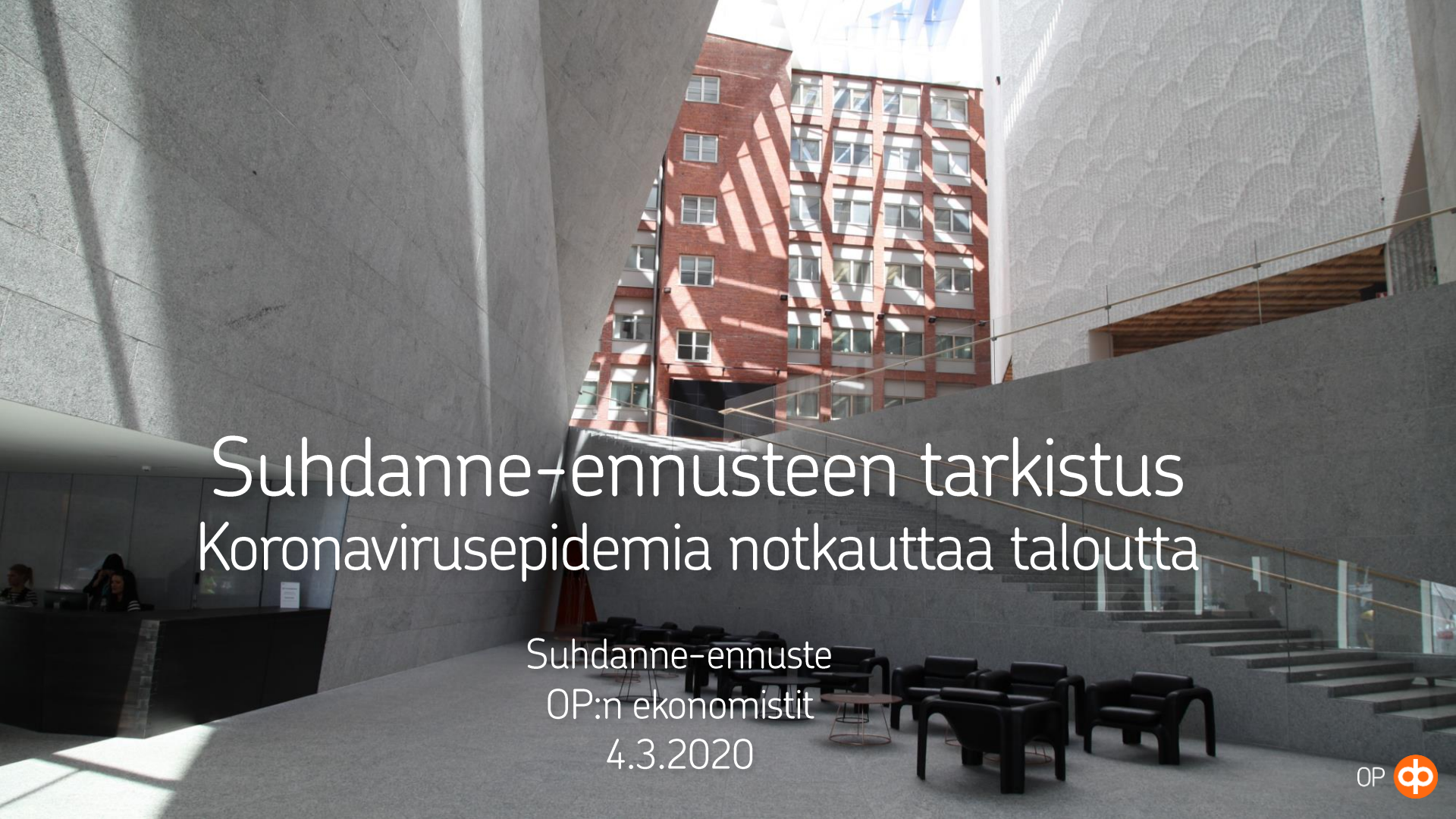


Suhdanne-ennusteen tarkistus
Koronavirusepidemia notkauttaa taloutta

Suhdanne-ennuste
OP:n ekonomistit
4.3.2020

OP

Koronaepidemia notkauttaa taloutta

- Koronavirus on heijastunut helmikuussa voimakkaasti Kiinan talouteen, ja osin myös muualle maailmaan. Tilanne jatkuu Kiinassa poikkeuksellisena, ja paluuta normaaliin on vaikea ennakoida.
- Olemme päivittäneet talousennusteitamme nykyarvioiden mukaisesti. Ensi vuoden ennusteita on muutettu vain, jos kuluvan vuoden ennustemuutos vaikuttaa suoraan ensi vuoden arvioon.
- Perusennusteessamme Kiinan talouskasvu notkahtaa tilapäisesti mutta palaa kesällä aiemman trendin mukaiselle tasolle. Myös maailmantalouden kasvu hidastuu tilapäisesti.
- Suomi kärsii maailmantalouden hidastumisesta euroalueen keskiarvoa enemmän. Perusennusteessamme Suomen talous ei kasva tänä vuonna. Aiempaa heikompi ennusteemme johtuu sekä maailmantalouden kasvun notkahtamisesta että aiempia tietoja heikommasta lähtötilanteesta.
- Aiempaan ennusteeseen nähden erityisesti viennin kehitys jää heikommaksi. Kulutuskysyntä kasvaa jokseenkin samalla tavalla. Työttömyys nousee hieman. Työllisyysaste on silti hieman aiempia vuosia korkeampi.
- Olemme myös tehneet vaihtoehtoisia skenaariolaskelmia. Vakavinta ei välttämättä ole lyhytaikaisen notkahduksen jyrkkyys, vaan palautuminen. Lievemmätkin pidempiaikaiset vaikutukset painavat taloutta enemmän kuin jyrkkä notkahdus ja nopea palautuminen.

OP

