

# Vaikea palapeli

Taloustuokio 6/2024

26.4.2024

**Akava  
Works**

# Vaikea palapeli

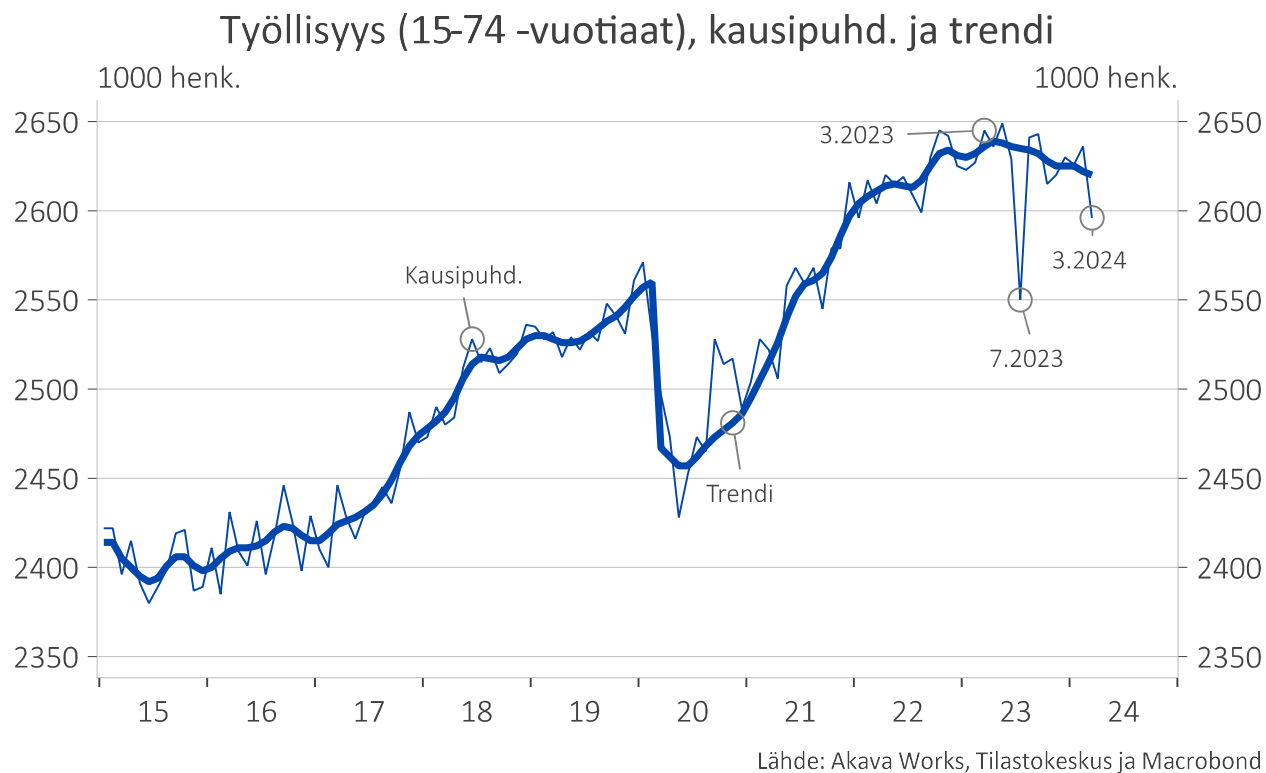
- **Palvelualojen odotukset ovat kirkastumassa maailmalla.**
- **Maailmankaupan hikka jatkuu.**
- **Tammi-helmikuun kokonaistuotanto oli yllättävän vahva.**
- **Maaliskuun työllisyysluvut olivat odotettua heikommat.**
- **Asuntokauppa piristyi vähän – Q1 oli silti surkea.**

# Tammikuun ja helmikuun kokonaistuotanto oli yllättävän vahvaa – mahtaako tarkentua?



Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

# Maaliskuun työllisyysluvut olivat odotettua heikommät – työllisyys laski ja työttömyys kasvoi



Työlliset -52000 vuoden takaa.  
Työttömät +60000.  
Työvoima +8000.  
Työttömyysaste 8,1%.

