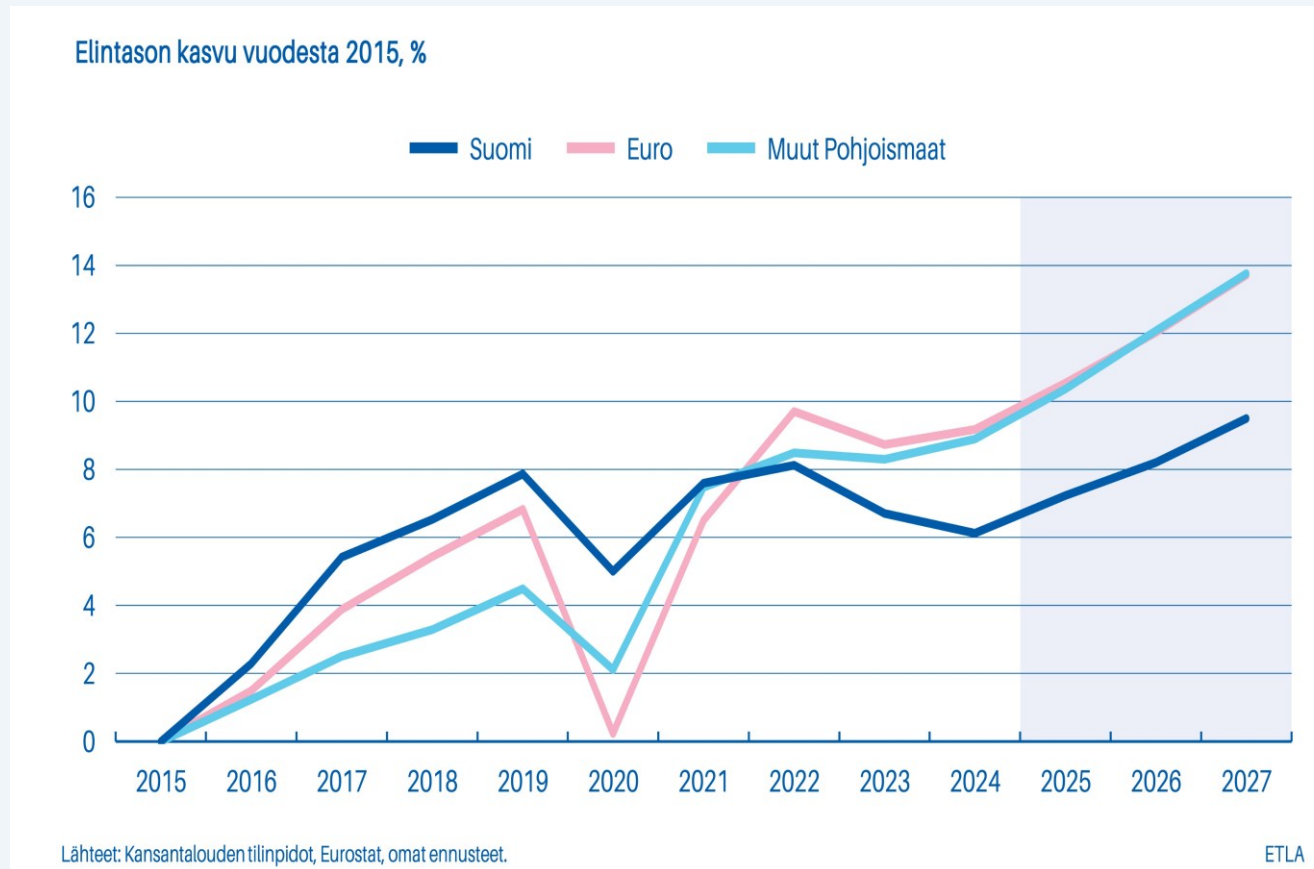


ETLA

Suhdanne Kevät 2025

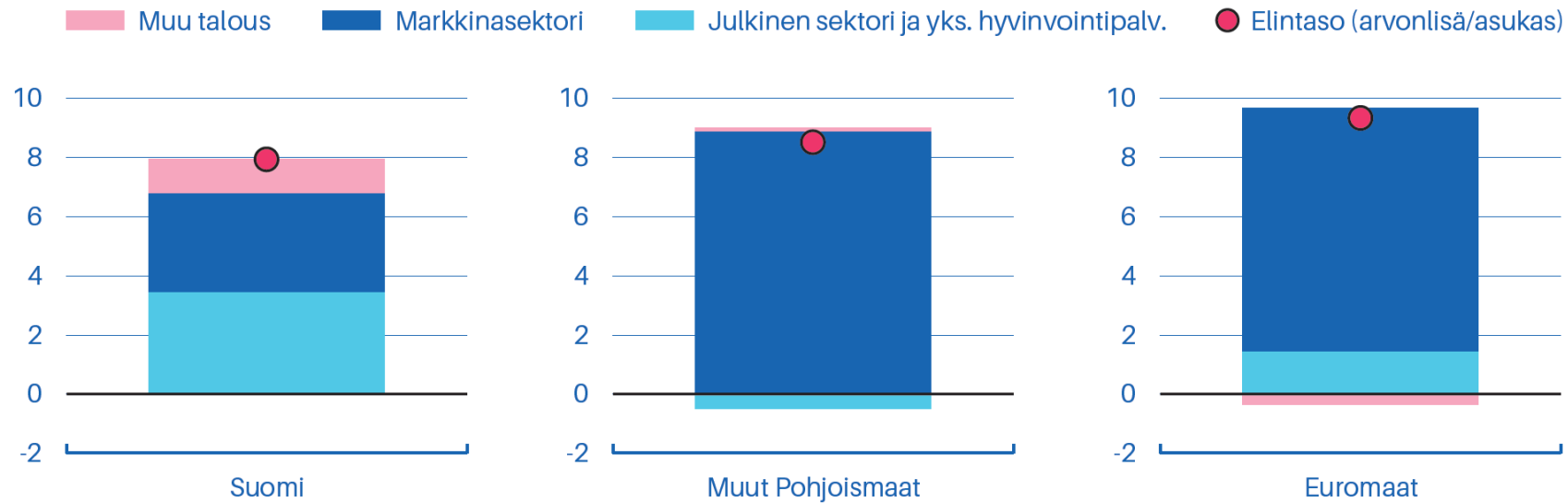
Toimitusjohtaja Aki
Kangasharju

Suomi kasvaa verrokkeja nopeammin vain 3 vuonna 12:sta



Elintason kasvun tekijät 2015-2023

Kuvio 1 Kolmen toimialaryhmän vaikutus (kontribuutio) koko maan elintason (arvonlisä/asukas) kasvuun Suomessa, muissa Pohjoismaissa ja euromaissa, %-yks.



