



VALTIOVARAINMINISTERIÖ
FINANSMINISTERIET

Taloudellinen katsaus

2025 syksy

TIEDOTUSTILAISUUS

22.9.2025



VALTIOVARAINMINISTERIÖ
FINANSMINISTERIET

Reaalitalouden ennuste

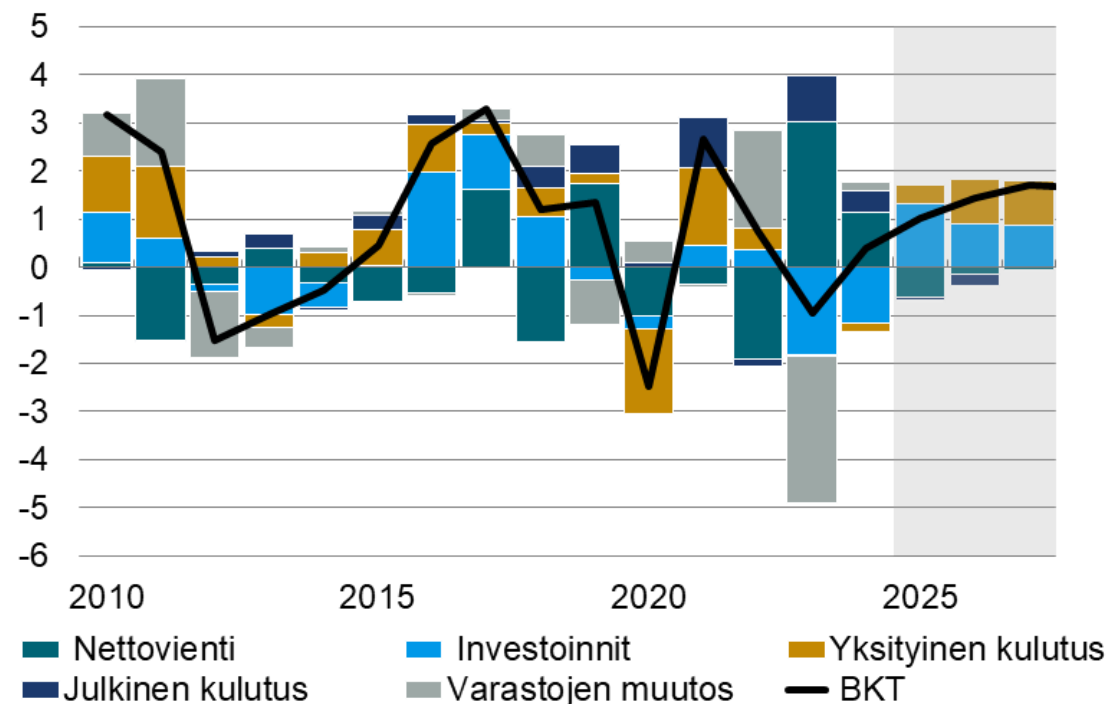
JANNE HUOVARI
FINANSSINEUVOS

Talous toipuu epävarmuuden varjossa

- Suomen talous kasvaa, mutta tullit ja epävarmuus hidastavat kasvua.
- Inflaation hidastuminen, korkojen lasku ja veronalennukset lisäävät ostovoimaa. Kotitaloudet eivät kuitenkaan ole lisänneet kulutusta.
- Rakentamisen elpyminen, energiasiirtymä ja puolustushankinnat lisäävät investointeja.

