

Talouden näkymät

Maaliskuu 2020

OP Ekonomistit

Koronavirusepidemian vaikutukset kärjistymässä

- Epidemian leviäminen laajemmalle ja lukuisat poikkeustoimet tekevät talousvaikutusten arvioimisen yhä vaikeammaksi. Olennaista on kuitenkin poikkeustilan kesto, ei niinkään lyhyen ajan notkahduksen syvyys.
- Osakemarkkinoiden voimakas lasku, poikkeustoimet ja yleisen epävarmuuden kasvu epidemian laajetessa tulevat väistämättä näkymään selvästi taloudessa lähiaikoina. Tällä erää lievä taantuma on todennäköinen. Syvän notkahduksen riski on kuitenkin merkittävästi lisääntynyt.
- Markkinoilla riskihinnoittelu on lisääntynyt. Osakemarkkinoiden riskimittarit jo korkeimmillaan sitten finanssikriisin. Yrityslainojen riskilisät ovat kohonneet selvästi mutta yhä selvästi alle euroalueen kriisin tasojen. Finanssimarkkinoiden toiminnassa ilmennyt häiriöitä.
- EKP kevensi rahapolitiikkaa tarjoamalla edullisia luotto-operaatioita pankeille ja kasvatti arvopaperiostoja hieman. EKP:n toimet eivät juurikaan keventäneet rahapolitiikan viritystä, mutta pyrkivät turvaamaan kevyiden rahoitusolojen välittymisen pankkisektorin kautta reaalitalouteen.
- Markkinaindikaattorien perusteella Suomen talouskasvu on valahtanut miinukselle maaliskuussa. Toistaiseksi ollaan kuitenkin lievästi miinuksella, eikä kriisilukemissa. Koko vuoden kehitys ei välttämättä poikkea paljon nollasta, vaikka notkahdus alkuvuonna olisi selvä. Talous voi elpyä loppuvuonna vauhdikkaastikin.

© OP

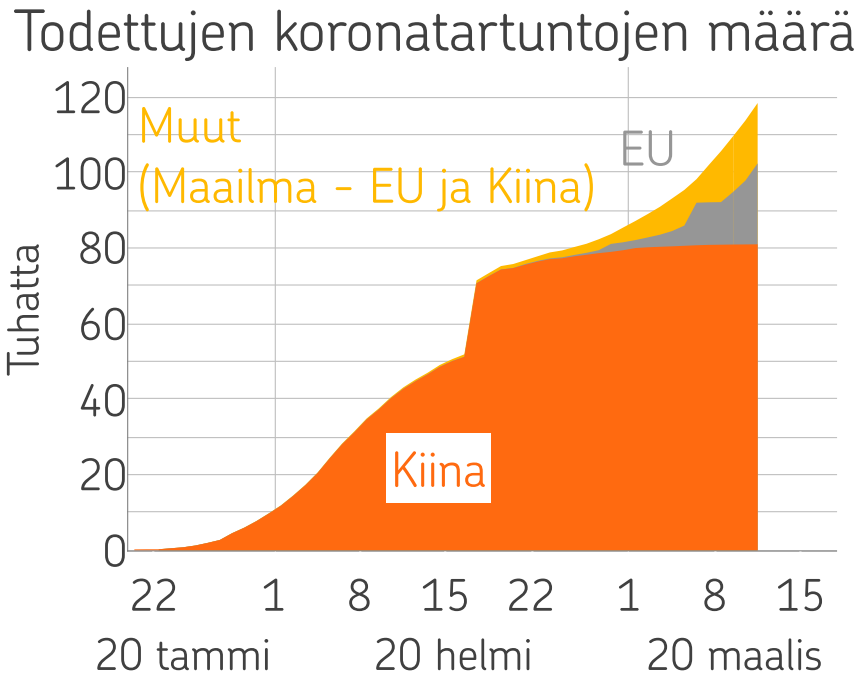
OP



Maailmantalous

OP

Koronavirus iski maailmantalouteen



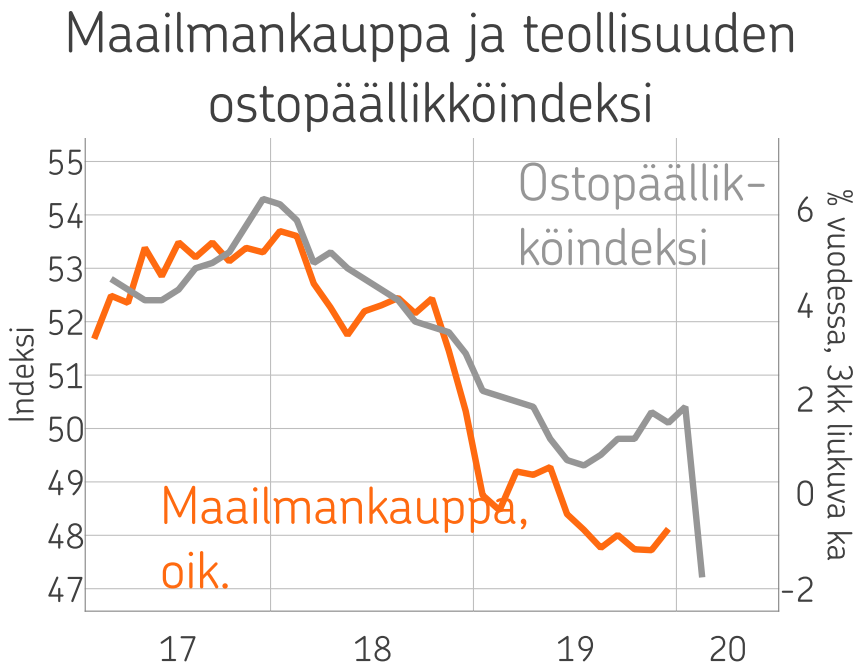
Lähde: Macrobond, OP

- Koronavirus levisi maailmanlaajuiseksi epidemiaksi. Kiinassa viruksen leviäminen on hidastumassa, mutta Euroopassa ja muualla maailmassa kiihtymässä.
- Tällä hetkellä talousdatassa epidemian talousvaikutukset ovat näkyneet Kiinassa – jossa ostopäällikköindeksit ovat laskeneet – ja muualla finanssimarkkinoilla osakekurssien ja korkojen romahtamisena.
- Tällä erää talousvaikutuksia on hyvin vaikea arvioida, koska epidemia leviää nopeasti Kiinan ulkopuolella ja tilanne muuttuu koko ajan.
- Joka tapauksessa, näyttää siltä, että talous lyhyellä tähtäimellä kärsii voimakkaasti. Epidemian vaikutukset maailmantalouteen riippuvat paljolti sen laajuudesta, kestosta ja siitä toipumisesta.
- Lyhyt mutta jyrkkä notkahdus ei ole yhtä paha kuin lievemmät mutta pidempiaikaiset vaikutukset. OP:n ekonomistien skenaariolaskelmiin voi tutustua tästä.

