



Talouden näkymät

Huhtikuukuu 2024

OP Ekonomistit

Talous pomppaa suhdannekuopasta

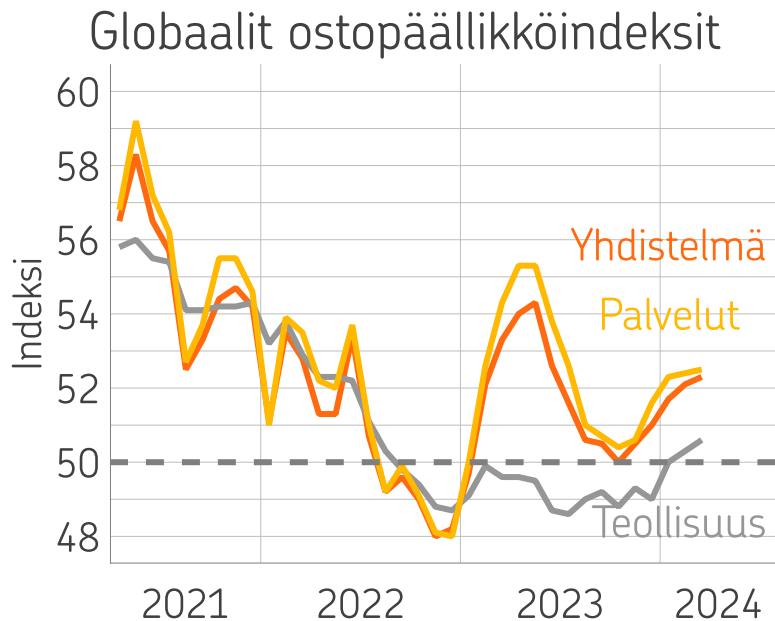
- Maailmantalouden näkymiä kuvaavat viittaavat talouden piristymiseen viime vuoden jälkipuolelta. Myös teollisen suhdanteen näkymät ovat kohentuneet.
 - Kokonaisuutena maailmantalouden kasvun ennakoidaan jatkuvan keskivertovauhtia.
- Inflaation painuminen kohti tavoitetasoa mahdollistaa rahapolitiikan vähittäisen keventämisen vuoden mittaan.
 - Talouskasvun jatkuessa keskivertovauhtia jyrkkään korkojen laskuun ei silti ole tarvetta.
- Suomen talouden taantuma osoittautui viime vuonna ennakkotietoja syvemmäksi. Lisäksi vuoden alun lakot sekä aiempia odotuksia jyrkempi rakentamisen alamäki painavat taloutta alkuvuonna.
 - Talous on kuitenkin kääntymässä nousuun vienti- ja kulutuskysynnän vetämänä. Heikon alkuvuoden jälkeen talous elpyy ripeästi. Kyse on silti palautumisesta pitkän ajan verkkaiselle kasvutrendille.
- Lakkojen seurauksena alkuvuoden talousdatan tulkitseminen on tavanomaista vaikeampaa. Talouden näkymiin sisältyy muutoinkin tavanomaista enemmän epävarmuutta, sillä maailmantalous ei ole täysin sopeutunut viime vuosien poikkeuksellisiin tapahtumiin.
 - Suhdannevaihteluista poiketen on hyvin varmaa, että Suomen keskipitkän ajan kasvunäkymät ovat vaisut.

A person is sitting on a light-colored couch, wearing a grey cable-knit sweater and dark trousers. They are holding a black tablet with both hands, looking at the screen. A thick, textured blanket with a brown and white pattern is draped over the left side of the couch. The scene is warmly lit, suggesting an indoor setting.

Maailmantalous



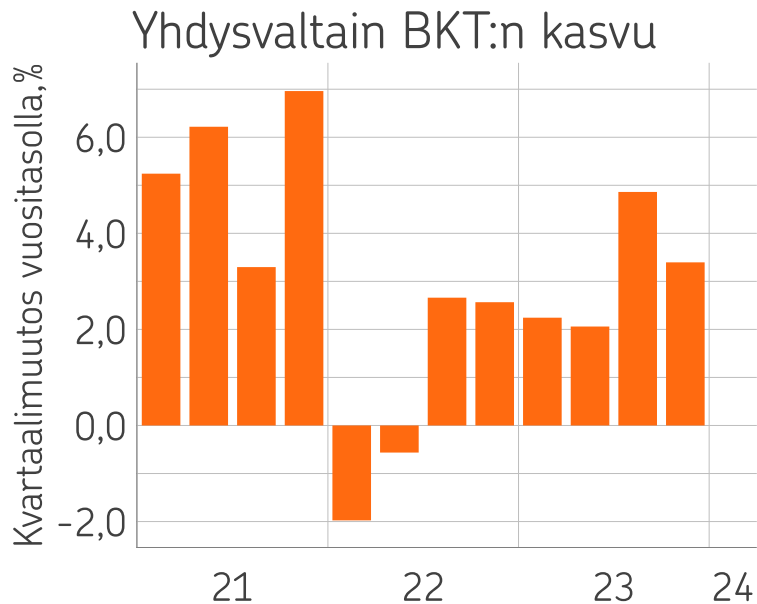
Maailmantaloudessa suhdannekäänteen merkkejä



Lähde: Macrobond, OP

- Kuluvan vuoden aikana keskeiset maailmantalouden indikaattorit ovat kääntyneet nousuun ja kehittyneet odotuksia paremmin. Lisäksi osakemarkkinoiden kehitys on ollut erittäin vahvaa. Maailmantaloudessa onkin suhdannekäänteen merkkejä.
- Alkuvuonna maailmantalouden kasvun odotetaan olevan yhä vaisua, mutta kotitalouksien ostovoiman kasvun, korkojen laskun ja teollisen suhdanteen paranemisen odotetaan kiihdyttävän kasvua vuoden jälkimmäisellä puoliskolla.
- Kokonaisuutena kasvun odotetaan päätyvän lähelle viime vuoden 3 % tasoa. Riskinä on, että inflaatio ei hidastu odotetusti, mikä siirtäisi suhdannekäännettä.

