

Talouden näkymät

Heinäkuu 2020

OP Ekonomistit

Talouden kesä etenee vaihtelevissa tunnelmissa

- Kesäkuun aikana monet indikaattorit kertoivat, että pahimmat pelot talouden välittömästä sukelluksesta eivät ole toteutumassa. Romahduksen pohja näyttäisi ajoittuvan läntisissä teollisuusmaissa keväälle huhtikuulle, ja rajoitusten purkautuessa talous on alkanut kohentua.
- Toisesta vuosineljänneksestä on useissa maissa kuitenkin tulossa historiallisen heikko. Pandemia ei ole myöskään globaalisti hellittänyt, ja osassa maita tapausten määrä on uudelleen kasvanut.
- Talouden näkymä loppuvuodelle on epävarma, ja se on viime aikoina heijastunut myös osakemarkkinoille. Kokonaisuutena rahoitusmarkkinoiden tilanne on silti rauhoittunut pitkälti keskuspankkien voimatoimien myötä.
- Suomen talous on nykytietojen valossa kärsinyt rajoituksista monia muita Euroopan maita vähemmän. Monet indikaattorit kertovat kotimarkkinoiden piristyneen touko-kesäkuussa selvästi, jos kohta esimerkiksi ravintola- ja matkailuala on vasta alkanut toipua.
- Vientialoilla on odottava tunnelma. Toistaiseksi isku ei ole ollut niin sokeeraava kuin finanssikriisissä, mutta loppuvuoden kysyntänäkymät huolettavat.
- Tällä erää OP:n aiemmat ennusteet Suomen talousnäkymistä ovat hyvin kohdallaan ja riskit ennusteriskit tasapainossa.

© OP

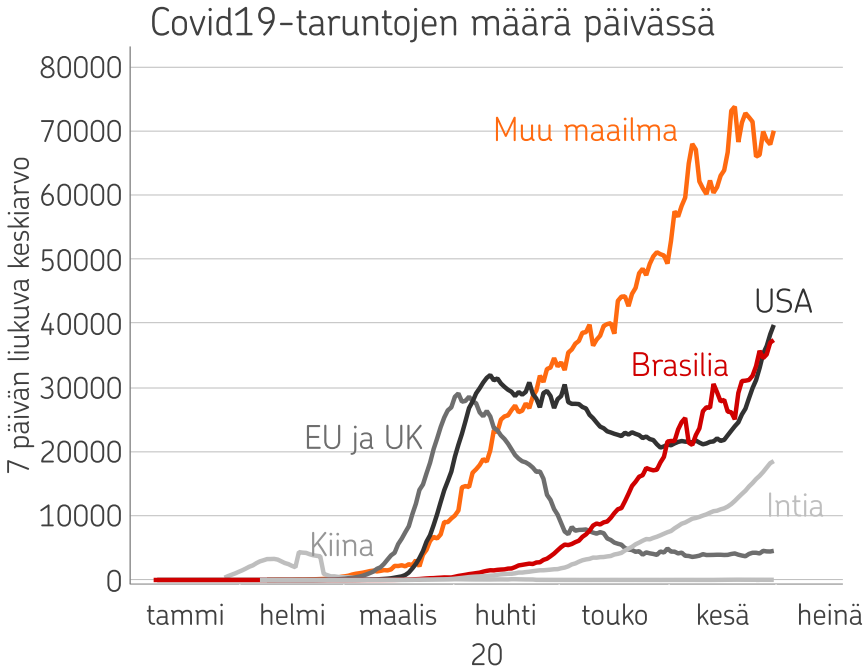
OP



Maailmantalous

OP

Koronavirustartunnat uudelleen nousuun USA:ssa



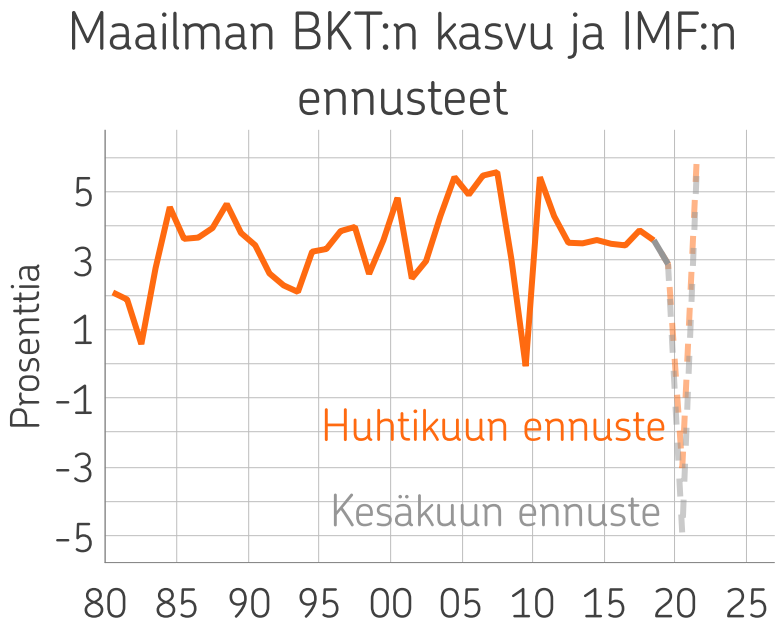
Lähde: Macrobond, OP

- Talouden kuvaa edelleenkin hallitsee koronaviruksen leviäminen, jossa on merkittäviä alueellisia eroja.
- Epidemia on edelleen hyvin hallinnassa pääosassa Aasiaa ja Eurooppaa. Näillä alueilla laajamittaisia rajoituksia viruksen leviämisen estämiseksi on purettu merkittävästi.
- USA:ssa tartunnat ovat uudelleen kasvaneet osavaltioissa, joissa ensimmäinen virustartuntojen aalto oli vaimea. Rajoituksia onkin jouduttu kiristämään näissä osavaltioissa.
- Etelä-Amerikassa, Afrikassa ja Lähi-Idässä tartuntojen päivittäinen lukumäärä kasvaa edelleen.
- USA:ssa uudelleen kasvaneet tartunnat vahvistavat kuvaa siitä, että viruksesta ei päästä kokonaan eroon kovinkaan nopeasti. Koronaviruksen vaikutuksia talouteen pystytään kuitenkin minimoimaan tehokkaasti asetetuilla rajoituksilla.

© OP

OP

Maailmantalous supistumassa ennätyksellisesti epävarmuuden ollessa suurta



Lähde: Macrobond, OP

- Koronavirus ja sen leviämisen estämiseksi tehtävät suojaustoimet ovat maailmantaloudelle ennennäkemätön sokki. Sokki vaikutti nopeasti ja yhtä aikaisesti lähes kaikkialla maailmassa, minkä ennustetaan painavan kuluvan vuoden maailmantalouden kasvun historiallisesti jopa –5 prosenttiin.
- Tällä hetkellä maailmantalouden ennusteet muuttuvat nopeasti ja positiiviset uutiset eivät vielä ole ehtineet näkyneet ennusteissa. Ennusteiden merkittävä muutos hyvin lyhyessä ajassa kertoo siitä, että epävarmuus maailmantalouden tulevasta kehityksestä on poikkeuksellisen suurta juuri nyt.
- Maailmantalouden kehitys riippuukin lähiaikoina koronaviruksen leviämisestä ja sen vaikutuksista, joita on tällä hetkellä vaikea tarkasti arvioida. Elpymisen alkaminen monilla alueilla viittaa kuitenkin viimeisempiä ennusteita hieman parempaan näkymään.