© OP

OP

Maailmankauppa uudelleen laskuun

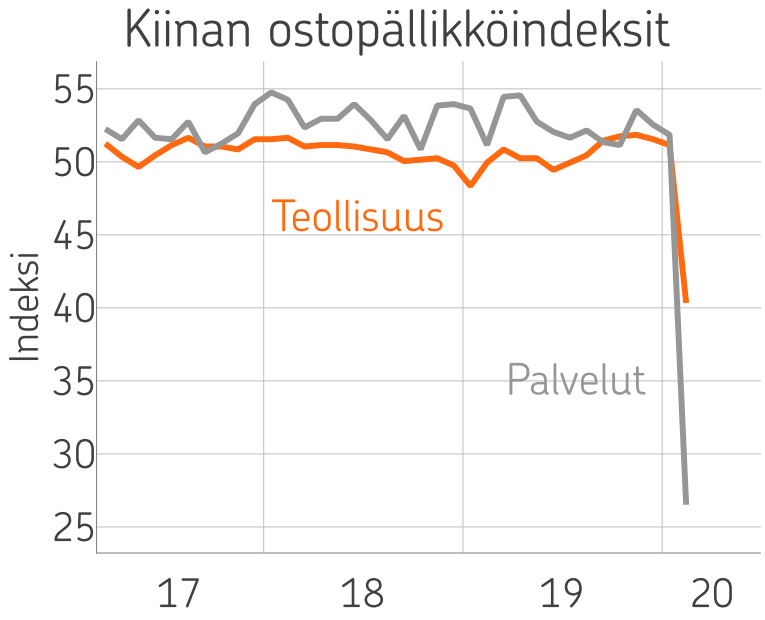


Lähde: Macrobond, OP

- Maailmantalouden kasvu hiipui vuonna 2019 alle 3 prosentin ensimmäisen kerran sitten vuoden 2009. Erityisesti maailmankaupan ja teollisuuden heikko kehitys painoi kasvua viime vuonna.
- Viime vuoden lopulla maailmankauppa ja teollinen suhdanne alkoi vakautua kauppasodan aiheuttaman notkahduksen jälkeen. Tämän katkaisi koronaviruksen leviäminen maailmanlaajuiseksi epidemiaksi.
- Maailmantalouden kehitys riippuu lähiaikoina koronaviruksen leviämisestä ja sen vaikutuksista, joita on tällä hetkellä vaikea arvioida. Riski syvästä notkahduksestakin on merkittävä mutta vastaavasti talous voi toipua yllättävän nopeasti kuten finanssikriisissä.
- Pidemmällä aikavälillä maailmantalouden kasvun uskotaan edelleen palautuvan noin 3% vauhtiin.

© OP

Kiinan BKT:n kasvu hidastuu merkittävästi 2020Q1



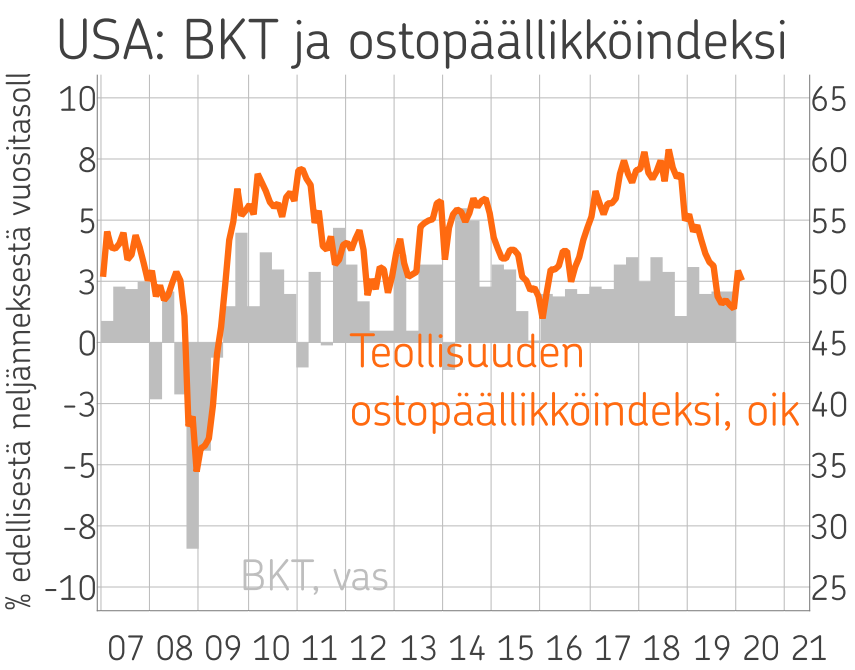
Lähde: Macrobond, OP

- Kiinassa koronaviruksen leviämisen estämiseksi tehdyt toimet laskevat 2020Q1 BKT:n kasvua, mitä heijastelee merkittävästi laskeneet ostopäällikköindeksit.
- Kiinan talouskehityksen kannalta on keskeistä se, että palautuuko BKT loppuvuonna ennen viruksen puhkeamista ennustetulle uralle vai ei.
- Ostopäällikköindeksien lasku viittaa jo niin merkittävään Kiinan BKT:n kasvun hidastumiseen, että BKT:n kasvun hidastuminen tulee näkymään myös muissa talouksissa.
- Tällä erää arviot Kiinan talouden kasvusta kuuvana vuonna vaihtelevat 5,5-4 % välillä.

© OP

OP

Yhdysvaltojen talous suhteellisen hyvästä asemasta kohtaamaan koronaviruksen



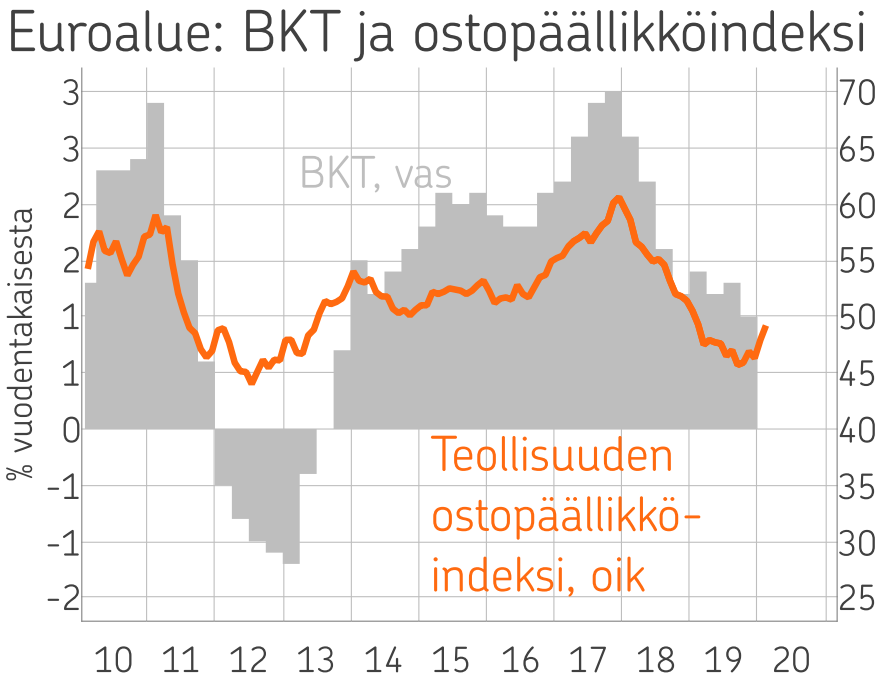
Lähde: Macrobond, OP

- Yhdysvalloissa talous kasvoi viime vuonna 2,3 %, joka vastaa vuosikymmenen keskivauhtia. Talouden veto perustui yksityiseen kulutukseen, jota tuki suotuisia työllisyyskehitys ja reaalipalkkojen nousu. Kasvua taas hidastivat investointien, teollisuustuotannon ja viennin heikko kehitys.
- Koronavirus on iskenyt suoraan myös Yhdysvaltoihin ja taantuman riski on noussut nopeasti. Yhdysvalloilla on kuitenkin hyvät edellytykset toipua nopeasti.
- USA:ssa talouspolitiikalla pyritään vähentämään viruksen vaikutuksia talouteen. Fed laski korkoa 0,5 %-yksikköä poikkeuksellisesti rahapolitiikka kokoustensa välissä ja likviditeettiä on jaettu markkinoille merkittävästi. Myös veron kevennyksiä suunnitellaan.

