

SUOMEN PANKKI  
EUROJÄRJESTELMÄ



FINLANDS BANK  
EUROSYSTEMET

# Euroopan talouden näkymät kriisien maailmassa

Sidosryhmätilaisuus 31.1.2025

Pääjohtaja Olli Rehn  
Suomen Pankki

# Geopolitiikka varjostaa talouden kehitystä

## Eurooppa

- **Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa**
- Saksan ja Ranskan poliittinen käymistila
- Inflaatio vakautumassa 2 %:n tavoitteeseen
- Tuottavuus ja teollisuuden kilpailukyky?

## Yhdysvallat

- Trumpin kauppaa- ja muun talouspolitiikan vaikutukset?
- Demokratiakehitys?
- Pitääkö tuki Ukrainalle?
- Strateginen kilpailu Kiinan kanssa: kauppa, teknologia, turvallisuus, Taiwan?



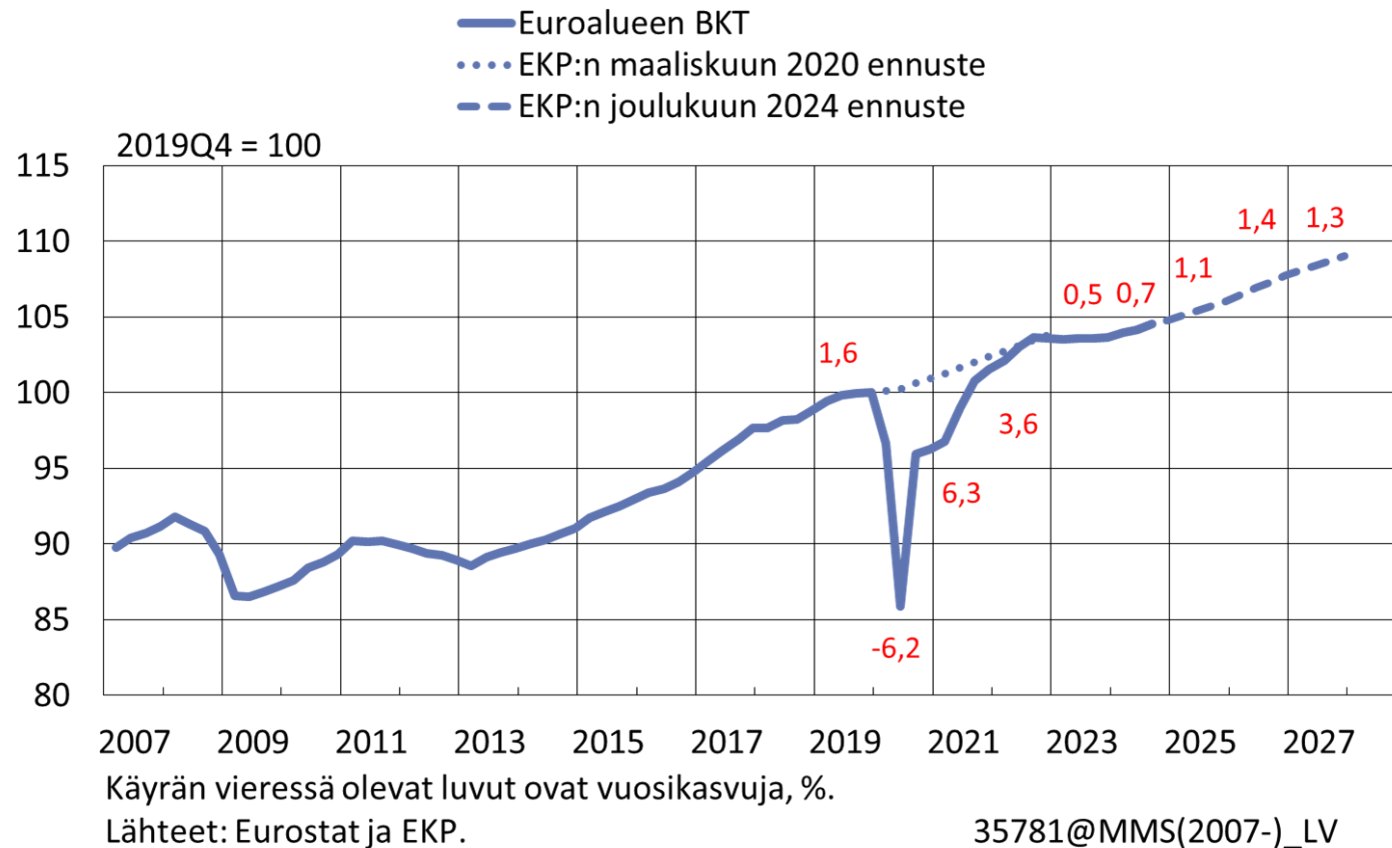
## Globaalit ongelmat

- **Lähi-idän konflikti ja muuttuvat valtasuhteet**
- BRICS-maat haastavat globaalin järjestyksen
- Ilmastotavoitteet etääntyvät: +2,5–3,0 °C uralla?

