



Talouden näkymät

Toukokuu 2026

OP Pohjolan ekonomistit

Talouden näkymissä ristivetoa

- › Maailmantalous elpyi tammi-maaliskuussa viime vuoden viimeisen neljänneksen lievästä notkahduksesta pidemmän ajan keskiarvovauhtiin. Kiinassa kasvu oli ennakoitua vakaata, euroalueella verkkaista ja Yhdysvalloissa kohtalaista.
- › Suhdannekyselyjen perusteella palvelualojen näkymät heikkenivät maaliskuussa selvästi. Sen sijaan teollisuuden luottamus vahvistui. Myös tiedot teollisuustuotannon ja maailmankaupan kehityksestä alkuvuodelta, tammi-helmikuulta, ovat vahvoja.
- › Euroalueella inflaatio hyppäsi huhtikuussa 3,0 prosenttiin, mutta pohjainflaatio hidastui kahden prosentin tuntumaan. Toistaiseksi energian hinnan nousu ei ole heijastunut laajemmalle. Se on silti selvä riski, kun työttömyys on euroajan pohjalukemissa.
- › EKP piti ohjauskorkonsa huhtikuussa ennallaan. Mikäli energian hinta ei laske kesäkuun kokoukseen mennessä, ohjauskoron nosto on erittäin todennäköinen. Tällä erää markkinat hinnoittelevat 2-3 koronnostoa tälle vuodelle.
- › Suomen talous jatkoi ennakkotietojen mukaan loppuvuonna alkanutta elpymistä ensimmäisellä kvartaalilla. Kuluttajien luottamusta lukuun ottamatta indikaattorit puoltavat kehityksen jatkuneen hyvänä myös huhtikuussa.
- › Öljyn hinnan säilyminen viime päivien 100-110 dollarin tasolla pitempään heikentäisi talouden näkymiä loppu- sekä ensi vuodelle. Myönteisen alkuvuoden vuoksi tämän vuoden keskimääräinen talouskasvuennuste on silti kohdallaan.

Maailmantalous

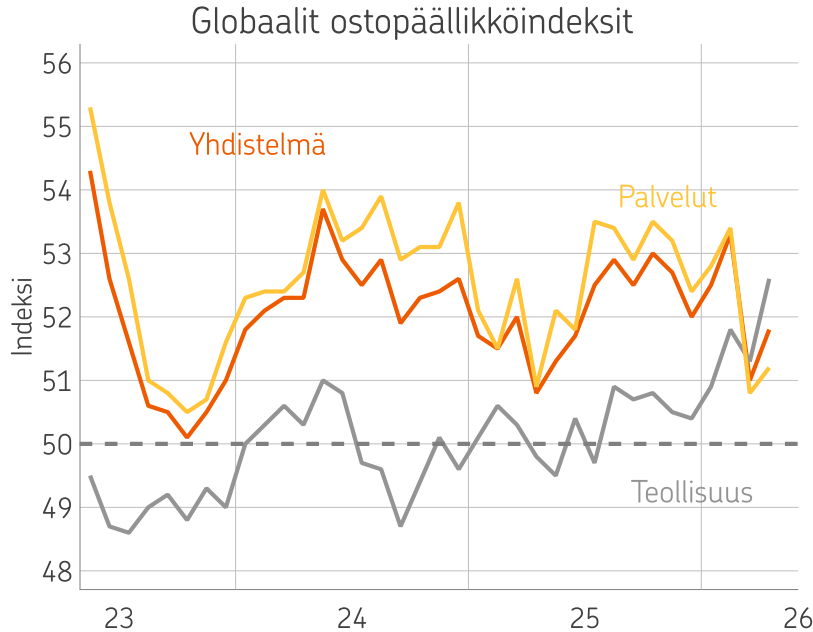
Iranin sodan pitkittyminen varjostaa maailmantalouden näkymiä



Lähde: Macrobond, Macrobond, OP Pohjola

- › Iranin sodassa vallitsevasta tulitauosta huolimatta tankkeriliikenne Hormuzinsalmen ei ole päässyt käyntiin, vaan salmi on pysynyt suljettuna. Tämä tarkoittaa öljyn tarjonnan merkittävän supistumisen jatkumista.
- › Öljyn hinta on viime kuukaudet vaihdellut noin 90 ja 120 dollarin tynnyrihinnan välillä heijastellen kriisin eri vaiheita. Todennäköisyyden kasvu siitä, että liikenne alkaa Hormuzinsalmessa, on laskenut öljyn hintaa merkittävästi. Tämä kertoo siitä, että nopea öljyn hinnan lasku voi olla mahdollista, jos liikenne palautuu normaaliksi.
- › Lähi-idän kriisin pitkittyminen siirtäisi talousennusteita perusuralta kohti heikompia skenaarioita.

Maailmantalous kestänyt öljyn hintapiikin tähän mennessä hyvin

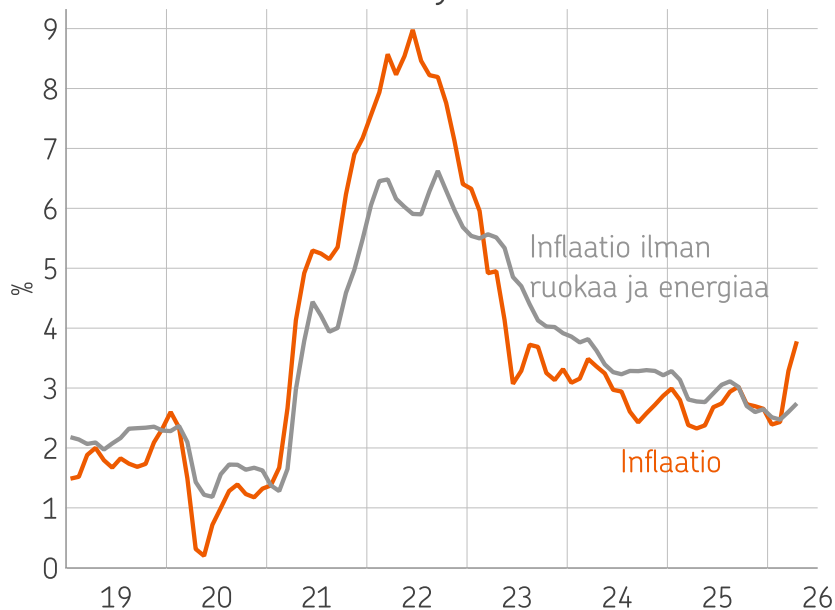


Lähde: Macrobond, S&P Global, CPB, OP Pohjola

- › Iranin sodan johdosta supistunut öljyn tarjonta näkyi maailmantalouden kehitystä kuvaavien indikaattorien laskuna. Huhtikuussa lasku kuitenkin pysähtyi, joten tähän mennessä Lähi-idän kriisi näyttäisi hidastavan maailmantalouden kasvua maltillisesti.
- › Osaltaan suhteellisen hyvä kehitys johtuu siitä, että maailmantalouden tilanne oli odotettua parempi ennen kriisiä. Maailmankauppa kasvoi helmikuussa 8 % vuoden takaa, mikä nopeinta kasvuvauhtia viiteen ja puoleen vuoteen! Tämä on näkynyt erityisesti teollisuuden tilannetta kuvaavien indikaattorien hyvänä kehityksenä.
- › Maailmantalouden näkymät edelleen riippuvat Hormuzinsalmen liikenteen palautumisesta. Kriisin pitkittyessä maailmantalouden kasvu hidastuu alku vuoden hyvältä tasolta.

