



Talouden näkymät

Elokuu 2024

OP Ekonomistit

Parempaan päin

- Maailmantalouden kehitys piristyi alkuvuonna ja sen kasvunäkymät ovat lähivuosina vakaat.
 - Yhdysvalloissa talouden vauhti hidastui alkuvuonna. Tämä mahdollistaa rahapolitiikan keventämisen, ja talous piristyy jälleen ensi vuoden aikana.
 - Euroalueen elpyminen jatkuu verkkaisesti lähiaikoina. Vuonna 2025 talous saa tukea koronlaskuista ja teollisen suhdanteen piristymisestä, ja elpyminen vahvistuu.
 - Euroalueen inflaatio lähenee vähitellen kahta prosenttia. Inflaation hidastumisen myötä rahapolitiikka kevenee niin euroalueella kuin Yhdysvalloissa.
- Suomen talous kääntyi alkuvuonna kasvuun. Talous jatkaa vakaata elpymistä loppuvuonna. Talouden vauhti vahvistuu ensi vuonna laskeneiden korkojen ja vahvistuvan vientimarkkinan tukemana. Talouskasvu on verrattain hyvää vuonna 2025. Kyse on silti pohjimmiltaan paluusta verkkaiselle kasvutrendille, ja BKT kasvaa hitaammin vuonna 2026.
 - Inflaatio on Suomessa jäänyt viime kuukausina vähäiseksi. Syksyllä inflaatio nousee muun muassa arvonlisäveron korotuksen vuoksi, ja inflaatio palaa kahden prosentin tuntumaan.
 - Julkinen vaje alkaa pienentyä sopeutustoimien ja talouden elpymisen myötä lähivuosina. Vuonna 2026 vaje on jökseenkin rakenteellisella tasollaan.

Maailmantalouden riskit ovat yhä tavanomaista suuremmat. Suomen talouden suurimmat riskit liittyvät maailmantalouden, inflaation ja korkojen kehitykseen.

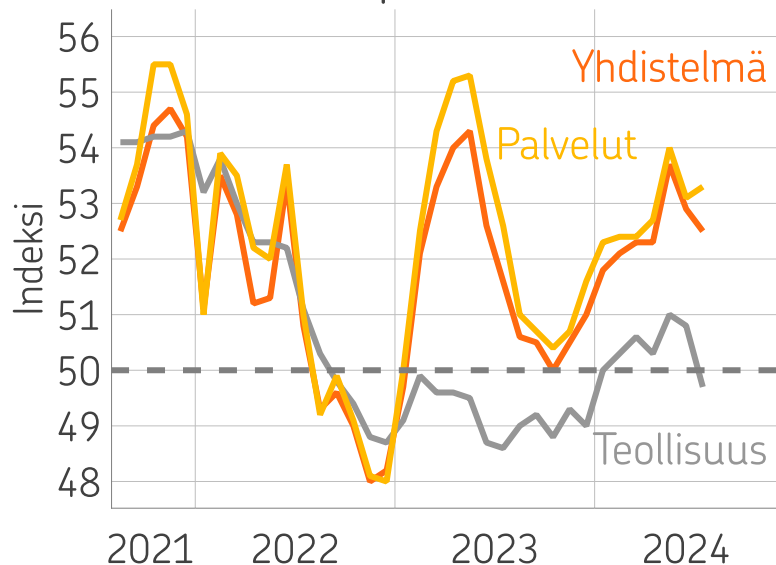
A person is sitting on a light-colored couch, wearing a grey cable-knit sweater and dark trousers. They are holding a black tablet with both hands, looking at the screen. A thick, textured blanket with a brown and white pattern is draped over the left side of the couch. The scene is warmly lit, suggesting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

Maailmantalous



Maailmantalouden kasvu vakautumassa

Globaalit ostopäällikköindeksit

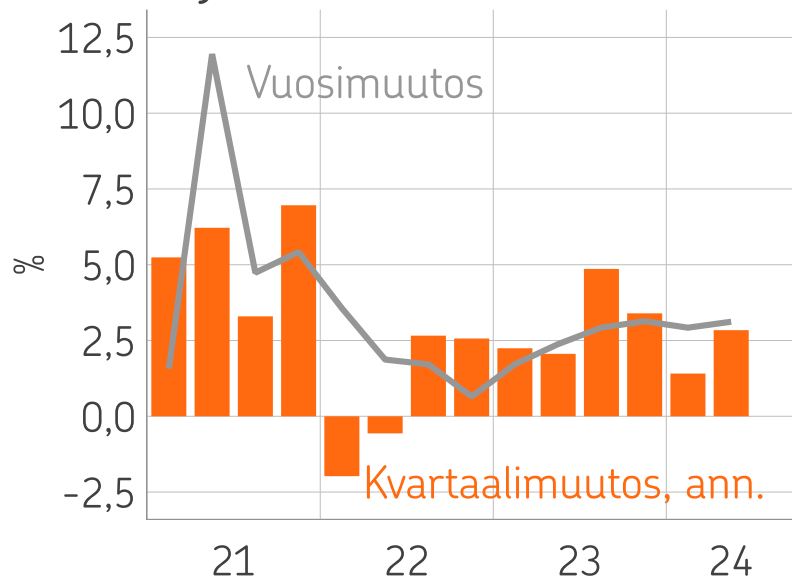


- Maailmantalouden kehitystä kuvaavat indikaattorit viittaavat kasvun jatkuneen hyvällä tasolla kesän aikana. Viimeisimmät havainnot eivät kuitenkaan ole enää yllättäneet positiivisesti, mikä kertoo suhdannesyklin tasaantumisesta.
- Kuluvan vuoden aikana maailmankauppa on kääntynyt kasvuun, kun viime vuonna kauppa supistui. Maailmankaupan virkoaminen kertoo teollisen suhdanteen parantuneen, joskin teollisuuden elpyminen edelleenkin näyttää takkuiselta ja maailmantalouden vedosta vastaa edelleen palvelut.
- Kaiken kaikkiaan maailmantalous on hiljalleen ohittamassa viime vuosien suurien sokkien aiheuttamat suhdannesykliä, ja kasvunäkymä on vakautumassa. Tämä tarkoittaa, että maailmantalouden kasvu asettuu lähelle pitkän aikavälin keskiarvoa eli noin kolmen prosentin vauhtia.

