

SUHDANNE

Ennuste

KEVÄT

2026

s. 8

Inflaatio kiihtyy,
epävarmuus
nostaa päätään

ETLA

4

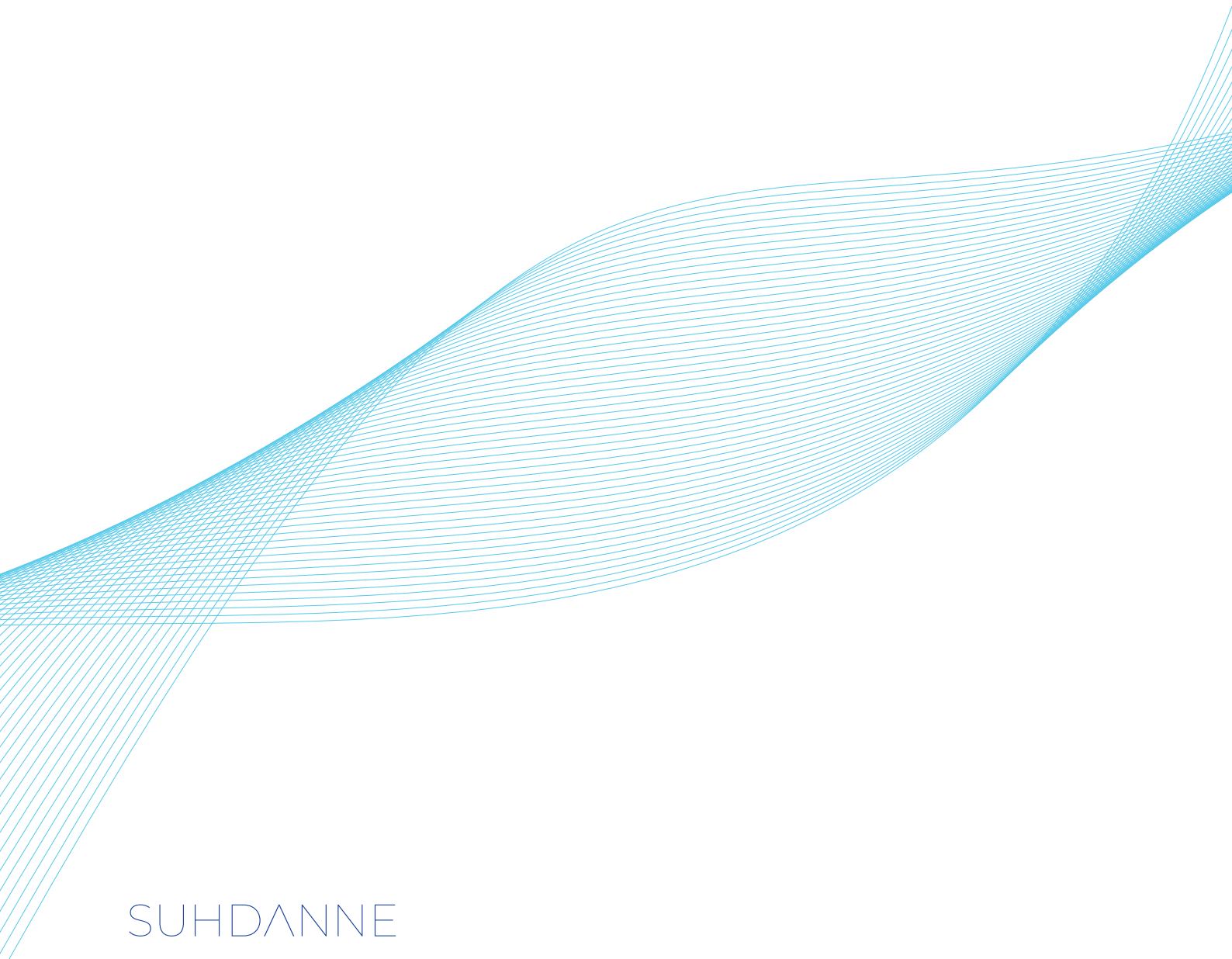
Suhdanteeseen
sopivaa sopeutusta

14

Hormuzinsalmesta
maailmantalouden
tulppa?

32

Persianlahden
sotatila riskinä
inflaatiolle



SUHDANNE

Suhdanne Ennuste Kevät 2026

Julkistamispäivä: 25.3.2026.

Kaikki Etlan vapaasti ladattavat ennusteet löytyvät säännöllisesti päivitettäviltä suhdanne.fi-sivuilta tai osoitteesta www.etla.fi/ennusteet. Suhdanne.fi-sivustolta löytyvät myös kaikki Suhdanteen taulukot ja kuviot erikseen ladattavaksi.

ISSN: 2736-8939.



Elinkeinoelämän tutkimuslaitos ETLA

Arkadiankatu 23 B, 00100 Helsinki
www.etla.fi



Sisällys

Talouspolitiikka

Suhdanteeseen sopivaa sopeutusta	4
--	---

Suhdanteen yhteenveto.....8

Kansainvälinen suhdannekehitys.....	13
Ulkomaankauppa.....	17
Investoinnit	21
Yksityinen kulutus.....	23
Julkinen talous	26
Työllisyys	29
Hinnat ja kustannukset.....	32

Ennusteryhmä.....35

Suhdanteeseen sopivaa sopeutusta



 **Aki Kangasharju**, Toimitusjohtaja, Etla

 **Sakari Lähdemäki**, Vanhempi tutkija, Etla

Talouspolitiikan kritikot ovat pitäneet yllä pelkoa siitä, että hallitus sopeuttaa suhdannetilanteeseen nähden liikaa. Pelko on ollut turhaa. Julkisen talouden näkymä on niin karu, että sopeutusta ei voi jättää vain nopean kasvun ajanjaksoihin. Sopeutustahtia on ennemminkin voimistettava.

Julkisen velan kurissa pitäminen on pitkän aikavälin toimintaa. Jokaiselle sopeutustoimelle löytyy myös kriitikkonsa. Muutoin kohtuullisena pysyvä poru voi-

mistuu, kun pitkälle sopeutusjaksolle osuu heikko suhdannetilanne. Silloin sopeutus heikentää taloutta normaalia enemmän.

Valtiontalouden tarkastusviraston (2025) mukaan talouspolitiikka kääntyi vuosien 2023 ja 2024 jälkeen selvästi kiristäväksi vuonna 2025. Tarkastusviraston ja talouspolitiikan arviointineuvoston (2026) mukaan sopeutuksen suuruusluokka oli viime vuonna reilut kolme miljardia euroa.

Kritiikin ja mediaotsikoiden perusteella voisi saada sen käsityksen, että sopeutus oli liiallista suhdanteeseen nähden. Pelättiin ja peloteltiin talouden negatiivisella kiertellä, jonka sopeutus laukaisee. Pelko on ollut turha.

Talous kasvoi sopeutuksesta huolimatta

Bkt:n määrä kasvoi viime vuonna ennakkotietojen mukaan 0,2 prosenttia. Julkisen sektorin työllisyys laski sopeutuksen vuoksi, mutta yksityisen sektorin työllisyys hieman nousi suhdanteen mukana. Julkisen sektorin kasvukontribuutio¹ bruttokansantuotteeseen oli jopa hieman positiivinen investointien kasvun ansiosta.

Valtiontalouden tarkastusviraston niin sanottu talouden lämpökartta lämpeni vuoden aikana, ja omakin arviomme tuotantokuilusta osoittaa, että sopeutus oli suhdannemielessä sopivaa ja oikea-aikaista (kuvio 1).²

Ilman sopeutusta kasvu olisi luonnollisesti ollut ripeämpää. Miten paljon ripeämpää, riippuu niin sanotusta finanssipoliittisesta kertoimesta, jonka suuruutta on mahdotonta arvioida tarkasti. Tervalan ja

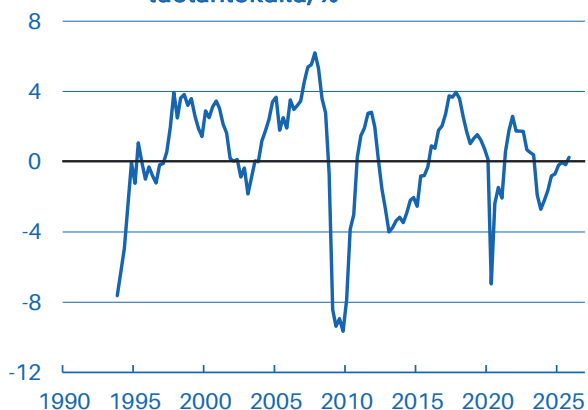
Puontin (2025) tuoreen kirjallisuuskatsauksen mukaan menojen karsiminen pienentää taloutta kertoimella 0,3–1,4 ja verotuksen kiristäminen todennäköisesti enemmän, kertoimella 0,3–3,1.

Valtiovarainministeriön käyttämä kerroin sekä meno- että verosopeutusta sisältävälle paketille on 0,6. Sen perusteella viime vuoden sopeutus hidasti kasvua 1,8 miljardilla eurolla, mikä on reilut 0,6 prosenttiyksikköä suhteessa vuoden 2024 bruttokansantuotteeseen.³ Kasvu olisi siis ollut 0,8 prosenttia ilman sopeutusta.

Kasvu olisi ollut ripeämpääkin ilman geopolitiittista kaaosta. Epävarmuus lisääntyi heti Yhdysvaltojen presidentin vaihduttua, ja suomalaisten yritysten tulit Yhdysvaltoihin nousivat monikertaisiksi huh-tikuun 2025 jälkeen. Ainakin osittain sen seurauksena Suomen vienti Yhdysvaltoihin väheni noin 15 prosenttia.⁴ Ville Kaitilan (2025) laskelmien perusteella tällainen sokki pienentää kasvua noin 0,3 prosenttiyksikköä vuoden aikana.

Ilman tulleja ja sopeutusta kasvu olisi ollut ehkä jotain 1 prosentin luokkaa, mikä on lähihistorian valossa kohtuullista Suomelle. Se tarkoittaa noususuhdanna, johon sopeutus pitäisikin ajoittaa.

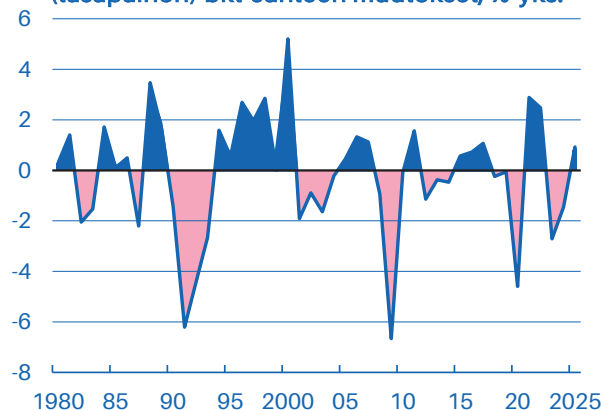
Kuvio 1 Suomen talouden estimoitu tuotantokuilu, %



Lähteet: Tilastokeskus, Etla.

ETLA S26.1/b306

Kuvio 2 Julkisen talouden nettovelanoton (tasapainon) bkt-suhteen muutokset, %-yks.



Lähteet: Macrobond, Tilastokeskus, Etla.

ETLA S26.1/b307

Sopeutusta voimistettava ja suunnattava menoihin

Vuoden 2025 kehitystä voi pitää kohtuullisena onnistumisena myös silloin, kun sitä verrataan sopeutuksen tarpeeseen ja aiempiin sopeutusjaksoihin. Sopeutuksella tarkoitetaan aktiivisten päätösten vaikutusta velkaantumiseen.

Seuraavassa tarkastellaan julkisen tasapainon kehitystä suhteessa bruttokansantuotteeseen, joten mukana on sekä aktiivisten päätösten että niin sanottujen automaattisten vakauttajien yhteenlaskettu vaikutus. Julkisen talouden alijäämän muutos suhteutetaan talouden kokoon, koska pitkällä aikavälillä alijäämän ei tarvitse absoluuttisesti pienentyä pienentääkseen julkista velkasuhdetta. Riittää, että alijäämä kasvaa bruttokansantuotteen arvoa (selvästi) hitaammin.

Tällä tavalla tarkasteltuna kriisit näkyvät julkisessa taloudessa selvästi (negatiiviset punaiset alueet kuviossa 2), ja ne ovat voimakkaampia kuin velkaantumista pienentävät sopeutumisen jaksot (siniset alueet). Finanssikriisin jälkeen 2010-luvulla koko julkinen sektori ja varsinkin velkaa kerryttävät valtion- ja paikallishallinto ovat olleet voimakkaasti alijäämäisiä. Siitä huolimatta velkaantumista pienentäviä jaksoja ei ole pystytty voimistamaan tai pidentämään aikaisempiin jaksoihin verrattuna.