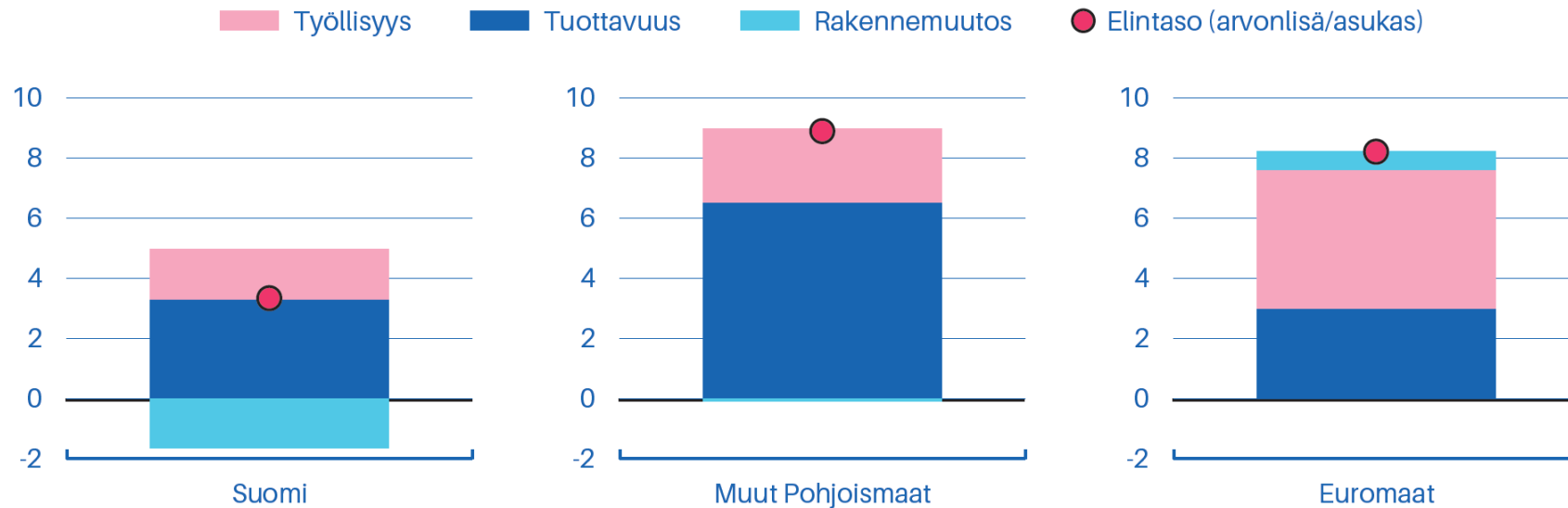
Markkinasektoriin kuuluvat jalostus, jakelupalvelut ja tietointensiiviset palvelut. Hyvinvointipalveluja ovat koulutus ja sote-palvelut. Muu talous sisältää kiinteistöalan, alkutuotannon sekä taide, viihde ja virkistys -toimialan. Muiden Pohjoismaiden luvut ovat Ruotsin, Norjan ja Tanskan lukujen väestömäärällä painotettuja keskiarvoja.

Tilastolähde: Eurostatin keräämät kansalliset kansantalouden tilinpidot.

ETLA S25.1/b304

Markkinasektorin vaikeudet

Kuvio 2 Markkinasektorin ja sen kasvutekijöiden vaikutus (kontribuutio) elintason (arvonlisä/asukas-suhteeseen) Suomessa, muissa Pohjoismaissa ja euroalueella, %-yks.



Tuottavuus = toimialan tuottavuuskasvu*alkuvuoden työtuntiosuus, Työllisyys = toimialan työtunti/asukas-suhteen kasvu*alkuvuoden työtuntiosuus, Rakennemuutos = työtuntien osuuden muutos toimialojen välillä.

Tilastolähde: Eurostatin keräämät kansalliset kansantalouden tilinpidot.

ETLA S25.1/b305

SUHDANNE

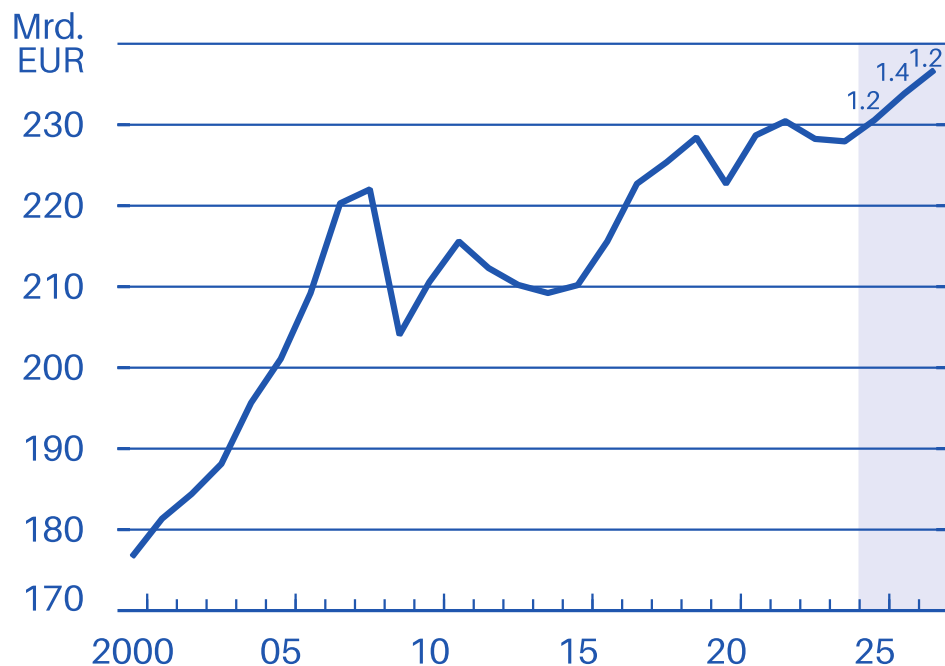
Suhdanne Kevät 2025

Ennustepäällikkö Päivi Puonti

- Suhdannekuoppa kuroutuu umpeen
 - Osakemarkkinoiden turbulenssi ei täysin tartu talouteen
- Euroopan sisäinen kasvu voi paikata viennin menetyksiä

