

Talouden näkymät

Toukokuu 2020

OP Ekonomistit

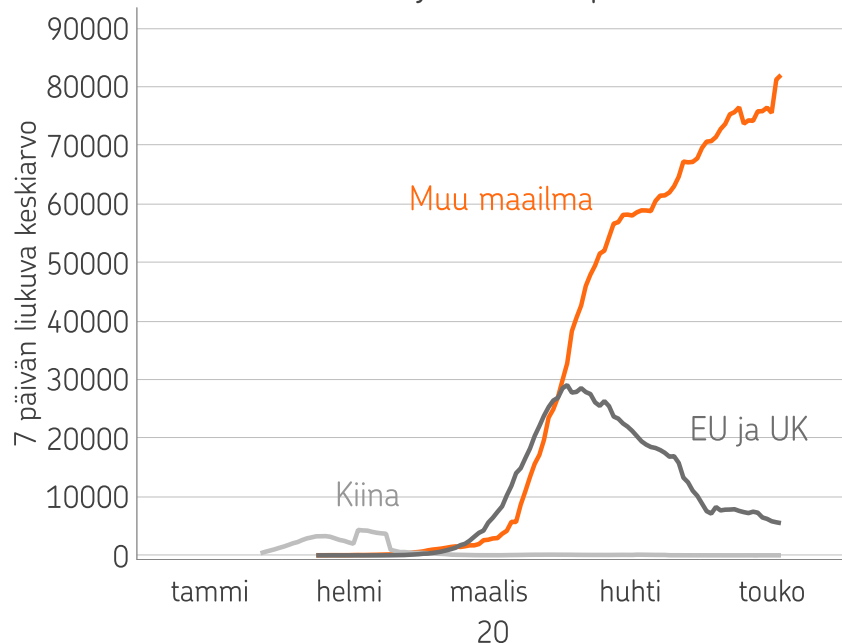
Talous alkaa elpyä pohjalta vaiheittain

- Tuoreessa OP:n ekonomistien ennusteessa arvioidaan, elpyminen on globaalisti vaiheittaista. Suoraan rajoitusten kohteena olevat alat alkavat toipua ensin, kun tukahdutustoimia lievitetään.
- Talouden romahduksella on kuitenkin seurausvaikutuksia, jotka heijastuvat työllisyyteen, ostovoimaan ja investointeihin. Nämä loiventavat talouden elpymistä muun muassa teollisuuden toipuessa jälkijunassa.
- Suomen taloutta koettelee tänä vuonna voimakkaimmin yksityisen kulutuksen ja viennin alamäki, mutta myös investoinnit ja varastot vähenevät selvästi. Kansantuotteen notkahdusta lievittävät tuonnin väheneminen ja julkisen kysynnän kasvu.
- Kulutuksen romahduksen seurauksena kotitalouksien säästämisaste nousee jyrkästi liki 1990-luvun alun huipputasolle. Patoutunut kysyntä ja säästämisen kasvu mahdollistavat kulutuksen elpymisen, mutta yksityisen kulutuksen taso jää silti alle aiemman huipun vielä ensi vuoden lopullakin.
- Maailmantalouden sukellus näkyy Suomen investointitavaravetoisessa viennissä viiveellä, mutta saman suuruisena kuin maailmankaupan kehitys.
- Kokonaisuutena Suomen talous on kääntymässä kääntyy kasvuun jyrkän romahduksen jälkeen. BKT käy syvimmillään toisella vuosineljänneksellä, mutta alkaa tämän jälkeen elpyä.

Maailmantalous

Koronavirus hallitsee maailmantalouden kehitystä

Covid19-taruntojen määrä päivässä

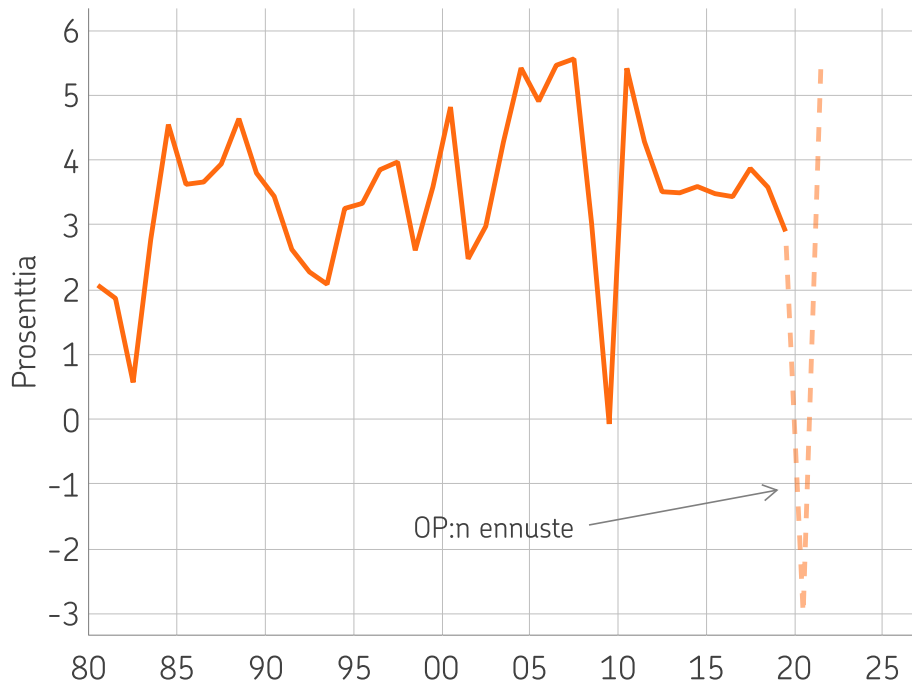


- Eri talousalueiden kehitystä hallitsevat koronaviruksen leviämisen eri vaiheet. Tällä hetkellä näyttää siltä, että koronavirusepidemian huippu oli Kiinassa helmikuussa ja EU:n alueella ja USA:ssa huhtikuussa. Maailmanlaajuisesti viruksen huippua ei kuitenkaan vielä ole saavutettu.
- Laajamittaisia rajoituksia viruksen leviämisen estämiseksi on asteittain purettu. Kiina on purkanut suurimman osan rajoitteista ja myös EU:n alueella rajoituksia puretaan. USA:ssa rajoitteiden purkaminen on osavaltiokohtaista.
- Koronaviruksesta ei todennäköisesti päästä kokonaan eroon ennen kuin rokote tautia vastaan saadaan kehitettyä. Rajoitustoimia – ainakin paikallisesti – voidaan joutua ottamaan uudestaan käyttöön vuoden mittaan. Tämä pitää epävarmuutta yllä maailmantalouden kehityksestä tämän vuoden aikana.

