



# Talouden näkymät

## Syyskuu 2021

OP Ekonomistit

# Vauhdilla kohti harmaata tulevaisuutta

- Maailmantalous toipui vahvasti vuoden toisella neljänneksellä, mutta kärsi yhä pandemiasta sekä osin tuotannon pullonkaulosta. Indikaattorien perusteella elpyminen jatkuu, jos kohta kaikkein suurimmat luvut alkavat jäädä taakse.
- Talouden kasvuluvut ovat runsaita niin tänä kuin vielä ensi vuonnaakin. Kyse on kuitenkin palautumisesta koronakriisiä edeltäneelle maltilliselle kasvutrendille.
- Euroalueen toipuminen vie pidemmän aikaa kuin Yhdysvalloissa, mutta täälläkin palataan vähitellen kriisiä edeltäneelle verkkaiselle kasvu-uralle. Euroalueella inflaatio ei ole noussut yhtä korkealle kuin Yhdysvalloissa, ja lähi vuosina kuluttajahintojen nousu pysyy yhä alle EKP:n tavoitteen.
- EKP:n uudisti kesällä inflaatiotavoitettaan aiempaa sallivammaksi. Tämä tarkoittaa elvyttävän politiikan jatkuvan aiempiakin odotuksia pidempään lähitulevaisuudessa. Inflaatiopaineiden puuttuminen ja uusi rahapolitiikan strategia siirsivät odotukset koron nostosta yhä kauemmaksi tulevaisuuteen.
- Suomen talouden toipuminen koronakriisistä hidastui talvella, mutta pääsi keväällä jälleen hyvään vauhtiin. Ennakkotietojen perusteella Suomen talous ylitti jo keväällä koronakriisiä edeltäneen tasonsa.
- Talouden toipuminen jatkuu syksyllä, ja Suomen talous palaa ensi vuoden aikana talouden rakenteiden mahdollistamalle kasvu-uralle. Koronakriisin aikaisten voimakkaiden käänteiden jälkeen odotuksissa on verkkaista talouskasvua.

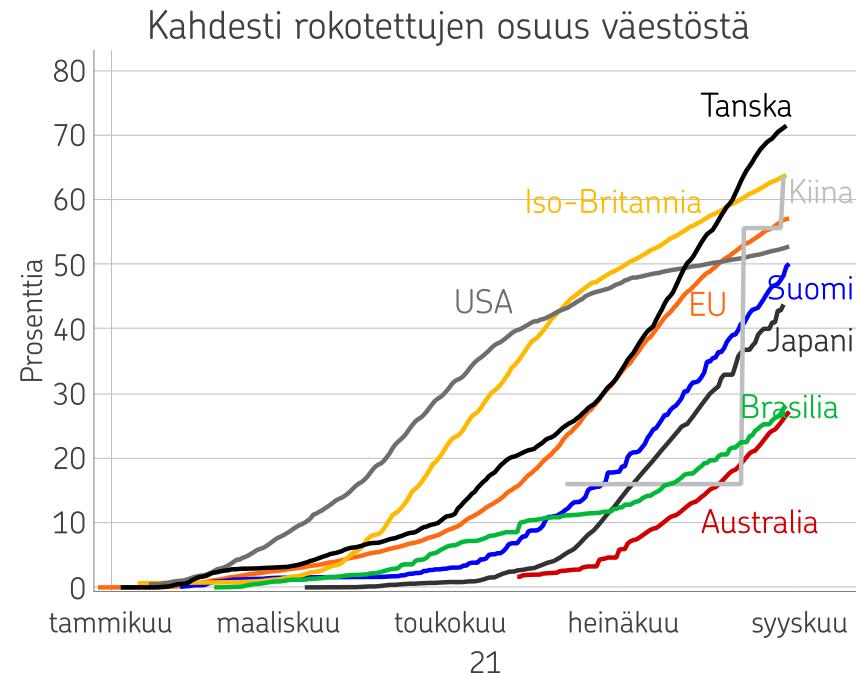
---

# Maailmantalous



# Rokotusten eteneminen pienentää koronan talousvaikutuksia

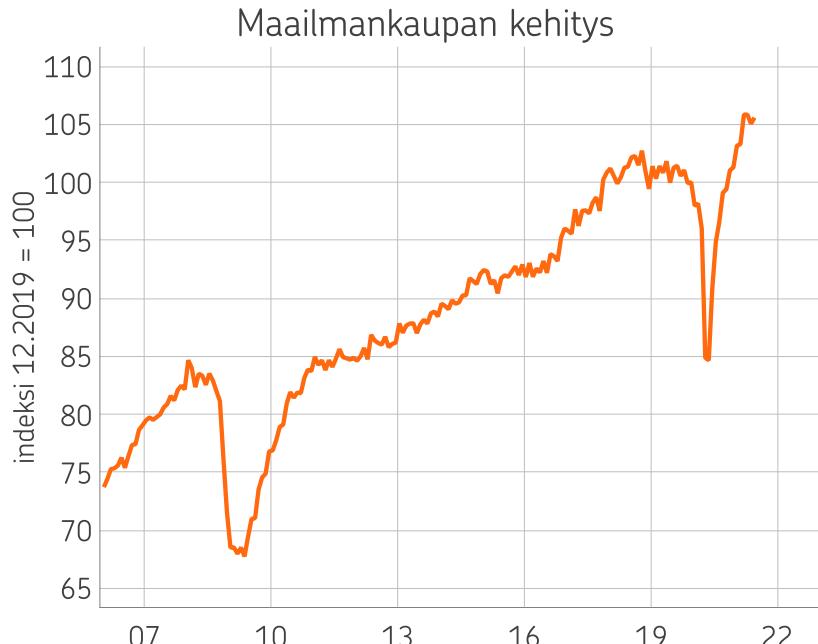
4



- Koronavirusroketukset etenevät maittain eritahtisesti. Länsimaisissa lähestytään laajasti rokotustasoja, joissa rajoituksista on osassa maissa paljolti luovuttu. Kehitysmaissa ja Aasiassa rokotusten eteneminen on taas selvästi hitaampaa.
- Koronavirusaallot jatkuvat yhä edelleen, mutta korkean rokotekattavuuden maissa sairaalahoittoa vaativien potilaiden määrä on selvästi alhaisempi kuin aiemmissa aalloissa.
- Koronavirusaaltojen talousvaikutukset ovat hiipuneet pandemian aikana. Rokotekattavuuden kasvu vähentää koronan talousvaikutuksia edelleen, mutta erityisesti alhaisen rokotekattavuuden maissa koronavirusaallot voivat heikentää talouskehitystä. Riskinä talousnäkymille on se, että virus muuntuu nykyisille rokotteille vastustuskykyiseksi.

Lähde: Macrobond, Our World in Data, OP

# Maailmantalous aallonharjalla



- Maailmankauppa on kasvanut selvästi koronakriisiä edeltänyttä tasoa korkeammalle. Kauppa on siivittänyt investointihyödykkeiden ja kestokulutustavaroiden vahva kysyntä. Tuotannon pullonkaulat ovat puolestaan jarruttaneet elpymistä.
- Tämän vuoden aikana myös palvelut ovat alkaneet elpyä koronatartuntojen laskiessa ja rokotusten edistyessä.
- Maailmankaupan ja teollisuuden indikaattorien perusteella vahvin kasvupyrähdys alkaa kuitenkin jäädä taakse. Teollisuuden kasvua hidastaa tavarakulutuksen hiipuminen palvelujen kysynnän kasvaessa ja Kiinan kiivaimman elpymisvaiheen loppuminen.
- Maailmantalouden ennustetaan kasvavan 2021 6,2 %, 2022 4,2 % ja 2023 3,0 %.

