

SUOMEN PANKKI
EUROJÄRJESTELMÄ



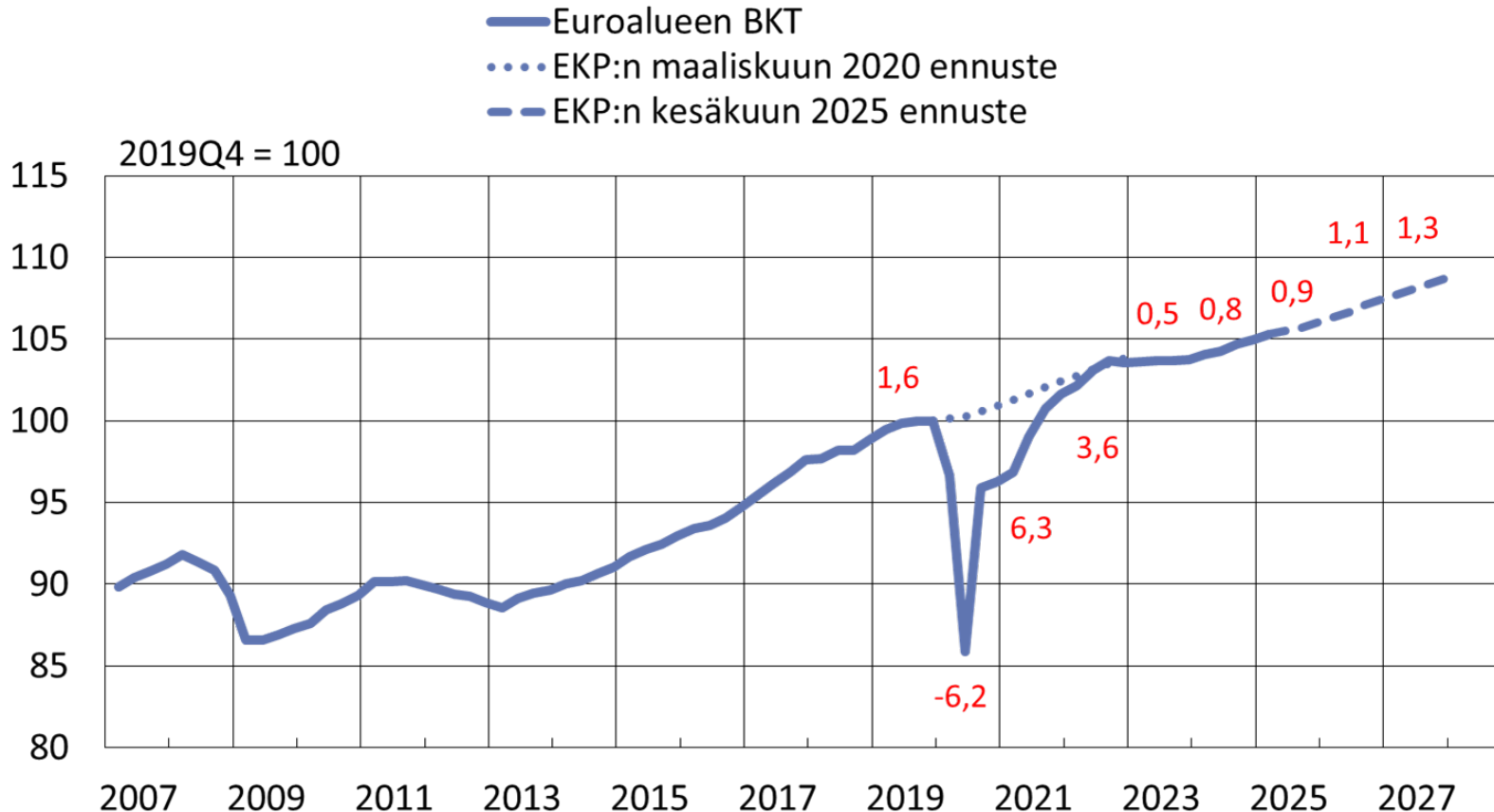
FINLANDS BANK
EUROSYSTEMET

Sitkasta kasvua kauppasodan varjossa

Euro ja talous -tiedotustilaisuus
10.6.2025

Pääjohtaja Olli Rehn
