



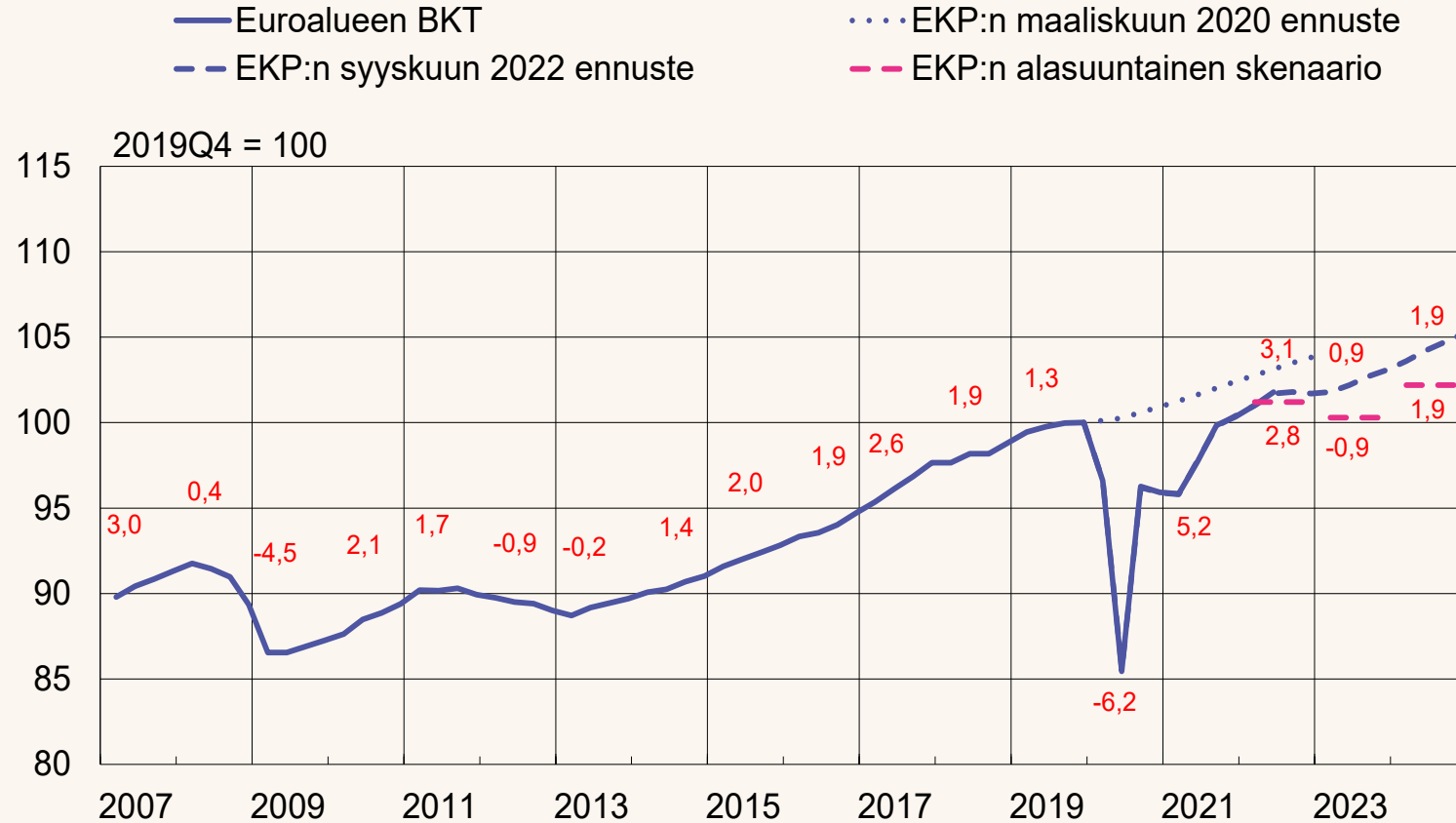
Rahapolitiikka kiristyy inflaation vakauttamiseksi tavoitteeseen – energiakriisin hallinta avainasemassa