Yhdysvalloissa kasvu vakaata inflaatiohuolien kasvaessa

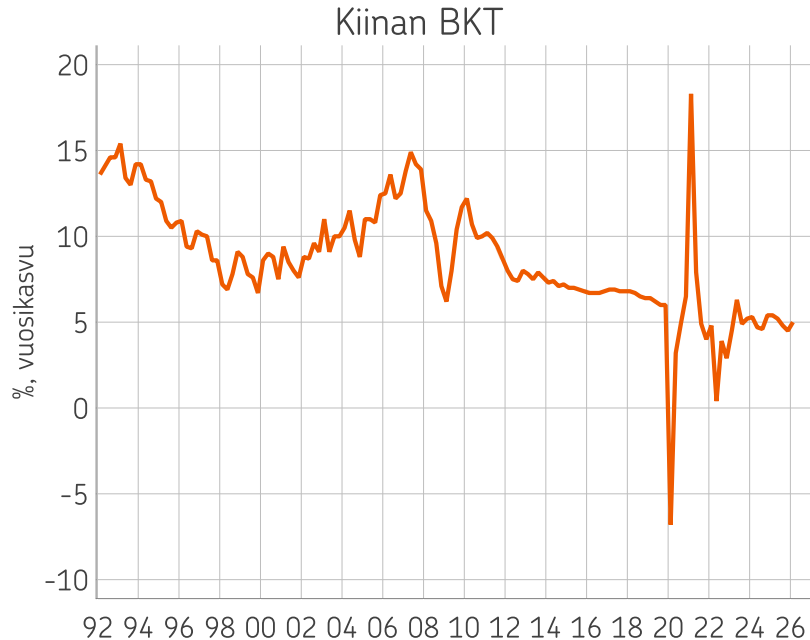
Inflaatio Yhdysvalloissa



Lähde: Macrobond, BLS, OP Pohjola

- › Yhdysvalloissa talous kasvoi ensimmäisellä vuosineljänneksellä 2,0 % edellisestä kvartaalista ja 2,7 % edellisen vuoden vastaavasta ajankohdasta. Merkit viittaavat parin prosentin kasvun jatkuneen keväällä.
- › Yhä suurempana huolena USA:ssa on inflaatiokehitys. Öljyn hinnan nousun on kiihdyttänyt inflaatiota, mutta taloudessa on paljon muitakin inflaatiota ruokkivia tekijöitä. Pitkään jatkunut korkea inflaatio, työvoiman kasvun loppuminen ja löysä finanssipolitiikka antavat polttoainetta pidempiaikaiselle inflaation kiihtymiselle.
- › Keskuspankki on lopettanut koron laskut ja on siirtynyt odottavalle kannalle. Keskuspankin uusi pääjohtaja Kevin Warsh on joutumassa tiukkaan tilanteeseen, kun talous voi tarvita koron nostoja, mutta poliittista painetta on korkojen laskulle.

Kiinan vienti on ollut vahvaa, kotimainen kysyntä heikompaa

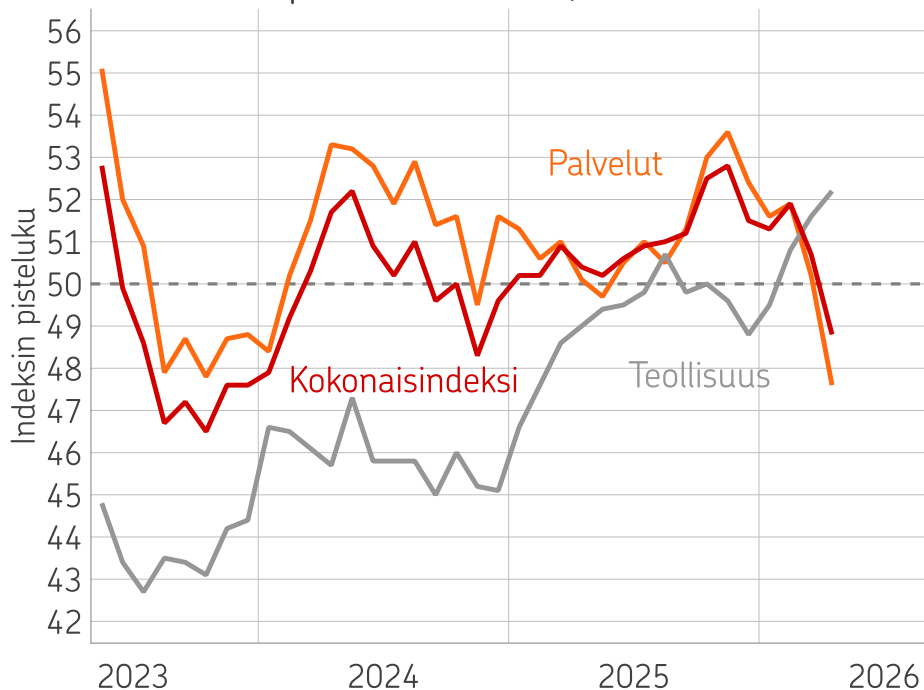


Lähde: Macrobond, NBS, OP Pohjola

- › Kiinan talouden veto on ollut pidemmän aikaa kaksijakoista. Vienti ja teknologiavetoiset investoinnit ovat kehittyneet vahvasti, kun toisaalta yksityinen kulutus ja rakentaminen ovat kehittyneet heikosti.
- › Kiina kuten useat muutkin Aasian maat ovat riippuvaisia Persianlahden öljykuljetuksista. Lähi-idän eskaloituneen konfliktin pitkittyessä korkeammat energian hinnat painavat taloutta. Kiinassa inflaatio on kuitenkin matalalla, ja lisäksi on todennäköistä, että öljyn hinnan nousu heijastuu Kiinassa kuluttajahintoihin läntisiä talouksia vähemmän.
- › Kiina päivitti vuotuisen BKT:n kasvutavoitteen 4,5 ja 5 prosentin väliin. Odotamme, että Kiina ylittää tavoitteen alalaitaan tänä ja ensi vuonna. Pidemmällä aikavälillä laskeva väestönkehitys lisää kuitenkin haasteita kasvutavoitteen saavuttamisessa.

Energian hinnan nousu hidastaa euroalueen kasvua

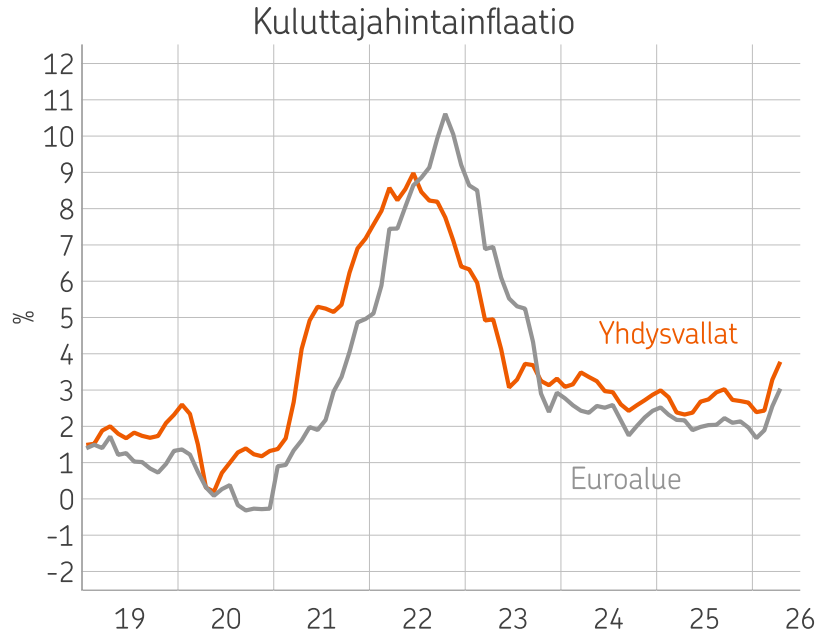
Ostopäällikköindeksit, Euroalue



- › Euroalueen BKT kasvoi vuoden ensimmäisellä neljänneksellä 0,1 % edellistä neljänneksestä ennakkotietojen mukaan. Talouden kasvu on nyt hidastunut kahtena edellisenä vuosineljänneksenä.
- › Suhdanneindikaattorien kehitys oli huhtikuussa edelleen odotuksia heikompaa, mutta positiivista on pitkään painuksissa olleen teollisuuden elpymisen jatkuminen. Lisäksi vahvat työmarkkinat tukevat kotitalouksien kulutusta.
- › Energian hinnan nousu Iranin sodan johdosta on kääntämässä euroalueen talouskasvu heikompaan suuntaan. Kriisin kestosta riippuu paljolti se, miten paljon kasvu tulee hidastumaan.

