

# Talouden näkymät

## Huhtikuu 2021

OP Ekonomistit

# Kolmas aalto ei ole suistanut taloutta uraltaan

- Koronavirusaallot jatkuvat maissa, joissa rokotukset etenevät hitaasti. Suuressa osassa länsimaita rokotusten kattavuus alkaa kevään aikana helpottamaan koronaviruksen hallintaa ja myös viruksen kausivaihtelu muuttuu kesän myötä länsimaissa suosiolliseksi.
- Rokotusten eteneminen ja rokotteiden pysyminen vastuskykyisinä virusmuunnoksille on keskeinen ajuri tämän vuoden talouskehitykselle. Tällä erää näköpiirissä on talouskasvun merkittävä vahvistuminen vuoden jälkipuoliskolla.
- Talouden elpymistä tukee voimakas elvytys useissa maissa. Erityisesti Yhdysvaltain talous on elpymässä ripeästi, kuten useat kehittyvät maat.
- Euroalueella rokotukset ovat edenneet hitaammin, ja elpyminen on jäljessä Yhdysvalloista. Ostopäälliköiden indeksien perusteella euroalueenkin talous kuitenkin alkoi kohentua jo ensimmäisen kvartaalin aikana. Varsinkin teollisuus on hyvässä vauhdissa. Rokotusten edetessä myös euroalueen toipuminen vauhdittuu.
- Inflaatio hypähti useassa maassa maaliskuussa. Lähikuukausina inflaation kiihtyminen jatkuu ns. pohjaefektin eli vertailutason laskun vuoksi. Euroalueella ja Suomessa huhti-toukokuussa voidaan nähdä jopa kahden prosentin ylittäviä lukuja, ja Yhdysvalloissa kuluttajahintojen vuosimuutos voi nousta jopa neljään prosenttiin.
- Keskuspankit seuraavat inflaatiolukuja rauhassa, sillä odotuksissa on, että hypähdys jää tilapäiseksi. Korko-odotukset ovat viimeisen kuukauden aikana olleet verrattain vakaat alkuvuoden nousun jälkeen.
- Suomessa talous on indikaattorien perusteella elpynyt hieman myös ensimmäisellä kvartaalilla. Sekä teollisuuden ja kaupan vire on ollut hyvä, ja korttidatan perusteella maaliskuun rajoitukset eivät ole merkittävästi muuttaneet talouden näkymää.

© OP

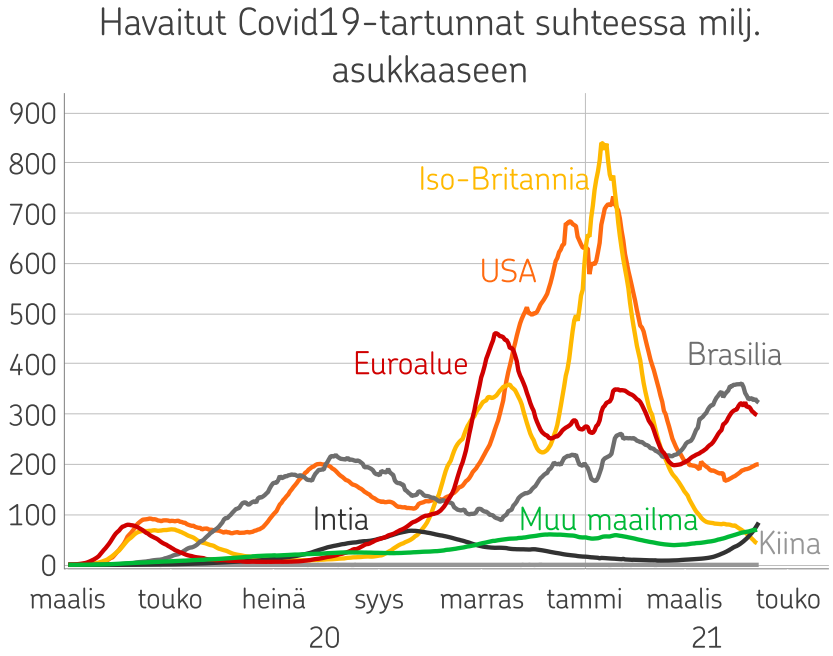
OP



# Maailmantalous

OP

# Rokotusten eteneminen hidastaa koronaviruksen leviämistä länsimaissa kevään aikana




Lähde: Macrobond, WHO, OP

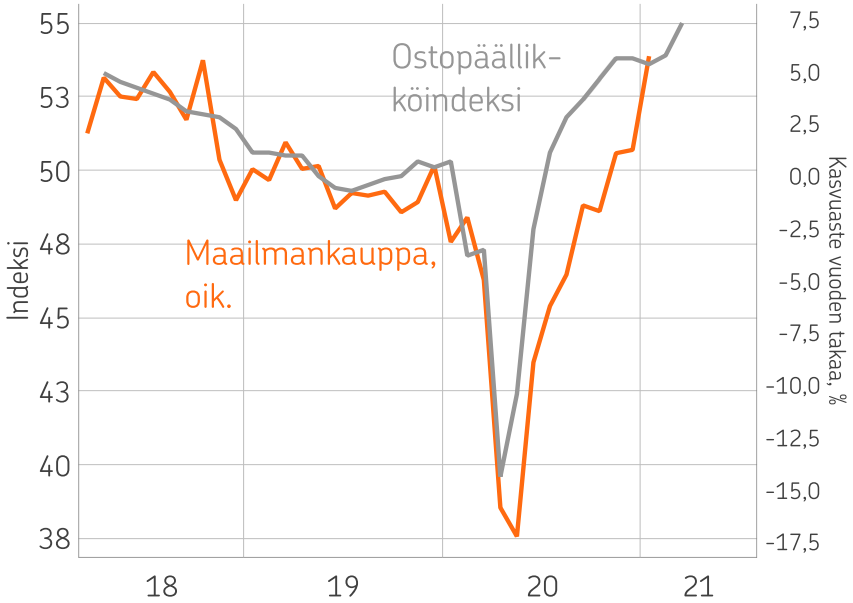
- Koronavirusaallot jatkuvat maissa, joissa rokotukset etenevät hitaasti. Suuressa osassa länsimaita rokotusten kattavuus alkaa kevään aikana helpottamaan koronaviruksen hallintaa ja myös viruksen kausivaihtelu muuttuu kesän myötä länsimaissa suosiolliseksi.
- USA:ssa ja Isossa-Britanniassa rokotukset ovat edenneet Eurooppaa nopeammin ja rajoituksia on jo vähennetty. Toisaalta monissa kehittyvissä talouksissa on saavutettu tartuntahuippuja, joten koronavirus ei todennäköisesti tule kokonaan poistumaan ainakaan lähitulevaisuudessa.
- Rokotusten eteneminen ja rokotteiden pysyminen vastuskykyisinä virusmuunnoksille on keskeinen ajuri tämän vuoden talouskehitykselle. Rokotusten etenemiseen liittyy paljon epävarmuutta, mutta laaja rokotekattavuus on mahdollista saavuttaa länsimaissa kesän aikana. Talous ei voi elpyä kokonaan koronaviruksesta ennen kuin palvelusektori voidaan kokonaan avata.

© OP

OP

# Maailmankauppa ylittänyt jo kriisiä edeltäneen tasonsa

Maailmankauppa ja teollisuuden ostopäällikköindeksi



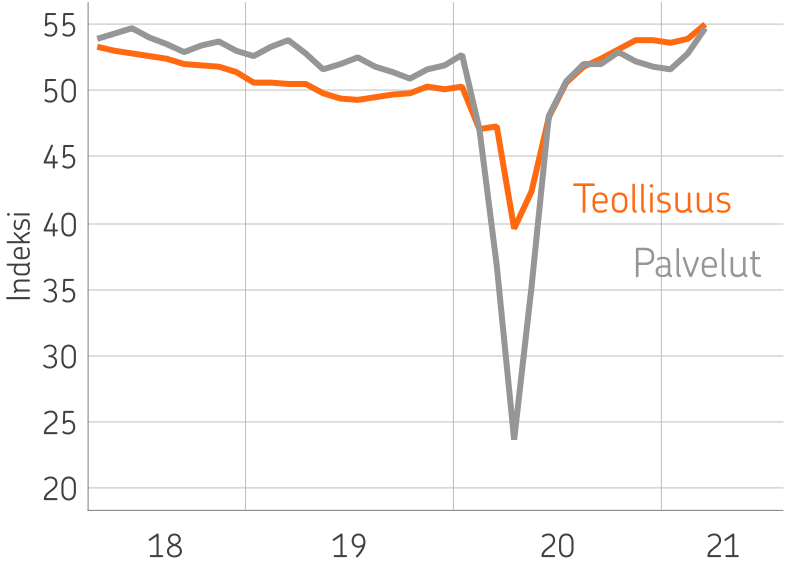

Lähde: Macrobond, OP

- Maailmankauppa on noussut jo yli kriisiä edeltäneen tason. Tämä johtuu paljolti Kiinan ja nousevien talouksien nopeasta palautumisesta kriisistä sekä kestokulutustavaroiden hyvästä kysynnästä. Hyvä kasvu näyttäisi yhä jatkuvan ja näyttäisi maltillistuvan vasta hieman kauempana tulevaisuudessa.
- Koronakriisistä elpyminen on tapahtunut paljolti teollisuuden vedolla tähän saakka. Palvelut tulevat elpymään koronan määräämässä tahdissa, jolloin palveluissa elpymisen odotetaan kiihtyvän vuoden jälkimmäisellä puoliskolla. Tämä kiihdyttää elpymistä edelleen.
- Kaiken kaikkiaan, maailmantalouden ennätyksellisen 3,5 % supistumisen jälkeen viime vuonna maailman BKT:n ennustetaan kasvavan 5,6 % kuluvana vuonna ja 3,8 % vuonna 2022.

