

02/25

Aktian talousennuste

Lasse Corin, Pääekonomisti, Aktia Pankki Oyj

Lainattaessa tai kopioitaessa tätä julkaisua tulee aina mainita lähde.

Aktia

Aktian talousennuste 02/2025: Joko nyt saataisiin käänne aikaiseksi?

Vuosi 2026 saattaa tuoda kaivatun suunnanmuutoksen Suomen talouteen. Kasvulla on edellytykset kiihtyä teollisuuden myönteisten signaalien siivittämänä, ja vaikka vientinäkymät ovat edelleen vaisut, vihreän siirtymän investoinnit ja työllistymisodotusten vahvistuminen luovat perustaa kestäväälle kasvulle. Onko Suomi valmis rakentamaan tulevaisuutensa investointien varaan, vai jääkö kulutus edelleen talouskasvun moottoriksi? Entä onko EU:n raskas pankkisääntely jo este talouden rahoitukselle ja pitäisikö sen keventyä, jotta kasvu voisi todella käynnistyä?

Ennustamme Suomen talouden kasvavan 1,5 prosenttia vuonna 2026. Parhaat näkymät taloudessa ovat tällä hetkellä teollisuudessa, jossa näkyy eniten selviä positiivisia merkkejä. Odotamme teollisuuden myönteisen vireen vaikuttavan myös investointeihin ja työllisyyteen. Työmarkkinatilanne kääntyy ensi vuonna kohti parempaa, mikä osaltaan tukee kotimaan taloutta.

Yksityisen kulutuksen merkittävä kasvu vauhdittaisi talouskasvua, mutta tärkeämpää on, haluameko Suomen talouskasvun olevan riippuvainen yksityisestä kulutuksesta. Kulutus voi olla hetkellinen apu taloudelle, mutta kestävä kasvu tulee investoinneista. Niissäkin on kasvun merkkejä, mutta määrät ovat vielä liian pieniä.

Viennin kasvu pysyy maltillisena

Suomen vientimarkkinoiden tilanne on heikentynyt. Yhdysvaltojen kasvun odotetaan hidastuvan vuodesta 2024, ja Euroopan kasvun ennustetaan jäävän yhden prosentin tuntumaan vuosina 2025 ja 2026. Odotamme palveluviennin kasvun jatkuvan tavaravientiä ripeämpänä ennustekaudella. Ennustamme viennin kasvavan 1,2 prosenttia vuonna 2026 ja 2,9 prosenttia vuonna 2027.

Vientiyritysten tilauskirjatilanne on vahvistunut, mutta luottamusindikaattorin taso ei vielä kerro merkittävästä kasvusta. Tärkeissä vientimaisamme Ruotsissa ja Saksassa teollisuusyrityksillä ei ole ongelmia kapasiteetin kanssa. Kapasiteet-

tipuutteet kasvattavat yleensä investointeja, jotka puolestaan avaavat vientimahdollisuuksia suomalaisille teollisuuden alan yrityksille. Tärkeiden vientimarkkinoiden myönteinen kapasiteettitilanne yhdistettynä hitaaseen talouskasvuun ei luo vahvoja kasvuedellytyksiä suomalaiselle viennille.

Kiinan vientiteollisuuden aggressiivinen kasvu on herättänyt pelkoja myös Euroopassa. Riskinä pidetään etenkin sitä, että Yhdysvaltojen tullit pakottavat kiinalaiset myymään enemmän Eurooppaan, jonne kiinalaisilla tuotteilla ei ole tulleja. Suomen Kiinan-tavarakaupan viennin ja tuonnin ero kasvoi koronan jälkeen, ja tuonti on nyt selvästi vientiä suurempi. Tullien vaikutusta Kiinan-kauppaan on vielä vaikea arvioida, koska vaikutukset eivät ole ehtineet realisoitua.

” Parhaat näkymät taloudessa ovat tällä hetkellä teollisuudessa, jossa näkyy eniten selviä positiivisia merkkejä.

Tuonti elää vahvasti viennin ja talouden suhdanteen mukaan. Suomalaiset teollisuus- ja vientiyritykset tarvitsevat ulkomaisia komponentteja ja raaka-aineita. Samalla moni kulutushyödyke on ulkomailta hankittu. Teollisuuden piristymisen kasvattaa tuontia, kun taas kuluttajien varovaisuus vähentää sitä. Talouden yleinen piristyminen riittää yksin kasvattamaan tuontia.

