

SUOMEN PANKKI
EUROJÄRJESTELMÄ



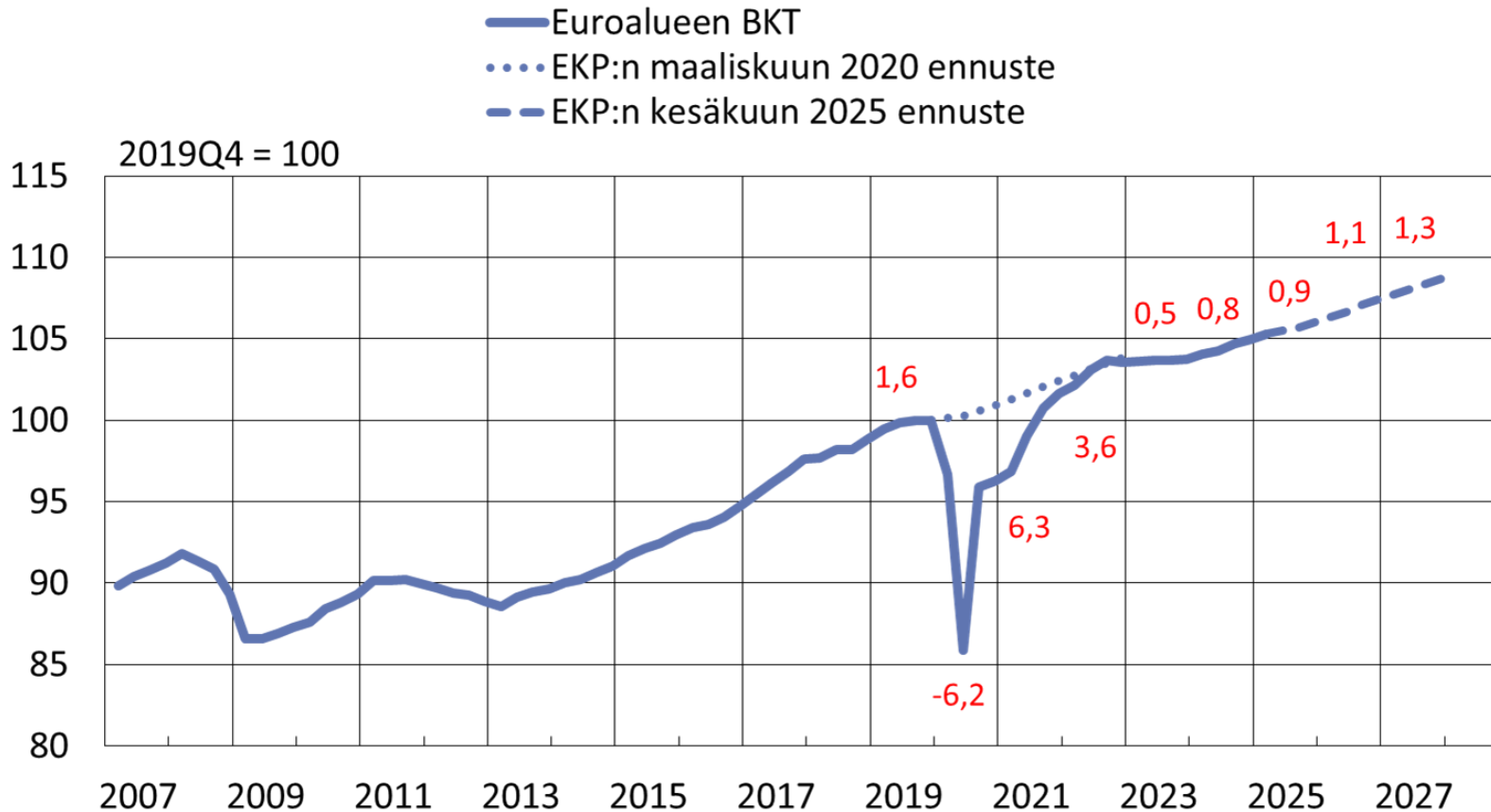
FINLANDS BANK
EUROSYSTEMET

Euroopan ja Suomen talouden näkymät ja rahapolitiikka

Hallituksen budjettiriihi 2.9.2025

Pääjohtaja Olli Rehn
Suomen Pankki

Euroopan talouden tilannekuva: sitkasta kasvua geopolitiikan ja kauppasodan varjossa



