



Talouden näkymät Joulukuu 2022

OP Ekonomistit

Taantumaa odotellessa

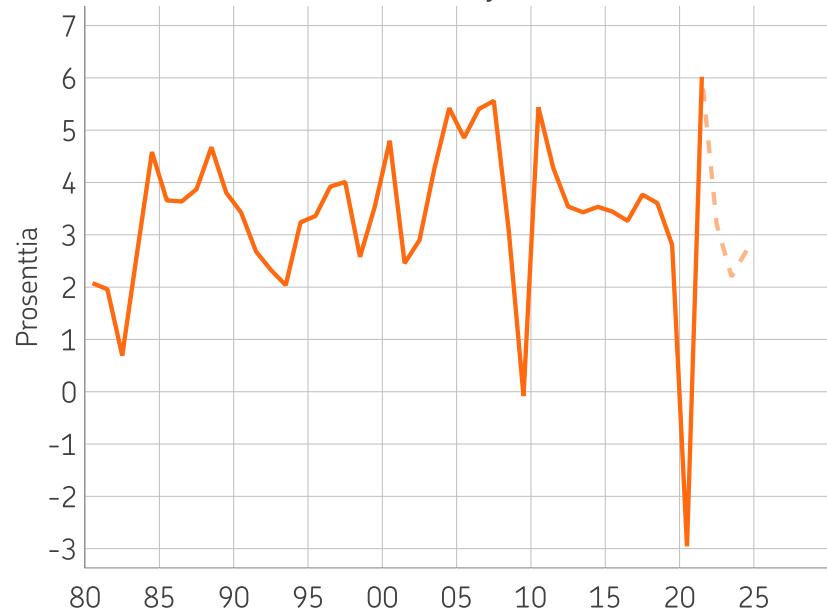
- Tiedot maailmantaloudesta ovat viimeaikoina vastanneet pitkälti odotuksia, tai ovat olleet lievästi myönteisempää. Indikaattorit puoltavat laajalti talouden olevan vähitellen hidastumassa, mutta synkimmät skenaariot ovat osin hellittäneet. Uudeksi lähitulevaisuuden huolenaiheeksi on noussut Kiinan tuore korona-aalto.
- Euroalueella pelot energiakriisin kärjistymisestä ovat vähentyneet, mutta eivät väistyneet. Indikaattorien perusteella euroalueen talous olisi alkamassa taantua lievästi viimeisen vuosineljänneksen aikana, mutta esimerkiksi työmarkkinat ovat yhä vahvat.
- Euroalueen inflaatio hidastui hieman marraskuussa, ja inflaatiohuippu alkaakin olla lähellä. Energian hintojen vaihtelu ja välittyminen kuluttajahintoihin luo kuitenkin epävarmuutta huipun ajoitukseen. Yhdysvalloissa korkein inflaatiohuippu on jo ohittunut. Sielläkin tavoitteen mukaisiin inflatiolukuihin on silti pitkä matka.
- Euroalueen keskuspankki nosti ohjauskorkoja joulukuun kokouksessaan 0,50 prosenttiyksikköllä, ja pääjohtaja Lagarden mukaan luvassa on lisää koron nostoja ”vakaalla tahdilla”. EKP:n inflaatioennuste ylitti tavoitteen aina vuoteen 2025 saakka, mikä pohjimiltaan viestii, että näkemyksen mukaan viimeisimmät korkojen markkinaodotukset ovat olleet liian matalat.
- Suomen talouden kasvu on loppuvuonna alkanut hyytyä. Viime tietojen mukaan talouden vauhti on enemmänkin hiipumassa vähitellen kuin jarruttamassa nopeasti.
- Sähön kallistuminen puski inflaation huippulukemiin marraskuussa ja joudutaan odottelemaan ensimmäiselle kvartaalille, että vauhti alkaa hidastua.

Maailmantalous



Globaali laskusuhdanne alkamassa

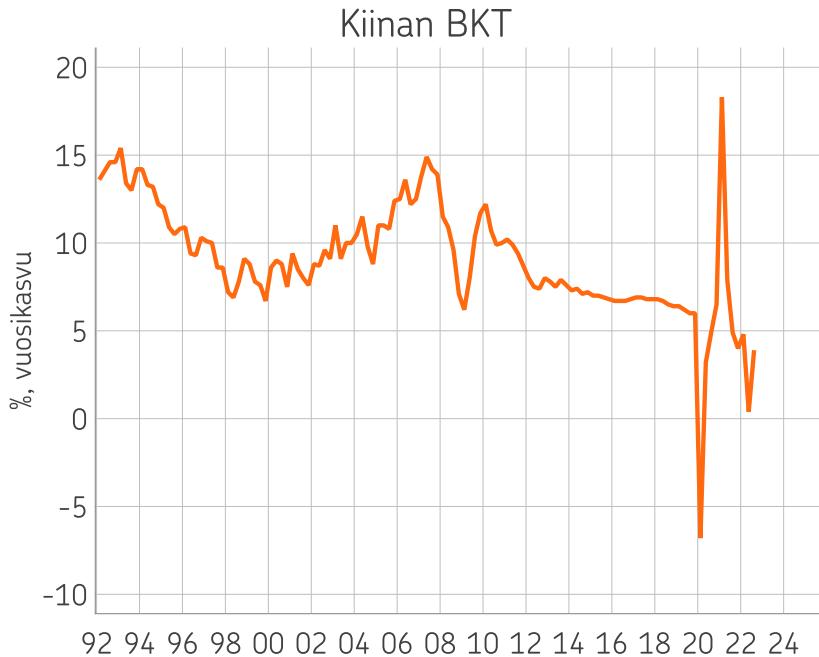
Maailman BKT:n kasvu ja OP:n ennuste



- Maailmantalouden laskusuhdanteen merkit vahvistuvat, kun talousindikaattorit laskivat syksyn aikana. Lasku on osaltaan ollut kuitenkin odotuksia vaimeampaan, mikä vahvistaa kuvaan suhteellisen matallisesta taantumasta. Kasvua on hidastanut korkea inflaatio ja sen seurauksena selvästi nousseet korot. Samalla Euroopan energiakriisi ja Kiinan tuore korona-aalto painavat maailmantaloutta.
- Kasvu on hidasta, mutta kriisiä tai syvä laskusuhdannetta ei ole näkyvissä. Kasvun hidastuminen on luonteeltaan ennemmin tyypillistä suhdannedyäniikkää kuin talouskriisiä ennakoivaa kehitystä. Myöskään suhdanteet eivät tällä erää etenee samalla tavalla yhtenäisessä tahdissa, kuten koronapandemian tai finanssikriisiin aikana.
- Ennustamme maailman BKT:n kasvavan kuluvana vuonna 2,9 % vahvan alkuvuoden johdosta. Vuonna 2023 kasvu hidastuu 2,2 %:iin, joka hitaista kasvua 40 vuoteen, kun kriisejä ei oteta lukuun. Vuonna 2024 maailmantalous alkaa hiljalleen palautua kasvun ollessa 2,7 %.

