

TALOUDEN SUUNTA

SYYSKUU 2024

Janne Ronkanen
ekonomisti, S-Pankki



” Suomen talouden näkymät ovat piristymässä ensi vuonna, kun kotimainen kysyntä voimistuu korkojen laskun seurauksena. Kotitalouksien ostovoima vahvistuu asteittain, kun palkat nousevat inflaatiota enemmän, korot laskevat ja työmarkkinoilla nähdään käänne parempaan.



Janne Ronkanen

ekonomisti

010 767 9260

janne.ronkanen@s-pankki.fi

Janne Ronkanen on toiminut S-Pankin ekonomistina toukokuusta 2024 alkaen. Janne Ronkasella on pitkä työkokemus pankkialalta ja makrotaloudesta. Tehtävässään hän analysoi erityisesti Suomen taloutta, asuntomarkkinoita ja korkonäkymiä sekä erityisesti kotitalouksien taloustilanteeseen vaikuttavia tekijöitä.

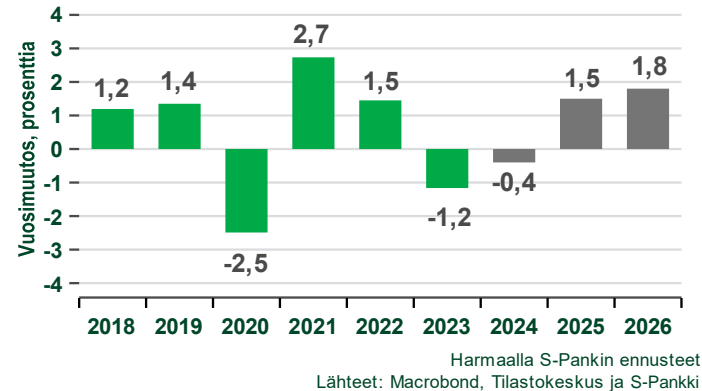
TALOUSKASVU PIRISTYY ENSI VUONNA

Suomen talous suuntaa kohti nopeampaa kasvua. Viime vuoden loppupuoliskon jyrkän pudotuksen jälkeen BKT oli hienoisessa kasvussa jo kuluvan vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Ennustamme Suomen talouden pysyvän niukasti kasvussa myös loppuvuonna ja kasvuvauhdin voimistuvan vuonna 2025.

Kasvuvauhti jää kuluvan vuoden loppupuoliskolla kuitenkin hentoiseksi, kun vallinneen korkean korkoympäristön viimeiset laineet yhä painavat talouden toimeliaisuutta. Myös työmarkkinatilanne heikentyy vielä hetken aikaa. Lyhyet markkinakorot jatkavat kuitenkin laskusuunnassa, mikä yhdessä maltillisen inflaation kanssa tukee kotimaisen kysynnän kasvua ensi vuonna. Kulutusnäkömää piristää jatkossa kotitalouksien ostovoiman asteittainen paluu: palkansaajilla reaali-palkat nousevat ja velalliset taloudet hyötyvät korkojen laskusta. Ensi vuoden mittaan myös yritysten investointihalukkuus kohenee ja asuinrakentaminen alkaa elpyä. Kansainvälisen talouden kasvunäkymä kohtaa puolestaan riskejä teollisuussektorin osalta, mikä voi heijastua viennin elpymiseen. Silti ulkomaankauppa piristyy lähivuosina.

Suomessa kasvunäkymän parantumisesta on saatu ensi viitteitä muun muassa yritysluottamuksen hienoisessa nousussa pohjalukemistaan. Lisäksi kuluttajien arviot oman

BKT KASVUSSA VUOSINA 2025–26



talouden nykytilasta ovat hieman kohentuneet ja asunomarkkinoilla kauppamäärät ovat kasvaneet.

BKT:n kvartaalikasvusta huolimatta vuosimuutos jää kuitenkin tänä vuonna negatiiviseksi -0,4 prosenttiin, sillä lähtötaso vuoden 2023 lopussa oli erittäin heikko. BKT:n kasvua tukee tänä vuonna pääosin julkinen kulutus ja nettovienti, mutta investoinnit painavat BKT:n koko vuoden keskiarvolukeman miinukselle. Talouden kasvuvauhti voimistuu jatkossa, ja

YRITYSLUOTTAMUS NOUSSUT POHJILTA



kasvun pääajureiksi nousevat yksityinen kulutus sekä investoinnit. Ennustamme Suomen BKT:n kasvavan 1,5 prosenttia vuonna 2025 ja 1,8 prosenttia vuonna 2026.

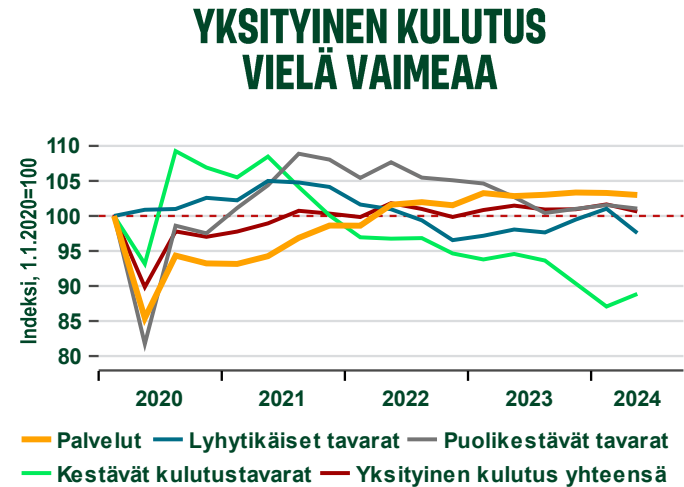
Kasvunäkymään liittyy niin positiivisia kuin negatiivisia riskejä. Näistä merkittävimmät ovat geopolitiikka, muutokset globaalin talouden kasvunäkymissä sekä Suomen julkisen talouden vaatimat sopeutustoimet.