© OP

OP

Euroalueen taloudelle koronavirus vakava uhka



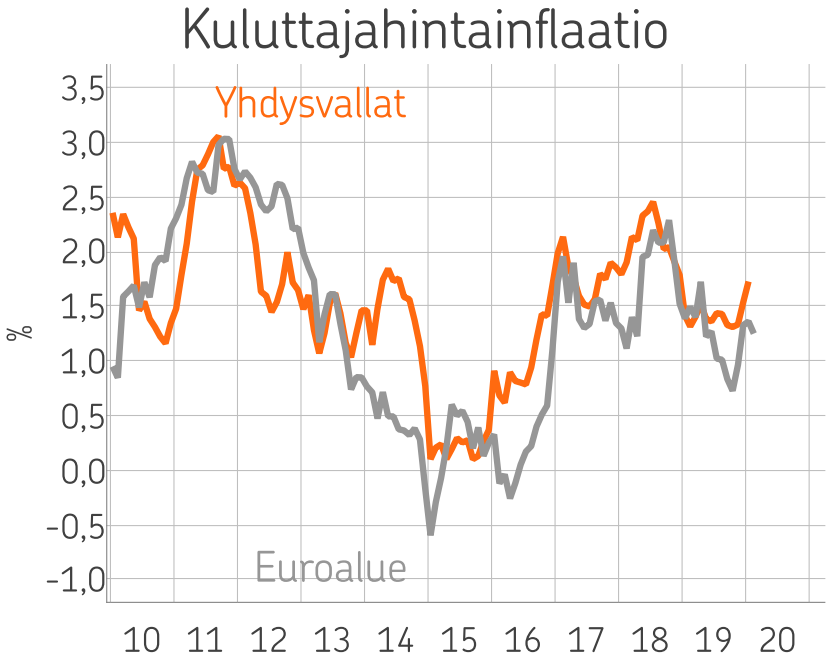
Lähde: Macrobond, OP

- Euroalueen talous kasvoi vuonna 2019 1,2 %. Vuoden viimeisellä neljänneksellä kasvuvauhdiksi edellisestä neljänneksestä muodostui vain 0,1 %, joka on hitainta sitten vuoden 2013. Hitautta kuvaa myös se, että Italian ja Ranskan talouskasvu painui pakkaselle.
- Koronavirus on levinnyt Italiassa laajalti ja torjuntatoimenpiteet ovat merkittäviä. Myös Saksassa ja Ranskassa on virus levinnyt merkittävästi. Euroalueen talouskasvu jääkin todennäköisesti negatiiviseksi tulevina neljänneksinä.
- Euroalueen tilannetta heikentää se, että rahapolitiikkaa ei pystytä merkittävästi enää keventämään, jolloin koronaviruksen vaikutukset talouteen muodostuvat muita talousalueita merkittävämmiksi laajan tartunnan lisäksi.

© OP

OP

Merkittävästi laskenut öljyn hinta tulee hidastamaan inflaatiota



Lähde: Macrobond, OP

- Euroalueen inflaatio oli helmikuussa 1,2 % ja ilman energiaa sekä ruokaa inflaatio oli 1,2 %. Yhdysvalloissa inflaatio oli tammikuussa 1,7 %. Keskuspankin tarkkaan seuraama pohjainflaatio oli tammikuussa myös 1,6 %.
- Inflaation odotetaan hidastuvan merkittävästi lähikuukausina, kun laskenut öljyn hinta heijastuu energian hintaan. Öljyn hinnan pysytellessä noin 35 dollarin tasolla euroalueen inflaation hidastuu noin 0,5 % kuluvana vuonna.
- Koronaviruksen vaikutus inflaatioon on kaksijakoinen: hidastuva talouskasvu laskee inflaatiota, mutta virus myös vähentää tarjontaa taloudessa (tuotantoketjujen häiriöt, poissaolot työpaikoilta), mikä voi näkyä väliaikaisesti kiihtyvänä inflaationa. Inflaation odotetaan pysyvän kuitenkin maltillisena tulevaisuudessa.

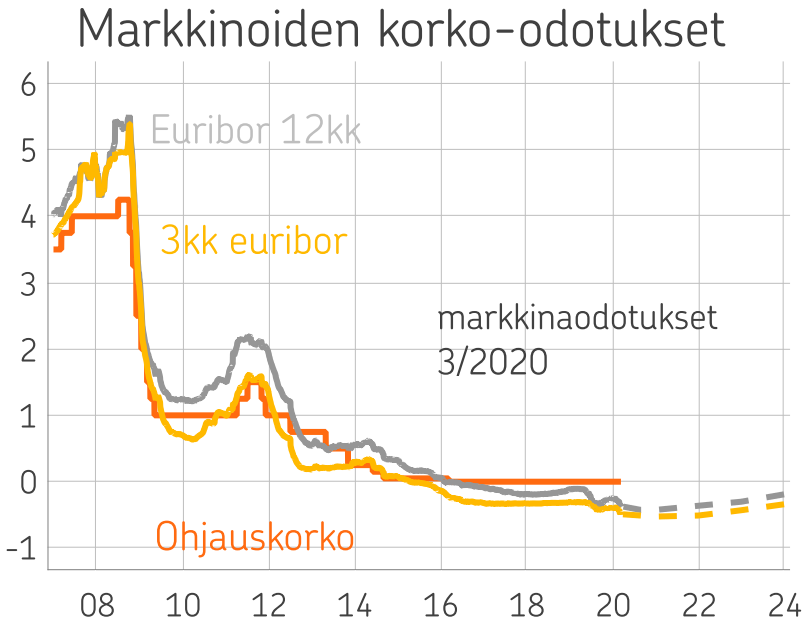
© OP

OP

Rahoitusmarkkinat



EKP teki lisätoimia rahapolitiikan välittymisen säilyttämiseksi



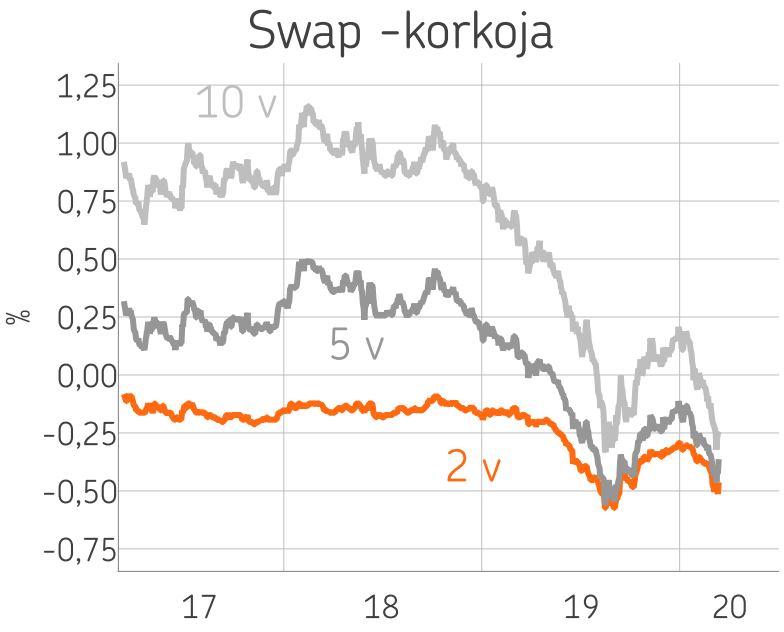
Lähde: Macrobond, OP

- Maaliskuun kokouksessa EKP kevensi rahapolitiikkaa. Elvytyspaketti piti sisällään seuraavat toimenpiteet:
  i) pitkät luotto-operaatiot aloitettiin uudelleen ja jo käynnissä olevien ehdollisten luotto-operaatioiden korkoja laskettiin 0,25 %-yksikköä. ii) arvopaperiostojen kokoa kasvatettiin 20 mrd. noin 35 mrd. kuukaudessa vuoden loppuun saakka.
- EKP kevensi myös sen valvonnan alla olevien pankkien pääoma- ja valvontavelvoitteita.
- EKP:n toimet eivät juurikaan keventäneet rahapolitiikan viritystä, mutta pyrkivät turvaamaan kevyiden rahoitusolojen välittymisen pankkisektorin kautta reaalitalouteen.
- EKP korosti finanssipolitiikan roolia koronavirukseen vastaamisessa. EKP:n päätös ja viestintä heijastelee sitä, että rahapolitiikan ammukset paljolti käytetty.

