

SUOMEN PANKKI  
EUROJÄRJESTELMÄ



FINLANDS BANK  
EUROSYSTEMET

# Euroopan ja Suomen talouden näkymät voimapolitiikan puristuksessa

Euro ja talous -tiedotustilaisuus  
11.3.2025

Pääjohtaja Olli Rehn  
Suomen Pankki

# Geopolitiikka painaa talouden kehitystä

## Eurooppa

- Venäjä, Ukraina, Euroopan turvallisuus
- Tuottavuus ja teollisuuden kilpailukyky

## Globaalit ongelmat

- Kansainvälisen kauppajärjestelmä uhattuna
- Lähi-idän konflikti ja muuttuvat valtasuhteet
- Ilmastotavoitteet etääntyvät: +2,5–3,0 °C uralla?



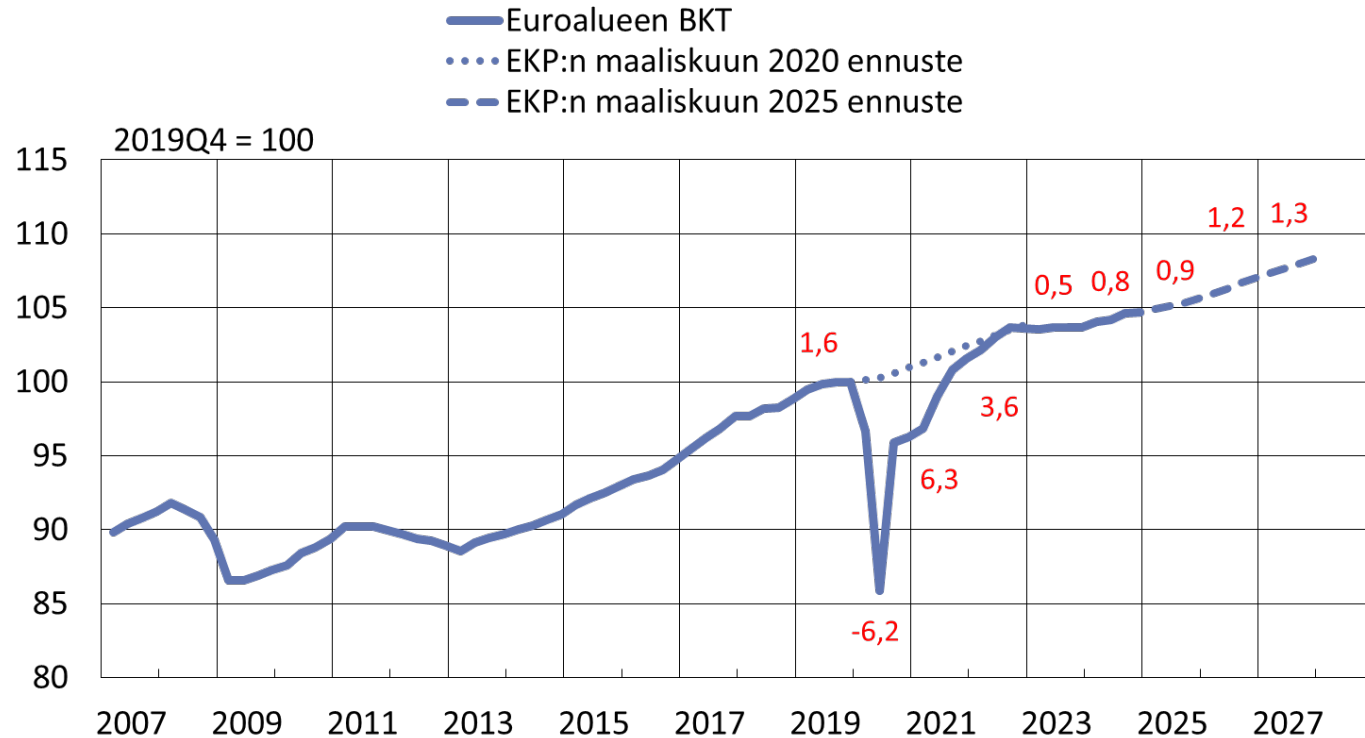
## Yhdysvallat

- Suhde Eurooppaan?
- Demokratian ja oikeusvaltion kehitys?
- Mikä on Länsi?