© OP

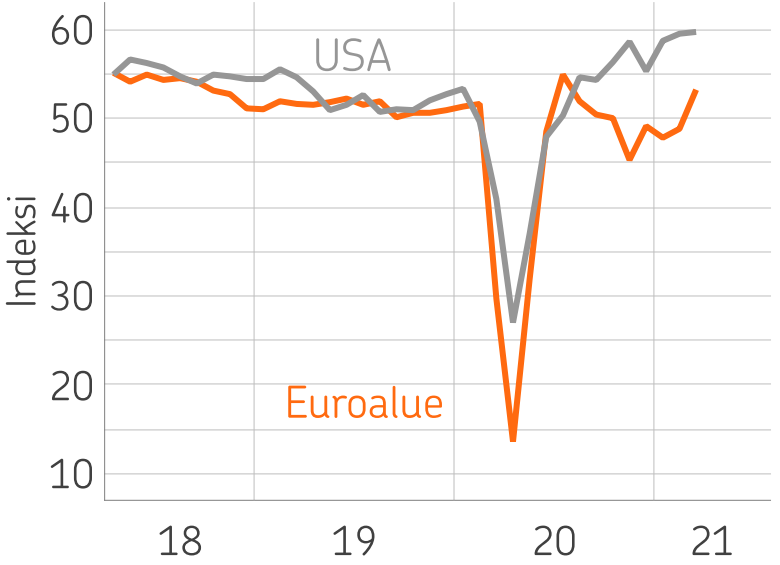
# Maailmantalouden vire piristyi maaliskuussa

## Globaalit ostopäälliköiden indeksit




Lähde: Macrobond, OP

## Ostopäälliköiden indeksi (yhdistelmä)

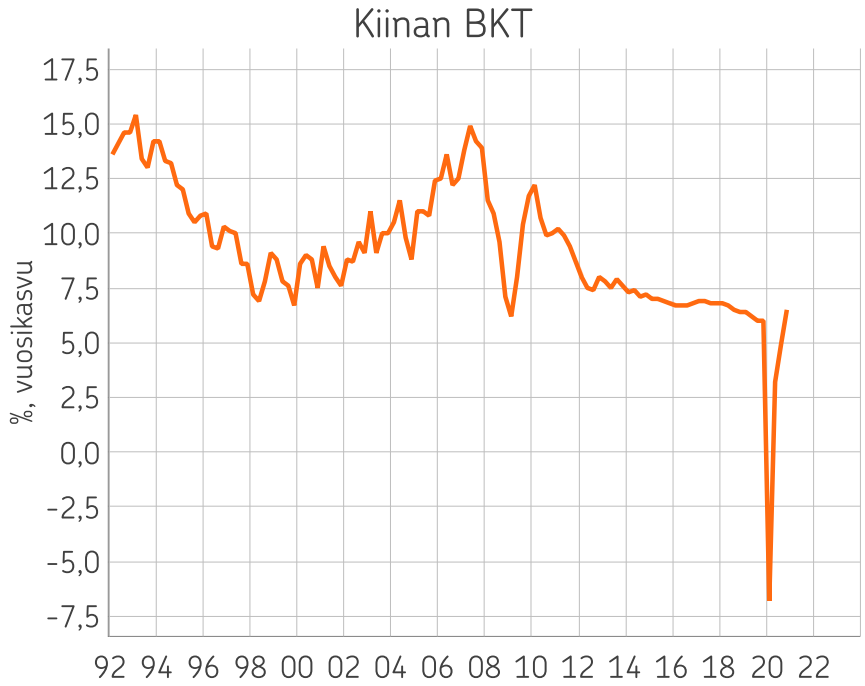



Lähde: Macrobond, IHS Markit, OP

© OP

OP

# Kiinassa kasvu palautunut koronakriisistä

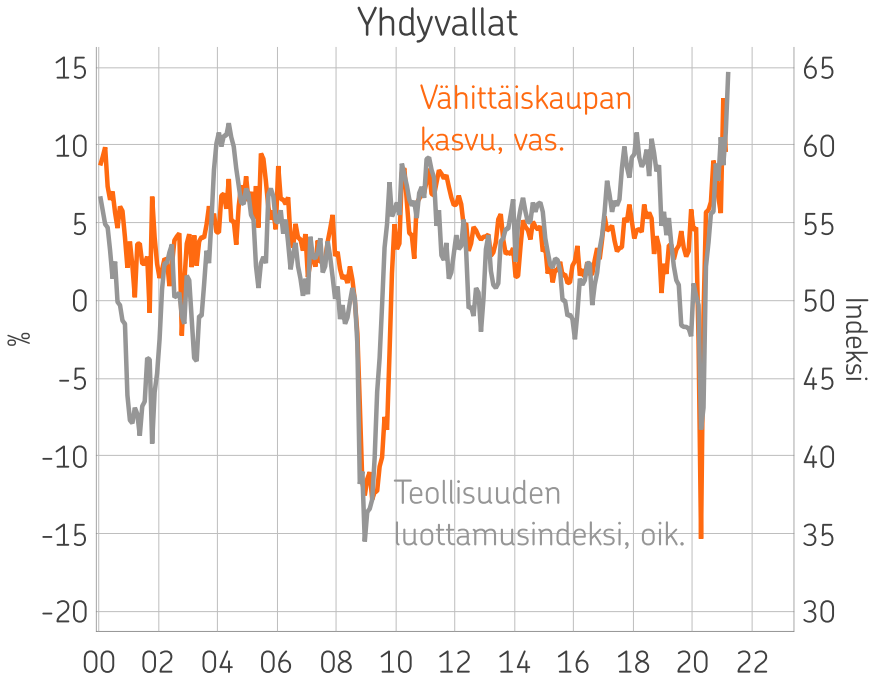



Lähde: Macrobond, OP

- Kiina on suurista talouksista ainoa, joka kasvoi viime vuonna, ja kasvua kertyi 2,3%. Tänä vuonna Kiinan elpyminen jatkuu ja kasvu palaa menneiltä vuosilta totutumpiin lukemiin kasvun ollessa 8 %. Ensi vuonna Kiinan talouskasvu tasaantuu 5,5 %:iin.
- Elpymistä on vetänyt investoinnit, joita on tuettu merkittävästi julkisella elvytyksellä. Yksityisen kulutuksen elpyminen on sen sijaan ollut heikompaa, ja vähittäiskaupan luvut ovat olleet huonoja.
- Kiina esitteli uuden viisivuotissuunnitelman. Varsinaista kasvutavoitetta ei ole kerrottu, mutta tavoitteena on kuitenkin vuoteen 2035 mennessä nousta asukasta kohden mitatulla BKT:llä kohtalaisten kehittyneiden maiden joukkoon.

© OP

# USA:n talouskasvu kiihtymässä merkittävästi

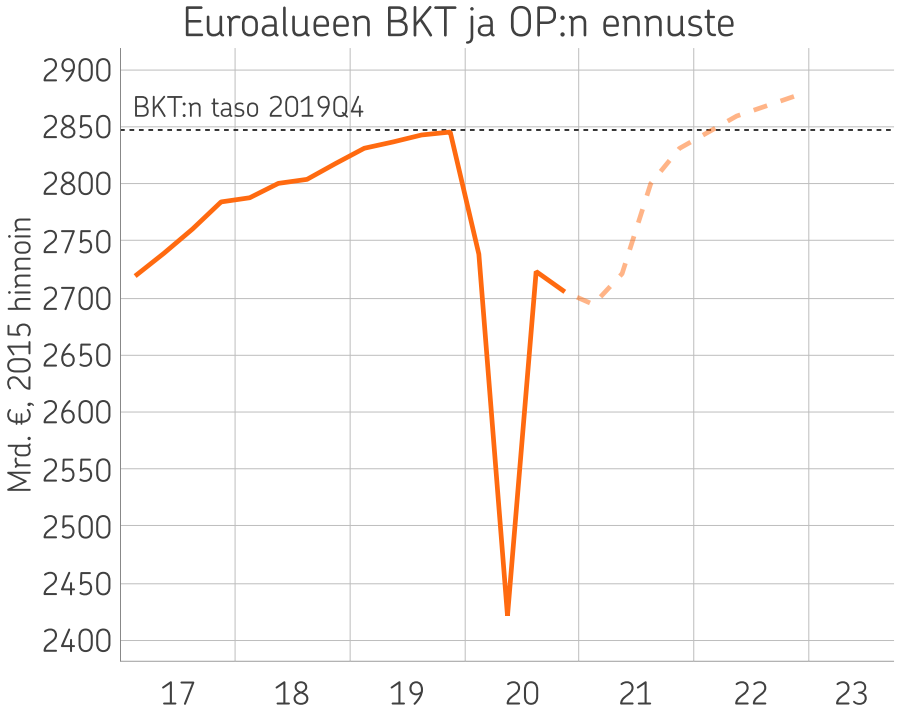



Lähde: Macrobond, U.S. Census Bureau, ISM, OP

- Yhdysvalloissa kasvunäkymä on erittäin vahva ja osa luottamusindikaattoreista on saanut kaikkien aikojen korkeimpia arvojaan. Talouden elpyminen maltillistui viime vuoden lopussa, mutta BKT:n kasvu tulee olemaan vahvaa loppuvuonna.
- Talouskasvua synnyttävät nopeaan rokotusvauhtiin perustuva talouden avautuminen rajoituksista, kansainvälisen talouden hyvä kasvu ja uusi suuri elvytyspaketti. Paketissa rahaa jaetaan kotitalouksille jo tutuksi tulleeseen tyyliin. OECD-arvioi paketin vauhdittavan USA:n talouskasvua 3-4 %-yksikköä.
- Työllisyys on edelleen merkittävästi alle kriisiä edeltäneen tason. Työmarkkinat voivat toipua täysin vasta, kun palvelujen kysyntä palautuu normaaliksi. Tämä tapahtunee rokotusten etenemisen myötä kesän aikana.
- Rahapolitiikassa Fed on viestinyt edelleen elvytyksen jatkuvan. Inflaation merkittävä kiihtyminen kuitenkin kasvattaisi paineita politiikkamuutokseen.