Euro ja talous -tiedotustilaisuus

29.9.2022

Pääjohtaja Olli Rehn
Suomen Pankki

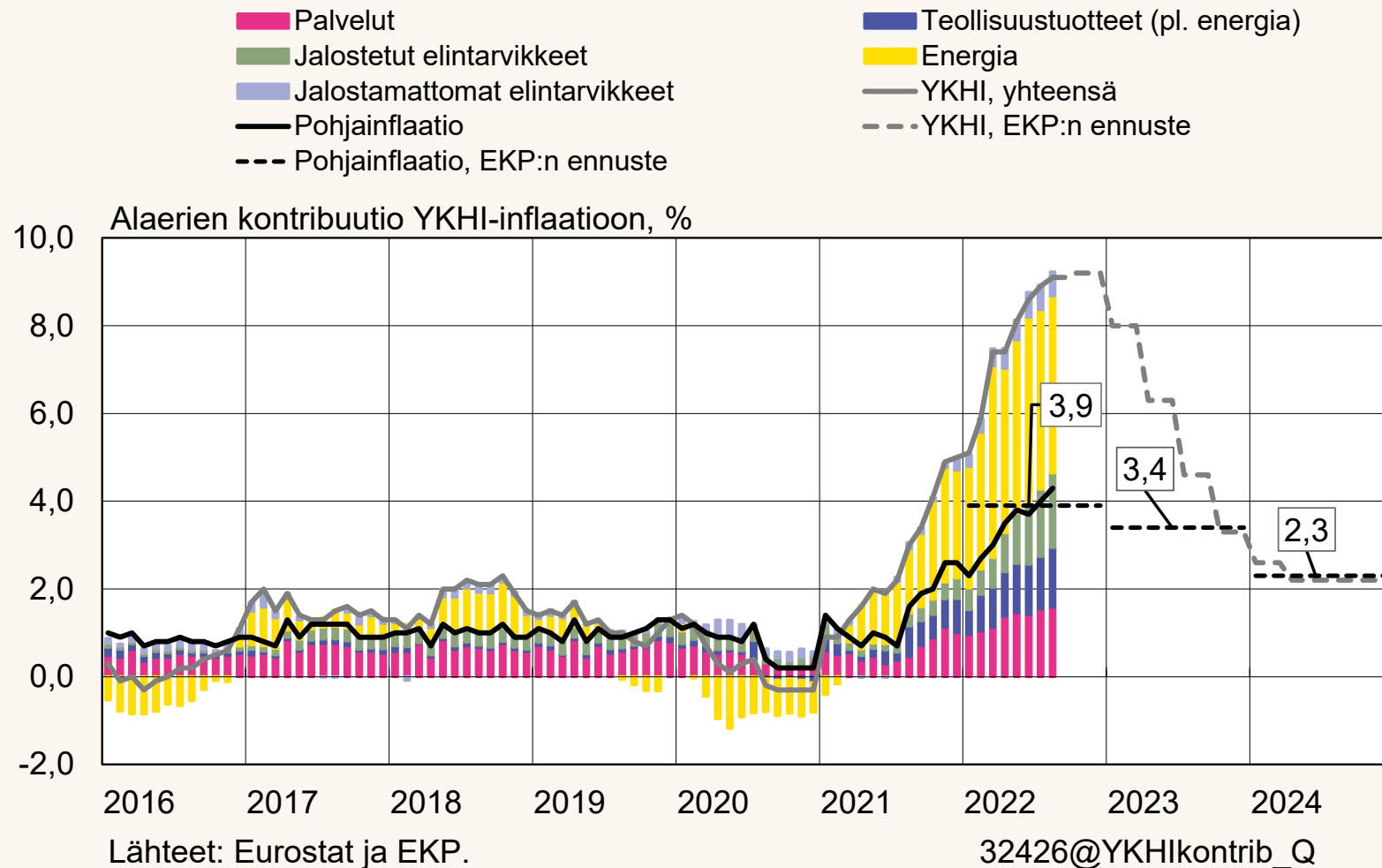
Kasvun tiellä entistä enemmän riskejä – energiakriisi voi suistaa euroalueen talouden taantumaan