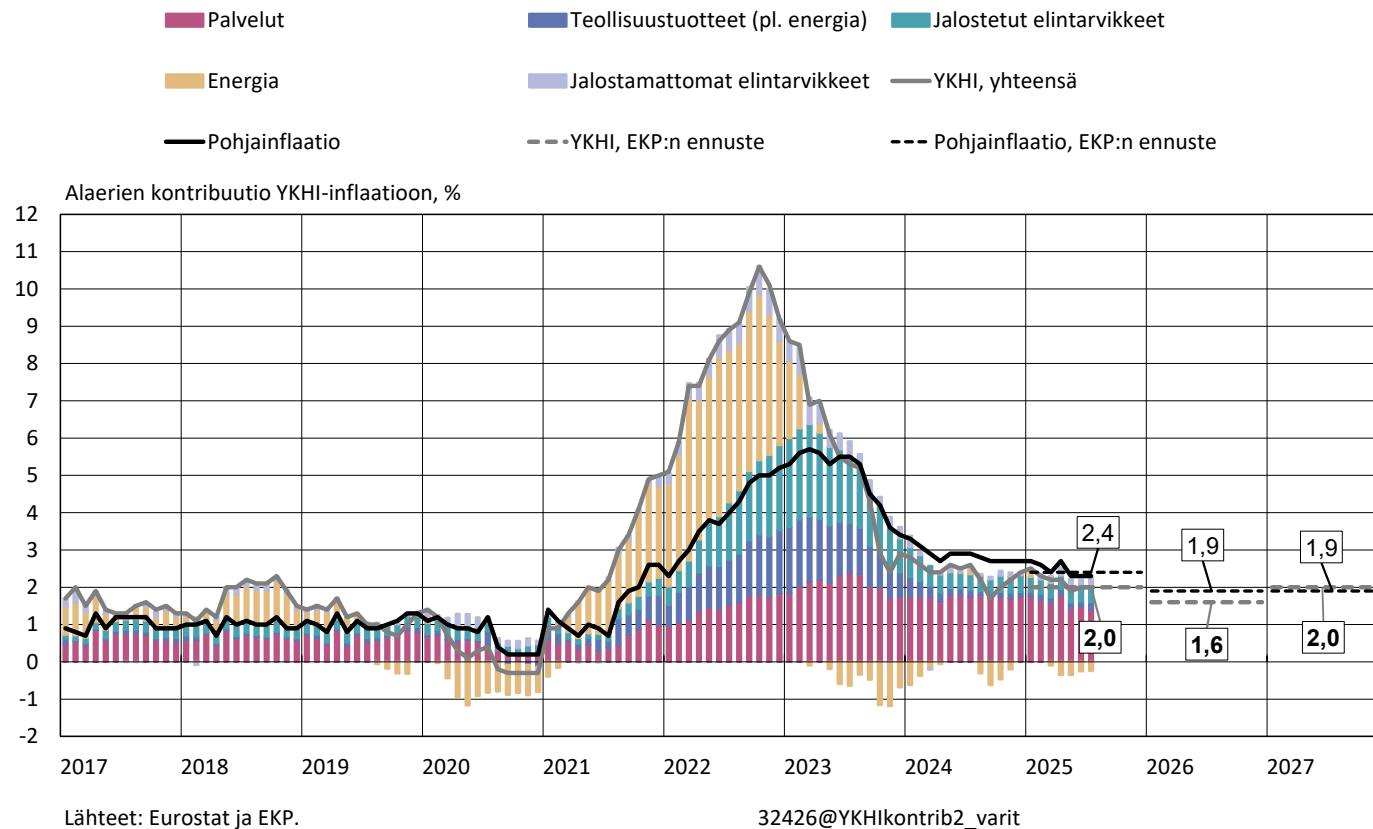
Käyrän vieressä olevat luvut ovat vuosikasvuja, %.

Lähteet: Eurostat ja EKP.

35781@MMS(2007-)_LV

- Euroalueen talous vahvistuu pikkuhiljaa, kun kotitalouksien reaalityulojen kasvu parantaa ostovoimaa. Alkuvuoden kasvu oli ennakoitua parempaa.
- Korkojen laskut tukevat kasvun asteittaista vahvistumista.
- Epävarmuus ja tullit painavat kasvunäkymiä. Talouskasvun riskit ovat ennustettua heikompaan suuntaan loppuvuonna.