© OP

# Euroalueella elpyminen vauhdilla käyntiin vuoden jälkimmäisellä puoliskolla

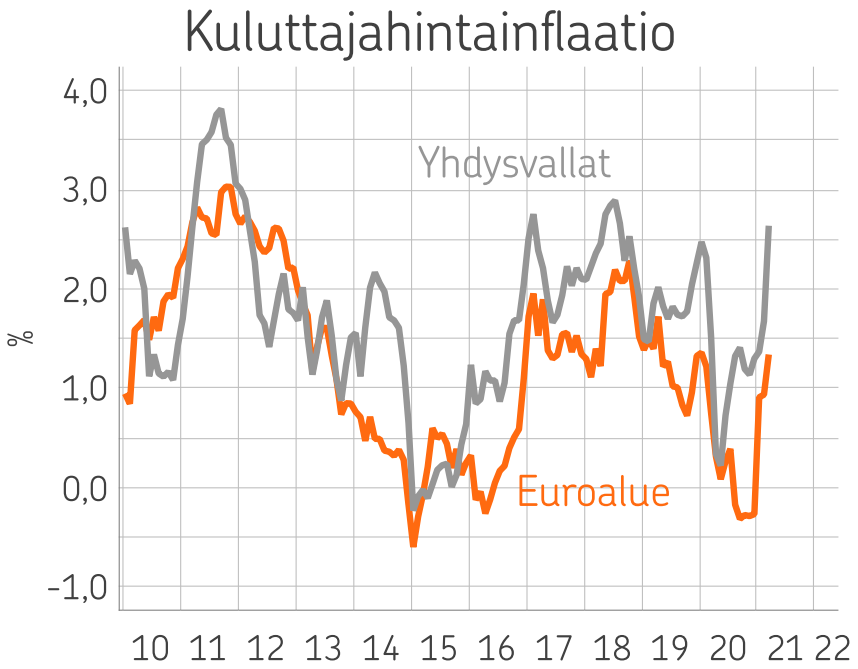



Lähde: Macrobond, OP

- Uudestaan kasvaneet koronavirustartunnat ja rokotusten hidas eteneminen pitävät euroalueen talouskasvuodotukset maltillisina alkuvuonna. Rokotusten edistyessä talouskasvu kiihtyy vuoden jälkimmäisellä puoliskolla merkittävästi. Kaiken kaikkiaan, BKT supistui viime vuonna 6,8 % ja sen ennustetaan kasvavan 4,7 % sekä 3,5 % vuosina 2021 ja 2022.
- Euroalueella teollisuustuotanto on lähes saavuttanut kriisiä edeltäneen tason ja indikaattorit viittaavat elpymisen jatkuvan. Palvelujen elpyminen on riippuvainen koronavirustartuntojen kehityksestä, mutta viruksen vaikutukset palveluihin ovat nyt kuitenkin merkittävästi 2020 kevättä pienemmät.
- Euroalueen isoista maista Saksan BKT supistui viime vuonna 5,3 %, kun taas Espanjassa supistuminen oli 11 %. Saksan uskotaankin elpyvän koronakriisistä nopeinten ja Espanjan taas hitaimmin.

© OP

# Euroalueella inflaatiota nostavat väliaikaiset tekijät




Lähde: Macrobond, OP

- Euroalueen inflaatio oli maaliskuussa 1,3 % ja ilman energian sekä ruuan hintoja mitattava pohjainflaatio oli 0,9 %. Yhdysvalloissa inflaatio oli maaliskuussa 2,6 %. Keskuspankin tarkkaan seuraama pohjainflaatio oli helmikuussa 1,4 %.
- Euroalueella inflaation uskotaan kiihtyvän 2 prosentin tasolle kevään mittaan joidenkin kuukausien ajaksi. Euroalueen nopeaa inflaation kiihtymistä selittää inflaatioon väliaikaisesti vaikuttavat tekijät:
  - i) koronaviruksen sekoittama kausivaihtelu,
  - ii) ALV:n väliaikaiset laskut poistuvat hinnoista ja
  - iii) kohonnut öljyn hinta kiihdyttää inflaatiota.
- Tällä hetkellä ei ainakaan vielä ole näkyvissä merkkejä inflaation pysyvämmästä kiihtymisestä yli 2 % USA:ssa tai euroalueella, mutta patoutuneen kysynnän purkautuessa inflaation lyhyt aikaiset nousut ovat mahdollisia.

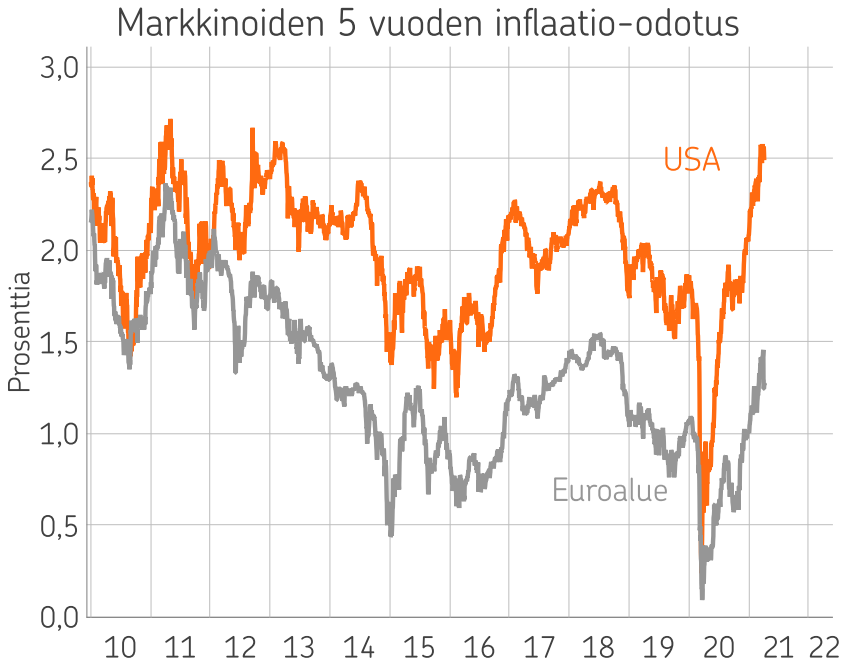
© OP

OP

# Rahoitusmarkkinat



# Markkinoilla inflaatio-odotukset nousseet



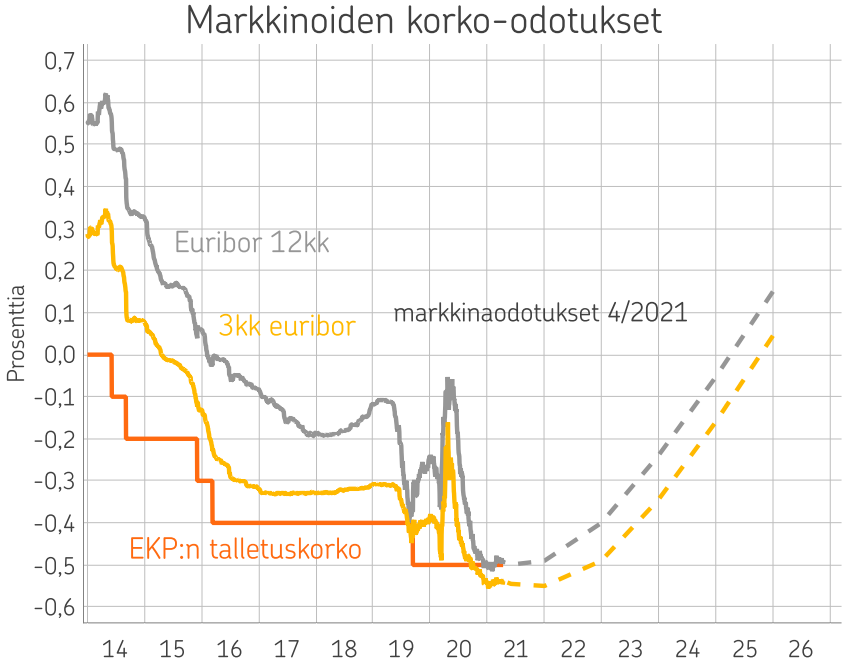

Lähde: Macrobond, ,Bloomberg, OP

- Markkinoiden inflaatio-odotukset ovat nousseet jo pidemmän aikaa. Nousu johtuu koronakriisistä elpymisen luomasta 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.
- Inflaatio-odotusten nousu on johtanut pidempien korkojen nousuun. Markkinoiden odotukset eivät kuitenkaan viittaa siihen, että inflaatio olisi pidempiaikaisesti kiihtymässä merkittävästi yli keskuspankkien tavoitteen.

