

Rohkeutta!

Aki Kangasharju

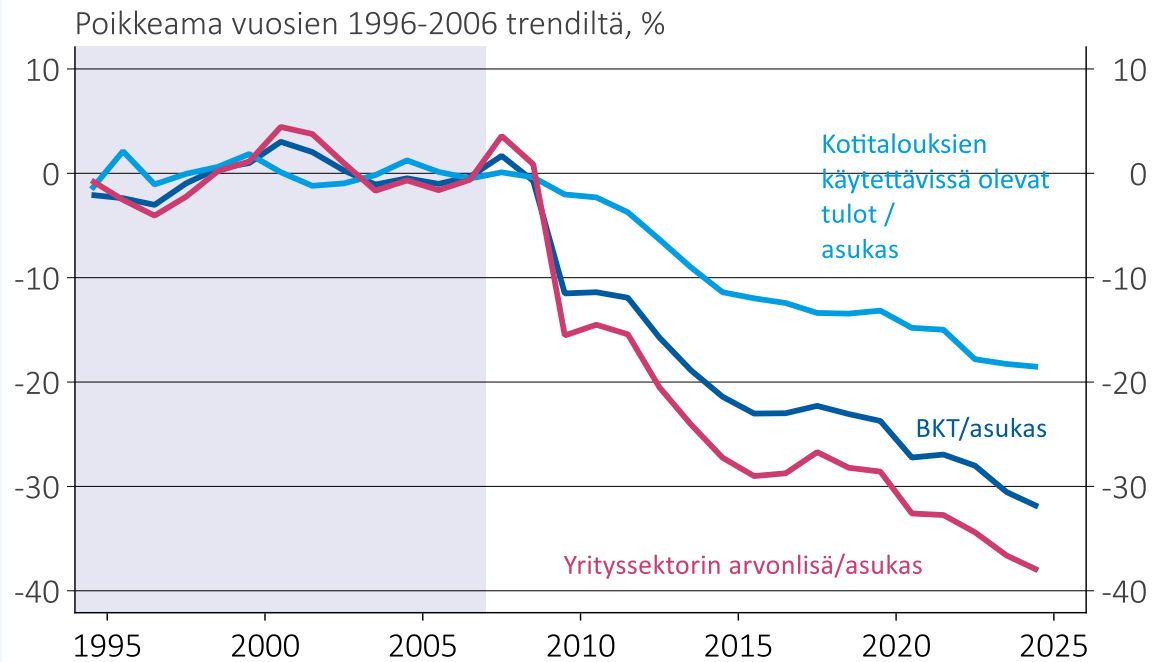
17.9.2025

ETLA Suhdanne, syyskuu 2025

A decorative pattern at the bottom of the slide consisting of a series of vertical bars of varying heights and shades of blue, resembling a stylized bar chart or a city skyline.

On riskinoton aika

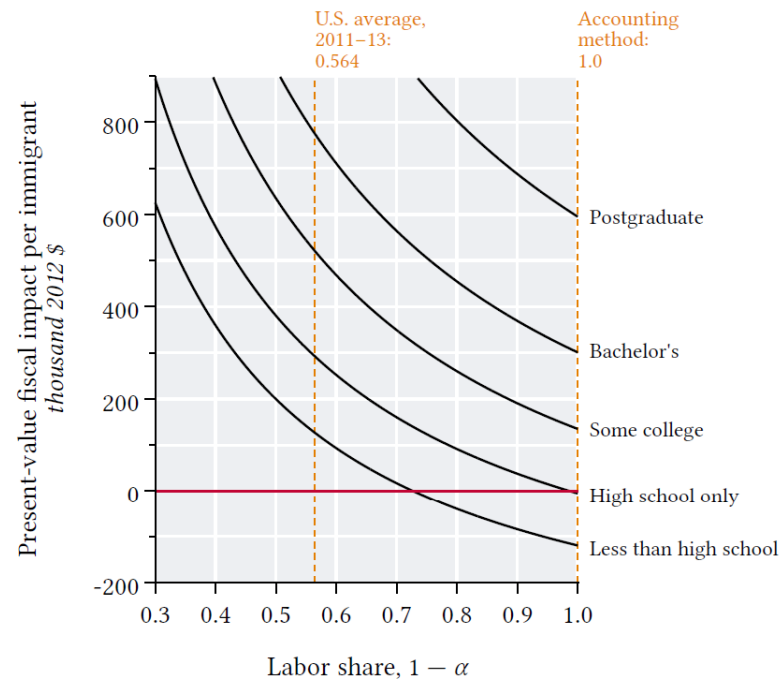
Taloukasvu vuosiin 1996-2006 verrattuna



Lähde: ETLA via Macrobond & DG ECFIN, StatFin, Eurostat, OECD

Uudistusten vaikutuksia aliarvioidaan: case maahanmuutto

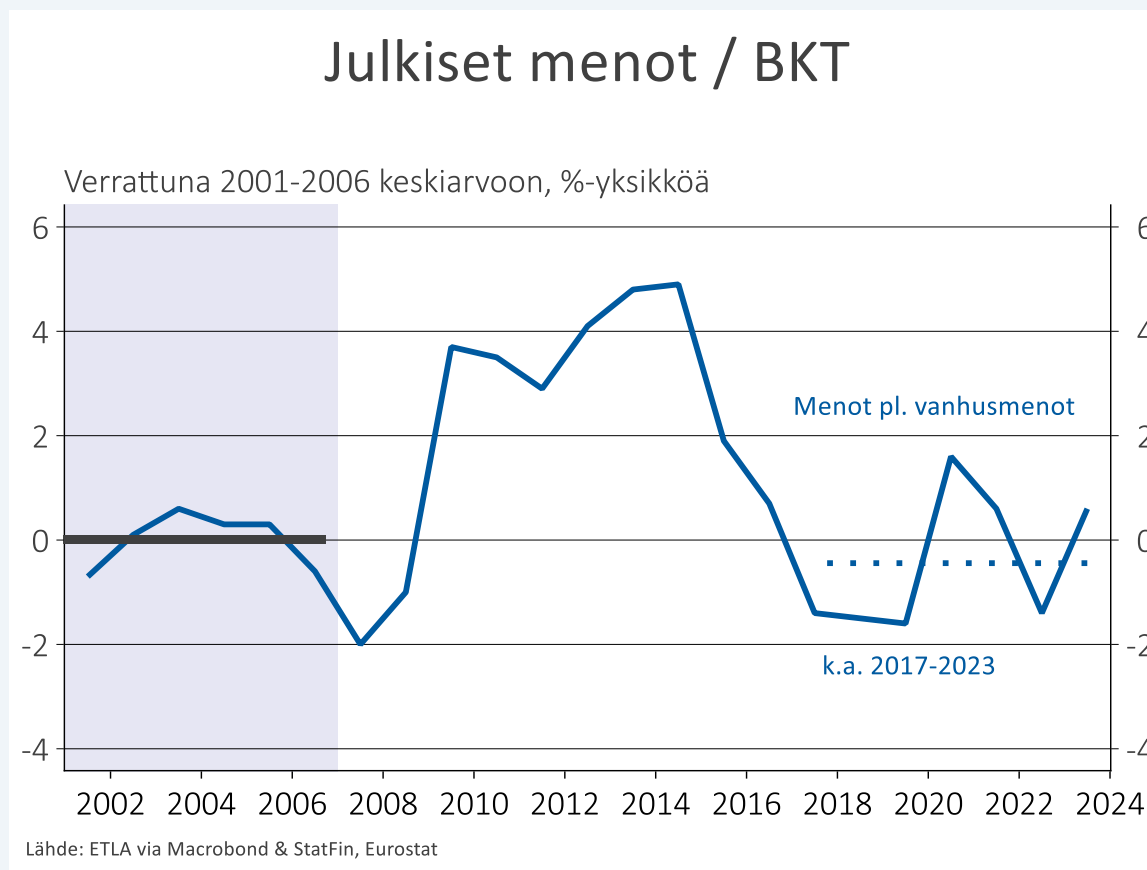
Figure 3: LOWER BOUNDS ON FISCAL IMPACT BY EDUCATION AND LABOR SHARE: 75-year present value flows at all levels of government, without immigrants' descendants