Tullit aiheuttivat harmaita hiuksia vientiyrityksille, mutta kauppasopimukset ovat onnistuneet lieventämään epävarmuutta. Tilanne tullien osalta ei kuitenkaan ole vielä täysin ohi. Yhdysvaltojen korkein oikeus antaa tuomionsa Trumpin tullien laillisuudesta tämän vuoden marraskuussa. Kielteinen päätös pakottaisi yritykset arvioimaan uudestaan tullien pysyvyyttä ja tasoa. Oli oikeuden päätös mikä tahansa, tullit joko jäävät voimaan tai alkaa uusi arvuuttelu siitä, tuleeko niitä lainkaan ja jos tulee, minkä suuruisina. Suomen kokonaisviennistä vain noin 7 prosenttia (tavaravienti Yhdysvaltoihin) on tullien alaista. Kyselyt yrityksille kertovat kuitenkin varovaisen positiivisesta vientinäköymästä. Lisäksi näyttää vahvasti siltä, että tullien suurin maksaja ovat amerikkalaiset itse.

”Yhdysvaltojen korkein oikeus antaa tuomionsa Trumpin tullien laillisuudesta tämän vuoden marraskuussa.

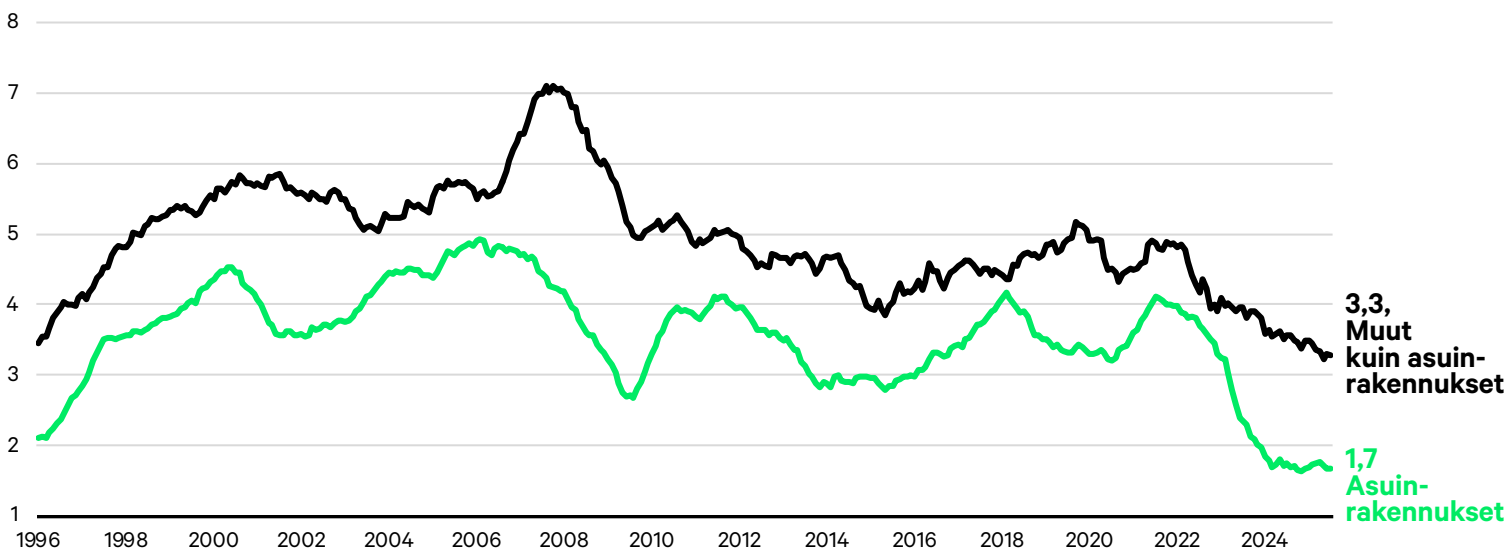
Piristymistä investointirintamalla

Suomen investointinäkymät ovat monella tapaa myönteiset. Tämä kehityssuunta on tärkeä, sillä maamme investointitaso on muita Pohjoismaista matalampi. Rakentamisessa pohjat on nähty, puolustusinvestoinnit kasvavat, vihreän siirtymän investointiputkessa on paljon hankkeita, ja valtion T&K-investointien tuki kasvattaa investointeja aineettomiin eriin. Merkkejä käänteestä on jo ilmassa: kolmen edellisen vuosineljänneksen aikana (24/Q4-25/Q2) muut kuin rakennusinvestoinnit kasvoivat edeltäneestä vuosineljänneksestä. Vuosina 2026 ja 2027 ennustamme investointien kasvavan 3 prosenttia.

