

Onni täällä vaihtelee

Taloustuokio 7/2025 #107

9.5.2025

**Akava
Works**

Onni täällä vaihtelee

- Julkisen talouden suunnitelma ja VM:n kasvuennusteet.
- Kuluttajien luottamusta koetellaan Yhdysvalloissa.
- Lupaavia lukuja teollisuudesta.
- Vilkaistaan toimialakohtaisia liikevaihtoja ja palkkasummia.

VM:n talousennusteen numerot lyhyesti

- BKT: 2025 +1,3 % ja noin +1,5 % 2026-2029.
- Valtion ja paikallishallinnon alijäämä yli 4 % suhteessa BKT:n arvoon.
- Velan suhde BKT:n arvoon kohoaa 89,9 prosenttiin vuonna 2029.
- Ennuste olettaa, että tullisotku selviää 90 päivän ”tullitauon” aikana – on merkittävä riski, että tullit jäävät voimaan ja vuosien 2025-2026 talouskehitys on ennustettua hitaampaa.
- Edellinen viiden vuoden kasvujakso Suomen taloudessa oli vuosina 2015-2019.

Julkisen talouden suunnitelman tilannearvio on realistinen

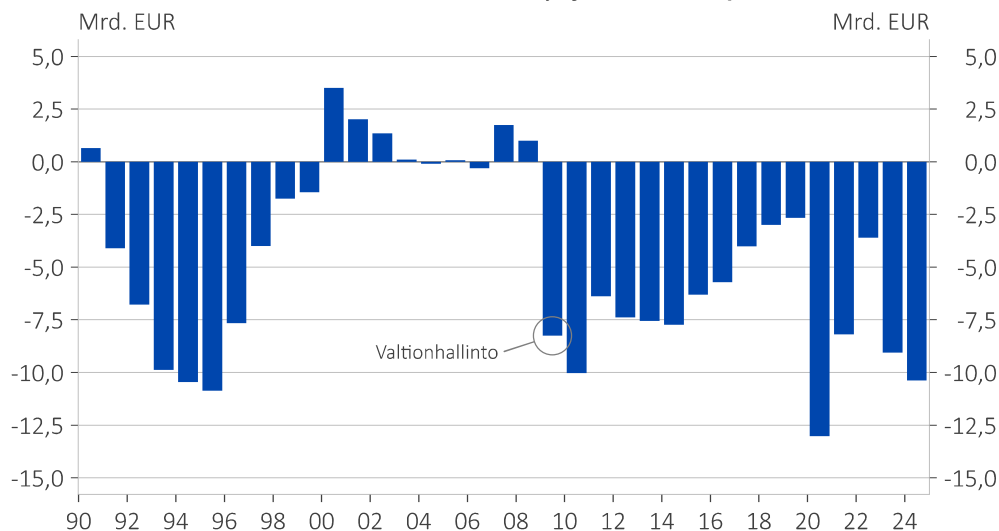


- Julkisen talouden velkaantumista on vaikea taittaa ja huoli alijäämistä on aiheellinen.
- Tuottavuus paranee hitaasti ja työvoiman kasvu hidastuu – niinpä talouskasvu sekä reaalitulojen että julkisen sektorin tulojen kasvu pysyvät hitaana.
- Matala syntyvyys pitää uudet ikäluokat pieninä.
- Ikääntyvä väestö elää pidempään, mikä kasvattaa terveys- ja hoivamenoja.
- Huoli julkisen talouden kriisinkestävyydestä on aiheellinen.
- Velan kasvu lisää korkomenoja – niihin uppoavalle rahalle olisi muutakin käyttöä.

Jos JTS toteutuu, valtiontalous on alijäämäinen 21 vuotta peräkkäin, paikallishallinto 29 vuotta

