



Jousitus kovilla – talous elpyy epävarmuuden aikana

Työn ja talouden tutkimus Labore

Talous alkoi elpyä viime vuoden aikana

- Suomen talous supistui 0,1 % v. 2024. Syitä:
 - **Asuinrakentamisen** lasku jatkui
 - Paikallaan junnaava **yksityinen kulutus**
 - **Vienti** ei vilkastunut alkuvuoden satamalakkojen jäljiltä
- Jokaisella vuosineljänneksellä BKT oli yhtä suuri tai suurempi kuin edellinen
 - Kasvutahti oli vaatimatonta
 - **Julkinen kulutus** tuki kasvua vastoin mielikuvia vyön kiristämisestä
 - Tuonti laskenut 2v. peräjälkeen, varastot oletettavasti jo purkautuneet
→ vientikasvu välttämätöntä, jotta **nettovienti** tukee BKT:ta

Ennusteen yhteenveto

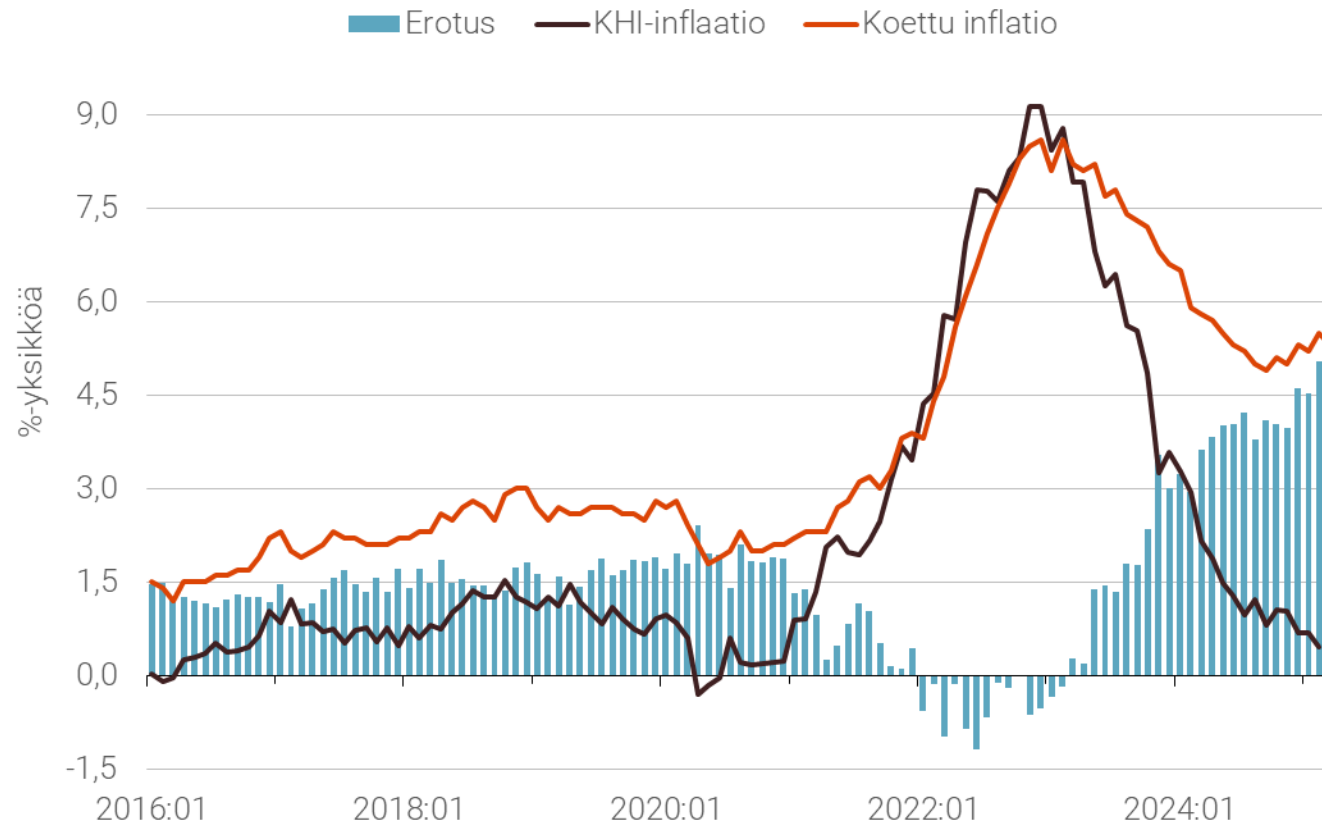
- Ennusteesta hahmottuu kolme kasvua tukevaa tekijää:
- **Investoinnit**
 - Rakentamisen (kokonaisuudessaan) vaikutus BKT:hen oli noin -1,5 ja -1,0 %-yks. v. 2023 ja 2024 – elpyminen alkaa hiljalleen
 - Investoinnit päästöttömään energiantuotantoon, puolustukseen ja teollisuuteen kasvussa
- **Vienti**
 - Suomalaisten investointitavaroiden kysyntä kasvaa korkojen laskiessa + **Saksa**
- **Yksityinen kulutus**
 - Kotitaloudet säästökuurilla, mutta reaaliansioiden vakaa positiivinen kehitys tuo käänteen
 - Työmarkkinatilanne jarruttaa kulutusintoa

