

SUOMEN PANKKI
EUROJÄRJESTELMÄ



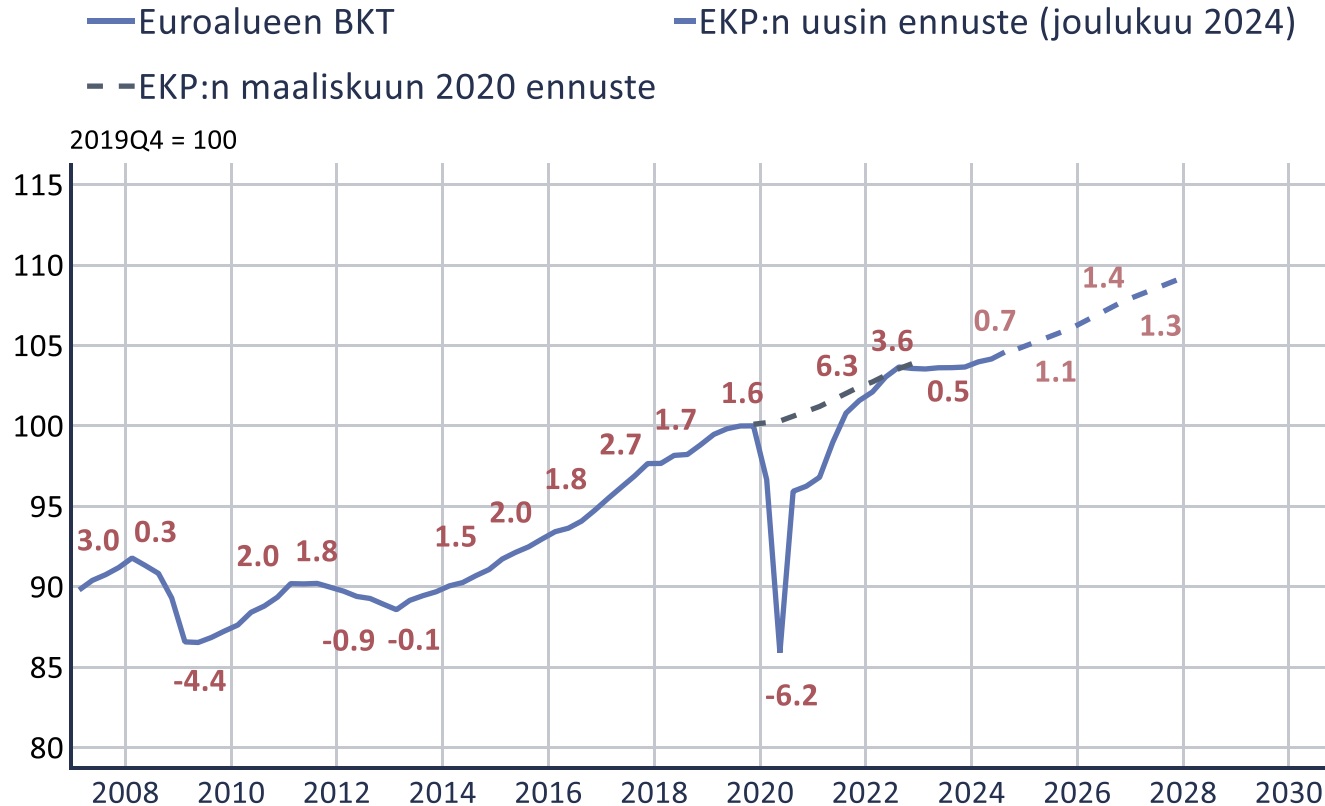
FINLANDS BANK
EUROSYSTEMET

Euroopan ja Suomen talouden näkymät monien kriisien maailmassa

Martti Ahtisaari Instituutin Talousfoorumi
Oulu 22.1.2025

Pääjohtaja Olli Rehn
Suomen Pankki

Euroalueen talouden kasvu vahvistuu verkkaisesti

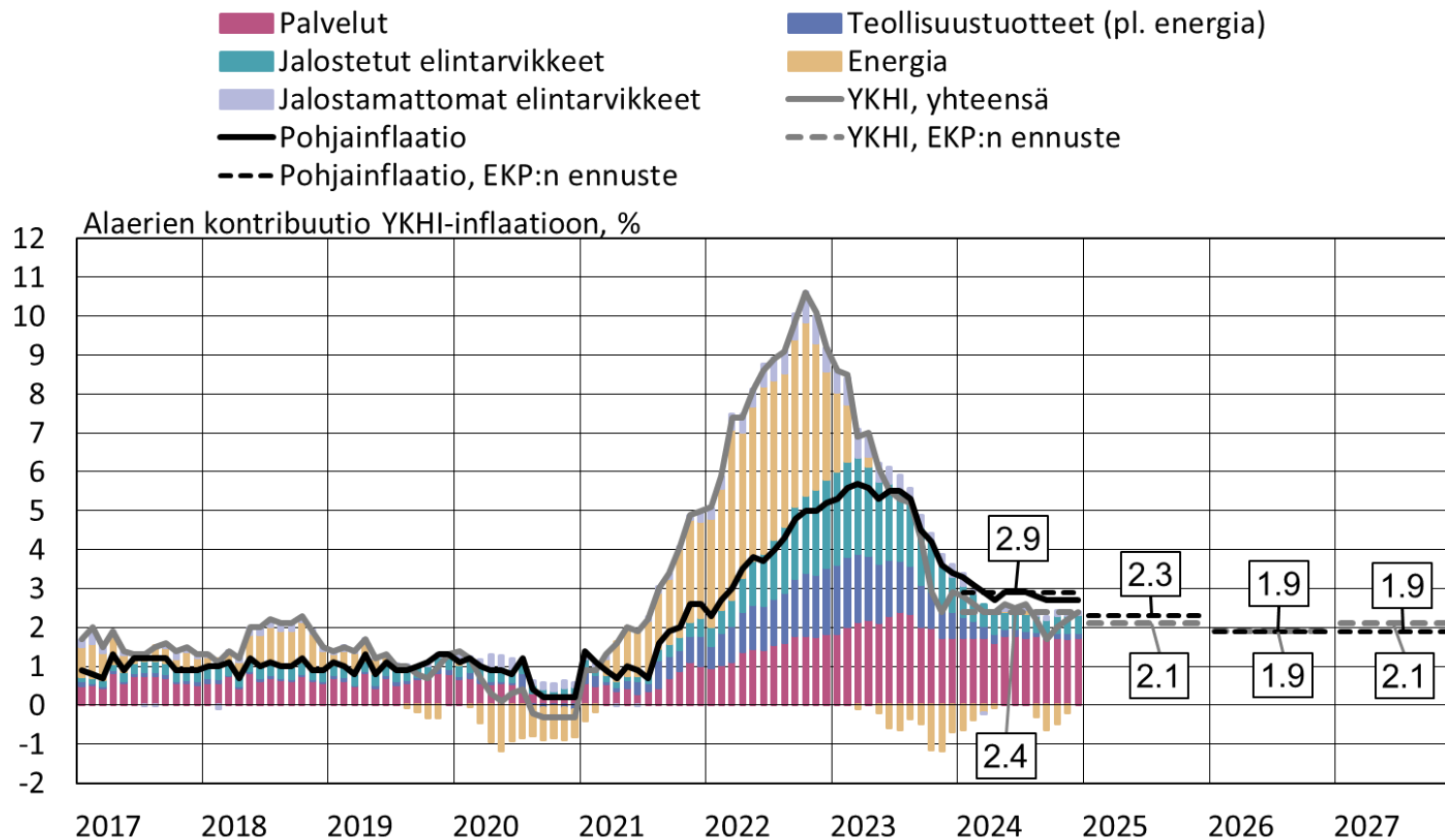


Lähde: Eurostat, EKP ja Suomen Pankin laskelmat. Viimeisin havainto: 2024 Q3. Numeroina bkt:n toteutunut vuosikasvu ja EKP:n tuorein ennuste (%).

©Suomen Pankki 17.1.2025 / BKT-kasvu-ura ja EKP-ennusteet

