

# Valon aika?

Taloustuokio 7/2024

17.5.2024

**Akava  
Works**

# Valon aika?

- Euroalueen talous kasvoi Q1:llä.
- Palvelualojen odotukset ovat kirkastuneet selvästi.
- Myös Suomen BKT kasvoi Q1:llä – onko taantuma ohi?
- Palveluvienti on piristynyt.
- Kuluttajien luottamus on edelleen painuksissa.
- Asuntokauppa käy kehnosti.

# Pikaennakko: Q1 BKT +0,5 % q/q – työllisyys parani vuoden takaa ja edellisestä neljänneksestä



Lähde: Akava Works, Tilastokeskus, ja Macrobond

Tiedot voivat tarkentua, kun varsinaiset ennakkotiedot julkaistaan 31.5.

Palkkasumman hidas kasvu puoltaa ajatusta, että työllisyyden kehitys ei ole ihan näin hyvää.

Nämä tiedot ovat kalenterikorjattuja – ehkä se selittää jotain.

# Työllisyys ja työtunnit ovat oikeasti pienentyneet – kalenterikorjaus kaiketi vääntää ne kasvaviksi



## Talouden palkkasumma, työllisyys ja keskipalkka

%-muutos vuotta aiemmasta vuosineljänneksestä

	2022 Q4	2023 Q1	2023 Q2	2023 Q3	2023 Q4	2024 Q1
<b>Talouden palkkasumma *</b>	<b>6,2</b>	<b>4,5</b>	<b>6,6</b>	<b>4,1</b>	<b>2,3</b>	<b>2,0</b>
Palkkasumma nelj.vuositalinpidossa	5,9	6,6	6,9	3,6	2,4	n/a
- Keskipalkka per työllinen	4,2	5,5	6,1	3,5	3,0	n/a
- Keskipalkka per työtunti	7,4	5,0	7,6	5,0	4,2	n/a
- Työlliset	1,7	1,0	0,8	0,1	-0,6	-0,5
- Työtunnit	-1,3	1,5	-0,7	-1,3	-1,7	-2,1
Ansiotasoindeksi	2,7	3,1	3,9	4,9	5,0	n/a

\* työpäiväkorjattu

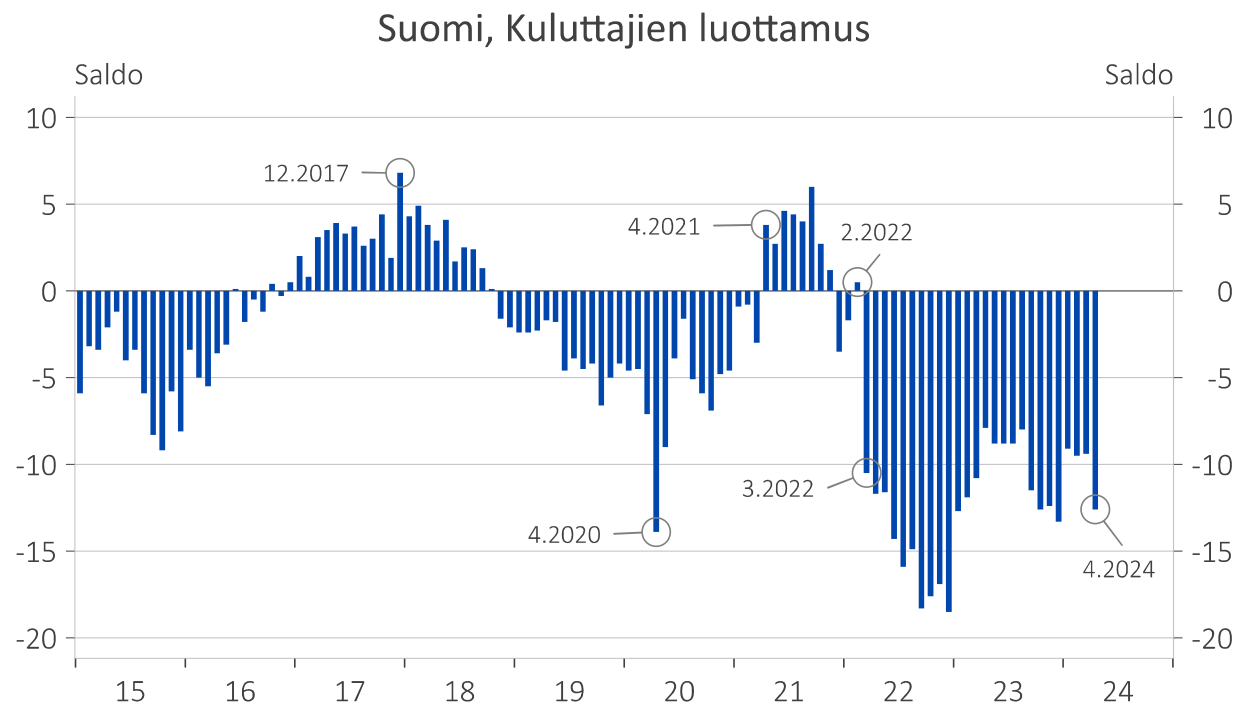
Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Jos työpäiviä on nyt enemmän kuin vuotta aiemmin, kalenterin huomioon ottaminen korjaa lukuja alaspäin.