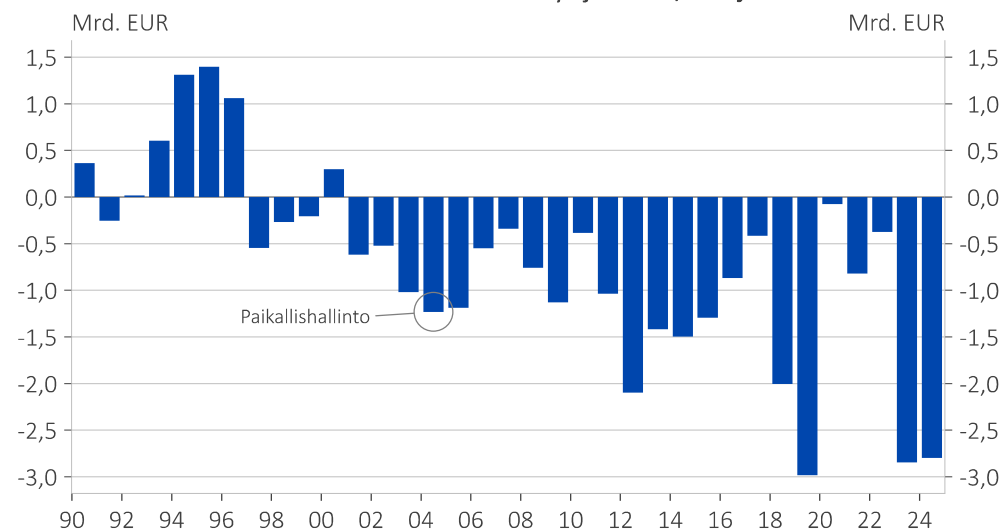


Valtionhallinnon rahoitusylijäämä / -alijäämä



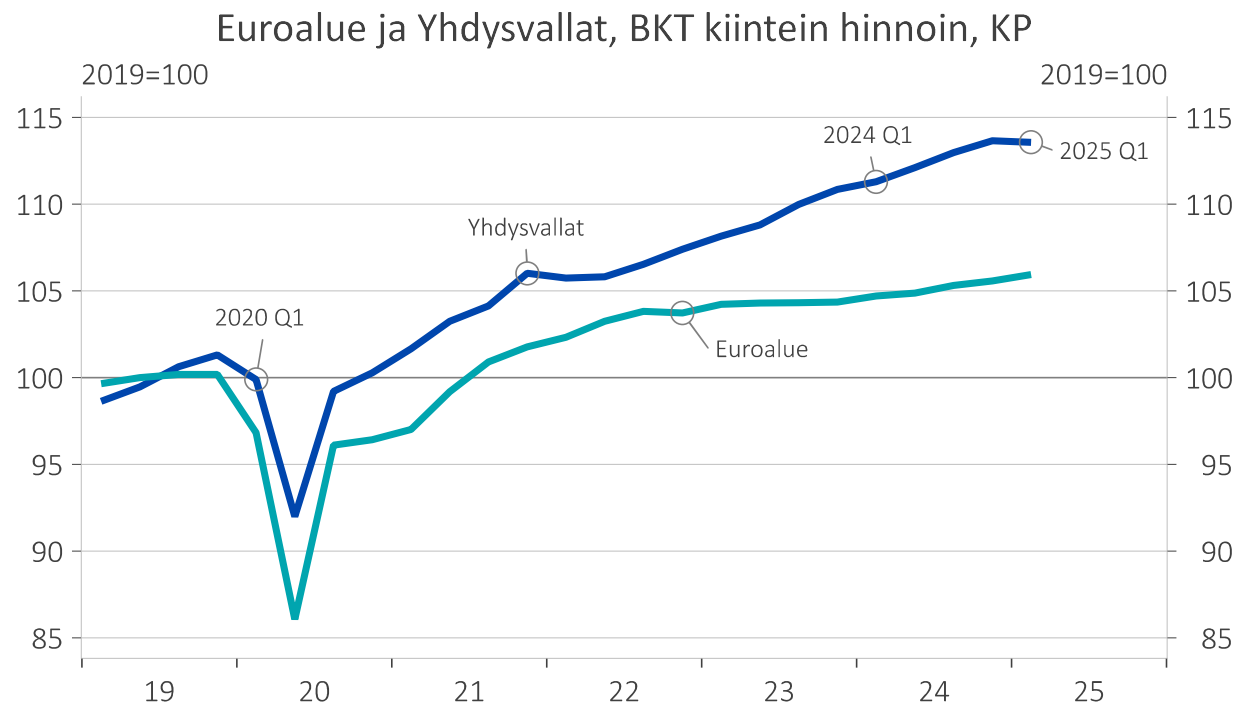
Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Paikallishallinnon rahoitusylijäämä / -alijäämä



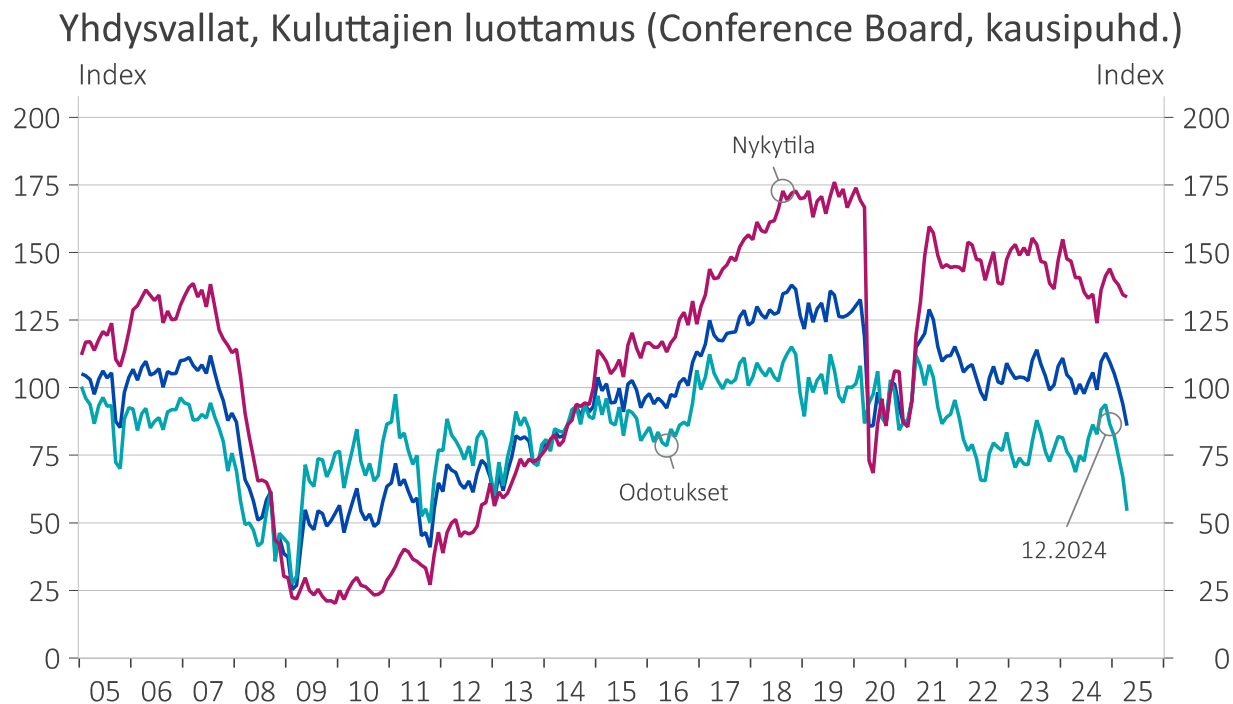
Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Yhdysvalloissa BKT:n kasvu tyssäsi Q1:llä – euroalue +0,4 % q/q



