

Suhdanne-ennuste

Elokuu 2020

Talous toipilaana

twitter: @OP_Ekonomistit



Suomi: Äkkijyrkkien käänneiden jälkeen loivenevaa

- Suomen talous sukelsi keväällä jyrkästi, mutta selvästi muuta euroaluetta loivemmin. Suomen talous kääntyy kuitenkin jo kolmannella neljänneksellä selvään kasvuun edellisestä kvartaalista. Vuoden lopulla elpymisen vauhti loivenee, ja jatkuu kvartaalimuutoksina kohtalaista vauhtia.
- Yksityinen kulutus supistui romahtaen maalis-huhtikuun vaihteessa, mutta alkoi elpyä yllättävänkin nopeasti. Indikaattorien perusteella kulutus oli noussut jo kesällä kriisiä edeltävälle tasolle. Jatkossa kulutus lisääntyy tältä tasolta rauhallista vauhtia, mihin tarjoaa mahdollisuuden kertyneet säästöt, lyhennysvapaat sekä työllisyyden ja ansioiden nousu.
- Vienti väheni alkuvuonna markkinoiden romahduksen vuoksi. Tyypilliseen tapaan vientisektori seuraa markkinoita lyhyellä viiveellä. Tällä kertaa selvästi markkinoita loivemmin, koska rajoitukset eivät ole suoraan haitanneet Suomen vientiä samalla tavoin kuin muualla euroalueella. Käännös parempaan nähdään jo heinä-syyskuussa.
- Työmarkkinoilla lomautukset nousivat jyrkästi keväällä, mutta elokuussa helmikuun jälkeen lomautettujen määrä oli pudonnut kolmasosaan. Työllisyys toipuu kevään pohjanoteerauksesta, mutta ei kasva ensi vuonnakaan vuoden 2020 keskiarvoon nähden. Työllisyysaste jää ensi vuonna 71,7 prosenttiin, kun se huipussa oli 72,6 %. Työttömyys nousee maltillisesti.
- Inflaatio pysyy hitaana ja vaihtotase verrattain tasapainoisena. Sen sijaan julkisen talouden vaje kasvaa voimakkaasti. Arvioimme vajeen säilyvän ensi vuonnakin verrattain suurena.
- Julkisen talouden tasapainottaminen vaatii paljon työtä jatkossa niin poliittisina päätöksinä kuin työpaikkoinakin. Talouspolitiikassa ei kuitenkaan pidä unohtaa vientisektorin kilpailukyvyn ja tuottavuuden merkitystä.

Kysyntä ja tarjonta, määrän muutos, %	2019	2018	2019	2020e	2021e
Bruttokansantuote	240,6	1,5	1,1	-4,0	3,0
Tuonti	95,1	5,5	2,4	-10,0	8,0
Vienti	96,5	1,7	7,5	-11,5	8,0
Kulutus	181,4	1,7	1,0	-1,6	2,7
- yksityinen	126,1	1,8	0,9	-3,0	3,0
- julkinen	55,4	1,6	1,2	1,5	2,0
Investoinnit	57,5	3,9	-1,0	-5,5	1,8
Muita keskeisiä ennusteita		2018	2019	2020e	2021e
Kuluttajahintojen muutos, %		1,1	1,0	0,7	1,1
Ansiotason muutos, %		1,7	2,2	2,0	2,5
Työttömyysaste, %		7,4	6,7	7,5	7,5
Vaihtotase, % BKT:sta		-1,7	-0,5	-0,3	-0,1
Julkisyhteisöjen alijäämä, % BKT:sta		-0,9	-1,0	-6,5	-4,5
Julkisyhteisöjen velka, % BKT:sta		59,6	59,1	68,0	70,0

Lähteet: Tilastokeskus ja OP

Maailmantalous: Koronamyrskyn jälkeen pilvipoutaa

- Maailmantalous sukelsi koronapandemian seurausten vuoksi keväällä syvään taantumahan. Toipuminen alkoi toisen vuosineljänneksen jyrkän pudotuksen jälkeen nopeasti. Elpyminen hidastuu rajoitusten lievenemisen jälkeisen ponnahduksen jälkeen. Maailmantalous ei saavuta ensi vuonnakaan aiempaa kasvutrendiään.
- Poikkeuksellisesti palvelualojen toimeliaisuus väheni keväällä jyrkimmin. Alkukesällä palvelut ovat kuitenkin elpyneet nopeasti, ja teollisuus on seurannut vaimeammin perässä. Teollisuuden taantuma on kuitenkin jäämässä lievemmäksi ja lyhyemmäksi kuin finanssikriisissä.
- Euroalueen BKT oli toisella vuosineljänneksellä 15 % pienempi kuin vuotta aiemmin. Pudotuksesta suuri osa kurotaan umpeen jo heinä-syyskuussa. Tämän jälkeen elpyminen hidastuu, mutta jatkuu yhä. Tilanteet vaihtelevat maittain. Osa maista voi saavuttaa lähtötason jo ensi vuoden lopulla. Esimerkiksi Espanjan ja Italian vaikeudet ovat syvempiä, ja voivat osoittautua pitkäkestoisiksi erityisesti jos matkailun taantuma pitkittyy.
- Yhdysvalloissa BKT supistui kulutuksen vedolla 9,5 % toisella vuosineljänneksellä edellisestä neljänneksestä. Kesäkuussa vähittäiskauppa oli kuitenkin jo noussut aiempaa huippua suuremmaksi ja teollisuus alkanut elpyä. Myös Yhdysvalloissa elpymisura on samankaltainen kuin euroalueella, jos kohta vaihtelut ovat lievempiä.
- Rahapolitiikka on kauttaaltaan hyvin elvyttävää. EKP:lla ei ole välitöntä tarvetta laajentaa tukitoimiaan. Ohjauskorot säilyvät ensi vuonnakin nykytasolla.
- Ennuste perustuu pandemia-skenaariolle, jossa toinen aalto on maltillinen, eikä aiheuta taloudelle yhtä suuria menetyksiä kuin keväällä. Epävarmuus näkymistä on pienentynyt radikaalisti keväästä, mutta on yhä normaalia suurempaa.
- Riskit ennusteessa ovat tasapainossa, sillä edellytyksiä on myös myönteisempään kehitykseen. Talouspolitiikka on laajalti hyvin elvyttävää, ja voi piristää taloutta arvioitua enemmän, jos pandemian luoma epävarmuus hellittää. Rokotteen valmistuminen on myös mahdollista.

BKT:n kasvu maailmalla	Osuus*, %				
	2018	2018	2019	2020e	2021e
Maailma	100,0	3,6	2,9	-3,3	5,1
USA	15,2	2,9	2,3	-4,0	4,0
Euroalue	11,6	1,9	1,3	-7,0	4,5
Japani	4,1	0,3	0,7	-5,0	2,5
Ruotsi	0,4	2,1	1,2	-4,5	3,0
Viro	0,0	4,7	4,4	-7,0	7,0
Kehittyneet maat yht.	40,8	2,2	1,7	-5,3	3,8
Kiina	18,6	6,7	6,1	1,0	8,0
Intia	7,7	6,1	4,2	-4,0	6,0
Brasilia	2,5	1,3	1,1	-7,0	3,0
Venäjä	3,1	2,5	1,3	-5,0	3,5
Kehittyvät maat yht.	59,2	4,5	3,7	-2,0	6,0

* Ostovoimakorjatut BKT-osuudet

Lähteet: Eurostat, IMF ja OP

Covid-19-pandemian eteneminen

Pandemia määrää yhä talouden tahdin

Talouskehitykseen vaikuttava suurin yksittäinen tekijä on edelleen Covid19-viruksen eteneminen eri talouksissa.

Viruksen leviäminen hidastui merkittävästi keväällä, mikä näkyi elpymisen alkamisena monissa maissa. Edelleen on kuitenkin mahdollista, että viruksen leviäminen kiihtyy uudelleen hallitsemattomasti, jolloin ihmisten käyttäytymisen muuttuminen ja leviämisen hillitsemiseksi tehtävät toimet johtavat talouden merkittävään supistumiseen.

Koska viruksen leviämisen ennustaminen on hankalaa, liittyy tulevaan talouskasvuun tästä syystä edelleen paljon epävarmuutta.

Covid19-tartunnat kesällä uudelleen nousuun

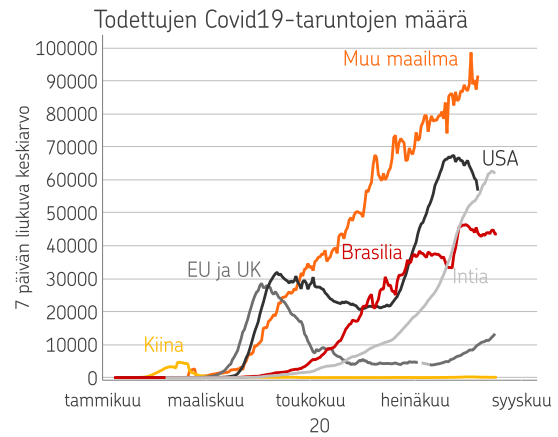
Todetut Covid19-tartunnat kääntyivät kesän aikana nousuun etenkin Yhdysvalloissa, mutta jonkin verran myös Euroopassa ja Aasiassa. Suomessa tartuntamäärät ovat pysyneet maltillisella tasolla koko ajan. Maailman laajuisesti tartuntojen huippua ei ole vielä saavutettu, joten on todennäköistä, että pandemia jatkuu suhteellisen pitkän aikaa.

Länsimaissa tartuntamäärät todennäköisesti heilahtelevat rajoitustoimien asettamisen ja niiden purkamisen mukaan myös tulevaisuudessa.

