



VALTIOVARAINMINISTERIÖ
FINANSMINISTERIET

Taloudellinen katsaus

2025 kevät

TIEDOTUSTILAISUUS

30.4.2025



VALTIOVARAINMINISTERIÖ
FINANSMINISTERIET

Reaalitalouden ennuste

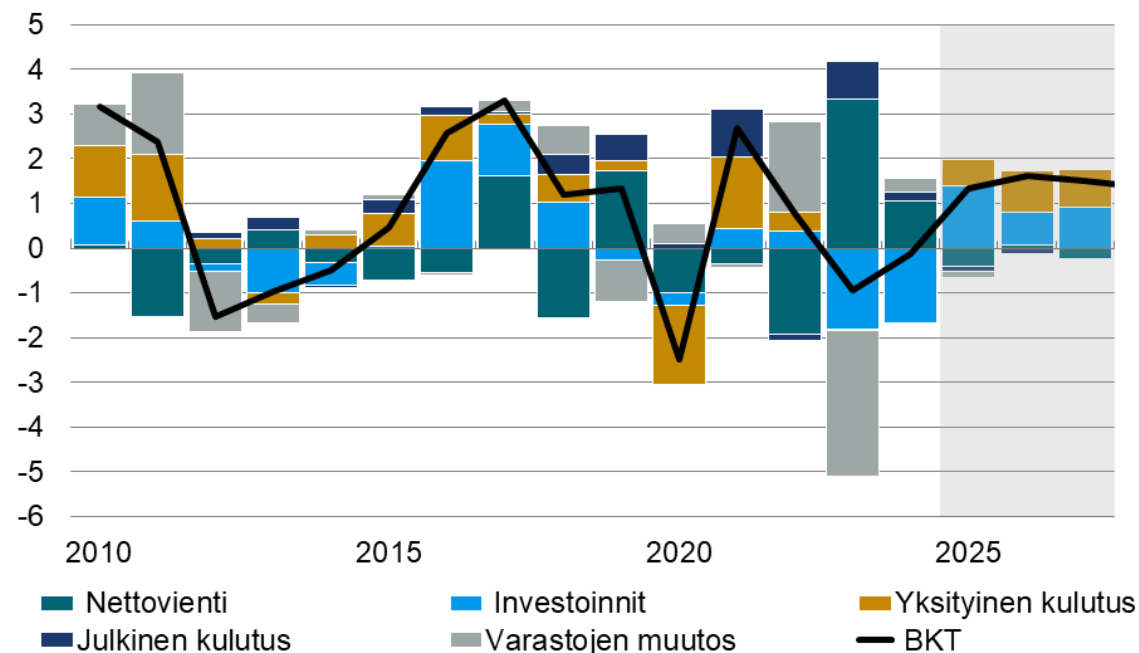
JANNE HUOVARI
FINANSSINEUVOS

Talouden toipumista uhkaavat kauppasota ja epävarmuus

- Suomen talous kasvaa, mutta kauppasota uhkaa hidastaa kasvua merkittävästi.
 - Inflaation selvä hidastuminen ja korkojen lasku ovat parantaneet kotitalouksien ostovoimaa niin Suomessa kuin vientimarkkinoilla.
 - Rakentamisen elpyminen sekä energiasiirtymään ja puolustukseen liittyvät hankkeet lisäävät investointeja reippaasti ennustejaksolla.
- Ennusteen perusurassa EU:hun kohdistuvien tullien oletetaan olevan lyhytaikaisia.
- Reaalitalouden ennuste ei sisällä kehysriihen päätösten vaikutuksia.