Onko maaliskuun työllisyys "liian huono" ollakseen "oikein"?

# Työttömyyden trendi tarkentui jyrkemmäksi, koska maaliskuun luku oli epätavallisen huono



Työttömien määrä, kausipuhd. ja trendi



Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Kausiputsattu työttömien määrä maaliskuussa +19000 helmikuusta.

Näin suuri kk-muutos ei kuulosta uskottavalta.

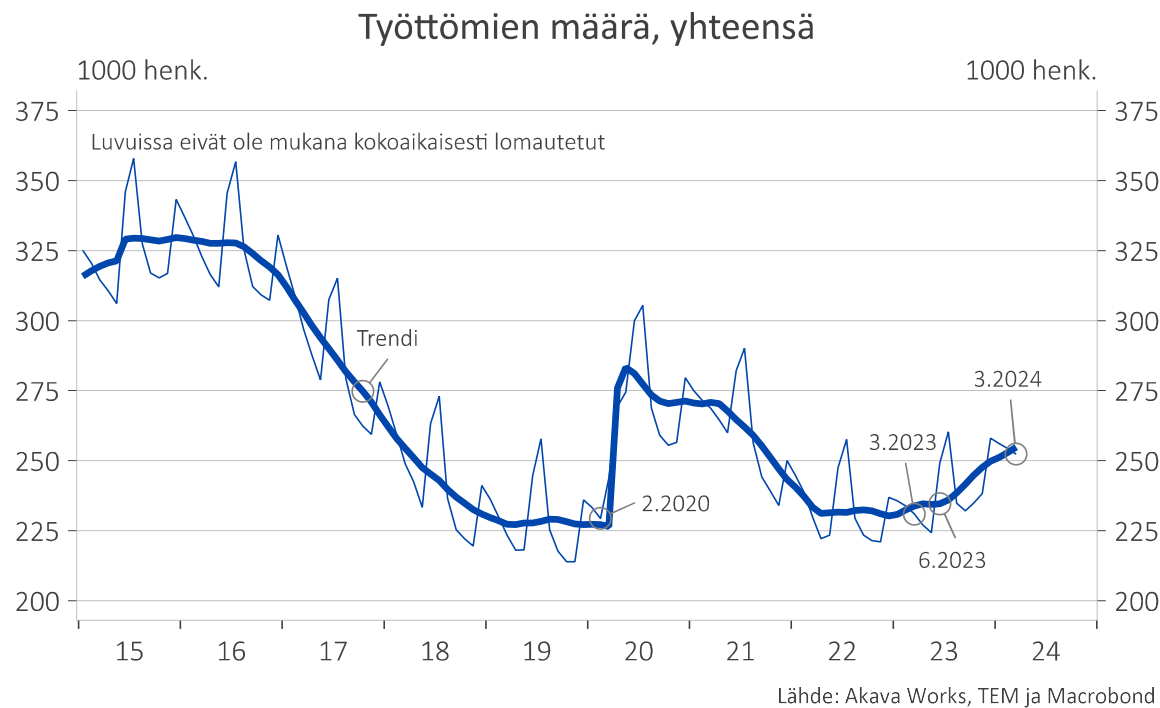
Maaliskuun lukujen mukaan työttömiä on enemmän kuin korona-ajan huipulla – työttömyysaste on kuitenkin matalampi.

