



VALTIOVARAINMINISTERIÖ
FINANSMINISTERIET

Taloudellinen katsaus

2025 kesä

TIEDOTUSTILAISUUS

16.6.2025



VALTIOVARAINMINISTERIÖ
FINANSMINISTERIET

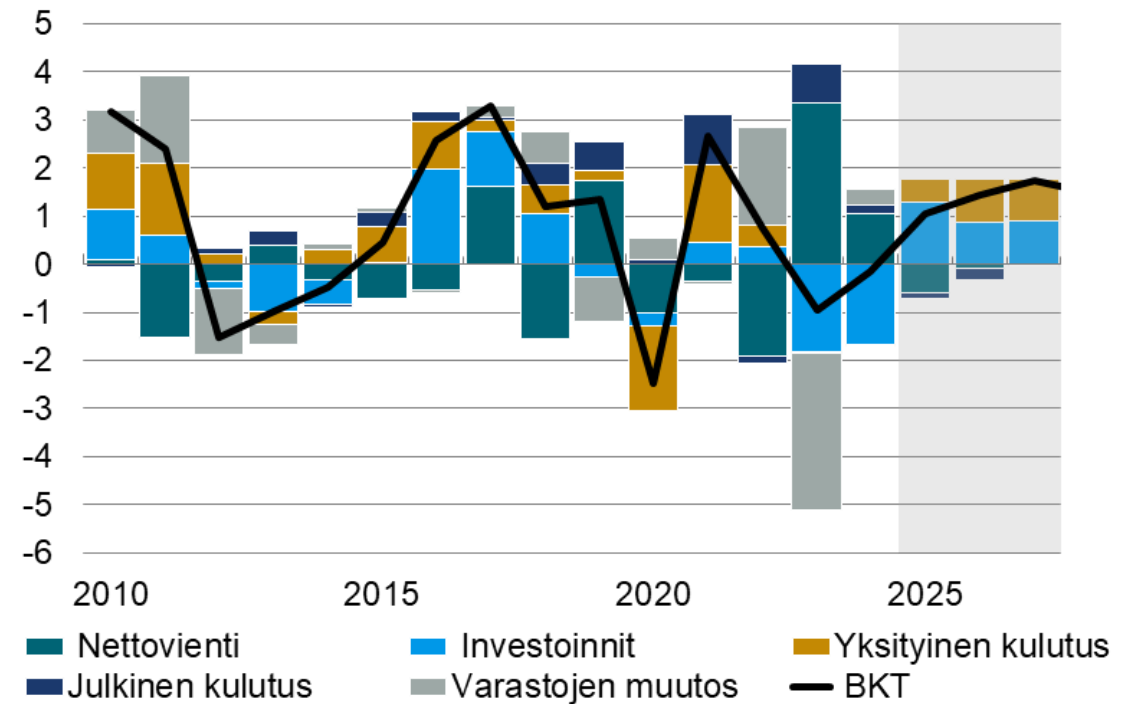
Reaalitalouden ennuste

JANNE HUOVARI
FINANSSINEUVOS

Talous toipuu kauppakiistojen ja epävarmuuden varjossa

- Suomen talous kasvaa, mutta tullit ja epävarmuus hidastavat kasvua.
 - Ennuste perustuu oletukseen, että Yhdysvaltojen asettamat noin 10 prosentin tuontitullit pysyvät voimassa.
- Inflaation hidastuminen, korkojen lasku ja veronalennukset lisäävät ostovoimaa.
- Rakentamisen elpyminen, energiasiirtymä ja puolustushankinnat lisäävät investointeja.

