

Handelsbankens ekonomiska prognos: Ekonomin svalnar

- Finlands ekonomiska tillväxt saktar in 2019–20. Handelsbanken behåller Finlands BNP-prognos för 2018 på 2,5 procent men sänker prognosen för 2019 till 1,7 procent (föregående prognos 1,9 %) och prognosen för 2020 till 1 procent (1,2 %). I och med att den ekonomiska tillväxten avtar blir det också slut på nedgången i arbetslöshetsgraden 2020.
- I världsekonomin är det allt klarare att tillväxttoppen passerades i fjol. Det finansiella läget är kärvt, den ekonomiska politiken är mindre stimulerande och kapacitetsbegränsningarna försämrar möjligheterna till tillväxt. Samtidigt fortsätter avmattningen i Kina, och den geopolitiska osäkerheten och det spända läget i världshandeln dämpar tillväxten.
- De sämre tillväxtutsikterna har lett till måttligare förväntningar på den finanspolitiska linjen: Fed kommer att höja räntan endast en gång under återstoden av räntecykeln, på sommaren 2019, medan ECB inte höjer styrräntan 2019–20.
- US-dollar tappat mot euron och sjunker till 1,25 år 2020.

Den finländska ekonomin

"Den finländska ekonomin ser ut att ha saktat in 2018 jämfört med året innan efter att utrikeshandelns inverkan på BNP-tillväxten försvagades betydligt. Utrikeshandelns tillväxt blev lidande av den minskade efterfrågan i världsekonomin och i synnerhet av den långsammare tillväxten i Europa", säger Handelsbankens chefekonom **Tiina Helenius**.

Enligt Helenius tyder ingenting på att utsikterna för den globala ekonomin skulle svänga kraftigt mot det bättre. Detta i kombination med osäkerheten till följd av handelskonflikten tär å sin sida på företagens allmänna förtroende och investeringsvilja.

Under 2019–20 kommer strukturen av den globala efterfrågan sannolikt att vara mer beroende av konsumtion. Den typen av struktur är utmanande för Finland eftersom tillverkningen av varor för export är obetydlig. Enligt Handelsbankens prognos kommer den finländska exporten överhuvudtaget att avta gradvis 2019–20.

Tillväxttoppen för inhemska byggnadsinvesteringar passerades redan i årsskiftet 2016–17.

"I ljuset av antalet byggnadstillstånd och byggstartar ser byggnadskonjunkturen ut att bromsa in och 2020 förväntar vi oss inte längre att byggnadsinvesteringarna ökar", säger bankens ekonom **Janne Ronkanen**.

Under 2019–20 blir det i allt högre grad konsumenterna som får bära ansvaret för den ekonomiska tillväxten i Finland. Men i slutet av 2018 utvecklades konsumenternas beteende i en betydligt försiktigare riktning.

"Enligt konsumentbarometern är konsumenterna oroliga för utsikterna i ekonomin och sysselsättningen i Finland trots att sysselsättningen i slutet av 2018 fortfarande ökade snabbt", säger Tiina Helenius.

Uppsvinget i den ekonomiska tillväxten i Finland har förbättrat balansen i den offentliga ekonomin.

"Då den ekonomiska tillväxten och ökningen i sysselsättningen mattas av 2020 har den följande regeringen igen en svår uppgift att åtgärda hållbarhetsgapet i ett svagare konjunkturläge", konstaterar Janne Ronkanen.

Världsekonomin passerade tillväxttoppen i fjol

Det blir allt mer uppenbart att världsekonomin har passerat tillväxttoppen i fjol. Det finansiella läget är kärvt, den ekonomiska politiken är mindre stimulerande och kapacitetsbegränsningarna försämrar möjligheterna till tillväxt.

Samtidigt fortsätter avmattningen i Kina, och den geopolitiska osäkerheten och det spända läget i världshandeln dämpar tillväxten. Världsekonomin går mot en svagare konjunkturfasa, och den ekonomiska tillbakagången sprider sig från Kina och eurozonen också till USA.

