



Talouden näkymät

Tammikuu 2025

OP Ekonomistit

Epävarmuus loiventaa elpymistä

- Maailmantalous kasvoi vuosina 2023–24 varsin vakaasti runsaan kolmen prosentin vauhtia ja kasvu jatkuu yhä varsin vakaana. Kasvu jää kuitenkin hieman edellisistä vuosista ja arvioista. Tämä johtuu osin kasvaneesta geopoliittisesta epävarmuudesta.
- Yhdysvalloissa talous jatkoi viime vuonna hyvässä vireessä, mutta kasvun arvioidaan jatkuvan hyvänä mutta edellisiä vuosia maltillisempana osin talouspolitiikan vuoksi.
- Euroalueen talouskasvu jäi vuonna 2024 odotuksista, eivätkä talousindikaattorit puolla nopeaa talouden piristymistä. Euroalueen inflaatio on maltillistunut lähelle tavoiteltua kahta prosenttia, inflaatio-odotukset ovat linjassa tavoitteen kanssa. Euroopan keskuspankki voi jatkaa rahapolitiikan asteittaista keventämistä.
- Suomen talous alkoi vuoden 2024 aikana elpyä maltillisesta taantumasta. Talouskasvu vahvistuu ja laaja-alaisesti vuoden 2025 aikana. Euroopan vientimarkkinoiden aiempia arvioita hitaampi kasvu ja lisääntynyt politiikkaepävarmuus loiventavat silti elpymistä syksyn ennusteeseen nähden.
- Perusennusteen riskit ovat tasapainossa. Talouskasvu voi piristyä voimakkaammin korkojen laskettua, konfliktien päättyessä ja teknologisen kehityksen avatessa uusia mahdollisuuksia. Kaupan esteiden lisääntyminen ja teollisuuden ongelmien pitkittyminen voi puolestaan pitää euroalueen talouskasvun vähäisenä.

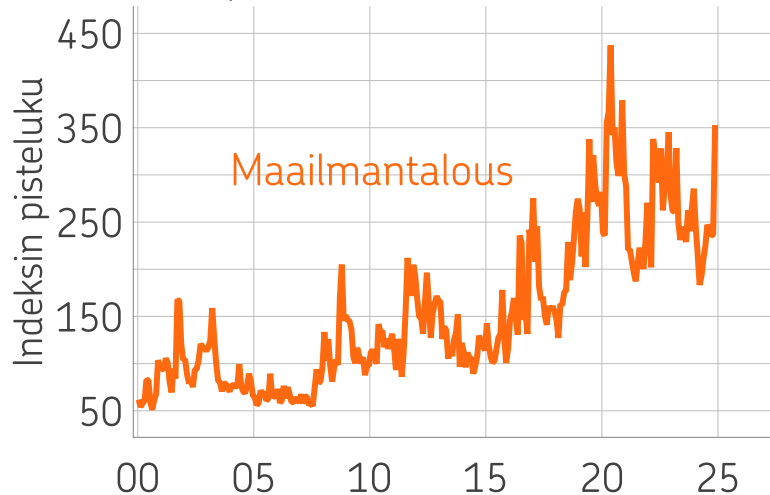
A person wearing a blue cable-knit sweater is sitting on a light-colored sofa. They are holding a black tablet computer with both hands, looking at the screen. A thick, patterned blanket in shades of beige and brown is draped over the left side of the sofa. The scene is lit with soft, warm light, creating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

Maailmantalous



Maailmantaloudessa eriytyvää kehitystä epävarmuuden vallitessa

Talouspolitiikkaan liittyvä epävarmuusindeksi

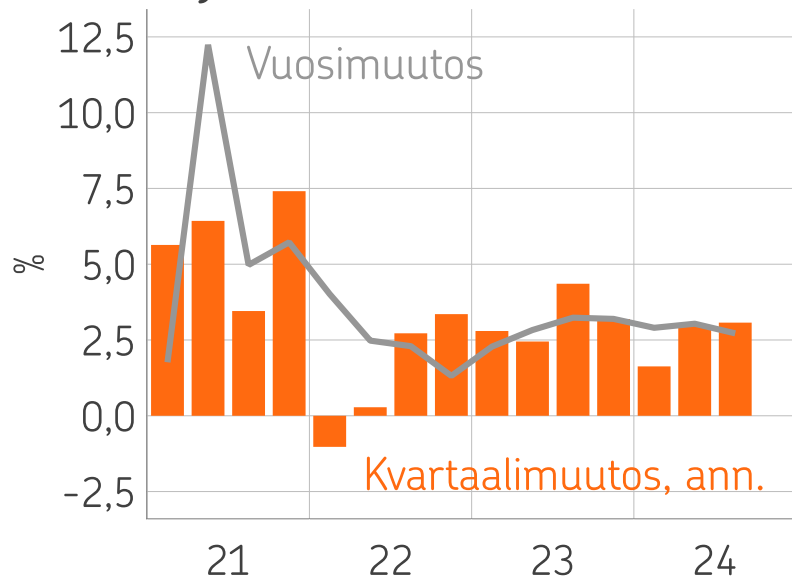


- Maailmantalous jatkoi keskeisten indikaattorien mukaan vakaassa kasvussa viime vuoden viimeisellä neljänneksellä. Kasvuvauhti pysyi lähellä keskimääräistä 3 % tasoa, mutta keskeisten talusalueiden kehitys erkaantui yhä enemmän toisistaan. USA:ssa talouden veto parani, Kiinassa pysyi muuttumattomana ja euroalueella heikkeni.
- Maailmantalouden kasvunäkymä on aiempaa hieman vaimeampi, koska erityisesti kauppapolitiikkaan liittyvän epävarmuuden kasvu on ollut merkittävää viime kuukausina.
- Riskejä maailmantaloudessa on moneen suuntaan. Tullien asettamisen johtaessa kauppasotaan talousnäkymät heikkenevät. Toisaalta sotien loppuminen niin Lähi-idässä kuin Euroopassa taas parantaisi tilannetta.

Lähde: Macrobond, Economic Policy Uncertainty, OP

Yhdysvalloissa poliittinen epävarmuus varjostaa hyvää virettä

Yhdysvaltain BKT:n muutos

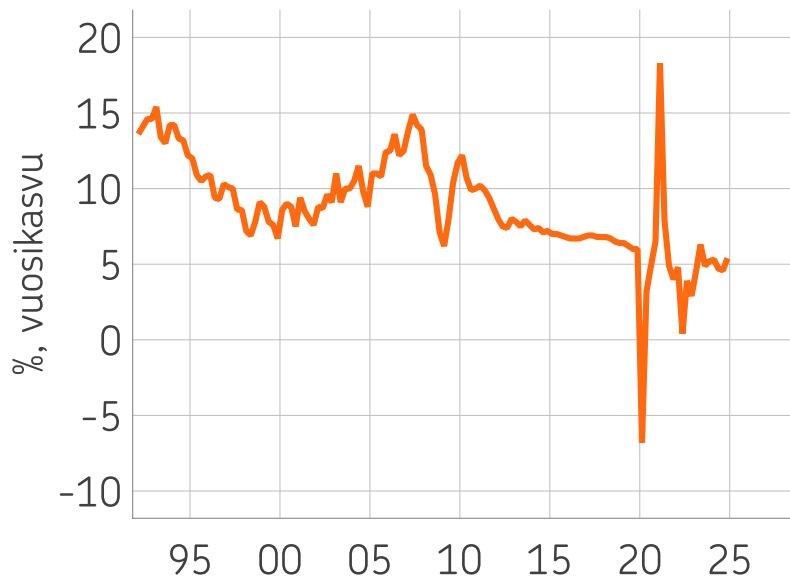


- USA:n talous on jo pitkään kasvanut 2,5–3,0 prosentin vauhtia. Kasvua ovat ylläpitäneet yksityinen kulutus sekä yritysten investoinnit osin julkisen tuen avulla. Kasvu on painottunut palvelualoille, johon lukeutuvat myös suuret tietotekniikkayhtiöt.
- Tuoreimpien tietojen mukaan talouden vire on säilynyt hyvänä tai jopa vahvistunut talvella. Todennäköisesti talouskasvu tulee jatkumaan varsin hyvänä, mutta kärsimään hieman epävarmuudesta sekä tullien kiristymisestä ja maahanmuuton vähenemisestä.
- Keskuspankki laski joulukuussa ohjauskorkoa 0,25 %-yksikköä, jolloin viime vuonna ohjauskoron laskua kertyi 1 %-yksikön verran. Inflaatio ei ole viime aikoina hidastunut odotetusti ja talouskasvu on vahvaa, mikä hidastanee merkittävästi koron laskuja kuluvana vuonna. Korkojen laskua edelleen odotetaan, mutta vain maltillisesti.

