



Talouden näkymät

Helmikuu 2025

OP Ekonomistit

Talous yhä raiteillaan epävarmuudesta huolimatta

- Maailmantalouden kehitys on edelleen ollut vakaan hyvää. Keskeiset indikaattorit ovat kehittyneet paljolti odotusten mukaan ja viittaavat kasvun jatkuvan noin kolmen prosentin tasolla.
- Yhdysvallat on Trumpin johdolla asettanut ensimmäisiä tulleja Yhdysvaltoihin suuntautuvalla viennillä, ja monet maat suunnittelevat vastatoimia. Kauppapolitiikan murros aiheuttaa epävarmuutta maailmantalouteen, mikä vaimentaa talouden näkymiä. Tällä hetkellä suunniteltujen tullien suorat talousvaikutukset ovat kuitenkin pieniä. Lue lisää [OP:n ekonomistien Tietoiskusta](#)
- Inflaatio on niin euroalueella kuin Yhdysvalloissa noussut hieman talvella. Euroalueella inflaationäkymä on kuitenkin säilynyt ennallaan, ja horisontissa siintää tavoiteltu parin prosentin taso. Sen sijaan Yhdysvalloissa inflaatio on nostanut päätään, ja mahdollisesti nousevat tullit lisäävät hintojen nousun riskiä.
- Yhdysvaltain keskuspankki on kertonut tarkkailevansa tilannetta, ja koronlasku odotukset ovat laantuneet. Sen sijaan euroalueella markkinat odottavat yhä muutamaa koronlaskua tänä vuonna. Kasvaneet inflaatoriskit ja huolet julkisesta taloudesta ovat heijastuneet pitkien valtiolainojen korkoihin.
- Ennakkotietojen mukaan Suomen BKT on nyt kasvanut neljänä vuosineljänneksenä perätysten edelliseen kvartaaliin nähden. Vuosimuutoksinakin kasvua on tullut parina viimeisimpänä vuosineljänneksenä.
- Luvut ovat olleet linjassa odotusten kanssa ja Suomen talouden kasvu oli linjassa vuonna 2024 jo toissa kesänä laatimiemme ennusteiden kanssa. Odotamme, että talouskasvu vahvistuu ja laaja-alaistuu tänä vuonna, vaikka lisääntynyt globaali epävarmuus varjostaakin näkymiä.

A person wearing a blue cable-knit sweater is sitting on a light-colored sofa. They are holding a black tablet with both hands, looking at the screen. A patterned blanket with a mix of beige, brown, and white tones is draped over the sofa in the foreground. The scene is lit with soft, warm light, creating a cozy atmosphere.

Maailmantalous



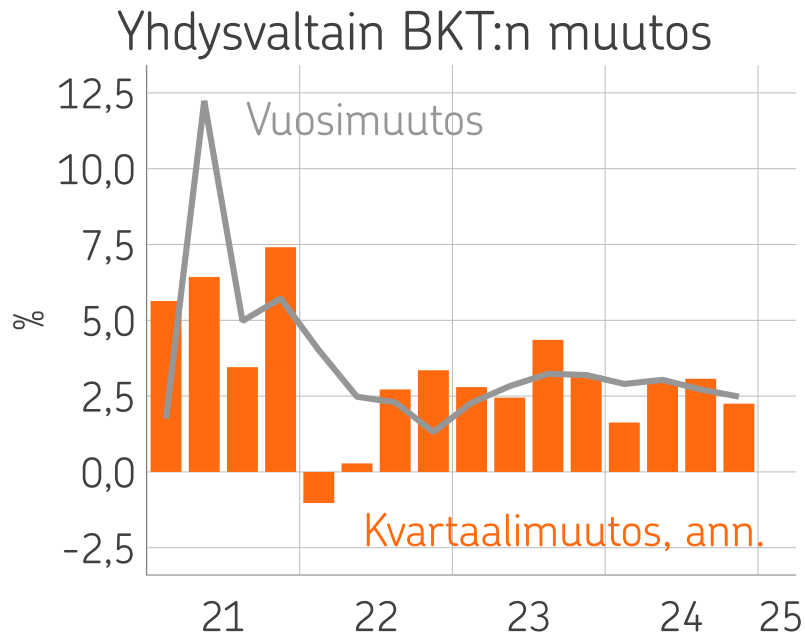
Tullit luovat epävarmuutta maailmantalouteen



Lähde: Macrobond, Economic Policy Uncertainty, OP

- Maailmantalouden kehitys on edelleen ollut vakaan hyvää. Keskeiset indikaattorit ovat kehittyneet paljolti odotusten mukaan ja viittaavat kasvun jatkuvan noin kolmen prosentin tasolla.
- USA on Trumpin johdolla asettanut ensimmäisiä tulleja USA:han kohdistuvalle viennille ja monet maat suunnittelevat vastatoimia. Kauppapolitiikan murros aiheuttaa epävarmuutta maailmantalouteen, mikä heikentää talousnäkymiä. Tällä hetkellä suunniteltujen tullien suorat talousvaikutukset ovat kuitenkin pieniä.
- Maailmantaloudessa mahdollisia kehityskulkuja on monen suuntaan. USA:n kaupp- ja ulkopolitiikka on Trumpin johdolla vaikeasti ennakoitavista, mikä tuonee yllätyksiä tulevaisuudessakin. Talouksien tulee sopeutua yhä epävarmempaan toimintaympäristöön.

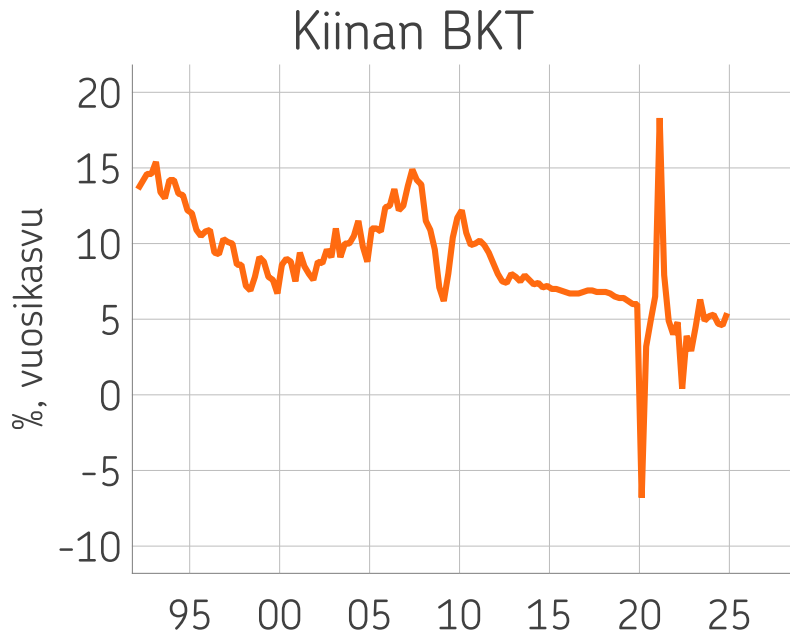
USA:ssa inflaatiohuolet kasvussa



Lähde: Macrobond, BEA, OP

- USA:n talous on jo pitkään kasvanut 2,5-3,0 prosentin vauhtia. Kasvua ovat ylläpitäneet yksityinen kulutus sekä yritysten investoinnit osin julkisen tuen avulla. Kasvu on painottunut palvelualoille, johon lukeutuvat myös suuret tietotekniikkayhtiöt. Työmarkkinat ovat edelleen vahvat ja vakaat USA:ssa työttömyyden ollessa 4 %.
- Keskeisenä huolena USA:ssa onkin inflaatio, jonka hidastuminen on pysähtynyt. Vahva talouskasvu ja tullien asettaminen tuonnille ruokkivat inflaatiota, ja epävarmuus inflaation palautumisesta keskuspankin tavoittelemalle 2 prosentin tasolle on lisääntynyt.
- Keskuspankki pysäytti korkojen laskut tammikuun kokouksessa jättäen ohjauskoron hieman yli 4 %. Tällä hetkellä keskuspankki odottaa selvempää näyttöä siitä, että inflaatio on edelleen matkalla kohti sen tavoitetta.

