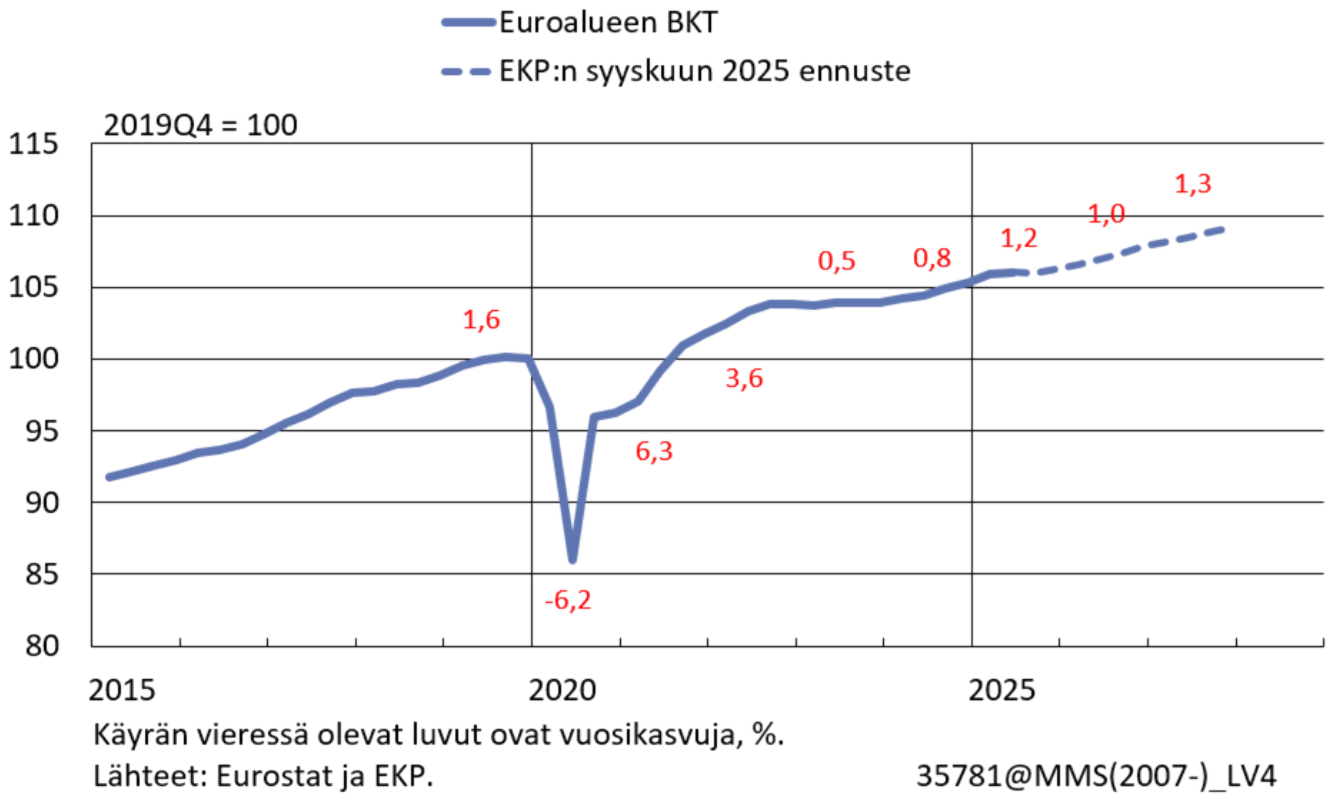
SUOMEN PANKKI
EUROJÄRJESTELMÄ
FINLANDS BANK
EUROSYSTEMET

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