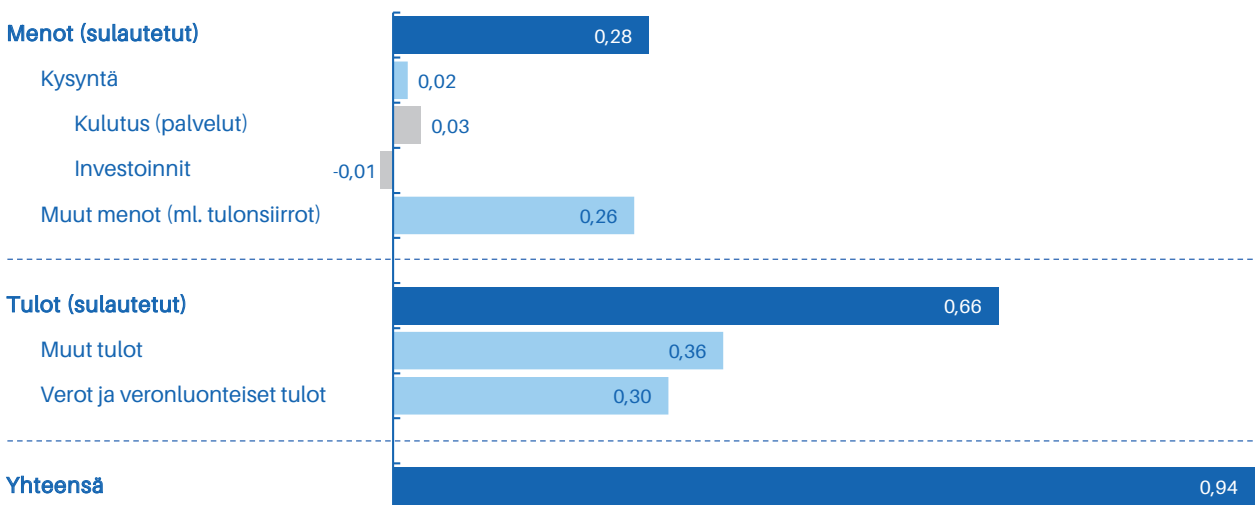
Alijäämä on pienentynyt finanssikriisin jälkeen neljä kertaa. Heti 2010-luvun alussa lähinnä vedettiin takaisin finanssikriisinaikaista elvytystä. Vuoden 2015 keväällä alkanut sopeutumisen periodi osui yhteen talouskasvun käynnistymisen kanssa, mutta se päättyi ennen aikaisesti jo vuonna 2018, vaikka talous kasvoi koronavuoteen 2020 saakka.

Vuosina 2021 ja 2022 pienennettiin koronavuoden elvytystä. Alijäämän pieneminen jatkui kevääseen 2023, jolloin inflaatio- ja korkosokki saivat alijäämät jälleen kasvuun.

Viimeisin sopeutusjakso ei ole ollut tällä mittarilla voimakasta eikä se ole estänyt talouden kääntymistä kasvuun vuoden 2025 aikana. Voimakas ja trendimäinen ikäsidonnaisten menojen kasvu tosin vaikeuttaa alijäämän supistamista niin paljon, että se pienenee suhteessa bruttokansantuotteeseen. Samalla sote-, puolustus- ja korkomenojen nousu kohdentaa sopeutusta muualle julkiseen talouteen. Se puolestaan voimistaa tunnetta sopeutustoimien suuruudesta.

Alijäämä suhteessa bkt:hen pienenee vuonna 2025 vajaan prosenttiyksikön vuodesta 2024. Alijäämä supistui etenkin tulojen nousun ansiosta (kuvio 3). Menopuolella muut menot (ml. tulonsiirrot) ja julkiset kulutusmenot jonkin verran alensivat alijäämäsu-

Kuvio 3 Julkisen talouden alijäämän supistuminen suhteessa bkt:hen vuonna 2025, %-yks.



Lähde: Tilastokeskus.

ETLA S26.1/b308

detta, eli auttoivat vähentämään velkaantumista. Sen sijaan julkinen sektori elvytti investoimalla edellisvuotta enemmän.

Automaattisten vakauttajien takia noususuhdanteessa julkisten tulojen kuuluukin kasvaa voimakkaammin verrattuna siihen, miten paljon menot vähenevät, mikä sekin viittaa sopeutuksen oikea-aikaisuuteen. Taustalla on kuitenkin myös merkittävää päätösperäistä verosopeutusta.

Kevään julkisen talouden suunnitelmasta (valtiovarainministeriö 2025, taulukko 37) voidaan arvioida, että viime vuonna verosopeutuksen osuus olisi ollut 45 prosenttia kaikista päätösperäisistä sopeutustoimista. Osuus on liian suuri. Taloustieteellisen kirjallisuuden mukaan sopeutus pienentää julkista velkaa pysyvämmiin ja vähemmän talouskasvua haittaavasti, kun se tehdään menoja karsimalla (IMF, 2023; Tervala & Puonti, 2025).

Jatkoa suunniteltaessa menosopeutusta onkin painotettava entistä selkeämmin. •

Viitteet

- 1 Julkisen sektorin kulutuksen ja investointien kasvuaste kerrottuna niiden osuudella edellisvuoden nimellisestä bruttokansantuotteesta. Julkisten investointien kasvukontribuutio oli suurempi kuin sopeutuksen vuoksi pienentyneen julkisen kulutuksen kontribuutio.
- 2 Paranneltuun Hamiltonin filtteriin perustuvan menetelmän mukaan Suomen talous ei ollut taantunut vuonna 2025, vaan tuotantokuilu pieni ja saavutti nollan vuoden 2025 aikana. Menetelmän on osoitettu tuottavan aiempaa järkevämpiä arvioita tuotantokuilusta reaaliaikaisesti (Quast & Wolters, 2022).
- 3 Bruttokansantuote oli käyvin hinnoin 291 mrd. euroa vuonna 2024.
- 4 Arvio perustuu vientiin ilman kertaluonteista ja pitkään valmisteilla ollutta laivatoimitusta.

Lähteet

IMF (2023). World Economic Outlook, April 2023: A Rocky Recovery. IMF, Washington, DC.

Kaitila, V. (2025). Suuri tullikärhä: vienti- ja tuotantoskenaarioita toimialoille, [Etlä Erikoisartikkeli nro 12](#).

Quast, J. & Wolters, M.H. (2022). Reliable real-time output gap estimates based on a modified Hamilton filter. *Journal of Business & Economic Statistics*, 40(1), 152–168.

Talouspolitiikan arviointineuvosto (2026). Talouspolitiikan arviointineuvoston raportti 2025.

Tervala, J. & Puonti, P. (2025). Finanssipolitiikan kertoimet ja sopeutustoimien vaikutukset Suomessa: Kirjallisuuskatsaus, [Etlä Raportti nro 171](#).

Valtiontalouden tarkastusvirasto (2025). Valtiontalouden tarkastusviraston erilliskertomus eduskunnalle: Finanssipolitiikan valvonnan raportti 2025, K 23/2025 vp.

Valtiovarainministeriö (2025). Julkisen talouden suunnitelma vuosille 2026–2029. Valtiovarainministeriön julkaisu 2025:16.

Suhdanteen yhteenveto



Kotimarkkinat elpymässä, mutta hintariskit kasvaneet

- ✓ **TALOUSKASVU VAHVISTUU** yhteen prosenttiin tänä vuonna investointien ja yksityisen kulutuksen vetämänä ja edelleen 1,5 prosenttiin ensi vuonna.
- ✓ **IRANIN SOTA NOSTAA ENERGIAN HINTOJA** ja hidastaa euroalueen kasvua. Suomen vientikysyntä kasvaa, mutta viime vuotta hitaammin. Persianlahden sotatilan vaikutus voi olla arvioitua kielteisempikin.
- ✓ **KAUPPASOTA JATKUU**, ja Yhdysvallat etsii uusia keinoja korvataksaan tullit, jotka korkeimman oikeuden päätös kumosi.
- ✓ **NETTOVIENNIN KEHITYS KÄÄNTYY**, ja vaihtotaseen ylijäämä sulaa.
- ✓ **EPÄVARMUUS NÄKY YIELÄ** yksityisessä kulutuksessa, joka kasvaa vain hitaasti. Samaan aikaan inflatioennustetta on nostettu energiahintojen nousun vuoksi. Ostovoima ja säästämisaste nousevat tänä vuonna.
- ✓ **VIRALLINEN TYÖTTÖMYYSASTE** antaa liian synkän kuvan työmarkkinoista.
- ✓ **INVESTOINNIT KÄÄNTYIVÄT KASVUUN** viime vuonna ja jatkavat kasvussa ennusteperiodilla.
- ✓ **VALTIO JA PAIKALLISHALLINTO PYSYVÄT ALIJÄÄMÄISINÄ** ennustevuosina 2026–2028. Velkasuhde jatkaa nousua ennusteperiodilla, mutta hidastuvasti.

SUOMEN KANSANTALOUS oli vuoden vaihteessa hennossa kasvussa ja jäljessä euroalueen suhdannekehitystä. Maailmanpolitiikan ja -talouden uusi turbulenssi Persianlahdella uhkaa kuitenkin tätä orastavaa kehitystä. Epävarmuus maailmanmarkkinahintojen ja logistiikan hintakehityksestä on merkittävää. Näillä näkymin tilanne ei kuitenkaan ole verrattavissa Ukrainan sodan vaikutuksiin vuonna 2022.

Bruttokansantuotteen 0,2 prosentin kasvu viime vuonna oli nettoviennin ja investointien varassa. Kulutus ja varastokontribuutio sen sijaan heikensivät kasvua.

Tänä vuonna bkt kasvaa 1,0 prosenttia viime vuodesta erityisesti investointien ja vähäisemmässä määrin yksityisen kulutuksen vetämänä. Myös varastokontribuutio kääntyy positiiviseksi. Sen sijaan nettovienti painuu kasvua hidastavaksi. Tähän vaikuttavat tavaraviennin kasvun hidastuminen ja tavaratuonnin vahvistuminen. Jälkimmäinen johtuu kotimaisen kysynnän kasvun lisäksi F-35-hävittäjien ensimmäisen erän saapumisesta maahan vuoden lopulla. Se näkyy myös julkisten investointien merkittävänä kasvuna. Vuosina 2027–2028 bkt:n kasvu kiihtyy hieman.

Olemme tehneet julkisuudessa olevien tietojen perusteella oletuksen hävittäjien saapumisesta maahan. Varsinainen aikataulu ei vaikuta bkt:hen, koska hävittäjät ovat julkisia investointeja ja tuontia, mutta näiden kahden yksittäisen tilastoerän kehitykseen sillä on vaikutusta.

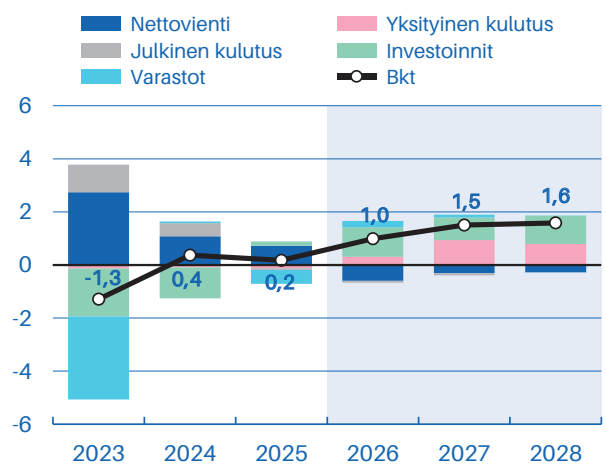
Maailmanmarkkinahinnat ovat reagoineet Persianlahden sotaan vaihtelevasti, mutta osin voimakkaastikin. Suurin vaikutus on luonnollisesti ollut raakaöljyn ja öljyjalosteiden, mm. kaikkien liikennepolttoaineiden, hintoihin. Raakaöljyn hinnan lisäksi jalostamomarginaalit ovat nousseet huomattavasti. Tämä nostaa kaiken logistiikan kustannuksia. Maakaasun hinnan nousu ja lannoiteviennin estyminen Persianlahdelta nostavat lannoitteiden hintoja, jotka puolestaan vaikuttavat elintarvikkeiden hintoihin. Myös joidenkin metallien hinnat ovat nousseet. Hintojen nousu ei kuitenkaan ole ainakaan vielä ollut yhtä suurta kuin vuonna 2022. Hintahäiriö onkin nykyisellään jäämässä monessa suhteessa selvästi silloista vähäisemmä-

si. Kriittinen tekijä kuitenkin on se, kuinka pitkään Hormuzinsalmen liikenne on pahasti häiriintynyt.

Ennusteemme mukaan Iranin sota hidastaa maailman talouskasvua. Vaikutukset ovat selvimmät Aasiassa ja euroalueella, mutta olemme laskeneet vähän myös USA:n kasvua sodan takia. Oletamme, että hintavaikutukset ovat ohimeneviä ja näin keskuspankit eivät reagoi tilapäiseen hintojen nousuun. Kansainväliseen kauppaan vaikuttaa edelleen myös kauppasota, joka ei ole laantunut, vaan Yhdysvaltain hallinto etsii nyt keinoja korvata tullit, jotka kumoutuivat kuluvan vuoden alussa maan korkeimman oikeuden päätöksellä. Kaikkiaan Suomen vientikysyntä kuitenkin jatkaa kohtalaisessa kasvussa, vaikka tänä vuonna kasvu on viime vuotta hitaampaa. Kasvu kiihtyy taas vuosina 2027–2028.

