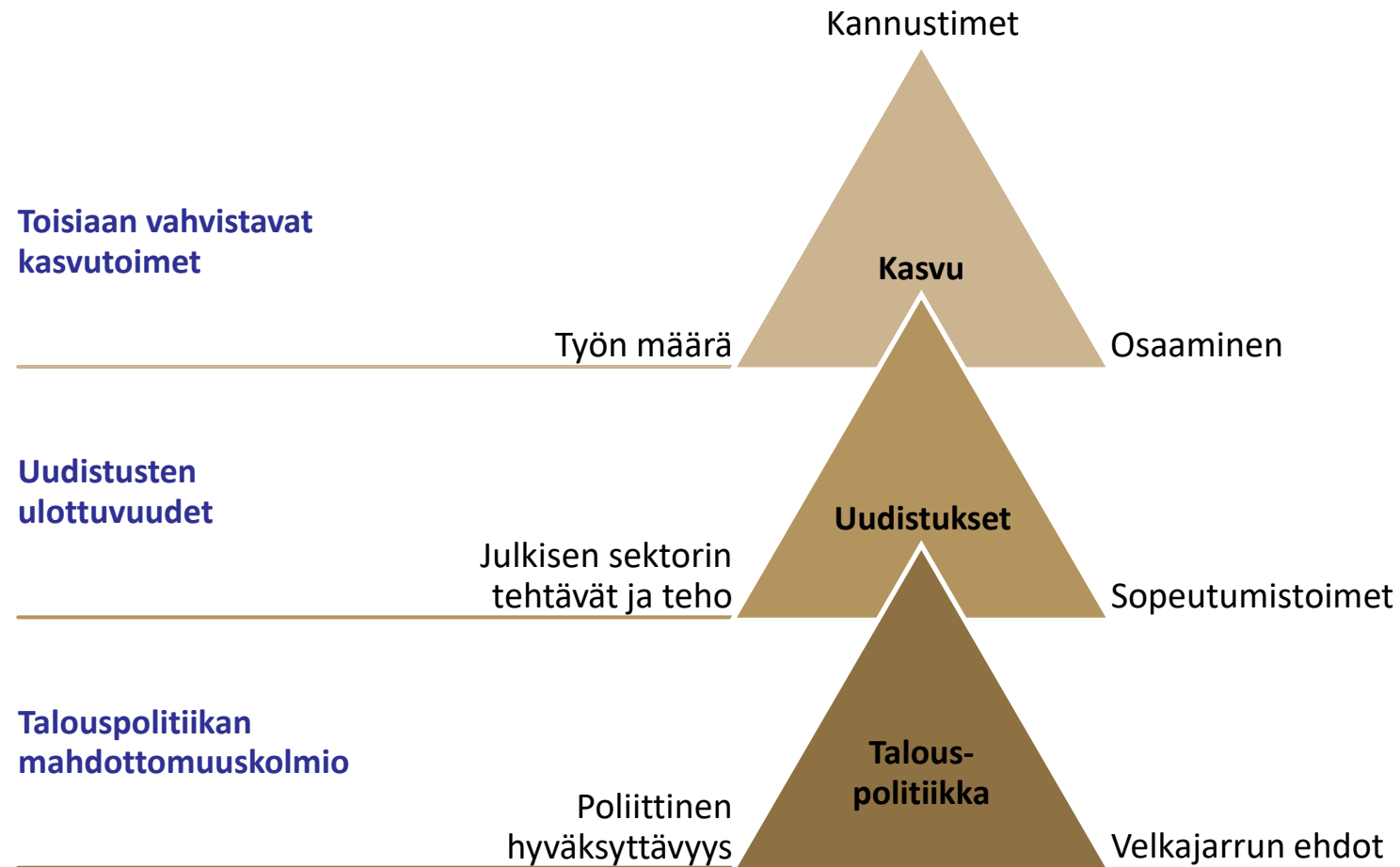


Kasvun kiihdytyssopimus

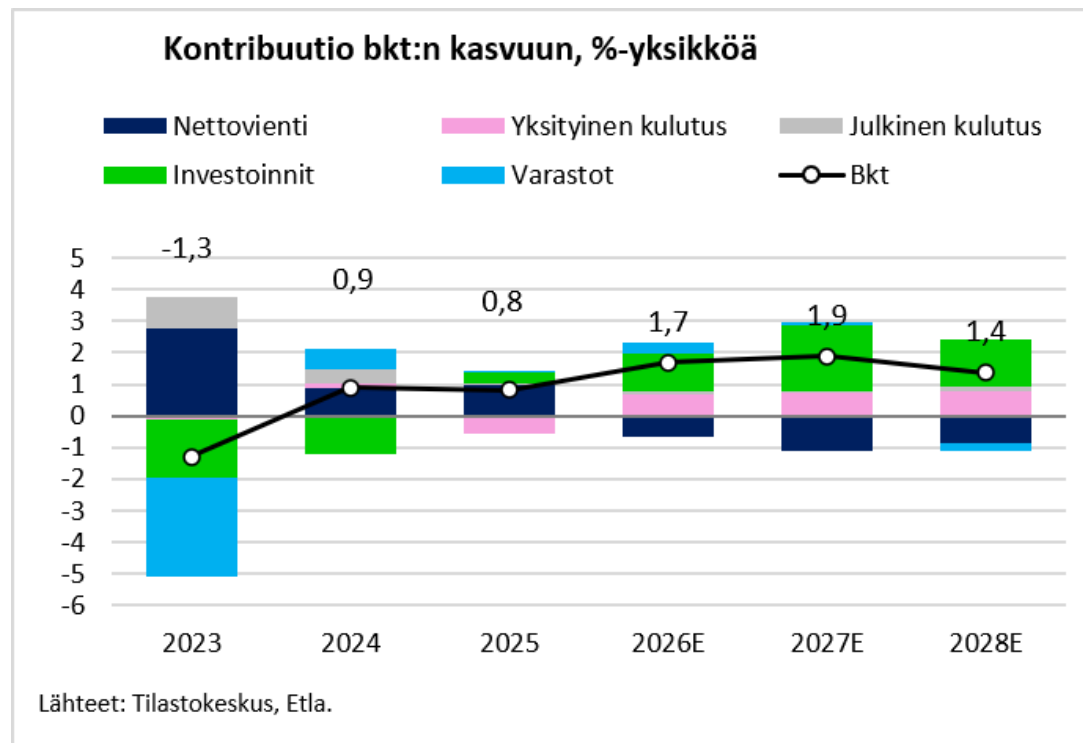


SUHDANNE

Suhdanne syksy 2026

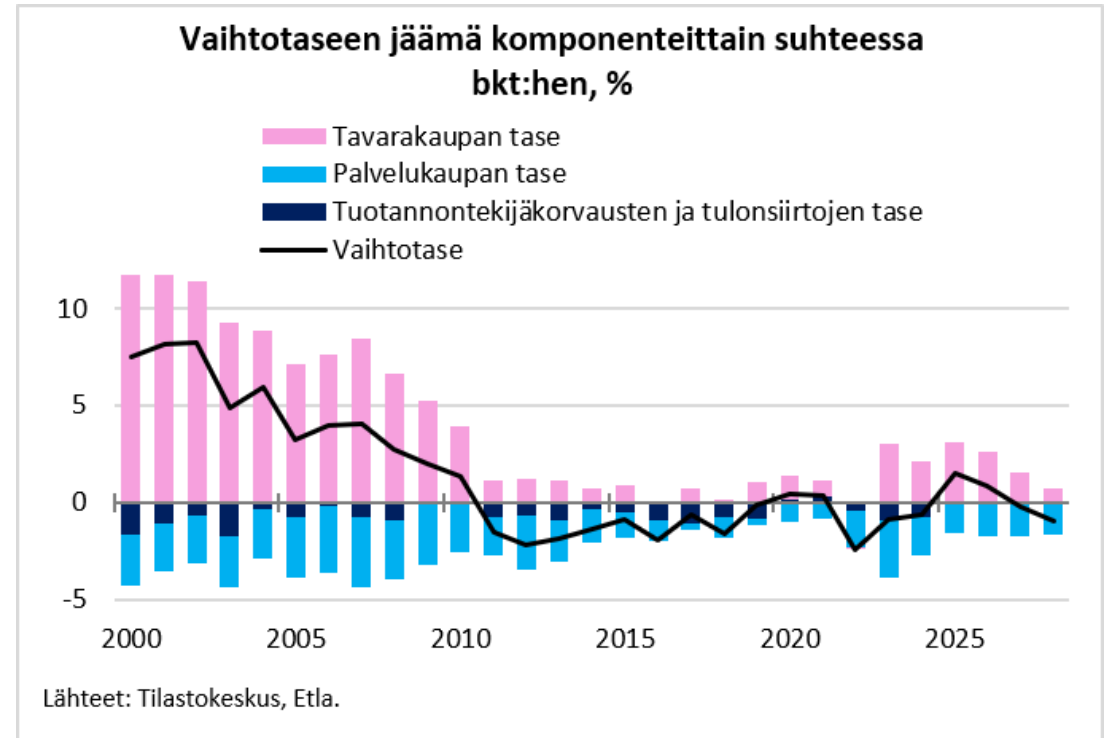
Talouskasvu kiihtyy tänä vuonna

- Suomen talous on kasvanut jo kaksi vuotta ja tänä vuonna kasvu kiihtyy.
- Kasvun ajurina toimivat tänä vuonna vienti, investoinnit ja kulutus. Myös varastot kasvavat mm. valmisteilla olevien laivojen ansiosta.
