

Talouden näkymät

Helmikuu 2022

OP Ekonomistit

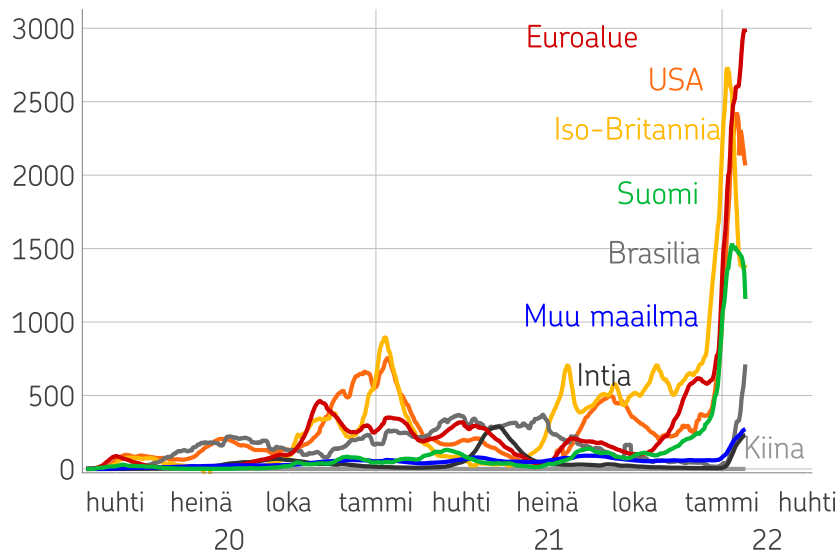
Vastustuskykyistä elpymistä

- Koronapandemia suisti maailmantalouden kriisiin, josta on toivuttu nopeasti, mutta epätasapainoisesti. Tänä ja ensi vuonna maailmantalous on pääsemässä vähitellen tasapainoisemmalle kasvu-uralle. Samalla talouskasvu hidastuu keskivertovauhtiin.
- Nopeasti elpyneen talouden seurauksena inflaatio on kiihtynyt voimakkaasti. Korkein inflaatiohuippu on ohittumassa, mutta monessa maassa inflaatio on jäämässä pandemiaa edeltäviä vuosia korkeammaksi.
- Inflaation kiihtymisen myötä rahapolitiikkaa ollaan monessa maassa kiristämässä. Euroalueella keskuspankki vähentää arvopaperiostojaan, mutta ei ole aikeissa nostaa ohjauskorkojaan vielä tänä vuonna. Yhdysvalloissa keskuspankki sen sijaan viesti korkojen noston alkavan maaliskuussa.
- Lisääntyneet koronatartunnat heikentävät Suomen talouskehitystä vain tilapäisesti. Suomen BKT kasvaa vuonna 2022 aiemman ennusteen mukaisesti 2,7 % talouden toipumisen jatkuessa loppuvuonna hieman aiemmin arvioitua nopeammin. Vuoden 2022 jälkipuoliskon kohentunut vire kantaa myös vuodelle 2023, ja BKT kasvaa vuonna 2023 1,7 % aiemman 1,4 %:n sijaan.
- Suomessakin korkein inflaatiohuippu on jo ohittumassa, mutta kuluttajahintojen nousu jatkuu kuitenkin kahta prosenttia nopeampana koko vuoden 2022 ajan.
- Työllisyys kohenee edelleen ja työttömyysaste painuu vuonna 2023 matalimmilleen, 6,3 prosenttiin, sitten vuoden 1990. Varsinkin työmarkkinatilanteen perusteella Suomen talous onkin nousemassa korkeasuhteeseen.
- Julkinen talous säilyy suotuisasta taloustilanteesta huolimatta silti alijäämäisenä myös vuonna 2023, jos kohta julkisen talouden kehitys on ollut hieman aiempia arvioita myönteisempi.
- Ennusteen riskit ovat tasapainossa, mutta epävarmuus on silti yhä koholla.

Maailmantalous

Uuden virusaallon talousvaikutukset jäänevät lyhytaikaisiksi

Havaitut Covid19-tartunnat suhteessa milj. asukkaaseen



Lähde: Macrobond, WHO, OP

- Koronaviruksen omikron-muunnos on levinnyt nopeasti käytännössä kaikille päätalousalueille. Havaitut tartuntamäärät ovat nousseet merkittävästi yli aiempien aaltojen. Nopean leviämisen seurauksena aallon pituus näyttää jäävän aiempia aaltoja lyhyemmäksi.
- Tartuntojen aiempaa maltillisemmat terveysvaikutukset ovat mahdollistaneet koronaviruksen leviämisen estämiseksi tehtävien rajoitusten maltillisemmat kiristykset. Talousalueiden välillä on eroja, mutta pääsääntöisesti rajoitukset ovat kiristyneet aiempia aaltoja vähemmän.
- Koronavirusaaltojen talousvaikutukset ovat maltillistuneet ajan myötä. Uusin koronavirusaalto todennäköisesti hidastaakin talouskasvua vain lyhytaikaisesti ja talouden voi odottaa palautuvan nopeasti korona-aallosta. Vuositason talouskasvulukuihin korona-aallolla on suhteellisen vähäinen vaikutus.

Maailmantaloudessa riskit varjostavat hyvää kasvunäkymää

Maailmankaupan kehitys



Lähde: Macrobond, CPB, IHS Markit, OP

- Maailmantalouden uskotaan kasvavan edelleen keskimääräistä nopeammin tänä vuonna koronaelpymisen vetämänä, mutta elpymisen kiivain vaihe on jätetty taakse. Tuotantoketjujen ongelmien uskotaan helpottavan hiljalleen, mikä tukee maailmantalouden kehitystä.
- Maailmantalouden elpymistä varjostamaan on noussut joukko riskejä. Uusi koronavirusaalto koettelee talouksia, mikä voi taas sotkea tuotantoketjua. Inflaation kiihtyminen on osoittautunut pidempi aikaiseksi kuin aiemmin ennakoitiin ja merkittävät geopoliittiset riskit nostavat jälleen päätään etenkin Euroopassa.
- Vuoden 2022 maailmantalouden kasvuksi ennustetaan 4,0 %, kun viime vuonna kasvua kertyi 6,0%. Vuonna 2023 on vuorossa paluu normaaliin 3,2 % kasvuun.

Kiinan talouden meno normalisoitumassa epävarmuuden kasvaessa

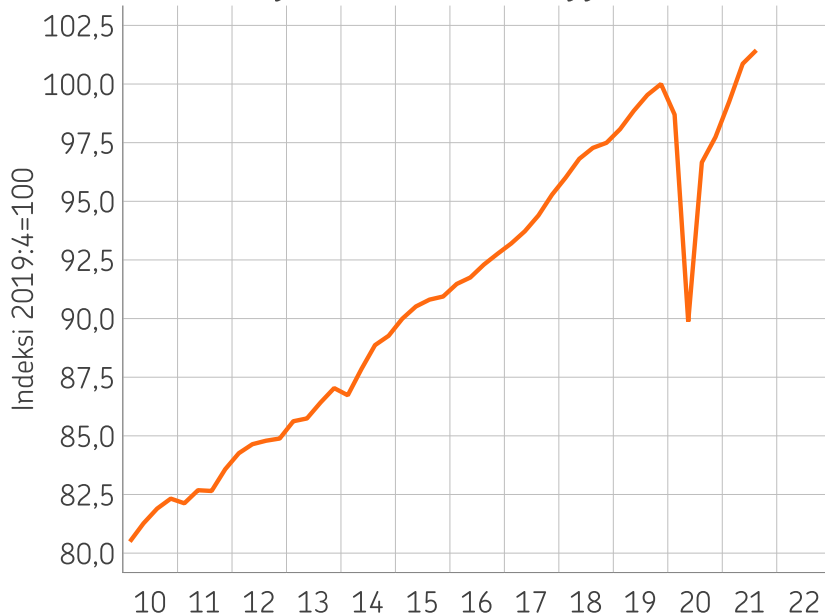


Lähde: Macrobond, OP

- Kiinan talous kasvoi 2021 ripeästi, mutta veto hidastui selvästi vuoden loppupuoliskolla. Kiinan BKT kasvoi kokonaisuutena viime vuonna 8,1 %. Kasvun hidastumiseen on vaikuttanut energiapulan lisäksi muut tuotannon pullonkaulat ja kiinteistösektorin ongelmat, mutta myös Kiinan erittäin tiukka koronapolitiikka.
- Jo ennen koronaa oli odotettavissa, että Kiinan kasvu alkaa hiljalleen hidastua. Tänä vuonna kasvu asettuikin hieman aikaisemmin totuttuja lukemia matalammalle tasolle. BKT:n ennustetaan kasvavan tänä ja ensi vuonna 5 %.
- Talouden kasvun yllä on vähintäänkin harmaita pilviä. Kiinteistösektorin ongelmien laajuus alkoi osin hahmottua viime syksynä. Rakentamisella on merkittävä rooli Kiinan taloudelle ja leviävät kiinteistösektorin ongelmat aiheuttavat taloudelle merkittäviä haasteita. Näitä haasteita pyritään lieventämään mm. elvyttävällä rahapolitiikalla.

