

Kesäkuulumisia

Taloustuokio 10/2025 #109

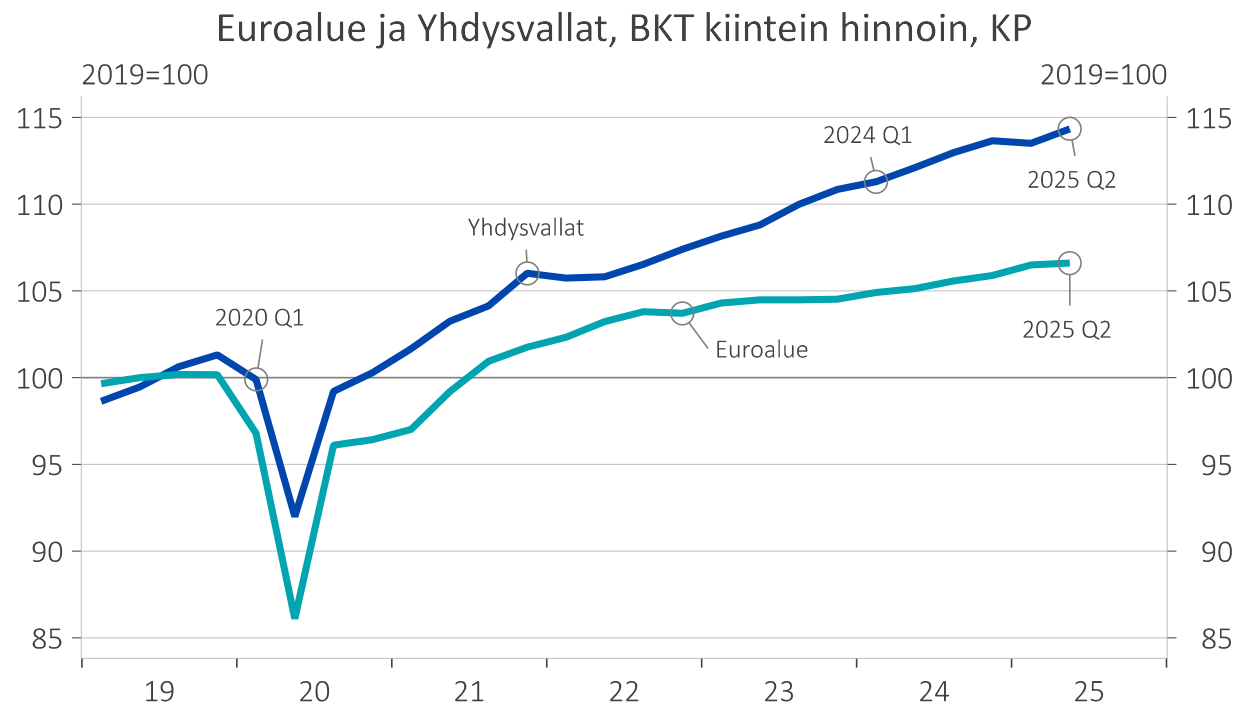
15.8.2025

**Akava
Works**

Kesäkuulumisia

- Alkaako talousluottamus vahvistua?
- Työmarkkinoiden käännettä pitää vielä odottaa.
- Teollisuuden tilauskehitys näyttää lupaavalta.
- Pitääkö huolestua hidastuneesta inflaatiosta?

Euroalueen Q2 BKT +0,1 % q/q – Yhdysvallat +0,7 % (eli 3 % vuosivauhtia)



Lähde: Akava Works, BEA, Eurostat ja Macrobond

Teollisuuden näkymät ovat valtaosin vaisuhkot – monin paikoin PMI-lukemat niukasti alle 50 pisteen



Manufacturing PMI (S&P Global)

	11.2024	12.2024	1.2025	2.2025	3.2025	4.2025	5.2025	6.2025	7.2025
World	50,1	49,6	50,1	50,6	50,3	49,8	49,5	50,4	49,7
World, Developed	48,4	48,2	49,3	50,0	49,1	49,1	50,0	50,5	49,2
World, Emerging	51,6	51,0	50,8	51,2	51,3	50,5	49,2	50,4	50,1
United States	49,7	49,4	51,2	52,7	50,2	50,2	52,0	52,9	49,8
China	51,5	50,5	50,1	50,8	51,2	50,4	48,3	50,4	49,5
Japan	49,0	49,6	48,7	49,0	48,4	48,7	49,4	50,1	48,9
EU	45,5	45,3	46,7	47,8	48,6	49,1	49,2	49,2	49,6
Euro Area	45,2	45,1	46,6	47,6	48,6	49,0	49,4	49,5	49,8
Germany	43,0	42,5	45,0	46,5	48,3	48,4	48,3	49,0	49,1
France	43,1	41,9	45,0	45,8	48,5	48,7	49,8	48,1	48,2
Italy	44,5	46,2	46,3	47,4	46,6	49,3	49,2	48,4	49,8
Spain	53,1	53,3	50,9	49,7	49,5	48,1	50,5	51,4	51,9
Ireland	48,0	47,0	48,3	46,9	44,9	45,4	46,4	47,7	48,0
United Kingdom	49,9	49,1	51,3	51,9	51,6	53,0	52,6	53,7	53,2
India	56,5	56,4	57,7	56,3	58,1	58,2	57,6	58,4	59,1
Brazil	52,3	50,4	50,7	53,0	51,8	50,3	49,4	48,3	48,2
Australia	49,4	47,8	50,2	50,4	52,1	51,7	51,0	50,6	51,3
Southeast Asia	50,8	50,7	50,4	51,5	50,8	48,7	49,2	48,6	50,1

Lähde: Akava Works, S&P Global ja Macrobond

Palvelusektorin odotukset ovat pääosin myönteiset – ne ovat myös vaihdelleet aika paljon



Services PMI Business Activity Index (S&P Global)

	11.2024	12.2024	1.2025	2.2025	3.2025	4.2025	5.2025	6.2025	7.2025
World	53,1	53,8	52,2	51,5	52,6	50,9	52,1	51,8	53,4
World, Developed	53,3	54,0	52,2	50,9	52,5	50,3	51,9	51,8	53,8
World, Emerging	52,8	53,2	52,0	52,7	53,0	52,2	52,3	51,8	53,0
United States	56,1	56,8	52,9	51,0	54,4	50,8	53,7	52,9	55,7
China	51,5	52,2	51,0	51,4	51,9	50,7	51,1	50,6	52,6
Japan	50,5	50,9	53,0	53,7	50,0	52,4	51,0	51,7	53,6
EU	49,5	51,6	51,3	50,6	51,0	50,1	49,7	50,5	51,0
Euro Area	49,5	51,6	51,3	50,6	51,0	50,1	49,7	50,5	51,0
Germany	49,3	51,2	52,5	51,1	50,9	49,0	47,1	49,7	50,6
France	46,9	49,3	48,2	45,3	47,9	47,3	48,9	49,6	48,5
Italy	49,2	50,7	50,4	53,0	52,0	52,9	53,2	52,1	52,3
Spain	53,1	57,3	54,9	56,2	54,7	53,4	51,3	51,9	55,1
Ireland	59,9	55,8	47,5	54,8	58,8	53,7	56,5	51,8	48,4
United Kingdom	50,8	51,1	50,8	51,0	52,5	49,0	50,9	52,8	51,8
India	58,4	59,3	56,5	59,0	58,5	58,7	58,8	60,4	60,5
Brazil	53,6	51,6	47,6	50,6	52,5	48,9	49,6	49,3	46,3
Australia	50,5	50,8	51,2	50,8	51,6	51,0	50,6	51,8	54,1