Jos työpäiviä on nyt vähemmän kuin vuotta aiemmin, kalenterin huomioon ottaminen korjaa lukuja paremmiksi.

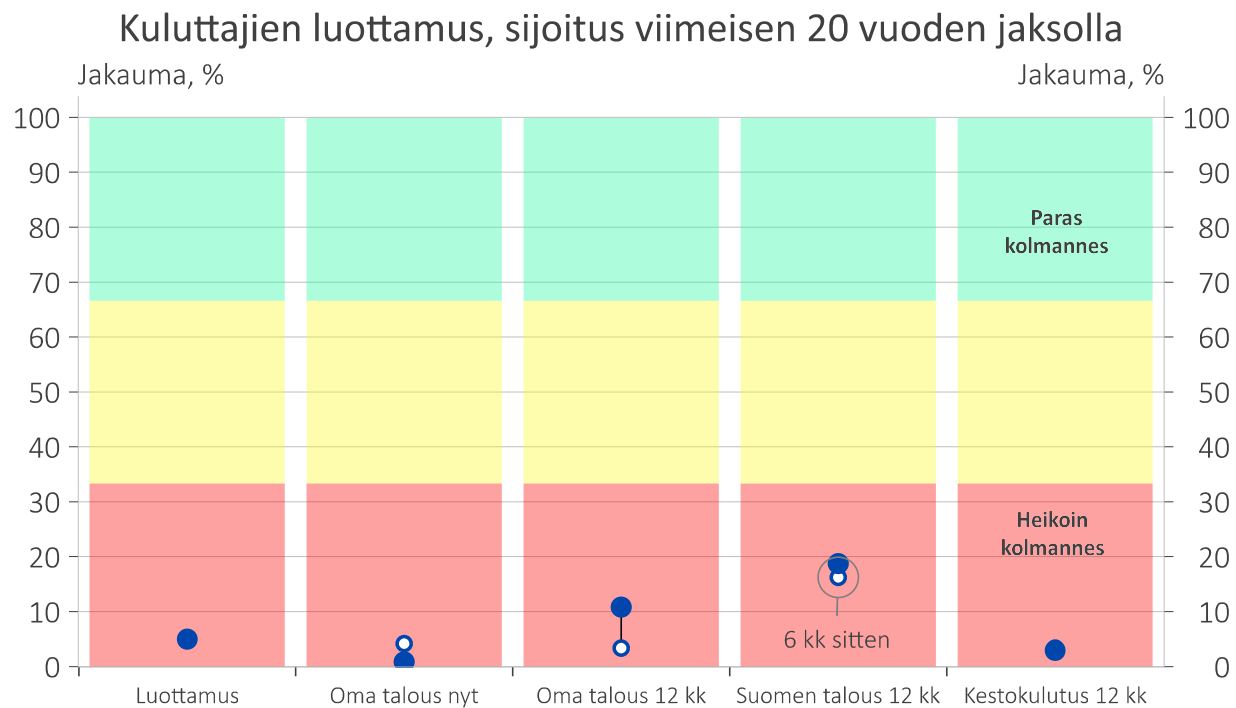
Haetaan parempaa vertailukelpoisuutta.

