

Talouden näkymät

Toukokuu 2021

OP Ekonomistit

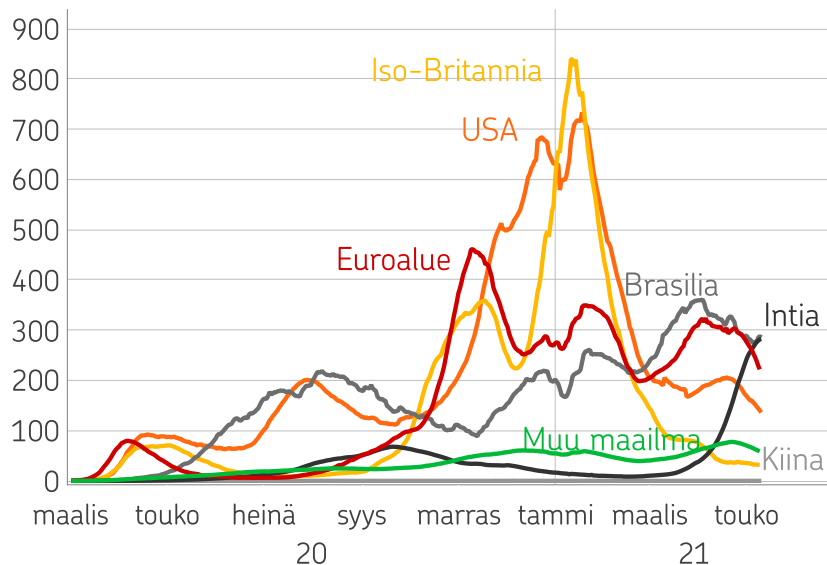
Talous kasvuryöpsähdyksen kynnyksellä

- Suomen talous toipuu pandemian aiheuttamasta kriisistä tavanomaista taantumaa nopeammin. Toipumisen aiheuttama kasvupyrähdys alkaa kuitenkin laantua jo vuoden 2022 aikana, jolloin päästään kriisiä edeltäneelle verkkaiselle kasvu-uralle.
- Talouden näkymää vahvistaa tänä vuonna erityisesti kotitalouksien kysyntä, joka siivittää niin kulutusta kuin asuntomarkkinoita aiemmin arvioitua enemmän. Kulutuksen elpymistä vetävät koronasta eniten kärsineet palvelut. Myös viennin veto tukee talouden elpymistä, mutta alkuvuonna muun muassa komponenttipula hidastaa viennin toipumista.
- Maailmantalous jatkoi elpymistä alkuvuonna huolimatta yhä vaikeasta koronapandemiatilanteesta useissa maissa. Maailmankauppa ja –teollisuus ovat kasvaneet viime kuukausina vahvasti. Myös palvelusektori on elpynyt uudestaan, ja indikaattorit viittaavat talouskasvun vahvistumiseen.
- Inflaatio kiihtyy tilapäisesti raaka-aineiden hintojen noustessa ja nopean toipumisen aiheuttaessa pullonkauloja. Inflaatio vaimenee kuitenkin jo vuonna 2022.
- EKP jatkaa arvopaperiostojaan koko kuluvan vuoden, mutta ensi vuoden aikana ostojen odotetaan vähenevän selvästi. Ohjauskorkoihin ei kuitenkaan kosketa vielä ensi vuonna. Markkinoilla ensimmäistä koron nostoa hinnoitellaan vuoden 2023 aikana.

Maailmantalous

Rokotukset hillitsevät pandemiaa alueellisesti

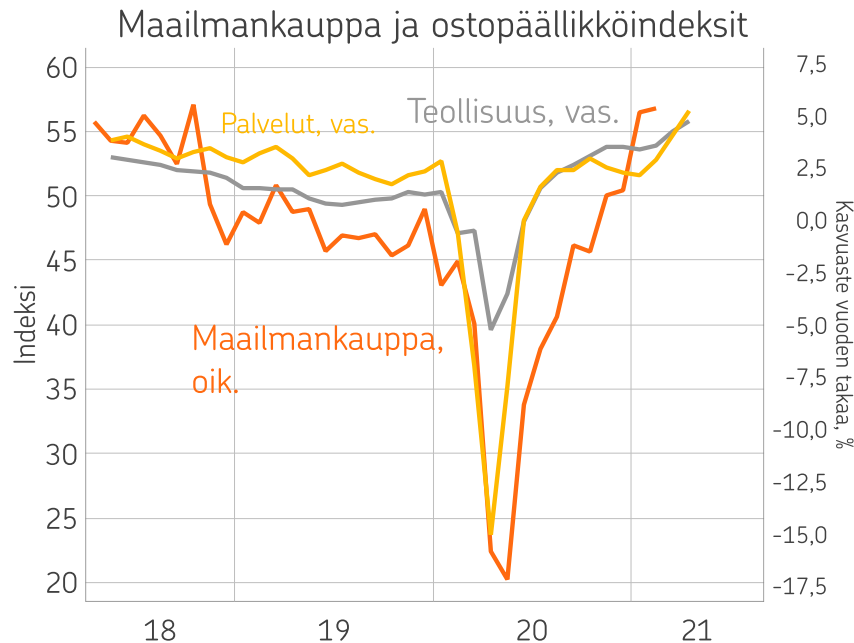
Havaitut Covid19-tartunnat suhteessa milj. asukkaaseen



Lähde: Macrobond, WHO, OP

- Rokotuksissa verrattain nopeasti edenneissä maissa koronavirustartunnat ovat laskussa. Korkean rokote kattavuuden maissa tartunnat tulevat todennäköisesti myös jäämään matalalle tasolle. Kehittyvissä talouksissa ja osassa myös kehittyneitä talouksia rokote kattavuus on edelleen hyvin matala, jolloin tartunta-aallot ovat edelleen mahdollisia.
- Rokotukset etenevät suurin piirtein odotusten mukaisesti. Kesän aikana sekä Euroopassa että USA:ssa saadaan todennäköisesti laaja rokote kattavuus. Rokotusten edistyessä taloudet avautuvat asteittain. Talous ei voi elpyä kokonaan koronaviruksesta ennen kuin palvelusektori voidaan kokonaan avata.
- Suurin riski tällä hetkellä on rokotteiden pysyminen vastuskykyisinä virusmuunnoksille. Nyt näyttää siltä, että rokotteilla saadaan ainakin kohtalainen suoja myös virusmuunnoksia vastaan.