Lähde: Akava Works, S&P Global ja Macrobond

Talouselämän luottamus (ESI) on ollut euroalueella melko vakaa – Suomessa luottamus on noussut

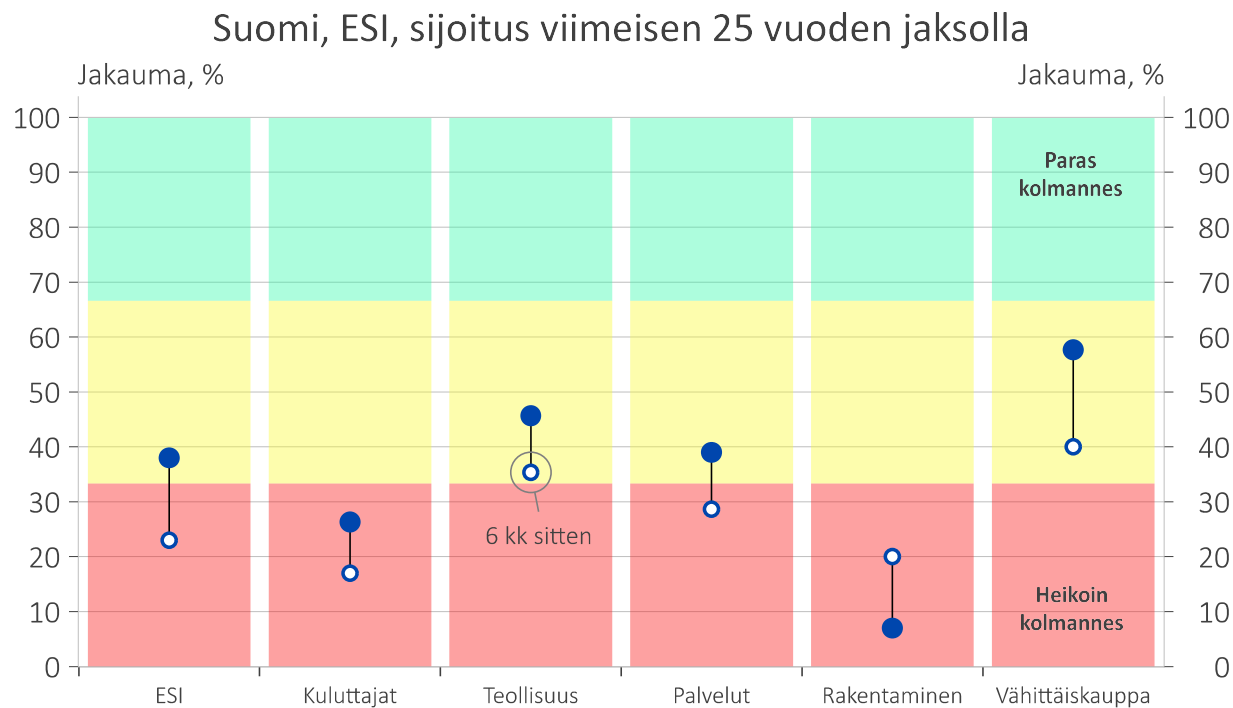


Economic Sentiment Indicator (ESI)

	11.2024	12.2024	1.2025	2.2025	3.2025	4.2025	5.2025	6.2025	7.2025
EU	96,4	94,3	95,7	96,9	96,0	94,6	95,3	94,3	95,3
Euro Area	95,8	93,5	95,2	96,2	95,2	93,9	95,0	94,2	95,8
Germany	89,2	86,9	88,1	89,3	89,5	90,0	91,6	90,8	92,0
France	96,5	92,8	96,1	98,4	96,4	96,7	93,1	89,9	92,3
Italy	99,2	98,2	100,0	99,7	97,7	95,9	98,7	99,0	99,4
Spain	101,9	102,8	104,3	102,3	103,4	103,8	103,4	102,1	104,3
Portugal	106,8	106,9	107,0	103,9	102,8	101,6	105,9	107,3	106,6
Austria,	87,4	84,7	89,1	91,0	89,9	89,1	91,7	90,4	92,7
Belgium	93,9	89,0	93,2	94,0	91,5	87,8	95,7	97,6	95,2
Netherlands	100,4	100,3	99,4	100,2	100,2	97,7	96,9	97,2	97,0
Finland	92,8	92,3	92,5	93,3	92,6	93,1	92,5	93,5	95,2
Sweden	96,6	96,0	96,9	97,3	94,2	93,0	95,1	94,4	95,0
Denmark	104,9	103,8	104,4	102,3	100,8	96,7	92,9	92,6	91,0
Estonia	88,7	88,5	88,5	89,4	90,4	89,6	88,1	87,4	88,0
Latvia	98,6	97,9	97,3	98,3	98,3	98,0	98,5	99,1	99,5
Lithuania	105,6	105,5	102,8	101,4	101,1	101,7	101,2	101,5	101,5

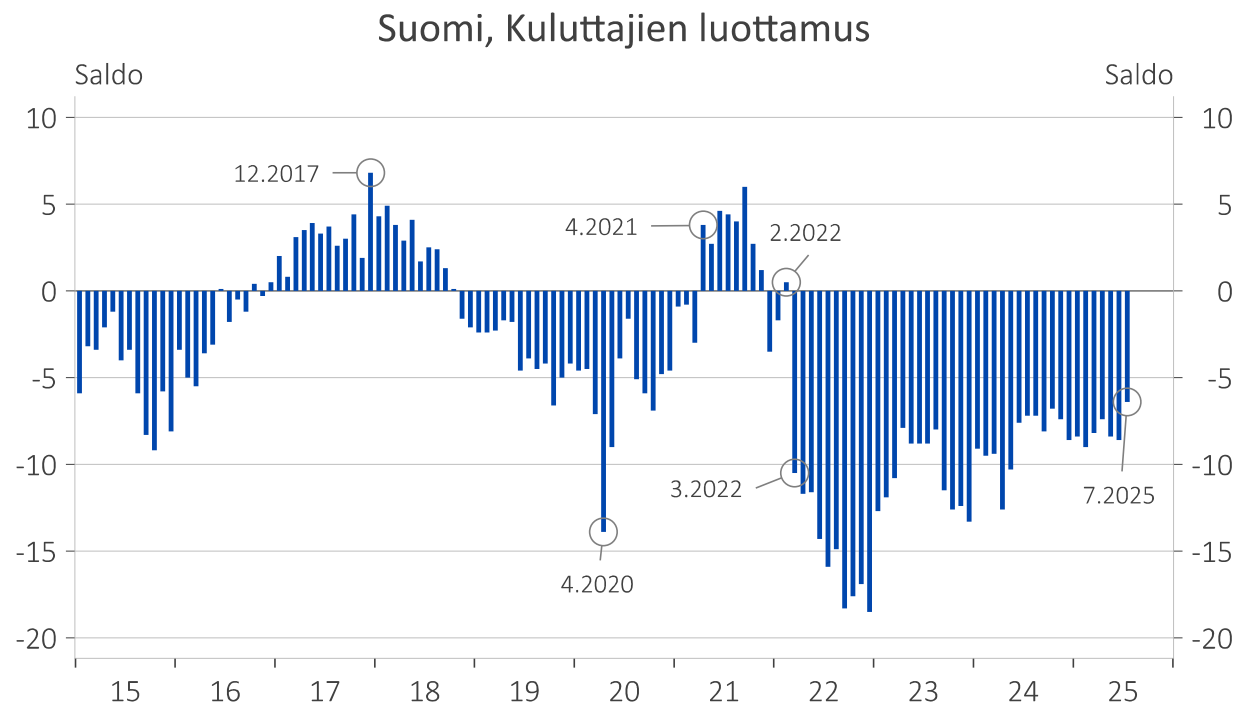
Lähde: Akava Works, European Commission (DG ECFIN) ja Macrobond

