

Talouden näkymät

Elokuu 2021

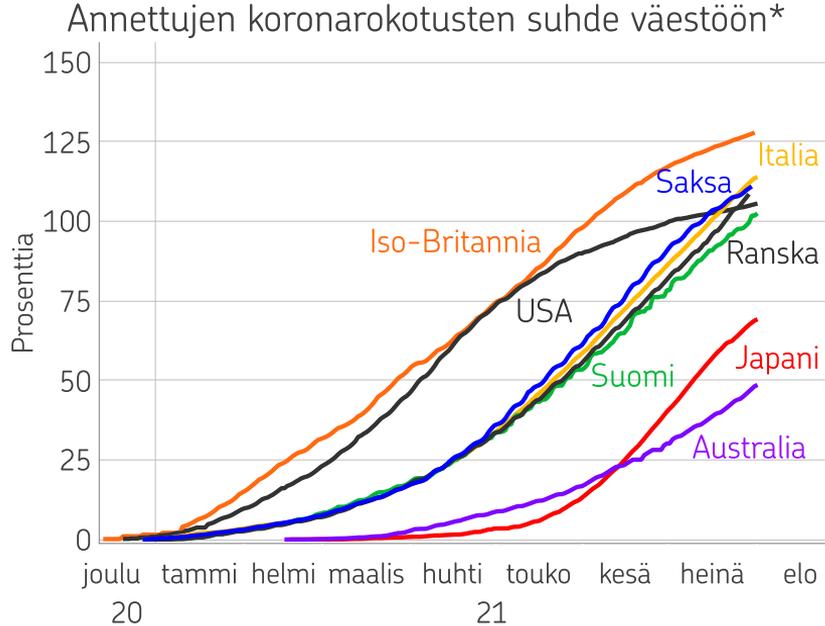
OP Ekonomistit

Talous toipunut jopa odotuksia nopeammin

- Koronatartunnat ovat lisääntyneet deltavariantin yleistymisen myötä useissa maissa, mutta niiden vaikutus talouteen vaikuttaa olevan pieni. Maittain kehitys ja politiikkatoimet vaihtelevat selvästi.
- Talousindikaattorit kertovat myös palveluiden elpyvän hyvää vauhtia, mutta pullonkaulat ovat hidastaneet teollisuuden kasvua. Kokonaisuutena talouden elpyminen jatkuu loppuvuonna suotuisana.
- Yhdysvalloissa BKT kasvoi ennakkotietojen mukaan toisella vuosineljänneksellä 6,5 % edellisestä kvartaalista annualisoituna, mikä jäi odotuksista pitkälti tuotannon pullonkaulojen vuoksi. Euroalueella talous kasvoi 2,0 % edellisestä kvartaalista, mikä puolestaan ylitti odotukset.
- Inflaatio on kiihtynyt erityisesti Yhdysvalloissa, jossa kuluttajahinnat nousivat kesäkuussa 5,4 %. Euroalueella ja Suomessa hintojen nousu on ollut parin prosentin tuntumassa. Inflaation kiihtyminen johtuu osin vertailutasosta, mutta myös elpymisen aiheuttamista pullonkauloista. USA:ssa korkein huippu alkaa jäädä taakse, mutta euroalueella vauhti hidastuu vasta ensi vuonna.
- Keskuspankit suhtautuvat inflaation kiihtymiseen toistaiseksi rauhallisesti. EKP:n linjauksia sävytti heinäkuussa strategiauudistus, mutta käytännössä linja pysyi ennallaan.
- Suomen talouden elpyminen on indikaattorien perusteella vahvistunut keväällä, ja tiedot puoltavat jopa aiempia arvioita vahvempaa kehitystä kuluvan vuoden aikana.

Maailmantalous

Rokotekattavuudet eroavat maittain



Lähde: Macrobond, Our World in Data, OP
 * 200 % = koko väestö laskennallisesti saanut 2 rokotetta

- Euroopassa ja USA:ssa suurin osa väestöstä on saanut ainakin jo yhden koronavirusrokotteen, mutta monissa länsimaissakin rokotekattavuus on kuitenkin vielä vähäistä. Rokotekattavuuden noustessa näyttää rokotusvauhti hidastuvan.
- Koronavirusaallot jatkunevat ainakin syksyn ajan, mutta virusaaltojen taloudelliset vaikutukset ovat todennäköisesti aiempaa pienemmät etenkin korkean rokotekattavuuden maissa. Euroopan ja USA:n rokotekattavuus tarjoaa suojaa vakaavaa sairastumista vastaan ja koronavirusaaltojen talousvaikutukset ovat ylipäättään ajan mittaan vaimentuneet.
- Koronavirus muodostaa yhä riskin elpymiselle myös korkean rokotekattavuuden maissa, jos virus muuttuu vastustuskykyiseksi rokotteita vastaan.

Palvelujen elpyminen alkanut – maailmankaupan kasvun kiihtyminen ohi



Lähde: Macrobond, OP

- Palvelualojen ostopääällikköindeksi on noussut viime kuukausina selvästi, mikä heijastelee koronaviruspandemian hellittämistä monissa länsimaissa. Palvelujen elpyminen on alkanut, ja jatkuu edelleen vuoden jälkimmäisellä puoliskolla.
- Maailmankauppa on saavuttanut kaikkien aikojen korkeimman volyyminsa. Maailmankaupan hyvä veto johtuu investointi- ja kestokulutustavaroiden vahvasta kysynnästä, joka on näkynyt teollisuuden vahvana kehityksenä jo lähes vuoden ajan.
- Maailmankaupan voimakkain kiihtyminen näyttäisikin olevan ohi, mutta kaupan taso pysyy edelleen hyvänä.