Suomen BKT ja kysyntäerät

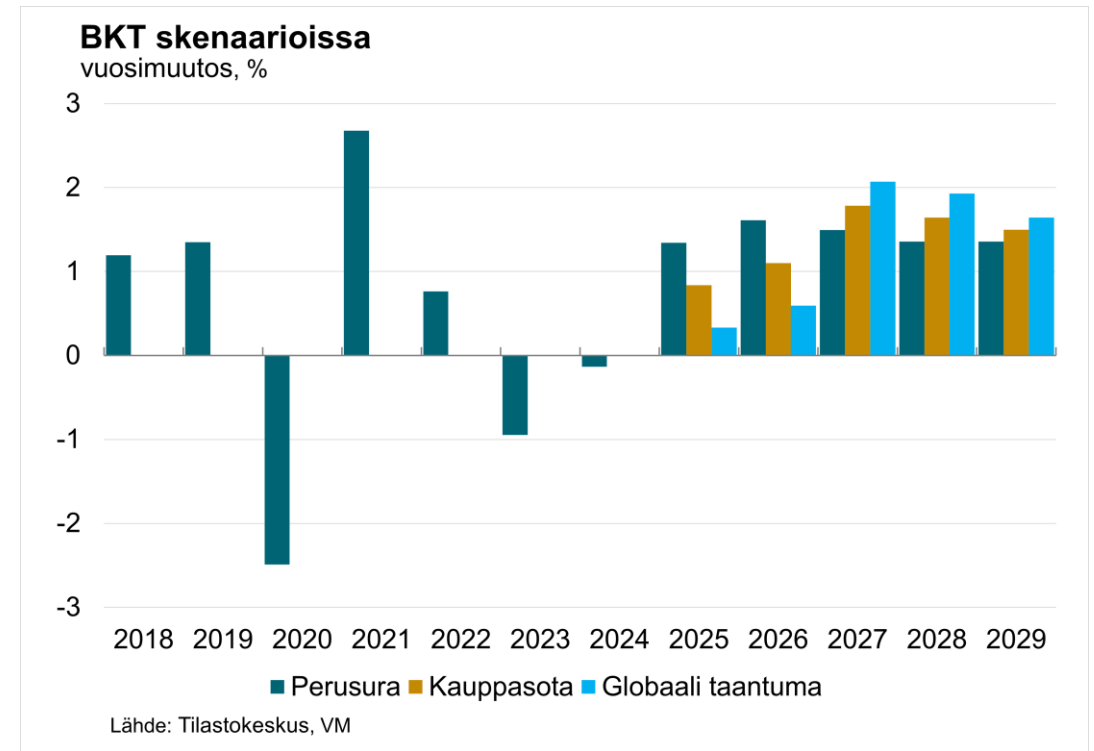
vuosimuutos ja kontribuutio, %



Lähde: Tilastokeskus, VM

Korkeat tullit leikkaisivat kasvua selvästi

- Ennusteessa esitetään kaksi skenaariota kauppasodan ja EU:hun kohdistuvien tullien vaikutuksesta bkt:hen.
- Mallilaskelmien perusteella USA:n 2.4. ilmoittamien tullien ja muiden maiden vastatullien sekä epävarmuuden vaikutus Suomen bkt:hen olisi noin -0,5 – -1,5 prosenttia lyhyellä aikavälillä.
- Mallilaskelmat voivat aliarvioida epävarmuuden ja tullien vaikutuksia globaalien tuotantoketjujen maailmantaloudessa.
 - Kauppasotaskenaario: -1 % vuoteen 2026 mennessä ja -0,4 % pitkällä aikavälillä perusuraan verrattuna.
 - Globaali taantuma -skenaario: -2 % ja - 0,7 %.



BKT, %-muutos	2024	2025	2026	2027
Perusura	-0,1	1,3	1,6	1,5
Kauppasota		0,8	1,1	1,8
Globaali taantuma		0,3	0,6	2,1