Lähde: Macrobond, BEA, OP

Kiinassa BKT kasvaa tavoitteen mukaisesti – ainakin virallisesti

Kiinan BKT

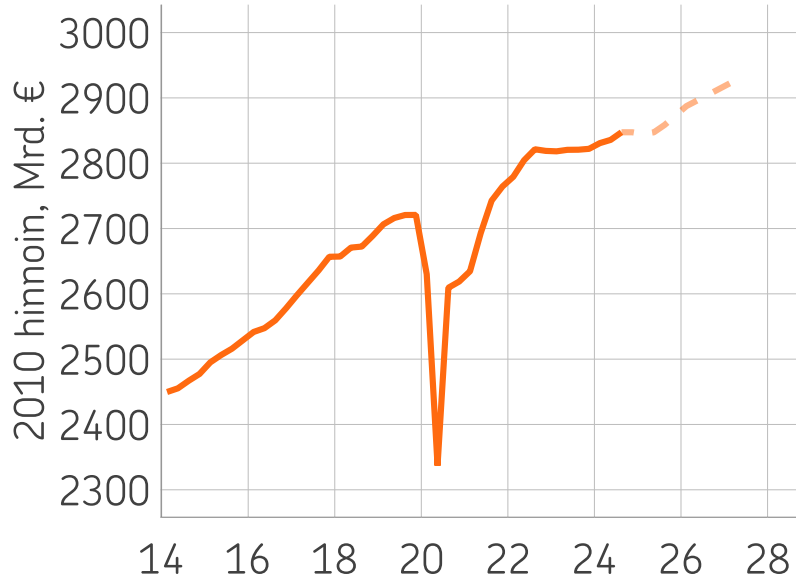


Lähde: Macrobond, OP

- Kiinan BKT kasvoi viime vuonna tavoitteen mukaisesti 5 % edellisestä vuodesta. Monet indikaattorit kuitenkin viittaavat maan talouden tilan olevan huomattavasti tätä heikempi. Viime aikoina talouskasvu on tuettu tuntuvalle korkojen laskulla, likviditeetin lisäämisellä sekä joukolla toimia, joilla pyritään helpottamaan kuluttajien ja kiinteistömarkkinoiden tilannetta.
- Tänä vuonna virallinen kasvatavoite on viime vuoden tapaan noin viisi prosenttia, ja ennustemme mukaan vähintään lähelle sitä tullaan pääsemään. Talouden laajoihin ongelmiin ei kuitenkaan näytä tulevan nopeaa ratkaisua.
- Kaiken kaikkiaan epävarmuus Kiinan talouskehityksen ympärillä on lisääntynyt. Globaalien poliittisten riskien lisäksi useat kotimaiset riskit kiinteistösektorista velkaantumiseen lisäävät riskiä kasvun selkeästä heikentymisestä lähivuosina.

Euroalueella vaimeampaa elpymistä

Euroalueen BKT ja sen ennuste

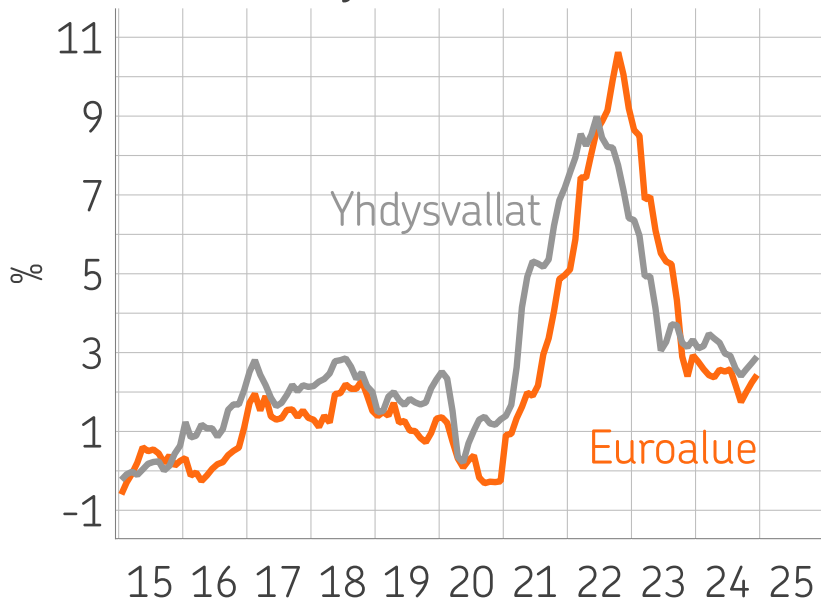


Lähde: Macrobond, Eurostat, OP

- Euroalueen BKT kasvoi viime vuoden kolmannella neljänneksellä 0,4 % edellisestä neljänneksestä, mikä oli odotuksia nopeampaa. Vuoden 2024 viimeisellä neljänneksellä talouden indikaattorit ovat kuitenkin laajasti laskeneet ja talouden näkymät ovat heikentyneet, kun globaali teollinen suhdanne ei ole elpynyt odotetusti.
- Talouskasvun odotetaan olevan hidasta vielä vuoden ensimmäisellä neljänneksellä, mutta piristyvän sen jälkeen yksityisen kulutuksen vedolla. Laskevat korot, parantuva ostovoima ja hyvä työllisyyskehitys mahdollistavat kotitalouksien kasvattaa kulutusta.
- Euroalueen elpymiseen vaikuttavat ristikkäiset voimat. Ulkomaankaupan näkymät ovat edelleen epävarmat muun muassa Yhdysvaltain mahdollisista tulleista johtuen, mutta kotimaisen kysynnän kasvunäkymät ovat hyvät.

Inflaation odotetaan edelleen hidastuvan

Kuluttajahintainflaatio



- Euroalueen inflaatio oli joulukuussa 2,4 % ja ilman energian sekä ruuan hintoja mitattava pohjainflaatio oli 2,7 %. Yhdysvalloissa inflaatio oli joulukuussa 2,9 %. Keskuspankin tarkkaan seuraama pohjainflaatio oli marraskuussa 2,8 %.
- Inflaatio on viime kuukausina hieman kiihtynyt, mutta paljolti odotuksien mukaan. Edelleen yleiskuva inflaatiossa on se, että kuluvana vuonna inflaatio saavuttaa keskuspankkien tavoitteen. Tosin USA:ssa tämä on epävarmempaa kuin euroalueella.
- Inflaation hidastumisen puolesta puhuu se, että palkkojen nousuvauhti hidastuu niin USA:ssa kuin euroalueellakin ennakoivien indikaattorien mukaan. Riskin inflaation kiihtymiselle luo nousevat energian hinnat.