© OP

OP

Pitkät korot vahvasti negatiivisiksi

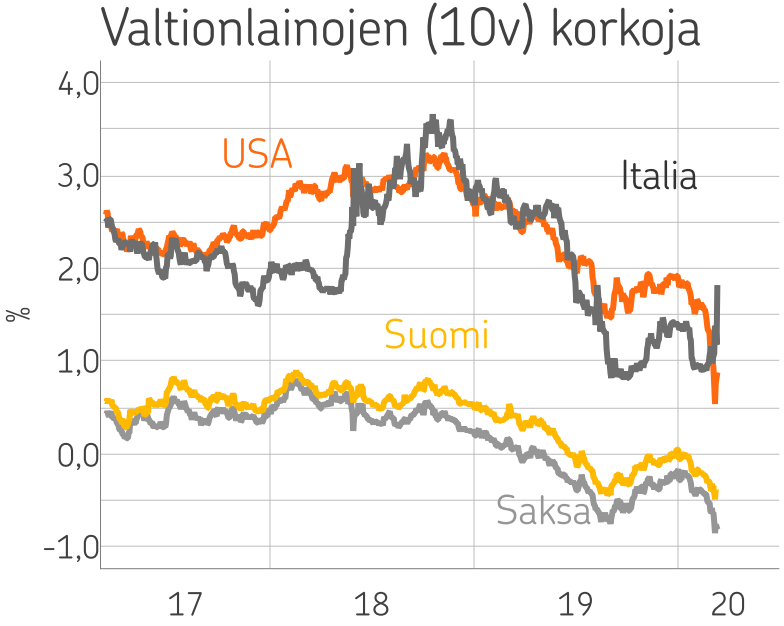


Lähde: Macrobond, OP

- Pitkät korot kääntyivät laskuun heijastellen koronaviruksen aiheuttamaa huolta sen vaikutuksesta maailmantalouden kehitykseen. Korkojen kääntyminen laskuun katkaisi syksyllä alkaneen korkojen nousun.
- Osaltaan pitkien korkojen lasku kuvastaa koronaviruksen leviämisen aiheuttamaa huolta reaalitalouden kehityksestä, mutta lasku heijastelee myös markkinoilla kasvanutta riskiaversiota. Swap-korot ovat 30 vuoteen asti negatiiviset.
- Joka tapauksessa, pitkien korkojen matala taso kuvaa markkinoiden odottavan euroalueen talouskasvun ja inflaation pysyvän hitaina myös pidemmällä aikavälillä.

© OP

USA:ssa pitkät korot kaikkien aikojen matalimmille tasoille – Italian korot nousussa



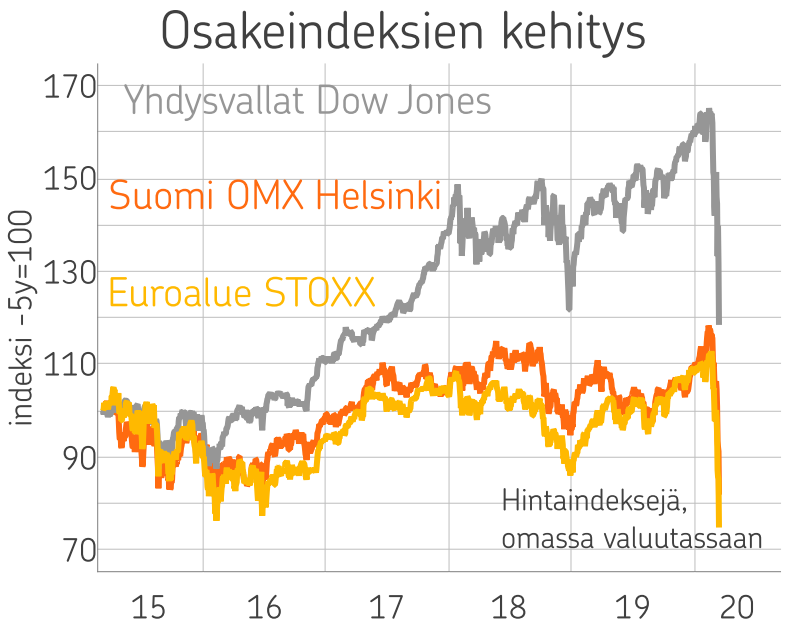
Lähde: Macrobond, OP

- Koronaviruksen heikentämä riskisentimentti on näkynyt myös valtion velkakirjamarkkinoilla pitkien korkojen laskuna.
- USA:ssa 10 vuoden korko kävi lähes 0,5 %, joka reilusti alittaa sen aiemman alimman noteerauksen. Myös lyhyemmät korot USA:ssa ovat laskeneet merkittävästi. Korkojen laskua ajaa turvasatamakysyntä ja odotukset rahapolitiikan keventämisestä.
- Myös euroalueella riskittöminä pidettyjen valtionlainojen korot ovat laskeneet ennätyksellisen alhaiselle tasolle.
- Italian valtion velkakirjaa pidetään riskillisenä ja sen korko onkin selvästi noussut. Koron nousu jyrkkeni EKP:n kokouksen jälkeen, joten kehitykseen on syytä kiinnittää huomiota.

© OP

OP

Osakemarkkinat romahtaneet



Lähde: Macrobond, OP

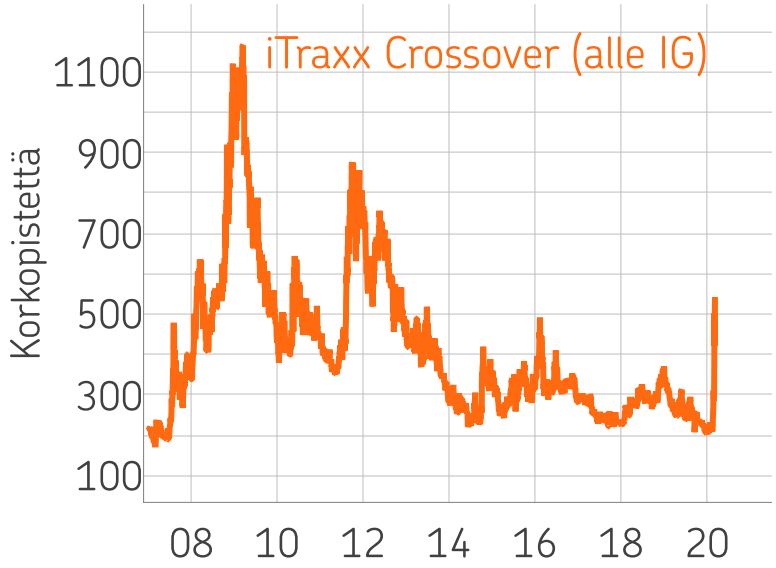
- Huolet koronaviruksen talousvaikutuksista yhdistettynä suhteelliseen korkeaan arvostustasoon vuoden vaihteessa ovat romahduttanut osakekurssit.
- Osakekurssien laskun nopeus on ollut erittäin nopeaa ja päivätason laskut ovat olleet ennätyksellisiä.
- Markkinoiden hermostuneisuutta kuvaava osakekurssien volatiliteetti-indeksi on käynyt vuoden 2009 finanssikriisin tasolla.
- Osakemarkkinoilla nähty kehitys on kaikin puolin hyvin poikkeuksellista.

© OP

OP

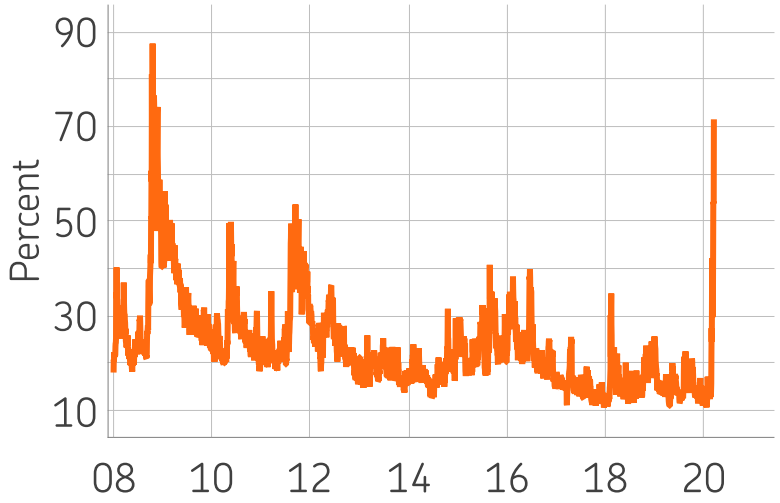
Markkinoiden riskimittarit nousseet nopeasti