Viruksen talousvaikutukset maltillistumassa

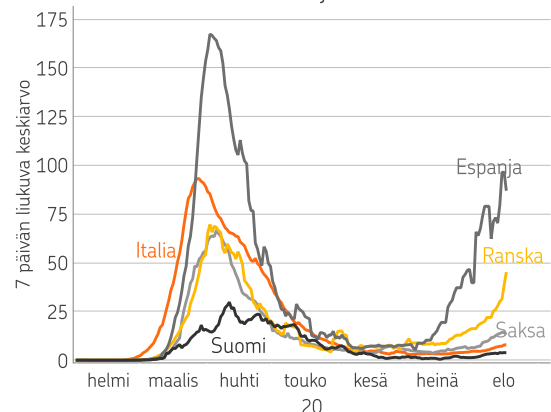
Tämän hetkisten kokemusten pohjalta vaikuttaa siltä, että viruksen maltillinen leviäminen ei aiheuta talouden "romahdusta". Esimerkiksi Yhdysvalloissa tartuntamäärien viime aikainen nousu ei ole rasittanut taloutta yhtä paljon kuin keväällä. Yksi syy tähän on se, että viruksen leviämiseksi tehtävien tehokkaiden toimenpiteiden suunnittelu on viime kevään kokemusten pohjalta helpompaa. Toiseksi, rahoitusmarkkinoilla ei todennäköisesti tule enää keväänkaltaista paniikkia johtuen keskuspankkien vahvoista elvytystoimista.

Joka tapauksessa, ennusteissa positiivisen riskin muodostaa Covid19-viruksen poistuminen esimerkiksi rokotteen markkinoille tulon takia. Negatiivisen riskin taas muodostaa viruksen hallitsematon leviäminen.



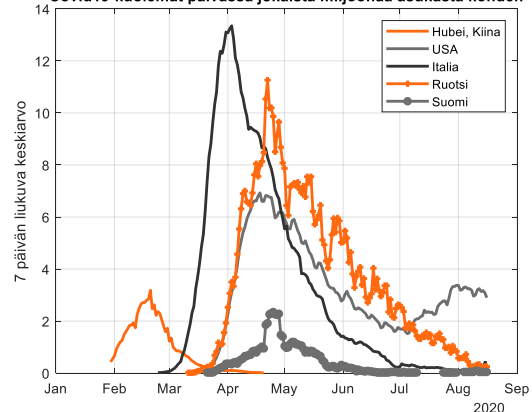
Lähde: Macrobond, OP

Todetut Covid19-tartunnat miljoonaa asukasta kohden



Lähde: Macrobond, OP

Covid19-kuolemat päivässä jokaista miljoonaa asukasta kohden



Maailmantalous

Pohjalta kohti elpymistä

Maailmantalous supistuu tänä vuonna poikkeuksellisesti, peräti 3,3%, kun esimerkiksi vuoden 2009 finanssikriisin aikana maailmantalous päätyi nollakasvuun.

Toisin kuin finanssikriisissä elpyminen näyttää tästä kriisistä suhteellisen nopealta. Maailmantalouden indikaattorit ovat elpyneet pohjilta ja ylittäneet odotukset kesäkuukausina merkittävästi. Maailmankaupan uskotaankin elpyvän loppuvuonna ja ensi vuonna maailman BKT:n ennustetaan kasvavan noin 5% vauhdilla. Huolimatta nopeasta elpymisestä kriisiä edeltävää BKT:n kasvutrendiä ei tulla vielä vuonna 2021 saavuttamaan.

Rahoitusmarkkinat hyvässä vedossa

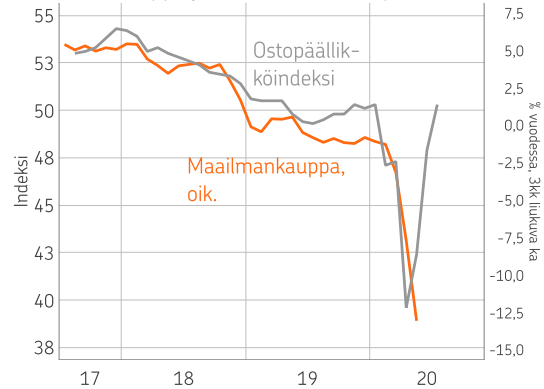
Rahoitusmarkkinat ovat lähes täysin palautuneet keväällä vallinneista kriisitunnelmista. Osakeindeksit ovat nousseet vuoden takaisin arvoihin, ja Yhdysvalloissa jopa kaikkien aikojen korkeimpiin arvoihin. Korot taas ovat laskeneet kaikkien aikojen alhaisimpiin arvoihin tai lähelle niitä. Korkojen lasku on tukenut myös kullan hintaa, joka nousi kaikkien aikojen ennätykseen. Myös öljyn hinta on noussut 45 dollariin tynnyriltä 20 dollarin pohjalukemista.

Kaiken kaikkiaan, rahoitusmarkkinat odottavat talouden elpyvän nopeasti, mutta arvopaperien nousua on tukenut myös raha- ja finanssipolitiikalla tehty elvytys. Etenkin Fed:n toimet pelastivat rahoitusmarkkinat täydelliseltä romahtamiselta. Riskin heikomman kehityksen suuntaan luo talousnäkömään liittyvä epävarmuus ja arvostuksien perustuminen osaltaan hyvin elvyttävään talouspolitiikkaan.

Keskuspankkien taseet uusiin ennätyksiin

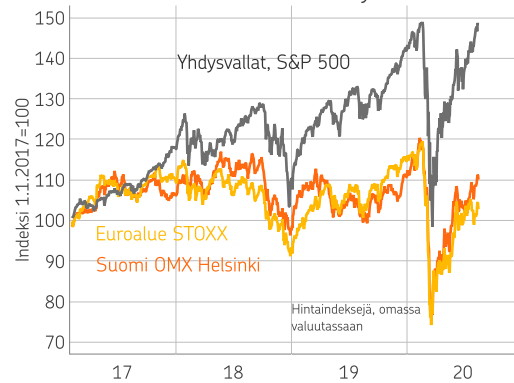
Ohjauskorot ovat alarajallaan kaikissa keskeisissä kehittyneissä talouksissa. Ohjauskorkojen laskumahdollisuuden puuttuessa ovat keskuspankit elvyttäneet taseita kasvattamalla — eli tekemällä uusia lainaoperaatioita ja arvopaperien ostohjelmia. Tämän seurauksena keskuspankkien vaikutus finanssimarkkinoihin on entisestään kasvanut. Myös finanssipolitiikan rooli on kasvanut merkittävästi huolimatta jo korkeista velkatasoista. Talouspolitiikassa joudutaankin yhä enemmän luottamaan epätavallisempaan välineistöön, jonka tehoa tai riskejä ei täysin tunneta.

Maailmankauppa ja teollisuuden ostopäällikköindeksi



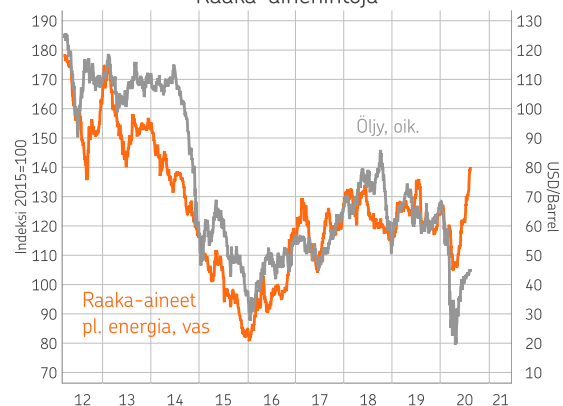
Lähde: Macrobond, OP

Osakeindeksien kehitys



Lähde: Macrobond, OP

Raaka-ainehintoja



Lähde: Macrobond, OP

Yhdysvallat

Talous toipilaana

BKT supistui toisella kvartaalilla historialliset 9,5 %, annualisoituna 32,9 %, tammi-maaliskuusta. Viime vuodesta miinusta kertyi 11,1 %. Talouden toimeliaisuus väheni laaja-alaisesti, mutta selkeästi suurin merkitys oli palveluiden kulutuksen supistumisella.

Talouden aallonpohja ohitettiin jo keväällä. Kesäkuussa vähittäiskauppa oli jo palannut lähtötasolle, ja vienti sekä teollisuustuotanto olivat nousseet selvästi pohjilta. Suhdannekyselyiden perusteella elpyminen on jatkunut kesällä.

Talous ponnahtaa kolmannella vuosineljänneksellä selvästi huhti-kesäkuusta. Kulutus elpyy voimakkaammin, mutta myös teollisuus ja ulkomaankauppa nousevat pohjalta selvästi.

Rajoitusten lievenemisen jälkeisen ponnahtuksen jälkeen talouden nousu taittuu selvästi. Tämä näkyy jo kolmannen kvartaalin kuluessa, kun rajoituksia on jouduttu osin lisäämään pandemiataapausten lisääntyä. Talous jatkaa silti elpymistään.

Työttömyys laskussa huipusta

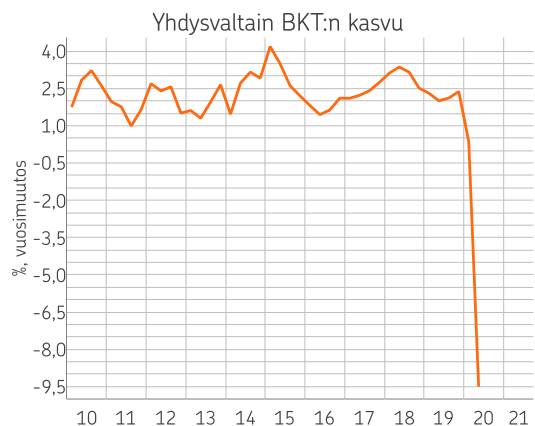
Työttömyys nousi keväällä räjähdysmäisesti. Uudet työttömyyskorvaushakemukset löivät kaikki ennätykset, ja korkeimmillaan työttömyysaste kävi 15 prosentin tuntumassa. Rajoitusten lievennyttyä työttömyys on laskenut runsaat neljä prosenttiyksikköä, ja työllisyys lisääntynyt vastaavasti.

Luvut eivät kuitenkaan ole lähelläkään hyviä, vaan finanssikriisin aikaisen taantuman huipun tasoa. Jatkossa työmarkkinat kohenevat yhä, mutta maltillisempaan tahtiin.

