

SUOMEN PANKKI
EUROJÄRJESTELMÄ



FINLANDS BANK
EUROSYSTEMET

Talous epävarmuuden ajassa – näkymiä euroalueelta ja Suomesta

Jyväskylän yliopisto 16.4.2026

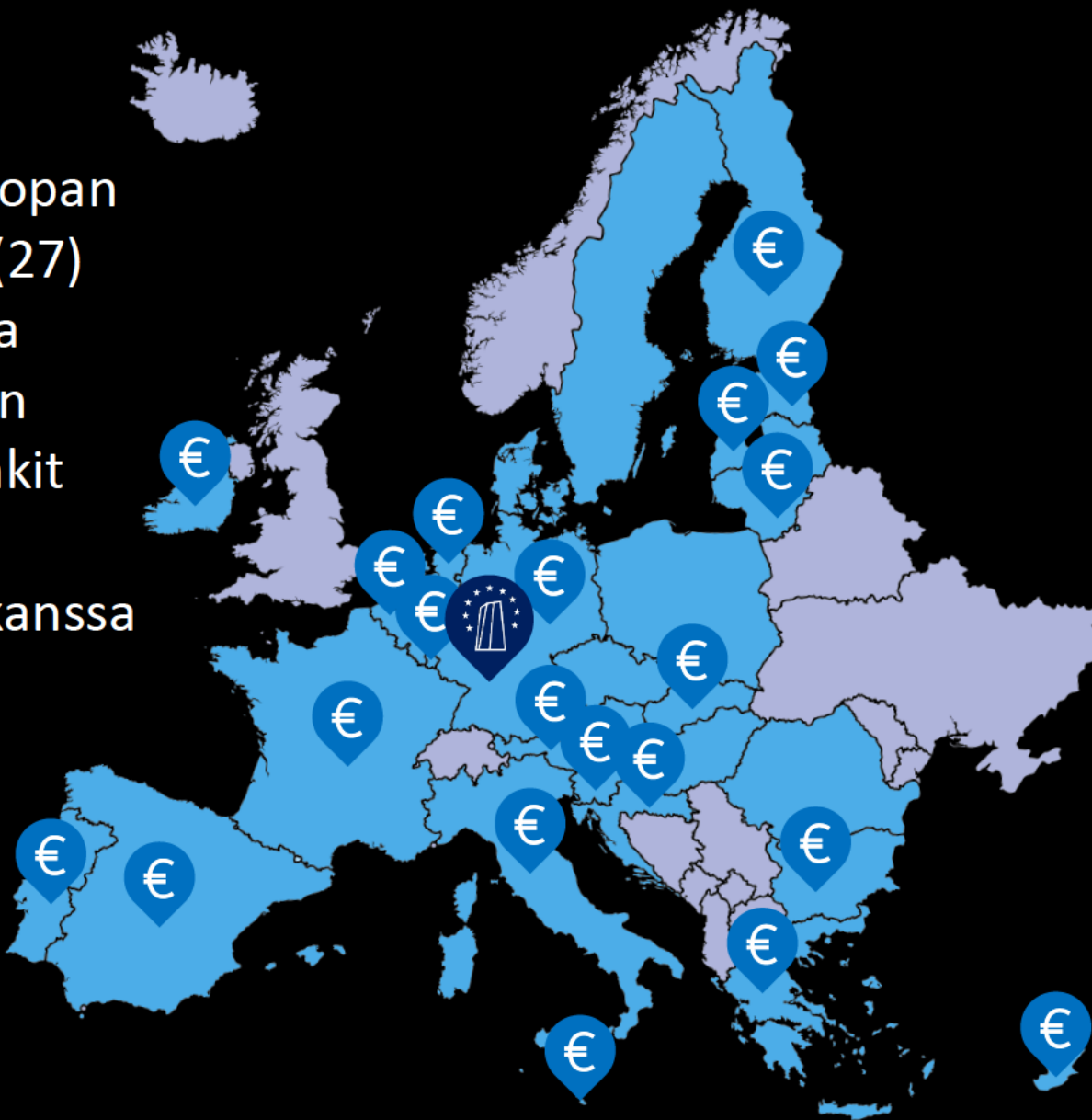
SUOMEN PANKKI

Johtokunnan jäsen Tuomas Välimäki
Suomen Pankki

Euroalue ja rahapolitiikka



Enemmistö (21) Euroopan unionin jäsenmaista (27) käyttää yhteisvaluutta euroa. Näiden maiden kansalliset keskuspankit yhdessä Euroopan keskuspankin EKP:n kanssa muodostavat eurojärjestelmän



Euroalueen rahapolitiikka määritellään EKP:n neuvostossa, jonka jäseninä ovat euroalueen kansallisten keskuspankkien pääjohtajat ja EKP:n johtokunnan jäsenet.

Neuvoston jäsenet eivät aja kansallista etua vaan neuvoston päätöksissä otetaan huomioon koko euroalueen vakaus.

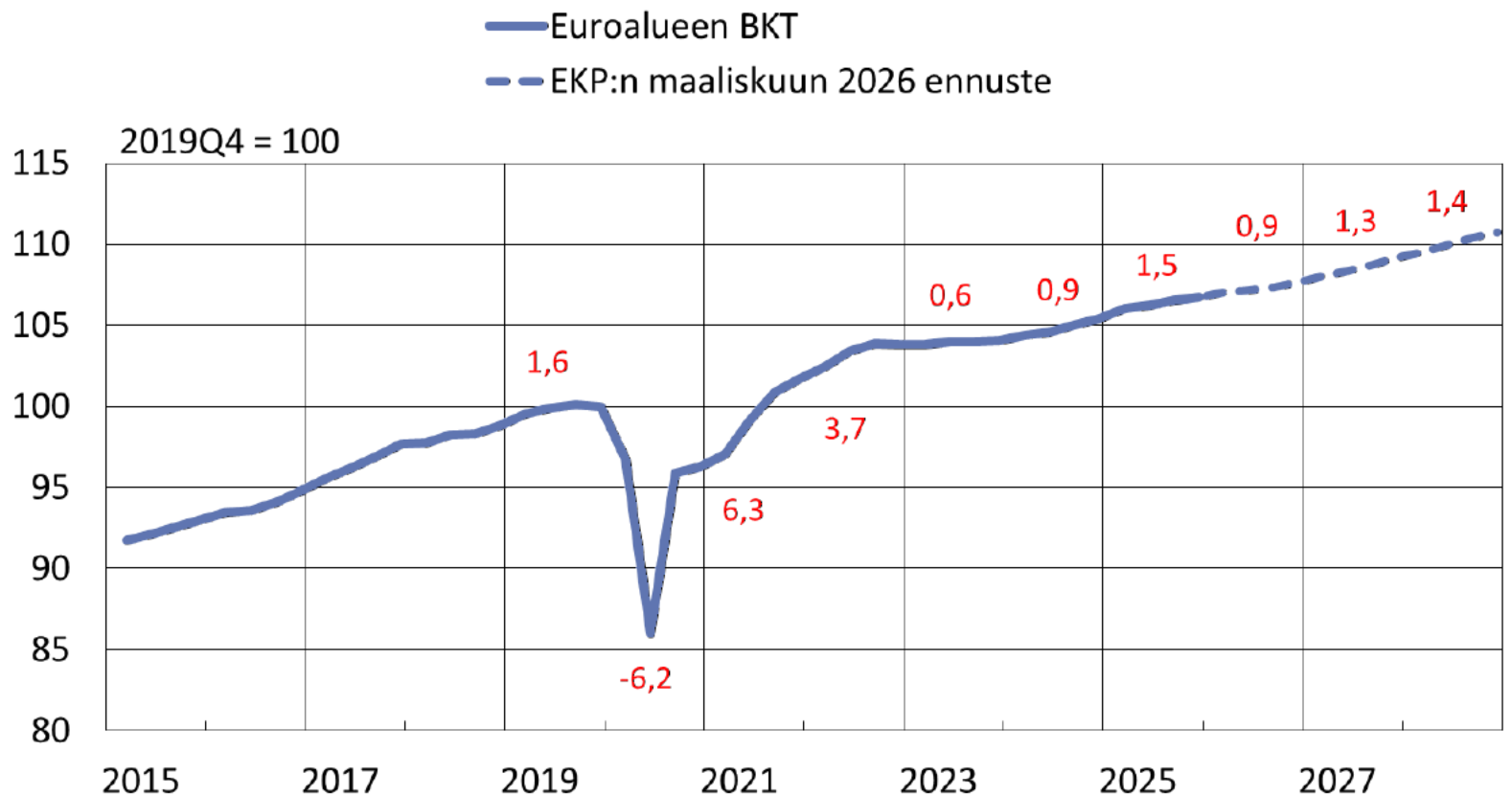
Teemme yhdessä päätöksiä, jotka vaikuttavat euroalueen taloudellisen ympäristön vakauteen

Euroalueella
350 miljoonaa
ihmistä

Eurokäteistä
laskettu
liikkeeseen noin
1500 miljardin
euron edestä

Maailman
toiseksi käytetyin
valuutta

Euroalueen talous jatkanut kasvussa – sota Lähi-idässä uhkana kasvulle



Käyrän vieressä olevat luvut ovat ennusteen vuosikasvuja, %.

Lähteet: Eurostat ja EKP.

