Erkki Liikanen

Suomen Pankki

Rahapolitiikka ja sen välittyminen talouteen

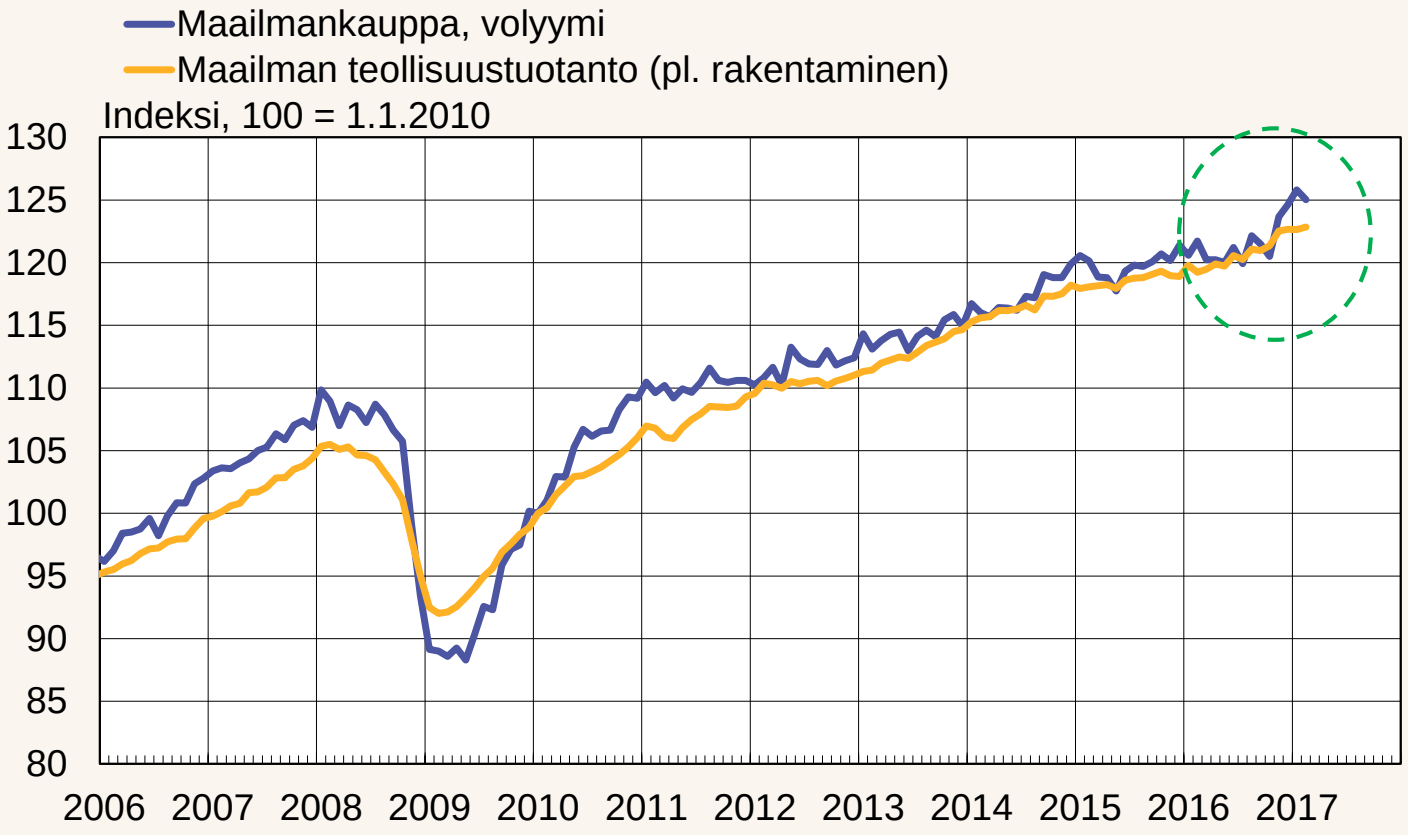
Eduskunnan talousvaliokunta 19.5.2017

Kansainvälisen talouden viimeaikainen kehitys

Kasvun nopeutumisesta merkkejä

- ***Maailmantalouden kasvu kiihtynyt***
- ***Euroalueen talouskasvu on ollut odotusten mukaista tai hieman parempaa***
  - *Kotimainen kysyntä ja yhä selvemmin myös kehitys euroalueen ulkopuolella tukevat talouskasvua*
- ***Luottamuskyselyt antavat vahvan kuvan – toteutuuko tuotanto yhtä vahvana?***

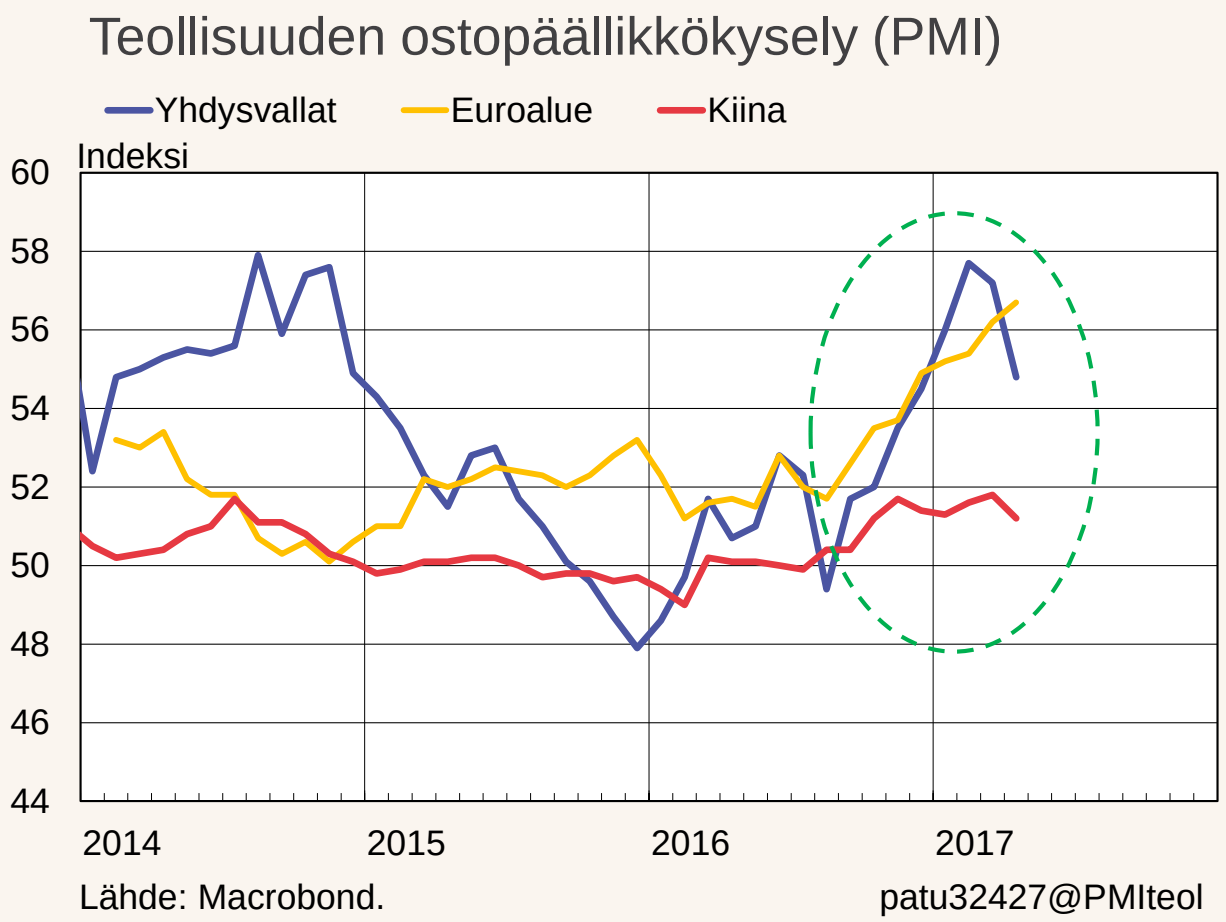
Maailmankauppa kasvoi vuoden 2016 lopulla



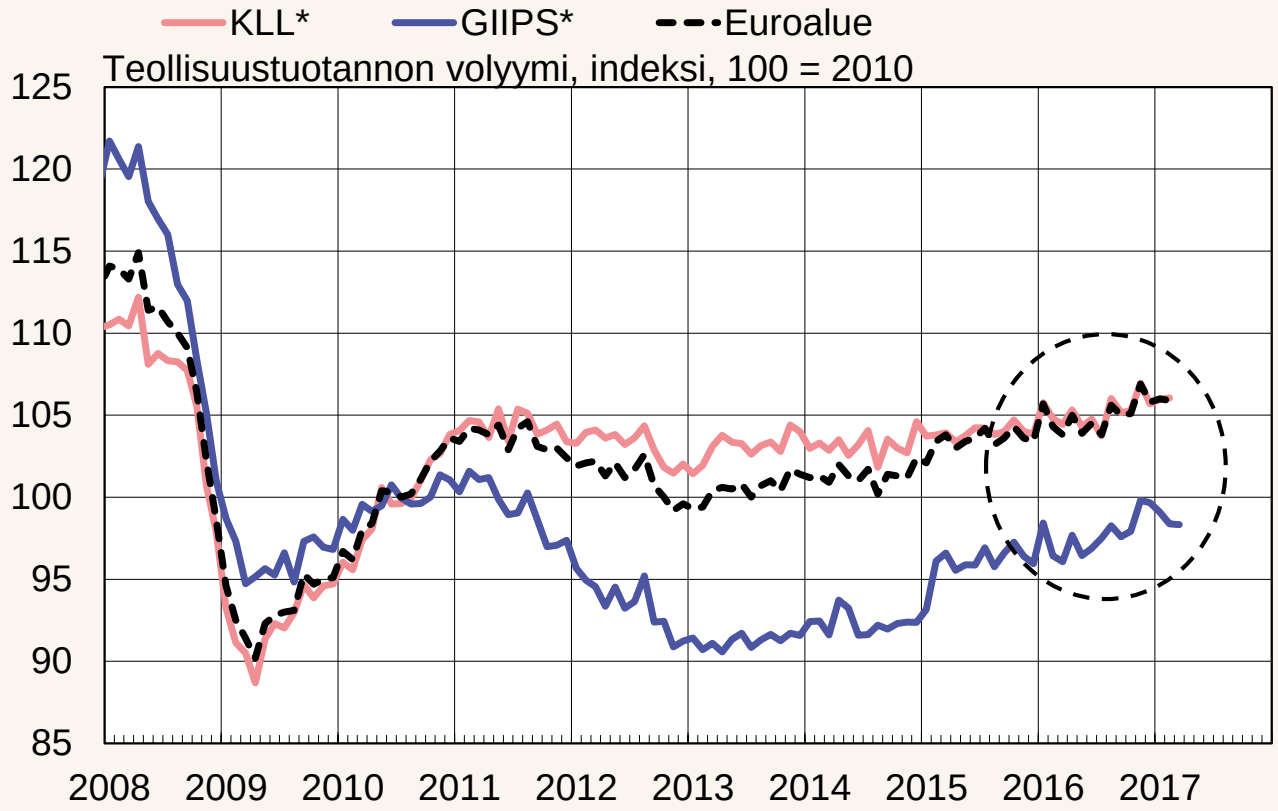
Lähteet: CPB ja Macrobond.

