



Talouden näkymät Syyskuu 2020

OP Ekonomistit

Talous ennakoidulla toipumisuralla

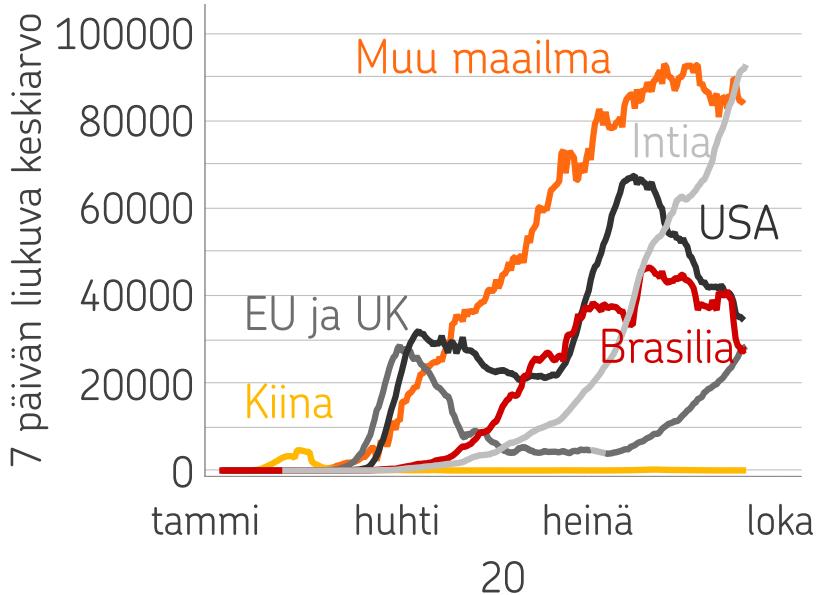
- Havaittujen Covid-19-tapausten määrän kasvu on taittunut viime kuukauden aikana, jos kohta eri maiden kehitys on erisuuntaista. Kaikkialla pandemian talousvaikutukset ovat jääneet aiempaa vähäisemmiksi.
- Viimeaikaiset talousindikaattorit ovat kertoneet elpymisen jatkumisesta. Luonnollisesti elpyminen ei voi jatkuua samaa vauhtia kuin välittömästi rajoitusten poistuttua. Kehittyneissä maissa palvelusektori on toipunut nopeammin kuin teollisuus, jolla on enemmän matkaa lähtötasolle. Parhaiten on toipunut vähittäiskauppa.
- Inflaatio on pysynyt hyvin maltillisena, mitä tukee myös matalana pysyvä öljyn hinta. Muiden raaka-aineiden hinnat ovat kuitenkin vahvistuneet selvästi kevästä.
- Fedin siirtymisen symmetriseen inflaatiotavoitteeseen näkyi keskuspankkiirien arvioissa tulevasta korkotasosta. Muutosta ei odoteta vuosiin. Myös EKP pysyy asemissa. Lähinnä euron nopea vahvistuminen voisi luoda tarvetta lisäkevennyksille.
- Suomen talous supistui talouden suhdannekuvaajan mukaan vajaat 3 % edellisvuodesta heinäkuussa. Talouden pohja onkin ohitettu lukuisten indikaattorien perusteella, ja talous elppyy vientimarkkinoiden vanavedessä ennakoidusti.

Maailmantalous



Havaittujen Covid19-tartuntojen talousvaikutukset maltillistuneet

Todettujen Covid19-taruntojen määrä



Lähde: Macrobond, OP

© OP

- Havaitut Covid19-tartunnat kääntyivät kesän aikana nousuun länsimaissa. USA:ssa uusi tartuntahuippu on jo ohitettu, kun Euroopassa se on vasta edessä. Aasiassa tartuntojen määrät ovat pääosin pysyneet maltillisella tasolla kokoajan. Korkeat tartuntamäärät viittaavat siihen, että pandemia ei ole menossa ohi nopeasti.
- Havaittujen tartuntamäärien kasvun talousvaikutukset näyttävät keväällä huomattavasti maltillisimmita. Tartuntamäärien noususta huolimatta talous ei ole romahtanut, vaan elpyminen on jatkunut. Yksi syy tähän kehitykseen on se, että viruksen aiheuttamat kuolemat ja sairaalahoitoa vaativat potilaat ovat nyt merkittävästi edellistä tartuntahuippua pienemmät.
- Joka tapauksessa pandemia vaikuttaa talouteen edelleen negatiivisesti. Talouskasvua hidastavat korkeat tartuntamäärät ja asetetut rajoitukset. Edelleen on myös olemassa riski viruksen hallitsemattomasta levämisestä. Positiivisena kehityksenä on näkymä rokotteen markkinoille tulosta ensi vuonna.

Maailmantalouden elpyminen alkanut – mutta toipuminen ottaa pidemmän aikaa

Maailmankauppa ja teollisuuden ostopäälliikköindeksi



- Koronavirus ja sen levämisen estämiseksi tehtävät suojaustoimet ovat maailmantaloudelle ennennäkemätön sokki. Sokki vaikutti nopeasti ja yhtä aikaisesti lähes kaikkialla maailmassa. Maailmantalouden ennustetaankin supistuvan kuluvana vuonna historiallisesti 3,3%.
- Toipuminen kriisistä on käynnistynyt nopeasti toisin kuin muissa talouskriiseissä. Maailmantalouden indikaattorit ovat toipuneet pohjalta ja ylittäneet odotukset heinäkuusta alkaen. Maailman BKT:n ennustetaan kasvavan ensi vuonna noin 5% vauhdilla.
- Elpymisen odotetaan hidastuvan asteittain nopean alun jälkeen. Tästä syystä kriisiä ennen ennustettuja BKT:n tasoja ei tulla saavuttamaan vielä 2021. Kriisistä täysin toipuminen ottaa pidemmän aikaan.

