonna 2015 ja kävi matalimmillaan vuoden 2016 alussa noin 30 eurossa barreilta.

Viimeaikoina hinta on liikkunut yli 50 euron barreilta. Markkinaodotusten mukaan öljy on kallistumassa vuoden aikana lähemmäksi 60 euroa barreilta.

Inflaatio hypähtää...

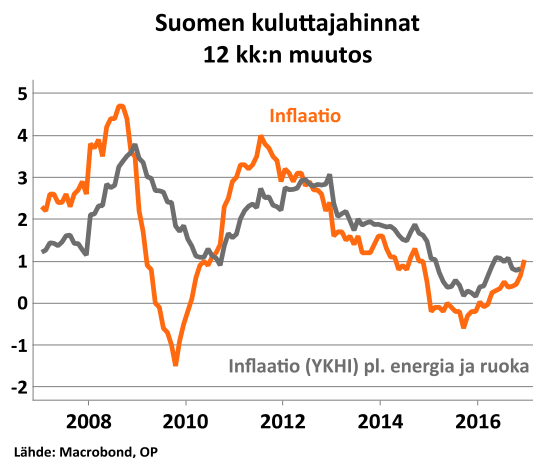
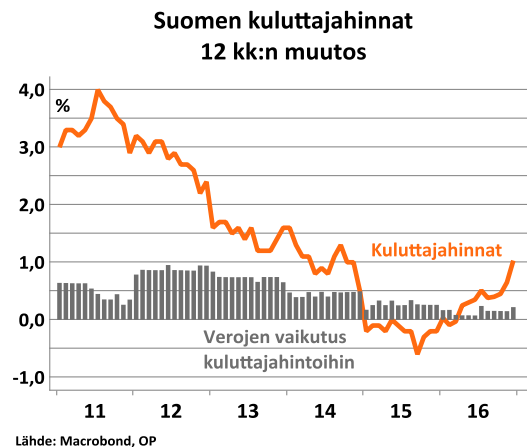
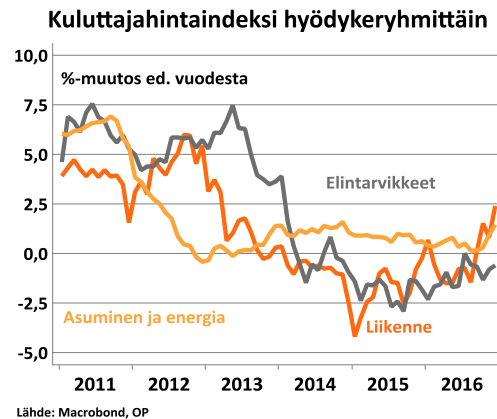
Inflaatio kiihtyi vuoden loppuksi 1,0 %:iin, koska öljyn energian hinnat kääntyivät nousuun öljyn hinnan kallistumisen myötä. Kevään aikana inflaatio nousi edelleen öljyn hinnan nousun seurauksena.

...mutta pohjimmiltaan paineet maltillisia

Pohjimmiltaan inflaatio on kuitenkin yhtä maltillista kuin edellisenäkin vuonna. Kotimaiset kustannuspaineet ovat edelleen kokonaisuutena vähäisiä. Verojen ja maksujen vaikutus inflaatioon jää edellistä vuotta pienemmäksi, noin 0,2-0,3 %-yksikköön.

Inflaation nousu taittuukin kesällä ja kuluttajahintojen nousu säilyi alle kahden prosentin tason.

Vuonna 2018 inflaatio nousee hieman. Tällä kertaa kuluttajahintojen nousu on laajemmalla pohjalla, mutta inflaatio säilyi silti edelleen maltillisena.



Suomi – Työmarkkinat

Työttömyys laskee...

Työmarkkinoilla suotuisa kehitys on jatkunut kun työttömyys on laskenut ja työllisyysaste on noussut viime vuoden hyvän kehityksen siivittämänä. Työttömyysasteen trendi oli viime vuoden lopussa 8,7%. Ennustamme työttömyysasteen laskevan edelleen tänä vuonna 8,3%:iin ja ensi vuonna 7,8 %:iin. Työttömyyden laskua vauhdittaa yksityisen kulutuksen ja investointien tukema kasvu, jota voimistaa viennin elpyminen.