# Työttömyysaste (trendiluku) oli maaliskuussa 8,1 % – nousua vuodentakaisesta runsas %-yksikkö

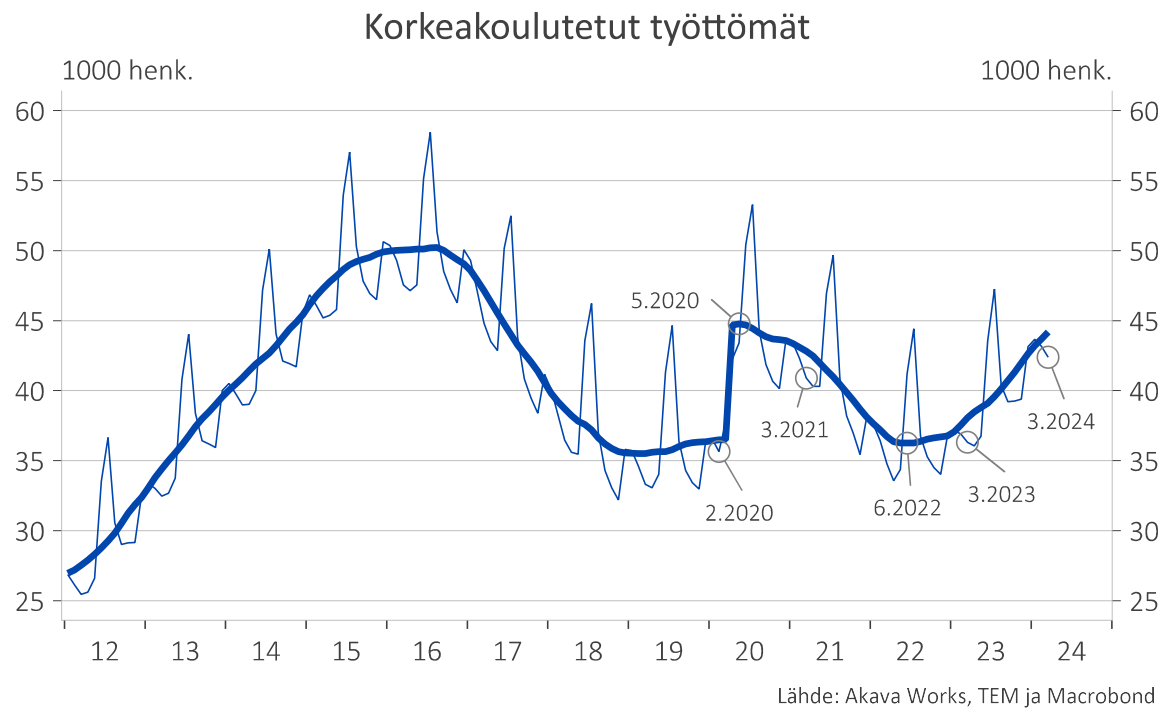


VM:n ennuste 7,4 %  
vuodelle 2024 voi  
toteutua vain, jos  
loppuvuosi mennään  
keskimäärin 7,4 %  
tason alapuolella –  
se ei juuri nyt tunnu  
”parhaalta  
arvaukselta”.

# Työttömyyden nousu jatkui myös TEM:in lukujen perusteella – lisäystä 21400 vuoden takaa



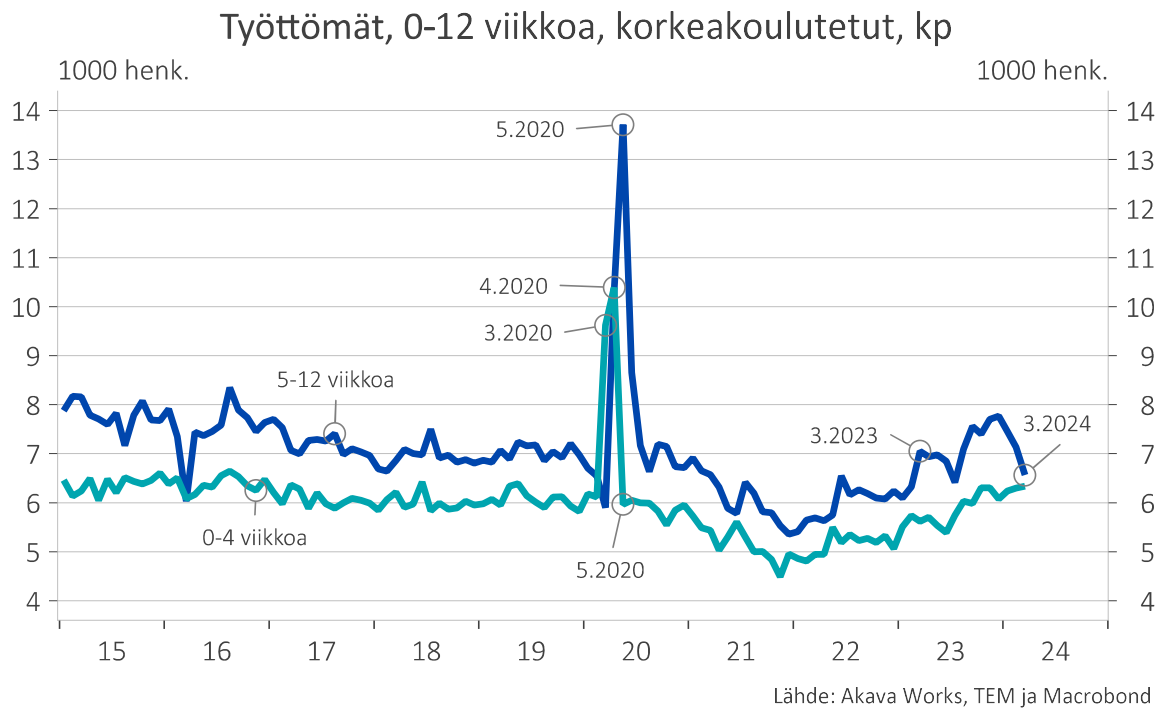
# Korkeakoulutettujen työttömyys nousi hieman lisää – koronahuippu on laskennallisesti vain 1 kk päässä