Rakentaminen painaa Suomen ESI-lukemia – muut osat ovat kohentuneet, osa jopa normaaliksi



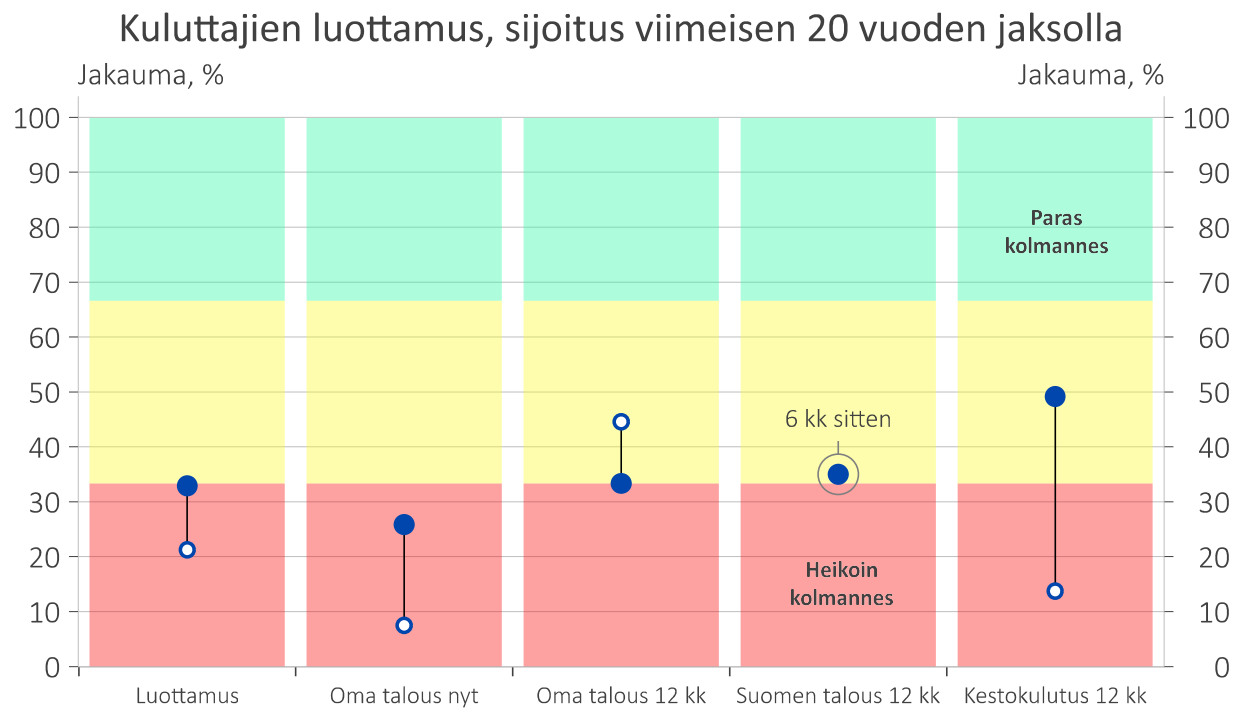
Lähde: Akava Works, Tilastokeskus, EK, DG ECFIN ja Macrobond

Kuluttajien luottamus ei ole vieläkään kummoinen – se on silti korkeimmillaan lähes 3½ vuoteen



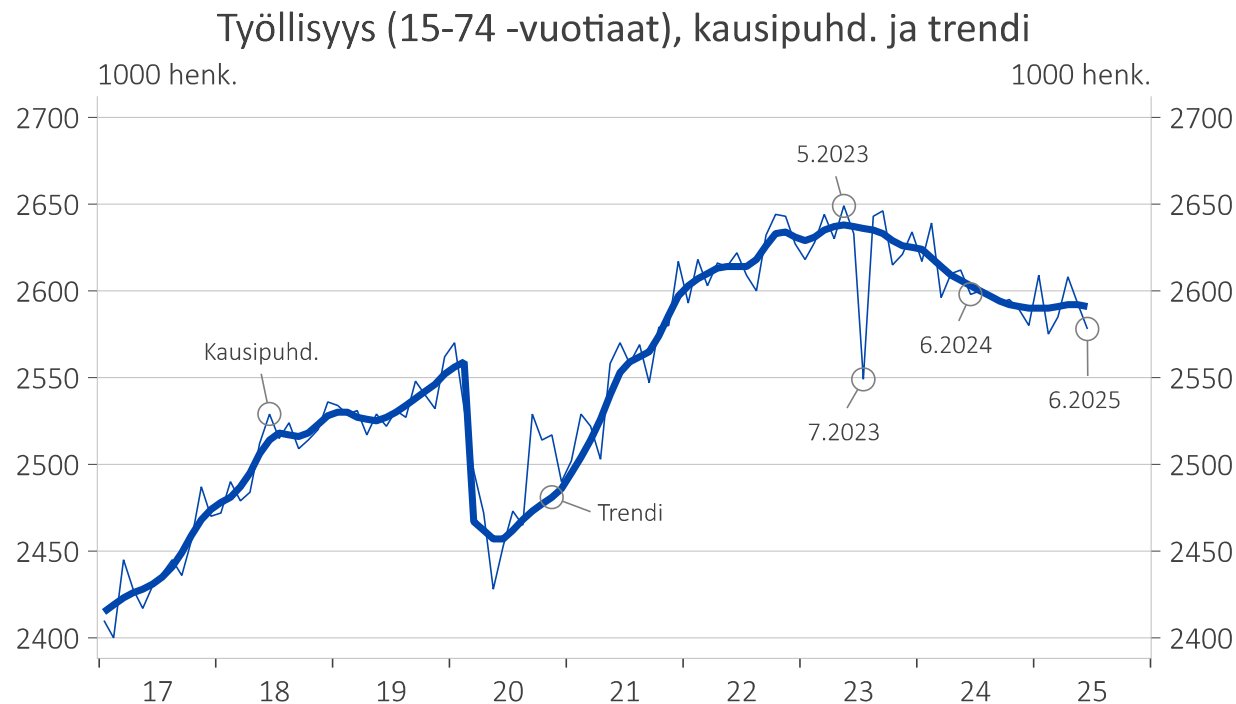
Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Kuluttajien luottamusta ovat nostaneet arvio omasta taloudesta nyt ja isommat ostoaikomukset



Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Kesäkuun vaisut työllisyysluvut väänsivät trendin nousevasta tasaiseksi – suunta on epäselvä



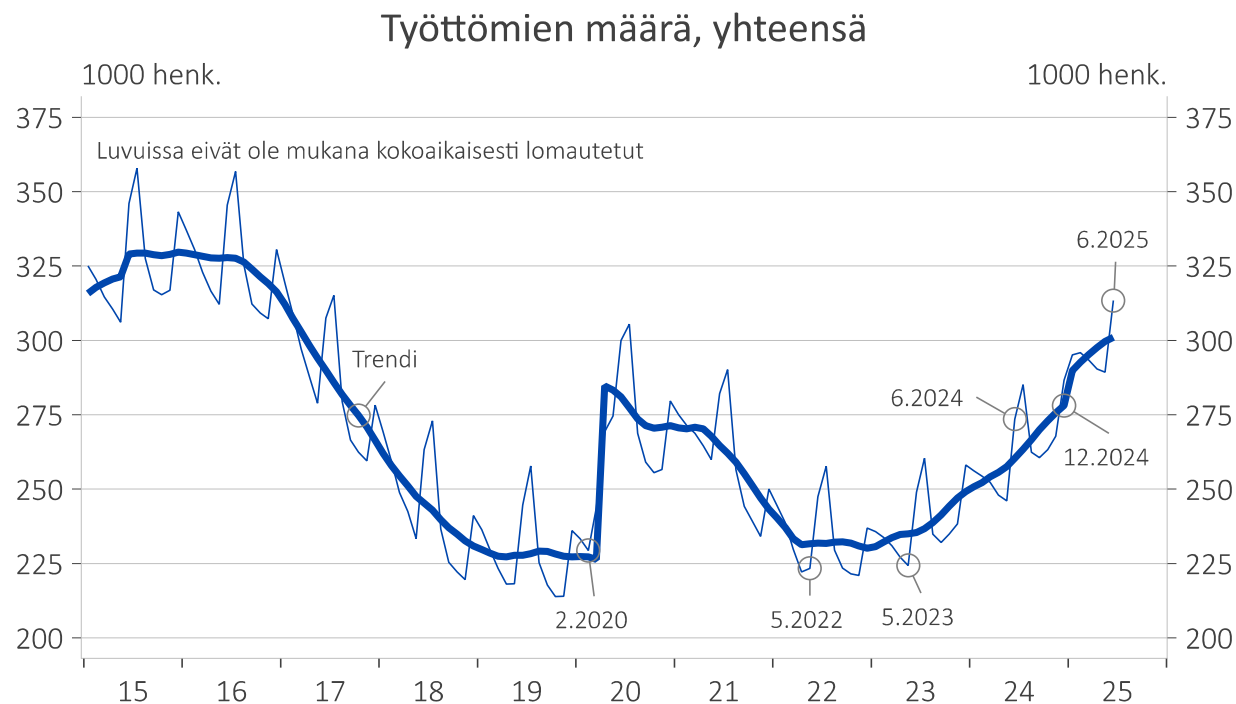
Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Tilastokeskuksen työttömyys oli kesäkuussa liian korkea ja toukokuussa liian matala ollakseen oikein



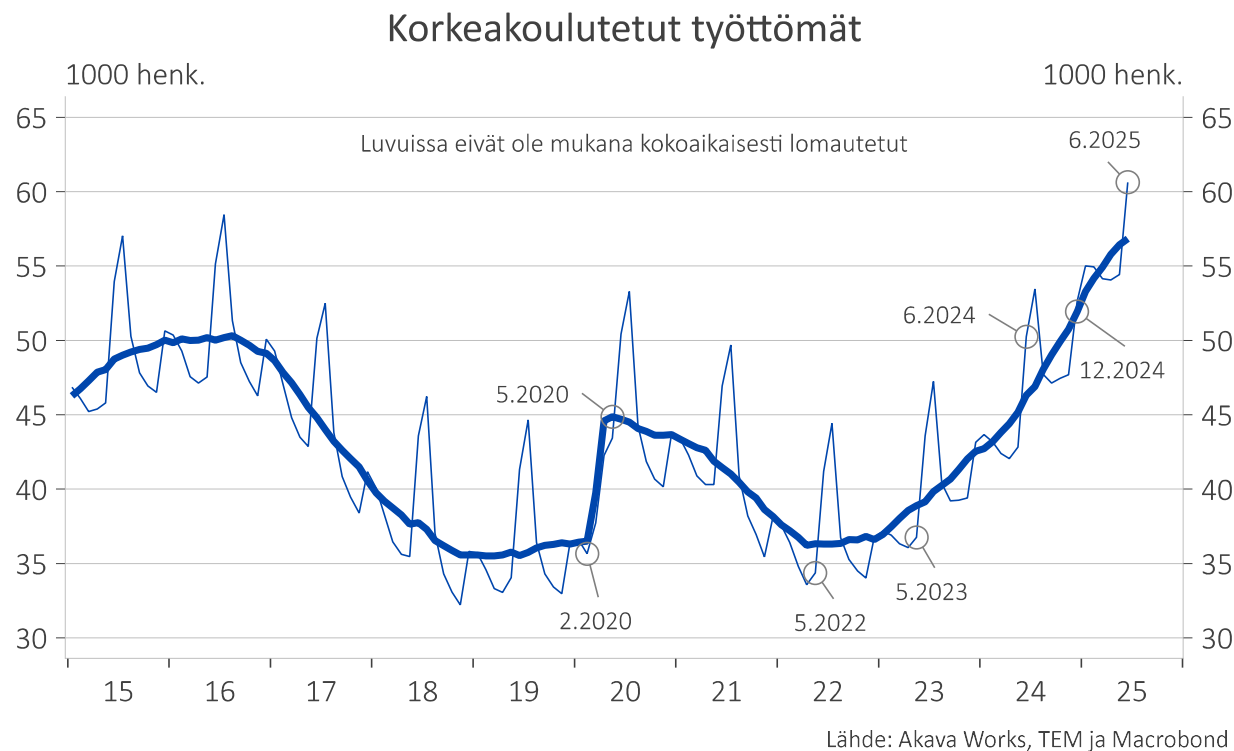
Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Työttömien määrä on rekisteritietojen mukaan noussut lisää – trendi ei ole isommin loiventunut