KOTITALOUKSIEN OSTOVOIMA PALAUTUU VÄHITELLEN

Korkea inflaatio nakersi tuntuvasti suomalaisten kotitalouksien ostovoimaa parin viime vuoden aikana. Esimerkiksi palkansaajilla reaaliansiotasoindeksi, eli inflaatiolla huomioitu ansiotason kehitys, vajosi vuonna 2023 jopa vuoden 2009 tasolle. Ostovoiman nopea heikentyminen vei monet taloudet tukalaan tilanteeseen. Viimeisimpien tilastotarkennusten mukaan kotitalouksien säästämisaste on kaikesta huolimatta ollut positiivinen, eli kotitaloudet ovat olleet varovaisia ja kuluttaneet käytettävissä olevia tuloja aiemmin arvioitua vähemmän myös vuosina 2022–23. Korkeiden nopea nousu puolestaan lamaanutti velanottohalukkuuden, ja kotitalouksien velkaantumisaste on ollut samaan aikaan laskusuunnassa.

Korkea inflaatio ja korkojen nopea nousu aiheuttivatkin huomattavan iskun kotitalouksien rahatilanteeseen. S-Pankin elokuussa teettämän Suomalaisten taloustaidot-kyselytutkimuksen mukaan noin 30 prosentilla suomalaisista ei ole tällä hetkellä taloudellista puskuria yllättäviä menoja varten. Lisäksi 41 prosentilla suomalaisista taloudellinen tilanne on heikentynyt kahden vuoden takaiseen verrattuna.

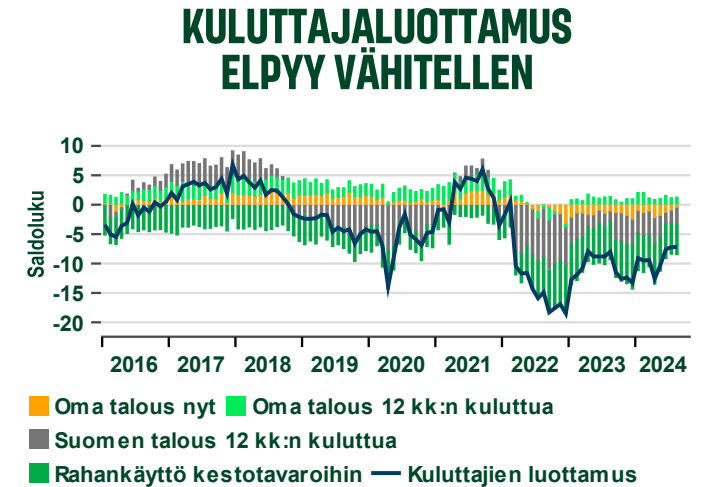
Talousnäkömät alkavat onneksi vähitellen kohentua. Palkansaajilla reaaliansiot ovat jo kääntyneet kasvuun, kun



Lähteet: Macrobond, Tilastokeskus ja S-Pankki

nimellisiansiot ovat nousseet kuluttajahintoja nopeammin. Korkeiden lasku huojentaa puolestaan velallisia talouksia. Suunta on siis parempaan päin, mutta menetetyin ostovoiman takaisin kireminen kestää useamman vuoden.

Talouden vaikeista olosuhteista huolimatta kotitalouksien kulutus on pysynyt kohtuullisena. Aiemmin tälle vuodelle



Lähteet: Macrobond, Tilastokeskus ja S-Pankki

odotettu pysyvämpi elpyminen näyttää kuitenkin lykkääntyvän ensi vuoteen. Isoimman kulutuserän eli palveluiden kulutus on pysynyt lähes ennallaan parin viime vuoden aikana.

Lyhytikäisten tavaroiden, kuten elintarvikkeiden, juomien, sähkön ja polttoaineiden kulutus kasvoi sen sijaan usean vuosineljänneksen ajan aina kuluvan vuoden toiselle neljännekselle asti. Toisella vuosineljänneksellä lyhytikäisten tavaroiden kulutus kuitenkin supistui edellisneljänneksestä eniten sitten vuoden 1995.

Päinvastainen kehitys on nähty kestotavaroiden kulutuksessa, joka pitkän vajoamisen jälkeen kääntyi vihdoinkin kasvuun kuluvan vuoden toisella neljänneksellä. Arvioimmekin kotitalouksien isojen hankintojen lykkäämisen korkean inflaation ympäristössä tulevan pian päätökseen ja kestotavaroiden kulutuksen piristyvän uudestaan. Palvelut ja lyhytikäiset tavarat käsittävät noin 80 prosenttia yksityisestä kulutuksesta, joten ne määrittävät kotitalouksien kulutuksen kokonaiskehityksen. Odotamme molemmissa kulutuserissä nopeampaa kasvua ensi vuonna.