Ennusteen keskeisimmät oletukset

1. Vahingollisimmat **kaupanesteet** jäävät toteutumatta
 - Oletus nojaa tuontitullien epäsuotuisiin vaikutuksiin Yhdysvalloissa, päällimmäisenä inflaatio ja osakemarkkinat
2. **Rakennusinvestointien** määrä kasvaa hiljalleen
 - Kauppamäärät ja nostetut asuntolainat nousussa, hinnat laskussa
→ ristiriitainen näkymä toistaiseksi
3. **Kulutuskyky** elpyy inflaation vakiintuessa alle 2 prosenttiin
 - Kotitaloudet varautuvat edelleen, mielikuvat inflaatiosta normalisoituvat hitaasti
 - Pienikin kasvu tukee BKT:ta 2 v. paikallaan pysymisen jälkeen

Ennusteen yhteenveto 1(2)

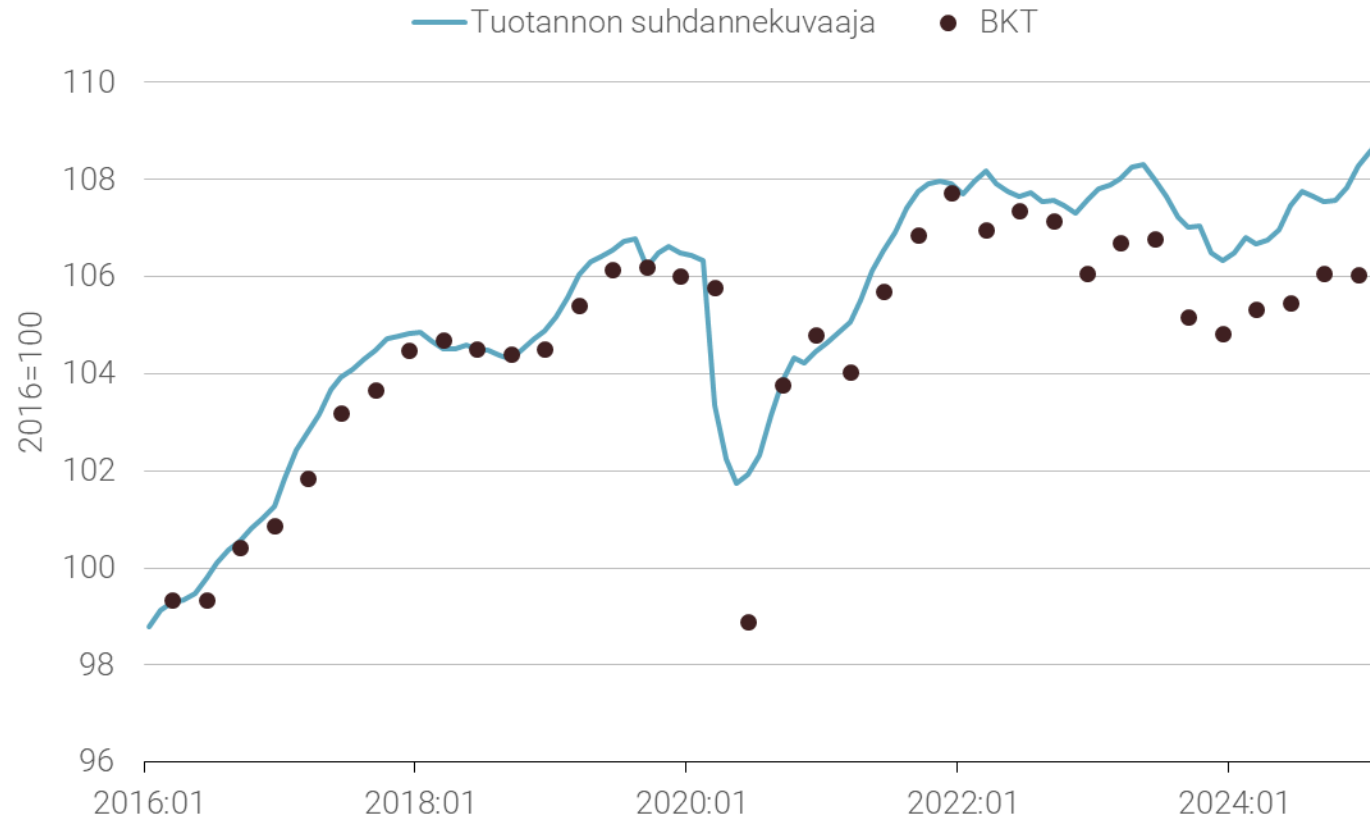
KHI-INFLAATIO JA KULUTTAJIEN ARVIO INFLAATIOSTA 2016:01–2025:03



