Talouden näkymät

Maaliskuu 2024

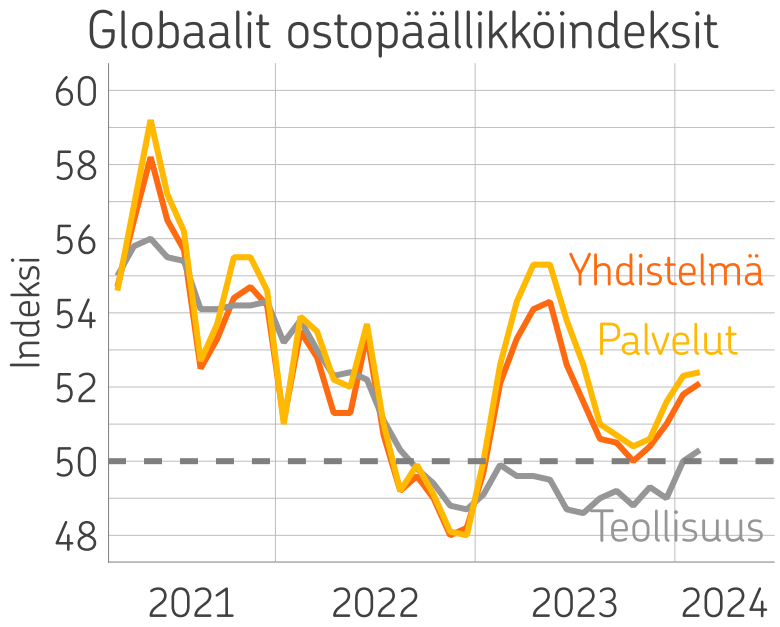
OP Ekonomistit

Maailmantaloudessa piristymisen merkkejä –Suomessa vauhtia haetaan syvemmältä

- Maailmantalouden näkymät ovat vuoden alussa kirkastuneet, kun mittarina käytetään keskeisiä suhdannekyselyjä, ja osakemarkkinoiden virettä. Teollinen suhdanne on kuitenkin yhä heikoissa kantimissa.
- Yhdysvalloissa työmarkkinat ovat hieman viilentyneet, mutta kokonaiskuva taloudesta on yhä hyvä, ja keskeiset suhdannekyselyt jopa hieman parantuneet loppuvuodesta. Inflaatio on hidastunut hieman odotuksia verkkaisemmin.
- Euroalueen talouskasvu jatkuu vakaan heikkona, jos kohta suhdannekyselyt ovat hieman kohentuneet. Työmarkkinat ovat kuitenkin vahvat, palkkojen nousu ripeää ja inflaatio hidastunut verkkaisemmin kuin viime vuoden lopulla.
- Keskuspankit ovat hillinneet odotuksia koronlaskuista. Tällä erää odotuksissa on, että rahapolitiikkaa aletaan keventää kesällä niin Yhdysvalloissa kuin euroalueella.
- Suomen talouskehitys on tuoreen datan perusteella ollut viime aikoina ennakkotietoja heikompaa. Lisäksi yltyneet työtaistelut heikentävät talouskehitystä. Arvioimme yhä, että talous piristyy vuoden mittaan, mutta heikomman alkuvuoden seurauksena talouskasvu voi jäädä ennakoitua nollakasvua heikommaksi.

Maailmantalous

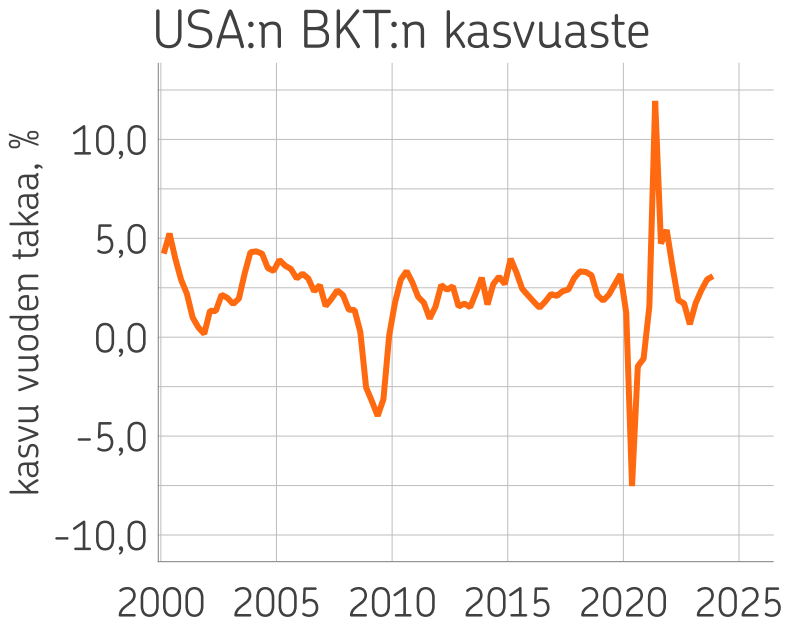
Maailmantaloudessa positiivista virettä



Lähde: Macrobond, OP

- Maailmantalouden keskeisten suhdanneindikaattorien perusteella suhdanteen pohja on ohitettu. Indikaattorien taso viittaa kasvuvauhdin kiihtymiseen ja indikaattorit ovat olleet odotuksia parempia viime kuukaudet. Isoista talousalueista vain euroalueella talous indikaattorien perusteella supistuu yhä.
- Kasvun ennustetaan olevan kuitenkin verkkaista vielä vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Tämä hidastaa inflaatiota edelleen, mikä nostaa kotitalouksien ostovoimaa ja mahdollistaa keskuspankkien koron laskut. Maailmantalouden kasvunäkymien ennustetaan paranevan selvemmin kuluvan vuoden jälkimmäisellä puoliskolla.
- Riskit maailmantaloudessa liittyvät siihen, että inflaatio ei hidastu odotetusti, tai jokin yllättävä tekijä sysää talouden taantumaan yhä epävarmassa taloustilanteessa.