35781@MMS(2007-)_LV4

Kasvua hidastaa

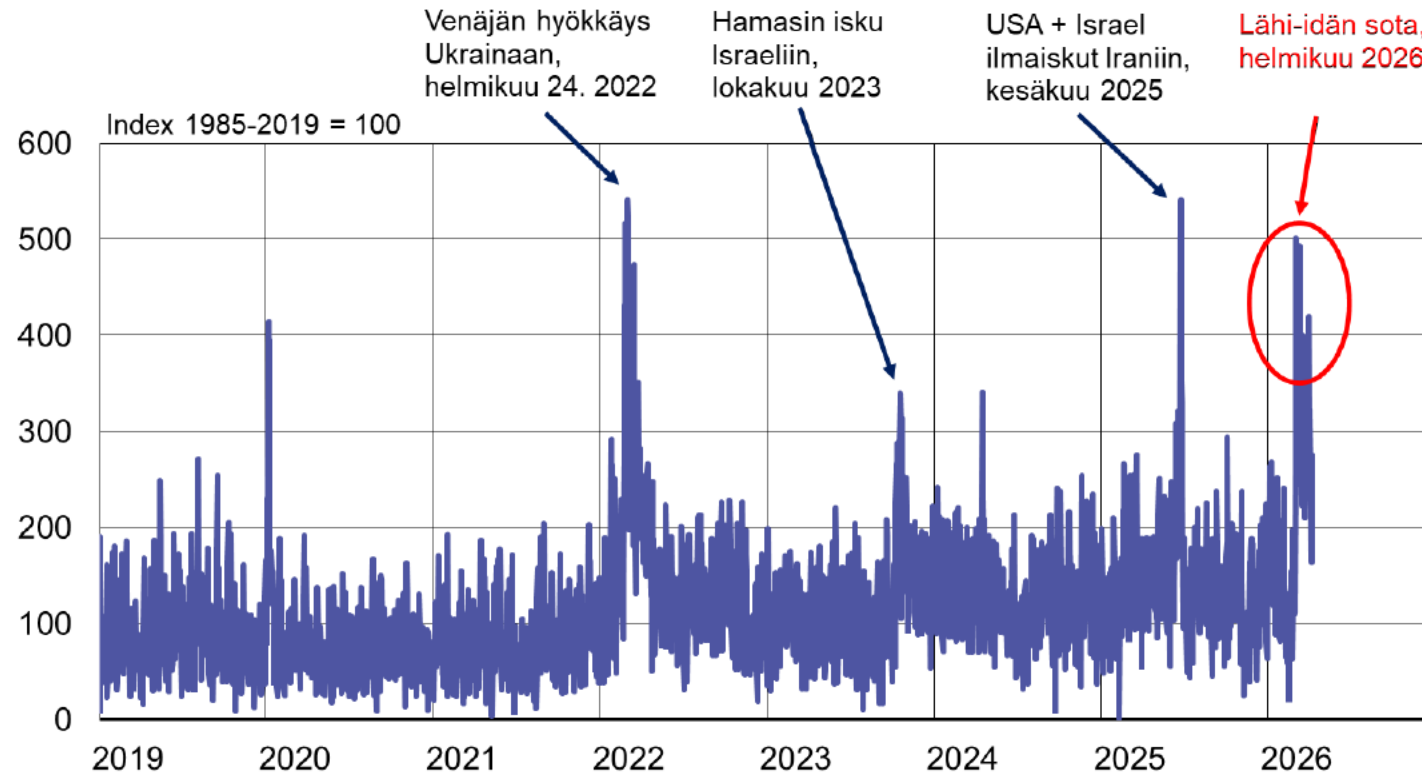
- Sota Lähi-idässä ja kohonneet energian hinnat
- Geopoliittinen epävarmuus
- Yhdysvaltain tullikorotukset

Kasvua tukee

- Parantunut reaalin ostovoima
- Korkeana pysynyt työllisyys
- Kasvavat puolustusmenot

Epävarmuus on jälleen lisääntynyt – Lähi-idän konfliktin talousvaikutuksia määrittävät sodan kesto ja vahinkojen laajuus

Geopoliittinen riski

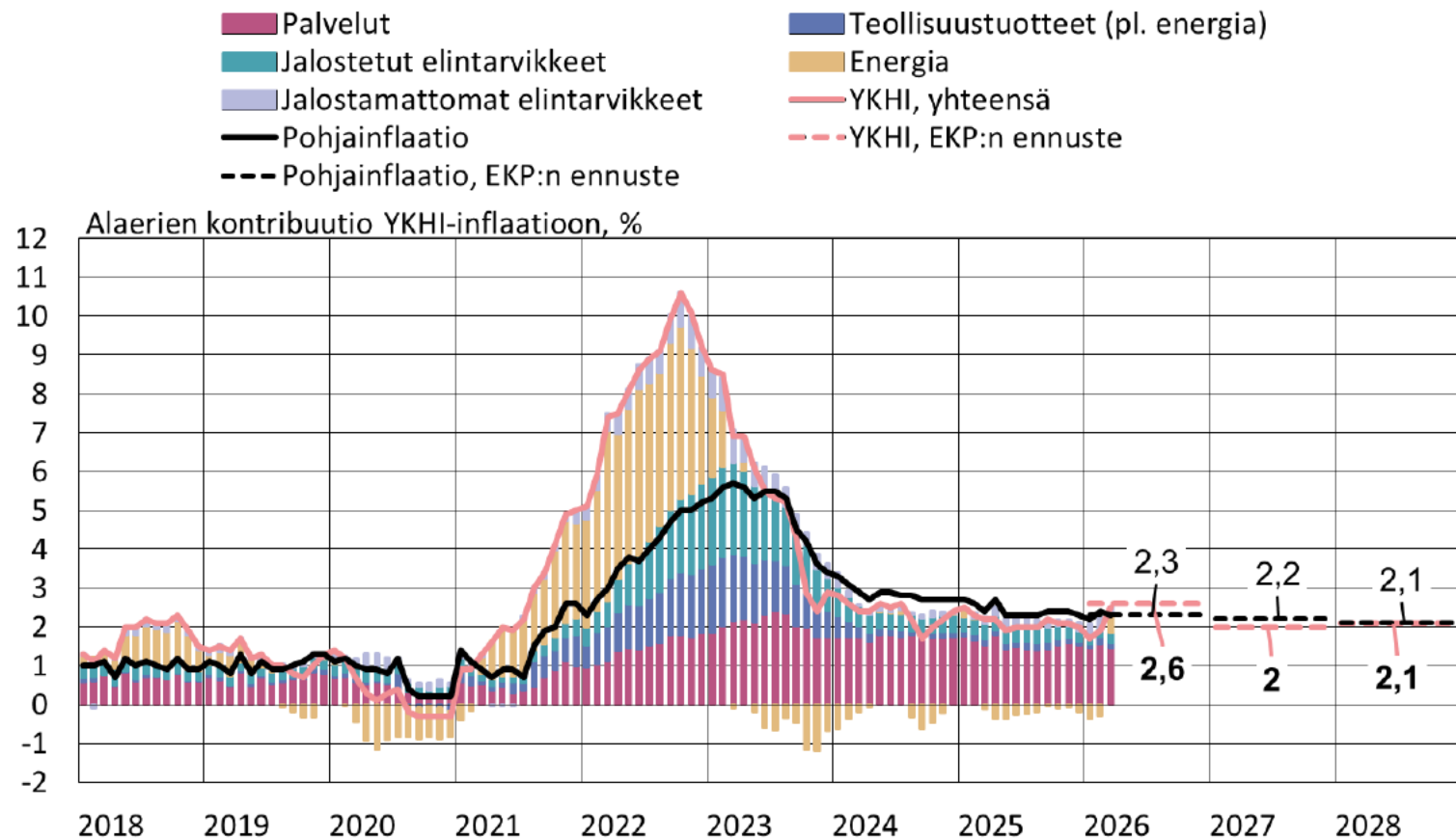


Lähde: Caldara, Dario and Matteo Iacoviello (2022), "Measuring Geopolitical Risk," American Economic Review, April, 112(4), pp.1194-1225.

Data downloaded from <https://www.matteoiacoviello.com/gpr.htm> on Apr 10, 2026.

48081

Euroalueen inflaatio on ollut EKP:n kahden prosentin keskipitkän aikavälin tavoitteen tuntumassa



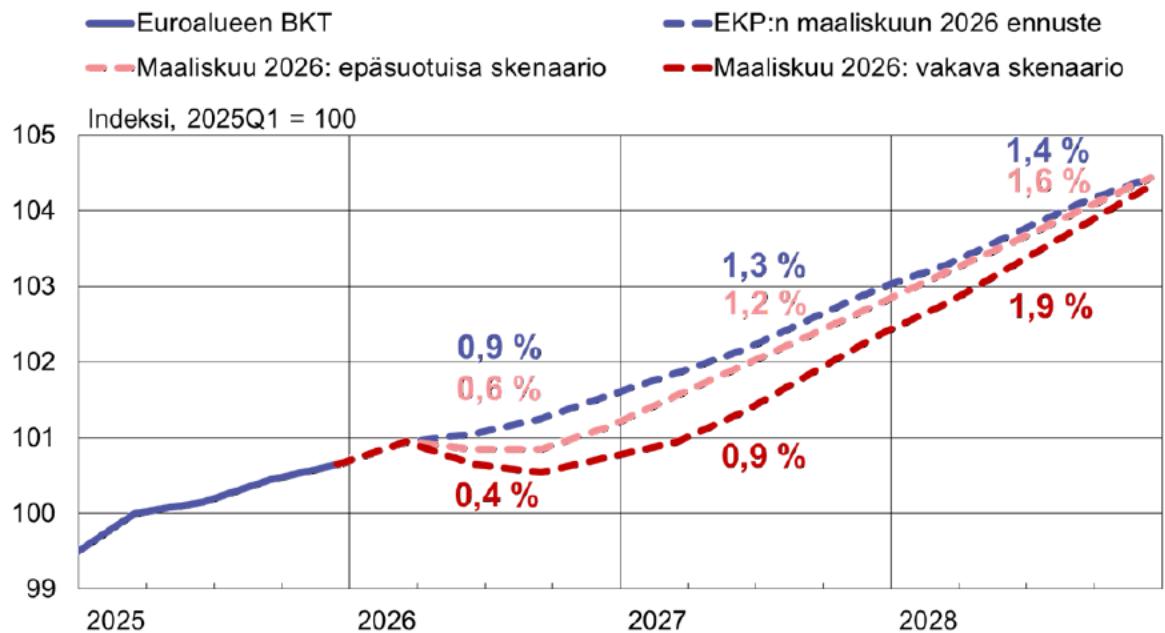
- Euroalueen inflaatio on ollut kahden prosentin tavoitteen tuntumassa.
- Pitkän aikavälin inflaatio-odotukset ovat vankasti ankkurissa.
- Sota Lähi-idässä lisää riskejä ennakoitua nopeammasta inflaatiosta. EKP:n tekemissä skenaarioissa pyritään arvioimaan, miten Lähi-idän konflikti voi vaikuttaa inflaatioon.