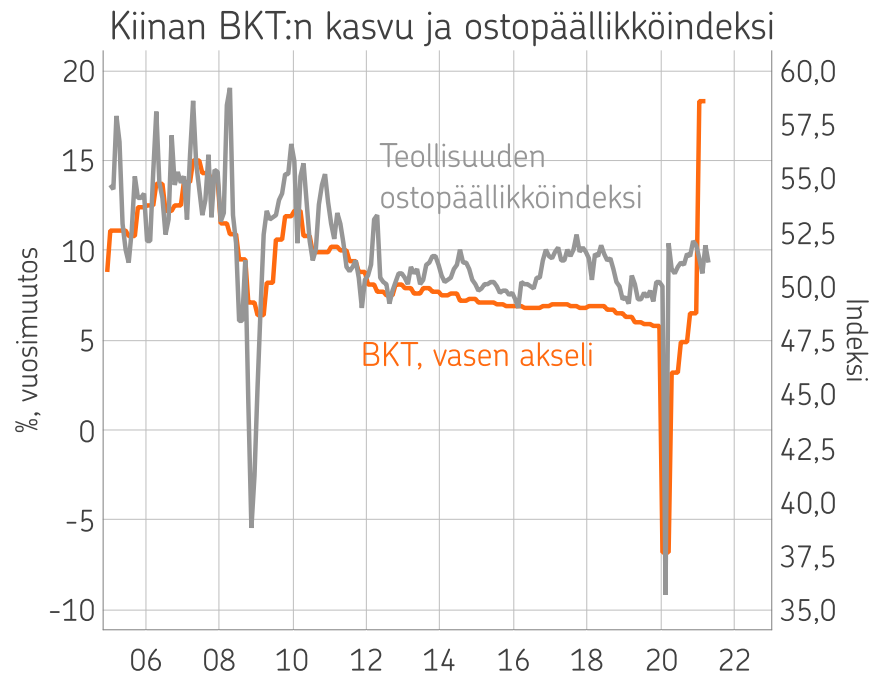
Maailmantalous siirtymässä nousukauteen



Lähde: Macrobond, OP

- Maailmankauppa on saavuttanut kaikkien aikojen korkeimman volyyminsa. Maailmankaupan hyvä veto johtuu investointi- ja kestokulutustavaroiden vahvasta kysynnästä, joka on myös näkynyt teollisuuden vahvana kehityksenä kesästä alkaen.
- Palvelualojen ostopääällikköindeksi on noussut viime kuukausina uudelleen, mikä heijastelee koronaviruspandemian hellittämistä monissa länsimaissa. Palvelujen elpyminen on siis alkamassa, ja kiihtyy edelleen vuoden jälkimmäisellä puoliskolla.
- Kaiken kaikkiaan, maailmantalouden ennätyksellisen 3,3 % supistumisen jälkeen viime vuonna maailman BKT:n ennustetaan kasvavan 6,1 % kuluvana vuonna ja 4,0 % vuonna 2022.

Kiinassa elpyminen vaihtuu perusmenoon

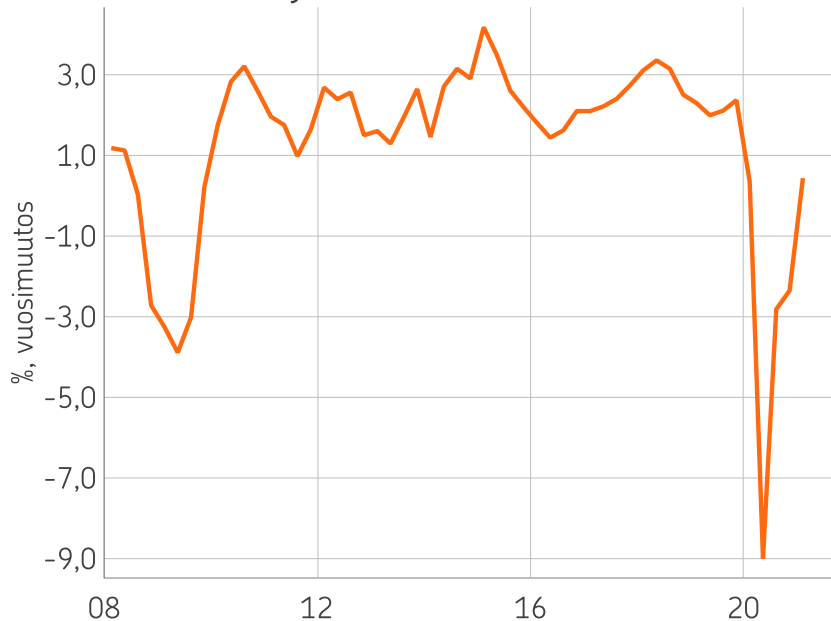


Lähde: Macrobond, OP

- Kiinan talouden ensimmäisen vuosineljänneksen kasvu oli vuosimuutoksena vauhdikasta. Pääasiassa kova kasvuluku selittyy kuitenkin heikolla vertailuajankohdalla. Kvartaalimuutoksilla tarkasteltuna kovin kasvunykäisyä näyttäisi olevan jo ohi.
- Nopean elpymisen jälkeen kasvuluvut alkavat normalisoitua, ja lähivuosina tuskin yletään viime vuosikymmenen kasvulukuihin.
- Virallinen kasvutavoite kuluvalle vuodelle on yli 6 %. Tuore viisivuotissuunnitelma ei sisältänyt aikaisemmista suunnitelmista tuttua eksplisiittistä talouskasvutavoitetta.

USA:ssa elpyminen uhkaa ylittää nopeusrajoituksen

Yhdysvaltain BKT:n kasvu

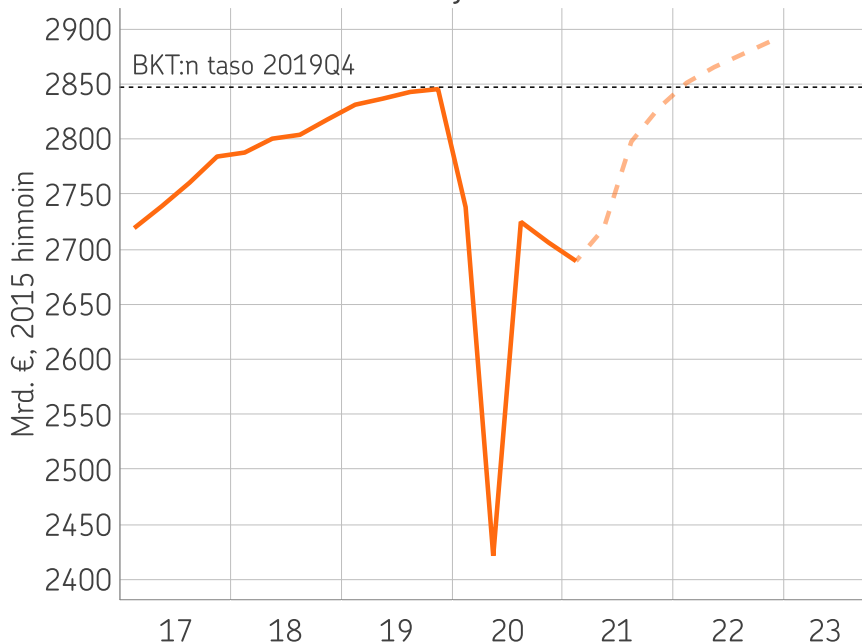


Lähde: Macrobond, BEA, OP

- Yhdysvaltain talous elpyi rivakasti vuoden ensimmäisellä neljänneksellä. Rokotukset ovat edenneet varsin nopeasti, eikä tartuntojen kasvu aiemmin talvella taittanut toipumista. Talous on pääsemässä aiemmalle kasvutrendille loppuvuoden aikana. USA:n BKT:n kasvuksi ennustetaan 6,4 % kuluvalle vuodelle ja 4,0 % vuodelle 2022.
- Talouden kasvu on hyvin laaja-alaista. Tavaroiden kulutus ja asuinrakennusinvestoinnit nousivat yli kriisiä edeltäneen tason jo viime vuoden jälkipuoliskolla. Palvelualat kurovat kuilun umpeen loppuvuoden aikana. Myös vientikysyntä on vahvaa.
- Keskuspankki on korostanut, että se ei kiirehdi kiristämään rahapolitiikkaa. Lisäksi finanssipolitiikka on hyvin elvyttävää. Talouden vahvan elpymisen vuoksi riskinä on joko nykyodotuksia nopeampi rahapolitiikan kiristäminen tai inflaation nopeutuminen keskipitkällä aikavälillä.