- Ensimmäistä kertaa vuosiin yksityinen kulutus toimii kasvun veturina tänä vuonna ja koko ennustejakson ajan.
- Investoinnit kasvavat voimakkaasti, mutta ne kasvattavat myös tuontia.
- Sopeutustoimien seurauksena julkisen kulutuksen kasvu on hidasta, mutta voimistuu hieman jakson lopulla.



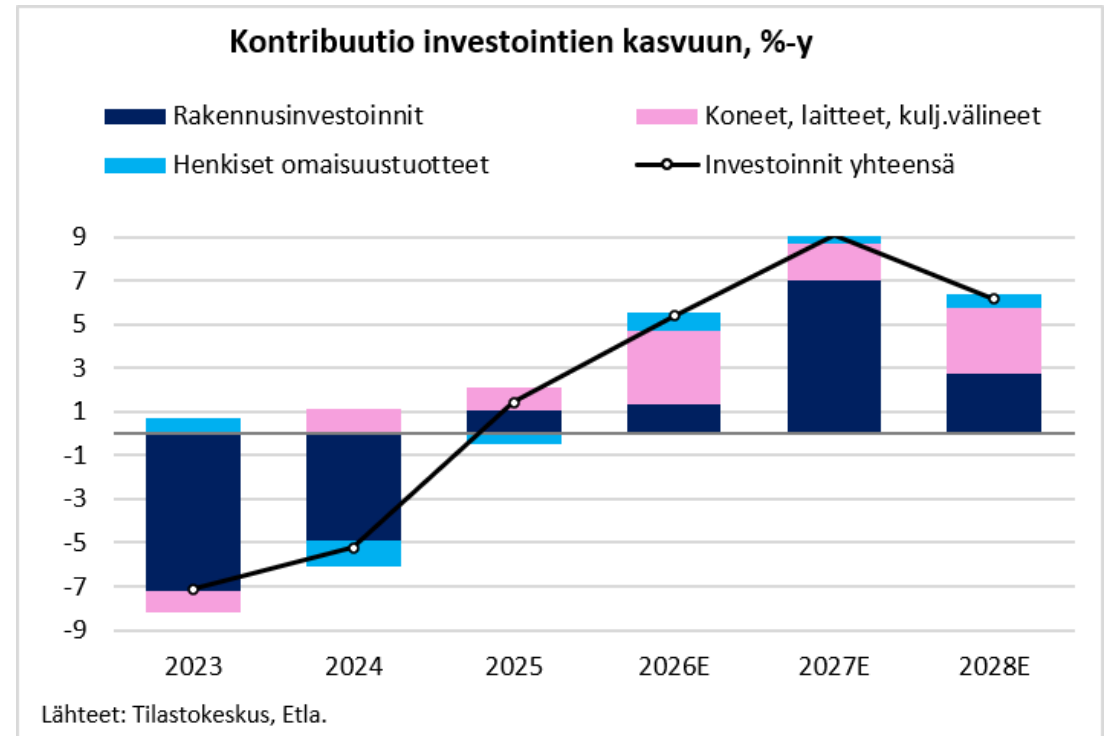
Maailmankauppa jatkaa vahvassa vedossa

- Maailmantalouden kasvu hidastuu tänä vuonna viime vuodesta. Taustalla vaikuttaa Iranin sota ja energian hinnannousu.
- Kauppasota jatkuu ja käänteitä riittää. Maailmankaupan veto on kuitenkin vahvaa.
- Hävittäjätoimitukset kasvattavat tuontia tästä vuodesta alkaen ja datakeskusinvestoinnit v. 2028.
- Laivatoimitukset kasvattavat vientiä erityisesti vuonna 2028.
- Vaihtotase on pitkästä aikaa ylijäämäinen, kunnes mm. datakeskusinvestoinnit painavat sen jälleen alijäämäiseksi.
- Maailmankaupan ennusteen merkittävimmät riskit syntyvät geopolitiikasta ja sodista.



