

Suhdanne-ennuste

Tammikuu 2021

Talous valmiina kasvunykäisyyn

twitter: @OP_Ekonomistit



Suomi: Talous elpyy vaiheittain

- Suomen talous notkahti vuonna 2020 selvästi muuta euroaluetta vähemmän. Toipuminen kevään pudotuksesta alkoi kesällä, mutta hidastui selvästi talvella toisen aallon myötä. Elpyminen vauhdittuu kuitenkin uudelleen rokotusten hillitessä tartuntoja.
- Talous ponnahtaakin vuoden 2021 jälkipuoliskolla jälleen selvemmin ylöspäin. Kasvuspurtti jää silti verrattain lyhyeksi, ja vuoden 2022 aikana kansantuotteen kasvu palaa verkkaiselle potentiaalin mukaiselle kasvu-uralle. Hyvän kasvuperinnön vuoksi keskimääräinen kasvu vuonna 2022 on kuitenkin verrattain vahvaa.
- Koronapandemia on koetellut voimakkaimmin palvelualoja. Teollisuuden ja rakentamisen kehitys ei ole samalla tavoin kärsinyt suoraan terveystilanteesta kuin palveluiden kulutus ja vienti. Elpymiselle onkin keskeistä, miten palvelut kehittyvät.
- Tavaraviennin volyyymi palasi jo viime vuoden lopulla kriisiä edeltäneelle tasolle, ja jatko sujuu pitkälti maailmankaupan tahtiin. Palveluvienti sen sijaan jäi merkittävästi kriisiä edeltäneestä tasosta, ja vauhtia elpymiseen tulee vasta pandemian laantuessa.
- Palveluiden kulutus toipuu terveystilanteen kohenemisen myötä. Kokonaisuutena kulutus palaa lähtötasolleen ensi talvena. Kertyneet säästöt ja tulokehitys mahdollistavat nopeamman elpymisen.
- Työmarkkinoilla elpyminen pääsi vauhtiin jo viime vuonna. Toinen aalto voi hidastaa toipumista, mutta elpymisen vauhdittuessa työllisyysaste saavuttaa vuonna 2022 lähtötason ja myös työttömyysaste painuu liki vuoden 2019 lukuihin.
- Julkinen vaje supistuu vuoden 2020 lukemista, mutta säilyy kolmen prosentin rajaa suurempana myös vuonna 2022. Vaihtotase on kuitenkin tasapainossa, ja kokonaisuutena rahoitustasapaino on kohtuullisissa kantimissa.

Kysyntä ja tarjonta, määrän muutos, %	Arvo, mrd. €				
	2019	2019	2020e	2021e	2022e
Bruttokansantuote	240,6	1,1	-3,0	3,0	2,6
Tuonti	95,9	3,0	-7,1	7,7	6,1
Vienti	96,7	8,0	-9,0	8,3	6,9
Kulutus	181,7	1,0	-2,8	2,7	2,1
- yksityinen	126,0	0,8	-4,0	3,2	2,8
- julkinen	55,6	1,4	0,0	1,5	0,5
Investoinnit	57,4	-1,1	-2,4	2,0	3,0
Muita keskeisiä ennusteita		2019	2020e	2021e	2022e
Kuluttajahintojen muutos, %		1,0	0,4	0,8	1,0
Ansiotason muutos, %		2,1	1,8	2,5	2,0
Työttömyysaste, %		6,7	7,8	7,7	7,2
Vaihtotase, % BKT:sta		-0,2	0,1	0,1	0,2
Julkisyyhteisöjen alijäämä, % BKT:sta		-1,0	-5,3	-4,5	-3,7
Julkisyyhteisöjen velka, % BKT:sta		59,3	69,0	70,3	70,8

Lähteet: Tilastokeskus ja OP

Maailmantalous: Lähtölaskenta kasvuspurttiin käynnissä

- Maailmantalous alkoi vuoden 2020 jälkipuoliskolla elpyä koronapandemian aiheuttamasta talouden syöksystä keväällä. Tartuntojen nousu vuoden lopulla hidasti kuitenkin elpymistä. Toipuminen voi jatkua kunnolla vasta, kun rokotukset ovat hillinneet tartuntoja riittävästi.
- Teollisuus ja maailmankauppa ovat toipuneet koronakriisistä palveluita nopeammin osin Kiinan ja muiden nousevien talouksien vedolla. Palveluiden toipuminen rokotusten myötä loppuvuonna nopeuttaa talouskasvua, joka kuitenkin vaimenee vuoden 2022 loppua kohti mentäessä talouden palatessa normaalimmalle kasvu-uralle.
- Yhdysvaltain talous elpyy kuluvana vuonna vahvasti runsaan elvytyksen ja kohenevan terveystilanteen myötä. Alkuvuonna kasvu jää rauhalliseksi, mutta vauhti kiihtyy vuoden loppupuoliskolla.
- Koronapandemian seuraukset ovat koetelleet euromaita eri tavoin. Suurista maista nopeimmin elpymisen makuun pääsee Saksa teollisuuden vedolla. Turismista riippuva Espanja joutuu odottamaan pandemian laantumista. Kokonaisuutena euroalueen talous kuitenkin ponnahtaa koronaviruksen aiheuttamasta montusta aiemmalle verkkaiselle kasvutrendille vuonna 2022.
- Inflaatio alkaa vähitellen virotta viime vuoden pudotuksesta. Osassa maita palautuminen voi tuoda yllättäviä hintapiikkejä, mutta kokonaisuutena inflaatio nopeutuu rauhallisesti. Euroalueella kuluttajahintojen nousu jää yhä EKP:n tavoitteesta.
- EKP pitää politiikkansa keveänä, mutta uusia merkittäviä avauksia ei ole luvassa. Sama linja vallitsee suurimmassa osassa kehittyneitä maita.
- Riskit ennusteessa ovat tasapainossa. Elvytyksen, kertyneiden säätöjen ja pandemian väistymisen seurauksena kulutus voi elpyä nopeasti. Vastaavasti pandemian pitkittyminen voisi hidastaa toipumista, ja heikentää näkymiä pidempiaikaisestikin.

BKT:n kasvu maailmalla	Osuus*, %				
	2019	2019	2020e	2021e	2022e
Maailma	100,0	2,8	-3,5	5,6	3,8
USA	15,9	2,3	-3,6	4,5	3,5
Euroalue	12,5	1,2	-6,9	4,7	3,5
Japani	4,1	0,7	-5,5	2,8	3,0
Ruotsi	0,4	1,2	-3,0	3,0	3,5
Viro	0,0	4,8	-2,5	3,0	4,0
Kehittyneet maat yht.	43,1	1,7	-5,0	4,3	3,4
Kiina	17,4	6,1	2,3	8,0	5,5
Intia	7,1	4,2	-10,0	8,0	5,0
Brasilia	2,4	1,1	-5,0	3,0	2,0
Venäjä	3,1	1,3	-3,5	2,5	2,0
Kehittyvät maat yht.	56,9	3,7	-2,5	6,5	4,0

* Ostovoimakorjatut BKT-osuudet

Lähteet: Eurostat, IMF ja OP

Covid-19-pandemian eteneminen

Rajoitukset toimineet, virusmutaatio haastaa

Koronaviruksen leviämiseksi asetut rajoitukset ovat pääsääntöisesti laskeneet koronavirustartuntoja Euroopassa. Virus kuitenkin leviää talusalueilla eri tahtisissa aalloissa rajoitustoimien kiristämisen ja löysentämisen mukana.

Koronaviruksesta on löydetty uusia mutaatioita, jotka voivat tarttua aikaisempaa helpommin. Tämän seurauksena esimerkiksi Isonsa-Britanniassa tartunnat ovat kasvaneet ennätysvauhtia.

Seuraavien kuukausien aikana pandemia voi jopa pahentua, eikä lyhyellä aikavälillä koronaviruksen hallitsemiseksi asetetuista rajoituksista tulla pääsemään eroon. Vuoden ensimmäinen neljänneksen aikana virus todennäköisesti leviääkin edelleen aaltomaisesti eri talusalueilla.

Suomessa koronavirus pysynyt hallinnassa suhteellisen maltillisilla rajoituksilla

Suomessa pandemian hallinta on edelleen onnistunutta. Koronavirus on pysynyt hallinnassa suhteellisen maltillisilla rajoituksilla, ja Suomen koronavirustartunnat ovatkin olleet poikkeuksellisen vähäisiä Euroopassa. Pandemian hallinta suhteellisen pienillä rajoituksilla onkin näkynyt odotuksia parempana taluskasvuna viime vuonna.

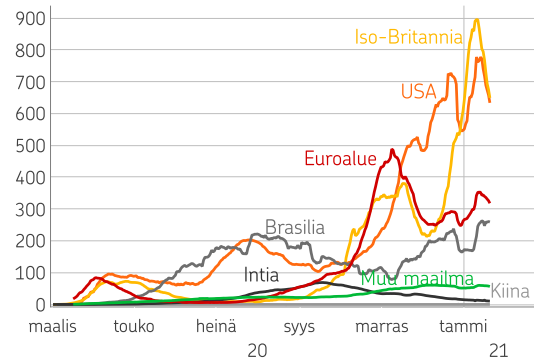
Rokotusten onnistuminen keskeinen tekijä kulu- van vuoden taluskasvityksessä

Rokotukset koronavirusta vastaan ovat alkaneet maailmanlaajuisesti. Tällä hetkellä etenkin Euroopassa rokotusvauhti on kuitenkin vaatimaton johtuen rokotteiden huonosta saatavuudesta. Rokotteiden saatavuus paranee, kun/jos Oxford-AstraZeneca-rokote saa levitysluvan.

Kyky rokottaa ihmisiä nopeasti on Suomessa hyvä. Esimerkiksi viime syksynä annettiin 5 viikossa noin 1,7 miljoonaa influenssa-rokotusta.

