

Olli Rehn

Finlands Bank

Finlands ekonomi i ett nordiskt och europeiskt perspektiv

Svenska Klubben, Helsingfors





Ekonomiska utsikter för euroområdet



Den ekonomiska betydelsen av vissa risker är svår att bedöma

Europa

BREXIT

Flyktingsituationen

Katalonien

Ryssland

Landets roll i den internationella gemenskapen

Mellanöstern

Utvecklingen i Turkiet och Syrien

USA

Politisk polarisering
NAFTA
Kärnvapenavtalet med Iran



Nordkorea

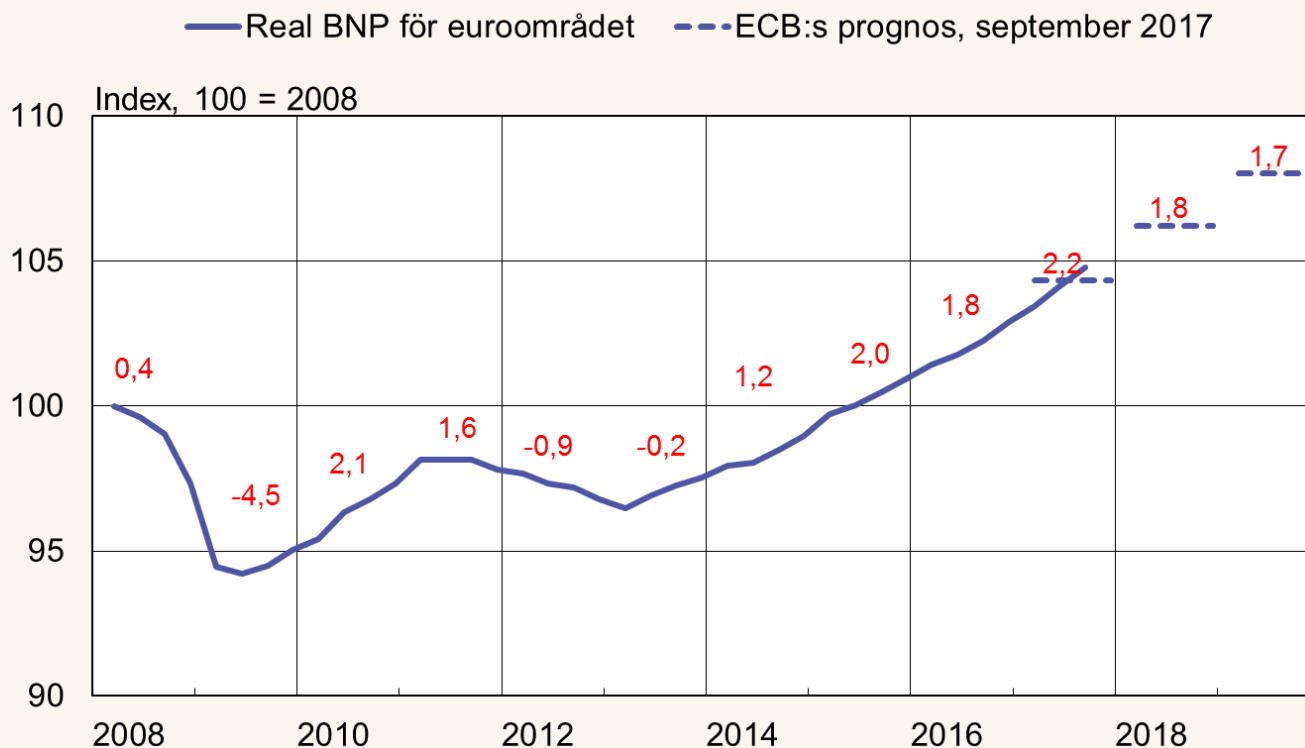
Risken för väpnad konflikt

Globalt

Konsekvenserna av klimatförändringen
Parisavtalet



Den ekonomiska tillväxten i euroområdet förutspås ligga över den potentiella tillväxttakten

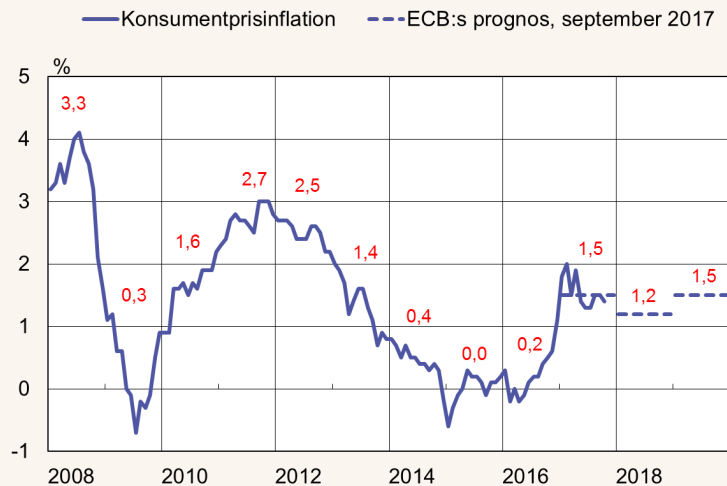


Siffrorna ovanför kurvan anger årsökningstakten.

Källor: ECB, Eurostat och Macrobond. [patu32427@BKTindMPE\(se\)](mailto:patu32427@BKTindMPE(se))

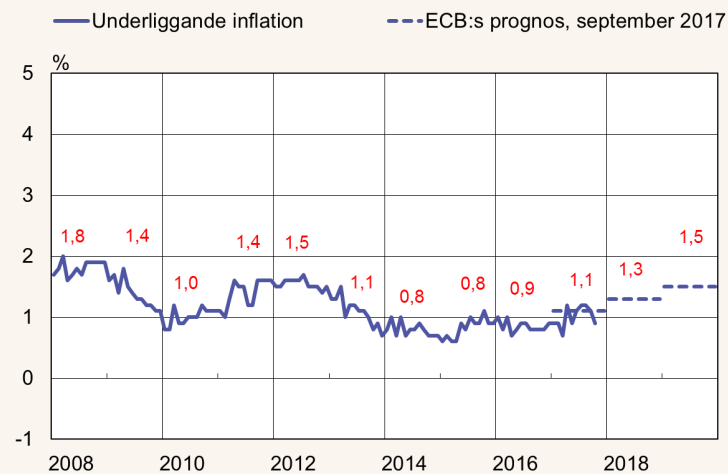


Dämpad inflationsutveckling i euroområdet



Siffrorna ovanför kurvan anger årsökningstakten.
Källor: Eurostat och ECB.