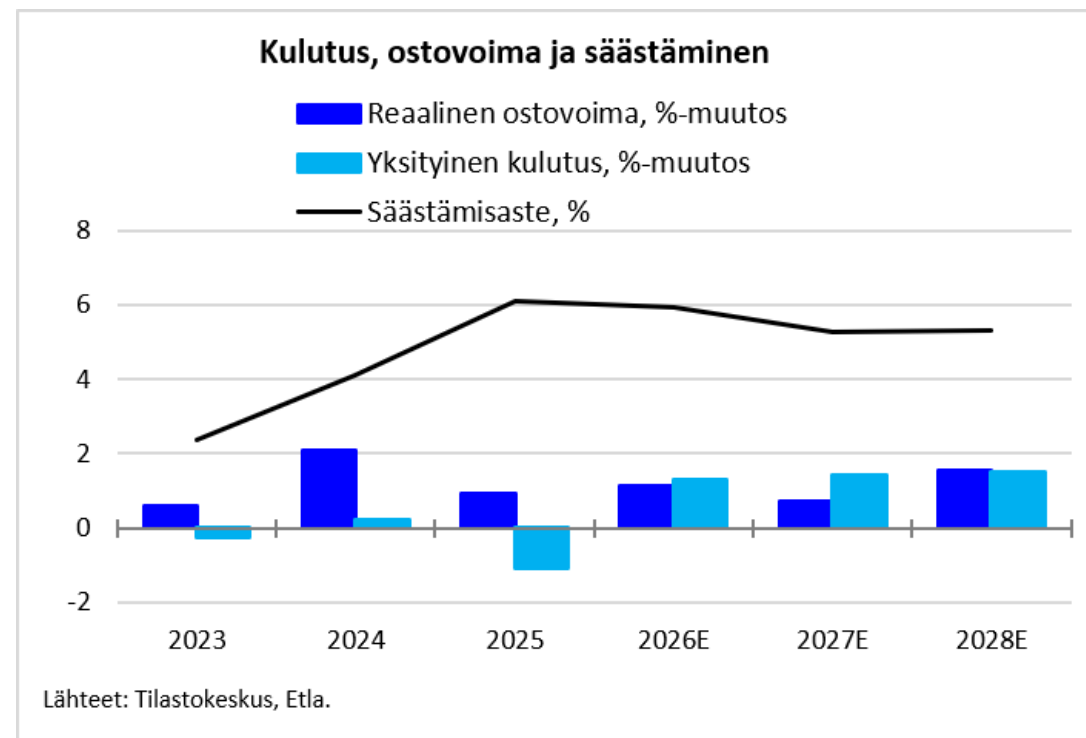
Investoinnit nousevat aallon pohjalta

- Tänä vuonna investoinnit näyttävät tuottavan hurjan kasvusysäyksen. Meno on sangen reipasta myös myöhempinä vuosina.
- Kasvusysäyksestä merkittävä osaa johtuu kone-, laite- ja kuljetusvälineistä. Niistä taas iso osa on hävittäjiä ja myöhemmin datakeskusten palvelimia, jotka lisäävät tuontia vastaavasti.
- Henkiset omaisuustuotteet kasvavat mm. TKI-investointien ansiosta.
- Rakennusinvestoinnit kääntyivät viime vuonna kasvuun useamman surkean vuoden jälkeen.
 - Tänä vuonna selvässä kasvussa on maa- ja vesirakentaminen sekä muut talorakennukset kuin asuinrakennukset.
 - Asuinrakennukset supistuvat hieman.



