



Talouden näkymät

Marraskuu 2024

OP Ekonomistit

Yhdysvaltain vaalitulos lisäsi epävarmuutta, mutta ei (toistaiseksi) muuttanut talouden isoa kuvaa

- **Yhdysvaltain vaalitulos** takaa valitulle presidentille ja republikaaneille mahdollisuuden toteuttaa verrattain laajalla rintamalla politiikkaansa seuraavien parin vuoden aikana.
- **Kauppapolitiikassa** Yhdysvallat tulee pyrkimään tilanteeseen, jossa kaupankäynnin ehdot ovat heidän näkökulmastaan tasapuolisia. Kiinalle tämä tulee merkitsemään suuria tulleja, ja Euroopan maille ainakin muutaman prosentin efektiivistä korotusta tullimaksuihin, jos Yhdysvalloille ei anneta myönnytyksiä muutoin. Tämä merkitsee hieman korkeampaa inflaatiota ja hitaampaa kasvua erityisesti Yhdysvalloissa. Epävarmuus kauppapoliittisissa ratkaisuissa tulee jatkumaan suurena.
- **Finanssipolitiikassa** veroja tullaan laskemaan, mutta julkisen talouden heikon tilan vuoksi joudutaan tekemään myös menosäästöjä, joten taloutta tukeva vaikutus jää pieneksi.
- **Talouden iso kuva** ei syksyllä ole juuri muuttunut. Yhdysvallat on jatkanut vakaassa kasvussa, euroalue edennyt hitaasti ja Kiinan talouden vauhti jää hieman tavoitteesta. Jatkossa Yhdysvallat kehittyy yhä hyvin, euroalue piristää hieman ja Kiina pitää elvytyksellä kiinni jokseenkin nykyisestä kasvuvauhdista.
- **Inflaatio** on niin euroalueella kuin Yhdysvalloissa maltillistunut lähelle tavoitetta, mutta maaliin ei ole vielä päästy. Keskuspankit pystyvät keventämään politiikkaansa kohti pidemmän ajan tasapainotasoja, mutta tällä erää riskit kallistuvat siihen suuntaan, että markkinat joutuvat pettymään hieman odotuksissaan.
- **Suomen talous** on jatkanut elpymistään, ja BKT:n kasvu punnersi vuosimuutoksella mitattunakin kasvuun kolmannella vuosineljänneksellä. Ennustettu kahden prosentin kasvun on yhä tähtäimessä, mutta esitetyt palkkavaateet lisäävät riskejä inflaatiolle ja viennille.

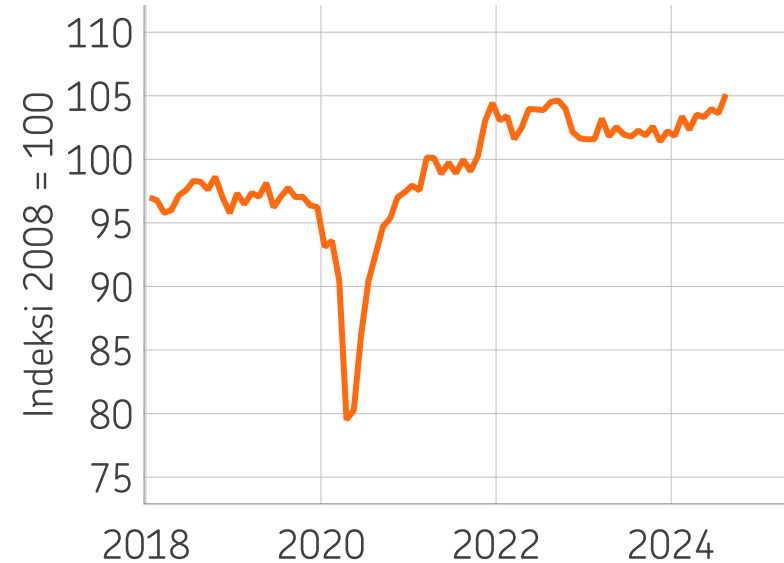
A person wearing a blue cable-knit sweater is sitting on a light-colored sofa. They are holding a black tablet with both hands, looking at the screen. A patterned blanket with a mix of beige, brown, and white tones is draped over the left side of the sofa. The background is a plain, light-colored wall.

Maailmantalous



Maailmantalous vakaassa kasvussa riskien varjostaessa

Maailmankaupan kehitys

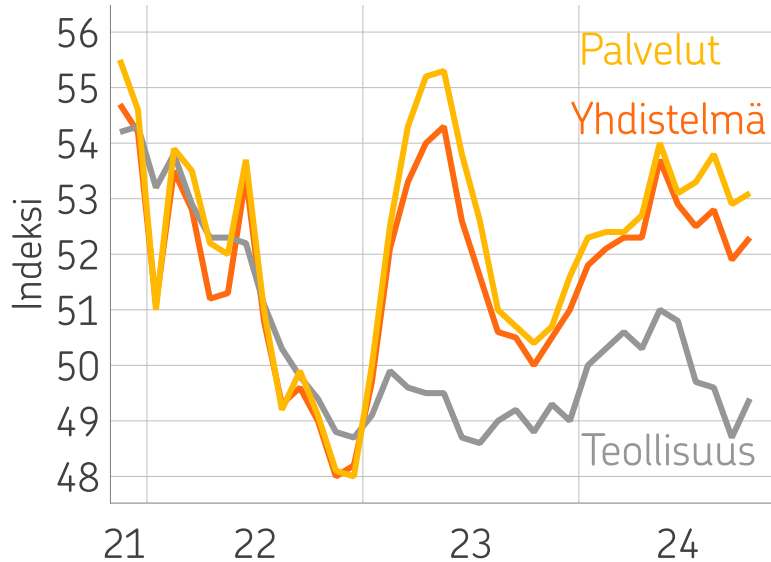


- Maailmantalous on jatkanut vakaasti kasvussa. Maailmantalouden kasvua kuvaavat indikaattorit ovat pysyneet tasolla, jotka indikoivat kasvun jatkuvan nykyisellä hyvällä tasolla. Myös teollisuuden näkymät ovat hieman parantuneet viime kuukausien aikana.
- Maailmantalouden hyvää kehitystä kuvaa myös se, että maailmankaupan kehitys on ollut lupaavaa kuluvan vuoden jälkimmäisellä puoliskolla. Maailmankauppa on kääntynyt selvästi kasvuun ja saavuttanut uuden ennätystasonsa elokuussa.
- Maailmantalouden ja erityisesti maailmankaupan hyvää kuvaa varjostaa mahdolliset tullien korotukset. USA tulee Trumpin presidenttikaudella hyvin todennäköisesti asettamaan tulleja, mutta niiden suuruus on vielä avoin. Epävarmuus tulleista varjostaa muuten hyvää maailmantalouden näkymää.

Lähde: Macrobond, CPB, IMF, OP

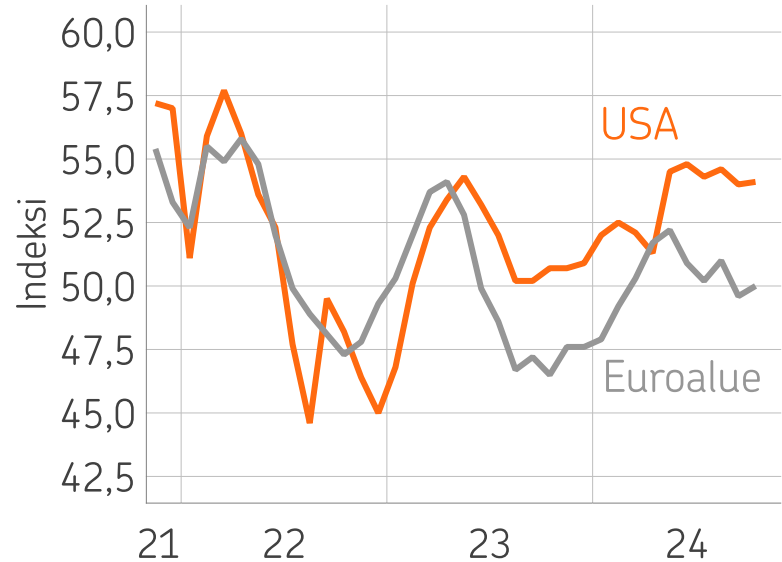
Palvelut vetävät maailmantalouden kasvua

