



Elpyminen jatkuu koronan varjossa – rahapolitiikka on ristipaineessa

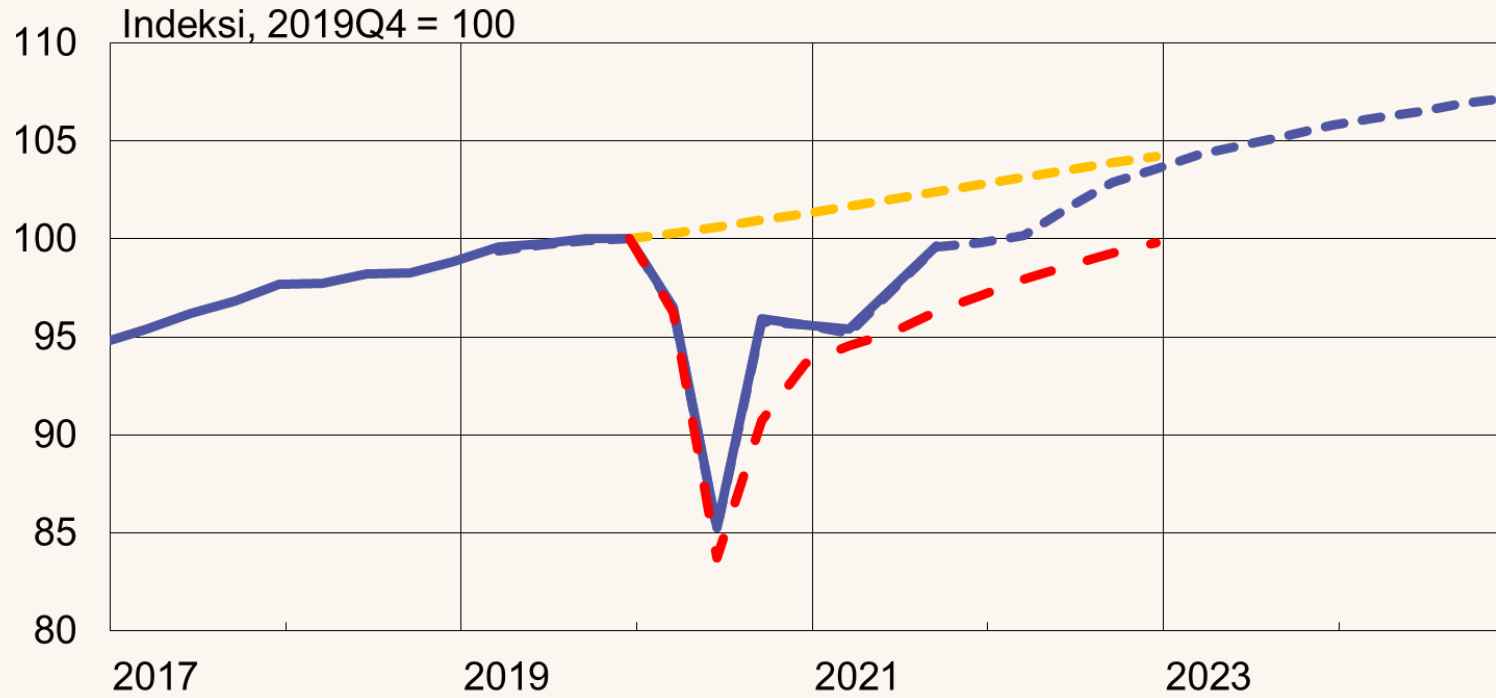
Euro ja talous -tiedotustilaisuus 17.12.2021

Pääjohtaja Olli Rehn
Suomen Pankki

Kasvu on euroalueella vahvaa ja myös työllisyys on kohenemassa voimakkaasti

Euroalueen BKT:n ennusteet koronakriisin aikana

- Euroalueen BKT
- - EKP:n joulukuun 2021 ennuste
- - EKP:n joulukuun 2019 ennuste
- - EKP:n kesäkuun 2020 ennuste



Lähde: EKP:n laskelmat ja Suomen Pankki.

35781@MMS(2007-)_LV (2)

Pandemian hillintä yhä keskeistä myös talouden kannalta, vastuunkantoa tarvitaan jokaiselta

- Terveys määrittää yhä taloutta – turnauskestävyyttä tarvitaan
- Rokotekattavuutta syytä saada lisättyä ja tehosterokotuksia olisi nopeutettava
- Koronapassin nykyistä laajemmat käyttömahdollisuudet auttaisivat Suomessakin saamaan pandemiaa aisoihin
- Pandemian alussa tarvittiin talouspolitiikan voimakasta reaktiota
- Kriisin väistyessä tilanne on toinen sekä raha- että finanssipolitiikassa

Energia ja tuotantokapeikot ovat kiihdyttäneet euroalueen inflaatiota

Koronakriisin alussa

- Inflaatio hidastui, kun kysyntä vaimeni.

