

01/26

Aktias ekonomiska prognos

Lasse Corin, Chefsekonom, Aktia Bank Abp

Källan måste alltid anges då publikationen citeras eller kopieras.

Aktia

Tecken på vändning i Finlands ekonomi – exportutsikterna ljusare än på länge

Den globala ekonomin växer starkare än förväntningarna, vilket också gagnar Finlands ekonomi. Tillväxtfaktorer finns särskilt inom industrin, återhämtningen på exportmarknaden och hushållens ökade köpkraft. Inom byggbranschen och på arbetsmarknaden kvarstår dock utmaningarna och konsumenterna är inte villiga att konsumera. Frågan lyder: räcker den globala ekonomiska tillväxten till för att lyfta Finland ur nolltillväxtens skugga?

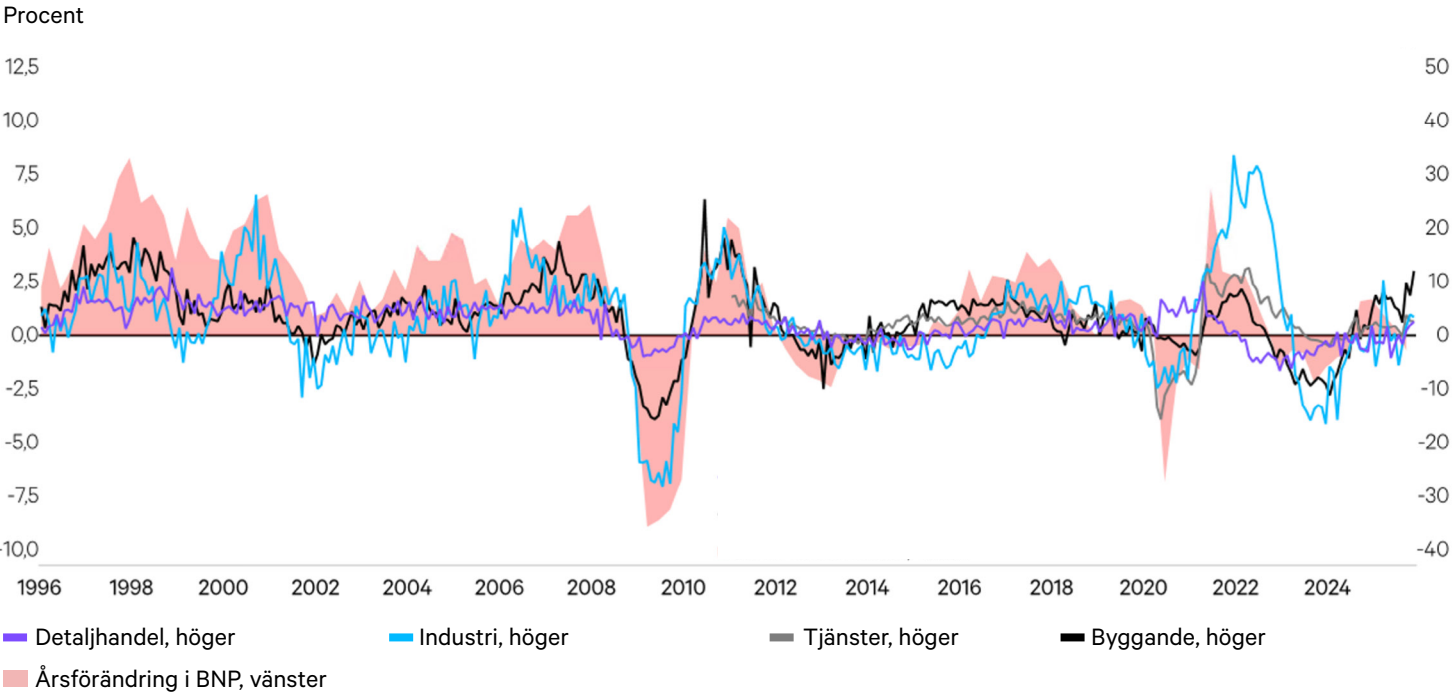
Världsekonomens utveckling har varit positivare än väntat. Tullkriget kom, men det blev mindre ödesdigert än man trodde. USA:s federala regering har dragit nytta av tullarna, medan företagen – i motsats till vad som utlovades – har fått stå för notan. Trots detta har den globala ekonomin vuxit stadigt, eftersom osäkerheten har uppvägs av betydande AI-investeringar och stimulanspaket i USA, Tyskland och Kina. För 2026 och 2027 visar prognosen på en tillväxt på 2,9 procent respektive 3,0 procent i den globala ekonomin. Det som gör året 2026 särskilt intressant är mellanårsvalet i USA. Trump befärar att en demokratisk seger skulle innebära åtal mot honom och att en kon-

gress med demokratisk majoritet skulle begränsa presidentens lagstiftningsmöjligheter. Även om prognoserna för den globala ekonomin pekar på en jämn takt, skaver de geopolitiska kontinentalplattorna mot varandra. Trumps attack mot Venezuela, hoten mot Grönland och pratet om godtycklig kontroll över västra halvklotet med den starkes rätt har naturligtvis varit skrärande. Ränte- och aktiemarknadernas likgiltighet under alla politiska maktrörelser och hot är överraskande. En förklaring till zen-tillståndet på finansmarknaden kan vara Trumps nyckfullhet, som redan pågått i ett år. När man säger en sak i dag och en annan i morgon är det svårt att prissätta framtiden.



