



VALTIOVARAINMINISTERIÖ
FINANSMINISTERIET

Taloudellinen katsaus

2025 talvi

TIEDOTUSTILAISUUS

18.12.2025



VALTIOVARAINMINISTERIÖ
FINANSMINISTERIET

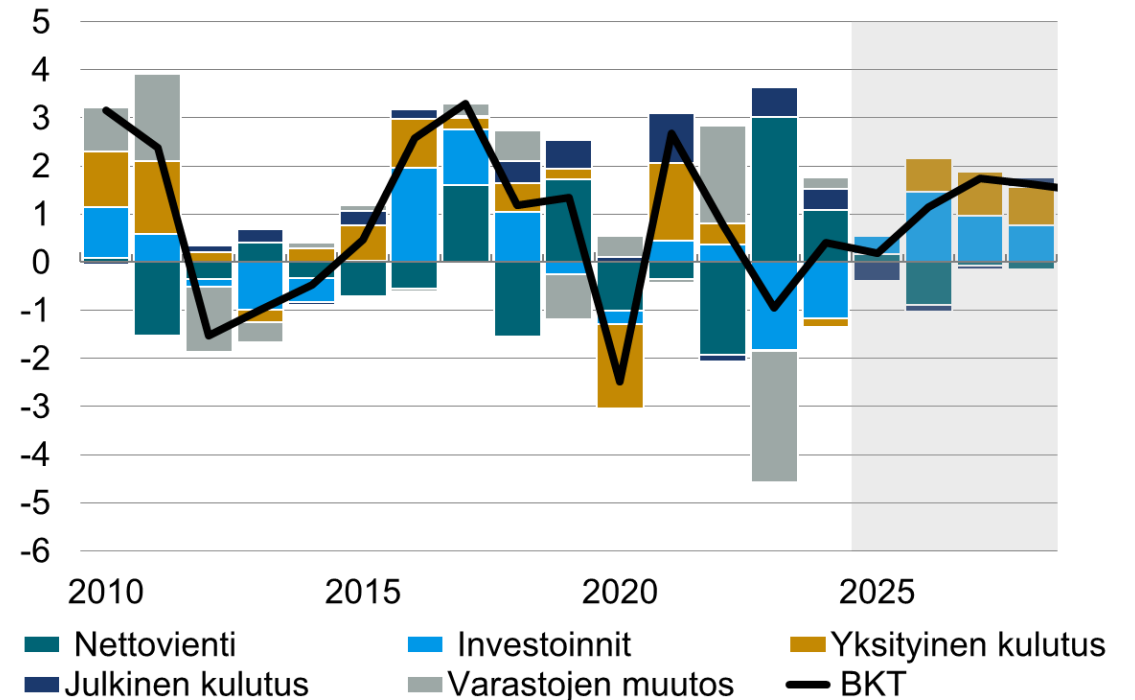
Reaalitalouden ennuste

JANNE HUOVARI
FINANSSINEUVOS

Suomen talouden toipuminen on viivästynyt

- Kasvua hidastaa kotimaisen kysynnän puute.
- Kotitalouksien kulutus toipuu ja investoinnit lisääntyvät.
- Työmarkkinoilla on paljon työvoimaa, ja työllisyyden odotetaan kääntyvän kasvuun.