Lähde: Akava Works, BEA, Eurostat ja Macrobond

USA: Kuluttajien odotukset ovat heikentyneet reippaasti vuodenvaihteen jälkeen



Lähde: Akava Works, Conference Board ja Macrobond

Euroopan talousluottamus ei oikein ota parantuaakseen

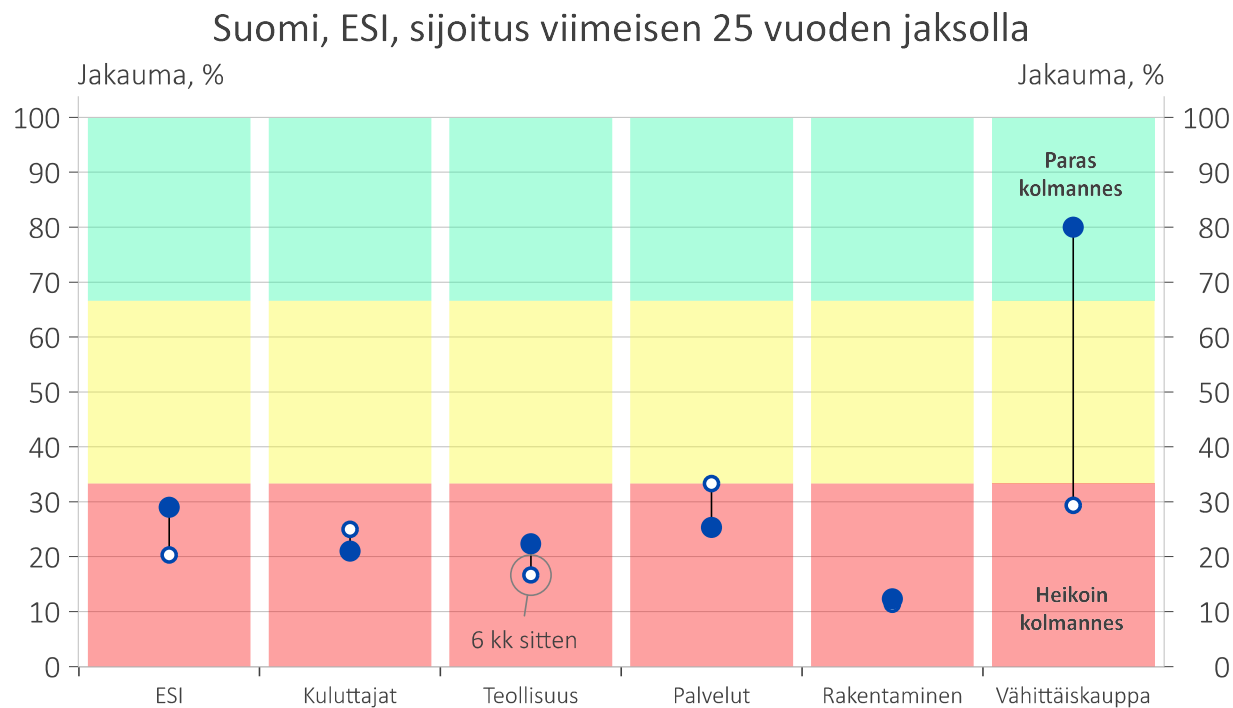


Economic Sentiment Indicator (ESI)

	8.2024	9.2024	10.2024	11.2024	12.2024	1.2025	2.2025	3.2025	4.2025
EU	96,6	96,5	96,5	96,4	94,3	95,6	96,8	95,8	94,4
Euro Area	96,4	96,0	96,2	95,8	93,5	95,2	96,1	95,0	93,6
Germany	90,9	89,8	90,6	89,3	86,9	88,0	89,2	89,4	89,9
France	98,6	98,2	93,9	96,6	92,9	96,2	98,6	96,6	96,4
Italy	98,7	99,8	99,4	99,2	98,1	99,8	99,4	97,4	95,6
Spain	105,2	107,2	99,8	101,9	102,8	104,3	102,3	103,4	103,8
Portugal	101,3	104,3	105,9	106,7	106,8	106,9	103,7	102,6	101,4
Austria,	87,2	87,0	88,3	87,5	84,9	88,8	91,1	89,8	88,8
Belgium	93,3	91,1	92,9	93,8	88,9	93,1	93,9	91,4	87,7
Netherlands	100,8	101,2	99,1	100,5	100,3	99,5	100,2	100,2	97,7
Finland	90,4	88,7	91,4	92,7	92,1	92,7	93,5	92,8	93,3
Sweden	96,0	94,8	93,0	96,6	96,2	97,1	97,6	94,6	93,4
Denmark	100,7	105,0	103,7	104,9	103,7	104,3	102,0	100,5	96,3
Estonia	86,0	87,1	86,3	88,9	88,7	88,9	89,8	90,9	90,0
Latvia	97,3	98,4	97,9	98,6	97,9	97,4	98,3	98,3	98,1
Lithuania	101,7	101,8	103,3	105,5	105,5	102,8	101,5	101,2	101,9

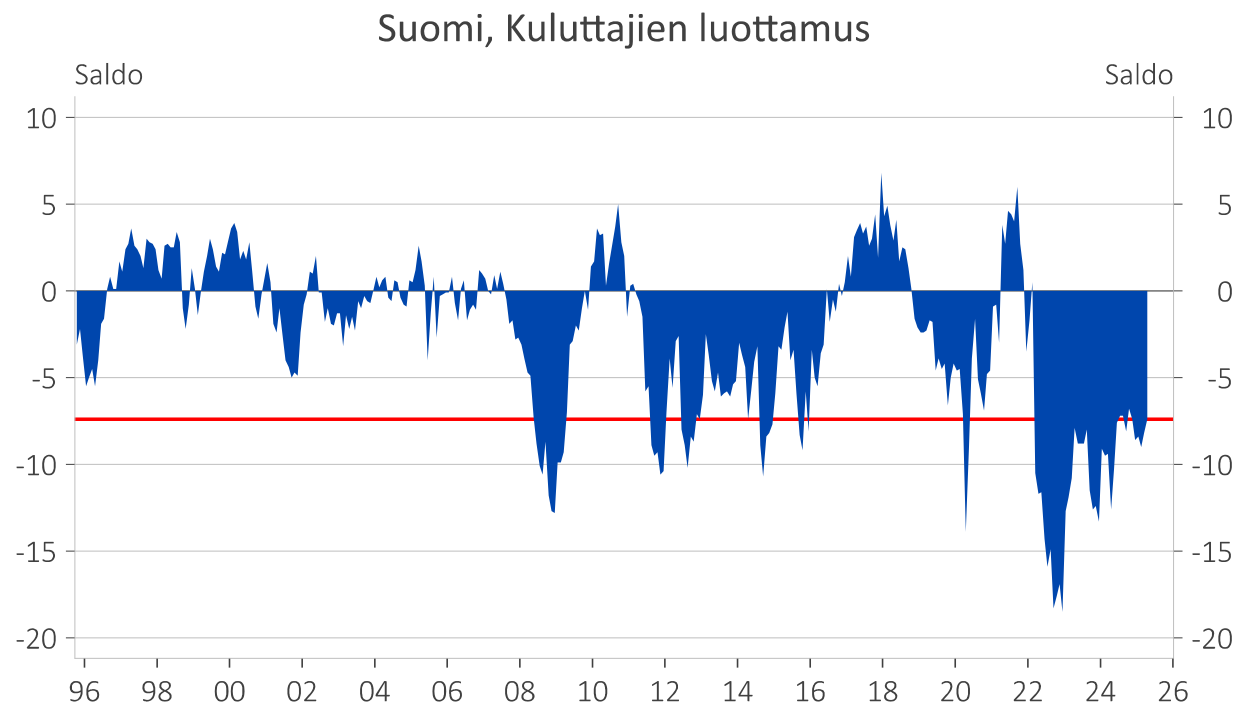
Lähde: Akava Works, European Commission (DG ECFIN) ja Macrobond

Suomessa vähittäiskaupan luottamus harppasi maaliskuussa roimasti ylös – se voi enteillä hyvää



