

Talouden näkymät

Helmikuu 2021

OP Ekonomistit

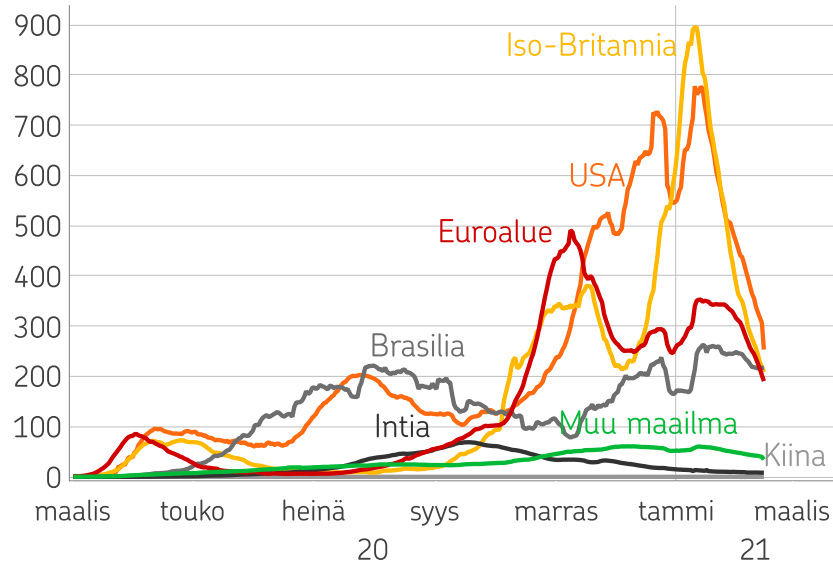
Talous sinnittelee, markkinat optimistisia

- Koronavirustartunnat ovat laskussa lähes kaikilla talousalueilla. Talous ei kuitenkaan voi elpyä kokonaan koronaviruksesta ennen kuin palvelusektori voidaan kokonaan avata.
- USA:ssa todennäköisesti hyväksytään uusi suuri elvytyspaketti. Rahaa jaetaan kotitalouksille jo tutuksi tulleeseen tyyliin, ja paketin vaikutus voi kuumentaa USA:n taloutta, joka taas kiihdyttäisi inflaatiota.
- Rahapolitiikassa Fed on viestinyt edelleen elvytyksen jatkuvan. Inflaation merkittävä kiihtyminen kuitenkin kasvattaisi paineita politiikkamuutokseen.
- Euroalueen talous supistui ennakkotietojen mukaan hieman aiempia odotuksia vähemmän viime vuonna. Rajoitukset vaimentavat kehitystä vuoden alussa. Euroalueen inflaatio hypähti tammikuussa tilapäistekijöiden vuoksi. Pysyvämpää inflaation kiihtymistä ei ole näköpiirissä.
- EKP ei hätkähä tilapäisestä inflaation hypähdyksestä, vaikka vuoden aikana nähtäisiin selvästi tammikuuta korkeampiakin lukuja. Pisimmät ovat nousseet pohjalukemista Yhdysvaltain vanavedessä. Italian valtiolainojen tuottovaateet ovat kuitenkin laskeneet poliittisten riskien vähentyessä.
- Suomen talous supistui ennakkotietojen valossa viime vuonna noin 3 %. Viimeisen neljänneksen kasvu oli 0,2 % edellisneljänneksestä ja -2 % vuoden takaa.
- Suomen talous elpyy samassa rytmissä vientimarkkinoiden kanssa. Vaisun vuoden alun jälkeen vauhti paranee vuoden loppua kohti mentäessä. Lähiaikoina koronasta kärsivillä aloilla on kuitenkin yhä suuria ongelmia.

Maailmantalous

Koronavirustartunnat laaja-alaisesti laskussa

Havaitut Covid19-tartunnat suhteessa milj. asukkaaseen



Lähde: Macrobond, WHO, OP

- Koronavirustartunnat ovat laskussa lähes kaikilla talousalueilla. Näyttää siltä, että koronaviruksen uudet mutaatiot ovat myös hallittavissa rajoituksilla. Tartuntojen heilahtelut, joita on odotettavissa jatkossakin, vaikuttavat talouteen aiempaa maltillisemmin. Talous ei kuitenkaan voi elpyä kokonaan koronaviruksesta ennen kuin palvelusektori voidaan kokonaan avata.
- Rokotukset koronavirusta vastaan ovat edenneet hyvin eritahtisesti. Iso-Britanniassa kohta 25 % väestöstä on rokotettu ja USA:ssakin yli 15%. Euroopassa eri maissa vain 5 % väestöstä on saanut rokotteen. Jos erot rokotusvauhdissa jatkuvat samanlaisina, tulevat talousalueet elpymään myös eritahtisesti – Eurooppa muuta maailmaa hitaammin.
- Rokotusten eteneminen on keskeinen ajuri tämän vuoden talouskehitykselle. Jos rokotus kattavuus ei ole tasolla, joka mahdollistaa talouden avaamisen, muuttuu talouskuva kuluvan vuoden osalta. Rokotteita tulee markkinoille lisää kokoajan, joten syksyyn mennessä hyvä rokotekattavuus on edelleen todennäköistä.

Maailmankauppa palautunut kriisistä

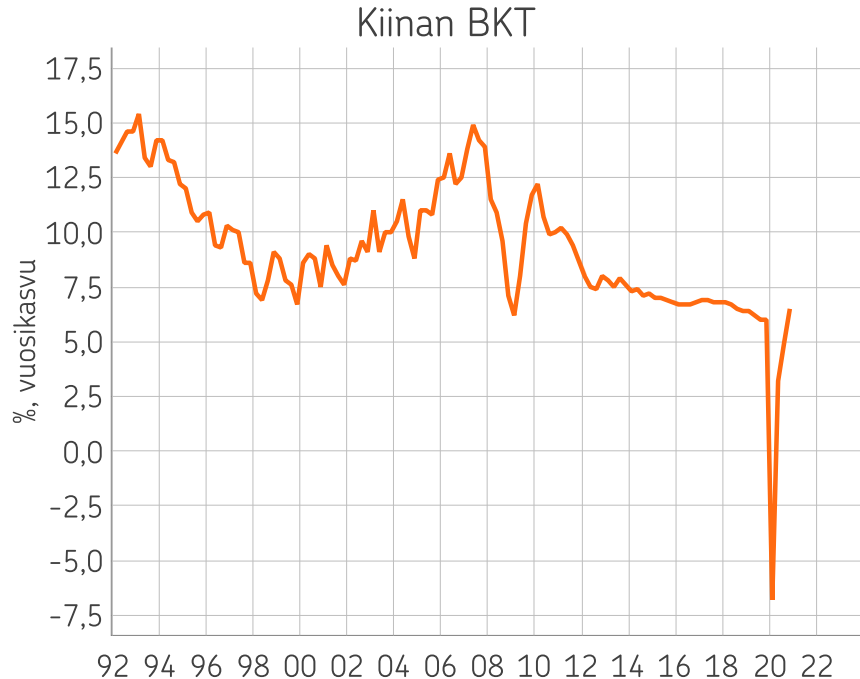
Maailmankauppa ja teollisuuden ostopäällikköindeksi



Lähde: Macrobond, OP

- Maailmankauppa on toipunut kriisiä edeltäneelle tasolle. Tämä johtuu paljolti Kiinan ja nousevien talouksien nopeasta palautumisesta kriisistä sekä kestokulutustavaroiden hyvästä kysynnästä. Nopean elpymisen jälkeen vauhti maltillistuu. Tätä osaltaan heijastelee jo teollisuuden ostopäällikköindeksin nousun loppuminen.
- Koronakriisistä elpyminen on tapahtunut paljolti teollisuuden vedolla tähän saakka. Palvelut tulevat elpymään koronan määräämässä tahdissa, jolloin palveluissa elpymisen odotetaan kiihtyvän vuoden jälkimmäisellä puoliskolla. Tämä kiihdyttää elpymistä uudelleen.
- Kaiken kaikkiaan, maailmantalouden ennätyksellisen 3,5 % supistumisen jälkeen viime vuonna maailman BKT:n ennustetaan kasvavan 5,6 % kuluvana vuonna ja 3,8 % vuonna 2022.