Suomen BKT ja kysyntäerät
vuosimuutos ja kontribuutio, %

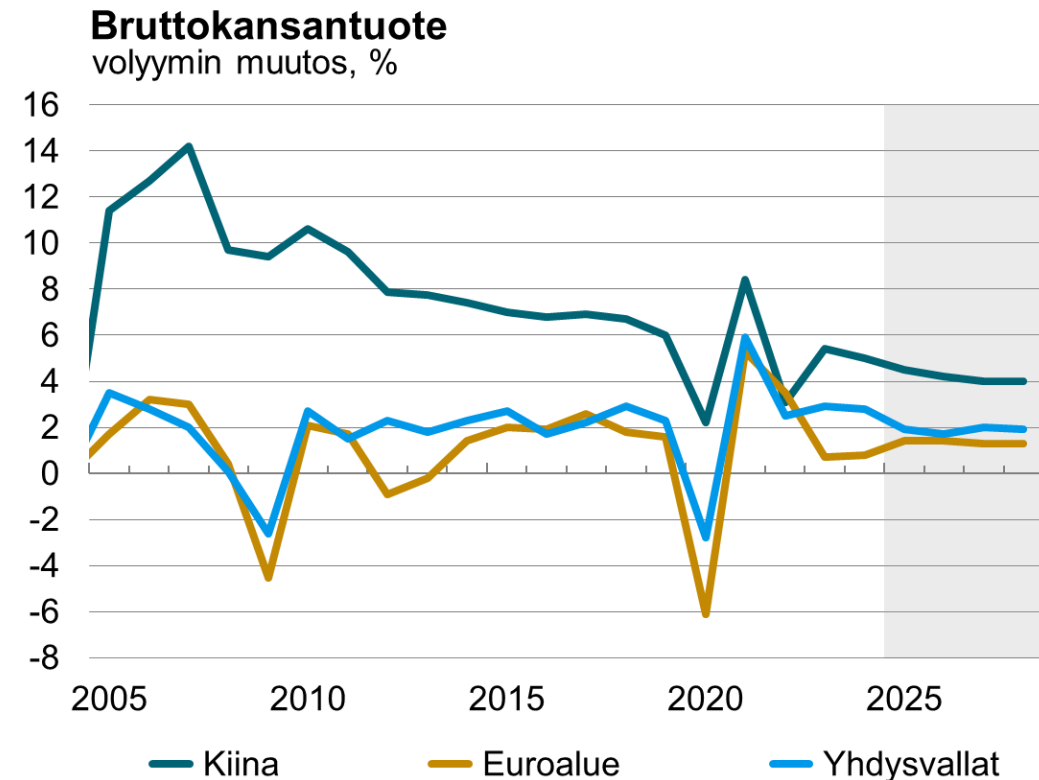


Lähde: Tilastokeskus, VM

	2025	2026	2027	2028
BKT, %-muutos	0,2	1,1	1,7	1,6

Maailmantalous elpyy epävarmuuden varjossa

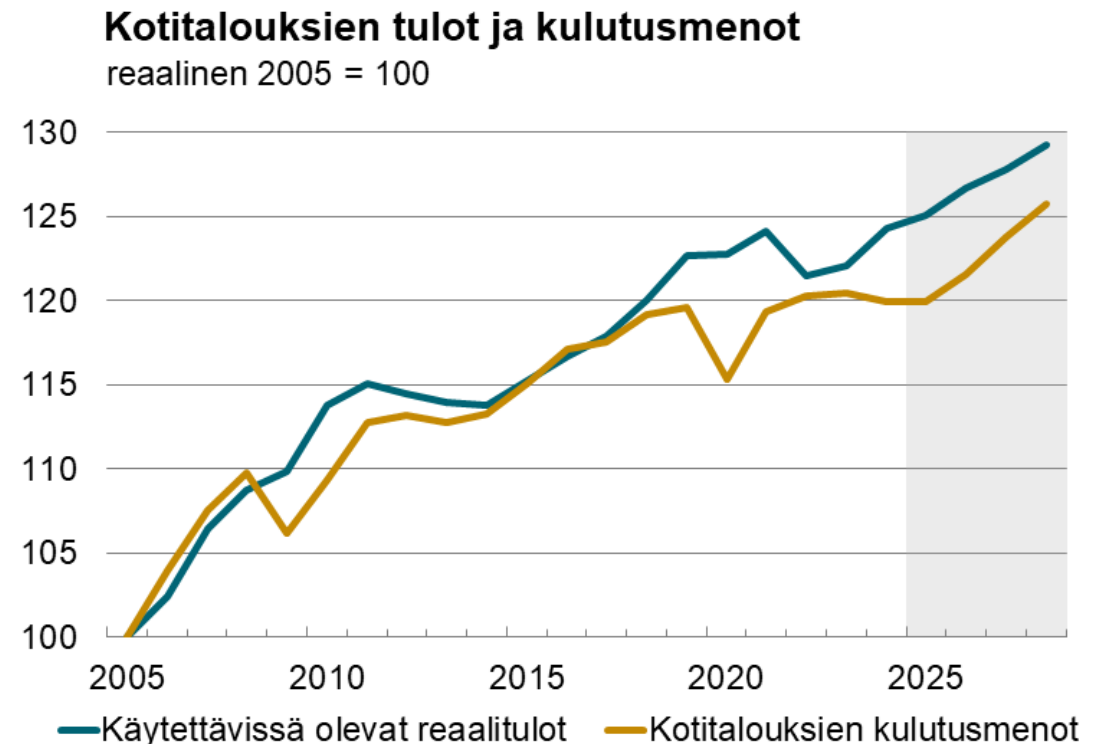
- Maailmantalous on kasvanut ennakoitua nopeammin.
- Yhdysvaltojen tullien vaikutus on toistaiseksi jäänyt odotuksia pienemmäksi.
- Suomen vienti kasvaa maailmankaupan kysynnän tahtiin.