Ränte- och aktiemarknadernas likgiltighet under alla politiska maktrörelser och hot är överraskande.

Årsförändring i bruttonationalprodukten och branscherna omsättningsvolym



Källa: Aktia, Macrobond, Statistics Finland

Finlands ekonomiska tillväxt tilltar, men utmaningarna med konkurrenskraften kvarstår

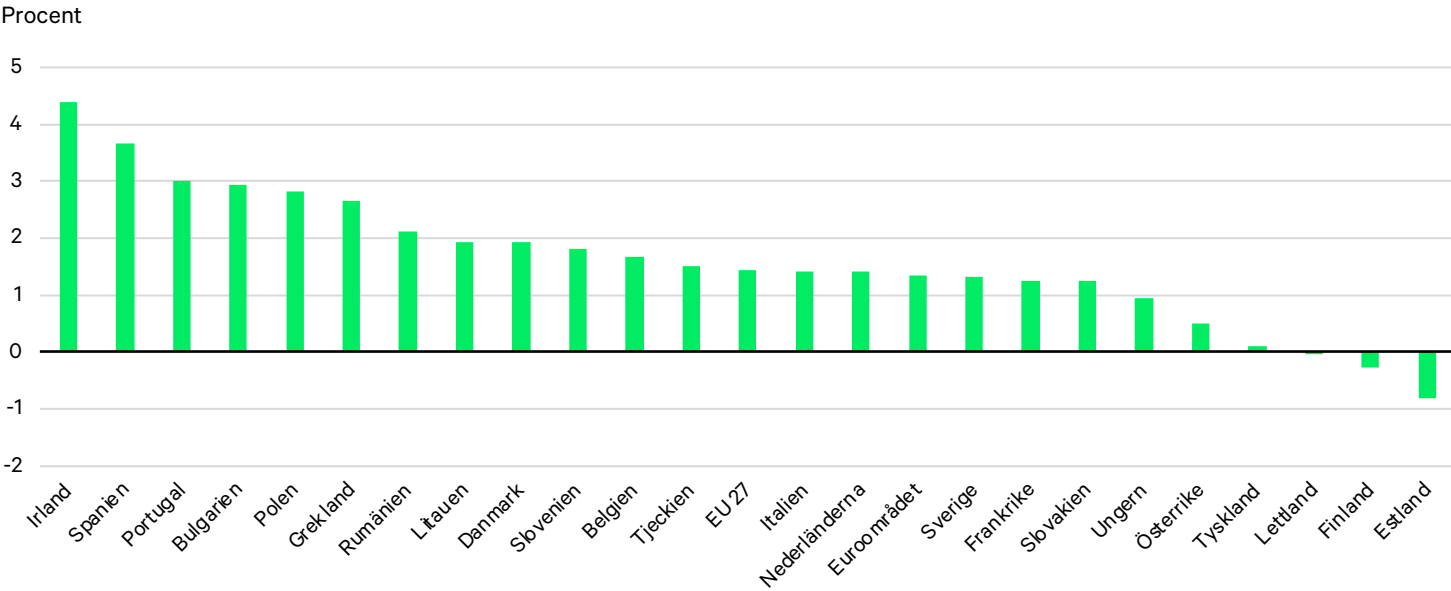
Finlands ekonomiska utveckling har utvecklats mot ett annat håll än resten av världen. Med tanke på vår ekonomiska tillväxt är Tysklands investeringspaket på hundratals miljarder euro och tillväxten inom fabriksproduktionen i landet goda tecken. Ekonomin i Sverige, som är en av våra viktigaste exportmarknader, förutspås växa med 2,8 procent under 2026 och 2,0 procent under 2027. Dessutom är affärsvolymerna inom olika branscher redan på uppgång i Finland. Det är anmärkningsvärt att årstillväxten i byggbranschens affärsvolym var över 12 procent från november

2025. En lika snabb tillväxt sågs senast i finanskrisens efterdyningar. Redan i fjol rapporterade industriföretagen inom SME-sektorn tillväxt inom efterfrågan, arbetstagare, investeringar och utrikeshandel.

Under de senaste fyra åren har vår ekonomiska tillväxt varit en av de långsammaste i EU, och enbart en vändning i ekonomin kommer inte att korrigera situationen. Nästa regering har mycket att göra när det gäller att lösa konkurrenskraften och skuldållbarheten.

Vi räknar med att Finlands ekonomi kommer att växa med 1,3 procent under 2026 och 1,6 procent under 2027.

Genomsnittlig årsförändring i bruttonationalprodukten Q3/25-Q3/21



Källa: Aktia, Macrobond, Eurostat

Signaler om en positiv vändning från exportföretagen

Finlands export har redan börjat växa, och under den senaste tiden har i synnerhet varuexporten utvecklats positivt. Tyvärr har de starka tillväxtsiffrorna för tjänsteexporten blivit negativa. Samtidigt har importen delvis stabiliserats till följd av den svaga inhemska efterfrågan. Hushållssektorns höga sparkvot syns som en lägre import i och med att konsumenterna köper mindre varor som producerats utomlands.