Patu32426@Chart4



Siffrorna ovanför kurvan anger årsökningstakten.
Källor: Eurostat och ECB.

Patu32426@Chart5

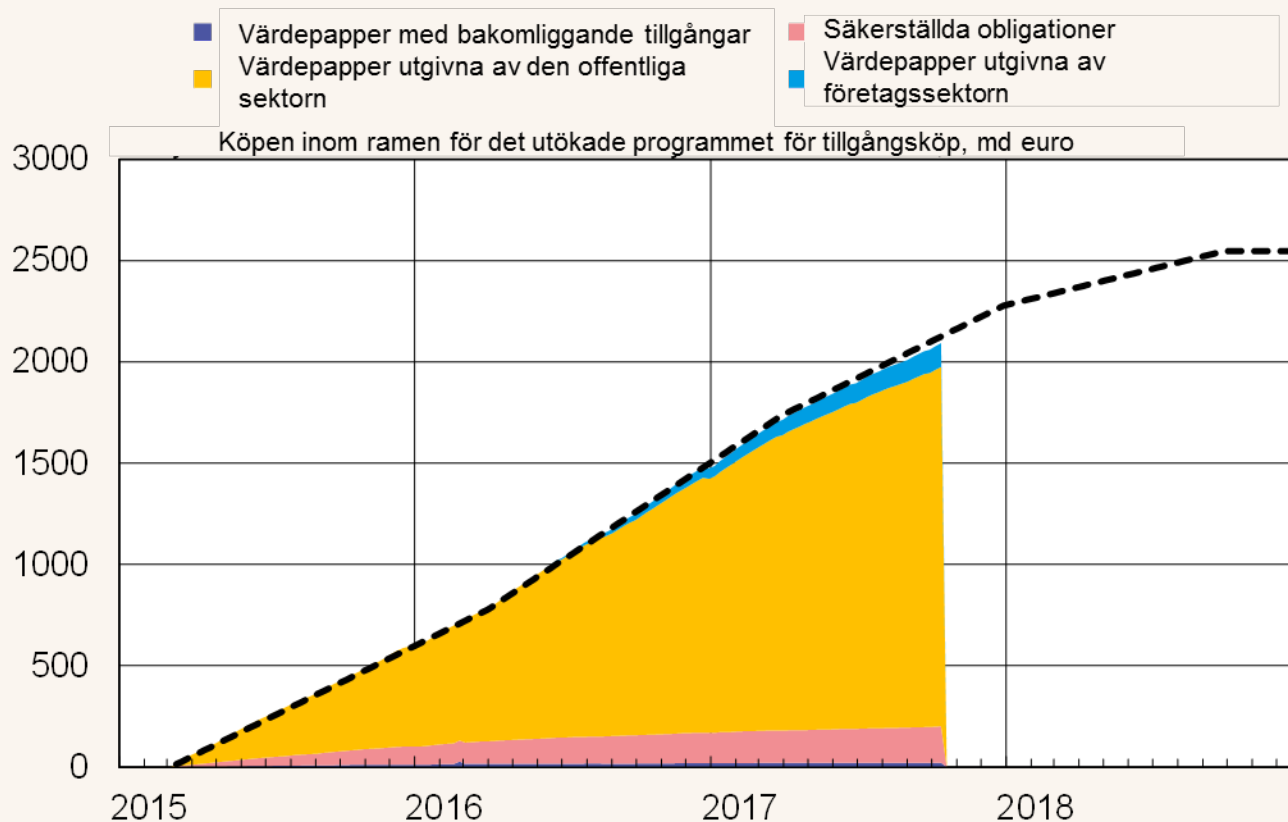


ECB:s penningpolitik fortsatt ackommoderande

- Centralbanksräntorna har legat nära noll under flera års tid
 - inlåningsräntan har varit negativ sedan juni 2014
- Bankerna har tilldelats långfristig finansiering (TLTRO)
 - krediterna för finansiering av den reala ekonomin överstiger 760 miljarder euro
- Omfattande värdepappersköp inleddes i januari 2015
 - Eurosystemets balansomslutning har vuxit från 1 000 miljarder euro till ca 4 200 miljarder euro inom loppet av 10 år



ECB-rådet beslutade om förlängning av köpprogrammet på räntesammanträdet 26.10.2017



Den brutna linjen anger målnivån i oktober 2017.

Källor: ECB och Macrobond.

patu32422@EAPP



Den ackommoderande penningpolitiken fortsätter till dess att prisstabilitetsmålet har uppnåtts

- Prisstabiliteten definieras på medellång sikt
 - fokus ligger nu på inflationsutsikterna för 2019–2020
- Inflationen ska närma sig målet varaktigt
 - en övergående prisökning är inte tillräckligt
- Prisstabiliteten ska vara självupprätthållande
 - inflationsmålet bör uppnås också utan en mycket ackommoderande penningpolitik



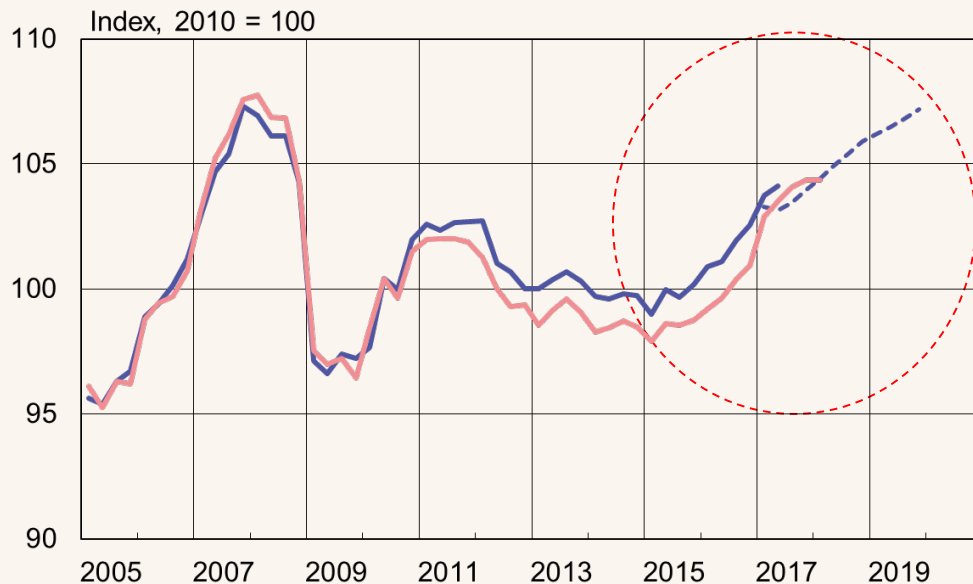
Ekonomiska utsikter för Finland



Tillbaka i tillväxtspåret

BNP, prognos och konjunkturindikator

- BNP-volym
- - - Finlands Banks prognos, juni 2017
- Konjunkturindikator för totalproduktionen (på kv-nivå)*