Lähde: Macrobond, OP

USA:ssa talous viilenee pehmeästi

Yhdysvaltain BKT:n muutos

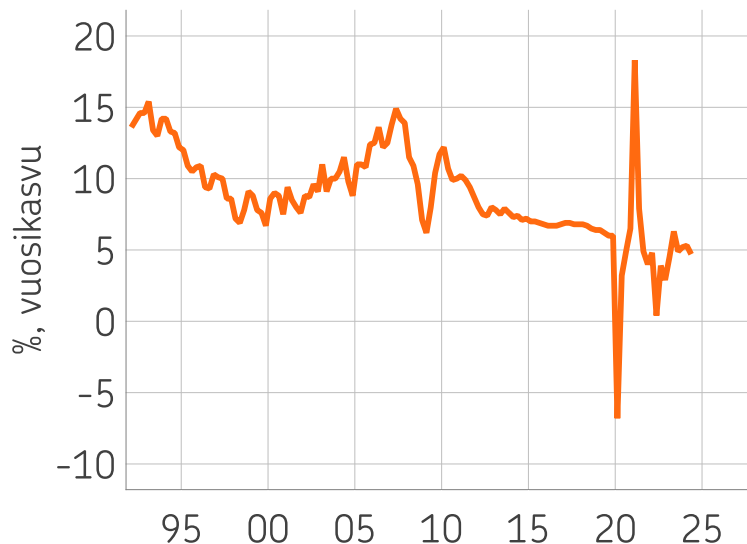


Lähde: Macrobond, BEA, OP

- USA:n talous kasvoi alkuvuonna keskimäärin noin kahden prosentin vuosivauhdilla edellisen vuoden jälkipuoliskosta, jolloin talous oli noin neljän prosentin kasvuvauhdissa. Talouskasvun odotetaan jatkuvan varsin vakaana kahden prosentin tuntumassa. Talous onkin näillä näkymin päätyntä tuiki harvinaiseen pehmeään laskuun.
- Työmarkkinat ovat edelleen verrattain vahvat, joskin ne ovat viilentyneet. Työttömyys on noussut, avoimien työpaikkojen määrä vähentynyt ja työllisyyden kasvu hidastunut. Työmarkkinoiden viilentyessä palkkojen nousu on hidastunut, ja myös palveluhintainflaatio hellittää vähitellen.
- Keskuspankin heinäkuun kokouksessa pääjohtaja Powell viitoitti tietä syyskuun koronlaskulle. Tällä erää auki on lähinnä koronlaskun suuruus. Markkinat ennakoivat lyhyiden korkojen laskevan 3,0–3,5 prosentin tasolle vuodessa.

Kiinassa kovat kasvutavoitteet haasteiden keskellä

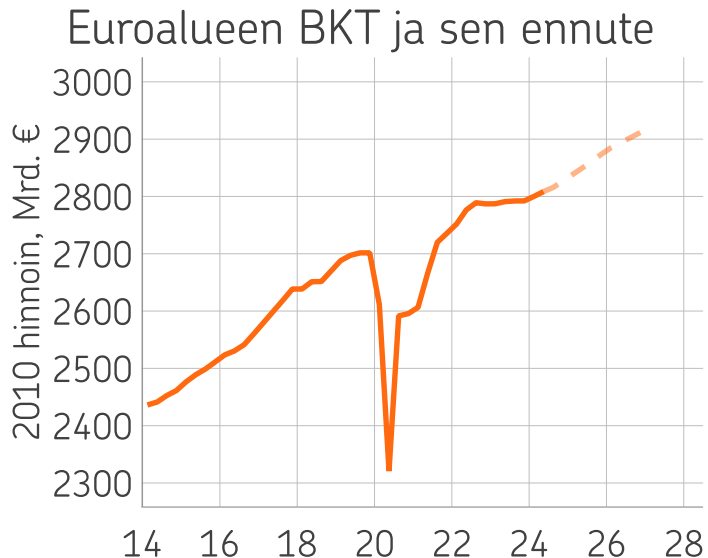
Kiinan BKT



Lähde: Macrobond, OP

- Kiinan talous on kasvanut kahdella ensimmäisellä vuosineljänneksellä 5 prosenttia vuoden takaisesta. Keväällä teollisuustuotanto oli hieman odotuksia vahvempaa, mutta yksityisen kulutuksen veto on jatkunut heikkona, vaikka hallinnon tavoite on nostaa kulutuksen osuutta BKT:stä. Vienti on ollut yhä kasvun veturi.
- Alkuvuoden kehityksen perusteella 5 % kasvutavoitteen saavuttaminen on mahdollista, mutta haasteita kuitenkin riittää. Odotamme kasvun kuitenkin jäävän aavistuksen tavoitteesta ollen tänä vuonna 4,8 prosenttia.
- Lyhyen aikavälin riskit Kiinan taloudelle ovat etenkin velkaantuminen ja kiinteistö- ja asuntomarkkinat. Haasteita kuitenkin riittää myös pidemmällä aikavälillä, jotta kasvu saadaan pidettyä Kiinan tavoitteiden mukaisena. Esimerkiksi väestön kääntyminen laskuun tulee lisäämään Kiinan haasteita.

Euroalueella kasvu käynnistynyt

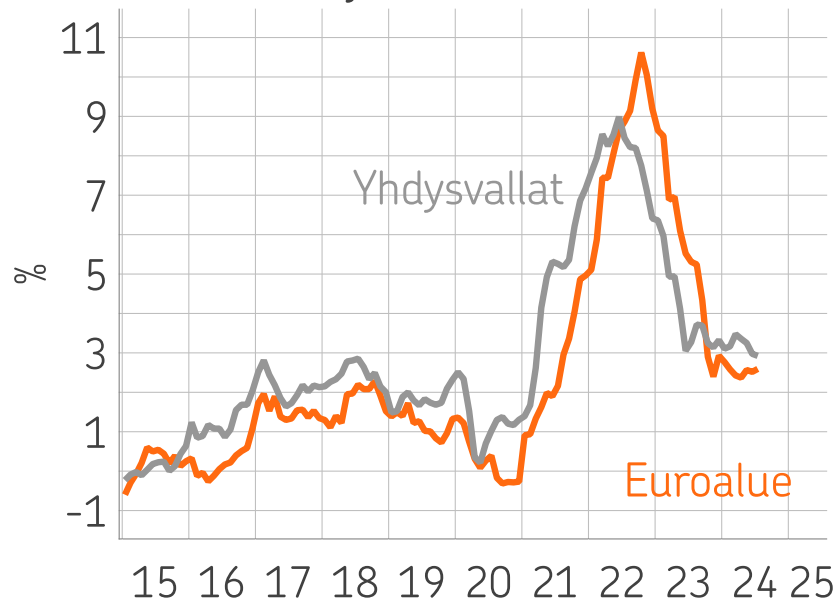


Lähde: Macrobond, Eurostat, OP

- Euroalueen talouskasvu on käynnistynyt uudelleen Venäjän aloittamaa hyökkäyssotaa seuranneen nollakasvuajan jälkeen. Euroalueen BKT kasvoi ensimmäisellä puoliskolla keskimäärin 0,25 % vuosineljänneksessä, kun viime vuonna kasvu jäi käytännössä nolnaan.
- Korkojen lasku, kotitalouksien ostovoiman hyvä kehitys ja maailmantalouden kasvu tukevat euroalueen talouskehitystä myös loppuvuoden aikana. Ennustammekin BKT:n kasvavan kuluvana vuonna 0,7 %, jonka jälkeen kasvu asettuu 1,5 % tasolle.
- Työmarkkinat ovat edelleen euroalueella erittäin vahvat. Tämä pitää kasvu yllä, mutta tarkoittanee myös suhteellisen maltillista inflaation hidastumista.

Inflaatio kohti 2 % tavoitetta, mutta hitaasti

Kuluttajahintainflaatio



Lähde: Macrobond, BEA, Eurostat, BLS, OP

- Euroalueen inflaatio oli heinäkuussa 2,6 % ja ilman energian sekä ruuan hintoja mitattava pohjainflaatio oli 2,9 %. Yhdysvalloissa inflaatio oli heinäkuussa 2,9 %. Keskuspankin tarkkaan seuraama pohjainflaatio oli kesäkuussa 2,6 %.
- Inflaatio on viime kuukaudet kehittynyt paljolti odotusten mukaisesti – eli inflaatio on polkenut paikallaan tai hieman laskenut. Tämän kehityksen odotetaan edelleen jatkuvan ja ennusteissa keskuspankkien 2 % inflaatiotavoite saavutetaan vasta ensi vuonna.
- Kesän aikana inflaatiokehitys on USA:ssa kääntynyt uudelleen hidastuvaksi. Myös palkkojen nousuvauhti on siellä hidastunut lupaavasti. Euroalueella inflaation hidastuminen on loppunut, ja palkkojen nousuvauhti on vielä korkeaa. Inflaatio kehitys USA:ssa näyttääkin juuri nyt lupaavammalta kuin euroalueella.