Sverige är för närvarande Finlands viktigaste varuexportmarknad med en andel på 11,7 procent. Trots de stora kryssningsleveranserna är USA

bara den näst viktigaste exportmarknaden för oss och står för 10,8 procent av vår varuexport. Tyskland ligger på tredje plats med 9,9 procent. Därför är den förväntade gynnsamma ekonomiska tillväxten i Sverige och USA samt Tysklands massiva investeringspaket så viktiga för Finland.

Bara 1,8 procent av Finlands varuexport går till Sydamerika. Frihandelsavtalet som EU nyligen ingick med Mercosur-länderna Argentina, Brasilien, Paraguay och Uruguay påverkar inte Finlands utrikeshandel på något avgörande sätt. För att avtalet ska träda i kraft krävs det fortfarande bland annat att de sydamerikanska länderna slutligt ratificerar avtalet. Dessutom är handeln med avtalsländerna liten.

I en enkät som Finlands Näringsliv EK låtit göra bland små och medelstora företag rapporterade stora SME-företag en exporttillväxt redan 2025. Inom industri och tjänster förväntar sig en klar majoritet av företagen att utrikeshandeln kommer att öka under 2026. Enkäten visade att förväntningarna på utrikeshandeln år 2026 stärktes i företag av alla storleksklasser. I Centralhandelskammarens exportchefsenkät räknar 66 procent av företagen med att exporten kommer att öka något eller betydligt under 2026. Trump-tullarnas inverkan på de finska små och medelstora företagens exportutsikter har varit liten, i ljuset av enkäterna till och med obefintlig. Tullarna har också delvis styrt exporten mot EU- och EES-länder.

Den snabbaste tillväxten inom tjänsteexporten har avtagit. Det finns ingen tydlig enskild orsak till avmattningen, utan den är summan av flera faktorer. Statistiken över tjänsteexporten korrigeras ofta, och dessutom finns det stora variationer i den.

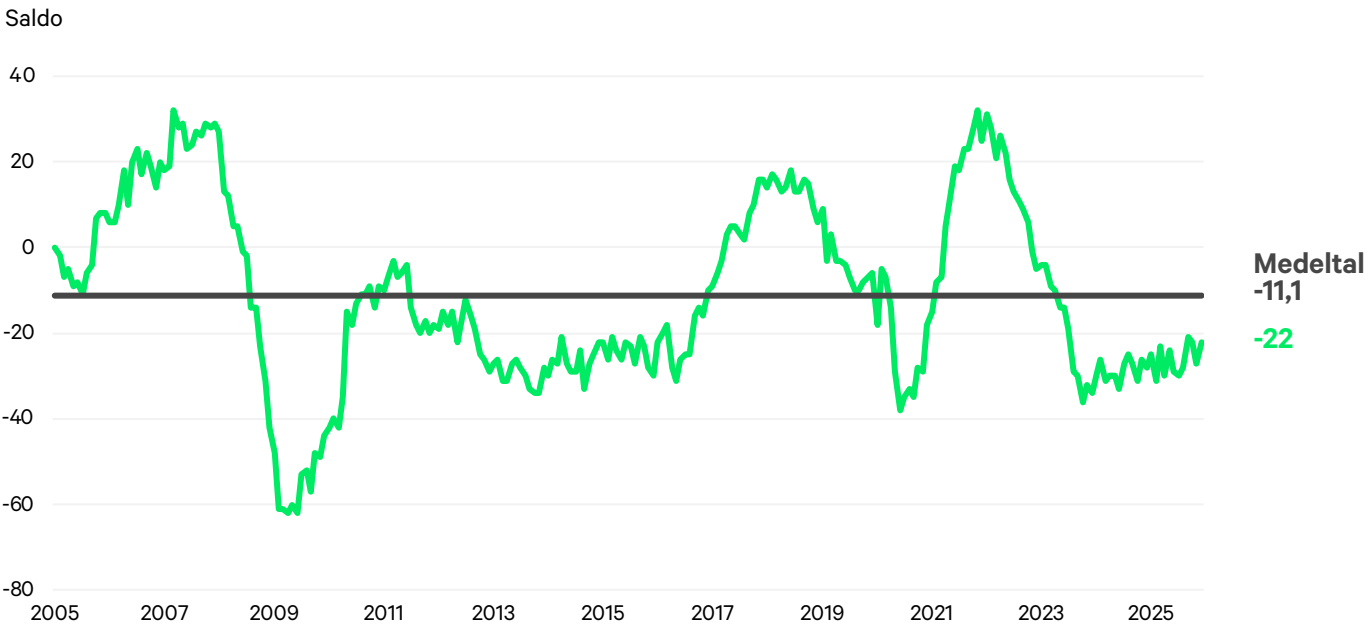
Vi räknar med att Finlands export kommer att växa med 1,9 procent under 2026 och med 2,7 procent under 2027.