USA jatkaa vakaassa kasvussa, mutta ei vailla riskejä

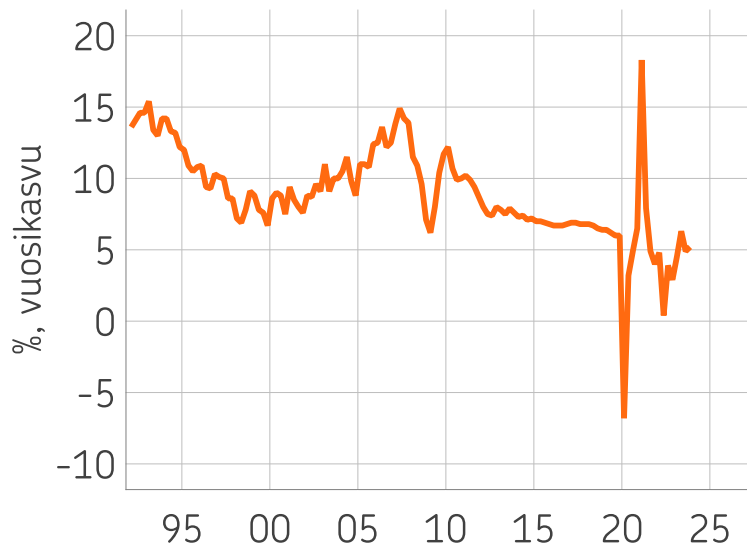


Lähde: Macrobond, BEA, OP

- Alkuvuoden data viittaa talouskasvun jatkuneen noin kahden prosentin vauhtia. Monet tyypillisesti taloutta hyvin ennakoivat indikaattorit ovat puoltaneet pitkään talouden vajoamista taantumaan, mutta nyt useat näistäkin indikaattoreista ovat alkaneet kohentua.
- Talouden pehmeä lasku noususuhdanteesta ei kuitenkaan tarkoita sitä, että talouskehitys olisi kaikin puolin tasapainoista. Nopeasti nousseista koroista huolimatta kotitalouksien säästämisaste on poikkeuksellisen matala, ja julkinen talous syvästi alijäämäinen. Molemmat tekijät lisäävät talouden riskejä. Talouden näkymien epävarmuutta lisäävät myös vuoden lopun vaalit.
- Keskuspankki on ollut sanakäänteissään varovainen, mutta samalla viitoittanut tietä kolmelle koronlaskulle kuluvana vuonna. Talouskehityksen jatkuessa myönteisenä riskit markkinoiden hinnoittelua korkeammista koroista erityisesti ensi vuonna ovat ilmeiset.

Kiinan kasvutavoite kunnianhimoinen

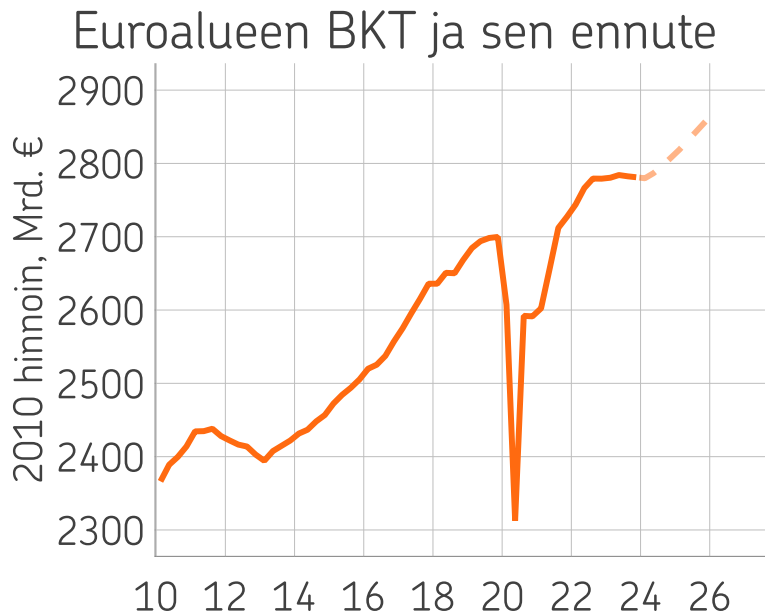
Kiinan BKT



Lähde: Macrobond, OP

- Kiinan talous kasvoi viime vuonna 5,2 %, joka täytti virallisen kasvutavoitteen, mutta on kuitenkin kaukana viime vuosikymmenien kasvuluvuista. Yksityinen kulutus oli lopulta talouden vahvin kasvaja. Vienti sen sijaan kangerteli maailmankaupan painamana.
- Kiinan hallinto asetti viralliseksi kasvutavoitteeksi viisi prosenttia myös tälle vuodelle. Kiinan taloudella on kuitenkin runsaasti haasteita niin kiinteistösektorin kuin velkaantumisenkin kanssa. Kasvun merkittävän nopeutumisen eväät ovat tällä hetkellä melko vähissä, ja tavoitteeseen pääsy on jälleen haastavaa.
- Odotamme, että Kiinan BKT kasvaa tänä vuonna 4,8 %, ja siihen pääsemiseksi joudutaan turvautumaan elvyttävään talouspolitiikkaan. Toistaiseksi merkittäviä elvytystoimia ei kuitenkaan ole julkaistu.

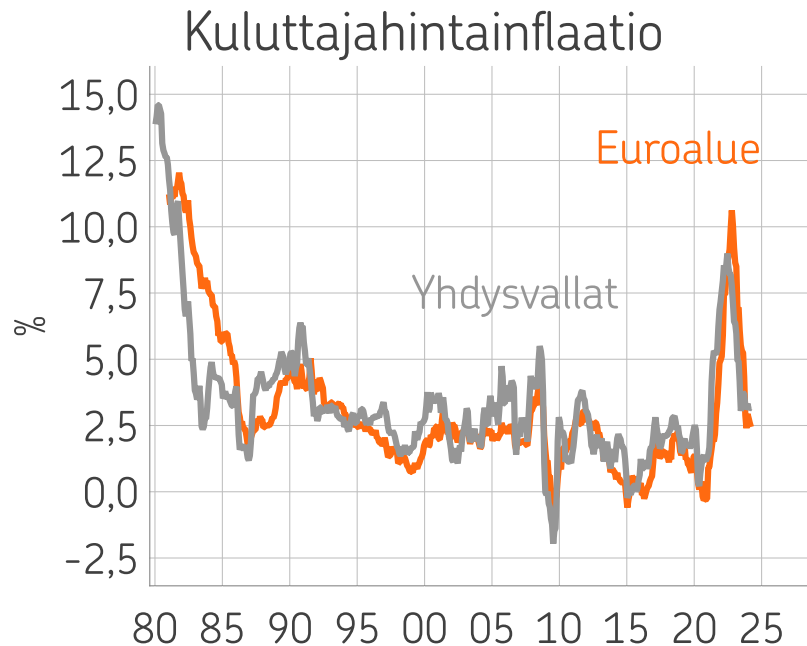
Euroalueella kasvua näkyvissä



Lähde: Macrobond, Eurostat, OP

- Euroalueen BKT supistui hieman viime vuoden kahtena viimeisenä neljänneksenä. Käytännössä talous ei ole kasvanut viimeiseen 1,5 vuoteen, kun energiakriisi, kotitalouksien ostovoiman lasku ja nousseet korot ovat hidastaneet talouskasvua.
- Talousnäköymä on kuluvan vuoden aikana muuttumassa. Inflaatio on hidastunut, korkojen laskua odotetaan ja maailmantalouden tarjoaa taas vetoapua euroalueen talouskasvulle. Alkuvuonna kasvun odotetaan vielä olevan nollan tuntumassa, mutta talouskasvu kiihtyy loppuvuotta kohti mentäessä selvästi.
- Tämän vuoden BKT:n kasvuksi ennustetaan 0,4 %, joka vaatimattomasta kasvulukemasta huolimatta tarkoittaa vauhdikasta kasvua loppuvuonna.

