



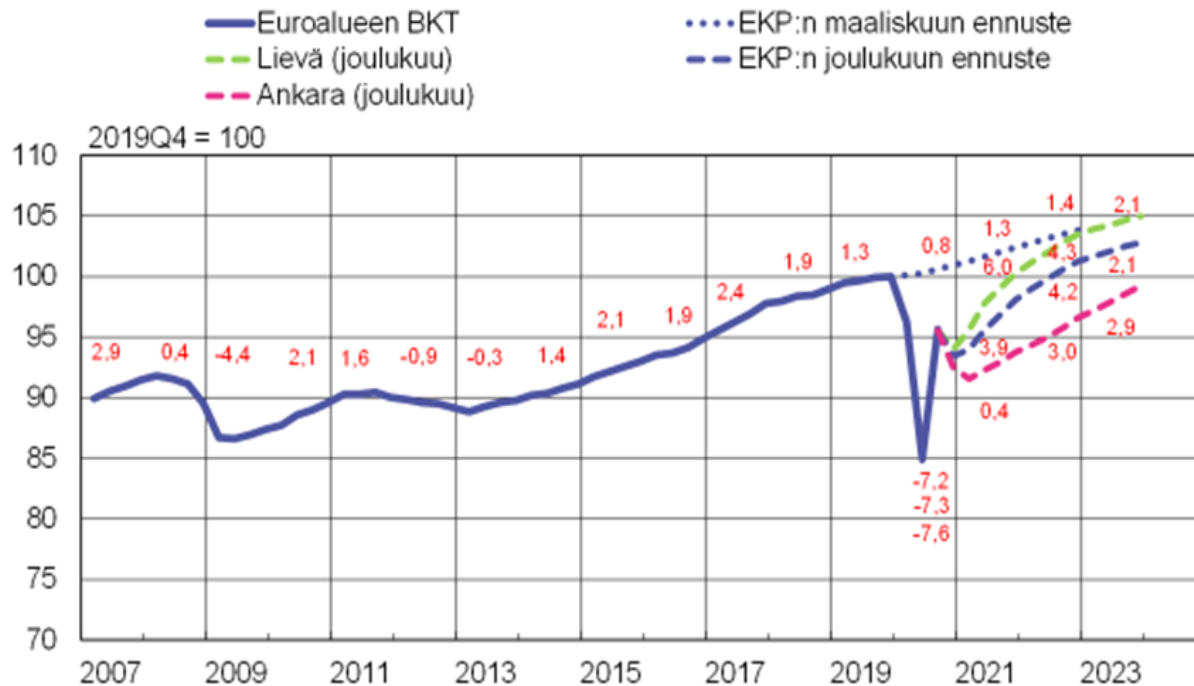
# Kahta aikaa talouspolitiikassa

Euro ja talous -tiedotustilaisuus 15.12.2020

Pääjohtaja Olli Rehn  
Suomen Pankki

# EKP:n joulukuun kasvuennuste ja skenaariot

## Koronakriisin syvyys eri skenaarioilla



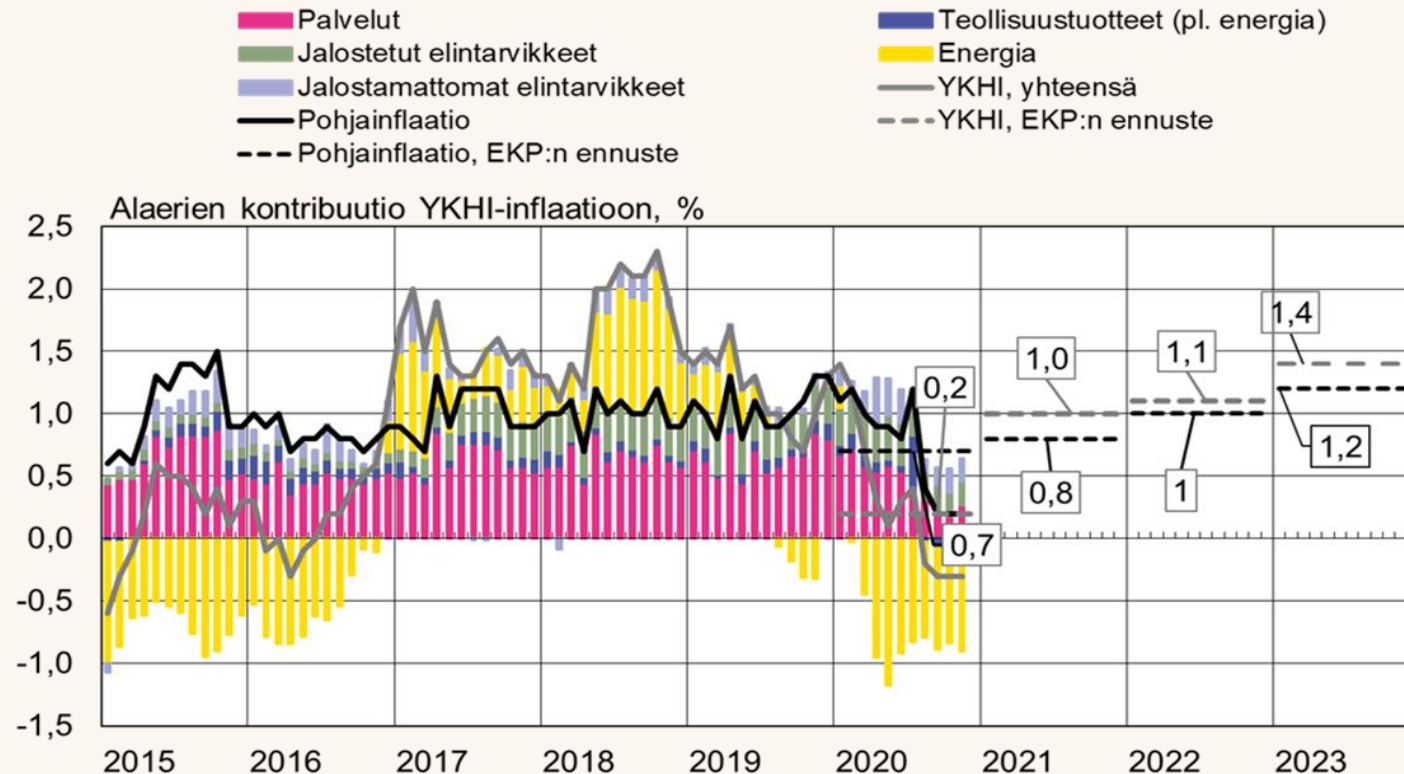
Käyrän yläpuolella olevat luvut ovat vuosikasvuja, %.  
Lähde: EKP:n laskelmat ja Suomen Pankki.

35781@MMS(2007-)

## • BKT

- 2020: -7,3 % (0,7)
- 2021: 3,9 % (-1,1)
- 2022: 4,2 % (1,0)
- 2023: 2,1 %

# Euroalueen inflaatio on hidastunut nollan tuntumaan, ja inflaationäkymät pysyvät vaikeina



HUOM. Tilastointimenetelmän muutos vääristää vuoden 2015 vuosi-inflaatiota.

Lähteet: Eurostat ja EKP.

32426@YKHIkontrib(2)

## • Inflaatio

- 2020: 0,2 % (-0,1)
- **2021: 1,0 % (0,0)**
- **2022: 1,1 % (-0,2)**
- **2023: 1,4 %**

## • Pohjaininflaatio (YKHI pl. ruoka ja energia)

- 2020: 0,7 % (-0,1)
- **2021: 0,8 % (-0,1)**
- **2022: 1,0 % (-0,1)**
- **2023: 1,2 %**

