

# Talouden näkymät

Kesäkuu 2020

OP Ekonomistit

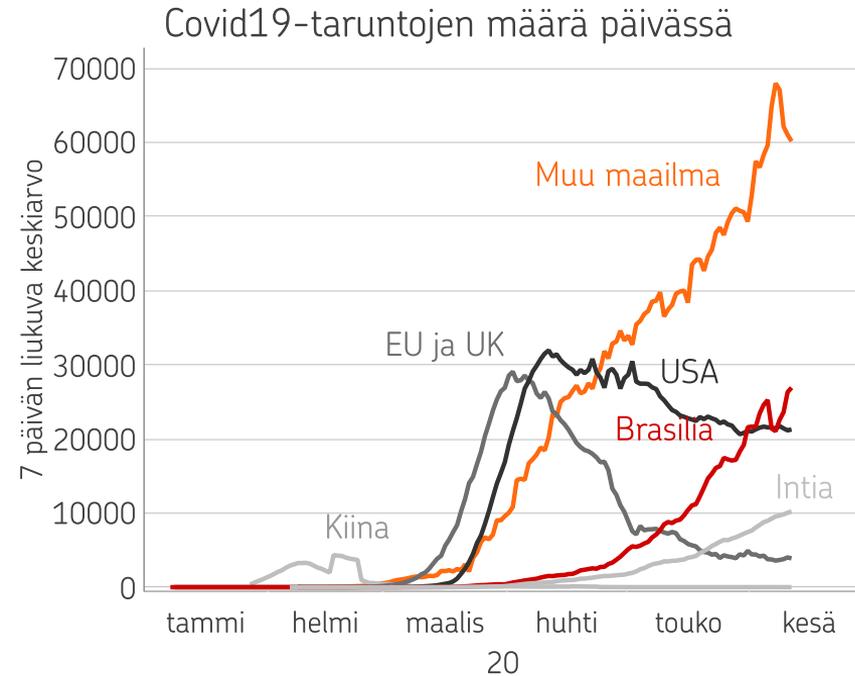
# Talous alkanut osin elpyä

- Koronapandemia on vaimentunut Aasiassa ja laajalti läntisissä kehittyneissä maissa. Osassa maita virus etenee kuitenkin yhä nopeasti.
- Rahoitusmarkkinoilla oltiin kesäkuun alussa laajalti myönteisissä tunnelmissa, mutta kuukauden puoliväliä lähestyessä riskit alkoivat jälleen nostaa päätään, mikä kuvaa yhä epävarmaa tilannetta.
- Kiinassa talous on jo laajalti palannut normaaliin päiväjärjestykseen, jos kohta markkinatilanne maailmalla vaikuttaa toki sen ulkomaankauppaan ja näin teollisuuden käyttöasteeseen. Epävarmuus heijastuu myös ulkomaisten yritysten investointeihin Kiinassa. Luvassa on kuitenkin toisella kvartaalilla selvä elpyminen vuoden alun pohjalukemista.
- Euroopassa ja Yhdysvalloissa on yhtäältä saatu pohjanoteeraustietoja huhtikuulta, ja toisaalta merkkejä toipumisen alkamisesta alkukesästä.
- EKP kasvatti PEPP-ohjelmaansa kesäkuun kokouksessaan. Yhdessä markkinasentimentin kohenemisen kanssa tämä on kaventanut riskilisiä markkinoilla.
- Suomen taloudessa huhtikuun tiedot viestivät muuta Eurooppaa pienemmästä tuotannon supistumisesta huhtikuussa. Samalla päivä- ja viikkokohtainen data muun muassa maksutapahtumista kertoo kulutuksen elpyneen yllättävän nopeasti. Vaikuttaa siltä, että riskit ennusteessamme ovat tällä erää hyvin tasapainossa.

---

Maailmantalous

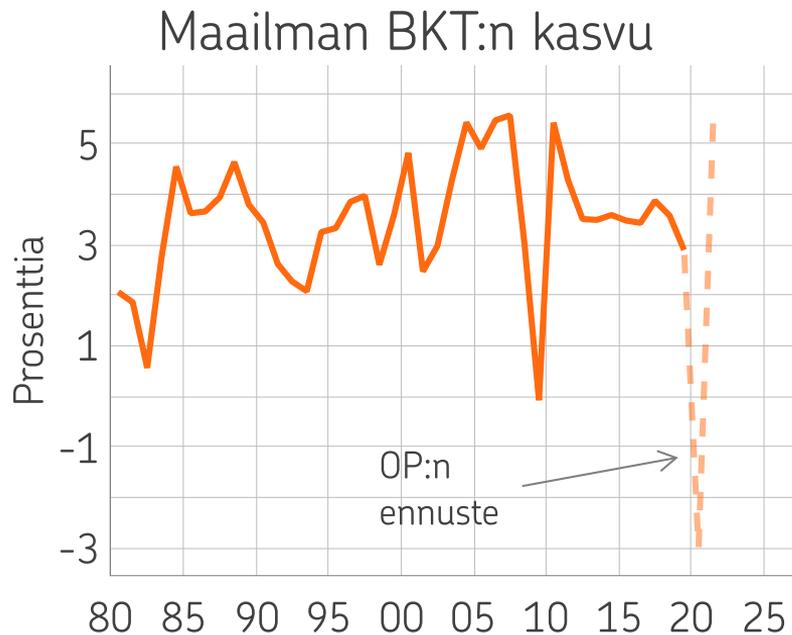
# Koronavirus ohjaa eri talousalueiden kehitystä



Lähde: Macrobond, OP

- Eri talousalueiden kehitystä hallitsevat koronaviruksen leviämisen eri vaiheet. Tällä hetkellä näyttää siltä, että epidemia on hyvin hallinnassa pääosassa Aasiaa ja Eurooppaa. USA:ssa virus taas etenee eri tahtisesti osavaltioissa. Etelä-Amerikassa, Afrikassa ja Lähi-Idässä tartuntojen päivittäinen lukumäärä kasvaa edelleen.
- Laajamittaisia rajoituksia viruksen leviämisen estämiseksi on asteittain purettu. Kiinassa ja EU:n alueella rajoituksia on purettu merkittävästi, joskin rajoituksia on edelleen voimassa. USA:ssa rajoituksia on osittain purettu osassa osavaltioita.
- Koronaviruksen aiheuttaman pandemian kehittymiseen sisältyy huomattavaa epävarmuutta. Rajoitustoimia – ainakin paikallisesti – voidaan joutua ottamaan uudestaan käyttöön vuoden mittaan. Tämä pitää epävarmuutta yllä maailmantalouden kehityksestä tämän vuoden aikana.

