

Kuukausi- raportti

TOUKOKUU 2022

Sisällysluettelo

Yhteenvedo	2
Kansainvälinen talous	5
Ulkomaankauppa	8
Yksityiset kulutusmenot	11
Investoinnit	14
Kokonais- ja teollisuustuotanto	17
Työllisyys	21
Hinnat ja kustannukset	24
Julkinen talous	27
Yhteenvedo talousennusteista	30

Ennusteryhmä

Markku Lehmus, ennustepäällikkö

🐦 @MarkkuLehmus

Birgitta Berg-Andersson, tutkija

🐦 @BirgittaBergA1

Ville Kaitila, tutkija

🐦 @VilleKaitila

Päivi Puonti, tutkija

🐦 @PaiviPuonti

Suhdannenäkymät toukokuussa 2022

> **Taloluottamus Suomessa ja vientimarkkinoilla laskussa**

> **Teollisuustuotannon määrä kasvussa, mutta...**

> **... tilausten määrän heikeminen varjostaa näkymiä**

> **Työmarkkinoiden hyvä vire jatkuu maaliskuussa**

Taloluottamus laskussa laajalla rintamalla

Eurostatin julkaisema EU-alueen talouden kokonaisluottamusindikaattori heikkeni huhtikuussa 104,9 pisteeseen ja Suomen 102,6 pisteeseen. Molemmat ovat siten edelleen pitkän aikavälin keskiarvon yläpuolella, mutta lukemat ovat tulleet kevään aikana jyrkästi alaspäin mm. Venäjän hyökkäyksen, inflaation kiihtymisen, korkojen nousuodotusten ja Kiinan koronasulkujen odotettujen vaikutusten seurauksena.

Suomessa on heikentynyt erityisesti kotitalouksien luottamus ja suuresti niiden luottamus Suomen talousnäkyisiin 12 kuukauden päähän. Kotitalouksien kyky ennakoida kansantalouden kehitystä ei kuitenkaan ole historiallisesti ollut erityisen hyvä.

Teollisuustuotannon kasvu voimakasta

Teollisuustuotannon määrä oli edelleen jouluhelmikuussa reippaassa kasvussa vuoden takaisesta. Nyt kasvua kertyi kahdeksan prosenttia, vaikka paperiteollisuutta rasitti lakkotilanne. Paperitoimialan tuotannon määrä alenikin yhden prosentin, mutta sahatavarassa oli kasvua 20 prosenttia, vaateteollisuudessa 24 prosenttia, muissa ei-metallisissa mineraalituotteissa 18 prosenttia, metalliteollisuudessa 12 prosenttia ja kemianteollisuudessa 5 prosenttia. Myös kausitaitettuna tammi-helmikuun tuotannon määrä oli 2,3 prosentin kasvussa syyskuukausista.

Tehdasteollisuuden tilausten määrä tuottajahintaindeksillä deflatoituna on kuitenkin kääntynyt selvään laskuun, mikä lupaa huonoa tuotannon lähitulevaisuuden näkymille. Trendeistä laskettuna tilausten määrä oli suurimmillaan kesäkuussa 2021.

Paperi- ja kemianteollisuuden vienti laskussa talvella

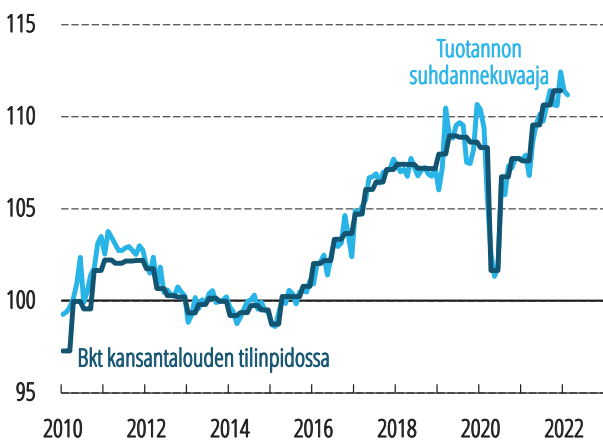
Jouluhelmikuussa tavaraviennin määrä aleni 0,8 prosenttia vuoden takaisesta. Kausitasoitettuna määrä aleni 3,9 prosenttia syyskuukausista. Tähän vaikutti paperiteollisuuden lakko, joka rasittaa tammi-huhtikuun tuotanto- ja vientilukuja.

Syyskuukausiin verrattuna oli selvässä laskussa paperiteollisuuden viennin määrän lisäksi kemikaalien ja kemiallisten tuotteiden vienti. Sen sijaan metallien, tietokoneiden, elektronisten ja optisten laitteiden sekä moottoriajoneuvojen viennin määrä kasvoi. Tilastokeskus ei enää julkaise vientihintaindeksiä muille kulkuneuvoille, joten tämän toimialan viennin määrääkään ei voida enää laskea sen omalla indeksillä.

Työllisyys- ja työttömyysasteiden trendejä korjattiin hieman alas

Työllisyysasteen trendiä on tarkistettu alaspäin niin, että se olikin helmikuussa 73,6 prosenttia, eikä aiemmin tilastoitu 74,0 prosenttia. Maaliskuussa trendilukema oli nyt 73,7 prosenttia. Myös työttömyysasteen trendiä korjattiin hiven alaspäin, ja maaliskuun luvuksi tilastoitiin nyt 6,6 prosenttia.

Kokonaistuotanto, kausitasoitus (ind. 2015=100)

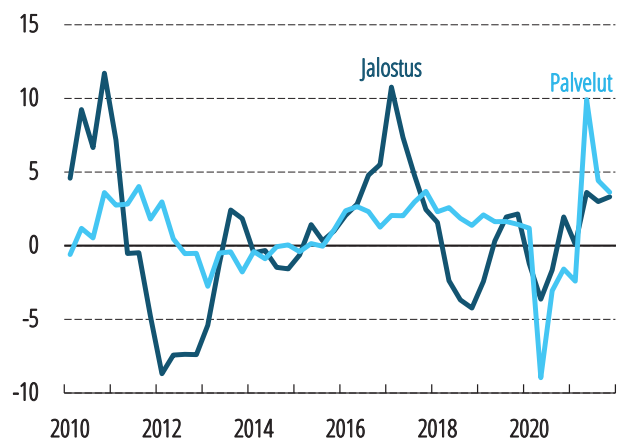


Huom. Käyrien välille syntyy eroa, jos tuoteverojen miinus tuotetukipalkkioiden määrä kehittyi eri tahtia kuin arvonlisäys tilaston perusvuoden jälkeen.
Lähteet: Tilastokeskus, Etlan tietokanta.

Poliittisia ja taloudellisia riskejä ...

Epävarmuutta aiheuttavat mm. koronavirus, maailman-kaupan ja -talouskasvun heilahtelu, Venäjän ja Ukrainan välinen sota, Kiinan kiinteistöala ja koronasulut, välituotteiden toimitusvaikeudet, pankkijärjestelmä osissa euroaluetta sekä velkaantuminen laajemminkin niin kehittyneillä kuin kehittyvilläkin markkinoilla. Pitkään kestänyt elvyttävä rahapolitiikka on luonut maailman varallisuus-arvoihin kuplia.

Arvonlisäys (vuosimuutos, %)



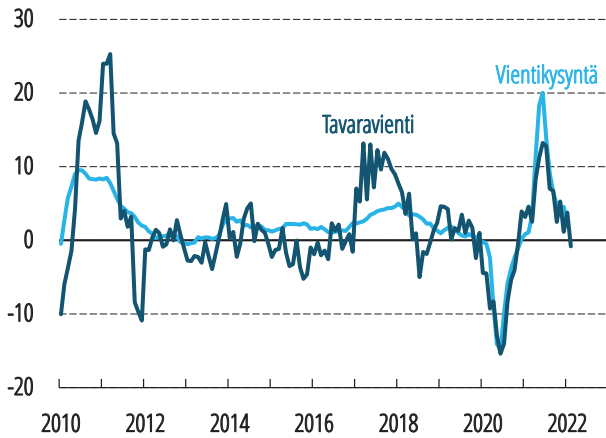
Kansantalouden tilinpito. Lähteet: Tilastokeskus, Etlan tietokanta.

Keskeisiä suhdannemuuttujia (%)

	2021 Elo	2021 Syys	2021 Loka	2021 Marras	2021 Joulu	2022 Tammi	2022 Helmi	2022 Maalis	2022 Huhti
Kuluttajahinnat¹⁾	22,2	2,5	3,2	3,7	3,5	4,4	4,5	5,8	
Suhdannekuvaaja^{1) 2)}	4,5	4,1	2,8	2,4	4,4	3,1	2,9		
12 kk euribor-korko³⁾	-0,498	-0,492	-0,477	-0,487	-0,502	-0,477	-0,335	-0,237	0,013
Työllisyysasteen trendi	72,5	72,6	72,8	73,1	73,4	73,5	73,6	73,7	
Työttömyysasteen trendi	7,5	7,3	7,1	7,0	7,0	6,9	6,7	6,6	

¹⁾ Vuosimuutos, %. ²⁾ Tuotannon suhdannekuvaaja, työpäiväkorjattu. ³⁾ Päivähavaintojen keskiarvo. Lähteet: Tilastokeskus, EKP, Etlan tietokanta.

Suomen tavaravienti ja vientikysyntä (3 kk lka vuosimuutos, %)



Tavaraviennin määrä sekä 41 maan teollisuustuotanto Suomen liukuvin tavaravientipainoin.

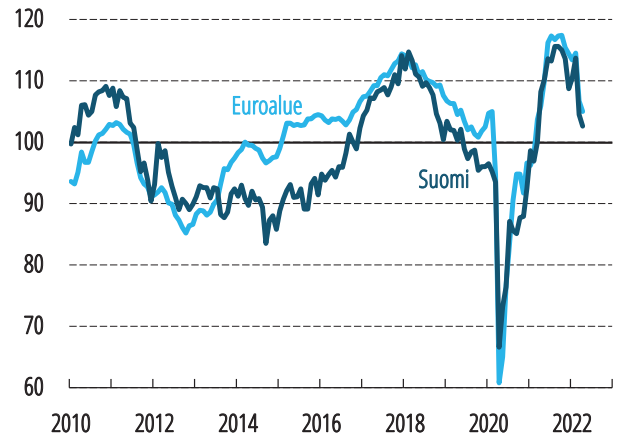
Lähteet: OECD, Tulli, Tilastokeskus, Etlan tietokanta, Etlan laskelmat.

Ennuste (%-muutos)

	2022	2023
Bkt	2,1	1,0
Tuonti	5,9	4,1
Vienti	5,6	5,1
Investoinnit	3,6	2,9
Kulutus	1,6	0,9
Teollisuustuotanto	2,1	3,0
Työttömyysaste, %	6,8	6,7
Inflaatio, %	3,3	1,9
Euribor 3 kk, %	-0,3	0,1

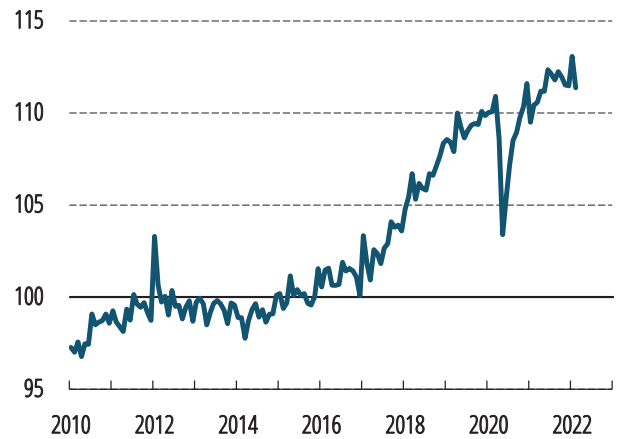
Lähde: Suhdanne, Kevät 2022 (17.3.2022).

Talouden luottamusindikaattori



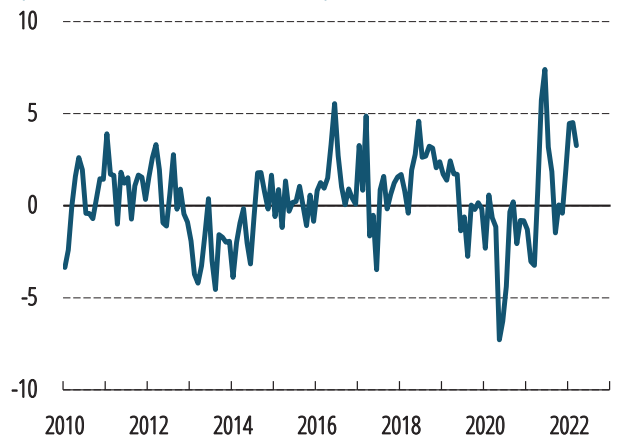
Lähteet: Euroopan komissio, Macrobond.

Reaalinen palkkasumma, kausitasoitus (ind. 2015=100)



Lähteet: Tilastokeskus, Etlan tietokanta.

Tehdyt työtunnit koko kansantaloudessa (3 kk lka vuosimuutos, %)



Lähteet: Tilastokeskus, Etlan tietokanta.

Euroalueen inflaatio 7,5 prosenttia huhtikuussa ennakkotietojen perusteella

> Inflaatio kiihtyi Yhdysvalloissa 8,5 prosenttiin huhtikuussa

> Venäjän energia-tuonnin mahdollinen loppuminen nostanut kaasun hintaa Euroopassa

> Venäjän hyökkäys Ukrainaan näkyy pian myös ruoan hinnassa Euroopassa

> Dollari vahvistunut selvästi muihin valuuttoihin nähden Fedin kiristäessä linjaansa

Euroalueen pohjainflaatio nousussa

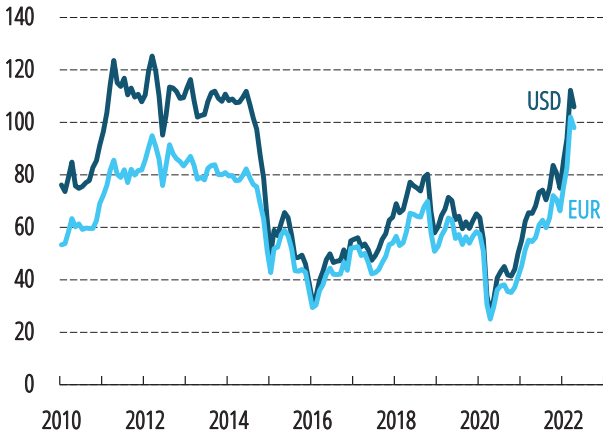
Euroalueen inflaatio oli huhtikuussa 7,5 prosenttia Eurostatin ns. flash-estimaatin perusteella. Hintoja nostivat erityisesti energian hinnat (ne nousivat 38% vuoden takaisesta) mutta huomattavaa oli myös energian ja prosessoimattoman ruoan hinnoista puhdistetun pohjainflaation kiihtyminen 3,9 prosenttiin. Pohjainflaatio on kiihtynyt selvästi viimeisen kolmen kuukauden aikana, mikä tuo päävai-vaa EKP:lle, joka ei ole toistaiseksi kiirehtinyt koronnostoissaan. Huhtikuun harmonisoitu inflaatioluku oli huomattavan korkea Virossa (19%), Latviassa (13,2%) ja Liettuassa (16,6%).