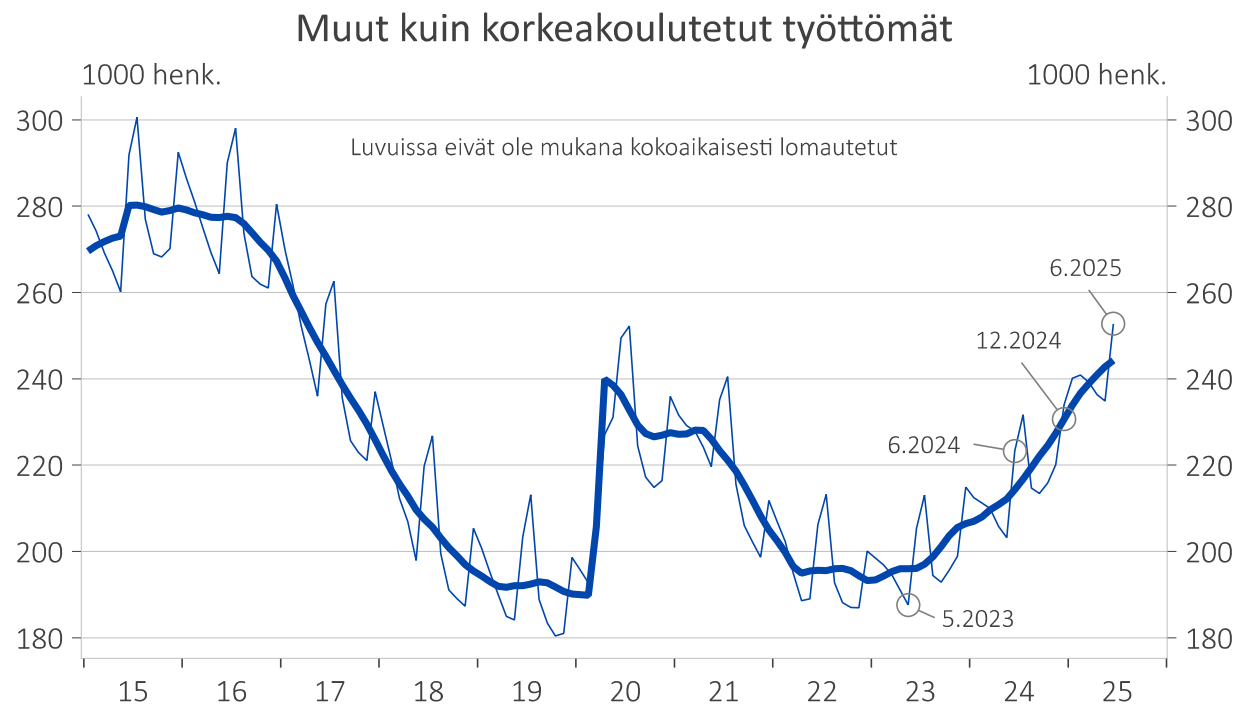


Lähde: Akava Works, TEM ja Macrobond

Korkeakoulutettujen työttömyys kasvaa – olisiko nousu kuitenkin aavistuksen loiventunut?



Muiden kuin korkeakoulutettujen työttömyyden nousu on ehkä myös loiventunut hieman

