

Sakkaako?

Taloustuokio 18/2023

15.12.2023

**Akava
Works**

Tänään agendalla

- Vilkaistaan lyhyesti tuoretta Akava Worksin ennustetta.
- Höysteeksi ihan uusia talouslukuja.



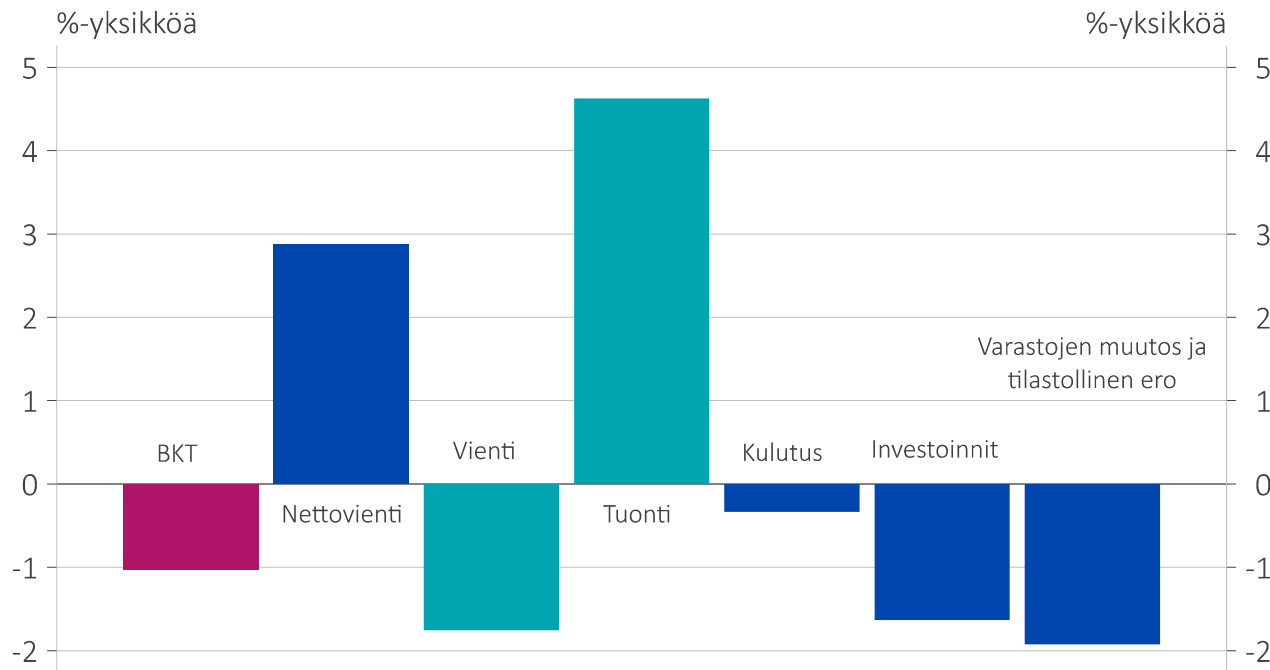
va
orks

Sakkaako?

- Heikko kansainvälinen kysyntä painaa vientiä.
- Investoinnit vähenevät pääasiassa asuinrakentamisen vetämänä.
- Työllisyys heikkenee ja työttömyys lisääntyy.
- Kokonaistuotanto supistuu 0,3 prosenttia vuonna 2024
- Talous kääntyy loivaan nousuun vuoden 2024 jälkipuoliskolla.

Suomen Q3 BKT -0,9 % q/q (kuten pikaennakko) ja -1,2 % y/y – ei siellä oikein mikään kasvanut