Tavaraviennin määrä kasvoi viime vuonna jopa yli viisi prosenttia Yhdysvaltojen ailahtelevasta tullipolitiikasta huolimatta, mutta kehitykseen vaikutti matala vertailutaso. Tänä vuonna tavaraviennin määrän kasvu jää puoleentoista prosenttiin. Hyvästä kustannuskilpailukyvyistä huolimatta kehitystä painavat Yhdysvaltojen tullipolitiikan aiheuttama vientikysynnän kasvun hidastuminen sekä uutena tekijänä Persianlahden tilanteen aiheuttama epävarmuus ja logistiikkakustannusten nousu. Tavaratuonnin määrä kasvaa nopeammin kuin tavaravienti koko ennusteajanjakson ajan.

Kontribuutio bkt:n kasvuun, %-yks.



Lähteet: Tilastokeskus, Etla.

ETLA S26.1/y18b

Palvelujen vienti ja tuonti vähenivät viime vuonna. Ennustemme mukaan ne kääntyvät molemmat tänä vuonna noin kahden prosentin kasvuun, ja tahti voi edelleen voimistua ensi vuonna.

Investoinnit kääntyivät kasvuun viime vuonna. Asuinrakennusinvestoinnit ja maa- ja vesirakennusinvestoinnit kasvoivat hieman, mutta muut talorakennusinvestoinnit veivät koko rakennusinvestointien kasvun nolleen. Ennustamme, että kaikki investointien aluerät kasvavat tänä vuonna. Hävittäjät nostavat kone- ja laiteinvestointeja ja julkisen sektorin määrärahat tukevat t&k-investointeja.

Yksityisellä kulutuksella on kaikki eväät alkaa taas kasvaa kolmen hyvin heikon vuoden jälkeen. Epävarmuuden kasvu ja energiahintojen nousu kuitenkin nakertavat tänä vuonna yksityisen kulutuksen näkymää verrattuna vuoden vaihteen tilanteeseen. Tämän vuoksi kulutus kasvaa tänä vuonna vain 0,6 prosenttia viime vuodesta. Ostovoima kasvaa hieman tätä nopeammin, ja siten kotitalouksien säästämisaste nousee ennusteen mukaan vielä hieman viime vuodesta. Olettaen, että maailmantalouden turbulenssi tasoittuu, yksityinen kulutus pääsee ensi vuonna vajaan kahden prosentin kasvuun, kun ostovoima kehittyi suotuisasti ja säästämisaste kääntyy pieneen laskuun.

Suomen huoltotase						
Huoltotase-erä	Arvo, mrd. e ²		Määrän muutos edellisestä vuodesta, %			
	2025	2024	2025	2026 ^E	2027 ^E	2028 ^E
Bruttokansantuote markkinahintaan	280,6	0,4	0,2	1,0	1,5	1,6
Tuonti	115,2	-0,8	1,7	3,2	2,8	3,8
Tavarat	72,0	-3,1	3,7	3,8	2,8	4,3
Palvelut	43,3	3,3	-1,4	2,2	2,9	3,0
Kokonaistarjonta	395,8	0,0	0,6	1,6	1,9	2,3
Vienti	118,8	1,8	3,4	1,7	2,1	3,2
Tavarat	80,2	-2,8	5,6	1,5	1,8	3,3
Palvelut	38,6	12,9	-0,9	2,1	2,8	3,0
Investoinnit	61,3	-5,0	0,8	5,1	3,7	4,5
Yksityiset	48,8	-8,2	0,4	3,9	3,4	3,6
Julkiset	12,5	10,2	2,4	9,6	4,9	7,7
Kulutus	215,6	0,5	-0,2	0,3	1,1	1,0
Yksityinen	142,4	-0,2	-0,2	0,6	1,8	1,6
Julkinen	73,1	2,0	-0,2	-0,3	-0,3	0,0
Varastojen muutos ¹	0,2	0,1	-0,5	0,2	0,1	0,0
Kokonaiskysyntä	395,8	0,0	0,6	1,5	1,8	2,2
Kotimainen kysyntä	277,0	-0,7	-0,6	1,6	1,8	1,8
Julkinen kysyntä	85,6	3,0	0,1	1,1	0,5	1,3
Huoltotase-erä	Hinnan muutos edellisestä vuodesta, %					
	2024	2025	2026 ^E	2027 ^E	2028 ^E	
Bruttokansantuote	0,7	1,5	1,3	2,0	2,1	
Tuonti	-1,0	-1,2	3,0	0,1	0,5	
Vienti	-2,7	-0,7	1,3	0,5	0,5	
Investoinnit	0,3	-0,1	2,0	2,0	2,2	
Kulutus	0,9	1,4	2,1	1,8	2,0	

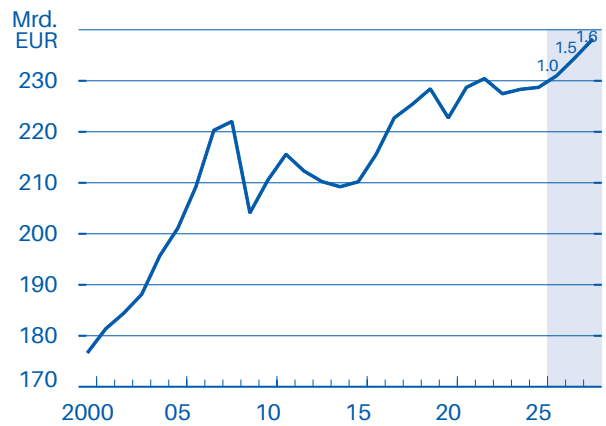
¹ Kontribuutio bkt:n kasvuun, %-yks., sisältää tilastollisen eron. ² Käyvin hinnoin. Lähteet: Tilastokeskus, Etla.

Työllisten määrä supistui vielä viime vuonna hieman, koska julkisen sektorin työllisten määrä väheni enemmän kuin yksityisen sektorin työllisten määrä kasvoi. Tästä huolimatta virallinen työttömyysaste on noussut korkeaksi, kun työvoima on kasvanut suurelta osin voimakkaana jatkuneen maahanmuuton seurauksena. Muut työttömyyden mittarit antavat työmarkkinoista maltillisemmän kuvan.

Valtio ja paikallishallinto pysyvät alijäämäisinä ennusteajaksolla 2026–2028. Alijäämää kasvattavat muun muassa ikäsidonnaiset palvelut, eläkkeet, korkomenot ja F-35-hävittäjät. Tulot taas kasvavat vain maltillisesti, koska Suomen talous kasvaa verrattain hitaasti. Velkasuhde jatkaa kasvua ennusteperiodilla, mutta alkaa kuitenkin taittua, kun sen kasvu hidastuu. Velkajarru-työryhmän alijäämätavoite vuodelle 2031 voidaan saavuttaa, mutta se vaatii seuraavalta hallitukselta määrätietoista sopeutuksen jatkamista. Hävittäjien vaikutus valtion alijäämään, velkaan ja investointeihin (sekä tuontiin) on niin suuri, että kirjautumisen ajoitus voi näiden osalta muuttaa vuosittaisia lukuja paljonkin.

Vaihtotaseen ylijäämä oli poikkeuksellisen suuri viime vuonna. Tänä vuonna ylijäämä sulaa ennustemme mukaan kokonaan tuonnin vientiä voimakkaamman kasvun ja vaihtosuhteen heikkenemisen seurauksena. •

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



Lähteet: Tilastokeskus, Etla.

ETLA S26.1/y19

Eräitä keskeisiä ennusteita

	2023	2024	2025	2026 ^E	2027 ^E	2028 ^E
Kuluttajahintainflaatio, %	6,3	1,6	0,3	1,8	1,5	2,0
Ansiotason muutos, %	4,3	3,4	3,0	3,3	2,9	2,7
Työn tuottavuus, %	-1,4	1,3	1,4	0,1	1,1	1,2
Työttömyysaste, %	7,2	8,4	9,7	9,4	9,0	8,7
Työllisyysaste, %	77,8	76,7	75,9	76,4	76,7	76,9
Kansainvälinen kustannuskilpailukyky, % ¹	-0,3	4,5	1,6	-0,7	0,2	-
Vientikysyntä, %	-2,8	0,4	2,6	1,7	2,4	2,7
Vaihtotaseen jäämä, % bkt:sta	-0,9	-0,4	1,3	-0,1	-0,2	-0,4
Teollisuustuotanto (tuotos), %	-5,0	-0,8	1,5	2,2	1,7	2,6
Julkinen rahoitusasema, % bkt:sta	-2,9	-4,4	-3,4	-3,5	-3,4	-3,2
Julkinen velka, % bkt:sta	77,0	82,4	88,5	91,4	92,5	93,0
Euribor 12 kk, %	3,9	3,3	2,2	2,3	2,2	2,4
Euroalueen bkt, %	1,0	0,9	1,5	1,3	1,6	1,6
Euroalueen kuluttajahintainflaatio, % ²	5,4	2,4	2,1	2,3	2,0	2,0

¹ Nimelliset yksikkötyökustannukset kilpailijamaissa suhteessa Suomeen.² Yhdenmukaistettu indeksi.

Lähteet: AMECO (Euroopan komissio), Eurostat, European Money Markets Institute (EMMI), OECD, IMF, China National Bureau of Statistics (NBS), Tilastokeskus, Tulli, Etla.

ETLA S26.1/y02t

Kansainvälinen suhdannekehitys

Euroalueen talous kasvoi viime vuonna odotuksia vahvemmin, 1,4 prosenttia. Tänä vuonna kasvun arvioidaan olevan 1,3 prosenttia, ja kasvu kiihtyy hieman vuosina 2027–2028. Kuluvan vuoden kasvua on supistettu hieman Iranin sodan nostamien energian hintojen takia. Toistaiseksi nousu vaikuttaa ohimenevältä, ja siksi EKP:lta ei odoteta reaktiota. Julkiset investoinnit infraan ja puolustukseen piristävät euroalueen taloutta ennusteperiodilla vähän.



Tummia pilviä taivaanrannassa

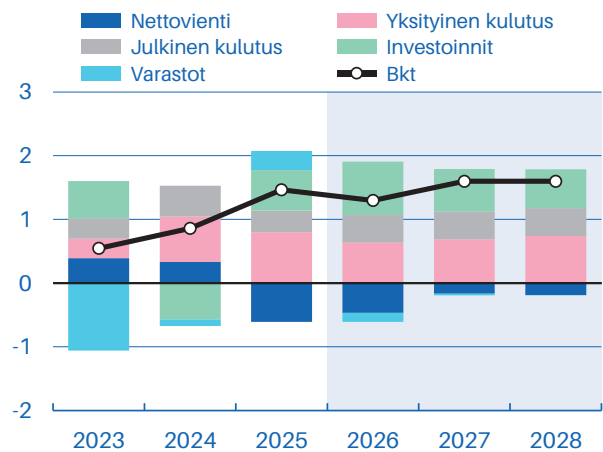
MAAILMANTALOUS KASVOI VIIME VUONNA noin 3,2 prosenttia, ja arvioimme, että kasvu on samaa luokkaa ennusteperiodilla. Viime vuoden alun kasvuodotukset olivat selvästi toteutunutta alemmat. USA:n uhkaamat suuret tullit toteutuivat suurelta osin aluksi esitettyä pienempinä, kun USA:n kanssa päästiin sopuun muista ehdoista. Näin maailmankauppa heikkeni aluksi pelättyä vähemmän. Nytemmin USA:n korkein oikeus linjasi, että USA:n harjoittama tullipoliittikka on lainvastaista. Trumpin hallinto asetti aiempien tullien tilalle kaikille maille 10 prosentin lisätullin vedoten eri lakipykälään. Nämä tullit voisi nostaa korkeintaan 15 prosenttiin, ja tullit ovat maksimissaan voimassa 150 päivää ilman kongressin päätöstä jatkosta. USA:n hallinto etsiikin nyt muita tapoja korvata aiemmat tullit.

Globaali kauppasota siis jatkuu, ja maailmankauppaa jäytävä epävarmuus ei hälvène. Uutena epävarmuutta lisäävänä tekijänä on Iranin sota, joka vaikuttaa merkittävästi energian hintoihin. Ukrainan sodan aiheuttamasta energian hintojen noususta jäädään oletettavasti kauas, mutta Hormuzinsalmen ollessa pitkään

liikennöimätön, vaikutukset maailmantalouteen ja erityisesti euroalueeseen voivat olla merkittäviä.

Markkinoiden hermoilusta huolimatta EKP ei oletettavasti reagoi energian hintojen nousuun ennen kuin se arvioi, että hintojen nousu ei ole ohimenevää vaan

Kontribuutio euroalueen bkt:n kasvuun, %-yks.



Lähteet: Eurostat, Macrobond, Etla.

ETLA S26.1/k37

alkaa leviämään muihinkin hintoihin, esimerkiksi palkkavaateiden kasvaessa, ja sitä kautta saa pitkän aikavälin inflaatio-odotukset nousemaan. Korkeat energian hinnat hidastaisivat myös itsessään euroalueen taloutta, koska esimerkiksi edellisestä kaasun hintapiikistä toipuva Saksan teollisuus voi ajautua uudeen vaikeuksiin.

