

Konstikkaita aikoja

Taloustuokio 4/2024

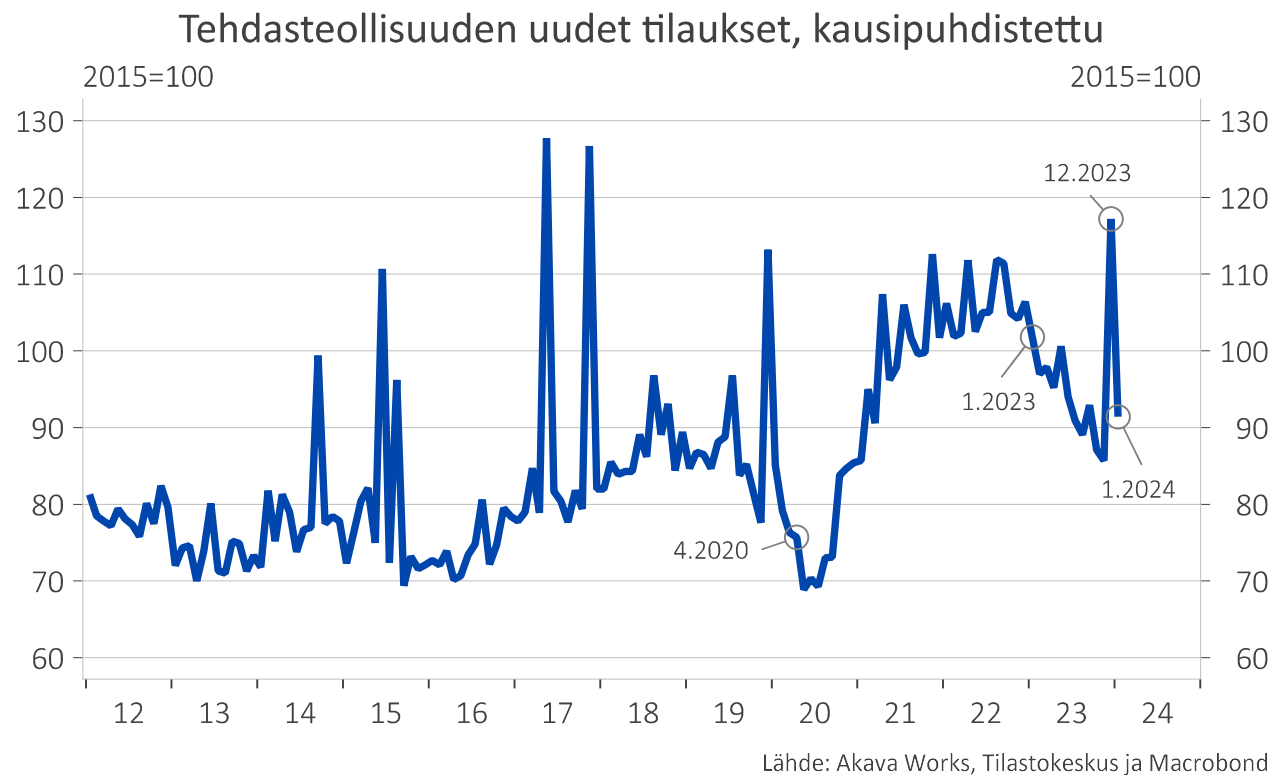
15.3.2024

**Akava
Works**

Konstikkaita aikoja

- Muhiiko teollisuuden tilauksissa käänne parempaan?
- Palkkasumma supistui tammikuussa.
- Asuntokauppa putosi lisää helmikuussa.
- Julkisen velan BKT-suhde kohosi uuteen ennätykseen.

Häivähdys paremmasta – teollisuuden uudet tilaukset tammikuussa syksyn pohjien yläpuolella

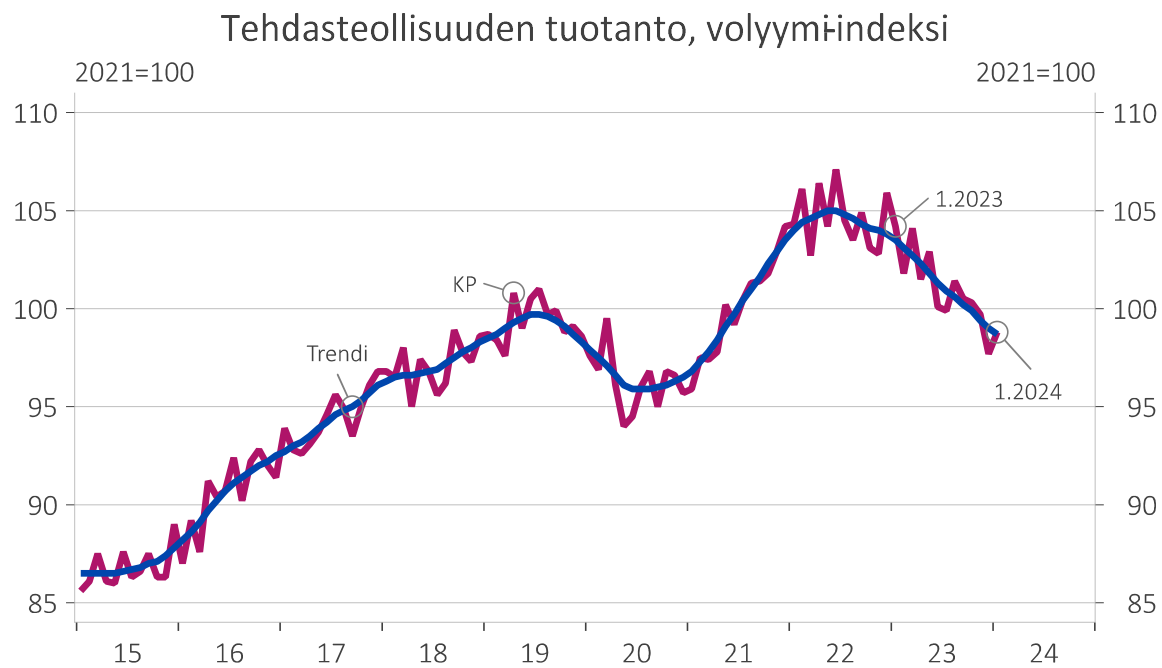


Uudet tilaukset tammikuussa -6,4 % vuoden takaa.

Tilaukset vähenivät kaikilla päätoimialoilla.

Kaikilla niistä on merkkejä pohjasta, joka on ehkä jo ohitettu niukasti.

