



# Talouden näkymät

Syyskuu 2024

OP Ekonomistit

# Korkojen lasku tukee talouden näkymiä

- Talouskehitys on isossa kuvassa jatkunut kesällä ennakoidun mukaisesti. Globaalisti palveluiden kehitys jatkuu suotuisana, mutta teollisuuden suhdanne ei ole vielä piristynyt.
  - Yhdysvalloissa talouskasvu on hidastumassa keskivertovauhtiin. Kova data puoltaa talouskasvun jatkuneen kohtalaisena, mutta osa indikaattoreista hermostuttaa markkinoita.
  - Euroalueella talous jatkaa toistaiseksi vähäisessä kasvussa, ja teollisen suhdanteen piristymistä kaivattaisiin erityisesti Saksassa.
- Inflaatio ylittää yhä tavoitteen, mutta ei enää puolla niin voimakkaasti kiristävää rahapolitiikkaa. EKP laski syyskuussa talletuskorkonsa 3,50 prosenttiin, eikä linjannut tulevaisuutta. Rivien välistä voi lukea, että vain korkojen laskutahdista on epävarmuutta nykynäkymin.
- Yhdysvalloissa keskuspankki näytti markkinoille kaapin paikan ja avasi koronlaskut 0,50 prosenttiyksiköllä. Niin markkinoiden kuin keskuspankkiirien odotuksissa korot laskevat kolmen prosentin tuntumaan reilun vuoden kuluessa.
- Suomen talous on vähitellen elpymässä. Indikaattorit tukevat varsin laajalti näkemystä, että suhdanteen pohja on ohittunut. Vahvempi kehitys kaipaa korkojen laskun välittymistä talouteen ja vientimarkkinoiden piristymistä.

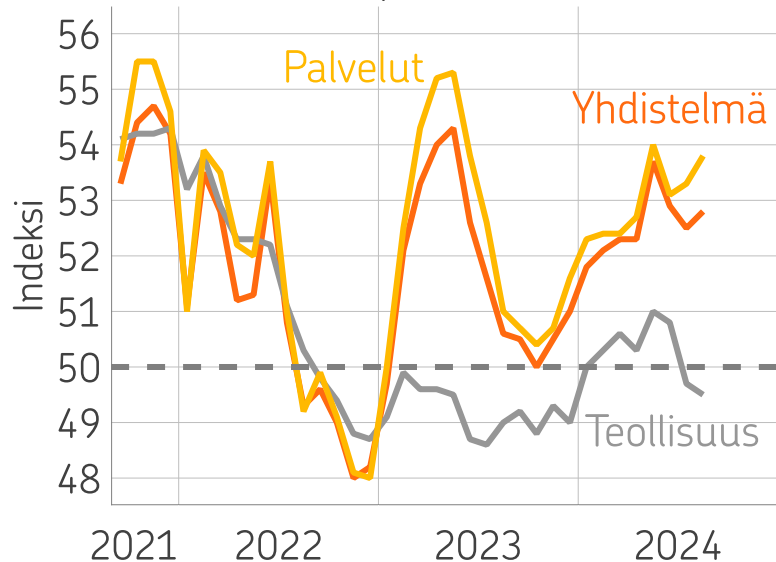
A person wearing a blue cable-knit sweater is sitting on a light-colored sofa. They are holding a black tablet with both hands, looking at the screen. A patterned blanket with a mix of beige, brown, and white tones is draped over the sofa in the foreground. The scene is lit with soft, warm light, creating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

Maailmantalous



# Maailmantalous kasvaa palvelujen vetämänä

## Globaalit ostopäällikköindeksit

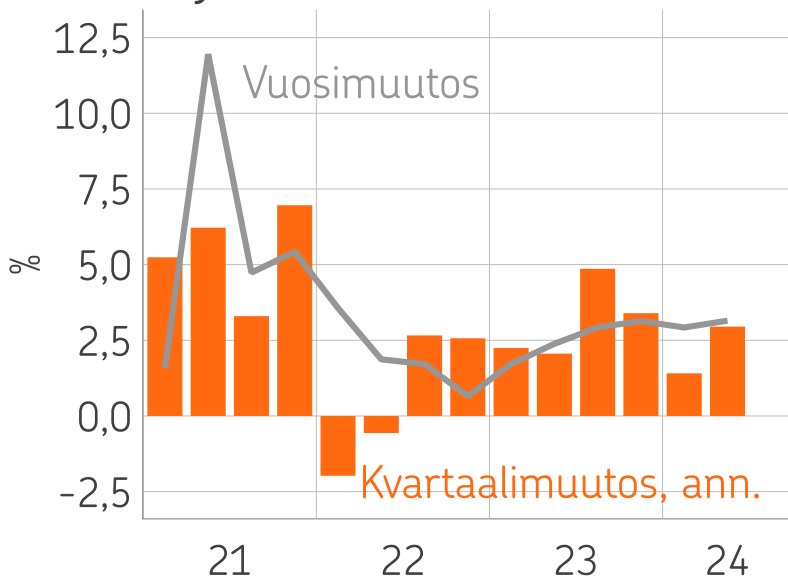


- Maailmantalouden keskeiset indikaattorit ovat pysyneet vakaina tasolla, joka viittaa kasvun jatkumiseen. Data on kuitenkin edelleen jäänyt hieman odotuksista, mikä kertoo siitä, että kovin kiihdytys on ainakin tältä erää jo takana.
- Teollisuuden kehittyminen on ollut edelleen vaisua ja odotuksia heikompaa. Tällä hetkellä palvelut näyttävät pitävän kasvua yllä maailmantaloudessa. Tämä kehitys on viime kuukausina vahvistunut. Jos teollinen suhdanne paranee korkojen laskiessa, vahvistaa se maailmantalouden kasvunäkymää.
- Kaiken kaikkiaan maailmantalous on hiljalleen ohittamassa viime vuosien suurien sokkien aiheuttamat suhdannesykliä, ja kasvunäkymä on vakautumassa. Tämä tarkoittaa, että maailmantalouden kasvu asettuu lähelle pitkän aikavälin keskiarvoa eli noin kolmen prosentin vauhtia.

