



Talouden näkymät

Toukokuu 2024

OP Ekonomistit

Suomen talous lähtenyt kuluvaan vuoteen odotettua korkeammalta lähtölavalta

- Maailmantalouden näkymät ovat alkuvuonna kohentuneet suhdannekyselyiden perusteella. Sekä palveluiden että teollisuuden ostopäälliköiden indeksit ovat nousseet.
- Euroalueen talous kasvoi odotuksia paremmin alkuvuonna, ja työttömyys on säilynyt ennätyskellisen matalana. Inflaatio on jatkanut hidastumista. Yhdysvalloissa talouskasvu hidastui hieman alkuvuonna ja työmarkkinat viilenivät. Inflaation hidastuminen kuitenkin pysähtyi, ja inflaatio on jäänyt tavoiteltua korkeammalle.
- Euroopan keskuspankki on laskemassa ohjauskorkoaan kesäkuussa, jos inflaatio ei yllätä kielteisesti toukokuussa. Markkinat hinnoittelevat paria koron laskua lisää loppuvuonna. Sen sijaan Yhdysvalloissa koron laskut vaikuttavat lykkääntyvän, ja markkinat hinnoittelevat paria koronlaskua loppuvuonna.
- Ennakkotietojen mukaan Suomen talous kasvoi vuoden ensimmäisellä neljänneksellä edellisestä kvartaalista, vaikka lakot painoivatkin maaliskuun lukuja. Tällä erää vaikuttaa siltä, että Suomen talous on alkuvuonna ollut hieman arvioitua paremmissa kantimissa. Loppuvuonna talouden odotetaan jatkavan elpymistä, joten näistä lähtökohdista riskit kuluvaan vuoden talouskehityksessä kallistuvat parempaan suuntaan.
- Taloudessa on yhä paljon epävarmuustekijöitä niin kotimaassa kuin ulkomaillaakin. Lisäksi talouden käänne parempaan heijastuu moniin aloihin vasta viiveellä. Myös työmarkkinatilanne kohenee vasta talouden toivuttua riittävästi.

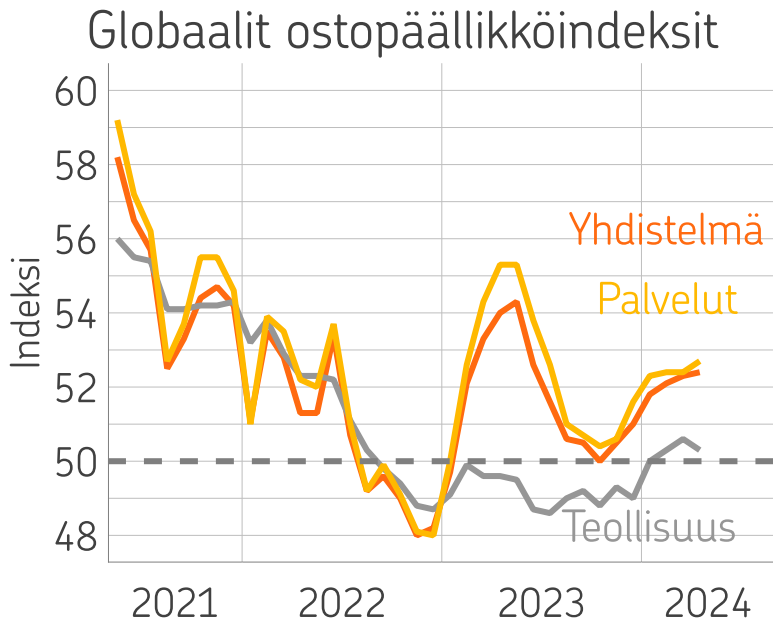


A person wearing a blue cable-knit sweater is sitting on a couch, using a tablet computer. The person's hands are visible, interacting with the screen. The couch has a plaid pattern, and there is a textured, light-colored blanket or throw on the left side. The overall scene is cozy and domestic.

Maailmantalous



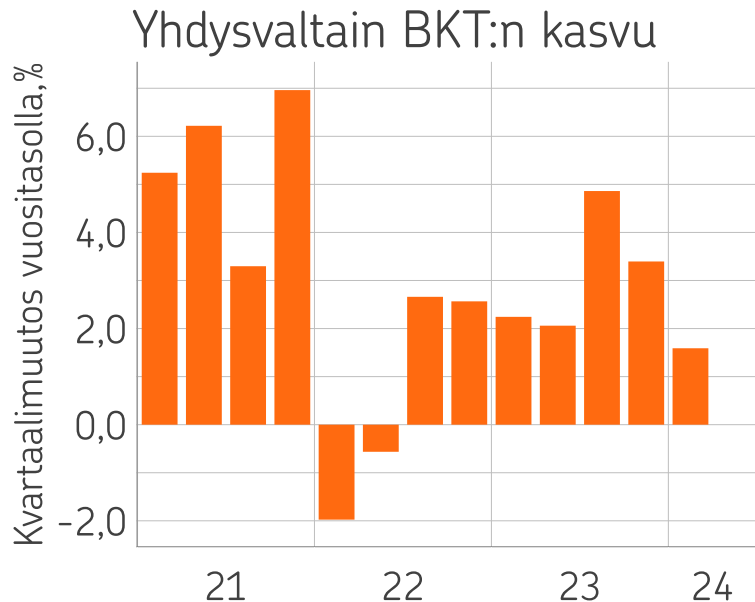
Maailmantaloudessa suhdanne käännyssä



- Kuluva vuoden aikana keskeiset maailmantalouden indikaattorit ovat kääntyneet nousuun. Teollisuuden kehitys näyttää edelleen hieman vaisulta, mutta sitä on paikannut palvelujen vahva vire. Osakemarkkinoiden kehitys on edelleen ollut vahvaa, joka tukee ajatusta suhdanteen kääntymisestä. Maailmantaloudessa onkin laajasti suhdannekäänteen merkkejä.
- Alkuvuonna maailmantalouden kasvun odotetaan olevan yhä vaisua, mutta kotitalouksien ostovoiman kasvun, korkojen laskun ja teollisen suhdanteen paranemisen odotetaan kiihdyttävän kasvua vuoden jälkimmäisellä puoliskolla.
- Kokonaisuutena kasvun odotetaan päätyvän lähelle viime vuoden 3 % tasoa. Riskinä on, että inflaatio ei hidastu odotetusti, mikä siirtäisi suhdannekäännettä.