## Aasia

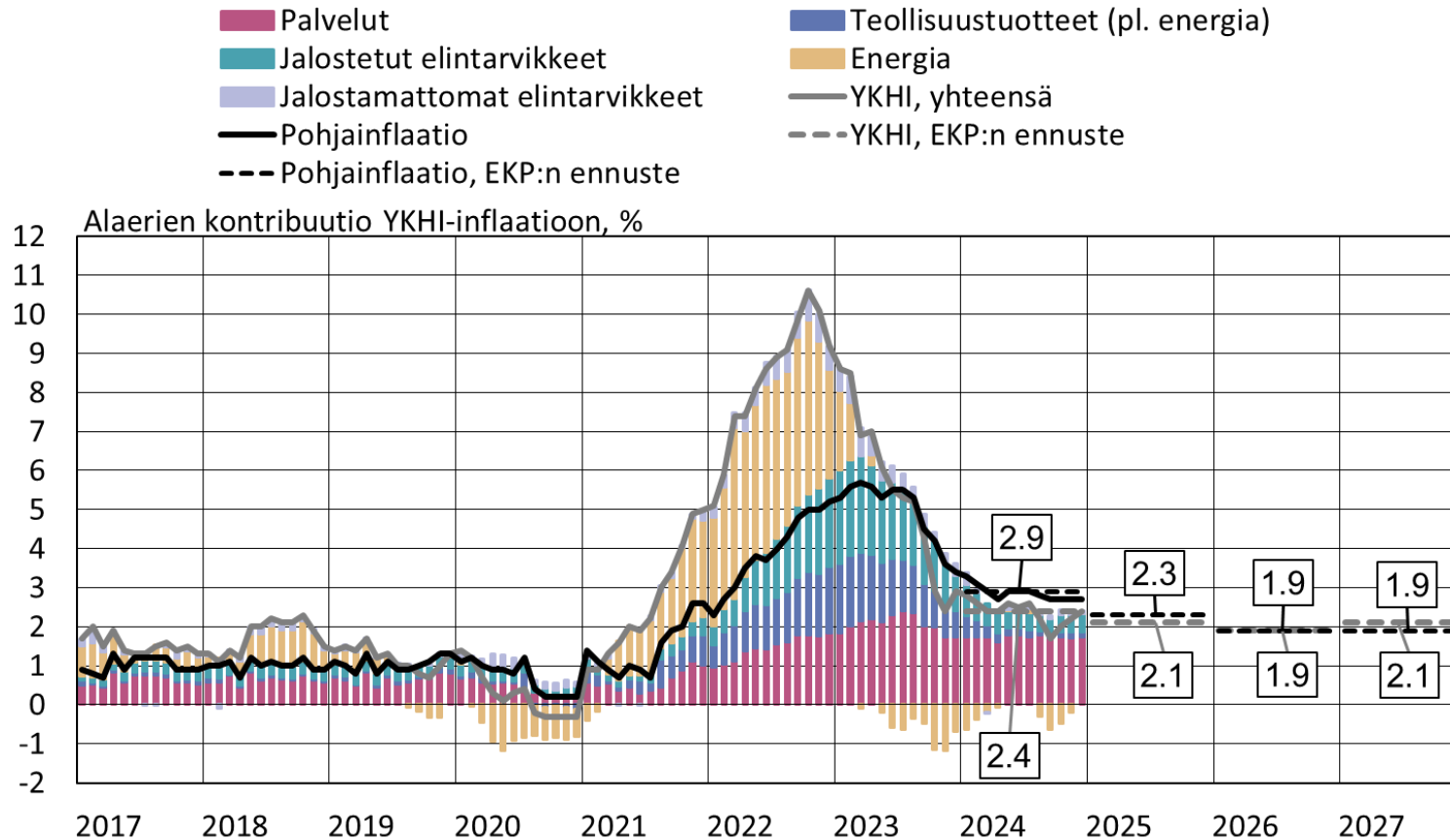
- Kiinan talousvaikeudet
- Intia nyt maailman väkirikkain ja nopeimmin kasvava G20-valtio
- Käynnissä Aasian vuosisata – mutta kaatuuko se konfliktiin Etelä-Kiinan merellä?

# Euroalueen talouden kasvu vahvistuu verkkaisesti



- Talous vahvistuu pikkuhiljaa, kun kotitalouksien reaalitulojen kasvu parantaa ostovoimaa.
- Kasvunäkymä on kuitenkin heikentynyt syyskuun ennusteen jälkeen – ennustetta tarkistettiin alaspäin joulukuussa.
- Koronlaskut vahvistavat ajan mittaan euroalueen kulutusta ja investointeja.

# Euroalueen inflaatio on vakautumassa 2 % tavoitteeseen



Lähteet: Eurostat ja EKP.