Talous kasvaa, kun investointilama hellittää ja kuluttajat rohkaistuvat

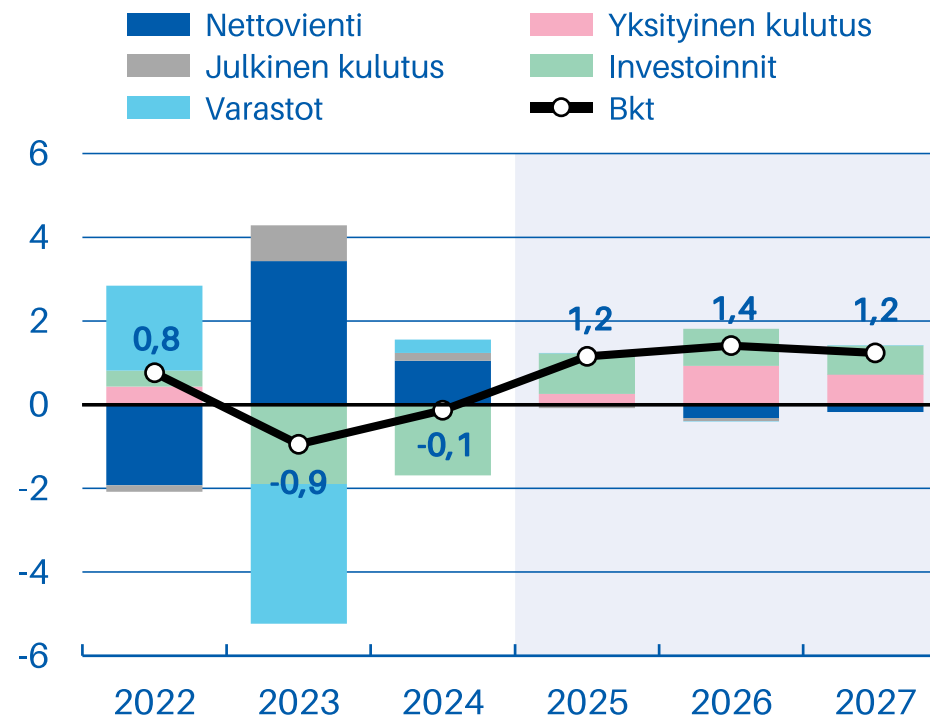
Bruttokansantuotteen määrä
(mrd. eur 2015) ja %-muutos



Lähteet: Tilastokeskus, ETLA.

ETLA S25.1/y19

Kontribuutio bkt:n kasvuun, %-yks.

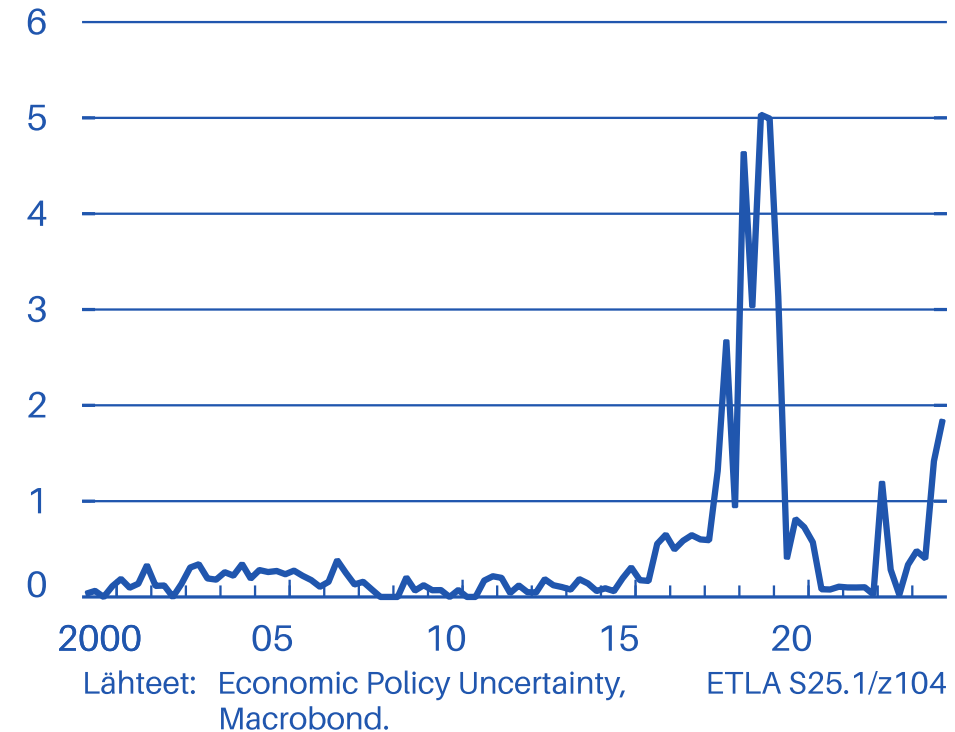


Lähteet: Tilastokeskus, ETLA.

ETLA S25.1/y18b

Kauppapolitiikan epävarmuus on kasvanut globaalisti...

Maailmankaupan epävarmuusindeksi



**... mutta ei vielä
näy
maailmankaupan
toimitusketjuissa**

**Maailman tarjontaketjujen
stressi-indeksi**



Lähteet: Federal Reserve Bank of New York, Macrobond.

ETLA S25.1/z97

Tulleilla on monenlaisia poliittisia tarkoituksia – ja vaikutuksia

- Verotus, kauppapolitiikka ja valuuttakurssit kytkeytyvät toisiinsa
- Muiden kulutusverojen tavoin tullit nostavat hintoja ja vähentävät kysyntää
 - Riippuu tuote- ja yrityskohtaisista tekijöistä
 - Pahimmassa tapauksessa Suomen ja euroalueen bkt-kasvu jäisi nolnaan*
 - Vaikutus hintoihin kertaluonteinen
 - Epävarmuuden vaikutus laskelmissa melko suuri
- Toistaiseksi asetetut tullit hidastamassa pääasiassa USA:n talouskasvua

* IMF, Suomen Pankki, ETLA, PIIE



24.3.2025 | Ajankohtaista | Uutiset ja tiedotteet
Eta laski: Yhdysvaltojen tullit tekisivät hallaa Suomen taloudelle – bkt voisi laskea jopa puolitoista prosenttia



Etan tuoreiden laskelmien mukaan Suomen bruttokansantuote voisi laskea 0,5–1,6 prosenttia, jos Yhdysvaltojen esittämät kaikki tullikorotukset toteutuvat. Suurin osa Suomen viennistä Yhdysvaltoihin on tavaravientiä, joka on nyt kaavailtujen uusien tullien kohteena. Yhdysvallat on uhannut jopa 25 prosentin tullikorotuksilla, jotka koskisivat kaikkia EU:sta tuotuja tavaroita. Jos EU ottaa käyttöön vastatoimet, ne tulisi ulottaa koskemaan tavaroiden lisäksi palveluita, sillä Yhdysvaltojen tuonti EU-alueelle koostuu pääosin palveluista.