Investointien kasvua tukevat vihreän siirtymän investoinnit, jotka kasvavat Elinkeinoelämän keskusliiton EK:n tietojen mukaan tänä vuonna. Hankkeita on eri vaiheissa yli 300 miljardin euron edestä. Vihreän siirtymän investoinnit kasvattavat sekä rakennusinvestointeja että kone- ja laiteinvestointeja. Teollisuuden luottamusindikaattori on Suomessa selvästi positiivinen, ja toimialan tuotanto-odotukset ovat lähihistoriaankin verrattuna korkeat. Myös tilauskysynnän selvä piristymisen tukee teollisuuden suhdannekäännettä, joka on investointien kasvun kannalta keskeinen. Ilman piristyvää tulevaisuudenkuvaa investointien kasvattamiseen ei ole merkittäviä haluja. Positiiviset merkit eivät kuitenkaan ole tae ripeästä kasvusta, sillä hyvin harva teollisuusyritys raportoi tuotantokapasiteetin puutteista. Suurin kasvuhaaste on edelleen vähäinen kysyntä.

Suomi, rakennusluvut

Miljoonaa neliometriä, 12 kk liukuva summa



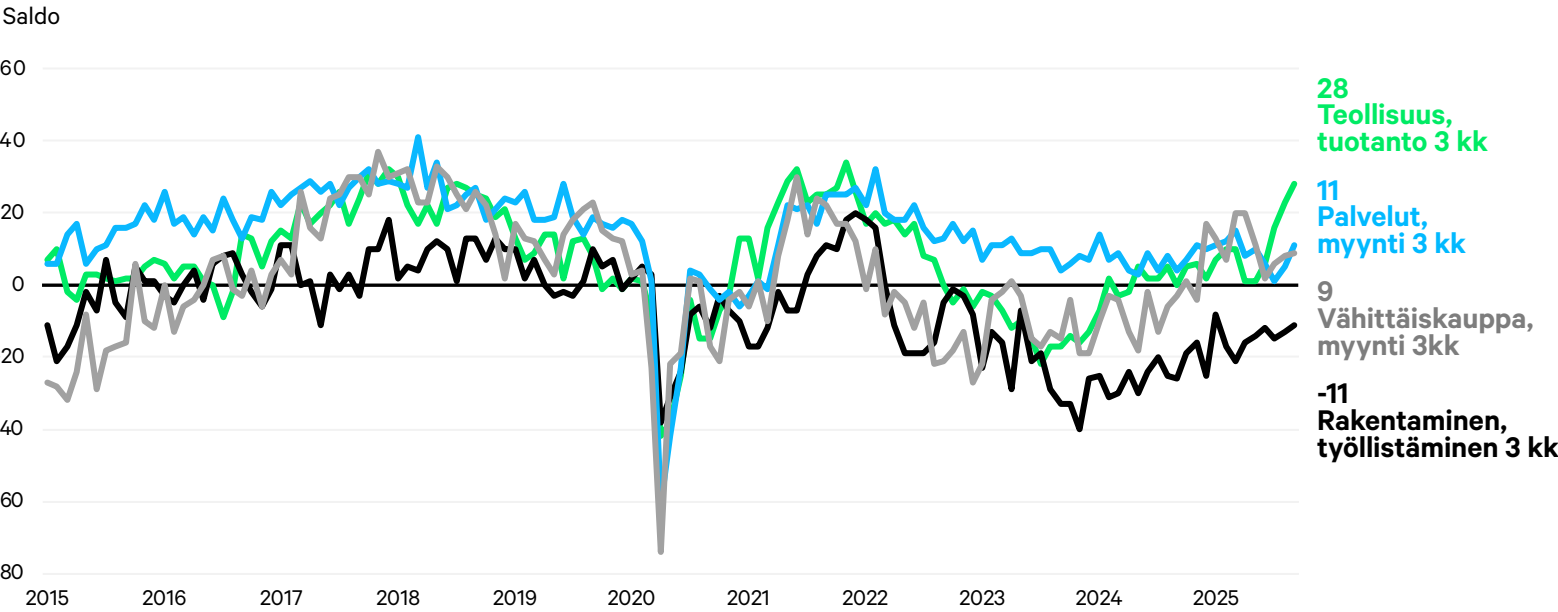
Lähde: Aktia, Macrobond, Statistics Finland