Kiinassa elpyminen vaihtuu perusmenoon

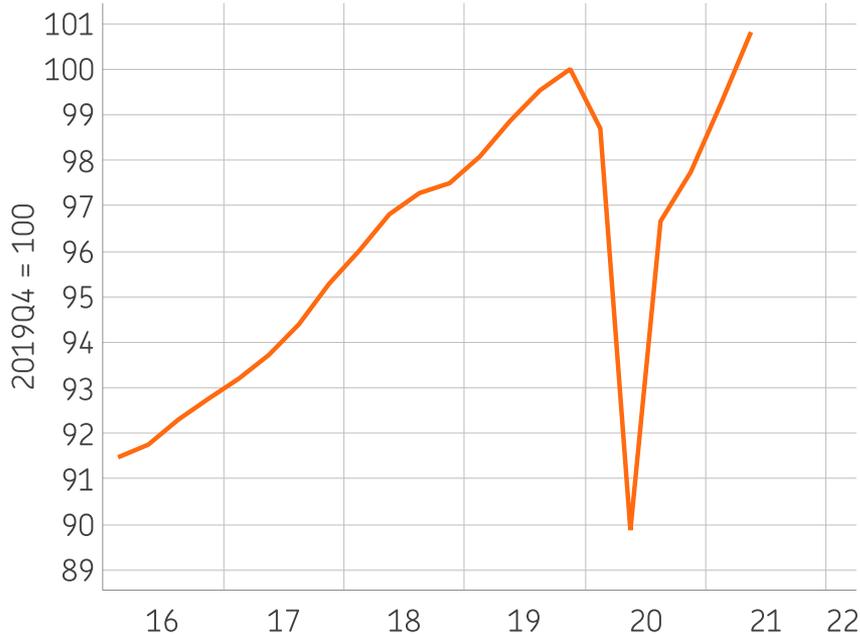


Lähde: Macrobond, OP

- 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 ylletään viime vuosikymmenen kasvulukuihin.
- Virallinen kasvutavoite kuluvalle vuodelle on yli 6 %. Tuore viisivuotissuunnitelma ei sisältänyt aikaisemmista suunnitelmista tuttua eksplisiittistä talouskasvutavoitetta.

USA:ssa BKT ylitti koronakriisiä edeltäneen tason

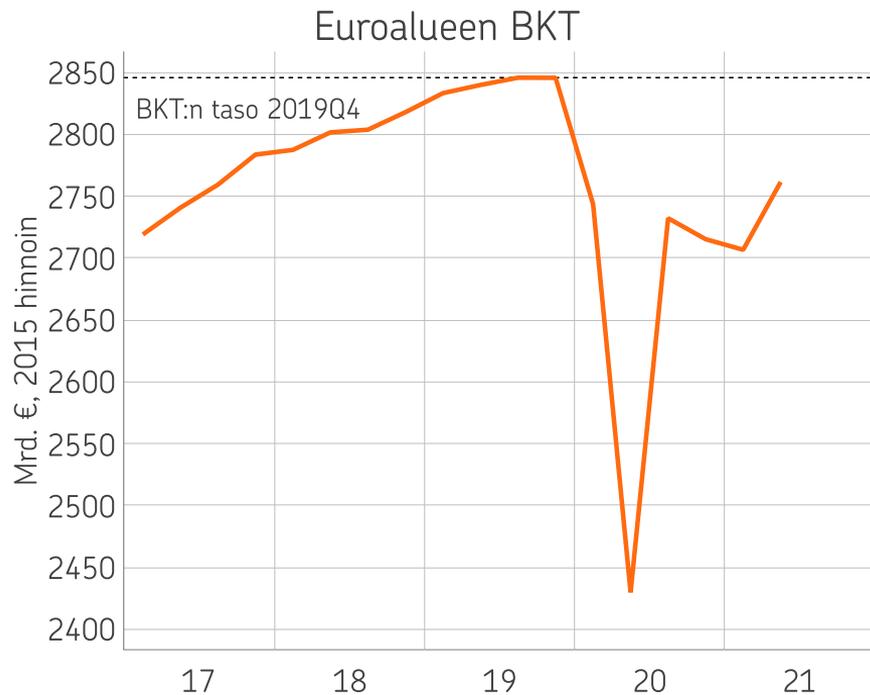
USA:n BKT



Lähde: Macrobond, BEA, OP

- Yhdysvaltain talous elpyi rivakasti vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Kasvu olisi voinut olla vahvempaakin, jos tuotannon pullonkaulat eivät olisi jarruttaneet vauhtia.
- Rokotukset etenivät varsin nopeasti, eikä tartuntojen kasvu aiemmin talvella taittanut toipumista. Talous on pääsemässä aiemmalle kasvutrendille loppuvuoden aikana.
- 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.
- USA:n taloudessa on nähtävissä osalla sektoreita kysyntää liikaakin ja hintataso on noussut nopeasti, mikä osaltaan vaimentaa elpymistä. Inflaation kiihtymisen johdosta USA:n keskuspankki Fed onkin viestinyt valmiuttaan rahapolitiikan asteittaiseen normalisointiin, jos kohta ensimmäisen koronaston ennakoidaan tulevan vasta vuonna 2023.

Euroalueella elpyminen alkoi

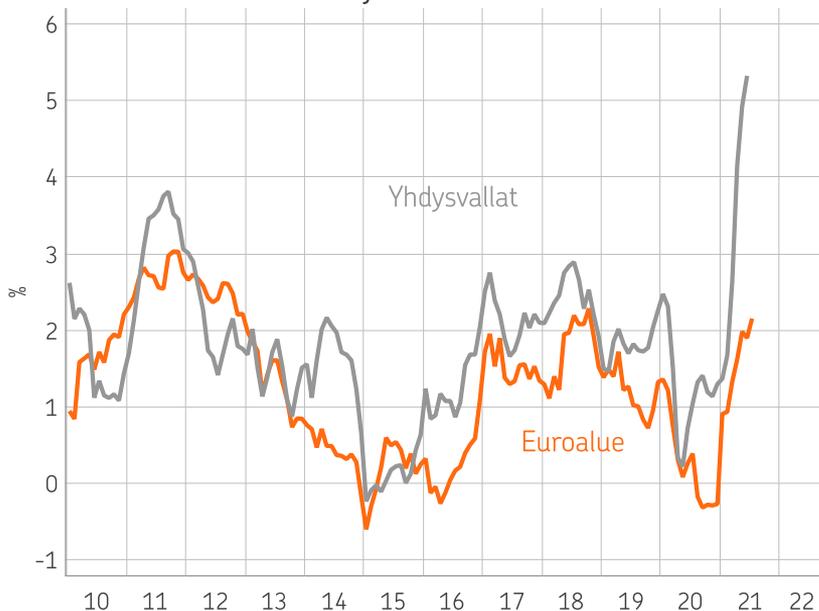


Lähde: Macrobond, OP

- Euroalueen BKT supistui vielä alkuvuonna johtuen kasvaneista koronavirustartunnoista ja niiden vuoksi asetetuista rajoituksista. Vuoden toisella neljänneksellä talous elpyi kuitenkin varsin reippaasti, kun talouksia avattiin – etenkin koronakriisin runtelemassa Etelä-Euroopassa.
- Euroalueen elpymisen odotetaan edelleen kiihtyvän. Tätä tukee hyvin vahvana pysyvä indikaattorimateriaali ja se, että esimerkiksi Ranskassa elpyminen on ollut vielä maltillista. Euroalueen BKT:n voikin odottaa ylittävän kriisiä edeltäneen tason jo tämän vuoden viimeisellä neljänneksellä.
- Euroalueen BKT on edelleen kuitenkin kriisiä edeltänyttä tasoa alempana, joten ylikuumenemisen vaara näyttää vähäiseltä.