Lähde: Macrobond, IMF, OP

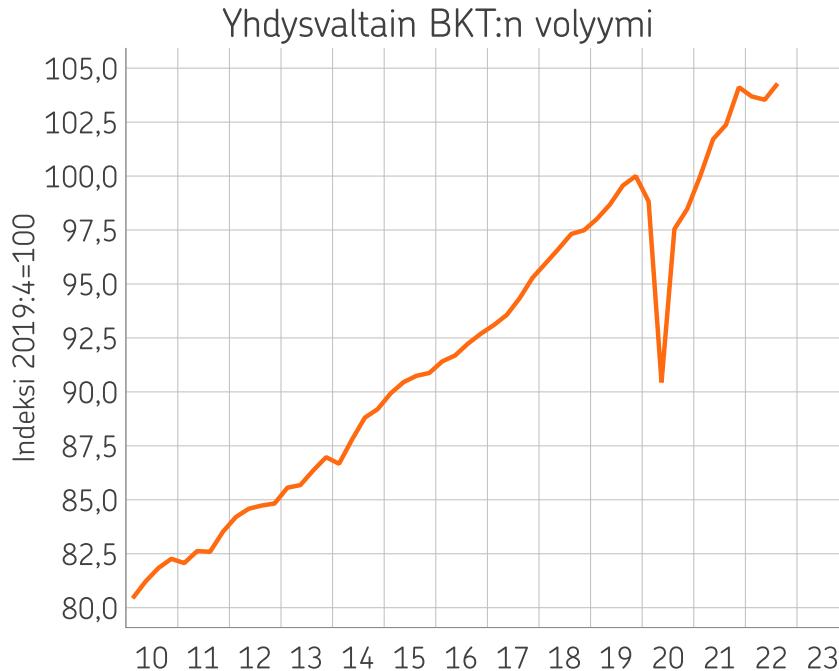
Kiinassa löysäämässä koronapolitiikkansa



Lähde: Macrobond, OP

- Kiinasta on saatu yhä selvempiä merkkejä siitä, että erittäin tiukkojen sulkujen tähdittämä koronapolitiikka olisi löysentymässä. Koronapolitiikan muuttuminen sallivampaan suuntaan poistaa yhden epävarmuustekijän, mikä tukee kasvunäkymiä. Kiinan voi vallata voimakas korona-aalto, mutta pidemmällä aikavälillä koronapolitiikan löysentyminen vähentää epävarmuutta talousnäkymistä.
- Kiinan kolmannen vuosineljänneksen talouskasvu oli odotuksia parempaa kansantuotteen kasvettua 3,9 prosenttia vuoden takaisesta. Odotuksia vahvempi kasvu kuitenkin johti lähinnä elvyttävästä talouspolitiikasta. Ensi vuonna kasvu pirstyy, mutta on kuitenkin hitaampaa kun viime vuosikymmenellä keskimäärin. Kasvua tukee elvyttävä talouspolitiikka ja rakennussektorin tukeminen. Myös kulutuksen elpyminen tukee talouden kasvua.
- Kiinan poliittinen johto valittiin viiden vuoden välein järjestettävässä puolueen kongressissa. Kiinan politiikkaa koskevissa linjauksissa ei tapahtunut suurta muutosta aikaisempaan, ja valtion roolin vahvistaminen ja korostaminen näyttäisi jatkuvan myös tulevaisuudessa.

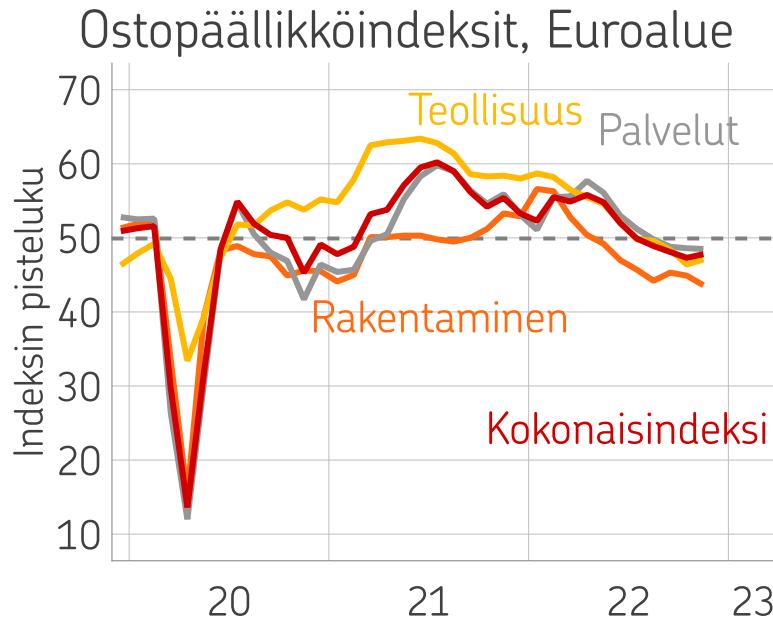
USA:n talous painuu vähitellen taantumaan



Lähde: Macrobond, BEA, OP

- Yhdysvaltain talouden kasvu on hidastunut selvästi kuluvan vuoden aikana. BKT:n vuosimuutos oli kolmannella vuosineljänneksellä 1,8 %, kun talous kasvoi vuonna 2021 6,1 %. Useiden indikaattorien perusteella taantuman todennäköisyys on lisääntynyt merkittävästi. Arvioimme, että Yhdysvaltain talous vajoaa maltillisseen taantumaan ensi vuoden aikana.
- Työllisyyden kasvu on vähitellen hidastunut, ja työttömyysaste ei ole enää laskenut. Työmarkkinoilla on kuitenkin runsaasti avoimia työpaikkoja, ja palkkojen nousu on edelleen voimakasta. Tämä pitää yllä inflaatiopaineita, jos kohta inflaatiohuippu on jo ohitettu.
- USA:n keskuspankki nosti ohjauskorkonsa 4,25 prosenttiin ja uskoo nostojen yhä jatkuvan 5 prosentin tasolle saakka. Nostovauhti on aiempaa hitaampi ja korkojen nousun uskotaan loppuvan ensi keväänä. Tämän jälkeen keskuspankki seuraa, kuinka voimakkaasti tyyppilisesti 6-12 kuukauden viiveellä vaikuttavat koron nostot hidastavat taloutta ja inflaatiota. Mikäli keskuspankin odotukset toteutuvat, korkoja voidaan päästää laskemaan vuoden 2024 aikana.

