

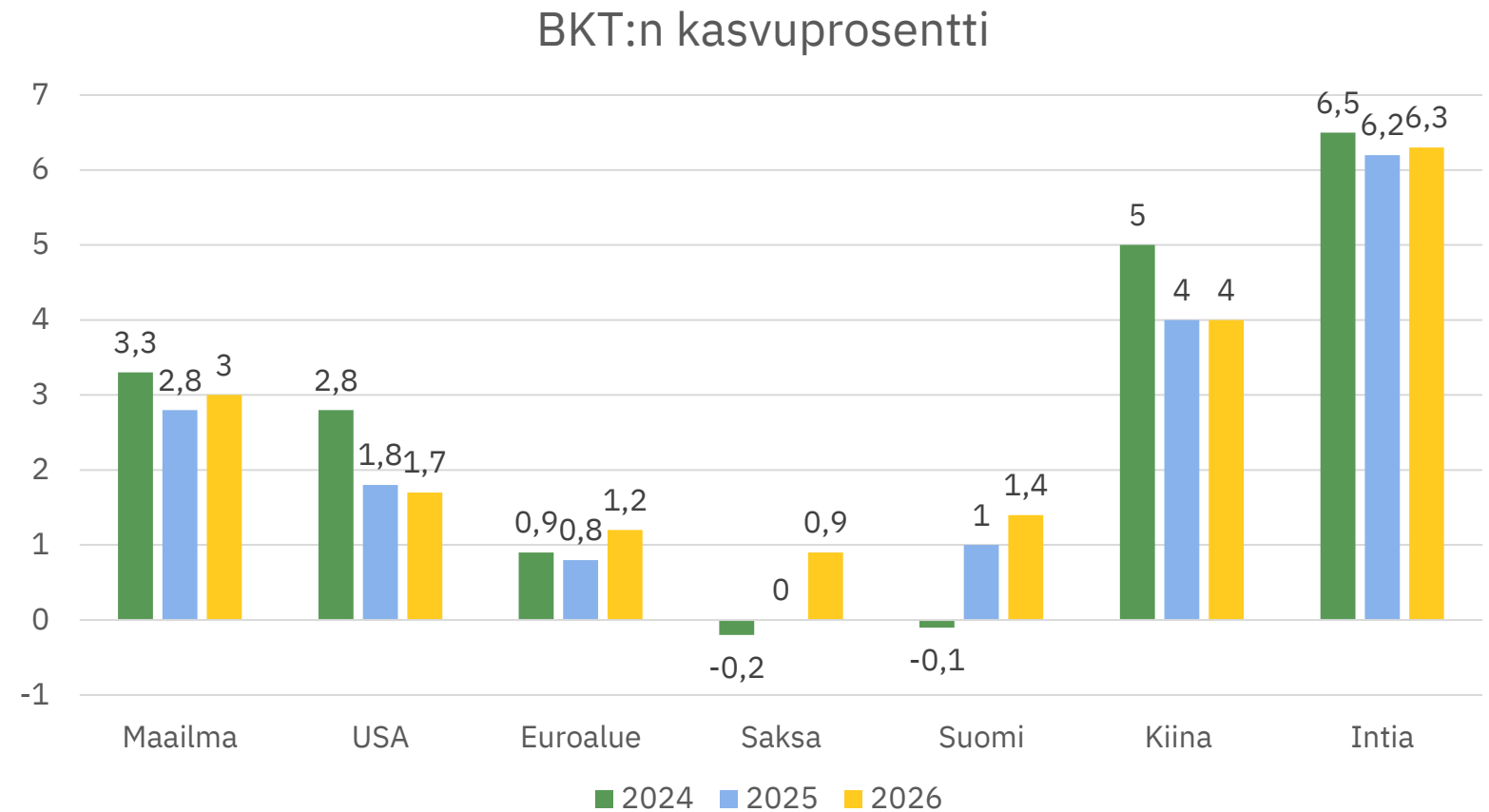
Elinkeinoelämän keskusliiton Suhdannebarometri

Huhtikuu 2025

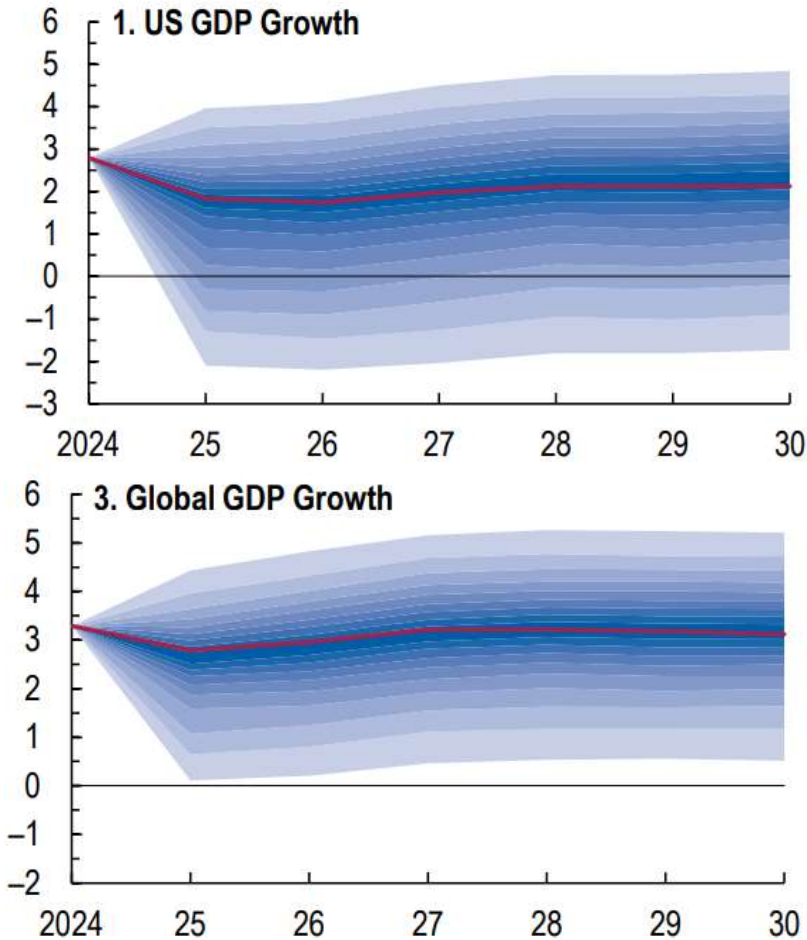


Elinkeinoelämän
keskusliitto

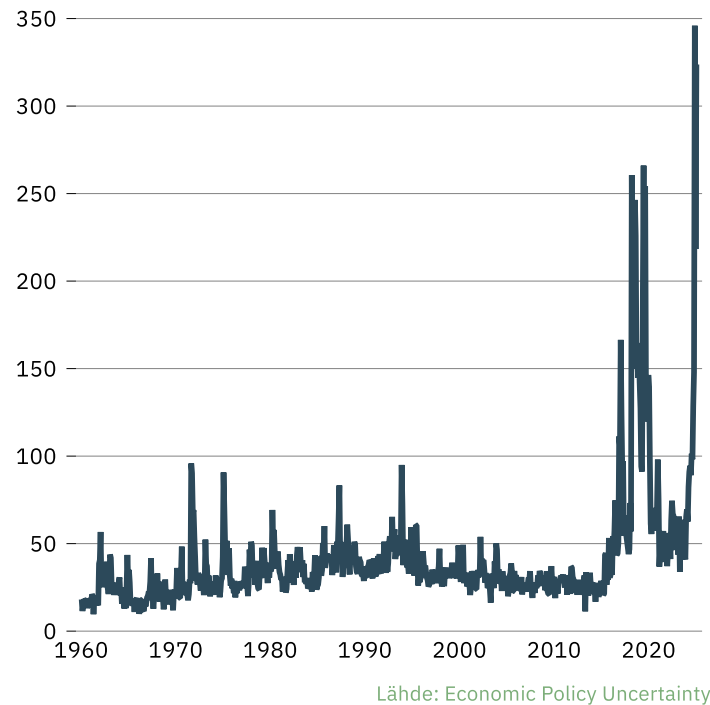
Tullit ja talouspolitiikan epävarmuus alentavat kasvuennusteita