USA:n talous korkeasuhdanteessa

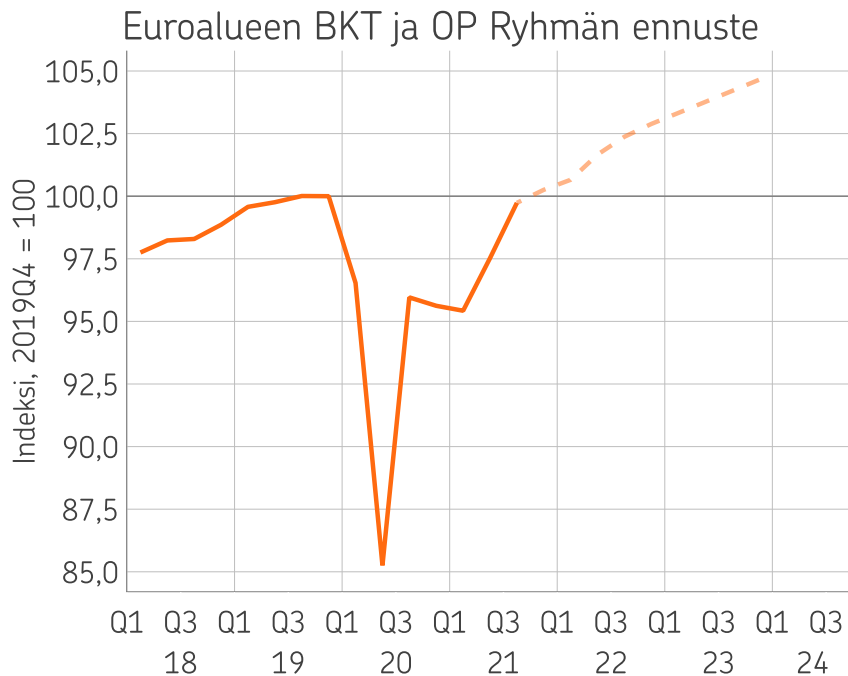
Yhdysvaltain BKT:n volyymi



Lähde: Macrobond, BEA, OP

- Yhdysvalloissa talous jatkoi ennakkotietojen valossa hyvässä vauhdissa myös vuoden 2021 lopulla. Kovimmat bruttokansantuotteen kasvuluvut osuivat kuitenkin vuoden alkupuolelle. Talouskasvu ylsi 2021 nopeimpaan vauhtiin sitten vuoden 1984. Myös inflaatio on korkeaa. Inflaatio kiihtyi vuoden 2021 lopulla korkeimmilleen sitten vuoden 1982.
- Koronatartunnat ovat nousseet voimakkaasti omikron-muunnoksen myötä, mutta vaikutukset talouteen vaikuttavat pieniltä ja tilapäisiltä. Talouden elpyminen jatkuu, mutta hidastuu vähitellen kapasiteettirajoitteiden, kiristyvän talouspolitiikan ja työvoimapulan vuoksi.
- Fed on lopettamassa arvopapereiden netto-ostot keväällä ja markkinoiden odotuksissa on neljä koronnostoa jo kuluvalle vuodelle. Korot säilyvät toki verraten matalalla, mutta kiristyvä politiikka on omiaan hidastamaan talouskasvua. Finanssipolitiikan tuki taloudelle alkaa myös vähentyä, kun luvassa ei enää ole suoria tukia kotitalouksille.

Euroalueen kasvu hidastuu väliaikaisesti

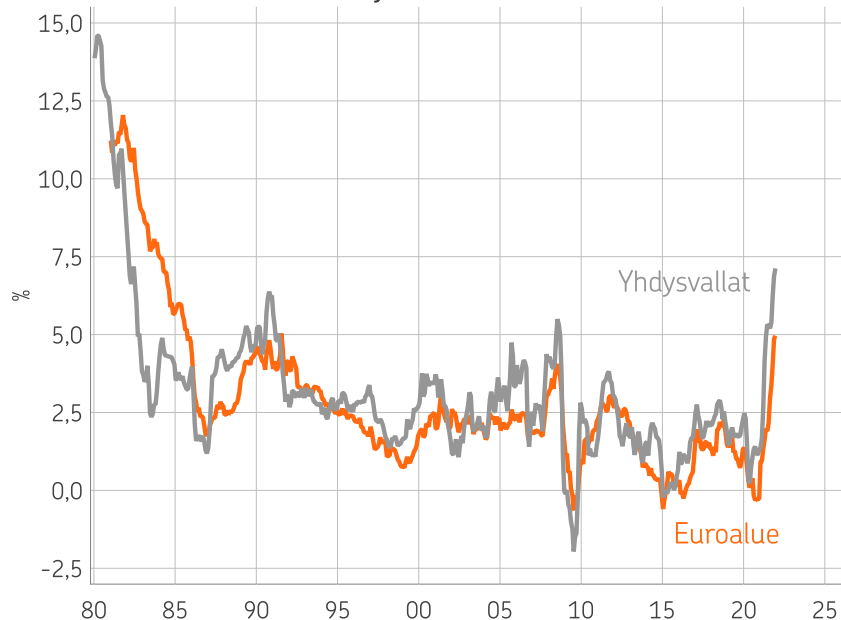


Lähde: Macrobond, Eurostat, OP

- Euroalueen talous elpyi koronaviruksen aiemmista aalloista vahvasti viime vuoden aikana. Koronaviruksen uusi aalto on levinnyt laajalti euroalueelle ja tartuntojen odotetaan pysyvän korkealla myös osan aikaa vuoden ensimmäisestä neljänneksestä. Vahva elpyminen kuitenkin jatkuu vuoden toisella neljännellä, kun korona-aallon akuutein vaihe ohitetaan.
- Euroalueen BKT:n kasvuksi ennustetaan tälle vuodelle 5,1 %, vuodelle 2022 3,9 % ja vuodelle 2023 1,7 %. Elpyminen koronavirusaalloista siirtyy hieman eteenpäin, mikä näkyy vuoden 2023 kasvussa positiivisesti.
- Euroalueen kasvunäkymä on kaiken kaikkiaan vahva. Työttömyys lähentelee kaikkien aikojen alhaisinta lukemaa ja niin teollisuustuotanto kuin asuntomarkkinat näyttävät vahvalta.

Inflaatio hidastuu maltillisesti

Kuluttajahintainflaatio



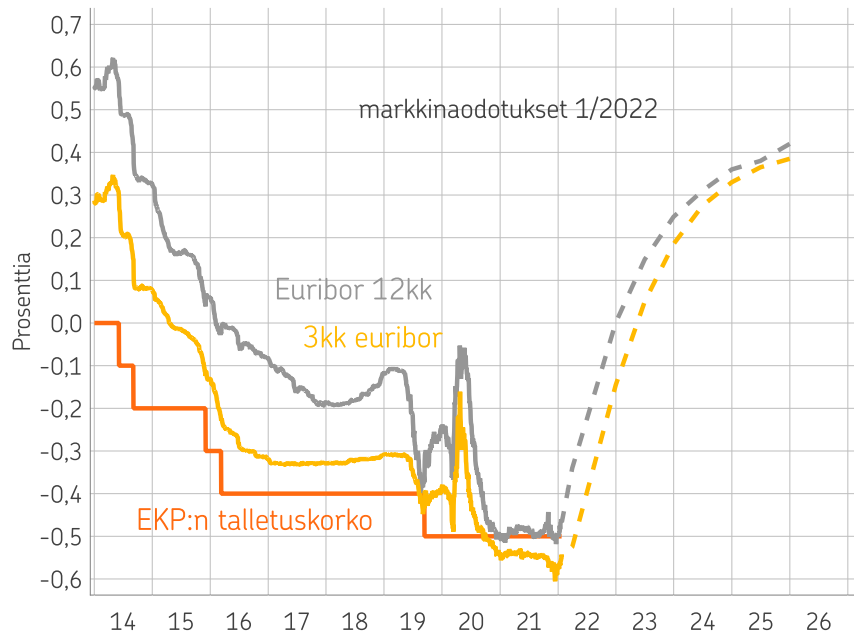
Lähde: Macrobond, OP

- Euroalueen inflaatio oli joulukuussa 5,0 % ja ilman energian sekä ruuan hintoja mitattava pohjainflaatio oli 2,6 %. Yhdysvalloissa inflaatio oli joulukuussa 7,1 %. Keskuspankin tarkkaan seuraama pohjainflaatio oli marraskuussa 4,7 %. USA:ssa ja Euroopassa yhtä nopeaa inflaatiota ei ole nähty vuosikymmeniin.
- Inflaation kiihtyminen on paljolti johtunut energian hinnan noususta. USA:ssa inflaation kiihtyminen on kuitenkin jo laaja-alaista ja palkkojen nousuvauhti nopeaa. Etenkin palkkojen nousuvauhdin kiihtyminen mahdollistaa myös inflaation pidempiaikaisen kiihtymisen. Euroalueella palkkojen nopeaa nousua ei vielä ole nähty.
- Inflaation odotetaan hidastuvan kuluvan vuoden aikana, mutta suhteellisen maltillisesti – inflaatio pysyy kuluvana vuonna yli keskuspankkien 2 % inflaatiotavoitteen. Kuluvan vuoden inflaation ennustetaan olevan keskimäärin euroalueella 3,5% ja USA:ssa 5,0%.