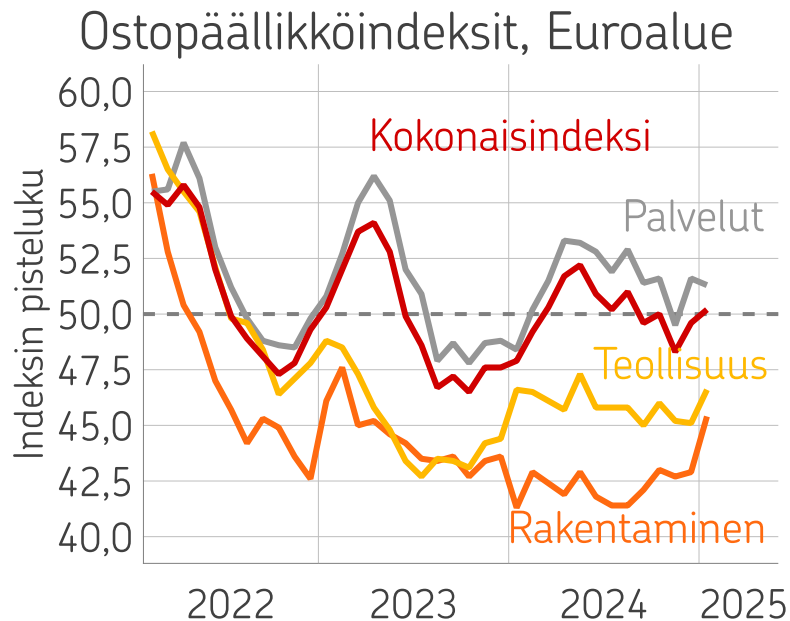
Kiinassa kasvu vakaata – ainakin virallisesti



Lähde: Macrobond, OP

- Kiinan BKT kasvoi viime vuonna tavoitteen mukaisesti 5 %. Monet indikaattorit kuitenkin viittaavat maan talouden tilan olevan huomattavasti tätä heikompi.
- Tänä vuonna virallinen kasvutavoite on viime vuoden tapaan noin viisi prosenttia, ja ennustemme mukaan vähintään lähelle sitä tullaan pääsemään. Talouden laajoihin ongelmiin ei kuitenkaan ole nopeaa ratkaisua ja elvytystoimien vaikutus on ollut rajallista. Yhdysvaltain tullien korotukset vaikeuttavat edelleen tilannetta.
- Epävarmuus Kiinan talouskehityksen ympärillä on lisääntynyt. Globaalien poliittisten riskien lisäksi useat kotimaiset riskit kiinteistösektorista velkaantumiseen lisäävät riskiä kasvun selkeästä heikentymisestä lähivuosina.

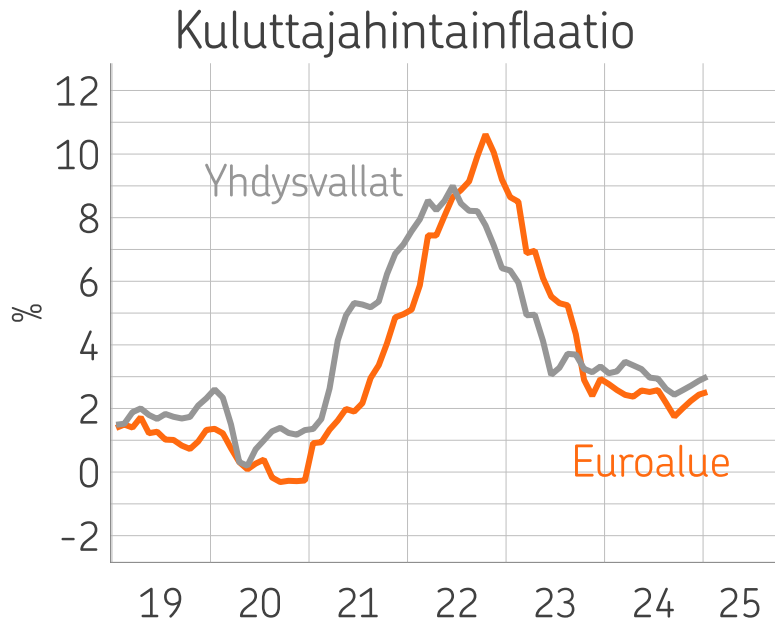
Euroalueella kasvu odotetun vaisua



Lähde: Macrobond, OP

- Euroalueen BKT pysyi samalla tasolla viime vuoden viimeisellä kuin se oli kolmannella. Kehitys oli odotetun heikkoa. Teollisuudessa ja rakentamisessa suhdannetilanne on edelleen vaisu, ja palvelusektori vastaa talouden vedosta.
- Kasvun ennustetaan olevan hidasta vielä vuoden ensimmäisellä neljänneksellä, mutta piristyvän sen jälkeen yksityisen kulutuksen vedolla. Laskevat korot, parantuva ostovoima ja hyvä työllisyyskehitys mahdollistavat kotitalouksien kasvattaa kulutusta.
- Euroalueen elpymiseen vaikuttavat ristikkäiset voimat. Ulkomaankaupan näkymät ovat edelleen epävarmat muun muassa Yhdysvaltain mahdollisista tulleista johtuen, mutta kotimaisen kysynnän kasvunäkymät ovat hyvät.

Inflaatio ylittää vielä keskuspankkien tavoitteen



Lähde: Macrobond, BEA, Eurostat, BLS, OP

- Euroalueen inflaatio oli tammikuussa 2,5 % ja ilman energian sekä ruuan hintoja mitattava pohjainflaatio oli 2,7 %. Yhdysvalloissa inflaatio oli tammikuussa 3,0 %. Keskuspankin tarkkaan seuraama pohjainflaatio oli joulukuussa 2,8 %.
- Inflaatio on keskeisillä talousalueilla edelleen yli keskuspankkien kahden prosentin tavoitteen. Yleiskuva inflaatiossa on se, että kuluvana vuonna inflaatio saavuttaa euroalueella keskuspankkien tavoitteen, mutta USA:ssa tämä on epätodennäköistä.
- Euroalueen inflaation puolesta puhuu palkkojen nousun ennakoitu hidastuminen. Yhdysvalloissa työmarkkinat ovat jälleen vahvistumassa, minkä lisäksi tullien korotukset voivat heijastua hintoihin.