Euroalueen kiri käynnistymässä

Euroalueen BKT ja OP:n ennuste

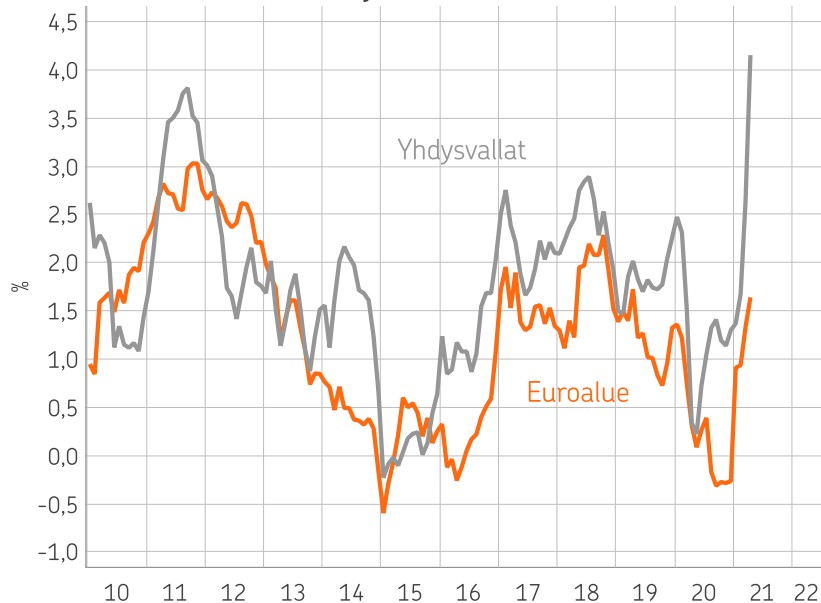


Lähde: Macrobond, OP

- Euroalueen BKT on supistunut kahtena viimeisenä neljänneksenä. Pääasiallinen syy BKT:n laskun takana olivat uudelleen nousseet koronavirustartunnat, jotka pakottivat monet maat kiristämään viruksen leviämisen estämiseksi asetettuja rajoituksia.
- Euroalueen vahvan elpymisen alkamiseen vuoden toisella neljänneksellä viittaa laaja-alaisesti vahvistunut indikaattorimateriaali. Euroalueen BKT:n kasvuksi ennustetaan vuonna 2021 4,2% ja vuodelle 2022 4,1 %.
- Elpymisessä talouden rakenteilla on merkitystä. Kotimaisiin palveluihin ja turismiin enemmän nojaavat Italia ja Espanja ovat elpyneet Ranskaa ja Saksaa hitaammin.

Inflaatiota nostavat väliaikaiset tekijät

Kuluttajahintainflaatio

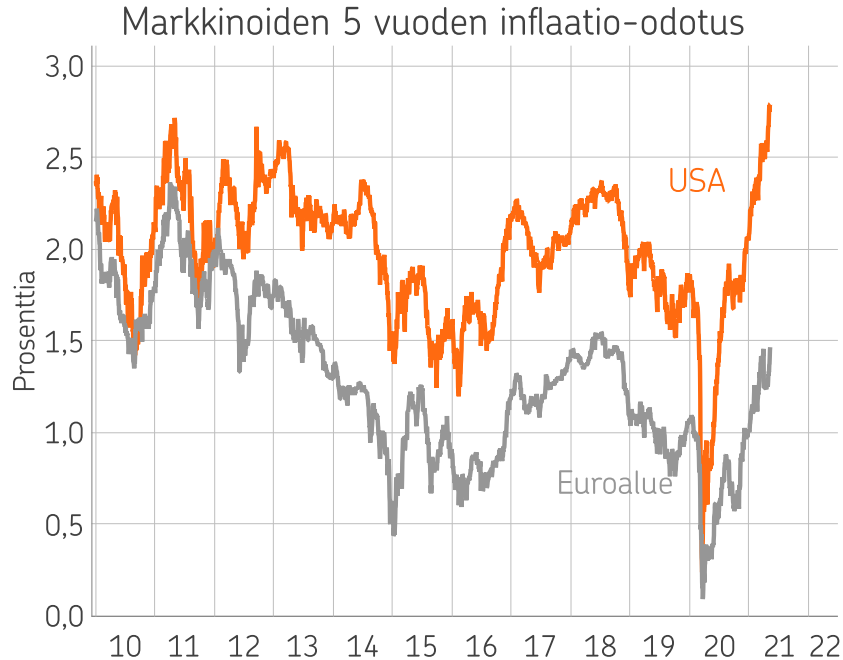


Lähde: Macrobond, OP

- Euroalueen inflaatio oli huhtikuussa 1,6 % ja ilman energian sekä ruuan hintoja mitattava pohjainflaatio oli 0,8 %. Yhdysvalloissa inflaatio oli huhtikuussa 4,2 %. Keskuspankin tarkkaan seuraama pohjainflaatio oli maaliskuussa 1,8 %.
- Inflaatiota sekä Euroopassa että USA:ssa nostaa merkittävästi kallistuneet raaka-aineet ja öljy. Lisäksi inflaatioon vaikuttaa hintaindeksin vertailuajankohta. Koronakriisin aikana hintaindeksit laskivat merkittävästi, jolloin alhainen vertailutaso nostaa mitattua inflaatiota. Näiden tekijöiden vaikutus inflaation uskotaan olevan kuitenkin väliaikainen.
- Inflaation uskotaan kiihtyvän vielä lähitulevaisuudessa. Euroalueella on odotettavissa noin 2 % lukemia ja USA:ssa mennään 4 prosentin tuntumaan. Inflaation uskotaan maltillistuvan merkittävästi ensi vuoden aikana.

Rahoitusmarkkinat

Markkinoilla pidemmän aikavälin inflaatio-odotukset nousseet

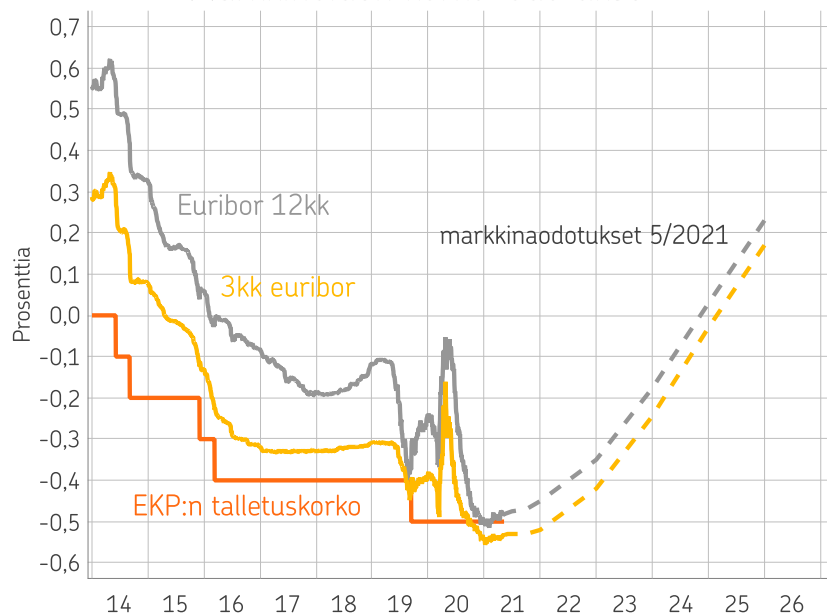


Lähde: Macrobond, Bloomberg, OP

- Markkinoiden inflaatio-odotukset ovat nousseet jo pidemmän aikaa. Nousu johtuu koronakriisistä elpymisen luomasta 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 maltillisempaa ja odotukset ovat edelleen alle EKP:n 2 % inflaatiotavoitteen.
- Pidemmän aikavälin inflaatio-odotuksien nousu kertoo siitä, että inflaatio on siirtymässä pysyvämmiin lähemmäksi keskuspankin tavoitteita.