15.11.2024 | Ajankohtaista | Kolumni
Trumpin tullit: kauppa- vai veropolitiikkaa?
 Puonti Päivi

[Facebook](#) [X](#) [LinkedIn](#) [YouTube](#)

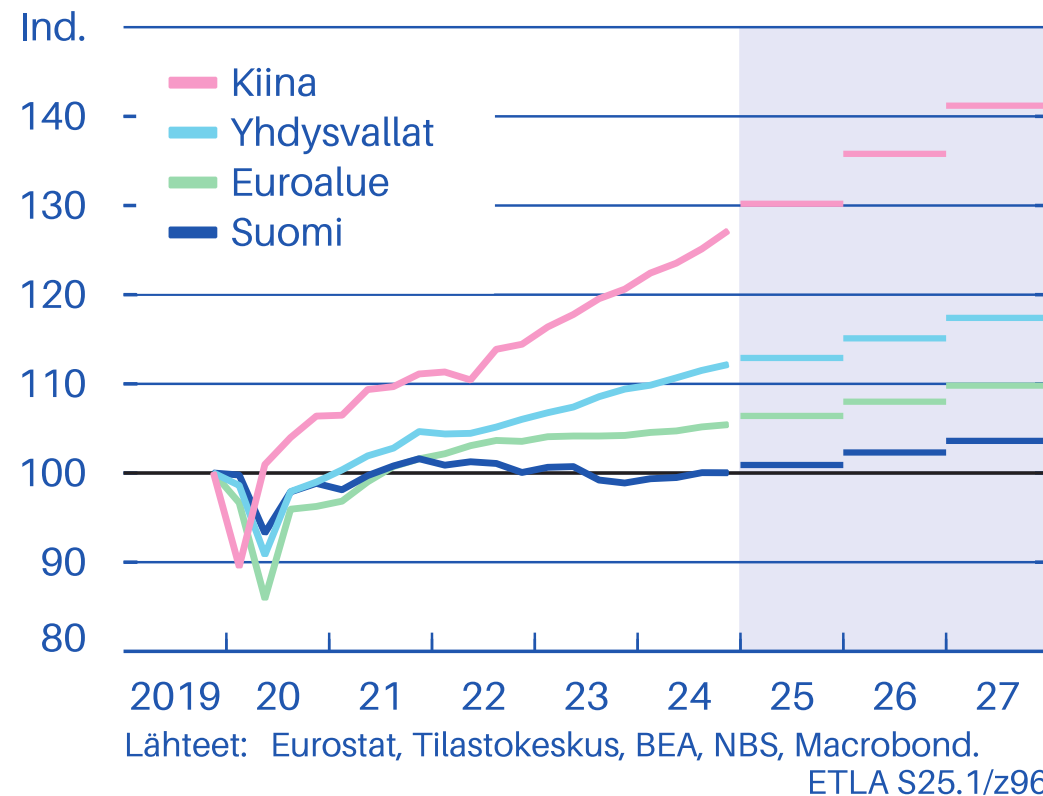
Trumpin vaalikampanjan aikaiset poliittiset puheet voivat lopulta poiketa paljonkin siitä, mitä hän lopulta tekee. Siitä huolimatta politiikka, jonka puolesta amerikkalaiset äänestivät, ei välttämättä liity niin paljon protektionismiin kuin ajattelemme. Kyse voi olla kansalaisia paljon enemmän koskettavasta asiasta – nimittäin verotuksesta, kirjoittaa Eta-kolumnissaan

Päivi Puonti.

Kaupanesteet hidastavat, mutta eivät pysäytä maailmantalouden kasvua

Etlan ennuste euroalueen bkt:lle:
2025: 1,4 %
2026: 1,5 %
2027: 1,6 %

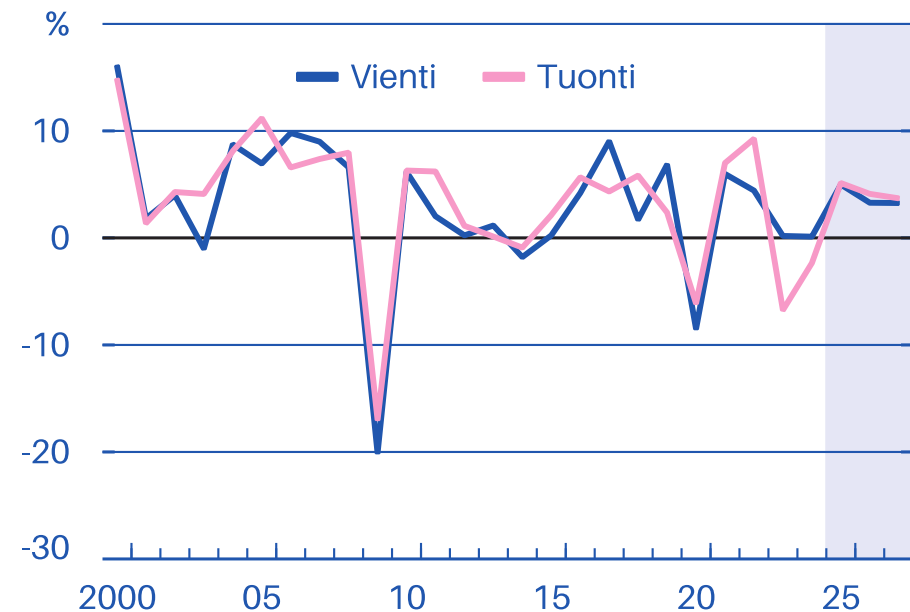
Bkt:n kehitys vuoden 2019 jälkeen,
 2019/Q4 = 100



Tavaravienti kasvaa tuntuvasti tänä vuonna

- Vienti kasvaa tänä vuonna voimakkaasti heikon vertailutason vuoksi
- Vuoden lopulla jättiristeilijän toimitus
- USA:n teräs- ja alumiinitullit (25%) astuivat voimaan maaliskuussa
 - Metallien jalostuksen osuus USA:n viennistä 5,5%.
- USA:n ja EU:n talouskehityksellä suuri merkitys palveluviennille
- Kulutuksen ja investointien elpyminen lisää tuontia

Viennin ja tuonnin määrän muutos (ml. palvelut)