Epävarmuus suurta



Kauppapoliittinen epävarmuus,
Yhdysvallat

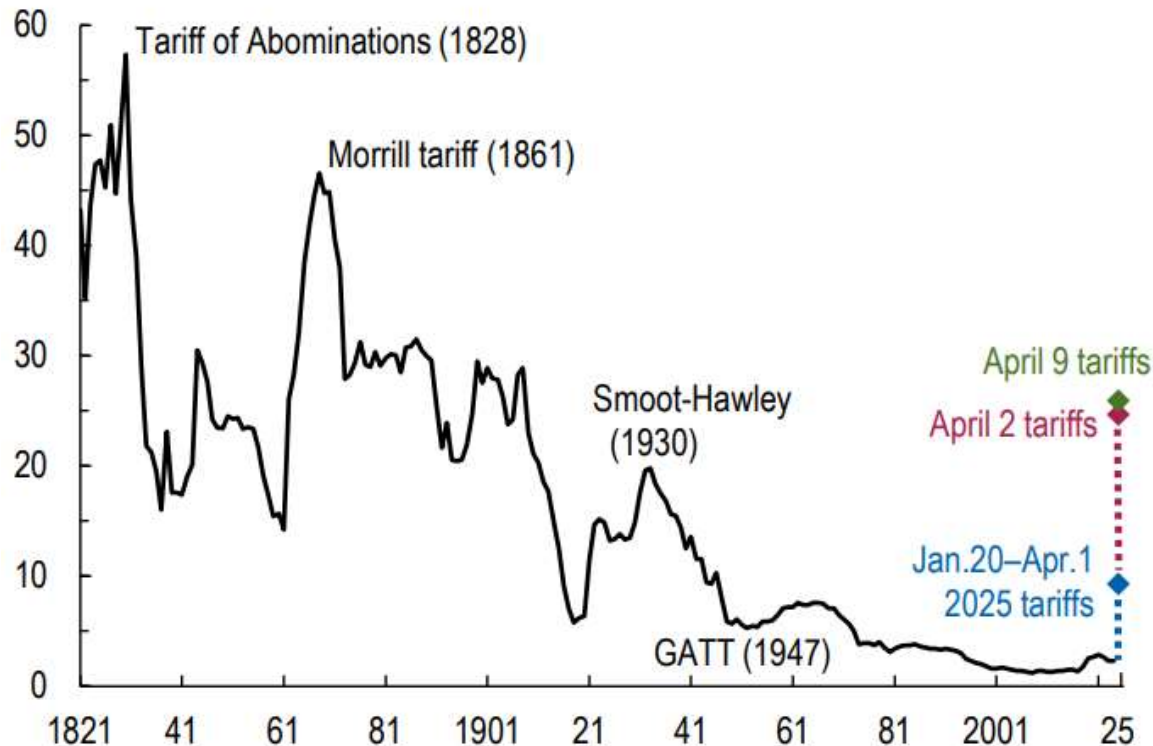


Lähde: Economic Policy Uncertainty

- Kauppapoliittinen epävarmuus ennennäkemättömän suurta
- IMF:n mukaan USA:n talous supistuisi tänä vuonna noin 20 % todennäköisyydellä, ja taantuman (2 miinusmerkkistä kvartaalia) todennäköisyys jo 37 %
- Goldman Sachs: taantuman todennäköisyys 65 %

Trumpin ilmoittamat tullit ovat täysin ennennäkemättömät

Figure ES.1. US Effective Tariff Rates on All Imports
(Percent)



Sources: US Bureau of the Census, *Historical Statistics of the United States, 1789–1945*; and IMF staff calculations.

Penna Urrila

Trump's proposed tariffs will give the United States higher tariffs than any industrialized nation ...and it's not even close.

Average tariff rate as of 2022, OECD member nations.

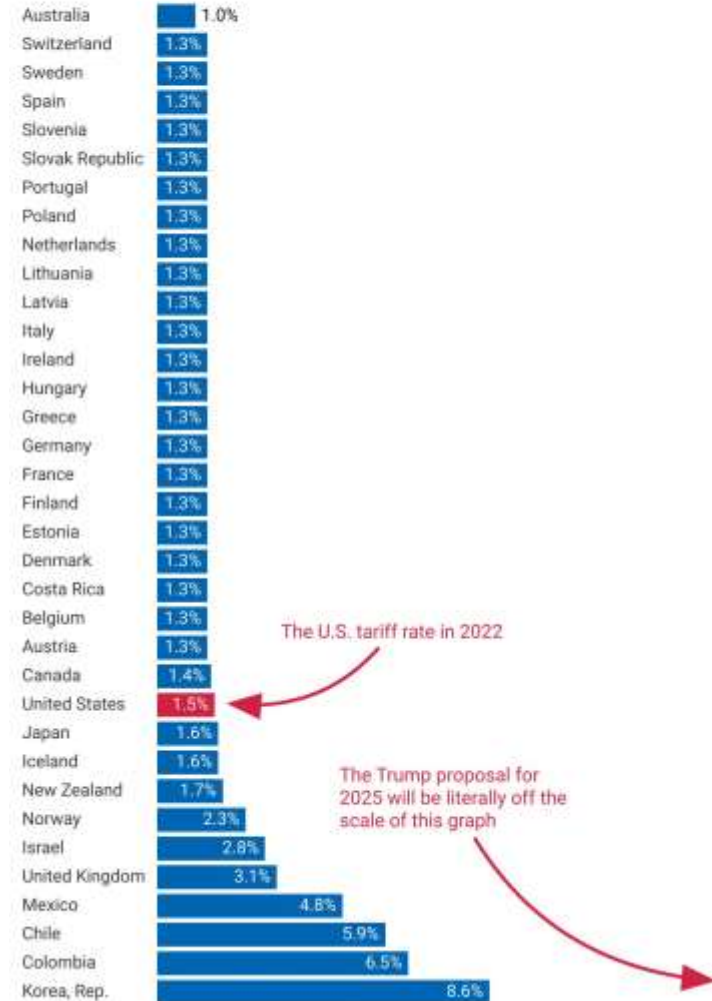
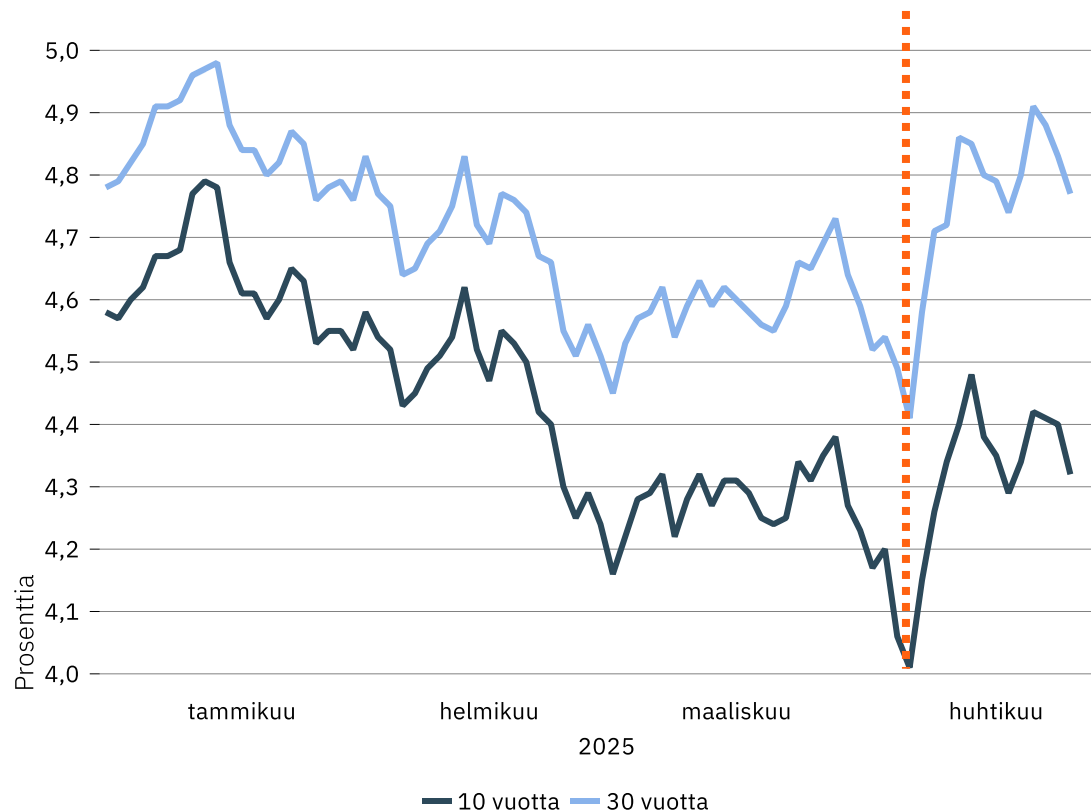


Chart: (Source/Wolters - Source: World Bank)

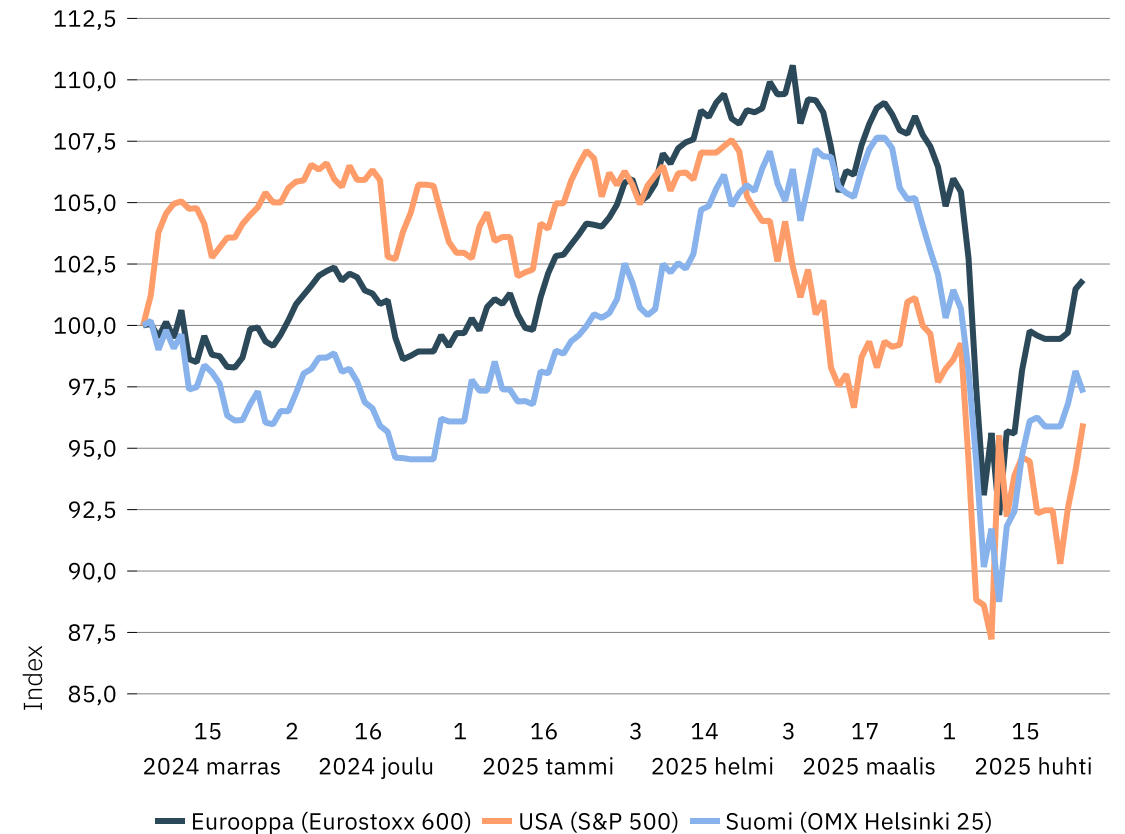
Voimakkaita markkinareaktioita viime viikkoina