Öljyn hinta huhtikuun lopussa pienessä nousussa

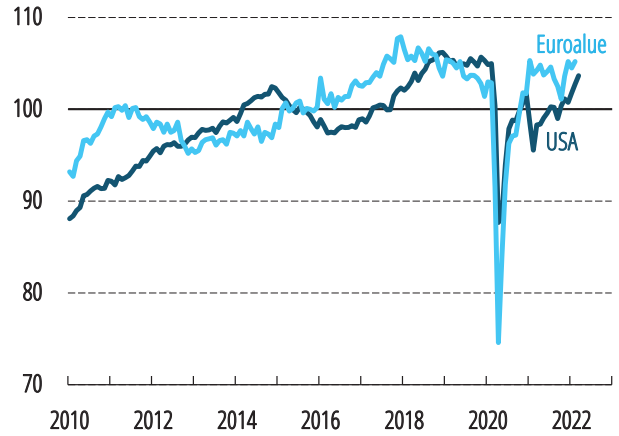
Öljyn hinta vaihteli voimakkaasti huhtikuun aikana. Hinta kuitenkin nousi hie-man kuun loppua kohden, ja toukokuun alussa öljyn Brent-laadun hinnaksi no-teerattiin 107 dollaria tynnyriltä. Venäjän aggression jatkuminen Ukrainassa ja EU-maiden keskustelu uusista, venäläiseen öljyyn liittyvistä pakotteista nostivat öljyn hintaa. Toisaalta Kiinan laajat, erityisesti Shanghaiä koskevat koronasulut vähensivät öljyyn kohdistuvia kysyntäpaineita. Euron samanaikainen heikkene-minen dollaria vastaan tarkoittaa kuitenkin sitä, että bensapumpulla asioiville hinnat näyttävät yhä kalliimmilta. Eurolla sai huhtikuun alussa 1,1 dollaria, kuun lopussa enää 1,05 dollaria.

Euroalueen bkt kasvoi 0,2 prosenttia edellisestä neljänneksestä

Euroalueen bkt kasvoi tammi-maaliskuussa 0,2 prosenttia edellisestä neljänneksestä Eurostatin ennakkotietojen perusteella. Vuoden takaisesta kasvua alueelle kirjattiin 5,0 prosenttia. Valuutta-alueen suurimmassa taloudessa Saksassa tuo-tanto kasvoi 0,2 prosenttia edellisestä neljänneksestä eli samaa vauhtia alueen keskiarvon kanssa. Ranskan talous ei sen sijaan kasvanut lainkaan ja Italian ta-lous supistui 0,2 prosenttia edellisestä neljänneksestä. Euroalueen kasvua lisäsi-vät Itävallan ja Portugalin hyvät ennakkoluvut, sillä edelliseen kirjattiin 2,5 ja jäl-kimmäiseen 2,6 prosentin kasvu edellisestä neljänneksestä. EU-maiden taloudet kasvoivat keskimäärin 0,4 prosenttia edellisestä neljänneksestä ja 5,2 prosent-tia vuoden takaisesta.

Raakaöljyn maailmanmarkkinahinta, Brent
(EUR/tyynyri ja USD/tyynyri)

Lähde: Macrobond.

Teollisuustuotanto, kausitasoitus
(ind. 2015=100)

Lähde: OECD.

Teollisuustuotanto ja hinnat (vuosimuutokset, %)

	2022 Tammi	2022 Helmi	2022 Maalis	2022 Huhti	3 kk ²⁾	Kum. 2020/21 ³⁾	2021	Ennuste (kevät 2022) 2022 2023	
Teollisuustuotanto									
G7	1,3	3,9			1,8	1,8	5,6		
EU27	0,6	2,7			2,7	2,0	8,2		
Euroalue	-0,9	1,5			2,5	1,2	7,9	3,7	2,0
Suomen 12 tärkeintä vientimaata	2,3				1,1	2,3		3,0	2,0
Kuluttajahinnat									
EU15¹⁾	4,8	5,5	6,8		2,0	5,0	2,4		
Euroalue, harmonisoitu	5,1	5,9	7,4	7,5	3,1	6,2	2,6	5,5	2,4
Suomen 14 vientimaata¹⁾	4,7	5,2	6,5		2,0	4,9	2,6	5,0	2,4
Raaka-aineiden hinnat									
Muu kuin energia, HWWI-indeksi	20,1	22,8	29,6	22,0	16,3	72,7	43,2	12,5	5,0
Raakaöljy, USD/tyynyri, taso	85,3	93,8	112,2	105,9	29,4	103,7	70,7	100,0	93,5

¹⁾ Laskettu kansallisista indekseistä, sis. Ison-Britannian. ²⁾ Viimeisen kolmen kuukauden keskiarvon muutos ed. kolmesta kuukaudesta. ³⁾ Viimeisimmän havainnon taso kiinnitetty loppuvuodeksi. Raakaöljyn osalta kuvaa tasoa v. 2021 ja HWWI-indeksin osalta muutosta v. 2021. Lähteet: OECD, Macrobond, Eurostat.

Korot (%)

	2021 Marras	2021 Joulu	2022 Tammi	2022 Helmi	2022 Maalis	2022 Huhti	Viim.	3 kk ka	2021 ka	2022 ¹⁾
Rahamarkkinakorot, 3 kk, %										
Euribor	-0,57	-0,58	-0,56	-0,53	-0,50	-0,45	-0,43	-0,49	-0,55	-0,47
USA, Libor	0,16	0,21	0,25	0,43	0,84	1,10	1,36	0,79	0,16	0,95
Japani, 3 kk	0,06	0,06	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07
Iso-Britannia	0,13	0,16	0,53	0,82	0,99	1,13	1,41	0,98	0,09	1,04
Ruotsi, Stibor	-0,10	-0,10	-0,03	-0,05	0,03	0,11	0,38	0,03	-0,04	0,08
Euribor, 12kk	-0,49	-0,50	-0,48	-0,34	-0,24	0,01	0,23	-0,19	-0,49	-0,08
Valtion joukkovelkakirjojen tuotto, 10 vuotta, %										
USA	1,6	1,5	1,8	1,9	2,1	2,7	3,0	2,3	1,4	2,5
Saksa	-0,3	-0,3	-0,1	0,2	0,3	0,8	1,0	0,4	-0,3	0,6
Ranska	0,1	0,0	0,3	0,7	0,8	1,3	1,5	0,9	0,0	1,1
Italia	1,0	1,0	1,3	1,8	1,9	2,5	2,8	2,0	0,8	2,3
Espanja	0,5	0,4	0,6	1,2	1,3	1,8	2,0	1,4	0,4	1,6
Belgia	0,1	0,0	0,3	0,6	0,8	1,3	1,5	0,9	0,0	1,1
Kreikka	1,2	1,3	1,6	2,4	2,6	2,9	3,4	2,6	0,9	2,7
Portugali	0,4	0,3	0,6	1,1	1,1	1,8	2,1	1,3	0,3	1,6
Irlanti	0,2	0,1	0,3	0,7	0,9	1,4	1,6	1,0	0,0	1,2
Suomi	0,0	-0,1	0,2	0,5	0,7	1,2	1,4	0,8	-0,1	1,0

Korot (%), osake- ja valuuttakurssit

	2021 Marras	2021 Joulu	2022 Tammi	2022 Helmi	2022 Maalis	2022 Huhti	Viim.	% , 3 kk	% , 12 kk	% , v. alusta ²⁾
Osakekurssit, indeksipisteluku ja muutokset (ind. 2008/12=100)										
STOXX 50, Euro area	178,9	174,8	176,7	169,7	157,7	159,5	155,1	-9,7	-3,6	-9,7
SP 500, USA	531,9	532,7	521,2	505,5	500,4	500,4	473,5	-4,0	6,0	-4,0
Nikkei 225, Japani	347,3	337,0	330,5	319,8	314,2	319,4	316,9	-3,4	-8,1	-3,4
OMX, Helsinki	237,0	235,6	235,1	221,7	204,3	209,7	205,4	-10,8	-4,8	-10,8

Rahamarkkinaennusteet	Lyhyet korot, 3 kk		Pitkät korot, 10 v. ³⁾		USD	Euron valuuttakurssit paikallisissa valuutoissa				
	Libor	Euribor	USA	Saksa		JPY	RMB	GBP	SEK	RUB
2021	0,16	-0,55	1,44	-0,31	1,18	129,91	7,62	0,86	10,15	88,37
2022/4	1,10	-0,45	2,75	0,78	1,08	136,62	7,14	0,84	10,34	85,55
2022e	0,78	-0,30			1,11	130,70		0,84	10,53	
2023e	1,71	-0,20			1,10	130,80		0,84	10,54	

¹⁾ Viimeisimmän havainnon taso kiinnitetty loppuvuodeksi. ²⁾ Vertailulukuna tammikuun keskiarvo. ³⁾ Ei ennustetta.

Lähde: Macrobond.

Paperiteollisuuden viennin määrä putosi helmikuussa 24 prosenttia lakon takia

> Kemikaalien vientimäärä jäi pieneksi helmikuussa

> Elintarvikkeiden vienti on laskussa, juomien vienti kasvaa

> Rakennusaineteollisuuden vienti piristyi

Tavaroiden vientihintojen nousu jatkui maaliskuussa 30 prosentin tahtia

Kansantalouden tilinpidon mukaan tavaroiden tuontihinnat nousivat viime vuonna keskimäärin 13 prosenttia. Kuluvaan vuoden maaliskuussa ulkomailta tuodut energiatuotteet kallistuivat tuontihintaindeksin mukaan 106 prosenttia viimevuotisesta. Hinnat olivat hyvin korkeat jo ennen kuin sota Ukrainassa alkoi, tammi-helmikuussa ne kohosivat keskimäärin 89 prosenttia vuoden takaisesta. Raaka-aineiden tuontihinnat olivat maaliskuussa 31 prosenttia edellisvuotista korkeammat. Tavaroiden vientihinnat puolestaan kohosivat viime vuonna keskimäärin 13,6 prosenttia. Tuotantopanosten tuonnin kallistuminen näkyy myös vientihinnoissa. Vientihintojen nousu jatkui kuluvaan vuoden maaliskuussa 30 prosentin tahtia vuoden takaiseen verrattuna. Sähkön vientihinta oli korkeimmillaan joulukuussa 2021. Tammikuussa sen hinta laski 23 prosenttia joulukuusta ja helmikuussa 25 prosenttia tammikuusta. Maaliskuussa sähkön vientihinta nousi uudestaan, 44 prosenttia helmikuun lukemista ja 233 prosenttia vuoden takaisesta. Hinta jäi kuitenkin selvästi alle joulukuun huipun.

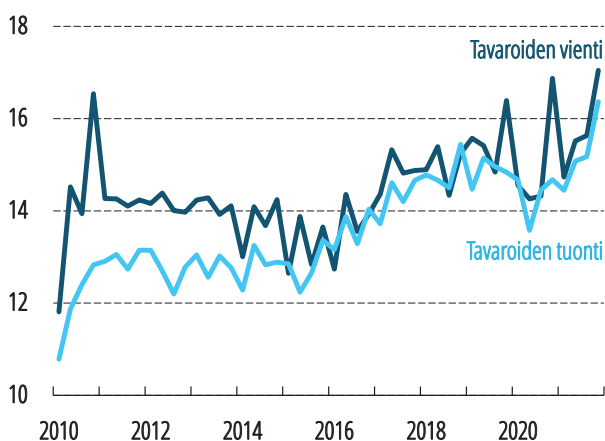
Vientihintojen voimakkaalle nousulle ei näy mitään loppua. Metallien jalostuksen vientihinnat kohosivat maaliskuussa vajaat 6 prosenttia edelliskuukaudesta ja 55 prosenttia vuoden takaiseen verrattuna. Puutavateollisuuden vientihinnat kääntyivät maaliskuussa uudestaan nousuun, alan vientituotteet kallistuivat runsaat 5 prosenttia helmikuun lukemista ja 47 prosenttia vuoden takaisesta. Vientihinnat jäivät kuitenkin alle syyskuun huipun. Kemikaalien ja kemiallisten tuotteiden vientihinnat kohosivat maaliskuussa tuntuvasti helmikuun lukemista ja olivat 40 prosenttia viimevuotista korkeammat. Myös paperiteollisuuden vientihinnat kohosivat uusiin ennätyslukemiin. Maaliskuussa ne olivat 29 prosenttia korkeammat kuin edellisvuoden vastaavana ajankohtana ja runsaat 3 prosenttia korkeammat kuin helmikuussa. Maa- ja metsätalouden vientituotteiden hinnat olivat 22 prosenttia vuoden takaisesta korkeammat. Kumi- ja muovituotteiden vientihinnat pysyivät helmikuun lukemissa, mutta ne nousivat 17 prosenttia vuoden takaisesta. Metallituotteiden vientihinnat pysyivät useita kuukausia ennallaan, mutta maaliskuussa ne nousivat tuntuvasti, runsaat 3 prosenttia helmikuusta ja 15 prosenttia viimevuotisesta. Elintarvikkeiden vientituotteet kallistuivat vajaat 13 prosenttia edellisvuodesta.