Maailman ostopäälliköiden indeksit



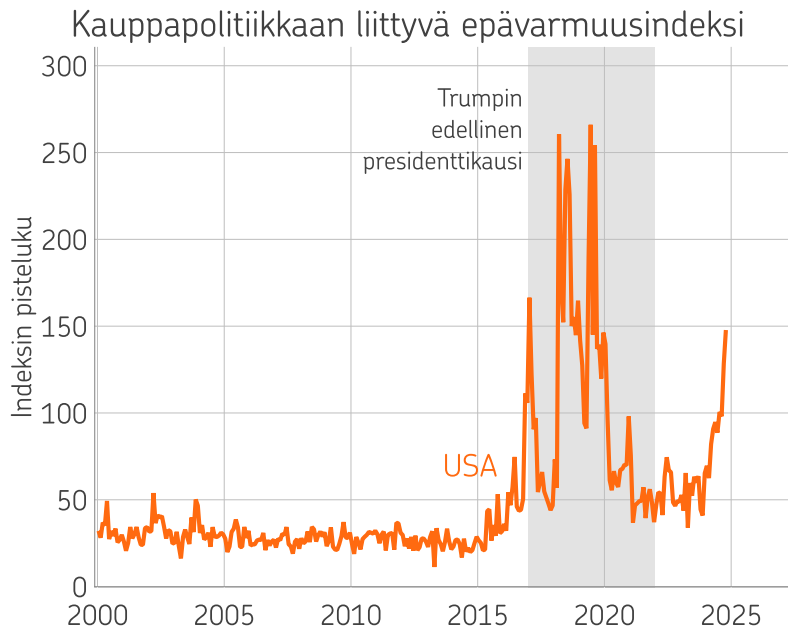
Lähde: Macrobond, S&P Global, OP

Ostopäälliköiden yhdistelmäindeksejä



Lähde: Macrobond, S&P Global, OP

Trumpin talouspolitiikka kasvattaa epävarmuutta

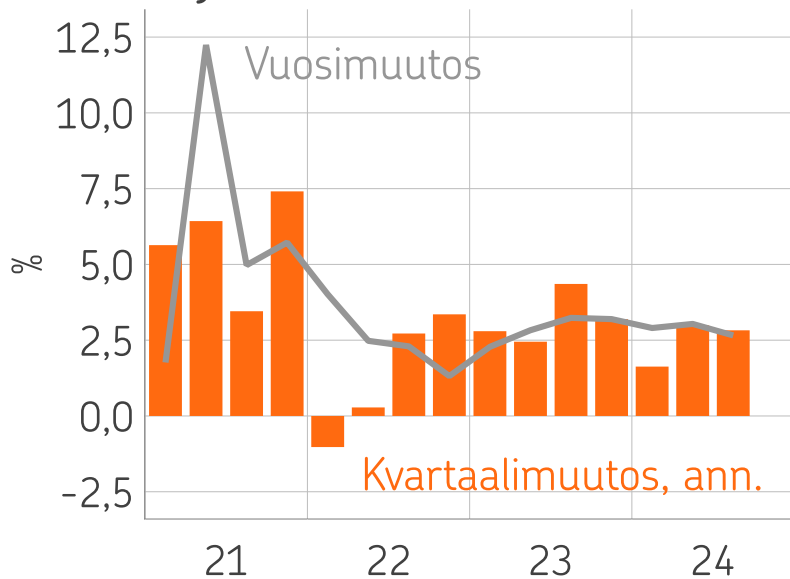


Lähde: Macrobond, Economic Policy Uncertainty, OP

- Trumpin politiikan keskeiset elementit talouden kannalta:
 1. Tullit.
 2. Veron kevennykset ja menoleikkaukset.
 3. Sääntelyn purkaminen.
 4. Maahanmuuton rajoittaminen.
- Tullit ja maahanmuuton rajoittaminen hidastavat talouskasvua, mutta vastineeksi on myös talouskasvua nopeuttavia toimia. Suuri julkisen talouden vaje rajoittaa kuitenkin mahdollisuuksia tukea taloutta finanssipolitiikalla. Inflaatio kiihtyy toimien johdosta väliaikaisesti USA:ssa. Trumpin talouspolitiikka nostaa myös epävarmuutta taloudessa, mikä voi vähentää investointeja.
- Trumpin politiikkatoimien on arvioitu hidastavan talouskasvua väliaikaisesti Euroopassa suhteellisen maltillisesti, ja suurin negatiivinen vaikutus kohdistuu USA:han. Epävarmuus tulevista toimista on kuitenkin vielä niin suurta, että edes karkeita arvioita on vaikea tehdä.

USA:n talous jatkaa vakaata kasvua

Yhdysvaltain BKT:n muutos

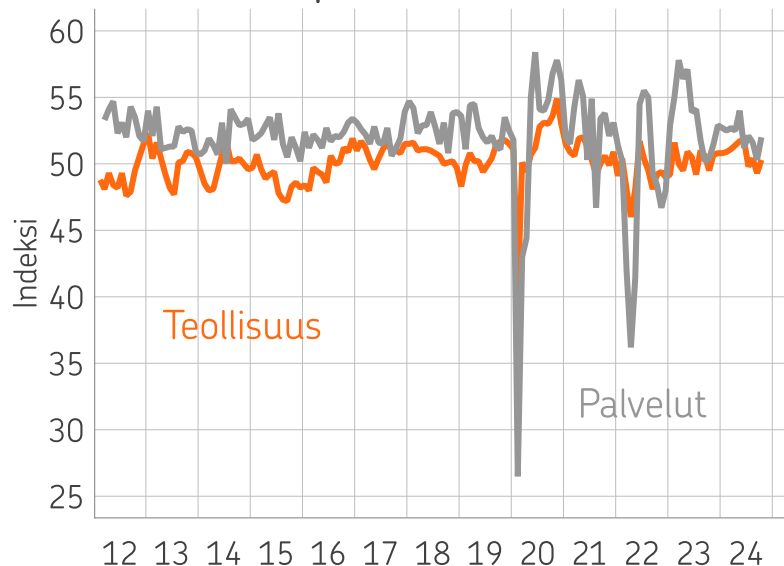


Lähde: Macrobond, BEA, OP

- Yhdysvaltain talous kasvoi vuoden kolmannella neljänneksellä noin 2,5 % vuosivauhdilla. Kasvun rakenne oli hyvä yksityisen kulutuksen ja investointien kasvaessa edelleen vahvasti. Talous on vakaassa kasvussa, eikä viitteitä taantumasta ole näkyvissä. Trumpin talouspolitiikka ei välttämättä muuta talouden isoa kuvaa, koska siinä on sekä taloutta tukevia että heikentäviä elementtejä.
- Työmarkkinat markkinat viilenevät edelleen juuri sopivasti. Palkkojen nousuvauhti hidastuu edelleen, mutta työttömyys näyttää pysyvän matalalla. Toisaalta työmarkkinoiden ja talouden vahva vire näkyy inflaation maltillisena hidastumisena.
- Fed laski korkoa 0,25 %-yksikköä marraskuussa ja ohjaukorko on nyt 4,5-4,75 % haarukassa. Ohjaukorkoa tullaan myös laskemaan tulevaisuudessa, mutta ei välttämättä joka kokouksessa. Talouden vahva vire ja inflaation pysyminen yli tavoitellun 2 % vauhdin pitää Fed:in varovaisena.

Kiina lisää elvytystä

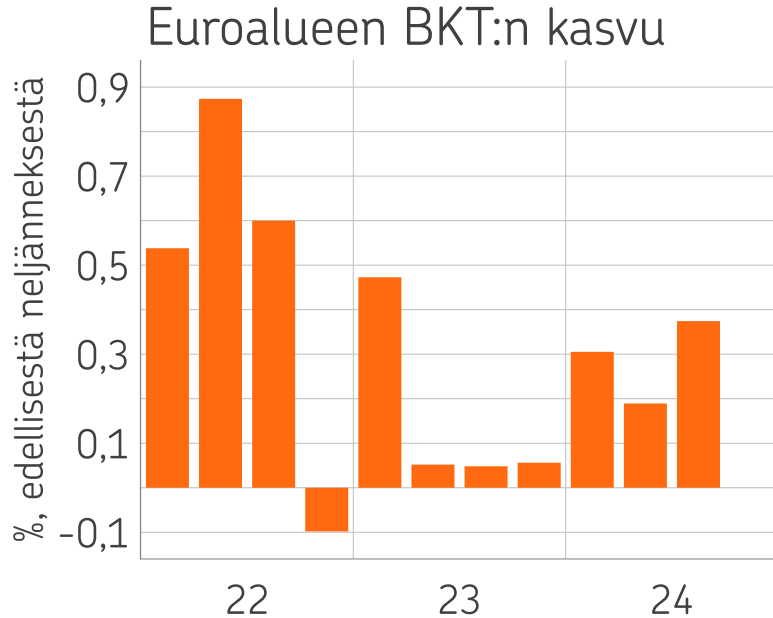
Kiinan ostopäälliköiden indeksit



Lähde: Macrobond, S&P Global, NBS, OP

- Kiinassa BKT kasvoi 4,6 % vauhtia vuoden kolmannella neljänneksellä. Kasvu on hieman hidastuvaa, mutta jyrkkää kasvun laskua ei kuitenkaan ole näkyvissä. Myös viimeisimmät ostopäällikköindeksit viittaavat kasvun jatkuvan lähellä nykytasoaan. Inflaatio on edelleen hidasta, mikä kertoo vaisusta kasvunäkymästä.
- Kiinassa kasvun kiihdyttämiseksi on tukeuduttu elvytykseen. Niin rahoitusmarkkinoita kuin paikallishallintoa on tuettu erilaisilla elvytyspaketeilla. Toimilla on ollut positiivista vaikutusta ko. sektoreille, mutta niiden koko ja koostumus ei merkittävästi muuta talouden suuntaa.
- Lyhyen aikavälin riskit Kiinan taloudelle ovat edelleenkin velkaantuminen ja kiinteistö- ja asuntomarkkinat. Etenkin asuntomarkkinoiden vaisuus heijastuu talouteen laajasti.

