

SUOMEN PANKKI
EUROJÄRJESTELMÄ



FINLANDS BANK
EUROSYSTEMET

Euroalueen inflaatio vakautumassa tavoitteeseen – tuottavuuskasvua pystyttävä vauhdittamaan

Talousneuvoston kokous
Kesäranta 2.10.2024

Pääjohtaja Olli Rehn
Suomen Pankki

Euroalueen talouden plussat ja miinukset

Kaksijakoinen kokonaiskuva:

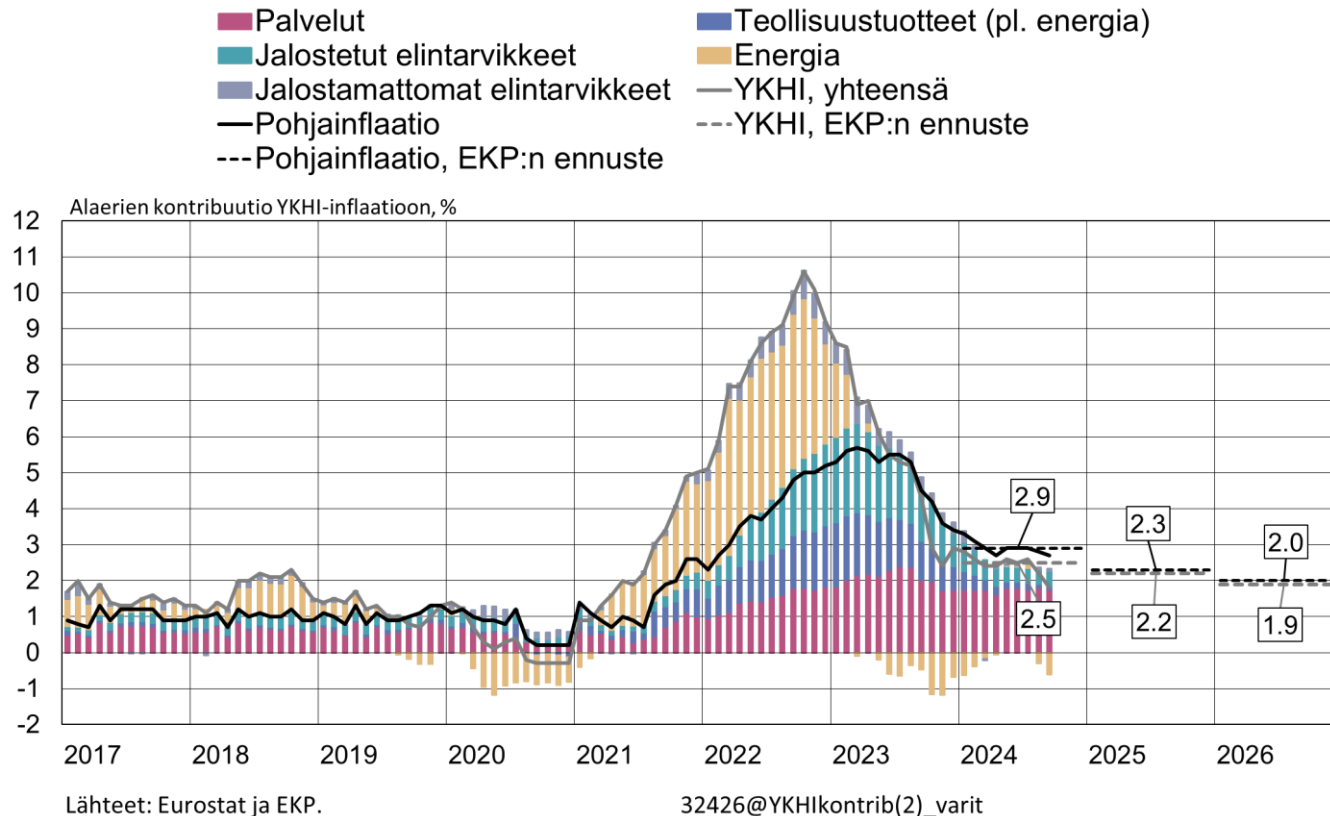


- Inflaatio vakautumassa tavoitteeseen, reaalin ostovoima vahvistuu
- Työllisyys on poikkeuksellisen vahvaa
- Pankki- ja rahoitussektori on iskunkestävä



- Kasvunäkymä on heikentynyt
- Euroalueen teollisuus on heikossa hapessa
- Hidas tuottavuuskasvu on pitkäaikainen murheenkryyni

Euroalueen inflaatio hidastumassa EKP:n kahden prosentin tavoitteeseen



- Inflaation hidastuminen on jatkunut, tuorein luku syyskuulta 1,8 %.
- Palkka- ja palveluinflaatio yhä sitkeitä: pitävät yllä riskiä inflaation ennakoitua hitaammasta hidastumisesta.
- Inflaation ennustetaan vakautuvan 2 % tavoitteeseen v. 2025 mittaan.