Lähde: Macrobond, OP

USA talous kasvaa työmarkkinoiden viiletessä

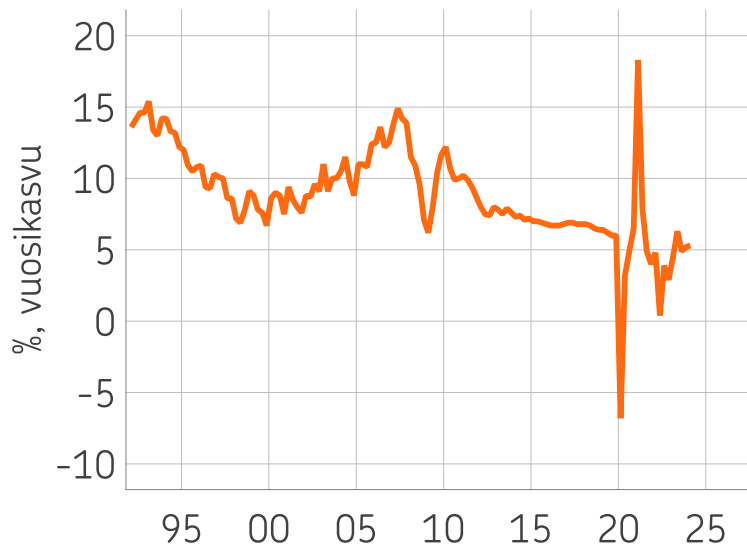


Lähde: Macrobond, BEA, OP

- USA:ssa BKT kasvoi vuoden ensimmäisellä neljänneksellä 1,6 % prosentilla vuosivauhdilla. Kasvu oli hieman hitaampaa kuin viime vuoden lopulla, mutta edelleen suhteellisen vahvaa. Erityisesti kotimainen kulutus- ja investointikysyntä oli edelleen hyvällä tasolla, mikä kertoo edelleen talouden hyvästä vedosta.
- Työmarkkinoilta saatiin viitteitä markkinan viilentymisestä. Uusia työpaikkoja syntyi huhtikuussa selvästi odotuksia vähemmän, joskin työttömyys on edelleen matalalla tasolla. Työmarkkinoiden asteittainen viileneminen on osaltaan toivottavaakin USA:ssa, koska se hidastaa inflaatiota. Talouskehityksessä on edelleen riskejä, jotka liittyvät julkisen talouden merkittävään alijäämään ja kotitalouksien matalaan säästämisasteeseen.
- Keskuspankki on ollut sanakäänteissään varovainen, ja markkinat eivät enää hinnoittele keskuspankin aiemmin indikoimaa kolmea koronlaskua tälle vuodelle. Työmarkkinoiden viilentymisen jatkuminen lisää todennäköisyyttä odotusten toteutumiselle.

Kiinan kasvu tavoitteen mukaista alkuvuonna

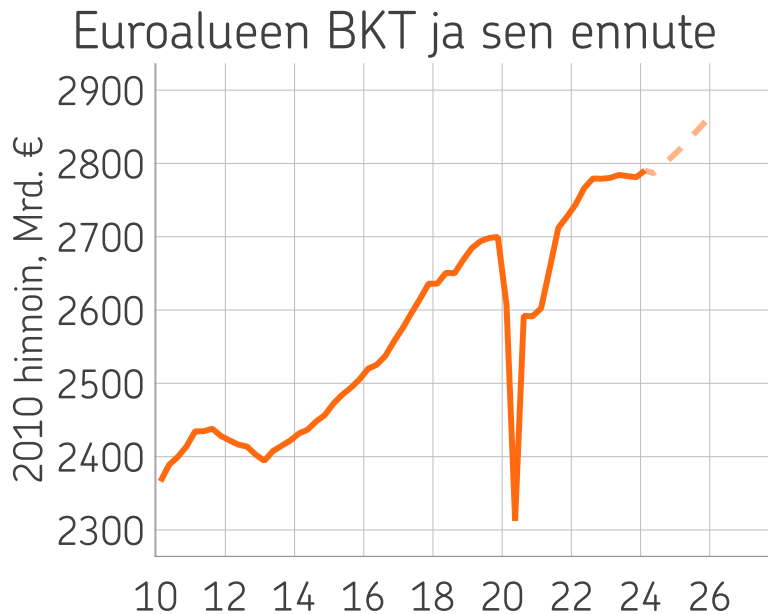
Kiinan BKT



Lähde: Macrobond, OP

- Kiinan talous jatkoi vuoden alussa hieman yli viiden prosentin kasvuvauhdissa ja talousindikaattorit viittaavat kasvun jatkuvan vakaana. Kiinan talouskasvun suurempia kysymyksiä ovat sen kauppasuhteet USA:n ja Euroopan kanssa. USA:n merkittävät tullien korotukset lisäävät jännitteitä maiden kauppasuhteissa.
- Kiinan hallinto asetti viralliseksi kasvutavoitteeksi viisi prosenttia myös tälle vuodelle. Kiinan taloudella on kuitenkin runsaasti haasteita niin kiinteistösektorin kuin velkaantumisenkin kanssa, ja tavoitteeseen pääsy on jälleen haastavaa.
- Odotamme, että Kiinan BKT kasvaa tänä vuonna 4,8 %, ja siihen pääsemiseksi joudutaan turvautumaan elvyttävään talouspolitiikkaan, jotka suunnataan aiempaa enemmän teollisuuteen.

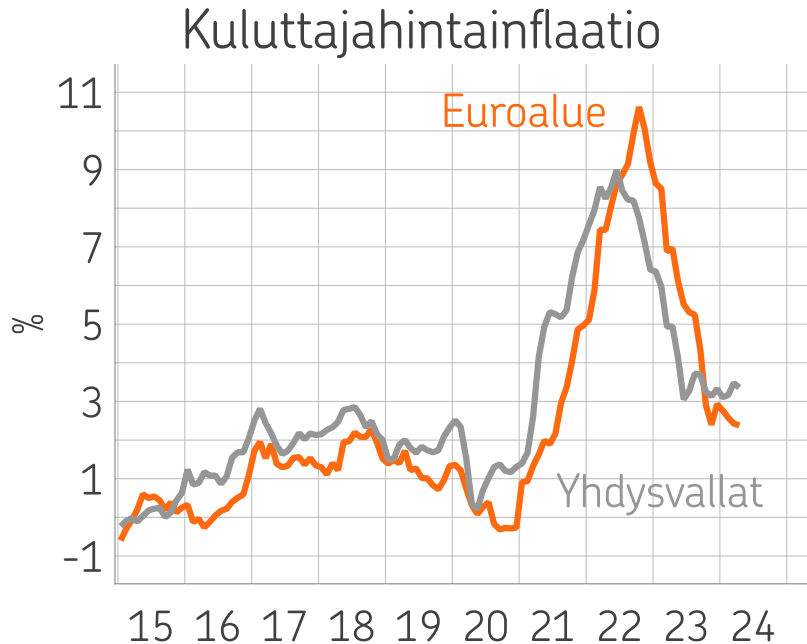
Euroalueen talous kääntyi kasvuun



Lähde: Macrobond, Eurostat, OP

- Euroalueen BKT kasvoi 0,3 % vuoden ensimmäisellä neljänneksellä viime vuoden lopusta. Kasvu oli odotuksia parempaa ja päätti lähes 1,5 vuoden ajan jakson, jolloin talous ei juurikaan kasvanut. Erityisesti palvelujen kasvu oli vahvaa euroalueella.
- Talousnäköymän ennustetaan pysyvän hyvänä kuluvan vuoden aikana. Inflaatio on hidastunut, korkojen laskua odotetaan ja maailmantalouden tarjoaa taas vetoapua euroalueelle. Talouskasvun odotetaan vielä hieman kiihtyvän nykyisestä tasosta loppuvuotta kohti mentäessä.
- Tämän vuoden BKT:n kasvuksi ennustetaan 0,4 %, joka vaatimattomasta kasvulukemasta huolimatta tarkoittaa vauhdikasta kasvua loppuvuonna. Tällä hetkellä riskit ennustettua paremmasta kehityksestä ovat ilmeiset.