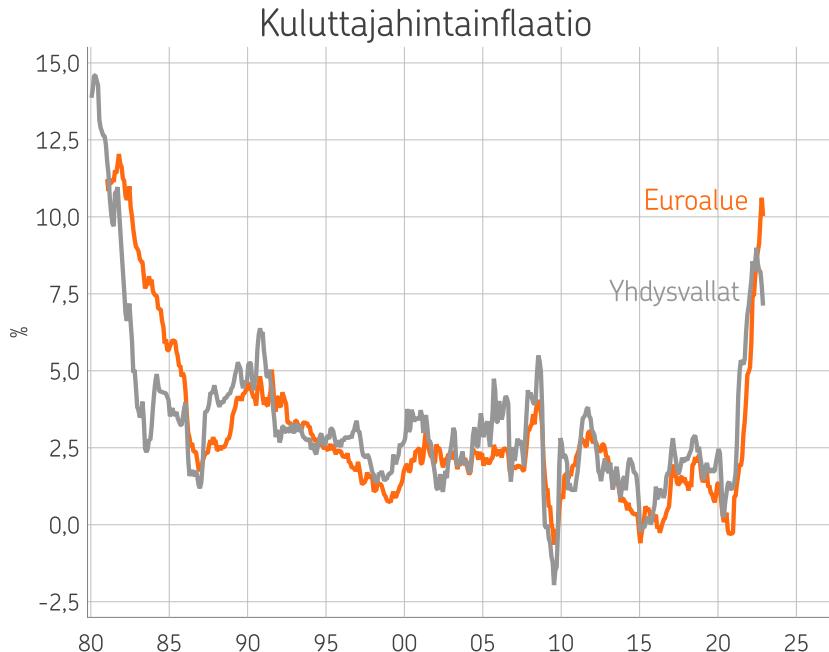
Euroalue sinnittelee energiakriisissä



- Euroalueen talouskasvu hidastui vuoden kolmannella neljänneksellä 0,2 prosenttiin edellisestä neljänneksestä, kun vuoden alkupuoliskolla vastaava kasvu oli vielä keskimäärin 0,7 %. Talousindikaattorit viittaavat kasvun kääntyvän negatiiviseksi, mutta suhteellisen matallisesti. Euroalueen talous on sinnitellyt energiakriisissä suhteellisen hyvin ja taloutta tukee vahvat työmarkkinat. Työttömyys laski edelleen lokakuussa, ja on kaikkien aikojen alhaisimmalla tasolla 6,5 prosentissa.
- Syksyn edetessä talouskriisin toteutumisen todennäköisyys on pienentynyt. Energian saatavuus talven aikana näyttää suhteellisen hyvältä. Talouskriisin mahdollisuus on edelleen olemassa, jos talvi on erittäin kylmä.
- Elpyminen koronakriisistä kannatteli euroalueen talouskasvua kuluvana vuonna ja ennustamme kasvuksi 3,2 %. Ensi vuonna arvioimme talouskasvun hidastuvan lähes 3 prosenttiyksikköä 0,2 prosentin kasvuun. Talous taantuu talven aikana. Hidas elpyminen alkaa vuonna 2024, kun kasvu palautuu 0,9 prosenttiin.

Lähde: Macrobond, SPDJI, OP

Inflaatio laskenut huipustaan



Lähde: Macrobond, BEA, Eurostat, BLS, OP

- Euroalueen inflaatio oli marraskuussa 10,0 % ja ilman energian sekä ruuan hintoja mitattava pohjainflaatio oli 5,0 %. Yhdysvalloissa inflaatio oli marraskuussa 7,1 %. Keskuspankin tarkkaan seuraama pohjainflaatio oli lokakuussa 5,0 %.
- Inflaatio on hidastunut hieman euroalueella ja merkittävämin USA:ssa. Inflaation hidastuminen johtuu paljolti polttoaineiden hintojen halpenemisesta ja euroalueella myös energian hinnalle asetetuista hintakatoista. Myös ilman ruokaa ja energiaa mitattavan pohjainflaation kiihtyminen on loppunut. Kaiken kaikkiaan, näyttää siltä, että korkeimmat inflatioluvut on jo saavutettu USA:ssa ja euroalueella inflaatiohuippu koetaan viimeistään tulevan vuoden ensimmäisellä neljänneksellä.
- Inflatiopaineet jatkuvat kuitenkin edelleen merkittävinä. Vaikka inflaatio ei näytä enää kiihtyväksi, on se edelleen korkeaa. Lisäksi palkkojen nousuvauhti on USA:ssa korkeaa ja euroalueellakin kiihtymässä. Inflaation maltillistuminen lähelle keskuspankkien 2 % tavoitetta ottaa pitkän aikaa.

Maailmantalouden näkymät lukuina

BKT:n kasvu maailmalla	Osuus*, %				
	2021	2021	2022e	2023e	2024e
Maailma	100,0	6,1	2,9	2,2	2,7
USA	15,7	6,1	1,9	0,0	1,1
Euroalue	12,0	5,3	3,2	0,2	0,9
Japani	3,8	1,7	2,0	1,8	1,0
Ruotsi	0,4	5,1	2,7	-0,7	1,1
Viro	0,0	8,0	0,5	0,0	2,0
Kehittyneet maat yht.	42,1	5,2	2,3	0,3	1,0
Kiina	18,6	8,1	3,3	4,5	4,5
Intia	7,0	8,7	6,8	6,0	6,5
Brasilia	2,4	4,6	2,8	1,0	2,0
Venäjä	3,1	4,7	-4,0	-4,0	0,0
Kehittyvät maat yht.	57,9	6,8	3,3	3,5	4,0