Suomen talousnäkymät lukuina

OP:n suhdanne-ennuste, Maaliskuu 2020

Kysyntä ja tarjonta, määrän muutos, %	Arvo, mrd. € 2018	2018	2019	2020e	2021e
Bruttokansantuote	234,5	1,7	1,0	0,0	0,5
Tuonti	92,1	5,0	2,5	1,3	1,0
Vienti	90,4	2,2	7,1	0,3	0,9
Kulutus	176,8	1,7	0,6	1,0	0,7
- yksityinen	123,7	1,8	1,0	0,8	0,8
- julkinen	53,1	1,5	-0,3	1,5	0,5
Investoinnit	55,5	3,3	-1,1	-1,3	0,2

Muita keskeisiä ennusteita	2018	2019	2020e	2021e
Kuluttajahintojen muutos, %	1,1	1,0	1,0	1,2
Ansiotason muutos, %	1,7	2,5	2,5	2,5
Työttömyysaste, %	7,4	6,7	6,9	7,0
Vaihtotase, % BKT:sta	-1,4	-0,3	-0,7	-0,8
Julkisyhteisöjen alijäämä, % BKT:sta	-0,8	-0,8	-1,5	-1,6
Julkisyhteisöjen velka, % BKT:sta	59,0	58,2	58,8	59,3

Lähteet: Tilastokeskus ja OP

OP

Maailmantalouden näkymät lukuina

OP:n suhdanne-ennuste, Maaliskuu 2020

BKT:n kasvu maailmalla	Osuus*, % 2017	2018	2019	2020e	2021e
Maailma	100,0	3,6	2,9	2,6	2,8
USA	15,3	2,9	2,3	1,5	1,5
Euroalue	11,6	1,8	1,2	0,5	0,9
Japani	4,3	0,3	1,3	0,0	0,7
Ruotsi	0,4	2,1	1,1	0,5	1,0
Viro	0,0	4,8	3,4	2,0	2,5
Kehittyneet maat yht.	41,3	2,3	1,7	1,4	1,4
Kiina	18,2	6,6	6,1	5,4	5,8
Intia	7,5	6,8	4,8	5,3	5,5
Brasilia	2,5	1,3	1,0	1,0	1,5
Venäjä	3,2	2,3	1,1	1,0	1,5
Kehittyvät maat yht.	58,7	4,5	3,7	3,6	3,7

* Ostovoimakorjatut BKT-osuudet

Lähteet: Eurostat, IMF ja OP

OP

Skenaariolaskelmia* koronaviruksen vaikutuksista

*Laskelmat on tehty VAR-mallilla, joka on ehdollistettu ennusteen perusuralle ja koronaviruksen aiheuttamalle Kiinan BKT:n kasvun hidastumiselle.