## Aasia

- Kiinan talousvaikeudet
- Intia nyt maailman väkirikkain ja nopeimmin kasvava G20-valtio
- Aasian vuosisata – mutta kaatuuko se konfliktiin Etelä-Kiinan merellä?

# Euroalueen talouden kasvu vahvistuu verkkaisesti – poikkeuksellinen epävarmuus hidastaa toipumista



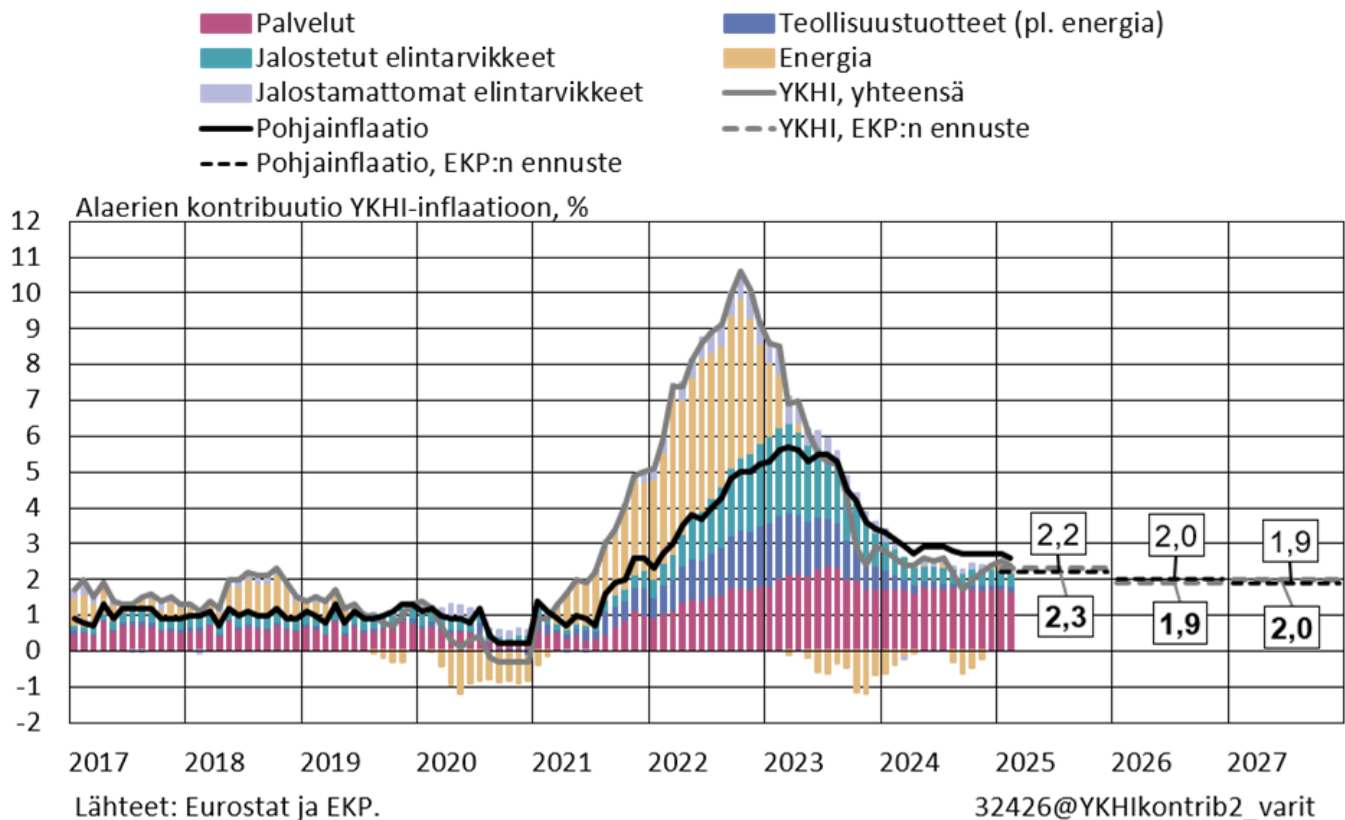
Käyrän vieressä olevat luvut ovat vuosikasvuja, %.

Lähteet: Eurostat ja EKP.

35781@MMS(2007-)\_LV

- EKP:n maaliskuun ennusteen mukaan talous vahvistuu pikkuhiljaa, kun kotitalouksien reaalitulojen kasvu parantaa ostovoimaa.
- Kasvu silti heikompaa kuin aiemmin ennustettiin. Poikkeuksellinen epävarmuus varjostaa näkymiä.
- Koronlaskut vahvistavat ajan mittaan euroalueen kulutusta ja investointeja.