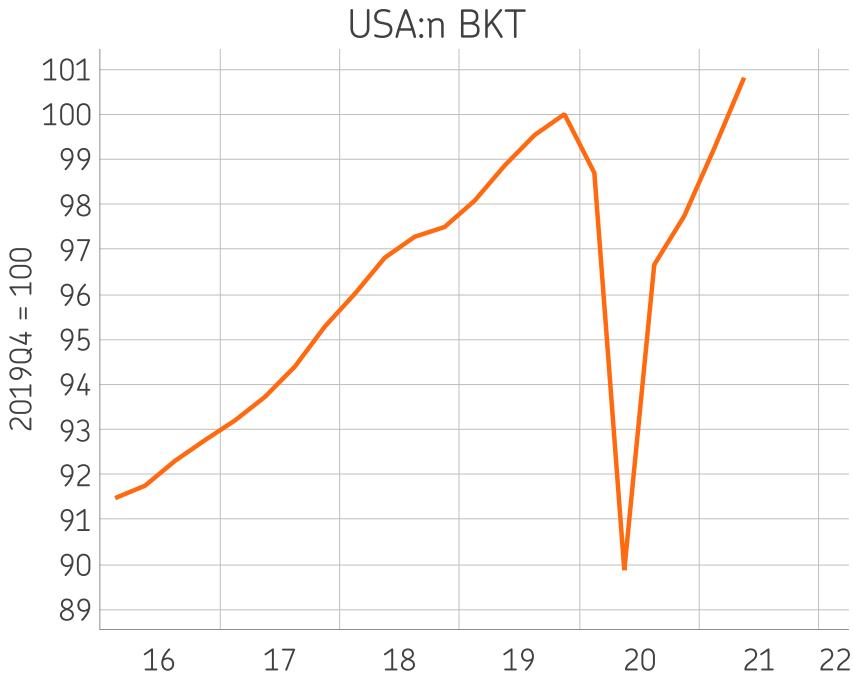
# Kiinassa elpyminen on vaihtunut perusmenoona



Lähde: Macrobond, OP

- Kiinan talous supistui vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä historiallisen voimakkaasti. Koronaviruksen aiheuttama talouskriisi jäi kuitenkin lopulta lyhyeksi ja kriisiä edeltänyt tuotannon taso saavutettiin erittäin nopeasti pudotuksen jälkeen.
- Kiinan talous on jo ohittanut nopean elpymisen vaiheen ja ottanut kiinni koronaa edeltäneen trendin. Talouden meno muuttuukin hiljalleen tavanomaisemmaksi kasvulukujen osalta. Toki talous kasvaa yhä nopealla vauhdilla.
- Odotamme Kiinan kansantuotteen kasvavan 8,5 % tänä vuonna. Ensi vuonna kasvu hidastuu 5,5 prosenttiin, ja jatkuu samalla vauhdilla myös vuonna 2023.

# USA:ssa tarjonnalla vaikeuksia pysyä kysynnän perässä

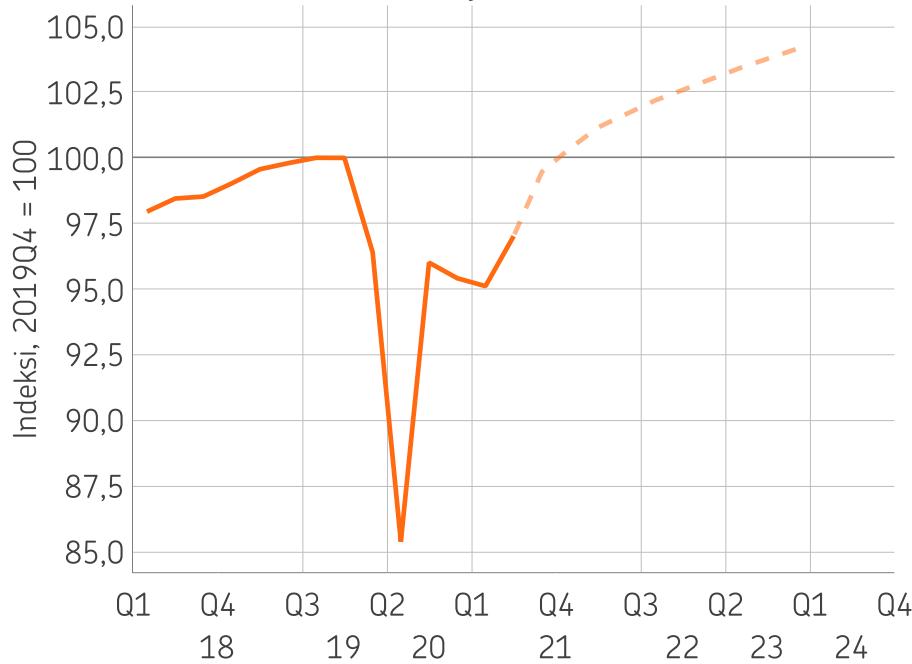


Lähde: Macrobond, BEA, OP

- Talouden toimelaisuus nousi keväällä jo yli koronakriisiä edeltäneen tason, mutta aiemmalle kasvutrendille on silti vielä matkaa. BKT jatkoi vahvassa kasvussa toisella vuosineljänneksellä, joskin odotuksia hitaammin. Kaiken kaikkiaan kasvuksi ennustetaan tälle vuodelle 6,2 %, 2022 4,2 % ja vuodelle 2023 3,0%.
- Talouden elpymistä on haitannut työvoiman saatavuus ja muut pullonkaulat tuotannossa. Tämä helpottaa osin, kun poikkeukselliset tuet loppuvat.
- Inflaatio on USA:ssa kiihtynyt jo yli 5 %. Tällä erää inflaation ennakoituakin voimakkaampi kiihtyminen on silti laajalti tilapäistekijöiden, kuten käytettyjen autojen hintojen, aiheuttamaa.
- Keskuspankki on toistaiseksi suhtautunut rauhallisesti inflaatiopiikkiin. Ensi vuonna ohjelmassa kuitenkin on osto-ohjelmien alasajon aloittaminen. Koron noston alkamisen ajankohtaan liittyy yhä huomattavaa epävarmuutta. Tällä erää keskuspankkirien ajatuksissa siintää vuosi 2023.

# Euroalueen elpyminen nopeutunut

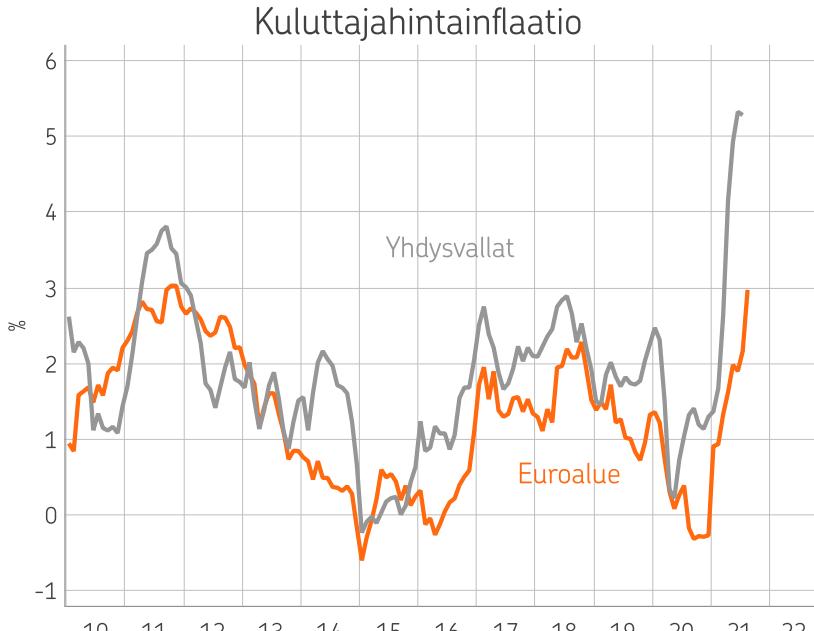
Euroalueen BKT ja OP:n ennuste



Lähde: Macrobond, Eurostat, OP

- Euroalueen BKT kasvoi vuoden toisella neljänneksellä 2,0 % edellisestä neljännekestä. Kasvu oli odotuksia parempaa johtuen parantuneesta koronavirustilanteesta. Erityisen positiivisesti yllätti Etelä-Euroopan talouksien kasvu.
- Euroalueen elpymisen odotetaan kiihtyvän edelleen ja kasvun huippu nähtäneen vuoden kolmannella neljänneksellä. Tähän viittaa kesän aikana vahvana pysynyt indikaattorimateriaali ja se, että osassa euroalueen talouksia elpyminen oli vielä maltillista vuoden ensimmäisellä puoliskolla.
- Tänä vuonna euroalueen BKT:n kasvuksi ennustetaan 5,0 %, vuonna 2022 4,0 % ja vuonna 2023 kasvu on palautunut kriisiä edeltäneelle tasolle, jolloin kasvuennuste on 1,7 %. Riskinä elpymiselle on paluu tiukkoihin koronarajoituksiin.