Inflaatio hidastuu enää maltillisesti



Lähde: Macrobond, BEA, Eurostat, BLS, OP

- Euroalueen inflaatio oli huhtikuussa 2,4 % ja ilman energian sekä ruuan hintoja mitattava pohjainflaatio oli 2,7 %. Yhdysvalloissa inflaatio oli huhtikuussa 3,4 %. Keskuspankin tarkkaan seuraama pohjainflaatio oli maaliskuussa 2,8 %.
- Inflaatio on alkuvuoden aikana hidastunut aikaisempaa maltillisemmin. Edelleen inflaation odotetaan hidastuvan, mutta ei niin nopeasti kuin aikaisemmin. USA:ssa on jo merkkejä siitä, että inflaation hidastuminen on loppunut, ja inflaation odotettuun hidastumiseen liittyy epävarmuutta.
- Osaltaan inflaation vaimeampi hidastuminen johtuu siitä, että palkkojen nousuvauhti on monessa maassa vielä vauhdikasta. Palkkojen nousuvauhdin tulee edelleen hidastua, jotta inflaatio saadaan pysyvästi 2% tasolle, jota keskuspankit tavoittelevat.

Maailmantalous lukuina

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

* Ostovoimakorjatut BKT-osuudet

Lähteet: Eurostat, IMF ja OP

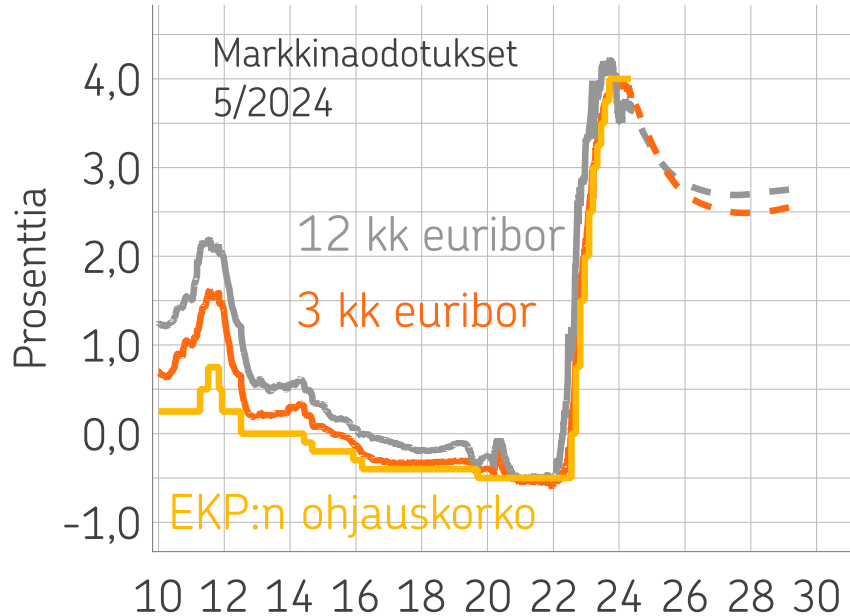
A person wearing a blue cable-knit sweater is sitting on a light-colored sofa. They are holding a tablet computer with both hands, looking at the screen. A textured, brown and white patterned blanket is draped over the left side of the sofa. The background is a plain, light-colored wall.

Rahoitusmarkkinat



EKP valmiina korkojen laskuun

Markkinoiden korko-odotukset

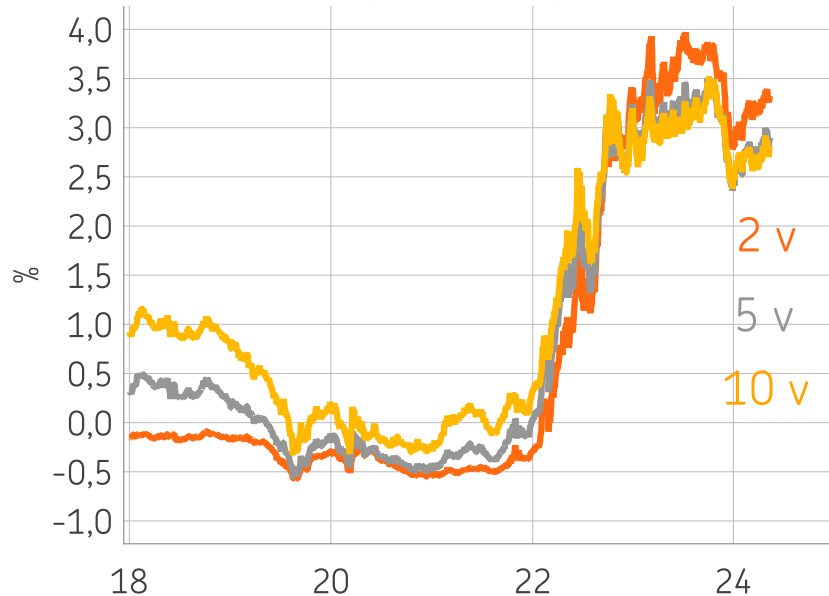


Lähde: Macrobond, EMMI, EKP, OP

- EKP on pitänyt viime vuoden syyskuusta lähtien markkinakorkojen kannalta keskeisen ohjaukorkonsa neljässä prosentissa ja piti huhtikuun kokouksessaan saman linjan.
- EKP kuitenkin jo selvästi viittasi mahdolliseen koron laskuun kesäkuussa. Jos inflaatio kehittyy odotetusti, tulee EKP laskemaan korkojaan kesäkuussa. Tämän jälkeen korot tulevat todennäköisesti laskemaan maltillisesti.
- Markkinat odottivat vuoden alussa merkittäviä koron laskuja. Näiden odotusten poistuttua vuoden euriborkorko hieman nousi alku vuoden aikana. Nyt markkinoiden koron laskuodotukset ovat maltillisemmat ja paremmin linjassa EKP:n näkemysten kanssa. Vuoden lopussa euriborkorkojen odotetaan olevan hieman yli kolmen prosentin tasolla. Pitkällä aikavälillä euriborkorkojen odotetaan asettuvan 2-3 % haarukkaan.