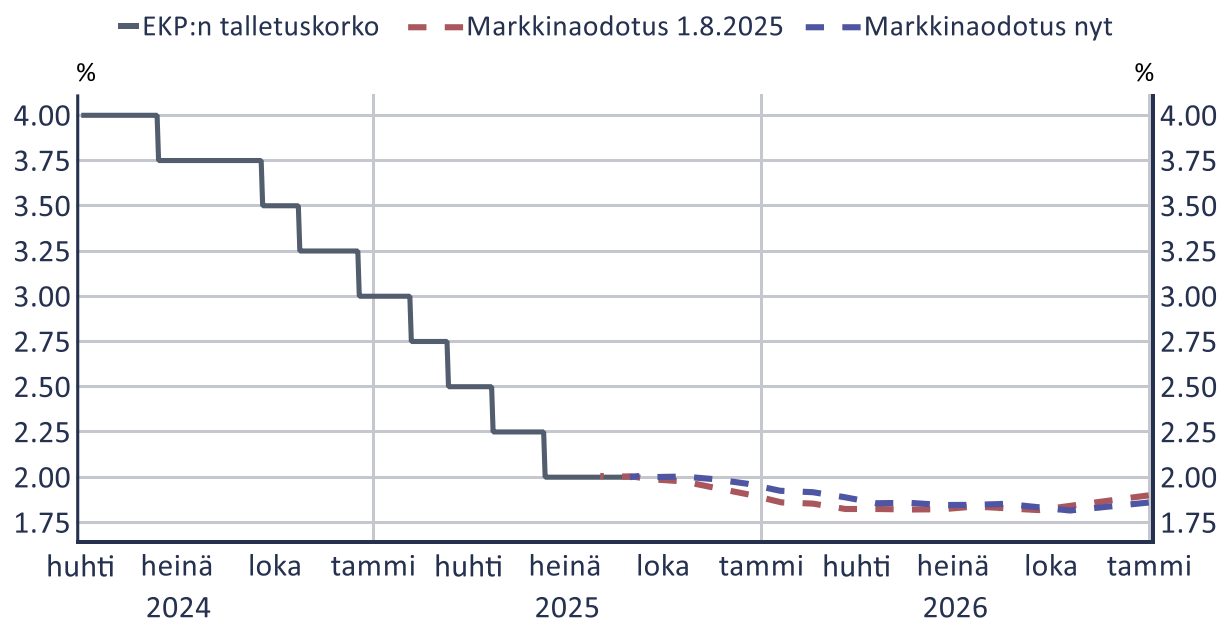
Euroalueen inflaatio on nyt EKP:n 2 prosentin keskipitkän aikavälin tavoitteessa



- Kesä- ja heinäkuun inflaatio (YKHI) = tasan 2,0 prosenttia.
- Myös palvelu- ja palkkainflaatio ovat tavoitteen tuntumassa.
- Alasuuntaisia inflaatoriskejä ei ole syytä aliarvioida – syynä halpa energia, vahva euro, kauppasodan kasvuvauriot, vaimentuva pohjaininflaatio.

Markkinavoimien odotus EKP:n korkourasta

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 1.9.2025

- EKP laski ohjauskorkoaan kesäkuussa 2,25 % ➔ 2,0%.
- Markkinat hinnoittelevat nyt alle yhtä koronlaskua 2025-26.
- EKP:n kesäkuun ennusteen oletuksissa (ja numeroissa) on sisällä yksi koronlasku lisää v. 2025.
- Päätökset tehdään kokous kokoukselta, tuoreen datan ja analyysin sekä kokonaisharkinnan pohjalta.
- EKP:n neuvosto varmistaa, että inflaatio vakautuu 2% tavoitteeseen keskipitkällä aikavälillä.