Tuotantotarvikkeiden tuonti jäi helmikuussa odotetusti edellisvuoden lukemiin

Tavaratuonnin määrä lisääntyi helmikuussa korjattujen tietojen mukaan 3,5 prosenttia vuoden takaisesta, kun Tullin ilmoittama tuonnin arvo deflatoidaan Tilastokeskuksen tuontihintaindeksillä (2015=100). Teollisuuden tuotantotarvikkei-

den tuonti jäi edellisvuoden lukemiin, mikä oli odotettua. Poltto- ja voiteluaineiden tuonti nousi 2 prosenttia viimevuotisesta. Myös investointitavaroiden ja kuljetusvälineiden tuonti lisääntyi odotusten mukaisesti, 9 prosenttia

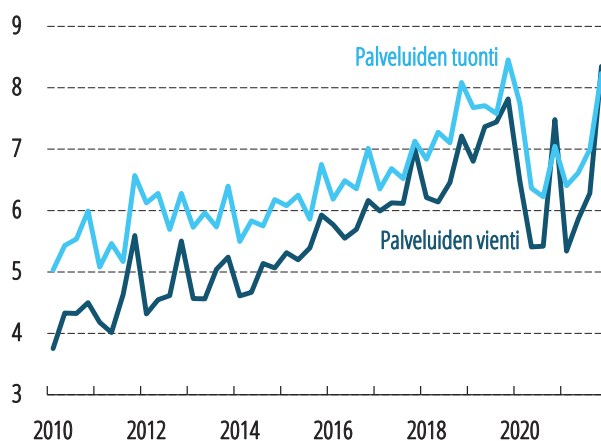
Tavaroiden viennin ja tuonnin määrä (mrd. euroa)



Lähteet: Tilastokeskus, Etlan tietokanta.

vuoden takaisesta. Kestokulutustavaroiden tuonti jäi noin 10 prosenttia edellisvuotista pienemmäksi, sekin oli odotettua. Puolikestävien- ja kertakulutustavaroiden tuonti oli vajaan 15 prosentin kasvussa.

Palveluiden viennin ja tuonnin määrä (mrd. euroa)



Lähteet: Tilastokeskus, Etlan tietokanta.

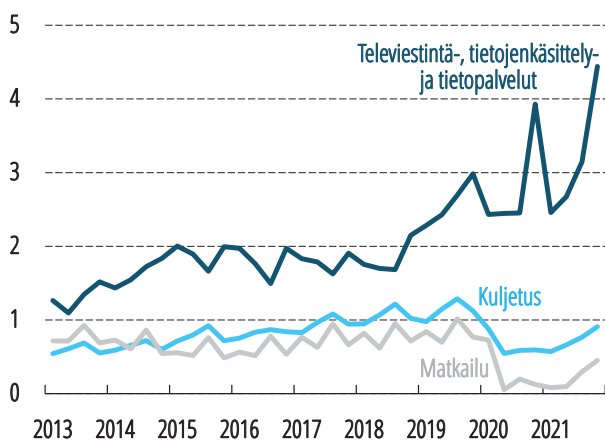
Ulkomaankauppa ja vaihtotase (vuosimuutokset, %, ja mrd. euroa)

	2021 Marras	2021 Joulu	2022 Tammi	2022 Helmi	2022 Maalis	3 kk ¹⁾	Kum. ²⁾	2021 ³⁾	Ennuste (keväät 2022 2022	2023
Tavaroiden vienti, %										
Määrä	8,5	-0,8	4,7	-5,9		-3,9	-0,8	4,9	1,3	3,7
Hinta⁴⁾	22,1	22,5	25,0	25,4	30,1	7,8	26,8	13,6	16,9	-1,9
Tavaroiden tuonti, %										
Määrä	7,3	18,4	11,8	3,5		4,4	7,5	6,4	1,9	2,3
Hinta⁴⁾	25,2	25,4	25,3	23,9	29,1	7,1	26,1	13,0	21,1	-2,9
Vaihtotase, mrd. eur	0,8	1,1	0,1	-0,1			0,0	1,8	-1,2	0,1
Kauppataase, mrd. eur	0,2	0,6	-0,1	-0,3			-0,4	2,9	0,0	2,1

¹⁾ Kolmen viimeisen kuukauden muutos edellisestä. ²⁾ Kumulatiivinen vuoden alusta. Määrän ja hintojen keskiarvo verrattuna edellisen vuoden vastaavaan ajanjaksoon.

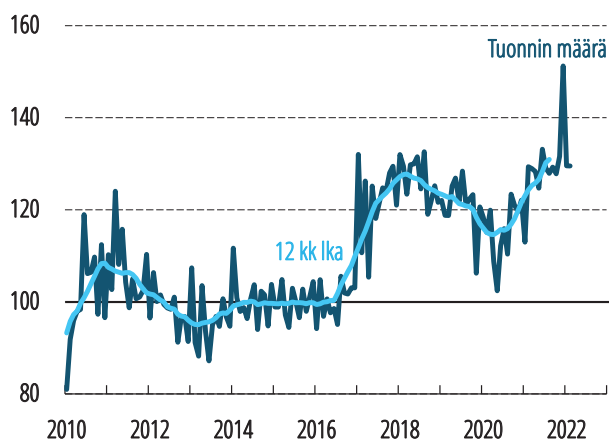
³⁾ Kansantalouden tilinpidossa. ⁴⁾ Indeksi 2015=100. Lähteet: Tilastokeskus, Tulli, Etlan tietokanta.

Eräiden palveluerien viennin arvo (mrd. euroa)



Lähde: Tilastokeskus.

Teollisuuden tuotantotarvikkeiden tuonnin määrä, kausitasoitus (ind. 2015=100)



Lähteet: Tulli, Etlan tietokanta.

Viennin määrä toimialoittain (vuosimuutos, %)

	Arvo-osuus 2021 (%)	2021 Marras	2021 Joulu	2022 Tammi	2022 Helmi	Kum. ¹⁾
Metallien jalostus (24)	14,4	-2,1	-8,0	-3,4	-5,7	-4,5
Paperiteollisuus (17)	13,5	11,9	5,1	-9,6	-24,1	-17,0
Koneet ja laitteet (28)	13,0	13,6	12,7	15,6	-3,0	5,3
Kemikaalit ja lääkk. (20, 21)	10,6	15,1	15,8	2,7	-5,5	-1,5
Sähkölaitteet (27)	5,9	29,8	13,2	19,3	7,2	12,9
Moottoriajoneuvot (29)	5,8	9,4	10,1	26,9	-20,9	-1,1

¹⁾ Kumulatiivinen vuoden alusta verrattuna edellisen vuoden vastaavaan ajanjaksoon. Lähteet: Tulli, Etlan tietokanta.

Viennin ja tuonnin määrä (vuosimuutos, %)

	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	2021 I-IV	Ennuste (keväät 2022)	Ennuste (keväät 2023)
Vienti yhteensä	-11,4	0,6	-4,7	8,6	11,0	4,5	4,7	5,6	5,1
Tavarat	-3,5	2,9	1,2	8,8	9,1	1,0	4,9	1,3	3,7
Palvelut	-27,2	-4,3	-17,7	8,4	15,9	11,6	4,2	16,2	8,1
Tuonti yhteensä	-8,2	-6,6	-7,0	8,7	7,2	13,3	5,3	5,9	4,1
Tavarat	-3,4	-1,1	-1,5	11,1	5,0	11,5	6,4	1,9	2,3
Palvelut	-17,9	-16,6	-17,4	3,9	12,4	16,8	3,2	14,7	7,6

Lähde: Tilastokeskus.

Vähittäiskaupan lasku jatkunut

- > Myynnin kausitasoitettu määrä on alentunut jo pitkään
- > Kulutuksen rakenteen palautuminen ja nyt inflaatio taustalla
- > Henkilöautojen ensirekisteröinnit edelleen heikkoina

Vähittäiskaupan lasku jatkui

Ennakkotietojen mukaan vähittäiskaupan myynnin määrä aleni maaliskuussa 2,9 prosenttia ja päivittäistavarakaupan puolestaan 5,2 prosenttia vuoden takaisesta. Työpäiväkorjattuna vastaavat luvut olivat -1,7 ja -3,1 prosenttia. Nämä ovat isoja lukuja, joihin vaikuttavat sekä kulutuksen rakenteen palautuminen pandemiasta että nyt mm. hintojen nousun vaikutus ostovoimaan.

Joulu-helmikuussa vähittäiskaupan myynnin määrä oli 0,5 prosenttia korkeampi kuin vuotta aiemmin. Päivittäistavarakaupassa kertyi vastaavasti laskua 0,6 prosenttia. Voimakkaassa kasvussa on ollut myynnin määrä apteekkien, terveydenhoito-, kosmetiikka- ja hygieniatuotteiden vähittäiskaupassa (+11 %), kultasepänteosten ja kellojen vähittäiskaupassa (+9 %) sekä vaatteiden ja jalkineiden vähittäiskaupassa (+7 %). Sen sijaan kirjojen, sanomalehtien ja paperitavaran vähittäiskaupan myynnin määrä aleni kymmenen prosenttia sekä huonekalujen, sisustus- ja taloustavaroiden ja rautakauppatavaroiden vähittäiskauppa vajeat viisi prosenttia vuoden takaisesta.

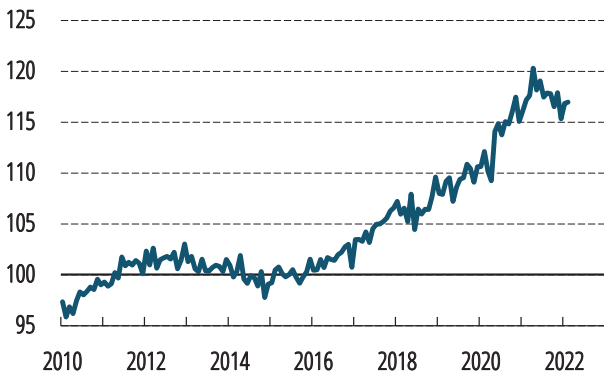
Kolmen kuukauden liukuvien keskiarvojen avulla tarkasteltuna vähittäiskaupan kausitasoitettun myynnin määrä on vähentynyt edellisestä kolmen kuukauden ajanjaksosta jo viime touko-heinäkuusta lähtien. Nyt helmikuussa myynnin määrä oli 2,8 prosenttia alempi kuin huipussaan huhtikuussa 2021, jolloin koronarajoitukset vaikuttivat kulutuskäyttäytymiseen. Joulu-helmikuussa myynnin määrä heikkeni 0,9 prosenttia syyskuukausista.

Erityisesti kestokulutustavaroiden kausitasoitettu myynnin määrä on ollut laskussa. Moottoriajoneuvojen vähittäiskauppa heikkeni joulu-helmikuussa 3,3 prosenttia edellisestä kolmen kuukauden ajanjaksosta. Sitä rasittavat uusien henkilöautojen saatavuusongelmat, mutta tässä on mukana myös käytettyjen autojen vähittäiskauppa. Kodintekniikan vähittäiskaupan määrä aleni vastaavasti 2,2 prosenttia sekä huonekalujen, sisustus- ja taloustavaroiden 3,2 prosenttia. Vaatteiden ja jalkineiden vähittäiskauppa heikkeni jopa kahdeksan prosenttia.

Ensirekisteröinnit matalina

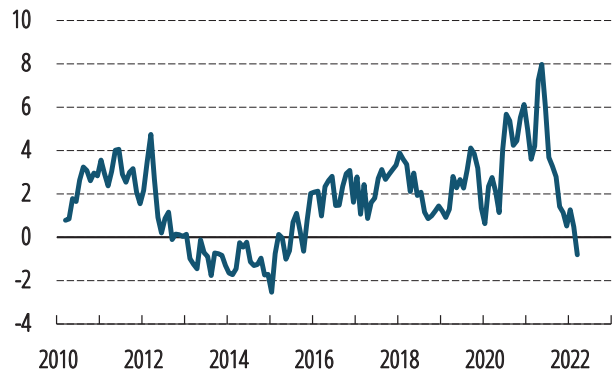
Henkilöautojen ensirekisteröintien määrä aleni huhtikuussa 27 prosenttia vuoden takaisesta. Tammi-huhtikuun määrä aleni vastaavasti 24 prosenttia. Uusien autojen toimitusvaikeudet heikentävät alaa ja autokannan uusiutumismuutoksia.

Vähittäiskaupan myynnin kausitasoitettu määrä (ind. 2015=100)



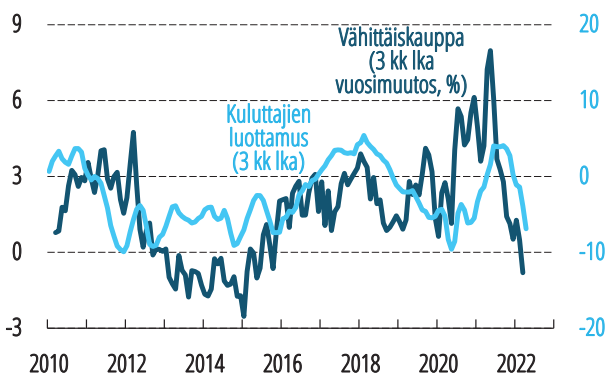
Lähteet: Tilastokeskus, Etlan tietokanta.

Vähittäiskaupan myynnin määrä (3 kk lka vuosimuutos, %)



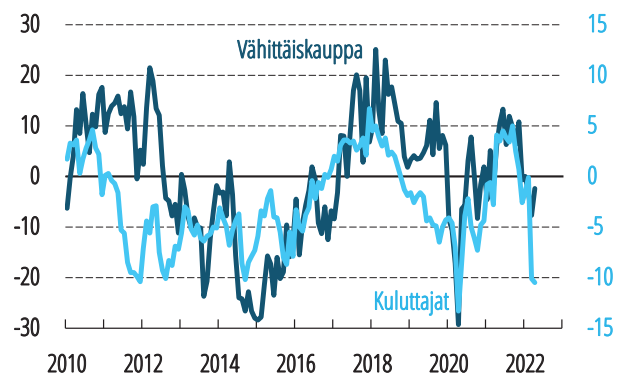
Lähteet: Tilastokeskus, Etlan tietokanta.

Kuluttajien luottamusindikaattori ja vähittäiskaupan myynnin määrä



Lähteet: Tilastokeskus, DG ECFIN, Macrobond.