Lähteet: Eurostat ja EKP.

32426@YKHikont

Euroalueen talous jatkanut kasvussa – sota Lähi-idässä uhkana kasvulle

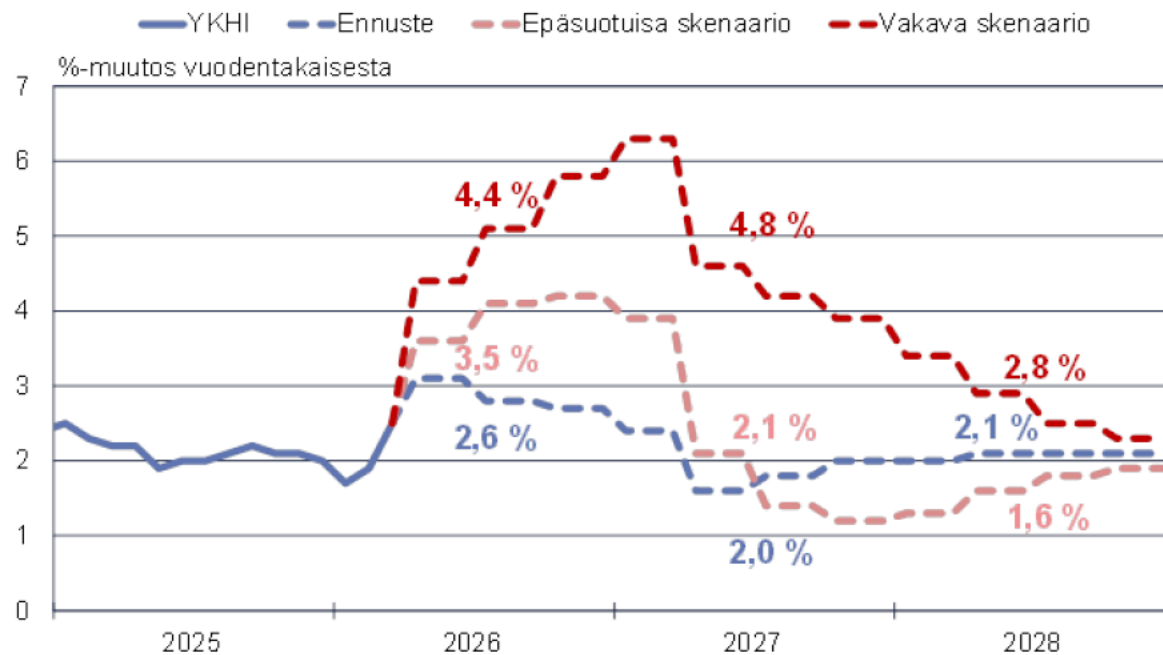
EKP:n maaliskuun 2026 euroalueen BKT:n ennusteet



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

35781@EKP_BKT_skenaariot 2026

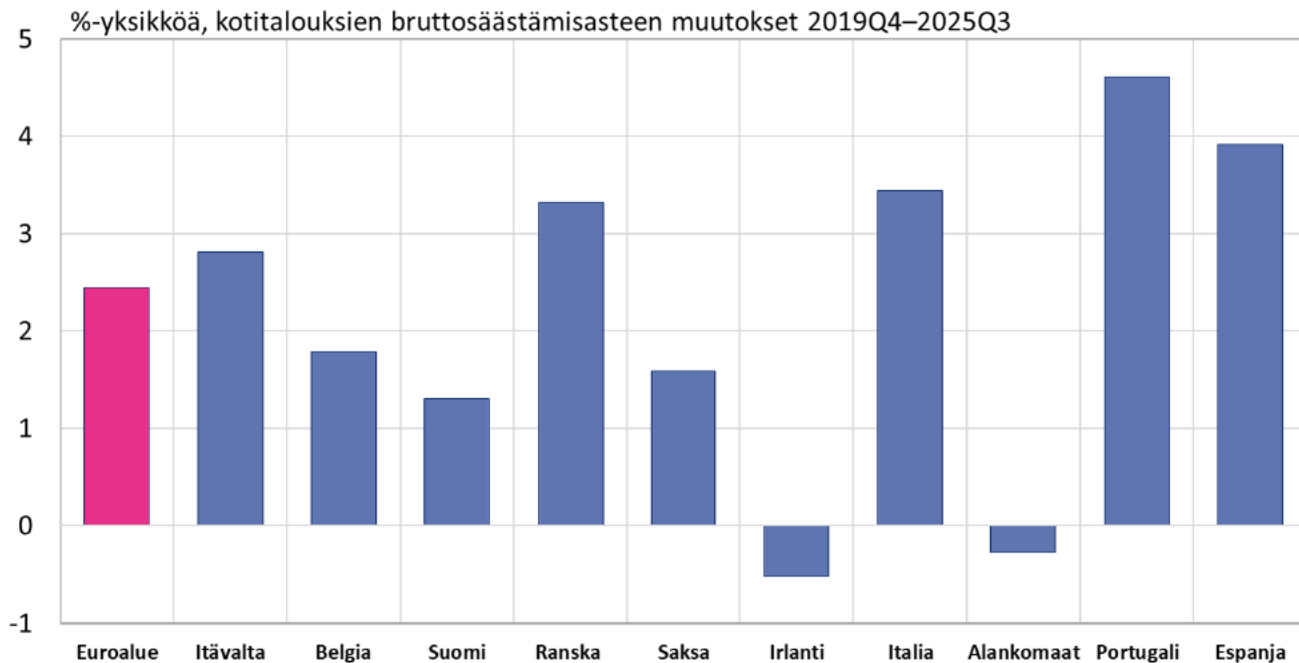
Euroalueen inflaatio, EKP:n maaliskuun 2026 ennuste



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

Kotitaloudet ovat varovaisia kriisien keskellä – säästäminen on lisääntynyt selvästi

Kotitalouksien säästämisaste noussut useassa euroalueen jäsenmaassa



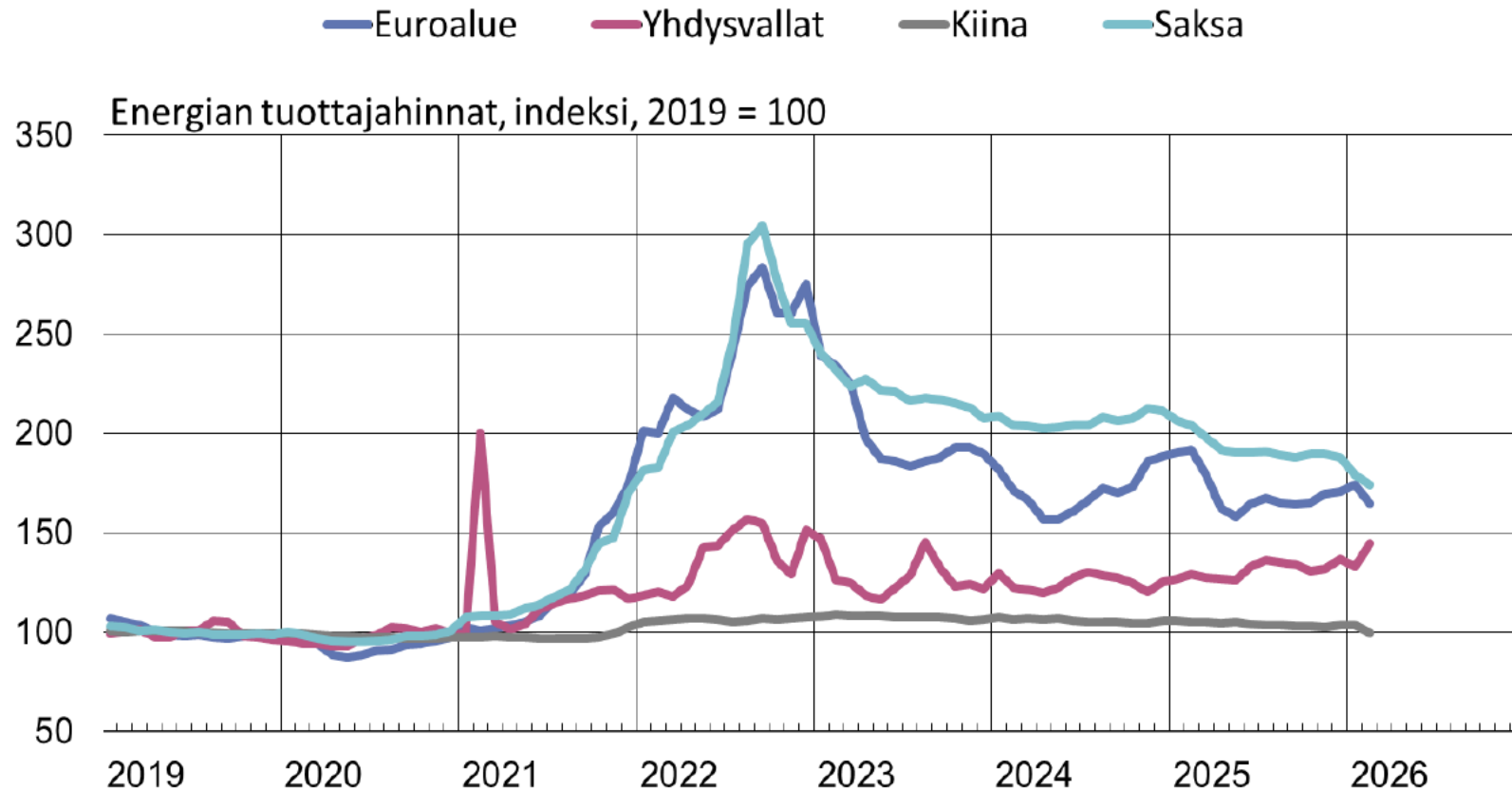
Lähde: Eurostat.