Lähde: Macrobond, OP

Maailmantalouteen ennen näkemätön sokki

Maailman BKT:n kasvu



- Koronavirus ja sen leviämisen estämiseksi tehtävät suojaustoimet ovat maailmantaloudelle ennennäkemätön sokki. Sokki vaikutti nopeasti ja yhtä aikaisesti lähes kaikkialla maailmassa, minkä ennustetaan painavan kuluvaan vuoteen maailmantalouden kasvun historiallisesti -3 prosenttiin.
- Talouksien avautuminen ja tilanteen normalisoituminen kiihdyttää talouskasvua ensi vuonna hieman yli 5 prosentin vauhtiin. Pidemmällä aikavälillä maailmantalouden kasvun uskotaan edelleen palautuvan noin 3% vauhtiin.
- Maailmantalouden kehitys riippuu lähiaikoina koronaviruksen leviämisestä ja sen vaikutuksista, joita on tällä hetkellä vaikea tarkasti arvioida.

Lähde: Macrobond, OP

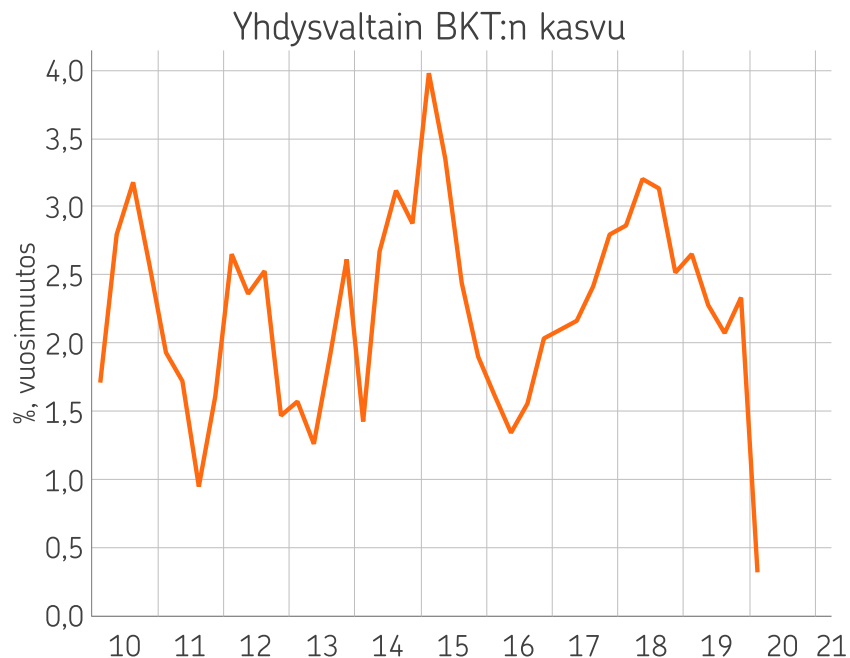
Kiinan noussut pohjalta



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.
- Talous on nyt palautunut kriisistä, mutta arvioiden mukaan talouden aktiviteetti on tällä hetkellä hieman vajaan 85 % normaaliin nähden. Tämä heijastelee sitä, että täydellinen toipuminen ottaa aikaa.
- Koronavirus on saavuttanut Kiinan vientimarkkinat, mikä vaimentaa Kiinan talouden elpymistä loppuvuoden aikana. Kokonaisuutena Kiinan BKT:n ei ennusteta kasvavan lainkaan tänä vuonna, mutta ensi vuonna kasvu kiihtyy 9 prosenttiin.

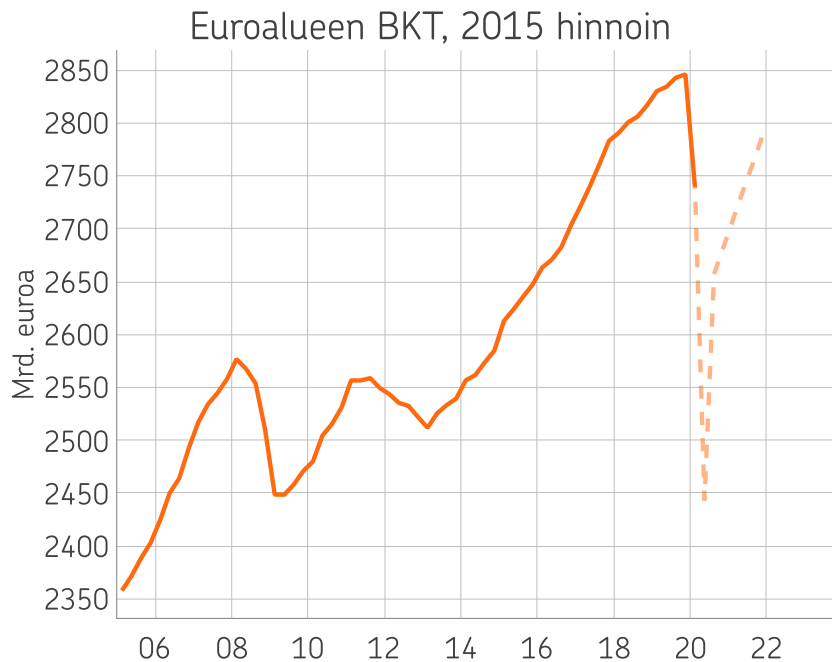
Koronavirus iski USA:n talouden ytimeen



Lähde: Macrobond, OP

- Koronaviruksen vaikutukset osuivat voimakkaimmin Yhdysvaltain talouden ytimeen, yksityiseen kulutukseen. USA:ssa BKT oli ensimmäisellä vuosineljänneksellä 1,2 % edellistä neljänneistä pienempi. Palveluiden käytön väheneminen vastasi täysin koko BKT:n supistumista, kun muiden osatekijöiden summa jopa hieman kasvoi.
- Kun rajoituksia hiljalleen poistetaan, tulee toisen neljänneksen BKT-luvut olemaan kriisin pohjanoteeraus. Koko vuoden kasvuksi ennustetaan -5 % ja ensi vuoden kasvuksi 4,5 %.
- Työttömyys on USA:ssa noussut täysin poikkeuksellisesti, mutta suurin osa työttömistä pitää ainakin vielä työpaikan menetystä väliaikaisena.
- FED on tukenut markkinoita massiivisilla arvopaperiostoilla samalla, kun lainaamista yrityksille on pyritty helpottamaan monin tavoin. Lisäksi liittovaltio tukee taloutta suurilla elvytysohjelmilla.