The curves graph equation (14) using the taxes paid and benefits received for each education group from Blau et al. (2017, 445) in Table 2 and using the education-specific effective tax rate ratios in Table 1. Shown are the values for recent immigrants (arrived 0–4 years ago), omitting descendants, including already-legislated future changes to fiscal policy. The curves are lower bounds because they assume zero impact of immigrants' descendants.

Clemens (2022). **The Fiscal Effect of Immigration: Reducing Bias in Influential Estimates.** IZA.

Vaihtoehto



SUHDANNE

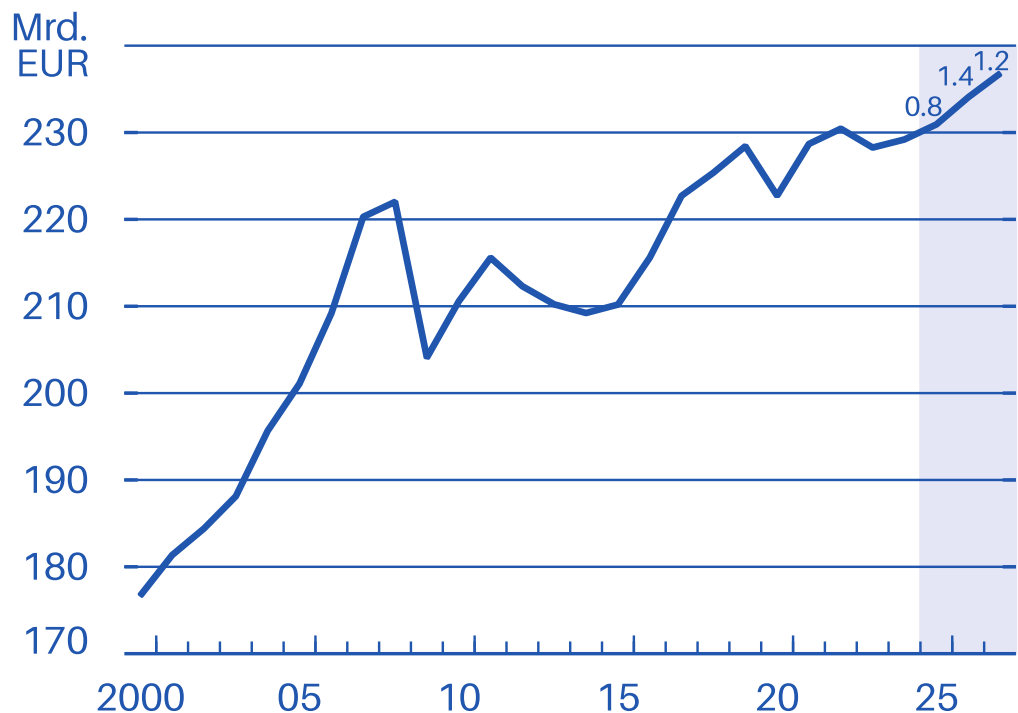
Suhdanne Syksy 2025

Ennustepäällikkö Päivi Puonti

- Suhdannekäänteessä katkos – elpymisen edellytykset yhä olemassa
- Kansainvälistä kauppaa varjostanut epävarmuus vähentynyt – ei täysin poistunut
- Valtiontaloudessa riittää sopeutettavaa tulevillekin hallituksille

Talous kääntyi kasvuun – ja laskuun

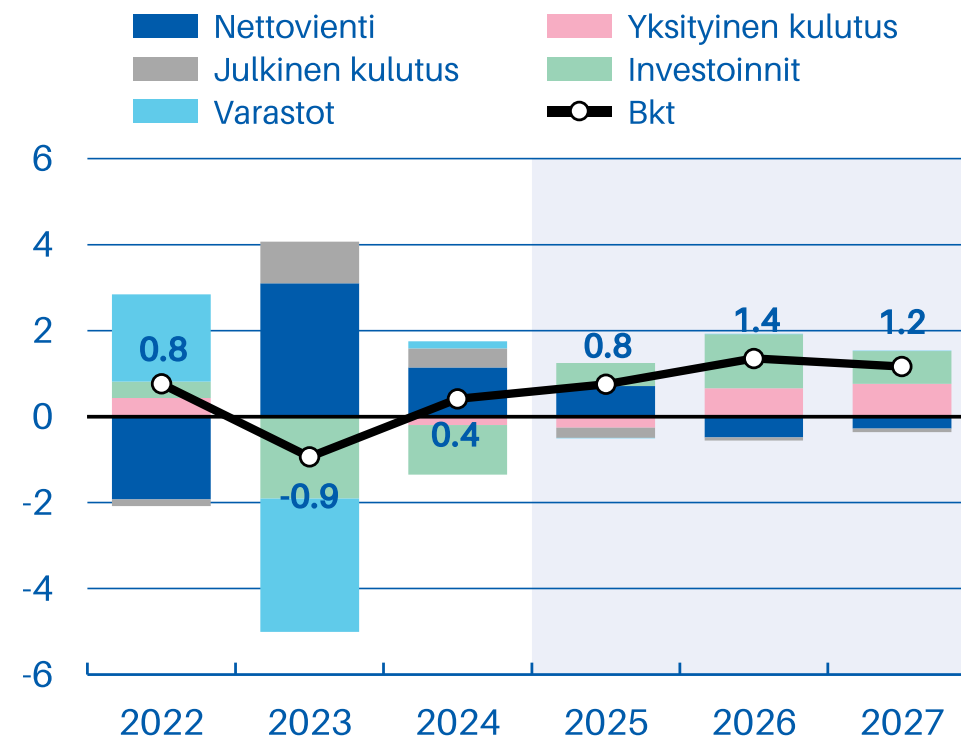
Bruttokansantuotteen määrä
(mrd. eur 2015) ja %-muutos



Lähteet: Tilastokeskus, Etlä.

