

Talouden näkymät

Maaliskuu 2021

OP Ekonomistit

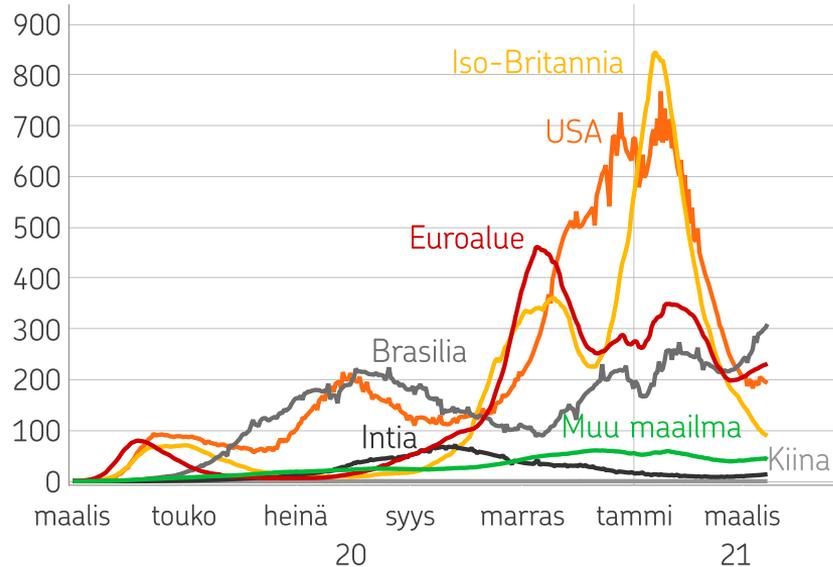
Talouden kevät etenee ketsuppipulloa ravistellessa

- Koronavirusaaltojen vaihe vaihtelee maittain, mutta pääosin tilanne on maltillinen kehittyneissä talouksissa. Manner-Euroopassa rokotukset etenevät hitaasti, jolloin uusia virusaaltoja ja rajoitusten kiristyksiä ilmaantuneen kevään mittaan. USA:ssa ja Isossa-Britanniassa ollaan rokotuksissa saavuttamassa lähiaikoina taso, joka voi helpottaa viruksen leviämisen hallintaa. Näissä talouksissa elpyminen todennäköisesti alkaakin Eurooppaa aikaisemmin.
- Yhdysvaltain ennätysasuuri elvytyspaketti hyväksyttiin lopullisesti. Kooltaan 8,5 prosenttiin suhteessa BKT:hen nouseva paketti vauhdittaa laskelmien mukaan Yhdysvaltain taloutta yhteensä 3-4 % vuosien 2021-22 aikana. Osansa saa koko maailmantalous, jonka kasvua USA:n elvytys laskennallisesti tukee noin prosenttiyksiköllä. Euroalueen talouskasvua USA:n elvytys tukee (OECD:n arviona mukaan) 0,25-0,5 %-yksikköä.
- Arvioimme USA:n elvytyspaketin vaikutuksen olevan Suomeen euroaluetta suuremman. VM:n arvion mukaan EU:n elpymisohjelma puolestaan vahvistaa Suomen talouskasvua yhteensä 0,4 %-yksikköä vuosina 2021-22.
- Pitkät korot ovat nousseet erityisesti Yhdysvalloissa inflaatio-odotusten siivittämänä. Euroalueella kehitys on ollut maltillisempaa. EKP pyrkii lisäostoille pitämään myös pidemmät korot matalina lähitulevaisuudessa.
- Suomen talous on kärsinyt hieman koronapandemian toisesta aallosta, mutta indikaattorien perusteella talous olisi jatkanut elpymistä myös alkuvuonna. Uudet rajoitukset ovat painaneet korttimaksuja viikolla 10, mutta huomattavan maltillisesti verrattuna viime vuoteen.
- Niin Suomen kuin maailmantalouden elpymisen vauhdittuminen on ensisijaisesti kiinni rokotusten nopeasta etenemisestä ja koronapandemian onnistuneesta talttumisesta.

Maailmantalous

Koronavirustartunnat etenevät aalloissa – rokotukset helpottamassa tilannetta paikoin

Havaitut Covid19-tartunnat suhteessa milj. asukkaaseen

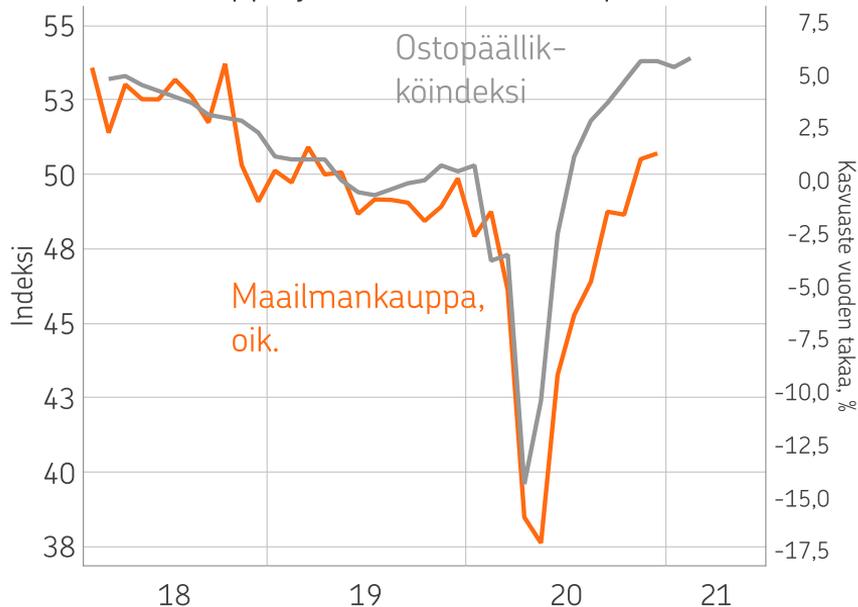


Lähde: Macrobond, WHO, OP

- Koronavirusaaltojen vaihe vaihtelee maittain, mutta pääosin tilanne on maltillinen kehittyneissä talouksissa. Manner-Euroopassa rokotukset etenevät hitaasti, jolloin uusia virusaaltoja ja rajoitusten kiristystä ilmaantuneen kevään mittaan. Viruksesta tuskin päästään maailmanlaajuisesti eroon nopeasti, koska esim. Brasilia on saavuttanut uuden tartuntahuipun.
- USA:ssa ja Isossa-Britanniassa ollaan rokotuksissa saavuttamassa lähiaikoina taso, joka voi helpottaa viruksen leviämisen hallintaa. Näissä talouksissa elpyminen todennäköisesti alkaakin Eurooppaa aikaisemmin.
- Rokotusten eteneminen ja rokotteiden pysyminen vastuskykyisinä virusmuunnoksille on keskeinen ajuri tämän vuoden talouskehitykselle. Rokotusten etenemiseen liittyy paljon epävarmuutta, mutta laaja rokotekattavuus on edelleen mahdollista saavuttaa länsimaissa kesän aikana. Talous ei voi elpyä kokonaan koronaviruksesta ennen kuin palvelusektori voidaan kokonaan avata.