© OP

Kiina takaisin kasvuun

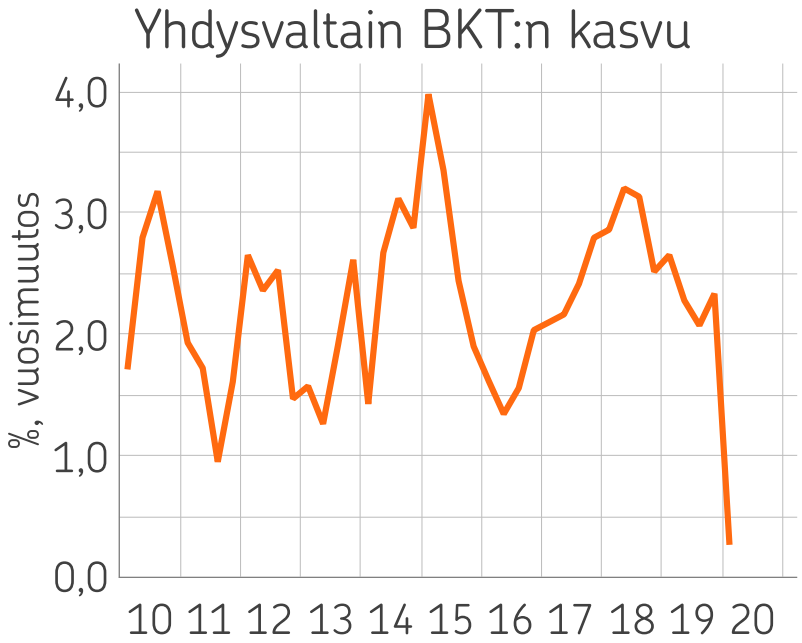


Lähde: Macrobond, OP

- Kiinassa koronaviruksen leviämisen estämiseksi tehdyt toimet käänsivät BKT:n jyrkkään laskuun vuoden ensimmäisellä neljänneksellä. BKT supistui vuoden takaa 6,8 %. Vuodesta 1992 asti julkaistun neljännesvuosittaisen tilastoinnin historiassa tämä on ensimmäinen kerta, kun BKT supistui.
- Monet indikaattorit ovat saavuttaneet ennen kriisiä vallineet tasot ja talous näyttää paljolti toipuneen koronaviruksen aiheuttamasta sokista. BKT:n kasvua ennakoivat ostopäällikköindeksit viittaavat jo kasvun palautuneen.
- Koronavirus on saavuttanut Kiinan vientimarkkinat, mikä vaimentaa Kiinan talouden elpymistä loppuvuoden aikana. Kokonaisuutena Kiinan BKT:n odotetaan kasvavan hieman tänä vuonna ja ensi vuonna kasvu kiihtyy merkittävästi.

© OP

USA:ssa koronavirustartuntojen kasvu hidastaa elpymistä



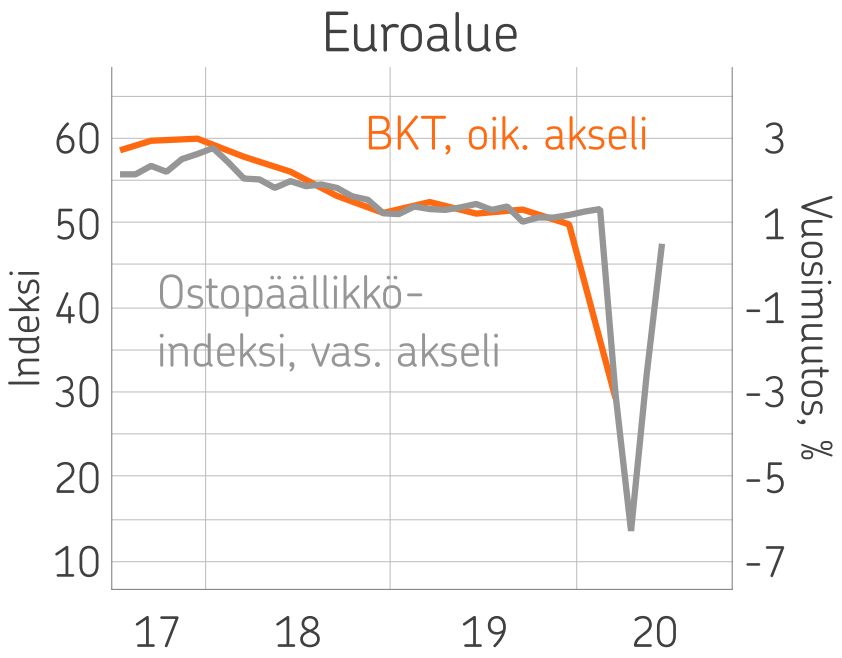
Lähde: Macrobond, OP

- USA:ssa BKT oli ensimmäisellä vuosineljänneksellä 1,3 % edellistä neljännestä pienempi. Koronaviruksen vaikutukset osuivat voimakkaimmin Yhdysvaltain talouden ytimeen - yksityiseen kulutukseen, joka vastasi BKT:n supistumisesta kokonaan.
- Uudelleen kasvaneet koronavirustartunnat hidastavat jo alkanutta elpymistä. Tällä hetkellä näkymiin liittyykin merkittävää epävarmuutta.
- USA:ssa työttömyys oli 13,3% toukokuussa, kun huhtikuussa työttömyys oli 14,7%. Käänne oli yllätys, mutta työttömyys on yhä poikkeuksellisen korkea. Viruksen leviämisen myötä ei ole pois suljettua, että työttömyys kääntyisi uudelleen nousuun.
- FED on tukenut markkinoita massiivisilla arvopaperiostoilla ja samalla pyrkinyt helpottamaan pankkien lainanantoa yrityksille monin tavoin. FED uskoo nostavansa korkoja vasta 2023 alussa. Lisäksi liittovaltio tukee taloutta suurilla elvytysohjelmilla.

© OP

OP

Euroalue ohittanut pohjakosketuksen

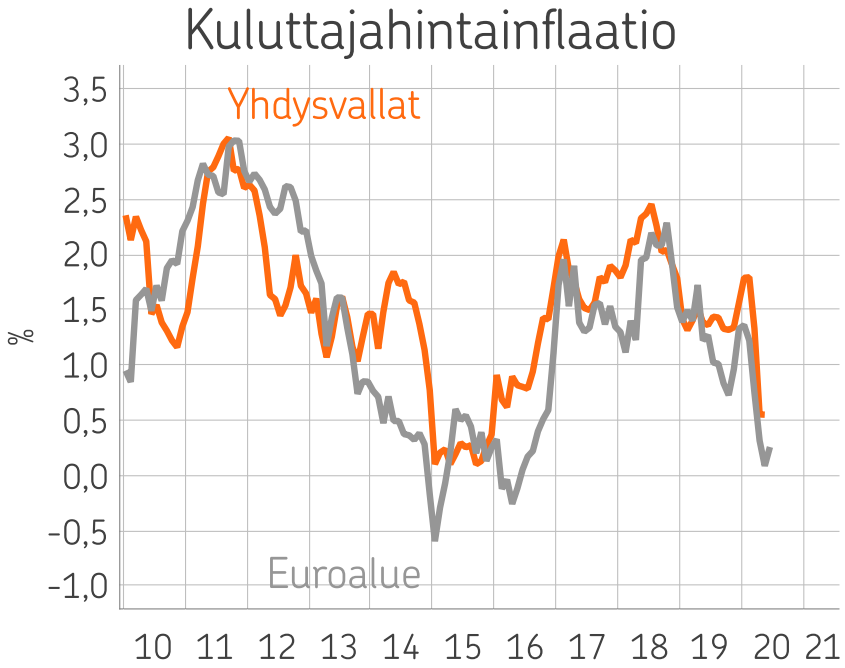


Lähde: Macrobond, OP

- Koronavirus ja sen johdosta tehdyt suojautumistoimenpiteet näkyivät selvästi jo vuoden ensimmäisellä neljänneksellä, jolloin BKT:n kasvu edellisestä neljänneksestä oli –3,6%.
- Koronaviruksen taloudelliset vaikutukset näyttävät eroavan merkittävästi maittain. Espanjassa, Italiassa ja Ranskassa BKT:n kasvu edellisestä neljänneksestä oli noin -5%, kun taas Suomessa ja Saksassa vastaava luku oli noin -2%.
- Indikaattorit näyttävät käänteen kuitenkin jo tapahtuneen ja euroalue on elpymässä historiansa syvimmästä laskusuhdanteesta. Esimerkiksi BKT:n kasvua hyvin ennustava ostopäällikköindeksi on noussut merkittävästi ylöspäin pohjalukemista.
- Etelä-Euroopan mailla on riski, että BKT:n taso tulee keskipitkällä aikavälillä jäämään merkittävästi alle uran, jota ennustettiin ennen kriisiä. Tähän on syynä julkisen talouden kestävyysongelmat, talouksien heikko sopeutumiskyky ja turismin merkittävä osuus BKT:stä.