Lähde: Macrobond, OP

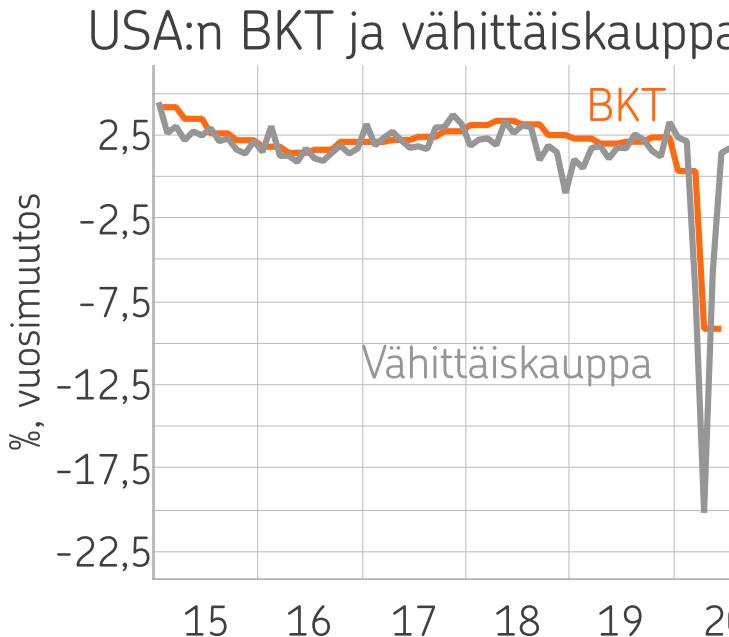
Kiina noussut koronakuopasta



Lähde: Macrobond, OP

- Kiinaan talouden pohjakosketus nähtiin ensimmäisellä vuosineljänneksellä, jolloin BKT supistui lähes 7 % vuoden takaa. Toisella neljänneksellä tuotanto kuitenkin kääntyi jo reilun 3 prosentin kasvuun.
- Ostopäällikköindeksien perusteella elpyminen on ollut nopeaa niin teollisuudessa kuin palveluissa. Vähittäiskauppa ei kuitenkaan ole vieläkään täysin palautunut koronan aiheuttamasta shokista, kun taas teollisuustuotanto on jo saavuttanut vuoden 2019 tason.
- Kiinan BKT:n kasvun osaltaan kuitenkin perustunut valtion vahvaan elvytykseen ja voi tulevana neljänneksillä hiipua. Kiinan talouden odotetaan kasvan tänä vuonna 1% vauhtia, mutta ensi vuonna kasvu kiihtyy 8 %.

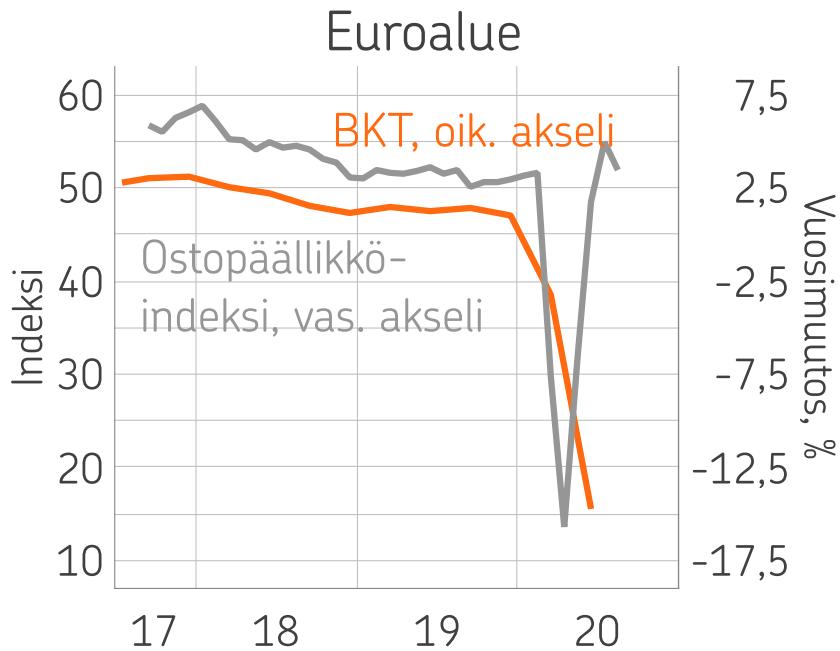
USA:n talous tervehtymässä



Lähde: Macrobond, BEA, Federal Reserve Bank of St. Louis, OP

- USA:n BKT supistui toisella kvartaalilla historialliset 9,5 % ensimmäisestä. Rajoitusten lievenemisen johdosta talouden ennustetaan kasvavan kolmannella vuosineljänneksellä merkittävästi edellisestä. Tämän jälkeen kasvu asteittain hidastuu. USA:n BKT:n ennustetaan supistuvan 4 % tänä vuonna, mutta elpyvän 4 % vauhdilla ensi vuonna.
- USA:ssa työttömyys kävi korkeimmillaan noin 15 % huhtikuussa, mutta oli elokuussa jo 8,4%. Työmarkkinoiden uskotaan kohenevan yhä, mutta työttömyys jää ennen kriisiä vallinnutta tasoa korkeammalle.
- USA:ssa keskuspankki teki odotetun muutoksen rahapolitiikan strategiaan, kun se otti tavoitteeksi keskimääräisen 2 % inflaation. Käytännössä tämä tarkoittaa elvyttävämpää rahapolitiikka aiempaa pidempään. Tämä näkyi syyskuun rahapolitiikkakokouksessa, jossa Fed kertoi odottavansa korkojen pysyvän nollassa aina vuoteen 2023 huolimatta talouden vahvasta elpymisestä.

Euroalueella hidastuvaa elpymistä

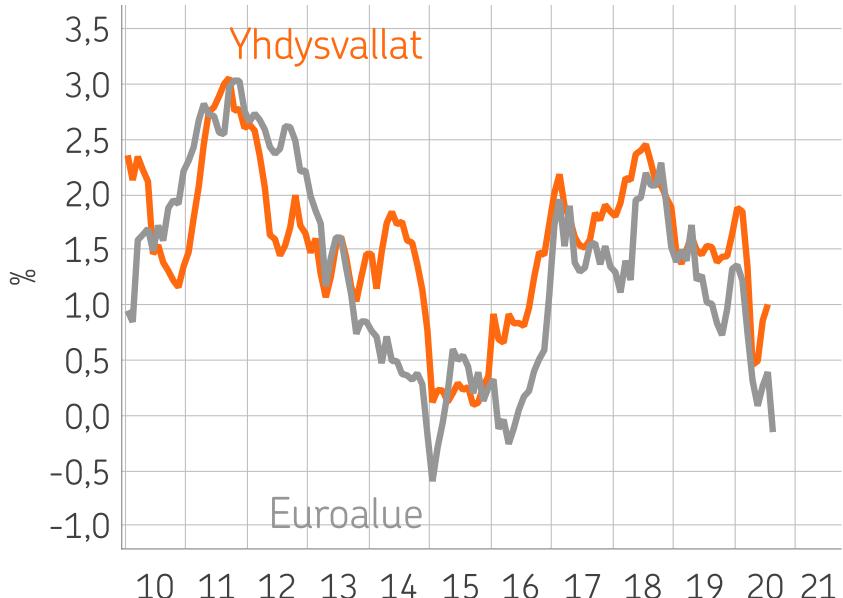


Lähde: Macrobond, OP

- Euroalueen talous supistui historiallisesti kuluvan vuoden ensimmäisellä puoliskolla. BKT oli toisella vuosineljänneksellä 15 % alempana kuin vuoden 2019 viimeisellä neljänneksellä.
- Koronaviruksen taloudelliset vaikutukset näyttävät eroavan merkittävästi maittain ja seuraavan Covid19-epidemian vakavuutta. Saksassa talous on supistunut 12 % viime vuoden lopusta, kun Espanjassa vastaava lukema on 23 %.
- Indikaattorit näyttävät käänneksi kuitenkin jo tapahtuneen ja euroalue on elpymässä historiansa syvimmästä laskusuhdanteesta. Merkittävästi kasvaneet Covid19-tartunnat kuitenkin hidastavat elpymistä kesällä nähdystä.
- Euroalueen kasvuksi ennustetaan tänä vuonna -7% ja ensi vuonna 4,5%.