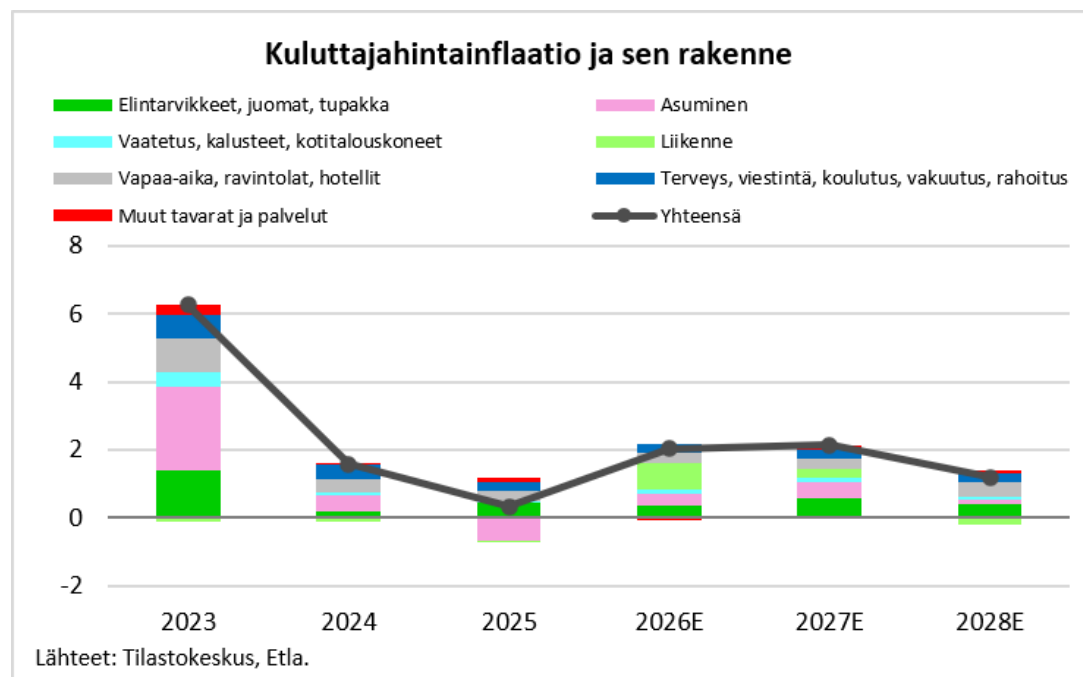
Ostovoiman kasvu kanavoituu hitaasti kulutukseen

- Kuluttajien reaaliostovoima kasvaa tänä vuonna jo neljättä vuotta putkeen.
- Ostovoiman kasvu ei kuitenkaan kanavoidu pelkästään kulutukseen – kuluttajat eivät uskalla purkaa säästöjään.
- Suhteessa viime vuosiin, yksityinen kulutus kasvaa kuitenkin ripeästi ennustejaksolla.
- Kuluttajien luottamuksen elpyminen tukee yksityisen kulutuksen kasvua. Yksityisessä kulutuksessa muhii yllätys, jos työmarkkinat kohenevat ennustettua nopeammin.
- Jokin iso ja yllättävä negatiivinen tapahtuma voi myös säikäyttää kuluttajat uudelleen.