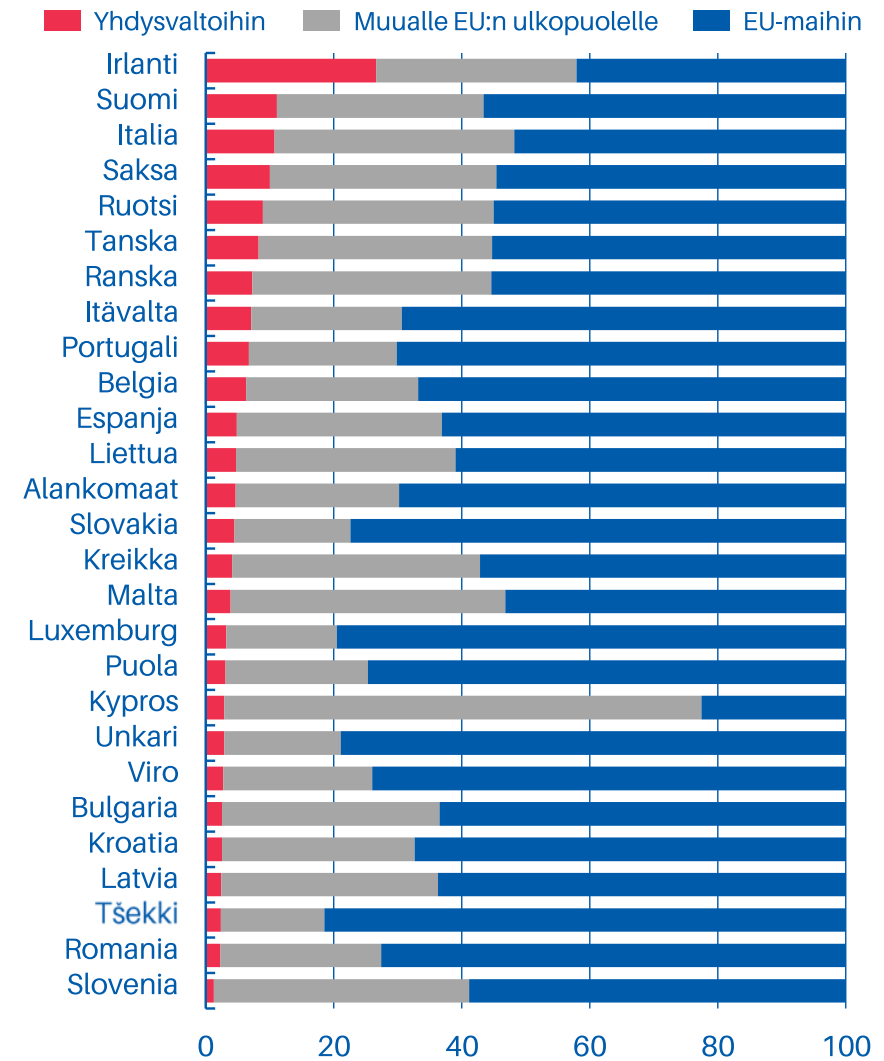
Lähteet: Tilastokeskus, Etlä.

ETLA S25.1/u11

Tullit voivat muuttaa kauppavirtojen suuntaa

- Suurin osa EU-maiden viennistä suuntautuu sisämarkkinoille
- EU-maiden vienti etsii uusia markkinoita USA:n ulkopuolelta mutta myös EU:n sisältä
- USA:n tuonnin väheneminen vastatullien takia voi kasvattaa eurooppalaisten tuotteiden kysyntää
- Geopolitiikan myötä kaupankäynti siirtyy globaalista blokkeihin

Minne vienti suuntautuu EU:sta, %

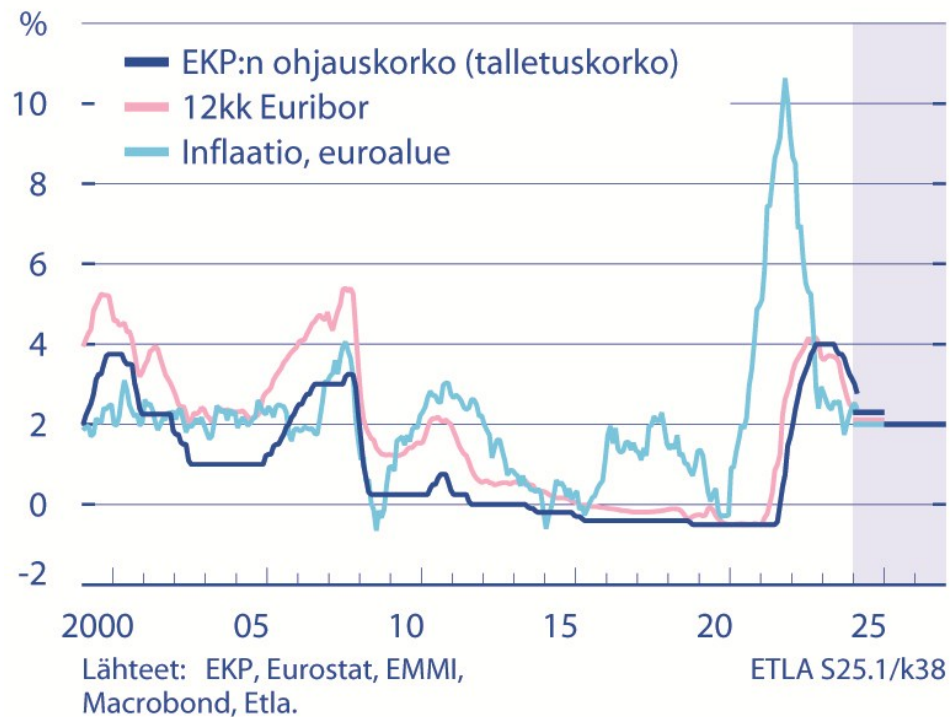


Lähde: Eurostat.

