
Situation économique de la Finlande

juin 2018

Résumé

En 2018, le rebond de l'économie finlandaise devrait se confirmer, la croissance du PIB se situerait entre +2,5 % et +2,9 %. L'amélioration des perspectives d'emploi devrait stimuler la consommation des ménages. L'investissement dans le secteur privé se maintiendrait aussi à un niveau élevé, les entreprises profitant de la conjoncture pour investir en biens de production. La vigueur de l'activité économique chez la plupart des clients de la Finlande devrait contribuer au dynamisme des exportations, malgré les risques liés au protectionnisme. En 2019, la croissance pourrait être moins élevée qu'en 2018, du fait du ralentissement de la consommation et de l'investissement.

En 2018, le dynamisme de l'économie finlandaise semble se confirmer, notamment à la faveur des investissements dans le secteur privé

- Selon *Statistics Finland*, la croissance du PIB au premier trimestre 2018 s'est établie à **+1,2% par rapport au trimestre précédent**. Ce chiffre semble confirmer la consolidation de la reprise économique constatée en 2016 (+2,3 %) et en 2017 (+2,7 %), après trois années de récession (2012 à 2014) et une croissance atone en 2015.
- **Au premier trimestre 2018, la croissance a bénéficié des investissements (+3,7 %) et, dans une moindre mesure, de la consommation (+1,0 %)**. La croissance des exportations est négative ce trimestre (-1,1 %), probablement du fait d'un retour à la normale après des ventes à l'étranger élevées au dernier trimestre 2017 (+2,3 %). Le niveau des importations se contracte aussi, de -0,5 %.
- **La croissance de la consommation privée reste positive au T1 2018, malgré un léger ralentissement par rapport au trimestre précédent (+0,3 % après +0,7 %)**. Plusieurs facteurs contribuent à soutenir les dépenses des ménages, tels que la faiblesse de l'inflation, estimée à +1,1 % pour 2018 et l'amélioration du taux d'emploi, passé de 68,6 % en avril 2017 à 70,1% un an plus tard.
- **Les investissements, privés et publics, étaient en hausse de +3,7 %, en nette accélération par rapport au trimestre précédent (alors +0,6 %)**. Dans le secteur de la construction, les dépenses d'investissement augmentent de +4,2 %. Les entreprises continuent aussi d'investir pour renouveler ou étendre leur capital productif, bénéficiant d'une demande adressée importante et de taux d'emprunt encore bas. Les dépenses d'investissement en machinerie et équipement étaient en hausse de +5,5 % par rapport au T4 2017. **En 2018, certains grands projets d'investissement devraient se concrétiser, notamment dans le secteur du bois-papier, qui représente 4 % du PIB de la Finlande.**
- **Au premier trimestre 2018, la croissance des exportations marque le pas et s'inscrit en territoire négatif (-1,1 %)**. L'accélération des ventes à l'étranger constatée en fin d'année 2017 peut toutefois contribuer à expliquer cette contraction. Pour plusieurs secteurs exportateurs, tels que le secteur automobile et celui des chantiers navals, le niveau

des carnets de commande suggère une bonne tenue des ventes à l'étranger en 2018 et le ministère des Finances prévoit une augmentation des exportations de +4,9 %. L'amélioration des ventes à l'étranger reste en partie tributaire de la conjoncture chez les principaux clients du pays, tels que la zone euro (près de 40 % du total des exportations) ou encore la Suède (10%).

- **Les récentes menaces de protectionnisme constituent un risque pour le secteur manufacturier finlandais très dépendant des exportations.**
- **Selon les prévisions des principales institutions et des banques nordiques, la croissance du PIB finlandais devrait osciller entre +2,5 % et +2,9 % en 2018.**

Les prévisions pour 2019 s'accordent sur un ralentissement de la croissance, illustrant un retour à la normale après une période de rattrapage

- **La croissance de la consommation privée devrait ralentir, de +2,0 % prévus pour 2018 à +1,6 % en 2019.** La hausse des prix à la consommation, notamment ceux des services et de l'énergie, devrait avoir un effet négatif sur le pouvoir d'achat des ménages. D'autre part, la normalisation progressive de la politique monétaire de la BCE pourrait exercer une pression sur les finances des ménages endettés, la plupart des taux d'emprunt étant indexés sur l'EURIBOR.
- **Pour 2019, le ministère des Finances table sur un ralentissement de l'investissement, à +1,9% contre +4,5 % prévus pour 2018, suite au rattrapage du déficit en investissement après la crise économique de 2008.** Après plusieurs années de report, de nombreux chantiers immobiliers ont par exemple été lancés en 2016 et 2017 et certains grands projets devraient être achevés en 2018, tels que la bibliothèque centrale d'Helsinki, résultat d'un investissement de 100 M.
- Les ventes de biens et de services à l'étranger devraient également ralentir, en lien avec un commerce mondial moins dynamique en 2019. **La croissance des exportations serait de +4,0%, après +4,9 % prévus pour 2018.**
- **En 2019, la croissance devrait donc se situer entre +1,8 % pour l'estimation la plus basse (ministère des Finances) et +2,5 % pour l'estimation la plus optimiste (OCDE).** Selon les prévisions du printemps 2018 de la Commission européenne, l'économie finlandaise devrait tout de même croître à un rythme légèrement plus rapide (+2,3 %) que la zone euro (moyenne estimée à +2,0 %).