Korkojen laskua odotetaan markkinoilla joskin aiempaa maltillisemmin

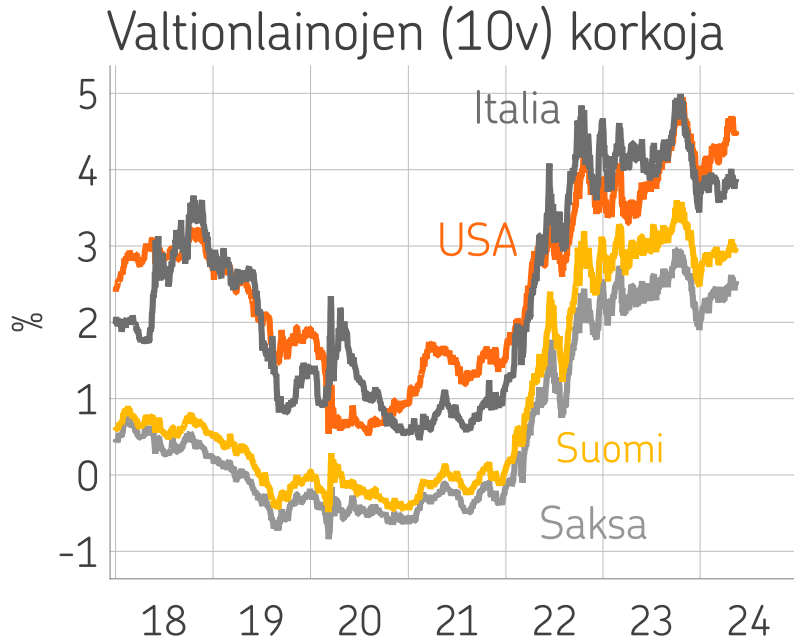
Swap -korkoja



- Vuoden vaihteen jälkeen korot ovat nousseet, kun markkinoiden odotukset korkojen laskusta ovat maltillistuneet. Korot ovat nousseet enemmän lyhyissä koroissa, jotka kuvaavat odotuksia rahapolitiikasta, kuin pitkissä koroissa.
- Pitkän maturiteetin korot ovat edelleen lyhyitä korkoja matalampia, mikä viittaa siihen, että markkinat odottavat lyhyiden korkojen laskevan nykyiseltä tasolta matalammalle.
- Lyhyet korot tulevatkin todennäköisesti kuluvan vuoden aikana laskemaan, mutta laskun suuruuteen liittyy epävarmuutta.

Lähde: Macrobond, Macrobond, OP

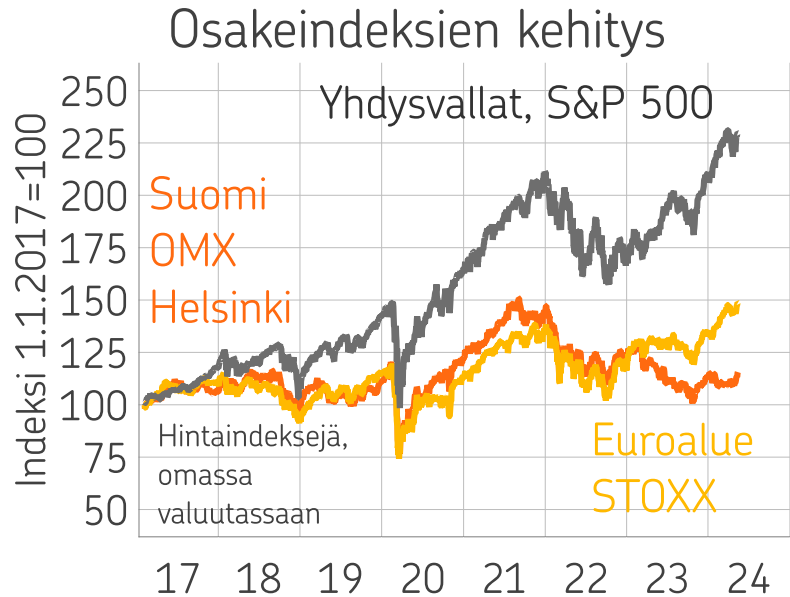
Inflaationäkymä ajaa korkoja USA:ssa



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

- USA:ssa pidempien valtiolainojen korot ovat nousseet alkuvuodesta. Parantuneet talousnäkymät ja korkojen laskuodotusten väheneminen ovat nostaneet myös pidempiä korkoja. Korot kuitenkin hieman laskivat, kun työpaikkoja syntyi USA:ssa huhtikuussa odotuksia vähemmän.
- Tällä hetkellä uutiset USA:n inflaationäkymästä heiluttavat korkoja laajasti. Markkinat hinnoittelevat keskuspankin ensimmäistä koron laskua tällä hetkellä syksyllä.
- Euroopassa pidemmät valtiolainakorot ovat olleet suhteellisen vakaat viime kuukaudet, kun merkittäviä muutoksia ei ole nähty pidemmän aikavälin inflaatio- tai talousnäkymässä. Korot nousivat alkuvuodesta, kun odotukset rahapolitiikan keventämisestä vähenivät.

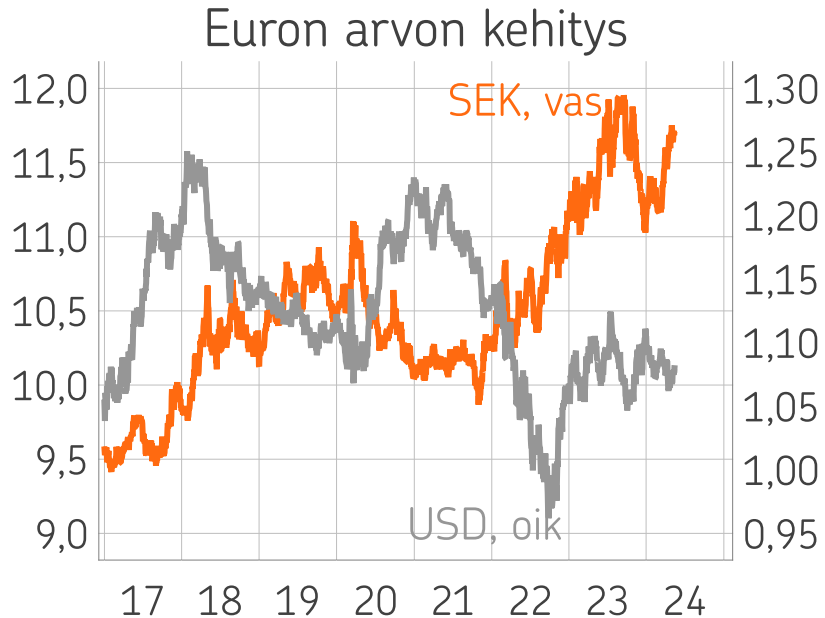
Osakekurssit laajasti nousussa



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

- Viime viikot pörssikurssit ovat jatkaneet vahvaa kehitystään. Hyvin edennyt tuloskausi ja korkojen laskuodotusten voimistuminen käänsivät kurssit taas selvempään nousuun pienen laskun jälkeen. Rahoitusmarkkinoiden riskinottohalukkuus on ollut alkuvuoden korkealla tasolla. Tämä on näkynyt riskilisten laskuna, ja laajasti riskillisten omaisuuserien hyvänä kehityksenä.
- Osakemarkkinoiden kehitys nojaa osaltaan korkojen laskuodotuksiin ja tekoäly-optimismiin, mutta vahvaa kehitystä on siivittänyt myös odotukset hyvästä talouskehityksestä.
- Maailman pörssien kiito ei ole tarttunut täydellä voimalla Suomeen, joskin viime viikkojen kehitys on ollut aiempaa parempaa. Suomen osakeindeksin heikko kehitys selittyy i) teknologiasektorin vaatimattomalla painolla, ii) suurten yritysten heikolla kehityksellä ja iii) indeksin painottumisella suhdanneherkkään teollisuuteen.