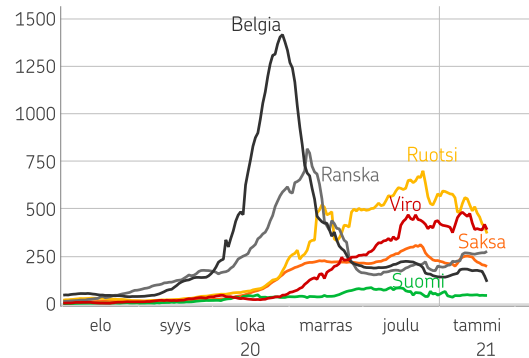
Uskomme rokotusten parantavan tartuntatilannetta toisella vuosineljänneksellä ja kesällä saavutettaneen hyvä suoja koronavirusta vastaan. Jos rokotukset eivät onnistu tällä tavoin, voi kulu- van vuoden taluskuva muuttua merkittävästi nykyisestä ennusteesta huonompaan suuntaan.

Havaitut Covid19-tartunnat suhteessa milj. asukkaaseen



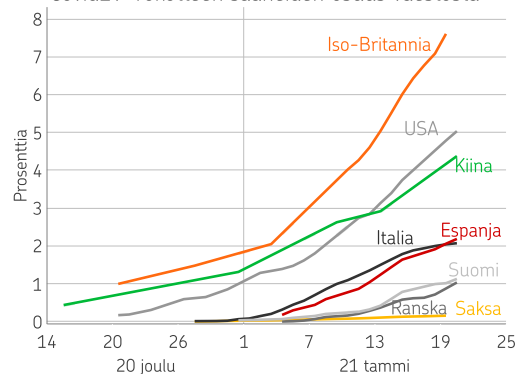
Lähde: Macrobond, WHO, OP

Havaitut Covid19-tartunnat suhteessa milj. asukkaaseen



Lähde: Macrobond, WHO, OP

Covid19-rokotteiden saaneiden osuus väestöstä



Lähde: Macrobond, Our World in Data, OP

Maailmantalous

Teollisuus elpynyt nopeimmin

Maailmantalouden palautuminen koronaviruksesta alkoi viime vuoden kolmannella neljänneksellä. Koronaviruksen toinen aalto kuitenkin hidastaa elpymistä vuoden vaihteen molemmin puolin. Rokotusten toteutuessa laaja-alaisesti kesän loppuun mennessä on vuoden toinen puolisko vahvaa elpymisen aikaa. Maailmantalouden ennustetaan kasvavan tänä vuonna 5,6 % ja vuonna 2022 3,8%.

Koronakriisi iski voimakkaimmin palveluihin, jotka elpyvät koronapandemian määräämässä tahdissa. Nopeimmin kriisistä on elpynyt teollisuus johtuen Kiinan ja nousevien talouksien nopeasta palautumisesta koronaviruksesta sekä siitä, että kysyntä on ollut hyvää kestokulutustavaroissa. Maailmankauppa onkin palautunut lähes koronavirusta edeltäneelle tasolle ja indikaattorimateriaali viittaa elpymisen jatkuvan. Nopean elpymisen jälkeen kaupan kasvuvauhti maltillistuu.

Rahoitusmarkkinoilla tasapainoilua

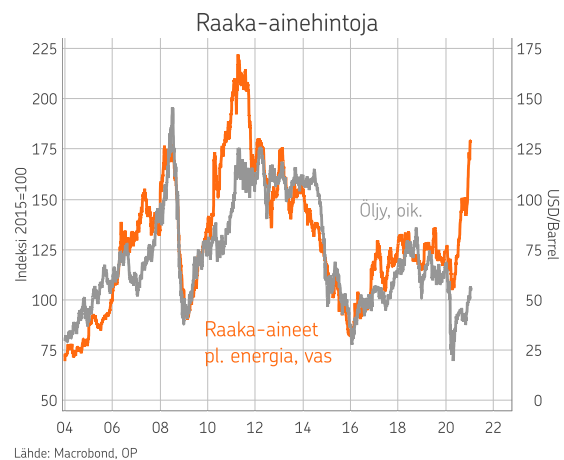
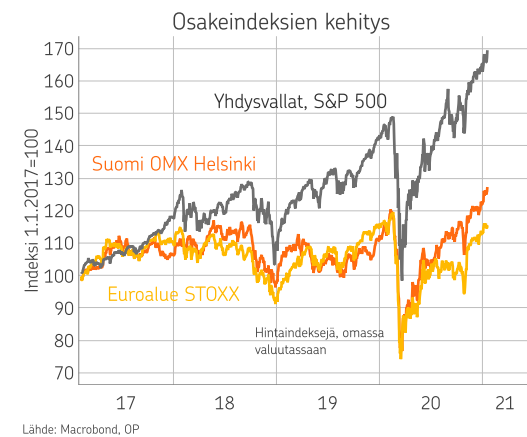
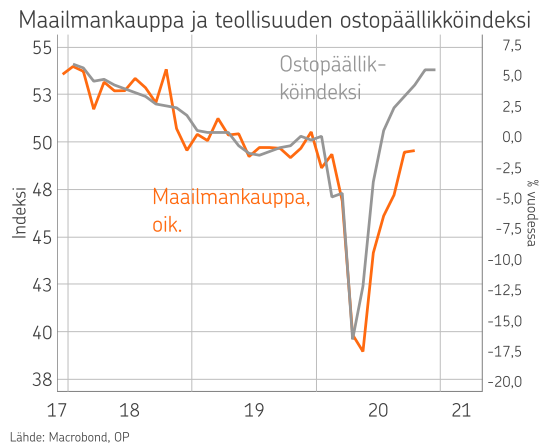
Rahoitusmarkkinat tasapainoilevat lyhyen aikavälin kasvaneiden koronariskien ja toisaalta pidemmän aikavälin positiivisten talousnäkökymien välillä. Pidemmän aikavälin positiiviset näkökymät ovat pääsääntöisesti dominoineet markkinoita, mikä on näkynyt osakekurssien ennätystasoina. Myös alhainen korkotaso on tukenut osakemarkkinoita.

Historiallisessa tarkastelussa korot ovat edelleen pysyneet alhaisilla tasoilla. USA:ssa pitkät korot ovat nousseet yli prosentin tason, kun markkinoiden inflaatio-odotukset ovat kasvaneet. Korkotason pidempiaikainen nousu vaikeuttaisi osakemarkkinoiden korkeiden arvostustasojen ylläpitämistä.

Raaka-aineiden hinnat nousseet merkittävästi

Maailmantalouden elpyminen viime vuoden jälkimmäisellä puoliskolla näkyi erityisesti raaka-aineiden hintojen nousuna. Tämä on paljolti johtunut siitä, että maailmantalouden elpyminen on ollut Kiinan vetämää teollisuuden elpymistä.

Öljyn hinta on myös noussut ja paljolti palautunut koronaviruksen aiheuttamasta romahduksesta. Öljyn hintaa on kysynnän palautumisen ohella tukenut merkittävät leikkaukset öljyn tarjontaan. Pidemmällä aikavälillä öljyn hintapaineita hillitsee se, että öljyn tarjontaa pystytään merkittävästi nostamaan nykyisestä tasosta.



Yhdysvallat

Luvassa vahvaa elpymistä rokotusten jälkeen

Yhdysvalloissa BKT harppasi kolmannella kvartaalilla kevään montusta ison askeleen ylöspäin, mutta kulun reunalle jäi matkaa yhä noin kolmannes pudotuksesta. Elpymistä hidasti vuoden viimeisellä neljänneksellä tartuntatilanteen paheneminen. Tämä näkyi esimerkiksi heikentyneenä työllisyytenä.

Rokotukset ovat kuitenkin päässeet vauhtiin, ja teollinen suhdanne on jatkanut elpymistä. Talven hitaamman vauhdin jälkeen talouskasvu vahvistuu uudelleen, ja BKT nousee vuoden jälkipuoliskolla yli kriisiä edeltäneen tason. Kasvuspurtti kuitenkin maltillistuu vuoden 2022 aikana, ja talous palaa maltilliselle kasvutrendille.

Palveluiden kulutus avainroolissa

Talouden vaihteluihin korona-aikana on vaikuttanut voimakkaimmin palveluiden kulutus. Useimmat muut keskeiset kysyntätekijät ovat jo liki palautuneet tai jopa ylittävät kriisiä edeltävän tasona. Poikkeuksena ulkomaankauppa, joka oli vielä alkusyksyllä selvästi alle lähtötason, mutta sen osalta toipuminen on jatkunut kohtalaisen myönteisesti.

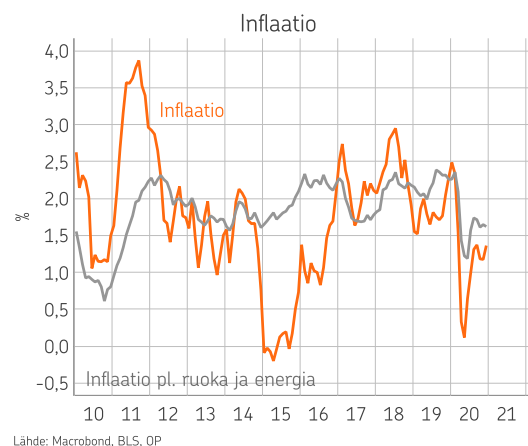
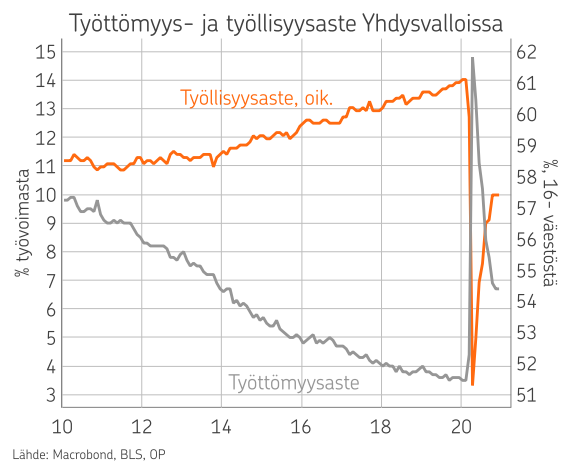
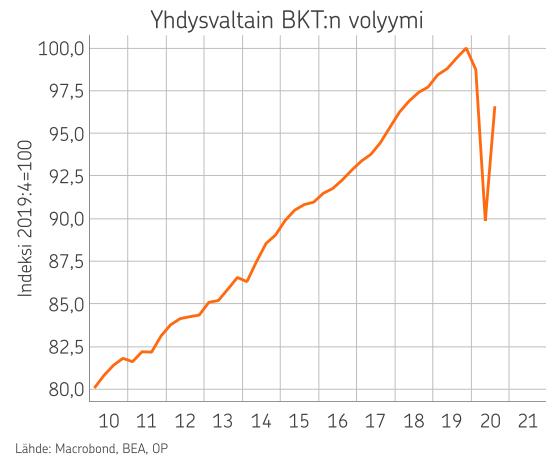
Palveluiden kulutus oli kolmannella kvartaalilla vielä 8 % alle vuoden 2019 lopun tason. Tartuntatilanteen vakavoituminen on jarruttanut palveluiden toipumista, mutta rokotusten taitaessa tartunnat laskuun elpyminen jatkuu.