Inflaatiopaineet maltillisia

Kuluttajahintainflaatio



- Euroalueen inflaatio oli elokuussa -0,2 % ja ilman energiaa sekä ruokaa inflaatio oli 0,4 %. Yhdysvalloissa inflaatio oli heinäkuussa 1,0 %. Keskuspankin tarkkaan seuraama pohjainflaatio oli heinäkuussa 1,3 %.
- Euroalueen hintojen laskun selittää alennusmyyntien ajoittuminen elokuulle ja ALV:n laskut isoissa euroalueen maissa. Lisäksi alhainen öljyn hinta edelleen hidastaa inflaatiota. Hintojen laskun ei uskota jatkuvan pidempiaikaisesti.
- Koronaviruksen taloudelliset vaikutukset eivät näytä nostaneen laajalti hyödykkeiden hintoja, joskin ruuan inflaatio on jonkin verran kiihtynyt. Keskeisin viruksen aiheuttama vaiketus inflaatioon näyttääkin olevan sitä hidastava. Inflaatio uskotaan jatkuvan hitaan pidemmän aikaa.

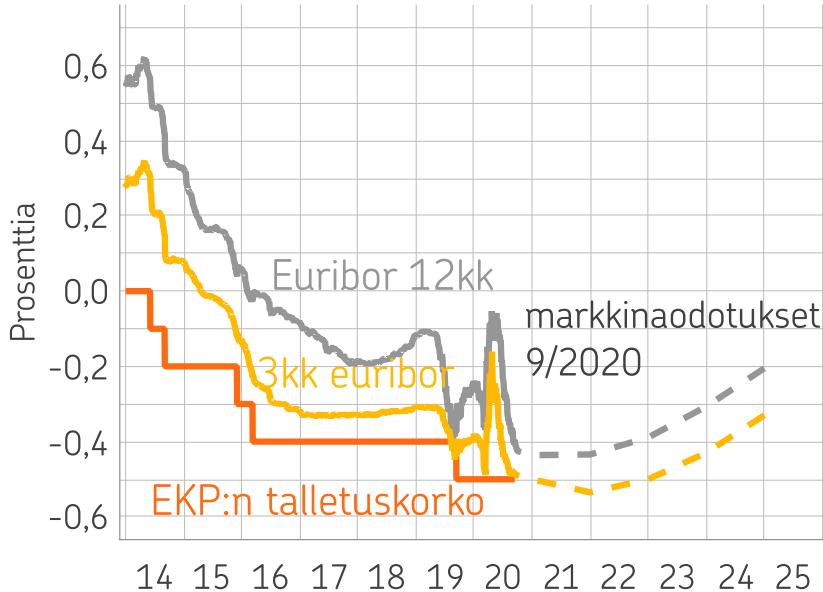
Lähde: Macrobond, OP

Rahoitusmarkkinat



EKP jatkaa arvopaperien ostoa – korot pitkään matalalla

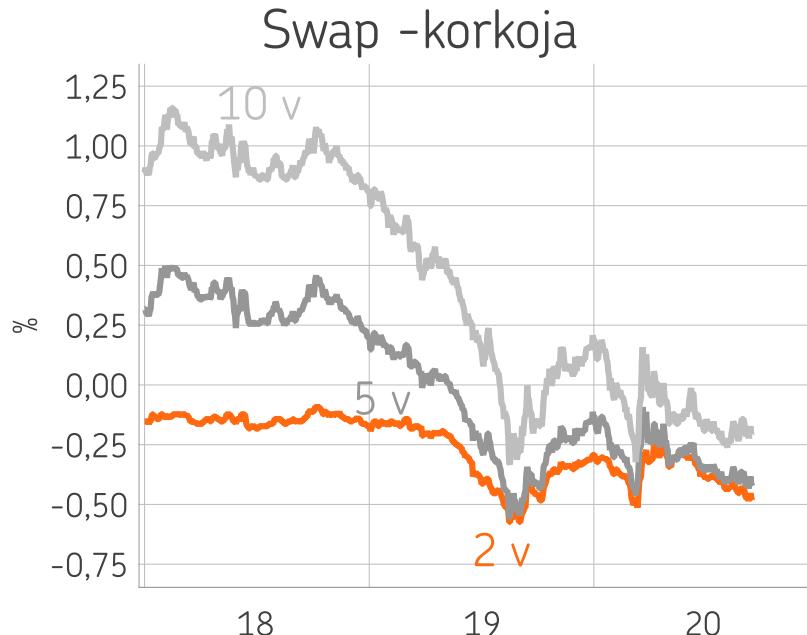
Markkinoiden korko-odotukset



Lähde: Macrobond, OP

- EKP piti syyskuun kokouksessaan rahapolitiikan muuttumattomana.
- Rahapolitiikan keskeinen elementti on pandemian liittyvä arvopaperien osto-ohjelma, jonka koko on 1350 mrd. ja kesto ainakin kesäkuuhun 2021. Lisäksi rahapolitiikan välittymistä varmistetaan luotto-operaatioiden avulla, joissa korko voi parhaimmillaan olla -0,75%. Edelleen, pankkien sääntelyä on helpotettu ja lainojen vakuudeksi hyväksyttyjen arvopaperien määrää kasvatettu.
- Kaiken kaikkiaan, riskittömät lyhyet ja pitkät korot ovat euroalueella negatiivisia. Lisäksi lyhyiden korkojen uskotaan pysyvän negatiivisina pidemmän aikaa. Rahapolitiikka onkin erittäin elvyttävä.
- Paineita elvytyksen kasvattamiseen luo ennusteissa hitaan pysyvä inflaatio, mutta korkoja laskemalla on vaikea enää elvyttää. Rahapolitiikan keskiöön nouseekin rahapolitiikan strategian uudistaminen.

Pitkät korot jatkavat negatiivisina



Lähde: Macrobond, OP

- Koronakriisin aikana euroalueen korot heilahtelivat kriisiin eri vaiheiden mukana. Nyt korot ovat asettumassa laaja-alaisesti negatiiviseksi. Syyt negatiiviseen korkoihin ovat EKP:n negatiivinen talletuskorko ja laaja arvopaperien osto-ohjelma sekä pidemmän aikavälin vaisu talousnäkymä.
- Eri maturiteettien korot ovat lähtenyneet toisiaan. Tämä johtuu siitä, että korkojen alaraja estää lyhyimpien korkojen laskun, mutta EKP:n osto-ohjelma ja vaisu talousnäkymä ovat laskeneet pidempia korkoja.
- Tällä hetkellä näyttää siltä, että korot pysyvät negatiivisina pidemmän aikaan ainakin lyhyisimmissä maturiteeteissa.