# Inflaatiota nostavat väliaikaiset tekijät



Lähde: Macrobond, OP

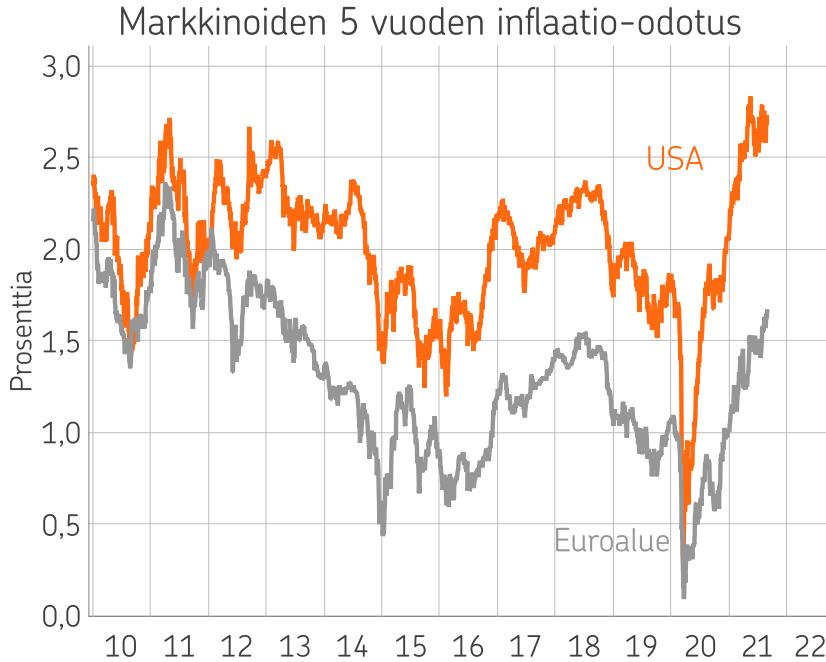
- Euroalueen inflaatio oli elokuussa 3,0 % ja ilman energian sekä ruuan hintoja mitattava pohjainflaatio oli 1,6 %. Yhdysvalloissa inflaatio oli heinäkuussa 5,3 %. Keskuspankin tarkkaan seuraama pohjainflaatio oli heinäkuussa 3,6 %.
- Inflaatiota nostaa seuraavat tekijät:
  - Kallistuneet raaka-aineet ja öljy ovat nostaneet hintoja.
  - Hintaindeksin vertailuajankohta on nyt koronakriisin vakavin vaihe, jolloin hinnat olivat poikkeuksellisen matalat.
  - Patoutuneen kysynnän nopea purkautuminen ja tuotannon hidas kasvu.
  - Euroalueella koronaelvytyksen johdosta tehtyjen veroelvytyksien poistaminen.
- Näiden tekijöiden uskotaan vaikuttavan inflaatioon väliaikaisesti ja inflaatio palautunee maltillisemmaksi ensi vuoden alussa.
- USA:ssa inflaatio alkanee hidastua, mutta ylittää keskuspankin tavoitteen vielä ainakin ensi kevääseen saakka.

---

# Rahoitusmarkkinat



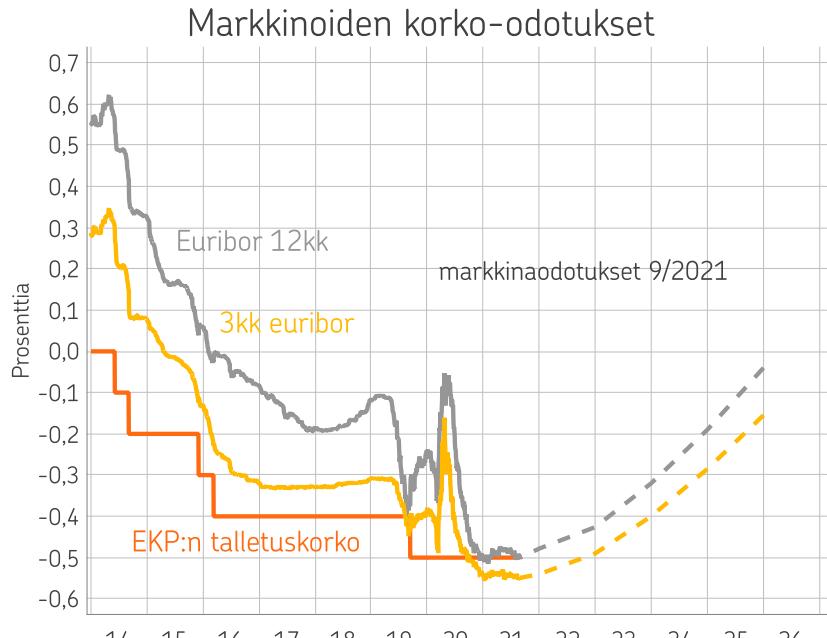
# Markkinoilla pidemmän aikavälin inflaatio-odotuksien nousu hidastunut



Lähde: Macrobond, Bloomberg, OP

- Markkinoiden inflaatio-odotukset nousivat pidemmän aikaa. Nousu johtui hyvästä talousnäkymästä sekä vahvasti elvyttävästä finanssi- ja rahapolitiikasta.
- Nousu on ollut merkittävää erityisesti USA:ssa, jossa odotukset ovat keskuspankin tavoitteen mukaiset. Euroalueella nousu on ollut matallisempaa ja odotukset ovat edelleen alle EKP:n 2 % inflaatiotavoitteen.
- Viime kuukausina inflaatio-odotusten nousu on pysähtynyt Yhdysvalloissa korkeista inflaatiolukemista huolimatta. Tämä viittaa siihen, että markkinoilla ei nähdä inflaation kiihtyvän pidemmällä aikavälillä merkittävästi yli viime vuosien tason.
- Euroalueella inflaatio-odotukset ovat viime viikkoina olleet jälleen nousussa mahdollisesti hieman odotettua korkeampien ajankohtaisten inflaatiolukujen vuoksi.

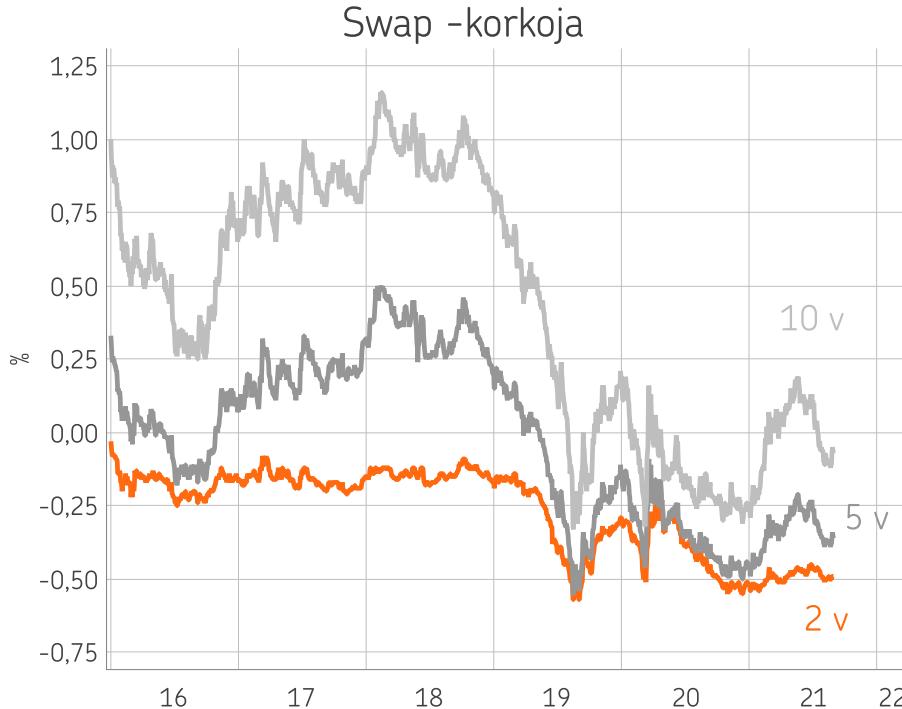
# EKP jatkaa elvytystä uuden strategiansa viitoittamalla tiellä



Lähde: Macrobond, OP

- EKP julkaisi heinäkuussa uuden rahapolitiikan strategian. Käytännössä strategia muuttui vain vähän, mutta strategian voidaan tulkita suhtautuvan yli kahden prosentin inflaatioon aiempaa sallivammin. Käytännössä tämä tarkoittaa aiempaa elvyttävämpää rahapolitiikkaa.
- Heinäkuun rahapolitiikkakokouksessa EKP uudisti ohjauskorkojaan koskevaa viestintäänsä. EKP ilmoitti aloittavansa koronnostot vasta siinä vaiheessa, kun inflaatioennuste osoittaa pysyvästi inflaation saavuttavan 2 % tason ja pohjainflaation havaittu kehitys on yhdenmukainen ennusteen kanssa.
- Odotukset korkojen noususta ovat siirtyneet kesän aikana aiempaa kauemmaksi. Osaltaan EKP:n uusien linjausten johdosta, mutta määräväänä tekijänä on ollut laaja-alainen korkotason lasku.