- Nettoviennin vaikutus pieni, sillä tuonti kasvaa erityisesti investointien myötä.



Lähde: Kansalliset tilastoviranomaiset, VM

Kulutuksen kasvua on heikentänyt pitkäkestoinen epävarmuus

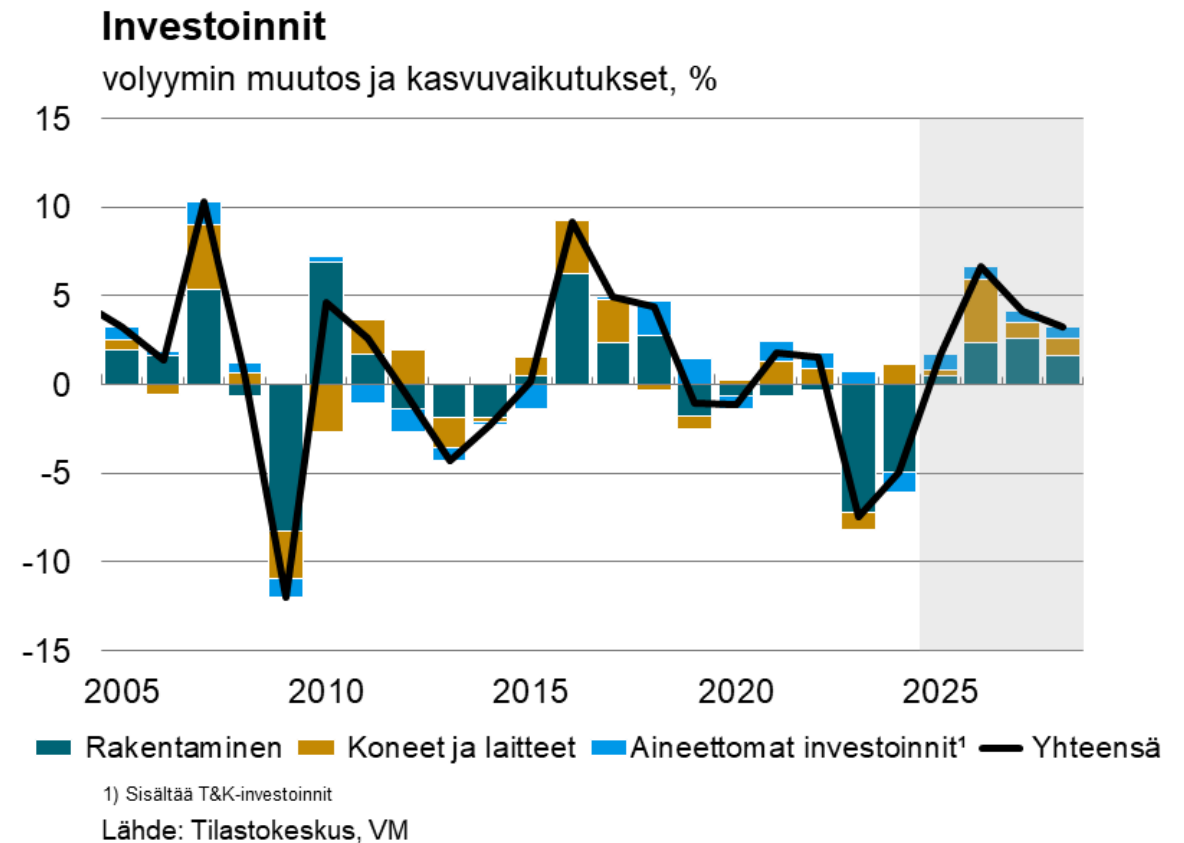
- Epävarmuuden myötä kulutuksen sijaan säästäminen on kasvanut.
- Ostovoiman kasvu nopeutuu, kun työllisyys paranee, palkankorotukset jatkuvat, ansiotuloverotus kevenee ja inflaatio on maltillista.
- Säästäminen palautuu lähemmäs normaalitasoa.