Luottamusindikaattorit (saldot)



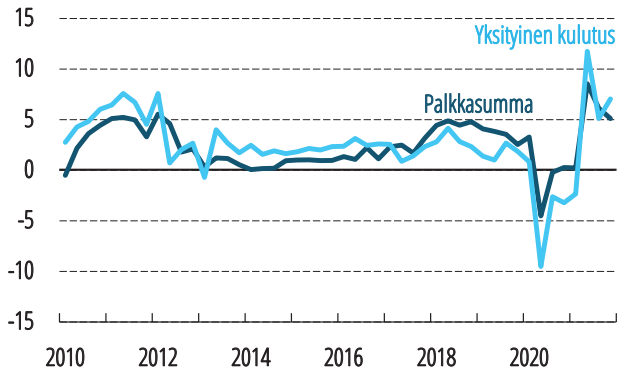
Lähteet: DG ECFIN, Macrobond.

Vähittäiskaupan myynnin määrä, vuosimuutos (3 kk lka, %)

	2021 Syys	2021 Loka	2021 Marras	2021 Joulu	2022 Tammi	2022 Helmi	2022 Maalis
Vähittäiskauppa	2,8	1,4	1,1	0,5	1,3	0,5	-0,8
Päivittäistavarakauppa	0,6	-1,7	-1,9	-2,1	-0,6	-0,6	-2,0
Tavaratalokauppa	5,7	4,4	4,2	2,9	2,0	0,6	
Erikoiskauppa yhteensä	2,8	2,4	2,0	0,9	1,5	0,0	
Kodintekniikan vähittäiskauppa	4,0	0,9	-3,6	-6,4	-5,1	-5,3	
Rautakauppatavaroiden vähittäiskauppa	-2,8	-2,7	-2,6	-4,9	-3,0	-4,7	
Urheiluvälineiden vähittäiskauppa	7,4	6,0	7,1	13,7	8,4	4,1	
Moottoriajoneuvojen kauppa ja korjaus	3,4	4,0	2,9	2,2	1,4	-3,7	

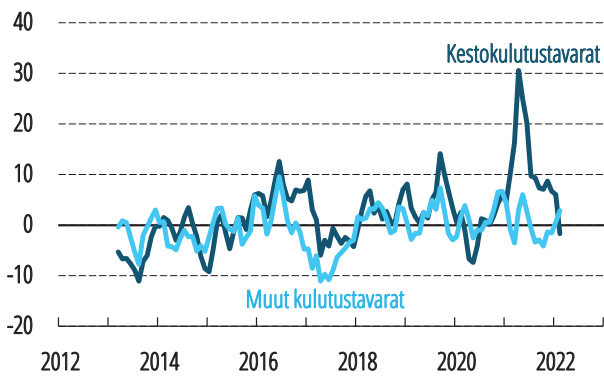
Alluperäinen, työpäiväkorjaamaton tilasto. Lähteet: Tilastokeskus, Etlan tietokanta.

Nimellinen yksityinen kulutus ja palkkasumma (vuosimuutos, %)



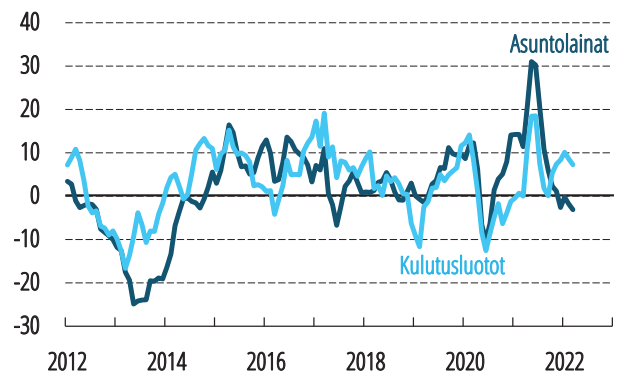
Lähteet: Tilastokeskus, Etlan tietokanta.

Kulutustavaroiden tuonnin määrä (3 kk lka vuosimuutos, %)



Lähteet: Tilastokeskus, Tulli, Etlan tietokanta.

Uusien asunto- ja kulutusluottojen nostot talletuspankeista (3 kk lka vuosimuutos, %)



Lähde: Suomen Pankki.

Yksityisten kulutusmenojen määrä (vuosimuutos, %)

	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	Ennuste (keväät 2022 2023)	
Yksityiset kulutusmenot	-10,0	-2,7	-3,6	-3,6	9,6	3,1	3,8	2,2	1,6
Kestävät kulutustavarat	-5,7	7,6	7,7	7,1	19,3	-2,0	-5,2	-0,1	1,8
Puolikestävät tavarat	-19,2	-5,1	-6,7	-0,9	27,3	8,6	9,3	3,4	1,7
Lyhytikäiset tavarat	1,0	1,0	2,9	1,3	2,6	2,5	1,2	-0,4	-0,2
Palvelut	-14,3	-5,6	-7,4	-7,5	10,2	3,0	6,0	3,8	2,5

Lähteet: Tilastokeskus, Etlan tietokanta.

Rakennusala kärsii epävarmuudesta sekä työvoiman ja materiaalien saatavuudesta

> Rakennustuotanto kasvoi erityisesti asuinrakentamisen vetämänä

> Rakentamisen seitsemän vuoden noususuhdanne tulossa päätökseen

> Uusien asuntolainojen keskiporko on noussut selvästi

Käynnissä olevan rakennustuotannon volyyymi kasvoi jouluhelmikuussa melkein 11 prosenttia vuodentakaisesta. Uusia rakennushankkeita aloitettiin lähes 7 prosenttia viimevuotista enemmän, mutta edessä on hidastumista, sillä rakennuslupia myönnettiin 17 prosenttia vähemmän kuin vuosi sitten.

Asuinrakennushankkeiden volyyymi kasvoi jouluhelmikuussa yhä ripeää tahia, melkein 20 prosenttia viime vuodesta. Asuinrakentamisen aloitukset kääntyivät jo reilun prosentin laskuun, ja vähenevä lupien määrä ennakoii asuinrakentamisen hidastumista.

Muita talonrakennushankkeita valmistui jouluhelmikuussa runsaasti, samalla kun uusia hankkeita aloitettiin yli 12 prosenttia viime vuotta enemmän.

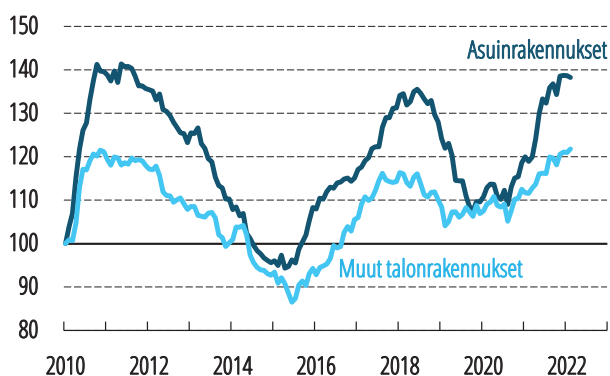
Rakentamisen liikevaihto kasvoi helmikuussa lähes 15 prosenttia ja myynti 10 prosenttia viime vuodesta. Rakennuskustannukset nousivat maaliskuussa 7,5 prosenttia vuodentakaisesta. Eniten nousivat tarvikkepanosten kustannukset (12%).

Elinkeinoelämän keskusliitto EK:n huhtikuun suhdannebarometrissa ja luottamusindikaattoreissa näkyi erityisesti rakentamisen suhdannenäkymien heikkeneminen. Tilauskanta on laskusuunnasta huolimatta yhä pitkän aikavälin keskiarvon yläpuolella. Edellisistä kuukausista poiketen rakentamisen toimialalla henkilöstön määrän uskotaan kääntyvän laskuun lähikuukausien aikana.

Rakentamisen noususuhdanne on kestänyt jo seitsemän vuotta, ja näyttää EK:n suhdannebarometrin perusteella tulleen nyt pysyvästi päätökseen. Ala kärsii ammattitaitoisen työvoiman ja materiaalien saatavuudesta sekä kustannusten voimakkaasta kasvusta.

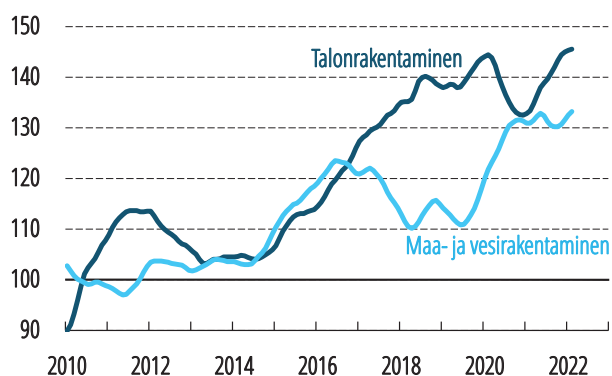
Suomalaiset kotitaloudet nostivat uusia asuntolainoja maaliskuussa 1,9 mrd. euron edestä, eli 8 prosenttia vähemmän kuin vuosi sitten. Uusien asuntolainojen keskiporko on noussut selvästi viimeisten kuuden kuukauden aikana ja oli maaliskuussa 0,87 %. Suomen Pankki arvioi, että lisääntynyt korkosuojausten hankinta on vaikuttanut uusien asuntolainojen keskiporkon nousuun.

Uudisrakennuksen aloitukset (m³) (12 kk lka, ind. 2010/1=100)



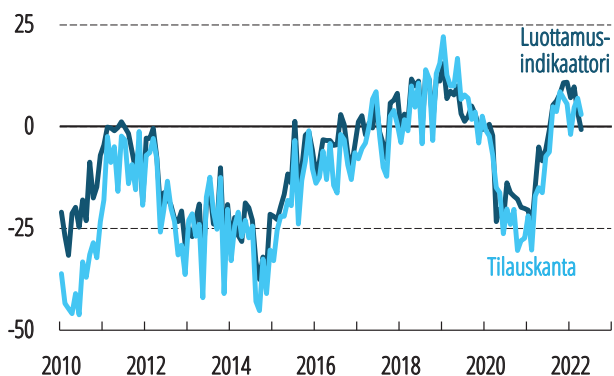
Lähteet: Tilastokeskus, Macrobond.

Rakennusyritysten myynnin määrä, trendi (ind. 2010=100)



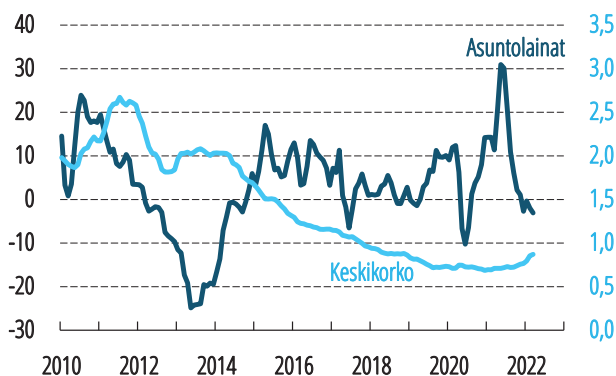
Lähteet: Tilastokeskus, Macrobond.

Rakentamisen luottamusindikaattori (saldo)



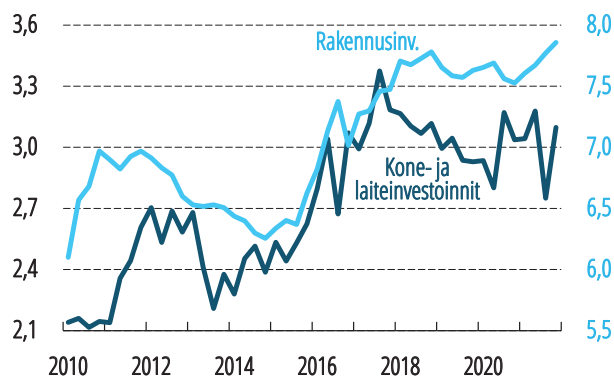
Lähteet: Eurostat, Macrobond.

Kotitalouksien nostamat asuntolainat, 3 kk, summa (vuosimuutos, %)



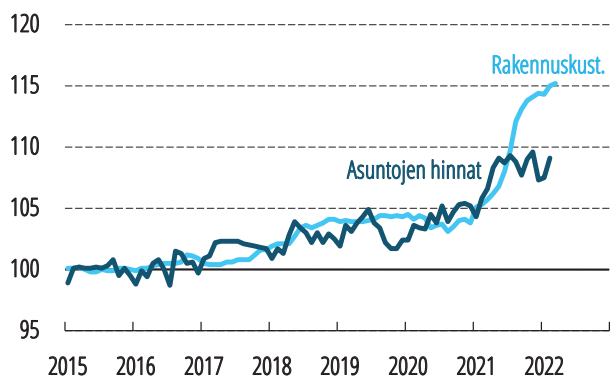
Lähteet: Suomen Pankki, Macrobond.

Rakennus- sekä kone- ja laiteinvestointien määrä, kausitasoitus



Mrd. euroa vuoden 2010 kiintein hinnoin. Lähteet: Tilastokeskus, Macrobond.

Rakennuskustannukset ja asuntojen hinnat (ind. 2015=100)



Lähteet: Tilastokeskus, Macrobond.

Ennakoivia indikaattoreita (vuosimuutos, %, ellei toisin ilmoitettu)

	2021 Loka	2021 Marras	2021 Joulu	2022 Tammi	2022 Helmi	3 kk ¹⁾	2021
Investointitavaroiden tuotanto (määrä)	-1,7	5,6	14,5	6,9	6,9	1,7	4,2
Rakennusaineteoll. tuotanto (määrä)	12,6	1,9	20,0	18,5	13,9	2,7	7,9
Rakennusten aloitukset (m³)	-13,4	25,6	7,5	-2,0	14,5	1,4	7,6
Asuinrakennukset	-19,1	42,0	1,7	-0,7	-6,4	2,2	17,0
Muut rakennukset	-10,7	18,2	11,5	-2,9	25,6	0,9	3,9
Uudisrakentamisen määrä yhteensä	6,8	9,9	10,3	11,6	10,1	2,3	10,7
Asuntorakentaminen	17,1	20,4	21,0	20,2	18,1	4,6	-1,0
Muu talonrakentaminen	0,0	2,6	2,4	4,8	3,5	0,5	3,4
Rakentamisen luottamusind., saldo²⁾	8,7	11,3	11,6	8,5	12,9		

¹⁾ Vuosumma laskettu kolmen viimeisimmän havainnon keskiarvo kolmeen edelliseen verrattuna, %-muutos. ²⁾ Eurostat.
Lähteet: Tilastokeskus, Eurostat, Tulli, Macrobond.