32426@YKHlkontrib2\_varit

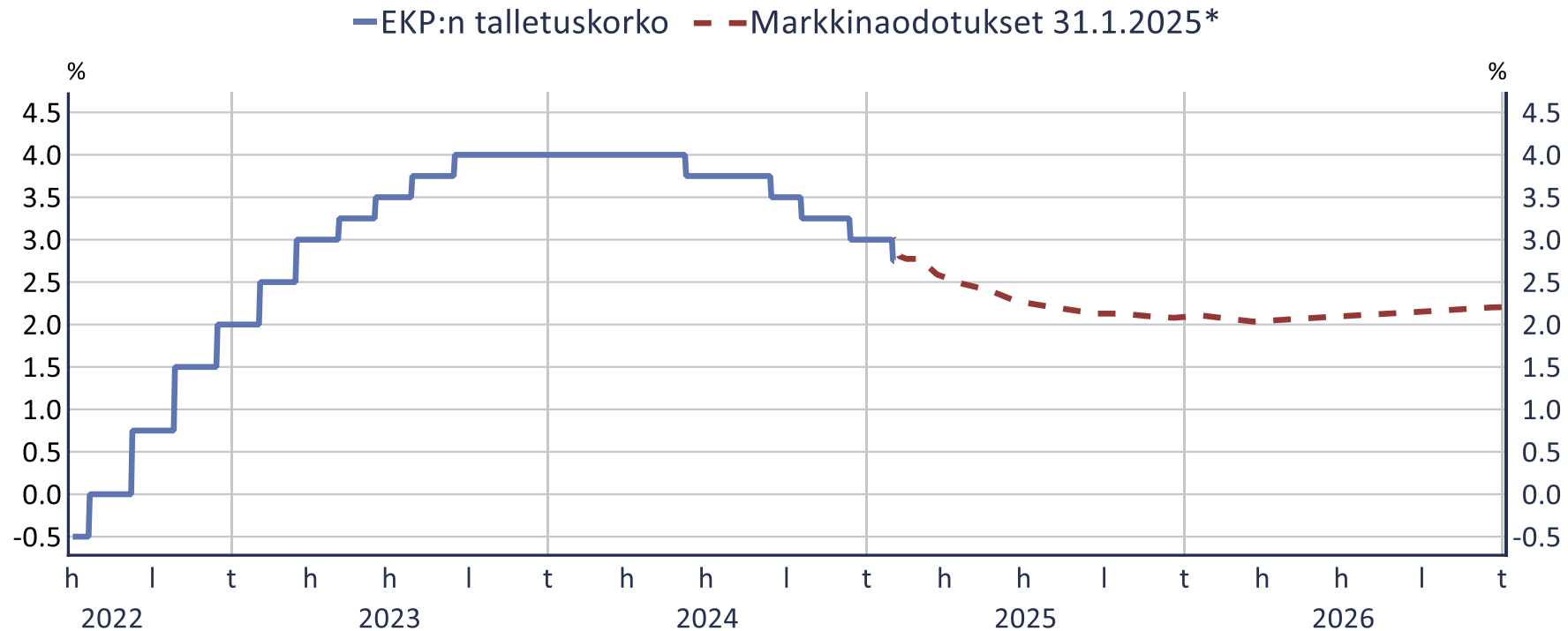
- Euroalueen palkkainflaation hidastumisesta on lisää viitteitä.
- Myös useimmat pohjainflaation mittarit viittaavat siihen, että inflaatio asettuu keskipitkällä aikavälillä kestävästi 2 prosentin tavoitteemme tuntumaan.

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

- EKP:n neuvosto päätti eilen laskea ohjauskorkoaan 0,25 prosenttiyksiköllä. Rahapolitiikan mitoituksen kannalta keskeinen talletuskorko on nyt 2,75 %.
- Tammikuun koronlasku oli viides viime kesäkuun jälkeen. Ohjauskorkoa on kesäkuusta 2024 lähtien laskettu yhteensä 1,25 prosenttiyksiköllä eli 4,00% → 2,75%.
- Inflaation hidastuminen ja euroalueen talouden kasvun vaikeus perustelevat edelleen rahapolitiikan rajoittavuuden asteittaista vähentämistä.
- Rahapolitiikan suunta on nyt selvä. Koronlaskujen tahti ja mitoitus päätetään jokaisessa kokouksessa erikseen tuoreimpien tietojen ja kokonaisarviomme perusteella.