Inflaatiota nostavat väliaikaiset tekijät

Kuluttajahintainflaatio

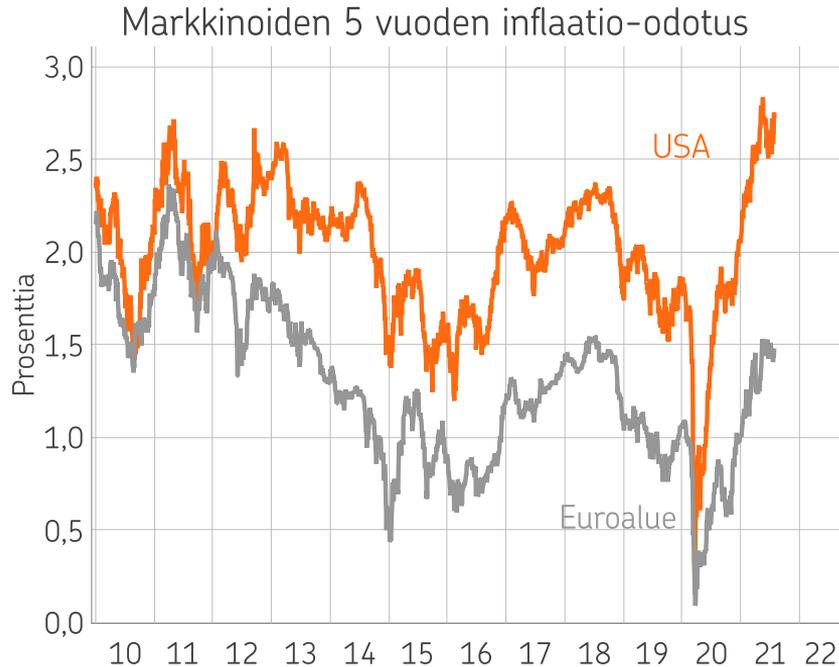


Lähde: Macrobond, OP

- Euroalueen inflaatio oli kesäkuussa 2,2 % ja ilman energian sekä ruuan hintoja mitattava pohjainflaatio oli 0,7 %. Yhdysvalloissa inflaatio oli kesäkuussa 5,3 %. Keskuspankin tarkkaan seuraama pohjainflaatio oli kesäkuussa 3,5 %.
- Inflaatiota nostaa seuraavat tekijät:
 - Kallistuneet raaka-aineet ja öljy ovat nostaneet hintoja.
 - Hintaindeksin vertailuajankohta on nyt koronakriisin vakavin vaihe, jolloin hinnat olivat poikkeuksellisen matalat.
 - Patoutuneen kysynnän nopea purkautuminen ja tuotannon hidaskasvu.
 - Euroalueella korona-elvytyksen johdosta tehtyjen veroelvytyksen poistaminen.
- Näiden tekijöiden uskotaan vaikuttavan inflaatioon väliaikaisesti ja inflaatio palautuu maltillisemmaksi ensi vuoden alussa.
- USA:ssa inflaatio alkaa hidastua kesällä, mutta ylittää keskuspankin tavoitteen vielä ainakin ensi kevääseen saakka.

Rahoitusmarkkinat

Markkinoilla pidemmän aikavälin inflaatio- odotuksien nousu pysähtynyt

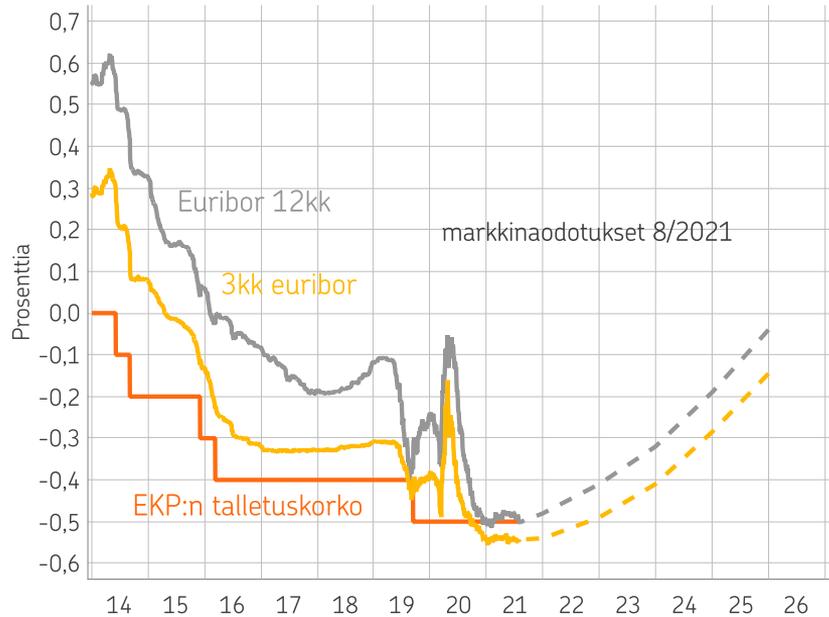


Lähde: Macrobond, ,Bloomberg, OP

- Markkinoiden inflaatio-odotukset nousivat pidemmän aikaa. Nousu johtuu 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.
- Viime kuukausina inflaatio-odotusten nousu on pysähtynyt korkeista inflaatiolukemista huolimatta. Tämä viittaa siihen, että markkinoilla ei nähdä inflaation kiihtyvän merkittävästi yli viime vuosien tason.