Teollisuus johtanut koronakriisistä elpymistä

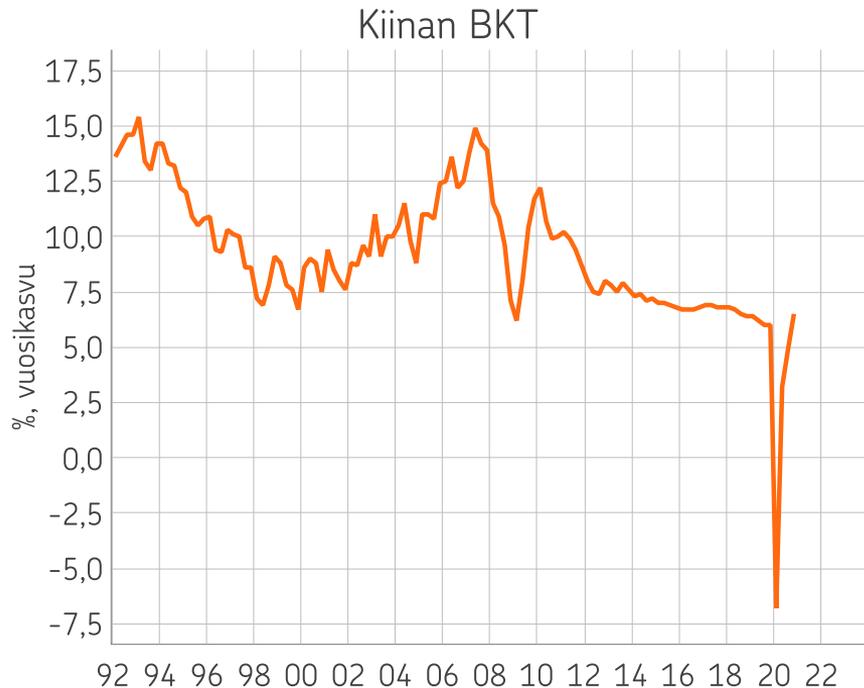
Maailmankauppa ja teollisuuden ostopäällikköindeksi



Lähde: Macrobond, OP

- Maailmankauppa on toipunut kriisiä edeltäneelle tasolle. Tämä johtuu paljolti Kiinan ja nousevien talouksien nopeasta palautumisesta kriisistä sekä kestokulutustavaroiden hyvästä kysynnästä. Nopean elpymisen jälkeen vauhti maltillistuu, mitä heijastelee teollisuuden ostopäällikköindeksin nousun maltillistuminen.
- 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 uudelleen. Lisäksi USA:n uusin finanssipoliittinen elvytys tukee kasvu vuoden toisella puoliskolla.
- Kaiken kaikkiaan, maailmantalouden ennätysellisen 3,5 % supistumisen jälkeen viime vuonna maailman BKT:n ennustetaan kasvavan 5,6 % kuluvana vuonna ja 3,8 % vuonna 2022.

Kiinassa kasvu palautunut koronakriisistä

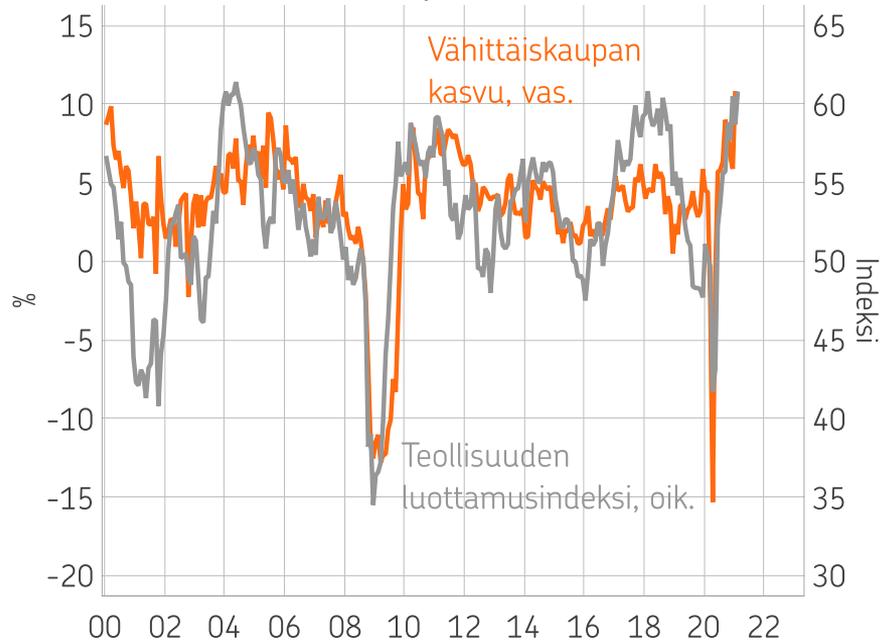


Lähde: Macrobond, OP

- 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.

USA:ssa vahva kasvunäkymä

Yhdysvallat

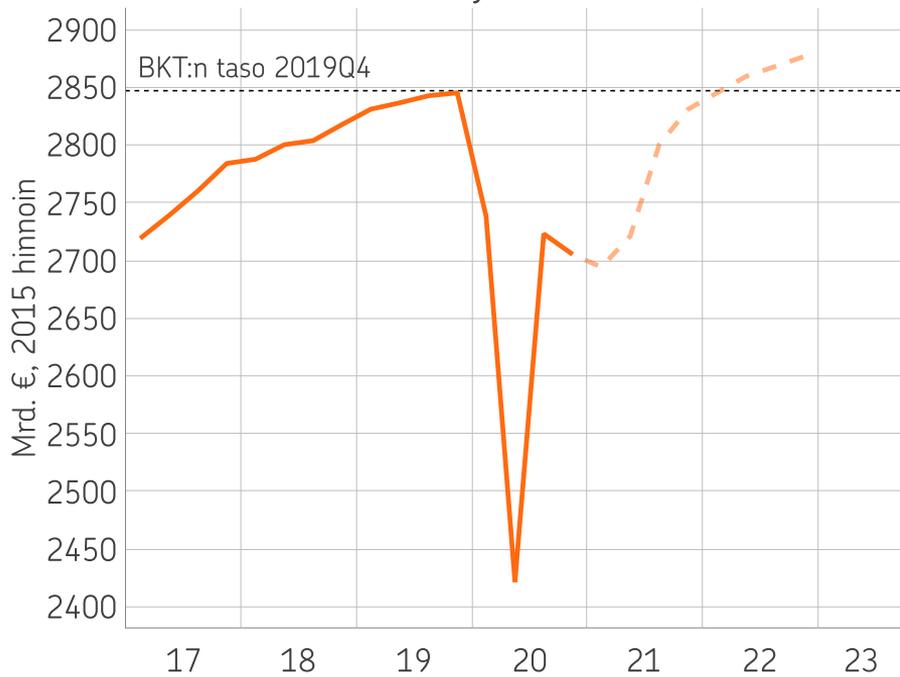


Lähde: Macrobond, U.S. Census Bureau, ISM, OP

- Yhdysvalloissa talouden elpyminen maltillistui viime vuoden lopussa, mutta BKT on enää 2,5 % alle kriisiä edeltäneen tason. Indikaattorit sekä vähittäiskaupasta että teollisuudesta ovat lähes korkeimmilla tasoillaan 10 vuoteen ja viittaavat vahvaan kasvunäkymään kuluvana vuonna.
- USA:ssa hyväksyttiin uusi suuri elvytyspaketti. Rahaa jaetaan kotitalouksille jo tutuksi tulleeseen tyyliin. OECD-arvioi paketin vauhdittavan USA:n talouskasvua 3-4 %-yksikköä.
- Työllisyys on kuitenkin edelleen merkittävästi alle kriisiä edeltäneen tason. Työmarkkinat voivat toipua täysin vasta, kun palvelujen kysyntä palautuu normaaliksi. Tämä tapahtunee rokotusten etenemisen myötä vuoden jälkimmäisellä puoliskolla.
- Rahapolitiikassa Fed on viestinyt edelleen elvytyksen jatkuvan. Inflaation merkittävä kiihtyminen kuitenkin kasvattaisi paineita politiikkamuutokseen.