Suomen BKT ja kysyntäerät
vuosimuutos ja kontribuutio, %

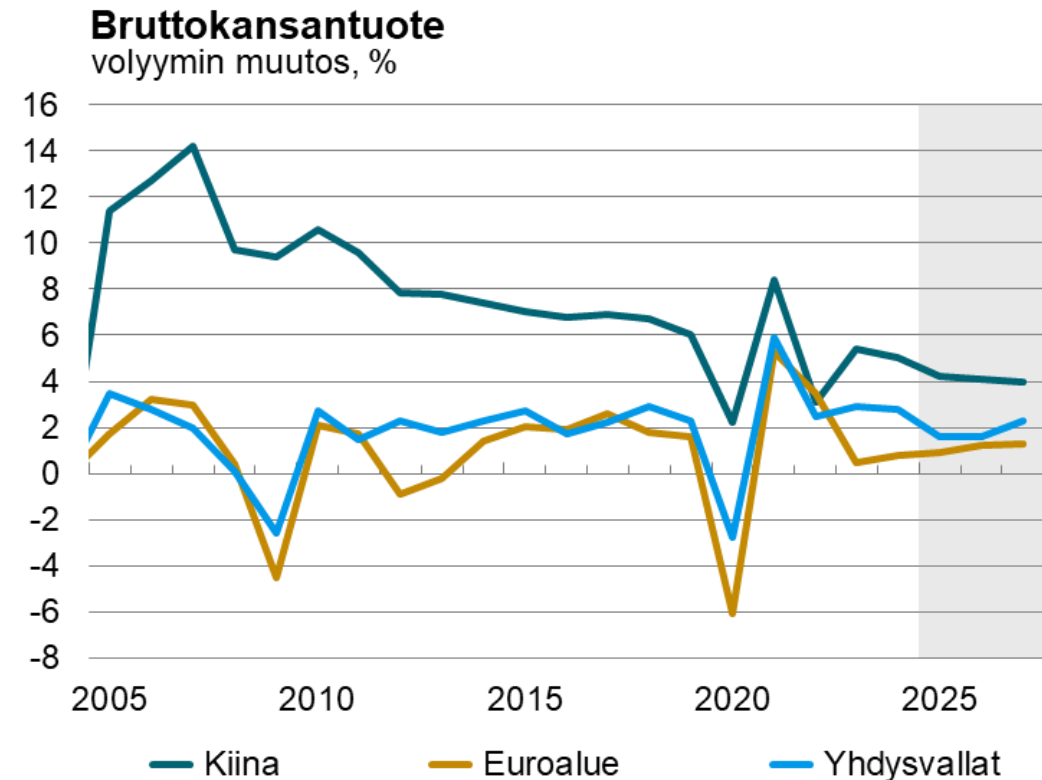


Lähde: Tilastokeskus, VM

	2024	2025	2026	2027
BKT, %-muutos	-0,1	1,0	1,5	1,7

Epävarmuus ja tullit heikentävät maailmantalouden kasvua

- Maailmantalouden näkymiä heikentävät Yhdysvaltojen kauppapoliittiset toimet ja niiden aiheuttama epävarmuus.
- Yhdysvaltojen talouskasvu hidastuu eniten.
- Euroalueen talous toipuu mutta hitaammin kuin ilman tulleja.
- Tullit hidastavat selvästi Suomen viennin kasvua.
- Investoinnit lisäävät tuontia.