Maailmantalous lukuina

BKT:n kasvu maailmalla	Osuus*, %				
	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Maailma	100,0	3,2	3,0	3,0	2,9
USA	15,5	2,5	2,5	1,8	2,0
Euroalue	12,0	0,5	0,7	1,5	1,5
Japani	3,8	1,0	0,3	1,5	1,0
Iso-Britannia	2,3	0,1	1,0	1,5	2,0
Ruotsi	0,4	0,1	1,0	2,2	3,0
Viro	0,0	-3,1	-0,5	3,5	3,0
Kehittyneet maat yht.	41,7	1,6	1,6	1,6	1,7
Kiina	18,4	5,5	5,2	4,8	4,5
Intia	7,3	7,7	7,0	6,5	6,0
Brasilia	2,3	2,9	2,2	2,0	2,0
Kehittyvät maat yht.	58,3	4,3	4,0	4,0	3,8

* Ostovoimakorjatut BKT-osuudet

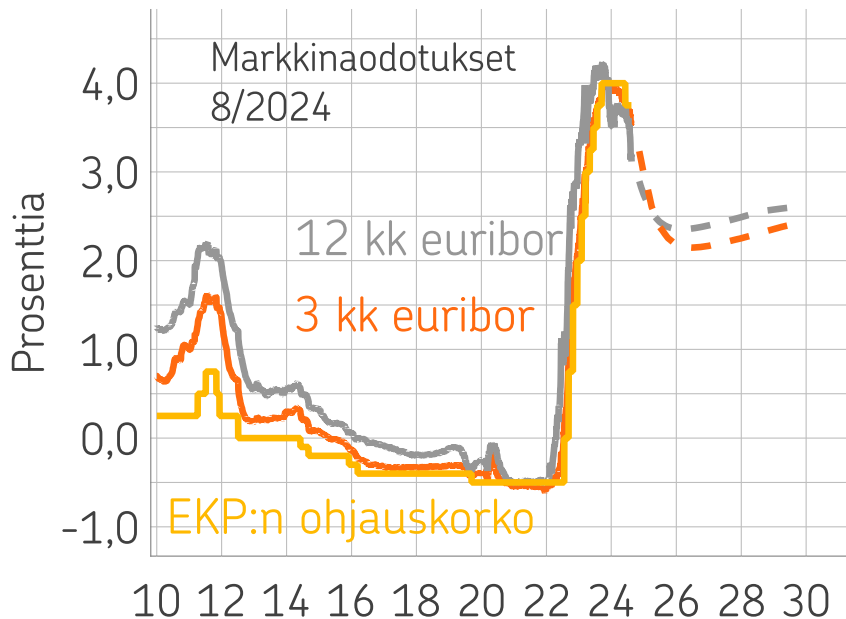
Lähteet: Eurostat, IMF ja OP

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, textured plaid blanket in shades of brown and beige is draped over the left side of the sofa. The background is a soft, out-of-focus light color.

Rahoitusmarkkinat

EKP:n korkopolussa vielä epävarmuutta

Markkinoiden korko-odotukset

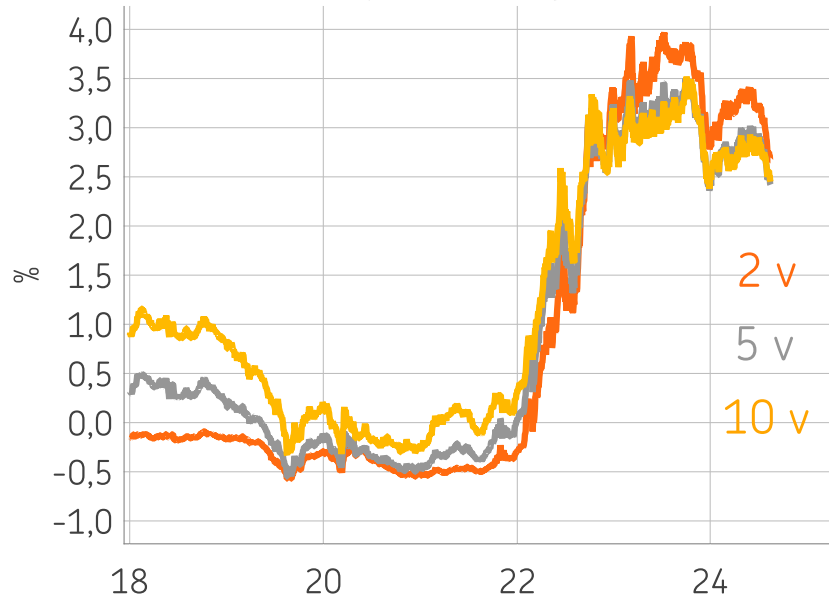


- EKP laski ohjauskorkojaan kesäkuussa 0,25 %-yksikköä. Lasku oli ensimmäinen vuoden 2022 alkaneen korkojen nostojen jälkeen. EKP ei antanut osviittaa siitä, miten nopeasti se tulee jatkamaan korkojen laskua, vaan sanoi sen riippuvan talouden ja erityisesti inflaation kehityksestä.
- Rahapolitiikka on edelleen talouden kasvua ja inflaatiota rajoittavaa, joten periaatteessa EKP voi laskea korkojaan, vaikka inflaatio ylittääkin keskuspankin tavoitteen. Inflaation hidastumisen loppuminen pitää EKP:n kuitenkin suhteellisen varovaisena korkojen laskujen suhteen.
- Markkinat odottavat tällä hetkellä suhteellisen reipasta korkojen laskua, mikä on jo näkynyt vuoden euriborin selvänä laskuna.

Lähde: Macrobond, EMMI, EKP, OP

Odotukset korkojen laskusta voimistuneet

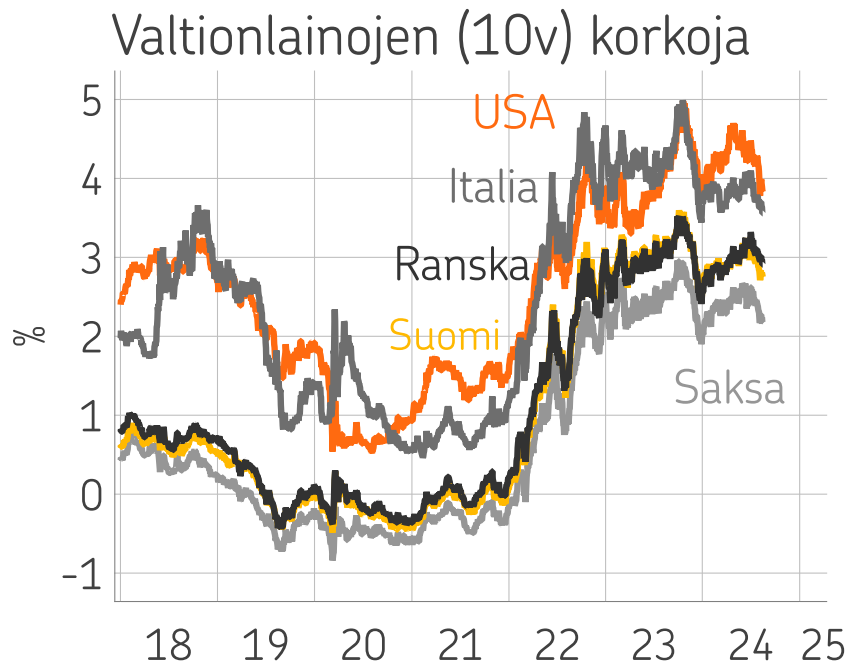
Swap -korkoja



Lähde: Macrobond, Macrobond, OP

- Korot kääntyivät loppukesästä selvään laskuun. Markkinoiden odotukset EKP:n korkojen laskuista voimistuivat, mikä näkyi erityisesti lyhyimpien korkojen voimakkaana laskuna.
- Myös pidemmät korot ovat laskeneet, mutta maltillisemmin kuin lyhyet. Joka tapauksessa, 10 vuoden swap-korko painui elokuussa alle 2,5 %.
- Markkinat odottavat EKP:n laskevan ohjauskorkojaan suhteellisen paljon. Tämä on mahdollista, jos inflaatio hidastuu nopeasti.

