

Konjunktur läget

Juni 2026





Konjunkturläget
juni 2026

KONJUNKTURINSTITUTET
FLEMINGGATAN 7, STOCKHOLM
REGISTRATOR@KONJ.SE, WWW.KONJ.SE
ISSN 0023-3463 DNR: 2026-226

STRUKTUREN I KONJUNKURLÄGET

I den ordinarie löptexten redovisas ett antal *rutor* som normalt skiljer sig från löptexten, det kan vara en kortare beskrivning inom något område eller en mer teknisk beskrivning. Dessutom publiceras mer djuplodande analyser i så kallade *fördjupningar*. Löptexten kompletteras också av en *tabellbilaga* med mer detaljerade prognoser.

I högermarginalen redovisas *diagram* och ibland även så kallade *marginlrutor*. Marginalrutorna har ungefär samma funktion som rutor i löptexten och redovisas också sist i Konjunkturläget i en bilaga.

Alla fördjupningar redovisas också samlat på nätet, diagram i PowerPointformat finns också att ta del av. Dessutom kan siffror till alla diagram inklusive rubriker, underrubriker, källor och eventuella fotnoter laddas ner. Allt detta återfinns under www.konj.se/publikationer/konjunkturlaget.

Förord

I Konjunkturläget juni 2026 presenteras en prognos för den ekonomiska utvecklingen 2026–2027 i Sverige och i omvärlden. Därtill gör Konjunkturinstitutet ett scenario för utvecklingen 2028–2035, varav 2028–2030 beskrivs i rapporten. Prognosen och scenariot för hela perioden 2026–2035, samt mer detaljerade prognoser, finns att hämta i Konjunkturinstitutets prognosdatabas.

I ett särskilt avsnitt jämförs den nya prognosen med den prognos som presenterades i Konjunkturläget mars 2026.

Arbetet med Konjunkturläget har letts av prognoschef Ylva Hedén Westerdahl. I beräkningarna har inkommande statistik beaktats till och med den 11 juni 2026.

Stockholm den 16 juni 2026

Albin Kainelainen
Generaldirektör

Innehåll

Konjunkturläget.....	5
Prognosrevideringar 2026–2027	26

RUTOR

Befolkningsstillväxten revideras ner – igen.....	15
Skattningar av råoljeprisets effekter på inflationen	20
Finanspolitiska åtgärder för 2026 sedan BP26.....	24

FÖRDJUPNINGAR

Energipriser och geopolitisk osäkerhet.....	28
---	----

TABELLBILAGA

Tabellbilaga.....	32
-------------------	----

BILAGA MARGINALRUTOR

Gap och potentiella variabler	53
Vad är ett alternativscenario?.....	53

Konjunkturläget

Svensk ekonomi befinner sig sedan 2025 i en återhämtningsfas och resursutnyttjandet fortsätter att stiga framöver. Kriget i Mellanöstern har en viss dämpande effekt på ekonomin framöver. Sänkta skatter har en tydligt dämpande effekt på inflationen 2026 och den blir därför i år lägre än Riksbankens inflationsmål. Nästa år fortsätter oljepriset att sjunka tillbaka, men inflationen stiger ändå och ligger över men nära målet. BNP-tillväxten blir högre under hösten 2026 när den inhemska efterfrågan växer snabbare. Styrräntan höjs med 0,25 procent i slutet av 2026 och ytterligare en gång 2027. Lågkonjunkturen ebbat ut nästa år. Återhämtningen på arbetsmarknaden tar dock längre tid och vid slutet av 2027 är arbetslösheten fortfarande något förhöjd. Den förda finanspolitiken innebär att det strukturella offentliga sparandet blir betydligt lägre än överskottsmålet i år och balansmålet nästa år.

