



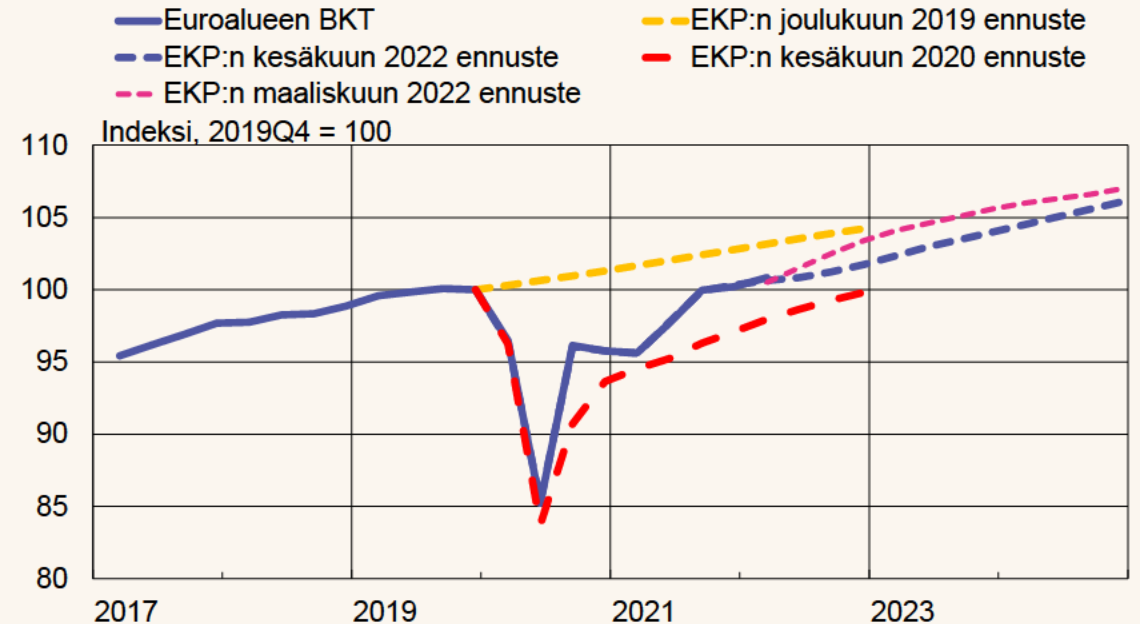
# Sota sumentaa talousnäkymiä – rahapolitiikan normalisointi etenee

Euro ja Talous -tiedotustilaisuus 21.6.2022

# Sota sumentaa Euroopan talouden näkymää

- Alkuvuonna pandemiarajoituksista luovuttiin ja talousnäkymät näyttivät hetken kirkkaammilta
- Näkymä heikkeni nopeasti Venäjän hyökättyä Ukrainaan
  - Raakaöljyn, raaka-aineiden, viljan ja lannoitteiden hinnat nousivat rajusti
  - Epävarmuus sodan laajuudesta, kestosta ja vaikutuksista heijastuu talouteen
- Sodan seurauksena Euroopan talouden kasvu hidastuu, eikä taantumam mahdollisuutta voida sulkea pois

Euroalueen BKT:n ennusteet koronakriisin aikana



Lähde: EKP:n laskelmat ja Suomen Pankki.

35781@MMS(2007-)\_LV (2)

