



Talouden näkymät

Lokakuu 2024

OP Ekonomistit

Suomen talous elpymässä aiempien odotuksien mukaisesti

- Maailmantalous on kasvanut viime aikoina noin kolmen prosentin vauhtia, mitä sen myös ennakoitaan jatkavan lähivuosina.
- Yhdysvaltain vaalituloksen mahdolliset vaikutukset ovat todennäköisesti pienehköjä, joko neutraaleja tai hieman talouskasvua hidastavia. Tullien korotuksella voi olla myös laajempia kansainvälisiä vaikutuksia.
- Euroalueella elpyminen on kangerrellut, mutta korkojen laskun ja ostovoiman paranemisen ennustetaan selvästi kiihdyttävän talouskasvua seuraavan vuoden aikana. Hidastunut inflaatio mahdollistaa EKP:n korkojen laskun aiempia odotuksia nopeammin.
- Suomen talouden elpyminen jatkuu loppuvuoden aikana. Talous on kehittynyt pitkälti odotusten mukaisesti, ja edellytykset elpymiselle ovat kohentuneet. Suomen talous elpyy laajalla rintamalla ensi vuonna ja palaa vuonna 2026 arvioidulle pidemmän ajan kasvutrendille.
- Talouden tasapaino on kohenemassa lähivuosina. Inflaatio jää ennusteen mukaan kaikkina vuosina alle kahden prosentin. Tämä tukee kustannuskilpailukyvyn turvaavia palkkaratkaisuja, jotka voivat kohentaa vientiosuutta.
- Työttömyys alkaa vähitellen laskea ja työllisyysaste nousta. Julkinen vaje pienenee rakenteellista noin kahden prosentin vajetta suhteessa bruttokansantuotteeseen vastaavaksi.

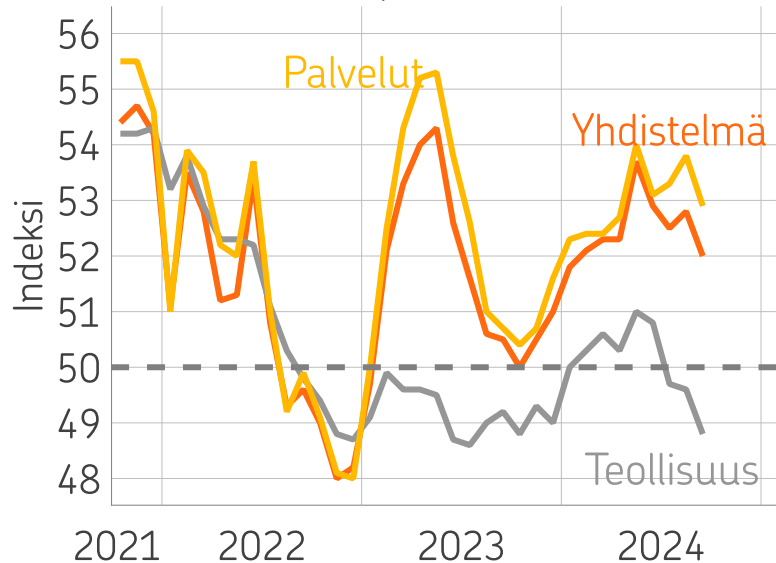
A person wearing a blue cable-knit sweater is sitting on a light-colored sofa. They are holding a black tablet with both hands, looking at the screen. A thick, patterned blanket in shades of beige and brown is draped over the left side of the sofa. The scene is lit with soft, warm light, creating a cozy atmosphere.

Maailmantalous



Korkojen laskusta maailmantalouteen lisää vauhtia

Globaalit ostopäällikköindeksit

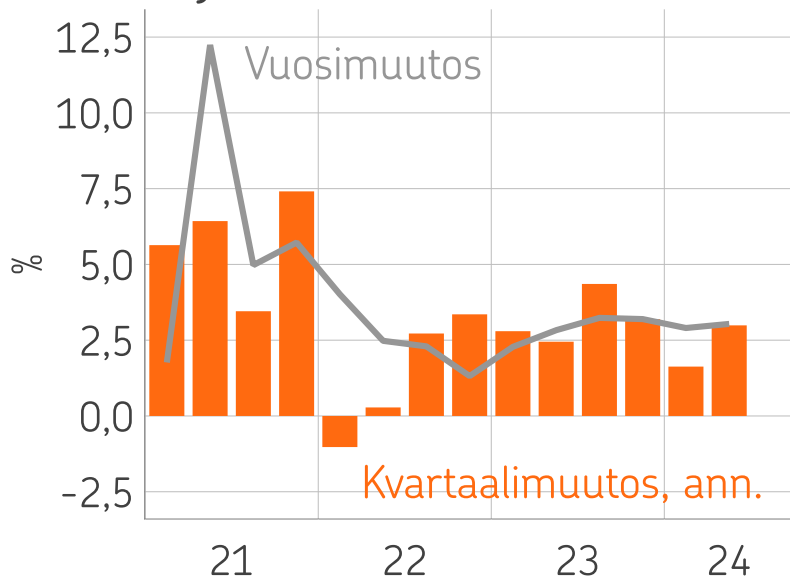


- Maailmantalous on keskeisten indikaattorien mukaan kasvanut alkusyksyllä hieman kevättä ja kesää maltillisemmin. Samalla myös maailmankauppa on jatkanut kasvussa. Isommassa kuvassa maailmantalouden kasvu jatkuu noin kolmen prosentin keskivertovauhtia.
- Inflaatio on monilla talousalueilla lähellä keskuspankin tavoitetta, mikä on käynnistänyt monissa talouksissa korkojen laskusyklin. Korkojen odotetaan laskevan selvästi, mikä kiihdyttää kasvua.
- Yleisesti hyvää kasvunäkymää varjostaa teollisuuden kehitys. Teollisuuden kehitystä kuvaavat indikaattorit viittaavat sektorin tällä erää supistuvan. Teollisuuden näkymien ennustetaan kuitenkin paranevan, kun korkojen lasku välittyy talouksiin. Teollisuuden kehitys muodostaa kuitenkin riskin maailmantalouden kehitykselle.