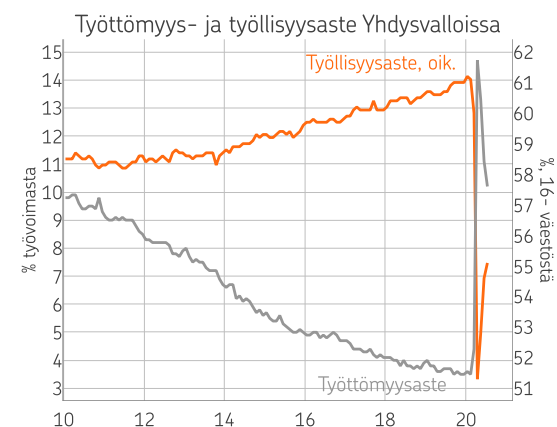
Talouspolitiikassa jättimäisiä toimia

Keskuspankki reagoi nopeasti ja voimakkaasti kriisiin. Ohjaukorko laski 0,00-0,25 prosenttiin ja samalla taloutta ja likviditeettiä on tuettu monin toimin. Fed:n tase on kasvanut nopeasti ja lisännyt rahan määrää taloudessa. Korko-odotukset ovat matalat. Finanssipoliittinen tuki lähentelee kokonaisuutena 15 prosenttia BKT:sta ja lisätoimia on vielä tulossa.

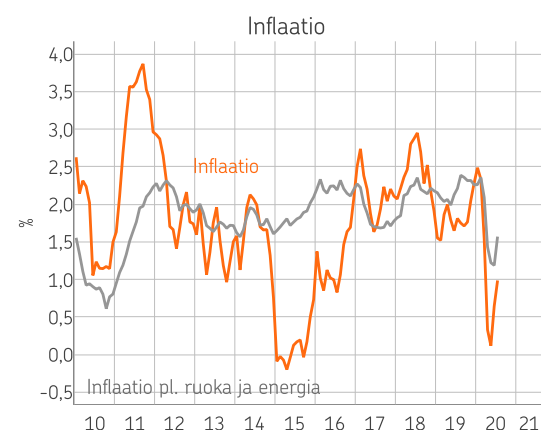
Suurimmat riskit liittyvät yhä pandemian kehitykseen. Myöhemmin presidentinvaalien tulos, kansainvälinen politiikka ja talouspolitiikan normalisointi tuovat haasteita.



Lähde: Macrobond, OP



Lähde: Macrobond, OP



Lähde: Macrobond, OP

Yhdysvallat

Keskeisiä ennusteita	2018	2019	2020e	2021e
BKT, määrän muutos	2,9	2,3	-4,0	4,0
Inflaatio, %	2,4	1,8	1,0	1,5
Työttömyysaste, %	3,9	3,7	8,5	7,0

Lähteet: Macrobond ja OP

Euroalue

Koronakriisistä syvä kuilu

Euroalueen talous supistui historiallisesti kuluvaan vuoden ensimmäisellä puoliskolla. BKT oli toisella vuosineljänneksellä 15 % alempana kuin edellisen vuoden viimeisellä neljänneksellä. Supistuminen on historiallinen — esimerkiksi vuoden 2009 finanssi-kriisissä talous sukelsi noin 5 %.

Euroalueen talous on jo ponnahtanut nopeasti pohjalta. Tämä johtuu koetun sokin luonteesta, joka on poikkeuksellinen. BKT:n supistuminen aiheutui viruksen etenemisen estämiseksi asetetuista toimituksista ihmisten käyttäytymisen muutoksista. Myös rahoitusmarkkinoiden heilahtelut lisäsivät epävarmuutta.

Näiden tekijöiden merkittävästi lieventyessä vuoden toisella puoliskolla — joskaan ei täysin poistuessa — talouden uskotaan aluksi elpyvän nopeasti. Tähän viittaa indikaattorien laaja-alainen ja nopea elpyminen. Vuoden viimeisellä neljänneksellä ja ensi vuonna elpyminen asteittain hidastuu. Tämä johtuu siitä, että Covid19 edelleen haittaa taloudellista toimintaa, velkaantuneisuus hidastaa investointeja ja työttömyyden nousu hidastaa kulutusta.

Kaiken kaikkiaan, euroalueen BKT:n odotetaan tänä vuonna supistuvan 7 % ja ensi vuonna kasvavan 4,5 %. BKT:n tason uskotaan jäävän ennustehorisontilla alle kriisiä edeltänyttä tasoa. Kokonaan Covid19-viruksen aiheuttamasta sokista palautuminen ottaa pidemmän aikaa.

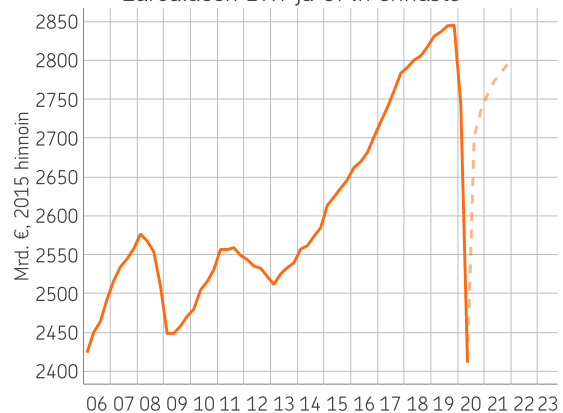
Epätasainen elpyminen maittain

Covid19-viruksen aiheuttama kriisi kohtelee euroalueen maita eri tavoin. Tämä johtuu eroissa viruksen leviämisen, talouden erilaisista rakenteista ja kyvyssä elvyttää taloutta.

Vakavimmin virus levisi Espanjassa, Italiassa ja Ranskassa, kun taas Saksassa virustartunnat olivat maltillisimpia. Edelleen, suurin vaikutus Covid19-viruksella on ollut palveluihin ja erityisesti turismiin. Tällöin palveluvaltaiset maat, joissa turismi on keskeinen tulonlähde, kärsivät viruksesta muita maita enemmän. Tämä näkyy erityisesti Espanjassa mutta myös Italiassa.

Maakohtaisia eroja syntyy myös talouksien elvytysmahdollisuuksissa. Erityisesti Italiassa ja Espanjassa on käytännössä rajattu elvytysmahdollisuus finanssipolitiikassa. EU:n elvytyspaketti helpottaa tilannetta, mutta ei poista maakohtaisia eroja.

Euroalueen BKT ja OP:n ennuste



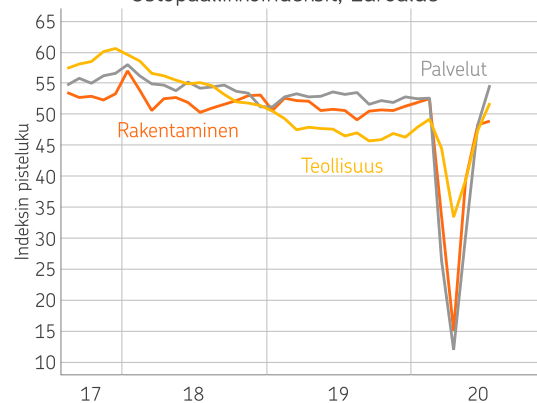
Lähde: Macrobond, OP

Euroalue

Keskeisiä ennusteita	2018	2019	2020e	2021e
BKT, määrän muutos	1,9	1,3	-7,0	4,5
Inflaatio, %	1,8	1,2	0,5	0,5
Työttömyysaste, %	8,2	7,6	8,0	7,8
Vaihtotase, % BKT:sta	3,7	3,3	3,4	3,6
Julkinen ylijäämä, % BKT:sta	-0,5	-0,6	-8,5	-3,5
Julkinen velka, % BKT:sta	87,8	86,0	100,8	99,6

Lähteet: Eurostat, OP

Ostopäällikköindeksit, Euroalue



Lähde: Macrobond, OP

Euroalueen suurimmat maat

BKT, määrän muutos %	2018	2019	2020e	2021e
Saksa	1,3	0,6	-4,9	3,7
Ranska	1,8	1,5	-7,5	6,2
Italia	0,7	0,3	-7,2	4,5
Espanja	2,4	2,0	-9,9	6,0

Lähteet: Eurostat, OP

Euroalue

Suurista euromaista Saksan talous kärsii Covid19-kriisistä vähiten ja toipuu lähes täysin vuoden 2021 loppuun mennessä. Toisen ääripään muodostaa taas Espanja, jossa BKT:n ennustetaan jäävän selvästi alle kriisiä edeltänyttä tasoa ennustehorisontin aikana.

Työttömyys noussut maltillisesti

Covid19-viruksen aiheuttaman kriisin yksi silmiinpistävä piirre on ollut työttömyyden hyvin maltillinen nousu euroalueella. Erityisesti ero USA:han on merkittävä. Työttömyyden maltillinen nousu euroalueella johtuu osa-aikatyön ja lomautusjärjestelyiden yleisyydestä. Nämä käytännöt voivat nopeuttaa kriisistä toipumista, mutta kriisin pidentyessä on riski siihen, että työttömyys nousee euroalueella nopeasti. Kriisin kestolla on keskeinen vaikutus työttömyyden dynamiikkaan. Tällä hetkellä ennustamme työttömyyden nousevan vain maltillisesti.