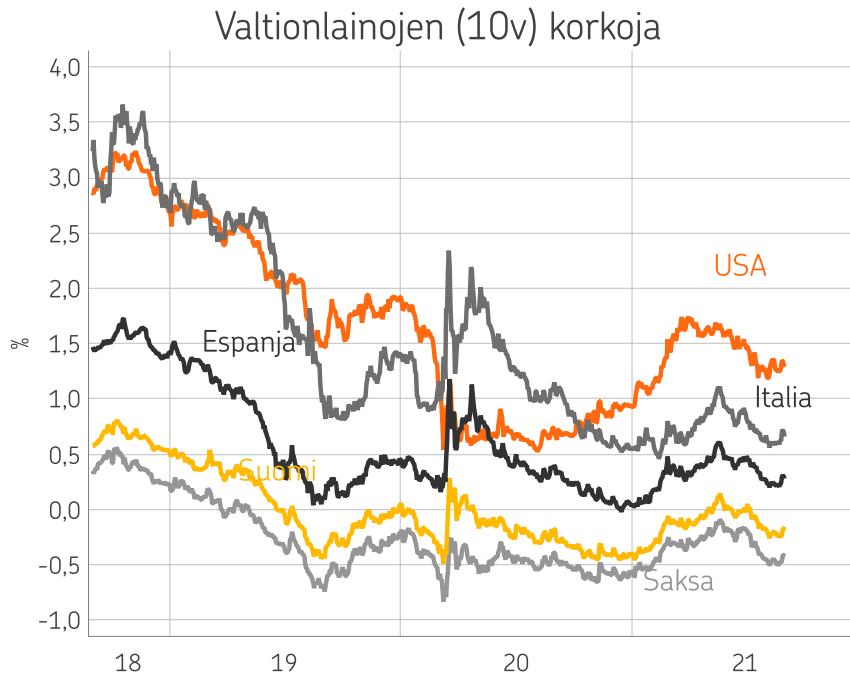
# Euroalueen korot laajalti negatiivisia



Lähde: Macrobond, OP

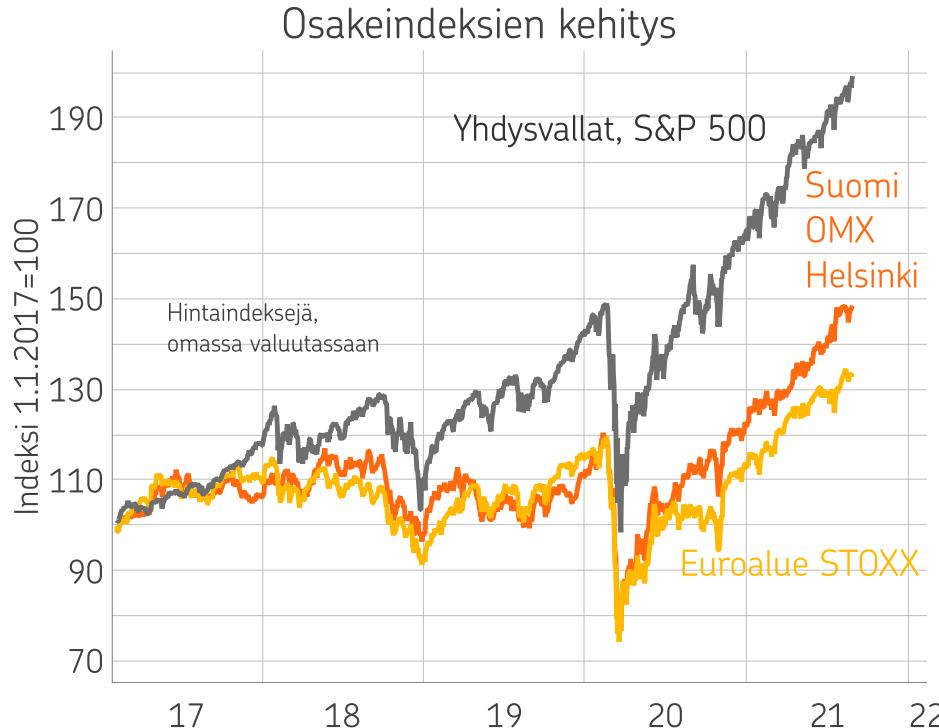
- Euroalueen korot kääntyivät kesän aikana selvään laskuun. Lasku on ollut jyrkintä pidemmissä koroissa osaltaan siitä syystä, että lyhyimpää korkoja rajoittaa niiden alaraja, jonka muodostaa EKP:n talletuskorko -0,5 % tasolle.
- Korkojen kääntyminen laskuun johtuu siitä, että
  - Inflaation kiihtymisen uskotaan olevan väliaikaista
  - Elpymisen kestoon ja voimakkuuteen liittyy epävarmuutta.
  - Keskuspankit jatkavat edelleen osto-ohjelmia, mikä laittaa alasuuntaista painetta pitkiin korkoihin.

# Valtionlainojen korkojen lasku pysähtynyt



- Kesän alussa valtiolainakorot kääntyivät laskuun USA:n korkokehityksen vetämänä. Sytt laskun takana ovat: i) markkinat näkevät inflaation kiihtymisen väliaikaisena; ii) kasvunäkymään liittyy epävarmuuksia sekä koronaviruksen Delta-muunnoksen että elpymisen keston osalta; iii) keskuspankkien massiiviset arvopaperiostot pitivät alasuuntaista painetta koroissa.
- Viimeisen kuukauden aikana lasku on pysähtynyt heijastellen näkymien vakautumista. Etenkin USA:ssa rahapolitiikan näkymä on selkeytynyt ja arvopaperien osto-ohjelman alasajo alkanee ensi vuonna. Myöskään koronavirustartuntojen kasvaneet tasot eivät heiluta talousnäkymää entiseen tapaan.
- Euroalueen korot ovat seuranneet USA:n kehitystä ja osa pitkistä koroista on lähestymässä korkojen alarajaa (-0,5%). Euroalueen valtionlainojen korkoerot ovat pysyneet vakaina jo pidemmän aikaa.

# Yritysten vahvat tulokset vetävät pörssejä ylöspäin



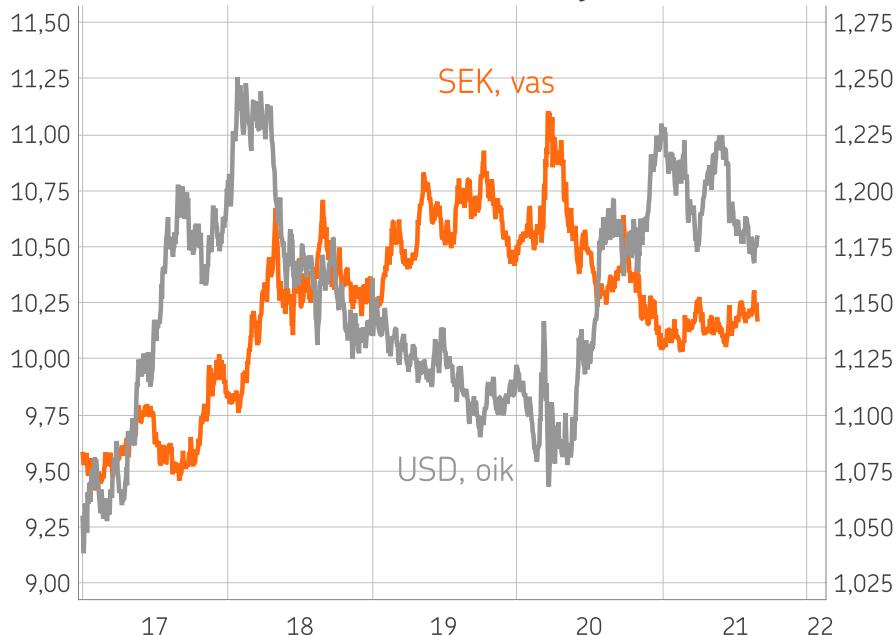
Lähde: Macrobond, OP

© OP

- Vuoden toinen tuloskausi jatkoi ensimmäisen viitoittamalla tiellä: yritysten tulokset olivat pääsääntöisesti erittäin vahvoja. Vahva tuloskausi onkin vetänyt pörssikursseja ylöspäin.
- Koronaviruksen Delta-muunnoksen leviäminen on aiheuttanut pienimuotoista heiluntaa markkinoilla, mutta yritysten vahvat tulokset ovat pitäneet pörssit positiivisuuden puolella.
- Myös korkojen kääntyminen laskuun ja elvyttävän rahapolitiikan jatkuminen suhteellisen pitkään on osaltaan tukenut kurssien kehitystä.

