

SUOMEN PANKKI
EUROJÄRJESTELMÄ



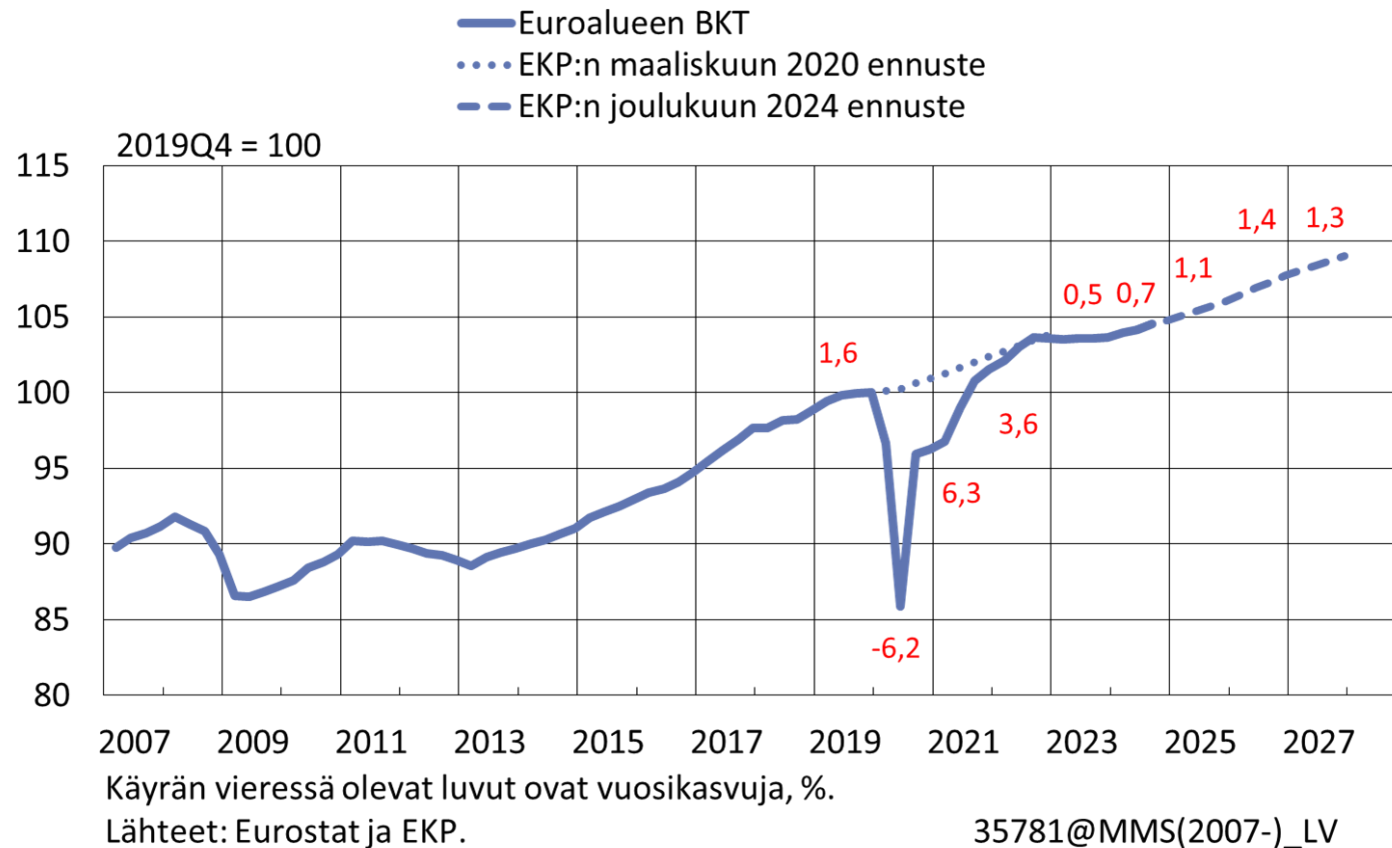
FINLANDS BANK
EUROSYSTEMET

Inflaatio on vakautumassa tavoitteeseen, talouden kasvu vahvistuu verkkaaisesti

Euro ja talous -tiedotustilaisuus 17.12.2024

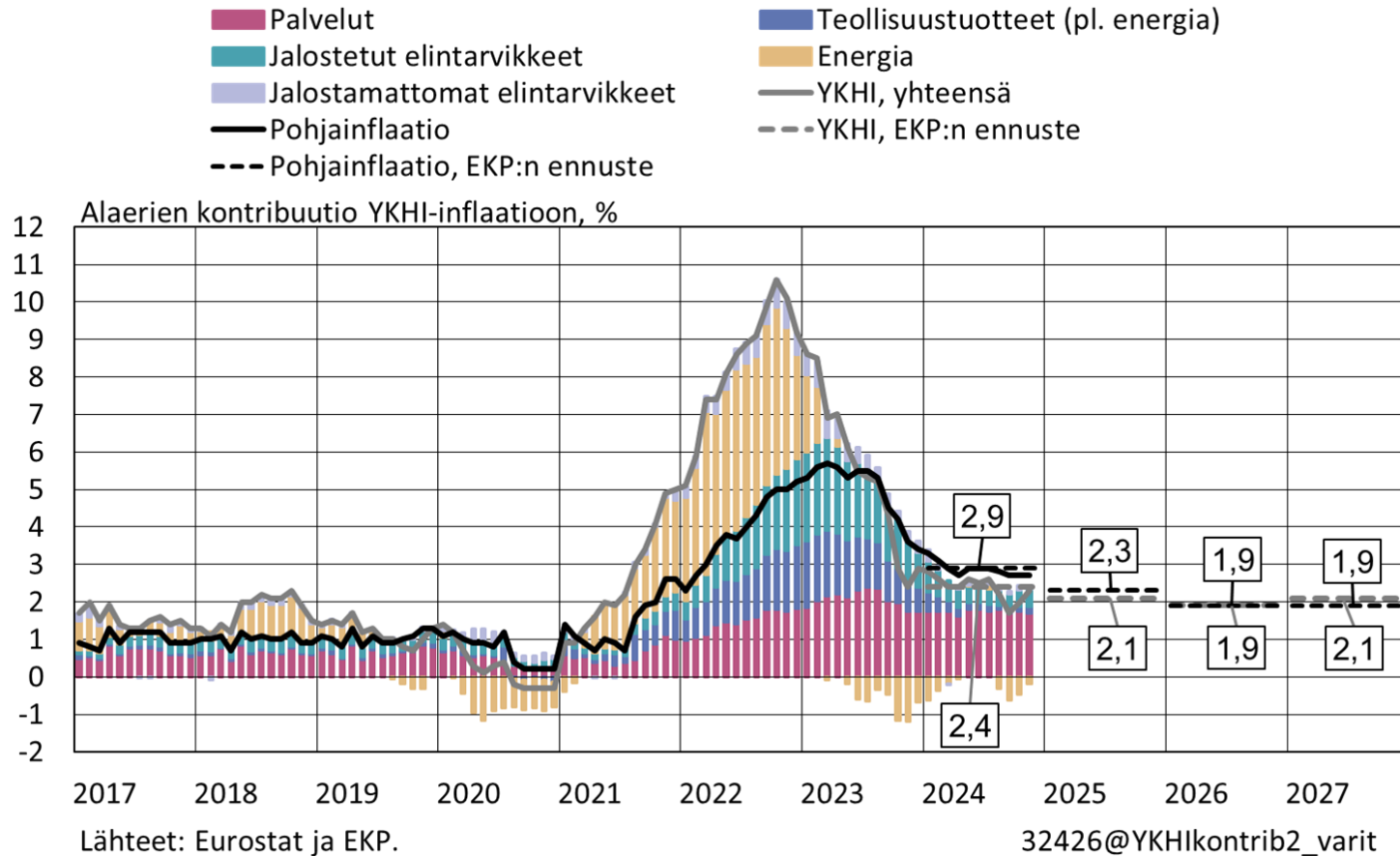
Pääjohtaja Olli Rehn
Suomen Pankki

Euroalueen talouden kasvu vahvistuu verkkaisesti



- Kasvunäkymä on heikentynyt syyskuun ennusteen jälkeen – ennustetta tarkistettiin alaspäin.
- Talouden kasvu vahvistuu pikkuhiljaa, kun kotitalouksien reaalityulojen kasvu parantaa ostovoimaa.
- Myös koronlaskut vahvistavat ajan mittaan euroalueen kulutusta ja investointeja.