Euroalueen BKT:n kasvu nopeutuu loppuvuonna

Euroalueen BKT ja OP:n ennuste

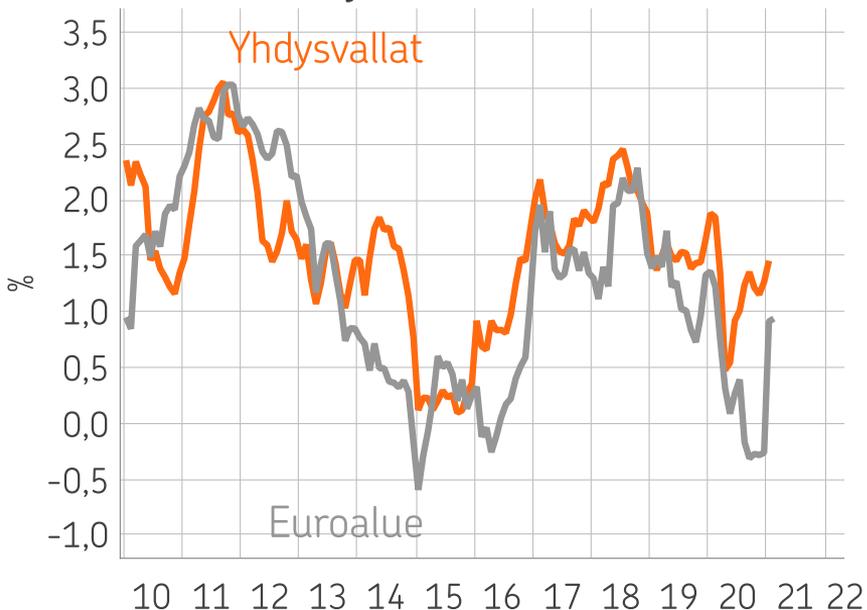


Lähde: Macrobond, OP

- Uudestaan kasvaneet koronavirustartunnat keskeyttivät euroalueen elpymisen ja BKT supistui viime vuoden viimeisellä neljänneksellä. Koronaviruksen vaikutusten maltillistumista kuitenkin heijastelee se, että supistuminen oli odotuksia pienempää. 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 elyvän koronaviruskriisistä nopeiten ja Espanjan taas hitainten.

Euroalueella inflaatiota nostavat väliaikaiset tekijät

Kuluttajahintainflaatio

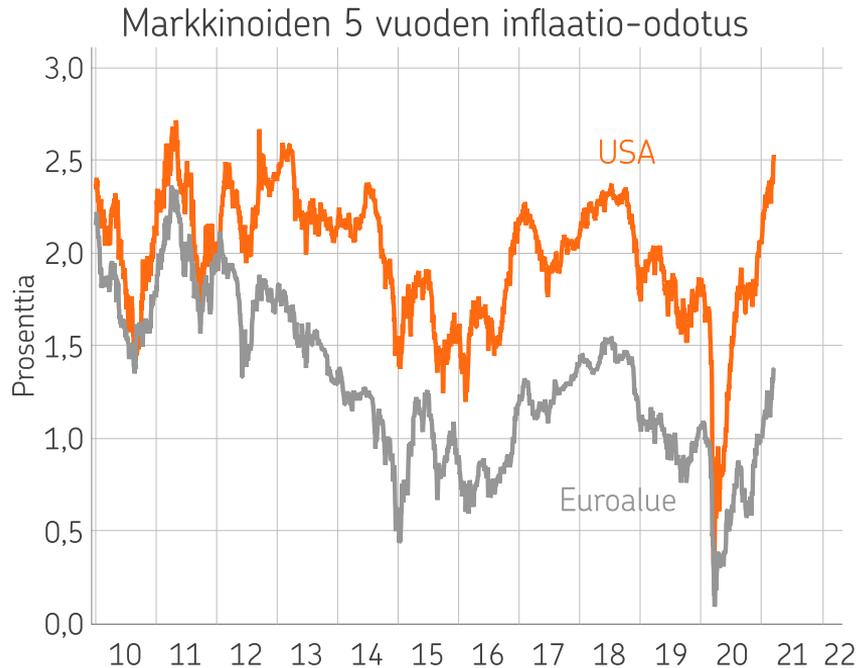


Lähde: Macrobond, OP

- Euroalueen inflaatio oli helmikuussa 0,9 % ja ilman energian sekä ruuan hintoja mitattava pohjainflaatio oli 1,1 %. Yhdysvalloissa inflaatio oli tammikuussa 1,5 %. Keskuspankin tarkkaan seuraama pohjainflaatio oli joulukuussa 1,5 %.
- Euroalueella inflaation uskotaan kiihtyvän 2 % 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. Inflaatio voi heilahdella keväällä merkittävästi, kun korona sekoittaa hintojen kausivaihtelua.
- USA:ssa inflaation merkittävä pysyvämpi kiihtyminen on huomattavasti todennäköisempää kuin euroalueella.

Rahoitusmarkkinat

Markkinoiden pidemmän aikavälin inflaatio-odotukset nousseet

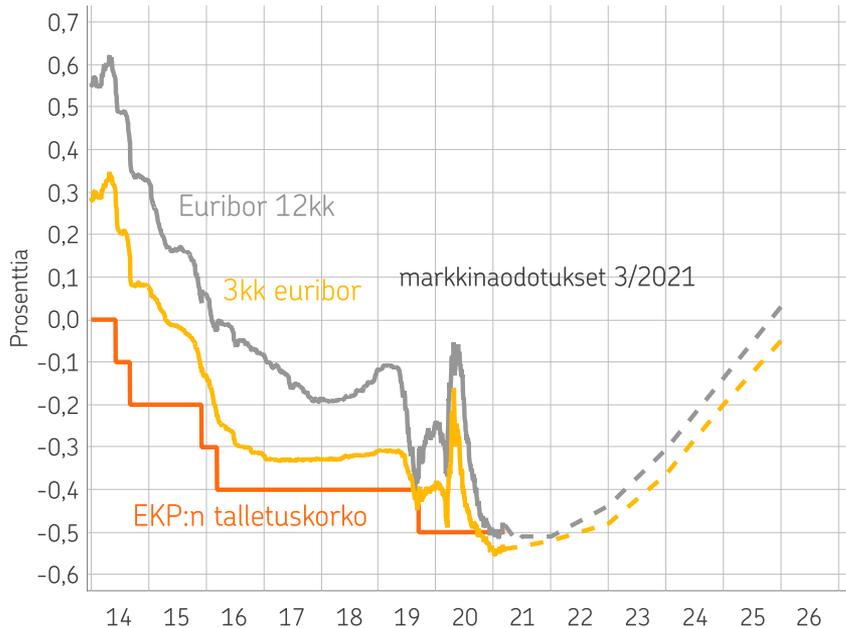


Lähde: Macrobond, ,Bloomberg, OP

- Markkinoiden pidemmän aikavälin inflaatio-odotukset ovat nousseet jo pidemmän aikaa. Nousu johtuu koronakriisistä elpymisen luomasta hyvästä talousnäköymästä sekä vahvasti elvyttävästä finanssi- ja rahapolitiikasta.
- Nousu on ollut merkittävää erityisesti USA:ssa, jossa odotukset ovat ylittäneet kriisiä edeltäneen tason ja ovat keskuspankin tavoitteen mukaiset. Euroalueella nousu on ollut maltillisempaa ja odotukset ovat edelleen selvästi 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.