patu32427@maailmank

Viime kuukausina teollisuuden luottamus parantunut – paljonko tuotanto vahvistuu?



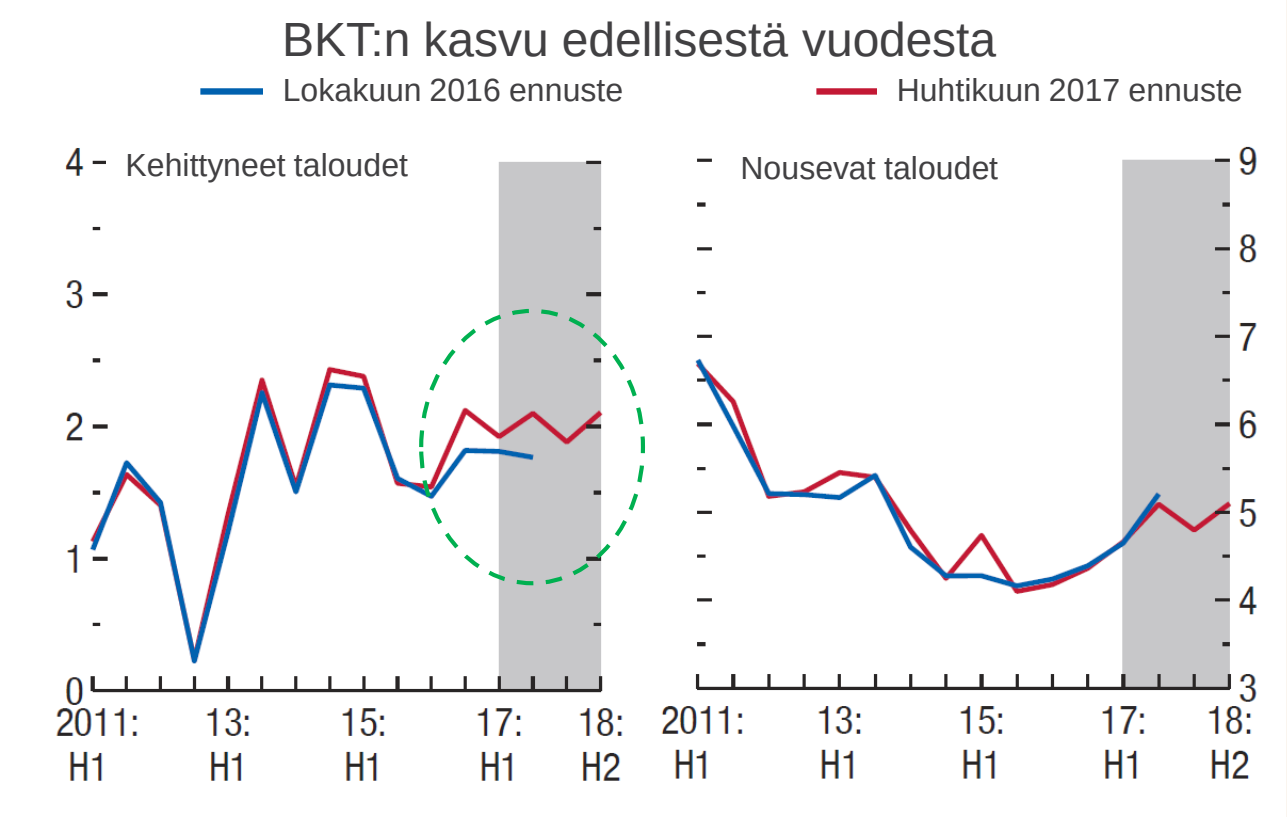
Teollisuustuotanto euroalueellakin piristynyt jonkin verran



Lähteet: Eurostat, Macrobond ja Suomen Pankin laskelmat.
*GIIPS: GR,IT,IR,PO,SP. KLL:GE,FR,NL,BE,AT,FI. patu32425@teollGiips

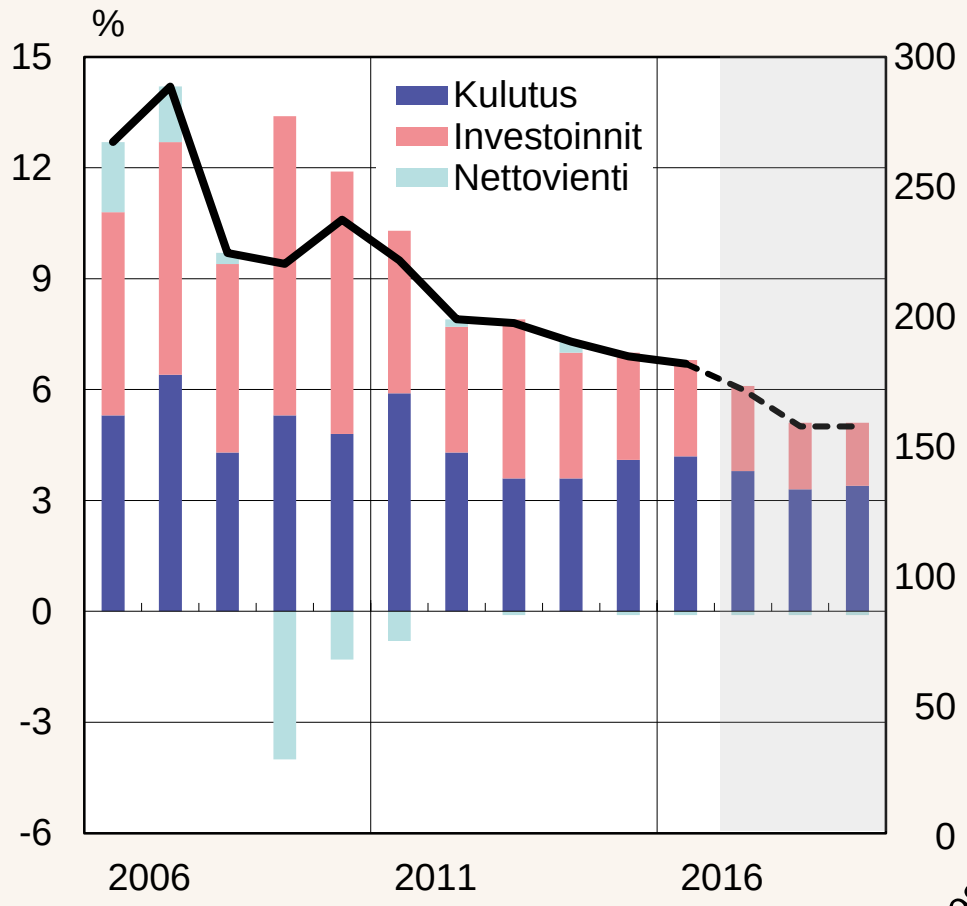
IMF nosti ennustettaan maailman talouskasvulle ensi kertaa 10 vuoteen