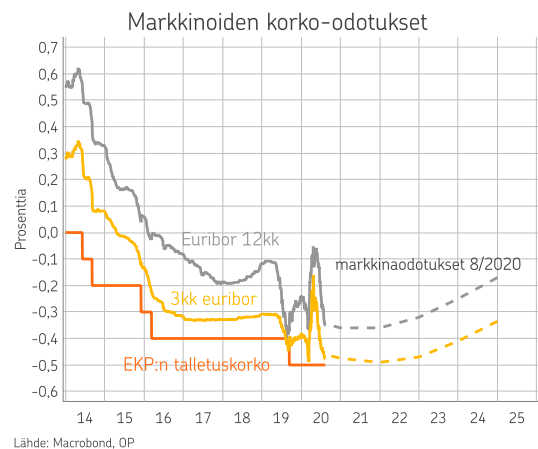
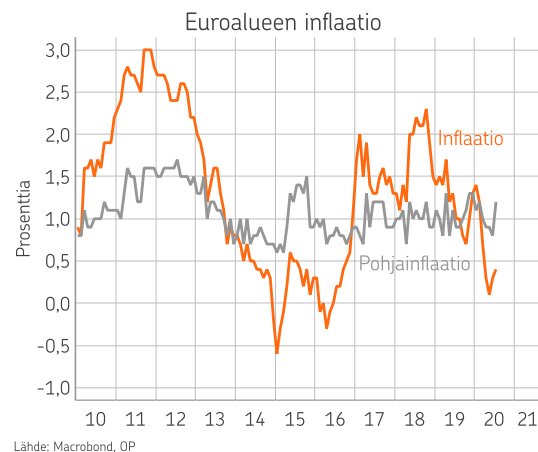
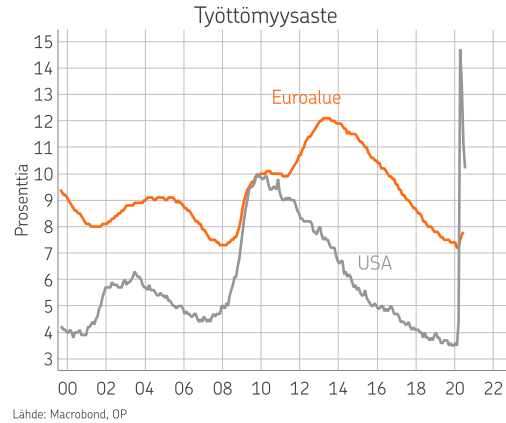
Inflaatio jatkunee hitaana

Euroalueen inflaatio laski lähelle nollaa alkuvuoden aikana öljyn hinnan laskun seurauksena. Huolimatta öljyn hinnan noususta inflaation uskotaan pysyvän hitaana, koska kysyntä pysyy vaimeana tulevaisuudessa. Palveluhintainflaatio olikin lähellä kaikkien aikojen hitainta vauhtia heinäkuussa. Myös pidemmän aikavälin inflaationäkymä on vaimea. Talousennustajien pitkän aikavälin inflaatio-odotus laski kaikkien aikojen alhaisimpaan lukemaan 1,6 % — selvästi alle EKP:n inflaatio-tavoitteen.

EKP jatkaa arvopaperien ostoja — korot pitkään matalalla

EKP päätti kesäkuussa kasvattaa pandemiaan liittyvän osto-ohjelmansa (PEPP) kokoa ja kestoä kesäkuun kokouksessa. Ostot kestävät ensi vuoden kesäkuuhun saakka ja ostojen määrä on nyt 1350 mrd. €. Arvopaperien osto-ohjelmat ja edulliset rahoitusoperaatiot ovat rahoittaneet markkinat. Sekä pitkät että lyhyet riskittömät korot ovat negatiivisia euroalueella, eikä lyhyiden korkojen nousua odoteta vuosiin. Rahapolitiikka onkin erittäin elvyttävää.

Pitkien inflaatio-odotusten lasku on huolestuttavaa EKP:n kannalta. Uusia toimia ei kuitenkaan ole todennäköisesti luvassa, koska korot ovat jo hyvin matalat. Keskiöön todennäköisesti nouseekin EKP:n rahapolitiikan strategian tarkastelu, jossa rahapolitiikan harjoittamisen periaatteita pyritään uudistamaan.



Ruotsi ja Venäjä

Ruotsin erilainen linja lievensi pudotusta

Ruotsissa valittiin erilainen linja kuin useimmissa muissa Euroopan maissa koronapandemian taltuttamiseksi. Talous on silti kehittynyt samansuuntaisesti, jos kohta isku talouteen oli keväällä pienempi.

Vähimmillä kolauksilla keväästä selvisi vähittäiskauppa, jonka myynti jatkoi vakaassa nousussa. Palveluiden toimeliaisuus kokonaisuutena kuitenkin väheni noin kymmenellä prosentilla. Myös ulkomaankauppa ja teollisuus supistuivat jyrkästi, kun muun muassa autotehtaita jouduttiin sulkemaan.

Kokonaisuutena Ruotsin kokonaistuotanto supistui toisella vuosineljänneksellä runsaat 8 %. Käänneparempaan nähtiin jo alkukesästä, ja talous kasvaakin edellisestä neljänneksestä selvästi heinäsyyskuussa. Tämän jälkeen elpyminen jatkuu maltillisempaan tahtiin pitkälti samassa rytmissä muun Euroopan kanssa.

Politiikka voimakkaasti elvyttävää

Rahapolitiikka on ollut kasvua voimakkaasti tukevaa. Tämä on toteutettu ennen kaikkea arvopapereiden ostoilla. Korot on pidetty nolilla sen jälkeen, kun Ruotsissa luovuttiin negatiivisista koroista vuonna 2019.

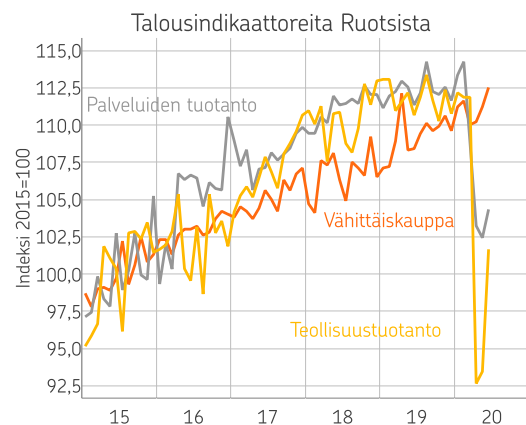
Myös finanssipolitiikka on voimakkaasti elvyttävää. Ruotsin julkinen talous oli 2019 ylijäämäinen, joten varaa voimakkaaseen elvytykseen on. Julkinen vajee kasvaa tilapäisesti yli kuuden prosentin suhteessa BKT:hen vuonna 2020.

Venäjän talouden sukellus suht' maltillinen

Venäjän talouden kehitys noudatti vuoden alkupuolella samaa kaavaa kuin muualla Euroopassa. Pudotus oli syvimmillään huhti-toukokuussa. Kesäkuussa talous jo toipui selvästi.

Toisella kvartaalilla BKT supistui noin 10 % edellisestä vuodesta. Kesäkuussa aktiviteetti oli kuitenkin enää noin 6 % miinuksella.

Venäjän talouden elpymisen kannalta tärkeää on ollut myös öljyn hinnan toipuminen kevään pohjalukemista. Kohtalaiset puskurit mahdollistavat Venäjän elpymisen koronakriisistä suhteellisin pienin vaurioin, mutta luvassa on jatkossakin vain vaimeaa kasvua sen jälkeen, kun ponnahdus pohjalta taantuu.



Lähde: Macrobond, OP

Ruotsi

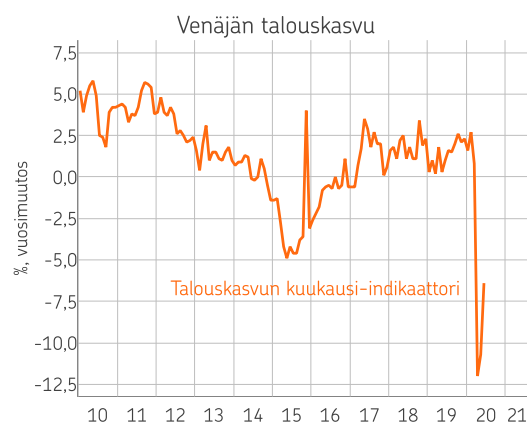
Keskeisiä ennusteita	2018	2019	2020e	2021e
BKT, määrän muutos	2,1	1,2	-4,5	3,0
Inflaatio, %	1,8	1,8	0,5	1,5
Työttömyysaste, %	6,3	6,8	8,5	9,0

Lähteet: Macrobond ja OP

Venäjä

Keskeisiä ennusteita	2018	2019	2020e	2021e
BKT, määrän muutos	2,5	1,3	-5,0	3,5
Inflaatio, %	2,9	4,5	3,0	3,0
Työttömyysaste, %	4,8	4,6	5,0	4,8

Lähteet: IMF ja OP



Lähde: Macrobond, OP

Baltian maat

Viro kärsii viennin pudotuksesta

Globaali talouden kriisi ja maailmankaupan supistuminen painaa Viron vientiä tänä vuonna tuntuvasti, mikä heijastuu tämän vuoden BKT-lukuihin selvästi. Keväällä niin teollisuustuotanto kuin kulutkin supistuivat tuntuvasti.

Myös Viron talouden pohjakosketus oli todennäköisesti toisella neljänneksellä. Kokonaisuutena kansantuote supistuu tänä vuonna 7 % ja elpyy ensi vuonna 7 % vauhdilla. Työttömyysaste nousee viime vuosien erittäin matalalta tasolta reilusti tänä vuonna, ja pysyttelee korkealla ensi vuonna.

Latviassa pohja takana

Latvian BKT supistui toisella neljänneksellä hieman vajaan 10 % vuoden takaisesta. Koronaviruksen leviämisen rajoittamiseksi asetetut rajoitukset painoivat kulutusta keväällä. Myös teollisuuden syvin pudotus nähtiin suurella todennäköisyydellä toisella neljänneksellä. Maailmantalous painaa Latvialle tärkeää vientiä, mutta vientimarkkinoiden alkaessa elpyä, voi vienninkin pohja jäädä taakse jo loppuvuotta kohti mentäessä.