Nato-maiden sovittua puolustusmenojen nostosta kesällä 2025 useat EU-maat aikovat tehdä merkittäviä puolustushankintoja. Esimerkiksi Saksa on investoimassa massiivisesti infraan ja aseisiin nyt, kun maassa päätettiin, että puolustus- ja inframenot voivat ohittaa Saksan velkajarrun. Näiden julkisten investointien vaikutus EU:n kasvuun on oletettavasti kuitenkin vain kohtalainen. EU:n työttömyysaste on jo nyt matala, joten rajallinen kapasiteetti syrjäyttäne muuta tuotantoa. Lisäksi massiiviset julkiset investoinnit lisäävät inflaatiopainetta ja oletettavasti kasvattavat myös tuontia.

Rauhanneuvotteluja, jotka päättäisivät Ukrainan sodan, on käyty, mutta näyttäisi siltä, että sota ei ole loppumassa lähiaikoina. Lopputulema voi vaikuttaa EU:n ja euroalueen talouteen. Riittävien turvatakuiden vallitessa Ukrainan jälleenrakentaminen, tuotannolliset investoinnit Ukrainaan ja yleisemmin, kauppa Ukrainan kanssa voivat piristää EU:n talouskasvua.

Maailman myllerrys ei pysäytä Suomen vientikysynnän kasvua

Viime vuonna erityisesti USA:n talous yllätti myönteisesti ja kasvoi noin kaksi prosenttia. Kasvu näyttäisi jatkuvan voimallisena myös kuluvan vuoden ensimmäisellä neljänneksellä esimerkiksi Atlanta Fedin nowcast-mallin mukaan. Iranin sodan alkamisen jälkeen taantuman todennäköisyys on kuitenkin kasvanut, ja vaikka USA on energian nettoviejä, pitkään korkealla pysyvät öljyn ja kaasun hinnat oletettavas-

Kansainvälisen talouden ennusteita						
	2023	2024	2025	2026 ^E	2027 ^E	2028 ^E
Bkt:n määrän muutokset alueittain, %						
Maailma	3,4	3,3	3,2	3,0	3,3	3,3
Yhdysvallat	2,9	2,8	2,0	2,2	2,0	2,0
Euroalue	1,0	0,9	1,5	1,3	1,6	1,6
Saksa	-0,7	-0,5	0,3	1,0	1,6	1,5
Ruotsi	0,0	0,8	1,6	2,3	2,2	2,0
Kiina	5,4	5,0	5,0	4,3	4,0	4,0
Keskeisiä korkoja¹, %						
FED ohjauskorko	5,2	5,3	4,4	3,5	3,1	3,1
EKP ohjauskorko	4,0	3,0	2,0	2,0	2,0	2,1
Euribor 12 kk	3,9	3,3	2,2	2,2	2,2	2,4
Euroalueen inflaatio ja työttömyysaste, %						
Inflaatio	5,4	2,4	2,1	2,2	2,0	2,0
Työttömyysaste	6,6	6,4	6,4	6,1	6,0	5,9
Keskeisiä valuuttakursseja¹						
Dollari / Euro	1,08	1,08	1,13	1,17	1,16	1,15
Ruotsin kruunu / Euro	11,48	11,43	11,07	10,80	11,00	11,20

¹ Vuosikeskiarvo. Lähteet: OECD, Eurostat, EKP, FED, European Money Markets Institute (EMMI), Macrobond, Etla.

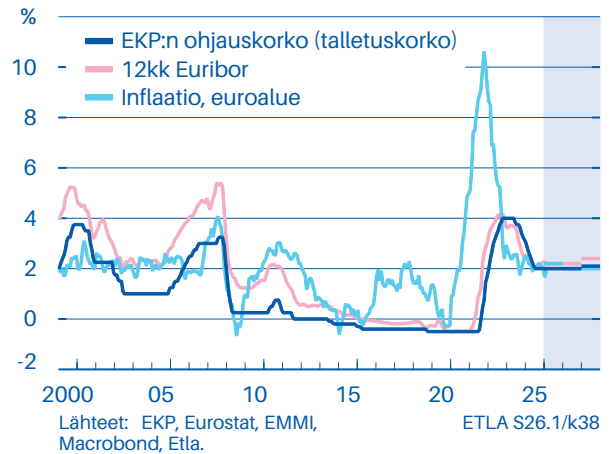
ti hidastavat myös USA:n taloutta. Inflaatio-odotukset seuraavalle viidelle vuodelle ovat nousseet jonkin verran sodan alkamisen jälkeen, mutta eivät dramaattisesti. Ennustamme USA:n talouden kasvavan tänä vuonna hieman yli kaksi prosenttia ja ensi vuonna kahden prosentin vauhdilla.

Euroalueen talous yllätti ja kasvoi viime vuonna 1,4 prosenttia. Kasvuasteet eri jäsenmaiden välillä erosivat kuitenkin merkittävästi toisistaan. Esimerkiksi Italia, Ranska ja Saksa kasvoivat koko aluetta selvästi hitaammin, kun taas esimerkiksi Espanjassa kasvu oli huomattavasti keskimääräistä vauhdikkaampaa. Ennustamme, että euroalue kasvaa 1,3 prosenttia tänä vuonna ja 1,6 prosentin vauhdissa vuosina 2027–2028. Ennustetta tälle vuodelle on laskettu hieman Iranin sodan nostamien energian hintojen vuoksi. Myös euroalueen inflaatioennustetta tälle vuodelle on nostettu hieman, mutta ennustemme mukaan energian hintojen nousulla ei ole vaikutusta inflaatioon pidemmällä aikavälillä.

EKP ei ole laskenut ohjauskorkoja viime kesän jälkeen, ja arviomme mukaan ohjauskorkoja ei enää lasketa lisää, vaan odotamme vuodelle 2027 yhtä koronostoa. Fed laski viime vuoden toisella puoliskolla ohjauskorkoaan kolmesti 0,25 prosenttiyksikköä. Fedin odotetaan laskevan ohjauskorkoaan vielä, jonka jälkeen korko asettuisi 3,1 prosenttiin.

Kiinan talouden odotetaan kasvavan 4,3 prosenttia tänä vuonna ja kasvun odotetaan hieman hidastuvan seuraavina vuosina. Japanin talouden odotetaan kasvavan vajaan prosentin vauhdissa. Intian talouden kasvun odotetaan olevan ennusteperiodilla 6 prosent-

Euroalueen korot



tia. Iranin sodan on arvioitu hidastavan Aasian talouksien kasvua hieman.

Viime vuonna Saksan talous pinnisti juuri ja juuri kasvuun. Odotamme, että tänä vuonna Saksan talous kasvaa jo selvemmin, mutta energian hintojen nousu heikentää Saksan teollisuustuotantoa. Ranskan sekä Italian talouksien odotamme kasvavan tänä vuonna vajaan prosentin vauhdissa. Ruotsilta odotamme runsaan kahden prosentin ja Britannialta noin prosentin kasvua tänä vuonna. Baltian maiden ja erityisesti Liettuan odotetaan kasvavan tänä vuonna selkeästi. Kaikkiaan Suomen vientikysyntä (kauppakumppanien tuonnin kehitys painotettuna vientiosuuksilla) kasvaa tänä vuonna, joskin vähän viime vuotta hitaammin. Vientikysynnän kasvu kiihtyy vuosina 2027 ja 2028.●

Ulkomaankauppa, investoinnit, yksityinen kulutus

Tavaraviennin kasvu hidastuu, ja tuonti piristyy. Vaihtosuhte heikkenee. Tämän seurauksena vaihtotaseen ylijäämä sulaa tänä vuonna tasapainoon. Investoinnit kääntyivät viime vuonna varovaiseen kasvuun. Rakennusinvestoinnit supistuvat kuitenkin edelleen vähän. Ennustemme mukaan investoinnit kasvavat laaja-alaisesti ennusteperiodin aikana. Julkiset investoinnit kasvavat ennusteperiodilla yksityisiä voimakkaammin paljolti hävittäjien takia. Yksityisellä kulutuksella on edellytykset elpyä, mutta globaalit tapahtumat voivat taas synkistää näkymiä. Hintapaineet eivät kuitenkaan ole yhtä pahoja kuin Ukrainan sodan alussa.

Ulkomaankauppa



Vaihtotase tasapainottuu

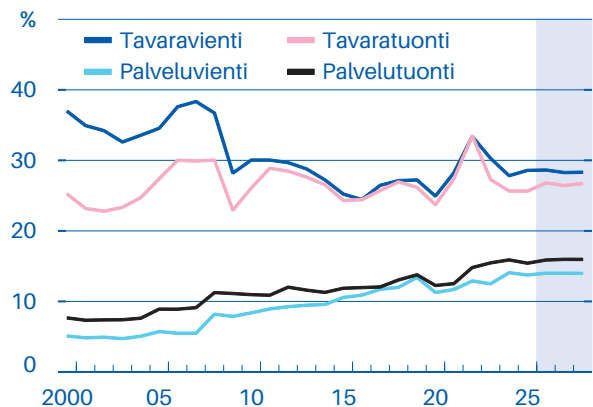
TAVARAVIENNIN MÄÄRÄ KASVOI viime vuonna yli viisi prosenttia ja sen arvo neljä prosenttia edellisvuodesta. Viennillä meni hyvin, mutta tuo luku antaa liian myönteisen kuvan kehitystrendistä.

Vuoden 2024 vientiä supistivat satamalakko ja Nesteen Porvoon jalostamon huoltoseisokki, eikä silloin viety suurta Icon-luokan risteilyalusta. Viennin vertailutaso oli siten matalahko. Näiden kumoutuneiden tekijöiden positiivinen vaikutus viennin arvoon oli viime vuonna Tullin vientitilastojen perusteella arviolta 2,5 miljardia euroa, eli jopa 3,4 prosenttia edellisvuoden viennistä. Toiseen suuntaan kuitenkin vaikutti Yhdysvaltojen tuontitullien nostaminen. Laittoimitus pois lukien viennin arvo Yhdysvaltoihin väheni noin miljardilla eurolla vuodesta 2024. Merkittävin syy tähän olivat tulleeihin liittynyt epävarmuus ja tullien nostaminen, joskin muillakin tekijöillä saattoi olla vaikutusta. Tämä miljardi euroa alensi koko tavaraviennin arvoa kaavamaisesti 1,4 prosenttia. Kun Tullin tilastojen mukaan tavaraviennin arvo nousi viime vuonna 3,1 prosenttia, em. tekijöistä ”oikaistu” tavaraviennin arvon kasvu olisi ollut vain noin

1,1 prosenttia, ja Tilastokeskuksen vientihintaindeksin kanssa viennin määrän kasvu noin 2,1 prosenttia.

Palvelujen viennin määrä puolestaan supistui viime vuonna vajaan prosentin. Palvelujen vienti heittelee enemmän kuin tavaroiden, mutta on kasvanut pitkällä aikavälillä keskimäärin paljon ripeämmin.

**Ulkomaankauppa,
% bkt:sta käyvin hinnoin**



Lähteet: Tilastokeskus, Etla.

ETLA S26.1/u13

Tänä vuonna tavaraviennin kasvu hidastuu aiempaa korkeamman vertailutason vuoksi. Siihen vaikuttavista ulkoisista tekijöistä voidaan erityisesti mainita Yhdysvaltojen tavaratuonnin ennustettu supistuminen tuontitullien seurauksena. Tullitasoon liittyy kuitenkin edelleen epävarmuutta, mikä itsessään voi vähentää vientiä. Suomen kustannuskilpailukyky on hyvä ja se tukee viennin tasoa, mutta vientikysyntä on viime vuotta heikompaa. Toisaalta tiedot tehdasteollisuuden uusien tilausten kehityksestä vuoden vaihteessa olivat myönteisiä erityisesti metalliteollisuuden osalta. Ennustemme mukaan tavaraviennin määrä kasvaa tänä vuonna 1,5 prosenttia. Negatiivisena riskinä on kuitenkin helmikuussa alkanut sota Persianlahdella. Sotatoimialue ei ole Suomen viennin kannalta suoraan tärkeä. Vaikutus voikin tulla ensisijaisesti kohonneiden energiahintojen alentaman vientikysynnän kautta.

Palveluviennin kehitystä on vaikeampi ennakoita, mutta arvioimme sen piristyvän heikon viime vuoden jälkeen reilun kahden prosentin kasvuun. Kokonaisvienti kasvaisi siten vajaat kaksi prosenttia viime vuodesta.