Suomen Pankki

Kauppasota ja epävarmuus varjostavat euroalueen talouden kasvua



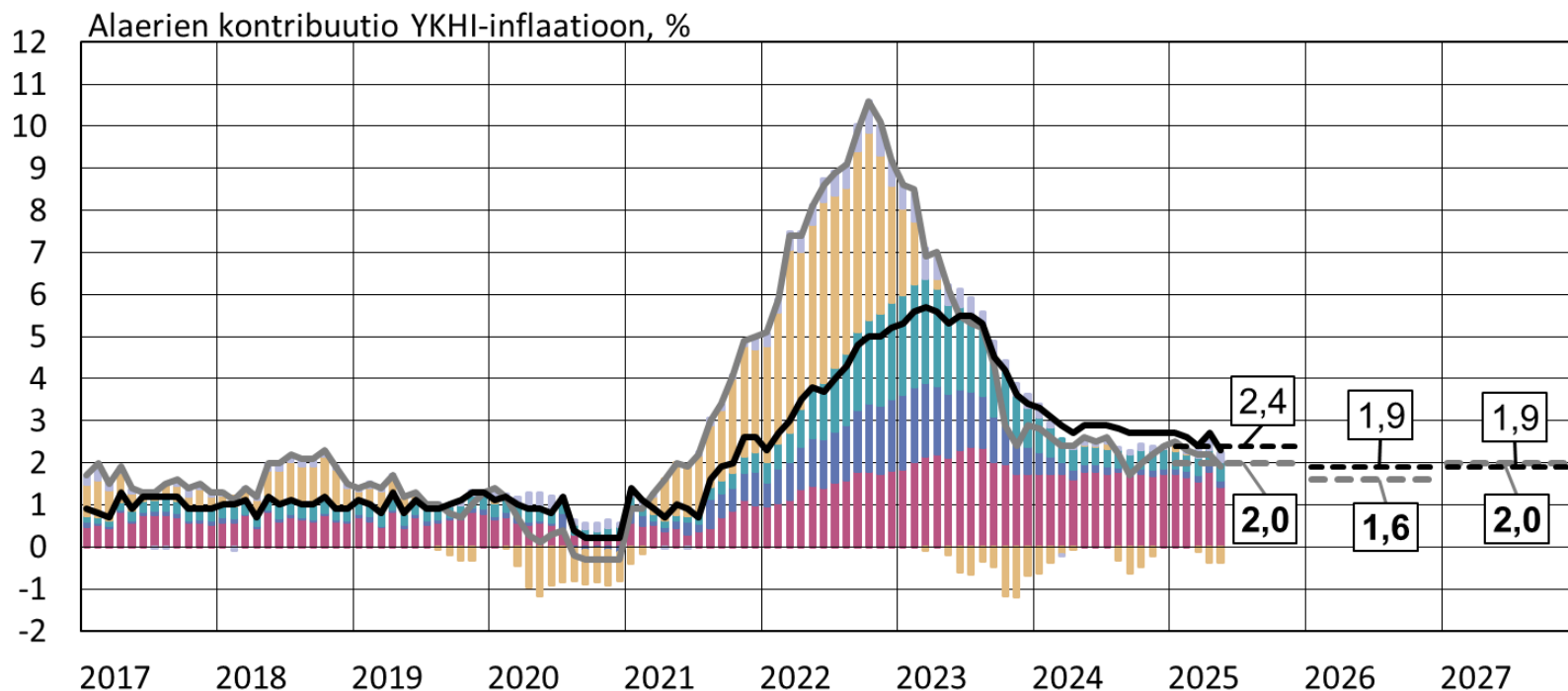
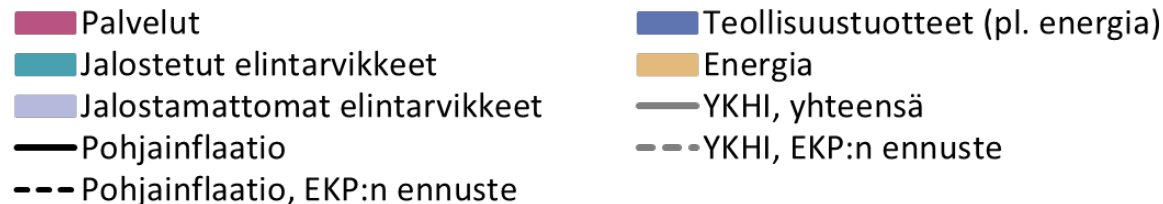
Käyrän vieressä olevat luvut ovat vuosikasvuja, %.