...ja työllisyys kohenee

Työllisyys on myös kohentunut joskaan ei yhtä vahvasti kuin työttömyys on laskenut. Väestön ikääntymisen vuoksi se ei olekaan lisääntynyt yhtä paljon kuin työttömyyden laskusta voisi päätellä. Väestön vanheneminen rajoittaa työn tarjontaa. Työllisyysaste on kehittynyt suotuisaan suuntaan ja työllisyysasteen trendi oli viime vuoden lopulla jo 68,8%. Ennustamme työllisyysasteeksi tänä vuonna 69,5% ja ensi vuonna 70,3%.

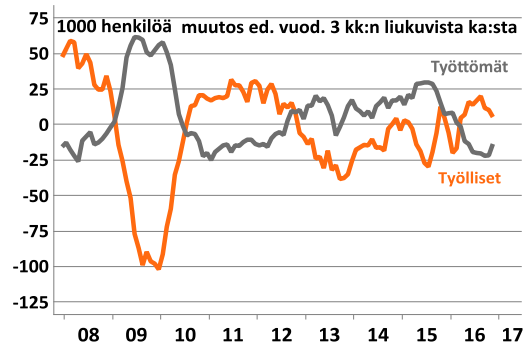
Kikyn myönteiset vaikutukset näkyviin 2018

Kilpailukyky sopimukseen liittyvä työajanpidennys tulee lisäämään tehtyjen työtuntien määrää tänä vuonna. Työvoimakustannukset kehittyvät maltillisesti. Myös työnantajan sosiaaliturvamaksujen alenukset laskevat työn hintaa. Kiky-sopimuksen myönteiset vaikutukset työllisyyteen näkyvät viiveen takia pääosin vuonna 2018.

Työmarkkinoiden kehitystä jarruttavia tekijöitä

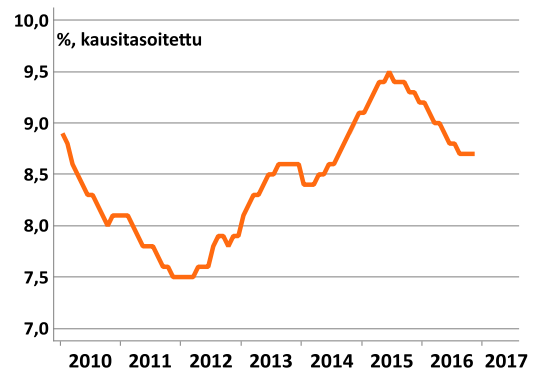
Korkea pitkäaikaistyöttömyys (yli 12kk työttömänä olleet) viittaa edelleen työmarkkinoiden yhteensopi- vuus- ja kannustinongelmiin. Pitkäaikaistyöttömien osuus on jo yli kolmanneksen kaikista työttömistä. Työ- ja elinkeinoministeriön tilastot osoittavat myös työnhausta luopuneiden kasvuun ja suureen määrään. On ilmeistä, että suhdannetilanteen suotuisa kehitys ei itsessään riitä parantamaan kaikkien työtä haluavien työllisyystilannetta, vaan työmarkkinoilla tarvitaan uudistuksia.

Työvoiman määrän muutos



Lähde: Macrobond, OP

Työttömyysaste



Lähde: Macrobond, OP

Työllisyys, 1 000 henkilöä	2015	2016e	2017e	2018e
Työttömyysaste, %	9,4	8,9	8,3	7,8
Työllisyysaste, % (15–64 v.)	68,1	68,7	69,5	70,3
Työikäinen väestö (15–64 v.)	3476	3466	3455	3448
Työvoima	2689	2689	2694	2708
Työlliset	2437	2449	2471	2496
Työttömät	252	240	223	212

Lähteet: Tilastokeskus ja OP

Julkinen talous

Valtiontalous koheni hieman

Valtiontalouden vaje pieni tammi-marraskuun tietojen perusteella noin 0,5 %-yksikköä suhteessa kansantuotteeseen. Kokonaisuutena julkisen sektorin vaje pieni jokseenkin saman verran.

Menojen kasvu oli viime vuonna maltillista, jos kohta maahanmuuton kustannukset ja kärkihankkeet lisäsivät menoja. Tuloja kohensivat verojen ja maksujen korotukset, suhdanneluontoinen tulojen kasvu sekä matalammat korot.