Italian valtion velkakirjan korko palautunut kriisiä edeltäneelle tasolle

Valtionlainojen (10v) korkoja

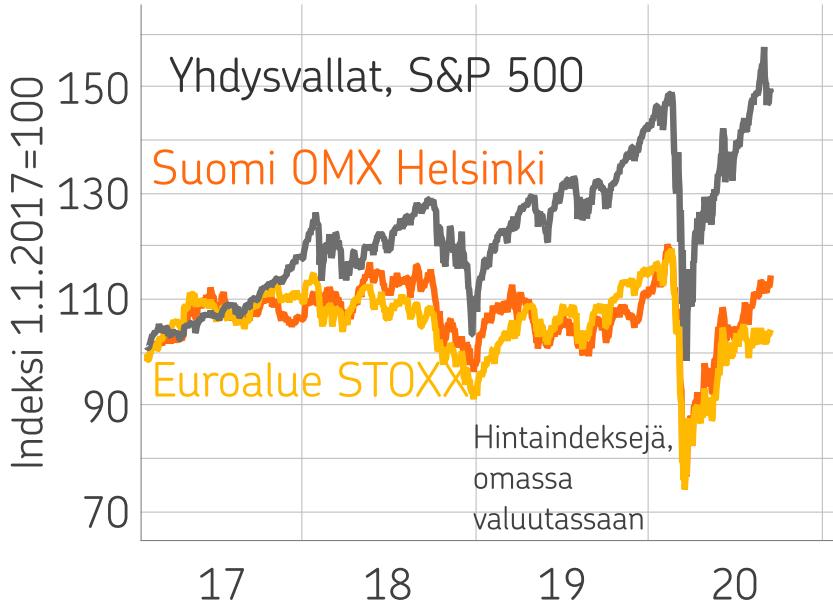


- Koronakriisin aikana Italian valtion velkakirjan korot ovat heilahdelleet kriisin eri vaiheiden mukana. Nyt ko. korot ovat palautuneet kriisiä edeltäneelle tasolle. EKP:n toimet, odotuksiin nähdyn hyvän talouskehityksen ja EU:n elvytyspaketti ovat rahoittaneet markkinat.
- Ylipäättäään monet rahoitusmarkkinoiden riskimittarit ovat laskeneet tai normalisoituneet. Korkotaso on keskuspankkien toimien ja vaisun talouskuvan saattelemana erittäin matala kaikkialla kehittyvissä talouksissa.
- Eroja korkokehityksessä on kuitenkin ollut. USA:ssa korot ovat laskeneet, kun taas euroalueella korkojen alaraja estää korkojen merkittävän laskun.

Lähde: Macrobond, OP

Osakemarkkinoilla arvostustasojen tarkastuksia

Osakeindeksien kehitys



Lähde: Macrobond, OP

- Osakemarkkinoilla pitkään jatkunut nousu pysähtyi. Mitään yksittäistä syytä muutokselle ei ole, vaan kysymys on markkinoille tyypillisestä heilunnasta, kun osakkeiden arvostustasot ovat pitkään nousseet. Erityisesti laskeneet ovat teknologiyhtiöiden osakkeet USA:ssa, jotka nousivat huimasti kriisin jälkeen.
- Edelleen osakemarkkinoilla on positiiviset odotukset talouden kehittymisestä ja kurssitasot ovat lähellä kriisiä edeltäneitä tasoja.
- Hermostuneisuutta osakemarkkinoilla lisää lähestyvä presidentin vaalit USA:ssa.

Euro vahvana suhteessa muihin päävaluuttoihin

Euron arvon kehitys

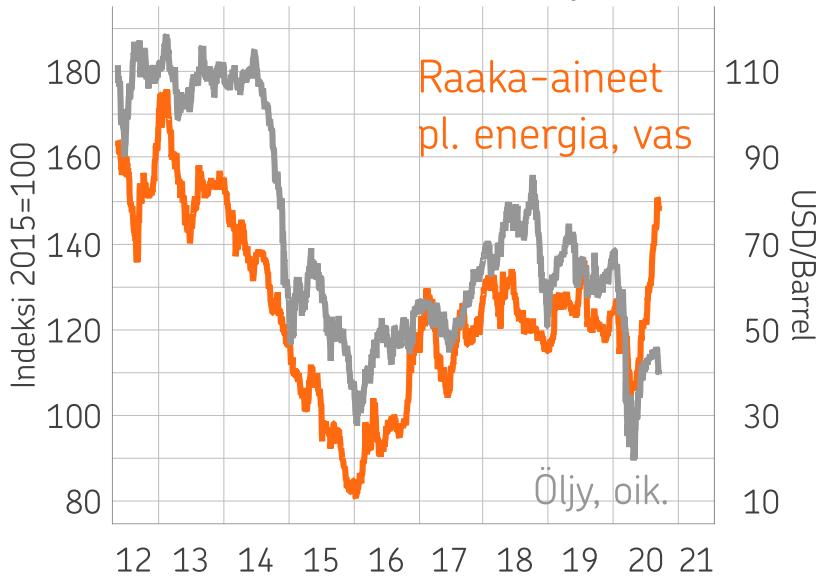


Lähde: Macrobond, OP

- Euro on kesän aikana vahvistunut vasten päävaluuttoja ja onkin korkeimmallaan kahteen vuoteen suhteessa US dollariin.
- Euroa on tukenut se, että euroalue näyttää ohittaneen koronaviruksen aiheuttaman talouskriisin pahimman vaiheen ja EKP:n toimet sekä EU-tason elvytyspaketti ovat vähentäneet riskejä valuutta-alueella. Kriisin jälkeen myös muiden talousalueiden korot ovat lähtyneet euroalueen korkoja, mikä tukee euroa.
- Ruotsin kruunu on vahvistunut vasten euroa merkittävästi. Osaltaan tämä johtuu Ruotsin odotuksia paremmasta taloustilanteesta ja koronavirustartuntojen määrän laskusta. Myös riskinottohalukkuuden kasvaminen tukee pienimpiä valuuttoja.

Öljyn hintapaineet vaativatkin, mutta raaka-aineiden hinnat nousussa

Raaka-aineehintoja



Lähde: Macrobond, OP

- Talouskriisin seurauksena öljyn hinta laski noin 20 dollariin tynnyriltä. USA:ssa paikallisen öljylaadun hinta kävi jopa negatiivisena johtuen varastointikustannuksien vahvasta heijastumisesta hintaan.
- Markkinoiden odotukset talouden elpymisestä ovat tukeneet huomattavasti sekä öljyn että raaka-aineiden hintoja. Eritiisesti raaka-aineiden hinnat ovat nousseet merkittävästi.
- Öljyn hinnan nousupaineet ovat kuitenkin vaativatkin, koska öljyn tarjontaa pystytään helposti kasvattamaan nykyisestä. Lisäksi talouden palautuminen ennen koronakriisiä edeltäneelle tasolle kestää pidemmän aikaa, jolloin kysyntä pysynee suhteellisen vaativattona pidempään.