Försvarssektorn och energiomställningen stärker investeringsutsikterna

I företagsenkäterna kan en tydlig tillväxt redan skönjas i stora SME-företag. En mer hållbar ökning av produktionsinvesteringar förutsätter dock en längre ökning i efterfrågan. Därför är det ännu inte värt att vänta på en snabb efterfrågedriven ökning i investeringarna. Inom industrin har produktionsförväntningarna förbättrats, men kapacitetsutnyttjandet ligger fortfarande klart under genomsnittet, precis som orderingången. Detta innebär att den finska industrin kan svara mot en ökad efterfrågan med sin nuvarande kapacitet. Den ökade efterfrågan inom försvarssektorn och energiomställningen är tydliga ljusglimtar på investeringsområdet. Tillväxten av immateriella investeringar förväntas fortsätta. Forsknings- och utvecklingsinvesteringar stöds med en skatteavdragsrätt.

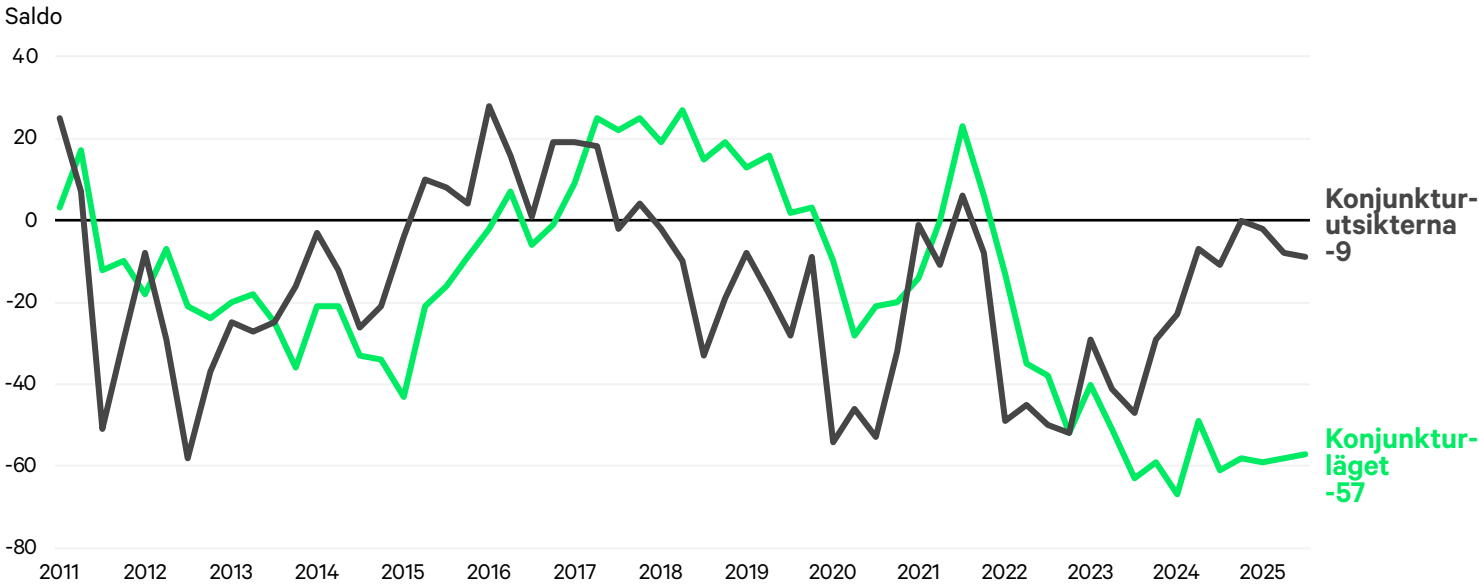
I vår prognos växer investeringarna med 4,9 procent i år och 3,7 procent nästa år. Upphandlingen av jaktplan påverkar också tillväxten i år.

Finlands tillverkande industri, estimat av orderböckernas storlek



Upphandlingen av jaktplan påverkar också tillväxten i år.

Byggbranschen



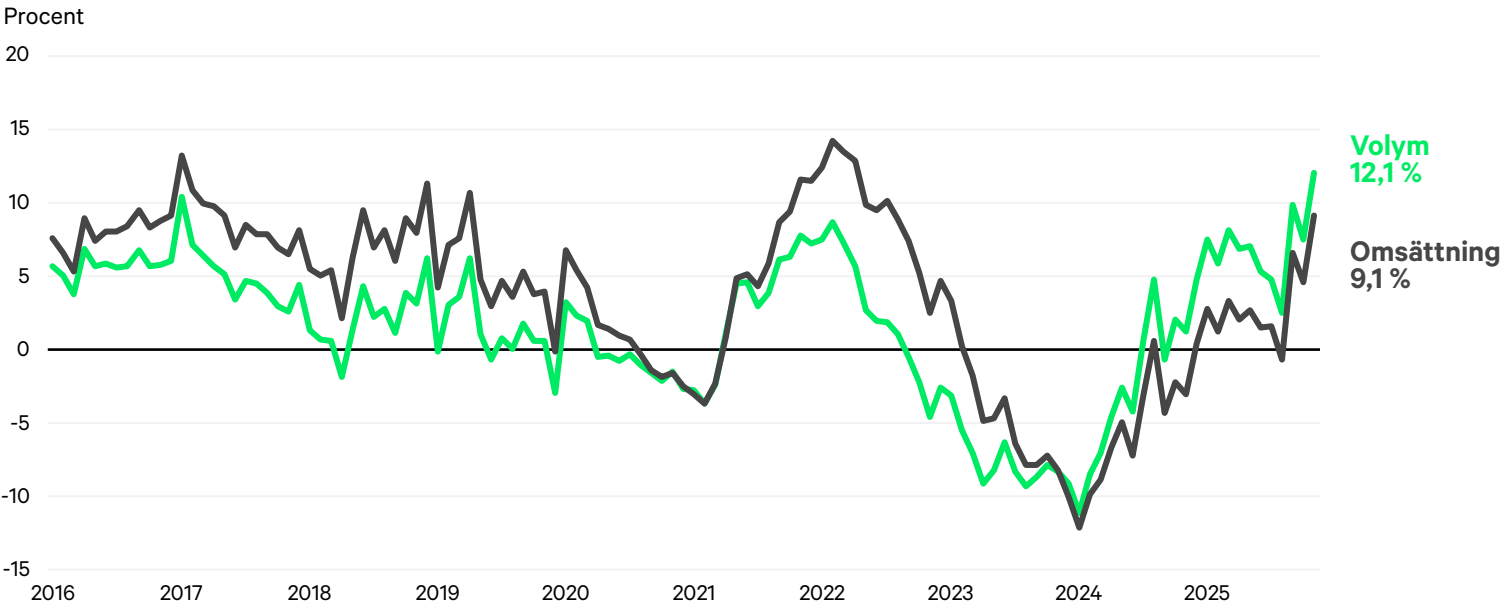
Källa: Aktia, Macrobond, Confederation of Finnish Industries (EK).