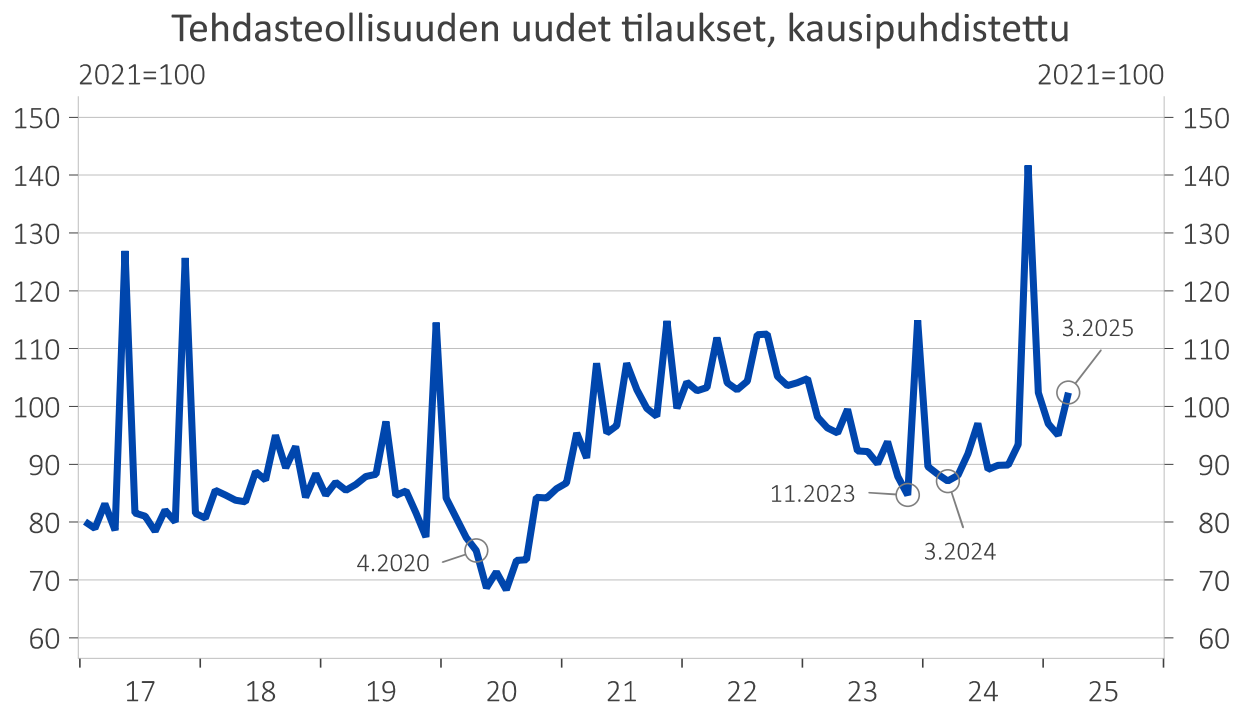
Lähde: Akava Works, Tilastokeskus, EK, DG ECFIN ja Macrobond

Kuluttajien luottamus pysyy sitkeästi heikkona – tällaisia lukemia (-7,4) oli aikaisemmin vain harvoin



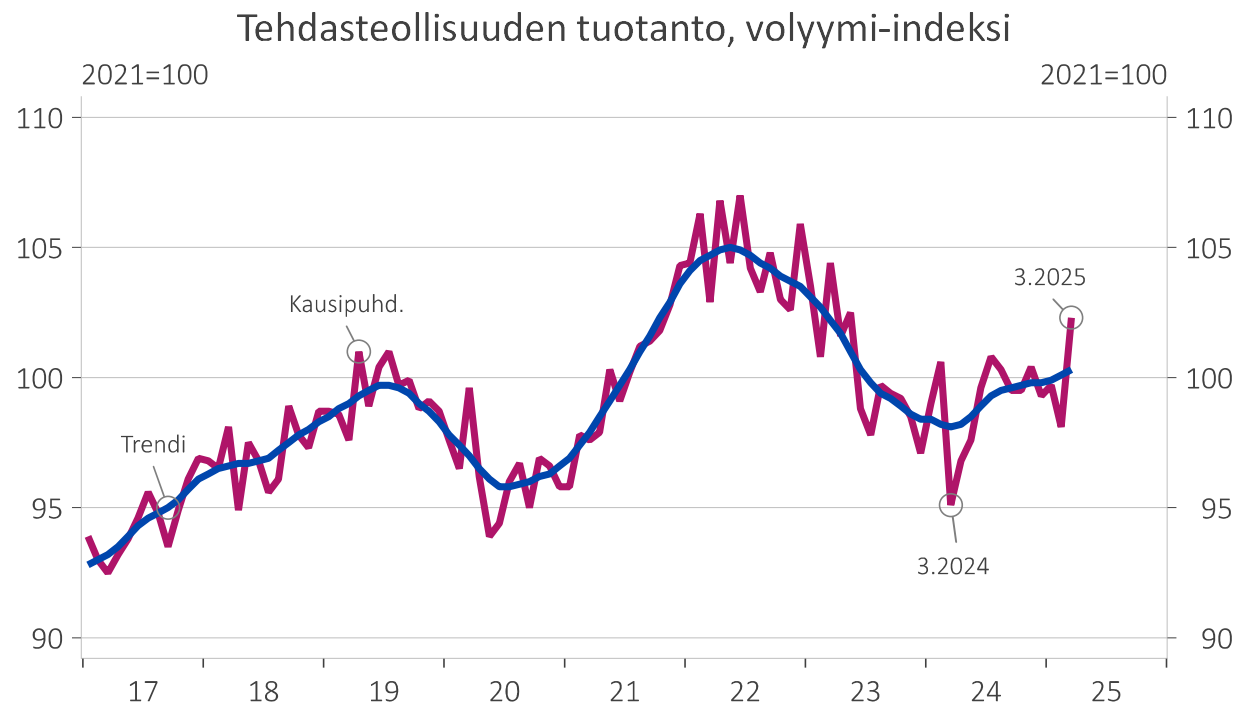
Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Teollisuuden uudet tilaukset maaliskuussa +20,4 % y/y – nousua kaikilla päätoimialoilla



