

SUOMEN PANKKI
EUROJÄRJESTELMÄ



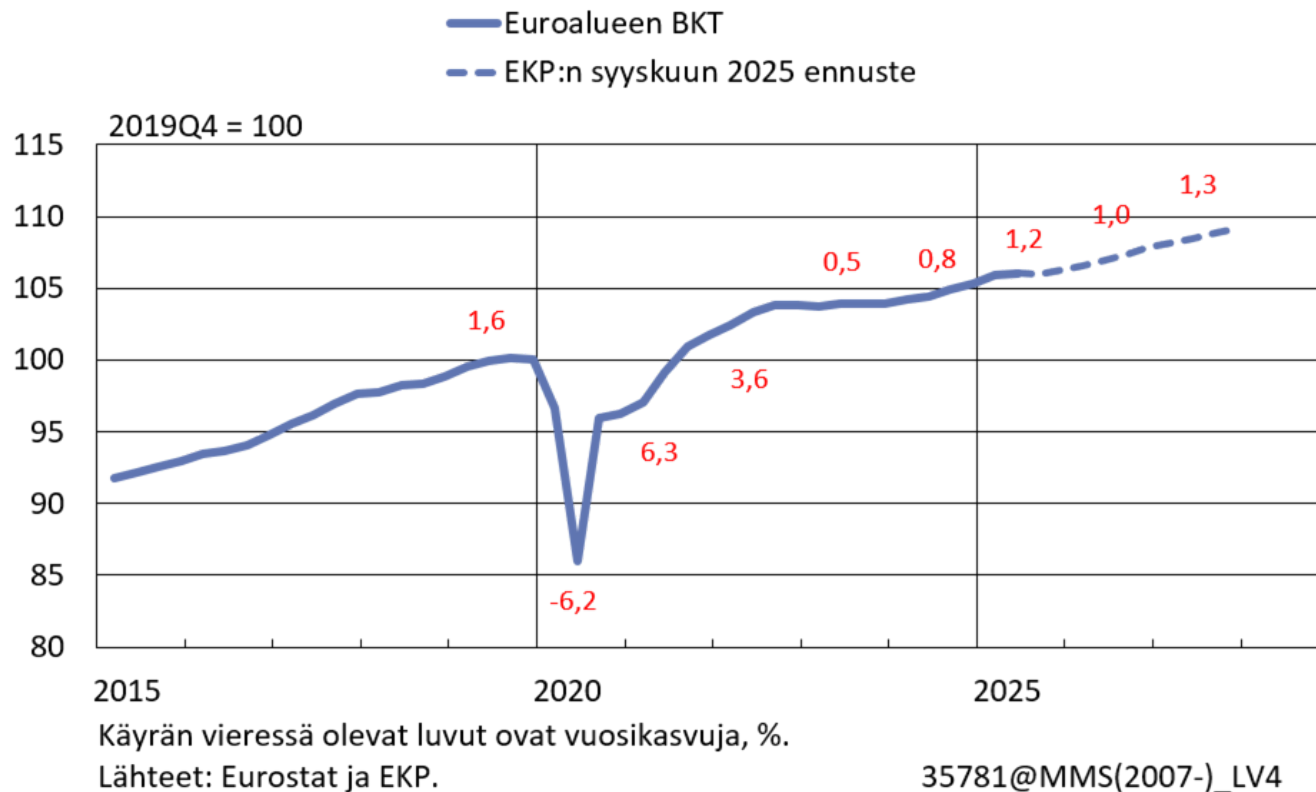
FINLANDS BANK
EUROSYSTEMET

Euroalueen inflaatio tavoitteessa – kasvu on verkkaista geopolitiikan ja tullien paineissa