HÖGRE ENERGIPRISER TYNGER VÄRLDSEKONOMIN

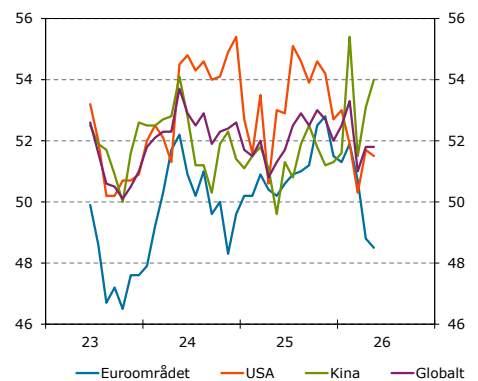
Den globala ekonomin har de senaste åren varit robust. Trots förra årets amerikanska tullhöjningar har världshandeln kontinuerligt vuxit, delvis till följd av stora AI-relaterade investeringar i framför allt USA. I år väntas dock tillväxten i världsekonomin avta något till följd av att stängningen av Hormuzsundet lett till kraftigt ökade priser för ett antal viktiga varor, framför allt energiprodukter (se diagram 1).

Osäkerheten kring hur länge sundet förblir stängt är fortsatt stor. Prognosen bygger på antagandet att de globala energipriserna fortsätter att sjunka, vilket är i linje med oljemarknadens nuvarande terminsprissättning (se diagram 2). De höga energipriserna har dock redan hunnit ge avtryck i den globala ekonomin genom högre konsumentpriser på el och drivmedel samt högre produktionskostnader för företag. Som ett resultat har inflationen stigit i stora delar av i världen och ligger över centralbankernas mål om 2 procent i både euroområdet och USA. Inflationen förblir förhöjd i större delen av världen under resten av 2026, även om den fortsatt är långt under toppnivåerna 2022–2023 (se diagram 3). För att dämpa inflationstrycket höjer ECB styrräntan två gånger i år, medan Federal Reserve pausar sin pågående räntesänkingscykel och behåller styrräntan på den nuvarande nivån (se diagram 4). De högre globala priserna påverkar även Kina, men landets långvariga problem med överkapacitet och bristande inhemska efterfrågan mildrar pristrycket.

De högre priserna på energi och andra insatsvaror dämpar den globala ekonomiska aktiviteten. Detta syns inte minst i

Diagram 1 Sammanvägt inköpschefsindex i valda länder och regioner

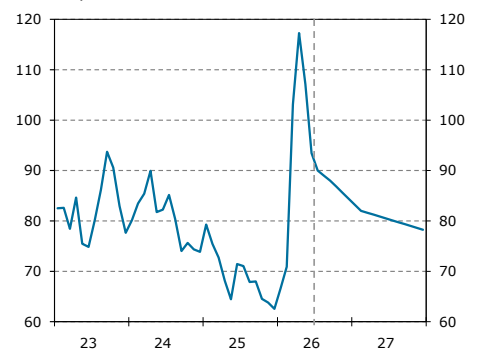
Index, månadsvärden



Källor: S&P Global, J.P. Morgan och Macrobond.

Diagram 2 Råoljepris, Brent

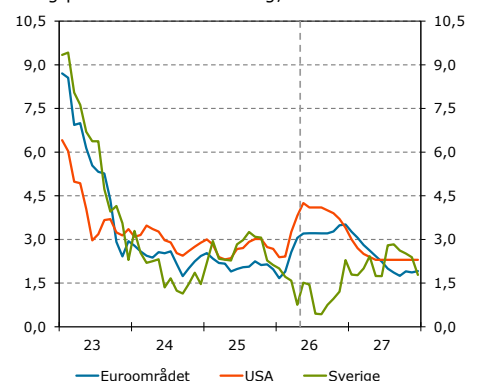
Dollar per fat, månadsvärden



Källor: US Energy Information Administration och Konjunkturinstitutet.

Diagram 3 Konsumentpriser i valda länder och regioner

Årlig procentuell förändring, månadsvärden



Anm. KPI för USA, HIKP för euroområdet och KPIF för Sverige.