Lähde: Macrobond, OP

USA:n talous jatkaa hyvässä kasvussa

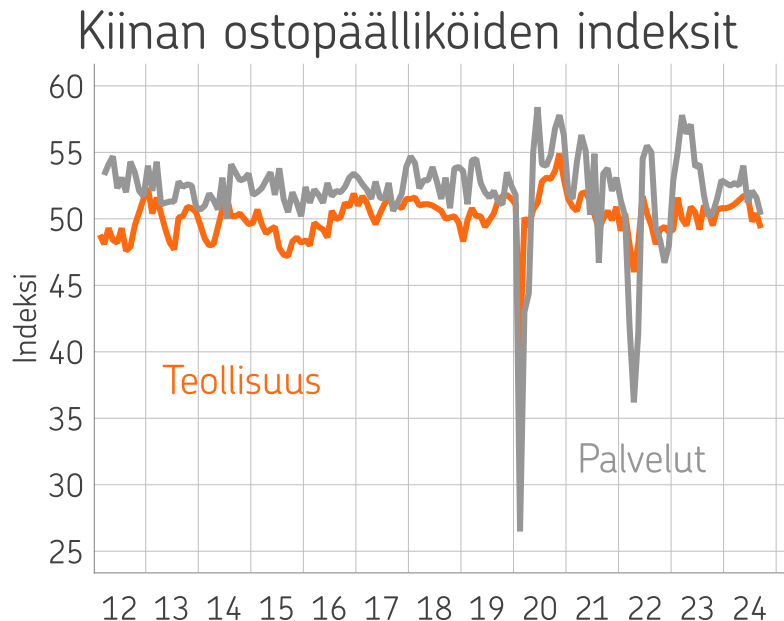
Yhdysvaltain BKT:n muutos



- Yhdysvaltain talous kasvoi alkuvuonna parin prosentin vauhtia, mikä oli edellistä vuosipuolisko selvästi hitaammin. Viimeaikaiset tiedot viittaavat talouden jatkavan loppuvuonna hyvässä vauhdissa. Talouden ennustetaan hidastuvan keskivertovauhtiinsa, eikä painuvan taantumaan.
- Tulikuuma työmarkkina on vähitellen viilentynyt ja työttömyys on hieman noussut. Työmarkkinoiden näkymä on varsin tasapainoinen, mikä pitää palkkapaineita aisoissa. Inflaatio voi jatkaa hidastumistaan kohti kahta prosenttia.
- Inflaation hidastuminen ja työmarkkinoiden viileneminen antoivat USA:n keskuspankille mahdollisuuden laskea korkoja. Ensimmäinen koron lasku oli 0,5 %-yksikköä, mutta tuleva laskutahti näyttää hitaammalta.

Lähde: Macrobond, BEA, OP

Kiina pyrkii kohentamaan talousnäkymiä elvyttämällä

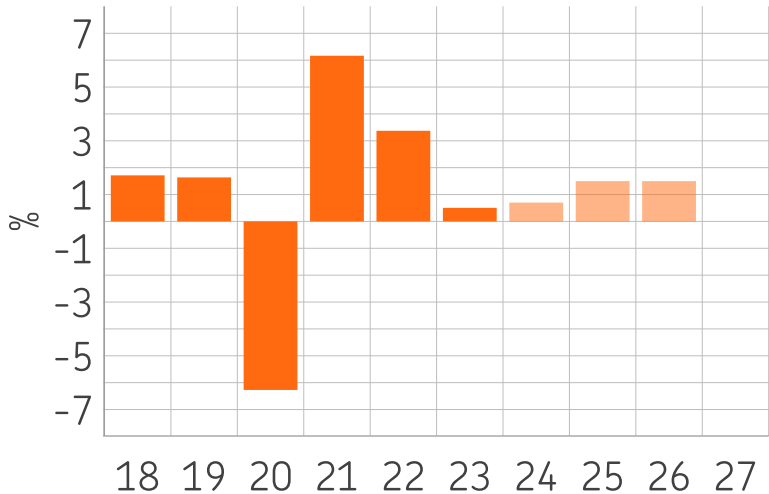


Lähde: Macrobond, S&P Global, NBS, OP

- Kiinan talous on kasvanut kahdella ensimmäisellä vuosineljänneksellä 5 prosenttia vuoden takaisesta. Keväällä teollisuustuotanto oli hieman odotuksia vahvempaa, mutta yksityisen kulutuksen veto on jatkunut heikkona. Heikosta kotimaisesta kysynnästä kertoo myös matalalla pysyttelevä inflaatio.
- Kiinassa ilmoitettiin mittavasta talouden elvyttämisestä, jolla pyritään tukemaan talouden kasvua. Etenkin kotitalouksien kulutus on yhä ollut vaisua, ja osin elvytyksellä pyritään vahvistamaan kotitalouksien luottamusta ja piristämään kulutusta.
- Lyhyen aikavälin riskit Kiinan taloudelle ovat etenkin velkaantuminen ja kiinteistö- ja asuntomarkkinat. Positiivisena riskinä näemme, että elvytystoimet saavat kasvun kiihtymään jo tänä vuonna. Kiinan nopeampi kasvu tukisi myös maailmantalouden kasvua.

Euroalue ensi vuonna kiinni elpymiseen

Euroalueen BKT kasvu ja sen ennuste

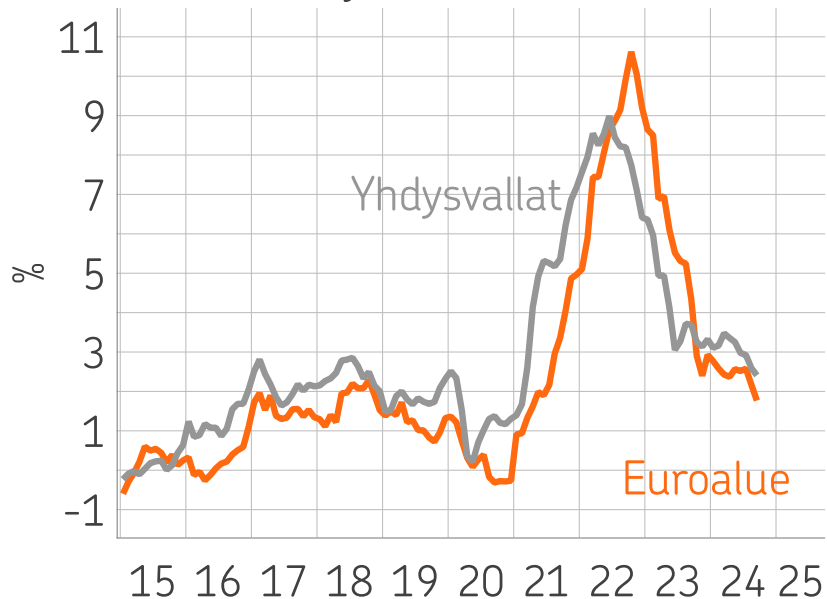


Lähde: Macrobond, Eurostat, OP

- Euroalueen BKT kasvoi vuoden ensimmäisellä puoliskolla keskimäärin prosentin vuosikasvuvauhtia. Viimeisimmät BKT:n kehitystä heijastavat indikaattorit viittaavat kasvun loppumiseen. Talouden kasvu onkin jäämässä nollan tuntumaan vuoden jälkimmäisellä puoliskolla. Erityisesti teollisuuden kehitys on ollut pettymys.
- Hidastunut talouden kasvu yhdessä laskevan inflaation kanssa mahdollistaa aiemmin ennakoitua nopeamman korkojen laskun. Lisäksi ostovoiman kääntyminen kasvuun tukee myös talousnäköymää.
- Korkojen aiempaa nopeamman laskun uskotaan kiihdyttävän talouskasvua erityisesti ensi vuonna. Euroalue onkin pääsemässä kiinni selvään elpymiseen ensi vuoden aikana.