USA:n valtionlainojen korot



Lähteet: U.S. Treasury, EK ja Macrobond

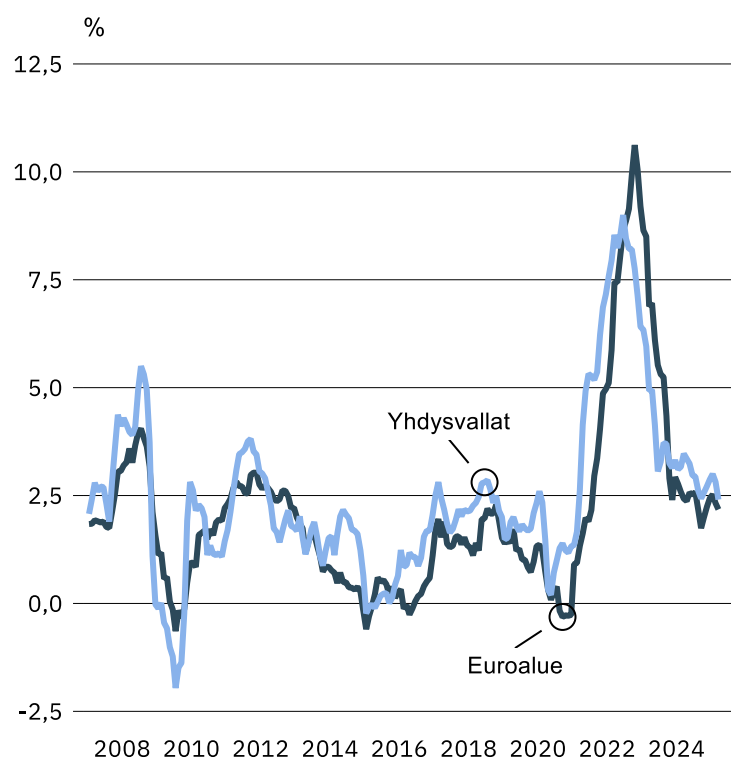
Osakemarkkinoilla rajuja liikkeitä (4.11.2024 = 100)



Lähteet: STOXX, S&P Global, Nasdaq OMX Nordic, EK ja Macrobond

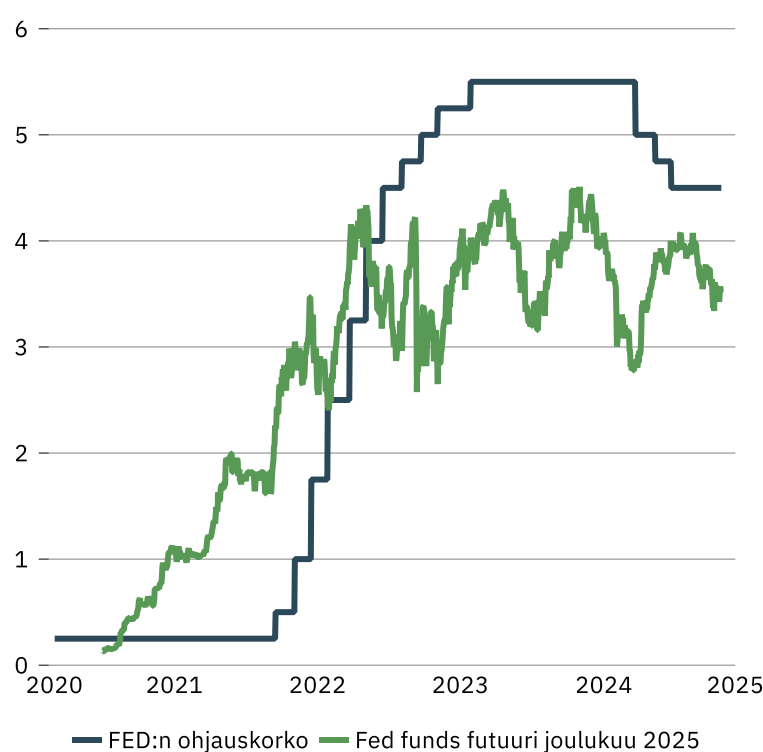
Korkotasoa laskee Euroopassa – USA:ssa inflaatiopaineita tulleista: miten käy keskuspankin itsenäisyyden?

Inflaatio



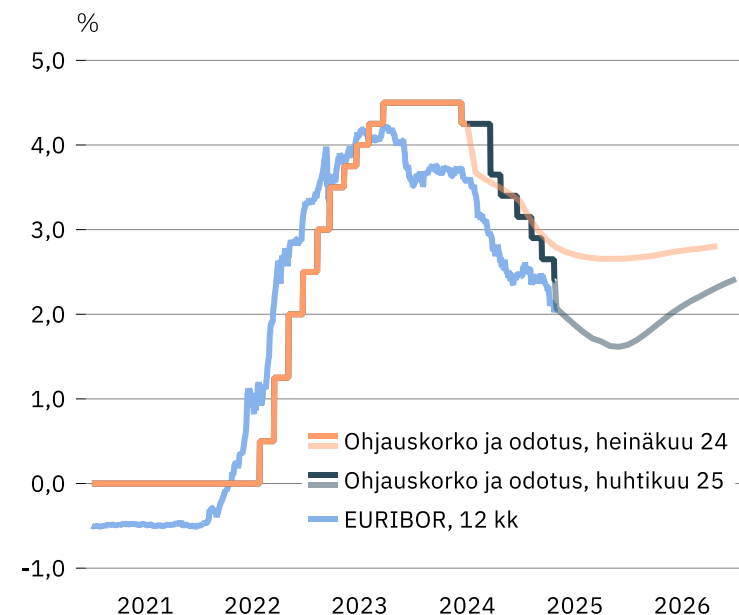
Lähteet: Eurostat, BLS, SBJ, StatFin, EK ja Macrobond

USA:n korko-odotukset, %



Lähteet: Fed, CME Group, EK ja Macrobond

Euribor 12 kk, EKP:n ohjauskorko ja markkinoiden odotukset tulevasta kehityksestä



Lähteet: ECB, Eurex Exchange, European Money Markets Institute (EMMI), EK ja Macrobond

Suomen suhdannekuva hieman parantunut – Saksan talous kyntää edelleen

Economic Sentiment-indikaattori (yritysjohtajat ja kuluttajat)