Lähteet: Eurostat ja EKP.

35781@MMS(2007-)_LV

- EKP:n kesäkuun ennusteen mukaan euroalueen talous vahvistuu pikkuhiljaa, kun kotitalouksien reaalitulojen kasvu parantaa ostovoimaa.
- Korkojen laskut tukevat kasvun asteittaista vahvistumista.
- Talouskasvun riskit ovat ennustettua heikomman kasvun suuntaan.

Euroalueen inflaatio on EKP:n 2 prosentin keskipitkän aikavälin tavoitteen tuntumassa



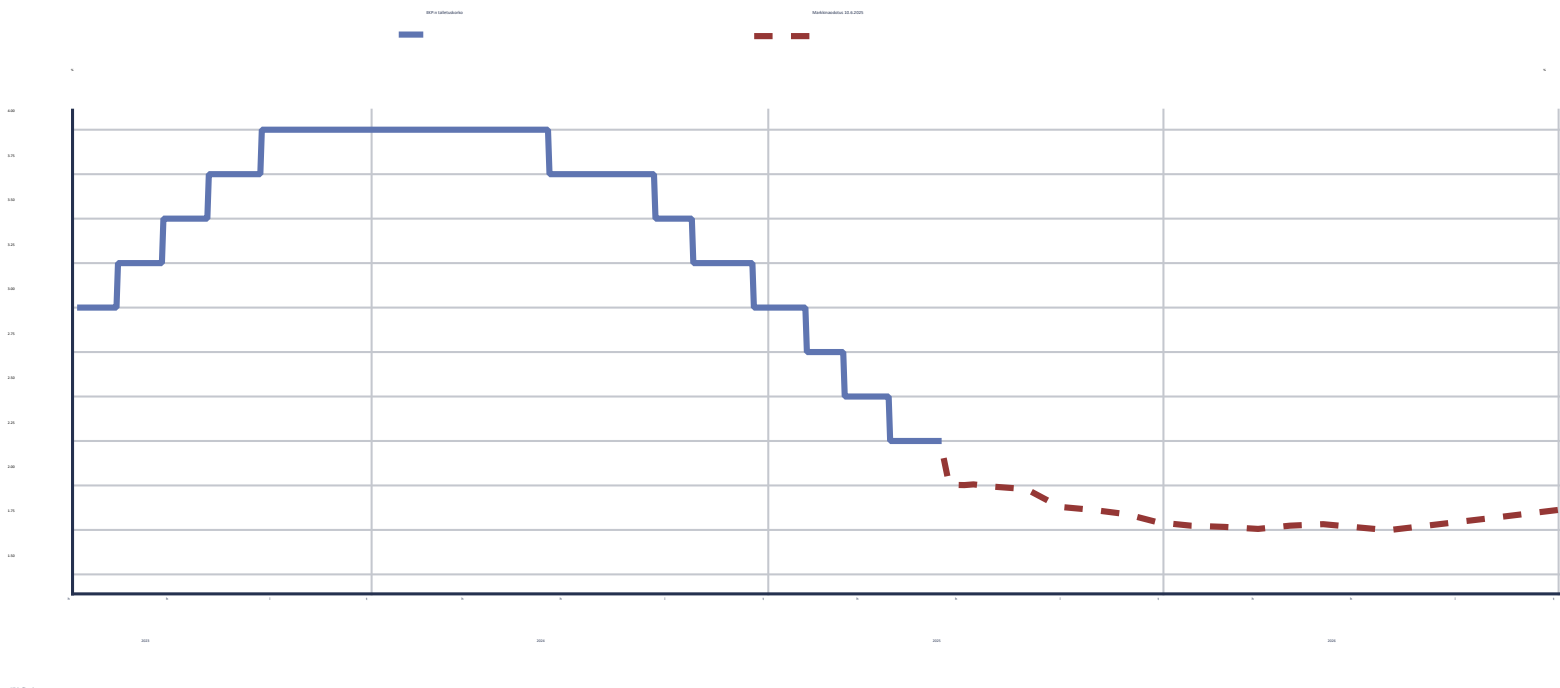
Lähteet: Eurostat ja EKP.