# Markkinat hinnoittelevat EKP:n ohjauskorkojen laskevan edelleen

## Toteutunut ja markkinoiden hinnoittelema EKP:n talletuskorkoura

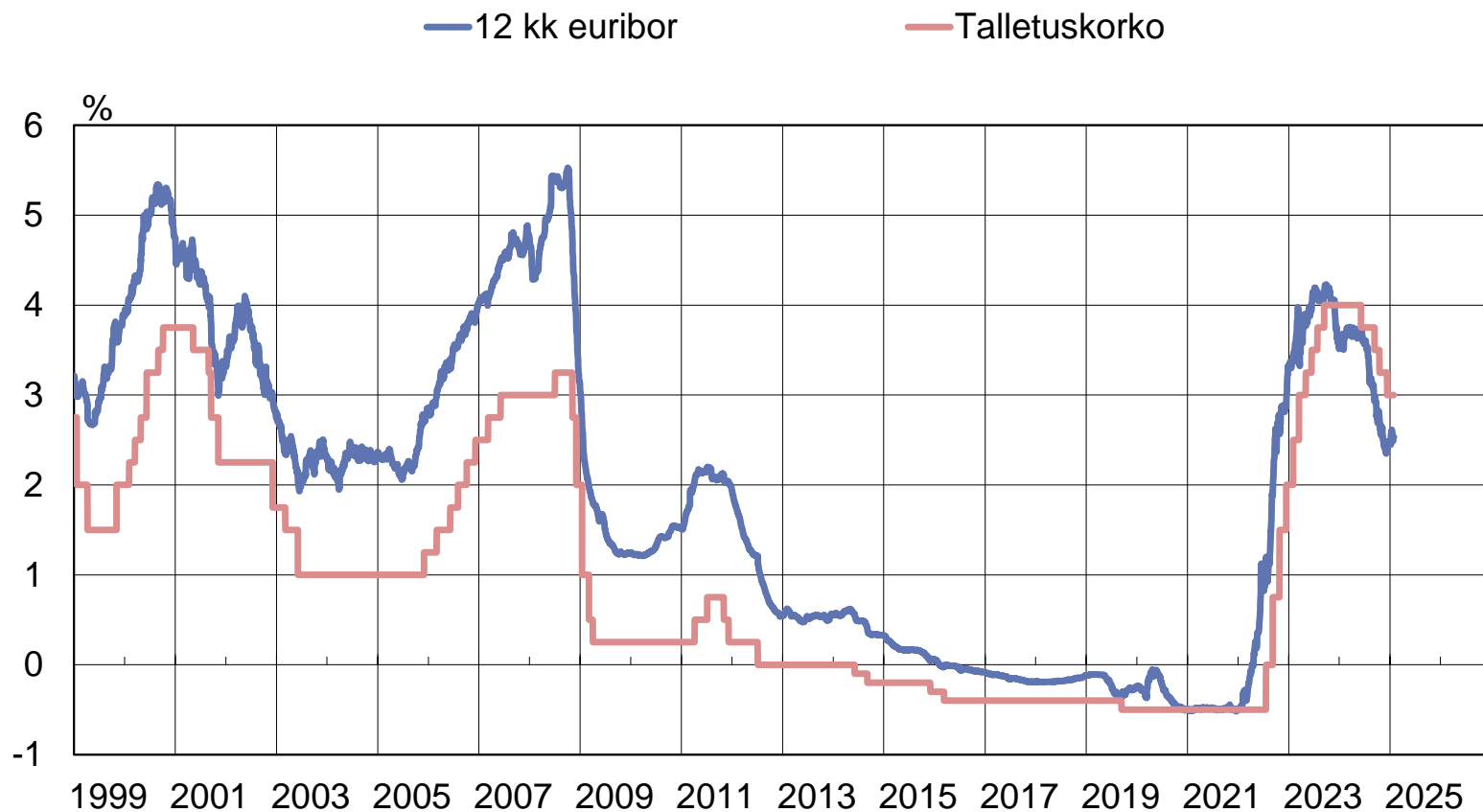


Lähde: Bloomberg.

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

©Suomen Pankki 31.1.2025

# Korkojen lasku tukee osaltaan talouden kasvua niin Suomessa kuin muuallakin euroalueella

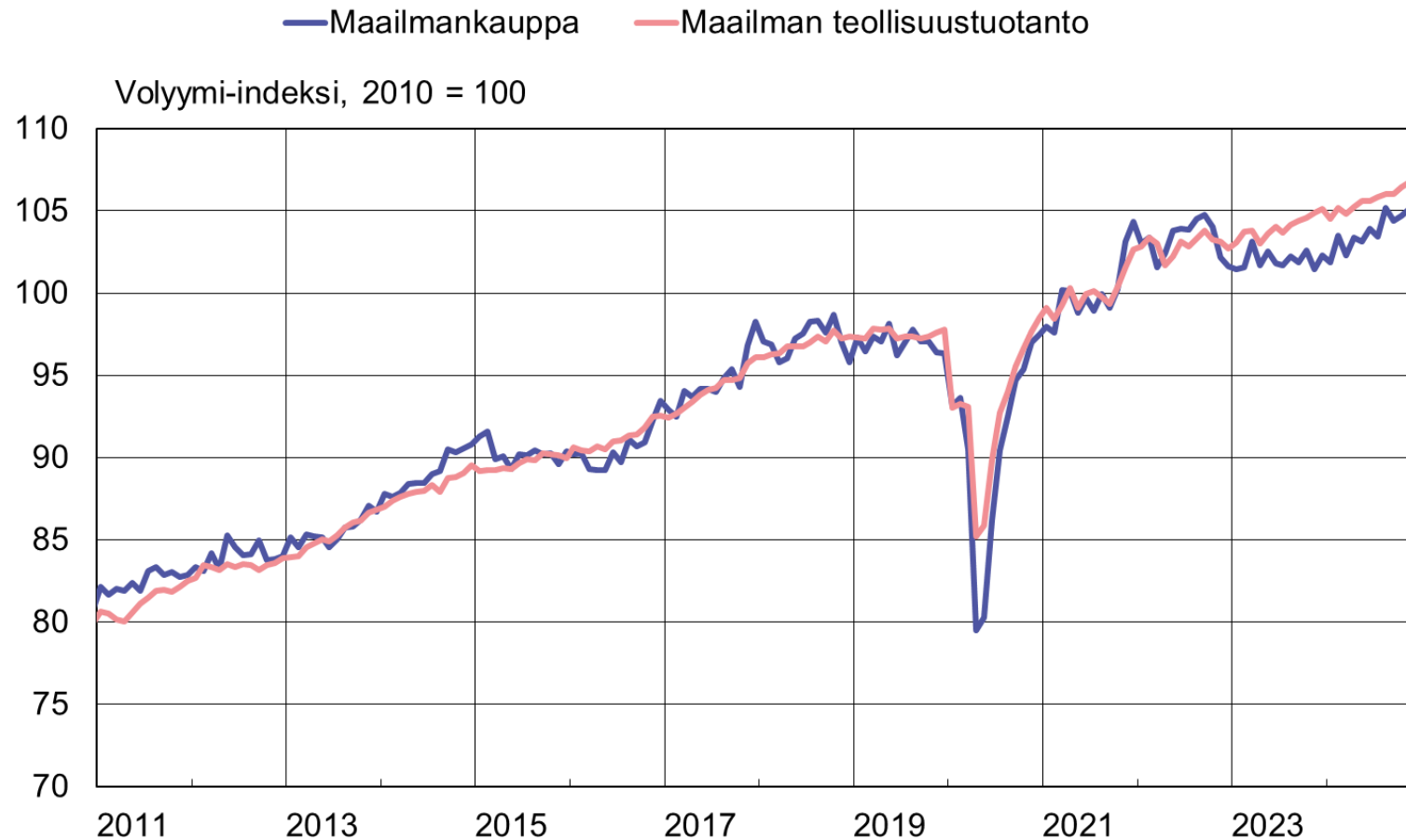


Lähteet: EKP ja EMMI.