Inflaatio kohti kahden prosentin vauhtia

Kuluttajahintainflaatio



- Euroalueen inflaatio oli syyskuussa 1,8 % ja ilman energian sekä ruuan hintoja mitattava pohjainflaatio oli 2,7 %. Yhdysvalloissa inflaatio oli syyskuussa 2,4 %. Keskuspankin tarkkaan seuraama pohjainflaatio oli elokuussa 2,7 %.
- Inflaatio on jatkanut laskuaan ja euroalueella alittanut jo – tosin vain väliaikaisesti – keskuspankin tavoitteleman 2 prosentin rajan. Inflaatiota on laskenut paljolti viime vuotta halvempi energia, jolloin pohjainflaatio on hidastunut vauhtia.
- Inflaation odotetaan hidastuvan kohti keskuspankkien tavoittelemaa 2 prosentin vauhtia, joskin edelleen suhteellisen maltillisesti. Varmuus siitä, että inflaatio lopulta saavuttaa keskuspankin tavoitteen on kuitenkin syksyn aikana kasvanut.

Lähde: Macrobond, BEA, Eurostat, BLS, OP

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

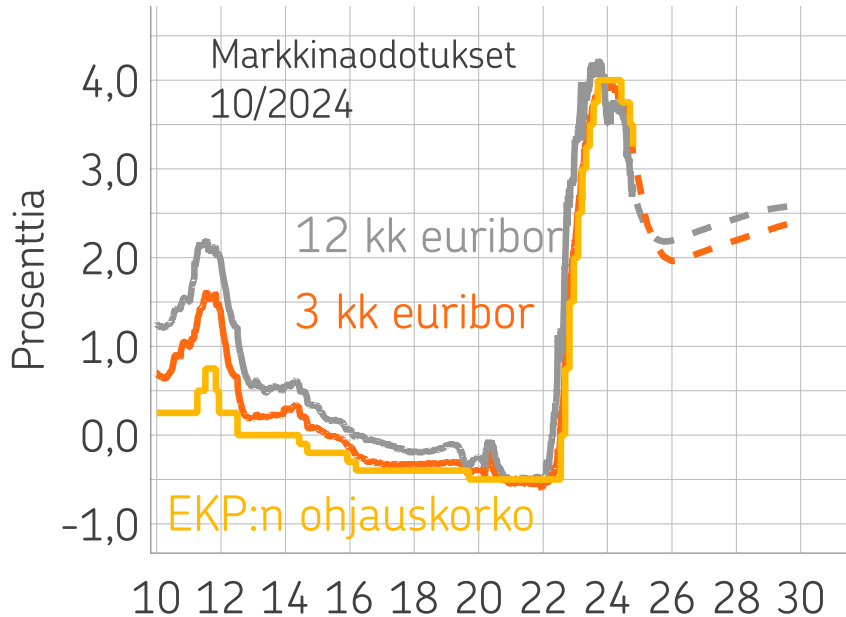
A person wearing a blue cable-knit sweater is sitting on a light-colored sofa. They are holding a black tablet computer with both hands, looking at the screen. A textured, brown and white patterned blanket is draped over the left side of the sofa. The background is a plain, light-colored wall.

Rahoitusmarkkinat



EKP jatkoj korkojen laskuja

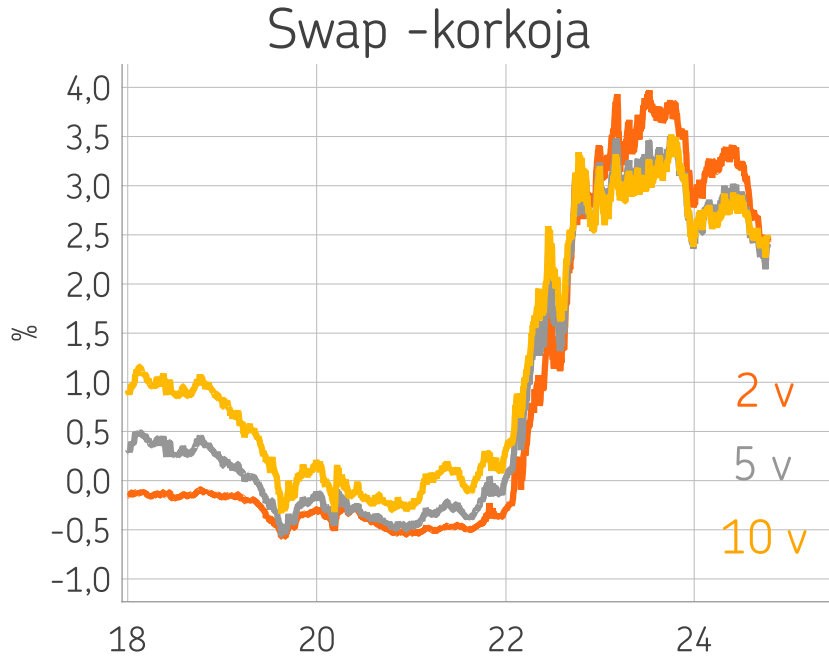
Markkinoiden korko-odotukset



- EKP laski lokakuussa kolmannen kerran korkojaan tänä vuonna. Markkinakorkojen kannalta keskeinen ohjauskorko on nyt 3,25 % tasolla. Markkinat ovat ennakoineet laskua ja odottavat jatkoa laskuille, jolloin markkinakorot ovat laskeneet jyrkästi viime kuukausina.
- EKP:n näki laaja-alaisesti viitteitä siitä, että inflaatio on menossa kohti sen 2 % tavoitetta. EKP ei kuitenkaan ennustanut laskusuhdannetta. Edellekään EKP ei sitoutunut tuleviin korkojen laskuihin, vaan korosti sen päätösten riippuvuutta talousdatasta.
- Markkinat odottavat EKP:n ohjauskoron saavuttavan kahden prosentin tason kesän 2025 aikana. Jotta tämä olisi mahdollista, on myös inflaation hidastuttava suhteellisen nopeasti kahden prosentin tasolle. Korkojen suunta on selvästi alaspäin, mutta niiden laskunopeus on vielä epävarma.

