

01/26

# Aktian talousennuste

---

Lasse Corin, Pääekonomisti, Aktia Pankki Oyj

Lainattaessa tai kopioitaessa tätä julkaisua tulee aina mainita lähde.

Aktia

# Suomen taloudessa merkkejä käänteestä – vientinäkymät valoisammat kuin aikoihin

Globaali talous kasvaa odotuksia vahvemmin, mikä hyödyttää myös Suomen taloutta. Kasvun eväitä löytyy erityisesti teollisuudesta, vientimarkkinoiden elpymisestä sekä kotitalouksien vahvistuneesta ostovoimasta. Rakennusosalalla ja työmarkkinoilla haasteet kuitenkin jatkuvat, eikä kuluttajilla ole halua kuluttaa. Kysymys kuuluu: riittääkö globaali veto nostamaan Suomen pois nollakasvun varjosta?

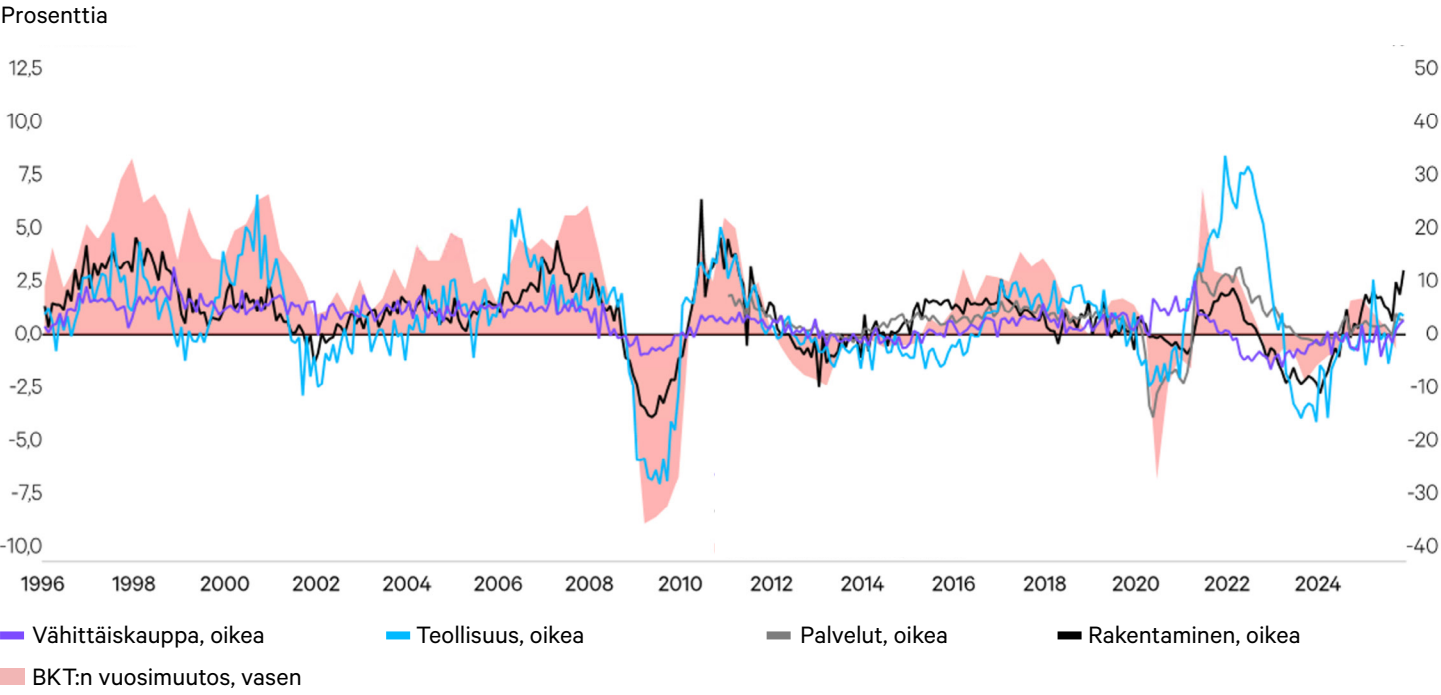
Maailmantalouden kehitys on ollut odotuksia myönteisempää. Tullisota tuli, mutta ennakoitua heikompana. Yhdysvaltojen liittovaltio on hyötynyt taloudellisesti tulleistä, mutta lupausten vastaisesti maksajia ovat olleet paikalliset yritykset. Globaali talous on kaikesta huolimatta kasvanut tasaisesti, sillä epävarmuustekijöitä ovat tasapainotaneet merkittävät AI-investoinnit sekä Yhdysvaltain, Saksan ja Kiinan velkaelvytys. Vuosille 2026 ja 2027 konsensusennuste povaa 2,9 ja 3,0 prosentin kasvua globaaliin talouteen. Erittäin mielenkiintoisen vuodesta 2026 tekevät Yhdysvaltain välivaalit. Trump pelkää, että demokraattien voitto toisi hänelle virkasyytteen ja että demokraattienemmistöinen kongressi rajoittaisi presiden-

tin lainsäädäntömahdollisuuksia. Vaikka globaalin talouden ennusteet povaavat tasaista menoa, geopoliittiset mannerlaatat järisevät. Trumpin täsmäisku Venezuelaan, Grönlantiin kohdistuvat uhkaukset sekä puheet läntisen pallonpuoliskon mielivaltaisesta hallinnasta vahvimman etuoikeudella ovat luonnollisesti herättäneet järkytystä. Yllättävää kaikkien poliittisten valtaliikkeiden ja uhkausten keskellä on korko- ja osakemarkkinoiden välinpitämättömyys. Yksi selitys finanssimarkkinoiden zen-tunnelmalle voi olla Trumpin jo vuoden jatkunut ailahtelevaisuus. Kun tänään sanotaan yhtä ja huomenna toista, tulevaisuutta on vaikea hinnoitella.