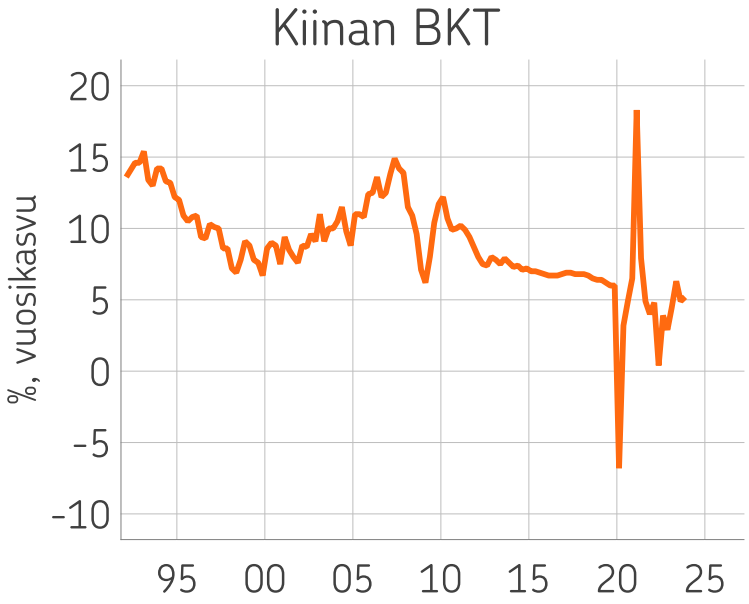
USA jatkaa kasvussa



Lähde: Macrobond, BEA, OP

- Yhdysvaltain talous kasvoi vuonna 2023 2,5 prosenttia, mikä ylitti selvästi odotukset. Vuoden alussa odotettiin laajalti talouden painuvan taantumaan useiden perinteisesti luotettavien indikaattorien perusteella. Näin ei käynyt, vaan yksityinen kulutus uhmasi talouden lainalaisuuksia ja jatkoi kasvuaan.
- Tuoreimmat suhdanneindikaattorit ovat vuoden 2023 alkua heikommalla tasolla, mutta kova data on silti viime aikoina ollut yhä varsin vahvaa. Talouden kasvu hidastunee hieman, mutta yleisvire on yhä hyvä.
- USA:n keskuspankki edelleen panttaa koron laskuja. Linjaa perustellaan sillä, että sen on oltava riittävän varma inflaation jäämisestä 2 % tavoitetasolle. Talouden yllättäessä myönteisesti tiukat työmarkkinat voivat lietsoa inflaatiota, ja pakottaa keskuspankin pitämään politiikkansa odotettua tiukempana.

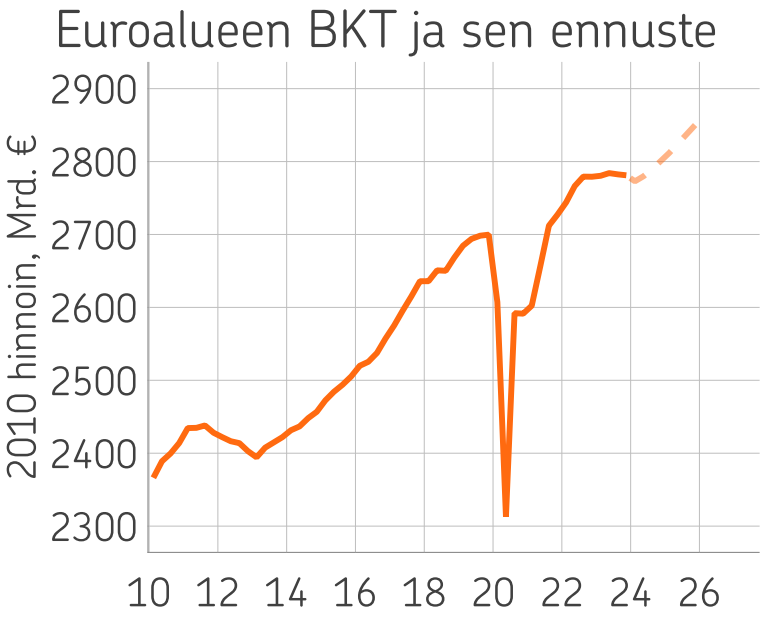
Kiinan kasvu hidastuvaa ja riskien sävyttää



Lähde: Macrobond, OP

- Kiinan talous kasvoi viime vuonna 5,2 %, joka riitti täyttämään virallisen kasvutavoitteen. Tälle vuodelle asetettiin taas 5 prosentin kasvutavoite. Tähän pääseminen on entistä hankalampaa, kun talouskasvun trendi on laskeva.
- Tänä vuonna odotamme kasvun hidastuvan viime vuodesta. Kasvu nojautuu pitkälti kotimaisen kysynnän kasvuun vientikysynnän ollessa vaisua. Kiinteistösektorin ongelmat eivät ole ratkeamassa nopeasti, mikä lisää riskiä vielä odotettuakin hitaammasta kasvusta.
- Kiinan taloudella on paljon riskejä. Ilmeisin niistä on kiinteistösektori, joka on ollut vaikeuksissa jo pidemmän aikaa. Kiinteistösektorin ongelmat voivat levitä muualle talouteen, jos asuntojen arvot ja siten varallisuus ja luottamus talouteen heikkenee. Talouskasvun riskit ovatkin lähivuosina pikemminkin ala– kuin yläsuuntaisia.

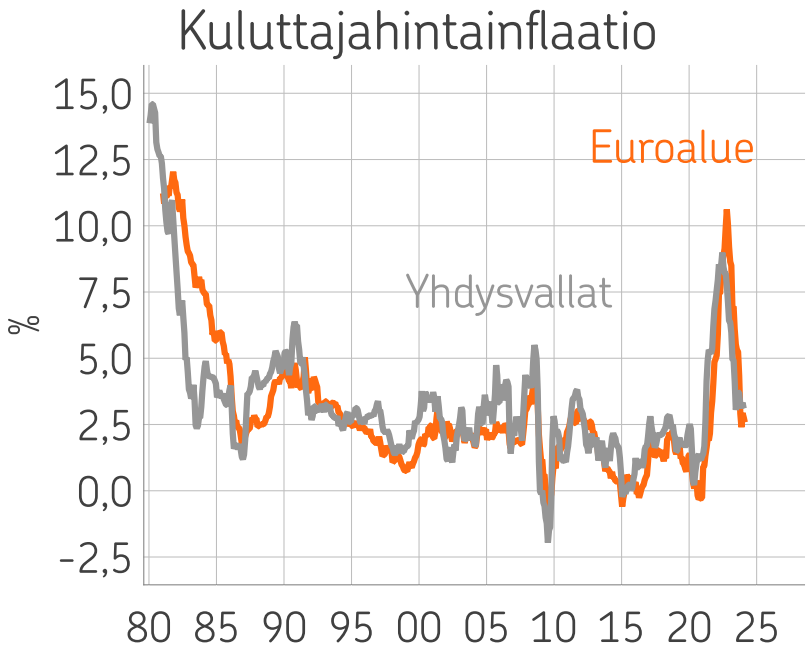
Euroalueelle parempaa luvassa



Lähde: Macrobond, Eurostat, OP

- Euroalue ajautui taantuman viime vuoden jälkimmäisellä puoliskolla, kun BKT:n kasvu oli hieman alle nollan niin kolmannella kuin neljännelläkin vuosineljänneksellä. Ylipäätään kasvu on ollut viime ajat vaisua, eikä BKT ole käytännössä kasvanut 1,5 vuoteen.
- Indikaattorit ovat matalalla tasolla ja viittaavat heikon kasvunäkymän jatkuvan vielä kuluvan vuoden alussa. Toisaalta talous ei näyttäisi ainakaan merkittävästi enää supistuvan enempään, vaan se näyttää olevan suhdannesyklin pohjalla. Lisäksi työmarkkinat ovat edelleen erittäin vahvat, mikä tukee talousnäkymää.
- BKT:n oletetaan palautuvan kasvuun vuoden toisella vuosipuoliskolla. Inflaation hidastuminen palauttaa kuluttajien ostovoimaa ja korkotason lasku kiihdyttää kysyntää laajasti. Heikosti sujuneen alkuvuoden johdosta BKT:n kasvu jää kuitenkin kuluvana vuonna nollan tuntumaan.