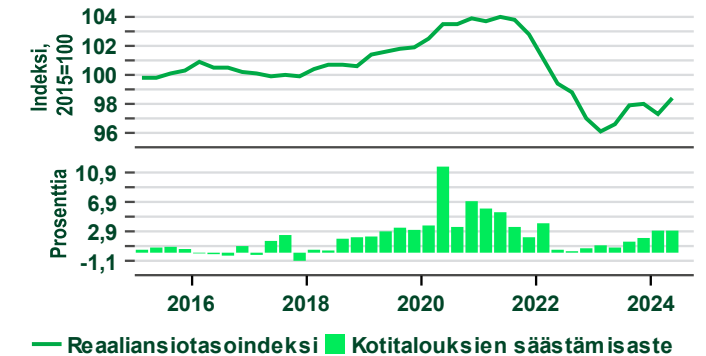
Kuluttajien luottamus on ollut pitkän ajan keskiarvoa heikompaa jo reilun vuoden ajan. Ostovoiman koheneminen heijastuu jatkossa positiivisesti kuluttajien luottamukseen, mikä tukee kotitalouksien kulutusnäkömää. Esimerkiksi vähittäiskaupan volyyymi on pidemmässä tarkastelussa seurannut varsin läheisesti kuluttajien tunnelmien muutoksia.

Negatiivista riskiä kuluttajien talouteen luovat niin työmarkkinoiden mahdollinen heikentyminen odotuksiamme enemmän kuin julkisen talouden sopeutustoimet. Työllisyyden heikentyminen yksityisellä sektorilla on jo painanut yksityisen sektorin palkkasummaa, vaikkakin koko talouden palkkasumma on pysynyt kasvussa julkisen sektorin ansiosta. Ensi vuonna työllisyystilanne alkaa kokonaisuutena kuitenkin kohentua.

Kotitalouksien säästämisaste pysyy positiivisena ennustejaksolla, mikä puolestaan vaimentaa maltillisesti kulutusnäkömää. Julkisen talouden velka-asteen tasa-painottaminen saattaa puolestaan vaatia lisää kotitalouksiin kohdistuvia sopeutustoimia, mitkä osaltaan vaimentaisivat kotitalouksien kulutusnäkömää.

Ennustamme yksityisen kulutuksen kasvun jäävän tänä vuonna vain maltilliseksi 0,2 prosenttiin. Jatkossa kulutusnäkömää tukee useat yllä mainitut tekijät, ja arvioimme kasvun vauhdittuvan keskimäärin 1,5 prosenttiin vuosina 2025–26. Säästötoimien seurauksena julkisen kulutuksen kasvu hidastuu ennustejaksolla.

REAALIANSIOT KÄÄNTYNEET KASVUUN



Lähteet: Macrobond, Tilastokeskus ja S-Pankki

TYÖMARKKINOILLA ENSI VUONNA KÄÄNNE PAREMPAAN

Työmarkkinatilanne on trendinomaisesti heikentynyt kahden viime vuoden aikana. Työttömyysasteen trendiluku oli heinäkuussa 8,3 prosenttia, mikä oli 1,9 prosenttiyksikköä huhtikuun 2022 lukemaa korkeampi. Yksityisellä sektorilla työllisten määrä on vähentynyt etenkin rakentamisen toimialan painamana. Sen sijaan julkisella sektorilla työllisyys on lisääntynyt terveys- ja sosiaalipalveluiden vetämänä.

Monet työmarkkinoiden indikaattorit viittaavat siihen, että kokonaisuutena tilanne heikentyy vielä hetken ennen käännettä parempaan. Yritykset eri toimialoilla raportoivat yhä vain maltillisia työllisyysodotuksia seuraaville kolmelle kuukaudelle ja sekä konkurssien että lomautettujen määrät ovat kasvussa. Avoimien työpaikkojen määrä on laskenut tuntuvasti ja työllisyysnäköymä on myös julkisella sektorilla maltillistunut aiempaan verrattuna.

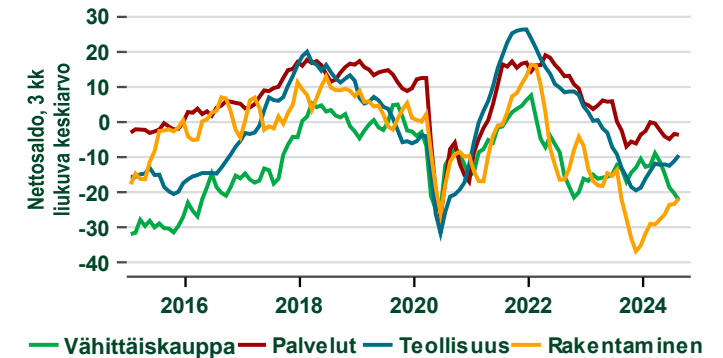
Työttömyysaste on tänä vuonna keskimäärin 8,3 prosenttia. Ennustamme työttömyysasteen käyvän huipussaan tulevan talven aikana ja yritysten rekrytointiaikeiden elpyvän ensi vuonna talouskasvun piristyessä. Työttömyysaste vähenee ennustemme mukaan ensi vuonna 8,1 prosenttiin ja vuonna 2026 7,4 prosenttiin.