© OP

Inflaatio nollan tuntumassa



Lähde: Macrobond, OP

- Euroalueen inflaatio oli kesäkuussa 0,3 % ja ilman energiaa sekä ruokaa inflaatio oli 0,8 %. Yhdysvalloissa inflaatio oli toukokuussa 0,5 %. Keskuspankin tarkkaan seuraama pohjainflaatio oli toukokuussa 1,0 %.
- Inflaation odotetaan pysyvän hitaana lähikuukausina, mutta kiihtyvän nykyiseltä tasolta nousseen öljyn hinnan johdosta. Pidemmällä aikavälillä inflaation uskotaan yhä jatkuvan maltillisena.
- Koronaviruksen taloudelliset vaikutukset eivät näytä nostaneen laajalti hyödykkeiden hintoja, joskin ruuan inflaatio on jonkin verran kiihtynyt. Keskeisin viruksen aiheuttama vaikutus inflaatioon näyttääkin lyhyellä aikavälillä olevan inflaatiota hidastava kysynnän laskun seurauksena.

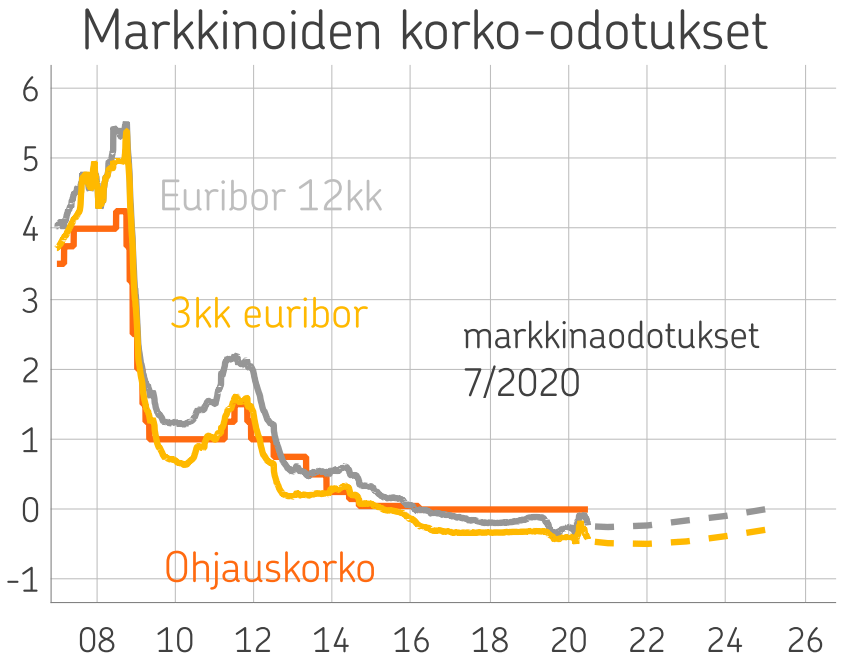
© OP

OP

Rahoitusmarkkinat



EKP:n rahapolitiikka erittäin elvyttävää

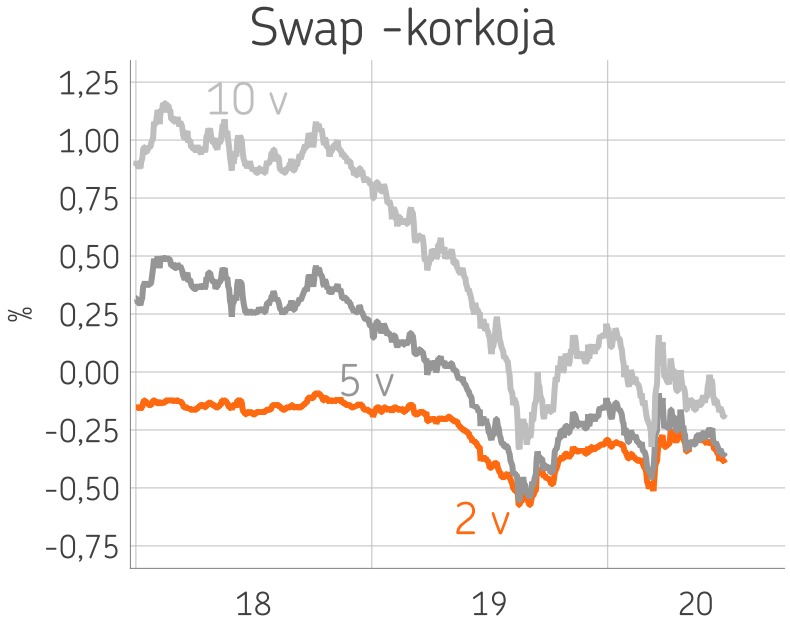


Lähde: Macrobond, OP

- EKP kasvatti kesäkuun kokouksessa pandemian liittyvää arvopaperien osto-ohjelman kokoa 600 mrd. eurolla ja ostot kestävät ainakin kesäkuuhun 2021. Koko ohjelman koko on nyt 1350 mrd. €. Jos ostoja tehdään tasaisesti eri ohjelmissa, EKP:n arvopaperien netto-ostot ovat noin 130 mrd. € kuukaudessa. Aikaisemmin eurokriisin aikana ostojen korkein määrä oli 80 mrd. kuukaudessa.
- Rahapolitiikan välittymistä EKP varmistaa yhä monien luotto-operaatioiden avulla, joissa korko voi parhaimmillaan olla -0,75%.
- Edelleen, pankkien sääntelyä on helpotettu ja lainojen vakuudeksi hyväksyttyjen arvopaperien määrää kasvatettu.
- Kaiken kaikkiaan, rahapolitiikan viritys on euroalueella hyvin elvyttävä ja korkojen uskotaan pysyvän nykytasoillaan pidemmän aikaa.

© OP

Pisimmät korot kohti pohjalukemia

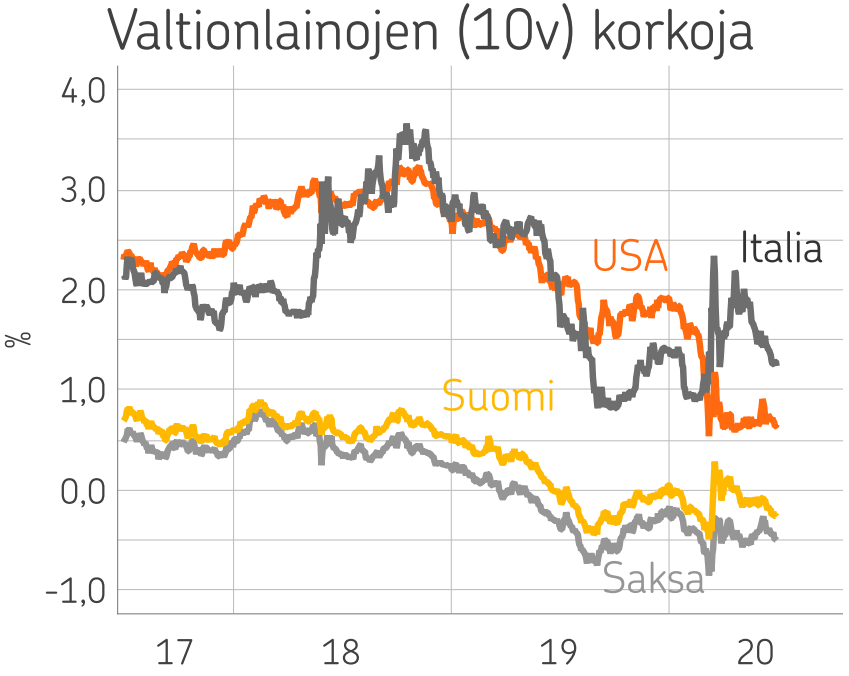


Lähde: Macrobond, OP

- Euroalueen pitkät korot ovat sahailleet koronakriisin ja rahapolitiikkapäätösten mukana alkuvuoden. Alkuvuodesta korot heijastelivat koronaviruksen heikentämää talousnäkymää. Sen jälkeen EKP:n rahapolitiikkapäätökset heiluttivat korkoja molempiin suuntiin.
- Viimeaikoina pidemmät korot ovat laskeneet euroalueella EKP:n kasvaneen osto-ohjelman vetämänä. Korkojen alhainen taso heijastelee myös pidemmän aikavälin vaisua talousnäkymää.
- Keskipitkän maturiteetin korot ovat hyvin lähellä toisiaan, joka kertoo markkinoiden odottavan lyhyimpien korkojen pysyvän pidemmän aikaa alhaisella tasolla.