Asuntorakentaminen käännekohdassa – varovaista kasvua näkyvissä

Asuntorakentamisen osuus Suomen bruttokansantuotteesta on 4,6 prosenttia. Luku on matalin sitten 1990-luvun. Korkeimmillaan suhdeluku oli muutama vuosi sitten, jolloin se ylitti 7 prosenttia. Rakennusinvestointien osalta vaikeimmat ajat näyttävät olevan takana. Myönnettyjen asuinrakennuslupien määrä ei enää laske, mutta mui-

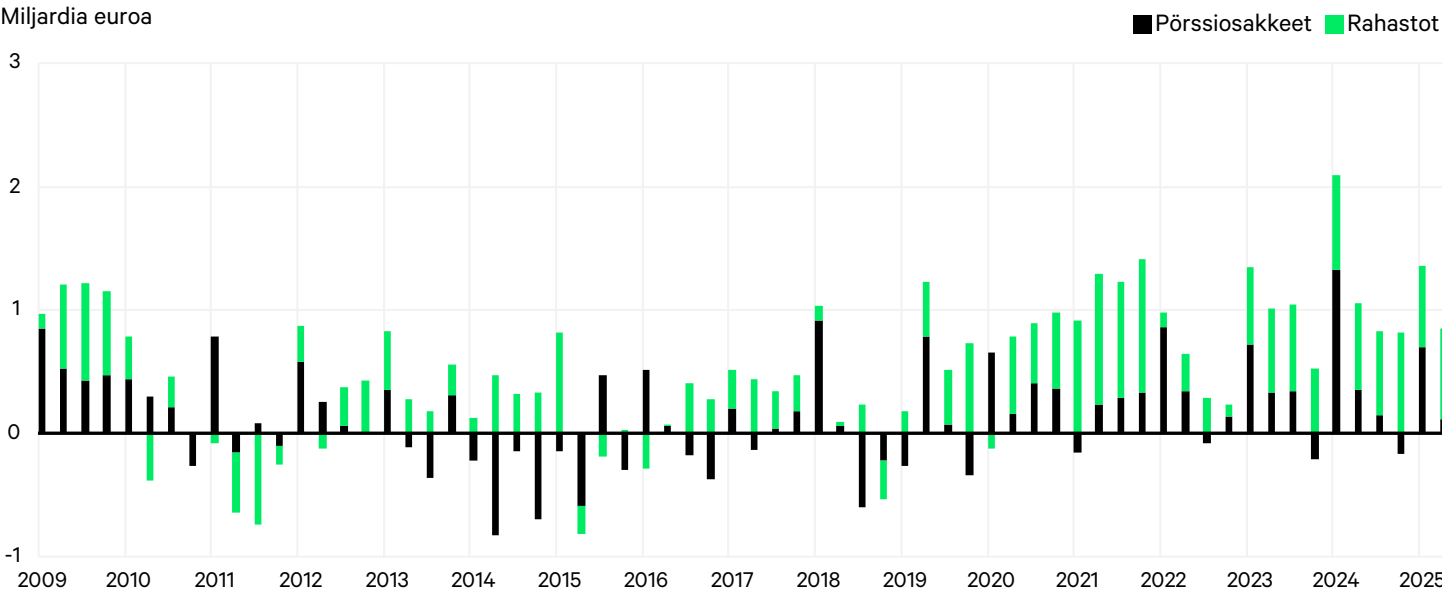
den rakennustyyppien luvat vähenevät edelleen. Samaan aikaan arkkitehtien työttömyys on enätyskorkea. Korkotason vakiintuminen vauhdittanee hieman asuntorakentamista. Nollakorkojen paluuseen emme usko, mikä osaltaan tekee rakennusympäristöstä erilaisen muutaman vuoden takaiseen verrattuna. Korkeina pysyvät rakennuskustannukset vaikeuttavat toimintaympäristöä entisestään. Uskomme kuitenkin, että työmarkkinatilanteen helpottuminen ennustekaudella tukee asuntorakentamista.