EKP kasvatti arvopaperiostojaan

Markkinoiden korko-odotukset

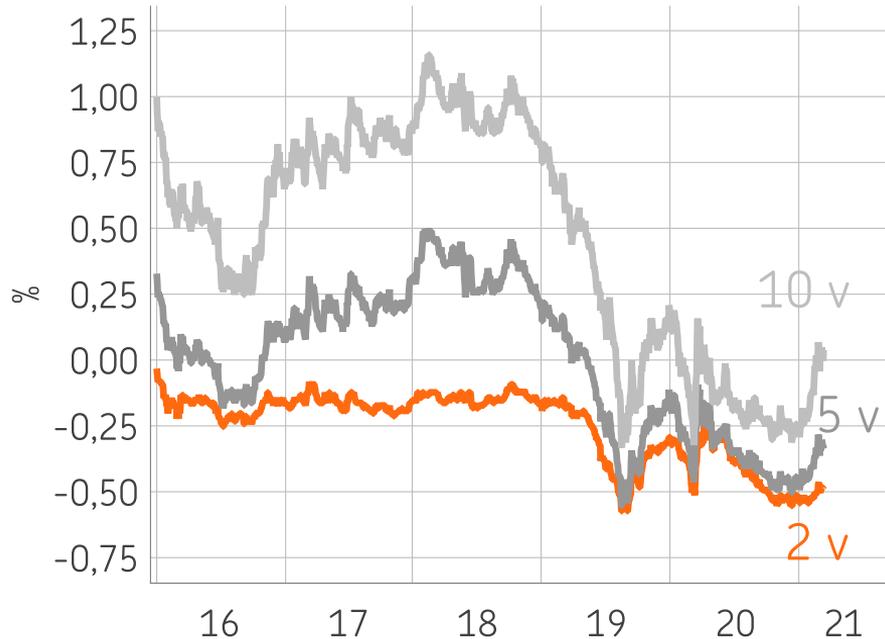


Lähde: Macrobond, OP

- 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 nousseet viimeaikoina, mutta ovat edelleen kaukana tulevaisuudessa.

Euroalueen pidemmät korot nousseet maltillisesti

Swap -korvoja

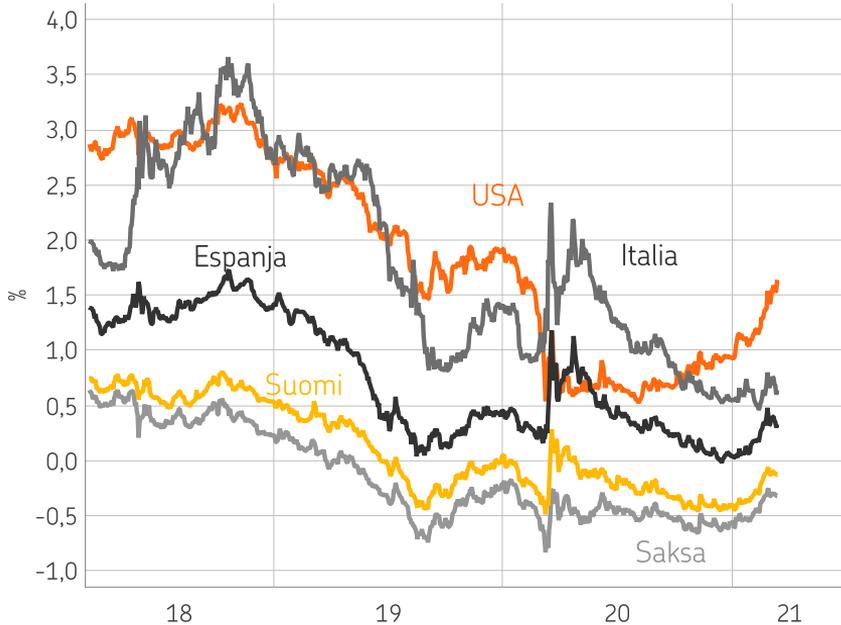


- Euroalueen korot pitkissä maturiteeteissa ovat nousseet. Korkojen taso on kuitenkin edelleen matala, mitä havainnollista se, että ja 10 vuoden korko on vain hieman yli nollan. Joka tapauksessa korkokehityksen suunta on kääntynyt.
- Korkojen nousu kertoo talouskasvu- ja inflaatio-odotuksista sekä talousnäköymän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

Lähde: Macrobond, OP

USA:ssa pidemmät korot nousseet vauhdikkaasti

Valtionlainojen (10v) korkoja



Lähde: Macrobond, OP

- USA:ssa pidemmät valtion lainakorot ovat nousseet vauhdikkaasti ja 10 vuoden lainan korko on ylittänyt 1,5 prosenttia. Syyt tähän ovat parantuneet talousnäkömät, 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. Italian korkojen ero Saksaan on kaventunut edelleen. EKP:n velkakirjojen kasvavat ostot tukevat korkoeron supistumista edelleen.

Korkojen nousu närästää osakemarkkinoilla

Osakeindeksien kehitys



- Osakemarkkinoilla USA:n pitkien korkojen nopea nousu on aiheuttanut pienimuotoista heiluntaa. Korkojen nousu vaikeuttaa 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 tulevasta korkotason ja talouden normalisoitumisesta.
- Kaiken kaikkiaan, osakemarkkinat ovat kuitenkin kehittyneet vahvasti rikkoen ennätystasoja hyvien kasvunäkymien vetäminä.

Euro heikentynyt hieman dollaria vastaan

Euron arvon kehitys



Lähde: Macrobond, OP

- USA:n korkojen nousu euroalueen korkoja nopeammin on näkynyt euron hienoisena heikentymisenä US dollaria vastaan. Näkyvissä ei kuitenkaan ole ajureita euron kurssin pidempiaikaiselle laskulle.
- 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.