Malta	111.7	113.7	103.3	100.3	107.8	101.6	119.2	102.0	95.6	104.9	97.0	89.1	96.7	96.1	97.5	97.9	97.3	99.1	86.5	103.1	109.7	93.3	99.1	95.1	109.2
Kreikka	106.3	108.0	107.2	109.2	110.1	111.0	106.0	104.9	104.9	105.1	107.0	104.8	108.2	108.3	110.2	109.8	106.2	106.0	110.3	107.8	107.0	106.5	108.6	106.9	107.7
Kypros	107.0	103.4	103.7	107.3	104.9	106.3	104.4	103.9	104.9	103.6	104.4	103.3	100.2	102.9	103.7	103.3	103.9	105.2	105.2	105.5	106.3	108.7	106.1	108.5	106.3
Bulgaria	103.8	102.1	103.2	103.4	105.6	104.7	105.1	106.4	104.9	106.8	105.6	103.0	105.0	103.8	104.6	106.0	104.7	105.4	107.3	107.0	105.5	105.6	104.6	105.0	105.5
Espanja	99.5	103.3	100.6	99.7	101.0	102.2	98.7	100.6	98.8	101.2	102.5	102.4	102.0	104.3	101.3	102.3	104.0	105.3	107.2	99.8	101.9	102.8	104.2	102.3	103.4
Kroatia	105.9	108.3	107.5	104.8	104.6	102.2	104.3	105.7	107.4	108.5	109.8	109.1	111.8	107.2	107.3	104.9	105.9	107.8	106.9	105.7	105.6	106.6	105.5	105.0	103.3
Romania	99.4	99.2	99.1	101.1	100.6	100.4	100.5	100.1	100.8	102.4	102.5	102.0	103.8	104.8	102.4	104.2	102.3	103.6	102.9	105.1	105.4	102.7	100.0	101.7	103.0
Portugali	101.6	102.0	99.2	100.4	100.7	97.3	95.6	94.2	95.5	95.8	96.9	99.9	100.6	101.0	101.1	101.2	101.5	101.3	104.3	105.9	106.8	106.9	107.0	103.9	102.7
Tseki	93.7	90.3	88.4	83.1	84.9	91.9	87.1	91.1	88.8	91.4	90.9	89.6	93.6	92.8	94.8	96.6	93.9	92.4	98.1	94.6	95.6	96.8	96.0	98.7	101.5
Liettua	95.4	94.9	94.2	93.2	94.0	93.8	95.8	95.8	95.9	99.2	97.5	96.1	97.1	98.3	100.3	100.3	100.4	101.7	101.8	103.3	105.6	105.5	102.9	101.6	101.3
Puola	89.8	91.2	93.1	93.4	94.4	95.4	95.7	97.2	99.0	99.0	101.4	101.8	101.4	102.4	101.0	101.0	99.6	99.7	101.7	98.8	99.2	99.5	97.5	100.9	101.1
Tanska	84.9	86.0	94.3	96.5	96.5	95.1	89.8	93.3	90.0	93.9	96.9	97.9	98.3	97.6	103.6	104.0	102.7	100.7	105.0	103.8	104.9	103.8	104.3	102.1	100.6
Alankomaat	98.3	96.6	94.9	94.1	93.1	93.4	93.6	93.5	96.3	95.0	96.9	98.6	97.6	98.1	99.1	99.7	99.6	100.8	101.2	99.1	100.5	100.4	99.5	100.3	100.3
Slovenia	95.4	95.1	95.0	92.5	91.3	91.5	93.9	93.3	94.4	96.4	96.7	96.0	96.2	97.3	97.6	98.2	97.8	97.6	96.9	95.9	97.4	97.9	96.8	97.5	98.6
Latvia	97.0	94.6	94.0	93.6	94.6	95.2	96.9	94.2	94.2	95.8	96.5	97.8	98.0	98.3	97.7	97.4	96.2	97.3	98.4	97.9	98.6	97.9	97.4	98.3	98.3
Italia	103.8	104.3	101.2	100.6	100.2	99.8	97.8	97.4	97.5	99.3	100.7	99.1	100.8	99.7	100.4	99.6	100.0	98.7	99.8	99.5	99.3	98.2	100.0	99.6	97.6
Ranska	97.5	93.7	96.0	97.3	94.9	93.4	96.7	94.2	96.1	95.7	98.1	97.6	101.1	95.8	98.5	97.6	94.9	98.7	98.2	93.9	96.5	92.9	96.1	98.5	96.4
Slovakia	93.4	92.2	86.4	86.4	88.1	92.5	95.9	93.0	94.8	95.3	97.6	98.6	100.4	96.6	95.6	103.4	101.0	101.0	99.5	92.2	92.2	101.0	97.2	95.9	96.3
EU	97.0	97.1	95.4	94.6	94.3	93.7	93.4	93.6	94.1	96.4	96.0	95.6	96.2	95.9	96.1	96.2	96.5	96.5	96.5	96.4	94.4	95.8	96.9	96.0	
Unkari	97.9	95.0	96.9	91.1	93.5	96.1	93.8	92.3	95.9	98.1	99.4	95.9	98.7	98.9	98.3	101.8	98.9	99.1	98.6	96.5	95.0	91.7	91.0	93.6	95.3
Luxemburg	100.2	92.2	91.1	83.2	82.1	93.0	93.4	95.6	90.7	90.9	96.1	94.4	95.9	96.4	97.3	95.6	89.6	89.6	100.4	97.4	98.0	93.1	98.2	97.5	94.6
Ruotsi	88.0	86.1	89.0	89.0	87.5	86.9	86.7	85.9	86.8	86.0	91.4	92.8	93.6	94.6	95.0	96.7	95.3	95.9	94.8	93.0	96.6	96.1	97.0	97.5	94.5
Suomi	87.3	89.0	89.4	85.8	83.9	86.0	81.4	82.2	82.3	83.7	89.2	87.8	87.1	83.6	85.8	88.6	89.8	90.4	88.7	91.4	92.7	92.1	92.7	93.5	92.8
Belgia	91.6	93.0	90.8	88.1	89.4	88.1	89.8	86.0	89.6	96.2	90.9	94.7	95.1	93.2	93.9	95.8	92.1	93.2	91.1	92.9	93.9	89.0	93.2	94.0	91.5
Viro	86.1	86.6	85.3	81.9	82.8	84.9	82.6	81.6	82.3	82.1	83.6	82.7	84.8	83.6	83.8	85.5	88.1	85.9	87.0	86.2	88.8	88.7	88.8	89.7	90.9
Itävalta	90.8	91.4	86.6	86.4	88.3	84.5	81.2	84.2	81.8	85.4	87.7	88.7	87.8	91.4	91.6	87.3	87.4	87.2	87.0	88.3	87.5	84.9	88.8	91.1	89.8
Saksa	97.7	98.6	95.4	93.6	91.7	89.5	89.9	90.5	90.1	92.6	90.1	89.6	90.6	92.1	92.5	92.3	92.6	90.9	89.6	90.5	89.1	86.7	87.9	89.1	89.4
	2023.03		2023.06		2023.09		2023.12		2024.03		2024.06		2024.09		2024.12		2025.03								

■ <90 ■ 90..95 ■ 95..100 ■ 100..105 ■ 105..110 ■ 110+

Lähde: Euroopan komissio (Macrobond)

Maat on järjestetty viimeisen havainnon perusteella

Suhdannebarometrin tulokset

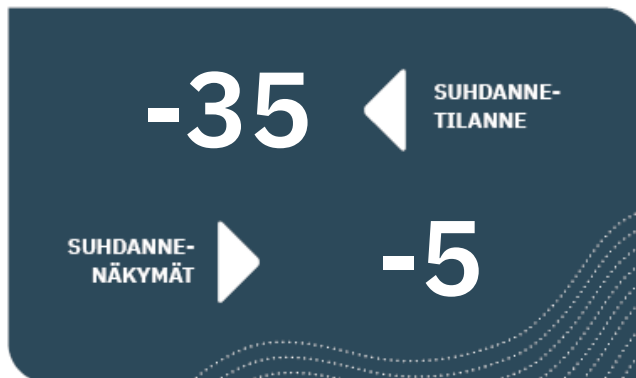
TEHTÄVÄNÄ MENESTYVÄ SUOMI.



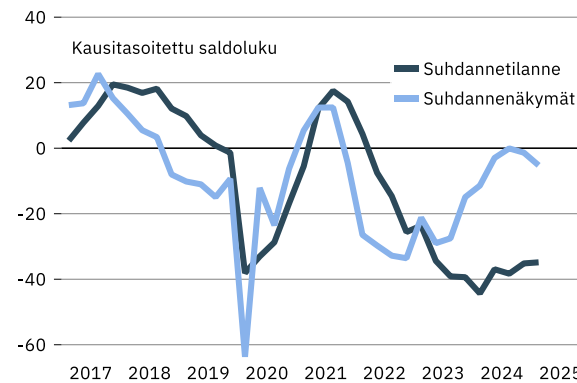


Elinkeinoelämän suhdanteet huhtikuussa 2025

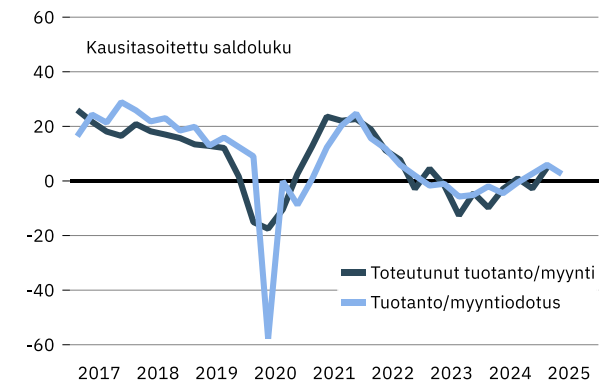
- Yritysten suhdannetilanne oli huhtikuussa 2025 edelleen selvästi normaalia vaisumpi.
- Tuotanto lisääntyi alkuvuoden aikana aavistuksen, lähikuukausille odotetaan lievää nousua.
- Henkilöstön määrä on laskusuunnassa – heikko kysyntä on yleisin tuotannonrajoite.
- Suhdanneodotukset kääntyivät hienoiseen laskuun, saldoluku -5.