ETLA S25.2/y19

Kontribuutio bkt:n kasvuun, %-yks.

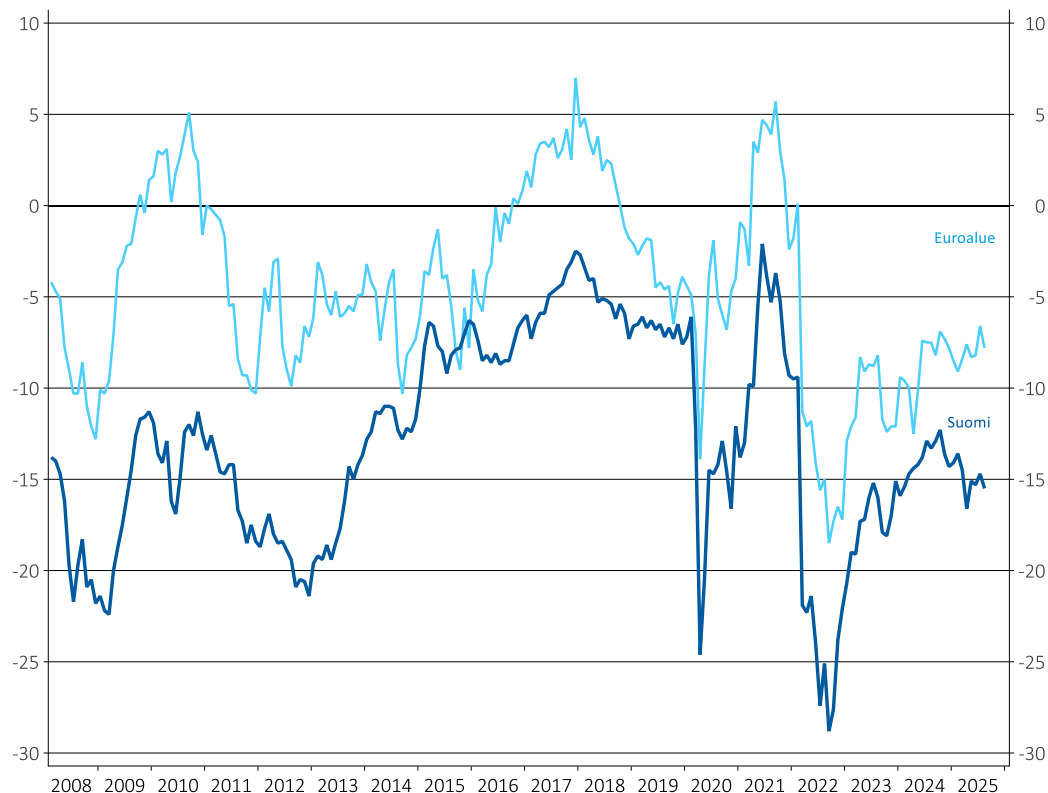


Lähteet: Tilastokeskus, Etlä.

ETLA S25.2/y18b

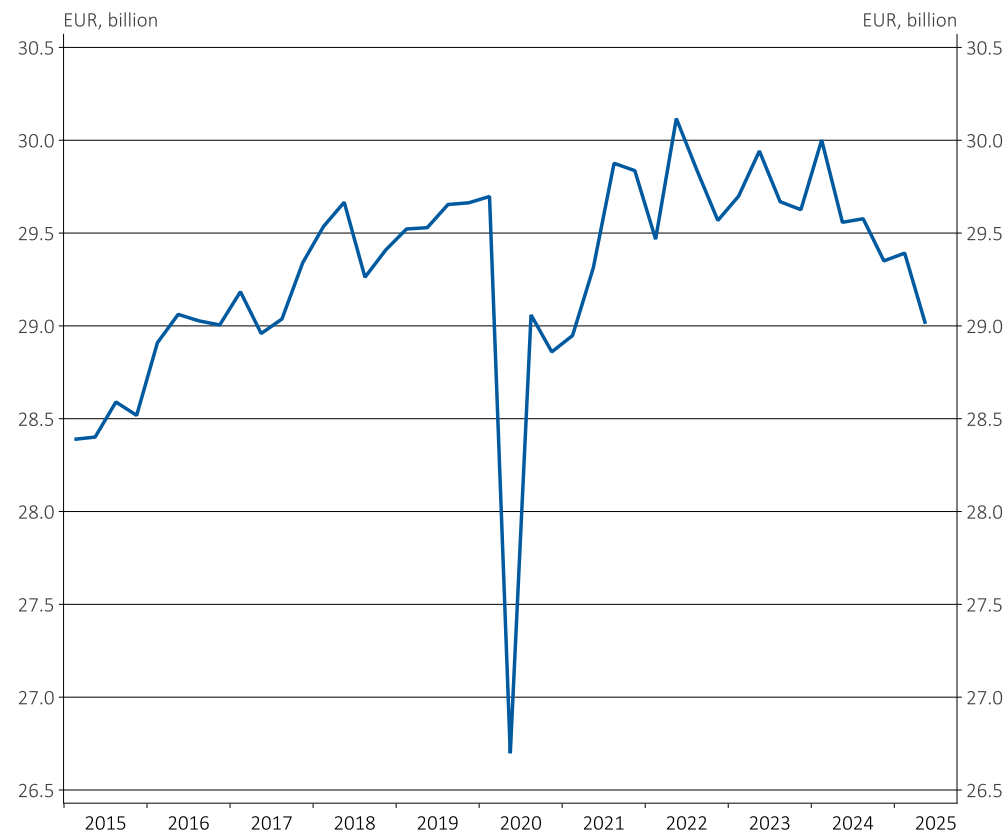
Ajurina kotitalouksien heikko kulutus ja luottamus

Kuluttajien luottamus Suomessa ja euroalueella (saldo)