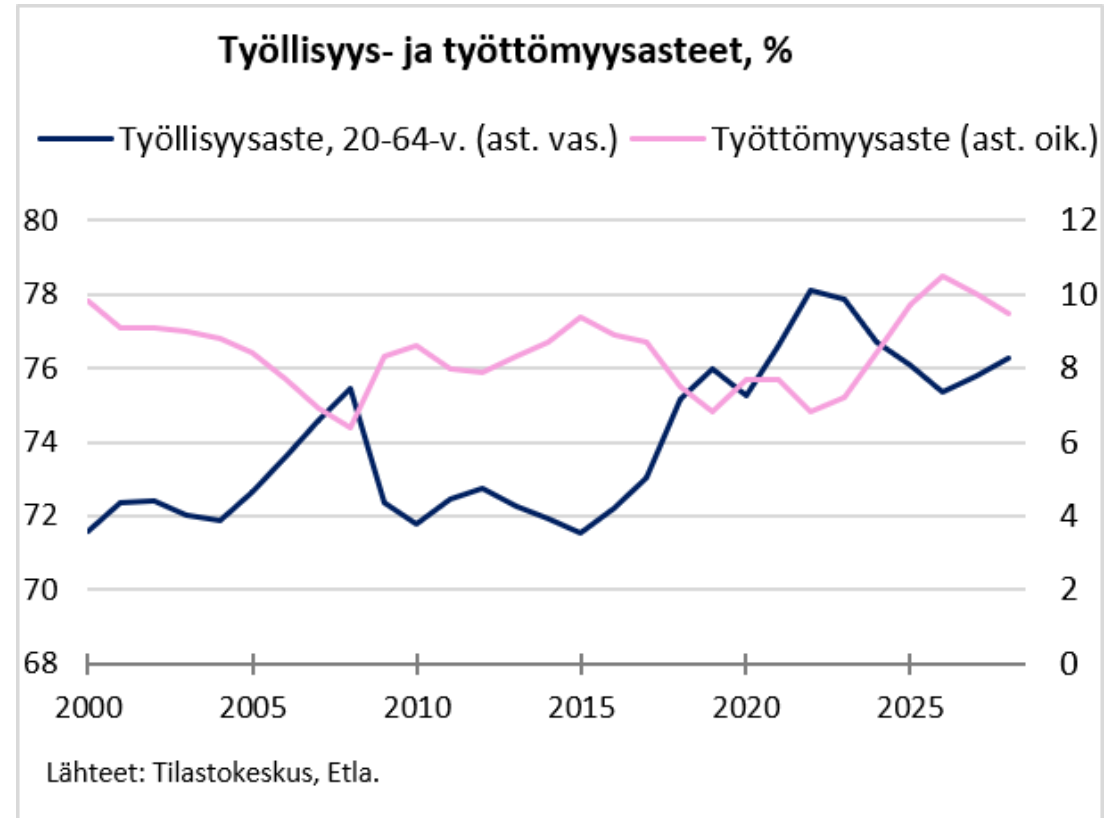
Inflaatio jää maltilliseksi

- Sodasta ja energian hintojen noususta huolimatta kotimainen inflaatio nousee tänä vuonna vain kahteen prosenttiin.
- Ensi vuoden lopulla inflaatio hidastuu, kun energian hinnat alkavat laskea.
- Euroalueen kuluttajahintainflaatio on erityisesti tänä vuonna Suomea nopeampaa, minkä takia EKP on nostanut korkoja kahdesti tänä vuonna.
- Ennusteessa oletetaan, että Lähi-idän tilanne alkaa hiljalleen selkiytyä. Se helpottaa hintapaineita ensi vuonna. Uusimmat käännteet lisäävät kuitenkin alasuuntaista riskiä.
- Jos Lähi-idän kriisi pitkittyy tai eskaloituu, inflaatio ei alene odotetusti.



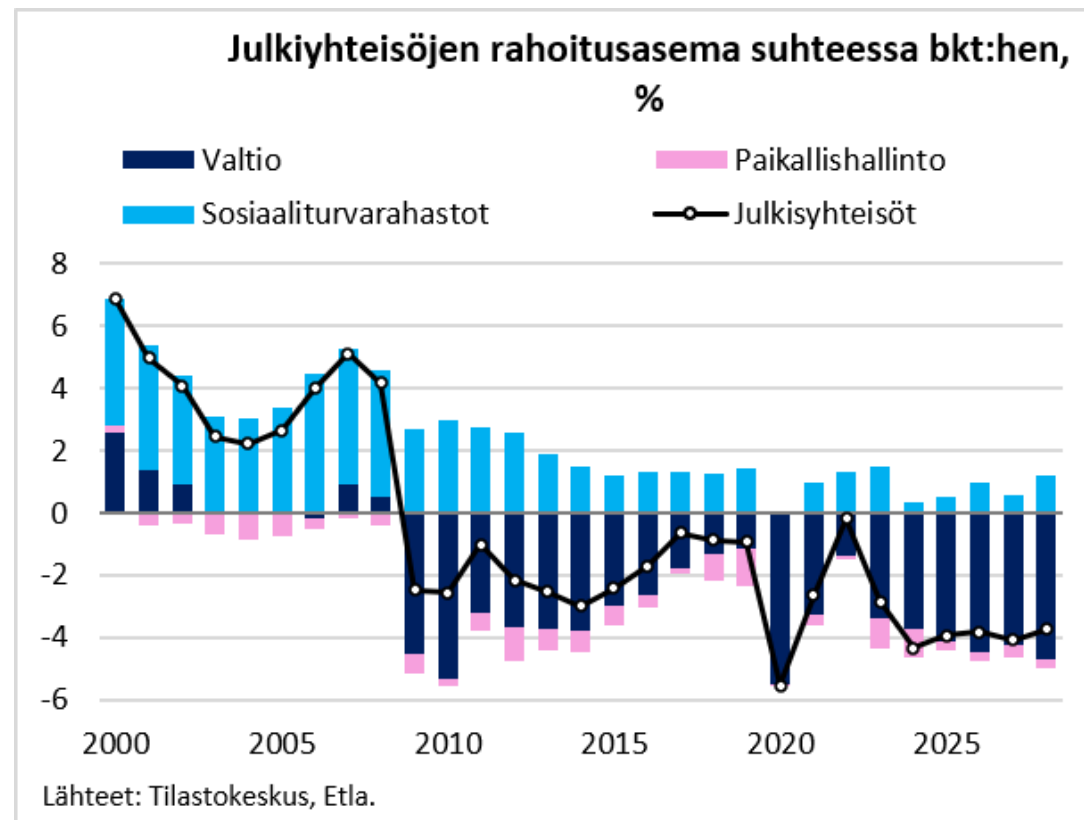
Työmarkkinoilla matalasuhdanne hellittää hitaasti