Edellytykset kulutuksen kasvulle ovat hyvät. Elvytys tukee tuloja, samoin aiemmin kertyneet säästöt ja työllisyyden koheneminen. Työllisyys romahti keväällä, mutta on palautunut selvästi, samoin kuin työttömyys. Vuonna 2022 työmarkkinoiden tilanne on jo selvästi pidemmän ajan keskiarvoa parempi.

Elvyttävä politiikka myönteinen riski

Työmarkkinoilta tuskin kuitenkaan välittyy ensi vuonnakaan olennaisia inflaatiopaineita. Inflaatio toki nopeutuu muun muassa energian hinnan noustessa, mutta säilyy maltillisena.

Rahapolitiikka säilyy keveänä. Merkittäviä muutoksia rahapolitiikan viritykseen ei ole tänä vuonna luvassa. Finanssipoliittinen elvytys on myös vahvaa, ja tukee niin kulutusta kuin investointeja. Elvyttävän politiikan seurauksena talous voi elpyä odotettua reippaammin, ja suurimpana riskinä säilyy koronatilanne.



Yhdysvallat

Keskeisiä ennusteita	2019	2020e	2021e	2022e
BKT, määrän muutos	2,3	-3,6	4,5	3,5
Inflaatio, %	1,8	1,3	1,8	2,0
Työttömyysaste, %	3,7	8,1	6,0	5,0

Lähteet: Macrobond ja OP

Euroalue

Ylös koronakuopasta

Euroalueen BKT elpyi merkittävästi viime vuoden kolmannella neljänneksenä, mutta jäi edelleen selvästi alle kriisiä edeltäneen tason. Uudestaan kasvaneet koronavirustartunnat keskeyttivät elpymisen ja BKT:n ennustetaan supistuneen viime vuoden viimeisellä neljänneksellä. Supistuminen on kuitenkin aiempaa ennakoitua pienempää. Vuoden 2020 BKT:n kasvuksi ennustetaan -6,9%.

Koronavirustartuntojen lasku on pysähtynyt ja rajoituksia joudutaan todennäköisesti jatkamaan kuluvaan vuoden ensimmäisen neljänneksen ajan. Tämän jälkeen viruksen leviäminen todennäköisesti saadaan hallintaan vähemmällä rajoituksilla, koska viruksen kausivaihtelun on suotuisaa, ja rokotukset estävät leviämistä. Myös teollisuuden hyvä veto tukee elpymistä vuoden ensimmäisellä puoliskolla.

Rokotusten uskotaan merkittävästi näkyvän virustilanteessa vuoden jälkimmäisellä puoliskolla. Tällöin elpyminen selvästi kiihtyy, mutta maltillistuu taas vuoden 2022 alussa, kun elpyminen on jo pitkälti toteutunut. Ennusteessa ennen koronakriisiä vallinnut BKT:n taso ylitetään vuoden 2022 toisella neljänneksellä. Kaiken kaikkiaan, vuoden 2021 BKT:n kasvuksi ennustetaan 4,7 % ja vuodelle 3,5%.

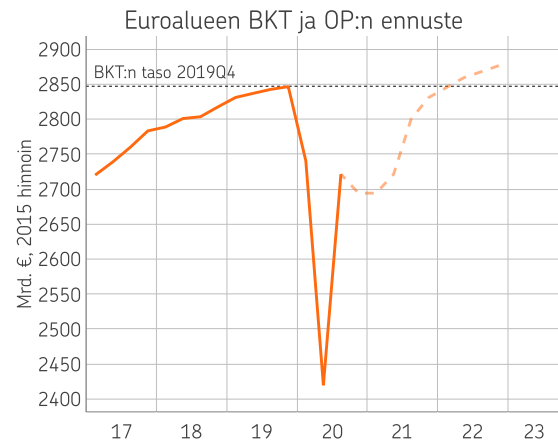
Koronaviruksen vaikutukset palveluihin maltillistuneet keväästä

Palvelujen elpyminen on riippuvainen koronavirustartuntojen kehityksestä, mutta viruksen vaikutukset palveluihin ovat nyt kuitenkin merkittävästi 2020 kevättä pienemmät. Tämä näkyi palveluiden ostopääallikköindeksin nousuna joulukuussa vastoin odotuksia. Palvelujen selvempi elpyminen on kuitenkin mahdollista vasta, kun riittävä määrä rokotuksia on saatu tehtyä.

Euroalueella teollisuustuotanto oli marraskuussa enää vain 0,6 % alle kriisiä edeltäneen tason. Indikaattorit viittaavat elpymisen jatkuvan vahvana, mikä heijastelee teollisuuden globaalia elpymistä.

Koronaviruksen maakohtaiset talousvaikutukset tasaantuneet

Koronakriisi vaikutti euroalueen suuriin talouksiin eri tavoin paljolti seuraten koronavirustartuntojen laajuutta. Vähäisin BKT:n lasku oli Saksassa, jossa BKT:n ennakoitaan supistuvan tänä vuonna hieman yli 5 %, kun taas Espanjassa BKT:n odotetaan supistuvan hieman yli 11% vuonna 2019.

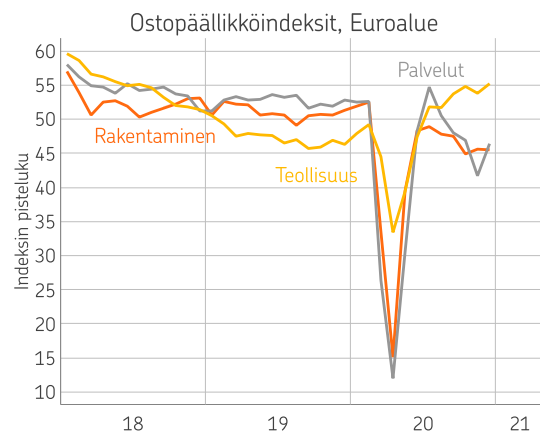


Lähde: Macrobond, OP

Euroalue

Keskeisiä ennusteita	2019	2020e	2021e	2022e
BKT, määrän muutos	1,3	-6,9	4,7	3,5
Inflaatio, %	1,2	0,2	0,6	1,0
Työttömyysaste, %	7,6	8,0	8,0	7,5
Vaihtotase, % BKT:sta	3,1	2,6	2,6	2,8
Julkinen ylijäämä, % BKT:sta	-0,6	-8,8	-6,4	-4,7
Julkinen velka, % BKT:sta	85,9	101,1	102,9	104,1

Lähteet: Eurostat, OP



Lähde: Macrobond, OP

Euroalueen suurimmat maat

BKT, määrän muutos %	2019	2020e	2021e	2022e
Saksa	0,6	-5,3	3,5	3,7
Ranska	1,5	-8,2	5,9	3,4
Italia	0,3	-8,4	4,9	2,8
Espanja	2,0	-11,2	4,1	4,1

Lähteet: Eurostat, OP

Euroalue

Koronakriisin maakohtaiset talousvaikutukset ovat kuitenkin tasaantumassa. Viime vuoden kolmannelle neljänneksellä koronakriisin vaikutukset eri euroalueen maihin olivat huomattavasti aiempaa pienemmät. Toisin sanoen, kriisistä eniten kärsineet maat myös palautuivat siitä vahvasti. Kehityksestä poikkeaa Espanja, jossa muun muassa turismisektorin vaikea tilanne pitää BKT:tä edelleen alhaalla.

Elpymisen jatkuminen teollisuusvetoisena uskotaan suosivan erityisesti Saksaa, jossa myös koronavirus-tilanne on suhteellisen hyvä ja finanssipoliittinen elvytys on vahvaa. Palvelujen elpyminen kuluvan vuoden toisella puoliskolla taas käynnistää vauhdikkaan elpymisen Etelä-Euroopassa.

Inflaatio kiihtyy maltillisesti

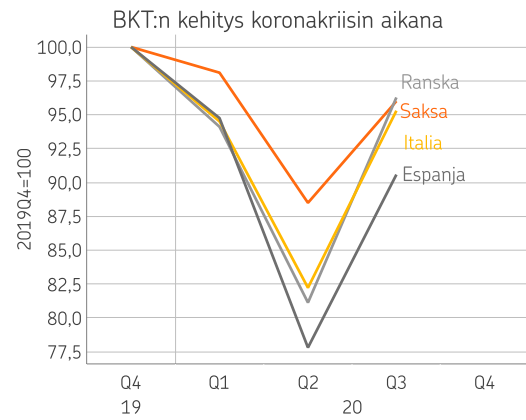
Vuoden 2020 inflaatio jäi euroalueella nollan tuntumaan. Inflaatiota painoi erityisesti öljyn hinnan romahduksesta johtunut energian hinnan lasku ja elvytyksen vuoksi tehdyt ALV:n laskut. Inflaatio ilman energian ja ruuan hintoja (pohjainflaatio) kiintein veroin pysyikin edelleen prosentin tuntumassa.

