

Erkki Liikanen

Suomen Pankki

## **Euro & talous 4/2015**

Rahapolitiikasta syyskuussa 2015





# EKP:n neuvosto seuraa taloustilannetta ja on valmis toimimaan

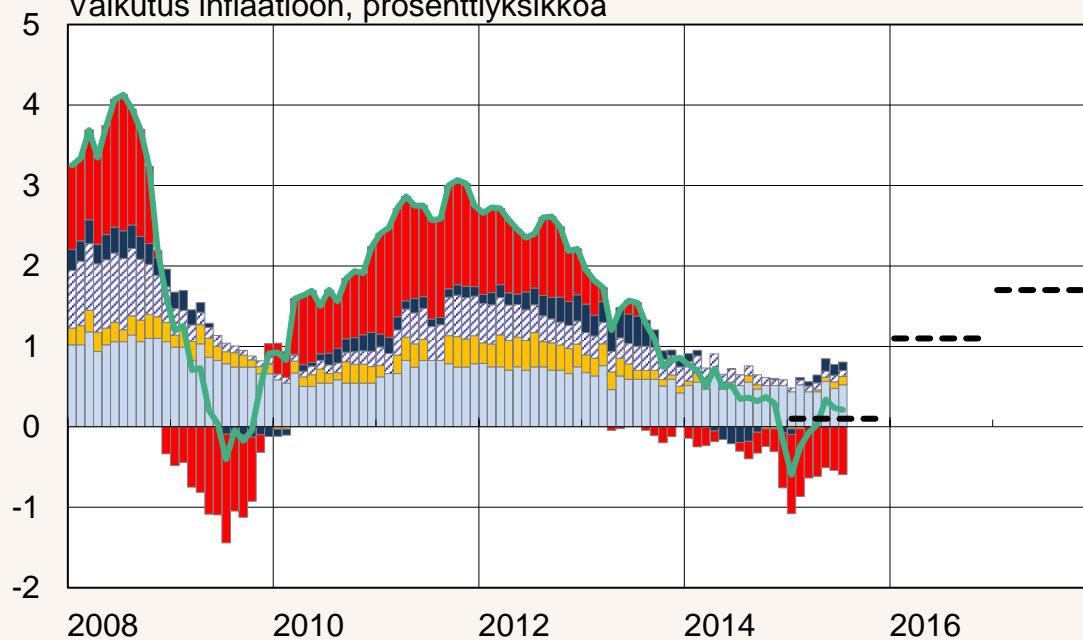


# Inflaatio hintavakaustavoitetta hitaampaa

## Euroalueen YKHI ja sen aluerät

- Palvelut
- Jalostetut elintarvikkeet
- Energia
- Ennuste: eurojärjestelmä
- Teollisuustuotteet pl. energia
- Jalostamattomat elintarvikkeet
- YKHI-inflaatio

Vaikutus inflaatioon, prosenttiyksikköä



Lähde: Eurostat.



# Kasvu- ja inflaatioennusteita tarkistettu:

## EKP:n asiantuntijoiden syyskuun 2015 ennuste

(erotus suhteessa eurojärjestelmän kesäkuun ennusteeseen)

- **BKT:**

**2015: 1,4 % (−0,1 %)**

**2016: 1,7 % (−0,2 %)**

**2017: 1,8 % (−0,2 %)**

- **Inflaatio:**

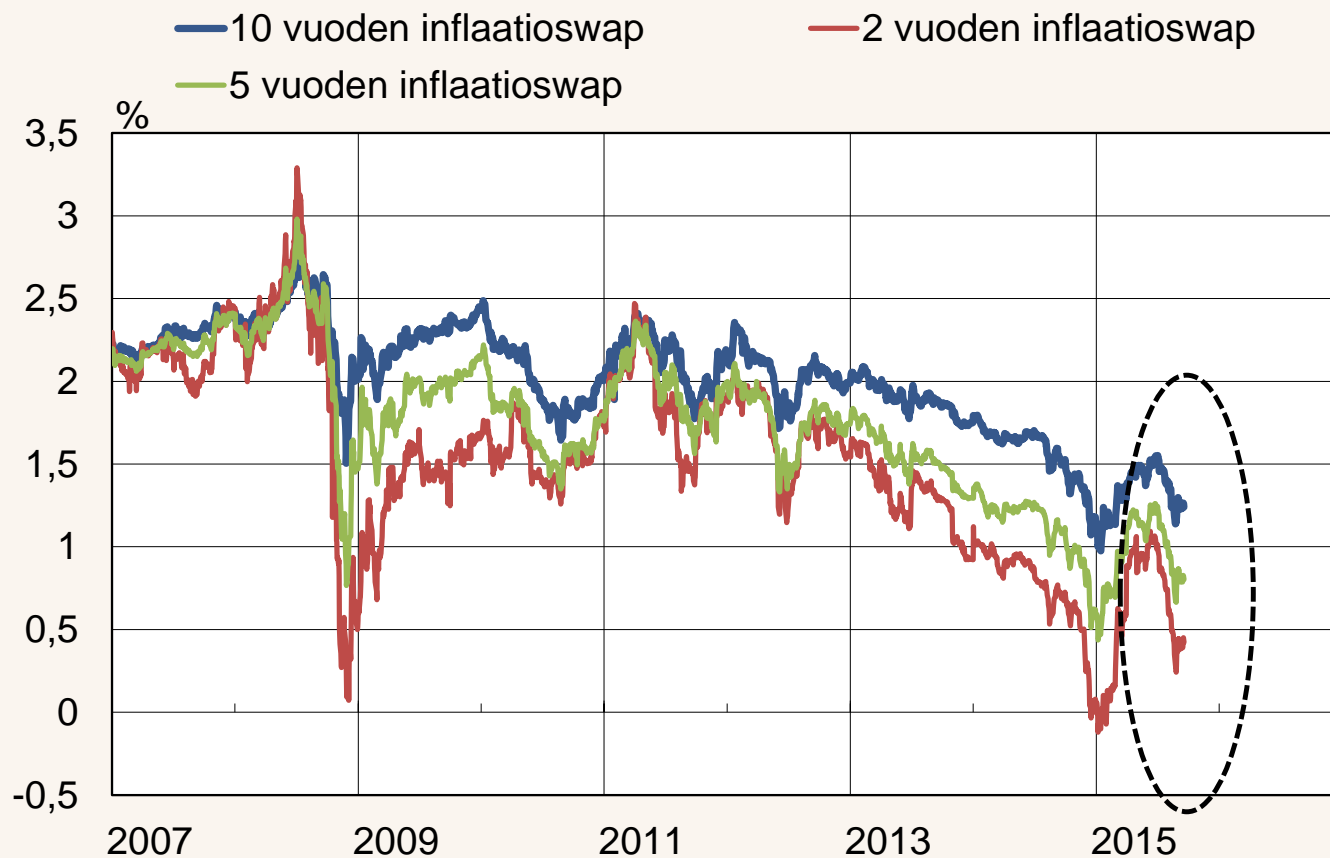
**2015: 0,1 % (−0,2 %)**

**2016: 1,1 % (−0,4 %)**

**2017: 1,7 % (−0,1 %)**



# Inflaatio-odotukset ovat vaimentuneet uudelleen, kun öljy on halventunut



Lähde: Bloomberg.



