

Talouden näkymät

Elokuu 2020

OP Ekonomistit

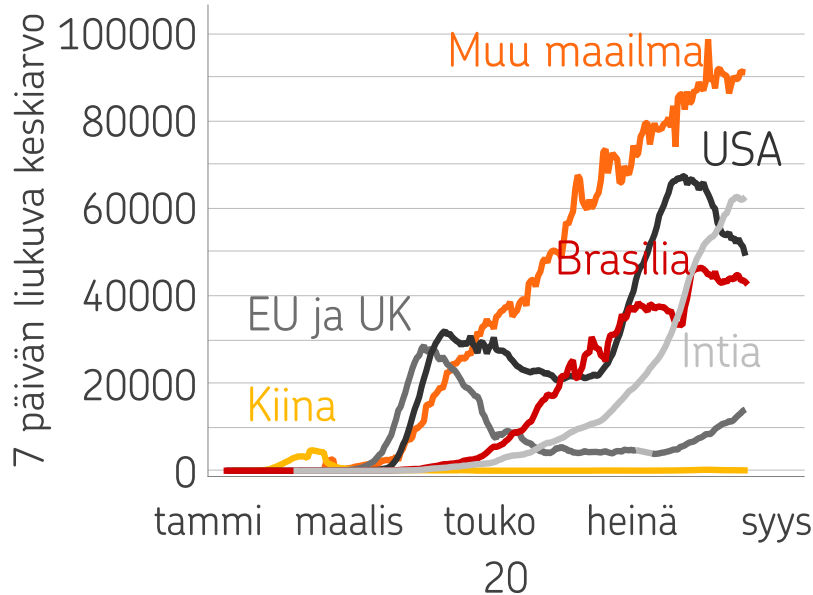
Talous toipilaana

- Maailmantalous sukelsi koronapandemian seurausten vuoksi keväällä syvään taantumaa. Toipuminen alkoi toisen vuosineljänneksen jyrkän pudotuksen jälkeen nopeasti. Elpyminen hidastuu rajoitusten lievenemisen jälkeisen ponnahduksen jälkeen. Maailmantalous ei saavuta ensi vuonnakaan aiempaa kasvutrendiään.
- Euroalueen BKT oli toisella vuosineljänneksellä 15 % pienempi kuin vuotta aiemmin. Pudotuksesta suuri osa kurotaan umpeen jo heinä-syyskuussa. Tämän jälkeen elpyminen hidastuu, mutta jatkuu yhä.
- Rahapolitiikka on kauttaaltaan hyvin elvyttävää. EKP:lla ei ole välitöntä tarvetta laajentaa tukitoimiaan. Ohjauskorot säilyvät ensi vuonnakin nykytasolla.
- Ennuste perustuu pandemia-skenaariolle, jossa toinen aalto on maltillinen, eikä aiheuta taloudelle yhtä suuria menetyksiä kuin keväällä. Riskit ennusteessa ovat tasapainossa.
- Suomen talous sukelsi keväällä jyrkästi, mutta selvästi muuta euroaluetta loivemmin. Suomen talous kääntyy kuitenkin jo kolmannella neljänneksellä selvään kasvuun edellisestä kvartaalista. Vuoden lopulla elpymisen vauhti loivenee, ja jatkuu kvartaalimuutoksina kohtalaista vauhtia.

Maailmantalous

Pandemia määrää yhä talouden tahdin

Todettujen Covid19-taruntojen määrä



Lähde: Macrobond, OP

- Covid19-viruksen leviäminen hidastui kevään aikana keskeisillä talousalueilla, mutta kesällä tartuntojen määrät kasvoivat uudelleen. Kehityksissä on merkittäviä maakohtaisia eroja – esim. suurimmassa osassa Aasiaa tartuntamäärissä ovat olleet pieniä koko kesän ajan, kun taas kehittyvissä talouksissa on tartuntamäärissä ollut jatkuvaa nousua.
- Tartuntamäärien kääntyminen uudelleen kasvuun näyttää hidastaneen elpymistä hieman etenkin USA:ssa, mutta vaikutukset talouteen näyttävät olevan huomattavasti keväällä nähtyä pienempiä. Viruksen leviämisen estämiseksi tehtävien toimenpiteiden suunnittelu on kevään kokemusten perusteella helpompaa.
- Joka tapauksessa, Covid19-pandemian leviäminen on edelleen suurin yksittäinen talouskehitykseen vaikuttava tekijä. Edelleen on olemassa riski viruksen hallitsemattomasta leviämisestä, mutta myös toimiva rokote voi tulla markkinoille ensi vuonna.

Maailmantalous pohjalta kohti elpymistä

Maailmankauppa ja teollisuuden ostopäällikköindeksi

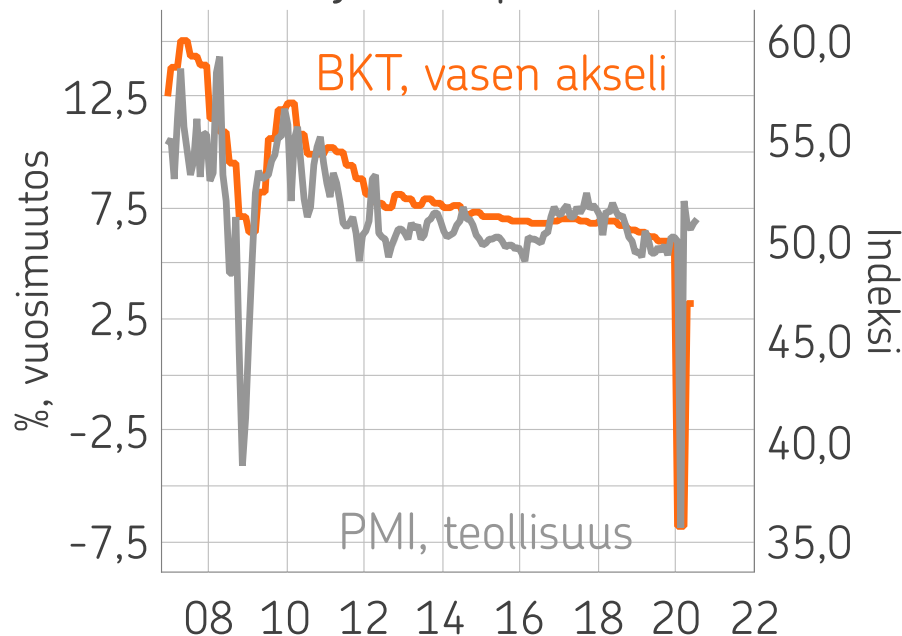


Lähde: Macrobond, OP

- Koronavirus ja sen leviämisen estämiseksi tehtävät suojaustoimet ovat maailmantaloudelle ennennäkemätön sokki. Sokki vaikutti nopeasti ja yhtä aikaisesti lähes kaikkialla maailmassa. Maailmantalouden ennustetaan supistuvan kuluvana vuonna historiallisesti 3,3%.
- Toisi kuin muissa talouskriiseissä toipuminen tästä kriisistä näyttää nopealta. Maailmantalouden indikaattorit ovat toipuneet pohjalta ja ylittäneet odotukset kesäkuukausina. Maailman BKT:n ennustetaan kasvavan ensi vuonna noin 5% vauhdilla.
- Huolimatta nopeasta elpymisestä kriisiä ennen ennustettuja BKT:n tasoja ei tulla saavuttamaan vielä 2021. Tästä kriisistä täysin toipuminen ottaa pidemmän aikaan.