OP

Kolme skenaariota koronaviruksen vaikutuksista

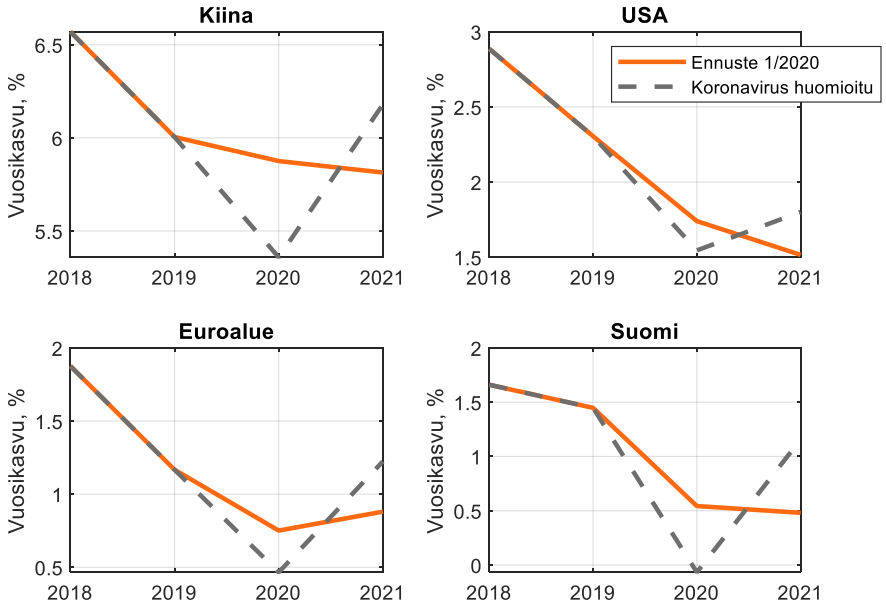
- Kaikissa skenaarioissa oletetaan koronaviruksen vaikutusten tulevan pääasiallisesti Kiinan BKT:n kasvun hidastumisesta.

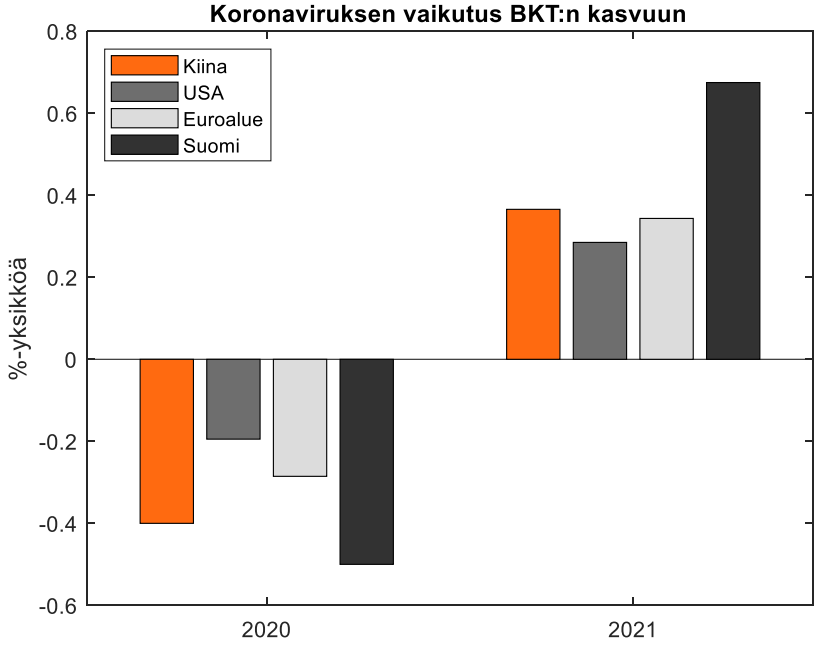
1. Perusskenaario
   - Kiinan BKT:n kasvu laskee merkittävästi 2020Q1, mutta nopea palautuminen vanhalle BKT:n kasvu-uralle 2020 toisella vuosipuoliskolla
2. Pysyvä vaikutus BKT:n tasoon –skenaario
   - BKT:n kasvu suipistuu perusskenaarion tavoin, mutta ainoastaan kasvuaste palautuu vanhalle uralla, jolloin BKT:n taso jää pysyvästi alle vanhan uran.
3. Vakavaskenaario
   - Kiinan BKT supistuu 2020Q1, jonka jälkeen hidas toipuminen. Vanha BKT:n ura saavutetaan vasta 2021 aikana.