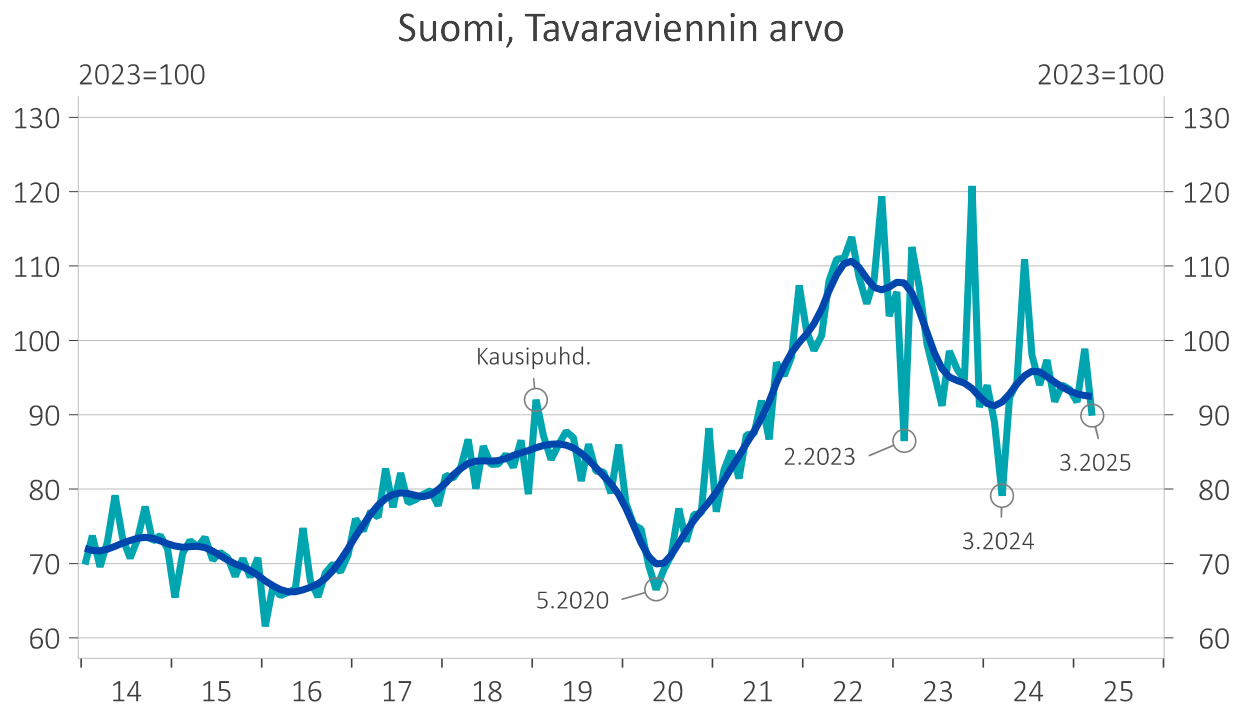
Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Tehdasteollisuuden tuotanto ponkaisi oikein kunnolla maaliskuussa – trendi oikeni nousevaksi



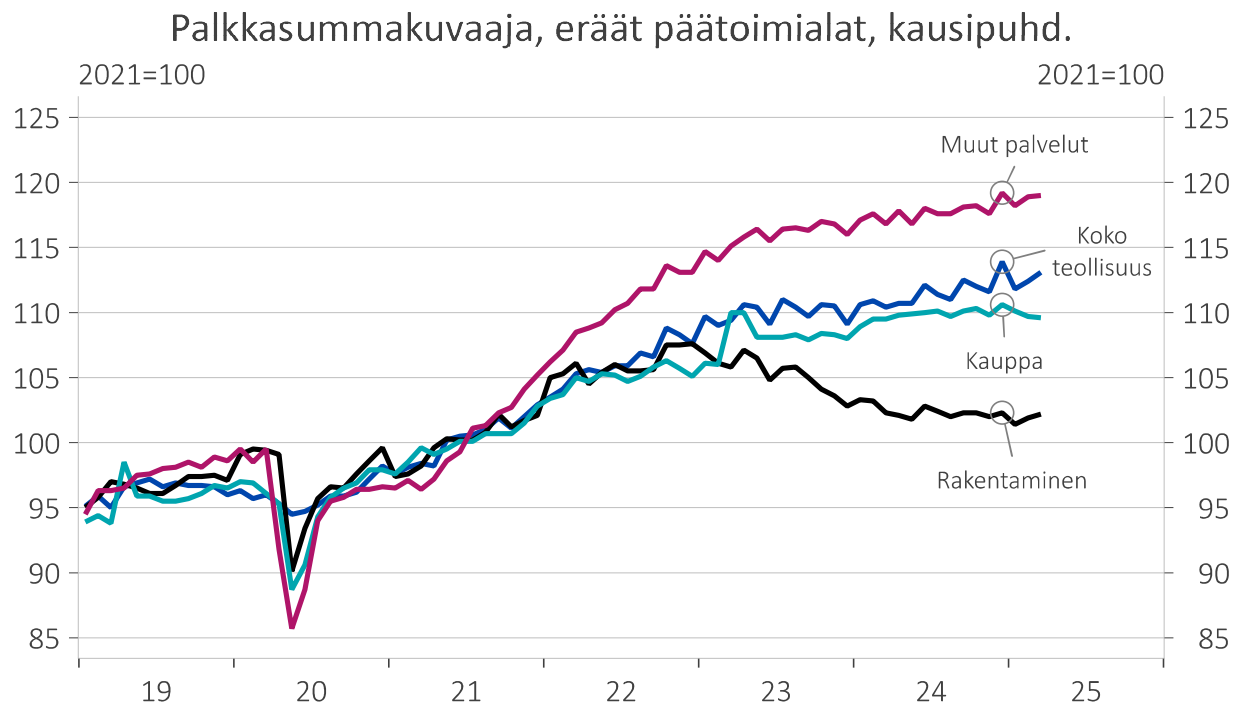
Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Tavaraviennin arvo maaliskuussa +18 % y/y – ison nousun selittää satamalakko vuotta aiemmin