Kiina noussut koronakuopasta

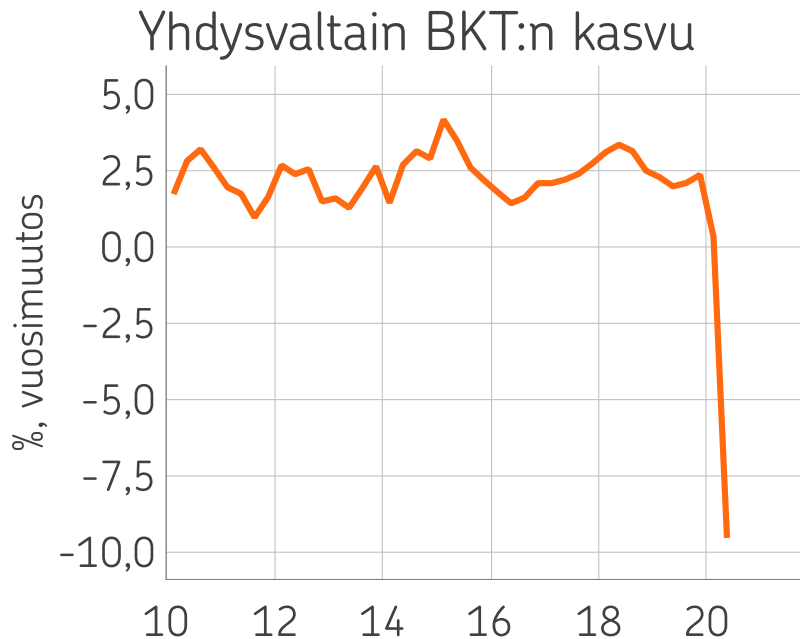
Kiinan BKT ja ostopäällikköindeksi



- Kiinaan talouden pohjakoetus nähtiin ensimmäisellä vuosineljänneksellä, jolloin BKT supistui lähes 7 % vuoden takaa. Toisella neljänneksellä tuotanto kuitenkin kääntyi jo reilun 3 prosentin kasvuun.
- Ostopäällikköindeksien perusteella elpyminen on ollut nopeaa niin teollisuudessa kuin palveluissa. Vähittäiskauppa ei kuitenkaan ole vielä täysin palautunut koronan aiheuttamasta shokista.
- Kiinan BKT:n kasvun osaltaan kuitenkin perustunut valtion vahvaan elvytykseen ja voi tulevina neljänneksillä hiipua. Kiinan talouden odotetaan kasvun tänä vuonna 1% vauhtia, mutta ensi vuonna kasvu kiihtyy 8 %.

Lähde: Macrobond, OP

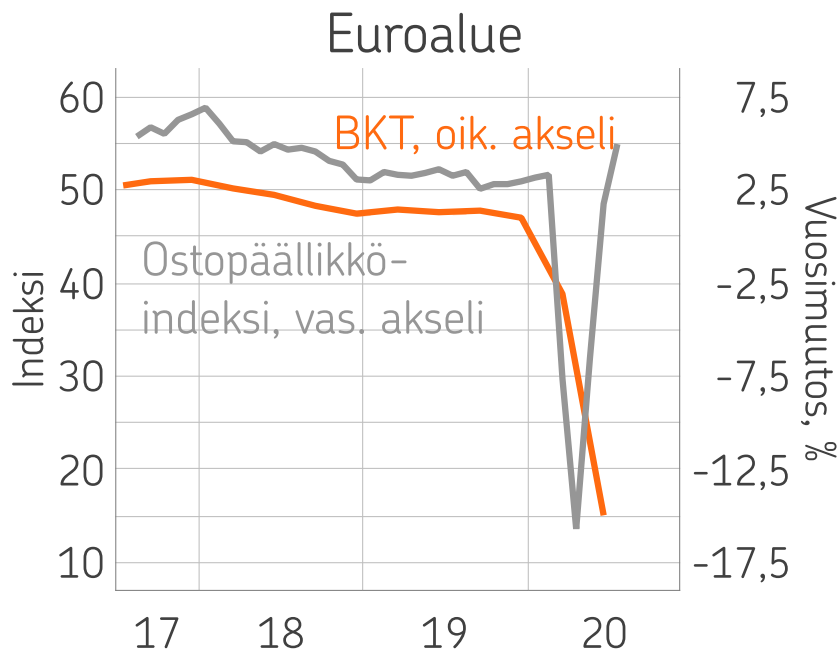
USA:n talous toipilaana



Lähde: Macrobond, OP

- USA:n BKT supistui toisella kvartaalilla historialliset 9,5 % ensimmäisestä. Talouden toimeliaisuus väheni laaja-alaisesti, mutta selkeästi suurin merkitys oli palveluiden kulutuksen supistumisella.
- Rajoitusten lievenemisen johdosta talouden ennustetaan kasvavan kolmannella vuosineljänneksellä merkittävästi edellisestä, jonka jälkeen kasvu asteittain hidastuu. Myös uudelleen kasvaneet koronavirustartunnat hidastavat elpymistä, mutta eivät pysäytä sitä. USA:n BKT:n ennustetaan supistuvan 4 % tänä vuonna, mutta elpyvän 4 % vauhdilla ensi vuonna.
- USA:ssa työttömyys kävi korkeimmillaan noin 15 % huhtikuussa, mutta oli heinäkuussa jo noin 10%. Työmarkkinoiden uskotaan kohenevan yhä, mutta työttömyys jää merkittävästi ennen kriisiä vallinnutta tasoa korkeammalle.
- USA:n talous nojaa tällä hetkellä merkittävästi finanssi- ja rahapolitiikalla tehtyyn elvytykseen. Rahapolitiikassa lisäpanostuksia ei näyttäisi enää tulevan, mutta finanssipoliittista elvytystä vielä lisättäneen.

Euroalueelle koronakriisistä syvä kuilu

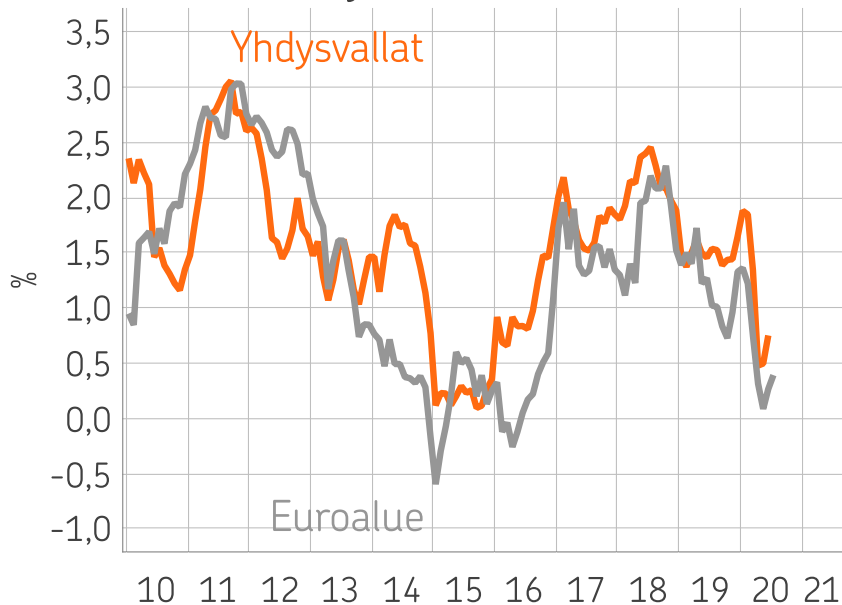


Lähde: Macrobond, OP

- Euroalueen talous supistui historiallisesti kuluvaan vuoden ensimmäisellä puoliskolla. BKT oli toisella vuosineljänneksellä 15 % alempana kuin vuoden 2019 viimeisellä neljänneksellä.
- Koronaviruksen taloudelliset vaikutukset näyttävät eroavan merkittävästi maittain ja seuraavan Covid19-epidemian vakavuutta. Saksassa talous on supistunut 12 % viime vuoden lopusta, kun Espanjassa vastaava lukema on 23 %.
- Indikaattorit näyttävät käänteeseen kuitenkin jo tapahtuneen ja euroalue on elpymässä historiansa syvimmästä laskusuhdanteesta. Esimerkiksi BKT:n kasvua hyvin ennustava ostopäällikköindeksi on noussut merkittävästi ylöspäin pohjalukemista. Ylipäätään, indikaattorimateriaali on ollut odotuksia parempaa kesän aikana.
- Euroalueen kasvuksi ennustetaan tänä vuonna -7% ja ensi vuonna 4,5%.