Maailmantalous lukuina

BKT:n kasvu maailmalla	Osuus*, %				
	2023	2023	2024e	2025e	2026e
Maailma	100,0	3,2	3,0	3,0	3,0
USA	15,6	2,5	2,8	2,2	2,0
Euroalue	11,9	0,5	0,7	1,0	1,5
Japani	3,8	1,7	-0,3	1,5	1,0
Iso-Britannia	2,3	0,1	1,0	1,5	2,0
Ruotsi	0,4	-0,2	0,5	2,0	2,0
Viro	0,0	-3,1	-1,0	1,7	3,0
Kehittyneet maat yht.	41,6	1,7	1,6	1,7	1,7
Kiina	19,1	5,2	5,0	4,5	4,5
Intia	7,6	8,2	6,8	6,5	6,5
Brasilia	2,2	2,9	3,2	2,0	2,0
Kehittyvät maat yht.	58,4	4,4	4,0	3,9	3,9

* Ostovoimakorjatut BKT-osuudet

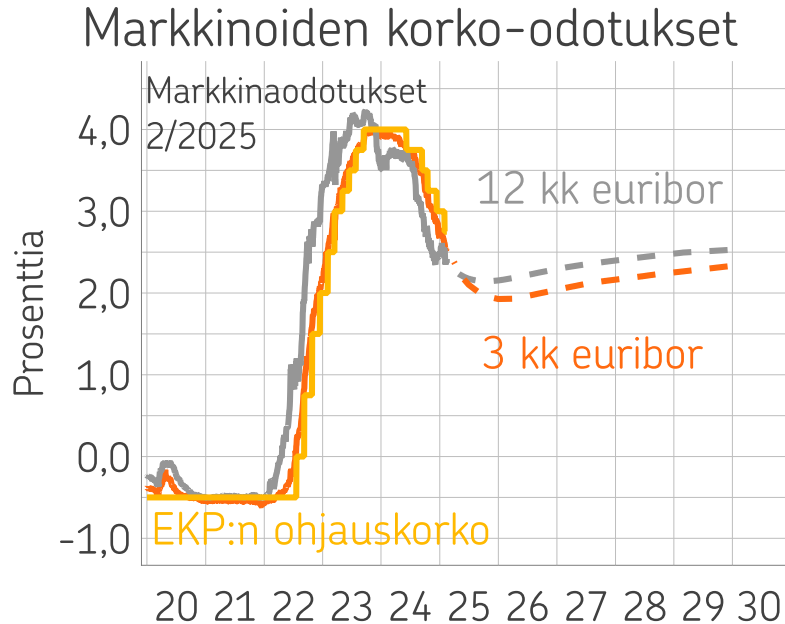
Lähteet: Eurostat, IMF ja OP

A person wearing a blue cable-knit sweater is sitting on a light-colored sofa. They are holding a black tablet with both hands, looking at the screen. A textured, brown and white patterned blanket is draped over the left side of the sofa. The background is a plain, light-colored wall.

Rahoitusmarkkinat



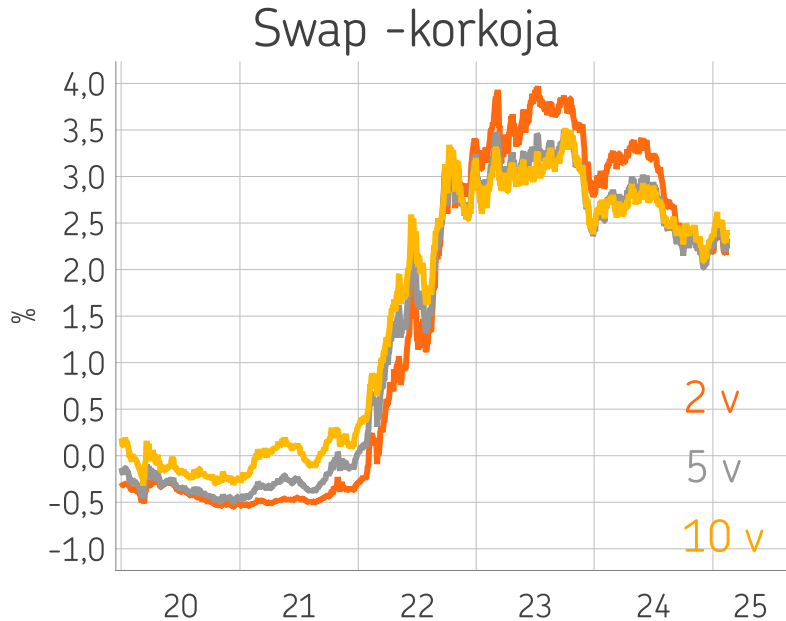
EKP jatkoj korkojen laskuja



Lähde: Macrobond, EMMI, EKP, OP

- EKP jatkoj odotetusti korkojen laskujen sarjaa tammikuussa laskemalla ohjauskorkojaan 0,25 %-yksikköä. Markkinakorkojen kannalta keskeinen ohjauskorko on nyt 2,75 %.
- EKP viesti tavoittelevansa neutraalia tasoa ohjauskorossa ja totesi korkojen vielä olevan talouskasvua ja inflaatiota rajoittavalla tasolla. EKP ei kuitenkaan sitoutunut tiettyyn korkojen laskun määrään tai aikatauluun.
- EKP:n voi siis odottaa edelleen laskevan korkoja, mutta korkojen laskun suuruus on vielä epävarmaa. Markkinat odottavat EKP:n laskevan talletuskoron noin kahden prosentin tasolle tämän vuoden aikana.

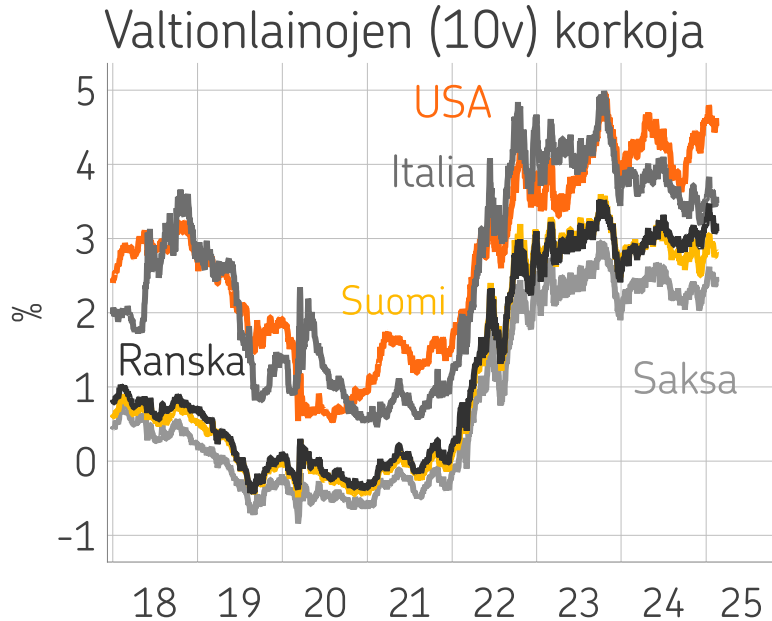
Korkokehitys vakautumassa



Lähde: Macrobond, TraditionData, OP

- Pidemmät korot euroalueella ovat heilahdelleet 2 – 2,5 % haarukassa viimeisen puolen vuoden aikana. Korkokehityksessä onkin nähtävissä stabiloitumista, kun EKP on lähestymässä korkojen laskusyklin loppua ja inflaatio on vakautumassa lähelle 2 % tasoa.
- Epävarmuutta korkokehitykseen tuo kauppaa- ja geopoliittinen epävarmuus sekä julkisten talouksien velkautuneisuus, joka voi heilauttaa korko- tai inflaationäkymää suuntaan tai toiseen.
- Myös korkojen aikarakenne on normalisoitunut – eli pidemmät korot ovat lyhyitä korkeammalla.