**Yllättävää kaikkien poliittisten valtaliikkeiden ja uhkausten keskellä on korko- ja osakemarkkinoiden välinpitämättömyys.**

Bruttokansantuotteen ja toimialojen liikevaihtovolyymin vuosikasvu



Lähde: Aktia, Macrobond, Statistics Finland

Suomen talouskasvu vauhdittuu, mutta kilpailukykyhaasteet säilyvät

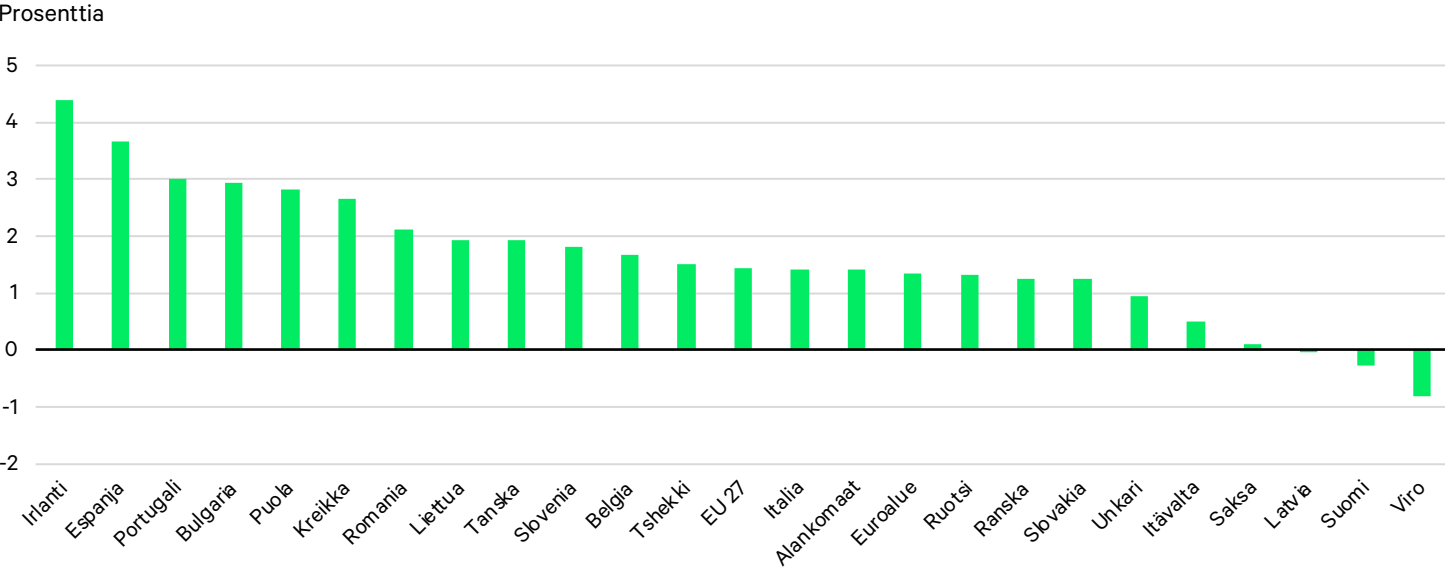
Suomen talouskehitys on eriytynyt muusta maailmasta. Talouskasvumme kannalta hyviä ennusmerkkejä ovat Saksan satojen miljardien investointipaketti ja maan tehdastuotannon paluu kasvu-uralle. Tärkeän vientimarkkinamme Ruotsin talouden ennustetaan kasvavan 2,8 prosenttia vuonna 2026 ja 2,0 prosenttia 2027. Lisäksi Suomessa eri toimialojen liiketoimintavolyymit ovat jo kasvussa. Silmiinpistävää on rakennustoimialan liiketoimintavolyymin yli 12 prosentin vuosikasvu

vuoden 2025 marraskuusta. Yhtä nopeaa kasvua nähtiin viimeksi finanssikriisin jälkimainingeissa. Pk-sektorin teollisuusyritykset raportoivat jo viime vuonna kasvua kysynnässä, työntekijöissä, investoinneissa ja ulkomaankaupassa.

Viimeisten 4 vuoden aikana talouskasvumme on ollut yksi EU:n hitaimmista, eikä talouden käänne yksin korjaa tilannetta. Seuraavalla hallituksella riittää työnsarkaa kilpailukyvyn ja velkakestävyyden ratkaisemisessa.

Ennustamme Suomen talouden kasvavan 1,3 prosenttia vuonna 2026 ja 1,6 prosenttia vuonna 2027.

Bruttokansantuotteen keskimääräinen vuosikasvu viimeiset neljä vuotta



Lähde: Aktia, Macrobond, Eurostat

Vientiyritykset viestivät positiivisesta käänteestä

Suomen vienti on jo kääntynyt kasvu-uralle, ja viime aikoina etenkin tavaravienti on kehittynyt positiivisesti. Valitettavasti palveluviennin kovat kasvuluvut ovat kääntyneet negatiivisiksi. Samalla tuonti on tasaantunut osittain heikon kotimaisen kysynnän seurauksena. Kotitaloussektorin korkea säästämisaste näkyy pienempänä tuontina kuluttajien hankkiessa vähemmän ulkomailla tuotettuja tavaroita.