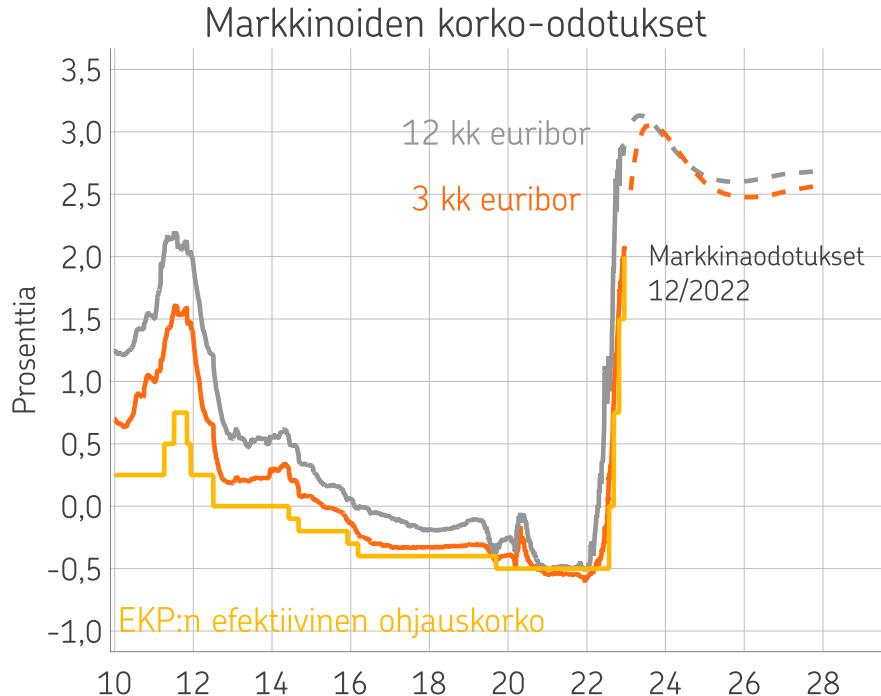
* Ostovoimakorjatut BKT-osuudet

Lähteet: Eurostat, IMF ja OP

Rahoitusmarkkinat



EKP hidastaa korkojen nostovauhtia



- EKP nosti joulukuun kokouksessa markkinakorkojen kannalta keskeisen ohjauskorkonsa 2 prosenttiin. Viimeisen vuosipuoliskon aikana EKP on nostanut korkoa 2,5 %-yksikköä, mikä on poikkeuksellisen nopea korkojen nostovauhti. EKP ennakoii korkojen nostojen vielä jatkuvan, mutta aiempaa hitaammalla tahdilla.
- EKP ennustaa inflaation jatkuvan sen 2 prosentin tavoitetta korkeammalla tasolla vuosia. Tämä viittaa siihen, että EKP ei ole keventämässä rahapolitiikkaa kovinkaan nopeasti.
- EKP päätti aloittaa myös velkakirjojen omistustenasteittaisen vähentämisen. Maaliskuusta alkaen EKP vähentää omistuksiaan 15 mrd. € kuukaudessa ja ilmoittaa kesällä mahdollisista muutoksista. Velkakirjaomistusten vähentäminen laittaa paineita pitkiin korkojen nousulle.

Lähde: Macrobond, European Money Markets Institute (EMMI), ECB, OP

Korot etsivät suuntaa

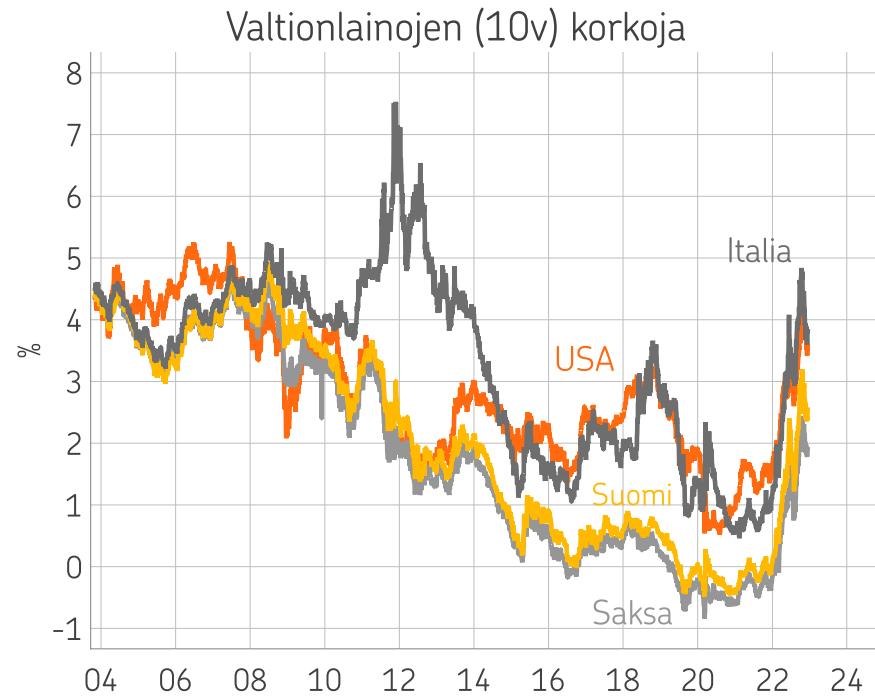
Swap -korkoja



- Euroalueen korkojen nousu on pysähtynyt talven kynnyksellä. Viime viikkoina talousnäkymän heiketessä korot ovat hieman laskeneet huipustaan.
- USA:n tavoin myös euroalueella pidempien korkojen taso on alittanut lyhyiden korkojen tason. Tämän on katsottu viittaavan tyypillisesti laskusuhdanteeseen
- Talous- ja inflaation näkymän epävarmuus heijastuu korkoihin, ja korot ovat heilahdelleet paljon. Taloudessa on korkojen nousua ruokkiva elementtejä – etenkin korkean inflaation muodossa, mutta samalla hidastuva talouskasvu ja epävarma talousnäkymä puoltavat matalampaa korkotasoa.

Lähde: Macrobond, Macrobond, OP

Valtiolainojen korot nousseet korkeimmilleen 10 vuoteen



- Pitkien valtiolainojen korot ovat nousseet korkeimmille tasolle noin 10 vuoteen, joskin terävämmästä huipusta ollaan tultu hieman alaspäin. Merkittävästi kiihtynyt inflaatio sekä sen seurauksena nopeasti kiristynyt rahapolitiikka ovat ajaneet korkoja nopeasti ylöspäin.
- Euroalueella korkoerot eri maiden välillä ovat pysyneet matallisina. Kehitystä on osaltaan tukenut se, että EKP on suunnannut valtiolainojen uudelleen sijoituksia mm. Italian valtion velkakirjoihin.
- Keskuspankit ovat aloittaneet tai aloittamassa velkakirjaomistuksien vähentämisen – eli määrällisen kiristämisen. Tämä pitääneet pitkiä korkoja korkealla myös tulevaisuudessa.

