

Suhdanne- ennuste

Kuntarahoitus



Q2/2026

Sisältää: Suhdanne-ennuste, kuntatalousennuste

Suomen talous alkuvuonna vahvassa vireessä – kestääkö suhdannekäänne Hormuzinsalmen haasteet?

Suomen alkuvuoden hyvä bkt-kasvu oli iloinen yllätys, etenkin koska se näyttää rakentuvan useille tekijöille. Iranin sodan pitkittyminen uhkaa kuitenkin jarruttaa elpymistä. Päivitimme kuntatalousennustettamme hieman aiempia arvioitamme positiivisemmaksi. Lähivuosien tilanne näyttää silti edelleen hyvin kireältä.

Kuntarahoitus:

Suomen talouden ennuste, kesäkuu 2026

Määrän muutos, %

		2025	2026e	2027e	2028e
Tarjonta	BKT	0,2	↓ 1,1	↓ 1,3	2,0
	Tuonti	1,4	↑ 4,5	→ 2,5	2,0
Kysyntä	Yksityinen kulutus	-0,2	→ 1,0	↓ 1,3	2,0
	Julkinen kulutus	-2,4	→ -0,5	→ 0,0	0,0
	Investoinnit	0,7	↓ 6,0	↓ 3,0	3,0
	Vienti	3,2	↑ 3,0	→ 2,5	2,5
Muut ennusteet*	Työttömyysaste (15–74v.)	9,7	↑ 10,2	↑ 9,6	8,7
	Kuluttajahintainflaatio	0,3	↑ 2,2	↑ 2,1	1,9

Nuolet: ennustetta ↑ nostettu ↓ laskettu → säilynyt ennallaan.

*Ennuste vuosikeskiarvoina. Lähde: Tilastokeskus, Kuntarahoitus

”Suomen talous nousukiidossa vuoden ensimmäisellä neljänneksellä”, ”kasvuylätys on totta”, ”taluskasvu ottaa kierroksia”. Tällaisilla otsikoilla ja sosiaalisen median huudahduksilla kommentoitiin Suomen alkuvuoden bkt-lukuja. Kasvua ensimmäisellä vuosineljänneksellä kertyi 0,9 prosenttia, millä Suomi ponkasi euroalueen kärkipäähän.

Vahva alkuvuosi oli mojova yllätys, mutta samalla myös loogista jatkumoa jo viime vuoden lopulla alkaneelle kehitykselle. Ensimmäisen vuosineljänneksen kasvuluvuissa erityisen ilahduttavaa oli yksityisen kulutuksen selvä piristymisen. Vaikka kuluttajien luottamus on edelleen alamaissa, tarve kerryttää ylimääräisiä säästöpuskureita on vihdoinkin alkanut hellittää.

Myös nettoviennin kasvukontribuutio oli alkuvuonna vahva. Yksityisissä investoinneissa veto sen sijaan hieman hyytyi, mutta sielläkin nousujohteinen perustrendi pysyi voimassa. Jopa rakentaminen näyttäisi päässeen kasvun syrjään kiinni datakeskusten ja infrahankkeiden avittamana, vaikka asuntotuotanto edelleen supistuu.

Pahimmat Iranin kriisistä koituvat haitat tulevat näkyviin, jos kriisi edelleen pitkittyy.

Hormuzinsalmen loppulasku taloudelle edelleen arvoitus

Kasvun laaja-alaisuus valaa uskoa kestävään suhdannekäänteeseen. Rivakkaa elpymistä odottavat talousoptimistit joutuvat silti pitämään purtensa satamassa. Geopolitiikan myllerrysten vuoksi näkymä on edelleen hyvin riskialtis. Hormuzinsalmen sulkeutuminen vaikeuttaa globaalia energia- ja ruokahuoltoa sekä häiritsee laajasti erilaisia arvoketjuja. Samalla energian kallistuminen kiihdyttää inflaatiota ja nostaa korko-odotuksia.

Hormuzinsalmen pattitilanteen talousvaikutukset eivät vielä toistaiseksi ole olleet kovin suuria. Onkin mahdollista, että yritysten kykyä sopeutua ulkoisen toimintaympäristön shokkeihin on jälleen aliarvioitu. Todennäköisempää kuitenkin on, että kriisistä koituvat haitat kumuloituvat epälineaarisesti ja erilaisten viiverakenteiden ja varmuusvarastojen vuoksi pahimmat häiriöt tulevat näkyviin, jos kriisi edelleen pitkittyy.