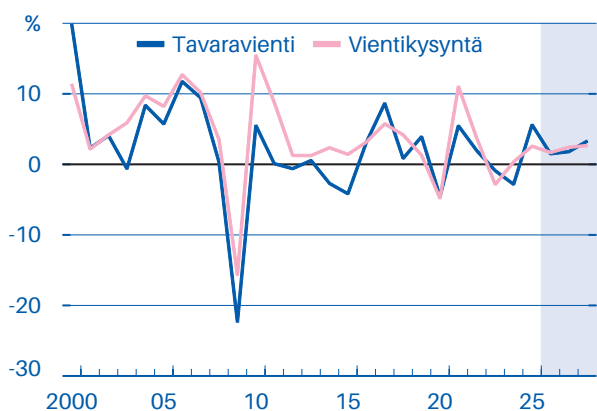
Vuonna 2027 tavaraviennin 1,8 prosentin kasvua tukee vientikysynnän yleinen vahvistuminen. Tässä on painotettu Suomen vientimaajakaumalla IMF:n lokaan 2025 ennusteita. Kanadaan toimitettava jäänmurtaja tukee vientiä. Toisaalta olemme olettaneet

tälle vuodelle julkisuudessa olevien tietojen pohjalta Nesteen seuraavan huoltoseisokin, joka vaikuttaa myös tuontiin.

Vuonna 2028 tavaraviennin kasvu on vielä selvästi tätä ripeämpää, koska tällöin toimitetaan nykytietojen mukaan kolme jäänmurtajaa Yhdysvaltoihin. Suurten alusten toimitushetki heiluttaa vientilukuja, mutta toisaalta ei bkt:ta, koska rakennusvaiheessa alukseen sitoutunut arvonalisäys kertyy kansantalouden tilinpidon varastoihin, jotka purkautuvat vientihetkellä.

Heikosta kotimaisesta kulutus- ja investointikysynnästä huolimatta tavaratuonti kasvoi viime vuonna 3,3 prosenttia. Vienti kehittyi kuitenkin suosiollisemmin kuin tuonti sekä tavaroissa että palveluissa. Nettovienti tuki siten talouskasvua kolmatta vuotta peräjälkeen. Tilanne muuttuu tänä vuonna sekä ennustetun kotimaisen kysynnän vahvistumisen että F-35-hävittäjähankintojen myötä. Jälkimmäiset näkyvät tilinpidossa julkisina investointeina, mutta myös tavaratuontina niin, ettei niillä ole vaikutusta bkt:n kasvuun. Hävittäjät toimitetaan nykytietojen mukaan vuosina 2026–2030, ja olemme tehneet julkisuudessa olevien tietojen pohjalta oletuksen niiden saapumistahdista maahan. Koneiden kokonaisarvo on niin suuri, että se heiluttaa tuontia. Nettovienti vaikuttaa talouskasvuun ennustemme mukaan negatiivisesti koko ennustejakson ajan.

Tavaraviennin ja vientikysynnän määrän muutos, %



Lähteet: Tilastokeskus, IMF, Tulli, Etla.

ETLA S26.1/u14

Tavaratuonnin ja kotimaisen kysynnän määrän muutos, %



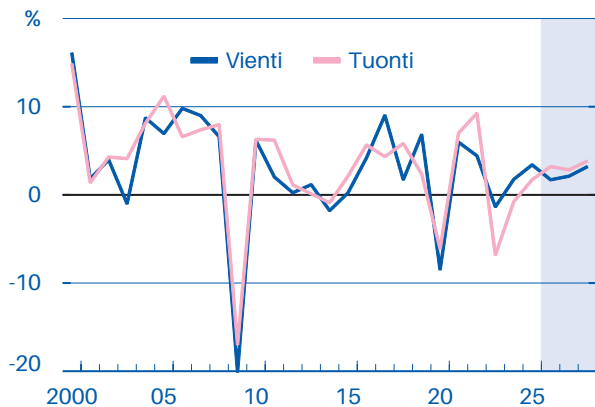
Lähteet: Tilastokeskus, Etla.

ETLA S26.1/u15

Vuoden 2026 alkuun on kasautunut epävarmuutta sekä Yhdysvaltojen ailahtelevan tullipolitiikan että Persianlahden sotatilan vuoksi. Viennin kannalta on tärkeää yrittää löytää uusia vientimarkkinoita, mitä EU:n solmimat merkittävät uudet vapaakauppasopimukset ajan myötä edistävät, sekä pitää kiinni hyvästä kustannuskilpailukyvyistä (ks. Suhdanteen Hinnat ja kustannukset -osio, s. 32).

Palvelujen ulkomaankauppa kasvaa ennusteemme mukaan tänä vuonna noin kaksi prosenttia ja sitten kolmen prosentin tahtia. Viime vuosina merkittävän

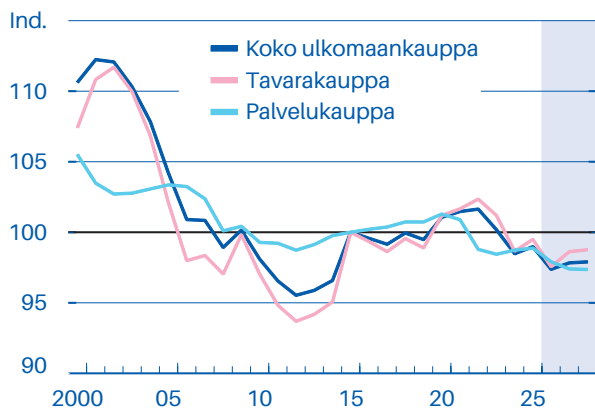
Koko viennin ja tuonnin määrän muutos, %



Lähteet: Tilastokeskus, Etla.

ETLA S26.1/u11

Vaihtosuhte, 2015=100



Lähteet: Tilastokeskus, Etla.

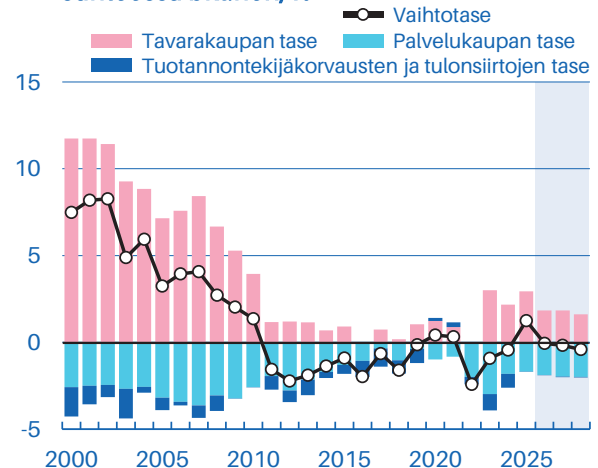
ETLA S26.1/u01

palveluviennin kasvu on tullut tutkimus- ja kehityspalveluiden sekä asiantuntijoiden ja liikehallinnon konsulttipalveluiden viennistä, kun aiemmin kasvua oli televiestintä-, tietotekniikka- ja tietopalveluissa. Ennusteen mukaan palvelujen viennin määrä kasvaa aiempaa hitaammin.

Energiaraaka-aineiden maailmanmarkkinahintojen nousu vuoden 2026 alussa nostaa myös ulkomaankaupan hintoja sekä tavara- että palvelukaupassa. Oletuksemme kuitenkin on, että häiriö on selvästi pienempi kuin kesällä 2022 Venäjän hyökättyä Ukrainaan. Tilanne vaikuttaa lähinnä alkuvuoden hintoihin, ja nousu menee ohi vuoden loppuun mennessä. Ensi vuonna energiaraaka-aineiden hinnat siten jo laskisivat nykyisestä. Näiden tekijöiden yhteisvaikutuksesta vaihtosuhte, eli vienti- ja tuontihintojen suhde, heikkenee selvästi tänä vuonna ja paranee hie- man ensi vuonna.

Vaihtotaseen huomattava ja poikkeuksellinen ylijäämä viime vuonna sulaa tänä vuonna ennusteemme mukaan kokonaan tavaratuonnin voimakkaan kasvun ja vaihtosuhteen heikkenemisen seurauksena. Hävittäjätoimitusten tarkan ajoittumisen osalta on kuitenkin epävarmuutta. Vuosina 2027–2028 vaihtotase on lähellä tasapainoa, mutta hieman alijäämäinen. •

Vaihtotaseen jäämä komponenteittain suhteessa bkt:hen, %



Lähteet: Tilastokeskus, Etla.

ETLA S26.1/u02

Investoinnit



Investoinnit kääntyneet kasvuun

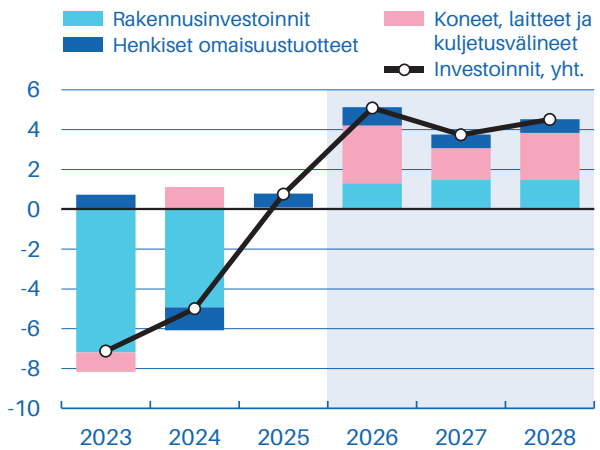
ENNAKKOTIETOJEN MUKAAN investoinnit kasvoivat 0,8 prosenttia viime vuonna. Rakennusinvestoinnit näyttäisivät kuitenkin supistuneen vielä 0,1 prosenttia. T&k-investoinnit kasvoivat voimakkaasti, 3,2 prosenttia. Kone- ja laiteinvestoinnit kasvoivat vain vaivoin, 0,3 prosenttia, koska kuljetusvälineet supistuivat yli yhdeksän prosenttia. Julkiset investoin-

nit kasvoivat 2,4 prosenttia ja yksityiset investoinnit 0,4 prosenttia. Julkiset investoinnit kasvoivat toista vuotta peräkkäin ja ovat elvyttäneet rakentamista ja taloutta vuosina 2024–2025.

Tänä vuonna investointien ennustetaan kasvavan 5,1 prosenttia. Ennustemme mukaan yksityiset investoinnit kasvavat jonkin verran tätä maltillisemmin, mutta julkiset investoinnit kasvavat erityisesti hävitäjien takia. Julkisia investointeja kasvattavat myös lisäpanostukset t&k:hon. Vuosina 2027–2028 investoinnit kasvavat yhä vauhdikkaasti.

Asuinrakennusinvestoinnit ja maa- ja vesirakennusinvestoinnit kasvoivat hieman viime vuonna, mutta muut talorakennusinvestoinnit supistuivat. Rakentamisen liikevaihtokuvaajien mukaan myynnin volyymi kasvoi viime vuonna noin kuusi prosenttia. Näiden tilastojen aiemman yhteneväisyyden perusteella voisi olettaa, että rakennusinvestoinnit tarkentuvat viime vuoden osalta ennemmin ylös kuin alaspäin. Muiden kuin asuinrakennusten haettujen lupakuutioiden trendeissä näkyy käänne ylöspäin, mutta asuinrakennusten osalta trendi ei ole vielä kääntynyt. Kaikkien

Kontribuutio investointien kasvuun, %-yks.



Lähteet: Tilastokeskus, Etla.

ETLA S26.1/12

erien yhteenlaskettujen lupien vertailua vääristänee hieman se, että uuden rakentamislain mukaisesti viime vuonna ei enää tarvinnut hakea lupaa pienten piharakennusten pystyttämistä varten. Luottamusindikaattorit ovat edelleen heikohkolla tasolla, mutta suunta on ollut viimeiset kaksi vuotta ylöspäin. Kaikkien rakennusinvestointien alaerien odotetaan kasvavan tänä vuonna maltillisesti, ja kasvu kiihtyy hieman vuosina 2027–2028.

Kone- ja laiteinvestoinnit näyttäisivät juuri ja juuri kasvaneen viime vuonna. Muut kone- ja laiteinvestoinnit kuin kuljetusvälineet kasvoivat runsaat 3 prosenttia, mutta kuljetusvälineet supistuivat yli yhdeksän prosenttia. Kone- ja laiteinvestoinnit kasvavat tulevina vuosina puolustusvoimien tilaamien hävittäjien saapuessa maahan. Ennustamme, että nämä investoinnit kasvavat myös muuten ennusteperiodilla kohtalaisesti esimerkiksi siksi, että Suomeen on suunniteltu paljon niin sanottuja vihreitä investointeja.

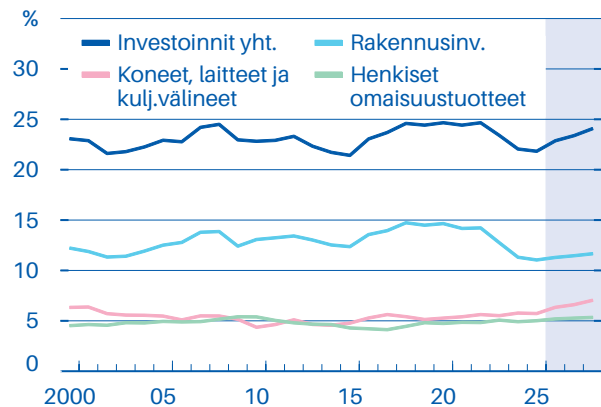
Vihreät investoinnit muodostavat positiivisen riskin rakentamiseen ja kone- ja laiteinvestoinneille. Eri energiamuotojen kannattavuuteen liittyvä epävarmuus vaikuttaa kuitenkin kielteisesti näiden potentiaalisten investointien toteutumiseen. Toisaalta Saksan massiiviset investointiaikeet voivat toteutuessaan edistää myös Suomeen kaavailtuja vihreitä investointeja.