Euro ja talous -tiedotustilaisuus 12.9.2025

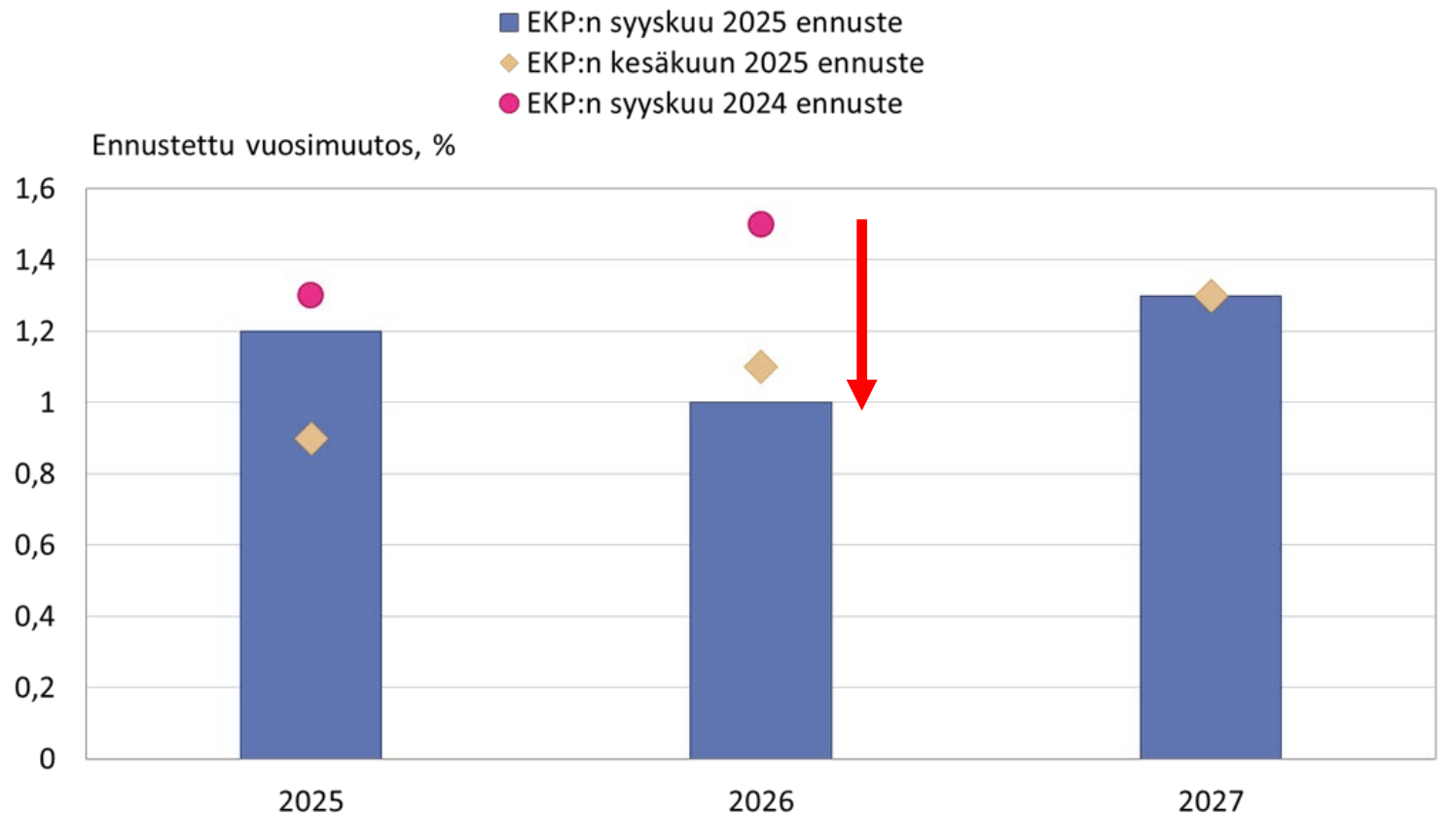
Pääjohtaja Olli Rehn
Suomen Pankki

Euroalueen talouden kasvu vahvistuu verkkaisesti tulleista huolimatta



- Alkuvuoden kehitys on yllättänyt positiivisesti, mutta vaikutus osittain väliaikainen
- EKP:n syyskuun ennusteen mukaan euroalueen talous kasvaa tasaista verkkaista tahtia, kun kotitalouksien reaalityulojen kasvu parantaa ostovoimaa
- Korkeampien tullien vaikutus talousnäkymiin on yhä epävarma