EKP jatkaa elvytystä uuden strategiansa viitoittamalla tiellä

Markkinoiden korko-odotukset

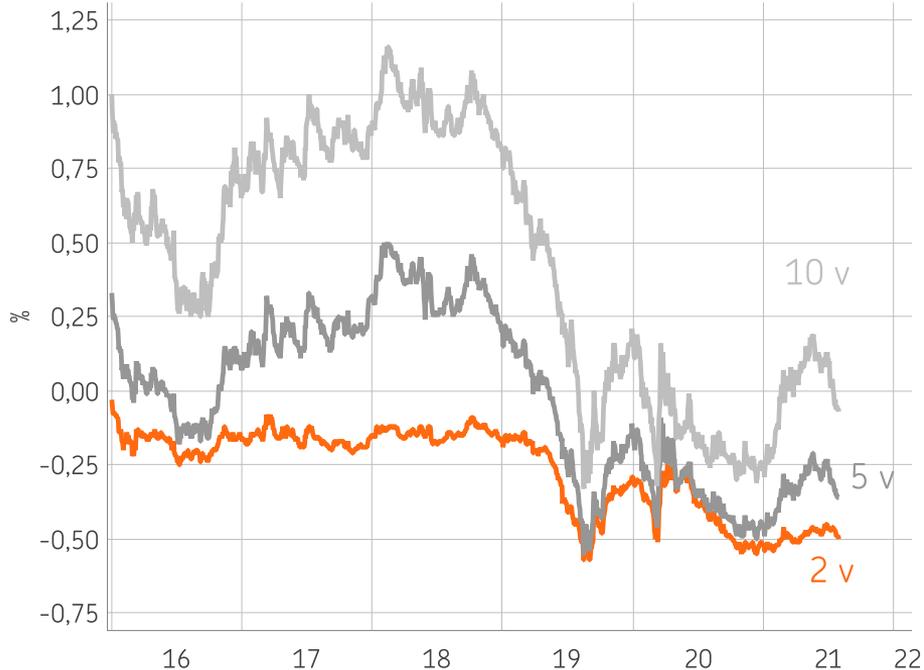


Lähde: Macrobond, OP

- EKP julkaisi heinäkuussa uuden rahapolitiikan strategiansa. Uusia strategia käytännössä sitouttaa EKP:tä yhä elvyttävämpään rahapolitiikkaan, mutta muutokset entiseen strategiaan ovat kuitenkin suhteellisen pienet.
- Heinäkuun rahapolitiikkakokouksessa EKP uudisti ohjaukorkojaan koskevaa viestintäänsä. EKP ilmoitti aloittavansa koronnostot vasta siinä vaiheessa, kun inflaatioennuste osoittaa pysyvästi inflaation saavuttavan 2 % tason ja pohjainflaation kehitys on yhdenmukainen ennusteen kanssa.
- Odotukset korkojen noususta ovat siirtyneet kesän aikana aiempaa kauemmaksi. Osaltaan EKP:n uusien linjausten johdosta, mutta määrävänä tekijänä on ollut laaja-alainen korkotason lasku.

Euroalueen korot laskuun

Swap -korkoja

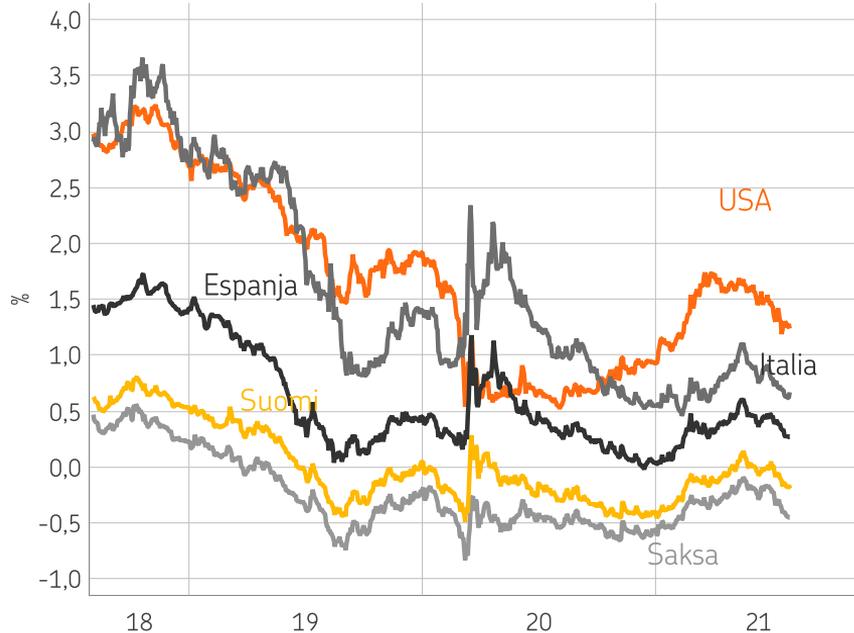


Lähde: Macrobond, OP

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

Valtionlainojen korot kääntyivät laskuun

Valtionlainojen (10v) korkoja

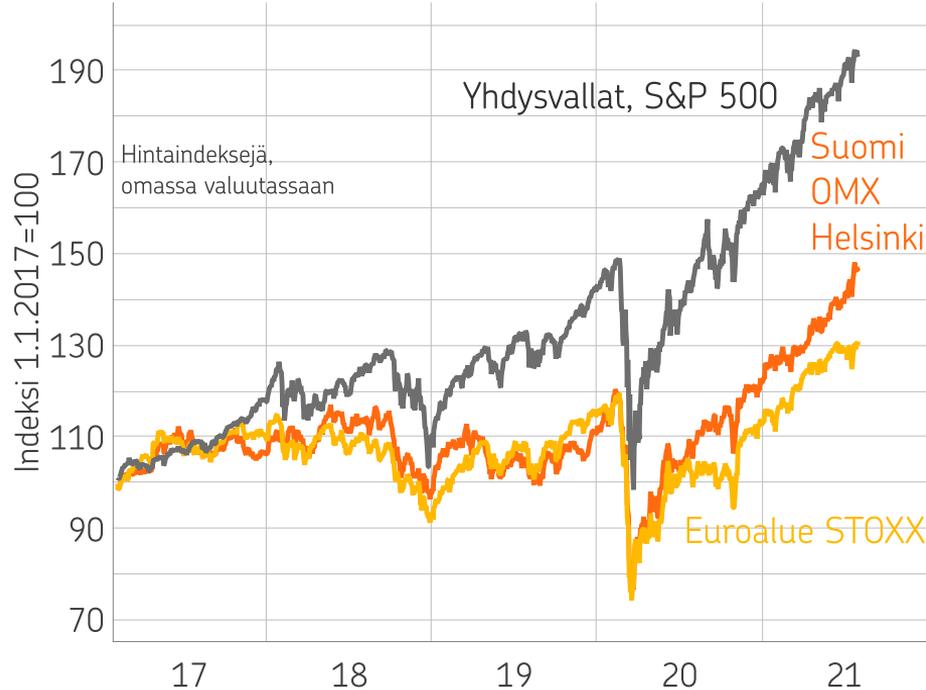


- USA:n korkokehityksen vetämänä valtiolainakorot ovat kääntyneet laaja-alaisesti laskuun. Syyt laskun takana ovat: i) markkinat näkevät inflaation kiihtymisen väliaikaisena; ii) kasvunäkymään liittyy epävarmuuksia sekä koronaviruksen Delta-muunnoksen että elpymisen keston osalta; iii) keskuspankkien massiiviset arvopaperiostot pitävät alasuuntaista painetta koroissa.
- Euroalueen korot ovat seuranneet USA:n kehitystä ja osa pitkistä koroista on lähestymässä korkojen alarajaa (-0,5%). Euroalueen valtiolainojen korkoerot ovat pysyneet vakaina jo pidemmän aikaa.