Toimialojen odotuksia



Lähde: Aktia, Macrobond, Confederation of Finnish Industries (EK).

Kotitalouksien nettosäästöt



Lähde: Aktia, Macrobond, Statistics Finland.

Vaimea kulutus ruokkii sijoitusintoa

Varovaisuus näkyy kotitalouksien käyttäytymisessä. Kuluttajaluottamus junnaa paikallaan, ja säästämistä on poikkeuksellisen korkea. Työttömyys on kasvanut, vaikkakin työttömyysaste antaa turhan synkän kuvan työmarkkinatilanteesta. Talouden piristyessä ja säästämisasteen laskiessa odotamme yksityisen kulutuksen kasvavan 1,7 prosenttia ensi vuonna ja 1,4 prosenttia vuonna 2027.

Heikko taloustilanne pysäytti kuluttajaluottamuksen palautumisen. Samalla huoli tulevaisuudesta on nostanut kotitalouksien säästämisasteen poikkeuksellisen korkeaksi. Kuluvan vuoden toisella neljänneksellä säästämisaste oli 7,3 prosent-

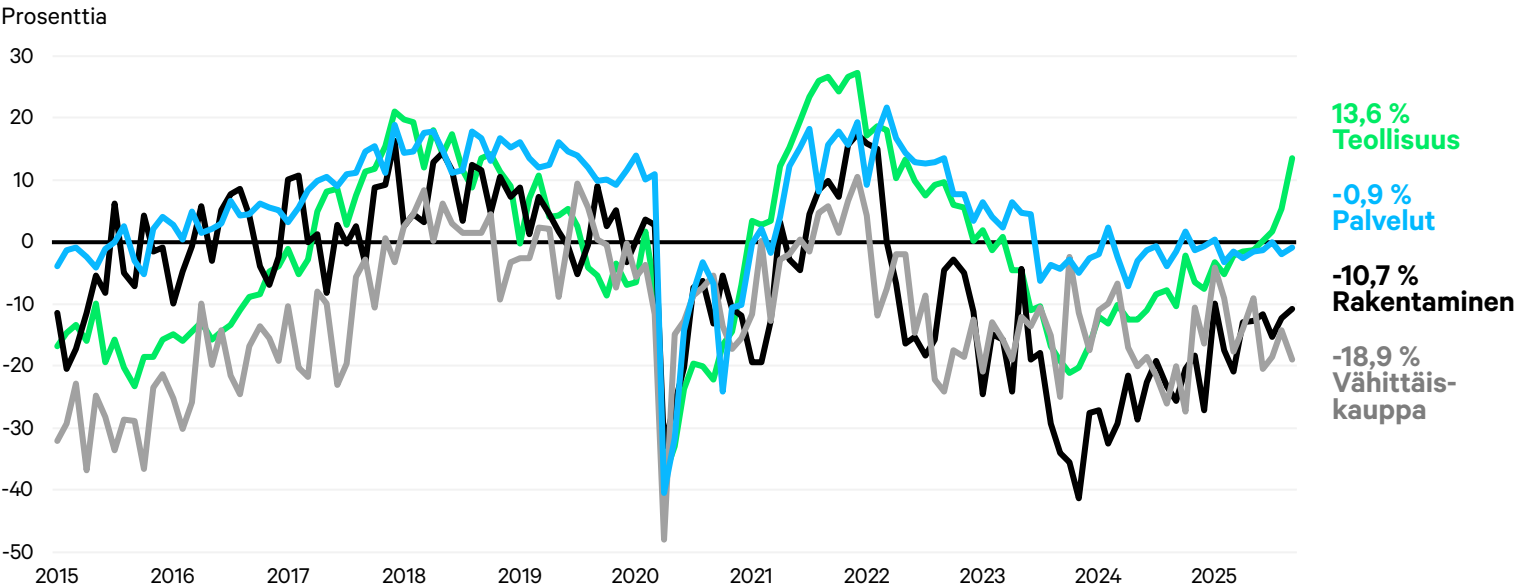
tia, ja luku on noussut yhtäjaksoisesti vuodesta 2022. Säästämisaste on poikkeuksellisen korkea taloustilanne huomioiden. Säästämisen taustalla lienee useita syitä: työmarkkinatilanne, huoli julkisen talouden tilasta ja julkisten palveluiden rahoitusmahdollisuuksista ja yleisen sijoitustietoisuuden vahvistuminen, muutamia mainitakseni. Säästämisasteesta puhuttaessa on oleellista muistaa, että Ruotsissa säästämisaste on normaalistikin tasolla, joka Suomessa koettaisiin korkeaksi. Asuntomarkkinoiden tilanne lisää kotitalouksien varovaisuutta, sillä asunnot ovat kotitalouksien suurin omaisuuserä, ja niiden arvo on laskenut selvästi viime vuosina.