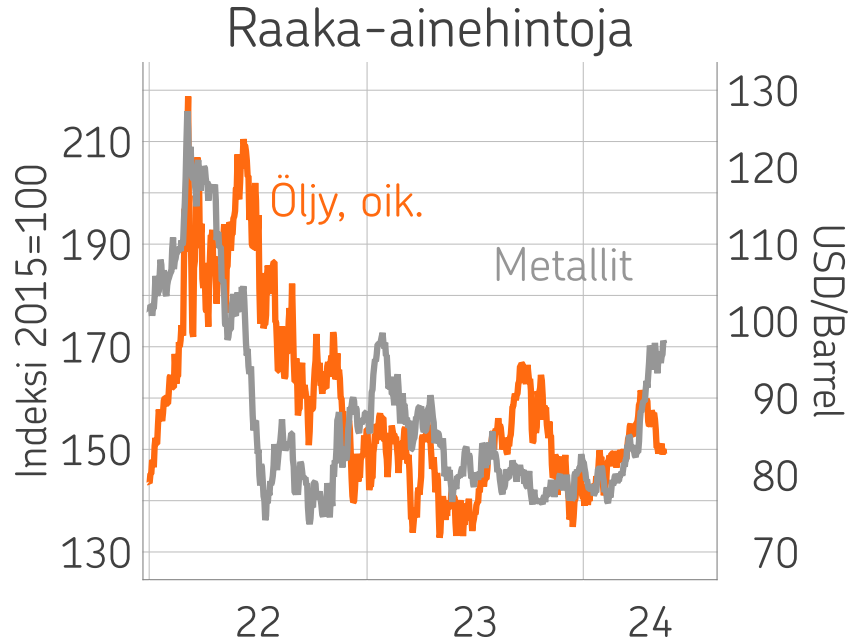
Keskuspankin koron lasku heikentänyt Ruotsin kruunua



Lähde: Macrobond, Macrobond, OP

- Ruotsin keskuspankki aloitti koron laskut toukokuussa ennen EKP:tä. Tämä osaltaan on heikentänyt Ruotsin kruunua, joka lähenee taas kohti kaikkien aikojen heikompia tasoja suhteessa euroon.
- Euro on jatkanut suhteellisen vakaana suhteessa dollariin viimeisen vuoden trendejä mukaillen. Selvempiä liikkeitä suuntaan tai toiseen voi tulla, jos keskuspankkien rahapolitiikat eroavat toisistaan merkittävästi tulevaisuudessa.
- Japanin jeni heikentynyt laajasti, kun keskuspankki on pitänyt korot matalalla ja muilla talousalueilla korkoja on nostettu. Jeni onkin heikentynyt US dollaria tasolle, joita ei ole nähty moneen vuosikymmeneen.

Öljyn hinta kääntynyt laskuun



Lähde: Macrobond, HWWI, ICE, LME, OP

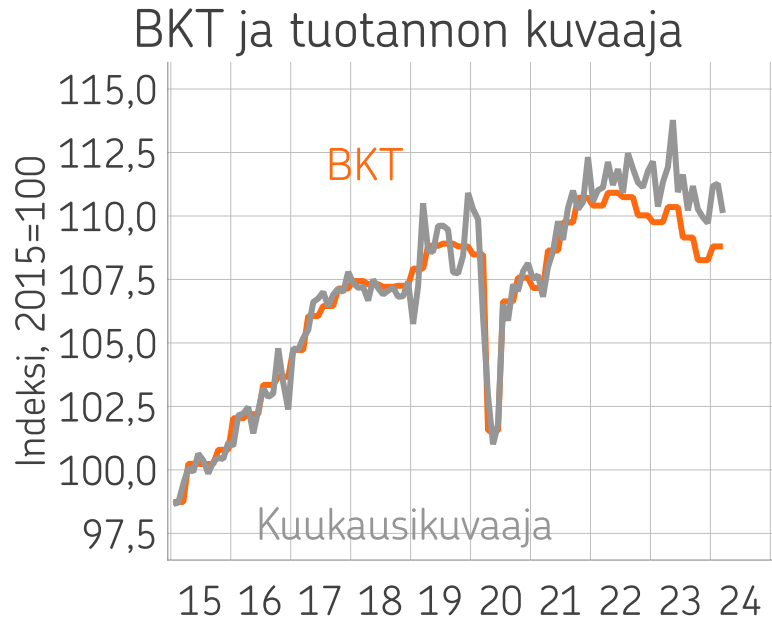
- Öljyn hinta on viime viikkoina laskenut lähes 10 %. Israelin ja Iranin hyökkäykset toisiaan kohtaan eivät näytä johtavan laajempiin väkivaltaisuuksiin alueella, mikä on näkynyt öljyn hinnan laskuna. Edelleen öljyn hintaa kuitenkin tukee Saudi-Arabian leikkaukset öljyn tarjontaan.
- Raaka-aineiden hinnat ovat nousseet laajasti parantuvien talousnäkökymien vetäminä. Raaka-aineiden hintataso näyttää jäävän selvästi ennen pandemiaa vallinnutta tasoa korkeammaksi.

A close-up photograph of a person sitting on a light-colored sofa. They are wearing a blue, textured knit sweater and dark trousers. Their hands are positioned over a black tablet computer, which is resting on their lap. To the left, a thick, patterned blanket in shades of beige and brown is draped over the sofa. The overall atmosphere is cozy and domestic.