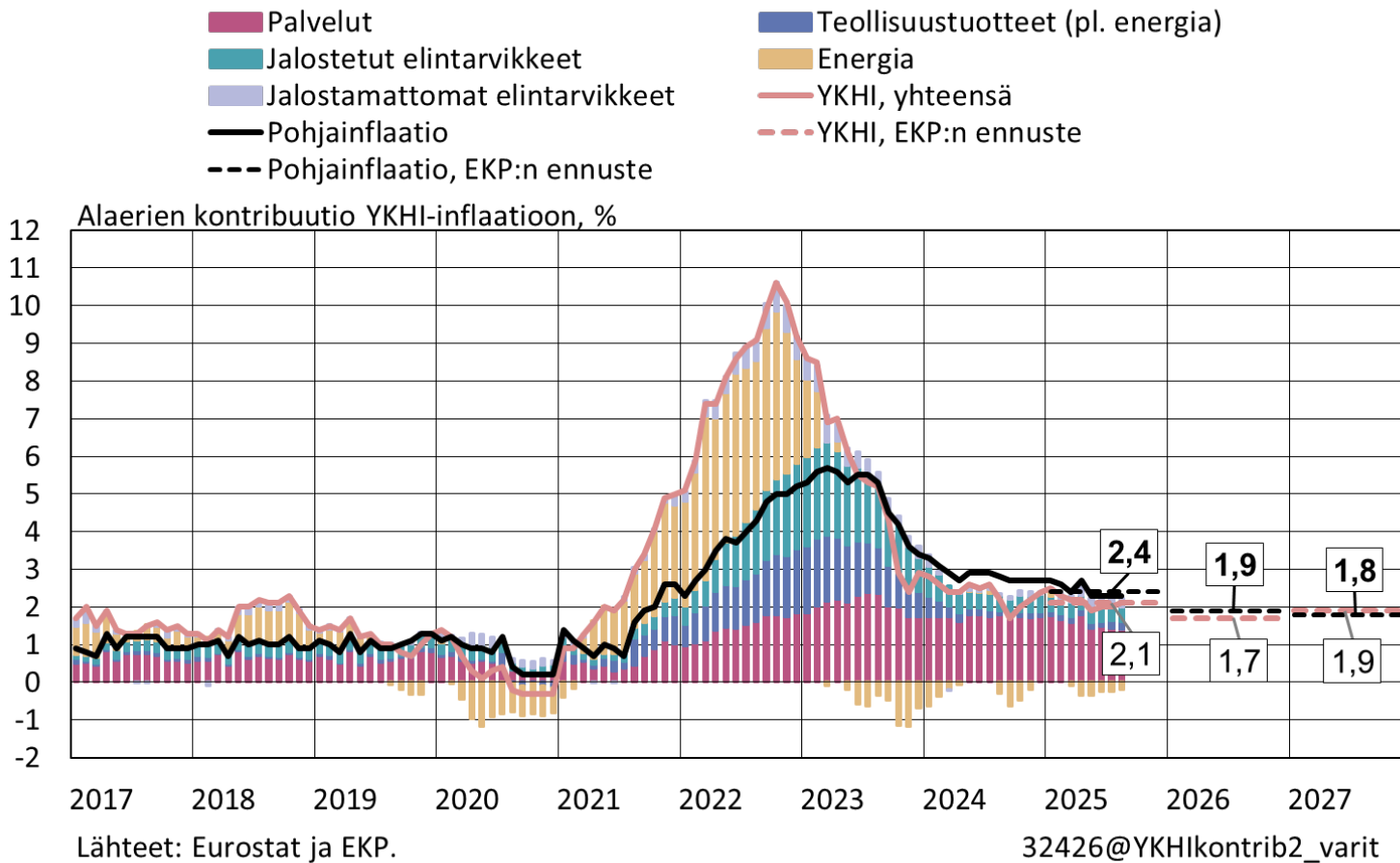
Yhdysvaltain korkeampien tuontitullien voimaantulo on heikentänyt arvioita euroalueen kasvusta