Inflaatio-odotukset ankkurissa lähellä tavoitetasoa



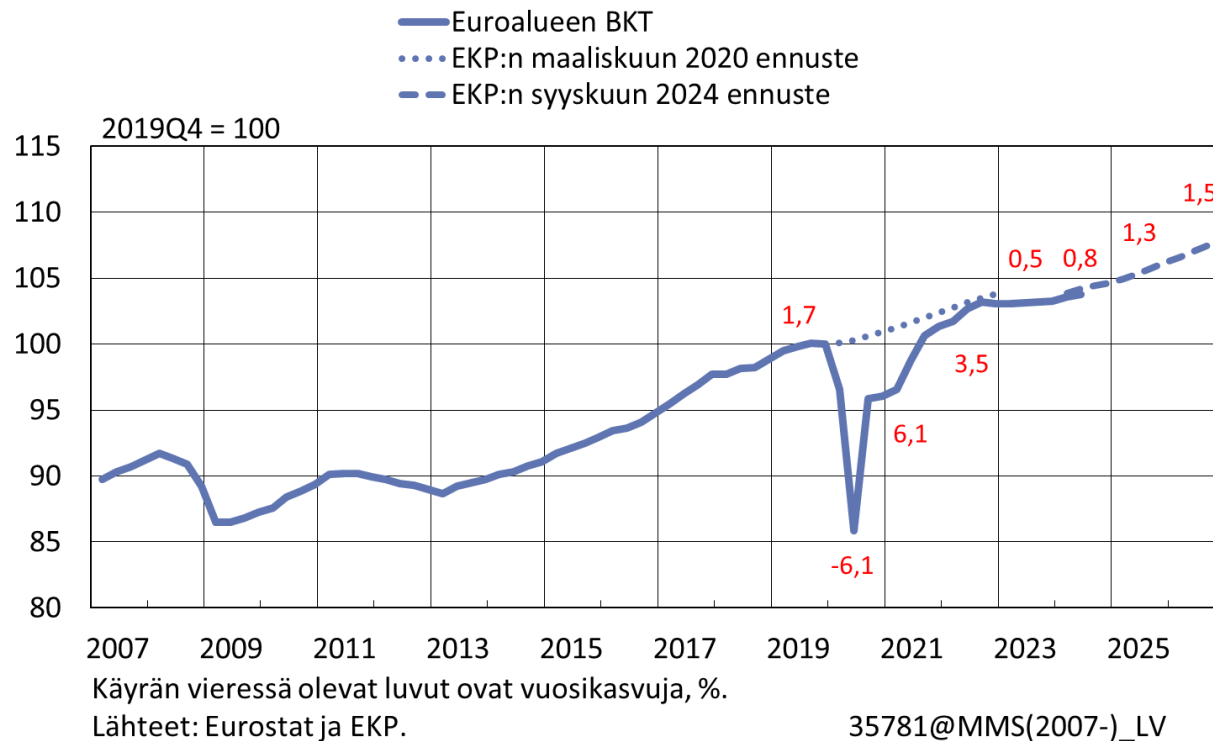
* Laskettu inflaatiioswapeista.

Lähteet: EKP, Bloomberg ja Suomen Pankin laskelmat.

32426@odotusSPF(ET24)

© Suomen Pankki 1.10.2024

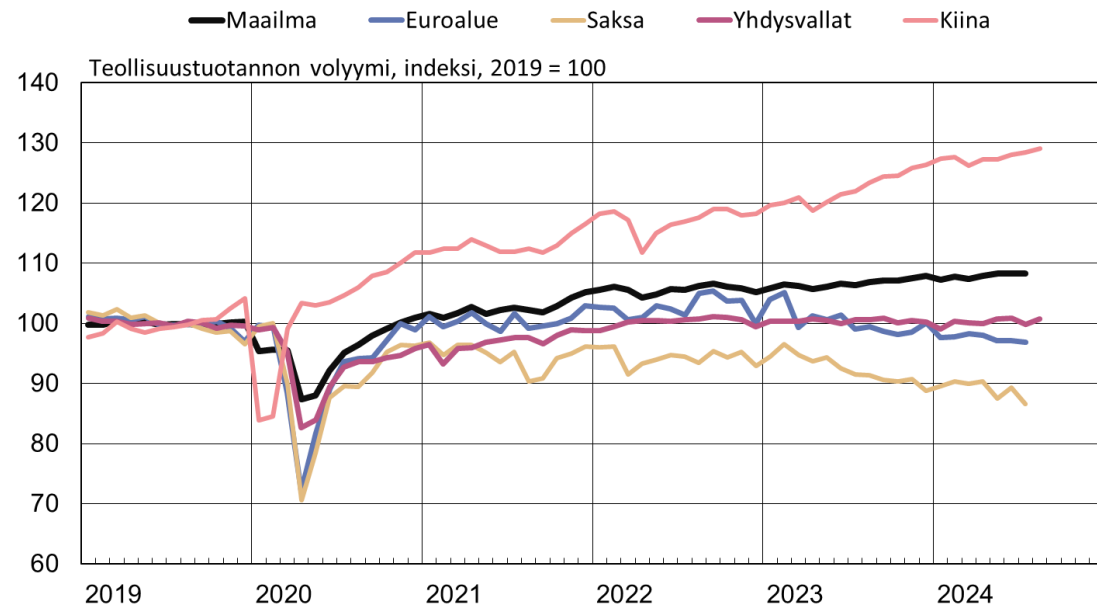
Euroalueen talouskasvu virkoaa vähitellen – ennusteen riskit kuitenkin alasuuntaisia