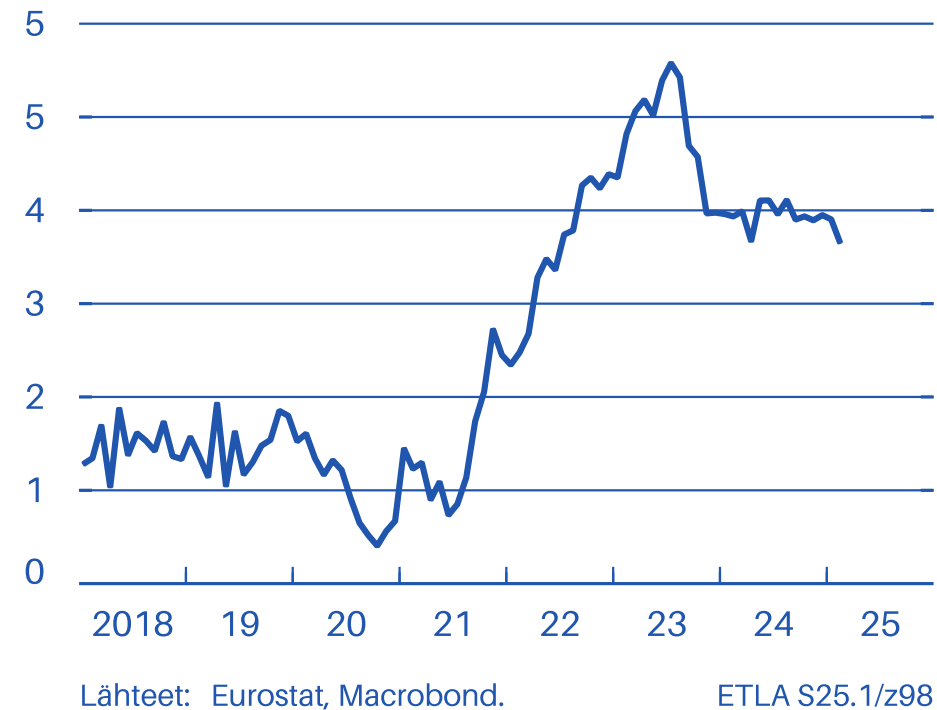
ETLA S25.1/z105

Rahapolitiikan uusi normaali: euroalueen inflaatio pysyy tavoitteessa

Euroalueen korot



Euroalueen inflaatio:
palvelut



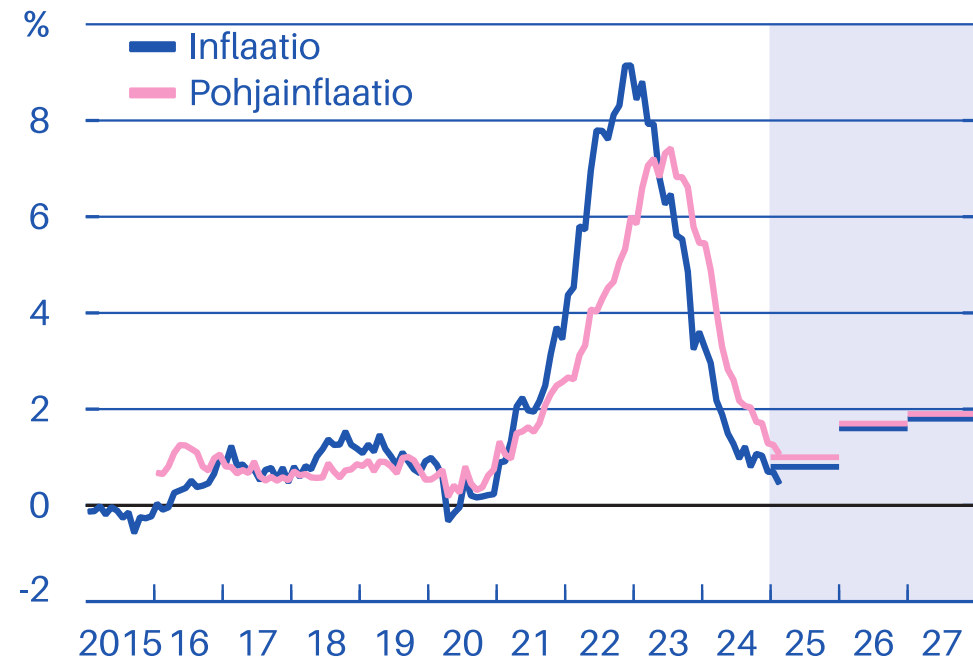
Suomenkin inflaatio normalisoituu

- Korkojen aleneminen hidastaa kansallista inflaatiota vielä tänä vuonna
- Inflaatio helmikuussa vain 0,5% alv:n nostosta huolimatta
- Asuminen ylläpitää inflaatiota ensi vuodesta eteenpäin

Inflaatioennuste, %
2025 2026 2027

Suomi 0.8 1.6 1.8

Suomen kuluttajahintainflaatio

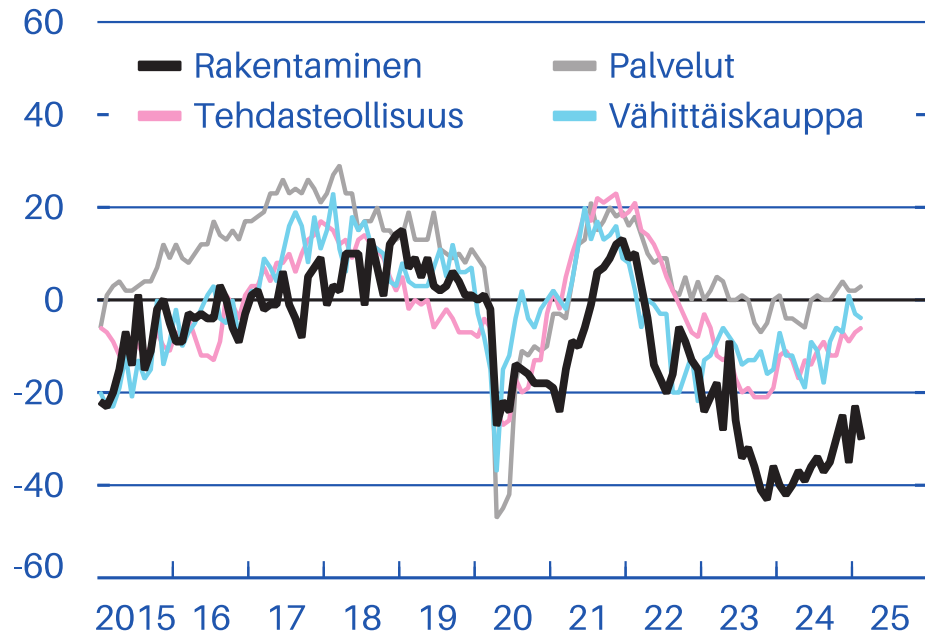


Lähteet: Tilastokeskus, Macrobond, ETLA.

ETLA S25.1/z73

Vähittäiskauppa odottaa kuluttajien luottamuksen vahvistumista

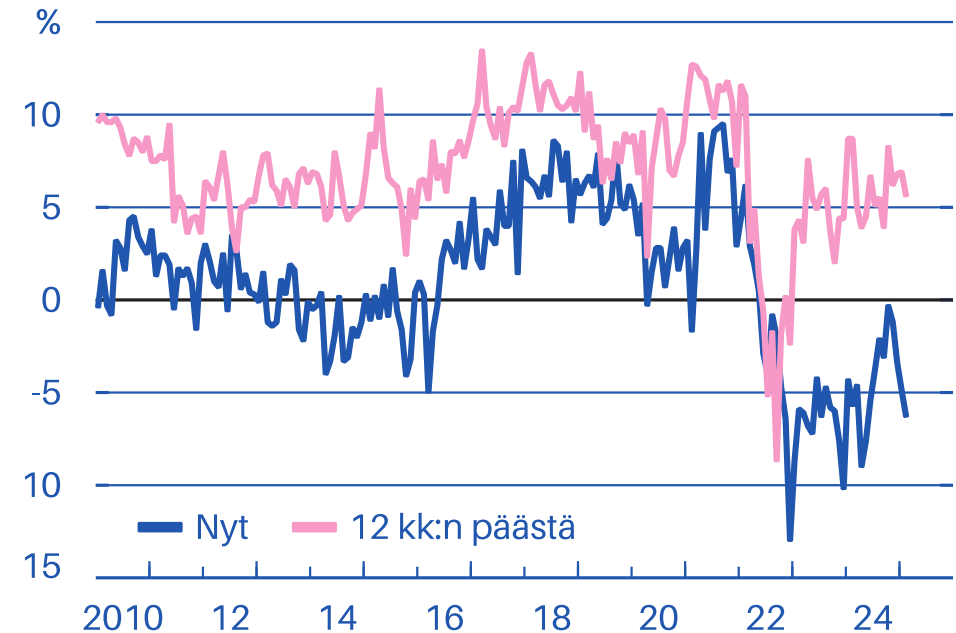
Yritysten luottamus, saldoluku



Lähteet: Macrobond, EK.