## EKP:n neuvosto seuraa tilannetta...

- Epävarmuuden lisääntymisen johdosta euroalueen talous- ja inflaationäkymiin liittyvät riskit painottuvat arvioitua hitaamman kasvun ja inflaation suuntaan.
- EKP:n neuvosto arvioi kokouksessaan syyskuun 3. päivä, että

***”olisi ennenaikaista tehdä johtopäätöksiä siitä, onko kehitys ohimenevää vai voisiko sillä olla pysyväisluonteinen vaikutus hintakehitysnäkymiin ja inflaatiovauhdin mahdollisuuksiin palautua kestävästi tavoitteen mukaiseksi”.***



## ... ja on valmis toimimaan

- ***”EKP:n neuvosto seuraa erittäin tarkasti uusia tietoja kehityksestä ja korostaa olevansa mandaattinsa rajoissa valmiina turvautumaan kaikkiin käytettävissä oleviin keinoihin.”***
- ***”Etenkin omaisuuserien osto-ohjelma on laadittu niin, että ostojen suuruutta, kohdentamista ja kestoja voidaan joustavasti muuttaa tarpeen mukaan.”***



# Rahapolitiikka poikkeuksellisen keveää vielä pitkään



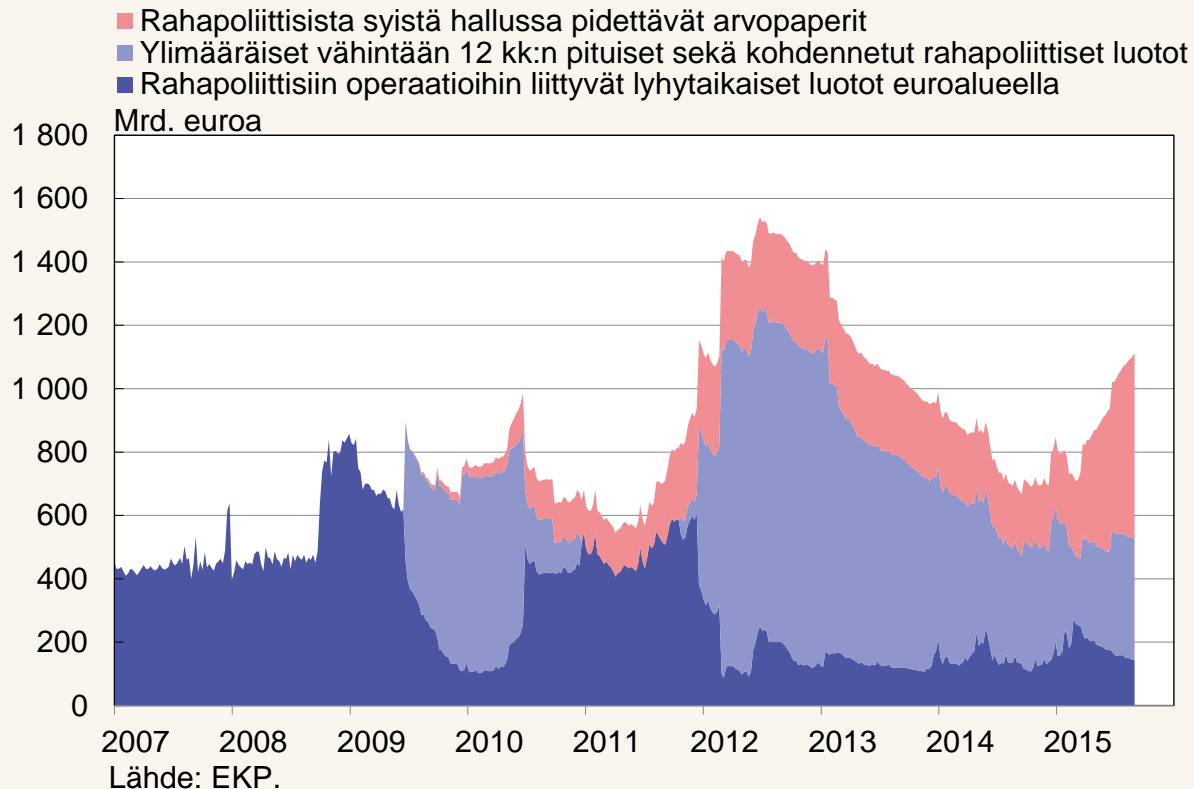


# Euroalueen rahapolitiikka tukee talouskasvua vahvasti

- ***Keskuspankkikorot on laskettu alarajalle***
- ***Ennakoiva viestintä***
  - Miten saavutetaan hintavakauden tavoite?
  - Laajennettua omaisuuserien osto-ohjelmaa jatketaan tarvittaessa syyskuun 2016 jälkeenkin
- ***Luotto-operaatiot pankkien kanssa***
  - Täyden jaon menettely, pitkäkestoiset operaatiot
- ***Arvopaperien osto-ohjelmat***
  - Laajennettu omaisuuserien osto-ohjelma (aloitettiin maaliskuussa 2015, ostetaan 60 mrd. euroa kuukaudessa vähintään syyskuuhun 2016 asti)