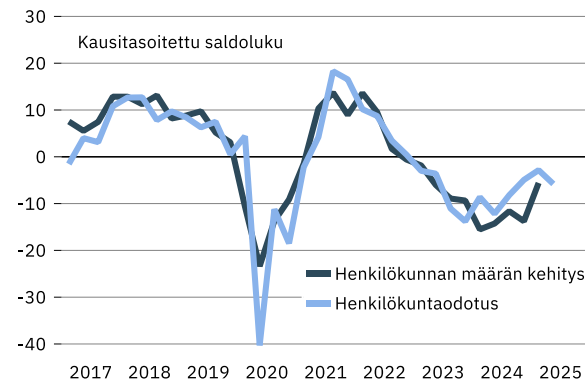
Suhdanteet



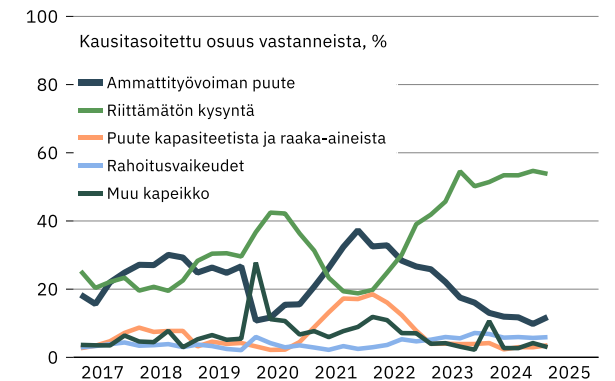
Tuotanto- ja myyntikehitys



Henkilökuntakehitys

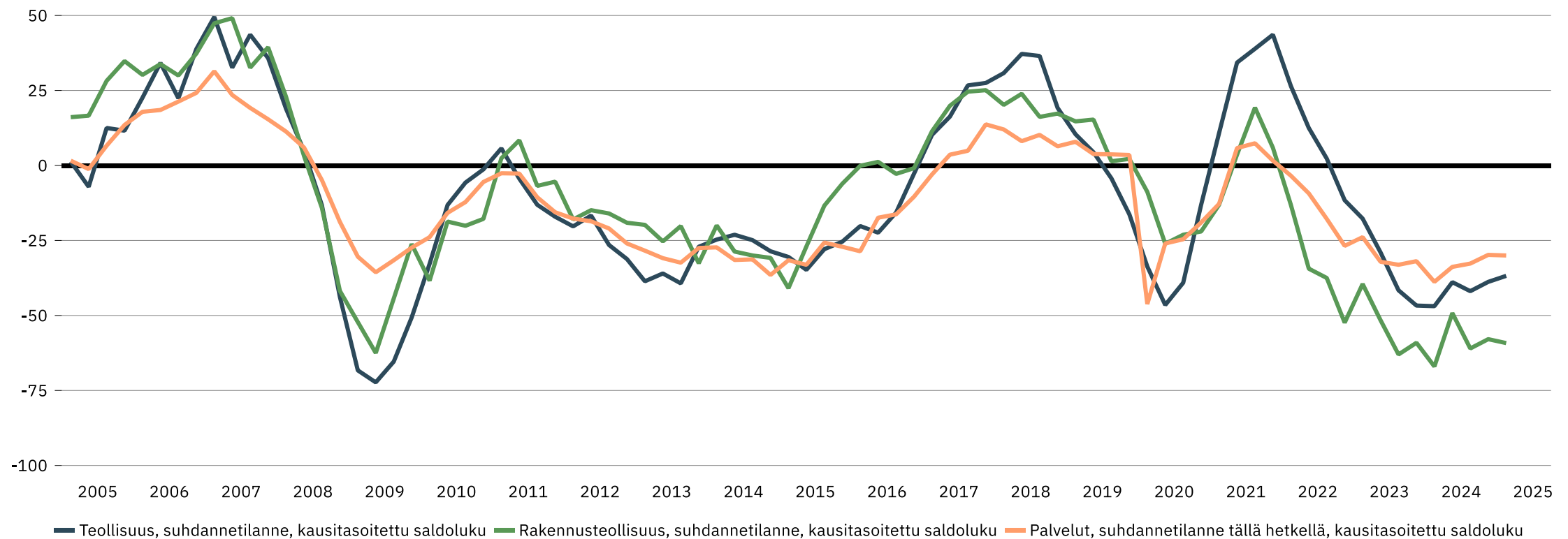


Tuotannon/myynnin kasvun esteet



Pienestä elpymisestä huolimatta suhdannetilanne yhä alle keskimääräisen

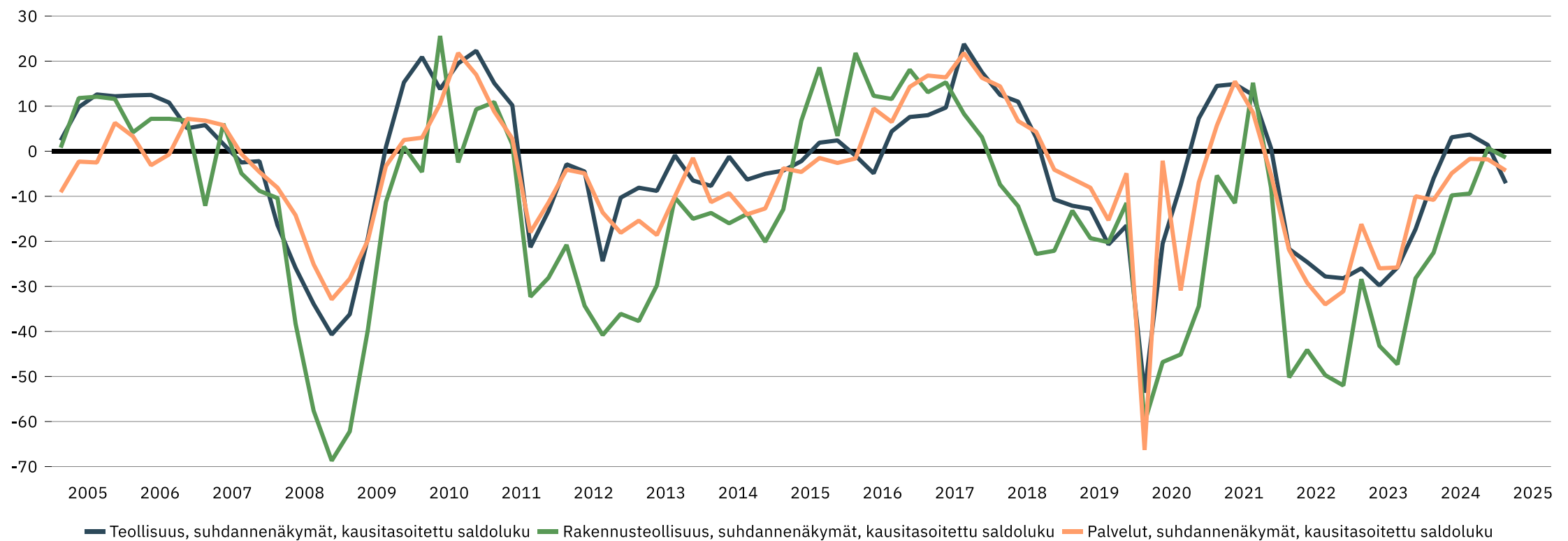
Elinkeinoelämän päätoimialojen suhdannetilanne



Lähteet: , EK ja Macrobond

Näkymät kääntyneet uudelleen astetta varovaisemmiksi

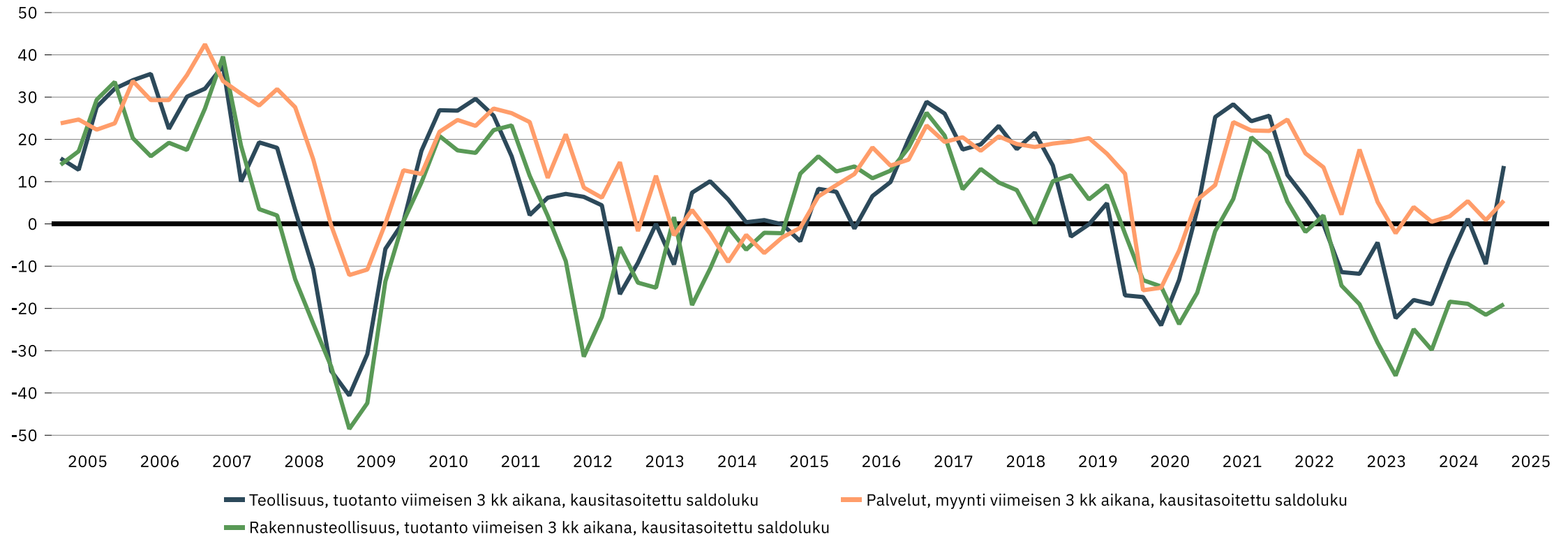
Elinkeinoelämän päätoimialojen suhdannenäkymät



Lähteet: , EK ja Macrobond

Teollisuuden tuotanto kääntyi alkuvuonna kasvuun

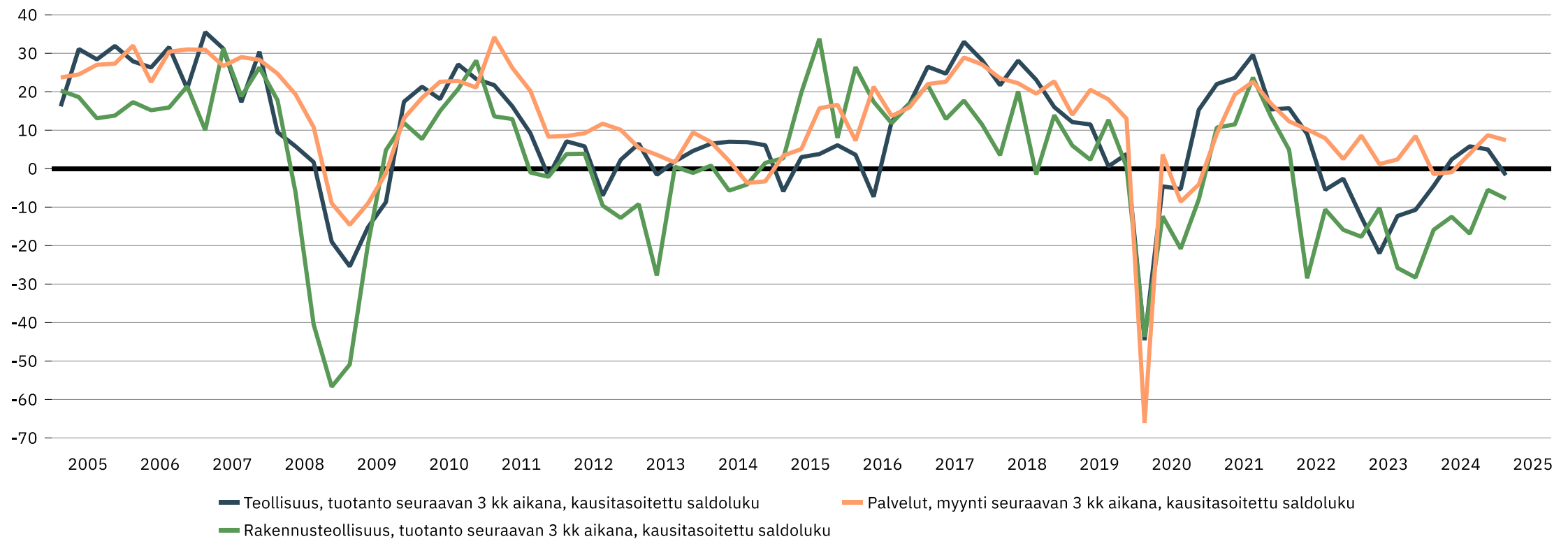
Päätoimialojen tuotanto/myynti viime 3 kk aikana