Mistä BKT:n kasvu tuli - kasvukontribuutiot, Q3 2023 y/y

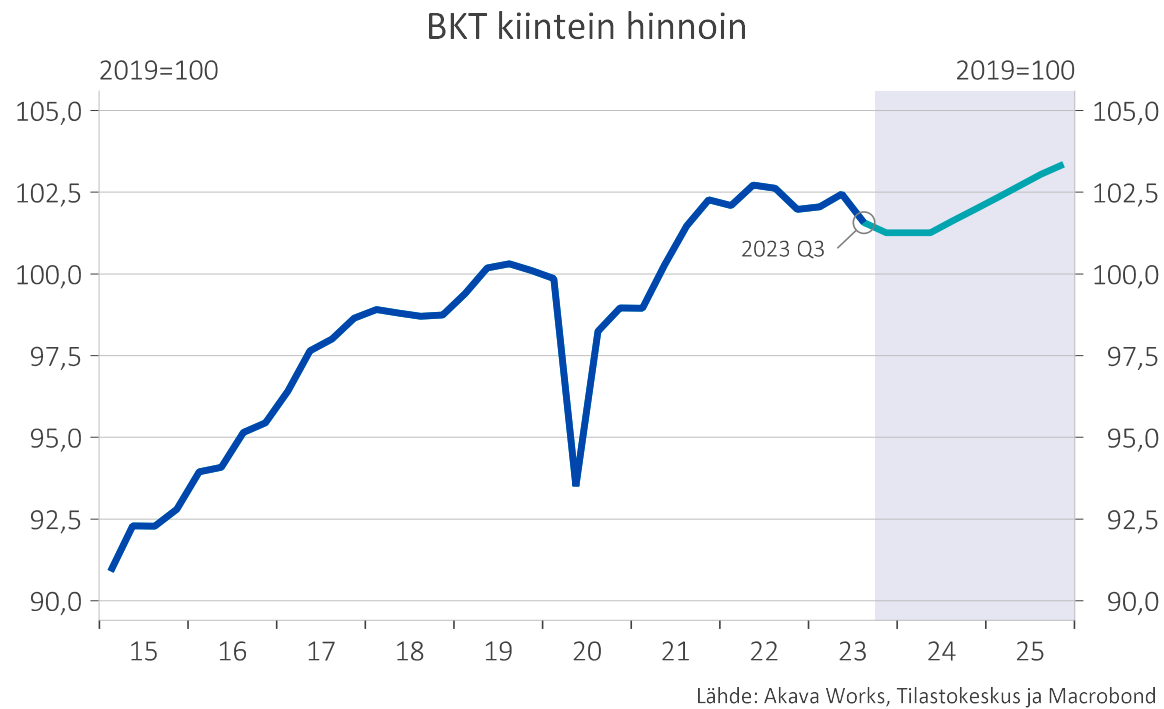


Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Laaja-alaista heikkoutta Q3:lla:

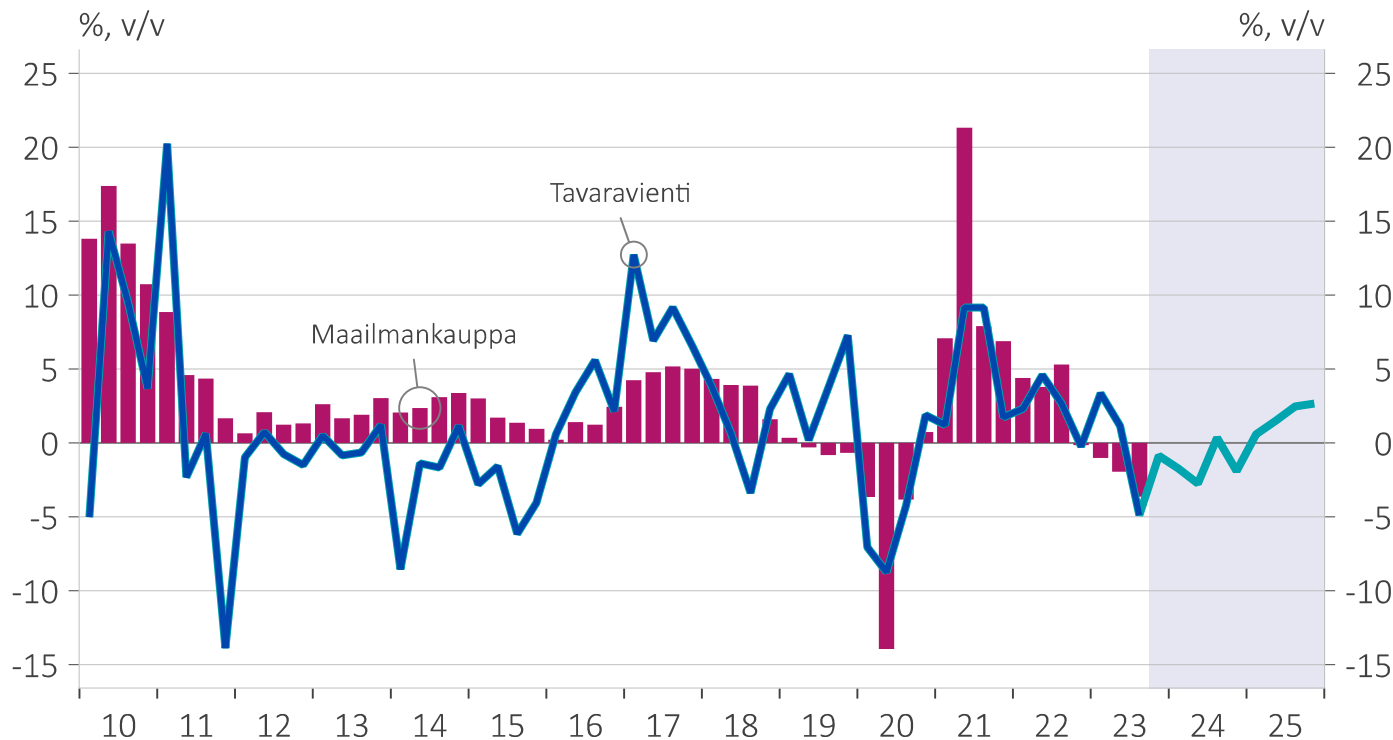
- Vienti väheni
- Tuonti väheni
- Kulutus väheni (yksityinen + julkinen)
- Investoinnit vähenivät (yksityiset + julkiset)

Suomen talouden alamäki oikenee vuonna 2024 – BKT:n kasvuluku nousee plussalle vasta 2025



Suomen tavaravienti seuraa maailman tavarakaupan kehitystä – näkymät ovat vaisut

Maailmankaupan ja Suomen tavaraviennin määrät



Lähde: Akava Works, CPB, Tilastokeskus ja Macrobond

Sekä kehittyneiden että kehittyvien maiden kauppa on vähentynyt.

Tavaraviennin määrä supistuu hieman lisää vuonna 2024.

Nousukäänne osuu syksyn 2024 alkuun – yritykset alkavat täydentää varastojaan.

Palveluiden vienti pärjää jälleen paremmin kuin tavarakauppa.



Mikä oikeasee talouden suunnan?