Euroalueen inflaatio on vakautumassa 2 % tavoitteeseen

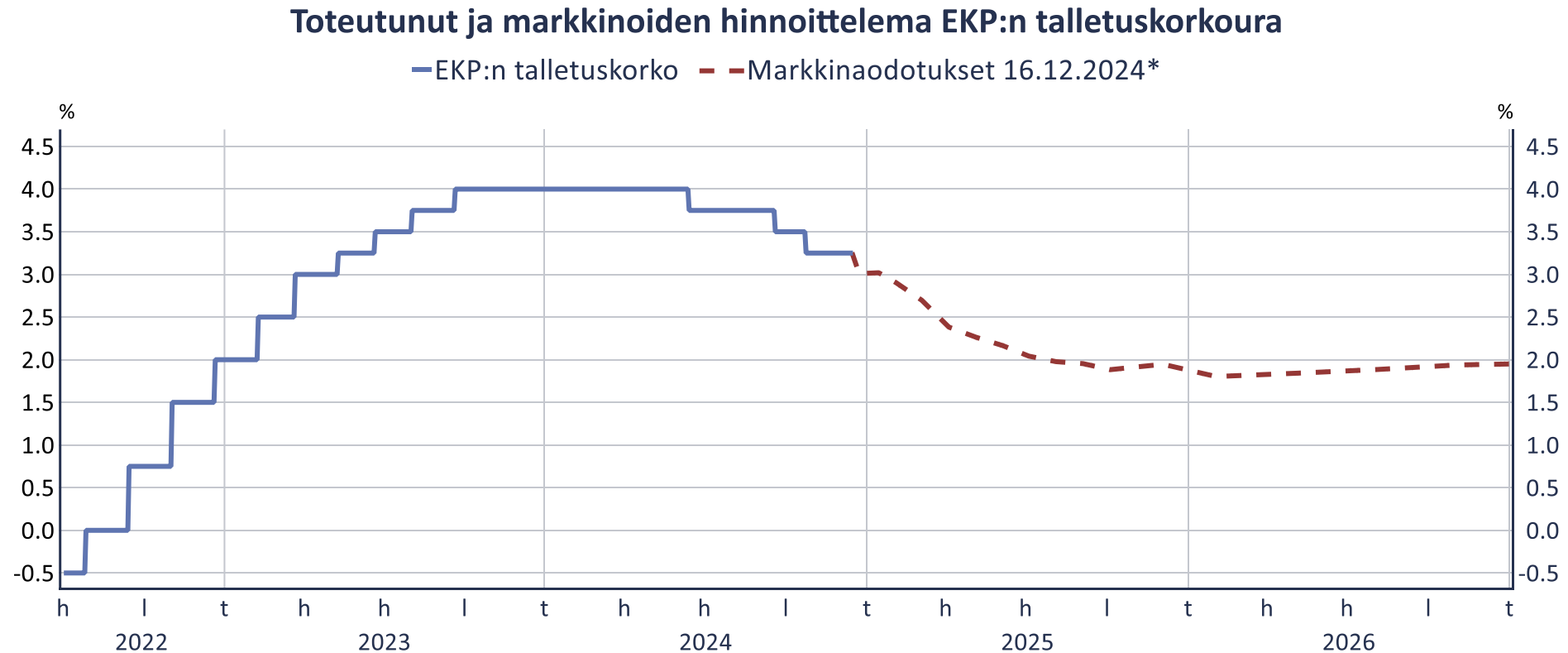


- Palkkainflaation hidastumisesta on lisää viitteitä.
- Myös useimmat pohjainflaation mittarit viittaavat siihen, että inflaatio asettuu keskipitkällä aikavälillä kestävästi 2 prosentin tavoitteemme tuntumaan.

Inflaation vakautuminen ja kasvun heikkeneminen puolsivat EKP:n rahapolitiikan keventämistä

- EKP:n neuvosto päätti laskea kaikkia kolmea ohjauskorkoaan 0,25 prosenttiyksiköllä. Rahapolitiikan mitoituksen kannalta keskeinen talletuskorko (DFR) on nyt 3,0 %.
- Viime viikon koronlasku oli neljäs tänä vuonna. Ohjauskorkoa on kesäkuusta lähtien laskettu yhteensä yhdellä prosenttiyksiköllä eli 4% → 3%.
- Viestinnästä poistettiin viittaus rahapolitiikan rajoittavuuteen (“policy rates sufficiently restrictive for as long as necessary”).
- Rahapolitiikan suunta on nyt selvä. Koronlaskujen tahti ja mitoitus päätetään jokaisessa kokouksessa erikseen tuoreimpien tietojen ja kokonaisarviomme perusteella.
- Pyrimme määrätietoisesti varmistamaan, että keskipitkän aikavälin inflaatiovauhti asettuu kestävästi kahden prosentin tavoitteen mukaiseksi.