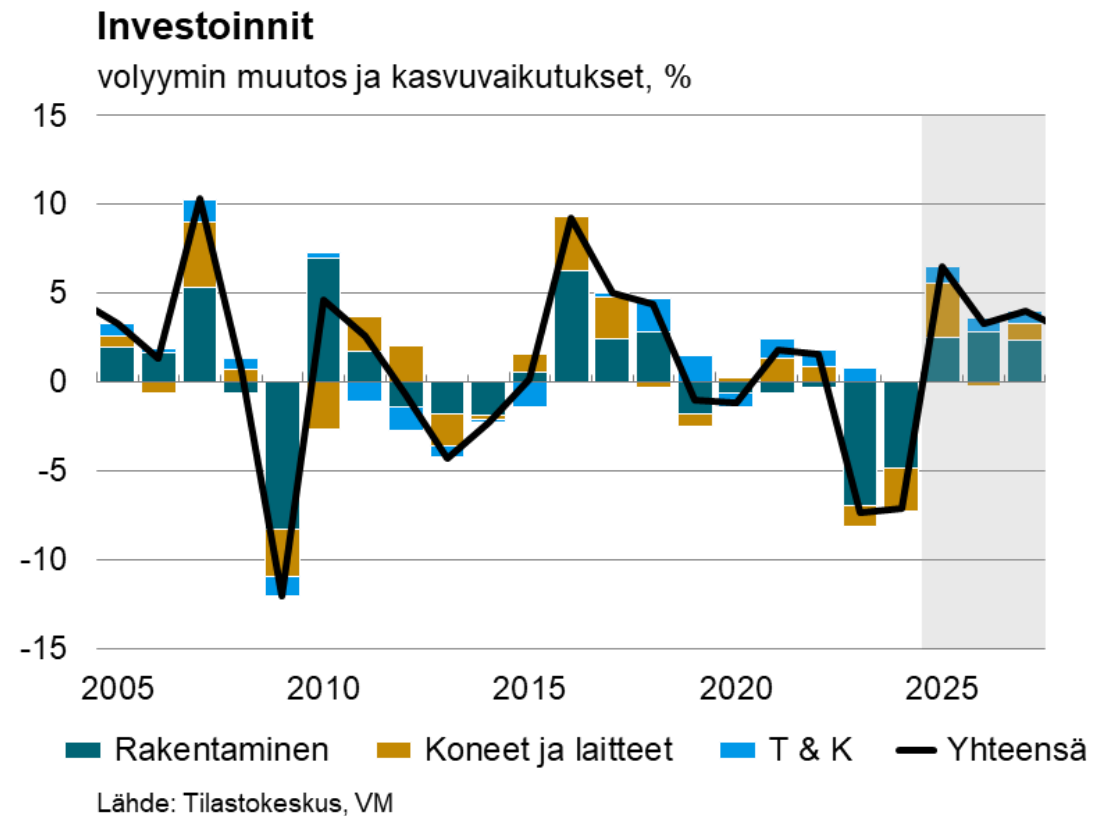
Kotitalouksien ostovoiman kasvu lisää kulutusta

- Inflaatio on hidastunut selvästi veronkorotuksista huolimatta.
- Inflaation hidastumisen ja palkkojen korotusten myötä reaaliansiot ovat kääntyneet kasvuun ja kasvavat viime vuosia selvästi enemmän.
- Epävarmuus on jarruttanut kulutuksen kasvua.