Lähde: Macrobond, EMMI, EKP, OP

Korot aiempaa maltillisemmassa laskussa

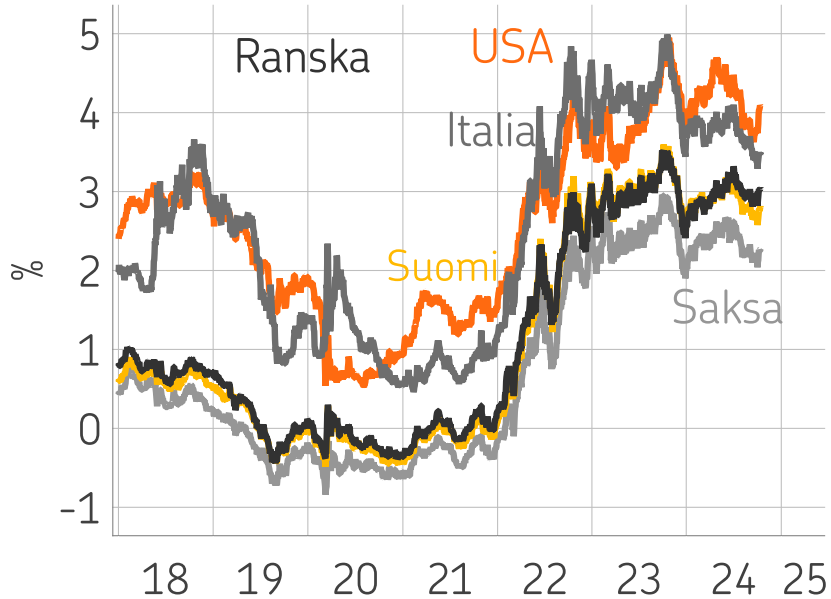


Lähde: Macrobond, Macrobond, OP

- Korojen suunta on edelleen alaspäin ja euroalueella korot laajasti ovat jo alle 2,5 prosentin tason. Viime kuukausien nopean korkojen laskun taustalla on markkinoiden odotukset reippaasta rahapolitiikan keventämisestä tulevien vuosineljännesten aikana.
- Korkojen laskuvauhti on kuitenkin hidastunut. Odotuksia vahvempi talous- ja inflaationäkymä on maltillistanut korkojen laskuodotuksia etenkin USA:ssa. Osaltaan kysymys on myös keskuspankkien kommunikaatiosta, jossa ne ovat korostaneet päätöksiensä riippuvan datasta.
- 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.

Valtiolainojen koroissa lasku pysähtynyt

Valtionlainojen (10v) korkoja

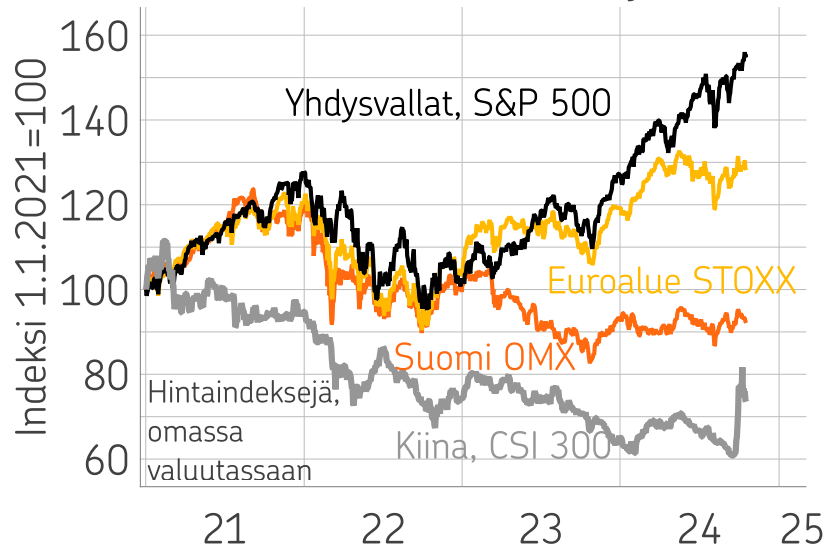


- Pidempien valtiolainojen korkojen lasku on viime viikkojen aikana pysähtynyt ja USA:ssa on nähty jopa selvää nousua.
- Osaltaan kehityksen taustalla on hieman maltillisemmat odotukset rahapolitiikan keventämisestä ja pelot taantumasta ovat poistuneet, mikä on nostanut korkoja.
- Toisaalta valtioiden velkaantuminen on jatkunut merkittävänä ja keskuspankit ostavat yhä vähemmän valtion velkakirjoista. Tarjontaa velkakirjoista on siis paljon, mikä voi nostaa niiden korkoja. Toisin sanoen, ns. aikapalkkio velkakirjoissa kasvaa.

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

Osakemarkkinoilla vahvaa kehitystä

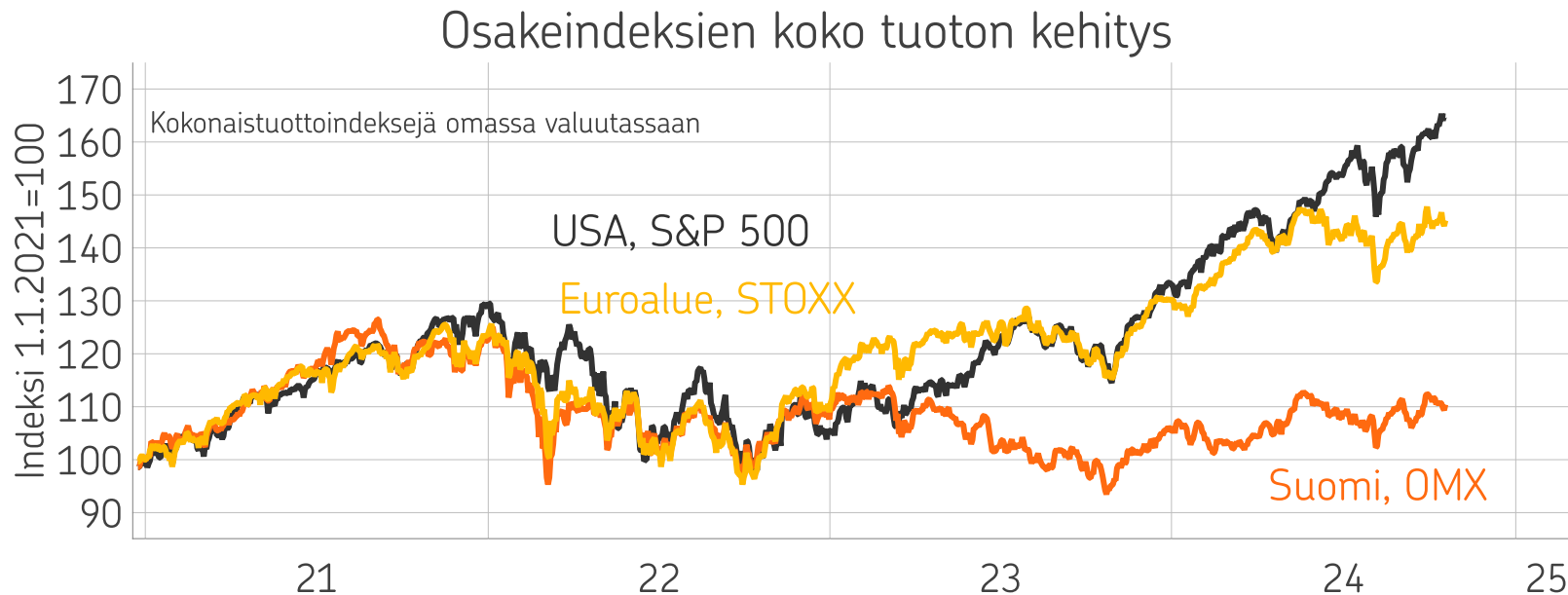
Osakeindeksien kehitys



- Osakekurssit ovat nousseet laajasti ja tehneet uusia ennätyskiä. Korkojen laskuodotukset tukevat kurssia, mutta markkinat näkevät myös tulevan talouskehityksen suht' hyvänä.
- Nousu ei ole enää pelkästään tapahtunut teknologia-yritysten vedolla, vaan on koskenut laajasti pörssilistattuja yrityksiä. Edelleen kurssikehitys on ollut USA:ssa vahvempaa kuin Euroopassa.
- Kiinassa valtion massiivinen elvytyspaketti osakemarkkinoille ajoi markkinat jyrkkään nousuun. Parhaimmillaan lyhyen aikavälin kurssinousu oli jopa 30%!