Lähde: Kansalliset tilastoviranomaiset, VM

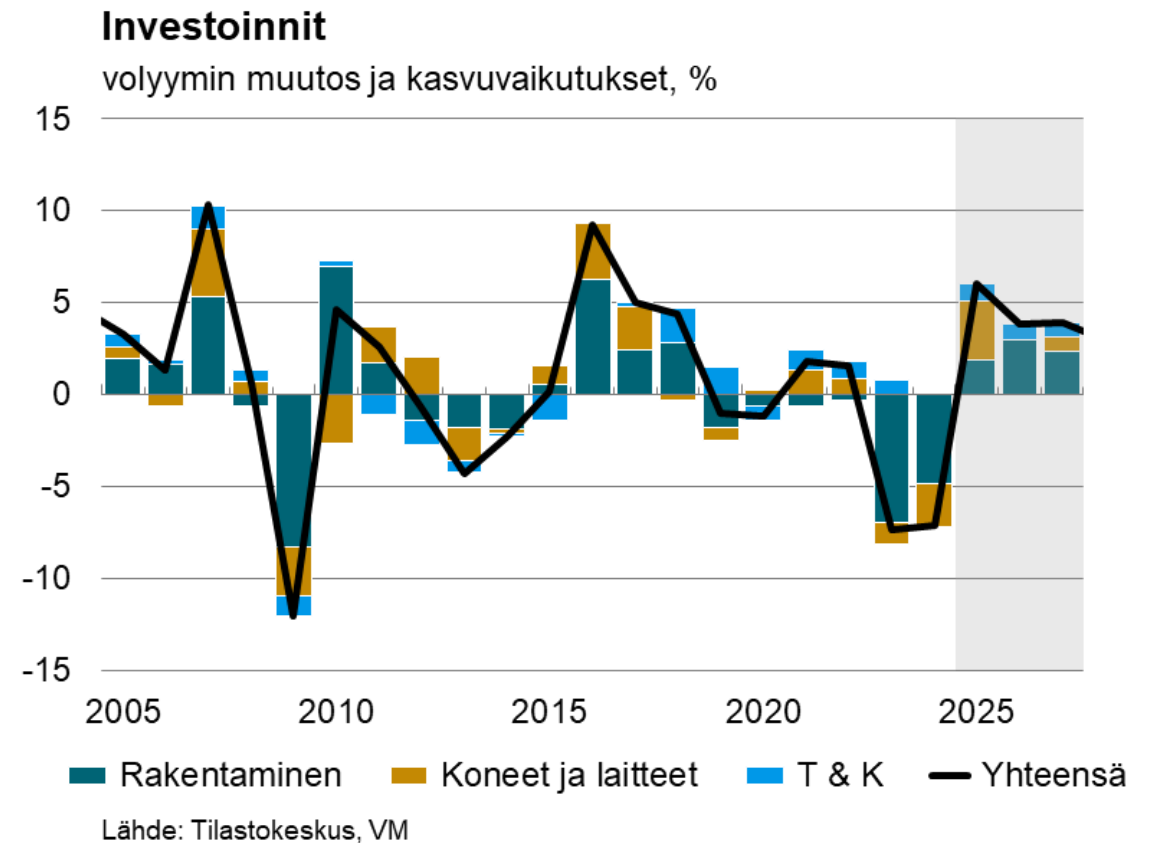
Kotitalouksien ostovoima kasvaa

- Inflaatio on hidastunut selvästi kulutusverojen korotuksista huolimatta.
- Lisäksi palkankorotukset, työllisyyden toipuminen ja veronalennukset lisäävät kotitalouksien ostovoimaa ja kulutusta.
- Epävarmuus ja heikko työllisyystilanne jarruttavat kulutuksen kasvua.