Yhdysvallat: kova paine keskuspankin itsenäisyyttä kohtaan

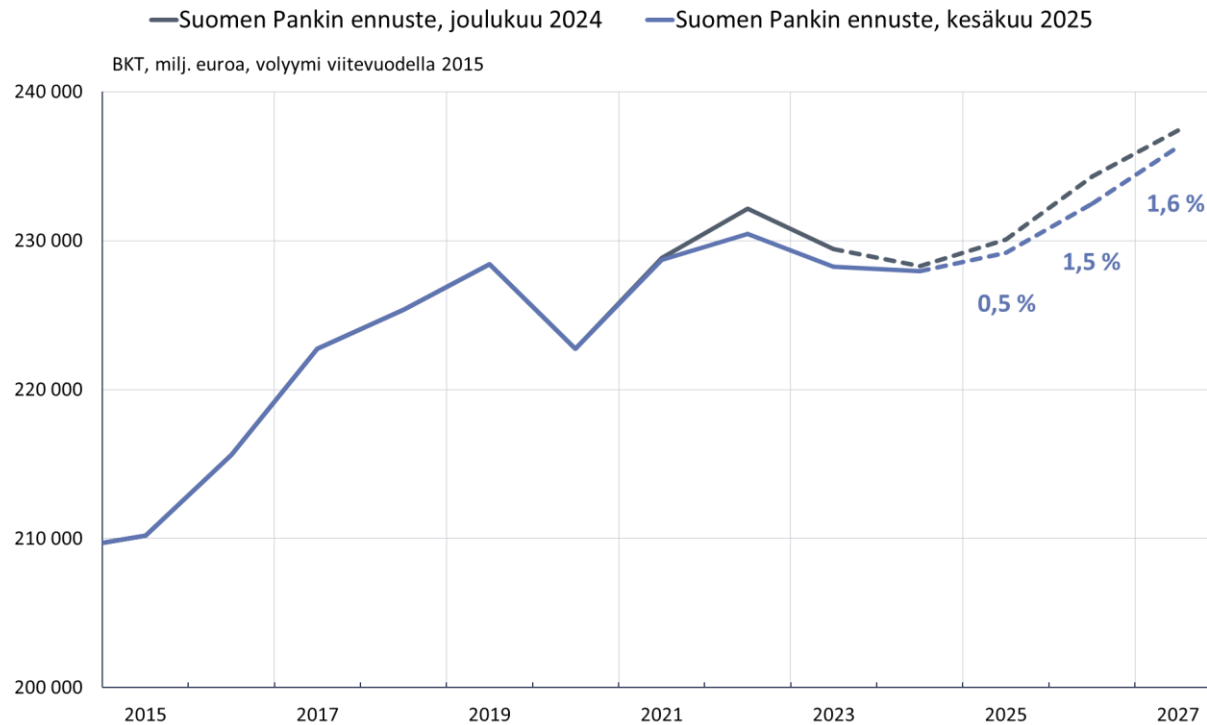
- *Trump's attack on Fed shifts market bets on interest rates and inflation (Financial Times 26.8.2025).*
- Presidentti Trump haluaisi Federal Reserven laskevan korkoja kasvun vauhdittamiseksi.
- Pääjohtaja Jerome Powell on torjunut paineen ja pitänyt päänsä.
- Kyse keskuspankin itsenäisyydestä ja rahapolitiikan uskottavuudesta.



Miksi keskuspankin itsenäisyys on tärkeää?

- Hintavakaus on keskuspankin päätehtävä.
- Itsenäinen keskuspankki pystyy tekemään pitkäjänteisiä päätöksiä ilman lyhyen aikavälin poliittista painetta.
- Kun keskuspankkiin luotetaan, ihmiset ja yritykset uskovat sen pitävän kiinni hintavakaudesta.
- Euroopassa keskuspankin itsenäisyys on ankkuroitu EU:n perussopimukseen.
- Ei ole silkkaa sattumaa, että euroalueen inflaatio on nyt 2 prosentin tavoitteessa – yhteys keskuspankin itsenäiseen päätöksentekoon.

