



Talouden näkymät synkkenevät – rahapolitiikan normalisointi etenee

Hallituksen budjettiriihi 31.8.2022

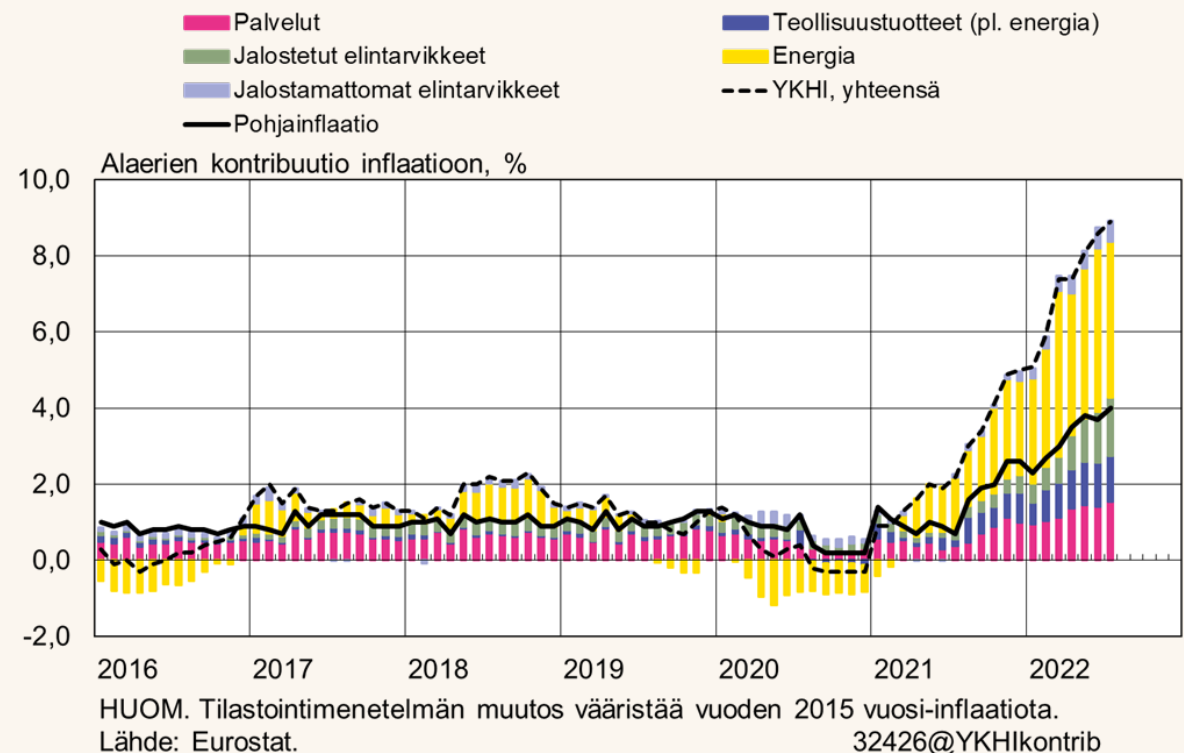
Suhdannenäkymä on heikentynyt kesän jälkeen

- Talousnäköymä on heikentynyt kesällä niin Euroopassa yleensä kuin Suomessakin, ja Venäjän hyökkäyssodan laukaiseman energiakriisin kärjistymisen on kasvattanut taantumien riskiä
- Inflaatio on jatkunut ennustettua nopeampana ja kuluttajahinnoissa on yhä nousupaineita – erityisesti sähkön ja kaasun hinnat ja saatavuus huolena
- Sodan seuraukset ja ostovoiman heikkeneminen ovat painaneet kuluttajien luottamuksen historiallisen alhaiseksi
- Suhdannenäköymä ja heikentyneet työllisyysodotukset ennakoivat pitkään jatkuneen suotuisan työllisyyskehityksen päättymistä – työttömyyden lasku on jo taittunut

Hintojen nousu on nyt poikkeuksellisen nopeaa

- Korkeammat energiahinnat nostavat nyt muiden tuotteiden ja palveluiden hintoja
 - Rahapolitiikka ei juuri pure energiahintoihin
 - Mutta inflaation laaja-alaistuminen edellyttää rahapolitiikan reaktiota
- Maltillinen palkkainflaatio on ankkuroinut kuluttajahintojen nousun
 - Pitääkö ankkuri yhä?
 - Riskinä hintojen ja palkkojen nousukierre
 - Inflaatio-odotukset avainasemassa

