

TALOUSENNUSTE VUOSILLE 2026–2028

Kauasko kaari kantaa? – Kulma on lupaava ja takana on voimaa

Suomen talouskasvu on vahvistunut alkuvuonna, mutta elpyminen etenee vielä epätasaisesti. Tavaravienti on kasvanut ripeästi ja tuotannolliset investoinnit ovat lisääntyneet. Myös yksityisessä kulutuksessa on nähtävissä käänne parempaan pitkän vaisun jakson jälkeen. Asuntorakentamisen ongelmat sen sijaan jatkuvat, eikä tuotannon kasvu ole vielä vahvistanut työllisyyttä. Ennustamme bruttokansantuotteen kasvavan 1,7 prosenttia kuluvana vuonna, 1,6 prosenttia vuonna 2027 ja 1,5 prosenttia vuonna 2028.

Alkuvuoden talouskasvu on vahvistunut, vaikka riskit eivät ole väistyneet. Iranin sota on nostanut energiahintoja ja lisännyt maailmantalouden epävarmuutta. Kesäkuussa saavutettu aselepo on jäänyt hauraaksi, ja öljytoimitusten ongelmat jatkuvat. Suomen kannalta keskeistä on, kuinka pitkään energian korkea hinta nostaa tuotantokustannuksia keskeisissä eurooppalaisissa kauppakumppanimaissa ja vähentää siten investointitavaroiden kysyntää. Ennusteemme perustuu oletukseen, että hintasokin vaikutukset lievenevät ennustejaksolla eikä rahapolitiikka kiristy merkittävästi nykyisestä.

- » Vienti ja tuotannolliset investoinnit tukevat talouskasvua.
- » Kotitalouksien kulutus piristyy, mutta työmarkkinoiden elpyminen vie aikaa.
- » Energian kallistuminen ja kansainvälinen epävarmuus varjostavat kasvunäkymiä.
- » Julkisen talouden alijäämä pysyy suurena ja velkaantumisen jatkuu.



Kuva: FOTOGRAFIA INC., iStock.

LÄHIVUOSIEN NÄKYMÄT

Maailmantalouden kasvu jatkuu energian hintasokista huolimatta. Yhdysvalloissa yksityinen kulutus, tekoälyinvestoinnit ja elvyttävä finanssipolitiikka ylläpitävät noin kahden prosentin kasvua ennustejaksolla. Euroalue on herkempi tuontien energian kallistumiselle. Arvioimme euroalueen talouden kasvavan kuluvaan vuonna 0,8 prosenttia ja kasvun kiihtyvän 1,2 prosenttiin vuonna 2027 ja 1,4 prosenttiin vuonna 2028. Elpymistä tukevat kotitalouksien tulojen kasvu ja Saksan elvyttävä finanssipolitiikka. Kiinassa vahva vienti ylläpitää tuotantoa, mutta heikko kotimainen kysyntä ja kiinteistömarkkinoiden pitkittyneet ongelmat hidastavat kasvua.

Suomen viennin näkymät ovat verrattain suotuisat. Keskeisten kauppakumppanien suhdannetilanteen koheneminen ja eurooppalaisten puolustusinvestointien kasvu tukevat konepajateollisuuden tuotteiden kysyntää. Myös laivatoimitukset ja lääketeollisuuden vienti ylläpitävät viennin kasvua. Metsäteollisuuden tuotteiden kysyntä on sen sijaan heikkoa, ja palveluvienti on kehittynyt vaisusti. Ennustamme viennin kasvavan 4,7 prosent-

tia kuluvaan vuonna, 2,5 prosenttia vuonna 2027 ja 2,0 prosenttia vuonna 2028. Tuontia lisäävät puolustus- ja datakeskusinvestoinnit sekä kotimaisen kysynnän elpyminen. Vaihtotase säilyy ylijäämäisenä, mutta ylijäämä pienenee ennustejakson loppua kohden.

Investointien kasvu jatkuu, mutta asuntorakentamisen ja tuotannollisten investointien näkymät poikkeavat selvästi toisistaan. Datakeskushankkeet lisäävät sekä rakentamista että tietotekniikkahankintoja, ja puolustushankinnat kasvattavat julkisia investointeja. Odotamme myös tutkimus- ja kehittämisinvestointien lisääntyvän. Asuntorakentamista jarruttavat edelleen asuntojen hintojen lasku ja uusien asuntojen vähäinen kysyntä. Investoinnit kasvavat ennusteessamme 4,4 prosenttia kuluvaan vuonna, 4,3 prosenttia vuonna 2027 ja 3,1 prosenttia vuonna 2028. Suurten hankkeiden tuontiosuus kuitenkin rajoittaa niiden vaikutusta kotimaiseen talouskasvuun. Rakentamisen elpymistä voivat lisäksi hidastaa osaavan työvoiman puute ja rakennuskustannusten nousu.