USA:s ekonomi gick bra 2018, men i år stöder den finanspolitiska stimulansen inte längre den ekonomiska tillväxten så mycket som tidigare, och bristen på ledig arbetskraft blir bara värre. Den rekordlånga nedstängningen av USA:s förvaltning har redan skadat ekonomin i landet, och därtill försvagar motsättningsarna mellan partierna det politiska beslutsfattandet och tillväxtutsikterna ytterligare.

"USA:s centralbank Fed kommer att höja räntan i denna räntecykel för sista gången i juni och redan 2020 sänker Fed räntan för att stimulera ekonomin", förutspår Helenius.

Eurozonen som är beroende av utrikeshandel har lidit av nedgången i världsekonomin mer än USA och Kina. Osäkerheten och eurozonens egna politiska problem har skjutit upp investerings- och konsumtionsbesluten. Samtidigt som tillväxten avtar ökar arbetslösheten en aning 2020. Den negativa utvecklingen i ekonomin och det svagare inflationstrycket betyder också att räntehöjningarna i eurozonen nu avslutas tvärt. ECB kommer med andra ord inte att höja styrräntan 2019–20.

Avmattningen i tillväxten i Kina hänförs främst till Kinas egna åtgärder för att minska utlåningen och få bukt med skuggbanksystemet. Detta har haft omfattande konsekvenser för ekonomin och Kina har därför åter börjat stimulera ekonomin. Åtgärderna har bland annat omfattat skattelättnader och lättare penningpolitik. Stimulansåtgärderna inverkar på den kinesiska ekonomiska tillväxten med dröjsmål men de kan endast dämpa avmattningen.

I handelskonflikten mellan USA och Kina tycks det nästa skedet bli någon typ av avspänning. USA kommer knappast att höja tarifferna och Kina gör sannolikt eftergifter som tillfredsställer motparten. Än så länge är det ändå för tidigt att konstatera att faran är över.

Den uppdaterade ekonomiska prognosen kan läsas i sin helhet i den engelskspråkiga bilagan.

[Se videon](#) (på finska): Konjunkturprognos med Handelsbanken Finlands chefekonom och ekonom Janne Ronkanen (4:14)

Ytterligare information:

Tiina Helenius, chefsekonom, Handelsbanken Finland, tfn 010 444 2404

Janne Ronkanen, ekonom, tfn 010 444 2403

E-postadresserna har formen: fomamn.eftemamn@handelsbanken.fi

Finlands ekonomiska utveckling, prognos

Ändring i procent	2017	2018E	2019E	2020E
Privat konsumtion	1.3	1.5 (2.1)	1.7 (1.9)	1.4 (1.5)
Offentlig konsumtion	-0.5	1.5 (1.5)	1.5 (1.5)	1.5 (0.5)
Investeringar	4.0	2.7 (3.3)	0.6 (1.5)	-1.3 (0.1)
Export	7.5	2.8 (2.5)	2.4 (3.0)	0.7 (0.0)
Import	3.5	2.1 (1.9)	1.8 (2.6)	0.2 (0.2)
BNP	2.8	2.5 (2.5)	1.7 (1.9)	1.0 (1.2)
Inkomstnivåindex	0.2	1.8	2.3	2.5
Konsumentprisindex	0.7	1.1	1.3	1.2
Arbetslöshetsgrad*	8.6	7.4	6.9	6.9
Offentliga samfundens finansiella sparande**	-0.7	0.1	0.2	0.1
EMU-skuld**	61.3	59.3	57.4	56.5

* procent av arbetskraft

** procent av BNP

SHB's november månads prognos inom parentes

Källa: Handelsbanken

Handelsbanken är en nordisk bankkoncern med global verksamhet. I dag har banken verksamhet i drygt 20 länder runtom i världen och den sysselsätter drygt 12 000 personer. Banken är känd för sin belönade och flexibla kundservice, utmärkta kreditrating samt stabilitet. Handelsbanken Finland betjänar privata och företagskunder i 36 kontor som också förmedlar kunderna den service bankens hela internationella nätverk erbjuder. Handelsbanken har i Finland drygt 600 medarbetare. Handelsbanken grundades i Stockholm år 1871.