© OP

Valtiolainojen korot heijastelevat finanssimarkkinoiden normalisoitumista



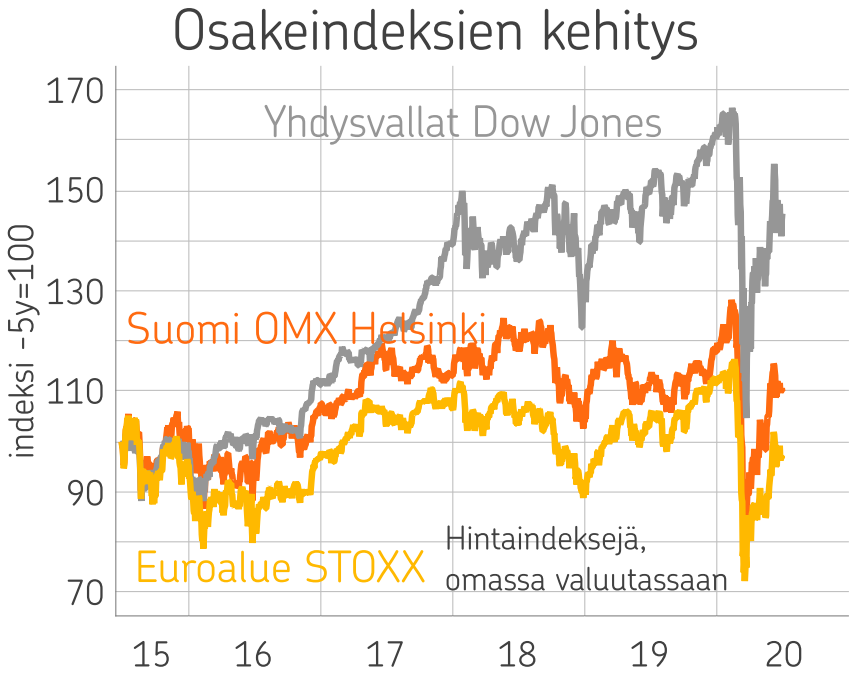
Lähde: Macrobond, OP

- Koronaviruksen aiheuttama talouskriisi näkyi vahvasti myös valtiolainamarkkinoilla. Euroalueella etenkin Italian valtiolainojen korot heijastelivat markkinoiden hermostuneisuutta. EU-tason elvytysohjelma ja EKP:n toimet ovat kuitenkin rahoittaneet tilanteen ja Italian korot ovat jo lähellä kriisiä edeltänyttä tasoa.
- USA:ssa Fedin rajoittamattomaksi luokiteltu velkakirjojen osto-ohjelma rauhoitti lainamarkkinat, jotka olivat lähellä romahtamista. Fed osti USA:n valtionvelkakirjoja 85 mrd. $ päivävauhdilla! USA:ssa riskittömät korot ovatkin palautuneet lähelle alimpia koskaan mitattuja tasoja.
- Ylipäätään monet rahoitusmarkkinoiden riskimittarit ovat laskeneet tai normalisoituneet. Korkotaso on keskuspankkien toimien ja vaisun talouskuvan saattelemana erittäin matala kaikkialla kehittyvissä talouksissa.

© OP

OP

Osakemarkkinoilla aikalisä elpymiseen



Lähde: Macrobond, OP

- Koronaviruksen aiheuttama talouskriisi romahduttivat osakekurssit, mutta kurssit ovat viimeisen 1,5 kk:n aikana toipuneet merkittävästi.
- Osakekurssien toipumista selittää kaksi asiaa:
  - Osakemarkkinoilla on positiivinen näkemys talouden tulevasta kehityksestä.
  - Keskuspankkien toimet ovat laskeneet korkotason hyvin alas, mikä tukee osakkeiden arvoja. Lisäksi merkittävät arvopaperien ostot ovat kannustaneet osakkeiden ostoihin.
- Koronavirustartuntojen kasvu USA:ssa sekä talouden vaisu kokonaiskuva on pysäyttänyt kurssien elpymisen viime viikkoina. Taloustilanteen epävarmuus ruokkiikin heilahteluja markkinoilla myös tulevaisuudessa.

© OP

Euro vahvistunut suhteessa dollariin

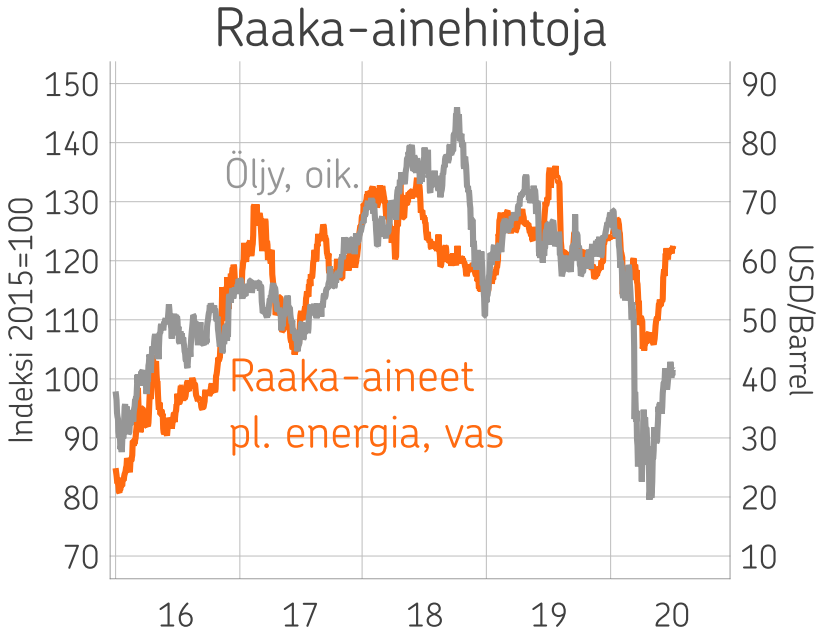


Lähde: Macrobond, OP

- Euro on alkukesän aikana vahvistunut vasten päävaluuttoja. Euroa on tukenut se, että euroalue näyttää ohittaneen koronaviruksen aiheuttaman talouskriisin pahimman vaiheen ja EKP:n toimet ovat vähentäneet riskejä valuutta-alueella.
- Euron vahva kehitys dollaria vastaan johtuu osaltaan myös dollarin laaja-alaisesta heikentymisestä, kun riskinottohalukkuus on palautumassa rahoitusmarkkinoille.
- Ruotsin kruunu on vahvistunut vasten euroa merkittävästi. Osaltaan tämä johtuu Ruotsin odotuksia paremmasta taloustilanteessa. Myös riskinottohalukkuuden kasvaminen tukee pienimpiä valuuttoja.

© OP

Öljyn hintaa tukeneet elpyminen ja tuotantorajoitukset



Lähde: Macrobond, OP

- Talouskriisin seurauksena öljyn hinta laski 70% noin 20 dollariin tynnyriltä. USA:ssa paikallisen öljylaadun hinta kävi jopa negatiivisena johtuen varastointikustannuksien vahvasta heijastumisesta hintaan.
- Markkinoiden odotukset talouden vahvasta elpymisestä ovat tukeneet huomattavasti sekä öljyn että raaka-aineiden hintoja.
- Öljyn hintaa on myös kasvattanut tarjonnan merkittävä lasku. Monet öljyn tuottajamaat ovat sopineet rajoittavansa tarjontaa ja alhainen öljyn hinnan on taas pakottanut toimijat USA:ssa rajoituksiin.
- Talouden suhteellisen vaatimaton kasvunäkymä yhdistettynä siihen, että öljyn tarjontaa pystytään helposti kasvattamaan nykyisestä merkittävästi pitänee öljyn hinnan nousupaineet maltillisina tulevaisuudessa.