Inflaation odotetaan kiihtyvän maltillisesti tulevina vuosina, kun öljyn hinnan nousu, ALV:n palautuminen koronakriisiä edeltäneelle tasolle ja kysynnän palautuminen nostavat hintatasoa. Tällä hetkellä ei ole merkkejä siitä, että inflaatio kiihtyisi merkittävästi pidempiaikaisesti. Patoutuneen kysynnän purkautuminen voi tuoda lyhyt aikaisia hintapiikkejä elpymisen aikana. Markkinoiden inflaatio-odotukset euroalueelle ovat edelleen hyvin maltilliset.

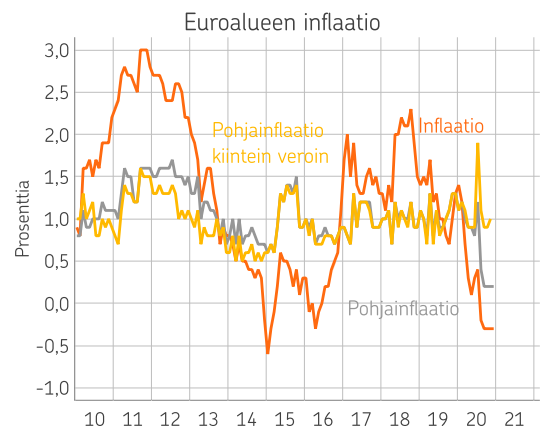
EKP jaksaa elvyttää

EKP päätti joulukuun kokouksessa jatkaa elvyttävää rahapolitiikkaa ja rahapolitiikan viritys vahvistettiin muuttumattomana tammikuussa. Pandemian takia aloitettuja arvopaperien ostoja päätettiin jatkaa maaliskuuhun 2022. Samalla ostojen kokoa kasvatettiin, joskaan EKP ei ole sitoutunut mihinkään tiettyyn ostomäärään. Ostojen tavoitteena on pitää kevyet rahoitusolot markkinoilla. Edelleen, pankeille suunnattuja edullisia rahoitusoperaatioita (TLTRO) jatkettiin vuodella eteenpäin. Lisäksi EKP teki joukon pienempiä toimenpiteitä, jotka jatkavat rahapolitiikan erittäin kevyttä viritystä.

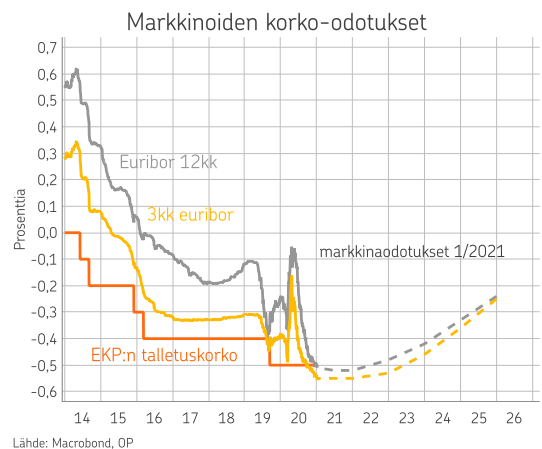
EKP:n lisäelvytys ei enää juuri vaikuta riskittömiin markkinakorkoihin, koska sekä lyhyet että pitkät riskittömät korot ovat jo negatiivisia. Käytännössä enää voidaan laskea esimerkiksi riskillisten valtion lainojen korkoja.



Lähde: Macrobond, Eurostat, DESTATIS, INSEE, Istat, INE, OP



Lähde: Macrobond, OP



Lähde: Macrobond, OP

Ruotsi ja Venäjä

Ruotsin talous alkanut elpyä vauhdikkaasti

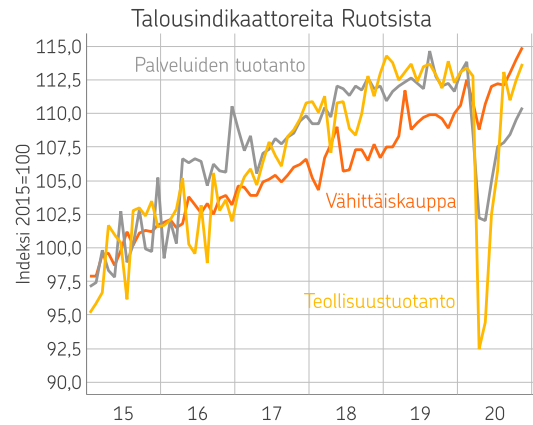
Valtavirrasta poikkeava koronalinja lisää mielenkiintoa Ruotsin taloutta kohtaan. Ruotsin talous on kehittynyt paremmin kuin yleensä Euroopassa, mutta vaisummin kuin muualla Pohjoismaissa.

Pandemia iski Ruotsin talouteen voimakkaasti keväällä. Verrattuna Suomeen Ruotsin teollisuustuotanto ja vienti supistuivat runsaammin. Erityisesti autoteollisuuden toiminta häiriintyi.

Ruotsin talous on kuitenkin elpynyt varsin nopeasti. Kolmannella vuosineljänneksellä ero Suomeen ei ollut enää merkittävä. Ruotsin talous on jatkanut toipumista myös vuoden lopulla huolimatta vakavasta tartuntatilanteesta.

Tänä vuonna Ruotsin talous saavuttaa kriisiä edeltäneen lähtötason ja palaa vuoden 2022 aiemmalle kasvutrendille.

Ruotsin talouden tasapaino niin julkisen talouden kuin vaihtotaseenkin osalta on pohjimmiltaan kunnossa, vaikka luonnollisesti elvytys on kasvattanut julkista vajetta.



Lähde: Macrobond, SCB, OP

Ruotsi				
Keskeisiä ennusteita	2019	2020e	2021e	2021e
BKT, määrän muutos	1,2	-3,0	3,0	3,5
Inflaatio, %	1,8	0,6	1,0	1,5
Työttömyysaste, %	6,8	8,1	7,5	7,0

Lähteet: Macrobond ja OP

Venäjän talous sukelsi maltillisesti

Venäjän talous sukelsi viime vuonna keväällä arvioitua vähemmän. BKT supistuu tänä vuonna vain noin kolme prosenttia.

Talouden pohjakosketus nähtiin vuoden toisella neljänneksellä. Kolmannen vuosineljänneksen palautumisen jälkeen talouden elpyminen kangerteli vuoden lopulla koronapandemian toisen aallon myötä.

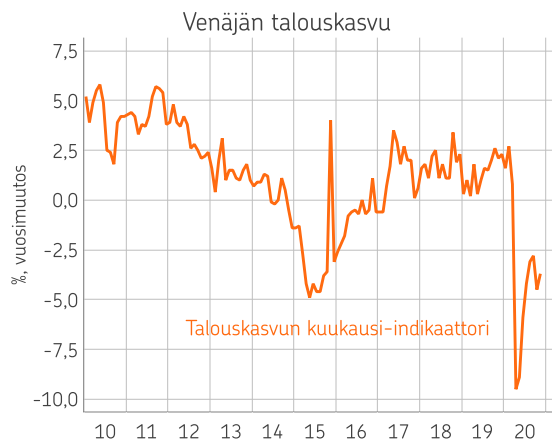
Venäjällä rokotukset ovat päässeet vauhtiin, ja talouden toipuminen pääsee uudelleen vauhtiin kuluvan vuoden aikana. Nousua johtaa kulutus, jota pandemia koetteli voimakkaimmin. Kulutuksen ohella taloutta tukee viennin piristymisen. Öljyn ja muiden raaka-aineiden hintojen nousu on myös tervetullut uutinen.

Venäjän talouden ongelmat ovat pitkäaikaisia

Ennen kriisiä Venäjän talous kasvoi hieman runsaan kahden prosentin vauhtia. Investointien vähyys, ikääntyminen ja yksipuolinen elinkeinorakenne jarruttavat yhä pidemmän ajan näkymiä. Koronapandemian jälkeisen kasvuponnahduksen jälkeen palataan verkkaiselle kasvutrendille.

Venäjä				
Keskeisiä ennusteita	2019	2020e	2021e	2021e
BKT, määrän muutos	1,3	-3,5	2,5	2,0
Inflaatio, %	4,5	3,4	5,0	4,0
Työttömyysaste, %	4,6	5,7	5,5	4,8

Lähteet: IMF ja OP



Lähde: Macrobond, RMED, OP

Baltian maat

Baltiassa koronavuonna pelättyä pienempi

Baltian maat selvisivät viime kevään ensimmäisestä korona-aallosta taloudellisesti verrattain hyvin. Kolmas vuosineljännes toi mukanaan mukavaa elpymistä, mutta vuoden lopulla toinen aalto laitto elpymiselle hieman kapuloita rattaisiin. Tänä vuonna elpyminen jatkuu koronan värittämän alkuvuoden jälkeen.

Kasvaneet tartunnat hidastavat Viron elpymistä

Viron BKT supistui viime vuonna arviolta 2,5 %. Myös Virossa toinen vuosineljännes oli heikoin. Talouden toipuminen käynnistyi kesällä ja oli jo vauhdissa vuoden loppua kohden mentäessä. Elpyminen on alkanut kuitenkin epätasaisesti tiettyjen sektorien kärsiessä enemmän.

Loppuvuoden aikana lisääntyneet koronatartunnat painavat alkuvuoden kasvua. Loppuvuodesta elpyminen kuitenkin jatkuu pienen hengähdystauon jälkeen, kun rokote alkaa normalisoimaan ihmisten elämää. Tänä vuonna viron BKT kasvaa 3 %. Työttömyysaste nousee vielä tämän vuoden alkupuoliskolla.

Latvian elpyminen jatkuu

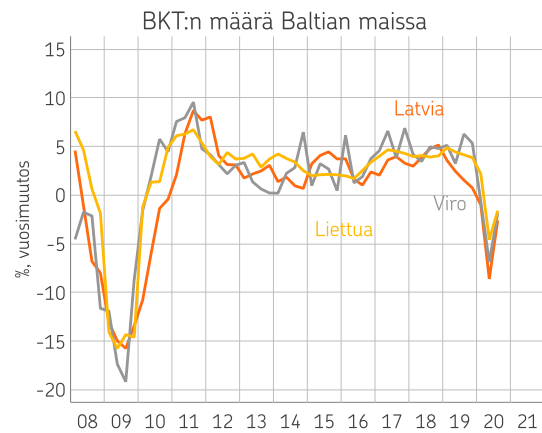
Latvian talous toipui kesällä tuntuvasti. Palveluita lukuun ottamatta elpyminen oli laaja-alaista. Myös Latvia kärsii kuitenkin lisääntyneistä virustartunnoista, eikä talvella nähtävä elpyminen ole enää kesän veroista. Kuluvan vuoden jälkipuoliskolla elpyminen pääsee kuitenkin jälleen uudestaan vauhtiin.

