

Mitä inflaatio tarkoittaa?

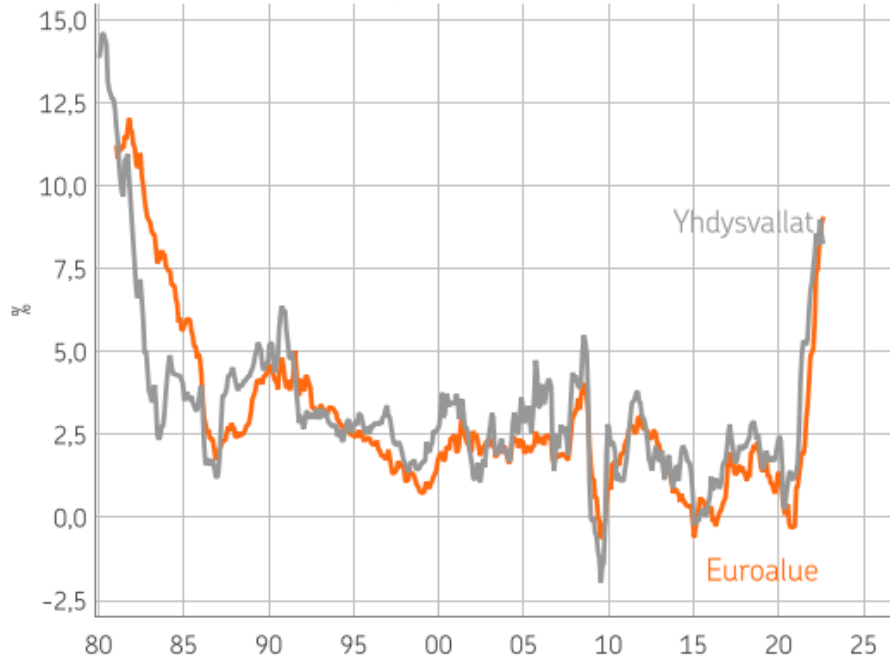


Taustaa inflaatiosta?

- Usein puhutaan kysyntä- ja kustannusinflaatiosta
 - Kysyntäinflaatio tarkoittaa talouden ylikuumenemisestä eli kovasta kysynnästä johtuvaa hintojen nousua
 - Kustannusinflaatio tarkoittaa hintojen nousua kustannusten nousun johdosta
- Euroopan keskuspankin tavoite on 2 % inflaatio ”keskipitkällä aikavälillä” (symmetrinen)
- Inflaatiota on vaikea asia:
 - Mitata – eri kuluttajille vaikuttavat eri asiat
 - Hallita – Inflaatioon vaikuttaa hyvin voimakkaasta inflaatio-odotukset.
- Tällä hetkellä inflaatiossa on sekä kysyntä- että kustannusinflaation komponentteja. Kysyntä kasvoi korona-ajan loputtua ja samaan aikaan oli tuotantokapeikkoja. Kustannusinflaatio puolestaan tulee erityisesti energian kautta.
- EKP uskoi ensin, että inflaatio on väliaikaista ja siihen ei tarvitse puuttua (keskipitkä aikaväli ja oltiin niin pitkään alle, että voitiin ylittää lyhyellä aikavälillä). Kun inflaation ryöpsähtäminen tuli ilmeiseksi, EKP on reagoinut voimakkaasti ja on selvästi valmis tappamaan inflaation ajamalla talouden taantumaan. Pelkona inflaatio-odotusten pysyvä nousu.

Inflaatiohuiput lähellä?

Kuluttajahintainflaatio



Lähde: Macrobond, BEA, Eurostat, BLS, OP

- Euroalueen inflaatio noin 9 % ja Yhdysvaltojen noin 8 %. Tarkasti seurattu pohjainflaatio (ilman energian ja ruuan hintaa) 4-5 % välissä.
- Odotuksissa on inflaatiohuipun olevan syksyllä tai talvella. Öljyn hinta on jo laskenut ja tällä hetkellä sähkön hinnannousukin näyttää taittuneen Euroopassa.
- Inflaatio on jatkunut korkeana jo pitkään ja inflaatio on levinnyt laaja-alaiseksi. Näin pohjainflaatio on noussut korkeaksi. Pohjainflaatio on luonteeltaan hyvin pysyvää. Inflaation uskotaankin pysyvän edelleen korkeana, vaikka se hidastuukin selvästi. Ilmeisesti paluu 2 % inflaatioon kestää vuosia.

Korot ovat nousseet nopeammin, kuin koskaan aiemmin – 12kk Euribor

Chart

Euribor 12 months

Zoom 1m 6m 1y All

From Jan 1, 1999 To Sep 28, 2022



- Historiallisesti tarkasteltuna korot eivät ole edelleenkään korkealla, mutta korkojen nousuvauhti sekä pitkään jatkunut nollakorko-aika tekee noususta rajun.
- Nollakorkoajan jäljiltä niin yksityinen kuin julkinen sektori hyvin velkainen.
- Toisaalta reaalikorot ovat hyvin voimakkaasti miinuksella (noin -5%)
- On erittäin vaikea ennustaa tulevaa korkokehitystä
- Kuoleeko talous täysin nouseviin kustannuksiin? Vai sulavatko velat pois inflaatiokehityksen mukana? Vai jotain muuta?