Källor: Eurostat, Bureau of Labor Statistics, SCB, Macrobond, och Konjunkturinstitutet.

eurområdet, som i hög grad är beroende av importerad energi. Stora offentliga satsningar på infrastruktur i Tyskland och på försvar i stora delar av Europa ger visserligen en positiv impuls till eurområdets ekonomiska aktivitet, men de höga energipriserna gör att BNP-tillväxten i år ändå blir låg (se tabell 1). Den låga tillväxten 2026 beror även på ett kraftigt BNP-fall det första kvartalet i Irland. BNP-tillväxten i Irland påverkas dock främst av hur multinationella företag bokför sina vinster och tillgångar, varför den inte alltid speglar hur den faktiska ekonomiska aktiviteten i landet utvecklas.

De höga energipriserna blir mindre kännbara i USA, som numera är en nettoexportör av både olja och gas, men prisuppgången dämpar ändå hushållens köpkraft. Samtidigt fortsätter IT-sektorn att växa kraftigt tack vare den snabba utvecklingen inom AI. Den genomsnittliga amerikanska tullsatsen bedöms förbli kring den nuvarande nivån. Sammantaget innebär detta att den amerikanska BNP-tillväxten dämpas marginellt i år och nästa år.

Kinas tillväxt väntas gradvis mattas av, bland annat till följd av uppgången i energipriser. Därtill hålls utvecklingen tillbaka av en fortsatt svag bostadssektor samt en åldrande och krympande befolkning.

Under 2027 stiger den globala tillväxten, och inflationen sjunker runt om i världen, när effekterna av kriget i Mellanöstern klingar av. Sammantaget får kriget kännbara men begränsade och tillfälliga effekter på världsekonomin (se diagram 5).

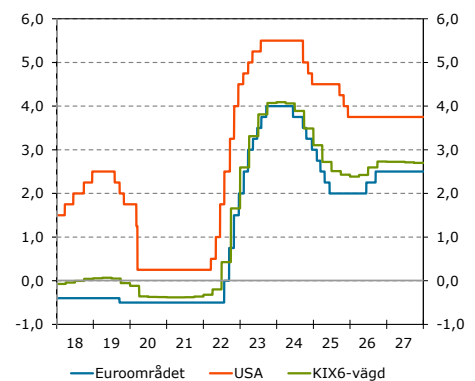
Risken är stor för en svagare global ekonomisk utveckling om de globala energipriserna inte sjunker på det sätt som antas i prognosen, i synnerhet om det tillkommer ytterligare chocker liknande dem som drabbade ekonomin under 2022 (se fördjupningen Energipriser och geopolitisk osäkerhet). Omvärldens ekonomiska utveckling framöver påverkas även av andra osäkerhetsfaktorer, såsom amerikansk handelspolitik, den amerikanska finansmarknadens utveckling, AI-relaterade investeringar och AI:s effekt på produktivitet.

SPLITTRAT UTGÅNGSLÄGE I DE NORDISKA LÄNDERNA

Sveriges grannländer möter de ekonomiska effekterna av kriget i Mellanöstern i vitt skilda ekonomiska lägen (se diagram 6). Finland såg i början av året ut att ha inlett en återhämtning efter sin långa lågkonjunktur, men de högre energipriserna och en lägre aktivitet i omvärlden innebär att den ekonomiska svackan förlängs. Norge har däremot haft problem med ett ihållande inflationstryck som i år förvärras av de högre energipriserna, vilket har fått centralbanken att höja styrräntan till 4,25 procent. De höga oljepriserna bidrar dock till Norges exportintäkter.