Luottoriskispreadit (CDS)



Lähde: Macrobond, OP

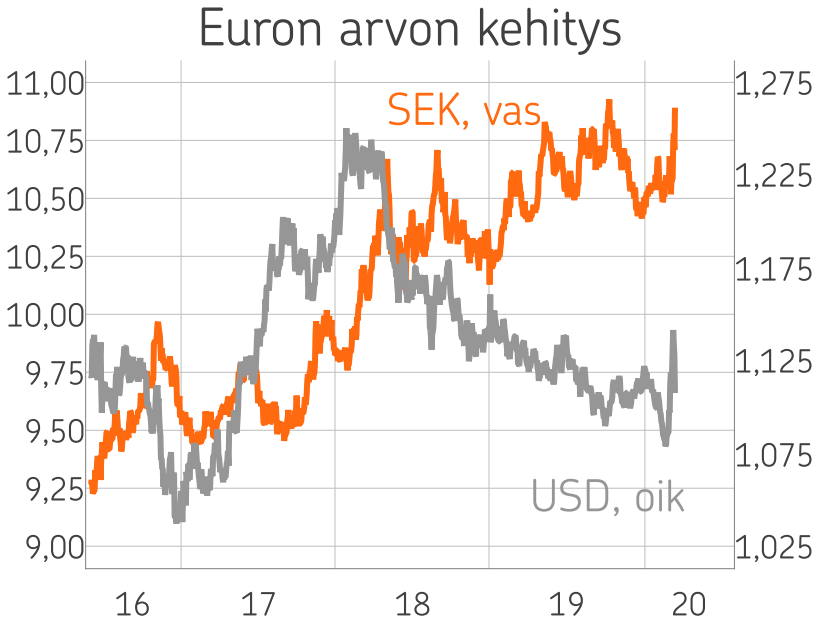
Euroalueen osakemarkkinoiden volatiliteetti-index (VIX)



Lähde: Macrobond, OP

© OP

Euro vahvistunut suhteessa USA:n dollariin



Lähde: Macrobond, OP

- Euro on pysynyt jo pitkään 1,10 tuntumassa suhteessa Yhdysvaltain dollariin, mutta on nyt vahvistunut kohti 1,15 tasoa. Taustalla on muuan muassa Fedin mahdollisuus laskea korkoja. Osaltaan kehitykseen on vaikuttanut se, että sijoituksia USA:sta on kotiutettu euroalueelle.
- Valuuttakurssiliikkeet ovat kuitenkin olleet suhteellisen maltillisia verrattuna muihin finanssimarkkinoilla nähtyihin muutoksiin.
- Ruotsin kruunun nähtyä heikentymistä suhteessa euroon voi pitää jopa yllättävän pienenä suhteessa nähtyyn myllerrykseen markkinoilla.

© OP

Öljyn hinta romahtanut Saudi-Arabian irtaannuttua tuotantorajoituksista



Lähde: Macrobond, OP

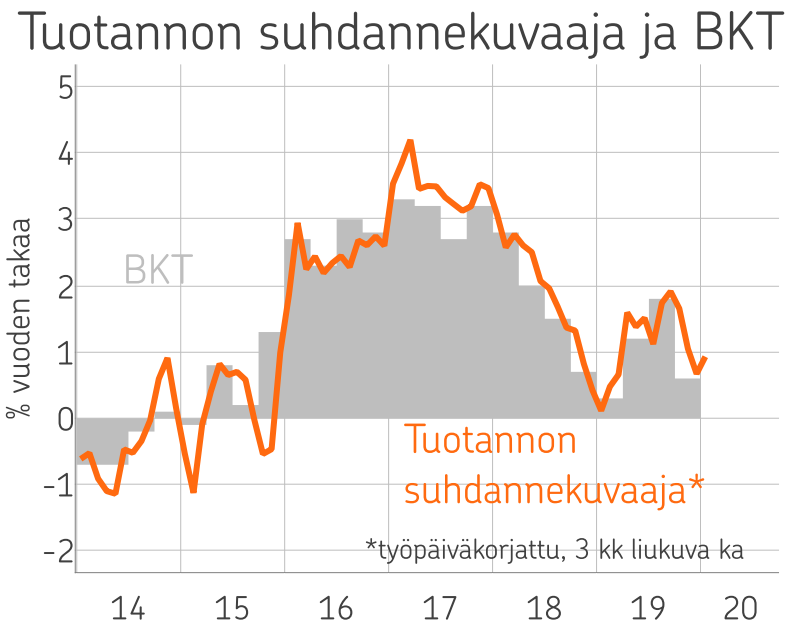
- OPEC ja Venäjä eivät päässeet sopuun öljyn tuotannon rajoittamisen lisäämisestä, jonka jälkeen Saudi-Arabia ilmoitti lisäävänsä tuotantoa ja alentavansa hintojaan.
- Tämä johti markkinoilla noin 30% romahdukseen öljyn hinnassa. Öljyn tynnyrihinta laski noin 35$ barrelilta.
- Osaltaan hinnan laskua ruokkii talouskasvun odotettu hidastuminen, mutta pääosin hinnan lasku kuvastaa öljyn tarjonnan yllätyksellistä kasvua. Tätä heijastelee se, että muiden raaka-aineiden hinnat ovat pysyneet vakaina.
- Öljyn hinnan lasku tarjonnan lisäyksen johdosta on tukee talouskasvua euroalueella ja Suomessa alentuvan energian kautta.

© OP

Suomen talous



Suomen talous käy taantumassa

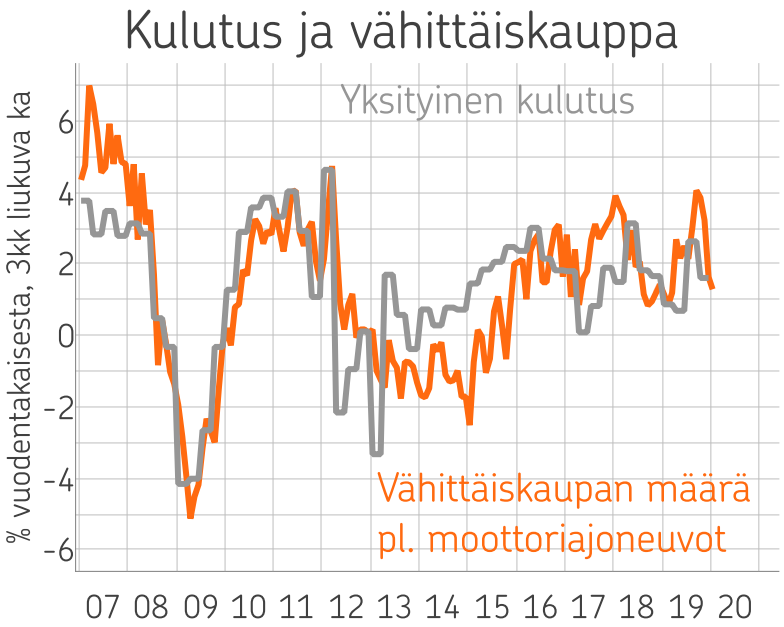


Lähde: Macrobond, OP

- Suomen talouskasvu jäi yllättäen heikoksi viime vuoden lopulla ja aiempia tilastotietoja tarkennettiin heikompaan suuntaan.
- Suomen talous kasvoi loka-joulukuussa 0,4 % vuodessa ja supistui 0,7 % vuosineljänneksessä. Vuonna 2019 talous kasvoi keskimäärin 1,0 %.
- Koronavirusepidemian laajenemisen myötä talousnäkymät ovat heikentyneet nopeasti ja lähiaikojen notkahduksen syvyyttä on mahdoton ennakoida.
- Talous voi kuitenkin toipua nopeastikin vuoden jälkipuoliskolla. Keskimääräinen talouskasvu ei näin välttämättä jää niin heikoksi kuin lähiaikojen perusteella näyttäisi.
- Olennaista on, kuinka nopeasti talous alkaa palata normaaliin, ei niinkään sukelluksen syvyys. Skenaariolaskelmia voit tarkastella tästä.