ETLA S25.1/z78

Kuluttajien luottamus omaan talouteen



Lähteet: Tilastokeskus, Macrobond.

ETLA S25.1/z106

Kulutus, ostovoima ja säästäminen



Lähteet: Tilastokeskus, Etlä.

ETLA S25.1/c01

Kotitalouksien säästämisaste yhä korkealla

- Kuluttajat epävarmoja, vaikka ostovoima jatkaa vahvistumistaan
- Yksityinen kulutus lähes vuoden 2022 tasolla
- Työmarkkinoiden vahvistuminen ja palkankorotukset lisäävät kulutusta ensi vuonna
- Säästöt mahdollista kanavoidsa kulutukseen myöhemmin

Rakentamisen käänne käsillä

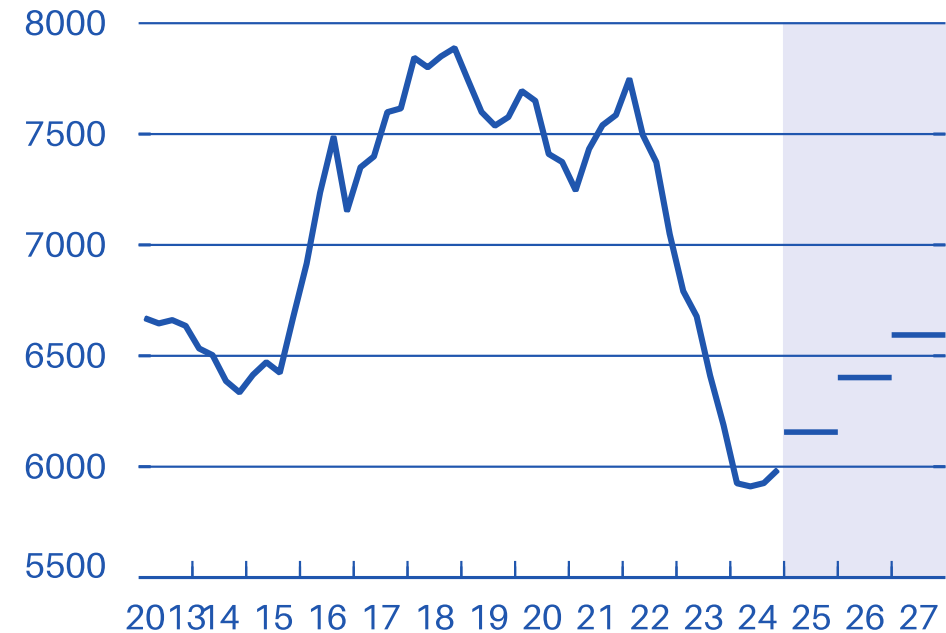
Rakentaminen, liikevaihdon volyymi,
trendi



Lähde: Tilastokeskus.

ETLA S25.1/z102

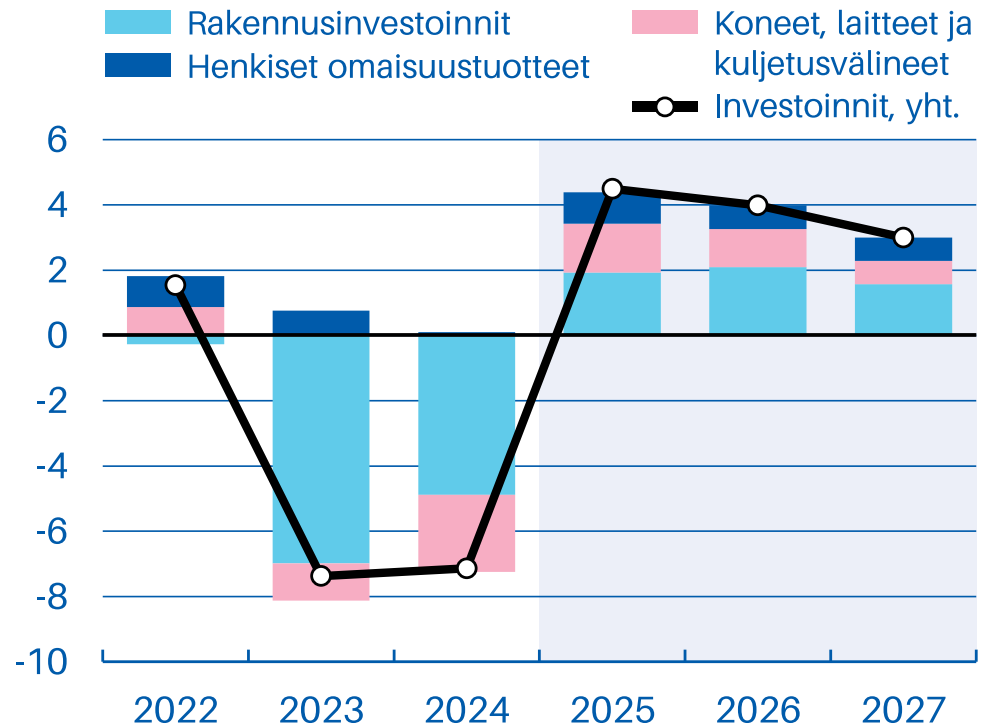
Rakennusinv., volyymi, kausitasoitettu,
milj. euroa vuoden 2015 hinnoin



Lähteet: Tilastokeskus, ETLA.

ETLA S25.1/z103

Kontribuutio investointien kasvuun, %-yks.



Lähteet: Tilastokeskus, ETLA.