Lähde: Macrobond, BEA, Eurostat, BLS, OP

Maailmantalous lukuina

BKT:n kasvu maailmalla	Osuus*, %				
	2023	2023	2024e	2025e	2026e
Maailma	100,0	3,2	3,0	3,0	3,0
USA	15,6	2,5	2,8	2,2	2,0
Euroalue	11,9	0,5	0,7	1,0	1,5
Japani	3,8	1,7	-0,3	1,5	1,0
Iso-Britannia	2,3	0,1	1,0	1,5	2,0
Ruotsi	0,4	-0,2	0,5	2,0	2,0
Viro	0,0	-3,1	-1,0	1,7	3,0
Kehittyneet maat yht.	41,6	1,7	1,6	1,7	1,7
Kiina	19,1	5,2	5,0	4,5	4,5
Intia	7,6	8,2	6,8	6,5	6,5
Brasilia	2,2	2,9	3,2	2,0	2,0
Kehittyvät maat yht.	58,4	4,4	4,0	3,9	3,9

* Ostovoimakorjatut BKT-osuudet

Lähteet: Eurostat, IMF ja OP

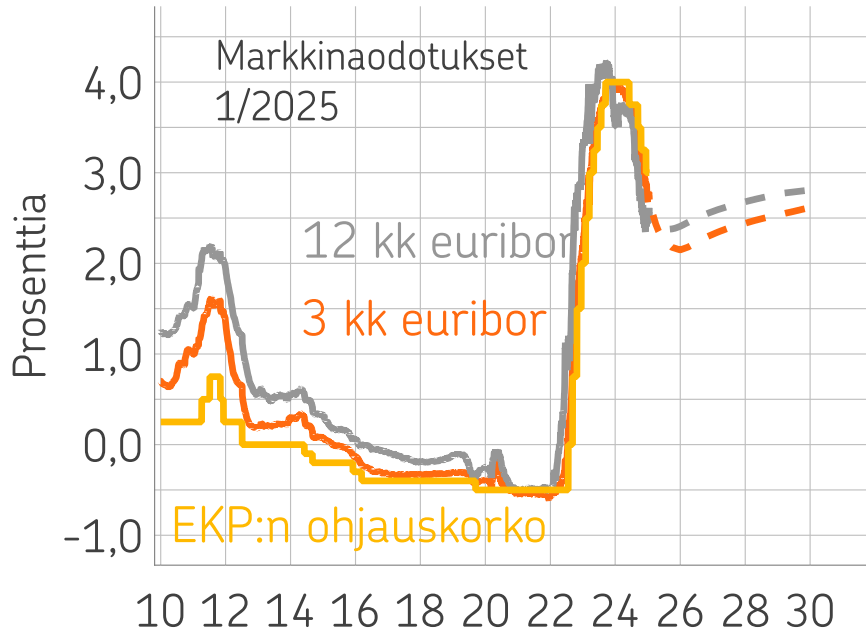
A person wearing a blue cable-knit sweater is sitting on a couch, using a tablet computer. The person's hands are visible, interacting with the screen. The background is a light-colored, textured wall. A patterned blanket is visible in the lower-left corner.

Rahoitusmarkkinat



EKP kohti neutraalia korkotasoa

Markkinoiden korko-odotukset

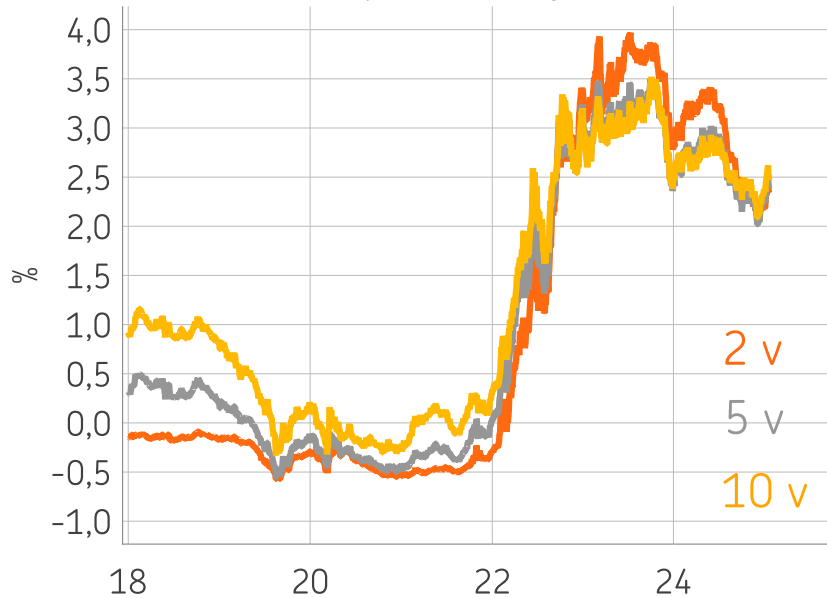


- EKP laski ohjauskorkoaan 0,25 %-yksikköä joulukuussa. EKP on laskenut ohjauskorkojaan prosenttiyksikön verran viimeisestä korkohuipusta, ja markkinakorkojen kannalta keskeinen ohjauskorko on nyt 3 %.
- EKP viesti tavoittelevansa neutraalia tasoa ohjauskorossa, joka lopettaisi rahapolitiikan kiristävän vaiheen. EKP arvioi neutraalin korkotason olevan 2,75- 1,75 % haarukassa.
- EKP:n voi siis odottaa edelleen laskevan korkoja, mutta korkojen laskun suuruus on vielä epävarmaa. Markkinat odottavat EKP:n laskevan talletuskoron noin kahden prosentin tasolle tämän vuoden aikana.

Lähde: Macrobond, EMMI, EKP, OP

Korot ponnahtivat ylöspäin

Swap -korkoja

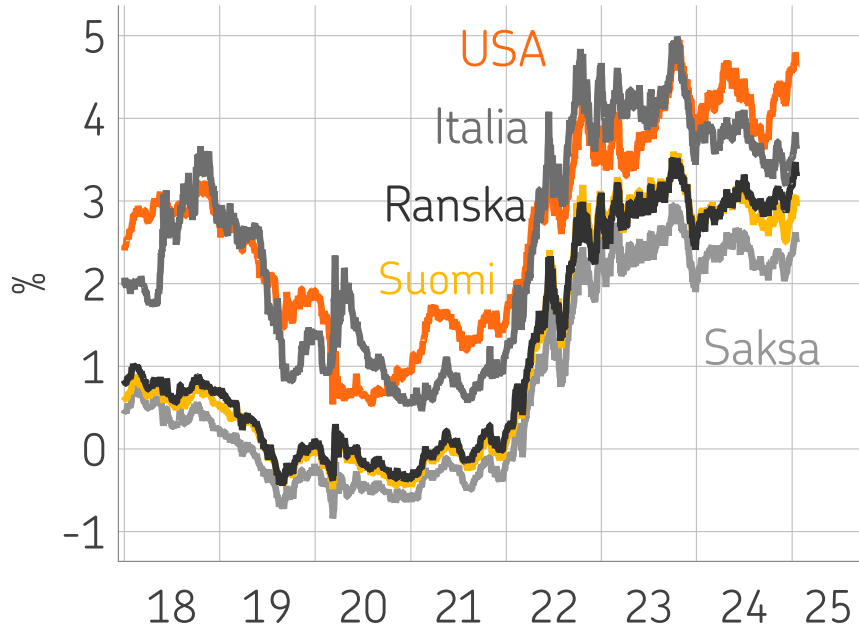


- Joulukuussa alkanut korkojen nousutrendi jatkui myös tammikuussa. Euroalueen korkojen nousu heijastelee enemmän USA:n ja Ison-Britannian vahvaa korkojen nousua enemmän kuin merkittävää muutosta euroalueen näkymissä. Nousu oli voimakkaampaa pidemmissä koroissa kuin lyhyissä.
- Korkojen nousua vetää ylöspäin USA:n vahva talouskasvu ja inflatorinen talouspolitiikka. Lisäksi pidempiä korkoja nostaa julkisen talouksien velkaantumisen jatkuminen edelleen merkittävänä.

