



VALTIOVARAINMINISTERIÖ
FINANSMINISTERIET

Taloudellinen katsaus

2026 kevät

TIEDOTUSTILAISUUS

30.4.2026



VALTIOVARAINMINISTERIÖ
FINANSMINISTERIET

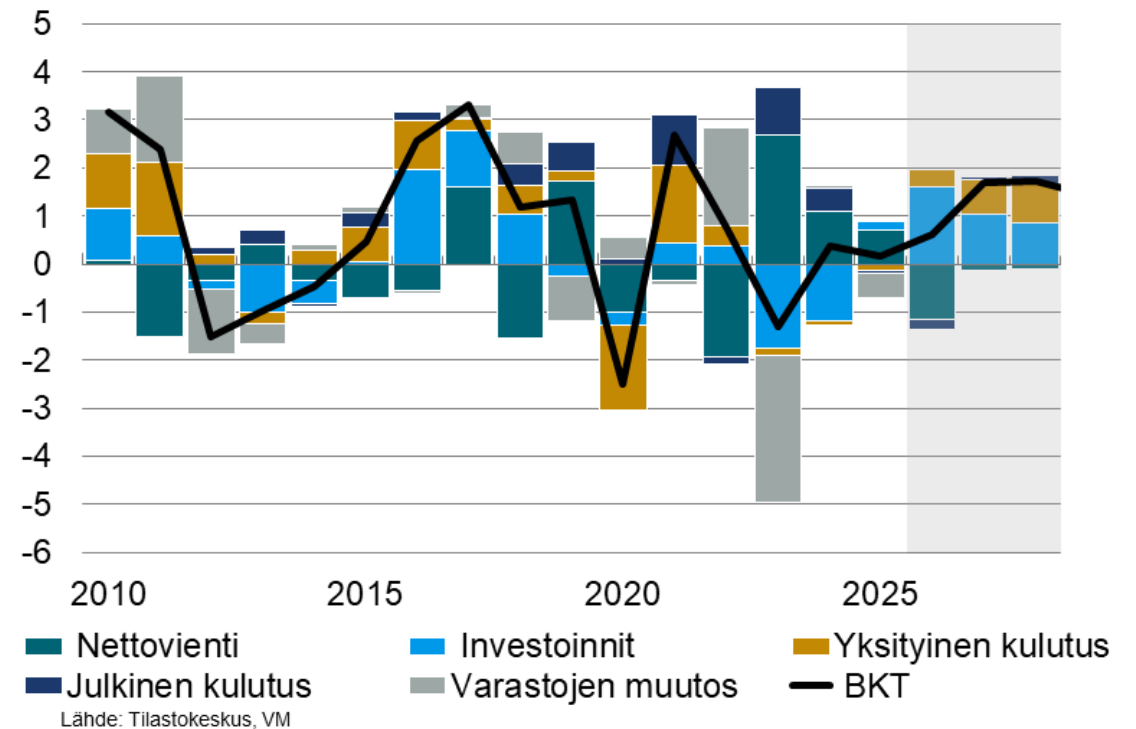
Reaalitalouden ennuste

JANNE HUOVARI
FINANSSINEUVOS

Energian hinnan nousu hidastaa kasvua

- Öljyn hinnan nousu vähentää muutenkin heikkoa kotimaista kysyntää.
- Kriisin jäädessä lyhytaikaiseksi kotitalouksien kulutus toipuu ja investoinnit lisääntyvät.
- Työmarkkinoilla on paljon työvoimaa. Työttömyys pysyy korkeana, kun työllisyyden kasvu viivästyy edelleen.