Maailmantalouden elpyminen nostaa raaka-aineiden hintoja

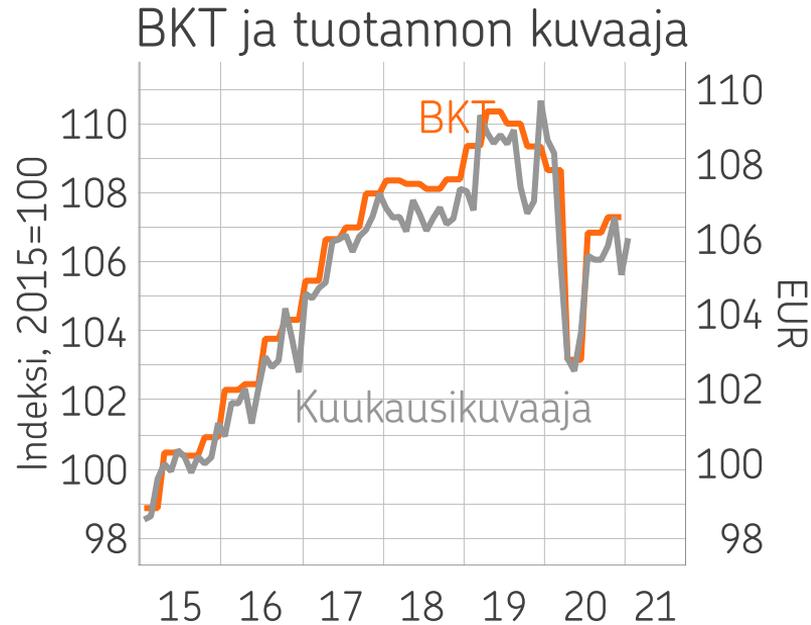


Lähde: Macrobond, OP

- 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 hintaa on kysynnän palautumisen ohella tukenut koronakriisin aikana tehdyt merkittävät leikkaukset sen tarjontaan. OPEC+ on hieman yllättäenkin pystynyt pitämään öljyn tarjonnan kasvun maltillisena.
- Öljyn tarjonnan kasvu lyhyellä aikavälillä näyttää hitaalta, mutta pidemmällä aikavälillä tuotantokapasiteettia pitäisi riittää. Tämä kapasiteetti hillinneen öljyn hintapaineita ainakin pidemmällä aikavälillä.

Suomen talous

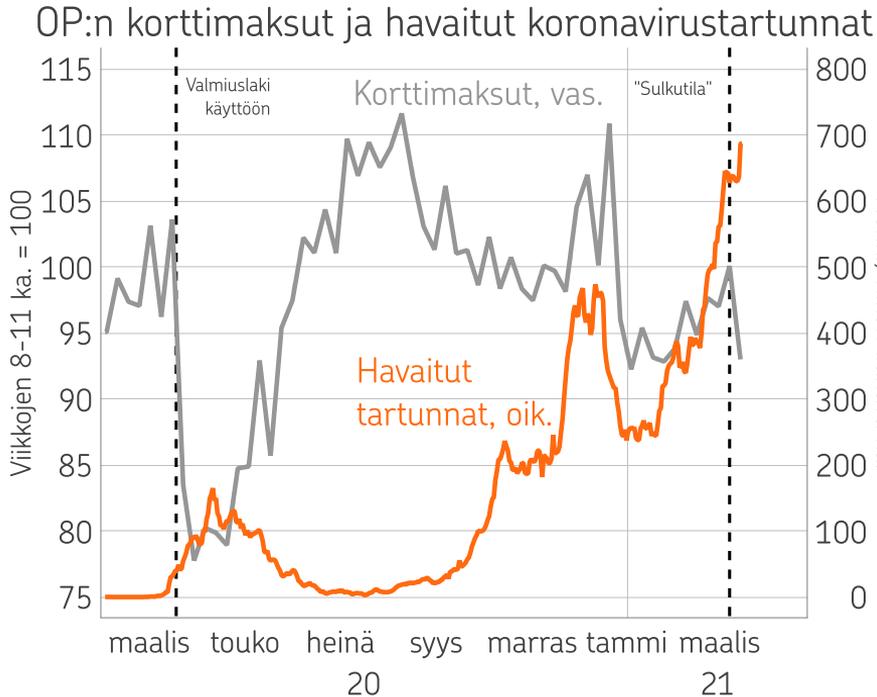
Koronan kiihtyminen hillitsee hieman – arviota koko vuoden kehityksestä ei syytä muuttaa



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 vuoden lopulla koronapandemian toisen aallon myötä. Myös alkuvuosi on vaisu, mutta elpyminen kiihtyy uudelleen rokotekattavuuden kasvaessa.
- Talouskehityksen riskit ovat tasapainossa. Suurin alasuuntainen riski on rokotuksien onnistumisessa ja taudin hallitsemisessa.
- Eväitä ennakoitua positiivisempaankin kehitykseen on. Sekä EU:n että USA:n elvytyspaketit tukevat Suomen taloutta vuosina 2021-22. Yhteisvaikutus on jopa prosentin luokkaa.

OP:n korttimaksut laskivat “sulkutilan” tultua voimaan

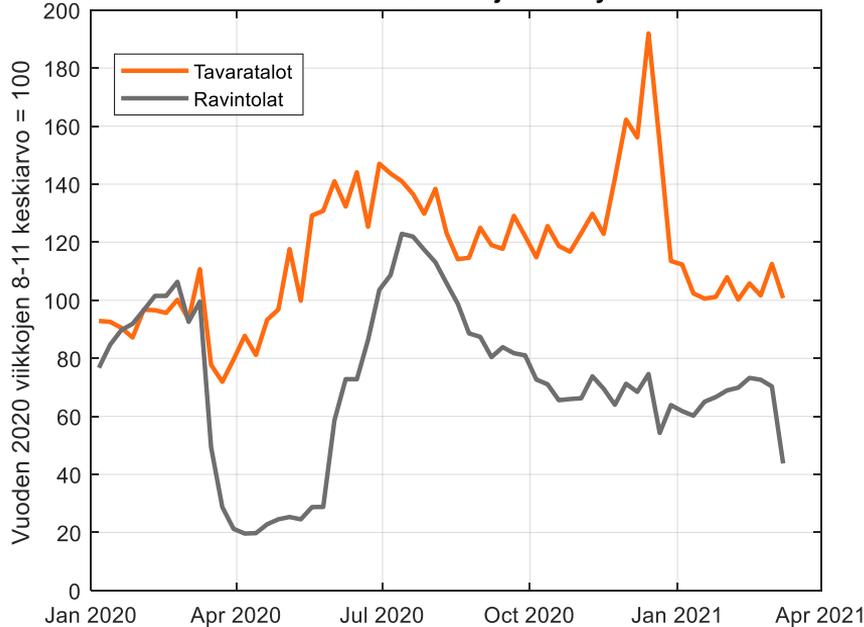


- OP:n maksukorttimaksut laskivat maaliskuun toisella viikolla. Tällä viikolla osaan maata vaikutti "sulkutila" eli kiristyneet rajoitukset koronaviruksen leviämisen estämiseksi.
- Korttimaksujen kehityksessä näkyi selvästi "sulkutilan" merkitys, mutta myös kasvaneet koronavirustartunnat ovat voineet vaikuttaa maksuja alentavasti.
- Viitteitä viime kevään kaltaisesta kulutuksen romahtamisesta ei kuitenkaan ole nähtävissä, vaan lasku on viime keväistä selvästi maltillisempaa.

Lähde: Macrobond, OP

Maksut ravintoloihin laskivat selvästi, mutta muissa alaerissä lasku vähäisempää

OP:n korttimaksujen kehitys



- Ravintoloiden siirtyminen pelkästään etämyyntiin laski selvästi niissä tehtyjä korttimaksuja. Maksut ovat kuitenkin korkeammalla tasolla kuin viime kevään kriisin pahimpina aikoina.
- Monet OP:n korttidatan alaerät ovat pysyneet vakaina, joten merkkejä kulutuksen laaja-alaisesta laskusta ei ole.
- Koronakriisi kohtelee eri sektoreita hyvin eri tavoin.

