

Suhdanne-ennuste

Kuntarahoitus



Q3/2026

Taloukasvu on hyvässä vauhdissa – työllisyyden toipueassa kierrokset kasvavat

Loppukesän kovimmat kasvuodotukset saattoivat olla ylioptimistisia, mutta Suomen talous on vahvassa kasvussa, joka saa lisävauhtia monen eri kasvutekijän yhteisvaikutuksesta. Korkeana pysyttelevä työttömyys asettaa silti kapuloita rattaisiin. Kuntatalouteen suhdanteiden vahvistuminen välittyy vaiheittain.

Kuntarahoitus:
Suomen talouden ennuste, syyskuu 2026
Määrän muutos, %

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

Nuolet: ennustetta ↑ nostettu ↓ laskettu → säilynyt ennallaan.

*Ennuste vuosikeskiarvoina. Lähde: Tilastokeskus, Kuntarahoitus

Toiveet Suomen talouskasvun nopeasta kiihtymisestä hieman latistuiivat, kun vuoden toisen neljänneksen bkt-kasvu tarkentui ennakkotietojen 0,9 prosentista 0,4 prosenttiin. Alkuvuoden bkt-arvioiden heilunnasta huolimatta talouden perustrendissä ei ole tapahtunut oleellista muutosta. Suhdanteiden elpyminen etenee viennin vedolla ja myös yksityiset investoinnit ovat pääsemässä hyvään vauhtiin. Talousluottamuksen vahvistuminen ja yritysten kasvavat tilauskertymät ennakoivat myönteisen suhdannekehityksen jatkuvan myös tulevaisuudessa.

Lähi-idän kriisi on horjuttanut Suomen talouden elpymistä pelättyä vähemmän, mutta negatiivisilta vaikutuksilta ei ole täysin välttytty. Polttonesteiden kallistuminen on kiihdyttänyt inflaatiota, eikä kuluttajien ostovoima parane aivan yhtä ripeästi kuin vielä vuoden alussa odotettiin. Myös lainakorkojen nousu tuntuu ikävästi velallisten kukkarossa. Vuoden toisella neljänneksellä yksityinen kulutus hytyikin miltei nollakasvuun. Kotimaisessa kulutuksessa seuraava ripeämpi kasvuvaihe kaippaa tuekseen ennen kaikkea työllisyyden paranemista.

Työmarkkinoilla tunnelma on edelleen odottava eikä selvää nousukäännettä ole vielä nähty. Vaikka kuluttajien luottamus on viime kuukausina jo kohentunut, kotimarkkinat ovat yhä eräänlaisessa takalukossa. Kotitaloudet pitävät kukkaronnyörejä tiukalla niin kauan kuin työmarkkinat jumittavat ja kotimarkkinayritykset puolestaan eivät lisää henkilöstöä, ellei kotitalouksien kulutus kasva.

Ennen pitkää työllisyyden umpisolmu aukeaa, mutta se vie nyt normaalia enemmän aikaa.

Ennen pitkää umpisolmu aukeaa, mutta se vie nyt normaalia enemmän aikaa. Teollisessa tuotannossa on pitkän taantuman jäljiltä runsaasti vapaata kapasiteettia, mikä hidastaa rekrytointien käynnistymistä. Yrityksissä on myös epävarmuutta, miten tekoäly muokkaa tulevaisuudessa eri tehtäväkokonaisuuksia ja miten nämä muutokset kannattaisi huomioida rekrytoinneissa jo nyt.

Onneksi joitain heiveröisiä positiivisia signaaleja on sentään jo työmarkkinoiltakin saatu. Avoimien työpaikkojen määrä kääntyi vuoden toisella neljänneksellä lievään kasvuun ensi kertaa sitten kevään 2022. Investoinnit datakeskuksiin, muihin tuotantolaitoksiin sekä infrastruktuuriin kohentavat myös jo jonkin verran rakennusalan työllisyyttä, vaikka asuinrakentaminen pysyykin vielä alamaissa.

Heikon työllisyyden kääntöpuolena tuottavuuden kasvu on merkittävästi vauhdittunut. Tuottavuuden nousu tukee yritysten kilpailukykyä sekä vahvistaa niiden tulevaisuuden työllistämismahdollisuuksia ja palkanmaksuvaraa. Innovaatiot, uusien teknologioiden käyttöönotto ja muut tuotannon tehostamistoimet lisäävät talouden pitkän aikavälin kasvupotentiaalia. Ripeämpi tuottavuuskasvu nostaa suomalaisten elintasoja, joka on viimeisen parin vuosikymmenen ajan kehittynyt poikkeuksellisen heikosti.

Ensi vuonna kasvu entisestään vauhdittuu ja työttömyys kääntyy laskuun

Alkuvuoden ennakoitua vahvemman talouskehityksen ansiosta olemme nostaneet ennusteemme kuluvan vuoden bkt-kasvuksi 1,8 prosenttiin. Ensi vuonna kasvu voimistuu kahteen prosenttiin. Rakentamisen aiempaa laaja-alaisempi elpyminen tukee korkeasuhdannetta vuonna 2028 ja bkt-kasvu säilyy kahden prosentin tasolla. Vuoden 2028 kasvunäkymä kuitenkin riippuu osaltaan myös siitä, miten etupainotteisesti tuleva hallitus päättää julkista taloutta sopeuttaa.