Pidemmät korot nousivat selvästi

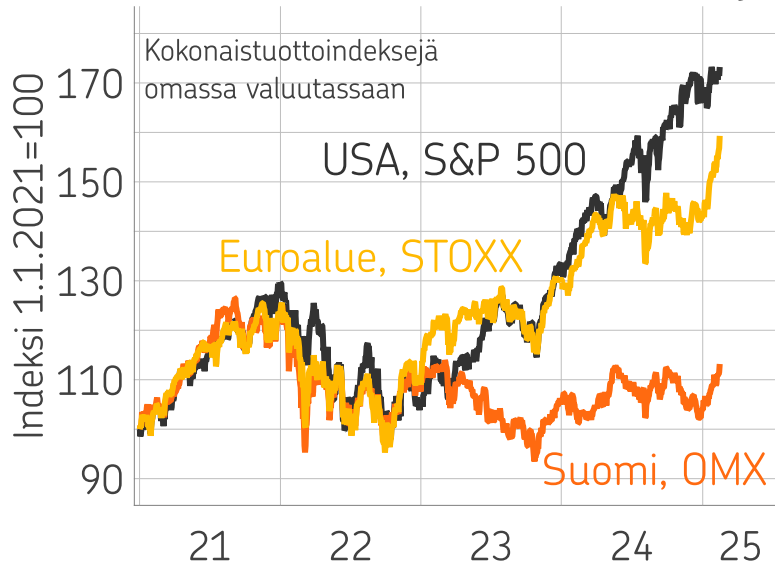


Lähde: Macrobond, U.S. Treasury, Macrobond, OP

- Pidemmät valtiolainakorot nousivat Yhdysvalloissa viime vuoden lopulla selvästi, joskin nousu on kuluvan vuoden aikana palautunut hieman. Tämä on heijastunut myös Euroopan korkoihin, jotka ovat nousseet maltillisesti.
- Pitkissä koroissa merkittävä tekijä nousun takana on ollut preemioiden kasvu, kun valtioiden jatkuva velkaantuminen pitää valtion velkakirjojen tarjontaa suurena, ja samalla keskuspankit ostavat yhä vähemmän valtion velkakirjoja.
- Inflaatoriskien lisääntyminen erityisesti USA:ssa ajaa myös pidempiä korkoja ylöspäin.

Pörssit nousussa tulleista huolimatta

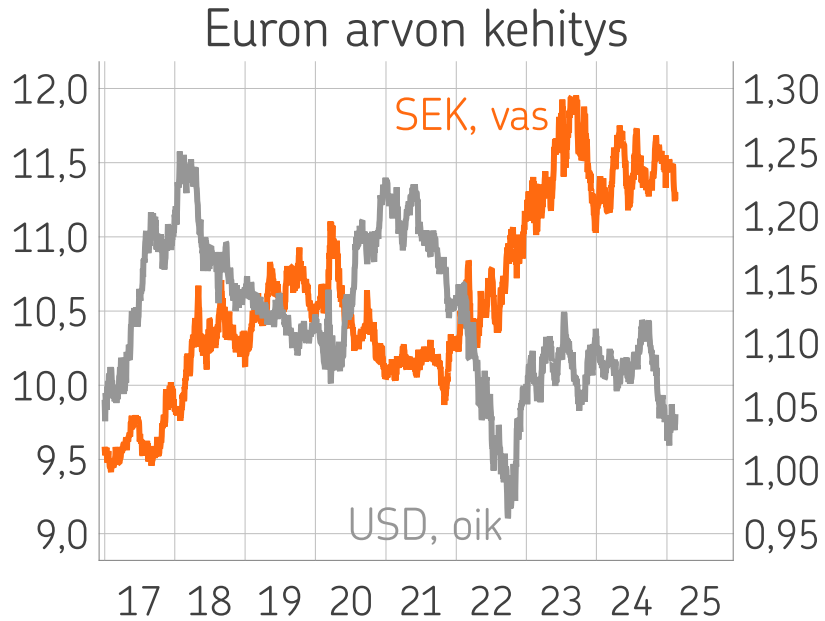
Osakeindeksien koko tuoton kehitys



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

- Euroopassa pörssit ovat kehittyneet nousujohteisesti alkuvuoden ajan. Nousussa on ollut laaja-alaista, joka on tukeutunut siihen, että korot ovat jatkaneet laskussa ja indikaatioihin vahvoista tuloksista.
- USA:ssa kurssikehitys on ollut suuntaa hakeva. Tuloskauden ensimmäiset tulokset ovat olleet vahvoja ja talouden näkymä on erittäinkin hyvä. Toisaalta korot ovat nousseet ja epävarmuutta luo Trumpin talouspolitiikka. Lisäksi arvostustasot ovat edelleen korkeita.
- Osakemarkkinoilla ilmoitukset tulleista on ainakin vielä ohitettu lähes täysin.

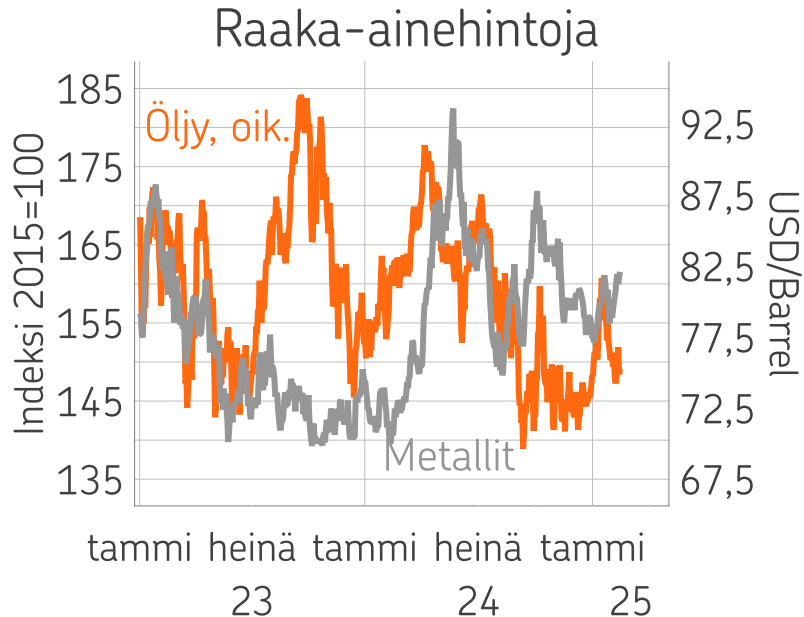
USA:n dollarin vahvistuminen pysähtynyt



- USA:n dollari vahvistui merkittävästi Trumpin vaalivoiton jälkeen. Viime viikkoina vahvistuminen on kuitenkin loppunut ja dollari on hieman jopa heikentynyt muita valuuttoja vasten.
- Euron heikentyminen dollaria vastaan on pysähtynyt hieman yli pariteettitasoa. Euro on kuitenkin viime viikkoina heikentynyt laajasti vasten muita valuuttoja tulleeihin osaltaan liittyvän epävarmuuden kasvun vetämänä.
- Ruotsin kruunu on vahvistunut. Kruunua on tukenut keskuspankin haukkamaisuus ja parantunut riskisentimentti. Osaltaan kruunun vahvistuminen euroa vastaan selittyy myös euron heikkoudella.