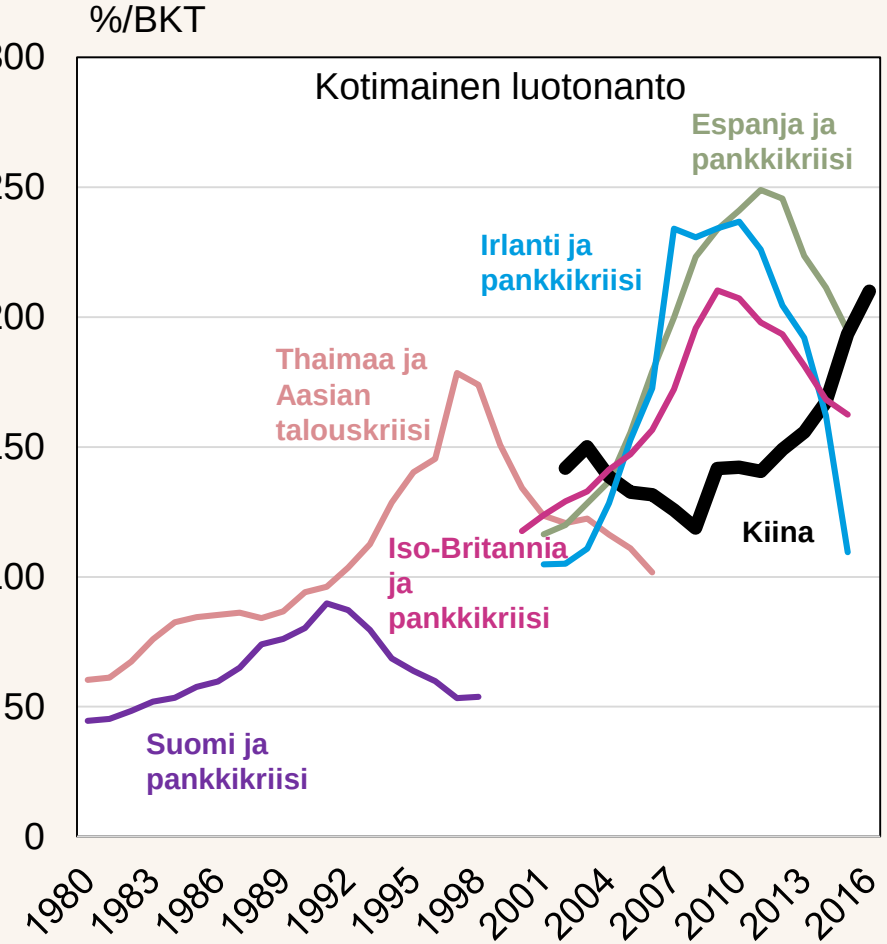
- Ylös tarkistettiin kehittyneiden talouksien kasvuennusteita
- Maailmantalouden kasvu historiaan verrattuna keskinkertaista



Lähde: Kansainvälisen valuuttarahaston ennusteraportti, huhtikuu 2017.

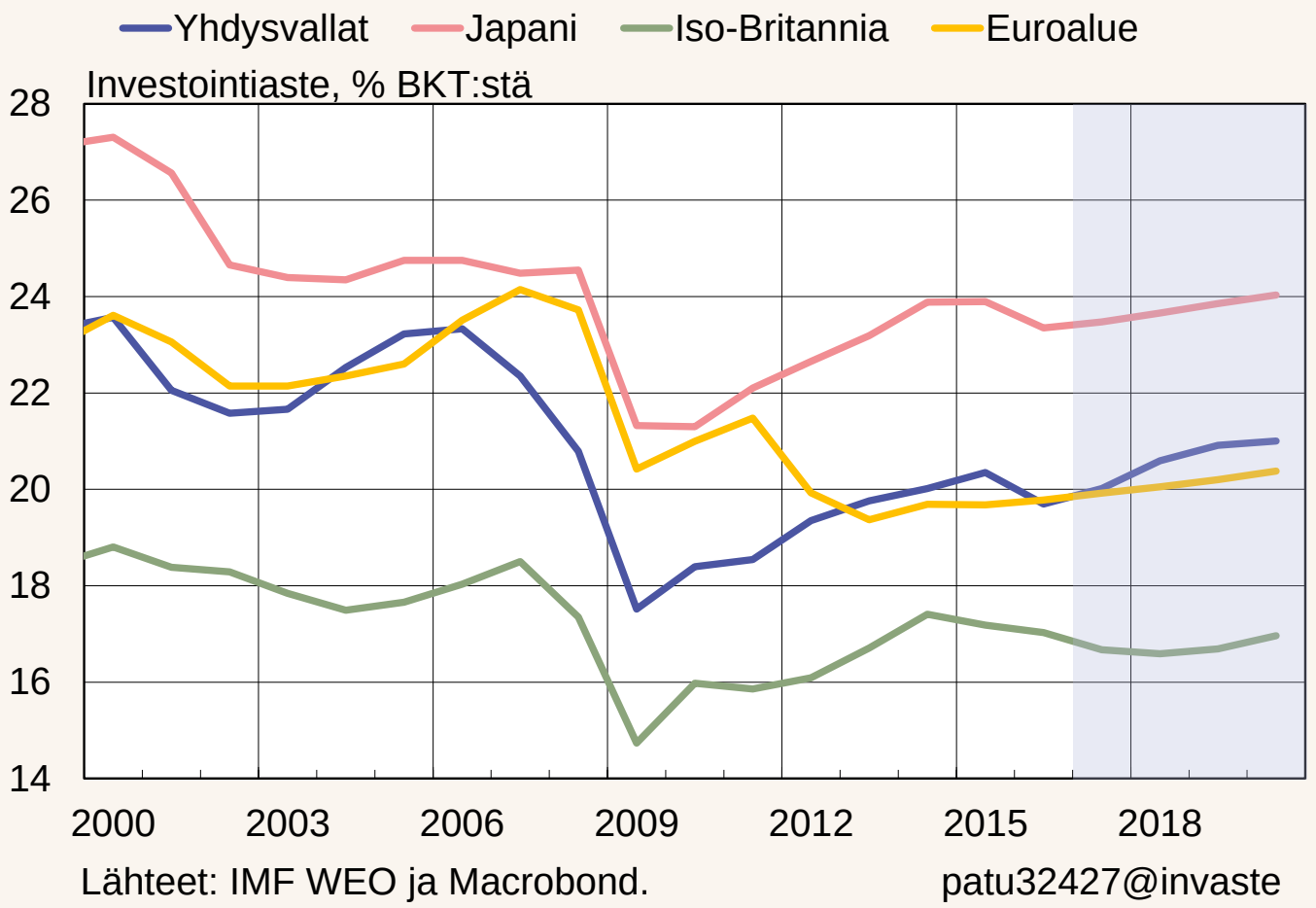
Kiinan talouskasvu hidastuu maltillisesti, talouspolitiikan painopiste nyt velkaantumisen hillinnässä





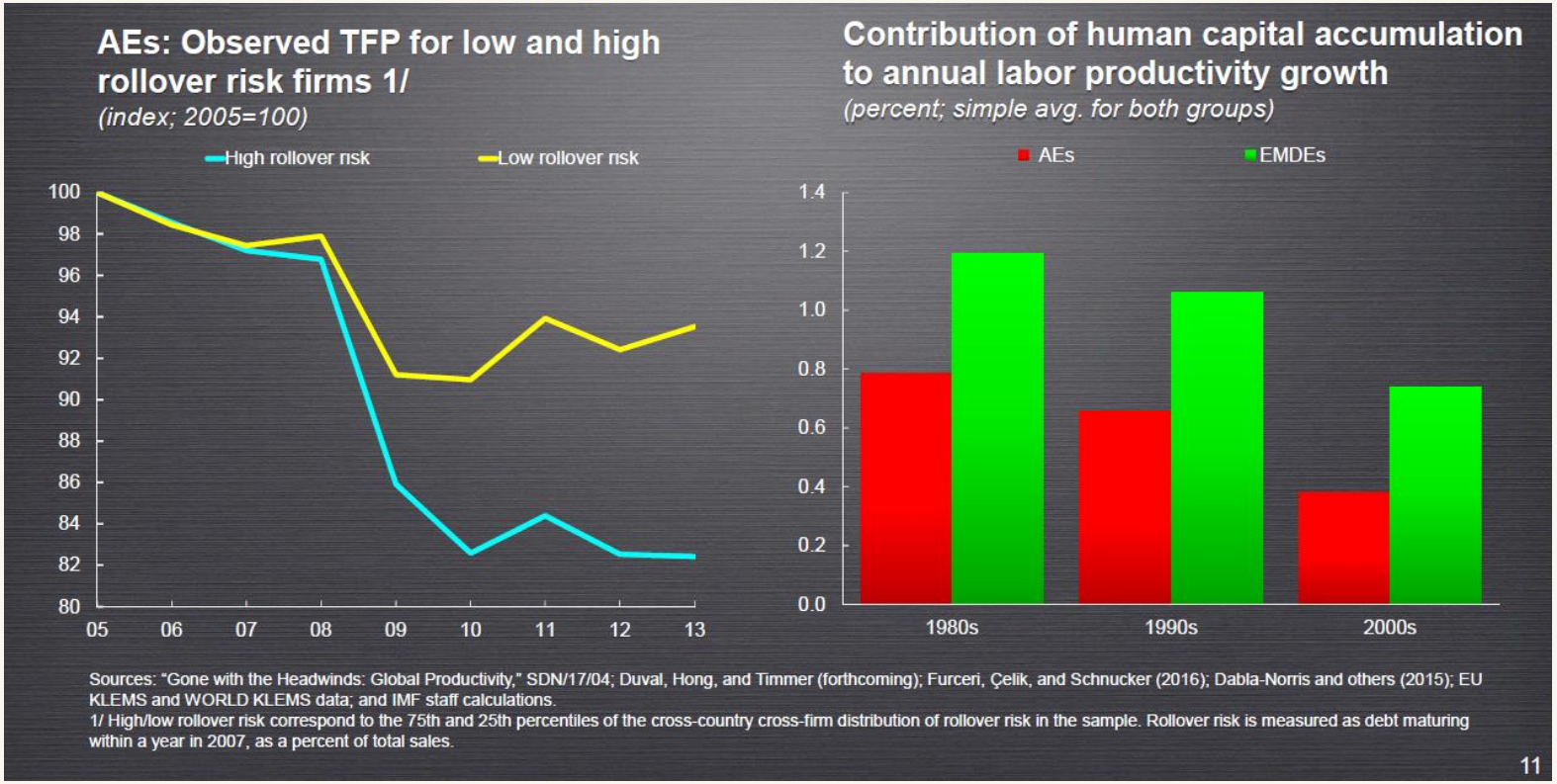
Lähde: Kiinan tilastovirasto, CEIC ja BOFIT.

