

02/26

Aktias ekonomiska prognos

Lasse Corin, Chefsekonom, Aktia Bank Abp

Källan måste alltid anges då publikationen citeras eller kopieras.

Aktia
1826

Finland trotsar förväntningarna

Finlands ekonomi håller på att växa bättre än tidigare, men återhämtningen framskrider fortfarande ojämnt. Exporten, investeringarna och industrin stöder tillväxten, och även konsumtionen visar tecken på återhämtning, samtidigt som en svag arbetsmarknad bromsar köpkraftens utveckling. En särskilt intressant iakttagelse är den spirande produktivitetstillväxten – just den kan ha stor betydelse för tillväxten i Finland.

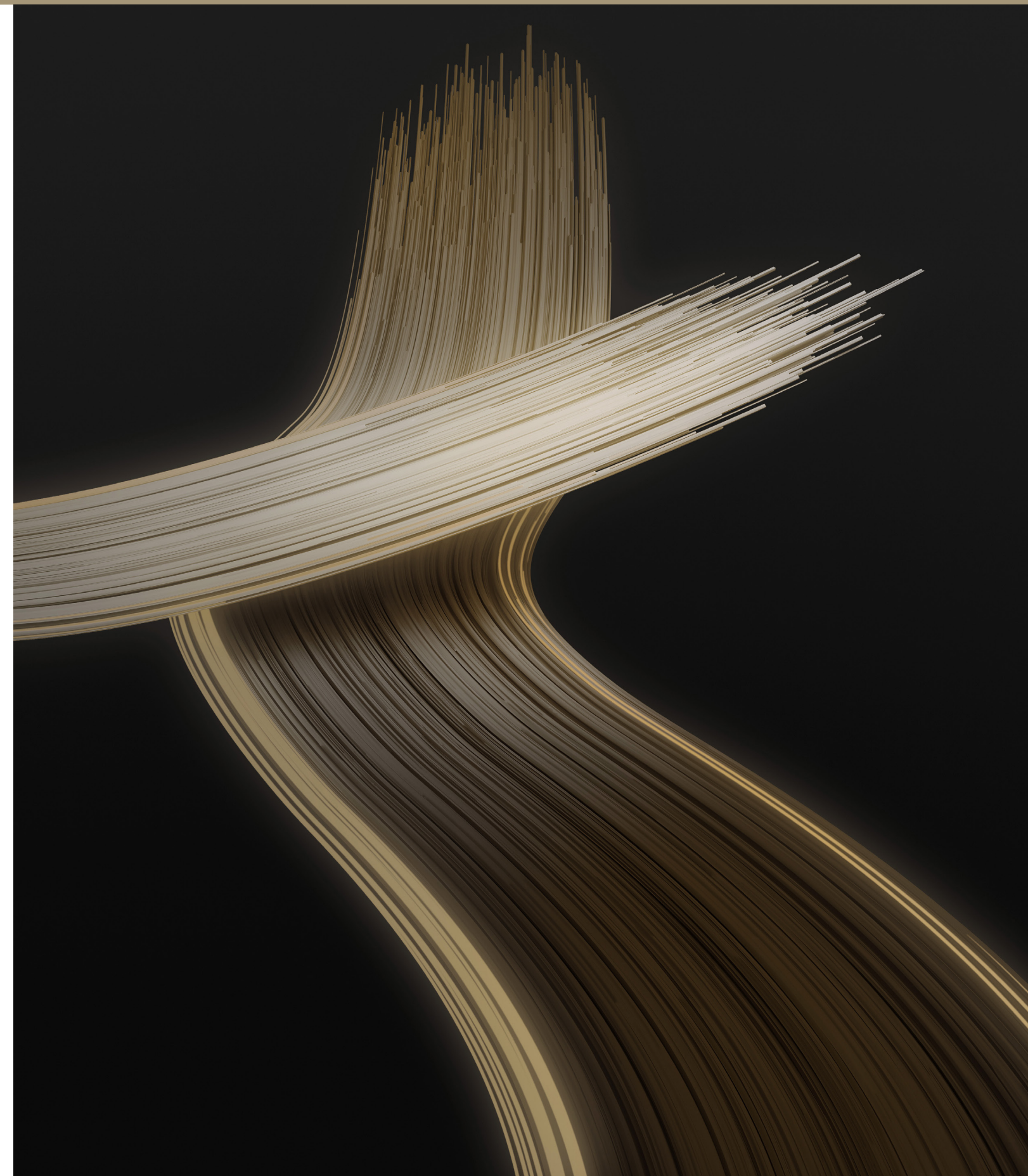
Efter vår senaste prognospublikation har nyheter-
na om Finlands ekonomi varit förvånansvärt goda.
Enligt preliminära uppgifter växte ekonomin under
årets första hälft med 1,8 procent från året innan.
Industrins goda form har stärkts och till och med
inom byggverksamheten pekar konjunkturen upp-
åt. Konsumtionen lider emellertid av konsumenter-

nas osäkerhet, som inte har börjat växa ordentligt.
Inom alla huvudnäringsgrenar har omsättningen
samtidigt fortsatt öka.