# Kuluttajien luottamus heikkeni uudelleen huhtikuussa



Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

# Kuluttajien luottamus on monelta kantilta poikkeuksellisen heikkoa



Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

# EU:n ja euroalueen laaja luottamusmittari on pysynyt keskiarvonsa alapuolella



## Economic Sentiment Indicator (ESI)

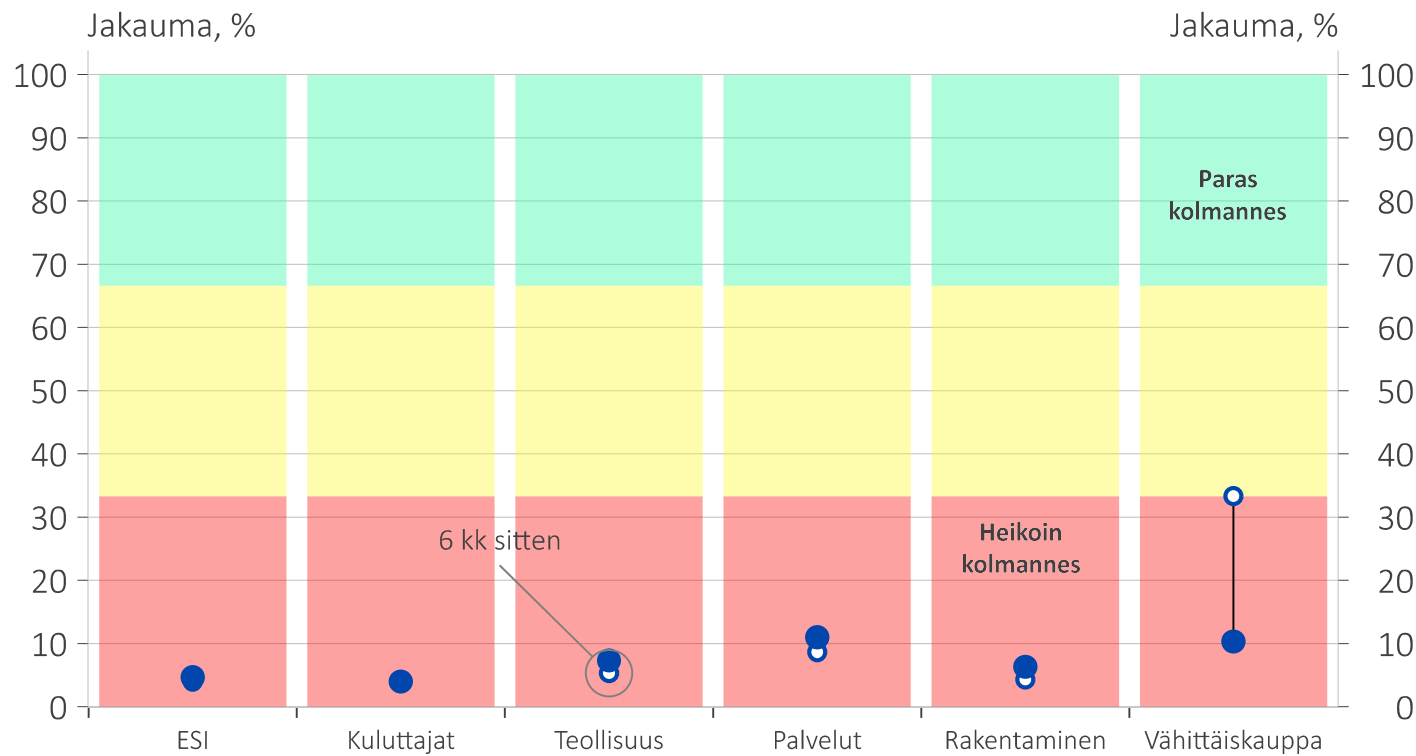
	8.2023	9.2023	10.2023	11.2023	12.2023	1.2024	2.2024	3.2024	4.2024
EU	93,9	93,6	94,0	94,3	96,3	96,3	95,8	96,5	96,2
Euro Area	94,0	94,0	93,9	94,2	96,4	96,0	95,4	96,2	95,6
Germany	88,9	89,3	90,0	89,6	91,9	89,6	89,0	89,9	91,4
France	93,4	96,6	94,3	96,1	95,5	98,0	97,8	100,7	95,9
Italy	99,8	98,1	97,5	97,5	99,1	100,8	99,3	100,8	99,5
Spain	102,5	99,2	100,6	99,0	101,2	102,6	102,3	102,0	104,3
Portugal	97,0	95,7	94,6	96,0	96,4	97,6	100,1	100,8	101,3
Austria,	83,6	80,3	83,6	81,2	84,2	87,0	88,2	87,2	90,9
Belgium	87,8	89,6	86,0	89,5	95,8	90,3	94,4	95,0	92,7
Netherlands	93,5	93,7	93,2	96,1	95,0	96,8	98,5	97,8	98,1
Finland	85,7	80,6	81,7	81,8	82,6	88,7	86,9	86,3	82,4
Sweden	86,5	86,2	85,2	86,5	85,6	91,0	92,4	93,2	94,3
Denmark	94,6	90,3	93,6	90,5	94,0	97,1	97,0	97,3	96,7
Estonia	83,9	81,9	80,6	81,7	80,8	83,1	82,0	83,4	81,6
Latvia	95,2	96,8	94,5	94,4	96,0	96,5	98,0	98,0	98,2
Lithuania	94,1	96,0	96,2	96,9	99,3	97,7	96,1	96,7	98,1