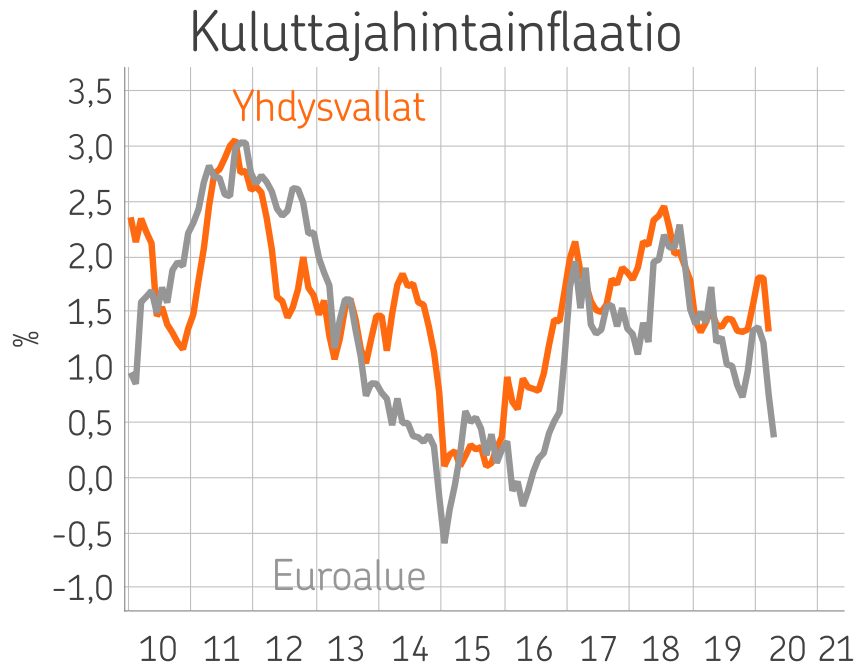
Korona koettelee euroaluetta



Lähde: Macrobond, OP

- Koronavirus ja sen johdosta tehdyt suojaustoimenpiteet näkyivät selvästi jo vuoden ensimmäisellä neljänneksellä, jolloin BKT:n kasvu edellisestä neljänneksestä oli $-3,8\%$.
- Euroalueelle ennustetaan sen historian suurinta supistumista ja seuraavana vuonna asteittaista palautumista. BKT:n kasvun odotetaan kuluvana vuonna olevan $-7,5\%$ ja vuonna 2021 $4,5\%$.
- Koronaviruksen levinneisyys vaihtelee merkittävästi euroalueella. Pahimmin viruksesta kärsivät Italia, Espanja ja Ranska, kun taas Saksassa levinneisyys on vähäisempää. Tämä tulee näkymään myös maiden BKT:n kehityksessä.
- 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.

Laskenut öljyn hinta hidastaa inflaatiota



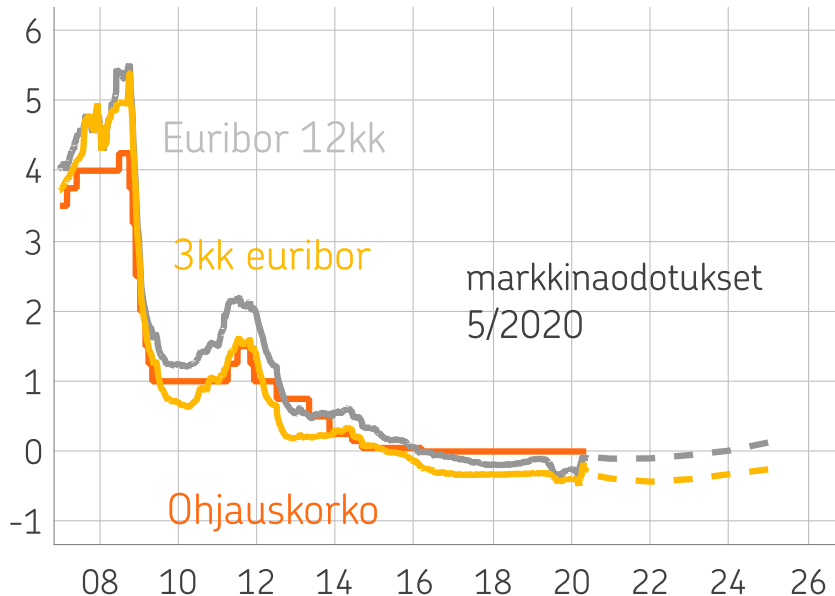
Lähde: Macrobond, OP

- Euroalueen inflaatio oli huhtikuussa 0,4 % ja ilman energiaa sekä ruokaa inflaatio oli 0,9 %. Yhdysvalloissa inflaatio oli maaliskuussa 1,3 %. Keskuspankin tarkkaan seuraama pohjainflaatio oli maaliskuussa 1,7 %.
- Inflaation odotetaan pysyvän hitaana lähikuukausina, kun laskenut öljyn hinta heijastuu energian hintaan. Euroalueella laskenut öljyn hinta ei ole täysimääräisesti heijastunut vielä inflaatioon, joten on mahdollista, että inflaatio hidastuu nykytasosta negatiiviseksi.
- Koronaviruksen taloudelliset vaikutukset eivät näytä nostaneen laajalti hyödykkeiden hintoja. Keskeisin viruksen aiheuttama vaikutus inflaatioon näyttääkin lyhyellä aikavälillä olevan inflaatiota hidastava kysynnän laskun seurauksena.

Rahoitusmarkkinat

EKP pyrkinyt varmistamaan rahapolitiikan välittymisen

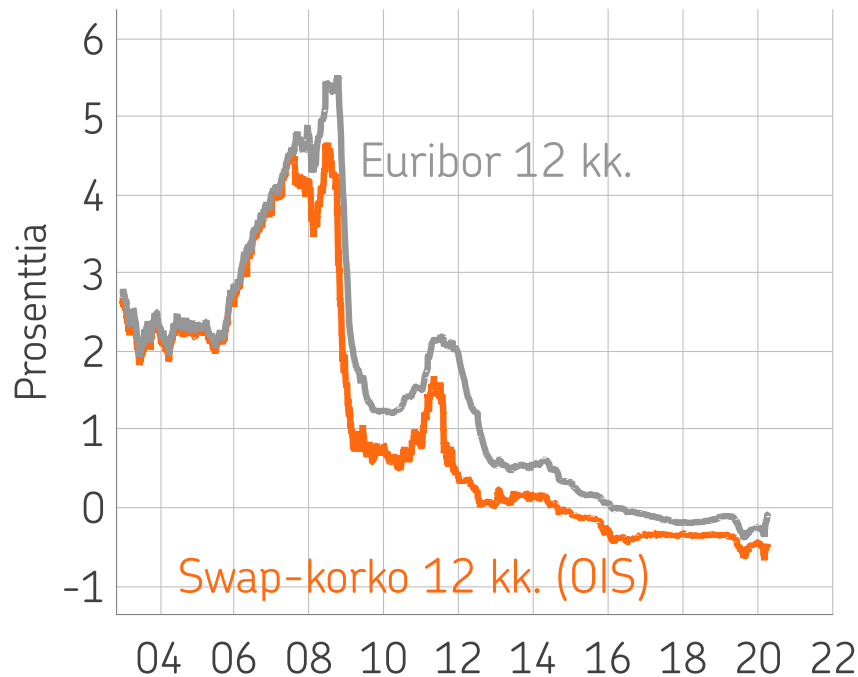
Markkinoiden korko-odotukset



Lähde: Macrobond, OP

- EKP kohtasi koronaviruksen aiheuttaman kriisin tilanteessa, jossa lyhyet korot ja pitkät korot olivat negatiiviset. Elvytysvaraa korkoja laskemalla ei siis juurikaan ollut.
- EKP onkin kriisiajan toimissa pyrkinyt varmistamaan alhaisten korkojen välittymisen talouteen ennemminkin kuin keventänyt rahapolitiikan viritystä.
- EKP:n keskeiset toimet ovat olleet:
 - Ehdollistettu luotto-operaatioiden sarja (TLTRO-III), jossa korko voi olla $-0,75\%$
 - Luotto-operaatioita pankeille, josta rahoitusta saa rahoitusta $-0,25\%$ korolla (PELTRO)
 - Osto-ohjelman koon kasvattaminen ja uusi 750 mrd. euron osto-ohjelma kriisiin vastaamiseen (PEPP).
 - Vakuuskehikon laajentaminen arvopapereihin, joiden luottoluokitus on laskenut alle investointiluokan kriisin aikana. Lisäksi muita vakuuskehikon löysennyksiä.
 - Kevennyksiä pankkien sääntelyyn.
 - Muissa valuutoissa lainaamista keskuspankkien yhteistyön kautta.