Teollisuuden tuotanto vähenee edelleen – tammikuussa pudotusta 5,5 % vuoden takaa



Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Kokonaistuotanto tammikuussa -1,2 % y/y – joulukuu tarkentui alas (nyt -2,3 %, oli -0,6 %)

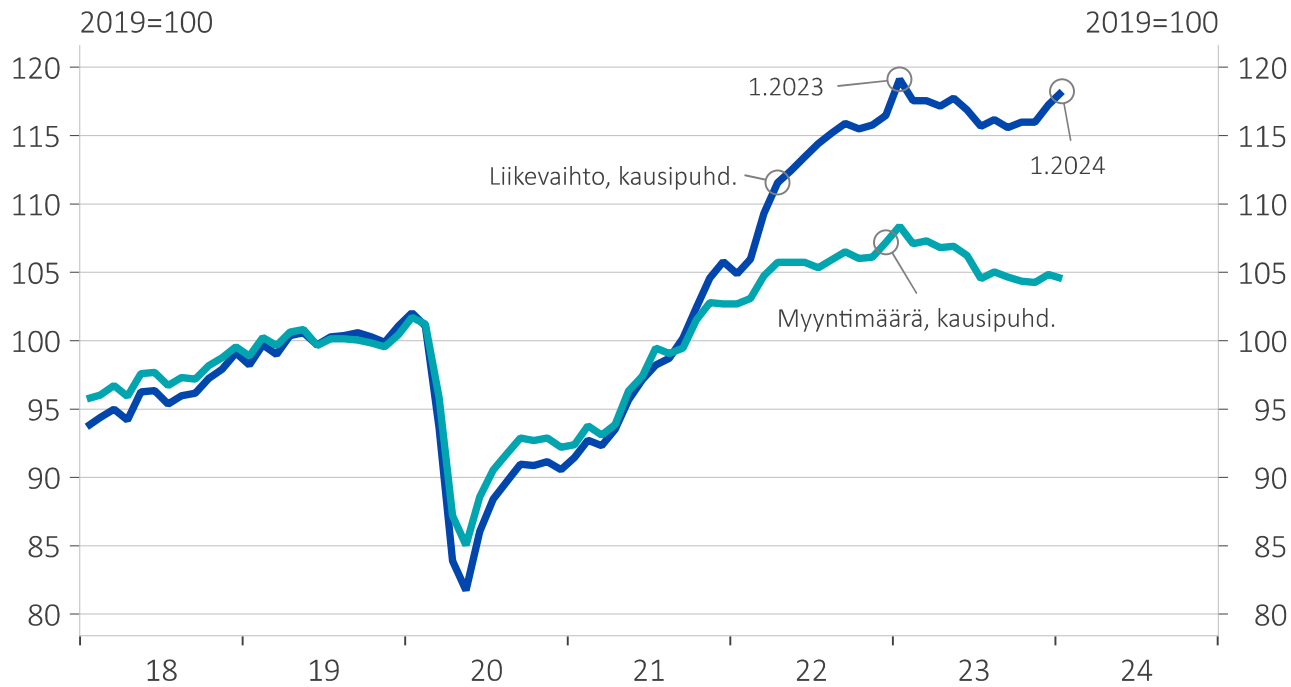


Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Palvelualojen liikevaihto tammikuussa -0,6 % y/y ja myyntimäärä (eli palvelutuotanto) -3,5 %



Palvelut yhteensä, liikevaihto ja myynnin määrä



Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Palvelualat eivät sisällä kauppaa.
Liikevaihto laski eniten kuljetuksen ja varastoinnin päätoimialalla.
Volyymi väheni kaikilla palveluiden päätoimialoilla.

Teollisuuden odotukset ovat alkaneet lämmetä Euroopan ulkopuolella

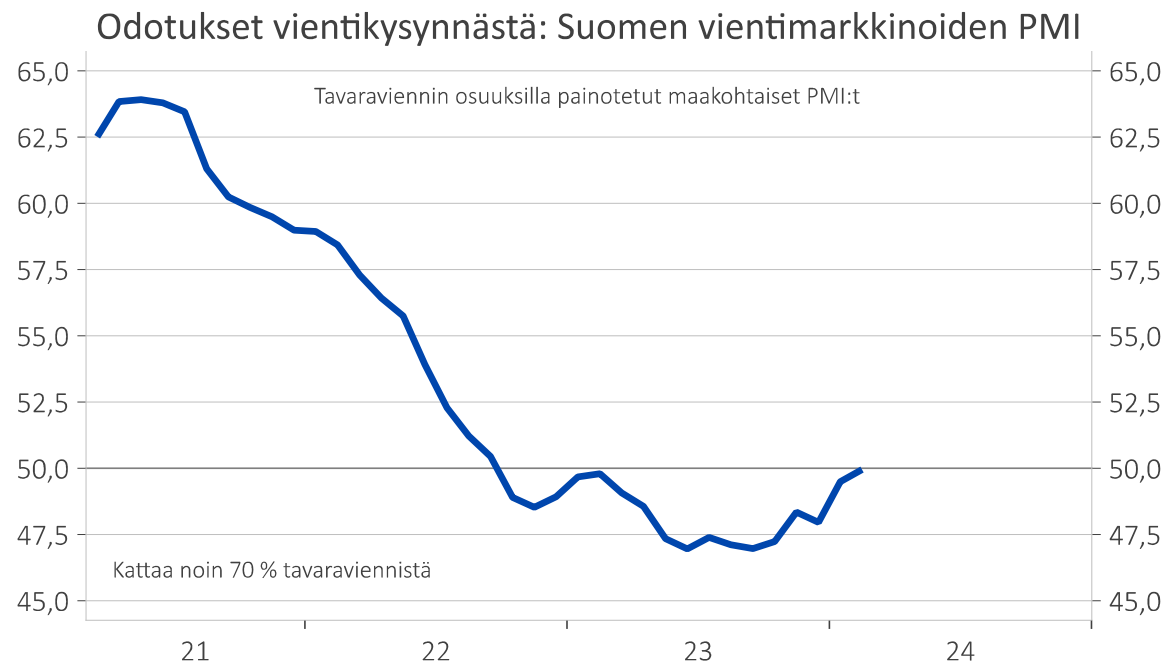


Manufacturing PMI (S&P Global)

	6.2023	7.2023	8.2023	9.2023	10.2023	11.2023	12.2023	1.2024	2.2024
World	48,7	48,6	49,0	49,2	48,8	49,3	49,0	50,0	50,3
World, Developed	46,3	47,1	46,8	47,4	47,5	47,7	47,0	48,9	49,3
World, Emerging	51,1	50,2	51,3	50,9	50,0	50,9	50,9	51,1	51,4
United States	46,3	49,0	47,9	49,8	50,0	49,4	47,9	50,7	52,2
China	50,5	49,2	51,0	50,6	49,5	50,7	50,8	50,8	50,9
Japan	49,8	49,6	49,6	48,5	48,7	48,3	47,9	48,0	47,2
EU	43,4	42,8	43,5	43,5	43,3	44,4	44,5	46,6	46,5
Euro Area	43,4	42,7	43,5	43,4	43,1	44,2	44,4	46,6	46,5
Germany	40,6	38,8	39,1	39,6	40,8	42,6	43,3	45,5	42,5
France	46,0	45,1	46,0	44,2	42,8	42,9	42,1	43,1	47,1
Italy	43,8	44,5	45,4	46,8	44,9	44,4	45,3	48,5	48,7
Spain	48,0	47,8	46,5	47,7	45,1	46,3	46,2	49,2	51,5
Ireland	46,5	45,3	43,0	44,3	44,8	47,2	46,2	47,0	47,5
United Kingdom	47,3	47,0	50,8	49,6	48,2	50,0	48,9	49,5	52,2
India	57,8	57,7	58,6	57,5	55,5	56,0	54,9	56,5	56,9
Brazil	46,6	47,8	50,1	49,0	48,6	49,4	48,4	52,8	54,1
Australia	48,2	49,6	49,6	48,7	48,2	47,7	47,6	50,1	47,8
Southeast Asia	51,0	50,8	51,0	49,6	49,6	50,0	49,7	50,3	50,4

Lähde: Akava Works, S&P Global ja Macrobond

Suomen tavaraviennin kohdemaissa teollisuuden tuotannon ei odoteta enää suuremmin supistuvan



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

Palvelusektorilla lämpenee jo osassa Eurooppaakin



Services PMI Business Activity Index (S&P Global)