© OP

Vähittäiskaupalla epävarmat ajat edessä

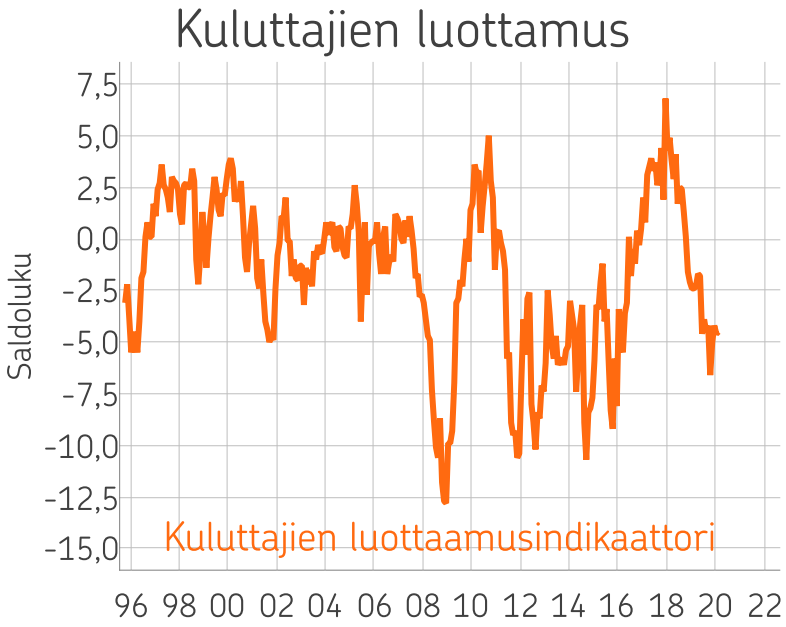


Lähde: Macrobond, OP

- Tammikuussa kaupan myynnin määrä kasvoi 2,2 % vuodentakaisesta. Liikevaihto kasvoi 4,1 %.
- Viime vuoden viimeisellä vuosineljänneksellä vähittäiskaupan myynti hidastui hieman syksystä.
- Joulukuussa kasvua painoi eniten tavaratalokauppa. Sen sijaan autokauppa näyttää käyneen vilkkaana joulukuussa.
- Kulutuksen kehitystä lähiaikoina on vaikea ennakoida. Kotitalouksien tulokehitys on kuitenkin pohjimmiltaan hyvällä pohjalla, joten shokista voidaan toipua nopeastikin.

© OP

Kuluttajien luottamus pysynyt vielä ennallaan



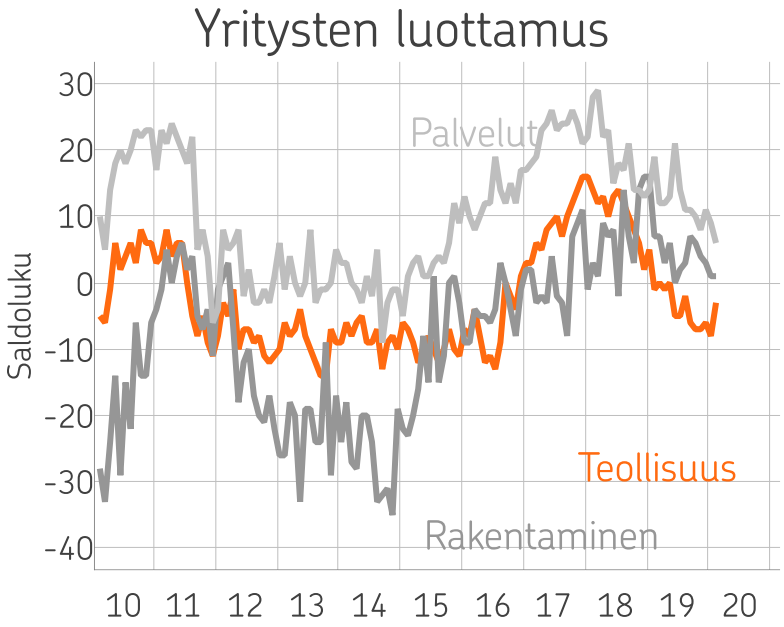
Lähde: Macrobond, OP

- Kuluttajien luottamus säilyi lähes ennallaan helmikuussa. Kotitalouksien luottamus omaan talouteen on säilynyt verrattain hyvänä. Usko Suomen talouden näkymiin on kohentunut hieman viime vuoden lopusta.
- Kotitalouksien luotonoton kasvu on jatkunut maltillisena. Asuntoluotot ovat lisääntyneet tuloja hitaammin.
- Koronavirus iskee epäilemättä voimakkaasti kuluttajien luottamukseen. Historian perusteella iskun suuruutta on hankala ennakoida. Eri kriiseissä suomalaiset kuluttajat ovat reagoineet hyvin eri tavoin.

© OP

OP

Yritysten luottamus laskevalla trendillä

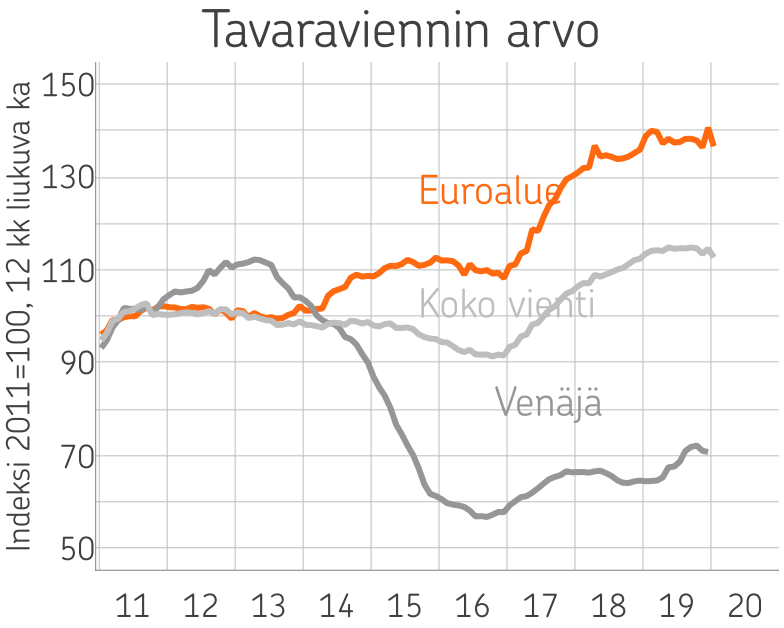


Lähde: Macrobond, OP

- Teollisuusyritysten luottamuksen lasku tasaantui helmikuussa hieman. Indikaattori on kuitenkin painunut jo alle pitkän ajan keskiarvonsa.
- Rakentamisen luottamus on säilynyt yllättävänkin vahvana. Sen sijaan palvelualoilla luottamusluvut ovat jo laskeneet alle keskiarvonsa.
- Koronaviruksen vaikutukset eivät vielä juurikaan näy helmikuun luottamusindikaattoreissa.
- EK:n suhdannebarometrin mukaan riittämätön kysyntä on merkittävin kasvun este. Mutta myös rekrytointiongelmat ovat yhä kasvun esteenä