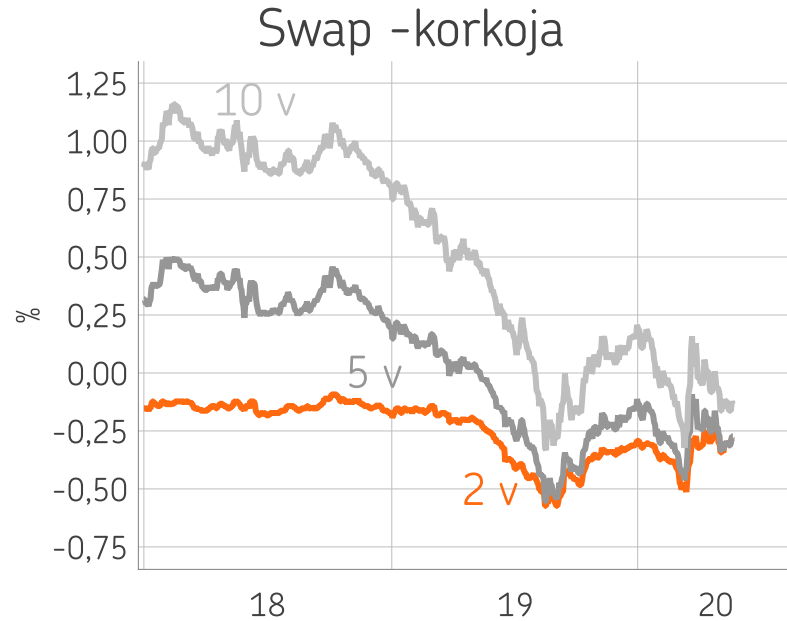
Euriborit nousseet riskilisien kasvaessa



Lähde: Macrobond, OP

- Ennen finanssikriisiä 12 kk. Euribor seurasi hyvin läheisesti vastaavaa euroalueen riskitöntä korkoa (ns. OIS-korot).
- Pankkien välissä lainan annossa riskien kasvu heijastuu Euribor-koron nousuna. Finanssikriisin jälkeen Euribor onkin eronnut riskittömästä korosta – joskus paljonkin.
- Viime aikoina 12 kk. Euribor on taas eronnut vastaavasta riskittömästä korosta, kun koronaviruksen pelätään aiheuttavan riskejä pankkisektorille. Nousu on kuitenkin ollut edellisiä kriisejä huomattavasti maltillisempaa.

Pitkät riskittömät korot lähelle alimpia arvojaan

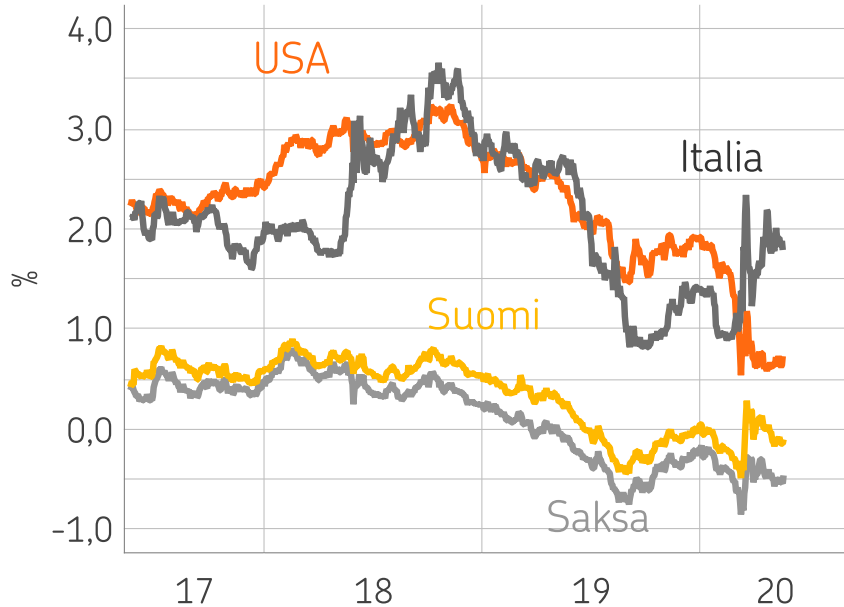


Lähde: Macrobond, OP

- Pitkät korot kääntyivät alku vuodesta laskuun heijastellen koronaviruksen aiheuttamaa huolta sen vaikutuksesta maailmantalouden kehitykseen. Korkojen kääntymisen laskuun katkaisi syksyllä alkaneen korkojen nousun.
- EKP:n maaliskuun kokouksen jälkeen korot kääntyivät nousuun euroalueella. Ohjauskoron pysyminen muuttumattomana ja osto-ohjelman kasvun pieni koko nostivat korkoja.
- EKP:n kokouksen jälkeen päätetty uusi osto-ohjelma ja markkinoita tukeva viestintä käänsivät kuitenkin pitkät korot takaisin laskuun.
- Pitkät korot lähestyvät korkojen alarajaa. Tämä heijastelee markkinoiden odotusta rahapolitiikkakorkojen pysymisestä pitkään nykytasollaan. Lisäksi EKP:n laajennetut arvopaperi ostot ovat painaneet pitkiä korkoja.