- Kasvunäkymä on heikentynyt syyskuun ennusteen jälkeen – ennustetta tarkistettiin joulukuussa lievästi alaspäin.
- Talouden kasvu vahvistuu pikkuhiljaa, kun kotitalouksien reaalityulojen kasvu parantaa ostovoimaa.
- Myös koronlaskut vahvistavat ajan mittaan euroalueen kulutusta ja investointeja.

Euroalueen inflaatio on vakautumassa 2 % tavoitteeseen



Lähteet: Eurostat ja EKP.

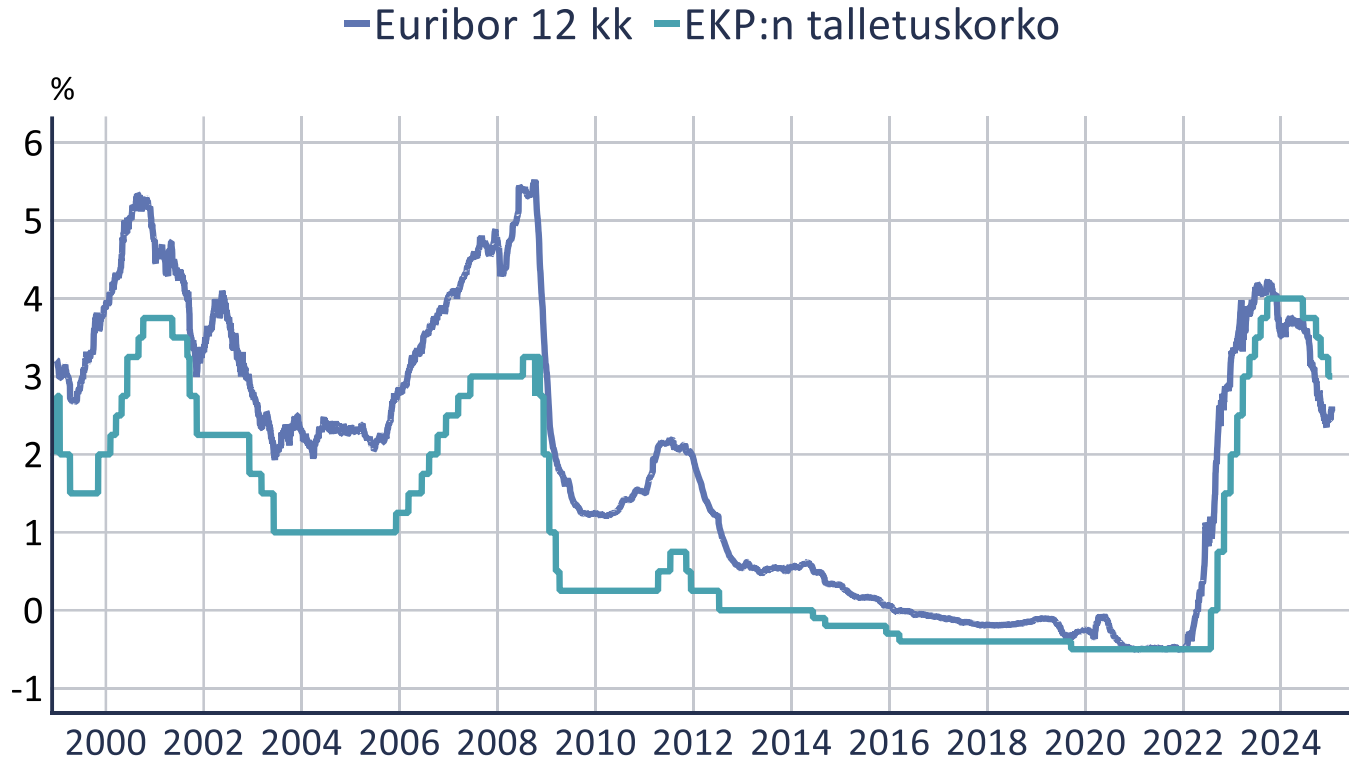
32426@YKHikontrib2_varit

- Palkkainflaation hidastumisesta euroalueella on lisää viitteitä.
- Myös useimmat pohjainflaation mittarit viittaavat siihen, että inflaatio asettuu keskipitkällä aikavälillä kestävästi 2 prosentin tavoitteemme tuntumaan.