Lähde: Macrobond, OP

Öljyn hinnan nousu kiihdytti inflaatiota



Lähde: Macrobond, BEA, BLS, Eurostat, OP Pohjola

- › Euroalueen inflaatio oli huhtikuussa 3,0 % ja ilman energian sekä ruuan hintoja mitattava pohjainflaatio oli 2,2 %. Yhdysvalloissa inflaatio oli huhtikuussa 3,8 %. Keskuspankin tarkkaan seuraama pohjainflaatio oli maaliskuussa 3,2 %.
- › Energian hinnan nousu on näkynyt inflaatiossa suurin piirtein odotetusti. Euroalueella inflaation on kiihtynyt, mutta ainoastaan energian hinnan vetämänä. Ilman energian ja ruuan hintoja mitattava pohjainflaatio on jopa hieman hidastunut.
- › Yhdysvalloissa inflaation kiihtyminen näyttäisi olevan laaja-alaisempaa. Osaltaan tämä voi johtua tullien korotusten inflaatiovaikutuksista ja teknisistä tekijöistä. Kuitenkin myös palkkojen nousuvauhti on osaltaan kiihtynyt. Inflaationäkymä onkin huolestuttava.

Maailmantalous lukuina

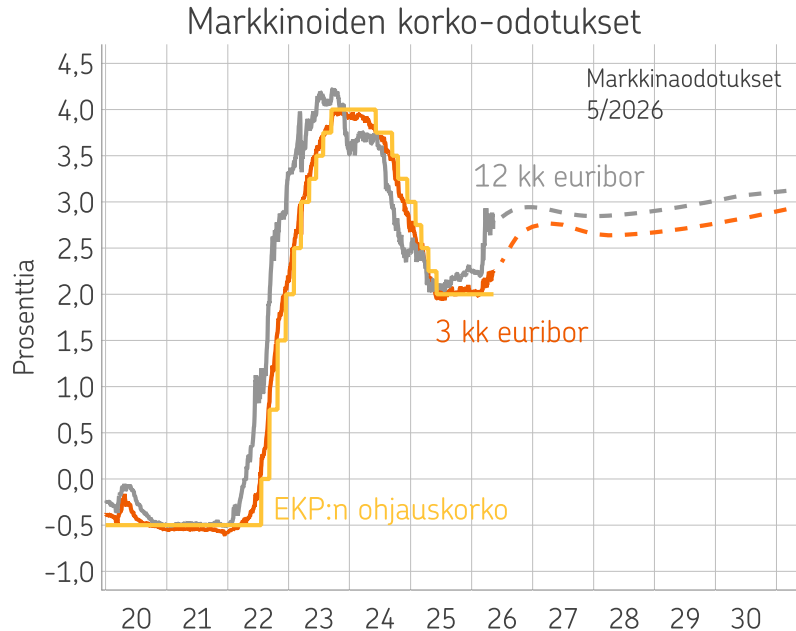
BKT:n kasvu maailmalla	Osuus*, %	2025	2026e	2027e
	2025			
Maailma	100,0	3,3	2,8	3,0
USA	14,7	2,1	2,2	2,0
Euroalue	14,1	1,5	0,9	1,1
Japani	3,2	1,2	0,9	0,9
Iso-Britannia	2,1	1,3	0,7	1,3
Ruotsi	0,4	1,5	2,0	2,5
Viro	0,0	0,6	2,5	2,5
Kehittyneet maat yht.	39,1	1,7	1,5	1,6
Kiina	19,6	5,0	4,5	4,5
Intia	8,5	7,6	6,0	6,5
Brasilia	2,4	2,3	1,5	2,0
Kehittyvät maat yht.	60,9	4,4	3,8	4,0

* Ostovoimakorjatut BKT-osuudet

Lähteet: Eurostat, IMF ja OP Pohjola

Rahoitusmarkkinat

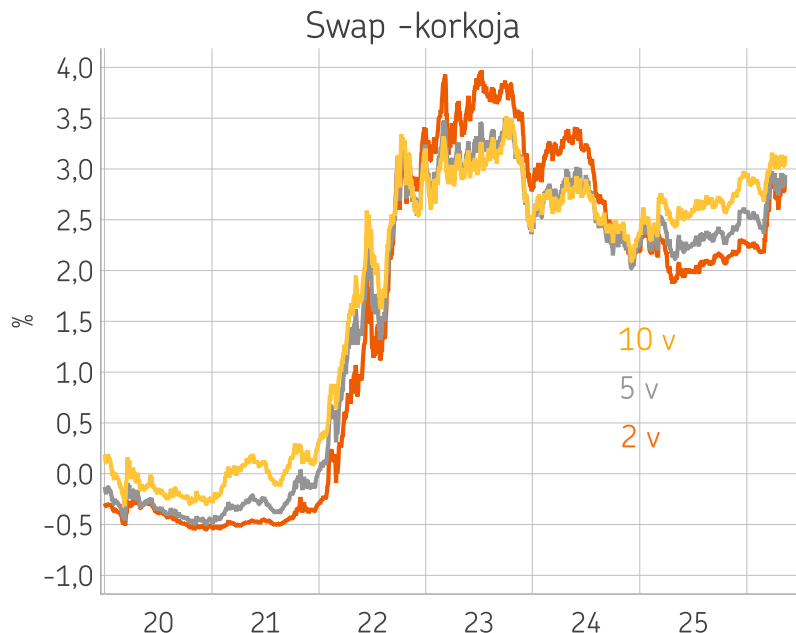
EKP ei nostanut vielä korkoa



Lähde: Macrobond, European Money Markets Institute (EMMI), ECB, OP Pohjola

- › EKP viimeisessä kokouksessaan ohjauskorkonsa ennalleen ja markkinakorkojen kannalta keskeinen ohjauskorko on edelleen 2 prosentin tasolla.
- › EKP korosti valmiuttaan koron nostoihin, jos kriisi pitkittyy ja inflaatio pysyy 2 prosentin inflaatiotavoitetta korkeammalla. Selviä merkkejä inflaation siirtymisestä muihin hintoihin, palkkoihin tai inflaatio-odotuksiin ei ole vielä näkynyt, mikä tekee EKP:n päätöksestä epävarman.
- › Markkinat ovat hinnoitelleet koron noston kesäkuulle ja kaikkiaan koko vuodelle 2-3 koron nostoa. Vuoden euribor pitää sisällään jo nämä odotukset ja on noussut jo lähelle 3 % tasoa.

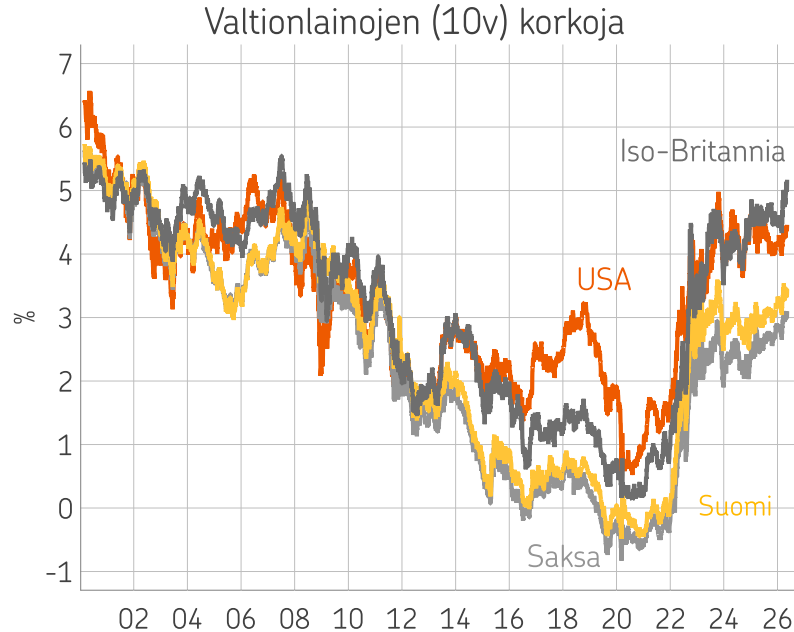
Pitkien ja lyhyiden korkojen ero kaventunut