Lähde: Macrobond, OP

# USA:ssa keskuspankki aloitti koron laskut

## Yhdysvaltain BKT:n muutos

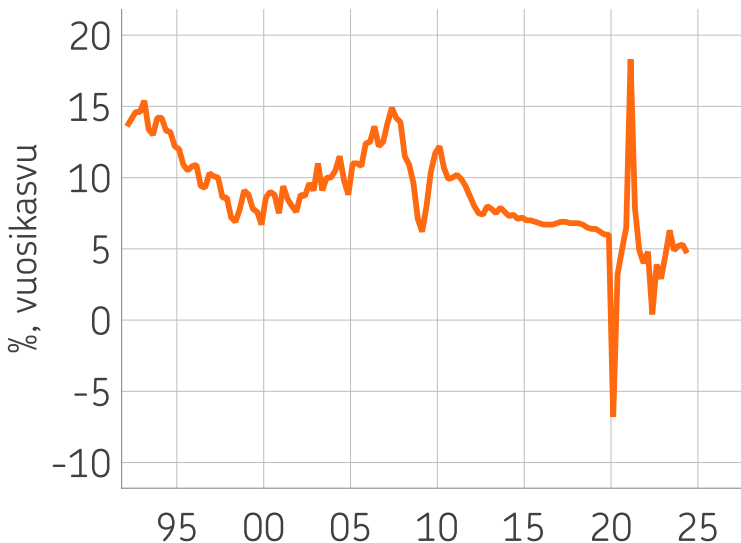


Lähde: Macrobond, BEA, OP

- USA:n talous kasvoi alkuvuonna keskimäärin noin kahden prosentin vuosivauhdilla edellisen vuoden jälkipuoliskosta, jolloin talous oli noin neljän prosentin kasvuvauhdissa. Talouskasvun odotetaan jatkuvan varsin vakaana kahden prosentin tuntumassa. Talous onkin näillä näkymin päätynyt tuiki harvinaiseen pehmeään laskuun.
- Työmarkkinat ovat edelleen verrattain vahvat, joskin ne ovat viilentyneet. Työttömyys on hieman noussut, avoimien työpaikkojen määrä vähentynyt ja työllisyyden kasvu hidastunut. Työmarkkinoiden viilentyessä palkkojen nousu on hidastunut, ja myös palveluhintainflaatio hellittää vähitellen.
- USA:n keskuspankki aloitti syyskuussa koron laskut, kun se laski ohjaukorkojaan 0,5 %-yksikköä. Nyt sen ohjaukorkot ovat välillä 4,75-5%. Fed ja markkinat odottavat korkojen laskevan edelleen vauhdikkaasti. Keskuspankki ei enää ole niin huolissaan korkeasta inflaatiosta, vaan näkee riskinä työmarkkinoiden heikkenemisen.

# Kiinassa kasvunäkymää sävyttää alasuuntaiset riskit

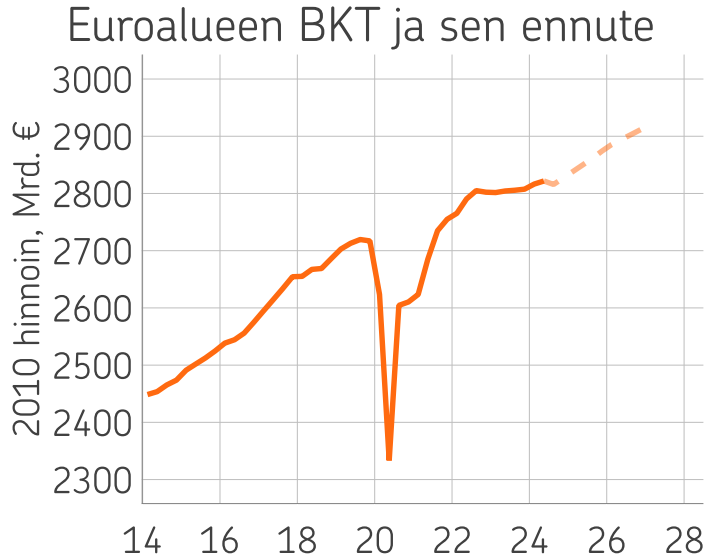
Kiinan BKT



Lähde: Macrobond, OP

- Kiinan talous on kasvanut kahdella ensimmäisellä vuosineljänneksellä 5 prosenttia vuoden takaisesta. Teollisuustuotanto on pysynyt vakaassa kasvussa, mutta yksityisen kulutuksen veto on jatkunut heikkona, vaikka hallinnon tavoite on nostaa kulutuksen osuutta BKT:stä. Vienti on ollut yhä kasvun veturi.
- Kiinassa inflaatio on ollut jo pitkään hidasta ja osin hintakehitys on ollut deflatorista. Tämä viittaa kasvun hidastumiseen. Suhdanneindikaattoreiden valossa mitään jyrkkää kasvun hidastumista ei ole näkyvässä, mutta myös ne viittaavat hidastuvaan kasvuun. Kiinan kasvunäkymää sävyttääkin alasuuntaiset riskit.
- Lyhyen aikavälin riskit Kiinan taloudelle ovat etenkin velkaantumisen ja kiinteistö- ja asuntomarkkinat. Haasteita kuitenkin riittää myös pidemmällä aikavälillä, jotta kasvu saadaan pidettyä Kiinan tavoitteiden mukaisena. Esimerkiksi väestön kääntyminen laskuun tulee lisäämään Kiinan haasteita.

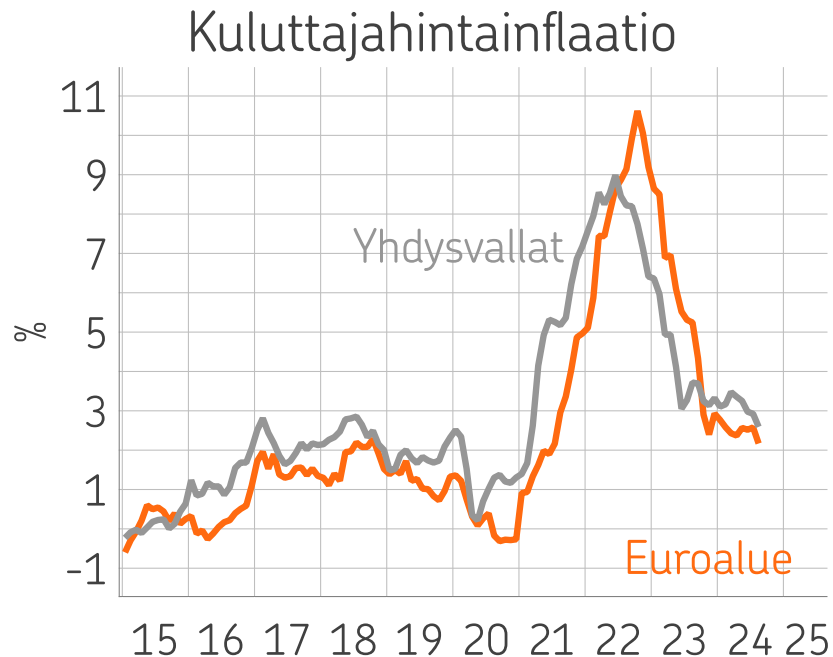
# Euroalueella kasvu jatkuu suhteellisen vaimeana



Lähde: Macrobond, Eurostat, OP

- Euroalueen talouskasvu on käynnistynyt uudelleen Venäjän aloittamaa hyökkäyssotaa seuranneen nollikasvuajan jälkeen. Euroalueen BKT kasvoi ensimmäisellä puoliskolla keskimäärin 0,25 % vuosineljänneksessä, kun viime vuonna kasvu jäi käytännössä nolliin.
- Keskeiset indikaattorit viittaavat kasvun jatkuvan suurin piirtein alkuvuoden tasolla. Erityisesti Saksan talouden – tai sen teollisuuden – heikko tilanne rajoittaa euroalueen kasvumahdollisuuksia.
- Työmarkkinat ovat edelleen euroalueella erittäin vahvat. Tämä pitää kasvua yllä, mutta tarkoittanee myös suhteellisen maltillista inflaation hidastumista.