Lähde: Tilastokeskus, VM

Investoinneissa pohja on ohitettu

- Asuntorakentaminen toipuu hitaasti, mutta pidemmällä aikavälillä on kysyntää selvästi nykyistä suuremmalle rakentamisen määrälle.
- Energiasiirtymä lisää investointeja sähkön tuotannossa, siirrossa ja sähköä käyttävässä tuotannossa.
- Puolustusinvestoinnit nousevat merkittävästi ensi vuonna ja pysyvät korkealla tasolla.



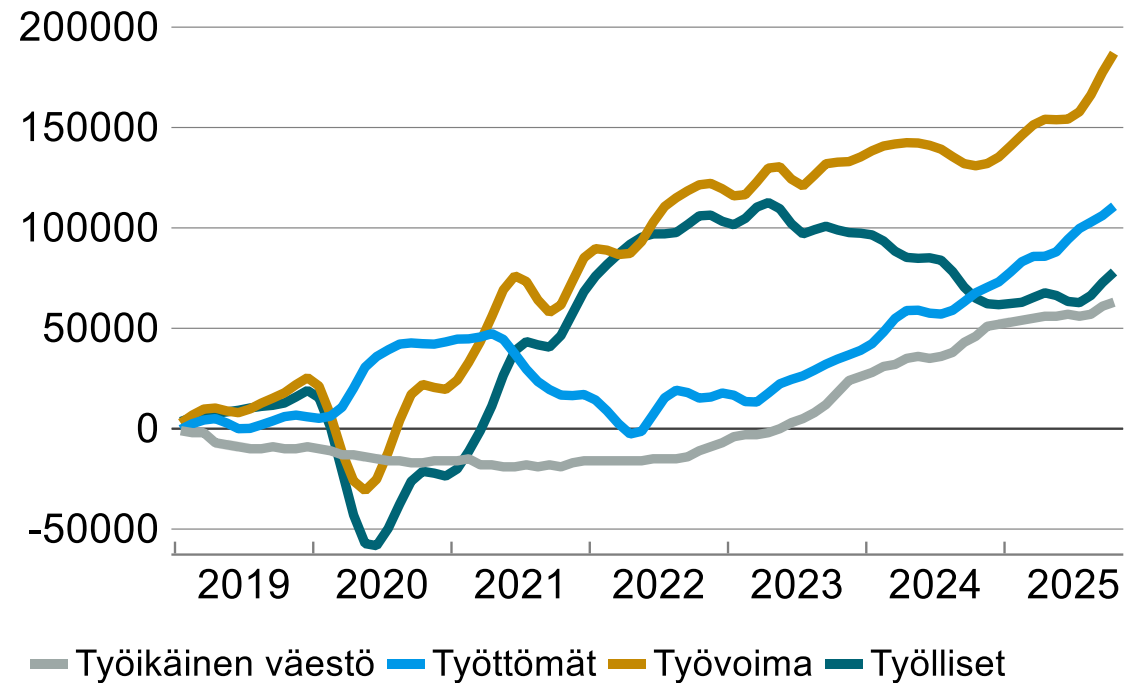
Työmarkkinoilla on paljon työvoimaa – työllisyyden odotetaan kääntyvän kasvuun