Lähde: Macrobond, TraditionData, OP

Pidemmät korot nousivat selvästi

Valtionlainojen (10v) korkoja

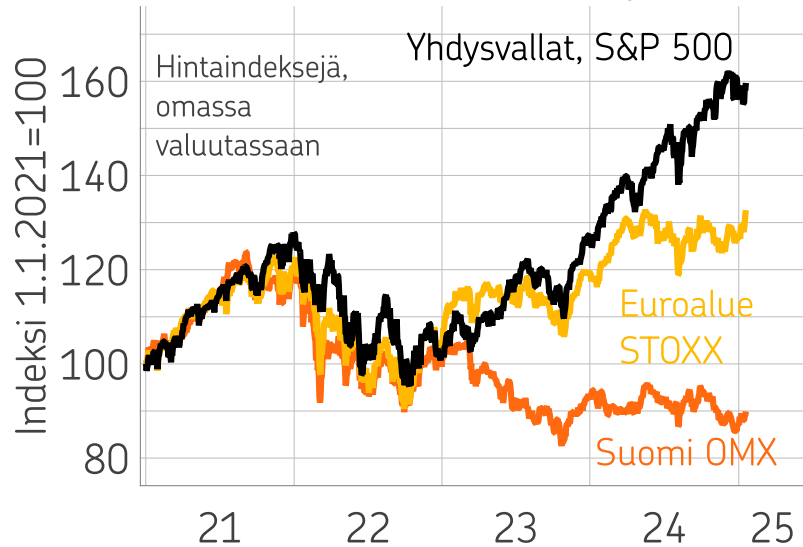


- Pidemmät valtiolainakorot ovat jatkaneet nousuaan etenkin USA:ssa ja Isossa-Britanniassa. Tämä nousu on heijastunut myös Euroopan korkoihin, jotka ovat nousseet.
- Etenkin pitkissä koroissa merkittävä tekijä nousun takana on ollut preemioiden kasvu inflaatioepävarmuuden kasvettua. Lisäksi valtioiden jatkuva velkaantuminen pitää valtion velkakirjojen tarjontaa suurena. Samalla keskuspankit ostavat yhä vähemmän valtion velkakirjoja.
- Sijoittajat vaativat aiempaa korkeampaa tuottoa siitä, että ovat valmiita sijoittamaan valtion velkakirjoihin.

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

Euroopan pörssi-indekseissä pirteää kehitystä

Osakeindeksien kehitys

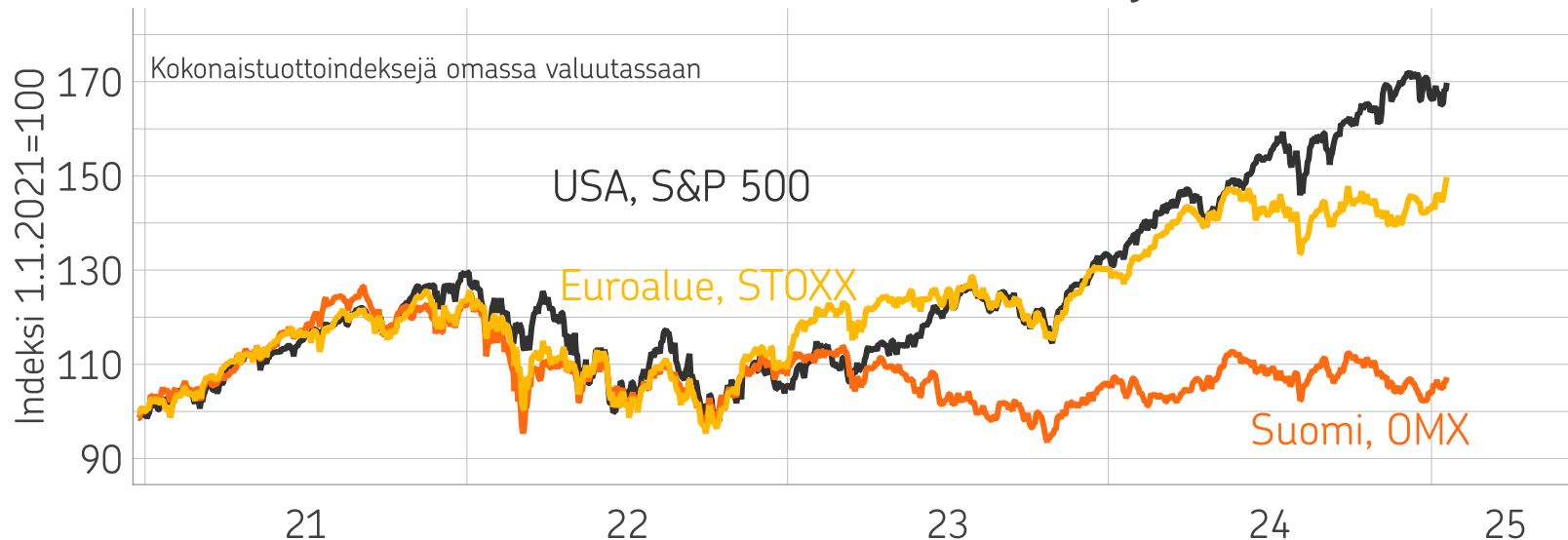


Lähde: Macrobond, Nikkei Inc., FTSE Russell, Nasdaq OMX Nordic, S&P Global, STOXX, CSI, OP

- Euroopassa pörssit ovat kehittyneet nousujohteisesti alkuvuoden ajan. Nousussa on ollut laaja-alaista, joka on tukeutunut siihen, että korot ovat nousseet suhteellisen vähän euroalueella ja indikaatioihin vahvoista tuloksista.
- USA:ssa kurssikehitys on ollut suuntaa hakeva. Tuloskauden ensimmäiset tulokset ovat olleet vahvoja ja talouden näkömä on erittäinkin hyvä. Toisaalta korot ovat nousseet ja epävarmuutta luo Trumpin talouspolitiikka. Lisäksi arvostustasot ovat edelleen korkeita.

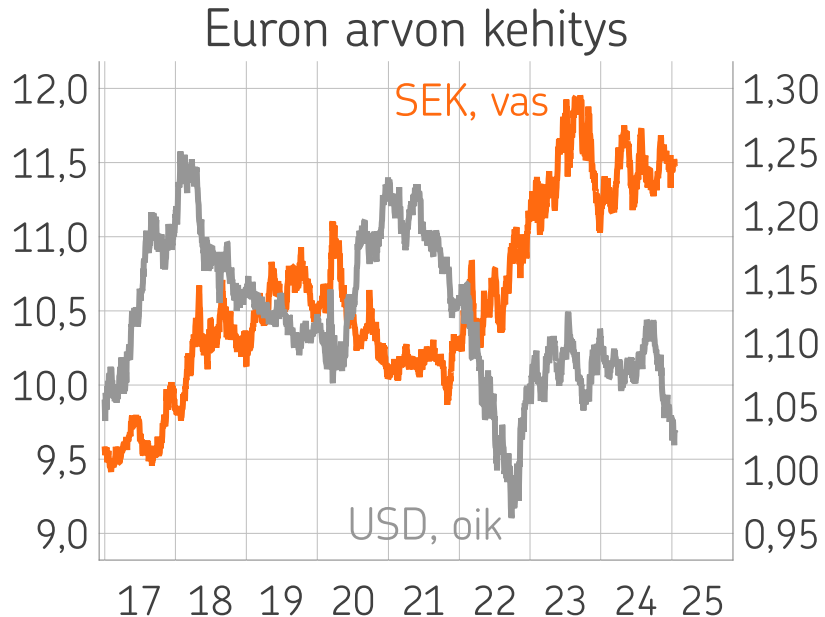
Osakkeiden kokonaistuottoindeksien kehitys