Inflaatio hidastuu enää maltillisesti



Lähde: Macrobond, BEA, Eurostat, BLS, OP

- Euroalueen inflaatio oli maaliskuussa 2,4 % ja ilman energian sekä ruuan hintoja mitattava pohjainflaatio oli 2,9 %. Yhdysvalloissa inflaatio oli maaliskuussa 3,5 %. Keskuspankin tarkkaan seuraama pohjainflaatio oli helmikuussa 2,8 %.
- Inflaatio on alkuvuoden aikana hidastunut aikaisempaa maltillisemmin. Edelleen inflaation odotetaan hidastuvan, mutta ei niin nopeasti kuin aikaisemmin. USA:ssa on jo merkkejä siitä, että inflaation hidastuminen on loppunut, ja inflaation odotettuun hidastumiseen liittyy epävarmuutta.
- Osaltaan inflaation vaimeampi hidastuminen johtuu siitä, että palkkojen nousuvauhti on monessa maassa vielä vauhdikasta. Palkkojen nousuvauhdin tulee edelleen hidastua, jotta inflaatio saadaan pysyvästi 2% tasolle, jota keskuspankit tavoittelevat.

Maailmantalous lukuina

BKT:n kasvu maailmalla	Osuus*, %				
	2022	2022	2023	2024e	2025e
Maailma	100,0	3,5	3,0	2,8	3,0
USA	15,5	2,0	2,5	2,5	2,0
Euroalue	12,0	3,4	0,5	0,4	1,6
Japani	3,8	1,0	2,4	1,0	1,0
Iso-Britannia	2,3	4,3	0,1	0,5	1,3
Ruotsi	0,4	2,7	-0,2	0,8	2,5
Viro	0,0	-0,5	-3,4	-0,5	3,0
Kehittyneet maat yht.	41,7	2,6	1,6	1,5	1,7
Kiina	18,4	3,0	5,2	4,8	4,5
Intia	7,3	7,2	7,7	6,5	6,5
Brasilia	2,3	2,9	2,9	2,0	2,0
Kehittyvät maat yht.	58,3	4,1	4,0	3,7	3,9

* Ostovoimakorjatut BKT-osuudet

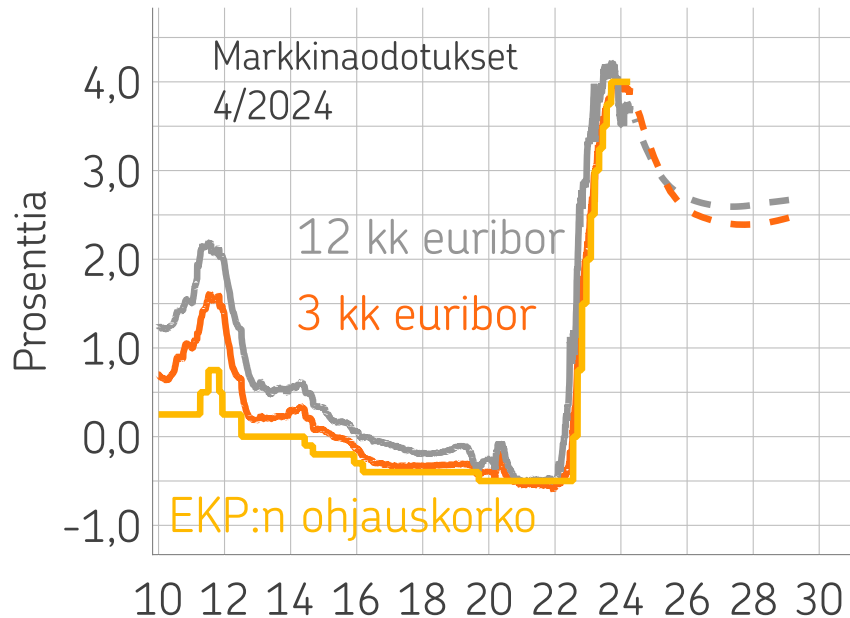
Lähteet: Eurostat, IMF ja OP

A person wearing a grey cable-knit sweater is sitting on a light-colored sofa. They are holding a black tablet with both hands, looking at the screen. A thick, patterned plaid blanket in shades of brown and beige is draped over their lap and the sofa. The background is a soft, out-of-focus light color.

Rahoitusmarkkinat

EKP valmiina korkojen laskuun

Markkinoiden korko-odotukset

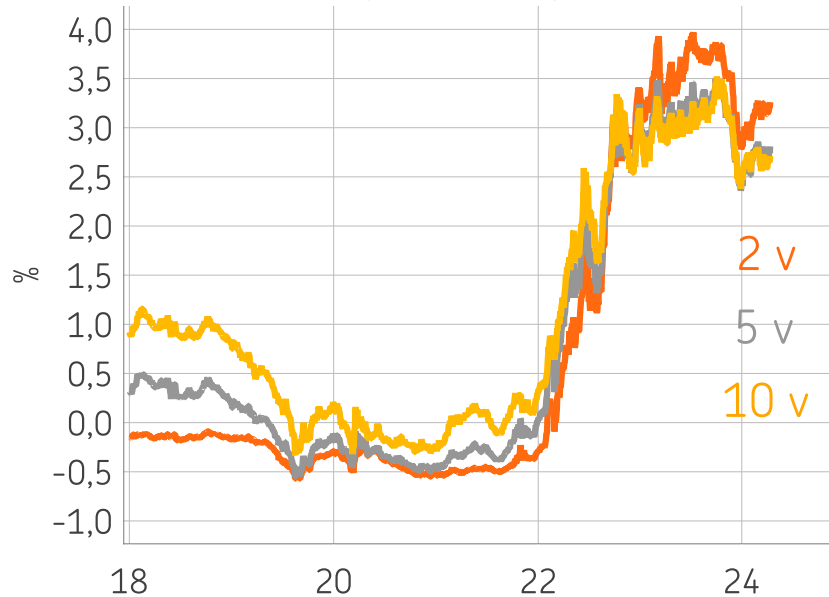


- EKP on pitänyt viime vuoden syyskuusta lähtien markkinakorkojen kannalta keskeisen ohjauskorkonsa neljässä prosentissa ja piti huhtikuun kokouksessaan saman linjan.
- EKP kuitenkin jo selvästi viittasi mahdolliseen koron laskuun kesäkuussa. Jos inflaatio kehittyy odotetusti, tulee EKP laskemaan korkojaan kesäkuussa. Tämän jälkeen korot tulevat todennäköisesti laskemaan maltillisesti.
- Markkinat odottivat vuoden alussa merkittäviä koron laskuja. Näiden odotusten poistuttua vuoden euriborkorko hieman nousi alku vuoden aikana. Nyt markkinoiden koron laskuodotukset ovat maltillisemmat ja paremmin linjassa EKP:n näkemysten kanssa. Vuoden lopussa euriborkorkojen odotetaan olevan kolmen prosentin tasolla. Pitkällä aikavälillä euriborkorkojen odotetaan asettuvan 2-3 % haarukkaan.

