



Suomen talouden näkymät muuttuvassa toimintaympäristössä

Savonlinna 13.11.2025

SUOMEN PANKKI

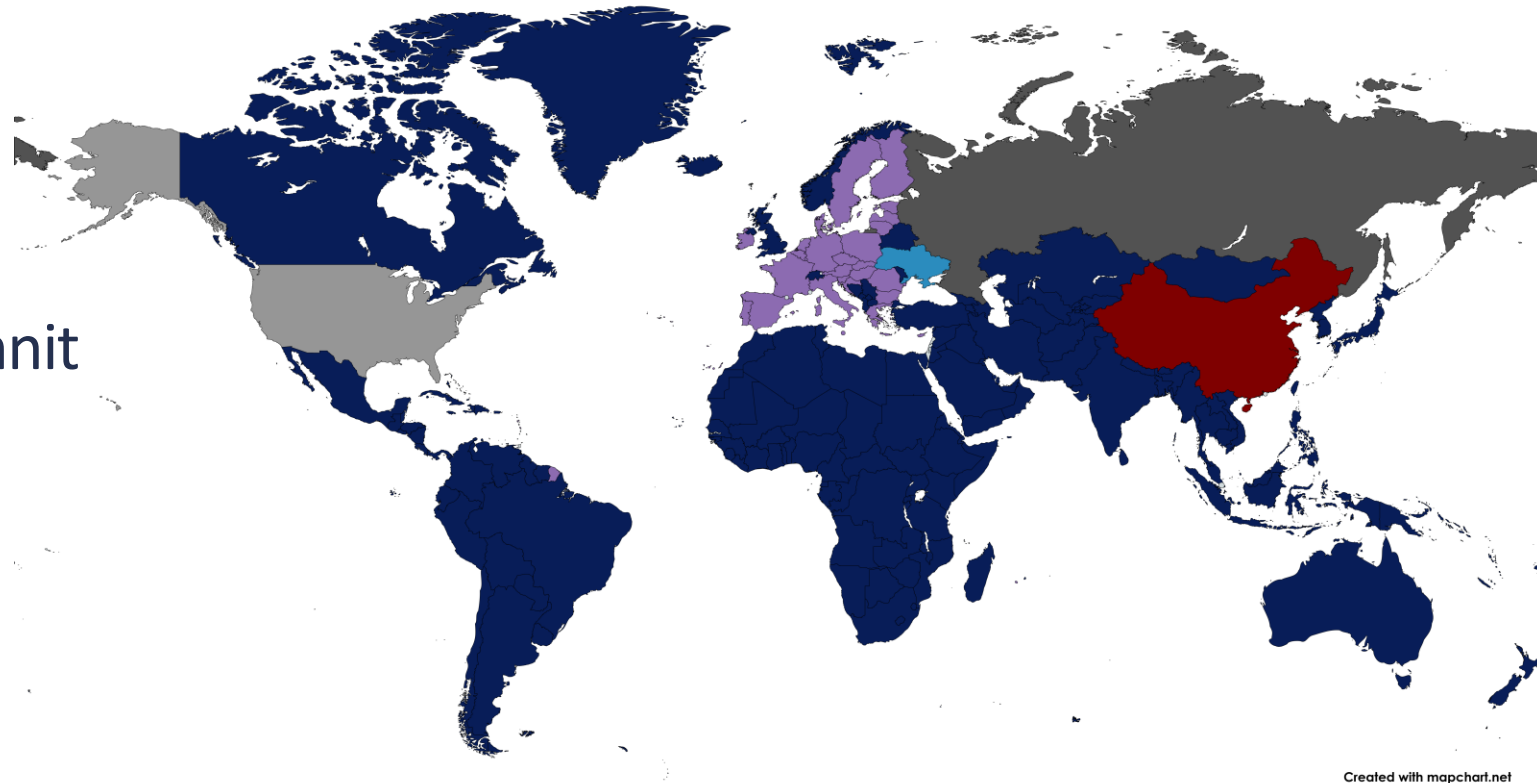
Johtokunnan jäsen Tuomas Välimäki
Suomen Pankki



Maailma voimapolitiikan kuristuksessa

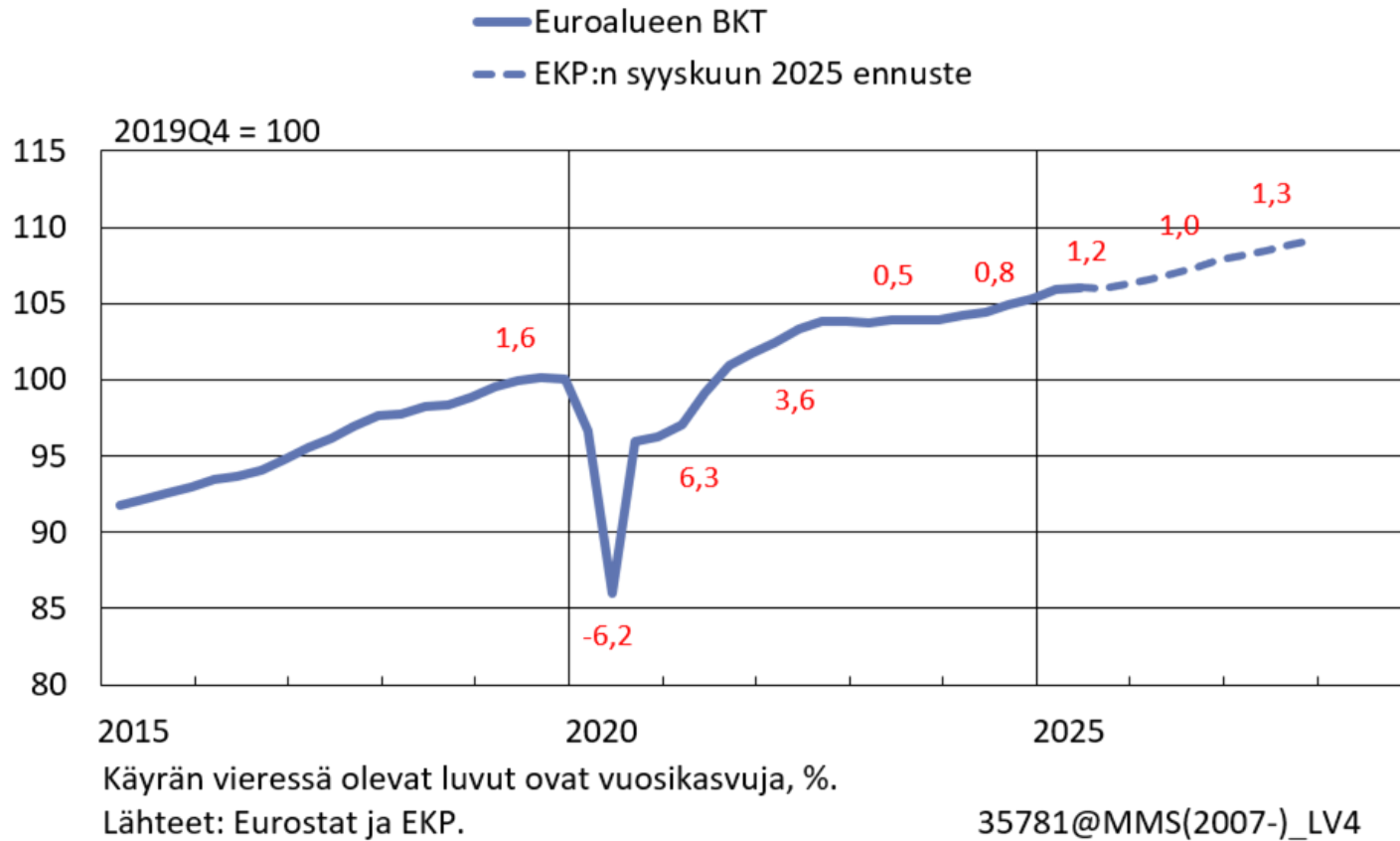
Geopolitiikka hallitsee talouden kehitystä – epävarmuus edelleen koholla