Rahoitusmarkkinat

Korkojen nosto näkyy jo horisontissa

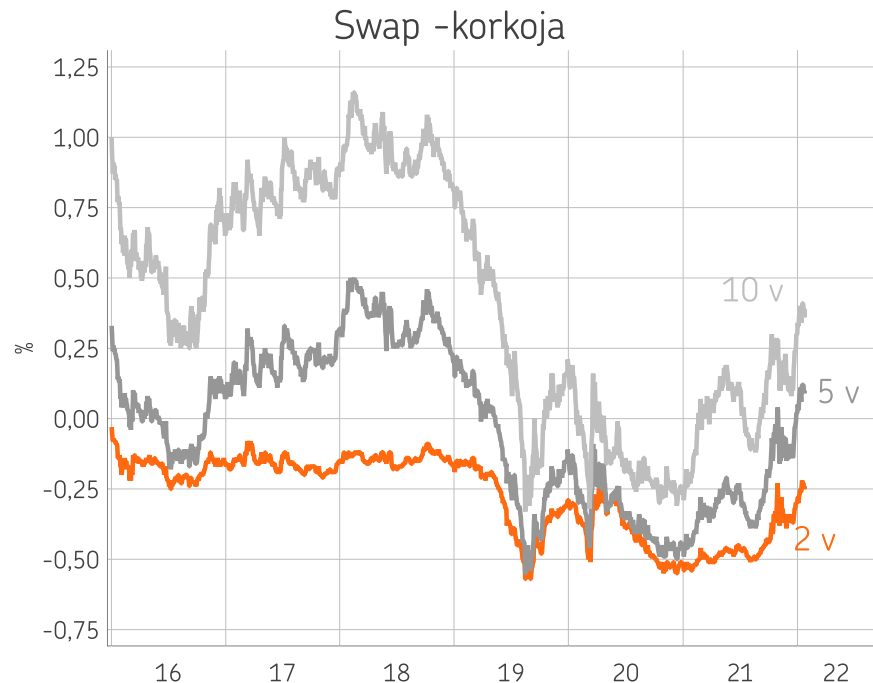
Markkinoiden korko-odotukset



Lähde: Macrobond, OP

- Joulukuussa EKP päätti kiristää rahapolitiikkaa vähentämällä arvopaperien ostoja. EKP ennakoii ostojen vähenevän nykyisestä 80 miljardin kuukausivauhdista 20 miljardiin lokakuuhun mennessä. Ennen koronavirusta ostoja tehtiin vastaavalla vauhdilla.
- EKP piti korkoja koskevan ennakoivan viestinnän ennallaan, ja pitää korkojen nostoja vuoden 2022 aikana epätodennäköisenä.
- Markkinoilla korkojen nosto-odotukset ovat lähentyneet merkittävästi. Markkinat hinnoittelevat ensimmäistä ohjauskorkojen nostoa sekä 12 kuukauden euribor-koron nousua positiiviseksi jo kuluvalle vuodelle. Markkinoiden odotukset heijastavat osaltaan riskiä ennustettua nopeammasta inflaatiosta, eivätkä siten kuvaa todennäköisintä korkouraa. Joka tapauksessa, korkojen nousu euroalueella on lähempänä kuin pitkään aikaan.

Vahva talousnäkymä nostaa euroalueen korkoja

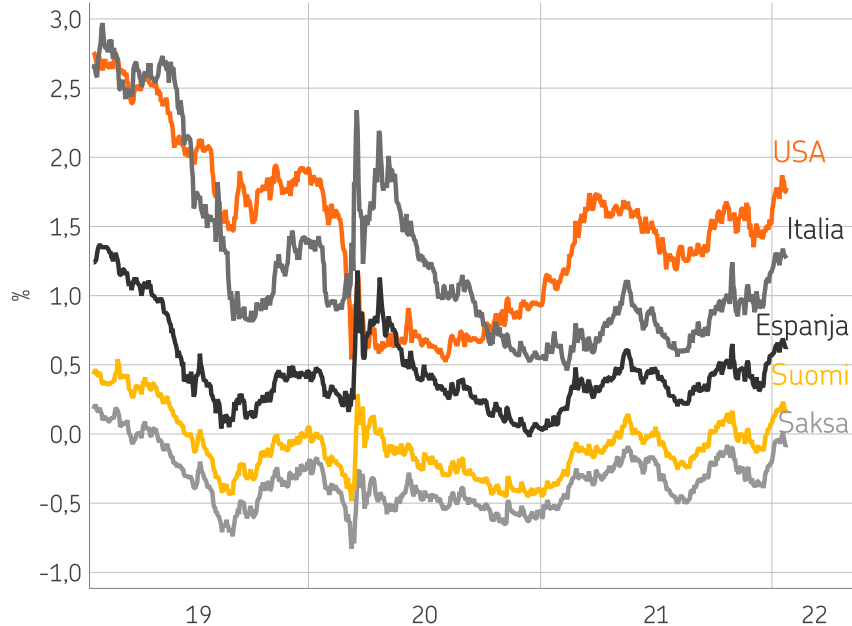


Lähde: Macrobond, OP

- Euroalueen vahva talousnäkymä heijastuu myös korkoihin. Pidemmät korot ovat nousseet positiivisiksi ja ylittäneet koronavirusta edeltäneen tason. Erityisesti merkittävästi kiihtynyt inflaatio nostaa korkoja sekä kiristyvän rahapolitiikan että sijoittajien kasvavan tuottovaatimuksen kautta.
- Rahapolitiikan viritystä hyvin kuvaava 2 vuoden korko on ylittänyt kriisiä edeltäneen tason. Koron nousu viittaa siihen, että markkinat odottavat EKP:n nostovan korkoja lähivuosien aikana.
- Korkojen nopeasta noususta huolimatta korkotasot ovat edelleen hyvin maltilliset – 5 vuoden koron vaihtosopimuksen korko on vain hieman positiivinen.