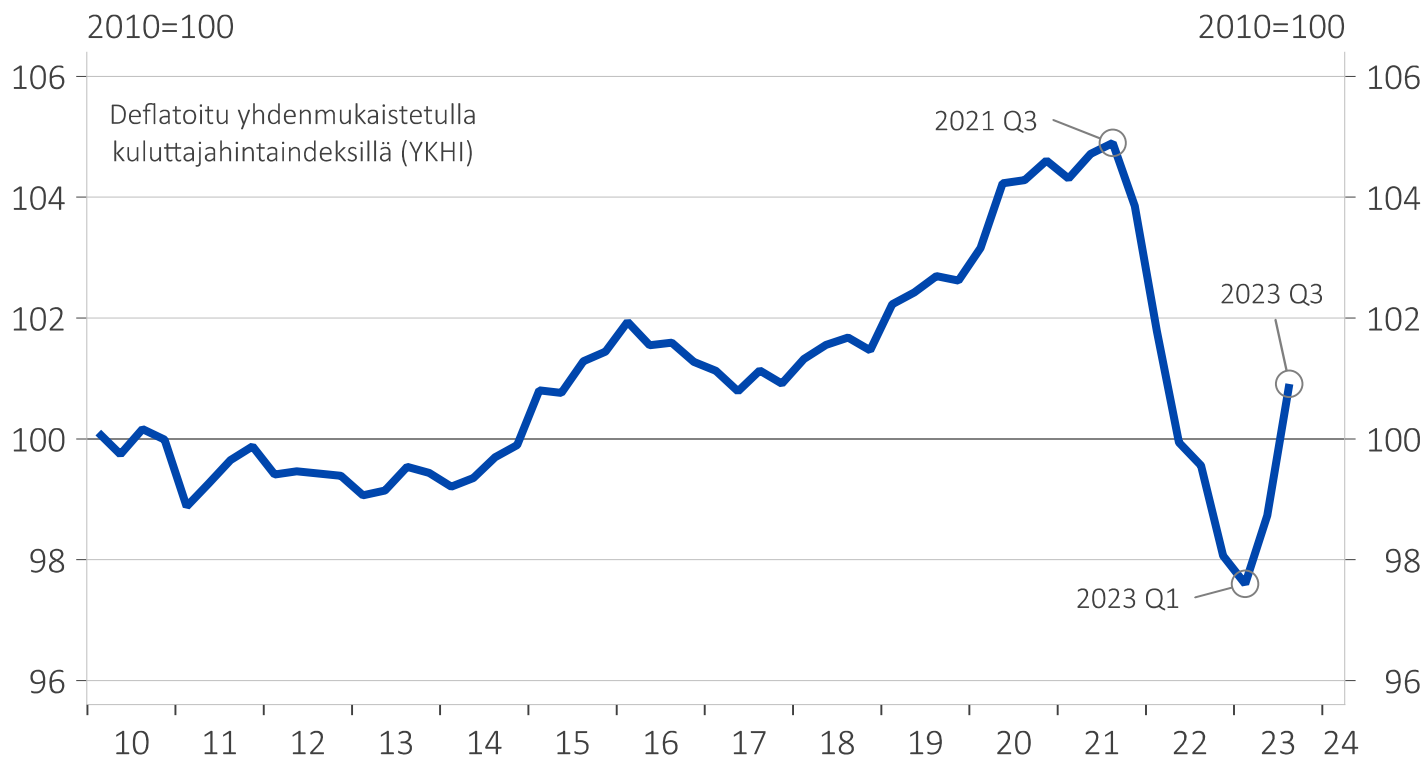
Mikä oikaisee talouden suunnan?

- **Maailmankauppa piristyy.**
- **Varastojen purkaminen vaihtuu täydentämiseksi – teollisuus elpyy.**
- **Kuluttajien luottamus paranee – inflaatio hidastuu, korot laskevat.**
- **Kotitaloudet palaavat asuntolainatiskille ja asuntokaupoille.**
- **Asuntokaupan piristyminen kääntää rakennustuotannon nousuun.**

Reaalitulot alas, lainakorot ylös – kuluttajien luottamuksen romahtaminen on helppo ymmärtää



Reaalinen ansiotasoindeksi



Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Vuonna 2024 alkaa löytyä luottamusta vahvistavia tekijöitä.

Inflaatio hidastuu, reaali-palkat kohoavat ja tuloverotus kevenee, korot alenevat.