TYÖTTÖMYYSASTE NOUSEE HETKEN AIKAA



Lähteet: Macrobond, Tilastokeskus ja S-Pankki

YRITYSTEN TYÖLLISYYS- ODOTUKSET VAISUT



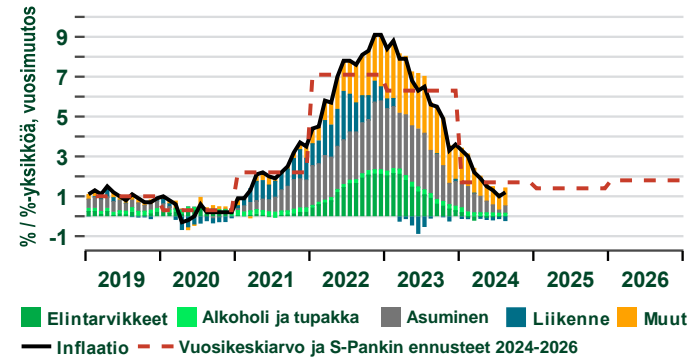
Lähteet: Macrobond, EK ja S-Pankki

INFLAATIO PYSYY MALTILLISENA

Suomessa inflaatio hidastui kesällä matalimpiin lukemiin vuoden 2021 alun jälkeen. Yhdenmukaistetulla kuluttajahintaindeksillä (YKHI, vertailukelpoinen muiden euroalueen jäsenmaiden kanssa) mitattuna vuosi-inflaatio oli jopa hitainta koko euroalueella. Osaltaan mataliin lukemiin vaikutti elokuussa 2023 tehty sähkön hintaindeksin korjaus, minkä seurauksena vuosi-inflaatiovauhti oli heinäkuuhun 2024 asti hieman hitaampaa kuin se olisi ollut ilman tilastovirhettä. Elokuussa 2024 tämän tilastokorjauksen vaikutus poistui, ja sen seurauksena vuosi-inflaatio (kuluttajahintaindeksi, KHI) kiihtyi hieman 1,2 prosenttiin. Kyseessä oli kuitenkin ns. tekninen pomppu vuosi-inflaatiovauhtiin, sillä tosiasiaassa kuluttajahinnat laskivat elokuussa 0,5 prosenttia edellisestä kuukaudesta.

Inflaatio kuitenkin kiihtyy syyskuussa hieman yleisen arvonlisäverokannan korotuksen myötä. Tämä verokannan nosto 25,5 prosenttiin entisestä 24 prosentista nostaa jonkin verran muun muassa alkoholijuomien, vaatteiden, kalusteiden ja kodinkoneiden, sähkön sekä polttoaineiden hintoja. Lisäksi hallitus aikoo korottaa monien nykyisen 10 prosentin arvonlisäverokannan hyödykkeet 14 prosentin verotukselle vuoden 2025 alussa. Näiden lisäksi joitakin muita veronkorotuksia on edessä ensi vuoden aikana.

INFLAATIO JATKOSSA MALTILLISTA

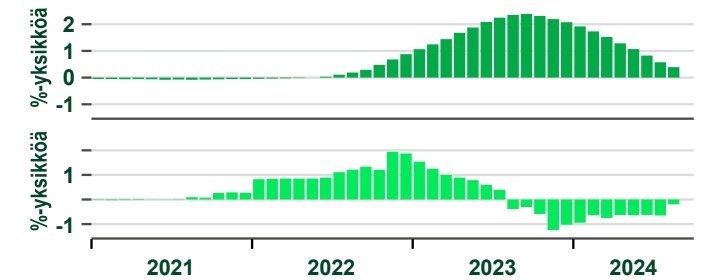


Lähteet: Macrobond, Tilastokeskus ja S-Pankki

Kertaluonteisten verovaikutusten jälkeen monien hyödykkeiden hintojen nousuvauhti tasaantuu kuitenkin uudestaan.

Jo nyt esimerkiksi elintarvikkeiden hinnat ovat pysyneet lähes ennallaan pidemmän ajan, ja polttoainehintojen vuosimuutos on ollut negatiivinen jo yli vuoden ajan. Öljyn hinnan viime-