Ruotsi on tällä hetkellä Suomen tärkein tavaravientimarkkina 11,7 prosentin osuudella. Suuris-

ta risteilijätoimituksista huolimatta USA on meille vasta toiseksi tärkein vientimarkkina; sinne tavaraviennistämme suuntautuu 10,8 prosenttia. Saksa on kolmannella sijalla 9,9 prosentin osuudella. Ruotsiin ja Yhdysvaltoihin ennustettu pirteä talouskasvu ja Saksan massiivinen investointipaketti ovat siksi niin merkityksellisiä Suomelle.

Suomen tavaraviennistä vain 1,8 prosenttia suuntautuu Etelä-Amerikkaan. EU:n vastikään solmima Mercosur-vapaakauppasopimus Argentiinan, Brasilian, Paraguayn ja Uruguayn kanssa ei vaikuta Suomen ulkomaankauppaan ratkaisevasti. Sopimuksen voimaantuminen edellyttää vielä muun

muassa Etelä-Amerikan maiden lopullista rati-  
fiointia. Lisäksi kauppa sopimusmaiden kanssa on  
pientä.

Elinkeinoelämän keskusliiton EK:n teettämässä  
Pk-Pulssi-kyselyssä suuret pk-yritykset raportoivat  
viennin kasvusta jo vuonna 2025. Teollisuu-  
dessa ja palveluissa selvä enemmistö yrityksistä  
odottaa ulkomaankaupan kasvavan vuonna 2026.  
Pk-Pulssissa odotukset vuoden 2026 ulkomaan-  
kaupasta vahvistuivat kaikissa yrityskokoluokis-  
sa. Keskuskauppakamarin Vientijohtajakyselyssä  
66 prosenttia yrityksistä puolestaan odottaa vien-  
nin kasvavan vuonna 2026 jonkin verran tai mer-  
kittävästi. Trumpin tullien vaikutus suomalaisten  
pk-yritysten vientinäkymiin on jäänyt vähäiseksi,  
kyselyiden valossa jopa olemattomaksi. Tullit ovat  
osittain myös ohjanneet vientiä EU- ja ETA-mai-  
den sisälle.

Palveluviennin ripein kasvu on hidastunut. Sel-  
vää yksittäistä syytä hidastumiselle ei ole, vaan se  
on usean tekijän summa. Palveluviennin tilastot  
korjaantuvat usein, ja lisäksi tilastoissa on suurta  
vaihtelua.

Odotamme Suomen viennin kasvavan 1,9 prosent-  
tia vuonna 2026 ja 2,7 prosenttia vuonna 2027.

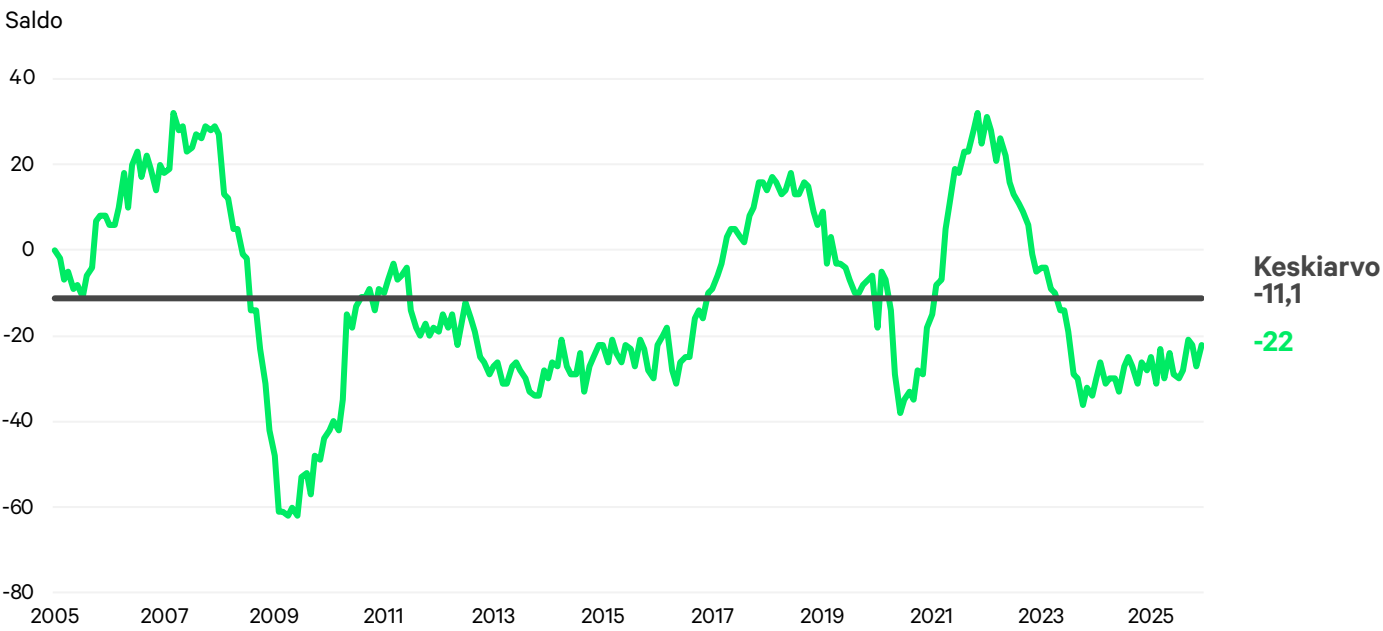
## Puolustussektori ja energiasiirtymä tuovat valoa investointinäkymiin