Suomen BKT ja kysyntäerät
vuosimuutos ja kontribuutio, %

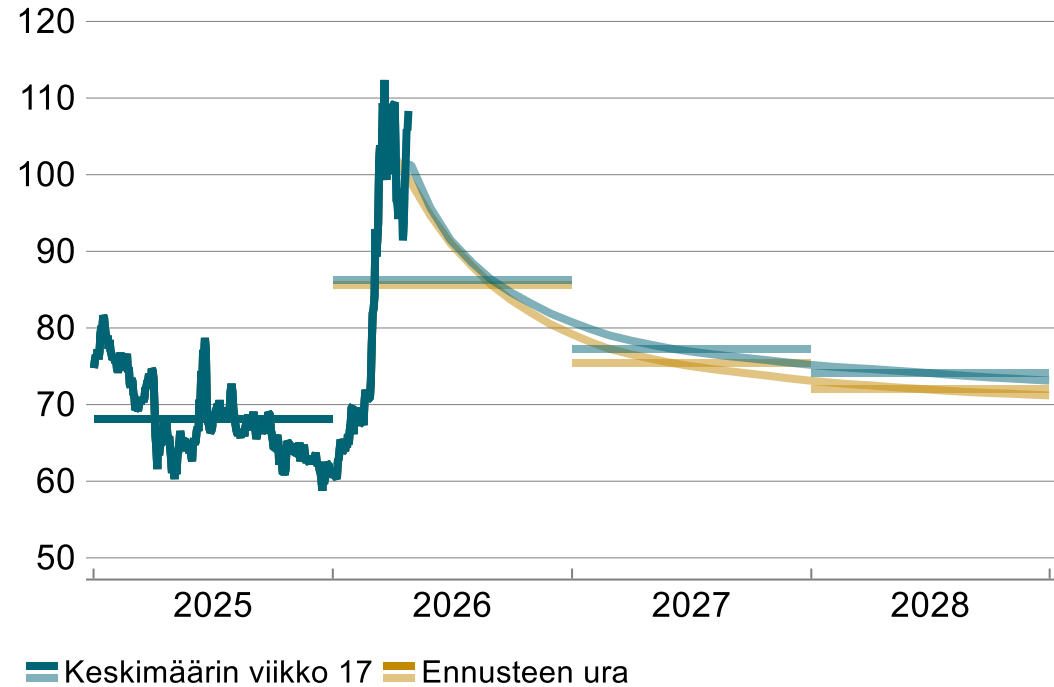


	2025	2026	2027	2028
BKT, %-muutos	0,2	0,6	1,7	1,7

Öljyn hinnan vaikutus

- Ennuste öljyn hinnan noususta perustuu 16.3. käytössä olleeseen brent-futuurien uraan.
- Öljyn hinta on vuonna 2026 keskimäärin vajaa 30 prosenttia korkeampi kuin vuonna 2025 ja vuonna 2027 reilut 10 prosenttia alhaisempi kuin vuonna 2026.
- Öljyn 10 prosentin hinnannousu heikentää bruttokansantuotetta (bkt) noin 0,1–0,3 prosenttia.
- Futuuriuran perusteella hinnan nousu jää melko lyhytaikaiseksi ja kerrannaisvaikutukset ovat rajallisia.

Raakaöljyn hinta futuurien perusteella, brent, \$

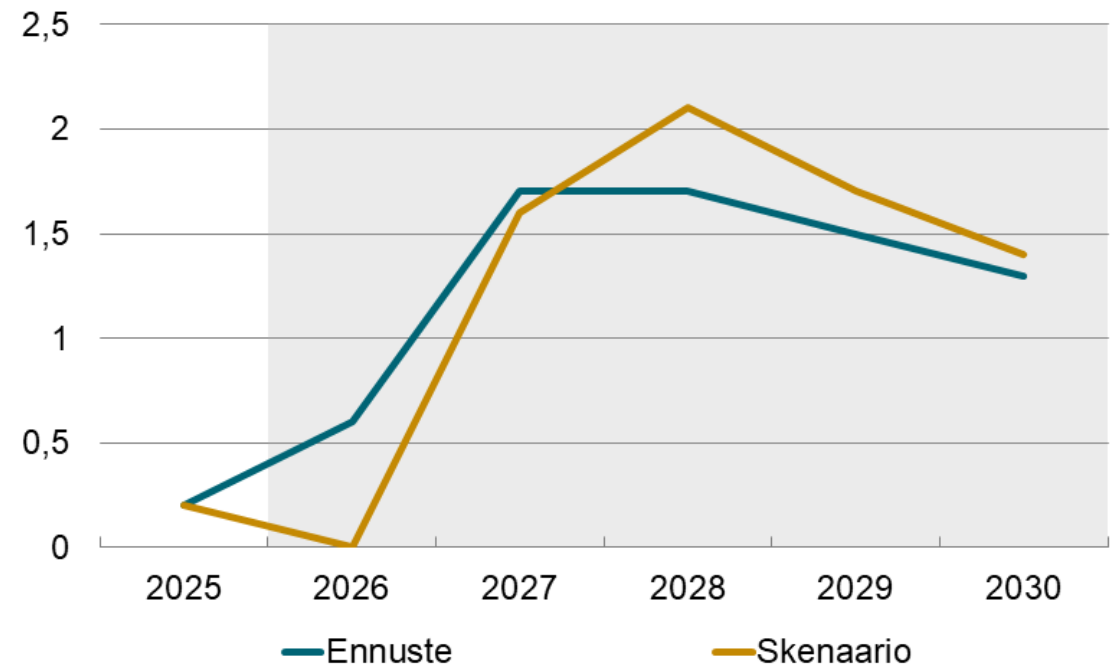


Lähde: CME Group, Macrobond, ICE, EIA, Macrobond, VM

Kasvu pysähtyy, jos öljyn hinta pysyy korkealla koko vuoden

- Ennustetta täydentää vaihtoehtoinen epäsuotuisamman kehityksen skenaario, jossa Lähi-idän kriisi jatkuu pidempään ja öljyn ja kaasun hinnat nousevat korkeammiksi.
- Skenaariossa 30 prosentin lisänousu öljyn hinnassa veisi kasvun tänä vuonna nolnaan.