Inflaatio jatkuu hitaana

Kuluttajahintainflaatio



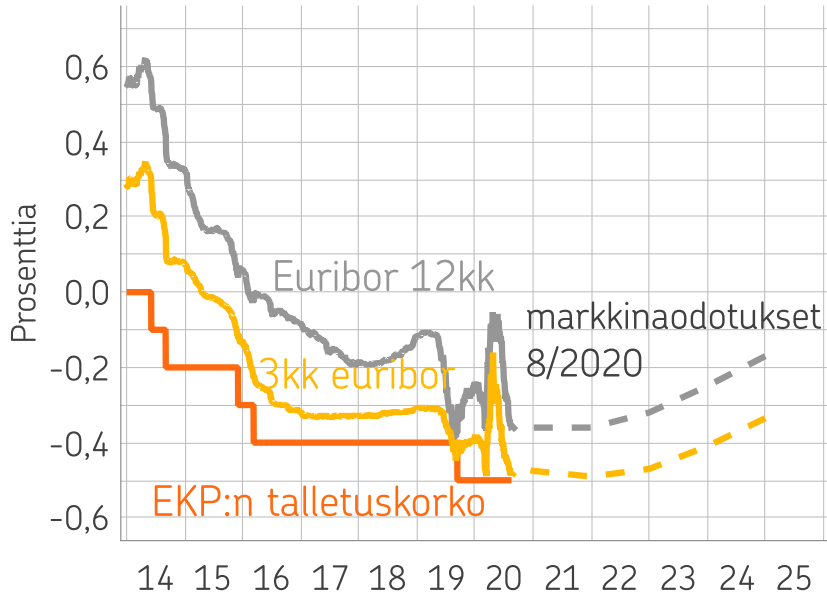
- Euroalueen inflaatio oli heinäkuussa 0,4 % ja ilman energiaa sekä ruokaa inflaatio oli 1,2 %. Yhdysvalloissa inflaatio oli kesäkuussa 1,0 %. Keskuspankin tarkkaan seuraama pohjainflaatio oli kesäkuussa 1,6 %.
- Inflaation odotetaan pysyvän hitaana lähikuukausina, mutta kiihtyvän nykyiseltä tasolta nousseen öljyn hinnan johdosta. Pidemmällä aikavälillä inflaation uskotaan yhä jatkuvan maltillisena.
- Koronaviruksen taloudelliset vaikutukset eivät näytä nostaneen laajalti hyödykkeiden hintoja, joskin ruuan inflaatio on jonkin verran kiihtynyt. Keskeisin viruksen aiheuttama vaikutus inflaatioon näyttääkin lyhyellä aikavälillä olevan inflaatiota sitä hidastava, mikä johtuu kysynnän laskusta. Esimerkiksi euroalueen palveluinflaatio oli heinäkuussa hitainta sitten vuoden 2015.

Lähde: Macrobond, OP

Rahoitusmarkkinat

EKP jatkaa arvopaperien ostoja – korot pitkään matalalla

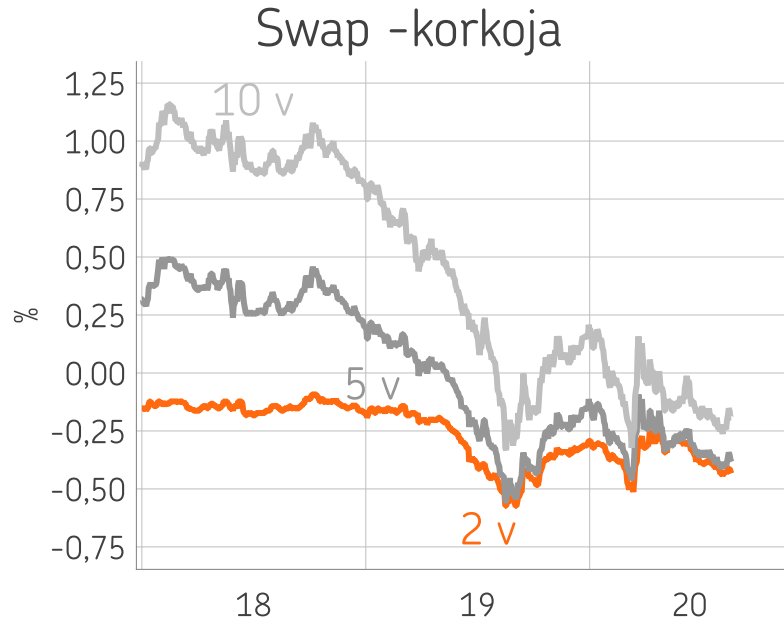
Markkinoiden korko-odotukset



Lähde: Macrobond, OP

- EKP kasvatti kesäkuun kokouksessa pandemian liittyvää arvopaperien osto-ohjelman kokoa 600 mrd. eurolla ja ostot kestävät ainakin kesäkuuhun 2021. Koko ohjelman koko on nyt 1350 mrd. €.
- Rahapolitiikan välittymistä EKP varmistaa yhä monien luotto-operaatioiden avulla, joissa korko voi parhaimmillaan olla -0,75%. Edelleen, pankkien sääntelyä on helpotettu ja lainojen vakuudeksi hyväksytyjen arvopaperien määrää kasvatettu.
- Kaiken kaikkiaan, riskittömät lyhyet ja pitkät korot ovat euroalueella negatiivisia. Lisäksi lyhyiden korkojen uskotaan pysyvän negatiivisina pidemmän aikaa. Rahapolitiikka onkin erittäin elvyttävää.
- Inflaation ja pitkien inflaatio-odotusten yhä ollessa alle EKP:n tavoitteen rahapolitiikan keskiöön nouseekin rahapolitiikan strategian uudistaminen, koska korkoja laskemalla on enää vaikea elvyttää.

Korot negatiivisia euroalueella

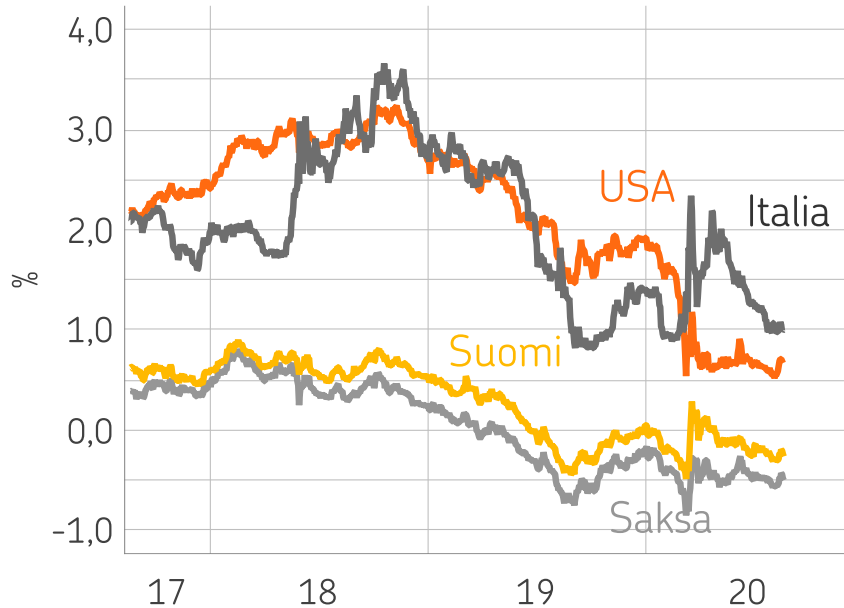


Lähde: Macrobond, OP

- Koronakriisin aikana euroalueen korot heilahtelivat kriisin eri vaiheiden mukana. Nyt korot ovat asettumassa laaja-alaisesti negatiivisiksi. Syyt negatiivisiin korkoihin ovat EKP:n negatiivinen talletuskorko ja laaja arvopaperien osto-ohjelma sekä pidemmän aikavälin vaisu talousnäkökymä.
- Eri maturiteettien korot ovat lähentyneet toisiaan. Tämä johtuu siitä, että korkojen alaraja estää lyhyimpien korkojen laskun, mutta EKP:n osto-ohjelma ja vaisu talousnäkökymä ovat laskeneet pidempiä korkoja.
- Tällä hetkellä näyttää siltä, että korot pysyvät negatiivisina pidemmän aikaan ainakin lyhyisimmissä maturiteeteissa.