Iran jarruttaa elpymistä, muttei kokonaan käännä talouden kurssia

Lähi-idän kriisillä on potentiaalia tarjoilla kaikkea sitä mitä Suomen elpymisen vähiten kaipaisi: vientimarkkinoiden hiipumista, ostovoiman kasvun heikkenemistä sekä rahapolitiikan kiristymistä. Toisaalta Suomella on tukenaan

myös monia resilienssitekijöitä, jotka auttavat selviämään turbulenssin läpi. Suomen energiaomavaraisuus on korkea, mittavia investointihankkeita on runsaasti vireillä ja yrityssektorin suhdanneodotukset ovat säilyneet valoisina.

Silti Suomessakaan ei makrotalouden peruslainalaisuuksia päästä kokonaan pakoon. Energian ja monien keskeisten raaka-aineiden kallistuminen sekä korkojen nousu väistämättä heikentävät kasvua.

Nyt julkaistava suhdanne-ennuste on Kuntarahoitukselle ensimmäinen, jossa Hormuzinsalmen sulun bkt-vaikutuksia on kyetty kvantitatiivisesti arvioimaan. Lähi-idän kriisin vaikutukset heikentävät nettoviennin ja yksityisten investointien kasvukontribuutiota. Myös kotitaloudet kokevat inflaation ja markkinakorkojen nousun myötä uutta painetta. Kotimarkkinakysynnän elpymisen oli alkuvuonna kuitenkin niin vahvaa, että yksityisen kulutuksen koko vuoden 2026 kasvuarvioimme on pysynyt ennallaan.

Olemme alentaneet vuoden 2026 kasvuennustettamme 1,5 prosentista 1,1 prosenttiin. Odotettua hitaamman kasvun vuoksi myös työllisyyden paraneminen lykkääntyy. Arvioimme kuluvan vuoden keskimääräisen työttömyysasteen nousevan 10,2 prosenttiin ja kuluttajahintainflaation 2,2 prosenttiin.

Työllisyys ja kuluttajat ratkaisevat elpymisvauhdin

Miten ripeään kasvuun Suomi seuraavan parin vuoden aikana yltää, riippuu oleellisesti kuluttajien edesottamuksista. Huoli työttömyydestä ja asuntovarallisuuden hupeneminen painavat edelleen ihmisten mieltä. Iranin sodan vuoksi myös reaaliulojen kasvu jää toivottua hitaammaksi. Ostovoiman vaatimatonkin paraneminen tosin luo mahdollisuuksia lisätä kulutusta, vaikka varsinaisiin kulutusjuhliin ei vielä oltaisikaan ryntäämässä.

Kunnon nousukäännä kotimaisessa kulutuksessa edellyttää työllisyyden paranemista.

Kunnon nousukäännä kotimaisessa kulutuksessa edellyttää joka tapauksessa työllisyyden paranemista. Arvioimme bkt:n kasvavan vuonna 2027 1,3 prosenttia. Ensi vuonna keskimääräinen työttömyysaste on vielä 9,6 prosenttia ja inflaatio 2,1 prosenttia. Vuonna 2028 talouden elpymistä jarruttavat tekijät vaimenevat ja ennustamme bkt-kasvun kiihtyvän 2,0 prosenttiin, työttömyyden alenevan 8,7 prosenttiin ja myös inflaation painuvan alle kahden prosentin.

Kuntataloudessa valoisampi suunta, vaikka rahoitushuolet säilyvät

Kuntatalouden näkymä on ennustejaksolla edelleen kaksijakoinen. Vuosina 2026–2027 kuntatalous on kireimmillään, mutta jakson loppupuolella talouden tasapainottoimet alkavat näkyä aiempaa selvemmin. Tilanne helpottuu myös sen myötä, että vuonna 2028 osa sote-uudistukseen liittyvistä määräaikaisista valtionosuusvähennyksistä poistuu. Päivitetyssä ennusteessamme vuosikate nousee vuosina 2028–2029 3,5–3,8 miljardiin euroon, mikä on selvästi aiempaa ennustettamme korkeampi taso.

Velkaantumispaine ei silti poistu. Ennustamme, että kuntien lainakanta kasvaa tarkastelujakson aikana noin neljällä miljardilla. Emokuntien lainakanta nousee vuonna 2030 yli 24 miljardiin euroon. Uuden ennustemme keskeisin viesti on, että kuntatalouden suunta on hieman aiempia arvioita valoisampi, mutta vuosien 2026–2027 rahoituksellinen kireys säilyy edelleen ennustejakson tärkeimpänä huolena.

Parannusta taloustilanteessa selittää ennakoitua maltillisempi menokehitys ja matalampi investointitaso.

Parannusta kuntien taloustilanteessa selittää ennen kaikkea se, että ennustejakson loppuvuosina menokehitys on ennakoitua maltillisempi ja investointitaso jonkin verran matalampi. Toimintakulut jäävät vuosina 2027–2029 edellistä ennustettamme alemmiksi. Menokuri vahvistaa vuosikatetta, vaikka verotulojen kehitys ei kaikilta osin vastaakaan aiempia odotuksia.