Yrityskyselyissä suurissa pk-yrityksissä on jo ha-  
vaittavissa selvää kasvua. Kestävämpi tuotannol-  
listen investointien kasvu edellyttää kuitenkin pi-  
dempiaikaista kysynnän kasvua. Investointien no-  
peaa kysyntävetosta kasvua ei siis kannata vielä  
odottaa. Teollisuudessa tuotanto-odotukset ovat  
parantuneet, mutta kapasiteetin käyttöaste on ti-  
lauskannan tavoin vielä selvästi alle keskiarvon.  
Tämä tarkoittaa, että suomalainen teollisuus kyke-  
nee nykyisellä kapasiteetillaan vastaamaan kysyn-  
nän kasvuun. Puolustussektorin kasvava kysyn-  
tä ja energiasiirtymä ovat selviä valonpilkahduk-  
sia investointikentässä. Aineettomien investointien  
kasvun odotetaan jatkuvan. Tutkimus- ja kehitys-  
investointeja tuetaan verovähennysoikeudella.

Ennusteessamme investoinnit kasvavat 4,9 pro-  
senttia tänä vuonna ja 3,7 prosenttia ensi vuonna.  
Hävittäjähankinnat vaikuttavat myös tämän vuo-  
den kasvuun.

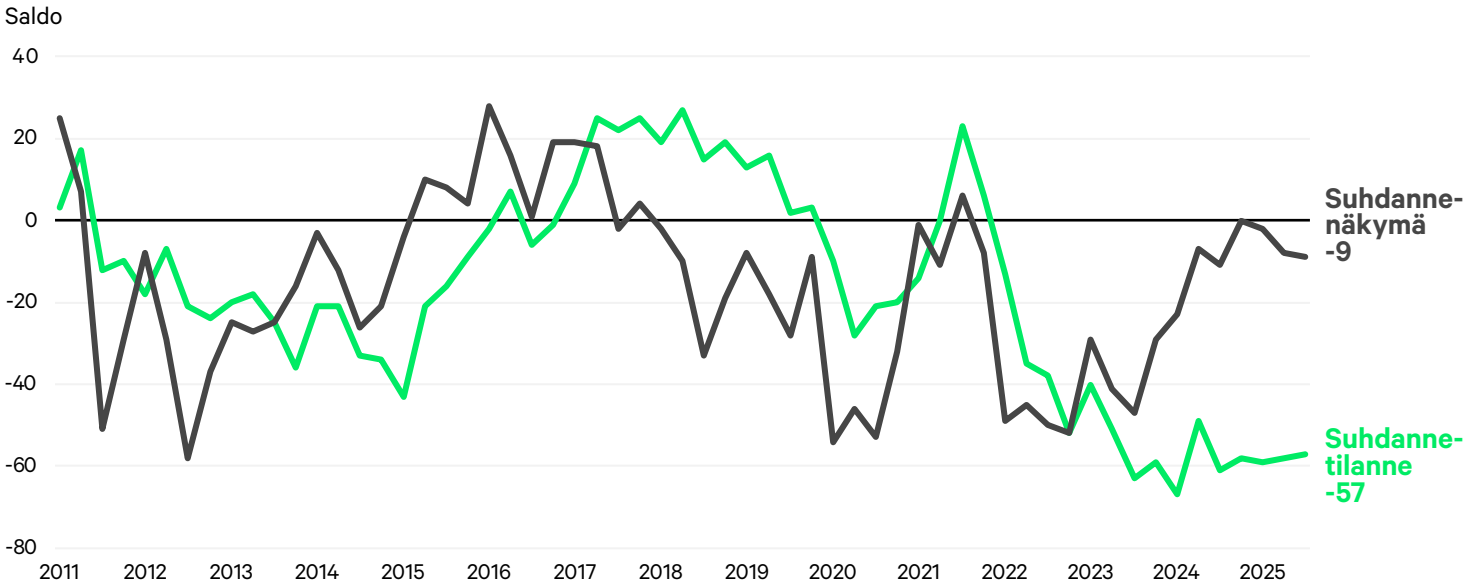
”Hävittäjähankinnat  
vaikuttavat myös tämän  
vuoden kasvuun.