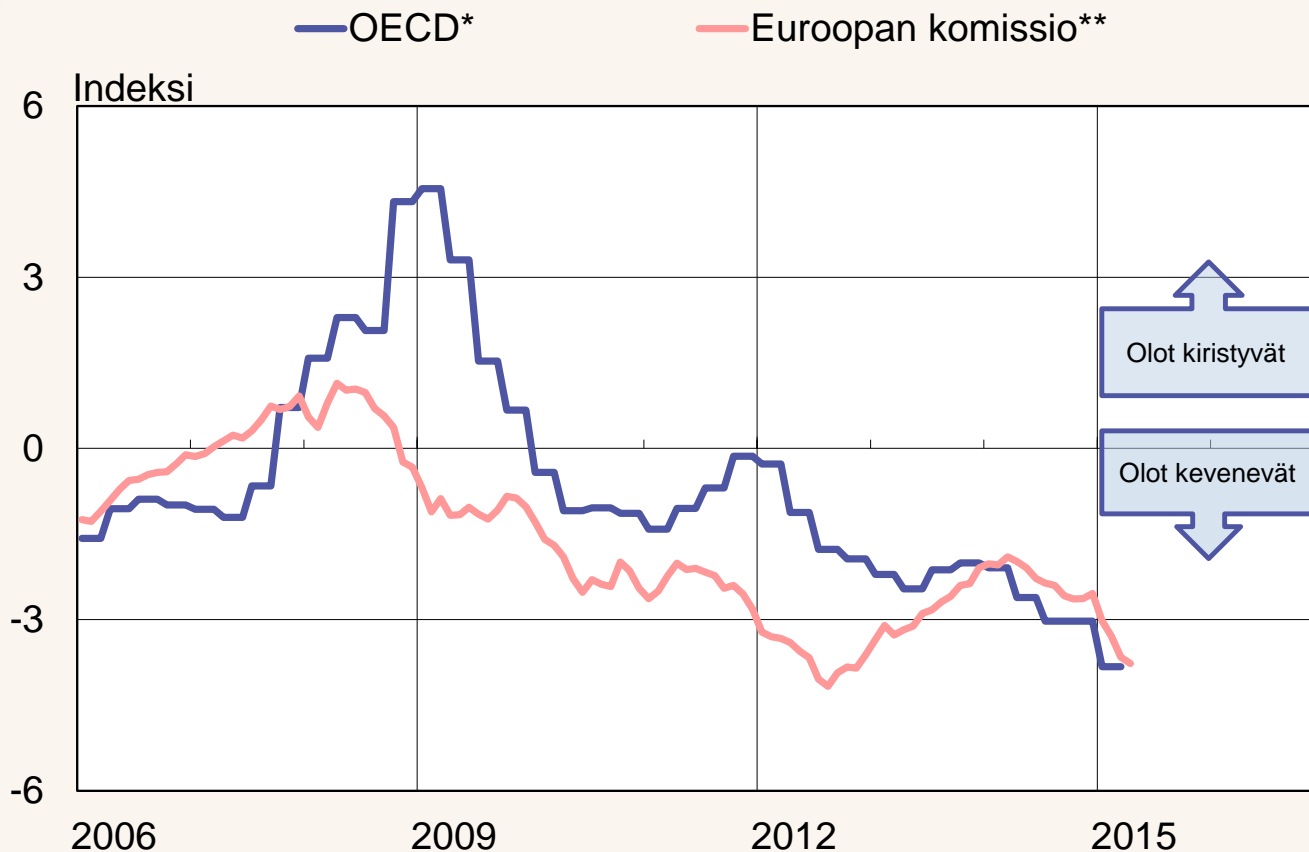


# Luotto-operaatiot ja arvopaperiostot





# Rahoitusolot keventyneet euroalueella



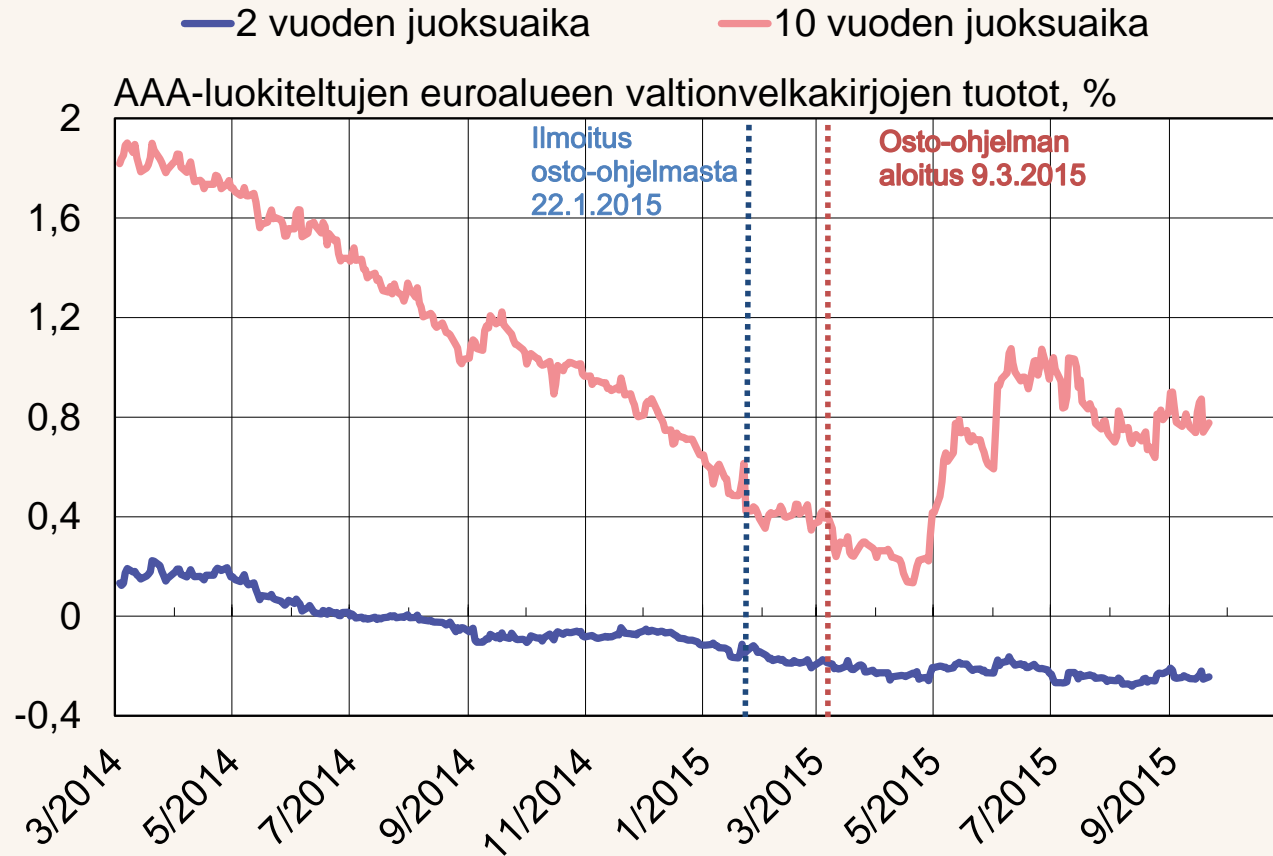
Lähteet: OECD ja Euroopan komissio.

\* Financial Conditions Index: indeksissä mukana lyhyet ja pitkät korot, yrityslainojen korkoero, luoton saatavuus, kotitalouksien varallisuustilanne. Indeksin käänneisluku.

\*\* Monetary Conditions Index: indeksissä mukana lyhyet korot ja valuuttakurssi.