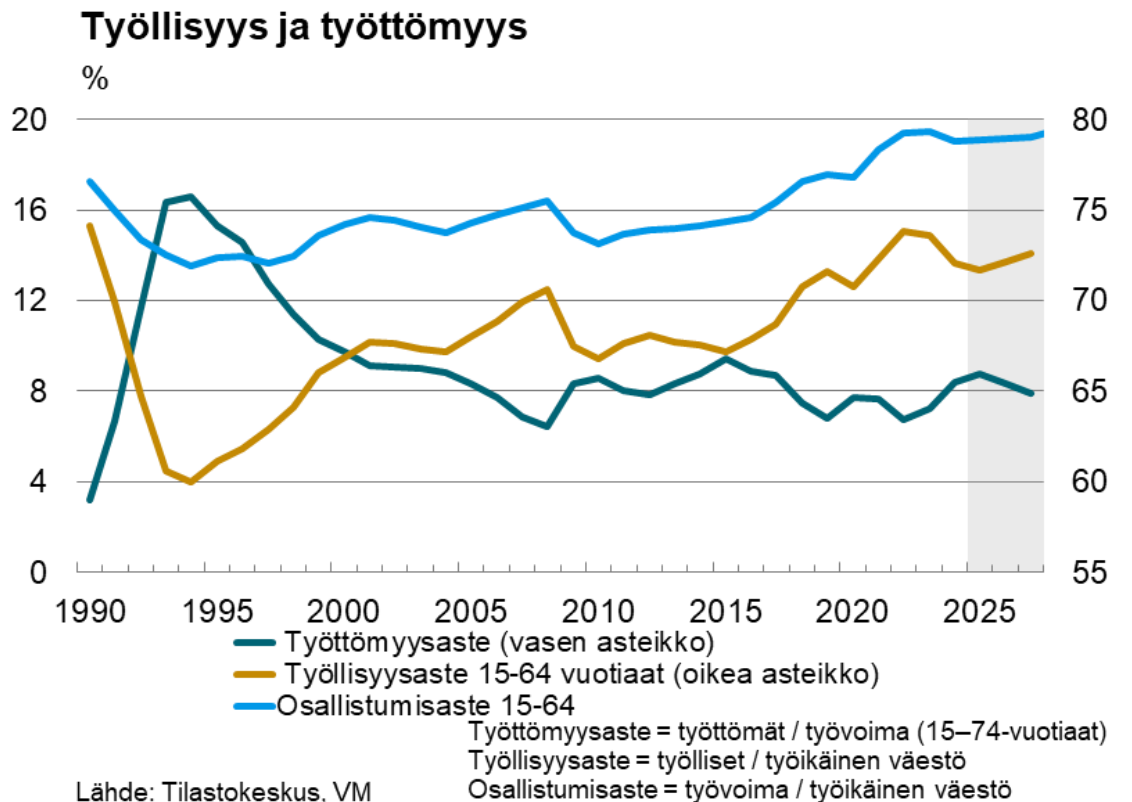
Investoinnit vauhdittuvat selvästi

- Investoinnit ovat alkaneet lisääntyä.
- Rakentaminen elpyy syvästä laskusuhdanteesta, joskin hitaasti.
- Investointisuunnitelmia on ennätysmäisen paljon, ja niitä on alettu myös toteuttaa.
- Erityisesti energiasiirtymä ja puolustushankinnat lisäävät investointeja.



Työllisyyden käänne odottaa

- Työllisyys vähenee vielä alkuvuoden ajan mutta kääntyy sitten kasvuun.
- Maahanmuutto ja hallituksen työllisyystoimet ovat lisänneet työvoimaa, mikä on nostanut työttömyyttä, kun työllisyyden kysyntä on ollut heikkoa.



Ennusteessa suuria riskejä

- Keskeinen riski ennusteessa ovat Yhdysvaltojen ilmoittamat tullien korotukset, muiden maiden vastatullit ja kauppapolitiikan aiheuttama epävarmuuden kasvu.
- Yhdysvaltojen politiikka aiheuttaa taloudelle muitakin, etupäässä negatiivisia, riskejä.
- Positiivisen riskin ennusteeseen tuovat Euroopan maiden puolustus- ja infrastruktuuri-investoinnit, jotka voivat kasvaa selvästi suuremmiksi kuin ennusteessa on oletettu.
- Venäjän hyökkäyssota ja Ukrainan mahdollinen jälleenrakennus tuovat ennusteeseen merkittäviä riskitekijöitä kumpaankin suuntaa.
- Reaalitalouden ennusteessa ei ole kehysriihen päätöksiä mukana.