Suomen BKT ja kysyntäerät

vuosimuutos ja kontribuutio, %

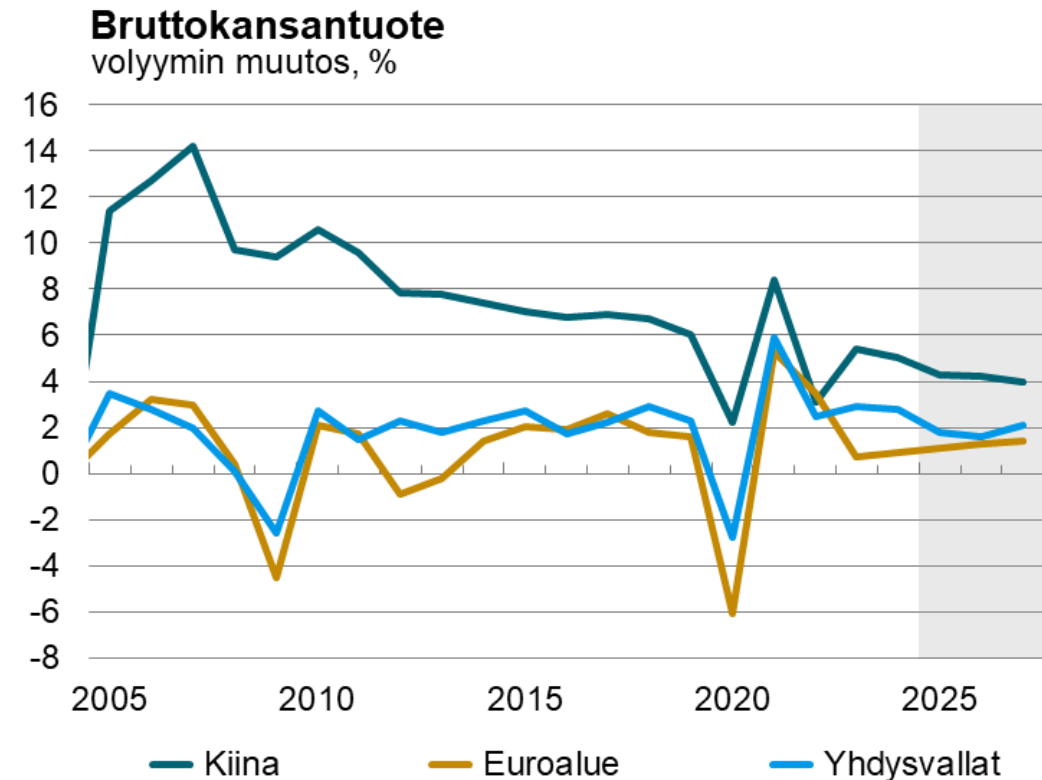


Lähde: Tilastokeskus, VM

	2024	2025	2026	2027
BKT, %-muutos	0,4	1,0	1,4	1,7

Epävarmuus ja tullit heikentävät maailmantalouden kasvua

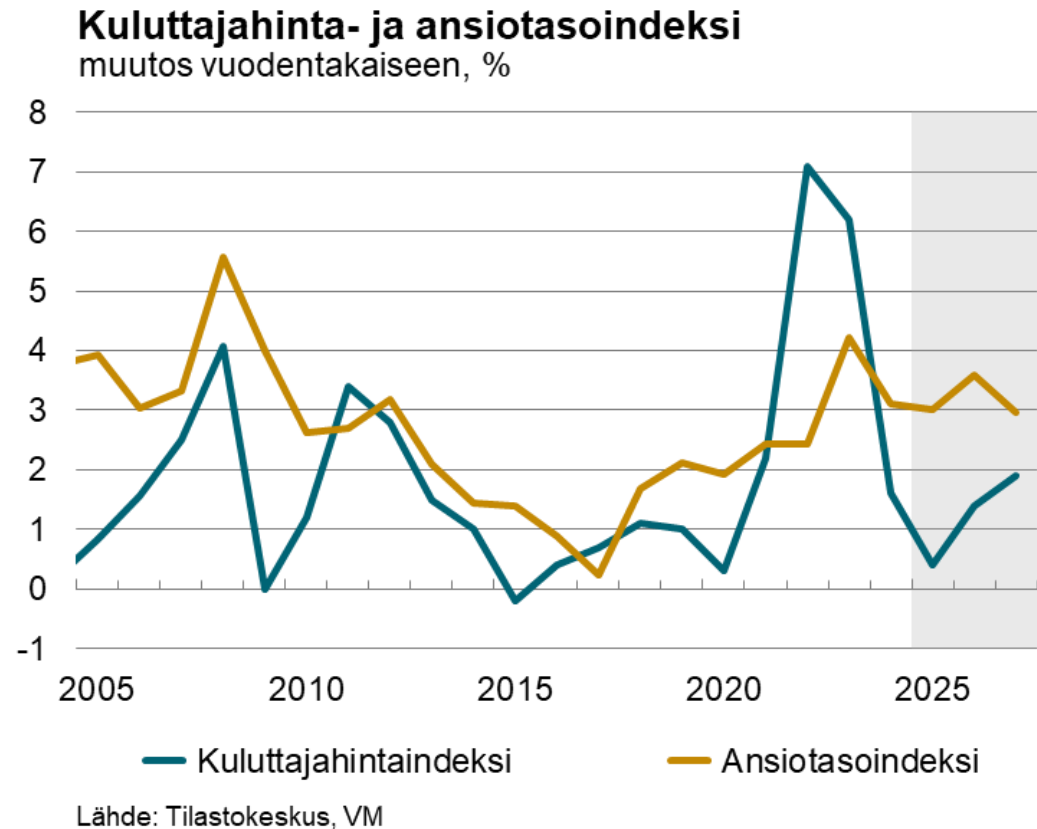
- Maailmantalouden näkymiä heikentävät Yhdysvaltojen kauppapoliittiset toimet ja niiden aiheuttama epävarmuus.
- Yhdysvaltojen kasvu hidastuu eniten.
- Euroalueen talous toipuu mutta hitaammin kuin ilman tulleja.
- Tullit ja euron vahvistuminen hidastavat selvästi Suomen viennin kasvua.
- Investoinnit lisäävät tuontia.