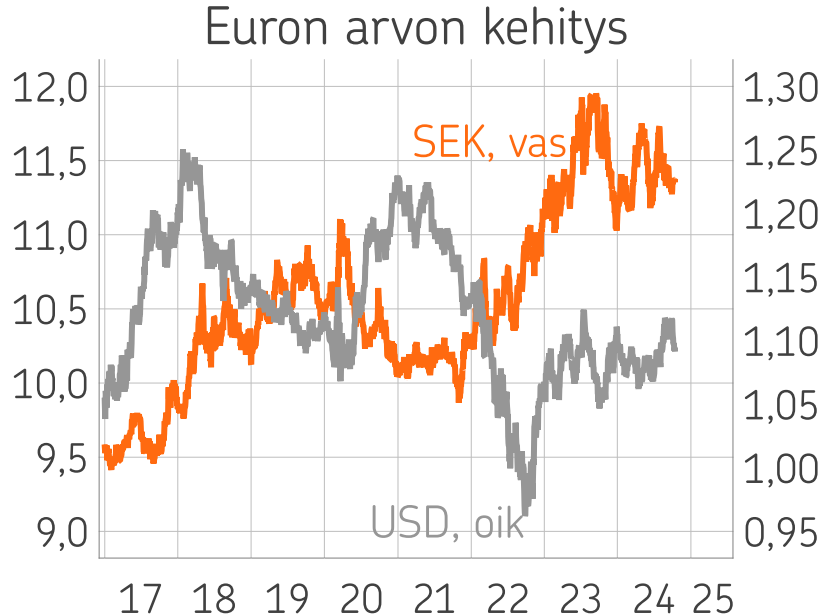
Lähde: Macrobond, Nikkei Inc., FTSE, Nasdaq OMX Nordic, S&P Global, STOXX, CSI, OP

Osakkeiden kokonaistuottoindeksien kehitys



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

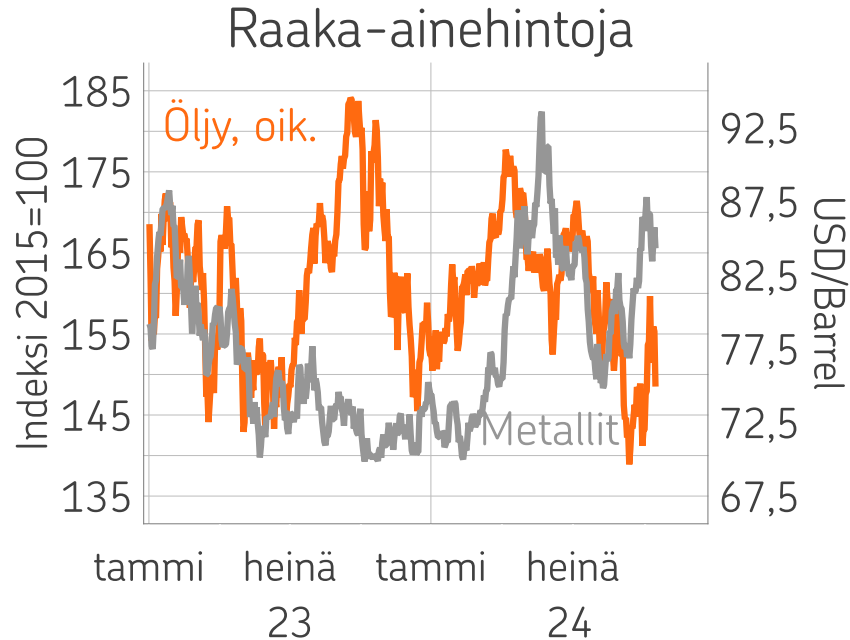
Valuutoissa maltillisia liikkeitä



Lähde: Macrobond, Macrobond, OP

- Euro on ollut suhteellisen vakaa viime viikkojen aikana. Pientä valuuttakurssiin heikentymistä on nähty Yhdysvaltain dollariin nähden, kun koron laskuodotukset ovat vähentyneet Yhdysvalloissa.
- Ruotsin kruunu on myös viime viikot polkenut isommassa kuvassa tarkasteltuna paikallaan. Riskisentimentti on ollut suhteellisen vakaa ja keskuspankin toimet ovat vastanneet odotuksia, mikä on pitänyt myös kruunun kehityksen suht' vakaana.
- Japanin jeni on hieman taas heikentynyt suurimpia valuuttoja vastaan pitkään jatkuneen vahvistumisen jälkeen.

Lähi-idän sotatoimet heilutelleet öljyn hintaa



Lähde: Macrobond, HWWI, ICE, LME, OP

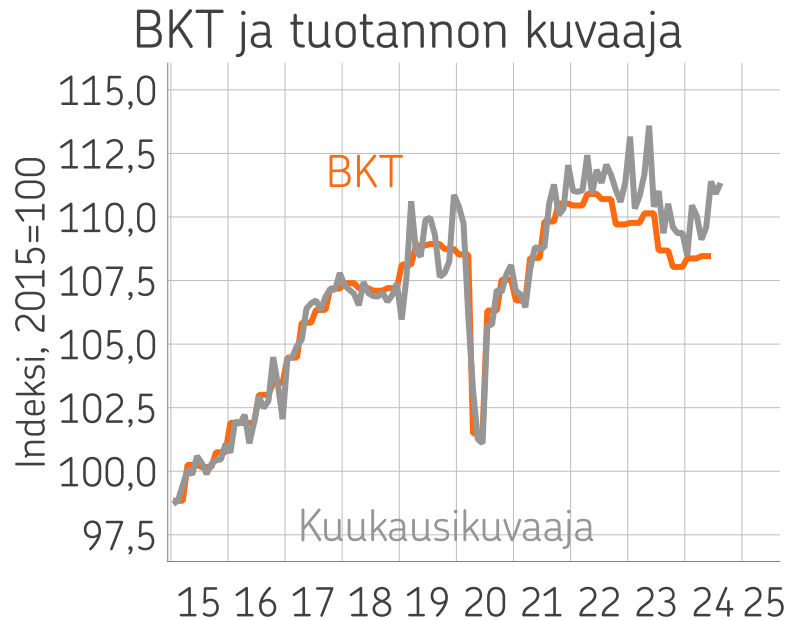
- Lähi-idässä sotatoimet ovat liikuttaneet öljyn hintaa niin ylös kuin alaspäin, mutta kaiken kaikkiaan muutokset ovat edelleen olleet suhteellisen pieniä. Konfliktin edelleen laajentuessa tai sotilastoimien kohdistuessa öljyntuotantolaitoksiin voi tilanne kuitenkin nopeasti muuttua.
- Osaltaan öljyn hinnan suhteellisen maltillista kehitystä selittää se, että tarjonta on jo nyt hyvällä tasolla ja sen odotetaan kasvavan, kun OPEC hyväksyi tarjontaleikkausten loppumisen joulukuussa. Lisäksi ennusteita öljyn kysynnästä on viime aikoina laskettu.
- Metallien hinnat ovat nousseet syksyllä. Tämä johtuu osin Kiinan massiivisesta elvytyksestä osakemarkkinoille, joka on heijastunut myös metallien hintoihin.