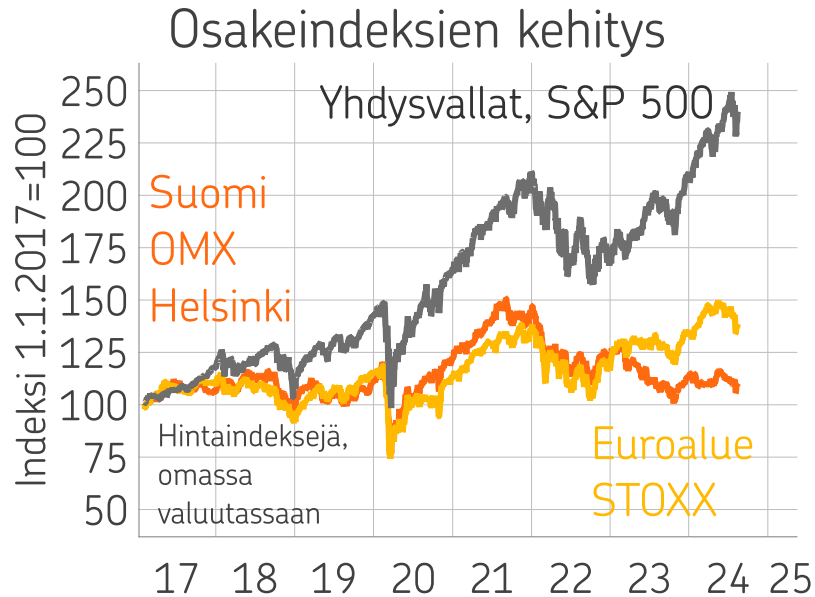
Valtiolainojen korot laskussa



- Valtiolainojen korot kääntyivät selvään laskuun heinäkuussa. Laskua ajoivat odotukset keskuspankkien korkojen laskusta.
- USA:ssa korkojen lasku sai vauhtia myös siitä, että laskusuhdanteen todennäköisyys kasvoi. Tämä näkyi pidempien korkojen selvänä laskuna ja 10 vuoden valtiolainan korko painui alle 4% USA:ssa.
- Euroalueella pidemmät valtiolainakorot ovat painuneet USA:ta maltillisemmin. Euroopassakin laskusuuntaus on kuitenkin selvä.

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

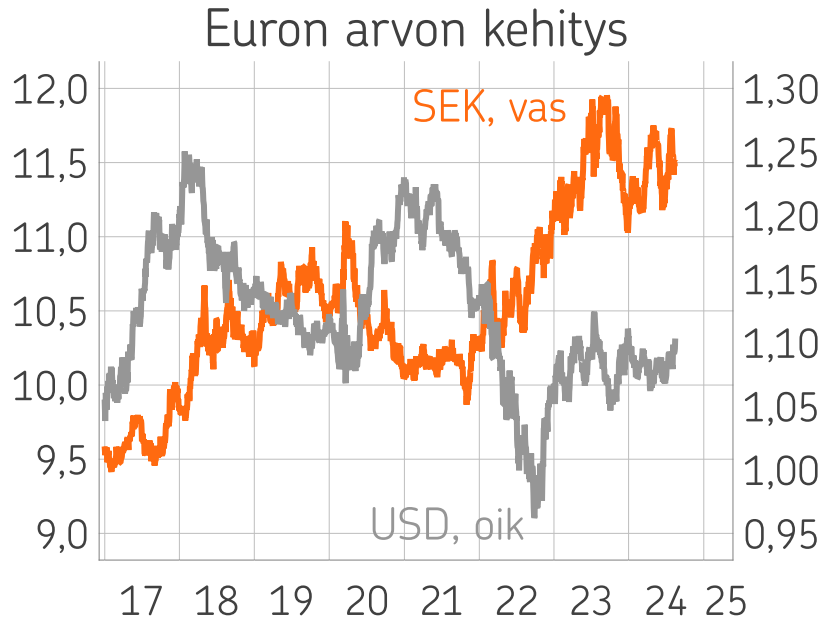
Osakekursseissa hermostuneisuutta



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

- Osakekurssit kääntyivät kesän aikana laskuun huomattavan nousun jälkeen. Erityisesti Yhdysvalloissa teknologiayritysten kurssit ovat laskeneet, kun sijoittajien odotukset tekoälyn luomasta kassavirrasta yrityksille ovat maltillistuneet. Lisäksi kurseja ajoi alas pelot USA:n joutumisesta taantumaan.
- Japanissa nähtiin poikkeuksellisen suuri osakekurssien lasku (-20% neljässä päivässä), joka on heijastunut epävarmuutena myös muillekin markkinoille. Esimerkiksi USA:ssa markkinoiden epävarmuutta kuvaavat muuttujat nousivat poikkeuksellisen korkeiksi.
- Kurssit niin USA:ssa kuin Euroopassa ovat hieman toipuneet suurimmasta laskusta ja suurin hermostuneisuus on laantunut markkinoilla, ja pelot USA:n joutumisesta taantumaan ovat helpottaneet.

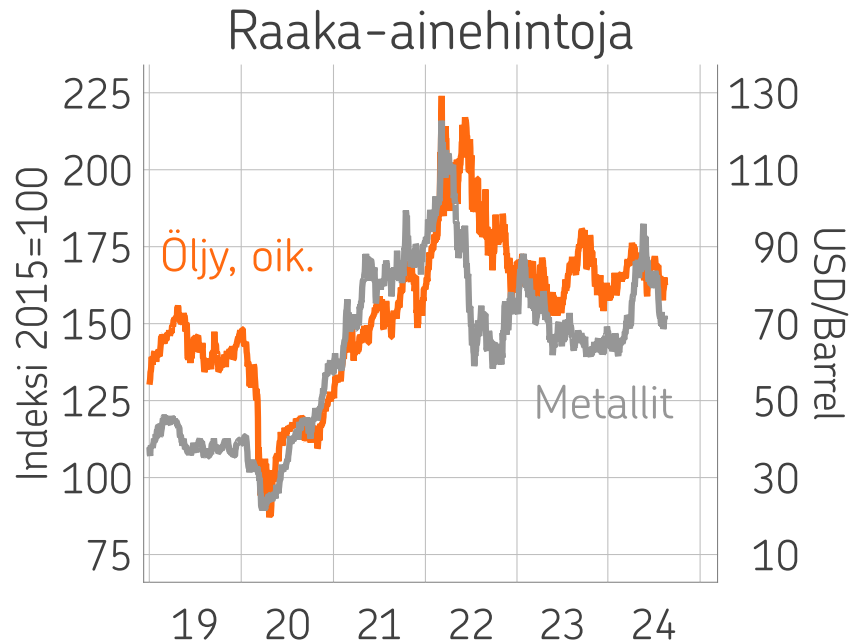
Euro hienoisesti vahvistunut vasten US dollaria



Lähde: Macrobond, Macrobond, OP

- Euro on hienoisesti vahvistunut vasten USA:n dollaria ja rikkoi 1,10 rajan. Odotukset USA:n korkojen laskusta on heikentänyt dollaria valuutta parissa.
- Ruotsin kruunu on jatkanut heikkona vasten euroa. Myös Norjan kruunun kurssi kyntää vasten suuria valuuttoja. Markkinoilta ei näytä juuri nyt löytyvän luottoa pieniin skandivaluuttoihin.
- Japanin jeni vahvistui merkittävästi (hieman yli 10%) vasten euro ja dollaria, kun keskuspankki nosti hieman yllättäen korkojaan. Japanin jenin suuret muutokset loivat laajempaa hermostuneisuutta markkinoille, koska monilla sijoittajilla on jenimääräisiä lainoja.