© OP

OP

# EKP kasvatti arvopaperiostojaan

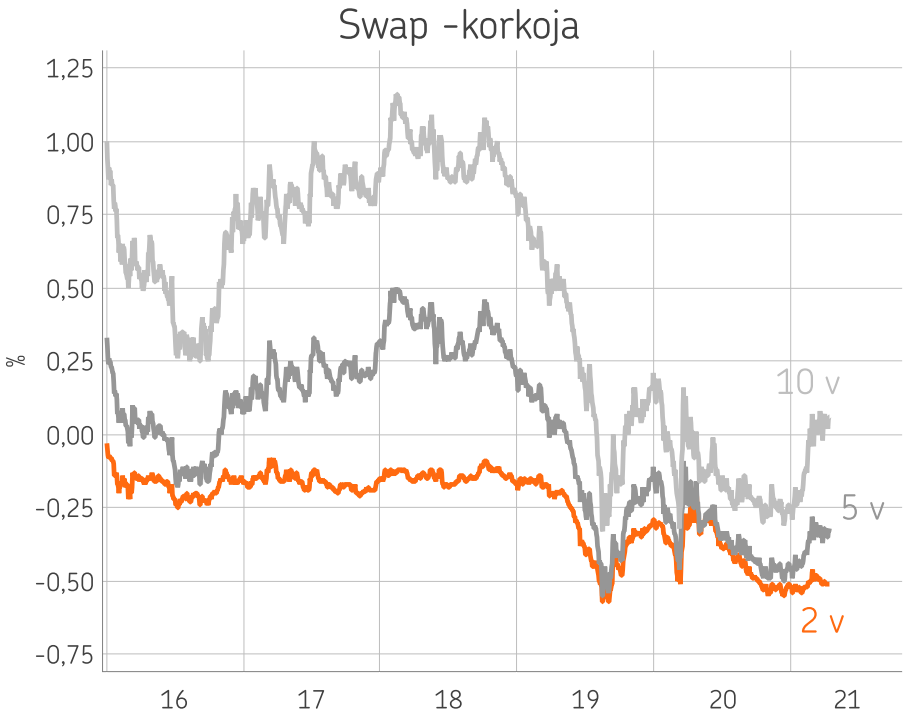



Lähde: Macrobond, OP

- EKP päätti maaliskuun kokouksessa kasvattaa pandemian johdosta aloitetun arvopaperi-ohjelman (PEPP) ostoja ainakin seuraavan 3 kk:n ajan. EKP päätyi ostojen kasvattamiseen, koska euroalueen pidempien valtion lainojen korot ovat nousseet vuoden vaihteen jälkeen. Ostojen tarkoituksena on painaa näitä korkoja alaspäin. Osto-ohjelman on tarkoitus kestää maaliskuuhun 2022 saakka.
- EKP:n rahapolitiikan viritys on edelleen erittäin kevyttä. Rahapolitiikan tavoitteena on pitää kevyet rahoitusolot euroalueella, mutta tarkalleen ottaen EKP ei ole tarkentanut, mitä tämä tarkoittaa.
- Markkinoiden odotukset lyhyiden korkojen noususta positiivisiksi ovat lähentyneet viimeaikoina, mutta ovat edelleen kaukana tulevaisuudessa.

© OP

# Euroalueen pidemmät korot palautuneet positiivisiksi

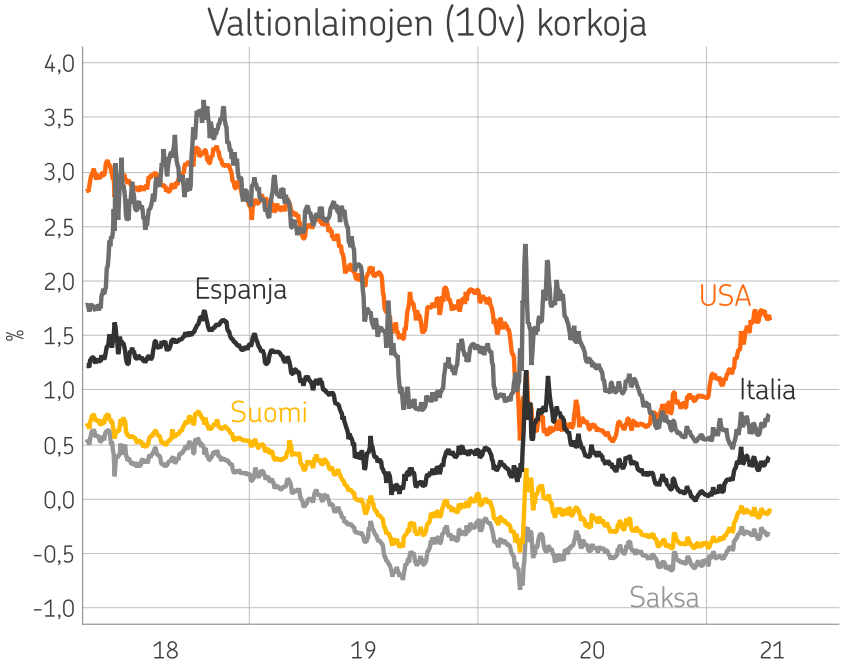



Lähde: Macrobond, OP

- Euroalueen korot pitkissä maturiteeteissa ovat nousseet. Korkojen taso on kuitenkin edelleen matala, mitä havainnollista se, että ja 10 vuoden korko on vain hieman yli nollan. Joka tapauksessa korkokehityksen suunta on kääntynyt.
- Korkojen nousu kertoo talouskasvu- ja inflaatio-odotuksien toipumisesta sekä talousnäkymän vakiintumisesta. Osaltaan euroalueen korot ovat seuranneet USA:n korkojen liikkeitä.
- Lyhyet korot ovat edelleen kiinni EKP:n talletuskorossa, mikä antaa alarajan koroille. Lyhyiden korkojen nousuodotukset ovat edelle vuosien päässä, vaikka ovat hieman nousseet.

© OP

# USA:ssa pidempien korkojen nousu tasaantunut



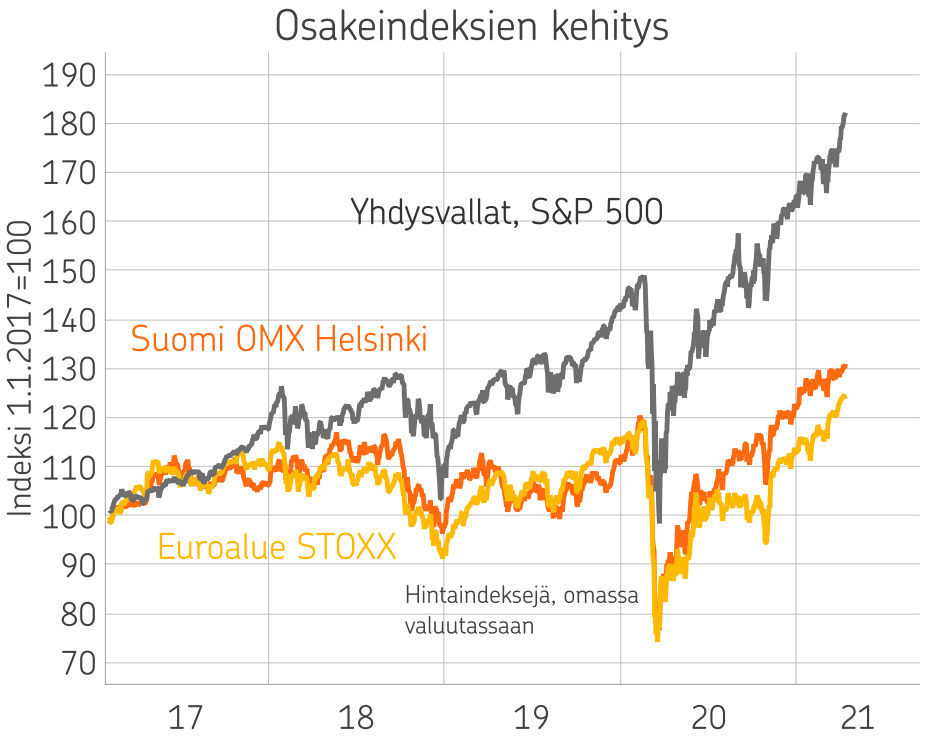

Lähde: Macrobond, OP

- USA:ssa pidemmät valtion lainakorot ovat nousseet vauhdikkaasti alku vuonna. 10 vuoden lainan korko on ylittänyt 1,5 prosenttia ja palautunut kriisiä edeltäneelle tasolle.
- Syyt pidempien korkojen nousuun USA:ssa ovat parantuneet talousnäkymät, riski inflaation pidempiaikaisesta merkittävästä kiihtymisestä ja yhä kasvava valtion velkaantuminen. Korkojen taso on edelleen maltillinen, mitä tukee mm. Fed:n velkakirjojen ostot.
- Euroalueen valtiolainojen korot ovat seuranneet USA:n vastaavia korkoja maltillisesti. EKP:n velkakirjojen kasvaneet ostot tukevat korkojen pysymistä matalilla tasoilla.

© OP

OP

# Osakemarkkinat odottavat vahvaa elpymistä

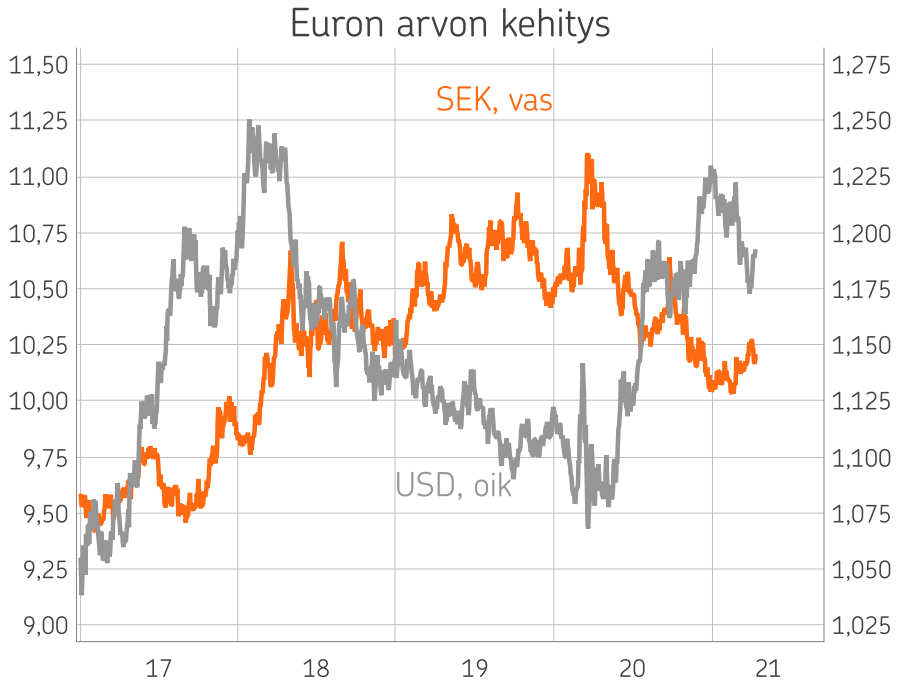



- Osakemarkkinat ovat jatkaneet vahvaa kehitystään ja rikkoneet vanhoja ennätystasojaan. Osakekurssien hyvä kehitys heijastelee markkinoiden odotuksia vahvasta talouskasvusta koronakriisistä elpymisen myötä.
- Osakemarkkinoita on lisäksi tukenut korkojen nousun hidastuminen, joka on helpottanut korkeiden arvostustasojen ylläpitämistä. Tämä on erityisesti näkynyt joidenkin teknologiayhtiöiden kurssikehityksessä.
- Toinen osakemarkkinoita hallinnut tekijä on koronasta ja alhaisesta korkotasosta kärsineiden yhtiöiden kurssinousut. Tämä heijastelee odotuksia korkotason ja talouden normalisoitumisesta.