Lähde: Macrobond, Macrobond, OP

Öljyn hinta palautunut hintapiikistä



- Öljyn hinta nousi alkuvuonna, kun USA asetti kovempia pakotteita Venäjälle ja Iranille, mitkä vaikeuttavat niiden öljyn tarjontaa maailmanmarkkinoille. Viime viikkoina öljyn hinta on palautunut taas alle 80 \$ hinnan, kun öljyn varastotasot ovat olleet odotuksia korkeampia.
- Öljyn hintaan liittyy tällä hetkellä paljon epävarmuutta. Trump on ilmoittanut haluavansa matalamman öljyn hinnan, mutta välineet tähän pääsemiseksi ovat ainakin vielä epäselvät. Samalla tullien asettaminen voi hielauttaa myös öljyn hintaa suuntaan tai toiseen.
- Metallien hinnat ovat kehittyneet suhteellisen vakaasti kuluvan vuoden aikana.

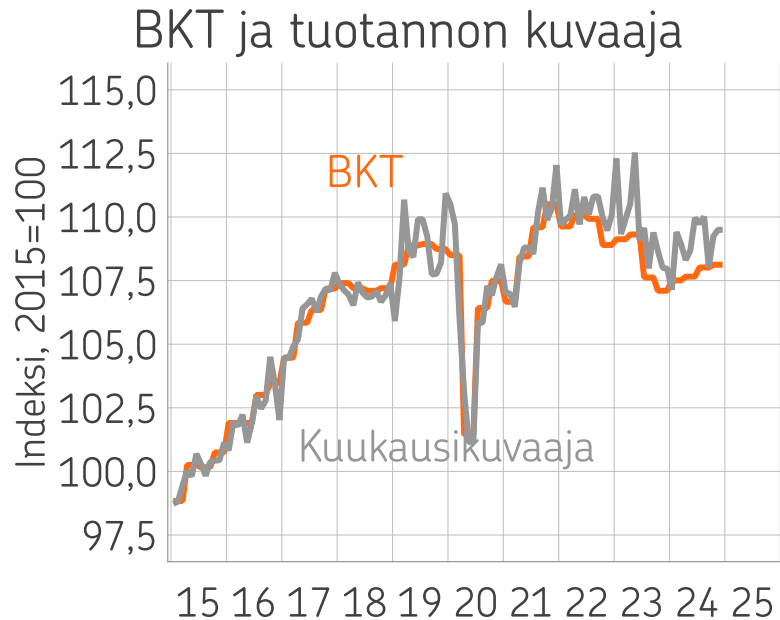
Lähde: Macrobond, HWWI, ICE, LME, OP

A person wearing a blue cable-knit sweater is sitting on a couch, using a tablet computer. The person's hands are visible, interacting with the screen. The couch has a plaid pattern, and there is a textured, light-colored blanket or throw on the left side. The overall scene is cozy and domestic.

Suomen talous



Talouden kehitys vuonna 2024 linjassa odotusten kanssa –elpyminen vahvistuu vähitellen

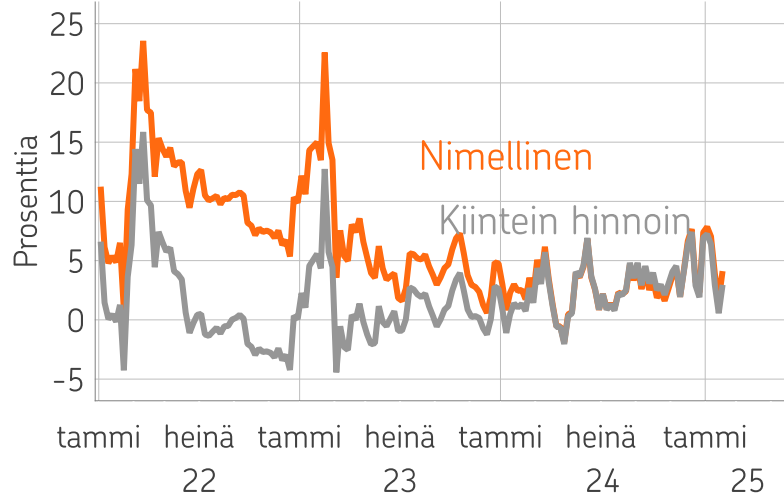


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Ennakkotietojen mukaan Suomen BKT on nyt kasvanut neljänä vuosineljänneksenä perätysten edelliseen kvartaaliin nähden. Vuosimuutoksinakin kasvua on tullut parina viimeisimpänä vuosineljänneksenä.
- Luvut ovat olleet linjassa odotusten kanssa ja Suomen talouden kasvu oli linjassa vuonna 2024 jo toissa kesänä laatimiemme ennusteiden kanssa.
- Talouskasvu vahvistuu ja laaja-alaistuu vuoden 2025 aikana. Kaikki suurimmat kysyntäerät kasvavat.
- Euroopan vientimarkkinoiden aiempia arvioita hitaampi kasvu ja lisääntynyt politiikkaepävarmuus loiventavat silti elpymistähtia syksyn ennusteeseen nähden. BKT:n arvioidaan kasvavan 1,7 % vuonna 2025 ja 1,5 % vuonna 2026.

Korttimaksujen kehitys viittaa suhteellisen vahvaan kulutusnäköymään

OP:n asiakkaiden korttimaksujen kasvu vuoden takaa (3 viikon ka.)



Lähde: Macrobond, , OP

- OP:n asiakkaiden korttimaksujen kehittyminen jatkui tammikuussa vahvana, kun kasvua kertyi nimellisesti 6 % ja kiinteä hintaisesti 5 % viime vuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna.
- Korttimaksujen kehitys viittaa siihen, että kuluttajilla on vahva rahatilanne ja mahdollisuuksia kasvattaa päivittäistavaroiden kulutusta, joihin suurin osa korttimaksuista kohdistuu. Kansantalouden tilinpidossa mitattava kulutus on viime vuoden aikana kehittynyt kuitenkin huomattavasti maltillisemmin, koska kestokulutustavaroiden menekki on ollut vaisua.
- OP:n korttimaksujen kehityksen voi tulkita osoittavan sen, että kotitalouksien kulutusmahdollisuudet ovat suhteellisen hyvät.

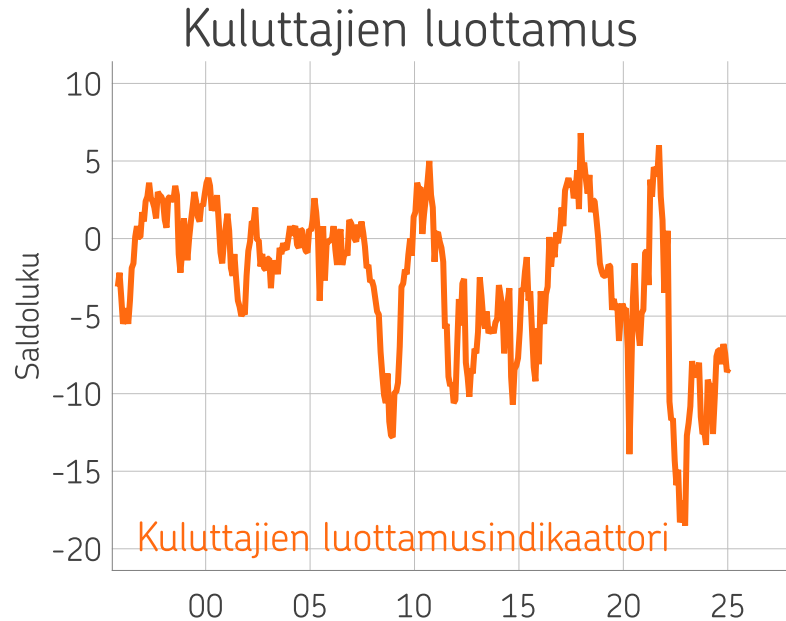
Yksityinen kulutus elpymässä tänä vuonna



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kaupan supistuminen jatkui joulukuussa vuoden takaiseen verrattuna. Laskua tuli kaikilla kaupan toimialoilla vähittäiskauppaa lukuun ottamatta.
- Yksityinen kulutus supistui kolmannella vuosineljänneksellä ja jäi hieman odotuksista. Osin tätä selittää alv-korotukset.
- Yksityisen kulutuksen kehitys jäi vuonna 2024 tulojen kasvua heikommaksi, ja säästämisaste nousi.
- Lisääntyneet säästöt, kasvanut nettorahoitusvarallisuus ja laskevat korot mahdollistava tulojen kasvua paremman kehityksen lähivuosina.
- Yksityinen kulutus lisääntyikin lähivuosina niin tulojen kasvun kuin säästämisasteen laskun tukemana.