Muilla kuin korkeakoulutetuilla työttömyyden nousu on ollut suhteellisesti vähäisempää.



# Alkavat työttömyydet ovat korkeakoulutetuilla nousussa – silti iso pudotus 1-3 kk työttömyydessä



Miksi 5-12 viikon työttömyys vähenee? Venähtääkö se pidemmäksi?

# Alle 3 kk työttömyydet ovat tosiaan vähentyneet korkeakoulutetuilla (-1140 marraskuusta)



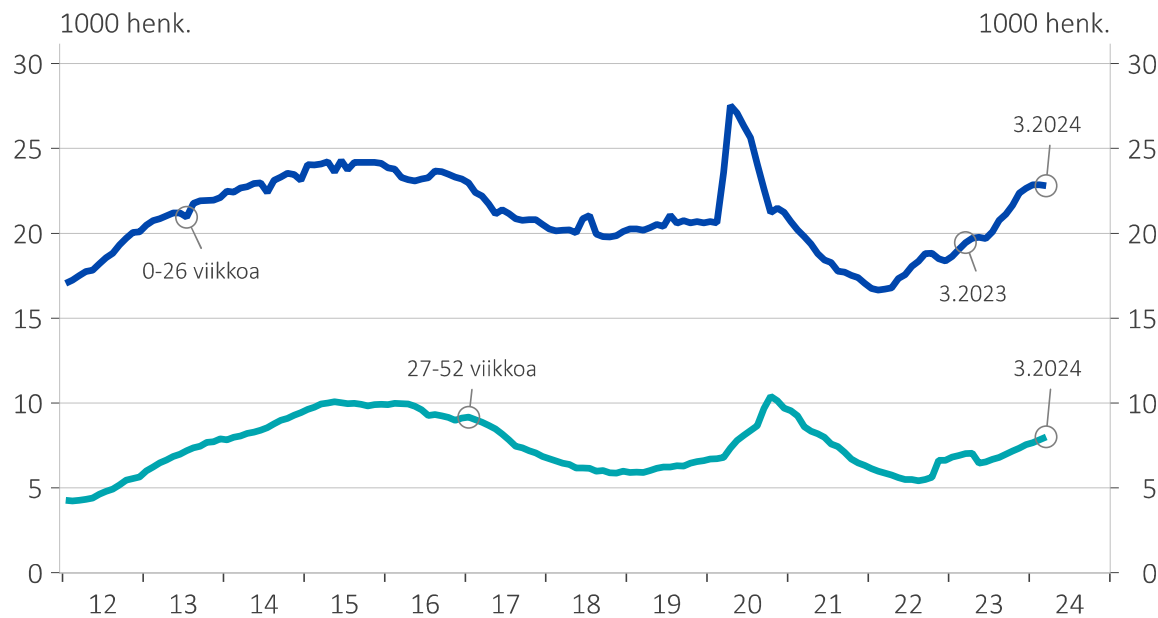
## 3-6 kk työttömyydet ovat kasvaneet rajusti – muutos vuoden aikana on iso, lisäystä marraskuusta 1990