# Maailmantalouteen ennen näkemätön sokki

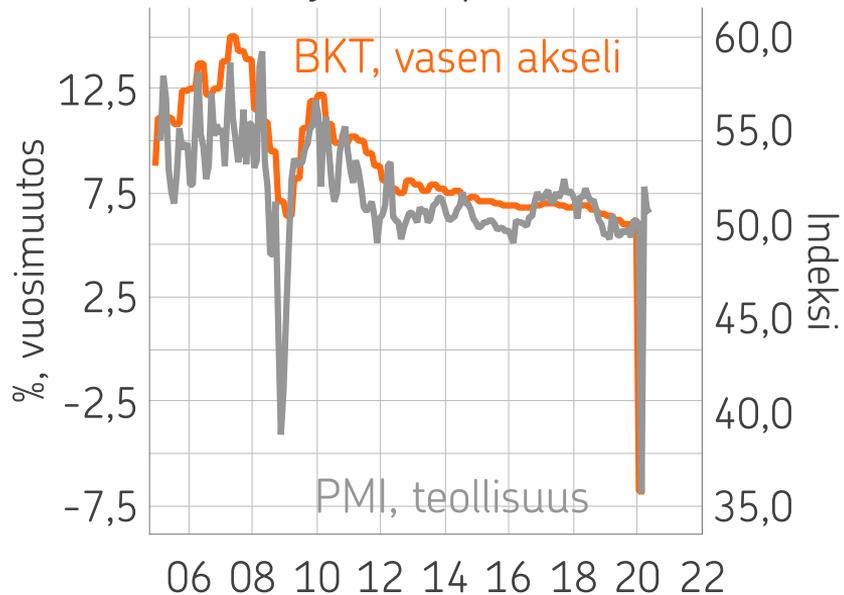


Lähde: Macrobond, OP

- Koronavirus ja sen leviämisen estämiseksi tehtävät suojaustoimet ovat maailmantaloudelle ennennäkemätön sokki. Sokki vaikutti nopeasti ja yhtä aikaisesti lähes kaikkialla maailmassa, minkä ennustetaan painavan kuluvan vuoden maailmantalouden kasvun historiallisesti  $-3$  prosenttiin.
- Talouksien avautuminen ja tilanteen normalisoituminen kiihdyttää talouskasvua ensi vuonna hieman yli 5 prosentin vauhtiin. Pidemmällä aikavälillä maailmantalouden kasvun uskotaan edelleen palautuvan noin 3% vauhtiin.
- Maailmantalouden kehitys riippuu lähiaikoina koronaviruksen leviämisestä ja sen vaikutuksista, joita on tällä hetkellä vaikea tarkasti arvioida.

# Kiina paljolti toipunut koronasta

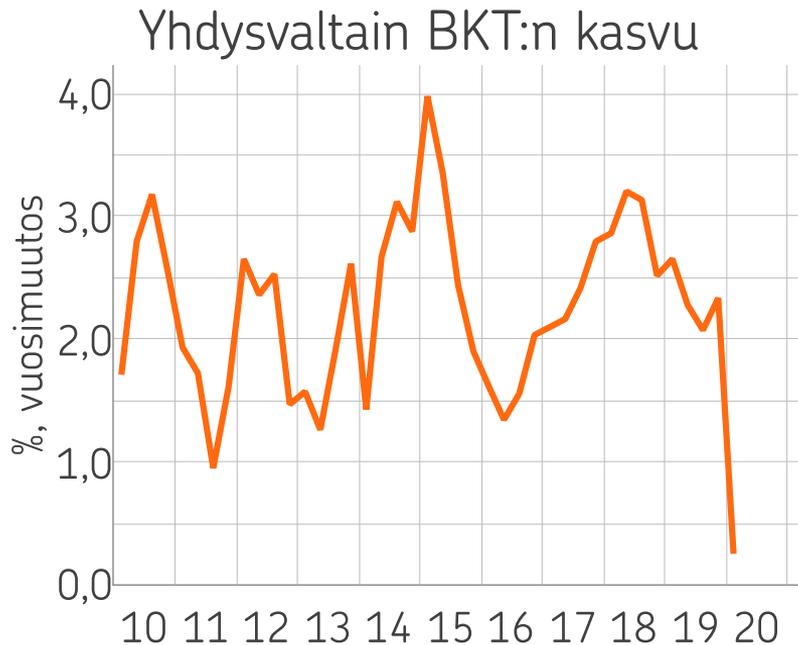
## Kiinan BKT ja ostopäällikköindeksi



Lähde: Macrobond, OP

- Kiinassa koronaviruksen leviämisen estämiseksi tehdyt toimet käänsivät BKT:n jyrkkään laskuun vuoden ensimmäisellä neljänneksellä. BKT supistui vuoden takaa 6,8 %. Vuodesta 1992 asti julkaistun neljännesvuosittaisen tilastoinnin historiassa tämä on ensimmäinen kerta, kun BKT supistui.
- Monet indikaattorit ovat saavuttaneet ennen kriisiä vallineet tasot ja talous näyttää paljolti toipuneen koronaviruksen aiheuttamasta sokista.
- Koronavirus on saavuttanut Kiinan vientimarkkinat, mikä vaimentaa Kiinan talouden elpymistä loppuvuoden aikana. Kokonaisuutena Kiinan BKT:n ei ennusteta kasvavan lainkaan tänä vuonna, mutta ensi vuonna kasvu kiihtyy 9 prosenttiin.

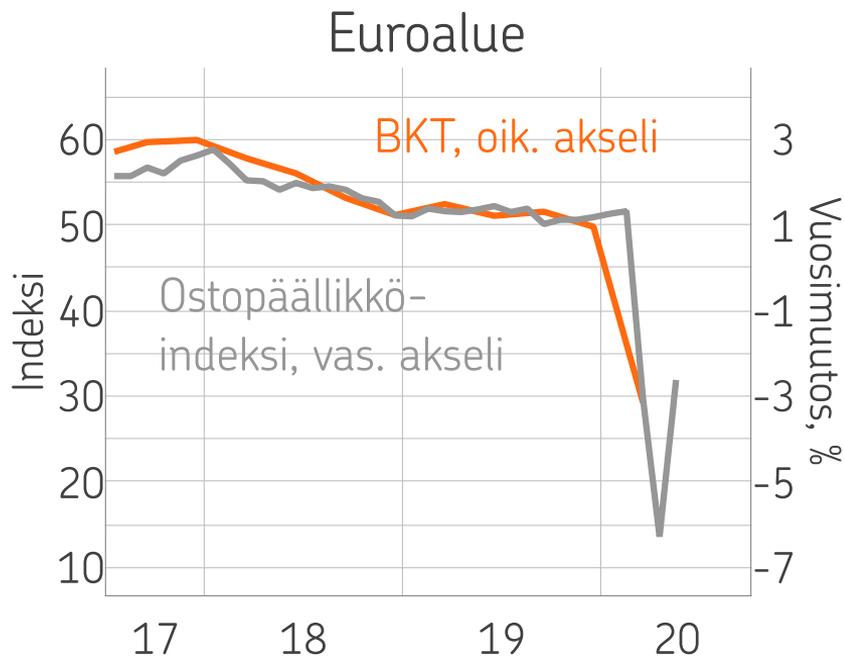
# USA:ssa työmarkkinat näyttävät kääntyneen



Lähde: Macrobond, OP

- USA:ssa BKT oli ensimmäisellä vuosineljänneksellä 1,3 % edellistä neljänneistä pienempi. Koronaviruksen vaikutukset osuivat voimakkaimmin Yhdysvaltain talouden ytimeen -- yksityiseen kulutukseen, joka vastasi BKT:n supistumisesta kokonaan.
- Kun rajoituksia hiljalleen poistetaan, tulee toisen neljänneksen BKT-luvut olemaan kriisin pohjanoteeraus. Koko vuoden kasvuksi ennustetaan -5 % ja ensi vuoden kasvuksi 4,5 %. Osavaltioissa eri tahtiin etenevä virus kuitenkin luo epävarmuutta elpymiseen.
- USA:ssa työttömyys oli 13,3% toukokuussa, kun huhtikuussa työttömyys oli 14,7%. Tapahtunut käänne oli yllätys, mutta edelleen työttömyys on poikkeuksellisen korkeaa.
- FED on tukenut markkinoita massiivisilla arvopaperiostoilla samalla, kun lainaamista yrityksille on pyritty helpottamaan monin tavoin. FED uskoo nostavansa korkoja vasta 2023 alussa. Lisäksi liittovaltio tukee taloutta suurilla elvytysohjelmilla.