Osakeindeksien koko tuoton kehitys



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

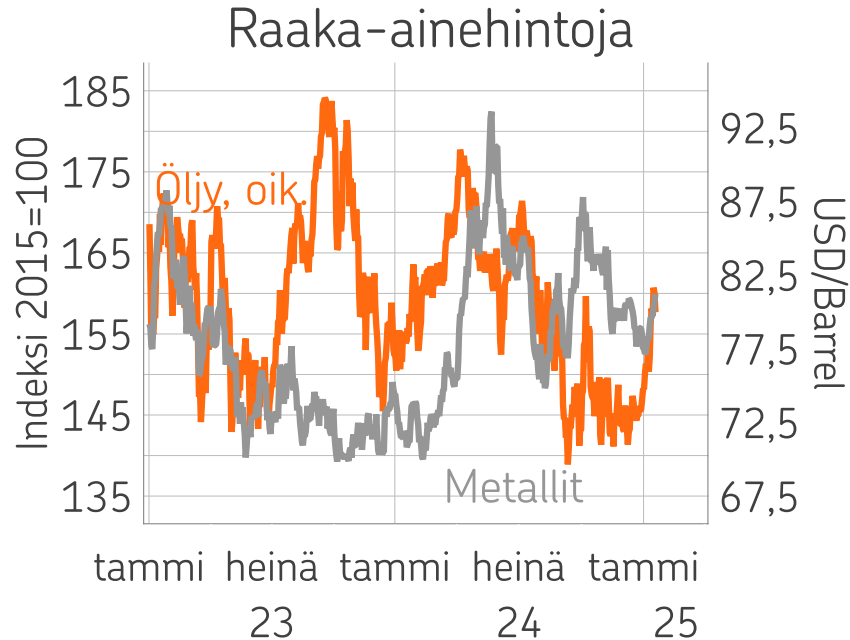
USA:n dollarin vahvistuminen jatkunut



- USA:n dollari on alkuvuoden ajan vahvistunut muita valuutta vasten. Dollarin vahvistuminen on seurausta talouden vahvasta kasvusta, mikä pitää korkeamman odotettua korkeammalla.
- Euron kurssi dollaria vastaan on alku vuonna edelleen heikentynyt lähestyen pariteettia. Kysymys on paljolti dollarin vahvuudesta kuin euron heikkoudesta. Laajasti muita valuuttoja vasten euro on pysynyt alkuvuoden suht' vakaana.
- Ruotsin kruunu on ollut suhteellisen vakaa viime ajat, kun myös uutiset Ruotsin taloudesta ovat olleet odotettuja.

Lähde: Macrobond, Macrobond, OP

Kireämmät pakotteet nostaneet öljyn hintaa



- Öljyn hinta on noussut, kun Yhdysvallat asetti kireämpiä pakotteita Venäjälle, mikä voi rajoittaa yhä tiukemmin maan öljyn tarjontaa markkinoille. Myös kysynnän odotetaan olevan hyvää johtuen odotettua kylmemmästä säästä.
- Metallien hinnoissa laskivat selvästi viime vuoden jälkimmäisellä puoliskolla. Osaltaan vahva dollari on heikentänyt kysyntää, kuten teollisuuden heikko elpyminenkin.

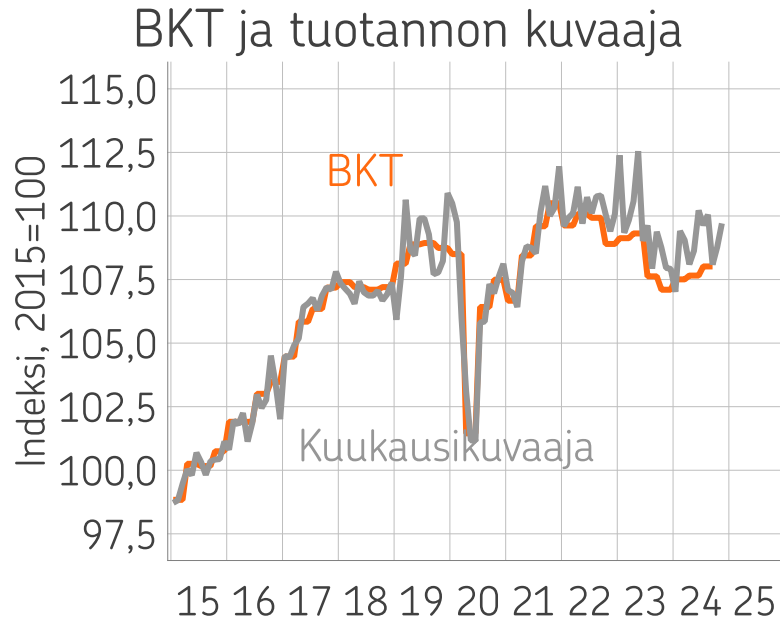
Lähde: Macrobond, HWWI, ICE, LME, OP

A close-up, high-angle shot of a person sitting on a couch. The person is wearing a blue, textured knit sweater and dark pants. They are holding a tablet computer with both hands, looking down at the screen. The couch has a light-colored, textured fabric. A large, textured, brown and white patterned blanket is draped over the left side of the couch. The overall atmosphere is cozy and modern.

Suomen talous



Epävarmuus nakertaa hieman elpymistä

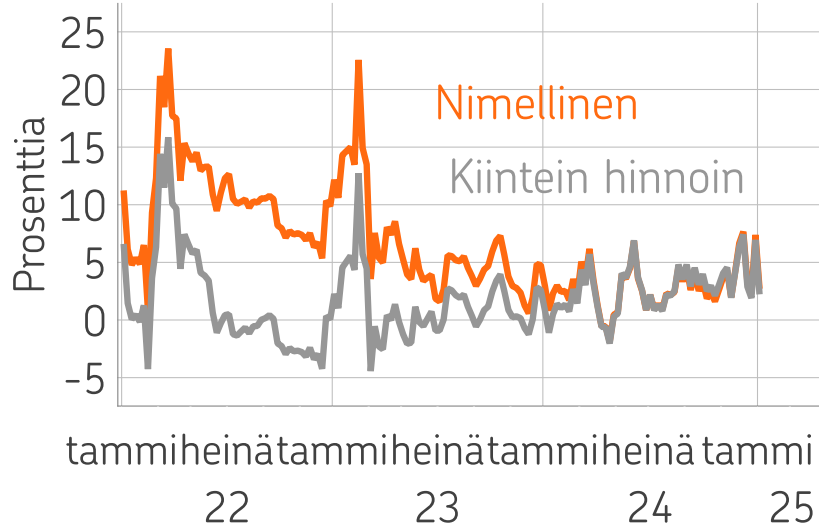


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Ennakkotietojen mukaan Suomen BKT kasvoi kolmannella neljänneksellä paitsi edellisestä neljänneksestä, myös edellisestä vuodesta. Kuukausi-indikaattorien perusteella talous on kasvanut myös viimeisellä vuosineljänneksellä.
- Suomen talous kasvoi vuonna 2024 pitkälle odotusten mukaisesti. Vienti ja kulutus lisääntyivät. Investoinnit heikkenivät rakentamisen vedolla. Ilman rakentamista BKT kasvoi hieman.
- Talouskasvu vahvistuu ja laaja-alaistuu vuoden 2025 aikana. Kaikki suurimmat kysyntäerät kasvavat.
- Euroopan vientimarkkinoiden aiempia arvioita hitaampi kasvu ja lisääntynyt politiikkaepävarmuus loiventavat silti elpymistähtia syksyn ennusteeseen nähden. BKT:n arvioidaan kasvavan 1,7 % vuonna 2025 ja 1,5 % vuonna 2026.