Investointien elpyminen hidasta – viimeaikoina merkkejä käänteestä parempaan



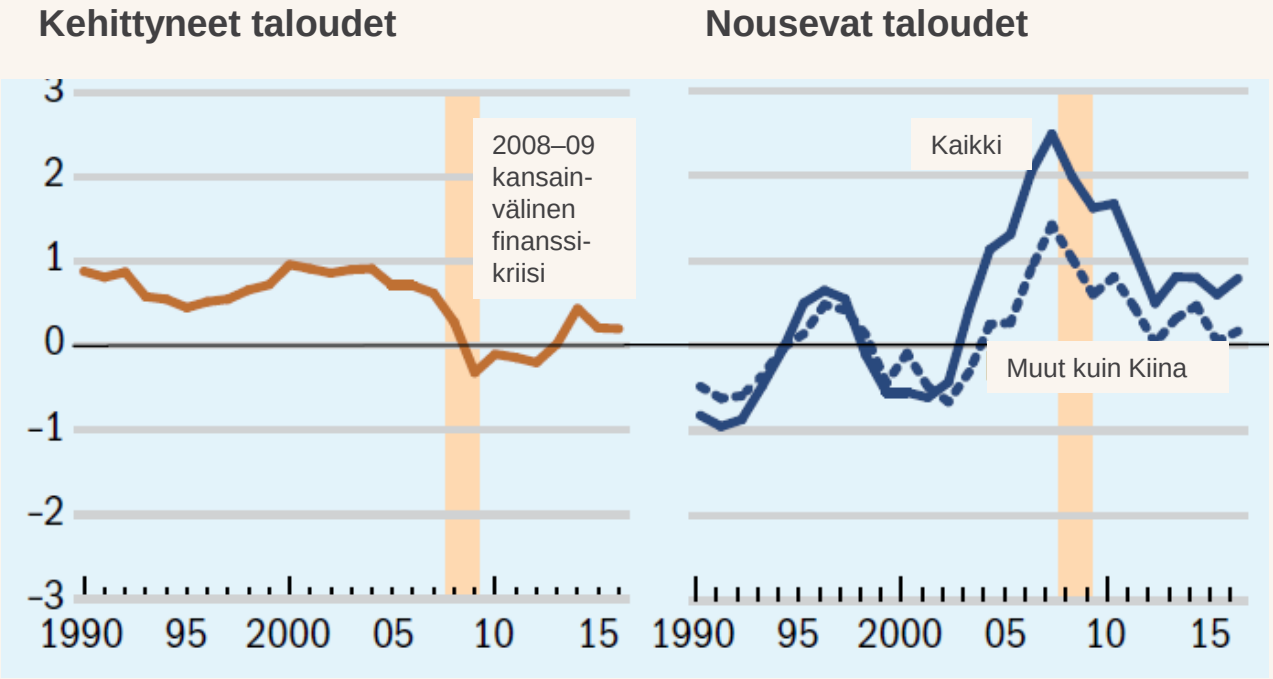
IMFC-kokous 22.4.2017

Tuottavuuskasvun hidastuminen: vastatuulet



Tuottavuuskehityksen vaimeaa maailmanlaajuisesti

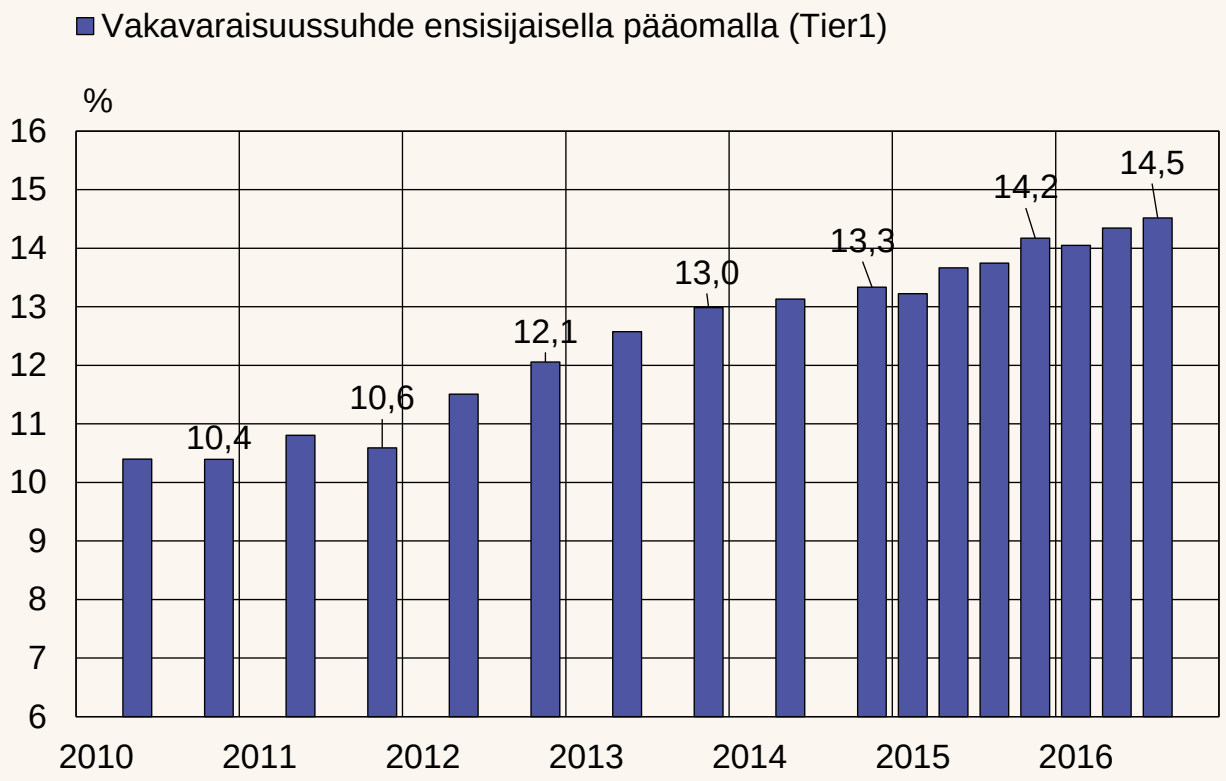
Työn tuottavuuden vuotuinen muutos, 5 v. keskiarvo



Lähde: IMF.

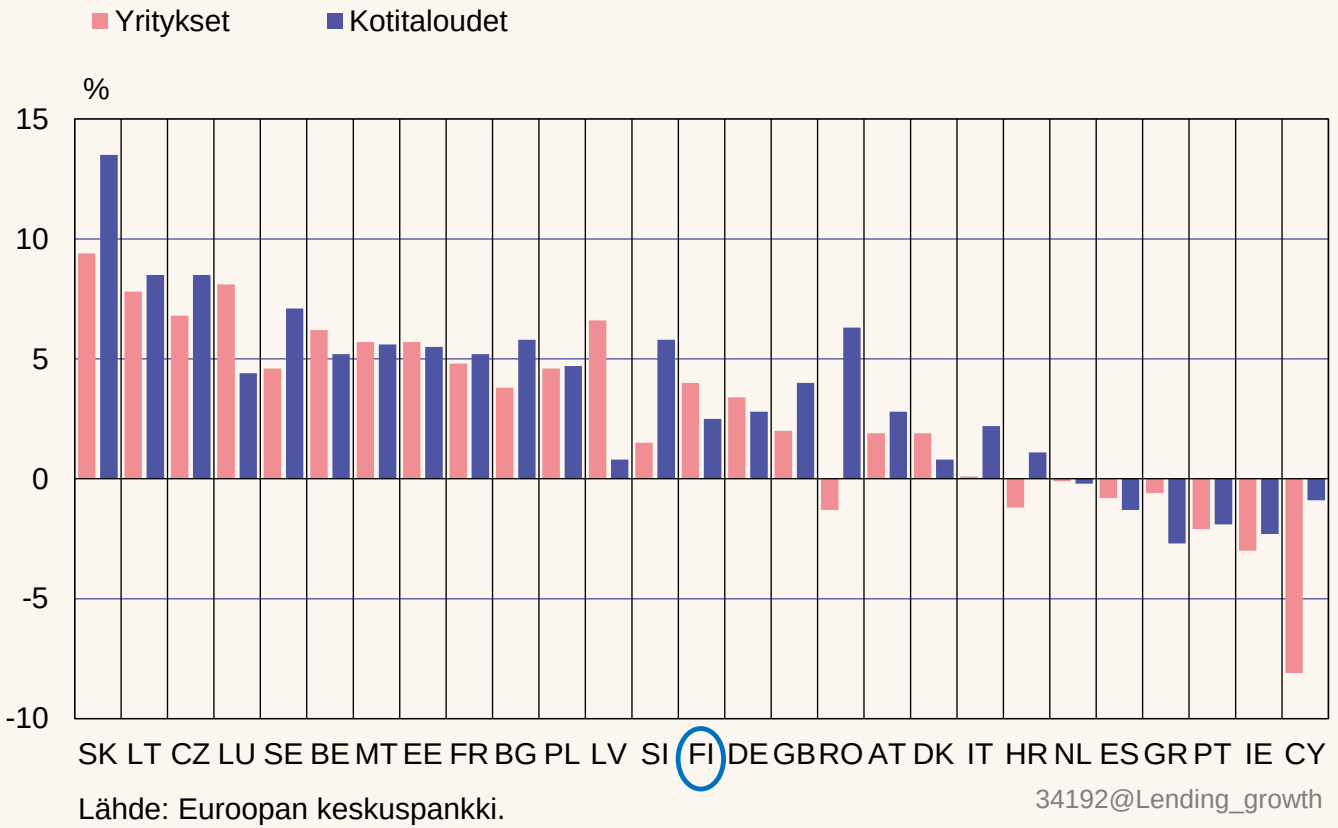
Rahapolitiikan välittyminen euroalueella: rahoituksen välityksen pullonkaulat poistumassa

Pankkien vakavaraisuus kohentunut tasaisesti



Lähde: Euroopan keskuspankki.