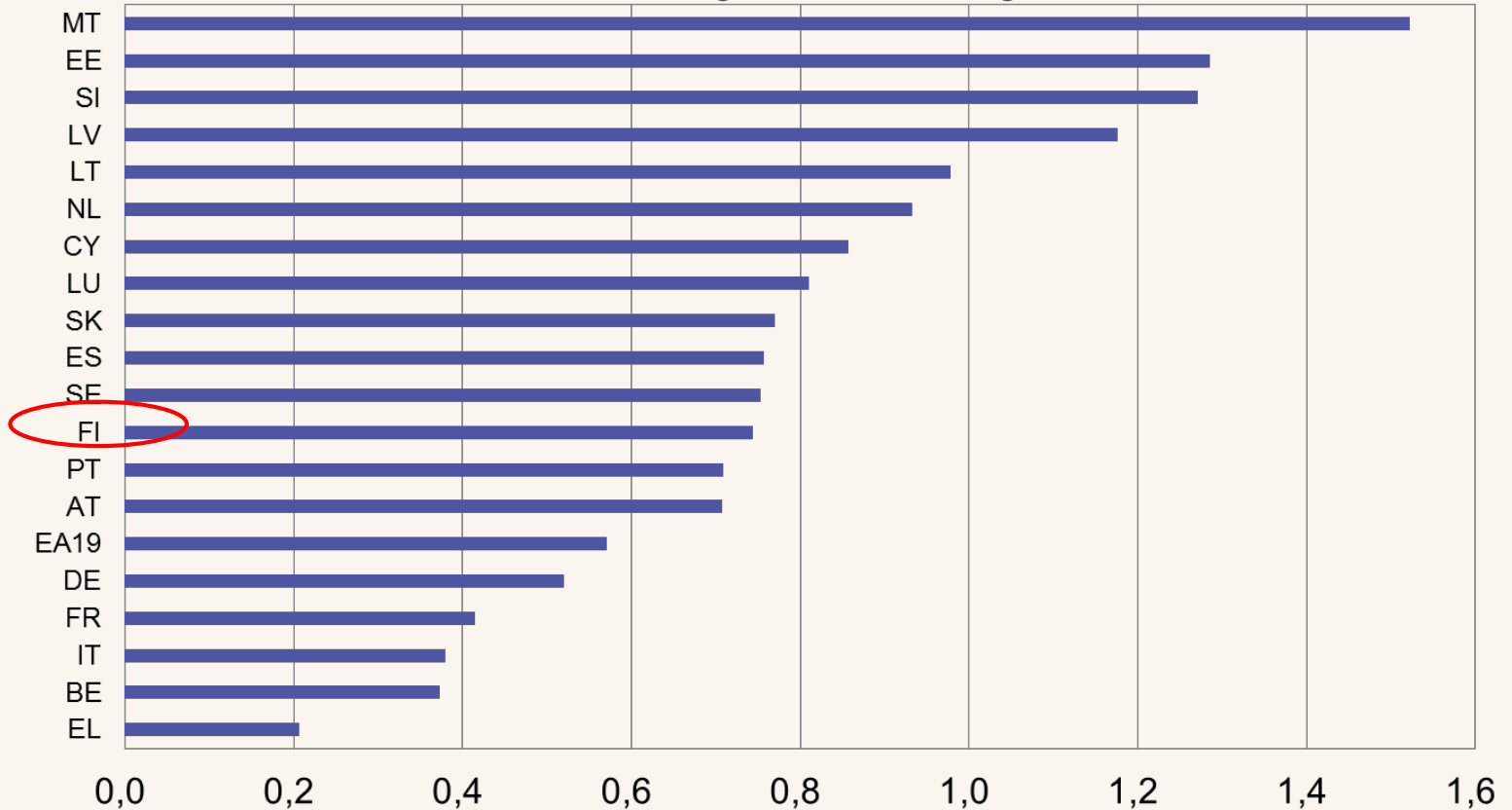
*För det sista kvartalet anges Finlands Banks bedömning om 1–2 månadsobservationer finns tillgängliga. Säsongsrensade tal. Källor: Statistikcentralen och Finlands Bank (prognos).

BNP-prognoser, %		
	Mars '17	Juni '17
2016	1.6	1.4
2017f	1.6	2.1
2018f	1.5	1.7
2019f	1.3	1.4



Tillväxten överträffade Tyskland och euroområdet – ligger nära Sverige

Kvartalstillväxt av BNP, Genomsnittlig kvartalstillväxt, glidande årsmedeltal



Källa: Eurostat.