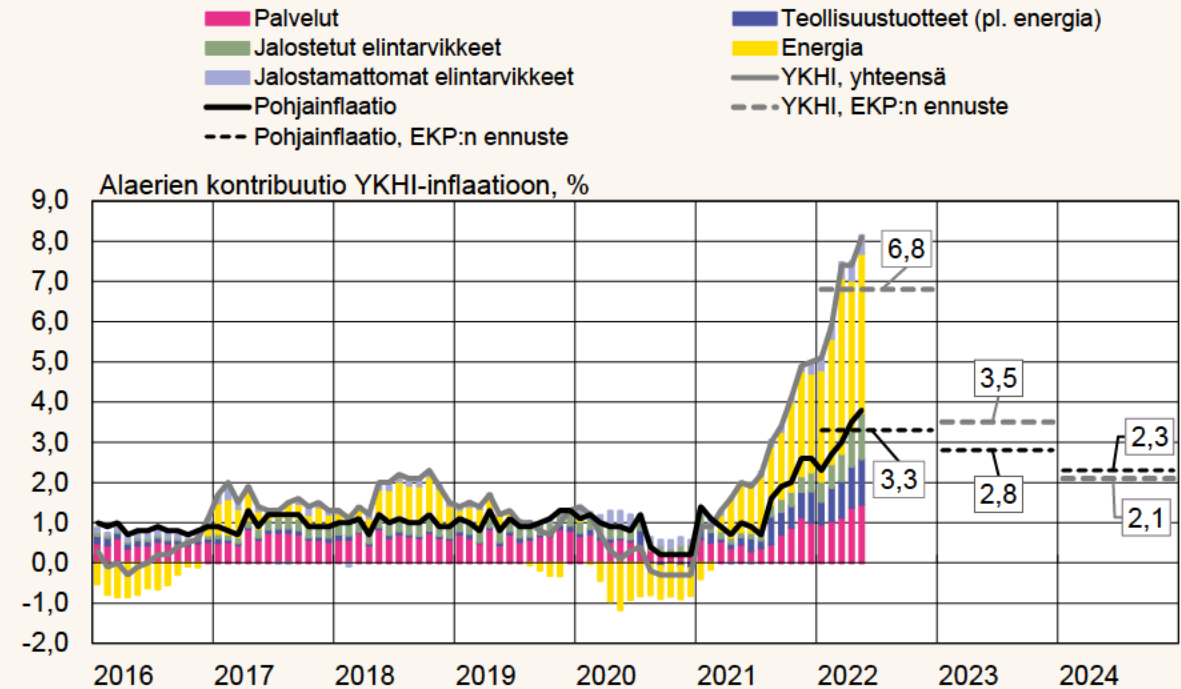
# Inflaation ajuri ja ankkuri

- Ajuri: kiihtynyt energiainflaatio
- Ankkuri: maltillinen palkkainflaatio – ainakin tähän asti
- Rahapolitiikka ei juurikaan pure energianhintoihin
- Inflaatio-odotukset ja kansanpsykologia
  - pitääkö ankkuri yhä?

# Hintojen nousu on nyt poikkeuksellisen nopeaa – energian hinnannousu selittää puolet inflaatiosta

- Kiihtyneen inflaation syynä on ensisijaisesti energian kysynnän ja tarjonnan epätasapaino
- Myös tuotannon pullonkaulat ja voimistunut kulutuskysyntä ovat voimistaneet hintapaineita
- Korkeammat energiahinnat välittyvät vähitellen muiden tuotteiden ja palveluiden hintoihin
- Ostovoiman heikkeneminen kirvoittaa aiempaa suurempia palkkavaatimuksia – palkankorotukset välittyvät takaisin hintoihin

Kuluttajahintainflaatio euroalueella



HUOM. Tilastointimenetelmän muutos vääristää vuoden 2015 vuosi-inflaatiota.

Lähteet: Eurostat ja EKP.

32426@YKHIkontrib(2)

# Rahapolitiikka on ristipaineessa – inflaation kiihtyminen vs. kasvun vaimentuminen

- Inflaatiokierteen välttämiseksi on hillittävä inflaatio-odotuksia
    - Neuvotellut palkat olleet jonkin verran nousussa euroalueella
    - Mutta eivät kuitenkaan niin kovaa vauhtia kuin Yhdysvalloissa
    - Inflaatio-odotukset ovat nousseet, mutta ne ovat keskipitkällä aikavälillä edelleen lähellä 2 prosenttia
- Rahapolitiikan normalisointia viedään eteenpäin asteittain ja ennakoitavasti, jotta voidaan välttää kasvun sakkaaminen

# Rahapolitiikan normalisointi etenee EKP:n neuvoston päätöksillä 9.6.2022

## 1. Netto-ostot APP-ohjelmassa päättyvät 1.7.2022

- Pääoman uudelleensijoituksia aiotaan APP-ohjelmassa jatkaa täysimääräisesti vielä pidemmän aikaa sen jälkeen, kun ohjauskorkoja aletaan nostaa, niin kauan kuin on tarpeen.
- PEPP-ohjelman uudelleensijoitukset jatkuvat ainakin vuoden 2024 loppuun, kuitenkin varmistuen ettei niiden päättymisen vaikuta rahapolitiikan linjaan.

## 2. Edellytykset koronnostoille täyttyvät

- EKP:n ohjauskorkoja nostetaan 0,25 prosenttiyksikköä heinäkuussa.
- Tarkoitus nostaa ohjauskorkoja uudelleen syyskuussa:
  - Jos keskipitkän aikavälin inflaationäkymät pysyvät nykyisen kaltaisina tai heikkenevät, syyskuussa voidaan nostaa korkoja enemmänkin.