Lähde: Kansalliset tilastoviranomaiset, VM

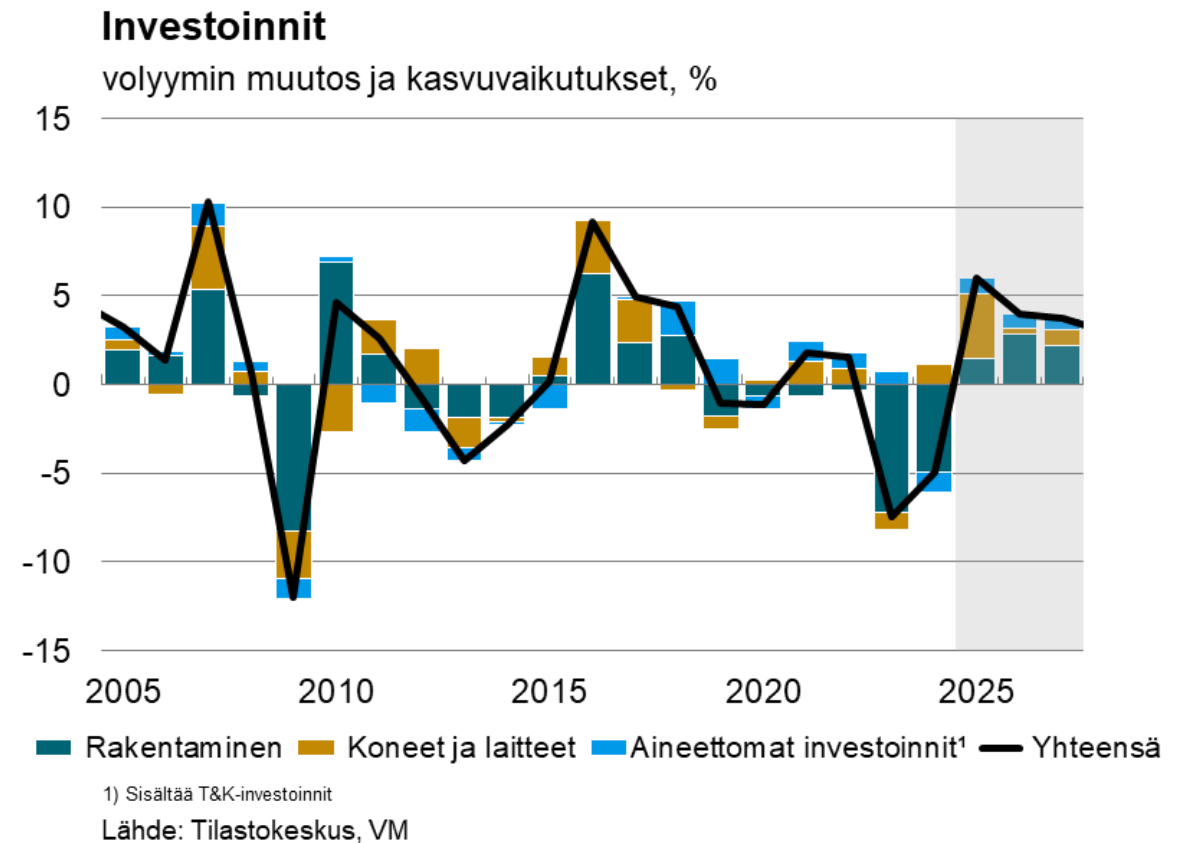
Kotitalouksien ostovoima kasvaa

- Inflaatio on hidastunut selvästi kulutusverojen korotuksista huolimatta.
- Kuluttajahintaindeksin nousu on lähes pysähtynyt, mutta se johtuu korkojen laskusta. Ilman sitä inflaatio noin kahdessa prosentissa.
- Palkankorotukset, työllisyyden toipuminen ja tuloveronalennukset lisäävät kotitalouksien ostovoimaa. Sosiaalietuuksien leikkaukset ja kulutusverojen korotukset heikentävät kasvua.
- Epävarmuus ja heikko työllisyystilanne jarruttavat kulutuksen kasvua. Säästäminen on lisääntynyt.