- Työllisyysaste saavuttaa tänä vuonna pohjansa, kun se on 75,3%.
- Talouskasvu saavuttaa vähitellen työmarkkinatkin, ja vuonna 2028 työllisyysaste on 76,3%.
- Työttömyysaste kasvaa tänä vuonna 10,5 prosenttiin ja sulaa siitä hitaasti. Vuonna 2028 työttömyysaste on 9,5%.
- Syy työttömyyden hitaassa sulamisessa on ennen kaikkea työikäisen väestön kasvussa: se on kasvanut viime vuosina ja kasva myös ennustejaksolla.
- Työvoimasta ei ole pulaa, mutta osaajista voi tulla pula nopeastikin.



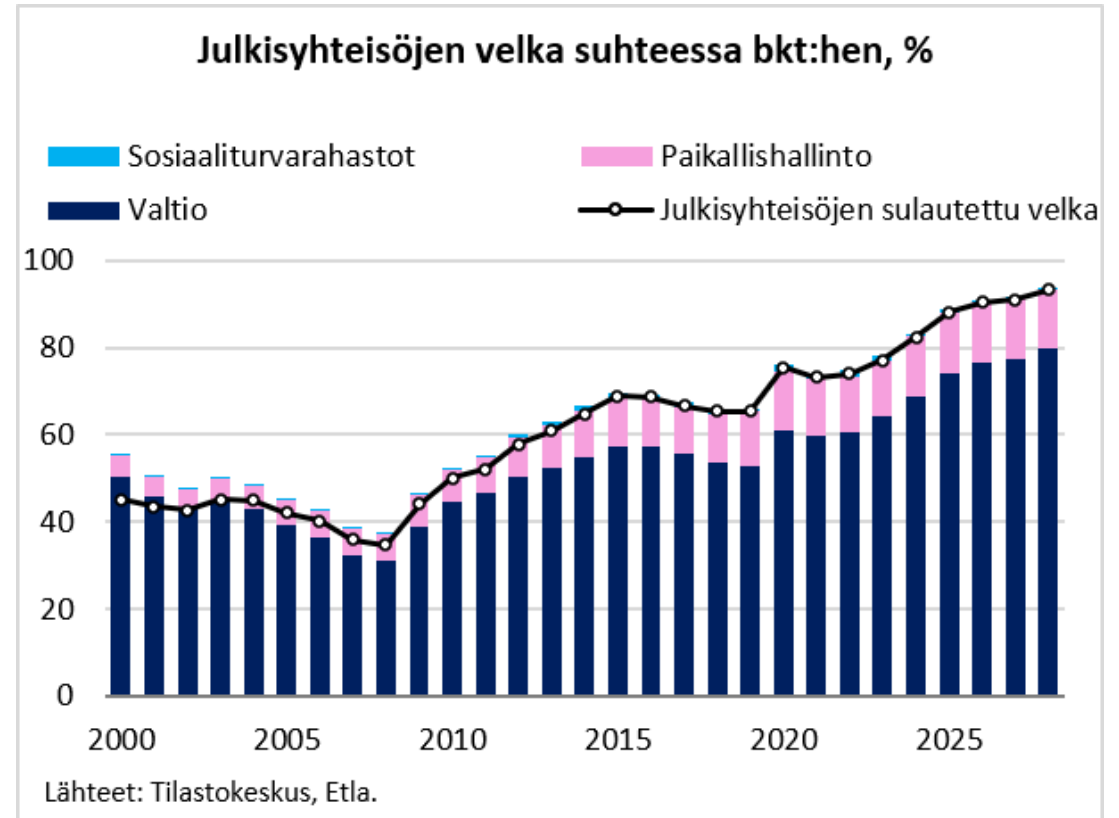
Talous kasvaa, mutta alijäämä ei oikene

- Julkisyhteisöjen alijäämä kohenee tänä vuonna hieman ollen 3,8% bkt:sta.
- Alijäämä on ensi vuonna 4,1% bkt:sta ja 3,7% vuonna 2028.
- Alijäämässä näkyvät nyt
 - Hävittäjätoimitukset
 - Verotulojen vahvahko kasvu, kun huomioidaan veronalennukset
 - Eräät kertaluonteiset erät, jotka erityisesti selittävät valtion alijäämän heilahtelua.
- Valtion- ja paikallishallinnon yhteenlaskettu alijäämä on lähes 5% bkt:sta koko ennustejakson ajan.



Velkasuhteen kasvu ei pysähdy

- Velkasuhteen kasvu on hidastunut, mutta velkasuhteen vakiintumista ei ole näköpiirissä.
- Tänä vuonna velkasuhde ylittää 90%.
- Vuonna 2028 velkasuhde on yli 93%.
- Ilman mittavaa lisäsopeutusta ja ennustettua reippaampaa verotulojen kasvua velkasuhteen kasvu ei pysähdy tai velkasuhde käänny laskuun.



Ennusteen keskeiset riskit

- Oletamme, että Lähi-idän tilanne rauhoittuu siinä määrin, että laivaliikenne palaa ensi vuonna lähemmäs aiempaa normaalia.