Euroalueen kasvu kiihtyi

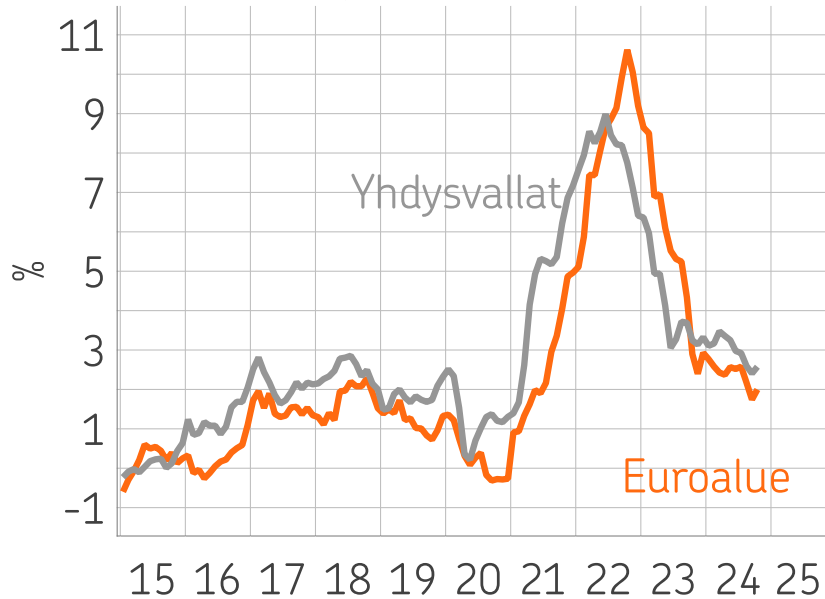


Lähde: Macrobond, Eurostat, OP

- Euroalueen BKT kasvoi vuoden kolmannella neljänneksellä 0,4 % edellisestä neljänneksestä ja 0,9 % vuoden takaa. Kasvu hieman kiihtyi edellisestä neljänneksestä, joskin kasvua voi osin selittää kertaluonteiset tekijät. Kasvun ennustetaan pysyvän positiivisena, mutta suhteellisen vaisuna myös tulevina neljänneksinä.
- Euroalueella työmarkkinat ovat pysyneet erittäin vahvoina ja työllisyys on pysynyt kasvussa edelleen. EKP:n koron laskut alkavat vasta hiljalleen välittyä talouteen, joten ensi vuonna kasvun ennustetaan kiihtyvän.
- Riskinä euroalueen kasvunäkymälle on USA:n mahdollisesti asettamat korkeammat tullit. Tullien koostumus ja koko tulevat määrittämään seuraukset, mutta merkittävät tullit autojen vientiin tulisivat hieman heikentämään euroalueen kasvunäkymää.

Inflaatio ei vielä pysyvästi keskuspankkien tavoitteessa

Kuluttajahintainflaatio



Lähde: Macrobond, BEA, Eurostat, BLS, OP

- Euroalueen inflaatio oli lokakuussa 2,0 % ja ilman energian sekä ruuan hintoja mitattava pohjainflaatio oli 2,7 %. Yhdysvalloissa inflaatio oli lokakuussa 2,6 %. Keskuspankin tarkkaan seuraama pohjainflaatio oli syyskuussa 2,7 %.
- Inflaatiokehitys on ollut viime kuukausina suurin piirtein odotettua. Käytännössä inflaatiota yllä pitää enää palveluiden hintojen nousu, joka näkyy korkeahkona pohjainflaationa.
- Palkkojen nousuvauhti näyttää edelleen hidastuvan sekä euroalueella että USA:ssa, mikä tulee viiveellä hidastamaan pohjainflaatiota. Inflaation ennustetaan pysyvästi jäävän kahden prosentintuntumaan ensi vuoden aikana – euroalueella jo vuoden ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Riskinä USA:ssa on se, että mahdolliset tullien korotukset voivat väliaikaisesti nostaa inflaatiota.

Maailmantalous lukuina

BKT:n kasvu maailmalla	Osuus*, %				
	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Maailma	100,0	3,2	3,0	3,1	2,9
USA	15,5	2,5	2,7	2,2	2,0
Euroalue	12,0	0,5	0,7	1,5	1,5
Japani	3,8	1,0	0,0	1,2	1,0
Iso-Britannia	2,3	0,1	1,0	1,5	2,0
Ruotsi	0,4	0,1	1,0	2,0	2,0
Viro	0,0	-3,1	-0,5	2,5	3,0
Kehittyneet maat yht.	41,7	1,6	1,6	1,8	1,7
Kiina	18,4	5,2	4,8	4,5	4,5
Intia	7,3	7,7	7,0	6,5	6,0
Brasilia	2,3	2,9	2,2	2,0	2,0
Kehittyvät maat yht.	58,3	4,3	4,0	4,0	3,8

* Ostovoimakorjatut BKT-osuudet

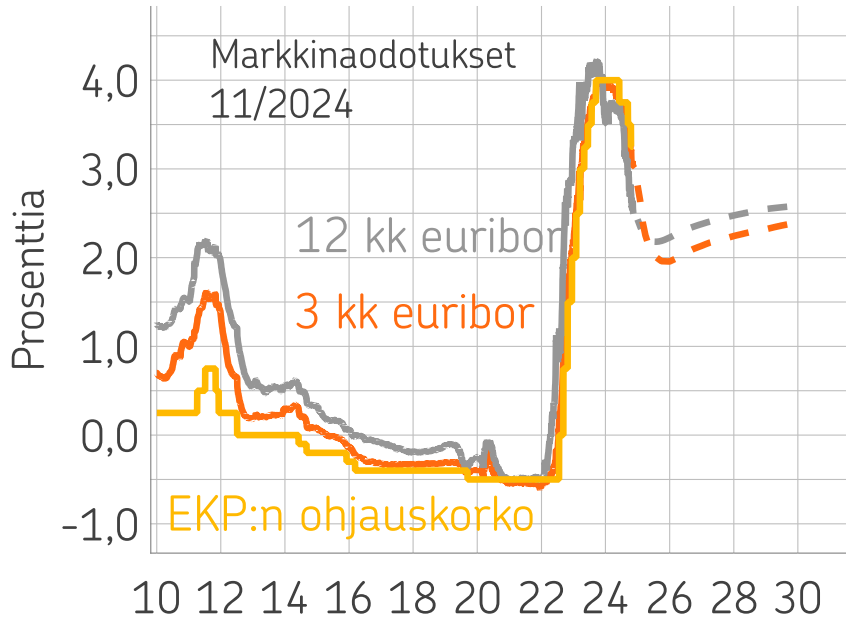
A person wearing a blue cable-knit sweater is sitting on a couch, using a tablet computer. The person's hands are visible, interacting with the screen. The couch has a plaid pattern, and there is a textured, light-colored blanket or throw on the left side. The overall scene is warm and cozy.

Rahoitusmarkkinat



Markkinat odottavat EKP:n jatkavan korkojen laskuja

Markkinoiden korko-odotukset

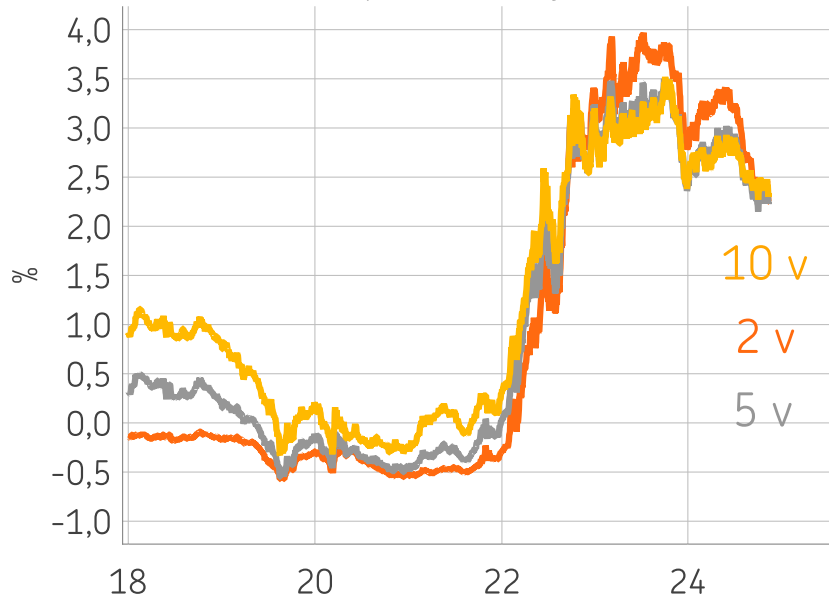


- EKP laski lokakuussa kolmannen kerran korkojaan tänä vuonna. Markkinakorkojen kannalta keskeinen ohjauskorko on nyt 3,25 % tasolla.
- Euroalueen keskuspankkiirien lausunnot viittaavat siihen, että EKP tulee laskemaan ohjauskorkojaan uudelleen joulukuussa. Markkinoilla odotukset EKP:n korkojen laskusta ovat viime viikkoina vahvistuneet ja markkinat odottavat EKP:n ohjauskoron saavuttavan 2 % rajan ensi vuoden kesällä.
- Euriborit ovat jatkaneet laskuaan, kun markkinoiden korko-odotukset ovat vahvistuneet. Vuoden euribor alitti 2,5 % rajan, ja siinä suurin lasku on todennäköisesti jo takana.