- › Iranin sodan puhkeamisen jälkeen korot ovat nousseet. Öljyn hinnan merkittävä nousu on nostanut inflaatiopelkoja, mikä itsessään nostaa korkoja, mutta myös kasvaneet odotukset keskuspankkien ohjauskoron nostoista ovat nostaneet markkinakorkoja laajasti ylöspäin.
- › Korkojen nousu on näkynyt erityisesti lyhyissä koroissa, kun odotukset EKP:n koron nostosta ovat kasvaneet. Pidemmät korot ovat ainakin toistaisesti reagoineet tilanteeseen suhteellisen maltillisesti. Pitkien ja lyhyiden korkojen ero onkin kaventunut merkittävästi viime viikkojen aikana.

Lähde: Macrobond, TraditionData, OP Pohjola

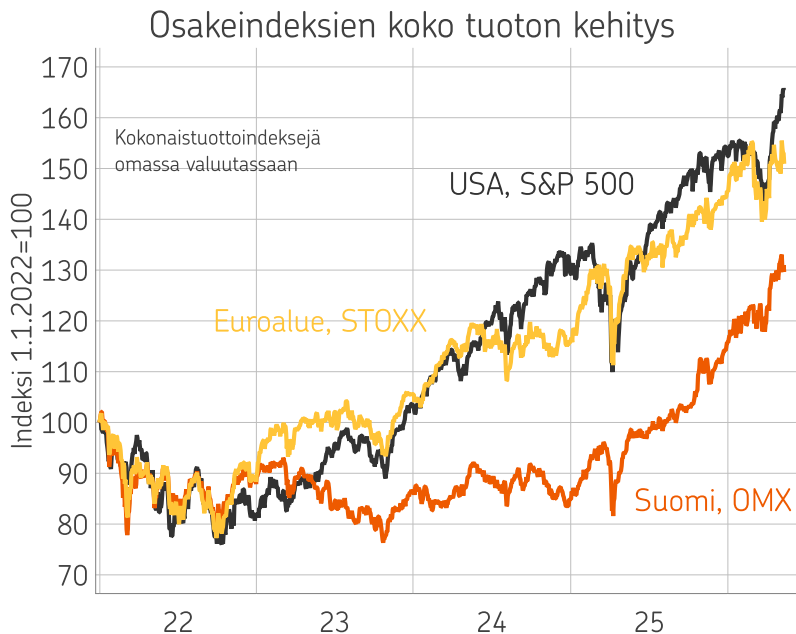
Valtiolainojen pidemmät korot suhteellisen korkealla



Lähde: Macrobond, U.S. Treasury, Macrobond, OP Pohjola

- › Pidempien valtiolainojen korot ovat nousseet, kun Iranin sota on nostanut energian hintaa ja siten lisännyt inflaatiopelkoja taloudessa. Nousu on kuitenkin ollut suhteellisen maltillista.
- › 2000-luvun tarkastelussa pidempien valtiolainojen korkotaso on jo suhteellisen korkea tai vähintäänkin normalisoitunut.
- › Ison-Britannian 10 vuoden valtiolainan korko rikkoi 5 prosentin tason ja on korkeimmillaan sitten vuoden 2008. Heikko talouskasvu, korkea inflaatio ja huono julkisen talouden tilanne yhdistettynä poliittiseen epävarmuuteen on nostanut valtion lainakorkoja Britanniassa selvästi.

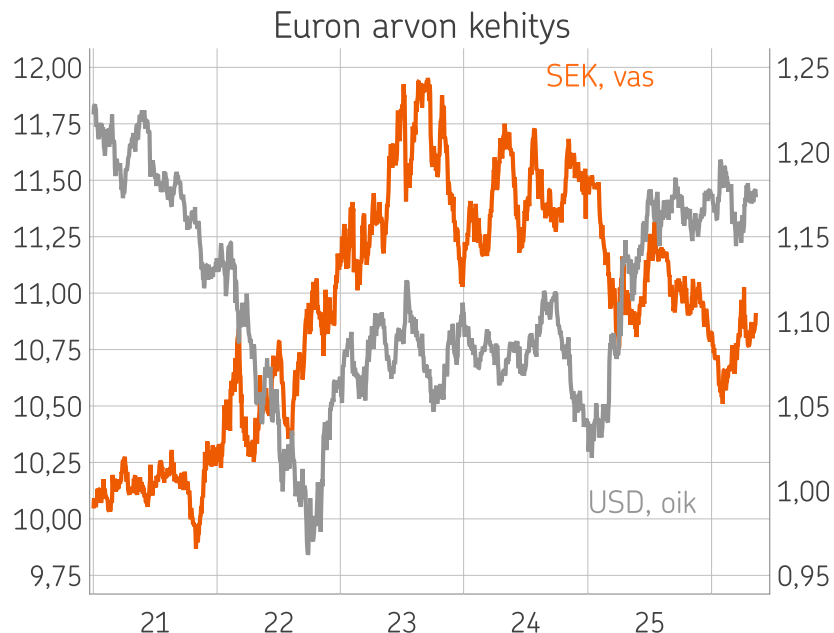
Osakemarkkinat jättäneet Lähi-idän kriisin taakseen



Lähde: Macrobond, S&P Global, Nasdaq OMX Nordic, STOXX, CSI, OP Pohjola

- › Osakemarkkinat ovat tehtailleet laajasti uusia ennätystasoja huhti- ja toukokuun aikana. Keskeisin ajuri nousulle on ollut yritysten erittäin vahvat tulokset vuoden ensimmäisellä neljänneksellä. Laajasti yritykset raportoivat hyviä tai erinomaisia tuloksia.
- › Lisäksi kurseja on tukenut tekoälyyn liittyvien yritysten kurssinousu, kun ”tekoälyhuuma” sai uutta puhtia ko. sektoriin kuuluvien yritysten hyvistä tuloksista.
- › Osakemarkkinat näyttävät uskova, että Lähi-idän kriisin menee ohi suhteellisen nopeasti, eikä se vaikutta yritysten tuloksiin merkittävästi.

Valuutat pysyneet suhteellisen vakaina



Lähde: Macrobond, Macrobond, OP Pohjola

- > Iranin sodan alkaminen näkyi dollarin vahvistumisena, joskin viime aikoina vahvistuminen on tasoittunut. Lähi-idän kriisin eri vaiheet ovat hieman muuttaneet taala suuntaa ja toiseen, mutta lopulta on päädytty lähelle lähtötasoa.
- > Myös euron kehitys on ollut viimeajat vakaata, jolloin euro/dollari-kurssi on pysytellyt hieman alle 1,2 tason jo hieman pidempään.
- > Iranin sota lopetti Ruotsin kruunun vahvistumistrendin, kun epävarmuuden kasvu painoi pientä skandivaluutaa. Lähi-idän kriisin stabiloituminen on myös vakauttanut euron kruunukurssin hieman alle 11 kruunun.