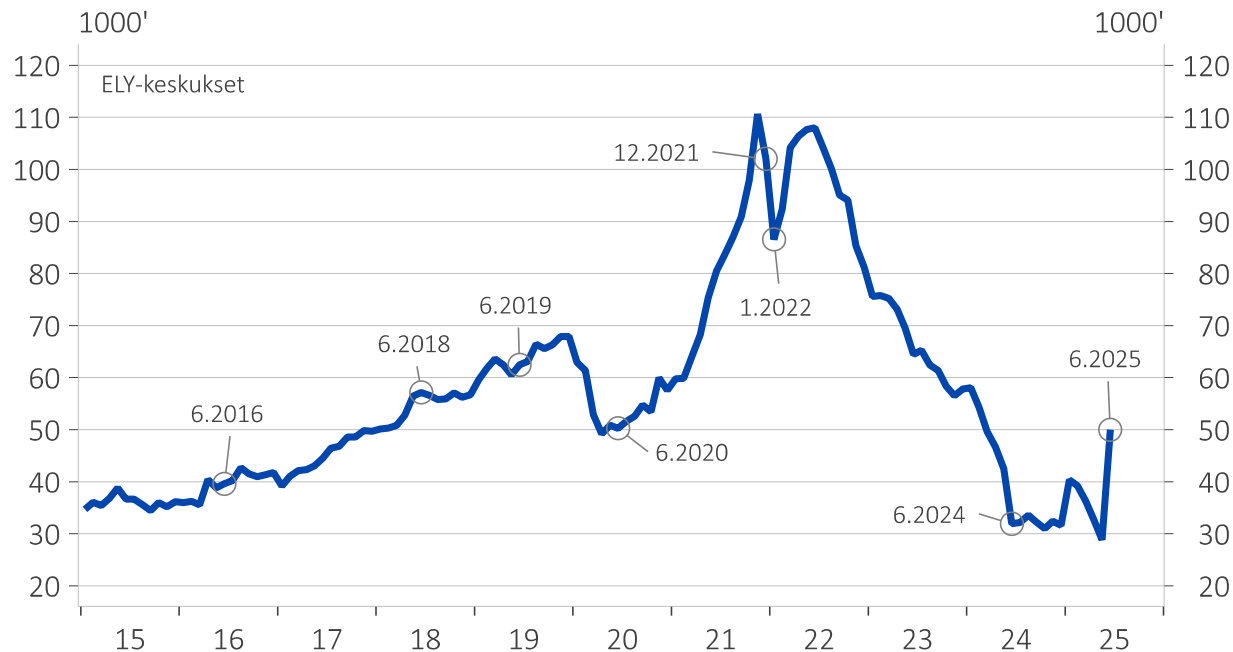


Lähde: Akava Works, TEM ja Macrobond

Avoimien työpaikkojen määrä ei enää näytä ihan sysimustalta

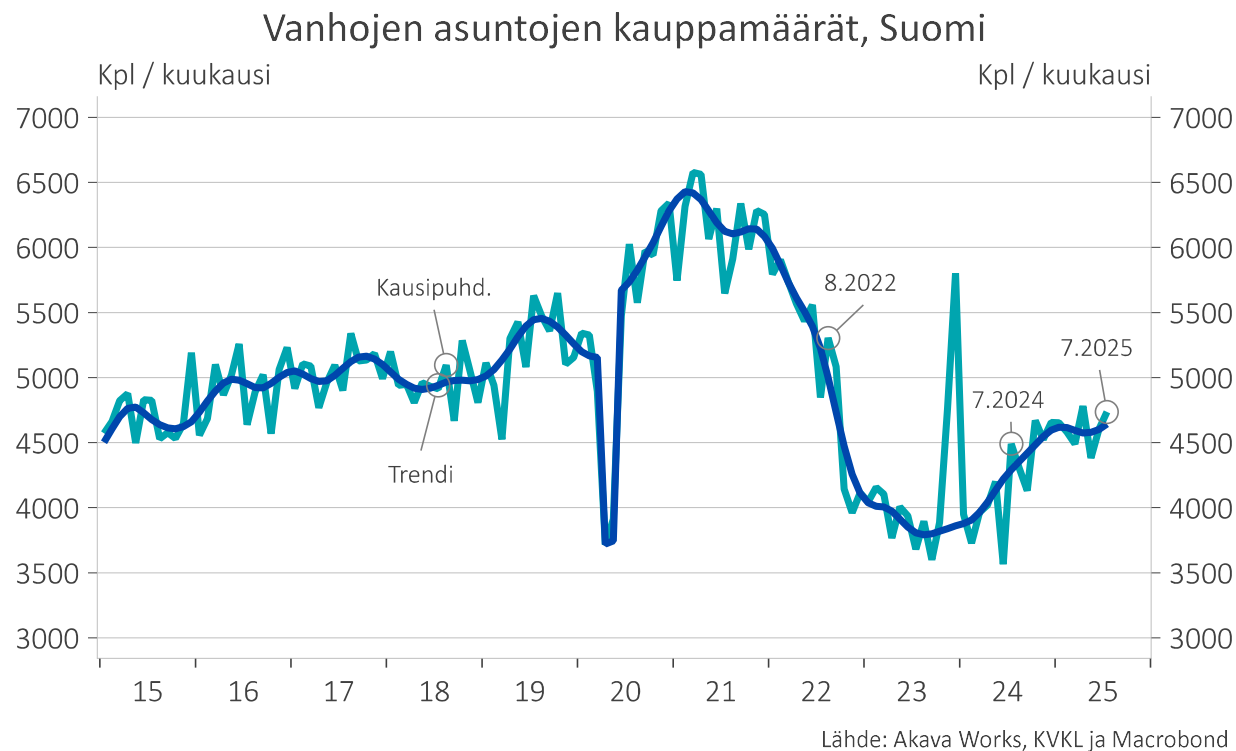


Suomi, Avoimet työpaikat kuukauden lopussa, kausipuhd.



Lähde: Akava Works, TEM ja Macrobond

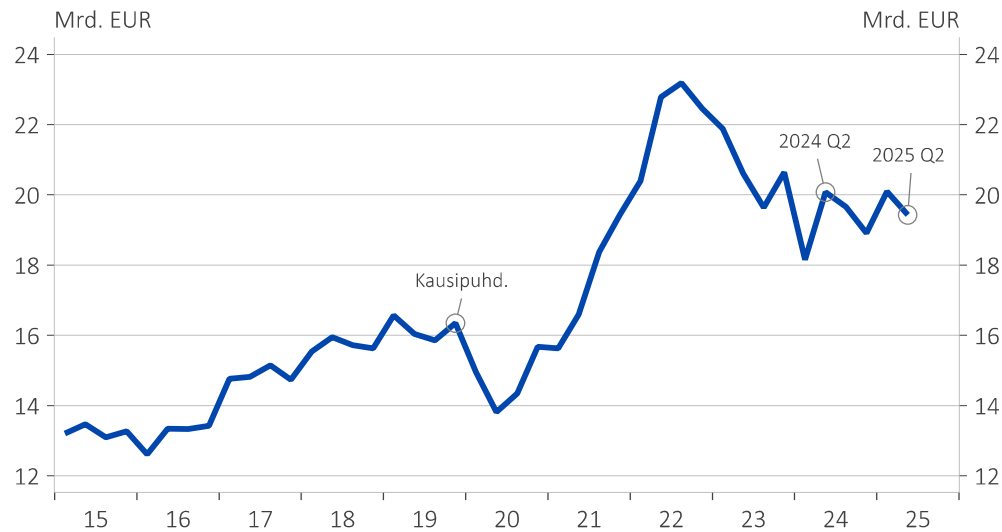
Asuntokauppa kasvoi heinäkuussa vuoden takaa – nousutrendi näyttää aika lailla hiipuneen



Tavaroiden ulkomaankaupassa ei ole isompia muutoksia – kauppataase on ylijäämäinen

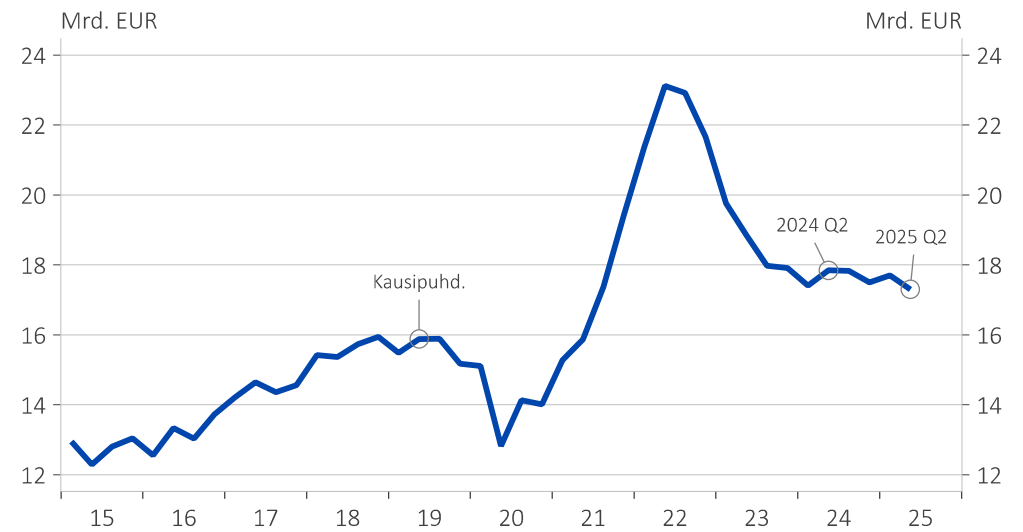


Vaihtotase: Tavaroiden vienti



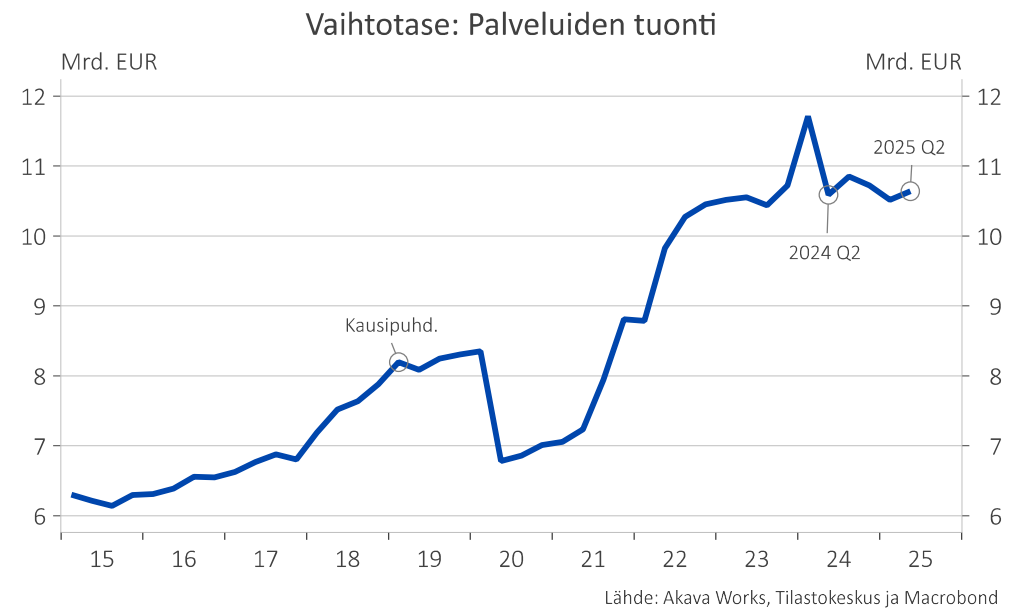
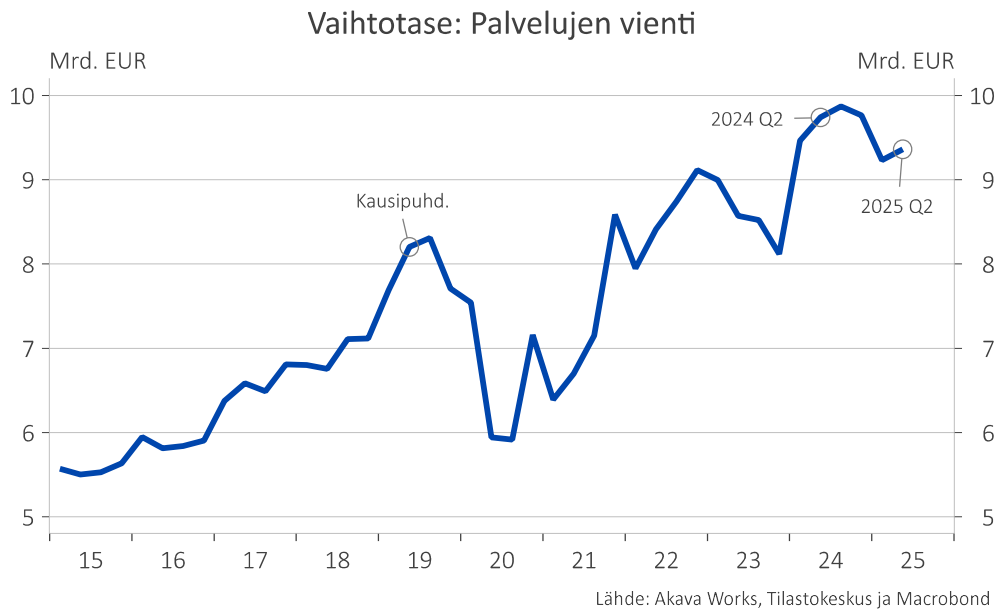
Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Vaihtotase: Tavaroiden tuonti