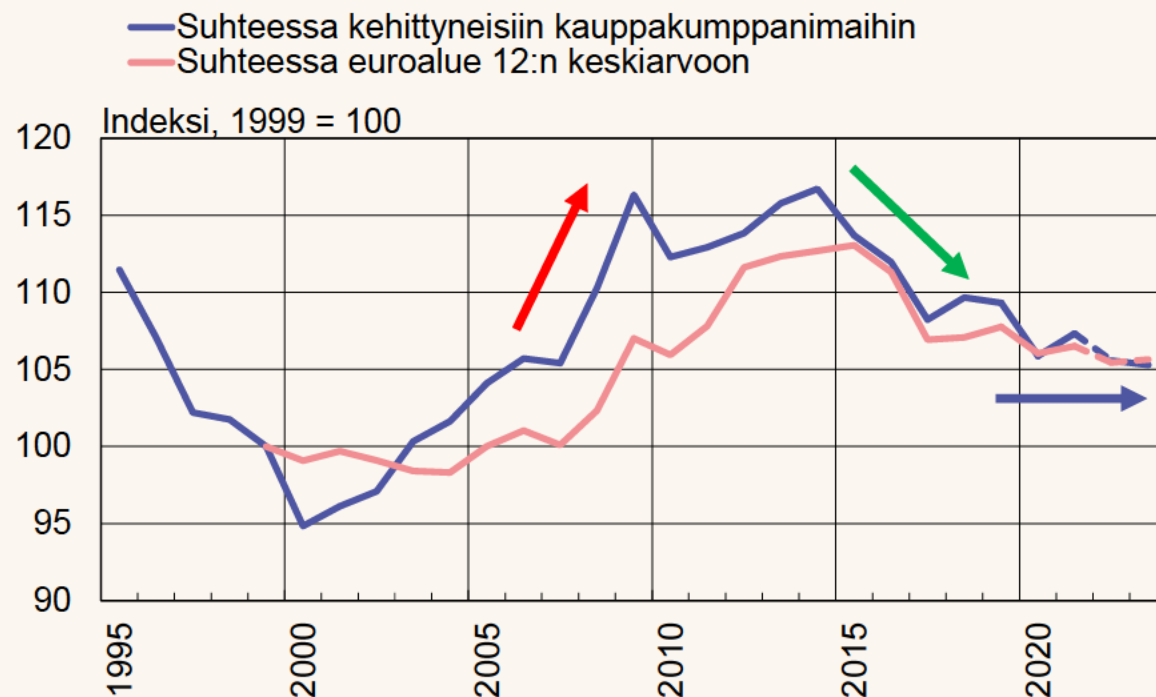
# EKP:n rahapolitiikka mitoitetaan niin, että euroalueen inflaatio vakautuu 2 prosenttiin keskipitkällä aikavälillä

- EKP:n neuvoston tämänhetkisen arvion mukaan tilanne edellyttää syyskuun jälkeenkin vielä vähittäisiä mutta jatkuvia koronnostoja.
- Rahapolitiikan muutostahti riippuu EKP:n neuvoston saamasta taloutta koskevasta informaatiosta ja siitä, miten neuvosto arvioi inflaation kehittyvän keskipitkällä aikavälillä.
- **EKP:n neuvosto on valmis käyttämään kaikkia välineitään niin, että inflaatio vakaantuu kahden prosentin tavoitteen mukaiseksi keskipitkällä aikavälillä.**

# Onko meillä malttia katsoa inflaatiopiikkiä pidemmälle?

- Venäjän-kaupan päättymisen vuoksi monet suomalaiset vientiyritykset etsivät uusia markkinoita tuotteilleen – sama tapahtuu muualla Euroopassa
- Raaka-aineiden tuontia taas korvataan uusilla, mutta kalliimmilla lähteillä
- Nyt jos koskaan suomalaisen työn ja tuotannon kilpailukyvyllä on merkitystä
- Kilpailukyky on helppo menettää, mutta vaikea saavuttaa

Vaihtosuhteiden korjatut yksikkötyökustannukset koko taloudessa\*\*\*



\*) 14 perinteistä teollisuusmaata Suomen kauppapainoilla, samassa valuutassa.

\*\*) Euroalueen 12 ensimmäistä jäsenmaata.

\*\*\*) Työkustannukset suhteessa kansantulon määrään, koko talous.

Ennuste: Euroopan komissio.

Lähteet: Euroopan komissio, OECD, Macrobond ja Suomen Pankin laskelmat.