- EKP alensi syyskuussa vuosien 2024–2026 BKT-ennusteitaan kauttaaltaan 0,1 %-yksiköllä verrattuna kesäkuuhun
- Kasvuriskit ovat silti edelleen alasuuntaisia, ja aivan viimeaikaiset tiedot vihjaavat kasvunäkymän heikentyneen

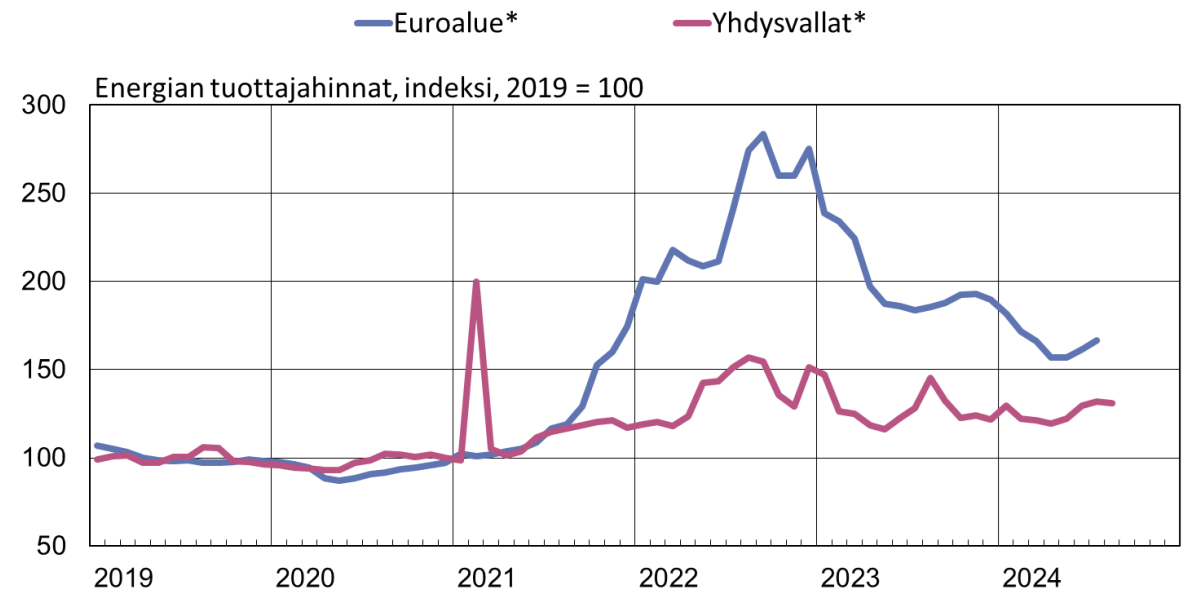
Euroalueen teollisuuden tilanne heikko – rasitteena energian hinta, mutta ongelmat osittain rakenteellisia

Teollisuustuotannon kehitys heikkoa euroalueella ja etenkin Saksassa



Lähteet: Eurostat, Federal Reserve, Maailmanpankki ja CPB.
© Suomen Pankki 1.10.2024

38240@teol(ET)