Lähde: Akava Works, European Commission (DG ECFIN) ja Macrobond

# Suomen osalta laaja luottamusmittari on pysynyt hyvin heikkona kautta linjan



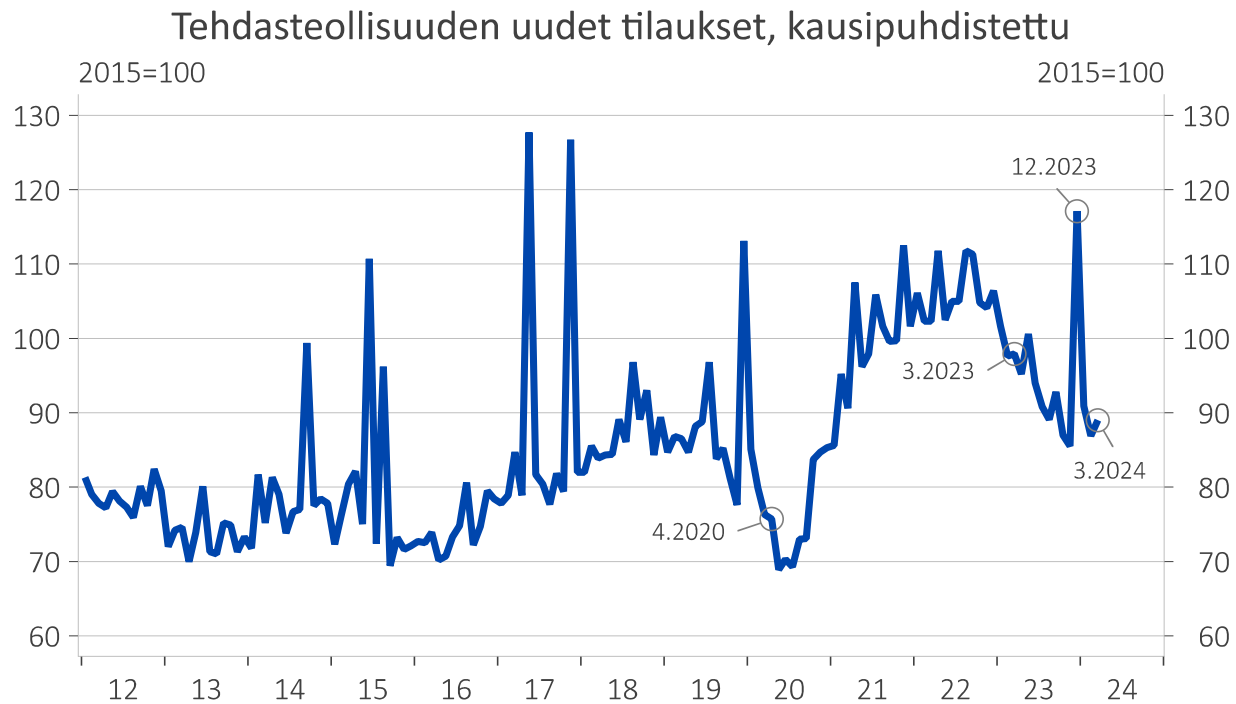
Suomi, ESI, sijoitus viimeisen 25 vuoden jaksolla