Lähde: Tilastokeskus.

Ennusteen yhteenveto 2(2)

TUOTANNON SUHDANNEKUVAAJA JA BKT NELJÄNNESVUOSITTAIN 2016:01–2025:02



Lähde: Tilastokeskus.

Kysynnän ja tarjonnan tase

	Mrd. €	Määrän muutos (%)			
	2024	2024	2025	2026	2027
Bruttokansantuote	276,2	-0,1	1,4	1,9	1,4
Tuonti	113,3	-2,4	1,7	2,0	1,6
Kokonaistarjonta	389,5	-0,8	1,4	1,9	1,5
Vienti	115,1	0,1	3,2	2,5	2,2
Kulutus	215,0	0,2	0,5	0,8	0,3
Yksityinen	143,1	-0,1	0,5	1,2	0,7
Julkinen	71,9	0,7	0,5	0,0	-0,3
Investoinnit	59,4	-7,1	3,6	4,1	2,7
Yksityiset	47,3	-10,2	1,8	5,3	3,1
Julkiset	12,1	7,4	10,5	-0,1	1,3
Kokonaiskysyntä	389,5	-0,8	1,4	1,9	1,5

Lähde: Tilastokeskus, Labore.

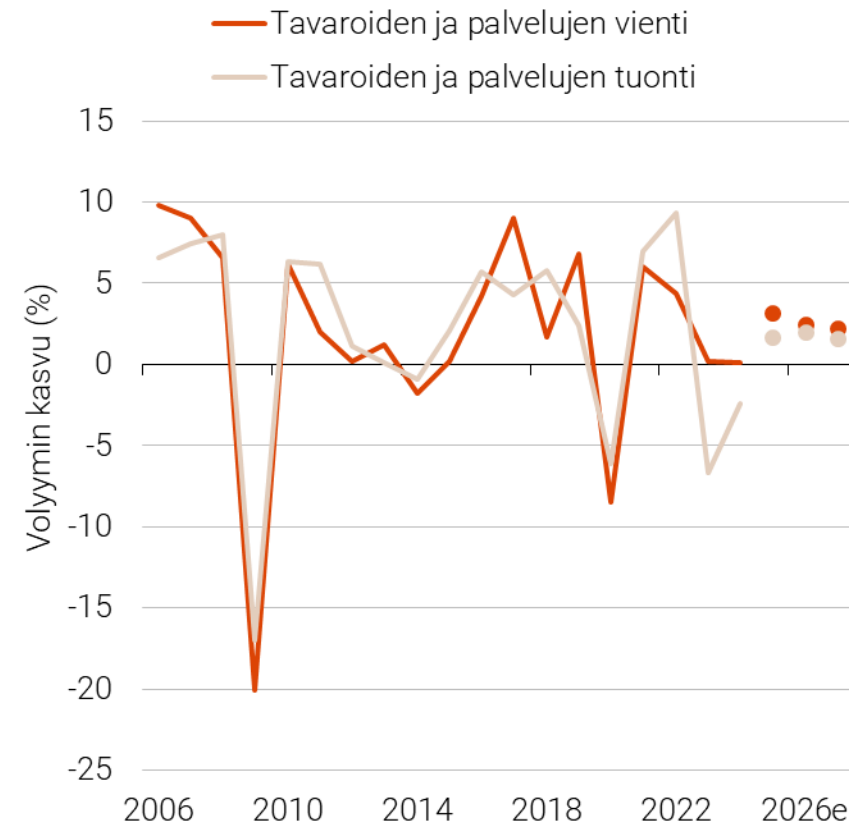
Kansainvälinen talous

- Trumpin toisen presidenttikauden alku on lisännyt globaalia epävarmuutta