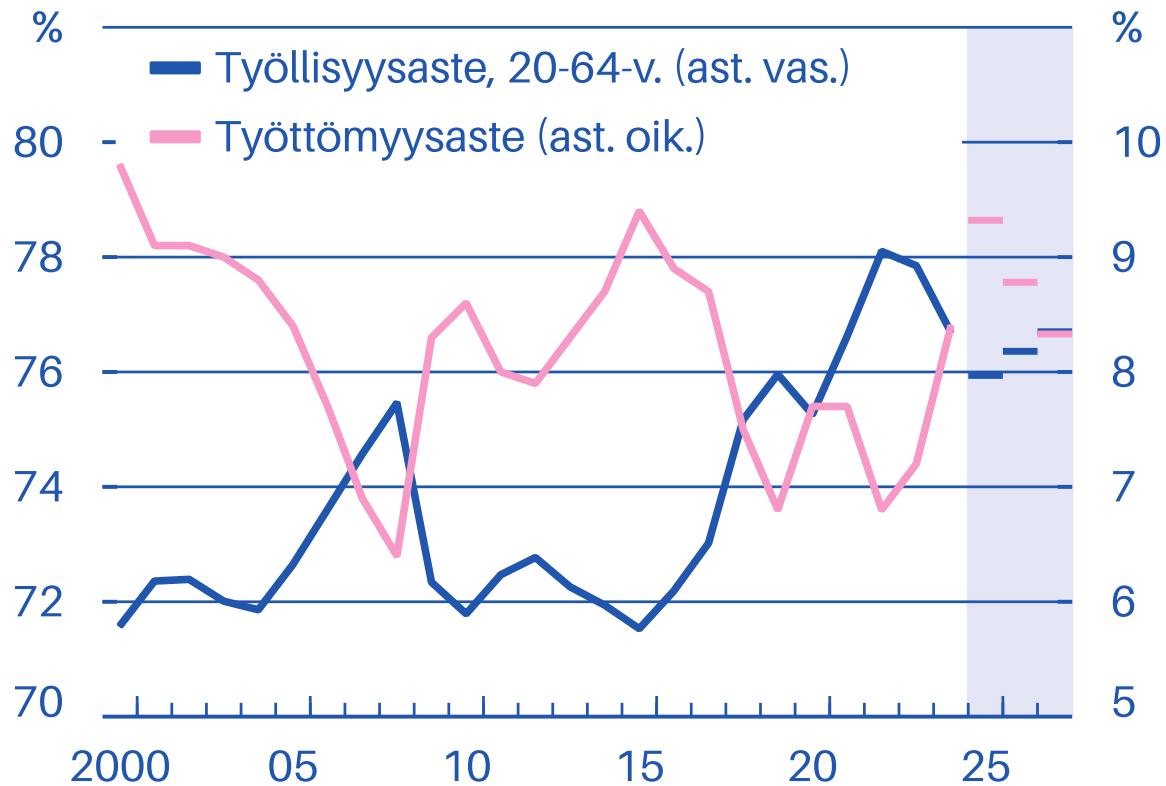
Source: ETLA via Macrobond & DG ECFIN, StatFin, Eurostat

Yksityinen kulutus kiintein hinnoin



Source: ETLA via Macrobond & StatFin

Työllisyys- ja työttömyysaste



Lähteet: Tilastokeskus, Etlä.