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

- Joulukuussa EKP:n neuvosto päätti laskea rahapolitiikan ohjauskorkoaan 0,25 prosenttiyksiköllä. Se on nyt 3,0 %.
- Joulukuun koronlasku oli neljäs vuonna 2024. Ohjauskorkoa on viime kesäkuusta lähtien laskettu yhteensä yhdellä prosenttiyksiköllä eli 4% → 3%.
- Samalla viestinnästä poistettiin viittaus rahapolitiikan rajoittavuuteen (*“policy rates sufficiently restrictive for as long as necessary”*).
- Rahapolitiikan suunta on nyt selvä. Koronlaskujen tahti ja mitoitus päätetään jokaisessa kokouksessa erikseen tuoreimpien tietojen ja kokonaisarviomme perusteella.
- Pyrimme määrätietoisesti varmistamaan, että keskipitkän aikavälin inflaatiovauhti asettuu kestävästi kahden prosentin tavoitteen mukaiseksi.

Korkojen lasku tukee osaltaan talouden kasvua



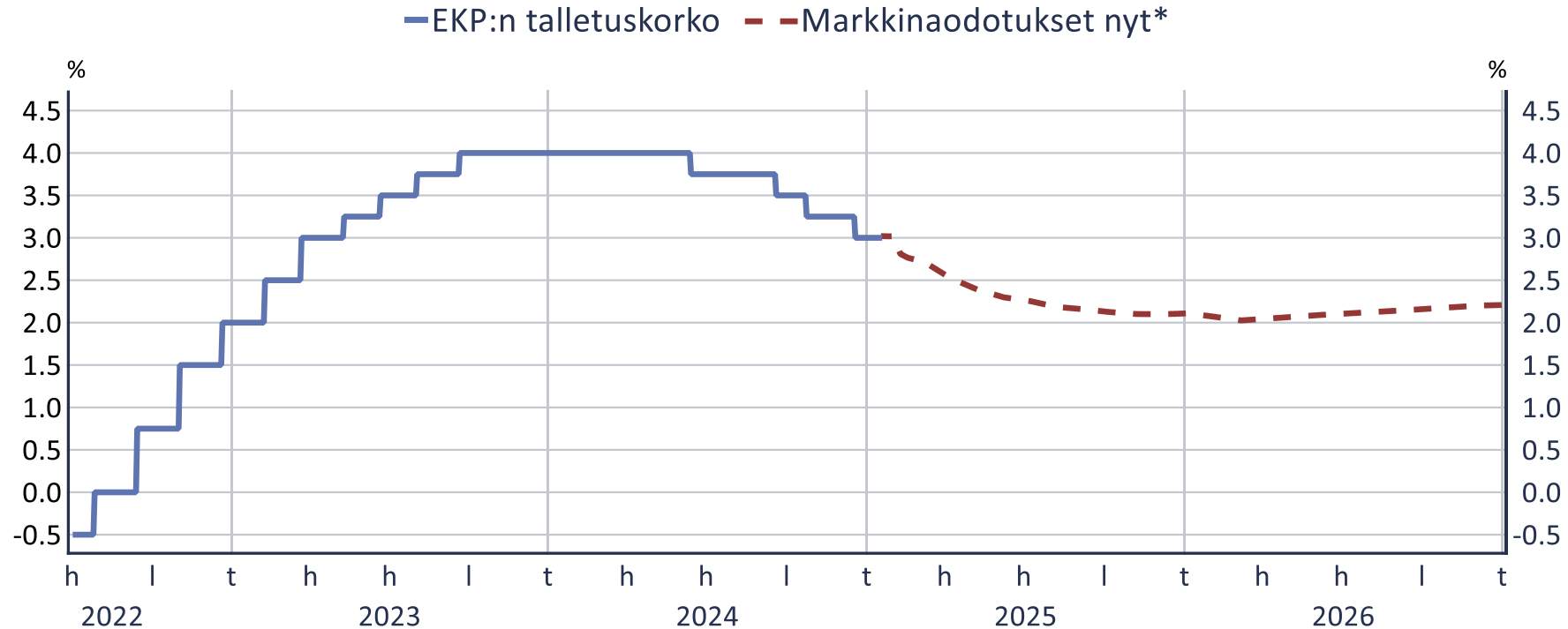
Lähteet: EKP ja EMMI.

©Suomen Pankki

- Tärkeä lainojen viitekorko 12 kk Euribor on nyt 2,5 % tuntumassa.
- Euribor on tullut tähän mennessä alas huipustaan n. 1,7 prosenttiyksikköä.
- Vertailun vuoksi: vuosina 1999-2008 Euribor oli keskimäärin 3,4 %.
- Euriborit ovat tärkeä viitekorko koko euroalueella, etenkin Suomessa.

Markkinat hinnoittelevat EKP:n ohjauskorkojen laskevan edelleen

Toteutunut ja markkinoiden hinnoittelema EKP:n talletuskorkoura



Lähde: Bloomberg.