Bruttoinvestointien odotamme kasvavan kuluvana vuonna noin 3 prosenttia. Ensi vuonna investointitahti edelleen kiihtyy, ja ennusteeseemme sisältyy noin 4 prosentin vuosikasvu. Samalla on kuitenkin tärkeää huomata, että osa lähivuosien merkittävistä investoinneista, kuten raideliikenteen suurhankkeet, toteutetaan kuntakonsernien kautta. Tämä hillitsee peruskuntien investointilukuja, vaikka koko kuntasektorin investointitarve säilyy korkeana.

Osa kuntasektorin merkittävistä investoinneista ei näy peruskuntien investointiluvuissa.

Nettoinvestointien odotamme jäävän ennustejakson keskivaiheilla jonkin verran ennakoitua pienemmiksi, koska rahoitusosuudet ja myyntitulot pysyvät hieman aiempia arvioitamme korkeammalla tasolla. Tämä keventää suoraan kuntien rahoitusvajetta.

Geopoliittinen epävarmuus heijastuu yritysten näkymiin, rakentamiseen ja kustannustasoon, mikä lisää epävarmuutta myös kuntien veropohjan ja investointikustannusten kehityksessä. Samaan aikaan kunnissa on käynnissä laaja kirjo säästö- ja sopeutusohjelmia, jotka kohdistuvat sekä käyttötalouteen että investointeihin. Kuluhallintaa kiristetään, säästökohteita etsitään, investointeja priorisoidaan ja myös tulopuolta tarkastellaan aiempaa ennakkoluulottomammin. Monissa kunnissa myös konsernirakenteita käydään aktiivisesti läpi, mikä voi näkyä omaisuuden myynteinä ja rakenteellisina järjestelyinä.

Valtionosuuksien kehityksessä vuosien 2027–2028 välinen muutos on ennusteen kannalta keskeinen. Vuoden 2027 indeksijarrun kiristyminen pienentää kuntien valtionosuuksia arviolta noin 60 miljoonalla eurolla, mikä heikentää kuntataloutta juuri ennustejakson alkuvuosina. Tämän jälkeen tilanne helpottuu, kun osa sote-uudistukseen liittyvistä määräaikaisista vähennyksistä poistuu.

Kiinteistöverojen osalta vuosi 2026 muodostuu kunnille heikoksi. Kiinteistöjen verotusarvojen yhteissumma laski ensimmäistä kertaa vuonna 2014 alkaneen tilastoajaksen aikana. Taustalla ovat erityisesti uudisrakentamisen vähäisyys ja rakennusten verotusarvojen heikkeneminen, mitä selittää osaltaan rakennuskustannusindeksin vaimea kehitys. Lisäksi kuluvan vuoden kertymään kohdistuu aiempien vuosien oikaisuja, jotka vähentävät verotuottoa. Osa heikosta kehityksestä on poikkeusluonteista, mutta uudisrakentamisen väistyminen viittaa siihen, ettei kiinteistöveropohja vahvistu nopeasti myöskään lähivuosina.

Pitkäaikaistyöttömyyden voimakkaasta noususta on tulossa kuntataloudelle pitkäkestoinen rasite.

Työllisyyskehitys muodostaa kuntataloudelle toisen merkittävän paineen. Vuoden 2025 alussa voimaan tullut TE-uudistus laajensi kuntien vastuuta työttömyysetuuksien rahoituksesta. Kuntien rahoitusvastuu alkaa aiempaa varhemmin ja kasvaa työttömyyden pitkittyessä. Uudistus osui kuntien kannalta vaikeaan ajankohtaan, sillä työttömyys lähti nousuun samaan aikaan kun kuntien rahoitusvastuu kasvoi. Erityisesti pitkäaikaistyöttömyyden voimakkaasta noususta on tulossa kuntataloudelle pitkäkestoinen rasite: vaikka työmarkkinoilla nähtäisiinkin käänne parempaan, työllisyyteen liittyvien menojen keveneminen näkyy kunnissa hitaasti.

Sotekiinteistöihin liittyvät järjestelyt sekoittavat kuntatalouden tunnuslukuja ainakin vuonna 2026 ja todennäköisesti vielä vuonna 2027. Kunnat yhtiöittävät sotekiinteistöjään ja myyvät kohteita hyvinvointialueille tai joissakin tapauksissa yksityisille toimijoille. Samalla hyvinvointialueiden kunnille maksamat vuokratuotot vähenevät. Tämä näkyy myynti- ja luovutustuloissa, satunnaisissa erissä sekä taseessa. Ennusteessa myynti- ja luovutustulojen oletetaan pysyvän noin miljardin euron tasolla tarkastelujakson alkupäässä ja vähenevän asteittain, kun järjestelyt hiljenevät.