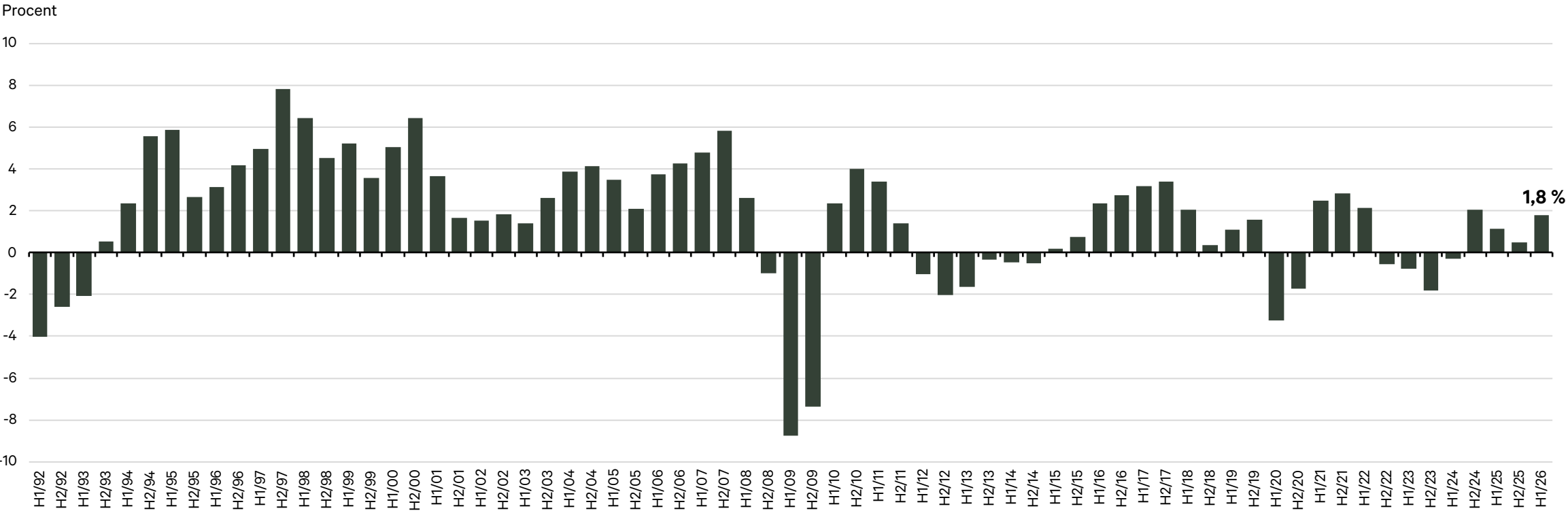
Enligt vår prognos kommer ekonomin att växa
med 2,1 procent i år, med 1,8 procent år 2027 och
med 1,5 procent år 2028.



Efter vår senaste prognospublikation har nyheterna om Finlands ekonomi varit förvånansvärt goda.



Finlands ekonomiska tillväxt per halvår



Källa: Aktia, Macrobond, Statistics Finland.

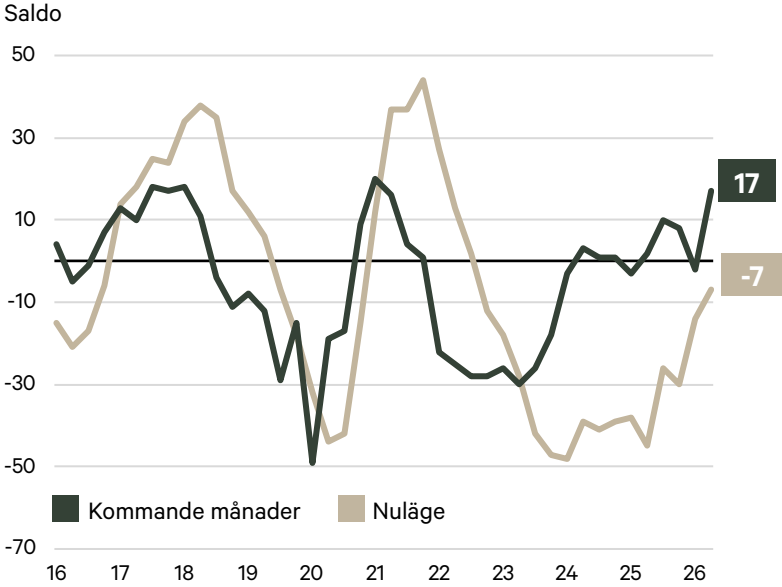
Finlands ekonomi, dvs. bruttonationalprodukten, har redan i flera år varit högre än toppnoteringen år 2008. När vi beaktar befolkningstillväxten, dvs. mäter ekonomins storlek per invånare, ligger vi ännu klart efter siffrorna för 18 år sedan. Befolkningstillväxten har stött den ekonomiska tillväxten, men produktiviteten har inte utvecklats lika bra. Därför har ekonomin per invånare ännu inte nått de gamla toppnivåerna.

I ljuset av historien är den starka ekonomiska tillväxten i början av året inte exceptionell. Det finns flera motsvarande perioder med årlig tillväxt på 1,8 procent som första halvåret 2026. Åren 2024 och 2016–2017 växte ekonomin snabbare än nu. Trots detta är tillväxtspurten i början av året mycket välkommen, och vi förväntar oss att tillväxten kommer att fortsätta.

” När vi beaktar befolkningstillväxten, dvs. mäter ekonomins storlek per invånare, ligger vi ännu klart efter siffrorna för 18 år sedan.



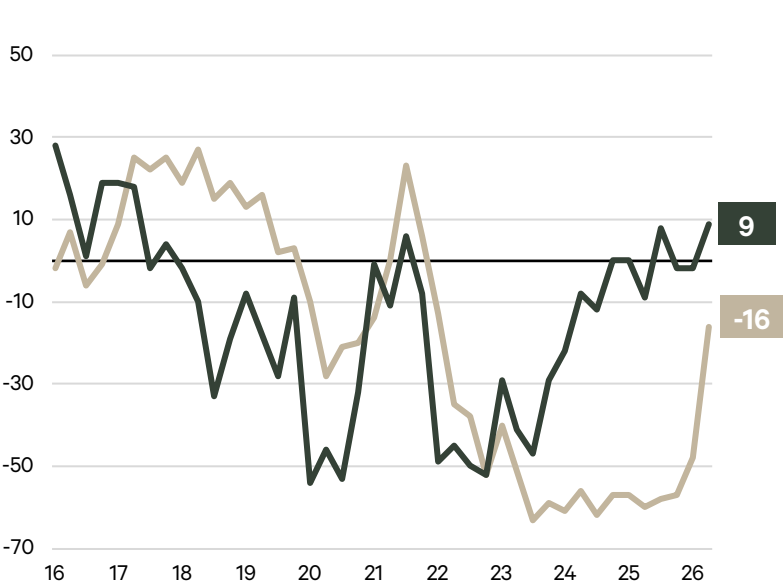
Industri



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

Olika ekonomiska indikatorer har på senare tid visat en motstridig utveckling. Ekonomin har vuxit under de två föregående kvartalen, trots att arbetslösheten har ökat och antalet sysselsatta har minskat. Resultaten från byggbranschens konjunkturenkäter steg närmast raketartat, men någon återgång till tillväxt har ännu inte synts till. Inom industrin har läget blivit fortsatt starkare. Även om utsikterna förbättrades redan 2023 började konjunkturläget förbättras konkret först under andra halvåret i fjol. Industrins produktionsförväntningar för den närmaste framtiden är historiskt sett höga. Konjunkturläget inom tjänste-