© Suomen Pankki 14.4.2026

42692@säästämismuutos

- Kotitalouksien säästämisaste on noussut selvästi useissa euroalueen jäsenmaissa vuoden 2019 jälkeen.
- SP:n analyysin mukaan keskeisiä syitä ovat nollakorkoaikaa korkeammat korot, reaalisena nettovarallisuuden lasku ja julkiset alijäämät.
- Myös epävarmuudella on merkitystä: Lähi-idän jatkuva konflikti voi osaltaan nostaa säästämisastetta.

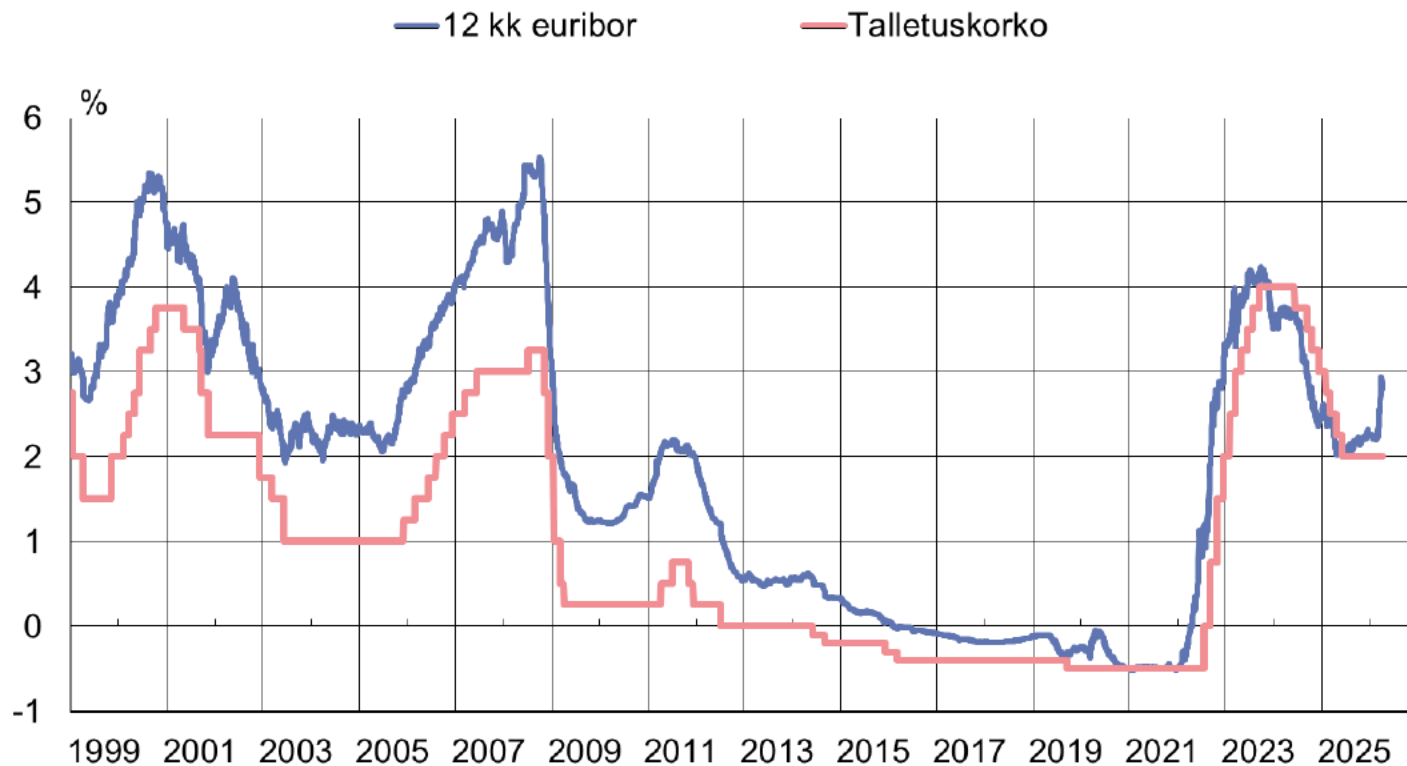
Energiakustannukset rasittavat euroalueen teollisuutta – lisäävät alttiutta häiriöille, heikentävät kilpailukykyä



Lähteet: Eurostat, BLS ja NBS.

38240@energia(mo)2

EKP laskenut talletuskoron 2 prosentin tasolle – viime viikkoina euriborkorot liikkuneet voimakkaasti

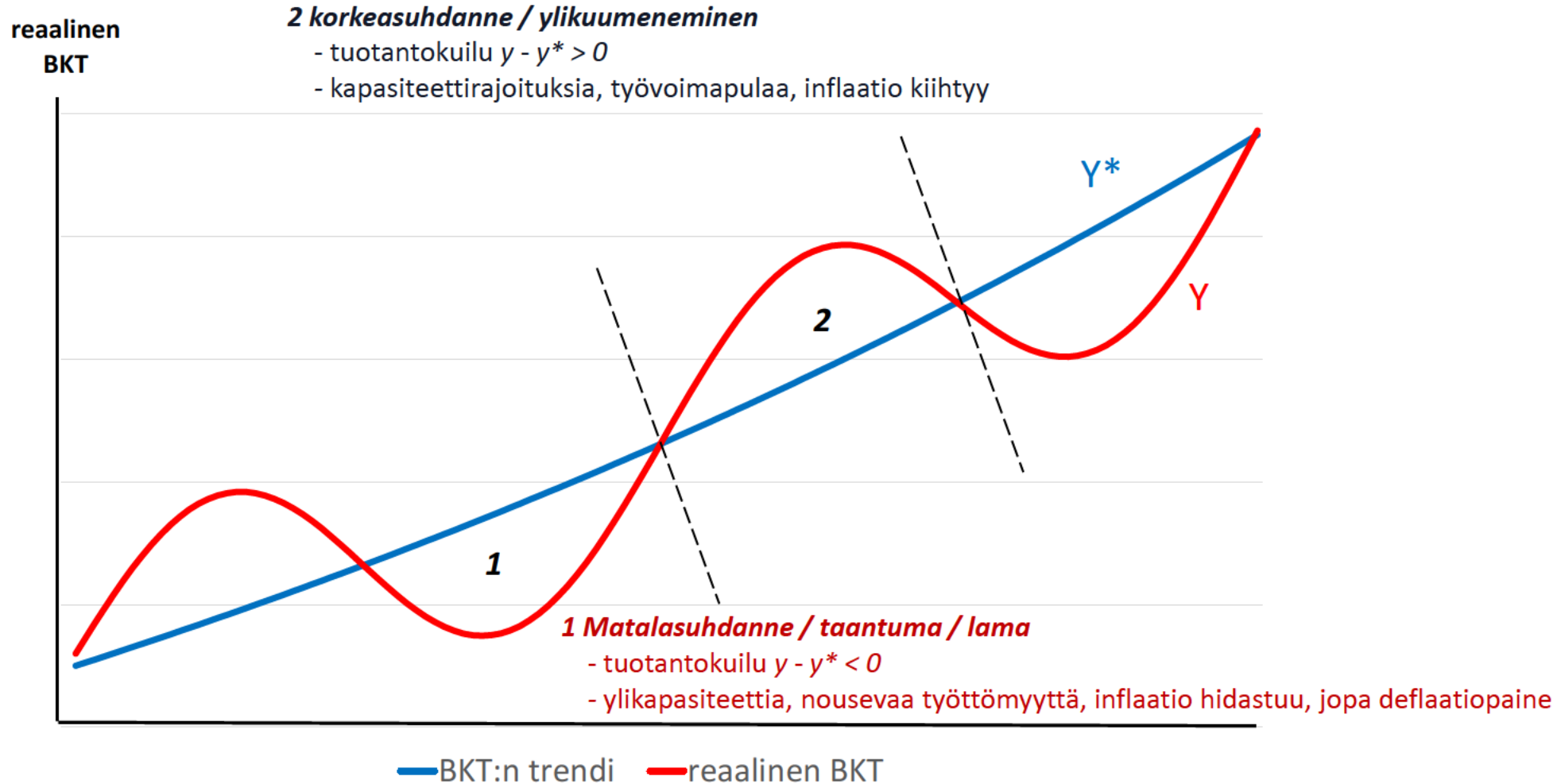


Lähteet: EKP ja EMMI.

32422@ohjauskorot

- EKP puolittanut talletuskoron tason; korko on nyt 2 % tasolla.
- EKP päättää koroista kokouskokoukselta aina tuoreimpien tietojen perusteella.
- Korkopäätökset perustuvat etenkin inflaationäkymiä ja niihin liittyviä riskejä koskevaan arvioon, jossa on otettu huomioon taloutta ja rahoitusoloja koskevat tuoreimmat tiedot, pohjainflaation kehitys ja rahapolitiikan välittymisen voimakkuus.