- Tullit ja kauppapolitiikka
- Sota Ukrainassa
- Euroopan puolustusinvestoinnit
- Lähi-idän konflikti
- Kiina ja Taiwan



Euroalueen talous:

Sitkas kasvu vahvistuu epävarmuuden varjossa 2025–2027



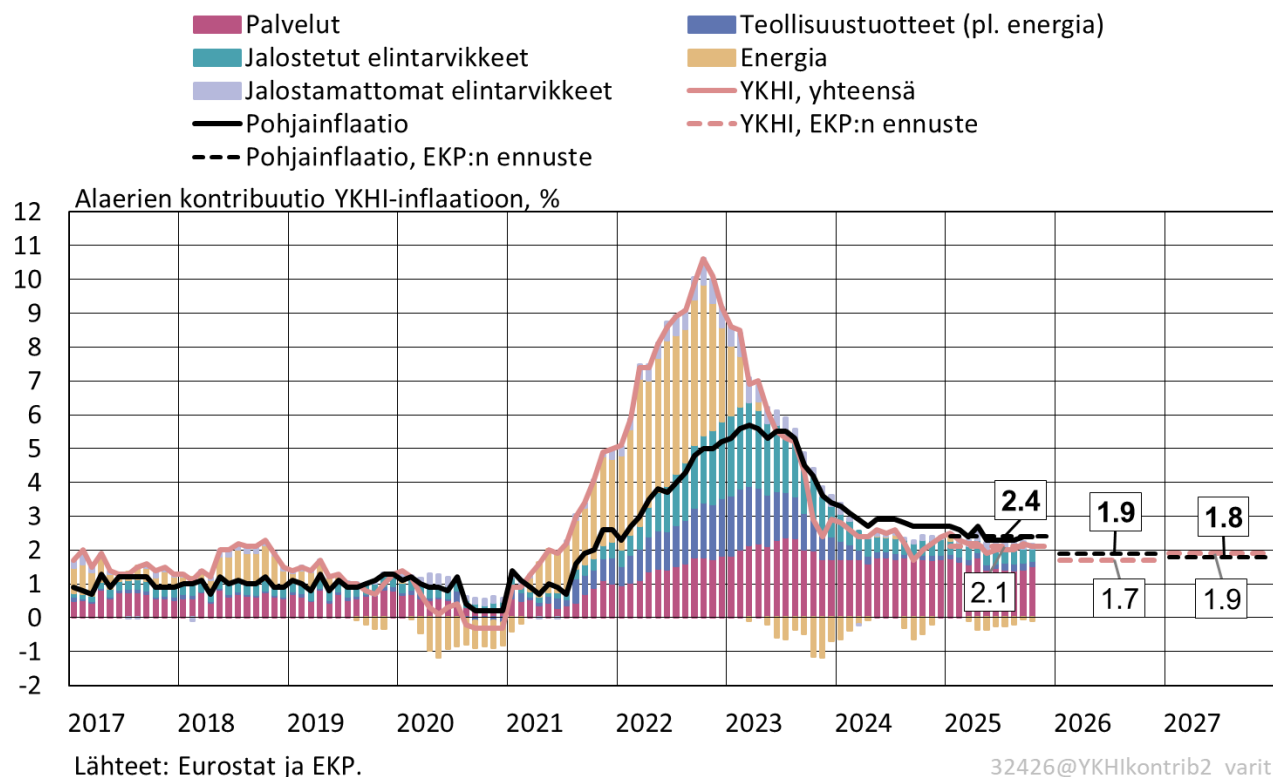
Kasvua hidastaa:

- Yhdysvaltain tullinkorotukset
- Geopoliittinen epävarmuus

Kasvua tukee:

- Parantunut reaalin ostovoima
- Korkeana pysynyt työllisyys
- Kasvavat puolustusmenot

Euroalueen inflaatio on EKP:n 2 prosentin keskipitkän aikavälin tavoitteen tuntumassa

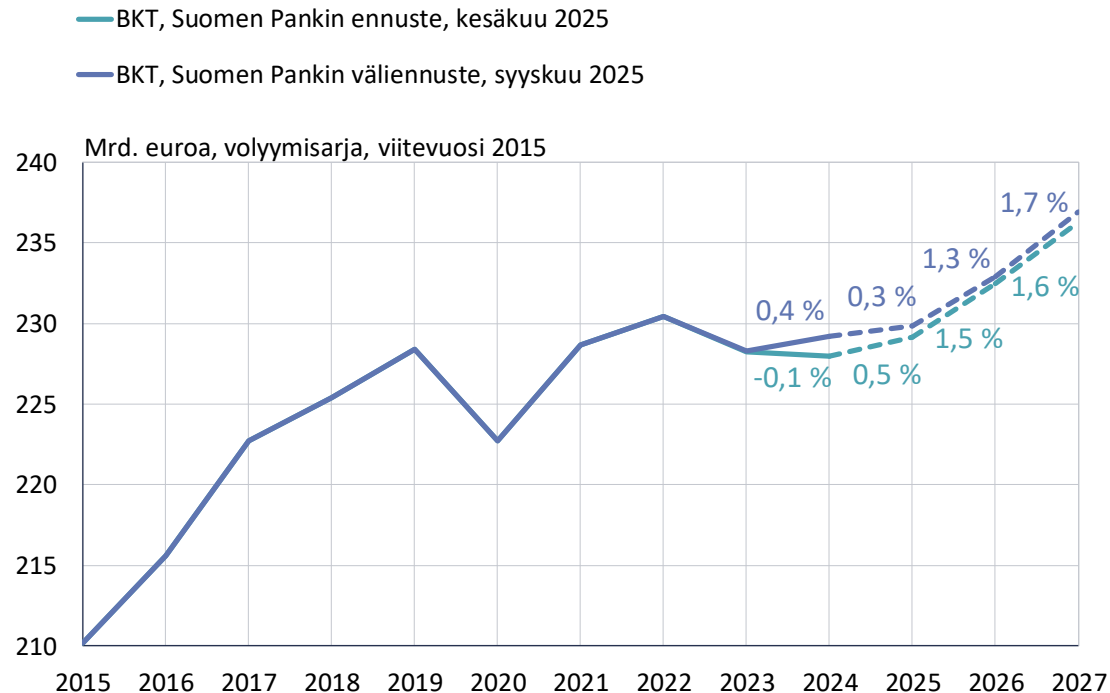


- Vuosina 2026–2027 inflaation ennustetaan hidastuvan alle 2 % tavoitteen
 - Vaimea kasvunäkymä
 - Palvelu- ja palkkainflaation hidastuminen
 - Valuuttakurssin vaikutus
- Inflaatio-odotukset ovat silti hyvin ankkuroituneita.