# Euroalue pohjalta kohti elpymistä

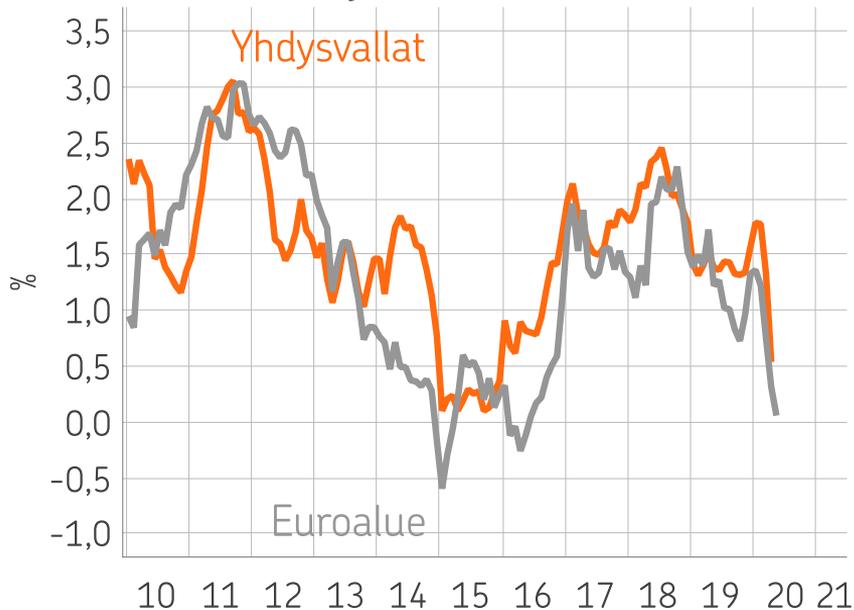


Lähde: Macrobond, OP

- Koronavirus ja sen johdosta tehdyt suojaustoimenpiteet näkyivät selvästi jo vuoden ensimmäisellä neljänneksellä, jolloin BKT:n kasvu edellisestä neljänneksestä oli  $-3,6\%$ . BKT:n kasvun odotetaan kuluvana vuonna olevan  $-7,5\%$  ja vuonna 2021  $4,5\%$ .
- Indikaattorit näyttävät käänteeseen kuitenkin jo tapahtuneen ja euroalue on elpymässä historiansa syvimmästä laskusuhdanteesta.
- Koronaviruksen taloudelliset vaikutukset näyttävät eroavan merkittävästi maittain. Espanjassa, Italiassa ja Ranskassa BKT:n kasvu edellisestä neljänneksestä oli noin  $-5\%$ , kun taas Suomessa vastaava luku oli  $-0,9\%$  ja Saksassa  $-2,2\%$ .
- Etelä-Euroopan mailla on riski, että BKT:n taso tulee keskipitkällä aikavälillä jäämään merkittävästi alle uran, jota ennustettiin ennen kriisiä. Tähän on syynä julkisen talouden kestävyysongelmat, talouksien heikko sopeutumiskyky ja turismin merkittävä osuus BKT:stä.

# Laskenut öljyn hinta hidastaa inflaatiota

## Kuluttajahintainflaatio



- Euroalueen inflaatio oli huhtikuussa 0,1 % ja ilman energiaa sekä ruokaa inflaatio oli 0,9 %. Yhdysvalloissa inflaatio oli huhtikuussa 0,5 %. Keskuspankin tarkkaan seuraama pohjainflaatio oli maaliskuussa 1,0 %.
- Inflaation odotetaan pysyvän hitaana lähikuukausina, mutta kiihtyvän nykyiseltä tasolta nousseen öljyn hinnan johdosta. Pidemmällä aikavälillä inflaation uskotaan yhä jatkuvan maltillisena.
- Koronaviruksen taloudelliset vaikutukset eivät näytä nostaneen laajalti hyödykkeiden hintoja. Keskeisin viruksen aiheuttama vaikutus inflaatioon näyttääkin lyhyellä aikavälillä olevan inflaatiota hidastava kysynnän laskun seurauksena.

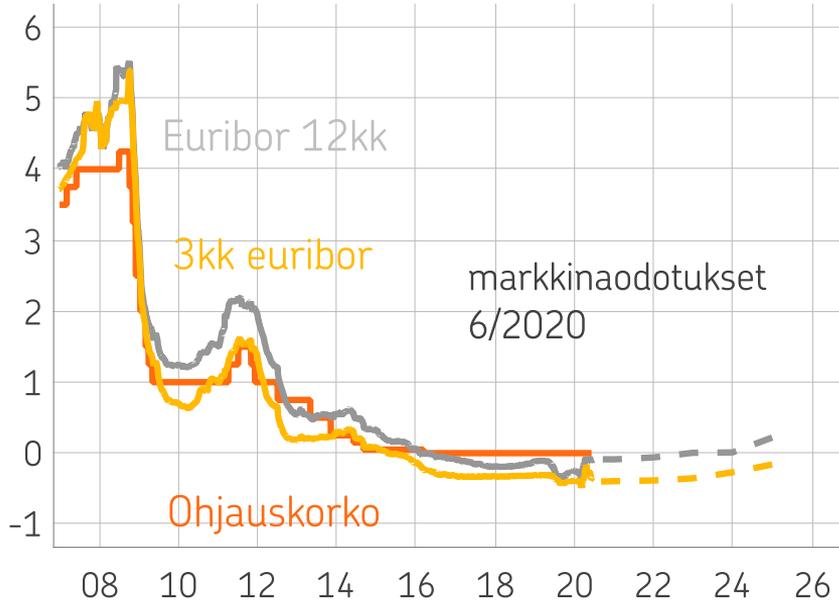
Lähde: Macrobond, OP

---

# Rahoitusmarkkinat

# EKP kasvatti osto-ohjelman kokoa

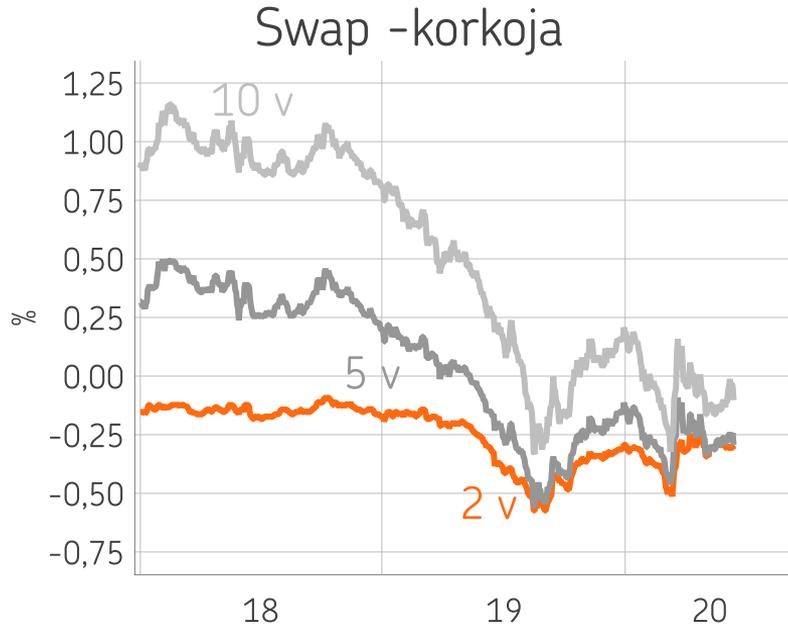
## Markkinoiden korko-odotukset



Lähde: Macrobond, OP

- EKP kasvatti kesäkuun pandemian liittyvää arvopaperien osto-ohjelman kokoa 600 mrd. eurolla ja ostot kestävät ainakin kesäkuuhun 2021. Koko ohjelman koko on nyt 1350 mrd. €. Jos ostoja tehdään tasaisesti eri ohjelmissa, EKP:n arvopaperien netto-ostot ovat noin 130 mrd. € kuukaudessa. Aikaisemmin eurokriisin aikana ostojen korkein määrä oli 80 mrd. kuukaudessa.
- Rahapolitiikan välittymistä EKP varmistaa yhä monin luotto-operaatioiden avulla, jossa korko voi parhaimmillaan olla  $-0,75\%$ .
- Edelleen, pankkien sääntelyä on helpotettu ja lainojen vakuudeksi hyväksytyjen arvopaperien määrää kasvatettu.
- Kaiken kaikkiaan, rahapolitiikan viritys on euroalueella hyvin elvyttävä ja korkojen uskotaan pysyvän nykytasoiltaan pidemmän aikaa.