Lähde: Macrobond, EMMI, EKP, OP

Korkojen laskua odotetaan markkinoilla

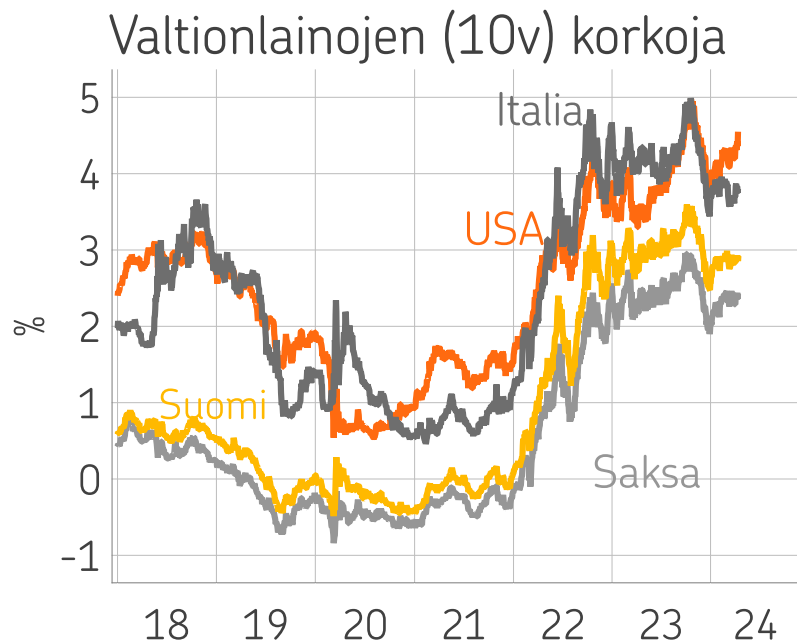
Swap -korkoja



- Vuoden vaihteen jälkeen korot ovat nousseet, kun markkinoiden odotukset korkojen laskusta ovat maltillistuneet. Korot ovat nousseet enemmän lyhyissä koroissa, jotka kuvaavat odotuksia rahapolitiikasta, kuin pitkissä koroissa.
- Pitkän maturiteetin korot ovat edelleen lyhyitä korkoja maltampia, mikä viittaa siihen, että markkinat odottavat lyhyiden korkojen laskevan nykyiseltä tasolta matalammalle.
- Lyhyet korot tulevatkin todennäköisesti kuluvaan vuoteen aikana laskemaan, mutta laskun suuruuteen liittyy epävarmuutta.

Lähde: Macrobond, Macrobond, OP

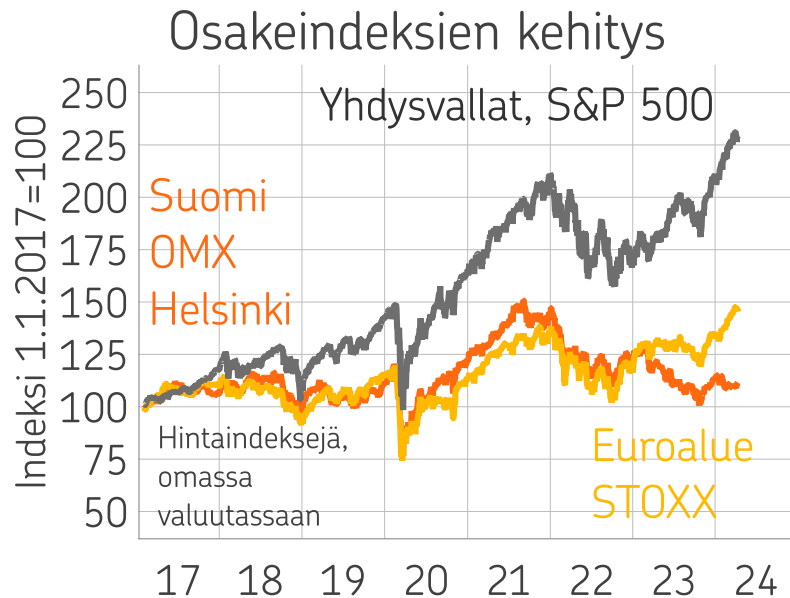
Pidemmät valtiolainakorot nousussa USA:ssa



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

- USA:ssa pidempien valtiolainojen korot ovat nousseet alkuvuodesta. Parantuneet talousnäkymät ja korkojen laskuodotusten väheneminen ovat nostaneet myös pidempiä korkoja.
- Erityisesti viimeisimmät inflaatiolukemat USA:ssa ovat herättäneet kysymyksiä siitä, että hidastuuko inflaatio enää. Tämä on näkynyt myös pitkissä koroissa selvänä nousuna.
- Euroopassa pidemmät valtiolainakorot ovat olleet suhteellisen vakaat viime kuukaudet, kun merkittäviä muutoksia ei ole nähty pidemmän aikavälin inflaatio- tai talousnäkymässä. Korot nousivat alkuvuodesta, kun odotukset rahapolitiikan keventämisestä vähenivät.