Henkiset omaisuustuotteet, joista suuren osan muodostavat t&k-investoinnit, ovat kasvaneet kohtuul-

lisesti viime vuosina. Nämä investoinnit kuitenkin supistuivat selvästi vuonna 2024. Viime vuonna nämä investoinnit kuitenkin taas kasvoivat vajaat neljä prosenttia. Ennustamme, että nämä investoinnit kasvavat ennusteperiodilla kohtalaisesti. Kasvua tukevat julkisen sektorin huomattavat lisäpanostukset t&k-menoihin.

Investointiaste on vuodesta 2017 lähtien ollut keskimäärin noin 24 prosenttia. Investointiaste oli viime vuonna noin 22 prosenttia. Se nousee ennusteperiodilla hävittäjien nostaessa kone- ja laiteinvestointeja. Rakentamisen investointiaste jää aiempaa alemmas vuosien 2026–2028 aikana. •

Investointiasteet, % bkt:sta käyvin hinnoin



Lähteet: Tilastokeskus, Etla.

ETLA S26.1/11

Yksityinen kulutus



Yksityinen kulutus ottaa siipeensä energian hinnoista

YKSITYISEN KULUTUKSEN MÄÄRÄ aleni viime vuonna 0,2 prosenttia, eli saman verran kuin vuosina 2023 ja 2024. Kulutuksen määrä oli hieman alempi kuin ennen pandemiaa vuonna 2019. Reaalinen palkkasumma on kuitenkin kasvanut jatkuvasti vuotta 2020 lukuun ottamatta. Ostovoiman paraneminen on purkautunut säästämiseen korkeampien korkojen ja yleisen epävarmuuden seurauksena.

Ennustemme mukaan yksityinen kulutus kasvaa tänä vuonna 0,6 prosenttia viime vuodesta. Ennustet-

ta on alennettu Iranin sodan aiheuttaman energian hintojen nousun ja lisääntyneen epävarmuuden vuoksi noin puoli prosenttiyksikköä. Arvioimme kuitenkin vaikutuksen olevan lyhytaikainen ja kohdistuvan tämän vuoden alkupuoliskoon. Riski heikommasta kehityksestä on kuitenkin olemassa, jos kotitaloudet rinnastavat nykyisen tilanteen Ukrainan sodan alkuun ja lisäävät varautumissäästämistään merkittävästi. Tilanne maailmanmarkkinoilla on kuitenkin tätä kirjoitettaessa selvästi rauhallisempi kuin vuonna 2022.

Yksityiset kulutusmenot

Kulutuserä	Arvo, mrd. e 2025	Määrän muutos edellisestä vuodesta, %				
		2024	2025	2026 ^E	2027 ^E	2028 ^E
Yksityiset kulutusmenot	142,4	-0,2	-0,2	0,6	1,8	1,6
Kestävät kulutustavarat	9,8	-1,7	0,5	0,3	2,4	3,1
Puolikestävät tavarat	9,9	0,0	1,0	0,5	2,4	2,3
Lyhytikäiset tavarat	40,5	-0,5	-0,5	0,3	0,7	0,7
Palvelut	76,7	-0,1	0,1	0,4	2,2	1,8
Muut ¹	5,5	1,8	-1,4	-0,3	0,2	0,0

¹ Muut = kotitalouksien nettokulutusmenot ulkomailla sekä voittoa tavoittelemattomien yhteisöjen kulutus. Lähteet: Tilastokeskus, Etla.

Ostovoima kasvaa tänä vuonna 0,9 prosenttia viime vuodesta. Palkkasumman reaalin kasvu on kuitenkin 1,8 prosenttia. Kotitalouksien muiden tulojen osalta, ml. nettotulonsiirrot julkisyhteisöiltä, kehitys on siten palkkasumman kehitystä heikompaa. Ennustemme mukaan ostovoima kasvaa tänä vuonna nopeammin kuin kulutuksen määrä. Siten kotitalouksien säästämisaste nousisi vielä hieman viime vuodesta. Jos Persianlahden sotatila ja kansainvälisen merenkulun kohtaamat ongelmat menevät pian ohi, yksityinen kulutus voi elpyä vuoden lopulla hieman odotettua ripeämminkin. Merenkulku ei kuitenkaan palaudu välittömästi, kun iskut päättyvät.

Olettaen, että maailmantalous rauhoittuu, yksityinen kulutus voi alkaa kasvaa ripeämmin ensi vuonna, ennustemme mukaan vajaan kahden prosentin tahtia. Ostovoima kasvaa yhden prosentin vauhtia, ja säästämisaste alenee. Epävarmuuden jatkuminen voisi pitää yllä korkeaa säästämisastetta ja siten hidastaa kulutuksen kasvua.

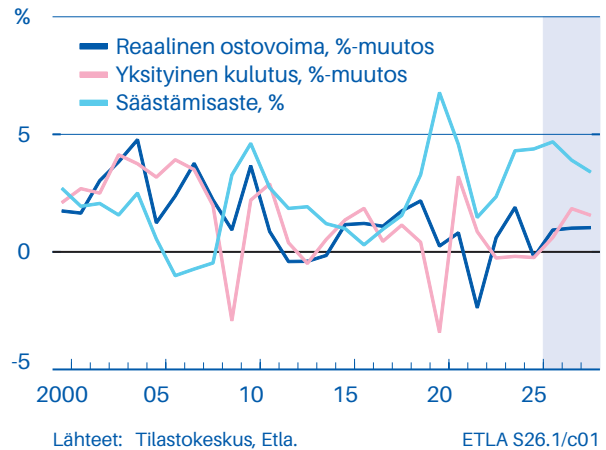
Yksityisen kulutuksen hinta (deflaattori) nousee tänä vuonna 1,9 prosenttia. Arviota on kohotettu energiahintojen nousun vuoksi. Nousuvauhti on noin kaksinkertainen vuosiin 2024 ja 2025 verrattuna. Ensi

vuonna öljyn hinta alenee ennustemme mukaan, ja deflaattori nousee 1,5 prosenttia.

Kansainvälisen talouden mahdolliset kielteiset vaikutukset näkyvät enemmän ylellisyys- kuin välttämättömyyshyödykkeiden kysynnässä.

Kulutuksen kestävyysluokista kestokulutustavaroiden (mm. autot, huonekalut, tietokoneet ja puhelimet) kysynnän määrä kääntyi viime vuonna pieneen kas-

Kulutus, ostovoima ja säästäminen



Kotitalouksien käytettävissä olevat nimellistulot, ostovoima ja säästäminen

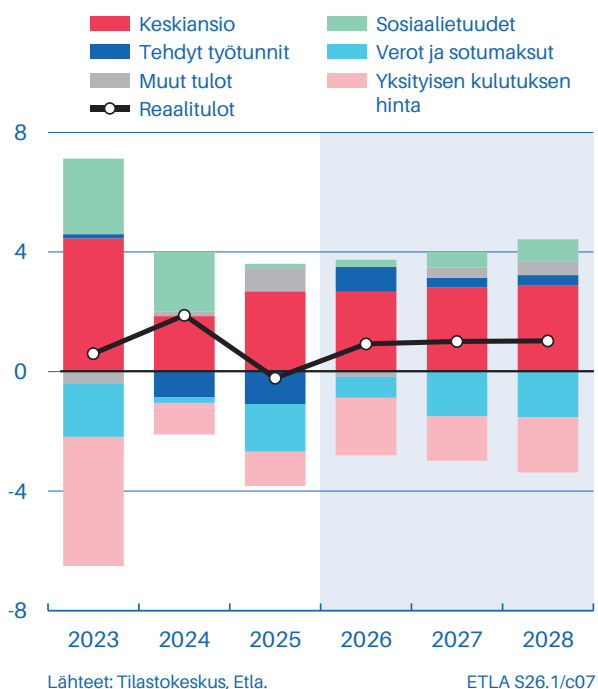
Tuloerä	Arvo, mrd. e 2025	Määrän muutos edellisestä vuodesta, %				
		2024	2025	2026 ^E	2027 ^E	2028 ^E
Palkat	114,0	2,0	1,6	3,8	3,5	3,5
Työnantajan sosiaalivakuutusmaksut	22,1	-3,4	2,8	4,1	3,1	3,5
Toimintaylijäämä	9,8	4,7	3,4	2,1	2,1	2,2
Sekatulo	8,9	4,3	-0,6	-4,4	1,0	1,3
Omaisuustulot, netto	11,2	-5,2	8,7	-0,6	2,0	3,4
Tulonsiirrot kotitalouksille	60,1	4,5	0,1	0,9	1,3	1,9
Tulonsiirrot julkiselle sektorille	76,9	0,0	2,9	1,6	2,9	3,0
Kotitalouksien käytettävissä olevat tulot	149,1	3,0	0,9	2,9	2,5	2,9
Yksityisen kulutuksen hinta		1,0	1,1	1,9	1,5	1,8
Reaali ostovoima¹		1,9	-0,2	0,9	1,0	1,0
Säästämisaste²		4,3	4,4	4,7	3,9	3,4

¹ Kotitalouksien käytettävissä oleva tulo jaettuna yksityisten kulutusmenojen hintaindeksillä.

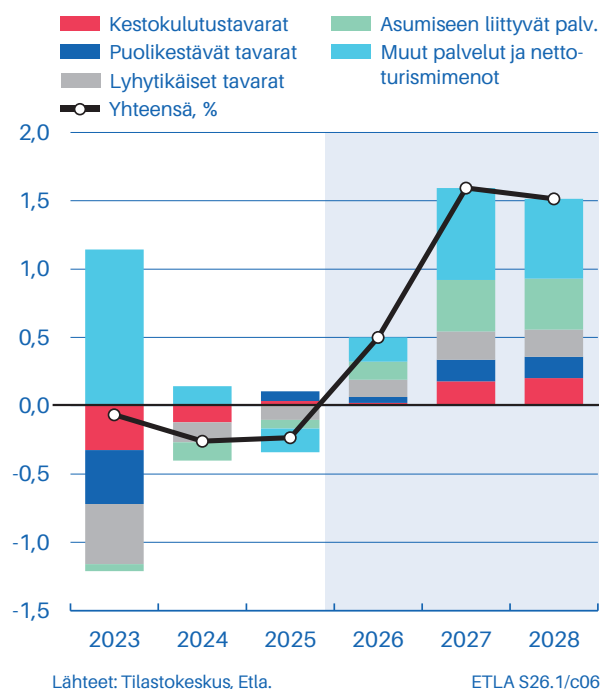
² Säästämisaste: kotitaloudet ja niitä palvelevat voittoa tavoittelemattomat yhteisöt. Säästämisaste on säästöjen osuus käytettävissä olevista tuloista.

Lähteet: Tilastokeskus, Etlä.

Kontribuutio kotitalouksien tulojen muutokseen, %-yks.



Kontribuutio kotitalouksien kulutusmenojen muutokseen, %-yks.



vuon. Sitä ennen se ehti alentua 13 prosenttia vuoden 2021 huipusta. Esimerkiksi henkilöautojen ensirekisteröinnit kuitenkin vähenivät edelleen viime vuonna, ja pieni lasku jatkui myös kuluvaan vuoden alkuun. Ensi vuonna kestokulutustavaroiden kysynnän määrä kiihtyy parin prosentin kasvuun.

Puolikestävien tavaroiden (mm. vaatteet, autojen varaosat ja urheiluvälineet) kysynnän määrä ei ole heikentynyt viime vuosina yhtä paljon kuin kestokulutustavaroiden. Viime vuonna kasvua kertyi yhden prosentin verran. Ennustemme mukaan kasvu hieman hidastuu tänä vuonna ja piristyy reiluun kahteen prosenttiin ensi vuonna.

Lyhytikäisten tavaroiden (mm. elintarvikkeet, polttoaineet ja sähkö) kysynnän määrä on puolestaan vähentynyt neljä vuotta peräjäälkeen. Ennustemme mukaan sekin kääntyy kuitenkin tänä vuonna hentoon kasvuun, joka vahvistuu hieman ensi vuonna. Lyhytikäisten tavaroiden kysyntä ei kuitenkaan kokonaisuutena ottaen ole kasvanut vuoden 2008 jälkeen. Kysyntä kasvaa kestävämmissä tavaroissa ja palveluissa.

Palvelujen (asuminen ja muut ostetut palvelut) kysynnän määrä kasvaa tänä vuonna noin 0,4 prosenttia ja vahvistuu parin prosentin kasvuun ensi vuonna. Asumiseen liittyvien palvelujen paino on tässä erässä suuri. •

Julkinen talous

Valtio ja paikallishallinto pysyvät alijäämäisinä ennustejaksolla 2026–2028. Alijäämää kasvattavat muun muassa ikäsidonnaiset palvelut, eläkkeet, korkomenot ja hävittäjähankinnat. Toisaalta tulot kasvavat maltillisesti, koska Suomen talous kasvaa verrattain hitaasti. Velkajarru-työryhmän alijäämätavoite vuodelle 2031 voidaan saavuttaa, mutta se vaatii määrätietoista sopeutuksen jatkamista.