# Valuutoissa liikehdintä rauhallaista

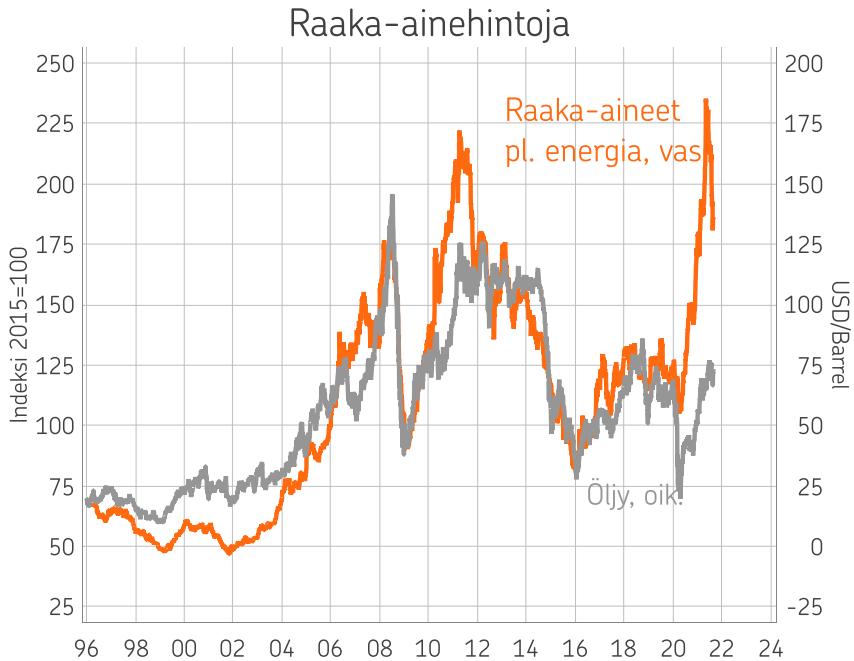
Euron arvon kehitys



Lähde: Macrobond, OP

- Euron kurssi on kehittynyt kesän aikana alkulaisesti johtuen euroalueen hitasta elpymisestä. Myös teollisuuden tuotannon pullonkaulat ovat painaneet euroa.
- Osaltaan euron heikkoa kehitystä dollaria vastaan selittää myös dollarin hienoinen vahvistuminen. USA:n nopea elpyminen koronasta on tukenut dollarin kehitystä.
- Ruotsin kruunu on hienokseltaan heikentynyt euroa vasten kesän aikana. Markkinoiden varovaisuus ja Ruotsin elvyttävä rahapolitiikka ovat estäneet kruunun vahvistumista.

# Raaka-aineiden hinnat normalisoitumassa



Lähde: Macrobond, OP

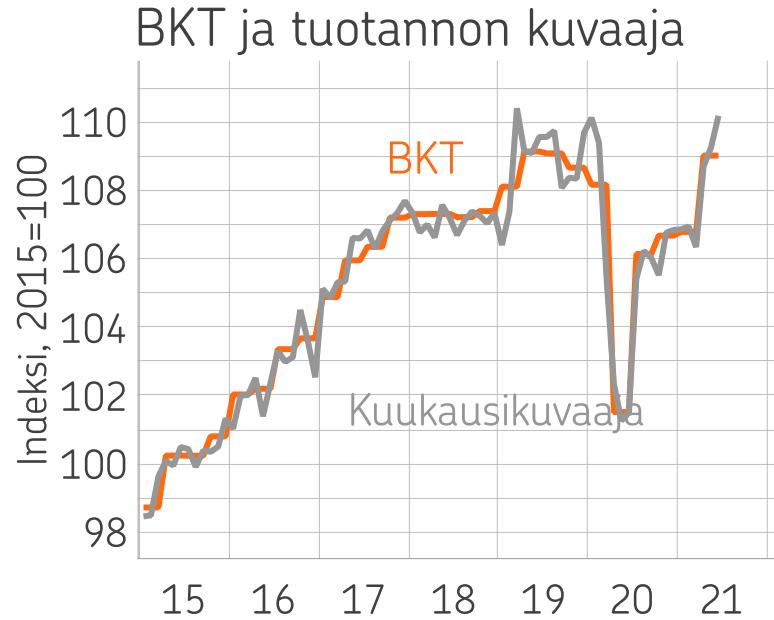
- Raaka-aineiden hinnat ovat selvästi laskeneet huipputasoiltaan. Kiinan talouskasvun hidastuminen on normalisoinut kysyntää ja myös tarjonta on ajan mittaan kasvanut vastaamaan paremmin kovaan kysyntään.
- Edelleen joidenkin metallien – kuten alumiinin – hinnat ovat kaikkien aikojen korkeimmalla tasolla. Osaltaan tämä johtuu tuotannon ja logistiikan pullonkauloista, mutta takana on myös vahva kysyntä.
- Öllyn hintaa on viime kuukausina heilutellut näkemykset koronaelpymisen voimakkuudesta. Tällä hetkellä hinta näyttää stabiloituneen lähelle tasojia, jotka vallitsivat ennen koronakriisiä. Öllyn tarjontaa pystytään nykyisestä huomattavasti lisäämään, joten hintapaineet öljyssä pysynevät maltillisina.

---

Suomen talous



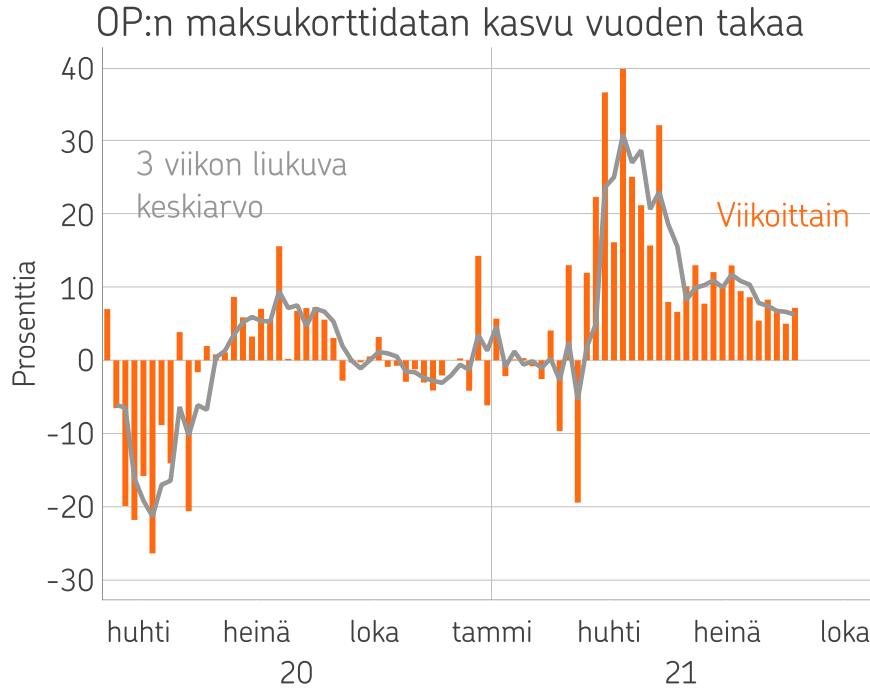
# Talouden elpyminen odotetun mukaista toisella vuosineljänneksellä



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomen talous kasvoi toisella vuosineljänneksellä 7,5 % viime vuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna ja 2,1 % ensimmäisestä vuosineljännekestä.
- Kasvu perustui ennen kaikkea kulutuksen elpymiselle. Tavaroiden tuotannossa aiemmat huiput on ylitetty selvästi, mutta palvelut jäävät vielä edellisistä huipuista.
- Suomen talous toipuu pandemian aiheuttamasta kriisistä tavanomaista taantumaa nopeammin. Toipumisen aiheuttama kasvupyrähdys alkaa kuitenkin laantua jo vuoden 2022 aikana, jolloin päästään kriisiä edeltäneelle verkaiselle kasvu-uralle.
- BKT kasvaa keskimäärin 3,6 % vuonna 2021 ja 3,0 % vuonna 2022, mutta hidastuu 1,4 prosenttiin vuonna 2023.

# OP:n korttidata osoittaa kulutuksen elpyneen vahvasti



Lähde: Macrobond, University of Oxford, OP

- OP:n korttimaksut olivat kesän aikana noin 10 % viime vuotta korkeammat. Maksujen vahva nousu vuoden takaa heijastee yksityisen kulutuksen vahvaa elpymistä koronakriisistä.
- Viime aikoina elpymisen vauhti on hieman hidastunut, mutta on edelleen hyvällä tasolla.
- Korttimaksujen kehitys on irtaantunut koronatartuntojen kehityksestä. Nykyisillä koronavirustartuntatasoilla ei näyttäisi enää juurikaan olevan vaikutusta yksityiseen kulutukseen.