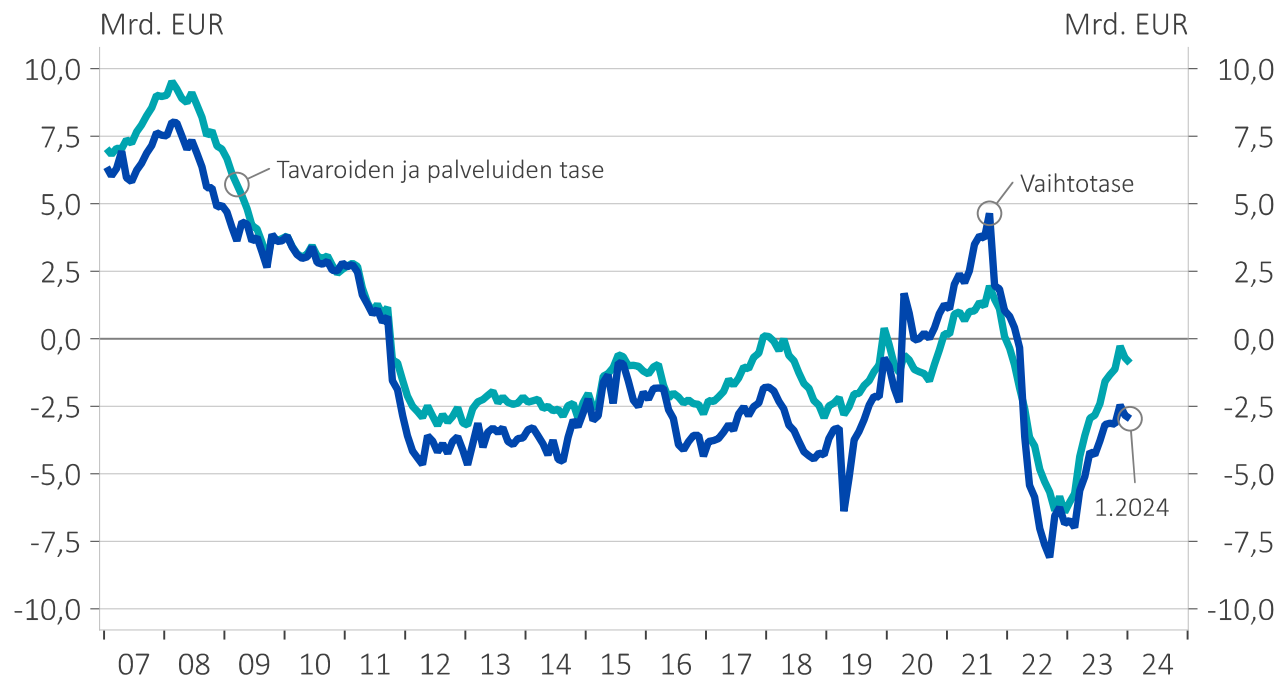
	6.2023	7.2023	8.2023	9.2023	10.2023	11.2023	12.2023	1.2024	2.2024
World	53,8	52,6	51,0	50,7	50,4	50,6	51,6	52,3	52,4
World, Developed	53,5	51,8	50,1	50,1	49,8	50,0	50,6	51,4	51,8
World, Emerging	54,6	54,5	53,1	51,9	51,8	52,2	53,8	54,2	53,7
United States	54,4	52,3	50,5	50,1	50,6	50,8	51,4	52,5	52,3
China	53,9	54,1	51,8	50,2	50,4	51,5	52,9	52,7	52,5
Japan	54,0	53,8	54,3	53,8	51,6	50,8	51,5	53,1	52,9
EU	52,0	50,9	47,9	48,7	47,8	48,7	48,8	48,4	50,2
Euro Area	52,0	50,9	47,9	48,7	47,8	48,7	48,8	48,4	50,2
Germany	54,1	52,3	47,3	50,3	48,2	49,6	49,3	47,7	48,3
France	48,0	47,1	46,0	44,4	45,2	45,4	45,7	45,4	48,4
Italy	52,2	51,5	49,8	49,9	47,7	49,5	49,8	51,2	52,2
Spain	53,4	52,8	49,3	50,5	51,1	51,0	51,5	52,1	54,7
Ireland	58,7	56,3	51,8	56,2	53,8	54,1	53,8	46,4	56,5
United Kingdom	53,7	51,5	49,5	49,3	49,5	50,9	53,4	54,3	53,8
India	58,5	62,3	60,1	61,0	58,4	56,9	59,0	61,8	60,6
Brazil	53,3	50,2	50,6	48,7	51,0	51,2	50,5	53,1	54,6
Australia	50,3	47,9	47,8	51,8	47,9	46,0	47,1	49,1	53,1

Lähde: Akava Works, S&P Global ja Macrobond

Vaihtotaseen 12 kk liukuva summa osoitti tammikuussa 3,0 mrd. euron alijäämää



Vaihtotase, 12 kk liukuva summa



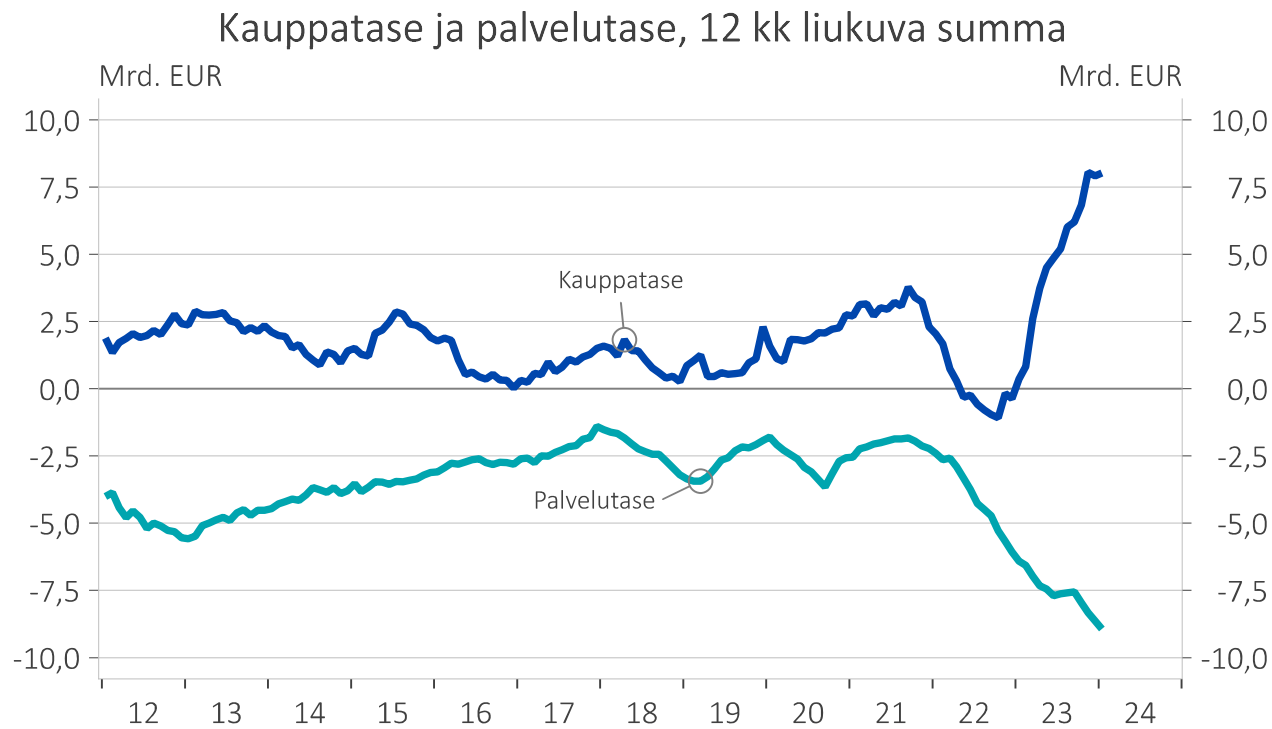
Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Tavaroiden ja palveluiden taseen alijäämä oli 0,9 mrd. euroa.