Det tredje svåra året inom byggsektorn, men det finns redan tecken på en vändning

Mellan november 2024 och oktober 2025 beviljades 4,95 miljoner kvadratmeter i nya bygglov i Finland. Siffran är den lägsta sedan mäthistoriens början år 1996. En intressant detalj i byggloven är att nedgången i antalet lov för nya bostadsbyggnader verkar ha upphört. Däremot fortsätter tillstånden för andra byggnader än bostadshus att minska.

För branschen var 2025 det tredje svåra året i följd. Konjunkturläget inom branschen är exceptionellt svagt. Trots detta har konjunkturutsikterna stärkts från bottensiffrorna. Det finns åtminstone två svaga tecken på en vändning i byggaktiviteten. För det första har antalet arbetslösa arkitekter minskat; i november i fjol var 761 arkitekter utan arbete, medan siffran i juli samma år var 842 (den högsta i mäthistorien). För det andra har både omsättningen och volymen inom byggsektorn ökat.

Byggnade, årstillväxt i omsättning och volym



Källa: Aktia, Macrobond, Statistics Finland.

Utöver efterfrågefaktorer har byggkostnaderna enligt vår uppskattning blivit en utmaning inom bostadsbyggandet. Priserna på gamla bostäder har sjunkit med cirka 15 procent från toppnivån. Byggkostnaderna har emellertid inte gått ned. Frågan är hur lönsamt det egentligen är att bygga en ny bostad när försäljningspriset borde justeras neråt, även om kostnaderna inte förändrats. Bostadsmarknaden är också beroende av hushållens villighet att ta lån, och enligt konsumentförtroendemätningar finns det för närvarande ingen tydlig

förändring inom synhåll. Situationen är exceptionell. Skuldkvoten inom hushållssektorn har sjunkit från och med 2022 års sista kvartal.

” Både omsättningen och volymen inom byggsektorn har ökat.

Köpkraften stärks genom skattelättnader och måttlig inflation

Hushållen konsumerar nu mindre än i slutet av 2019. Vi förväntar oss att konsumtionen börjar öka försiktigt när det allmänna ekonomiska läget stärks. Någon konsumtionsfest finns dock inte inom synhåll. Negativa arbetsmarknadsnyheter och svaga ekonomiska nyheter över lag har sänkt konsumenternas förtroende. I konsumentförtroendet betonas särskilt oron över utsikterna för Finlands ekonomi. Däremot har utsikterna inom privatekonomin redan återhämtat sig väl. Hushållens reella köpkraft, dvs. köpkraften justerad med prisförändringar, ökade år 2025. Köpkraften förbättras ytterligare av de skattelättnader för förvärvsinkomster som träder i kraft 2026 samt de överenskomna löneförhöjningarna. Inflationsutsikterna är måttliga, till och med onödigt svaga. Den lång-

samma uppgången, och ibland till och med nedgången, i prisnivån stärker köpkraften, men ökar samtidigt risken för en deflationsspiral. Man har inte velat använda den förbättrade köpkraften på konsumtion, vilket innebär att den syns som en ökning av sparkvoten. Det kan konstateras konsumtionen har slutat sjunka och att vi har nått botten. Frågan är när och hur finländarna vågar konsumera igen. Hushållen har redan nu möjlighet att öka sin konsumtion, men de har beslutat annorlunda.