Lähde: Macrobond, EMMI, EKP, OP

Korot laskeneet lyhyt pää edellä

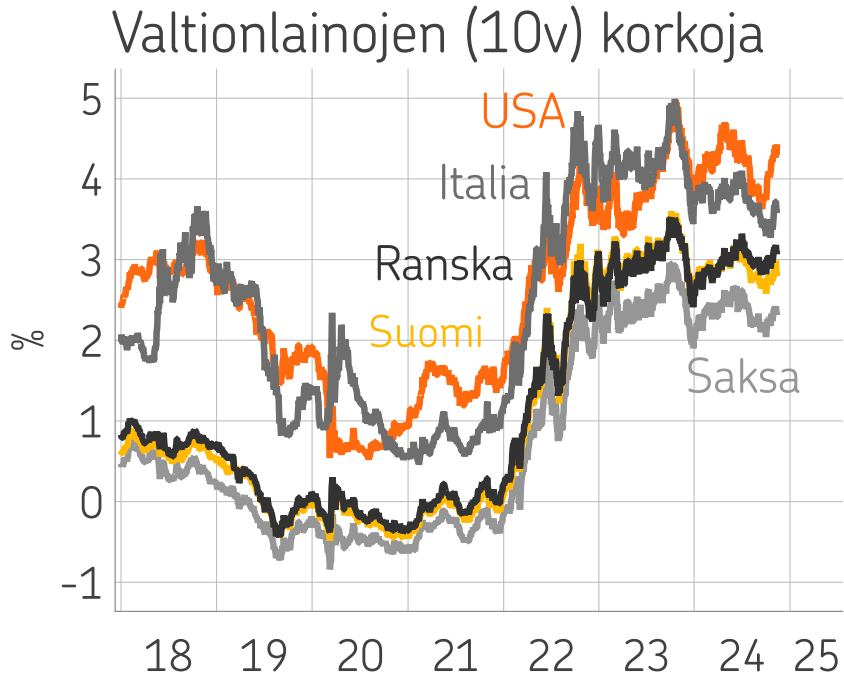
Swap -korkoja



- Korot ovat Euroopassa viimeisen kuukauden aikana hieman laskeneet, kun odotukset rahapolitiikan keventämisestä ovat voimistuneet. Tämä on näkynyt etenkin lyhyiden korkojen laskuna, kun taas pidemmissä koroissa lasku on ollut maltillisempaa.
- Korot ovat syksyn aikana vahvasti muuttuneet talousdatan mukana. Osaltaan tämä johtuu siitä, että keskuspankit ovat kommunikaatiossaan korostaneet niiden päätöksien riippuvan vahvasti talousnäkymien muutoksista.
- Rahapolitiikan kevennyssyklin alkaminen on laskenut lyhyitä korkoja enemmän kuin pitkiä. Tämä on johtanut siihen, että korkokäyrä on normalisoitumassa. Korko- tai tuottokäyrä on kääntymässä hiljalleen taas nousevaksi, jota voi pitää sen normaalina muotona.

Lähde: Macrobond, Macrobond, OP

Riskit nostavat USA:n pitkiä korkoja

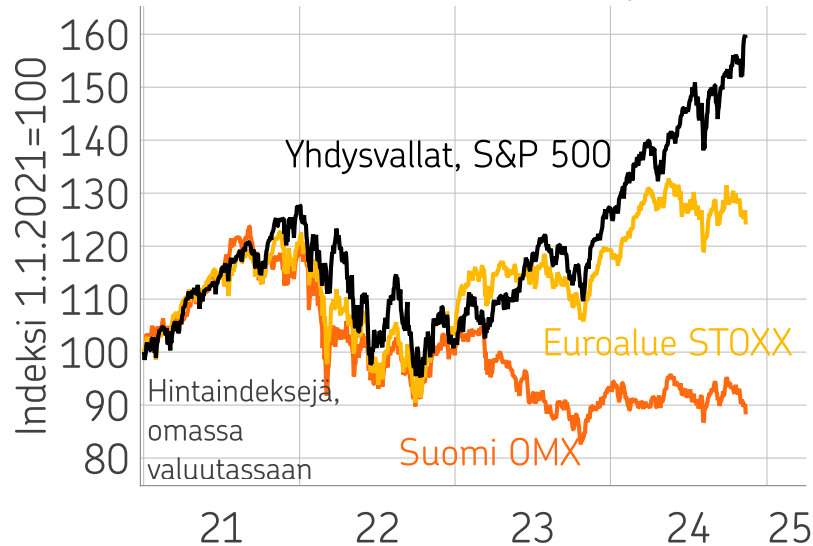


- USA:ssa pidemmät valtiolainakorot ovat nousseet viimeaikoina nousseet.
- Pidempien korkojen nousu USA:ssa johtuu kolmesta tekijästä:
 - Talousodotukset ovat vahvistuneet alkusyksystä.
 - Trumpin talouspolitiikka on paljolti inflatorista, mikä nostaa korkoja.
 - Alijäämät USA:ssa tulevat todennäköisesti kasvamaan, joka alkaa hiljalleen heijastumaan riskipreemiona pidemmissä valtionlainoissa.
- Euroopassa valtiolainojen korot ovat hienoisesti nousseet USA:n korkojen vetäminä.

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

Osakemarkkinoilla kaksijakoista kehitystä

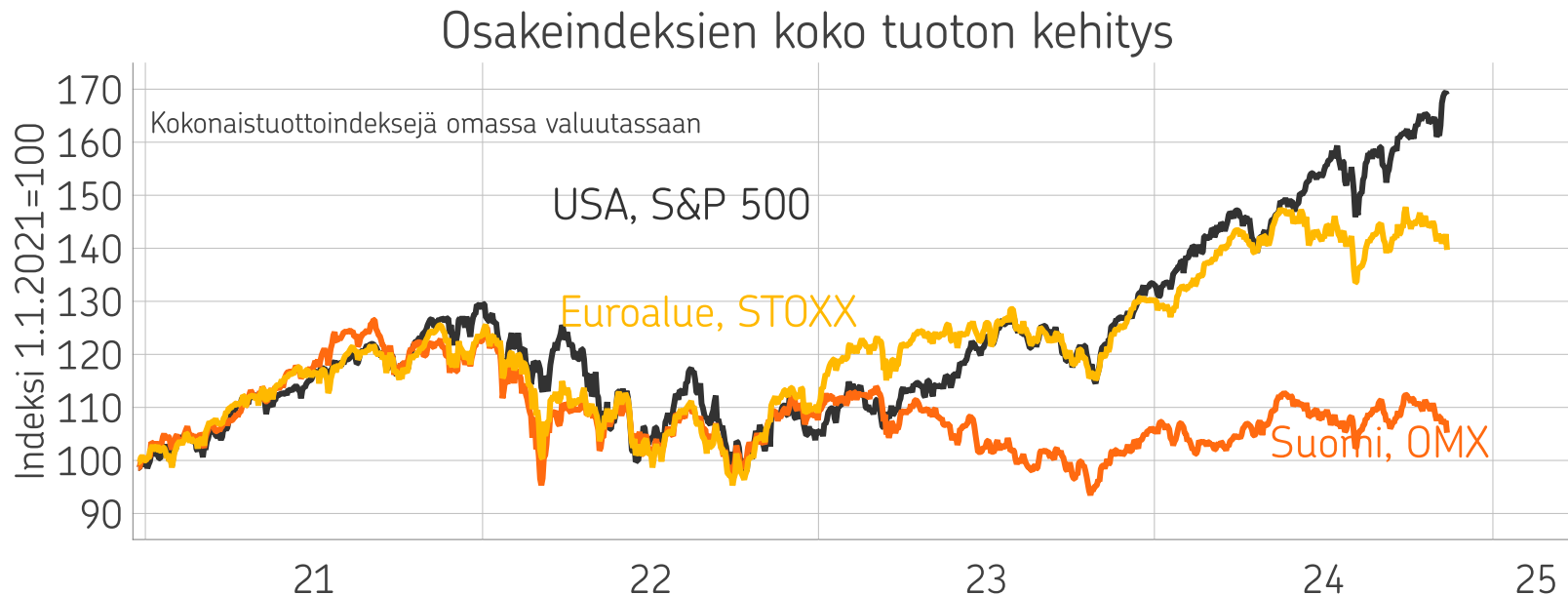
Osakeindeksien kehitys



- USA:ssa osakemarkkinat ovat edelleen nousseet ja kolmannen vuosineljänneksen tulokset vastasivat suurin piirtein odotuksia. Osakekurssit nousivat selvästi, kun Trumpin valinta USA:n seuravaksi presidentiksi varmistui. Trumpin lupaamat veron kevennykset ja sääntelyn purkamien parantavat yritysten tulosnäkyviä.
- Euroopassa ja Suomessa kurssit ovat kehittyneet viime kuukausien aikana heikommin. Teollisen suhdanteen anemia painaa indeksejä, ja Trumpin mahdollisesti asettamat tullien nähdään heikentävän tilannetta.