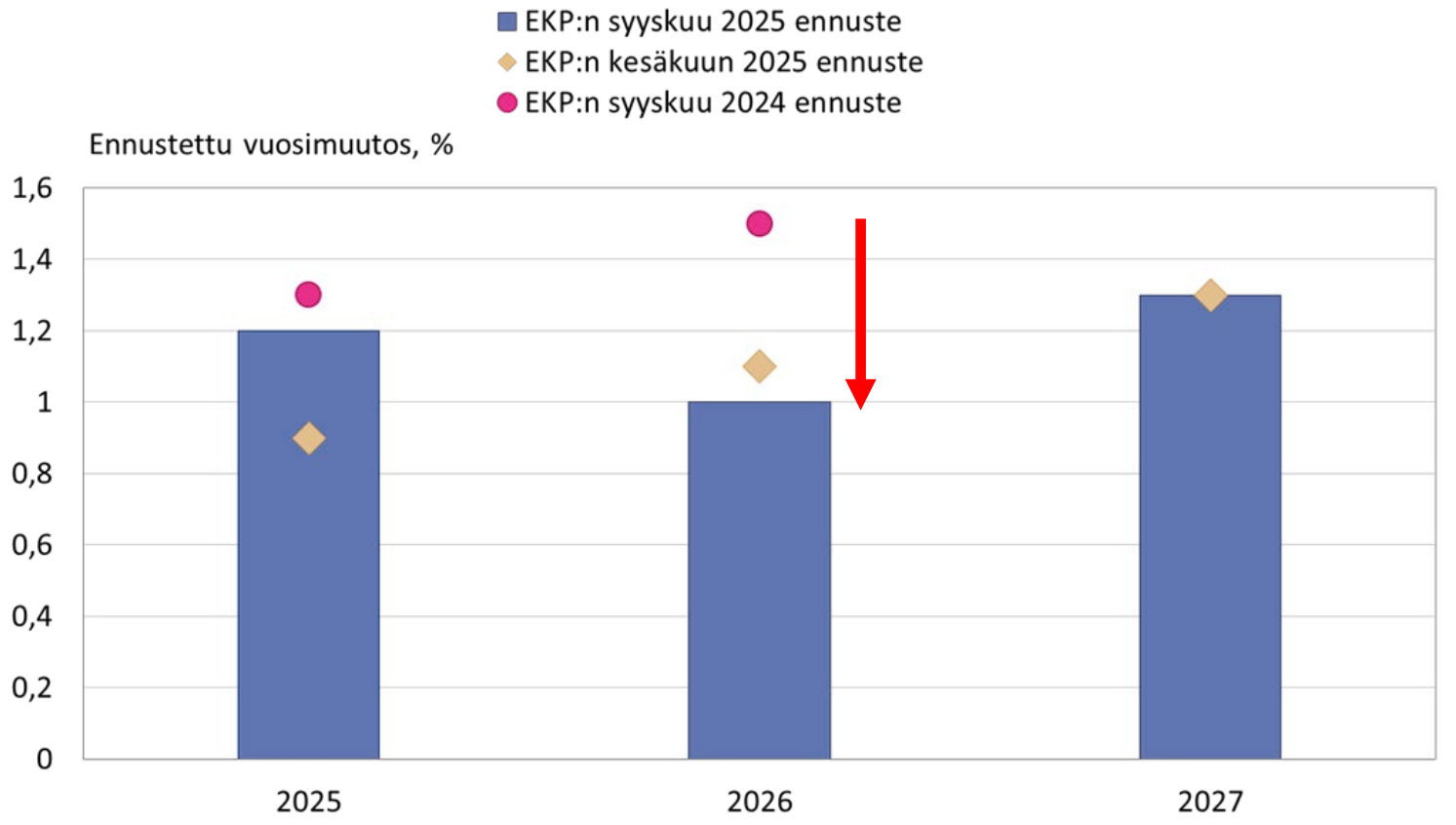


Käyrän vieressä olevat luvut ovat vuosikasvuja, %.
Lähteet: Eurostat ja EKP.