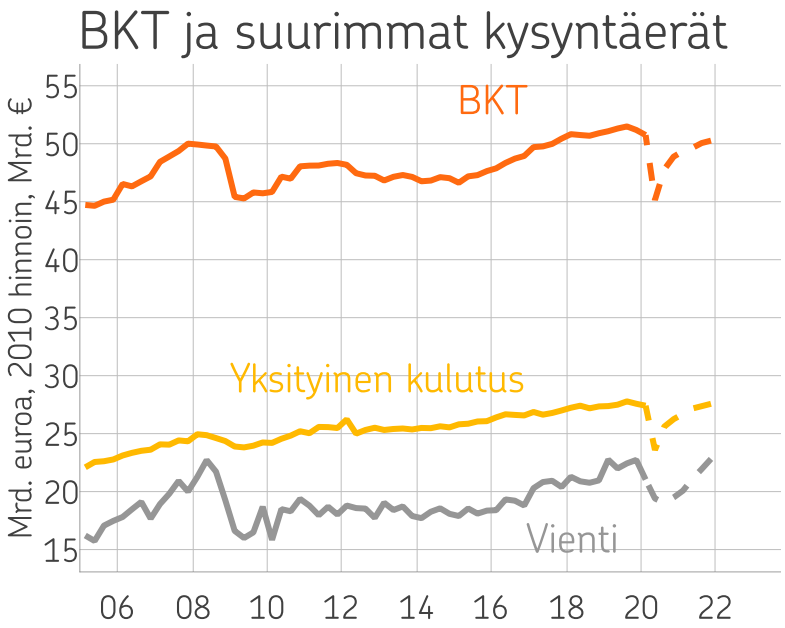
© OP

OP

Suomen talous



Suomen talouden elpyminen alkanut hiljalleen

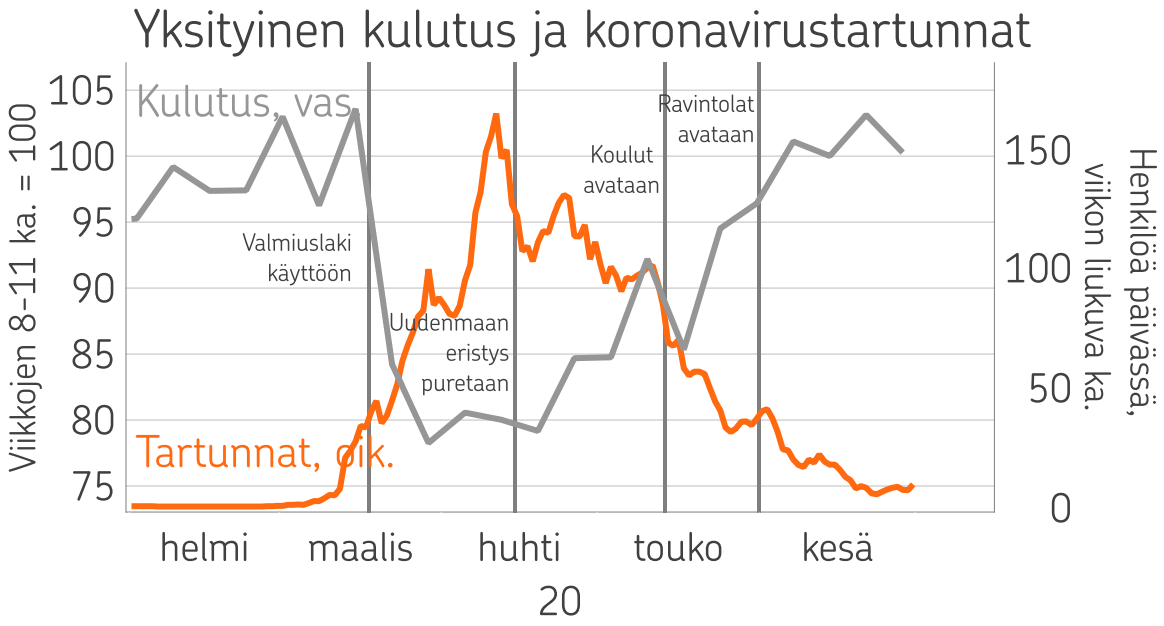


Lähde: Macrobond, OP

- Koronakriisi sysäsi Suomen talouden tänä vuonna syvään pudotukseen. Laskun syvin vaihe osuu toiselle neljännekselle.
- Ennusteuran mukaan BKT supistuisi toisella neljänneksellä 12 % edellisestä vuodesta. Tällä erää suhdanneindikaattorit viittaavat kuitenkin maltillisempaan pudotukseen.
- Ennusteen riskit ovat tasapainossa. Uusia ongelmia voi ilmaantua, mutta toisaalta pudotus toisella kvartaalilla voi jäädä arvioitua maltillisemmaksi.
- Talous elpyy vaiheittain syvimmästä notkahduksesta yksityisen kulutuksen vedolla. Teollinen suhdanne seuraa kuitenkin viiveellä.

© OP

OP:n korttidata osoittaa kulutuksen elpyneen koronakriisistä

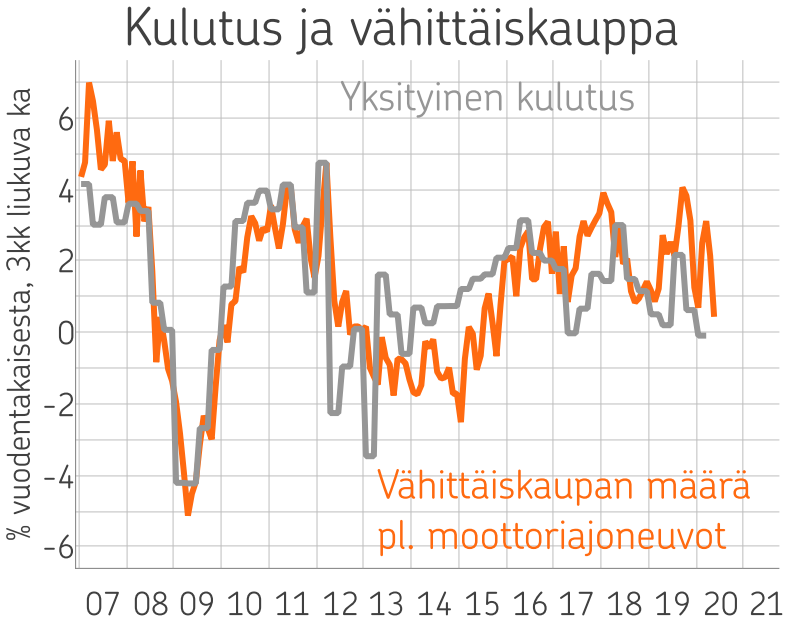


Lähde: Macrobond, OP

- OP:n maksukorttidatan perusteella arvioituna yksityinen kulutus on toipunut kriisiä edeltäneelle tasolle pysyvästi. Vähittäiskaupan myyntitiedot vahvistavat myös sen, että kulutus on saavuttanut viime vuoden tason.
- Kulutukseen on kriisin aikana vaikuttanut sekä rajoitusten asettaminen että niiden poistuminen, mutta myös koronaviruksen leviäminen.
- Vaikka kulutus on kokonaisuutena toipunut, on osalla sektorteista kulutus edelleen kriisiä edeltänyttä tasoa alempana. Esimerkiksi lentoliikenteessä kysynnän palautuminen tulee kestämään pidemmän aikaa.