Lähde: Macrobond, OP

Yritysten vahvat tulokset vetävät pörssiä ylöspäin

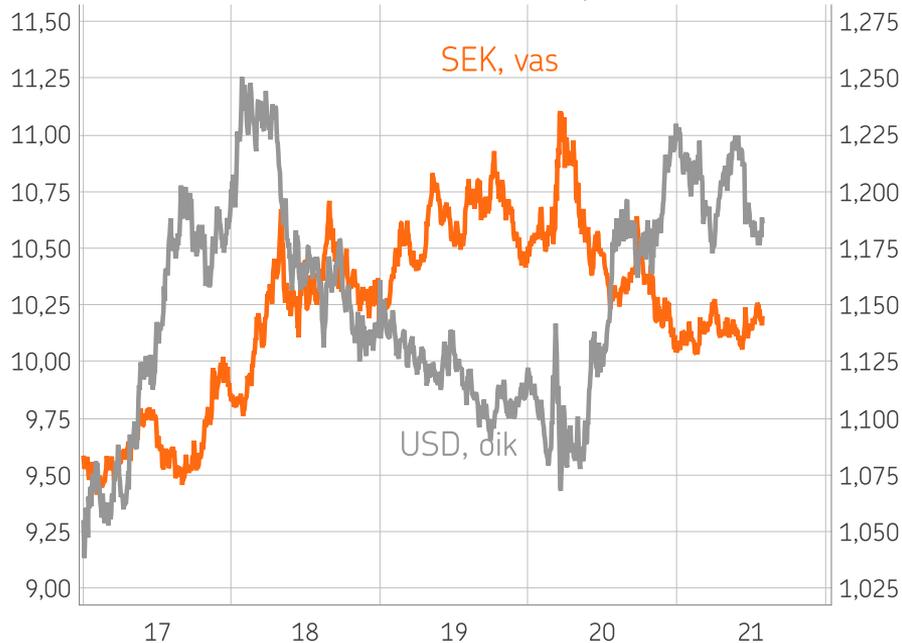
Osakeindeksien kehitys



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

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.

Öljyn hintaa tukee tuotantoleikkausten jatkuminen



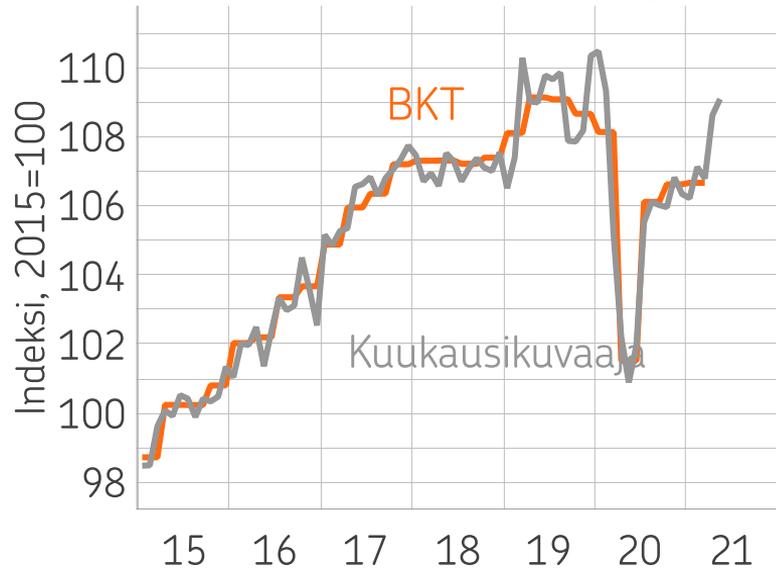
Lähde: Macrobond, OP

- Öljyn hinta on noussut 75 dollariin, kun öljyn tuottajamaat sopivat nostavansa tarjontaa vain vähän. Samalla kysynnän ennustetaan tasaisesti kasvavan, mikä luo öljyn hintaan nousupaineita. Tarjontaa voidaan kuitenkin nykyisestä merkittävästi kasvattaa, mikä pitänee hintapaineet maltillisina pidemmällä aikavälillä.
- Teollisestivalmistettujen tuotteiden vahva kysyntä on nostanut raaka-aineiden hintoja merkittävästi. Raaka-aineiden hinnat ovat nousussa laaja-alaisesti metalleista aina rakennus- ja ruoka-aineisiin saakka. Viimeisen kuukauden aikana hintojen nousu on kuitenkin pysähtynyt ja hintaindeksi on jonkin verran laskenut.

Suomen talous

Talouden indikaattorit jopa odotettua vahvempia

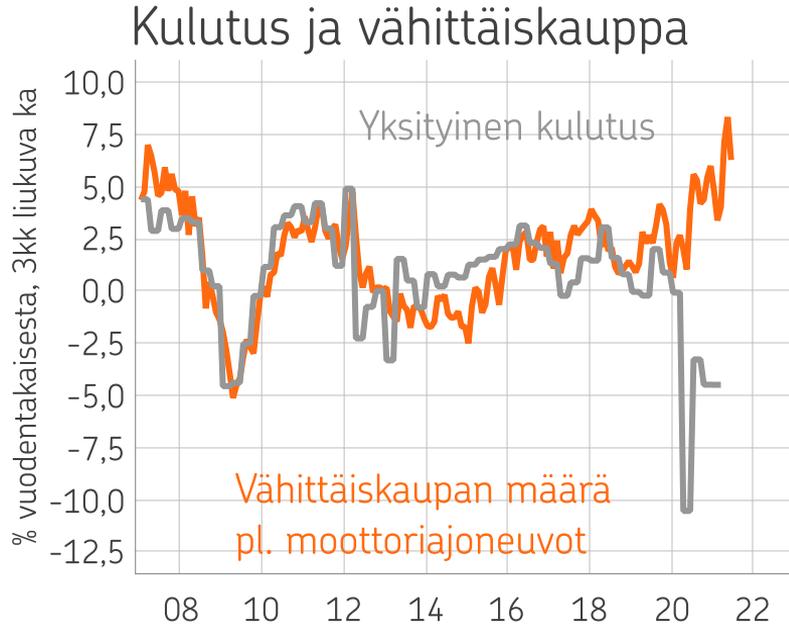
BKT ja tuotannon kuvaaja



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomen talous kasvoi ennakkotietojen perusteella toukokuussa peräti 9 % vuodentakaisesta. Edelliskuukaudesta kasvua kertyi 0,4 %.
- Nykytiedon valossa toisen vuosineljänneksen kasvu olisi ollut odotettua vahvempaa. Mikäli ennakkotietoihin ei tule suuria korjauksia, on kasvu todennäköisesti ennakoitua vahvempaa.
- 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.
- BKT kasvaa keskimäärin 3,3 % vuonna 2021 ja 3,0 % vuonna 2022.