Rahapolitiikan globaalikiristytminen nostaa korkotasoa

Valtionlainojen (10v) korkoja

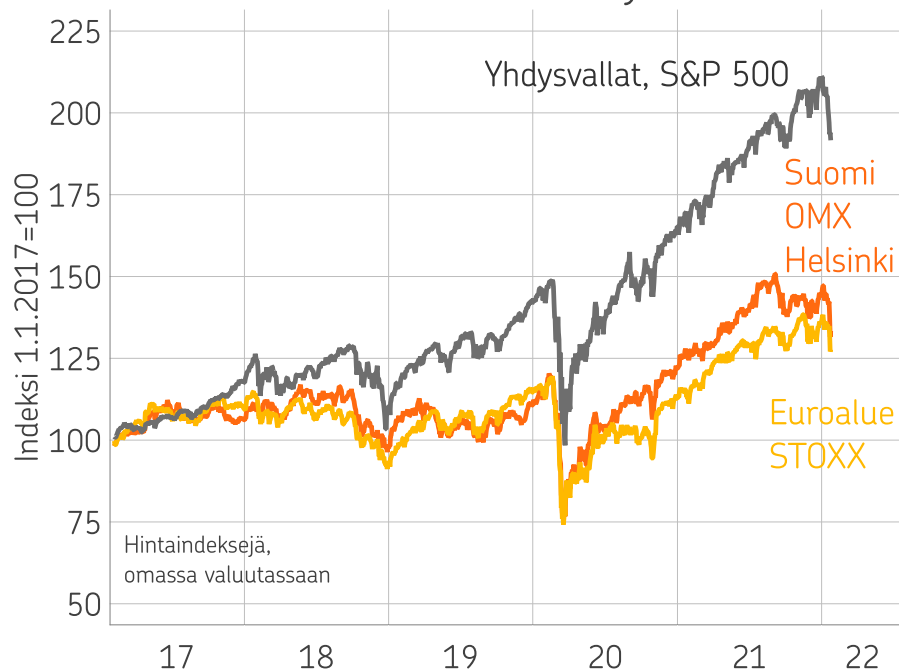


Lähde: Macrobond, OP

- Suurien talousalueiden keskuspankit ovat aloittaneet tai aloittamassa rahapolitiikan kiristämisen. Tyypillisesti kiristys alkaa valtion velkakirjojen osto-ohjelmien alasajolla. Ostojen väheneminen asettaakin nousupaineita pitkiin valtion velkakirjojen korkoihin.
- Yhdysvalloissa keskuspankki on lopettamassa netto-ostot maaliskuussa ja hyvin todennäköisesti aloittaa tuolloin ohjauskoron nostot.
- Korkojen nousu on ollut kuitenkin suhteellisen maltillista suhteessa inflaationäkymän muutokseen. Inflaation ennakoidaan pysyvän tulevaisuudessa aiempia vuosia korkeammalla. Sijoittajien reaalikorko – eli velkakirjojen korko, kun korosta vähennetään odotettu inflaatio – on edelleen matala ja negatiivinen. Tämä asettanee paineita korkojen nousulle jatkossakin.

Kiristytvä rahapolitiikka haastaa pörssikursseja

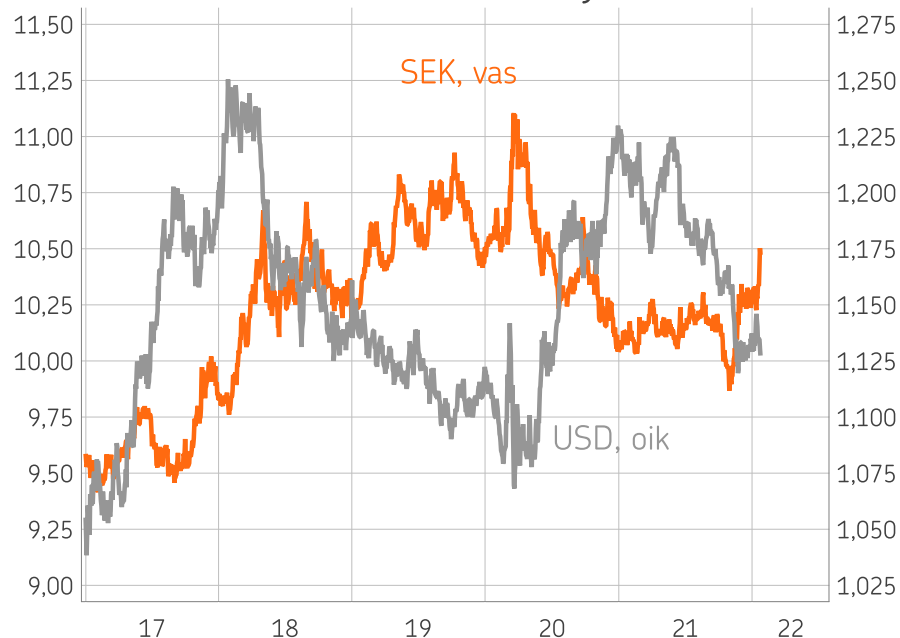
Osakeindeksien kehitys



- Pandemian aikana pörssikursseja on tukenut yritysten vahvojen tulosten lisäksi hyvin elvyttävä finanssi- ja rahapolitiikka.
- Yritysten tulokset ovat edelleen vahvoja, mutta korkojen nousu on lisännyt epävarmuutta rahoitusmarkkinoilla. Inflaation kiihtyminen on ollut voimakkaampaa ja pidempikestoisempaa kuin aikaisemmin ennustettiin. Inflaation hillitseminen voi vaatia yhä korkeampaa korkotasoa, mikä taas voi kasvattaa epävarmuutta rahoitusmarkkinoilla. Korkeita arvostustasoja on vaikeampi ylläpitää korkeampien korkojen vallitessa. Lisäksi geopolittiset riskit lisäävät hermostuneisuutta markkinoilla.
- Epävarmuuden ajamana osakemarkkinat ovatkin laskeneet poikkeuksellisen jyrkästi tammikuun aikana.

Ruotsin kruunu kärsii markkinaepävarmuudesta

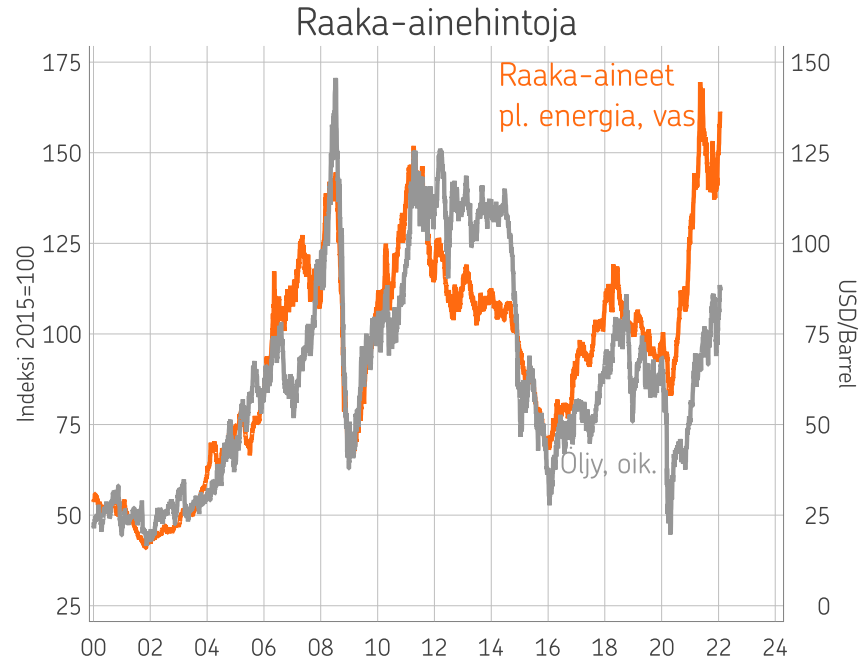
Euron arvon kehitys



Lähde: Macrobond, OP

- Euron aloitti kuluvaan vuoden dollari vastaan heikentymällä. Euron heikkenemisen takana dollaria vastaan on markkinoiden näkemys siitä, että rahapolitiikkaa tullaan kiristämään USA:ssa euroaluetta nopeammin. USA:n korkeammat korot lisäävät dollarin kysyntää vahvistaen sitä.
- Markkinoilla levinnyt epävarmuus korkeampien korkojen ja geopolitiikan vaikutuksista pörssikursseihin on näkynyt reuna-alueiden valuuttojen heikkenemisenä. Turvasatamakysyntä valuutoissa onkin heikentänyt Ruotsin kruunua viime aikoina.

Raaka-aineiden hinnat jääneet korkealle

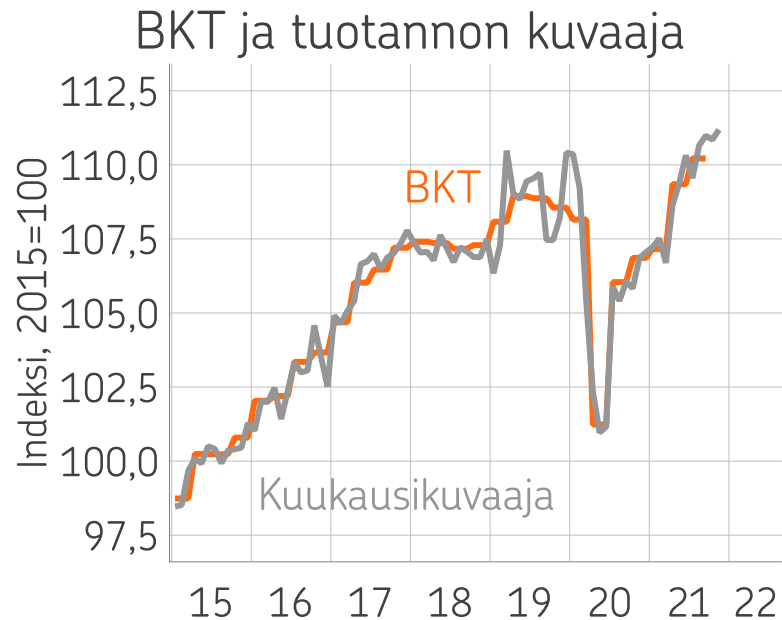


Lähde: Macrobond, OP

- Viime kuukausina raaka-aineiden hinnat ovat heilahdelleet koronauutisoinnin ja maailmantalouden kasvunäkymien mukana. Raaka-aineiden ja öljyn hinnat ovat kuluvan vuoden aikana päättyneet nousuun heijastellen kysyntänäkymän jatkumista vahvana.
- Raaka-aineiden hintojen nousua tukee myös tarjonnan maltillinen kehittyminen suhteessa palautuneeseen kysyntään. Öljyn tuotanto on edelleen alle tason, joka edelsi koronakriisiä.
- Vastuullinen sijoittaminen ja energian tuotannon muuttaminen ympäristöystävälliseksi näyttää vähentäneen investointeja vanhoihin energian ja raaka-aineiden tuotantomuotoihin. Tämä kehitys voi jatkossakin tukea raaka-aineiden hintojen kehitystä.