- Työttömyyden nopea kasvu johtuu työvoiman määrän kasvusta.
- Työvoiman määrää on kasvattanut maahanmuutto ja hallituksen työllisyystoimet.
- Työllisyys nousut viime kuukausina, ja kasvu jatkuu talouden toipuesssa.

	2025	2026	2027	2028
Työttömyysaste	9,6	9,5	9,1	8,5
Työllisyysaste	71,6	71,5	71,9	72,4

Työmarkkinoiden kehitys 2019 lähtien

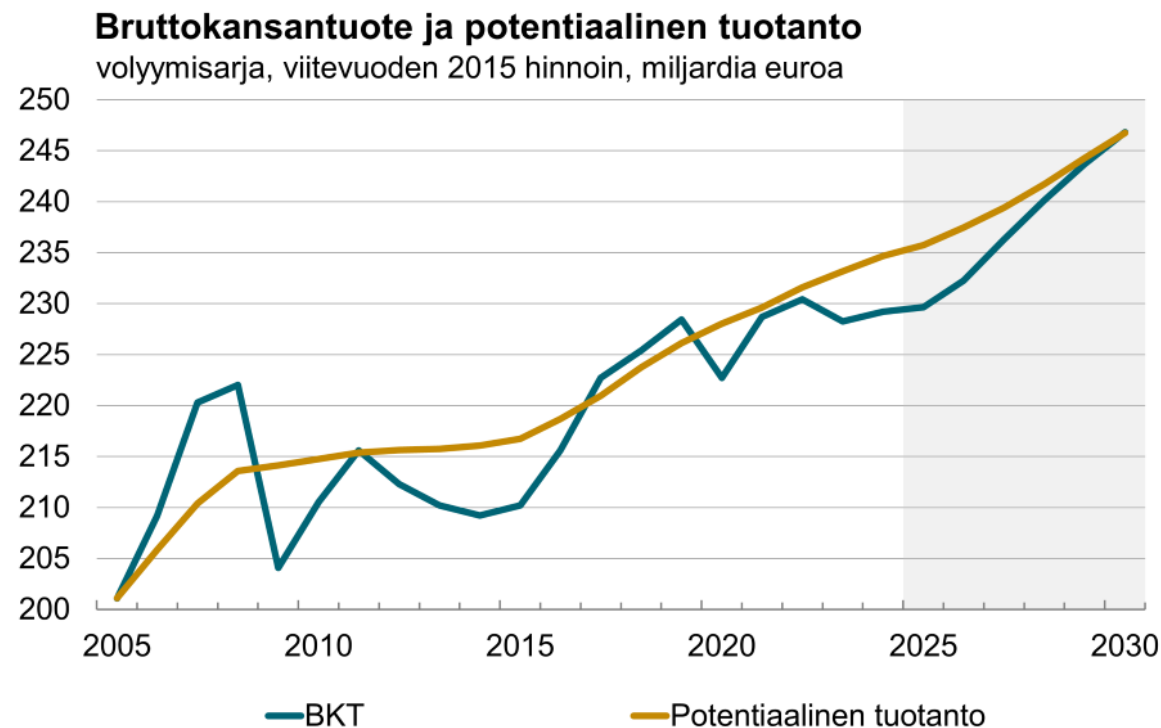
trendi, henkilöä



Lähde: StatFin, Macrobond, VM

Taantumasta toipuminen, investoinnit ja puolustusmenot pitävät talouskasvua yllä

- Suomen talouden tuotannon taso on selvästi alle potentiaalisen tuotannon.
- Talouden toipuminen jatkuu myös 2029–2030.
- Potentiaalisen tuotannon kasvu on vuosina 2025–2030 keskimäärin 0,8 % vuodessa.



Lähde: VM

Ennusteen keskeiset riskit

- Maailmantalouden riskit ovat edelleen merkittäviä. Niitä tulee niin kauppaa- ja geopolitiikasta kuin Venäjän hyökkäyssodasta.
- Tekoälymarkkinoiden kehitys voi lisätä riskejä, kuten finanssimarkkinoiden heikkenemistä ja investointien vähenemistä. Pidemmällä aikavälillä tekoäly voi aiheuttaa suuriakin rakenteellisia muutoksia talouteen ja työmarkkinoille.
- Kotitalouksien tulot ja säästöt mahdollistaisivat nopeamman kulutuksen kasvun. Epävarmuuden ja heikon työllisyystilanteen jatkuminen saattavat myös lisätä kotitalouksien säästämistä edelleen.
- Investointisuunnitelmia on varsin paljon, mutta suunnitelmien toteutuminen ja aikataulu on varsin epävarmaa.