Suomen talous

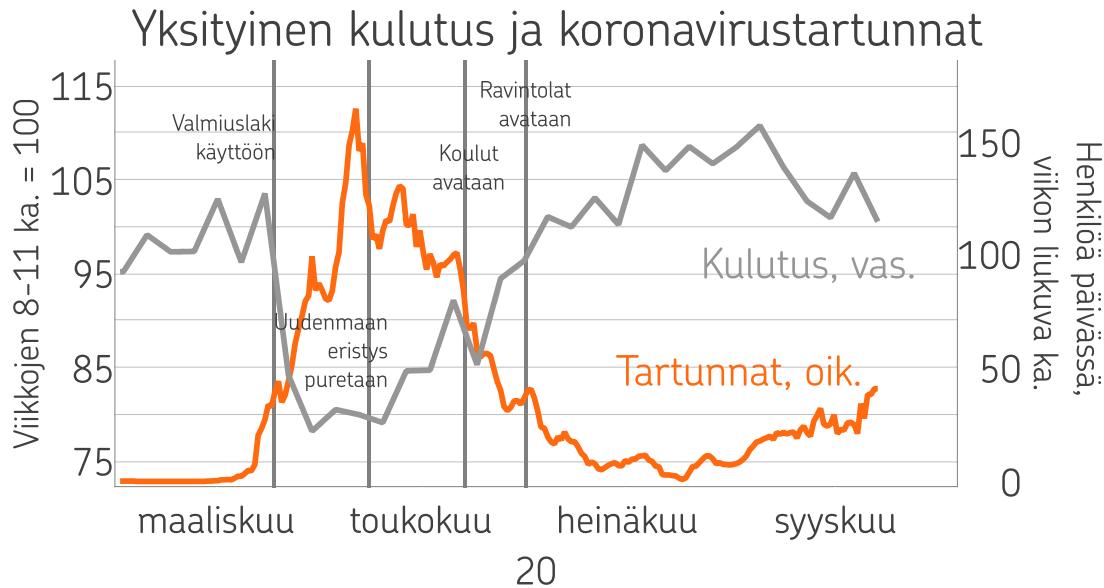


Suomen talouden elpyminen käynnissä



- Suomen talous sukelsi keväällä jyrkästi, mutta muuta euroalueutta loivemmin. Suomen talous kääntyi nykytiedon valossa kolmannella neljänneksellä selvään kasvuun edelliseen neljännekseen nähdien.
- Romahduksen pohja nähtiin tällä erää toisella neljänneksellä. Joskaan pudotus ei ollut niin syvä kuin pelättiin.
- Ennusteen riskit ovat tasapainossa. Uusia ongelmia voi ilmaantua ja toisen aallon vaikutus voi olla pelättyä pahempi. Rokote tai odotettua heikompi toinen aalto mahdollistavat paremman kehityksen
- Talous elppyy vaiheittain syvimmästä notkahduksesta yksityisen kulutuksen vedolla. Teollinen suhdanne seuraa kuitenkin pienellä viiveellä.

OP:n korttidatan perusteella kulutus on koronaa edeltäväällä tasolla



Lähde: Macrobond, OP

- Todetut koronavirustartunnat ovat matallisesti kasvaneet Suomessa viime viikkojen aikana. OP:n maksukorttidatan perusteella yksityinen kulutus on ollut viime viikot lähellä koronaa edeltävää tasoa.
- Maksukorttidatan perusteella kulutus on elpynyt laaja-alaisesti. Kuitenkin esimerkiksi matkailuun ja tapahtumiin liittyvä kulutus on yhä tuntuvasti pienempää kuin ennen koronaa.
- Ylipäätään, kulutukseen on kriisin aikana vaikuttanut sekä rajoitusten asettaminen että niiden poistuminen, mutta myös koronaviruksen leväminen.

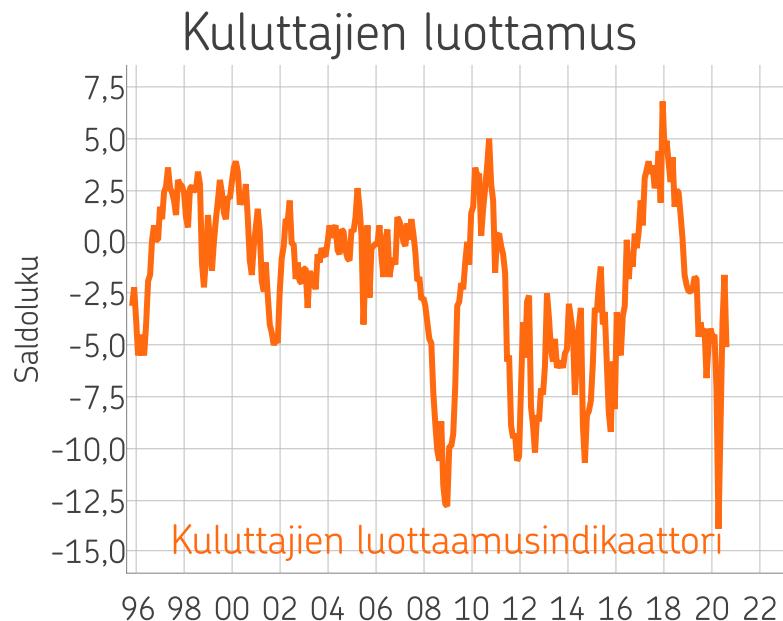
Kulutus sukelsi keväällä – elpyminen kuitenkin jo hyvässä vauhdissa



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kaupan myynti kasvoi heinäkuussa 2,8 % viime vuoden heinäkuuhun verrattuna. Myös liikevaihto oli heinäkuussa reilun prosentin kasvussa.
- Koronakriisi on osunut kauppaan epätasaisesti. Vähittäiskauppa ja etenkin päivittäistavarakauppa on kasvanut. Auto- ja tukkukauppaan korona sen sijaan osui enemmän, joskin kesällä niissäkin nähtiin jo piristymistä.
- Käytettävissä olevien indikaattorien perusteella tavaroiden ja palvelusten myynti on kuitenkin palautunut jo koronaa edeltävälle tasolleen.
- Joidenkin palveluiden, kuten matkailun ja yleisötapahtumien osalta, koronan vaikutukset näkyvät yhä selvästi.