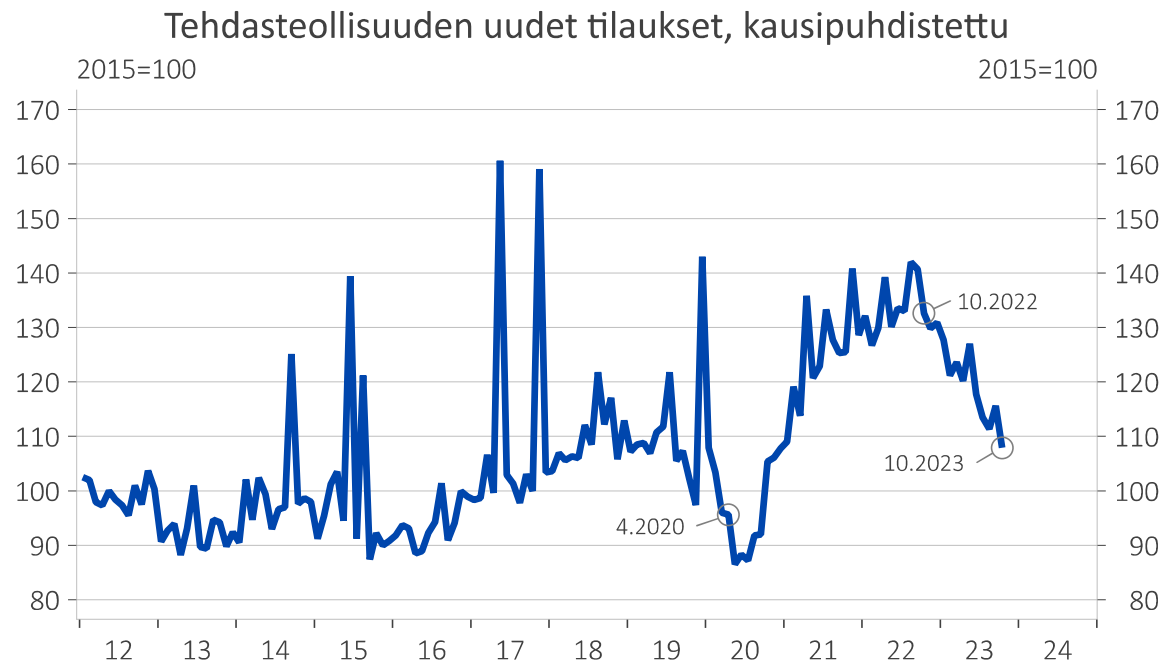
Asuntojen hinnat ovat laskeneet ja varainsiirtoveroa on alennettu.

Toisaalta työllisyys heikkenee ja työttömyys kasvaa.

Poimintoja vuodesta 2024

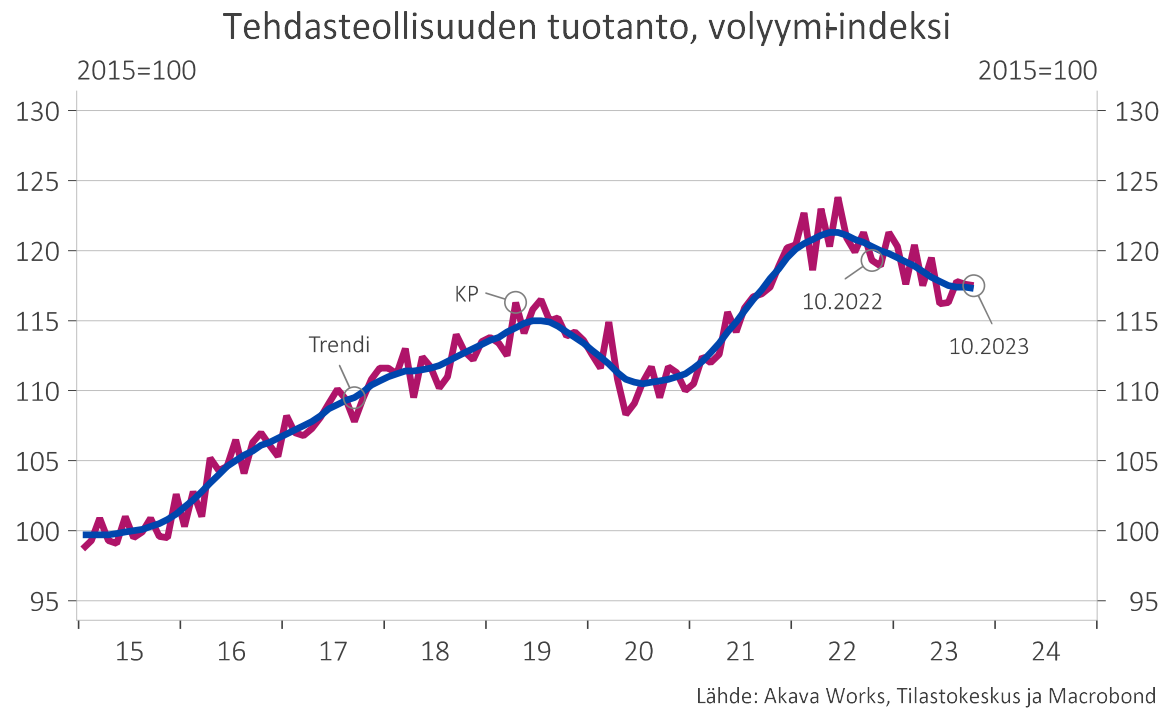
- Kuluttajahintojen nousu hidastuu alle 2 prosenttiin.
- Reaaliensiot kasvavat.
- Työttömyys lisääntyy – lomautusten kasvu jarruttaa kohoamista.
- Yksityinen kulutus kasvaa hyvin vaimeasti.
- Investoinnit vähenevät selvästi rakentamisen sukeltaessa.