Uutiset Lähi-idän kriisin kehityksestä heiluttavat öljyn hintaa

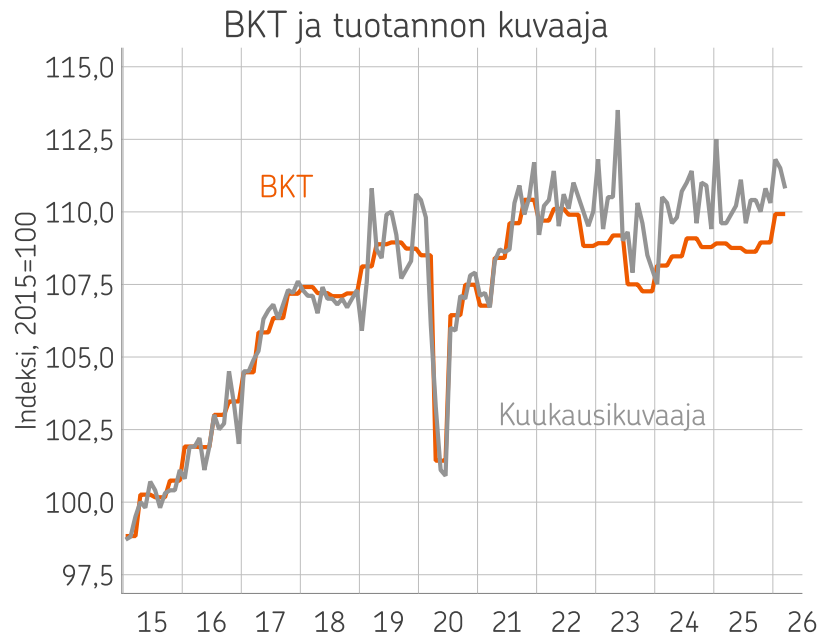


Lähde: Macrobond, HWWI, Macrobond, LME, OP Pohjola

- › Iranin sodan alettua öljyn hinta on heilahdellut 90-120 dollarin välimaastossa riippuen kriisin kehittymisestä. Uutiset mahdollisesta Hormuzinsalmen avautumisesta ovat selvästi laskeneet öljyn hintaa. Tämä kertoo siitä, että öljyn tarjontaa on riittävästi, jos sitä voidaan liikuttaa salmea pitkin.
- › Öljyfutuurit hinnoittelevat kriisin kestäväen aiempia odotuksia pidempään. Kriisin ensimmäisen kuukauden aikana markkinat odottivat kriisin menevän ohi nopeasti, mutta nyt hinnoittelu viittaa öljyn hinnan kääntyvän laskuun vasta kesän jälkeen.
- › Metallien hinnat ovat pysytelleet yhä korkeana. Kullan hinnan lasku on pysähtynyt, ja hinta on hieman noussut, mikä on tyypillistä kullalle kriisiaikoina.

Suomen talous

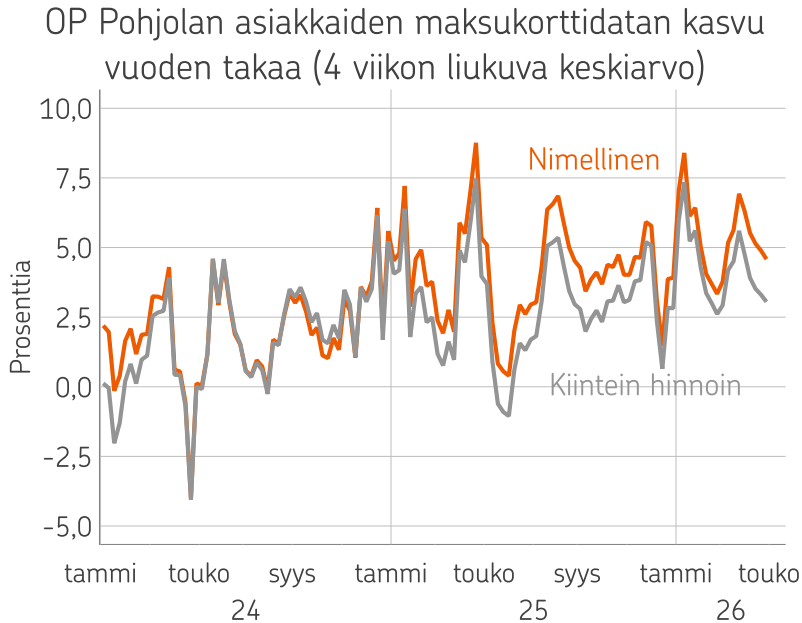
Suomen talouden näkymissä ristivetoa



Lähde: Macrobond, StatFin, OP Pohjola

- › Suomen talous jatkoi ensimmäisellä vuosineljänneksellä viime vuoden lopulla alkanutta elpymistään.
- › Ennakkotietojen mukaan BKT kasvoi tammi-maaliskuussa 0,9 % edellisestä neljänneksestä ja 1,3 % edellisen vuoden vastaavasta ajankohdasta.
- › Tarkempia ennakkotietoja kehityksestä julkaistaan toukokuun lopussa, jolloin tiedot voivat revisioitua.
- › Suomen talouden näkymät ovat kaksijakoiset. Vuoden alun elpyminen on saattanut olla arvioitua parempaa. Öljyn hinta on säilynyt ennakoitua korkeampana, mikä voi seurauksineen heikentää kehitystä myöhemmin ennakoitua enemmän.
- › Tällä erää ennuste prosentin kasvusta tälle vuodelle ja 1,5 prosentille ensi vuodelle on paikallaan.

Kortti on viuhunut kasvavaan tahtiin luottamuksen horjumisesta huolimatta



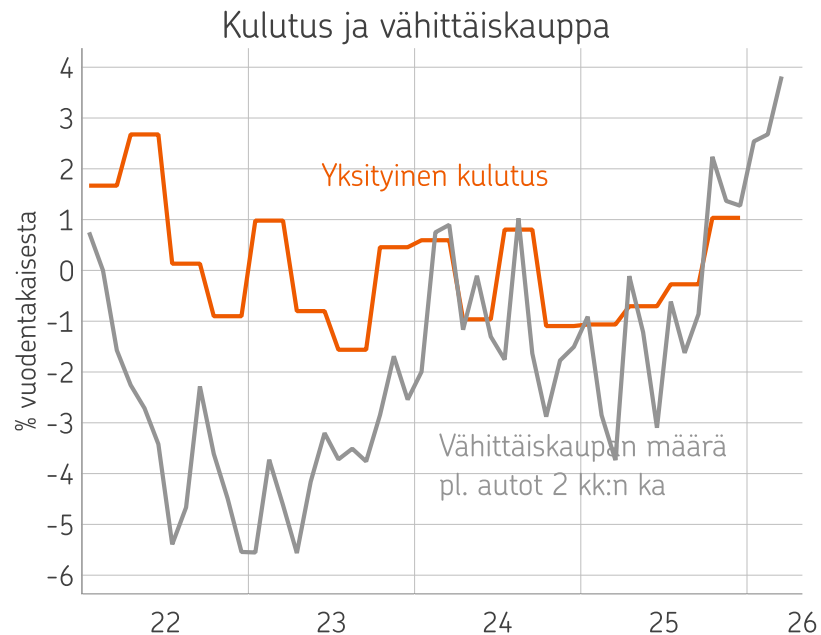
Lähde: Macrobond, OP Pohjola

© OP Pohjola / OP-Julkinen

- › OP Pohjolan asiakkaiden korttimaksut maksut kasvoivat vuoden ensimmäisellä neljänneksellä noin 4,5 % vuoden takaa kiintein hinnoin tarkasteltuna, mikä nopeinta vauhtia sitten vuoden 2022 kevään. Myös huhtikuussa korttimaksujen kasvu jatkui suhteellisen hyvällä tasolla, joskin kasvu hieman hidastui.
- › Korttimaksujen kehitys on yhdenmukaista vähittäiskaupan hyvän kehityksen kanssa ja myös vahva BKT:n kasvu vuoden ensimmäisellä neljänneksellä tukee kuvaa siitä, että kulutus olisi kääntynyt selvään kasvuun alkuvuonna. Nyt on monia merkkejä siitä, että kulutus kasvoi vuoden ensimmäisellä neljänneksellä mukavasti.
- › Iranin sodan nostama energian hinta ja mahdolliset koron nostot kuitenkin heikentävät muuten lupaavaa kulutusnäköymää.