# EKP:n rahapolitiikan linja nojaa kolmeen tekijään:

1. Ajallisesti kaksijakoinen terveys- ja talousnäköyhmä
  - Lyhyellä aikavälillä vaikea vaihe – alkanut talvi ja tuleva kevät
  - 6-12 kuukauden mittaan edessä parempi näköyhmä, vrt. rokote
  - Rakennetaan siltaa yli vaikeimman ajan – vastaranta on näkyvissä
2. Nyt on keskeistä ylläpitää suotuisia rahoitusoloja
  - Tukee yritysten ja kotitalouksien luotonsaantia, investointeja, kulutusta
3. Samalla jäsenvaltiot ja EU tukevat taloutta finanssipolitiikalla
  - Raha- ja finanssipolitiikka toimivat nyt samaan suuntaan
  - EU:n elpymisrahasto tukee talouksien uudistamista 2021-23



# EKP:n neuvosto päätti 10.12. uusista toimista, jotka pitävät rahoitusolot suotuisina pitemmän aikaa

- EKP:n neuvosto päätti 10.12. mm. kasvattaa pandemiaan liittyviä arvopaperiostoja (PEPP-ohjelma) ja jatkaa niitä vuoden 2022 maaliskuuhun.
- PEPP-ohjelman uudelleensijoituksia jatketaan ainakin v. 2023 loppuun saakka.
- Kohdennettujen pitempiaikaisten luottojen sarjaa (TLTRO) jatketaan kolmella operaatiolla ja kestoja pidennetään 12 kk:lla eli kesäkuuhun 2022. Korkeus on alimmillaan -1 %.

# EKP:n rahapolitiikka tukee kasvua ja työllisyyttä

- Tehdyt päätökset auttavat ylläpitämään suotuisia rahoitusoloja pandemian kestäessä. Ne ylläpitävät luotonantoa yrityksille ja kotitalouksille ja siten tukevat kasvua ja työllisyyttä.
- Pandemian etenemisestä ja rokotteiden käyttöön saannin ajoituksesta ei voida sanoa mitään varmaa. EKP:n neuvosto seuraa jatkuvasti myös valuuttakurssikehitystä, joka sekin vaikuttaa keskipitkän aikavälin hintavakaussnäköihin.
- EKP:n neuvosto on edelleen valmis käyttämään ja muokkaamaan kaikkia välineitään tarpeen mukaan, jotta inflaatio palautuu kestävästi lähemmäksi tavoitetta.