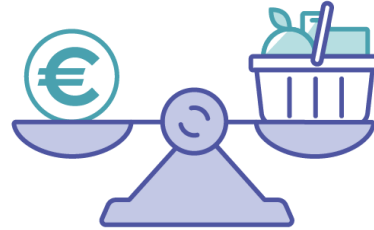
*Suomen Pankin markkinahinnoittelun laskelmat perustuvat €STR OIS -korkoihin ja oletukseen, että Euroopan keskuspankin talletuskoron ja €STR välinen ero on 10 korkopistettä.

©Suomen Pankki

Suomen talous vahvistuu vähitellen



Taloukasvu viriää
hitaasti, riskit ovat
yhä koholla

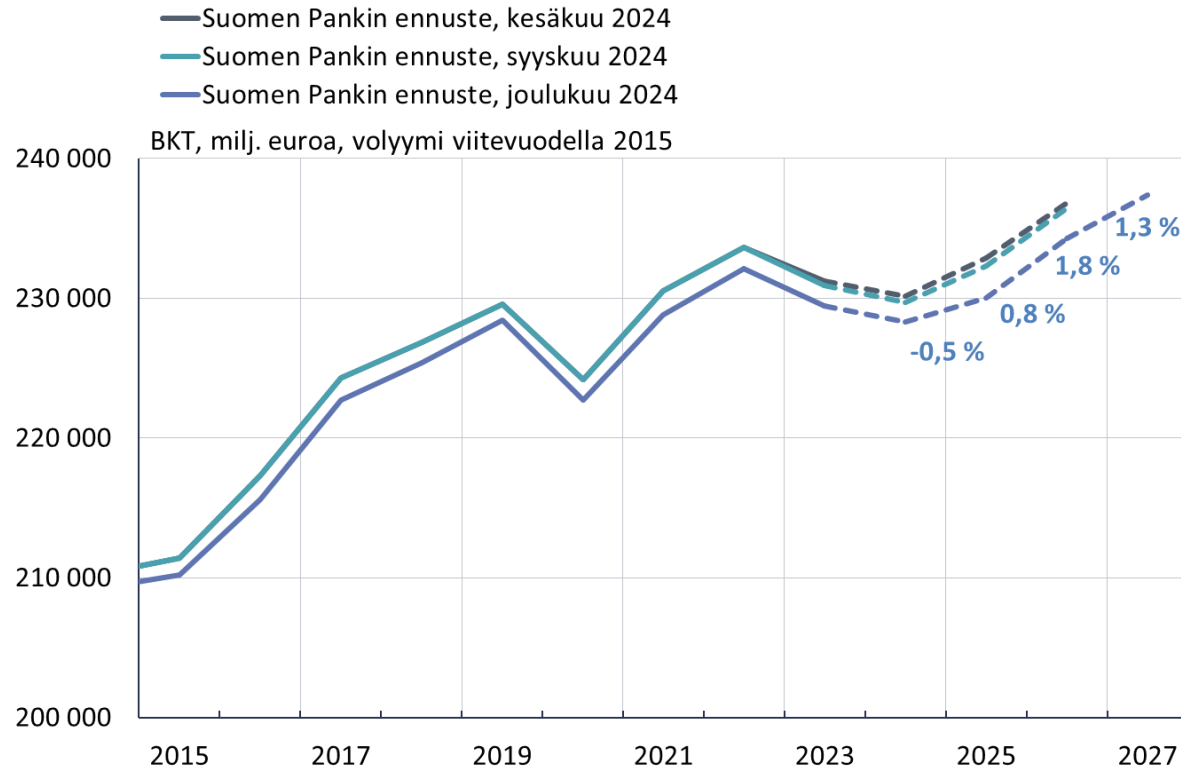


Inflaatio on
maltillista



Julkisen velkasuhteen
taittaminen vaatii
pitkäjänteisyyttä

Suomen talouskasvu viriää verkkaisesti



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

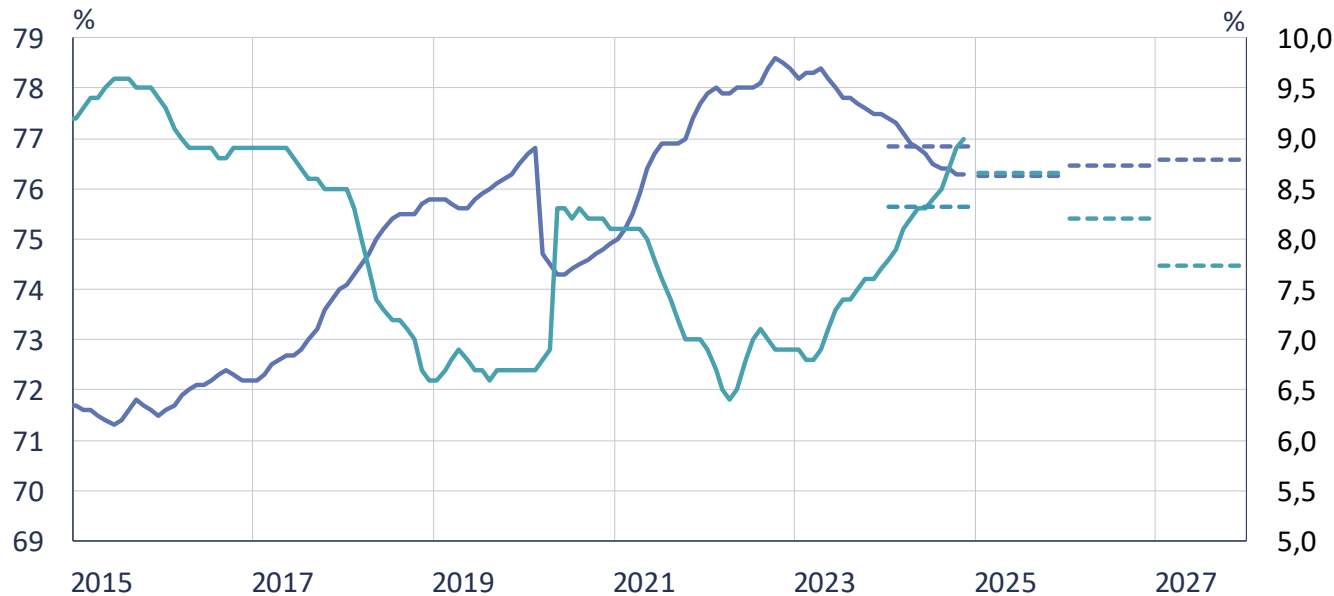
© Suomen Pankki, 27.11.2024, 38284@BKTvolenvertä