Suomen talous

Talous elpyy omikronista huolimatta

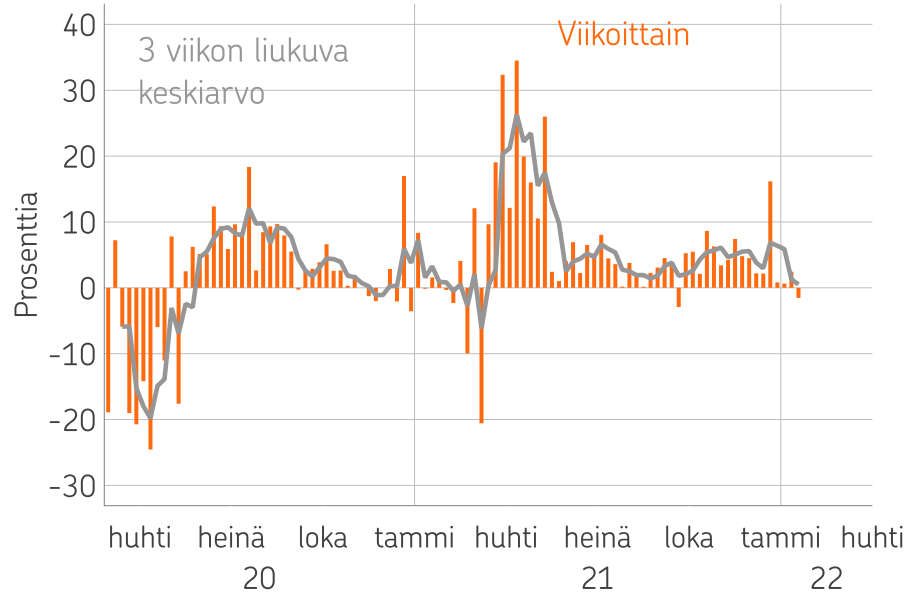


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomen talous kasvoi kolmannella vuosineljänneksellä 4,2 % viime vuoden vastaavasta ajankohdasta.
- Suhdannekuvaajan perusteella kasvu jatkui niin loka- kuin marraskuussa. BKT kasvoi lokakuussa 4,7 % ja marraskuussa 4,2 % vuoden takaa.
- Lisääntyneet koronatartunnat rytmittävät talouden kehitystä, mutta eivät muuta isoa kuvaa. Talous kasvaa laaja-alaisesti, kun kulutus, vienti ja investoinnit vetävät hyvin.
- BKT kasvaa keskimäärin 2,7 % tänä vuonna 2022 ja 1,7 prosenttia vuonna 2023.

Koronavirusaallolla maltilliset vaikutukset kuluttajiin

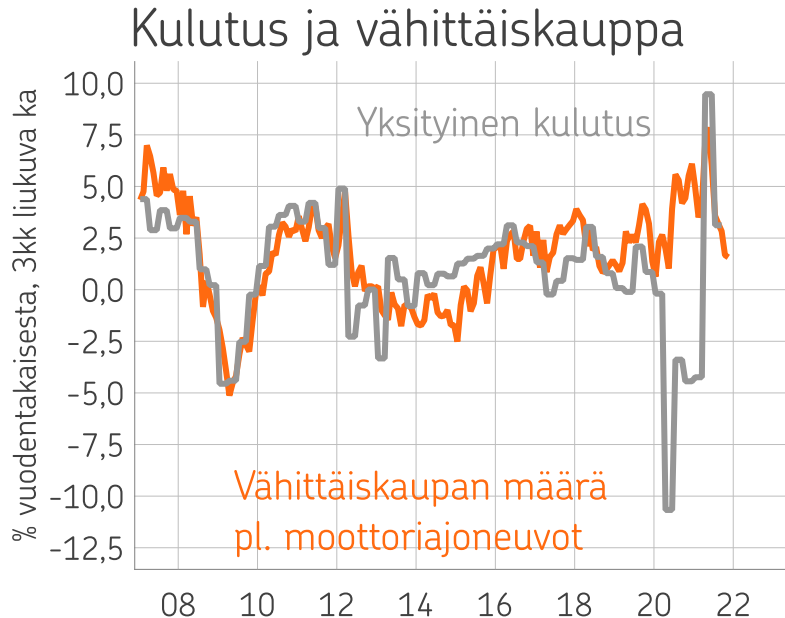
OP:n maksukorttidatan kasvu vuoden takaa (kiintein hinnoin)



Lähde: Macrobond, OP

- OP:n korttimaksut ovat keskimäärin yhä kasvaneet tammikuun aikana huolimatta merkittävästi nousseista koronavirustartunnoista. Koronalla näyttäisikin olevan aikaisempaa vähemmän vaikutusta kulutukseen.
- Korttimaksujen kasvu on kuitenkin hidastunut joulukuun vahvoista lukemista. Lisäksi korttimaksut ovat selvästi laskenut sektoreilla, joihin on kohdistettu rajoitustoimia. Esimerkiksi maksut ravintoloihin ovat laskeneet 50 % tasosta, joka vallitsi ennen uusien rajoitusten asettamista.
- Koronavirusaallolla näyttäisi olevan siis maltillinen vaikutus kokonaiskulutukseen. Toimialakohtaiset vaikutukset ovat edelleen kuitenkin hyvin merkittäviä.

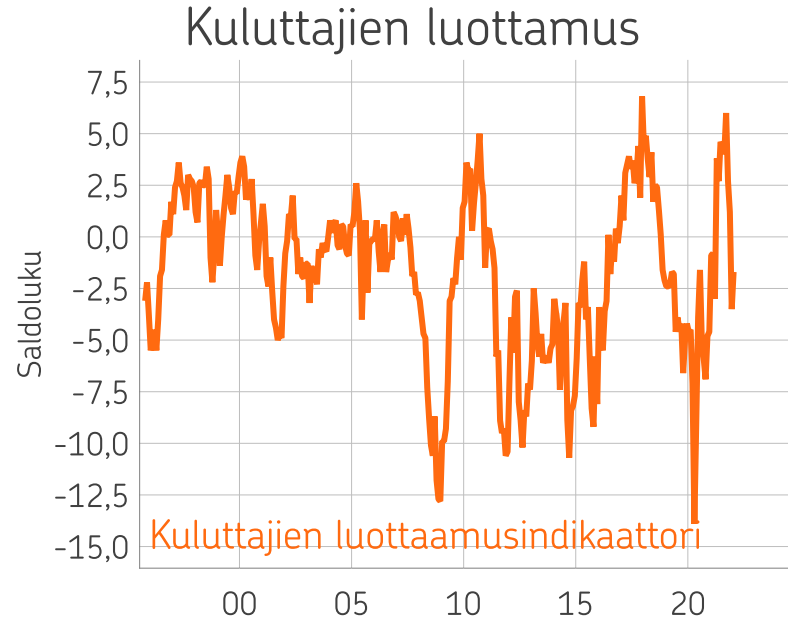
Kaupan liikevaihto hyvässä kasvussa



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Koko kaupan liikevaihto kasvoi marraskuussa 10,5 % vuoden takaa. Hintojen vaikutuksesta puhdistettu myynti kuitenkin supistui 0,6 %.
- Liikevaihto kasvoi marraskuussa kaikilla kaupan toimialoilla. Myynnin määrä supistui tukkukaupassa ja päivittäistavarakaupassa.
- Pikaennakon perusteella vähittäiskaupan liikevaihto kasvoi joulukuussa 1,0 % ja myynnin määrä supistui 2,9 % vuoden takaisesta.
- Kokonaisuutena yksityinen kulutus elpyi viime vuonna vahvasti. Sekä tavaroiden että palveluiden kulutus elpyi selvästi, mutta palveluissa on vielä selvästi matkaa koronaa edeltäneeseen tasoon.
- Tänä vuonna yksityinen kulutus kasvaa 3 % ja ensi vuonna 2,5 %.