Eurojalous.fi

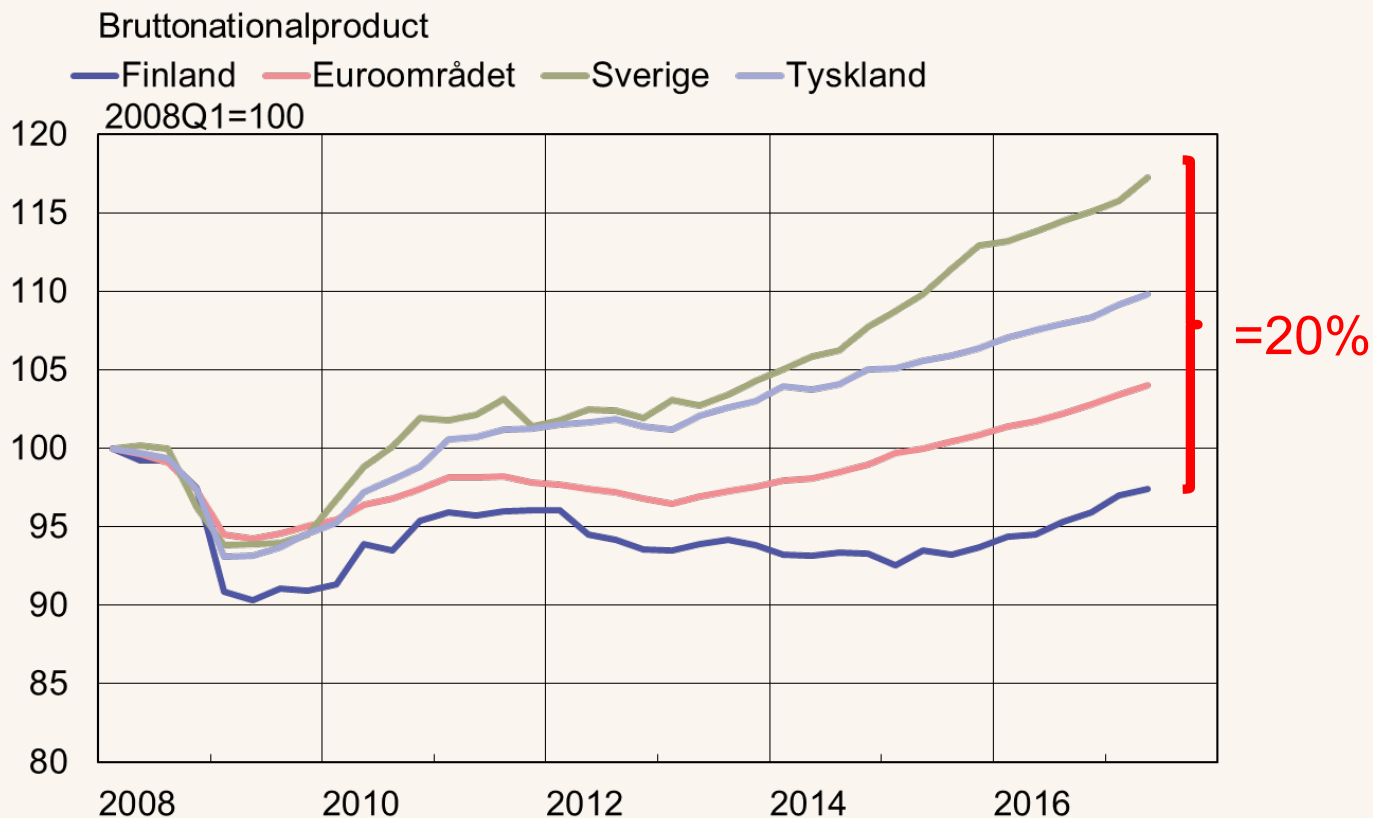
13.10.2017

32757@DataBKTcalc (SE)



I Finland kom konjunkturuppgången sent

- Stort försprång att hämta in



Källa: Eurostat.

Eurojalous.fi
13.10.2017
32757@BktTaso (se)



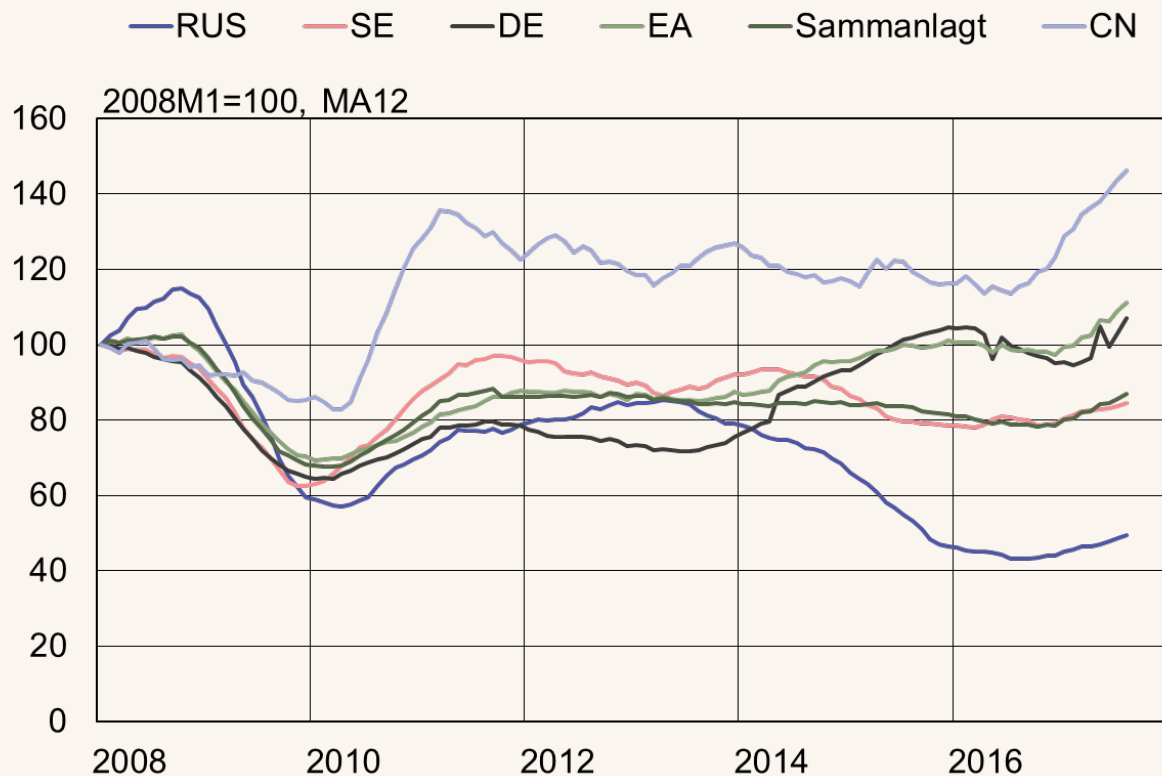
Exporten har vänt upp



Källor: Eurostat, egna beräkningar.
32674



Finlands exportutveckling efter land



Källa: Tullen.