Inflaatio hidastuminen maltillistumassa



Lähde: Macrobond, BEA, Eurostat, BLS, OP

- Euroalueen inflaatio oli helmikuussa 2,8 % ja ilman energian sekä ruuan hintoja mitattava pohjainflaatio oli 3,0 %. Yhdysvalloissa inflaatio oli helmikuussa 3,2 %. Keskuspankin tarkkaan seuraama pohjainflaatio oli tammikuussa 2,8 %.
- Inflaatio on alkuvuoden aikana hidastunut aikaisempaa maltillisemmin ja odotuksia vähemmän. Edelleen inflaation odotetaan hidastuvan, mutta ei niin nopeasti kuin aikaisemmin.
- 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*, % 2021	2022	2023e	2024e	2025e
Maailma	100,0	3,4	3,0	2,6	2,9
USA	15,5	2,0	2,5	1,8	2,0
Euroalue	12,0	3,4	0,5	0,3	1,6
Japani	3,8	1,0	1,9	1,0	1,0
Iso Britannia	2,3	4,3	0,1	0,5	1,3
Ruotsi	0,4	2,9	0,0	0,5	1,3
Viro	0,0	-0,5	-3,0	0,0	3,0
Kehittyneet maat yht.	42,0	2,6	1,6	1,0	1,6
Kiina	18,6	3,0	5,2	4,2	4,2
Intia	7,3	7,2	7,7	6,3	6,4
Brasilia	2,3	2,9	2,9	3,0	1,5
Kehittyvät maat yht.	58,0	4,1	4,0	3,7	3,9

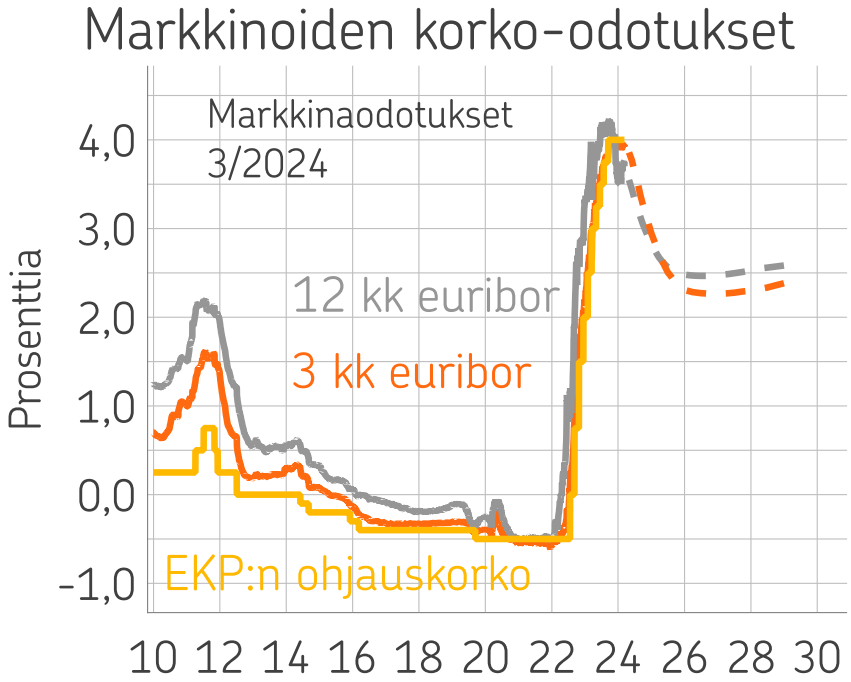
* Ostovoimakorjatut BKT-osuudet

Lähteet: Eurostat, IMF ja OP

© OP Ryhmä

Rahoitusmarkkinat

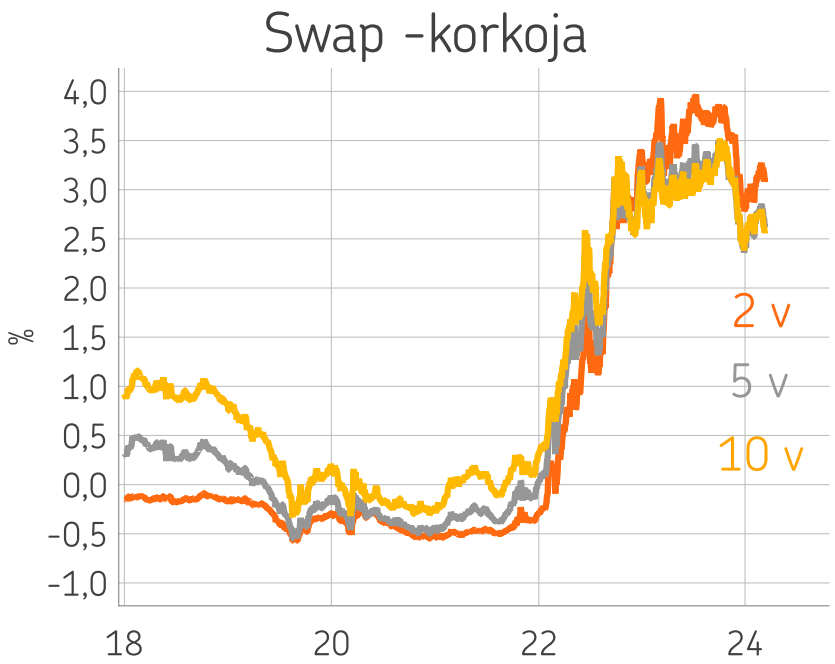
EKP menossa kohti koron laskuja



Lähde: Macrobond, EMMI, EKP, OP

- EKP on pitänyt ohjauskorkonsa 4 prosentissa viime syksystä lähtien. EKP:n viestintä on kuitenkin muuttunut myötämielisemmäksi korkojen lasku suhteen kevättä lähestyttäessä.
- Markkinahinnoittelu korkojen laskusta on muuttunut merkittävästi alkuvuoden aikana. Vuoden vaihteen ympäristössä markkinat odottivat korkojen laskun alkavan nopeasti ja niitä tulevan paljon kuluvan vuoden aikana. Nyt hinnoittelu on merkittävästi maltillisempaa ja ensimmäistä koron laskua hinnoitellaan kesäkuulle.
- Markkinoiden odotusten muuttuminen maltillisimpien koron laskujen suuntaan on näkynyt 12 kk:n euriborin nousuna. Euriborit todennäköisesti kääntyvät kuluvan vuoden aikana uudelleen laskuun, mutta epävarmuutta on vielä siitä, miten paljon korot laskevat kuluvana vuonna. Maaliskuun alussa markkinat hinnoittelivat 12 kk:n euriborin arvoksi vuoden lopussa noin 3 %.