EKP kasvatti arvopaperiostojaan

Markkinoiden korko-odotukset



Lähde: Macrobond, OP

- EKP kasvatti pandemian johdosta tehtyjä arvopaperiostojaan ainakin vuoden toisen neljänneksen ajaksi. Ostot näyttävät nousseen noin 20 miljardia kuukaudessa. EKP:n arvopaperien netto-ostot ovat kaiken kaikkiaan nyt noin 100 miljardia euroa kuukaudessa. Ostojen odotetaan laskevan pandemian hellittäessä.
- Rahapolitiikan monien välineiden tavoitteena on pitää kevyet rahoitusolot euroalueella, mutta tarkalleen ottaen EKP ei ole tarkentanut, mitä tämä tarkoittaa.
- Odotukset talouden elpymisestä ovat nostaneet myös koron nosto-odotuksia. Vuoden euriborin odotetaan nousevan positiiviseksi noin 3 vuoden päästä. Pidempien korkojen noususta huolimatta euroalueen rahoitusolot ovat edelleen erittäin kevyet.

Euroalueen pidemmät korot nousussa

Swap -korkoja



Lähde: Macrobond, OP

- Euroalueen korot pitkissä maturiteeteissa ovat nousseet vuoden vaihteen jälkeen. Korkojen taso on kuitenkin edelleen matala, mitä havainnollista se, että 10 vuoden korko on vain jonkin verran yli nollan. Joka tapauksessa korkokehityksen suunta on kääntynyt.
- Korkojen nousu kertoo talouskasvu- ja inflaatio-odotuksista sekä talousnäkymän vakiintumisesta. Osaltaan euroalueen korot ovat seuranneet USA:n korkojen liikkeitä.
- Lyhyet korot ovat edelleen kiinni EKP:n talletuskorossa, mikä antaa alarajan koroille. Lyhyiden korkojen nousuodotukset ovat edelle vuosien päässä, vaikka ovat hieman nousseet.

USA:ssa pidempien korkojen nousu tasaantunut

Valtionlainojen (10v) korkoja

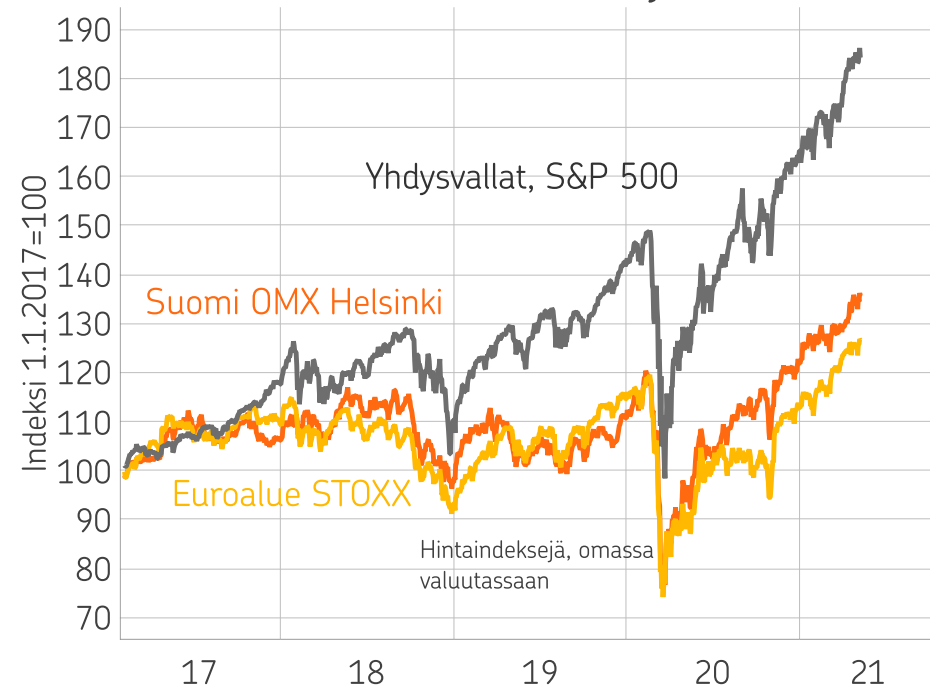


Lähde: Macrobond, OP

- USA:ssa pidemmät valtion lainakorot ovat nousseet vauhdikkaasti alkuvuonna. 10 vuoden lainan korko on ylittänyt 1,5 prosenttia ja palautunut kriisiä edeltäneelle tasolle.
- USA:ssa korkojen nousun tasaantuminen johtuu hieman odotuksia heikommasta datavirrasta, Fed:n haluttomuudesta supistaa velkakirjojen osto-ohjelmaansa ja osakemarkkinan ajoittaisesta hermostuneisuudesta. Inflaatio-odotusten nousu antaa paineita korkojen nousun jatkumiseen.
- Euroalueen valtiolainojen korot ovat seuranneet USA:n vastaavia korkoja maltillisesti. EKP:n velkakirjojen kasvaneet ostot tukevat korkojen pysymistä matalilla tasoilla.

Osakemarkkinat odottavat vahvaa talouskasvua

Osakeindeksien kehitys



- Vuoden ensimmäinen tuloskausi oli kokonaisuutena tarkasteltuna erittäin vahva. Tämän lisäksi pörssikursseja ovat tukeneet korkojen nousun maltillistuminen ja hyvä globaali kasvunäkymä. Pörssikurssit ovatkin rikkoneet ennätystasoja monilla talousalueilla.
- Pörssikurssien vahva nousu osoittaa sen, että nykyinen hinnoittelu pitää jo sisällään oletuksen vahvasta tuloskehityksestä ja talouskasvusta. Nähtäväksi jää se, että vastaako talouden elpyminen markkinoiden odotuksia.

Euron kurssissa maltillista heiluntaa

Euron arvon kehitys



Lähde: Macrobond, OP

- Euron kurssi USA:n dollari vastaan on heilahdellut 1,20 tuntumassa. Euron dollarikurssia tukee euroalueen parantunut kasvunäkymä ja USA:n korkojen nousun pysähtyminen. Toisaalta, USA:n hieman pidemmän aikavälin vahva talouskasvu- ja korkonäkymä antaa tukea dollarille.
- Ruotsin kruunu on vahvistunut lähes 10 % koronakriisin akuutin vaiheen jälkeen, mutta vuoden vaihteen jälkeen kruunun kurssi euroon nähden ollut vakaa. Kruunu vahvistuminen on heijastellut riskinottohalukkuuden palautumista markkinoilla ja Ruotsin talouden vahvaa elpymistä koronakriisistä.
- Ison-Britannian punta on vahvistunut Brexitin ratkeamisen jälkeen. Skotlannin uudelleen ilmaantuneet itsenäistymishaaveet eivät ole juurikaan vaikuttaneet punnan kurssiin.