Entä Suomen talous? – Kauppapolitiikka ja epävarmuus hidastavat talouskasvua meilläkin

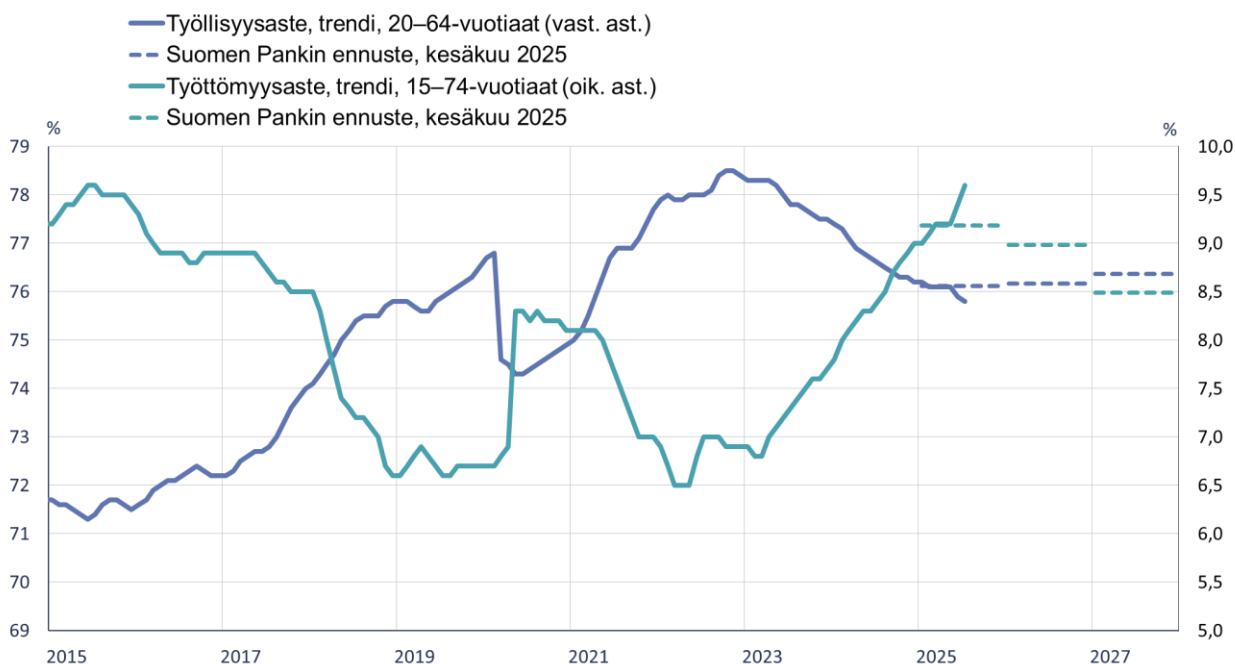


Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

- Perjantaina kasvuluvut pettymys (-0,4% q/q)
- Viennistä ja investoinneista syntyy varovaisen positiivisiakin merkkejä. Yksityinen kulutuskysyntä yhä vaimeaa.
- Kasvua vaimentaa heikentynyt ulkoinen kysyntä ja heikko kuluttajien luottamus.
- Suhdanteen selvempää vahvistumista joudutaan odottamaan ensi vuoteen.