Rahoitusmarkkinoilla riskinottohalukkuutta

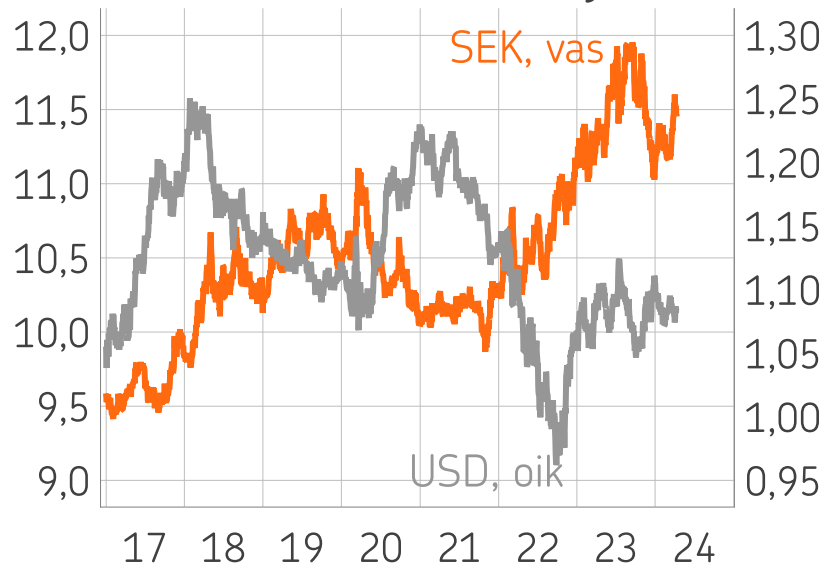


Lähde: Macrobond, Nikkei Inc., FTSE, Nasdaq OMX Nordic, S&P Global, STOXX, OP

- Rahoitusmarkkinoiden riskinottohalukkuus on ollut alkuvuoden korkealla tasolla. Tämä on näkynyt riskilisten laskuna, ja laajasti riskillisten omaisuuserien hyvänä kehityksenä.
- Erityisesti osakemarkkinat ovat viime vuoden lopulta alkaen nousseet vahvasti. Osakemarkkinoiden kehitys nojaa osaltaan korkojen laskuodotuksiin ja tekoäly-optimismiin, mutta vahvaa kehitystä on siivittänyt myös odotukset hyvästä talouskehityksestä.
- Maailman pörssien kiito ei ole tarttunut Suomeen. Suomen osakeindeksin heikko kehitys selittyy i) teknologiasektorin vaatimattomalla painolla, ii) suurten yritysten heikolla kehityksellä ja iii) indeksin painottumisella suhdanneherkkään teollisuuteen.

Euro vakaana dollaria vastaan

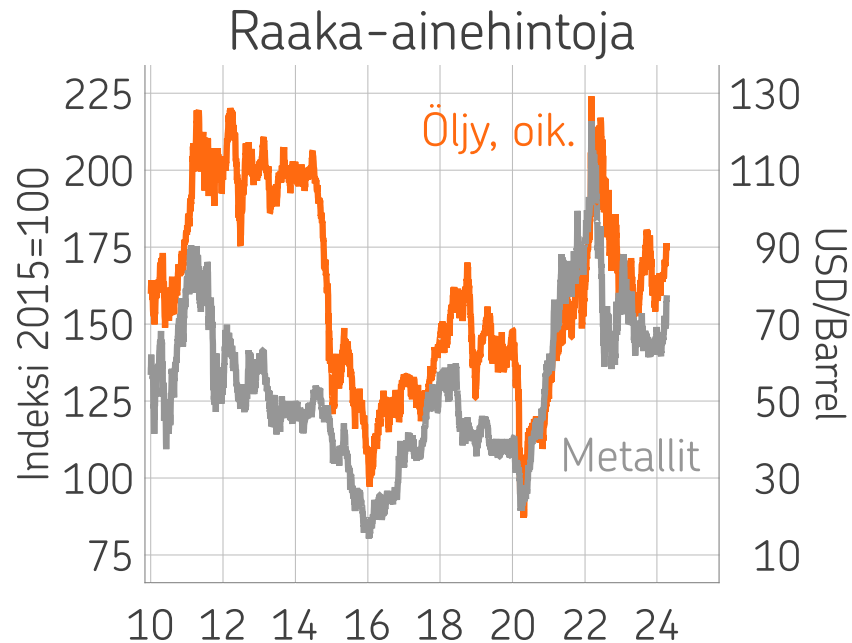
Euron arvon kehitys



Lähde: Macrobond, Macrobond, OP

- Euro on jatkanut vakaana USA:n dollaria vastaan ja pysynyt jo pidemmän aikaa 1,05 – 1,10 vaihteluvälissä. Muutokset korkonäkymissä ovat Atlantin molemmin puolin olleet tasapainottaneet toisensa, jolloin muutokset valuuttakurssissa euron ja dollarin välillä ovat jääneet pieniksi.
- Ruotsin kruunu heikkeni alkuvuodesta hieman, mutta viime viikkoina palautui jälleen vahvistumaan vasten euroa. Viimeisemmät talousindikaattorit antoivat viitteitä Ruotsin talousnäkymän kohentumisesta, mikä päätti kruunun heikentymisen.

Raaka-aineiden hinnat nousussa



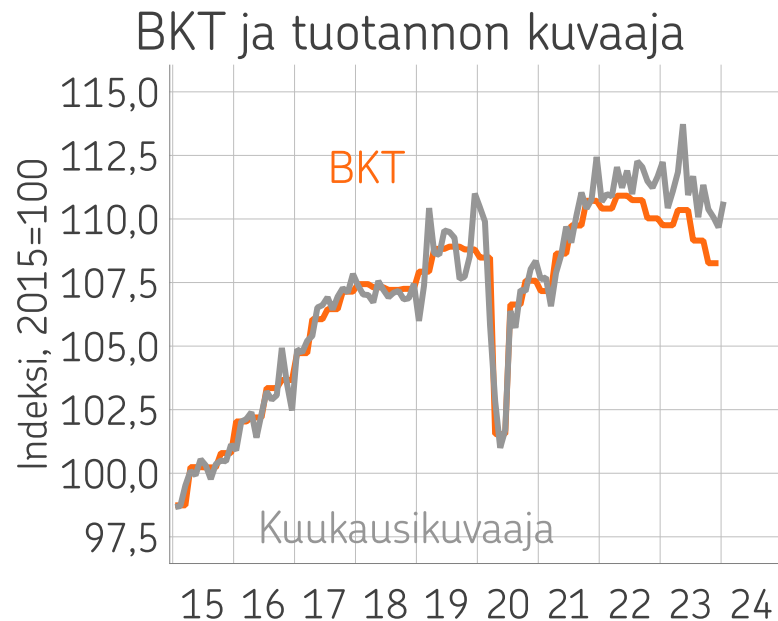
Lähde: Macrobond, HWWI, ICE, LME, OP

- Öljyn hinta on kääntynyt nousuun vuoden vaihteen jälkeen. OPEC on Saudi-Arabian vedolla jatkanut vapaaehtoisia tarjontaleikkauksia, joka on pitänyt tarjonnan kasvun maltillisena. Samalla maailmantalouden parantuvat kasvunäkymät kasvattavat kysyntää. Myös Lähi-idän epävarma tilanne nostaa öljyn hintaa.
- Raaka-aineiden hinnat ovat myös laajemmin nousseet parantuvien talousnäkymien vetäminä. Raaka-aineiden hintataso näyttää jäävän selvästi ennen pandemiaa vallinnutta tasoa korkeammaksi.