# Inflaatio menossa hitaasti kohti 2 % vauhtia



- Euroalueen inflaatio oli elokuussa 2,2 % ja ilman energian sekä ruuan hintoja mitattava pohjainflaatio oli 2,8 %. Yhdysvalloissa inflaatio oli elokuussa 2,6 %. Keskuspankin tarkkaan seuraama pohjainflaatio oli heinäkuussa 2,6 %.
- Inflaatio on viime kuukaudet kehittynyt paljolti odotusten mukaisesti. Inflaatio näyttää hidastuvan hiljalleen kohti keskuspankkien 2 % tavoitetta. Tällä hetkellä inflaation oletetaan saavuttavan keskuspankkien tavoitetason seuraavan vuoden puolen välin paikkeilla.
- Vahvat työmarkkinat ja suhteellisen hyvä talouskasvu pitävät myös inflaation hidastumisen maltillisena. Joka tapauksessa, riskit inflaation selvästä kiihtymisestä uudelleen ovat tällä hetkellä pienet.

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	3,0	2,9
USA	15,5	2,5	2,5	1,8	2,0
Euroalue	12,0	0,5	0,7	1,5	1,5
Japani	3,8	1,0	0,3	1,5	1,0
Iso-Britannia	2,3	0,1	1,0	1,5	2,0
Ruotsi	0,4	0,1	1,0	2,2	3,0
Viro	0,0	-3,1	-0,5	3,5	3,0
Kehittyneet maat yht.	41,7	1,6	1,6	1,6	1,7
Kiina	18,4	5,5	5,2	4,8	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

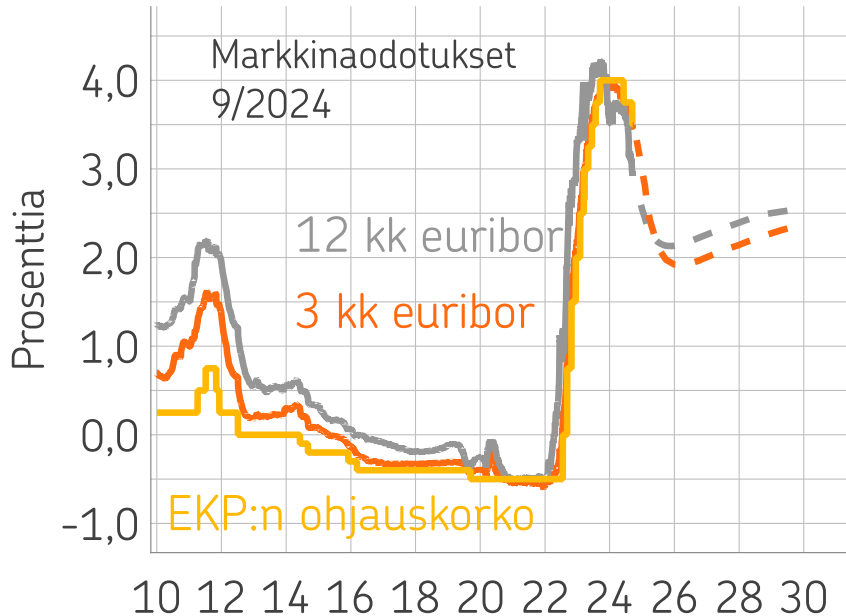
Lähteet: Eurostat, IMF ja OP

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 jatkaa asteittaisten korkojen laskun tiellä

## Markkinoiden korko-odotukset

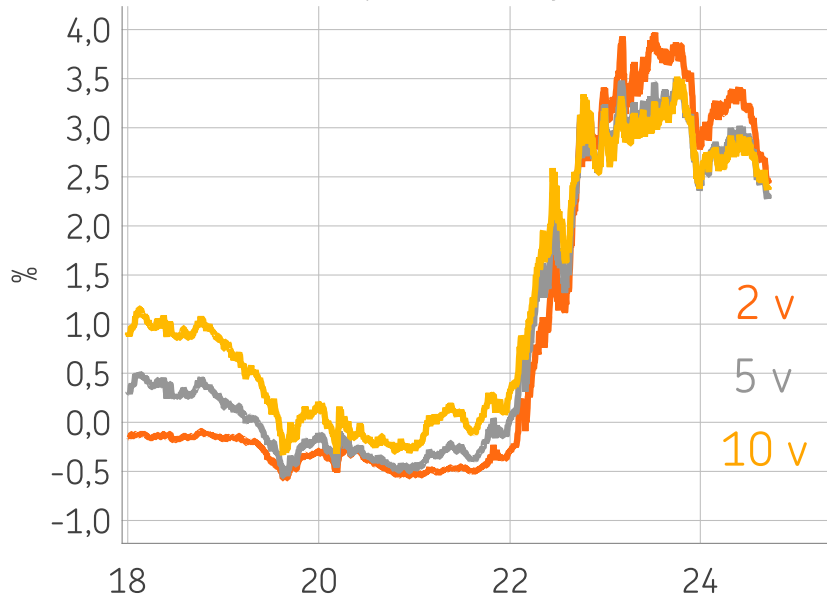


- EKP laski syyskuussa ohjauskorkojaan toisen kerran kuluvana vuonna. Nyt markkinakorkojen kannalta keskeinen talletuskorko on 3,5 prosentin tasolla.
- EKP ei antanut viitteitä tulevista laskuista. Nykyisellä talousnäköymällä EKP laskenee korkoja 0,25 %-yksikköä suurin piirtein kerran vuosineljänneksessä. Inflaation ja talouden kehitys tulee määrittämään tahtia: jos inflaatio hidastuu odotuksia vähemmän, ovat myös koron laskut odotuksia pienempiä.
- Euriborkorot ovat ennakoineet nyt toteutuneita laskuja. Markkinat edelleen odottavat korkojen laskevan vauhdikkaasti, mikä on näkynyt vuoden euriborin jyrkkänä laskuna. Tämä on johtanut siihen, että 12 kk:n euriborissa suurin lasku voi olla jo takana päin.