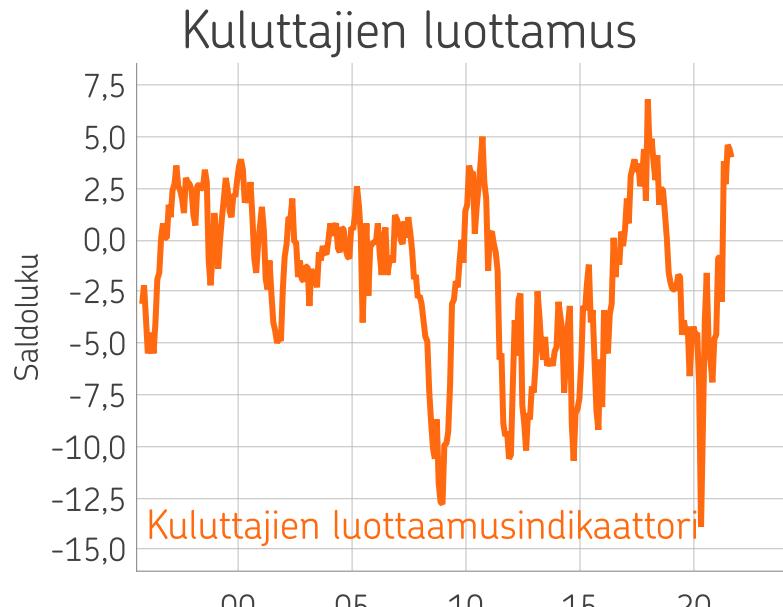
# Kaupan vето jatkunut kesällä hyvänä



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Vähittäiskaupan liikevaihto kasvoi pikaennakon perusteella heinäkuussa 3,9 % vuodentakaisesta. Myynnin määrä kasvoi 1,4 %.
- Koko kaupan liikevaihto kasvoi kesäkuussa 10,8 % ja hintojen muutoksesta puhdistettu myynnin määrä kasvoi 5,4 %.
- Liikevaihto ja myynnin määrä kasvoivat kesäkuussa kaikilla kaupan toimialoilla. Eniten autokauppa, jossa kehitys on ollut myönteistä koko alkuvuoden.
- Yksityisen kulutuksen volyymi kasvoi toisella vuosineljänneksellä 1,9 prosenttia edellisestä neljänneksestä ja 9,6 prosenttia vuodentakaisesta.

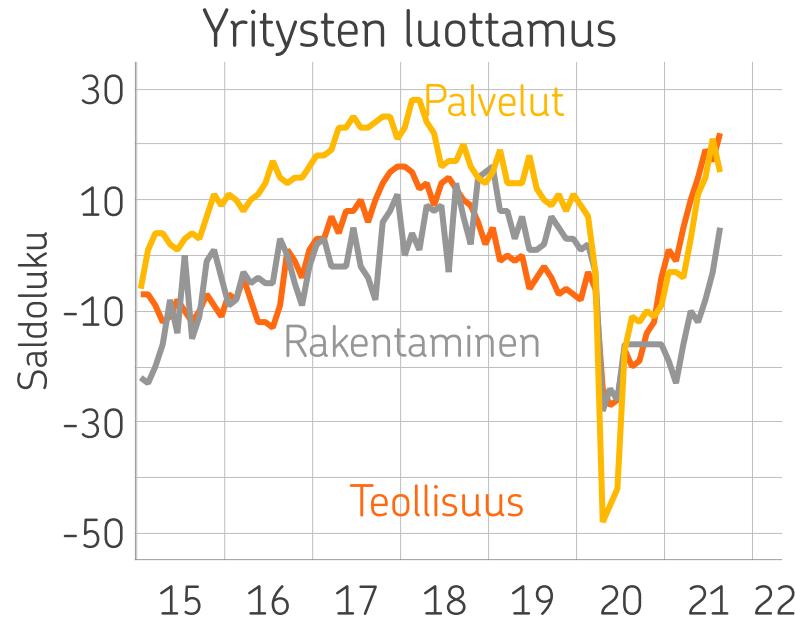
# Kuluttajat luottavat niin omaa kuin Suomen talouteen



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kuluttajien luottamus pysyi korkealla myös elokuussa. Luottamusindikaattori oli elokuussa 4,0, vain hieman matalampi kuin kesäkuun 4,4.
- Etenkin kuluttajien odotuksen oman taloutensa suhteen ovat erittäin vahvoja. Myös luottamus Suomen talouden kehitykseen pysyi hyvällä tasolla.
- Tänä vuonna edellytykset kulutuksen toipumiselle ovat hyvät. Kotitalouksien reaalitulot kasvavat, työllisyys kohenee ja luottamus on korkealla.
- Arvioimme, että säästämisaste laskee ensi vuonna hieman alle koronapandemiaa edeltäneen tason.

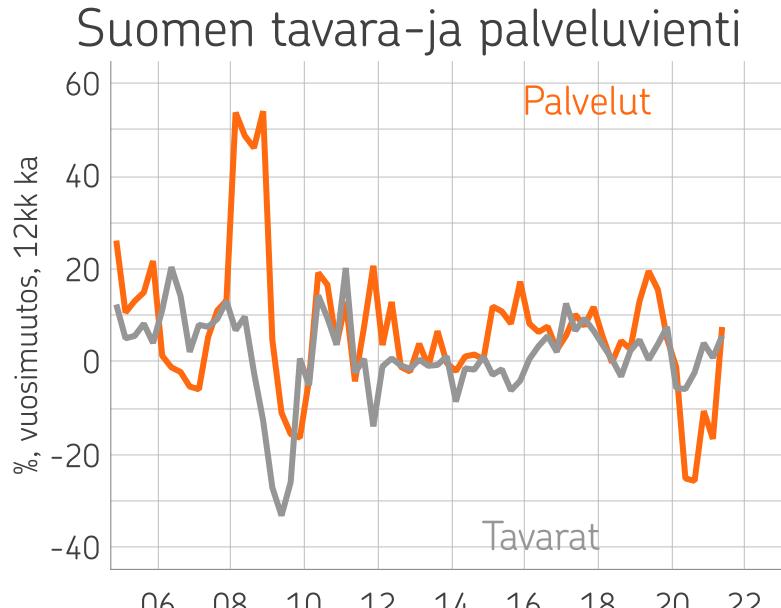
# Myös yritysten luottamus on vahvaa



- Teollisuusyritysten luottamus nousi elokuussa hieman. Teollisuuden luottamus on jo tuntuvasti pitkän aikavälin keskiarvoa korkeammalla.
- Palveluyritysten luottamus sen sijaan heikkeni hieman edelliskuudesta. Luottamus on kuitenkin pitkän aikavälin keskiarvoa vahvempaa.
- Rakennusalan luottamus koheni elokuussa ja on jo selvästi pitkän aikavälin keskiarvoa vahvempaa.

Lähde: Macrobond, EK, OP

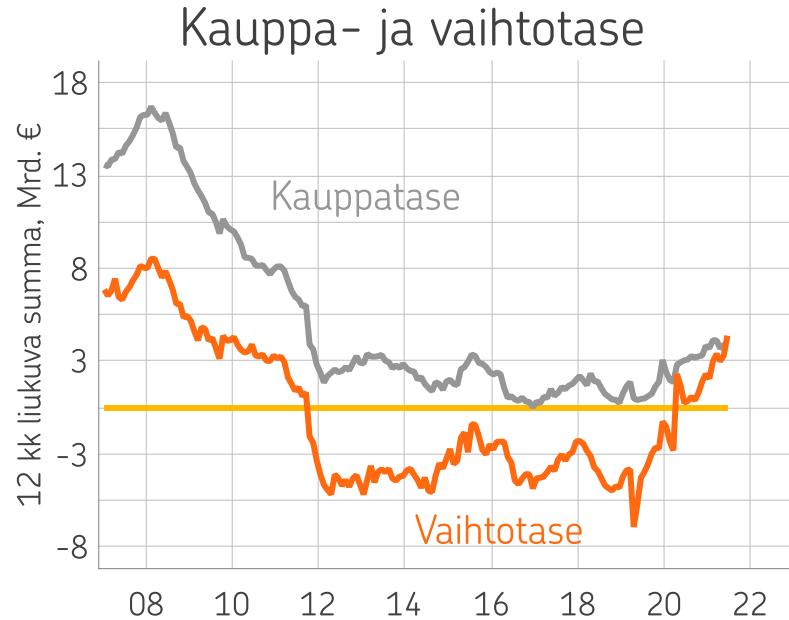
# Viennin elpyminen melko vaisua



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Tavaraviennin pudotus oli lopulta melko pieni viime vuonna. Tavaraviennin kuoppa oli sen sijaan syvä. Viennin toipuminen on pitkälti palveluiden kehityksestä kiinni.
- Tavaraviennin arvo kasvoi tammikiisessä yhteensä 13,8 % vuoden takaisesta.
- Neljännesvuositolipidon mukainen viennin volyymi kasvoi toisella neljänneksellä 5,7 % vuoden takaisesta.
- Tavaravienti on toipunut hyvin, mutta palveluiden elpyminen on ollut vaisua.
- Palveluvienti pirstyy kuitenkin rokotekattavuuden parantumisen myötä jo kuluvan vuoden aikana. Ensi vuonna elpyminen saa lisävauhtia matkailun elpessä voimakkaammin.