Italian valtion velkakirjan korko palautunut kriisiä edeltäneelle tasolle

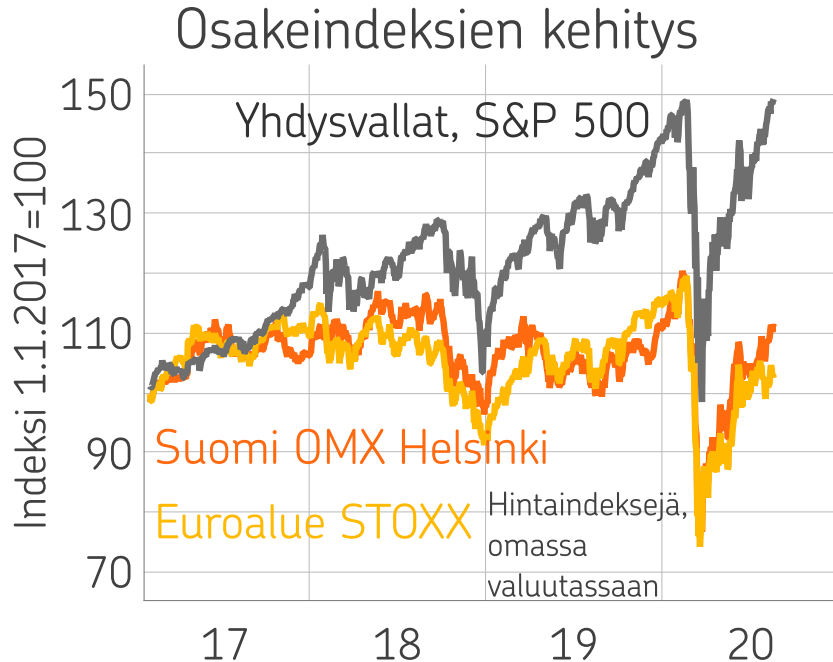
Valtionlainojen (10v) korkoja



Lähde: Macrobond, OP

- Koronakriisin aikana Italian valtion velkakirjan korot ovat heilahdelleet kriisin eri vaiheiden mukana. Nyt korot ovat palautuneet kriisiä edeltäneelle tasolle. EKP:n toimet, odotuksiin nähden hyvä talouskehitys ja EU:n elvytyspaketti ovat rahoittaneet markkinat.
- Ylipäätään monet rahoitusmarkkinoiden riskimittarit ovat laskeneet tai normalisoituneet. Korkotaso on keskuspankkien toimien ja vaisun talouskuvan saattamana erittäin matala kaikkialla kehittyvissä talouksissa.
- Eroja korkokehityksessä on kuitenkin ollut. USA:ssa korot ovat laskeneet, kun taas euroalueella korkojen alaraja estää korkojen merkittävän laskun.

Osakemarkkinoilla korona on jätetty taakse



Lähde: Macrobond, OP

- Osakemarkkinat ovat paljolti jo elpyneet koronaviruksen aiheuttamasta romahduksesta.
- Osakekurssien toipumista selittää kaksi asiaa:
 - Osakemarkkinoilla on positiivinen näkemys talouden tulevasta kehityksestä, jota on tukenut yritysten odotuksia paremmat tulokset.
 - Keskuspankkien toimet ovat laskeneet korkotason hyvin alas, mikä tukee osakkeiden arvoja. Lisäksi merkittävät arvopaperien ostot ovat kannustaneet osakkeiden ostoihin.
- USA:n osakeindeksien uusia ennätystasoja selittää paljolti teknologia-osakkeiden erittäin hyvä kehitys. Jos teknologia-sektorin isoimmat yhtiöt jätetään pois laskuista, on USA:n indeksien kehitys lähempänä Eurooppalaisia indeksejä.

Euron vahvistunut dollaria vastaan merkittävästi

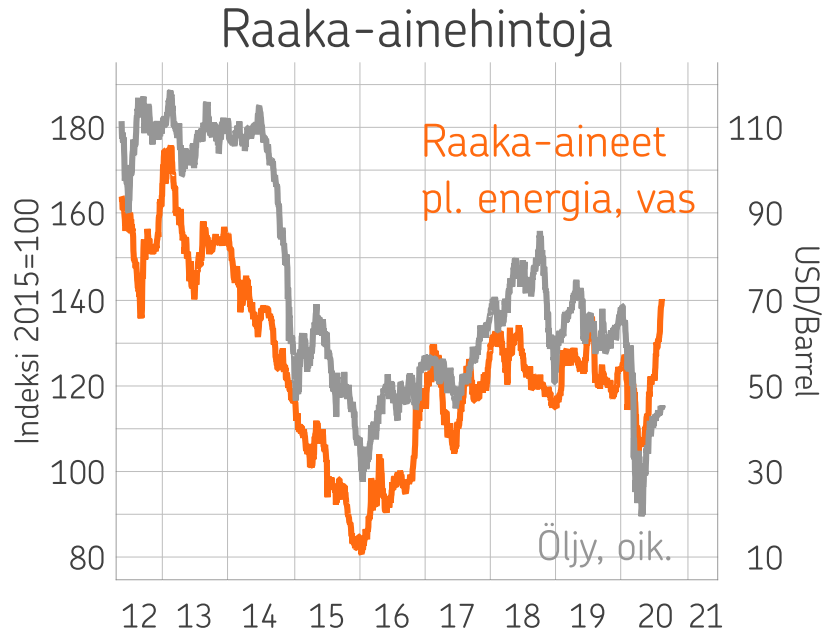
Euron arvon kehitys



Lähde: Macrobond, OP

- Euro on alkukesän aikana vahvistunut vasten päävaluuttoja. Euroa on tukenut se, että euroalue näyttää ohittaneen koronaviruksen aiheuttaman talouskriisin pahimman vaiheen ja EKP:n toimet sekä EU-tason elvytyspaketti ovat vähentäneet riskejä valuutta-alueella.
- Euron vahva kehitys dollaria vastaan johtuu kuitenkin paljolti dollarin heikkoudesta. USA:n kasvaneet koronatartunnat ja turvasatamakysynnän heikentyminen ovat laskeneet dollarin kurssia muita valuuttoja vasten.
- Ruotsin kruunu on vahvistunut vasten euroa merkittävästi. Osaltaan tämä johtuu Ruotsin odotuksia paremmasta taloustilanteesta ja koronavirustartuntojen määrän laskusta. Myös riskinottohalukkuuden kasvaminen tukee pienimpiä valuuttoja.