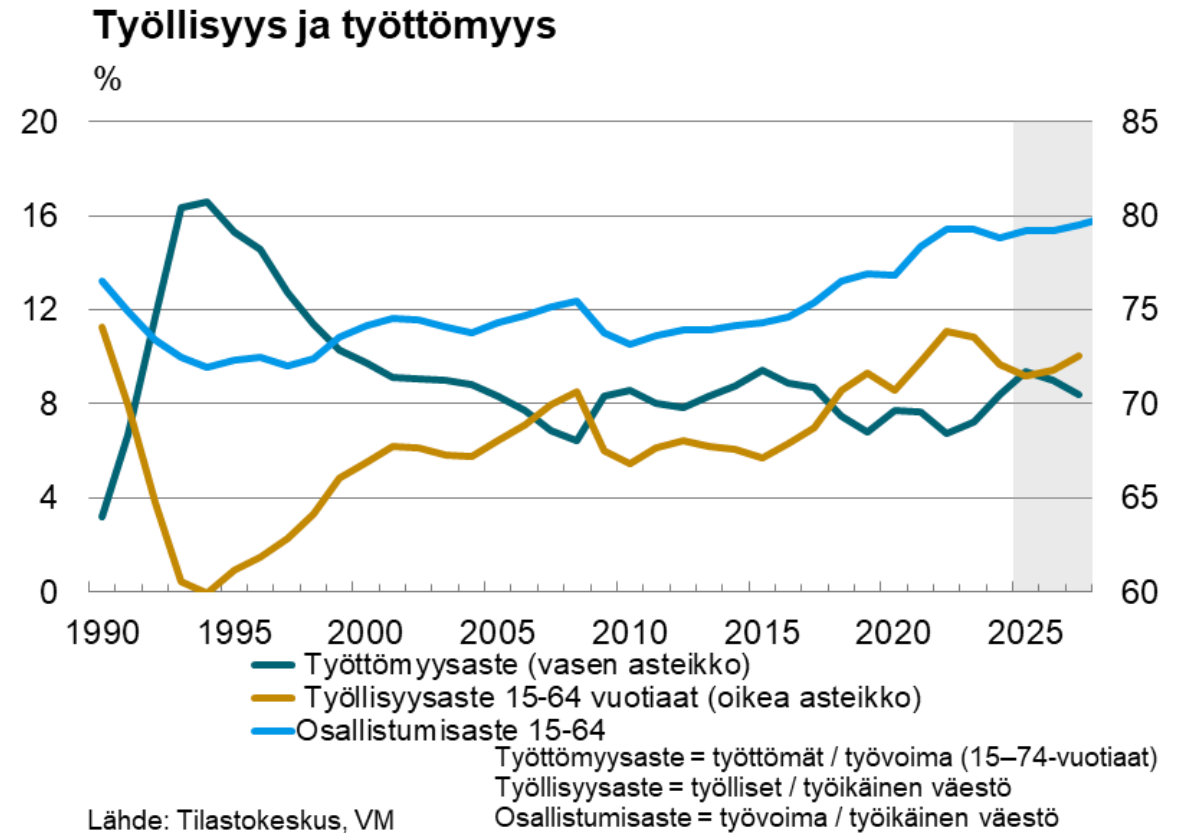
Investointien määrä on kasvussa

- Rakentaminen elpyy syvästä laskusuhdanteesta. Asuntorakentaminen on kuitenkin edelleen selvästi normaalia vähäisempää.
- Energia- ja teknologiasiirtymään liittyviä investointisuunnitelmia on ennätysmäisen paljon. Erityisesti datakeskushankkeita on jo käynnissä.
- Puolustushankinnat lisäävät investointeja tänä vuonna reippaasti, ja investoinnit pysyvät korkealla tasolla myös jatkossa.