# Alle 6 kk työttömyydet tasaantuneet (edellisten summa) – 6-12 kk työttömyys nousee loivasti

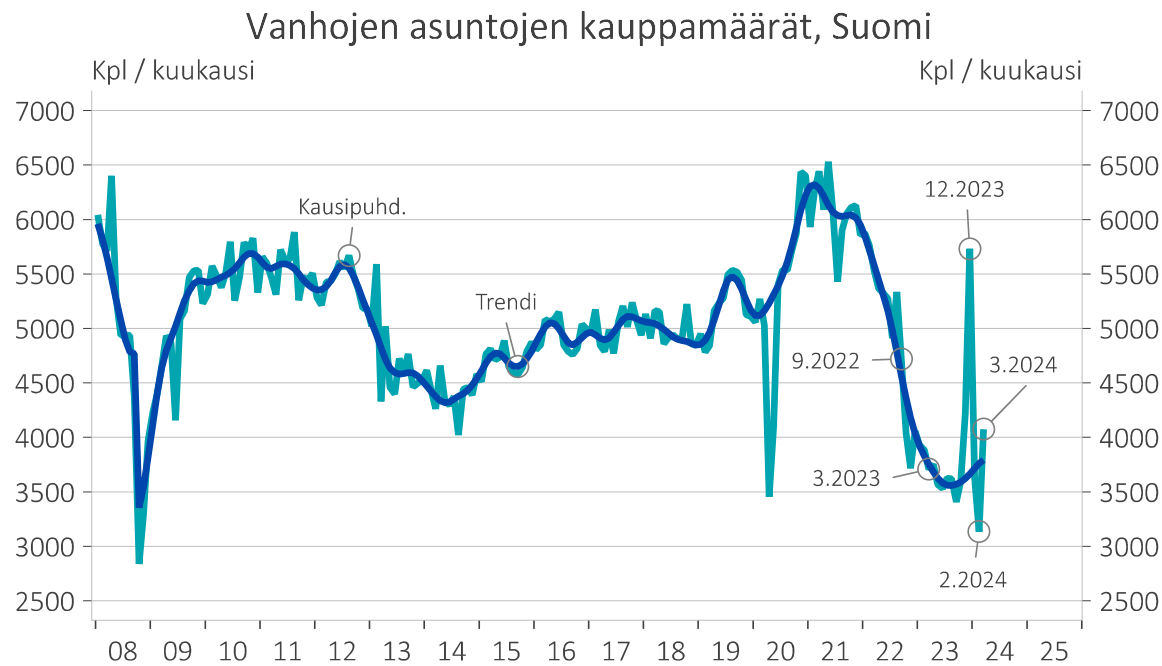


Työttömien määrä työttömyyden keston mukaan, korkeakoulutetut, kp.