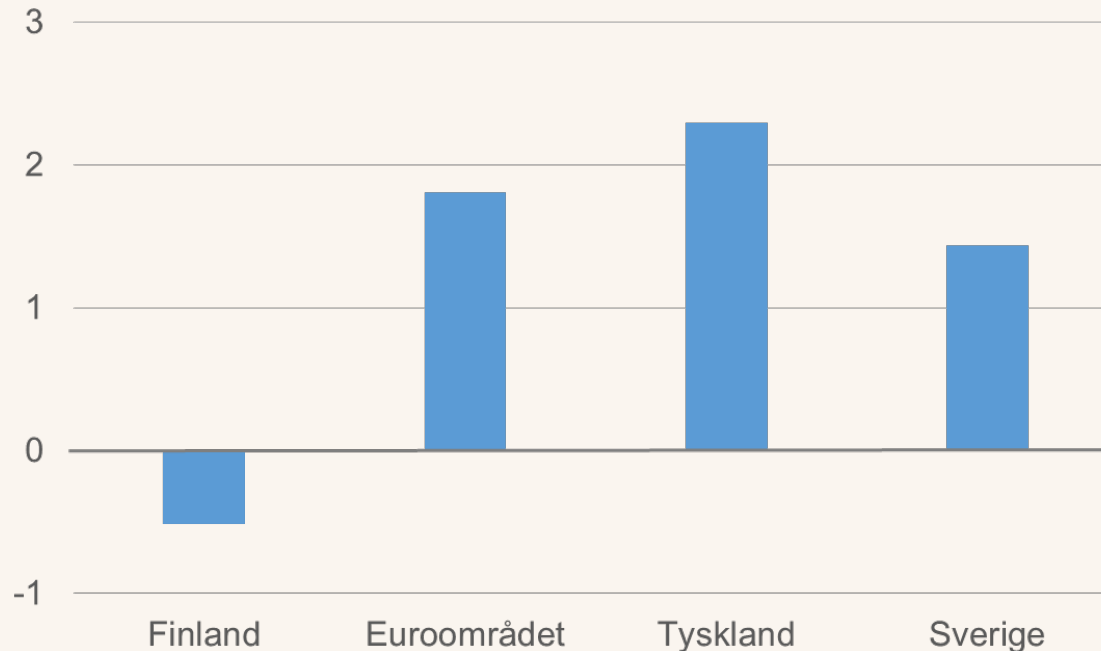
eurojalous.fi
32674@VientilMaittain (SE)



Arbetskostnaderna stiger långsammare i Finland än i konkurrentländerna

Arbetskostnadsindex, Business economy

Förändring i 2017H1, år för år, %

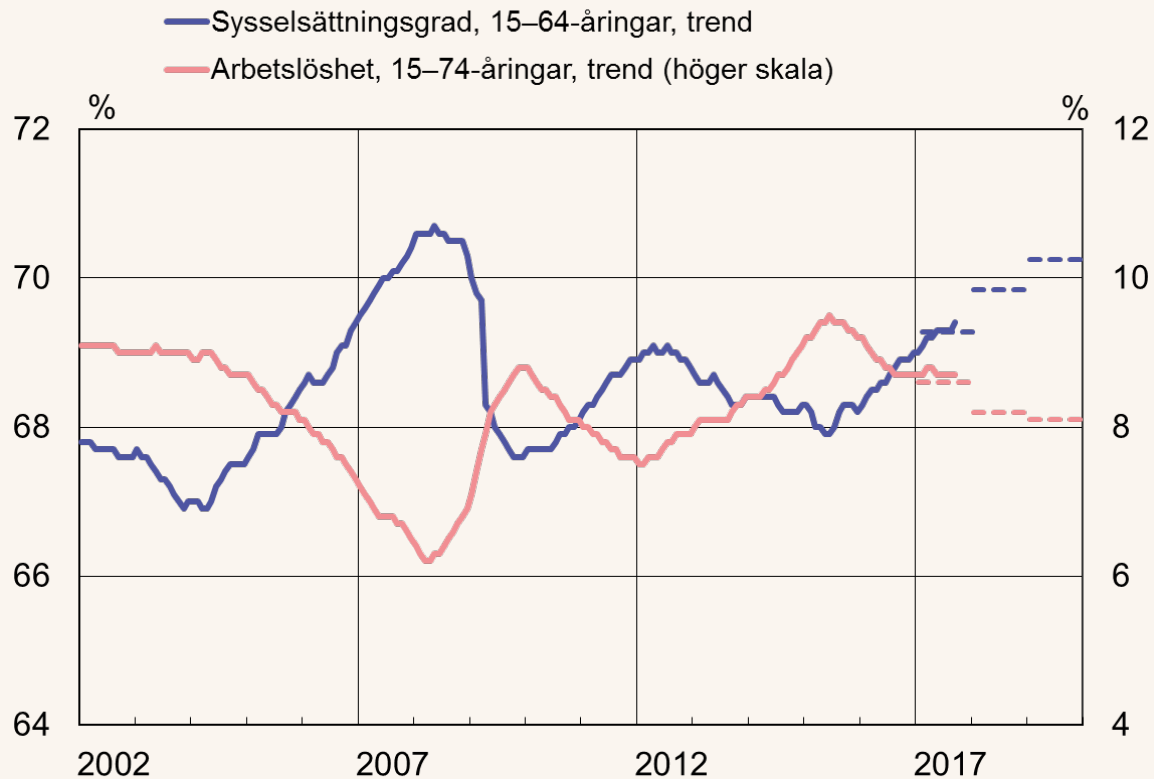


Källa: Eurostat.

34093



Arbetsmarknaden återhämtar sig långsamt



Källa: Statistikcentralen och Finlands Bank (prognos).