32426@YKHIkontrib2_varit

- EKP:n tavoite vuodesta 2021 lähtien on ollut **symmetrinen 2% inflaatiotavoite keskipitkällä aikavälillä**.
- Inflaatio on lyhyellä aikavälillä hidastumassa alle EKP:n 2 prosentin tavoitteen lähinnä energiahintojen laskun takia.
- Korkeammat tullit tuovat hintapaineita. Toisaalta kauppasodan vauriot talouskasvulle painavat inflaationäkymää.

EKP:n neuvosto jatkoi koronlaskuja kesäkuun kokouksessaan

Toteutunut ja markkinoiden hinnoittelema EKP:n talletuskorkoura*



- EKP laski ohjauskorkoaan 2,25 % ➡ 2,0 %
- EKP:n neuvosto varmistaa, että inflaatio vakautuu 2 prosentin tavoitteeseen keskipitkällä aikavälillä.
- Päätökset tehdään jatkossakin kokous kokoukselta, tuoreen datan ja analyysin sekä kokonaisharkinnan pohjalta.

*Suomen Pankin markkinahinnoittelun laskelmat perustuvat €STR OIS korkoihin ja oletukseen, että Eur keskuspankin talletuskoron ja €STR välinen ero on 8 korkopistettä.

Kilpailukyky – kiireellinen eurooppalainen tehtävä

- Geopoliittinen tilanne vaatii nopeita toimia kilpailukyvyn ja kriisinkestävyyden parantamiseksi. Päävastuu EU-jäsenmaiden hallituksilla ja Euroopan parlamentilla – komissiolla on aloiteoikeus.
- EKP tukee tätä varmistamalla hinta- ja rahoitusvakauden euroalueella.
- EU-komission kilpailukykyohjelman ehdotukset tulisi viedä nopeasti eteenpäin – erityisesti ne, jotka yksinkertaistavat sääntelyä.
- Säästö- ja investointiunioni kuntoon nopealla ja määrätietoisella aikataululla – kuten sisämarkkinat toteutettiin tähtäimessä vuosi 1992.
- Digitaalisen euron oikeusperusta kuntoon – myös se on osa iskunkestävää Eurooppaa.
- Julkisen talouden kestävyys kuntoon, painopiste kestävästä kasvusta tukeviin uudistuksiin.