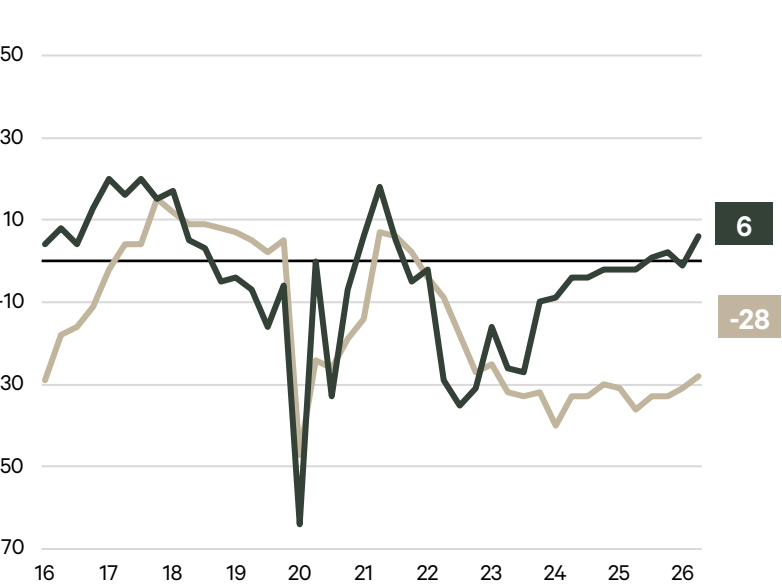
Byggnation



sektorn är alltså mycket utmanande, även om framtidsutsikterna har förbättrats. I förtroendekäter har Finland dragit ifrån Europeiska unionen. Konsumenternas och industrins förtroende har stärkts mer hos oss än i unionen i genomsnitt, även om konsumenternas förtroende i Finland ligger under långtidsmedelvärdet.

Den breda ekonomiska återhämtningen återspeglas i de växande omsättningsvolymerna inom företagssektorn. Volymförändringen mäter förändringen i omsättning, rensad för prisförändringar på de varor och tjänster som säljs. Jämfört med 2025

Tjänster



har försäljningen inom detaljhandeln och tjänstesektorn förbättrats klart. Inom industrin och byggsektorn sågs en tydlig förbättring redan i fjol. Inom alla huvudnäringsgrenar har tillväxten varit positiv under hela 2026. Inom detaljhandeln kan man till och med se en accelererad tillväxt. De tidigare farhågorna om tullar verkar uppenbarligen inte ha besannats, eftersom exporten ökar på bred front, även till USA. En exportutveckling som är bättre än förväntningarna gäller inte bara Finland. Den internationella handeln fortsätter att växa och har gjort det under hela tullturbulensen. Detta stöder också Finlands export.



Oväntat stark utveckling i varuexporten

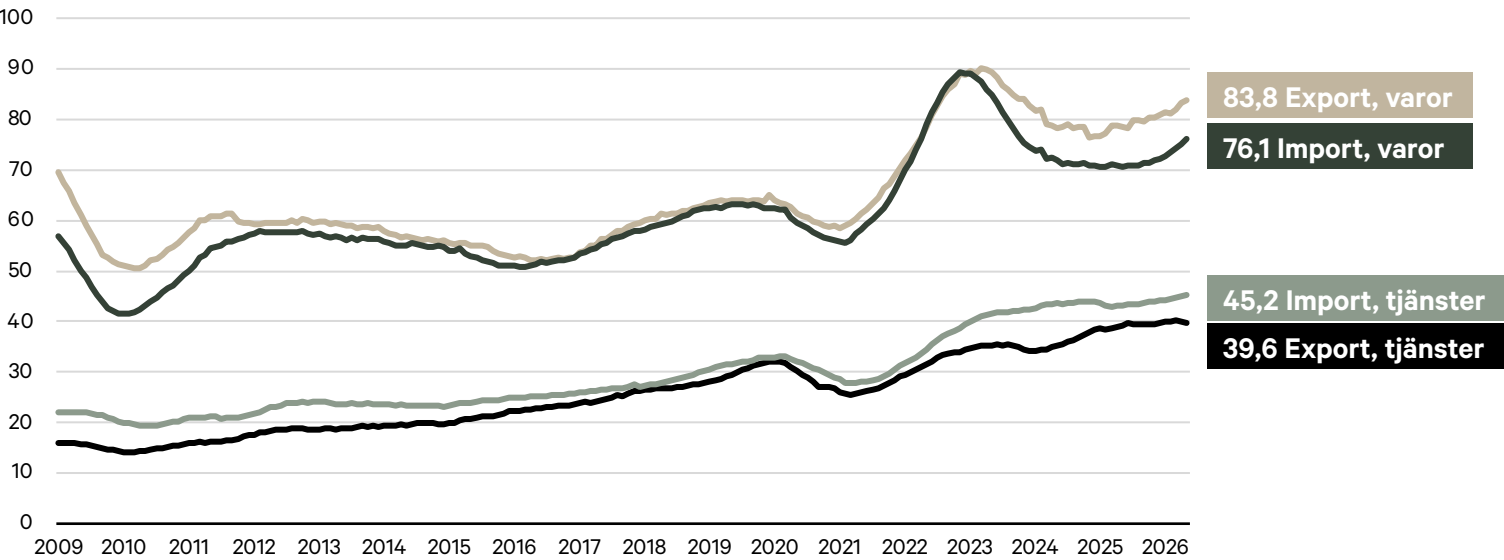
Exporten av varor och tjänster började öka i Finland i fjol. I år har också importen av varor och tjänster ökat. Den ökade importen tyder på en starkare inhemsk ekonomi och är därför en viktig indikator på den ekonomiska tillväxtens omfattning. Vi räknar med att exporten kommer att fortsätta att öka med 2,6 procent nästa år och med 2,5 procent 2028.