Markkinat hinnoittelevat EKP:n ohjauskorkojen laskevan edelleen

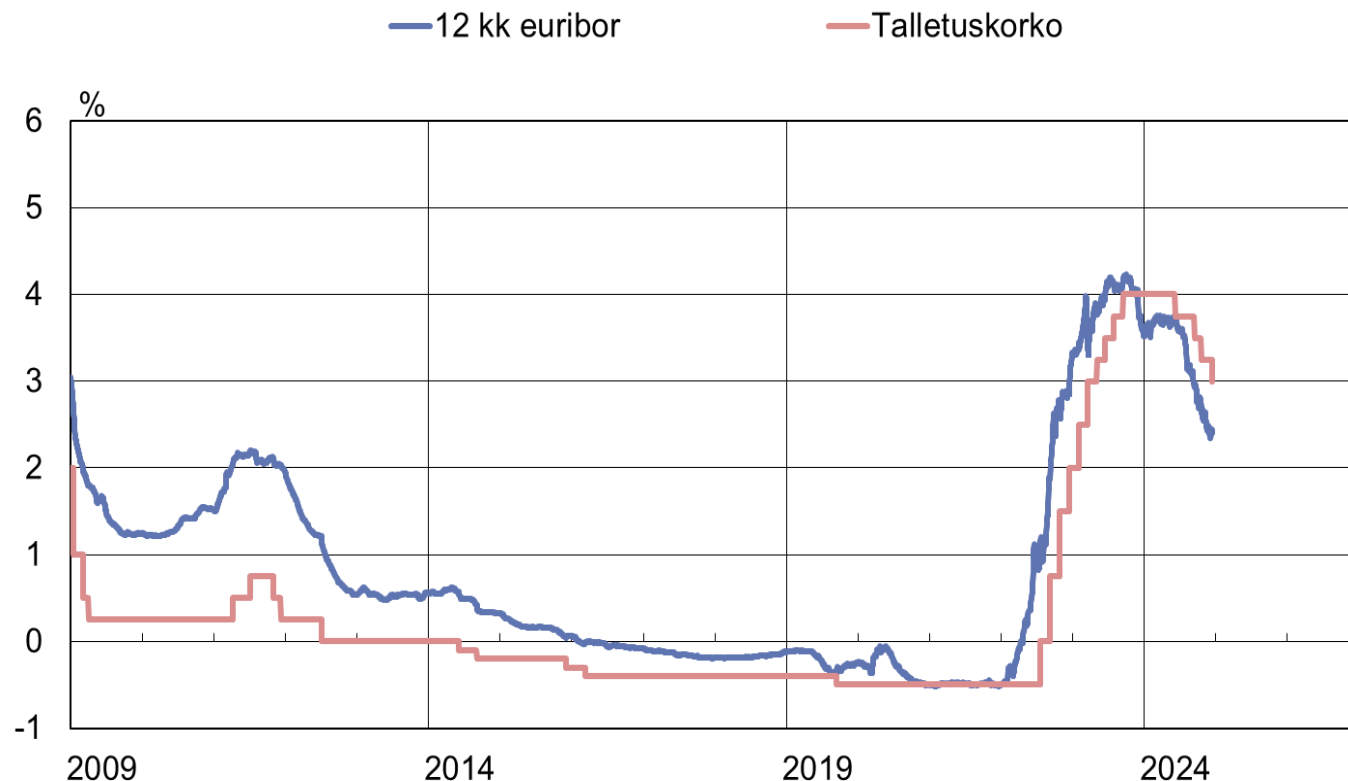


Lähde: Bloomberg.

*Suomen Pankin markkinahinnoittelun laskelmat perustuvat €STR OIS -korkoihin ja oletukseen, että Euroopan keskuspankin talletuskoron ja €STR välinen ero on 10 korkopistettä.