35781@MMS(2007-)_LV4

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

Yhdysvaltain korkeampien tuontitullien voimaantulo on heikentänyt arvioita euroalueen kasvusta

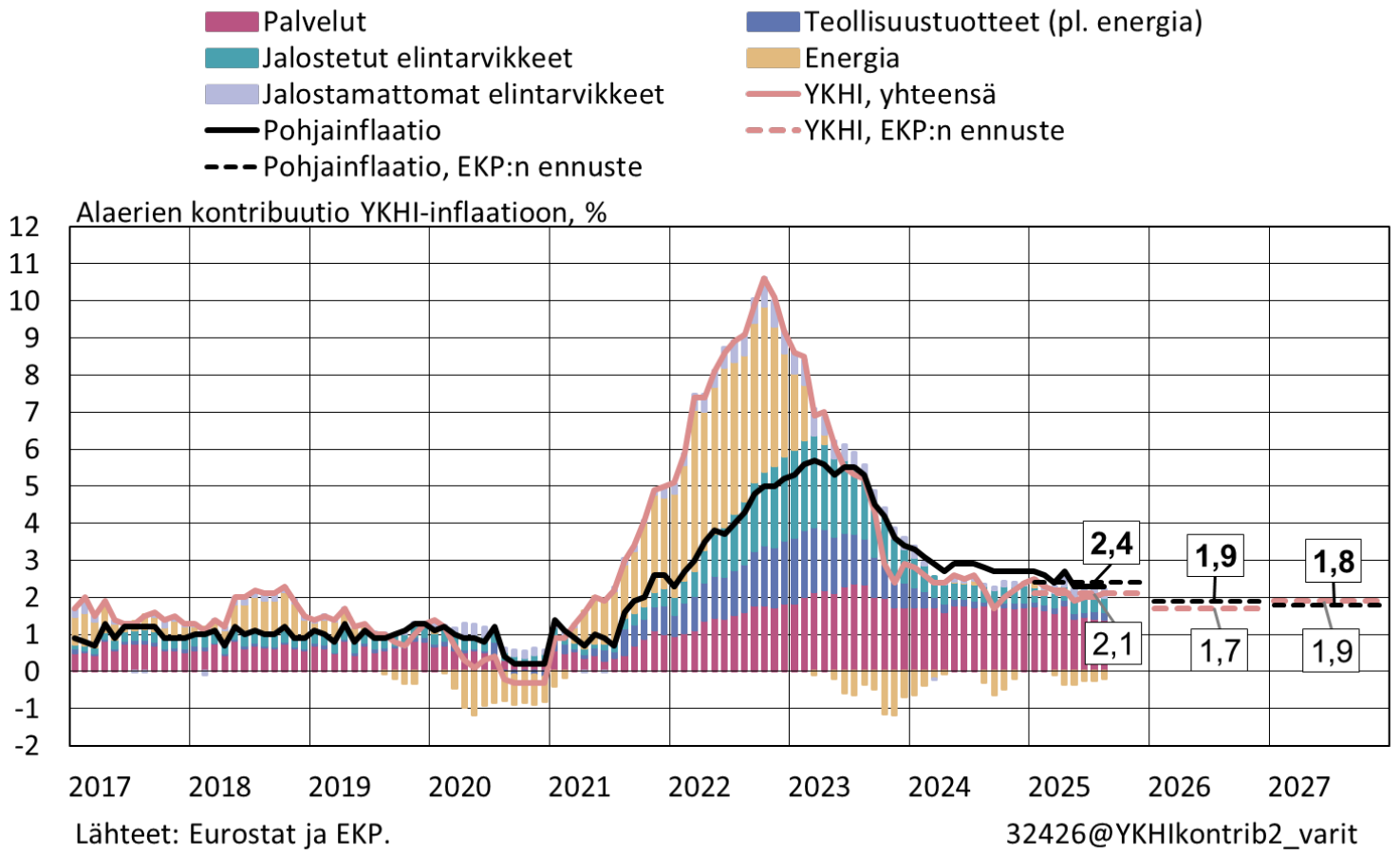


Lähde: EKP:n laskelmat.