Keskuspankkien toimet rauhoittaneet korkomarkkinoita

Valtionlainojen (10v) korkoja

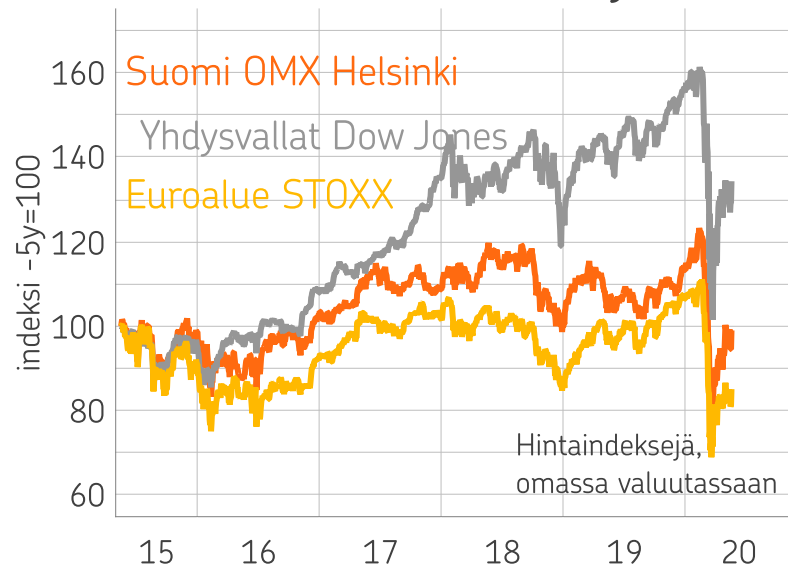


Lähde: Macrobond, OP

- Koronaviruksen heikentämä riskisentimentti näkyi valtion velkakirjamarkkinoilla pitkien korkojen laskuna alkuvuodesta. Koronaviruksen aiheuttamien taloushuolien kasaantuminen käänsi kuitenkin korot nousuun maaliskuussa.
- USA:ssa Fedin rajoittamattomaksi luokiteltu velkakirjojen osto-ohjelma rauhoitti korkomarkkinat, jotka olivat lähellä romahtamista. Fed osti arvopapereita 85 mrd. \$ päivävauhdilla! USA:ssa riskittömät korot ovatkin palautuneet lähelle alimpia koskaan mitattuja tasoja.
- Euroalueella maaliskuussa korkoja nosti koronan lisäksi pettymykset EKP:n rahapolitiikkaan ja kommunikointiin korkokokouksen yhteydessä. Erityisesti Italian valtionvelkakirjan korot nousivat jo hälyttävästi.
- EKP:n uusi arvopaperien osto-ohjelma ja vakuuskehikon laajennus rauhoitti tilanteen, mutta Italian korkeat korot kertovat edelleen jännittyneestä tilanteesta.

Osakemarkkinat toipuneet hieman romahduksesta

Osakeindeksien kehitys

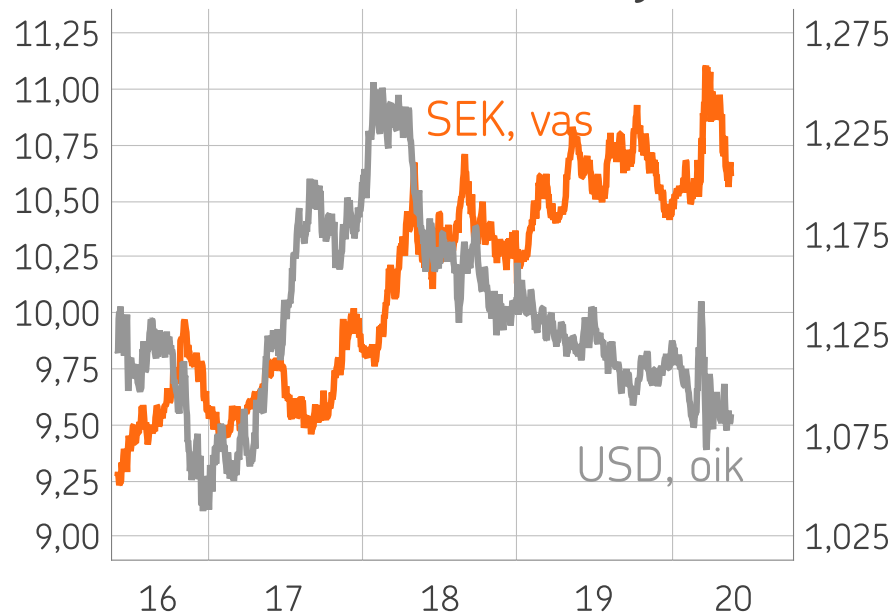


Lähde: Macrobond, OP

- Huolet koronaviruksen talousvaikutuksista yhdistettynä suhteelliseen korkeaan arvostustasoon vuoden vaihteessa romahduttivat osakekurssit.
- Osakekurssien laskun nopeus on ollut erittäin nopeaa ja päivätason laskut ovat olleet ennätyksellisiä. Markkinoiden hermostuneisuutta kuvaava osakekurssien volatilitiiteetti-indeksi kävi vuoden 2009 finanssikriisin tasolla. Osakemarkkinoilla nähty kehitys on kaikin puolin hyvin poikkeuksellista.
- Mittava raha- ja finanssipoliittinen elvytys sekä tiedot koronaviruksen leviämisen hidastumisesta ovat viime aikoina tukeneet kurssinousua.
- Tällä hetkellä osakekurssit reagoivat vahvasti koronaviruspandemian pituutta koskeviin uutisiin.

Euron heilahtelu dollaria vastaan tasaantunut

Euron arvon kehitys



Lähde: Macrobond, OP

- Euro on heilahdellut vasten USA:n dollaria n. 1,15 – 1,07 välissä. Elvytyspaketit ja koronavirusuutisointi ovat heilutelleet myös valuuttamarkkinaa.
- Valuuttakurssiliikkeet ovat kuitenkin olleet suhteellisen maltillisia verrattuna muihin finanssimarkkinoilla nähtyihin muutoksiin.
- Ruotsin kruunun nähtyä heikentymistä suhteessa euroon voi pitää jopa yllättävän pienenä suhteessa nähtyyn myllerrykseen markkinoilla. Kruunu on vahvistunut kohti tasoa ennen kriisiä.

Öljyn hinta toipumassa romahduksesta

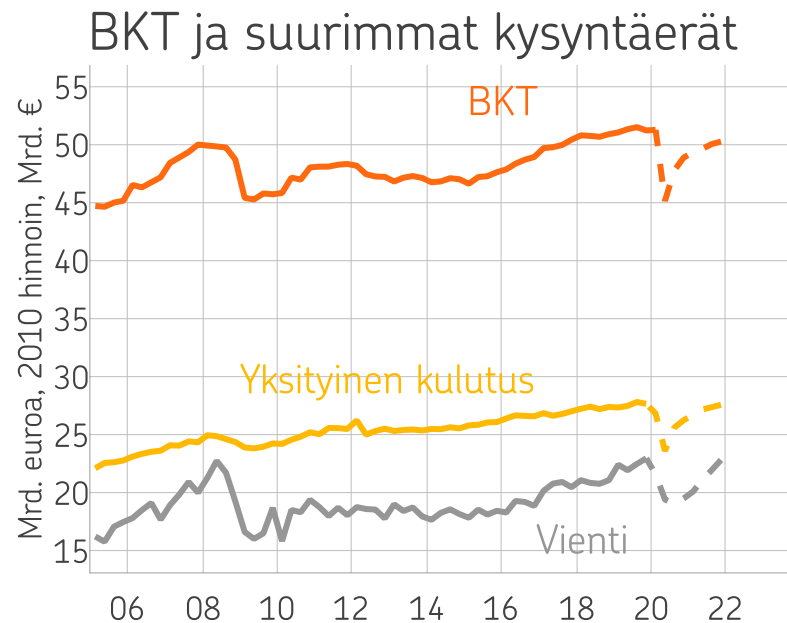


Lähde: Macrobond, OP

- Öljyn hinta laski 70% noin 20 dollariin tynnyriltä. USA:ssa paikallisen öljyalaadun hinta kävi jopa negatiivisena johtuen varastointikustannuksien vahvasta heijastumisesta hintaan.
- Öljyn hintaa laski osaltaan vaikeudet päästä sopuun öljyn tuotannon rajoittamisesta, mutta suurin osa laskusta tuli kysynnän laskusta.
- Heikentyvää raaka-aineiden kysyntää heijastelee myös se, että muiden raaka-aineiden kuin energiatuotteiden hinnat ovat laskeneet merkittävästi.
- Öljyn hinta on toipunut hieman alimmilta tasoiltaan, mutta maailmantalouden vaatimaton kasvu lähitulevaisuudessa pitää öljyn hinnan alhaisena tarjontarajoituksista huolimatta.