Kiina takaisin kasvu-uralle

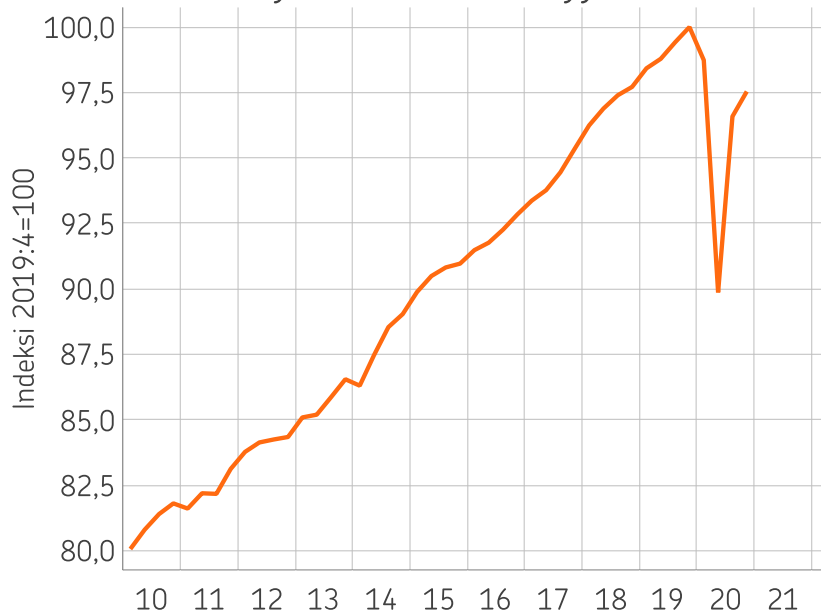


Lähde: Macrobond, OP

- Kiina on suurista talouksista ainoa, joka kasvoi viime vuonna, ja kasvua kertyi 2,3%. Tänä vuonna Kiinan elpyminen jatkuu ja kasvu palaa menneiltä vuosilta totutumpiin lukemiin kasvun ollessa 8 %. Ensi vuonna Kiinan talouskasvu tasaantuu 5,5 %:iin.
- Elpymistä on vetänyt investoinnit, joita on tuettu merkittävästi julkisella elvytyksellä. Yksityisen kulutuksen elpyminen on sen sijaan ollut heikompaa, ja vähittäiskaupan luvut ovat olleet huonoja.
- Kiina esitteli uuden viisivuotissuunnitelman. Varsinaista kasvutavoitetta ei ole kerrottu, mutta tavoitteena on kuitenkin vuoteen 2035 mennessä nousta asukasta kohden mitatulla BKT:llä kohtalaisten kehittyneiden maiden joukkoon.

USA:ssa elpyminen maltillistui, mutta kasvu kiihtyy rokotusten jälkeen

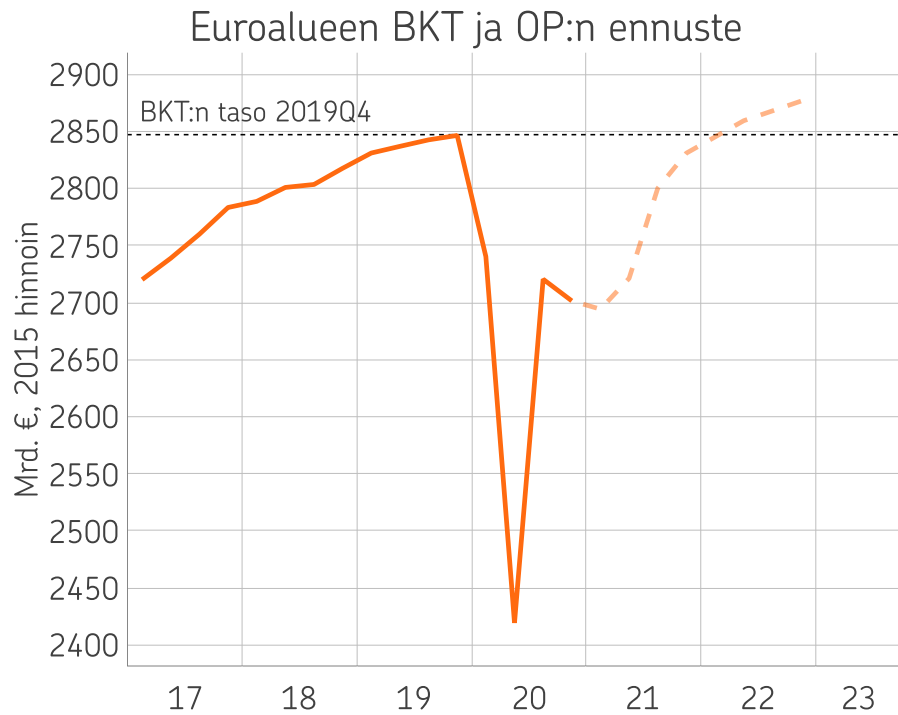
Yhdysvaltain BKT:n volyymi



Lähde: Macrobond, BEA, OP

- Yhdysvalloissa talouden elpyminen maltillistui viime vuoden lopussa, mutta BKT on enää 2,5 % alle kriisiä edeltäneen tason. Koronavirusaalto hidastaa elpymistä edelleen vuoden ensimmäisellä neljänneksellä, mutta rokotusten tukemana kasvu kiihtyy myöhemmin vuoden aikana. BKT supistui viime vuonna 3,5 % ja sen ennustetaan kasvavan 4,5 % ja 3,5 % vuosina 2021 ja 2022.
- Työllisyys voi täysin toipua vasta, kun palvelujen kysyntä palautuu normaaliksi. Tämä tapahtunee rokotusten etenemisen myötä vuoden jälkimmäisellä puoliskolla. Teollisuuden hyvä veto taas tukee elpymistä vuoden ensimmäisellä puoliskolla.
- USA:ssa todennäköisesti hyväksytään uusi suuri elvytyspaketti. Rahaa jaetaan kotitalouksille jo tutuksi tulleeseen tyyliin ja paketin vaikutus voi kuumentaa USA:n taloutta, joka taas kiihdyttäisi inflaatiota.
- Rahapolitiikassa Fed on viestinyt edelleen elvytyksen jatkuvan. Inflaation merkittävä kiihtyminen kuitenkin kasvattaisi paineita politiikkamuutokseen.

Euroalueen BKT supistui odotuksia vähemmän

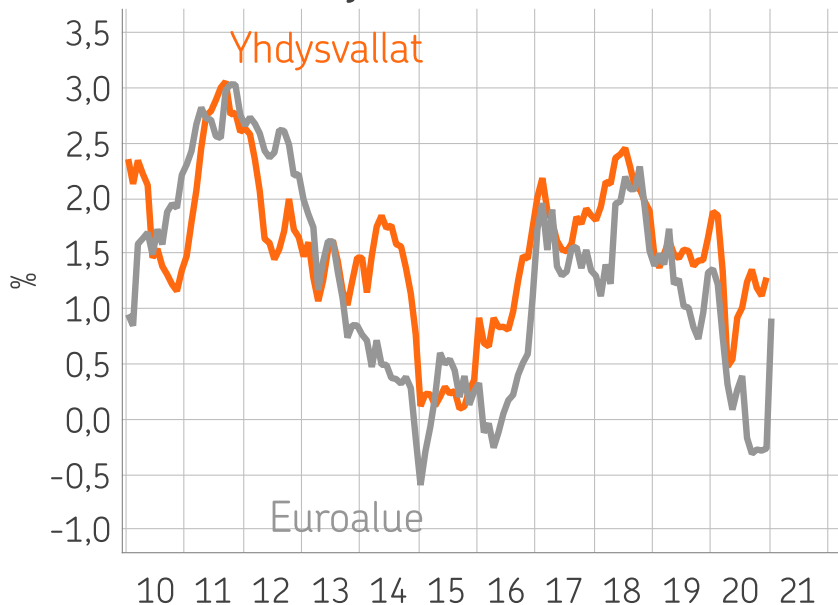


Lähde: Macrobond, OP

- Uudestaan kasvaneet koronavirustartunnat keskeyttivät euroalueen elpymisen ja BKT supistui viime vuoden viimeisellä neljänneksellä. Koronaviruksen vaikutusten maltillistumista kuitenkin heijastelee se, että supistuminen oli odotuksia pienempää. Kaiken kaikkiaan, BKT supistui viime vuonna 6,8 % ja sen ennustetaan kasvavan 4,7 % sekä 3,5 % vuosina 2021 ja 2022.
- Euroalueella teollisuustuotanto oli joulukuussa 0,8 % alle kriisiä edeltäneen tason ja indikaattorit viittaavat elpymisen jatkuvan maltillisesti. Palvelujen elpyminen on riippuvainen koronavirustartuntojen kehityksestä, mutta viruksen vaikutukset palveluihin ovat nyt kuitenkin merkittävästi 2020 kevättä pienemmät.
- Euroalueen isoista maista Saksan BKT supistui viime vuonna 5,3 %, kun taas Espanjassa supistuminen oli 11 %. Saksan uskotaankin elyvän koronaviruskriisistä nopeiten ja Espanjan taas hitainten.