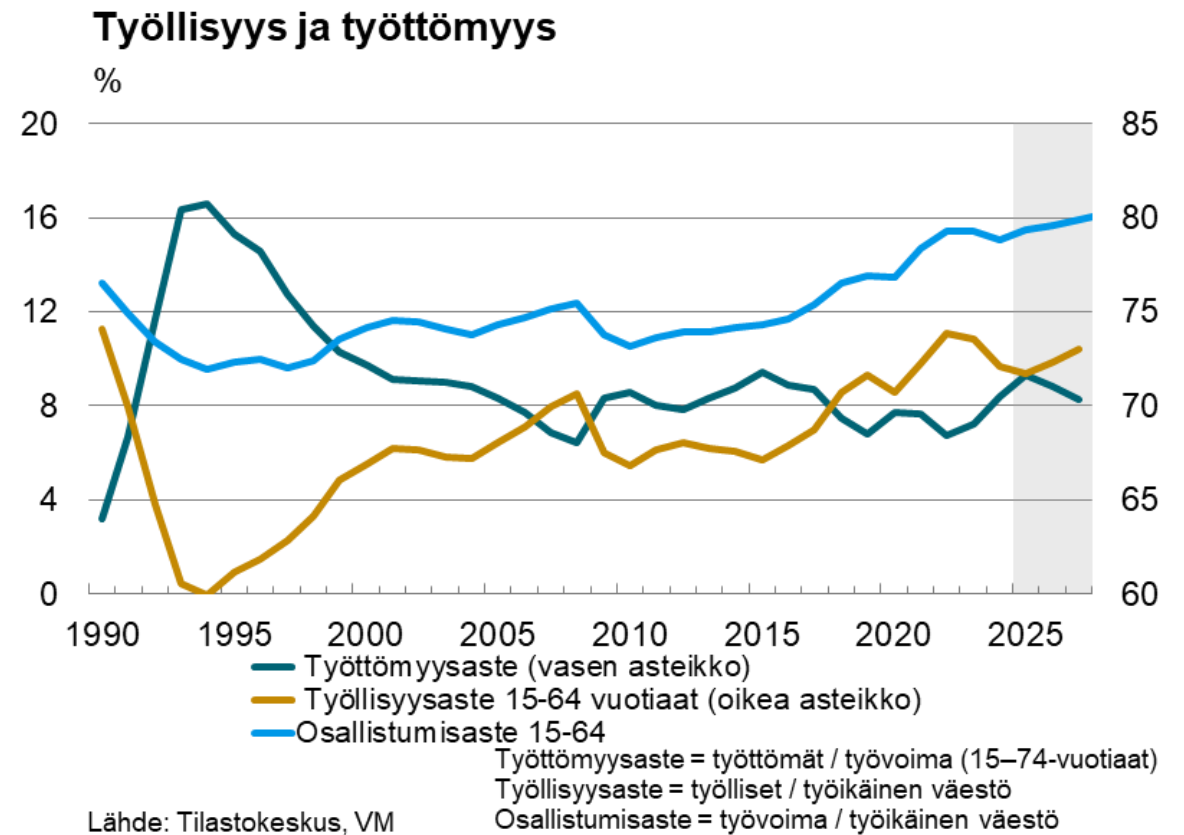
Investointien määrä kasvussa

- Rakentaminen elpyy syvästä laskusuhdanteesta. Asuntorakentaminen on kuitenkin edelleen selvästi normaalia vähäisempää.
- Energia- ja teknologiasiirtymään liittyviä investointisuunnitelmia on ennätysmäisen paljon. Erityisesti datakeskushankkeita on jo käynnissä.
- Puolustushankinnat lisäävät investointeja tänä vuonna reippaasti, ja investoinnit pysyvät korkealla tasolla myös jatkossa.



Työllisyys kääntymässä kasvuun

- Työllisyyden lasku on pysähtynyt, ja työllisyys kääntyy loppuvuonna kasvuun.
- Maahanmuutto ja hallituksen työllisyystoimet ovat lisänneet työvoiman määrää selvästi. Ennusteen oletusta maahanmuuton määrästä on alennettu.
- Työmarkkinoilla on potentiaalia kasvuun, mutta kysynnän puute pitää työttömyyttä korkeana.