Kauppataaseessa oli 8,0 mrd. euron ylijäämä.

Palvelutaseessa oli 8,9 mrd. euron alijäämä.

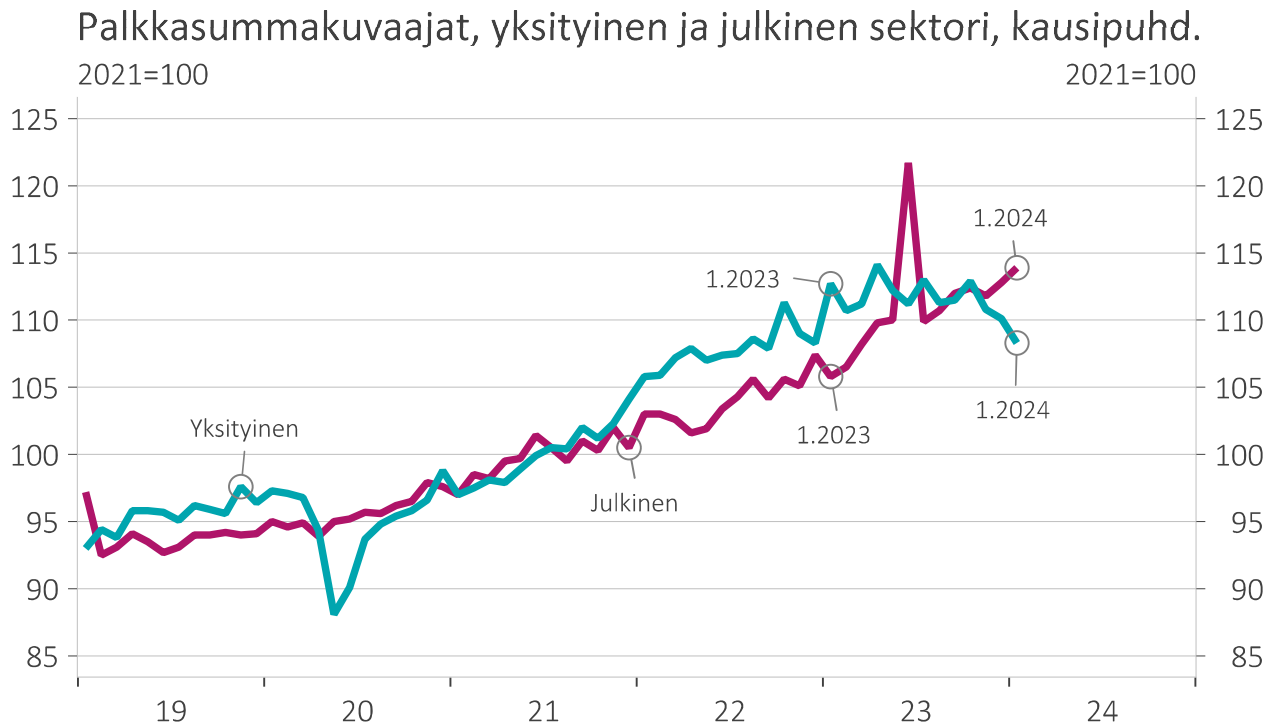
Kauppataase ja palvelutase kulkevat jostain syystä vastakkaisiin suuntiin



Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Tavaroiden tuonti on supistunut niiden vientiä enemmän.
Liike-elämän palvelut matkailu ja kuljetus ovat selvästi alijäämäisiä.

Talouden palkkasumma tammikuussa -1,4 % y/y – yksityinen sektori -4,3 % ja julkinen +7,7 %

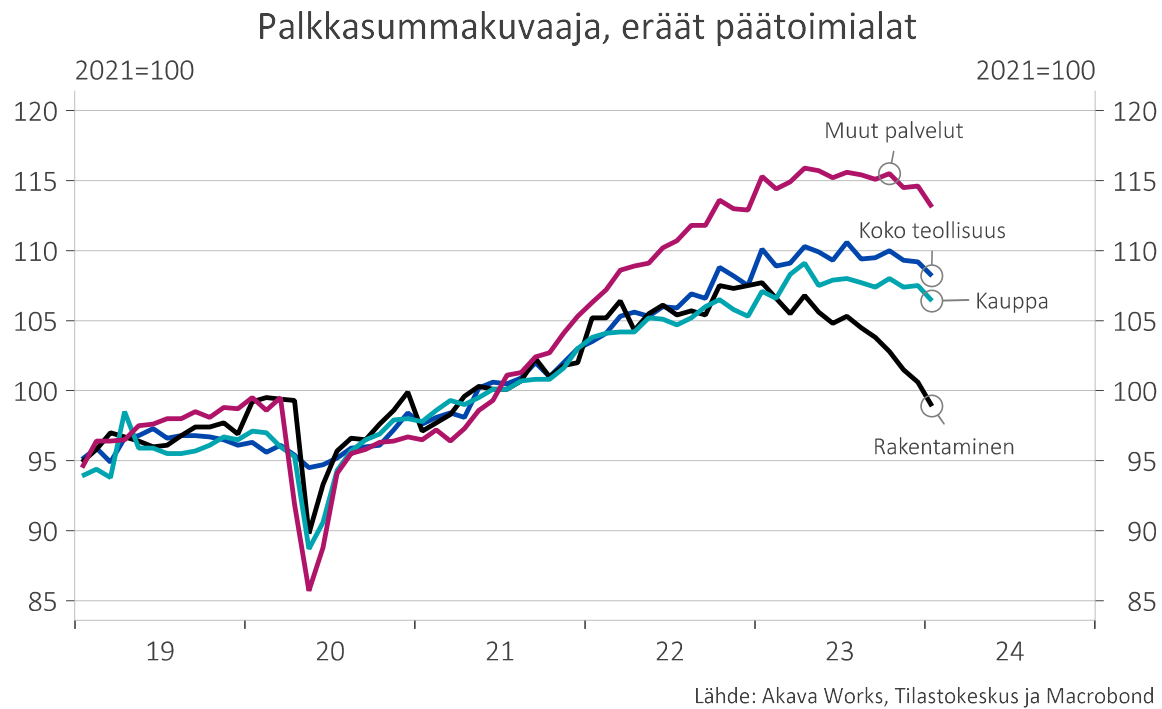


Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Työllisyyden heikentyminen painaa yksityisen sektorin palkkasummaa.

Julkisen sektorin työllisyys on luultavasti kasvanut edelleen – muuten kovaa palkkasumman kasvua on vaikea selittää.