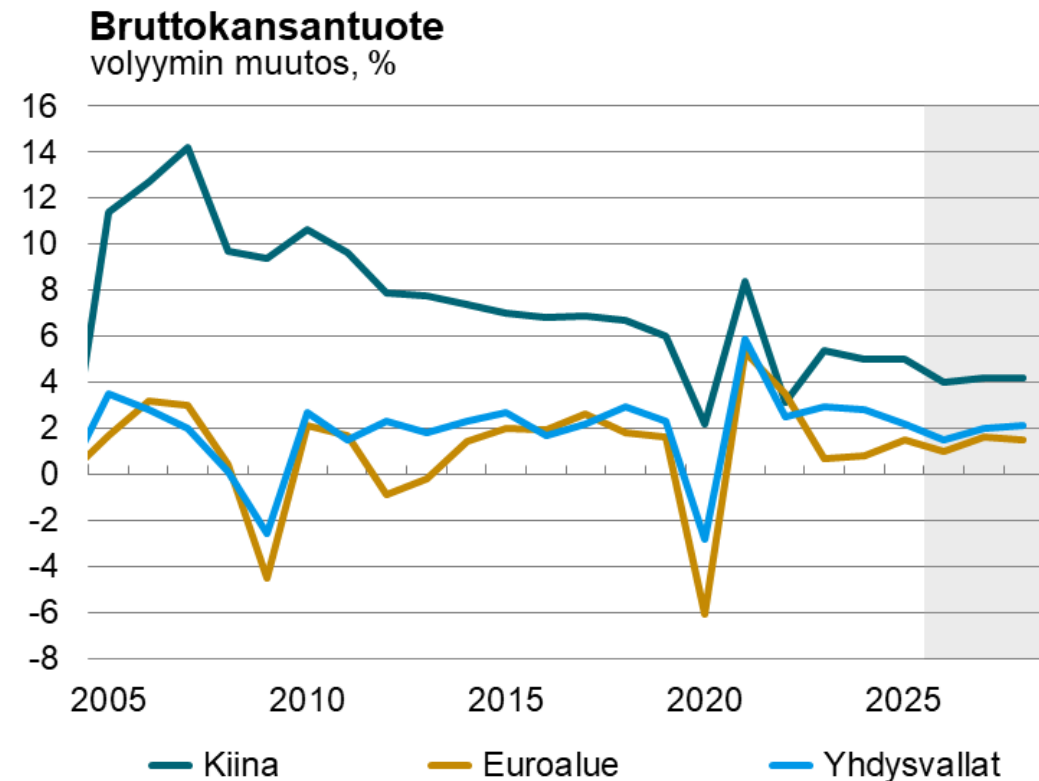
BKT:n vuosimuutos ennusteessa ja skenaariossa
skenaariossa öljyn keskihinta perusoletusta korkeammalla tasolla



Lähde: Tilastokeskus, VM

Öljyn hinnan nousu hidastaa maailmantalouden kasvua

- Maailmantalous on kasvanut yllättävän nopeasti.
- Öljyn hinnan nousu leikkaa maailmantalouden kasvua selvästi, mutta kasvu toipuu ensi vuonna.
- Suomen vienti kasvaa maailmankaupan kysynnän tahtiin.
- Nettoviennin vaikutus on pieni, sillä tuonti kasvaa erityisesti investointien myötä.



Lähde: Kansalliset tilastoviranomaiset, VM

Energian hinnan nousu hidastaa ostovoiman kasvua

- Energian hinnan nousu vauhdittaa inflaatiota. Muiden kuin energian hintojen nousu on maltillista.
- Energian hinnan nousu ja heikko työllisyystilanne heikentävät kotitalouksien ostovoimaa. Veronkevennykset ja kohtuullisen korkeat palkankorotukset puolestaan tukevat ostovoimaa.
- Ostovoima kasvaa nopeammin vuonna 2027, kun työllisyys paranee ja inflaatio hidastuu.