Kuluttajahintainflaatio euroalueella



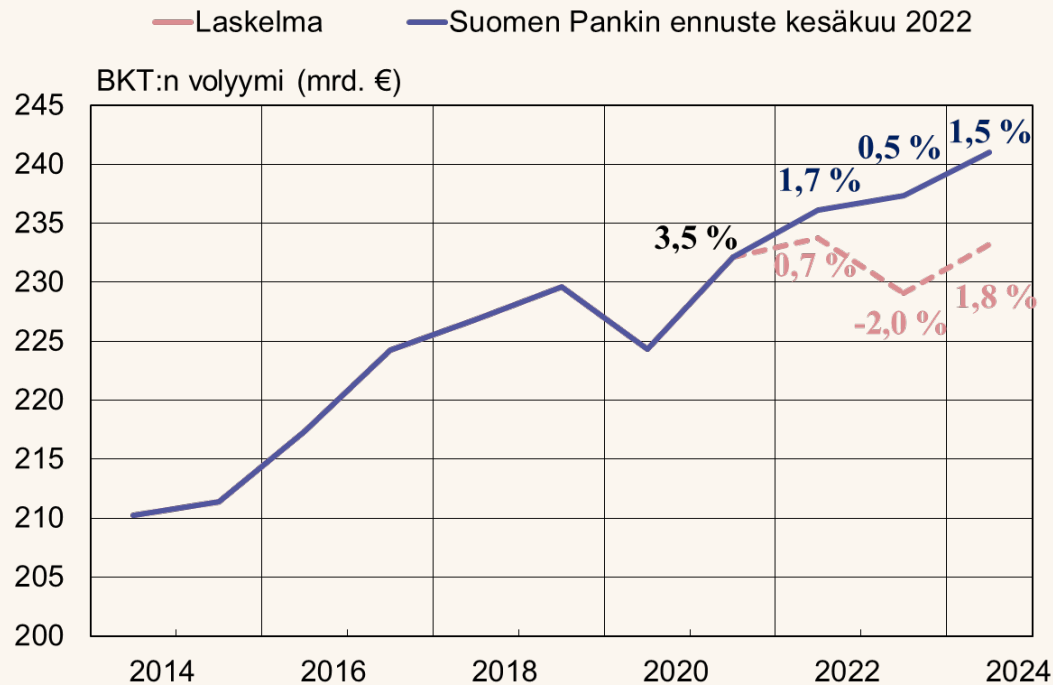
Rahapolitiikka on ristipaineessa – inflaation kiihtyminen vs. kasvun vaimentuminen

- 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 johdonmukaisesti

Rahapolitiikan normalisointi etenee – ohjauskorot nousevat

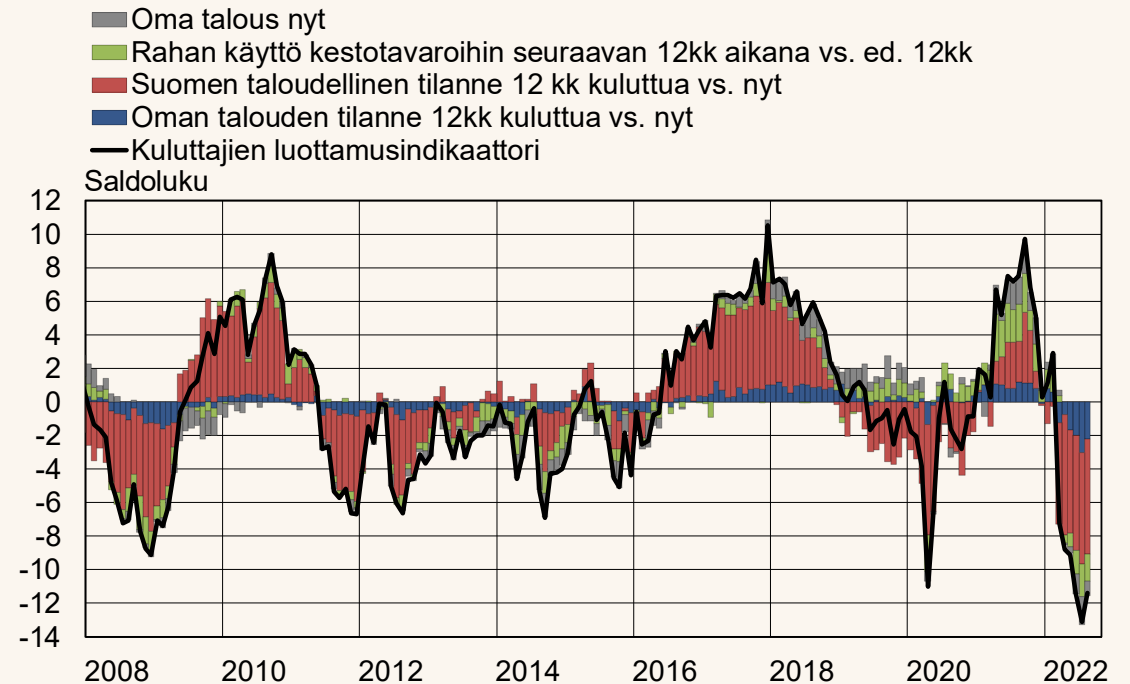
1. Netto-ostot EKP:n osto-ohjelmissa päättyivät 1.7.2022.
2. EKP:n ohjauskorkoja nostettiin 0,5 prosenttiyksikköä heinäkuussa. Seuraava koronnosto syyskuussa.
3. Syyskuun jälkeenkin edessä vähittäisiä koronnostoja. Rahapolitiikan muutostahti riippuu talouden kehitystä koskevasta informaatiosta ja etenkin siitä, miten EKP:n neuvosto arvioi inflaation kehittyvän keskipitkällä aikavälillä.
4. EKP:n neuvosto on valmis käyttämään kaikkia rahapoliittisia välineitään niin, että inflaatio vakaantuu kahden prosentin tavoitteen mukaiseksi keskipitkällä aikavälillä.