Lähde: Macrobond, EMMI, EKP, OP

# Korkokäyrä normalisoitumassa

## Swap -korkoja

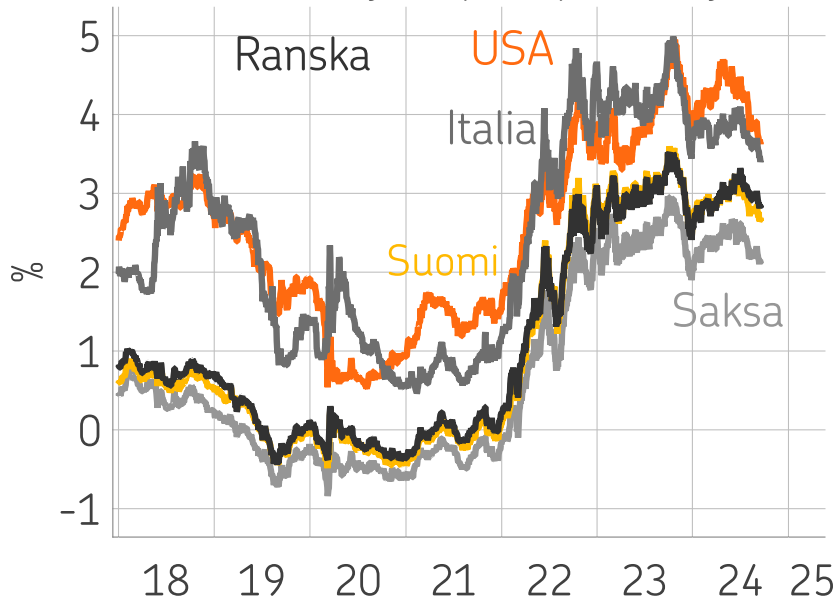


- Korot ovat laajasti jatkaneet laskussa, ja swap-korot ovatkin jo monissa maturiteeteissa alle 2,5 prosentin tason. Inflaatoriskien hellittäminen ja rahapolitiikan keventäminen on ajanut korkoja alaspäin. Osaltaan korkoja laskevat myös pelot siitä, että taloudet ajautuvat taantumaan.
- Rahapolitiikan 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

# Valtiolainojen korot jatkaa laskussa

## Valtionlainojen (10v) korkoja

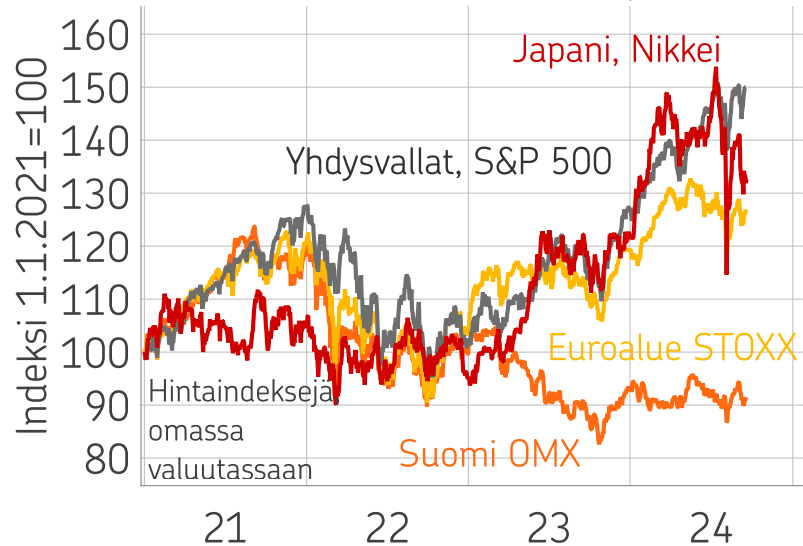


- Pidempien valtiolainojen korot ovat jatkaneet niin euroalueella kuin USA:ssa laskussa. Toisaalta inflaation maltillistuminen ajaa korkoja alaspäin, mutta myös kasvaneet riskit kasvunäkymässä ovat ajaneet korkoja kohti etelää.
- Julkisen talouden alijäämät näyttäisivät olevan ensi vuonna edelleen suuria osassa euroalueen talouksia niin kuin myös USA:ssa. Markkinat eivät juurikaan näytä reagoineen tähän, vaan korot ovat laajasti laskeneet.
- Markkinoilla on yhä luottoa siihen, että julkiset taloudet lopulta tasapainotetaan, joskaan viitteitä siihen on edelleen kovin vähän.

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

# Osakemarkkinoilla pohditaan talouden suuntaa

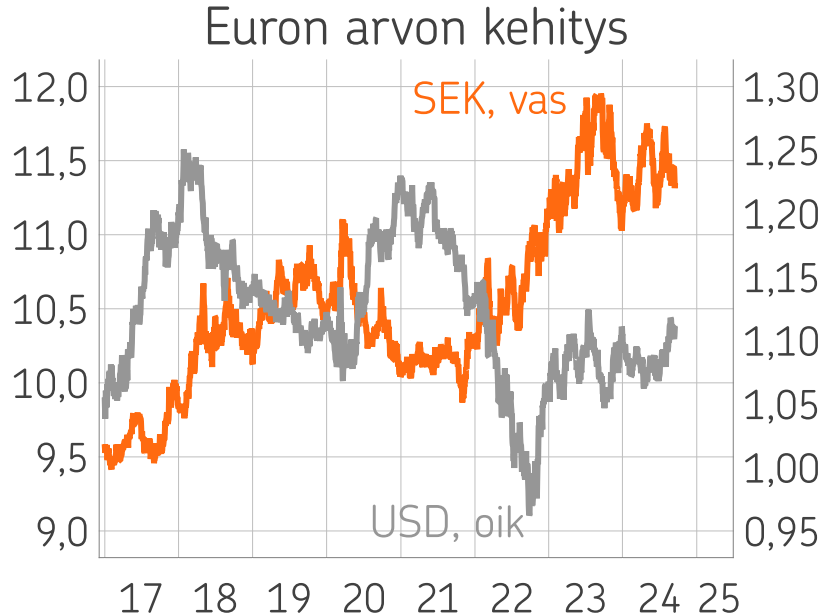
## Osakeindeksien kehitys



- Osakekurssit ovat hakeneet suuntaa viime viikkojen aikana. Pelot USA:n joutumisesta taantumaan ovat ajaneet kurseja alaspäin, mutta huolien poistuminen on taas näkynyt kurssien elpymisenä.
- Pahin epävarmuus on markkinoilla kuitenkin hellittänyt, kun Japanin pörssin raju lasku ja jenipohjaisten valuuttasijoitusten purkautuminen ei näytä johtaneen suurempaan myrskyyn rahoitusmarkkinoilla. Japanin keskeiset osakeindeksit ovat kuitenkin elpymisen jälkeen jatkaneet tukevassa laskussa.
- Euroopassa ja Suomessa pörssien kehitys on jatkunut edelleen vaisuna.