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 cozy and domestic.

Suomen talous



Talous elpymässä ennakoidusti

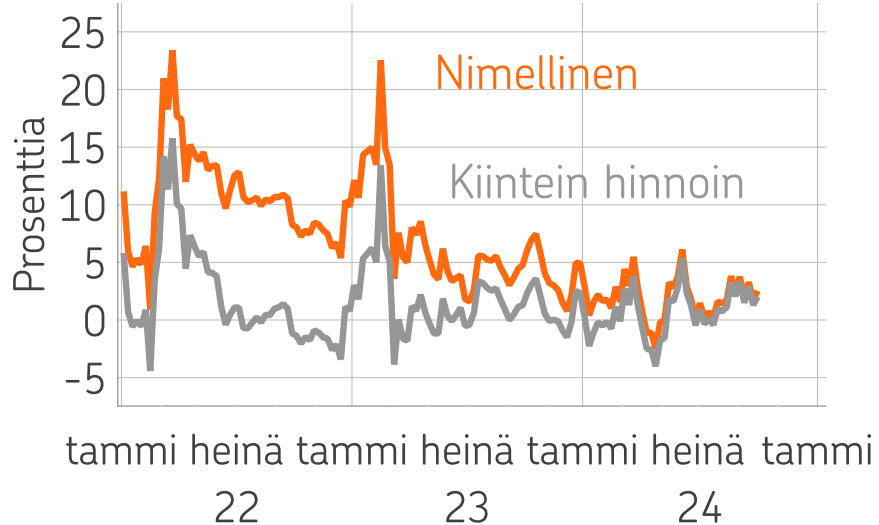


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- 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. Ensimmäisellä vuosipuoliskolla BKT oli 1,4 prosenttia matalammalla kuin viime vuoden tammi-kesäkuussa. Loppuvuonna BKT:n odotetaan kasvavan. Tuotannon suhdannekuvaaja kasvoi elokuussa 2,1 % edellisestä vuodesta.
- Talouden vauhti vahvistuu ensi vuonna laskeneiden korkojen ja vahvistuvan vientimarkkinan tukemana.

OP:n korttimaksuissa vahva neljännes

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



- OP:n korttimaksut kasvoivat syyskuussa vuoden takaa nimellisesti 1,6 % ja kiinteä hintaisesti 2,0 %. Maksut jatkoivat kuluvana vuonna vallinnutta kehitystä, missä kasvu keskimäärin on viime vuotta korkeampaa.
- Koko vuosineljänneestä tarkasteltaessa korttimaksujen kehitys viittaa kulutuksen elpymisen alkaneen suhteellisen vauhdikkaasti.
- Korttimaksujen kasvu on ollut laaja-alaista, kun maksut sekä palveluihin että tavaroihin ovat olleet viime vuotta korkeammalla kiinteä hintaisessa tarkastelussa. Erityisesti tavaroiden ostaminen on kasvanut kesän jälkeen mukavasti.

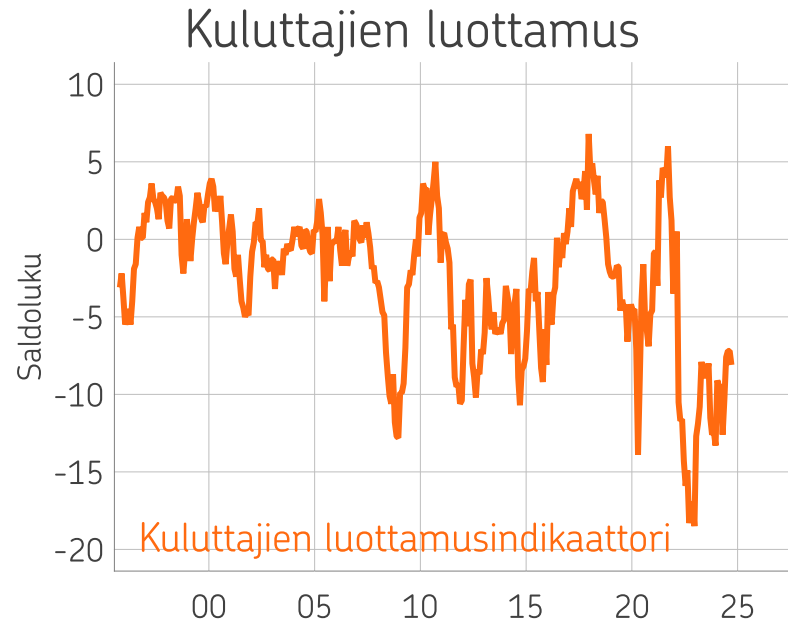
Yksityisen kulutuksen kasvu piristyy



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kaupan myynnin myynti on edelleen viime vuotta matalammalla, mutta aiempaa vähemmän. Kokonaisuutena kaupan myynti määrä näyttää saavuttaneen pohjansa.
- 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.