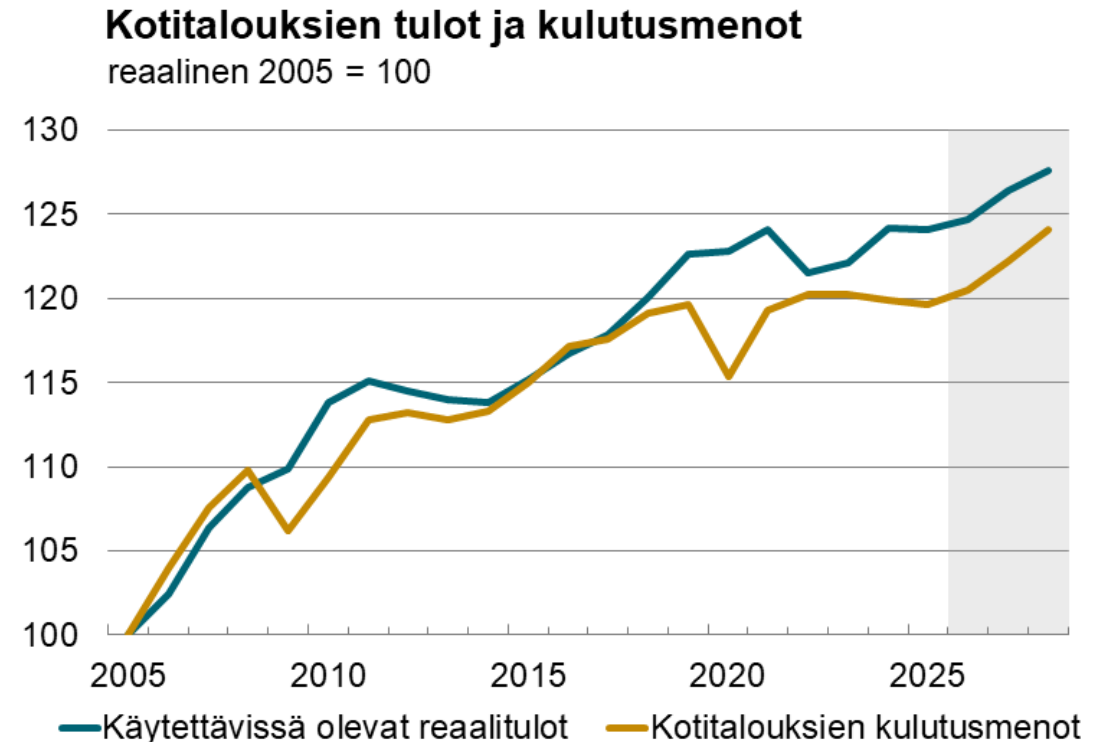


Lähde: Tilastokeskus, VM

	2025	2026	2027	2028
KHI, %-muutos	0,3	2,0	1,4	1,9

Kulutuksen kasvua on heikentänyt pitkäkestoinen epävarmuus

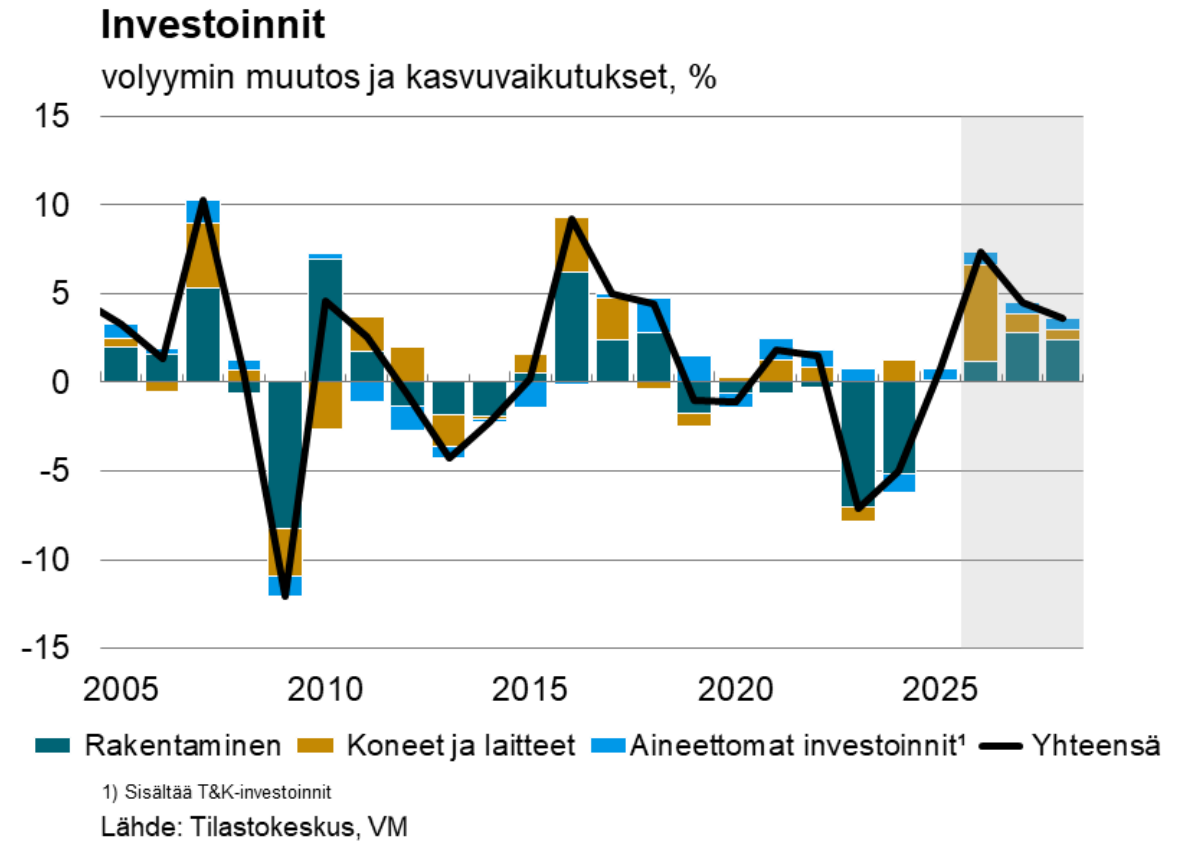
- Heikko talous- ja työllisyystilanne sekä geopolitiikkaan ja julkisen talouden sopeuttamistarpeisiin liittyvät epävarmuudet ovat lisänneet säästämistä.
- Yksityinen kulutus kasvaa heikosti vuonna 2026. Kasvu nopeutuu ensi vuonna, kun ostovoima kasvaa ja säästäminen palautuu kohti normaalimpaa tasoa.
- Säästämisaste pysyy kuitenkin koholla ennusteperiodilla.