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

# Euro vahvistunut Yhdysvaltain dollariin nähden

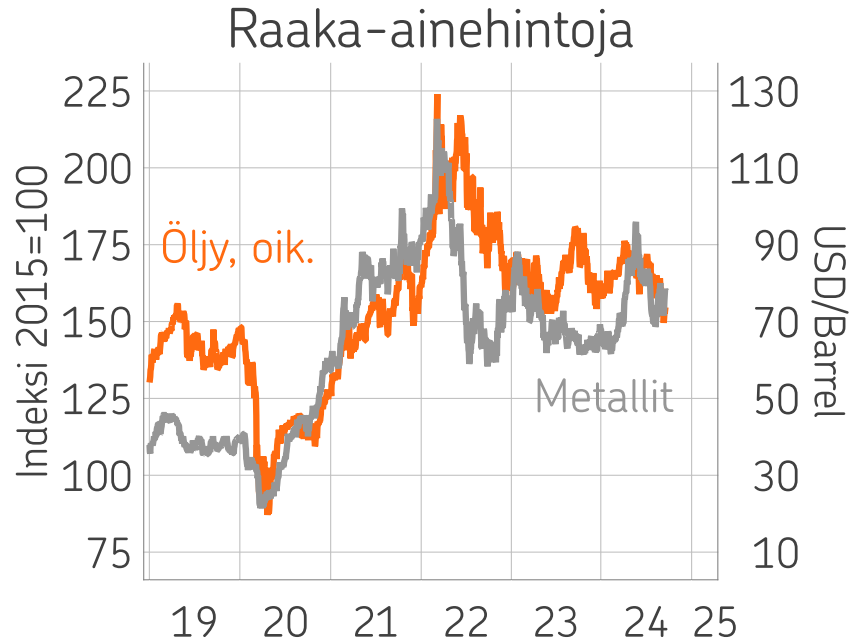


- Euro on hienoisesti vahvistunut vasten USA:n dollaria ja rikkoi 1,10 rajan. Odotukset USA:n korkojen laskusta on heikentänyt dollaria valuutta parissa.
- Ruotsin kruunu on jatkanut heikkona vasten euroa. Myös Norjan kruunun kurssi kyntää vasten suuria valuuttoja. Markkinoilta ei näytä juuri nyt löytyvän luottoa pieniin skandivaluuttoihin, joskin viime viikkoina on tilanne hieman parantunut.
- Japanin jeni on vahvistunut noin 13% heinäkuusta lukien vasten euroa ja dollaria. Japanin keskuspankin liikkuminen eri suuntaan kuin keskuspankit Euroopassa ja Yhdysvalloissa näkyy jenin selvänä vahvistumisena.

Lähde: Macrobond, Macrobond, OP



# Öljyn hinta laskenut selvästi



Lähde: Macrobond, HWWI, ICE, LME, OP

- Öljyn hinta on viime kuukaudet ollut selvässä laskussa. Hinta kävi jo alle 70 dollarin tason, joskin hintakehitys on hieman elpynyt tästä.
- Öljyn hinnan laskun takana on sekä kysyntä- että tarjontatekijöitä. Kiinan heikko kysyntä öljylle on osaltaan ajanut hintaa alaspäin. Toisaalta myös OPEC:in ulkopuolisten tuottajamaiden kasvanut öljyn tarjonta on johtanut alhaisempaan hintaan.
- Metallien hintojen lasku on pysähtynyt ja jäänyt viime vuosina vallinneen tason tuntumaan. Vuoden alun hintapiikki näyttää jääneen väliaikaiseksi.

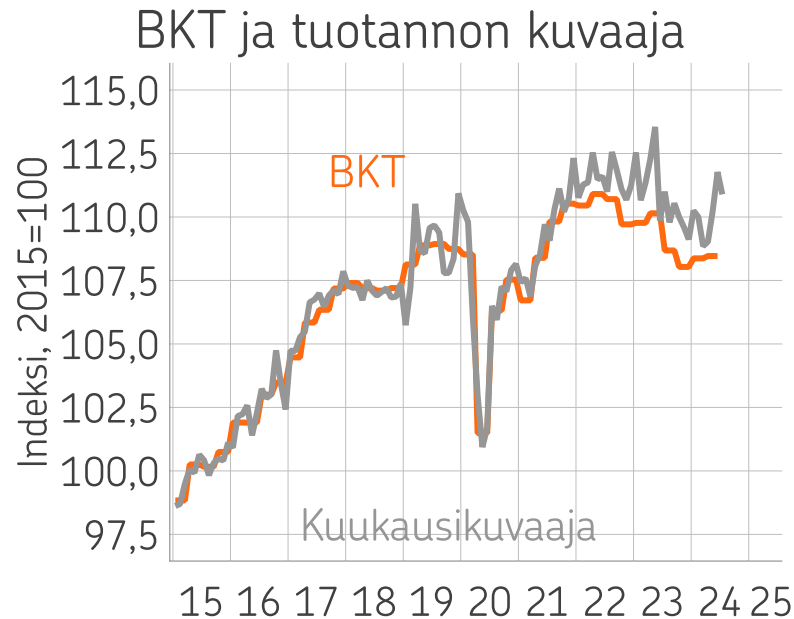


A person wearing a blue cable-knit sweater is sitting on a couch, using a tablet computer. The person's hands are visible, interacting with the screen. The couch has a plaid pattern, and there is a textured, light-colored blanket or throw on the left side. The overall scene is warm and cozy.

Suomen talous



# Suomen talouden veto parantumassa

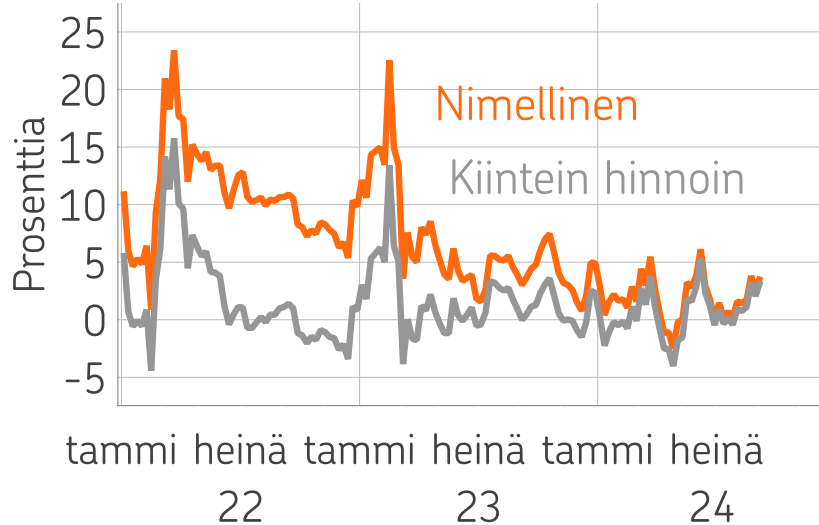


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomen talous kääntyi alkuvuonna kasvuun. Toisella vuosineljänneksellä BKT kasvoi 0,1 prosenttia ensimmäisestä kvartaalista. Ensimmäisellä vuosipuoliskolla BKT oli 1,4 prosenttia matalammalla kuin viime vuoden tammi-kesäkuussa.
- Lakot painoivat maalis-huhtikuun kehitystä, mutta vastaavasti touko-kesäkuussa veto oli parempaa lakoista palautumisen tukemana.
- Talous jatkaa vakaata elpymistä loppuvuonna, ja talouden vauhti vahvistuu ensi vuonna laskeneiden korkojen ja vahvistuvan vientimarkkinan tukemana.