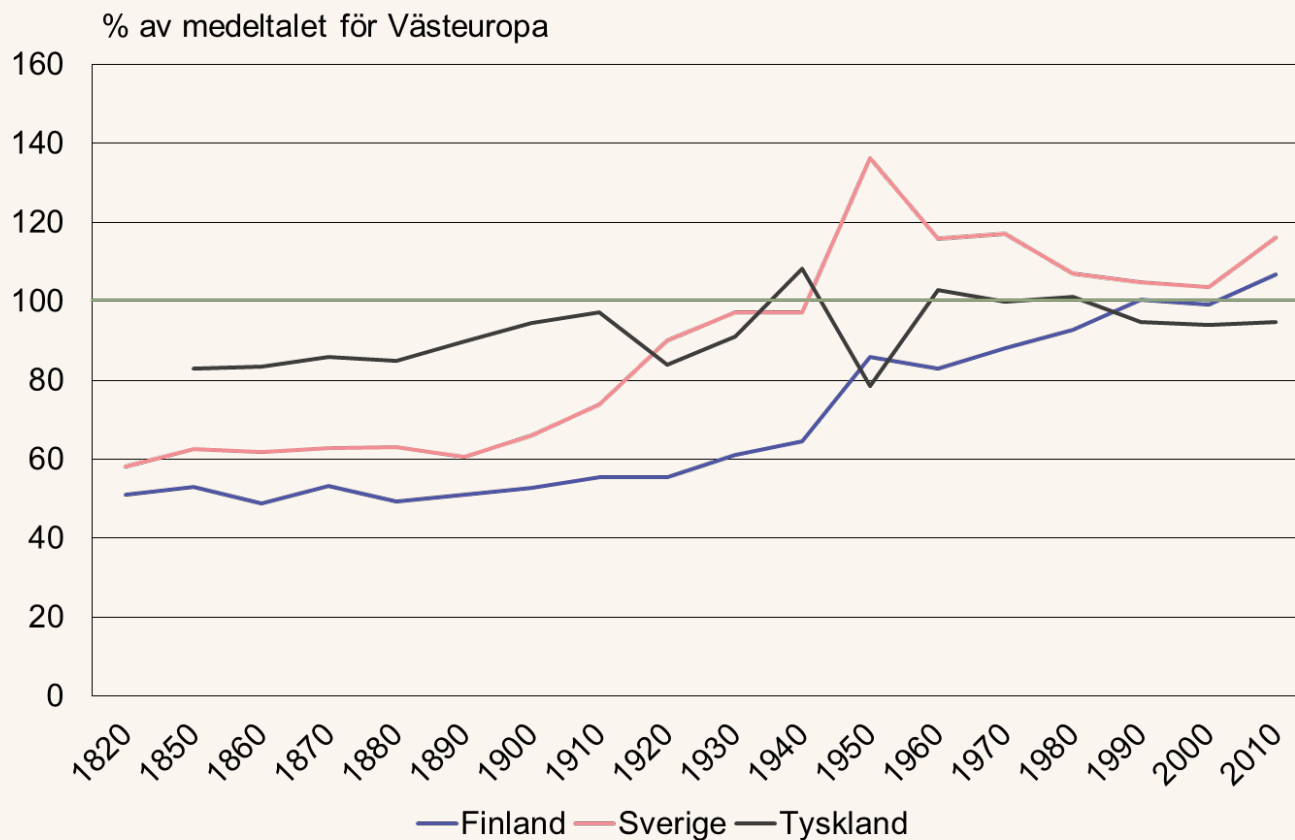
13 Jun 2017
bofbulletin.fi
25192@Työllisyyden muutosrendi



Förutsättningar för ekonomisk tillväxt – strukturella frågor



Finland har kommit i kapp den västeuropeiska levnadsstandarden

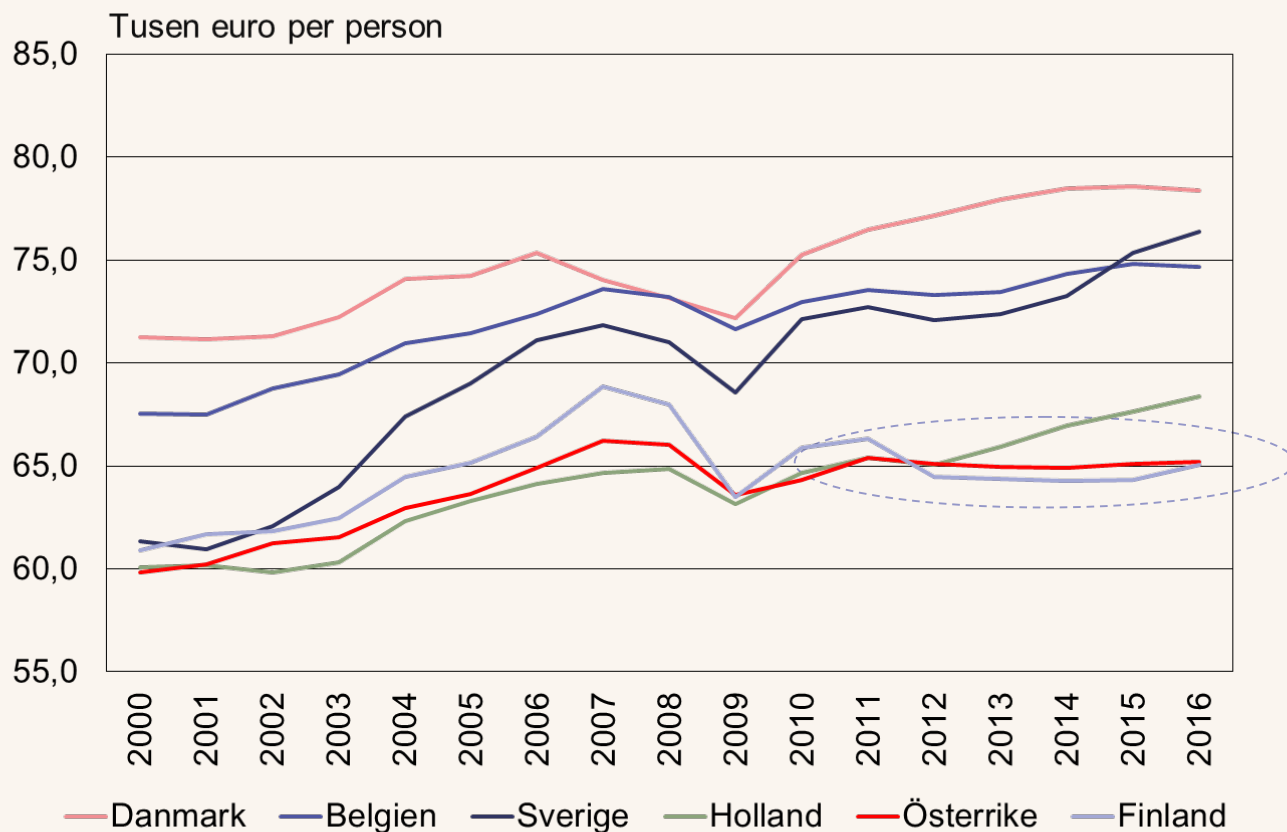


Källa: Maddison project.