Tuotantokuilu



Rahapolitiikan reaktio erilaisissa tilanteissa (π^e =inflaatio-odotus, π^* =inflaatiotavoite)

	$Y > Y^*$	$Y = Y^*$	$Y < Y^*$
$\pi^e > \pi^*$	Ohjaukorkoa nostetaan siten, että reaalikorko nousee selvästi		
$\pi^e = \pi^*$		Ohjaukorko pidetään muuttumattomana.	
$\pi^e < \pi^*$			Ohjaukorkoa lasketaan siten, että reaalikorko laskee selvästi

Rahapoliittinen intuitio erilaisissa tilanteissa (π^e =inflaatio-odotus, π^* =inflaatiotavoite, r =ohjauskorko)

	$Y > Y^*$	$Y = Y^*$	$Y < Y^*$
$\pi^e > \pi^*$	$r \uparrow \uparrow$	$r \uparrow$??
$\pi^e = \pi^*$?	$r = \Delta 0$?
$\pi^e < \pi^*$??	$r \downarrow$	$r \downarrow \downarrow$

Kriisit eivät ole sisaruksia: mitä opittavaa viime vuosilta

— Brent raakaöljy* (oik.ast.)



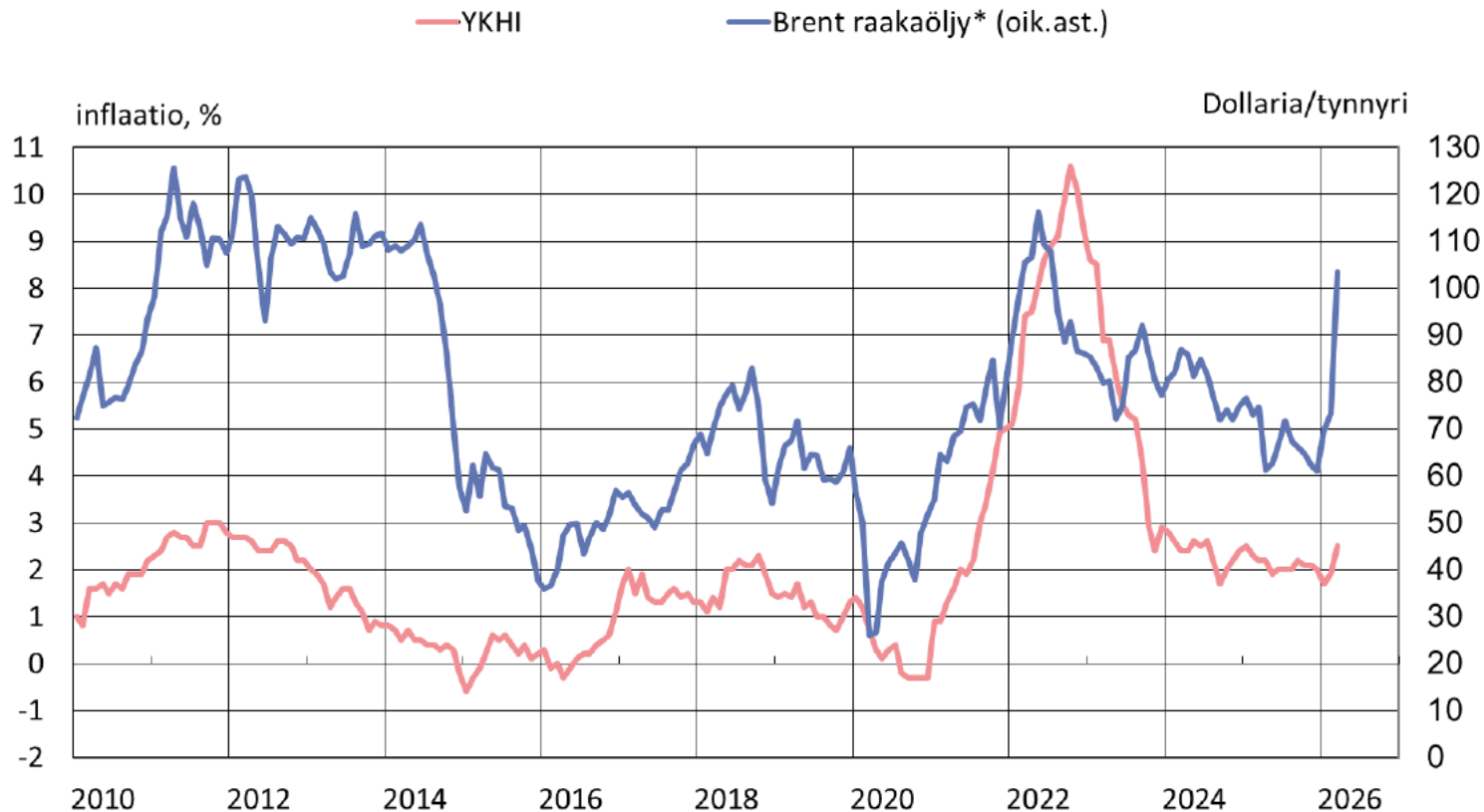
*Kk-keskiarvo.

Lähteet: Eurostat, EKP ja Intercontinental Exchange.

32426@YKHikont_öljy

- Geopoliittiset shokit monimutkaisia: nostavat energian hintaa, mutta myös lisäävät epävarmuutta, vähentävät kysyntää ja heikentävät talouskasvua.

Kriisit eivät ole sisaruksia: mitä opittavaa viime vuosilta



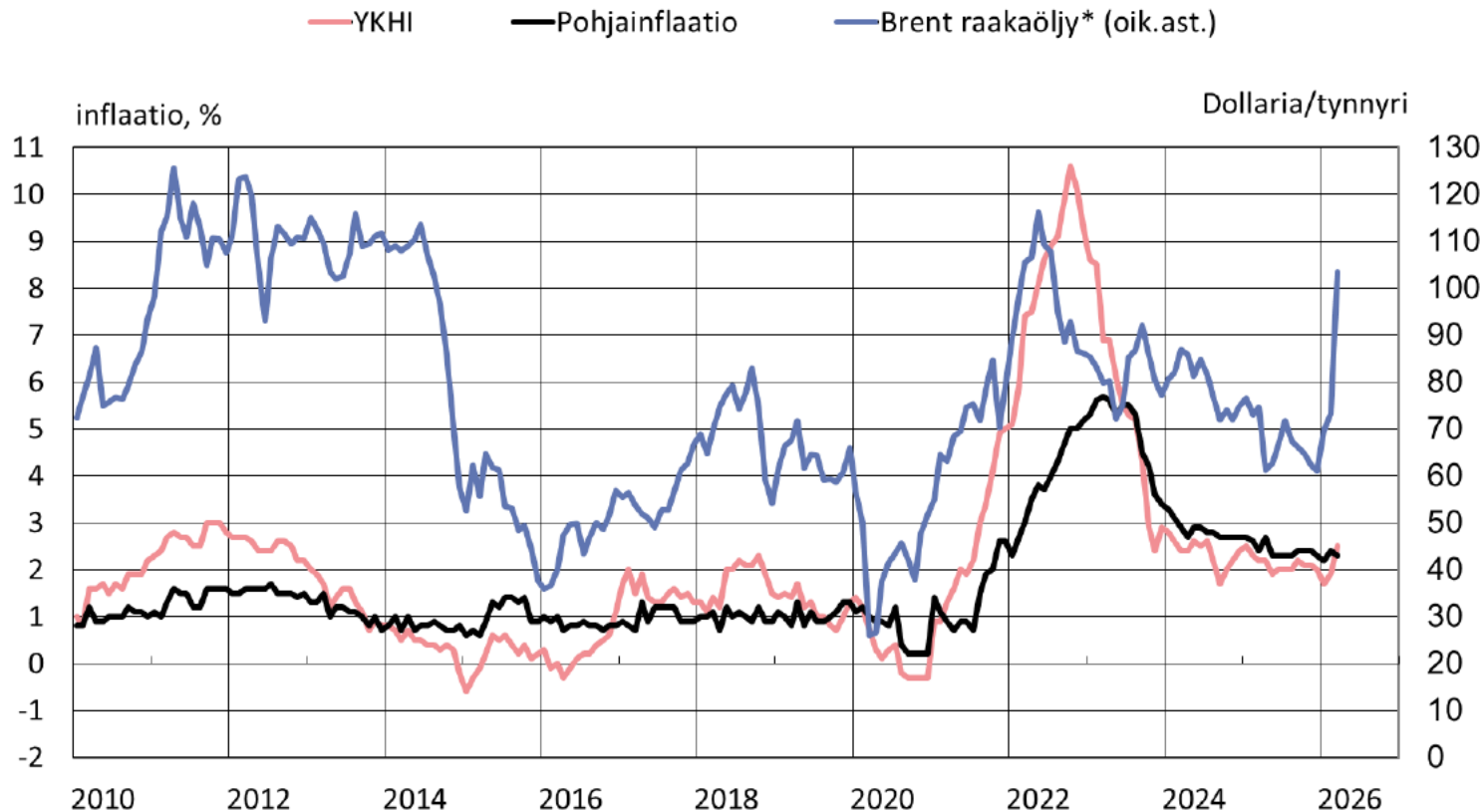
*Kk-keskiarvo.

Lähteet: Eurostat, EKP ja Intercontinental Exchange.

32426@YKHikont_öljy

- Geopoliittiset shokit monimutkaisia: nostavat energian hintaa, mutta myös lisäävät epävarmuutta, vähentävät kysyntää ja heikentävät talouskasvua.
- Strategiansa mukaisesti EKP tarkastelee tätä epävarmuutta skenaarioiden avulla.

Kriisit eivät ole sisaruksia: mitä opittavaa viime vuosilta



*Kk-keskiarvo.