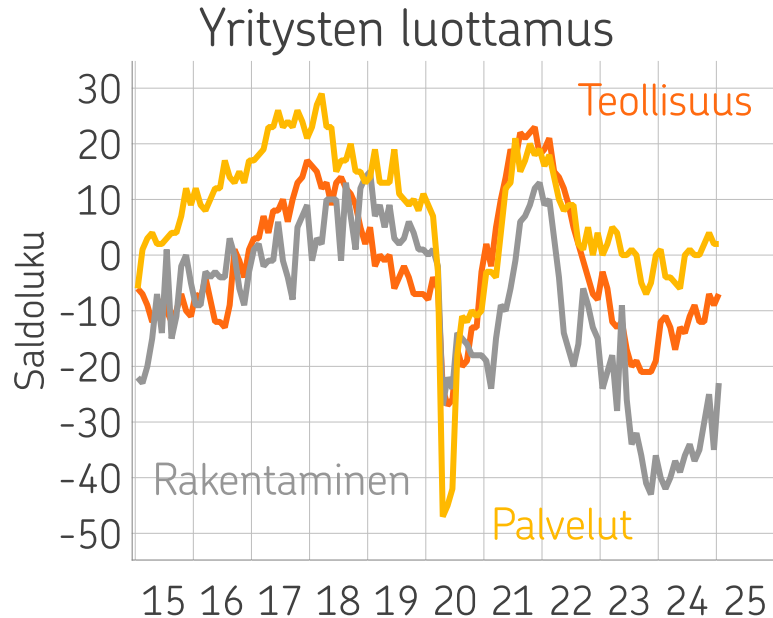
Kuluttajien luottamus ennallaan tammikuussa



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kuluttajien luottamusindikaattori on kohentunut selvästi pohjiltaan, mutta kohentuminen on pysähtynyt viime kesän jälkeen. Tammikuussa indikaattori sai arvon $-8,4$, joka on edelleen selvästi alle pitkän ajan keskiarvon.
- Arvio oman talouden nykytilasta heikentyi tammikuussa. Odotukset oman talouden kehityksestä ovat yhä heikolla tasolla, mutta tilanne on hieman kohentunut viime vuodesta.
- Työttömyyden uhka koetaan yhä melko suurena. Niin ikään asunnon ostoaiheet olivat yhä matalalla tasolla.
- Kotitaloudet arvioivat kuitenkin oman rahatilanteensa jo positiivisemmaksi kuin pitkällä aikavälillä keskimäärin.

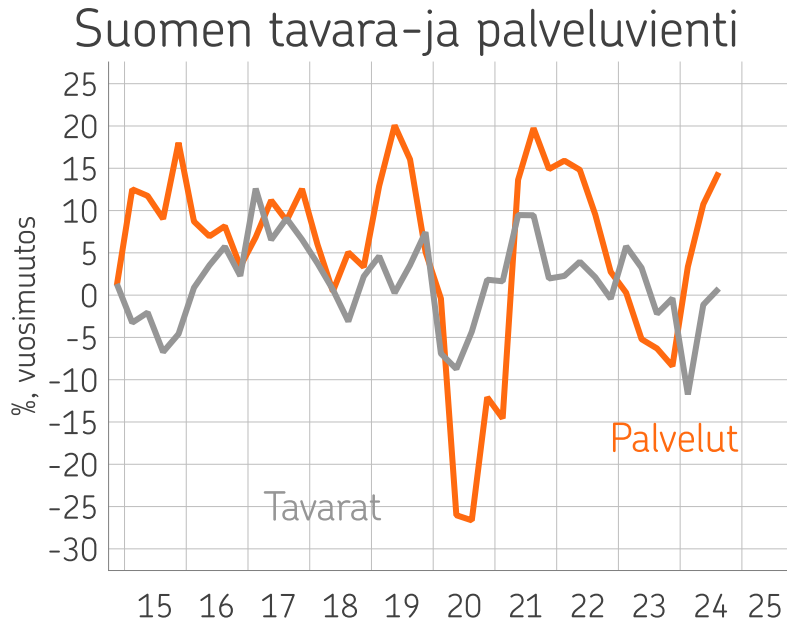
Yritysten luottamus nousi aavistuksen tammikuussa



Lähde: Macrobond, EK, OP

- Yritysten luottamus vahvistui hieman tammikuussa. Luottamusindeksit ovat edelleen jonkin verran alle pitkän aikavälin keskiarvojensa.
- Rakentamisen luottamus on yhä matalalla, mutta tammikuu pyyhki joulukuun heikentymisen pois. Luottamuksen taso on yhä selvästi alle tavanomaisen tason.
- Teollisuuden luottamusindeksi nousi aavistuksen tammikuussa, mutta luottamuksen taso on yhä hieman heikempi kuin pitkällä aikavälillä keskimäärin.
- Palvelusektorin yrityksissä luottamus pysyi muuttumattomana. Palveluiden luottamus on kuitenkin noussut viime vuoden alun tasoa korkeammalle.

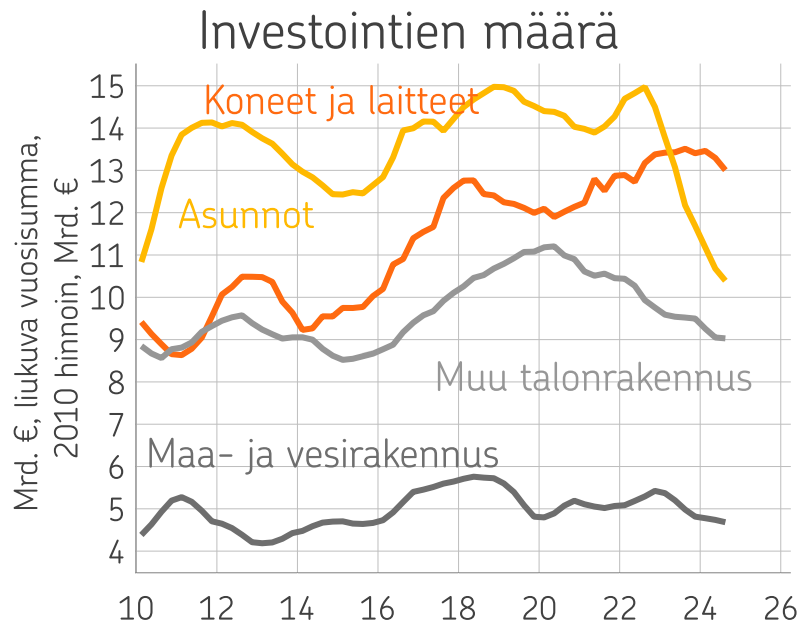
Vienti jatkaa elpymistä – kauppapolitiikka lisää kuitenkin riskejä