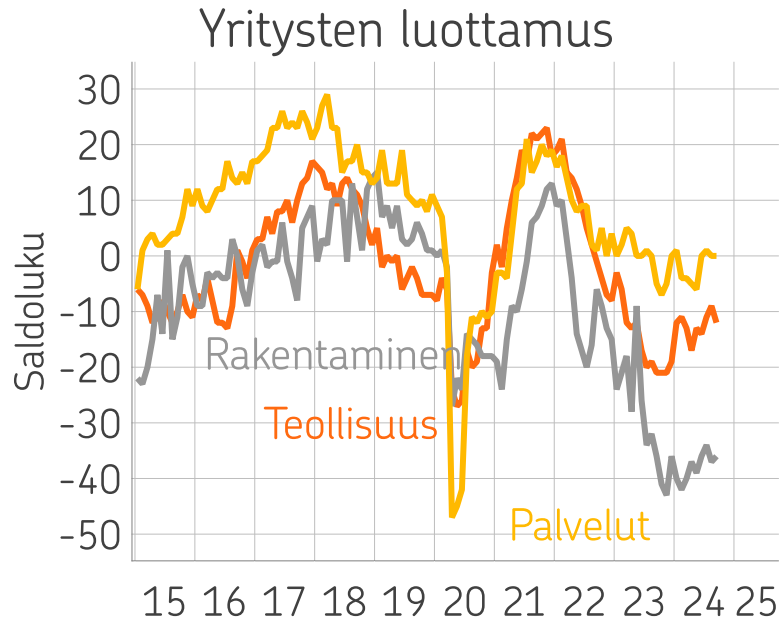
Kuluttajien luottamus noussut pohjalta, mutta taso yhä heikko



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kuluttajien luottamusindikaattori on kohentunut selvästi pohjiltaan. Syyskuussa indikaattori sai arvon -8,1. Lukema on selvästi edelleen alle pitkän ajan keskiarvon.
- Arvio oman talouden nykytilasta on yhä heikko, joskin parani hieman elokuussa. Odotus Suomen talouden tilasta on yhä heikolla tasolla.
- Työttömyyden uhka koetaan yhä melko suurena. Niin ikään asunnon ostoaiheet olivat yhä matalalla tasolla.
- Kotitaloudet arvioivat kuitenkin oman rahatilanteensa melko positiivisesti.

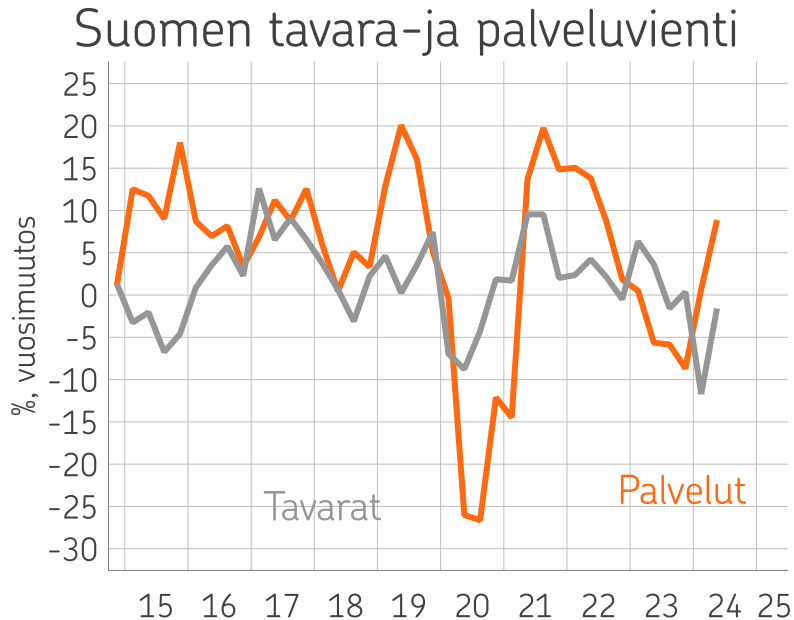
Yritysten luottamus lähes ennallaan syyskuussa



Lähde: Macrobond, EK, OP

- Yritysten luottamus oli heikolla tasolla yhä syyskuussa. Edelleen luottamusindeksit ovat selvästi alle pitkän aikavälin keskiarvojensa.
- Rakentamisen luottamus on yhä poikkeuksellisen heikkoa, joka hyvin kuvaa sektorin vaikeaa tilannetta. Luottamusindeksin vahvistuminen on tällä erää pysähtynyt.
- Teollisuuden luottamusindeksi heikentyi hieman syyskuussa. Taso on heikko, mikä heijastelee paljolti vastaavien eurooppalaisten luottamusindeksien kehitystä.
- Palvelusektorin yrityksissä luottamus pysyi syyskuussa ennallaan. Palveluiden luottamus on pysytellyt samoissa luvuissa käytännössä jo noin 1,5 vuotta.

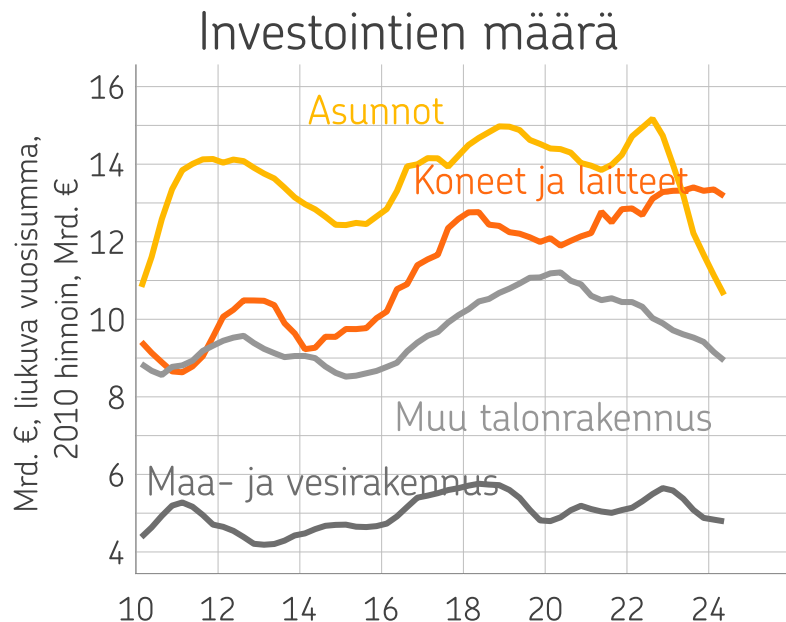
Vienti veti toisella vuosineljänneksellä



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Vienti kasvoi toisella neljänneksellä vahvasti ensimmäiseen vuosineljännekseen verrattuna. Kasvua selittävät osin vuoden alun lakot.
- Tullin tilaston perusteella tavaraviennin arvo laski elokuussa 8,2 % vuoden takaa. Tammielokuussa viennin arvo on laskenut 5,5 %.
- Vientikysyntä kasvaa vuoden loppua kohden 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.