Investointien määrä (vuosimuutos, %)

	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	Q _t /Q _{t-1} ¹⁾	2021 I-IV ¹⁾	Ennuste (keväät 2022 2023)	
Investoinnit yhteensä	-1,1	0,4	2,8	-1,2	2,7	3,2	1,2	3,6	2,9
Yksityiset investoinnit	-3,1	1,0	6,3	3,0	7,6	4,1	4,6	5,1	3,3
Julkiset investoinnit	6,7	-2,3	-11,0	-17,5	-14,7	-1,1	-12,0	1,5	1,0
Koneet ja laitteet	4,3	4,0	14,0	-15,4	2,0	12,7	1,0	8,4	6,2
Rakennusinvestoinnit	-2,2	-0,8	0,2	2,9	3,7	1,1	1,6	2,1	1,6
Asuinrakentaminen	-4,8	3,5	4,8	9,9	14,1	3,3	8,0	1,8	1,4
Muu talonrakentaminen	-3,6	-7,9	-4,4	-1,9	-3,3	-1,0	-4,3	2,4	2,0
Maa- ja vesirakentaminen	8,3	3,6	-4,4	-7,0	-7,5	-1,5	-4,6	2,2	1,5
Muut investoinnit	-4,0	0,3	-0,7	0,6	0,5	-0,2	0,2	3,6	2,9

¹⁾ Kausitasoitettu %-muutos ed. neljänneksestä. Lähteet: Tilastokeskus, Macrobond.

Tehdasteollisuuden kasvu pysyi kausitasoitettuna 6,3 prosentissa myös helmikuussa

> Metallien jalostuksen vahva kasvu jatkui

> Myös puutavara- tuotteiden valmistus lisääntyi vauhdikkaasti

> Kemianteollisuus sai helmikuussa arvoltaan eniten tilauksia

Kokonaistuotanto kasvoi 3,1 prosenttia helmikuussa tuotannon suhdannekuvaajan mukaan

Tilastokeskuksen julkaiseman tuotannon suhdannekuvaajan alkuperäisen sarjan mukaan kokonaistuotanto kasvoi kuluvan vuoden helmikuussa 3,1 prosenttia vuoden takaisesta. Työpäiväkorjattuna tuotanto lisääntyi 2,9 prosenttia. Kausitasoitettuna tuotanto laski helmikuussa 0,2 prosenttia tammikuusta. Teollisuuden ja rakentamisen yhteenlaskettu tuotanto kasvoi helmikuussa työpäiväkorjattuna 7,5 prosenttia edellisvuodesta. Palvelualojen tuotanto nousi 1,3 prosenttia ja alkutuotanto lisääntyi 0,7 prosenttia.

Bruttokansantuote markkinahintaan kohosi viime vuonna 3,5 prosenttia maaliskuussa tarkennettujen kansantalouden tilinpidon ennakkotietojen mukaan. Bruttoarvonlisäys nousi tarkennettujen tietojen mukaan 3,4 prosenttia. Teollisuuden tuotanto nousi 3 prosenttia ja palvelualojen tuotanto lisääntyi 3,8 prosenttia. Rakentaminen oli 1,4 prosentin kasvussa.

Uudessa maaliskuussa 2022 julkaistussa ennusteessamme arvioimme, että bkt:n kasvuvauhti hidastuu tänä vuonna 2,1 prosenttiin ja vuonna 2023 prosenttiin. Arvonlisäys perushintaan lisääntyy ennusteemme mukaan tänä vuonna 2 prosenttia ja ensi vuonna 1,2 prosenttia.

Paperiteollisuuden lakko jarrutti teollisuustuotannon kasvua helmikuussakin

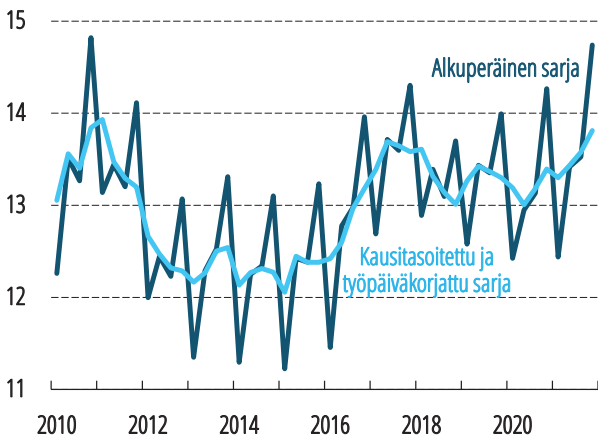
Teollisuustuotannon volyymi-indeksin alkuperäisen ja työpäiväkorjatun sarjan mukaan koko teollisuuden tuotanto lisääntyi helmikuussa 3,8 prosenttia vuoden takaisesta. Kausitasoitettuna koko teollisuuden tuotanto kasvoi 3,7 prosenttia viimevuotisesta ja prosentin tammikuun lukemista. Tehdasteollisuuden tuotanto lisääntyi kuten tammikuussa 6,3 prosenttia vuoden takaisesta. Lähes kaikkien toimialojen tuotanto nousi edellisvuoteen verrattuna.

Metallituotteiden valmistus nousi kausitasoitettuna vajaat 17 prosenttia vuoden takaisesta ja 2 prosenttia edelliskuukaudesta. Tuotantomäärä oli viimeksi yhtä suuri joulukuussa 2018. Myös metallien jalostuksen vahva kasvu jatkui, 14 prosenttia viimevuotisesta ja 3 prosenttia tammikuun lukemista. Koneiden ja laitteiden tuotanto putosi 5 prosenttia tammikuun lukemista, mutta kasvua kertyi kuitenkin 9 prosenttia vuoden takaisesta. Korjaustoiminta väheni vajaat 4 prosenttia. Sähkö- ja elektroniikkatuotteita valmistettiin vajaat 6 prosenttia edellisvuotista enemmän. Kulkuneuvojen valmistus lisääntyi 1,9 prosenttia viimevuotisesta. Moottoriajoneuvojen tuotanto on pian vähenemään päin, kun GLC-katumaasturin valmistus Uudenkaupungin autotehtaalla loppuu kesäkuussa sopimuksen mukaisesti.

Paperiteollisuustoimialan tuotantomäärä jäi helmikuussakin hyvin pieneksi, UPM:n ja Paperiliiton kiistasta johtuvan lakon seurauksena. Vuoden takaiseen ver-

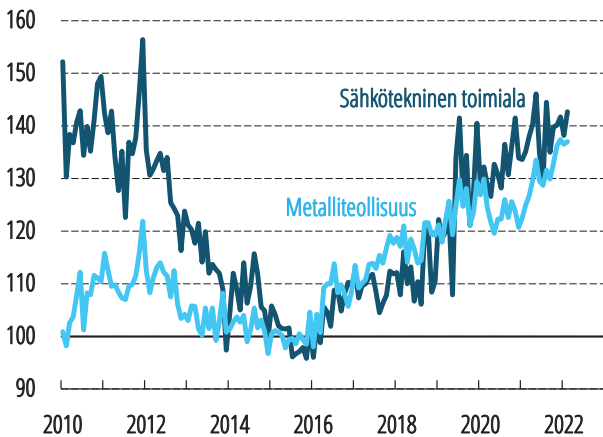
rattuna pudotusta oli 7,5 prosenttia. Lakko loppui vasta huhtikuun loppupuolella. Puutavaratuotteiden valmistus kasvoi edelleen vauhdikkaasti, 19 prosentin tahtia vuoden takaiseen verrattuna. Kemianteollisuuden tuotanto on pirstymään päin, alan tuotanto nousi 6 prosenttia viimevuotisesta. Pienistä toimialoista rakennusaineteollisuuden tuotanto nousi vajaat 14 prosenttia ja huonekalujen valmistus lisääntyi vajaat 13 prosenttia viimevuotisesta. Vaatteiden valmistus kohosi puolestaan 23 prosenttia.

Teollisuuden ja rakentamisen tuotanto (mrd. 2015 euroa)



Lähteet: Tilastokeskus, Etlan tietokanta.

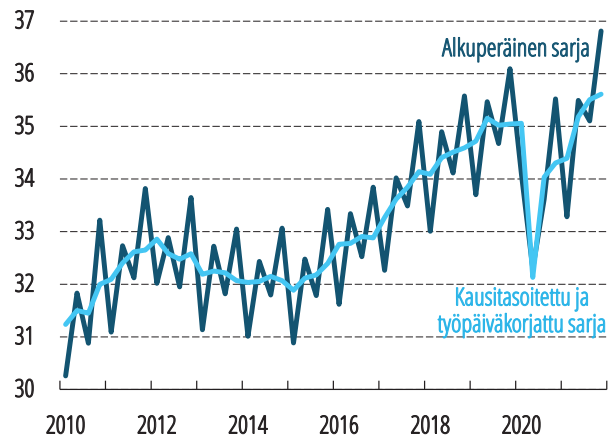
Teollisuustuotanto, kausitasoitus (ind. 2015=100)



Lähteet: Tilastokeskus, Etlan tietokanta.

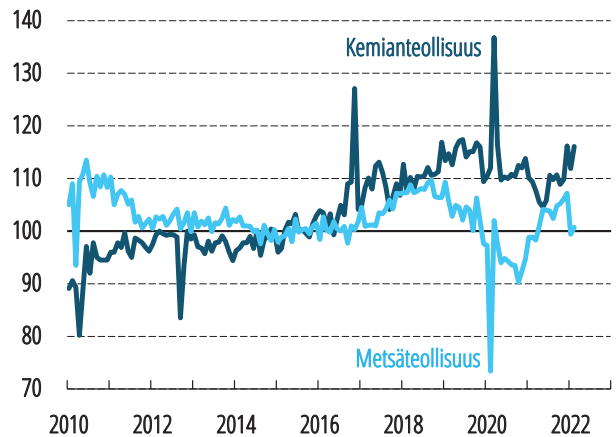
Tehdasteollisuuden uusien tilausten arvo nousi helmikuussa 4,1 prosenttia viimevuotisesta alkuperäisen tilastotietojen mukaan. Kausitasoitettuna tilausten arvo kuitenkin laski 6,3 prosenttia tammikuun lukemista. Kemianteollisuus sai arvoltaan peräti 22,9 prosenttia enemmän tilauksia kuin helmikuussa vuonna 2021. Paperiteollisuuden tilausten arvo kasvoi 4,3 prosenttia. Metalliteollisuus puolestaan sai arvoltaan vain 0,8 prosenttia enemmän tilauksia kuin edellisvuonna.

Palvelujen tuotanto (mrd. 2015 euroa)



Lähteet: Tilastokeskus, Etlan tietokanta.

Teollisuustuotanto, kausitasoitus (ind. 2015=100)



Lähteet: Tilastokeskus, Etlan tietokanta.

Tuotannon suhdannekuvaaja (vuosimuutos, %)

	2021 Marras	2021 Joulu	2022 Tammi	2022 Helmi	Kum. ¹⁾	Ennuste (kevät 2022) ²⁾ 2022 2023	
Kokonaistuotanto	3,7	4,6	4,2	3,1	3,6	2,0	1,2
Alkutuotanto	-2,6	-5,6	-1,8	0,9	-0,5	0,8	-0,6
Jalostus	1,6	6,6	8,1	7,8	8,0	1,0	-1,1
Palvelut	4,8	4,2	3,0	1,3	2,2	2,3	1,9

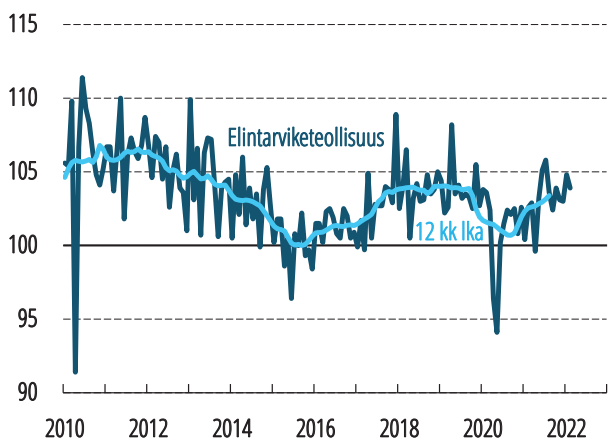
¹⁾ Kumulatiivinen tuotanto vuoden alusta verrattuna edellisen vuoden vastaavaan ajanjaksoon. ²⁾ Arvonlisäys perushintaan.
Lähteet: Tilastokeskus, Etlan tietokanta.