Lähde: EKP:n laskelmat.
© Suomen Pankki 12.9.2025

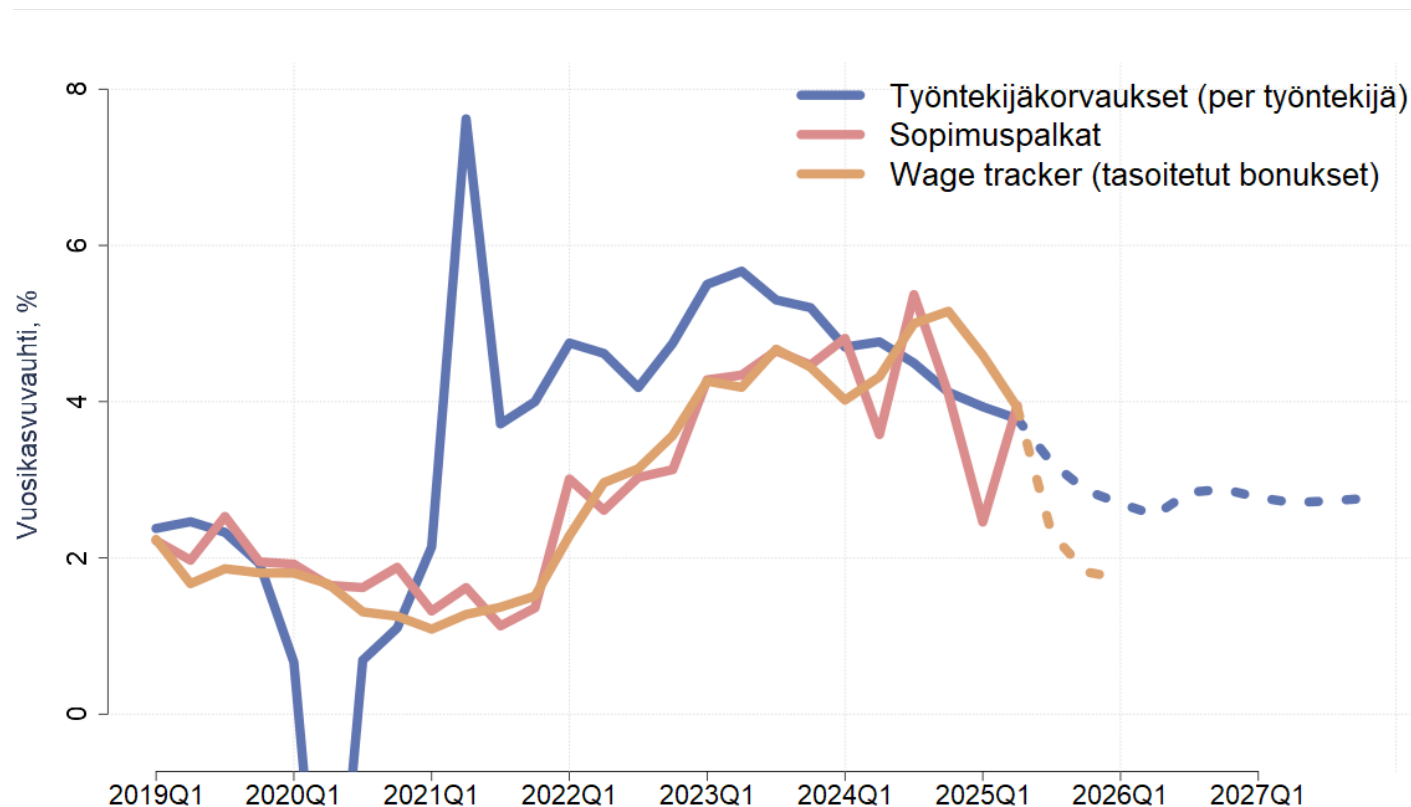
35781 2025_vs_2024_OR

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



- Elokuun inflaatio (YKHI) = 2,1 %
- Inflaation ennustetaan vakautuvan lähelle EKP:n 2 % tavoitetta
- Vuosina 2026-2027 inflaatio on niukasti alle 2 %
 - Vaimea kasvu
 - Palvelu- ja palkkainflaation hidastuminen.
 - Valuuttakurssin vaikutus
- Inflaatio-odotukset ovat silti hyvin ankkuroituneita
- Kauppasodan vaikutukset inflaatioon hyvin epävarmoja