Öljyn ja raaka-aineiden hinnat nousussa

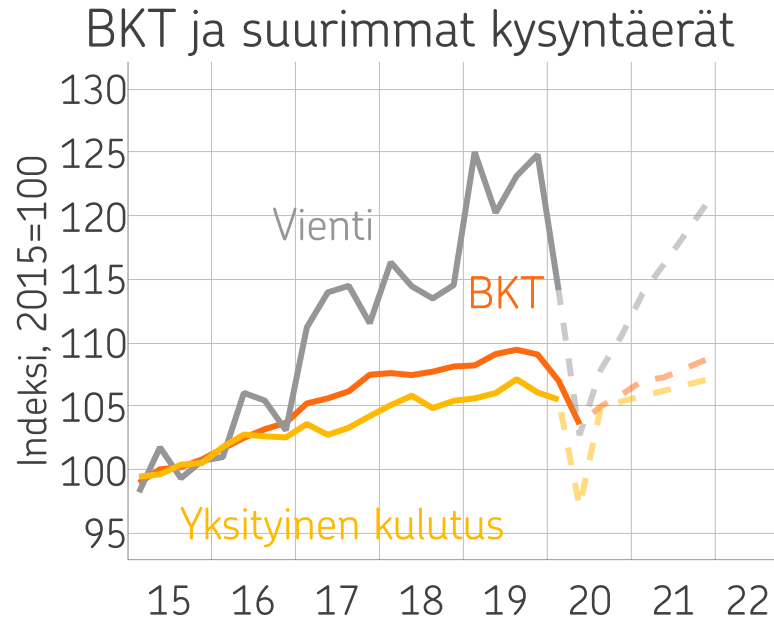


Lähde: Macrobond, OP

- Talouskriisin seurauksena öljyn hinta laski noin 20 dollariin tynnyriltä. USA:ssa paikallisen öljyalaadun hinta kävi jopa negatiivisena johtuen varastointikustannuksien vahvasta heijastumisesta hintaan.
- Markkinoiden odotukset talouden vahvasta elpymisestä ovat tukeneet huomattavasti sekä öljyn että raaka-aineiden hintoja. Erityisesti raaka-aineiden hinnat ovat nousseet merkittävästi.
- Öljyn hintaa on myös tukenut tarjonnan merkittävä lasku. Monet öljyn tuottajamaat ovat sopineet rajoittavansa tarjontaa ja alhainen öljyn hinnan on taas pakottanut toimijat USA:ssa rajoituksiin.
- Talouden suhteellisen vaatimaton kasvunäkymä yhdistettynä siihen, että öljyn tarjontaa pystytään helposti kasvattamaan nykyisestä merkittävästi pitänee öljyn hinnan nousupaineet maltillisina tulevaisuudessa.

Suomen talous

Suomen talouden pohja tällä erää takana – loppuvuonna loivenevaa elpymistä

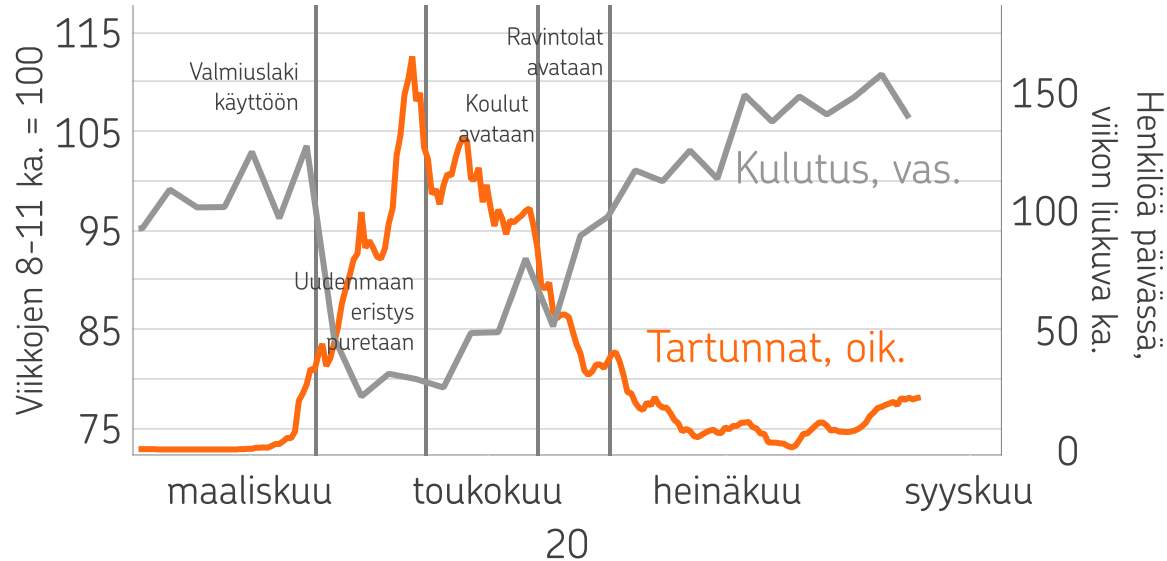


Lähde: Macrobond, OP

- Suomen talous sukelsi keväällä jyrkästi, mutta kuitenkin muuta euroaluetta loivemmin. Suomen talous kääntyy kuitenkin kolmannella neljänneksellä selvään kasvuun edellisestä kvartaalista.
- Romahduksen pohja nähtiin tällä erää toisella neljänneksellä. Joskaan pudotus ei ollut nykytiedon valossa niin syvä kuin pelättiin.
- Ennusteen riskit ovat tasapainossa. Uusia ongelmia voi ilmaantua ja toisen aallon vaikutus voi olla pelättyä pahempi. Rokote tai odotettua heikompi toinen aalto mahdollistavat paremmankin kehityksen
- Talous elpyy vaiheittain syvimmästä notkahduksesta yksityisen kulutuksen vedolla. Teollinen suhdanne seuraa kuitenkin pienellä viiveellä.

OP:n korttidata osoittaa kulutuksen pysyneen viime viikkoina loppukesän tasolla

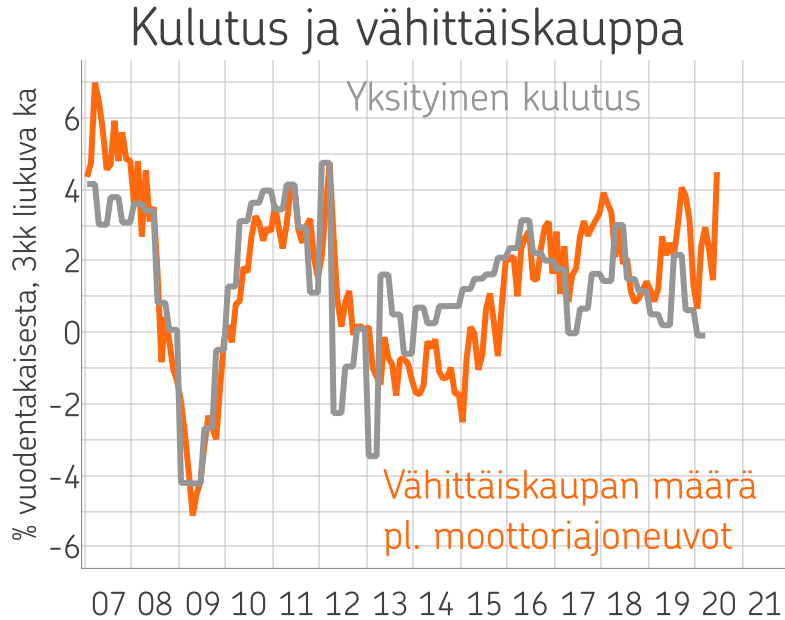
Yksityinen kulutus ja koronavirustartunnat



- Todetut koronavirustartunnat ovat maltillisesti kasvaneet Suomessa viime viikkojen aikana. OP:n maksukorttidatan perusteella tartuntojen kasvu ei kuitenkaan ainakaan vielä ole heijastunut yksityiseen kulutukseen negatiivisesti.
- Maksukorttidatan perusteella kulutuksen elpyminen on hyvin laaja-alaista. Sektorikohtaisia eroja kuitenkin löytyy - esimerkiksi lentoliikenteessä kysynnän palautuminen tulee kestämään pidemmän aikaa.
- Ylipäätään, kulutukseen on kriisin aikana vaikuttanut sekä rajoitusten asettaminen että niiden poistuminen, mutta myös koronaviruksen leviäminen.

