



Inflaatio- paineet purkautuvat



Odotukset euroalueen korkojen laskusta ovat lykkääntyneet. Rahapolitiikan löysäminen näyttäisi olevan mahdotonta niin kauan kuin tavoitteena on alle kahden prosentin inflaatio ja toteutuva inflaatio liikkuu 3,5 prosentin tienoilla. Nyt pelätään jo Euroopan keskuspankin ohjauskoron nostoa.

EKP ei kuitenkaan tarkastele inflaatiota tällä hetkellä vaan ”keskipitkällä aikavälillä”. Pääjohtaja Trichet määritteli sen tarkemmin vasta ihan hiljattain: 18–24 kuukautta. Ohjauskoron jäädyttämisen vallitsevaan neljään prosenttiin voisi tulkita hyvin yksinkertaisesti: EKP ennustaa euroalueen inflaation taittuvan parin vuoden sisällä alle kahteen prosenttiin. Näin turbulენტina aikana tuollainen ennustus lepää aika huteralla pohjalla, mutta joku arviohan on pakko tehdä.

Eri suuntiin risteileviä taustatekijöitä on muitakin. Hetken hengähdystauon jälkeen markkinakorot ovat taas kohonneet roimasti ohjauskoron yläpuolelle – odotukset jälkimmäisestä ovat kohonneet, ja subprime-kriisin ruokkima yleinen epäluottamuksen ilmapiiri on huonontunut. Rahamarkkinoiden kiristämiseen ei ole tarvittu rahapoliittisia toimenpiteitä.

Yhdysvaltain keskuspankin jatkaessa koronalennuksiaan sijoitukset hakeutuvat kohti euroa vahvistaen sitä. Alueen yritysten kansainvälinen hintakilpailukyky heikkenee. Tästä Trichet on jo ilmaissut huolensa, vaikkei EKP:lla olekaan valuuttakurssitavoitetta. Toisaalta euron vahvistuminen auttaa torjumaan öljyn ja muiden tuontiraaka-aineiden kallistumisen aiheuttamia inflaatiopaineita.

EKP:llä tuntuisi olevan näkemys, etteivät raaka-ainehinnat voi nousta jatkuvasti ja ettei kuluttajahintojen nousu laukaise samanlaista palkka-hintakierrettä kuin joskus 1970-luvulla. Voi tietysti olla, että tällä kertaa vielä selvitään ilman rajumpia koronnostoja. Pitemmän päälle kuitenkin inflaatiota kiihdyttävät tekijät näyttävät väistämättömiltä: kisa maailman rajallisista luonnonvaroista kovenee, ja jos vanhat merkit pitävät paikkansa, myös taistelu tulonjaosta kiihtyy. ■

Heikki Taimio