© OP

Tavaraviennin kasvu hidastuu – koronan vaikutukset vielä näkemättä

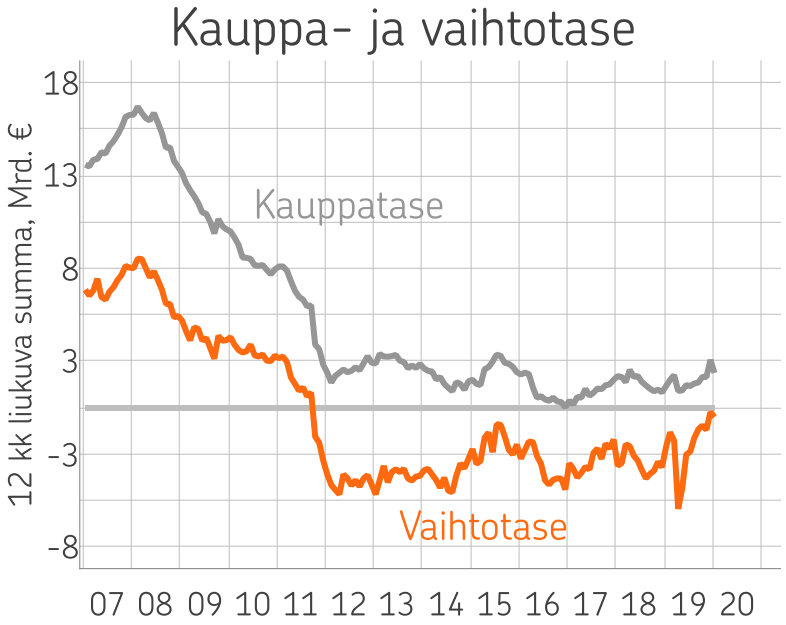


Lähde: Macrobond, OP

- Tavaraviennin kasvu on hidastunut linjassa vientimarkkinoiden kanssa, mutta palveluvienti lisääntyi viime vuonna voimakkaasti. Kokonaisuutena vienti kasvoikin viime vuonna hieman aiempia ennusteita enemmän.
- Viime vuonna tavaraviennin arvo kasvoi tullin tilastojen mukaan 2 % vuodentakaisesta. Kuluvan vuoden tammikuussa vienti kuitenkin supistui yli 18 %. Koronaviruksen vaikutukset eivät vielä näy tammikuun luvuissa.
- Viennin veto hiipuu tänä vuonna markkinoiden vanavedessä, kun laivatoimitukset ja hintakilpailukyvyn koheneminen eivät enää kaunista lukuja. Koronaviruksen vaikutukset tulevat näkymään alkuvuoden vientiluvuissa
- Tuoreet palkkasopimukset ovat kustannuskilpailukyvyn kannalta neutraaleja nykytiedon valossa.

© OP

Vaihtotase pysyttelee alijäämäisenä

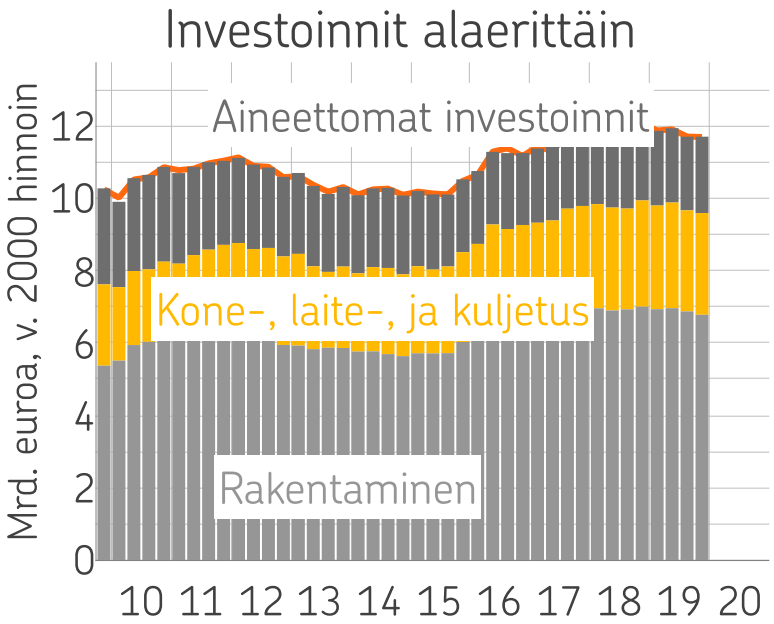


Lähde: Macrobond, OP

- Suomen vaihtotase on nykytiedon valossa pysytellyt useamman vuoden alijäämäisenä. Vaihtotaseen 12 kk liukuva summa oli joulukuussa niukasti alijäämäinen.
- Viime vuonna vaihtotase oli niukasti alijäämäinen suhteessa BKT:hen. Vaje hieman kasvaa tänä vuonna.
- Tavarakaupan tase pysytteli viime vuonna ylijäämäisenä, joskin pienentyi vuodesta 2018.
- Kauppatase oli joulukuussa 0,7 miljardia ylijäämäinen.
- Öljyn hinnan laskun vaikutus on kokonaisuutena positiivinen, mutta jäänee kysynnän heikkenemistä pienemmäksi.

© OP

Investoinnit supistuvat

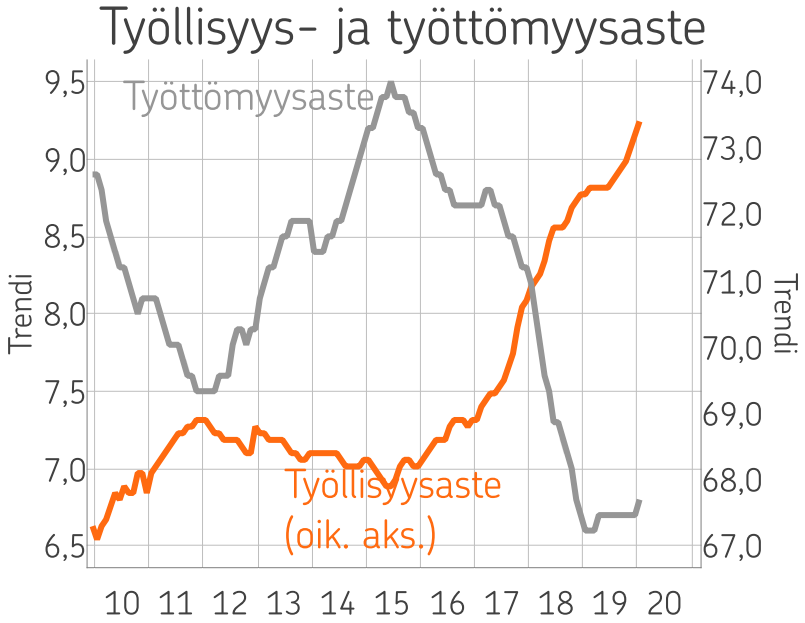


Lähde: Macrobond, OP

- Investointien nopein kasvu on jo jäänyt taakse.
- Kasvun hidastumisen taustalla ovat etenkin rakennusinvestoinnit, jotka painuvat asuinrakentamisen kääntyessä laskuun.
- Kone- ja laiteinvestoinnit supistuivat loppuvuodesta. Odotamme kone- ja laiteinvestointien vaisuuden jatkuvan tänä vuonna.
- Aineettomat investoinnit (T&K) jatkoivat laskuaan vuoden loppupuoliskolla.
- Kokonaisuutena investoinnit supistuivat hieman viime vuonna. Tänä vuonna investoinnit jatkavat supistumistaan reilun prosentin vauhdilla.

© OP

Työllisyys noussut yhä – työttömyys ei kuitenkaan enää laske



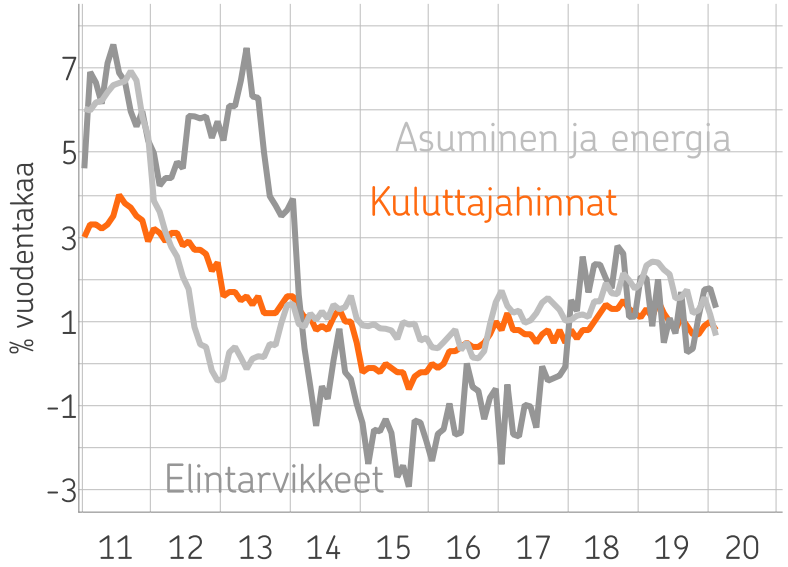
Lähde: Macrobond, OP

- Tammikuussa työllisiä oli 46 000 enemmän kuin vuosi sitten. Työllisyysasteen trendi oli marraskuussa 73,4 %.
- Työllisyys kasvoi vielä vuonna 2019, mutta kasvu lähes laantuu vuonna 2020 talouskasvun jäädessä hitaaksi.
- Työttömyysaste oli viime vuonna 6,7 prosenttia. Odotamme työttömyysasteen hieman nousevan tänä vuonna. Koronaepidemia voi lisätä lomautuksia alkuvuoden aikana.
- Työttömyysasteen laskua jarruttaa niin talouskasvun hidastumisesta johtuva kysynnän heikkeneminen kuin rakenteelliset syyt, joiden vuoksi avoimien työpaikkojen määrä säilyy korkeana.