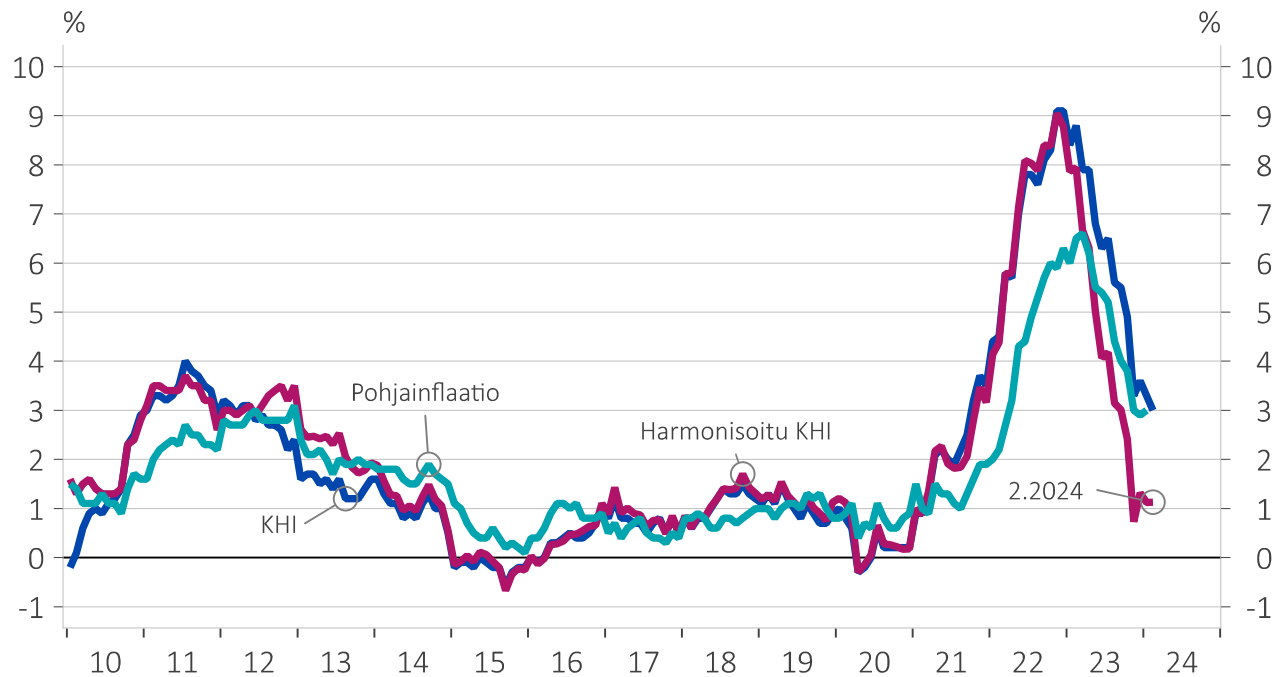
Monen toimialan palkkasumma kutistuu jo, koska työllisyys heikkenee – rakentaminen -12,5 % (tpk)



Kuluttajahintojen nousu on hidastunut selvästi – KHI 3,0 % ja YKHI 1,1 % (jo 4 kk 1 % tuntumassa)



Suomi, Kuluttajahintojen 12 kk muutos, %

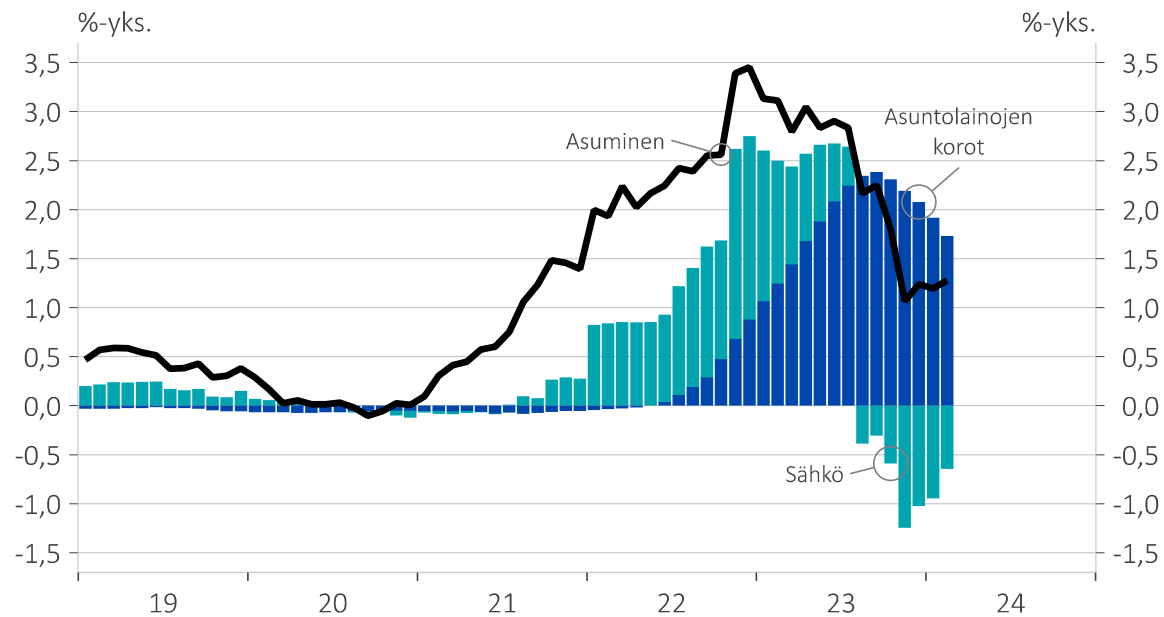


Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Tavarat -0,7 %
Palvelut +3,6 %
Pohjahinnat (ei energiaa ja prosessoimatonta ruokaa) +2,6 %

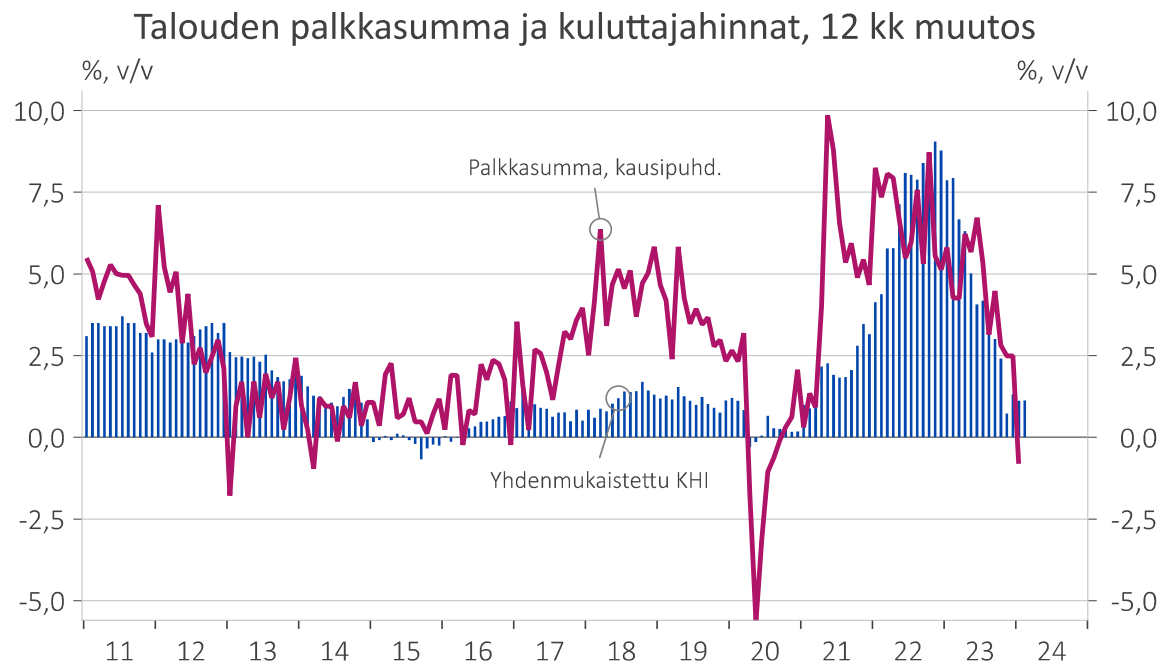
Ero KHI 3,0 % ja YKHI 1,1 % välillä selittyy lähes kokonaan asuntolainojen koroilla