VALTIOVARAINMINISTERIÖ
FINANSMINISTERIET

Julkisen talouden ennuste

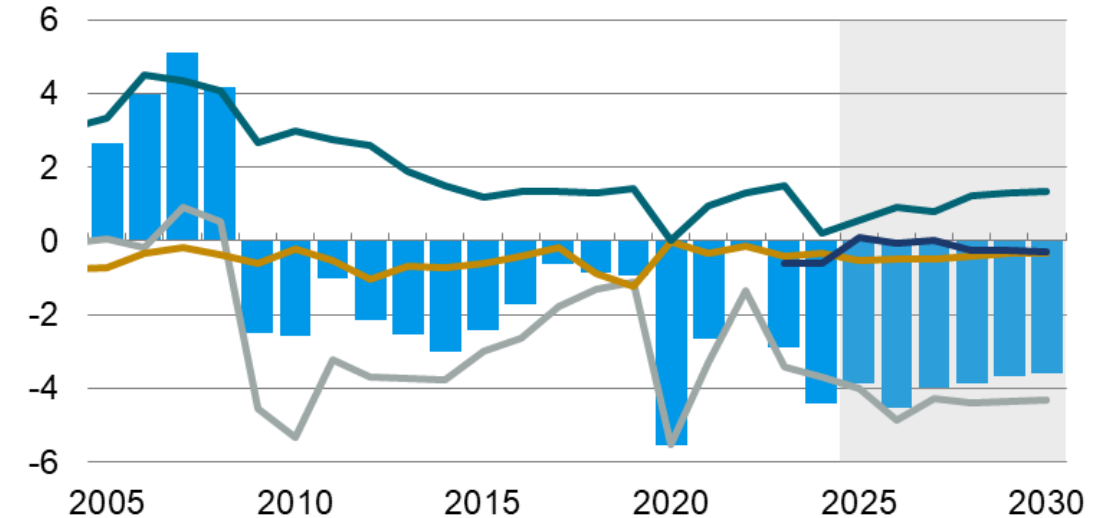
JENNI PÄÄKKÖNEN
FINANSSINEUVOS

Julkisyhteisöjen alijäämä on syvä

- Tänä vuonna alijäämä on 3,9 % suhteessa bkt:hen.
 - Heikosta suhdanteesta huolimatta alijäämä kohenee tänä vuonna. Hallituksen sopeutustoimet vaikuttavat, vaikka heikko suhdanne syö niiden voimaa.
- Ensi vuonna alijäämä heikkenee, kun tälle vuodelle odotetut hävittäjät kirjautuvatkin vuoden 2026 alijäämään. Alijäämä on 4,5 % suhteessa bkt:hen.