Lähde: Macrobond, U.S. Department of Treasury, Macrobond, OP

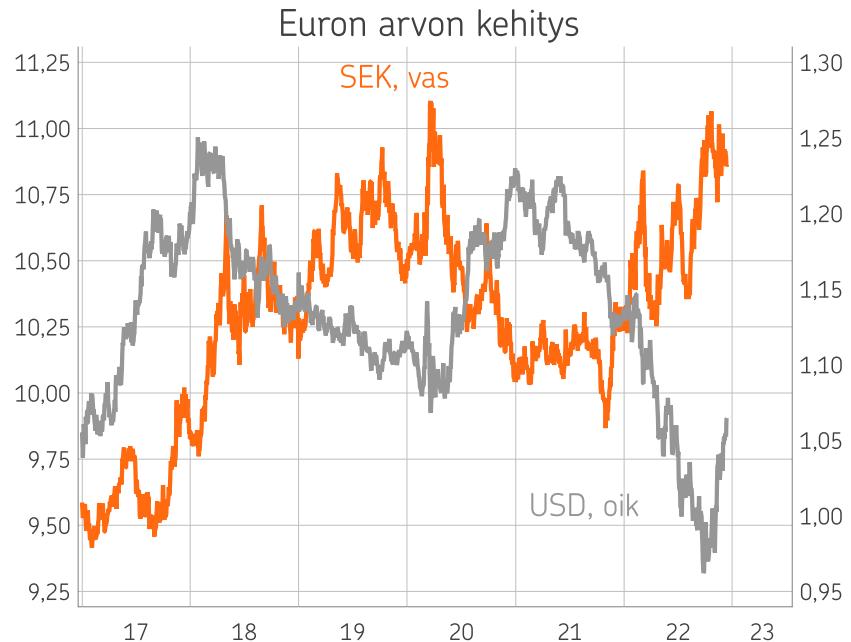
Osakekurssit pyrkivät ylöspäin



- Osakemarkkinat ovat saaneet tukea yritysten suhteellisen hyvistä tuloksista, joskin selviä pettymyksiä on ollut myös joukossa. Lisäksi osakemarkkinoita ovat piristäneet inflaation huipun ohittaminen USA:ssa, energiakriisin pahimpien skenaarioiden todennäköisyyden pienenteminen Euroopassa ja Kiinan koronapolitiikan ainakin jonkin asteinen lieventyminen.
- Osakekursseja tukevista tapahtumista huolimatta talousnäkymät laajasti eivät tue nousevia kursseja. Inflaatiopaineet eivät ole selvästi laskussa, mikä pitää yllä epävarmuutta korkonäkymässä. Lisäksi ennusteet lupaavat laskusuhdannetta maailmantalouteen.
- Osakemarkkinoita ajaakin arvuuttelu niin korkojen nousun loppumisen ajan kohdasta kuin tulevan laskusuhdanteen vaikutuksesta yritysten tuloksiin. Eri ajurien painottuminen eri aikoina on johtanut merkittävään heilahteluun osakemarkkinoilla.

Lähde: Macrobond, OP
Nikkei Inc., FTSE, Nasdaq OMX Nordic, SPDJI, STOXX

USA:n dollarin kurssi kääntyi laskuun



Lähde: Macrobond, Macrobond, OP

- USA:n dollarin vahvistuminen on markkinoilla loppunut ja kurssi on käännyttänyt laskuun. Myös euro on vahvistunut dollaria vastaan ja palautunut selvästi yli pariteettitason. Euro on saanut tukea siitä, että energiakriisi näyttää euroalueella aiempaa epätodennäköisemmältä.
- Dollarin voittokulun on lopettanut USA:n korkojen nousun hidastuminen sekä markkinasentimentin koheneminen, mikä on vähentänyt dollarin turvasatamakysyntää.
- Ruotsin kruunun kurssi on heilahdellut vahvasti, kun odotukset keskuspankin koron nostojen jatkumisesta ovat tukeneet kruunua, mutta samalla asuntomarkkinoiden jyrkkä lasku on taas pyrkii heikentämään valuuttakurssia.

Öljyn hinta laskenut selvästi



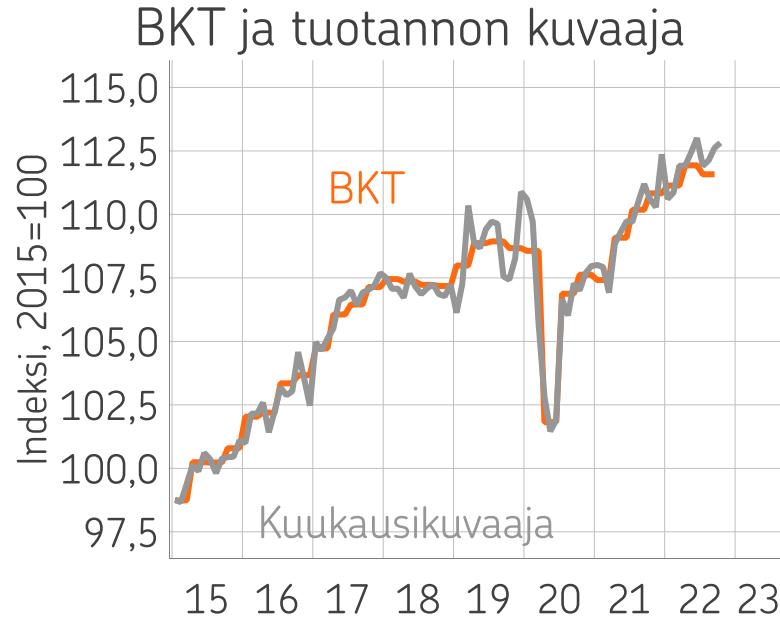
- Öljyn hinta on laskenut edelleen ja käynyt jo alle 80 dollaria barrelilta. Maailmantalouden kasvun hidastuminen on vähentänyt kysyntää ja OPEC ei ole leikannut lisää öljyn tarjontaa, jolloin öljyn hinta on laskenut markkinoilla. Lisäksi euron vahvistuminen on laskenut öljyn hintaa euroalueella. Hintakaton asettaminen Venäjällä tuotetulle öljylle ei myöskään näytä juurikaan vaikuttaneen öljyn hintaan.
- Myös raaka-ainemarkkinoilla hinnat ovat paljolti jo normalisoituneet. Maailman ja erityisesti Kiinan talouskasvun hidastuminen ovat laskeneet raaka-aineiden kysyntää, joka on näkynyt raaka-aineiden hintojen laskuna.
- Muutos Kiinan koronapolitiikassa voi lyhyellä aikavälillä vähentää öljyn raaka-aineiden kysyntää, jos maan valtaa korona-aalto. Pidemmällä aikavälillä koronapolitiikan muutos tukee Kiinan talouskasvua ja luo paineita raaka-aineiden hinnan nousuun.