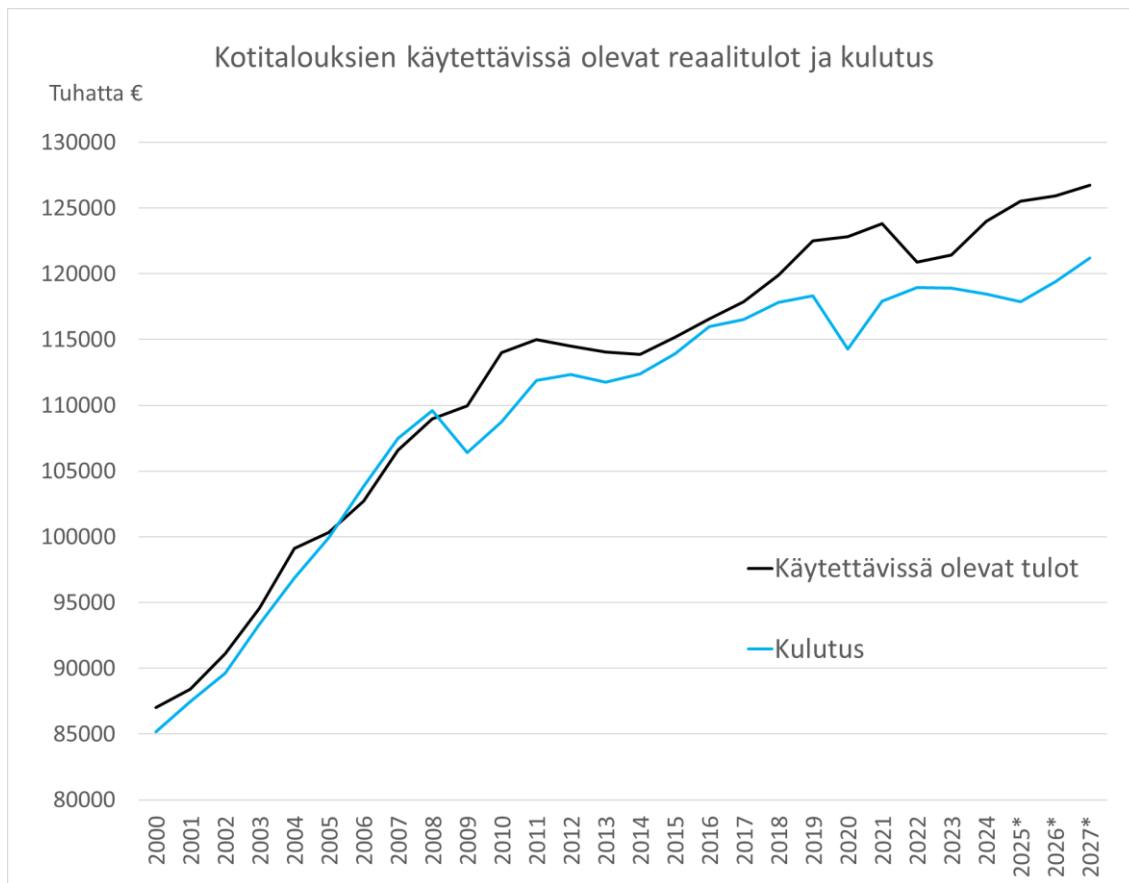
ETLA S25.2/e19

Työllisyysaste yhä korkealla, vaikka työttömyysaste noussut

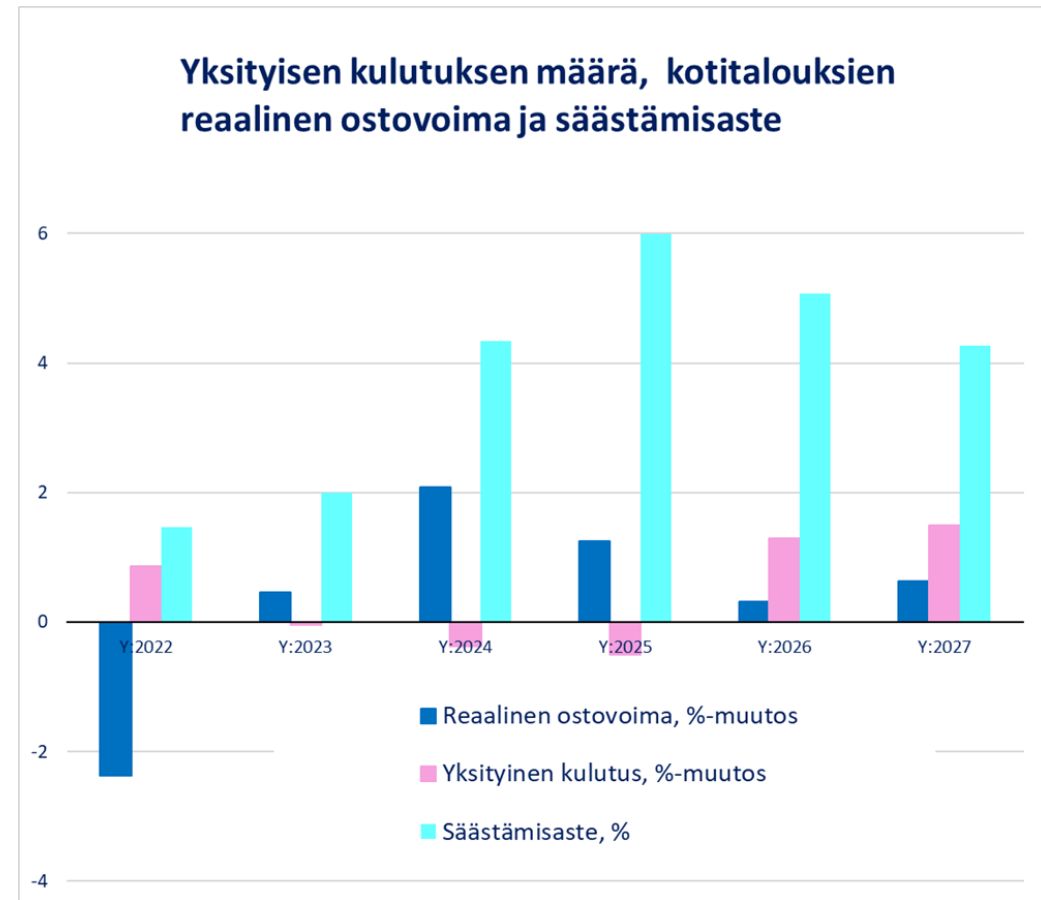
Ennuste, %

	2025	2026	2027
Työllisyysaste:	75.9	76.4	76.7
Työttömyysaste:	9.3	8.8	8.3

Varautumissäästäminen kasvaa - kulutus voi myös yllättää



Lähde: Tilastokeskus, ETLA



Lähde: Tilastokeskus, ETLA

Uusi tullitasapaino hidastaa USA:n ja maailmantalouden kasvua

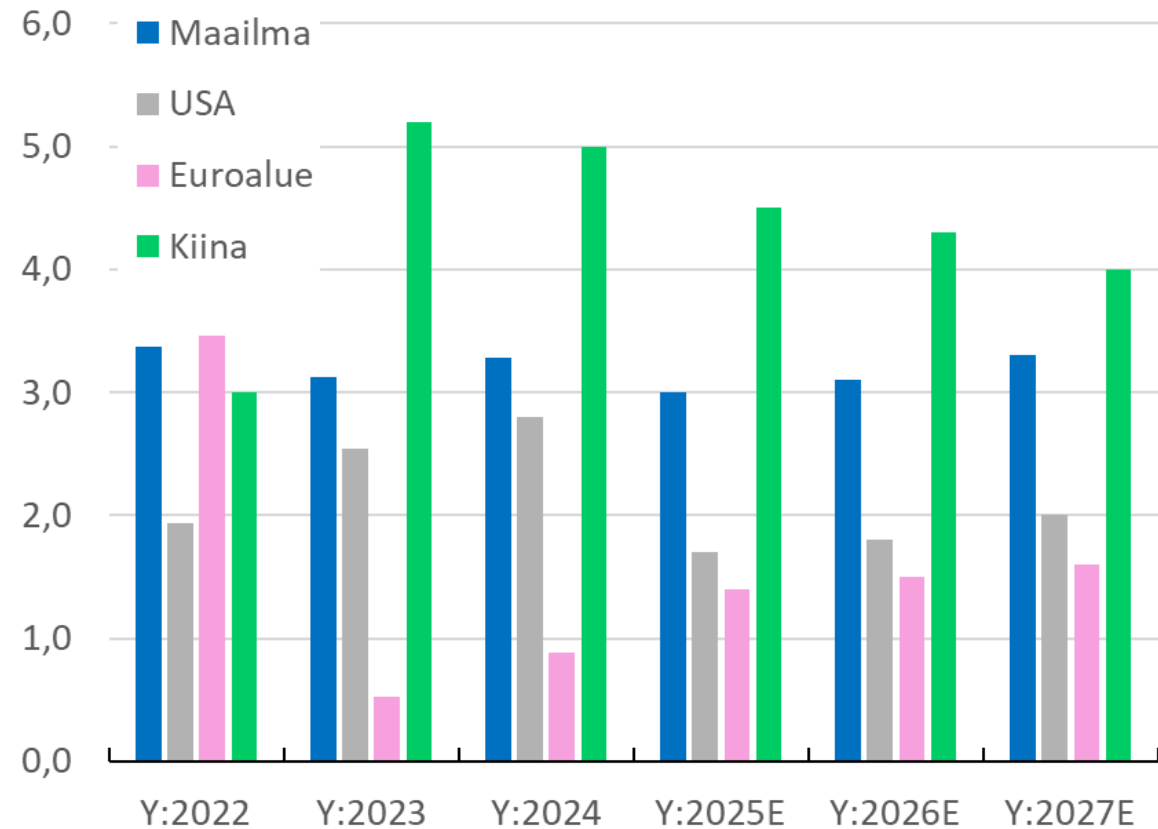
Etlan ennuste
maailman bkt:lle:

2025: 3,0 %

2026: 3,1 %

2027: 3,3 %

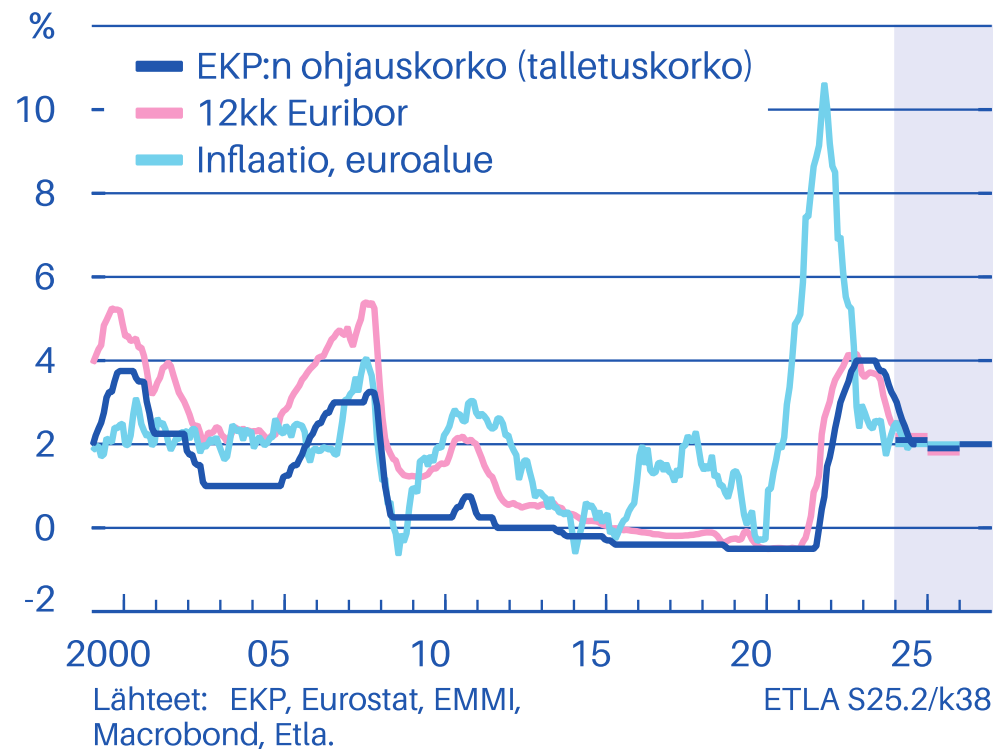
Bkt:n kasvu, suurimmat taloudet, %



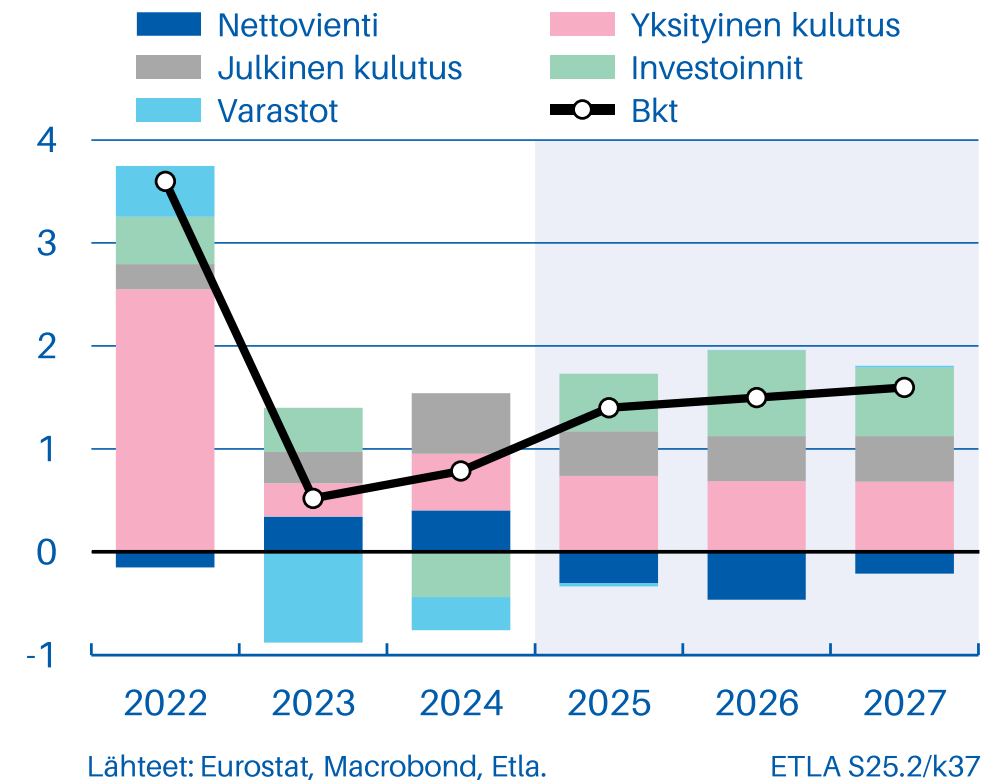
Lähde: OECD, Macrobond, ETLA

Inflaation ja korkotason vakiintuminen tukee euroalueen talouskasvua

Euroalueen korot



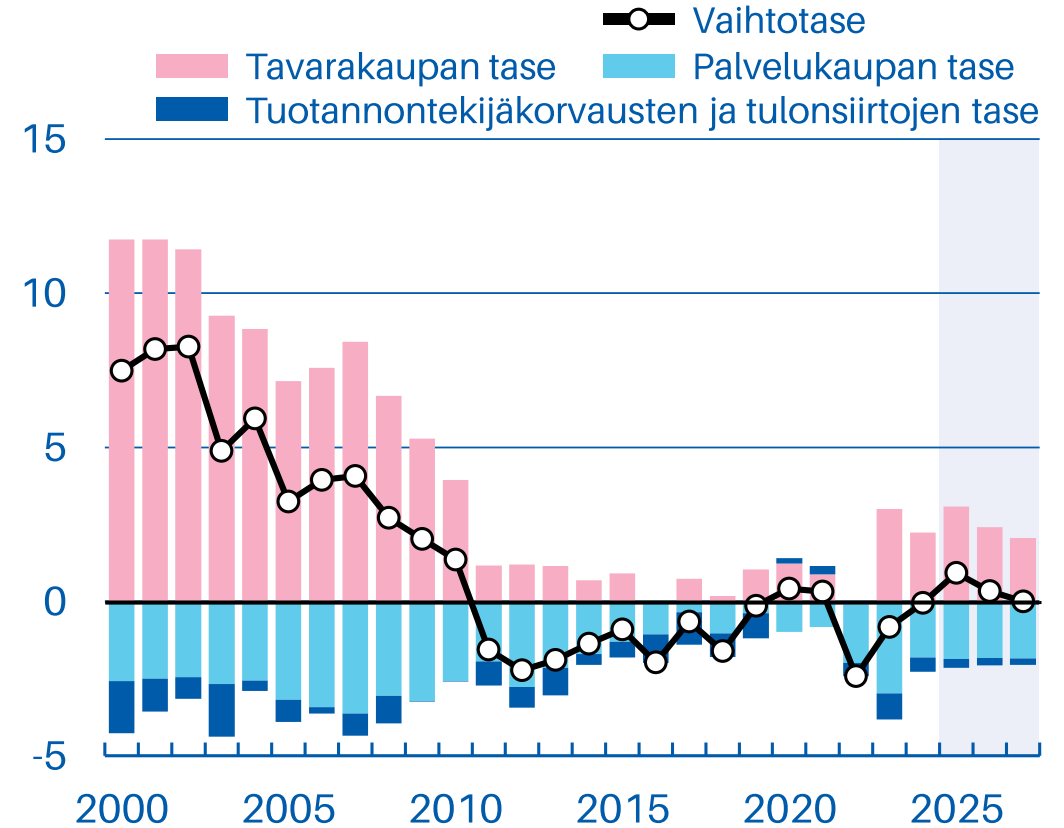
Kontribuutio euroalueen bkt:n kasvuun, %-yks.