# Euroalueen inflaatio on vakautumassa 2 % tavoitteeseen



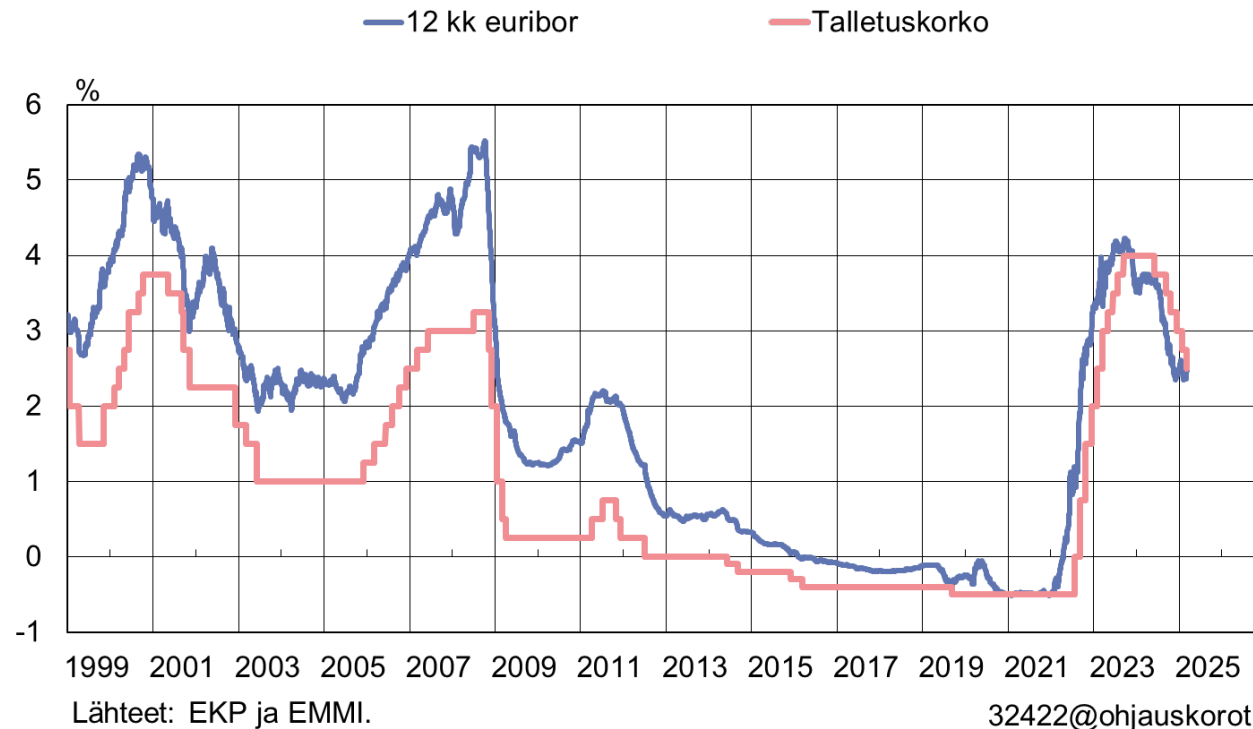
- Euroalueen palkkainflaation ennustetaan hidastuvan.
- Myös useimmat pohjainflaation mittarit viittaavat siihen, että inflaatio asettuu keskipitkällä aikavälillä kestävästi 2 prosentin tavoitteemme tuntumaan.
- Inflaatioon liittyvät riskit ovat kahdensuuntaisia. Maailmankaupan kitka, energian hinta, kuluttajien luottamus.