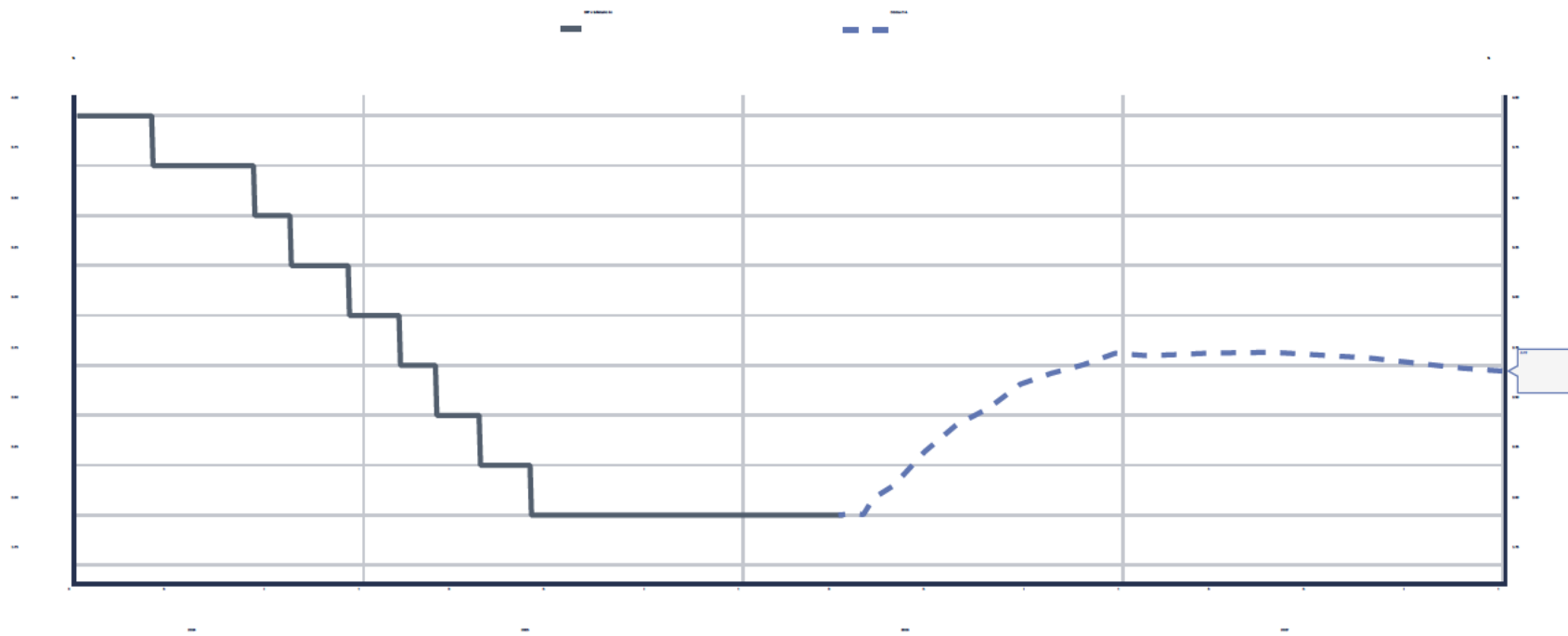
Lähteet: Eurostat, EKP ja Intercontinental Exchange.

32426@YKHikont_öljy

- Geopoliittiset shokit monimutkaisia: nostavat energian hintaa, mutta myös lisäävät epävarmuutta, vähentävät kysyntää ja heikentävät talouskasvua.
- Strategiansa mukaisesti EKP tarkastelee tätä epävarmuutta skenaarioiden avulla.
- Ruokkiiko öljyshokki nyt pidempiaikaista inflaatiopainetta, riippuu talouden ja työmarkkinoiden yleisestä tilanteesta.

Markkinat odottavat EKP:n nostavan korkoja tänä vuonna

Toteutunut ja markkinoiden hinnoittelema EKP:n talletuskorkoura*



*Suomen Pankin markkinahinnoittelun laskelmat perustuvat €STR OIS korkoihin ja oletukseen, että Eur talletuskoron ja €STR välinen ero on 7 korpistettä.

Nousevat energiahinnat varjostavat Suomenkin talouskehitystä



Nousevat energiahinnat varjostavat Suomenkin talouskehitystä

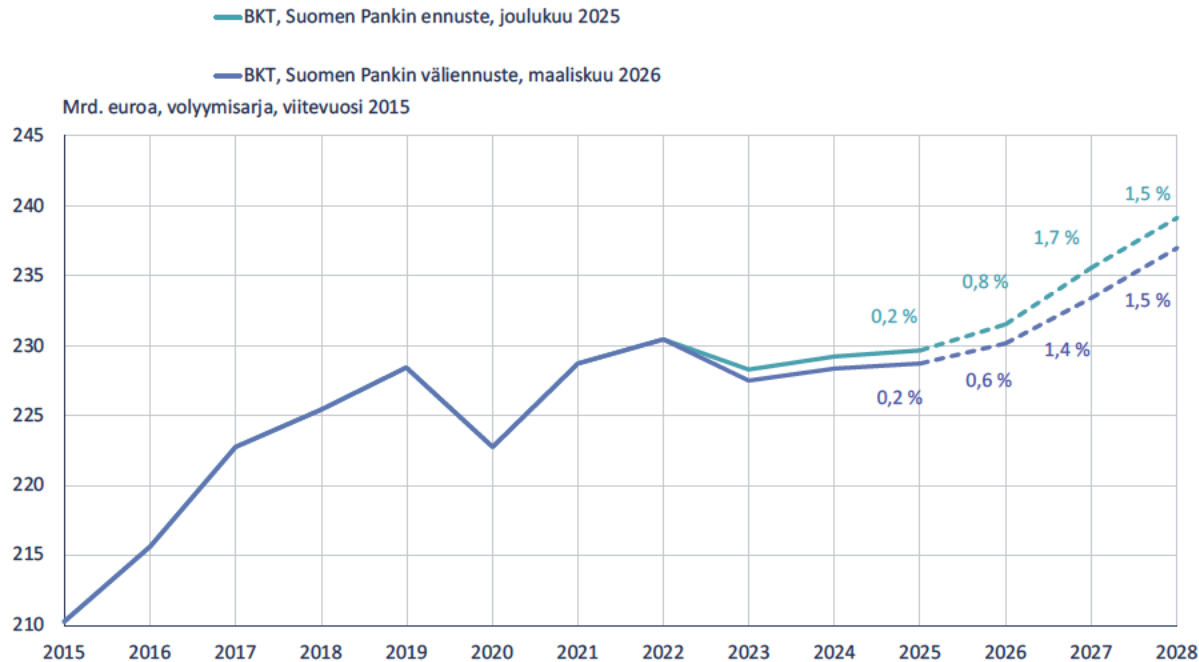
Suuri epävarmuus
Lähi-idän sodasta
sumentaa talouden
näkyviä

Kriisi kolhii
talouskasvua ja
uhkaa elpymistä

Inflaatio nopeutuu
energiasokin
seurauksena

Taloukasvu aiemmin ennustettua hitaampaa – mutta kasvu jatkuu kuitenkin

Taloukasvu piristymässä ensi vuonna



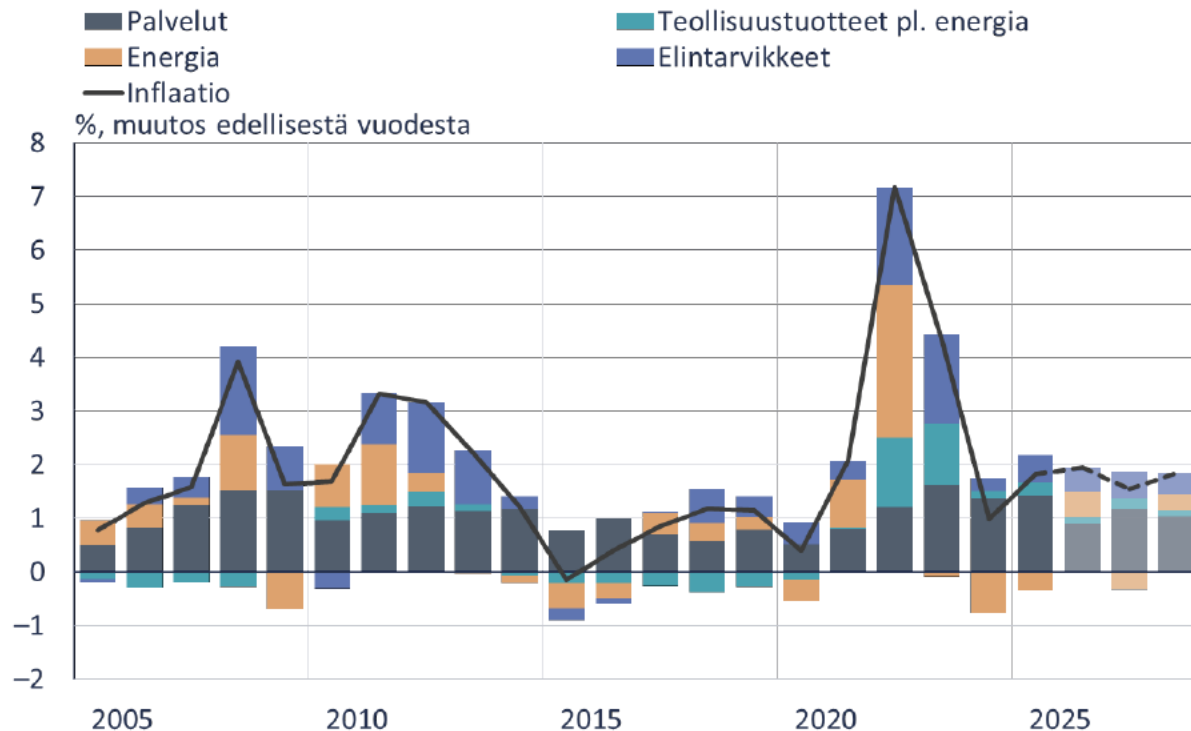
Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

© Suomen Pankki, 24.3.2026, 42873@BKT_sis_luvut_lopullinen

- Loppuvuoden kasvu jatkunut tämän vuoden alussa
 - + Yksityinen kulutuskin piristyi
 - + Investoinnit kasvussa
 - + Vienti pitänyt pintansa tulleista huolimatta
- Iranin sota heikentää näkymiä
 - Kuluttajien luottamus heikkeni jälleen
 - Työttömyys edelleen korkealla
 - Asuinrakentamisen ja asuntomarkkinoiden heikko tilanne jatkuu

Inflaatio nopeutuu energiasokin seurauksena

Energiasokki kiihdyttää inflaatiota vuonna 2026



Lähteet: Eurostat ja Suomen Pankin ennuste.