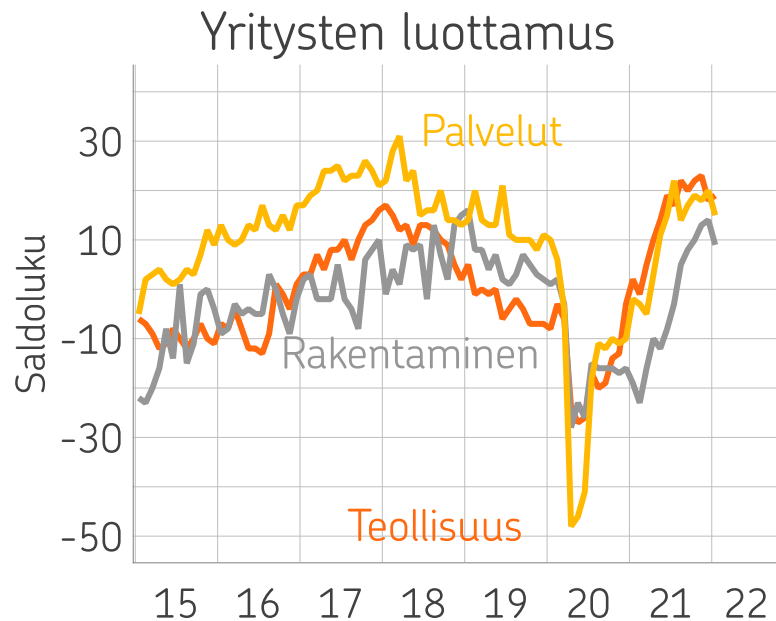
Omikron iskenyt kuluttajien luottamukseen



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kuluttajien luottamus koheni tammikuussa hieman ja oli pitkä ajan keskiarvossaan. Tammikuussa luottamusindikaattori oli -1,7, kun joulukuussa se oli -3,5.
- Kuluttajien odotukset omasta taloudestaan vahvistui tammikuussa. Sen sijaan luottamus Suomen talouteen jatkoi heikentymistään. Etenkin luottamus Suomen talouteen on laskenut selvästi viime kuukausina
- Tänä vuonna edellytykset kulutuksen pirteälle kasvulle ovat hyvät. Kotitalouksien reaalitulot kasvavat, työllisyys kohenee.
- Arvioimme, että säästämisaste laskee tänä vuonna hieman alle koronapandemiaa edeltäneen tason.

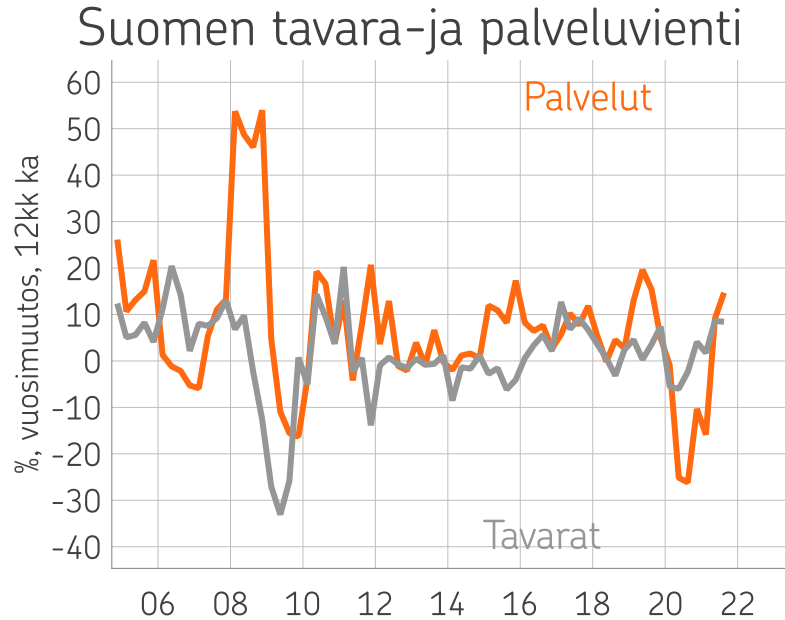
Yritysten luottamuksen vahvistuminen pysähtynyt



Lähde: Macrobond, EK, OP

- Yritysten luottamus heikentyi tammikuussa teollisuutta lukuun ottamatta muilla päätoimialoilla. Luottamus on kaikilla toimialoilla kuitenkin selvästi pitkän aikavälin keskiarvonsa yläpuolella.
- Teollisuudessa luottamus on selvästi vahvempaa kuin tyypillisesti. Viime kuukausina luottamuksen vahvistuminen on pysähtynyt ja tammikuussa se pysyi käytännössä ennallaan.
- Palveluyrityksissäkin luottamus on pitkän aikavälin keskiarvoa vahvempaa, mutta taso ei ole enää viime kuukausina kohentunut.
- Rakentamisen luottamus lähti kohenemaan hieman muita toimialoja myöhemmin, mutta myös rakentamisessa ollaan jo korkeammalla luottamuksen tasolla kuin tyypillisesti. Tammikuussa rakentamisen luottamus hieman laski.

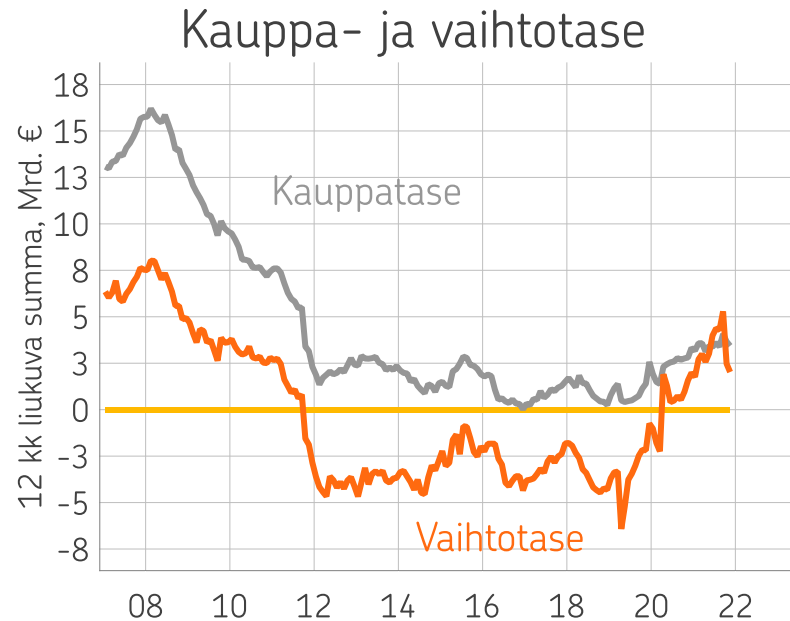
Palveluiden vienti elpyy, mutta verkkaisesti



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Tavaraviennin veto tasaantui loppuvuodesta, mutta kasvu jatkuu kohtuullisen hyvänä maailmankaupan vanavedessä. Tänä vuonna palveluviennillä on viennin kasvun kannalta suurempi rooli.
- Tavaraviennin arvo kasvoi tammi-marraskuussa yhteensä 19,4 % vuoden takaisesta.
- Neljännesvuositilinpidon mukainen viennin volyymi kasvoi kolmannella neljänneksellä 9,4 % vuodentakaisesta.
- Tavaravienti on toipunut hyvin koronan aiheuttamasta kriisistä, mutta palveluiden elpyminen on ollut vaisumpaa.
- Palveluvienti on noussut viime vuoteen nähden, mutta on selvästi koronaa edeltäneen tasonsa alapuolella. Pääasiassa palveluviennin elpyminen aikaisemmalle tasolle on kiinni kuljetus- ja matkailupalveluista.