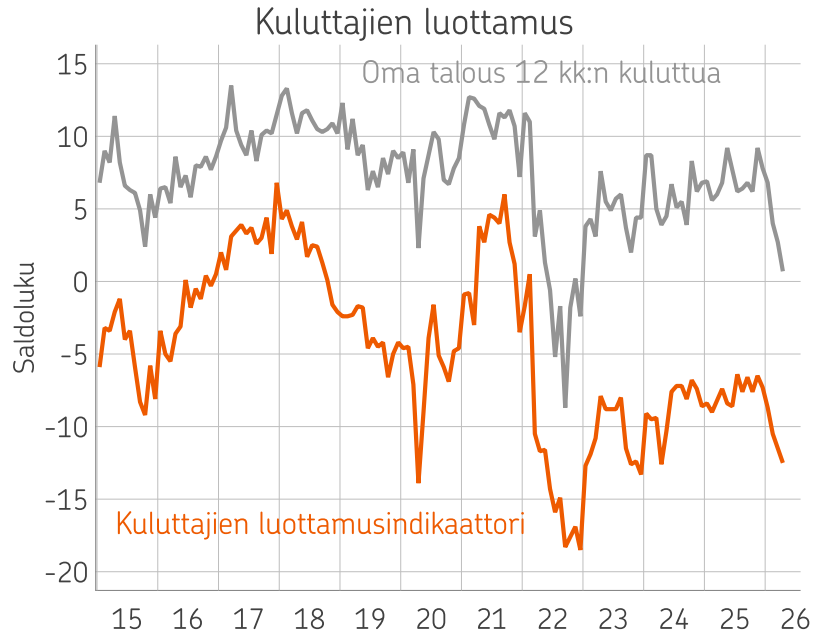
Yksityinen kulutus kasvussa



Lähde: Macrobond, StatFin, OP Pohjola

- > Yksityinen kulutus jatkoi elpymistä alkuvuonna niin kaupan myyntilukujen kuin maksukorttidatan perusteella.
- > Vähittäiskaupan määrä kääntyi kasvuun viime vuoden jälkipuoliskolla. Vaihtelu kaupan luvuissa on kuitenkin voimakasta kuukaudesta toiseen, mutta viimeisimpien kuuden kuukauden aikana suunta on ollut selvästi ylöspäin.
- > Yksityisen kulutuksen vähittäiselle elpymiselle on edellytyksiä, mutta Lähi-idän tilanteen myötä korkeampi inflaatio syö ostovoimaa. Yksityisen kulutukset elpymisen edellytykset paranevat ensi vuonna, jos öljyn hinta alkaa vähitellen laskea.

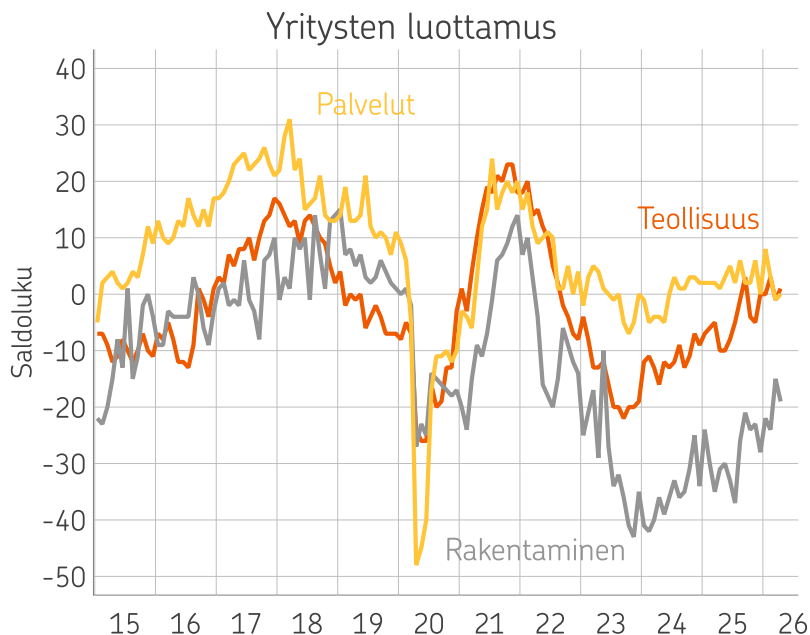
Huhtikuu oli julma kuluttajien luottamukselle



Lähde: Macrobond, StatFin, OP Pohjola

- > Kuluttajien luottamus laski huhtikuussa alimmilleen sitten vuoden 2024 kevään.
- > Odotukset oman talouden kehityksestä ovat painuneet vuoden 2023 alkua heikommiksi.
- > Luottamuksen heikkeneminen on laaja-alaista.
- > Lainanottoaikeet ovat alentuneet erityisen paljon.
- > Asunnonostoaikeet ovat silti säilyneet verrattain vakaina, mutta keskivertoa heikompina.
- > Inflaation koetaan olevan todellista selvästi korkeampi, ja sen odotetaan hidastuvan vain vähän.

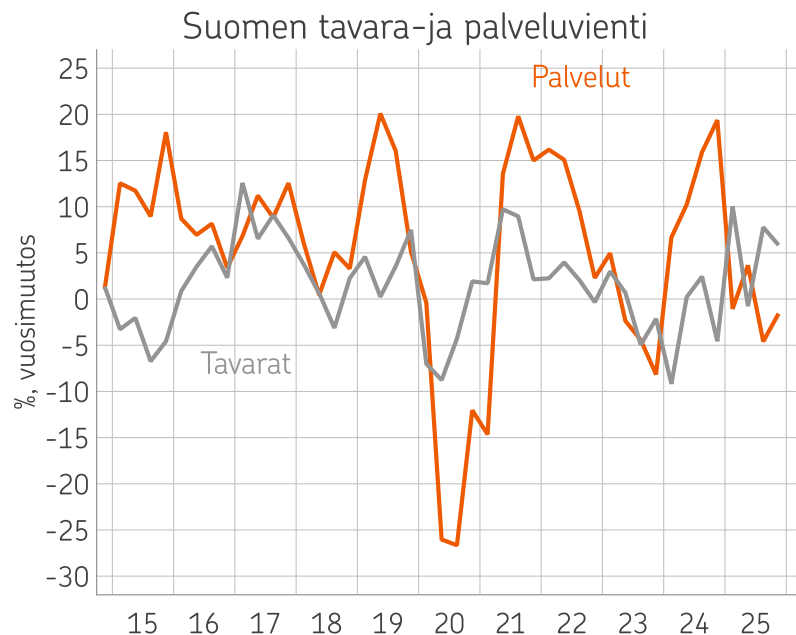
Lähi-idän sota koetellut enemmän palveluiden kuin teollisuuden ja rakentamisen luottamusta



Lähde: Macrobond, EK, OP Pohjola

- › Palveluiden luottamus notkahti hieman maaliskuussa, mikä vastaa niin eurooppalaista kuin globaalia kehitystä.
- › Teollisuuden luottamus on sen sijaan pysynyt verrattain vahvalla tasolla, ja rakentamisessa jopa parantunut.
- › Kokonaisuutena yritysten luottamus on pohjimmiltaan säilynyt kohenevalla trendillä.