Työllisyyden odotetaan kääntyvän kasvuun

- Työllisyys ei ole vielä kääntynyt kasvuun, mutta kasvua odotetaan ensi vuodelle.
- Maahanmuutto ja hallituksen työllisyystoimet ovat lisänneet työvoiman määrää selvästi.
- Työmarkkinoilla on potentiaalia kasvuun, mutta kysynnän puute pitää työttömyyttä korkeana.
- Työttömyysaste nousee tänä vuonna keskimäärin 9,4 prosenttiin.

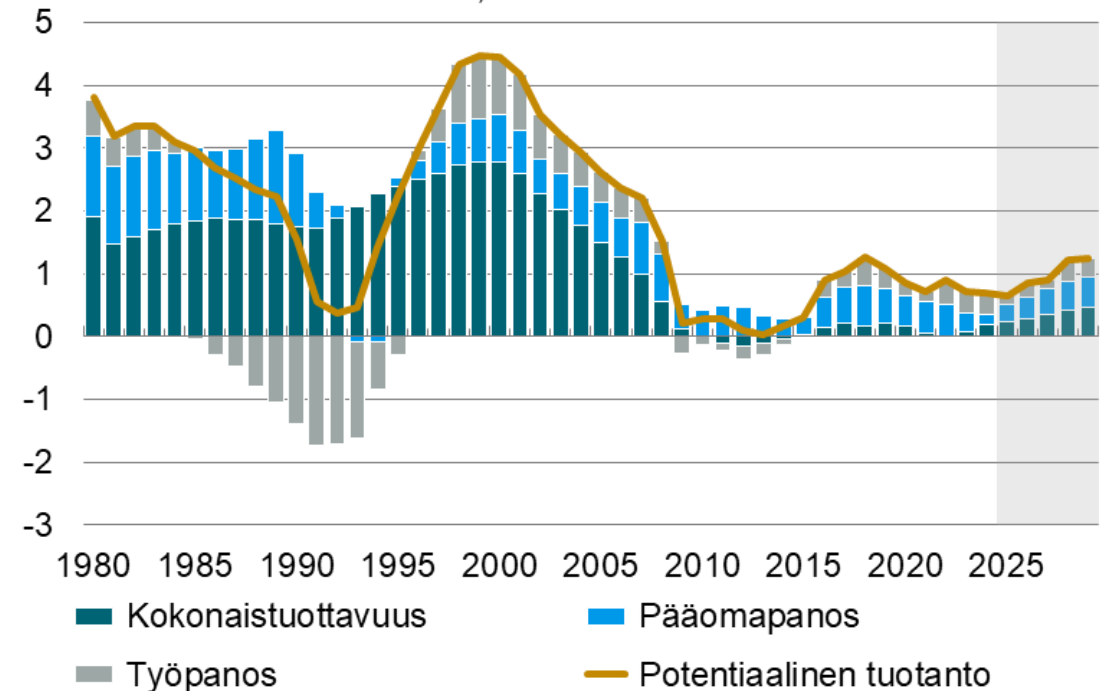


Taantumasta toipuminen, investoinnit ja puolustusmenot nopeuttavat talouskasvua

- Vuosina 2028–2029 Suomen talouden odotetaan kasvavan 1,6 prosenttia vuosittain.
- Kasvu on potentiaalista tuotantoa nopeampaa, koska talous toipuu edelleen taantumasta ja puolustusmenojen lisäys nostaa tuotannon yli potentiaalsen tuotannon 2029.
- Maahanmuuton myötä työikäisen väestön määrä on kääntynyt kasvuun, mikä kasvattaa potentiaalista tuotantoa. Maahanmuutto on kuitenkin hidastunut huipustaan.

Potentiaalsen tuotannon kasvu ja sen osatekijät

EU-menetelmän mukaan, %



Lähde: Tilastokeskus, VM

Ennusteen keskeiset riskit

- Yhdysvaltojen tekemät alustavat tullisopimukset vähentävät epävarmuutta kauppapolitiikasta, mutta eivät poista sitä. Myös geopoliittinen epävarmuus on edelleen suurta.
- Positiivisen riskin ennusteeseen tuovat Euroopan maiden puolustus- ja infrastruktuuri-investoinnit, jotka voivat kasvaa selvästi suuremmiksi kuin ennusteessa on oletettu.
- Suomessa tuotannon taso on selvästi alle potentiaalin. Työvoiman suuri tarjonta, investointisuunnitelmien suuri määrä ja puhtaan energian alhainen hinta antavat eväitä ennustettua nopeampaa kasvuun.
- Ennuste perustuu 22.8. mennessä julkaistuun tilastotietoon. Sen jälkeen tulleet tiedot erityisesti kulutuksesta ja työllisyydestä ovat olleet ennakoitua heikommat. Negatiivinen riski on, että kotitaloudet säästävät ennustettua enemmän ja kulutus on heikompaa.
- Venäjän hyökkäyssota ja Ukrainan mahdollinen jälleenrakennus tuovat ennusteeseen merkittäviä riskitekijöitä kumpaankin suuntaan.