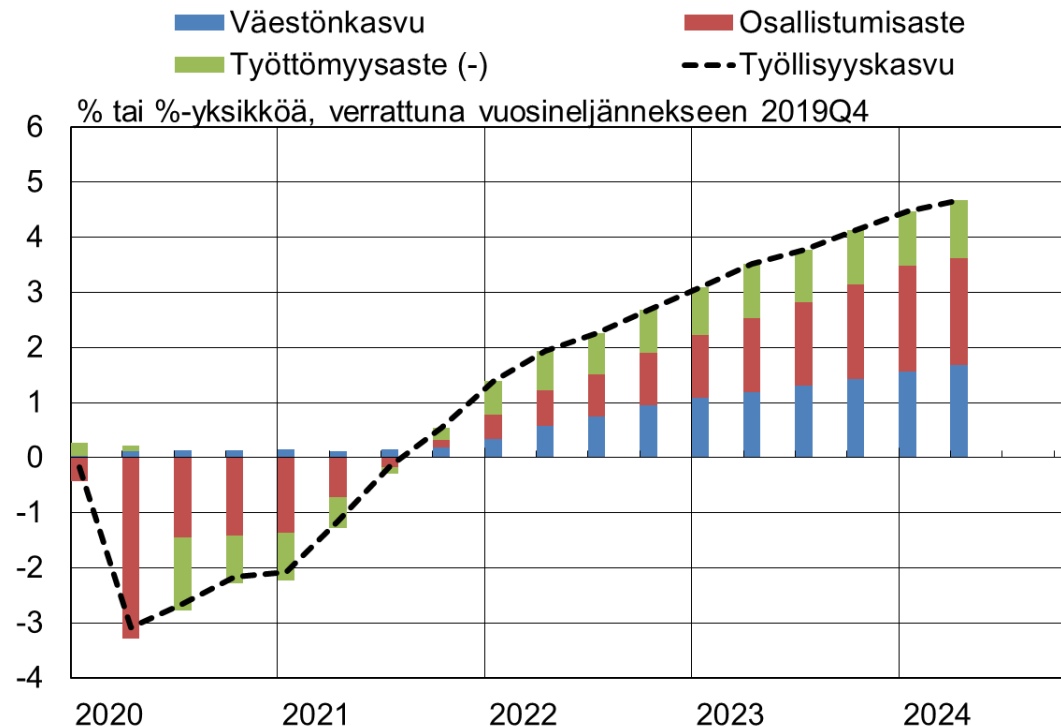


Lähteet: Eurostat ja BLS.

38240@energia(mo)

Euroalueen työllisyysaste noussut viime vuosina

Eri tekijöiden vaikutus työllisyyden muutokseen



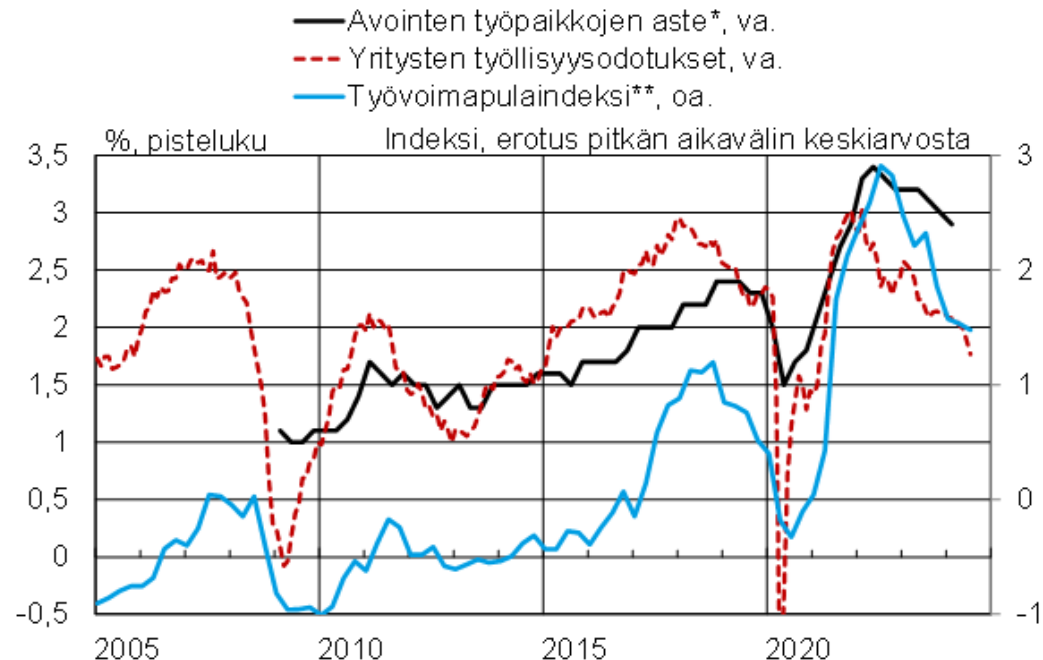
Lähde: Eurostat.

Työvoimatutkimuksen lukuja (15-74-v.)

41591@Tyollkasv_tekijat

- Työllisiä on euroalueella nyt noin 7 miljoonaa enemmän kuin vuoden 2019 lopussa
 - Väestönkasvu, erityisesti maahanmuuton ansiosta
 - Työmarkkinoille osallistuminen lisääntynyt
 - Työttömyysaste pienentynyt
- Toisaalta keskimääräinen työaika lyhentynyt
 - Kokonaistunnit kasvaneet selvästi vähemmän kuin työllisyysaste tai työllisten määrä

