

INFLAATIO JA KOTITALOUDET

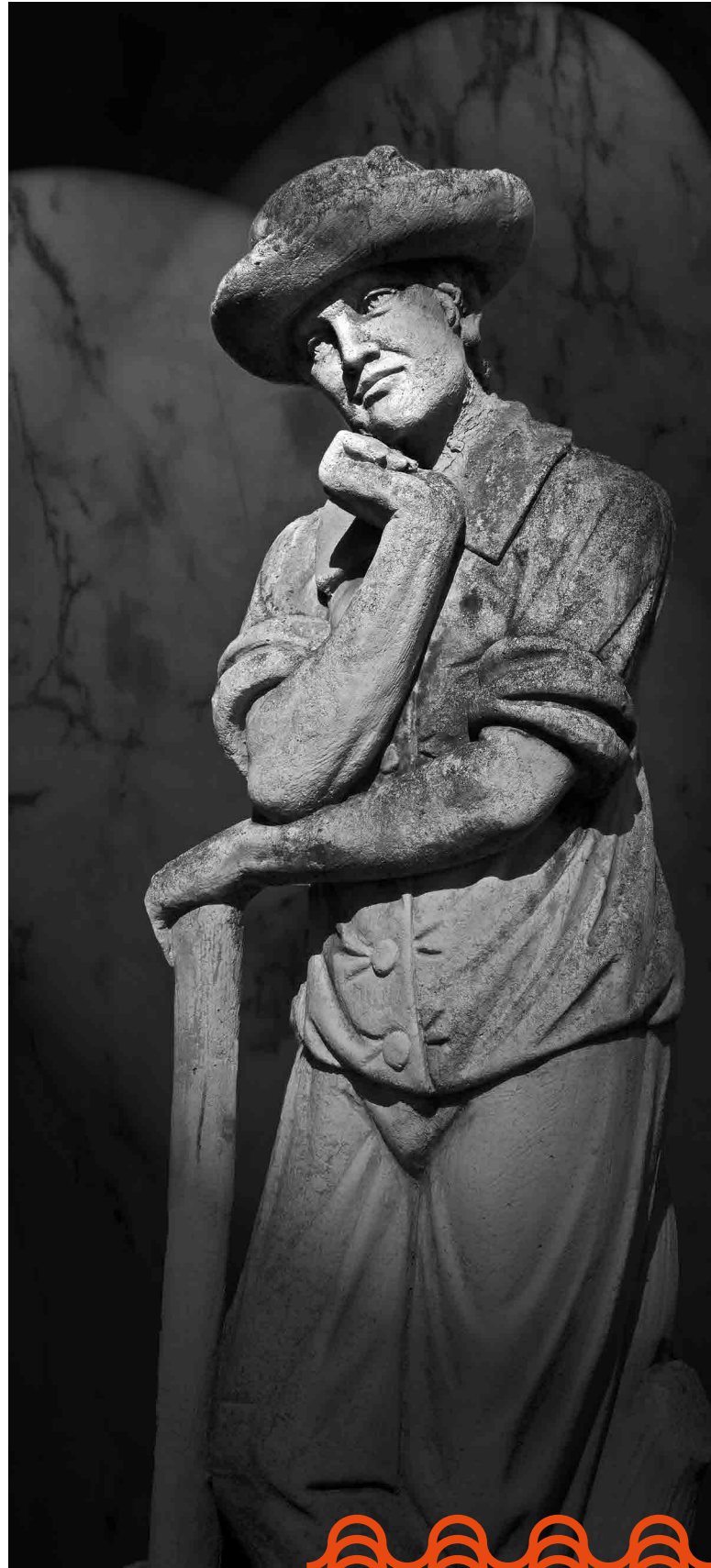
Kuluttajien varovaisuus jatkuu

Kuluttajien varovaisuus on jatkunut maailmantalouden ja geopoliittisen epävarmuuden vallitessa. Niin ikään takavuosien voimakas inflaatio ja verrattain hitaat palkankorotukset ovat jäädyttäneet kuluttajien ostovoiman vuoden 2015 tasolle. Vaikka inflaatio onkin hidastunut viime vuosina, kuluttajat kokevat inflaation yhä korkeana (ks. [erillisteksti](#)), mikä voi osaltaan selittää kuluttajien varovaisuutta.

Näiden tekijöiden seurauksena yksityinen kulutus on vuoden 2025 ensimmäisellä puolikkaalla supistunut vuoden takaisesta. Toisella vuosineljänneksellä supistumista selitti etenkin heikko palveluiden kysyntä. Kulutuksen sijasta kotitaloudet ovat laittaneet rahansa säästöön. Kesäkuun lopussa Suomen Pankki raportoi talletuskannan olevan kaikkien aikojen korkein.