 - Hidastaa investointeja ja voi tehdä kuluttajista varovaisempia
- Yhdysvaltojen talous kasvaa vakaasti mutta hitaammin kuin aikaisemmin ennustimme
- Ostovoiman elpyminen yhdessä kevenevän rahapolitiikan kanssa piristää euroalueen kasvunäkymiä
- Kiinan talous on saavuttanut hallinnon BKT-kasvutavoitteen
 - Vanhat rakenteelliset ongelmat vaivaavat edelleen, eli kiinteistösektori, yksityinen kysyntä ja demografiset ongelmat

Ulkomaankauppa

- Viennin kehitys riippuu kaupan esteistä, jotka ovat nousseet Yhdysvaltojen kauppapolitiikan ytimeen
- Kasvanut puolustusinvestointien tarve Euroopassa voi Suomen kasvattaa vientiä
- Tuontia kasvattaa paraneva suhdanne ja puolustusinvestoinnit

TAVAROIDEN JA PALVELUJEN ULKOMAANKAUPPA 2006–2027

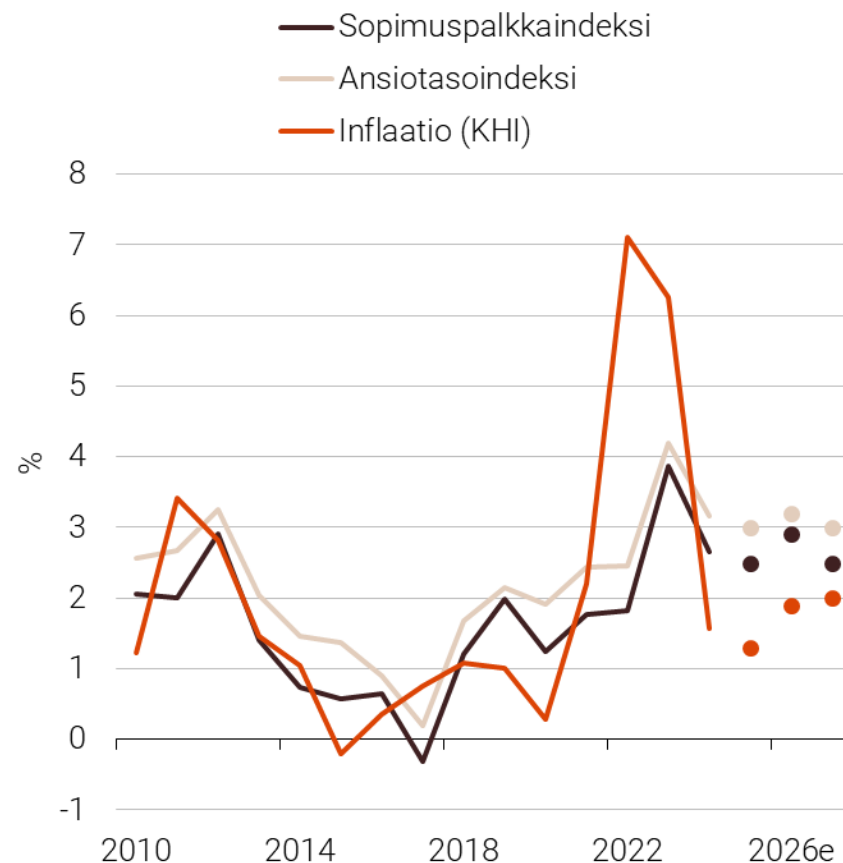


Lähde: Tilastokeskus, Labore.