Korttimaksut mukavassa nosteessa

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



- OP:n korttimaksujen kasvu on jatkunut vahvana vuoden vaihteen molemmin puolin. Juhlapyhien ja alennusmyyntien sijoittuminen eri aikaan kuin vuosi sitten aiheuttaa vaihtelua korttimaksujen vuosikasvuasteessa.
- Viimeisien kuukausien aikana korttimaksujen kasvu on ollut yli 3 % vauhdissa, ja maksujen kasvu on kiihtynyt loppuvuotta kohti mentäessä.
- Maksujen vahva kehitys viittaa kotitalouksien kulutus mahdollisuuksien olevan edelleen hyvät. Korkeiden lasku ja hidas inflaatio tukevat kotitalouksien kulutusta.

Lähde: Macrobond, OP

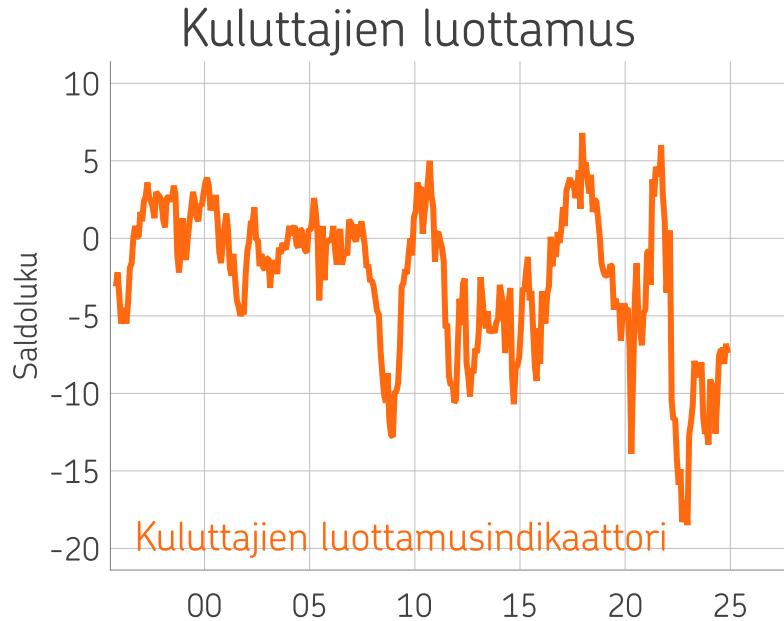
Yksityinen kulutus elpyy



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kaupan supistuminen jatkui marraskuussa vuoden takaiseen verrattuna. Laskua tuli kaikilla kaupan toimialoilla autokauppaa lukuun ottamatta. Heikentymisestä huolimatta suunta on hiljalleen ylöspäin.
- Yksityinen kulutus supistui kolmannella vuosineljänneksellä ja jäi hieman odotuksista. Osin tätä selittää alv-korotukset.
- Yksityisen kulutuksen kehitys jäi vuonna 2024 tulojen kasvua heikommaksi, ja säästämisaste nousi.
- Lisääntyneet säästöt, kasvanut nettorahoitusvarallisuus ja laskevat korot mahdollistava tulojen kasvua paremman kehityksen lähivuosina.
- Yksityinen kulutus lisääntyykin lähivuosina niin tulojen kasvun kuin säästämisasteen laskun tukemana.

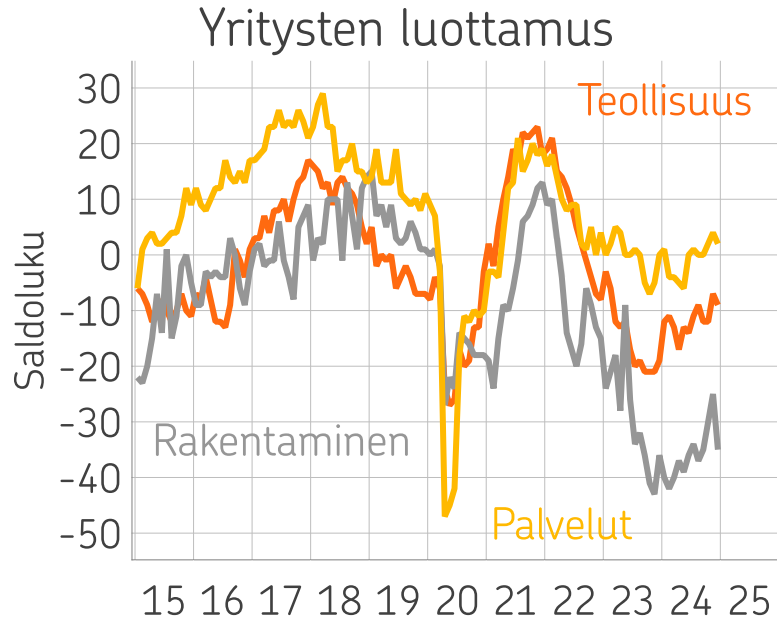
Kuluttajien luottamus lähes ennallaan



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kuluttajien luottamusindikaattori on kohentunut selvästi pohjiltaan, mutta kohentuminen on pysähtynyt viime kesän jälkeen. joulukuussa indikaattori sai arvon $-8,6$, joka on edelleen selvästi alle pitkän ajan keskiarvon ja hieman heikompi kuin marraskuussa
- Arvio oman talouden nykytilasta sekä odotukset oman talouden tilasta ovat yhä heikolla tasolla, mutta tilanne on hieman kohentunut viime vuodesta.
- Työttömyyden uhka koetaan yhä melko suurena. Niin ikään asunnon ostoaiheet olivat yhä matalalla tasolla.
- Kotitaloudet arvioivat kuitenkin oman rahatilanteensa melko positiivisesti.

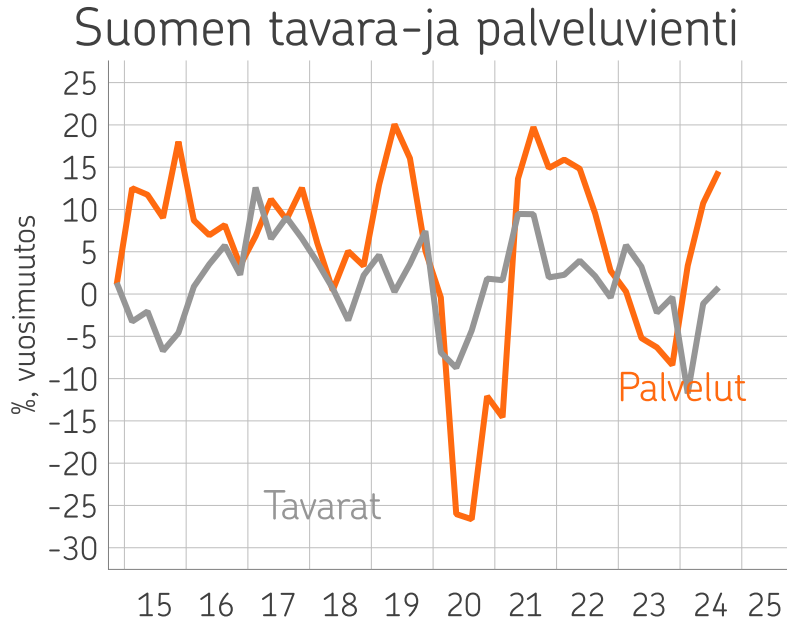
Yritysten luottamus noussut pohjalta – tyypillisille luottamuksen tasoille vielä matkaa



- Yritysten luottamus heikkeni hieman joulukuussa. Luottamusindeksit ovat edelleen jonkin verran alle pitkän aikavälin keskiarvojensa.
- Rakentamisen luottamus on yhä matalalla, ja heikkeni joulukuussa. Luottamus on kuitenkin noussut selvästi pohjalta.
- Teollisuuden luottamusindeksi putosi aavistuksen joulukuussa ja luottamuksen taso on yhä hieman heikompi kuin pitkällä aikavälillä keskimäärin.
- Palvelusektorin yrityksissä luottamus laski niin ikään aavistuksen. Palveluiden luottamus on kuitenkin noussut viime vuoden alun tasoa korkeammalle.