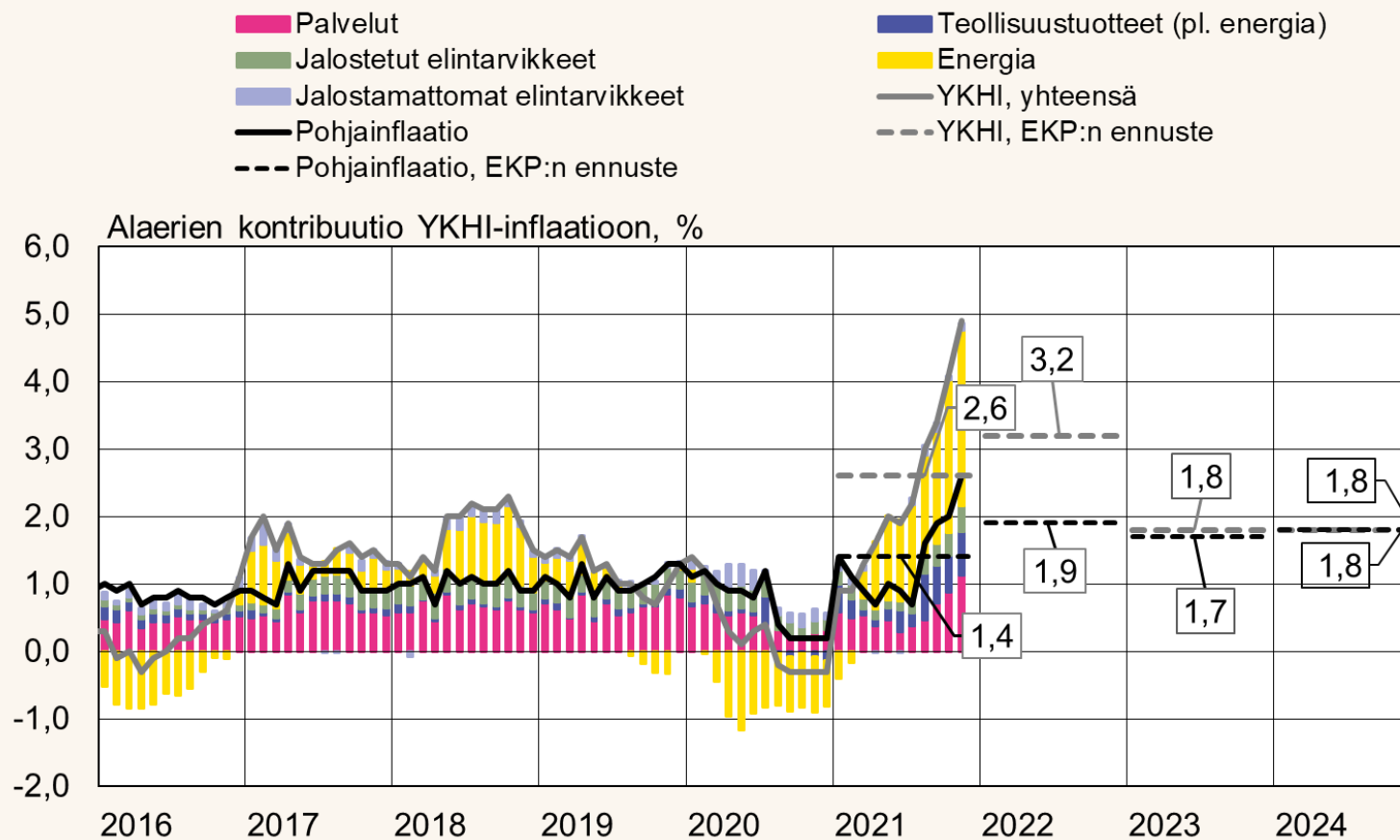
Kun kysyntä on elpynyt ja tuotannon pullonkaulat rajoittavat tarjontaa

- Inflaatio on vuonna 2021 nopeutunut, etenkin energian hinnannousun seurauksena.
- Inflaatioennusteita on nostettu vuoden mittaan, etenkin Yhdysvalloissa ja myös Euroopassa.

Ennuste: inflaatio hidastuu v. 2022

- Monet inflaatiota nopeuttaneista tekijöistä ovat väliaikaisia.
- Epävarmuutta aiheuttaa lyhyellä aikavälillä mm. energian hinnan kehitys ja pidemmällä aikavälillä hintojen ja palkkojen kierteen riski.