Lähde: Macrobond, OP

© OP

# Euro heikentynyt hieman dollaria vastaan

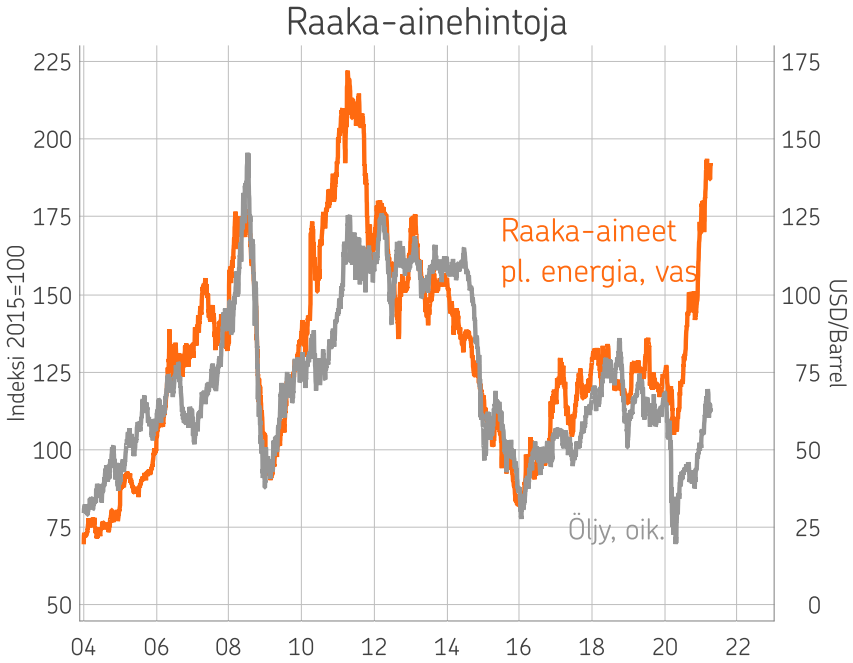



Lähde: Macrobond, OP

- USA:n korkojen nousu euroalueen korkoja nopeammin on näkynyt euron hienoisena heikentymisenä US dollaria vastaan. Euroa on tukenut myös uutiset rokotusvauhdin kiihtymisestä.
- Ruotsin kruunu on vahvistunut lähes 10 % koronakriisin akuutin vaiheen jälkeen. Vahvistuminen heijastelee riskinottohalukkuuden palautumista markkinoilla ja Ruotsin talouden vahvaa elpymistä koronakriisistä.
- Ison-Britannian punta on vahvistunut Brexitin ratkeamisen jälkeen. Britannian nopeasti etenevä rokotusohjelma on myös tukenut punnan kehitystä.

© OP

# Öljyn hinnan nousu pysähtynyt




Lähde: Macrobond, OP

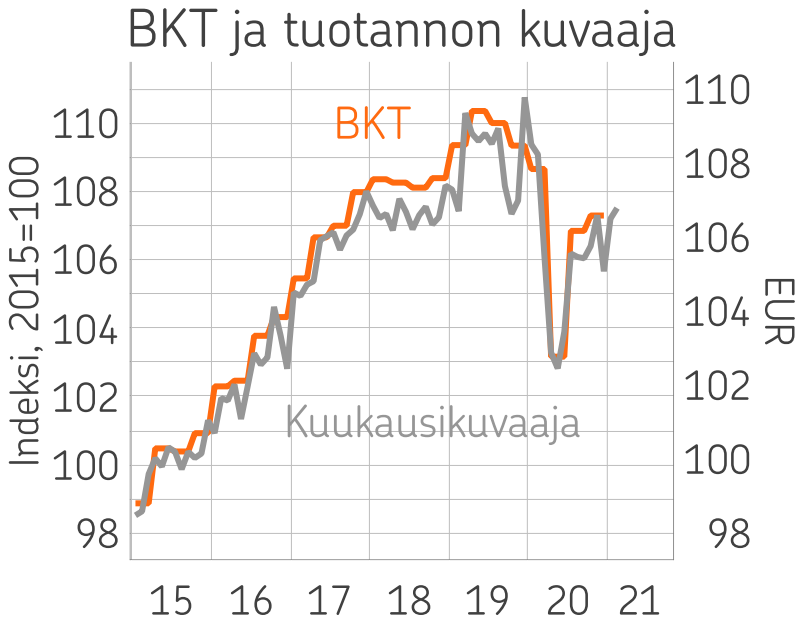
- Maailmantalouden elpyminen näkyi erityisesti raaka-aineiden hintojen nousuna. Tämä on paljolti johtunut siitä, että maailmantalouden elpyminen on ollut Kiinan vetämää teollisuuden elpymistä.
- Öljyn hinta on myös selvästi noussut, ja on palautunut koronakriisin aiheuttamasta romahduksesta. Öljyn hinnan nousu näyttää pysähtyneen ja markkinat odottavat vakaata hintakehitystä tulevaisuudessa.
- Öljyn tarjonnan kasvu lyhyellä aikavälillä näyttää hitaalta, mutta pidemmällä aikavälillä tuotantokapasiteettia pitäisi riittää. Tämä kapasiteetti hillinneen öljyn hintapaineita ainakin pidemmällä aikavälillä.

© OP

# Suomen talous



# Talous jatkanut elpymistä tartuntojen lisääntymisestä huolimatta

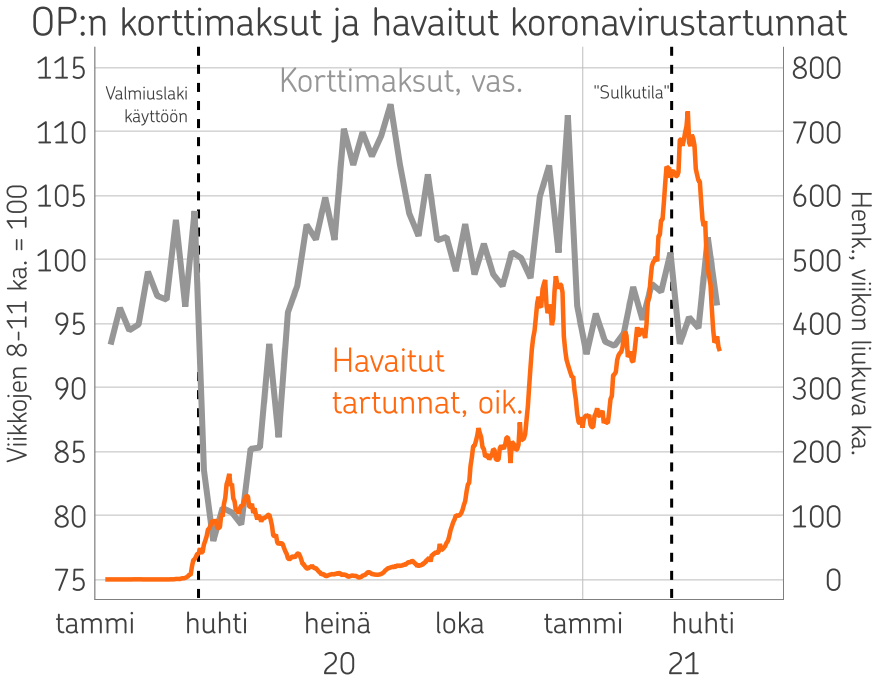



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomen talous supistui viime vuonna 2,8 %, joka on selvästi vähemmän kuin keväällä pelättiin. Viimeisen neljänneksen kasvu oli 0,4 % edellisneljänneksestä ja -1,7 % vuoden takaa.
- Talouden elpyminen hidastui talvella toisen aallon myötä, mutta tuoreimpien taloustietojen valossa elpyminen on jatkunut myös ensimmäisellä neljänneksellä.
- Elpyminen vahvistuu vuoden mittaan rokotusten edetessä.
- Talouskehityksen riskit ovat tasapainossa. Suurin alasuuntainen riski on rokotuksien onnistumisessa ja taudin hallitsemisessa.
- Toisaalta sekä EU:n että USA:n elvytyspaketit tukevat Suomen taloutta vuosina 2021-22. Yhteisvaikutus on jopa prosentin luokkaa.