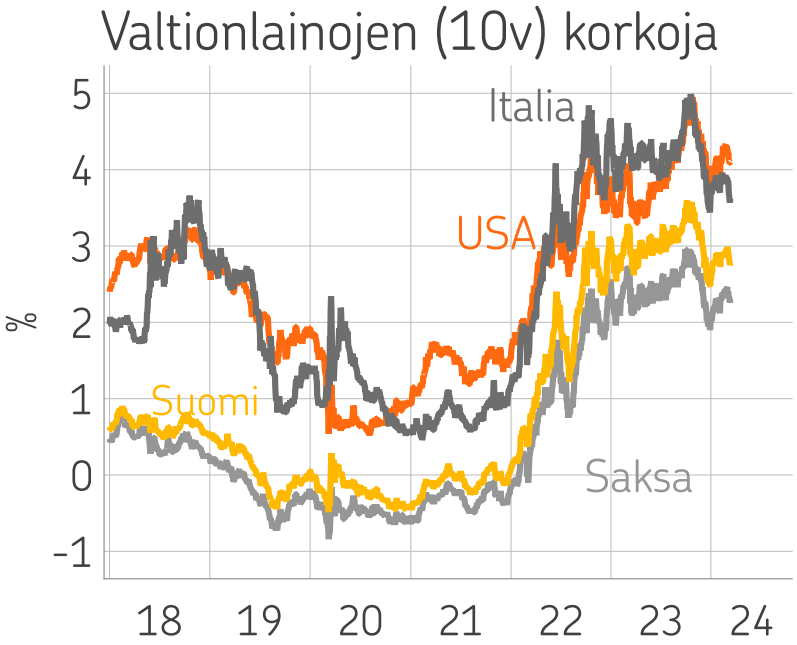
Korkojen laskuodotukset maltillistuneet markkinoilla



Lähde: Macrobond, Macrobond, OP

- Vuoden viimeisen neljänneksen aikana korot laskivat selvästi ja korkojen pitkä nousutrendi taittui. Vuoden alusta lukien korot ovat kuitenkin hieman nousseet.
- Markkinoiden odotukset korkojen laskun nopeudesta ja suuruudesta olivat osin liialliset vuoden vaihteen ympäristössä. Keskuspankit pyrkivätkin kommunikoinnillaan vakuuttamaan markkinat siitä, että ohjauskorokojen laskuja ei nähdä vielä talven aikana. Lisäksi inflaation hidastuminen odotuksia vähemmän on siirtänyt markkinoiden näkemystä aiempaa maltillisimpien koron laskujen suuntaan.
- Edelleen on odotettavissa, että keskuspankit laskevat korkojaan kuluvan vuoden aikana, mutta ehkä hieman myöhemmin ja maltillisemmin kuin vielä viime vuoden lopulla markkinat hinnoittelivat.

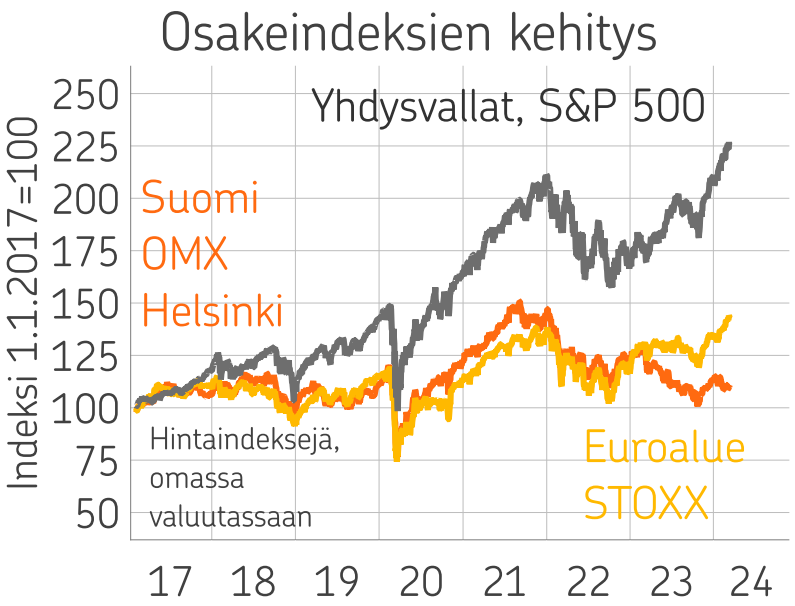
Valtiolainojen koroissa vakaata kehitystä



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

- Pidempien valtiolainojen korot laskivat viime vuoden lopussa selvästi. Esimerkiksi 10 vuoden korko laski lähes prosenttiyksikön. Vuoden alussa korkojen lasku on kuitenkin pysähtynyt.
- Pidempiä koroja ajoi viime vuoden lopussa alaspäin inflaation maltillistuminen ja odotukset lyhyiden korkojen voimakkaasta laskusta. Korkojen laskuodotusten maltillistuminen on näkynyt pidempien korkojen kehityksen vakaantumisena. Julkisen sektorin merkittävät alijäämät ja keskuspankkien taseiden supistaminen pitävät nousupainetta pidemmissä koroissa yllä, vaikka inflaatio pysyykin maltillisena.
- Italian korkoero Saksaan on kaventunut edelleen. Tämä kertoo sijoittajien riskinottohalun kasvusta.

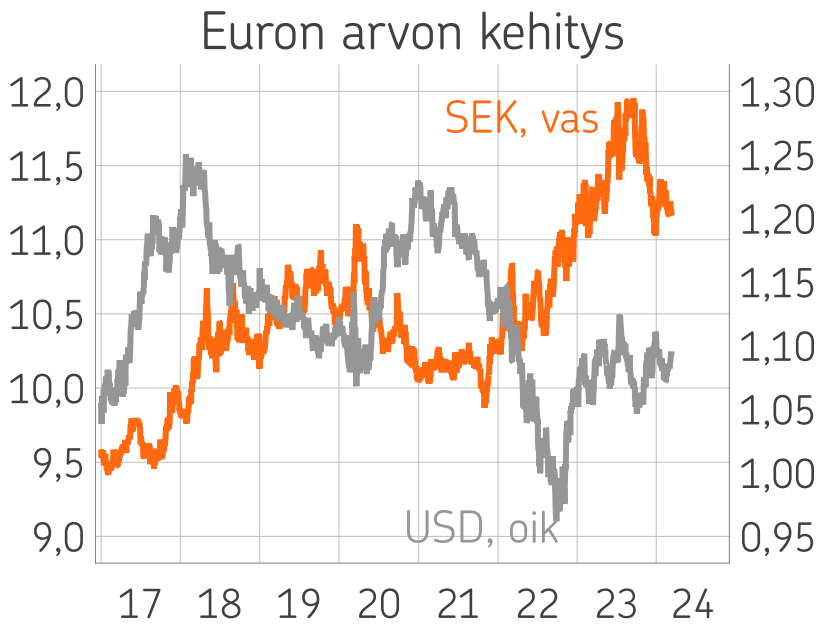
Osakkeet laaja-alaisesti vahvassa vedossa



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

- Osakekurssit ovat eri talousalueilla kehittyneet vahvasti tämän vuoden aikana. Uusia ennätyksiä on tehty niin USA:ssa, Euroopassa kuin Japanissakin. Markkinoilla pelot laskusuhdanteesta ovat väistymässä ja yritysten tuloksien uskotaan nousevan.
- USA:ssa nousua osaltaan selittää teknologiayhtiöiden kurssinousu, mutta myös laaja-alaista nousua on tapahtunut. Monet osakeindeksi ovat rikkoneet aiempia ennätyksiä kuluvan vuoden aikana. Euroopassa kehitys on ollut USA:ta vaisumpaa, mikä osaltaan johtuu siitä, että teknologiasektori on Euroopan pörsseissä USA:ta pienempää.
- Maailman pörssien kiito ei ole tarttunut Suomeen. Suomen osakeindeksi on laskenut vuoden vaihteen tasoilta edelleen. Osaltaan lasku selittyy Suomen indeksin painottumisella teollisuuteen.