Euroalueen inflaation ennustetaan hidastuvan ensi vuoden mittaan



HUOM. Tilastointimenetelmän muutos vääristää vuoden 2015 vuosi-inflaatiota.

Lähteet: Eurostat ja EKP.

32426@YKHIkontrib(2)

EKP:n neuvosto 16.12.2021: rahapolitiikan iso linja

- Euroalueen talouden vahva elpyminen ja inflaation palautuminen keskipitkällä aikavälillä lähemmäksi EKP:n inflaatiotavoitetta mahdollistavat rahapoliittisten ostojen asteittaisen supistamisen.
- Pandemiaan liittyvän PEPP-ohjelman netto-ostoja on mahdollista ryhtyä vähentämään ja lopettamaan maaliskuun lopulla 2022, koska talous ja inflaatio ovat palautumassa koronakuopasta.
- Kokonaisuutena rahapolitiikan linja pysyy edelleen elvyttävänä, jotta inflaatio vakaantuu EKP:n symmetrisen kahden prosentin tavoitteen mukaiseksi keskipitkällä aikavälillä.

EKP:n neuvoston keskeiset päätökset 16.12.2021

1. Vuoden 2022 alussa EKP:n neuvosto ostaa pandemiaan liittyvässä osto-ohjelmassaan arvopapereita hitaammassa tahdissa kuin v. 2021 lopulla. PEPP-ohjelman netto-ostot lopetetaan maaliskuun lopussa 2022, mutta ne voidaan käynnistää uudelleen, mikäli pandemiatilanne sitä edellyttää.
2. PEPP-ohjelmassa uudelleensijoituksia jatketaan vähintään vuoden 2024 loppuun, ja sitä toteutetaan joustavasti siten, että tarvittaessa sijoituksia voidaan suunnata maihin missä rahapolitiikan häiriötön välittyminen vaarantuu.
3. Epävarmuuden vallitessa EKP:n neuvosto on valmis käyttämään kaikkia rahapolitiikan välineitään joustavasti. Joustavuus säilyy rahapolitiikan pysyvänä elementtinä, jos rahapolitiikan välittyminen häiriintyy ja uhkaa hintavakautta.
4. APP-ohjelmassa kk-ostoja nostetaan €40 miljardiin vuoden 2022 toisena neljänneksenä ja €30 miljardiin kolmantena neljänneksenä. Lokakuusta 2022 ostoja jatketaan €20 miljardilla kk:ssa niin kauan kuin se on välttämätöntä. EKP lopettaa netto-ostot lyhyen aikaa ennen kuin alkaa nostaa rahapolitiikkakorkoja.
5. EKP:n ohjauskorot eivät muuttuneet. Perusrahoitusoperaatioiden korko on edelleen 0,00 %, maksuvalmiusluoton korko 0,25 % ja talletuskorko -0,50 %.

- Suomessakin inflaatio on nopeutunut, mutta vähemmän kuin keskimäärin euroalueella.
- Myös Suomessa inflaation ennustetaan hidastuvan ensi vuoden 2022 mittaan.

- Inflaatio näkyy ja tuntuu monen ihmisen arjessa.
- Ihmisten kokemuksilla on merkitystä inflaatio-odotusten ja siten tulevan inflaation kannalta.

Kun Suomessa suotuisassakin suhdanteessa julkinen talous on alijäämäinen, tarvitaan korjaavia toimenpiteitä

- Suomessa on syytä palata menokehykseen, joka johtaa lähemmäs tasapainoa
- Julkisen talouden ohjausjärjestelmä: esimerkkiä Ruotsista?
- Menokartoitus voisi auttaa



Suomessakin tarvitaan talouden kestävän kasvun ja työllisyyden edellytyksiä vahvistavia uudistuksia

- Suomen talouden pitkän aikavälin kasvunäkymät ovat selvästi aiempia vuosikymmeniä heikommät, ja uudistuksia tarvitaan
 - Osaamisen vahvistaminen
 - Työllistymisen kannustimet
 - Innovaatiopolitiikka laajasti

Elpyminen jatkuu pandemian varjossa, uudistuksia tarvitaan yhä

- Euroalueen ja Suomen inflaation kiihtymisen taustalla ovat pitkälti väliaikaiset tekijät.
- Rahapolitiikka tukee edelleen talouden elpymistä.
- Lähivuodet ovat kaikille euromaille mahdollisuuksien ikkuna investoida digitaaliseen ja vihreään siirtymään ja muutenkin uudistaa talouksiaan – se kannattaa käyttää hyväksi.
- Koronatartunnat kuriin paitsi terveyden myös talouden takia.



Kiitos!

suomenpankki.fi