35781 2025_vs_2024_OR

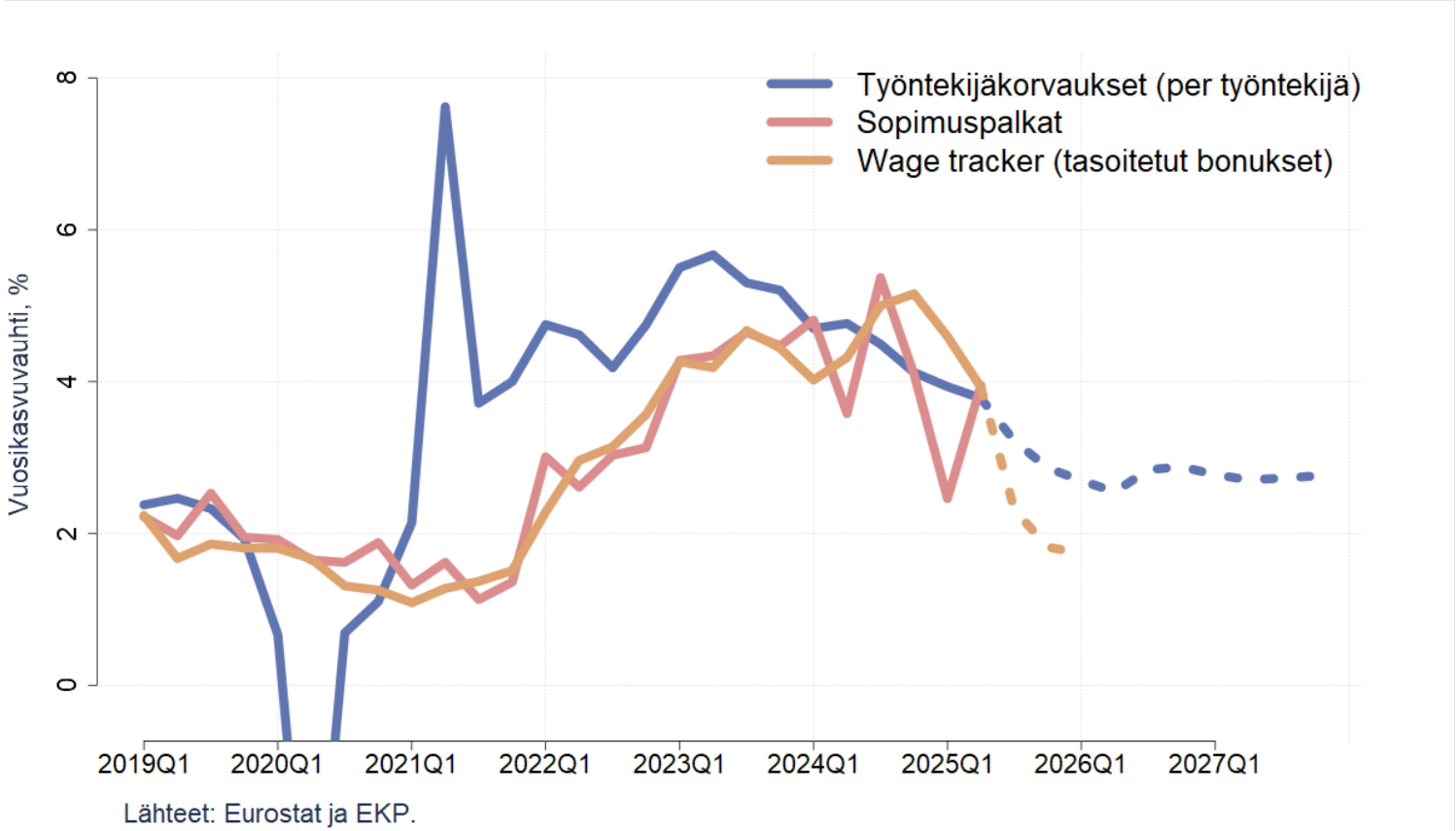
© Suomen Pankki 12.9.2025