Raaka-aineiden hinnat syöksyen ylöspäin

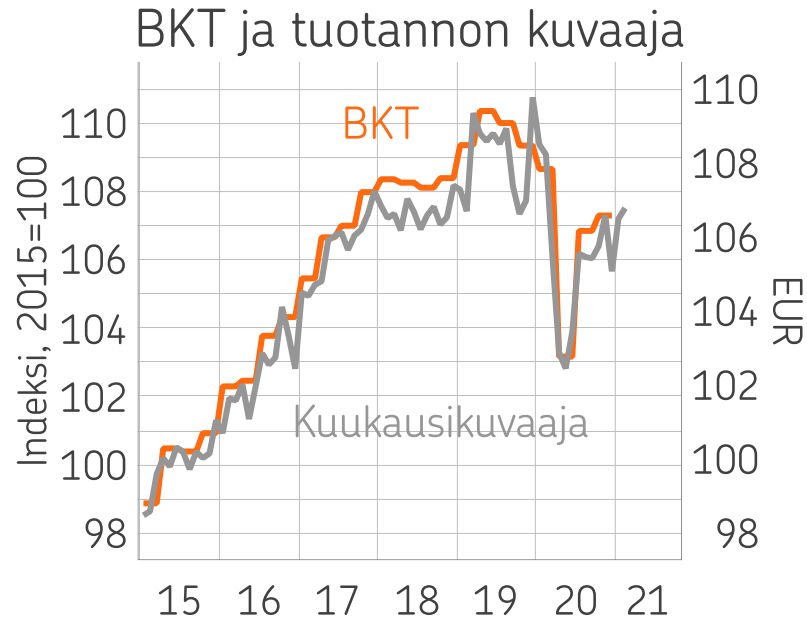


Lähde: Macrobond, OP

- Teollisestivalmistettujen tuotteiden vahva kysyntä on nostanut raaka-aineiden hintoja merkittävästi. Raaka-aineiden hinnat ovat nousussa laaja-alaisesti metalleista aina rakennus- ja ruoka-aineisiin saakka.
- Osaltaan hintoja on nostanut myös koronakriisin aikana laskeneet tuotantotasot, joita ei ole pystytty nostamaan nopeasti vastaamaan kysyntään.
- Öljyn hinnan nopea nousu näyttää kuitenkin pysähtyneen hieman alle 70 dollarin tasolle. Öljyn hintapaineita hillitsee merkittävä vapaa tuotantokapasiteetti, jolla pystytään vastaamaan hintapaineisiin.
- Raaka-aineiden hinnat ovat eronneet öljyn hinnan kehityksestä poikkeuksellisen paljon.

Suomen talous

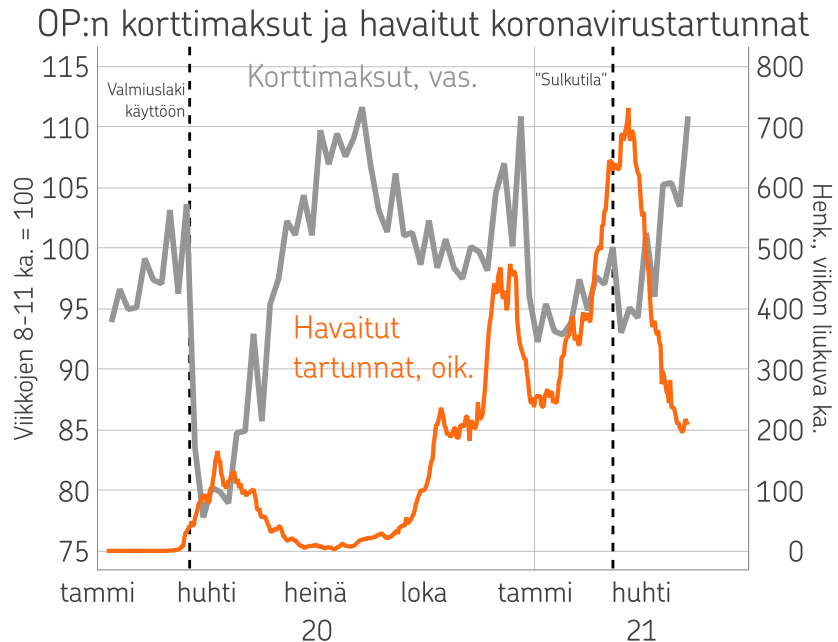
Suomen talous kasvuryöpsähdyksen kynnyksellä



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomen talous toipuu pandemian aiheuttamasta kriisistä tavanomaista taantumaa nopeammin. Toipumisen aiheuttama kasvupyrähdys alkaa kuitenkin laantua jo vuoden 2022 aikana, jolloin päästään kriisiä edeltäneelle verkkaiselle kasvu-uralle.
- Suomen talous jatkoi elpymistä talvella koronatilanteen heikentymisestä huolimatta. Elpyminen vahvistuu vuoden mittaan rokotusten edetessä. Etenkin kotitalouksien kysyntä vahvistuu vuoden edetessä.
- BKT kasvaa keskimäärin 3,3 % vuonna 2021 ja 3,0 % vuonna 2022.
- Talouskehityksen riskit ovat tasapainossa. Suurin alasuuntainen riski on rokotuksien onnistumisessa ja taudin hallitsemisessa.

OP:n korttimaksujen kehitys kertoo vahvasta kasvunäkymästä



Lähde: Macrobond, OP

- OP:n korttimaksut ovat nousseet lähelle korkeimpia arvoja kriisin alkamisen jälkeen. Tämä kertoo kotimaisen kysynnän vahvasta kehittymisestä viimeisen kuukauden kuluessa.
- Korttimaksujen kehitystä on tukenut koronavirustartuntojen merkittävä lasku, rajoitusten poistuminen ja myös kulutuksen kausikomponentti kevään tullessa.
- Edelleen, matkailuun, ravintoloihin ja vapaa-ajan palveluihin liittyvät maksut ovat erittäin alhaisella tasolla. Niissäkin on kuitenkin nähtävissä varovaista palautumista.

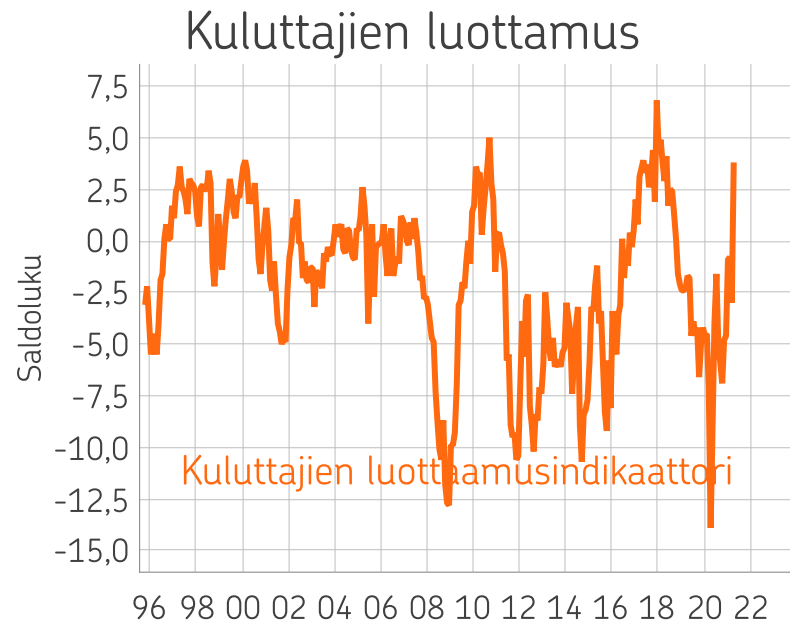
Kauppa hyvässä vedossa alkuvuodesta



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Koko kaupan liikevaihto kasvoi maaliskuussa 6,8 % ja myynti 3,8 % vuoden takaisesta. Vähittäiskaupan myynti kasvoi maaliskuussa 6,4 % vuoden takaa. Liikevaihto vastaavasti kasvoi 6,3 %.
- Muun muassa maksukorttidatan perusteella kauppa ei kärsinyt kovin paljoa rajoituksista maaliskuussa ja huhtikuun alussa. Viime viikkoina korttimaksut ovat nousseet selvästi.
- Joidenkin palveluiden, kuten matkailun ja yleisötapahtumien osalta, koronan vaikutukset näkyvät kunnes rokote kattavuus on riittävä ja tauti on saatu talttumaan.