VALTIOVARAINMINISTERIÖ
FINANSMINISTERIET

Julkisen talouden ennuste

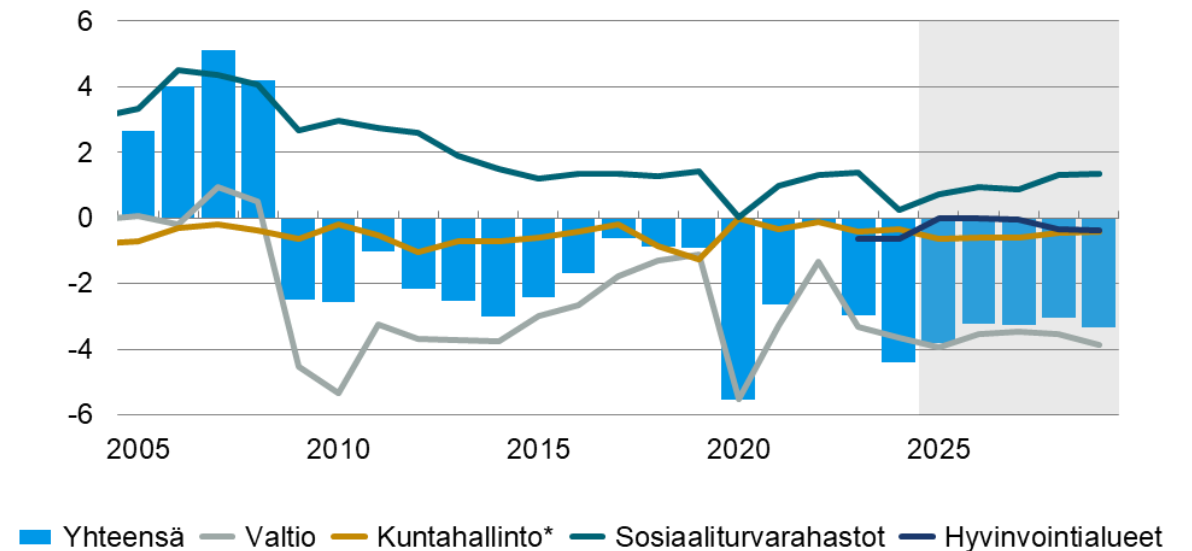
JENNI PÄÄKKÖNEN
FINANSSINEUVOS

Julkisen talouden alijäämä pysyy suurena

- Taantuman vuoksi julkisyhteisöjen alijäämä oli 4,4 prosenttia suhteessa bkt:hen vuonna 2024.
- Suhdanteen koheneminen ja hallituksen aiemmin päättämät sopeutustoimet pienentävät alijäämää vuodesta 2025 alkaen. Alijäämä on 3,8 prosenttia vuonna 2025.
- Ennusteessa on huomioitu puoliväliriihessä päätettyjen toimien välittömät vaikutukset. Toimet syventävät alijäämää erityisesti vuodesta 2027 alkaen.
 - Nk. VER-siirto parantaa valtion taloutta mutta heikentää sosiaaliturvarahastoja vastaavasti.
- Linjattu puolustusmenojen nosto 3 prosenttiin bkt:sta kasvattaa alijäämää vuodesta 2028 alkaen.
 - Puolustusmenoista on oletettu, että kasvavia menoja ei kateta kompensoivin toimin.
- Alijäämä pysyy koko ennustejakson yli 3 prosentissa suhteessa bkt:hen.