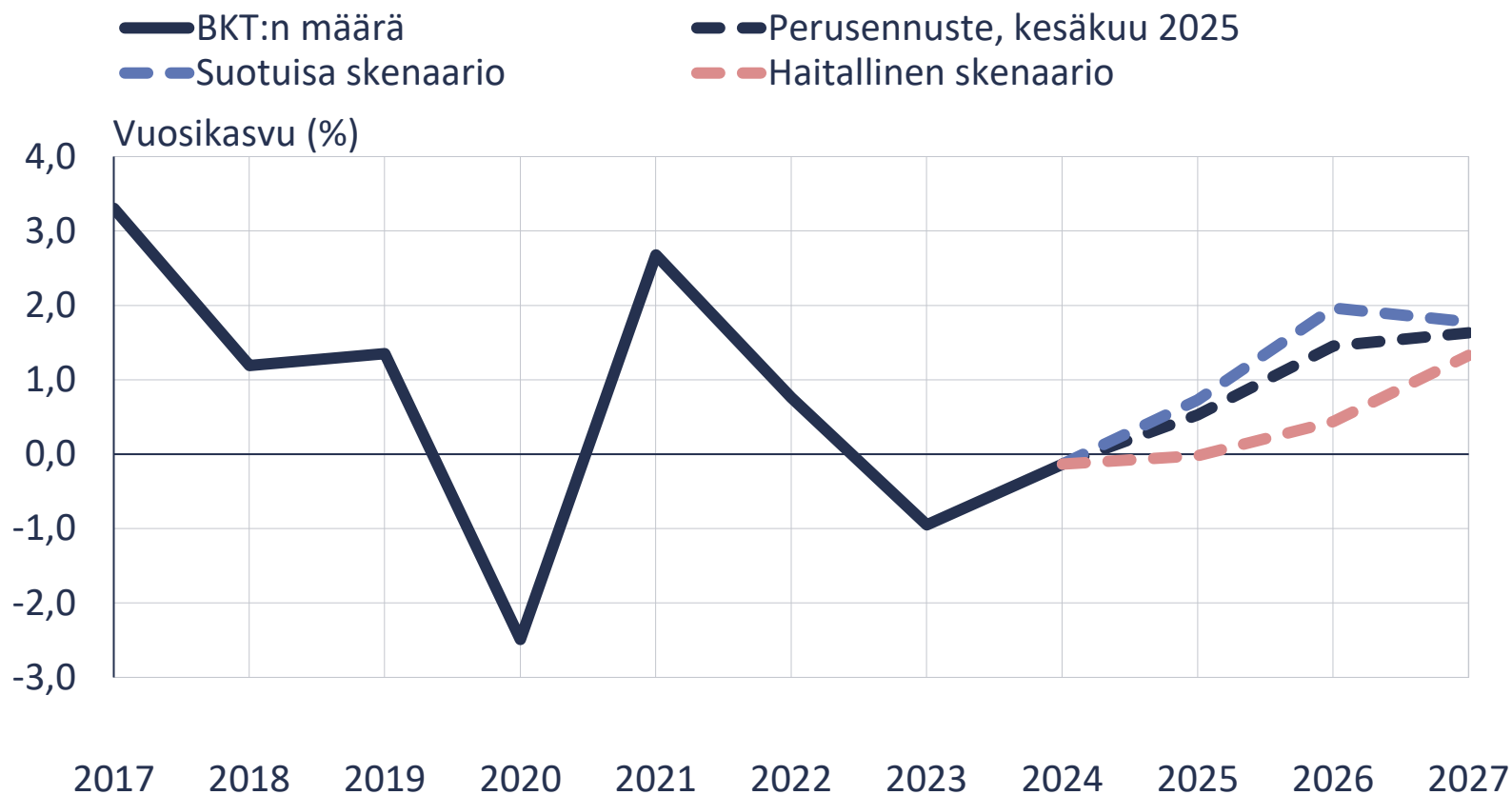
Kauppapolitiikan kehitys määrittää Suomen talouden toimintaympäristöä 2025–2027

- **Suomen Pankin kesäkuun ennusteen perusskenaario:**
 - Huhtikuun alussa ilmoitettujen korkeiden tuontitullien 90 päivän lykkäys jää pysyvästi voimaan.
- **Haitallinen skenaario:**
 - Kauppasota USA:n ja sen kauppakumppaneiden välillä kärjistyy vuoden 2025 toisella puoliskolla, tullitasot nousevat selvästi ja pysyvästi.
 - Kauppapoliittinen epävarmuus säilyy suurena.
- **Suotuista skenaario:**
 - Kauppasota jää taakse vuoden 2025 toisella puoliskolla. Keskimääräiset tullitasot Yhdysvaltojen ja sen kauppakumppaneiden välillä laskevat pysyvästi.
 - Kauppapoliittinen epävarmuus hälvenee.

Vaihtoehtolaskelma: Kauppasodan kärjistyminen on merkittävä riski Suomen taloudelle Petteri Juvonen ja Aino Silvo

Kauppasodan kärjistyminen hidastaisi Suomen talouden toipumista

BKT:n vaihtoehtoinen kehitys



Lähde: Suomen Pankki.

Haitallinen skenaario verrattuna perusuraan:

- BKT ei kasva vuonna 2025 ja kasvu on hidasta vuonna 2026.
- Viennin kasvu hyytyy vuonna 2025 ja vienti supistuu vuonna 2026.
- Inflaatio on perusennustetta hitaampaa.