Työmarkkinat

- Kysyntävetoinen pitkittynyt laskusuhdanne on heikentänyt työn tuottavuuskasvua
- Suhdannelilanteen kohentuminen kiihdyttää tuottavuuskasvua seuraavina vuosina
- Työllisyys heikkenee ja työttömyysaste nousee hieman
- Nimellisansioiden kasvuvauhti pysyy suhteellisen vakaana

ANSIOTASOINDEKSI, SOPIMUSPALKKAINDEKSI JA INFLAATIO 2010–2027

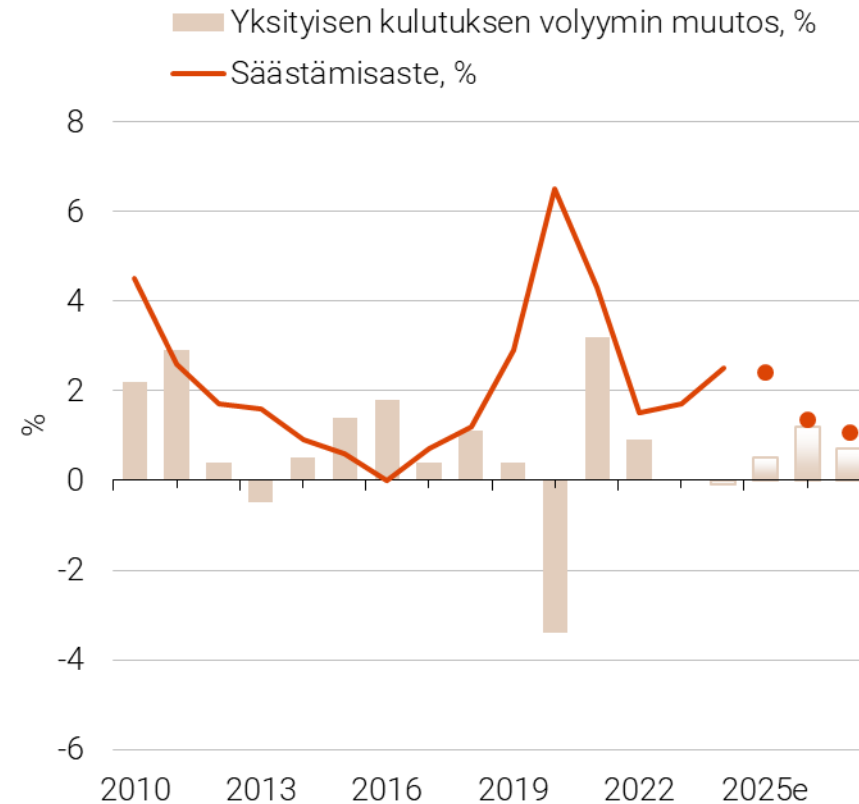


Lähde: Tilastokeskus, Labore.

Kotitaloudet ja inflaatio

- Ennustejaksolla inflaatio on maltillista ja vakiintuu noin kahteen prosenttiin vuosina 2026–2027
- Yksityisen kulutuksen selvä piristymisen lykkääntyä edelleen
- Terveys- ja matkailupalveluiden kysyntä pitävät yllä palveluiden kokonaiskulutusta