Suomen talous

Suomen talous pomppaa – mutta odotettua syvemmältä

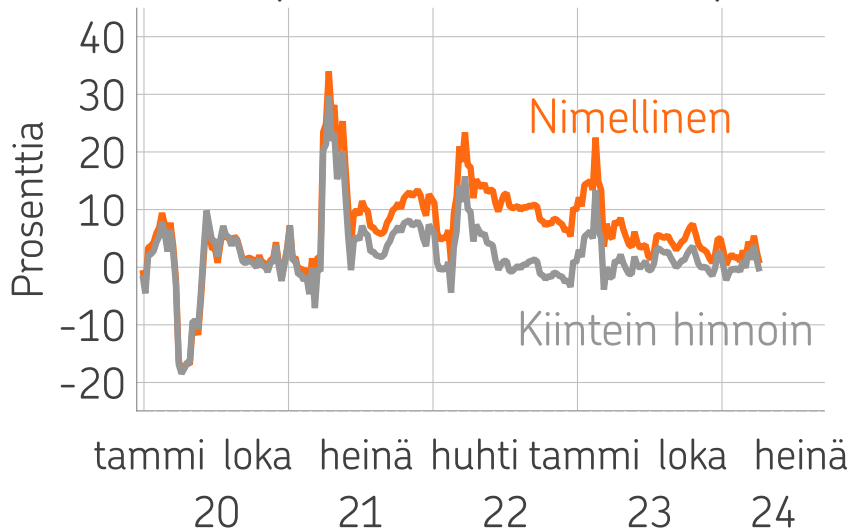


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomen talouden taantuma osoittautui viime vuonna ennakkotietoja syvemmäksi. Koko vuoden kasvu painui prosentin pakkaselle. Myös alkuvuoden kehitys on ollut vaisua niin lakkojen kuin rakentamisen odotettua jyrkemmän alamäen seurauksena.
- Talous on kuitenkin kääntymässä nousuun vienti- ja kulutuskysynnän vetämänä. Heikon alkuvuoden jälkeen talous elpyy ripeästi. Kyse on silti palautumisesta pitkän ajan verkkaiselle kasvutrendille.
- Odotamme talouden supistuvan tänä vuonna 0,5 prosenttia ja kääntyvän ensi vuonna ripeään 2 prosentin kasvuun.

OP:n korttimaksut viittaavat kulutuksen pysyneen vakaana

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



- OP:n korttimaksut ovat pysyneet hienoisessa kasvussa vuoden ensimmäisellä neljänneksellä. Tämä viittaa kulutuksen pysyneen vakaana vuoden alussa. Talouden taantuma ei siis näytä iskeneen kulutukseen merkittävästi, vaan kotitalouksien tilanne näyttää suhteellisen hyvältä.
- Maksut tavaroihin ovat kiintein hinnoin tarkasteltuna kasvaneet alkuvuonna viime vuoteen verrattuna, kun taas palveluiden ostetut määrät ovat viime vuotta pienemmät.
- Pääsiäisen sijoittuminen eri aikaan viime vuoteen verrattuna näkyy korttimaksujen kasvuasteen laskuna sarjan lopussa.

Lähde: Macrobond, OP

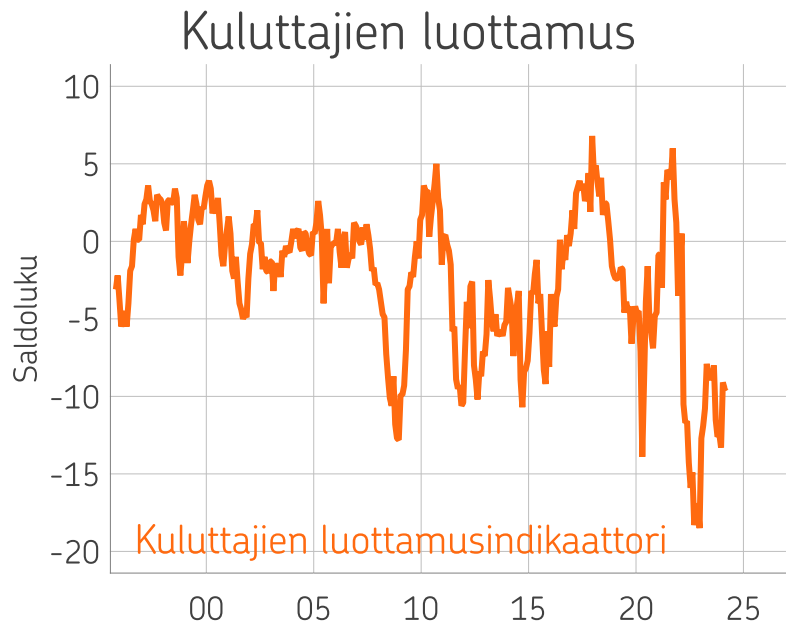
Yksityinen kulutus vahvistuu vakaasti



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kaupan hinnoista puhdistettu myynti on supistui helmikuussa 3,6 % vuodessa. Liikevaihto laski niin ikään 3,6 %.
- Vähittäiskaupan määrä (pl. autot) supistui helmikuussa. Sen sijaan autojen myynti kasvoi yhä helmikuussa kasvun oltua 8,6 prosenttia vuoden takaa.
- Tukkukaupassa myynnin määrä supistui 5,9 prosenttia.
- Yksityinen kulutus kasvoi korjattujen tietojen perusteella hieman vuoden 2023 aikana. Julkinen kulutus sen sijaan kasvoi voimakkaasti.
- Kuluvana vuonna käytettävissä olevat reaalitytulot kasvavat 1,5 %, mikä mahdollistaa yksityisen kulutuksen elpymisen, vaikka säästämisaste nousee viime vuoden keskiarvosta.

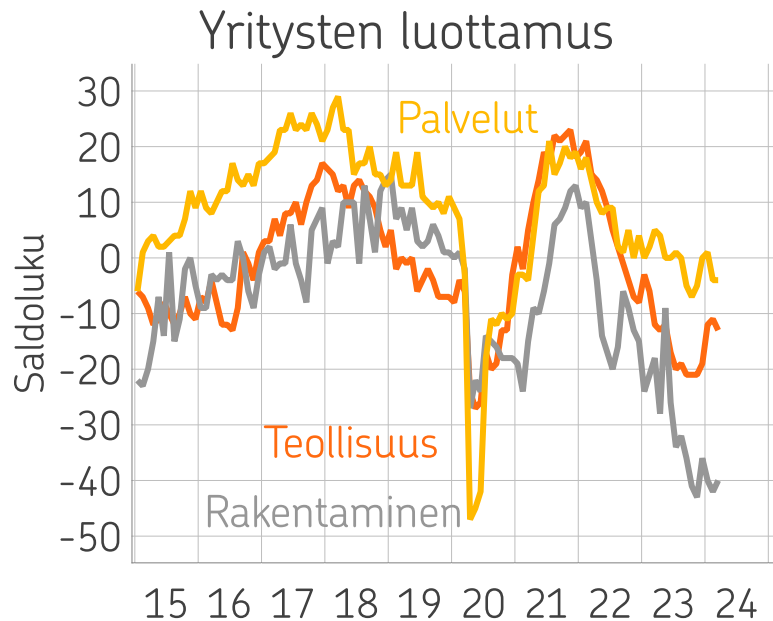
Kuluttajien luottamus yhä heikkoa



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kuluttajien luottamusindikaattori pysyi ennallaan maaliskuussa ja sai arvon $-9,4$, kun pitkän ajan keskiarvo on $-2,4$.
- Arvio oman talouden nykytilasta oli yhä heikko, mutta vahvistui aavistuksen helmikuusta. Sen sijaan odotus omasta taloudesta pysyi kohtuullisen hyvänä. Odotukset Suomen taloudesta ovat säilyneet pessimistisinä.
- Kotitalouksien arvio säästämismahdollisuuksista on yhä todella heikkoa. Myös aikomukset isompiin hankintoihin ovat vähäisiä. Arvio ajankohdan edullisuudesta lainanotolle on pysynyt selvästi tyypillistä heikompana.
- Odotus työttömyyskehityksestä on pysynyt yhä heikkona.