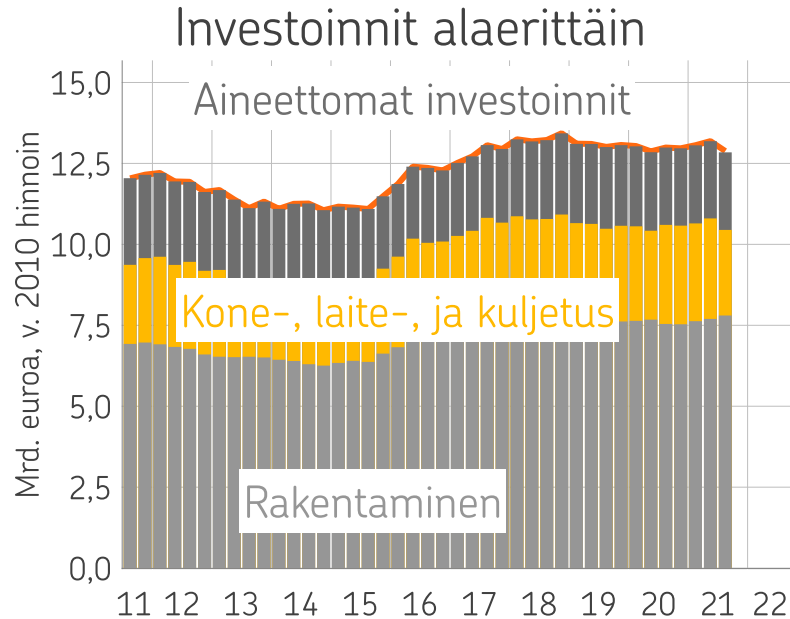
Vaihtotase pysyy ylijäämäisenä



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomen vaihtotase oli marraskuussa 0,4 miljardia euroa ylijäämäinen. Vaihtotaseen 12 kuukauden liukuva summa oli 2,0 miljardia ylijäämäinen.
- Lokakuussa maksettiin suuria osinkoja, joista merkittävä osa ulkomaille, tämä heikensi lokakuun vaihtotasetta selvästi. Marraskuussa vaihtotase palasi ylijäämäiseksi
- Tavanomaisesti globaalit taantumet heikentävät Suomen ulkoista tasapainoa. Nyt näyttäisi kuitenkin olevan toisin, ja vaihtotase oli viime vuonna hienoisesti ylijäämäinen.
- Odotamme vaihtotaseen pysyttelevän ylijäämäisenä lähivuosien aikana.

Investoinneissa vetovuoro vaihtuu teollisuuden investoinneille

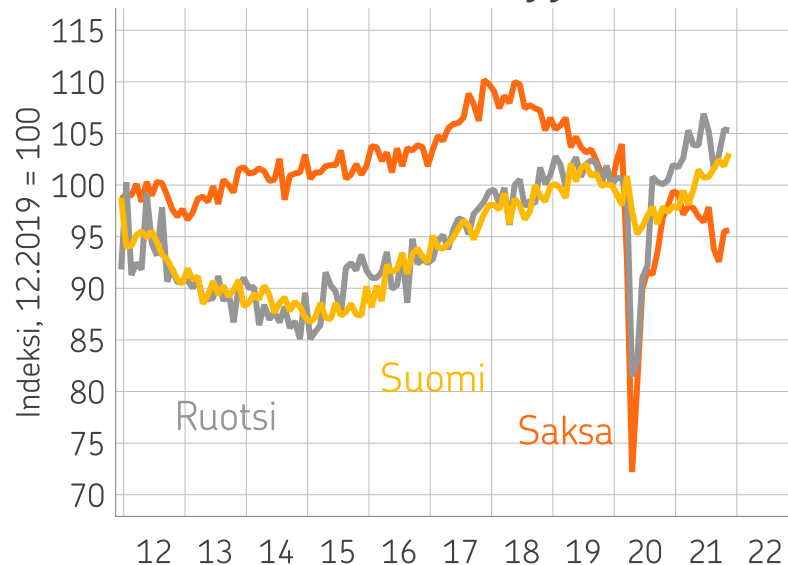


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Investoinnit supistuivat kolmannella neljänneksellä 3,1 prosenttia edellisestä neljänneksestä ja 0,3 prosenttia vuodentakaisesta.
- Asuinrakennusinvestoinnit kasvoivat kolmannella neljänneksellä mukavasti, muiden rakennusinvestointien ollessa laskussa.
- Kone- ja laiteinvestoinneissa nähtiin tilapäinen supistuminen, kun lentokoneiden myynti ja takaisinvuokraus kirjattiin negatiivisena investointina. Kone- ja laiteinvestointien odotetaan kuitenkin jatkavan kasvua loppuvuonna.
- Investointien kasvu painottuu tänä ja ensi vuonna yksityisiin investointeihin. Asuinrakentamisen sijaan tänä ja ensi vuonna investointien veturina toimii teollisuuden investoinnit
- Kokonaisuutena investoinnit kasvavan tänä vuonna 4 % ja ensi vuonna 2 %.

Teollisuustuotannossa tasaista kasvua

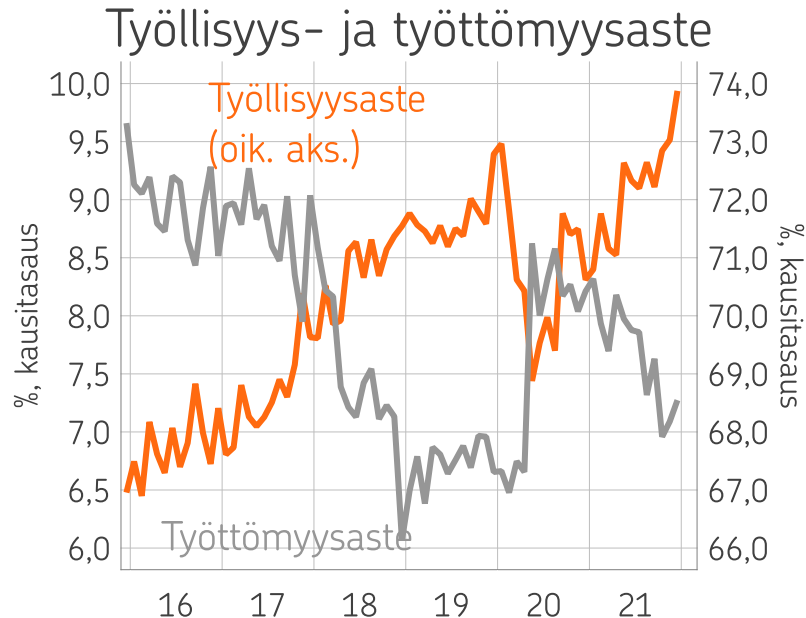
Teollisuustuotannon volyymi-indeksi



Lähde: Macrobond, StatFin, DESTATIS, SCB, OP

- Teollisuuden työpäiväkorjattu tuotanto oli marraskuussa 5,4 % korkeampi kuin viime vuoden lokakuussa. Edelliskuukaudesta tuotanto kasvoi 0,6 prosenttia.
- Päätoimialoittain tarkasteltuna teollisuustuotanto kasvoi marraskuussa eniten metalli- ja kemianteollisuutta.
- Teollisuuden tilaukset jatkoivat kasvuaan marraskuussa. Uusien tilauksien arvo oli 38,5 % korkeampi kuin vuotta aikaisemmin. Tammi-heinäkuun tilauksien arvo kasvoi 29,8 % vuoden takaisesta.

Työmarkkinoilla erittäin vahvaa menoa

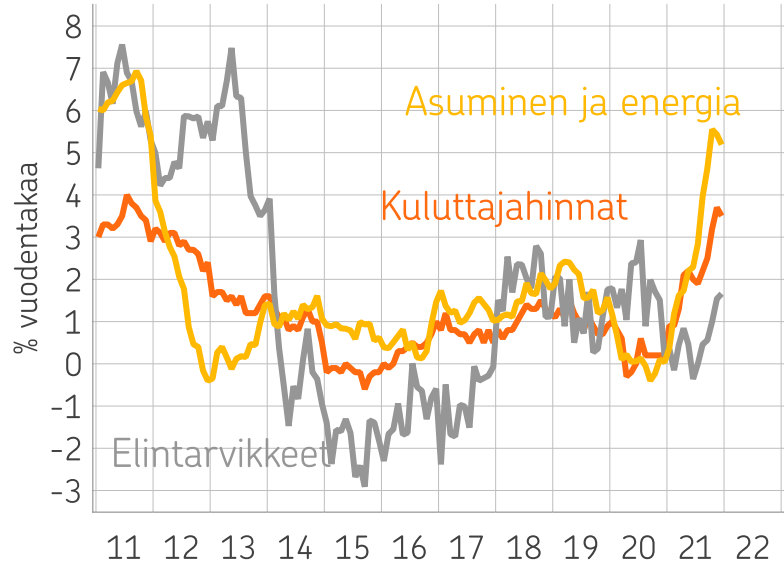


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Työttömyysaste on laskenut selvästi, ja työttömyyden trendi onkin ollut viimeaikoina jopa ennakoitua jyrkemmin laskeva. Joulukuussa työttömyysasteen trendi oli 7,0 %.
- Työllisyys on myös kohentunut ja joulukuussa työllisyyden trendiluku oli jo 73,5 %.
- Työttömyys supistuu vähitellen lähivuosina. Lomautukset vähenevät, avoimia työpaikkoja saadaan täytettyä ja uusiakin syntyy.
- Työttömyysaste laskee vuosina 2022 ja -23 kuluvasta vuodesta. Tänä vuonna työttömyysaste painuu jo 6,8 prosenttiin ja jatkaa kohentumistaan ensi vuonna.