Det är framför allt varuexporten som har gett Finlands utrikeshandel ny fart. Tjänsteexporten har däremot inte levt upp till förväntningarna, trots att prognoserna tidigare pekade på en positivare utveckling. Tysklands massiva investeringspaket på 1 000 miljarder euro förväntades stödja Tysklands, EU:s och naturligtvis också Finlands ekonomi. Hitills har Tyskland inte utmärkt sig som någon särskilt stark drivkraft för exporttillväxten. Exporten ökar till våra viktigaste marknader i EU, Tyskland, Sverige och USA. En tydlig nedgång noteras endast i handeln med Kina.

Den ekonomiska tillväxten i våra viktiga handelspartner Sverige och USA förutspås vara fortsatt god. Även i Tyskland förväntas tillväxten tillta. Det har inte heller skett några större förändringar i tillväxtprognoserna för Europeiska unionen och euroområdet, vilket innebär att exportländernas tillväxtförväntningar stöder utrikeshandeln. Intressant nog verkar Finlands exporttillväxt på senare tid ha skett utan någon betydande förändring i exportländernas tillväxt. En av orsakerna till fenomenet kan vara att konkurrenskraften för Finlands exportprodukter har stärkts. Av exportföretagens enkätundersökningar framgår det att exportföretagens orderböcker har ökat betydligt, även om nivån än så länge är tämligen svag. Med tanke på exportordervolymen är det positivt att de företag som tillverkar investeringsvaror bedömer sina exportorderböcker som starkast. Investeringsvaror är till exempel olika stora maskiner och anordningar, som utgör grunden för den finländska verkstadsindustrin.

Finlands bytesbalans, export och import av varor och tjänster

Miljarder euro, 12 mån. glidande summa



Källa: Aktia, Macrobond, Statistics Finland.



Den ökade importen tyder på en starkare inhemsk ekonomi och är därför en viktig indikator på den ekonomiska tillväxtens omfattning.

Industrins orderböcker utlovar bättre tider för investeringar

Investeringarna i Finland har ökat i snabbare takt under 2026. En del av ökningen förklaras av flygvapnets jaktplansupphandling, men det förklarar inte hela ökningen. En tydlig återhämtning syns också i de övriga kategorierna. De totala investeringarna kommer att öka med 4,3 procent år 2027 och med 4,0 procent år 2028.

Byggbolagens konjunkturläge har förbättrats markant under årets lopp. Den positiva vändningen stöds dock inte av bygglovsstatistiken. Antalet beviljade bygglov för bostadsbyggnader fortsätter att minska, och byggloven för andra byggnader ökar bara måttligt. På årsnivå beviljas bygglov för närvarande för cirka 5,5 miljoner kvadratmeter, medan siffran år 2021 var närmare 9 miljoner. Den senaste tidens återhämtning är alltså tämligen blygsam när vi jämför antalet lov med läget för några år sedan.

Vi förväntar oss att bostadsbyggandet förblir dämpat under de närmaste åren. Bostadspriserna fortsätter att sjunka och byggnadskostnaderna har åter börjat stiga. Ur ett lönsamhetsperspektiv är det utmanande att bygga nya bostäder eftersom prisnedgången på gamla bostäder skapar pristryck på nya bostäder. Också lagret av osålda bostäder påverkar investeringarna ännu under prognosperioden, även om situationen har förbättrats. Ett uppsving i bostadsbyggandet förutsätter

en klart minskande arbetslöshet som skulle sätta fart på bostadshandeln. Räntorna spelar knappast längre en avgörande roll på bostadsmarknaden, eftersom de lägre bostadspriserna kompenserar de högre räntekostnaderna.

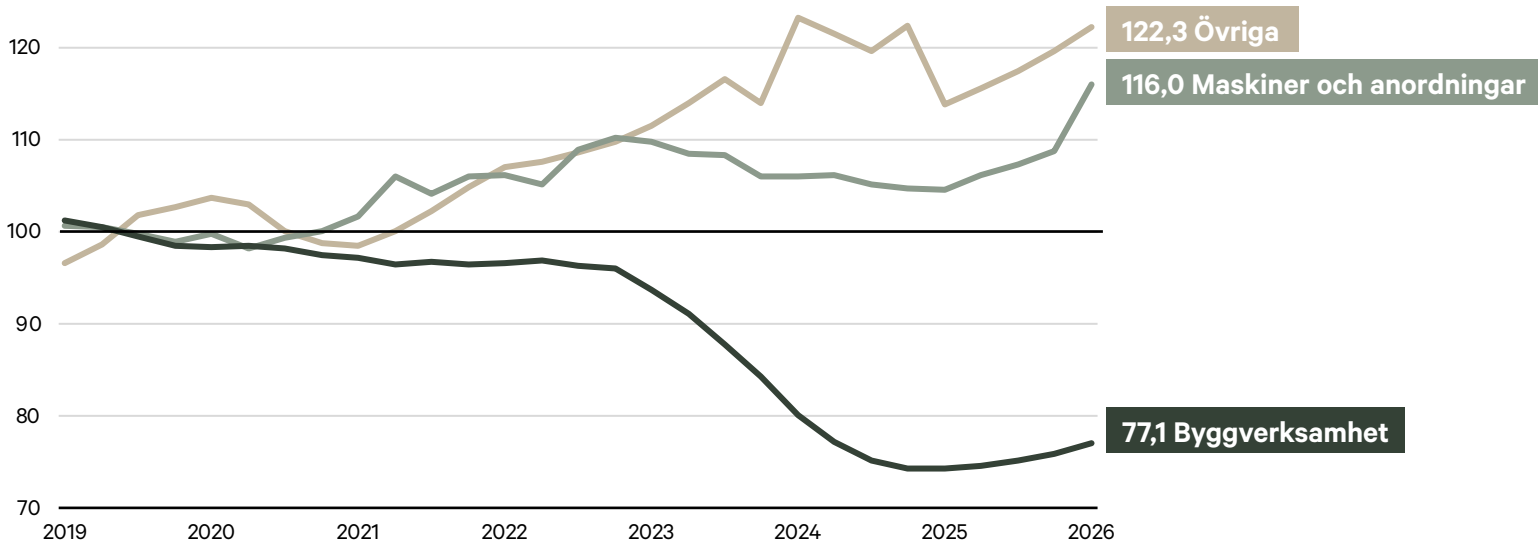
Vi förväntar oss att övriga byggnadsinvesteringar kommer att öka. Bakom förväntningarna ligger ett flertal faktorer. Investeringarna ökar framför allt tack vare datacenter, som står för den största ökningen i antalet bygglov. Ökningen syns i kategorin trafikbyggnader. Även vissa försvarsinvesteringar stöder byggnadsinvesteringarna. Ökningen av industriproduktionen ökar investeringsbehoven, vilket också återspeglas i byggverksamheten. Denna bild stöds av att allt fler industriföretag uppger att kapacitetsbegränsningar har blivit ett hinder för tillväxten.