### Suomen valmistava teollisuus, arvio tilauskirjojen tasosta



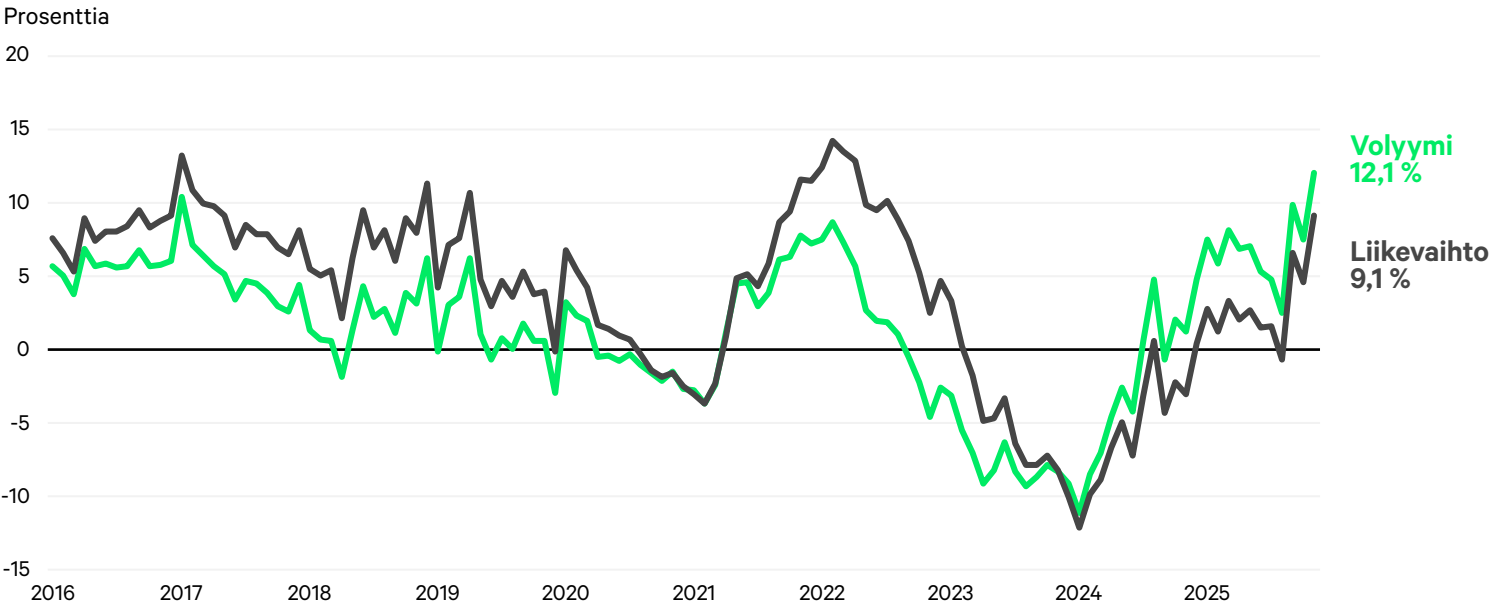
Lähde: Aktia, Macrobond, Confederation of Finnish Industries (EK).

Rakentaminen



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

Rakentamisen liikevaihto ja volyyymi, vuosikasvu



Lähde: Aktia, Macrobond, Statistics Finland.

Rakennussektorilla kolmas vaikea vuosi, mutta käänteen merkkejä on jo ilmassa

Uusia rakennuslupia myönnettiin Suomessa marraskuun 2024 ja lokakuun 2025 välisellä ajanjaksolla 4,95 miljoonaa neliometriä. Luku on vuodesta 1996 alkavan mittaushistorian matalin. Mielenkiintoinen yksityiskohta rakennusluvista on, että uusien asuinrakennusten lupien väheneminen näyttäisi päättyneen. Sen sijaan muiden kuin asuinrakennusten luvat vähenevät edelleen.

Rakennussektorille vuosi oli 2025 kolmas vaikea vuosi. Sektorin suhdannetilanne on poikkeuksellisen heikko. Tästä huolimatta suhdannenäkymä on vahvistunut pohjalukemista. Heikkoja merkkejä rakennusaktiviteetin käännteestä on ainakin kaksi. Ensinnäkin työttömien arkkitehtien määrä on vähentynyt; viime vuoden marraskuussa ilman työtä oli 761 arkkitehtia, kun saman vuoden heinäkuussa luku oli 842 (mittaushistorian korkein). Toiseksi rakennussektorin liikevaihto ja volyyymi ovat molemmat olleet kasvussa.

Asuntorakentamisen haasteeksi ovat kysyntäkijöiden ohella nousseet arviomme mukaan rakennuskustannukset. Vanhojen asuntojen hinnat ovat laskeneet noin 15 prosenttia huipputasoistaan. Rakennuskustannukset eivät kuitenkaan ole laskeneet. Kysymys kuuluukin: kuinka kannattavaa uuden asunnon rakentaminen oikeasti on, kun myyntihinnan pitäisi joustaa alaspäin, vaikka kustannukset eivät muutu. Asuntomarkkina on myös riippuvainen kotitalouksien velannostohaluista, eikä kuluttajaluottamusmittauksissa ole täl-

lä hetkellä selvää muutosta näköpiirissä. Tilanne on poikkeuksellinen. Kotitaloussektorin velka-aste on laskenut vuoden 2022 viimeisestä vuosineljänneksestä alkaen.

**Rakennussektorin liikevaihto ja volyyymi ovat molemmat olleet kasvussa.**

## Ostovoima vahvistuu veronkevennysten ja maltillisen inflaation myötä

Kotitalouksien kulutus on nyt pienempi kuin vuoden 2019 lopussa. Odotamme kulutuksen kääntyvän varovaiseen kasvuun yleisen taloustilanteen vahvistuessa. Kulutusjuhlaa ei kuitenkaan ole näköpiirissä. Negatiiviset työmarkkinauutiset ja ylipäättään heikot talousuutiset ovat painaneet kuluttajien luottamusta. Kuluttajaluottamuksessa korostuu etenkin huoli Suomen talouden näkymistä. Sen sijaan oman talouden näkymät ovat jo palautuneet hyvin. Kotitalouksen reaaliostovoima eli ostovoima, jossa hintojen muutos on oikaistu, on kasvanut vuonna 2025. Ostovoimaa parantavat vielä vuonna 2026 voimaan astuvat ansiotuloverohelpotukset ja sovitut palkankorotukset. Inflaationäkymät ovat maltilliset, jopa turhankin heikot. Hintojen hidas nousu ja jopa ajoittain lasku vahvistavat ostovoimaa, mutta kasvattavat samalla