Inflaation hidastuminen siirtynyt

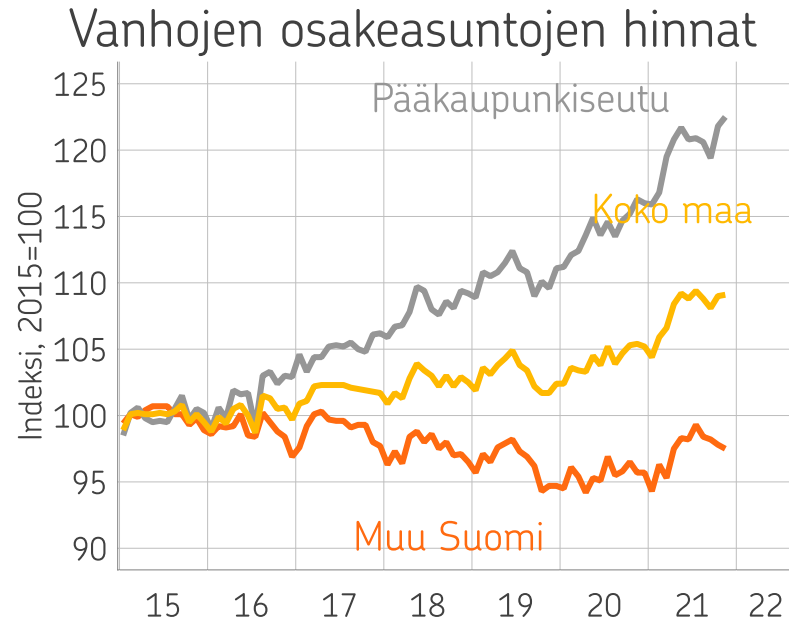
Kuluttajahintaindeksi, hyödykeryhmiä



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomessa inflaatio on kiihtynyt muuta euroaluetta maltillisemmin.
- Joulukuussa inflaatio oli 3,5 prosenttia. Hintojen nousua on kiihdyttänyt etenkin liikkumiseen ja asumiseen liittyvät kustannukset.
- Joulukuussa kuluttajahintoja nosti vuoden takaiseen verrattuna eniten bensiinin, asuntojen peruskorjausten, dieselin ja sähkön kallistuminen.
- Tammikuun ennusteessamme arvioimme inflaation pysyvän tänä ja ensi vuonna aiempien vuosien tasoa korkeammalla. Tänä vuonna kuluttajahinnat nousevat keskimäärin 2,7 % ja ensi vuonna 1,8 %.

Asuntomarkkinoilla hyvä veto jatkunut – pientä tasaantumista kuitenkin nähtävissä

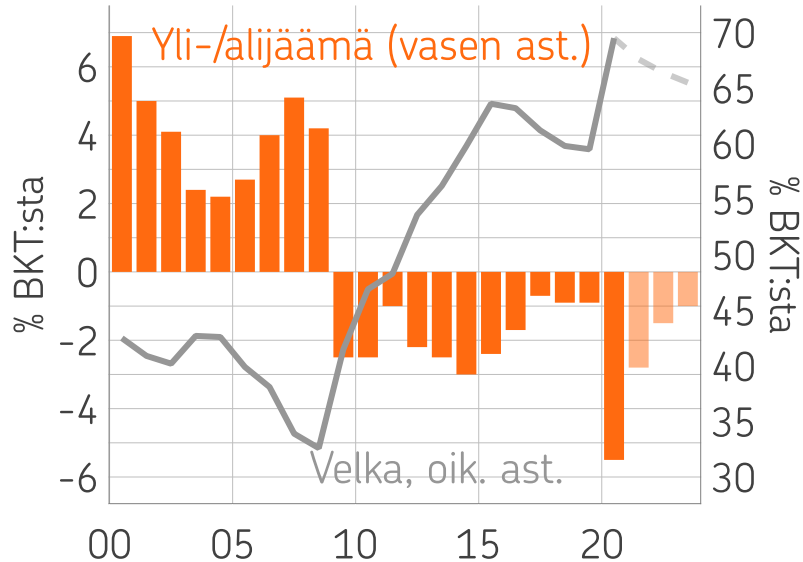


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kuluvan vuoden kolmannella neljänneksellä asuntojen hinnat nousivat koko maassa keskimäärin 4,1 % vuoden takaisesta ja laski 0,1 % toisesta neljänneksestä. Marraskuussa hinnat nousivat 3,6 % vuoden takaa.
- Kevään ja kesän aikana lämmenneillä asuntomarkkinoilla onkin ollut havaittavissa kovimman vedon laantumista.
- Aktiviteetti on siirtymässä kohti tyypillisempiä kauppamääriä, eikä aktiviteetin hidastuminen useiden vilkkaiden kuukausien jälkeen ole huono asia.
- Odotamme asuntojen hintojen nousevan tänä vuonna koko maassa keskimäärin 2,5 %. Nousua vetää pääkaupunkiseutu ja suuremmat kasvukeskukset.

Julkinen vaje saavuttanut EU:n kriteerin

Julkisen talouden tasapaino ja velka



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Valtiokonttori otti nettomääräisesti velkaa 3,7 miljardia euroa vuonna 2021, mikä oli selvästi vähemmän kuin alun perin budjetoitiin. Osin tämä johtui siitä, että valtion kassavarat pienenevät.
- Koheneva suhdannetilanne parantaa julkisen talouden tasapainoa myös tänä vuonna. Julkinen vaje suhteessa BKT:hen on jo tavoittanut EU:n kolmen prosentin kriteerin ja pysyttelee selvästi sen alla tänä ja ensi vuonna.
- Huolimatta tuoreimman tartunta-aallon aiheuttamista tukitarpeista valtion talous kohenee tänäkin vuonna suotuisan talouskehityksen seurauksena, ja myönteinen kehitys jatkuu myös vuonna 2023.

Suomen talouden näkymät lukuina

OP:n suhdanne-ennuste, tammikuu 2022

Kysyntä ja tarjonta, määrän muutos, %	Arvo, mrd. €				
	2020	2020	2021e	2022e	2023e
Bruttokansantuote	236,2	-2,9	3,6	2,7	1,7
Tuonti	84,6	-6,5	3,8	7,5	3,7
Vienti	85,5	-6,8	5,0	7,5	3,5
Kulutus	178,4	-3,1	3,3	2,2	1,7
- yksityinen	120,7	-4,7	3,5	3,0	2,5
- julkinen	57,7	0,5	3,0	0,5	0,0
Investoinnit	57,1	-0,7	2,0	4,0	2,0
Muita keskeisiä ennusteita		2020	2021e	2022e	2023e
Kuluttajahintojen muutos, %		0,3	2,2	2,7	1,8
Ansiotason muutos, %		1,9	2,3	2,7	2,8
Työttömyysaste, %		7,7	7,7	6,8	6,3
Vaihtotase, % BKT:sta		0,8	0,8	0,7	0,6
Julkisyhteisöjen ylijäämä, % BKT:sta		-5,5	-2,8	-1,5	-1,0
Julkisyhteisöjen velka, % BKT:sta		69,5	67,5	66,4	65,5

Lähteet: Tilastokeskus ja OP

Seurattavien ennustelaitosten ennusteita

OP:n ja Seurattavien ennustelaitosten ennusteita

BKT, volyymin muutos, %	2021	2022
OP	3,6	2,7
Suomen pankki	3,5	2,6
VM	3,3	2,9
Etla	3,5	3,0
EU	3,4	2,8
IMF	3,0	3,0
Työttömyysaste, %		
OP	7,8	7,0
Suomen pankki	7,7	7,1
VM	7,8	6,8
Etla	7,8	7,0
EU	7,7	6,9
IMF	7,8	6,8

Investoinnit, volyymin muutos, %	2021	2022
OP	3,2	3,9
Suomen pankki	1,2	4,7
VM	2,8	2,8
Etla	2,8	3,4
EU	3,1	3,6
IMF		
Inflaatio, %		
OP	2,2	2,4
Suomen pankki	2,2	2,4
VM	1,8	1,6
Etla	1,8	1,6
EU	1,8	1,9
IMF	1,9	1,6

Julkaisuajat

OP 23.11.

Etla 20.9.

IMF 12.10.

VM 27.9.

EU 11.11.

Suomen pankki 17.12.

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