© OP

# OP:n korttimaksut ennen “sulkutilaa” vallinneella tasolla

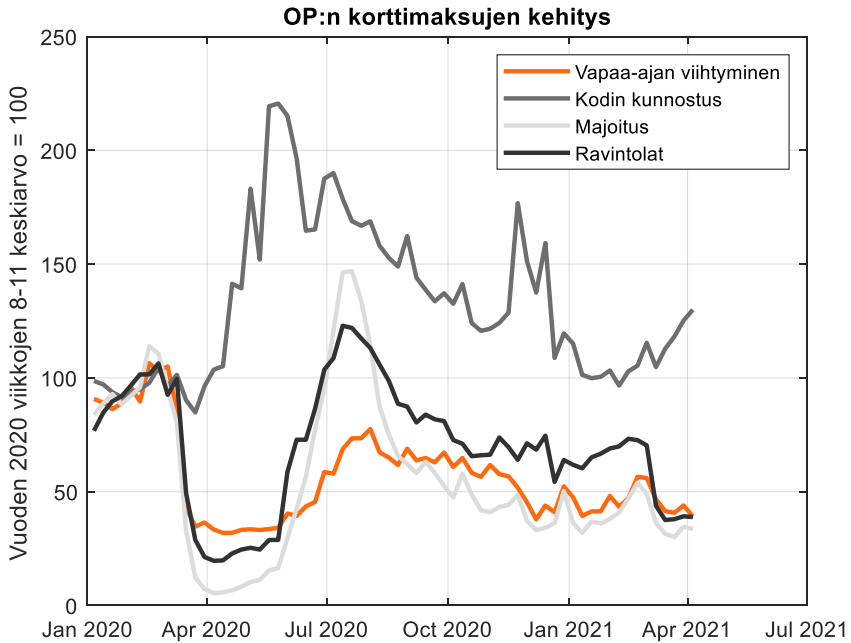



Lähde: Macrobond, OP

- OP:n maksukorttimaksut näkyi selvästi ”sulkutilan” merkitys, mutta myös kasvaneet koronavirustartunnat ovat voineet vaikuttaa maksuja alentavasti maaliskuussa.
- Pääsiäisenä ja sen jälkeisellä viikolla maksut ovat palautuneet tasolle, joka vallitsi ennen ”sulkutilan” voimaantuloa. Korttimaksujen palautumista on todennäköisesti tukenut koronavirustartuntojen lasku.
- Korttimaksujen kehitys osoittaa, että viime kevään kaltaista yksityisen kulutuksen romahtamista ei ole nyt näkyvissä, vaan koronavirustartuntojen kasvun ja rajoitusten talousvaikutukset ovat merkittävästi maltillisempia.

© OP

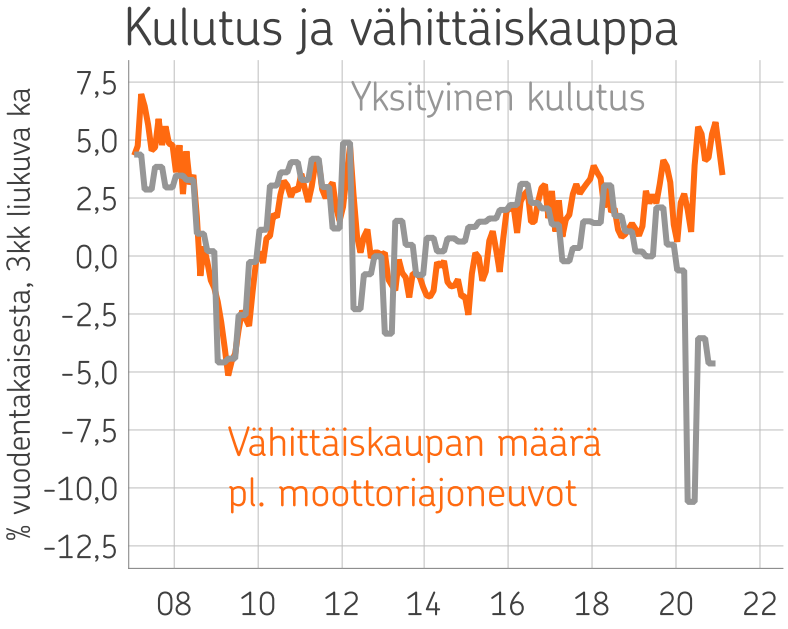
# Sektorikohtaiset erot kasvaneet koronan pitkittyessä




- Koronakriisin vaikutukset ovat suuremmassa määrin sektorikohtaisia. Vapaa-ajan palvelut, matkailuun liittyvä kulutus ja maksut ravintoloissa ovat olleet alamaissa jo pitkään.
- Toisaalta joillakin sektoreilla kulutus näyttäisi kasvaneen koronakriisin aikana. Koronakriisi kohteleekin eri sektoreita hyvin eri tavoin.

© OP

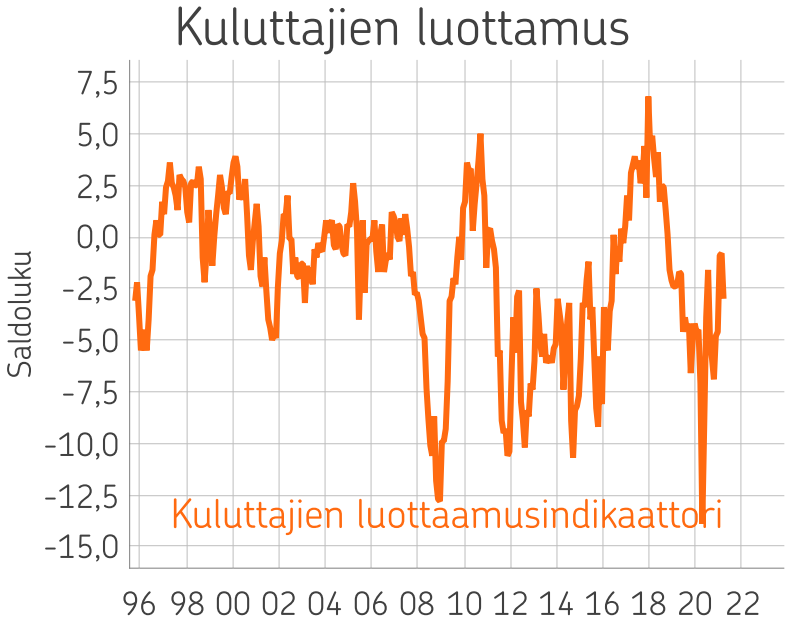
# Kauppa hyvässä vedossa tammi-helmikuussa




Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Koko kaupan liikevaihto kasvoi helmikuussa 3,9 % ja myynti 2,9 % vuoden takaisesta. Vähittäiskaupan myynti kasvoi helmikuussa 4,7 % vuoden takaa. Liikevaihto vastaavasti kasvoi 4,8 %.
- Päivittäistavarakaupan kasvu jatkui helmikuussa vahvana myynnin ollessa 6,2 % ja liikevaihdon 7,6 % vuoden takaista korkeammalla.
- Muun muassa maksukorttidatan perusteella kauppa ei ole kärsinyt kovin paljoa rajoituksista maaliskuussa ja huhtikuun alussa.
- Joidenkin palveluiden, kuten matkailun ja yleisötapahtumien osalta, koronan vaikutukset näkyvät kunnes rokotekattavuus on riittävä ja tauti on saatu talttumaan.

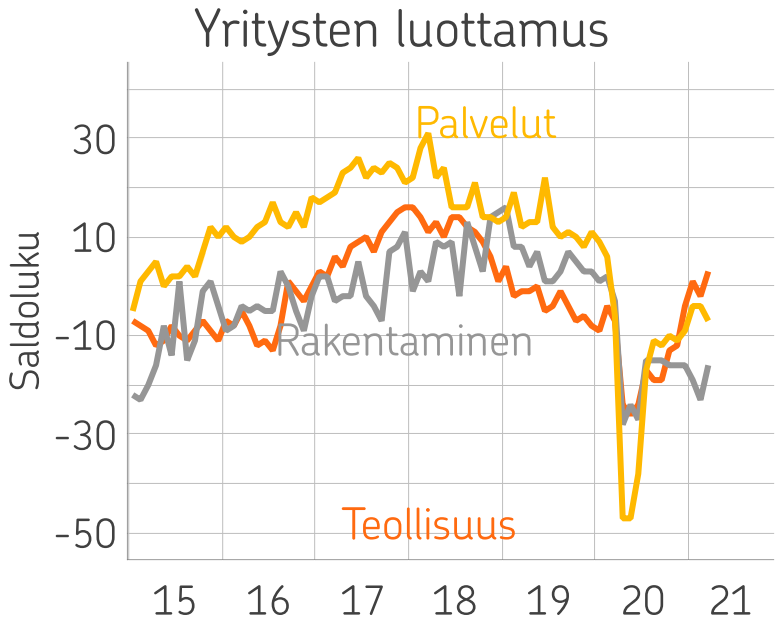
# Rajoitukset heikensivät hieman kuluttajien luottamusta maaliskuussa




Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kuluttajien luottamus heikkeni hieman maaliskuussa. Luottamusluku oli -3 kun se oli helmikuussa -0,8.
- Kuluttajien odotukset omat taloutensa kehityksestä seuraavan vuoden aikana pysyi korkealla. Sen sijaan luottamus Suomen talouden tulevan 12 kuukauden kehityksestä heikkeni.
- Kuluttajien omaa taloutta tukevat matala inflaatio, jo ennen kriisiä pääosin sovitut palkankorotukset sekä mahdollisuus lyhennysvapaisiin. Tulevia kulutusaikomuksia tukee todennäköisesti myös koronan aikana vähentyneestä kulutuksesta säästöön jääneet rahat.

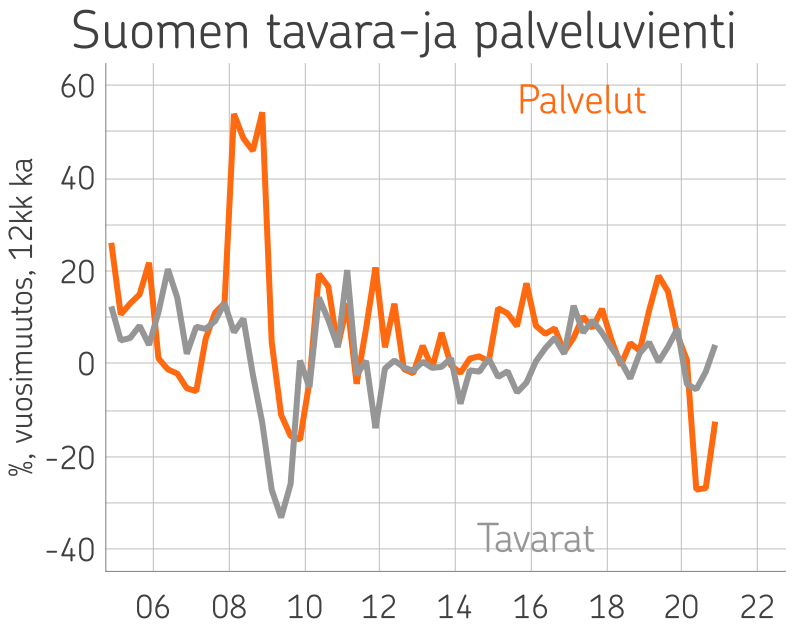
# Teollisuuden luottamus koheni hieman




Lähde: Macrobond, EK, OP

- Teollisuusyritysten luottamus kohentui hieman maaliskuussa. Luottamus on yhä lähellä pitkän ajan keskiarvoaan.
- Palveluyritysten luottamus sen sijaan heikkeni hieman. Luottamus on yhä selvästi pitkän aikavälin tason alapuolella.
- Rakennusalalla luottamus koheni, mutta siitä huolimatta luottamuksen taso on yhä tuntuvasti pitkän aikavälin tason alapuolella.