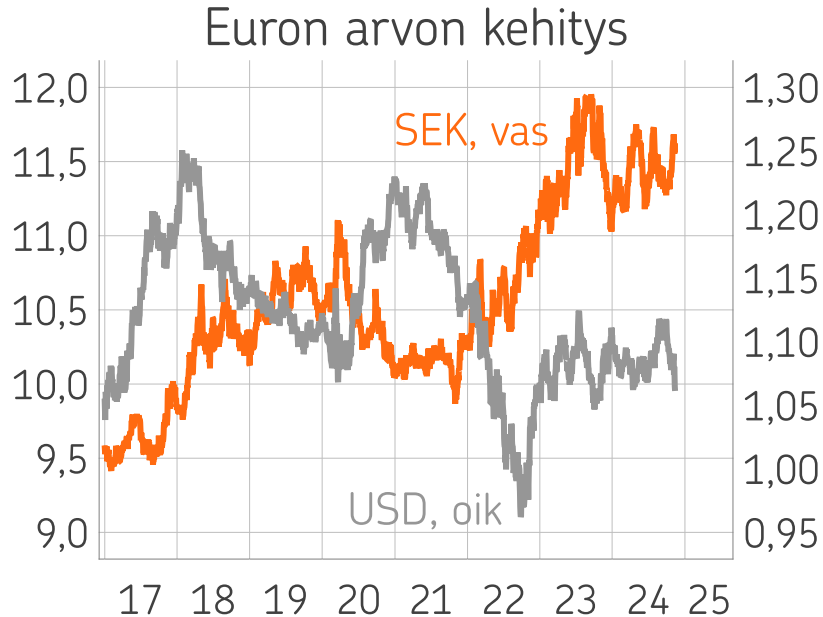
Lähde: Macrobond, Nikkei Inc., FTSE Russell, Nasdaq OMX Nordic, S&P Global, STOXX, CSI, OP

Osakkeiden kokonaistuottoindeksien kehitys



Lähde: Macrobond, S&P Global, Nasdaq OMX Nordic, STOXX, CSI, OP

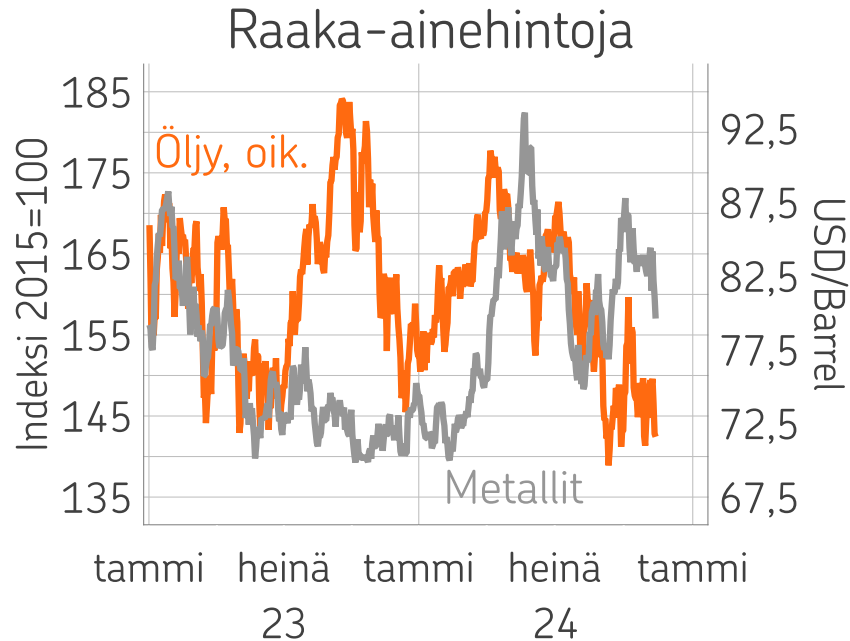
Dollari vahvistunut selvästi



- USA:n dollari on vahvistunut selvästi marraskuun aikana ja euron dollarikurssi onkin jo 1,06. Dollari on vahvistunut, kun korot ovat USA:ssa nousseet ja talouskehityksen ennustetaan olevan vahvaa.
- Lisäksi taalaa on vahvistanut Trumpin valinta presidentiksi, jonka ennustetaan pitävän niin talouskasvua kuin inflaatiotakin yllä. Dollarin kehitys on ollut hyvin samanlaista kuin 2016, kun Trump edellisen kerran valittiin USA:n presidentiksi.
- Ruotsin kruunu on viime kuukausina heikentynyt euroa vastaan. Keskuspankin 0,5 %-yksikön korkojen laskuja ja epävarmuuden kasvu ovat vieneet kruunua heikentymisen suuntaan.

Lähde: Macrobond, Macrobond, OP

Öljyn hinta vakautumassa



- Lähi-idässä sotatoimet ovat liikuttaneet öljyn hintaa niin ylös kuin alaspäin, mutta kaiken kaikkiaan muutokset ovat olleet suhteellisen pieniä.
- Osaltaan öljyn hinnan suhteellisen maltillista kehitystä selittää se, että tarjonta on hyvällä tasolla. Lisäksi ennusteita öljyn kysynnästä on viime aikoina laskettu.
- Metallien hinnat ovat selvästi laskeneet, kun Kiinan elvytyspakettien talousvaikutukset jäivät maltillisiksi. Osaltaan hinnat palautuvat nopeasta noususta.

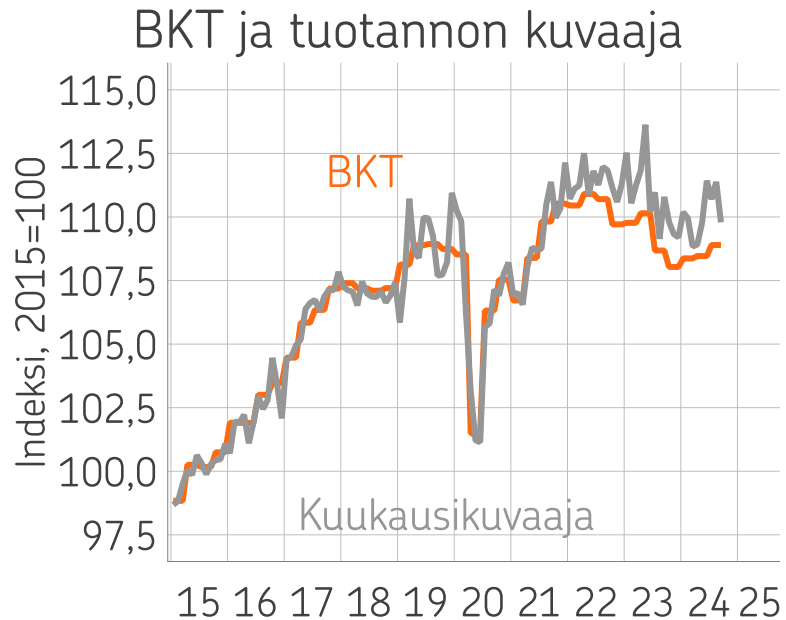
Lähde: Macrobond, HWWI, ICE, LME, OP

A person wearing a blue cable-knit sweater is sitting on a couch, using a tablet computer. The person's hands are visible, interacting with the screen. The couch has a plaid pattern, and there is a textured, light-colored blanket or throw on the left side. The overall scene is warm and cozy.

Suomen talous



Talouden elpyminen jatkuu

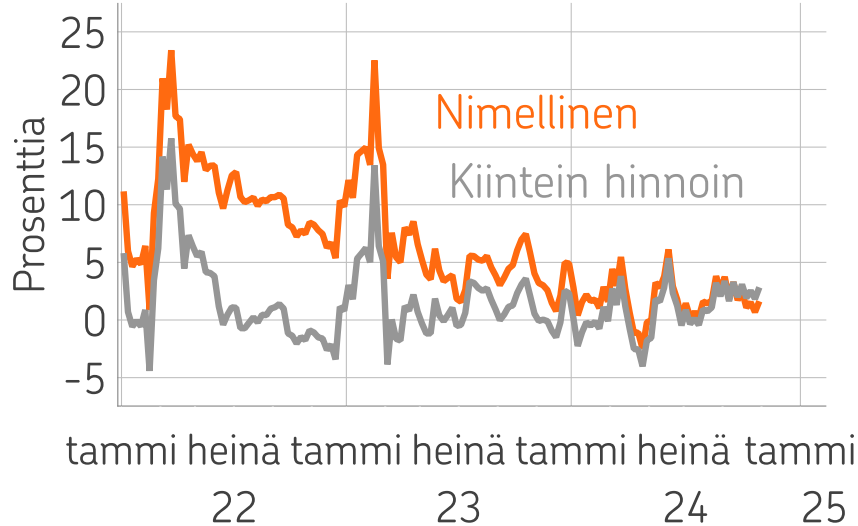


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomen talouden alkuvuonna alkanut elpyminen jatkuu loppuvuoden aikana. Talous on kehittynyt pitkälti odotusten mukaisesti, ja edellytykset elpymiselle ovat kohentuneet. Kotimarkkinoilla talouden vire on jopa ennakoitua parempaa. Riskejä liittyy ennen kaikkea vientimarkkinoiden kehitykseen.
- Suomen talous kääntyi alkuvuonna kasvuun edellisiin neljänneksiin nähden. Kasvu on jatkunut kolme ensimmäistä vuosineljännestä. Ennakkotietojen perusteella kasvu oli kolmannella neljänneksellä 0,4 % niin vuoden takaa kuin edellisestä neljänneksestä.
- Talouden vauhti vahvistuu ensi vuonna laskeneiden korkojen ja vahvistuvan vientimarkkinan tukemana.