© Suomen Pankki, 24.3.2026, 38284@YKHI

- Inflaatio nopeutuu kuluvana vuonna 1,9%:iin energiasokin seurauksena
- Perusennusteessa energiasokki jää lyhytaikaiseksi ja inflaatio hidastuu v. 2027
- Pohjainflaatio on hidastunut alkuvuonna 2026, ja se jää kuluvana vuonna 1,4%:iin

Työttömyysaste laskee hitaasti

Työttömyys vähenemässä suhdanteen parantuessa



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

© Suomen Pankki, 12.9.2025, 41502@URNA1_sis_luvut_Jopullinen

- Vuonna 2025 työttömyysaste nousi odotuksia korkeammaksi 10,4 prosenttiin
- Avoimien työpaikkojen määrä on edelleen vähäinen
- Suhdanteen kohentuessa työttömyysastekin laskee hitaasti

Suurimmat riskit ulkoisesta toimintaympäristöstä

Geopoliittiset riskit:
sotien käännteet

Mikä on tullien
lopputulema?

Kuluttajien
varovaisuus jatkuu

Mitä, jos kriisi pitkittyy?

Herkkyystarkastelu raaka-aineiden hintojen noususta

Suomen Pankin maaliskuun ennuste

Suomen inflaatio (YKHI) 2024–2028

- Laskelma 1 Inflaatio (YKHI), %
- Laskelma 2 Inflaatio (YKHI), %
- Suomen Pankin maaliskuun väliennuste Inflaatio (YKHI), %



Oletukset raportoidaan energian ja raaka-aineiden hintatasona suhteessa ennusteen oletusten perusuraan.

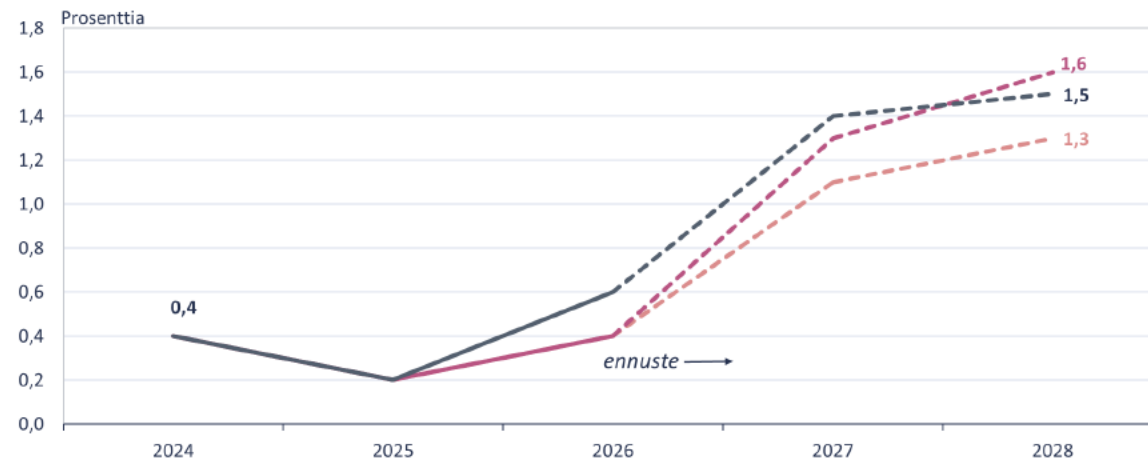
LASKELMA 1	LASKELMA 2
Energian ja raaka-aineiden hinnat nousevat pysyvästi korkeammalle tasolle verrattuna perusennusteeseen	Energian ja raaka-aineiden hinnat nousevat tilapäisesti korkeammalle tasolle verrattuna perusennusteeseen

Lähde: Suomen Pankin laskelmat.

Suomen Pankin maaliskuun ennuste

Suomen Bruttokansantuotteen kasvu 2024–2028

- Laskelma 1 BKT kasvu, %
- Laskelma 2 BKT kasvu, %
- Suomen Pankin maaliskuun väliennuste BKT kasvu, %



Oletukset raportoidaan energian ja raaka-aineiden hintatasona suhteessa ennusteen oletusten perusuraan.

LASKELMA 1	LASKELMA 2
Energian ja raaka-aineiden hinnat nousevat pysyvästi korkeammalle tasolle verrattuna perusennusteeseen	Energian ja raaka-aineiden hinnat nousevat tilapäisesti korkeammalle tasolle verrattuna perusennusteeseen

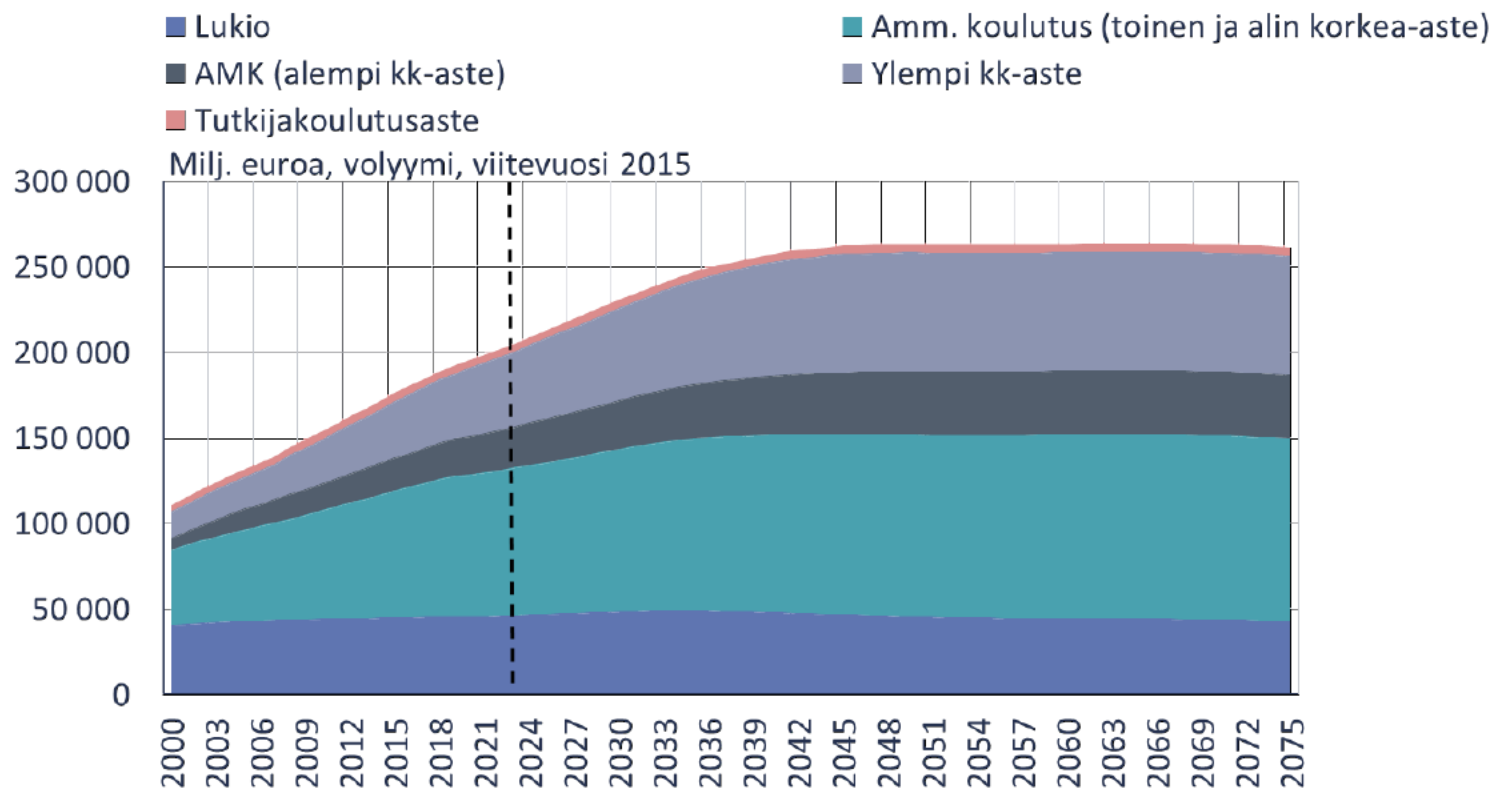
Lähde: Suomen Pankin laskelmat.

Entä kriisin jälkeen?

- Pitkällä aikavälillä talouskasvun taustalla on kaksi tekijää:
inhimillinen pääoma ja **kiinteä** pääoma
- Suomen Pankin pitkän aikavälin mallissa
 - **koulutus** on investointi, joka kerryttää kansantalouden inhimillistä pääomaa siten kuin investoinnit kerryttävät kiinteää pääomaa.
 - lähtökohta on empiirisen tutkimuksen havainto, että tällä tavalla muodostetulla inhimillisellä pääomalla on suuri merkitys Suomen historialliselle talouskasvulle.

Suomen Pankin skenaariot: Inhimillisen pääoman ja BKT:n kasvu hiipuu 2040-luvulla

Inhimillisen pääomakannan kehitys 2000–2075



Lähteet: Tilastokeskus, laskelmat Arto Kokkinen (VTV) ja Pirkka Jalasjoki (Suomen Pankki).

Menetelmän kuvaus: Kokkinen, A., Obstbaum, M., ja Mäki-Fränki P. (2021). Bank of Finland's Long-Run Forecast

Framework with Human Capital. BoF Economics Review 10-2021.