# Inflaation vakautuminen ja kasvun heikkeneminen ovat puoltaneet EKP:n rahapolitiikan keventämistä

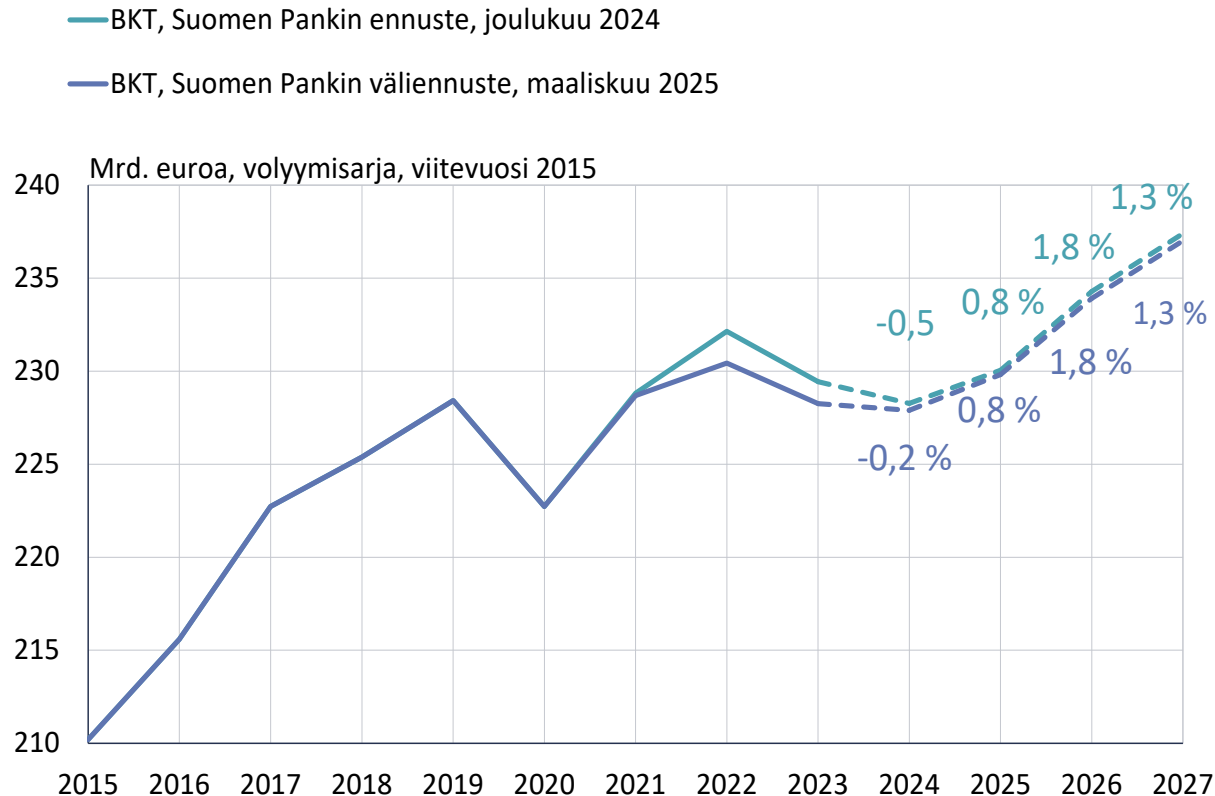
- Päätimme EKP:n neuvostossa edelleen laskea ohjauskorkoa, koska inflaatio on hidastunut ja talouden kasvunäkymät ovat heikentyneet.
- Koronlasku oli jo kuudes kesäkuusta lähtien kun käynnistimme rahapolitiikan keventämisen. Korkoa laskettu yhteensä 1,5 %-yksiköllä (4 % → 2,5 %).
- Rahapolitiikasta on tulossa merkittävästi vähemmän rajoittavaa.
- EKP:n neuvosto ei ole sitoutunut mihinkään korkouraan, vaan säilyttää täyden toimintavapauden, kun epävarmuus on suurta. Koroista päätetään joka kokouksessa erikseen tuoreimpien tietojen ja kokonaisarviomme perusteella.

# Korkojen lasku tukee reaalista ostovoimaa ja talouden kasvua niin Suomessa kuin muuallakin euroalueella



- Suomessa tärkein lainojen viitekorko 12 kk euribor on nyt noin 2,5 % (10.3.25).
- Euribor on tullut alas syksyn 2023 huipustaan noin 1,8 prosenttiyksikköä.
- Vertailun vuoksi: vuosina 1999-2008 12 kk euribor oli keskimäärin 3,4 %.