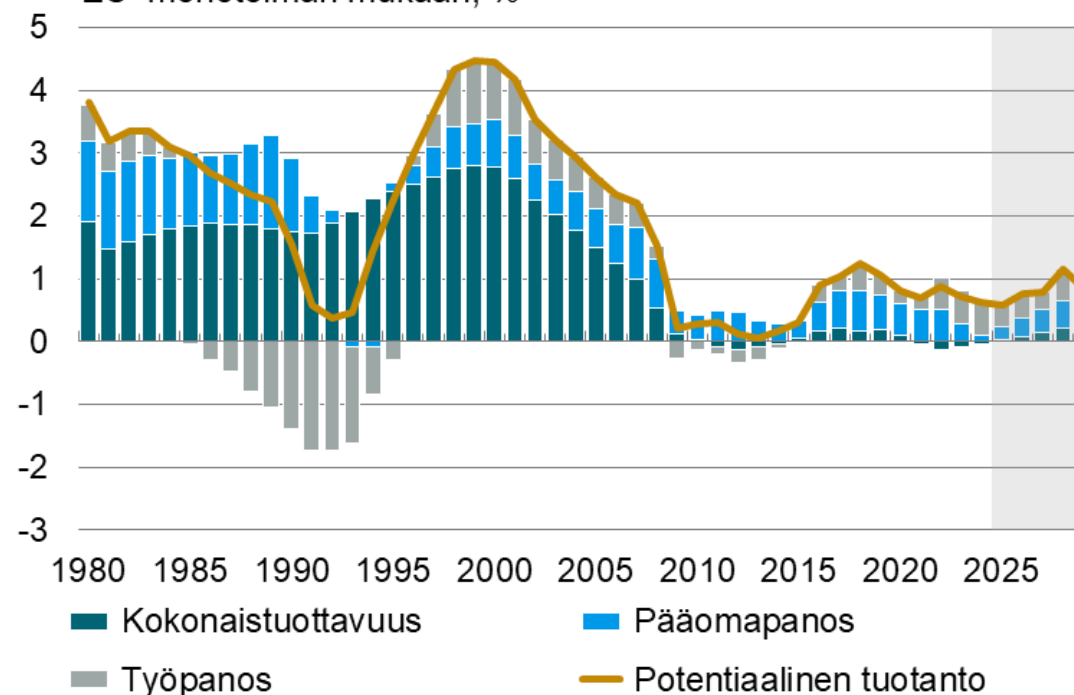


Puolustusmenot nopeuttavat kasvua keskipitkällä aikavälillä

- Vuosina 2028–2029 Suomen talouden odotetaan kasvavan 1,5 ja 1,6 prosenttia.
- Kasvu on potentiaalista tuotantoa nopeampaa, koska talous toipuu edelleen taantumasta ja puolustusmenojen lisäys nostaa tuotannon yli potentiaalisen tuotannon 2029.
- Maahanmuuton myötä työikäisen väestön määrä on kääntynyt kasvuun, mikä kasvattaa potentiaalista tuotantoa.
- Maahanmuutto-oletusta on alennettu vuosille 2025-2028 edellisestä ennusteesta alkuvuoden kehityksen perustella.

Potentiaalisen tuotannon kasvu ja sen osatekijät

EU-menetelmän mukaan, %



Lähde: Tilastokeskus, VM

Ennusteessa suuria riskejä

- Keskeinen riski ennusteessa ovat Yhdysvaltojen ilmoittamat tullien korotukset, muiden maiden vastatullit ja kauppapolitiikan aiheuttama epävarmuuden kasvu.
- Positiivisen riskin ennusteeseen tuovat Euroopan maiden puolustus- ja infrastruktuuri-investoinnit, jotka voivat kasvaa selvästi suuremmiksi kuin ennusteessa on oletettu.
- Suomessa tuotannon taso on selvästi alle potentiaalin. Työvoiman suuri tarjonta, investointisuunnitelmien suuri määrä ja puhtaan energian alhainen hinta antavat eväitä ennustettua nopeampaa kasvuun.
- Venäjän hyökkäyssota ja Ukrainan mahdollinen jälleenrakennus tuovat ennusteeseen merkittäviä riskitekijöitä kumpaankin suuntaan.