Lähde: Macrobond, HWWI, ICE, OP

Suomen talous



Suomen talous painuu hiljalleen taantumaan



- Suomen talouden hyvä kasvu alkoi hidastua loppuvuonna. Kolmannella neljänneksellä BKT supistui hieman edellisestä vuosineljänneksestä ja vuosikasvu painui 1,3 prosenttiin. Lokakuussa tuotanto kasvoi yhä suhdannekuvaajan perusteella 1,5 % vuoden takaa.
- Patoutunut kysyntä ja palveluiden elpyminen koronapandemiasta ovat tukeneet taloutta vuoden aikana, mutta syksyllä positiivinen vaikutus on vähentynyt. Vienti kärsii Venäjän viennin loppumisesta ja markkinoiden kasvun hidastumisesta. Kotimarkkinoilla inflaatio syö ostovoimaa, ja nousevat korot vievät investointihaluja.
- Kuluvana vuonna BKT:n kasvu on hyvän kasvuperinnön turvin yhä mukavaa. Vuoden jälkipuoliskon kehitys on kuitenkin heikompaa ja talouskehitys heikkenee pidemmäksi aikaa. Vuonna 2023 Suomen talous taantuu, ja kehitys on vaisua myös vuonna 2024.

Korttimaksut kertovat talousnäkymän heikentymisestä

OP:n maksukorttidatan kasvu vuoden takaa (3 viikon liukuva ka.)



- OP:n kortteilla tehtävien maksujen kasvuvauhti vuoden takaa on hidastunut edelleen niin arvoltaan kuin kiinteähintaisessa tarkastelussa. Maksujen kehitys kertoo taloustilanteen heikkenemisestä, mutta romahdusta ei kuitenkaan ole nähtävissä.
- Inflaatio syö kotitalouksien ostovoimaa, mikä näkyy kulutuksen määärän laskuna – eli kiintein hinnoin korttimaksut supistuvat. Lasku ei ole kovin jyrkkää, koska hyvä työllisyystilanne ja kotitalouksien säästöt tukevat kuluttamista.

Lähde: Macrobond, OP

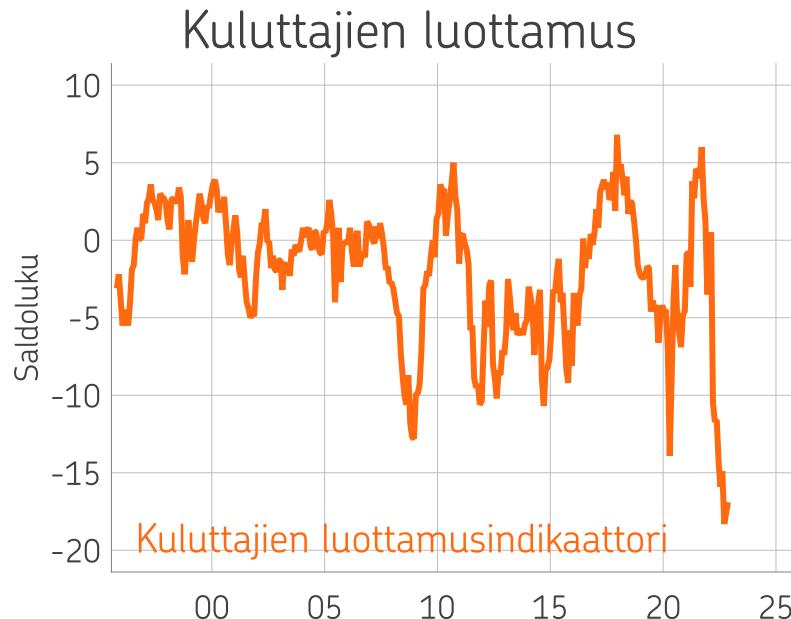
Kulutuksen kasvu taittuu



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kaupan liikevaihto on jatkanut vahvaa kasvuaan, mutta hintojen vaihtelusta puhdistettu myynnin määrä on ollut koko alkuvuoden laskussa edellisvuoteen verrattuna. Myynnin määrä on supistunut kaikilla kaupan toimialoilla. Lokakuussa liikevaihto kasvoi 8,9 % ja myynnin määrä supistui 1,3 %.
- Vielä kesällä palveluiden elpyminen tuki kulutusta, mutta positiivinen vaikutus on alkanut vähentyä syksyllä. Samalla tavaroiden kulutus on kärsinyt koronabuumin ohittumisesta, inflatiosta ja toimitusvaikeuksista.
- Yksityinen kulutus kasvaa tänä vuonna edellisen vuoden pohjen ja säästöjen vedolla. Käytettäväissä olevat reaalitulot laskevat eniten vuoden 1994 jälkeen. Kulutuksen kasvu jää tänä vuonna vaisuksi ja kulutus taantuu ensi vuonna.

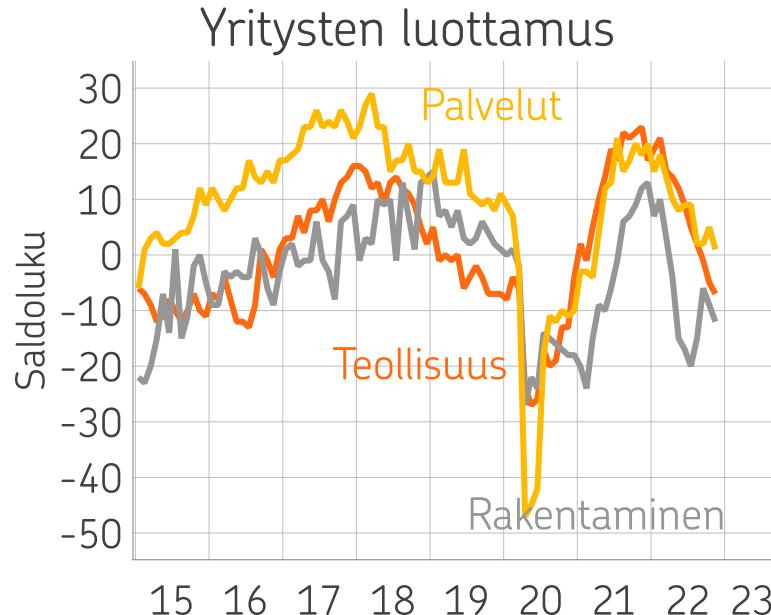
Kuluttajien luottamus yhä heikkoa, mutta taso ei ole enää laskenut



- Kuluttajien luottamus putosi heti Venäjän hyökkäyssodan alettua pohjalukemiin, eikä ole kohentunut sen jälkeen.
- Kuluttajia huolettaa korkea inflaatio, nousevat korot ja energian hinta talven aikana. Lisäksi Venäjän hyökkäyssota pitää yllä epävarmuutta.
- Luottamusindikaattori on antanut tänä vuonna toistaiseksi liian synkän tilannekuvan nykyhetkestä, ja kuluttajien ostopäätöksistä. Koholla oleva epävarmuus voi kuitenkin heijastua vähitellen kehitykseen ja heikentää kehitystä jatkossa.