OP

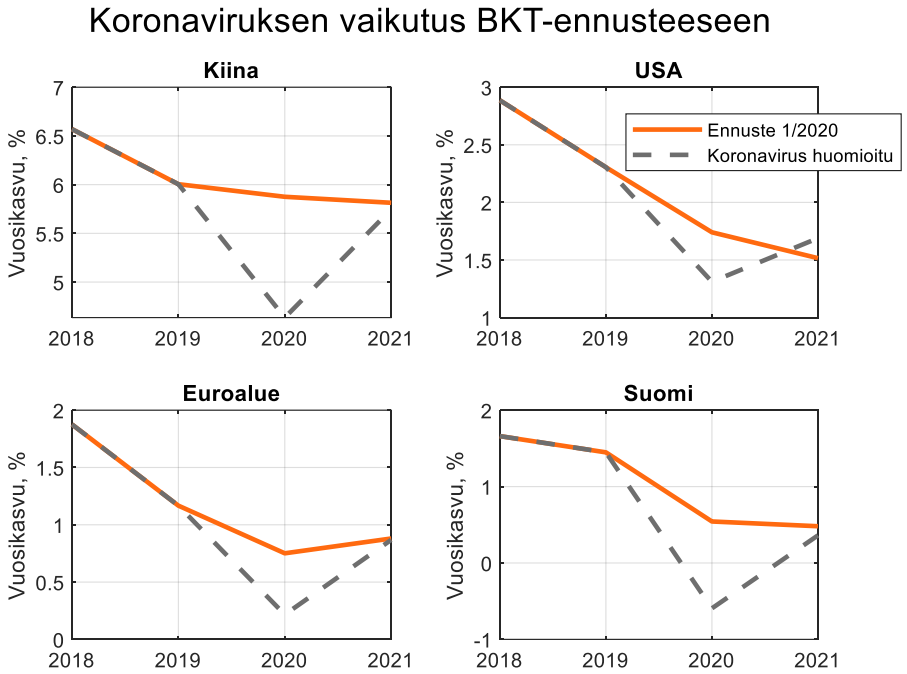
Perusskenaario

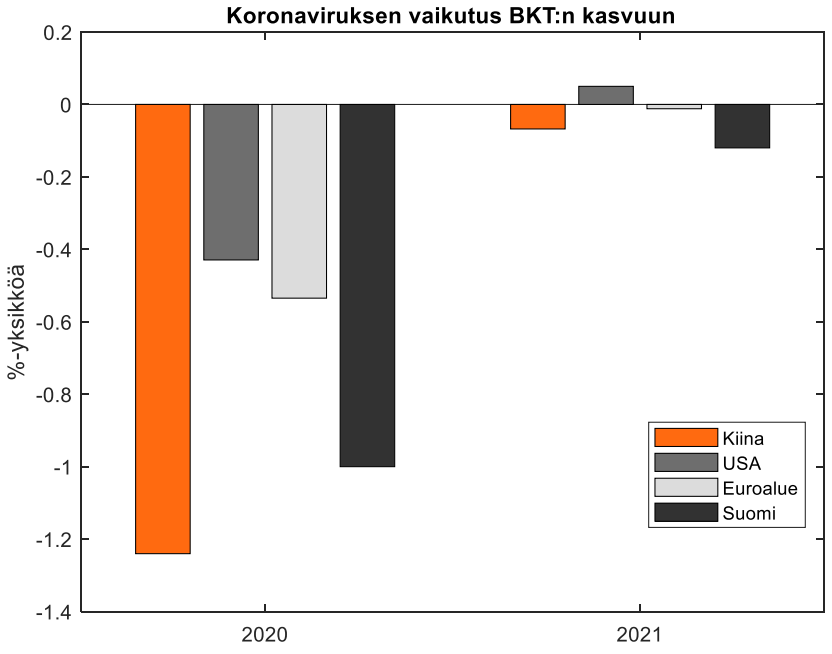
Koronaviruksen vaikutus BKT-ennusteeseen