# Pisimmät korot kääntyneet hienoiseen nousuun

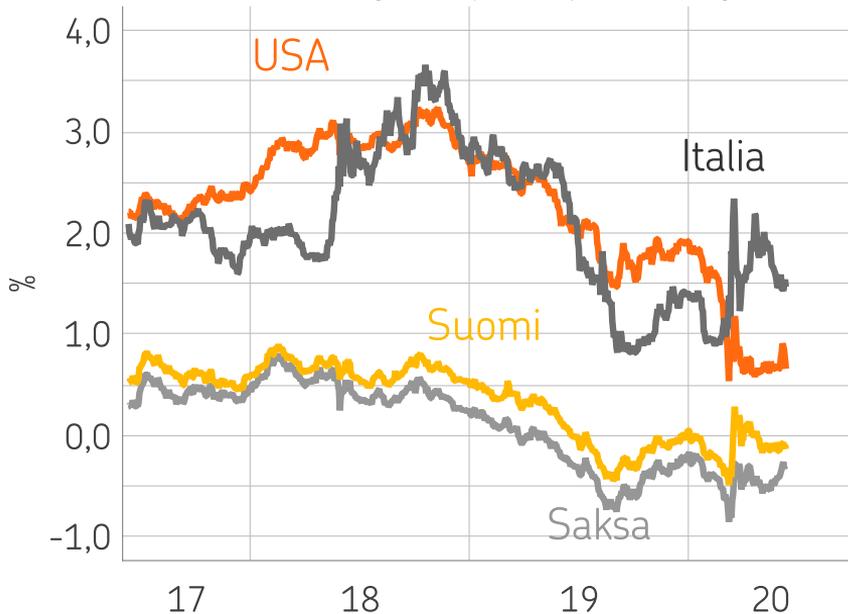


Lähde: Macrobond, OP

- Euroalueen pitkät korot ovat sahailleet koronaviruksen ja rahapolitiikkapäätösten mukana alkuvuoden. Alkuvuodesta korot heijastelivat koronaviruksen heikentämää talousnäköystä. Sen jälkeen EKP:n rahapolitiikkapäätökset heiluttivat korkoja molempiin suuntiin.
- Viimeaikoina talousnäköyksen piristyessä pisimmät korot ovat hieman nousseet, mutta niiden alhainen taso heijastelee edelleen väisua talouskuvaa.
- Keski-pitkän maturiteetin korot ovat hyvin lähellä toisiaan, joka kertoo markkinoiden odottavan lyhyimpien korkojen pysyvän pidemmän aikaa alhaisella tasolla.

# Valtiolainojen korot heijastelevat riskien laskua finanssimarkkinoilla

## Valtionlainojen (10v) korkoja

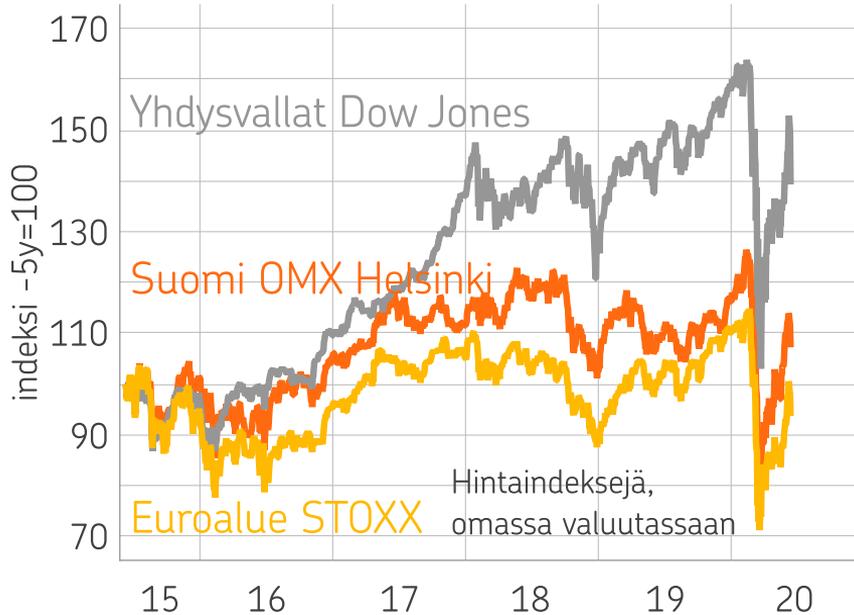


Lähde: Macrobond, OP

- Koronaviruksen aiheuttama talouskriisi näkyi vahvasti myös valtiolainamarkkinoilla.
- Euroalueella etenkin Italian valtiolainojen korot heijastelivat markkinoiden hermostuneisuutta. EU-tason elvytysohjelma ja EKP:n toimet ovat kuitenkin rahoittaneet tilanteen ja Italian korot ovat kääntyneet laskuun.
- USA:ssa Fedin rajoittamattomaksi luokiteltu velkakirjojen osto-ohjelma rauhoitti korkomarkkinat, jotka olivat lähellä romahtamista. Fed osti arvopapereita 85 mrd. \$ päivävauhdilla! USA:ssa riskittömät korot ovatkin palautuneet lähelle alimpia koskaan mitattuja tasoja.
- Ylipäätään monet rahoitusmarkkinoiden riskimittarit ovat laskeneet tai normalisoituneet. Korkotasoa on keskuspankkien toimien ja vaisun talouskuvan saattamana erittäin matala kaikkialla kehittyvissä talouksissa.

# Osakemarkkinoilla huima toipuminen

## Osakeindeksien kehitys

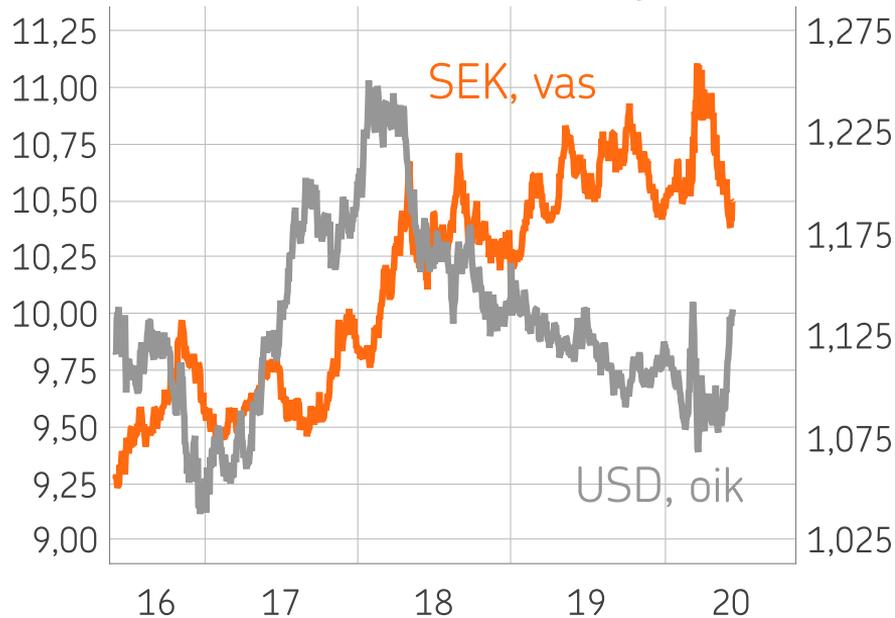


Lähde: Macrobond, OP

- Koronaviruksen aiheuttama talouskriisi yhdistettynä suhteelliseen korkeaan arvostustasoon vuoden vaihteessa romahduttivat osakekurssit.
- Osakekurssit ovat kuitenkin viimeisen 1,5 kk:n aikana toipuneet merkittävästi etenkin USA:ssa.
- Osakekurssien toipumista selittää kaksi asiaa:
  - Osakemarkkinoilla on positiivinen näkemys talouden tulevasta kehityksestä. Elpymisen koronaviruksen aiheuttamasta kriisistä uskotaan olevan nopeaa.
  - Keskuspankkien toimet ovat laskeneet korkotason hyvin alas, mikä tukee osakkeiden arvoja. Lisäksi merkittävät arvopaperien ostot ovat kannustaneet osakkeiden ostoihin.
- Talouden tila on kuitenkin heikko ja tulevaisuus on epävarma, mikä todennäköisesti näkyy heilahteluna osakemarkkinoilla.