Teollisuustuotannon volyymi-indeksi (ind. 2015=100, vuosimuutos, %)

	2021 Marras	2021 Joulu	2022 Tammi	2022 Helmi	3 kk ¹⁾	Kum. ²⁾	2020 ³⁾	Ennuste (kevät 2022) 2022 2023	
Metalliteollisuus	8,2	12,5	10,4	8,1	2,9	9,2	-1,0	1,4	3,1
Metallien jalostus	5,5	2,0	15,1	13,9	8,6	14,4	6,4	0,5	3,0
Metallituotteet	22,5	3,8	14,9	16,5	2,6	15,9	-2,4	0,0	0,5
Koneet ja laitteet	15,5	32,5	20,2	9,3	6,8	14,6	-5,8	1,9	2,1
Kulkuneuvot	-2,6	6,0	16,8	1,9	11,2	9,5	-2,3	1,0	4,8
Sähkö- ja elektroniikkateollisuus	-1,0	5,8	3,4	5,6	1,9	4,2	1,8	2,1	4,8
Metsäteollisuus	14,8	13,2	0,6	1,8	-2,8	-0,2	-6,0	-0,2	6,6
Puutavateollisuus	14,7	15,0	21,7	19,4	5,6	22,1	-1,8	10,0	3,0
Paperiteollisuus	15,5	14,7	-10,4	-7,5	-11,2	-9,2	-7,8	-5,1	8,7
Kemianteollisuus	-2,0	2,1	1,6	6,1	4,5	3,7	-8,5	7,2	2,6
Elintarviketeollisuus	2,3	0,4	4,4	1,3	0,7	2,9	2,8	0,0	0,0
Tevanake-teollisuus	-0,2	11,9	-0,2	9,2	3,6	4,6	-2,2	-1,1	-0,1
Muu tehdasteollisuus	4,6	11,3	13,8	10,1	3,6	11,2	-6,4	1,7	1,1
Tehdasteollisuus yhteensä	5,9	9,6	6,3	6,3	2,3	6,2	-3,3	2,0	3,2
Tehdasteoll. pl. sähkö- ja elektr.teoll.	5,0	9,3	5,1	5,0	2,5	5,1	-4,1	2,0	2,9
Kaivostoiminta ja louhinta	-1,0	-1,0	6,1	-8,1	-4,5	-1,2	2,1	5,4	2,9
Sähkö, kaasu ja lämpöhuolto	4,7	17,1	-2,9	-8,3	-0,2	-5,5	-1,7	2,0	2,0
Koko teollisuus	5,3	10,7	4,5	3,7	1,8	4,0	-3,0	2,1	3,0

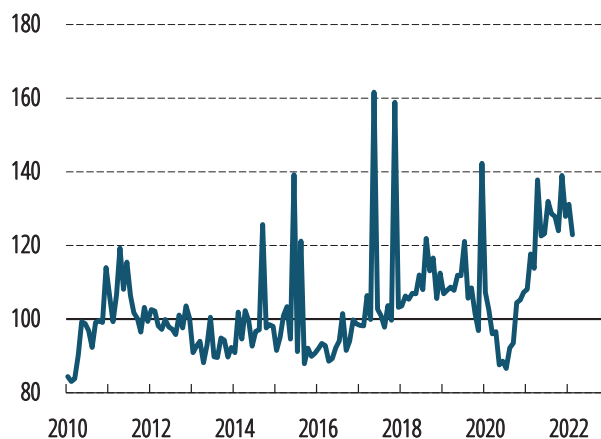
¹⁾ Kausitas. tuotannon kolme viimeistä kuukautta kolmeen edelliseen verrattuna. ²⁾ Kumulatiivinen tuotanto vuoden alusta verrattuna edellisen vuoden vastaavaan ajanjaksoon. ³⁾ Tuotos kansantalouden tilinpidon mukaan. Lähteet: Tilastokeskus, Etlan tietokanta.

Teollisuustuotanto, kausitasoitus
(ind. 2015=100)



Lähteet: Tilastokeskus, Etlan tietokanta.

Teollisuuden uudet tilaukset, kausitasoitus
(ind. 2015=100)



Lähteet: Tilastokeskus, Etlan tietokanta.

Kokonaistuotanto ja arvonlisäyksen volyymi toimialoittain (vuosimuutos, %)

	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	2021 I-IV	Ennuste (kevät 2022) 2022	2023
Bkt markkinahintaan	-2,2	0,0	-1,3	8,2	3,6	3,5	3,5	2,1	1,0
Alkutuotanto	4,1	7,2	7,3	-0,8	-0,1	-2,4	0,8	0,8	-0,6
Koko teollisuus (B, C, D, E)	-2,3	1,5	0,5	4,2	2,9	4,3	3,0	1,0	-1,1
Tehdasteollisuus	-2,7	0,8	-0,2	5,8	2,5	4,0	3,1	1,0	-1,3
Metsäteollisuus	-0,7	-2,8	7,2	5,0	6,4	14,7	8,3	-4,2	3,5
Kemianteollisuus	-13,6	-5,1	-5,4	-2,4	-1,7	-7,6	-4,4	5,0	-7,7
Metalliteoll. pl. sähkö- ja elektr.teoll.	-6,0	-4,9	-4,1	8,9	6,5	11,1	5,7	1,0	-1,3
Sähkö- ja elektroniikkateollisuus	13,2	21,9	11,2	5,6	-2,8	-3,2	2,0	2,3	1,0
Rakentaminen	-0,7	3,7	-0,7	2,1	2,8	0,8	1,4	1,8	1,6
Palvelut	-3,1	-1,6	-2,4	9,9	4,4	3,6	3,8	2,3	1,9
Kauppa	5,1	4,2	3,8	9,1	1,8	0,4	3,7	0,2	0,6
Informaatio ja viestintä	2,8	5,5	4,6	9,4	7,4	6,5	6,9	3,7	3,9
Kiinteistöalan toiminta	1,0	3,1	1,1	2,6	2,1	2,7	2,1	1,7	1,9
Bkt muutos ed. nelj.	5,0	0,9	-0,1	1,8	1,0	0,7			
Koko teollisuuden muutos ed. nelj.	1,9	1,4	-0,4	0,9	1,3	2,3			

Lähteet: Tilastokeskus, Etlan tietokanta.

Työttömyysasteen trendi laski pandemiaa edeltäneelle tasolle

> Työllisyysasteen trendi oli maaliskuussa 73,7 prosenttia

> Työttömyysasteen trendiluku laski 6,6 prosenttiin

> Työ- ja elinkeinotoimistoissa oli avoinna 259 100 työpaikkaa maaliskuun aikana

Työllisten määrä kasvoi edelleen maaliskuussa. Työllisyysasteen trendi oli 73,7 prosenttia, ja työttömyysasteen trendi laski 6,6 prosenttiin.

Työllisten määrä kasvoi 3,1 prosenttia vuodentakaisesta. Samalla työttömien määrä jatkoi laskuaan ja väheni 31 000 hengellä eli melkein 14 prosenttia viime vuodesta. Työvoiman ulkopuolisten määrä väheni edelleen ja työvoimaosuus kasvoi.

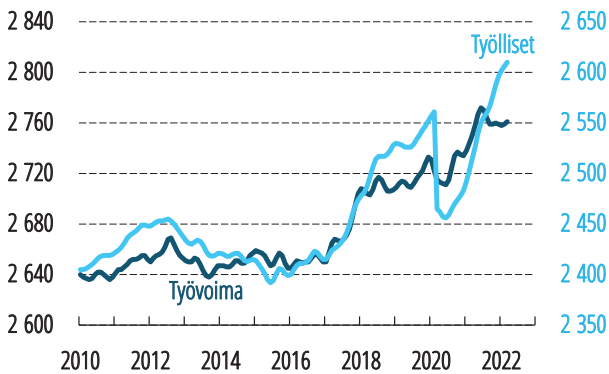
Työllisyys kasvoi maaliskuussa kaikilla päätoimialoilla. Eniten työllisten määrä kasvoi julkisella sektorilla (5,4 %) ja teollisuudessa (4,3 %) sekä palveluissa (2,9 %).

Työtunnit kasvoivat maaliskuussa alle 2 prosenttia. Alkutuotannossa, rakentamisessa ja liikenteen alalla työtunnit vähenivät vuodentakaisesta. Kaupan alalla työtunnit kasvoivat 7,6 prosenttia, teollisuudessa 4,1 ja rahoitusallalla 4,6 prosenttia.

Työttömyyden laskusuunta näkyy myös työ- ja elinkeinoministeriön (TEM) työnvälitystilastoissa, joissa työttömien työnhakijoiden määrä väheni 24 prosenttia maaliskuussa. Työ- ja elinkeinotoimistoissa oli maaliskuun lopussa 250 700 työtöntä työnhakijaa. Lomautettujen määrä jatkoi laskuaan, mutta yli kaksi vuotta yhtäjaksoisesti työttömänä olleiden pitkäaikaistyöttömien määrä kasvoi.

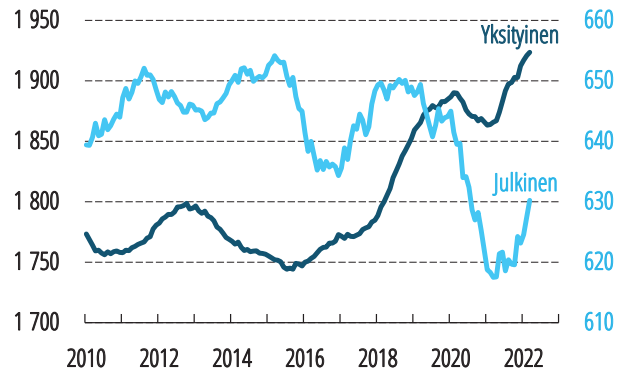
TEM:n uusien avointen työpaikkojen määrä kasvoi edelleen viime vuoden maaliskuusta. Uusia avoimia työpaikkoja ilmoitettiin maaliskuun aikana 126 200. Yhteensä maaliskuussa oli avoinna 259 100 työpaikkaa. Työpaikat lisääntyivät kaikissa ammattiryhmissä, mutta jälleen eniten kasvoivat palvelu- ja myynti-työntekijöiden työpaikat.

Työn kysyntä ja tarjonta, trendi (1 000 henkilöä)



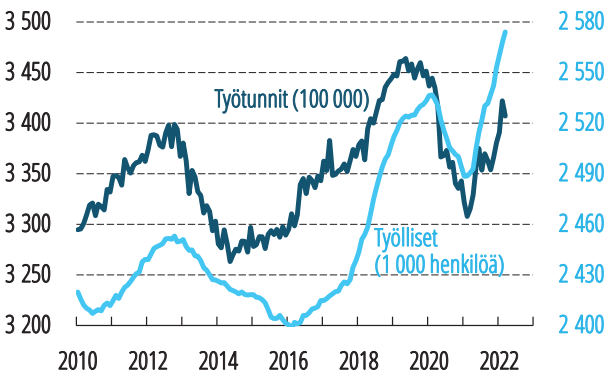
Lähteet: Tilastokeskus, Macrobond.

Yksityisen ja julkisen sektorin työlliset, 12 kk lka summa (1 000 henkilöä)



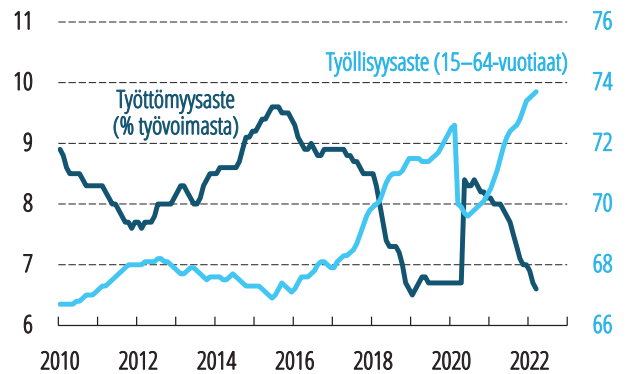
Lähteet: Tilastokeskus, Macrobond.

Työlliset ja tehdyt työtunnit, 12 kk lka summa



Lähteet: Tilastokeskus, Macrobond.

Työllisyys- ja työttömyysaste (%)

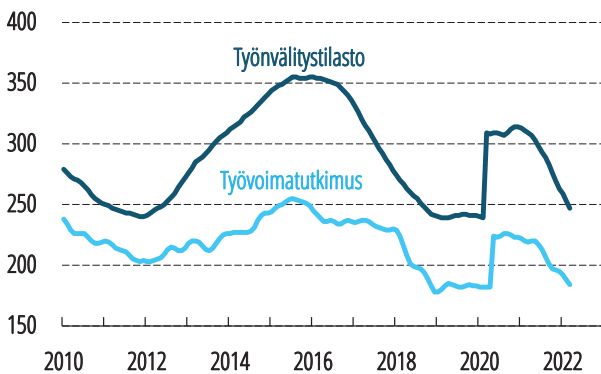


Lähteet: Tilastokeskus, Macrobond.

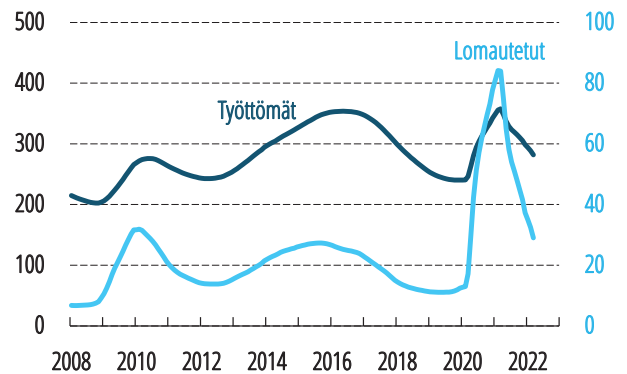
Työllisyyden vuosimuutos sekä työttömyys- ja työllisyysasteet (%)

	2021 Marras	2021 Joulu	2022 Tammi	2022 Helmi	2022 Maalis	3 kk ¹⁾	2021	Ennuste (keväät 2022)	Ennuste (keväät 2023)
Alkutuotanto	2,0	-1,0	-10,6	0,0	1,1	-0,9	-7,0		
Teollisuus	-9,3	-0,3	3,6	0,3	4,3	0,1	1,4		
Rakennustoiminta	-5,6	-3,3	-1,1	-5,4	0,6	-0,7	3,5		
Palvelut	5,4	6,4	4,0	5,0	2,9	1,6	-5,6		
Julkinen sektori	9,1	-2,1	2,8	5,7	5,4	0,8	0,2		
Työlliset yhteensä	2,5	5,2	3,6	3,6	3,1	0,9	2,4	1,3	0,2
Työvoiman tarjonta	1,5	4,2	2,1	1,8	1,7	0,6	2,3	0,3	0,1
Työttömyysaste, kausitasoitettu sarja	7,0	7,0	6,9	6,7	6,6		7,7	6,8	6,7
Työllisyysaste, kausitasoitettu sarja	73,1	73,4	73,5	73,6	73,7		72,2	73,5	73,7

¹⁾ Vuosisummasta laskettu kolmen viimeisimmän havainnon keskiarvo kolmeen edelliseen verrattuna, %-muutos. Kausivaihtelusta tasoitettuja työllisyyslukuja.
Lähteet: Tilastokeskus, Macrobond.

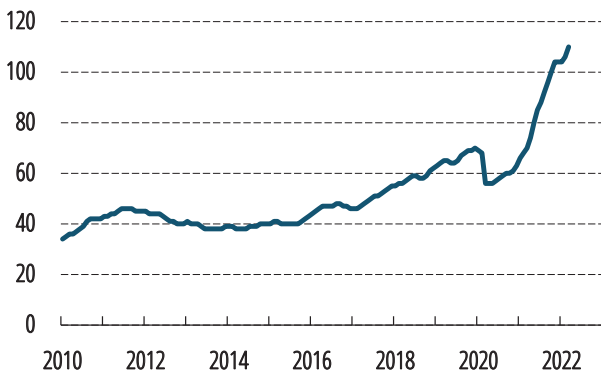
Työttömyys, trendi
(1 000 henkilöä)

Lähteet: Työministeriö ja Tilastokeskus, Macrobond.