Euroalueen palkkainflaation ennustetaan hidastuvan loppuvuonna, mikä ennakoi myös palveluinflaation hidastumista

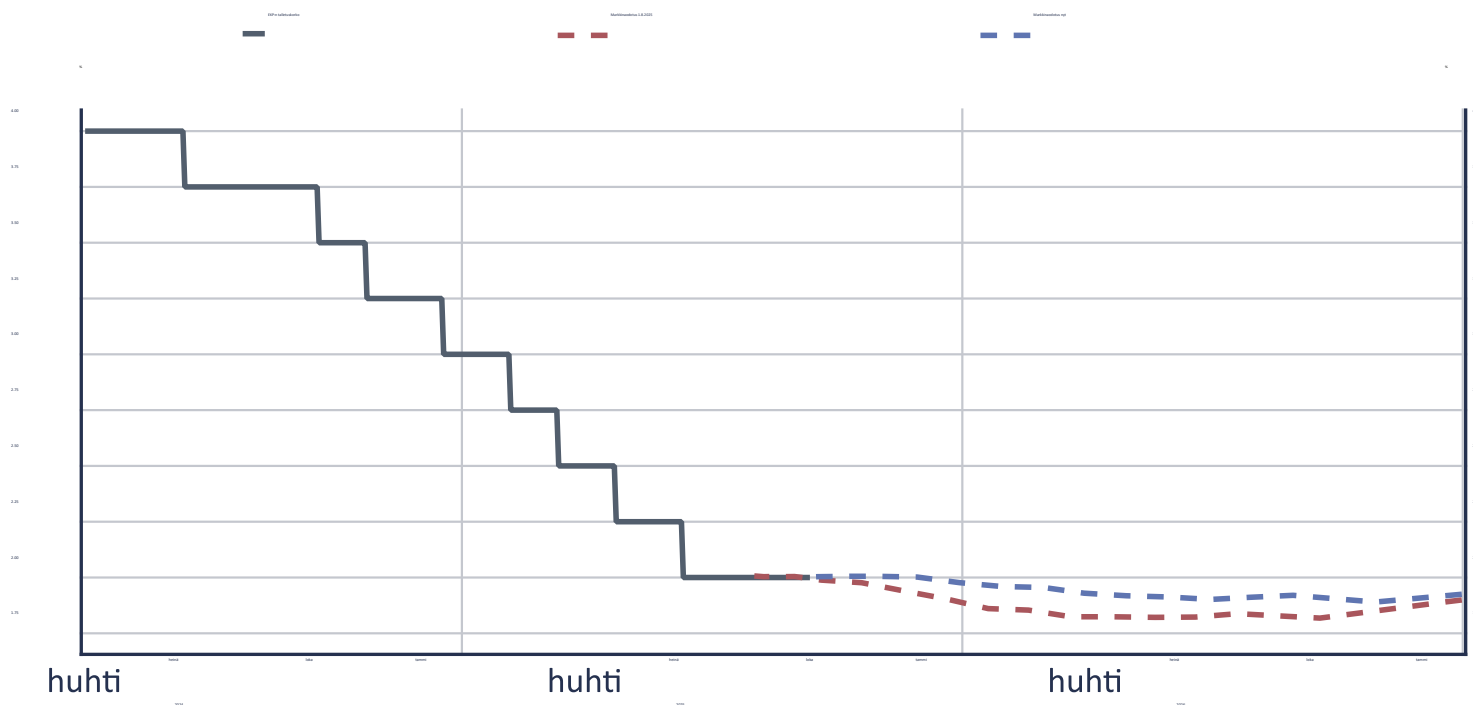


Lähteet: Eurostat ja EKP.

- Eurojärjestelmässä on kehitetty uusia mittareita palkkakehityksen seurantaan
- ”Wage tracker” on SP:n analyysin mukaan hyvä tulevan palveluinflaation indikaattori.
- Mittari ennakoi palkkainflaation hidastuvan loppuvuonna selvästi mikä viittaa myös palveluinflaation jatkavan hidastumistaan.