VALTIOVARAINMINISTERIÖ
FINANSMINISTERIET

Julkisen talouden ennuste

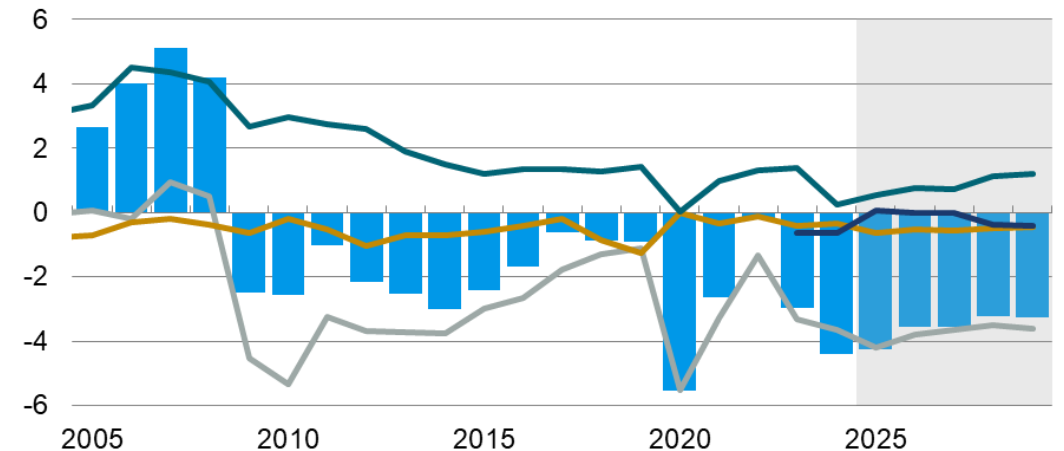
JENNI PÄÄKKÖNEN
FINANSSINEUVOS

Julkisyhteisöjen alijäämä on syvä

- Tänä vuonna alijäämä on 4,2 prosenttia suhteessa bkt:hen.
 - Veroja on kertynyt alkuvuonna heikosti.
 - Työttömyysmenot ovat nousseet vahvemmin.
 - Sopeutustoimien ja palkkasopimusten suotuisat vaikutukset peittyvät osin heikentyneen talouden ja hävittäjätoimitusten vaikutusten alle.
- Alijäämä kohenee ensi vuonna 3,6 prosenttiin. Alle kolmen prosentin ei päästä koko ennustejaksolla.

Julkisyhteisöjen rahoitusasema

suhteessa BKT:hen, %



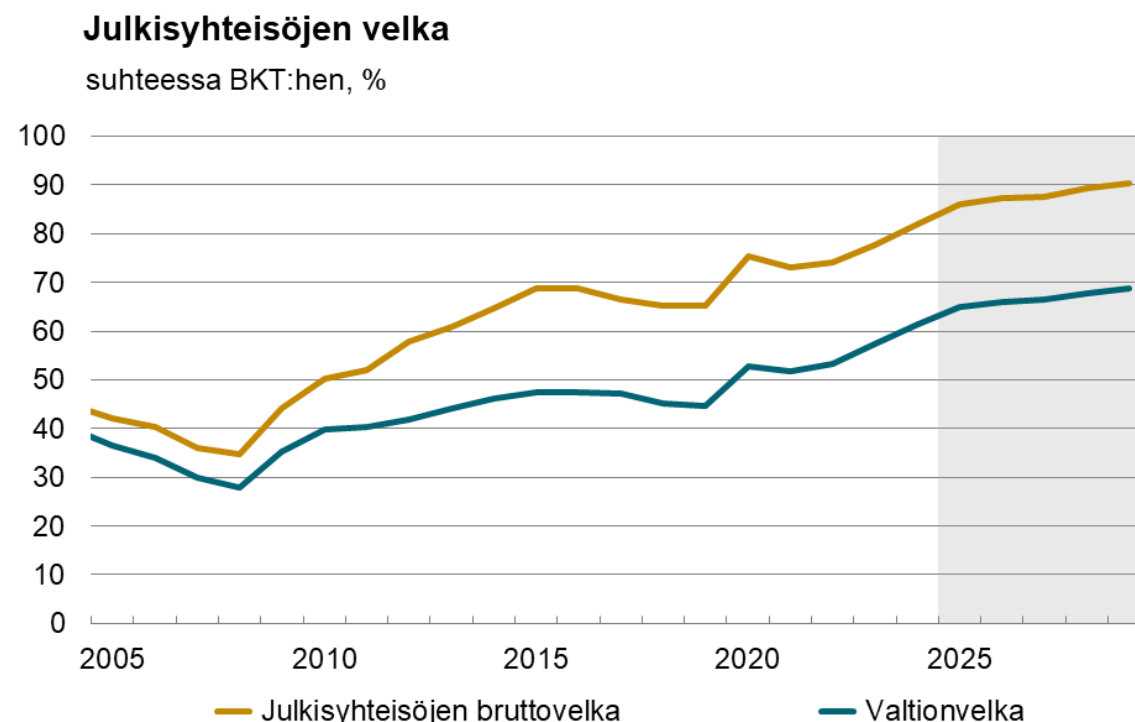
■ Yhteensä — Valtio — Kuntahallinto* — Sosiaaliturvarahastot — Hyvinvointialueet