Lähteet: , EK ja Macrobond

Lähikuukausille ei juuri kasvuodotuksia

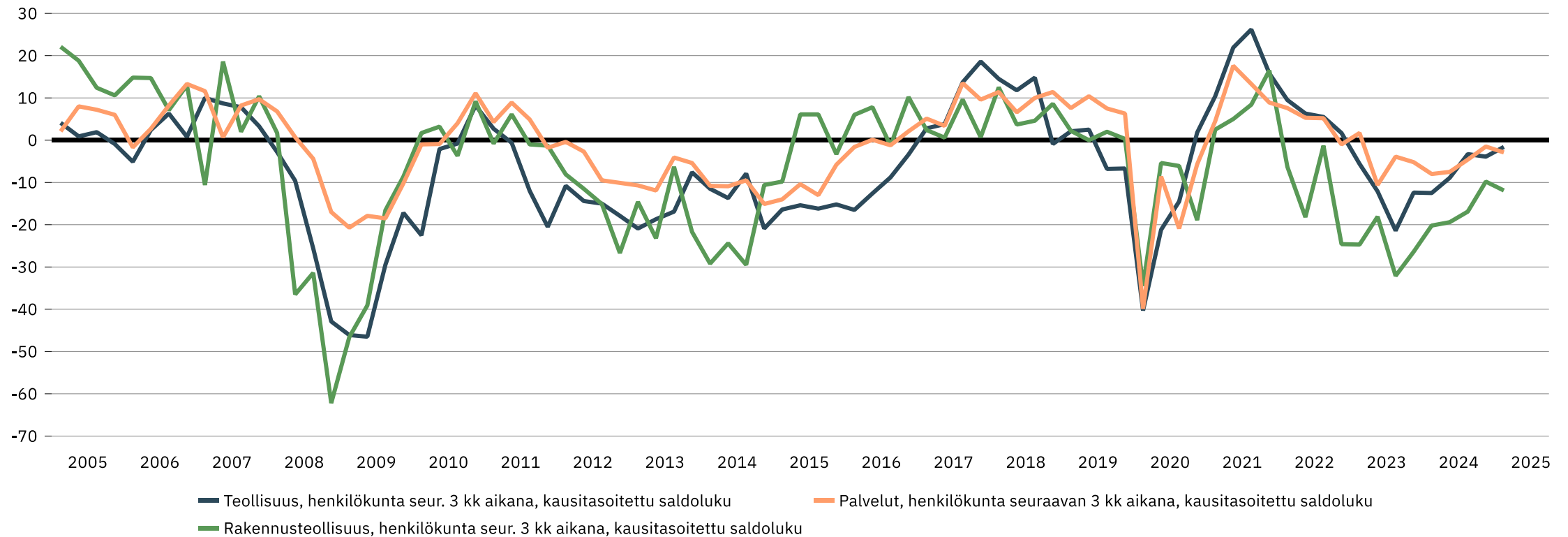
Päätoimialojen tuotanto/myynti seuraavan 3 kk aikana



Lähteet: , EK ja Macrobond

Henkilöstömäärän lasku päättyisi teollisuudessa ja palveluissa

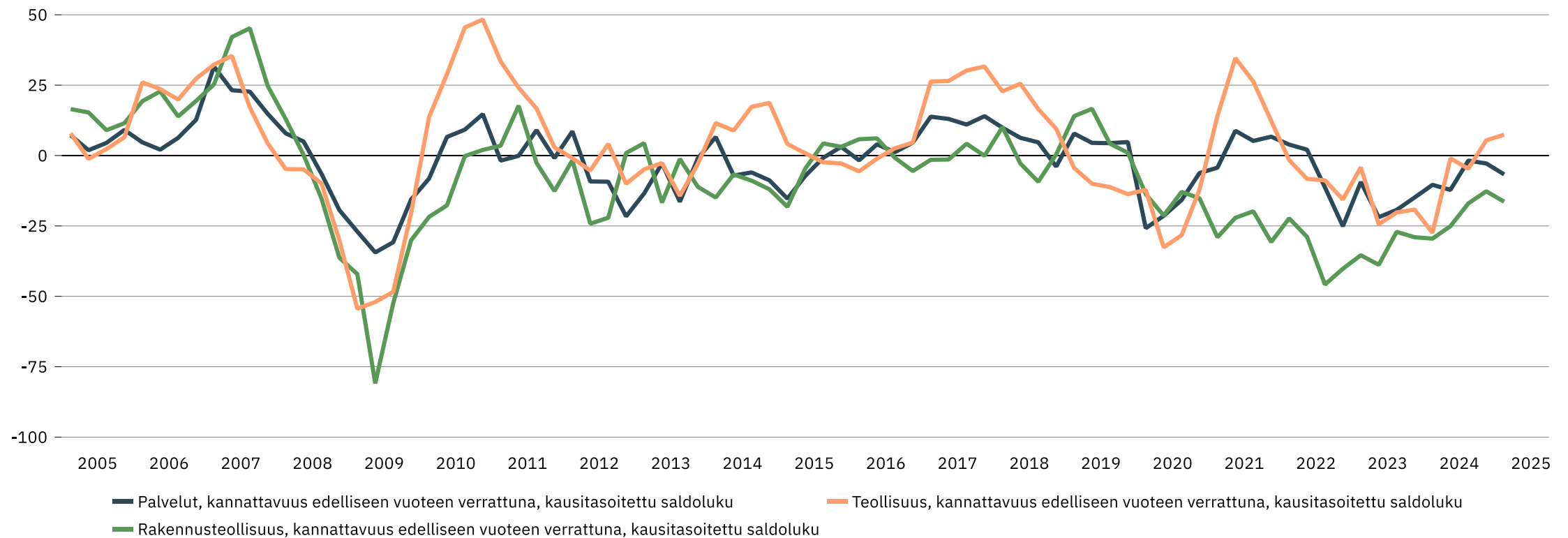
Päätoimialojen henkilökunta seuraavan 3 kk aikana



Lähteet: , EK ja Macrobond

Kannattavuus pysynyt keskimäärin ennallaan

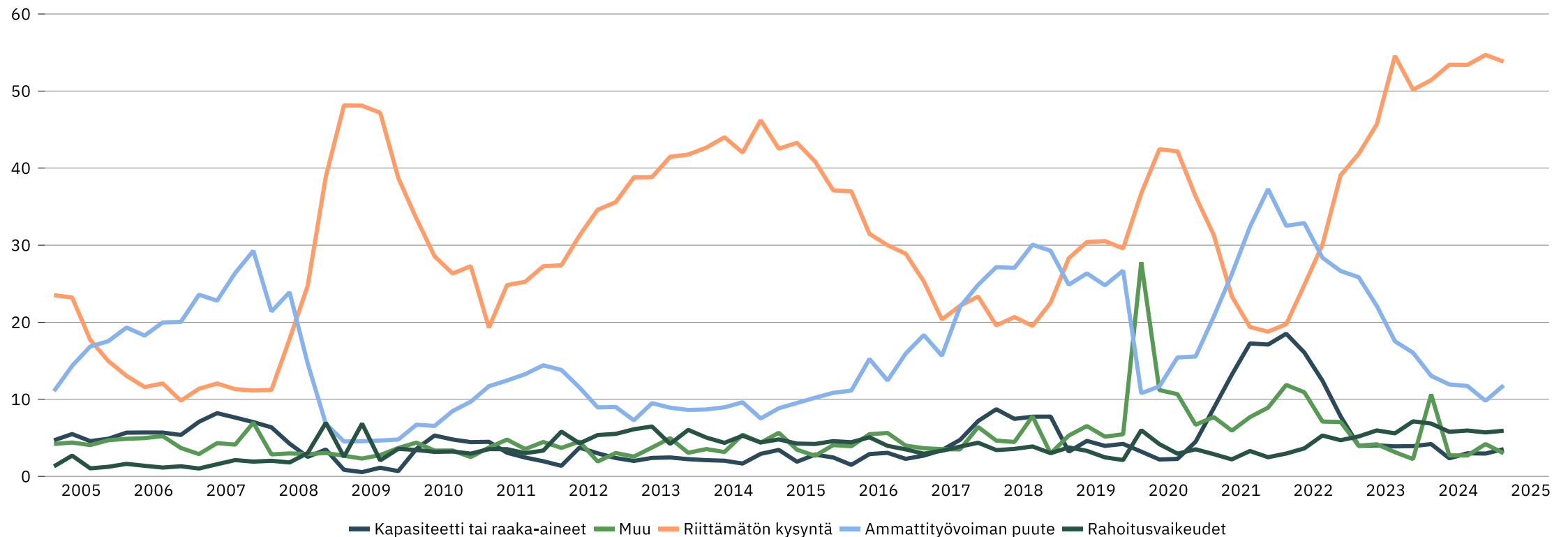
Päätoimialojen kannattavuskehitys, saldoluku