Korttimaksujen kehitys heijastelee ostovoiman kasvua

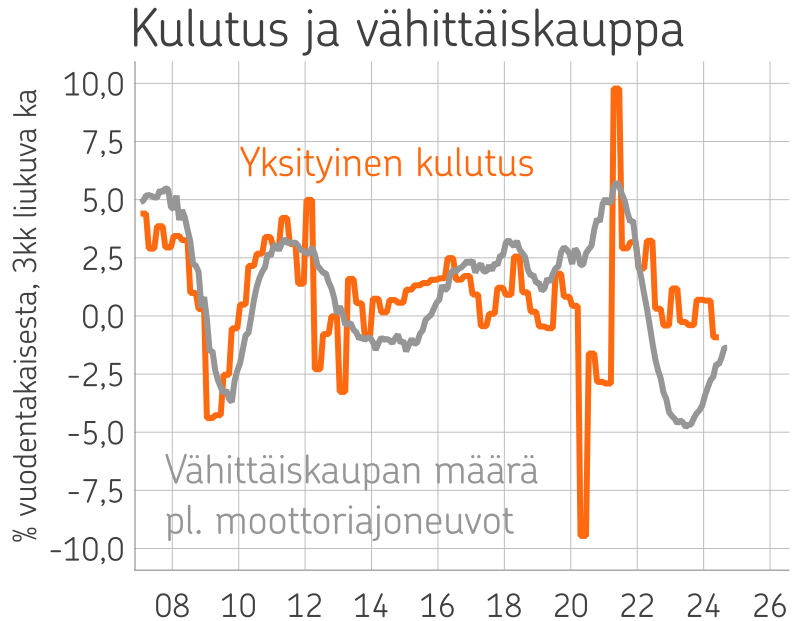
OP:n maksukorttidatan kasvu vuoden takaa (3 viikon liukuva ka.)



- OP:n korttimaksujen kasvuvauhti on nimellisesti tarkasteltuna hidastunut viime viikkojen aikana, mutta kiinteä hintaisesti tarkasteltuna kasvuvauhti on pysynyt vakaana.
- Korttimaksujen heikkoa nimelliskehitystä selittää se, että maksuihin liittyvä inflaatio on ollut negatiivista viime kuukaudet. Erityisesti ruuan ja polttoaineiden hintojen lasku on heijastunut korttimaksujen inflaatioon.
- Kiinteähintaisen korttimaksujen hyvä kehitys taas kertoo siitä, että hintojen lasku on parantanut kuluttajien ostovoimaa, mikä näkyy kulutuksen määrän suhteellisen hyvänä kasvuna.

Lähde: Macrobond, OP

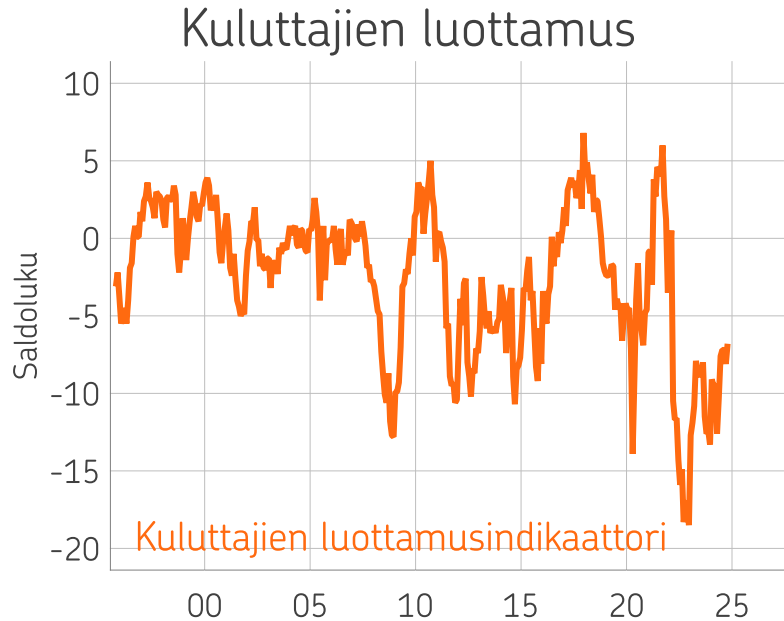
Yksityisen kulutuksen kasvu piristyy



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kaupan myynti supistui syyskuussa selvästi vuoden takaisesta. Laskua tuli kaikilla kaupan toimialoilla. Syyskuun heikommista luvuista huolimatta suunta on hiljalleen ylöspäin.
- Yksityinen kulutus on pysynyt kasvussa, vaikka inflaatiopiikki ja taantuma ovatkin koetelleet ostovoimaa ja kulutushaluja. Keväällä kulutus hieman onnahteli, mutta viimeaikaiset indikaattorit puoltavat kehitykseen vahvistuneen syksyllä.
- Käytettävissä olevat reaalitytulot kasvavat vuonna 2024 runsaat kaksi prosenttia, mikä mahdollistaa kulutuksen kasvun, vaikka säästämisaste nousee. Seuraavina vuosina yksityinen kulutus lisääntyy niin tulojen kasvun kuin säästämisasteen laskun tukemana.

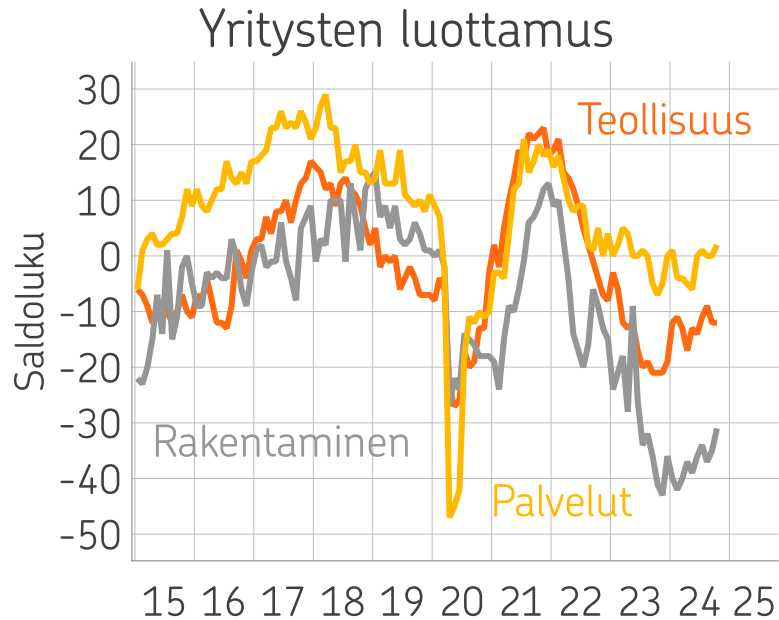
Kuluttajien luottamus pysytellyt kesästä asti ennallaan



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kuluttajien luottamusindikaattori on kohentunut selvästi pohjiltaan, mutta kohentuminen on pysähtynyt alkukesän jälkeen. Lokakuussa indikaattori sai arvon $-6,8$, joka on edelleen selvästi alle pitkän ajan keskiarvon.
- Arvio oman talouden nykytilasta parani hieman syyskuussa. Odotus Suomen talouden tilasta on yhä heikolla tasolla.
- Työttömyyden uhka koetaan yhä melko suurena. Niin ikään asunnon ostoaikeet olivat yhä matalalla tasolla.
- Kotitaloudet arvioivat kuitenkin oman rahatilanteensa melko positiivisesti.