- Vuonna 2027 alijäämä kohenee, kun suhdanne paranee ja puolustusmenot kasvavat maltillisemmin.
- Alijäämä on 3,6 % suhteessa bkt:hen vuonna 2030.
- Puolustusmenojen bkt-osuuden oletetaan pysyvän 3 prosentissa ennustejaksolla.

Julkisyhteisöjen rahoitusasema

suhteessa BKT:hen, %



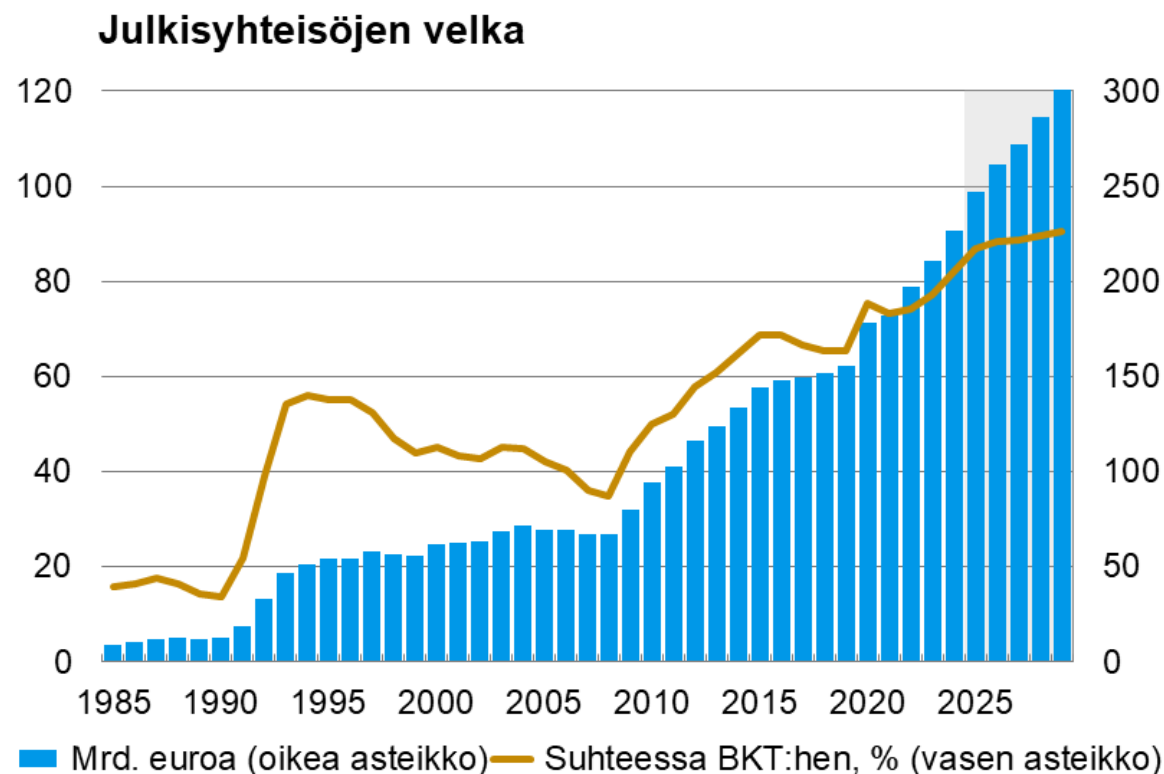
■ Yhteensä — Valtio — Kuntahallinto*
— Sosiaaliturvarahastot — Hyvinvointialueet