Raaka-aineissa hinnat laskeneet



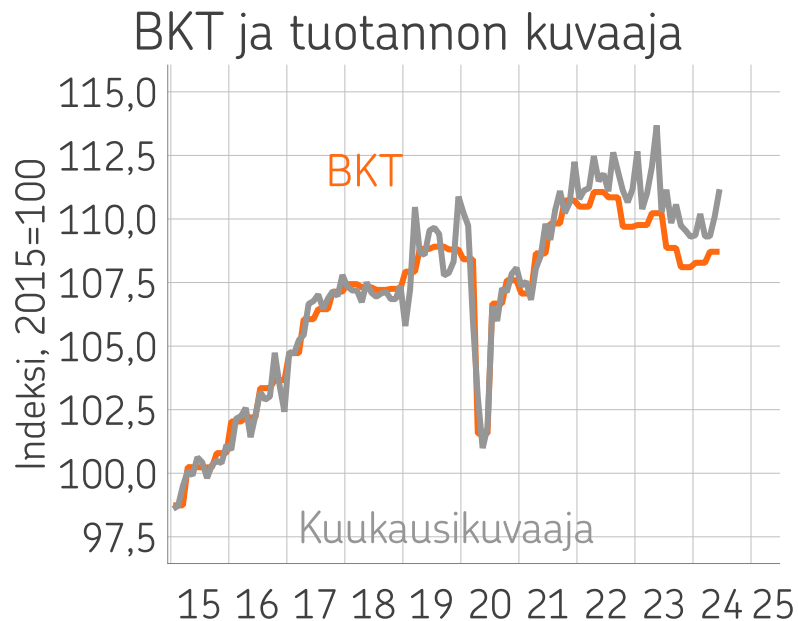
Lähde: Macrobond, HWWI, ICE, LME, OP

- Öljyn hinta on eri tekijöiden vetämän heilahdellut viime kuukaudet 80 dollarin ympäristössä barrelilta, joskin suunta on ollut enemmän laskeva kuin nouseva.
- OPEC:in ulkopuolisten maiden öljyn tarjonta on kasvanut, joka on pitänyt öljyn hinnan laskevana, vaikka OPEC-maat ovat Saudi-Arabian johdolla leikanneet tarjontaa.
- Metallien hinnat ovat laskeneet selvästi viime kuukausien aikana ja hinnat ovat lähestymässä viime vuosien keskiarvoa. Etenkin Kiinassa metallien kysyntä on ollut odotuksia vaimeampaa, mikä on painanut hintakehitystä alaspäin.



Suomen talous

Suomen talous kääntyi kasvuun – vauhti kiihtyy vuonna 2025

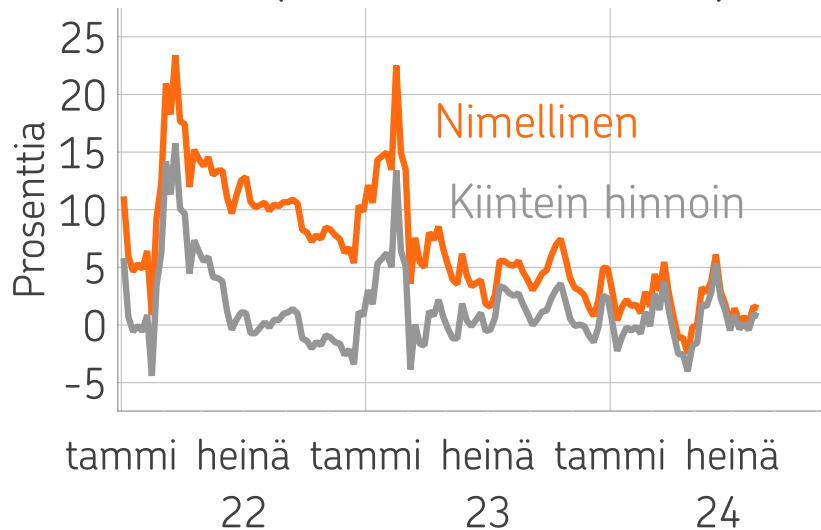


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomen talous kääntyi alkuvuonna kasvuun. Ennakkotietojen mukaan bruttokansantuote kasvoi hieman alkuvuonna edellisen vuoden loppuun nähden.
- Lakot painoivat maalis-huhtikuun kehitystä, mutta vastaavasti touko-kesäkuussa veto oli parempaa lakoista palautumisen tukemana.
- Talous jatkaa vakaata elpymistä loppuvuonna, ja talouden vauhti vahvistuu ensi vuonna laskeneiden korkojen ja vahvistuvan vientimarkkinan tukemana.

OP:n korttimaksuissa hidasta kasvua

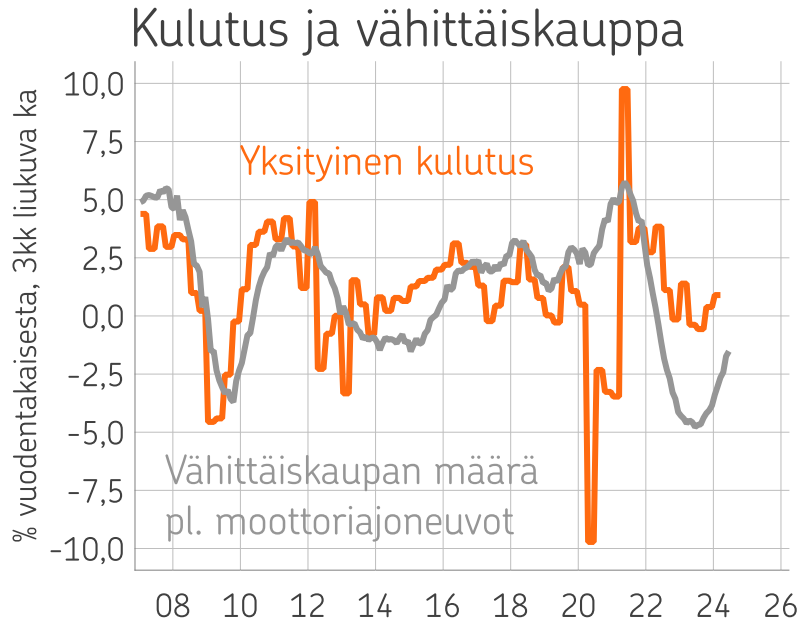
OP:n maksukorttidatan kasvu vuoden takaa (3 viikon liukuva ka.)



Lähde: Macrobond, OP

- OP:n korttimaksut ovat kesän aikana kasvaneet vuoden takaa, joskin kasvu on ollut vaatimatonta.
- Korttimaksujen kehitys kertoo siitä, että kotitaloudet pystyvät ylläpitämään nykyistä kulutustasoa, mutta ainakaan vielä ei ole eväitä kasvattaa kulutusta merkittävästi.
- Korttimaksujen kehitys nimellisesti vastaa kehitystä kiintein hinnoin, joka on seurausta siitä, että korteilla ostettavien tuotteiden inflaatio on lähellä nollaa. Tämä johtuu polttoaineiden ja ruuan hinnan hitaasta noususta.