Asumisen hinnan vaikutus KHI:n 12 kk muutokseen



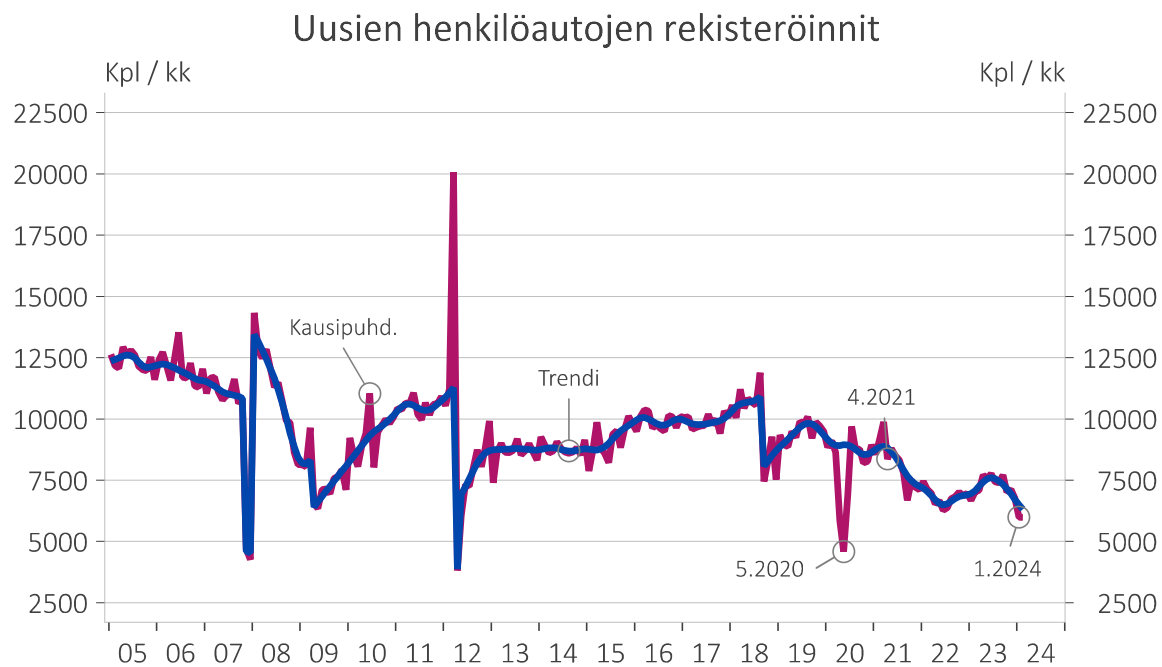
Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Keskimäärin palkat kasvavat reaalisesti, mutta palkkasumma ei, koska työllisyys heikkenee



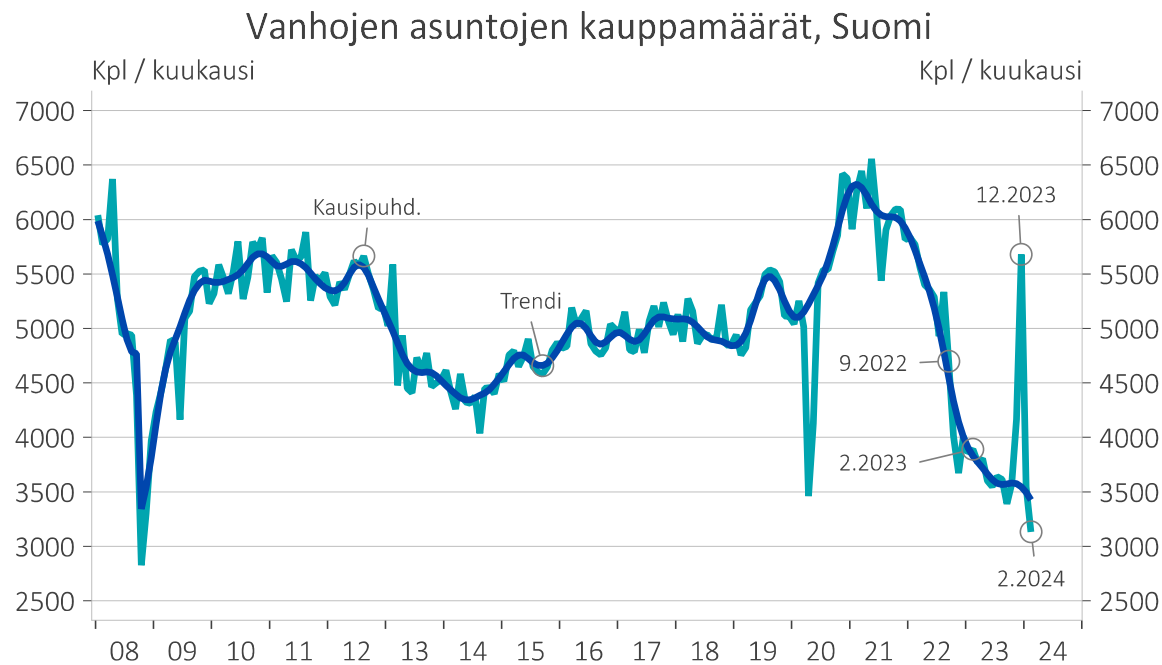
Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Uusia henkilöautoja rekisteröitiin helmikuussa vähiten vuosikausiin



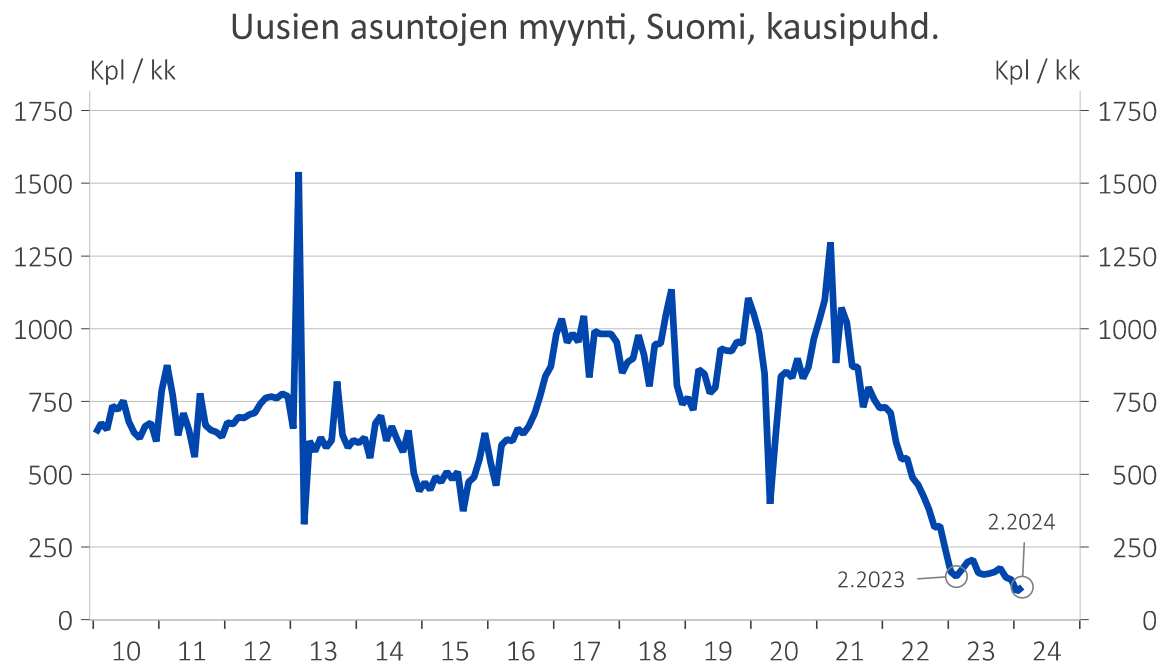
Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Asuntokauppa oli helmikuussa jopa heikkoja odotuksia vaisumpaa – kääntyykö trendi keväällä?