YKSITYISET KULUTUSMENOT JA SÄÄSTÄMISASTE 2010–2027

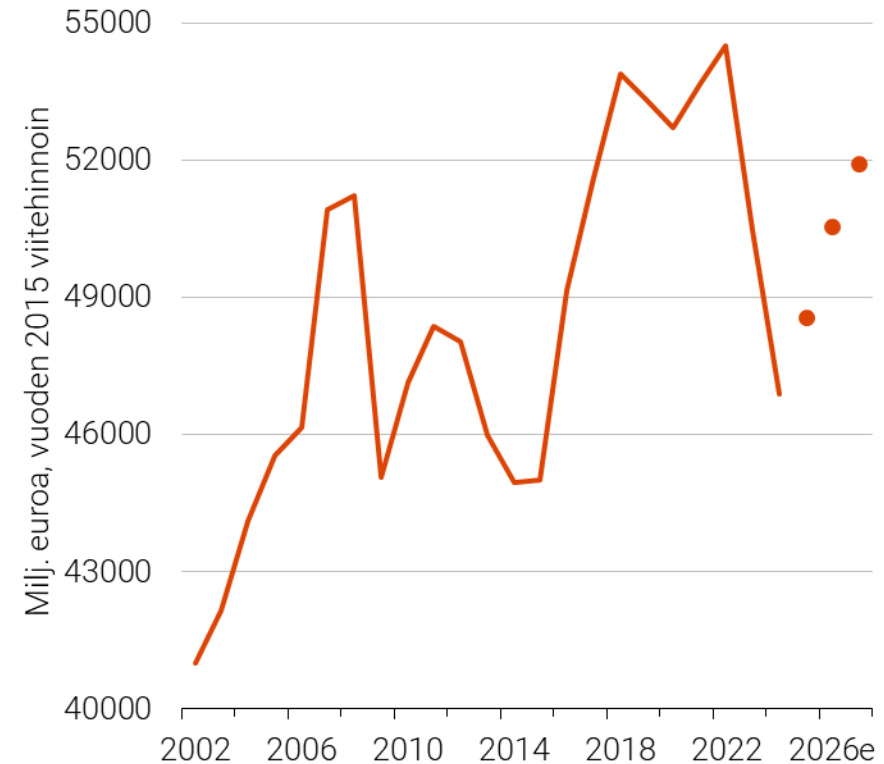


Lähde: Tilastokeskus, Labore.

Investoinnit

- Rakennusinvestointien pohja on ohitettu ja maltillista toipumista odotetaan ennustejaksolla
- Investointisuunnitelmat vihreään energiantuotantoon ja teollisuuteen kasvaneet lupaavasti
- Puolustushankinnat lisäävät julkisia investointeja

INVESTOINNIT 2002–2027

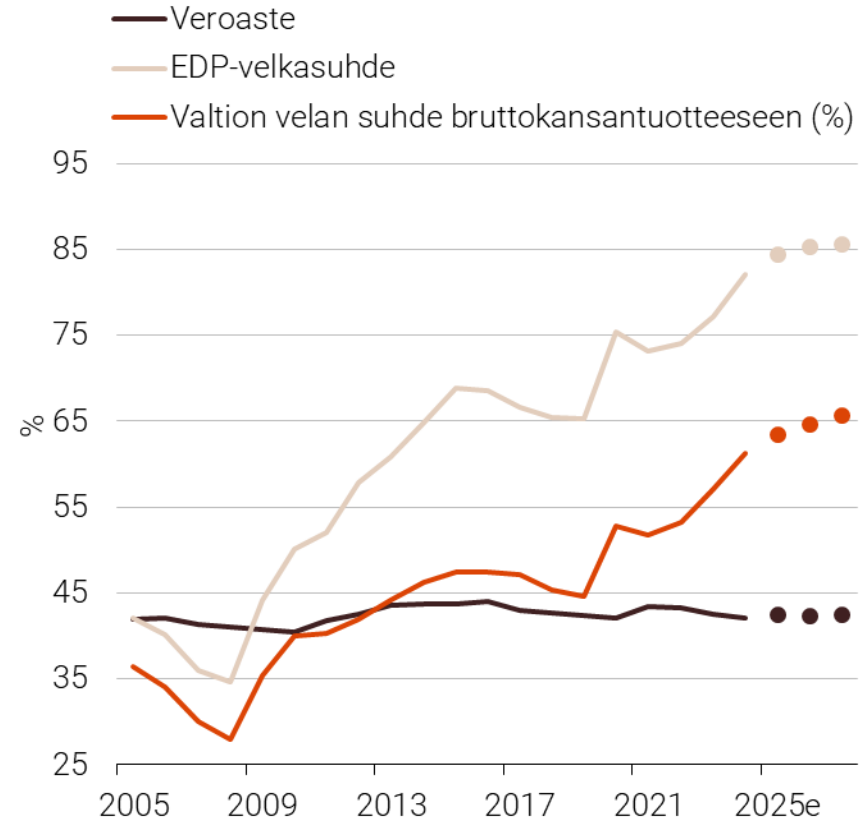


Lähde: Tilastokeskus, Labore.