Teollisuuden uudet tilaukset lokakuussa -15,6 % y/y – edelleen vähennystä kaikilla päätoimialoilla



Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Tehdasteollisuuden tuotannon trendikasvu lokakuussa -2,5 % y/y (oli syyskuussa -2,8 %)



Kokonaistuotanto lokakuussa -0,8 % y/y – jalostus väheni selvästi, palvelut kasvoivat hieman



Tuotannon suhdannekuvaaja

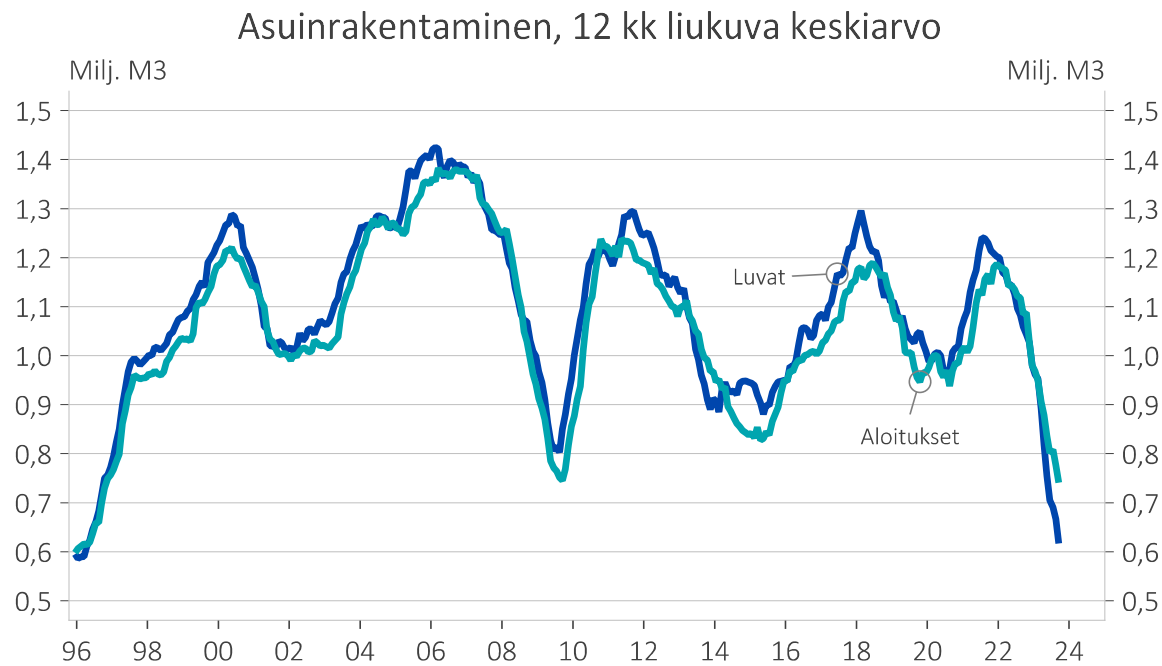


Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Syyskuu tarkentui ja on nyt -0,9 % y/y (aiemmin -0,3 %).

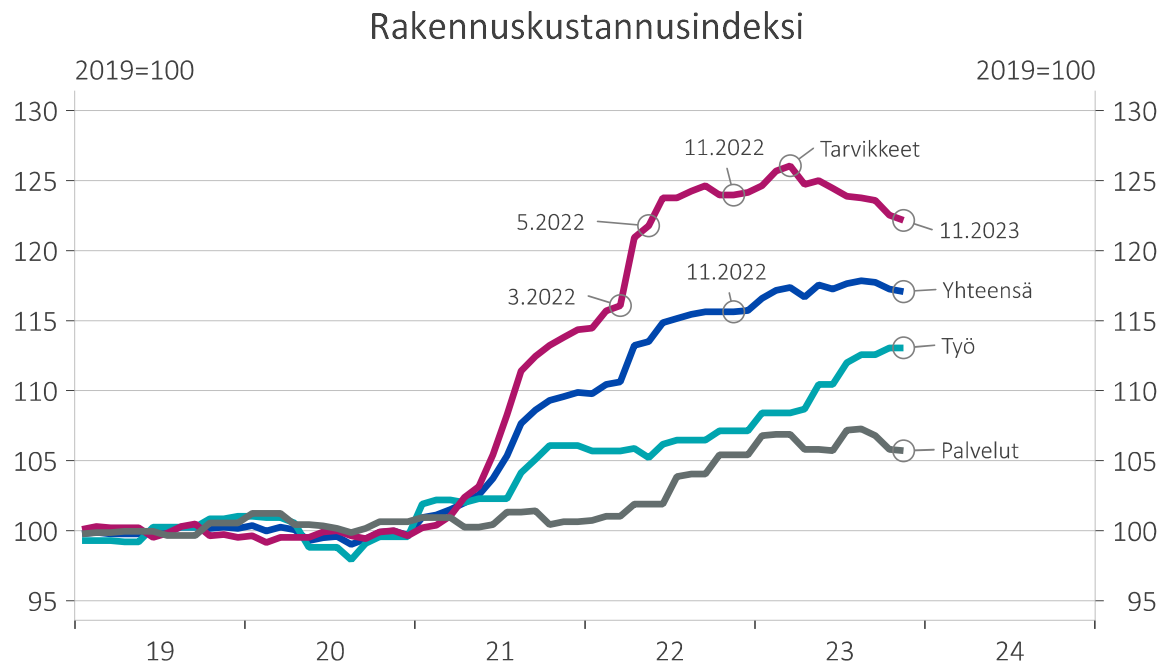
Palvelutuotannon viime kuukausien suunta on suurin piirtein vaakasuora.