# Suomen talous virkoaa verkkaiseen kasvuun – epävarmuus varjostaa kasvua meilläkin

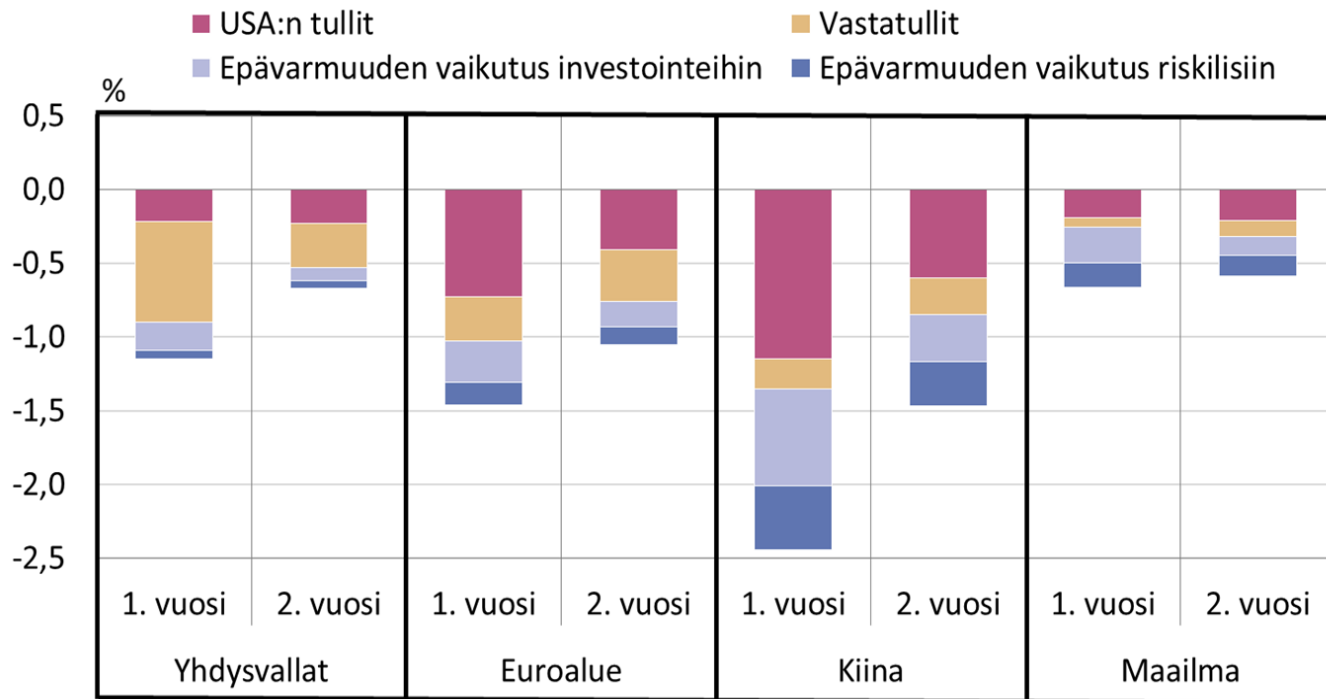


Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

© Suomen Pankki, 11.3.2025, 41502@BKT\_sis\_luvut

- Suomen talous toipumassa taantumasta
  - Talouskasvu nopeutuu vähitellen
  - Kun talous elpyy, työllisyydenkin alkaa parantua
  - Inflaatio pysyy maltillisena
- Riskit ja epävarmuus kasvaneet
  - Asetetaanko Euroopan ja Suomen viennille lisää tulleja?
  - Turvallisuustilanteen heikkeneminen kasvattaa epävarmuutta
  - Kuluttajat ja yritykset varovaisia