32422@ohjauskorot

- Suomessa tärkein lainojen viitekorko Euribor on nyt 2,5 % (29.1.25).
- Euribor on tullut tähän mennessä alas huipustaan 1,7 prosenttiyksikköä.
- Vertailun vuoksi: vuosina 1999-2008 Euribor oli keskimäärin 3,4 %.

# Maailmankauppa kasvoi viime vuonna

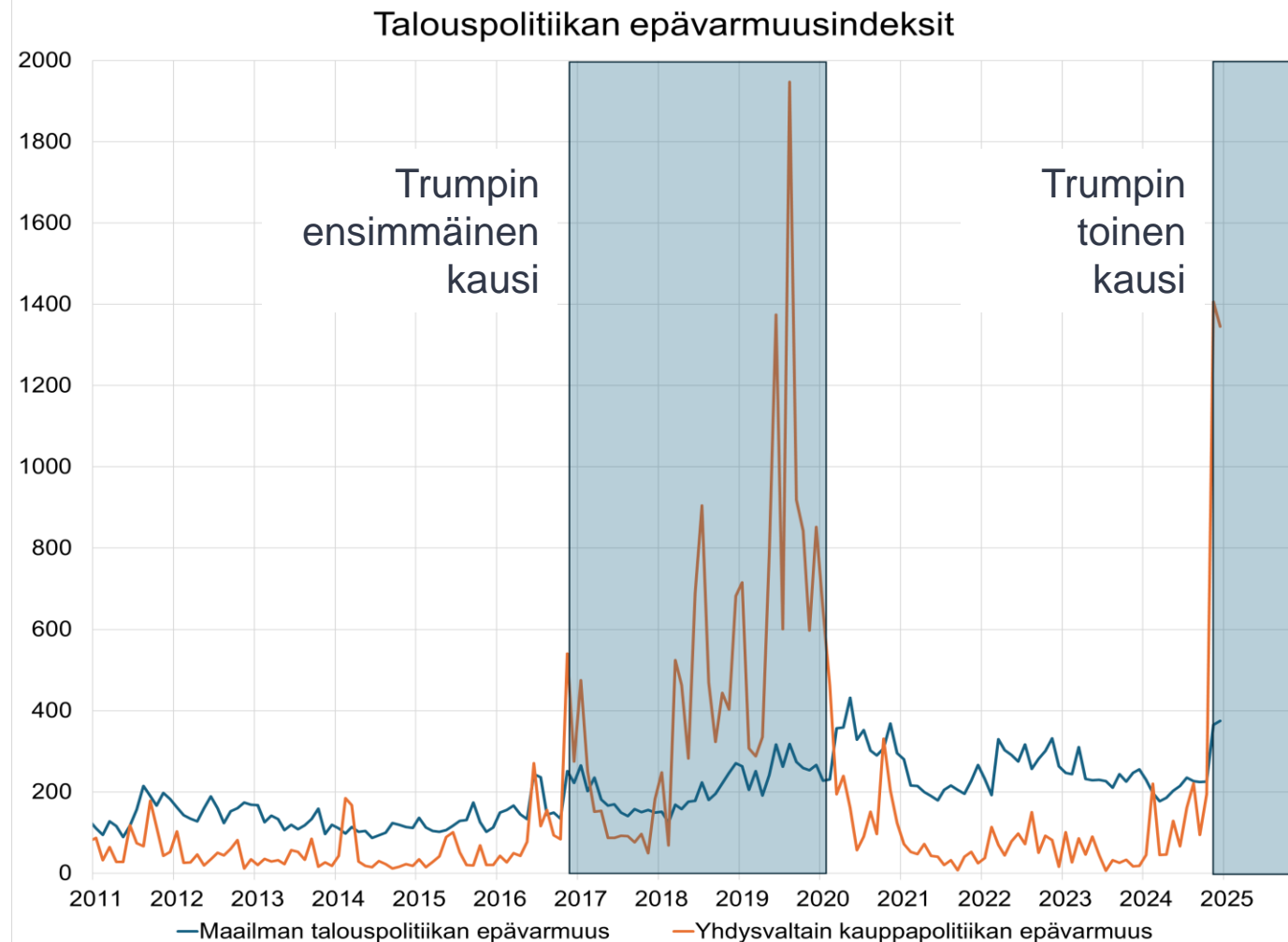


Lähde: CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis.