Asuinrakentamisen luvat 1996 tasolla, aloitukset kuten finanssikriisin pohjalla – laskee vielä



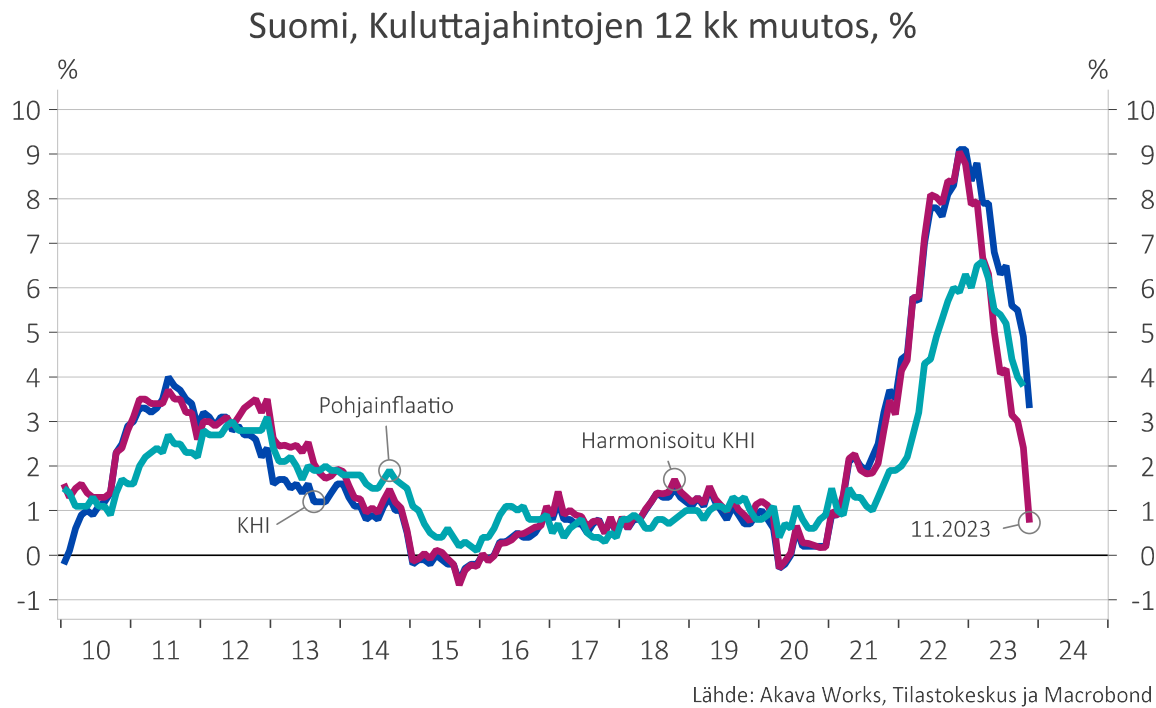
Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Rakennuskustannusten nousu näyttää taittuneen, kun tarvikkeet halpenevat – muutos +1,3 % y/y



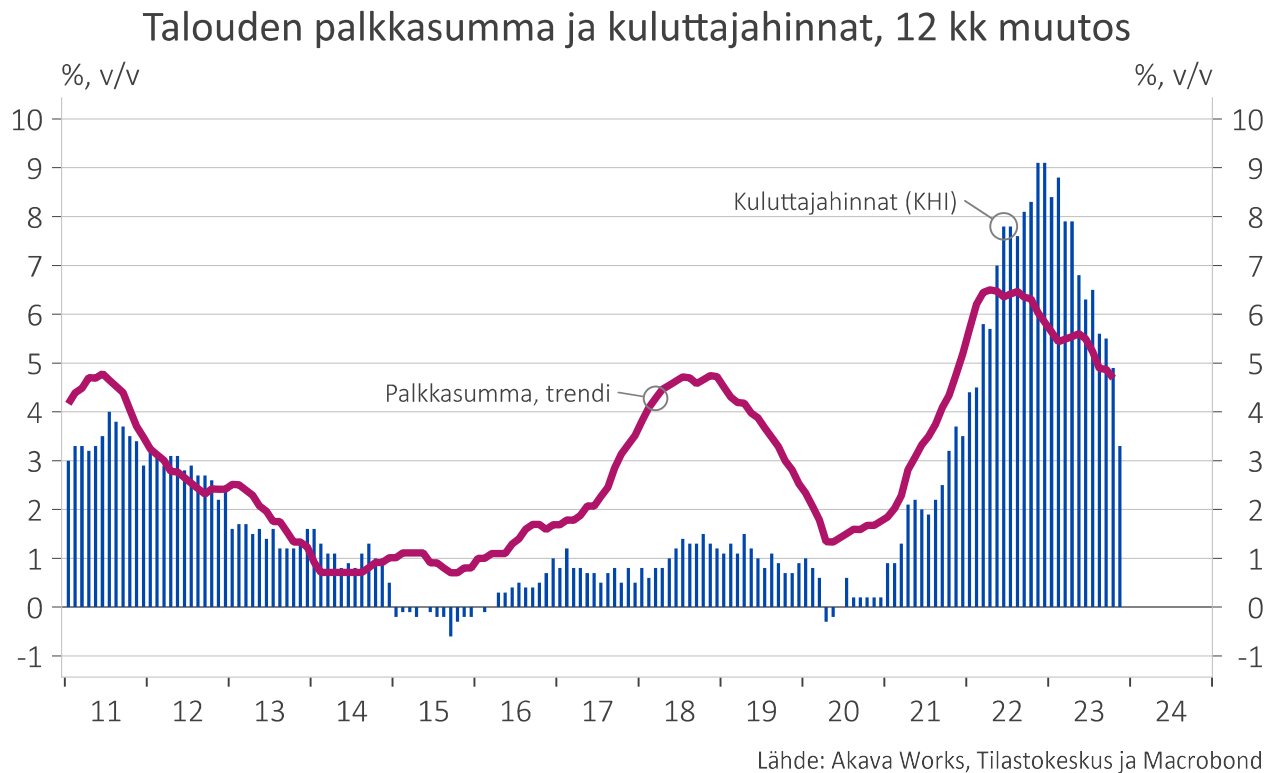
Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Inflaatio hidastuu: KHI marraskuussa +3,3 % (oli lokakuussa +4,9 %); yhdenmukaistettu vain +0,7 %