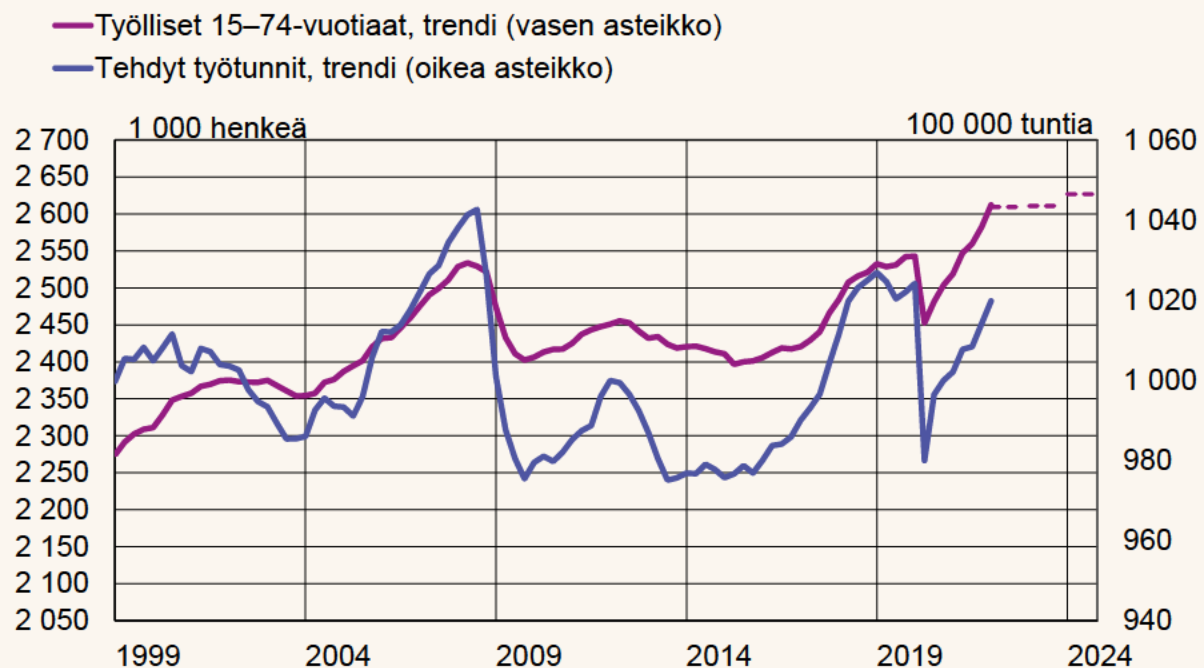
10.6.2022  
© Suomen Pankki  
34093@ULCTOTA ml ennuste



# Työmarkkinoilla tilanne lämpenee

- Työllisyysaste on noussut odotuksia nopeammin
- Työtunnit vielä perässä
- Osa-aikatyön lisääntyminen ja lähestyminen pohjoismaista tasoa positiivista
- Työvoimapulasta jälleen merkkejä – osaamiseen panostettava

Työlliset ja tehdyt työtunnit Suomessa



Lähteet: Tilastokeskuksen työvoimatutkimus, Suomen Pankki (ennusteet).

21.6.2022  
© Suomen Pankki  
38284@TyöllTyötunVertaalu\_Ennuste

# On pyrittävä kohti tasapainoisempaa julkista taloutta, päätös kerrallaan

- Kriisien jälkeen on löydettävä kestävä tasapaino – se vaatii aktiivisia tuloihin ja menoihin vaikuttavia toimia
  - Nousevien korkojen oloissa julkisen talouden tasapainottaminen on entistä haastavampaa
  - Tarvitaan sääntöperusteista finanssipolitiikkaa ja systemaattista julkisten menojen priorisointia esim. menokartoituksen avulla



- Pidemmän aikavälin talouskasvua tuettava pitkäjänteisesti rakenteellisilla uudistuksilla
  - Panostukset osaamiseen, kannusteet työllistymiseen
  - Tutkimus- ja kehittämistoiminnan edistäminen
  - Kilpailulliset markkinat, järkevä sääntely ja vakaa toimintaympäristö

# Yhteenveto: Sota sumentaa talouden näkymää – rahapolitiikan normalisointi etenee johdonmukaisesti

- Sota hidastaa kasvua ja kiihdyttää inflaatiota Euroopassa ja Suomessa
- Rahapolitiikan normalisointi etenee: netto-ostot päättyvät ja korkojen nostot alkavat
- Jos palkkamalti säilyy inflaatiopiikin yli, säilyy myös suomalaisen työn kilpailukyky ja voimme välttyä hinta-palkkakierteeltä
- Työllisyyden kehitys positiivista, työmarkkinoiden yhteensopivuusongelmiin puututtava
- Julkisen velkaantumisen pysäyttäminen edellyttää tarkkaa ja tavoitteellista finanssipolitiikkaa sekä rakenteellisia uudistuksia



Kiitos!

[suomenpankki.fi](https://suomenpankki.fi)