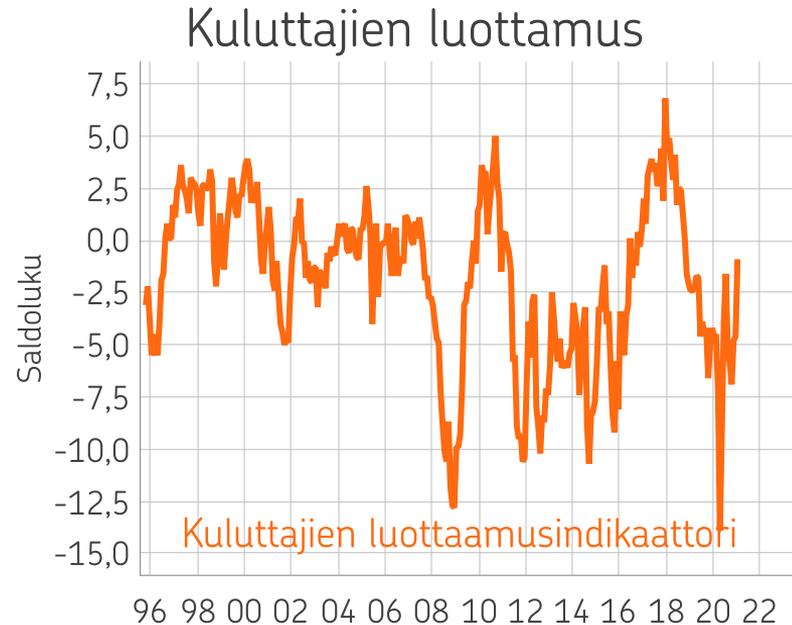
Kauppan elpyminen tasaantunut kesän jälkeen



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kaupan myynti kasvoi tammikuussa 2,4 % vuoden takaa. Liikevaihto vastaavasti kasvoi 1,9 %.
- Liikevaihto kasvoi tukkukauppaa lukuun ottamatta kaikilla kaupan toimialoilla. Toimialoista eniten kasvoivat tavaratalo- ja päivittäistavarakauppa.
- Vuonna 2020 koko kaupan liikevaihto supistui 1,2 %. Etenkin päivittäistavarakaupalle viime vuosi oli kuitenkin hyvä liikevaihdon nousua reilut 7 %.
- Joidenkin palveluiden, kuten matkailun ja yleisötapahtumien osalta, koronan vaikutukset näkyvät kunnes rokotekattavuus on riittävä ja tauti on saatu talttumaan.

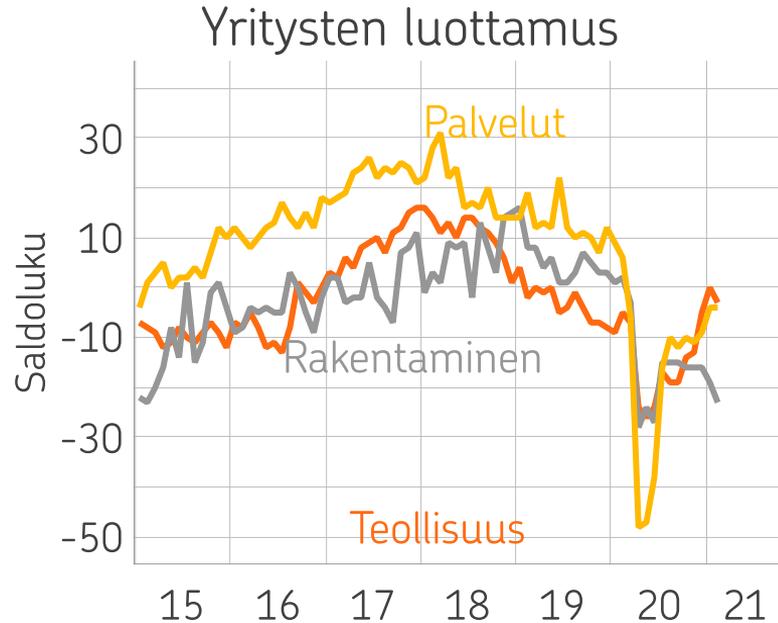
Kuluttajien luottamus ennallaan helmikuussa



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kuluttajien luottamus pysyi helmikuussa lähes paikallaan. Luottamuskilva oli helmikuussa -0,8 kun se oli tammikuussa -0,9.
- Luottamusindikaattori on korkeimmalla tasollaan kahteen vuoteen.
- Etenkin luottamus Suomen talouteen on kohentunut. Myös muut luottamusindikaattorin tekijät vahvistuivat, ja kuluttajien luottamus omaan talouteen on jo vahvaa.
- 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.

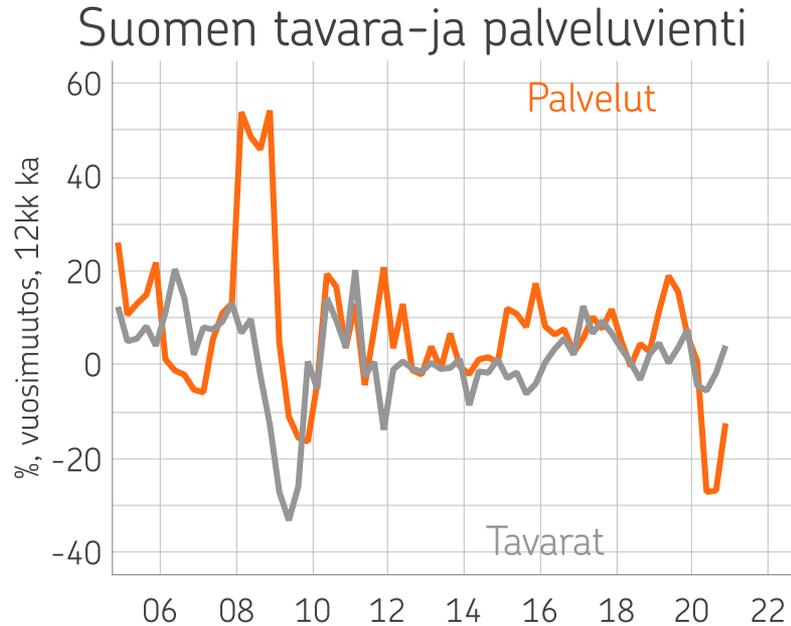
Yritysten luottamuksen kohentuminen tauolla helmikuussa



Lähde: Macrobond, EK, OP

- Teollisuusyritysten luottamus heikentyi aavistuksen helmikuussa, mutta on yhä lähellä pitkän ajan keskiarvoaan.
- Palveluyritysten luottamus on yhä pitkän aikavälin tason alapuolella. Luottamuksen taso pysyi helmikuussa tammikuun tasolla.
- Rakennusalaan korona on vaikuttanut pelättyä vähemmän. Luottamus rakennusalaalla on kuitenkin pysytellyt alamaissa ja sama kehitys jatkui helmikuussa.