 - Negatiivinen riski on, että tilanne kärjistyy uudelleen tai laivaliikenne ei ala palautua. Vastaavasti nopeampi palautuminen ja rauha piristäisivät maailmantaloutta ja Suomen taloutta.
 - Hintojen nousu on ollut maltillista. Voimakkaampi hintojen nousu voi välittyä palkkoihin.
 - Korkojen nousu kurittaa velkaantuneita kotitalouksia ja julkista taloutta. Jos korot nousevat ennustettua enemmän, haitallinen vaikutus on suurempi.
- Trumpin toimet hermostuttavat rahoitusmarkkinoita: jotkut suursijoittajat ovat vähentäneen Yhdysvaltojen valtion velkakirjojen osuutta salkussaan.
 - Voi välittyä myös Suomen valtion velkakirjojen korkoon.
- Geopolitiikan arvaamattomuus voi tuottaa yllätyksiä molempiin suuntiin.
 - Toisaalta on myös opittu epävarmuuteen – ihan pienestä ei enää hätkähdetä.
- Työllisyyden nopeampi kasvu piristäisi kulutusta ja näkyisi verotuloissa.

Keskeiset ennusteluvut

Keskeiset ennusteluvut					
	2024	2025	2026 ^E	2027 ^E	2028 ^E
Huoltotase, kasvu, %					
Bruttokansantuote	0,9	0,8	1,7	1,9	1,4
Tuonti	-0,8	2,6	5,4	5,6	5,6
Vienti	1,3	5,0	3,7	3,0	3,7
Yksityiset investoinnit	-8,7	1,0	3,9	11,4	7,8
Julkiset investoinnit	11,2	3,0	10,9	0,8	-0,4
Yksityinen kulutus	0,2	-1,1	1,3	1,4	1,5
Julkinen kulutus	1,8	0,1	0,6	0,3	0,7
Työmarkkinat & hinnat, %					
Työttömyysaste	8,4	9,7	10,5	10,0	9,5
Työllisyysaste	76,7	76,1	75,3	75,8	76,3
Kuluttajahintainflaatio	1,6	0,3	2,0	2,1	1,2
Julkinen talous, % bkt:sta					
Julkisyhteisöjen nettoluotonanto	-4,3	-3,9	-3,8	-4,1	-3,7
Julkisyhteisöjen EDP-velka	82,5	88,2	90,3	91,1	93,3

Lähteet: Tilastokeskus, Etila.

ETLA S26.2/extra