Pankkien luotonannon kehitys on edelleen epätasaista johtuen pankkien vakavaraisuus-eroista ja järjestelemättömistä luotoista



Lähde: Euroopan keskuspankki.

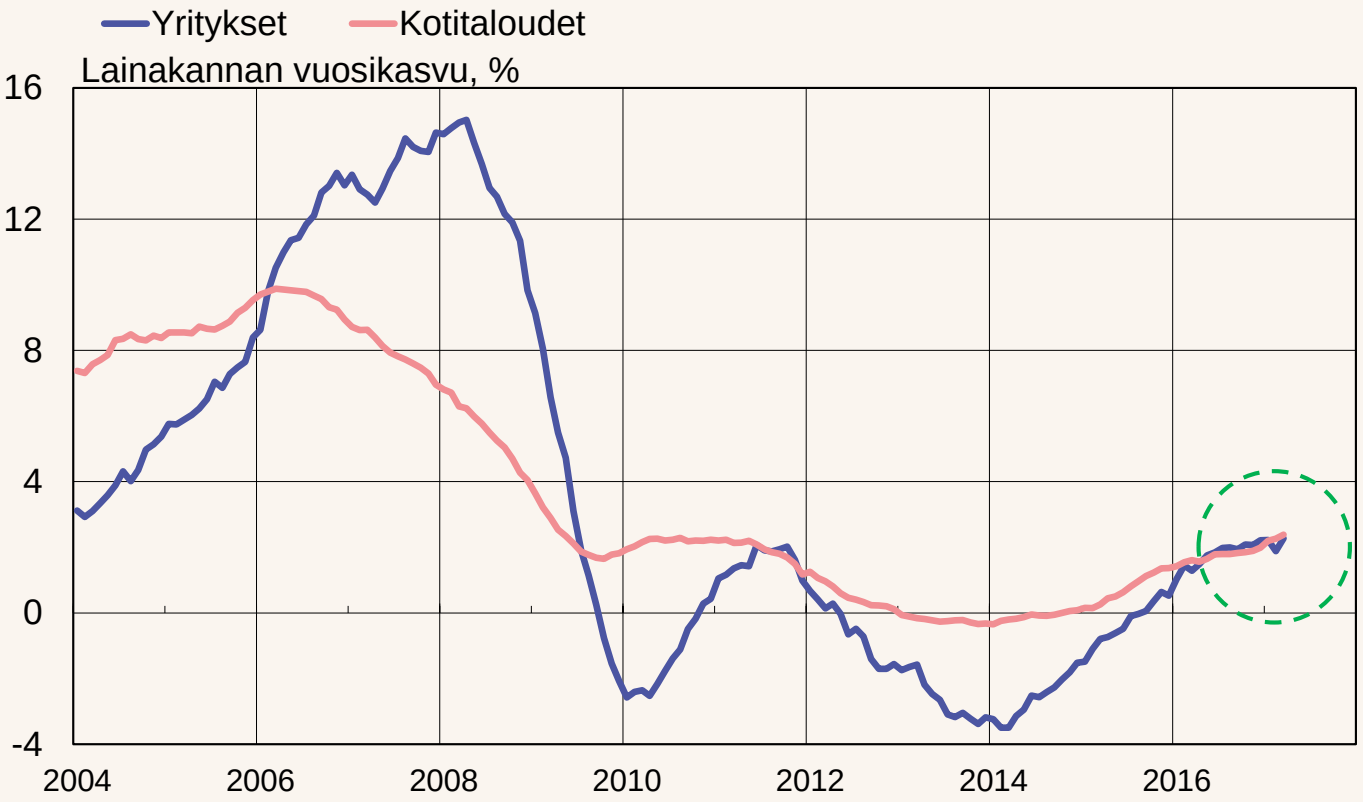
Kannattavuusnäkymien paraneminen kasvattanut luottamusta pankkeja kohtaan



Lähde: Bloomberg.

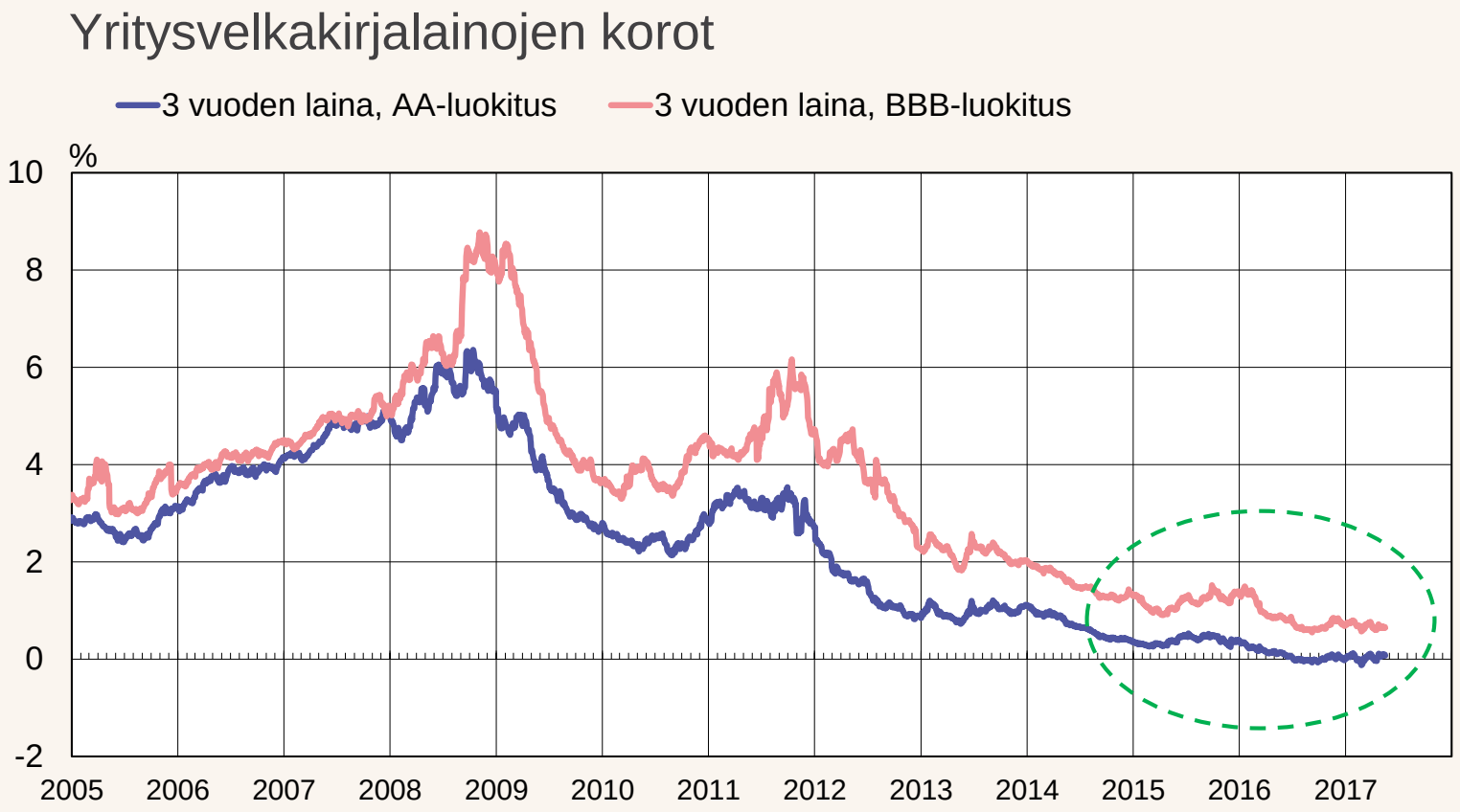
33982@Chart3

Lainakannat ovat kasvussa mutta vauhti on vielä kaukana kriisiä edeltäneistä vuosista



Lähteet: EKP ja Macrobond. patu32423@lainakannat2
Arvopaperistamisesta ja lainojen tasesiirroista korjatut tiedot.

Pankkilainojen lisäksi myös markkinaehtoisen rahoituksen hinta laskenut



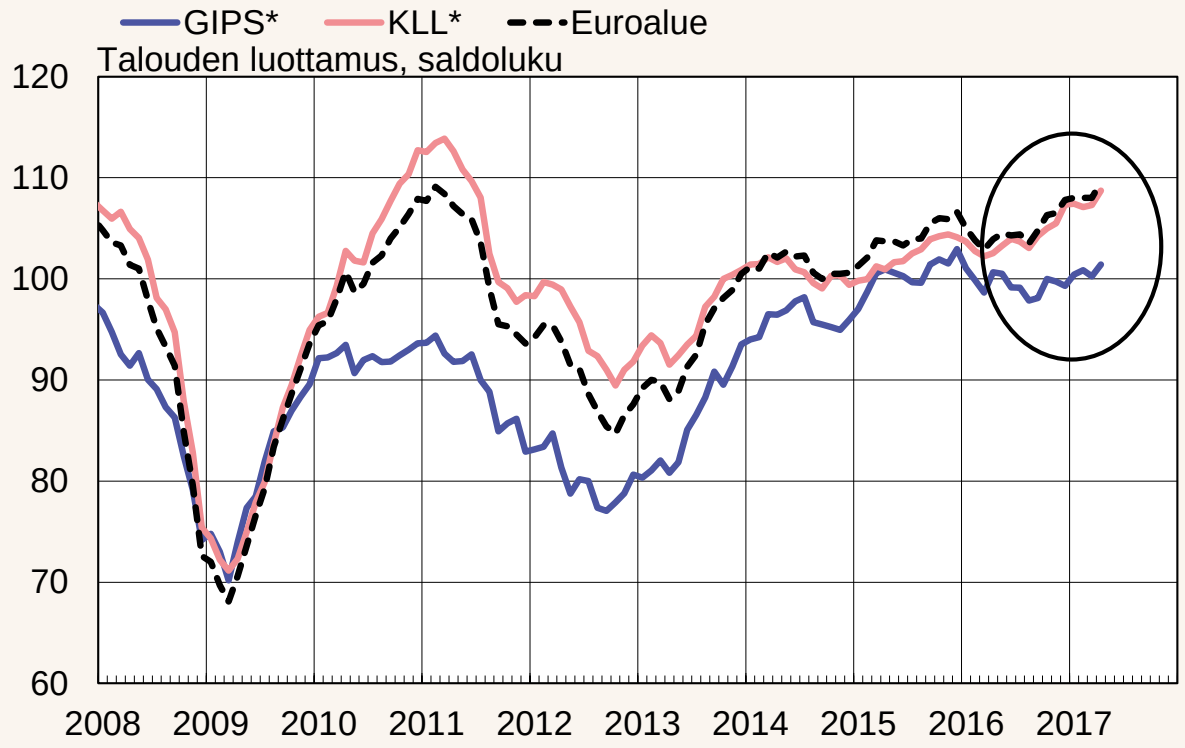
Lähde: Macrobond.