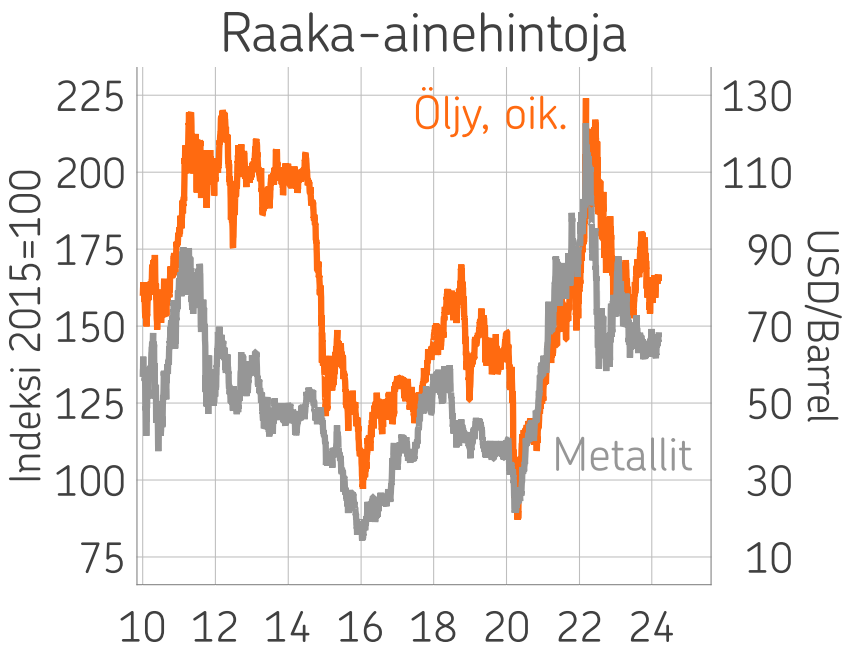
Valuutoissa maltillisia liikkeitä



Lähde: Macrobond, Macrobond, OP

- Ruotsin kruunu vahvistui viime vuoden lopulla selvästi ja palautui kaikkien aikojen heikommalta tasolta suhteessa euroon. Tämä vuosi käynnistynyt tunnustelevissa merkeissä kruunun ollessa edelleen heikko suhteessa euroon.
- Euron kurssi dollaria vastaan on edelleen pysytellyt 1,05 – 1,10 välissä korkoliikkeiden ajamana. Tällä hetkellä valuuttakurssiin vaikuttaa paljolti koron laskuodotusten voimakkuus: mitä selvemmän signaalin keskuspankki antaa koron laskuista, sitä enemmän valuutta heikkenee.

Lähi-idän levottomuudesta huolimatta öljyn hinta vakaa

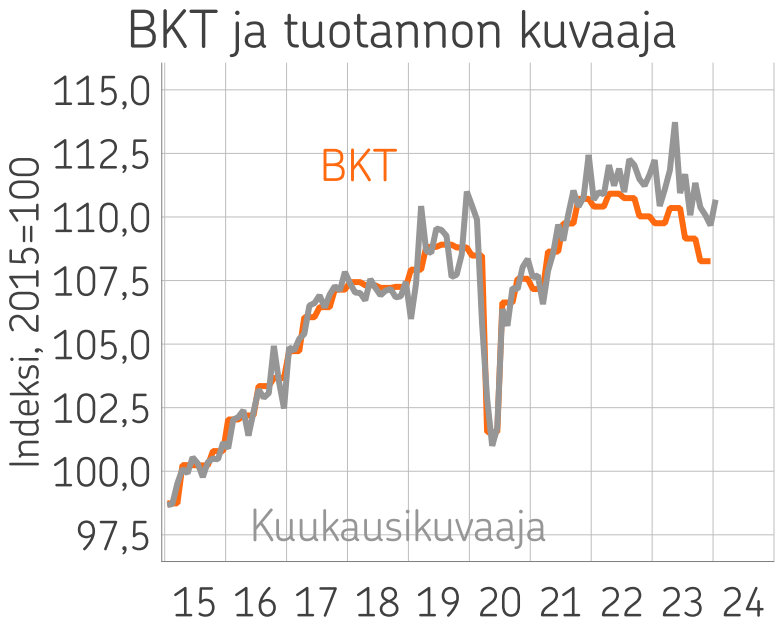


Lähde: Macrobond, HWWI, ICE, LME, OP

- Öljyn hinta on heilahdellut jonkin verran Lähi-idän levottomuuksien jatkuessa. Öljyn hinta on kuitenkin noussut vain maltillisesti, joten nykyisellään ei merkittävää öljyn hinnan nousua ole nähtävissä.
- Öljyn hinnan nykyinen taso perustuu vaimean kysynnän lisäksi paljolti vapaaehtoisiin tarjontaleikkauksiin. OPEC päätti jatkaa näitä leikkauksia pitääkseen öljyn hinnan edelleen vakaana.
- Tällä hetkellä Lähi-idän levottomuudet eivät näytä niin laaja-alaisilta, että niillä olisi merkittävää vaikutusta maailmantalouden kasvuun.

Suomen talous

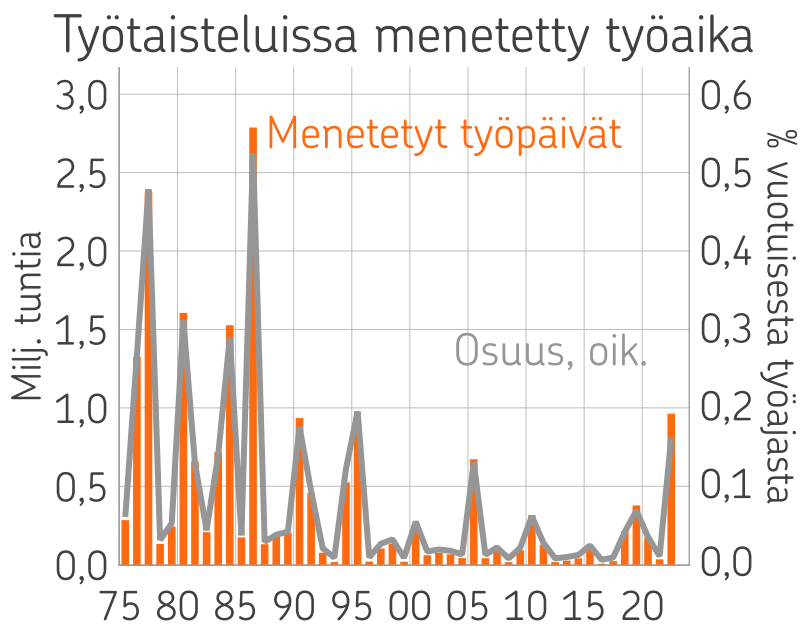
Suomen talous hakee vauhtia aiempia odotuksia syvemmältä