31407@BKTsuht(se)



Mycket långsam produktivitetstillväxt i Finland

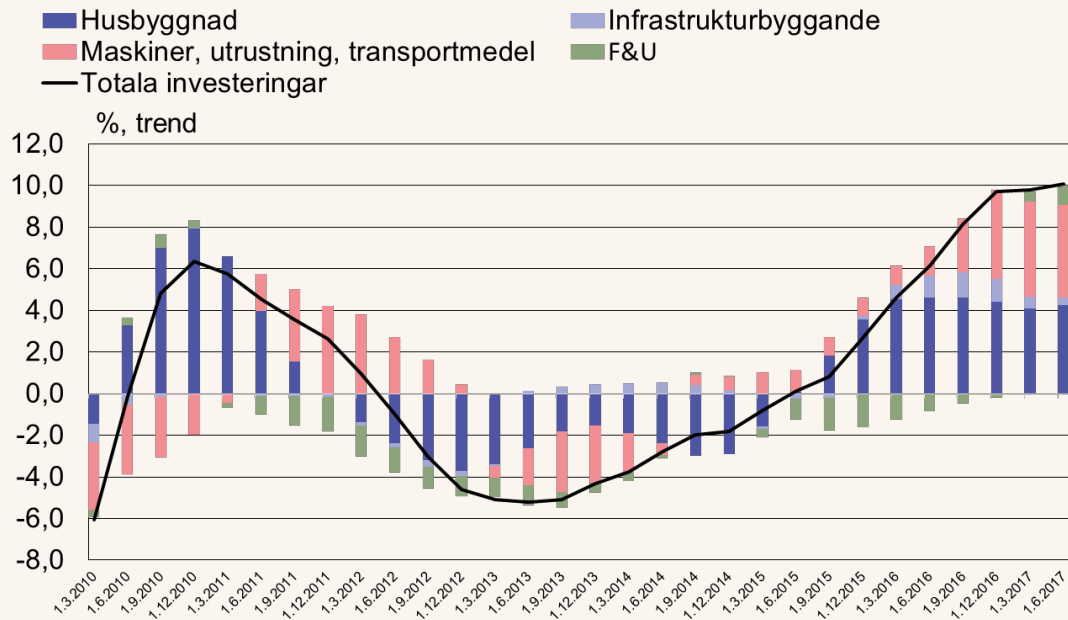


Källa: Eurostat



Investeringsarna växer nu på bred front – ger en starkare kapitaltillväxt en mer bestående produktivitetstillväxt?

Investeringar, årsökning och komponenter



Källor: Statistikcentralen och Finlands Banks beräkningar.

Eurojalous.fi

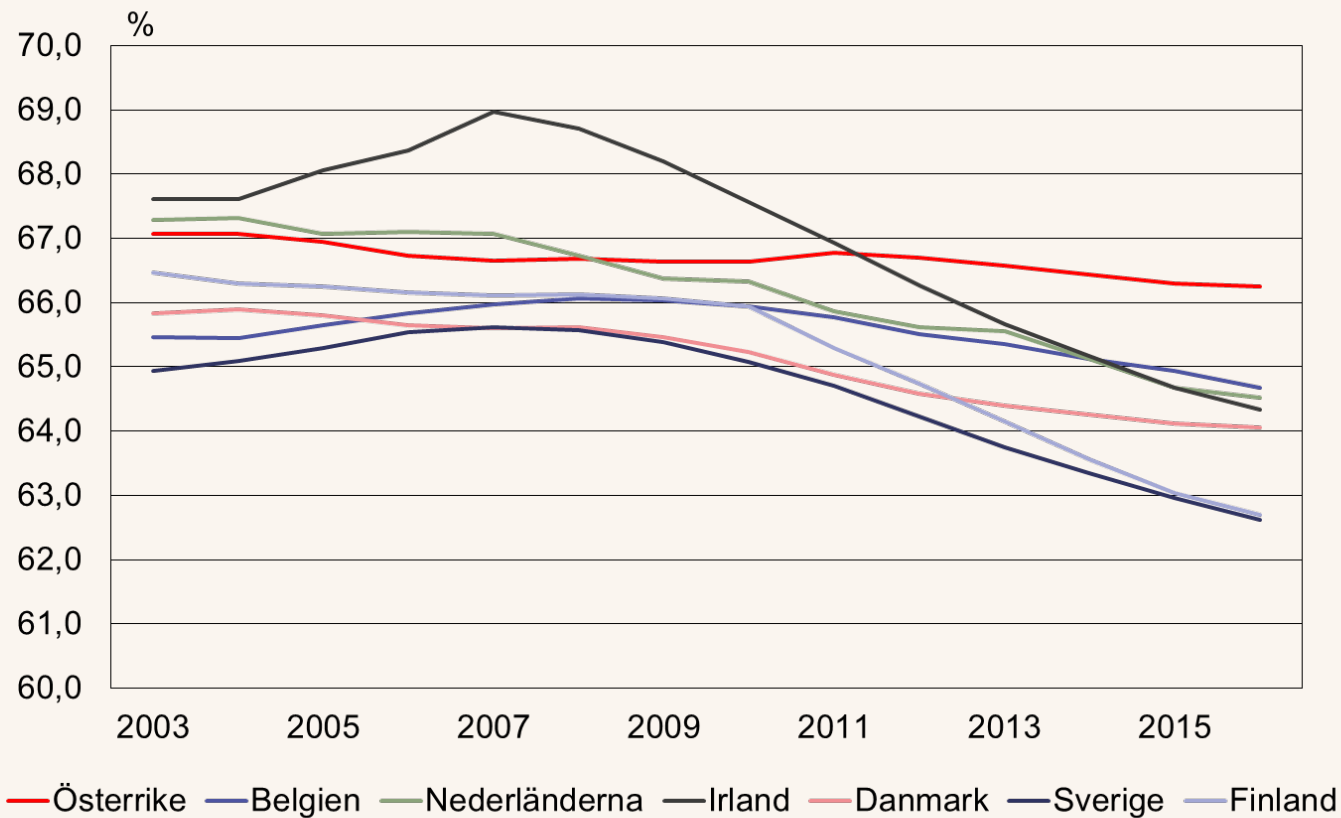
13.10.2017

33987@investointikontribuutio_YoY

- Trendtillväxten för investeringar kring 10 %
- Investeringarna i maskiner och utrustning ökar starkt
- F&U vände upp först under första halvåret 2017