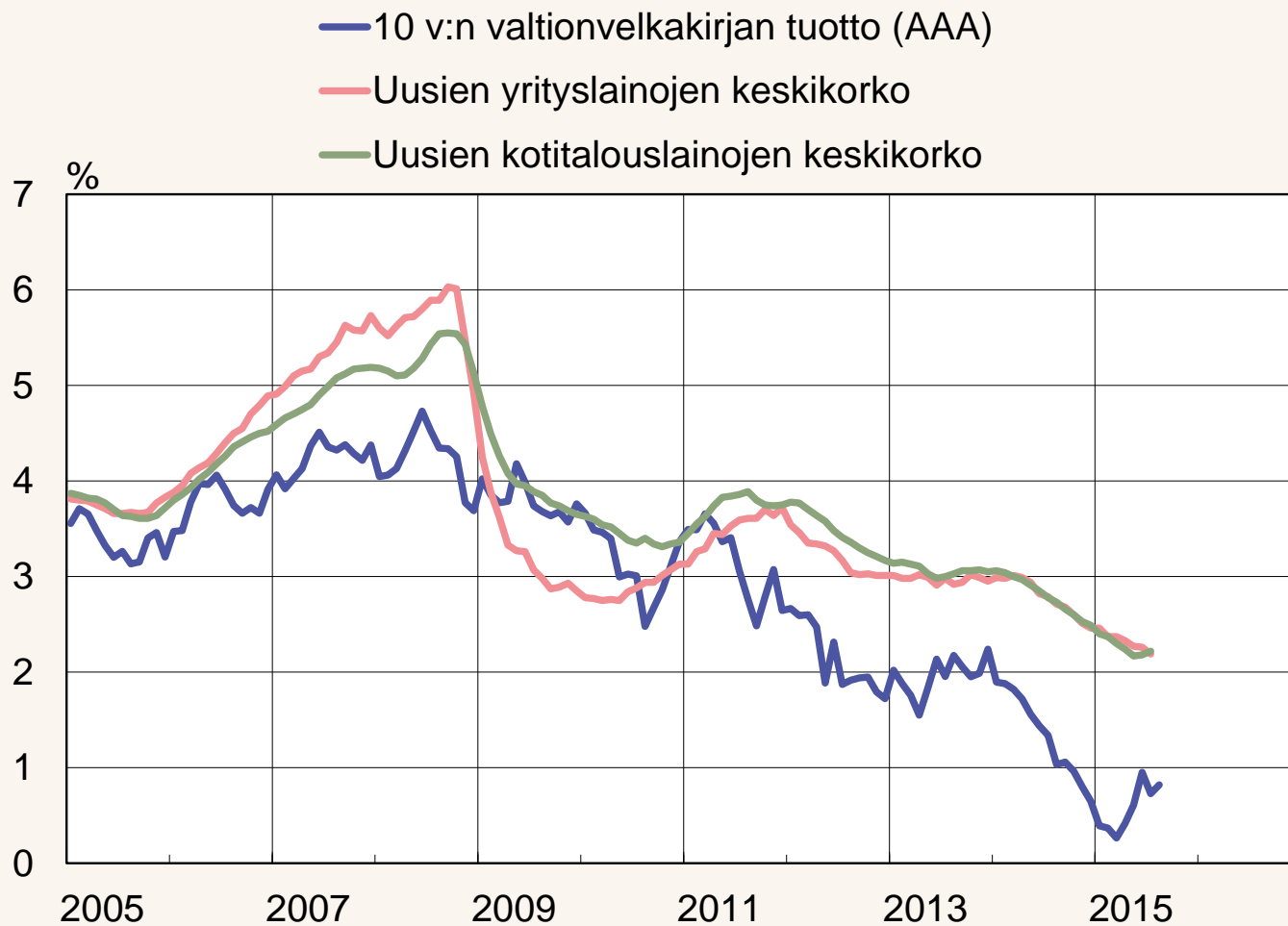
# Valtionlainojen tuotot heilahdelleet viime aikoina



Lähde: EKP.



# Yritysten ja kotitalouksien lainakorot laskeneet



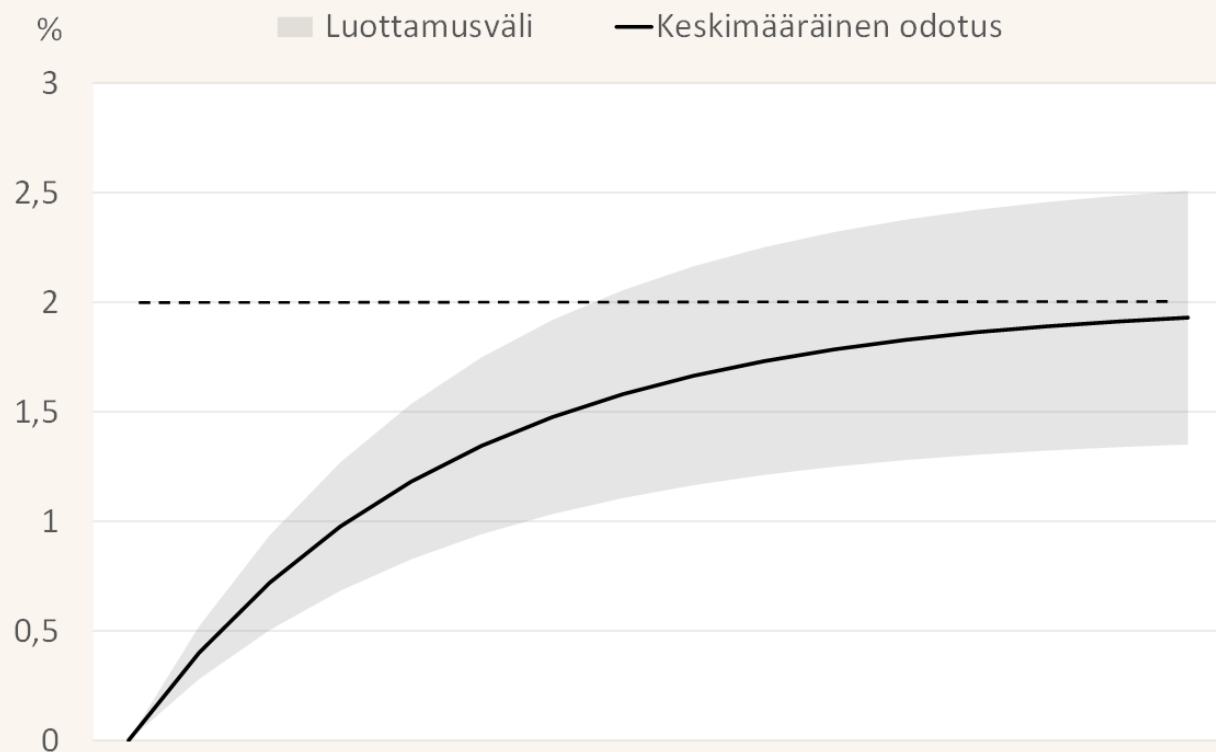


## Hintavakauden tavoite

- Hintavakauden tavoite on asetettu hieman alle 2 prosenttiin keskipitkällä aikavälillä
  - Tämä on näkynyt inflaation vaihteluna rahaliiton aikana siten, että hintojen kuukausittainen muutosvauhti vuoden takaa on vaihdellut lyhytaikaisesti yli 4 prosentista  $-0.6$  prosenttiin.
- ***Kaikkien nykyisten rahapoliittisten toimien täysimääräinen toteuttaminen tukee euroalueen talouden elpymistä sekä edistää inflaatiovauhdin palautumista hintavakaustavoitteen mukaiselle polulle, mikä on keskipitkällä aikavälillä kestävästi hieman alle kaksi prosenttia***