# OP:n korttimaksut viittaavat kulutuksen elpymiseen

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



Lähde: Macrobond, OP

- OP:n korttimaksut ovat alkusyksyn aikana kasvaneet aiempaa selvästi nopeammin, mikä viittaa kulutuksen elpymiseen. Myös hieman pidemmällä aikavälillä maksujen kehitys on ollut positiivista, kun kuluvana vuonna korttimaksujen kasvu on ollut viime vuotta prosenttiyksikön nopeampaa.
- Maksujen kasvua ajaa korteilla maksettavien palvelujen ja tuotteiden hidas inflaatio, joka on ollut jo pidempää nollan tuntumassa. Maksujen kasvua ajaa nyt kulutuksen kasvu, eikä hintojen nousuun.
- Viime viikkoina korttimaksut ovat kasvaneet niin palveluissa kuin tavaroissa. Maksujen kasvu on siis laaja-alaista tällä hetkellä, eikä kysymys ole sektorikohtaisesta elpymisestä.

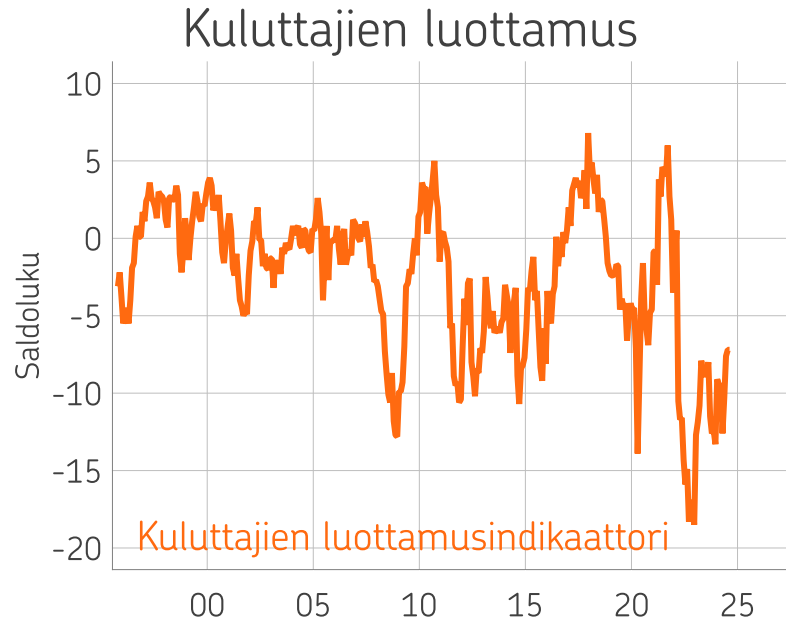
# Yksityinen kulutus vaisua alkukesällä



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kaupan myynnin myynti on edelleen viime vuotta matalammalla, mutta aiempaa vähemmän. Kokonaisuutena kaupan myynti määrä näyttää saavuttaneen pohjansa.
- Yksityinen kulutus kasvoi vuoden ensimmäisellä neljänneksellä, mutta kääntyi laskuun toisella neljänneksellä niin edellisneljännekseen kuin vuoden takaiseen nähden.
- Vuonna 2024 käytettävissä olevien reaaliansioiden kasvu on nopeutunut. Työllisyyden heikkeneminen syö osan noususta, mutta reaaliannot nousevat silti noin kaksi prosenttia, kun inflaatio jää aiempia vuosia hitaammaksi. Tämä mahdollistaa vakaan yksityisen kulutuksen kasvun huolimatta säästämisasteen noususta.

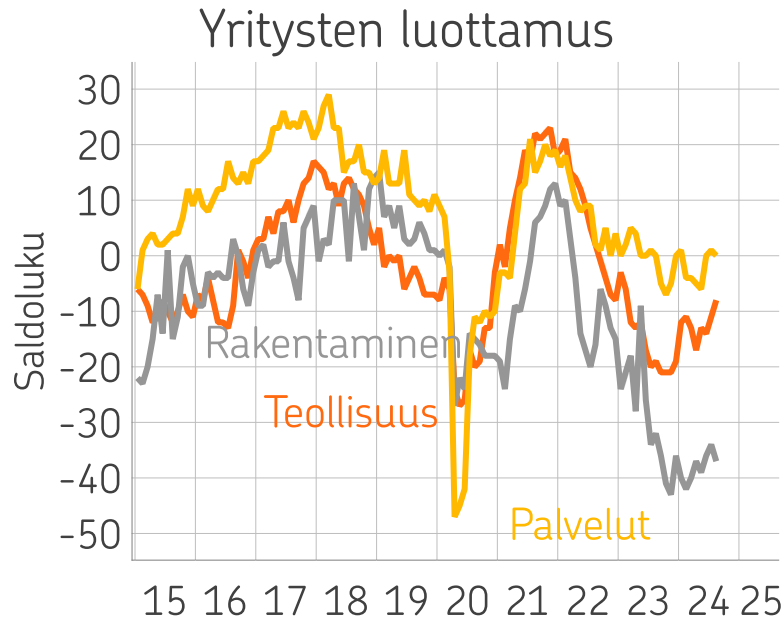
# Kuluttajien luottamus ennallaan elokuussa



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kuluttajien luottamusindikaattori on kohentunut selvästi pohjiltaan. Elokuussa indikaattori sai arvon -7,2. Lukema on selvästi edelleen alle pitkän ajan keskiarvon, joskin on korkeimmalla sitten helmikuun 2022.
- 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 ostoaikeet olivat yhä matalalla tasolla.

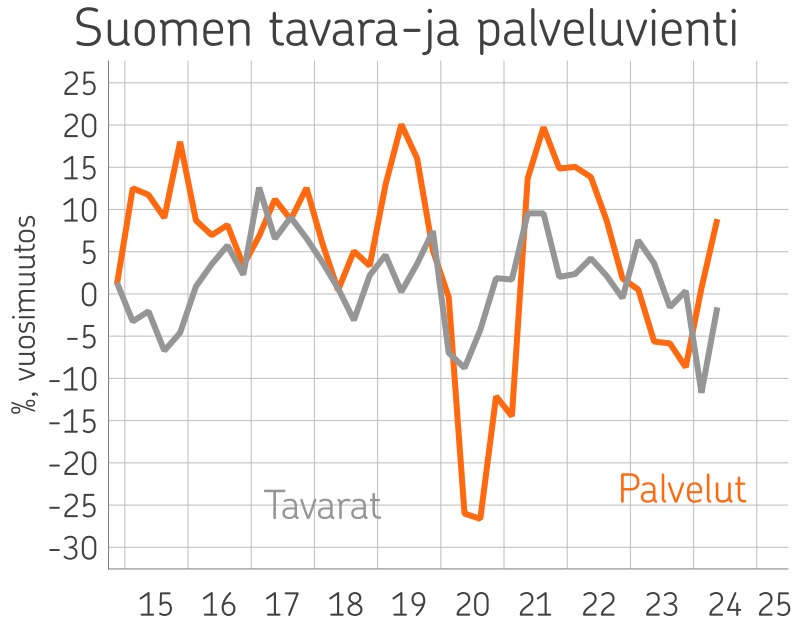
# Teollisuusyritysten luottamus pienessä nousussa. Muilla toimialoilla vaisumpaa