Lähde: Tilastokeskus, VM

Investointeja kasvattavat energia-, teknologia ja puolustushankkeet

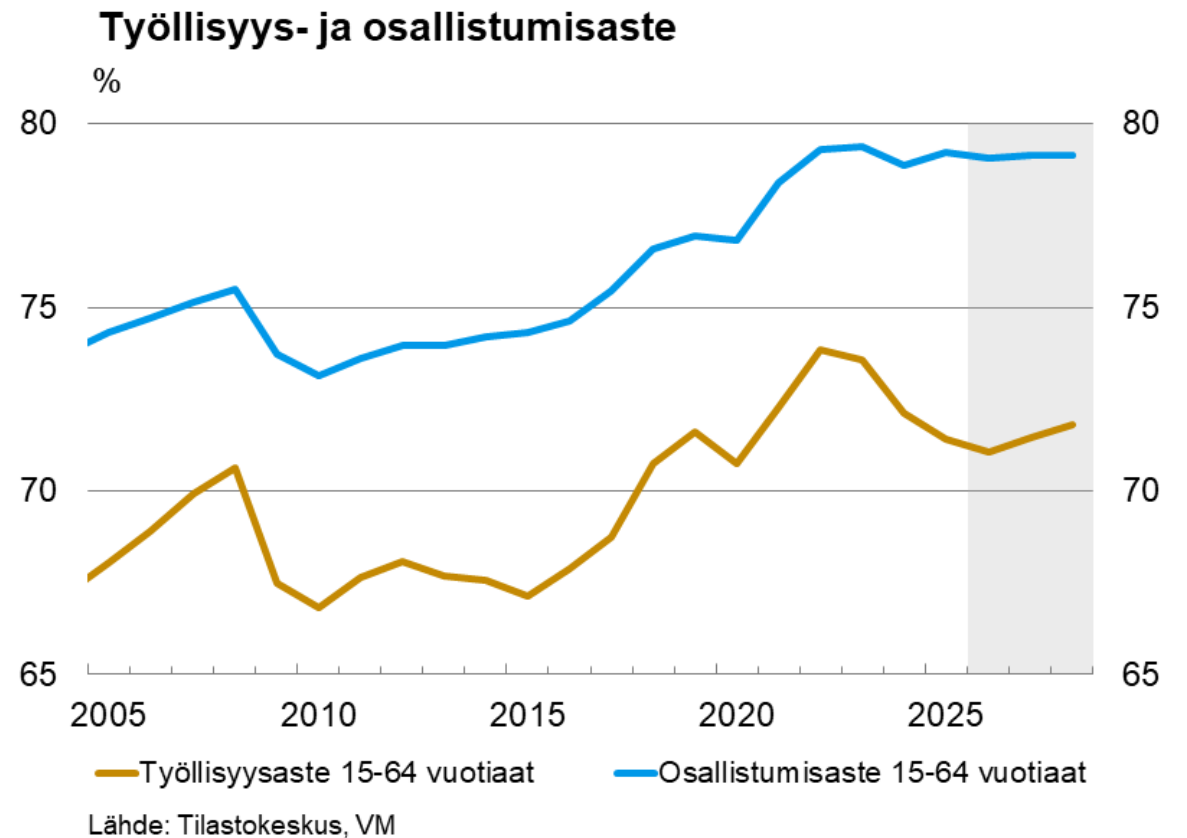
- Investoinnit kasvavat kuluvana vuonna hävittäjätoimitusten myötä.
- Energia- ja teknologiasiirtymän investoinnit sekä puolustusvoimien hankinnat vauhdittavat jatkossa kone- ja laiteinvestointeja.
- Asuntorakentaminen viivästyy edelleen, koska asuntomarkkinat ovat pysyneet vaisuina korkojen laskusta huolimatta.