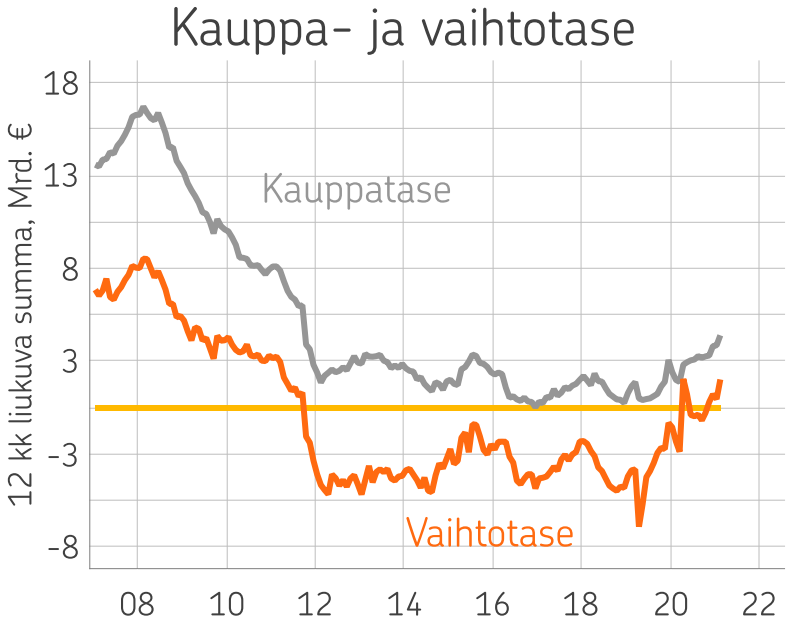
# Viennin elpyminen on palveluista kiinni




Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomen viennin elpyminen on alkanut, joskin tavaraviennin kuoppa jäi lopulta maltilliseksi. Kokonaisuutena viennin elpyminen riippuukin palveluviennin kehityksestä.
- Viime vuonna tavaraviennin pudotus jäi maltilliseksi. Tämän vuoden alussa viennin arvo supistui 1,5 % vuoden takaisesta.
- Palveluviennin kuoppa oli lopulta syvempi. Viime vuonna palveluviennin volyymi supistui 16,6 %. Viimeisellä vuosineljänneksellä palveluvienti kasvoi kuitenkin jo tuntuvasti edeltävästä neljänneksestä.
- Maksutaseen perusteella palveluviennin loppuvuoden elpyminen on tyrehtynyt alkuvuonna. Loppuvuodesta odotamme kuitenkin palveluviennin elpyvän vauhdilla.

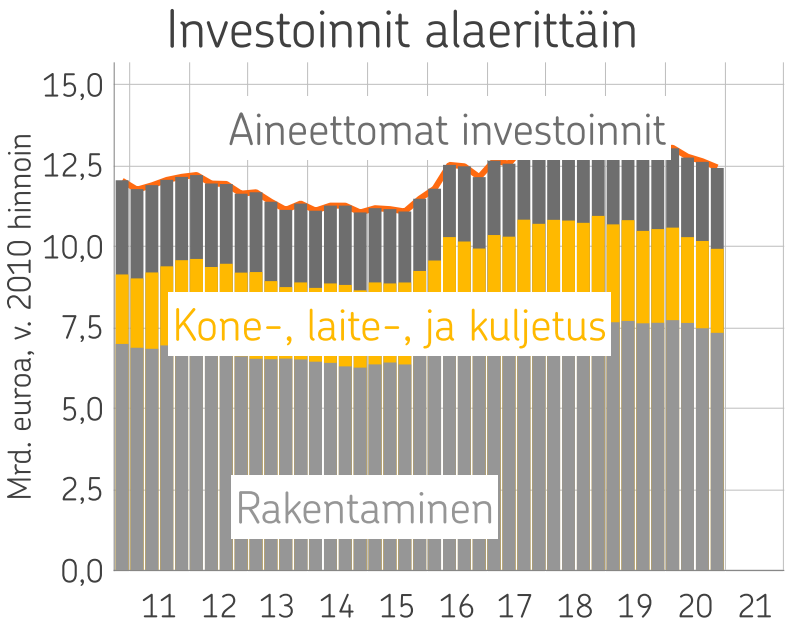
# Vaihtotase nousi viime vuonna hieman ylijäämäiseksi




Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomen vaihtotase oli helmikuussa 0,4 miljardia ylijäämäinen. Myös vaihtotaseen 12 kuukauden liukuva summa pysytteli ylijäämäisenä.
- Tavanomaisesti globaalit taantumat 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.

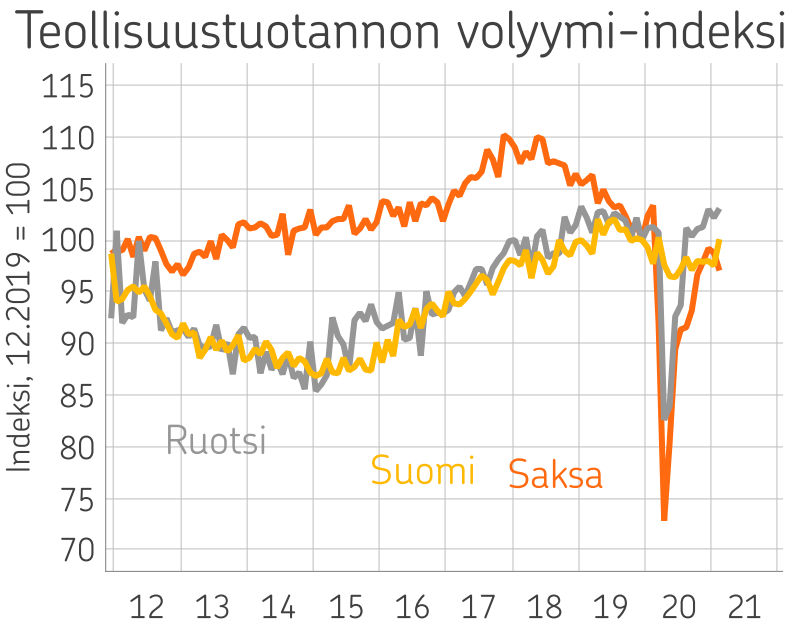
# Rakentaminen tuki investointeja viime vuonna




Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Yksityiset investoinnit supistuivat viime vuonna 4,6 %. Kokonaisuutena investoinnit supistuivat 3,1 % julkisten investointien kasvun myötä
- Rakennusinvestoinnit kestivät koronan hyvin. Asuinrakentaminen hieman supistuu tänä vuonna. asuntomarkkinoiden hyvä veto tukee asuinrakentamista tänäkin vuonna.
- 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 ja ensi vuonna.
- Kokonaisuutena investoinnit kasvavan tänä vuonna 2 %.

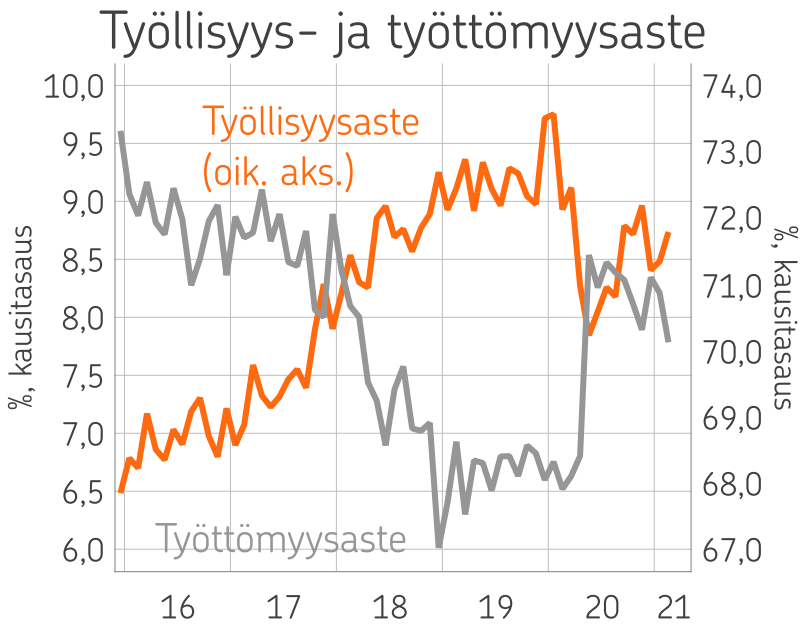
# Teollisuustuotanto hyvässä vireessä helmikuussa




Lähde: Macrobond, StatFin, DESTATIS, SCB, OP

- Teollisuuden työpäiväkorjattu tuotanto oli helmikuussa 5,5 % vuoden takaista korkeammalla ja 3,4 % tammikuun tason yläpuolella.
- Viime vuonna työpäiväkorjattu teollisuustuotanto laski 2,8 prosenttia vuodentakaisesta.
- Teollisuustuotannon heilahtelut olivat Suomessa viime vuonna useimpia läheisiä verrokkimaita pienempiä. Toisaalta myös elpyminen on ollut tuntuvasti maltillisempaa.