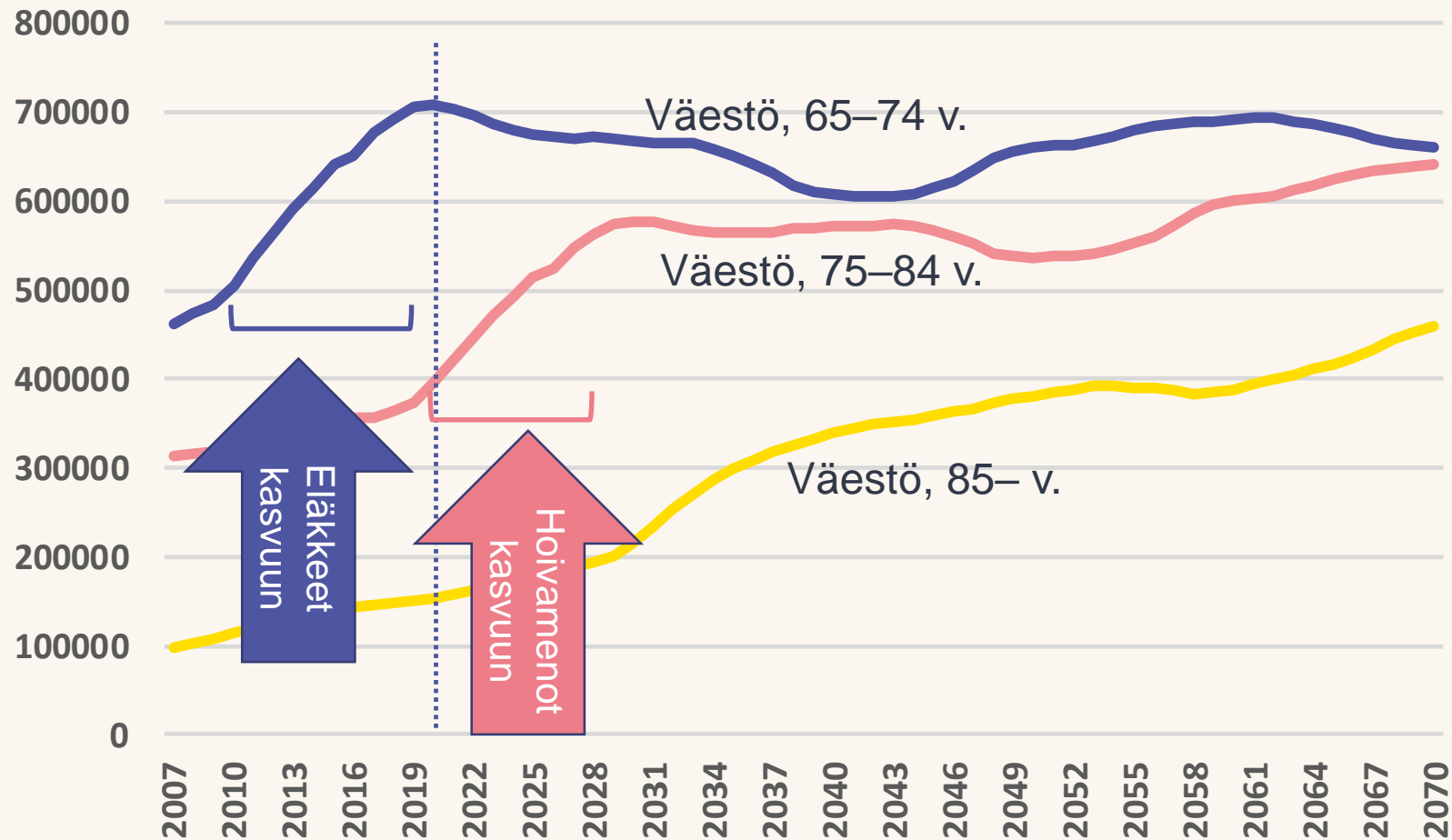
# Mutta talouden pidemmän aikavälin ongelmat eivät ole poistuneet – päinvastoin

- Rokoteuutiset ovat toki kirkastaneet näkymää pandemian taitumisesta ensi vuoden 2021 mittaan
- Mutta samalla terveystilanteen ja talouden näkymät lähikuukausina heikot – edessä vaikea talvi ja kevät
- Lisäksi akuutin kriisin jälkeen vastassa entistä vakavammatt pidemmän aikavälin ongelmat