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

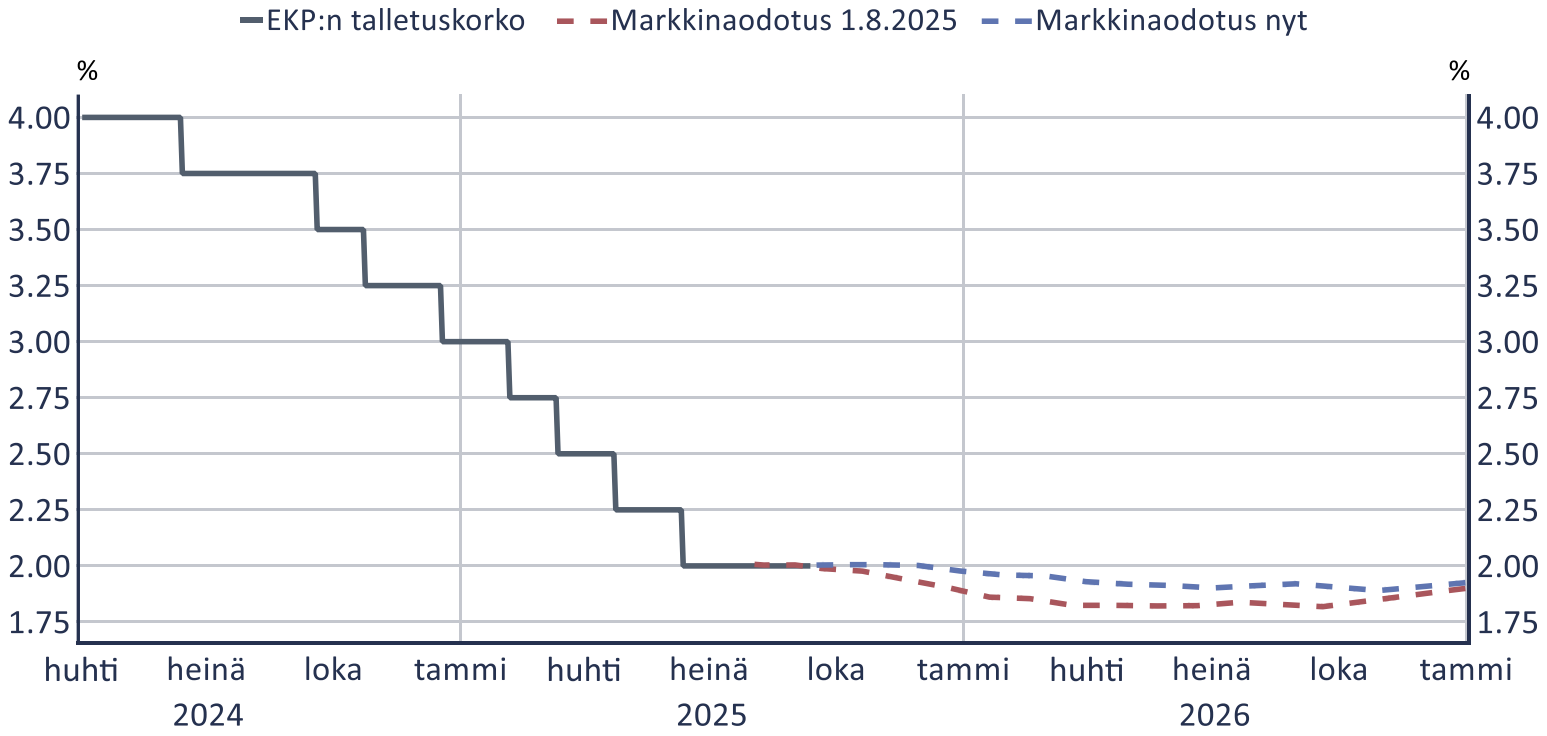


Lähteet: Eurostat ja EKP.