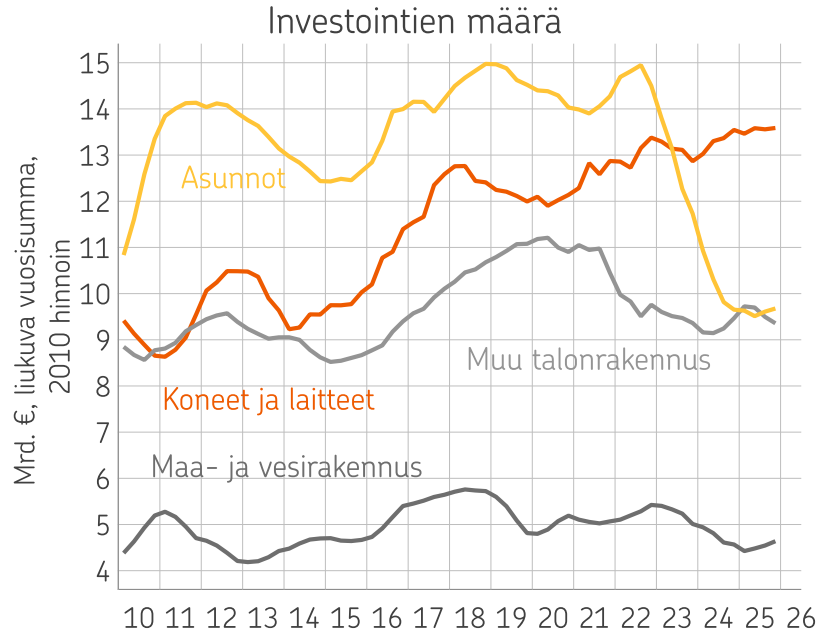
Lähi-itä varjostaa myös pohjimmiltaan hyvää vientikysyntää



Lähde: Macrobond, StatFin, OP Pohjola

- > Viennin veto oli viime vuonna Yhdysvaltojen tullien korotuksista huolimatta vahvaa.
- > Kuluvan vuoden alkukuukausina viennin trendi on säilynyt nousevana.
- > Vientinäkymiä tukee maailmanmarkkinoiden vakaa kasvu, Pohjois-Euroopan elpyvä talous ja verrattain hyvä kustannuskilpailukyky.
- > Suurin riski viennin kehitykselle on sota Persianlahdella, joka pitkittyessään entisestään painaa hieman Suomen vientinäkymää

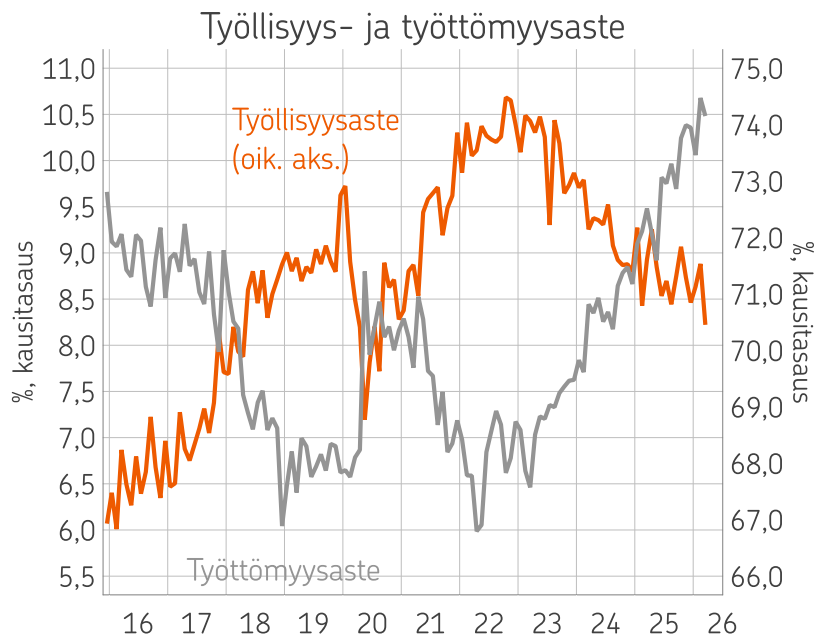
Hävittäjät nostavat julkisia investointeja, yksityiset investoinnit vakaassa kasvussa



Lähde: Macrobond, StatFin, OP Pohjola

- › Investoinnit olivat nykytiedon valossa pienessä kasvussa viime vuonna. Teollisuuden hyvä alkuvuoden vire viittaa yritysten investointien kasvuun jatkossa.
- › Rakennusinvestoinnit kääntyivät hienoiseen kasvuun ja olivat keskimäärin edellisen vuoden tasolla. Kone- ja laiteinvestoinnit olivat vuoden lopulla kohtuullisessa ja aineettomat investoinnit hyvässä vauhdissa.
- › Tänä vuonna kone- ja laiteinvestoinnit kasvavat vahvasti osin puolustusinvestointien ajamana.
- › Indikaattorit viittaavat myös rakentamisen alkaneen hiljalleen kääntyä etenkin datakeskusten rakentamisen tukemana. Jatkossa rakentamisen näkymä vahvistuu niin asuntojen kuin muiden talorakennustenkin osalta.

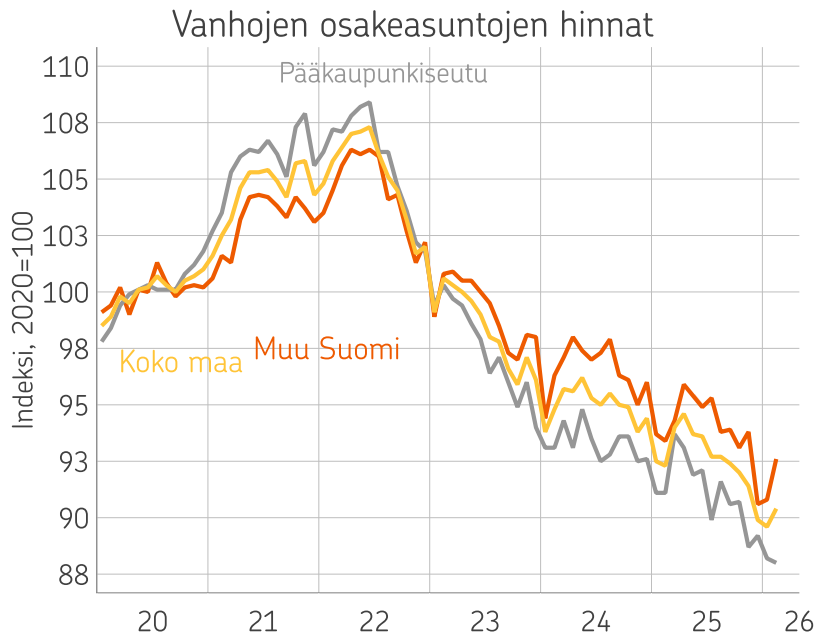
Työmarkkinoilla yhä alavirettä



Lähde: Macrobond, StatFin, OP Pohjola

- › Työttömyys nousi selvästi ja työllisyys väheni hieman vuonna 2025 keskimäärin. Työllisyys on polkenut jokseenkin paikallaan vuoden 2025 alusta. Työttömyys on puolestaan pysynyt nousussa kasvaneen työn tarjonnan vuoksi.
- › Kausitasoitettuna työttömyysaste oli maaliskuussa 10,5 % ja työllisyysaste 70,5 %.
- › Työttömyysasteen nousun taustalla oli viime vuonna ennen kaikkea suhdannekehitykseen nähden runsas työn tarjonta.
- › Talouden on aiemmin pitänyt kasvaa runsaan prosentin vauhtia, jotta työmarkkinat alkavat elpyä. Talouden piristyessä työllisyys alkaakin vähitellen kohentua ja työttömyys kääntyy laskuun vuosina 2026–27.