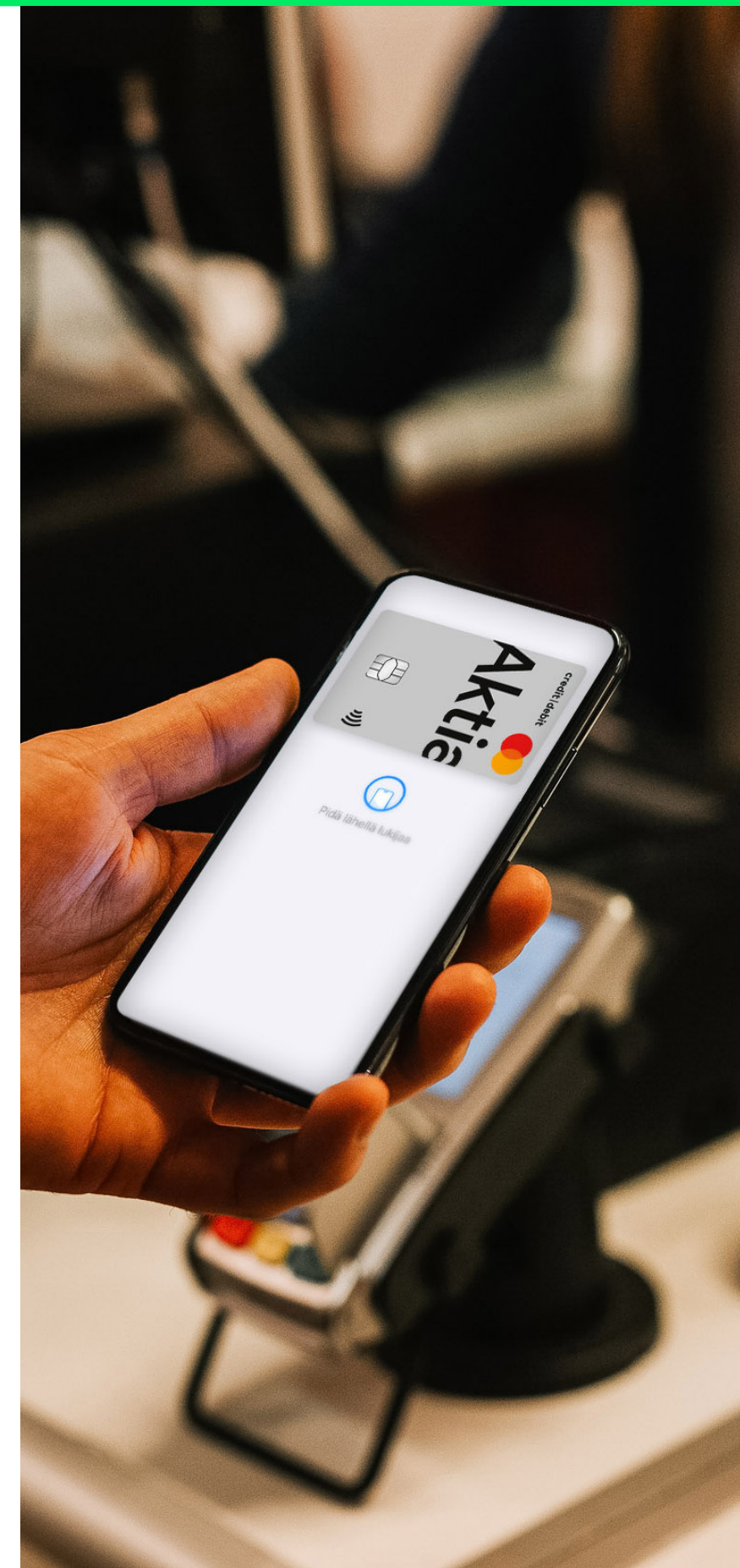
Den ökade sparkvoten är också förenad med en tydlig ökning i placeringar. Om sparandet endast var en framskjutning av konsumtionen, skulle man kunna förvänta sig att besparingarna styrs till insättningar eller andra placeringar som lätt kan omvandlas till pengar med låg risk. En stor del av besparingarna har dock placerats i aktier och fonder, vilket vittnar om ett förändrat beteende. På