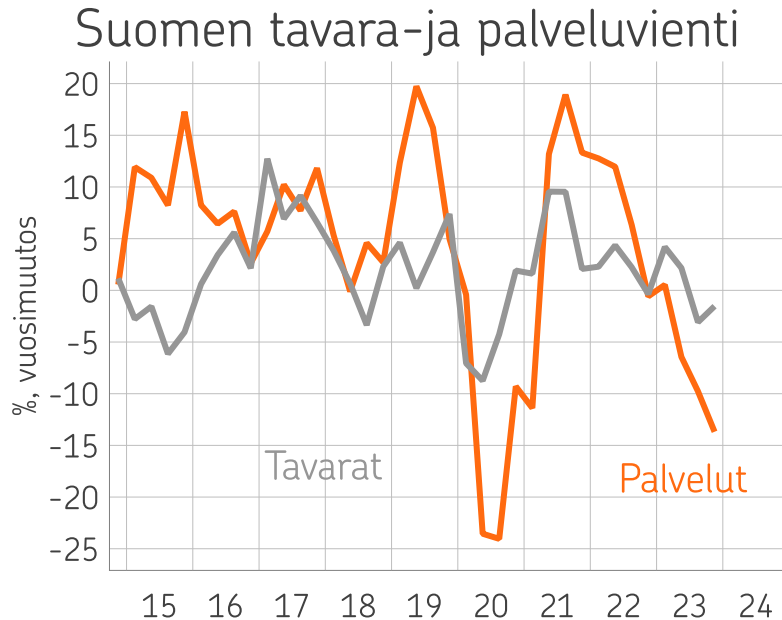
Yritysten luottamuksessa ei suurta muutosta – etenkin rakentamisen luottamus kyntää matalalla



Lähde: Macrobond, EK, OP

- Yritysten luottamus pysys heikkona myös maaliskuussa.
- Rakentamisen luottamus nousi aavistuksen maaliskuussa. Rakentamisen luottamus on painunut kuitenkin poikkeuksellisen alas pitkä aikavälin keskiarvon ollessa -7 ja maaliskuun saldoluvun oltua -40. Rakentamisen luottamus ei ole ollut näin heikkoa pahimpia kriisivuosia lukuun ottamatta.
- Teollisuuden luottamus sen sijaan laski muutaman indeksipisteen verran maaliskuussa. Luottamus on yhä alle pitkä aikavälin keskiarvonsa.
- Palveluyrityksissä luottamus pysyi maaliskuussa ennallaan. Luottamuksen taso on kuitenkin yhä alle pitkän ajan keskiarvon.

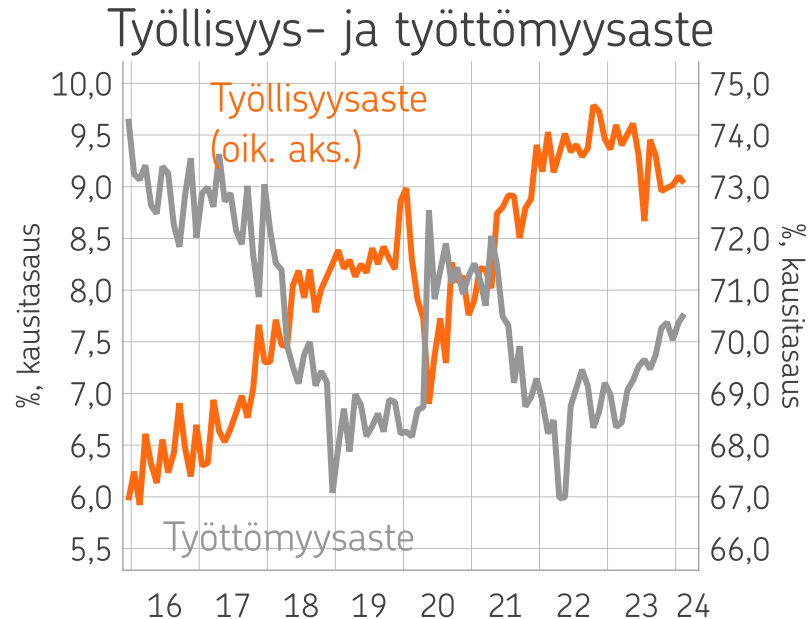
Palveluvienti painui viime vuonna – tavaravienti ollut yllättävän vahvaa



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Tavaraviennin määrä kasvoi viime vuonna 0,4 prosenttia. Palveluissa heikko loppuvuosi painoi kasvun nykytiedon valossa peräti 7,4 prosentin laskuun.
- Tullin tilaston perusteella tavaraviennin arvo nousi helmikuussa 5,8 % vuoden takaa etenkin heikon vertailuajankohdan takia. Tammi-helmikuussa viennin arvo supistui 2,3 %.
- Tuonnin arvo supistui vastaavana ajankohtana 3,1 %.
- Alkuvuoden lakot tulevat heijastumaan vientilukuihin maaliskuussa merkittävästi.
- Arvioimme viennin kehityksen pysyvän vaisuna alkuvuonna, mutta loppuvuonna vientikysynnän elpyminen alkaa piristää näkymiä. Ensi vuonna nähdään jo ripeää kasvua viennissä.

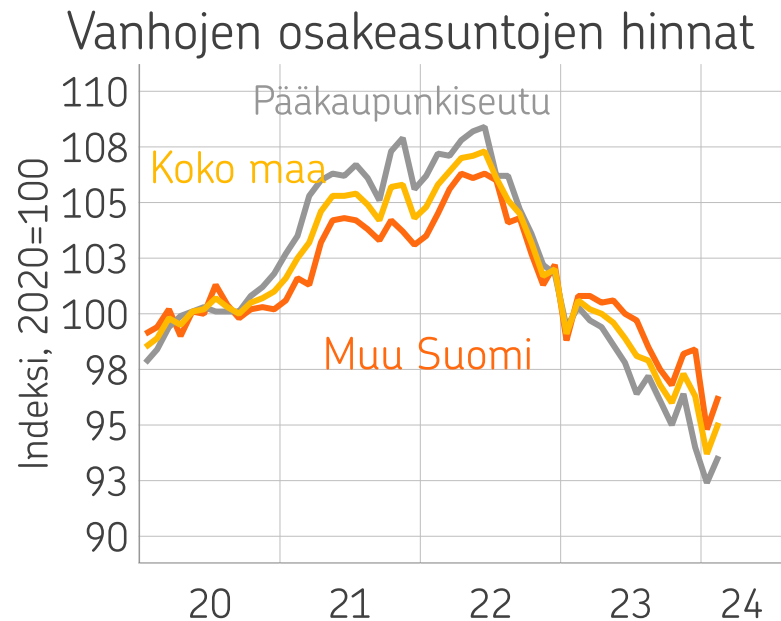
Työllisyys yhä vahvaa – työttömyys kuitenkin lisääntynyt