Työttömät ja lomautetut,
12 kk lka summa

Lähteet: Työministeriö, Macrobond.

Uudet avoimet työpaikat, trendi (1 000 kpl)



Lähde: Työministeriö.

Työpanos (vuosimuutos, %)

	2021 Marras	2021 Joulu	2022 Tammi	2022 Helmi	2022 Maalis
Alkutuotanto	4,8	17,0	-15,4	6,4	-7,9
Teollisuus	-3,1	5,1	3,9	-2,1	4,1
Rakennustoiminta	-2,6	-3,9	-1,3	0,5	-5,3
Kauppa	-2,9	20,3	3,3	3,8	7,6
Liikenne	6,3	8,6	5,5	11,5	-2,2
Rahoitus, liike-elämää palveleva toiminta	7,5	1,7	10,7	6,1	4,6
Julk. ja muut yhteiskunnalliset palvelut	10,1	0,9	5,0	4,4	1,8
Yhteensä	4,1	5,4	4,0	4,2	1,8

Lähde: Tilastokeskus.

Inflaatio korkeimmillaan yli 30 vuoteen

> Inflaatio pitkälti
asumisesta ja
liikenteestä

> Korkojen nousu
alkaa pian näkyä
inflaatiOSSakin

> Nyt myös palvelujen
hinnoissa on
kiihtymistä

> Suomessa silti
suhteellisen hidas
inflaatio

Liikenne ja asuminen kiihdyttivät inflaatiota maaliskuussa

Kuluttajahintainflaatio kiihtyi maaliskuussa 5,8 prosenttiin, korkeimmaksi sitten elokuun 1990. Inflaatiosta kertyi 2,23 prosenttiyksikköä asumisen hintakorista ja 1,78 prosenttiyksikköä liikenteestä, mikä oli siten yli kaksi kolmasosaa kokonaisuudesta. Lisäksi elintarvikkeet ja alkoholittomat juomat kontribuivat 0,68 prosenttiyksikköä kokonaisinflaatioon. Helmikuusta kontribuutio inflaatioon kasvoi erityisesti liikenteessä ja asumisessa, ei niinkään elintarvikkeissa.

Liikenteessä inflaatio kiihtyi 13,7 prosenttiin, erityisesti nousi polttoaineiden hintataso, +42 prosenttia vuoden takaisesta. Tästä huolimatta liikennepalvelujen hintataso oli maltillisessa 1,5 prosentin nousussa. Rautatieliikenteessä hinnat alenivat kolme prosenttia, lentoliikenteessä kuusi prosenttia ja meriliikenteessä 19 prosenttia. Tieliikenteessä oli seitsemän prosentin hintojen nousu.

Asumisen hinnat nousivat 8,5 prosenttia. Tässäkin energia oli huomattavassa roolissa, sillä sähkön hinnannousu on asettunut 30 prosenttiin ja nestemäiset polttoaineet kiihdyttivät nyt 114 prosentin vuosinousuun. Lisäksi peruskorjausten hintojen nousu näyttää asettuneen noin 14 prosenttiin. Asuntolainojen korot hidastivat edelleen inflaatiota maaliskuussa, mutta toukokuusta alkaen ne alkanevat kiihdyttää inflaatiota, koska 12 kuukauden euribor on noussut positiiviseksi.

Poikkeuksellisen hidasta inflaatio oli maaliskuussa terveyteen liittyvissä tuotteissa. Koko terveyden hintakori halpeni 1,1 prosenttia vuoden takaisesta. Lääkevalmisteiden sekä hoitolaitteiden ja -välineiden hinnat alenivat 1,8 prosenttia ja avohoitopalvelujen 1,5 prosenttia. Sairaalapalvelujen hinnat nousivat 1,2 prosenttia.

Palvelujen hinnoissa kiihtymistä

Pohjainflaatio (eli pl. volatiilit energian ja elintarvikkeiden hinnat) kiihtyi maaliskuussa puoli prosenttiyksikköä 3,1 prosenttiin. Palvelujen hintainflaatio kiihtyi 3,2 prosenttiin ja muut kuin asumiseen liittyvät palvelut 2,4 prosenttiin.

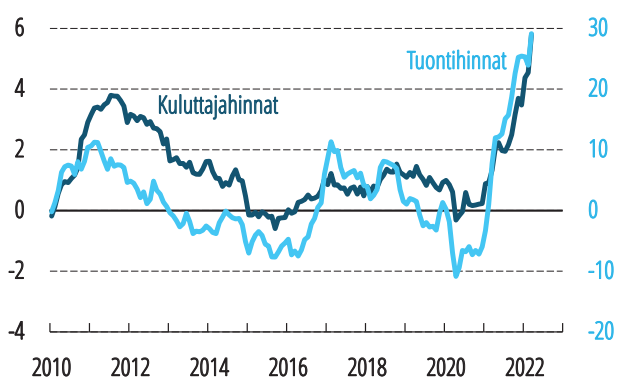
Suomessa suhteellisen matala inflaatio

Eurostatin ennakkoluku Suomen yhdenmukaistetulle inflaatiolle huhtikuussa on 5,6 prosenttia, mikä on 0,2 prosenttiyksikköä alempi kuin maaliskuun inflaatiotahti. Inflaatio on Suomessa euroalueen hitaimpia. Virossa inflaatio kiihtyi 19 prosenttiin.

Hinnat (vuosimuutos, %)

	2021 Marras	2021 Joulu	2022 Tammi	2022 Helmi	2022 Maalis	2022 Huhti	Ennuste (kevät 2022) 2022 2023	
Suomi, harmonisoitu	3,5	3,2	4,1	4,4	5,8		3,2	1,8
Euroalue, harmonisoitu	4,9	5,0	5,1	5,9	7,4	7,5	3,8	2,0
Suomi, kansallinen KHI	3,7	3,5	4,4	4,5	5,8		3,3	1,9
Tuontihinnat (tavarat)	25,2	25,4	25,3	23,9	29,1		21,1	-2,9
Kotimarkkinoiden perushintaindeksi	17,0	18,7	18,0	17,3	20,7		12,3	-0,1
Rakennuskustannukset	9,6	10,2	8,8	9,2	9,0			

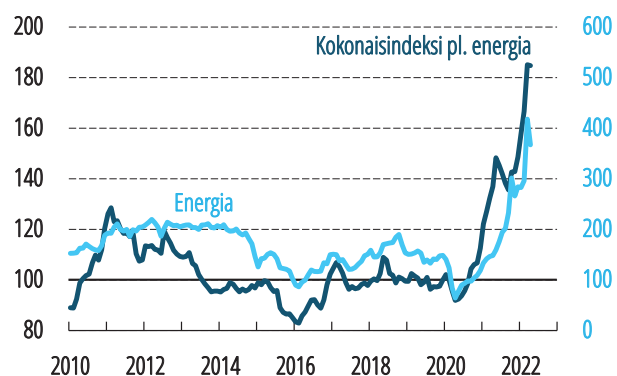
Lähteet: Tilastokeskus, Eurostat.

Hinnat
(vuosimuutos, %)

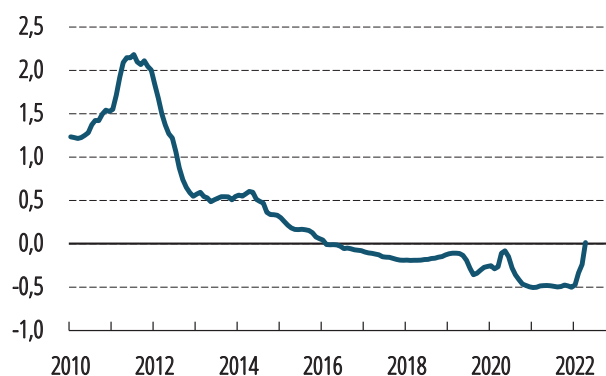
Lähteet: Tilastokeskus, Etlan tietokanta.

Vientihinnat
(vuosimuutos, %)

Lähteet: Tilastokeskus, Etlan tietokanta.

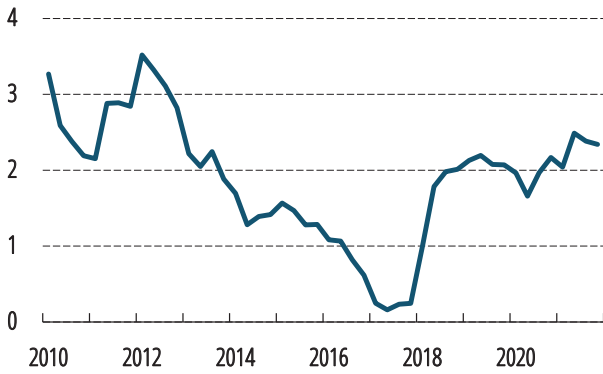
Raaka-aineiden eurohinta
(ind. 2020=100)

Lähteet: HWWI, Macrobond.

12 kk Euribor
(%)

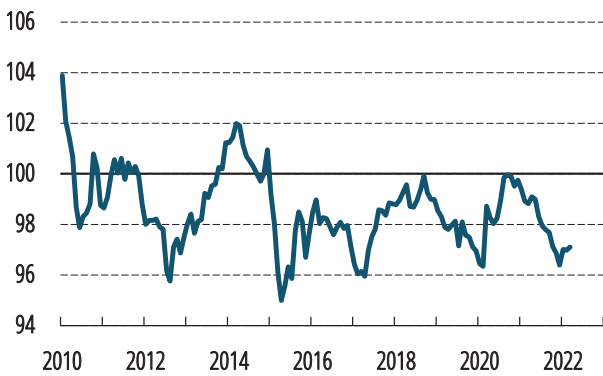
Lähteet: EKP, Etlan tietokanta.

Nimellinen ansiotasoindeksi (vuosimuutos, %)



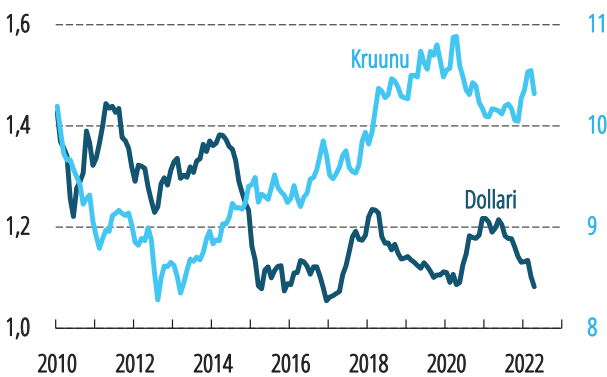
Lähteet: Tilastokeskus, Etlan tietokanta.

Suomen reaalinen efektiivinen valuuttakurssi (ind. 2010=100, laskettu kuluttajahinnoilla)



Kun käyrä nousee, valuuttakurssi vahvistuu. Lähteet: BIS, Macrobond.

Valuuttakursseja euron suhteen



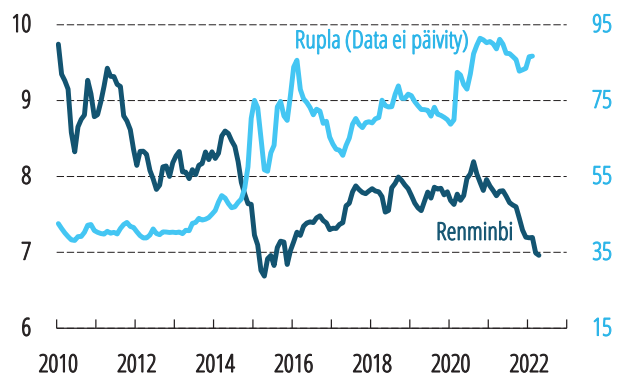
Kun käyrä nousee, euro vahvistuu. Lähteet: EKP, Etlan tietokanta.

Kuluttajahinnat (indeksipainot 2021) (vuosimuutos, %)

	2021 Joulu	2022 Tammi	2022 Helmi	2022 Maalis
Kuluttajahintaindeksi	3,5	4,4	4,5	5,8
Elintarvikkeet (13,7 %)	1,7	3,2	4,5	5,1
Alkoholijuomat, tupakka (5,3 %)	4,2	2,6	2,3	2,7
Vaatetus ja jalkineet (3,5 %)	0,0	-0,4	-0,4	0,8
Asuminen, vesi, sähkö, kaasu (26,9 %)	5,2	7,5	7,3	8,5
Kalusteet, kotitalouskoneet (5,6 %)	1,9	2,8	2,1	2,7
Terveys (5,3 %)	0,3	0,3	-0,6	-1,1
Liikenne (12,8 %)	8,5	8,6	8,9	13,7
Viestintä (2,8 %)	4,3	5,3	6,2	8,0
Kulttuuri ja vapaa-aika (10,2 %)	1,9	2,5	2,9	3,3
Koulutus (0,5 %)	0,3	0,7	0,7	0,7
Ravintolat ja hotellit (6,0 %)	2,8	3,2	3,8	4,8
Muut tavarat ja palvelut (7,5 %)	-0,9	-0,7	-0,4	0,0

Lähteet: Tilastokeskus, Etlan tietokanta.

Valuuttakursseja euron suhteen



Kun käyrä nousee, euro vahvistuu. Lähteet: EKP, Etlan tietokanta.

EU-maiden keskimääräinen velkasuhde 88 % viime vuonna

> Inflaation kiihtyminen auttoi EU-maiden velkasuhteet laskuun viime vuonna

> EU-maiden velkasuhteet ovat silti pandemian jäljiltä huomattavan korkealla

> Valtiontalous on ollut alkuvuonna normaalivuosien tapaan ylijäämäinen

Eurostat julkaisi huhtikuussa EU-maiden julkisen talouden tilastoja. EU-maiden keskimääräinen velkasuhde laski vuoden 2020 90 prosentista 88 prosenttiin vuoden 2021 lopussa. EU-maiden velkasuhteiden vaihtelu on suurta. Pienin julkinen velkasuhde v. 2020 oli Virossa (18 %) ja suurin Kreikassa (193 %). EU-maiden keskiarvoa nostavat joidenkin maiden erittäin korkeat luvut, mm. Italia (150,8 %), Portugali (127,4 %), Espanja (118,4 %). Suomen velka-aste (65,8 %) oli keskiarvoa alhaisempi, mutta selvästi korkeampi kuin verrokkiensa muissa Pohjoismaissa eli Ruotsissa (36,7%) ja Tanskassa (36,7%).