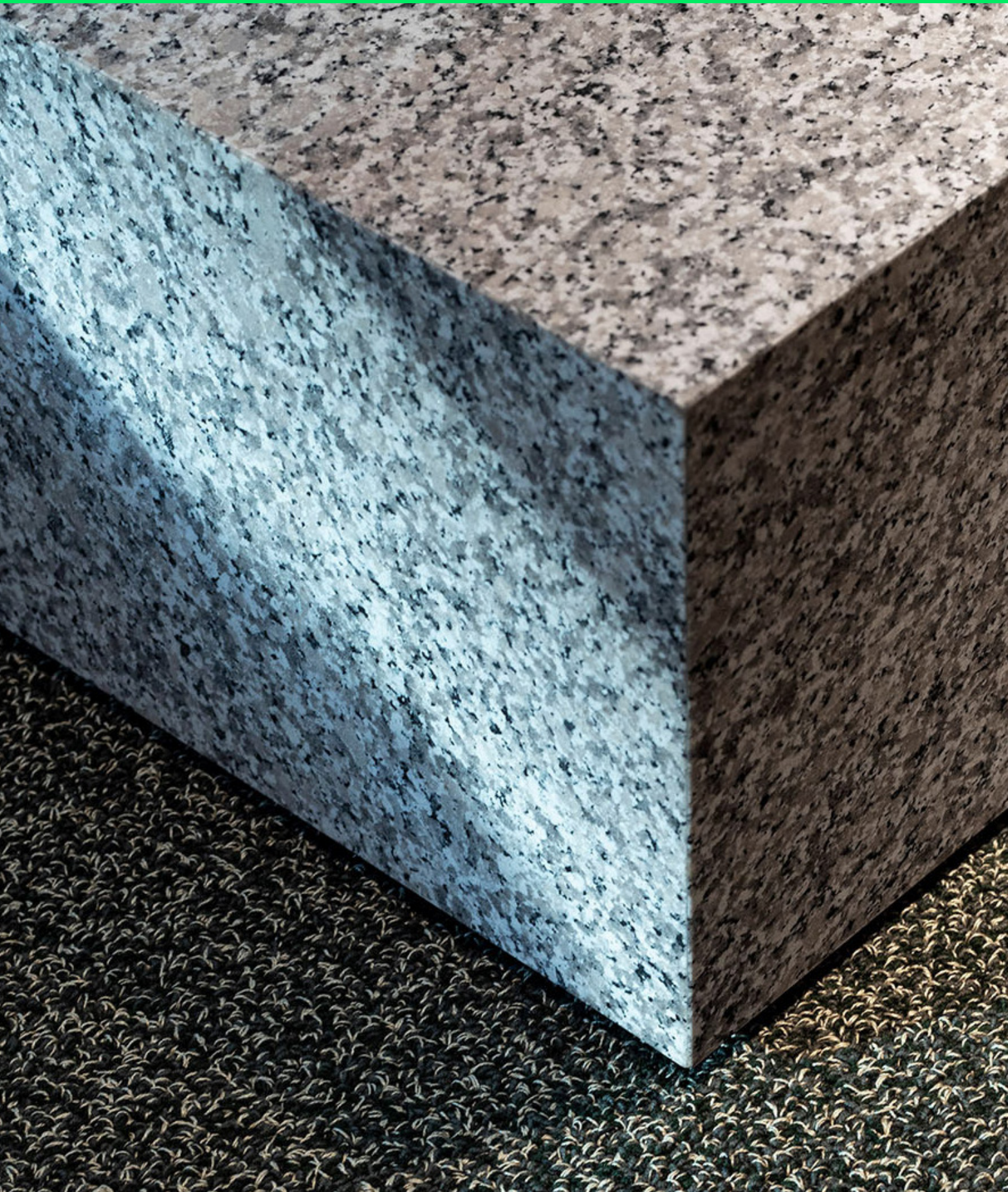
tre år har hushållen sparat 3,1 miljarder euro i insättningar. Samtidigt har de placerat 11,9 miljarder euro i aktier och fonder. 4. Samtidigt diversifieras förmögenheten och bostadsegendomens roll minskar.

Vi förväntar oss att den privata konsumtionen kommer att öka med 0,8 procent under 2026 och med 1,5 procent under 2027.



Vi förväntar oss att konsumtionen börjar öka försiktigt när det allmänna ekonomiska läget stärks.





Högst arbetslöshet inom EU – strukturella utmaningar överskuggar arbetsmarknaden

Vi räknar med att Finlands arbetslöshetsgrad är 9,5 procent år 2026 och 9,0 procent år 2027. Nu läget på arbetsmarknaden beskrivs väl i uppskattningarna om sysselsättningsförväntningar i förtroendeenkäter bland företag. Inom industrin är utsikterna positiva, inom tjänster är de nästan neutrala och inom byggbranschen och detaljhandeln är de negativa. Utsikterna har stärkts i en frustreerande långsam takt.

Arbetskraften växer snabbare än antalet sysselsatta och även antalet permitteringar minskar, så i princip är arbetsmarknadsläget bra. En förbättring inom industrin och en vändning i konsumentförtroendet stöder arbetsmarknaden under prognosperioden. Dessutom rapporterar små och medelstora företag redan klart starkare sysselsättningsförväntningar.

Arbetslöshetsgraden i Finland har stigit på månadsnivå och är nu den högsta inom EU. I november steg den säsongrensade arbetslöshetsgra-

den till 10,6 procent och passerade Spanien. Som tur är minskar antalet sysselsatta inte längre. Arbetslösheten avslöjar dock inte hela sanningen om arbetsmarknaden. För närvarande ökar arbetskraften i Finland och är exceptionellt stor. Många människor som tidigare statistikfördes utanför arbetskraften har kommit in på arbetsmarknaden. När de nu står till arbetsmarknadens förfogande men inte är sysselsatta ökar arbetslösheten. De långsiktiga utmaningarna med arbetskraften har inte lösts, men det positiva är att tillgången på arbetskraft inte är ett hinder när ekonomin inom den närmaste framtiden börjar växa. Den ökade långtidsarbetslösheten vittnar också om ett strukturellt problem på arbetsmarknaden. Många har uppenbarligen inte den kompetens som arbetsgivarna önskar.



Vi räknar med att Finlands arbetslöshetsgrad är 9,5 procent år 2026 och 9,0 procent år 2027.

Är noll ödessiffran för Finlands ekonomiska tillväxt?