Suomen talous



Suomen talous aloitti vuoden odotuksia paremmin

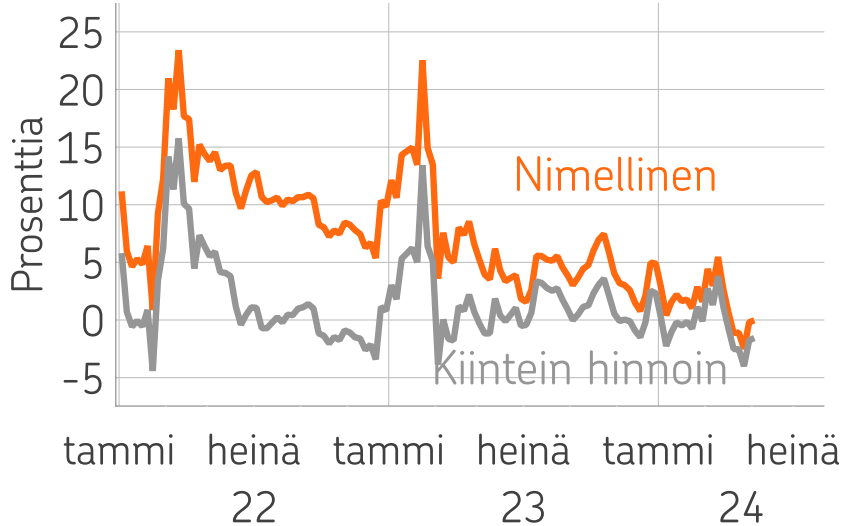


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomen talous kasvoi ensimmäisellä vuosineljänneksellä ennakkotietojen perusteella 0,5 % edellisestä vuosineljänneksestä ja supistui 0,4 % edellisen vuoden vastaavasta ajankohdasta.
- Tammi-helmikuussa erityisesti teollisuus kehittyi odotuksia paremmin, ja lakkojen vaikutus ei ollut niin suuri kuin arvioitiin. Kokonaisuutena ensimmäinen vuosineljännes olikin ennakkotietojen perusteella selvästi odotettua paremmin.
- Jatkossa talouden odotetaan vähitellen elpyvän viennin ja kulutuksen tukemana, kun vientimarkkinoiden veto paranee ja koheneva ostovoima tukee kulutusta.
- Kuluvan vuoden talouskasvuennusteessa onkin riski ylöspäin. Ennusteen mukaan Suomen BKT supistuu tänä vuonna 0,5 prosenttia ja kääntyy ensi vuonna 2 prosentin kasvuun.

OP:n korttimaksut kertovat kulutuksen takatalvesta

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



- OP:n korttimaksut ovat huhtikuun aikana supistuneet niin euromääräisesti (nimellinen) kuin inflaatiokorjattunakin (kiintein hinnoin). Maksujen kehitys selittää monia asia.
 - Juhlapyhien – erityisesti pääsiäisen – sijoittuminen eri kuukauteen kuin viime vuonna laskee osaltaan korttimaksujen kasvuastetta huhtikuussa.
 - Poikkeukselliset sääolot (takatalvi huhtikuun lopussa) siirsi kotitalouksien hankintoja, joka laskee korttimaksuja ko. viikolla.
 - Ostovoiman kasvun ja korkojen laskun uskotaan kääntävän kulutuksen kasvuun loppuvuoden aikana.

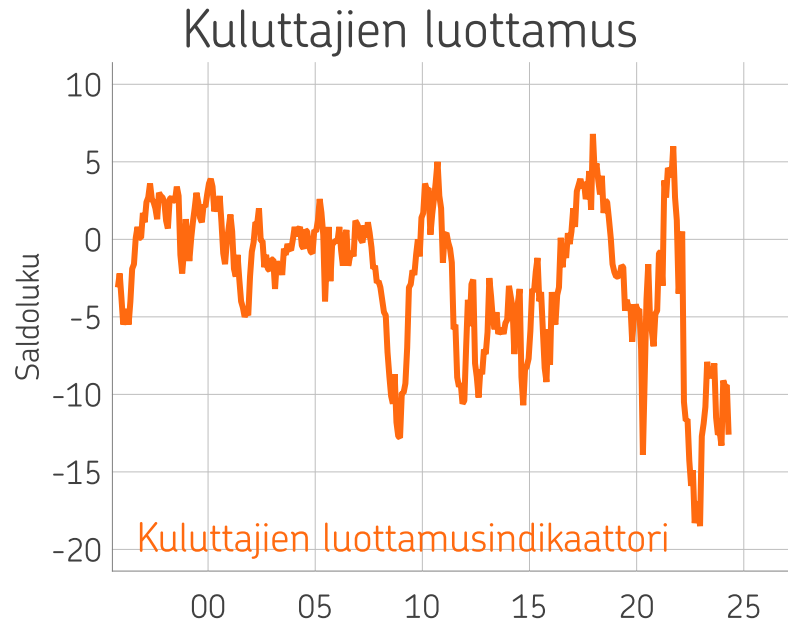
Yksityinen kulutus vahvistuu hiljalleen



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kaupan hinnoista puhdistettu myynti on supistui maaliskuussa 1,8 % vuodessa. Liikevaihto laski 2 %.
- Vähittäiskaupan määrä (pl. autot) supistui yhä maaliskuussa vuoden takaisesta, mutta koheni aiemmista kuukausista. Sen sijaan autojen myynti kasvoi yhä kasvun oltua 5,1 prosenttia vuoden takaa.
- Tukkukaupassa myynnin määrä supistui 5,1 prosenttia. Tukkukauppaa painoivat maaliskuussa lakot, muutoin kehityksessä on vakautumisen merkkejä.
- Yksityinen kulutus kasvoi korjattujen tietojen perusteella hieman vuoden 2023 aikana. Julkinen kulutus sen sijaan kasvoi voimakkaasti.
- Kuluvana vuonna käytettävissä olevat reaalitytulot kasvavat 1,5 %, mikä mahdollistaa yksityisen kulutuksen elpymisen, vaikka säästämisaste nousee viime vuoden keskiarvosta.

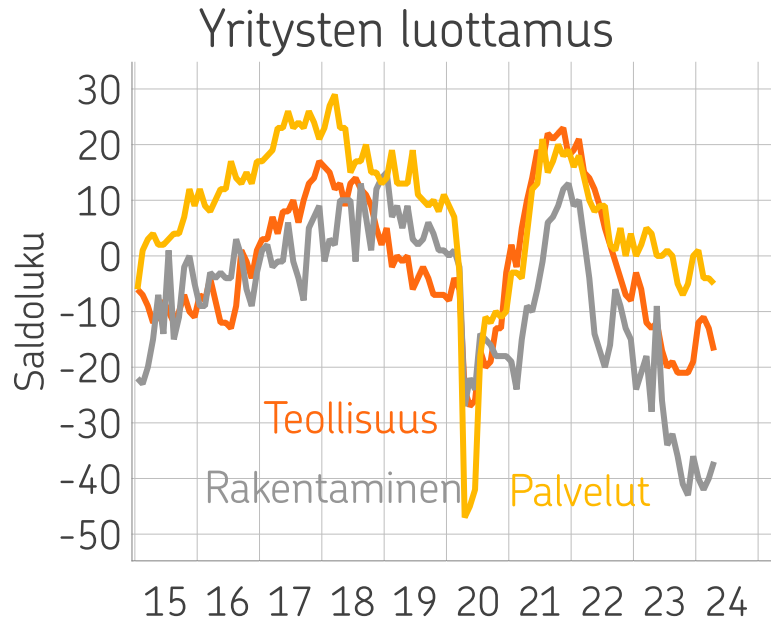
Alkuvuosi ei ole tuonut piristystä kuluttajien luottamukseen



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kuluttajien luottamusindikaattori heikkeni huhtikuussa ja sai arvon -12,6, kun pitkän ajan keskiarvo on -2,5.
- Arvio oman talouden nykytilasta oli yhä heikko, ja heikkeni hieman maaliskuusta. Myös odotus omasta taloudesta vuoden kuluttua heikkeni hieman. Odotukset Suomen taloudesta ovat säilyneet todella pessimistisinä.
- Kotitalouksien arvio säästämismahdollisuuksista on yhä todella heikkoa. Myös aiomukset isompiin hankintoihin ovat vähäisiä. Arvio ajankohdan edullisuudesta lainanotolle on pysynyt selvästi tyypillistä heikompana.
- Odotus työttömyyskehityksestä on yhä heikkoa.