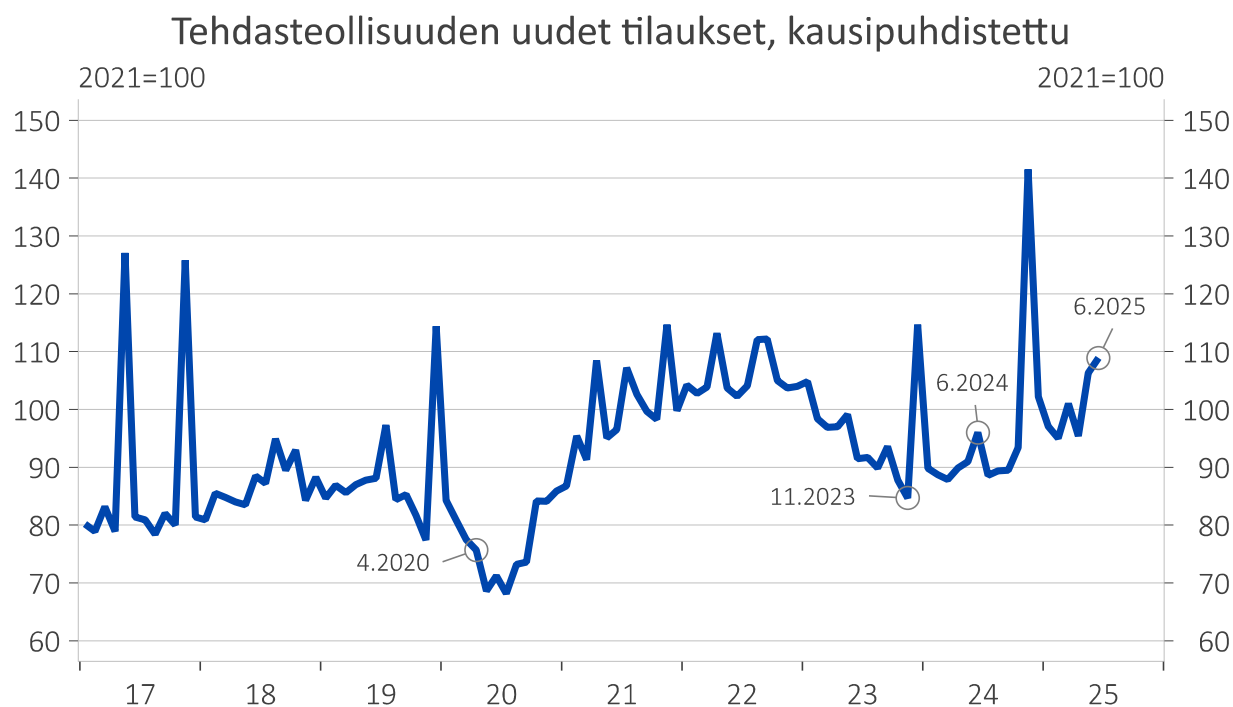


Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Palveluiden ulkomaankaupassa on iso alijäämä – tuonti on tasaista, vienti ei niinkään

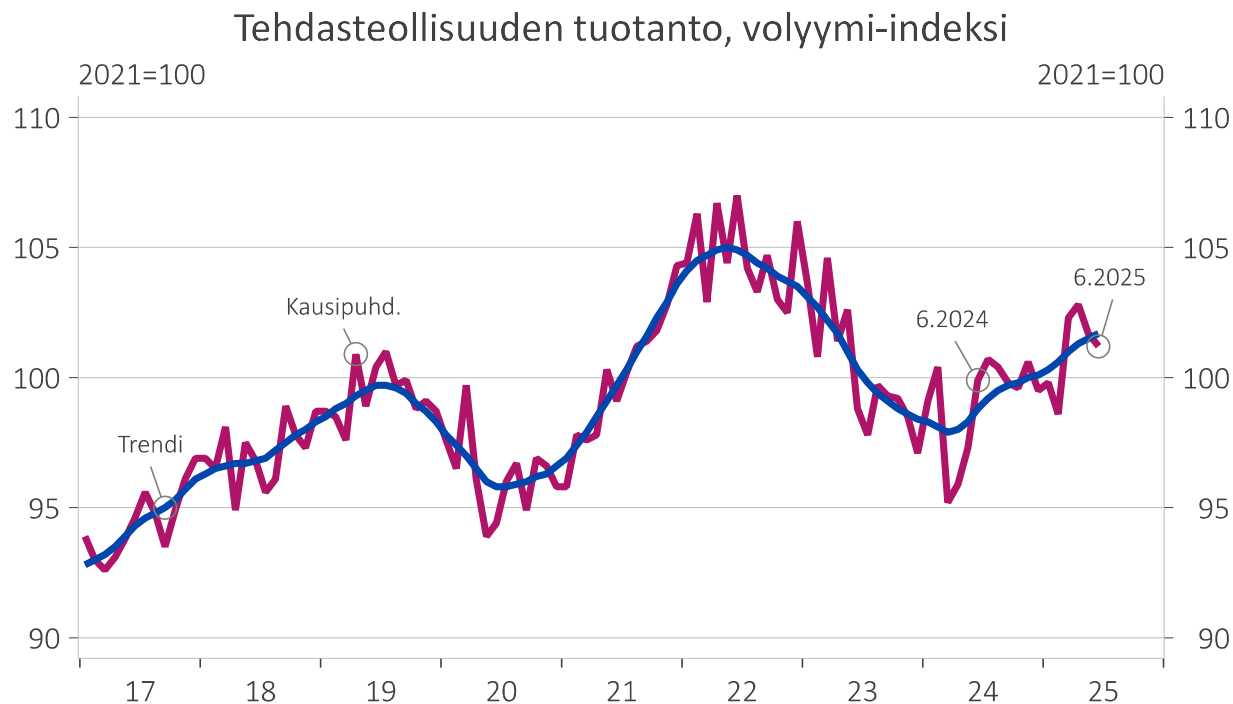


Teollisuuden uudet tilaukset kesäkuussa +19,1 % y/y – nousua metallissa ja kemiassa