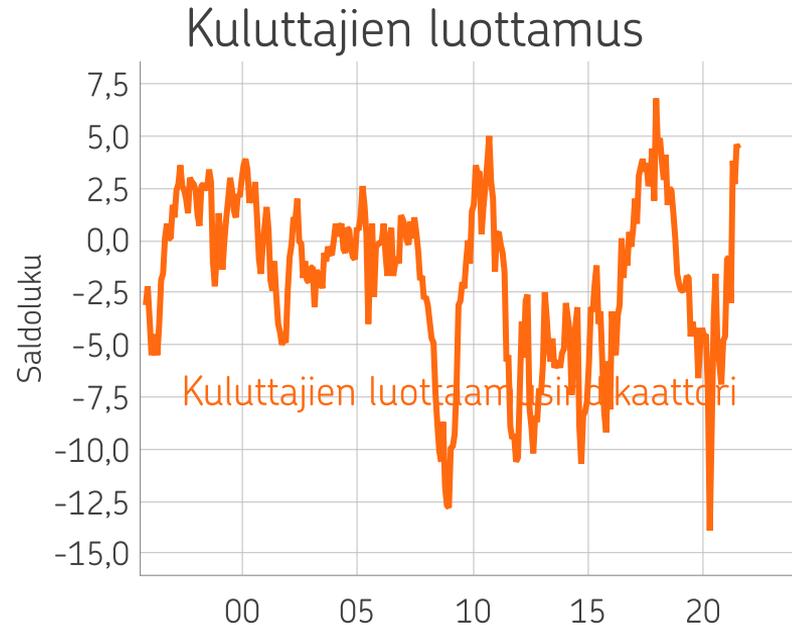
Vähittäiskaupan kova veto jatkunut



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Vähittäiskaupan liikevaihto kasvoi pikaennakon perusteella kesäkuussa 5 % vuodentakaisesta. Myynnin määrä kasvoi 3,6 %.
- Koko kaupan liikevaihto kasvoi toukokuussa 13,5 % ja hintojen muutoksesta puhdistettu myynnin määrä kasvoi 7,5 %.
- Joidenkin palveluiden, kuten matkailun ja yleisötapahtumien osalta, koronan vaikutukset näkyvät kunnes rokotekattavuus on riittävä ja tauti on saatu talttumaan.

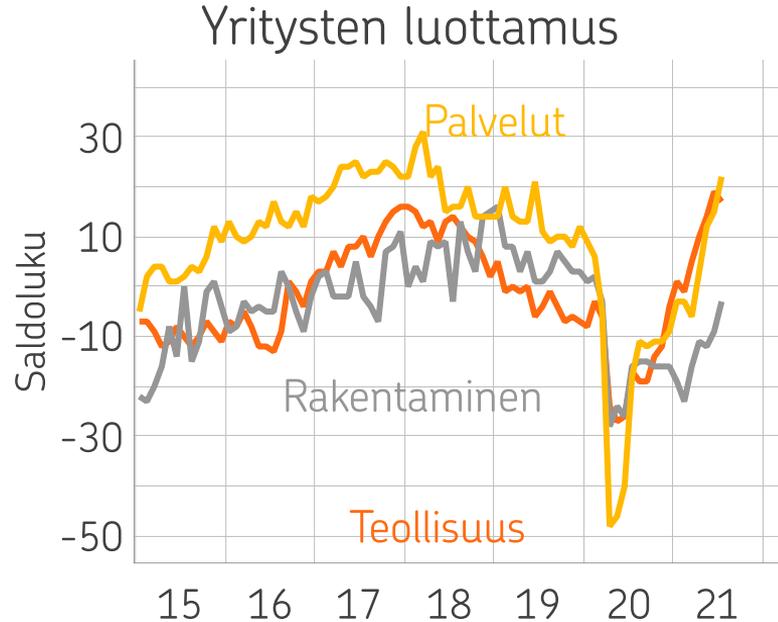
Kuluttajien luottamus yhä erittäin vahvaa



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kuluttajien luottamus pysyi heinäkuussa korkealla. Luottamusindikaattori oli heinäkuussa 4,4, vain hieman matalampi kuin kesäkuun 4,6.
- Kuluttajien odotukset sekä oman että Suomen talouden kehityksestä lähitulevaisuudessa ovat pysytelleet vahvoina.
- Tänä vuonna edellytykset kulutuksen toipumiselle ovat hyvät. Kotitalouksien reaalitulot kasvavat, työllisyys kohenee ja luottamus on korkealla.
- Arvioimme, että säästämisaste laskee ensi vuonna hieman alle koronapandemiaa edeltäneen tason.

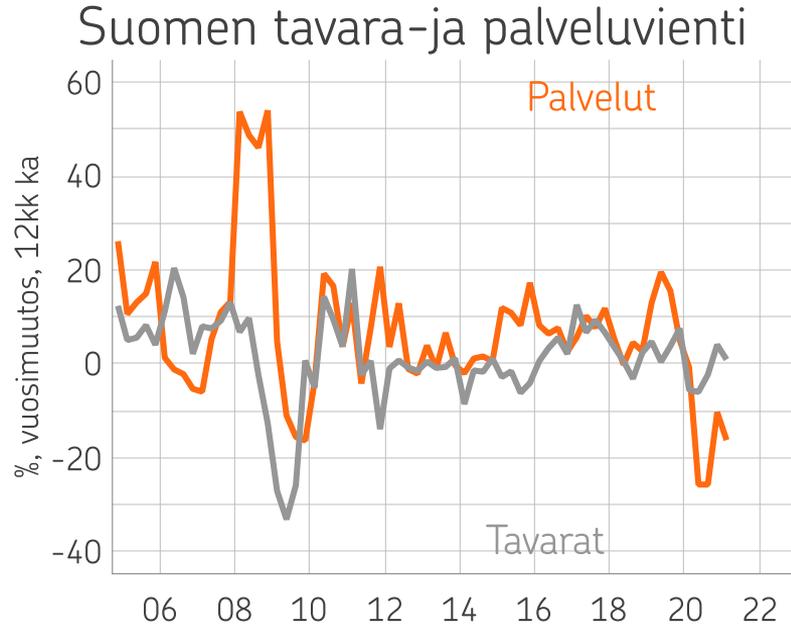
Palveluiden ja teollisuuden luottamus vahvaa, rakennusalallakin luottamus toipunut



Lähde: Macrobond, EK, OP

- Teollisuusyritysten luottamus pysyi heinäkuussa lähestulkoon kesäkuun tasolla. Teollisuuden luottamus on jo tuntuvasti pitkän aikavälin keskiarvoa korkeammalla.
- Palveluyritysten luottamus koheni heinäkuussa ja luottamus on jo selvästi tavanomaista korkeammalla.
- Myös rakennusalalla luottamus koheni heinäkuussa. Heinäkuun luottamuksen vahvistuminen nosti myös rakentamisen luottamusindikaattorin pitkän aikavälin keskiarvonsa yläpuolelle.