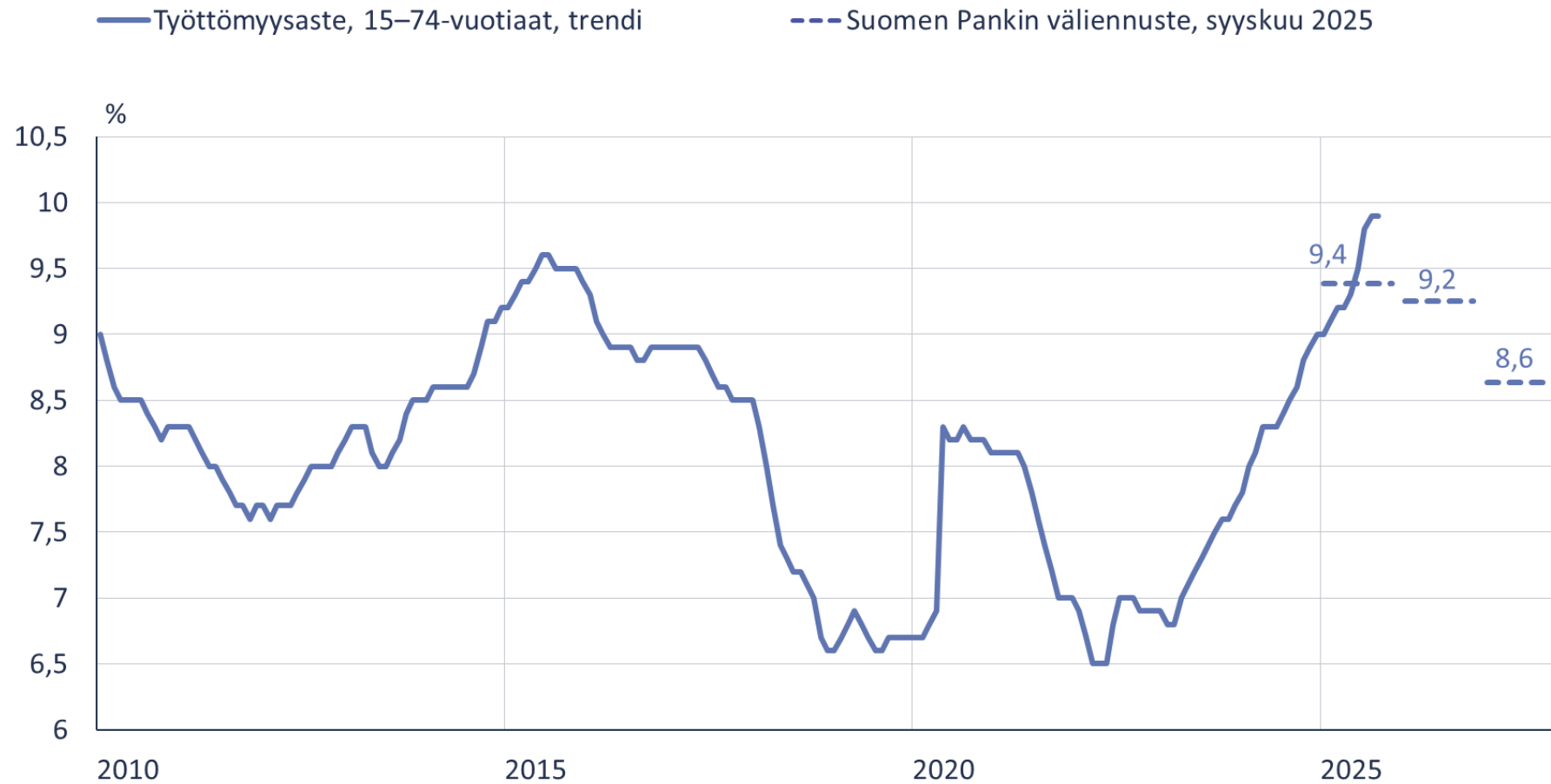
Suomen talous käynnistyy yskähdellen

Suomen Pankin syyskuun väliennuste: Suomen talous käynnistyy yskähdellen



- Vuoden 2024 kasvu aiemmin arvioitua vahvempaa – vuoteen 2025 lähdettiin hieman paremmasta tilanteesta
- Alkuvuosi ollut kuitenkin heikko
- Yrityssektorin näkymät kohentuneet, mutta heikko kotitalouksien luottamus jarruttaa edelleen kasvua
- Kasvu piristyy ensi vuonna

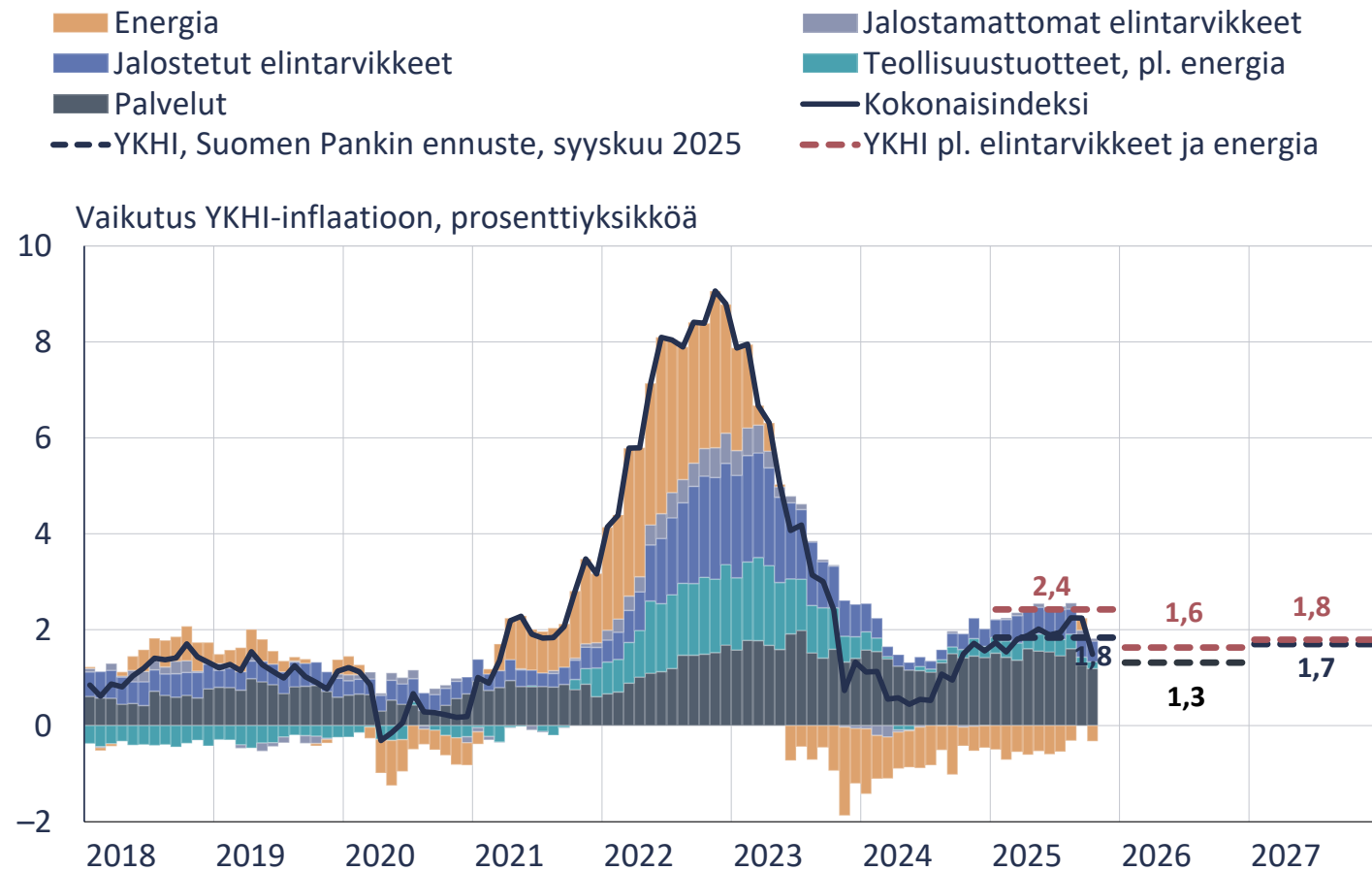
Suomen työttömyyden kasvu tahtuu viiveellä