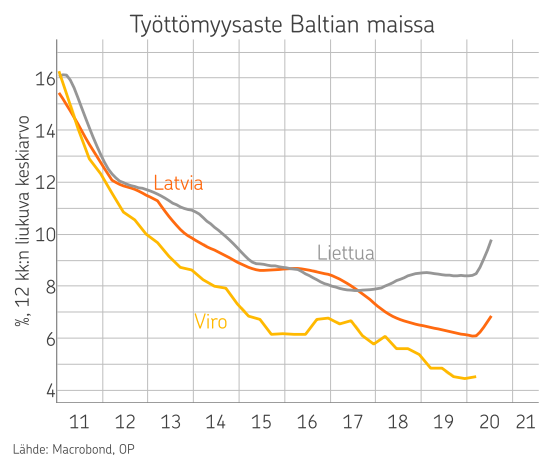
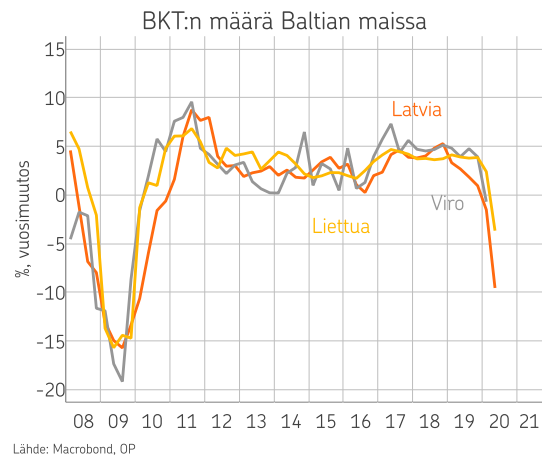
Odotamme Latvian BKT:n supistuvan tänä vuonna 7,5 % ja kasvavan ensi vuonna 6,5 %. Inflaatio pysyttelee tänä ja ensi vuonna lähellä nollaa. Työttömyys nousee selvästi. Nimelliset palkat eivät kasva tänä vuonna. Elvytystoimet nostavat alijäämää ja velka kasvaa tänä vuonna selvästi. Julkinen velka on kuitenkin yhä alle 50 % BKT:sta.

Liettuan alkuvuosi pelättyä parempi

Liettuan BKT supistui vuoden alkupuolella pelättyä vähemmän ja tällä erää näyttää, että pahimmilta skenaarioilta välttyään. Tämän hetkisen tiedon valossa Liettuan talous selviäisi hieman muita Baltian maita pienemmällä kansantuotteen supistumisella.

Maailmantalouden romahdus painaa vientiä ja kotimaassakin kulutus painuu jyrkästi. Ensi vuonna toipuminen on verrattain nopeaa, joskin BKT:n taso jää vielä huipustaan.

Työttömyysaste nousee Liettuassa tuntuvasti tänä vuonna ja pysyy suhteellisen korkealla ensi vuonna. Palkat joustavat alaspäin. Inflaatio painuukin tänä vuonna selvästi ollen puolen prosentin tuntumassa.



Baltian maat	2018	2019	2020e	2021e
Keskeisiä ennusteita				
BKT, määrän muutos				
Viro	4,8	3,4	-7,0	7,0
Latvia	4,8	2,3	-7,5	6,5
Liettua	3,6	3,7	-6,5	5,5
Työttömyysaste				
Viro	5,4	4,5	8,5	8,0
Latvia	7,4	6,3	9,5	9,0
Liettua	6,2	6,3	9,5	8,5

Lähteet: IMF ja OP

Kiina

Elvytys palautti Kiinan kasvu-uralle

Koronavirus iski ensimmäisenä Kiinaan, minkä myötä myös talouden pohjakosketus nähtiin Kiinassa jo ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Kiinan BKT supistui lähes 7 % vuoden takaa tammi-maaliskuussa. Toisella neljänneksellä tuotanto kääntyi kuitenkin jo reilun 3 prosentin kasvuun. Näin ollen Kiina vältti teknisen taantumun ainakin toistaiseksi.

Ensimmäisellä neljänneksellä talous painui laaja-alaisesti, etenkin kulutuksen painamana. Toisella neljänneksellä kasvuun vaikutti ennen kaikkea investointien pirteä veto, mihin suurin syy lienee voimakas elvytys. Myös tuonnin tuntuvasti vientiä hitaampi kasvu tuki Kiinan kasvua toisella neljänneksellä.

Teollisuus jo noussut kuopasta

Ostopäälikköindeksien perusteella elpyminen on ollut nopeaa niin teollisuudessa kuin palveluissa. Myös teollisuustuotannon tilastot ovat vahvistuneet selvästi alkukevään sukelluksen jälkeen. Kesäkuu oli kolmas peräkkäinen kuukausi, kun teollisuustuotanto oli viime vuoden vastaavaa kuukautta korkeammalla.

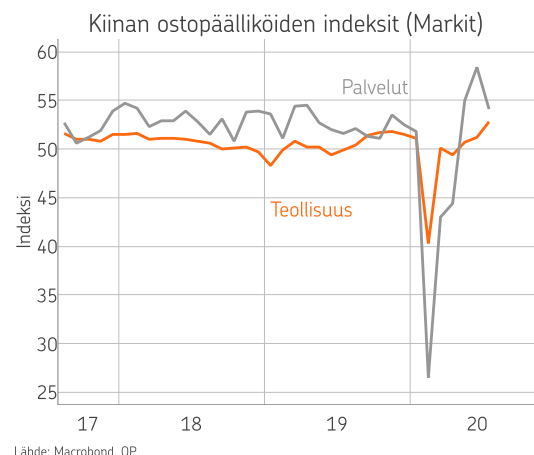
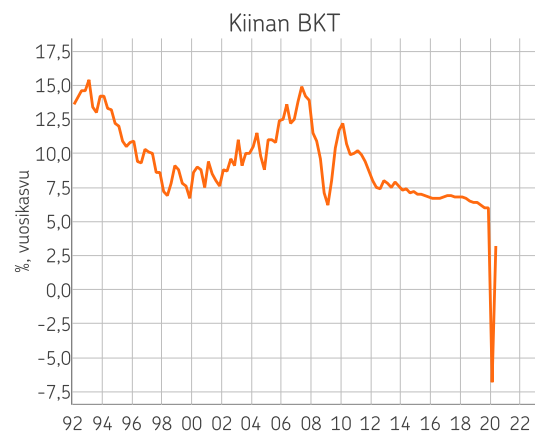
Vähittäiskauppa ei kuitenkaan ole vielä täysin palautunut koronan aiheuttamasta shokista.

Kiina selätti pandemian varsin hyvin

Kiina selvisi virallisten tilastojen perusteella pandemiasta erittäin hyvin ja nopeat rajoitustoimenpiteet toimivat tehokkaasti. Talouden elpyminen onkin ollut jopa odotuksia nopeampaa. Epävarmuus myös Kiinan taloudessa on kuitenkin suurta. Jos koronaviruksen leviäminen kiihtyy uudelleen ja aiheuttaa toisen aallon, voi Kiinan kasvu jäädä tänä vuonna huomattavasti matalammaksi.

Maailmantalouden heikot näkymät painavat Kiinan vientiä loppuvuodesta. Toisaalta riippuen taudin kehittymisestä yksityinen kulutus voi nousta tukemaan taloutta.

Kiinan talous kasvaa odotustemme mukaan keskimäärin noin prosentin tänä vuonna, huomattavasti hitaammin kuin virallinen tavoite. Ensi vuonna kasvu nopeutuu kahdeksaan prosenttiin, mikä ei kuitenkaan vielä vie taloutta tavoitellulle kasvu-uralle.



Kiina				
Keskeisiä ennusteita	2018	2019	2020e	2021e
BKT, määrän muutos	6,8	6,1	1,0	8,0
Inflaatio, %	1,8	1,8	0,5	1,5
Työttömyysaste, %	6,3	6,8	8,5	9,0

Lähteet: Macrobond ja OP

Japani ja Intia

Japani välttyy syvältä kriisiltä

Japanin BKT supistui jo ennen koronakriisin alkua, joten lähtökohdat koronakriisiin olivat heikot. Koronavirustartunnat ovat kuitenkin pysyneet Japanissa suhteellisen vähäisinä ja viruksen leviämisen estämiseksi tehtävät rajoitukset suhteellisen pieninä.

Japanin taloutta on tukenut myös Aasian talouksien — erityisesti Kiinan — nopea toipuminen koronaviruksesta. Edelleen, vaikka rahapolitiikassa elvytystoimet ovat olleet rajattuja, niin finanssipolitiikan puolella elvytyksen koko on ollut massiiviset 20% BKT:sta.

Indikaattorimateriaali viittaa Japanissa BKT:n supistumisen olevan finanssikriisin luokkaa tänä vuonna. Ensi vuonna Japanin talous elpyy, mutta ei saavuta kriisiä edeltänyttä BKT:n tasoa. Todetut koronavirustartunnat ovat viime aikoina nousseet Japanissa, joten viruksen läsnäolo hidastanee elpymistä. Kaiken kaikkiaan, Japanin talouden ennustetaan supistuvan tänä vuonna 5 % ja palaavan ensi vuonna 2,5 % kasvuun.

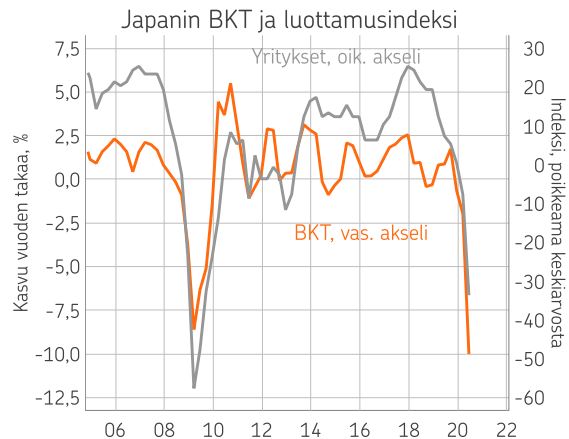
Intian ongelmat kasautuvat

Intia käynnisti keväällä massiiviset rajoitustoimet koronaviruksen leviämisen hillitsemiseksi. Tällä erää näyttää kuitenkin siltä, että rajoitustoimien teho on jäänyt erittäin heikoksi, ja Intia onkin Aasian pahimpia korona-alueita. Jo ennestään haavoittuvassa tilassa ollut talous kärsii merkittävästi koronan aiheuttamasta kriisistä.