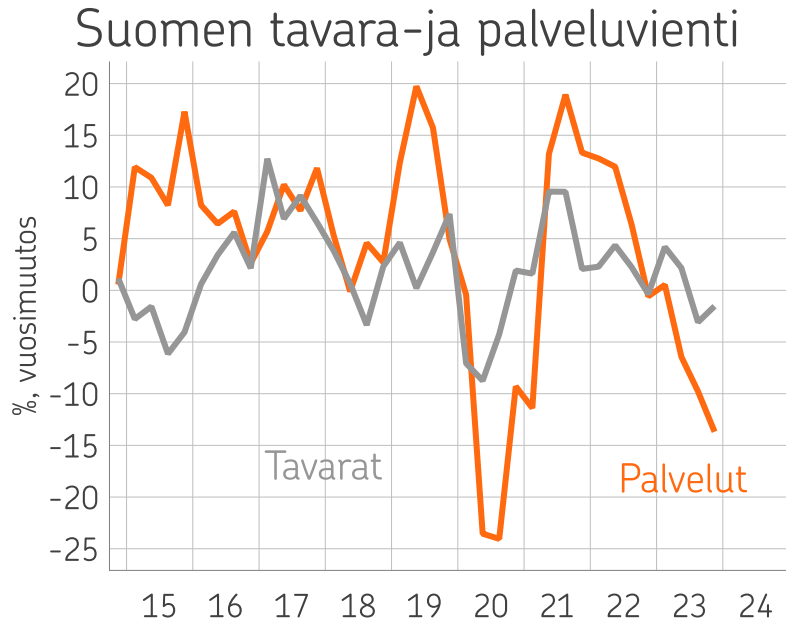
Yritykset yhä pessimistisiä



Lähde: Macrobond, EK, OP

- Yritysten luottamus pysys heikkona myös huhtikuussa.
- Rakentamisen luottamus nousi aavistuksen huhtikuussa. Rakentamisen luottamus on painunut kuitenkin poikkeuksellisen alas pitkä aikavälin keskiarvon ollessa -7 ja huhtikuun saldoluvun oltua -37. Rakentamisen luottamus ei ole ollut näin heikkoa pahimpia kriisivuosia lukuun ottamatta.
- Teollisuuden luottamus sen sijaan laski hieman huhtikuussa. Luottamus kohentui alkuvuonna, mutta on selvästi alle pitkä aikavälin keskiarvonsa.
- Palveluyrityksissä luottamus laski yhden indeksipisteen huhtikuussa ja pysyi näin ollen tuntuvasti alle pitkän aikavälin keskiarvonsa.

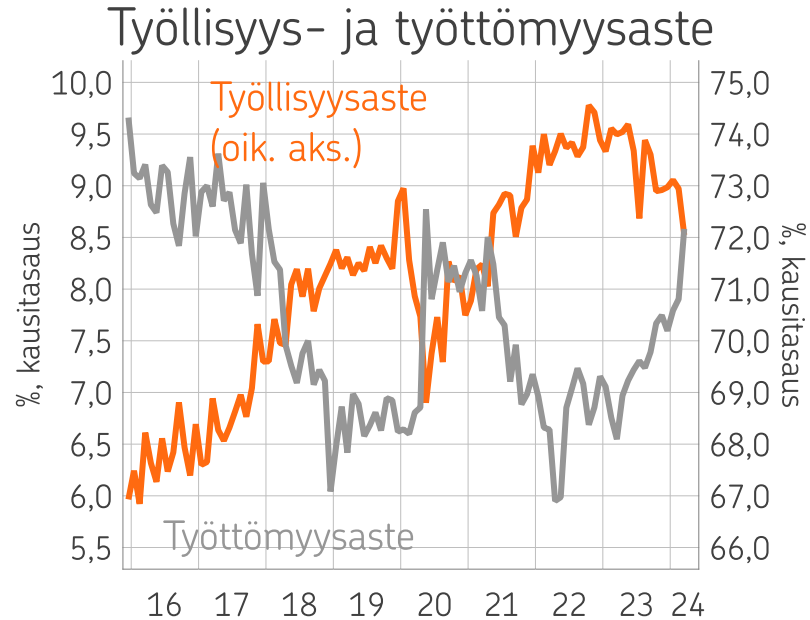
Lakot painoivat maaliskuun vientiä



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Tavaraviennin määrä kasvoi viime vuonna 0,4 prosenttia. Palveluissa heikko loppuvuosi painoi kasvun nykytiedon valossa peräti 7,4 prosentin laskuun.
- Tullin tilaston perusteella tavaraviennin arvo putosi maaliskuussa 39,1 % vuoden takaa. Laskua selittää etenkin satamalakko. Tammi-maaliskuussa viennin arvo supistui 16,8 %. Tuonnin arvo supistui maaliskuussa 26,3 % ja ensimmäisellä vuosineljänneksellä 12,9 %.
- Arvioimme viennin kehityksen pysyvän vaisuna alkuvuonna, mutta loppuvuonna vientikysynnän elpyminen alkaa piristää näkymiä. Ensi vuonna nähdään jo ripeää kasvua viennissä.