Det är bra att komma ihåg att byggnadsinvesteringarna fortfarande står för en liten andel av bruttonationalprodukten. Tidigare utgjorde investeringarna cirka 15 procent av bruttonationalprodukten, medan andelen för närvarande ligger på cirka 11 procent. Vi förväntar oss inte att denna siffra kommer att förändras avsevärt.

Vi bedömer att investeringarna i maskiner och anordningar kommer att öka i spåren av den relativt breda tillväxten i varuexporten. Om efterfrågan förblir fortsatt stark, måste företagen investera för att svara mot den. Industrins mycket star-

Finland, utveckling av investeringar

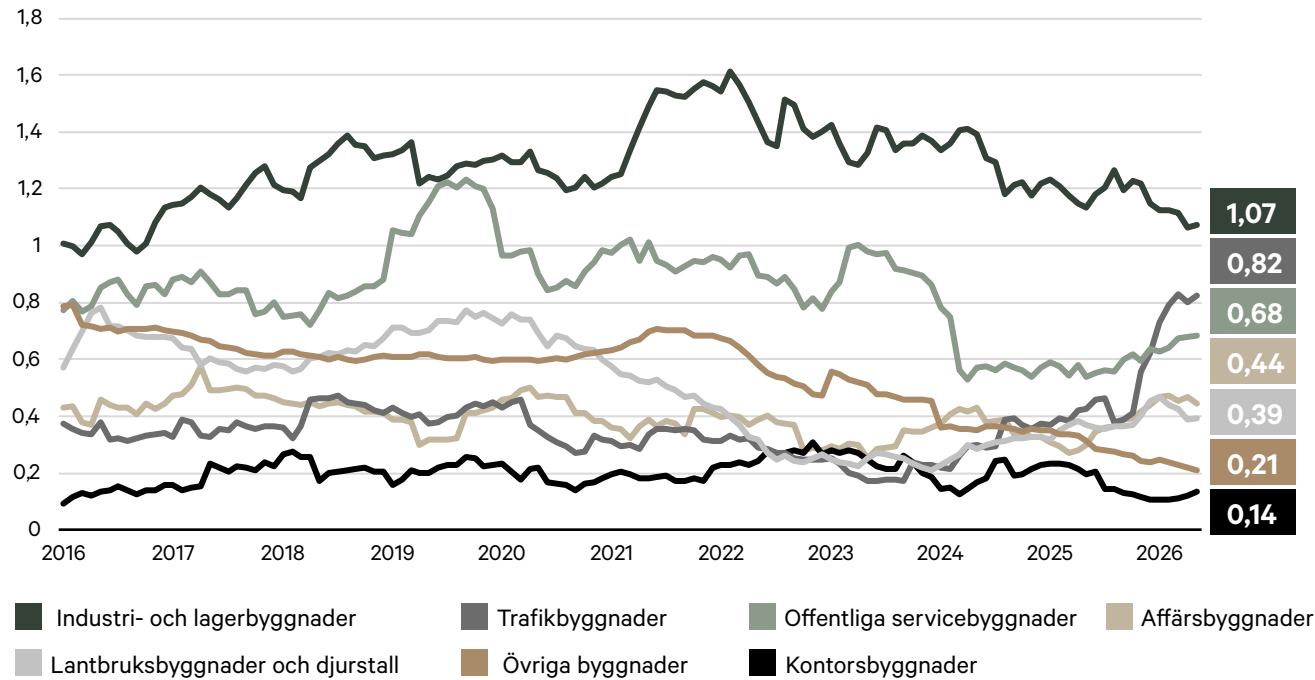
Index 2019=100



Källa: Aktia, Macrobond, Statistics Finland.

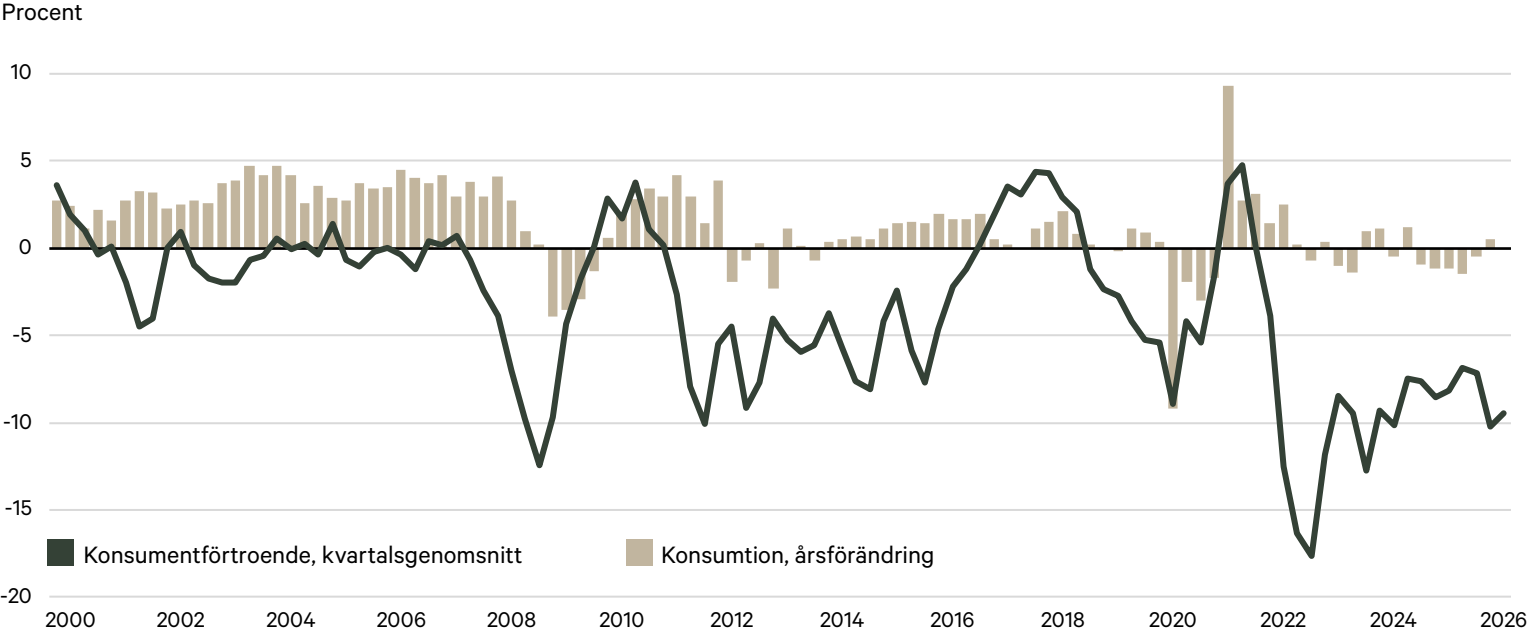
Finland, bygglov exklusive bostadsbyggnader