deflaatiokierteen riskiä. Parantunutta ostovoimaa ei ole haluttu panna kulutukseen, jolloin se näkyy säästämisasteen kasvuna. Voidaan sanoa, että kulutuksen lasku on päättynyt ja olemme pohjilla. Kysymys kuuluukin, milloin ja miten suomalaiset uskaltavat taas kuluttaa. Kotitalouksilla olisi mahdollisuus kasvattaa kulutusta jo nyt, mutta ne ovat päättäneet toisin.

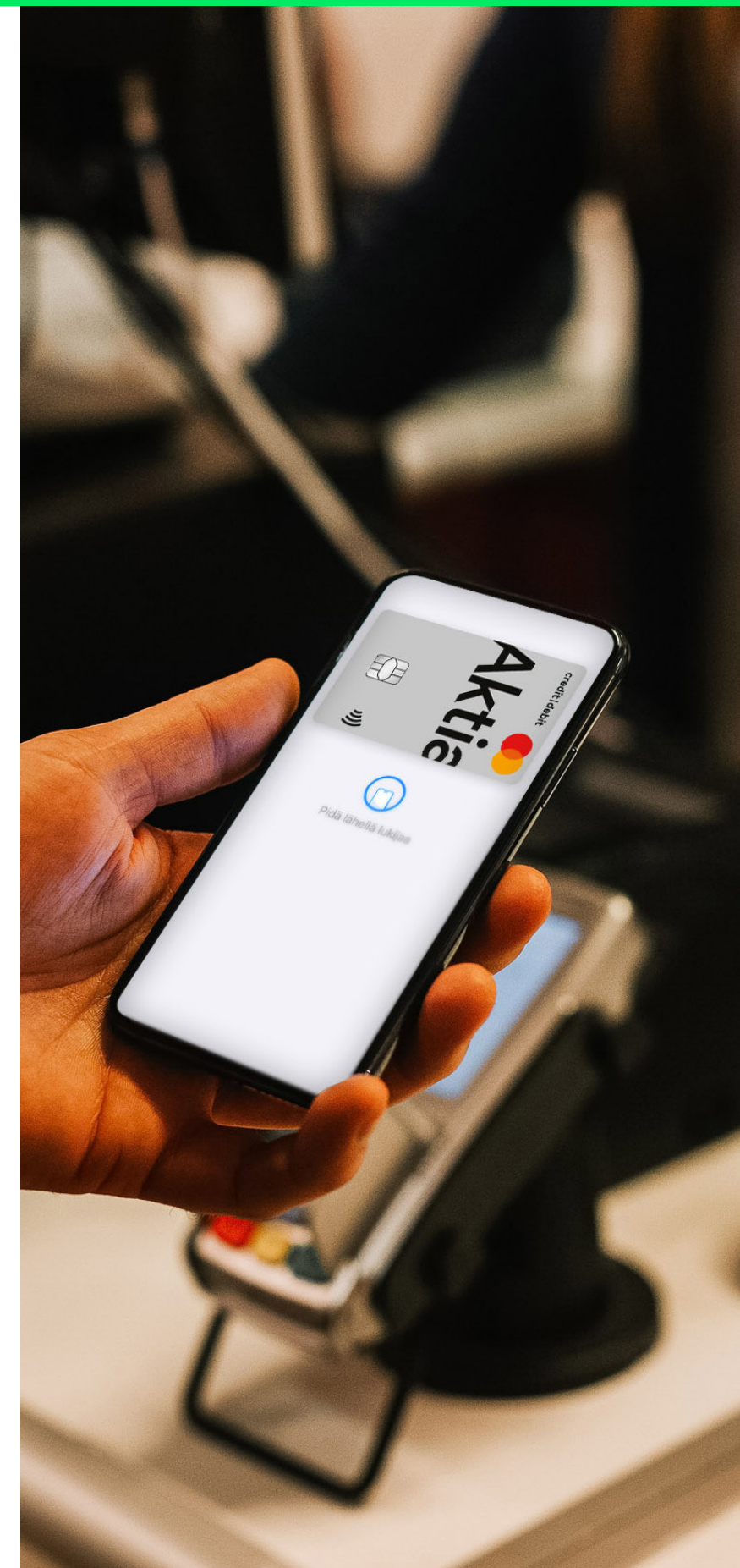
Säästämisasteen nousuun liittyy myös sijoittamisen selvä kasvu. Jos säästäminen olisi ainoastaan kulutuksen siirtämistä, olisi odotettavissa, että säästöt ohjattaisiin talletuksiin tai muihin helposti pienellä riskillä rahaksi muutettaviin kohteisiin. Iso osa säästöistä on kuitenkin sijoitettu osakkeisiin ja rahastoihin, mikä kertoo käyttäytymisen muutoksesta. Kolmessa vuodessa kotitaloudet ovat säästäneet talletuksiin 3,1 miljardia euroa. Osakkeisiin ja rahastoihin ne ovat säästäneet 11,9 miljardia euroa. Säästöjä ei siis ole tarkoitus kuluttaa heti kun taloustilanne vahvistuu, mikä ennakoii, että kulu-