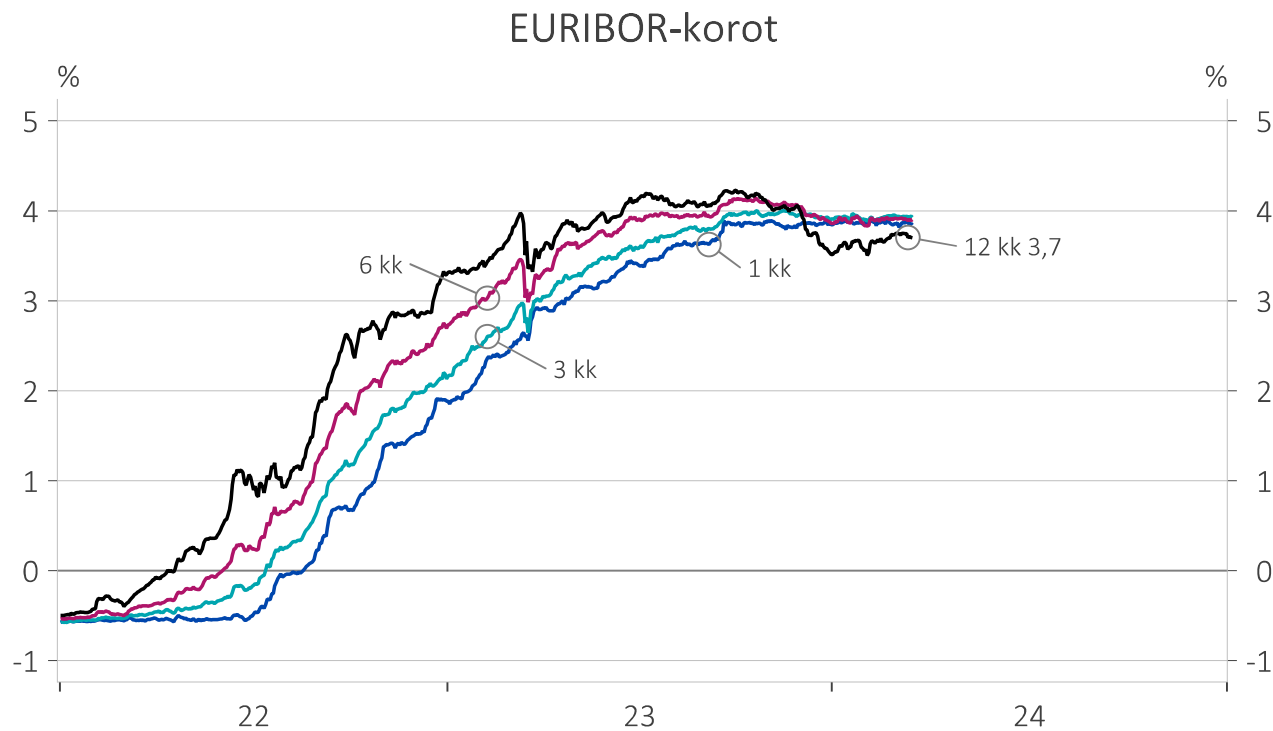
Lähde: Akava Works, KVKL ja Macrobond

Uusien asuntojen myynti on pysynyt erittäin vähäisenä – tällä ei uudisrakentaminen ala nousta



Lähde: Akava Works, KVKL ja Macrobond

Korkojen odotetaan edelleen alenevan – aikataulun suhteen odotukset muuttuvat viikosta toiseen

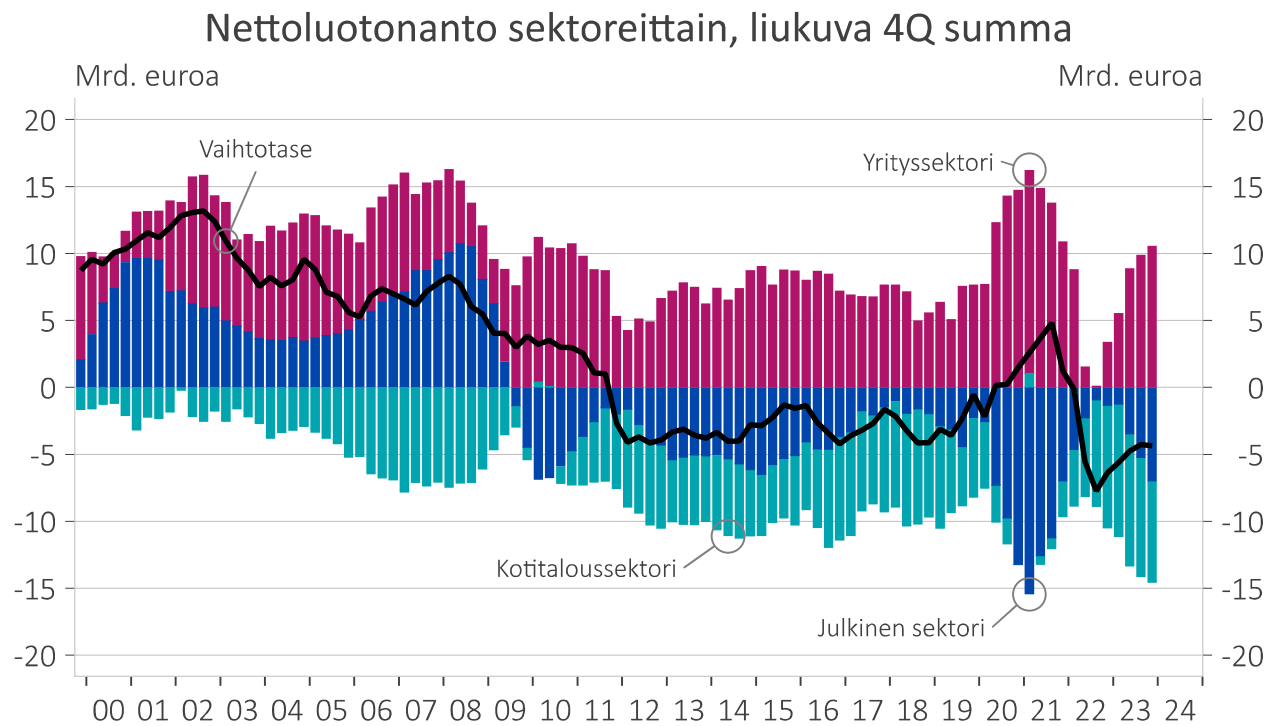


Lähde: Akava Works, EMMI ja Macrobond

3kk 3,84
3kk/3kk 3,84
(ehti käydä 3,75 alapuolella).