Suomen talous

Suomen talous ponnistamassa pohjalta

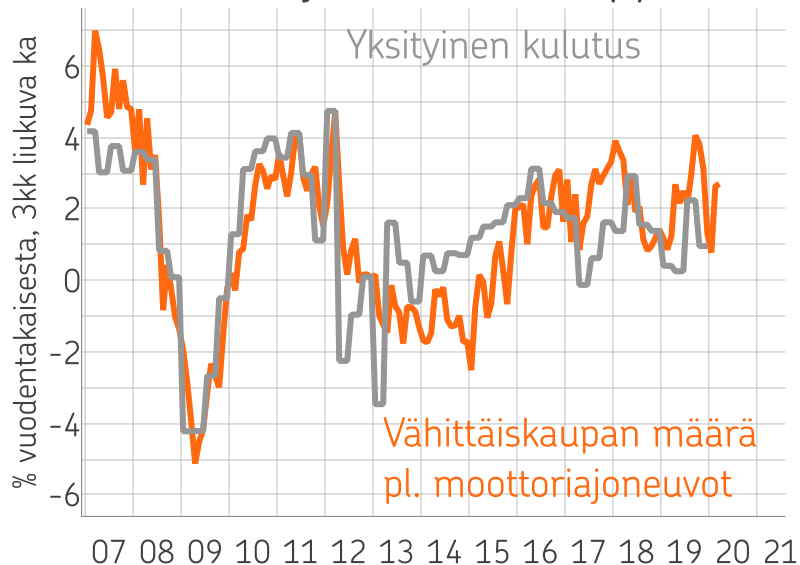


Lähde: Macrobond, OP

- Koronakriisi sysäsi Suomen talouden tänä vuonna syvään pudotukseen. Laskun syvin vaihe osuu toiselle neljännekselle.
- Toisella neljänneksellä BKT jää runsaat 10 prosenttia viime vuoden loppua matalammaksi.
- Talous on kuitenkin jo alkamassa elpyä syvimmästä notkahduksesta yksityisen kulutuksen vedolla. Teollinen suhdanne seuraa kuitenkin viiveellä.

Päivittäistavarakauppa pitää pintansa – tavarataloissa hiljaisempaa

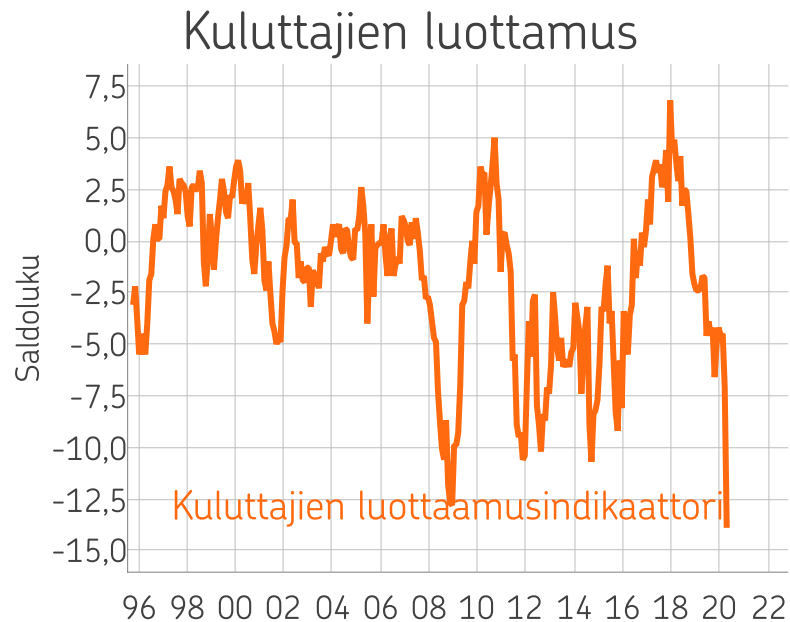
Kulutus ja vähittäiskauppa



Lähde: Macrobond, OP

- Maaliskuussa kaupan myynnin määrä supistui 0,5 % vuodentakaisesta. Liikevaihto laski 2,1 %.
- Koronakriisi osuu kauppaan vain osittain. Esimerkiksi päivittäistavarakauppa on ollut vahvaa kriisin keskellä. Toisaalta erikoiskauppa ja tavaratalokauppa näyttävät supistuneen jo maaliskuussa.
- Käytettävissä olevien indikaattorien perusteella tavaroiden ja palvelusten myynti olisi ollut viime viikkoina 10 - 15 % alle tammi-helmikuun tason.
- Indikaattorit ovat kuitenkin nousseet maaliskuun pohjiltaan, joten pohja saattaa olla jo ohitettu.

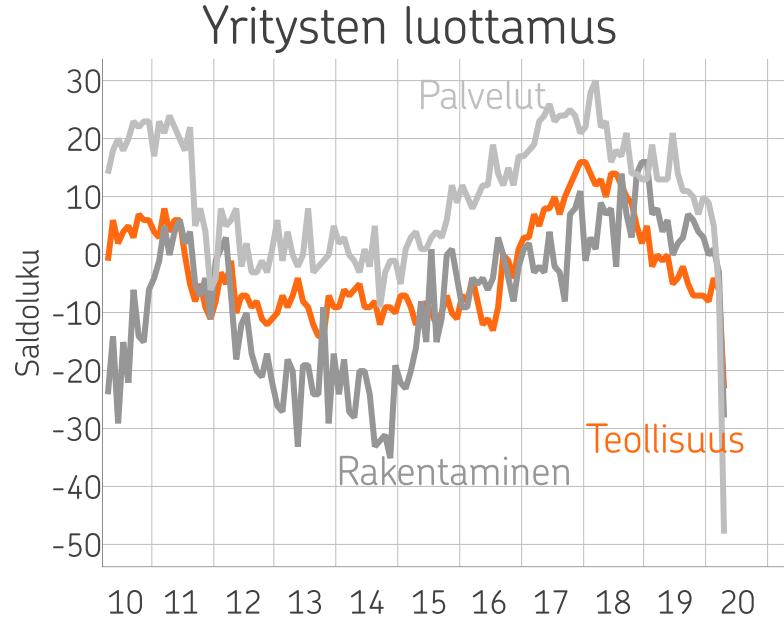
Kuluttajien luottamus heikompaa kuin finanssikriisissä



Lähde: Macrobond, OP

- Kuluttajien luottamus sukelsi odotetusti huhtikuussa. Pudotus oli jyrkkä, mutta kuitenkin linjassa odotusten kanssa.
- Sekä luottamus omaan talouteen että Suomen talouteen heikkeni. Luottamus omaan talouteen on kuitenkin yhä jopa yllättävän vahvaa
- Koronavirus on vaikuttanut voimakkaasti kuluttajien luottamukseen. On kuitenkin hankala arvioida kuinka nopeasti luottamus etenkin Suomen talouteen kohenee.
- Kuluttajien omaa taloutta tukee matala inflaatio, jo ennen kriisiä pääosin sovitut palkankorotukset sekä mahdollisuus lyhennysvapaisiin.