Latviassa elvytystoimet ovat olleet monia Euroopan maita pienempiä. BKT kasvaa tänä vuonna 3 prosenttia. Työttömyysaste kohoaa reiluun 8 prosenttiin.

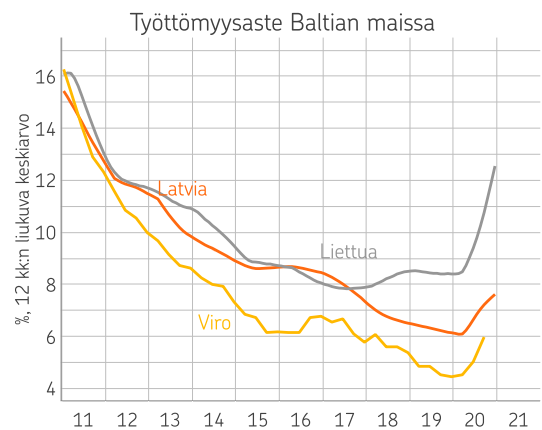
Liettussa koronavuonna jäi maltilliseksi

Liettua näyttää selviävän tilanteeseen nähden erinomaisesti koronavuodesta ainakin tuotannon supistumisella mitattuna. Siitä huolimatta jo ennen koronaa olleet ongelmat eivät ole kadonneet. Loppuvuodesta valittu uusi hallitus alkaakin ensitöikseen koronan selättämisen jälkeen ratkomaan Liettuan ongelmia.

Muun Euroopan tavoin myös Liettussa elpyminen ottaa pienen tauon koronan toisen aallon voimistuttua. Tänä vuonna talous elpyy 2 %.



Lähde: Macrobond, OP



Lähde: Macrobond, OP

Baltian maat				
Keskeisiä ennusteita	2019	2020e	2021e	2022e
BKT, määrän muutos				
Viro	4,8	-2,5	3,0	4,0
Latvia	4,8	-4,7	3,0	5,0
Liettua	2,1	-2,0	2,0	3,0
Työttömyysaste				
Viro	5,4	7,3	9,5	8,0
Latvia	6,3	8,2	8,5	7,5
Liettua	6,3	9,0	9,0	7,0

Lähteet: IMF ja OP

Kiina ja Intia

Kiinan talous kasvoi koronasta huolimatta

Kiina on suurista talouksista ainoa, jonka kokonais-tuotanto kasvoi myös viime vuonna. Kiina näyttää selvinneen myös taudin hallinnassa loistavasti, joskin tilastoihin on syytä suhtautua varauksella.

Elpymistä on vetänyt investoinnit, joita on tuettu merkittävästi julkisella elvytyksellä. Jo ennestään korkea velka onkin kasvanut korona-elvytyksen myöstä tuntuvasti. Yksityisen kulutuksen elpyminen on sen sijaan ollut heikompaa, ja vähittäiskaupan luvut ovat olleet huonoja.

Elpyminen jatkuu

Tänä vuonna Kiinan elpyminen jatkuu ja BKT:n kasvu palaa menneiltä vuosilta totutumpiin lukemiin kasvun ollessa 8 %.

Ensi vuonna Kiinan talouskasvu tasaantuu 5,5 prosenttiin. Kiinan BKT:n kasvu asettuu korona-elpymisen jälkeen todennäköisesti hieman aikaisemmin nähtyä kasvuvauhtia hitaammalle keskimääräiselle kasvu-uralle.

Kiina täyttämään uusia tavoitteitaan

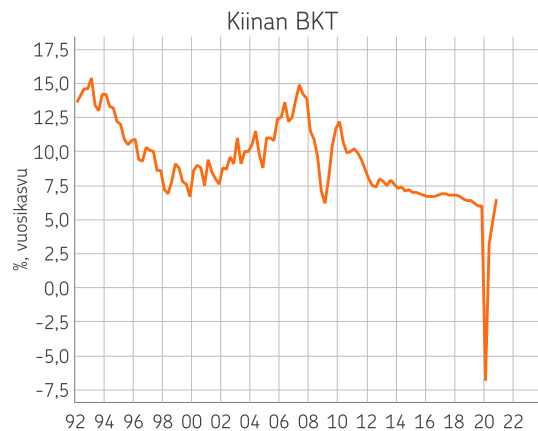
Viime vuoden lopulla valmisteltu viisivuotissuunnitelma esitteli jälleen tukun uusia tavoitteita, jotka ohjaavat Kiinan toimintaa seuraavat vuodet.

Varsinaista kasvutavoitetta ei ole kerrottu, tavoitteena on kuitenkin vuoteen 2035 mennessä nousta henkeä kohden mitatulla BKT:lla kohtalaisten kehityneiden maiden joukkoon.

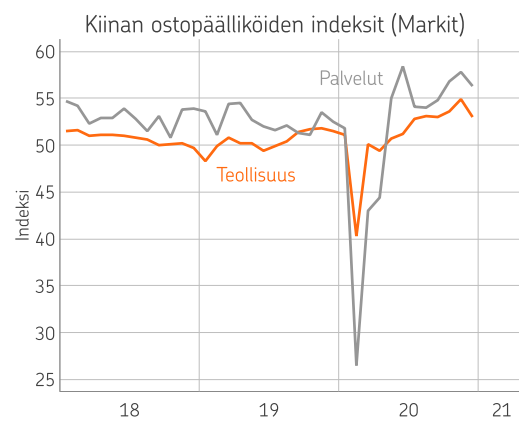
Intian talous alkaa toipua

Intia asetti keväällä pitkiä ja laajamittaisia sulkutoimia. Osin näiden seurauksena keväällä Intian BKT laski erittäin rajusti, kun toisen vuosineljänneksen pudotus oli lähes 24 % vuoden takaa. Pudotus kuitenkin tasaantui kesällä, ja elpyminen näyttää päässeen käyntiin vuoden viimeisellä neljänneksellä. Kokonaisuudessaan Intian BKT supistui edellisen kalenterivuoden aikana tuntuvasti.

Tänä vuonna Intian talouden kehitystä hallitsee muun maailman tavoin koronan taltuttaminen. Indikaattorien perusteella teollisuus toipui loppuvuodesta odotettua vahvemmin. Tänä vuonna Intian talous kasvaakin 8 %. Taloudessa on kuitenkin yhä pitempään vaivanneita ongelmia etenkin rahoitussektorilla.



Lähde: Macrobond, OP



Lähde: Macrobond, OP

Kiina ja Intia		2019	2020e	2021e	2022e
Keskeisiä ennusteita					
BKT, määrän muutos					
Kiina	6,1	2,3	8,0	5,5	
Intia	4,2	-10,0	8,0	5,0	
Inflaatio, %					
Kiina	2,9	2,8	2,5	2,0	
Intia	4,8	6,0	4,5	4,5	

Lähteet: Macrobond ja OP

Japani ja Iso-Britannia

Japanissa elpyminen alkamassa

Japanin BKT supistui kolmen vuosineljänneksen ajan ennen kuin viime vuoden kolmannella vuosineljänneksellä talous kääntyi kasvuun. Vuoden vaihteen molemmin puolin yllättäen kasvaneet koronavirustartunnat tulevat hieman hidastamaan elpymistä, mutta Japanin uskotaan kuitenkin olevan elpymisen uralla.

Viime vuoden BKT:n kasvuksi ennustetaan -5,5 %. Vuosille 2021 ja 2022 BKT:n kasvuksi ennakoidaan 2,8 % ja 3,0%. Ennusteessa koronavirusiä edeltänyt BKT:n taso saavutetaan vuoden 2022 jälkimmäisellä puoliskolla. Inflaation ennustetaan pysyvän nollan tuntumassa seuraavat vuodet.

Yllättäen kasvaneet koronavirustartunnat hidastavat palvelusektorin elpymistä, mutta Japani taas hyötyy teollisuuden vahvasta elpymisestä ja Kiinan vahvasta kasvusta. Viennin veto on ollut vahvaa ja vaihtotase on huomattavan positiivinen. Myös finanssipoliittinen elvytys, joka oli 11% BKT:stä, tukee Japanin kasvua ennustehorisontilla. Julkisen velan BKT-suhde nousee 265 prosenttiin vuonna 2020.

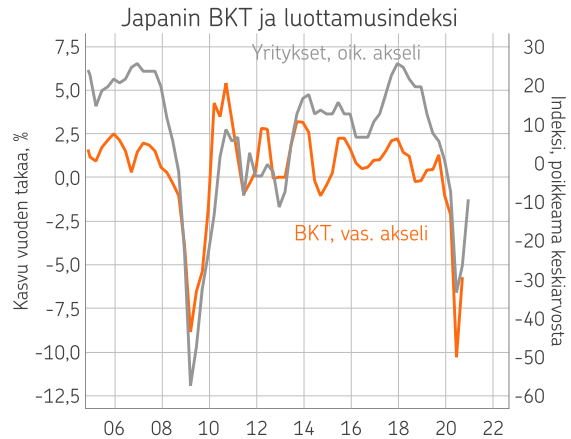
Korona ja brexit Britannian huolenaiheita

Ison-Britannian talous on kärsinyt koronasta verrattain paljon. Viime vuoden BKT-pudotus näyttää nykytiedon valossa olevan noin 11 %. Kolmannen neljänneksen hyvä veto näyttäisi taittuvan vuoden lopussa lisääntyneiden koronatartuntojen sekä laajempien rajoitusten myötä.