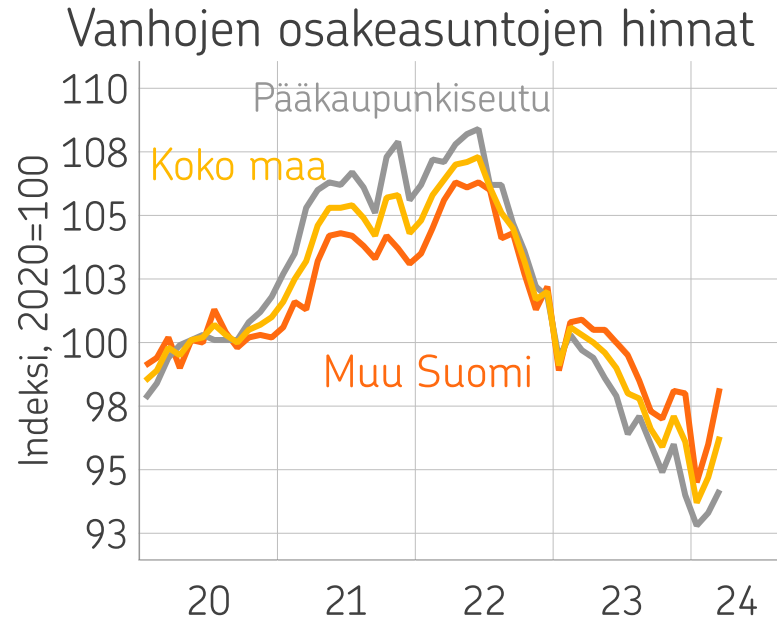
Työmarkkinat heikentyneet



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Työllisyyden kasvu hiipui vuoden 2023 aikana. Kuluva vuoden maaliskuussa työmarkkinoiden kehitys oli heikkoa, osin tilapäisistä tekijöistä johtuen.
- Työmarkkinoiden kehitys vaihtelee toimialoittain selvästi. Rakentamisen työllisyys vähenee paljon, mutta toisaalta paljon työllistävän palvelusektorin tilanne säilyy varsin vakaana
- Myös lomautukset ovat lisääntyneet. Avoimet työpaikat ovat puolestaan laskeneet selvästi, mutta niiden määrä on yhä keskivertoa suurempi.
- Heikkenevän suhdannekehityksen seurauksena työllisyys supistuu ja työttömyys nousee tänä vuonna. Talouskasvun viriäminen kohentaa tilannetta vuonna 2025.

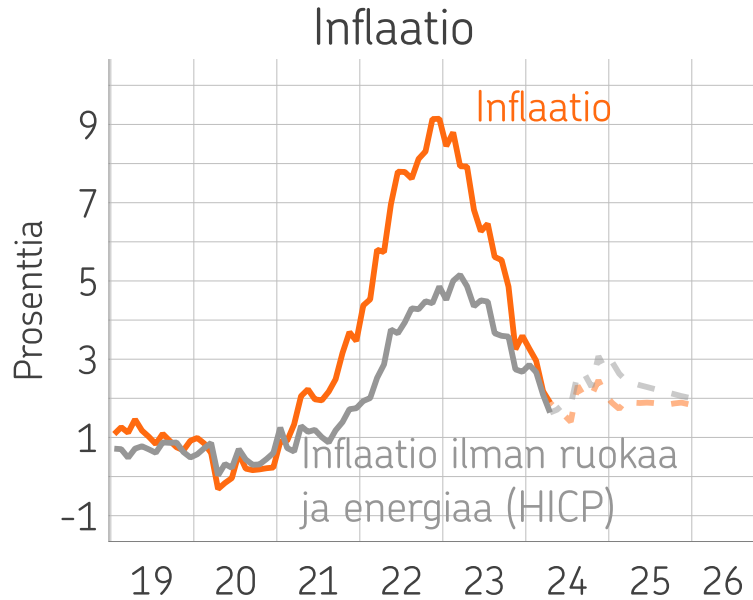
Asuntomarkkinoilla ripaus positiivisuutta, vaikka tilanne on yhä heikko



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Asuntokauppa on käynyt alkuvuodesta yhä heikosti, eikä merkittävää käännettä ole nähty. Ensitiedot huhtikuun kauppamääristä ovat kuitenkin jo hieman parempia kuin tammi-maaliskuun kehitys.
- Kokonaisuutena alkuvuosi on kuitenkin ollut jopa hieman odotuksia heikempi. Osin odotuksia heikompaa kehitystä selittää koronlaskuodotusten maltillistuminen viime vuoden lopun odotuksiin nähden.
- Hintojen osalta odotamme, että tänä vuonna hinnat laskevat 1,5 %, mutta vuoden jälkipuoliskolla hintatason voidaan jo nähdä kääntyvän hienoiseen nousuun. Ensi vuonna hinnat nousevat odotustemme mukaan 2 prosenttia.

Inflaatiopaineet paljolti poistuneet Suomesta



Lähde: Macrobond, StatFin, ECB, OP

- Inflaatio oli huhtikuussa 1,9 % ja ilman asuntolainojen korkoja laskettava eurooppalainen hintaindeksi näytti enää 0,6 % inflaatiota. Inflaatio on Suomessa edelleen hidastunut kevään aikana, kun energian ja ruuan hinnat ovat viime vuotta matalammalla. Myös tavaroiden hinnat ovat laskeneet viime vuotta matalammalle. Inflaatio paljolti enää tuleekin palveluiden hintojen noususta.
- Inflaationsokki alkaa olemaan Suomessa ohi. Huhtikuussa 40 % hintaindeksien eristä oli viime vuotta matalammalla ja nopeasti nousevien hintojen osuus on palautunut lähelle tasoa, joita havaittiin ennen inflaation merkittävää kiihtymistä. Hintojen käyttäytyminen näyttää paljolti normalisoituneen.
- Elokuussa nähdään inflaatiossa väliaikainen nousu, mutta inflaation ennustetaan asettuvan 2 % vauhtiin vuoden loppuun mennessä.

Suomen talouden näkymät lukuina

OP:n suhdanne-ennuste, huhtikuu 2024

	Arvo, mrd. €				
	2023	2022	2023	2024e	2025e
Kysyntä ja tarjonta, määrän muutos, %					
Bruttokansantuote	277,6	1,3	-1,0	-0,5	2,0
Tuonti	114,9	8,4	-7,1	0,5	4,1
Vienti	113,7	3,6	-1,7	-0,5	4,2
Kulutus	215,6	0,9	1,7	0,3	1,2
- yksityinen	145,7	1,8	0,4	0,5	1,5
- julkinen	69,9	-1,0	4,5	0,0	0,5
Investoinnit	64,8	2,5	-4,2	-2,0	4,2
Muita keskeisiä ennusteita		2022	2023	2024e	2025e
Kuluttajahintojen muutos, %		7,1	6,3	2,1	1,9
Ansiotason muutos, %		2,4	4,2	3,5	3,0
Työttömyysaste, %		6,7	7,2	8,0	7,7
Vaihtotase, % BKT:sta		-2,4	-1,4	-1,9	-1,8
Julkisyhteisöjen ylijäämä, % BKT:sta		-0,8	-2,5	-2,9	-2,2
Julkisyhteisöjen velka, % BKT:sta		73,5	75,8	77,5	77,5

Lähteet: Tilastokeskus ja OP

OP:n ja muiden ennustajien ennusteita

OP:n ja Seurattavien ennustelaitosten ennusteita

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

Julkaisuajat

OP 12.4.

Etla 26.3.

EU 15.5.

VM 25.4.

IMF 23.1.

Suomen pankki 15.3.

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

*YKHI

**Artikla IV

Yhteystiedot



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



Tomi Kortela
Johtava ekonomisti
tomi.kortela@op.fi
010 252 1866
X: @KortelaTomi



Joonas Widgrén
Senioriekonomisti
joona.widgren@op.fi
010 252 1013
X: @jjwidgren

X: @OP_Ekonomistit
op.media