- Ennustetta tarkistettiin joulukuussa alaspäin.
- Kotimainen kysyntä on vaatimatonta ja kasvu tärkeillä vientimarkkinoilla vaimeaa.
- Vuosina 2026–2027 kasvu piristyy lähelle pitkän aikavälin kasvumahdollisuuksia.

Heikko suhdanne painaa työmarkkinoita

Työllisyys- ja työttömyysaste

- Työllisyysaste, trendi, 20–64-vuotiaat (vast. ast.)
- - - Suomen Pankin ennuste, joulukuu 2024
- Työttömyysaste, trendi, 15–74-vuotiaat (oik. ast.)
- - - Suomen Pankin ennuste, joulukuu 2024



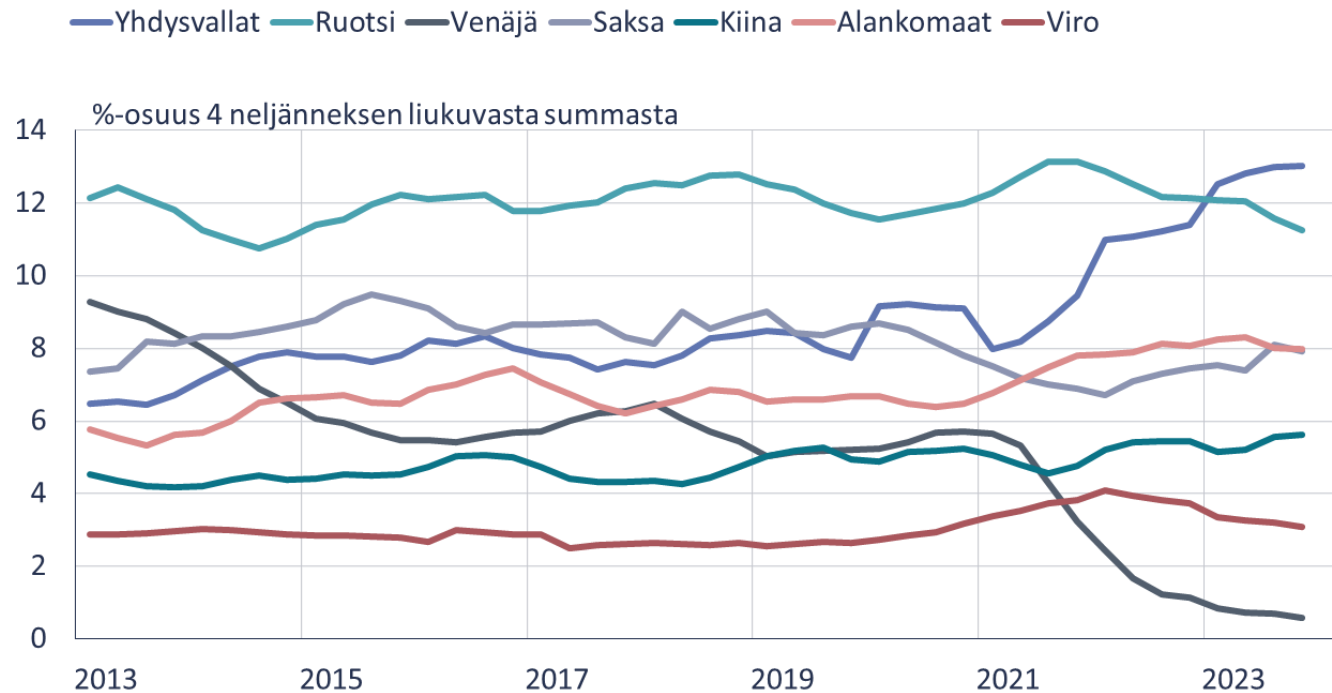
Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

© Suomen Pankki
38375@Tyött.aste&työll.aste_trend

- Pitkään jatkunut heikko suhdanne painaa työmarkkinoita, eikä toistaiseksi käännettä parempaan näy.
- Työllisyys reagoi suhdannekäänteeseen tyypillisesti viiveellä.
- Kun suhdannetilanne paranee, työvoiman kysyntä piristyy ja lähivuosina työttömyysasteen ennustetaan laskevan.

Euroopan jälkeen Yhdysvallat on Suomen tärkein vientimarkkina

Yhdysvaltojen suhteellinen osuus tavaroiden viennissä noussut merkittävästi



Lähde: Tilastokeskus.

© Suomen Pankki, 17.12.2024, 439987@Vienti_osuudet

- Suomen kaikesta viennistä 66 % suuntautuu Eurooppaan.
- Euroopan jälkeen Suomen tärkein vientimarkkina on Yhdysvallat (13 %).
- Palveluiden osuus Suomen viennistä on noussut nopeasti (30 %).