Tulevaisuuden kulutusta ajatellen oleellista on kuluttajien luottamus. Palkansaajien ostovoima paranee, ja monella toimialalla työllistämisenäkymät ovat vahvistuneet. Kaikesta epävarmuudesta huolimatta tilastoissa on jo havaittavissa käänne parempaan. Vaikka kulutus kokonaisuudessaan laskee edelleen, pitkäkestoisten hyödykkeiden (kalusteet jne.) kulutus kasvaa jo. Työmarkkinoille odotetaan käännettä parempaan, mikä osaltaan parantaa kulutusmahdollisuuksia ja -haluja. Työmarkkinakäänne tuskin yksin riittää ajamaan kulutuksen merkittävää kasvua, sillä kuluttajaluottamuskyselyissä työttömyyden pelko on samalla tasolla kuin kymmenen vuotta sitten, jolloin säästämisaste oli nollan tuntumassa. Korkotason

muutoksesta on turha odottaa merkittävää vetoapua yksityiseen kulutukseen. Yleinen korkotaso on jäänyt parin prosentin tuntumaan, ja korkokulujen lasku alkaa jo näkyä täysimääräisenä kotitalouksien korkomenoissa.

Korkean säästämisasteen toinen, positiivinen puoli on, että kotitalouksien säästämisinto on poikkeuksellisen vahva. Osake- ja rahastosijoittajien lukumäärä kasvaa tasaisesti, ja samalla uudet nettosijoitukset pörssiosakkeisiin ja rahastoihin ovat poikkeuksellisen korkealla tasolla. Viimeisten viiden vuoden aikana kotitaloudet ovat tehneet yli 12 miljardin edestä nettosijoituksia rahastoihin ja yli 6 miljardin edestä pörssiosakkeisiin.

Työllistämisodotukset tulevina kuukausina



Lähde: Aktia, Macrobond, European Commission (DG ECFIN).

Työllistämisodotukset vahvistuvat

Suomen työmarkkina on heikentynyt yhtäjaksoisesti kolme vuotta. Tämä vuoden elokuussa työttömyysaste oli tasan 10 prosenttia, kun se vielä vuonna 2023 oli hieman alle 7 prosenttia. Työttömyysastetta ovat nostaneet työpaikkansa menettäneet, mutta myös työvoiman ulkopuolelta työmarkkinoille siirtyneet ihmiset. Odotamme työttömyyden laskevan talouden piristyessä ja yritysten työllistämishalujen vahvistuessa. Ensi vuonna työttömyys laskee vain vähän 9,0 prosenttiin ja vuonna 2027 8,5 prosenttiin.

Keskeinen tekijä työmarkkinoiden vahvistumiselle ovat yritysten työllistämisenäkymät. Euroopan komission ja Suomen Yrittäjien kyselyistä ilmenee, että tilanne paranee. Yrittäjien työllistämisodotukset ovat olleet varovaisen positiiviset vuoden ajan. Euroopan komission kyselyssä työllistämisodotusten painotettu keskiarvo on edelleen negatiivinen, mutta indikaattori on vahvistunut koko vuoden ajan. Etenkin teollisuudessa työllistämisenäkymä on jo selkeästi positiivinen. Yrittäjien positiiviset työllistämisodotukset ja Euroopan komission odotusten vahvistuminen selittänevät, miksi työl-



Suomen työmarkkina on heikentynyt yhtäjaksoisesti kolme vuotta. Tämä vuoden elokuussa työttömyysaste oli tasan 10 prosenttia, kun se vielä vuonna 2023 oli hieman alle 7 prosenttia.

listen määrä on laskenut varsin maltillisesti. Lisäksi yksityisen kulutuksen kasvu parantaa palvelusektorin työllisyyttä. Kyseessä on työntekijämäärältään Suomen suurin sektori.