VALTIOVARAINMINISTERIÖ
FINANSMINISTERIET

Julkisen talouden ennuste

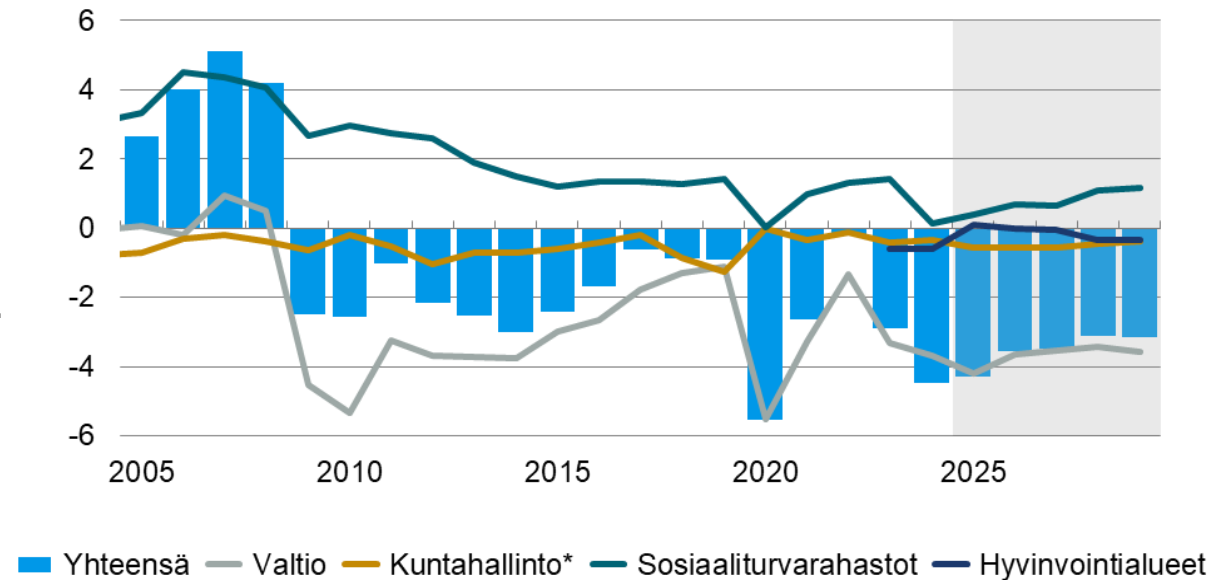
JENNI PÄÄKKÖNEN
FINANSSINEUVOS

Julkisyhteisöjen alijäämä on syvä

- Tänä vuonna alijäämä on 4,3% suhteessa bkt:hen.
 - Vuoteen lähdettiin heikosta tilanteesta.
 - Veroja on kertynyt alkuvuonna heikosti. Verotulojen kasvu maltillista lähivuosina.
 - Työttömyysmenot nousevat ennakoitua voimakkaammin.
- Alijäämä kohenee v. 2026 3,6 prosenttiin ja siitä edelleen v. 2027 3,4 prosenttiin. Alijäämä asettuu 3,1 prosenttiin v. 2029.
- Ennusteessa on mukana arvio hallituksen 1 mrd:n euron sopeutuskokonaisuudesta, sekä työttömyysvakuutusmaksun korotus 0,6 %-yksiköllä.
- Puolustusmenojen bkt-osuuden oletetaan pysyvän 3 prosentissa ennustejaksolla.

