



Energiakriisi koettelee euroalueen talouksia

Euro & talous -tiedotustilaisuus 29.9.2022

Markku Lehmus
Rahapolitiikan ja euroalueen talouden toimisto, Suomen Pankki

Esityksen keskeiset viestit

- Energiakriisin kasvua heikentävät vaikutukset ovat vielä edessä
- Maailmantalouden kasvun hidastuminen heikentää euroalueen kasvunäkymiä edelleen – taantumien riski euroalueella on ilmeinen
- Rahapolitiikan kiristymisen välittänyt jo luottopolitiikkaan

Laskelma: energiakriisin kasvua heikentävät vaikutukset ovat vielä edessä

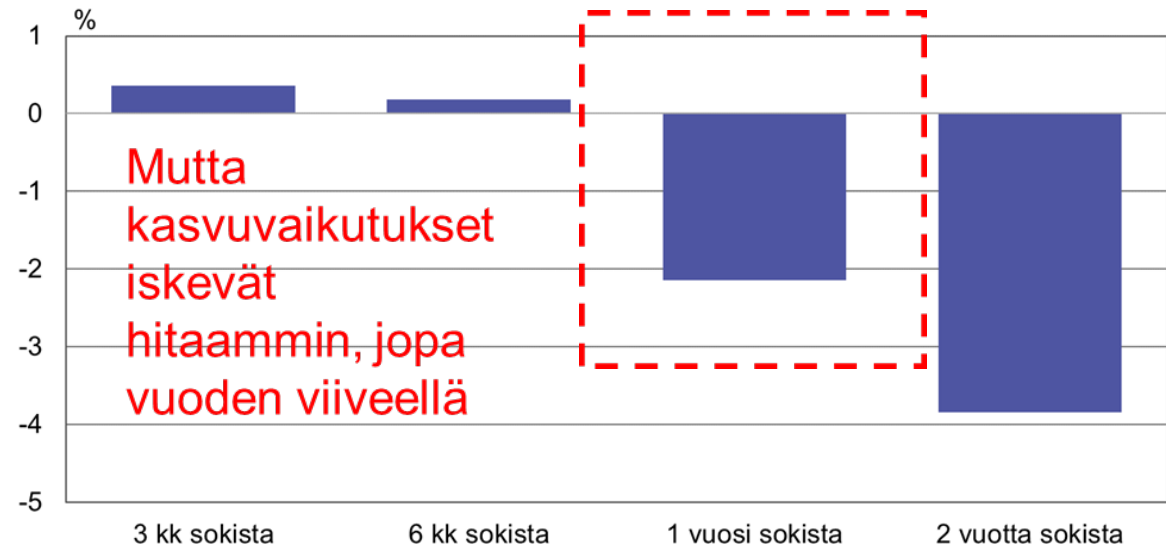
⇒ Jo havaittu tuontihintojen (n. 11 %) nousu euroalueella nopeuttaa inflaatiota ja hidastaa kasvua

Lähde: (S. Kärkkäisen liite-artikkeli Euro & Talous, 2022)

Malliperusteiset arviot tuontihintasokin vaikutuksista kuluttajahintainflaatioon



Malliperusteiset arviot tuontihintasokin vaikutuksista BKT:hen



Tuontihintoja nostava sokki on skaalattu siten, että tuontihintojen nousu vastaa vuoden 2021 viimeisen neljänneksen ja vuoden 2022 toisen vuosineljänneksen välillä nähtyä nousua.

Lähde: Suomen Pankin laskelmat.

© Suomen Pankki 29.9.2022

Euroalueen talousennusteita laskettu kautta linjan: euroalue haavoittuvainen energian hintashokille

Euroalueen BKT, %-kasvu	Pvm	2021	2022	2023	2024
EKP	09/2022 (06/2022)	5,2 (5,4)	3,1 (2,8)	0,9 (2,1)	1,9 (2,1)
Euroopan komissio	07/2022 (05/2022)	5,3 (5,4)	2,6 (2,7)	1,4 (2,3)	-
IMF	07/2022 (04/2022)	5,4 (5,3)	2,6 (2,8)	1,2 (2,3)	(1,8)
OECD	09/2022 (06/2022)	5,2 (5,3)	3,1 (2,6)	0,3 (1,6)	-
Consensus	09/2022 (08/2022)	5,2 (5,3)	2,9 (2,8)	0,2 (0,9)	-

Suluissa edellinen ennuste. Lähteet: Consensus Economics, IMF, OECD, EKP/Eurojärjestelmä ja Euroopan komissio.