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Työllisyyden kasvu hiipui vuoden 2023 aikana, ja alkuvuodesta työmarkkinoiden tilanne on säilynyt loppuvuoden kaltaisena.
- Kehitys vaihtelee toimialoittain selvästi. Rakentamisen työllisyys vähenee paljon, mutta toisaalta paljon työllistävän palvelusektorin tilanne säilyy varsin vakaana
- Myös lomautukset ovat lisääntyneet. Avoimet työpaikat ovat puolestaan laskeneet selvästi, mutta niiden määrä on yhä keskimertoa suurempi.
- Heikkenevän suhdannekehityksen seurauksena työllisyys supistuu ja työttömyys nousee tänä vuonna. Maltillinen elpyminen on mahdollista vuonna 2025.

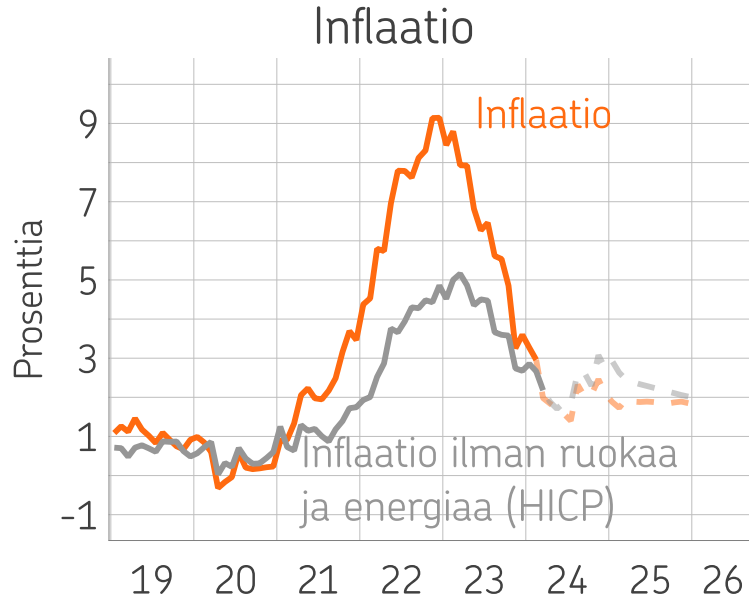
Asuntomarkkinoilla ei ole nähtävissä käännettä vielä keväällä



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Loppuvuonna asuntokauppa nousi selvästi varainsiirtoveron muutoksen aiheuttaman liikehdinnän takia.
- Alkuvuosi on kuitenkin ollut jopa hieman odotuksia heikompi. Osin odotuksia heikompaa kehitystä selittää koronlaskuodotusten maltillistuminen viime vuoden lopun odotuksiin nähden.
- Hintojen osalta odotamme, että tänä vuonna hinnat laskevat hieman, mutta vuoden jälkipuoliskolla hintatason voidaan jo nähdä kääntyvän hienoiseen nousuun.
- Asuntojen kauppamäärät ovat painuneet takaisin matalalle tasolle, eikä pikaista toipumista ole näköpiirissä. Odotamme kuitenkin, että asuntokaupan aktiviteetti alkaa maltillisesti elpyä vuoden loppua kohti mentäessä.

Inflaatiopaineet vähenevät



Lähde: Macrobond, StatFin, ECB, OP

- Inflaatio oli maaliskuussa EU:n harmonisoidulla hintaindeksillä mitattuna enää 0,7 %, joskin asuntolainojen korot huomioiva kotimainen kuluttajahintaindeksi oli vielä helmikuussa 3 % tasolla.
- Inflaatio on joka tapauksessa hidastumassa, kun energian ja ruuan hinnat ovat viime vuotta matalammalla. Myös tavaroiden hinnat ovat laskeneet viime vuotta matalammalle. Inflaatio paljolti enää tulee palveluiden hintojen noususta.
- Inflaation ennustetaan hidastuvan kevään aikana edelleen. Elokuussa nähdään inflaatiossa väliaikainen nousu, mutta inflaation ennustetaan asettuvan 2 % vauhtiin vuoden loppuun mennessä.

Suomen talouden näkymät lukuina

OP:n suhdanne-ennuste, huhtikuu 2024

	Arvo, mrd. €				
	2023	2022	2023	2024e	2025e
Kysyntä ja tarjonta, määrän muutos, %					
Bruttokansantuote	277,6	1,3	-1,0	-0,5	2,0
Tuonti	114,9	8,4	-7,1	0,5	4,1
Vienti	113,7	3,6	-1,7	-0,5	4,2
Kulutus	215,6	0,9	1,7	0,3	1,2
- yksityinen	145,7	1,8	0,4	0,5	1,5
- julkinen	69,9	-1,0	4,5	0,0	0,5
Investoinnit	64,8	2,5	-4,2	-2,0	4,2
Muita keskeisiä ennusteita		2022	2023	2024e	2025e
Kuluttajahintojen muutos, %		7,1	6,3	2,1	1,9
Ansiotason muutos, %		2,4	4,2	3,5	3,0
Työttömyysaste, %		6,7	7,2	8,0	7,7
Vaihtotase, % BKT:sta		-2,4	-1,4	-1,9	-1,8
Julkisyhteisöjen ylijäämä, % BKT:sta		-0,8	-2,5	-2,9	-2,2
Julkisyhteisöjen velka, % BKT:sta		73,5	75,8	77,5	77,5

Lähteet: Tilastokeskus ja OP

OP:n ja muiden ennustajien ennusteita

OP:n ja Seurattavien ennustelaitosten ennusteita

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

Julkaisuajat

OP 12.4.

VM 19.12

Etla 26.3.

IMF 23.1.

EU 15.11.

Suomen pankki 15.3.

Investoinnit, volyymien muutos, %	2024	2025
OP	-2,0	4,2
Suomen pankki	-0,8	4,4
VM	2,2	4,6
Etla	1,1	3,2
EU		
IMF		
Inflaatio, %		
OP	2,1	1,9
Suomen pankki*	0,9	1,4
VM	2,0	1,4
Etla	1,4	1,0
EU*	1,9	2,0
IMF*	1,9	2,0

*YKHI

**Artikla IV

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



Joona Widgrén
Senioriekonomisti
joona.widgren@op.fi
010 252 1013
X: @jjwidgren

X: @OP_Ekonomistit
op.media