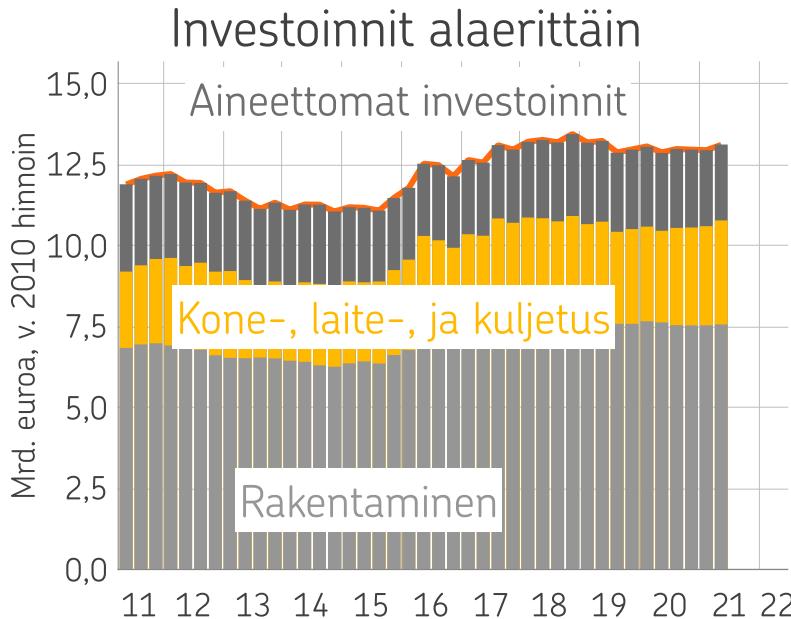
# Vaihtotase ylijäämäinen kesäkuussa



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomen vaihtotase oli 0,7 miljardia euroa ylijäämäinen kesäkuussa. Vaihtotaseen 12 kuukauden liukuva summa oli 3,9 miljardia ylijäämäinen.
- Tavanomaisesti globaalit taantumat 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 kauppatase oli viime vuonna ylijäämäinen ja vahvistui hieman.

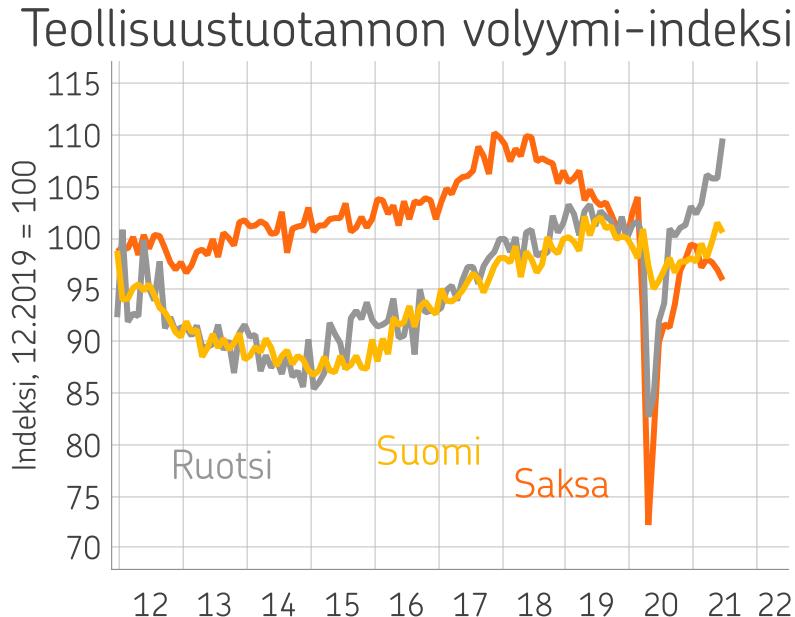
# Investointit ylittäneet jo koronaa edeltäneen tason



- Investointit kasvoivat toisella neljänneksellä 1,3 prosenttia edellisestä neljännekestä ja 2,0 prosenttia vuodentakaisesta.
- Rakennusinvestointit kestivät koronan hyvin. Tänä vuonna asuinkerroksien hyvä vetro tukee asuinrakentamista.
- Kone- ja laiteinvestointit ovat supistuneet jo muutaman vuoden. Tänä vuonna kone- ja laiteinvestointit kuitenkin kasvavat ja tukevat investointien kasvua kokonaisuutena.
- Julkiset investointit kasvavat vahvasti myös tänä vuonna.
- Kokonaisuutena investointit kasvavat tänä vuonna 3,5 %.

Lähde: Macrobond, StatFin, OP

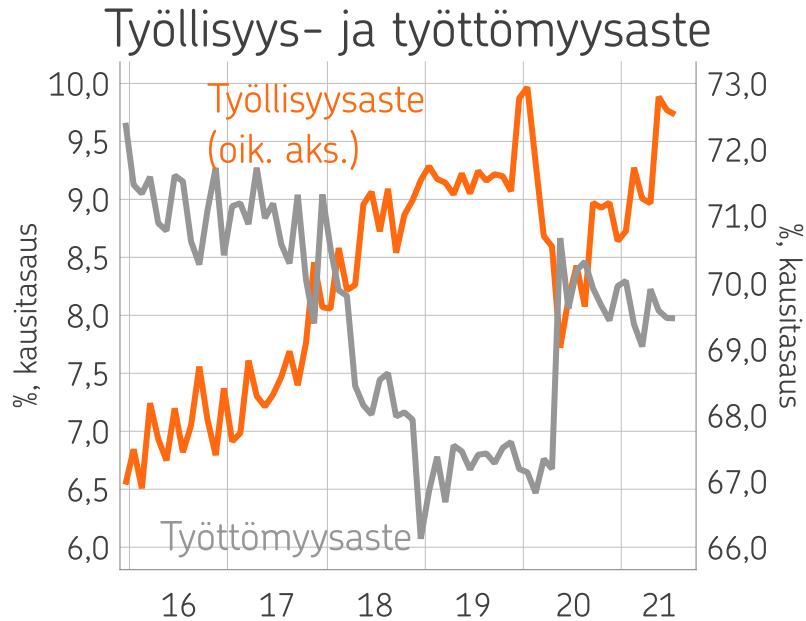
# Teollisuustuotanto koronaa edeltäneellä tasolla



Lähde: Macrobond, StatFin, DESTATIS, SCB, OP

- Teollisuuden työpäiväkorjattu tuotanto oli kesäkuussa 4,1 % korkeampi kuin viime vuoden kesäkuussa. Edelliskuukaudesta tuotanto väheni 2 prosenttia.
- Teollisuuden tilaukset ovat kasvaneet viime kuukaudet vauhdikkaasti. Kesäkuussa uusien tilauksien arvo oli 38,1 % korkeampi kuin vuotta aikaisemmin. Tammi-kesäkuun tilauksien arvo kasvoi 25,2 % vuoden takaisesta.