Tietojenkäsittelypalvelut tärkeä osa Suomen palveluvientiä

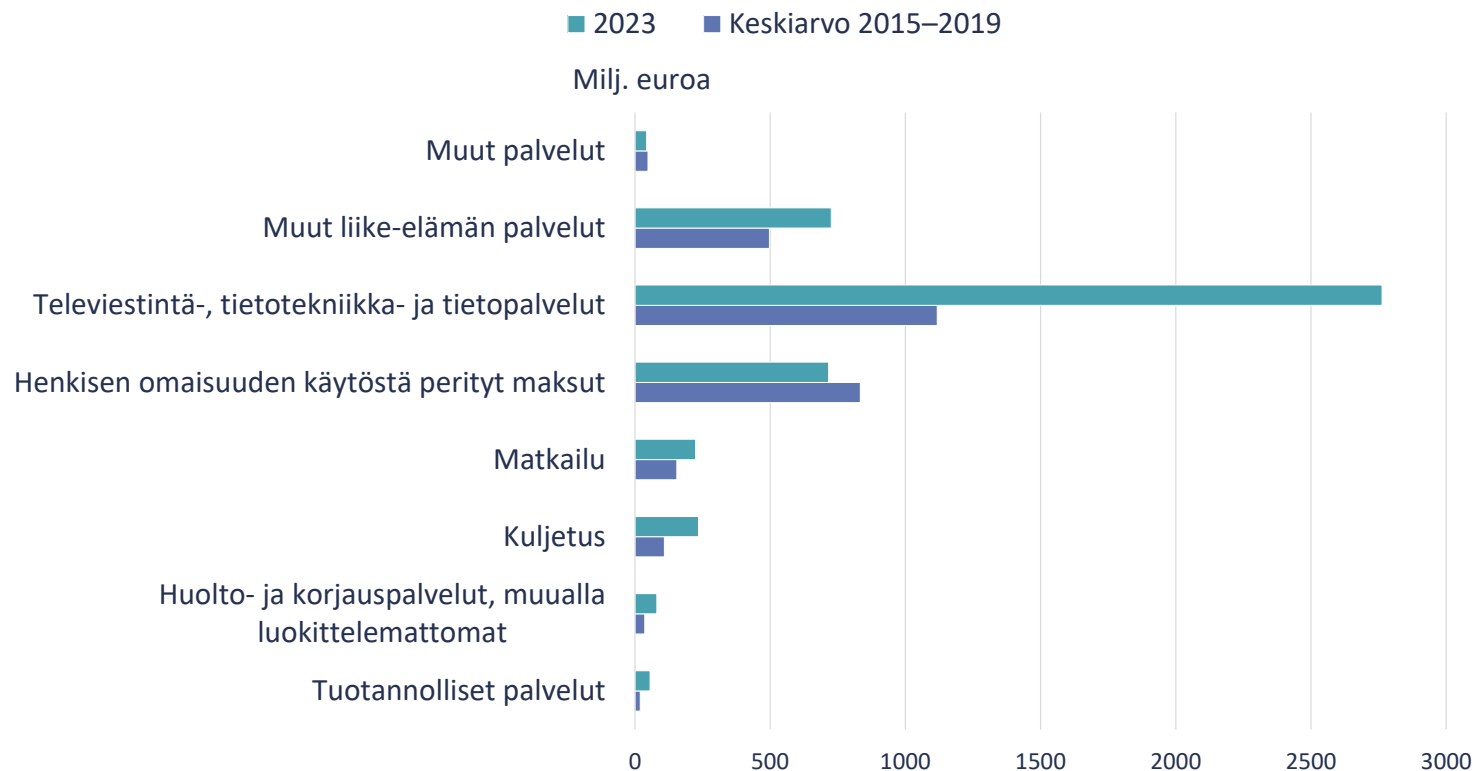
Petri Mäki-Fränki ja Hannu Viertola

Vaihtoehtolaskelma: Tullit ja kauppapoliittinen epävarmuus heikentävät talouskasvua

Petteri Juvonen, Aino Silvo ja Hannu Viertola

Korkeaa osaamista vaativien palveluiden vienti Yhdysvaltoihin on kasvanut nopeasti

USA:n palveluviennin arvo



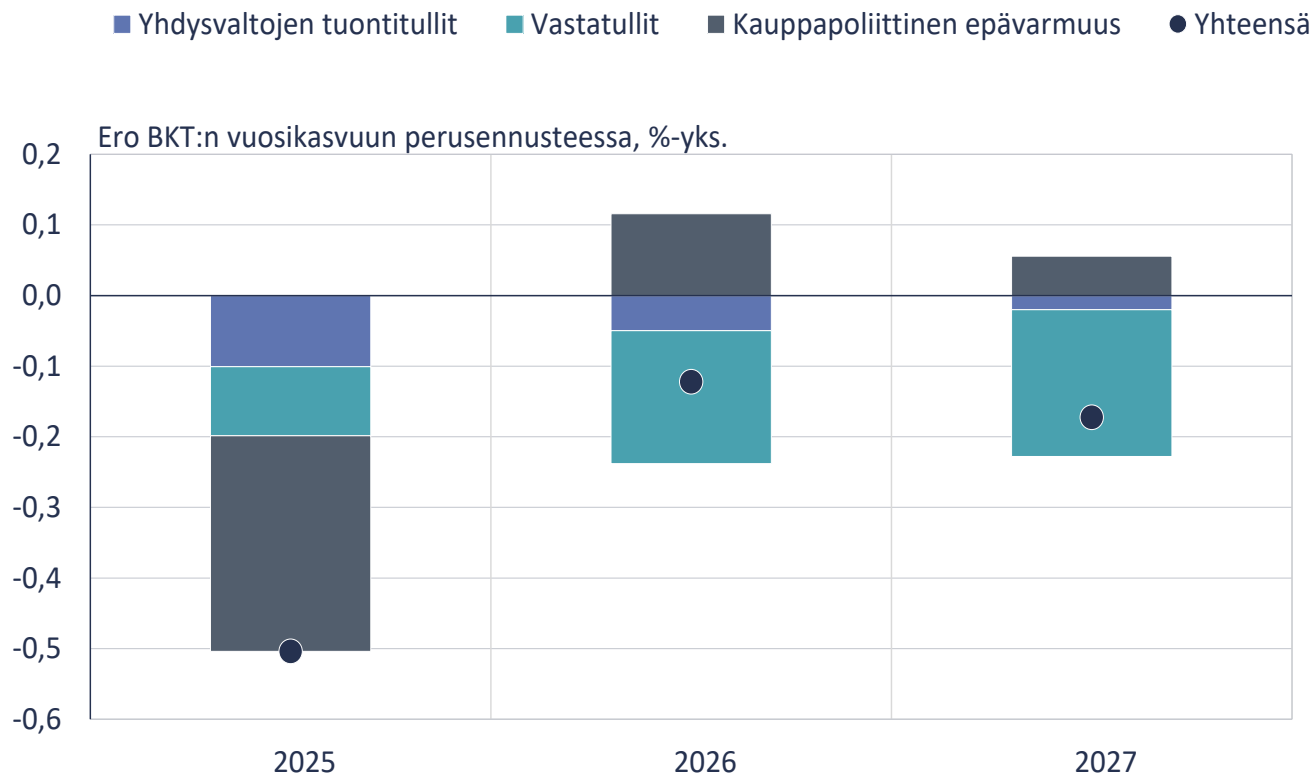
- Suomen palveluviennistä noin 40 % suuntautuu Yhdysvaltoihin, Ruotsiin ja Saksaan.
- Palveluvienti Yhdysvaltoihin on pitkälti keskittynyt tietotekniikkapalveluihin.
- Palveluvienti on kokoaan suurempi: Kotimaisen jalostusarvon osuus yleensä suurempi kuin tavaraviennissä.