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Viennin veto oli viime vuonna melko ailahtelevaa osin tilapäisien tekijöiden takia. Veto alkoi kuitenkin kohentua vuoden loppua kohti mentäessä.
- Suomen palveluvienti kasvoi viime vuoden kolmella ensimmäisellä neljänneksellä vauhdikkaasti ja odotuksia parempi viennin kasvu onkin pitkälti palveluviennin ansiota. Tavaravienti sen sijaan supistui kolmen ensimmäisen vuosineljänneksen aikana 4 %.
- Ennakkotietojen perusteella palveluviennin hyvä veto jatkui myös viimeisellä neljänneksellä. Myös tavaraviennin arvo nousi vuoden lopulla.
- Vientimarkkinoiden kasvu jatkuu, mutta euroalueen odotuksia heikompi veto painaa vientikysyntää.
- Vientimarkkinoiden ympärillä on runsaasti riskejä geopolitiikasta teollisuuden elpymiseen.

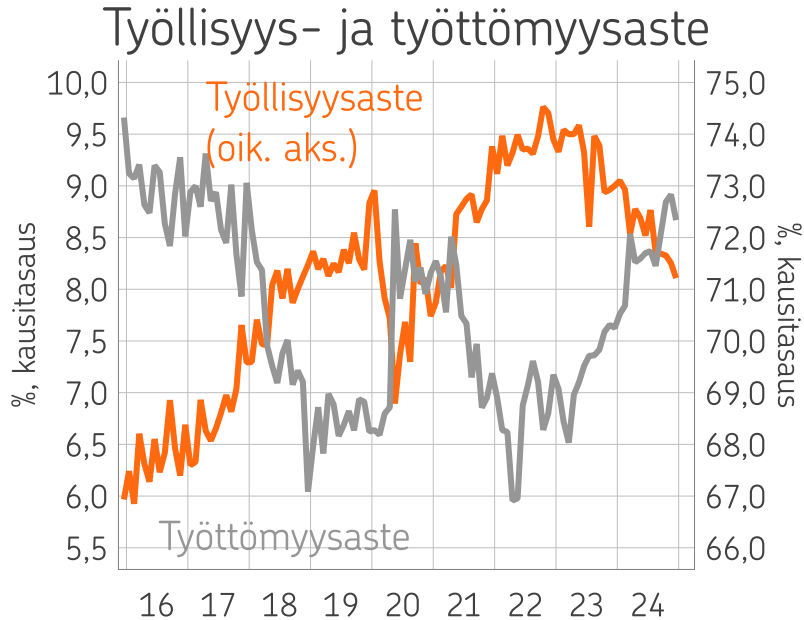
Asuinrakentaminen painaa yhä investointeja



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Investointien supistuminen jatkui viime vuonna odotetusti etenkin rakentamisen painamana. Myös kone- ja laiteinvestointien veto heikkeni vuoden mittaan selvästi, mutta rakentamista vähemmän.
- Asuinrakennusinvestoinnit jatkoivat yhä laskuaan kolmannella neljänneksellä, mutta ensimmäisiä merkkejä rakentamisen kääntymisestä alkaa näkyä.
- Kone- ja laiteinvestointien veto on ollut hieman odotuksia vaisumpaa edellisneljänneksillä.
- Kaiken kaikkiaan investoinnit kasvavat tänä vuonna 4,1 prosenttia ja ensi vuonna 3,5 prosenttia. Julkiset investoinnit kasvavat runsaasti tänä vuonna.

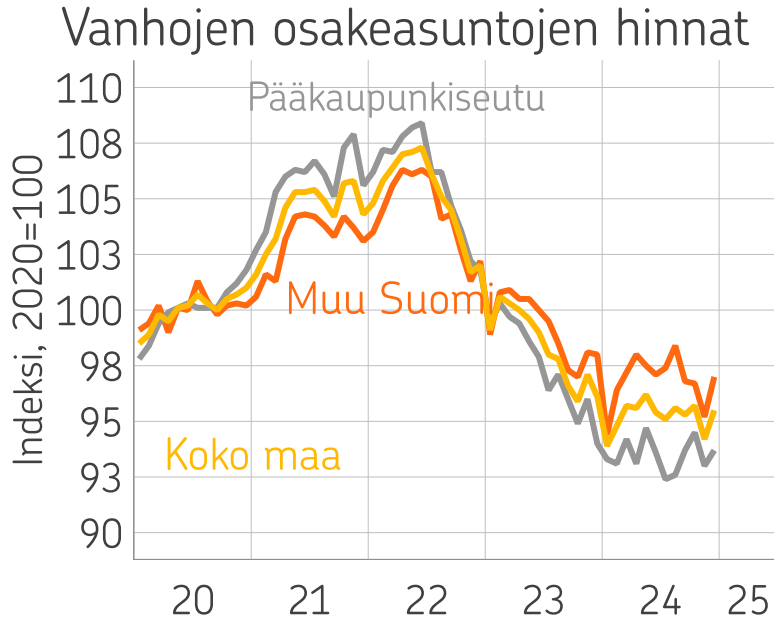
Työttömyysaste ei noussut joulukuussa



- Talous kääntyi vuoden 2024 aikana kasvuun, mutta vasta kuluvan vuoden aikana talouden vauhti on riittävää lisäämään työllisyyttä.
- Työllisyys on säilynyt laskusta huolimatta verrattain korkealla tasolla, ja se nousee vuonna 2026 uudelle ennätystasolle. Työllisyysasteen kehitys on ollut heikompaa työikäisen väestön kääntyttyä nousuun maahanmuuton tukemana.
- Tavanomaisesti työvoimaosuus laskee heikossa suhdannetilanteessa. Nyt näin ei ole käynyt. Työttömyysaste on tämän vuoksi noussut aiempia arvioita enemmän.
- Isossa kuvassa työttömyysaste laskee tänä vuonna vain hieman. Tällä erää täsmällisen käännepisteen ajoittaminen on sangen hankalaa.

Lähde: Macrobond, StatFin, OP

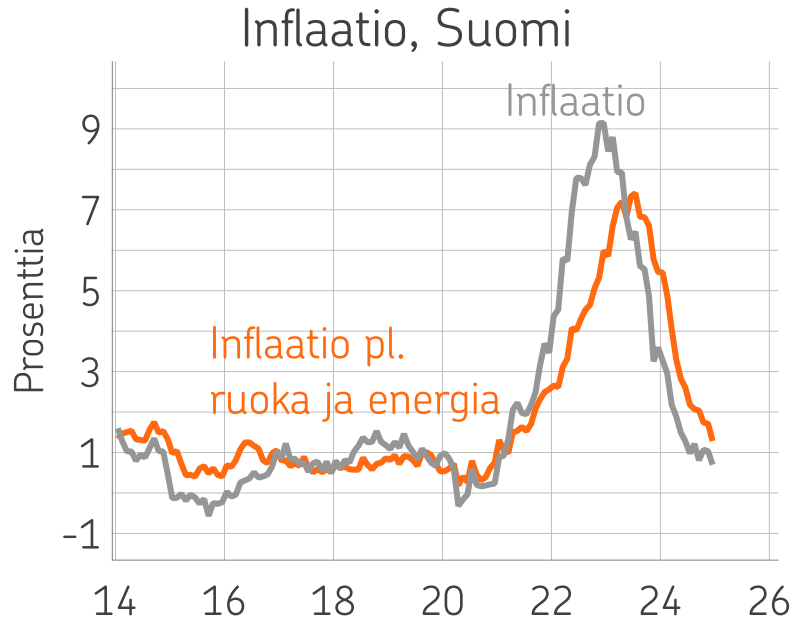
Asuntomarkkinat elpyvät, mutta hintojen nousu on verkkaista



- Asuntokaupan vahvistuminen jatkui loppuvuodesta. Kauppamäärät lähestyvät hiljalleen tyypillisiä tasojaan.
- Kauppamäärien elpymistä seuraa hintojen nousu. Odotamme, että asuntojen hinnat kääntyvät tänä vuonna nousuun, mutta kovin nopeaa hintojen nousua ei ole näköpiirissä.
- Tänä vuonna asuntojen hinnat nousevat odotustemme mukaan keskimäärin 3 %. Hintojen nousu jatkuu ensi vuonna 2,5 prosentin vauhdilla.