*Laaja paikallishallinto vuoden 2022 loppuun saakka

Lähde: Tilastokeskus, VM

Velkasuhde nousee ensi vuonna yli 90 % ja jatkaa kasvuaan sen jälkeen

- Velkasuhde harppaa tänä vuonna yli 89 % suhteessa bkt:hen, minkä jälkeen velkasuhteen kasvu hidastuu.
 - Valtio ottaa tänä vuonna n. 3,5 miljardia euroa enemmän velkaa kuin vuodelle on budjetoitu.
 - Keskeinen syy ylitykseen on käteisvakuuksien kasvu vuoden aikana. Käteisvakuuksista muodostuu saatavia, jotka palautuvat sopimuksen erääntyessä.
- Velkasuhde on 91,6 % vuonna 2026 ja 92,4 % vuonna 2027.
- Velkasuhde nousee vuonna 2030 yli 96 %.



Lähde: Tilastokeskus, VM

Julkisen talouden ennusteen keskeiset epävarmuudet

- Julkisen talouden ennusteen keskeiset epävarmuudet liittyvät yleiseen talouden epävarmuuteen ja luottamuksen puutteeseen.
 - Heikossa suhdanteessa joidenkin toimien vaikutus on myös jäänyt arvioitua vaimeammaksi.
- Puolustushankinnat ja niiden toimitusten ajoitus aiheuttavat merkittävää epävarmuutta julkisyhteisöjen, erityisesti valtionhallinnon, alijäämään.
- Työeläkelaitosten riskit liittyvät pääosin omaisuustuloihin ja niiden kehitykseen.
- Muiden sosiaaliturvarahastojen keskeinen riski on työttömyystilanne, joka vaikuttaa maksutulojen lisäksi sekä työttömyysmenoihin että muihin sosiaalietuuksiin.
- Paikallishallinnon menot voivat jäädä arvioitua pienemmiksi (suuremmiksi), mikäli säästötoimet ja toiminnan tehostaminen onnistuvat odotettua paremmin (heikommin).
- Velkasuhteen ennustamista vaikeuttavat valtion budjettitalouden ulkopuoliset erät ja erityisesti velanhallintaan liittyvät osin ennakoimattomat muutokset.

Talven ennusteen keskeiset luvut

%	2024	2025*	2026*	2027*	2028*	2029*	2030*
BKT markkinahintaan, volyymin muutos	0,4	0,2	1,1	1,7	1,6	1,5	1,3
Yksityinen kulutus, muutos	-0,4	0,0	1,4	1,8	1,6	1,5	1,5
Inflaatio	1,6	0,4	1,2	1,8	1,9	2,0	2,0
Työttömyysaste	8,4	9,6	9,5	9,1	8,5	8,1	7,8
Työllisyysaste	72,1	71,6	71,5	71,9	72,4	72,9	73,3
% BKT:sta							
Julkisyhteisöjen nettoluotonanto¹	-4,4	-3,9	-4,5	-4,0	-3,9	-3,7	-3,6
Valtio	-3,7	-4,0	-4,9	-4,3	-4,4	-4,4	-4,3
Kuntahallinto	-0,3	-0,5	-0,5	-0,5	-0,4	-0,3	-0,3
Hyvinvointialueet	-0,6	0,1	-0,1	0,0	-0,3	-0,3	-0,3
Sosiaaliturvarahastot	0,2	0,6	0,9	0,8	1,2	1,3	1,3
Julkisyhteisöjen rakenteellinen jäämä	-3,1	-2,4	-3,2	-3,2	-3,5	-3,5	-3,6
Julkisyhteisöjen EDP-velka	82,4	89,1	91,6	92,4	93,8	95,2	96,8
Valtionvelka²	61,4	66,7	69,0	70,3	71,8	73,4	75,1