EKP:n neuvosto piti kokouksessaan 11.9. ohjauskoron ennallaan 2,0 prosentissa

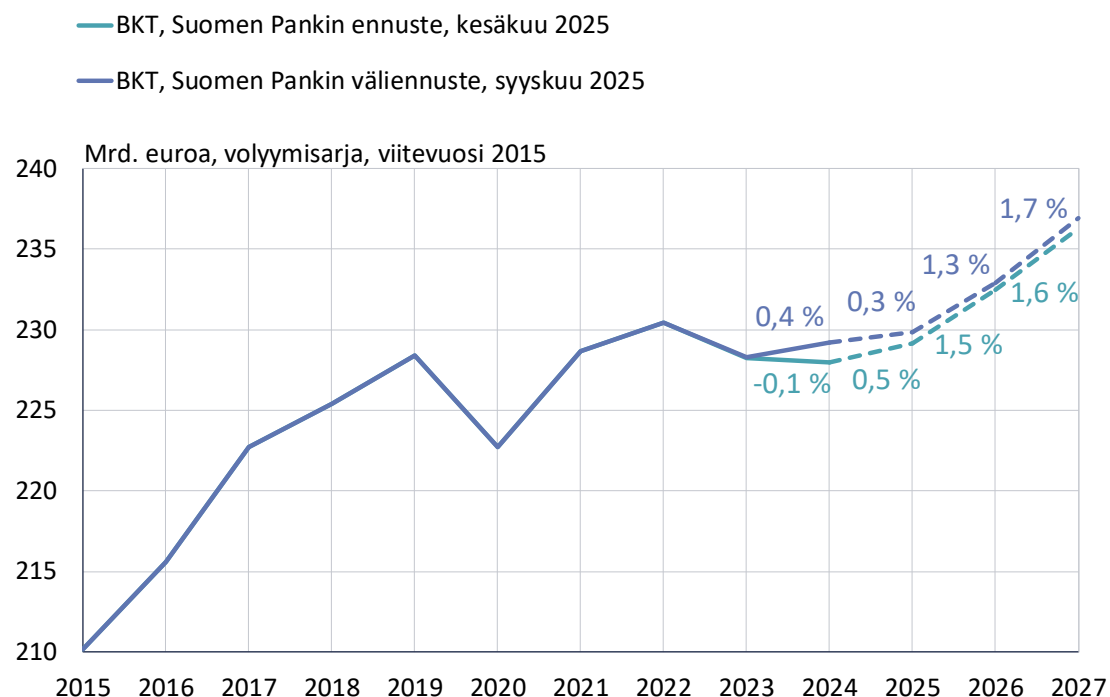
Toteutunut ja markkinoiden hinnoittelema EKP:n talletuskorkoura*



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

- Talletuskorko on siis edelleen 2,0 %.
- Inflaatio on tällä hetkellä tavoitteessa ja epävarmuus tulevasta kasvusta ja inflaatiosta suurta.
- Päätökset tehdään kokous kokoukselta, tuoreen datan ja analyysin sekä kokonaisharkinnan pohjalta.
- EKP:n neuvosto varmistaa, että inflaatio vakautuu 2% tavoitteeseen keskipitkällä aikavälillä.