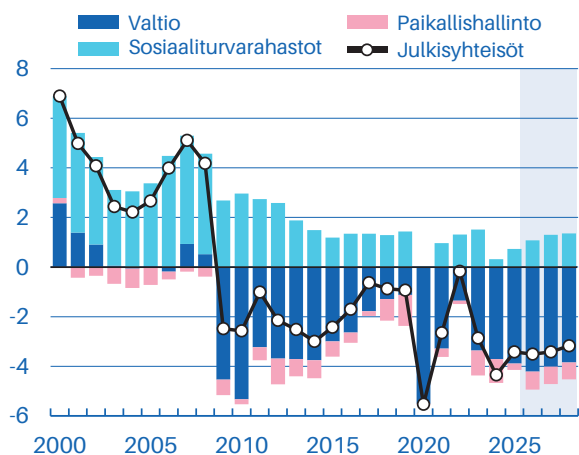


Sopu velkajarrusta luo edellytykset pitkäjänteiselle sopeutukselle

JULKINEN TALOUS oli viime vuonna 9,6 miljardia euroa alijäämäinen, mikä oli 3,4 prosenttia suhteessa bruttokansantuotteeseen. Alijäämää oli odotettua selvästi vähemmän, ja verrattuna vuoteen 2024, jolloin alijäämä oli 4,4 prosenttia suhteessa bkt:hen, julkisen talouden voi katsoa kohentuneen hieman. Tilanne ei

kuitenkaan ole oleellisesti helpottunut, sillä vuosina 2026–2028 alijäämät ovat luokkaa 10 miljardia. Alijäämää kasvattavat muun muassa ikäsidonnaiset palvelut, eläkkeet, korkomenot ja hävittäjähankinnat. Toisaalta tulot kasvavat maltillisesti, koska Suomen talous kasvaa verrattain hitaasti.

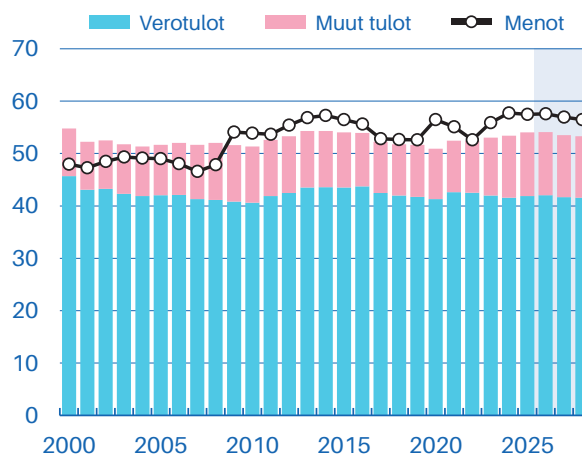
Julkisyhteisöjen rahoitusasema suhteessa bkt:hen, %



Lähteet: Tilastokeskus, Etla.

ETLA S26.1/g43

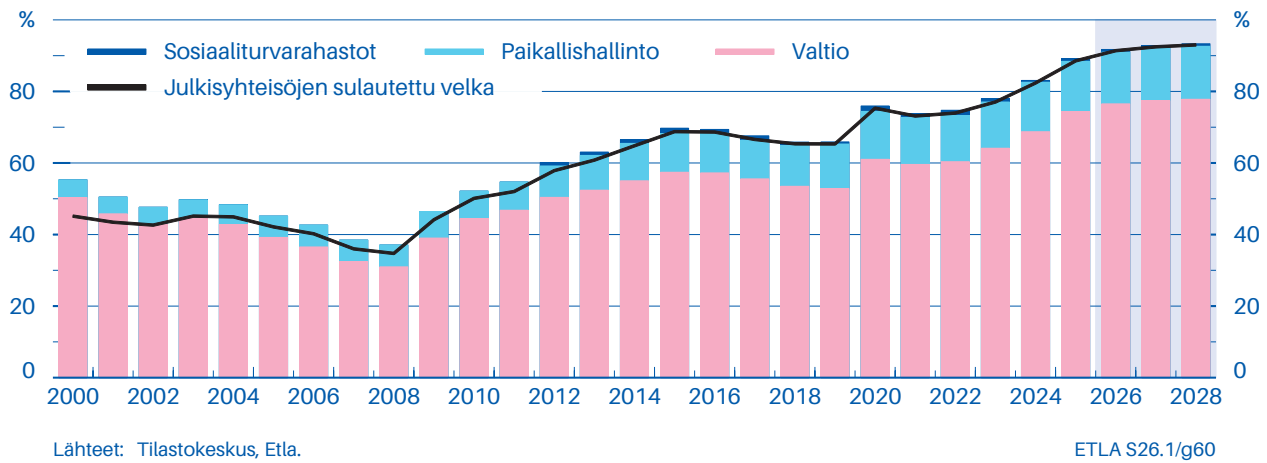
Julkisyhteisöjen tulot ja menot suhteessa bkt:hen, %



Lähteet: Tilastokeskus, Etla.

ETLA S26.1/g61

Julkisyhteisöjen velka suhteessa bkt:hen



Viime vuonna niin kutsuttu velkajarru-työryhmä, johon kuuluivat edustajat hallitus- ja oppositio puolueista, sopi yhteisistä tavoitteista (vasemmistoliitto ei sitoutunut tavoitteeseen), joilla velkaantuminen saataisiin kuriin ja EU:n komission liiallisen alijäämän menettelyn ankarimmilta vaiheilta välttyttäisiin. Työryhmä asetti tavoitteeksi, että seuraavan hallituskauden lopulla 2031 valtion ja paikallishallinnon yhteenlaskettu alijäämä olisi 2,0–2,5 prosenttia bkt:sta. Ennustemme valossa tavoitetta voi pitää mahdollisena, mutta se vaatii seuraavalta hallitukselta määrätietoista sopeutuksen jatkamista. Arviomme mukaan vuonna 2028 valtion ja paikallishallinnon yhteenlaskettu alijäämän suhde bkt:hen on vielä 4,5 prosenttia koko julkisen talouden alijäämän ollessa runsaat 3 prosenttia.

Julkinen talouden vuositaso arviointia vaikeuttavat nyt erityisesti hävittäjähankinnat. Päätökset hankinnoista on tehty aikaa sitten, mutta hävittäjät kirjautuvat kansantalouden tilinpitoon oletettavasti vasta, kun omistussuhde virallisesti muuttuu ja koneet saapuvat Suomeen. Hävittäjähankintojen vaikutus valtion alijäämään, velkaan ja investointeihin (sekä tuontiin) on niin suuri, että kirjautumisen ajoitus voi

näiden osalta muuttaa vuosittaisia ennusteita paljonkin. Olemme päivittäneet hävittäjien saapumisaikataulua julkisten lähteiden perusteella. Ensimmäisten hävittäjien odotetaan saapuvan Suomeen tämän vuoden lopulla.

EDP:n velan määrä nousi viime vuonna yli 20 miljardia, ja näin velkasuhde nousi jo 88,5 prosenttiin. Valtion ja kuntien yhteenlaskettu alijäämä oli vajaat 12 miljardia. Velkaa on siis otettu huomattavasti tätä enemmän. Tätä selittävät muun muassa käteisvaikutukset, hyvinvointialueiden jälkikäteistarkistus ja hävittäjien ennakkomaksut, joita varten on otettu uutta velkaa, mutta jotka eivät vaikuttaneet viime vuoden alijäämään. Arviomme mukaan velkasuhde jatkaa kasvua ennusteperiodilla, mutta alkaa kuitenkin taittua, kun velkasuhteen kasvu hidastuu.

Ennustemme mukaan julkisen kulutuksen kasvu on ennusteperiodilla nollan tuntumassa, koska sopeutusta jatketaan vuosina 2026–2028. Tästä poiketen investoinnit jatkavat kasvussa hävittäjien, investointiohjelman ja t&k-rahoituksen takia. Investoinnit kasvoivat huomattavasti jo vuosina 2024–2025 ja elvyttivät näin rakentamista ja taloutta. •

Työllisyys, hinnat ja kustannukset

Työmarkkinatilanne oli kohmeinen viime vuonna. Työllisyys ei enää heikentynyt oleellisesti, mutta virallinen työttömyysaste nousi selvästi työvoiman kasvaessa voimakkaana jatkuneen maahanmuuton seurauksena. Ennustemme mukaan työllisyys alkaa vähitellen kohentua tänä vuonna ja jatkaa kasvua ensi vuonna. Samalla myös työttömyys alkaa supistua, vaikkakin hitaasti. Inflaatio kiihtyy tänä vuonna – ennusteen yllä leijuu nyt merkittävä epävarmuus, joka johtuu Persianlahden merikuljetusten häiriintymisestä.

Työllisyys



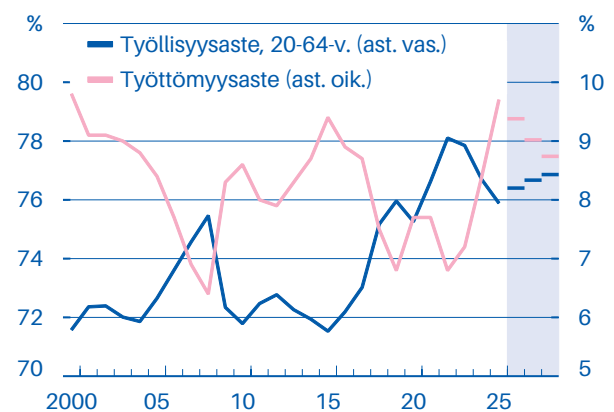
Työmarkkinat vilkastuvat vähän

VIIME VUONNA TYÖLLISTEN MÄÄRÄ supistui noin puoli prosenttia, ja näin lasku jatkui jo toista vuotta peräkkäin. Työllisyys ei kuitenkaan enää heikentynyt valmistavassa teollisuudessa ja rakentamisessa, vaan se heikentyi kaupanalalla ja julkisilla palvelualoilla. Yksityisillä palvelualoilla työllisyys kasvoi. Tänä vuonna työllisten määrän ennustetaan kasvavan hieman yli puoli prosenttia. Työttömien määrä jatkoi kasvuaan koko viime vuoden. Kuluvan vuoden alussa työttömien määrän trendi kääntyi kuitenkin vaa-kalentoon. Vuosina 2027–2028 työllisten määrän odotetaan jatkavan kasvussa ja työttömien määrän vähenevän hitaasti.

Virallinen työttömyysaste, joka perustuu työvoimatutkimukseen, jatkoi viime vuonna nousuaan ja oli jo varsin korkea, 9,7 prosenttia. Tätä selittää suurelta osin se, että työvoima kasvoi voimakkaasti maahanmuuton seurauksena. Työvoimatutkimuksen kyse-lyssä ulkomailta syntyneet ovat kirjautuneet suurelta osin työvoimaan kuuluviksi työttömiksi, mikä on nostanut työttömyysasteen korkeaksi. Tarkasteltaessa muita työttömyyden mittareita, kuten työnvälityk-sen työttömiä työnhakijoita tai verohallinnon työt-

tömyysedunsaajia, työttömien määrä ei ole noussut läheskään yhtä paljon. Vaikka työttömyys on noussut muidenkin mittareiden mukaan, antaa virallinen työt-tömyysaste liian synkän kuvan työmarkkinoista, kos-ka sen mukaan työttömien määrä on kasvanut paljon enemmän kuin työllisyys on heikentynyt. Odotamme, että virallinen työttömyysaste alkaa laskea hitaasti, mutta pysyy korkeana myös vuosina 2027–2028.

Työllisyys- ja työttömyysaste



Lähteet: Tilastokeskus, Etla.

ETLA S26.1/e19

Työvoimatase

	Määrä 2025	2024	2025	Vuosimuutos, %		
				2026 ^E	2027 ^E	2028 ^E
Työvoima (1 000 henk.)	2 868	0,3	1,0	0,3	0,1	0,1
Työlliset (1 000 henk.)	2 590	-1,0	-0,5	0,6	0,5	0,4
Työttömät (1 000 henk.)	278	16,7	16,8	-3,0	-3,8	-2,9
Tehdyt työtunnit (milj.)	4 198	-0,9	-1,2	0,9	0,4	0,4
				Osuudet, %		
Osallistumisaste ¹ , %	68,8	68,4	68,8	68,9	68,9	68,9
Työllisyysaste ² , %	75,9	76,7	75,9	76,4	76,7	76,9
Työttömyysaste ³ , %	9,7	8,4	9,7	9,4	9,0	8,7

¹ Työllisten ja työttömien osuus työikäisestä väestöstä (15–74-vuotiaat). ² 20–64-vuotiaat. ³ 15–74-vuotiaat.
Lähteet: Tilastokeskus, Etla.

ETLA S26.1/e03t

Tilastokeskuksen mukaan avoimien työpaikkojen määrä jatkoi edelleen laskussa viime vuonna. Lomautettujen määrä laski viime vuonna, mutta pitkäaikais-työttömien määrä kasvoi selvästi.