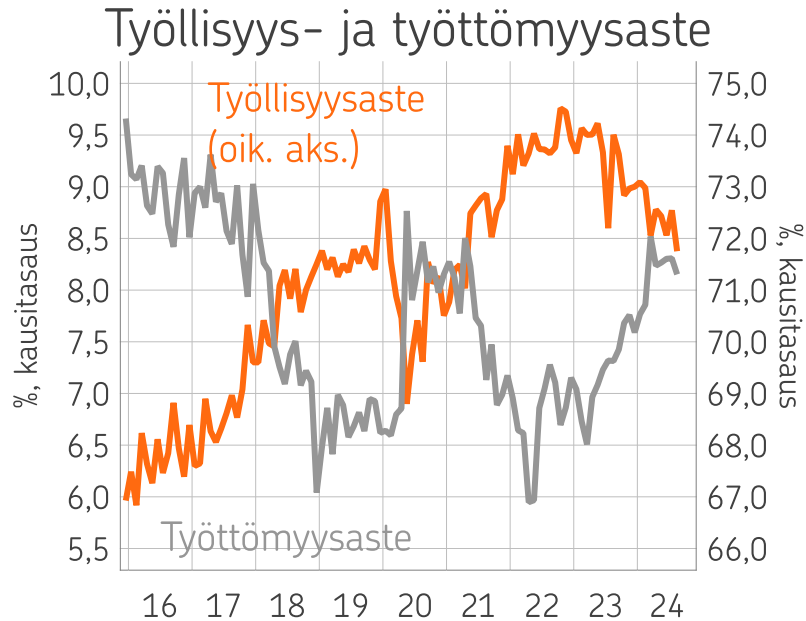
Asuinrakentaminen yhä talouden heikoin lenkki



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.

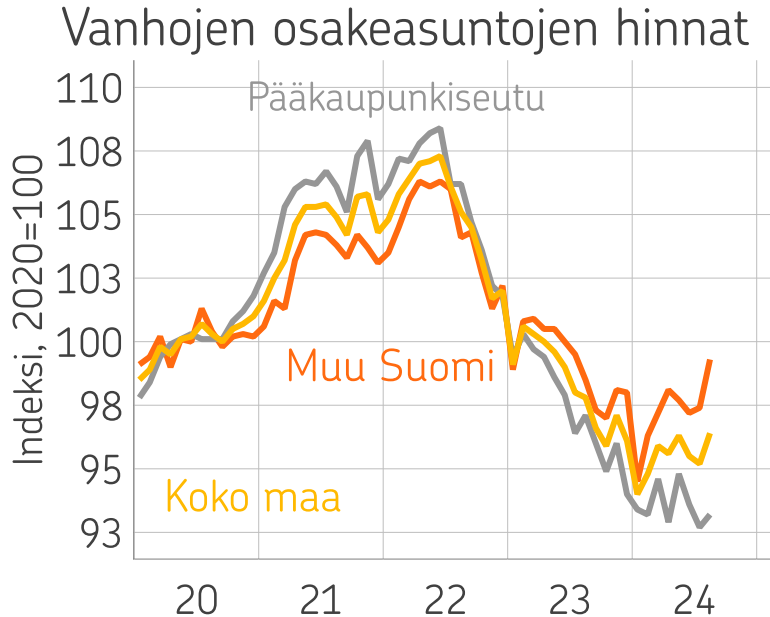
Työmarkkinoiden veto heikkoa, mutta käänne parempaan lähestyy



- 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

Asuntomarkkinat kääntymässä

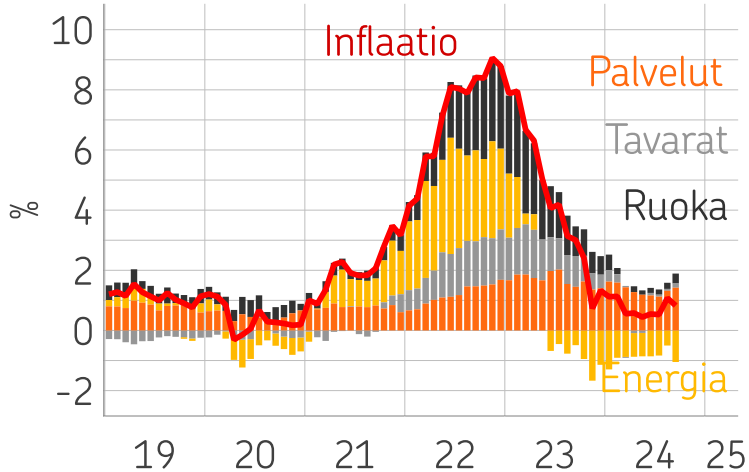


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- 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 2 prosentin laskuun. Loppuvuonna kuitenkin hinnat nousevat hienoisesti. Ensi vuonna hinnat nousevat odotustemme mukaan jo keskimäärin 2,8 %.

Inflaatio jäämässä hitaaksi

Inflaatio Suomessa: aluerien kontribuutio (harmonisoituindeksi)

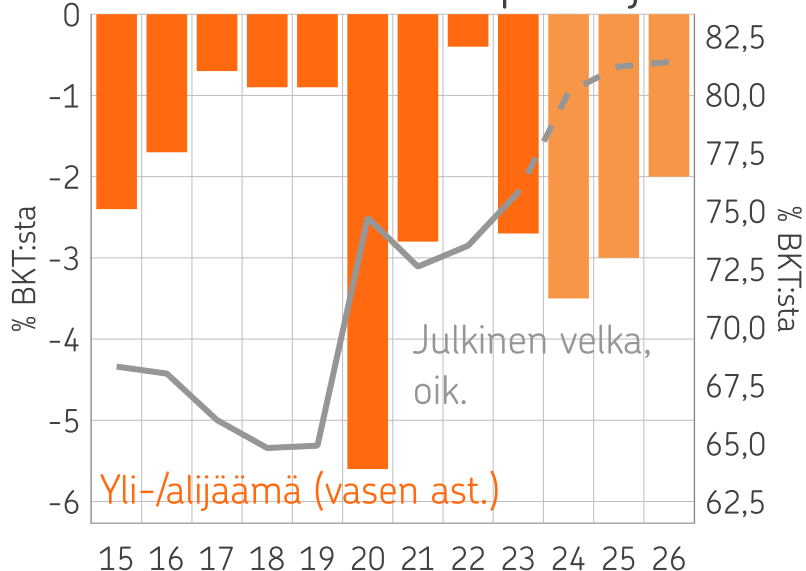


Lähde: Macrobond, ECB, OP

- Inflaatio on kuluvan vuoden aikana ollut hidasta. Syyskuussa hintojen nousu vuoden takaa oli enää 0,8 %. Lukema on matala, kun huomioidaan, että arvonlisäveroa korotettiin syyskuussa, mikä näyttäisi nostaneen inflaatiota etukäteisarvioiden mukaisesti 0,6 %-yksikköä.
- Käytännössä inflaatiota on enää palveluiden hinnoissa. Ruuan, energian sekä tavaroiden inflaatio hyvin matalaa tai negatiivista. Noin 60 % hintaindeksin eristä nousee vuoden takaa mitattuna alle kahden prosentin vauhdilla.
- Inflaation ennustetaan hieman kiihtyvän loppuvuoden aikana, mutta edelleen pysyvän alle kahden prosentin tason. Pohjainflaatio on vielä suhteellisen korkeaa, mutta palkankorotusten pysyessä maltillisina myös pohjainflaation ennustetaan hidastuvan alle kahden prosentin ensi vuoden aikana. Suomessa inflaatiokokki alkaakin olla ohi.

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