Andelen av befolkningen i arbetsför ålder minskar

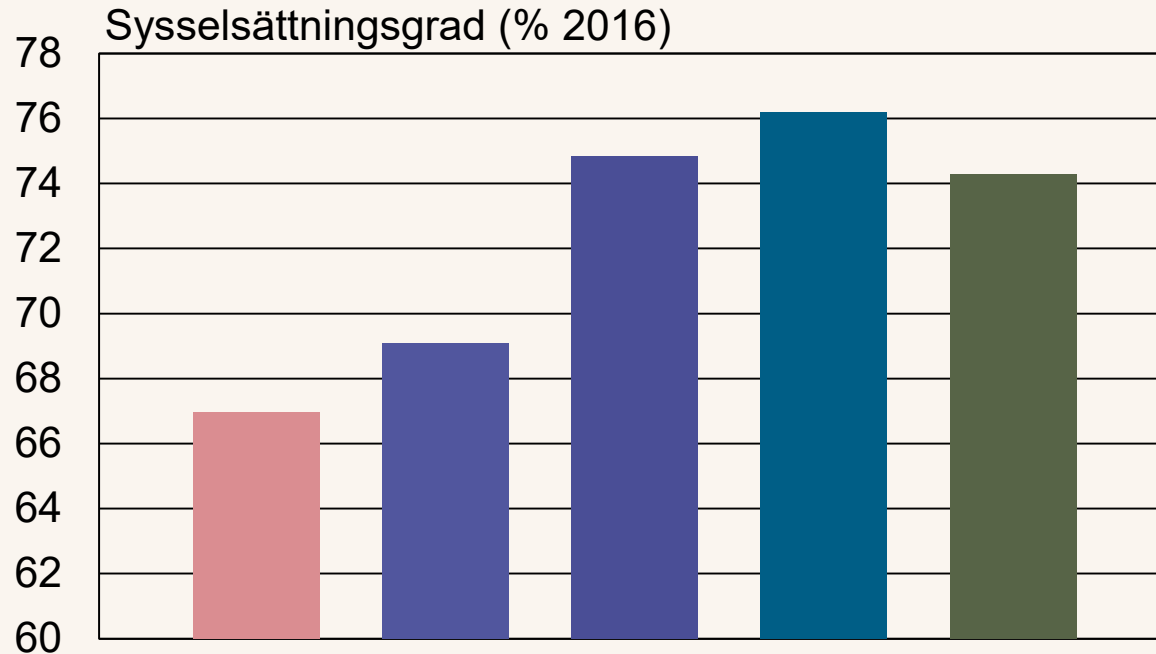


Källa: Eurostat



Arbetskraften är underutnyttjad

■ OECD ■ FINLAND ■ DENMARK ■ SWEDEN ■ NORWAY

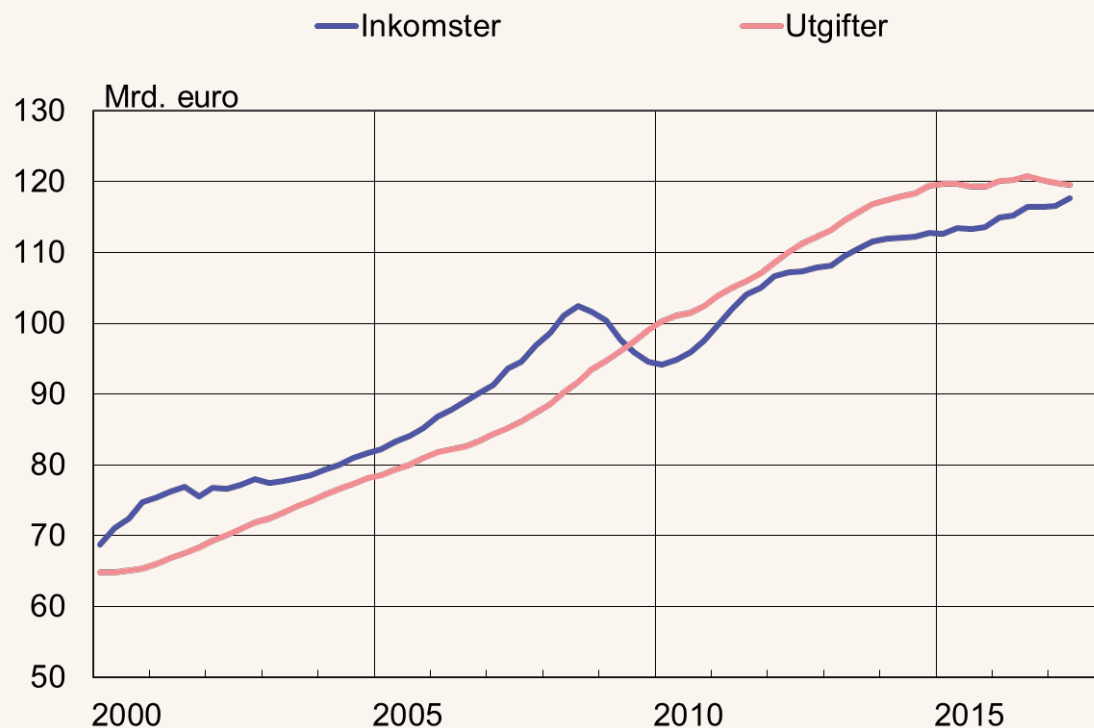


Källa: OECD.



De offentliga finanserna är ur balans

Offentlig sektor



Fyra kvartals glidande summa.

Källa: Statistikcentralen.

32316@Tulot&menot nv mrd.(se)



Finlands stora utmaningar

- Genomföra fortsatta reformer av arbetsmarknaden
 - Förbättra kostnadskonkurrenskraften
 - Höja arbetskraftsdeltagandet och sysselsättningen
 - ”Den finländska modellen” – lokala avtal
- Upprätthålla återhämtningstakten
- Fortsätta avregleringen av den inhemska varu- och tjänstemarknaden
- Bromsa skuldsättningen i den offentliga sektorn



Tack!