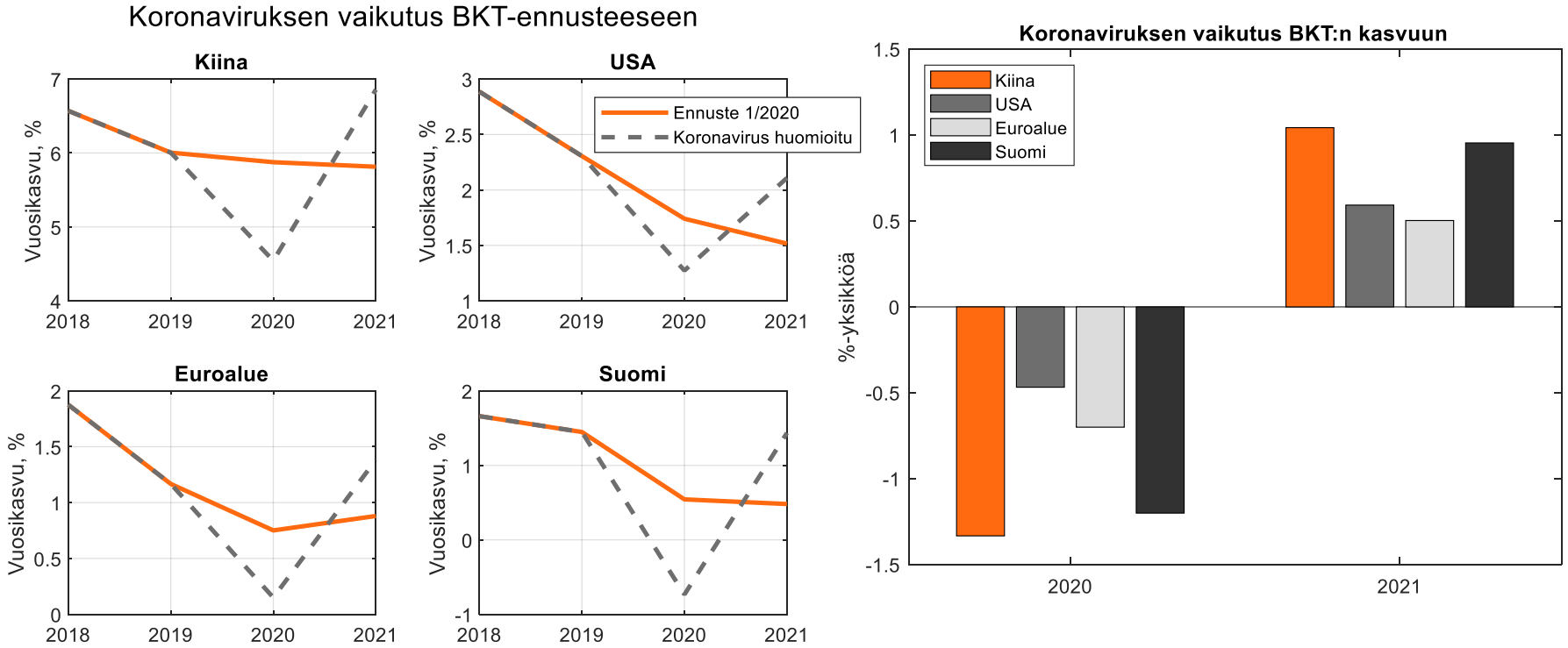


Pysyvä vaikutus BKT:n tasoon -skenaario





Vakava skenaario: jyrkkä notkahdus ja hidas palautuminen



Yhteenveto mallilaskelmista

BKT:n kasvu , %

Kiina

	OP:n ennuste 1/2020	Koronavirus huomioitu		
		Perus	Pysyvä	Vakava
2019	6,1	6,1	6,1	6,1
2020	5,9	5,4	4,6	4,5
2021	5,8	6,3	5,7	6,9

USA

	OP:n ennuste 1/2020	Koronavirus huomioitu		
		Perus	Pysyvä	Vakava
2019	2,3	2,3	2,3	2,3
2020	1,7	1,5	1,3	1,2
2021	1,5	1,8	1,5	2,1

Euroalue

	OP:n ennuste 1/2020	Koronavirus huomioitu		
		Perus	Pysyvä	Vakava
2019	1,2	1,2	1,2	1,2
2020	0,8	0,5	0,2	0,1
2021	0,9	1,2	0,9	1,4

Suomi

	OP:n ennuste 1/2020	Koronavirus huomioitu		
		Perus	Pysyvä	Vakava
2019	1,4	1,4	1,4	1,4
2020	0,5	0,0	-0,5	-0,7
2021	0,5	1,2	0,4	1,4

Erotus ennusteeseen, %-yksikköä

Kiina

	OP:n ennuste 1/2020	Koronavirus huomioitu		
		Perus	Pysyvä	Vakava
2019	6,1	0,0	0,0	0,0
2020	5,9	-0,5	-1,3	-1,4
2021	5,8	0,5	-0,1	1,1

USA

	OP:n ennuste 1/2020	Koronavirus huomioitu		
		Perus	Pysyvä	Vakava
2019	2,3	0,0	0,0	0,0
2020	1,7	-0,2	-0,4	-0,5
2021	1,5	0,3	0,0	0,6

Euroalue

	OP:n ennuste 1/2020	Koronavirus huomioitu		
		Perus	Pysyvä	Vakava
2019	1,2	0,0	0,0	0,0
2020	0,8	-0,3	-0,6	-0,7
2021	0,9	0,3	0,0	0,5

Suomi

	OP:n ennuste 1/2020	Koronavirus huomioitu		
		Perus	Pysyvä	Vakava
2019	1,4	0,0	0,0	0,0
2020	0,5	-0,5	-1,0	-1,2
2021	0,5	0,7	-0,1	0,9