Suhdannetilanteessa entistä enemmän riskejä – sota voi suistaa Suomen ja euroalueen talouden taantumaan



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankin laskelmat.

21.6.2022
© Suomen Pankki
41211@BKT



Pylväät on kohdistettu saldoluvun 2005-2020 keskiarvoon.

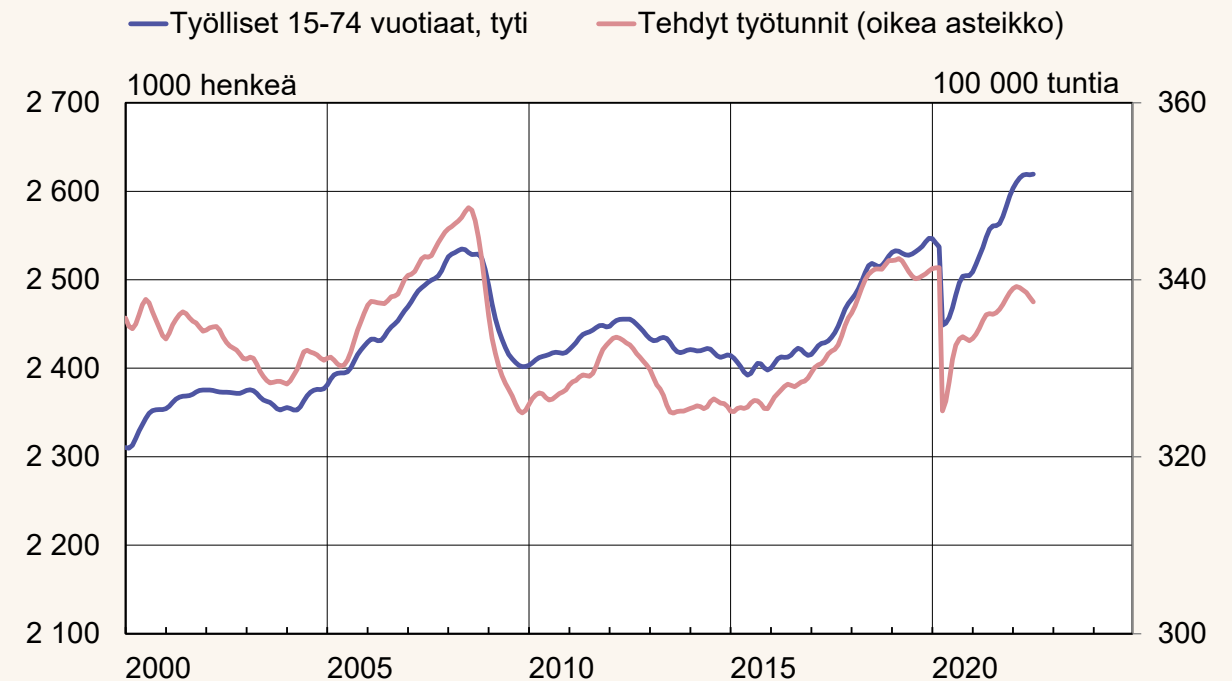
Lähde: Tilastokeskus ja Suomen Pankki (kausitasaus)

eurojatalous.fi
30384@Kulut.ind.hajotelma

Työllisyyskehitys on jatkunut myönteisenä – mutta suhdanne on työmarkkinoillakin viilenemässä