Suotuisa skenaario:

- BKT kasvaa nopeammin vuosina 2025-26.
- Vienti, yksityiset investoinnit ja kulutus kasvavat nopeammin.
- Inflaatio kehittyy likimain samoin.

Puolustuksen vahvistaminen välttämätöntä – tarvitaan sekä kansallisia että eurooppalaisia rahoitusratkaisuja

- Venäjän sota ja geopoliittinen epävarmuus korostavat tarvetta vahvistaa Euroopan yhteistä puolustusta.
- Suomi on ilmoittanut nostavansa puolustusmenot 3 prosenttiin BKT:sta vuonna 2029.
- EU:n uusien finanssipolitiikan sääntöjen mukaisesta poikkeuslausekkeesta joustoa.
 - Mahdollistaisi puolustusmenojen kasvattamisen 1,5 % suhteessa BKT:hen verrattuna vuoden 2021 tasoon edellyttäen, että velkakestävyys on turvattu.
- Lisäksi etsittävä yhteisiä rahoitusratkaisuja eurooppalaisiin yhteishankkeisiin.

Simulaatiotulokset: Puolustusmenojen lisäämisen talousvaikutukset riippuvat hankintojen kotimaisuusasteesta

- Simulaatioissa Suomen puolustusmenoja lisätään kohti 3 % tasoa ja euroalueen puolustusmenoja lisätään 1 prosenttiyksikkö suhteessa BKT:hen vuosina 2026–2029.
- Puolustusmenojen lisääminen nostaa tuotannon tasoa ja hintoja verrattuna perusuraan.
- Jos hankinnat tehdään Suomesta ja euroalueelta, Suomen BKT:n taso on vuonna 2029 noin 0,7 prosenttia korkeampi kysynnän lisäyksen seurauksena.
 - Hintojen nousu ja menolisäyksen osittainen rahoittaminen veronkorotuksilla hillitsevät yksityistä kysyntää ja heikentävät vaikutusta talouskasvuun.
- Jos vain puolet puolustusmenojen lisäyksistä kohdistuu hankintoihin euroalueen ulkopuolelta, vuonna 2029 BKT:n taso on 0,3 prosenttia korkeampi.

Liiteartikkeli: Miten puolustusmenojen lisäys vaikuttaisi Suomen talouskasvuun?

Mikko Sariola, Harri Pönkä, Pirkka Jalasjoki,
Jarkko Kivistö

Euroopan kolmoishaaste

- ✓ Turvallisuus: Euroopan on otettava enemmän vastuuta omasta puolustuksestaan.
 - Yhteishankinnat ja koordinoitut investoinnit tuovat mittakaavaetua ja tehokkuutta.
- ✓ Kestävyys: Vihreä siirtymä ei ole pelkkä kustannus – se on pitkän aikavälin strategia energian saatavuuden ja kilpailukyvyn varmistamiseksi.
 - Vihreä siirtymä on sekä ilmastotavoite että geopoliittinen välttämättömyys.
- ✓ Dynaamisuus: Euroopan on kurottava tuottavuuseroa kiinni Yhdysvaltoihin.
 - Sijoitetaan osaamiseen, syvennetään pääomamarkkinoita ja vahvistetaan innovaatioita.

Pääviestit

- Euroalueen inflaatio on EKP:n 2 prosentin keskipitkän aikavälin tavoitteen tuntumassa.
- EKP:n kesäkuun ennusteen mukaan euroalueen talouden kasvu on sitkasta, mutta vahvistuu hieman vuosina 2026 ja 2027. Myös Suomen talouskasvu virkoaa vähitellen.
- Kauppasodan kärjistyminen kuitenkin heikentäisi kasvunäkymää selvästi.
- Euroopan pitää nyt vastata vaikeaan kolmoishaasteeseen – vahva puolustus, vihreä siirtymä ja kestävä kasvu. Niihin nojaa Euroopan turvallisuus ja taloudellinen tulevaisuus.



” **Vakauden puolesta,
tutkitun tiedon pohjalta.**

*Securing stability,
in science we trust.*