# Euro vahvistunut suhteessa dollariin

## Euron arvon kehitys



Lähde: Macrobond, OP

- Euro on viimeisten viikkojen aikana vahvistunut vasten päävaluuttoja. Euroa on tukenut se, että euroalue näyttää ohittaneen koronaviruksen aiheuttaman talouskriisin pahimman vaiheen ja EKP:n toimet ovat vähentäneet riskejä valuutta-alueella.
- Euron vahva kehitys dollaria vastaan johtuu osaltaan myös dollarin laaja-alaisesta heikentymisestä, kun riskinottohalukkuus on palautumassa rahoitusmarkkinoille.
- Ruotsin kruunu on vahvistunut vasten euroa merkittävästi. Osaltaan tämä johtuu Ruotsin odotuksia paremmasta taloustilanteesta. Myös riskinottohalukkuuden kasvaminen tukee pienimpiä valuuttoja.

# Öljyn hinta toipunut romahduksesta



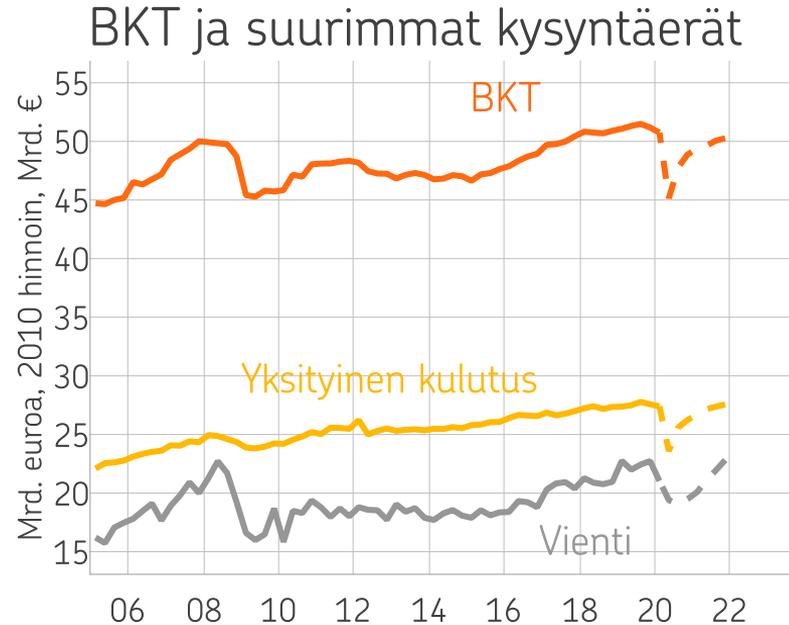
Lähde: Macrobond, OP

- Talouskriisin seurauksena öljyn hinta laski 70% noin 20 dollariin tynnyriltä. USA:ssa paikallisen öljyalaadun hinta kävi jopa negatiivisena johtuen varastointikustannuksien vahvasta heijastumisesta hintaan.
- Markkinoiden odotukset talouden vahvasta elpymisestä ovat viimeaikoina tukeneet huomattavasti sekä öljyn että raaka-aineiden hintoja.
- Öljyn hintaa on myös kasvattanut monien öljyn tuottajamaiden tekemien tarjonta rajoitusten jatkaminen.
- Talouden suhteellisen vaatimaton kasvunäkymä ja tuotantorajoitukseen liittyvä epävarmuus rajoittanevat öljyn hinnan nousupaineita tulevaisuudessa.

---

# Suomen talous

# Suomen talouden elpyminen alkanut hiljalleen



Lähde: Macrobond, OP

- Koronakriisi sysäsi Suomen talouden tänä vuonna syvään pudotukseen. Laskun syvin vaihe osuu toiselle neljännekselle.
- Ennusteuran mukaan BKT supistuisi toisella neljänneksellä 12 % edellisestä vuodesta. Tällä erää suhdanneindikaattorit viittaavat kuitenkin maltillisempaan pudotukseen.
- Ennusteen riskit ovat tasapainossa. Uusia ongelmia voi ilmaantua, mutta toisaalta pudotus toisella kvartaalilla voi jäädä arvioitua maltillisemmaksi.
- Talous elpyy vaiheittain syvimmästä notkahduksesta yksityisen kulutuksen vedolla. Teollinen suhdanne seuraa kuitenkin viiveellä.

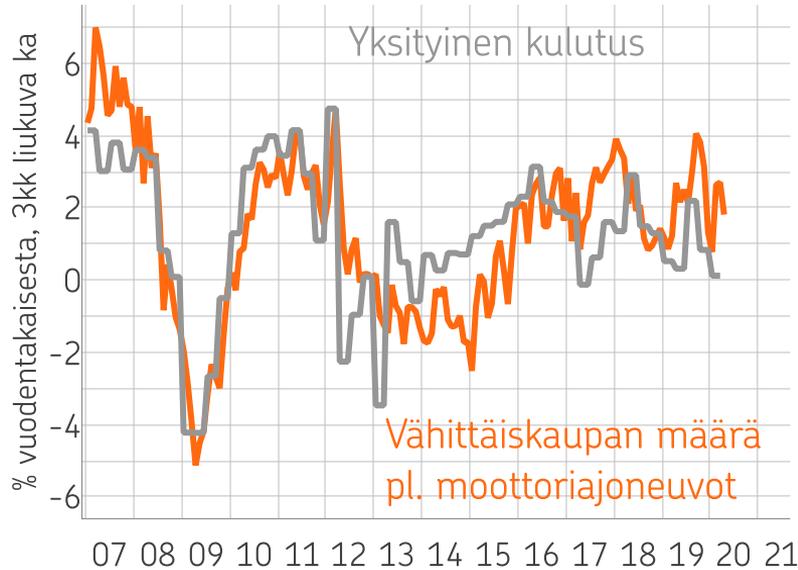
# OP:n korttidata osoittaa kulutuksen elpyneen



- OP:n maksukorttidatan perusteella arvioituna yksityinen kulutus on toipunut kriisiä edeltäneelle tasolle.
- Kulutukseen on vaikuttanut sekä rajoitusten asettaminen että niiden poistuminen, mutta myös koronaviruksen leviäminen.
- Kulutus ei kuitenkaan ole saavuttanut viime vuoden vastaavaa tasoa ja osalla sektoreita kulutus on vielä huomattavasti alle kriisiä vallinneen tason.

# Päivittäistavarakauppa tukenut vähittäiskauppaa koronan keskellä

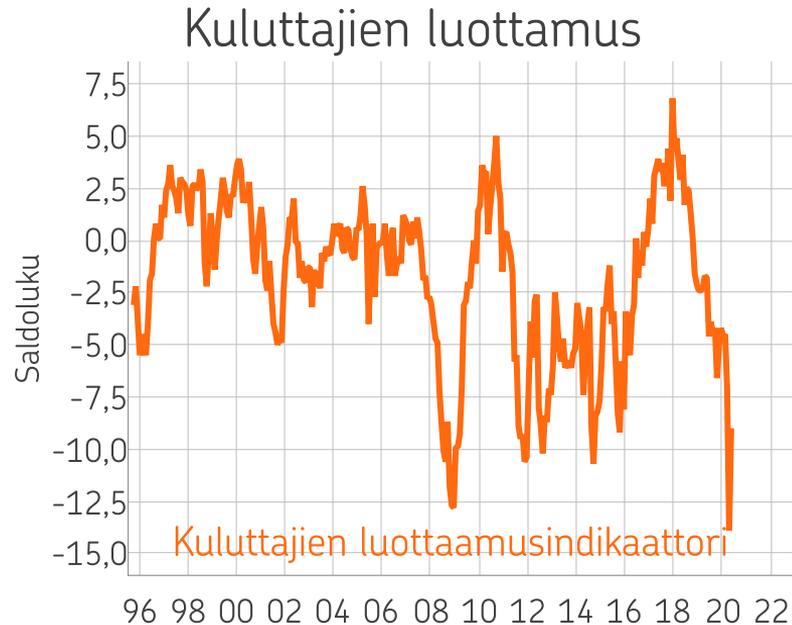
## Kulutus ja vähittäiskauppa



Lähde: Macrobond, OP

- Maaliskuussa kaupan myynnin määrä supistui 0,5 % vuodentakaisesta. Liikevaihto laski 2,1 %.
- Koronakriisi osuu kauppaan vain osittain. Esimerkiksi päivittäistavarakauppa näyttää olleen hyvässä vauhdissa koko kevään, mikä on tukenut koko vähittäiskauppaa.
- Käytettävissä olevien indikaattorien perusteella tavaroiden ja palvelusten myynti olisi ollut viime viikkoina lähellä alkuvuoden tasoaan.
- Indikaattorit ovat nousseet tuntuvasti maaliskuun pohjiltaan, joten pohja näyttäisi olevan toistaiseksi ohitettu.