© OP

Korona iskenyt kauppaan epätasaisesti

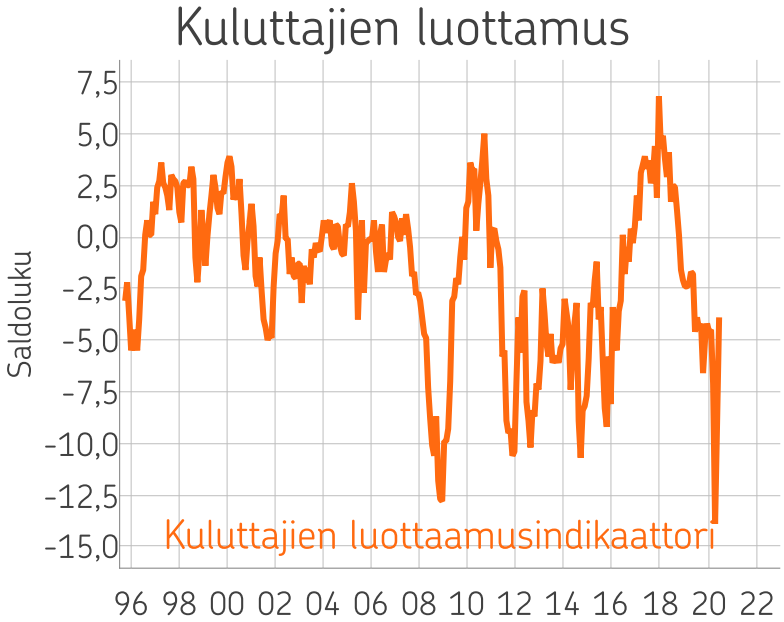


Lähde: Macrobond, OP

- Huhtikuussa kaupan myynnin määrä supistui 3,1 % vuodentakaisesta. Liikevaihto laski 6,2 %.
- Koronakriisi on osunut kauppaan epätasaisesti. Vähittäiskaupan ja etenkin päivittäistavarakaupan pitäessä hyvin pintansa on esimerkiksi autokaupan kevät ollut erittäin heikko.
- Käytettävissä olevien indikaattorien perusteella tavaroiden ja palvelusten myynti olisi ollut viime viikkoina alkuvuoden tasoillaan.
- Indikaattorit ovat nousseet tuntuvasti maaliskuun pohjiltaan, joten pohja näyttäisi olevan toistaiseksi ohitettu.

© OP

Kuluttajien luottamus kohentunut koronaa edeltäneelle tasolleen

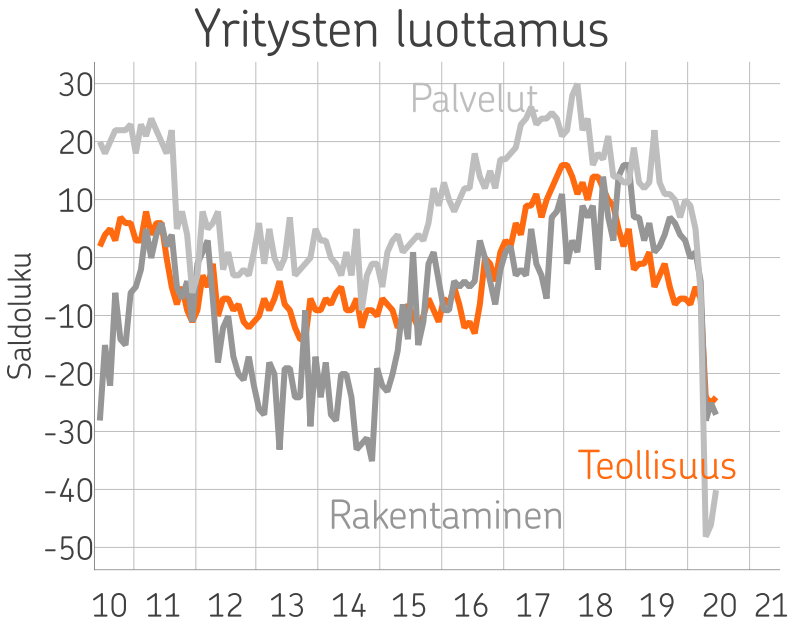


Lähde: Macrobond, OP

- Kuluttajien luottamus toipui hieman entisestään kesäkuussa. Luottamuksen taso on palautunut koronaa edeltäneelle tasolleen. Luottamus on kuitenkin yhä pitkän ajan keskiarvoa heikompaa.
- Luottamus Suomen talouteen koheni selvästi kesäkuussa, taso on kuitenkin yhä heikko. Luottamus oman talouden nykytilaan ja lähitulevaisuuteen jatkoi vahvana myös kesäkuussa.
- Kuluttajien omaa taloutta tukevat matala inflaatio, jo ennen kriisiä pääosin sovitut palkankorotukset sekä mahdollisuus lyhennysvapaisiin.

© OP

Yritysten luottamus ei ole toipunut yhtä vauhdikkaasti



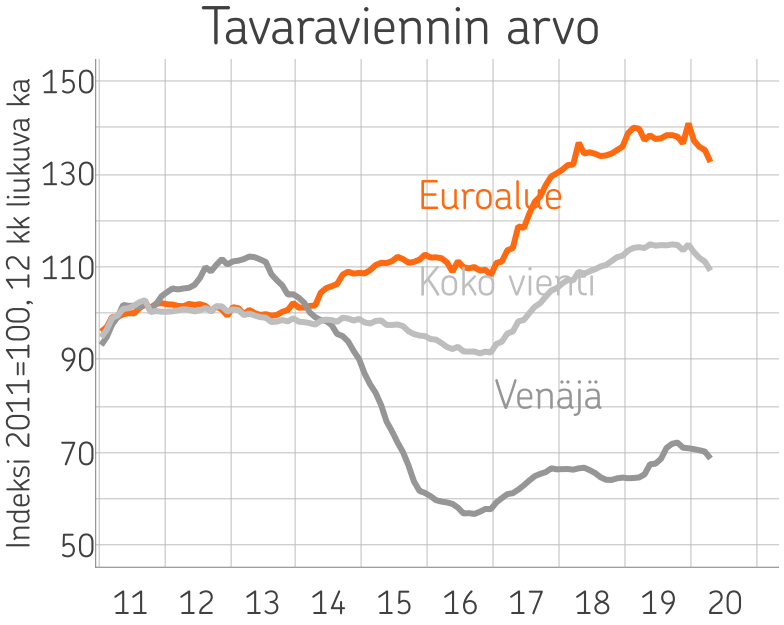
Lähde: Macrobond, OP

- Teollisuusyritysten luottamus parani vain hieman kesäkuussa. Rakentamisessa luottamus sen sijaan heikkeni aavistuksen.
- Teollisuuteen korona voi vaikuttaa hieman viiveellä ja toistaiseksi nähty luottamuksen lasku onkin hieman pelättyä pienempi.
- Palvelualoilla korona näkyi keväällä selvänä romahduksena luottamuksessa. Kesäkuussa luottamus koheni vain hieman, mutta on yhä erittäin heikolla tasolla.