Euroalueella inflaatiota nostavat väliaikaiset tekijät

Kuluttajahintainflaatio



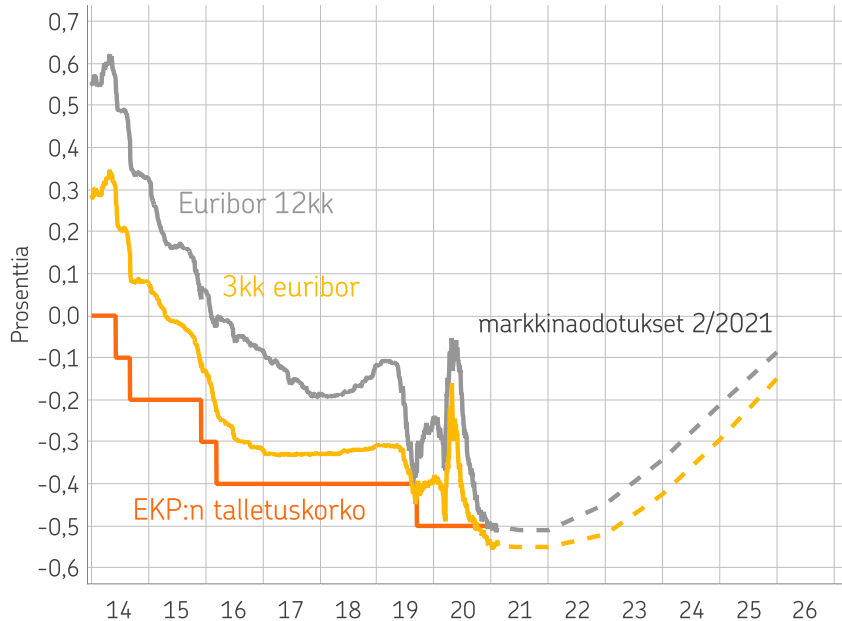
Lähde: Macrobond, OP

- Euroalueen inflaatio oli tammikuussa 0,9 % ja ilman energian sekä ruuan hintoja mitattava pohjainflaatio oli 1,4 %. Yhdysvalloissa inflaatio oli joulukuussa 1,3 %. Keskuspankin tarkkaan seuraama pohjainflaatio oli joulukuussa 1,5 %.
- Euroalueen nopeaa inflaation kiihtymistä selittää inflaatioon väliaikaisesti vaikuttavat tekijät:
 - i) koronaviruksen sekoittama kausivaihtelu,
 - ii) ALV:n väliaikaiset laskut poistuvat hinnoista ja
 - iii) muuttuneet hyödykeryhmäpainot inflaation laskennassa.
- Lisäksi kohonnut öljyn hinta kiihdyttää energiahintojen inflaatiota.
- Tällä hetkellä ei ainakaan vielä ole näkyvissä merkkejä inflaation pysyvämmästä kiihtymisestä. Inflaatio voi heilahdella keväällä merkittävästi, kun korona sekoittaa hintojen kausivaihtelua.
- USA:ssa inflaation pysyvämpi kiihtyminen on huomattavasti todennäköisempää kuin euroalueella.

Rahoitusmarkkinat

EKP jatkaa elvytystä

Markkinoiden korko-odotukset

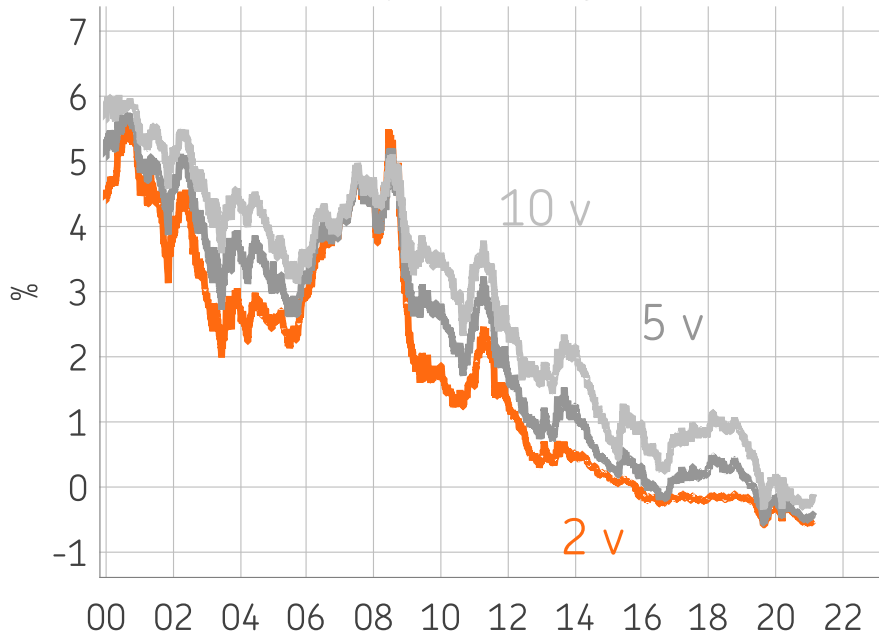


Lähde: Macrobond, OP

- EKP päätti joulukuun kokouksessa jatkaa elvyttävää rahapolitiikkaa ja rahapolitiikan viritys vahvistettiin muuttumattomana tammikuussa.
- Pandemian takia aloitettuja arvopaperien ostoja päätettiin jatkaa maaliskuuhun 2022. Samalla ostojen kokoa kasvatettiin, joskaan EKP ei ole sitoutunut mihinkään tiettyyn ostomäärään. Ostojen tavoitteena on pitää kevyet rahoitusolot markkinoilla.
- Pankeille suunnattuja edullisia rahoitusoperaatioita (TLTRO) jatkettiin vuodella eteenpäin. Lisäksi EKP teki joukon pienempiä toimenpiteitä, jotka jatkavat rahapolitiikan erittäin kevyttä viritystä.
- Markkinoiden odotukset lyhyiden korkojen noususta positiivisiksi ovat kaukana tulevaisuudessa, joskin pidemmällä olevat odotukset ovat hieman nousseet viime aikoina.

Euroalueen pidempien korkojen pohjat saavutettu

Swap -korkoja

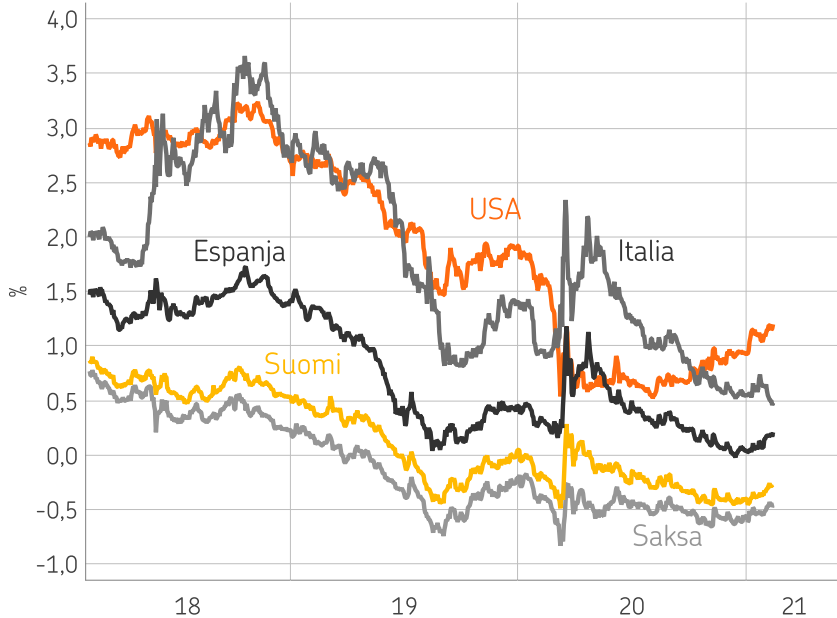


- Euroalueen korot pitkissä maturiteeteissa ovat nousseet. Korkojen taso on kuitenkin edelleen matala ja ainostaan yli 12 vuoden maturiteetin omaavat korot ovat edes positiivisia. Joka tapauksessa korkokehityksen suunta on kääntynyt.
- Korkojen nousu kertoo talouskasvu- ja inflaatio-odotuksista sekä talousnäkömään vakiintumisesta. Korkotasot viittaavat kuitenkin edelleen maltilliseen talouskasvunäkymään.
- Lyhyet korot ovat edelleen kiinni EKP:n talletuskorossa, mikä antaa alarajan koroille. Lyhyiden korkojen nousuodotukset ovat edelle vuosien päässä, vaikka ovat hieman nousseet.