Alkuvuoden aikana työttömyyden nousu on ollut aiempia arvioitamme voimakkaampaa, minkä vuoksi olemme nostaneet ennusteemme kuluvan vuoden keskimääräiseksi työttömyysasteeksi 10,4 prosenttiin. Työllisyys alkaa vähitellen elpyä jo loppuvuoden 2026 aikana, mutta tuntuvammin työttömyys laskee vasta ensi vuonna. Vuonna 2027 työttömyys alenee keskimäärin 9,5 prosenttiin ja vuonna 2028 edelleen 8,5 prosenttiin.

Lähi-idän kriisiin aiheuttama kustannuspaine pitää kuluttajahintainflaatiota koholla. Lisäksi poikkeuksellisen voimakkaan el niño -ilmiön arvioidaan jatkossa voimistavan ruuan hintojen nousua. Odotamme kansallisen kuluttajahintaindeksin nousevan tänä vuonna keskimäärin 1,9 prosenttia. Inflaatio kiihtyy ensi vuonna 2,1 prosenttiin ja pysyy kahden prosentin tuntumassa myös 2028.

Jos työllisyys alkaa elpyä ja asuntomarkkinat ja -rakentaminen toipua, kahden prosentin kasvuodotus voi olla liian varovainen.

Suhdanne-ennusteen riskit ovat aiempaa paremmin tasapainossa. Jos työllisyys alkaa toden teolla elpyä ja myös asuntomarkkinoiden sekä asuinrakentamisen toipuminen käynnistyy, kahden prosentin kasvuodotus voi osoittautua liian varovaiseksi. Toisaalta geopolittiset riskit eivät ole poistuneet kuvasta, vaan voivat edelleen tuottaa taloudelle ikäviä yllätyksiä. Toimitusketjuihin, kauppasuhteisiin ja energian saatavuuteen liittyvät häiriöt saattavat olla tulevaisuudessa aiempaa yleisempiä.



Työttömyyden kustannukset ja asuntorakentamisen lama viivästyttävät talouskasvun vaikutusten välittymistä kuntatalouteen

Kuntatalouteen suhdanteiden vahvistuminen välittyy vaihteittain. Ensimmäisenä suhdanneluonteista elpymistä nähtäneen kuntien yhteisövero-osuuksissa, sillä yritysten liikevaihdot ja tulokset ovat jo kääntyneet nousuun. Muutoin positiiviset vaikutukset voivat nyt tulla normaalia pidemmällä viiveellä, sillä työllisyyden hidas paraneminen loiventaa kuntien tuloverojen kasvukäyrää. Lisäksi hitaasti sulava pitkäaikaistyöttömyys pitää työttömyystukiin liittyvät kuntien rahoitusvastuut korkealla.

Myös asuntomarkkinoiden ja asuinrakentamisen yhä jatkuva horrostila heijastuu pitkälle tulevaisuuteen. Asuntotonttien kaupassa ei ole näköpiirissä merkittävää piristymistä. Asuntojen uudistuotannon supistuminen hidastaa myös kiinteistöverotulojen nousua. Kiinteistöverotuksen arvostamisuudistuksen eteneminen tulevalla hallituskaudella toisi kaivattua kasvupotentiaalia kuntien kiinteistöverokertymiin, joskin lisätulot todennäköisesti jakautuisivat hyvin epätasaisesti.

Kuntatalouden alkuvuoden kehityksessä ei nähty kovin suuria yllätyksiä. Toimintakateen toteumatiedot viittaavat hieman kesäkuun ennustettamme suotuisampaan kehitykseen, vaikka kuntien työttömyystukimenot kasvoivatkin tammi–kesäkuussa yli 20 prosentilla edellisvuoden vastaavasta jaksosta.

Kuntien yhteenlaskettu vuosikate voi nousta yli kolmeen miljardiin euroon.

Myös kuntien kaikki keskeisimmät tuloerät – verotulot, valtionosuudet sekä rahoitustuotot – toteutuivat alkuvuonna aavistuksen odotuksiamme vahvempina. Näin ollen kuntien yhteenlaskettu vuosikate nousisi tänä vuonna aiempia odotuksiamme korkeammaksi yli kolmeen miljardiin euroon.

Toisaalta nettoinvestoinnit näyttäisivät alkuvuoden perusteella yltävän miltei 3,9 miljardiin. Kuntien rahoitusaljäämä ja velkakannan lisäys olisivat siten kasvamassa hieman viimeisintä ennustettamme suuremmiksi.



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 -[blogissa](#) ja -[podcastissa](#). Podcast löytyy [Spotifysta](#), [SoundCloudista](#) sekä [Applen](#) ja [Googlen](#) podcast-palveluista.



@TimoVesala



Timo Vesala