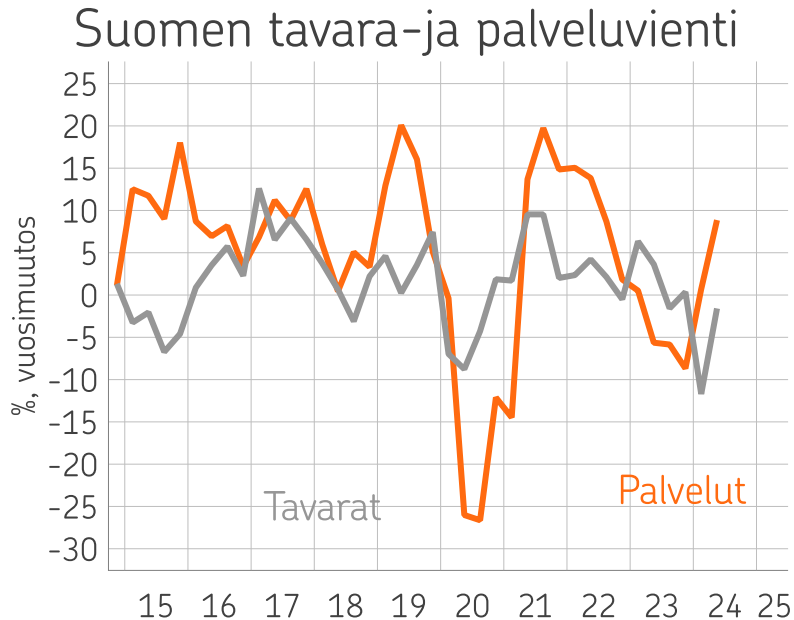
Yritysten luottamus koheni hieman lokakuussa



Lähde: Macrobond, EK, OP

- Yritysten luottamus oli yhä heikolla tasolla lokakuussa. Luottamusindeksit ovat edelleen selvästi alle pitkän aikavälin keskiarvojensa.
- Rakentamisen luottamus on yhä poikkeuksellisen heikkoa, joka hyvin kuvaa sektorin vaikeaa tilannetta. Luottamus on kuitenkin noussut jo selvästi pohjalta.
- Teollisuuden luottamusindeksi pysyi lokakuussa ennallaan. Taso on heikko, mikä heijastelee paljolti vastaavien eurooppalaisten luottamusindeksien kehitystä.
- Palvelusektorin yrityksissä luottamus koheni aavistuksen lokakuussa. Palveluiden luottamus on pysytellyt samoissa luvuissa käytännössä jo noin 1,5 vuotta.

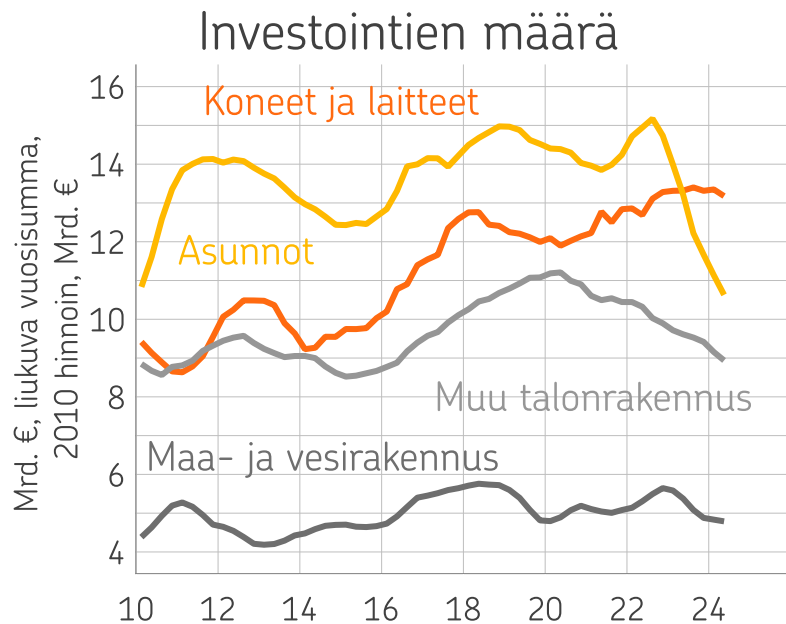
Viennin veto vahvistunut



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Vienti kasvoi toisella neljänneksellä vahvasti ensimmäiseen vuosineljännekseen verrattuna. Ennakkotietojen perusteella kasvu on jatkunut myös kolmannella neljänneksellä.
- Tullin tilaston perusteella tavaraviennin arvo nousi syyskuussa 1,7 % vuoden takaa. Tammi-syyskuussa viennin arvo on laskenut 4,5 %.
- Vientikysyntä kasvaa vuoden lopulla ja ensi vuonna vientimarkkinoiden elpyessä. Euroalueen talouskasvu kohenee tukien Suomen vientiä.
- Ensi vuonna vientiä tukee niin parempi kysyntä kuin suotuisa lähtötaso. Kohtuullisen nopeasta kasvusta huolimatta vienti kuitenkin elpyy kohti aikaisempaa trendiään.

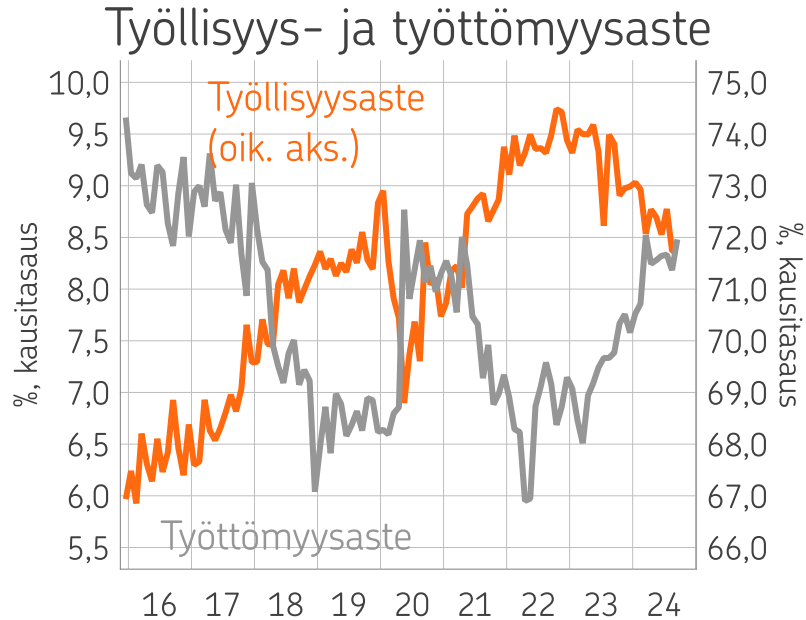
Asuinrakentaminen yhä heikossa vedossa



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Investointien heikko kehitys on jatkunut tämän vuoden. Toisella vuosineljänneksellä investoinnit jäivät odotuksista ja supistuivat 4,9 prosenttia.
- Investointien ja samalla koko talouden heikoin lenkki on yhä asuinrakentaminen, joka supistui toisella neljänneksellä 15,9 prosenttia vuoden takaa.
- Asuinrakentaminen supistuu vielä tänä vuonna, mutta ensimmäisiä merkkejä tilanteen vakautumisesta on jo nähty.
- Kone- ja laiteinvestointien veto on ollut suhteessa parempaa, joskaan ei kovin hyvää.
- Kaiken kaikkiaan investoinnit supistuvat tänä vuonna 5,1 prosenttia ja kääntyvät ensi vuonna 5,3 prosentin kasvuun. Julkisia investointeja tukee jatkossa hävittäjähankinnat.

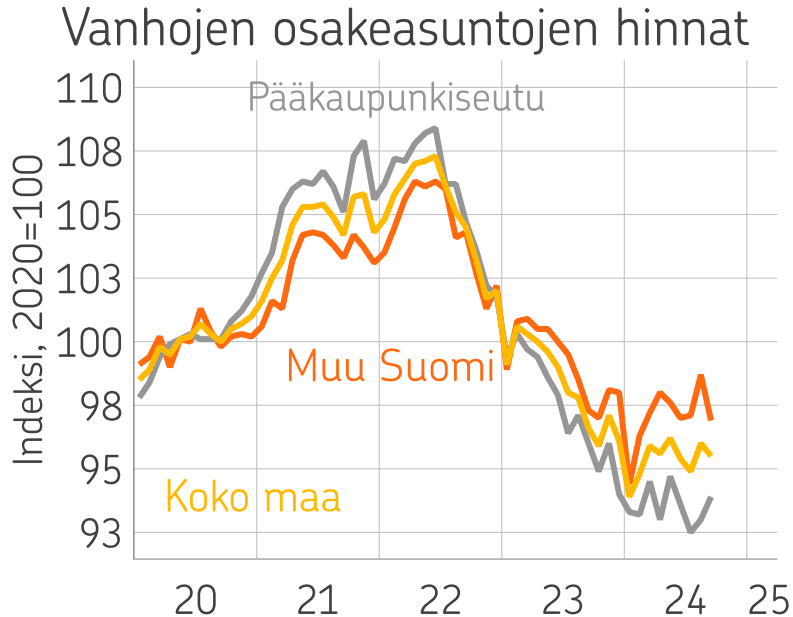
Työmarkkinat eivät ole enää heikentyneet merkittävästi



- Tilastokeskuksen työvoimatutkimuksen mukaan työllisyys alkoi heikentyä vuoden 2023 aikana, ja vielä vuoden 2024 ensimmäisen vuosineljänneksen aikana kehitys oli heikkoa. Sittemmin työllisyudessa on ollut vakautumisen merkkejä.
- Työttömyysaste nousi selvästi aina maaliskuulle saakka, mutta on sen jälkeen jopa hieman laskenut. Isommassa kuvassa työttömyysaste on vakautumassa ja kääntymässä ensi vuonna jälleen laskuun.
- Tänä vuonna työllisyys supistuu keskimäärin selvästi, mutta ensi ja seuraavana vuonna on jälleen odotettavissa kasvua, ja työllisyys kasvaa 2026 vuotta 2023 suuremmaksi.