Suomen työmarkkinoilla käänne parempaan on vasta edessä. Talouskasvu on perustunut tuottavuuden paranemiseen, sillä yritykset ovat voineet lisätä tuotan-

KYSYNNÄN JA TARJONNAN TASE

	Mrd. €		Määrän muutos (%)		
	2025	2025	2026e	2027e	2028e
Bruttokansantuote	281,7	0,8	1,7	1,6	1,5
Tuonti	116,3	2,6	5,0	2,3	2,4
Kokonaistarjonta	398,0	1,3	2,7	1,8	1,8
Vienti	120,7	5,0	4,7	2,5	2,0
Kulutus	214,9	-0,7	0,9	0,8	1,2
yksityinen	142,2	-1,1	1,3	1,5	2,0
julkinen	72,7	0,1	0,2	-0,6	-0,4
Investoinnit	61,7	1,4	4,5	4,3	3,1
yksityiset	49,0	1,0	3,5	5,0	3,5
julkiset	12,8	3,0	8,1	1,6	1,6
Kokonaiskysyntä	397,3	1,3	2,6	1,8	1,7

Lähde: Tilastokeskus, Labore.

toaan ilman uusia rekrytointeja. Suhdannekyselyissä työllistämisaikheet ovat kuitenkin vahvistuneet, ja odotamme työvoiman kysynnän kasvavan loppuvuodesta ja ensi vuoden aikana. Työttömyysaste laskee ennusteessamme kuluvan vuoden 10,4 prosentista 9,8 prosenttiin vuonna 2027 ja 9,2 prosenttiin vuonna 2028. Vienti ja datakeskushankkeet tukevat työllisyyttä, mutta asuntorakentamisen heikkous ja julkisen talouden sopeutus hidastavat työmarkkinoiden elpymistä. Palvelualoilla työvoiman kysynnän kasvu riippuu kotitalouksien kulutuksen piristymisestä.

Kotitalouksien kulutuksessa on merkkejä piristymisestä. Alkuvuoden kasvu on nojannut tavaroiden kysyntään, kun taas palvelujen kulutus on pysynyt vaisuna. Kuluttajien luottamus on kuitenkin kohentunut, ja odotamme reaalityulojen kasvun sekä työllisyyden asteittaisen paranemisen tukevan kulutusta. Ennustamme yksityisen kulutuksen kasvavan 1,3 prosenttia kuluvana vuonna, 1,5 prosenttia vuonna 2027 ja 2,0 prosenttia vuonna 2028. Ennusteen toteutuminen edellyttää, että kotitalouksien varautumissäästäminen vähenee. Korkea työttömyys sekä polttoainekustannusten ja asuntolainakorkojen nousu voivat kuitenkin hidastaa kulutuksen kasvua ennakoitua enemmän.

Inflaatio on kiihtynyt energian kallistumisen vuoksi, mutta hintojen nousupaineet eivät ole levinneet yhtä voimakkaana koko talouteen. Kotimainen kysyntä on toistaiseksi maltillista eikä aiheuta merkittäviä hintapaineita. Ennustamme kansallisella kuluttajahintaindeksillä mita-

tun inflaation olevan 1,9 prosenttia kuluvana vuonna, 2,2 prosenttia vuonna 2027 ja 2,0 prosenttia vuonna 2028.

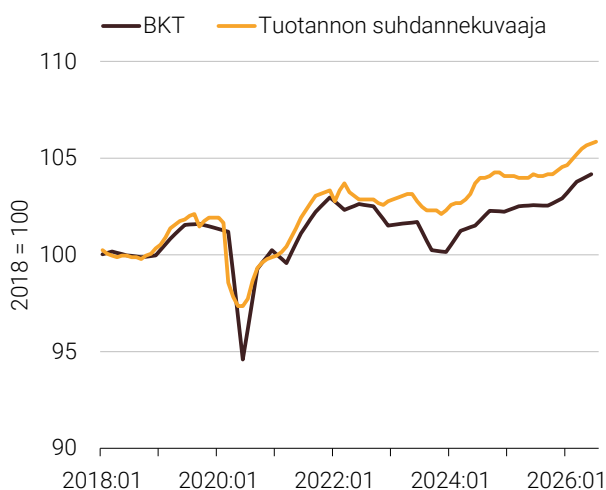
Julkisen talouden ongelmat eivät ratkea pelkästään suhdanteen kohentuessa. Puolustusmenot, korkokustannukset ja väestön ikääntyminen kasvattavat menoja, ja veronkevennykset hidastavat tulopohjan vahvistumista. Julkisen talouden alijäämä suhteessa bruttokansantuotteeseen on ennusteessamme 3,8 prosenttia vuonna 2026, 4,2 prosenttia vuonna 2027 ja 3,9 prosenttia vuonna 2028. Velkasuhde nousee ennustejaksolla 90,9 prosentista 94,5 prosenttiin. Suurin osa alijäämästä syntyy valtiontaloudessa, mutta myös kuntien ja hyvinvointialueiden taloudellinen liikkumavara pysyy niukkana.