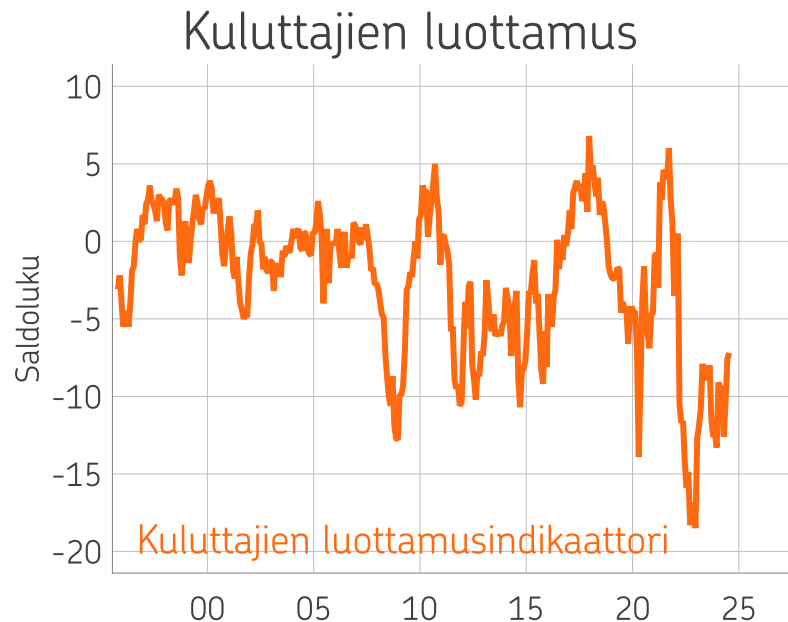
Yksityinen kulutus sinnittelee kasvussa



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kaupan myynnin myynti on edelleen viime vuotta matalammalla, mutta aiempaa vähemmän. Kokonaisuutena kaupan myynti määrä näyttää saavuttaneen pohjansa.
- Yksityinen kulutus kasvoi vuoden ensimmäisellä neljänneksellä prosenttiin niin vuoden takaa kuin edellisestä neljänneksestä. Kulutus on edelleen pitänyt pintansa hyvin.
- Vuonna 2024 käytettävissä olevien reaaliansioiden kasvu on nopeutunut. Työllisyyden heikkeneminen syö osan noususta, mutta reaaliannot nousevat silti noin kaksi prosenttia, kun inflaatio jää aiempia vuosia hitaammaksi. Tämä mahdollistaa vakaan yksityisen kulutuksen kasvun huolimatta säästämisasteen noususta.

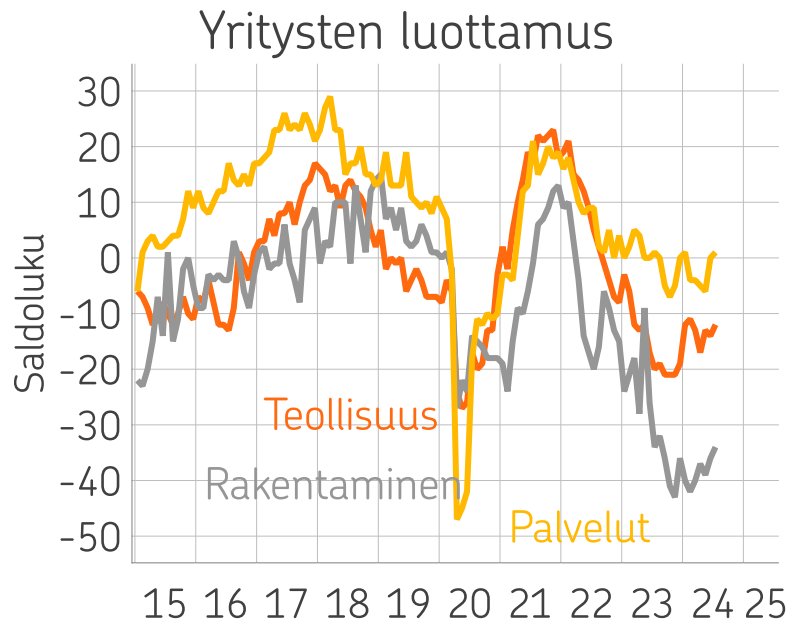
Kuluttajien luottamus piristynyt pohjiltaan



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kuluttajien luottamusindikaattori kohentui selvästi heinäkuussa ja sai arvon -7,2. Lukema on selvästi edelleen alle pitkän ajan keskiarvo, joskin on korkeimmalla sitten helmikuun 2022.
- Arvio oman talouden nykytilasta on yhä heikko, joskin parani hieman viime kuun matalalta tasolta. Myös odotus Suomen talouden tilasta parani selvästi kesäkuussa.
- Kesäkuussa nousseet asunnon ostoaiheet laskivat selvästi heinäkuussa ja palautuivat vaisulle tasolle.

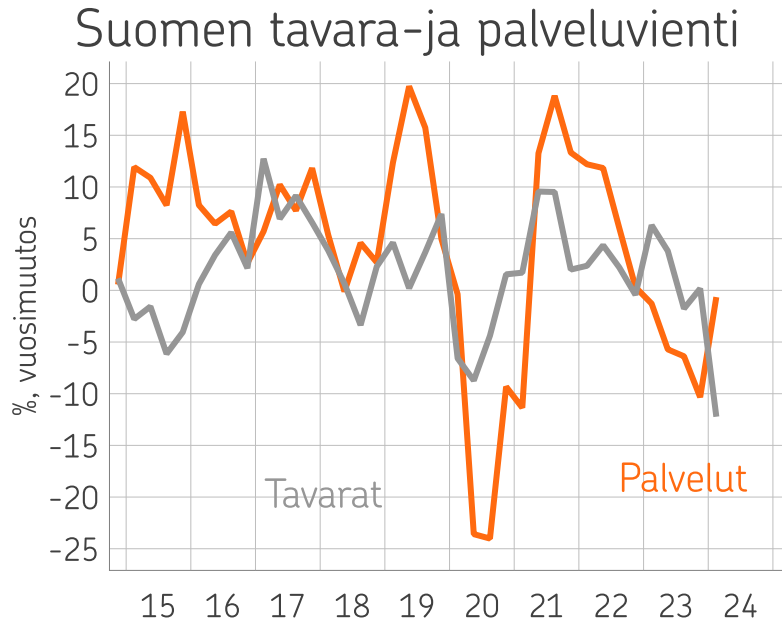
Yritysten luottamus hienoisessa nousussa



Lähde: Macrobond, EK, OP

- Yritysten luottamus oli heikolla tasolla yhä heinäkuussa, mutta nousu hieman kesäkuusta. Edelleen luottamusindeksit ovat kuitenkin selvästi alle pitkän aikavälin keskiarvojensa.
- Rakentamisen luottamus on yhä poikkeuksellisen heikkoa, joka hyvin kuvaa sektorin vaikeaa tilannetta. Luottamusindeksi on kuitenkin vahvistunut varovaisesti viime aikoina.
- Teollisuuden luottamusindeksi hieman vahvistui heinäkuussa. Taso on kuitenkin heikko, mikä heijastelee paljolti vastaavien Eurooppalaisten luottamusindeksien kehitystä.
- Palvelusektorin yrityksissä luottamus nousi yhden pisteen. Palveluiden luottamus on pysytellyt samoissa luvuissa käytännössä jo noin 1,5 vuotta.