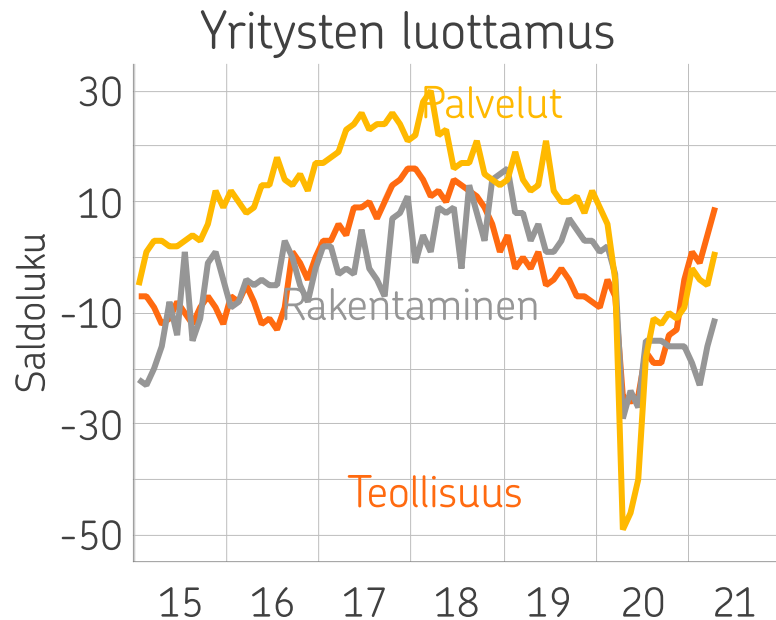
Kuluttajien luottamus kohentunut jälleen



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kuluttajien luottamus kohentui uudelleen huhtikuussa maaliskuun pienen pudotuksen jälkeen. Luottamusindikaattori oli huhtikuussa 3,8 kun maaliskuussa se oli -3.
- Kuluttajien odotukset oman taloutensa kehityksestä seuraavan vuoden aikana pysyi korkealla. Luottamus Suomen talouden lähitulevaisuudesta vahvistui merkittävästi.
- Tänä vuonna edellytykset kulutuksen toipumiselle ovat hyvät. Kotitalouksien reaalitytulot kasvavat, työllisyys kohenee ja luottamus on korkealla.
- Arvioimme, että säästämisaste laskee ensi vuonna hieman alle koronapandemiaa edeltäneen tason.

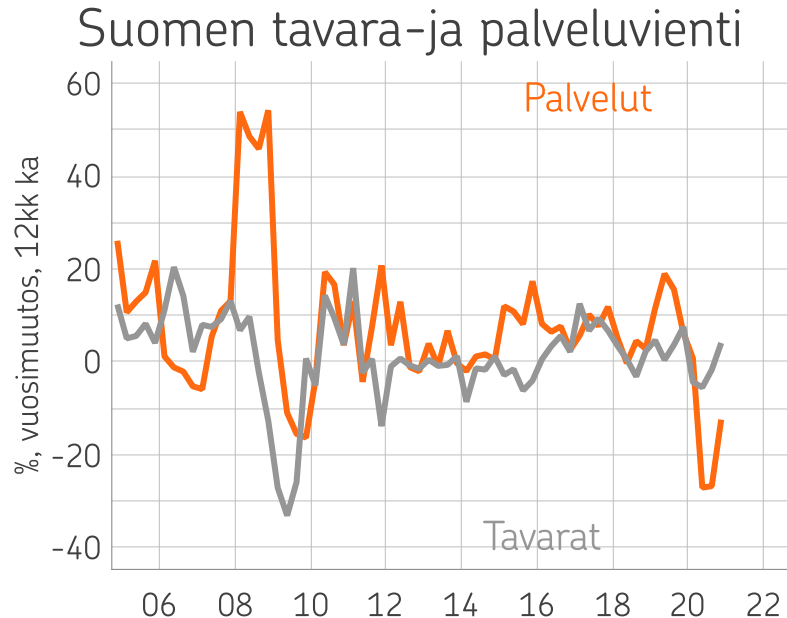
Yritysten luottamus nousussa kaikilla toimialoilla



Lähde: Macrobond, EK, OP

- Teollisuusyritysten luottamus jatkoi nousuaan huhtikuussa. Luottamuksen taso on jo yli pitkän ajan keskiarvonsa.
- Palveluyritysten luottamus koheni niin ikään huhtikuussa. Luottamus on kohentunut muutamaa kuukautta lukuun ottamatta viime keväästä asti. Luottamuksen taso on kuitenkin yhä pitkän aikavälin keskiarvon alapuolella.
- Rakennusalaalla luottamus koheni, mutta siitä huolimatta luottamuksen taso on yhä hieman pitkän aikavälin tason alapuolella.

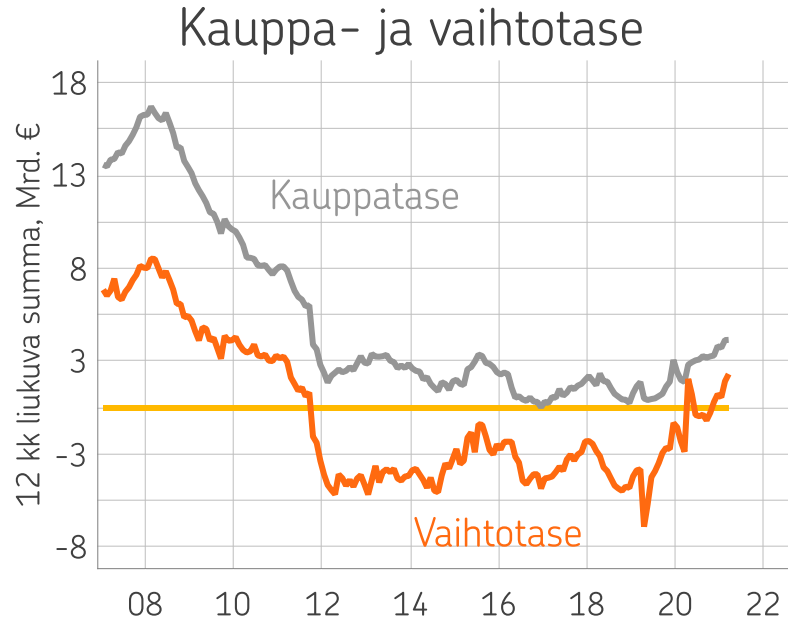
Palvelut tahdittavat viennin elpymistä



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomen viennin elpyminen on alkanut, joskin tavaraviennin kuoppa jäi lopulta maltilliseksi. Kokonaisuutena viennin elpyminen riippuikin palveluviennin kehityksestä.
- Viime vuonna tavaraviennin pudotus jäi lopulta maltilliseksi. Tavaraviennin arvo kasvoi kuluvan vuoden ensimmäisellä neljänneksellä 3,6 %.
- Palveluviennin kuoppa oli lopulta syvempi. Viime vuonna palveluviennin volyymi supistui 16,6 %. Viimeisellä vuosineljänneksellä palveluvienti kasvoi kuitenkin jo tuntuvasti edeltävästä neljänneksestä.
- Palveluvienti piristyy rokote kattavuuden parantumisen myötä jo kuluvan vuoden aikana. Ensi vuonna elpyminen saa lisävauhtia matkailun elpyessä voimakkaammin.