Lähde: Macrobond, OP

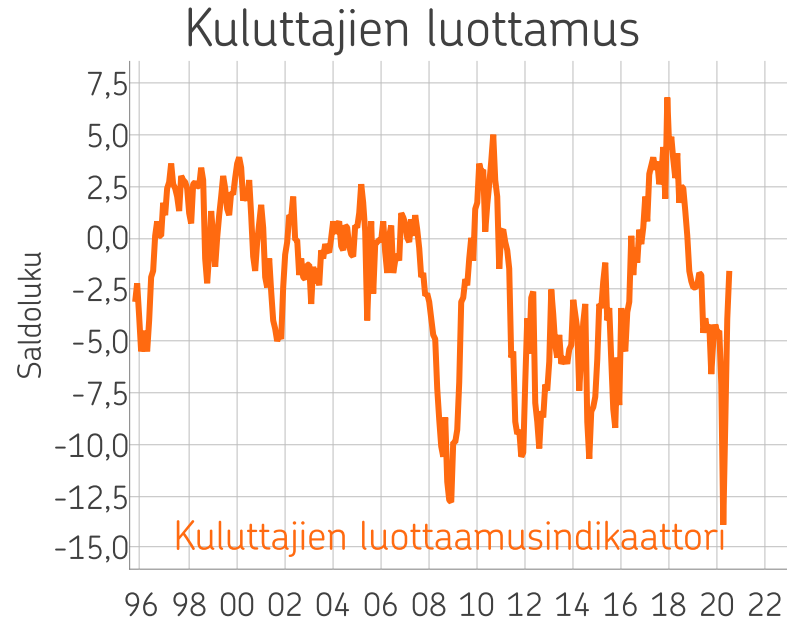
Kulutus on palautunut koronasta yllättävän nopeasti



Lähde: Macrobond, OP

- Kesäkuussa kaupan myynnin määrä supistui prosentin vuodentakaisesta. Liikevaihto laski 2,7 %.
- Koronakriisi on osunut kauppaan epätasaisesti. Vähittäiskauppa ja etenkin päivittäistavarakappi on kasvanut. Auto- ja tukkukauppaan korona sen sijaan osui enemmän, joskin kesällä niissäkin nähtiin jo piristymistä.
- Käytettävissä olevien indikaattorien perusteella tavaroiden ja palvelusten myynti on kuitenkin palautunut jo koronaa edeltävälle tasolle.
- Joidenkin palveluiden, kuten matkailun ja yleisötapahtumien osalta, koronan vaikutukset näkyvät yhä selvästi.

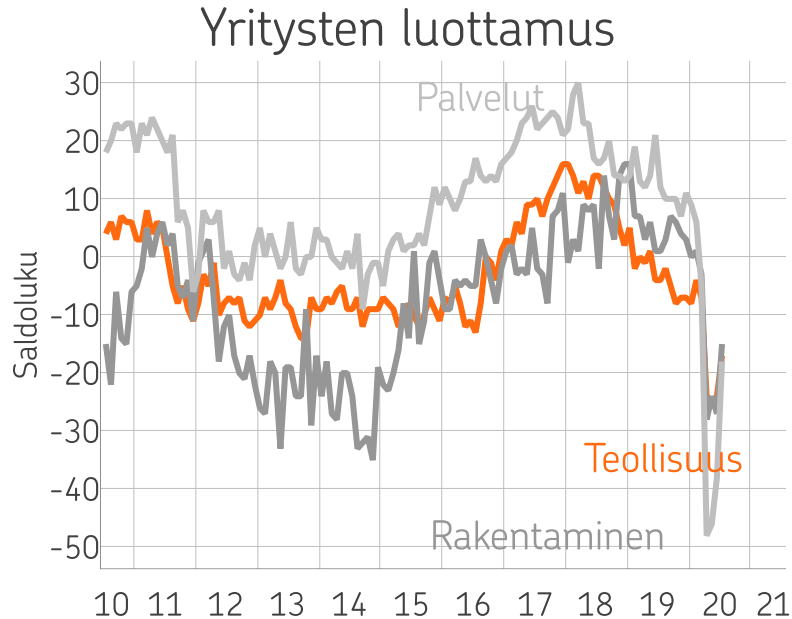
Kuluttajien luottamus kohonnut pitkän ajan keskiarvotasolleen



Lähde: Macrobond, OP

- Kuluttajien luottamus jatkoi kohentumistaan heinäkuussa ja saavutti jo pitkä ajan keskiarvonsa. Heinäkuun luottamus oli -1,6.
- Luottamus Suomen talouteen koheni hieman heinäkuussa. Myös luottamus omaan talouteen vahvistui heinäkuussa tason ollessa jo hyvä.
- Kuluttajien omaa taloutta tukevat matala inflaatio, jo ennen kriisiä pääosin sovitut palkankorotukset sekä mahdollisuus lyhennysvapaisiin.

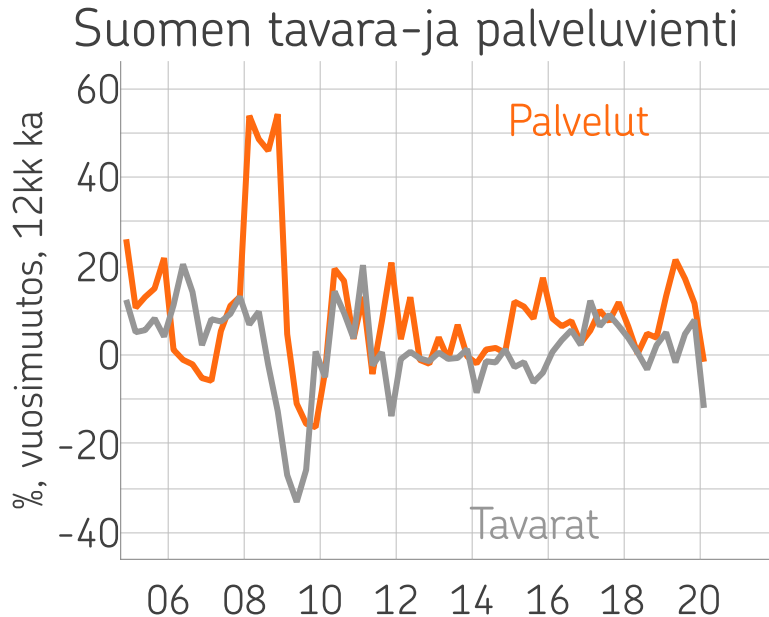
Yritysten luottamus ei ole vielä saavuttanut aikaisempia tasojaan



Lähde: Macrobond, OP

- Teollisuusyritysten luottamus selvästi heinäkuussa. Luottamuksen taso on kuitenkin kaikilla päätoimialoilla alle pitkän ajan keskiarvonsa.
- Teollisuuteen koronan vaikutus näyttäisi jäävän pelättyä pienemmäksi. Myös luottamus on kohentunut, mutta on vielä alle viime vuosikymmenen keskimääräisen tasonsa.
- Palvelualoilla korona näkyi keväällä selvänä romahduksena luottamuksessa. Heinäkuussa luottamus koheni selvästi, mutta on yhä kaukana pitkä ajan keskiarvotasoltaan.

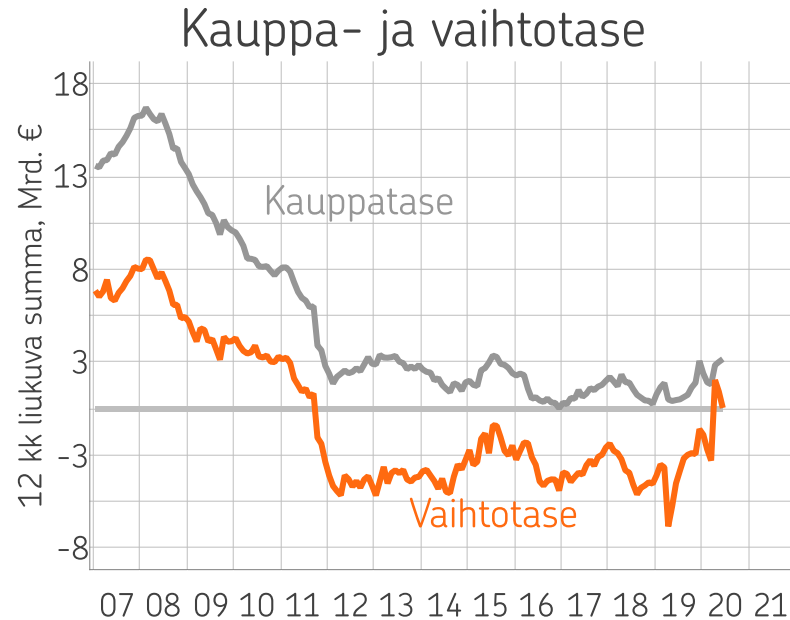
Viennin pohja kesällä



Lähde: Macrobond, OP

- Suomen viennille merkittävillä alueilla talouden toipuminen on jo alkanut. Viennin pohja voidaankin nähdä kesän aikana.
- Tammi-kesäkuun tavaravienti laski 17,4 % vuoden takaisesta. Globaali investointien vähentyminen on iskenyt Suomen tavaravientiin tunutvasti.
- Aikaisemmissa kriiseissä palveluvienti on tukenut vientiä. Nyt käsillä oleva kriisi on kuitenkin tässä suhteessa erilainen, ja palveluviennin lasku näyttää tällä hetkellä olevan tavaravientiä jyrkempää.
- Vienti supistuu tänä vuonna kokonaisuutena 11 %, ensi vuonna vienti elpyy 8 % vauhdilla.