Kuluvan vuoden ensimmäisellä neljänneksellä Intian kansantuote kasvoi vielä noin 3 % vuoden takaisesta. Toisella neljänneksellä on odotettavissa huomattavasti synkempiä lukuja, ja tuotannon odotetaan laskevan merkittävästi.

Ostopäälliköiden indeksien perusteella myös Intiassa suurin isku osui palvelusektorille, mutta myös teollisuuden pudotus on syvä. Vaikka ostopäälliköiden indeksit ovat nousseet pohjiltaan, eivät ne toisaiseksi ennakoiv kovin voimakasta elpymistä.

Intiassa on luvattu laajoja elvytystoimia koronakriisistä selviytymiseksi. Elpyminen on todennäköisesti verrattain verkkaista pysyvien tulonmenetysten painaessa yksityistä kulutusta. Myös vanhat ongelmat esimerkiksi rahoitussektorilla painavat kasvua myös jatkossa.



Lähde: Macrobond, OP

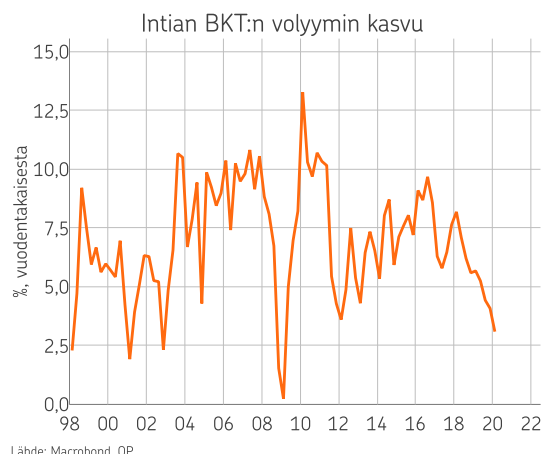
Japani ja Intia

BKT, määrän muutos %	2018	2019	2020e	2021e
Japani	0,3	0,7	-5,0	2,5
Intia	6,1	4,2	-4,0	6,0

Inflaatio, % vuodessa

	2018	2019	2020e	2021e
Japani	1,0	0,5	0,4	0,6
Intia	3,4	4,5	5,0	4,0

Lähteet: IMF ja OP



Lähde: Macrobond, OP

Suomi – Tuotanto ja Ulkomaankauppa

Suomen talouden elpyminen alkanut

Toinen vuosineljännes oli Suomen taloudelle heikko BKT:n pudottua ennakkotietojen perusteella 4,9 % edellisestä vuodesta. Pudotus oli kuitenkin pienempi kuin useissa Euroopan maissa. Elpyminen alkoi kesällä, joten koko vuoden tuotanto näyttää selviävän pelättyä paremmin.

Etenkin kulutus on käytettävissä olevien indikaattoreiden perusteella elpynyt kesällä ripeästi. Teollisuudessa välttyttiin useiden muiden maiden kaltaiselta rajulta pudotukselta. Toisaalta myös elpyminen on loivempaa. Kokonaisuutena Suomen talous seuraakin muuta euroaluetta, mutta selvästi lievemmin vaihteluihin.

Viennin pohja kesällä

Maailmankaupalle edelliset vuodet ovat olleet kivikkoisia, mutta koronakriisi sysäsi maailmankaupan entistäkin jyrkempään laskuun. Rajoitusten hellitettystä maailmankauppa on ponnahtamassa nopeasti pohjalta. Ensi vuonna tämän vuoden miinukset vaihtuvat isoihin kasvulukuihin. Näiden lukujen taustalla oleva kasvutrendi on kuitenkin vaisu.

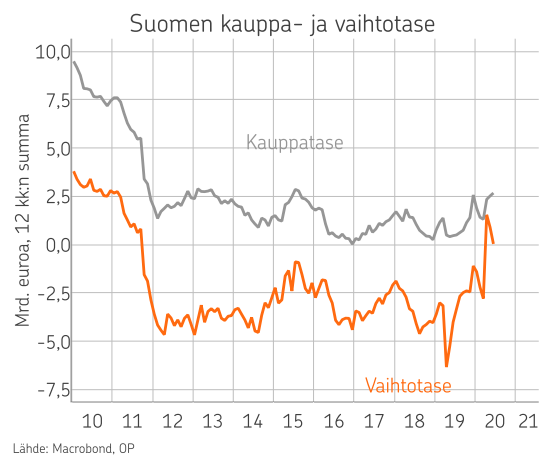
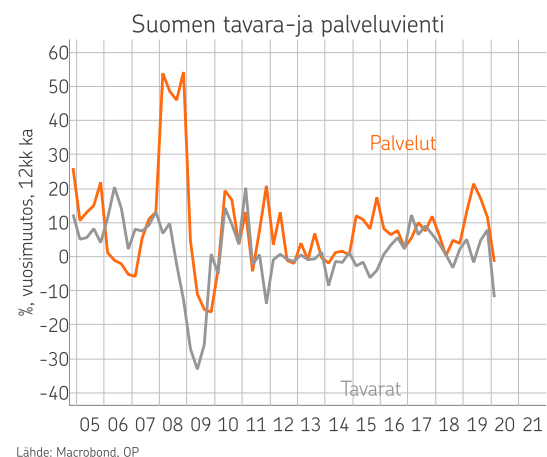
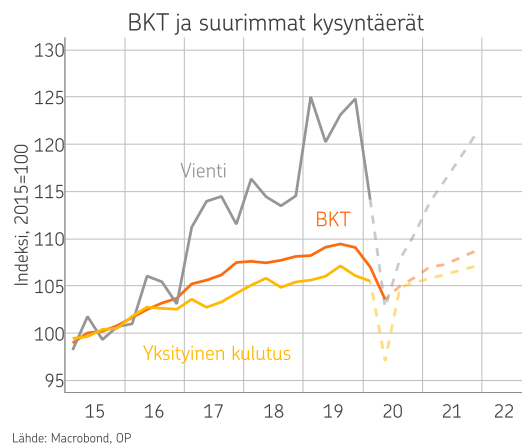
Suomen viennille merkittävillä alueilla talouden elpyminen on jo alkanut. Onkin täysin mahdollista, että viennin pohja nähdään kesällä. Tavaraviennin arvo supistui tammi-kesäkuussa 17,4 %. Koronakriisi on vähentänyt globaalisti etenkin investointeja, mikä heijastuu Suomen tavaraviennin selvästi.

Aikaisemmissa kriiseissä palveluvienti on hieman pehmentänyt viennin alamäkeä. Tällä kertaa kriisi on kuitenkin hyvin erityylinen, ja näyttääkin siltä, että toistaiseksi palveluviennin lasku on ollut tavaraviennin jyrkempää.

Odotamme viennin pohjan osuvan kolmannelle neljännekselle euroalueen kasvun painamana. Loppuvuodesta viennin alamäki kuitenkin kääntyy jo elpymiseksi. Vienti supistuu tänä vuonna 11 % ja elpyy ensi vuonna 8 %.

Vaihtotase lähes tasapainossa

Tavanomaisesti globaalit taantumat heikentävät Suomen ulkoista tasapainoa. Nyt on toisin. Suomen vaihtotaseen vuoden liukuva summa oli kesäkuussa tasapainossa. Odotamme vaihtotaseen olevan tänä ja ensi vuonna vain hieman alijäämäinen.



Suomi – Yksityinen kulutus

Kulutus palautui yllättävän nopeasti

Yksityinen kulutus supistui jyrkästi keväällä Covid-19-epidemian aiheuttaman epävarmuuden ja asetettujen rajoitusten vuoksi. OP:n maksukorttiaineiston perusteella kulutus väheni eniten maaliskuuhin vaihteessa, jolloin kotitaloudet käyttivät tavaroiden ja palveluiden ostamiseen 20-25 % vähemmän rahaa kuin ennen kriisin alkua.

Kulutus alkoi kuitenkin palautua nopeasti, kun kotitaloudet toipuivat pahimmasta järkytyksestä ja rajoituksia alettiin purkaa. Kokonaisuutena kulutus palautui jo kesäkuussa kriisiä edeltäneelle tasolle.

Alkukesän toipumisen jälkeen kulutuksen elpymisen hidastuu. Tulokehitys ja asteittainen säästämisen lasku mahdollistavat kuitenkin sen, että toipuminen jatkuu keskimäärin vauhtia.

Kauppa vahvaa, osalla palveluista yhä tiukkaa

Vähittäiskauppaa koronakevät hidasti vain hetken. Toisella kvartaalilla vähittäiskauppa kasvoi runsaat kolme prosenttia, millä päästään viimeisten kymmenen vuoden aikana mitallisijoille.

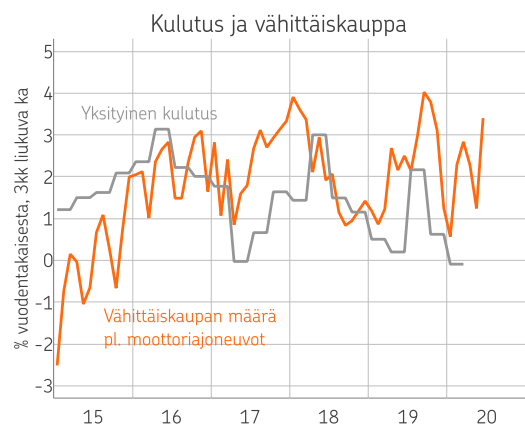
Osa palveluista, kuten matkailu ja yleisötapahtumat, kärsii tosin yhä selvästi koronasta. Autokaupan kevät teki ison loven, mutta sittemmin myös autojen myynti on pitkälle normalisoitunut. Pandemian hiipuesssa kriisin tuomat muutokset pääosin hiipuvat, jos kohta esimerkiksi matkailun elpyminen vienee vuosia.

Säästämisaste nousi jyrkästi

Arvioimme yksityisen kulutuksen vähentyneen 8 % toisella vuosineljänneksellä. Käytettävissä olevat tulot laskivat samaan aikaan selvästi vähemmän, sillä työttömyyskorvaukset kompensoivat lomautuksista johtuneita tulomenetyksiä. Säästämisaste nousi tämän vuoksi selvästi.