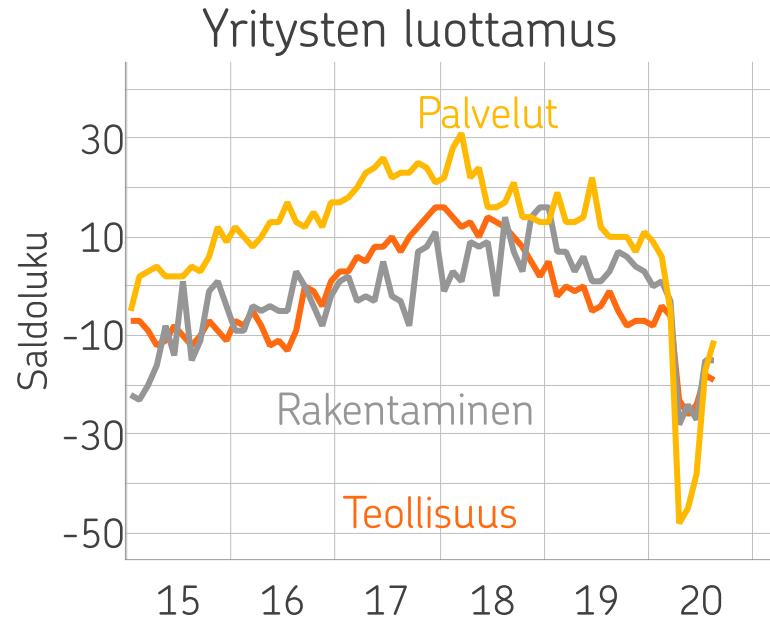
Kuluttajien luottamus näyttää palautuneen normaalitasolleen



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kuluttajien luottamus heikkeni elokuussa indikaattorin ollessa -5,1. Luottamusindikaattori on kuitenkin alkuvuoden tasollaan, joten kevään kuopasta on selvästi noustu.
- Luottamus Suomen talouteen heikkeni heinäkuusta. Sen sijaan luottamus omaan talouteen pysyi lähes ennallaan.
- Kuluttajien omaa taloutta tukevat matala inflaatio, jo ennen kriisiä pääosin sovitut palkankorotukset sekä mahdollisuus lyhennysvapaisiin.

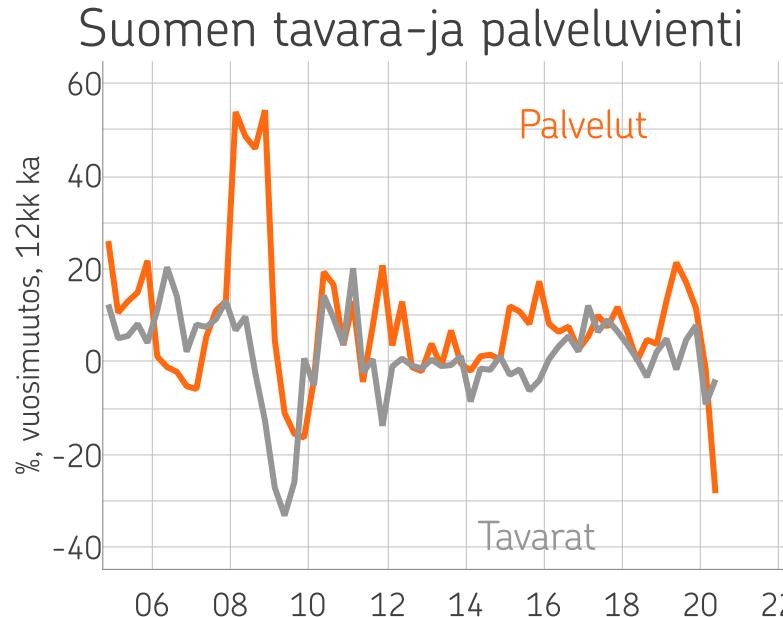
Yritysten luottamus ei kohentunut merkittävästi



- Teollisuusyritysten luottamus pysyi elokuussa lähes heinäkuun tasolla. Luottamus on kuitenkin selvästi pitkän aikavälin keskiarvon alapuolella.
- Palveluyritysten luottamus jatkoi kohentumistaan myös elokuussa. Korona osui selvästi eniten palvelualojen luottamukseen keväällä.
- Rakennusalan korona on vaikuttanut pelättyä vähemmän. Luottamus laski kuitenkin keväällä, eikä se ole vielä aivan saavuttanut pitkän aikavälin keskiarvoaan.

Lähde: Macrobond, EK, OP

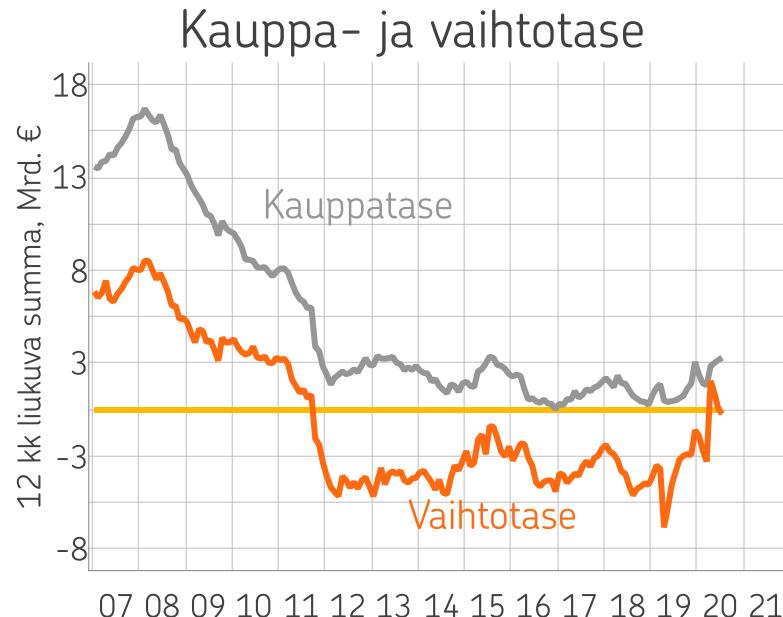
Viennin pohja toisella kvartaalilla – palveluvienti kärsi koronasta tavaravientiä enemmän



- Suomen viennille merkittävillä alueilla talouden toipuminen on jo alkanut. Viennin pohja osuikin tällä erää toiselle kvartaalille.
- Tammi-heinäkuun tavaraviennin arvo laski 16,8 % vuoden takaisesta. Globaali investointien vähentyminen on iskenyt Suomen tavaravientiin tuntuvasti.
- Aikaisemmissa kriiseissä palveluvienti on tukenut vientiä. Nyt kässillä oleva kriisi on kuitenkin tässä suhteessa erilainen, ja palveluviennin lasku näyttää tällä hetkellä olevan tavaravientiä jyrkempää.
- Vienti supistuu tänä vuonna kokonaisuutena 11 %, ensi vuonna vienti elppyy 8 % vauhdilla.