Työllisyyden kasvu viivästyy

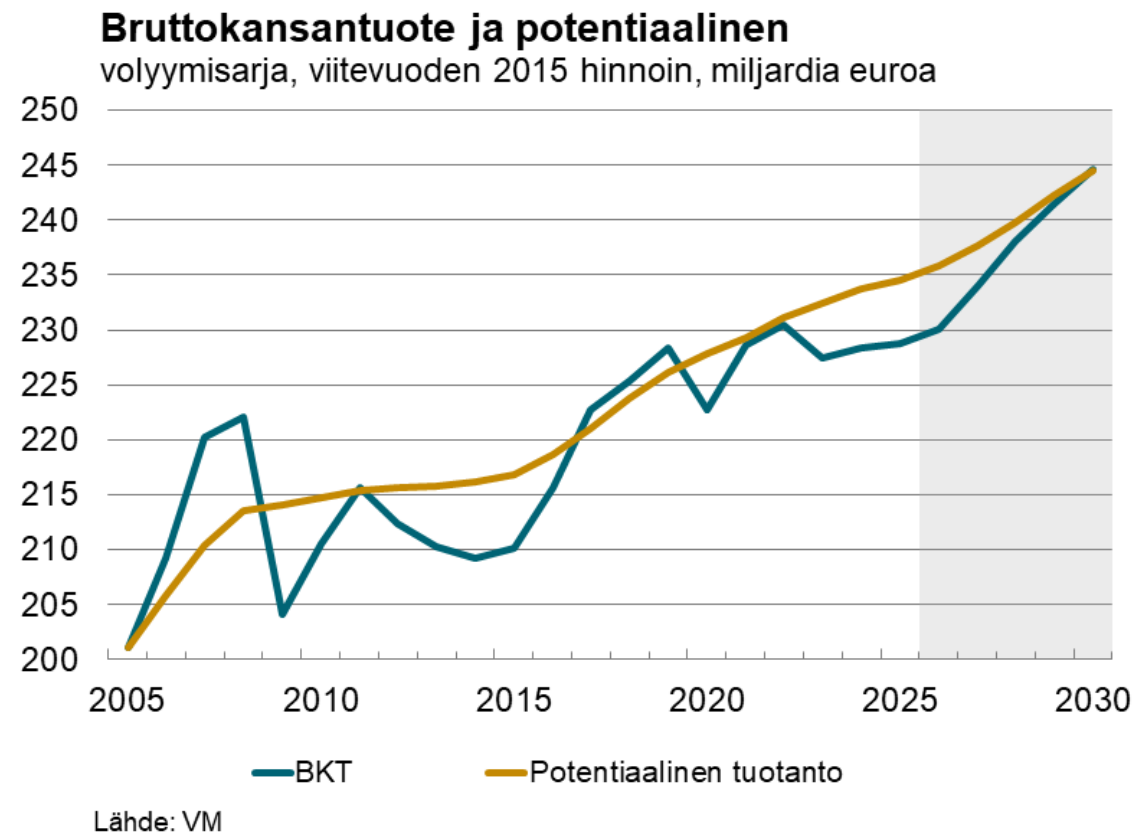
- Työttömyys on noussut yli 10 prosenttiin.
- Viime aikojen työttömyyden kasvu on pitkälti seurausta työvoiman tarjonnan kasvusta, jota ovat lisänneet hallituksen työllisyystoimet ja maahanmuutto.
- Työllisyyden kasvu viivästyy edelleen. Kasvua odotetaan vasta vuodesta 2027 alkaen.

	2025	2026	2027	2028
Työttömyysaste	9,7	9,8	9,4	9,0
Työllisyysaste (20-64-v)	76,0	75,6	76,1	76,5



Taantumasta toipuminen, investoinnit ja puolustusmenot pitävät talouskasvua yllä

- Suomen talouden tuotannon taso on selvästi alle potentiaalisen tuotannon.
- Talous kasvaa 1,5 prosenttia vuonna 2029 ja 1,3 prosenttia vuonna 2030.
- Potentiaalisen tuotannon kasvu vuosina 2026–2030 on keskimäärin 0,8 prosenttia vuodessa.