Koronan lisäksi Britannian vuodenvaihdetta väritti pitkälle venyneet neuvottelut tulevista kauppasuhteista EU:n kanssa. Lopulta sopu syntyi juuri ennen kuin brexitin siirtymäaika vuodenvaihteessa umpeutui. Sopu oli positiivinen asia Britannian lähi-vuosien talouskehitykselle.

Lyhyen aikavälin talouskehitykseen koronalla on kuitenkin selvästi brexitiä suurempi vaikutus. Lisääntyneet kaupan esteet EU:n kanssa näkyvät kuitenkin negatiivisesti tämän ja ensi vuoden vientilu-
vuissa.

Odotamme Britannian talouden elpävän tänä vuonna 5,5 % etenkin yksityisen kulutuksen vetämänä. Ensi vuonna kasvu jatkuu 4 % vauhdilla. Voimakas elvytys tukee taloutta niin tänä kuin ensi vuonna.



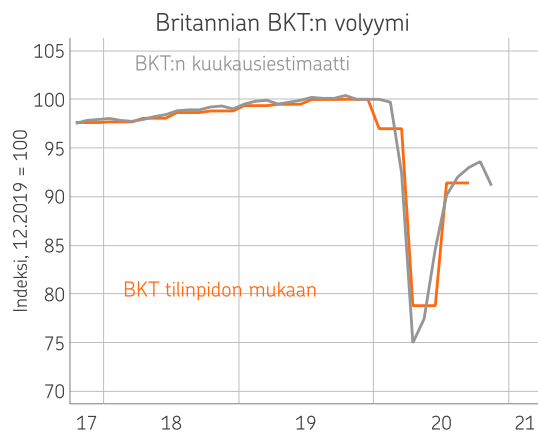
Lähde: Macrobond, OP

Japani ja Iso-Britannia

BKT, määrän muutos %	2019	2020e	2021e	2022e
Japani	0,3	-5,5	2,8	3,0
Iso-Britannia	1,3	-11,0	5,5	4,0

Inflaatio, % vuodessa	2019	2020e	2021e	2022e
Japani	0,5	0,0	-0,3	0,8
Iso-Britannia	1,8	0,8	1,9	2,0

Lähteet: IMF ja OP



Lähde: Macrobond, ONS, NIESR, OP

Suomi – Tuotanto ja Ulkomaankauppa

Suomen talous elpyy vaiheittain

Suomen talous supistui vuonna 2020 selvästi muuta euroaluetta vähemmän. Koronapandemia on koetellut Suomen taloutta epätasaisesti. Teollisuuden ja rakentamisen notkahdus jäi pieneksi varsinkin suhteessa palveluiden alamäkeen.

Palveluiden toipuminen rytmittää elpymistä jatkossa, niin kulutuksen kuin vienninkin osalta. Alkuvuonna toipuminen on hidasta, mutta kriisiä edeltänyt BKT:n taso saavutetaan vuoden lopulla koronatilanteen helpottaessa palvelualojen tilannetta. Vuonna 2022 palataan verkkaiselle kasvutrendille, ja toipumisen tuoma kasvuspurtti alkaa laantua.

Vienti elpymässä

Suomen vienti putosi maailmankaupan mukana viime keväänä koronaviruksen tahdittamana. Lopulta tavaravienti näyttää selvinneen koronasta huomattavasti palveluita vahvemmin. Tavaraviennissä myös elpyminen on lähtenyt pirteämmin käyntiin.

Tänä vuonna vienti jatkaa elpymistään. Koronakotteen laajemman leviämisen myötä myös vienti saa elpymiseen uutta vauhtia vuoden toisella puoliskolla.

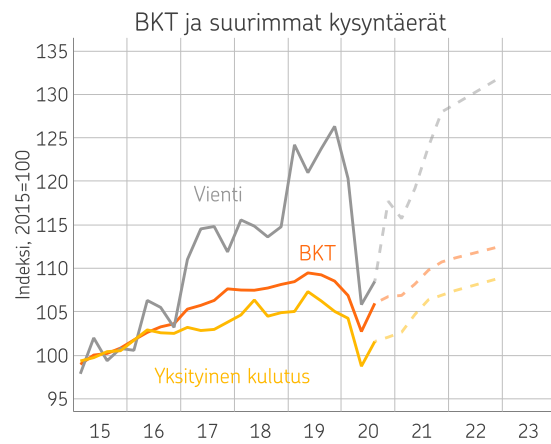
Maailmankaupan elpyminen tukee tänä vuonna vientiä. Tavaraviennin elpyminen alkoi jo loppukesästä ja jatkuu tänä vuonna. Vuoden alkupuolella koronavirus hidastaa elpymistä hieman.

Myös palveluvienti elpyy, joskin elpyminen alkaa kunnolla vasta vuoden jälkipuoliskolla. Koronatilanteen hellittäessä palveluviennin elpyminen on kuitenkin nopeaa ja kasvu palautuu koronaa edeltäneelle trendilleen.

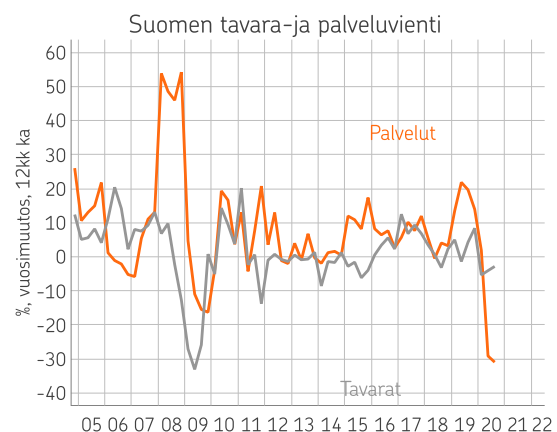
Odotamme viennin kasvavan tänä vuonna 8,3 % Ensi vuonna viennin elpyminen jatkuu 6,9 % vauhdilla. Kasvu on nopeaa etenkin palveluissa, joskin myös pudotus vuonna 2020 oli palveluiden osalta syvä.

Vaihtotase lähellä tasapainoa

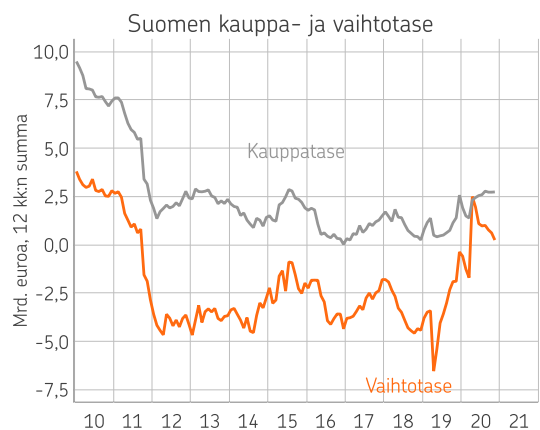
Suomen ulkoinen tasapaino koheni viime vuonna ja vaihtotase oli tasapainossa. Vaihtosuhte, eli viennin ja tuontihintojen suhde, koheni hieman viime vuonna. Koronaan liittyvät matkustusrajoitukset kohensivat matkailutasetta. Tänä ja ensi vuonna odotamme vaihtotaseen olevan joksikin tasapainossa.



Lähde: Macrobond, StatFin, OP



Lähde: Macrobond, StatFin, OP



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

Suomi – Yksityinen kulutus

Kulutus elpyy vaiheittain

Kriisi on koetellut kulutusta hyvin epätasaisesti. Osin kulutus on jopa kasvanut, ja terveystilanteen normalisoituminen näiltä osin merkitsee kysynnän vähenemistä. Erityisesti palveluiden kulutus tulee kuitenkin elpymään rivakasti, kun koronapandemia alkaa väistyä.

Kokonaisuutena yksityinen kulutus sukelsi keväällä yli 7 %, ja ponnahti kolmannella vuosineljänneksellä 3 % pohjalta. Muun muassa OP Ryhmän maksukorttidatan perusteella elpyminen on talvella ollut verikkaista. Kulutus on kokonaisuutena siis kaukana huipusta, ja tartuntatilanteen normalisoitumisella on merkittävän myönteinen vaikutus.

Tämänhetkisten arvioiden perusteella rokotukset kattavat suurimman osan aikuisväestöstä kesällä, kulutus elpyykin loppuvuonna jälleen vauhdikkaammin. Arvioimme yksityisen kulutuksen kasvavan parhaimmillaan noin viiden prosentin vuotuista vauhtia. Kulutuksen vauhti kuitenkin hiipuu spurtin jälkeen vuoden 2022 lopulla kohtuulliseen tahtiin.

Julkinen kulutus pieneni viime vuoden kolmella ensimmäisellä neljänneksellä. Taloustilanteen selkiytyessä julkinen kulutus elpyy myös, mutta erityisen rivakkaa kasvua tuskin nähdään lähivuosina kuntien taloustilanteen säilyessä vaikeana.

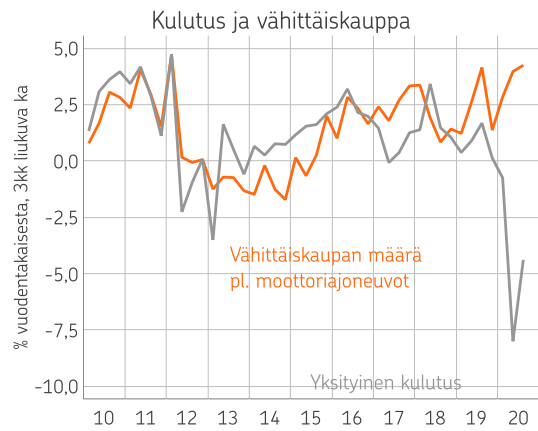
Mahdollisuudet kovempaakin kasvuun

Kotitalouksien käytettävissä olevat reaalitytulot nousivat hieman viime vuonna. Palkkasumma supistui, mutta tulonsiirrot nostivat tulot kasvuun. Tänä vuonna palkkasumma jälleen kasvaa, ja vauhti vahvistuu hieman vuonna 2022.

Säästämisaste harppasi keväällä, mutta palasi kohtuullukemiin jo syksyllä. Terveystilanteen kohentumassa säästämisaste alenee yhä, kun kulutus palautuu normaalimpiin uomiin. Kulutuksen kasvu ylittää tulojen lisääntymisen myös vuonna 2022.