## Inflaatio-odotukset kun inflaatiotavoite on asetettu keskipitkälle aikavälille





## Euro & Talous julkaisussa lisäksi kaksi artikkelia:

- Hanna Freystätter: Miten euroalueella ylläpidetään samanaikaisesti sekä hinta- että rahoitusvakautta?
  - *Rahapolitiikan toimintaympäristö on muuttunut: maa- ja sektorikohtaista ylikuumenemista vaimentava euroalueen makrovakauserjestelmä – ns. makrovakauserhikko – on vahvempi kuin ennen finanssikriisiä.*
- Katja Taipalus ja Jouni Timonen: Makrovakauservalvonta – kilpajuoksua markkinoiden kehityksen kanssa
  - *Perinteisen pankkisektorin rinnalle rahoituksen tarjoajiksi syntyy kokonaan uusia toimijoita, jotka käsittelevät riskejä heikommin kuin perinteiset pankit. Korkojen ollessa poikkeuksellisen matalia, viranomaisten tehtävänä on huolehtia korkotason aiheuttamien haavoittuvuuksien riittävästä seurannasta.*





# Suomen talouden kehitys pysynyt vaimeana

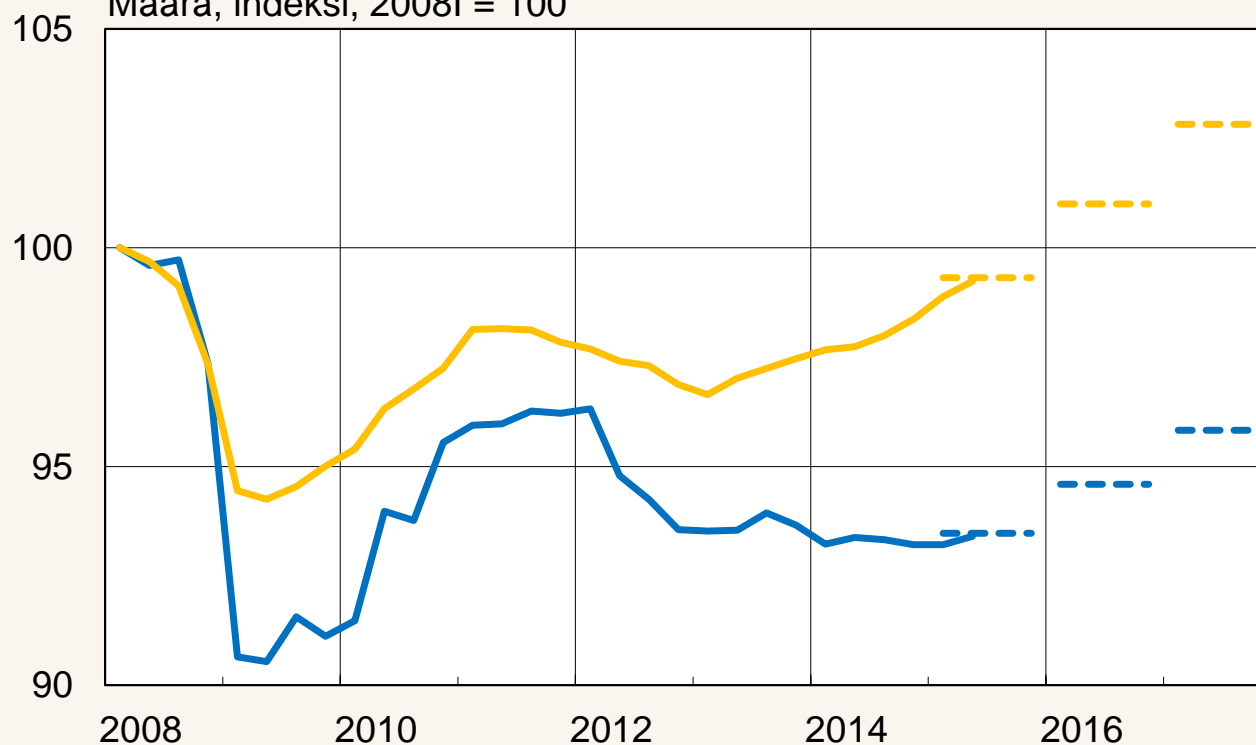


# Suomen kehitys euroaluetta heikompaa

## Bruttokansantuote

— Suomi — Euroalue

Määrä, indeksi, 2008I = 100



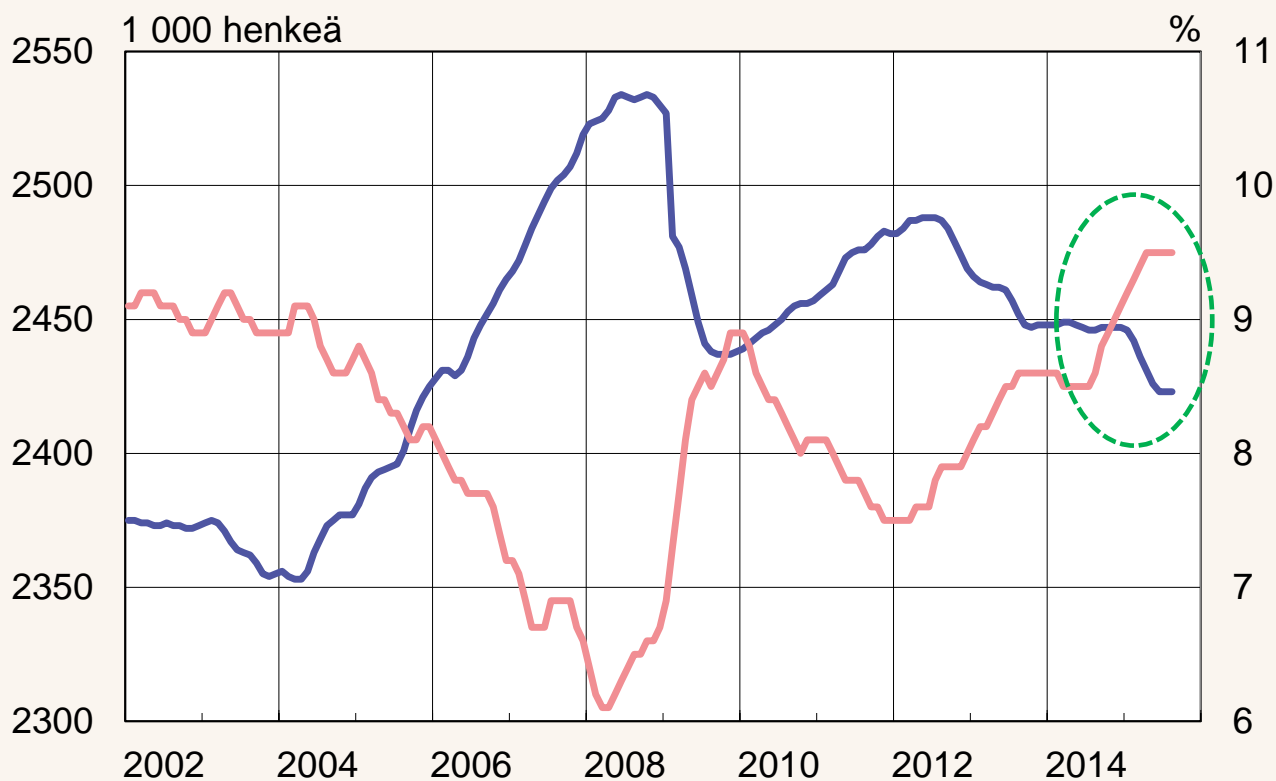
Ennusteet: Suomen Pankki (Suomi) ja EKP (euroalue).