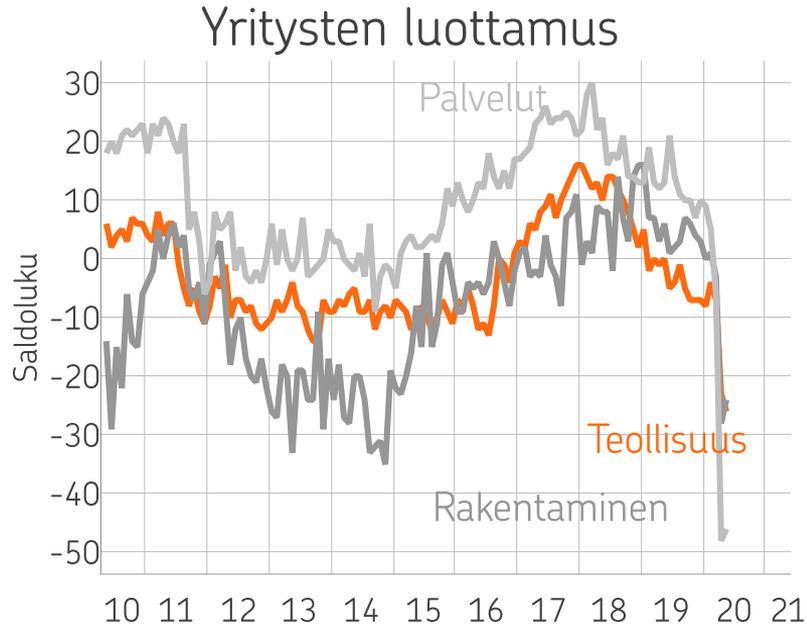
# Kuluttajien luottamus koheni toukokuussa – taso edelleen matalalla



Lähde: Macrobond, OP

- Kuluttajien luottamus toipui hieman toukokuussa huhtikuun sukelluksen jälkeen.
- Luottamus Suomen talouteen oli myös toukokuussa erittäin matalaa. Sen sijaan luottamus oman talouden nykytilaan ja lähitulevaisuuteen oli yllättävänkin vahvaa ja jopa lähellä pitkän ajan keskiarvoaan.
- Koronavirus on vaikuttanut voimakkaasti kuluttajien luottamukseen. On hankalaa arvioida kuinka nopeasti luottamus palautuu.
- Kuluttajien omaa taloutta tukee matala inflaatio, jo ennen kriisiä pääosin sovitut palkankorotukset sekä mahdollisuus lyhennysvapaisiin.

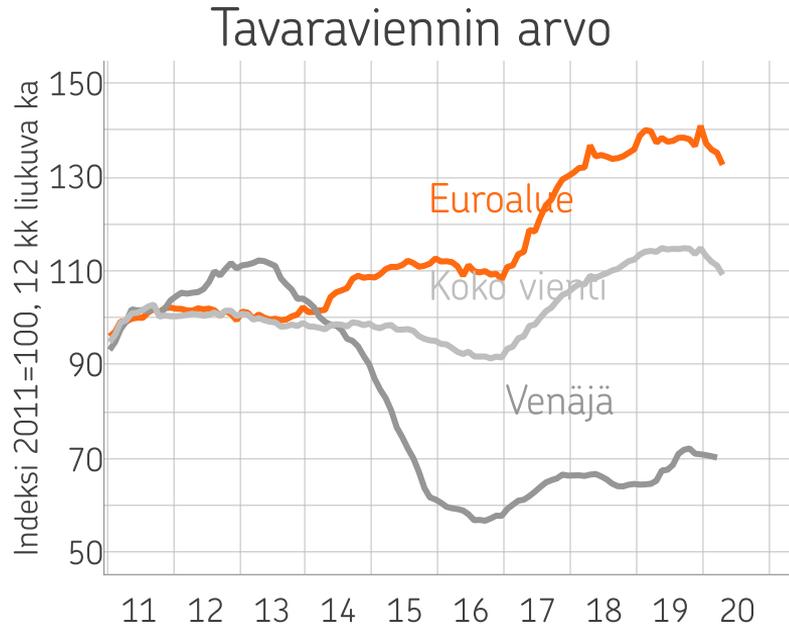
# Yritysten luottamus yhä matalalla



Lähde: Macrobond, OP

- Teollisuusyritysten luottamus laski hieman entisestään toukokuussa. Rakentamisessa ja palveluissa luottamus koheni hienoisesti. Teollisuuteen korona voi vaikuttaa hieman viiveellä ja toukokuun lasku oli ehkä jopa hieman odotettua maltillisempi.
- Palvelualoilla korona näkyi huhtikuun luottamusindikaattorin romahtamisena. Toukokuussa luottamus pysyi lähes ennallaan. Kesän luottamusluvut näyttävät miten rajoitusten asteittainen purku näkyy palvelualoilla.

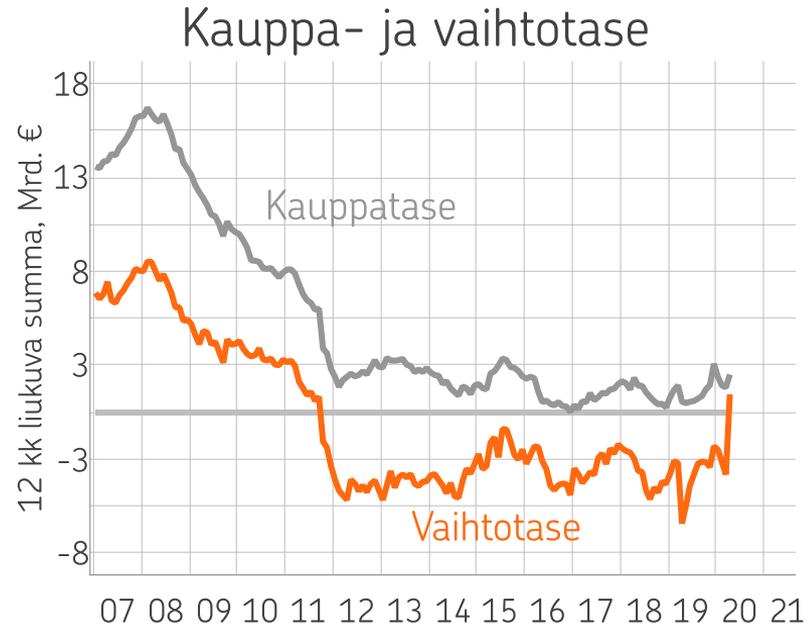
# Vienti säilynyt toistaiseksi hieman odotuksia vahvempuna



Lähde: Macrobond, OP

- Koronavirus sysää jo ennestään hidastuneen maailmankaupan kriisiin. Odotamme maailmankaupan hidastuvan noin 10 % tänä vuonna. Suomen vienti seuraa maailmankaupan kehitystä pienellä viiveellä.
- Etenkin investointihyödykkeiden sekä palveluiden kysyntä heikkenee, mikä painaa Suomen vientiä tuntuvasti.
- Toistaiseksi viennin tilastot ovat kuitenkin olleet jopa hieman odotuksia vahvempia, joskaan ei hyviä. Esimerkiksi huhtikuussa tavaravienti laski ennakkotietojen perusteella noin 20 % vuoden takaa.
- Viennissä koronan vaikutukset näkyvät pienellä viiveellä ja odotamme pohjakosketuksen tulevan syksyllä.