Suurin osa Suomen julkisesta velasta on valtion velkaa, jota oli noin 129 mrd. vuoden 2021 lopussa. Valtiokonttorin tiedoista käy ilmi, että valtion budjetti- ja rahastotalouden velka oli tammi-maaliskuun aikana kasvanut jo 3,3 mrd. euroa lisää. Velan kasvu johtui kuitenkin suurelta osin likvidien varojen kasvusta. Valtiontalous on ollut alkuvuoden hyvistä verokertymistä johtuen ylijäämäinen normaalivuosien tapaan.

Valtion ja kuntien välittömien verojen tuotot ovat kasvaneet koko alkuvuoden. Maaliskuussa kasvua oli 5,6 prosenttia vuodentakaisesta.

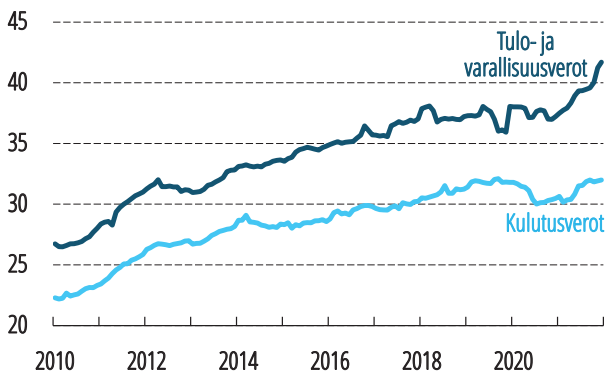
Julkisten toimialojen palkkasumma on ollut tasaisessa nousussa. Helmikuussa kasvua oli 2,3 prosenttia viime vuodesta.

Verotulojen ja valtiontalouden kehitys

	2021 Marras	2021 Joulu	2022 Tammi	2022 Helmi	2022 Maalis	12 kk ²⁾	2021	Ennuste (keväät 2022) 2022	2023
Valtion ja kuntien verotulot¹⁾	23,4	9,3					8,9	1,7	2,9
Välittömät verot	41,2	15,0	21,6	2,3	5,6	13,7	12,1	0,5	4,3
Välilliset verot	3,4	2,7					5,0	3,2	1,2
Julkisten toimialojen palkkasumma, %-muutos	3,6	3,0	5,2	2,3		4,7	4,6		
Valtiontalous, tulojäämä, mrd. euroa	0,4	-1,9	-0,9	1,7	0,1	-0,9	-6,5		
Budjettitalouden velka, mrd. euroa	128,7	128,7	129,7	128,7	132,0		124,8		

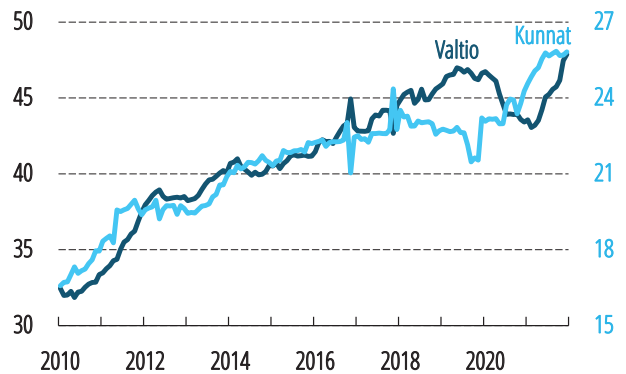
¹⁾ Vuosimuutos, %. ²⁾ 12 kk liukuvan summan vuosimuutos, %. Lähteet: Verohallinto, Valtiokonttori, Macrobond.

Välilliset ja välittömät verot, 12 kk summa (mrd. euroa)



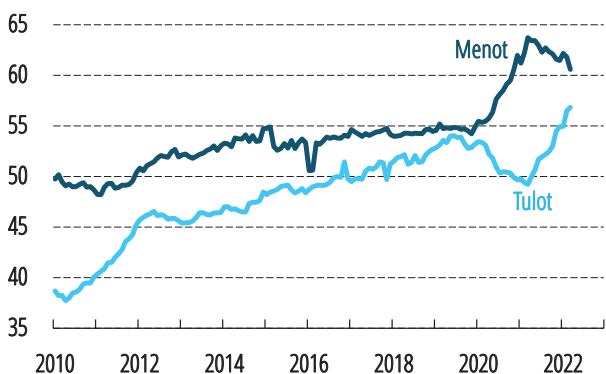
Lähteet: Verohallinto ja Valtiokonttori.

Valtion ja kuntien verotulot, 12 kk summa (mrd. euroa)



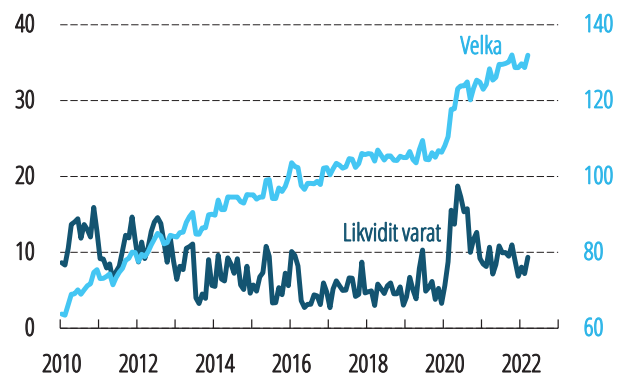
Lähteet: Verohallinto ja Valtiokonttori.

Valtion tulot ja menot ilman sijoituksia, 12 kk summa (mrd. euroa)



Lähteet: Valtiokonttori, Macrobond.

Valtion velka ja likvidit varat (mrd. euroa)



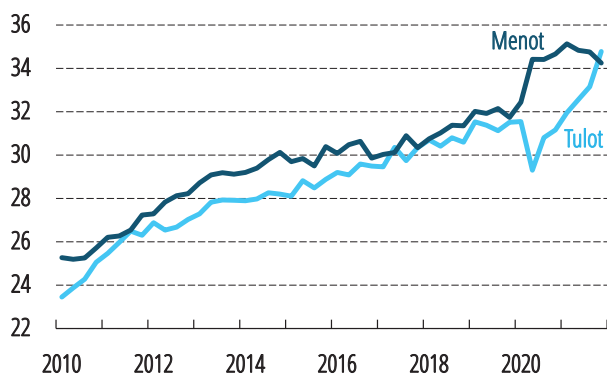
Lähteet: Valtiokonttori, Macrobond.

Julkisyhteisöjen kulutuksen ja investointien määrä (vuosimuutos, %)

	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	Q _t /Q _{t-1}	2021 I-IV	Ennuste (keväät 2022) 2022	Ennuste (keväät 2023) 2023
Kulutus	3,8	3,5	4,6	3,8	1,0	0,0	3,2	0,4	-0,5
Investoinnit	6,7	-2,3	-11,0	-17,5	-14,7	-1,1	-12,0	1,5	1,0

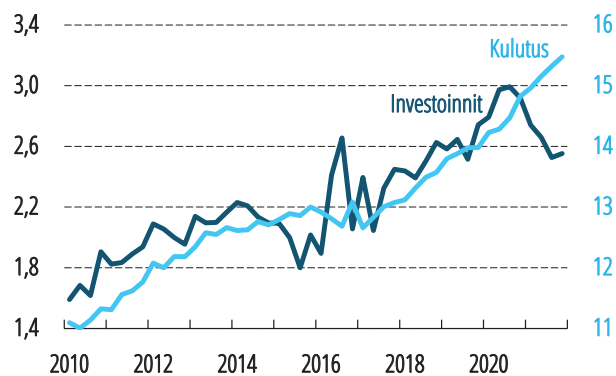
Työpäiväkorjattu. Lähteet: Tilastokeskus, Macrobond.

Julkisyhteisöjen tulot ja menot, kausitasoitus (mrd. euroa)



Lähteet: Tilastokeskus, Macrobond.

Julkinen kulutus ja investoinnit, kausitasoitus (mrd. euroa)



Lähteet: Tilastokeskus, Macrobond.

Talousennusteet vuodelle 2022 (%-muutos, ellei toisin mainittu)

	Etla 17.03.	Labore 13.04.	PTT 22.03.	SP 17.12.	VM 13.04.	HB 26.01.	Nordea 26.01.	OP 11.03.	Danske 15.03.	Komissio 11.11.	Med	Min	Max
Bkt	2,1	1,8	0,5	2,6	1,5	3,0	3,0	2,0	1,7	2,8	2,1	0,5	3,0
Tuonti	5,9	2,6	3,0	5,3	2,6	6,3	5,9	4,0	4,0	6,6	4,7	2,6	6,6
Vienti	5,6	4,7	2,5	5,5	2,0	6,5	6,1	5,0	3,0	6,6	5,3	2,0	6,6
Kulutus	1,6	1,1	1,0		2,1	2,4		1,2	1,9		1,6	1,0	2,4
Yksityinen	2,2	2,0	1,0	3,3	2,0	3,0	3,1	1,5	2,3	3,8	2,3	1,0	3,8
Julkinen	0,4	-0,8	1,0	-0,3	2,2	1,0	1,2	0,5	1,0	0,0	0,8	-0,8	2,2
Investoinnit (PTT: yksityiset)	3,6	3,1	0,5	4,7	2,2	5,0	4,6	4,0	3,0	3,6	3,6	0,5	5,0
Varastojen muutos (kontr.)	0,1			-0,1						0,0	0,0	-0,1	0,1
Kokonaiskysyntä	3,1	2,0			2,4						2,4	2,0	3,1
Kuluttajahinnat (EC: harm.)	3,3	4,5	5,0	2,0	4,0	2,6	2,7	4,4	4,4	1,9	3,7	1,9	5,0
Työttömyysaste, %	6,8	6,8	6,6	7,1	7,2	6,7	6,7	6,9	7,0	6,9	6,9	6,6	7,2
Ansiotaso	2,7	2,8	3,5	2,4	2,6	2,8	2,6	3,0	2,8		2,8	2,4	3,5
Teollisuustuotanto (HB: arvonlisäys)	2,1				-0,4	3,0					2,1	-0,4	3,0
Vaihtotase / bkt, %	-0,5		-1,1	0,0	-0,1	0,5	0,7	0,8	0,2	1,2	0,2	-1,1	1,2

Talousennusteet vuodelle 2023 (%-muutos, ellei toisin mainittu)

	Etla 17.03.	Labore 13.04.	PTT 22.03.	SP 17.12.	VM 13.04.	HB 26.01.	Nordea 26.01.	OP 11.03.	Danske 15.03.	Komissio 11.11.	Med	Min	Max
Bkt	1,0	1,5	1,0	1,5	1,7	1,8	2,0	1,0	2,0	2,0	1,6	1,0	2,0
Tuonti	4,1	2,9	3,4	4,2	3,7	3,2	3,4	1,0	3,5	4,4	3,5	1,0	4,4
Vienti	5,1	4,3	3,5	4,5	4,4	3,5	3,5	0,0	3,0	4,7	3,9	0,0	5,1
Kulutus	0,9	0,9	2,0		0,9	1,6		1,2	2,0		1,2	0,9	2,0
Yksityinen	1,6	1,9	1,5	1,7	1,7	1,8	1,6	1,5	2,5	2,2	1,7	1,5	2,5
Julkinen	-0,5	-1,1	3,0	-0,1	-0,8	1,0	1,0	0,5	1,0	-1,0	0,2	-1,1	3,0
Investoinnit (PTT: yksityiset)	2,9	3,2	-1,8	2,1	2,9	2,5	4,0	2,0	3,0	3,8	2,9	-1,8	4,0
Varastojen muutos (kontr.)	-0,8			0,0						0,0	0,0	-0,8	0,0
Kokonaiskysyntä	1,9	1,9			2,8						1,9	1,9	2,8
Kuluttajahinnat (EC: harm.)	1,9	2,3	2,5	1,6	2,1	1,8	1,7	2,2	2,0	1,9	2,0	1,6	2,5
Työttömyysaste, %	6,7	6,3	7,2	6,6	6,8	6,4	6,3	6,9	6,7	6,5	6,7	6,3	7,2
Ansiotaso	2,6	3,0	4,0	2,4	2,5	2,7	2,6	3,0	2,6		2,6	2,4	4,0
Teollisuustuotanto (HB: arvonlisäys)	3,0				3,8	2,0					3,0	2,0	3,8
Vaihtotase / bkt, %	0,0		-0,7	0,1	0,2	0,4	0,7	0,4	0,4	1,5	0,4	-0,7	1,5

Talousennusteet vuodelle 2024 (%-muutos, ellei toisin mainittu)

	Etla 17.03.	Labore 13.04.	PTT	SP 17.12.	VM 13.04.	HB 26.01.	Nordea	OP	Danske Komissio	Med	Min	Max
Bkt	1,5	1,4		1,3	1,5	1,5				1,5	1,3	1,5
Tuonti	2,6	2,2		3,5	4,2	3,0				3,0	2,2	4,2
Vienti	4,0	3,3		3,6	5,1	3,1				3,6	3,1	5,1
Kulut	1,1	1,1			1,0	1,2				1,1	1,0	1,2
Yksityinen	1,4	2,0		1,2	1,5	1,4				1,4	1,2	2,0
Julkinen	0,4	-0,9		1,0	-0,2	1,0				0,4	-0,9	1,0
Investoinnit (PTT: yksityiset)	2,2	2,6		1,7	2,0	1,7				2,0	1,7	2,6
Varastojen muutos (kontr.)	-0,4			0,0						-0,2	-0,4	0,0
Kokonaiskysyntä	1,9	1,6			2,8					1,9	1,6	2,8
Kuluttajahinnat (EC: harm.)	1,7	1,8		1,8	1,7	1,8				1,8	1,7	1,8
Työttömyysaste, %	6,5	6,0		6,6	6,6	6,3				6,5	6,0	6,6
Ansiotaso	2,3	3,2		2,4	2,6	2,5				2,5	2,3	3,2
Teollisuustuotanto (HB: arvonlisäys)	2,0				2,6	2,0				2,0	2,0	2,6
Vaihtotase / bkt, %	0,1			0,1	0,4	0,3				0,2	0,1	0,4

ETLA

**Elinkeinoelämän
tutkimuslaitos**

ETLA Economic Research

Puh. 09-609 900
www.etla.fi
etunimi.sukunimi@etla.fi

Arkadiankatu 23 B
00100 Helsinki

