

INVESTOINNIT

Tuotannolliset investoinnit kasvavat lupaavasti

Investointien määrä kasvoi viime vuonna 1,4 prosenttia, mikä merkitsi käännettä poikkeuksellisen heikkojen vuosien 2023 ja 2024 jälkeen. Vuoteen 2026 lähdettiin silti matalalta tasolta: investointien kokonaismäärä jäi edelleen noin 9 prosenttia vuosien 2020–2022 huipputasosta. Viime vuosien laskua selittävät erityisesti asuntoinvestoinnit, joiden määrä on supistunut noin 38 prosenttia vuodesta 2022. Kestävän talouskasvun kannalta keskeiset tuotannolliset investoinnit (muut kuin asuntoinvestoinnit) ovat puolestaan kasvaneet vuodesta 2022, joskin vain 0,4 prosenttia.

Investointien kehitys jatkui alkuvuonna 2026 kahtiajakoisena. Tammi–kesäkuussa tuotannolliset investoinnit kasvoivat 6,4 prosenttia vuodentakaisesta. Kasvussa korostuivat alkuvuoden hävittäjähankinnat, jotka kirjattiin julkisiin investointeihin, vaikka koneet eivät ole vielä saapuneet Suomeen. Arvioimme tuotannollisten investointien kasvaneen noin kolme prosenttia ilman hävittäjähankintoja. Asuntoinvestoinnit puolestaan supistuivat tammi–kesäkuussa 3,6 prosenttia vuodentakaisesta.

Ennustamme investointien kasvavan kuluvana vuonna 4,4 prosenttia. Kasvu hidastuu 4,3 prosenttiin vuonna 2027 ja 3,1 prosenttiin vuonna 2028. Yksityiset investoinnit kasvavat vastaavina vuosina 3,5, 5,0 ja 3,5 prosenttia. Julkiset investoinnit kasvavat kuluvana vuonna 8,1 pro-

- » Tuotannolliset investoinnit kasvavat vahvasti ennusteajaksolla.
- » Datakeskukset tukevat rakennus- ja tietotekniikkainvestointeja.
- » Puolustushankinnat vauhdittavat julkisia investointeja, mutta niiden suuri tuontiosuus rajaa kotimaista kasvuvaiikutusta.



Kuva: Thilo Becker, Pixabay.

senttia, minkä jälkeen kasvu tasaantuu 1,6 prosenttiin vuosina 2027–2028.

INVESTOINTINÄKYMÄ ALAERITTÄIN

Rakentaminen elpyy toimitila- ja datakeskushankkeiden ansiosta. Rakennusinvestointien kokonaismäärä jää ennusteajaksolla silti alle 2010-luvun lopun huipputason.

Rakennusinvestointien suhde BKT:hen on laskenut muutamassa vuodessa noin 15 prosentista 11 prosenttiin, mutta vastaa edelleen EU:n keskiarvoa.

Rakentamisen viimeaikainen kehitys on ollut kahtiajakoinen. Asuinrakentamisen määrä on supistunut, ja aloitettujen hankkeiden sekä asuntolainahakemusten määrät ovat vähentyneet kuluvana vuonna. Asuntojen hinnat laskevat neljättä vuotta peräkkäin, mikä jarruttaa uudistuotantoa. Myös valtion tukeman asuntotuotannon vähentäminen heikentää asuinrakentamisen näkymiä. Toisaalta rakentamisen liikevaihdon ja myynnin määrän kasvu on kiihtynyt viimeisen vuoden aikana. Suhdanne-tiedusteluissa alan näkymät ja työllistämisaikheet ovat vahvistuneet korkeimmilleen sitten kevään 2022.

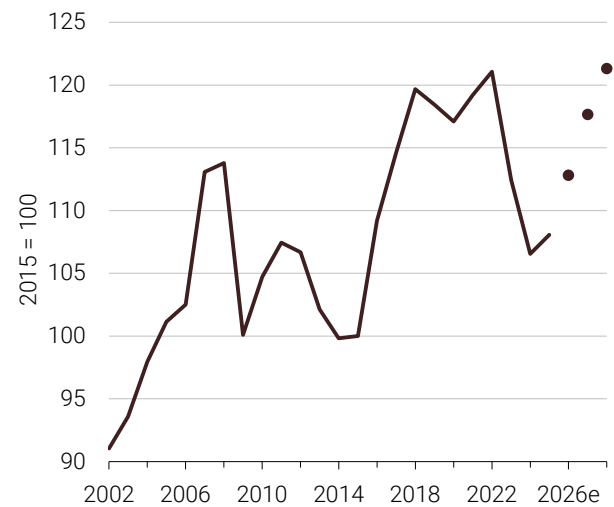
Rakennusinvestointien kasvu nojaa toimitila- ja tuotantorakennuksiin. Tekoälyn kehityksen edellyttämä datakeskuskapasiteetti kasvaa Suomessa pitkälle 2030-luvulle saakka ja tukee rakennusinvestointeja. Lisäksi puolustustarpeisiin liittyvät infrastruktuuri- ja toimitilahankeet tukevat rakentamista.

Rakentamisen elpyminen voi kohdata myös tarjontapuolen rajoitteita. Osaavan työvoiman puute voi rajoittaa rakennusinvestointien kasvua. Suurten datakeskushankkeiden aiheuttama rakennuskustannusten nousu voi myös jarruttaa muun rakentamisen elpymistä.

Kone- ja laiteinvestoinnit kasvoivat tammi–kesäkuussa 7,0 prosenttia vuodentakaisesta. Hävittäjähankinnat vauhdittivat kasvua merkittävästi. Arviomme mukaan kone- ja laiteinvestoinnit olisivat supistuneet ilman niitä.

Kuluvan ja tulevien vuosien näkymät ovat silti lupaavat. Teollisuuden tilauskanta on kasvanut tasaisesti, mikä lisää tarvetta kasvattaa tuotantokapasiteettia. Ka-

KUVIO 1. INVESTOINNIT 2002–2028



Lähde: Tilastokeskus, Labore.

pasiteetin käyttöaste on toistaiseksi selvästi alle vuoden 2022 suhdannehuipun tason, mutta odotamme sen jatkavan nousuaan kuluvana ja ensi vuonna. Lisäksi tekoälyyn liittyvät panostukset kasvattavat investointeja tietotekniikkaan. On kuitenkin tärkeää huomata, että suuri osa datakeskus- ja puolustusinvestoinneista on tuontia, joten niiden vaikutus Suomen talouskasvuun jää pieneksi suhteessa investointien kokonaisarvoon.

Aineettomat investoinnit kasvoivat alkuvuonna pitkän aikavälin kehityksen mukaisesti. Ennustamme tutkimus- ja kehittämisinvestointien jatkavan 2020-luvulla nähtyä kasvuaan. Näkymiä voisivat heikentää t&k-rahoituksen leikkaukset osana julkisen talouden sopeutusta. ■

LISÄTIETOJA

JUHO KOISTINEN

ennustepäällikkö

040 940 2833

juho.koistinen@labore.fi

www.labore.fi