Vaje säilyy 2017 ennallaan

Kuluvana vuonna julkisen talouden tasapainoon vaikuttavat eniten verojen kevennys sekä suhdannekehityksen tasapainottava vaikutus. Nämä jokseenkin kumoavat toisensa.

Vuonna 2018 suotuisa talouskehitys kohentaa niin valtion kuin kuntien tilannetta, mutta eläkemenojen kasvu rasittaa sosiaaliturvarahastojen ylijäämää.

Velkasuhde nousee edelleen

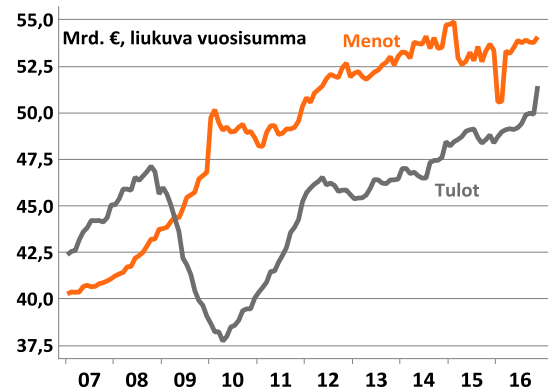
Valtiokonttori lainasi markkinoilta vuonna 2016 suotuisan likvideettiasemansa turvin huomattavasti valtuuksiaan vähemmän, ainoastaan 2,2 miljardia euroa. Julkinen velka kasvoikin ennakoitua vähemmän, eikä velkasuhde noussut.

Ilo on tilapäinen. Tänä vuonna valtion nettorahoitustarve on 5,6 miljardia euroa, minkä lisäksi myös kuntien velka kasvaa. Velkasuhde nousee edelleen, niin tänä kuin ensi vuonna, mutta aiempia odotuksia hitaammin.

Katse kirpeisiin rakenneuudistuksiin

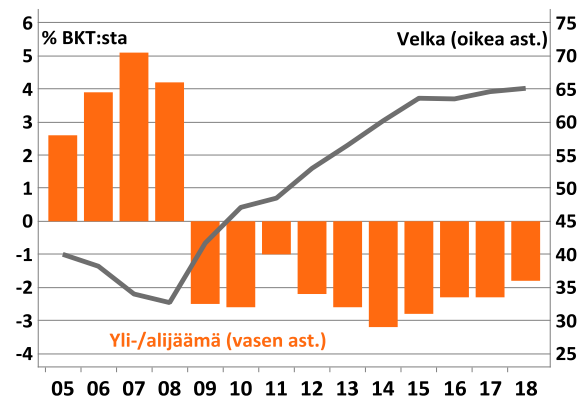
Talouden elpyminen mahdollistaa tiukemman otteen talouspolitiikassa. Noususuhdanteen ollessa vielä alkuvaiheessa talouskasvua vahvistavat rakenneuudistukset, joiden vaikutus voi olla aluksi kiristävä, sopivat vuodelle 2018. Menokurin on syytä olla tiukka myös silmälläpitäen sote-uudistuksen tuomia muutoksia.

Valtion tulot ja menot



Lähde: Macrobond, OP

Julkisen talouden tasapaino ja velka



Lähde: Macrobond, OP

Julkisen talouden tasapaino	2015	2016e	2017e	2018e
EMU-ylijäämä, % BKT:sta				
Julkinen sektori	-2,6	-2,3	-2,3	-1,8
Valtio	-3,0	-2,7	-2,4	-1,9
EMU-velka, % BKT:sta				
Julkinen sektori	63,6	63,5	64,6	65,1
Valtio	47,7	47,7	48,9	49,7

Lähteet: Tilastokeskus ja OP

OPn ekonomistit julkaisevat suhdanne-ennusteen kaksi kertaa vuodessa. Niiden lisäksi julkaistaan suppeampi suhdannekatsaus kaksi kertaa vuodessa suhdanne-ennusteiden välissä. Suhdanne-ennusteet julkaistaan tammikuussa ja elokuussa. Suhdannekatsaukset julkaistaan toukokuussa ja marraskuussa.

OP

Pääekonomisti
Ekonomisti

Reijo Heiskanen
Maarit Lindström

puh. 010 252 8354
puh. 010 252 1695

etunimi.sukunimi@op.fi

www.taloudessa.fi

Twitter:

@OP_Ekonomistit

@Reiskanen

@LindstromMaarit