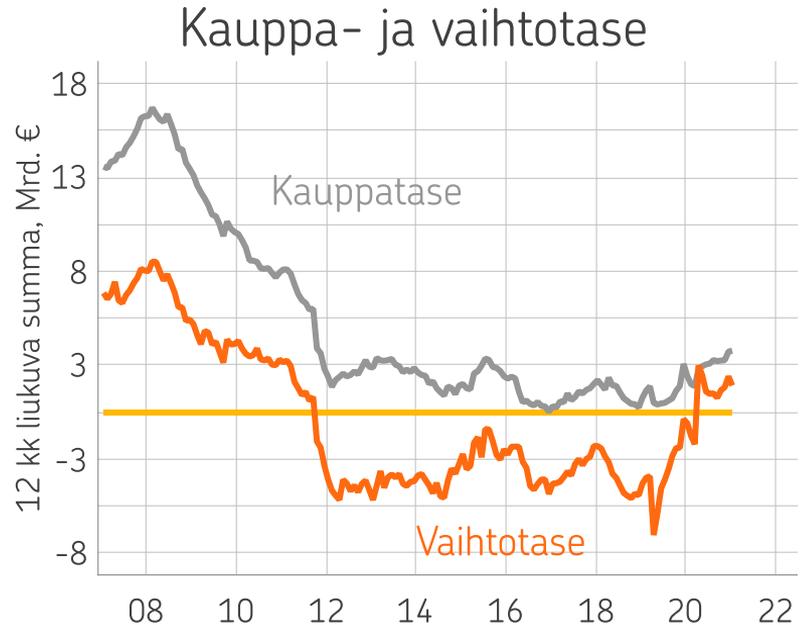
Palveluvienti ponnisti loppuvuodesta kasvuun



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, kun viennin määrä laski vain 1,8 % edellisestä vuodesta.
- Palveluviennin kuoppa oli lopulta syvempi. Viime vuonna palveluviennin volyyymi supistui 16,6 %. Viimeisellä vuosineljänneksellä palveluvienti kasvoi kuitenkin jo tuntuvasti edeltävästä neljänneksestä.
- Viennin elpyminen saa uutta puhtia vuoden edetessä ja talouden palatessa hiljalleen normaalimpaan.

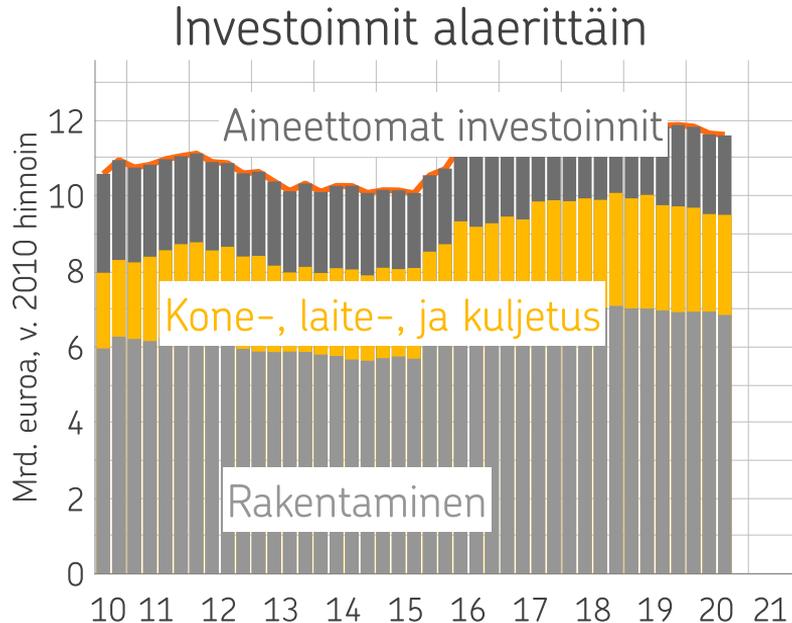
Vaihtotase nousi viime vuonna hieman ylijäämäiseksi



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomen vaihtotaseen 12 kuukauden liukuva on ollut viime aikoina lievästi ylijäämäinen usean alijäämäisen vuoden jälkeen.
- 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 kauppataase oli viime vuonna ylijäämäinen ja vahvistui hieman.

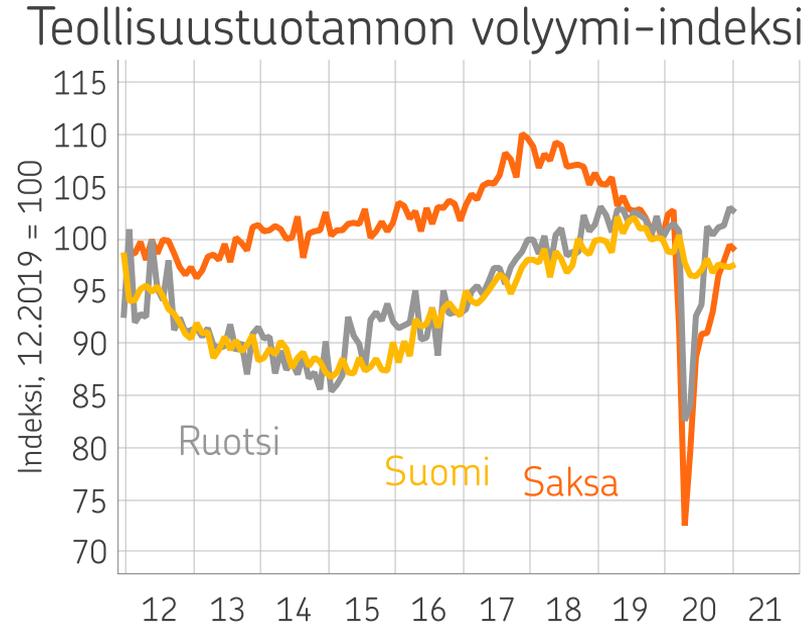
Rakentaminen tuki investointeja viime vuonna



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 %.

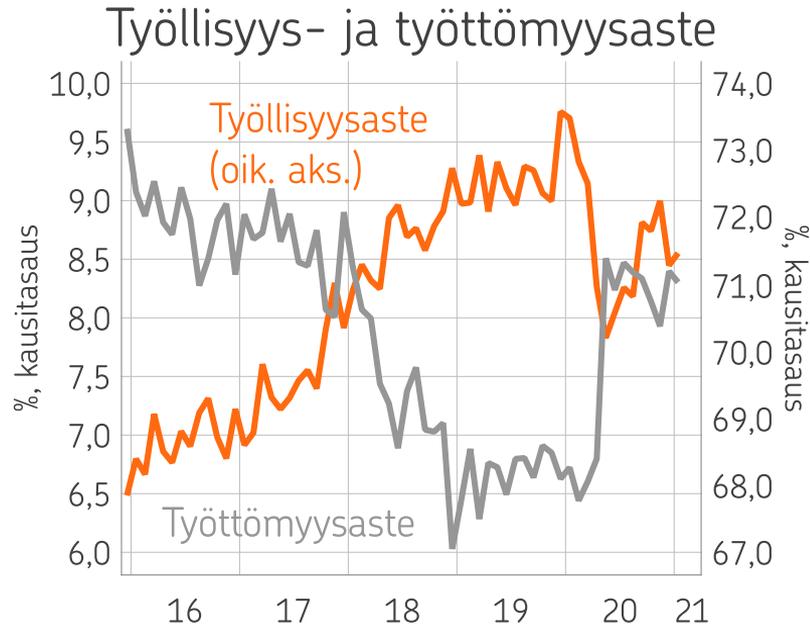
Teollisuustuotannon elpyminen hidastunut



Lähde: Macrobond, StatFin, DESTATIS, SCB, OP

- Teollisuuden työpäiväkorjattu tuotanto oli tammikuussa 0,9 % vuoden takaista korkeammalla ja prosentin joulukuun tason yläpuolella.
- Viime vuonna työpäiväkorjattu teollisuustuotanto laski 2,8 prosenttia vuodentakaisesta.
- Esimerkiksi Saksaan tai Ruotsiin verrattuna Suomen teollisuustuotannon kehitys oli viime vuonna tasaisempaa. Saksa ja Ruotsi kuroivat kuitenkin Suomen kiinni jo syksyllä voimakkaan elpymisensä ansiosta. Suomessa loppuvuoden kehitys oli vaimeampaa.