Vaihtotaseen ylijäämä väliaikaista

- Vienti kasvaa tänä vuonna voimakkaasti heikon vertailutason ja risteilijätoimituksen vuoksi
- Kulutuksen ja investointien elpyminen lisää tuontia

Vaihtotaseen jäämä komponenteittain
suhteessa bkt:hen, %

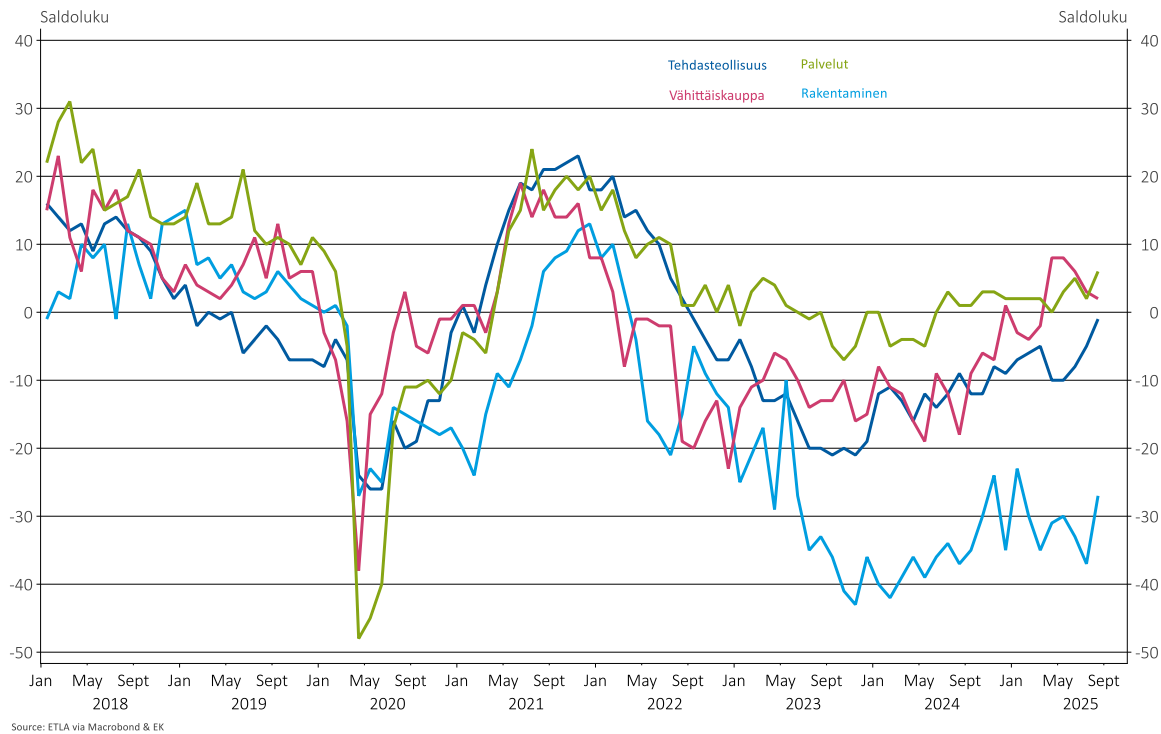


Lähteet: Tilastokeskus, Etlä.