©Suomen Pankki 16.12.2024

Korkojen lasku tukee osaltaan talouden kasvua niin Suomessa kuin muuallakin euroalueella



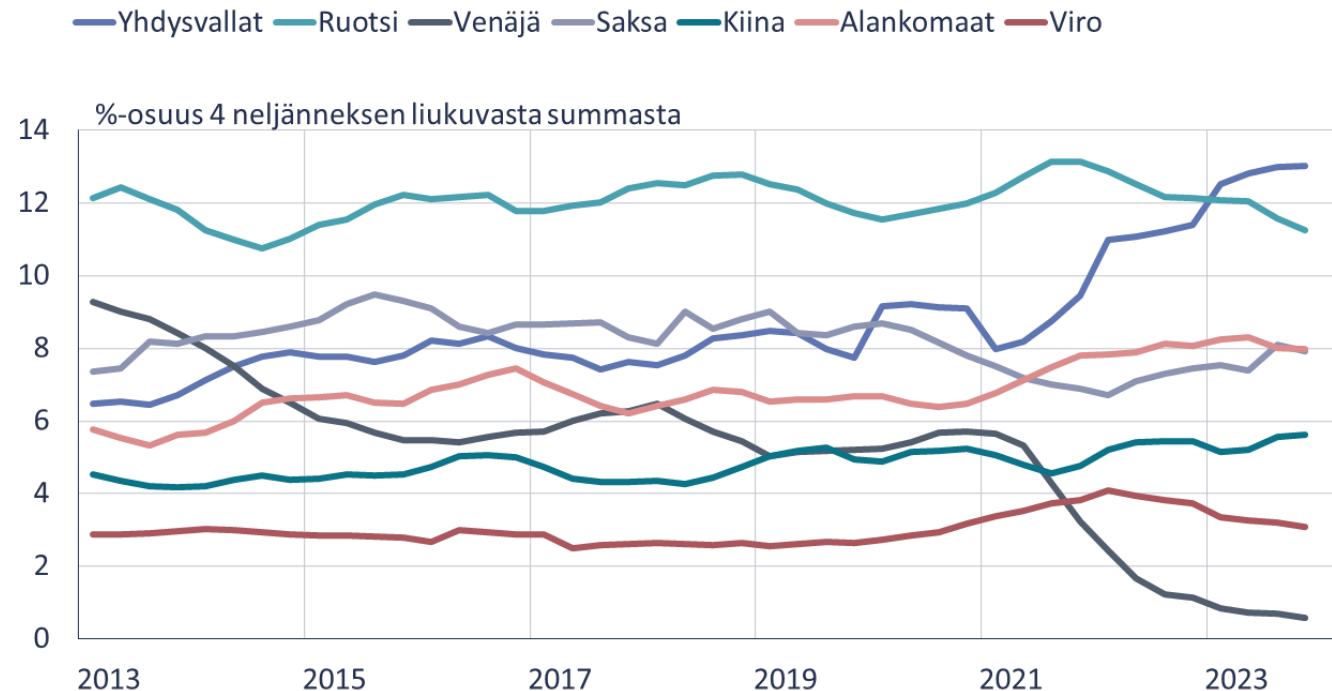
Lähteet: EKP ja EMMI.

32422@ohjauskorot

- Suomessa tärkein lainojen viitekorko Euribor on nyt 2,4 % (16.12.24).
- Euribor on tullut tähän mennessä alas huipustaan 1,8 prosenttiyksikköä.
- Vertailun vuoksi: vuosina 1999-2008 Euribor oli keskimäärin 3,4 %.

Euroopan jälkeen Yhdysvallat on Suomen tärkein vientimarkkina

Yhdysvaltojen suhteellinen osuus tavaroiden viennissä noussut merkittävästi



Lähde: Tilastokeskus.

© Suomen Pankki, 17.12.2024, 439987@Vienti_osuudet

- Suomen kaikesta viennistä 66 % suuntautuu Eurooppaan.
- Euroopan jälkeen Suomen tärkein vientimarkkina on Yhdysvallat (13 %).
- Palveluiden osuus Suomen viennistä on noussut nopeasti (30 %).