Lähde: Macrobond, EK, OP

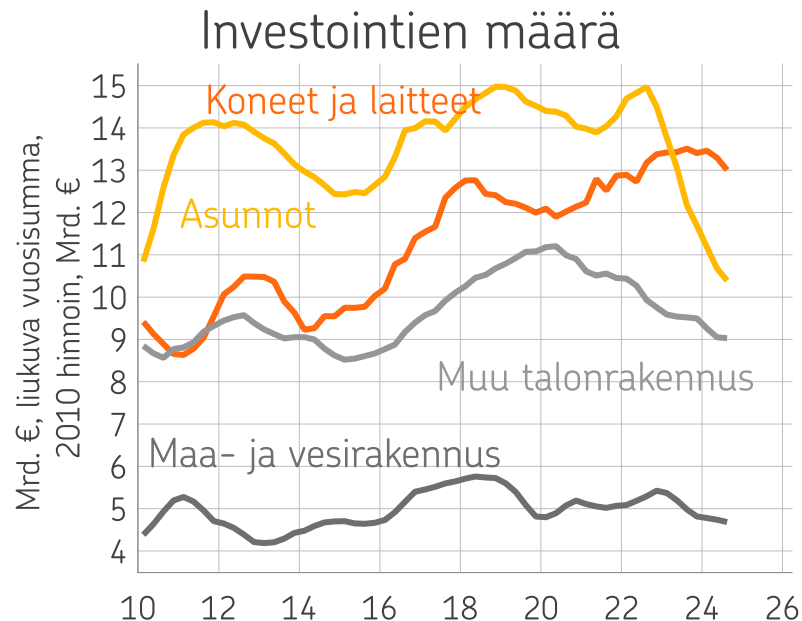
Viennin veto kohentunut – riskit varjostavat näkymiä



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Viennin veto oli viime vuonna melko ailahtelevaa osin tilapäisien tekijöiden takia. Veto alkoi kuitenkin kohentua vuoden loppua kohti mentäessä.
- Suomen palveluvienti kasvoi viime vuoden kolmella ensimmäisellä neljänneksellä vauhdikkaasti ja odotuksia parempi viennin kasvu onkin pitkälti palveluviennin ansiota. Tavaravienti sen sijaan supistui kolmen ensimmäisen vuosineljänneksen aikana 4 %.
- Vientimarkkinoiden kasvu jatkuu, mutta euroalueen odotuksia heikompi veto painaa vientikysyntää.
- Vientimarkkinoiden ympärillä on runsaasti riskejä geopolitiikasta teollisuuden elpymiseen.

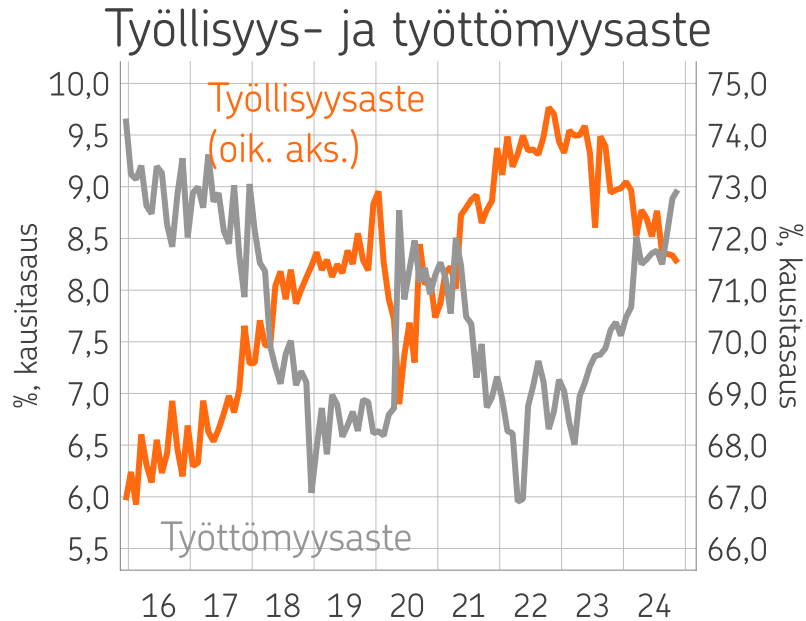
Investointien veto yhä heikkoa – odotuksissa maltillista piristymistä



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Investointien supistuminen jatkui viime vuonna odotetusti etenkin rakentamisen painamana. Myös kone- ja laiteinvestointien veto heikkeni vuoden mittaan selvästi, mutta rakentamista vähemmän.
- Asuinrakennusinvestoinnit jatkoivat yhä laskuaan kolmannella neljänneksellä, mutta ensimmäisiä merkkejä rakentamisen kääntymisestä alkaa näkyä.
- Kone- ja laiteinvestointien veto on ollut hieman odotuksia vaisumpaa edellisneljänneksillä.
- Kaiken kaikkiaan investoinnit kasvavat tänä vuonna 4,1 prosenttia ja ensi vuonna 3,5 prosenttia. Julkiset investoinnit kasvavat runsaasti tänä vuonna.

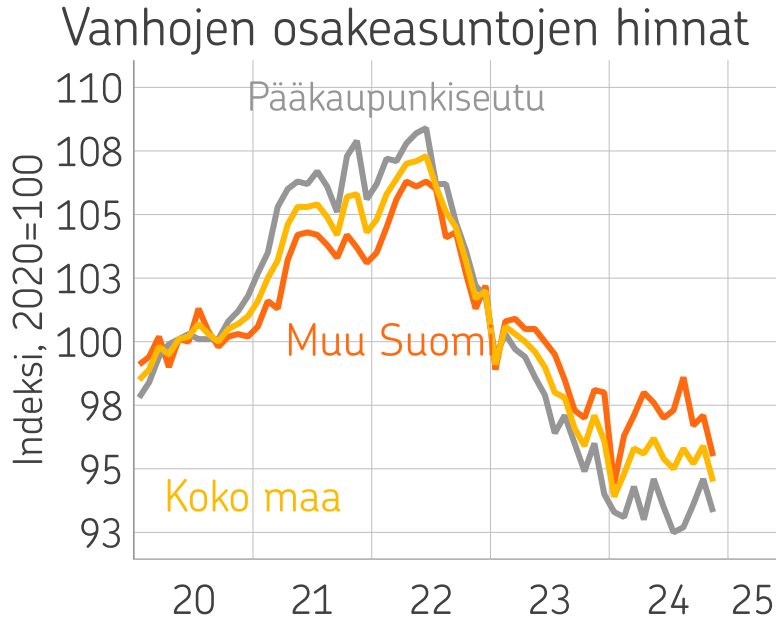
Työmarkkinoiden veto heikentynyt – työllisyys alkaa elpyä vuoden mittaan



- Talous kääntyi vuoden 2024 aikana kasvuun, mutta vasta kuluvan vuoden aikana talouden vauhti on riittävää lisäämään työllisyyttä. Työllisyys on säilynyt laskusta huolimatta verrattain korkealla tasolla, ja se nousee vuonna 2026 uudelle ennätystasolle.
- Isossa kuvassa työttömyysaste laskee tänä vuonna vain hieman. Tällä erää täsmällisen käännepesteen ajoittaminen on sangen hankalaa.
- Tavanomaisesti työvoimaosuus laskee heikossa suhdannetilanteessa. Nyt näin ei ole käynyt. Työttömyysaste on tämän vuoksi noussut aiempia arvioita enemmän.