KORKOJEN LASKUN VAIKUTUS PIAN NEGATIIVINEN

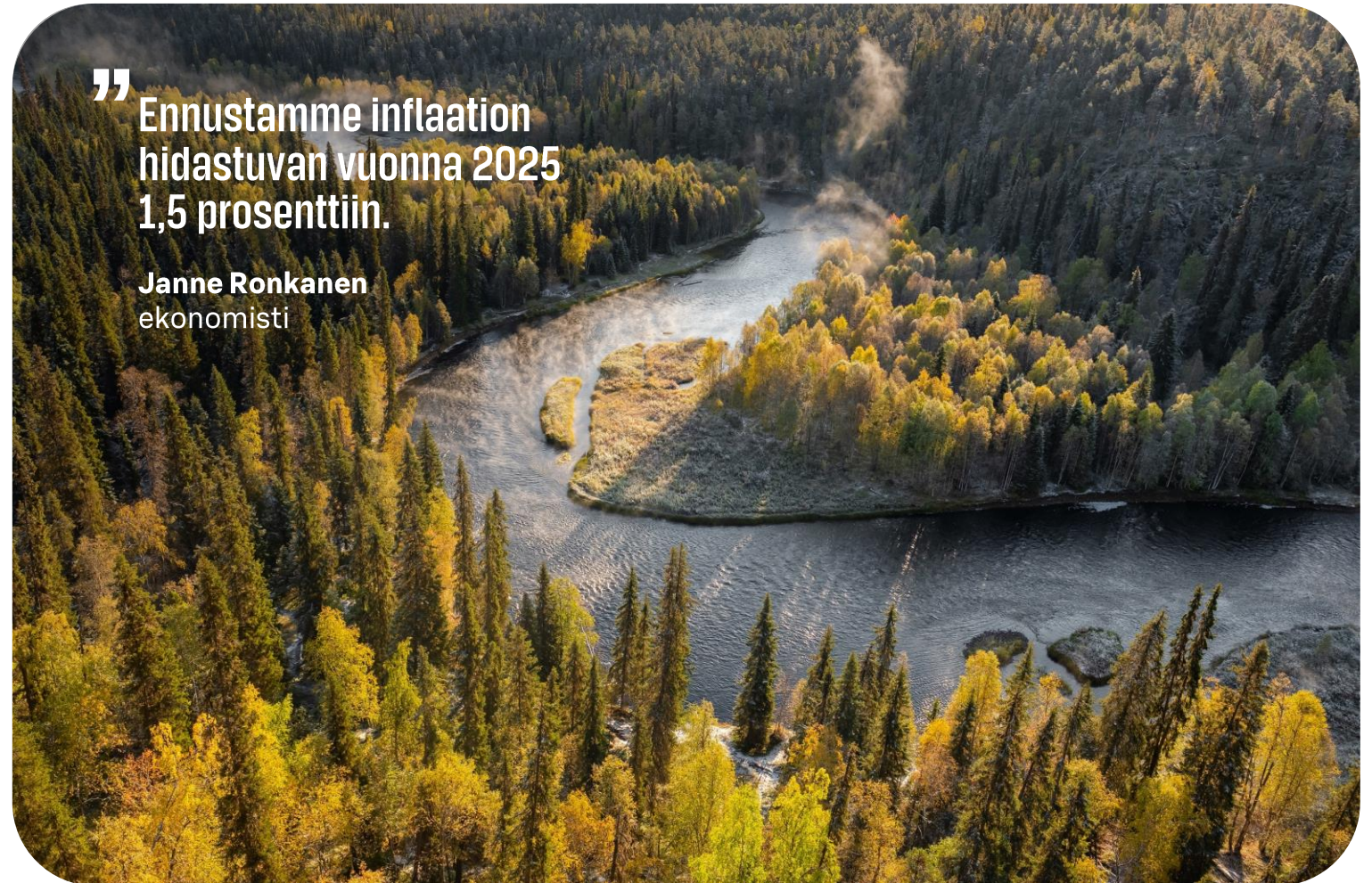


Lähteet: Macrobond, Tilastokeskus ja S-Pankki

aikainen lasku globaalien kasvuriskien myötä ei ilman yllättävää shokkia tuota lähiaikoina nousupaineita liikenteen hintoihin. Kansallinen KHI-inflaatio on lainakorkojen mukaan laskemisen seurauksena ollut tänä vuonna hieman YKHI:ä nopeampaa. Elokuussa asuntolainojen korkojen vaikutus 1,2 prosentin kokonaisinflaatioon oli vielä noin 0,4 prosenttiyksikköä.

Asuntolainojen keskipörssi on kuitenkin kääntynyt alaspäin kesän aikana ja korkojen vaikutus kokonaisinflaatioon supistuu tämän vuoden loppuun mennessä jo nolnaan. Kun vuonna 2023 asuntolainojen korot kiihdyttivät inflaatiota tuntuvasti, ensi vuonna ne vaikuttavat inflaatioon päinvastoin eli negatiivisesti. Näin ollen ensi vuonna kansallinen KHI-inflaatio on pitkästä ajasta jonkin verran hitaampaa kuin yhdenmukaistettu inflaatio, jossa korkojen vaikutus ei ole mukana.

Vielä viime vuonna inflaatio oli Suomessa keskimäärin 6,2 prosenttia. Tänä vuonna inflaatio hidastuu keskimäärin 1,7 prosenttiin. Ensi vuonna korkojen laskun vaikutus pitää inflaation entistä hitaampana keskimäärin 1,5 prosentissa. Ennustamme inflaation kiihtyvän vuonna 2026 1,7 prosenttiin.



”**Ennustamme inflaation hidastuvan vuonna 2025 1,5 prosenttiin.**

Janne Ronkanen
ekonomisti

INVESTOINNIT TOIPUVAT VÄHITELLEN RAKENTAMISEN ROMAHDUKSESTA

Kokonaisinvestoinnit jatkavat tänä vuonna supistumistaan rakentamisen vaikean tilanteen painamana. Asuinrakentamisen volyymissa on reilun kahden vuoden aikana koettu nopein ja lähes voimakkain pudotus vuodesta 1990 alkavan tilastohistorian aikana. Todennäköisesti kolmannen vuosineljänneksen jälkeen voidaan todeta nykypudotuksen olleen myös voimakkain. Ensi vuoden aikana on rakentamisen volyymissa edessä käänne parempaan, mistä näkyy alustavia merkkejä asuinrakentamisen luvissa ja aloituksissa. Edelleen runsas myymättömän uudistuotannon kanta rajoittaa kuitenkin uusien asuinrakennusprojektien aloituksia vielä hetken aikaa.