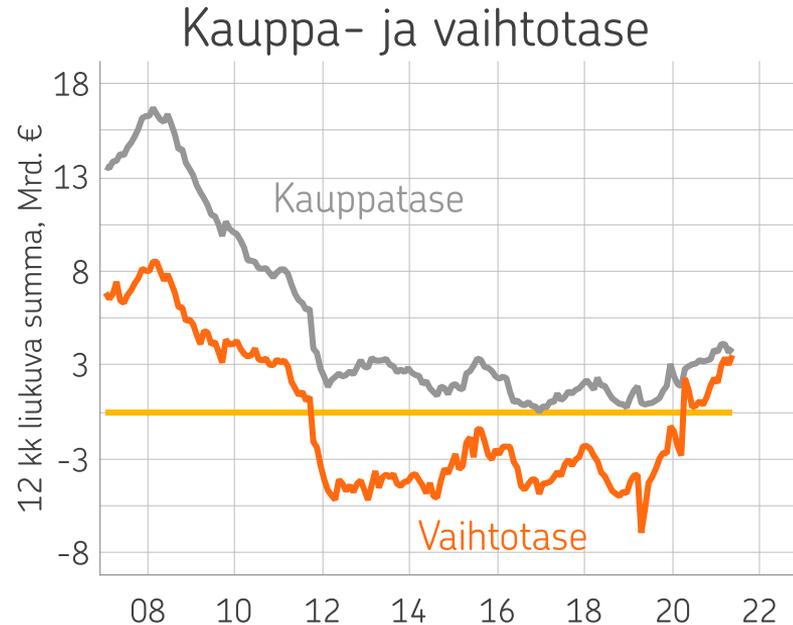
Vienti elpyy, mutta palvelut yhä alamaissa



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Tavaraviennin pudotus oli lopulta melko pieni viime vuonna. Tavaraviennin kuoppa oli sen sijaan syvä. Viennin toipuminen on pitkälti palveluiden kehityksestä kiinni.
- Tavaraviennin arvo kasvoi tammi-toukokuussa yhteensä 11,4 % vuoden takaisesta. Toukokuussa kasvua kertyi 28,4 % vuodentakaisesta.
- Maksutaseen perusteella palveluviennin elpyminen antaa yhä odottaa itseään.
- Palveluvienti piristyy rokotekattavuuden parantumisen myötä jo kuluvan vuoden aikana. Ensi vuonna elpyminen saa lisävauhtia matkailun elpymässä voimakkaammin.

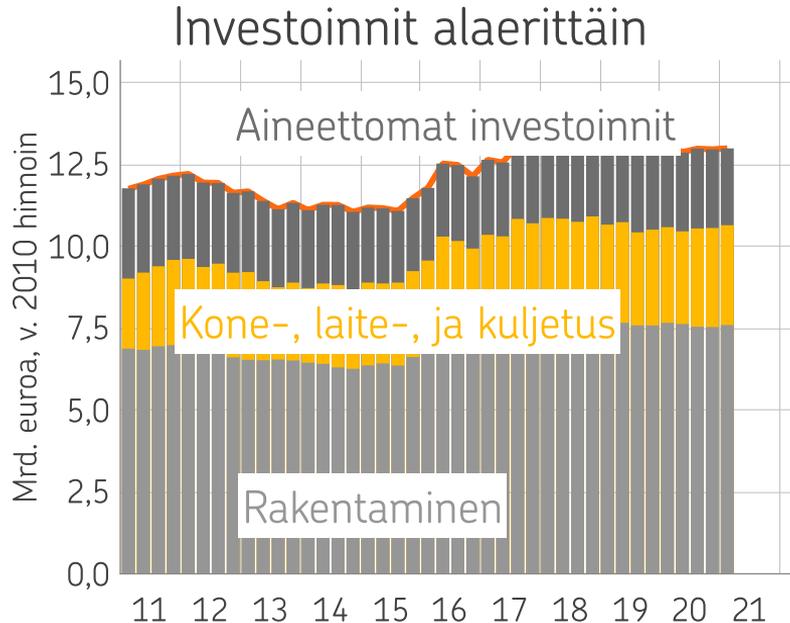
Vaihtotase ylijäämäinen



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomen vaihtotase oli toukokuussa 0,3 miljardia alijäämäinen. Vaihtotaseen 12 kuukauden liukuva summa oli 3 miljardia ylijäämäinen.
- 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 kauppatase oli viime vuonna ylijäämäinen ja vahvistui hieman.

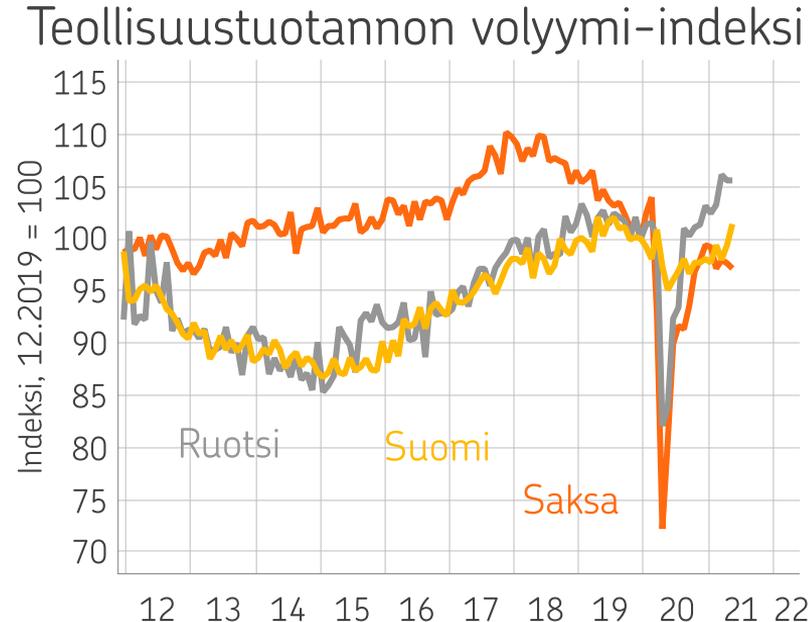
Talouden elpyminen tukee tuotannollisia investointeja



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 %.