6kk 3,90
6kk/6kk 3,43
(kävi aiemmin pikaisesti 3,12 tuntumassa).

Vaihtotaseen alijäämä oli 4 mrd. euroa vuonna 2023



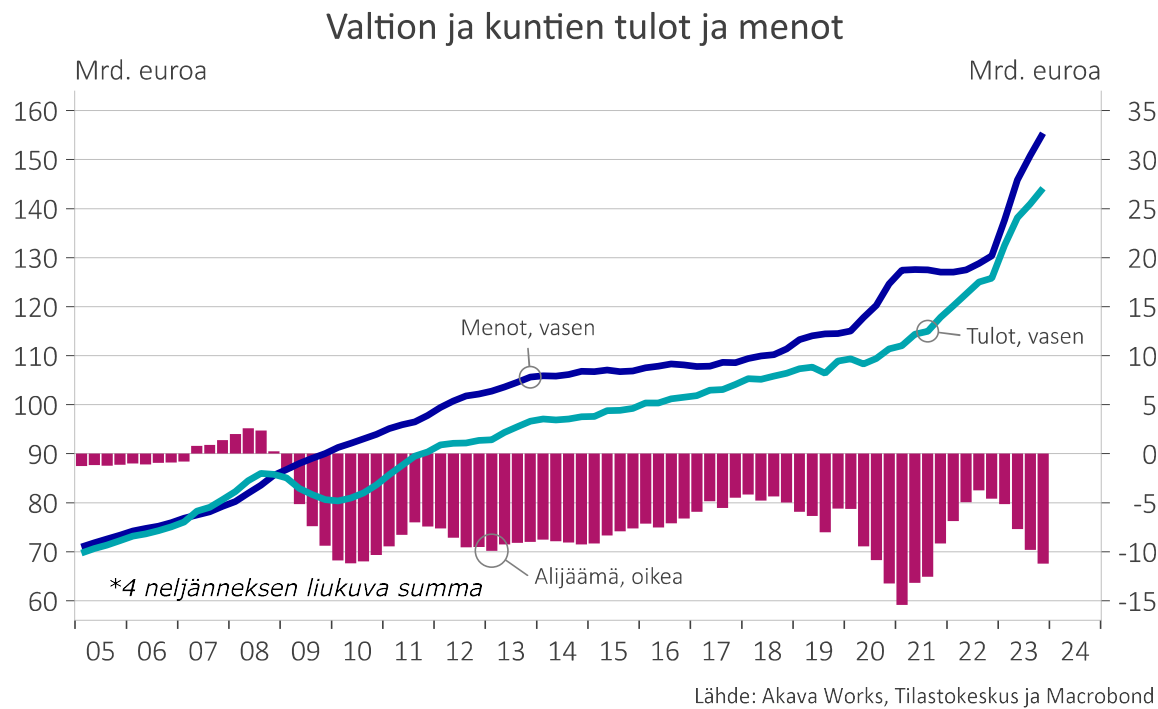
Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Julkisen sektorin alijäämä 7 mrd. euroa.

Kotitaloussektorin alijäämä 7,6 mrd. euroa.

Yrityssektorin ylijäämä 10,6 mrd. euroa.

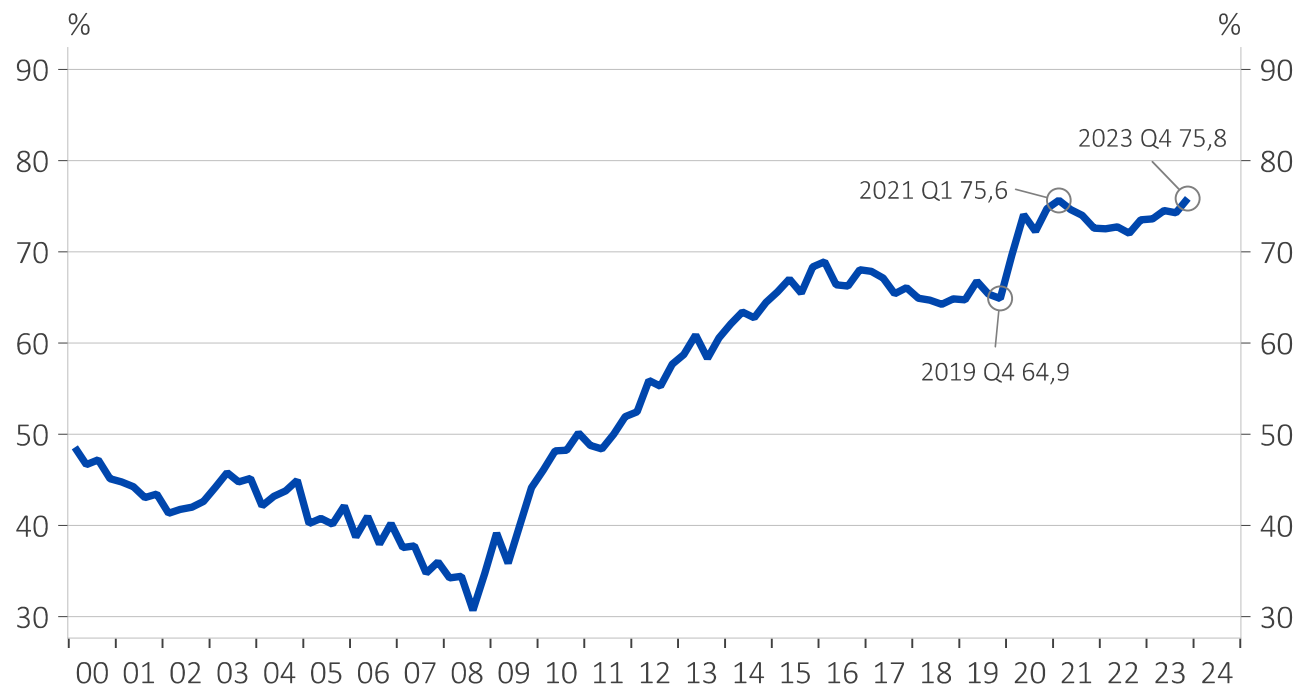
Valtion ja kuntien alijäämä oli 11,2 mrd. euroa – tämä kertoo velanottotarpeen



Julkisen talouden velan BKT-suhde kohosi 75,8 %:iin vuoden 2023 lopussa



Julkisyhteisöjen sulautettu bruttovelka, BKT-suhde



Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Julkisyhteisöjen sulautettu bruttovelka oli vuoden 2023 lopussa 210,5 mrd. euroa.

Nousua vuoden takaisesta 13,7 mrd. euroa.

Samaan aikaan hintojen nousu on hidastunut ja myös BKT:n arvo kasvoi aiempaa hitaammin – Q4:llä vain 0,9 % y/y.

Konstikkaita aikoja

- Muhiiko teollisuuden tilauksissa käänne parempaan?
- Palkkasumma supistui tammikuussa.
- Asuntokauppa putosi lisää helmikuussa.
- Julkisen velan BKT-suhde kohosi uuteen ennätykseen.

Mukavaa viikonloppua!

Taloustuokio jälleen
12.4.2024 klo 13:15

**Akava
Works**