Työmarkkinoiden kireys hellittää ja palkkojen nousuvauhti hidastuu – vähitellen

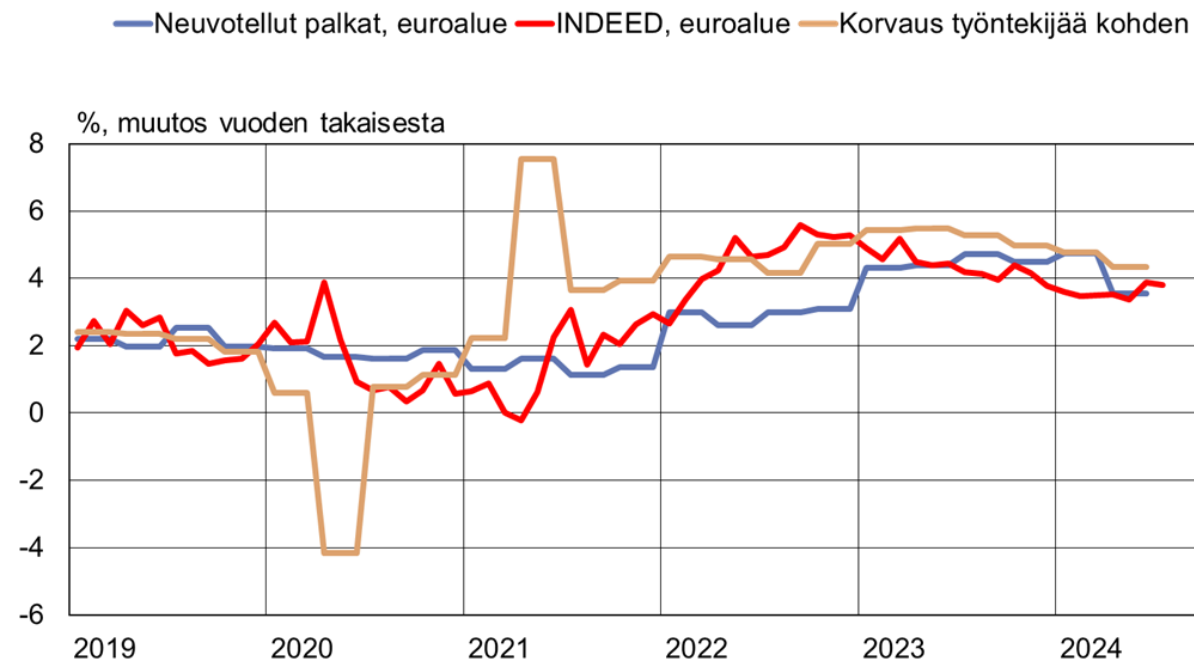


Lähteet: Eurostat, EU-komissio ja Suomen Pankin laskelmat.

*Yksityisen sektorin avoimet työpaikat / kaikki työpaikat

**Standardoitu ja BKT-painotettu keskiarvo komission työvoima tarjonnan rajoitteena -kysymyksestä.

39799@AvtyöpaikatOd_työvoimapula



Lähteet: EKP ja INDEED.

32426@Negowage kk (4)_julk

Rahapolitiikka on onnistunut verrattain hyvin inflaation taltuttamisessa

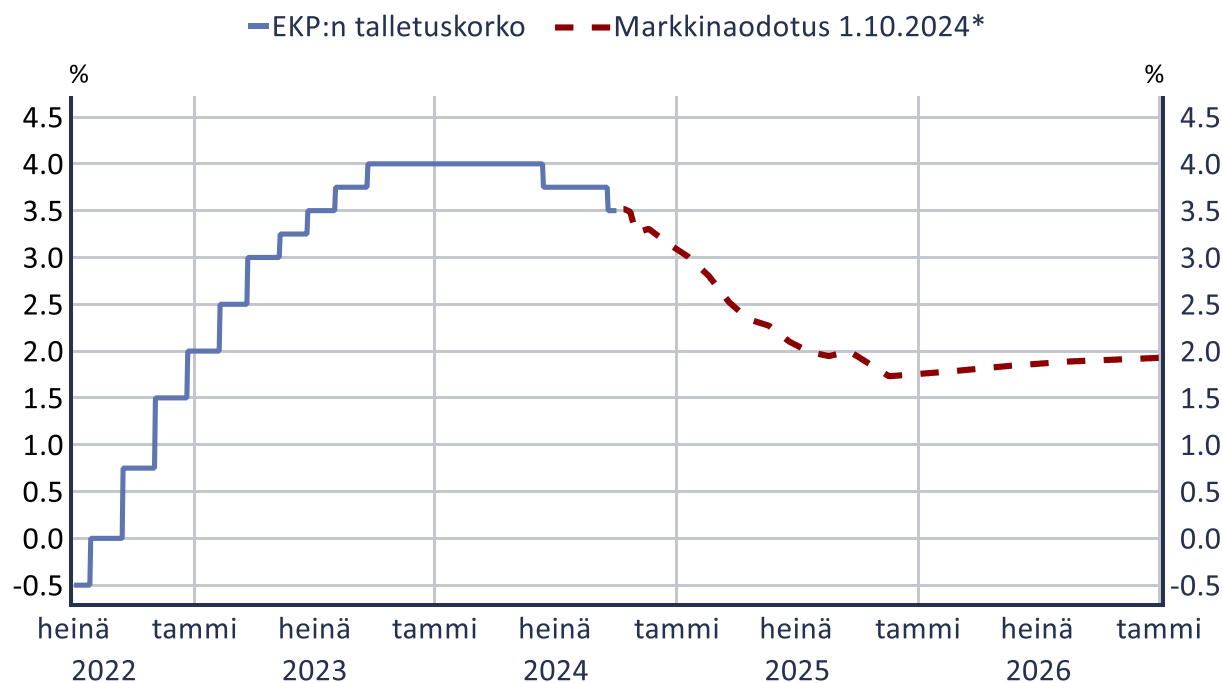
- Koronnostoilla saatiin inflaatio-odotukset pysymään ankkuroituneina kahden prosentin tavoitetasolle.
- EKP:n neuvosto on laskenut kaksi kertaa ohjauskorkoaan, kesäkuussa ja syyskuussa 2024. Talletuskorko on nyt 3,5 prosenttia.
- EKP:n neuvosto varmistaa päätöksillään, että inflaatio vakautuu 2 prosentin keskipitkän aikavälin tavoitteeseen ajallaan.
- Samalla talouden taantuma on vältetty ja työllisyys on jatkanut kasvuaan koronnostoista huolimatta.