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

© Suomen Pankki, 12.9.2029, 41502@URNA1_sis_luvut_lopullinen

Inflaatiovauhti pysyy maltillisena



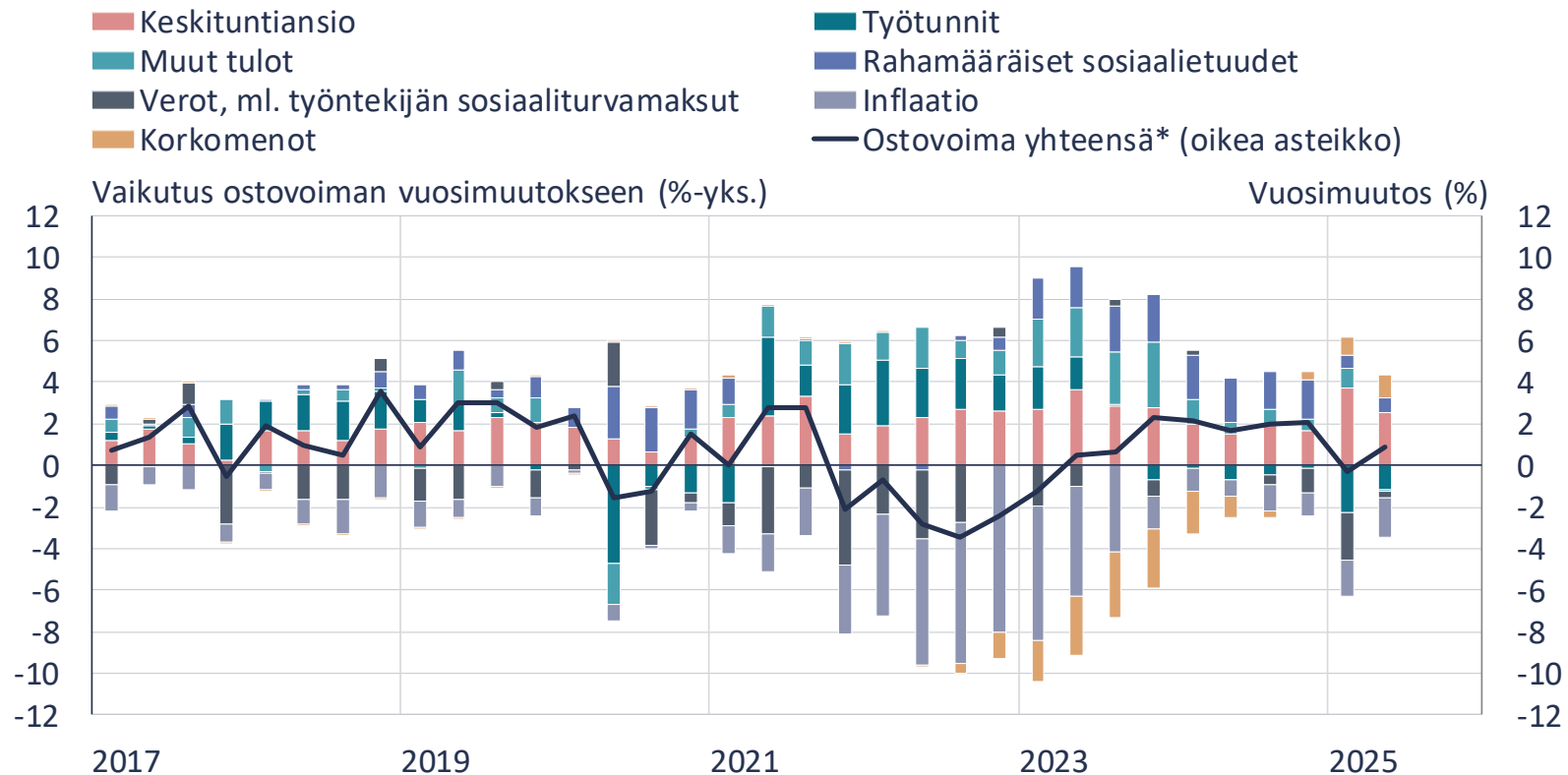
YKHI = Yhdenmukaistettu kuluttajahintaindeksi.

Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankin ennuste.

© Suomen Pankki, 12.9.2025, 38252@YKHI hajotelma 2024 (2)