© OP

OP

Viennin romahdus toistaiseksi pelättyä pienempi



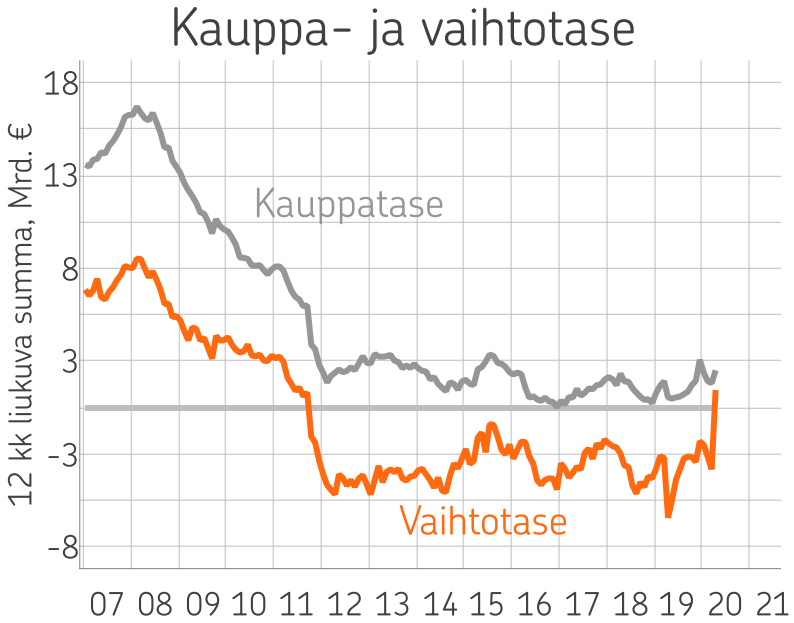
Lähde: Macrobond, OP

- Koronavirus sysää jo ennestään hidastuneen maailmankaupan kriisiin. Odotamme maailmankaupan hidastuvan noin 10 % tänä vuonna. Suomen vienti seuraa maailmankaupan kehitystä pienellä viiveellä.
- Etenkin investointihyödykkeiden sekä palveluiden kysyntä heikkenee, mikä painaa Suomen vientiä tuntuvasti.
- Toistaiseksi viennin tilastot ovat kuitenkin olleet jopa hieman odotuksia vahvempia, joskaan ei hyviä. Esimerkiksi huhtikuussa tavaraviennin arvo laski noin 20 % vuoden takaa.
- Viennissä koronan vaikutukset näkyvät pienellä viiveellä ja odotamme pohjakosketuksen tulevan syksyllä.

© OP

OP

Vaihtotase kääntyi ylijäämäiseksi keväällä

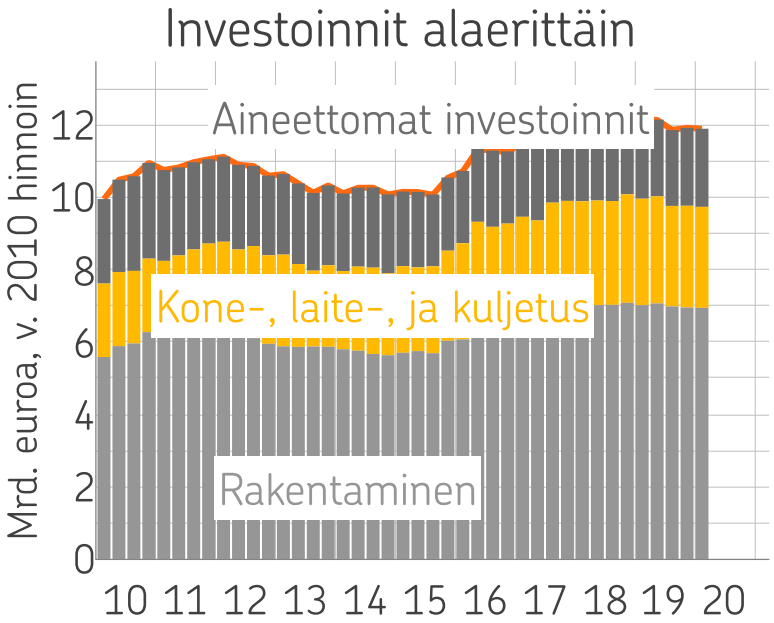


Lähde: Macrobond, OP

- Suomen vaihtotase on nykytiedon valossa pysytellyt useamman vuoden alijäämäisenä. Vaihtotaseen 12 kk liukuva summa kääntyi kuitenkin huhtikuussa miljardi euroa ylijäämäiseksi.
- Matkailutase on ollut viime vuosina noina 2 miljardia euroa alijäämäinen. Matkailun väheneminen kohentaa siis vaihtotasetta, ja osin vaimentaa matkailualan kokemaa iskua.
- Korona vaikuttaa tuntuvasti viennin lisäksi myös tuontiin. Huhtikuussa tavaratuonti laski lähes 30 % vuoden takaa. Alkuvuoden kauppatase on huhtikuun vahvistumisesta huolimatta alijäämäinen. 12 kuukauden summa on kuitenkin pysytellyt ylijäämäisenä.

© OP

Yritysten epävarmuus heijastuu investointeihin

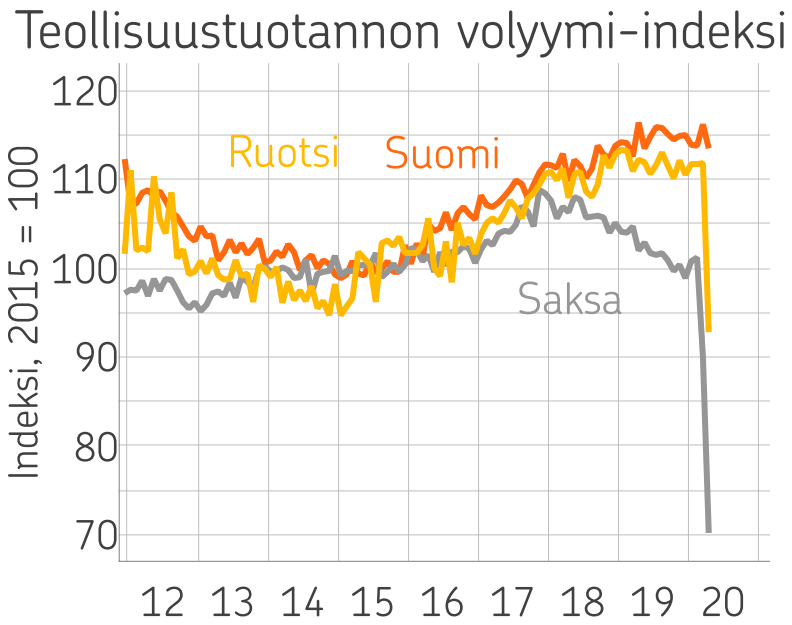


Lähde: Macrobond, OP

- Koronaviruksen aiheuttama kriisi vaikuttaa negatiivisesti myös investointeihin. Luottamuksen lasku lykkää joitain investointeja myöhempään.
- Rakennusteollisuuteen koronan vaikutukset tulevat todennäköisesti hieman viiveellä, mutta jo entuudestaan hidastuneet rakennusinvestoinnit hidastuvat koronan seurauksena aiemmin arvioitua nopeammin.
- Kone- ja laiteinvestoinnit kehittyivät viime vuonna heikosti, ja odotamme vaisuuden jatkuvan tänä vuonna.
- Julkiset investoinnit tukevat hieman investointien kehitystä.
- Kokonaisuutena investoinnit supistuivat hieman viime vuonna. Tänä vuonna investoinnit jatkavat supistumistaan.

© OP

Suomen teollisuustuotanto kestänyt koronan vaikutukset toistaiseksi hyvin



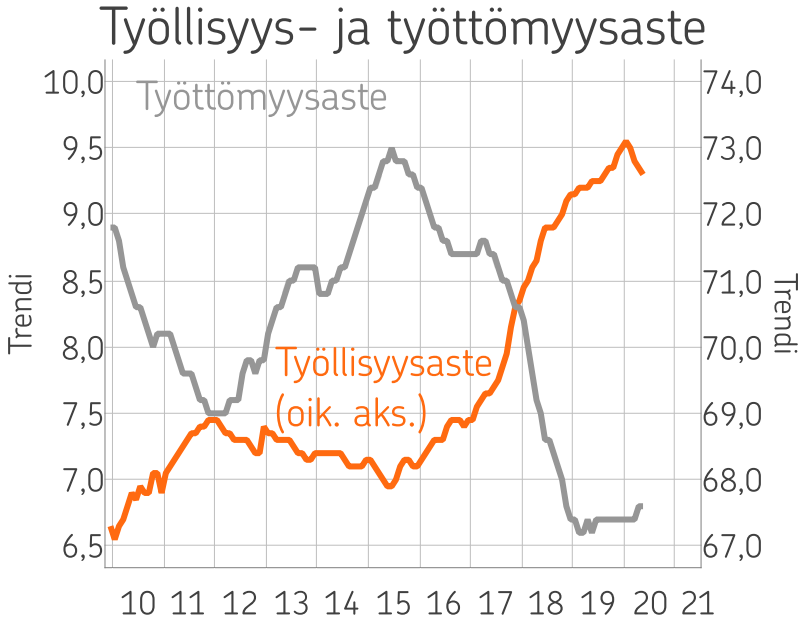
Lähde: Macrobond, OP

- Teollisuuden työpäiväkorjattu tuotanto oli huhtikuussa 3,1 prosenttia pienempi kuin vuoden 2019 huhtikuussa. Koko alkuvuoden tuotanto oli 0,8 % vuodentakaista matalammalla.
- Esimerkiksi Saksaan tai Ruotsiin verrattuna Suomen teollisuustuotanto on toistaiseksi pitänyt erinomaisesti pintansa.
- Autoteollisuuden ongelmat koronan aikana näkyvät etenkin Ruotsin ja Saksan tuotannossa, mikä selittää osin suurta eroa kehityksissä.