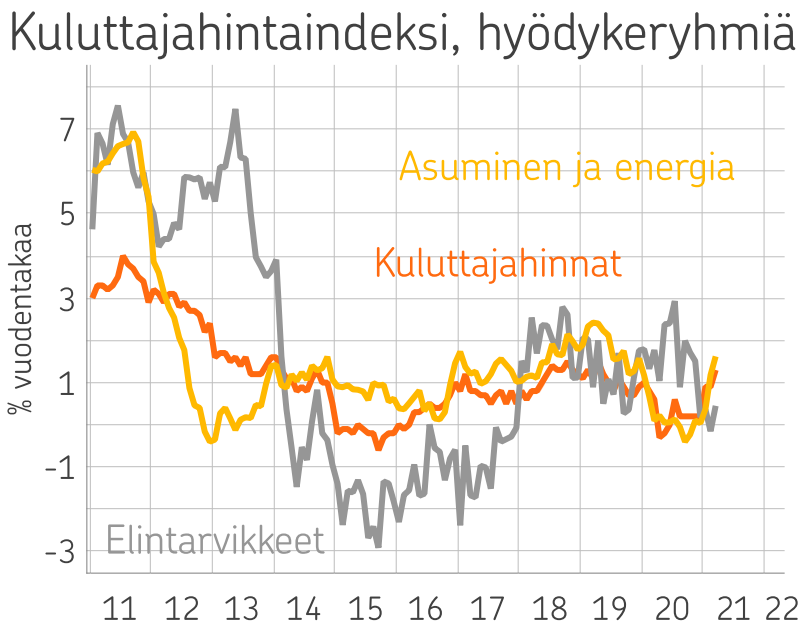
# Työmarkkinoiden toipuminen hidastui talvella




Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Työllisyys toipui nopeasti syvimmästä montustaan. Talvella elpyminen hidastui, mutta helmikuussa tilanne jälleen nykytiedon valossa koheni.
- Toistaiseksi lisääntyneet koronatartunnat ja rajoitustoimet eivät ole lisänneet lomautuksia läheskään samalla tavoin kuin viime keväänä.
- Loppuvuonna tilanne kohenee selvemmin, eikä koko vuoden näkymää tällä erää ole tarve olennaisesti tarkastaa.
- Viime vuonna työttömyysaste oli keskimäärin 7,8 % ja työllisyysaste 71,6 %.
- Työttömyysaste laskee tänä vuonna hieman 7,7 prosenttiin. Ensi vuonna työttömyysaste painuu 7,2 prosenttiin.
- Huomioitavaa on, että tilastouudistuksen takia viimeaikaiset työmarkkinaluvut voivat tarkentua jälkikäteen normaalia enemmän.

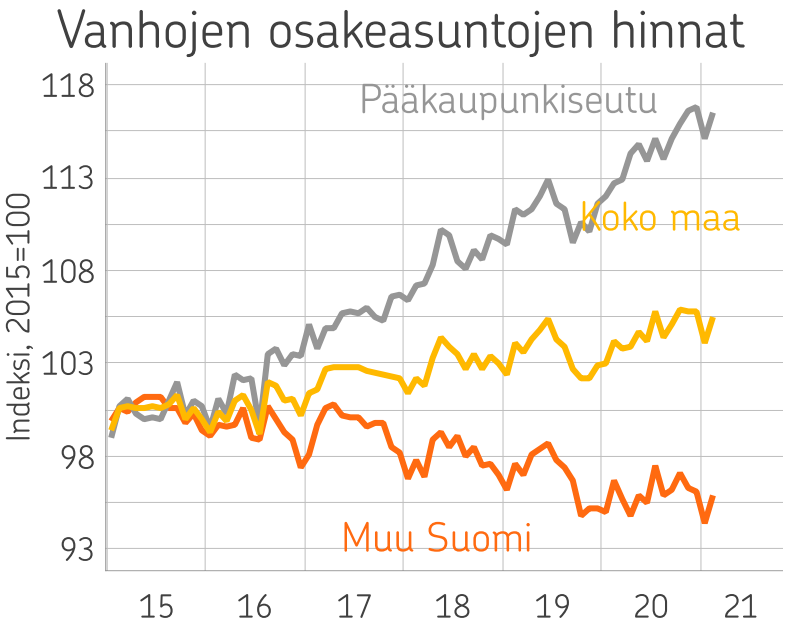
# Inflaatio hypähtää tilapäisesti




Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Maaliskuun inflaatio oli 1,3 %, mikä on nopeinta sitten huhtikuun 2019.
- Öljyn hinnan kallistuminen viime vuodesta nostaa inflaatiota kuluvana vuonna. Pääosin energian hinnan vaihteluiden vuoksi inflaatio voi tilapäisesti hypähtää 1,5-2,5 prosenttiin.
- Talouden toipuessa ja kysynnän palautuessa inflaation uskotaan kiihtyvän hieman myös muissa hyödykeryhmissä.
- Inflaation kiihtyminen jää kuitenkin tilapäiseksi ja ensi vuonna kuluttajahintojen nousu jää yhä alle tavoitellun hieman vajaan kahden prosentin vauhdin.

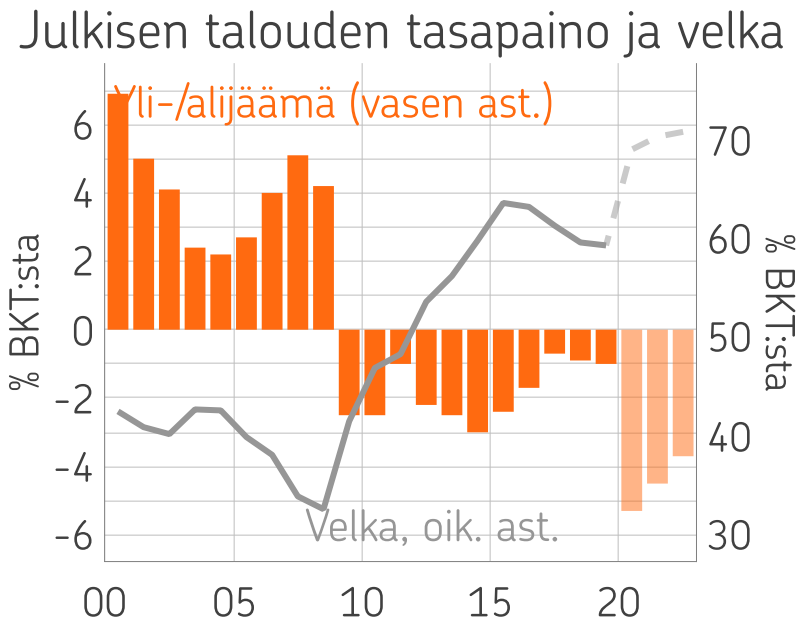
# Asuntomarkkinoilla tuttu meno jatkuu




Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Helmikuussa asuntojen hintojen kehitys jatkui odotetusti. Vuoden takaisesta koko maan hinnat olivat reilun prosentin nousussa. Suuret kaupungit vetivät nousua.
- Viime vuosi oli lopulta asuntomarkkinoilla pirteä, ja kokonaisuutena asuntojen hinnat nousivat viime vuonna keskimäärin 1,4 % 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 2 %. Nousua vetää pääkaupunkiseutu ja suuremmat kasvukeskukset.

# EU:n elvytyspaketti tukee kasvua tänä vuonna




Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Julkisen talouden vaje jäi viime vuonna lopulta selvästi pelättyä pienemmäksi 13,4 miljardiin euroon, mikä on 5,4 % suhteessa BKT:hen. Arvioimme vajeen pienenevän vain hieman tänä vuonna.
- Julkinen velka kasvoi viime vuonna 69,2 prosenttiin suhteessa BKT:hen. Tänä vuonna velka/bkt-suhde nousee 70,3 prosenttiin.
- 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, Tammikuu 2021

| Kysyntä ja tarjonta, määrän muutos, % | Arvo, mrd. € 2019 | 2019 | 2020 | 2021e | 2022e |
|---|---|---|---|---|---|
| Bruttokansantuote | 240,3 | 1,3 | -2,8 | 3,0 | 2,6 |
| Tuonti | 95,2 | 2,2 | -6,6 | 7,7 | 6,1 |
| | | | | | |
| Vienti | 95,6 | 6,7 | -6,6 | 8,3 | 6,9 |
| Kulutus | 181,7 | 1,1 | -2,7 | 2,7 | 2,1 |
| - yksityinen | 125,9 | 0,7 | -4,9 | 3,2 | 2,8 |
| - julkinen | 55,8 | 2,0 | 2,3 | 1,5 | 0,5 |
| Investoinnit | 57,3 | -0,9 | -3,1 | 2,0 | 3,0 |
| | | | | | |
| Muita keskeisiä ennusteita | | 2019 | 2020 | 2021e | 2022e |
| Kuluttajahintojen muutos, % | | 1.0 | 0,3 | 0,8 | 1,0 |
| Ansiotason muutos, % | | 2,1 | 1,8 | 2,5 | 2,0 |
| Työttömyysaste, % | | 6,7 | 7,8 | 7,7 | 7,2 |
| | | | | | |
| Vaihtotase, % BKT:sta | | -0,2 | 0,8 | 0,1 | 0,2 |
| Julkisyhteisöjen ylijäämä, % BKT:sta | | -1,0 | -5,4 | -4,5 | -3,7 |
| Julkisyhteisöjen velka, % BKT:sta | | 59,5 | 69,2 | 70,3 | 70,8 |

Lähteet: Tilastokeskus ja OP

OP Ryhmä

# Seurattavien ennustelaitosten ennusteita

## OP:n ja Seurattavien ennustelaitosten ennusteita

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

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

Julkaisuajat

OP 26.1. Etla 15.3. IMF 14.4.

VM 17.12. EU 5.11. Suomen pankki 15.12. (BKT ja inflaatio 19.3.)

# 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