Miljoner m², 12 mån. glidande summa



Källa: Aktia, Macrobond, Statistics Finland.

Finland, förändring i privat konsumtion och konsumentförtroende



Källa: Aktia, Macrobond, Statistics Finland.

ka förväntningar för den närmaste framtiden och det betydligt förbättrade konjunkturläget stöder investeringstillväxten. Investeringarna i maskiner och anordningar ökar också på grund av upphandlingen av jaktplan.

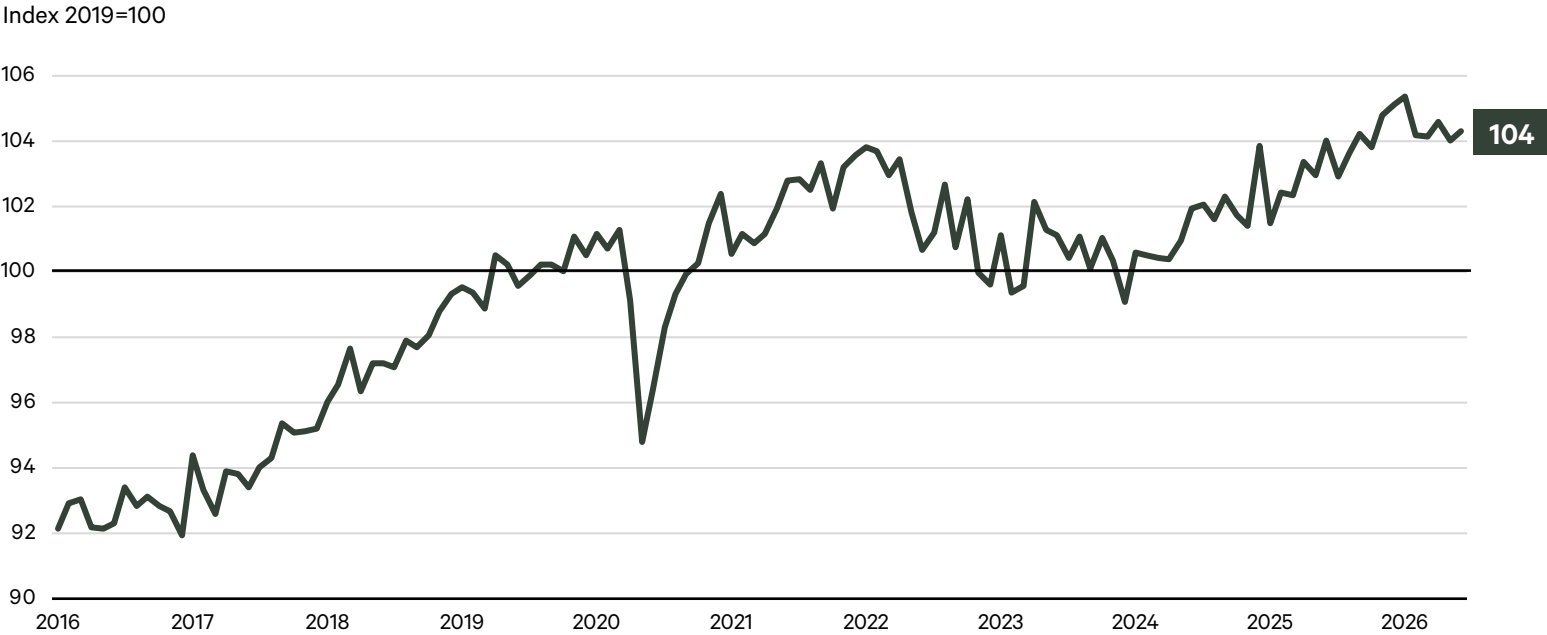
Immateriella investeringar har ökat förvånansvärt jämnt i Finland. Under årets första kvartal översteg den prisjusterade årstillväxten 9 procent. Immateriella investeringar omfattar bl.a. FoU-satsningar. Kategorin är viktig för att stärka den framtida konkurrenskraften.

Utrymme för tillväxt i konsumtionen

De finländska konsumenternas förtroende är fortfarande svagt. Även sparkvoten är rätt hög, vilket tyder på försiktighet. Vi förväntar oss en ökning av den privata konsumtionen. Utvecklingen stöds av en allt snabbare ekonomisk tillväxt och en starkare köpkraft. Utöver det ovan nämnda bedömer vi att den sjunkande arbetslösheten kommer att öka konsumtionsvilligheten. Framför allt den starka tillväxten i de disponibla inkomsterna och den höga sparkvoten skapar möjligheter till ökad konsumtion. Vi förväntar oss att den privata konsumtionen kommer att öka med 1,8 procent under 2027 och med 1,6 procent under 2028.



Reell lönesumma



Källa: Aktia, Macrobond, Statistics Finland.

I år har vi sett de första tecknen på ökad konsumtion. Inom nationalräkenskaperna ökade den privata konsumtionen under årets första kvartal. Också tillväxten i detaljhandels försäljningsvolym tyder på en ökad konsumtionsefterfrågan. Samtidigt har de finländska löntagarnas köpkraft fortsatt att öka trots att antalet sysselsatta har minskat. Den förväntade uppgången i sysselsättningsläget stärker lönesummans tillväxt i och med att allt fler människor arbetar. Lönesumman beskriver den sammanräknade summan av alla löner.