Kotitalouksien ostovoima vahvistui vuonna 2024 – korkea työttömyys jarruna

Kotitalouksien ostovoiman kehitys

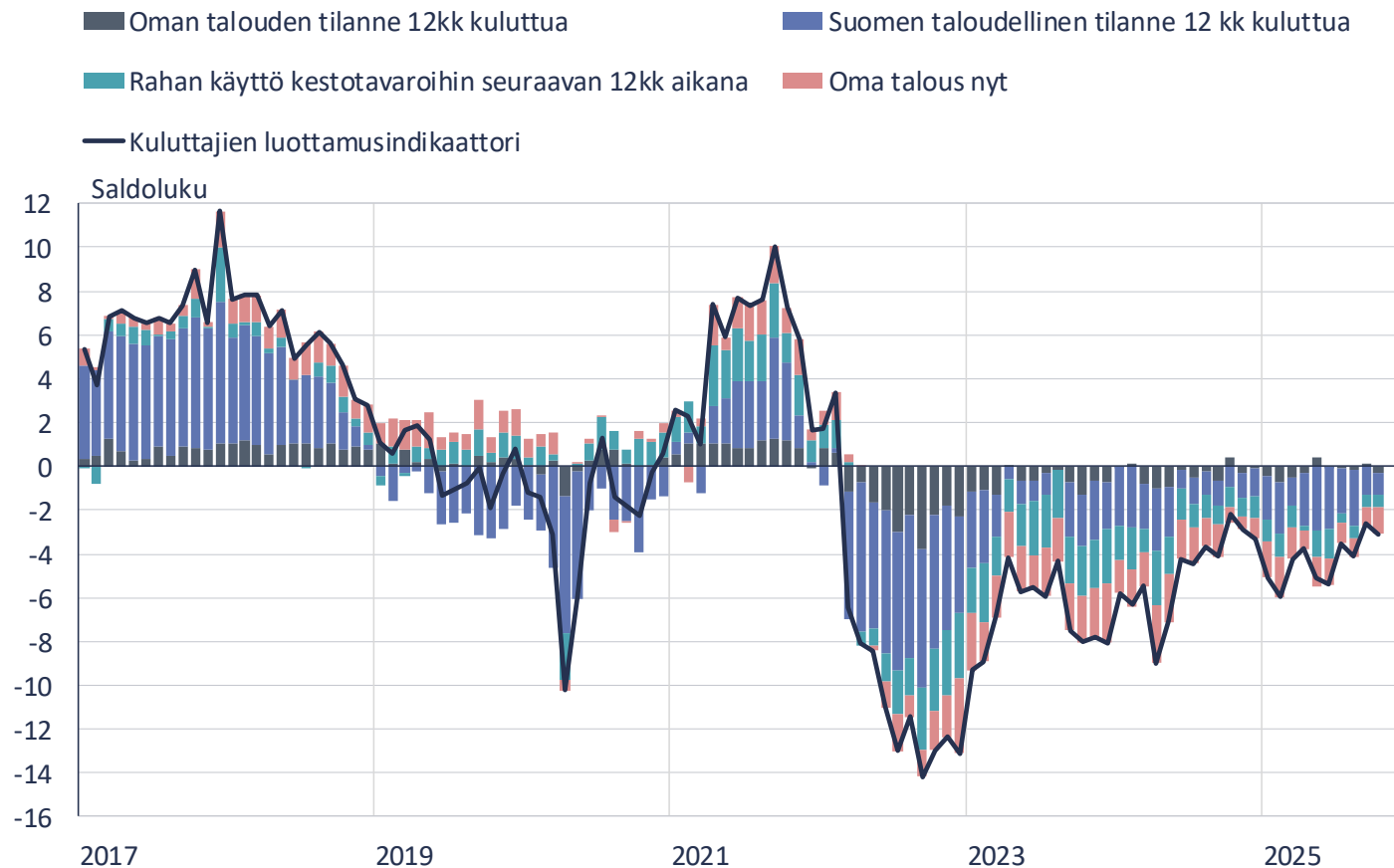


Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankin laskelmat.

*Sisältää kotitaloudet ja kotitalouksia palvelevat voittoa tavoittelemattomat yhteisöt. Ostovoimaa mitataan reaalisella käytettävissä olevalla tulolla.

© Suomen Pankki, 18.9.2025, 39997@OstovoimaKorot

Kuluttajien heikko luottamus ennakoi edelleen vaisua kulutusta



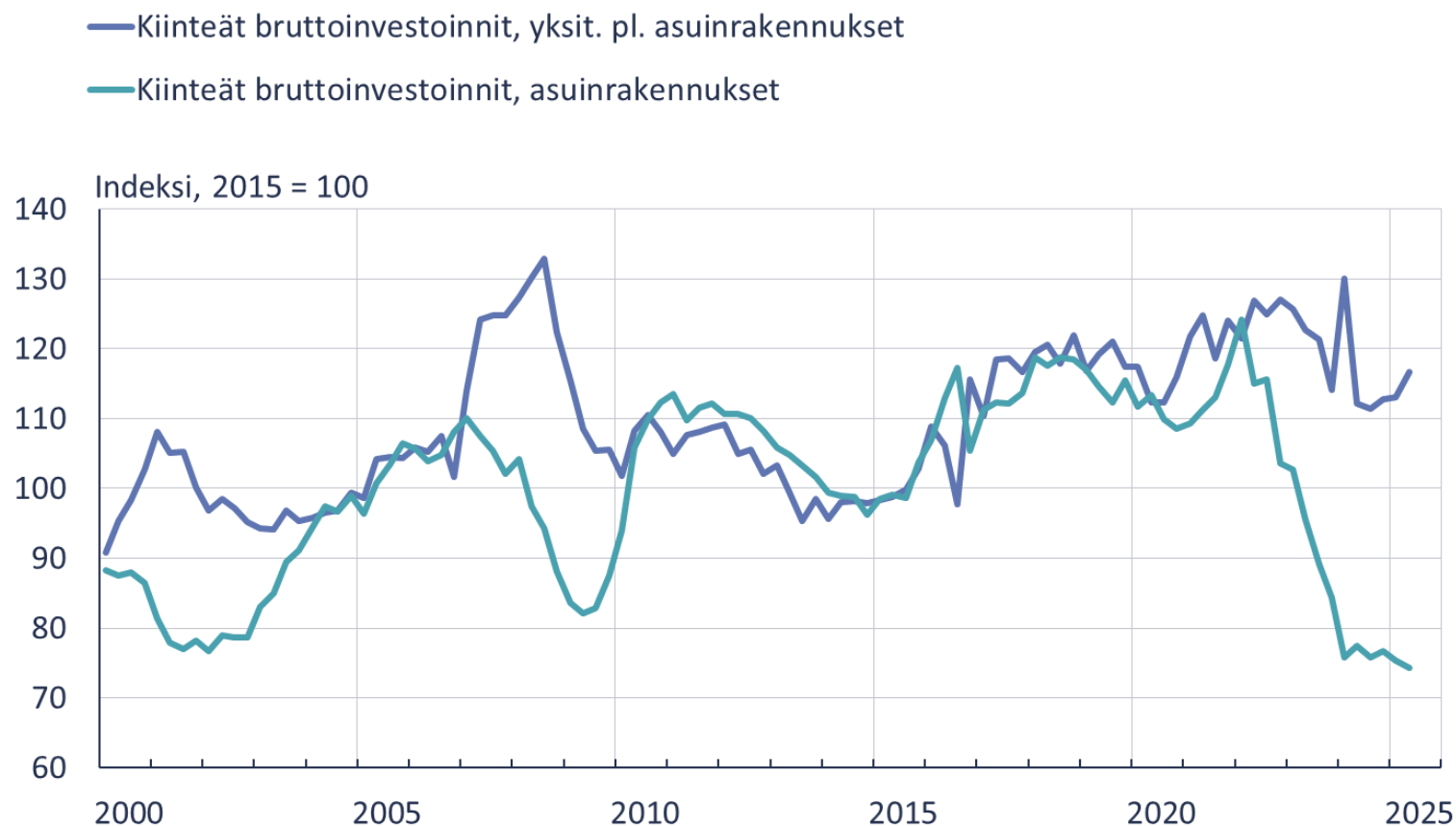
Pylväät on kohdistettu saldoluvun 2005–2024 keskiarvoon.

Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki (kausitasaus).