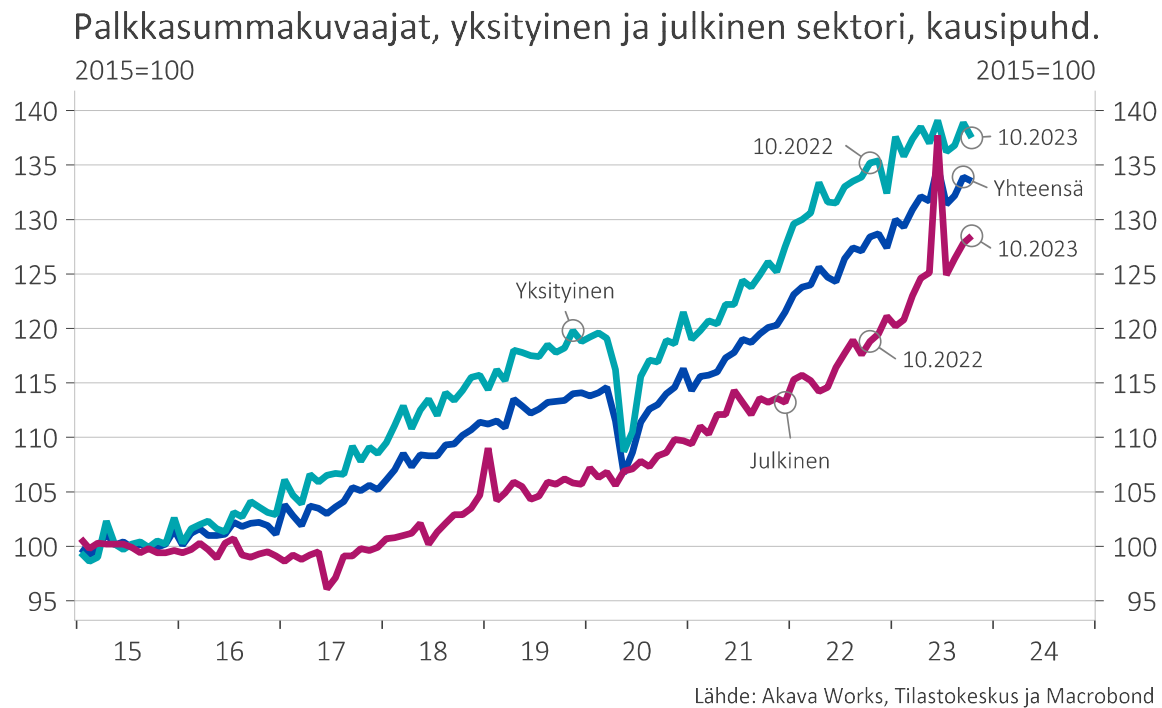
Pohjahinnat +3,0 %
(lokakuussa +3,8 %).

Palkkasumma lokakuussa +3,9 % y/y (trendikasvu tätä suurempi) – ylittää vihdoin hintojen nousun