Maailmantaloudesta ei ole odotettavissa vetoapua euroalueen talouteen

Maailman BKT, %-kasvu	Pvm	2021	2022	2023	2024
EKP*	09/2022 (06/2022)	6,4 (6,4)	2,9 (3,0)	3,0 (3,4)	3,4 (3,6)
IMF	07/2022 (04/2022)	6,1 (6,1)	3,2 (3,6)	2,9 (3,6)	(3,4)
OECD	09/2022 (06/2022)	5,8 (5,8)	3,0 (3,0)	2,2 (2,8)	-
Euroopan komissio	05/2022 (11/2021)	5,8 (5,7)	3,2 (4,5)	3,5 (3,5)	-
Consensus	09/2022 (08/2022)	5,8 (5,8)	2,6 (2,6)	1,9 (2,3)	-

* Maailman BKT pl. euroalue.

Suluissa edellinen ennuste. Lähteet: Consensus Economics, IMF, OECD, EKP/Eurojärjestelmä ja Euroopan komissio.

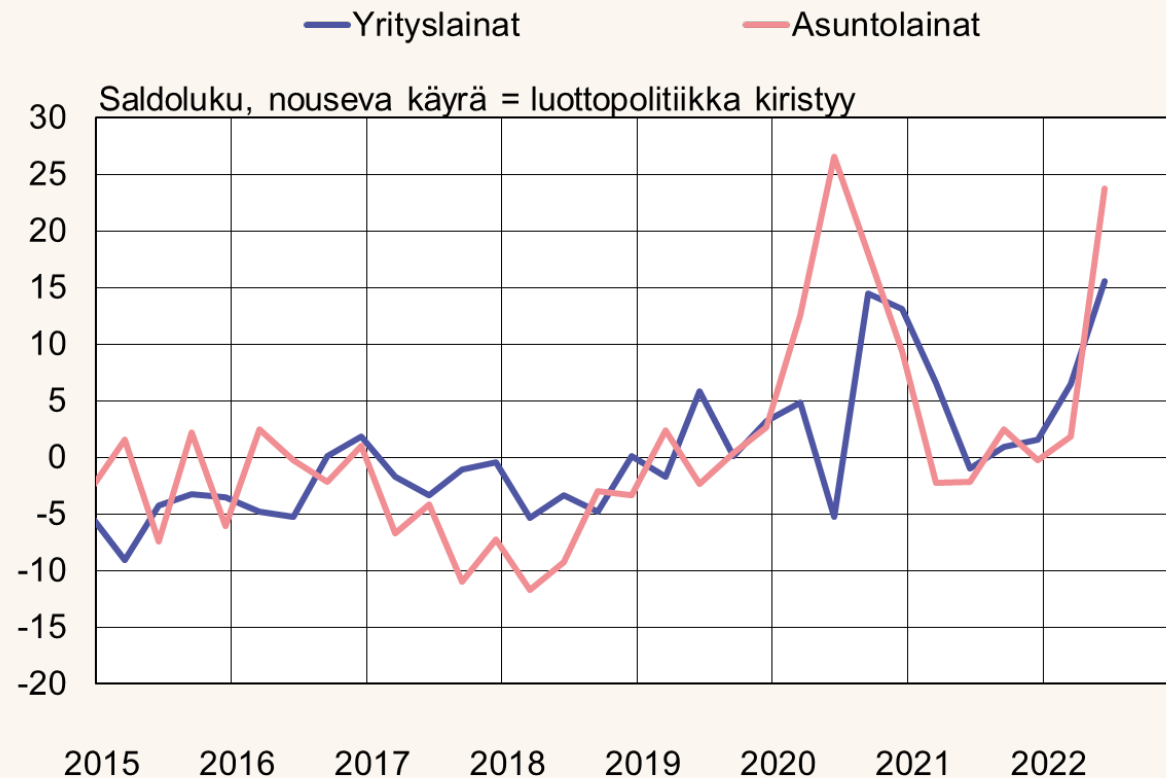
- **Maailmantalouden kasvuvauhti hidastunut**

- Nousevat korot leikkaavat kysyntää ja alentavat kasvua

- Yhdysvalloissa talous supistunut kahtena peräkkäisenä vuosineljänneksenä ja kuluttajien luottamus laskenut
- Kiinassa kasvu jää tänä vuonna heikoksi: syynä tiukat koronasulut ja kiinteistösektorin ongelmat
- **Positiivistakin:** tuotantoketjuhäiriöt helpottamassa
 - Kiinan satamien aukeaminen
 - Puolijohteiden saatavuuden paraneminen
 - Merirahtien halpeneminen erittäin korkeilta lähtötasoiltaan
- Kansainvälisen kaupan kehitys oli vielä alkukesästä hyvää

EKP aloittanut koronnostot hallitakseen inflaatio-odotuksia: kiristynyt rahapolitiikka välittynyt luottopolitiikkaan

Kuvio 1: Luottopolitiikan kehitys euroalueella, muutos edellisestä kyselystä



Lähde: Euroopan keskuspankki, Macrobond.

34022@Kuvio1

- Luottopolitiikka: positiivinen/negatiivinen päätös yritys- tai asuntolainan myöntämisestä

Kiitos huomiostanne!