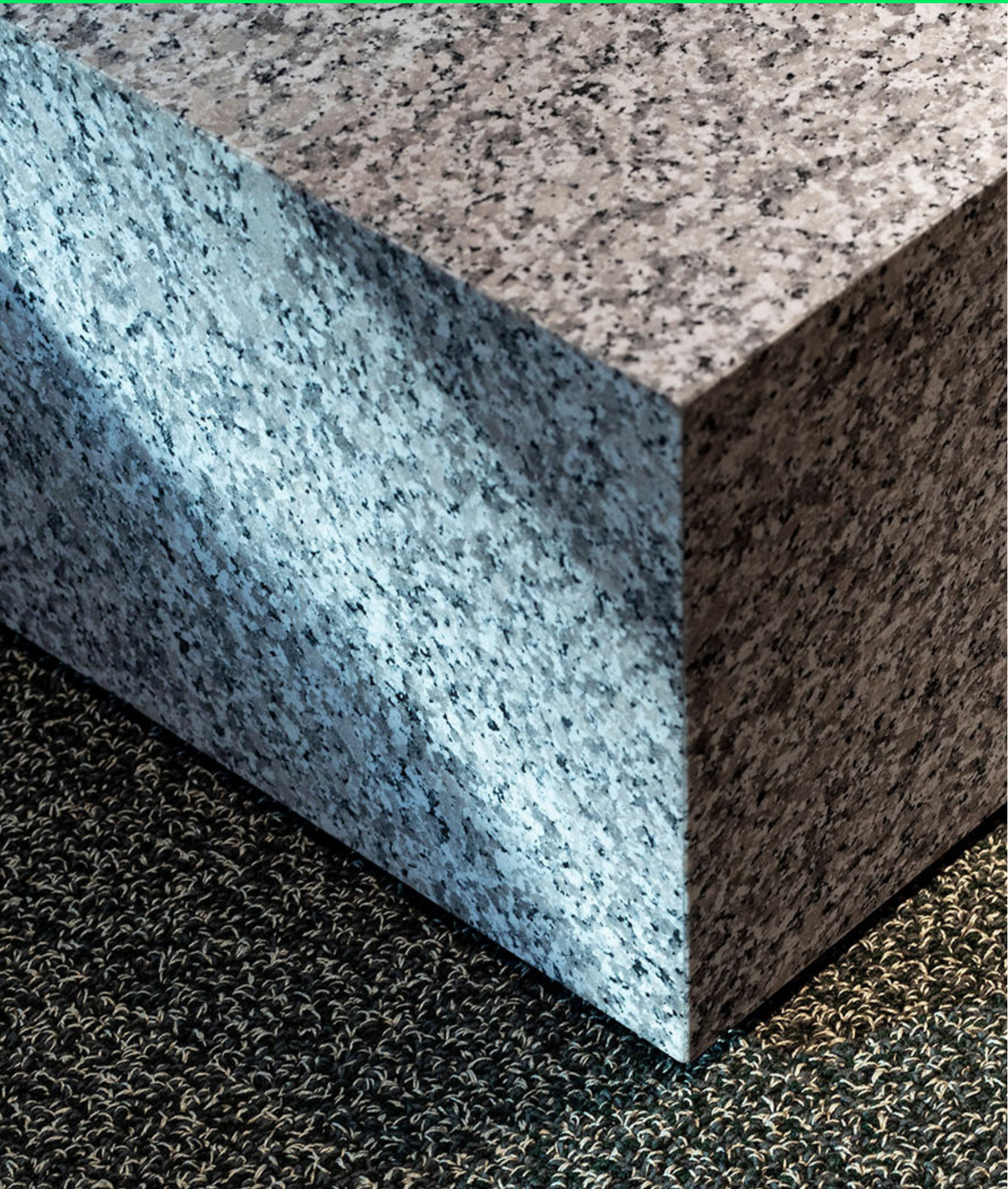
tuksen palautuminen edellisille huipputasoille kestää pitkään. Korkean säästämisasteen myönteinen vaikutus on kotitalouksien varallisuuden kasvu. Samalla varallisuus hajautuu ja asunto-omaisuuden rooli pienenee.

Odotamme yksityisen kulutuksen kasvavan 0,8 prosenttia vuonna 2026 ja 1,5 prosenttia vuonna 2027.



**Odotamme kulutuksen kääntyvän varovaiseen kasvuun yleisen taloustilanteen vahvistuessa. Kulutusjuhlaa ei kuitenkaan ole näköpiirissä.**





### Työttömyysaste EU:n kärjessä – rakenteelliset haasteet varjostavat työmarkkinoita

Ennustamme Suomen työttömyysasteeksi 9,5 prosenttia vuonna 2026 ja 9,0 prosenttia vuonna 2027. Hyvän arvion työmarkkinoiden nykytilanteesta antavat yritysten luottamuskyselyiden arviot työllistämisodotuksista. Teollisuudessa näkymä on positiivinen, palveluissa lähes neutraali ja rakentamisessa sekä vähittäiskaupassa negatiivinen. Näkymä on vahvistunut turhauttavan hitaasti.

Työvoima kasvaa nopeammin kuin työllisten määrä ja lomautuksetkin vähenevät, joten periaatteessa työmarkkinatilanne on hyvä. Teollisuuden tilanteen paraneminen ja kuluttajien uskon kääntyminen antavat tukea työmarkkinoille ennustekaudella. Lisäksi pk-yritykset raportoivat jo selvästi vahvistuneista työllistämisodotuksista.