Lähteet: , EK ja Macrobond

Kysyntä yhä heikkoa, työvoimapula yleistynyt aavistuksen

Elinkeinoelämän tuotantokapeikat, osuus vastanneista, %, kausitasoitus



Lähteet: , EK ja Macrobond

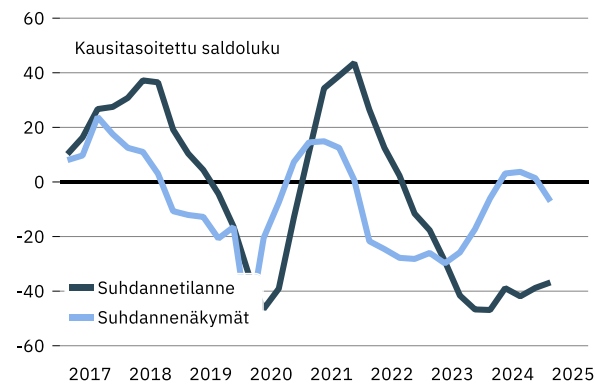


Teollisuus

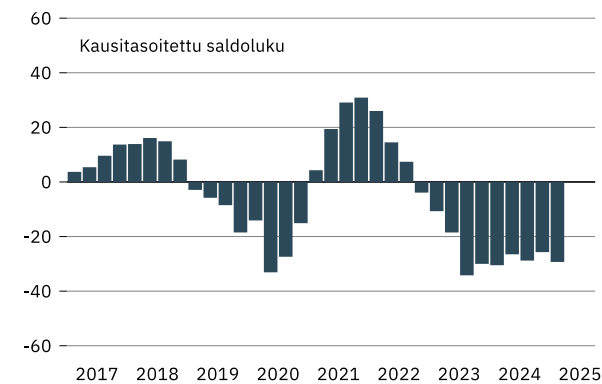
- Matalalla tasolla oleva suhdannetilanne on kohentunut hieman alkuvuoden 2025 aikana.
- Tuotanto lisääntyi ensimmäisellä neljänneksellä – lähikuukausina kasvu hiipuu.
- Kysyntä on vaimeaa ja tilauskirjat ovat tavanomaista ohuempia.
- Suhdannenäkymät ovat tummentuneet kevään myötä, saldoluku -7.



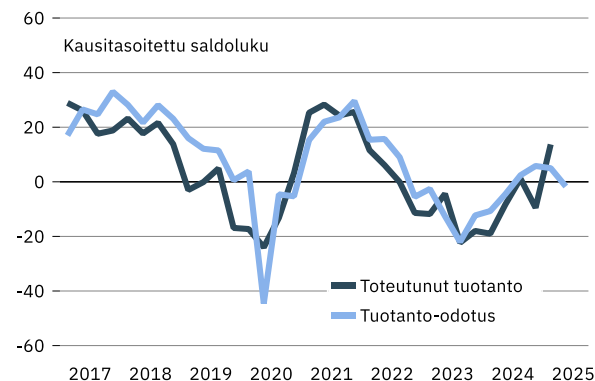
Suhdanteet



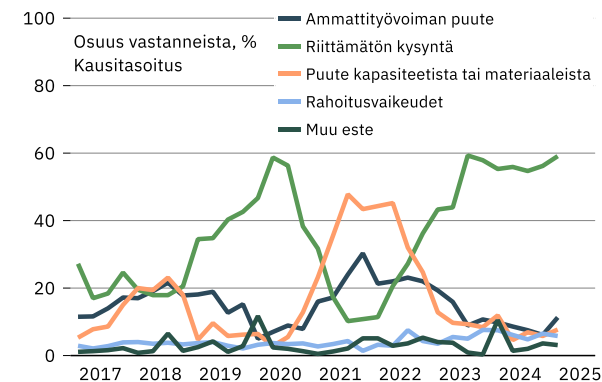
Tilaukanta normaaliin verrattuna



Tuotanto ja tuotanto-odotus



Tuotannon kasvun esteet



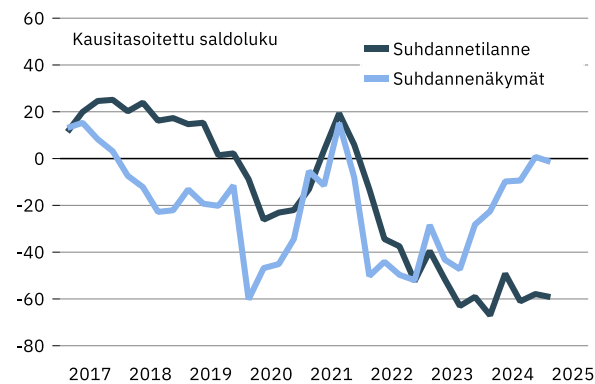


Rakentaminen

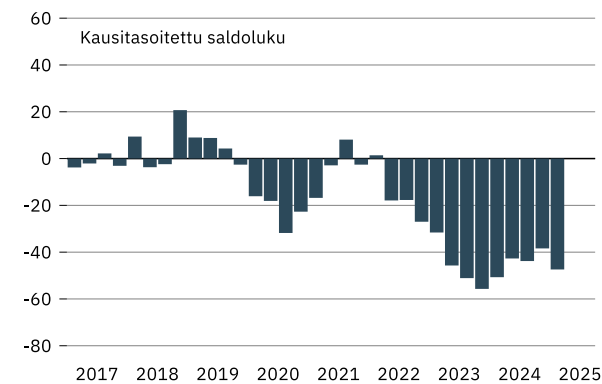
- Rakentamisen suhdannekuva on synkkäsävyinen.
- Tuotanto on jäänyt odotuksia vähäisemmäksi.
- Kannattavuus heikkenee ja henkilöstöä vähennetään.
- Suhdannenäkymät ovat pysyneet nollaviivan tuntumassa, saldoluku -1.



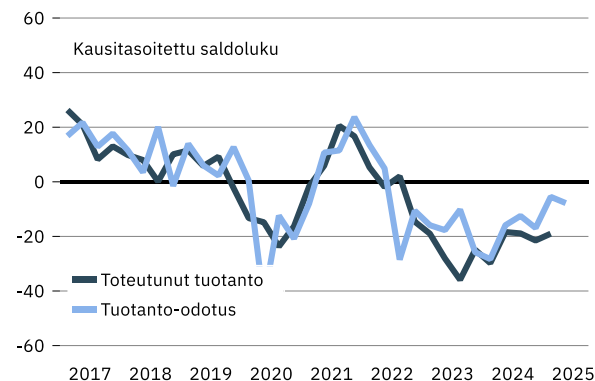
Suhdanteet



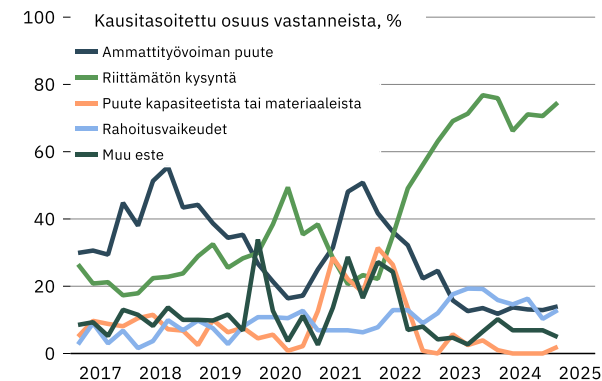
Tilauskanta normaaliin verrattuna



Tuotanto ja tuotanto-odotus



Tuotannon kasvun esteet



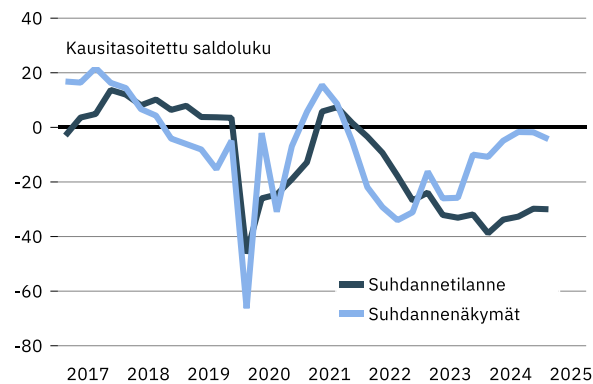


Palvelut

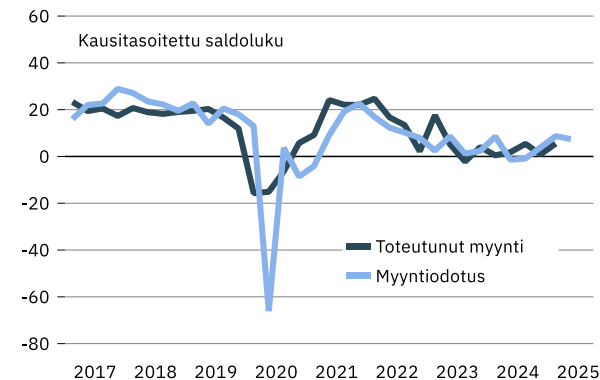
- Palveluyritysten suhdannetilanne on pysynyt heikkona.
- Myynti on hienoisessa nousussa ja odotukset ovat varovaisen myönteisiä.
- Henkilöstön määrän ennakoidaan supistuvan lievästi alkukesällä.
- Riittämätön kysyntä on ongelmana lähes puolella vastaajista.
- Suhdannetilanteen ennakoidaan hiipuvan hieman lähikuukausina, suhdannenäkymien saldoluku -4.