© OP

OP

Koronakriisin vaikutukset näkyvät työllisyystilastoissa vasta viiveellä



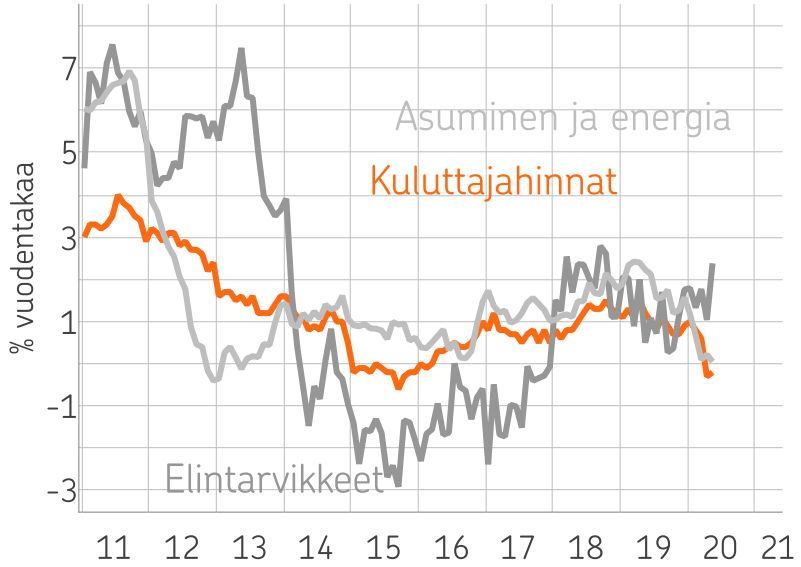
Lähde: Macrobond, OP

- TEM:in tilastojen mukaan koronatilanteen takia YT-neuvotteluiden piirissä on ollut yhteensä noin 570 tuhatta työntekijää.
- Koronakriisi on näkynyt etenkin lomautusten lisääntymisenä, mutta heikentynyt talouden tilanne johtaa myös työttömyyden kasvuun.
- Kokoaikaisesti lomautettujen määrä nousi korkeimmillaan toukokuun alkupuolella 170 000 henkilöön, mutta on sittemmin laskenut lähes 120 000 henkeen.
- Työttömyyden nousua pehmentää hieman työvoiman vähentyminen osan työttömistä siirtyesssä kokonaan työvoiman ulkopuolelle. Odotamme työttömyysasteen nousevan 8,5 prosenttiin.

© OP

Öljyn hinta pitänyt inflaation matalana

Kuluttajahintaindeksi, hyödykeryhmiä



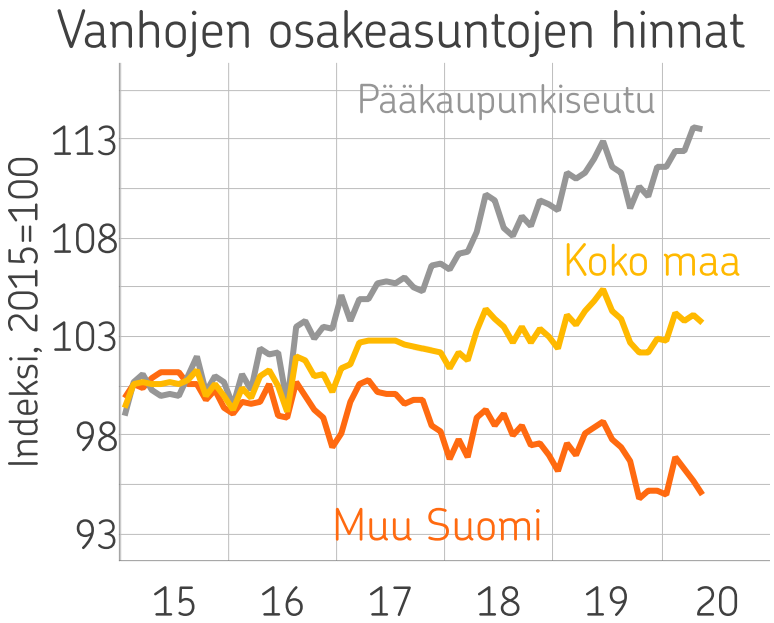
Lähde: Macrobond, OP

- Inflaatio on pysytellyt erittäin maltillisena. Öljyn hinnan lasku voi laskea inflaation tänä vuonna nollaan.
- Toukokuussa inflaatio oli negatiivista, kun hinnat laskivat 0,2 % vuoden takaa. Vuodentakaiseen nähden hintoja hillitsi eniten polttoaineiden hintojen lasku.
- Koronatilanteesta johtuva kulutuskysynnän lasku yhdessä öljyn hinnan laskun kanssa hidastavat inflaatiota.

© OP

OP

Korona näkynyt asuntojen kauppamäärissä – hinnoissa korona ei juurikaan ole näkynyt



Lähde: Macrobond, OP

- Asuntokauppa väheni keväällä tuntuvasti ihmisten lykättyä asuntojen myymistä tulevaisuuteen. Myös rajoitustoimet itsessään vähensivät asuntokauppaa.
- Kiinteistönvälittäjien tilastojen perusteella kauppamäärät laskivat jyrkästi sekä huhti- että toukokuussa.
- Asuntojen hinnoissa kaupan väheneminen ei kuitenkaan juurikaan toukokuussa. Koko maassa hinnat laskivat noin prosentin viime vuoden toukokuusta. Pääkaupunkiseudulla hinnat hieman nousivat. Muualla Suomessa hinnat laskivat 3,5 %.
- Matalat korot ja mahdollisuus lyhennysvapaisiin tukee omistusasujia, mikä pehmentää koronatoimien iskua asuntomarkkinoille.

© OP

Suomen talouden näkymät lukuina

OP:n suhdanne-ennuste, Toukokuu 2020

Kysyntä ja tarjonta, määrän muutos, %	Arvo, mrd. € 2018	2018	2019	2020e	2021e
Bruttokansantuote	234,5	1,6	1,0	-6,0	3,5
Tuonti	92,1	5,5	2,2	-10,0	8,0
Vienti	90,4	1,7	7,2	-11,5	8,0
Kulutus	176,8	1,9	0,6	-4,0	4,5
- yksityinen	123,7	1,7	1,0	-7,5	6,0
- julkinen	53,1	2,1	0,9	4,0	1,0
Investoinnit	55,5	3,7	-0,8	-5,5	1,0

Muita keskeisiä ennusteita	2018	2019	2020e	2021e
Kuluttajahintojen muutos, %	1,1	1,0	0,0	1,0
Ansiotason muutos, %	1,7	2,4	2,5	2,5
Työttömyysaste, %	7,4	6,7	8,5	9,0
Vaihtotase, % BKT:sta	-1,6	-0,8	-0,5	-1,0
Julkisyhteisöjen alijäämä, % BKT:sta	-0,9	-1,1	-8,0	-8,0
Julkisyhteisöjen velka, % BKT:sta	59,6	59,4	70,5	74,5

Lähteet: Tilastokeskus ja OP

OP

Seurattavien ennustelaitosten ennusteita

OP:n ja Seurattavien ennustelaitosten ennusteita

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

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

Julkaisuajat

OP 19.5. **Suomen pankki 9.6.** **IMF 6.4.**

VM 16.6. **EU 6.5.**

© OP

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

© OP