

Suomen talouden ennuste, kesäkuu 2025

Euro & talous 4 • 2025

Julkaisupäivä 10.6.2025

33. vuosikerta

Julkaisu ilmestyy kuusi kertaa vuonna 2025.

Päätoimittaja

Olli Rehn

Toimitusneuvosto

Iina Lario, puheenjohtaja

Niko Herrala

Esa Jokivuolle

Helinä Laakkonen

Markku Lehmus

Kirsi Ripatti

Petri Uusitalo, sihteeri

Juuso Vanhala

Kuviot ja taulukot

Maiju Kupiainen

Anna Marin

Juhani Törrönen

Toimitus

Suomen Pankin kielipalveluryhmä ja viestintä-yksikkö

Uutiskirjeiden tilaukset

eurojatalous.fi

Ennuste on laadittu Suomen Pankin
rahapolitiikka- ja tutkimusosastolla
ennustepäällikkö Juuso Vanhalan johdolla.

Kirjoittajat

Pirkka Jalasjoki

Petteri Juvonen

Jarkko Kivistö

Petri Mäki-Fränti

Juho Peltonen

Harri Pönkä

Mikko Sariola

Aino Silvo

Juuso Vanhala

Hannu Viertola

Julkaisun aineistoa saa vapaasti lainata, mutta lähde on mainittava.

ISSN 1456-5862 (verkkojulkaisu)

Sisältö

Kauppasota jarruttaa talouskasvua	3
Uusia esteitä elpymisen tiellä	5
Kauppasodan kärjistyminen on merkittävä riski Suomen taloudelle	29
Työntekijävirrat vievät pintaa syvemmälle: osallistuminen kasvattanut sekä työllisyyttä että työttömyyttä	38
Miten puolustusmenojen lisäys vaikuttaisi Suomen talouskasvuun?	50
Ennustetaulukot vuosille 2024–2027 (kesäkuu 2025)	61



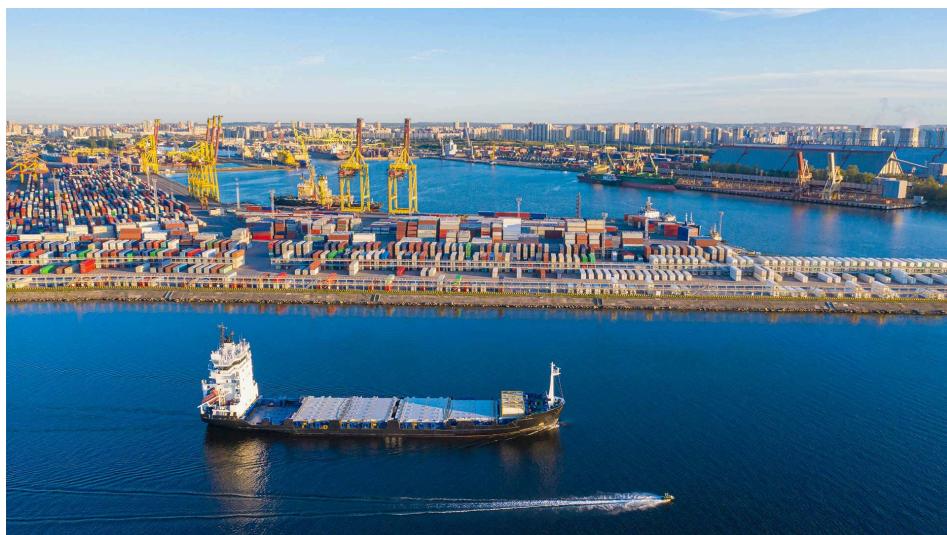
LYHYESTI SANOTTUNA

Kauppasota jarruttaa talouskasvua

10.6.2025 – Lyhyesti sanottuna – Suomen talous

Suomen talouskasvu virkoaa vähitellen, mutta tullit ja epävarmuuden kasvu hidastavat taantumasta toipumista. Kauppasota jarruttaa viennin kasvua. Kotitalouksien tulot kuitenkin kasvavat, ja hintojen nousuvauhti pysyy maltillisena. Lainakorkojen lasku tukee kulutuksen ja investointien elpymistä. Kun talouskasvu voimistuu, työllisyyskin alkaa vähitellen parantua. Julkiset menot pysyvät tuloja suurempina, joten valtion velkaantuminen kasvaa edelleen.

- Kauppapolitiikka ja epävarmuus hidastavat talouskasvua
- Työmarkkinat toipuvat viiveellä
- Inflaatio on maltillista



Tavaroiden ja palveluiden tuotanto alkaa taas kasvaa vuonna 2025. Suomen talous toipuu taantumasta kuitenkin hitaasti. Kotitaloudet ja yritykset ovat vielä varuillaan epävarman maailmantilanteen vuoksi. Epävarmuutta pitää yllä varsinkin Yhdysvaltain tullipoliikan arvaamattomuus. Epävarmuus vähenee sitä mukaa, kun uusista maiden välisistä tullimaksuista päästään sopimukseen, mutta kokonaan epävarmuudesta ei vielä lähivuosina päästä. Maailmantalouden kasvu vahvistuu silti vähitellen, ja se piristää

Suomenkin vientiä.

Ennusmerkkejä kotimaisen kysynnän pirstymisestä on jo ilmassa. Kotitalouksien tulot kasvavat tänä vuonna selvästi, eikä hintojen nousuvauhti enää syö palkankorotuksia. Hintojen nousu on hidasta, ja inflaatio pysyy lähivuosinakin selvästi alle 2 prosentissa. Varsinkin sähkön, polttoaineiden ja tuontitavaroiden hinnat nousevat vain vähän. Myös lainakorkojen lasku antaa velkaisille kotitalouksille lisää pelivaraa.

Kuvio 1.



Talouskasvun käynnistymistä jarruttaa nyt etenkin kuluttajien ja yritysten heikko luottamus tulevaisuuteen. Kotitalouksissa mieliä painaa varsinkin työttömyyden nopea kasvu. Sitä mukaa kun maailmantilanne selkiytyy, luottamuksen odotetaan kuitenkin vähitellen palautuvan ennalleen. Kotitaloudet tohtivat kuluttaa enemmän, asuntomarkkinat pirstyvät, ja yrityksetkin lisäävät investointejaan.

Talouskasvu pääsee tukevammalle pohjalle vuosina 2026 ja 2027. Varsinkin yksityisen kulutuksen ja investointien kasvu nopeutuu. Asuntomarkkinoiden lamaannus alkaa hellittää, ja uusienkin asuntojen kysyntä pirstyy. Työttömyys on lisääntynyt voimakkaasti. Kun noususuhdanne vahvistuu, työpaikkojakin on taas paremmin tarjolla. Vuodesta 2026 lähtien työllisyys paranee ja työttömyys vastaavasti vähenee.

Suhdannetilanenteen paraneminen kasvattaa myös valtion ja kuntien verotuloja. Julkiset menot pysyvät silti lähivuosinakin tuloja suurempina, ja tästä vajetta paikataan ottamalla lisää velkaa.