Suomen talous käynnistyy yskähdellen

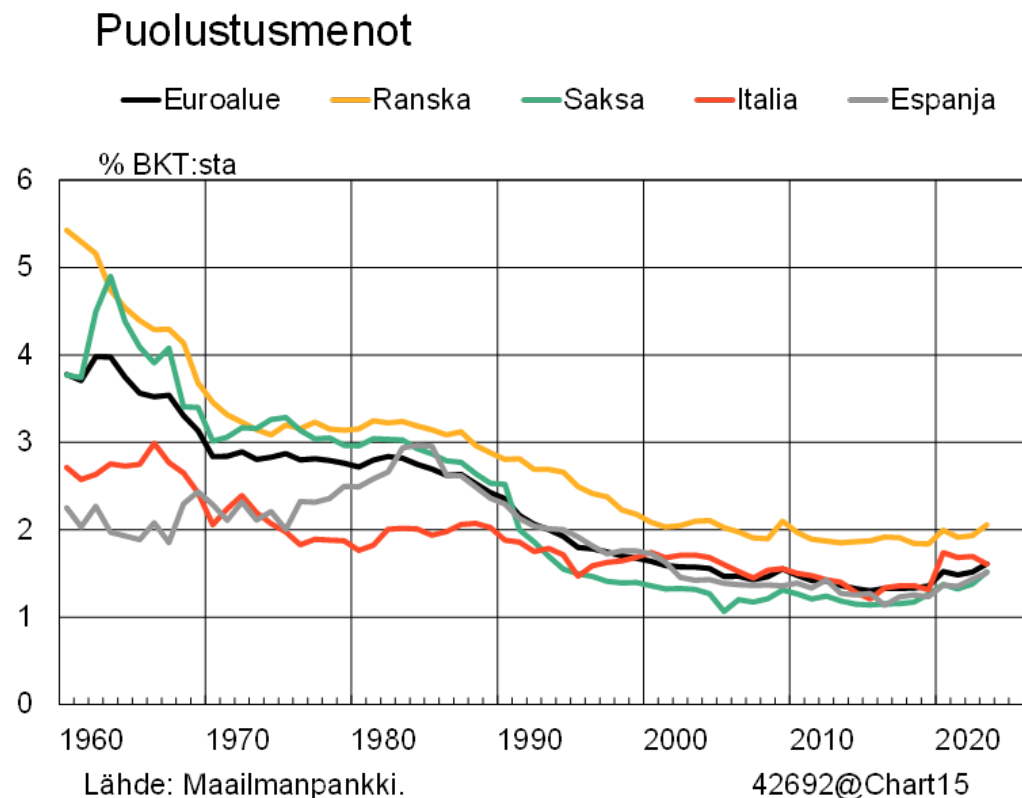


Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

© Suomen Pankki, 2.9.2025, 41502@BKT_sis_luvut

- Viime vuoden kuoppa oli ensimmäisiä tilastotietoja pienempi – vuoteen 2025 lähdettiin hieman paremmasta tilanteesta.
- Alkuvuosi ollut kuitenkin heikko, mutta merkkejä on kasvun piristymisestä.
- Kotitalouksien luottamus ja kulutus on yhä vaisua, yritysten näkymissä on parantumisen merkkejä.
- Kasvun ennustetaan piristyvän ensi vuonna.

Puolustusmenojen kasvu tukee hieman euroalueen kasvua lähivuosina – vaikutus ennustejaksolla painottuu 2026-2027



- Puolustuksen vahvistaminen on välttämätöntä – tarvitaan sekä kansallisia että eurooppalaisia rahoitusratkaisuja
 - Käytännössä kansallinen rahoitus merkittäväntä
 - EU:n SAFE-rahoitusväline (150 mrd. €) tukee hankintoja EU:sta
- Kasvuvaikutukset riippuvat panostusten mittaluokasta ja yksityiskohdista, jotka ovat vielä monella tapaa auki.
 - Epävarmuutta myös kerroinvaikutuksesta
 - Menojen kohdistaminen kotimaiseen tuotantoon ja T&K-toimintaan vahvistaisi kasvuvaikutuksia

Euroopan haaste: turvallisuus ja tuottavuus

- Euroalueen inflaatio on tavoitteessa ja kasvu on pitänyt pintansa, mutta geopolitiikka ja kauppasota painavat kasvunäkymää.
 - Inflaation ennustetaan pysyvän lähellä 2 prosentin tavoitetta. EKP seuraa valppaasti kasvun ja inflaation kehitystä ja on valmis reagoimaan.
 - Suomen talouden kasvu vahvistuu vähitellen ensi vuodesta lähtien.
 - Työmarkkinatilanne jatkuu vaikeana, työttömyys on yli 9 prosentin
 - Suomen ja koko Euroopan haaste on – yhteisen puolustuksen ohella – vahvistaa kestäväen kasvun ja tuottavuuden perustaa.
- Edellyttää Euroopalta ja Suomelta kykyä uudistua ja pysyä yhtenäisenä.



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

*Securing stability,
in science we trust.*