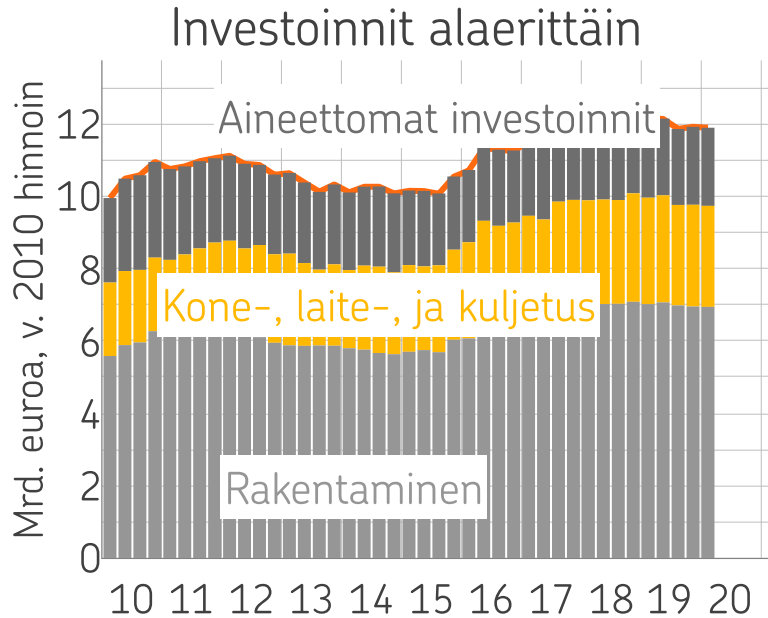
Vaihtotase lähes tasapainossa



Lähde: Macrobond, OP

- Suomen vaihtotase on nykytiedon valossa pysytellyt useamman vuoden alijäämäisenä. Vaihtotaseen 12 kk liukuva summa oli kuitenkin kesäkuussa tasapainossa.
- Tavanomaisesti globaalit taantumet heikentävät Suomen ulkoista tasapainoa. Nyt näyttäisi kuitenkin olevan toisin, ja vaihtotase on tänä ja ensi vuonna vain hieman alijäämäinen.
- Korona vaikuttaa tuntuvasti viennin lisäksi myös tuontiin. Alkuvuoden kauppataase on kääntynyt ylijäämäiseksi, myös 12 kuukauden summa on pysytellyt ylijäämäisenä.

Investoinnit painuvat laaja-alaisesti

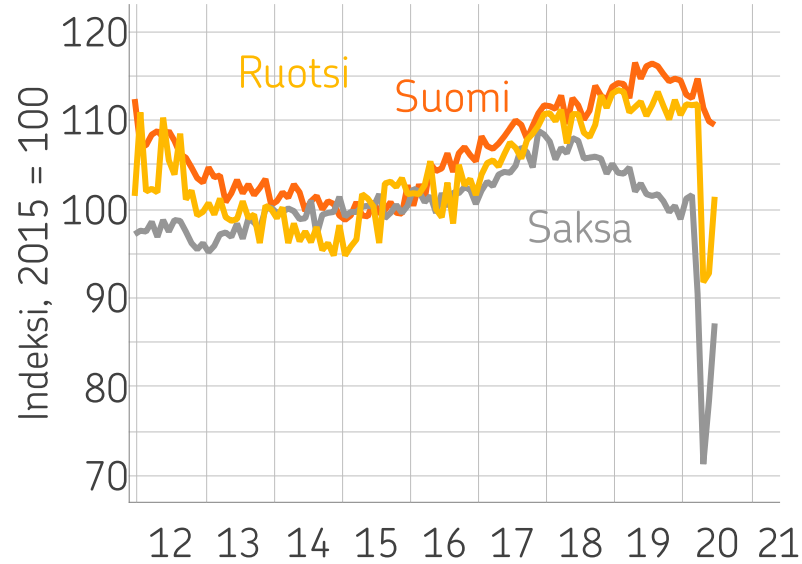


Lähde: Macrobond, OP

- Koronaviruksen aiheuttama kriisi vaikuttaa negatiivisesti myös investointeihin. Luottamuksen lasku lykkää joitain investointeja myöhempään.
- Rakennusteollisuuden koronan vaikutukset tulevat todennäköisesti hieman viiveellä, mutta jo entuudestaan hidastuneet rakennusinvestoinnit hidastuvat koronan seurauksena loppuvuonna. Ensi vuonna rakentaminen kääntyy jo hienoiseen kasvuun.
- Kone- ja laiteinvestoinnit kehittyivät viime vuonna heikosti, ja odotamme vaisuuden jatkuvan tänä vuonna.
- Julkiset investoinnit tukevat investointien kehitystä.
- Kokonaisuutena investoinnit supistuivat tänä vuonna 5,5 %.

Suomen teollisuustuotanto kestänyt koronan hyvin

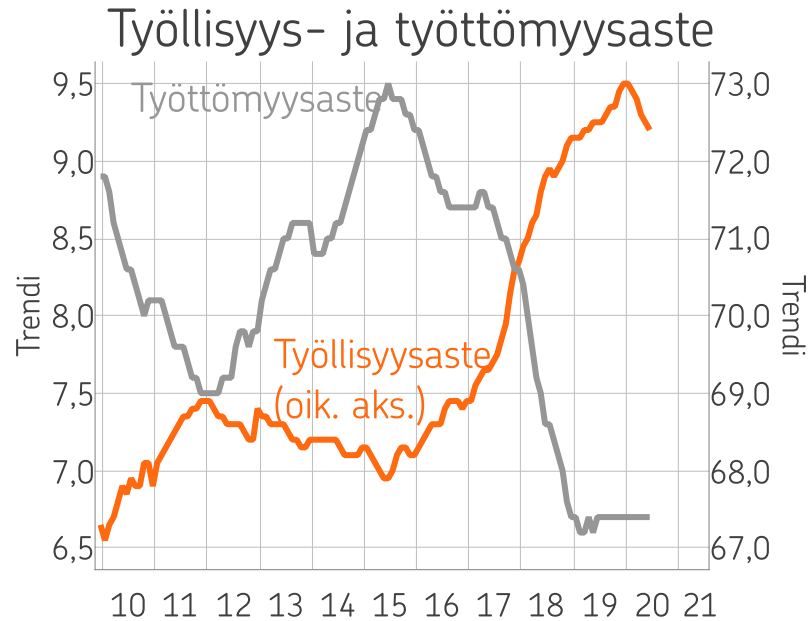
Teollisuustuotannon volyyymi-indeksi



Lähde: Macrobond, OP

- Teollisuuden työpäiväkorjattu tuotanto oli kesäkuussa 6,9 prosenttia pienempi kuin vuoden 2019 kesäkuussa. Koko alkuvuoden tuotanto oli 2,8 % vuodentakaista matalammalla.
- Esimerkiksi Saksaan tai Ruotsiin verrattuna Suomen teollisuustuotanto on toistaiseksi pitänyt erinomaisesti pintansa.
- Autoteollisuuden ongelmat koronan aikana näkyvät etenkin Ruotsin ja Saksan tuotannossa, mikä selittää osin suurta eroa kehityksissä.