Lähde: Macrobond, StatFin, OP

Liialliset palkankorotukset riski inflaatiokehitykselle

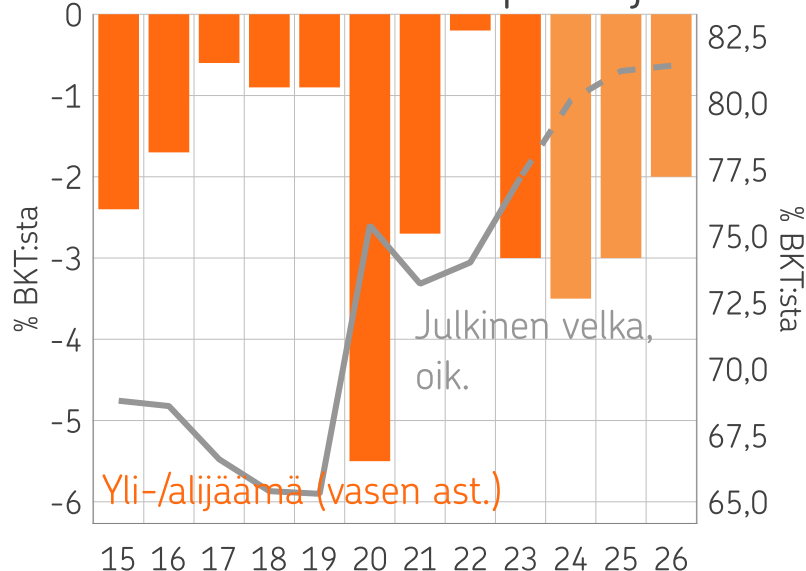


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Inflaatio oli joulukuussa kuluttajahintaindeksillä mitattuna 0,7 %, kun taas eurooppalaisella hintaindeksillä inflaatio oli joulu- ja tammikuussa 1,6 %. Ero indeksien välillä johtuu asuntolainakorkojen ja asuntohintojen mukaan lukemisesta kuluttajahintaindeksiin, joiden vuosi muutos on ollut selvästi negatiivinen viimeisien kuukausien aikana.
- Tällä hetkellä eurooppalaisittain laskettava hintaindeksi antaa paremman kuvan hintakehityksestä. Inflaatio tällä hetkellä maltillista, mutta deflaation vaaraa ei ole nähtävissä.
- Inflaation ennustetaan jatkuvan alle kahden prosentin vauhdissa alku vuonna, mutta vuoden jälkimmäisellä puoliskolla vakautuvan parin prosentin tasolle. Ennusteessa on oletettu, että palkkojen nousuvauhti on 3-4 % haarukassa. Tätä nopeampi palkkojen nousu johtaisi myös korkeampaan inflaatioon.

Julkinen talous oikenee hitaasti

Julkisen talouden tasapaino ja velka



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Julkisyhteisöjen vaje syveni vuonna 2024 3,7 prosenttiin suhteessa BKT:hen. Vajetta kasvatti merkittävästi sosiaaliturvarahastojen ylijäämän pieneneminen. Veroaste laski ja menot kasvoivat.
- Lähivuosina julkinen vaje kohenee suhdanneluontoisesti. Leikkauksista huolimatta menot suhteessa bruttokansantuotteeseen eivät juuri laske.
- Vuonna 2026 julkinen vaje vastaa rakenteellista tasoaan, joka on säilynyt ennallaan.
- Julkisia menoja lisää lähivuosina myös julkisten investointien poikkeuksellinen kasvu, mikä johtuu muun muassa hävittäjähankinnoista ja T&K-rahoituslain uudistuksesta. Julkiset investoinnit suhteessa BKT:hen ovat suhdannetilanteeseen nähden lähivuosina ennätystasolla suhteessa BKT:hen.

Suomen talouden näkymät lukuina

OP:n suhdanne-ennuste, tammikuu 2025

Kysyntä ja tarjonta, määrän muutos, %	Arvo, mrd. €				
	2023 ^r	2023	2024e	2025e	2026e
Bruttokansantuote	273,3	-1,2	-0,5	1,7	1,5
Tuonti	116,2	-7,1	-0,9	4,1	4,5
Vienti	117,0	-0,3	1,1	3,5	4,0
Kulutus	211,5	1,2	0,5	1,3	1,0
- yksityinen	141,3	0,5	0,0	2,0	1,5
- julkinen	70,2	2,8	1,5	0,0	0,0
Investoinnit	63,4	-7,9	-5,5	4,1	3,5
Muita keskeisiä ennusteita		2023	2024e	2025e	2026e
Kuluttajahintojen muutos, %		6,3	1,6	1,7	1,9
Ansiotason muutos, %		4,2	3,2	3,8	3,5
Työttömyysaste, %		7,2	8,4	8,4	8,1
Vaihtotase, % BKT:sta		-0,6	0,0	-0,2	-0,4
Julkisyhteisöjen ylijäämä, % BKT:sta		-3,0	-3,7	-3,0	-2,0
Julkisyhteisöjen velka, % BKT:sta		77,1	81,1	83,2	84,3

Lähteet: Tilastokeskus ja OP



OP:n ja muiden ennustajien ennusteita

OP:n ja Seurattavien ennustelaitosten ennusteita

BKT, volyymin muutos, %	2024	2025	2026
OP	-0,5	1,7	1,5
Suomen pankki	-0,5	0,8	1,8
VM	-0,3	1,6	1,5
Etlä	-0,2	1,4	1,3
EU	-0,3	1,5	1,6
IMF	-0,2	2,0	1,8
Työttömyysaste, %			
OP	8,4	8,4	8,1
Suomen pankki	8,3	8,7	8,2
VM	8,3	8,4	7,9
Etlä	8,0	7,6	7,3
EU	8,2	7,9	7,5
IMF	8,3	7,4	7,3

Investoinnit, volyymin muutos, %	2024	2025	2026
OP	-5,5	4,1	3,5
Suomen pankki	-7,5	3,4	6,1
VM	-5,6	7,4	2,6
Etlä	-3,0	4,7	3,0
EU			
IMF			
Inflaatio, %			
OP	1,6	1,7	1,9
Suomen pankki*	1,0	1,9	1,5
VM	1,6	1,1	1,4
Etlä	1,6	1,3	1,6
EU*	1,0	2,0	1,8
IMF*	1,2	1,9	2,0

Julkaisuajat

OP 23.1.

Etlä 17.9.

EU 15.11.

VM 19.12.

IMF 22.10.

Suomen pankki 17.12.

*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