Lähde: Macrobond, OP

Italian ja Saksan korkoero supistunut

Valtionlainojen (10v) korkoja



Lähde: Macrobond, OP

- Euroalueen valtiolainojen korkojen lasku näyttää loppuneen. Tähän on syynä talousnäkömien vakaantuminen ja se, että EKP on vähentänyt velkakirja ostojaan viime aikoina.
- Italian korkojen ero Saksaan on supistunut pienimmilleen viimeiseen 10 vuoteen. Italian poliittisten riskien nähdään pienentyneen, kun EKP:n entinen pääjohtaja Mario Draghi toimii Italian uutena pääministerinä.
- USA:ssa parantuneet talousnäkömät yhdessä yhä kasvavan valtion velkaantumisen kanssa ovat nostaneet pitkiä korkoja. Korot ovat kuitenkin edelleen hyvin alhaisella tasolla. Korkoja pitää alhaalla mm. Fed:n velkakirjojen ostot.

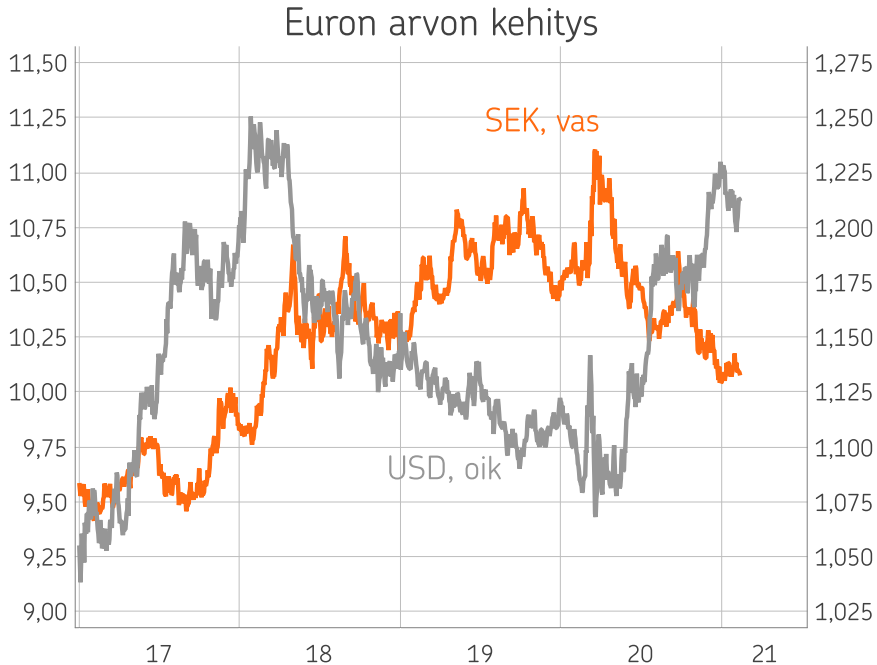
Osakemarkkinoilla painotetaan koronan jälkeistä näkymää

Osakeindeksien kehitys



- Rahoitusmarkkinat tasapainoilevat lyhyen aikavälin koronariskien ja toisaalta pidemmän aikavälin positiivisten talousnäköjen välillä.
- Pidemmän aikavälin positiiviset näkömät ovat pääsääntöisesti dominoineet markkinoita, mikä on näkynyt osakekurssien ennätystasoina. Tukea osakkeille on myös antanut vahvasti sujunut tuloskausi.
- Monien teknologiaan ja vihreään talouteen liittyvien yritysten osakekurssit ovat nousseet merkittävästi. Joidenkin yhtiöiden kohdalla nousu näyttää selittyvän ennemminkin piensijoittajien laumakäyttäytymisellä kuin yrityksen kasvunäkymien parantumisella.

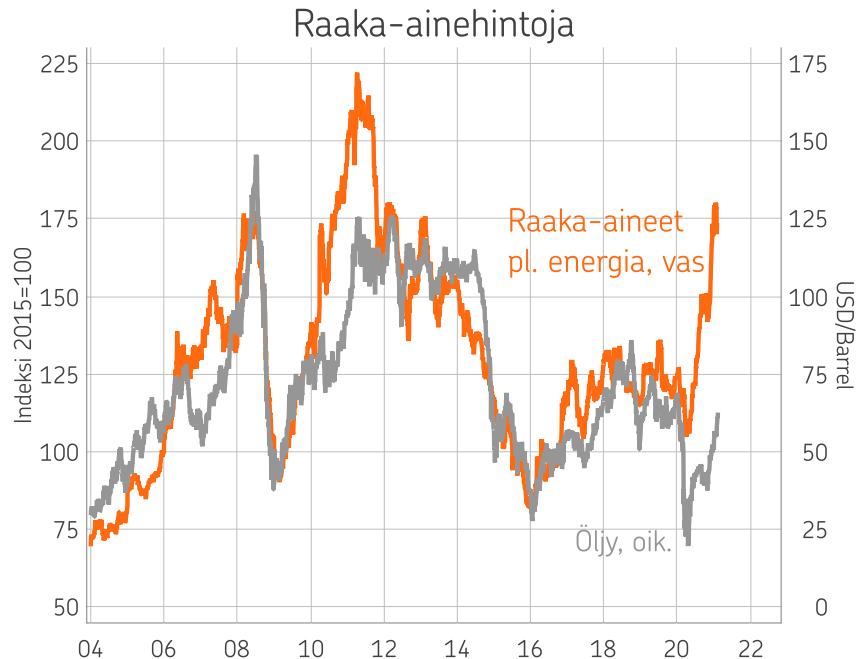
Euro vakaana vuoden vaihteen jälkeen



Lähde: Macrobond, OP

- Euro on pysytellyt vakaana sekä USA:n dollaria että Ruotsin kruunua vastaan vuoden vaihteen jälkeen. Valuuttamarkkinoilla nykyinen talousnäkökulma näyttää olevan hyvin hinnoiteltu kurssiin.
- Dollarin heikentymistä koronakriisin jälkeen selittää sen turvasatamakrysyn lasku, kun rokote-uutiset osoittavat positiivisen talouskehityksen suuntaan pidemmällä aikavälillä.
- Ison-Britannian punta on edelleen vahvistunut markkinoilla Brexitin ratkaisun jälkeen etenkin US dollaria vastaan.

Maailmantalouden elpyminen nostaa raaka-aineiden hintoja

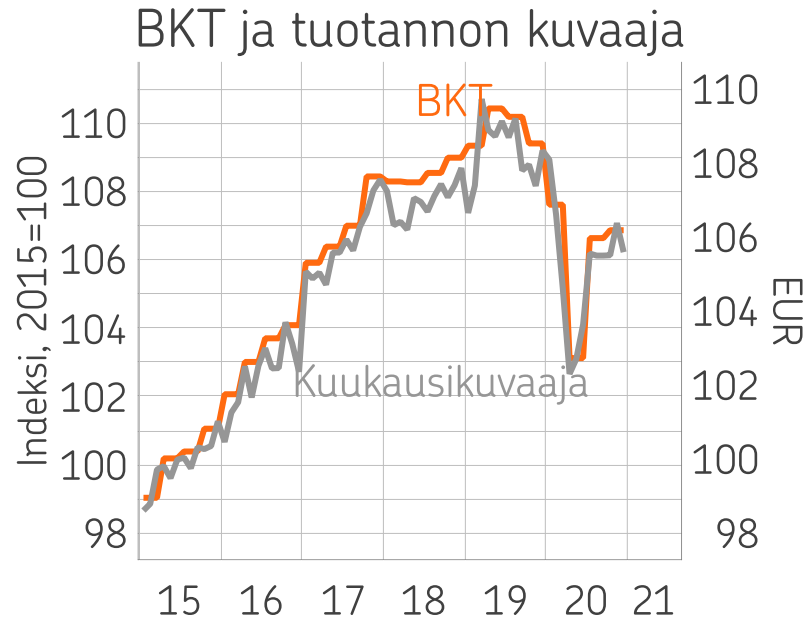


Lähde: Macrobond, OP

- Maailmantalouden elpyminen näkyi erityisesti raaka-aineiden hintojen nousuna. Tämä on paljolti johtunut siitä, että maailmantalouden elpyminen on ollut Kiinan vetämää teollisuuden elpymistä.
- Öljyn hinta on myös noussut, ja on paljolti palautunut koronakriisin aiheuttamasta romahduksesta. Öljyn hintaa on kysynnän palautumisen ohella tukenut merkittävät leikkaukset sen tarjontaan.
- Öljyn tarjonnan kasvu lyhyellä aikavälillä näyttää hitaalta, mutta pidemmällä aikavälillä tuotantokapasiteettia pitäisi riittää. Tämä kapasiteetti hillinneen öljyn hintapaineita ainakin pidemmällä aikavälillä.