Tietojenkäsittelypalvelut tärkeä osa Suomen palveluvientiä
Petri Mäki-Fränti ja Hannu Viertola

Vaihtoehtoislaskelma: Tullit ja kauppapoliittinen epävarmuus heikentävät talouskasvua

Petteri Juvonen, Aino Silvo ja Hannu Viertola

Suomen tavaravienti Yhdysvaltoihin on kasvanut viime vuosina

USA:n tavaraviennin arvo

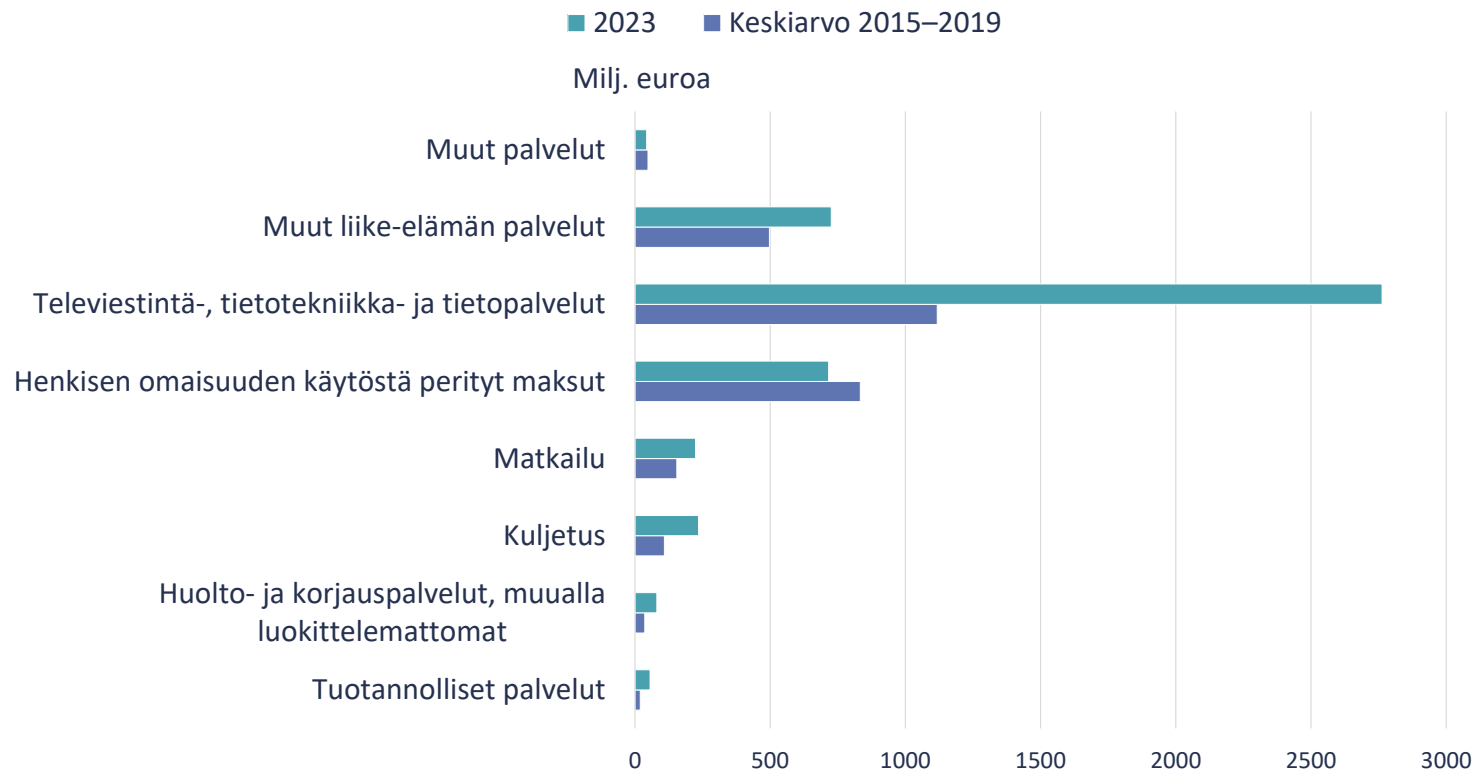


- Noin 70 % Suomen viennistä Yhdysvaltoihin on tavaravientiä.
- Tavaravientimme Yhdysvaltoihin on kasvanut erityisesti laivanrakennuksessa sekä teollisuuden koneissa ja laitteissa.

Lähde: Tulli.