Suomen työttömyysaste on noussut kuukausitasolla EU:n korkeimmaksi. Marraskuussa kausitasoitettu työttömyysaste nousi 10,6 prosent-

tiin ohittaen Espanjan. Onneksi työllisten määrä ei enää laske. Työttömyysaste ei kuitenkaan kerro työmarkkinoiden koko totuutta. Suomessa työvoiman määrä kasvaa parhaillaan ja on poikkeuksellisen korkea. Työmarkkinoille on siirtynyt paljon ihmisiä, jotka aiemmin tilastoitiin työvoiman ulkopuolelle. Kun he ovat nyt työmarkkinoiden käytävissä mutta eivät ole työllistyneet, työttömyysaste kasvaa. Pitkän aikavälin työvoimahaasteita ei ole ratkaistu, mutta hyvä puoli on, että talouden kääntyessä lähitulevaisuudessa kasvuun työvoiman saatavuus ei ole este. Pitkäaikaistyöttömien määrän kasvu kertoo myös työmarkkinoiden rakenteellisesta ongelmasta. Monella ei selvästi ole työnantajien toivomaa osaamista.

**” Ennustamme Suomen työttömyysasteeksi 9,5 prosenttia vuonna 2026 ja 9,0 prosenttia vuonna 2027.**

## Onko nolla Suomen talouskasvun kohtalonluku?

Usein uutisoidaan, että Suomen talous ei ole kasvanut lähes 20 vuoteen. Tilastoissa on hie-  
man pelivaraa, mutta kikkailusta huolimatta Suo-  
men talous on alisuoriutunut. Taulukossa esite-  
tään Suomen, Ruotsin ja EU:n talouskasvuluku-  
ja eri ajanjaksoilta. Tärkeä huomioitava tekijä vuo-  
sikasvuvertailussa on aloitusvuosi. Finanssikriisin  
jälkeen vuonna 2009 Suomen bruttokansantuote  
laski yli 8 prosenttia, kun taas EU:n ja Ruotsin ta-  
loudet supistuivat reilut 4 prosenttia. Jos vertailun  
aloitusvuodeksi otetaan vuosi 2008 eli pudotus-  
ta edeltänyt vuosi, Suomen keskimääräinen kas-  
vu jää aneemiseen 0,2 prosenttiin. Kun siirrämme  
aloituskohdan vuoteen 2009, Suomen keskimää-  
räinen kasvu kiihtyy 0,8 prosenttiin. Aloitustajan-  
kohdalla on siis valtava merkitys. ”Hyvinä vuosi-  
na” eli finanssikriisin ja koronan välissä 2009–2019  
Suomen talous kasvoi keskimäärin 1,1 prosenttia  
vuodessa. Kasvu oli siis niukasti plussalla, mutta  
kuitenkin aivan liian hidasta, ja lisäksi kasvuvetu-  
reina korostuivat kulutus ja rakennusinvestoinnit.

Koronan jälkeen kasvuasetelma on muuttunut, ja  
Suomen talouden keskimääräinen vuosikasvu on  
itse asiassa supistunut. Ruotsin 0,7 prosentin kas-  
vu on sekin ollut erittäin hidas muihin ajanjaksoi-  
hin verrattuna. Kiinnostavaa on, että EU:n kas-  
vu on pandemian jälkeen ollut vertailun nopeinta.  
Kasvua ovat osaltaan vauhdittaneet EU:n korona-  
tuet, joiden vaikutus on ollut suhteellisesti suu-  
rempi Suomen ja Ruotsin ulkopuolella.

Onko siis niin, että Suomi ei ole kasvanut 20 vuo-  
teen? Jos haluamme olla aivan tarkkoja, väite ei  
pidä paikkansa, sillä onhan 0,2 suurempi kuin 0.  
Käytännössä olemme kuitenkin olleet nollakasvus-  
sa, siitä ei ole epäilystäkään. Hyviä kasvuvuosia on  
ollut liian vähän vuoden 2009 jälkeen. Viime vuo-  
sien poikkeuksellisen heikot tulokset vahvistavat  
karulla tavalla sen, että Suomen kasvu on jäänyt  
kiusallisen lähelle nollaa.



Hyviä kasvuvuosia  
on ollut liian vähän  
vuoden 2009 jälkeen.

### Keskimääräinen vuosikasvu

|        | 2008-2024 | 2009-2024 | 2009-2019 | 2021-2024 | Korkein vuosikasvu sitten 2009* |
|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------------------------------|
| Suomi  | 0,2 %     | 0,8 %     | 1,1 %     | -0,1 %    | 3,3 %                           |
| Ruotsi | 1,6 %     | 2,0 %     | 2,5 %     | 0,7 %     | 5,4 %                           |
| EU27   | 1,1 %     | 1,4 %     | 1,6 %     | 1,7 %     | 3,6 %                           |

\*Pois lukien koronan palautumisvuosi 2021

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

\*Ennuste



## 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, 2026



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) 30.9.2025 olivat 16,3 miljardia euroa ja taseen arvo 12,3 miljardia euroa. Aktian osake noteerataan Nasdaq Helsinki Oy:ssä (AKTIA). [aktia.com](https://aktia.com).

Ajattele  
pidemmälle  
**Aktia**