Suomen talous

Koronan kiihtyminen hillitsi loppuvuoden elpymistä – kehitys kuitenkin odotetun mukaista

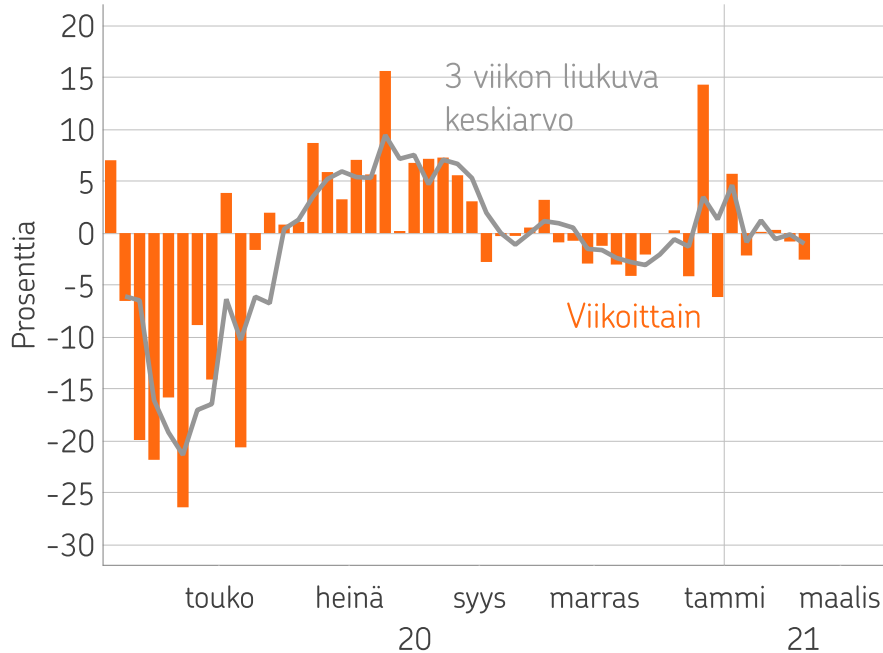


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomen talous supistui tämän hetkisen tiedon valossa viime vuonna noin 3 %, joka on selvästi vähemmän kuin keväällä pelättiin. Viimeisen neljänneksen kasvu oli 0,2 % edellisneljänneksestä ja -2 % vuoden takaa.
- Viime vuoden koronakuopan pohja osui alkukesälle. Vuoden jälkipuoliskolla talous alkoi elpyä, joskin koronan uudelleenkihtyminen vuoden lopulla hieman hidasti kehitystä. Alkuvuoden hieman tahmeamman menon jälkeen elpyminen kiihtyy uudelleen rokotekattavuuden kasvaessa.
- Taluskehityksen riskit ovat tasapainossa. Suurin alasuuntainen riski on rokotuksien onnistumisessa ja taudin hallitsemisessa. Eväitä ennakoitua positiivisempaankin kehitykseen on.

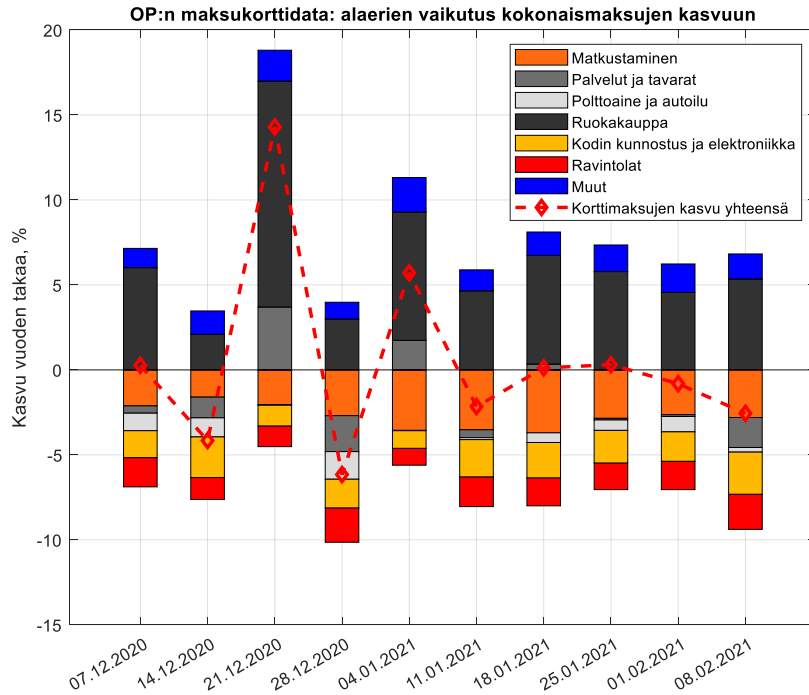
Tartuntojen vaihtelu ei ole viime aikoina suuremmin vaikuttanut kulutukseen

OP:n maksukorttidatan kasvu vuoden takaa



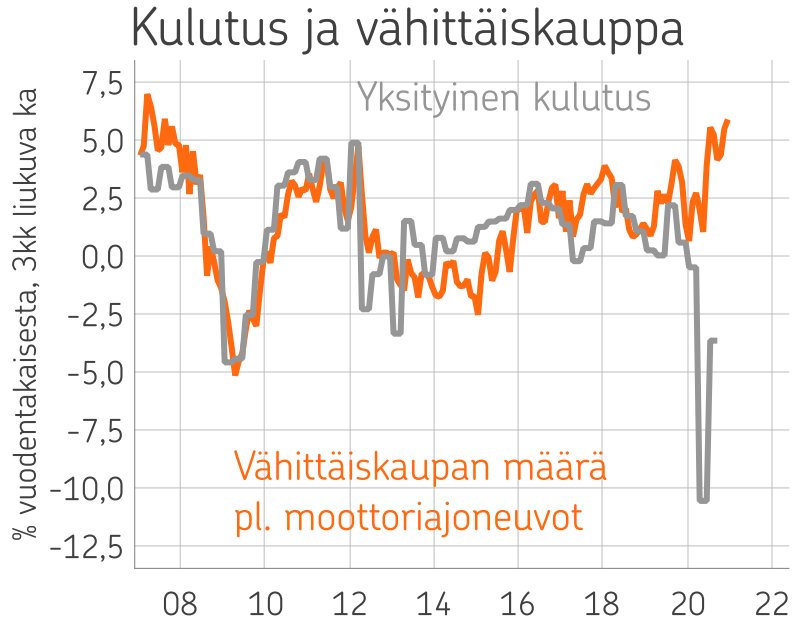
- OP:n maksukorttidata on helmikuun alussa pysytellyt viime vuotta vastaavalla tasolla.
- Koronavirustartuntojen heilahdellessa jo tutuksi tulleilla tasoilla yksityinen kulutus ei enää merkittävästi muutu. Myöskin rajoitukset ovat paljolti olleet muuttumattomia viime kuukausina, jolloin kulutusmahdollisuudet ovat paljolti pysyneet muuttumattomina.
- Koronavirustartuntojen merkittävä kasvu ja rajoitusten huomattava kiristyminen voisi laskea yksityistä kulutusta uudelleen.

Korona kohtelee sektoreita hyvin eri tavoin



- Tällä hetkellä koronaviruksen vaikutukset yksityiseen kulutukseen kokonaisuutena ovat maltilliset.
- Sektorikohtaiset erot kuitenkin merkittäviä:
 - Ruokakauppa on selkeä voittaja kriisissä.
 - Kärsijöitä ovat taas matkailu ja ravintolapalvelut. Myös autoiluun ja liikkumisen käytetään aiempaa vähemmän rahaa.
- Viime vuonna vahvasti kehittyneet elektroniikka ja kodin kunnostus –sektorit palautuvat viime vuoden vahvasta kehityksestä.
- Koronakriisi on muuttunut talouden osalta enemmän sektorikohtaiseksi kriisiksi.

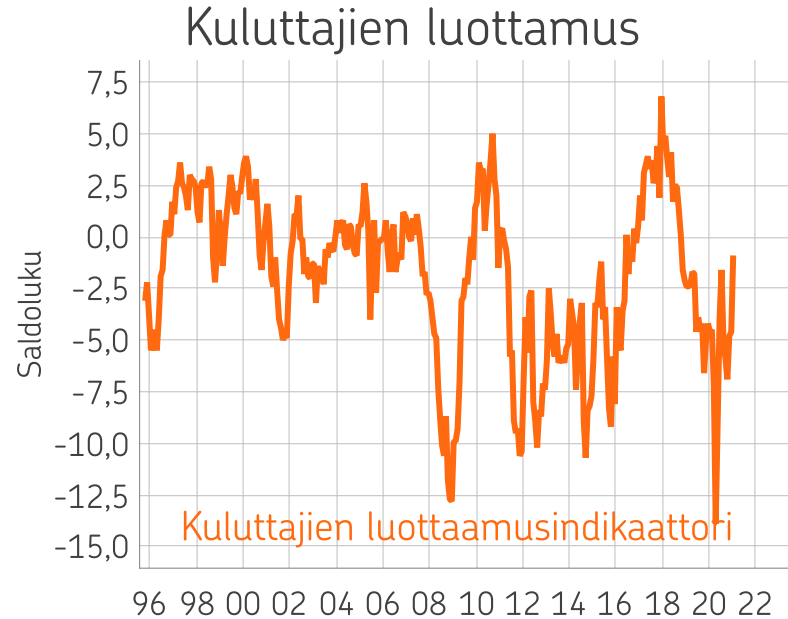
Kauppan elpyminen tasaantunut kesän jälkeen



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kaupan myynti kasvoi laski joulukuussa 0,5 % vuoden takaa liikevaihdon supistuttua 1,9 %. Vähittäiskauppa ja etenkin päivittäistavarakauppa jatkoi vahvassa vedossa. Tukkukauppa painoi kaupan lukuja.
- Käytettävissä olevien indikaattorien perusteella tavaroiden ja palvelusten myynnin taso on kokonaisuutena jo koronaa edeltäneellä tasolla.
- Joidenkin palveluiden, kuten matkailun ja yleisötapahtumien osalta, koronan vaikutukset näkyvät kunnes rokotekattavuus on riittävä ja tauti on saatu talttumaan.