32422@yritysvkET

EKP:n rahapolitiikka voimakkaasti kasvua tukevaa

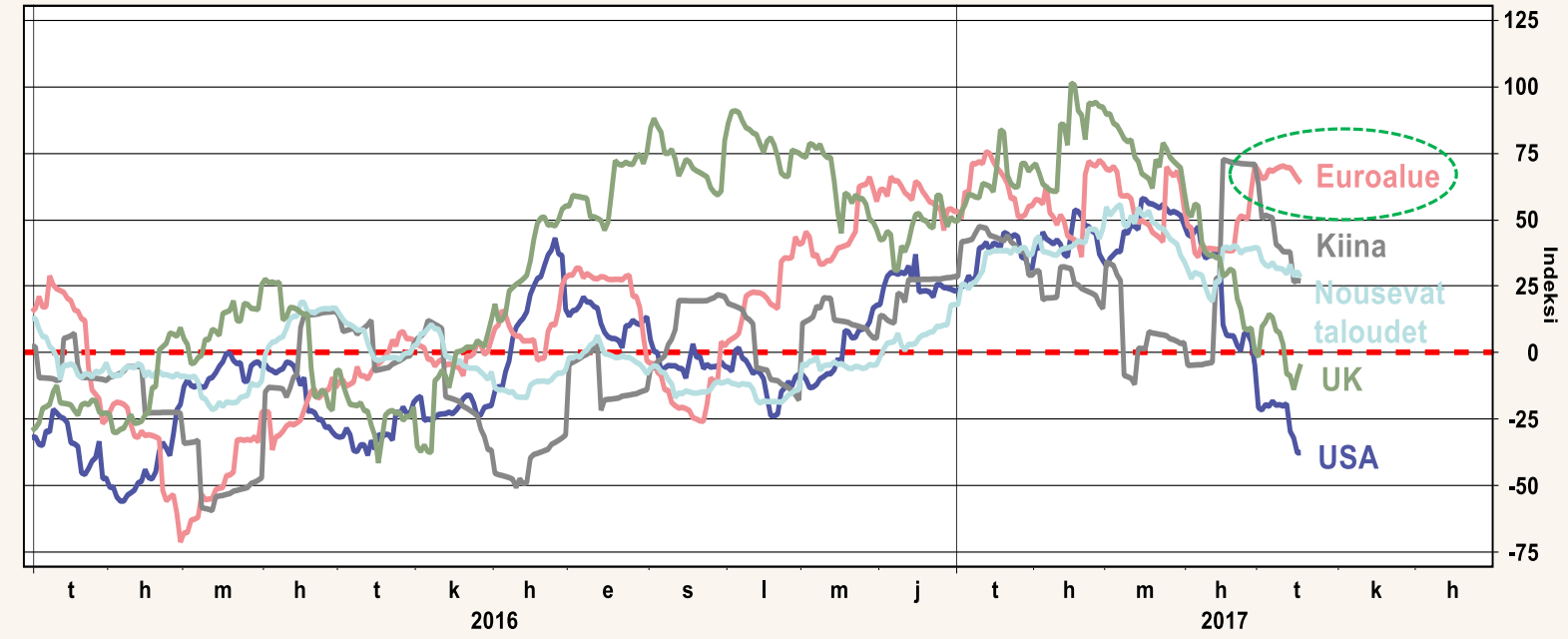
Euroalueen talouden luottamus on kohentunut

Koko talouden luottamus: liike-elämän ja kotitalouksien luottamuksen yhdistelmämittari



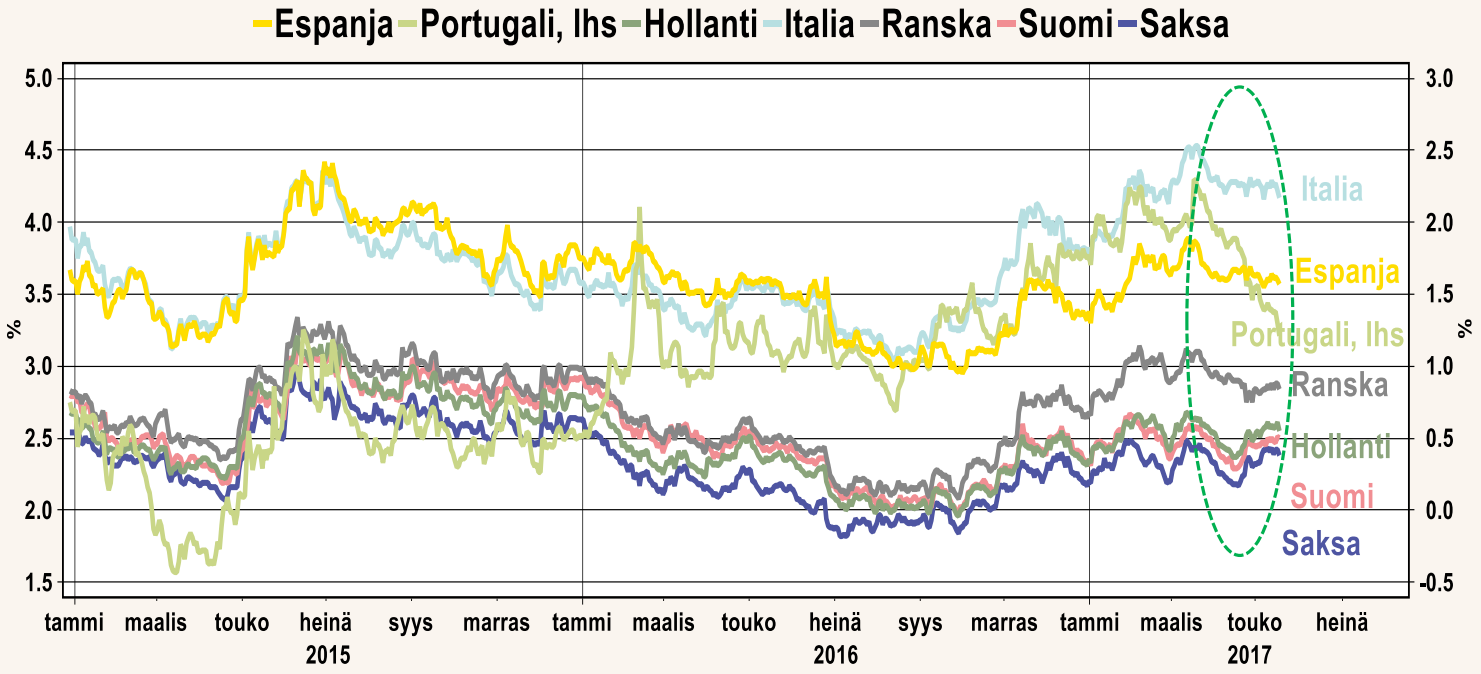
Lähteet: Euroopan komissio, Macrobond ja Suomen Pankin laskelmat.
* GIPS: GR,IT,PO,SP. KLL: BE,AT,GE,FR,FI,NL. patu32425@luotGiips

Datajulkaisut euroalueella odotuksia parempia edelleen



Lähde: Bloomberg.

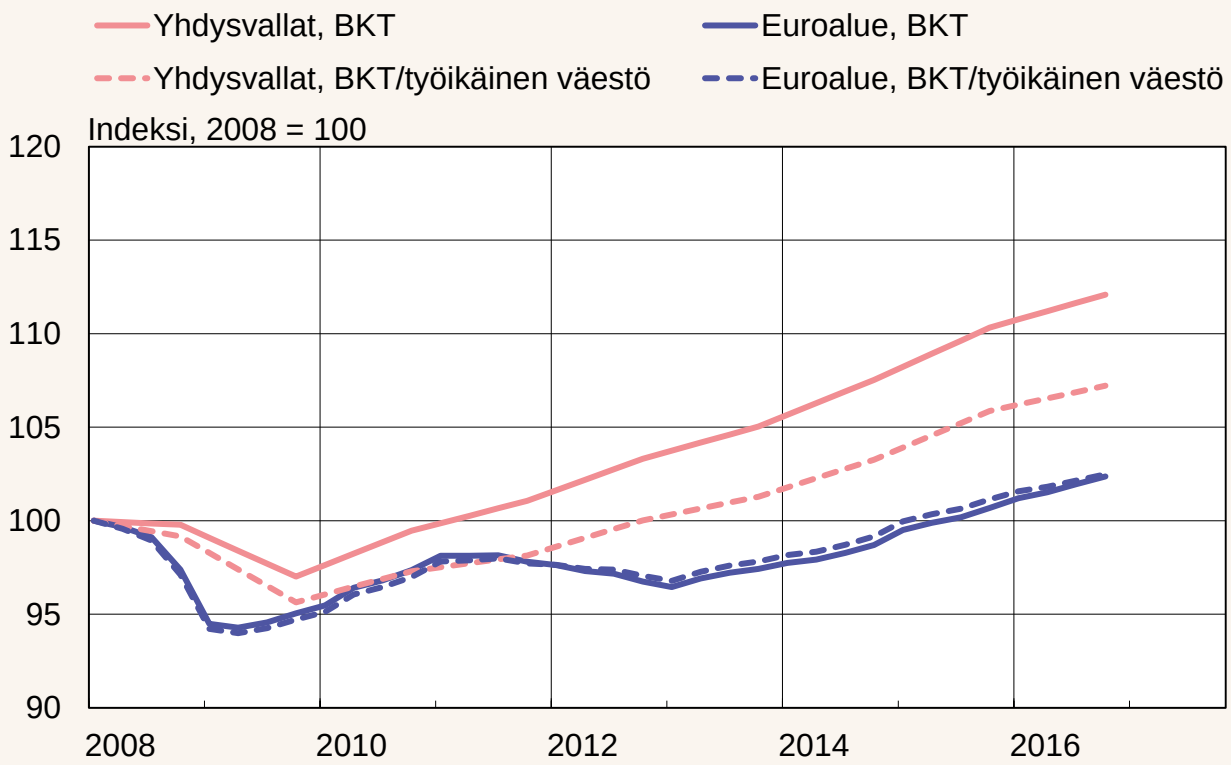
Euroalueella korkoerot kaventuneet



Lähde: Bloomberg.