Lisää tuoretta analyysia euroalueen taloudesta ja rahapolitiikasta:

<https://www.eurojatalous.fi/>

Markkinavoimien dotus korkourasta – EKP:n seuraavat rahapolitiikkakokoukset loka- ja joulukuussa

Toteutunut ja markkinoiden hinnoittelema EKP:n talletuskorkoura

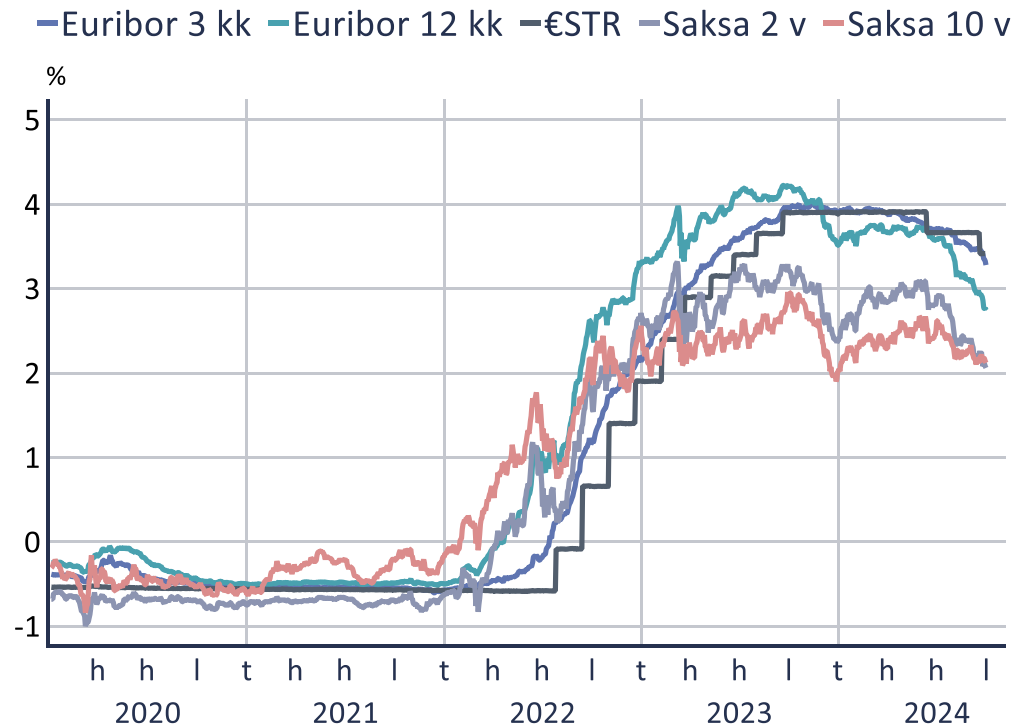


Lähde: Bloomberg.

*Suomen Pankin markkinahinnoittelun laskelmat perustuvat €STR OIS -korkoihin ja oletukseen, että Euroopan keskuspankin talletuskoron ja €STR välinen ero on 10 korkopistettä.