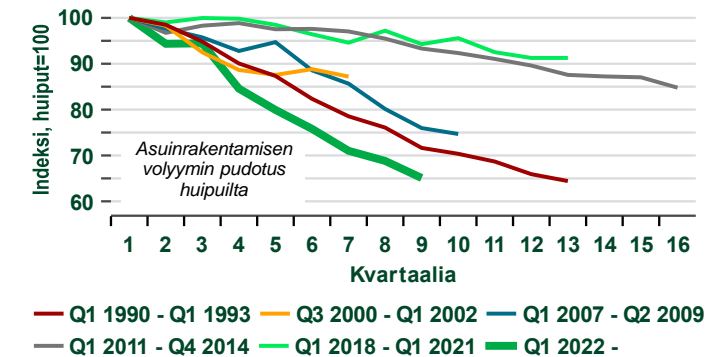
Tänä vuonna rakentamisen määrä heikentyy yhä tuntuvasti, minkä seurauksena kokonaisinvestoinnit supistuvat ennusteemme mukaan tänä vuonna 4,2 prosenttia. Vuonna 2025 nähdään investoinneissa jo kasvua laajalla rintamalla, kun asuinrakentaminenkin alkaa vähitellen elpyä. Julkisia investointeja sen sijaan tukevat panostukset maanpuolustukseen, kuten hävittäjätoimitusten alkaminen. Ennustamme investointien kasvavan ensi vuonna 3,6 prosenttia ja vuonna 2026 4,7 prosenttia.

Teollisuustuotanto osoitti kesä-heinäkuussa piristymistä kemianteollisuuden vetämänä. Teollisuusyritysten luottamus onkin hieman elpynyt pohjalukemista, kun lähiajan tuotanto-odotukset ovat hieman vahvistuneet. Tilauskanta osoittaa kuitenkin vain vähäistä kohenemista, ja kysynnän heikkous on tällä hetkellä merkittävä haitta teollisuustuotannolle.

Teollisuuden ja viennin näkymien piristymiselle on keskeistä teollisuuden aktiviteetin koheneminen Suomen tärkeimmillä vientimarkkinoilla. Sen osalta lähiaikojen näkymä on vielä heikohko. Tavaravienti onkin tänä vuonna pääosin vaimeaa, mutta palveluviennin vahva kasvu osaltaan tukee kokonaisvientiä. Tuonti on kokonaisuudessaan kehittynyt vientiäkin heikommin. Kun kotimainen kysyntä elpyy ensi vuonna, myös ulkomaankaupan volyymit kasvavat. Ennustamme nettoviennin kasvuvaikutuksen olevan nollan tuntumassa vuosina 2025–26.

Vaihtotase on ollut vuodesta 2022 lähtien negatiivinen lähinnä palveluiden taseen painamana. Kauppatase, eli tavaroiden ulkomaankaupan tasapaino viennin ja tuonnin osalta, oli sen sijaan viime vuonna reilusti positiivinen tuonnin määrän voimakkaan supistumisen seurauksena.

ASUINRAKENTAMISEN PUDOTUS OLLUT VOIMAKAS



Lähteet: Macrobond, Tilastokeskus ja S-Pankki

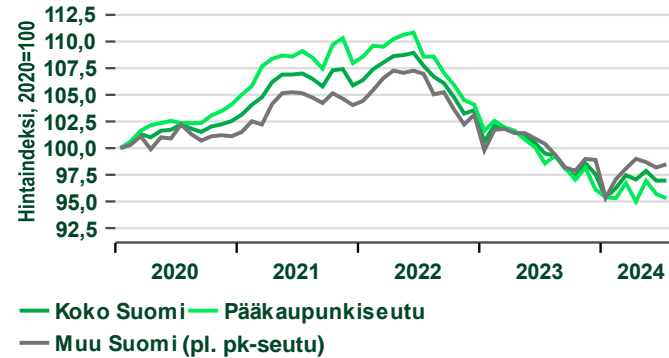
Tänä vuonna vaihtotaseen alijäämä jää varsin niukaksi, sillä palvelutaseen alijäämä pienenee reilusti. Ennustamme vaihtotaseen olevan hieman alijäämäinen myös vuosina 2025–2026.

ASUNTOJEN HINNAT NOUSUUN ENSI VUONNA

Asuntomarkkinoilla nähdään orastavia merkkejä käänteestä. Pohjakosketus on takanapäin ja lyhyiden markkinakorkojen varsin tuntuva lasku piristää hiljalleen asuntokauppaa jo loppuvuonna. Luottamusbarometrit kertovat asunnonostoaikeiden hienoisesta viriämisestä ja kauppamäärät ovat nousseet pohjilta. Syksyllä asuntokauppojen määrät todennäköisesti kasvavat vuositason vertailussa selvästi, koska vuodentakaiset vertailuarvot ovat varsin matalia. Marras-joulukuussa sen sijaan vertailuarvot ovat korkeampia, sillä vuosi sitten ensiasunnon ostajat rynnistivät kaupoille ennen varainsiirtoveron voimaan astumista vuoden 2024 alusta lähtien. Vaikka kauppamäärät keskimäärin vahvistuvat loppuvuoden aikana, ne jäävät yhä pitkän ajan keskiarvoja matalammiksi ennen tuntuvampaa kaupan piristymistä ensi vuonna.