Lähde: Akava Works, TEM ja Macrobond

# Asuntokauppa piristyi maaliskuussa niukasti surkean helmikuun jälkeen – Q1 oli superhuono



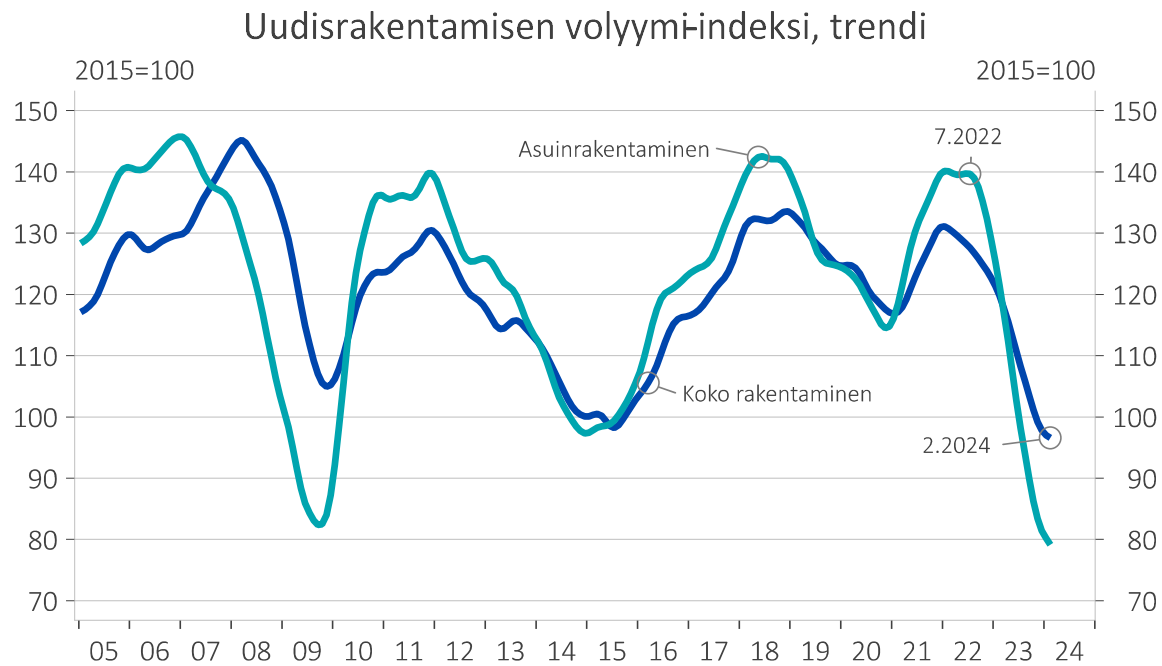
Lähde: Akava Works, KVKL ja Macrobond

# Uusien asuntokohteiden myynti tarpoo edelleen syvällä suossa



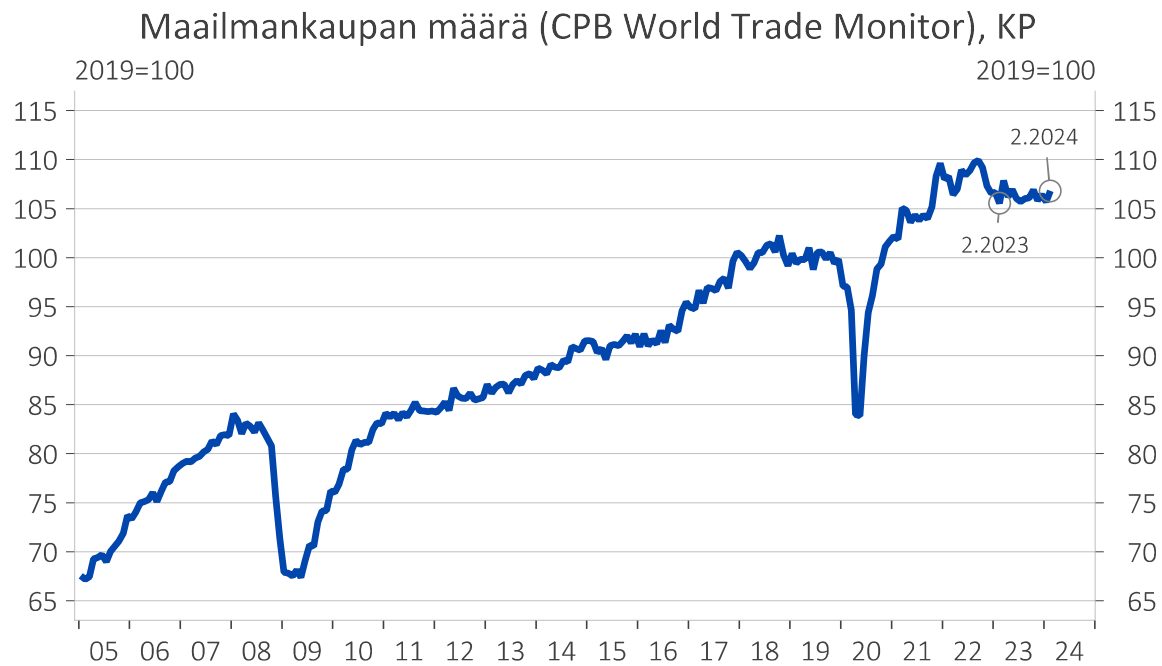
Lähde: Akava Works, KVKL ja Macrobond

# Uudisrakentamista on poikkeuksellisen vähän



Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

# Maailmankaupan piristymistä joudutaan vielä odottamaan – helmikuu ei tuonut elpymistä



Lähde: Akava Works, CPB ja Macrobond



# Teollisuuden odotukset jäätyivät jopa lisää huhtikuussa



## Manufacturing PMI (S&P Global)

	8.2023	9.2023	10.2023	11.2023	12.2023	1.2024	2.2024	3.2024	4.2024
World	49,0	49,2	48,8	49,3	49,0	50,0	50,3	50,6	n/a
World, Developed	46,8	47,4	47,5	47,7	47,0	48,9	49,3	49,3	n/a
World, Emerging	51,3	50,9	50,1	50,9	50,9	51,1	51,5	52,0	n/a