Ennusteessamme säästämisaste jää silti yli kriisiä edeltäneen tason. Mikäli kotitalouksilla on patoutuneita kulutustarpeita, kertyneitä säästöjä saatetaan hyödyntää enemmänkin. Tällöin säästämisaste voi painua matalammalle kuin ennen kriisiä.

Kriisi iski ainoastaan tilapäisesti kotitalouksien luoton kysyntään. Velkaantumistasen nousu on jatkunut rauhallisena tulojen vähenemisestä huolimatta.

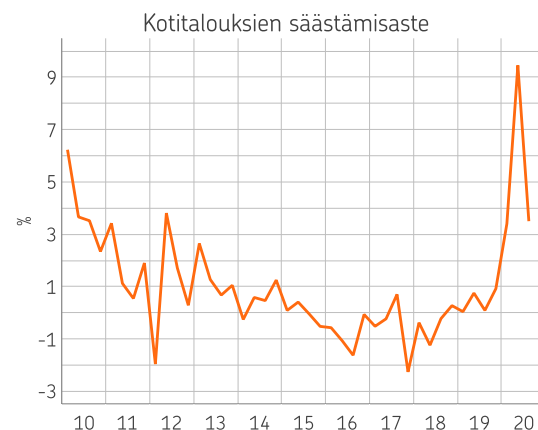


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

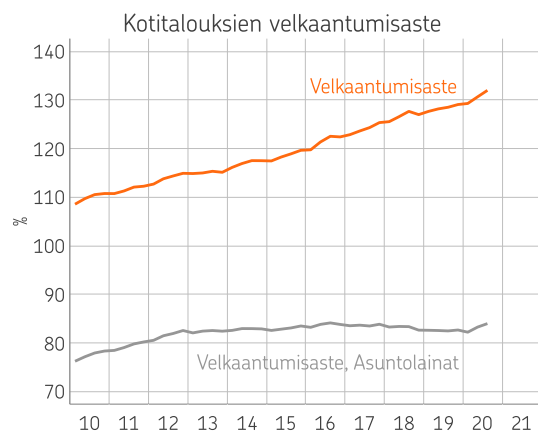
Kulutuksen ja tulojen muutos, %

	2019	2020e	2021e	2022e
Ansiotaso	2,1	1,8	2,5	2
Yksityinen kulutus	0,8	-4,0	3,2	2,8
Käytettävissä olevat reaalitytulot	1,8	0,7	0,8	1,8
Säästämisaste	0,6	5,2	2,6	1,7

Lähteet: Tilastokeskus ja OP



Lähde: Macrobond, StatFin, OP



Lähde: Macrobond, Tilastokeskus, OP

Suomi – Investoinnit ja asuntomarkkinat

Koneet ja laitteet investointien veturina

Yksityiset investoinnit vähenivät viime vuoden tammi-syyskuussa hieman vajaat 5 % viime vuoden vastaavasta ajankohdasta. Koronakriisin heikentämä taloustilanne on vaikuttanut investointeihin negatiivisesti, mutta kasvu hidastui jo ennen koronaa.

Kone- ja laiteinvestoinnit supistuivat merkittävästi viime vuonna. Yritysten luottamuksen vahvistuminen sekä taloustilanteen kohentuminen tukevat kone- ja laiteinvestointeja tänä ja ensi vuonna.

Rakentaminen on ollut jopa yllättävän hyvässä vedossa koronasta huolimatta. Asuinrakennusinvestoinnit vähenivät tammi-syyskuussa noin 2 % edellisvuoden vastaavasta ajankohdasta. Myönnettyjen rakennuslupien määrä laski pitkään, mikä heijastuu tänä vuonna asuinrakentamiseen. Vahva veto asuntomarkkinoilla kuitenkin tukee rakentamista. Asuinrakennusinvestoinnit supistuvat 3 % tänä vuonna. Lasku taittuu ensi vuonna.

Muu talorakentaminen väheni viime vuonna hieman ja supistuminen jatkuu tänä vuonna.

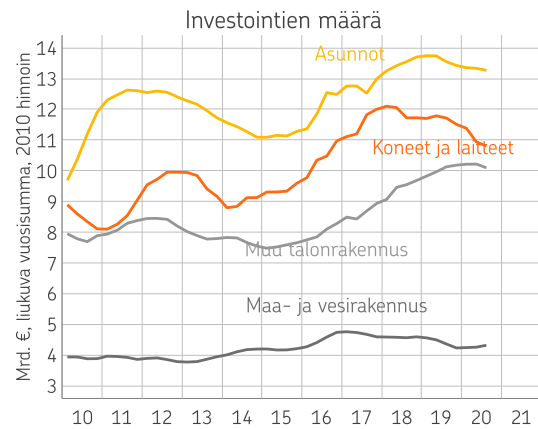
Julkiset investoinnit kasvoivat viime vuonna koronaelvytyksen myötä tukevasti. Kolmen ensimmäisen vuosineljänneksen aikana julkisia investointeja tehtiin 5,5 % enemmän kuin vuotta aikaisemmin. Elvyttävä politiikka tukee julkisia investointeja myös tänä vuonna.

Kokonaisuutena investoinnit kasvavat tänä vuonna 2 %. Kasvua tukevat etenkin kone- ja laiteinvestointien kasvu sekä julkiset investoinnit. Ensi vuonna rakentamisen kohentuminen antaa hieman lisävauhtia investoinneille. Kokonaisuutena kiinteät investoinnit kasvavat ensi vuonna 3 %.

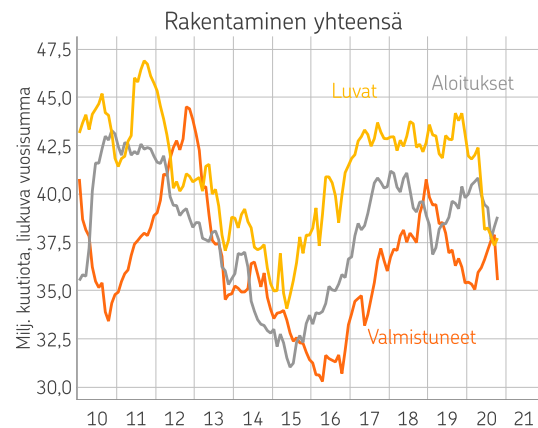
Asuntomarkkinoita korona ei juuri hetkauttanut

Asuntomarkkinat näyttävät jatkaneen totuttua kehitystään viime vuonna koronasta huolimatta. Keväällä nähty kauppamäärien lasku kurottiin umpeen loppuvuonna, eikä hinnoissa nähty koronan vaikutusta. Omistusasujille koronan iskua pehmentivät niin matala korkotasoa kuin mahdollisuudet lyhennysvapaisiin.

Asuntojen hinnat nousevat tänä vuonna keskimäärin 1,5 %. Erot hintojen kehityksessä vaihtelevat runsaasti alueittain. Hinnat nousevat eniten kasvukeskuksissa.



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

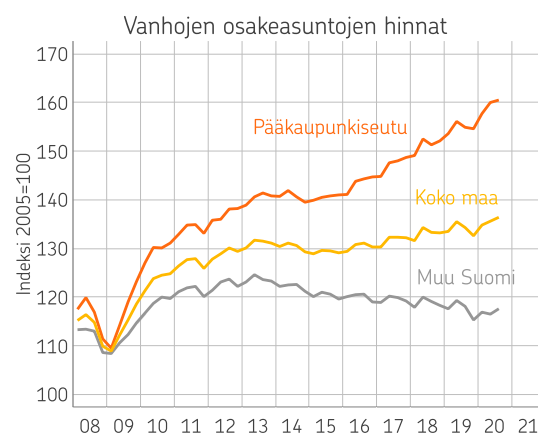


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

Investointien määrän muutos, %

	2019	2020e	2021e	2022e
Talorakennukset	0,5	-2,0	-2,6	2,0
Asuinrakentaminen	-2,0	-2,1	-3,0	2,0
Muut talorakennukset	5,2	1,7	-2,0	2,0
Kone- ja laite	-2,4	-1,7	9,0	3,9
Yksityiset	-1,6	-4,0	1,5	3,0
Julkiset	1,4	5,0	5,0	3,0
Investoinnit yhteensä	-1,1	-2,4	2,0	3,0

Lähteet: Tilastokeskus ja OP



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

Suomi – Työmarkkinat ja ansiotaso

Työmarkkinat toipuvat normaalia nopeammin

Tavanomaisissa taantumissa työttömyys nousee jyrkästi ja vie pitkään ennen kuin työttömyys on palannut keskitasolle. Koronakriisi on tässäkin suhteessa poikkeus. Työmarkkinat heikkenivät toki jyrkästi, mutta palautuminen on alkanut nopeasti, ja näköpiirissä on paluu aiempaan tilanteeseen jo parin vuoden sisällä.

Kevään lomautuspiikki laski roimasti jo kesän loppuun mennessä. Samalla työllisyys kääntyi nousuun. Tilastokeskuksen mittaama työttömyysaste laski syksyllä vain hieman, koska työmarkkinoilta ei tavanomaiseen tapaan poistunut työvoimaa.

Työttömyys iski tällä kertaa määrääkäsissa työsuhteissa olleisiin, erityisesti nuoriin, sekä yrittäjiin. Palvelualan elpyminen epäilemättä parantaa nopeasti nuorien työllisyyttä. Sen sijaan yrittäjien tilanne voi olla osin hankalampi.