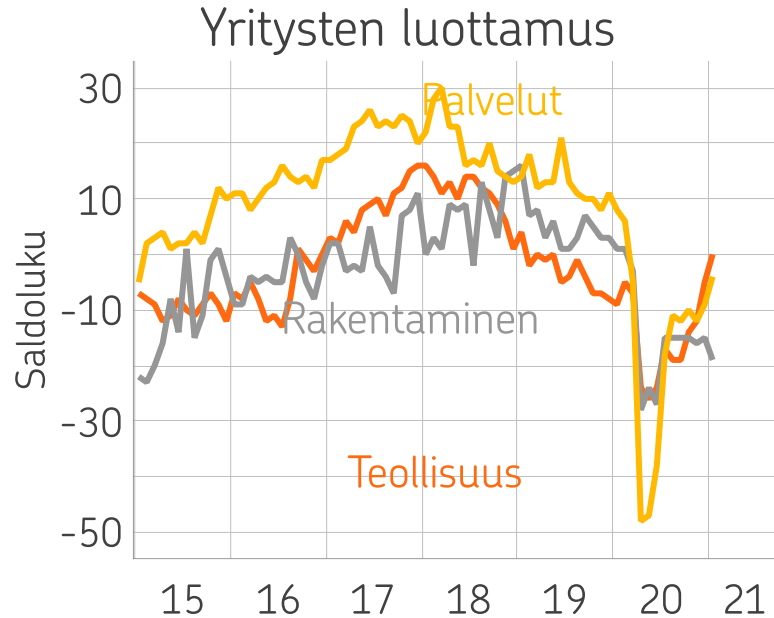
Kuluttajien luottamus vahvistui tammikuussa



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kuluttajien luottamus vahvistui tammikuussa. Luottamusluku oli tammikuussa $-0,9$ kun se oli joulukuussa $-4,6$.
- Luottamusindikaattori on korkeimmalla tasollaan kahteen vuoteen.
- Etenkin luottamus Suomen talouteen kohentui. Myös muut luottamusindikaattorin tekijät vahvistuivat, ja kuluttajien luottamus omaan talouteen on jo vahvaa.
- Kuluttajien omaa taloutta tukevat matala inflaatio, jo ennen kriisiä pääosin sovitut palkankorotukset sekä mahdollisuus lyhennysvapaisiin. Tulevia kulutusaikamuksia tukee todennäköisesti myös koronan aikana vähentyneestä kulutuksesta säästöön jääneet rahat.

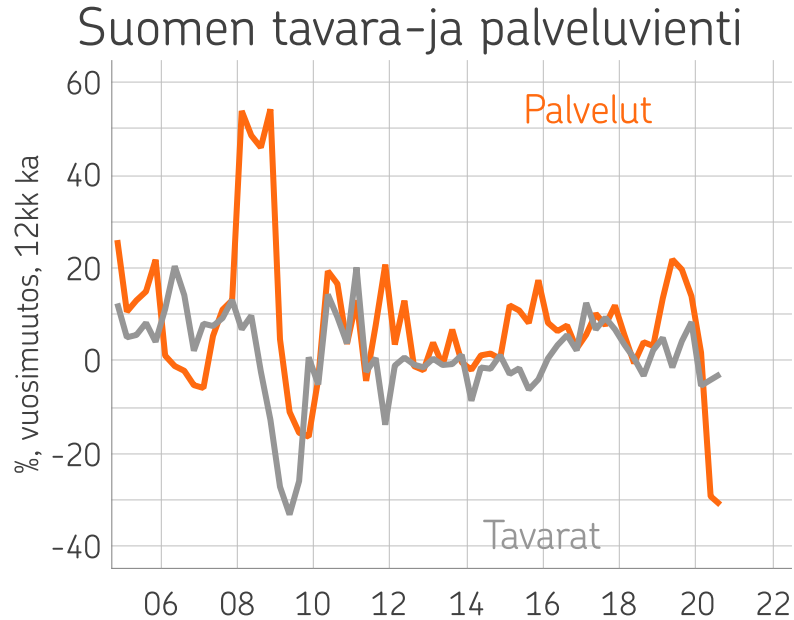
Teollisuuden luottamus kohentui tammikuussa



Lähde: Macrobond, EK, OP

- Teollisuusyritysten luottamus kohentui tammikuussa ja oli jo hyvin lähellä pitkän ajan keskiarvoaan.
- Palveluyritysten luottamus on yhä pitkän aikavälin tason alapuolella. Luottamuksen taso on kuitenkin kohentunut mukavasti.
- Rakennusalaan korona on vaikuttanut pelättyä vähemmän. Luottamus rakennusalaalla on kuitenkin pysytellyt alamaissa ja sama kehitys jatkui tammikuussa.

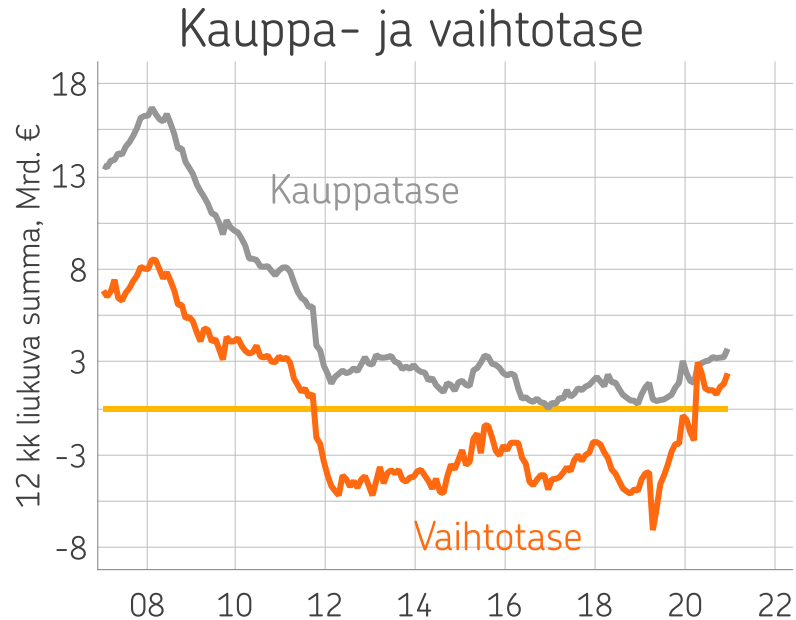
Palveluvienti alamaissa, tavaraviennin kuoppa jäi selvästi pienemmäksi



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomen viennin elpyminen on alkanut, joskin tavaraviennin kuoppa jäi lopulta maltillisiksi. Kokonaisuutena viennin elpyminen riippuikin palveluviennin kehityksestä.
- Viime vuonna tavaraviennin arvo laski 11,9 % vuoden takaisesta. Joulukuussa tavaraviennin arvo oli 6,8 % suurempi kuin 2019 joulukuussa. Joulukuun lukua kaunistaa risteilylaivan toimitus.
- Palveluviennin kuoppa oli lopulta syvempi ja elpyminen pääsee kunnolla käyntiin vasta koronan väistyessä.
- Arvioimme, että vienti supistui viime vuonna kokonaisuutena 9 %, tänä vuonna vienti elpyy 8,3 % vauhdilla.