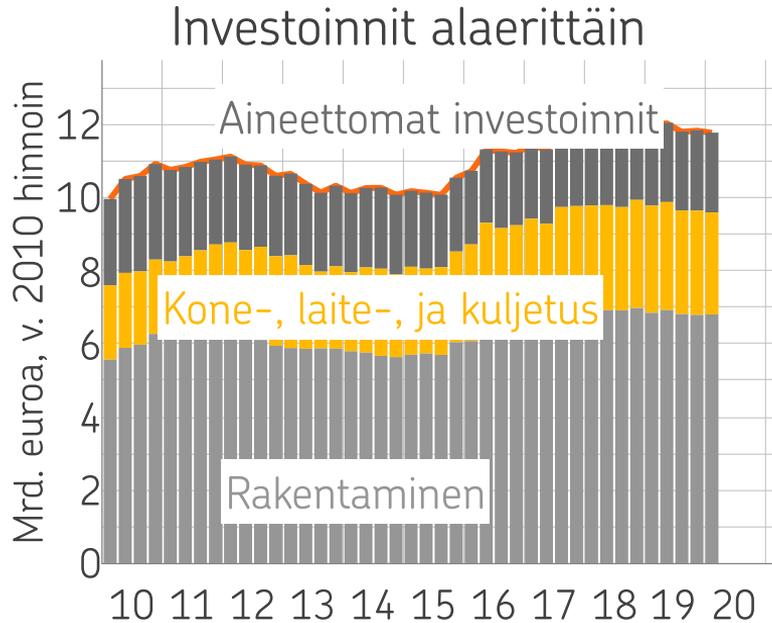
# Vaihtotase pysyttelee alijäämäisenä – matkailun heikkeneminen piristää Suomen matkailutasetta



Lähde: Macrobond, OP

- Suomen vaihtotase on nykytiedon valossa pysytellyt useamman vuoden alijäämäisenä. Vaihtotaseen 12 kk liukuva summa kääntyi kuitenkin huhtikuussa miljardi euroa ylijäämäiseksi.
- Matkailutase on ollut viime vuosina noin 2 miljardia euroa alijäämäinen. Matkailun väheneminen kohentaa siis vaihtotasetta, ja osin vaimentaa matkailualan kokemaa iskuä.
- Korona vaikuttaa tuntuvasti viennin lisäksi myös tuontiin. Huhtikuussa tavaratuonti laski lähes 30 % vuoden takaa. Alkuvuoden kauppataase on huhtikuun vahvistumisesta huolimatta alijäämäinen. 12 kuukauden summa on kuitenkin pysytellyt ylijäämäisenä.

# Epävarmuus nakertaa investointeja

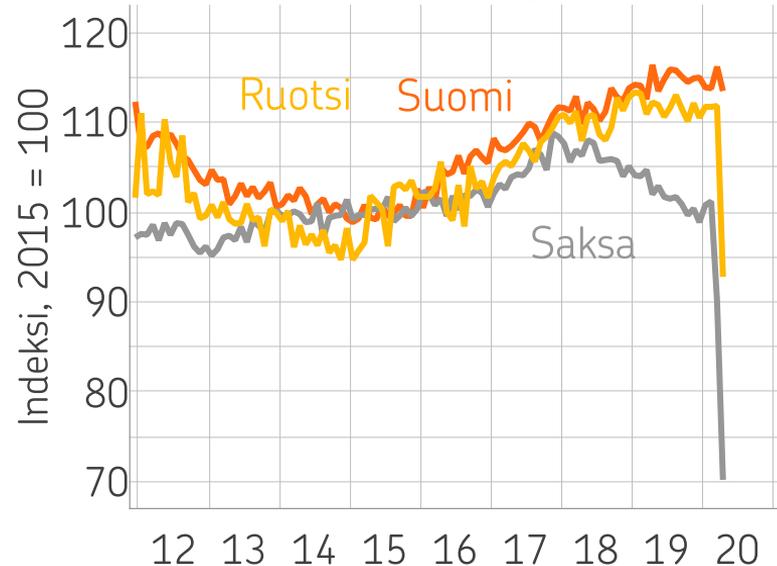


Lähde: Macrobond, OP

- Koronaviruksen aiheuttama kriisi vaikuttaa negatiivisesti myös investointeihin. Luottamuksen lasku lykkää joitain investointeja myöhempään.
- Rakennusteollisuuden koronan vaikutukset tulevat todennäköisesti hieman viiveellä, mutta jo entuudestaan hidastuneet rakennusinvestoinnit hidastuvat koronan seurauksena aiemmin arvioitua nopeammin.
- Kone- ja laiteinvestoinnit kehittyivät viime vuonna heikosti, ja odotamme väistyksen jatkuvan tänä vuonna.
- Julkiset investoinnit tukevat hieman investointien kehitystä.
- Kokonaisuutena investoinnit supistuivat hieman viime vuonna. Tänä vuonna investoinnit jatkavat supistumisestaan.

# Suomen teollisuustuotanto välttynyt toistaiseksi syvältä pudotukselta

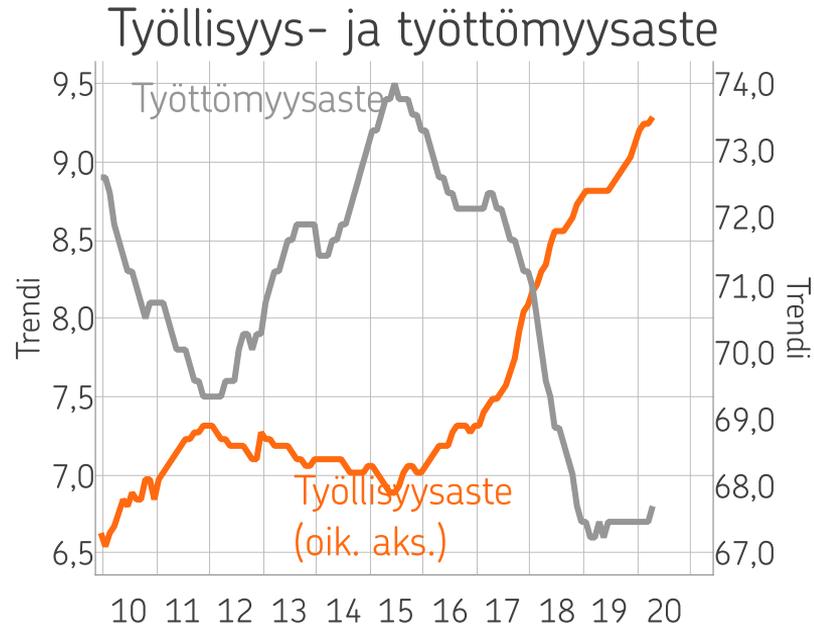
Teollisuustuotannon volyyymi-indeksi



Lähde: Macrobond, OP

- Teollisuuden työpäiväkorjattu tuotanto oli huhtikuussa 3,1 prosenttia pienempi kuin vuoden 2019 huhtikuussa. Koko alkuvuoden tuotanto oli 0,8 % vuodentakaista matalammalla.
- Esimerkiksi Saksaan tai Ruotsiin verrattuna Suomen teollisuustuotanto on toistaiseksi pitänyt erinomaisesti pintansa.
- Autoteollisuuden ongelmat koronan aikana näkyvät etenkin Ruotsin ja Saksan tuotannossa, mikä selittää osin suurta eroa kehityksissä.