Työllistymistä on viime vuosina kannatellut julkisen sektorin työllisten kasvu. Nykytilanteessa julkisen sektori voi tuskin enää kasvaa, jolloin työllistyminen on yksityisen sektorin varassa. Työmarkkinoiden käänne on toivottavaa, sillä pitkäaikais-työttömien määrä kasvaa huolestuttavasti.



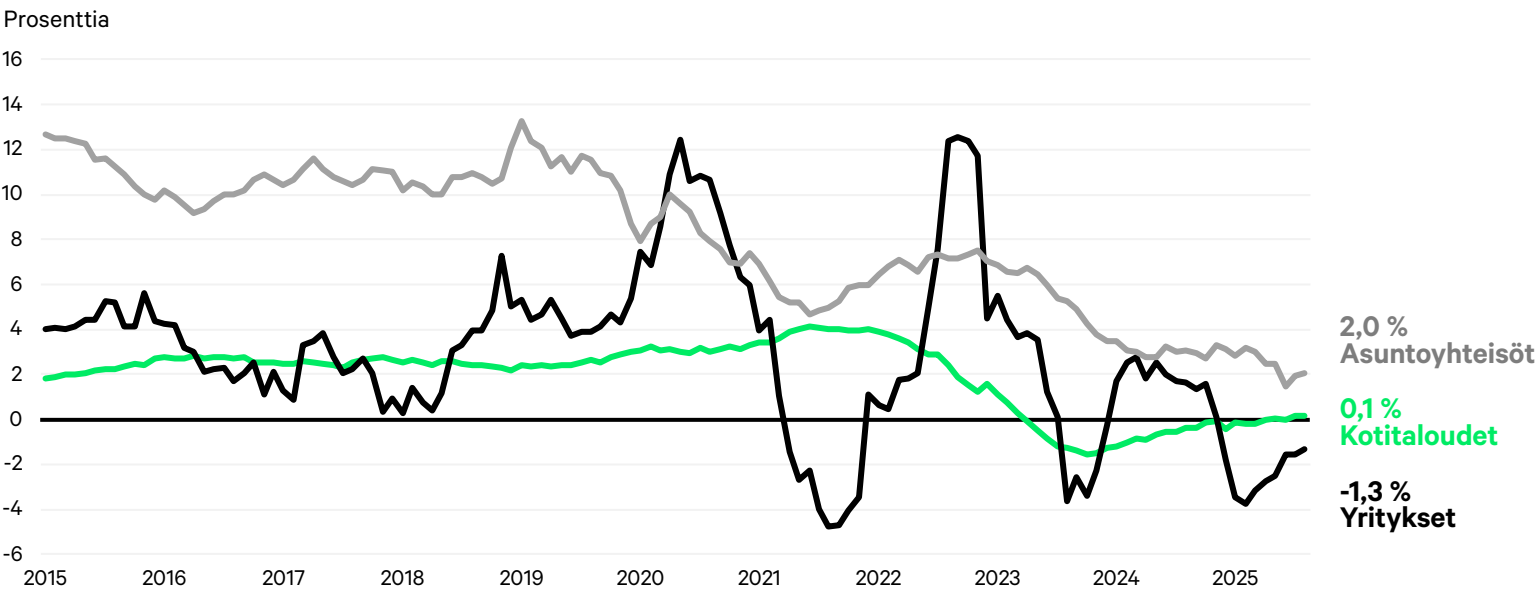
Kotitalouksien varovaisuus heijastuu lainamarkkinaan

Heikko talouskehitys vaikuttaa pankkilainauksen kasvuun. Kotitalouksien lainakannan vuosikasvu on nollan tuntumassa, yritysten pakkasella ja asuntoyhteisöiden positiivinen, mutta historiaansa nähden hidas. Kokonaisuutena lainakantojen kasvu on Suomessa muuta EU:ta hitaampaa. Uusien asuntolainojen nostot ovat lisääntyneet, mutta lainoja nostetaan vielä liian vähän, jotta niillä olisi selvä vaikutus Suomen talouteen. Omistusasuntolainojen kanta ei enää pienene, mutta vain sijoitusasuntolainojen kanta kasvaa tällä hetkellä. Kotitalouksien lainoista kasvua on ainoastaan kategoriassa ”muut lainat”. Asuntolainojen ohella kulutusluottojen kasvu on negatiivinen. Talouskasvun ja etenkin investointien kannalta tärkeät yrityslainat eivät vieläkaan kasva; elokuussa yrityslainakanta pieneni 1,3 prosenttia.