©Suomen Pankki

Markkinakorot laskeneet kesästä lähtien

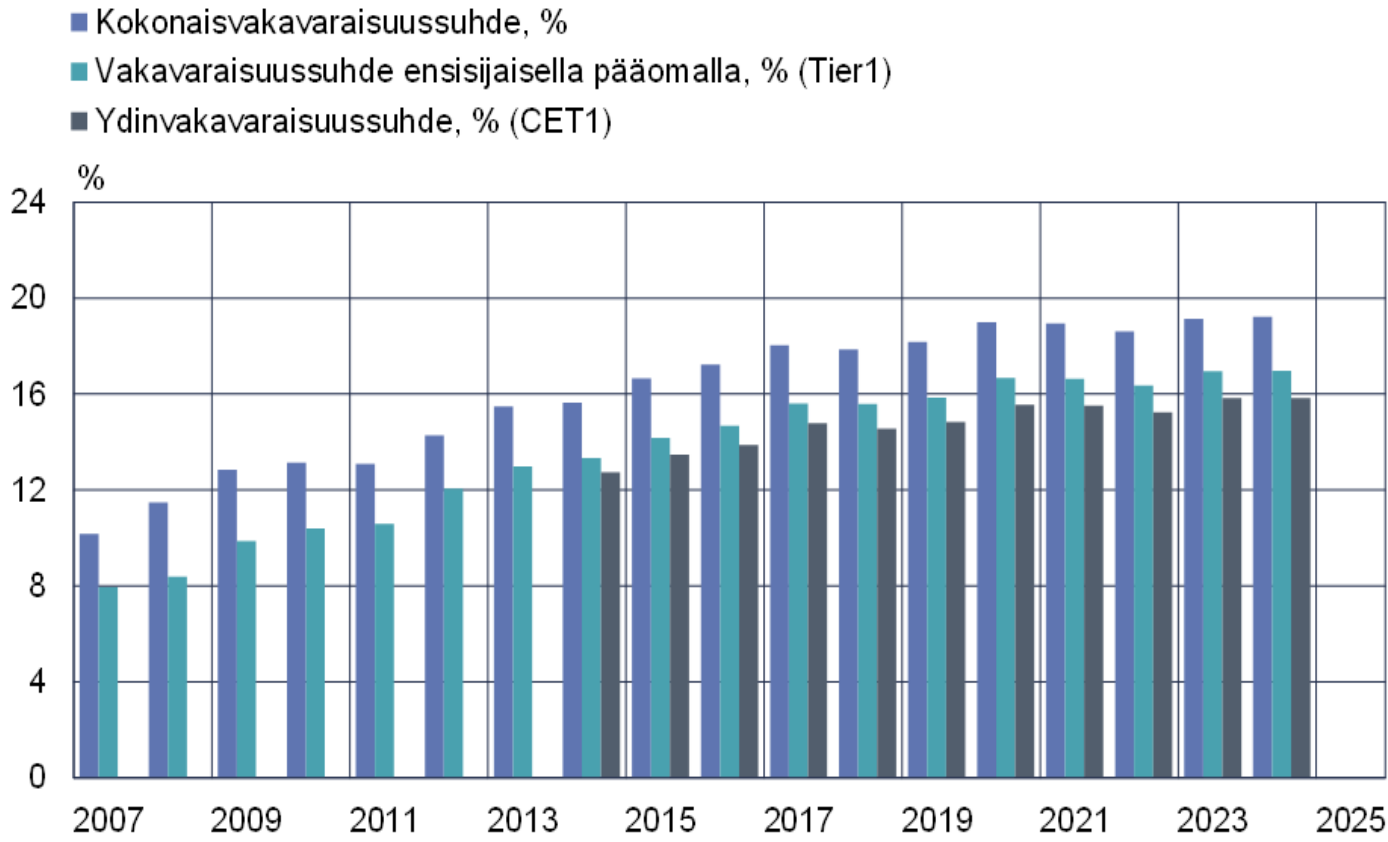


Lähde: ECB (European Central Bank), European Money Markets Institute (EMMI),
Macrobond Financial AB.

©Suomen Pankki

Euroalueen pankkien vankat pääomapuskurit vahvistavat rahoitussektorin kriisinkestävyyttä