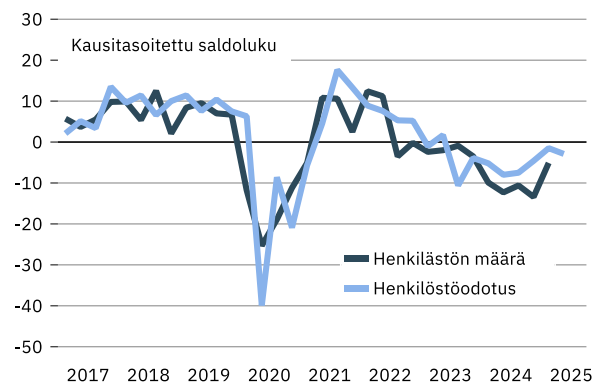
Suhdanteet



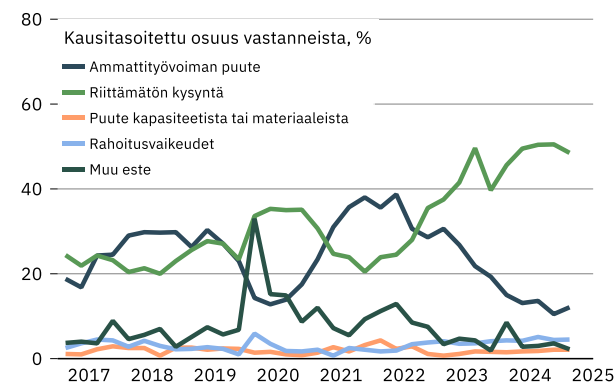
Myynti ja myyntiodotus



Henkilöstö ja henkilöstöodotus

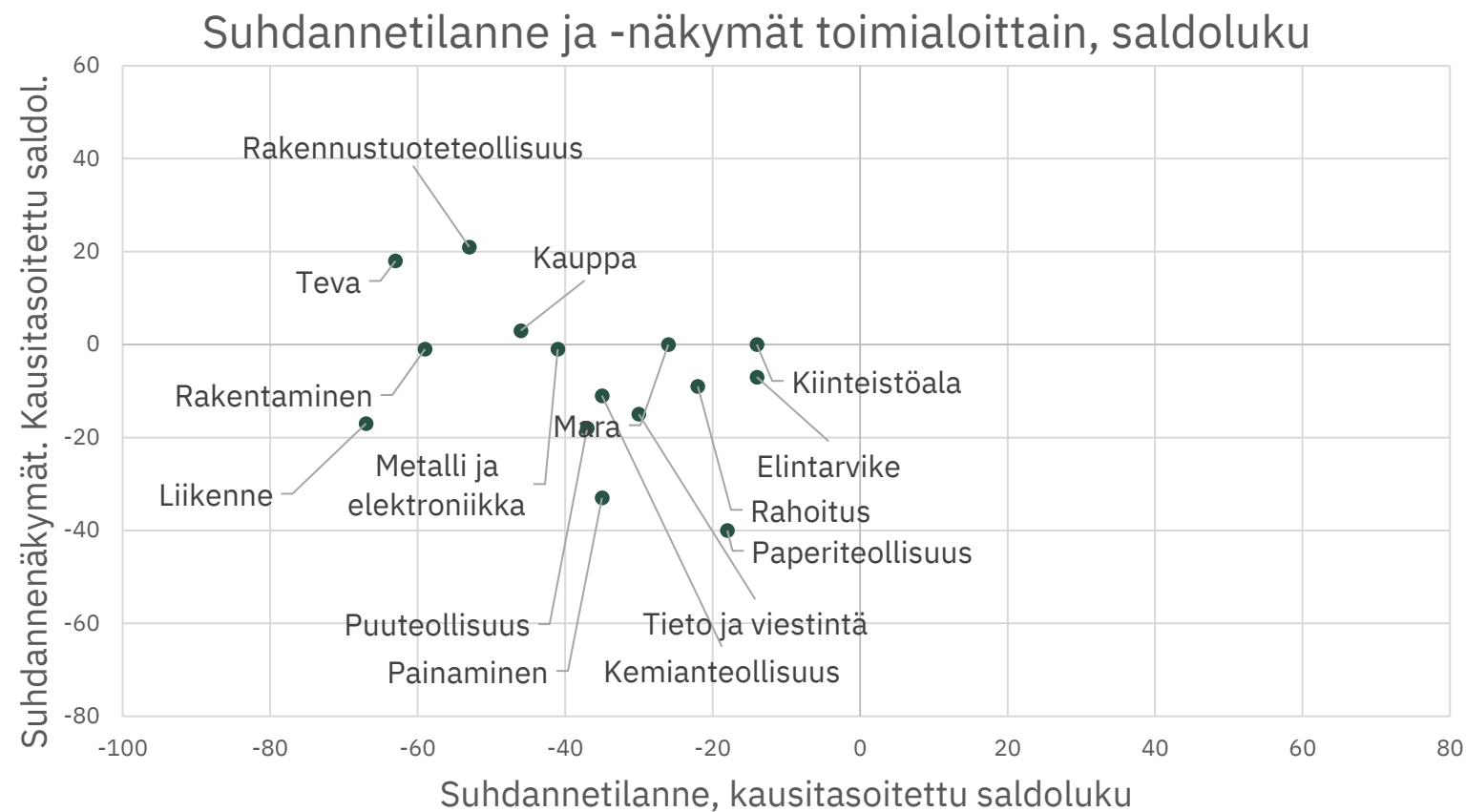


Myyntin kasvun esteet



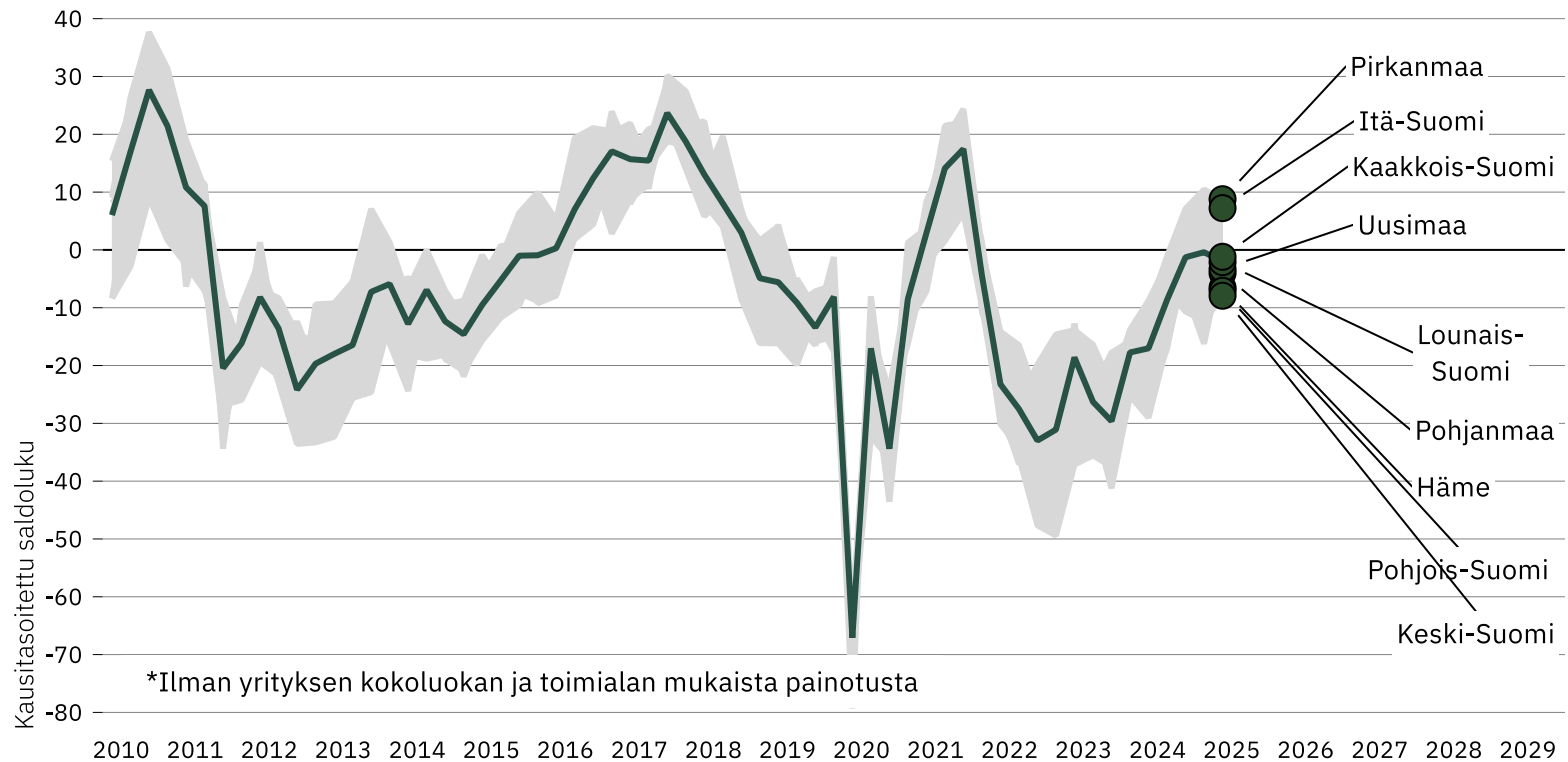


Suhdanne tilanne on yleisesti normaalia heikompi – nousuodotuksissa takapakkia



Suhdanteiden toipuminen on hidasta, nousuodotuksia yleisimmin Pirkanmaalla ja Itä-Suomessa

Suhdannenäkymät alueittain, koko elinkeinoelämä*



*Ilman yrityksen kokoluokan ja toimialan mukaista painotusta

Lähteet: , EK ja Macrobond



Elinkeinoelämän
keskusliitto