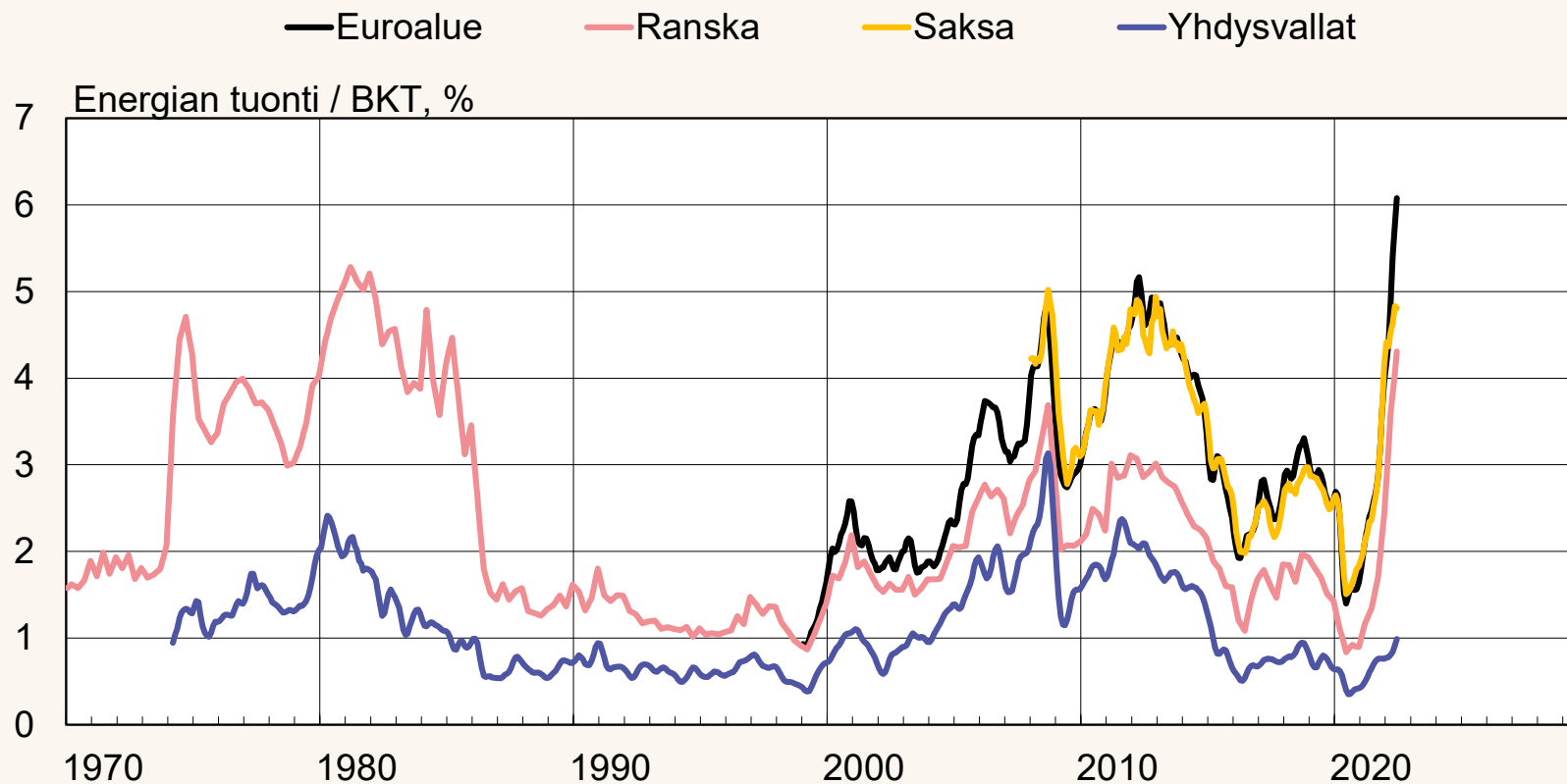
Käyrän vieressä olevat luvut ovat vuosikasvuja, %.
Lähde: EKP:n laskelmat ja Suomen Pankki.

35781@MMS(2007-)_LV

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



Euroalue on liian riippuvainen fossiilienergian tuonnista



Lähteet: Energy Information Administration (EIA), U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA), French National Institute of Statistics & Economic Studies (INSEE), German Federal Statistical Office (Statistisches Bundesamt), EKP (Euroopan keskuspankki) ja Eurostat.

@ Suomen Pankki 29.9.2022

41267

Inflaation kiihtymisen taustalla voi periaatteessa olla monia tekijöitä

- Mistä tekijöistä inflaatio voi johtua?
 - Liikakysynnästä
 - Kustannuspaineista
 - Liian kevyestä talouspolitiikasta
- Eri tekijät painottuvat eri maissa, eri talousalueilla – Euroopassa energia on pääajuri, Yhdysvalloissa kevyt finanssipolitiikka korostuu enemmän
- Inflaation kiihtyminen lisää myös inflaation vaihtelua ja ennustevirheitä

Inflaatio-odotukset ovat avainasemassa ja voivat muuttua ajan yli – ”Kun pitkittyy, niin mutkistuu”