Julkisyhteisöjen rahoitusasema

suhteessa BKT:hen, %

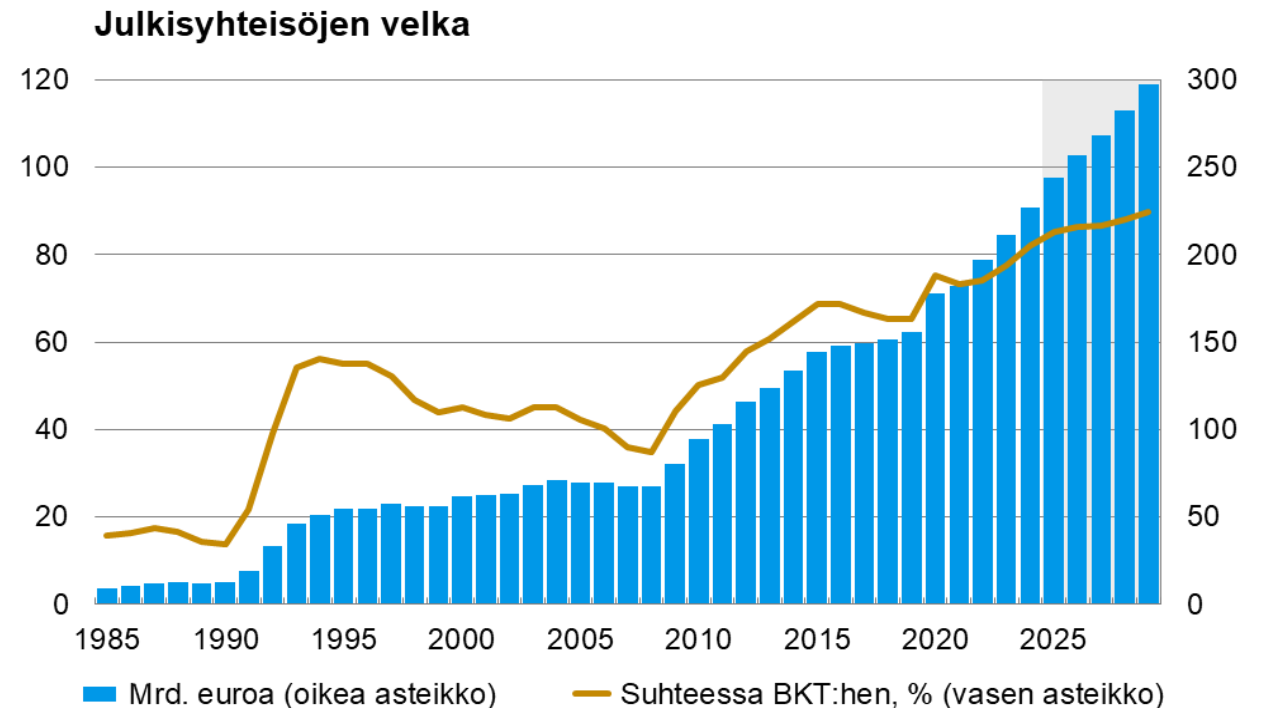


*Ml. hyvinvointialuehallinto vuoden 2022 loppuun saakka

Lähde: Tilastokeskus, VM

Toipuva talous ja hallituksen toimet vaikuttavat velkasuhteeseen voimakkaasti

- Talouskriisien seurauksena velkasuhde on kasvanut viime vuosina voimakkaasti. Tänä vuonna velkasuhde nousee yli 85 prosentin.
- Talouden elpyminen, menojen kasvun hidastuminen sekä hallituksen toimet hidastavat velkasuhteen kasvua tänä ja ensi vuonna.
- Puoliväliriihen päätökset sekä puolustusmenojen kasvu kääntävät velkasuhteen uudelleen nopeampaan kasvuun.
- Velkasuhde on ennustejakson lopulla lähes 90 prosenttia suhteessa bkt:hen.
- Kestävyyssvajeen arvioidaan olevan 2,5 prosenttia suhteessa bkt:hen eli noin 7,5 miljardia euroa vuoden 2029 tasolla.