Lähde: Tilastokeskus.

© Suomen Pankki, 17.12.2024, 42839@USA palveluvienti

USA:n tullinkorotukset heikentäisivät Suomen kasvua

Yhdysvaltojen kaavailemat tuontitullit heikentäisivät talouskasvua Suomessa



Lähde: Suomen Pankki.

© Suomen Pankki, 17.12.2024, 42839@Kuvio 5 velaskelma

- Yhdysvaltojen tuontitullit ja vastatullit sen tavaraviennille kaikkialle muuhun maailmaan hidastaisivat Suomen talouskasvua.
- Kauppapoliittinen epävarmuus vähentää investointeja globaalisti, heikentää myös Suomen vientikysyntää ja hidastaa kasvua.
- Myös valuuttakurssimuutosten vaikutus voi olla huomattava, mutta suuruusluokkaa on vaikeaa arvioida.

Suomen talouden pitkäaikaisiin ongelmiin tarvitaan kahden kärjen taktiikkaa

Julkisen velkasuhteen taittaminen vaatii pitkäjänteisyyttä
Julkisen talouden arvio

1. Julkisen talouden kestävyys on turvattava.

- Velkaantumisen taittaminen pitkäjänteisillä julkista taloutta tasapainottavilla toimilla
- Yhteinen tasapainotavoite ja laaja parlamentaarinen sitoutuminen

2. Kestävän talouskasvun eväitä on vahvistettava pitkäjänteisesti.

- Panostukset inhimilliseen pääomaan, erityisesti korkea-asteen koulutukseen ja sitä tukevaan korkeatasoiseen tutkimukseen ja osaavan työvoiman maahanmuuttoon
- Startupien ja muiden yritysten kasvuvaiheen rahoituksen saatavuuden parantaminen eurooppalaista ja suomalaista pääomamarkkinaa edistämällä