Lähde: Macrobond, StatFin, OP

Asuntomarkkinat elpyvät hiljalleen – kauppamäärät nousseet jo selvästi

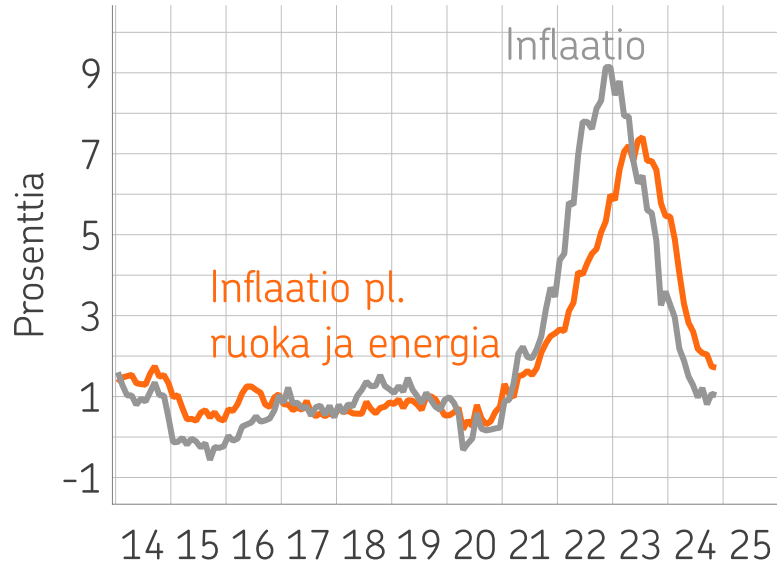


- Asuntokaupan vahvistuminen jatkui loppuvuodesta. Kauppamäärät lähestyvät hiljalleen tyypillisiä tasojaan.
- Kauppamäärien elpymistä seuraa hintojen nousu. Odotamme, että asuntojen hinnat kääntyvät tänä vuonna nousuun, mutta kovin nopeaa hintojen nousua ei ole näköpiirissä.
- Tänä vuonna asuntojen hinnat nousevat odotustemme mukaan keskimäärin 3 %. Hintojen nousu jatkuu ensi vuonna 2,5 prosentin vauhdilla.

Lähde: Macrobond, StatFin, OP

Inflaatio jatkuu hitaana, jos palkankorotukset ovat maltillisia

Inflaatio, Suomi

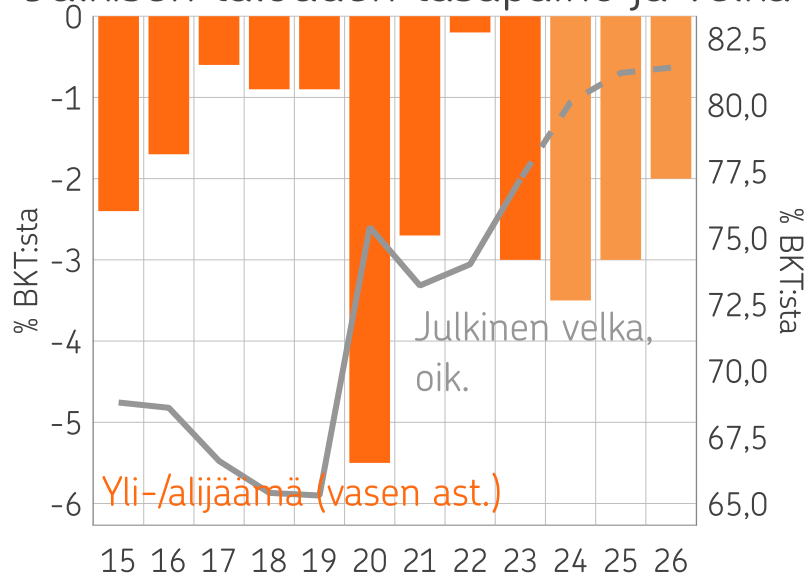


- Inflaatio oli joulukuussa kuluttajahintaindeksillä mitattuna 0,7 %, kun taas eurooppalaisella hintaindeksillä inflaatio oli 1,6 %. Ero indeksien välillä johtuu asuntolainakorkojen ja asuntohintojen mukaan lukemisesta kuluttajahintaindeksiin, joiden vuosi muutos on ollut selvästi negatiivinen viimeisien kuukausien aikana.
- Tällä hetkellä eurooppalaisittain laskettava hintaindeksi antaa paremman kuvan hintakehityksestä. Inflaatio tällä hetkellä maltillista, mutta deflaation vaaraa ei ole nähtävissä.
- Inflaation ennustetaan jatkuvan alle kahden prosentin vauhdissa alku vuonna, mutta vuoden jälkimmäisellä puoliskolla vakautuvan parin prosentin tasolle. Ennusteessa on oletettu, että palkkojen nousuvauhti on 3-4 % haarukassa. Tätä nopeampi palkkojen nousu johtaisi myös korkeampaan inflaatioon.

Lähde: Macrobond, StatFin, OP

Julkinen vaje taittuu verkkaisesti

Julkisen talouden tasapaino ja velka



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Julkisyhteisöjen vaje syveni vuonna 2024 3,7 prosenttiin suhteessa BKT:hen. Vajetta kasvatti merkittävästi sosiaaliturvarahastojen ylijäämän pieneneminen. Veroaste laski ja menot kasvoivat.
- Lähivuosina julkinen vaje kohenee suhdanneluontoisesti. Leikkauksista huolimatta menot suhteessa bruttokansantuotteeseen eivät juuri laske.
- Vuonna 2026 julkinen vaje vastaa rakenteellista tasoaan, joka on säilynyt ennallaan.
- Julkisia menoja lisää lähivuosina myös julkisten investointien poikkeuksellinen kasvu, mikä johtuu muun muassa hävittäjähankinnoista ja T&K-rahoituslain uudistuksesta. Julkiset investoinnit suhteessa BKT:hen ovat suhdannetilanteeseen nähden lähivuosina ennätystasolla suhteessa BKT:hen.

Suomen talouden näkymät lukuina

OP:n suhdanne-ennuste, tammikuu 2025

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

Lähteet: Tilastokeskus ja OP



OP:n ja muiden ennustajien ennusteita

OP:n ja Seurattavien ennustelaitosten ennusteita

BKT, volyymin muutos, %	2024	2025	2026
OP	-0,5	1,7	1,5
Suomen pankki	-0,5	0,8	1,8
VM	-0,3	1,6	1,5
Etlä	-0,2	1,4	1,3
EU	-0,3	1,5	1,6
IMF	-0,2	2,0	1,8
Työttömyysaste, %			
OP	8,4	8,4	8,1
Suomen pankki	8,3	8,7	8,2
VM	8,3	8,4	7,9
Etlä	8,0	7,6	7,3
EU	8,2	7,9	7,5
IMF	8,3	7,4	7,3

Investoinnit, volyymin muutos, %	2024	2025	2026
OP	-5,5	4,1	3,5
Suomen pankki	-7,5	3,4	6,1
VM	-5,6	7,4	2,6
Etlä	-3,0	4,7	3,0
EU			
IMF			
Inflaatio, %			
OP	1,6	1,7	1,9
Suomen pankki*	1,0	1,9	1,5
VM	1,6	1,1	1,4
Etlä	1,6	1,3	1,6
EU*	1,0	2,0	1,8
IMF*	1,2	1,9	2,0

Julkaisuajat

OP 23.1.

Etlä 17.9.

EU 15.11.

VM 19.12.

IMF 22.10.

Suomen pankki 17.12.

*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