Työmarkkinatilanne on jatkunut heikkona

Työllisyys- ja työttömyysaste



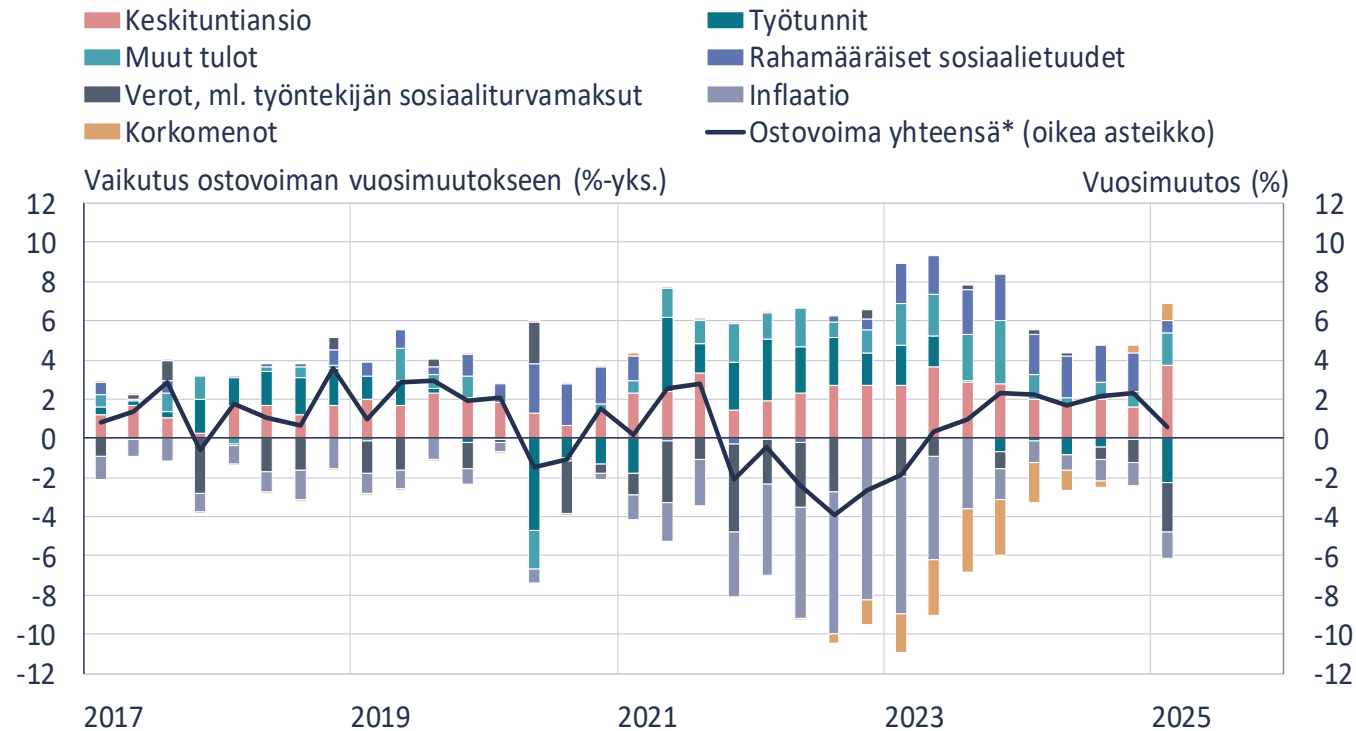
Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

© Suomen Pankki 38375@Tyött.ast&työll.ast_trend

- SP:n kesäkuun ennusteen mukaan työllisyysaste ei nouse lähivuosina viime vuosien huipputasolle.
- Hidas kasvu ennustejakson alussa rajoittaa työvoiman kysynnän kasvua.
- Työllisyys alkaa vähitellen kohenemaan taloustilanteen parantuessa 2026 lähtien.

Suomalaisten kotitalouksien reaalinen ostovoima vahvistuu, mutta aiempaa hitaammin

Kotitalouksien ostovoiman kehitys



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankin laskelmat.

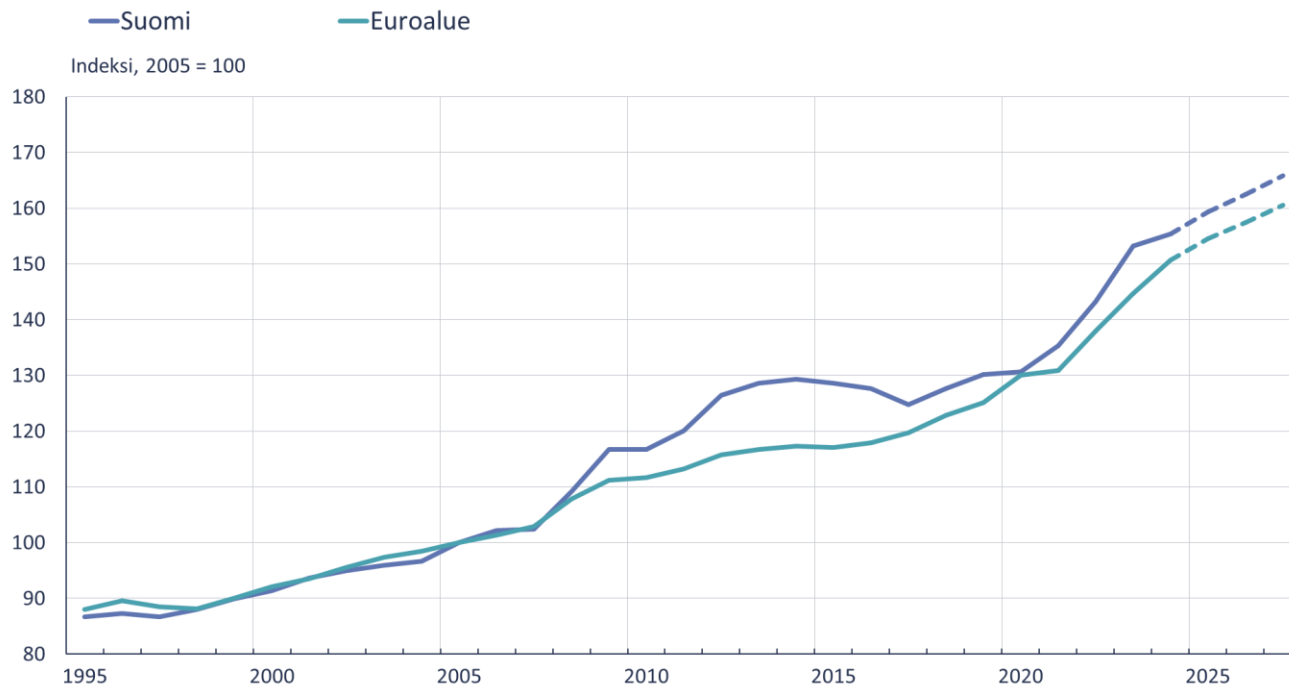
*Sisältää kotitaloudet ja kotitalouksia palvelevat voittoa tavoittelemattomat yhteisöt. Ostovoimaa mitataan reaalisella käytettävissä olevalla tulolla.