Työmarkkinoiden toipuminen hidastui talvella

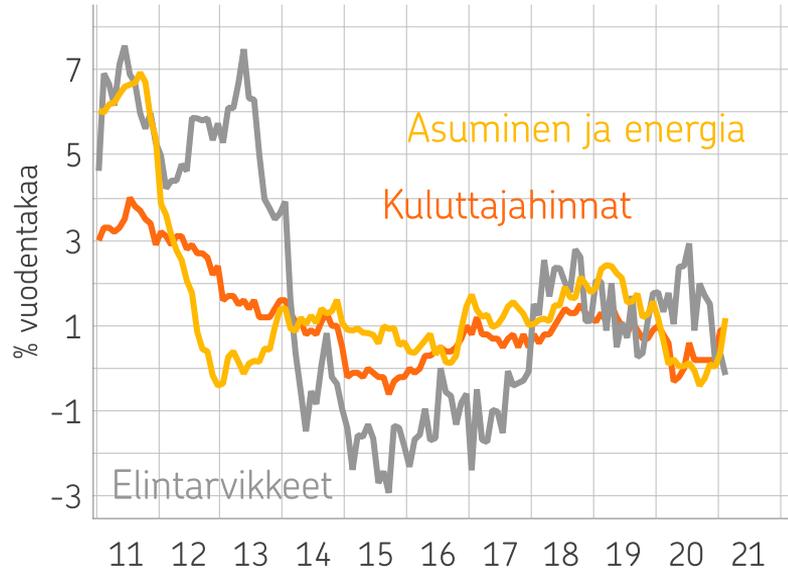


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Työllisyys toipui nopeasti syvimmästä montustaan, mutta joulu-tammikuussa luvut jälleen heikkenivät.
- Toistaiseksi lisääntyneet koronatartunnat ja rajoitustoimet eivät ole tiedettävästi lisänneet lomautuksia läheskään samalla tavoin kuin viime keväänä.
- Rajoitukset voivat silti yhä heikentää työttömyyslukuja lähikuukausina. Loppuvuonna tilanne kuitenkin kohenee, 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.

Inflaatio hypähtää tilapäisesti

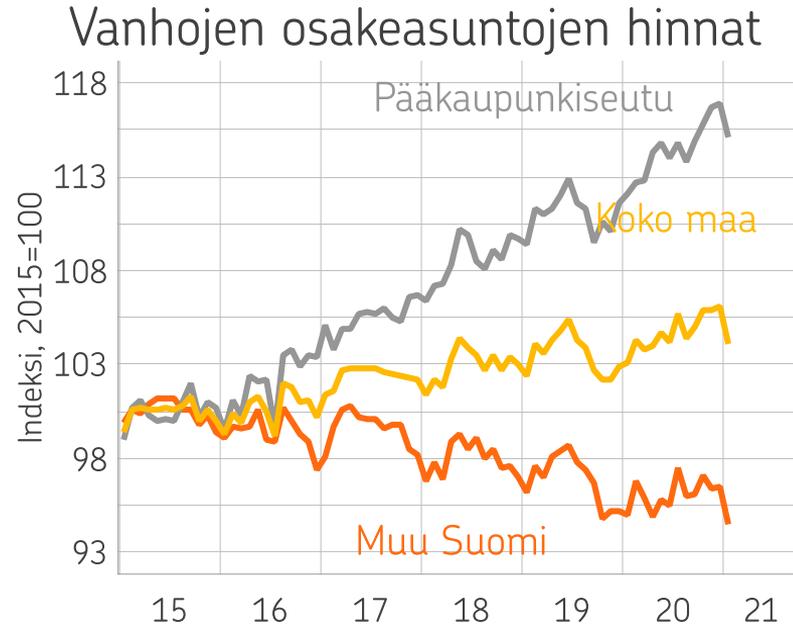
Kuluttajahintaindeksi, hyödykeryhmiä



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Helmikuun inflaatio oli tammikuun tavoin 0,9 %.
- 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 päällä hyvä veto

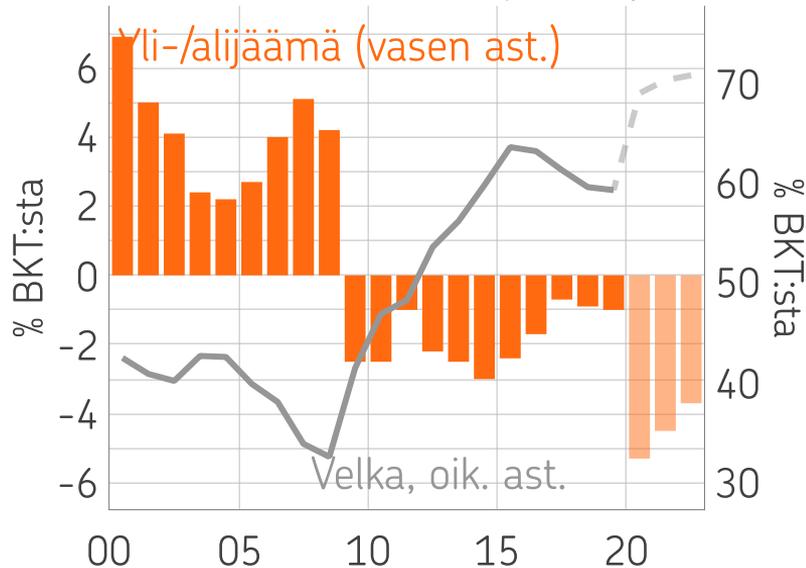


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Tammikuussa asuntojen hintojen kehitys oli loppuvuotta maltillisempaa. Osakeasuntojen hinnat laskivat valtaosassa maata edellisestä kuukaudesta. Vuoden takaisesta koko maan hinnat olivat kuitenkin keskimäärin prosentin nousussa.
- Viime vuosi oli lopulta asuntomarkkinoilla pirteä, ja kokonaisuutena asuntojen hinnat nousivat viime vuonna keskimäärin 1,4 % vuoden takaisesta.
- Koronan aiheuttama aktiviteetin hidastuminen jäi tilapäiseksi ja loppuvuodesta kauppaa käytiin vilkkaasti. Koko vuoden asuntokaupparamäärät ylsivätkin 2019 tasolle.
- Odotamme asuntojen hintojen nousevan tänä vuonna koko maassa keskimäärin 2 %. Nousua vetää pääkaupunkiseutu ja suuremmat kasvukeskukset.

EU:n elvytyspaketti tukee kasvua tänä vuonna

Julkisen talouden tasapaino ja velka



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

Seurattavien ennustelaitosten ennusteita

OP:n ja Seurattavien ennustelaitosten ennusteita

BKT, volyymien muutos, %	2021	2022
OP	3,0	2,6
Suomen pankki	2,2	2,5
VM	2,5	2,0
Etna	3,0	2,4
EU	2,8	2,0
IMF	3,6	2,0
Työttömyysaste, %		
OP	7,7	7,2
Suomen pankki	8,3	7,7
VM	8,0	7,6
Etna	7,5	7,2
EU	7,7	7,4
IMF	8,6	7,7

Julkaisuajat

OP 26.1.

Etna 15.3.

IMF 13.10.

VM 17.12.

EU 5.11. (BKT ja inflaatio 11.2.)

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

Suomen pankki 15.12.

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