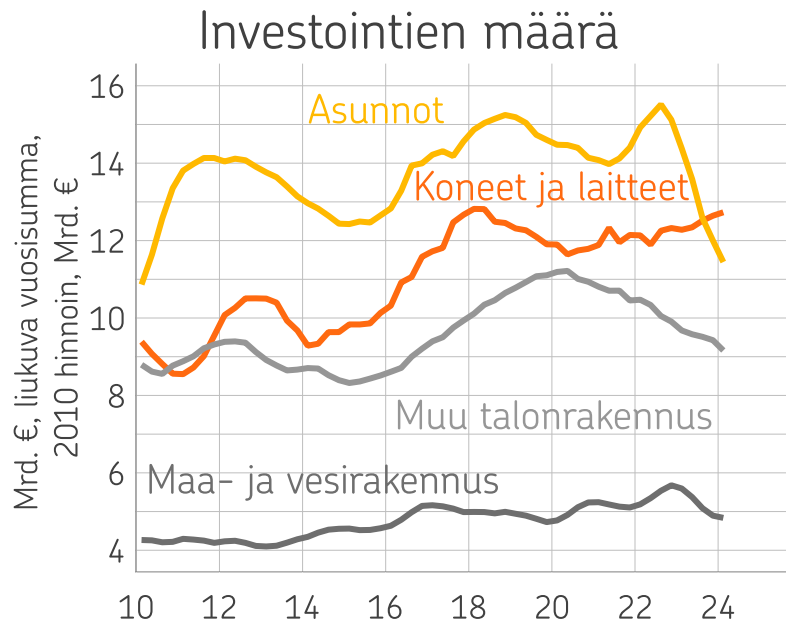
Alkuvuoden vienti heikkoa, mutta näkymä parantumassa



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Viennin kasvu jäi vuoden alussa todella heikoksi. Heikkoutta selittää suurelta osin tilapäistekijät, kuten satamalakko. Myös vientimarkkinoiden kasvu on ollut vaisua.
- Tullin tilaston perusteella tavaraviennin arvo nousi kesäkuussa 6,8 % vuoden takaa. Tammi-kesäkuussa viennin arvo on laskenut 8,4 %.
- Vientikysyntä kasvaa vuoden loppua kohden vientimarkkinoiden elpyessä. Euroalueen talouskasvu kohenee tukien Suomen vientiä.
- Ensi vuonna vientiä tukee niin parempi kysyntä kuin suotuisa lähtötaso. Kohtuullisen nopeasta kasvusta huolimatta vienti kuitenkin elpyy kohti aikaisempaa trendiään.

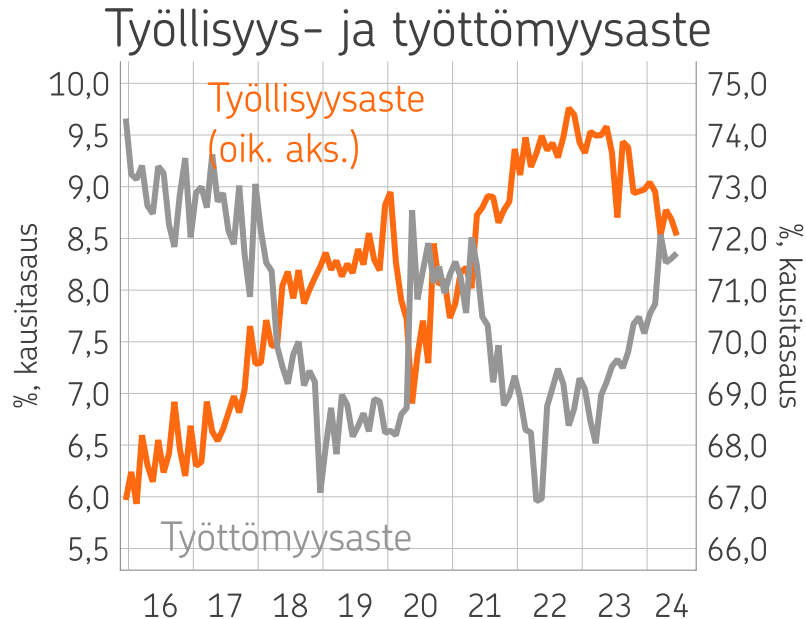
Rakentaminen talouden heikoin lenkki



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Investoinnit supistuivat vuoden ensimmäisellä neljänneksellä 8,4 prosenttia etenkin asuinrakentamisen parinkymmenen prosentin pudotuksen painamana.
- Asuinrakentaminen supistuu vielä tänä vuonna, mutta ensimmäisiä merkkejä tilanteen vakautumisesta on jo nähty.
- Kone- ja laiteinvestoinnit ovat tukeneet investointeja kokonaisuudessaan. Korkojen noususta huolimatta kone- ja laiteinvestointien kasvu on ollut hyvää jo jonkin aikaa.
- Kaiken kaikkiaan investoinnit supistuvat tänä vuonna 3 prosenttia ja kääntyvät ensi vuonna 5 prosentin kasvuun. Julkisia investointeja tukee jatkossa hävittäjähankinnat.

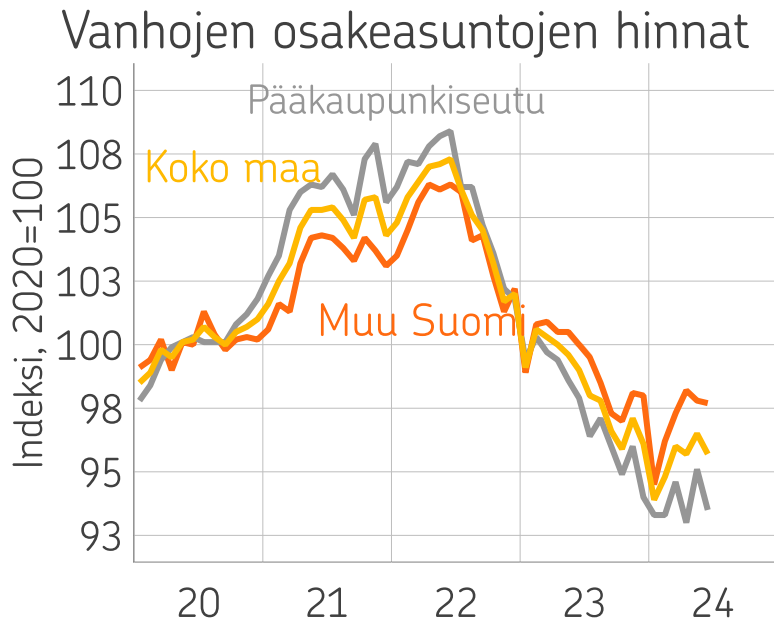
Työmarkkinoiden veto heikkoa alkuvuonna



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Tilastokeskuksen työvoimatutkimuksen mukaan työllisyys alkoi heikentyä vuoden 2023 aikana, ja vielä vuoden 2024 ensimmäisen vuosineljänneksen aikana kehitys oli heikkoa. Sitten työllisyys on ollut vakautumisen merkkejä.
- Työttömyysaste nousi selvästi aina maaliskuulle saakka, mutta on sen jälkeen jopa hieman laskenut. Isommassa kuvassa työttömyysaste on vakautumassa ja kääntymässä ensi vuonna jälleen laskuun.
- Tänä vuonna työllisyys supistuu keskimäärin selvästi, mutta ensi ja seuraavana vuonna on jälleen odotettavissa kasvua, ja työllisyys kasvaa 2026 vuotta 2023 suuremmaksi.