Julkinen talous

- Hallituksen sopeutustoimet alkavat vaikuttaa ja näkyä alijäämien pienenemisenä
- Koheneva suhdanne kasvattaa verotuloja vain maltillisesti
- Puolustusinvestoinnit ja nettokorkomenot ovat merkittäviä velkaa kasvattavia tekijöitä ennustejaksolla

VEROASTE SEKÄ JULKISEN SEKTORIN EDP-VELAN JA VALTION VELAN SUHDE BRUTTOKANSANTUOTTEeseen 2005–2027



Lähde: Tilastokeskus, Labore.

Suhdannevaihteluja kiihdyttävä finanssipolitiikka uhkaa kestäväää kasvua

Mika Maliranta, johtaja, Labore

Talouspolitiikkafundeerauksia

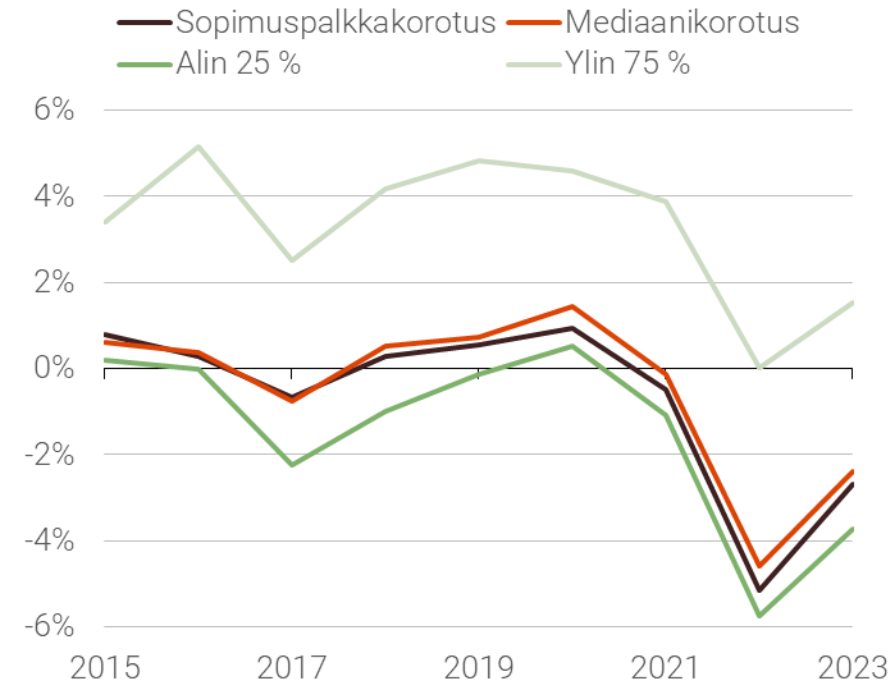
- Kansantalouden tuotantokapasiteetti (pääomakanta ja työvoima) on nyt vajaakäytössä
- Yrityksillä ei ole paljon rekrytointihaluja eikä investointihaluja.
- Tärkeätä on ensiksi liikkeelle pääsy (suhdannepolitiikka) ja sen jälkeen vauhdin ylläpitäminen (kasvupolitiikka)
- Julkisen talouden lisäsopeutukset eivät sovi tähän suhdannetilanteeseen -- riskinä on kasvun käynnistymisen lykkääntyminen vielä lisää (muiden uhkien päälle)
- Yrityksillä on käyttämätöntä tuotantokapasiteettia
 - => talouskasvun kiihtyminenkään ei vahvista heti vahvasti työllisyyttä eikä investointeja
 - => yritysten tuottavuuskasvu kiihtyy merkittävästi
 - => yritysten kustannuskilpailukyky paranee
- Yritysten aikaisempien vuosien tuottavuuspanostukset ja talouden rakennemuutokset saattavat kannatella tavallista pidempää nousukautta
- Julkisen talouden aikaisempien sopeutustoimien vaikutukset ja lisäsopeutustarpeet voidaan arvioida paremmin suhdannetilanteen normalisoiduttua