Lähde: Macrobond, StatFin, OP

Yritysten luottamus heikentynyt tasaisesti vuoden mittaan

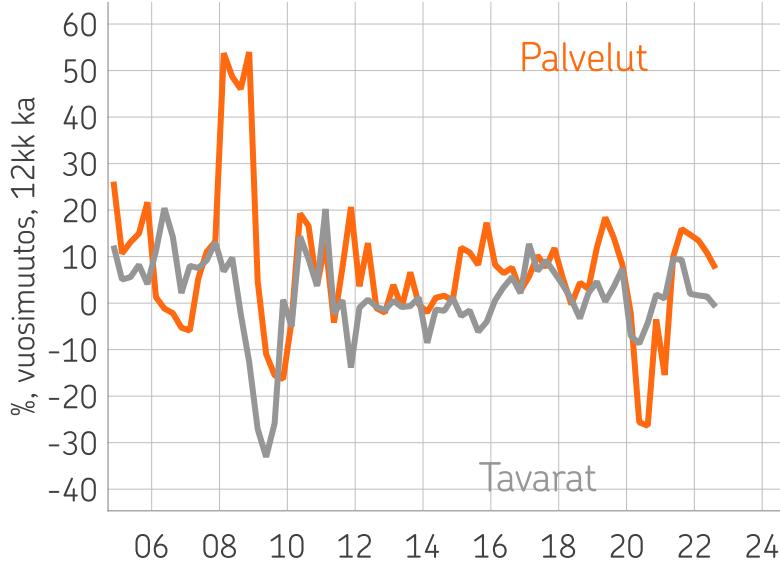


- Yritysten luottamus nousi marraskuussa vähittäiskaupassa. Kaikilla muilla päätoimialoilla luottamus puolestaan laski.
- Teollisuudessa luottamus on laskenut jo alle keskimääräisen tasonsa. Lokakuussa teollisuuden luottamus oli -7 pitkän ajan keskiarvon ollessa 1.
- Palveluirtyksissä luottamus on niin ikään painunut alle keskimääräisen tasonsa. Lokakuussa luottamusindeksi sai arvon 1 pitkän ajan keskiarvon ollessa 12.
- Rakentamisen luottamus oli lokakuussa -12 pitkän aikavälin keskiarvon ollessa -6.

Lähde: Macrobond, EK, OP

Viennin arvo jatkanut kasvuaan – määärän kasvu heikompaa

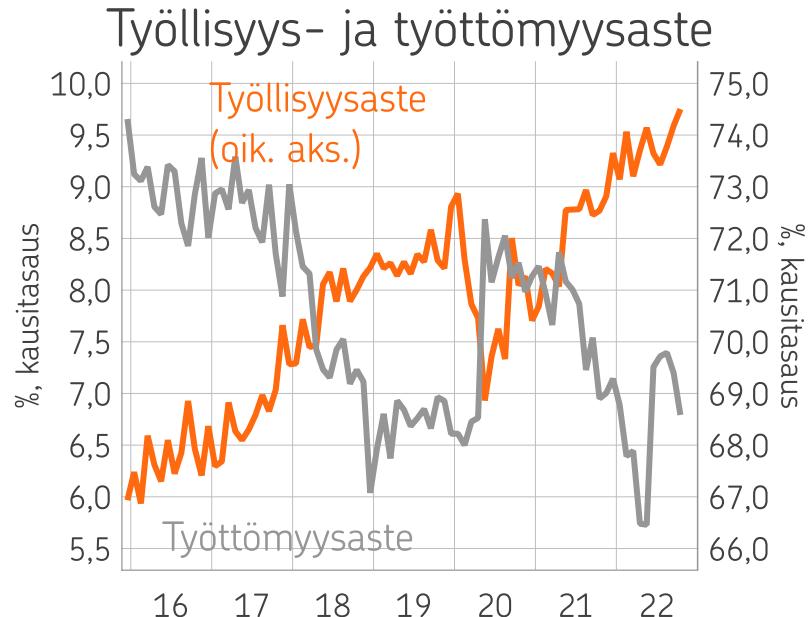
Suomen tavaraja-palveluvienti



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Tavaraviennin arvo on kasvanut kuluvana vuonna hurjasti, mutta viennin määärä on laskenut viime kuukausina. Tammi-lokakuussa viennin arvo oli 21,6 % suurempi kuin vuosi sitten vastaavana ajankohtana.
- Tavaratuonti on kasvanut vielä hurjemmin, ja määrätkin ovat olleet nousussa, vaikka hinnat ovat kallistuneet vientiäkin enemmän. Tammi-lokakuussa tavaratuonti kasvoi peräti 32,3 % viime vuoden vastaavasta ajankohdasta.
- Palveluiden vienti jatkaa elpymistä korona-ahdingosta, ja odotukset viennin määärän kasvusta tänä vuonna perustuvatkin palveluihin.
- Vaihtotase on heikentynyt tuntuvasti viime kuukausina ja lähivuosina vaihtotaseen vaje pysyy suurenna. Öljin hinnan nousu sekä matkailun palautuminen ovat heijastuneet selvästi vaihtotaseeseen.

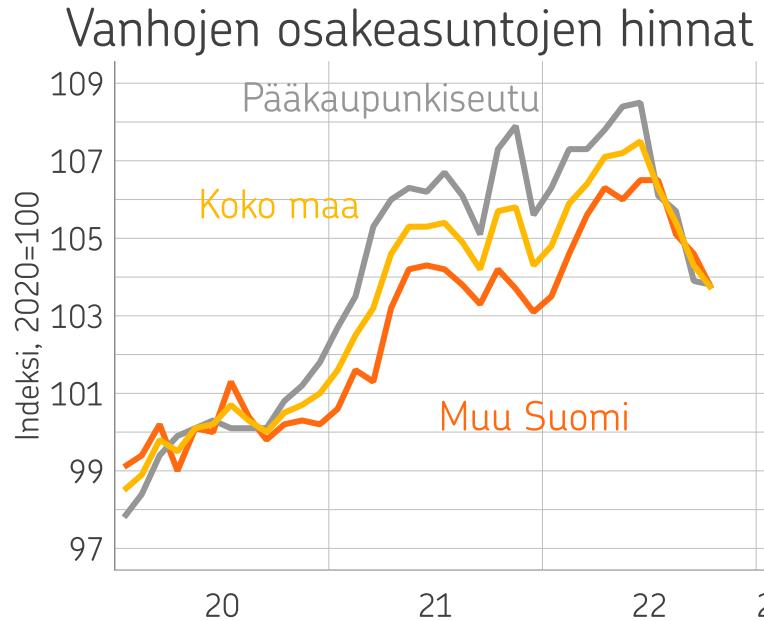
Työmarkkinoiden tunnelmat pysyneet hyvinä – odotuksissa hieman heikompaa menoaa



- Työllisiä oli lokakuussa lähes 70 000 henkeä enemmän kuin vuotta aiemmin. Näin paljon työllisiä Suomessa ei ole ollut koskaan aiemmin. Myös työvoimaosuus, eli työmarkkinoille osallistuvien henkilöiden osuus väestöstä, oli huipussaan
- Talouden painuessa taantumaan työllisyys alkaa supistua, ja työttömyys kääntyy nousuun. Työmarkkinoilla on yhä poikkeuksellisen paljon avoimia työpaikkoja, mikä pehmentää käännettä.
- Korkea inflaatio ja kireä työmarkkinatilanne luovat palkkapaineita.