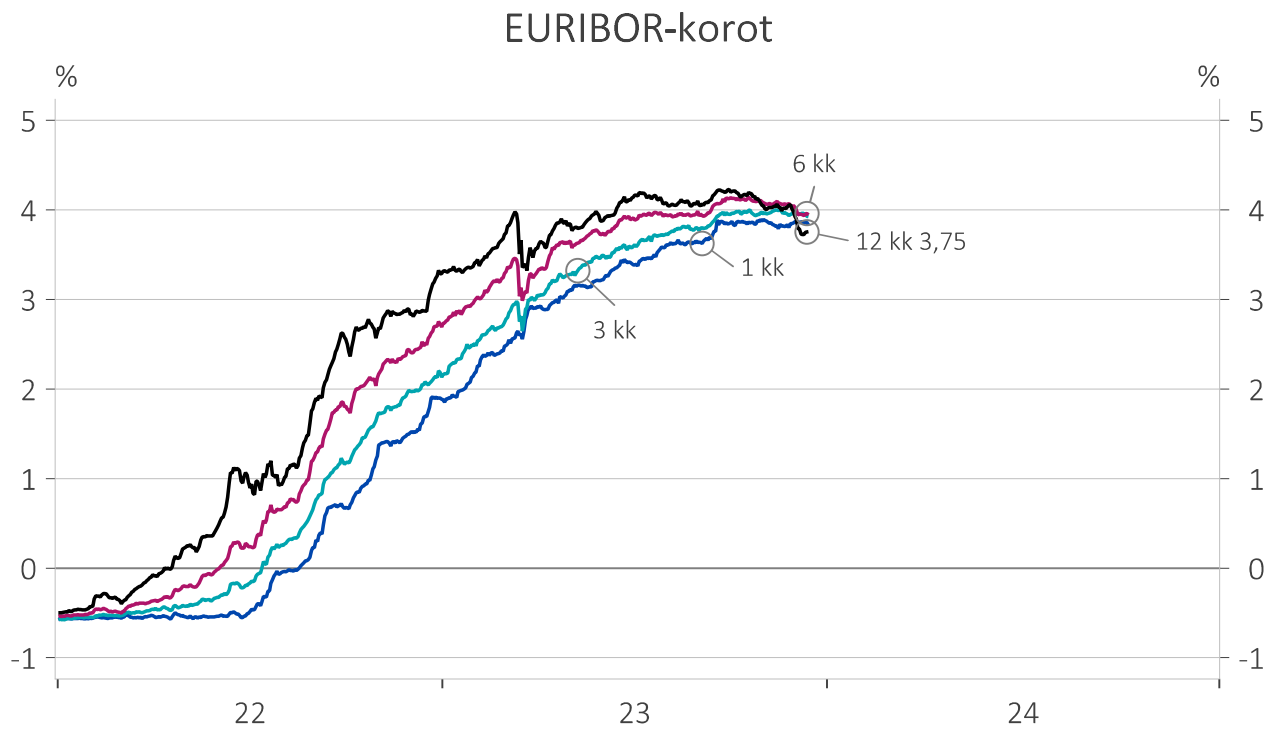


Palkkasumma lokakuussa +3,9 %:
Julkinen +8,5 %
Yksityinen +1,5 %
Teollisuus +1,6 %
Kauppa +1,3 %
Rakentaminen -2,3 %

Palkkasummaan vaikuttaneita erityisiä tekijöitä ei näytä olevan – yksityisen nousu on taittumassa



Nyt 12 kk korko on jo matalampi kuin 1 kk korko – korkojen laskuodotukset ovat voimistuneet lisää



Lähde: Akava Works, EMMI ja Macrobond

12 kk 3,76

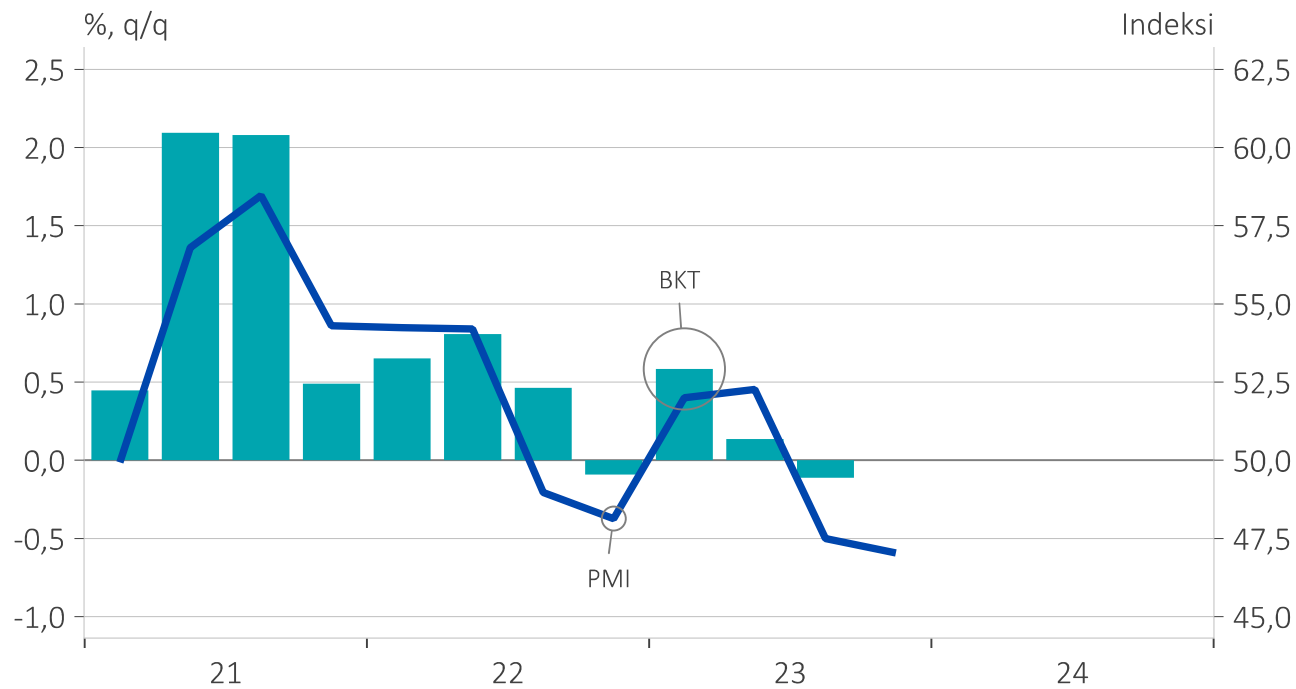
3 kk 3,925, sama
kuin 3kk/3kk

6 kk 3,95

6kk/6kk 3,50

Euroalueen PMI ennakoi BKT:n supistuvan Q4:llä – se olisi toinen laskuneljännes peräkkäin

Euroalue, BKT ja Composite PMI, kausipuhd.



Lähde: Akava Works, S&P Global, Eurostat ja Macrobond

Teollisuuden PMI
ennallaan (47,2)

Palveluiden PMI aleni
(48,1, kun marraskuu
oli 48,7)

Composite PMI nyt
47,0 (oli 47,6)

Mahtaako muuttaa
EKP:n korkolinjaa?

**Hyvää Joulua ja
Iloista Uutta Vuotta!**

**Taloustuokio palaa kehiin
19.1.2024 klo 13:15**

**Akava
Works**