Lähteet: Eurostat, Suomen Pankki ja EKP.



# Työllisyystilanne huononi nopeasti syksyllä ja talvella

- Työlliset, trendi (vasen asteikko)
- Työttömyysaste, trendi (oikea asteikko)



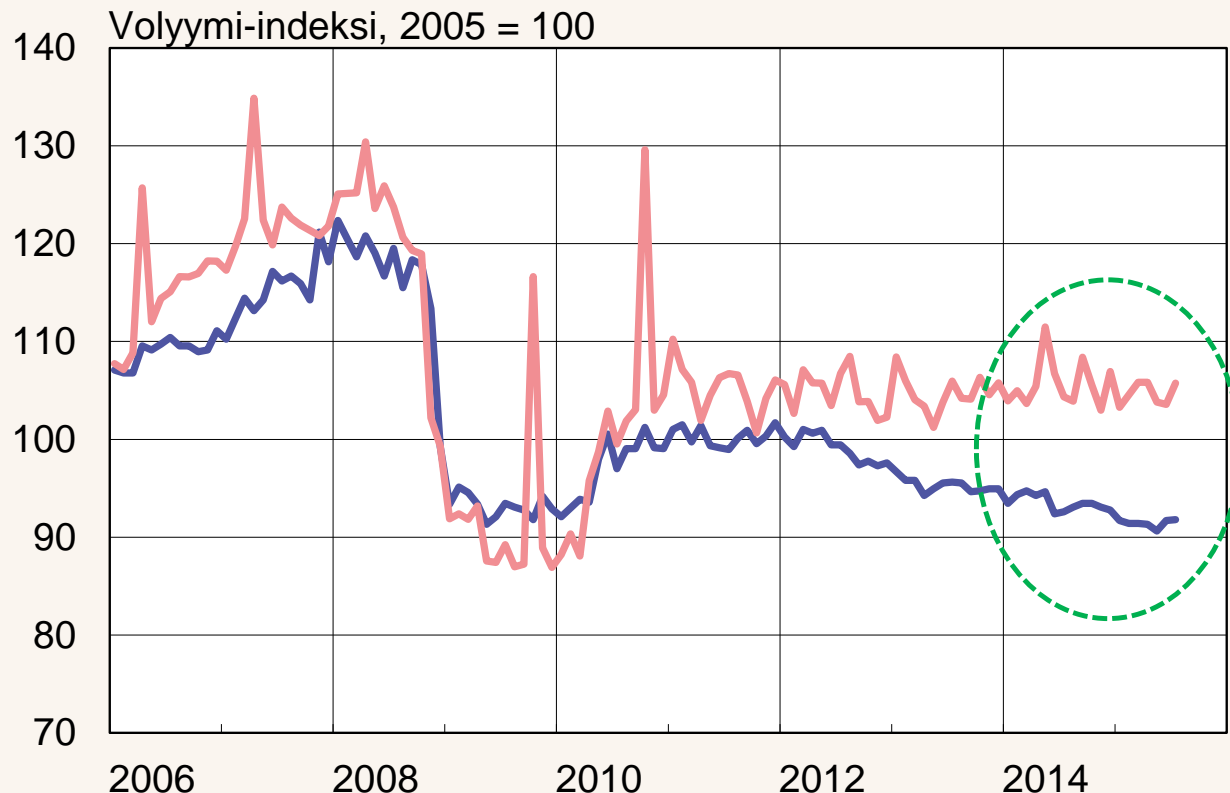
Lähteet: Tilastokeskus.