Det rapporteras ofta att Finlands ekonomi inte har vuxit på närmare 20 år. Det finns lite spelrum i statistiken, men trots trixande har Finlands ekonomi underpresterat. Tabellen visar den ekonomiska tillväxten i Finland, Sverige och EU under olika perioder. En viktig faktor som bör beaktas vid jämförelsen av årstillväxten är begynnelseåret. År 2009, efter finanskrisen, sjönk Finlands bruttonationalprodukt med mer än 8 procent, medan EU:s och Sveriges ekonomier minskade med drygt 4 procent. Om vi tar 2008, dvs. året före kollapsen, som begynnelseår för jämförelsen blir Finlands genomsnittliga tillväxt 0,2 procent. När vi flyttar startpunkten till 2009 ökar Finlands genomsnittliga tillväxt till 0,8 procent. Begynnelseårets spelar alltså en enorm roll. Under de ”goda åren”, dvs. mellan finanskrisen och coronapandemin 2009–2019, växte Finlands ekonomi med i genomsnitt 1,1 procent per år. Tillväxten var alltså knappt positiv, men ändå alltför långsam, och dessutom accentuerades konsumtionen och byggnadsinvesteringarna som drivkrafter för tillväxten.

Efter coronapandemin har tillväxtutvecklingen förändrats och den genomsnittliga årstillväxten i Finlands ekonomi har i själva verket minskat. Tillväxten på 0,7 procent i Sverige har också varit mycket långsam jämfört med andra perioder. Intressant nog har tillväxten i EU varit snabbast i jämförelsen sedan pandemin. Tillväxten har för sin del accelererats av EU:s coronastöd, vars inverkan relativt sett har varit större utanför Finland och Sverige.

Är det alltså så att Finland inte har vuxit på 20 år? Vill man vara petnoga stämmer påståendet inte, eftersom 0,2 är större än 0. I praktiken har vi dock haft en nolltillväxt, därom råder inget tvivel. De goda tillväxtåren har varit för få sedan 2009. De senaste årens exceptionellt svaga resultat bekräftar den bistra sanningen att Finlands tillväxt har legat pinsamt nära noll.



De goda tillväxtåren har varit för få sedan 2009.

Genomsnittlig årstillväxt

	2008-2024	2009-2024	2009-2019	2021-2024	Snabbaste årstillväxt sedan 2009*
Finland	0,2 %	0,8 %	1,1 %	-0,1 %	3,3 %
Sverige	1,6 %	2,0 %	2,5 %	0,7 %	5,4 %
EU27	1,1 %	1,4 %	1,6 %	1,7 %	3,6 %

*Exklusive koronas återhämtningsår 2021

%-ändring från året innan	2021	2022	2023	2024	2025p*	2026p*	2027p*
BNP	2,7	0,8	-1,3	0,4	0,0	1,3	1,6
Export	6,0	4,4	-1,4	1,8	3,1	1,9	2,7
Import	7,0	9,3	-6,8	-0,8	2,0	2,7	2,5
Konsumtion	3,5	0,4	1,2	0,5	-0,6	0,3	0,8
Privat	3,2	0,9	-0,3	-0,2	-0,2	0,8	1,5
Offentlig	4,3	-0,6	4,2	2,0	-1,6	-0,6	-0,6
Investeringar	1,8	1,5	-7,1	-5,0	1,7	4,9	3,7
Byggnader	-1,1	-0,5	-12,1	-9,4	-0,9	3,1	4,4
Maskiner, utrustning och vapensystem	6,0	3,9	-3,8	5,3	0,3	9,3	2,9
Immateriella (FoU)	6,0	4,8	3,8	-5,1	3,8	3,4	3,2
Nyckeltal, %							
Utrikeshandel med varor och tjänster, över-/underskott av BNP	-0,5	-2,5	-0,1	1,0	1,5	1,1	1,2
Arbetslöshet	7,7	6,8	7,2	8,4	9,7	9,5	9,0
Inflation	2,2	7,1	6,3	1,6	0,3	1,4	1,6

*Prognos



Lasse Corin

Chefsekonom, Aktia Bank Abp

Lasse Corin har fungerat som Aktias chefsekonom sedan våren 2020 och i sin roll följer och analyserar han utvecklingen av makroekonomin och placeringsmarknaden. Lasse Corin har lång erfarenhet av expertpositioner inom banksektorn och hans mål är att fokusera särskilt på den inhemska ekonomin och diskutera hur förändringar i världsekonomin påverkar Finland och finländska hushåll.

lasse.corin@aktia.fi

X: @lassecorin

UTGIVARE: Aktia Bank Abp, Arkadiagatan 4-6,
PB 207, 00101 Helsingfors

Denna publikation är Aktia Bank Abp:s publikation.
Innehållet beskriver vår chefsekonoms syn på
marknadssituationen.

KUNDSERVICE: 010 247 010 (Ina/msa).

© Aktia Bank Abp, 2026



Aktia är en finländsk kapitalförvaltare, bank och livförsäkrare som har skapat välstånd och välfärd generation efter generation redan under 200 års tid. Vi tillhandahåller våra kunder digitala tjänster i ett flertal kanaler och ger personlig service på våra verksamhetsställen i huvudstadsregionen samt i Åbo-, Tammerfors-, Vasa- och Uleåborgsregionerna. Vår belönade kapitalförvaltnings fonder säljs även internationellt. Vi sysselsätter ca 850 personer på olika håll i Finland. Aktias förvaltade kapital (AuM), brutto uppgick 30.9.2025 till 16,3 miljarder euro och balansomslutningen till 12,3 miljarder euro. Aktias aktie noteras på Nasdaq Helsinki Oy (AKTIA). aktia.com.

Tänk
framåt
Aktia