Euroalueen talous kasvanut yhtäjaksoisesti neljä vuotta

Kokonaistuotanto Yhdysvalloissa ja euroalueella



Lähteet: BEA, Eurostat, AMECO ja Macrobond.

EKP:n asiantuntijoiden ennusteet euroalueelle (3/2016)

- ***BKT:n kasvu:***

2017	***1,8%***
2018	***1,7%***
2019	***1,6%***

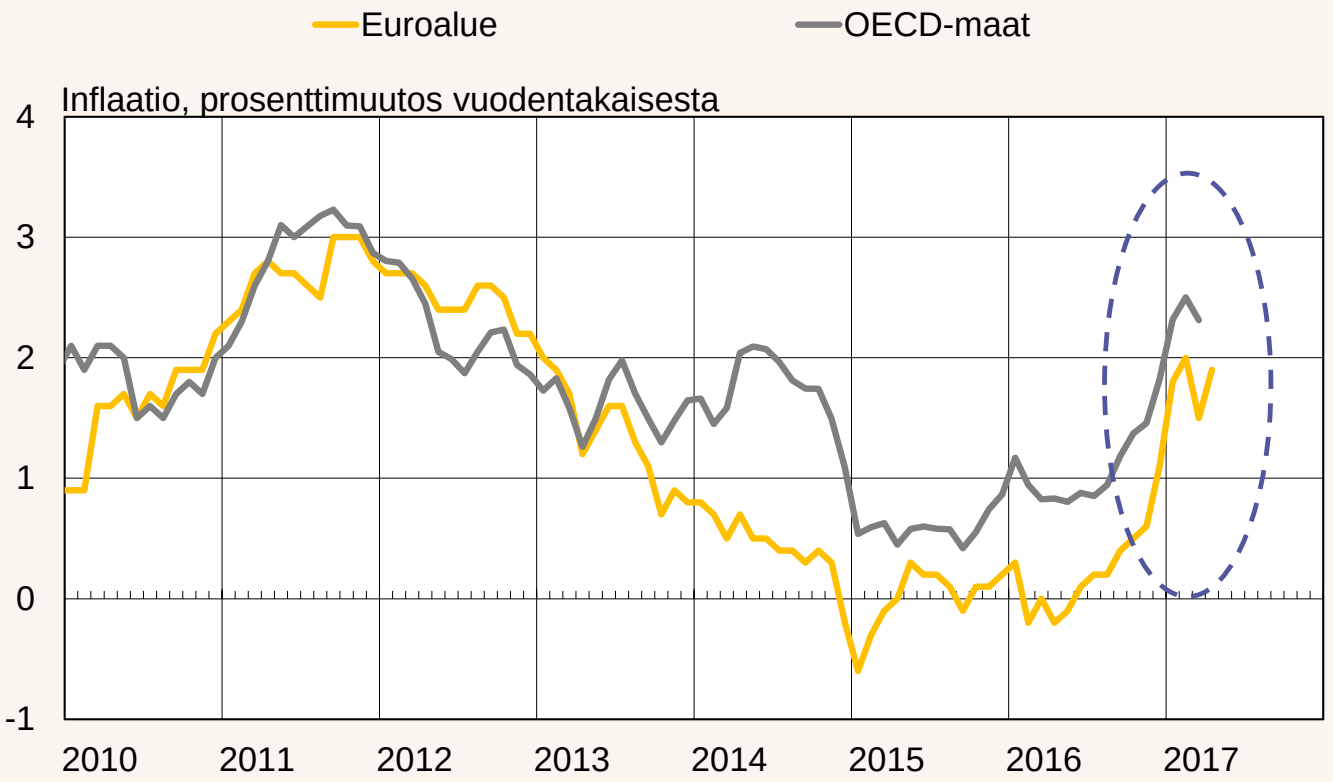
- ***Inflaatio:***

2017	***1,7%***
2018	***1,6%***
2019	***1,7%***

Ennusteet perustuvat oletukseen, että EKP:n rahapoliittiset toimet toteutetaan täysimääräisesti.

Inflaatio nopeutumassa asteittain

Inflaatio kiihtynyt globaalisti ja euroalueella



Lähteet: Eurostat, maiden tilastoviranomaiset, OECD ja Macrobond.

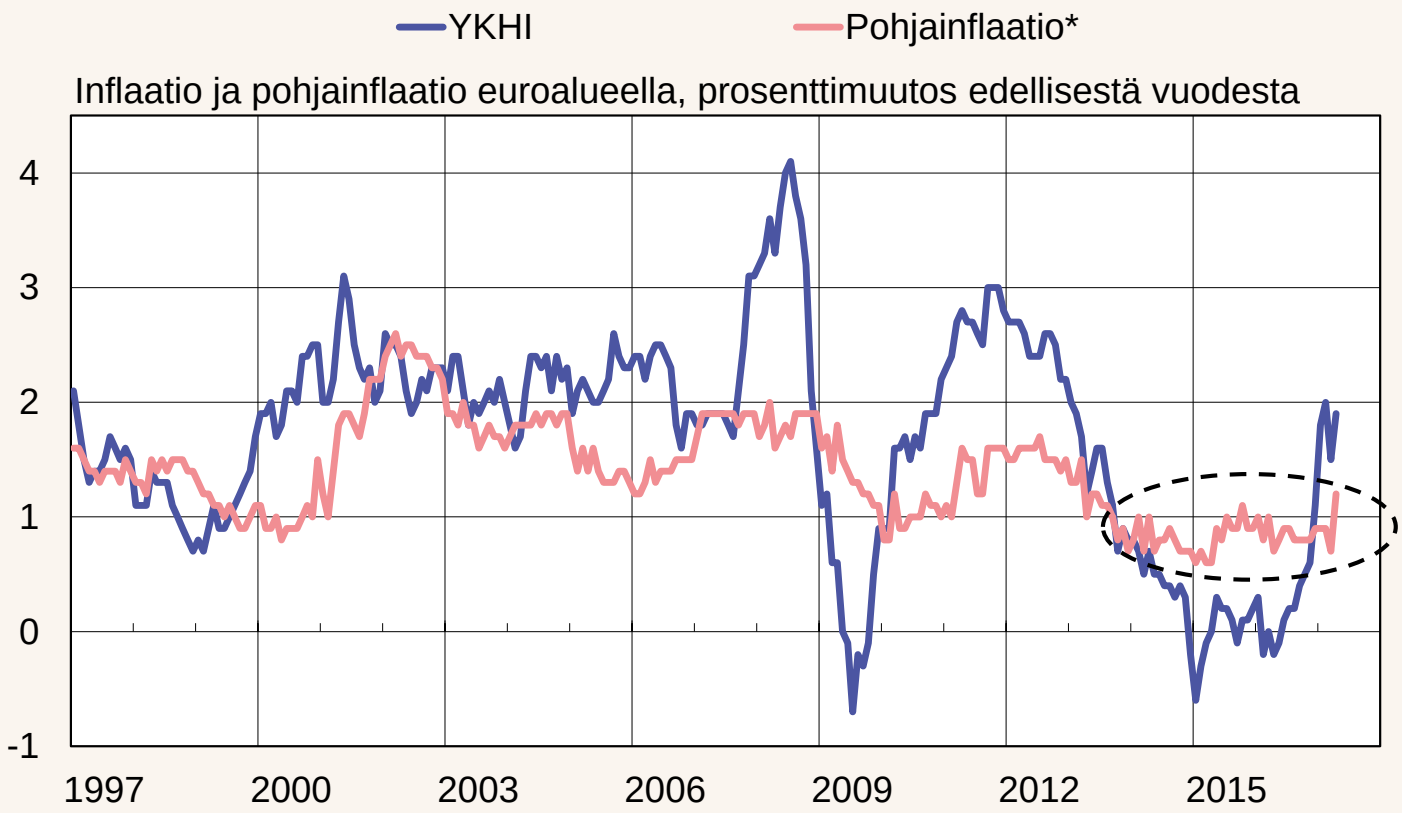
32427@inflaatio

Inflaatio-odotukset nousset mutta edelleen maltilliset



Lähteet: Bloomberg ja EKP. 27227@ea_odotukset

Pohjainflaatio yhä vaimeaa



Lähteet: EKP ja Macrobond.