Euroopan pankkien vakavaraisuus, 2007-2024/I

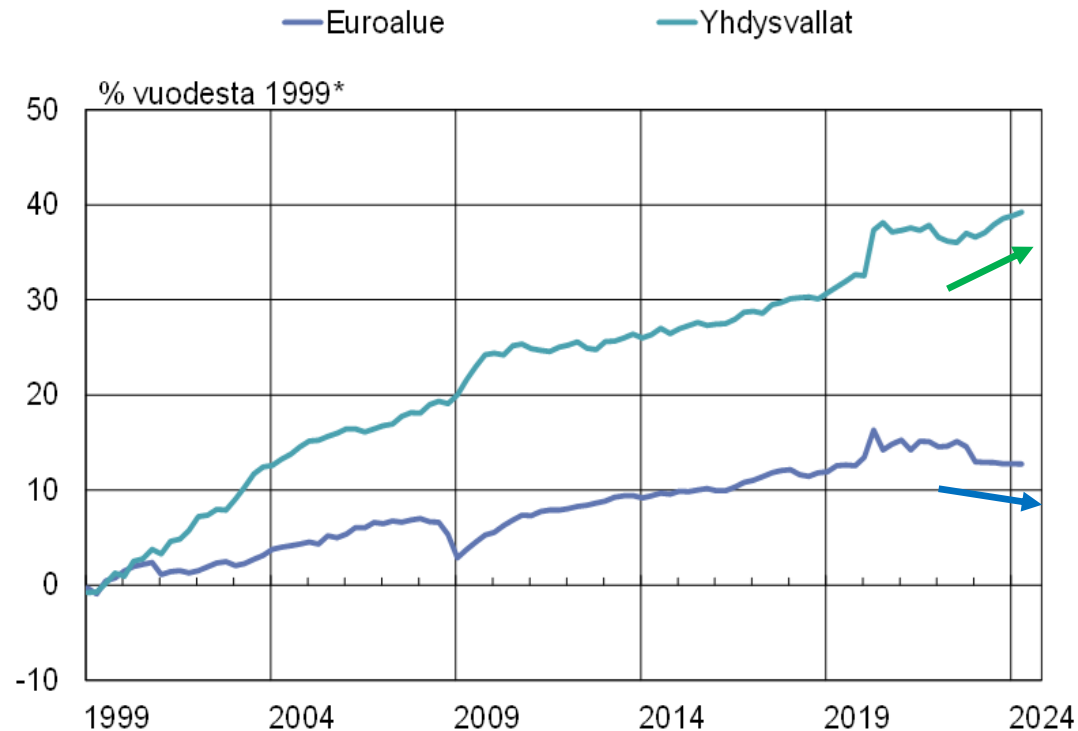


Lähde: Euroopan keskuspankki.

- Ydinvakavaraisuus yli 2x v. 2024 vrt. v. 2007.
- Rahoitusvakauden riskit (ESRB):
 - Geopoliittinen epävarmuus ja kyberriskit
 - Korkeat arvostustasot eräissä omaisuuserissä, pankkisektorin ulkopuolinen rahoitussektori saattaa lisätä riskejä
 - Liikekiinteistösektorin rahoitusriskit

Euroalueen työn tuottavuuskasvu on jo pitkään jäänyt jälkeen Yhdysvalloista – viime vuosina ero on kasvanut entisestään

Tuottavuus tehtyä työtuntia kohti



Lähde: BLS, BEA, Eurostat ja Suomen Pankin laskelmat.

*Logaritminen %-muutos 32429@TuottQ_EA-USA

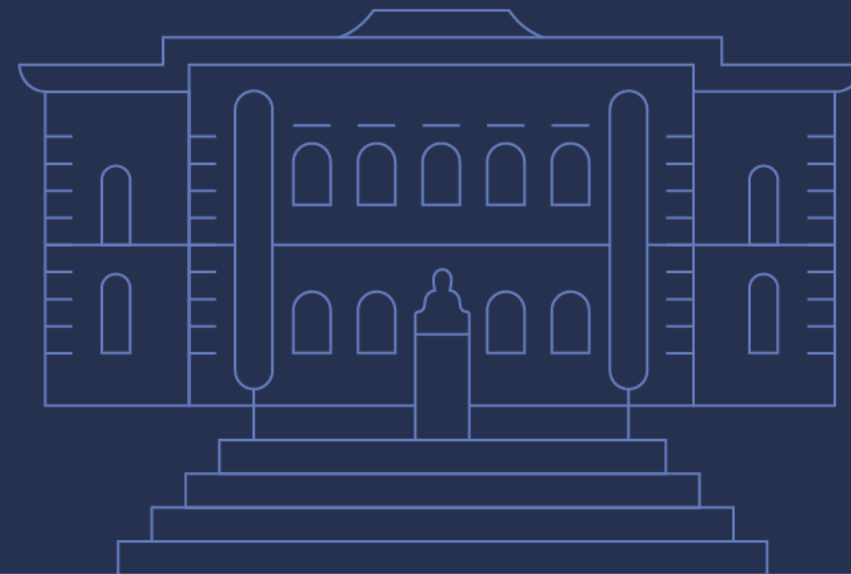
Euroopan on päästävä paremman tuottavuuden tielle

- Väestö ikääntyy, vihreät investoinnit edellyttävät rahoitusta, julkiset alijäämät ja velkatasot ovat suuria ja puolustusmenoja joudutaan kasvattamaan.
- Tämä edellyttää vahvaa ja yhtenäistä vastausta EU:lta → Draghin raportti
 - Innovaatiokuilun kurominen Yhdysvaltoihin uudistamalla innovaatioiden syntyprosessia koko elinkaaren osalta ja parantamalla koulutustasoa Euroopassa
 - Euroopan kunnianhimoisten ilmastotavoitteiden yhdistäminen teollisuuden kilpailukykyyn
 - Turvallisuuden lisääminen ja kriittisten riippuvuuksien vähentäminen
- Raportti on tarpeellinen herätys kaikille eurooppalaisille ja brutaalin rehellinen diagnoosi Euroopan heikon kasvun ja heikon kilpailukyvyn syistä.
- Rahapolitiikka voi parhaiten tukea kestäväää kasvua ja tuottavuuden noston vaatimia investointeja turvaamalla hintavakauden.



”

Vakauden puolesta,
tutkitun tiedon pohjalta.



Kiitos!