Arvioimme kuluttajien varovaisuuden alkavan hiljalleen väistyä loppuvuonna. Kuluttajien luottamusindikaattorin perusteella elokuu 2025 nähtiin vuoden takaiseen verrattuna huomattavasti parempana ajankohtana esimerkiksi lainanottoon ja kestopavaroitten ostamiseen. Korkeasta työttömyydestä huolimatta palkansaajien ostovoima paranee, ja etenkin omistusasujien ostovoima jatkaa kasvuaan lainojen korkomenojen laskiessa.

- » Yksityinen kulutuskysyntä pysyy vaisuna kuluvana vuonna, mutta odotamme elpymistä tulevana vuosina.
- » Säästämisaste on pysytellyt varsin korkealla tasolla, ja sen purkautuminen voi nostaa yksityisen kulutuksen määrää nopeastikin.
- » Inflaatio pysyy hitaana kuluvan vuoden ja kiihtyy tulevina vuosina.



Kuva: Dieter, Pixabay.



KOTITALOUKSIEN KESKEISET LUVUT

	2024	2025e	2026e	2027e
Yksityinen kulutus (%)	-0,4	-0,8	1,4	1,0
Inflaatio, KHI (%)	1,6	0,7	1,7	2,0
Säästämisaste (%)	4,0	4,3	2,2	1,0

Lähde: Tilastokeskus, Labore.

Yksityisen kulutuksen luvut (määrän muutos, kiintein hinnoin) sisältävät myös kotitalouksia palvelevien voittoja tavoittelemattomien yhteisöjen kulutuksen.

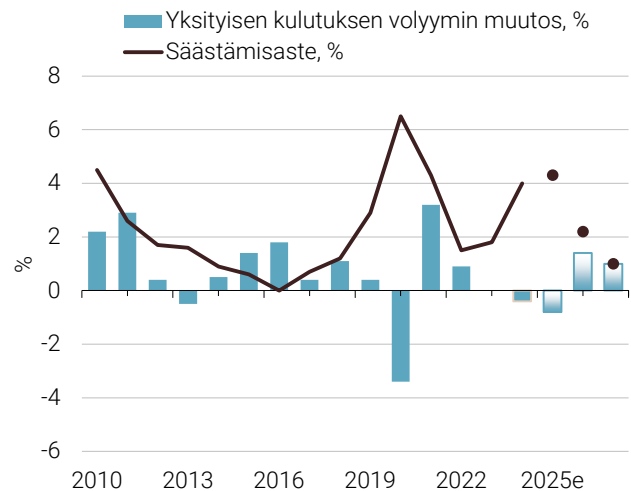
Vaikka kulutuksen arvioidaan piristyvän loppuvuodesta, tulee yksityinen kulutus vuositasona supistumaan edellisvuodesta 0,8 prosenttia. Vastaavasti säästämisaste on huomattavan korkea 4,3 prosenttia.

Tulevina vuosina kulutuksen tilanne alkaa näyttää kuluvaan vuotta valoisammalta. Seuraavina vuosina kuluttajien varovaisuuden odotetaan väistyvän ja ostovoiman parantuvan, mikä auttaa purkamaan patoutunutta kulutuskysyntää. Ennustamme yksityiseen kulutukseen 1,4 prosentin kasvua vuodelle 2026 ja 1 prosentin kasvua vuodelle 2027. Kuluttamista tukevat myös kotitalouksille kertyneet säästöt ja säästämisaste, jonka odotetaan kääntyvän tulevina vuosina laskuun. Arvioimme säästämisasteen olevan 2,2 prosenttia vuonna 2026 ja 1 prosenttia vuonna 2027.

INFLAATIO VAIKUTTAA ANKKUROITUNEEN TAVOITTEESEEN

Kuluvana vuonna KHI-inflaatio nousee maltillisesti asuntolainojen hoitokustannusten laskun hillitessä kokonaisinflaatiota. Toisaalta yleisen arvonlisäveron korotus

KUVIO 1. YKSITYISET KULUTUSMENOT JA SÄÄSTÄMISASTE 2010–2027



Lähde: Tilastokeskus, Labore.

syyskuussa 2024 kasvattaa kuluvan vuoden hintapainetta, vaikka loppuvuodelle verojen vaikutus hiipuu. Vuosina 2026 ja 2027 hintojen nousua ylläpitää kulutuskysynnän kasvu, suhdanteen elpyminen ja palveluiden hinnat. Lisäksi EU:n päästökaupan laajeneminen liikenteeseen aiheuttaa maltillista hintapainetta vuonna 2027. Arvioimme inflaatioksi 0,7 prosenttia vuonna 2025, 1,7 prosenttia vuonna 2026 ja 2,0 prosenttia vuonna 2027. ■



LISÄTIETOJA

JUHO KOISTINEN
ennustepäällikkö

040 940 2833
juho.koistinen@labore.fi

www.labore.fi

JANI KUHAKOSKI
erikoistutkija

040 940 2697
jani.kuhakoski@labore.fi