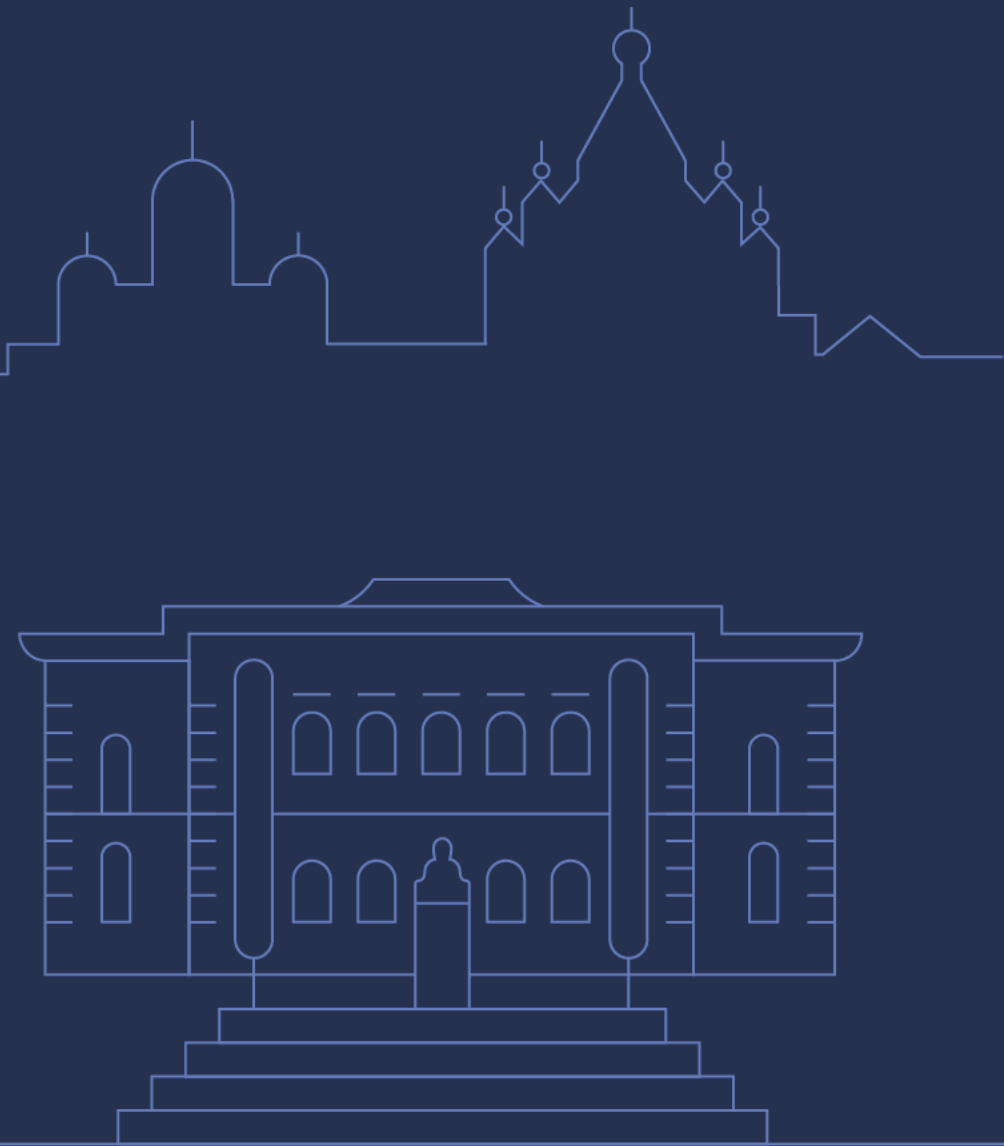
Pääviestit

- Inflaation vakautuminen ja kasvunäkymien heikkeneminen ovat puoltaneet EKP:n rahapolitiikan keventämistä – jatkossakin rahapolitiikan suunta on selvä.
- Talouden kasvu vahvistuu verkkaisesti sekä euroalueella että Suomessa – geo- ja kauppapoliittinen tilanne ovat keskeisiä riskejä.
- Yhdysvaltojen tullinkorotukset tavaratuonnille vaikeuttaisivat Suomen tavaravientiä ja hidastaisivat talouskasvua.
- Suomen julkisen velkasuhteen taittaminen edellyttää määrätietoisia ja kestävästi julkista taloutta tasapainottavia toimia.
- Samalla tulee panostaa tuottavuuskasvua tukeviin, yrittäjyyttä vahvistaviin ja kestävään talouskasvuun tähtääviin politiikkatoimiin.



”

Vakauden puolesta,
tutkitun tiedon pohjalta.

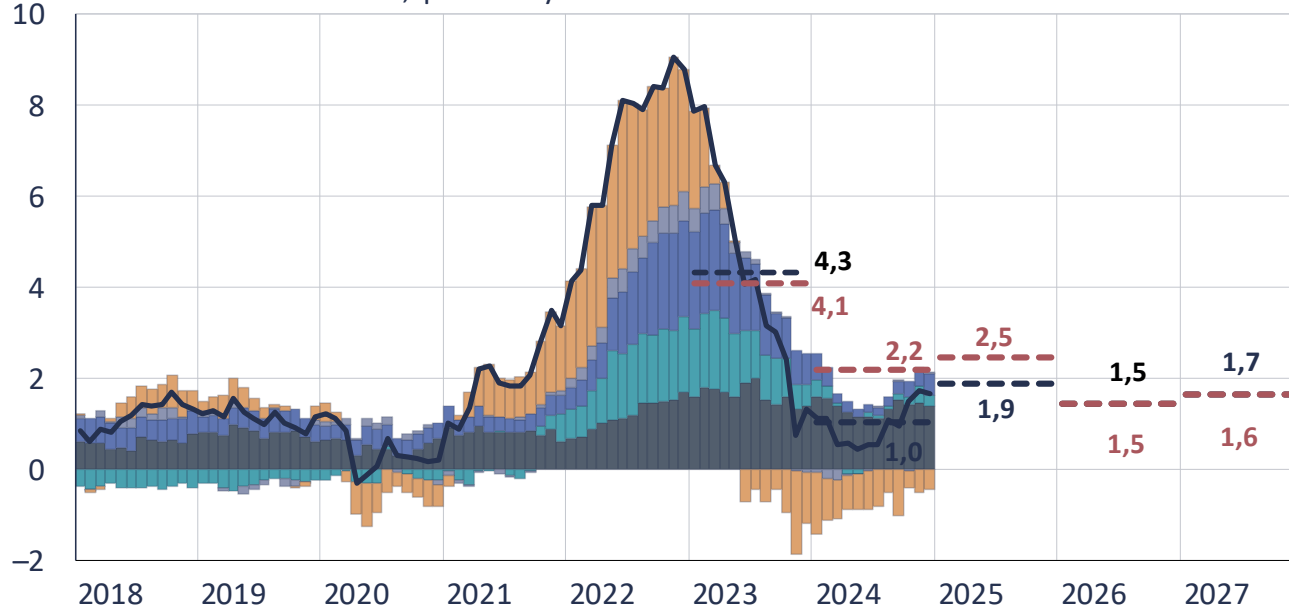


Kiitos!

Kuluttajahinnat nousivat Suomessa vuonna 2024 vain prosenttin



Vaikutus YKHI-inflaatioon, prosenttiyksikköä



YKHI = Yhdenmukaistettu kuluttajahintaindeksi.

Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankin ennuste.

© Suomen Pankki, 38252@YKHI hajotelma 2024 (2)

- Inflaatio on hidastunut selvästi vuonna 2024.
- Verojen korotukset vaikuttavat kuluttajahintoihin tänä vuonna.
- Vuosina 2026–2027 suhdanne vahvistuu ja ostovoima kohenee – kulutus pitää yllä maltillista inflaatiota.
- SP:n ennuste: inflaatio pysyy alle 2 prosentissa.

Suomen tavaravienti Yhdysvaltoihin on kasvanut viime vuosina

USA:n tavaraviennin arvo



- Noin 70 % Suomen viennistä Yhdysvaltoihin on tavaravientiä.
- Tavaravientimme Yhdysvaltoihin on kasvanut erityisesti laivanrakennuksessa sekä teollisuuden koneissa ja laitteissa.

Lähde: Tulli.