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomen talous painui vuonna 2023 ennakoidusti maltilliseen taantumaan. Kausitasoitettu bruttokansantuote supistui vuoden 2023 viimeisellä neljänneksellä 0,8 % edellisestä vuosineljänneksestä ja 1,6 prosenttia vuoden takaa. Koko vuoden kasvu painui prosentin pakkaselle.
- Viimeisimpien tilastotietojen mukaan lähtökohdat kuluvalle vuodelle ovat ennakkotietoja heikommat. Lisäksi lakkoilu heikentää alkuvuoden kehitystä.
- Arvioimme yhä, että talous piristyy vuoden mittaan, mutta heikomman alkuvuoden seurauksena talouskasvu voi jäädä ennakoitua nollakasvua heikommaksi.
- Riskit ovat näin osin realisoituneet, mutta eivät poistuneet. Lähitulevaisuudessa riskit ovat yhä heikompaan.

Lakot leikkaavat alkuvuoden talouskasvua



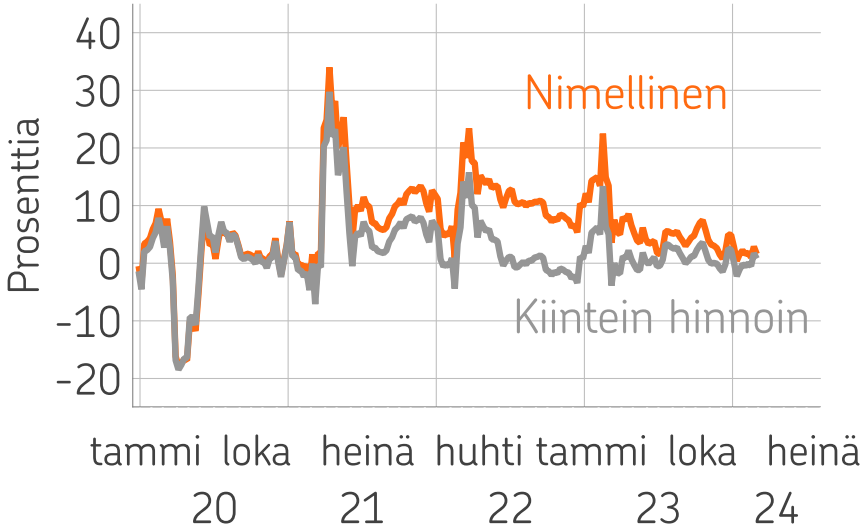
Lähde: Macrobond, Tilastokeskus, OP

- Arvioiden mukaan tiedossa olevat lakot leikkaisivat reilun miljardin eli noin 0,4 % BKT:sta. Osa tästä kiritään myöhemmin takaisin, mutta vaikutus myös koko vuoden kehitykseen on todennäköisesti negatiivinen.
- Historiassa työtaistelut ovat vieneet 0,0-0,5 % vuotuisesta työajasta 1970-luvulta alkaen.
- Karkea arvio vaikutuksesta BKT:hen voi olla samaa luokkaa.

© OP Ryhmä / OP-Luottamuksellinen

OP:n korttimaksut viittaa kulutuksen pysyneen vakaana

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



Lähde: Macrobond, OP

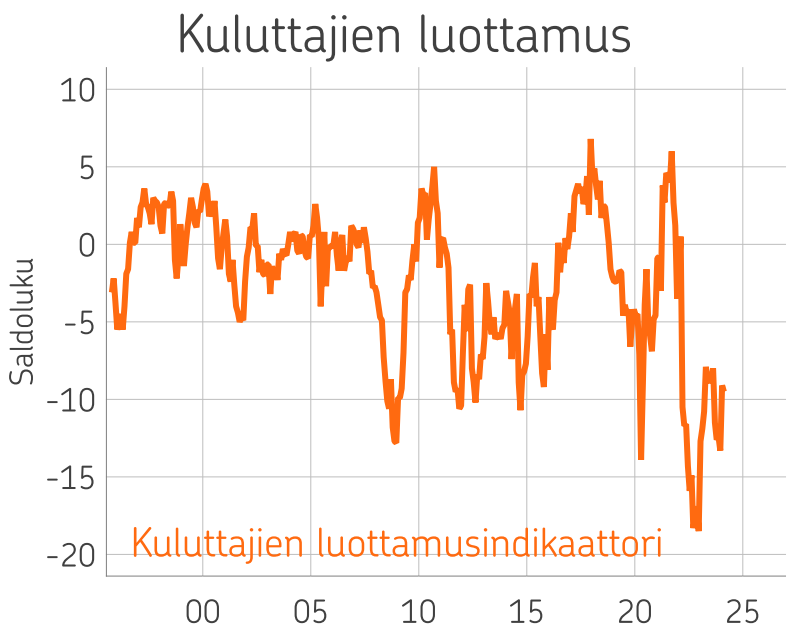
- Korttimaksujen kehitys on alkuvuodesta jatkanut viime vuoden lopun kehityskulkuja: maksujen nimellinen kasvu on positiivista joskin heikkoa, kun taas kulutuksen määrän kasvu (eli kehitys kiintein hinnoin) on nollan tuntumassa tai hieman negatiivinen.
- Vaikka makrotalousdata Suomesta on alkuvuodesta ollut heikkoa, viittaa korttimaksujen kehitys kuitenkin siihen, että kulutusmenoista ei kotitalouksien tarvitse merkittävästi tinkiä. Korttimaksujen perusteella yksityinen kulutus näyttäisi pysyneen suht' vakaana alkuvuoden.
- Korttimaksujen kasvun heikkous (tai jopa supistuminen määrää mitattaessa) on joka tapauksessa yhdenmukaista sen kanssa, että Suomi on taantumassa.

Yksityisen kulutuksen näkymä parantunut

Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kaupan hinnoista puhdistettu myynti on supistui tammikuussa 3,9 % vuodessa. Myynnin määrä laski 3,6 %.
- Vähittäiskaupan määrä (pl. autot) supistui tammikuussa. Sen sijaan autojen myynti kasvoi tammikuussa 1,4 prosenttia vuoden takaa.
- Tukkukaupassa myynnin määrä supistui hieman reilut 6 prosenttia.
- Yksityinen kulutus kasvoi korjattujen tietojen perusteella hieman vuoden 2023 aikana. Julkinen kulutus sen sijaan kasvoi voimakkaasti.
- Kuluvana vuonna käytettävissä olevat reaalitulot kasvavat 1,5 %, mikä mahdollistaa yksityisen kulutuksen elpymisen, vaikka säästämisaste nousee viime vuoden keskiarvosta.