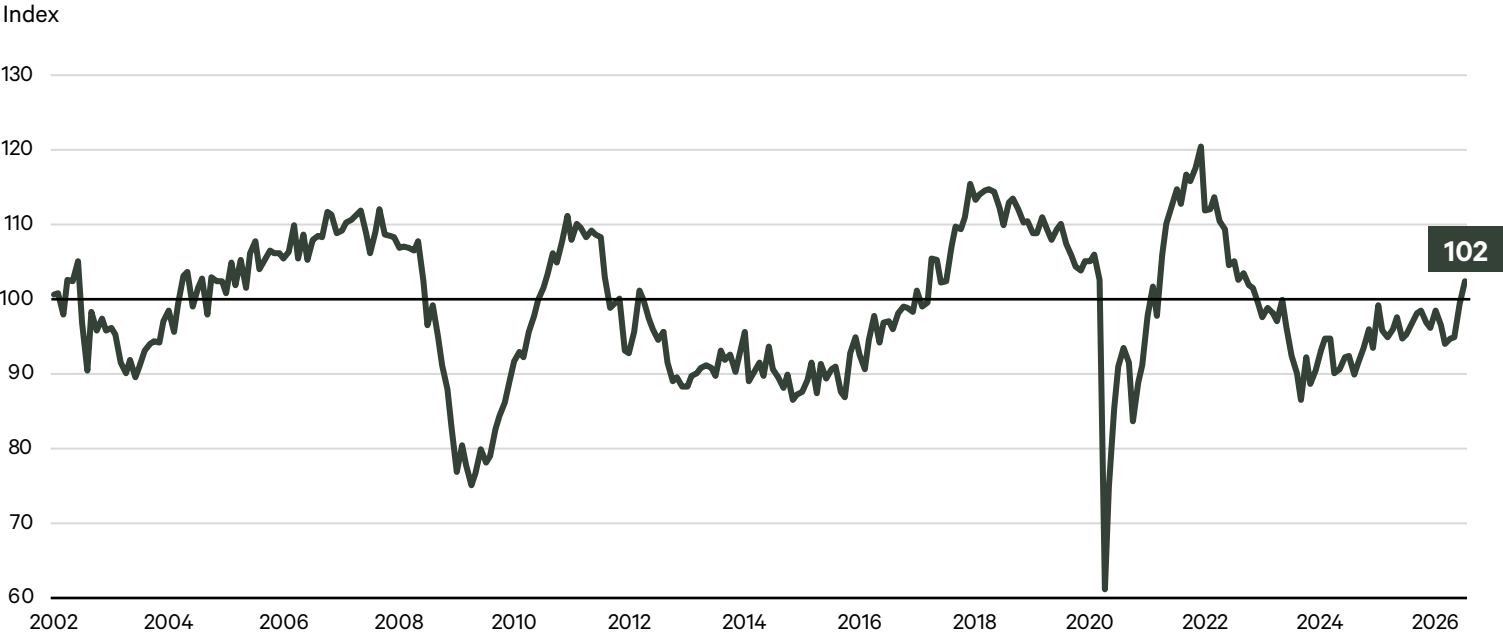
Konsumtionen ökar särskilt när det gäller halvvaraktiga varor. Kategorin omfattar varor som kan användas flera gånger och som har en livslängd på högst några år. Även om det i ekonomiskt hänseende har funnits utrymme för ökad konsumtion under en längre tid, har konsumenternas allmänna försiktighet sannolikt upprätthållit den svaga utvecklingen. I konsumentförtroendemätningen ställs det frågor om bland annat avsikten att skaffa sällanköpsvaror. Kategorin omfattar till exempel hemelektronik och möbler. Det låga förtroendet

” I år har vi sett de första tecknen på ökad konsumtion.

det vittnar om att konsumenterna fortfarande är försiktiga. Lyckligtvis finns det tecken på en viss återhämtning. Det tydligaste tecknet är att förtroendet bland företag som säljer motorfordon har förbättrats

Under de senaste 10 åren har det skett en betydande förändring i Finlands bruttonationalprodukt. Den privata konsumtionens andel av hela ekonomin har minskat från cirka 54 till 50 procent. I och med förändringen är ekonomin mindre beroende av förändringar i konsumtionen, men känsligare t.ex. för fluktuationer i investeringar. Den minskade konsumtionen avspeglas i större besparingar. Även om man hoppas att konsumtionen kommer att stimulera den ekonomiska tillväxten är det inte i sig problematiskt att hushållen väljer att spara mer. Besparingarna skyddar hushållen mot ekonomiska fluktuationer och gör det lättare att till exempel köpa en bostad i framtiden.

Finland, företagens rekryteringsutsikter



Källa: Aktia, Macrobond, European Commission (DG ECFIN).

Äntligen goda tecken på en vändning i arbetslösheten

Den ekonomiska återhämtningen minskar arbetslösheten med en viss fördröjning. Det intressanta i denna konjunktur har varit att den ekonomiska tillväxten har accelererat trots att arbetsmarknaden har försvagats. Under den svaga ekonomiska tillväxten har arbetslösheten ökat dels till följd av förlorade arbetstillfällen, dels till följd av att ny arbetskraft har kommit in på arbetsmarknaden. Vi förutspår att arbetslösheten kommer att börja minska. Indikatorn som är viktigare än arbetslös-

heten, dvs. antalet sysselsatta, börjar också stiga igen. Vi prognostiserar en arbetslöshetsgrad på 9,7 procent nästa år och på 9,1 procent år 2028.