© Suomen Pankki, 18.6.2025, 39997@Ostovoima Korot

- Kotitalouksien ostovoima yhä vahvistui hieman v. 2025 ensimmäisellä neljänneksellä, mutta aiempaa hitaammin.
- Keskituntiansiot kasvoivat, mutta työtunnit vähenivät.
- Veronkorotukset heikensivät ostovoimaa.
- Kotitalouksien säästämisaste on säilynyt edelleen korkeana.

Suomen kustannuskilpailukyky on pysynyt viime vuosina suunnilleen ennallaan

Vaihtosuhteiden korjatut nimelliset yksikkötyökustannukset



Lähteet: Tilastokeskus, Eurostat, Suomen Pankin ja eurojärjestelmän kesäkuun 2025 ennuste.

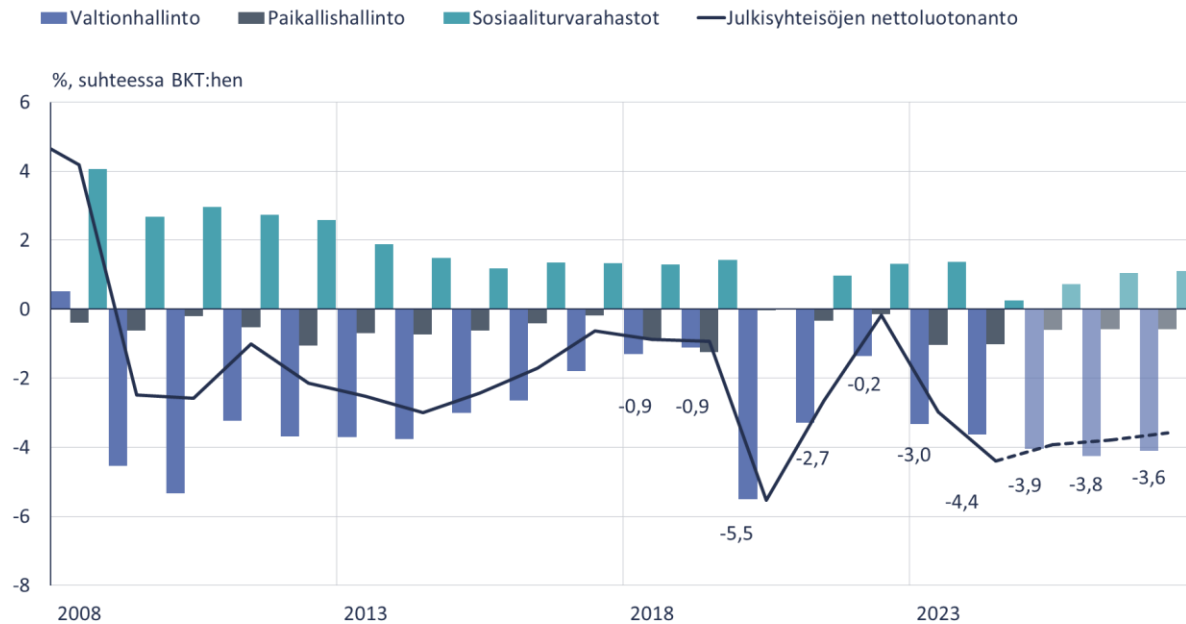
© Suomen Pankki, 10.6.2025, 38294@Kustannuskilpailukyky_uusi