Vuoden alku ei ole tuonut muutosta asuntojen hintakehitykseen

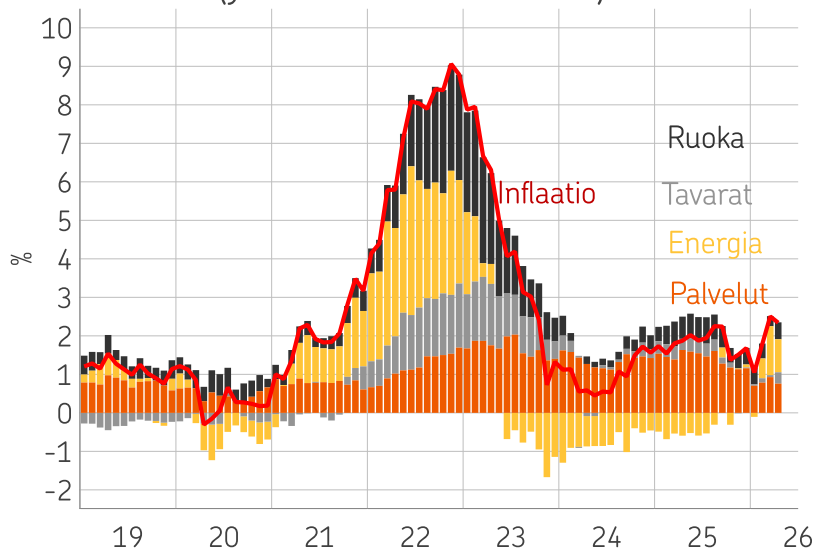


Lähde: Macrobond, StatFin, OP Pohjola

- › Asuntokauppa ylsi viime vuonna jo melko lähelle viime vuosikymmenen puolivälin tasoon, mutta tämän vuoden alussa kauppaa on käyty jälleen hieman vähemmän.
- › Hintojen lasku kiihtyi uudelleen vuoden lopulla, mutta vakautui alkuvuodesta. Näkemyksemme mukaan hinnoissa ollaan yhä pohjilla.
- › Nousseet korot painavat tämän vuoden hintakehitystä, ja hinnat keskimäärin laskevat hieman tänä vuonna.
- › Ennustamme hintojen laskevan tänä vuonna keskimäärin prosentin ja nousevan ensi vuonna 3 prosenttia.

Inflaatio kiihtynyt mutta on tasoltaan edelleen maltillinen

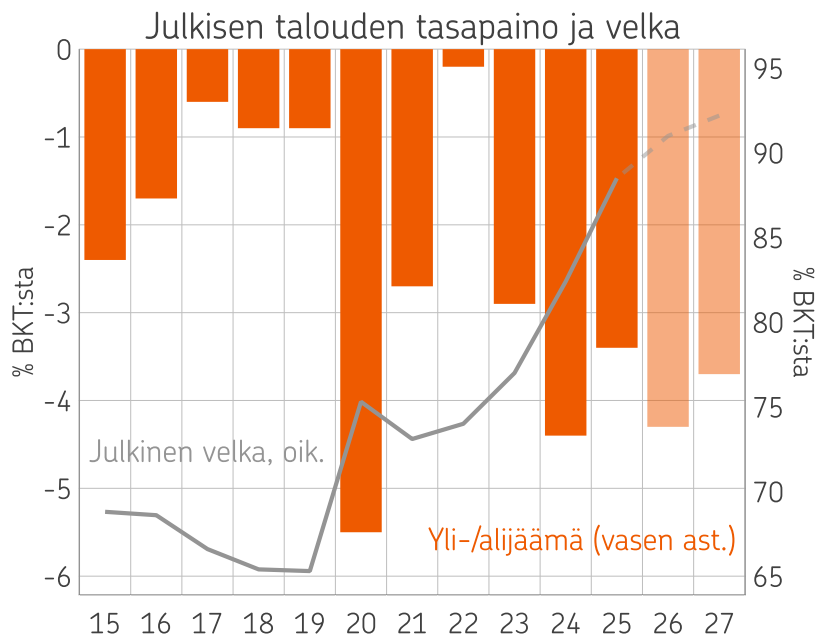
Inflaatio Suomessa: aluerien kontribuutio
(yhdenmukaistettuindeksi)



Lähde: Macrobond, ECB, StatFin, OP Pohjola

- > Huhtikuussa eurooppalaisittain mitattava inflaatio oli 2,4 % ja kotimaisella hintaindeksillä mitattuna inflaatio oli huhtikuussa 1,5 %.
- > Inflaatio on Suomessa selvästi kiihtynyt, kun Iranin sota nosti öljyn hintaa ja siten polttoaineiden hintoja. Inflaation on jäänyt kuitenkin suhteellisen maltillisille tasoille. Tämä johtunut siitä, että inflaatio oli alun perin hyvin hidasta, minkä lisäksi muut kuin energian hinnat eivät ole nousseet.
- > Esimerkiksi palveluiden inflaatio on ollut vakaa tai jopa hieman hidastuva. Hintojen nousu on rajoittunut vain energian hintoihin ainakin tällä erää.

Julkisen talouden vaje kääntyy kasvuun



Lähde: Macrobond, StatFin, OP Pohjola

- › Julkinen vaje pieneni vuonna 2025 3,4 prosenttiin suhteessa BKT:hen vuonna 2024. Julkishallinnon tulot nousivat menoja enemmän. Menot kasvoivat yhä nimellistä bruttokansantuotetta nopeammin.
- › Kuluvana vuonna julkisen talouden vaje kasvaa jälleen sekä suhdanne- että rakennesyistä. Puolustusmenot nousevat pysyvästi korkeammalle tasolle. Lisäksi työttömyyden nousu edellisestä vuodesta lisää kuluja suhdanneluontoisesti. Veronkevennykset heikentävät tulojen kasvua.
- › Julkinen velka kipuaa jo 92,2 prosenttiin suhteessa BKT:hen vuonna 2027, ja pidättyvää politiikkaa tarvitaan systemaattisesti ja pitkäjänteisesti, jotta velkasuhde alkaa laskea.
- › Parlamentaarinen sopimus julkisen talouden vakauttamisesta vahvistaa luottamusta keskipitkän aikavälin kehityksestä.

Suomen talouden näkymät lukuina

Kysyntä ja tarjonta, määrän muutos, %	Arvo, mrd. €			
	2024	2025	2026e	2027e
Bruttokansantuote	276,0	0,2	1,0	1,5
Tuonti	114,7	1,7	4,2	3,5
Vienti	115,7	3,4	3,0	3,5
Kulutus	213,2	-0,1	0,2	1,0
- yksityinen	141,2	0,0	0,5	1,5
- julkinen	72,0	-0,2	-0,5	0,0
Investoinnit	60,9	0,8	5,0	2,9
Muita keskeisiä ennusteita		2025	2026e	2027e
Kuluttajahintojen muutos, %		0,4	1,7	2,1
Ansiotason muutos, %		3,0	3,5	3,0
Työttömyysaste, %		9,7	10,2	9,9
Vaihtotase, % BKT:sta		1,3	0,5	0,8
Julkisyhteisöjen ylijäämä, % BKT:sta		-3,4	-4,3	-3,7
Julkisyhteisöjen velka, % BKT:sta		88,5	91,0	92,2

Lähteet: Tilastokeskus ja OP Pohjola

OP:n ja muiden ennustajien ennusteita

OP:n ja Seurattavien ennustelaitosten ennusteita

BKT, volyymin muutos, %	2026	2027
OP Pohjola	1.0	1.5
Suomen pankki	0.6	1.4
VM	0.6	1.7
Etna	1.0	1.5
EU	0.9	1.2
IMF	1.3	1.3

Työttömyysaste, %		
OP Pohjola	10.2	9.9
Suomen pankki	10.2	9.7
VM	9.8	9.4
Etna	9.4	9.0
EU	9.3	9.0
IMF	8.7	8.6

Julkaisuajat

OP Pohjola 13.4.

Etna 25.3.

EU 17.11.

VM 30.4.

IMF 14.10.

Suomen pankki 24.3.

Investoinnit, volyymin muutos, %	2025	2026
OP Pohjola	5.0	2.9
Suomen pankki	6.8	2.8
VM	7.3	4.5
Etna	5.1	3.7
EU		
IMF		

Inflaatio, %		
OP Pohjola	1.7	2.1
Suomen pankki*	1.9	1.5
VM	2.0	1.4
Etna	1.8	1.5
EU*	1.6	2.0
IMF*	1.9	2.0

*YKHI

Yhteystiedot



Reijo Heiskanen
Pääekonomisti
reijo.heiskanen@op.fi
010 252 8354
X: @Reiskanen



Tomi Kortela
Johtava ekonomisti
tomi.kortela@op.fi
010 252 1866
X: @KortelaTomi



Joonas Widgrén
Senioriekonomisti
joona.widgren@op.fi
010 252 1013
X: @jjwidgren

X: @OP_Ekonomistit
op.media