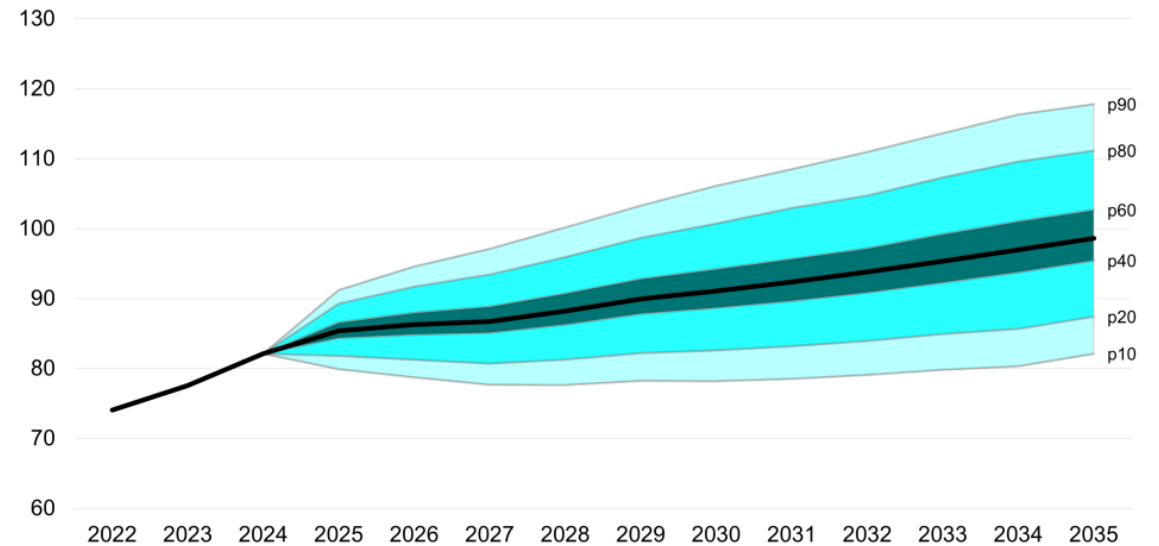
Lähde: Tilastokeskus, VM

Julkisen talouden riskit ovat kohonneet

- Yli 3 prosentin alijäämäsuhte sekä lähes 90 prosentin velkasuhte tarkoittaa, että julkisen talouden puskureita ei juuri ole, mikä on riski jo itsessään.
- Julkisen talouden suurimmat negatiiviset riskit liittyvät talouden epävarmaan tilaan.
 - Jos Suomen talouden tila heikkenee ja kasvu jää ennustetusta, verotulot eivät kehity odotetusti.
 - Jos rahoitusmarkkinoiden epävakaus jatkuu, ennen pitkää se heijastuu omaisuustuloihin.
- Vielä kesken olevien palkkaneuvottelujen lopputulos voi vaikuttaa joko positiivisesti tai negatiivisesti.
- Työttömyysvakuutusmaksuissa korotuspainetta.
- Toteutuessa kasvutoimien dynaamiset vaikutukset ovat positiiviset.

Julkisyhteisöjen velkasuhteen kehitykseen liittyy epävarmuutta pitkällä aikavälillä

Julkisyhteisöjen velka suhteessa BKT:hen, %



Lähteet: Tilastokeskus, VM

Taloudellisen katsauksen keskeisiä tunnuslukuja

%	2023	2024	2025*	2026*	2027*	2028*	2029*
BKT markkinahintaan, volyymin muutos	-0,9	-0,1	1,3	1,6	1,5	1,4	1,4
Yksityinen kulutus, muutos	0,0	-0,1	1,2	1,8	1,7	1,5	1,5
Inflaatio	6,2	1,6	0,9	1,6	1,8	2,0	2,0
Työttömyysaste	7,2	8,4	8,8	8,3	7,9	7,6	7,3
Työllisyysaste	73,6	72,1	71,7	72,1	72,6	73,2	73,7
% BKT:sta							
Julkisyhteisöjen nettoluotonanto ¹	-3,0	-4,4	-3,8	-3,2	-3,3	-3,1	-3,3
Valtio	-3,3	-3,6	-3,9	-3,5	-3,5	-3,5	-3,9
Kuntahallinto	-0,4	-0,4	-0,6	-0,6	-0,6	-0,5	-0,4
Hyvinvointialueet	-0,6	-0,7	0,0	0,0	-0,1	-0,3	-0,4
Sosiaaliturvarahastot	1,4	0,2	0,7	0,9	0,9	1,3	1,3
Julkisyhteisöjen rakenteellinen jäämä	-1,7	-2,7	-2,5	-2,4	-2,8	-2,7	-3,3
Julkisyhteisöjen EDP-velka	77,5	82,1	85,3	86,3	86,7	88,2	89,9
Valtionvelka ²	57,3	61,3	64,1	64,8	65,5	66,7	68,3

¹ Valtionhallinnon alijäämäluvut sisältävät puolustusvoimien hävittäjähankinnat vuodesta 2025 alkaen.

² Valtiokonttorin liikkeelle laskema velka.

Lähteet: Tilastokeskus, Valtiovarainministeriö