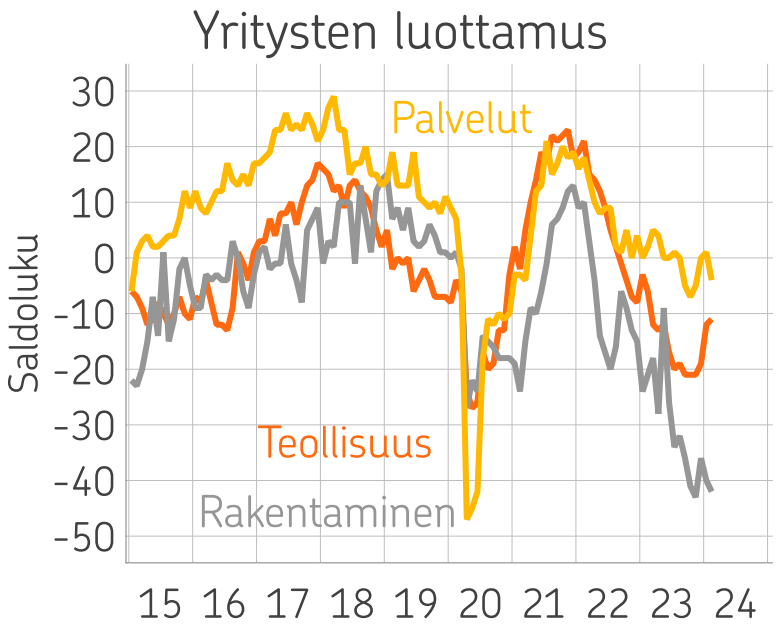
Kuluttajien luottamus heikolla tasolla myös helmikuussa



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kuluttajien luottamusindikaattori sai helmikuussa arvon -9,5, kun pitkän ajan keskiarvo on -2,4.
- Arvio oman talouden nykytilasta oli huono ja heikkeni hieman tammikuusta. Sen sijaan odotus omasta taloudesta pysyi kohtuullisen hyvänä. Odotukset Suomen taloudesta ovat pessimistiset.
- 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.

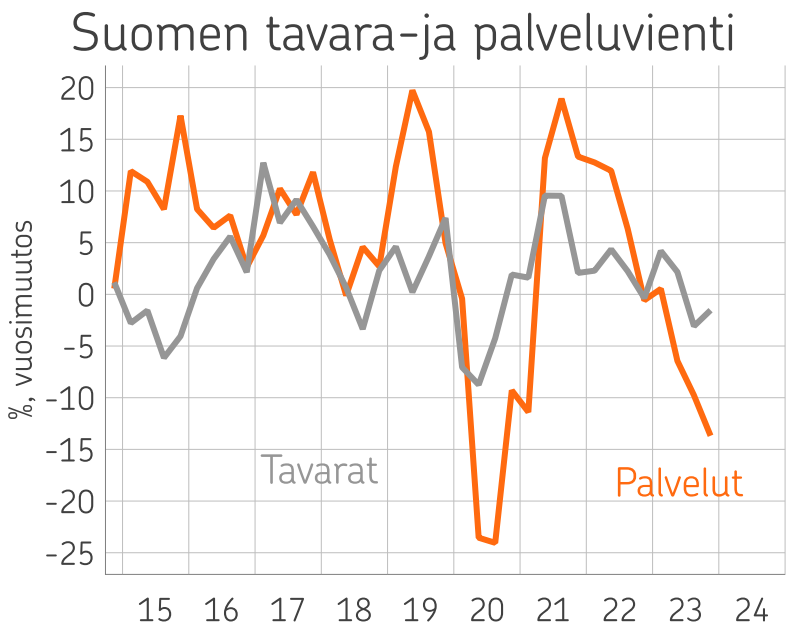
Yritysten luottamus pienessä laskussa helmikuussa



Lähde: Macrobond, EK, OP

- Yritysten luottamus laski helmikuussa hieman tammikuusta. Luottamuksen taso on yhä matala.
- Rakentamisen luottamus laski helmikuussa. Rakentamisen luottamus on painunut jo hyvin alas pitkä aikavälin keskiarvon ollessa -7 ja helmikuun saldoluvun oltua -42. Rakentamisen luottamus ei ole ollut näin heikkoa pahimpia kriisivuosia lukuun ottamatta.
- Teollisuuden luottamus oli lähestulkoon ennallaan helmikuussa. Luottamus on yhä alle pitkä aikavälin keskiarvonsa.
- Palveluyrityksissä luottamus laski hieman ja oli yhä helmikuussa yhä alle pitkän ajan keskiarvon.

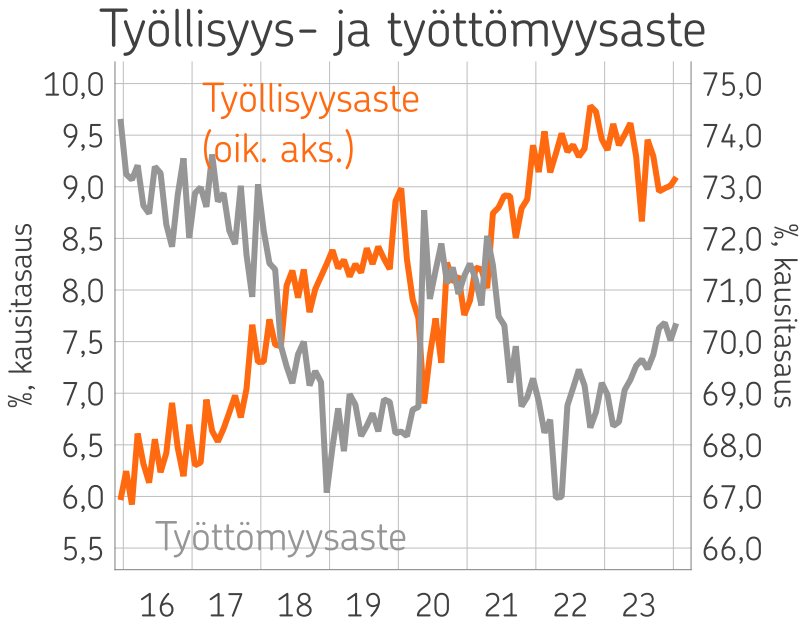
Palveluvienti supistui selvästi loppuvuodesta



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Tavaraviennin määrä supistui toisella vuosineljänneksellä vuoden takaa 1,5 prosenttia, mutta kasvoi edellisestä neljänneksestä 0,7 %.
- Palveluiden vienti supistui vuoden takaa peräti 13,7 % ja vajaan kuusi prosenttia kolmannesta neljänneksestä.
- Tullin tilaston perusteella tavaraviennin arvo laski tammikuussa 8,6 %. Valtaosa arvon laskusta johtui vientihintojen laskusta. Tuonnin arvo supistui 11,9 %.
- Arvioimme viennin kehityksen pysyvän vaisuna alkuvuonna, mutta loppuvuonna vientikysynnän elpyminen alkaa piristää näkymiä.