# Työmarkkinat toipuneet vauhdikkaasti

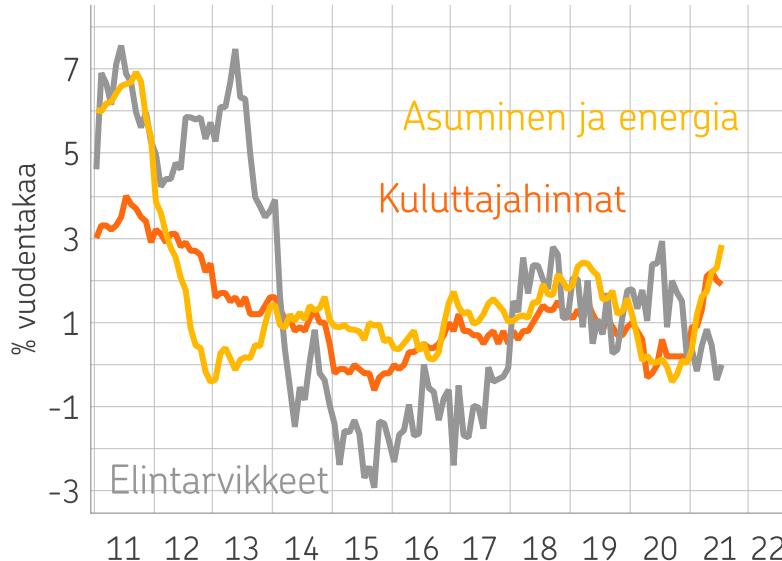


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Työmarkkinat toipuivat nopeasti syvimmästä montustaan viime vuonna. Työmarkkinoiden elpyminen hieman hidastui talvella, mutta sen jälkeen toipuminen on ollut nopeaa.
- Poikkeuksellisesti työvoima on jopa lisääntynyt, minkä seurauksena työttömyys on edelleen selvästi korkeampi kuin ennen pandemian alkua
- Koronapandemian hellittääessä työllisyys palautuu tavanomaiseen taantumaan verrattuna suht' nopeasti taantumaa edeltäneelle tasolle, ja ensi vuoden aikana jopa sen yli.
- Työttömyysaste laskee tänä vuonna keskimäärin 7,7 prosenttiin ja ensi vuonna 7 prosenttiin.

# Energian hinnan nousu kiihdyttää inflaatiota

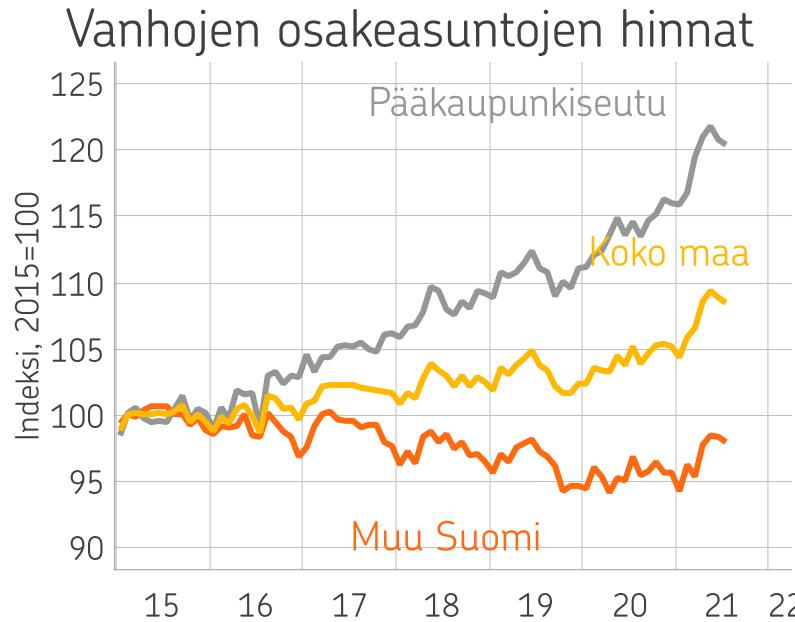
## Kuluttajahintaindeksi, hyödykeryhmiä



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Viime vuonna koronakriisi hidasti inflaatiota ja vuoden 2020 inflaatioksi muodostuikin vain 0,3 %.
- Heinäkuussa inflaatio oli 1,9 prosenttia. Hintojen nousua kiihdytti etenkin bensiinin, dieselin ja omakotitalojen hintojen nousu vuoden takaisesta.
- Inflaatio alkaa vaimentua loppuvuoden aikana, kun muun muassa energian hinnan vertailutasot ovat korkeammat.

# Asuntojen hintojen nousu näkyy koko maassa – viime kuukausina kovin vето tasaantunut



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kuluvan vuoden toisella neljänneksellä asuntojen hinnat nousivat koko maassa keskimäärin 5,3 % vuoden takaisesta ja 2,9 % ensimmäisestä neljänneksestä.
- Viime vuosi oli lopulta asuomarkkinoilla pиртeä, ja kokonaisuutena asuntojen hinnat nousivat viime vuonna keskimäärin 1,5 % vuoden takaisesta.
- Asuomarkkinoiden aktiviteetti on ollut hyvällä tasolla alkuvuoden. Eikä toistaiseksi ole nähtävissä merkittävää hiipumista asuomarkkinoiden vedossa.
- Odotamme asuntojen hintojen nousevan tänä vuonna koko maassa keskimäärin 4,5 %. Nousua vetää pääkaupunkiseutu ja suuremmat kasvukeskuksset.

# Julkinen talous kohenee verkkaiseksi

## Julkisen talouden tasapaino ja velka



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Valtion velkaantuminen on jo hidastunut selvästi tänä vuonna viime vuoden lukemista. Valtion velka kuitenkin oli heinäkuussa 6,6 miljardia euroa viime vuoden loppua suurempi.
- Vaje laskee vuonna 2022 takaisin alle kolmen prosentin tason, mutta on yhä kriisiä edeltänyttä tasoa suurempi.
- Julkinen velka kasvoi viime vuonna 69,2 prosenttiin suhteessa BKT:hen. Tänä vuonna velka/bkt-suhde nousee 70,3 prosenttiin, mutta nousu taittuu vuonna 2022.
- Valtiovarainministeriö arvioi EU:n elpymispaketin vauhdittavan talouskasvua tänä vuonna 0,3 %-yksikköä. Kokonaisuutena paketin arvioidaan olevan 0,85 %-yksikköä. BKT:n tason odotetaan silti olevan elvytyksen ansiosta vain 0,1 % korkeamman vuonna 2025.

# Suomen talouden näkymät lukuina

OP:n suhdanne-ennuste, Elokuu 2021

Kysyntä ja tarjonta, määrän muutos, %	Arvo, mrd. €				
	2020	2020	2021e	2022e	2023e
Bruttokansantuote	236,2	-2,9	3,6	3,0	1,4
Tuonti	84,6	-6,4	7,0	7,3	3,0
Vienti	85,5	-6,7	6,2	8,0	3,0
Kulutus	178,4	-3,1	3,9	2,4	1,2
- yksityinen	120,7	-4,7	4,7	3,5	1,5
- julkinen	57,7	0,5	2,0	0,0	0,5
Investoinnit	57,1	-0,7	3,5	3,5	2,0
Muita keskeisiä ennusteita	2020	2020	2021e	2022e	2023e
Kuluttajahintojen muutos, %		0,3	1,9	1,3	1,5
Ansiotason muutos, %		1,8	2,2	2,0	2,3
Työttömyysaste, %		7,7	7,7	7,0	6,6
Vaihototase, % BKT:sta		0,8	0,6	0,8	0,8
Julkisyhteisöjen ylijäämä, % BKT:sta		-5,4	-3,6	-2,0	-1,5
Julkisyhteisöjen velka, % BKT:sta		69,5	70,3	69,9	69,9

Lähteet: Tilastokeskus ja OP

# Seurattavien ennustelaitosten ennusteita

## OP:n ja Seurattavien ennustelaitosten ennusteita

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

### Työttömyysaste, %

OP	7,7	7,0
Suomen pankki	7,7	6,9
VM	7,8	7,2
Etla	7,5	7,2
EU	7,6	7,2
IMF	8,6	7,9

### Julkaisuajat

OP 17.8.

Etla 15.3.

IMF 14.4.

VM 112.5.

EU 7.7

Suomen pankki 15.6.

Investoinnit, volymin muutos, %	2021	2022
OP	3,5	3,5
Suomen pankki	1,6	3,2
VM	-0,2	3,5
Etla	1,8	2,4
EU	2,1	3,4
IMF		

Inflaatio, %	2021	2022
OP	1,9	1,3
Suomen pankki	1,7	1,4
VM	1,4	1,5
Etla	1,3	1,2
EU	1,5	1,6
IMF	1,4	1,5

# Yhteystiedot



Reijo Heiskanen  
Pääekonomisti  
[reijo.heiskanen@op.fi](mailto:reijo.heiskanen@op.fi)  
010 252 8354  
Twitter: @Reiskanen



Tomi Kortela  
Senioriekonomisti  
[tomi.kortela@op.fi](mailto:tomi.kortela@op.fi)  
010 252 1866  
Twitter: @KortelaTomi



Joona Widgrén  
Ekonomisti  
[joona.widgren@op.fi](mailto:joona.widgren@op.fi)  
010 252 1013  
Twitter: @jjwidgren

Twitter: @OP\_Ekonomistit  
op.media