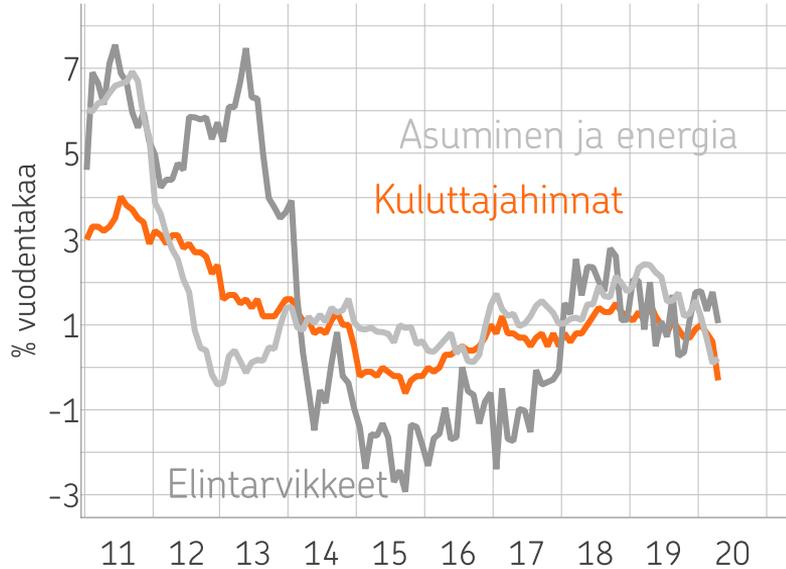
# Koronakriisin aiheuttama työttömyyden nousu vielä edessä



- TEM:in tilastojen mukaan koronatilanteen takia YT-neuvotteluiden piirissä on ollut yhteensä noin 540 tuhatta työntekijää.
- Koronakriisi on näkynyt etenkin lomautusten lisääntymisenä, mutta heikentynyt talouden tilanne johtaa myös työttömyyden kasvuun.
- Kokoaikaisesti lomautettujen määrä nousi korkeimmillaan toukokuun alkupuolella 170 000 henkilöön, mutta on sittemmin laskenut lähes 140 000 henkeen.
- Työttömyyden nousua pehmentää hieman työvoiman vähentyminen osan työttömistä siirtyessä kokonaan työvoiman ulkopuolelle. Odotamme työttömyysasteen nousevan 8,5 prosenttiin.

# Öljyn hinta pitänyt inflaation matalana

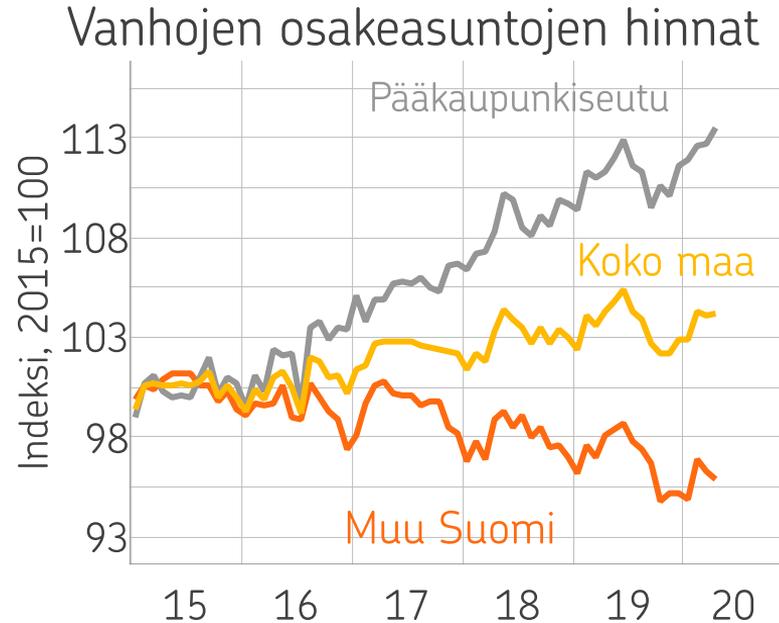
## Kuluttajahintaindeksi, hyödykeryhmiä



Lähde: Macrobond, OP

- Inflaatio on pysytellyt erittäin maltillisena. Öljyn hinnan lasku voi laskea inflaation tänä vuonna nolnaan.
- Huhtikuussa inflaatio oli negatiivista, kun hinnat laskivat 0,3 % vuoden takaa. Kuluttajahintojen laskua edellisestä kuukaudesta selittää etenkin bensiinin hinnan lasku.
- Koronatilanteesta johtuva kulutuskysynnän lasku yhdessä öljyn hinnan laskun kanssa hidastavat inflaatiota.

# Korona vähensi keväällä asuntojen kauppamääriä



Lähde: Macrobond, OP

- Asuntokauppa väheni keväällä tuntuvasti ihmisten lykättyä asuntojen myymistä tulevaisuuteen. Myös rajoitustoimet itsessään vähensivät asuntokauppaa.
- Kiinteistönvälittäjien tilastojen perusteella kauppamäärät laskivat jyrkästi sekä huhti- että toukokuussa.
- Asuntojen hinnoissa kaupan väheneminen ei kuitenkaan näkynyt vielä huhtikuussa. Koko maassa hinnat olivat jokseenkin ennallaan. Pääkaupunkiseudulla hinnat hieman nousivat.
- Uusien asuntoluottojen kysyntä on kuitenkin piristynyt toukokuussa.
- Matalat korot ja mahdollisuus lyhennysvapaisiin tukee omistusasujia, mikä pehmentää koronatoimien iskua asuntomarkkinoille.

# Suomen talouden näkymät lukuina

OP:n suhdanne-ennuste, Toukokuu 2020

Kysyntä ja tarjonta, määrän muutos, %	Arvo, mrd. €				
	2018 <sup>*</sup>	2018 <sup>*</sup>	2019	2020e	2021e
Bruttokansantuote	234,5	1,6	1,0	-6,0	3,5
Tuonti	92,1	5,5	2,2	-10,0	8,0
Vienti	90,4	1,7	7,2	-11,5	8,0
Kulutus	176,8	1,9	0,6	-4,0	4,5
- yksityinen	123,7	1,7	1,0	-7,5	6,0
- julkinen	53,1	2,1	0,9	4,0	1,0
Investoinnit	55,5	3,7	-0,8	-5,5	1,0
Muita keskeisiä ennusteita		2018	2019	2020e	2021e
Kuluttajahintojen muutos, %		1,1	1,0	0,0	1,0
Ansiotason muutos, %		1,7	2,4	2,5	2,5
Työttömyysaste, %		7,4	6,7	8,5	9,0
Vaihtotase, % BKT:sta		-1,6	-0,8	-0,5	-1,0
Julkisyhteisöjen alijäämä, % BKT:sta		-0,9	-1,1	-8,0	-8,0
Julkisyhteisöjen velka, % BKT:sta		59,6	59,4	70,5	74,5

Lähteet: Tilastokeskus ja OP

# Seurattavien ennustelaitosten ennusteita

## OP:n ja Seurattavien ennustelaitosten ennusteita

BKT, volyymin muutos, %	2020	2021
OP	-6,0	3,5
Suomen pankki	-6,9	3
VM	-5,5	1,3
EU	-6,3	3,7
IMF	-6,0	3,1
Työttömyysaste, %		
OP	8,5	9,0
Suomen pankki	9	9,3
VM	8	8,1
EU	8,3	7,7
IMF	8,3	8,4

Julkaisuajat

OP 19.5.

VM 16.4.

Suomen pankki 9.6. IMF 6.4.

EU 6.5.

Investoinnit, volyymin muutos, %	2020	2021
OP	-5,5	1,0
Suomen pankki	-9,2	-1,0
VM	-7,1	-1,2
EU	-9,8	9,1
IMF		
Inflaatio, %		
OP	0,0	1
Suomen pankki	0,1	0,7
VM	0,7	1,3
EU	0,5	1,4
IMF	0,9	1,7

# 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