© OP

Öljyn hinta laskee inflaatiota entisestään

Kuluttajahintaindeksi, hyödykeryhmiä

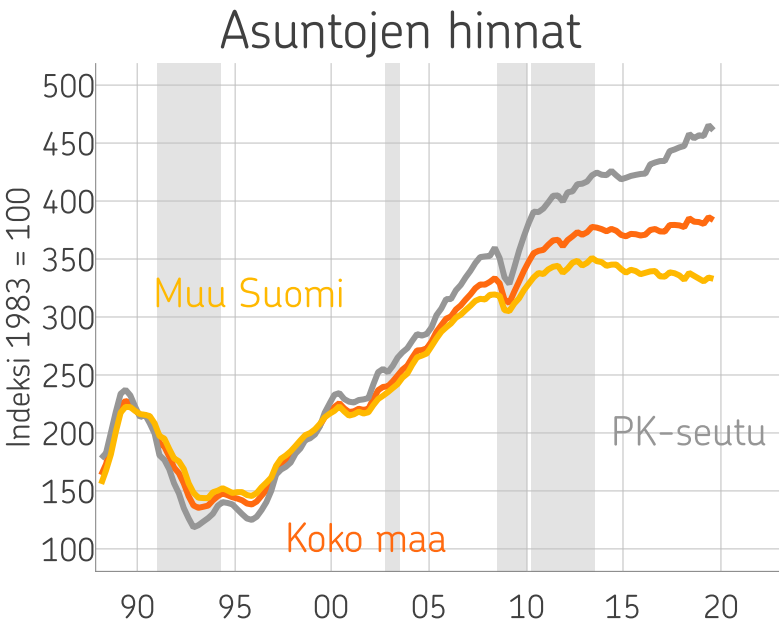


Lähde: Macrobond, OP

- Inflaatio on pysytellyt erittäin maltillisena. Maaliskuun öljyn hinnan lasku voi laskea inflaation tänä vuonna 0,5 %:iin.
- Helmikuussa inflaatio oli 0,8 %. Kuluttajahintojen nousua vuoden takaisesta hillitsi muun muassa asuntolainojen keskikoron lasku ja matkapuhelimien halpeneminen.
- Vuonna 2019 inflaatio oli keskimäärin 1,0 % ja tänä vuonna inflaatio jää niin ikään yhteen prosenttiin.
- Tuoreiden palkkaneuvottelujen tulokset ovat olleet linjassa ennusteidemme kanssa.
- Maltillisen inflaation ja nousevien ansiotasojen myötä kotitalouksien ostovoima kasvaa myös vuonna 2020.

© OP

Asuntojen hintoihin koronaviruksella on tuskin pietempiaikaista vaikutusta

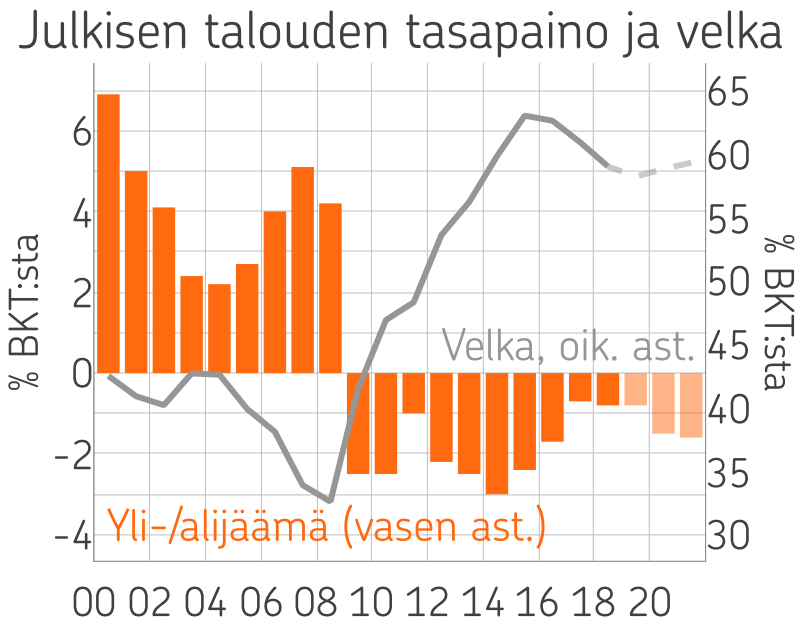


Lähde: Macrobond, OP

- Koko maan tasolla asuntojen hinnat ovat kehittyneet suhdannetilanteeseen nähden melko vaisusti. Kolmannella neljänneksellä koko maan hinnat nousivat 0,4 % vuoden takaisesta.
- Asuntojen hinnat laskivat viimeksi tuntuvammin finanssikriisin aikana. Tuolloin hinnat lähtivät kuitenkin verrattain nopeasti uudelleen nousuun. Esimerkiksi SARS-epidemia ei juurikaan näkynyt asuntomarkkinoilla.
- Epävarmuuden lisääntyminen saattaa hieman lykätä suurempia hankintoja mukaan lukien asunnot. Pörssikurssien lasku saattaa aiheuttaa varallisuusvaikutuksen kautta myös varovaisuutta asuntomarkkinoilla.
- Maltillinen taantuma tai nollakasvu yhdessä yhä kauemmas tulevaisuuteen karkaavien koron nosto-odotusten kanssa ei todennäköisesti aiheuta dramaattisia muutoksia asuntomarkkinoilla.

© OP

Julkinen talous jatkaa alijäämäisenä



Lähde: Macrobond, OP

- Julkisen talouden tasapaino on jäämässä aiempia odotuksia heikommaksi verotulojen arvioitua vaisumman kehityksen myötä.
- Tänä vuonna menot lisääntyvät myös poliittisten päätösten vuoksi ja julkinen vaje kasvaa. Finanssipolitiikka on lievästi elvyttävää.
- Julkinen velkasuhde pysyy alle EMU-kriteerinä tunnetun 60 %:n rajan ja vakautuu juuri rajan alle.

© OP

Suomen talouden näkymät 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

OP

Muiden ennustelaitosten ennusteita

OP:n ja Seurattavien ennustelaitosten ennusteita

BKT, volyymin muutos, %	2020	2021
OP	0,0	0,5
VM	1,0	1,1
Suomen Pankki	0,9	1,1
Etla	0,9	1,1
EU	1,1	1,0
OECD	1,0	0,9
Työttömyysaste, %		
OP	6,9	7,0
VM	6,5	6,4
Suomen Pankki	6,7	6,6
Etla	6,3	6,1
EU	6,5	6,4
OECD	6,6	6,4

Investoinnit, volyymin muutos, %	2020	2021
OP	-1,3	0,2
VM	-0,3	0,9
Suomen Pankki	0,7	0,6
Etla	0,8	1,1
EU	0,4	1,5
OECD	1,2	0,9
Inflaatio, %		
OP	1,0	1,2
VM	1,3	1,6
Suomen Pankki	1,2	1,3
Etla	1,1	1,4
EU	1,4	1,5
OECD	1,4	1,7

© OP

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