Julkisyhteisöjen rahoitusasema

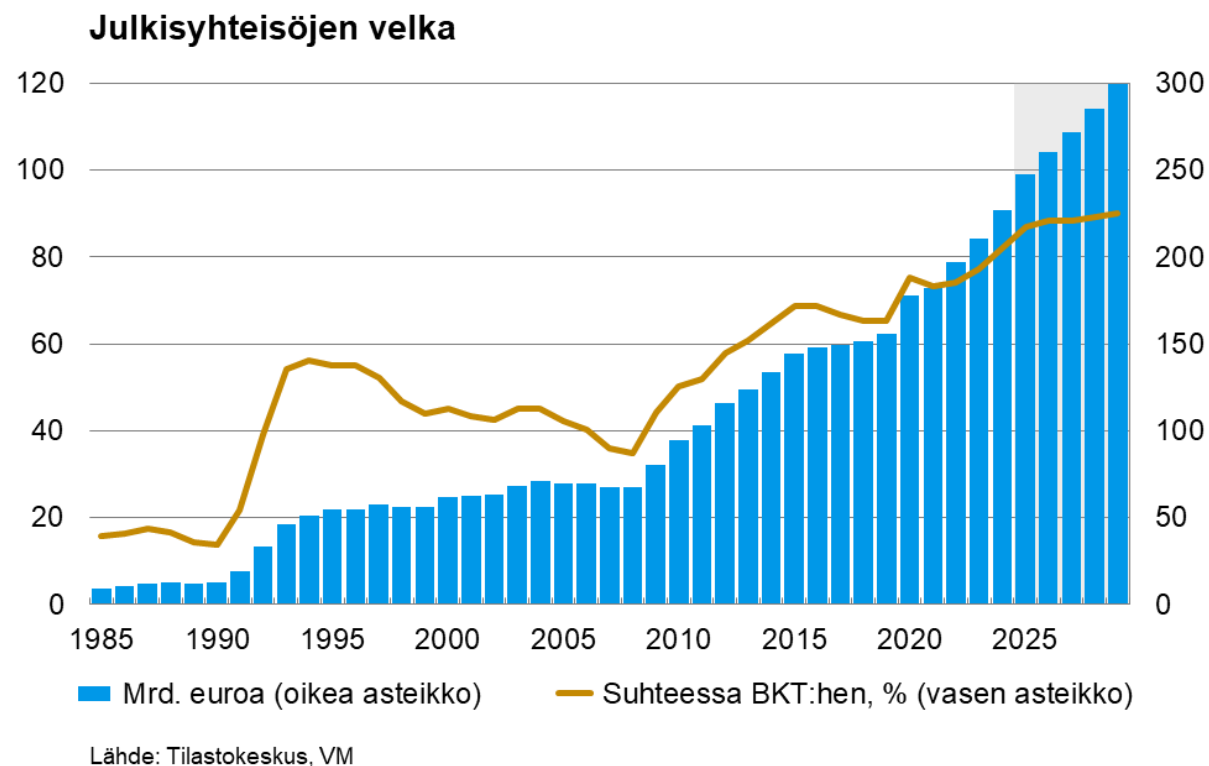
suhteessa BKT:hen, %



*Ml. hyvinvointialuehallinto vuodelle 2022 loppuun saakka
Lähde: Tilastokeskus, VM

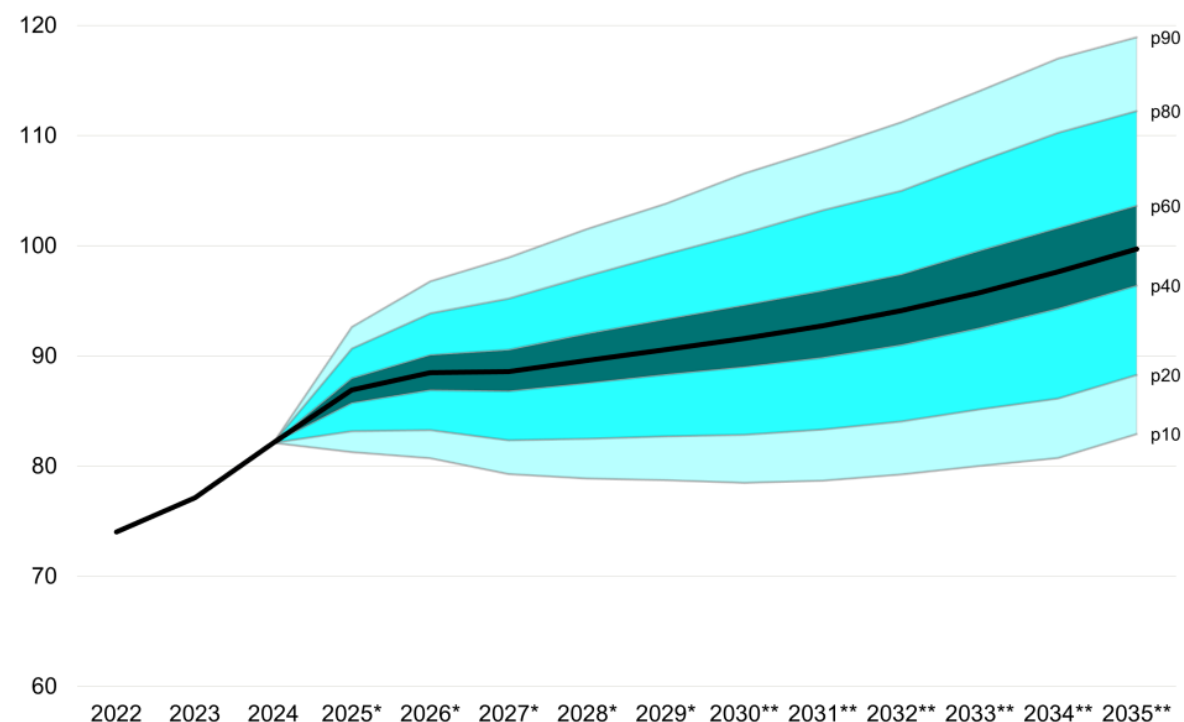
Velkasuhde vakiintuu hetkeksi ennen kuin nousee yli 90 prosentin