Koko vuonna kulutuksen supistuminen jää kolmeen prosenttiin ja käytettävissä olevat reaaliensiot kasvavat 1,5 %, ja säästämisasteen nousevan lähes viiteen prosenttiin. Ensi vuonna säästämisaste laskee, mutta säilyy yhä keskimääräistä korkeampana.

Lyhennysvapaat osaltaan hillitsivät säästämisasteen nousua. Ne eivät ainoastaan tuoneet välitöntä helpotusta menoihin vaan myös lisäsivät luottamusta tulevaan. Velkaantumistasetta lyhennysvapaat nostavat vain hieman.

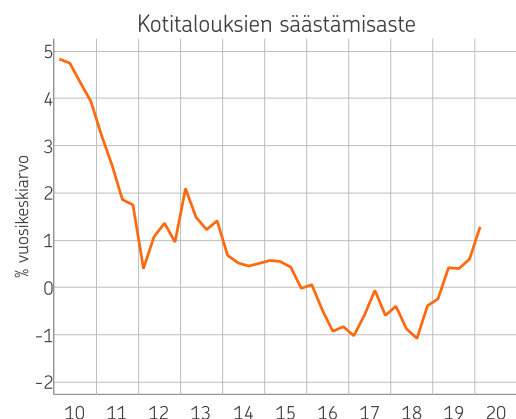


Lähde: Macrobond, OP

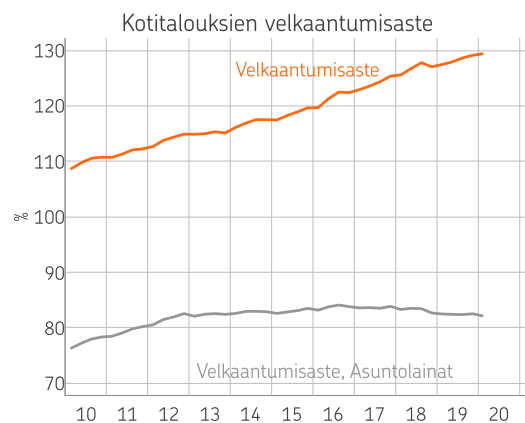
Kulutuksen ja tulojen muutos, %

	2018	2019	2020e	2021e
Ansiotaso	1,7	2,2	2,0	2,5
Yksityinen kulutus	1,8	0,9	-3,0	3,0
Käytettävissä olevat reaalitytulot	1,8	1,6	1,0	1,5
Säästämisaste	-0,8	0,6	4,5	3,0

Lähteet: Tilastokeskus ja OP



Lähde: Macrobond, OP



Lähde: Macrobond, Tilastokeskus, OP

Suomi – Investoinnit ja asuntomarkkinat

Investoinnit painuvat

Yksityiset investoinnit kehittivät heikosti jo ennen koronaviruksen puhkeamista. Rakentaminen kääntyi laskuun asuinrakentamisen vetämänä jo aikaisemmin. Koronaviruksen vaikutukset rakentamiseen vaikuttavat kuitenkin olevan toistaiseksi melko pienet. Heikko taloustilanne nakertaa kuitenkin tuotannollisia investointeja, mikä painaa investointeja kokonaisuutena tänä vuonna.

Kone- ja laiteinvestoinnit kärsivät kasvaneesta epävarmuudesta. Suurien investointihankkeiden lykkäytyminen ja jopa peruuntuminen kriisin seurauksena painaa selvästi kone- ja laiteinvestointeja tänä vuonna. Ensi vuonna kone- ja laiteinvestoinnit kuitenkin kääntyvät jo kasvuun.

Rakentamisessa nähtiin käänne heikompaan jo viime vuonna. Vaikka alkuvuonna asuinrakentamisen aloitukset nousivat, odotamme, että asuinrakentamisen lasku jatkuu tänä vuonna. Koronan vaikutukset rakentamiseen näkyvätkin todennäköisesti selvemmin vuoden loppupuolella. Asuinrakentamisen pudotus on kuitenkin pelättyä pienempi.

Julkisen elvytys näkyy suurella todennäköisellä rakentamisessa tänä ja ensi vuonna. Matalalla pysyvä korkotaso tukee asuntojen kysyntää. Näiden seurauksena rakentaminen kääntyy kokonaisuutena hienoiseen nousuun ensi vuonna.

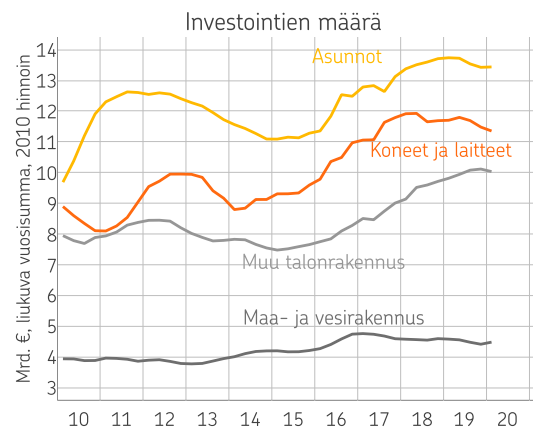
Julkisten investointien kasvu kohentaa investointeja tänä ja ensi vuonna. Julkiset investoinnit kattavat noin viidenneksen kaikista investoinneista.

Kokonaisuutena investoinnit supistuvat tänä vuonna selvästi. Ensi vuonna investoinnit kääntyvät hienoisesti kasvuun investointien tason jäädessä kuitenkin selvästi alle kriisiä edeltäneen tason.

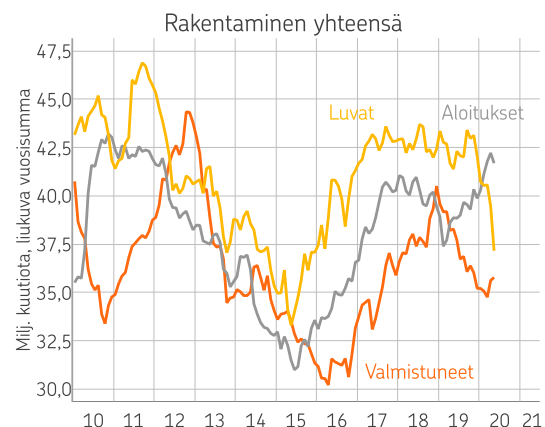
Asuntojen hinnoissa totuttua kehitystä

Asuntomarkkinoilla korona näkyi keväällä selvästi laskeneena aktiivisuutena. Kaupparamäärät laskivat kevätkuukausina selvästi, mutta kesällä nähtiin jo selvää piristymistä. Hintoihin koronalla ei ole toistaiseksi ollut merkittäviä vaikutuksia. Toisella neljänneksellä asuntojen hintojen eriytyminen jatkui.

Odotamme asuntojen hintojen välttävän pahimmat romahdusskenaariot. Kokonaisuutena asuntojen hinnat ovat tänä vuonna viime vuoden tasolla. Alueellisesti hintojen kehityksessä on merkittäviä eroja.



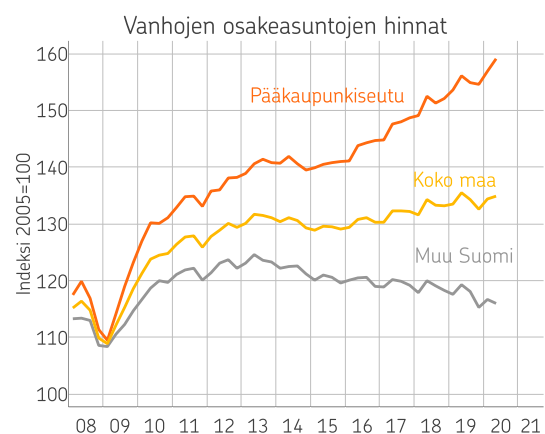
Lähde: Macrobond, OP



Lähde: Macrobond, OP

Investointien määrän muutos, %	2018			
	2018	2019	2020e	2021e
Talorakennukset	4,9	-0,2	-4,0	0,5
Asuinrakentaminen	4,5	-2,1	-4,0	0,0
Muut talorakennukset	5,3	1,7	-4,0	2,0
Kone- ja laite	-0,1	-1,7	-12,0	5,0
Yksityiset	3,7	-1,5	-7,5	1,0
Julkiset	5,0	1,3	5,0	5,0
Investoinnit yhteensä	3,9	-1,0	-5,5	1,8

Lähteet: Tilastokeskus ja OP



Lähde: Macrobond, OP

Suomi – Työmarkkinat ja ansiotasotaso

Työmarkkinoiden käänneet jyrkkiä

Lomautukset alkoivat nousta jyrkästi maaliskuussa, ja enimmillään kokoaikaisesti lomautettuja oli toukokuun alkupuolella, yli 170 000 henkeä. Sitten lomautukset ovat vähentyneet ja elokuun puolivälissä lomautettuja oli noin 70 000 henkeä, mikä on 50 000 enemmän kuin helmikuussa.

Lomautettujen määrä heijastui verrattain suoraan TEM:n työttömyyslukuihin, mutta verrattain vähän Tilastokeskuksen mittaamaan työttömyyteen, johon tilapäisesti lomautettuja ei lueta mukaan, ja kriteerit ovat muutoinkin tiukemmat.

Tilastokeskuksen mukaan työllisyys heikkeni noin 100 000 hengellä helmikuusta toukokuuhun kausitasattujen lukujen perusteella. Tästä suuri osa jäi kuitenkin työvoiman ulkopuolelle ja työttömyys lisääntyi 40 000 hengellä vastaavana aikana.

Virallisten tilastojenkin mukaan tilanne alkoi kohentua jo kesäkuussa kausitasattujen lukujen mukaan. Trendiluvut ovat voimakkaiden muutosten vuoksi epäluotettavia, ja niiden perusteella tilannetta ei ole voinut arvioida.