Erityisesti lyhyen aikavälin inflaatio-odotukset ovat nousseet



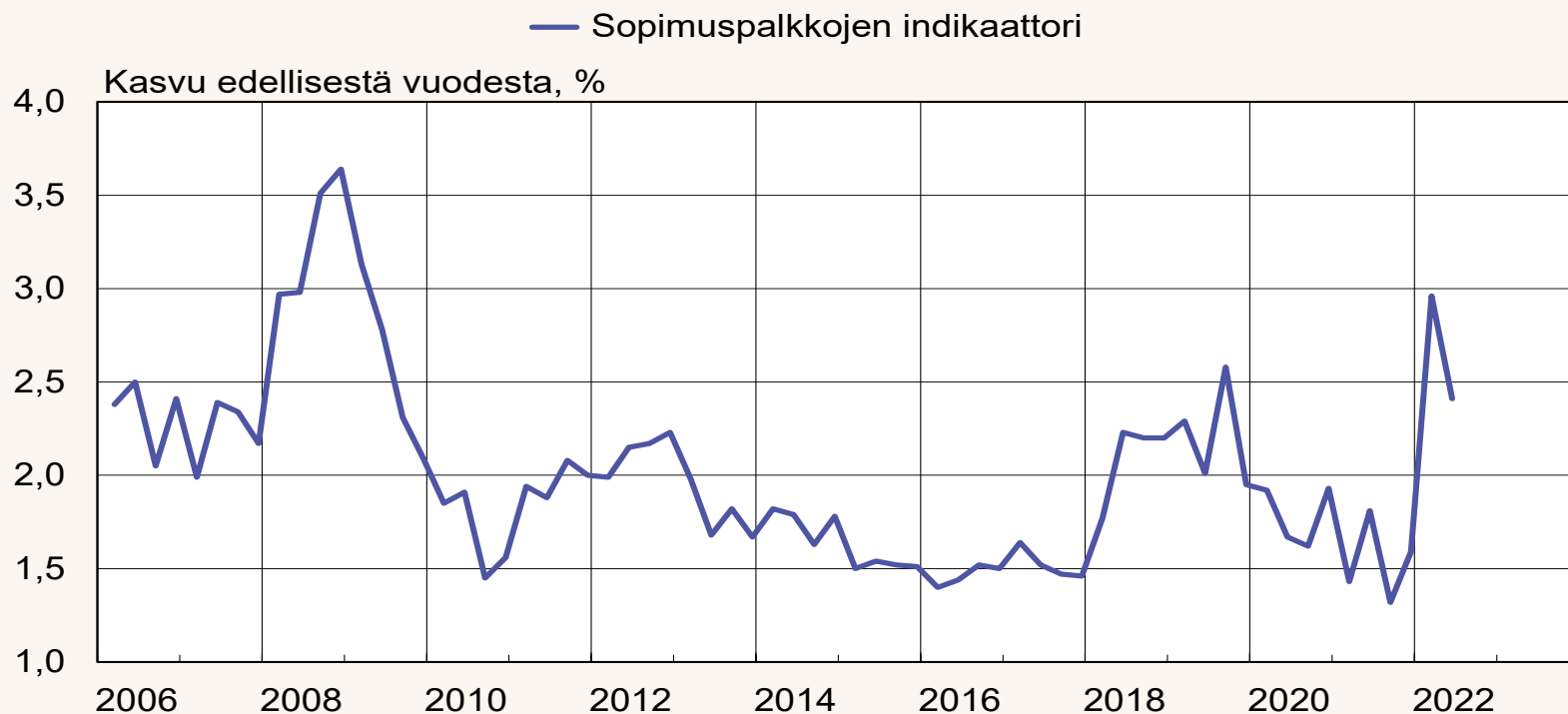
Markkinaperusteiset euroalueen inflaatio-odotukset.

Lähteet: Bloomberg ja Suomen Pankin laskelmat.

© Suomen Pankki 29.9.2022

32426@odotus1-5+5ka

Sopimuspalkkojen nousuvauhti euroalueella on pysynyt toistaiseksi melko maltillisena



Lähde: EKP.