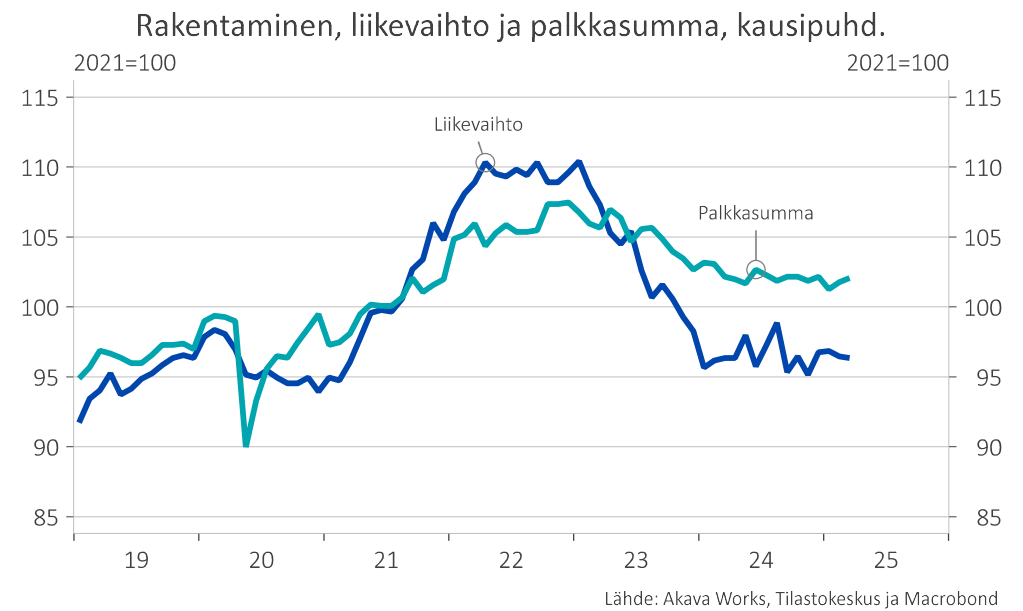
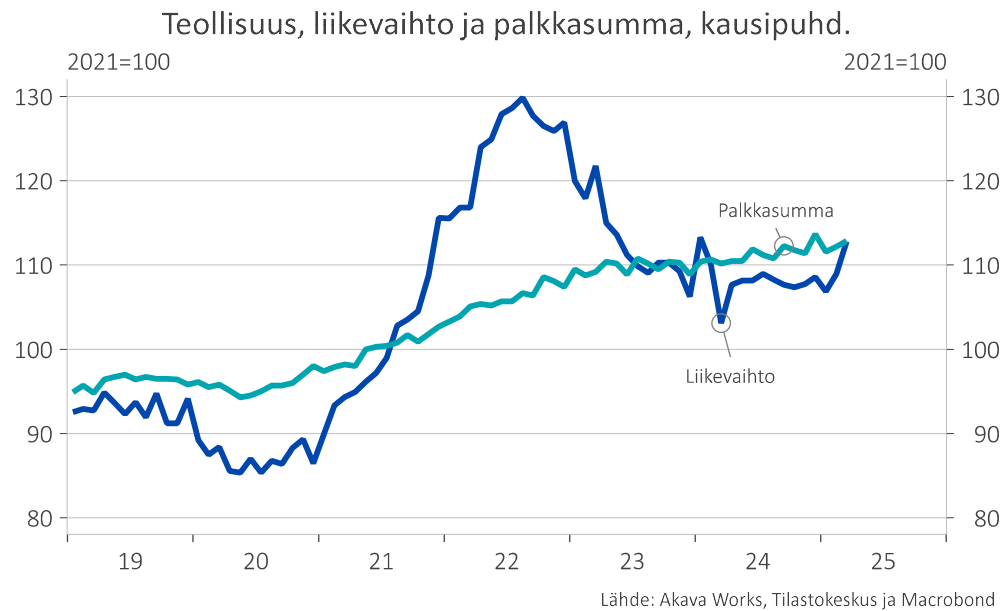
Lähde: Akava Works, Tulli ja Macrobond

Päätoimialojen palkkasummat ovat kehittyneet eri tahtiin



Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

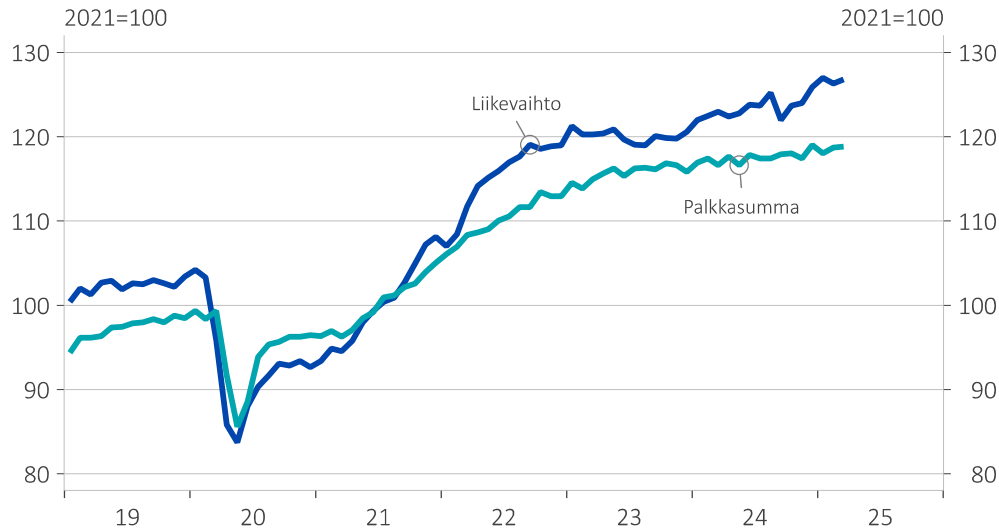
Liikevaihto supistui aiemmin reippaasti kahdella päätoimialalla – teollisuudessa ja rakentamisessa



Palvelualojen liikevaihto on pitänyt melko hyvin pintansa – kaupan notkahtanut liikevaihto toipuu jo

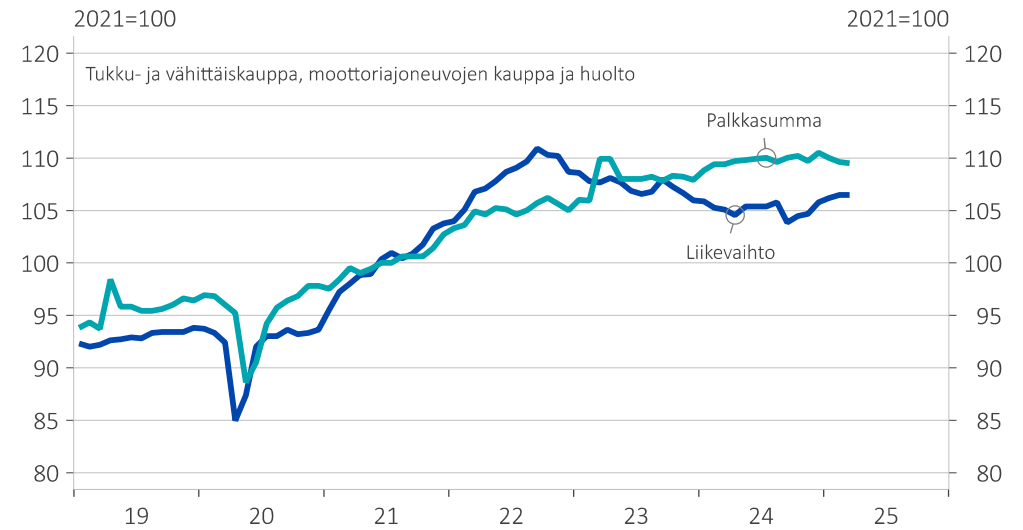


Palvelut, liikevaihto ja palkkasumma, kausipuhd.



Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Kauppa, liikevaihto ja palkkasumma, kausipuhd.



Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Toimialojen ”tylsän” kehityksen takaa löytyy hyvin pärjänneitä ja heikosti pärjänneitä aloja



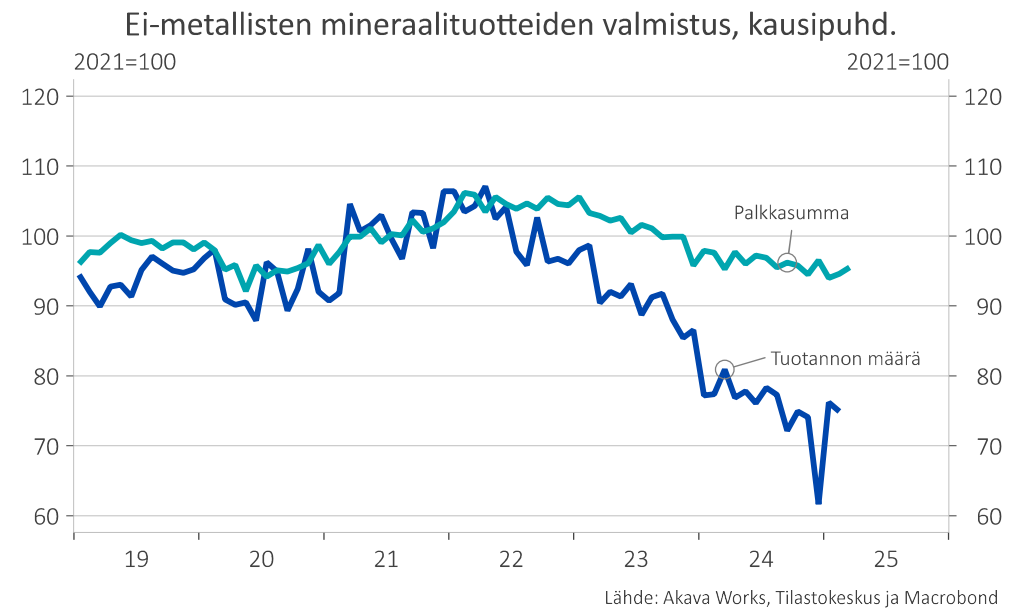
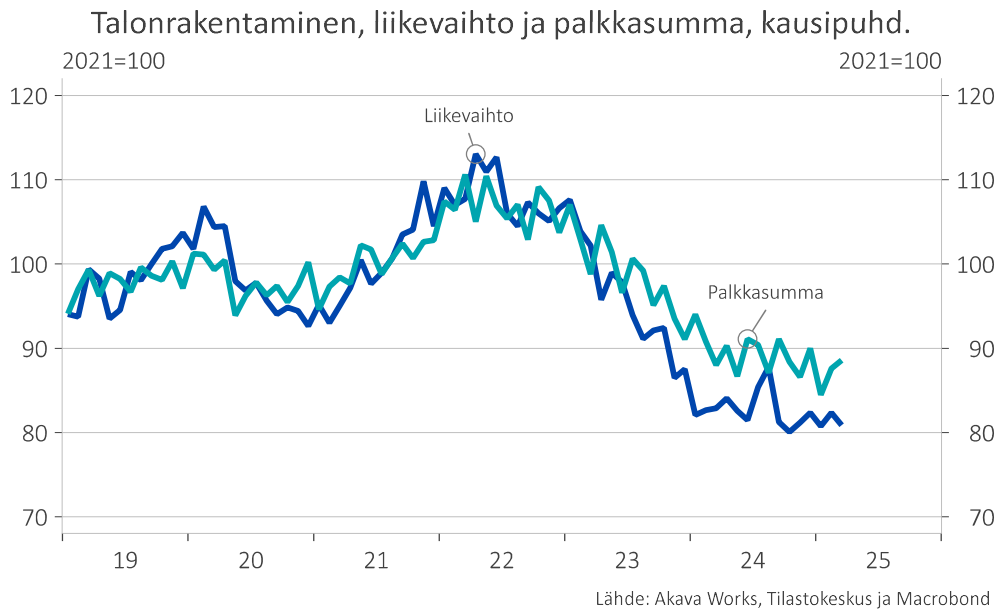
Heikosti

- Talonrakentaminen
- Rakennusaineteollisuus
- Huonekalujen valmistus
- Työllistämistoiminta
- Liikenteen polttoaineiden vähittäiskauppa

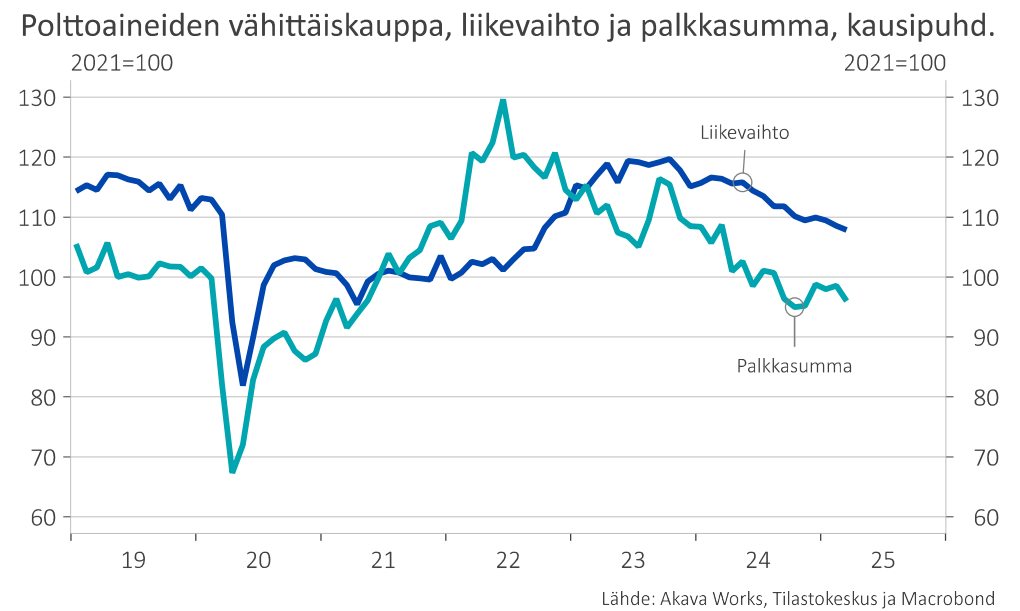
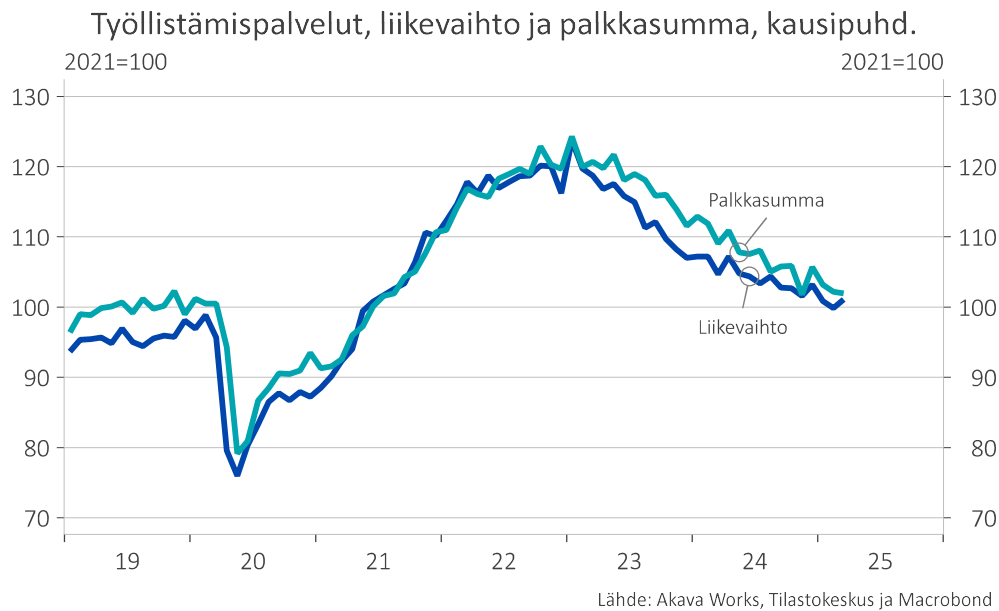
Hyvin