Lähde: Macrobond, EK, OP

- Yritysten luottamus oli heikolla tasolla yhä elokuussa. Edelleen luottamusindeksit ovat kuitenkin selvästi alle pitkän aikavälin keskiarvojensa.
- Rakentamisen luottamus on yhä poikkeuksellisen heikkoa, joka hyvin kuvaa sektorin vaikeaa tilannetta. Luottamusindeksin vahvistuminen pysähtyi elokuussa.
- Teollisuuden luottamusindeksi hieman vahvistui elokuussa. Taso on kuitenkin heikko, mikä heijastelee paljolti vastaavien eurooppalaisten luottamusindeksien kehitystä.
- Palvelusektorin yrityksissä luottamus laski yhden pisteen. Palveluiden luottamus on pysytellyt samoissa luvuissa käytännössä jo noin 1,5 vuotta.

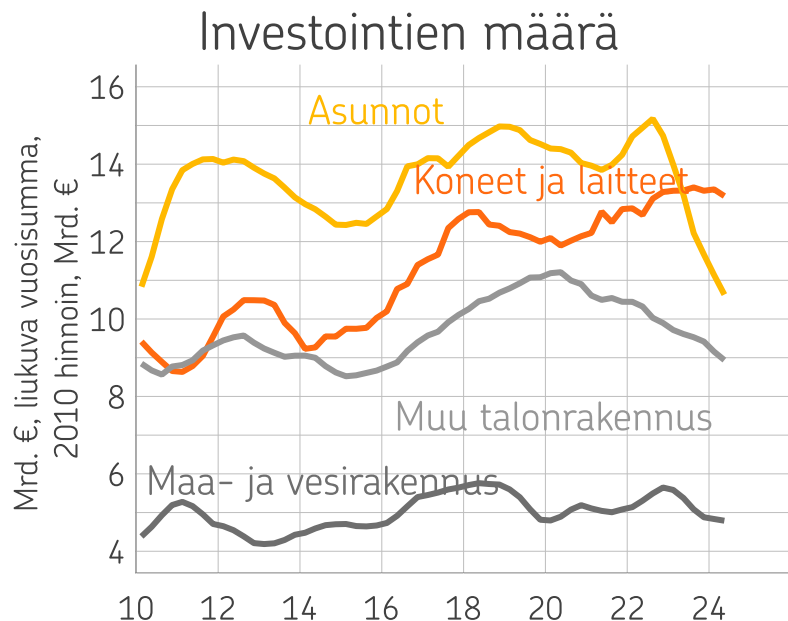
# Palvelut piristävät vientiä



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Vienti kasvoi toisella neljänneksellä vahvasti ensimmäiseen vuosineljännekseen verrattuna. Kasvua selittävät osin vuoden alun lakot.
- Tullin tilaston perusteella tavaraviennin arvo nousi heinäkuussa 16,6 % vuoden takaa. Tammi-heinäkuussa viennin arvo on laskenut 5,2 %.
- Vientikysyntä kasvaa vuoden loppua kohden vientimarkkinoiden elyessä. 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

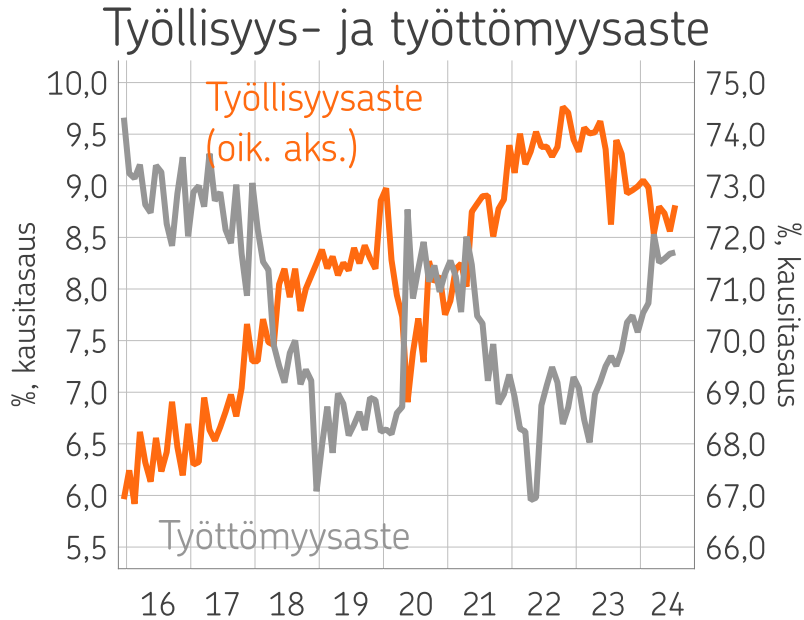


- Investoinnit supistuivat vuoden toisella neljänneksellä 8,1 prosenttia vuoden takaa etenkin asuinrakentamisen parinkymmenen prosentin pudotuksen painamana.
- Asuinrakentaminen supistuu vielä tänä vuonna, mutta ensimmäisiä merkkejä tilanteen vakautumisesta on jo nähty.
- Kone- ja laiteinvestointien kasvu taittui toisella neljänneksellä.
- Kaiken kaikkiaan investoinnit supistuvat tänä vuonna 3 prosenttia ja kääntyvät ensi vuonna 5 prosentin kasvuun. Julkisia investointeja tukee jatkossa hävittäjähankinnat.

Lähde: Macrobond, StatFin, OP



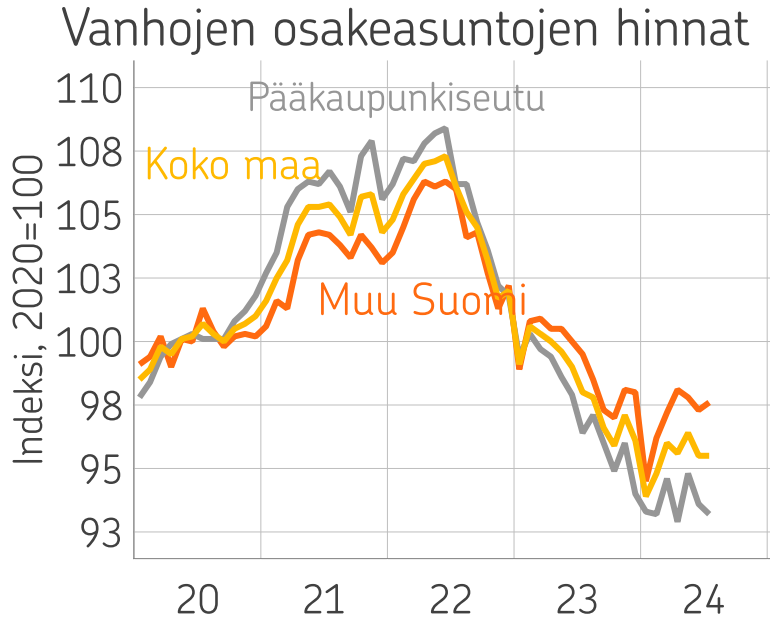
# Työmarkkinoiden veto heikkoa, muttei enää heikentynyt viimekuukausina



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- 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.