Antalet sysselsatta har minskat under de senaste åren. Som högst var antalet sysselsatta 2,635 miljoner för några år sedan, medan siffran nu är 2,568 miljoner. Vi tror att den gryende ekonomiska återhämtningen också kommer att synas på arbetsmarknaden, där en vändning till det bättre sannolikt är att vänta inom en mycket nära framtid. Företagens starkare sysselsättningsavsikter

” Vi tror att den gryende ekonomiska återhämtningen också kommer att synas på arbetsmarknaden, där en vändning till det bättre sannolikt är att vänta inom en mycket nära framtid.

vittnar om detta. Indikatorn har länge släpat sig fram kring nivån 100, vilket betyder att företagen som ser negativt på sina sysselsättningsmöjligheter är något fler än de med en positiv syn. Nu har indikatorn dock passerat 100-strecket. När nivån överskrids förväntar vi oss också att arbetslösheten kommer att vända nedåt med större säkerhet. Den försiktiga vändningen på arbetsmarknaden framgår också av att antalet lediga arbetsplatser inte längre minskade i den senaste statistikpublikationen.

Måttliga tecken på tilltagande inflation

Finland har, i likhet med andra länder, lidit av stigande bränslepriser. Vi förväntar oss att den ekonomiska återhämtningen medför ett stigande inflationstryck. Det är bra att vara medveten om detta, även om förändringen inte är särskilt stor. Vi bedömer att inflationen, dvs. den årliga förändringen i konsumentpriserna, ligger på 1,9 procent nästa år och 1,8 procent 2028.

De finländska detaljhandelsföretagens planer på prishöjningar var på uppgång redan innan kriget i Iran bröt ut. Det har inte skett någon motsvarande utveckling inom tjänstesektorn. Inflationen har varit fortsatt måttlig, även om prisuppgången på bränslen påskyndade prisförändringen. Om man rensar bort förändringar i energi, mat och bolåneräntor från inflationen finns det vissa tecken på att inflationen tilltar. En del torde förklaras av den ekonomiska återhämtningen, eftersom en stark ekonomi och prisuppgången går hand i hand.

Finland, arbetsproduktivitet (BNP/utförda arbetstimmar)



Källa: Aktia, Macrobond, Statistics Finland.

Är förbättrad produktivitet nyckeln till Finlands tillväxt?

Mitt i tillväxten har produktiviteten i Finlands ekonomi förbättrats. Denna utveckling är mer än välkommen. Produktivitet anger hur mycket som kan åstadkommas med en utförd arbetsinsats. Ett sätt att mäta produktivitet i nationalräkenskaperna är att dividera bruttonationalprodukten med det totala antalet utförda arbetstimmar. Arbetets produktivitet har ökat kraftigt sedan 2023, då indexet låg på 102. På bara några få år har nivån stigit till 108. Bakom förändringen ligger båda variablerna. Antalet arbetade timmar har minskat med cir-

ka 4 procent och samtidigt har bruttonationalprodukten stigit med cirka 4 procent. Vi åstadkommer alltså mer med en mindre arbetsinsats.

Ekonomi växer i allmänhet när folkmängden ökar, något som till exempel har stött Sveriges tillväxt. När folkmängden inte växer behövs det andra åtgärder för att stödja tillväxten. Ett viktigt sätt är att stärka produktiviteten. Andra sätt är att öka sysselsättningen och/eller antalet arbetstimmar. I Finland är befolkningstillväxten den långsammaste i Norden, och följaktligen betonas produktivitetens effekt som drivkraft för tillväxten.

Prognossammanfattning

%-ändring från året innan	2022	2023	2024	2025	2026p*	2027p*	2028p*
BNP	0,8	-1,3	0,9	0,8	2,1	1,8	1,5
Export	4,4	-1,4	1,3	5,0	4,0	2,6	2,5
Import	9,3	-6,8	-0,8	2,6	6,8	3,2	3,0
Konsumtion	0,4	1,2	0,7	-0,7	1,3	1,3	1,1
Privat	0,9	-0,3	0,2	-1,1	1,7	1,8	1,6
Offentlig	-0,6	4,2	1,8	0,1	0,5	0,3	-0,1
Investeringar	1,5	-7,1	-5,2	2,8	9,7	4,3	4,0
Byggnader	-0,5	-12,1	-12,0	2,1	4,2	3,5	4,7
Maskiner, utrustning och vapensystem	3,9	-3,8	-1,2	3,9	23,5	5,6	3,4
Immateriella (FoU)	4,8	3,8	7,4	-2,3	5,3	4,0	3,7
Nyckeltal, %							
Utrikeshandel med varor och tjänster, över-/underskott av BNP	-0,5	-2,5	-0,1	0,8	1,8	0,7	0,4
Arbetslöshet	6,8	7,2	8,4	9,7	10,2	9,7	9,1
Inflation	7,1	6,3	1,6	0,3	2,0	1,9	1,8

Det finns inget enskilt sätt att öka produktivite- ten, utan tillväxten är summan av flera faktorer. De viktigaste är arbetstagarnas utbildning, företa- gens investeringar och tillväxt, för att nämna nå- ra. Artificiell intelligens är ett exempel på teknik som avsevärt kan öka produktiviteten. Det räck- er inte med enbart teknik, utan både företagen och den offentliga sektorn måste våga pröva och utnyttja dessa. I ett åldrande Finland, där den of- fentliga sektorn står inför allt större förväntningar på tjänster, kunde produktiviteten inte förbättras vid en bättre tidpunkt.

” Det finns inget enskilt sätt att öka produktiviteten, utan tillväxten är summan av flera faktorer. De viktigaste är arbetstagarnas utbildning, företagens investeringar och tillväxt.



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

LinkedIn: Lasse Corin

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, som i år firar sin 200-åriga historia, är en växande finländsk finanskoncern. Sedan 1826 har vårt uppdrag varit att trygga och öka våra kunders och hela samhällets förmögenhet och välfärd. Vår verksamhet bygger på starka värderingar, långsiktighet och förtroende. Vi erbjuder våra kunder runt om i Finland sakkunnig och individuell hjälp med att utveckla sin ekonomi och förmögenhet över generationerna. Vår prisbelönta kapitalförvaltnings fonder säljs även internationellt.

Vår starka affärsmodell består av kapitalförvaltning, livförsäkring och bankverksamhet som kompletterar varandra. Vi sysselsätter cirka 850 personer på olika håll i Finland. Aktias förvaltade tillgångar (AuM) i brutto 30.6.2026 uppgick till 18,1 miljarder euro och balansomslutningen till 12,0 miljarder euro. Aktias aktie noteras på Nasdaq Helsinki Oy (AKTIA). Läs mer om Aktia på aktia.com.

Aktia
1826