24515@Työttömyysaste&työlliset\_trend



# Viennin ja teollisuuden trendit edelleen vaimeat

— Tehdasteollisuuden tuotanto      — Tavaravienti

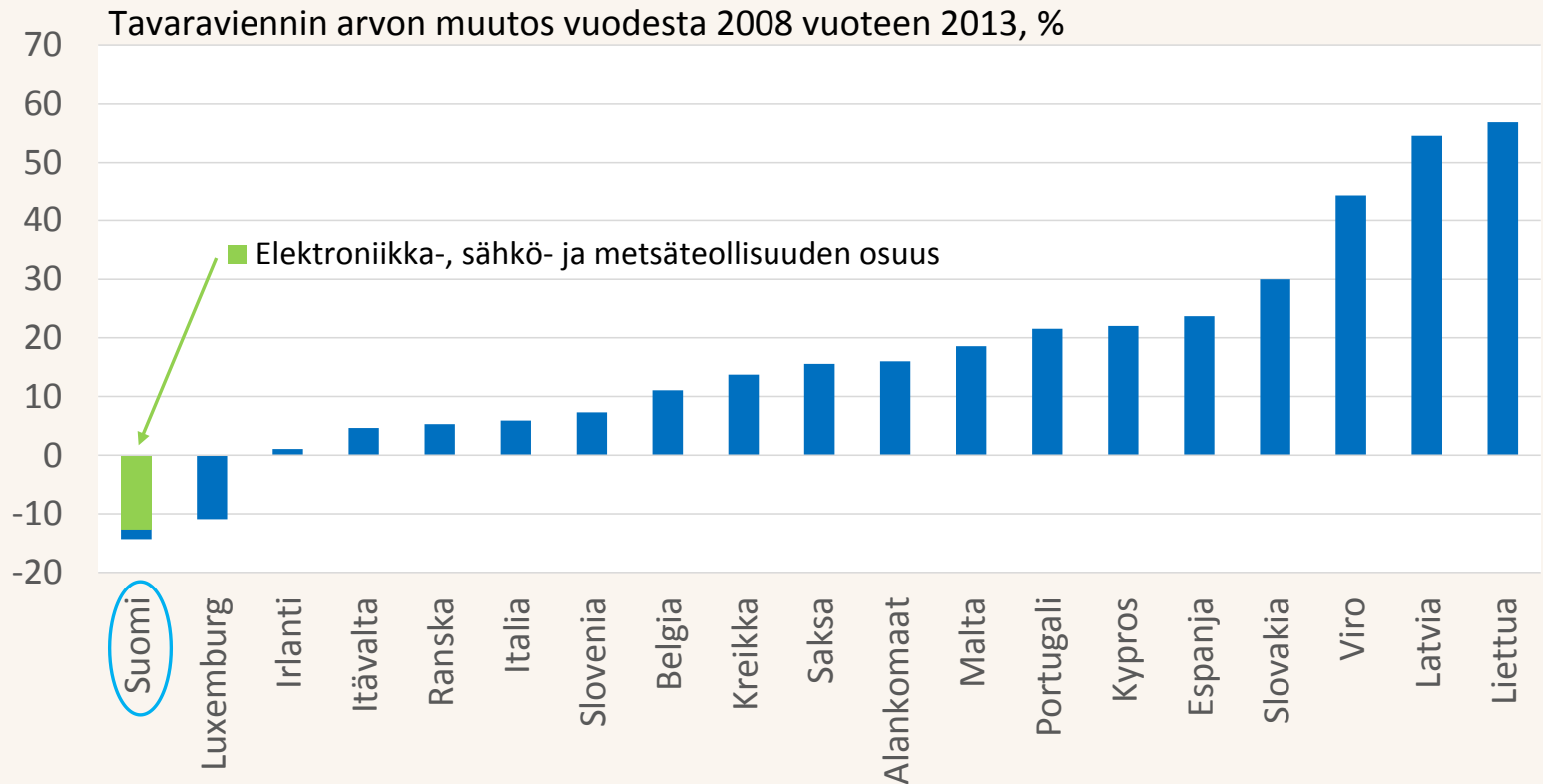


Tiedot puhdistettu kausivaihtelusta.

Lähteet: Tilastokeskus, Tullihallitus ja Suomen Pankki (tavaraviennin määrän puhdistus kausivaihtelusta).



## Vientikehitys ollut poikkeuksellisen heikkoa myös elektroniikka- ja metsäteollisuuden ulkopuolella



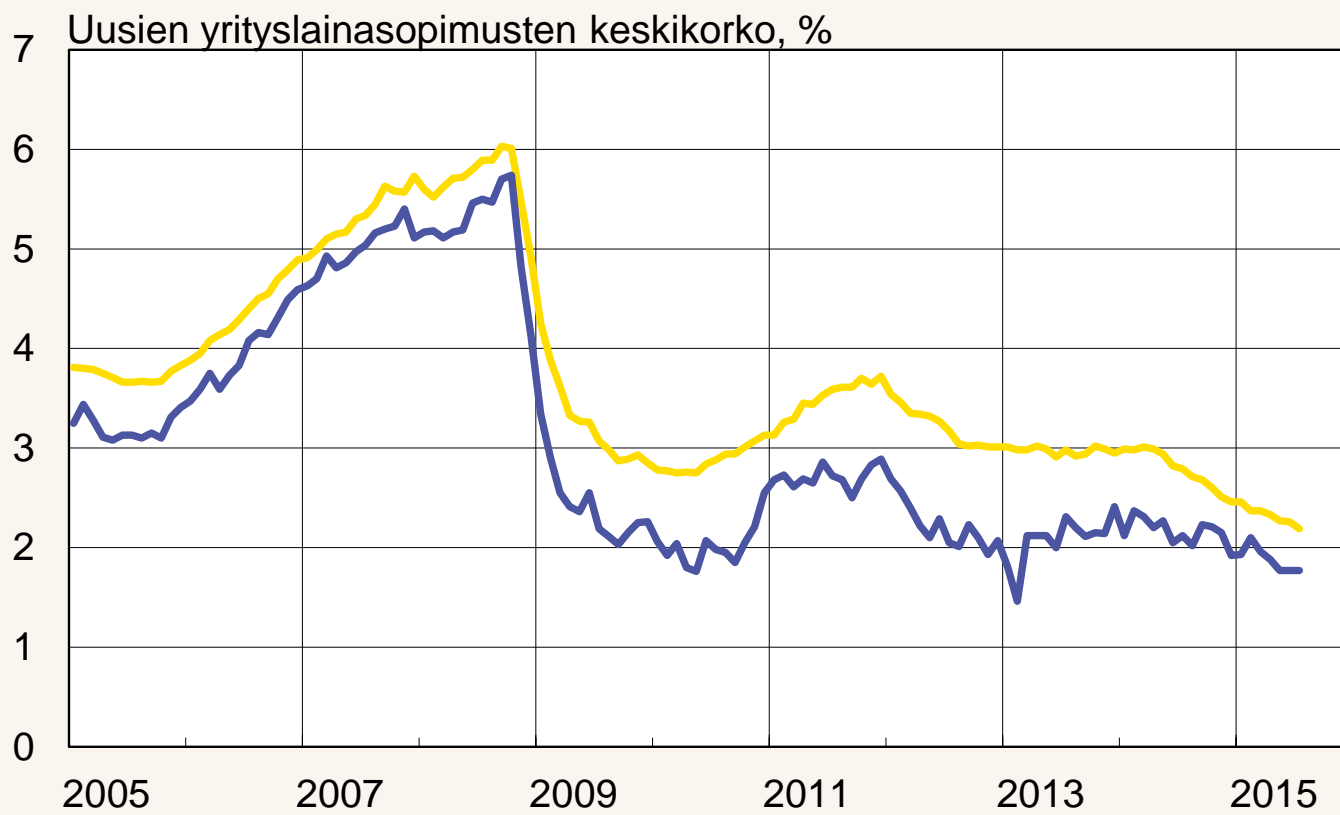
Lähteet: OECD, Eurostat ja Tulli.