Lähde: Akava Works, Tilastokeskus, EK, DG ECFIN ja Macrobond

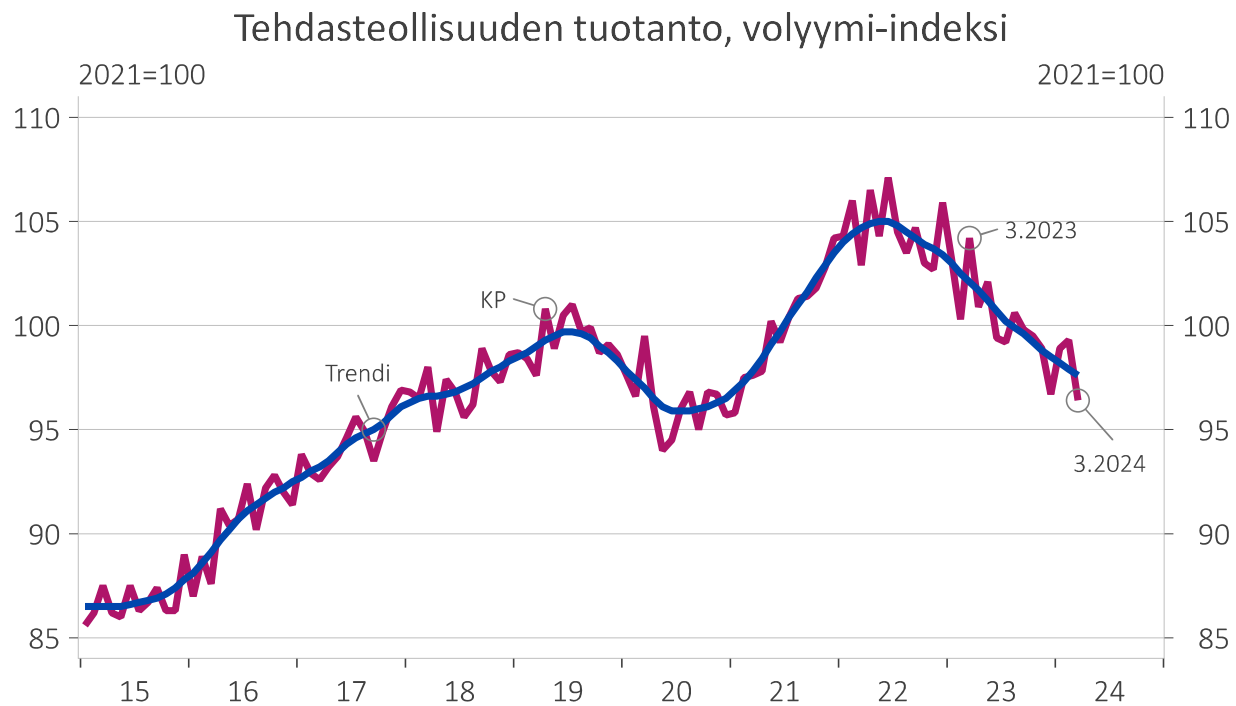


# Tehdasteollisuuden uudet tilaukset ovat pysyneet alamaissa kaikilla päätoimialoilla



Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

# Tehdasteollisuuden tuotanto väheni edelleen maaliskuussa – trendin muutos oli -4,4 % y/y

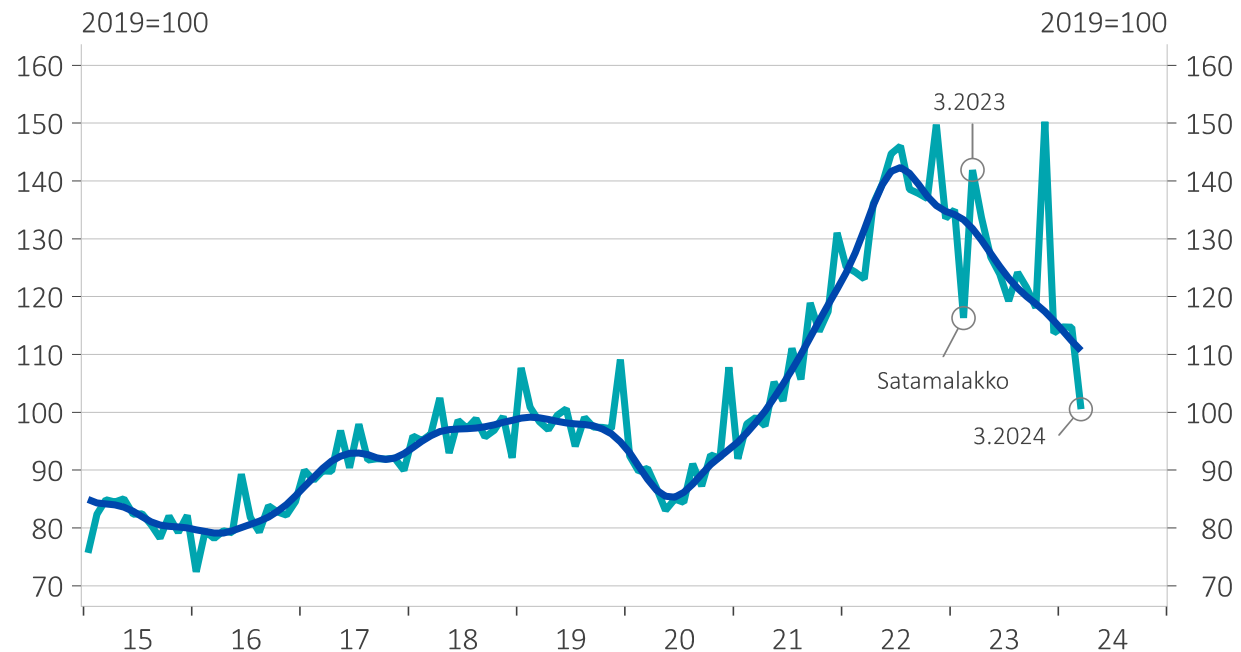


Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

# Tavaraviennin arvo maaliskuussa -36 % y/y – lakko painoi ja vertailukohta oli vahva



Vaihtotase, Tavaravienti, kausipuhd.



Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

# Palveluvienti palasi Q1:llä vanhalle nousu-uralle – onko tämä pysyvä vai vain tilapäinen muutos?



Vaihtotase, Palveluvienti, kausipuhd.



Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

# Teollisuuden odotukset eivät ole kohentuneet Euroopassa



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

Lähde: Akava Works, S&P Global ja Macrobond

# Palvelualojen odotukset ovat kirkastuneet selvästi – se auttaa myöhemmin ainakin osaa teollisuudesta

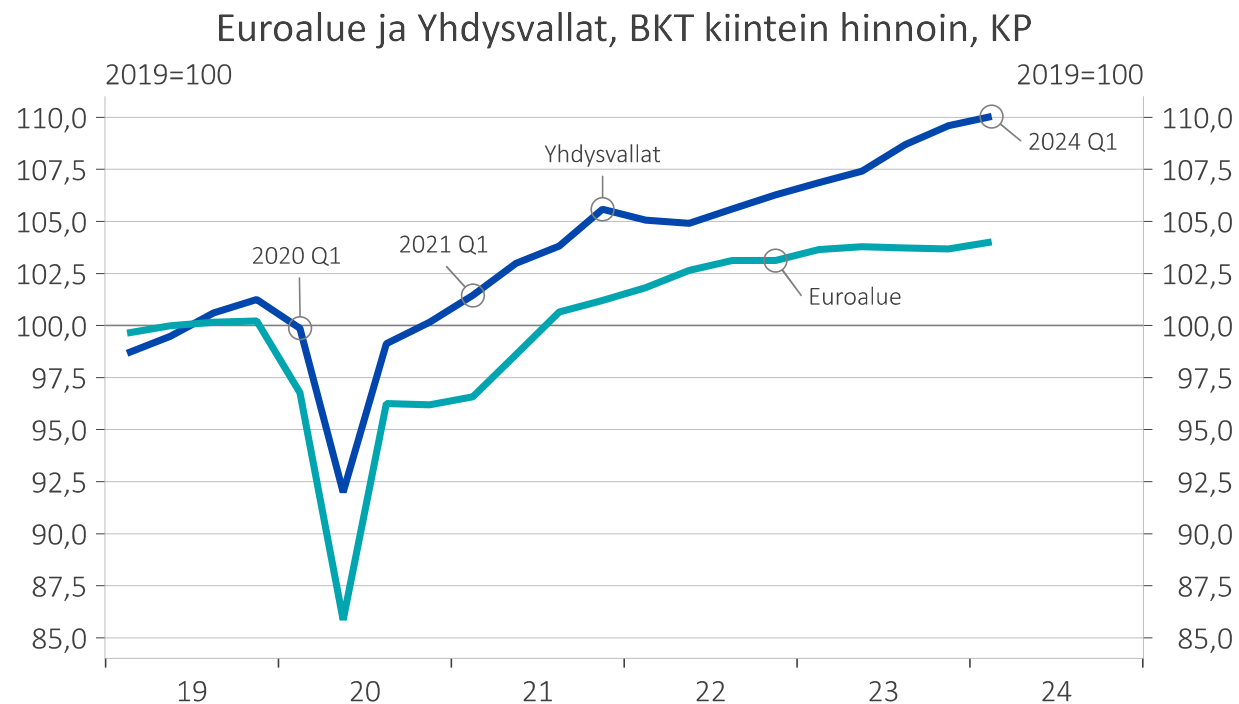


Services PMI Business Activity Index (S&P Global)

	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	52,4	52,7
World, Developed	50,1	50,1	49,8	50,0	50,6	51,4	51,9	51,9	52,3
World, Emerging	53,1	51,9	51,8	52,2	53,8	54,2	53,7	53,8	53,7
United States	50,5	50,1	50,6	50,8	51,4	52,5	52,3	51,7	51,3
China	51,8	50,2	50,4	51,5	52,9	52,7	52,5	52,7	52,5
Japan	54,3	53,8	51,6	50,8	51,5	53,1	52,9	54,1	54,3
EU	47,9	48,7	47,8	48,7	48,8	48,4	50,2	51,5	53,3
Euro Area	47,9	48,7	47,8	48,7	48,8	48,4	50,2	51,5	53,3
Germany	47,3	50,3	48,2	49,6	49,3	47,7	48,3	50,1	53,2
France	46,0	44,4	45,2	45,4	45,7	45,4	48,4	48,3	51,3
Italy	49,8	49,9	47,7	49,5	49,8	51,2	52,2	54,6	54,3
Spain	49,3	50,5	51,1	51,0	51,5	52,1	54,7	56,1	56,2
Ireland	51,8	56,2	53,8	54,1	53,8	46,4	56,5	57,2	53,6
United Kingdom	49,5	49,3	49,5	50,9	53,4	54,3	53,8	53,1	55,0
India	60,1	61,0	58,4	56,9	59,0	61,8	60,6	61,2	60,8
Brazil	50,6	48,7	51,0	51,2	50,5	53,1	54,6	54,8	53,7
Australia	47,8	51,8	47,9	46,0	47,1	49,1	53,1	54,4	53,6