Korkeaa osaamista vaativien palveluiden vienti Yhdysvaltoihin on kasvanut nopeasti

USA:n palveluviennin arvo



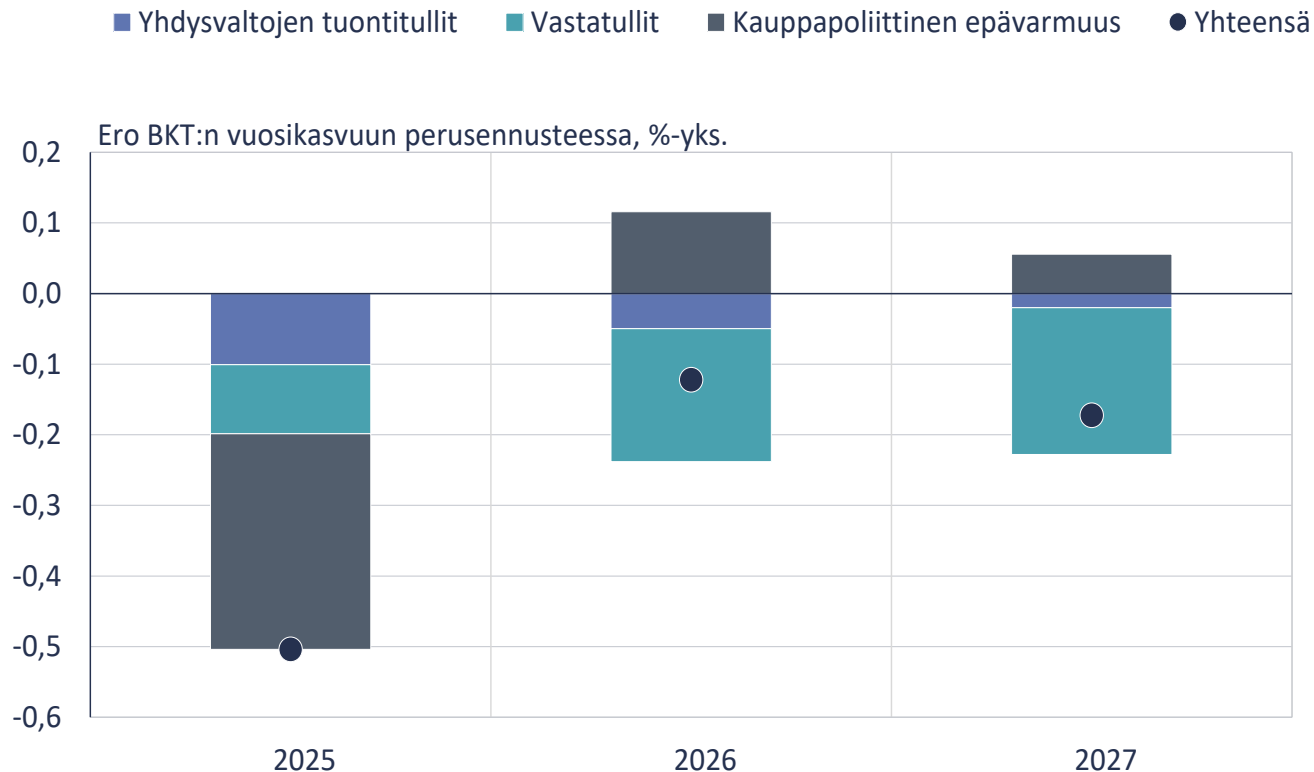
- Suomen palveluviennistä noin 40 % suuntautuu Yhdysvaltoihin, Ruotsiin ja Saksaan.
- Palveluvienti Yhdysvaltoihin on pitkälti keskittynyt tietotekniikkapalveluihin.
- Palveluvienti on kokoaan suurempi: Kotimaisen jalostusarvon osuus yleensä suurempi kuin tavaraviennissä.

Lähde: Tilastokeskus.

© Suomen Pankki, 17.12.2024, 42839@USA palveluvienti

USA:n tullinkorotukset heikentäisivät Suomen kasvua

Yhdysvaltojen kaavailemat tuontitullit heikentäisivät talouskasvua Suomessa



Lähde: Suomen Pankki.

© Suomen Pankki, 17.12.2024, 42839@Kuvio 5 velaskelma

- Yhdysvaltojen tuontitullit ja vastatullit sen tavaraviennille kaikkialle muuhun maailmaan hidastaisivat Suomen talouskasvua.
- Kauppapoliittinen epävarmuus vähentää investointeja globaalisti, heikentää myös Suomen vientikysyntää ja hidastaa kasvua.
- Myös valuuttakurssimuutosten vaikutus voi olla huomattava, mutta suuruusluokkaa on vaikeaa arvioida.