# Suomen Pankin laskelma: Kauppasota heikentäisi kasvua kaikkialla



Lähde: Suomen Pankin laskelmat.  
© Suomen Pankki 11.3.2025

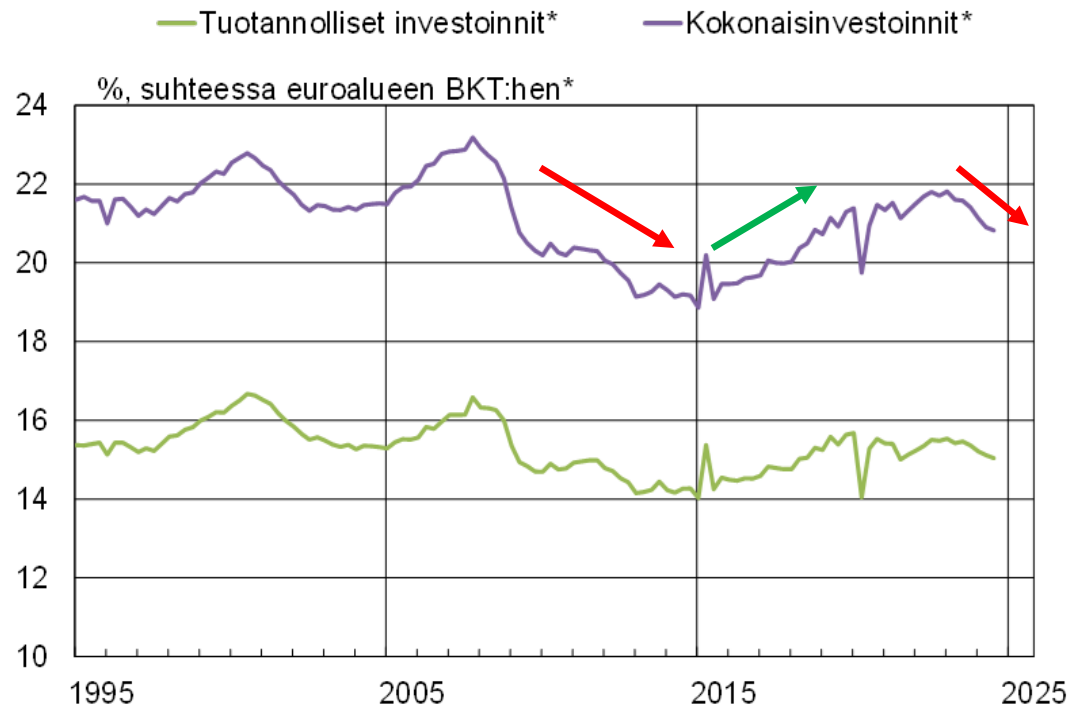
42859

- Laskelmassa oletettu USA:n 25 % tullit tuonnille euroalueelta ja 20 % tuonnille Kiinasta sekä vastaavat vastatullit. Lisäksi huomioitu epävarmuuden kasvu.
- Kauppasodassa ei ole voittajia:
  - Maailman BKT laskisi noin ½ prosenttia per vuosi
  - Vaikutukset isompia euroalueelle ja etenkin Kiinaan
  - Vastatullit heikentäisivät erityisesti amerikkalaisten yritysten markkina-asemaa
- Suorien kaupan esteiden lisäksi kauppakiistoihin liittyvä epävarmuus jarruttaa investointeja ja kasvattaa riskilisiä.
- Vaikutukset inflaatioon maltillisia



# Euroalueen investointien kasvu on ollut heikkoa – puolustusinvestointien kasvu näköpiirissä

## Investointiasteita



Lähde: Eurostat ja Suomen Pankin laskelmat.

\*Pl. Irlannin henkiset omaisuustuotteet

42860@InvAst\_kok

\* Irlannin henkiset omaisuustuotteet poistettu aikasarjoista

- Euroalueen investoinneilla kesti kauan toipua finanssikriisistä.\*
- Investointiaste pieneni kun erityisesti rakennusinvestoinnit supistuivat.
- Tilanne parani vuosina 2015–2019 ja koronakuopastakin palaututtiin nopeasti.
- V. 2022 jälkeen tuotannollisten investointien kasvuvauhti on hidastunut.
  - Kone- ja laiteinvestoinnit ovat supistuneet
- Investointien kasvu finanssikriisin jälkeen on keskittynyt ns. henkisiin omaisuustuotteisiin (*intellectual property products*).
- Puolustusinvestointien odotetaan lähivuosina kasvavan Euroopassa.

# Lopuksi: geopolitiikan maailma haastaa Euroopan – nyt on panostettava turvallisuuteen ja tuottavuuteen

- Maailma on murroksessa kuten 30 v. sitten – nyt vain peruutusvaihteella.
  - Koko Euroopan on tehtävä merkittäviä panostuksia puolustukseen.
  - Välttämättömiä puolustusinvestointeja joudutaan tekemään tilanteessa, jossa julkinen talous on ahtaalla. Tarvitaan myös yhteisiä eurooppalaisia ratkaisuja.
  - Samalla Euroopan on päästävä paremman tuottavuuden tielle. Sisämarkkinat on viimeisteltävä, inhimilliseen pääomaan ja tutkimukseen panostettava.
- Edellyttää Euroopalta kykyä uudistua ja pysyä yhtenäisenä. Viime viikot osoittaneet: yhteinen vastaus aiempaa kriittisempi. Aikaa ei ole hukattavaksi.



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

Securing stability,  
in science we trust.