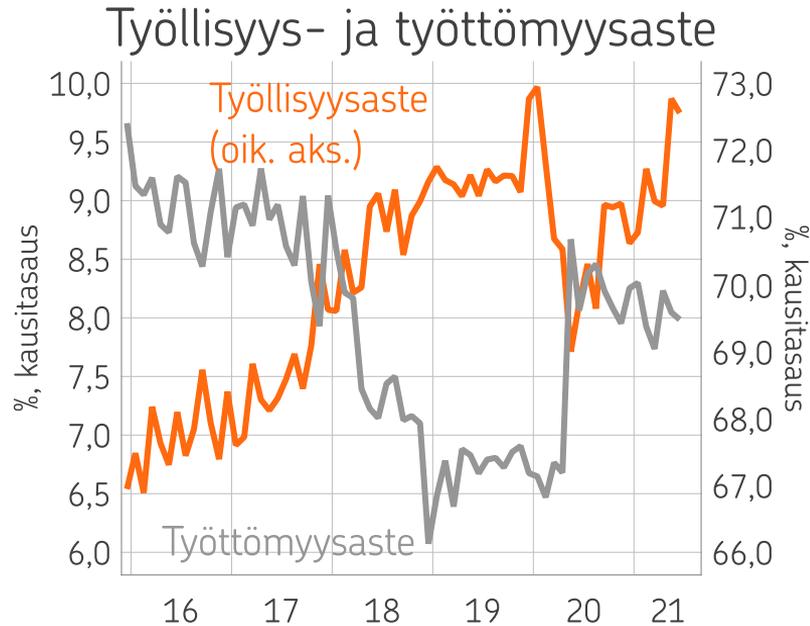
Teollisuustuotanto hyvässä vedossa toukokuussa



Lähde: Macrobond, StatFin, DESTATIS, SCB, OP

- Teollisuuden työpäiväkorjattu tuotanto oli toukokuussa 8,0 % vuoden takaista suurempi ja 2,2 % korkeampi kuin maaliskuussa.
- Teollisuuden tilaukset ovat kasvaneet viime kuukaudet vauhdikkaasti. Toukokuussa uusien tilauksien arvo oli 45,2 % korkeampi kuin vuotta aikaisemmin. Tammi-toukokuun tilauksien arvo kasvoi 23,1 % vuoden takaisesta.

Työmarkkinat toipuneet vauhdikkaasti

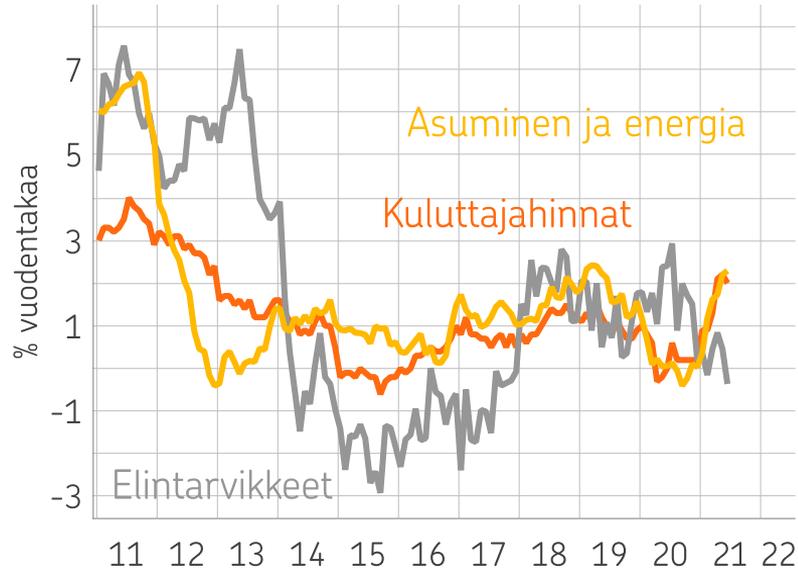


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Työmarkkinat toipuivat nopeasti syvimmästä montustaan viime vuonna. Työmarkkinoiden elpyminen hieman hidastui talvella, mutta sen jälkeen toipuminen on ollut nopeaa.
- 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

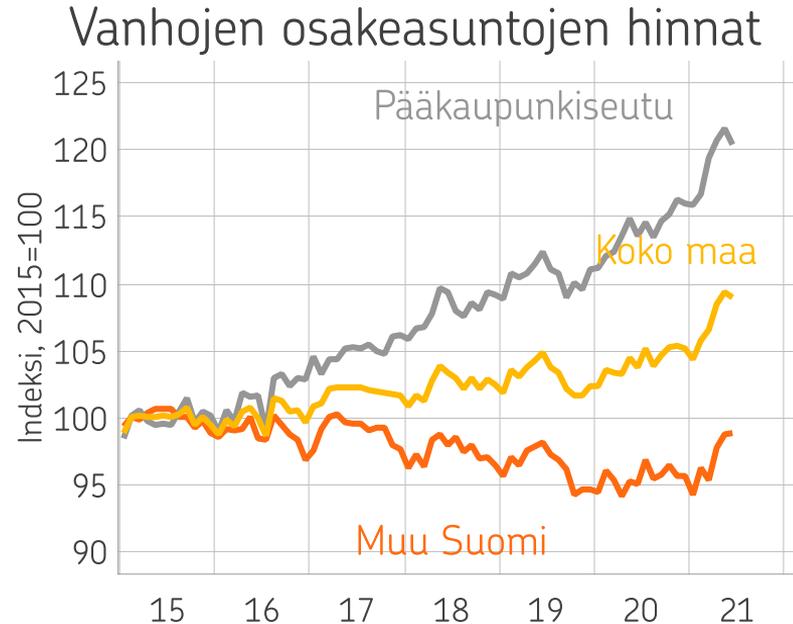
Kuluttajahintaindeksi, hyödykeryhmiä



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Viime vuonna koronakriisi hidasti inflaatiota ja vuoden 2020 inflaatioksi muodostuikin vain 0,3 %.
- Kesäkuussa inflaatio oli 2,0 prosenttia. Hintojen nousua kiihdytti etenkin bensiinin, dieselin ja omakotitalojen hintojen nousu vuoden takaisesta.
- Inflaatio alkaa vaimentua loppuvuoden aikana, kun muun muassa energian hinnan vertailutasot ovat korkeammat.

Asuntojen hintojen nousu näkyy koko maassa



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kuluvan vuoden toisella neljänneksellä asuntojen hinnat nousivat koko maassa keskimäärin 5,3 % vuoden takaisesta ja 2,9 % ensimmäisestä neljänneksestä.
- Viime vuosi oli lopulta 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.

Julkinen talous kohenee verkkaisesti

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	-2,9	3,3	3,0
Tuonti	95,2	2,3	-6,4	7,5	7,1
Vienti	95,6	6,8	-6,7	7,2	8,1
Kulutus	181,7	1,1	-3,1	3,3	2,9
- yksityinen	125,9	0,7	-4,7	4,2	4,0
- julkinen	55,8	2,0	0,5	1,5	0,5
Investoinnit	57,3	-1,6	-0,7	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	2,9	3,0
VM	2,6	2,5
Etla	3,0	2,4
EU	2,7	2,9
IMF	2,3	2,5
Työttömyysaste, %		
OP	7,6	7,0
Suomen pankki	7,7	6,9
VM	7,8	7,2
Etla	7,5	7,2
EU	7,6	7,2
IMF	8,6	7,9

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

Julkaisuajat

OP 12.5.

Etla 15.3.

IMF 14.4.

VM 12.5.

EU 7.7

Suomen pankki 15.6.

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