37072@mkteol



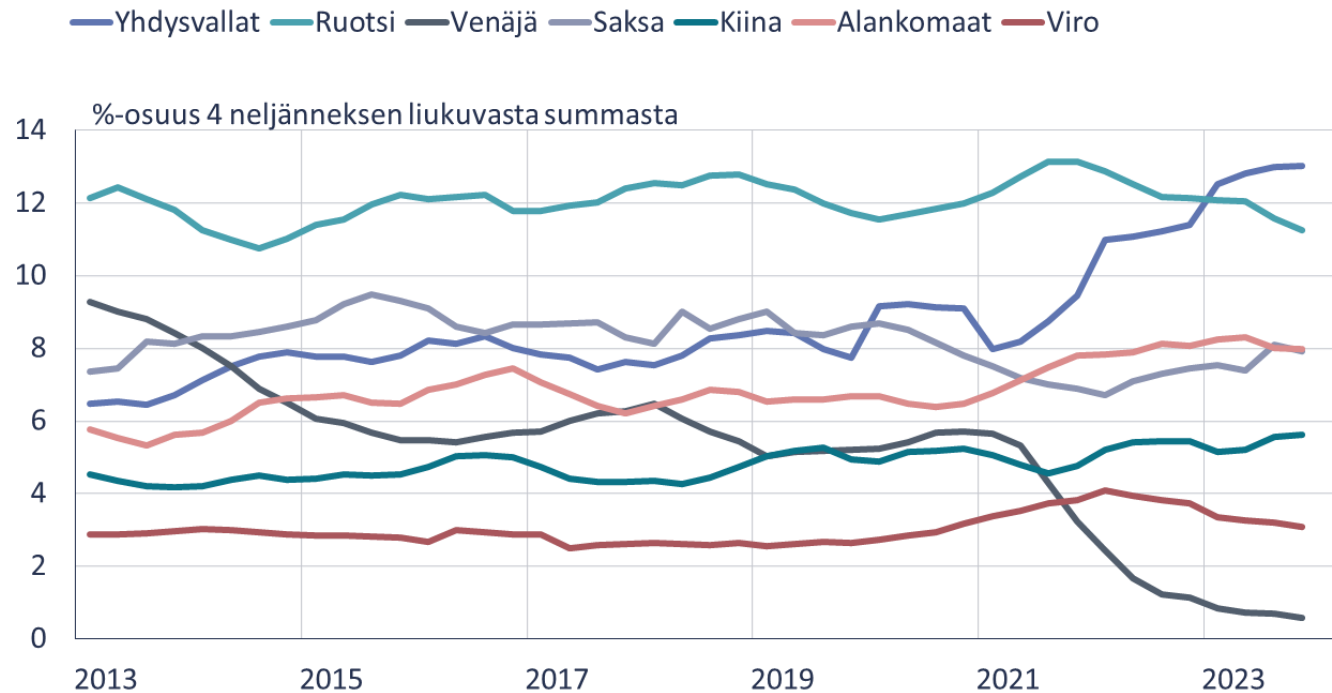
# Epävarmuus Yhdysvaltojen politiikasta noussut selvästi



Lähde: EPU Index Database

# Euroopan jälkeen Yhdysvallat on Suomen tärkein vientimarkkina

## Yhdysvaltojen suhteellinen osuus tavaroiden viennissä noussut merkittävästi



Lähde: Tilastokeskus.

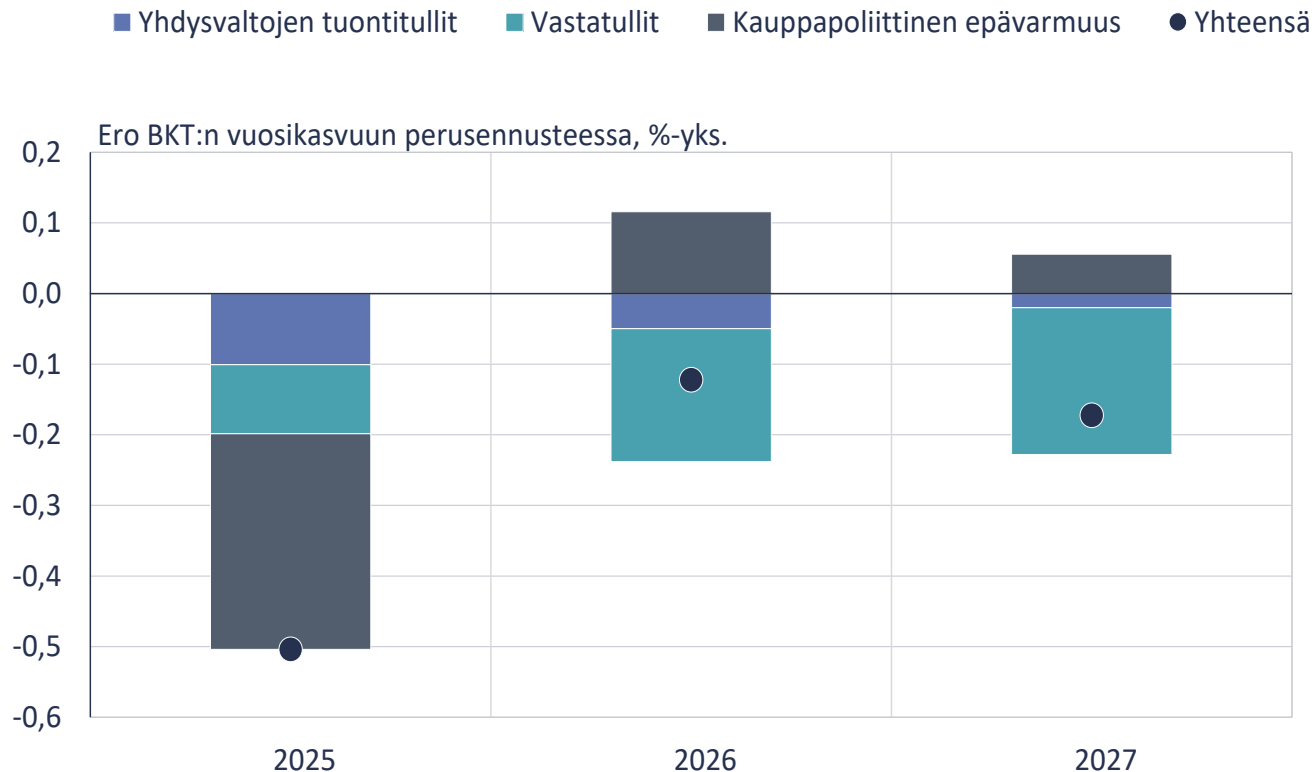
© Suomen Pankki, 17.12.2024, 439987@Vienti\_osuudet