ENNUSTEEN KESKEISIMMÄT RISKIT

Ennustettua heikomman kehityksen keskeiset riskit liittyvät kansainväliseen talouteen ja kotitalouksien varovaisuuteen. Lähi-idän konfliktin pitkittyminen voi pitää energian hinnan korkeana, kiihdyttää inflaatiota ja kiristää rahoitusoloja. Tämä heikentäisi Suomen vientikysyntää sekä kotimaista kulutusta ja investointeja. Myös Yhdysvaltojen kauppapolitiikka ja tekoälyinvestointien tuottoihin liittyvä epävarmuus voivat aiheuttaa häiriöitä kansainvälisessä taloudessa. Kotimaassa työvoiman kysynnän pitkittynyt heikkous voisi puolestaan viivästyttää kulutuksen elpymistä.

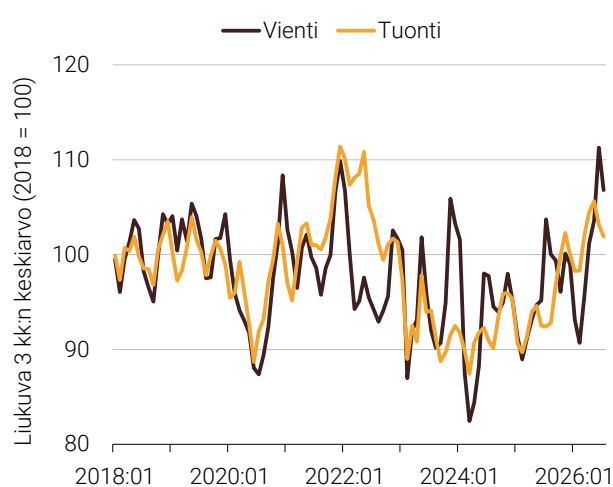
Myös ennustettua nopeampi kasvu on mahdollista. Pysyvä rauha Lähi-idässä alentaisi energian hintaa ja vah-

KUVIO 1. BKT JA TUOTANNON SUHDANNEKUVAAJA 2018:01–2026:07



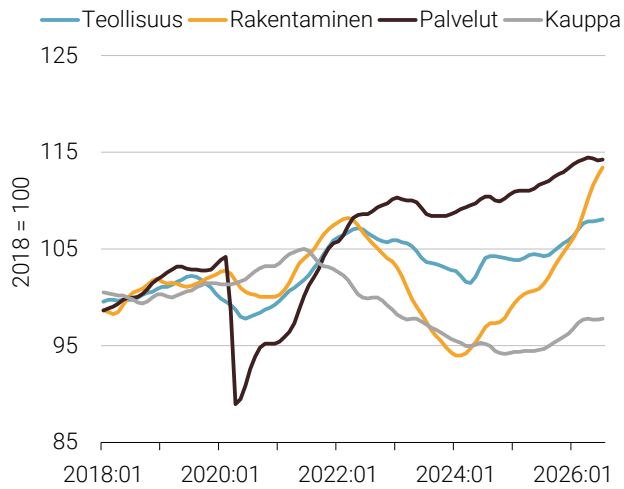
Lähde: Tilastokeskus.

KUVIO 2. TAVARAKAUPAN VOLYYMI 2018:01–2026:07



Lähde: Tulli, Tilastokeskus.

KUVIO 3. PÄÄTOIMIALOJEN TUOTANNON VOLYYMI 2018:01–2026:07



Lähde: Tilastokeskus.

vistaisi luottamusta. Kotitalouksien kulutus voisi tällöin piristyä arvioitua ripeämmin. Tekoälyinvestointien kasvu voi puolestaan lisätä suomalaisten ICT-palvelujen vientiä ennustettua enemmän. Kasvun jatkumiselle on siis edellytyksiä, mutta sen välittyminen laajemmin työllisyyteen ja kotitalouksien kulutukseen vie vielä aikaa. ■

Talouspoliittisia johtopäätöksiä
**SOPEUTUKSELLE ON NYT
 PAREMPI TILAISUUS –
 JA KASVANUT TARVE**



LISÄTIETOJA

JUHO KOISTINEN
 ennustepäällikkö

040 940 2833
 juho.koistinen@labore.fi

www.labore.fi