©Suomen Pankki, 30384@Kulut.ind hajotelma

27.10.2025

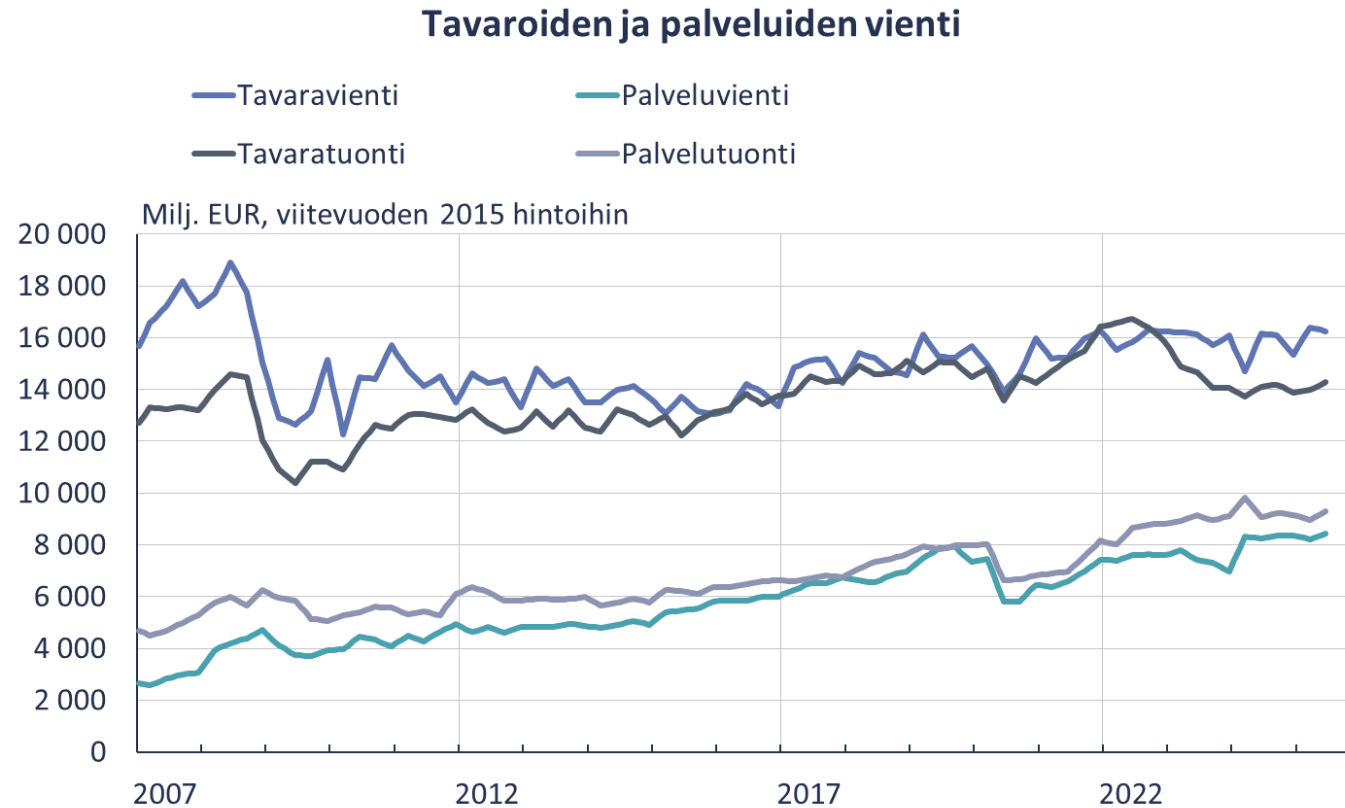
Investointien supistuminen tasaantunut asuntorakentamisessa - piristymistä tuotannollisissa investoinneissa



Lähde: Tilastokeskus.

© Suomen Pankki, 38252@Yks.inv

Vienti on pitänyt pintansa kauppapoliittisesta turbulenssista huolimatta



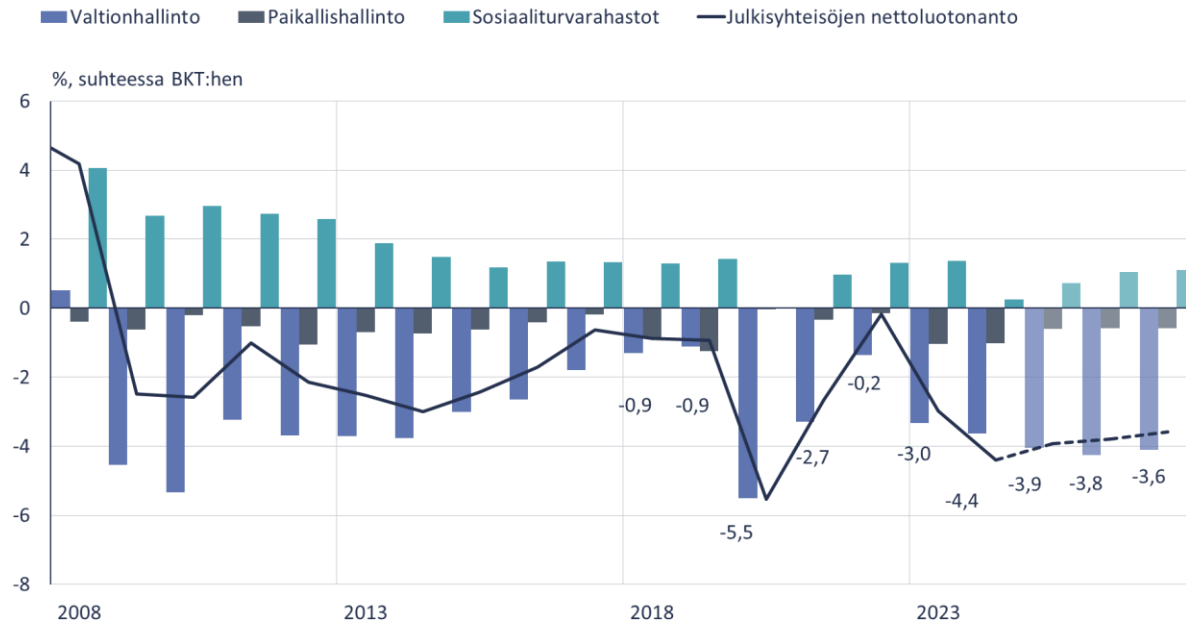
Lähde: Tilastokeskus.