Kansantalouden tilinpidon mukaan tehdyt työtunnit supistuivat noin 1,2 prosenttia viime vuonna. Tehdyt työtunnit supistuivat selvästi voimakkaammin julkisella sektorilla kuin yksityisellä sektorilla. Ennusteemme mukaan tehdyt työtunnit kasvavat tänä vuonna vajaan prosentin, ja ensi vuonna kasvu jatkuu, mutta maltillistuu. •

Hinnat ja kustannukset



Persianlahden sotatila riski hintakehitykselle

KANSALLINEN KULUTTAJAHINTAINFLAATIO kävi vuoden vaihteessa pitkästä aikaa nollassa muun muassa maksettujen lainakorkojen edelleen jatkuneen alenemisen vuoksi. Koko vuoden 2025 osalta inflaatio oli keskimäärin vain 0,3 prosenttia.

Tilanne kuitenkin muuttuu tänä vuonna, kun lainakorkojen kehitys on nyt tasoittunut. Lisäksi energia kallistuu, mikä nostaa liikenteen ja logistiikan sekä elintarvikkeiden hintoja. Toisaalta ennusteemme mukaan terveyteen ja viestintään liittyvien hintojen nousu hidastuu viime vuodesta. Kansallinen kuluttajahintainflaatio kiihtyy tänä vuonna keskimäärin 1,8 prosenttiin. Suurin vaikutus kokonaisinflaatioon on elintarvikkeiden ja alkoholittomien juomien, liikenteen sekä ravintoloiden ja hotellien hintojen nousulla.

Energiaraaka-aineiden maailmanmarkkinahinnat nousivat voimakkaasti, kun Yhdysvallat ja Israel hyökkäsivät Iraniin ja Hormuzinsalmen kriittinen logistiikka häiriintyi. Olemme olettaneet, että raakaöljyn hinta pysyy korkealla kevätkaudena, mutta alenee niin, että vuoden lopussa hinta on viime vuodenvaihteen tasolla. Raakaöljyn ja yleisemmin energian arvaamaton hintakehitys on kuitenkin nyt selkeä ennusteriski. Polttoaineiden hintojen lisäksi maakaasun hinta

vaikuttaa suoraan lannoitteiden hintoihin ja se puolestaan elintarvikkeiden tuotantokustannuksiin ja kuluttajahintoihin. Nykytilanne voi pitkittyä ja pahentua, mutta jos sotatila päättyy suhteellisen nopeasti tai ainakin riski Persianlahden meriliikenteelle väistyy, energiaraaka-aineiden hinnat voivat myös alentua ennusteessa oletettua nopeammin.

Ennusteessa on nostettu liikenteen ja elintarvikkeiden hintoja energian kallistumisen vuoksi. Arvioim-

Inflaatio ja ansiotason muutokset



Lähteet: Tilastokeskus, Etla.

ETLA S26.1/p07

me nousun kuitenkin olevan selvästi pienempi kuin vuosina 2022–2023, kun Venäjän hyökkäys Ukrainaan aiheutti samanlaisia ongelmia maailmanmarkkinoilla. Elintarvikkeiden osalta yksi lisätekijä tällöin oli näiden maiden maataloustuotteiden viennin häiriintyminen Mustallamerellä. Tätä tekijää ei nyt ole, eikä nykyisen sodan ensivaikutus maakaasun hintaankaan ole ollut erityisen suuri. Riski olettamaamme suuremmista hintavaikutuksista on kuitenkin olemassa.

Ensi vuonna kuluttajahinnat nousevat keskimäärin 1,5 prosenttia. Energia halpenee vuoden takaiseen verrattuna, mutta elintarvikkeiden hintojen nousu on edelleen kohtalaista. Muilta osin asumiskustannusten rooli inflaatiota kiihdyttävänä tekijänä korostuu uudelleen sen suuren painon vuoksi, kun korot tasoittuvat. Vuonna 2028 kuluttajahinnat nousevat kahden prosentin vauhtia.

EU-yhdenmukaistetussa kuluttajahintainflaatiossa eivät ole mukana erityisesti korot. Sen ja kansallisen inflaation välillä on suuri ero silloin, kun korot joko nousevat tai laskevat voimakkaasti. Ennustemme mukaan yhdenmukaistettu inflaatio kiihtyy viime vuoden 1,8 prosentista kuluvaan vuoden 2,3 prosenttiin. Ensi vuonna se hidastuu taas 1,7 prosenttiin.

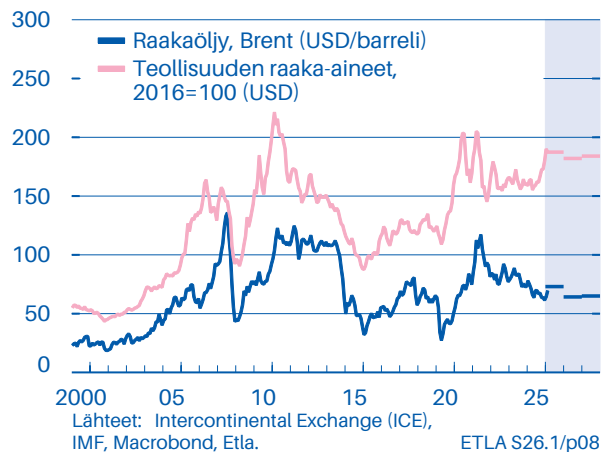
Kansallinen pohjainflaatio, josta on poistettu elintarvikkeiden ja energian volatiilit hinnat, puolestaan kiihtyy viime vuoden 0,5 prosentista tämän vuoden

1,1 prosenttiin ja edelleen noin kahteen prosenttiin ensi vuonna.

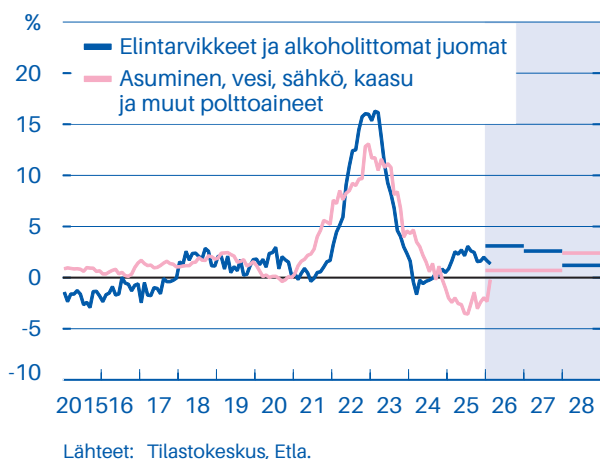
Perushintaindeksi on ennakoanut tavaroiden hintojen kehitystä kuluttajahintakorissa keskimäärin viidellä kuukaudella. Kuluvaan vuonna perushintaindeksi nousee ennustemme mukaan 1,8 prosenttia pitkälti energiatuotteiden vetämänä. Tahti hidastuu hieman ensi vuonna.

Ansiotasoindeksin nousu kiihtyy hieman tänä vuonna ja hidastuu uudelleen ensi vuonna. Viime vuonna se nousi keskimäärin kolme prosenttia, mutta nou-

Raakaöljy ja teollisuuden raaka-aineet



Kuluttajahintainflaatio eräissä tuotteissa



Hinta- ja kustannustason kehitys ja siihen vaikuttavia tekijöitä

Tekijä	Muutos edellisestä vuodesta, %					
	2023	2024	2025	2026 ^E	2027 ^E	2028 ^E
1. Työn tuottavuus ¹	-1,4	1,3	1,4	0,1	1,1	1,2
2. Työvoimakustannukset työtuntia kohti	4,8	2,0	3,0	2,9	3,0	3,1
3. Ansiotaso	4,3	3,4	3,0	3,3	2,9	2,7
4. Yksikkötyökustannukset ²	6,4	0,7	1,6	2,8	1,9	1,9
5. Bkt:n hintaindeksi	3,9	0,7	1,5	1,3	2,0	2,1
6. Tuontihinnat (tavarat ja palvelut)	-2,5	-1,0	-1,2	3,0	0,1	0,5
7. Yksityisen kulutuksen hinta	4,3	1,0	1,1	1,9	1,5	1,8
8. Perushintaindeksi ³	-1,7	-2,0	-1,2	1,8	1,3	1,7
9. Kuluttajahintainflaatio	6,3	1,6	0,3	1,8	1,5	2,0
10. Pohjainflaatio ⁴	6,6	2,8	0,5	1,1	1,9	2,0
11. EU-yhdenmukaistettu kuluttajahintainflaatio	4,3	1,0	1,8	2,3	1,7	2,0
12. Reaalinen ansiotaso [3]/[9]	-1,9	1,8	2,7	1,5	1,3	0,7
13. Reaalinen tuntityövoimakustannus [2]/[5]	0,9	1,3	1,5	1,6	1,0	1,0

¹ Bkt:n määrä per tehdyt työtunnit. ² Työvoimakustannukset per bkt:n määrä. ³ Mittaa kotimaisten ja tuontitavaroiden hintakehitystä niiden lähtien markkinoille. ⁴ Inflaatio pl. energia ja elintarvikkeet. Lähteet: Tilastokeskus, Etla.

ETLA S26.1/p01t

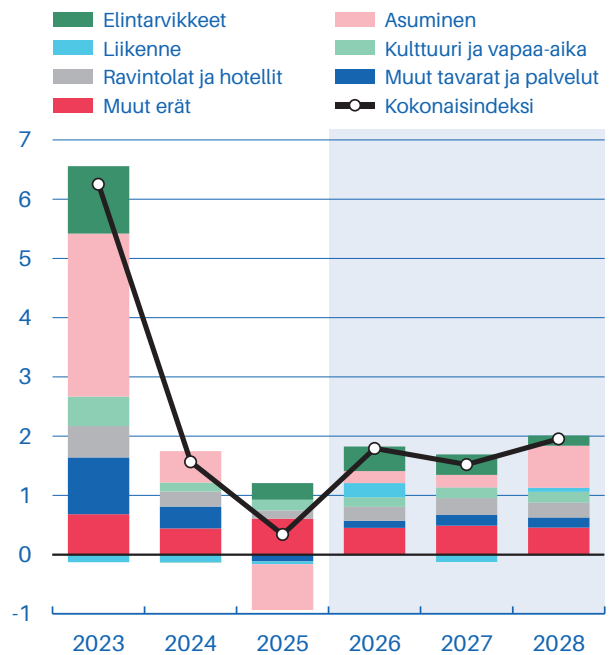
su vaihteli suuresti valtionhallinnon 2,0 prosentista yksityisen sektorin 2,7 prosenttiin ja edelleen hyvinvointialueiden 6,1 prosenttiin.

Työn tuottavuuden kasvu on ollut hyvin heikkoa jo vuodesta 2018 lähtien. Kustannuskilpailukyyn näkökulmasta ansioiden ja tuottavuuden kehityksen on oltava tasapainossa.

Suomen tuotannon kustannuskilpailukyky heikkenee tänä vuonna 0,7 prosenttia viime vuodesta ja vahvistuu 0,2 prosenttia ensi vuonna. Kustannuskilpailukyyn taso on historiallisesti ottaen hyvä, mutta muita maita heikompi vaihtosuhtekehitys rasittaa kokonaiskuva.

Mittaamme kustannuskilpailukykyä ensisijaisesti nimellisten yksikkötyökustannusten kehityksellä kilpailijamaissa verrattuna Suomeen. Vertailussa on käytetty tätä Etlan uutta kevään ennustetta Suomelle ja Euroopan komission marraskuussa julkaisemia ennusteita muille maille. Kilpailukykyä seurataan seikaperäisemmin Etlan [Erikoisartikkelit](#)-sarjassa. •

Kuluttajahintainflaatio ja sen rakenne, %-yksikköä



Lähteet: Tilastokeskus, Etla.

ETLA S26.1/p09

Ennusteryhmä

ETLAN ENNUSTERYHMÄN tärkeimpiä julkaisuja ovat Suhdanne-Ennuste, Suhdanne-Toimialat, Päästö-ennuste ja Kilpailukykyennuste. Suhdanne-Toimialat sisältää yksityiskohtaista tietoa eri toimialoilta, ja se julkaistaan ilmaisena verkkoversiona kahdesti vuodessa Suhdanne-raportin jälkeen. Päästöennuste on

vuonna 2019 aloitettu julkaisu, joka ennustaa Suomen kasvihuonekaasupäästöjen kehitystä lähivuosina. Kilpailukykyennuste ennustaa Suomen tuotannon kustannuskilpailukyvyn tilaa lähivuosina ja siihen vaikuttavia tekijöitä.



Sakari Lähdemäki

KT
Vanhempi tutkija

Yhteenveto, kansainvälinen
talous, investoinnit, julkinen
talous, työllisyys

X: @lahdems



Ville Kaitila

VTL
Vanhempi tutkija

Yhteenveto, ulkomaankauppa,
yksityinen kulutus,
hinnat ja kustannukset

X: @VilleKaitila

SUHDANNE

Elinkeinoelämän tutkimuslaitos

ISSN: 2736-8939 (verkkójulkaisu)

Kustantaja: Etlatieto Oy

Puh. 09-609 900
www.etla.fi
etunimi.sukunimi@etla.fi

Arkadiankatu 23 B
00100 Helsinki