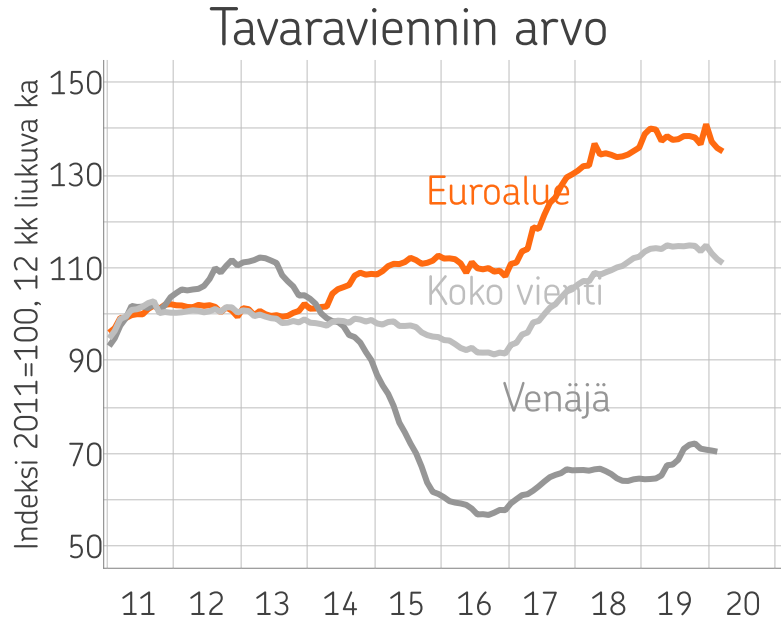
Palveluyritysten luottamus romahti



Lähde: Macrobond, OP

- Teollisuusyritysten luottamus laski tuntuvasti huhtikuussa. Luottamuksen lasku oli kuitenkin maltillisempaa kun palveluissa. Teollisuuteen korona voi vaikuttaa hieman viiveellä, joten on mahdollista, että toukokuun luvut ovat synkempiä.
- Palvelualoilla korona näkyy huhtikuun luottamusindikaattorin romahtamisena. Luottamuksen romahtaminen oli odotettua suorien rajoitusten osuessa ennen kaikkea palvelusektorille.

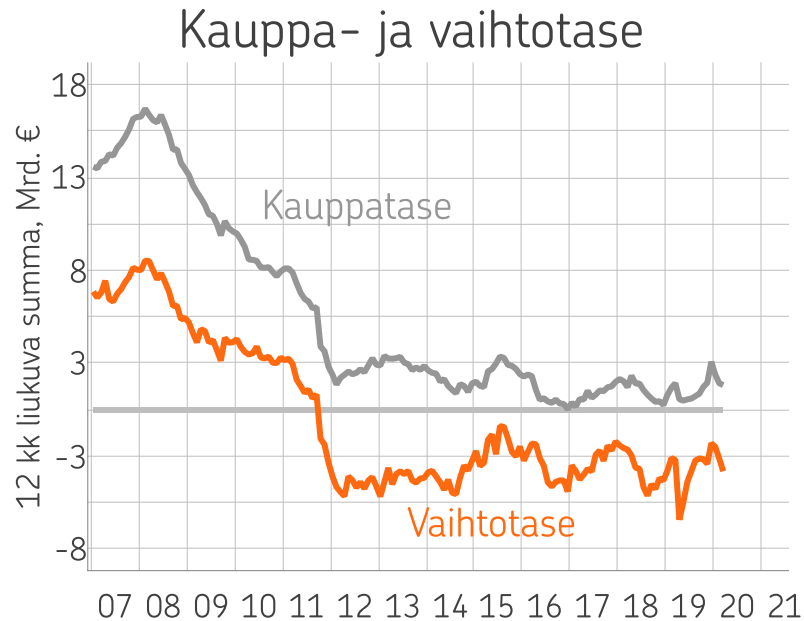
Vienti säilynyt kohtuullisena – pohjakosketus vasta edessä



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 kuitenkin esimerkiksi laivarahti on kulkenut kohtuullisesti. Myös esimerkiksi Kiina on raportoinut hyvin palautuneista vientiluvuista.
- Viennissä koronan vaikutukset näkyvät pienellä viiveellä ja odotamme pohjakosketuksen tulevan syksyllä.

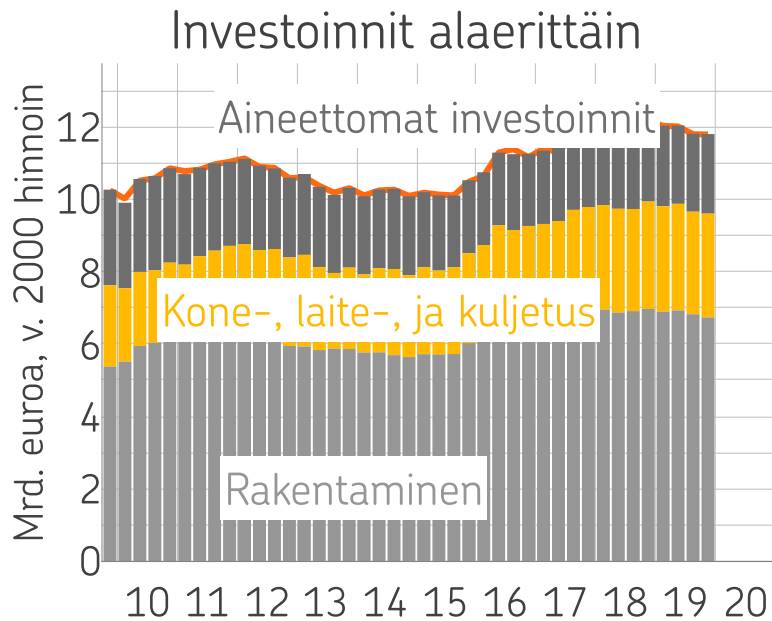
Vaihtotase pysyttelee alijäämäisenä – matkailun heikkeneminen piristää Suomen matkailutasetta



Lähde: Macrobond, OP

- Suomen vaihtotase on nykytiedon valossa pysytellyt useamman vuoden alijäämäisenä. Vaihtotaseen 12 kk liukuva summa oli maaliskuussa yli 3 miljardia alijäämäinen.
- Matkailutase on ollut viime vuosina noin 2 miljardia euroa alijäämäinen. Matkailun väheneminen kohentaa siis vaihtotasetta, ja osin vaimentaa matkailualan kokemaa iskua.
- Korona vaikuttaa tuntuvasti viennin lisäksi myös tuontiin. Vaihtotase pysyttelee kuitenkin alijäämäisenä tänä vuonna.