- 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*



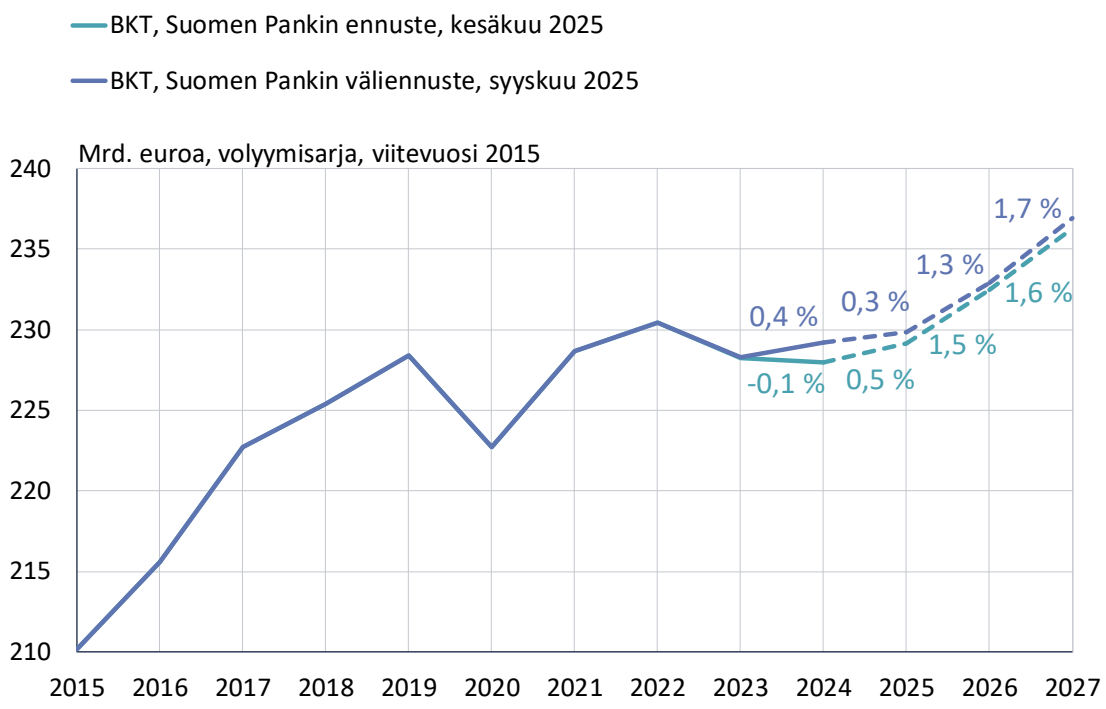
Lähde: Bloomberg.