© Suomen Pankki. 42856@kuva.fi. Päivitetty 2023

- Keskeiset oletukset:
 - Kokonaishedelmällisyysluku 1,26
 - Nettomaahanmuutto 27000/vuosi
 - Korkea-asteen tutkinnon suorittaneiden osuus 25–34-vuotiaista nousee 50 prosenttiin vuoteen 2035 mennessä
- BKT kasvaa 2030-luvulla keskimäärin 1,8 % vuodessa
- BKT:n kasvuvauhti hidastuu hieman alle prosenttiin 2040-luvulla ja 0,5 prosenttiin 2050-luvulla

Yhteenveto

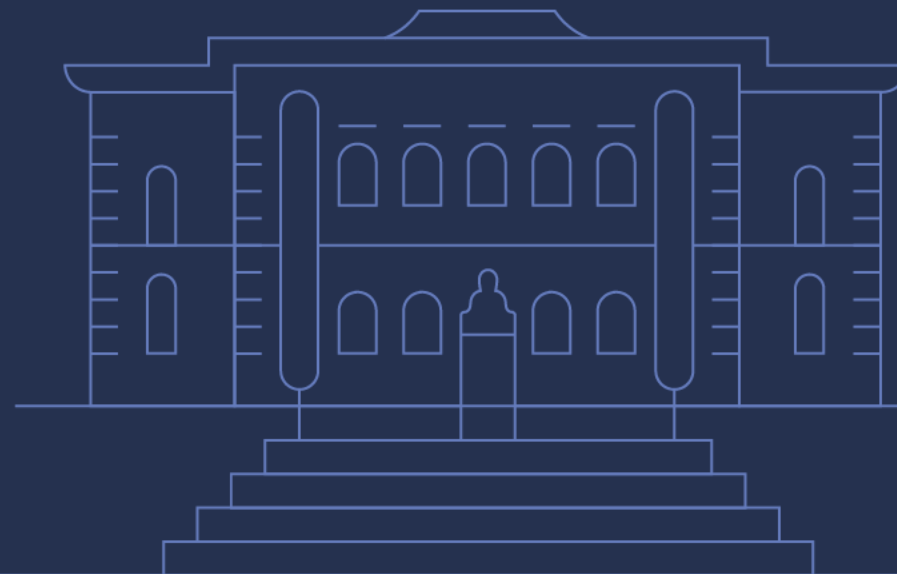
- Geopoliittinen epävarmuus on kasvanut jälleen, ja jarruttaa euroalueen kasvua
- Suomen talous kääntyi viime vuoden lopulla kasvuun, mutta suuri epävarmuus Lähi-idän sodasta sumentaa näkymiä ja vaimentaa kasvua
- Vaikutukset kuluttajahintoihin ja talouskasvuun riippuvat oleellisesti konfliktin kestosta
- Pitkällä aikavälillä talouskasvun taustalla inhimillinen ja kiinteä pääoma – Jyväskylän vahvuutena osaava työvoima



”

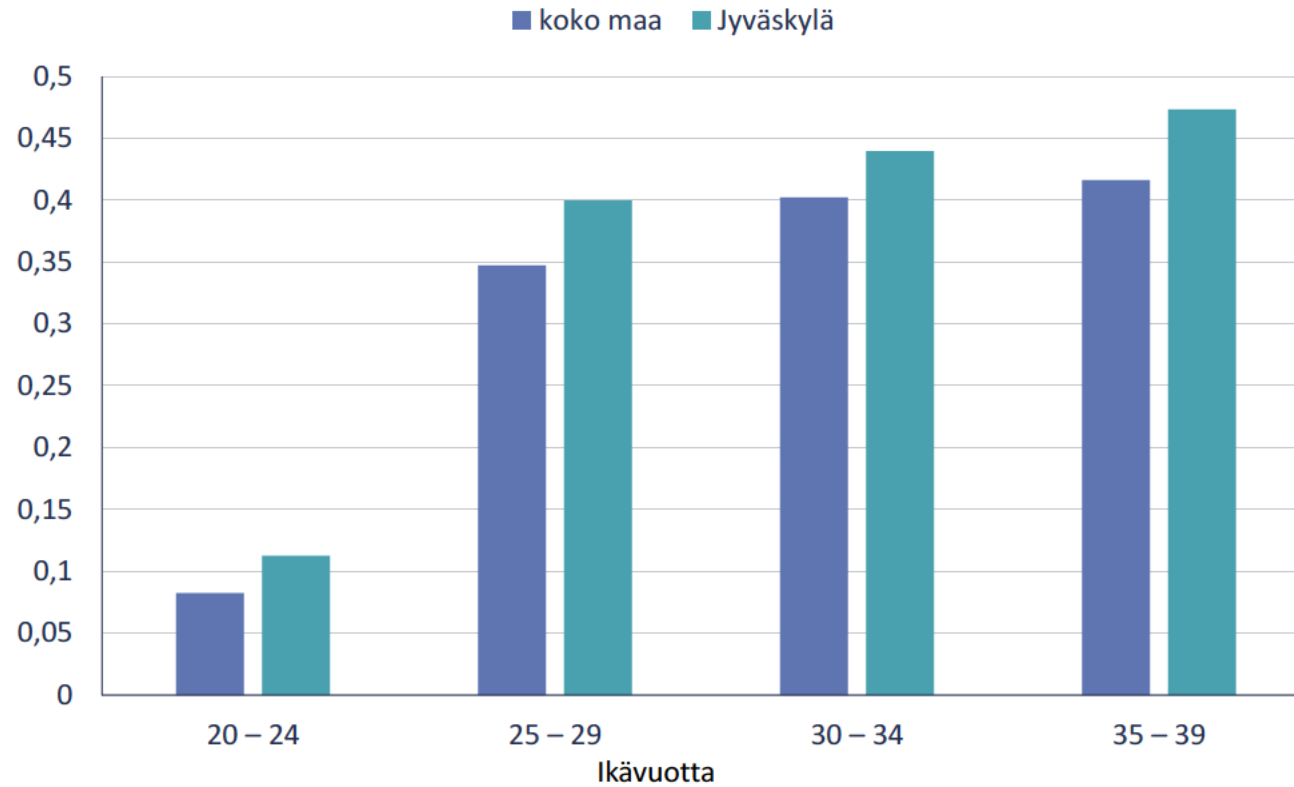
**Vakauden puolesta,
tutkitun tiedon pohjalta.**

*Securing stability,
in science we trust.*



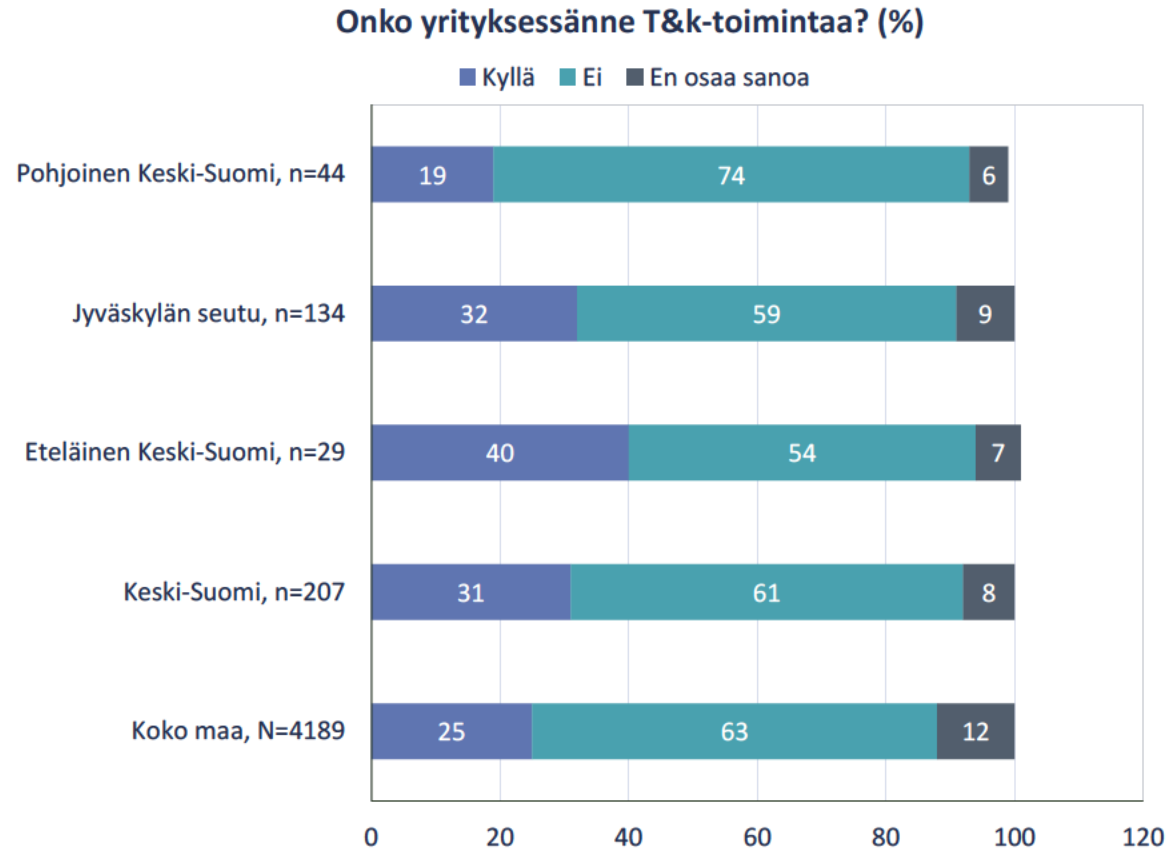
Jyväskylän vahvuutena osaava työvoima

Korkea-asteen suorittaneiden osuus ikäluokasta



Lähde: Tilastokeskus.

Keski-Suomen yrittäjillä on aktiivinen ote tutkimukseen ja kehitykseen



Lähde: Suomen Yrittäjät