- Muiden kulkuneuvojen (kuin moottoriajoneuvojen) valmistus
- Sähkö-, kaasu- ja lämpöhuolto, jäähdytys
- Viemäri- ja jätevesihuolto
- Maa- ja vesirakentaminen
- Moottoriajoneuvojen huolto ja korjaus
- Rahoitus ja vakuutus
- Matkatoimistot, matkanjärjestäjät ja varaushpalvelut

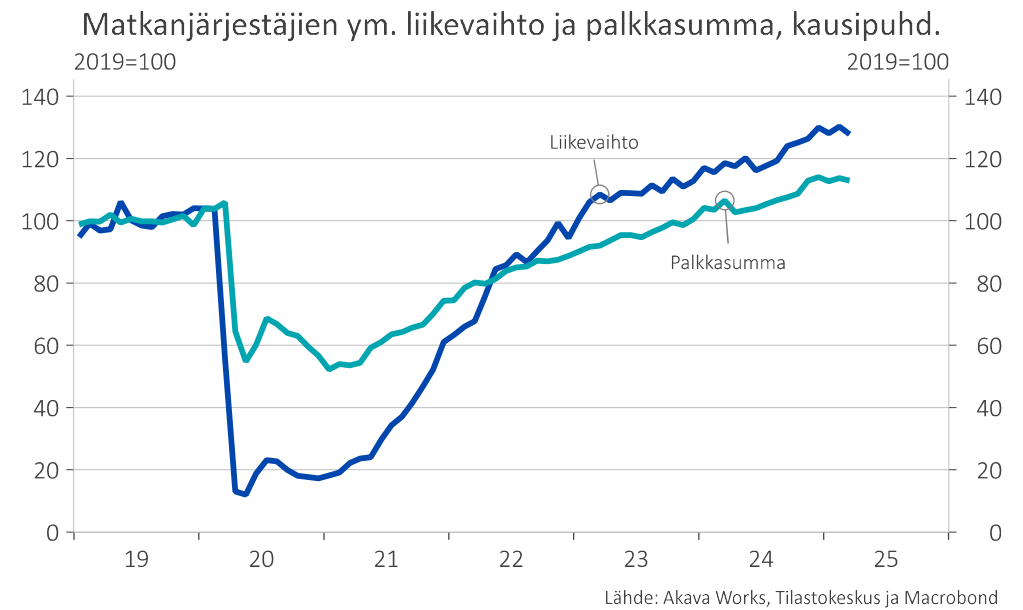
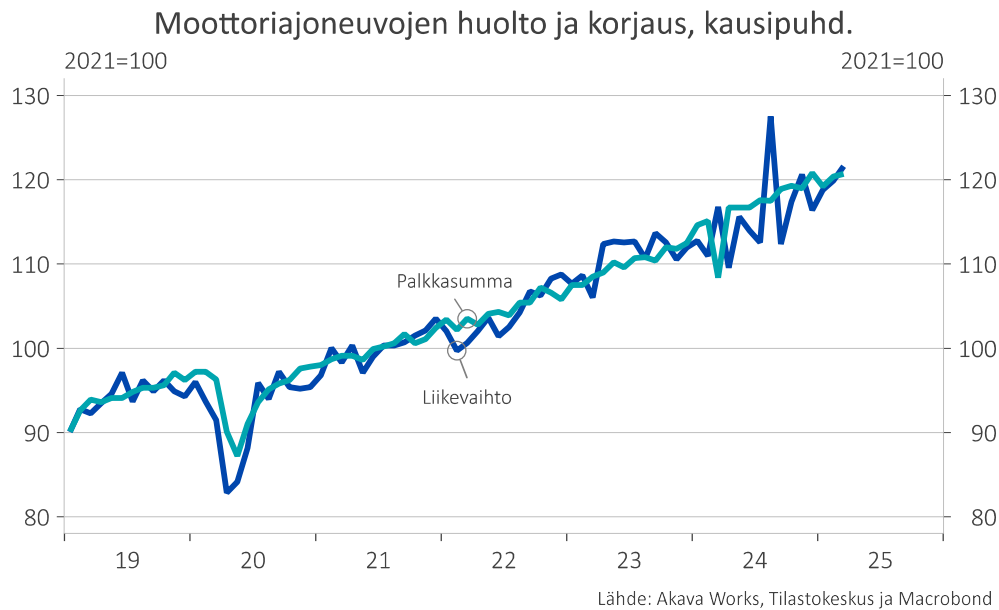
Talonrakentamisen heikkous painaa rakennusaineita valmistavaa teollisuutta



Työllistämispalveluita painaa se, että avoimia työpaikkoja ja työmahdollisuuksia on vähän



Osalla toimialoista menee koko ajan tasaisen hyvin – toisilla menee juuri nyt pitkästä ajasta hyvin



Onni täällä vaihtelee

- Julkisen talouden suunnitelma ja VM:n kasvuennusteet.
- Kuluttajien luottamusta koetellaan Yhdysvalloissa.
- Lupaavia lukuja teollisuudesta.
- Vilkaistaan toimialakohtaisia liikevaihtoja ja palkkasummia.

Mukavaa viikonloppua!

Taloustuokio jälleen
23.5.2025 klo 13:30

**Akava
Works**