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

**Vaihtoehtolaskelma: Tullit ja kauppapoliittinen epävarmuus heikentävät talouskasvua**  
Petteri Juvonen, Aino Silvo ja Hannu Viertola

# USA:n tullinkorotukset heikentäisivät Suomen kasvua

## Yhdysvaltojen kaavailemat tuontitullit heikentäisivät talouskasvua Suomessa

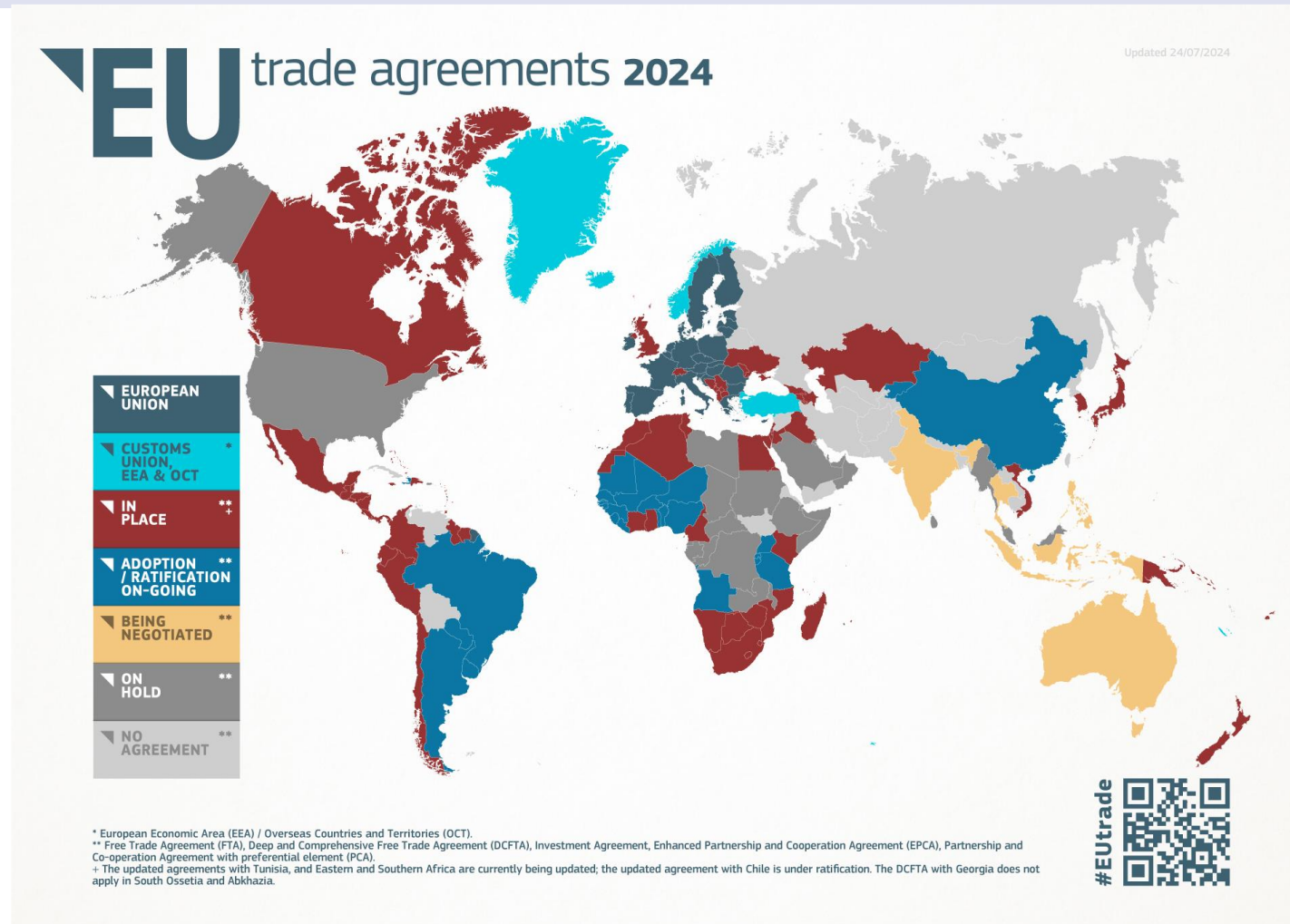


Lähde: Suomen Pankki.

© 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.

# Euroopan unionin vapaakauppasopimukset v. 2024



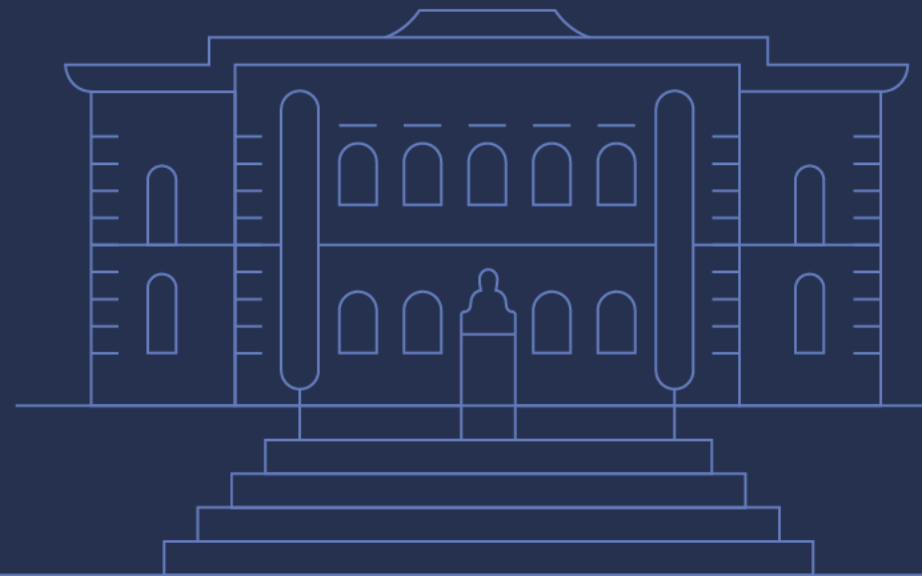
# Geopolitiikan maailma haastaa Euroopan unionin