Lähde: Macrobond, StatFin, OP

Asuntomarkkinoiden käänne käsillä

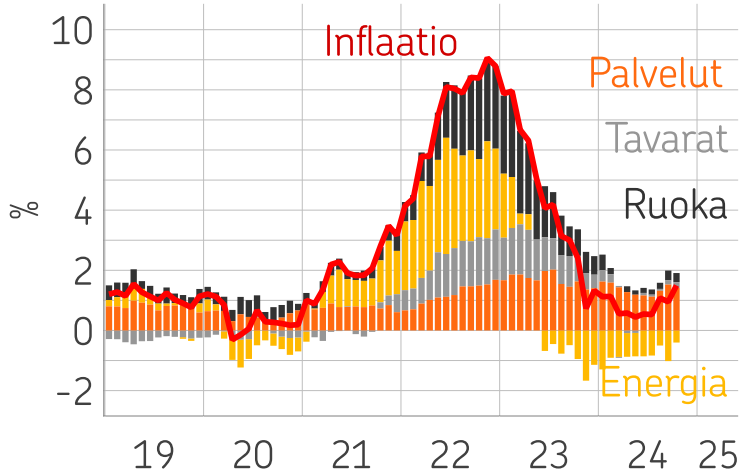


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Asuntokauppa on käynyt alkuvuodesta yhä tyypillistä heikommiksi, mutta kauppamäärät ovat nousseet jo selvästi pohjalukemista.
- Kokonaisuutena alkuvuosi jäi jopa hieman odotuksia heikommaksi, mutta kevään ja kesän aikana vire on hieman kohentunut. Hintojen kehitys on vakautunut ja pääkaupunkiseudun ulkopuolisessa Suomessa kääntyneet hienoiseen nousuun.
- Alkuvuoden heikkous painaa koko vuoden asuntojen hinnat arviomme mukaan kahden prosentin laskuun. Loppuvuonna kuitenkin hinnat nousevat hienoisesti. Ensi vuonna hinnat nousevat odotustemme mukaan jo keskimäärin 2,8 %.

Inflaatio jatkuu hitaana

Inflaatio Suomessa: aluerien kontribuutio (harmonisoituindeksi)

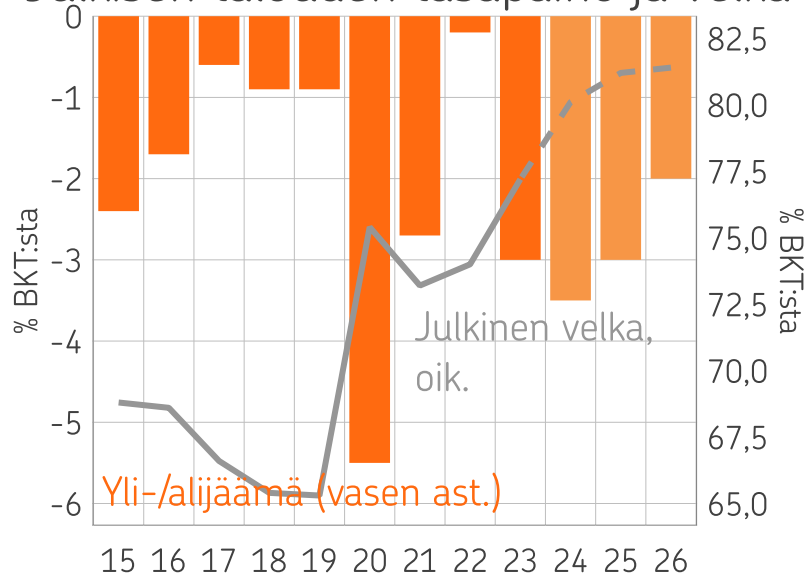


Lähde: Macrobond, ECB, OP

- Inflaatio oli lokakuussa 1,5 % EU-säännöin mitatulla harmonisoidulla indeksillä, kun kotimainen kuluttajahintaindeksi osoitti 1,0 % inflaatiota. Kaiken kaikkiaan, hintojen nousu on Suomessa hidasta tällä hetkellä ja keskittyy lähinnä palveluihin.
- Arvonlisäverotuksen kiihdytti inflaatiota 0,6 %-yksikköä suurin piirtein odotusten mukaisesti. Veron korotus ei täysimääräisesti välittynyt hintoihin, vaan osaltaan vähensi yritysten katteita.
- Inflaation odotetaan hieman kiihtyvän tulevina kuukausina, mutta edelleen pysyvän alle 2 % vauhdissa.
- Inflaatioennuste perustuu noin kolmen prosentin nousulle ansiotasoindeksissä, mikä sisältää sekä sopimuskorotukset että liukumia. Arvio perustuu tuottavuuden kasvun sekä kilpailijamaiden palkkakehityksen näkyymiin.

Julkisia menoja kohdennetaan uudelleen

Julkisen talouden tasapaino ja velka



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Julkisyhteisöjen vaje syveni vuonna 2023 kolmeen prosenttiin suhteessa bruttokansantuotteeseen. Julkinen velkasuhde 77,1 prosenttiin suhteessa BKT:hen.
- Tänä vuonna vaje kasvaa 3,7 prosenttiin suhteessa BKT:hen suhdanneluontoisista syistä.
- Hallituksen toimet kohentavat merkittävästi julkisen talouden tasapainoa verrattuna siihen, että mitään ei tehtäisi. Toimet riittävät kuitenkin vain palauttamaan tulot ja menot samalle tasolle suhteessa bruttokansantuotteeseen kuin ne olivat vuonna 2023.
- Julkinen vaje on suurimmillaan kuluvana vuonna ja alkaa pienentyä sopeutustoimien ja talouden elpymisen myötä lähivuosina. Vuonna 2026 vaje on jokseenkin rakenteellisella tasollaan.

Suomen talouden näkymät lukuina

OP:n suhdanne-ennuste, lokakuu 2024

	Arvo, mrd. €				
	2023 ¹	2023	2024e	2025e	2026e
Kysyntä ja tarjonta, määrän muutos, %					
Bruttokansantuote	273,3	-1,2	-0,5	2,0	1,3
Tuonti	116,2	-6,6	-1,0	4,5	4,8
Vienti	117,0	0,2	-1,5	4,2	3,5
Kulutus	211,8	1,3	1,0	1,2	1,3
- yksityinen	141,3	0,3	0,7	1,5	1,7
- julkinen	70,4	3,4	1,5	0,5	0,5
Investoinnit	63,3	-9,0	-5,1	5,3	3,7
Muita keskeisiä ennusteita		2023	2024e	2025e	2026e
Kuluttajahintojen muutos, %		6,3	1,7	1,6	1,8
Ansiotason muutos, %		4,2	3,0	3,2	3,0
Työttömyysaste, %		7,2	8,2	7,9	7,6
Vaihtotase, % BKT:sta		-0,4	-0,4	-0,3	-0,5
Julkisyhteisöjen ylijäämä, % BKT:sta		-3,0	-3,7	-3,0	-2,0
Julkisyhteisöjen velka, % BKT:sta		77,1	81,2	83,3	84,5

Lähteet: Tilastokeskus ja OP



OP:n ja muiden ennustajien ennusteita

OP:n ja Seurattavien ennustelaitosten ennusteita

BKT, volyymin muutos, %	2024	2025
OP	-0,5	2,0
Suomen pankki	-0,5	1,1
VM	-0,2	1,7
Etla	-0,2	1,4
EU	0	1,4
IMF	0,4	1,9
Työttömyysaste, %		
OP	8,2	7,9
Suomen pankki	8,3	8,1
VM	8,0	7,6
Etla	8,0	7,6
EU	7,4	7,2
IMF	7,6	7,4

Investoinnit, volyymin muutos, %	2024	2025
OP	-5,1	5,0
Suomen pankki	-2,5	4,2
VM	-1,3	5,7
Etla	-3,0	4,7
EU		
IMF		
Inflaatio, %		
OP	1,7	1,6
Suomen pankki*	1,1	1,8
VM	1,8	1,4
Etla	1,6	1,3
EU*	1,4	2,1
IMF*	1,2	1,9

Julkaisuajat

OP 16.10.

VM 23.9.

Etla 17.9.

IMF 16.4.

EU 15.5.

Suomen pankki 16.9.

*YKHI

Yhteystiedot



Reijo Heiskanen
Pääekonomisti
reijo.heiskanen@op.fi
010 252 8354
X: @Reiskanen



Tomi Kortela
Johtava ekonomisti
tomi.kortela@op.fi
010 252 1866
X: @KortelaTomi



Joonas Widgrén
Senioriekonomisti
joona.widgren@op.fi
010 252 1013
X: @jjwidgren

X: @OP_Ekonomistit
op.media