Palkkakehityksen eriytyminen Suomen yrityssektorilla jatkuu

Paolo Fornaro, Mika Maliranta

Kevään talousennuste vuosille 2025–2027 | 3.4.2025

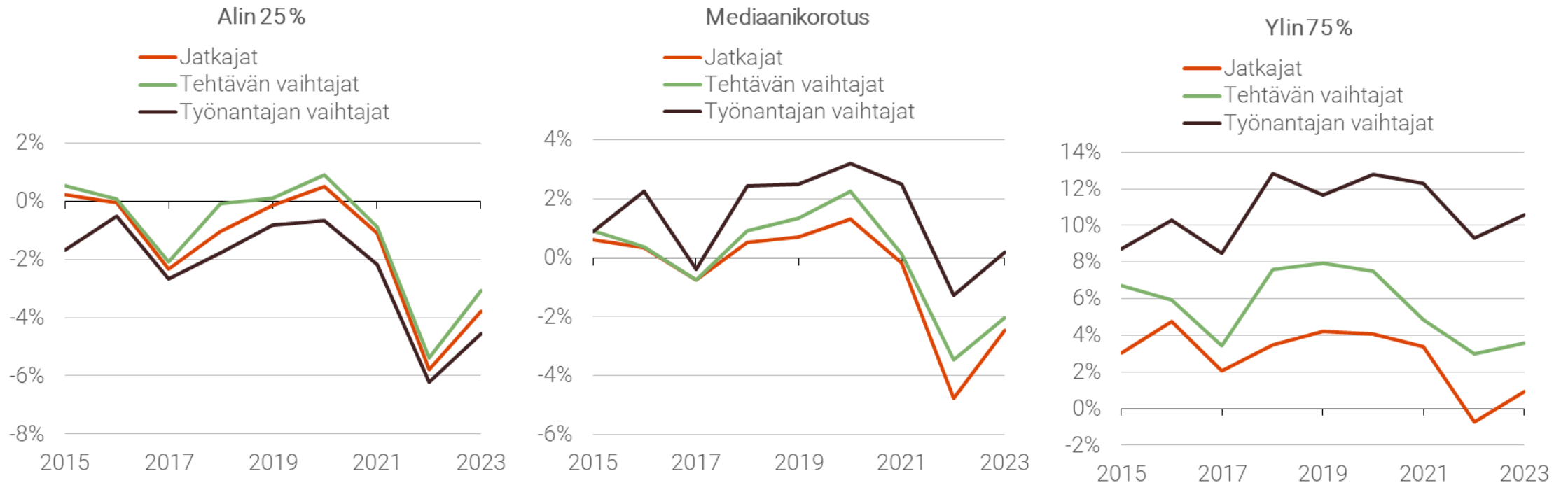
VUOTUISET REAALISET SOPIMUSKOROTUKSET JA YRITYSSEKTORILLA JATKANEIDEN TYÖNTEKIJÖIDEN REAALIPALKKOJEN MUUTOKSET 2015–2023



Lähde: Laskelmat Tilastokeskuksen yksilötason palkkarakenneaineistosta. Ansiot on deflaoitu Tilastokeskuksen kuluttajahintaindeksillä.

Labore

Jatkajien, tehtävän vaihtajien ja työnantajan vaihtajien reaalipalkkojen muutokset Suomen yrityssectorilla 2015–2023



Lähde: Laskelmat Tilastokeskuksen yksilötason palkkarakenneaineistosta. Ansiot on deflatoitu Tilastokeskuksen kuluttajahintaindeksillä.

ENNUSTEPÄÄLLIKKÖ
JUHO KOISTINEN

MUUT ENNUSTERYHMÄN JÄSENET

PAOLO FORNARO
ESSI LINDBERG
MIKA MALIRANTA
AILA MUSTONEN
VEERA NIPPALA
MILLA NYSSÖLÄ



Labore