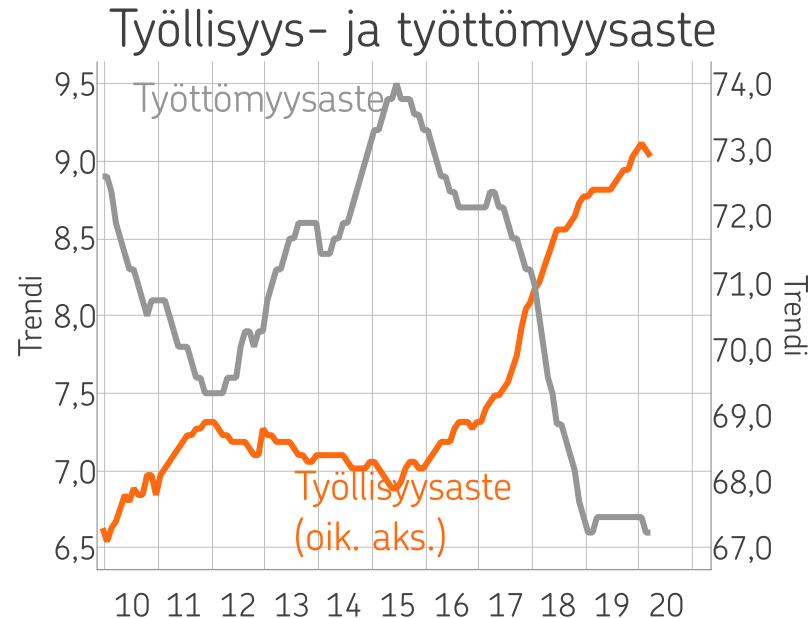
Epävarmuus nakertaa investointeja



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.

Korona lisännyt lomautuksia – työttömyyden nousu edessä

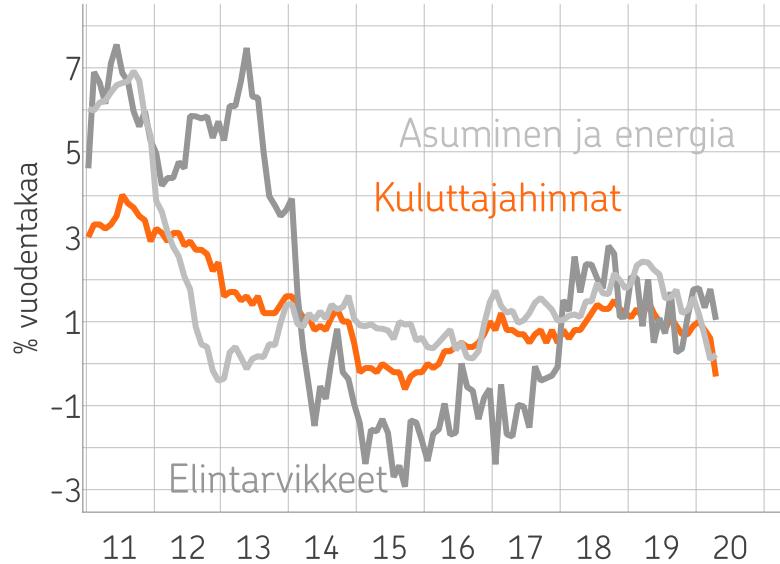


Lähde: Macrobond, OP

- TEM:in tilastojen mukaan koronatilanteen takia reilut 210 tuhatta on lomautettu ja 22 tuhatta irtisanottu. YT-neuvotteluiden piirissä on reilut 500 tuhatta työntekijää.
- Koronakriisi on näkynyt etenkin lomautusten lisääntymisenä, mutta heikentynyt talouden tilanne johtaa myös työttömyyden kasvuun.
- Työttömyyden nousua pehmentää hieman työvoiman vähentyminen osan työttömistä siirtyessä kokonaan työvoiman ulkopuolelle. Odotamme työttömyysasteen nousevan 8,5 prosenttiin.

Energian hinta painoi inflaatiota

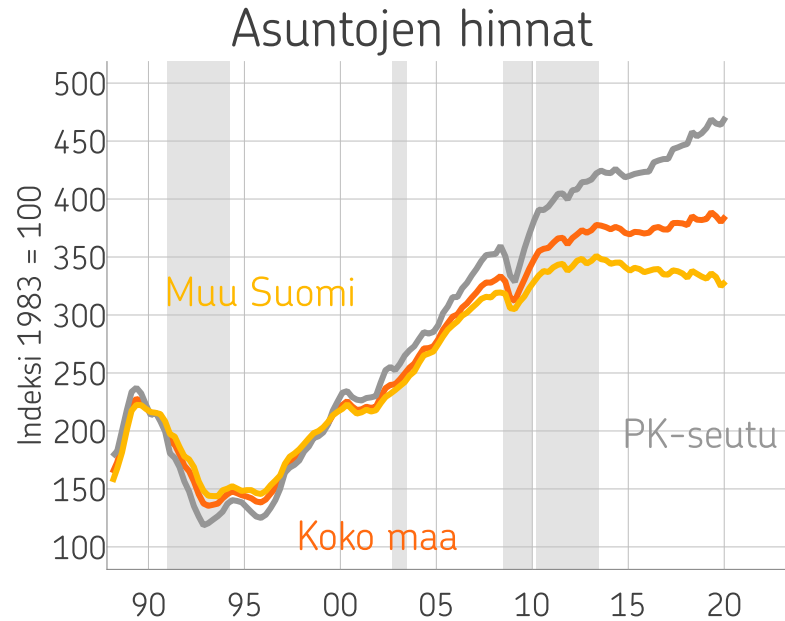
Kuluttajahintaindeksi, hyödykeryhmiä



Lähde: Macrobond, OP

- Inflaatio on pysytellyt erittäin maltillisena. Öljyn hinnan lasku voi laskea inflaation tänä vuonna nolnaan.
- Huhtikuussa inflaatio oli negatiivista, kun hinnat laskivat 0,3 % vuodentakaa. Kuluttajahintojen laskua edellisestä kuukaudesta selittää etenkin bensiinin hinnan lasku.
- Koronatilanteesta johtuva kulutuskysynnän lasku yhdessä öljyn hinnan laskun kanssa hidastavat inflaatiota.

Korona näkyy jo asuntojen kauppamäärissä



Lähde: Macrobond, OP

- Asuntojen hinnat ovat kehittyneet suhdanteeseen nähden maltillisesti. Viime vuonna asuntojen hinnat nousivat koko maassa vajaan prosentin.
- Asuntojen hinnat laskivat viimeksi tuntuvammin finanssikriisin aikana. Tuolloin hinnat lähtivät kuitenkin verrattain nopeasti uudelleen nousuun.
- Myös nyt asuntojen hinnat todennäköisesti laskevat, mutta mahdollisuus hintojen kohtuullisen nopealle palautumiselle on olemassa.
- Asuntokauppa vähenee keväällä tuntuvasti ihmisten lykätessä asuntojen myymistä tulevaisuuteen. Myös rajoitustoimet itsessään vähentävät asuntokauppaa. Kiinteistönvälittäjien tilastot viittaavat jo jyrkkään laskuun huhtikuussa.
- Matalat korot ja mahdollisuus lyhennysvapaisiin tukee omistusasujia, mikä pehmentää koronatoimien iskua asuntomarkkinoille.

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

Seurattavien ennustelaitosten ennusteita

OP:n ja Seurattavien ennustelaitosten ennusteita

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

Julkaisuajat

OP 19.5.

VM 16.4.

IMF 6.4.

EU 6.5.

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

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