31607



# Yrityslainojen korot Suomessa matalat

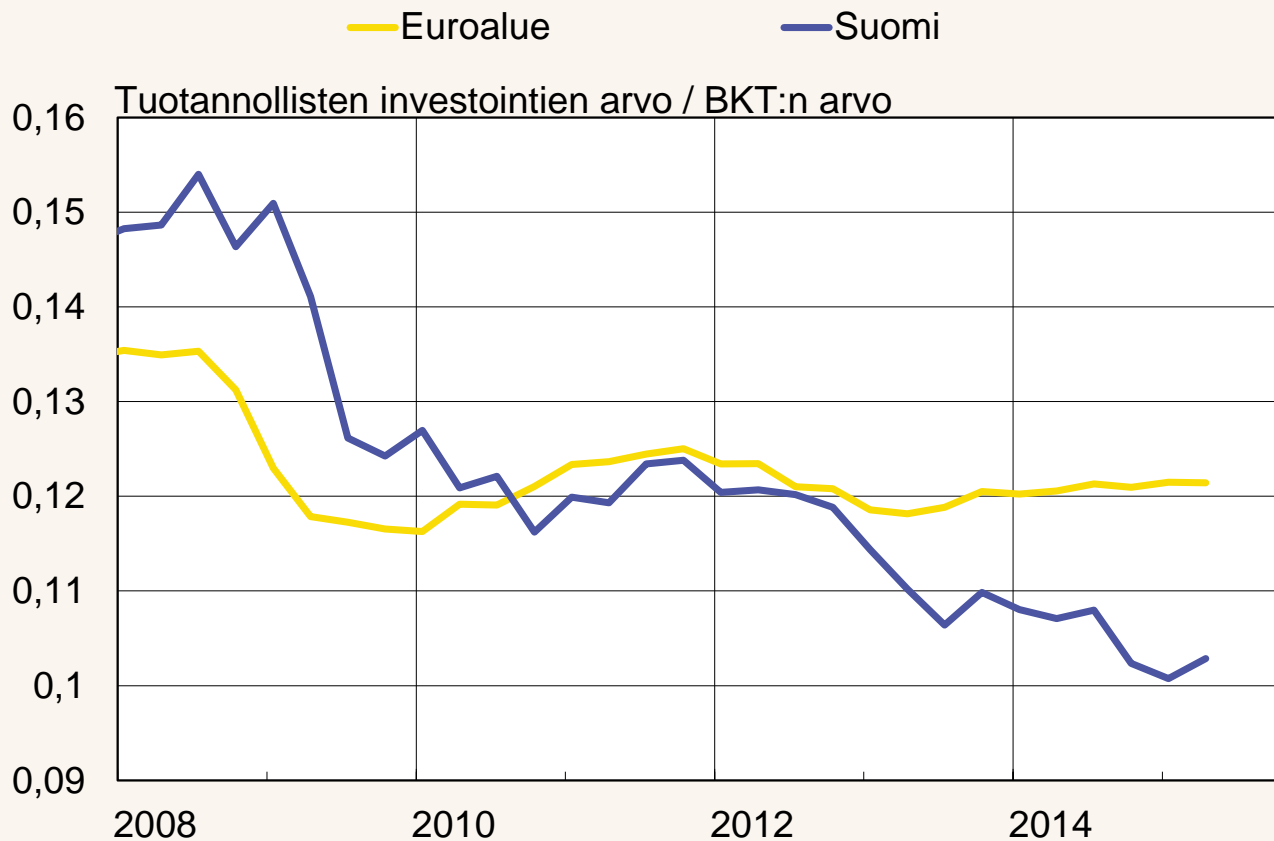
— Euroalue      — Suomi



Lähde: EKP.



## ... siitä huolimatta tuotannolliset investoinnit supistuneet Suomessa



Lähteet: EKP ja Suomen Pankki.



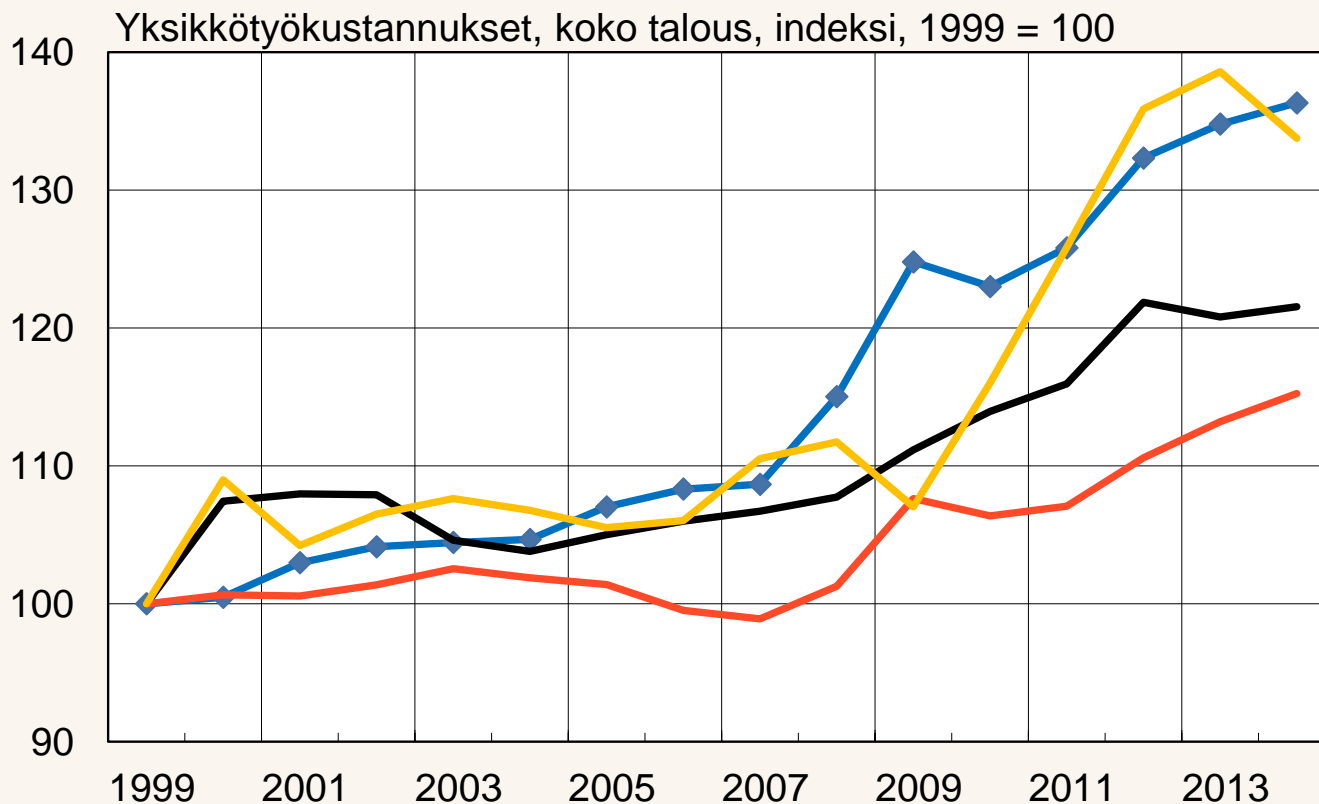
**Kiitos!**





# Suomen kustannuskilpailukyky heikentynyt

◆ Suomi — Kauppakumppanimaat (euroissa)\* — Saksa — Ruotsi (euroissa)



\*) 21 kauppakumppanimaata, Suomen ulkomaankaupan osuuksilla painotettu keskiarvo.

Lähteet: Euroopan komissio ja EKP.

32192