

30. vuosikerta  
4 numeroa vuodessa

**Julkaisija:**

Palkansaajien tutkimuslaitos  
Pitkänsillanranta 3 A (6. krs)  
00530 Helsinki  
P. 09-2535 7330  
Fax: 09-2535 7332  
www.labour.fi

**Toimitus:**

Päätoimittaja Jukka Pekkarinen  
Toimittaja Heikki Taimio  
P. 09-2535 7349  
Heikki.Taimio@labour.fi

**Taitto ja tilaukset:**

Irmeli Honka  
P. 09-2535 7338  
Irmeli.Honka@labour.fi

**Toimitusneuvosto:**

Sari Aalto-Matturi  
Ulla Aitta  
Peter J. Boldt  
Lea Haikala  
Tuomas Harpp  
Pekka Immeli  
Esa Mäisti  
Seppo Nevalainen  
Jari Vettenranta

**Tilaushinnat:**

Vuosikerta 18,50 €  
Irtonumero 5,90 €

**Painopaikka:**

Jaarli Oy

**Valokuvaus:**

Maarit Kytöharju

**Kansi:**

Graafikko Markku Böök

**Kannen kuvat:**

Aimo Hyvärinen

ISSN 1975-181X

Heikki Taimio

## Ennustei- siin sisältyy tuoteseloste



Julkinen sana nostaa talousennusteista esiin monesti vain muutamia lukuja. Tämä voi olla journalistisesti välttämätöntä mutta ennusteiden käyttäjien kannalta pulmallista. Hyvä ennuste sisältää myös tuoteselosteen, joka kertoo numeroiden taustat ja niihin sisältyvät epävarmuustekijät.

Ennuste laaditaan tuoreimpien tilastojen pohjalta, mutta ne ovat usein ennakkotietoja, joita tarkistetaan myöhemmin. Tilastotieto voi siis johtaa harhaan, mutta tapana ei ole ennustaa siihen tulevia muutoksia.

Näkemyserot esimerkiksi Yhdysvaltain kaksoistaantumman mahdollisuudesta ja Nokian matkapuhelintuotannon heilahteluista ovat olleet tänä keväänä paljon esillä. Eri ennusteet ovat painottaneet näitä epävarmuustekijöitä eri tavoin.

Sellaista teoriaa ei löydy, joka ottaisi huomioon kaiken maailman kriisipesäkkeiden kehkeytyminen. Lähi-idän tilanteen kärjistyminen ja öljyn hinnan nousu ovat osaltaan vanhentaneet tämänkeväisiä ennusteita yllät-

tävän nopeasti. Talouspoliittisia päätöksiä on monesti turha yrittää ennakoita.

Tehokkailla rahoitusmarkkinoilla ei ole mahdollista tehdä systemaattisesti rahaa ennusteisiin perustuvilla sijoituksilla. Tähän vedoten väitetään joskus, ettei sijoituskohteiden hintojen muutoksiin vaikuttavia talouskehityksen käännteitä pystytä ennustamaan. Tämä on väärinkäsitys. Sijoituskohteiden nykyhinnat voivat heijastaa esimerkiksi korkotason ennustettuja käännteitä, jotka eivät toteutuessaan tuota ylivoittoja. Sen sijaan yllätykset tuottavat onnekkaille sellaisia voittoja, joita ei ole voitu ennustaa.

Ennusteet eivät toteuta itseään, mutta ennustevirheisiin ei kannata kiinnittää liikaa huomiota. Yllätykset kuuluvat asiaan, ja uusi informaatio luo päivitystarpeita. Joskus ennusteen tarkoitus on jopa tehdä itsensä tyhjäksi, koska se osoittaa ongelmia, joihin voidaan puuttua talouspolitiikalla. Monesti tällainen analyysi onkin ennusteen arvokainta antia.