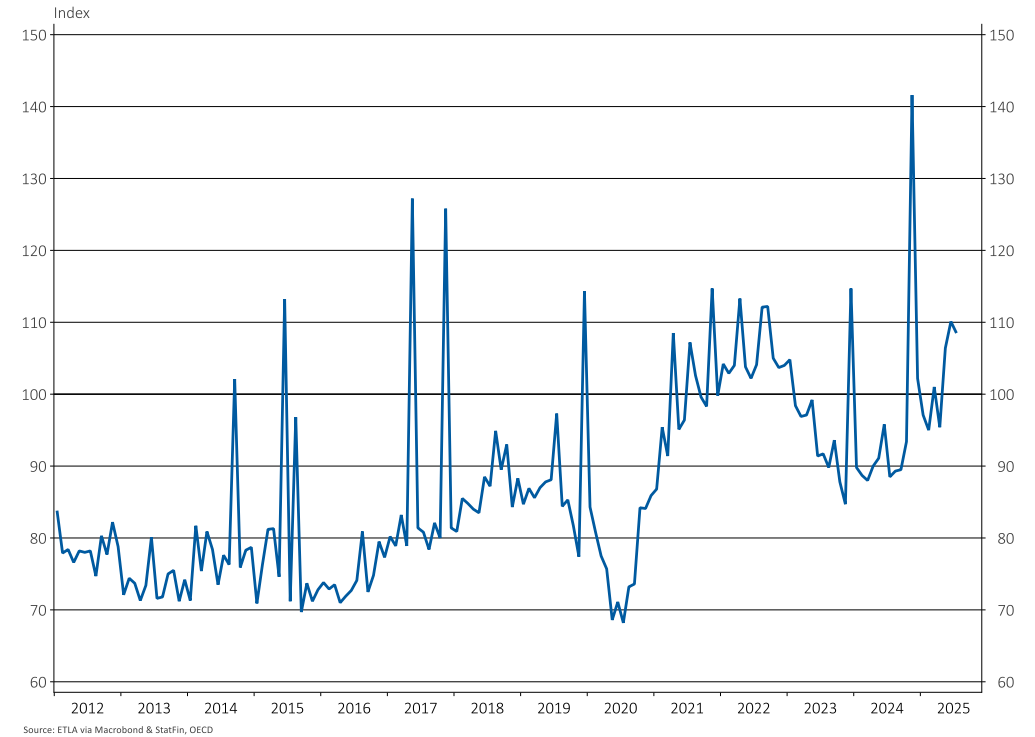
ETLA S25.2/u02

Yritysten luottamus kohenee yhä

Yritysten luottamus

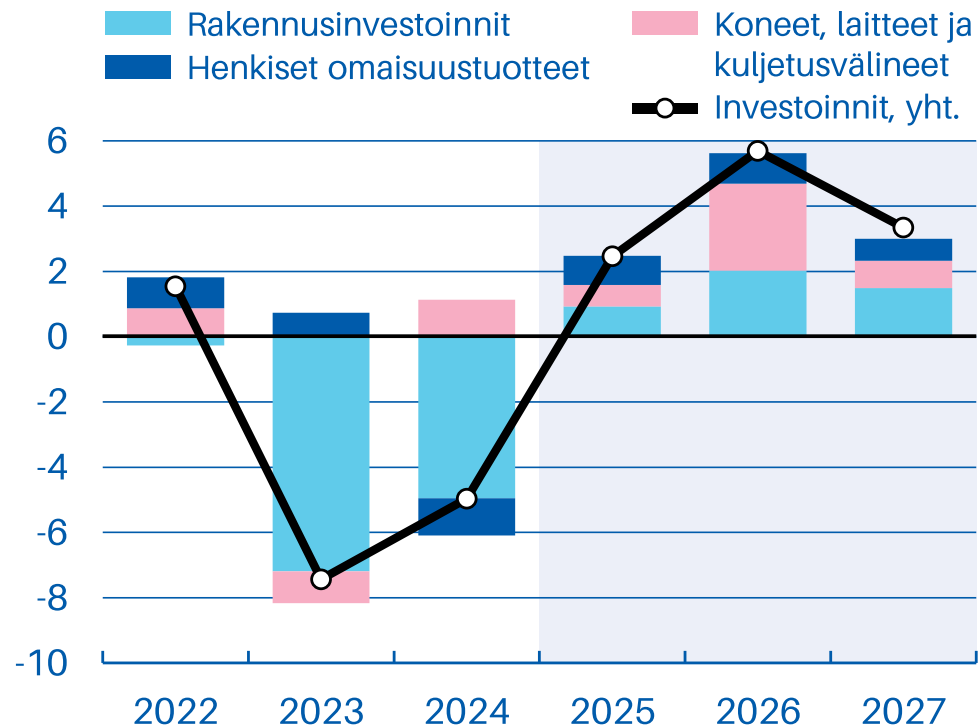


Teollisuuden uudet tilaukset, kausitasoitus
(ind. 2021=100)



Investoinnit kääntyneet kasvuun

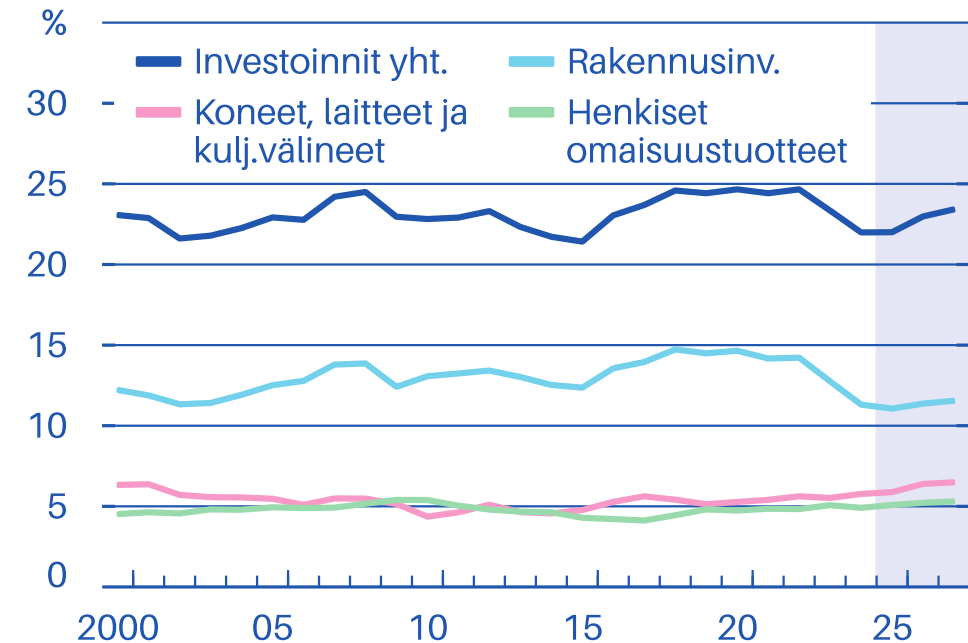
Kontribuutio investointien kasvuun, %-yks.



Lähteet: Tilastokeskus, Etlä.

ETLA S25.2/i12

Investointiasteet % bkt:stä
käyvin hinnoin

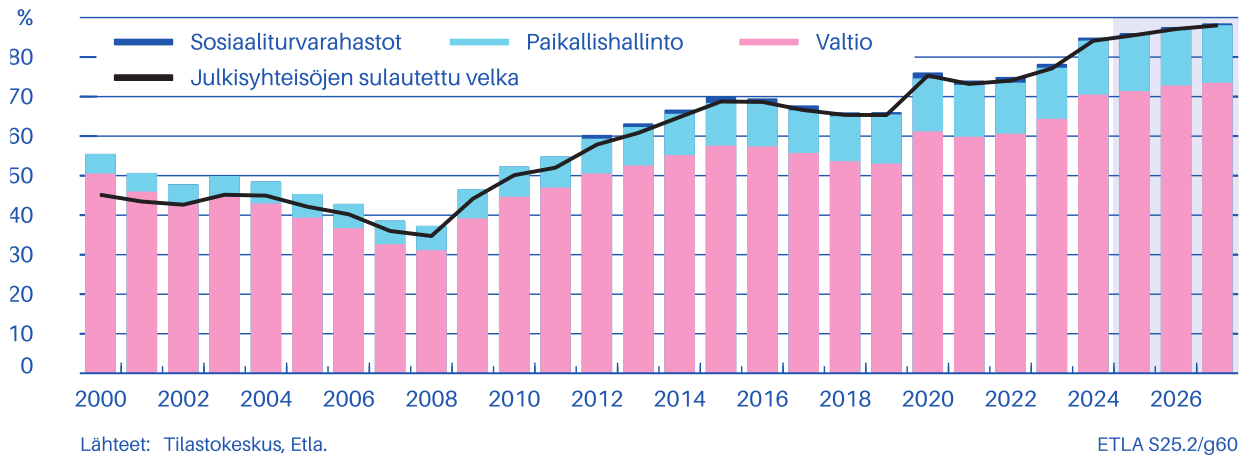


Lähteet: Tilastokeskus, Etlä.

ETLA S25.2/i11

Julkisessa taloudessa riittää vielä sopeutettavaa

Julkisyhteisöjen velka suhteessa bkt:hen



Valtion kumulatiivinen alijäämä, mrd.euroa



- Laaja-alaisten tullien vaikutuksiin liittyy suurta epävarmuutta
- Yksityinen kulutus voi tällä kertaa yllättää positiivisesti
- Puolustusteollisuudessa on vienti- ja innovaatiopotentiaalia

**Ennusteeseen
vaikuttavia
mahdollisia
kehityskulkuja**

SUHDANNE