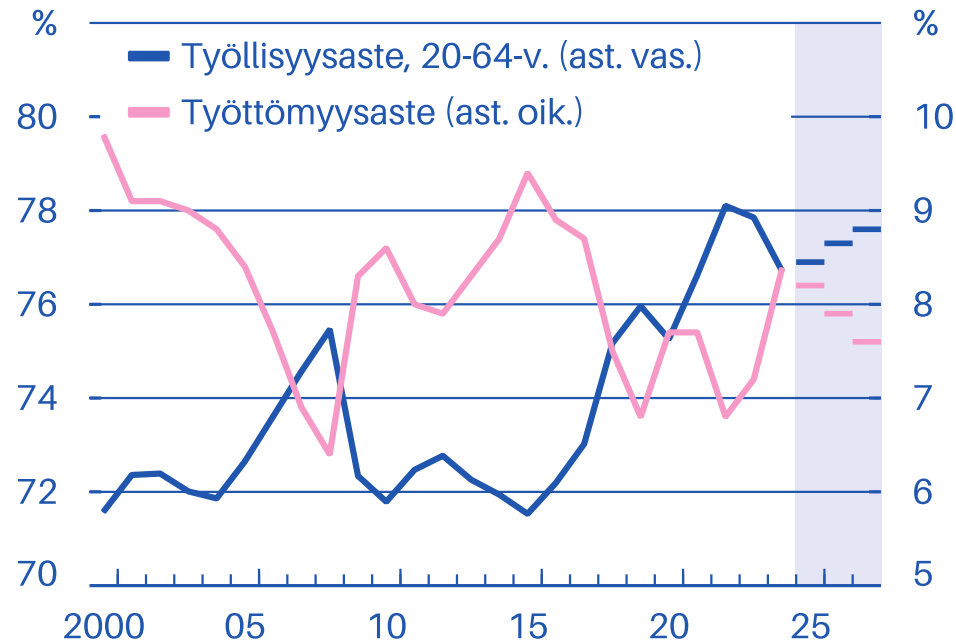
ETLA S25.1/i12

Julkisten investointien ohella myös yksityiset alkavat kasvaa

Ennuste, %

	2025	2026	2027
Työllisyysaste:	76.9	77.3	77.6
Työttömyysaste:	8.2	7.9	7.6

Työllisyys- ja työttömyysaste



Lähteet: Tilastokeskus, ETLA.

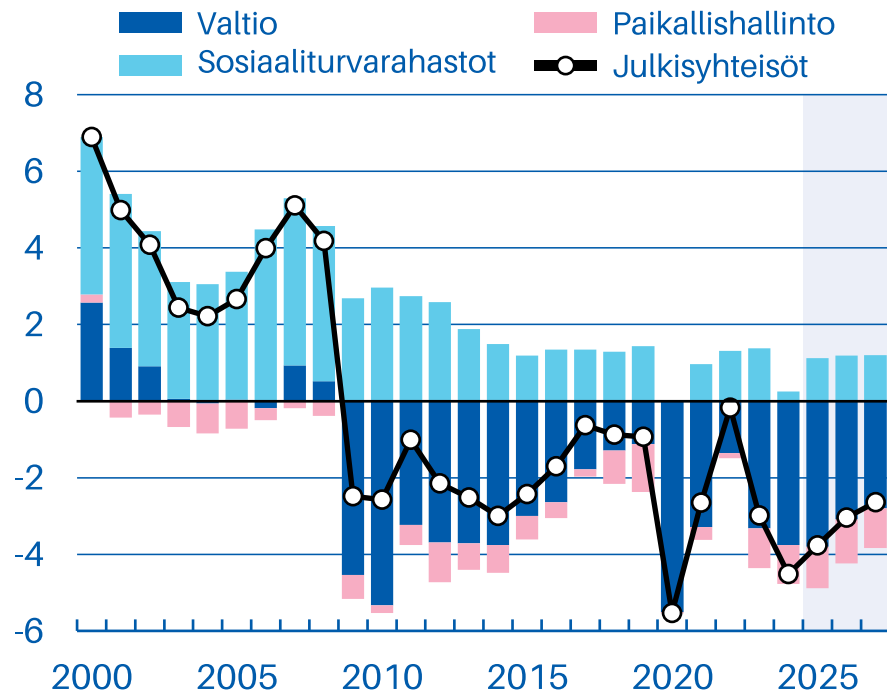
ETLA S25.1/e19

Työllisyysaste yhä korkeammalla kuin 2019

- Taloustilanteen ohella työmarkkinoihin vaikuttanut julkisen sektorin muutosneuvottelut ja väestönkasvu
- Väestönkasvu ja hallituksen työllisyystoimet parantavat työllisyysnäkymiä myös jatkossa

Julkinen talous tuki taloutta oikea-aikaisesti - taustalla valtava alijäämä

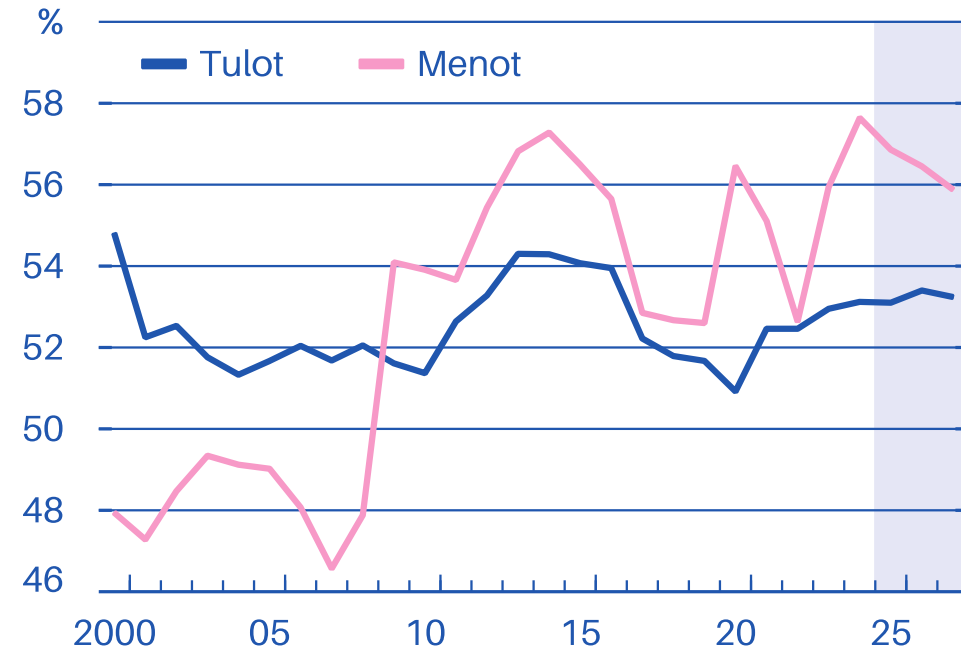
Julkisyhteisöjen rahoitusasema suhteessa bkt:hen, %



Lähteet: Tilastokeskus, ETLA.

ETLA S25.1/g43

Julaiset menot ja tulot suhteessa talouden kokoon, % bkt:sta



Lähteet: Tilastokeskus, Macrobond.

ETLA S25.1/z107

- **Talous- ja geopoliittinen epävarmuus**
 - Vähentäisi kansainvälistä kauppaa ja kiihdyttäisi inflaatiota
 - Kauppavirrat voivat myös suuntautua uudelleen
- **Julkiset menolisäykset Euroopassa**
 - Puolustus- ja infrastruktuuri investoinnit voivat kiihdyttää talouskasvua Suomessa ja Euroopassa
- **Ukrainan jälleenrakennustarve**
 - Vaihtelee alueittain
 - Suorien tuhojen lisäksi investointi- ja koulutusvajetta



**Ennusteeseen
vaikuttavia
mahdollisia
kehityskulkuja**

SUHDANNE