© Suomen Pankki, 38252@Tavarat_Palvelut_XM2

Julkisen talouden krooninen alijäämä kasvattaa velkaa

Julkisen talouden alijäämä pienenee hitaasti

Julkisyhteisöjen nettoluotonanto

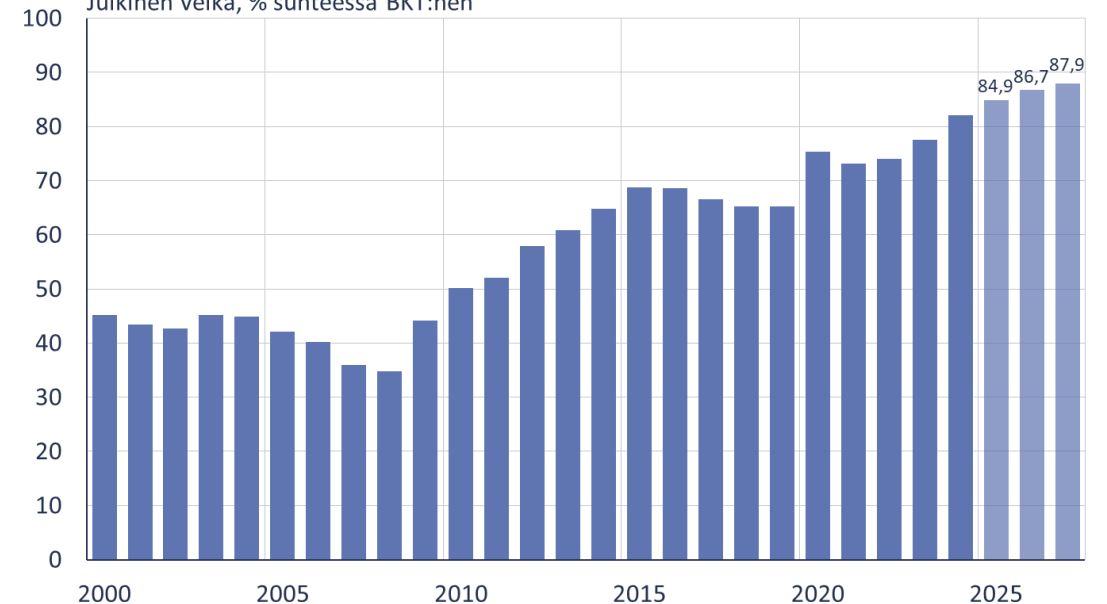


Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki (ennusteet).

© Suomen Pankki, 10.6.2025, 38284@JulkisenTalous

Julkinen velkasuhde kasvaa kohti 90 %/BKT

Julkinen velka, % suhteessa BKT:hen

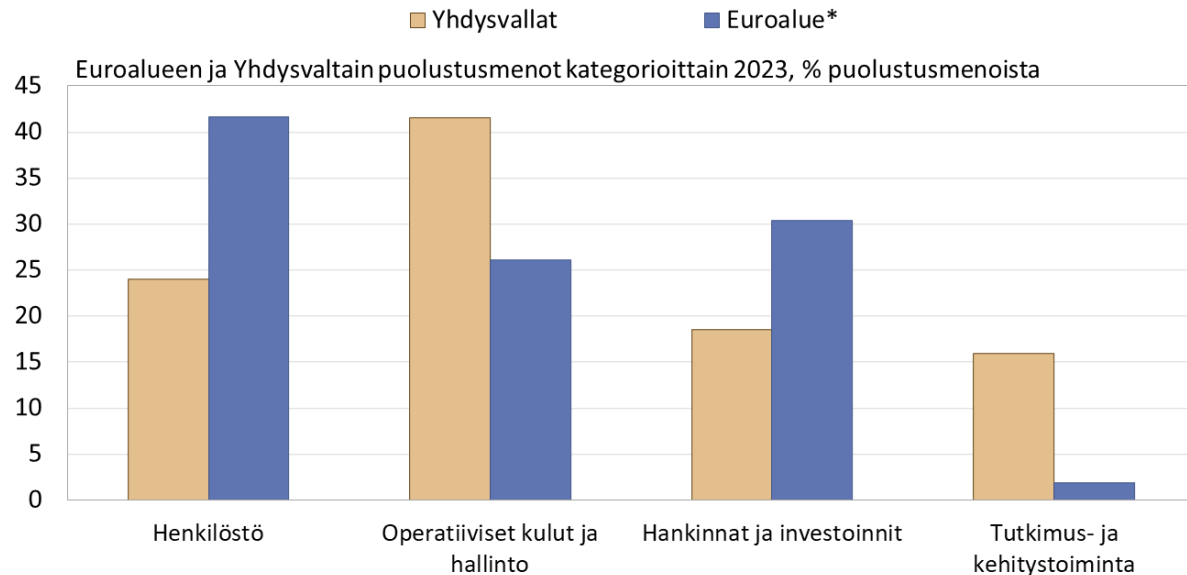


Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki (ennusteet).

© Suomen Pankki, 10.6.2025, 38284@Velka_pitka

Puolustusmenojen kasvun vaikutukset riippuvat menojen kohdentumisesta

Puolustusmenojen rakenne euroalueella ja Yhdysvalloissa poikkeavat toisistaan



*Saksa, Ranska, Italia ja Alankomaat.

Lähde: YK Milex. Yhdysvaltain tiedot perustuvat supistettuun raportointilomakkeeseen, joten tiedot eivät ole täysin vertailukelpoisia.

© Suomen Pankki 12.9.2025

- Puolustusmenojen kerroinvaikutus todennäköisesti maltillinen
- Suurempi T&K-osuus ja kotimaisuusaste vahvistaisivat puolustusmenojen talousvaikutuksia
- Puolustusmenot lisäävät painetta julkiselle velkaantumiselle

Millä keinoilla tuottavuus ja työllisyys saadaan kasvuun?

- Yritystukia pitää arvioida uudelleen. Heikosti perusteltuja tukia karsimalla saataisiin lisää liikkumavaraa yritysten TKI-toiminnan tukemiseen
- Suomen talouskasvu on perustunut inhimilliseen pääomaan → Tarvitaan lisää panostuksia koulutukseen
- Hallituksen työmarkkinauudistusten vaikutukset nähdään vasta kun suhdannetilanne paranee
- Trumpin kauppasota sekä sota Ukrainassa pitävät yllä yritysten ja kotitalouksien epävarmuutta. Kun epävarmuus väistyy, Suomen talouden vahvuudet pääsevät esiin

Yhteenveto

- Suomen talous käynnistyy yskähdellen
- Teollisuuden näkymät kohentuneet, mutta heikko kotitalouksien luottamus jarruttaa edelleen kasvua
- Kasvu piristyy ensi vuonna
- Kauppapoliittinen epävarmuus jatkuu
- Puolustusmenojen kasvuvaikutus todennäköisesti maltillinen
- Paineet julkiselle taloudelle jatkuvat