- Suomen Pankin kesäkuun ennusteen mukaan kustannuskilpailukyky pysyy lähes ennallaan vuosina 2025–2027 euroalueen keskiarvoon nähden.
- Sekä työn hinta että työllistä kohden laskettu työn tuottavuus kehittyvät samaan tahtiin euroalueen keskiarvon kanssa.

Julkisen talouden krooninen alijäämä kasvattaa velkaa

Julkisen talouden alijäämä pienenee hitaasti

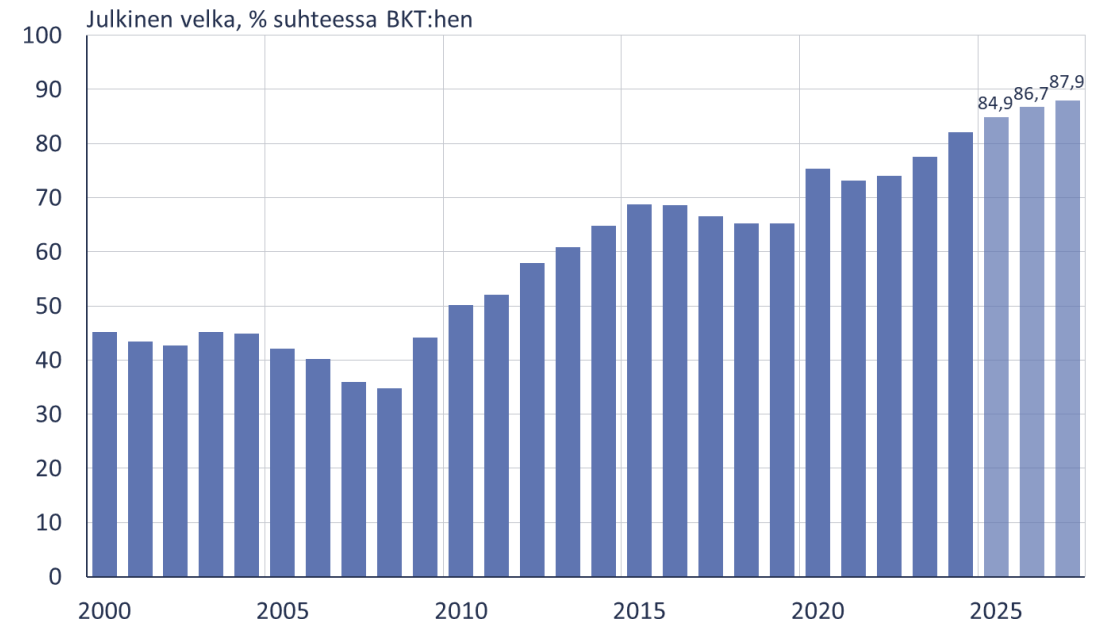
Julkisyhteisöjen nettoluotonanto



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki (ennusteet).

© Suomen Pankki, 10.6.2025, 38284@JulkisenTalous

Julkinen velkasuhde kasvaa kohti 90 %/BKT



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki (ennusteet).

© Suomen Pankki, 10.6.2025, 38284@Velka_pitka

Yhteenveto

- Euroalueen inflaatio on tavoitteessa ja kasvu on pitänyt pintansa, mutta kauppasota ja epävarmuus varjostavat vakaata kehitystä.
 - Suomen talouden kasvu vahvistuu ensi vuodesta lähtien. Työmarkkinatilanne jatkuu vaikeana.
 - Julkisen talouden kroonisen velkaantumisen pysäyttäminen edellyttää päättäväistä, pitkäjänteistä ohjelmaa ja laajaa sitoutumista velkakestävyyteen.
 - Suomen ja koko Euroopan haaste on yhteisen puolustuksen rinnalla vahvistaa kestävä kasvun ja tuottavuuden perustaa.
- Edellyttää Euroopalta ja Suomelta kykyä uudistua ja pysyä yhtenäisenä.



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

*Securing stability,
in science we trust.*