Lähde: Macrobond, StatFin, OP

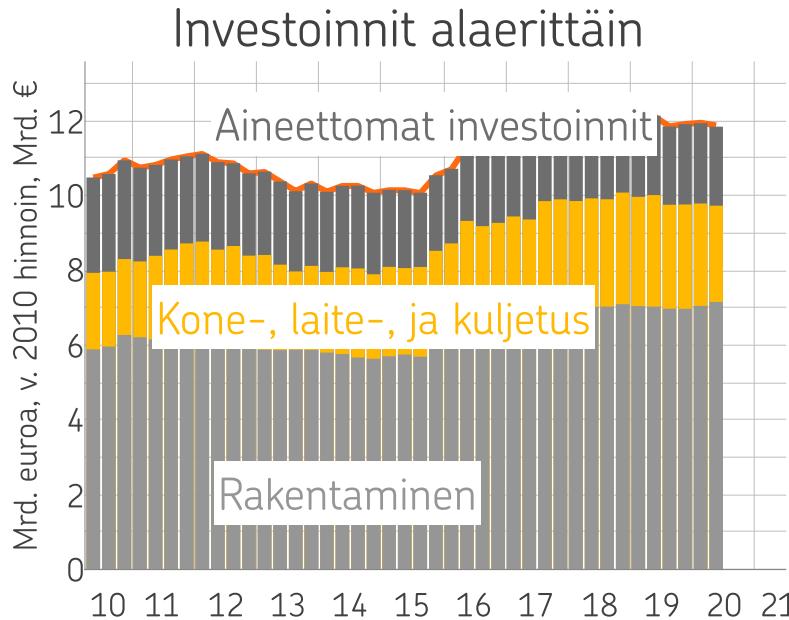
Vaihtotase lähes tasapainossa



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomen vaihtotase on nykytiedon valossa pysytellyt useamman vuoden alijäämäisenä. Vaihtotaseen 12 kk liukuva summa oli kuitenkin heinäkuussa lähes tasapainossa.
- Tavanomaisesti globaalit taantumat heikentävät Suomen ulkoista tasapainoa. Nyt näyttäisi kuitenkin olevan toisin, ja vaihtotase on tänä ja ensi vuonna vain hieman alijäämäinen.
- Korona vaikuttaa tuntuvasti viennin lisäksi myös tuontiin. Alkuvuoden kauppatase on käännynty ylijäämäiseksi, myös 12 kuukauden summa on pysytellyt ylijäämäisenä.

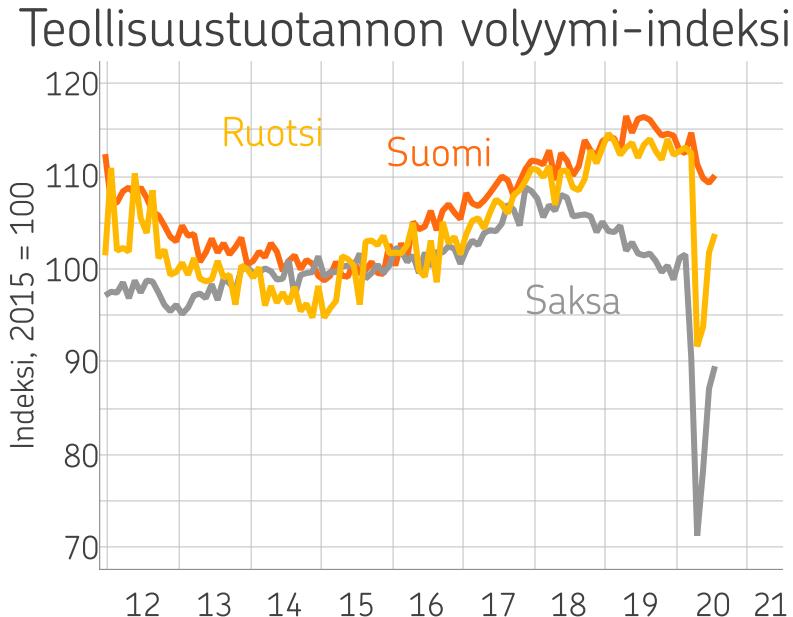
Investointit painuvat – rakentaminen yllättänyt



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Koronaviruksen aiheuttama kriisi vaikuttaa negatiivisesti myös investointeihin. Talouden heikko näkymä lykkää joitain investointeja myöhempään.
- Rakennusteollisuuteen koronan vaikutukset tulevat todennäköisesti hieman viiveellä. Kuitenkin kaiken kaikkiaan rakentaminen on selvinnyt koronakevästä hyvin.
- Kone- ja laiteinvestointit kehittyivät viime vuonna heikosti, ja odotamme vaisuuden jatkuvan tänä vuonna.
- Julkiset investoinnit tukevat investointien kehitystä.
- Kokonaisuutena investoinnit supistuivat tänä vuonna 5,5 %.

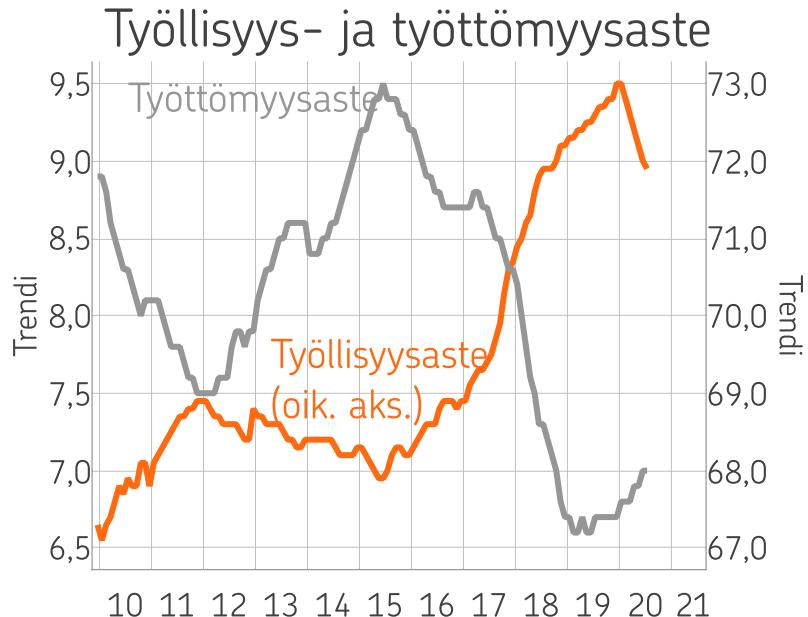
Teollisuustuotanto pitänyt pintansa hyvin



- Teollisuuden työpäiväkorjattu tuotanto oli heinäkuussa 6,1 prosenttia pienempi kuin vuoden 2019 heinäkuussa. Koko alkuvuoden tuotanto oli 3,3 % vuodentakaista matalammalla.
- Esimerkiksi Saksaan tai Ruotsiin verrattuna Suomen teollisuustuotanto laski maltillisesti.
- Autoteollisuuden ongelmat koronan aikana näkyvät etenkin Ruotsin ja Saksan tuotannossa, mikä selittää osin suurta eroa kehityksissä.