Korkotaso on laskenut selvästi, mutta vaikutus ei vielä näy lainamarkkinan merkittävänä kasvuna. Suomen pankkisektorin järjestämättömät saamiset ovat hyvin maltillisella tasolla ja vakavaraisuus on vahva. Sektorin kyky rahoittaa kotitalouksia ja yrityksiä on tästä näkökulmasta hyvä. Herääkin kysymys, onko pankkisääntely mennyt liian pitkälle? EU:n suunnalta liian raskaaseen sääntelyyn kohdistuu kritiikkiä. Jos näin todellakin on, soisi sääntelyn kevenevän nopeasti, sen verran keskeinen on pankkirahoituksen rooli Suomen ja koko Euroopan kasvun kannalta.

%-muutos vuoden takaisesta	2021	2022	2023	2024	2025e*	2026e*	2027e*
BKT	2,7	0,8	-0,9	0,4	0,6	1,5	1,5
Vienti	6,0	4,4	-0,4	1,8	0,9	1,2	2,9
Tuonti	7,0	9,3	-6,7	-0,8	0,8	2,1	2,5
Kulutus	3,5	0,4	0,8	0,3	-0,8	1,1	0,8
Yksityinen	3,2	0,9	0,0	-0,4	-0,9	1,7	1,4
Julkinen	4,3	-0,6	2,6	1,7	-0,7	-0,3	-0,3
Investoinnit	1,8	1,5	-7,4	-5,0	4,4	3,0	3,0
Rakennukset	-1,1	-0,5	-12,5	-9,1	0,1	3,5	3,7
Koneet, laitteet ja asejärjestelmät	6,0	3,9	-4,3	4,8	8,9	1,8	1,7
Aineeton (T&K)	6,0	4,8	3,8	-5,3	2,9	3,4	3,2
Tunnusluvut, %							
Palveluiden ja tavaroiden ulkomaankauppa, yli/alijäämä BKT:sta	-0,5	-2,5	0,3	1,3	1,4	1,0	1,2
Työttömyys	7,7	6,8	7,2	8,4	9,3	9,0	8,5
Inflaatio	2,2	7,1	6,3	1,6	0,7	1,4	1,5

Luottokantojen vuosikasvu



Lähde: Aktia, Macrobond, Bank of Finland (Suomen Pankki).

” Korkotaso on laskenut selvästi, mutta vaikutus ei vielä näy lainamarkkinan merkittävänä kasvuna.



Lasse Corin

Pääekonomisti, Aktia Pankki Oyj

Lasse Corin on toiminut Aktian pääekonomistina keväästä 2020 alkaen. Tehtävässään hän seuraa ja analysoi makrotalouden ja sijoitusmarkkinoiden kehitystä. Lasse Corinilla on pitkä kokemus pankkialan asiantuntijatehtävistä. Ekonomistina hän arvioi ennen kaikkea kotimaan talouden näkymiä sekä maailmantalouden muutosten vaikutusta Suomeen ja suomalaisiin kotitalouksiin.

lasse.corin@aktia.fi

X: @lassecorin

JULKAISIJA: Aktia Pankki Oyj, Arkadiankatu 4-6,
PL 207, 00101 Helsinki.

Tämä julkaisu on Aktia Pankki Oyj:n julkaisu.
Sisältö kuvaa pääekonomistimme näkemystä
markkinatilanteesta.

ASIAKASPALVELU: 010 247 010 (pvm/mpm).

© Aktia Pankki Oyj, 2025



Aktia on suomalainen varainhoitaja, pankki ja henkivakuuttaja, joka on luonut vaurautta ja hyvinvointia sukupolvelta toiselle jo 200 vuoden ajan. Palvelemme asiakkaitamme digitaalisten kanavien kautta kaikkialla ja kasvokkain toimipisteissämme pääkaupunkiseudulla sekä Turun, Tampereen, Vaasan ja Oulun seuduilla. Palkitun varainhoitomme rahastoja myydään myös kansainvälisesti. Työllistämme noin 850 henkilöä eri puolella Suomea. Aktian bruttomääräiset hallinnoitavat varat (AuM) 30.6.2025 olivat 15,9 miljardia euroa ja taseen arvo 12,2 miljardia euroa. Aktian osake noteerataan Nasdaq Helsinki Oy:ssä (AKTIA). aktia.com.

Ajattele
pidemmälle
Aktia