Ennusteen keskeiset riskit

- Lähi-idän kriisi voi pahentua ja pitkittyä tai tilanne voi ratketa nopeasti.
- Maailmantalouden aiemmat, mm. Venäjän hyökkäyssotaan, Yhdysvaltojen tullipolitiikkaan ja tekoälyinvestointeihin liittyvät riskit eivät ole poistuneet.
- Kotitalouksien säästöt voivat vauhdittaa kulutusta, mutta epävarmuus ja heikko työllisyys voivat lisätä säästämistä ja hidastaa kulutusta.
- Investointinäkymät ovat vahvat, mutta suunnitelmien toteutuminen ja varsinkin ajoitus on epävarmaa.



VALTIOVARAINMINISTERIÖ
FINANSMINISTERIET

Julkisen talouden ennuste

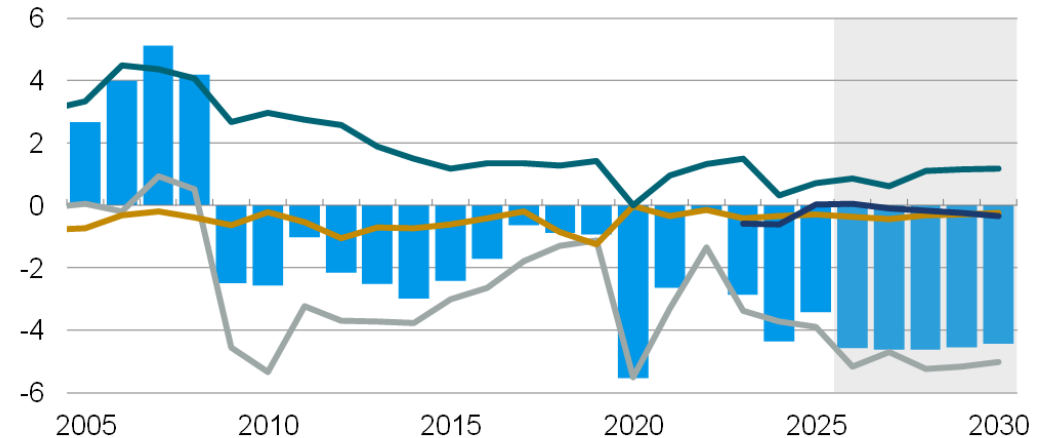
JENNI PÄÄKKÖNEN
FINANSSINEUVOS

Alijäämä jumittuu korkealle koko vuosikymmeneksi

- Vuoden 2025 julkisyhteisöjen alijäämä oli ennakoitua pienempi, 3,4 prosenttia suhteessa bkt:hen.
- Vuonna 2026 alijäämä syvenee 4,6 prosenttiin suhteessa bkt:hen ja jumittuu tälle tasolle vuoteen 2029 saakka. Vuonna 2030 alijäämä on 4,4 prosenttia suhteessa bkt:hen.
 - Tänä vuonna alijäämää heikentävät mm. F35-hävittäjien hankinta, sopeutuksen hidastuminen ja vaisu suhdanne.
 - Lähi-idän kriisin vaikutus on vielä tänä vuonna maltillinen mutta vaikutus kasvaa ensi vuonna mm. indeksien välityksellä.
 - Suidanteen koheneminen vahvistaa verotulojen kasvua ja vähentää työttömyysmenoja ensi vuodesta alkaen.
 - Puolustusmenojen nosto 3,2 prosenttiin suhteessa bkt:hen kasvattaa menoja ja alijäämää jakson loppupäässä.