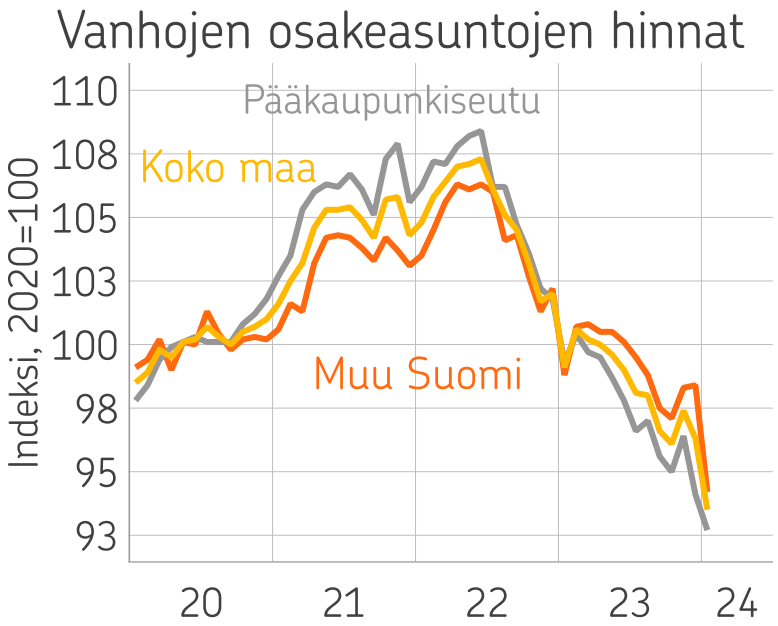
Työttömyys nousee maltillisesti



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Työllisyyden kasvu hiipui vuoden 2023 aikana, ja tammikuussa työmarkkinoiden tilanne säilyi 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 keskivertoa suurempi.
- Heikkenevän suhdannekehityksen seurauksena työllisyys supistuu ja työttömyys nousee tänä vuonna. Maltillinen elpyminen on mahdollista vuonna 2025.

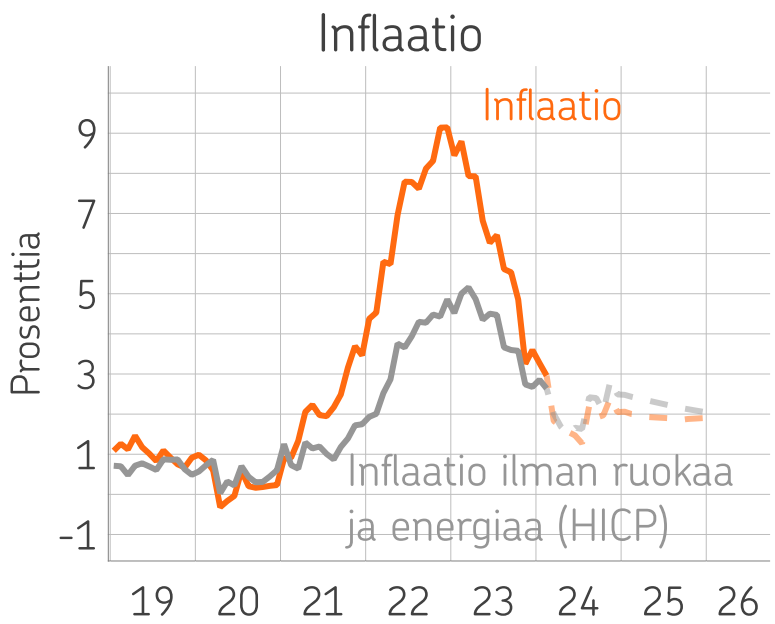
Alkuvuosi ollut asuntomarkkinoilla hieman odotuksia vaisumpi



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Loppuvuonna asuntokauppa nousi selvästi varainsiirtoveron muutoksen aiheuttaman liikehdinnän takia. Alkuvuosi on kuitenkin ollut jopa hieman odotuksia heikompi.
- Hintojen osalta odotamme, että tänä vuonna hinnat laskevat hieman, mutta vuoden jälkipuoliskolla hintatason voidaan jo nähdä kääntyvän hienoiseen nousuun. Kokonaisuutena odotamme tälle vuodelle 1 prosentin laskua osakeasuntojen hintoihin.
- Viime vuonna hinnat laskivat arviomme mukaan keskimäärin 6 prosenttia.

Inflaatio hidastuu edelleen



Lähde: Macrobond, StatFin, ECB, OP

- Inflaatio oli helmikuussa 3,0 %. Inflaation hidastuminen on edelleen jatkunut, mutta hieman odotuksia hitaammin. Inflaation hidastumisen ennustetaan jatkuvan kevään aikana ja päätyvän noin 2% tasolle loppuvuodesta.
- Hintojen nousun hidastuminen on ollut laaja-alaista ja tällä hetkellä 50 prosenttia hintaindeksin eristä nousee vauhdilla, joka on alle 1 %.
- Paljon nousseet energian ja ruuan hinnat ovat kääntyneet laskuun. Palveluiden hinnat nousevat edelleen muita hintoja nopeammin, mutta niissäkin inflaation kuitenkin hidastunut. Kaiken kaikkiaan inflaatio on Suomessa palaamassa kohti 2000-luvun tyypillisiä arvoja.

Suomen talouden näkymät lukuina

OP:n suhdanne-ennuste, tammikuu 2024

Kysyntä ja tarjonta, määrän muutos, %	Arvo, mrd. € 2022	2022	2023	2024e	2025e
Bruttokansantuote	267,7	1,3	-1,0	0,0	1,4
Tuonti	128,0	8,4	-7,1	0,5	4,1
Vienti	121,6	3,6	-1,7	-0,5	2,5
Kulutus	203,2	0,9	1,5	0,3	1,2
- yksityinen	139,0	1,8	0,4	0,5	1,5
- julkinen	64,3	-1,0	3,8	0,0	0,5
Investoinnit	64,6	2,5	-4,2	-1,5	4,0

Muita keskeisiä ennusteita	2022	2023e	2024e	2025e
Kuluttajahintojen muutos, %	7,1	6,2	2,0	1,9
Ansiotason muutos, %	2,6	4,5	3,5	3,0
Työttömyysaste, %	6,8	7,2	7,7	7,7
Vaihtotase, % BKT:sta	-2,6	-1,4	-0,9	-1,4
Julkisyhteisöjen ylijäämä, % BKT:sta	-0,5	-2,5	-2,9	-2,8
Julkisyhteisöjen velka, % BKT:sta	73,5	75,8	78,7	80,1

Lähteet: Tilastokeskus ja OP

© OP Ryhmä

OP:n ja muiden ennustajien ennusteita

OP:n ja Seurattavien ennustelaitosten ennusteita

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

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

Julkaisuajat

OP 30.1. Etla 14.9. EU 15.11.

VM 19.12 IMF 23.1. Suomen pankki 15.3.

*YKHI

**Artikla IV

Yhteystiedot

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

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

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

Twitter:
@OP_Ekonomistit

op.media