United States	47,9	49,8	50,0	49,4	47,9	50,7	52,2	51,9	49,9
China	51,0	50,6	49,5	50,7	50,8	50,8	50,9	51,1	n/a
Japan	49,6	48,5	48,7	48,3	47,9	48,0	47,2	48,2	49,9
EU	43,5	43,5	43,3	44,4	44,5	46,6	46,5	46,3	n/a
Euro Area	43,5	43,4	43,1	44,2	44,4	46,6	46,5	46,1	45,6
Germany	39,1	39,6	40,8	42,6	43,3	45,5	42,5	41,9	42,2
France	46,0	44,2	42,8	42,9	42,1	43,1	47,1	46,2	44,9
Italy	45,4	46,8	44,9	44,4	45,3	48,5	48,7	50,4	n/a
Spain	46,5	47,7	45,1	46,3	46,2	49,2	51,5	51,4	n/a
Ireland	43,0	44,3	44,8	47,2	46,2	47,0	47,5	50,3	48,7
United Kingdom	50,8	49,6	48,2	50,0	48,9	49,5	52,2	49,6	n/a
India	58,6	57,5	55,5	56,0	54,9	56,5	56,9	59,1	59,1
Brazil	50,1	49,0	48,6	49,4	48,4	52,8	54,1	53,6	n/a
Australia	49,6	48,7	48,2	47,7	47,6	50,1	47,8	47,3	49,9
Southeast Asia	51,0	49,6	49,6	50,0	49,7	50,3	50,4	51,5	n/a

Lähde: Akava Works, S&P Global ja Macrobond

# Palvelualojen odotukset ovat kirkastumassa – se auttaa myöhemmin myös teollisuutta



Services PMI Business Activity Index (S&P Global)