Lähde: Macrobond, StatFin, DESTATIS, SCB, OP

Työmarkkinoilla jyrkkiä käänitteitä

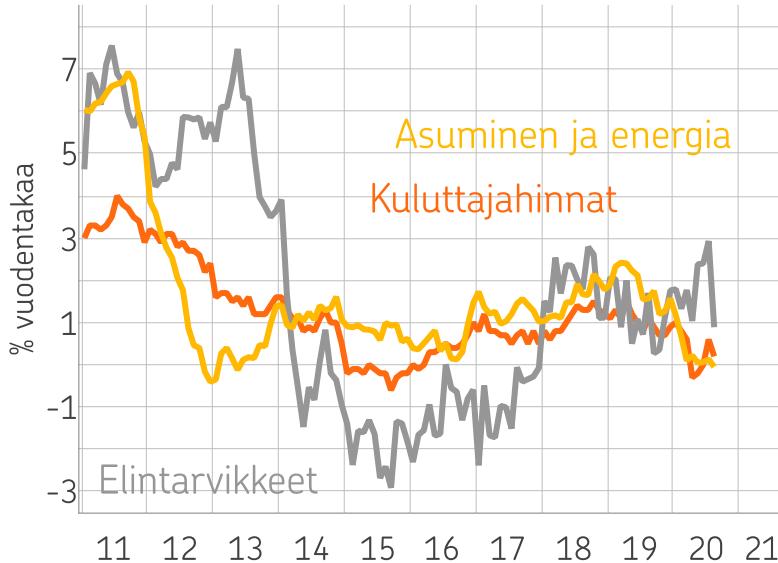


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Lomautukset nousivat jyrkästi maaliskuusta alkaen. Enimmillään toukokuun alkupuolella oli yli 170 tuhatta kokoaikaisesti lomautettua. Sittemmin lomautettujen määrä on vähentynyt, joskin lomautettuja on yhä selvästi tavanomaista enemmän.
- Lomautettujen määrä näkyi selvästi TEM:n työttömyysluvuissa, mutta Tilastokeskuksen luvut ovat pysyneet vakaampina, sillä tilapäisesti lomautettuja ei lasketa.
- Työttömyysasteen nousu pysyy maltillisena. Työvoiman supistuminen on osaltaan hillinnyt työttömyysasteen nousua.
- Keskimäärin odotamme työttömyysasteen nousevan tänä vuonna keskimäärin 7,5 prosenttiin ja pysyvän ensi vuonna samalla tasolla.

Inflaatio erittäin maltillista

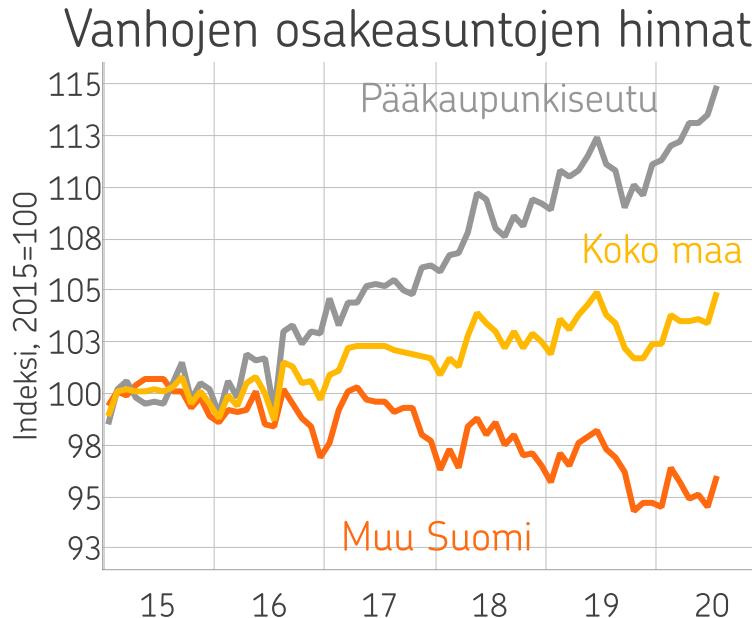
Kuluttajahintaindeksi, hyödykeryhmiä



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Inflaatio hidastui voimakkaasti Suomessa vuoden ensimmäisellä puoliskolla.
- Keväällä öljyn hinnan lasku välitti energian hintaan, mikä painoi inflaatiota, joka oli alimmissa -0,3 prosenttia. Öljyn hinnan nousu palautti inflaation kuitenkin positiiviseksi. Elokuussa inflaatio oli vain 0,2 %.
- Odotamme Suomen kuluttajahintojen nousevan tänä vuonna keskimäärin 0,7 % ja ensi vuonna 1,1 %. Lähivuosina inflaatio pysyttelee prosentin tuntumassa.

Asuntojen hintoja korona ei juurikaan heiluttanut – kauppamäärätkin palautuneet



- Asuntokauppa väheni keväällä tuntuvasti ihmisten lykättyä asuntojen myymistä tulevaisuuteen. Myös rajoitustoimet itsessään vähensivät asuntokauppaan.
- Viimeisimpien tilastojen perusteella kauppamääräät ovat kuitenkin kesällä jo palautuneet viime vuoden tasolle.
- Asuntojen hinnoissa korona ei ole näkynyt dramaattisesti. Pääkaupunkiseudulla hinnat ovat jatkaneet nousua ja hintojen eriytyminen on voimistunut.
- Matalat korot ja mahdollisuus lyhennysvapaisiin tukee omistusasujia, mikä pehmentää koronatoimien iskua asuomarkkinoille.

Lähde: Macrobond, StatFin, OP

Julkinen vaje muodostumassa ennakkoidusti suureksi myös ensi vuonna



- Budgettiriihessä päätetyn mukaan valtionalouden vaje pienentyy ensi vuonna 10,8 miljardiin euroon.
- Valtio pysyy jokseenkin aiemmin päätetyssä menokehysessä, koska koronapandemian hoitoon jätettyjä menoja ei ole luettu mukaan.
- Hallitus esitti työllisyystoimia, joiden vaikutusarviot täyttävät luvatut määrität. Vaikutukset tulevat pitkällä aikavälillä.
- Yrityksille tai kotitalouksille ei kohdistettu merkittäviä heikkenyksiä.

Lähde: Macrobond, OP

Suomen talouden näkymät lukuina

OP:n suhdanne-ennuste, Elokuu 2020

Kysyntä ja tarjonta, määren muutos, %	Arvo, mrd. €				
	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
- julkisen	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 ylijäämä, % 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

Seurattavien ennustelaitosten ennusteita

OP:n ja Seurattavien ennustelaitosten ennusteita

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

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

Julkaisuajat

OP 20.8.

Suomen pankki 9.6. (BKT 14.9.) IMF 6.4.

VM 16.6.

EU 6.5. (BKT 30.6.)

PTT 15.9.

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