Kokonaisuutena asuntomarkkinoiden suunta kääntyy ylöspäin, kun matalammat korot sekä kotitalouksien luottamuksen vahvistuminen muuntavat ostoaikeet todellisiksi asuntojen hankinnoiksi. Arvioimme koko maan asuntojen hintojen kääntyvän vähitellen maltilliseen nousuun. Asuntojen hinnat ovat pudonneet kahden vuoden aikana pääkaupunkiseudulla muuta maata nopeammin.

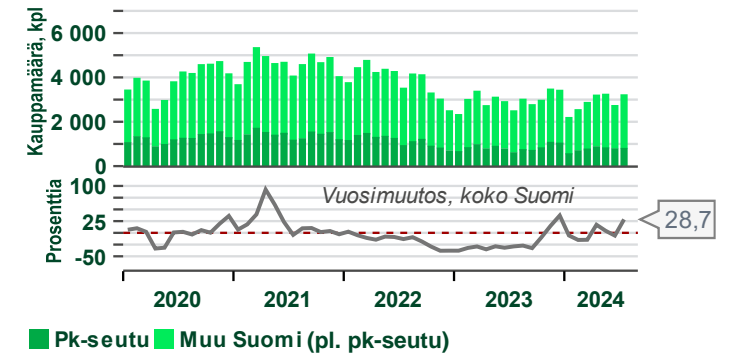
ASUNTOJEN HINNAT KÄYNEET POHJILLA



Lähteet: Macrobond, Tilastokeskus ja S-Pankki

Väestön muuttoliike puoltaa jo tällä hetkellä vahvempaa asuntojen kysyntää suurissa kasvukeskuksissa, mikä tukee niiden osalta laajemmin myös asuntojen hintakehitystä. Ennustamme vanhojen osakeasuntojen hintojen laskevan tänä

VANHOJEN ASUNTOJEN KAUPPAMÄÄRÄT LISÄÄNTYVÄT



Lähteet: Macrobond, Tilastokeskus ja S-Pankki

vuonna koko maassa keskimäärin 2,5 prosenttia, mutta nousevan 3,0 prosenttia vuosina 2025–26.

EURIBORIT LASKUSUUNNASSA EKP:N KORONLASKUODOTUSTEN MYÖTÄ

Keskuspankkien osalta markkinoiden odotukset ovat vahvasti uusien koronlaskujen puolella. Euroopan keskuspankki (EKP) onkin laskenut keskeisiä korkojaan jo kahteen kertaan, viimeksi nyt syyskuussa. Yhdysvaltain keskuspankki Fed sen sijaan laski ensi kertaa ohjaukorkoaan vasta syyskuun kokouksessaan. EKP:n koronlaskut on mahdollistanut se, että inflaatio on hidastunut jo hyvin lähelle keskuspankin kahden prosentin tavoitetasoa.

Elokuussa euroalueen inflaatio oli 2,2 prosenttia. EKP:n tuoreet inflaatioennusteet tukevat koronlaskujen jatkumista seuraavan vuoden aikana, vaikkakin ne sisältävät inflaatiovauhdin hienoisen nopeutumisen kuluvan vuoden loka-joulukuussa. Tämän lisäksi EKP nosti syyskuun kokouksessaan pohja-inflaation, eli inflaation, josta mm. energian ja ruoan hintojen vaikutukset poistettu, ennustettaan vuosille 2024–25. Ensi vuoden aikana euroalueen inflaation odotetaan jälleen palautuvan kahden prosentin tuntumaan, mikä sallii korkotason laskemisen edelleen nykyiseltä yhä korkealta ja siten talouden toimeliaisuutta rajoittavalta tasolta.

Keskuspankin huolet kohdistuvat kuitenkin edelleen korkeana pysyvään palveluinflaatioon, mihin myös palkkojen nopea nousuvauhti heijastuu herkimmin.

EKP:N KOROT JATKAVAT LASKUAAN

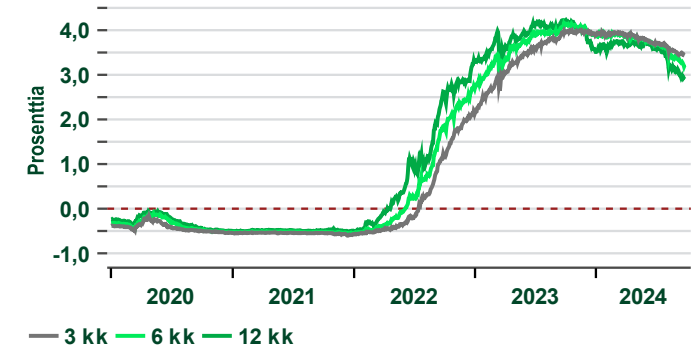


Lähteet: Macrobond, EKP ja S-Pankki

Euroalueen palveluinflaatio oli elokuussa 4,2 prosenttia ja palkkojen nousuvauhti on ollut ripeää. Siitä huolimatta EKP ennakoiki myös syyskuun kokouksessaan liiallisten palkka-paineiden hellittävän ensi vuonna.

Korkomarkkinat odottavat tällä hetkellä EKP:n koronlaskujen jatkumista varsin ripeässä tahdissa ensi kesään asti.