# Asuntomarkkinat kääntymässä

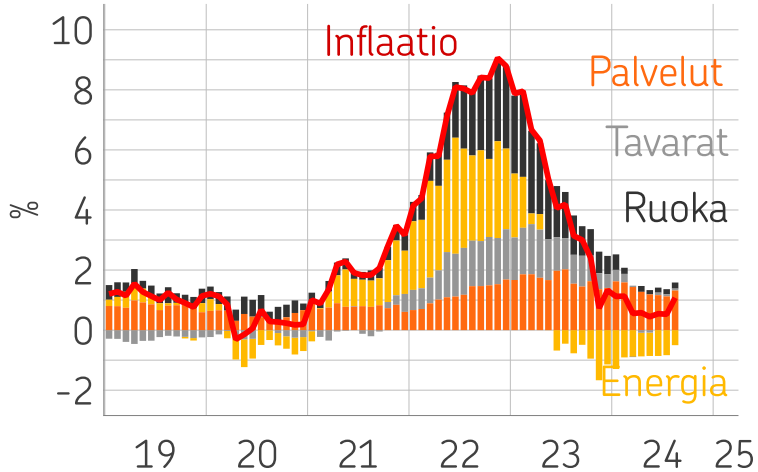


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Asuntokauppa on käynyt alkuvuodesta yhä heikosti, mutta kauppamäärissä on hienoista nousevaa trendiä nähtävissä.
- Kokonaisuutena alkuvuosi jäi jopa hieman odotuksia heikommaksi. Osin odotuksia heikompaa kehitystä selittää koronlaskuodotusten maltillistuminen viime vuoden lopun odotuksiin nähden. Kesällä tunnelma on kuitenkin hieman piristynyt ja korkojen lasku tukee markkinaa jatkossa.
- 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 kiihtyy, mutta hyvin maltillisesti

## Inflaatio Suomessa: aluerien kontribuutio (harmonisoituindeksi)

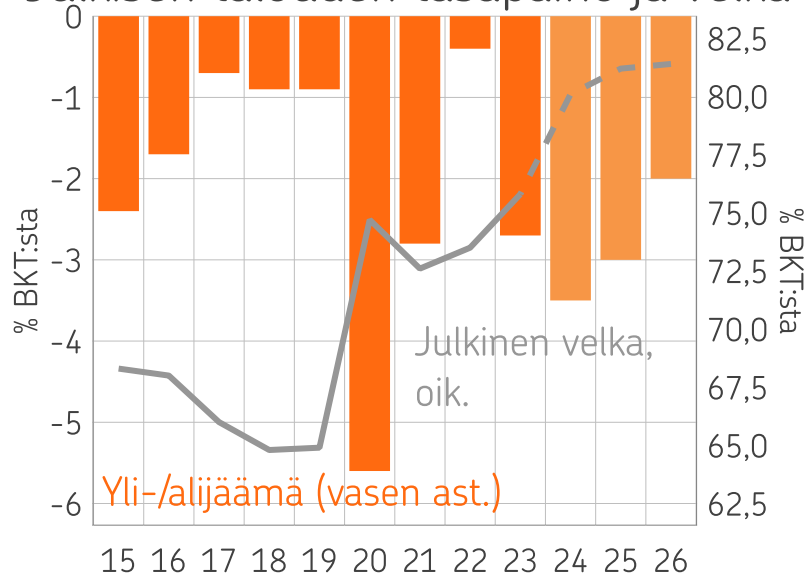


Lähde: Macrobond, ECB, OP

- Inflaatio on Suomessa tällä hetkellä hidasta, kun inflaation vauhti oli elokuussa 1,1 tai 1,2 % mittaustavasta riippuen. Inflaatio nopeutui elokuussa odotuksia vähemmän.
- Inflaation odotetaan kuitenkin kiihtyvän syykuussa, koska arvonlisäveron nousu tuli voimaan. Arvioimme veron nostavan kuluttajahintaindeksiä 0,5%. Samalla kuitenkin energian hinta – erityisesti öljyn hinta – on ollut viime vuotta matalammalla, joka painaa taas inflaatiota vastakkaiseen suuntaan. Kaiken kaikkiaan inflaation kiihtyminen on jäämässä maltilliseksi.
- Käytännössä inflaatio on enää vauhdikasta palveluissa, ja muissa erissä hintojen nousu on nollan tuntumassa, tai hintataso on viime vuotta matalammalla. Tästä johtuen pohjainflaatio on vielä 2 prosentin tasolla.

# Julkinen talous kohenee vasta ensi vuonna

## Julkisen talouden tasapaino ja velka



- Julkisyhteisöjen vaje syveni vuonna 2023 2,7 prosenttiin suhteessa bruttokansantuotteeseen. Julkinen velkasuhde 76,6 prosenttiin suhteessa BKT:hen.
- Tänä vuonna vaje kasvaa yli kolmen prosentin suhteessa BKT:hen suhdanneluontoisista syistä.
- Julkinen vaje on suurimmillaan kuluvana vuonna ja alkaa pienentyä sopeutustoimien ja talouden elpymisen myötä lähivuosina. Vuonna 2026 vaje on jokseenkin rakenteellisella tasolla.

Lähde: Macrobond, StatFin, OP

# Suomen talouden näkymät lukuina

OP:n suhdanne-ennuste, elokuu 2024

	Arvo, mrd. €				
	2023	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	4,6	3,6
Vienti	117,0	0,2	-2,0	5,0	3,5
Kulutus	211,8	1,3	0,6	1,0	1,0
- yksityinen	141,3	0,3	0,7	1,5	1,3
- julkinen	70,4	3,4	0,5	0,0	0,5
Investoinnit	63,3	-9,0	-3,0	5,0	3,0
Muita keskeisiä ennusteita		2023	2024e	2025e	2026e
Kuluttajahintojen muutos, %		6,3	2,0	2,2	2,0
Ansiotason muutos, %		4,2	3,0	3,5	3,0
Työttömyysaste, %		6,7	8,2	7,9	7,6
Vaihtotase, % BKT:sta		-0,4	-0,8	-0,7	-0,8
Julkisyhteisöjen ylijäämä, % BKT:sta		-2,7	-3,5	-3,0	-2,0
Julkisyhteisöjen velka, % BKT:sta		76,6	80,1	81,2	81,4

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	0,0	1,6
Etna	-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	7,9	7,6
Etna	8,0	7,6
EU	7,4	7,2
IMF	7,6	7,4

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

Julkaisuajat

OP 20.8.

VM 17.6.

Etna 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