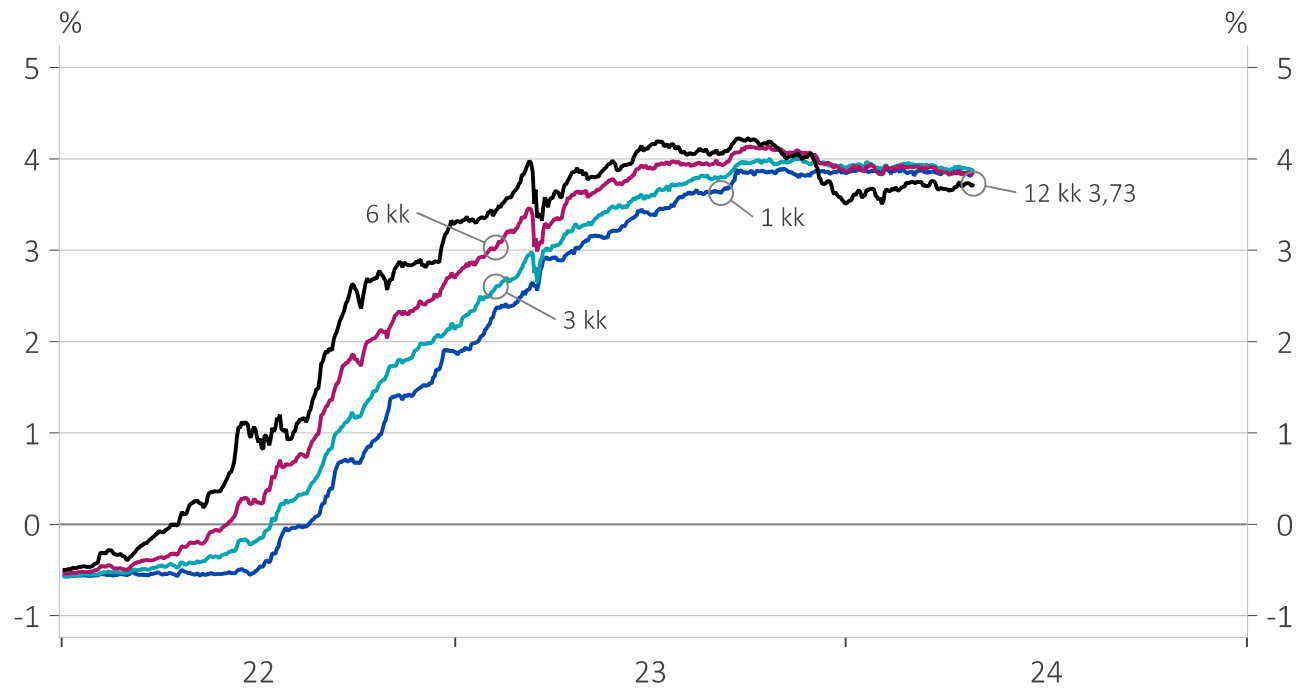
	8.2023	9.2023	10.2023	11.2023	12.2023	1.2024	2.2024	3.2024	4.2024
World	51,0	50,7	50,4	50,6	51,6	52,3	52,4	52,5	n/a
World, Developed	50,1	50,1	49,8	50,0	50,6	51,4	51,8	51,9	n/a
World, Emerging	53,1	51,9	51,8	52,2	53,8	54,2	53,7	53,8	n/a
United States	50,5	50,1	50,6	50,8	51,4	52,5	52,3	51,7	50,9
China	51,8	50,2	50,4	51,5	52,9	52,7	52,5	52,7	n/a
Japan	54,3	53,8	51,6	50,8	51,5	53,1	52,9	54,1	54,6
EU	47,9	48,7	47,8	48,7	48,8	48,4	50,2	51,5	n/a
Euro Area	47,9	48,7	47,8	48,7	48,8	48,4	50,2	51,5	52,9
Germany	47,3	50,3	48,2	49,6	49,3	47,7	48,3	50,1	53,3
France	46,0	44,4	45,2	45,4	45,7	45,4	48,4	48,3	50,5
Italy	49,8	49,9	47,7	49,5	49,8	51,2	52,2	54,6	n/a
Spain	49,3	50,5	51,1	51,0	51,5	52,1	54,7	56,1	n/a
Ireland	51,8	56,2	53,8	54,1	53,8	46,4	56,5	57,2	n/a
United Kingdom	49,5	49,3	49,5	50,9	53,4	54,3	53,8	53,1	54,9
India	60,1	61,0	58,4	56,9	59,0	61,8	60,6	61,2	61,7
Brazil	50,6	48,7	51,0	51,2	50,5	53,1	54,6	54,8	n/a
Australia	47,8	51,8	47,9	46,0	47,1	49,1	53,1	54,4	54,2

Lähde: Akava Works, S&P Global ja Macrobond

# Odotukset korkojen laskusta tuntuvat siirtyvän koko ajan vähän kauemmaksi



EURIBOR-korot



Lähde: Akava Works, EMMI ja Macrobond

3kk 3,86  
3kk/3kk 3,75.

6kk 3,83  
6kk/6kk 3,56.

# Vaikea palapeli

- **Palvelualojen odotukset ovat kirkastumassa maailmalla.**
- **Maailmankaupan hikka jatkuu.**
- **Tammi-helmikuun kokonaistuotanto oli yllättävän vahva.**
- **Maaliskuun työllisyysluvut olivat odotettua heikommat.**
- **Asuntokauppa piristyi vähän – Q1 oli silti surkea.**

# Mukavaa viikonloppua!

Taloustuokio jälleen  
17.5.2024 klo 13:15

**Akava  
Works**