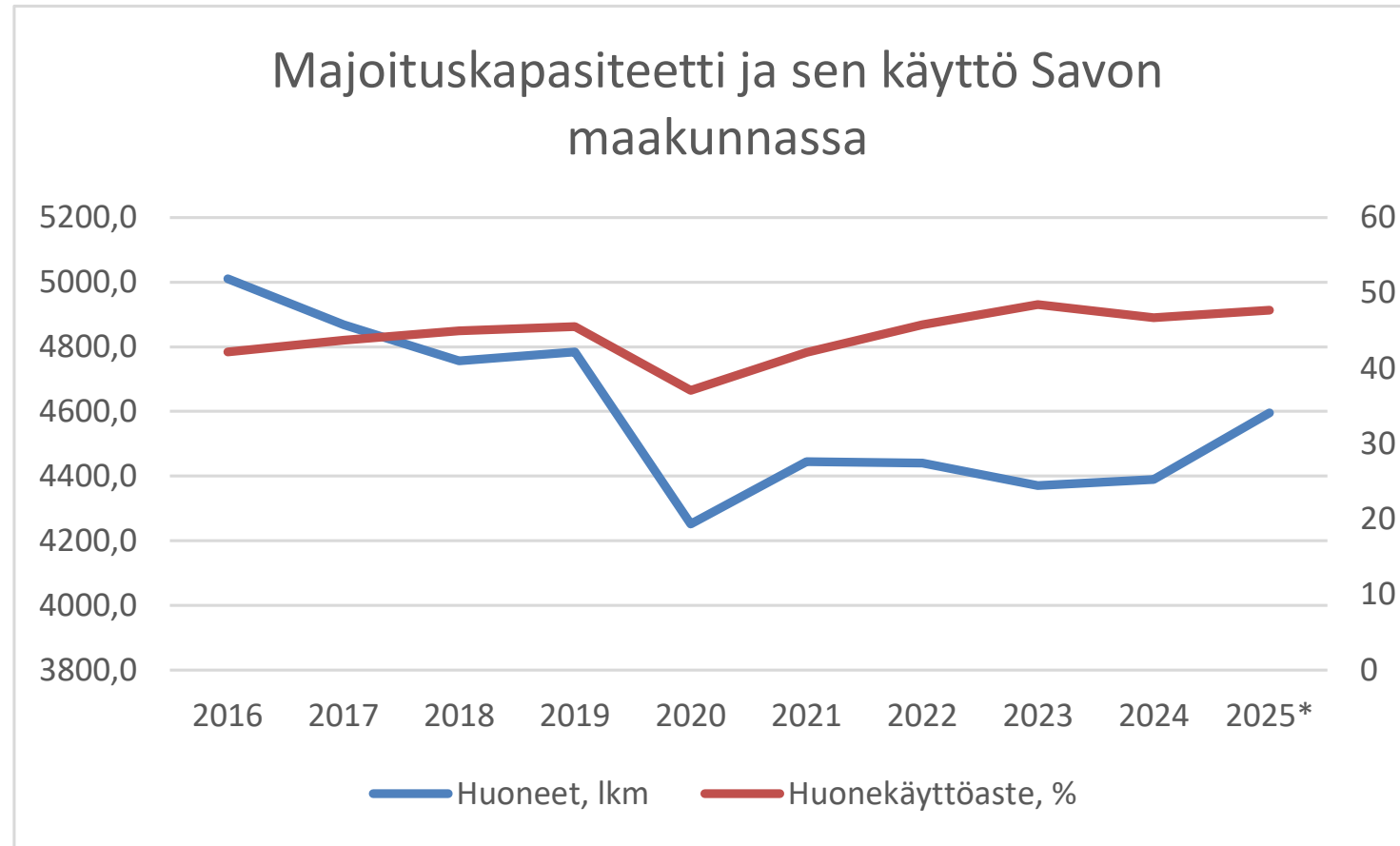
e-mail: tuomas.valimaki@bof.fi

Some: LinkedIn & Bluesky

suomenpankki.fi

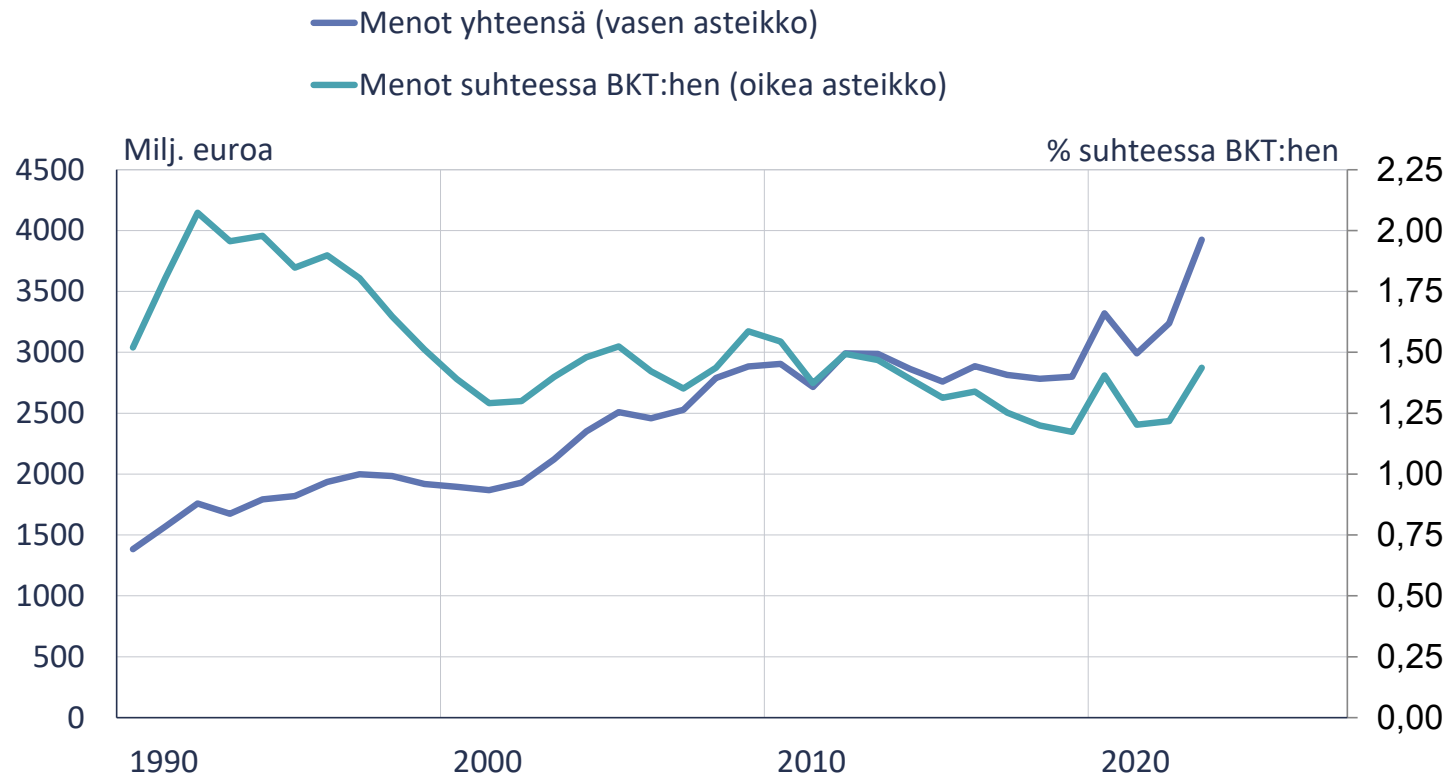


Savon matkailu on elpymässä koronan ja Venäjä-pakotteiden jäljiltä



Suuret hankinnat kasvattavat Suomen puolustusmenoja

Puolustusmenot Suomessa



Lähde: Tilastokeskus.

- Suomen ilma- ja merivoimien meneillään olevat hankinnat ovat lisänneet menoja
 - Hävittäjähankinta ulottuu vuoteen 2030
 - Laivue 2020
 - Ilmatorjunta
 - Ukrainan materiaalituen korvaaminen