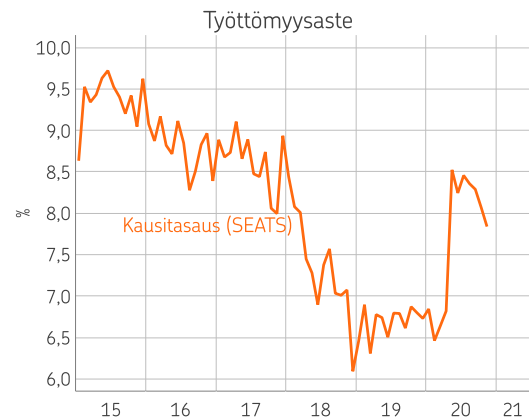
Työllisyys nousee yli kriisiä edeltäneen huipun

Yllättävän myönteisestä kehityksestä huolimatta arvioimme työllisyyden tänä vuonna kasvavan viime vuodesta keskimäärin vain hieman, sillä tilanteen koheneminen painottuu loppuvuoteen. Lähiainoina tilanne voi yhä heikentyä. Vuonna 2022 työllisyys kasvaa jo rivakasti ja työllisyysaste ylittää vuoden 2019 tason.

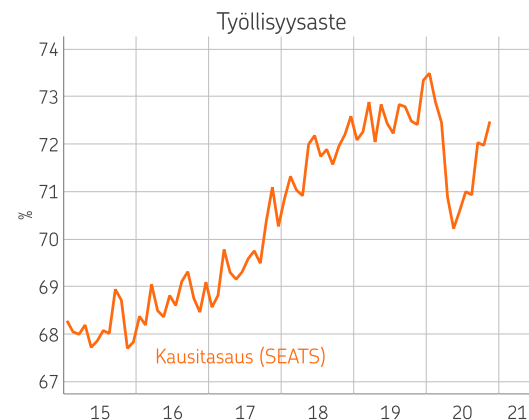
Työttömyys kääntyy selvempään laskuun tämän vuoden jälkipuoliskolla, mutta keskimäärin työttömyyden taso jää vuotta 2019 korkeammaksi. Tämä on osin myönteinen ongelma, sillä perustuu osallistumisasteen nousuun työmarkkinoilla. Rakenteellisen työttömyyden rajat alkavat kuitenkin kolkutella keskipitkällä aikavälillä, ellei työmarkkinauudistuksilla voida lisätä työn tarjontaa.

Hintakilpailukyky heikkenee

Viime vuonna yksikkötyökustannukset nousivat Suomessa hieman euroaluetta vähemmän myönteisemmän tuottavuuskehityksen vuoksi. Tämä vuonna Suomen suhteellinen kehitys on kuitenkin heikompi, vaikka yksikkötyökustannukset jopa laskevat hieman tuottavuuden palautuessa. Todennäköisesti seuraavan palkkakerroksen korotukset jäävät maltillisiksi, eikä hintakilpailukyky heikkene pidempiaikaisesti. Tähän ei ole varaa, sillä viennin suhde kansantuotteeseen on Suomessa verrokki-maihin nähden matala.



Lähde: Macrobond, OP

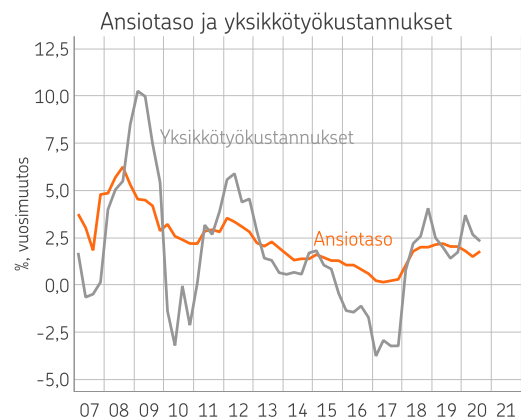


Lähde: Macrobond, OP

Työmarkkinat

	2019	2020e	2021e	2022e
Työttömyysaste, %	6,7	7,8	7,7	7,2
Työllisyysaste, %	72,5	71,7	71,9	72,6
Työlliset, tuhatta	2565	2531	2534	2554
Työttömät, tuhatta	185	214	211	199

Lähde: Tilastokeskus, OP



Lähde: Macrobond, OP

Suomi – Inflaatio ja julkinen talous

Inflaatio kiihtyy — mutta maltillisesti

Inflaatio jäi vuonna 2020 vain 0,4 prosenttiin. Kevään koronakriisi hidasti inflaatiota selvästi ja ilman veron korotuksia Suomessa olisi vallinnut lievä deflaatio. Ilman veron korotuksia inflaatio olisi Suomessa ollut viimeisen 9 kuukauden aikana $-0,1\%$.

Inflaation hidastuminen koronakriisin aikana johtui paljolti laskeneesta öljyn hinnasta, joka ajoi energian hinnan laskuun. Myös ruuan hinnan nousu hidastui loppuvuotta kohti mentäessä.

Öljyn hinnan kallistuminen viime vuodesta nostaa energian hintaa ja siten inflaatiota kuluvana vuonna. Talouden elpymässä ja kysynnän palautuessa inflaation uskotaan kiihtyvän maltillisesti myös muissa hyödykeryhmissä. Vuoden 2021 inflaatioksi ennustetaan $0,8\%$ ja vuodelle 2022 $1,0\%$.

Koronan vuoksi patoutuneen kysynnän purkautuminen voi johtaa ”hintapiikkeihin” kuluvan vuoden aikana. Näistä ”piikeistä” ei kuitenkaan uskota seuraavan pysyvämpää inflaation kiihtymistä.

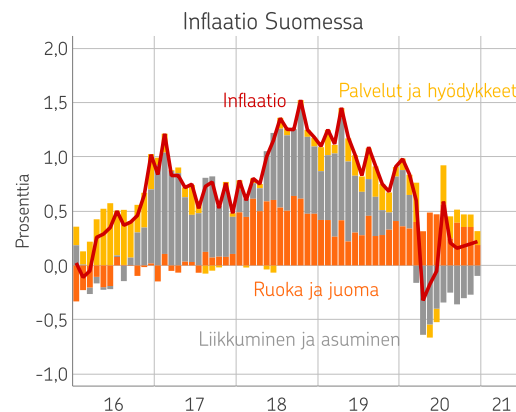
Julkisen talouden vaje pienenee hitaasti

Julkisen talouden vaje jäi vuonna 2020 pelättyä selvästi pienemmäksi. Valtiokonttori otti uutta velkaa $18,4$ miljardia euroa, mutta likvidit varat karttuivat $5,4$ miljardia euroa. Toteutunut valtion nettorahoitustarve asettunee siis 13 miljardin euron tuntumaan.

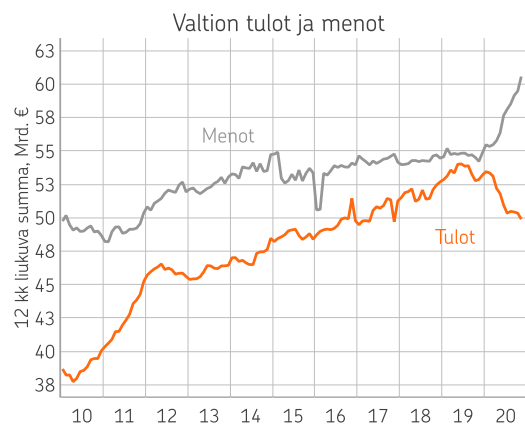
Valtion menot lisääntyivät voimakkaasti erityisesti kasvaneiden tulonsiirtojen vuoksi. Samalla verotulot vähenivät. Tänä vuonna tilanne alkaa kohentua talouden elpymisen myötä. Harkinnanvaraisia menoja kuitenkin lisätään yhä koronapandemian seurausten vuoksi. Verotuloja lisää myös viime vuodelta siirtyneet arvonlisäverotilitykset.

Valtiontalouden vaje supistuu niin tänä kuin ensi vuonna, mutta säilyy yhä yli kolmen prosentin rajan, vaikka talous on laajalti palautunut kriisistä.

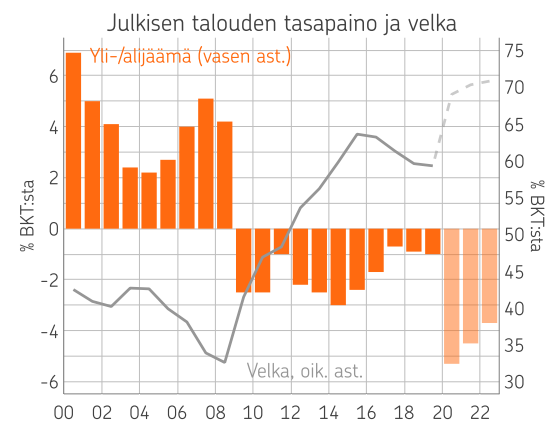
Julkinen velka nousi selvästi yli 60 prosentin rajan jo viime vuonna, ja velkasuhde heikkenee myös tänä ja ensi vuonna. Velan taso ei nykyisellään sinällään ole erityisen korkea, varsinkin kun ottaa huomioon kansainvälisesti matalan nettovelkatason. Ongelmana on silti yhä julkisen talouden pidemmän ajan kestävyys. Tilanne tämän osalta ei ole juuri muuttunut.



Lähde: Macrobond, StatFin, OP



Lähde: Macrobond, Finnish Treasury, OP



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

Julkisen talouden tasapaino

	2019	2020e	2021e	2022e
Ylijäämä, % BKT:sta				
Julkinen sektori	-1,0	-5,3	-4,5	-3,7
Valtio	-1,2	-5,7	-4,2	-3,3
Velka, % BKT:sta				
Julkinen sektori	59,3	69,0	70,3	70,8
Valtio	44,2	52,5	53,4	53,5

Lähteet: Tilastokeskus ja OP

OP:n ekonomistit julkaisevat suhdanne-ennusteen kaksi kertaa vuodessa. Niiden lisäksi julkaistaan suppeampi suhdannekatsaus kaksi kertaa vuodessa suhdanne-ennusteiden välissä. Suhdanne-ennusteet julkaistaan tammikuussa ja elokuussa. Suhdannekatsaukset julkaistaan toukokuussa ja marraskuussa.

OP

Pääekonomisti
Senioriekonomisti
Ekonomisti

Reijo Heiskanen
Tomi Kortela
Joonas Widgrén

puh. 010 252 8354
puh. 010 252 1866
puh. 010 252 1013

etunimi.sukunimi@op.fi

op.media

Twitter:
@OP_Ekonomistit
@Reiskanen
@KortelaTomi
@jjwidgren