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

©Suomen Pankki 11.9.2025

- 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

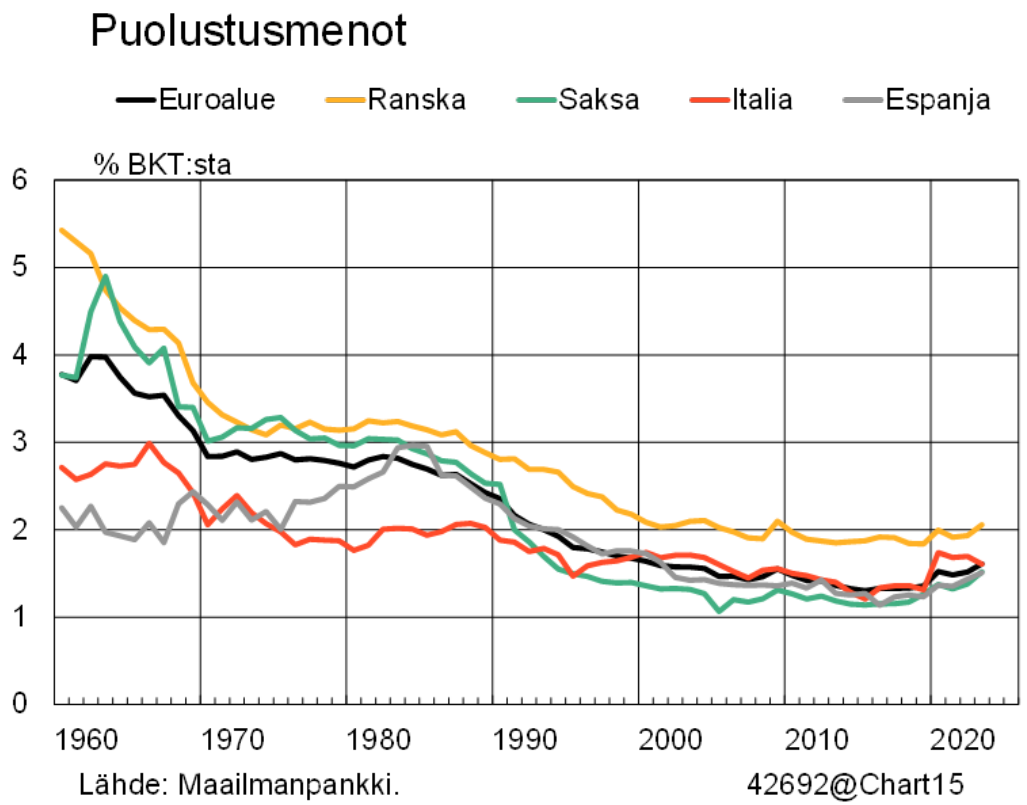


Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

© 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

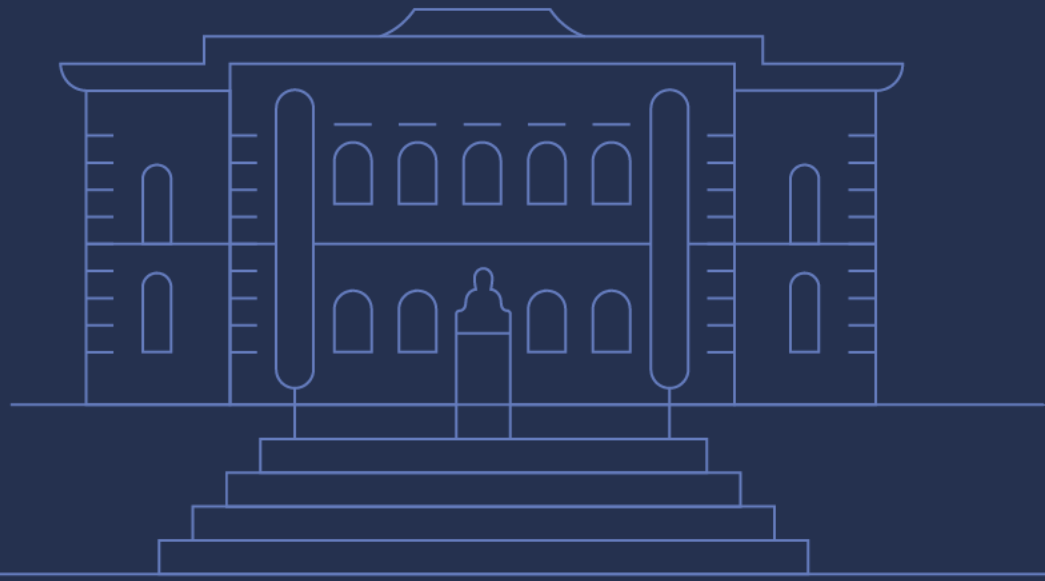


- Puolustuksen vahvistaminen on välttämätöntä – tarvitaan sekä kansallisia että eurooppalaisia rahoitusratkaisuja
  - Käytännössä kansallinen rahoitus merkittävintä
  - EU:n SAFE-rahoitusväline (150 mrd. €) tukee hankintoja EU:sta
- Kasvuvaikutukset riippuvat panostusten mittaluokasta ja yksityiskohdista, 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 kestävän kasvun ja tuottavuuden perustaa.

→Edellyttää Euroopalta ja Suomelta kykyä uudistua ja pysyä yhtenäisenä.

Vakauden puolesta, tutkitun tiedon pohjalta.

Securing stability, in science we trust.