EURIBORIT LASKUSUUNNASSA



Lähteet: Macrobond ja S-Pankki

Markkinaodotukset ovat kuitenkin muuttuneet nopeasti vuoden mittaan, ja sama voi hyvin jatkua loppuvuoden aikana. Ennustamme EKP:n laskevan korkoaan tänä vuonna vielä joulukuun kokouksessaan 0,25 prosenttiyksiköllä. Ensi vuonna odotamme yhteensä 1,0 prosenttiyksikön koronlaskuja, minkä myötä talletuskorko olisi vuoden 2025 lopussa 2,25 prosenttia.

Korkonäkymän riskit kohdistuvat muun muassa palvelu-inflaation ja palkkapaineiden pysymiseen liian korkeina, minkä myötä EKP saattaisi lykätä joitakin korkomarkkinoiden tällä hetkellä odottamia koronlaskuja. Toisaalta Yhdysvaltain heikentävä taloussuhdanne ja Fedin reagointi siihen voimakkailla koronlaskuilla saattaisi vaikuttaa myös euro-alueen talous- ja inflaationäkymiin, jolloin myös EKP:n aggressiivisemmat koronlaskut olisivat mahdollisia.

Euriborkorot jatkavat laskusuunnassa kuluvan vuoden lopun ja ensi vuoden aikana. 12 kuukauden euribor laskee alle kolmen prosentin, kun korkomarkkinat hinnoittelevat EKP:lle voimakkaita koronlaskuja seuraavalle vuodelle. Lyhyemmät kolmen ja kuuden kuukauden euriborit ovat hieman 12 kuukauden euriboria korkeammalla, mutta ne laskevat jatkossa tuntuvammin ja asettuvat vuoden 2025 aikana hieman 12 kuukauden euriboria matalampiin lukemiin. Vuoden 2025 loppupuoliskolla euriborkorkojen laskuvauhti maltillistuu ja ne asettuvat arviomme mukaan reiluun kahteen prosenttiin.

” Vuoden 2025 lopulla euriborkorot asettuvat reiluun kahteen prosenttiin.

Janne Ronkanen
ekonomisti



JULKISEN TALOUDEN VELKA-ASTE YLI 80 PROSENTTIIN

Julkisen talouden velkaantuminen jatkuu voimakkaana. Julkisen sektorin alijäämä oli viime vuonna 2,7 prosenttia suhteessa BKT:hen, mutta tänä vuonna se kasvaa ennustemme mukaan 3,7 prosenttiin. Ensi vuosi ei julkisen talouden tilaa juurikaan paranna, sillä hallituksen vuoden 2025 talousarvioesityksen mukaan valtiontalouden alijäämää kertyisi 12,2 miljardia euroa. Tämä katetaan ottamalla lisää velkaa. Hallituskauden aikana tavoitellaan velka-asteen tasapainottumista, minkä vuoksi hallitus pyrkii sopeuttamaan taloutta yhdeksän miljardin edestä muun muassa meno-leikkauksilla, veronkorotuksilla ja kasvua vahvistavilla toimilla. Näistä toimista huolimatta alijäämä jää ennustemme mukaan 3,2 prosenttiin ensi vuonna, mutta laskee vuonna 2026 2,2 prosenttiin.

Julkisyhteisöjen velka suhteessa BKT:hen oli viimeisten tilastotarkennusten mukaan viime vuonna 77,0 prosenttia. Velan BKT-suhde nousee tänä vuonna yli 80 prosenttiin ja jatkaa maltillista nousuaan vuosina 2025–26.

BKT:N ENNUSTELUVUT REAALINEN VUOSIMUUTOS, PROSENTTIA

	2023	2024E	2025E	2026E
BKT	-1,2	-0,4	1,5	1,8
Kulutus	1,2	0,6	0,7	1,2
Yksityinen kulutus	0,3	0,2	1,4	1,5
Julkinen kulutus	3,4	1,4	-0,5	0,5
Investoinnit	-9,0	-4,2	3,6	4,7
Vienti	0,2	-0,5	4,0	2,7
Tuonti	-6,6	-0,7	3,8	2,9

MUUT KESKEISET ENNUSTEET PROSENTTIA

	2023	2024E	2025E	2026E
Kuluttajahintaindeksi	6,2	1,7	1,5	1,7
Ansiotasoindeksi	4,2	3,0	3,2	3,0
Työttömyysaste*	7,2	8,3	8,1	7,4
Asuntojen hinnat	-6,4	-2,5	3,0	3,0
EKP:n talletuskorko	4,00	3,25	2,25	2,00
Vaihtotase**	-1,1	-0,5	-0,4	-0,2
Julkisyhteisöjen rahoitusjäämä**	-2,7	-3,7	-3,2	-2,2
Julkisyhteisöjen velka**	77,0	80,8	81,9	82,1

* prosenttia työvoimasta ** prosenttia BKT:sta

S-Pankki on kotimainen pankki ja osa S-ryhmää. Olemme olemassa siksi, että jokaisella olisi mahdollisuus vähän rahakkaampaan huomiseen. Meillä on yli kolme miljoonaa asiakasta ja tunnemme asiakkaidemme arjen. Tuomme siihen helppoutta ja hyötyä muun muassa helppokäyttöisten digitaalisten palveluidemme avulla. Täyden palvelun pankkina olemme tukena elämän pienissä ja suurissa käännekohtissa.