# Julkisen talouden kestävyysvaje aiempaa suurempi: 5½ %

Väestörakenteen muutos alkaa nyt vaikuttaa hoivamenoihin

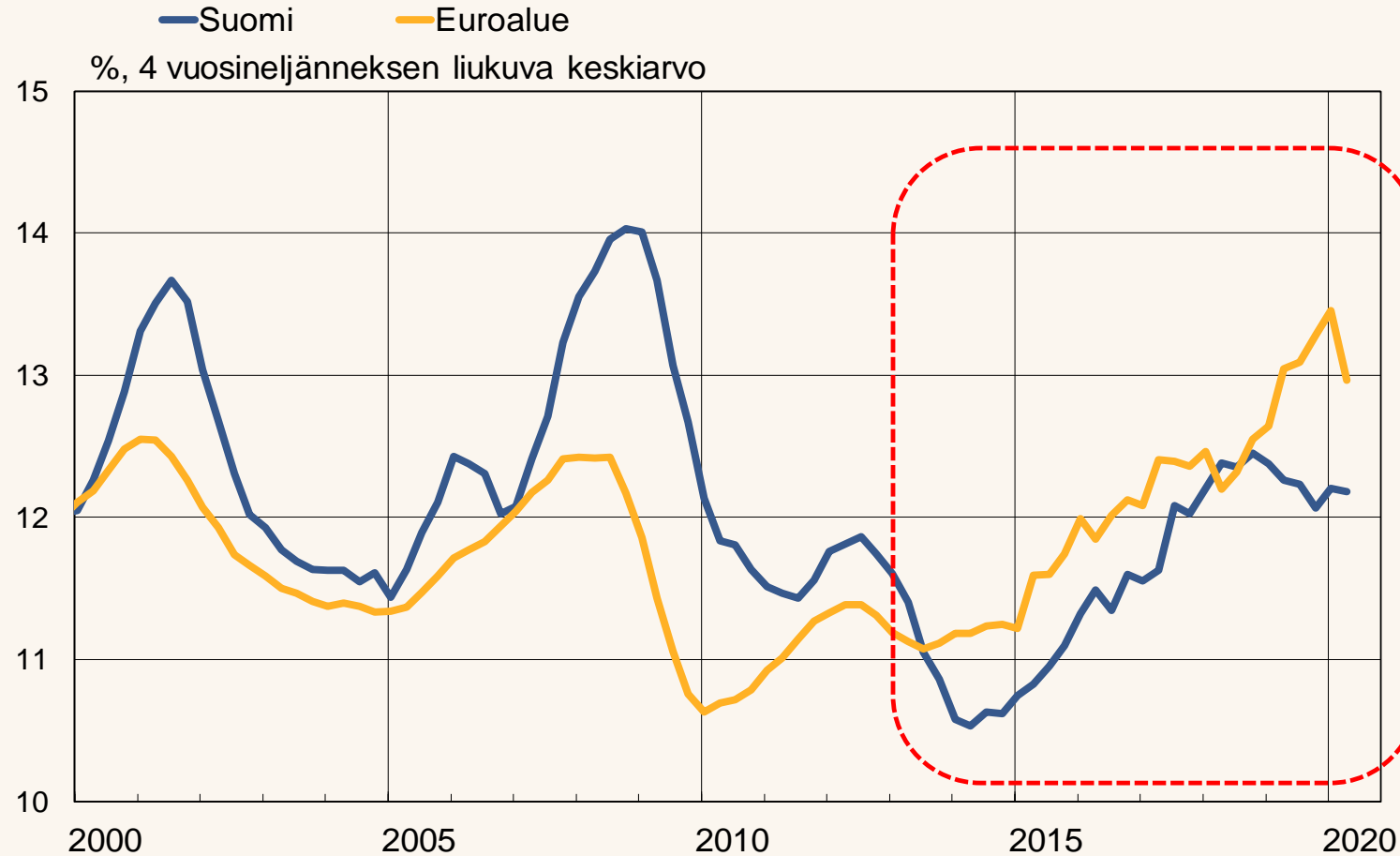
## Yli 75-vuotiaiden määrä kasvaa lähivuosina





# Tuottavuuden ja yritysten investointien kehitys on aiempaa heikompaa

Yritysten investoinnit suhteessa BKT:hen



Lähde: Eurostat.

# Koetetaan elää kahta aikaa päätöksenteossa: korona kuriin ja talous nousuun

- Turnauskestävyys ratkaisee: pandemian saaminen aisoihin on kriittistä paitsi terveyden myös talouden kannalta
- Kysyntää elvyttävälle finanssipolitiikalle tarve myös ensi vuonna
- Samalla on tärkeää käyttää elvyttävän rahapolitiikan luoma liikkumatila talouden uudistamiseen, myös Suomessa
- Työn tuottavuuden kasvattaminen, digi- ja vihreä siirtymä
- Jatkossa entistä suurempi tarve vahvistaa julkisen talouden kestävyyttä ja kohentaa työllisyyttä rakenteellisilla uudistuksilla
- Uudistumiskykyä tarvitaan – sitä Suomesta soisi löytyvän



Kiitos!

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