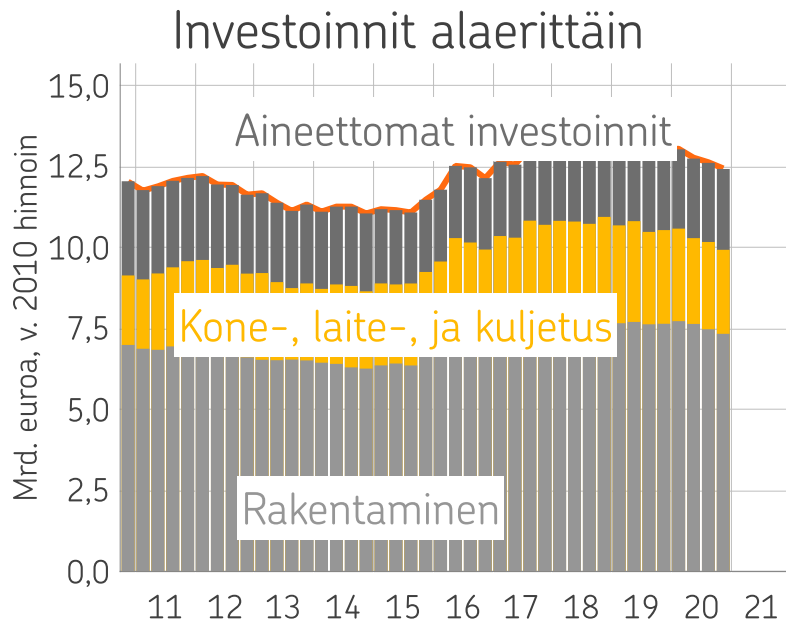
Vaihtotase nousi viime vuonna hieman ylijäämäiseksi



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomen vaihtotase oli maaliskuussa 0,7 miljardia alijäämäinen. Vaihtotaseen 12 kuukauden liukuva summa pysytteli ylijäämäisenä.
- 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.

Teollisuuden investointeihin vauhtia talouden elpymisestä

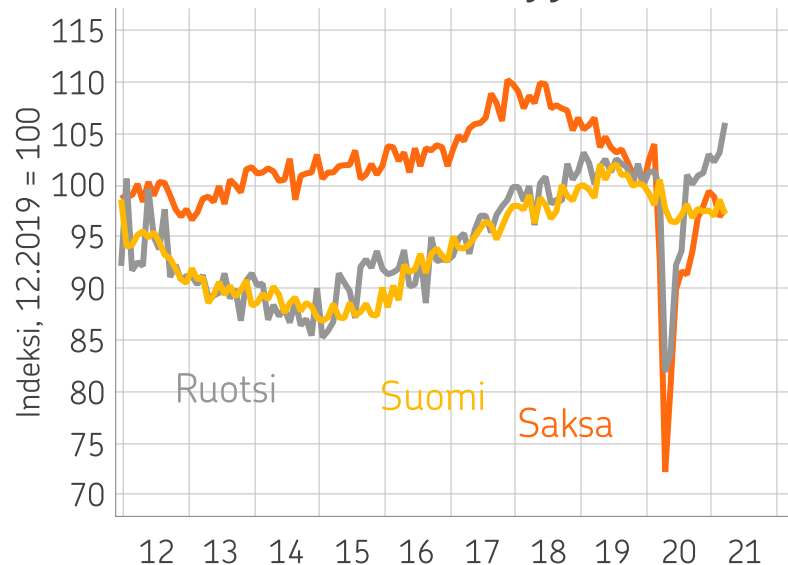


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Yksityiset investoinnit supistuivat viime vuonna 4,6 %. Kokonaisuutena investoinnit supistuivat 3,1 % julkisten investointien kasvun myötä
- Rakennusinvestoinnit kestivät koronan hyvin. Tänä vuonna asuntomarkkinoiden hyvä veto tukee asuinrakentamista.
- 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 vuonna.
- Kokonaisuutena investoinnit kasvavan tänä vuonna 4 %.

Teollisuustuotanto pienessä laskussa maaliskuussa

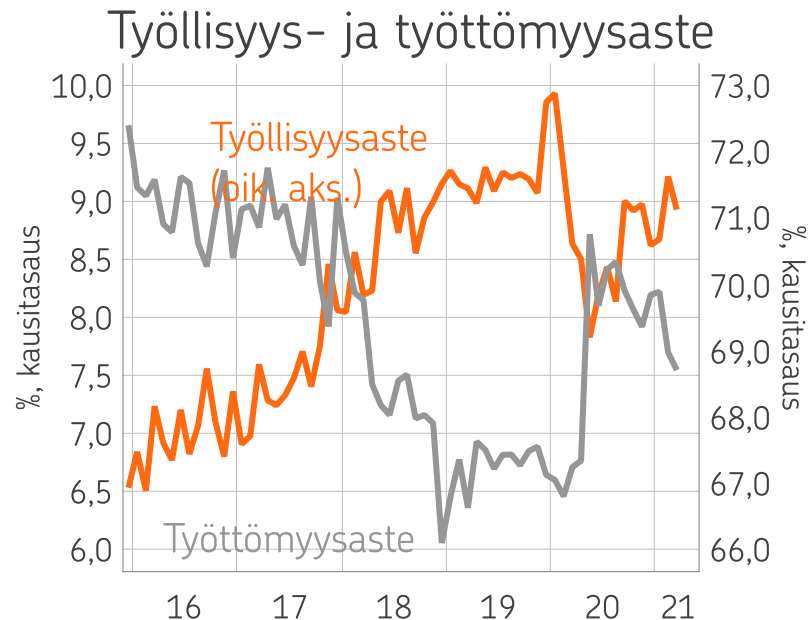
Teollisuustuotannon volyymi-indeksi



Lähde: Macrobond, StatFin, DESTATIS, SCB, OP

- Teollisuuden työpäiväkorjattu tuotanto oli maaliskuussa 2,3 % vuoden takaista matalammalla ja 2,1 % helmikuun tason alapuolella.
- Viime vuonna työpäiväkorjattu teollisuustuotanto laski 2,8 prosenttia vuodentakaisesta.
- Teollisuustuotannon heilahtelut olivat Suomessa viime vuonna useimpia läheisiä verrokkimaita pienempiä. Toisaalta myös elpyminen on ollut tuntuvasti maltillisempaa.

Työmarkkinat toipuvat tavallista taantumaa nopeammin

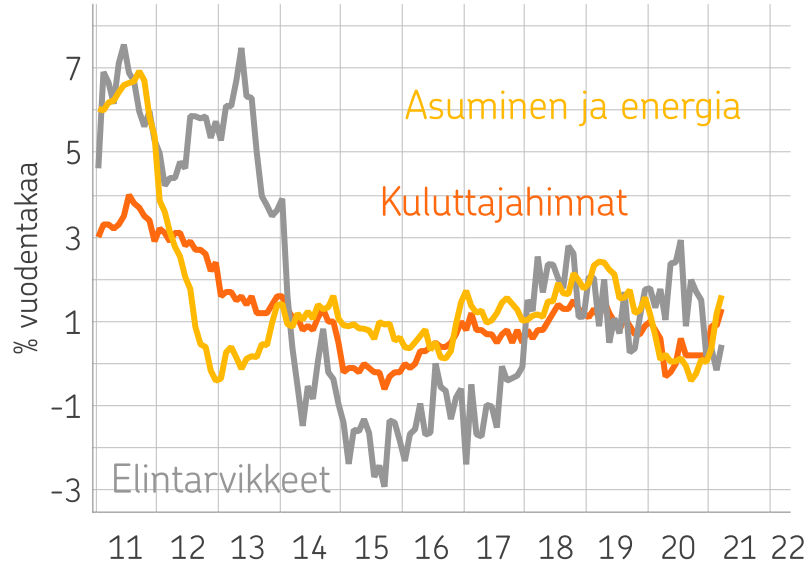


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Työllisyys toipui nopeasti syvimmästä montustaan. Talvella elpyminen hidastui, mutta helmikuussa tilanne jälleen nykytiedon valossa koheni.
- Koronakriisin aiheuttaman lomautuspiikki on sulanut jo liki viidesosaan vuoden 2020 huipusta. Koronapandemian paheneminen ja siitä johtuneet rajoitukset eivät ole nostaneet lomautuksia tähän mennessä.
- Koronapandemian hellittäessä työllisyys palautuu tavanomaiseen taantumaa verrattuna suht' nopeasti taantumaa edeltäneelle tasolle, ja ensi vuoden aikana jopa sen yli.
- Työttömyysaste laskee tänä vuonna keskimäärin 7,6 prosenttiin ja ensi vuonna 7 prosenttiin.