Julkisen talouden arvio 2024: Suomen julkisen velkasuhteen taittäminen vaatii pitkäjänteisyyttä

- Julkinen talous yhä kaukana tasapainosta. Julkinen velkasuhde kasvaa lähivuosina.
- Finanssipolitiikan uudet EU-säännöt asettavat Suomelle vaativat sopeutustavoitteet.
 - Uusien sääntöjen velkakestävyyttä koskeva turvalauseke ja sen mukainen sopeutusvaatimus sitovat Suomea.
 - Menosäännön noudattaminen edellyttää jo päätettyjen toimien täysimääräistä läpivientiä – sopeutusta on jatkettava seuraavillakin vaalikausilla.
 - Vaatii myös onnistuneesti toteutettuja rakenteellisia uudistuksia.

Suomen talouden pitkäaikaisiin ongelmiin tarvitaan kahden kärjen taktikkaa

1. Julkisen talouden kestävyys on turvattava.
 - Velkaantumisen taittaminen pitkäjänteisillä julkista taloutta tasapainottavilla toimilla
 - Yhteinen tasapainotavoite ja laaja parlamentaarinen sitoutuminen
2. Kestävän talouskasvun eväitä on vahvistettava pitkäjänteisesti.
 - Panostukset inhimilliseen pääomaan, erityisesti korkea-asteen koulutukseen ja sitä tukevaan korkeatasoiseen tutkimukseen ja osaavan työvoiman maahanmuuttoon.
 - Startupien ja muiden yritysten kasvuvaiheen rahoituksen saatavuuden parantaminen eurooppalaista ja suomalaista pääomamarkkinaa edistämällä.

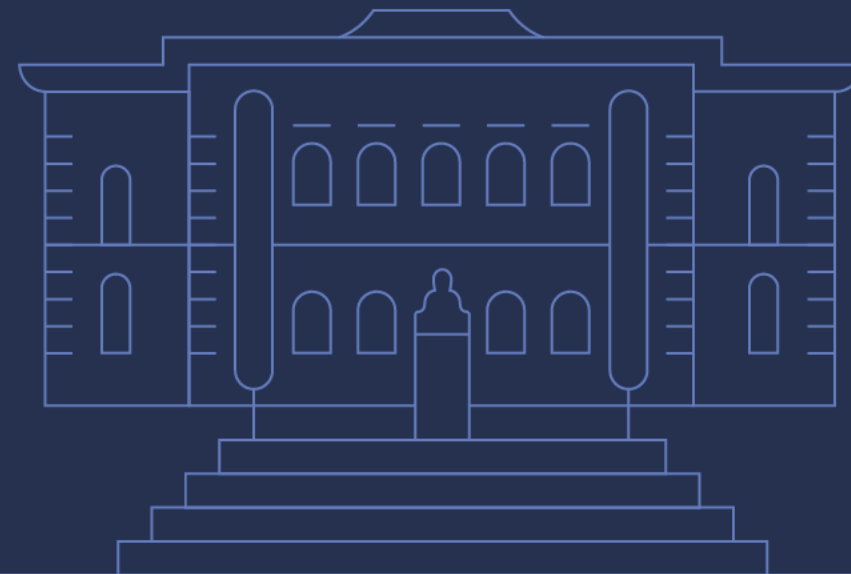
Pääviestit

- Inflaation vakautuminen ja kasvun heikkeneminen puolsivat rahapolitiikan keventämistä EKP:n neuvoston joulukuun kokouksessa.
- Talouden kasvu vahvistuu verkkaisesti euroalueella ja Suomessa.
- Yhdysvaltojen tullinkorotukset tavaratuonnille vaikeuttaisivat Suomen tavaravientiä ja hidastaisivat talouskasvua.
- Suomen julkisen velkasuhteen taittaminen edellyttää määrätietoisia ja kestävästi julkista taloutta tasapainottavia toimia.
- Samalla tulee panostaa tuottavuuskasvua tukeviin ja kestävään talouskasvuun tähtääviin politiikkatoimiin.



”

Vakauden puolesta,
tutkitun tiedon pohjalta.



Kiitos!