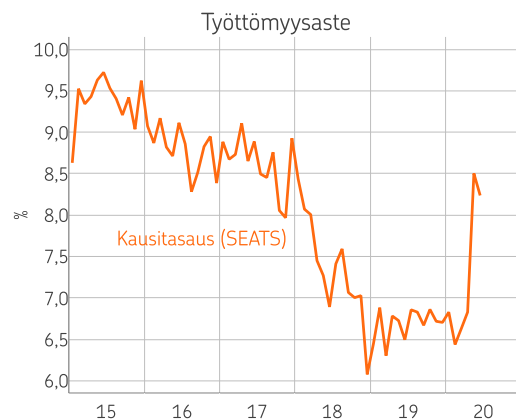
Työttömyysasteen nousu maltillinen

Työllisyys kohenee loppuvuoden aikana heikoimmista lukemista selvästi. Talouskasvu jää kuitenkin vuosina 2020–21 keskimäärin miinukselle, ja työllisyys ei keskimäärin kohene ensi vuonna tämän vuoden lukemista.

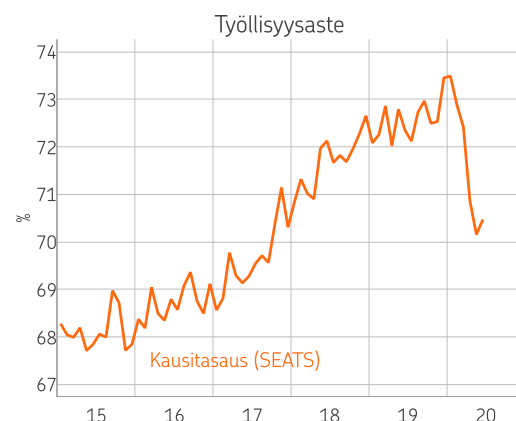
Työttömyysasteen nousua on hillinnyt työvoiman supistuminen, kun osaa lomautetuista ei ole luettu työnhakijoiksi. Työttömyysaste nousi toukokuussa kausitasattuna 8,5 prosenttiin, mutta jo kesäkuun lukema jäi hieman matalammaksi. Keskimäärin työttömyysaste nousee vain maltillisesti 7,5 prosenttiin. Työttömyysaste säilyy kuitenkin ensi vuonna keskimäärin samalla tasolla.

Yksikkötyökustannukset heilahtelevat jyrkästi

Ansiotasot nousee verrattain tasaisesti 2,5 % tänä ja ensi vuonna aiemmin solmittujen sopimusten mukaisesti. Työn tuottavuus sen sijaan heilahtelee voimakkaasti talouden käännteiden mukaan. Tänä vuonna yksikkötyökustannukset nousevat selvästi, mutta kääntyvät ensi vuonna laskuun. Keskimäärin kilpailukyky suhteessa muihin euromaihin tuskin muuttuu selvästi.



Lähde: Macrobond, OP

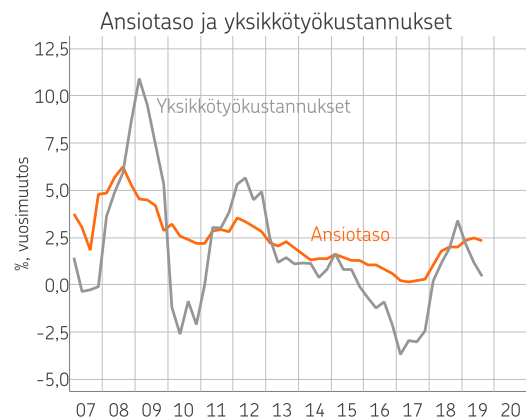


Lähde: Macrobond, OP

Työmarkkinat

	2018	2019	2020e	2021e
Työttömyysaste, %	7,4	6,7	7,5	7,5
Työllisyysaste, %	71,7	72,6	71,6	71,7
Työlliset, tuhatta	2540	2565	2527	2519
Työttömät, tuhatta	202	185	201	203

Lähde: Tilastokeskus, OP



Lähde: Macrobond, OP

Suomi – Inflaatio ja julkinen talous

Inflaatio säilyy maltillisena edelleen

Inflaatio hidastui voimakkaasti Suomessa vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Öljyn hinnan laskun välittyi energian hintaan, joka laski hintatasoa viime vuodesta. Inflaatio kävi alimmillaan -0,3 prosentissa huhtikuussa. Tämän jälkeen öljyn hinnan nousu on palauttanut inflaation hieman positiiviseksi ja heinäkuun inflaatio oli 0,6 %.

Inflaation ennustetaan pysyvän nykytasollaan loppuvuoden ja kiihtyvän maltillisesti ensi vuonna. Inflaatiota kiihdyttää välillisten verojen korotukset — kuten polttoaineiden veron korotukset. Hidastavia tekijöitä on taas kokonaiskysynnän väheneminen johtuen koronaviruksesta. Lisäksi on merkkejä siitä, että ruuan kuluttajahintojen pitkään jatkunut muutos-eriä nopeampi nousu voi hidastua lähitulevaisuudessa.

Suomen kuluttajahintojen ennustetaan nousevan 0,7% tänä vuonna viime vuodesta ja ensi vuoden inflaatioksi ennustetaan 1,1%. Kaiken kaikkiaan, Suomen inflaation ennustetaan pysyvän 1% tuntumassa lähivuodet.

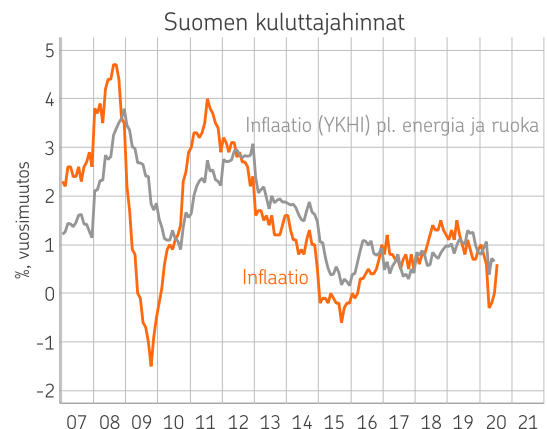
Julkisen talouden vaje suuri myös vuonna 2021

Valtion tulot vähenivät ja menot lisääntyivät toisella vuosineljänneksellä selvästi. Valtiontalouden vaje oli toisella vuosineljänneksellä noin kolme miljardia euroa. Koko vuonna arvioimme vajeen repeävän 13 miljardiin euroon, mikä on 5,5 % BKT:sta.

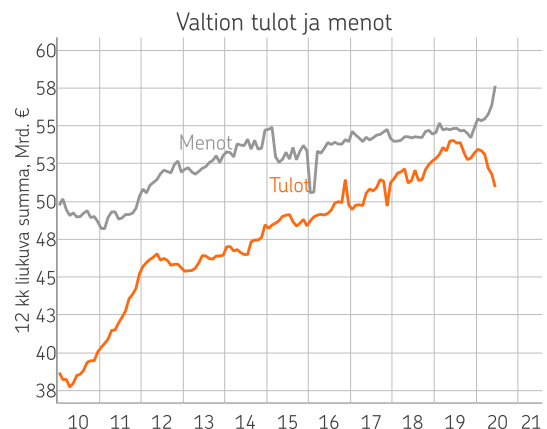
Kuntien talous säilyy alijäämäisenä ja sosiaaliturvarahastojen ylijäämä myös kapenee aiemmista vuosista. Kokonaisuutena julkisen sektorin vaje kasvaa 6,5 prosenttiin kansantuotteesta. Ensi vuonna vaje kapenee osin automatiikan ja osin tilapäisten tukitoimien päättymisen vuoksi. Alijäämä on silti yhä suuri.

Julkinen velka harppaa selvästi yli 60 prosentin rajan. Tästä ei kuitenkaan koidu lyhyellä aikavälillä seuraamuksia poikkeuksellisen tilanteen vuoksi. Pidemmän päälle velka on kuitenkin taitettava lasku-uralle. Tässä suhteessa arvio kestävyysvajeesta ei ole olennaisesti muuttunut aiemmasta.

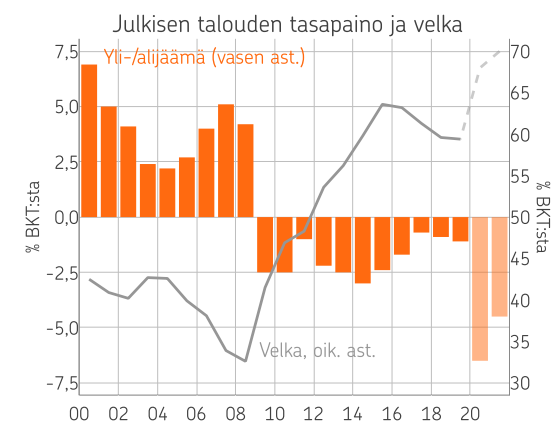
Talouspolitiikan perusasetelma ei olekaan muuttunut muilta osin kuin Covid-19-epidemian vaatiman lyhytaikaisen elvytyksen osalta. Edelleen vaaditaan toimia rakenteellisen vajeen pienentämiseksi. Talouspolitiikassa soisi silti kiinnitettävän enemmän huomiota tuottavuutta kohentaviin toimiin.



Lähde: Macrobond, OP



Lähde: Macrobond, OP



Lähde: Macrobond, OP

Julkisen talouden tasapaino

	2018	2019	2020e	2021e
Ylijäämä, % BKT:sta				
Julkinen sektori	-0,9	-1,0	-6,5	-4,5
Valtio	-1,2	-1,2	-5,5	-3,5
Velka, % BKT:sta				
Julkinen sektori	59,6	59,1	68,0	70,0
Valtio	44,9	44,3	52,5	53,5

OP:n 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
Senioriekonomisti
Ekonomisti

Reijo Heiskanen
Tomi Kortela
Joona Widgrén

puh. 010 252 8354
puh. 010 252 1866
puh. 010 252 1013

etunimi.sukunimi@op.fi

op.media

Twitter:
@OP_Ekonomistit
@Reiskanen
@KortelaTomi
@jjwidgren