Työmarkkinoilla jyrkkiä käännteitä

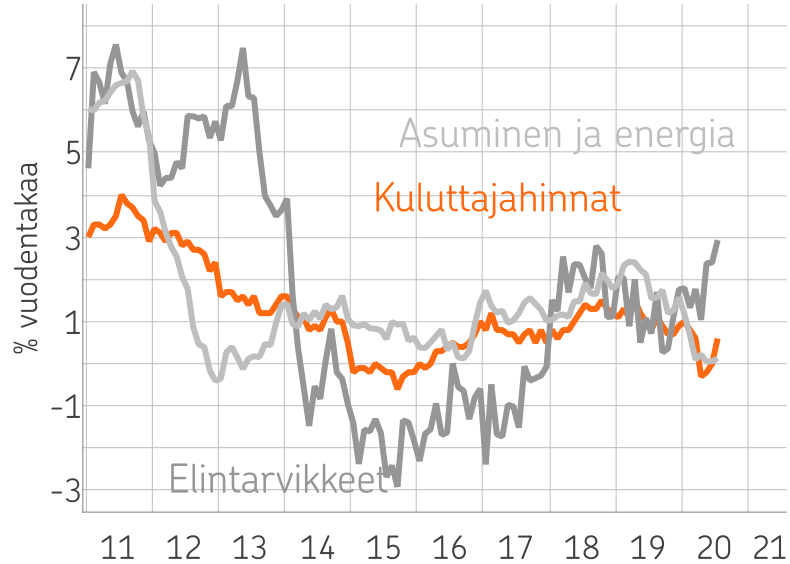


Lähde: Macrobond, OP

- Lomautukset nousivat jyrkästi maaliskuusta alkaen. Enimmillään toukokuun alkupuolella oli yli 170 tuhatta kokoaikaisesti lomautettua. Sitten lomautettujen määrä on vähentynyt, joskin lomautettuja on yhä selvästi tavanomaista enemmän.
- Lomautettujen määrä näkyi selvästi TEM:n työttömyyslukuissa, mutta Tilastokeskuksen luvut ovat pysyneet vakaampina, sillä tilapäisesti lomautettuja ei lasketa.
- Työttömyysasteen nousu pysyy maltillisena. Työvoiman supistuminen on osaltaan hillinnyt työttömyysasteen nousua.
- Keskimäärin odotamme työttömyysasteen nousevan tänä vuonna keskimäärin 7,5 prosenttiin ja pysyvän ensi vuonna samalla tasolla.

Inflaatio säilyy maltillisena edelleen

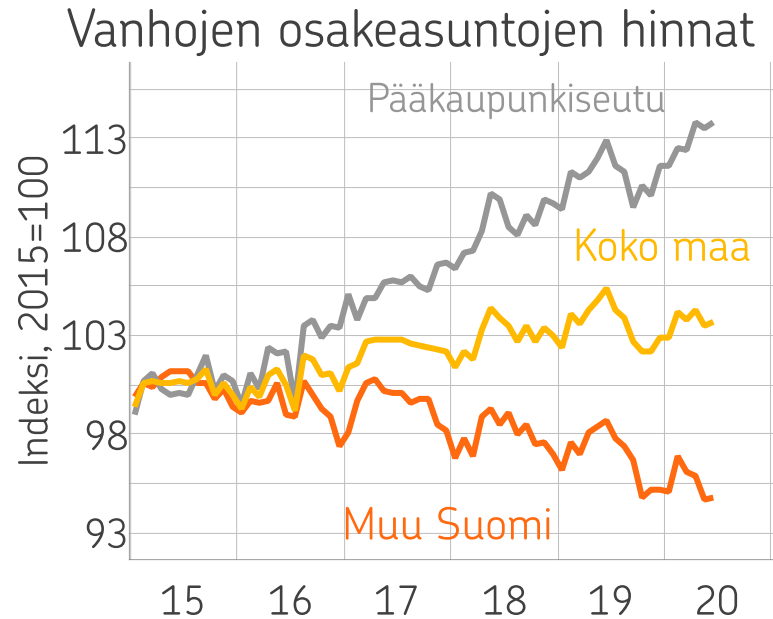
Kuluttajahintaindeksi, hyödykeryhmiä



Lähde: Macrobond, OP

- Inflaatio hidastui voimakkaasti Suomessa vuoden ensimmäisellä puoliskolla.
- Öljyn hinnan lasku välittyi energian hintaan, mikä painoi inflaation alimmillaan -0,3 prosenttiin. Öljyn hinnan nousu palautti inflaation positiiviseksi. Heinäkuussa inflaatio oli 0,6 %
- Odotamme Suomen kuluttajahintojen nousevan tänä vuonna keskimäärin 0,7 % ja ensi vuonna 1,1 %. Lähivuosina inflaatio pysyttelee prosentin tuntumassa.

Korona jähdytti asuntomarkkinat keväällä – kauppamäärät kuitenkin jo lähes palautuneet



Lähde: Macrobond, OP

- Asuntokauppa väheni keväällä tuntuvasti ihmisten lykättyä asuntojen myymistä tulevaisuuteen. Myös rajoitustoimet itsessään vähensivät asuntokauppaa.
- Viimeisimpien tilastojen perusteella kauppamäärät ovat kuitenkin kesällä jo palautuneet viime vuoden tasolle.
- Asuntojen hinnoissa korona ei ole näkynyt dramaattisesti. Koko maassa hinnat laskivat toisella neljänneksellä 0,4 % vuoden takaisesta. Pääkaupunkiseudulla hinnat hieman nousivat noin 2 %. Muualla Suomessa hinnat laskivat 2,7 %.
- Matalat korot ja mahdollisuus lyhennysvapaisiin tukee omistusasujia, mikä pehmentää koronatoimien iskua asuntomarkkinoille.

Suomen talouden näkymät lukuina

OP:n suhdanne-ennuste, Elokuu 2020

Kysyntä ja tarjonta, määrän muutos, %	Arvo, mrd. €				
	2019 [*]	2018 [*]	2019	2020e	2021e
Bruttokansantuote	240,6	1,5	1,1	-4,0	3,0
Tuonti	95,1	5,5	2,4	-10,0	8,0
Vienti	96,5	1,7	7,5	-11,5	8,0
Kulutus	181,4	1,7	1,0	-1,6	2,7
- yksityinen	126,1	1,8	0,9	-3,0	3,0
- julkinen	55,4	1,6	1,2	1,5	2,0
Investoinnit	57,5	3,9	-1,0	-5,5	1,8
Muita keskeisiä ennusteita		2018	2019	2020e	2021e
Kuluttajahintojen muutos, %		1,1	1,0	0,7	1,1
Ansiotason muutos, %		1,7	2,2	2,0	2,5
Työttömyysaste, %		7,4	6,7	7,5	7,5
Vaihtotase, % BKT:sta		-1,7	-0,5	-0,3	-0,1
Julkisyhteisöjen ylijäämä, % BKT:sta		-0,9	-1,0	-6,5	-4,5
Julkisyhteisöjen velka, % BKT:sta		59,6	59,1	68,0	70,0

Lähteet: Tilastokeskus ja OP

Seurattavien ennustelaitosten ennusteita

OP:n ja Seurattavien ennustelaitosten ennusteita

BKT, volyymien muutos, %	2020	2021
OP	-4,0	3,0
Suomen pankki	-6,9	3,0
VM	-6,0	2,5
EU	-6,3	2,8
IMF	-6,0	3,1
Työttömyysaste, %		
OP	7,5	7,5
Suomen pankki	9	9,3
VM	8,5	9,0
EU	8,3	7,7
IMF	8,3	8,4

Investoinnit, volyymien muutos, %	2020	2021
OP	-5,5	1,8
Suomen pankki	-9,2	-1,0
VM	-6,1	0,3
EU	-9,8	9,1
IMF		
Inflaatio, %		
OP	0,7	1,1
Suomen pankki	0,1	0,7
VM	0,3	1,1
EU	0,5	1,4
IMF	0,9	1,7

Julkaisuajat

OP 20.8.

VM 16.6.

Suomen pankki 9.6. IMF 6.4.

EU 6.5. (BKT 30.6.)

Yhteystiedot



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



Tomi Kortela
Senioriekonomisti
tomi.kortela@op.fi
010 252 1866
Twitter: @KortelaTomi



Joona Widgrén
Ekonomisti
joona.widgren@op.fi
010 252 1013
Twitter: @jjwidgren

Twitter: @OP_Ekonomistit
op.media