Kuntatalouden suunta on hieman aiempaa arviotamme vakaampi, mutta ei vielä vahva.

Korkomenojen kehitys on niin ikään kuntatalouden kannalta olennainen tekijä. Ennusteessa kuntien korkokustannusten arvioidaan kasvavan vuodesta 2025 vuoteen 2030 noin 250 miljoonalla eurolla. Nousu johtuu sekä lainakannan kasvusta että korkotason aiempaa jyrkemästä kehityksestä. Toisaalta vuoden 2022 korkojen nousu osoitti, että kuntien lainasalkut ovat pääosin hyvin suojattuja: suurissa kaupungeissa suojausaste on tyypillisesti yli 70 prosenttia ja koko sektorilla keskimäärin yli 50 prosenttia. Kuntakohtaiset erot ovat tosin merkittäviä. Lisäksi erityisesti suurissa kaupungeissa antolainoista saatavat korkotuotot antavat emokunnille suojaan korkotason heilahteluja vastaan.

Kokonaisuutena tuore ennustemme kertoo kuntatalouden suunnan olevan aiempaa arviota hieman vakaampi, mutta ei vielä vahva. Vuosien 2026–2027 vaikeimmat haasteet eivät ole poistuneet: tulorahoitus jää niukaksi, investointipaine pysyy korkeana ja rahoitusjäämä säilyy negatiivisena. Ennustejakson loppupuolella sopeuttaminen näkyy aiempaa selvemmin, mutta kuntatalous tasapainottuu edelleen hitaasti eikä velkaantumisen pysähdy. Lähivuodet ovat kunnille ennen kaikkea priorisoinnin, kustannuskurin ja investointikyvyn realistisen arvioinnin aikaa.

Kuntatalousennuste Q2/2026

Manner-Suomen kunnat

Miljardia euroa	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Tuloslaskelma						
Toimintatulot	6,1	6,1	6,2	6,3	6,5	6,7
Toimintakulut	21,8	22,5	23,1	23,8	24,4	25,0
Valmistus omaan käyttöön	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
TOIMINTAKATE (+/-)	-15,5	-16,3	-16,8	-17,3	-17,7	-18,1
Verotulot	13,9	14,6	15,2	15,8	16,4	16,9
Valtionosuudet, käyttötalous	4,1	4,2	4,2	4,7	4,8	4,9
Rahoitustuotot ja -kulut +/-	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3
Korkokulut	0,4	0,4	0,5	0,6	0,6	0,7
VUOSIKATE (+/-)	2,9	2,9	3,0	3,5	3,8	4,1
Poistot	2,6	2,7	2,7	2,8	2,8	2,9
Satunnaiserät, netto	0,5	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
TULOS	0,7	0,5	0,5	0,9	1,2	1,4
Rahoituslaskelma						
VUOSIKATE (+/-)	2,9	2,9	3,0	3,5	3,8	4,1
Satunnaiserät	0,5	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Tulorahoituksen korjauserät	-0,8	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4
Toiminnan rahavirta, netto	2,6	2,7	2,8	3,3	3,6	3,9
Käyttöomaisuusinvestoinnit, brutto	4,5	4,7	4,9	5,0	5,1	5,2
Rahoitusosuudet ja myyntitulot	1,2	1,0	1,0	0,9	0,8	0,7
Investoinnit, netto	3,3	3,6	3,9	4,1	4,3	4,4
RAHOITUSJÄÄMÄ (+/-)	-0,7	-0,9	-1,1	-0,8	-0,7	-0,6
Kassavarat	6,3	6,2	6,1	6,0	5,9	5,7
Lainakanta	20,2	21,1	22,2	23,0	23,7	24,2
Nettovelka (lainat - kassavarat)	13,9	14,9	16,1	17,0	17,8	18,5
<hr/>						
Takaisinmaksuaika (lainakanta / vuosikate)	7,0	7,2	7,5	6,6	6,2	6,0
Nettovelan takaisinmaksuaika	4,8	5,1	5,4	4,9	4,7	4,5



Kuntarahoituksen suhdanne-ennusteesta vastaa yhtiön pääekonomisti, valtiotieteiden tohtori **Timo Vesala**. Vesalan näkemyksiin ajankohtaisista talousaiheista voi tutustua suhdanne-ennusteiden ja markkinakatsausten lisäksi myös Kuntarahoituksen Huomisen talous -podcastissa. Podcast löytyy Kuntarahoituksen [verkkosivuilta](#), [Spotify](#)sta, [SoundCloud](#)ista sekä [Applen](#) ja [Googlen](#) podcast-palveluista.

[@TimoVesala](#) [Timo Vesala](#)



Kuntarahoituksen kuntatalousanalyysin tuottaa senior analyytikko **Mika Korhonen** yhteistyössä pääekonomisti Timo Vesalan kanssa.

[Mika Korhonen](#)