Lähde: Macrobond, StatFin, OP

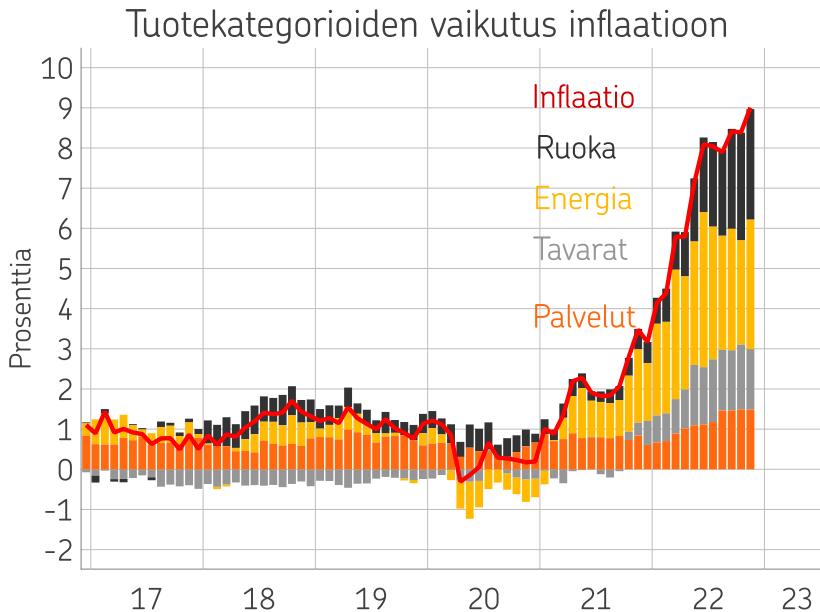
Asuntojen hinnat laskussa – ensi vuonna hinnat putoavat keskimäärin 4-6 prosenttia



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Asuntojen hinnat olivat kolmannella neljänneksellä 0,3 % korkeammalla kuin viime vuoden vastaavana ajankohtana ja 1,7 % alempana kuin toisella vuosineljänneksellä. Pääkaupunkiseudulla hinnat laskivat noin prosentin vuoden takaisesta.
- Hinnat ovat laskeneet huipuistaan ja laskun odotetaan jatkuvan ensi vuonna.
- Arvioimme, että asuntojen hinnat nousevat tänä vuonna vajaan prosentin. Ensi vuonna asuntojen hinnat laskevat keskimäärin. Ennustamme asuntojen hintojen laskevan 4-6 prosenttia.

Sähkön hinnan nousu kiihdyytää inflaatiota



- Inflaatio oli marraskuussa 9,1%. Inflaatiota kiihdytti erityisesti sähkön hinnan nousu, jonka vaikutus yksistään inflaatioon oli lähes 2 %-yksikköä. Energian hinnan nousua toisaalta hillitsee polttoaineiden hinhan lasku, kun öljyn hinta on laskenut ja euro vahvistunut suhteessa dollariin. Ruuan hinnan nousu jatkuu edelleen nopeana – ruuan inflaation ollessa 16,5%.
- Inflaatio on laaja-alaista, kun ilman ruokaa ja energiata mitattava pohjainflaatio ylitti 5% rajan. Pohjainflaatiossa on kuitenkin näkyvissä hienoista kiihtymisen matallistumista. Joka tapauksessa, pohjainflaatio on luonteelta tyypillisesti hyvin pysyvä.
- Inflaation odotetaan laskevan viimeistään ensi vuonna nykyisistä korkeista luvuista, mutta jäävän selvästi viime vuosia korkeammalle tulevana vuonna ja myös vuonna 2024. Inflaatio matallistuukin hitaasti.

Lähde: Macrobond, ECB, OP

Suomen talouden näkymät lukuina

OP:n suhdanne-ennuste, marraskuu 2022

Kysyntä ja tarjonta, määränpainotus, %	Arvo, mrd. €				
	2021	2021	2022e	2023e	2024e
Bruttokansantuote	251,4	3,0	2,0	-0,5	0,5
Tuonti	98,5	6,0	5,8	-1,2	0,9
Vienti	99,1	5,4	2,2	-2,2	1,0
Kulutus	189,5	3,4	2,4	0,0	0,5
- yksityinen	128,2	3,7	2,5	-0,5	0,5
- julkinen	61,4	2,9	2,0	1,0	0,5
Investoinnit	59,5	1,5	3,7	-1,0	0,2
Muita keskeisiä ennusteita	2021		2022e	2023e	2024e
Kuluttajahintojen muutos, %		2,2	6,9	5,1	2,7
Ansiotason muutos, %		2,4	2,6	4,0	3,5
Työttömyysaste, %		7,7	6,8	7,2	7,4
Vaihtotase, % BKT:sta		0,6	-3,3	-2,9	-2,9
Julkisyhteisöjen ylijäämä, % BKT:sta		-2,7	-1,5	-2,4	-2,3
Julkisyhteisöjen velka, % BKT:sta		72,4	71,2	71,9	73,4

Lähteet: Tilastokeskus ja OP

OP:n ja muiden ennustajien ennusteita

OP:n ja Seurattavien ennustelaitosten ennusteita

BKT, volyymin muutos, %	2022	2023
OP	2,0	-0,5
Suomen pankki	2,2	-0,3
VM	1,7	0,5
Etla	2,0	-0,1
EU	2,3	0,2
IMF	2,1	0,5

Työttömyysaste, %	2022	2023
OP	6,8	7,2
Suomen pankki	6,5	6,5
VM	6,6	6,7
Etla	6,7	6,8
EU	7,0	7,2
IMF	7,0	7,4

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

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

Julkaisujaat

OP 22.11.

Etla 19.9.

EU 11.11.

VM 19.9.

IMF 11.10.

Suomen pankki 21.6. (BKT ja inflaatio 15.9.)

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