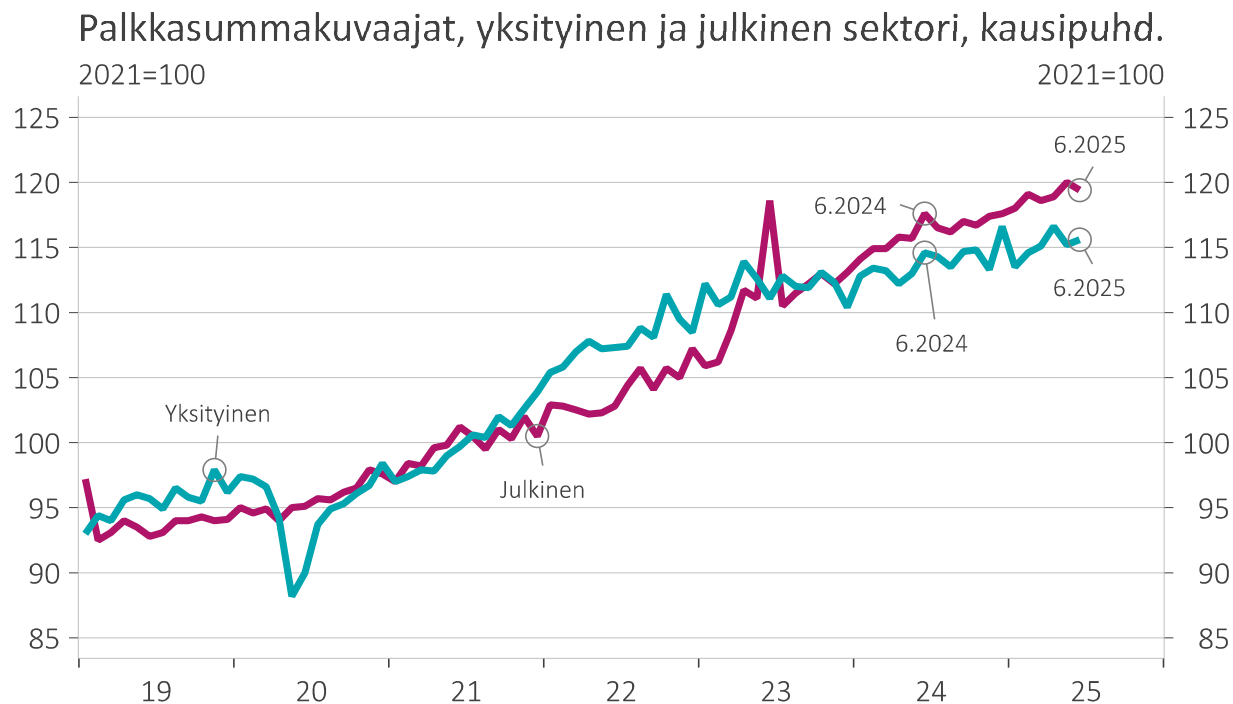
Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Tehdasteollisuuden tuotannon määrä kesäkuussa +1,1 % y/y (tpk) – trendin kasvu +2,9 %



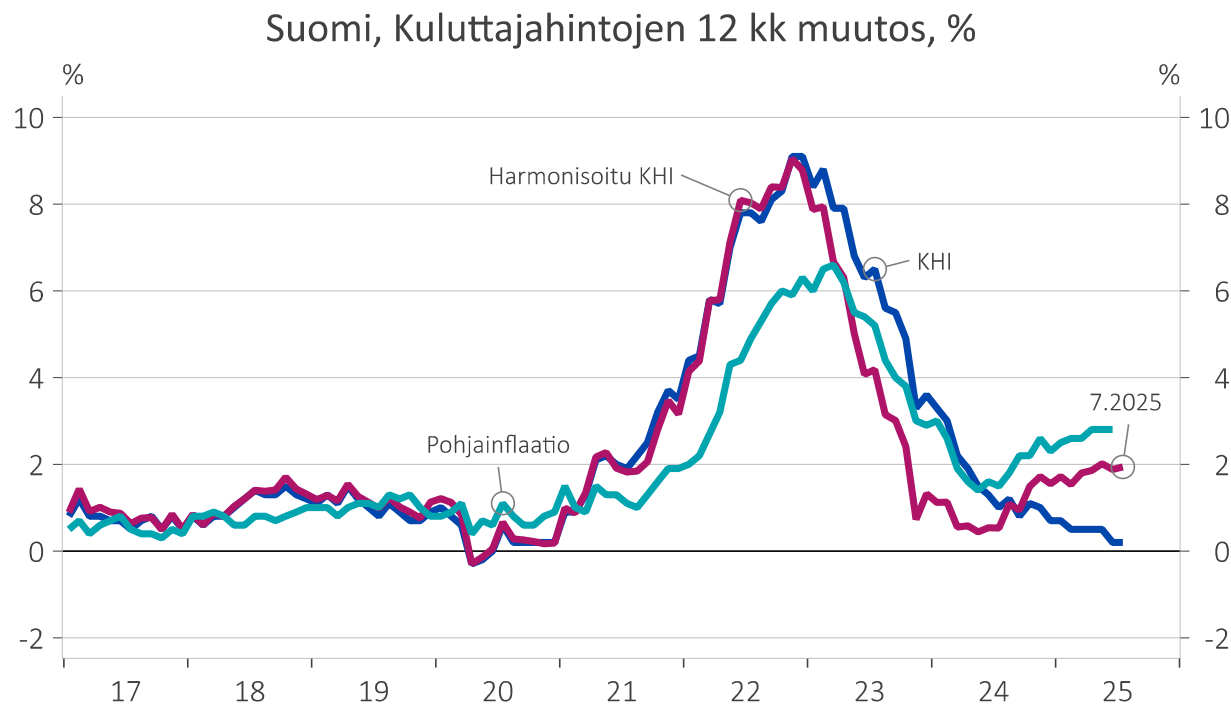
Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Talouden palkkasumma kesäkuussa +1,5 % y/y (tpk) – yksityinen sektori +0,8 % ja julkinen +1,6 %



Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Heinäkuu: KHI +0,2 %, YKHI +2,0 %, tavarat +0,9 %, palvelut +3,3 % ja pohjahinnat +2,8 % y/y



Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Kesäkuulumisia

- Alkaako talousluottamus vahvistua?
- Työmarkkinoiden käännettä pitää vielä odottaa.
- Teollisuuden tilauskehitys näyttää lupaavalta.
- Pitääkö huolestua hidastuneesta inflaatiosta?

Mukavaa viikonloppua!

Taloustuokio jälleen
5.9.2025 klo 13:30

**Akava
Works**