Energian hinnan nousu kiihdyttää inflaatiota

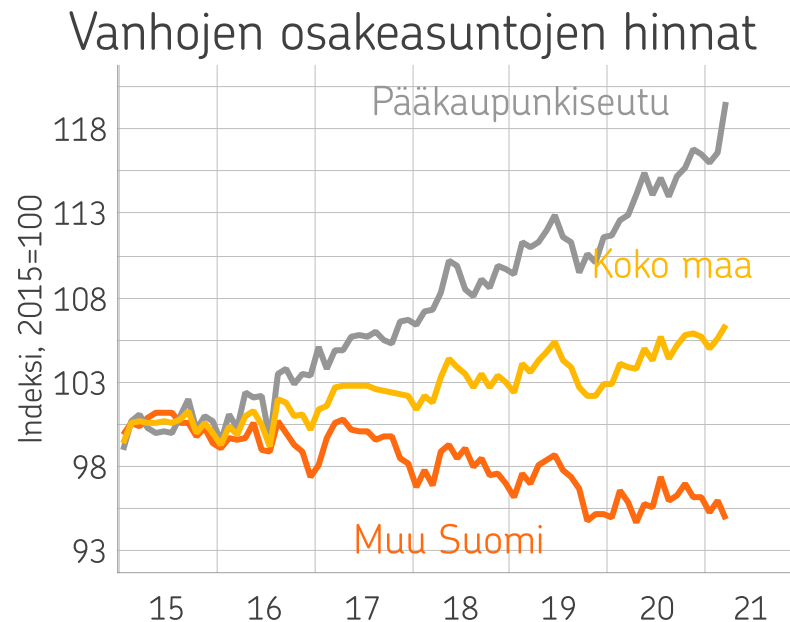
Kuluttajahintaindeksi, hyödykeryhmiä



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Viime vuonna koronakriisi hidasti inflaatiota ja vuoden 2020 inflaatioksi muodostuikin vain 0,3 %.
- Öljyn hinta on alkuvuoden aikana palautunut koronakriisiä edeltäneelle tasolle, mikä on taas näkynyt energian hinnan nousuna. Inflaatio olikin maaliskuussa jo 1,4 %.
- Noussut öljyn hinta heijastuu inflaatioon vielä tämän vuoden ajan ja inflaation uskotaan vielä kiihtyvän nykytasoltaan loppu vuonna. Kaiken kaikkiaan, tämän vuoden inflaatioksi ennustetaan 1,5 % ja ensi vuonna 1,2 %.

Asuntojen hintojen nousu kiihtyy hieman

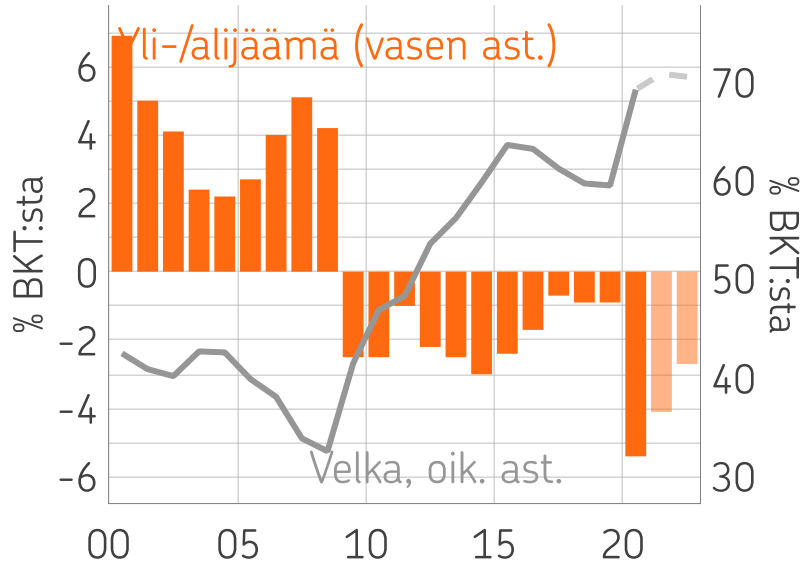


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kuluvan vuoden ensimmäisellä neljänneksellä asuntojen hinnat nousivat koko maassa keskimäärin 2,7 % vuoden takaisesta.
- Viime vuosi oli lopulta asuntomarkkinoilla pirteä, ja kokonaisuutena asuntojen hinnat nousivat viime vuonna keskimäärin 1,5 % vuoden takaisesta.
- Asuntomarkkinoiden aktiviteetti on ollut hyvällä tasolla alkuvuoden. Eikä toistaiseksi ole nähtävissä merkittävää hiipumista asuntomarkkinoiden vedossa.
- Odotamme asuntojen hintojen nousevan tänä vuonna koko maassa keskimäärin 3-3,5 %. Nousua vetää pääkaupunkiseutu ja suuremmat kasvukeskukset.

EU:n elvytyspaketti tukee kasvua tänä vuonna

Julkisen talouden tasapaino ja velka



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Julkisen talouden vaje paisui vuonna 2020 5,4 prosenttiin kansantuotteesta, mikä oli kevyesti kuluvan vuosituhanen ennätys. 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 70,8 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, Toukokuu 2021

Kysyntä ja tarjonta, määrän muutos, %	Arvo, mrd. €				
	2019	2019	2020	2021e	2022e
Bruttokansantuote	240,3	1,3	-2,8	3,3	3,0
Tuonti	95,2	2,2	-6,6	7,5	7,1
Vienti	95,6	6,7	-6,6	7,2	8,1
Kulutus	181,7	1,1	-2,7	3,3	2,9
- yksityinen	125,9	0,7	-4,9	4,2	4,0
- julkinen	55,8	2,0	2,3	1,5	0,5
Investoinnit	57,3	-0,9	-3,1	4,0	3,0
Muita keskeisiä ennusteita		2019	2020	2021e	2022e
Kuluttajahintojen muutos, %		1,0	0,3	1,5	1,2
Ansiotason muutos, %		2,1	1,8	2,5	2,0
Työttömyysaste, %		6,7	7,7	7,6	7,0
Vaihtotase, % BKT:sta		-0,2	0,3	0,1	0,2
Julkisyhteisöjen ylijäämä, % BKT:sta		-0,9	-5,4	-4,1	-2,7
Julkisyhteisöjen velka, % BKT:sta		59,5	69,2	70,8	70,5

Lähteet: Tilastokeskus ja OP

Seurattavien ennustelaitosten ennusteita

OP:n ja Seurattavien ennustelaitosten ennusteita

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

Investoinnit, volyymin muutos, %	2021	2022
OP	4,0	3,0
Suomen pankki	-2,2	3,1
VM	-1,6	2,4
Etla	1,8	2,4
EU	3,7	4,0
IMF		
Inflaatio, %		
OP	1,5	1,2
Suomen pankki	1,3	1,3
VM	1,0	1,4
Etla	1,3	1,2
EU	1,1	1,4
IMF	1,4	1,5

Julkaisuajat

OP 12.5.

Etla 15.3.

IMF 14.4.

VM 17.12.

EU 5.11.

Suomen pankki 15.12. (BKT ja inflaatio 19.3.)

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