@ Suomen Pankki 29.9.2022

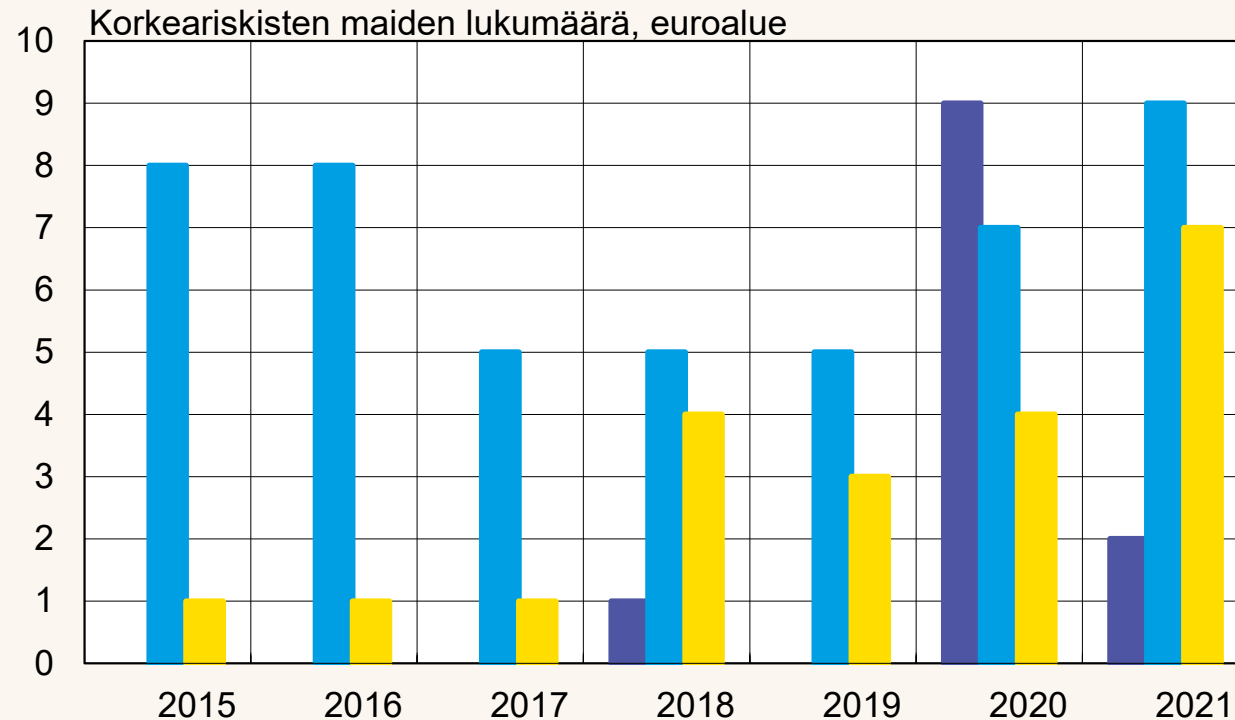
32426@negowa(ET)

Korkoja nostetaan inflaation vakauttamiseksi kahteen prosenttiin keskipitkällä aikavälillä

1. Netto-ostot EKP:n osto-ohjelmissa päättyivät 1.7.2022.
2. EKP:n ohjauskorkoja nostettiin 0,5 prosenttiyksikköä heinäkuussa ja 0,75 prosenttiyksikköä syyskuussa.
3. Inflaatiovauhti on edelleen liian nopea ja sen odotetaan pysyvän tavoitettamme nopeampana vielä pidemmän aikaa. Korkoja joudutaan siis todennäköisesti nostamaan vielä lisää.
4. Koronnostotahti riippuu siitä, miten taloustilanne kehittyy ja millaisia tietoja inflaatiokehityksestä saadaan. Korkopäätökset tehdään kokous kokoukselta aina tuoreimpien tietojen pohjalta.

Finanssipolitiikan kestävyysriskit olivat kasvaneet selvästi jo ennen energiakriisiä

■ Lyhyt aikaväli (1 vuosi) ■ 10–15 vuoden aikaväli ■ Pitkä aikaväli



Lähde: Euroopan komissio ja Suomen Pankin laskelmat. Kypros mukana vasta vuodesta 2016 lähtien, Kreikka vuodesta 2021.

39869@FSR_riskiarviot_korkeat_EA

Yhteenveto

- Kun Venäjä käyttää kaasuasetta energiasodan välineenä, Euroopan unionin on saatava uudelleen rivinsä järjestykseen energiakriisin ratkomiseksi. Tämä on ratkaisevaa myös inflaation kannalta.
- Euroalueen palkkainflaatio on ollut toistaiseksi verraten maltillista, eikä selviä merkkejä palkka-hinta-kierteestä ole tällä hetkellä.
- Energiakriisin vaikutukset talouden kasvuun ovat vasta edessä.
- Finanssipolitiikassa tulisi nyt keskittyä julkisen talouden tasapainoon ja velkakestävyyteen, ei summittaiseen menojen lisäämiseen.
- Rahapolitiikan tehtävänä on huolehtia siitä, että inflaatio-odotukset pysyvät ankkurissa ja euroalueen inflaatio palaa 2 prosentin tavoitteeseen keskipitkällä aikavälillä.



Kiitos!

suomenpankki.fi