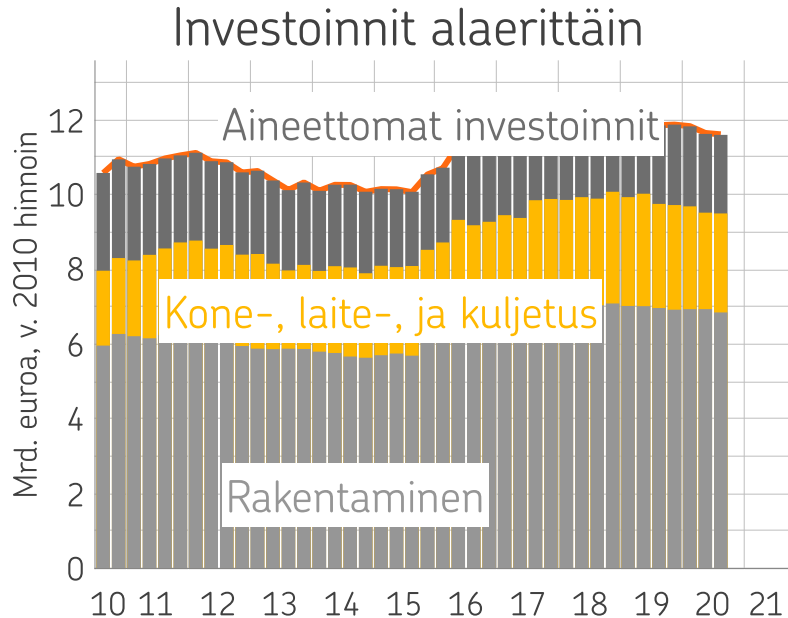
Vaihtotase nousi viime vuonna hieman ylijäämäiseksi



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomen vaihtotaseen 12 kuukauden liukuva on ollut viime aikoina lievästi ylijäämäinen usean alijäämäisen vuoden jälkeen.
- Tavanomaisesti globaalit taantumet heikentävät Suomen ulkoista tasapainoa. Nyt näyttäisi kuitenkin olevan toisin, ja vaihtotase oli viime vuonna hienoisesti ylijäämäinen.
- Korona vaikuttaa tuntuvasti viennin lisäksi myös tuontiin. Maksutaseen mukainen kauppataase oli viime vuonna ylijäämäinen ja vahvistui hieman.

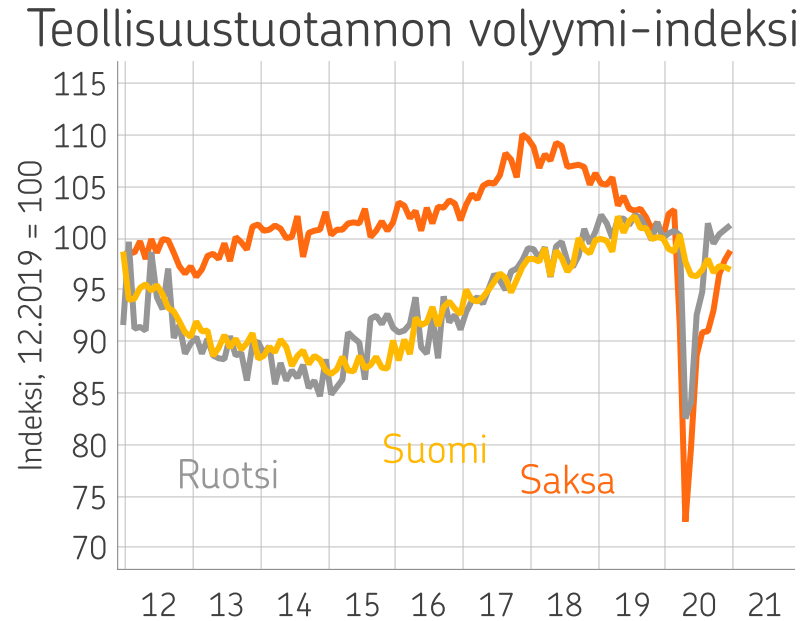
Rakentaminen tuki investointeja viime vuonna



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Koronavirus painoi yksityisiä investointeja viime vuonna. Sen sijaan julkisten investointien voimakas kasvu tuki investointeja kokonaisuutena.
- Rakennusinvestoinnit kestivät koronan hyvin. Asuinrakentaminen hieman supistuu tänä vuonna. asuntomarkkinoiden hyvä veto tukee asuinrakentamista tänäkin vuonna.
- Kone- ja laiteinvestoinnit ovat supistuneet jo muutaman vuoden. Tänä vuonna kone- ja laiteinvestoinnit kuitenkin kasvavat ja tukevat investointien kasvua kokonaisuutena.
- Julkiset investoinnit kasvavat vahvasti myös tänä ja ensi vuonna.
- Kokonaisuutena investoinnit kasvavan tänä vuonna 2 %.

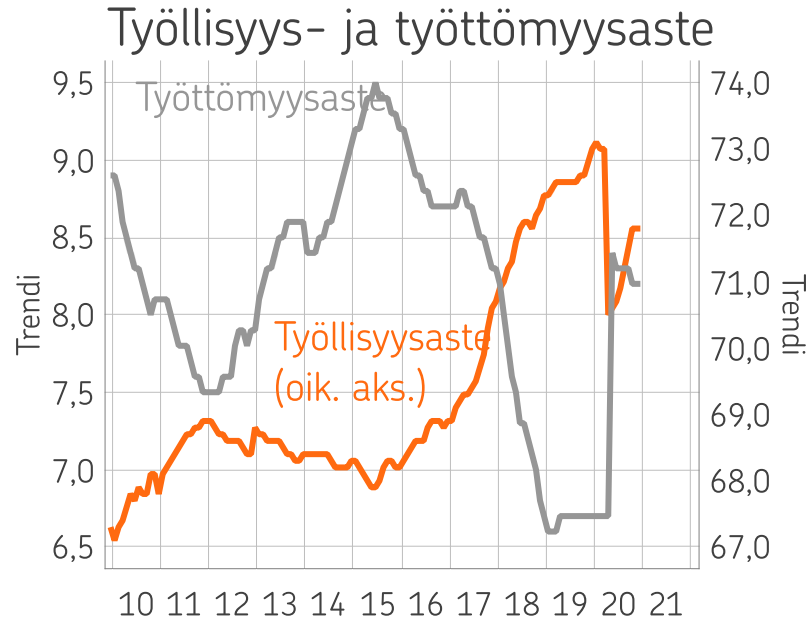
Teollisuustuotannon elpyminen jarrutti loppuvuodesta



Lähde: Macrobond, StatFin, DESTATIS, SCB, OP

- Teollisuuden työpäiväkorjattu tuotanto oli joulukuussa 2,5 prosenttia pienempi kuin vuoden 2019 joulukuussa.
- Tammi-joulukuussa työpäiväkorjattu teollisuustuotanto laski 3,1 prosenttia vuodentakaisesta.
- Esimerkiksi Saksaan tai Ruotsiin verrattuna Suomen teollisuustuotannon kehitys oli viime vuonna tasaisempaa. Saksa ja Ruotsi kuroivat kuitenkin Suomen kiinni jo syksyllä voimakkaan elpymisensä ansiosta. Suomessa loppuvuoden kehitys oli vaimeampaa.

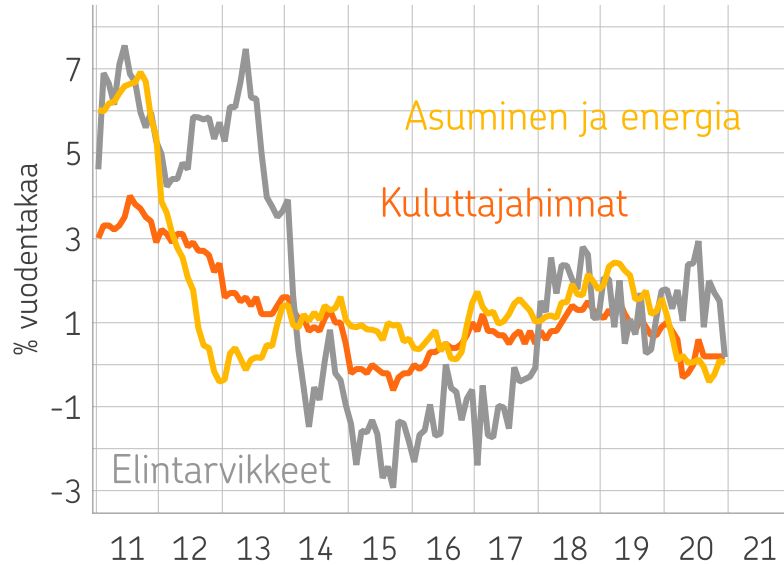
Työmarkkinoiden toipuminen käynnissä



- Työmarkkinat heikkenivät koronakriisin seurauksena selvästi, mutta palautuminen on myös alkanut ripeästi. Koronaa edeltävään tilanteeseen palaututaan jo parin vuoden sisällä.
- Viime vuonna työttömyysaste oli keskimäärin 7,8 % ja työllisyysaste 71,6 %.
- Lähiaikoina työllisyyden kehitys voi jopa hieman heikentyä ja työllisyyden kohentuminen on tänä vuonna maltillista kohentumisen painottuessa vuoden loppupuoliskolle. Kaiken kaikkiaan työmarkkinoiden toipuminen on kuitenkin normaalia nopeampaa.
- Työttömyysaste laskee tänä vuonna hieman 7,7 prosenttiin. Ensi vuonna työttömyysaste painuu 7,2 prosenttiin.