*Ml. hyvinvointialuehallinto vuoden 2022 loppuun saakka

Lähde: Tilastokeskus, VM

Velkasuhde nousee yli 90 prosentin suhteessa bruttokansantuotteeseen

- Velkasuhde harppaa tänä vuonna yli 86 prosentin suhteessa bkt:hen, minkä jälkeen velkasuhteen kasvu hidastuu.
- Velkasuhde uhkaa nousta ensimmäistä kertaa yli 90 prosentin vuonna 2029.
- Jos puolustusmenojen lisäyksen tuottamaa alijäämää ei kateta, velkasuhteen kasvu jatkuu myös ennustejakson jälkeen.



Lähde: Tilastokeskus, VM

Julkisen talouden ennusteen keskeiset epävarmuudet

- Julkisen talouden ennusteen keskeiset epävarmuudet liittyvät yleiseen talouden epävarmuuteen ja luottamuksen puutteeseen. Ne heijastunevat myös alkuvuoden heikkoon verotulojen kertymään, joka nyt painoi julkista taloutta alaspäin.
- Positiivinen uutinen on hyvinvointialueiden maltillinen menojen kasvu. Jatkuessaan se kohentaisi alijäämää nyt ennustetusta.
- Ennusteessa ei ole mukana arviota työttömyysvakuutusmaksujen mahdollisesta korotuksesta. Jos maksut nousevat, kohenee julkisyhteisöjen alijäämä nyt ennustetusta.
- Ennusteessa ei mukana oletusta puolustusmenojen bkt-osuuden kasvusta yli 3 prosentin mahdollisten NATO-linjausten mukaisesti.

Kesän ennusteen keskeiset luvut

Keskeisiä lukuja keskipitkällä aikavälillä							
%	2023	2024	2025*	2026*	2027*	2028*	2029*
BKT markkinahintaan, volyymin muutos	-0,9	-0,1	1,0	1,5	1,7	1,5	1,6
Yksityinen kulutus, muutos	0,0	-0,1	0,9	1,8	1,7	1,6	1,5
Inflaatio	6,2	1,6	0,6	1,6	2,0	2,0	2,0
Työttömyysaste	7,2	8,4	9,3	8,8	8,3	7,9	7,5
Työllisyysaste	73,6	72,1	71,7	72,3	73,1	73,7	74,5
% BKT:sta							
Julkisyhteisöjen nettoluotonanto¹	-3,0	-4,4	-4,2	-3,6	-3,5	-3,2	-3,3
Valtio	-3,3	-3,6	-4,2	-3,8	-3,7	-3,5	-3,6
Kuntahallinto	-0,4	-0,4	-0,6	-0,5	-0,6	-0,5	-0,4
Hyvinvointialueet	-0,6	-0,7	0,0	0,0	0,0	-0,4	-0,4
Sosiaaliturvarahastot	1,4	0,2	0,5	0,8	0,7	1,1	1,2
Julkisyhteisöjen rakenteellinen jäämä	-1,7	-2,7	-2,8	-2,6	-3,1	-3,0	-3,4
Julkisyhteisöjen EDP-velka	77,5	82,1	86,1	87,4	87,7	89,2	90,4
Valtionvelka²	57,3	61,3	64,8	65,9	66,5	67,8	68,9

¹ Valtionhallinnon alijäämäluvut sisältävät puolustusvoimien hävittäjähankinnat vuodesta 2025 alkaen.

² Valtiokonttorin liikkeelle laskema velka.

Lähteet: Tilastokeskus, Valtiovarainministeriö