Asuntomarkkinat pohjalla

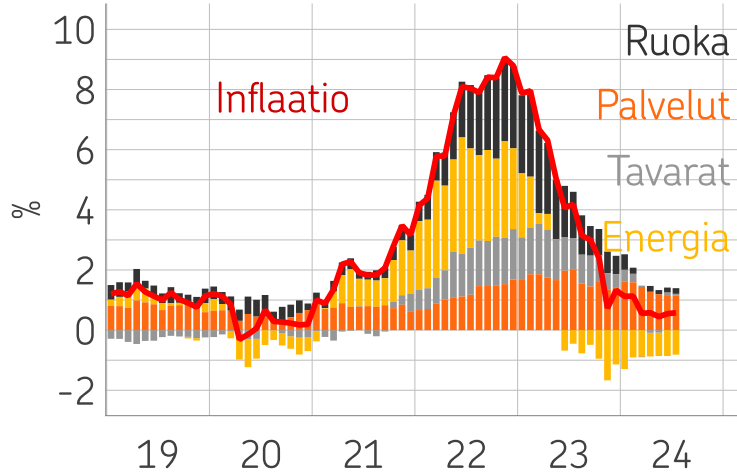


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Asuntokauppa on käynyt alkuvuodesta yhä heikosti, mutta kauppamäärissä on hienoista nousevaa trendiä nähtävissä.
- Kokonaisuutena alkuvuosi jäi jopa hieman odotuksia heikommaksi. Osin odotuksia heikompaa kehitystä selittää koronlaskuodotusten maltillistuminen viime vuoden lopun odotuksiin nähden. Kesällä tunnelma on kuitenkin hieman piristynyt ja korkojen lasku tukee markkinaa jatkossa.
- Alkuvuoden heikkous painaa koko vuoden asuntojen hinnat arviomme mukaan 2 % laskuun. Loppuvuonna kuitenkin hinnat nousevat hienoisesti. Ensi vuonna hinnat nousevat odotustemme mukaan jo keskimäärin 2,8 %:n.

Inflaatio kiihtyy — mutta jää maltilliseksi

Inflaatio Suomessa: alaerien kontribuutio (harmonisoituindeksi)

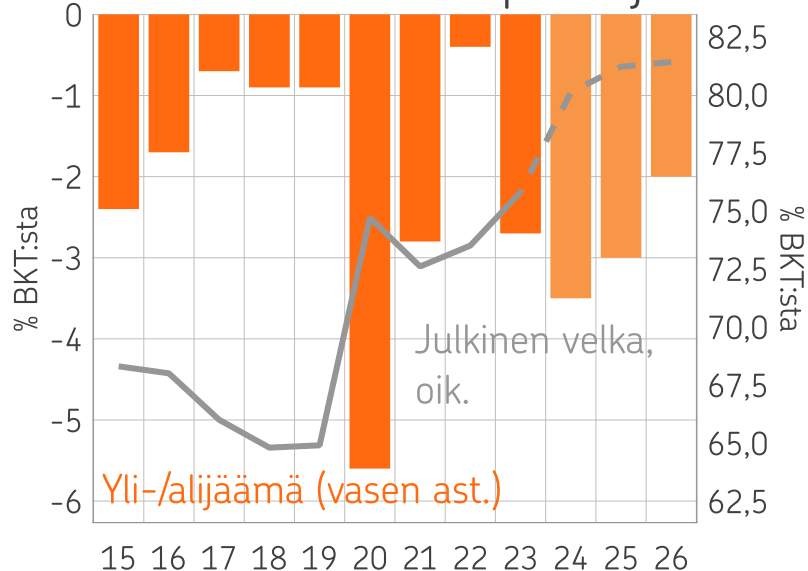


Lähde: Macrobond, ECB, OP

- Inflaatio on Suomessa tällä hetkellä hidasta. EU-ohjeistuksen mitattavan harmonisoidun indeksin mukaan inflaatio oli heinäkuussa 0,6 % ja kotimainen kuluttajahintaindeksi osoitti inflaation olevan 1,0 %.
- Inflaation odotetaan kuitenkin kiihtyvän elo- ja syyskuussa selvästi. Sähkön hinnan mittausvirheen vaikutus inflaatioon poistuu elokuussa, mikä nostaa inflaatiota. Lisäksi syyskuussa tapahtuva arvonlisäveron nousu kasvattaa inflaatiota. Arvioimme veron noston nostavan kuluttajahintaindeksiä 0,5%.
- Edellä olleet muutokset nostavat inflaatiota selvästi ja inflaation ennustetaan ylittävän kahden prosentin tason loppuvuonna. Myös suurimman osan ensi vuotta inflaatio on yli kahden prosentin tasolla. Kaiken kaikkiaan, inflaatio kiihtyy, mutta jää kuitenkin maltilliseksi. Pelot deflaatiosta ovat joka tapauksessa turhia.

Julkinen talous kohenee vasta ensi vuonna

Julkisen talouden tasapaino ja velka



- Julkisyhteisöjen vaje syveni tarkentuneiden tietojen vuonna 2023 2,7 prosenttiin suhteessa bruttokansantuotteeseen. Julkinen velkasuhde 76,6 prosenttiin suhteessa BKT:hen.
- Tänä vuonna vaje kasvaa yli kolmen prosentin suhteessa BKT:hen suhdanneluontoisista syistä, vaikka sopeutustoimilla jo pienennetään rakenteellista vajetta.
- Julkinen vaje on suurimmillaan kuluvana vuonna ja alkaa pienentyä sopeutustoimien ja talouden elpymisen myötä lähivuosina. Vuonna 2026 vaje on jokseenkin rakenteellisella tasollaan.

Lähde: Macrobond, StatFin, OP

Suomen talouden näkymät lukuina

OP:n suhdanne-ennuste, elokuu 2024

	Arvo, mrd. €				
	2023	2023	2024e	2025e	2026e
Kysyntä ja tarjonta, määrän muutos, %					
Bruttokansantuote	274,9	-1,2	-0,5	2,0	1,3
Tuonti	116,3	-6,6	-1,0	4,6	3,6
Vienti	115,6	-0,1	-2,0	5,0	3,5
Kulutus	215,8	1,2	0,6	1,0	1,0
- yksityinen	145,3	0,2	0,7	1,5	1,3
- julkinen	70,4	3,4	0,5	0,0	0,5
Investoinnit	61,8	-8,8	-3,0	5,0	3,0
Muita keskeisiä ennusteita		2023	2024e	2025e	2026e
Kuluttajahintojen muutos, %		6,3	2,0	2,2	2,0
Ansiotason muutos, %		4,2	3,0	3,5	3,0
Työttömyysaste, %		7,2	8,2	7,9	7,6
Vaihtotase, % BKT:sta		-1,1	-0,8	-0,7	-0,8
Julkisyhteisöjen ylijäämä, % BKT:sta		-2,9	-3,5	-3,0	-2,0
Julkisyhteisöjen velka, % BKT:sta		76,6	80,1	81,2	81,4

Lähteet: Tilastokeskus ja OP



OP:n ja muiden ennustajien ennusteita

OP:n ja Seurattavien ennustelaitosten ennusteita

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

Investoinnit, volyymin muutos, %	2024	2025
OP	-3,0	5,0
Suomen pankki	-2,5	4,2
VM	-0,6	5,4
Etlä	1,1	3,2
EU		
IMF		
Inflaatio, %		
OP	2,0	2,2
Suomen pankki*	1,2	2,0
VM	1,8	1,6
Etlä	1,4	1,0
EU*	1,4	2,1
IMF*	1,2	1,9

Julkaisuajat

OP 20.8.

VM 17.6.

Etlä 26.3.

IMF 16.4.

EU 15.5.

Suomen pankki 11.6.

*YKHI

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