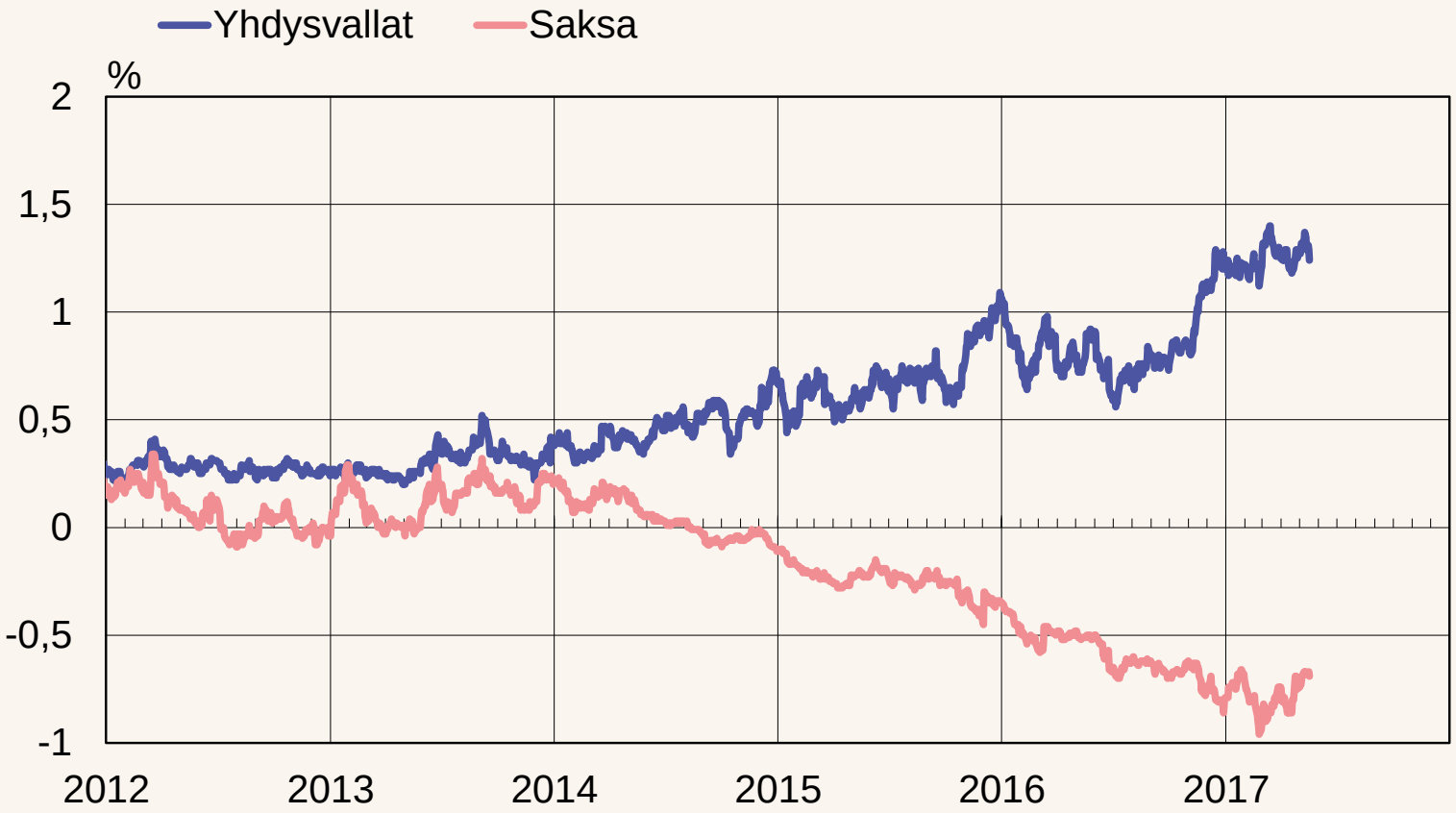
patu32426@YKHI

* YKHI pl. energia, ruoka-, alkoholi-, ja tupakkatuotteet.

Rahapolitiikka tästä eteenpäin

Korkoerot ovat kasvaneet Yhdysvaltain rahapolitiikan kiristyttyä…

valtionlainojen 2 v. korkotuotot



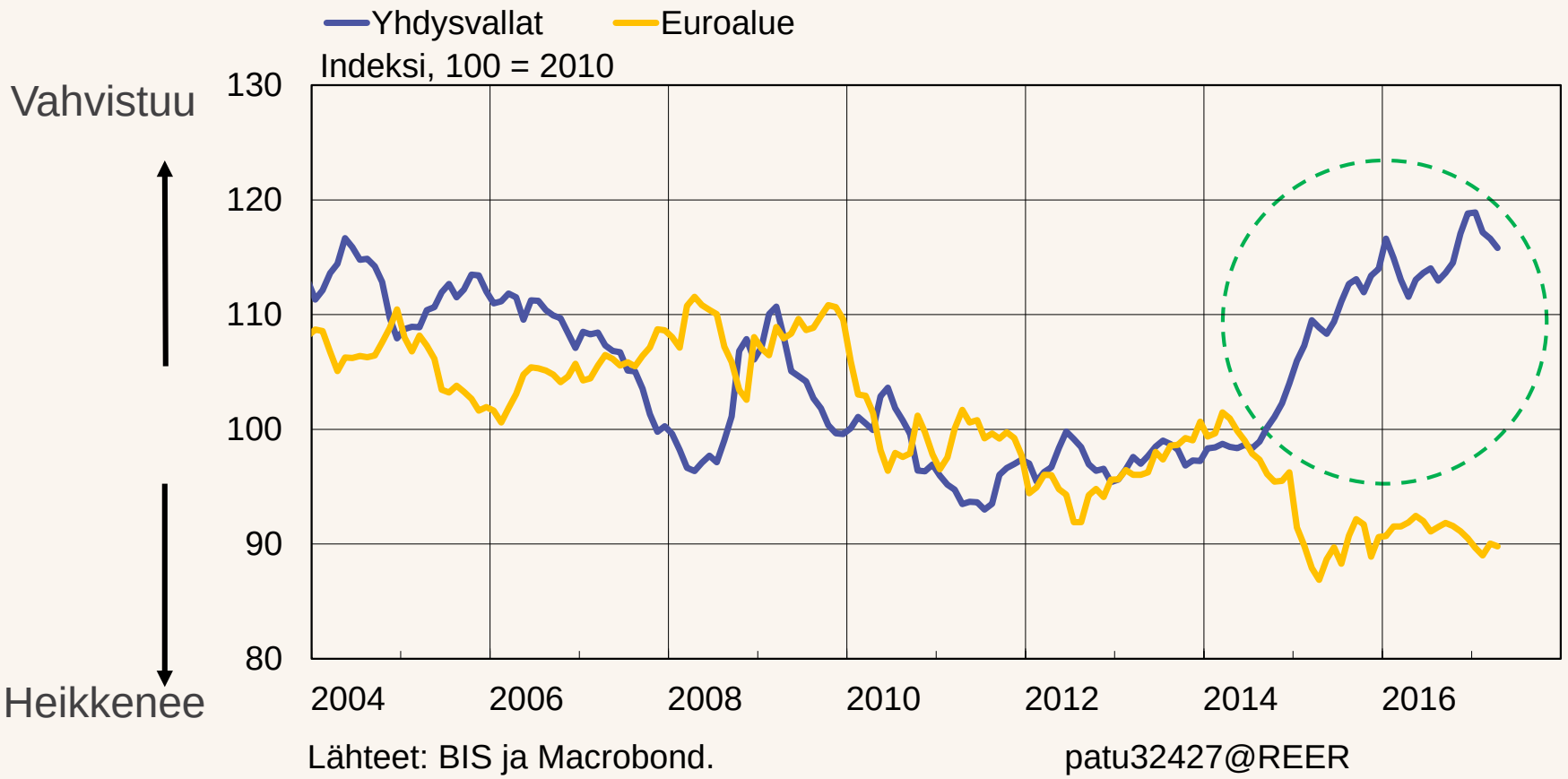
Lähde: Macrobond.

patu32422@vvk2

…ja Yhdysvaltojen dollari vahvistunut

Euron ja dollarin reaaliset efektiiviset valuuttakurssit

(deflatoitu kuluttajahinnoilla)



Lähteet: BIS ja Macrobond.

patu32427@REER

EKP:n neuvosto: Rahapolitiikka pysyy kasvua tukevana

- ***EKP:n neuvosto päätti 8.12. jatkaa laajennettua arvopapereiden osto-ohjelmaa vuoden 2017 loppuun asti***
  - ***ja tarvittaessa sen jälkeenkin, kunnes EKP:n neuvosto katsoo inflaatiovauhdin palautuvan kestävästi tavoitteen mukaiseksi.***
- ***Muut voimassaolevat toimet***
  - ***Rahapoliittiset korot matalat vielä osto-ohjelman päättymisen jälkeenkin***
  - ***Kohdennetut pitempiaikaiset rahoitusoperaatiot***
- ***Korkoja koskeva ennakoiva viestintä***
  - ***Ohjauskorkojen odotetaan pysyvän nykyisellä tasolla tai sitä alempina pidemmän aikaa ja vielä omaisuuserien ostojen päätyttyäkin.***

Hintavakaustavoitteen kestävän täyttymisen neljä edellytystä

1. Hintavakaus on määritelty ja sen toteutumista tarkastellaan **keskipitkällä aikavälillä**.
2. Inflaation tulee lähentyä tavoitetta **kestävällä tavalla**; ohimenevä hintojen nousu ei riitä.
3. Hintavakauden tulee toteutua niin, että **se pitää itseään yllä** eli hintakehitys on tavoitteen mukaista myös tilanteessa, jossa rahapolitiikan nykyinen erittäin kevyt mitoitus poistetaan.
4. Tavoite, lähellä mutta alle 2 %, on määritelty **koko euroalueen kattavalle** keskimääräiselle inflaatiolle; yksittäiset maat voivat poiketa selvästikin keskiarvosta.

Kiitos