Inflaatio kiihtyy – mutta maltillisesti

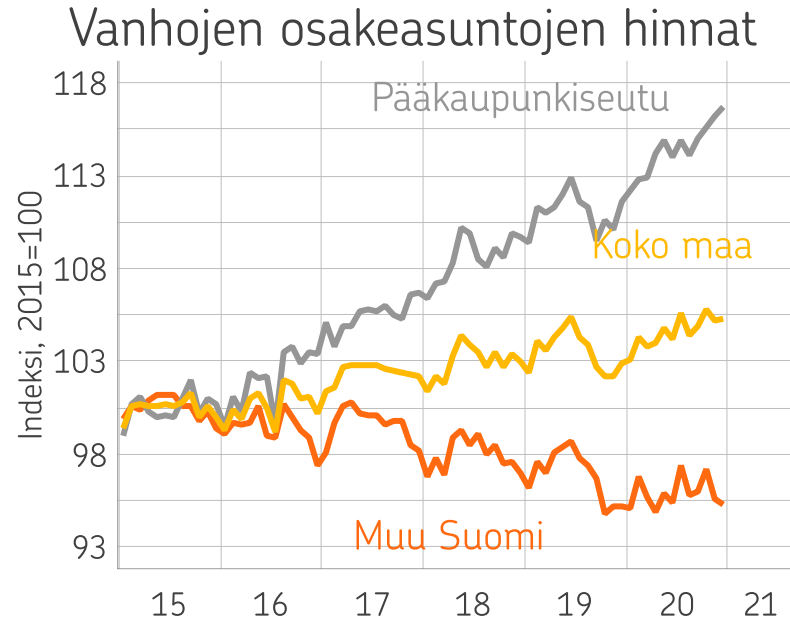
Kuluttajahintaindeksi, hyödykeryhmiä



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Inflaatio jäi viime vuonna vain 0,4 prosenttiin. Koronakriisi hidasti inflaatiota ja ilman veronkorotuksia Suomessa olisi vallinnut lievä deflaatio.
- Öljyn hinnan kallistuminen viime vuodesta nostaa inflaatiota kuluvana vuonna. Talouden toipuessa ja kysynnän palautuessa inflaation uskotaan kiihtyvän hieman myös muissa hyödykeryhmissä.
- Ennustamme inflaation olevan tänä vuonna keskimäärin 0,8 % ja ensi vuonna 1,0 %.
- Koronan vuoksi patoutuneen kysynnän purkautuminen voi johtaa hintapiikkeihin kuluvan vuoden aikana. Näistä piikeistä ei kuitenkaan uskota seuraavan pysyvämpää inflaation kiihtymistä.

Asuntomarkkinoilla vilkas loppuvuosi

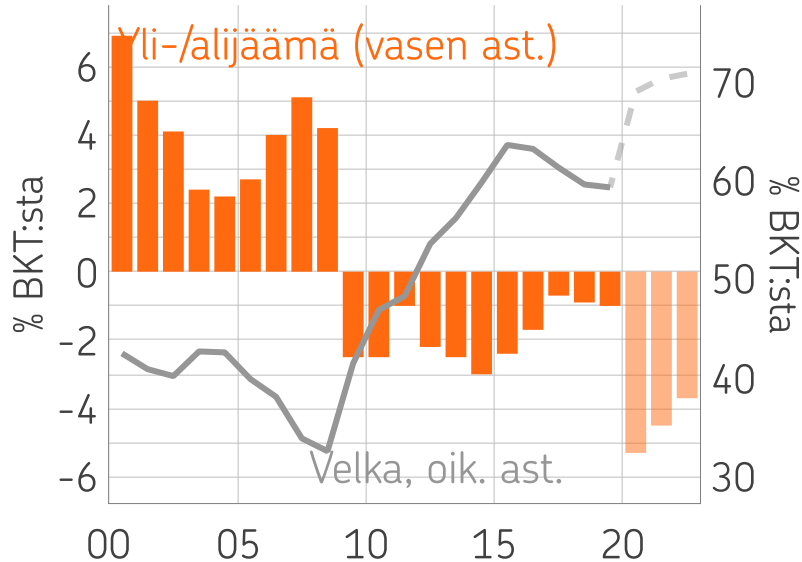


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Asuntomarkkinat jatkoivat loppuvuodesta totuttua kehitystään. Hinnat kohosivat kasvukeskuksissa ja hintojen erkaantuminen jatkui. Kokonaisuutena hinnat nousivat viime vuonna keskimäärin 1,4 % vuoden takaisesta.
- Koronan aiheuttama aktiviteetin hidastuminen jäi tilapäiseksi ja loppuvuodesta kauppaa käytiin vilkkaasti. Koko vuoden asuntokaupparamäärät ylsivätkin 2019 tasolle.
- Odotamme asuntojen hintojen nousevan tänä vuonna koko maassa keskimäärin 2 %. Nousua vetää pääkaupunkiseutu ja suuremmat kasvukeskukset.

Julkinen vaje pienenee hitaasti

Julkisen talouden tasapaino ja velka



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Julkisen talouden vaje jäi viime vuonna lopulta selvästi pelättyä pienemmäksi. Toteutunut nettoraahoitustarve asettunee noin 13 miljardiin euroon.
- Julkinen velka kasvoi viime vuonna 69 prosenttiin suhteessa BKT:hen. Tänä vuonna velka/bkt-suhde nousee 70,3 prosenttiin.
- Valtion menot lisääntyivät voimakkaasti erityisesti kasvaneiden tulonsiirtojen vuoksi. Samalla verotulot vähenivät. Tänä vuonna tilanne alkaa kohentua talouden elpymisen myötä.

Suomen talouden näkymät lukuina

OP:n suhdanne-ennuste, Tammikuu 2021

Kysyntä ja tarjonta, määrän muutos, %	Arvo, mrd. €				
	2019	2019	2020e	2021e	2022e
Bruttokansantuote	240,6	1,1	-3,0	3,0	2,6
Tuonti	95,9	3,0	-7,1	7,7	6,1
Vienti	96,7	8,0	-9,0	8,3	6,9
Kulutus	181,7	1,0	-2,8	2,7	2,1
- yksityinen	126,0	0,8	-4,0	3,2	2,8
- julkinen	55,6	1,4	0,0	1,5	0,5
Investoinnit	57,4	-1,1	-2,4	2,0	3,0
Muita keskeisiä ennusteita		2019	2020e	2021e	2022e
Kuluttajahintojen muutos, %		1,0	0,4	0,8	1,0
Ansiotason muutos, %		2,1	1,8	2,5	2,0
Työttömyysaste, %		6,7	7,8	7,7	7,2
Vaihtotase, % BKT:sta		-0,2	0,1	0,1	0,2
Julkisyhteisöjen ylijäämä, % BKT:sta		-1,0	-5,3	-4,5	-3,7
Julkisyhteisöjen velka, % BKT:sta		59,3	69,0	70,3	70,8

Lähteet: Tilastokeskus ja OP

Seurattavien ennustelaitosten ennusteita

OP:n ja Seurattavien ennustelaitosten ennusteita

BKT, volyymin muutos, %	2021	2022
OP	3,0	2,6
Suomen pankki	2,2	2,5
VM	2,5	2,0
Etla	3,2	1,9
EU	2,9	2,2
IMF	3,6	2,0
Työttömyysaste, %		
OP	7,7	7,2
Suomen pankki	8,3	7,7
VM	8,0	7,6
Etla	7,9	7,6
EU	7,7	7,4
IMF	8,6	7,7

Investoinnit, volyymin muutos, %	2020	2021
OP	2,0	3,0
Suomen pankki	-2,2	3,1
VM	-1,6	2,4
Etla	0,7	1,9
EU	3,7	4,0
IMF		
Inflaatio, %		
OP	0,8	1,0
Suomen pankki	0,8	1,2
VM	1,0	1,4
Etla	1,3	1,2
EU	1,1	1,4
IMF	1,3	1,5

Julkaisuajat

OP 26.1.

Etla 14.9.

IMF 13.10.

VM 17.12.

EU 5.11.

Suomen pankki 15.12.

Yhteystiedot



Reijo Heiskanen
Pääekonomisti
reijo.heiskanen@op.fi
010 252 8354
Twitter: @Reiskanen



Tomi Kortela
Senioriekonomisti
tomi.kortela@op.fi
010 252 1866
Twitter: @KortelaTomi



Joona Widgrén
Ekonomisti
joona.widgren@op.fi
010 252 1013
Twitter: @jjwidgren

Twitter: @OP_Ekonomistit
op.media