- Työllisyysaste on noussut odotuksia nopeammin ja on historiallisen korkea (viimeksi se oli näin korkealla kesällä 1990)
- Työtunnit silti vielä perässä ja alle koronakriisiä edeltäneen tason
- Merkkejä heikommista ajoista näkyvissä työmarkkinoillakin
 - Työttömyysasteen lasku taittunut
 - Työllisyysodotukset heikentyneet kaikilla päätoimialoilla

Työlliset ja tehdyt työtunnit Suomessa



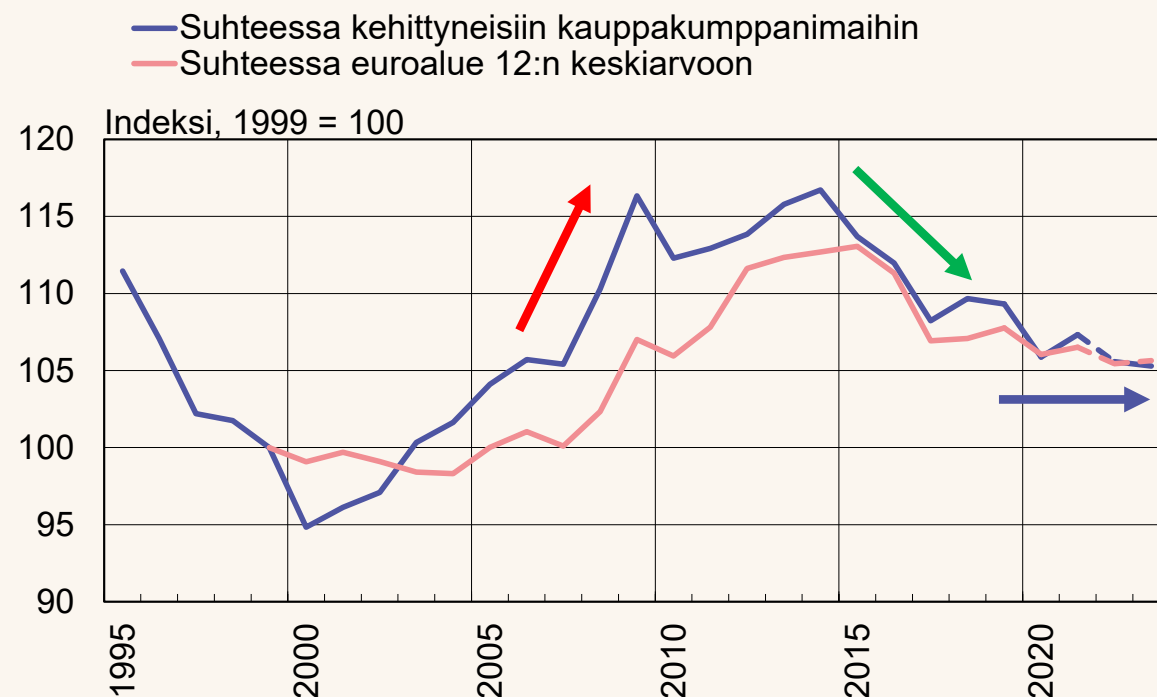
Lähde: Tilastokeskus, työvoimatutkimus.

38252@TyöllisetTyötunnit

Onko meillä malttia katsoa nopean inflaation vaiheen yli?

- 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

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

Kohti tasapainoista julkista taloutta

- Julkisen talouden kestävä tasapainottaminen vaatii aktiivisia tuloihin ja menoihin vaikuttavia toimia
 - Nousevien korkojen oloissa tasapainon saavuttaminen on entistä haastavampaa
 - Tarvitaan sääntöperusteista finanssipolitiikkaa ja julkisten menojen priorisointia: **laaja menokartoitus hallitusneuvotteluihin**



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

Yhteenveto: Sota synkistää talouden näkymää – inflaatio saatava kuriin, julkinen talous kestäväksi

- Sota hidastaa kasvua ja kiihdyttää inflaatiota Euroopassa – Suomessakin taantumariski kasvanut
- Rahapolitiikan normalisointi etenee, korot nousevat
- Ostovoiman laajamittainen tukeminen kiihdyttäisi inflaatiota entisestään – toimien tulisi olla kohdennettuja ja väliaikaisia
- Inflaation saaminen kuriin tukisi ostovoiman ja kilpailukyvyn kehitystä tulevaisuudessa
- Julkisen velkaantumisen pysäyttäminen edellyttää tarkkaa ja tavoitteellista finanssipolitiikkaa sekä rakenteellisia uudistuksia



Kiitos!

suomenpankki.fi