- Maailma murroksessa kuten 30 v. sitten – nyt peruutusvaihteella
  - Hidas tuottavuuskasvu on Euroopan ja Suomen Akilleen kantapää
  - Draghin raportti: kestävä kasvu, kilpailukyky ja vihreä siirtymä, ulkoinen turvallisuus, inhimillinen pääoma
  - Euroopalla merkittäviä voimavaroja, jotka saatava täyskäyttöön
- Edellyttää EU:lta yhtenäistä linjaa ja kykyä uudistua



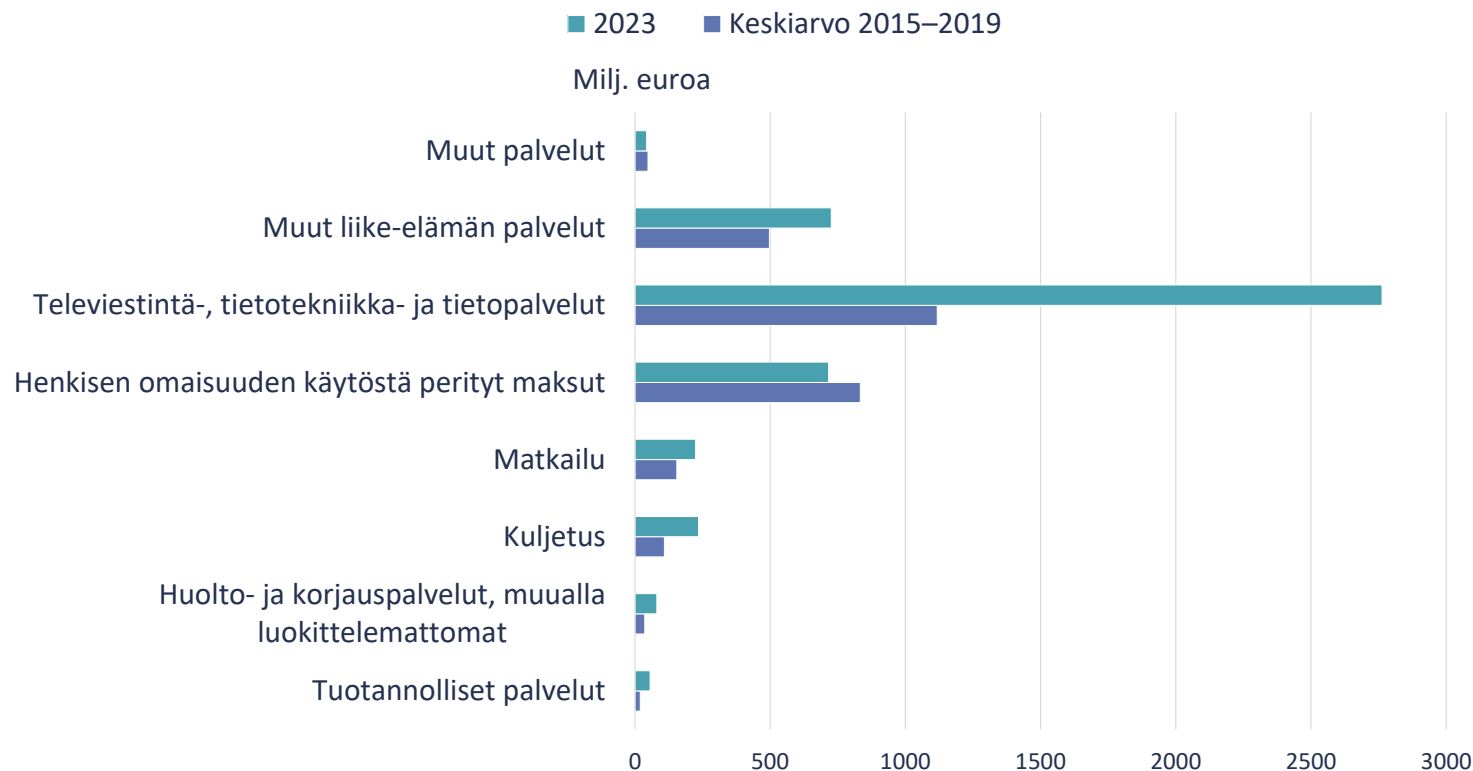
” **Vakauden puolesta,  
tutkitun tiedon pohjalta.**

Securing stability,  
in science we trust.



# Korkeaa osaamista vaativien palveluiden vienti Yhdysvaltoihin on kasvanut nopeasti

## USA:n palveluviennin arvo



Lähde: Tilastokeskus.

© Suomen Pankki, 17.12.2024, 42839@USA palveluvienti

- 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.