- Velkasuhde harppaa tänä vuonna lähes 87 prosenttiin suhteessa bkt:hen, minkä jälkeen velkasuhteen kasvu hidastuu.
- Velkasuhteen muutos vuosien 2026 ja 2027 välillä on ennusteessa 0,1 %-yksikköä. Velkasuhde vakiintuu hetkeksi.
- Velkasuhde nousee vuonna 2029 yli 90 prosentin.
- Kestävyysvaje on noin 2 prosenttia suhteessa bkt:hen eli noin 7 miljardia euroa vuoden 2029 tasossa.



Julkisen talouden ennusteen keskeiset epävarmuudet

- Julkisen talouden ennusteen keskeiset epävarmuudet liittyvät yleiseen talouden epävarmuuteen ja luottamuksen puutteeseen.
 - Heikossa suhdanteessa myös joidenkin toimien vaikutus on jäänyt arvioitua vaimeammaksi.
 - Tuoreen tilastojulkaisun mukaan omaisuustulot ovat kuitenkin kehittyneet tilanteeseen nähden vahvasti vuoden ensimmäisellä puoliskolla.
- Velkasuhteen vakiintuminen on mahdollista, mutta kahden vuoden päähän ulottuva ennuste on jo hyvin epävarma.
 - Todennäköisyys sille, että v. 2027 velkasuhde on pienempi tai yhtä suuri kuin v. 2026 on n. 50%. Velkasuhde on tuolloin 80% todennäköisyydellä välillä 79-99%.



Syksyn ennusteen keskeiset luvut

%	2023	2024	2025*	2026*	2027*	2028*	2029*
BKT markkinahintaan, volyymin muutos	-0,9	0,4	1,0	1,4	1,7	1,6	1,6
Yksityinen kulutus, muutos	0,0	-0,4	0,8	1,8	1,8	1,6	1,5
Inflaatio	6,2	1,6	0,4	1,4	1,9	2,0	2,0
Työttömyysaste	7,2	8,4	9,4	9,0	8,4	7,9	7,6
Työllisyysaste	73,6	72,1	71,5	71,8	72,6	73,3	74,2
% BKT:sta							
Julkisyhteisöjen nettoluotonanto ¹	-2,9	-4,5	-4,3	-3,6	-3,4	-3,1	-3,1
Valtio	-3,3	-3,7	-4,2	-4,0	-3,7	-3,6	-3,8
Kuntahallinto	-0,4	-0,3	-0,6	-0,5	-0,6	-0,4	-0,4
Hyvinvointialueet	-0,6	-0,6	0,1	0,0	0,0	-0,3	-0,3
Sosiaaliturvarahastot	1,4	0,1	0,4	0,9	0,8	1,3	1,3
Julkisyhteisöjen rakenteellinen jäämä	-1,6	-3,0	-3,0	-2,6	-3,0	-2,9	-3,1
Julkisyhteisöjen EDP-velka	77,1	82,1	86,9	88,5	88,6	89,6	90,6
Valtionvelka ²	57,2	61,4	65,7	67,1	67,7	68,8	69,9