Julkisyhteisöjen rahoitusasema

suhteessa BKT:hen, %



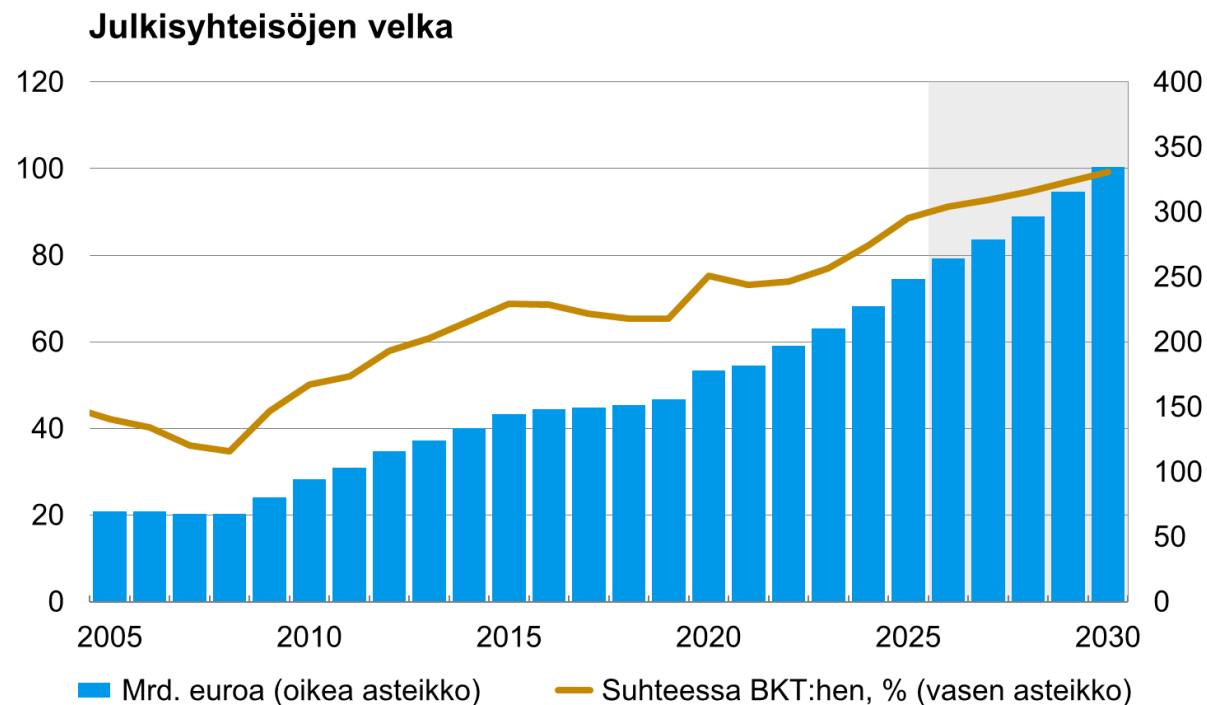
■ Yhteensä — Valtio — Kuntahallinto* — Sosiaaliturvarahastot — Hyvinvointialueet

*Laaja paikallishallinto vuoden 2022 loppuun saakka

Lähde: Tilastokeskus, VM

Velkasuhde ylittää 99 prosenttia vuoteen 2030 mennessä

- Viime vuonna velkasuhde oli 88,5 prosenttia suhteessa bkt:hen. Se kasvoi yli 6 prosenttiyksikköä edellisestä vuodesta, enemmän kuin pelkästä budjetin alijäämästä voisi päätellä.
 - Kasvun taustalla olivat muun muassa johdannaisiin liittyvät käteisvakuudet, ARA-lainakannan kasvu, puolustushankintojen etupainotteinen rahoitus sekä emissiotappiot.
 - Näiden tekijöiden vaikutuksen oletetaan vaimenevan tästä vuodesta alkaen, jolloin velkasuhteen kehitystä ohjaa erityisesti budjetin alijäämä.
- Vuonna 2026 velkasuhde nousee yli 91 prosenttiin ja lähes 93 prosenttiin vuonna 2027.
- Vuonna 2030 velkasuhde nousee yli 99 prosentin, ja kasvu jatkuu ennustejakson jälkeen.



Lähde: Tilastokeskus, VM

Kevään 2026 ennusteen keskeiset luvut

Keskeisiä lukuja keskipitkällä aikavälillä

%	2024	2025	2026*	2027*	2028*	2029*	2030*
BKT markkinahintaan, volyymin muutos	0,4	0,2	0,6	1,7	1,7	1,5	1,3
Yksityinen kulutus, muutos	-0,2	-0,2	0,7	1,4	1,6	1,4	1,5
Inflaatio	1,6	0,3	2,0	1,4	1,9	2,0	2,0
Työttömyysaste	8,4	9,7	9,8	9,4	9,0	8,5	8,2
Työllisyysaste	72,1	71,4	71,1	71,4	71,8	72,3	72,8
% BKT:sta							
Julkisyhteisöjen nettoluotonanto¹	-4,4	-3,4	-4,6	-4,6	-4,6	-4,6	-4,4
Valtio	-3,7	-3,9	-5,2	-4,7	-5,2	-5,2	-5,0
Kuntahallinto	-0,3	-0,3	-0,4	-0,4	-0,3	-0,3	-0,2
Hyvinvointialueet	-0,6	0,0	0,1	-0,1	-0,2	-0,2	-0,3
Sosiaaliturvarahastot	0,3	0,7	0,9	0,6	1,1	1,2	1,2
Julkisyhteisöjen rakenteellinen jäämä	-3,0	-2,0	-3,1	-3,7	-4,2	-4,4	-4,4
Julkisyhteisöjen EDP-velka	82,4	88,5	91,2	92,8	94,7	97,0	99,3
Valtionvelka²	61,4	66,9	69,4	71,2	73,5	76,0	78,4

¹ Valtionhallinnon alijäämäluvut sisältävät puolustusvoimien hävittäjähankinnat vuodesta 2026 alkaen.

² Valtiokonttorin liikkeelle laskema velka.

Lähteet: Tilastokeskus, Valtiovarainministeriö



VALTIOVARAINMINISTERIÖ
FINANSMINISTERIET

Taloudellinen katsaus

2026 kevät

TIEDOTUSTILAISUUS

30.4.2026