Lähde: Akava Works, S&P Global ja Macrobond

# Euroalueen Q1 BKT +0,3 % q/q – vihdoin lisää vauhtia pitkän tasanteen jälkeen

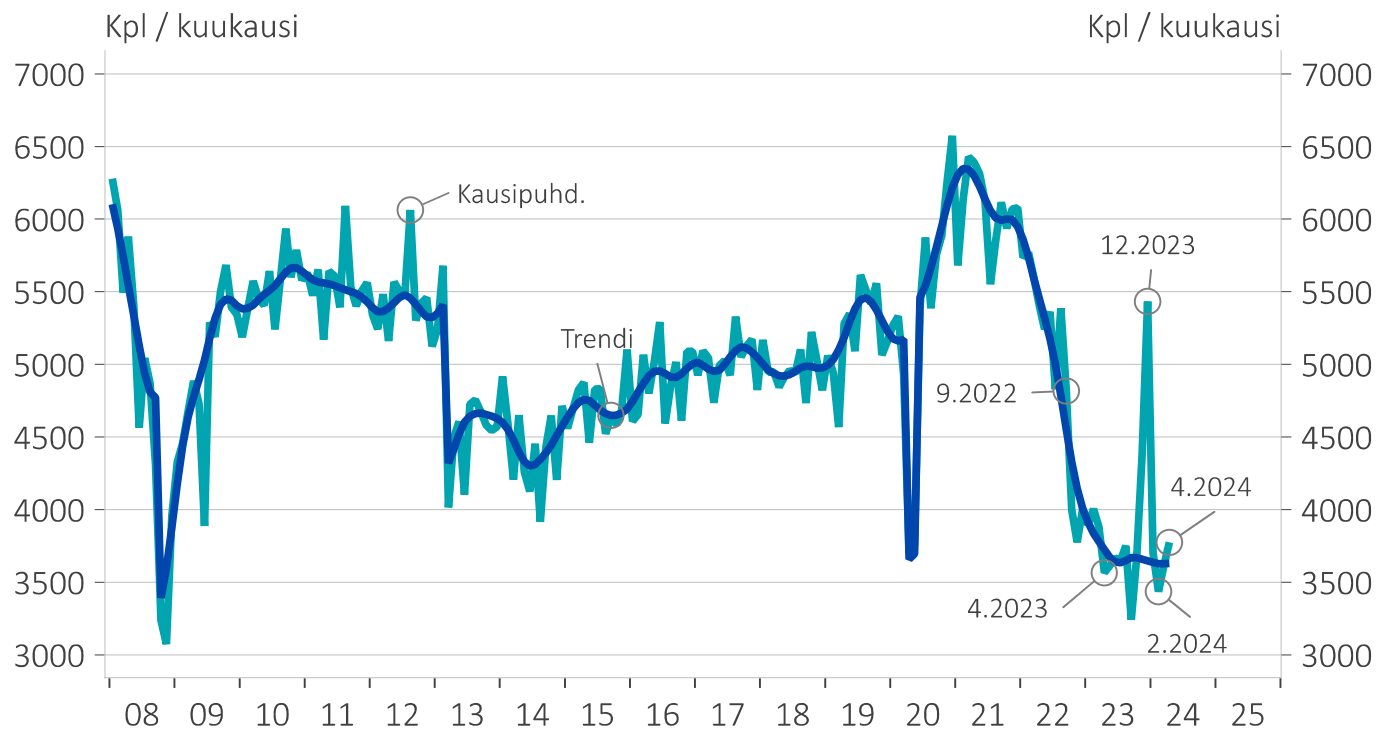


Lähde: Akava Works, BEA, Eurostat ja Macrobond

# Asuntokauppa koheni huhtikuussa vain hyvin vähän



## Vanhojen asuntojen kauppamäärät, Suomi

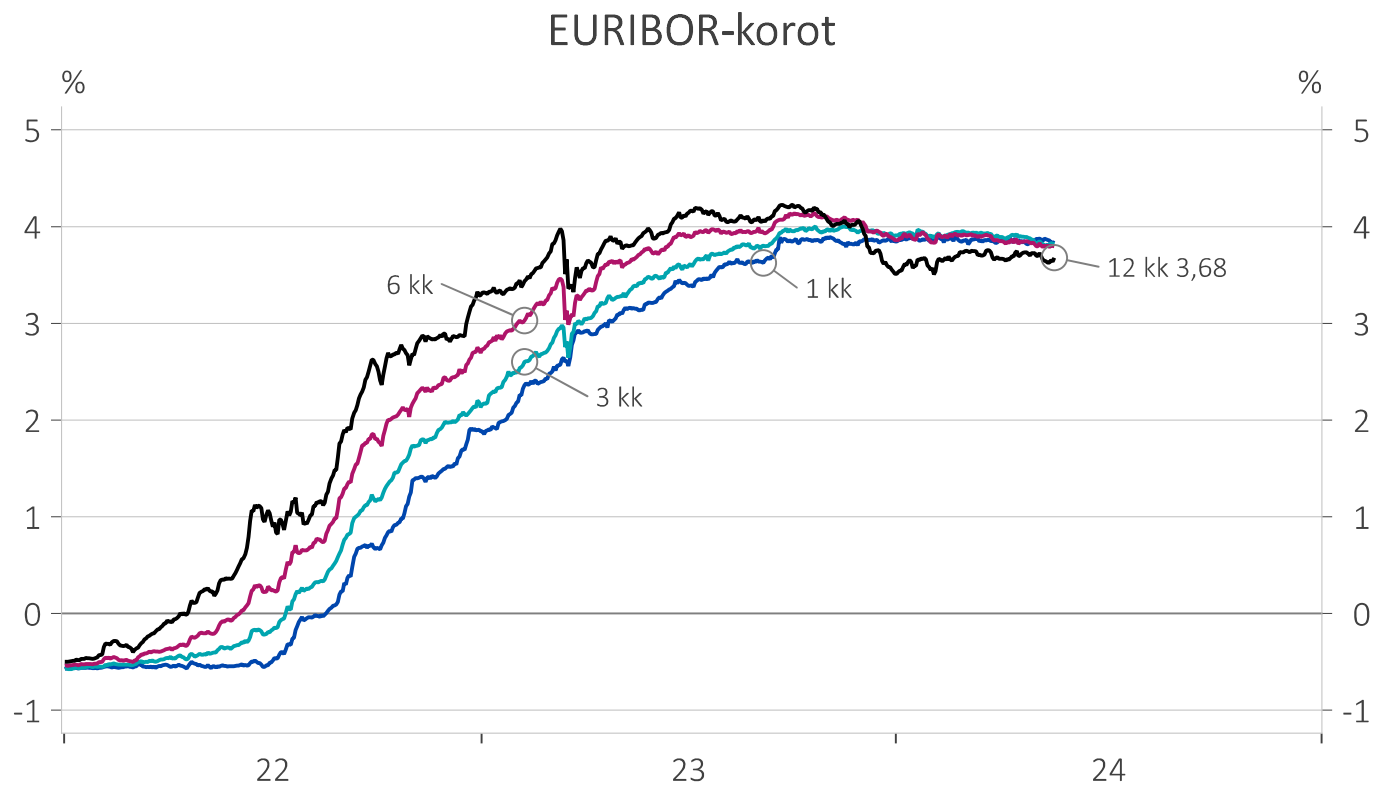


Lähde: Akava Works, KVKL ja Macrobond

Tiedot uusien kohteiden myynneistä ovat toistaiseksi hieman vajavaisia – niiden perusteella kauppa on käynyt edelleen hyvin heikosti.



# Odotukset korkojen laskusta ovat vaihteeksi voimistuneet – EKP laskee korkoa kesäkuussa?



Lähde: Akava Works, EMMI ja Macrobond

3kk 3,82  
3kk/3kk 3,74.

6kk 3,80  
6kk/6kk 3,49.

# Valon aika?

- Euroalueen talous kasvoi Q1:llä.
- Palvelualojen odotukset ovat kirkastuneet selvästi.
- Myös Suomen BKT kasvoi Q1:llä – onko taantuma ohi?
- Palveluvienti on piristynyt.
- Kuluttajien luottamus on edelleen painuksissa.
- Asuntokauppa käy kehnosti.

# Mukavaa viikonloppua!

Taloustuokio jälleen  
31.5.2024 klo 13:15

**Akava  
Works**