Diagram 4 Styrräntor

Procent, dagsvärden

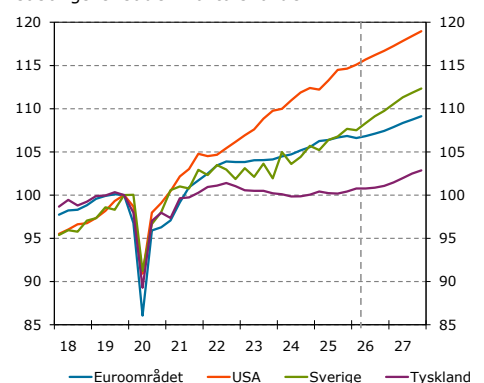


Anm. Styrräntan i USA avser den övre gränsen i Federal Reserves styrränteintervall. Styrräntan i eurområdet avser ECB:s stående inlåningsfacilitet

Källor: Bank of England, Bank of Japan, ECB, Federal Reserve, Norges Bank, Macrobond och Konjunkturinstitutet.

Diagram 5 BNP i valda länder

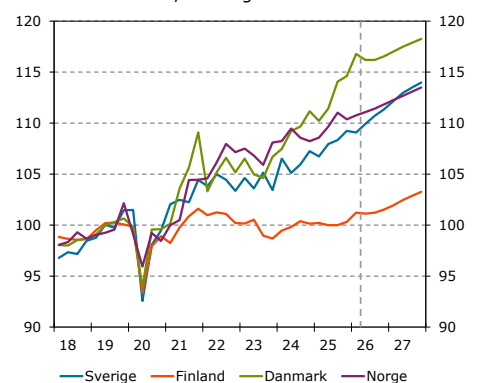
Index 2019 kvartal 4=100, fasta priser, säsongrensade kvartalsvärden



Källor: Nationella källor och Konjunkturinstitutet.

Diagram 6 BNP i Sverige, Danmark, Finland och Norge

Index 2019=100, säsongrensade kvartalsvärden



Källor: Eurostat och Statistics Norway.

Danmark har haft en snabb BNP-tillväxt de senaste åren, till mycket stor del driven av läkemedellexport. Landet har med hög sysselsättning, låg inflation och goda offentliga finanser ett relativt starkt utgångsläge att möta effekterna av kriget.

SVENSK EXPORTMARKNAD TYNGS AV KRIGET

Sammantaget leder de högre globala priserna på energi och andra varor till att tillväxten för Sveriges viktigaste handelspartners (KIX-länderna) sjunker i år jämfört med föregående år (se diagram 7). Detta tynger också importefterfrågan i omvärlden, vilket innebär att den svenska exportmarknadstillväxten blir låg i år. Från och med 2027 växer dock exportmarknaden snabbare igen.

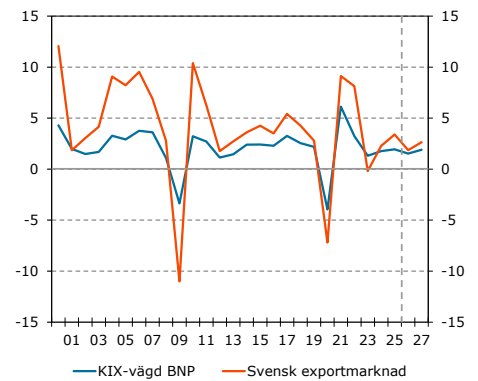
OFFENTLIG KONSUMTION OCH INVESTERINGAR BAKOM SVAG BNP-TILLVÄXT FÖRSTA KVARTALET

Svensk BNP minskade under inledningen av 2026. Det förklaras främst av att både offentliga investeringar och offentlig konsumtion sjönk efter en mycket stark avslutning på 2025. Hushållens konsumtion, exporten och lagerinvesteringarna bidrog däremot positivt till BNP-tillväxten. SCB har fastställt BNP-beräkningarna för 2024 och revideringarna visar att svensk BNP har utvecklats starkare än vad tidigare preliminära utfall visat.

Konjunkturåterhämtningen fortsätter under 2026 och BNP växer årets två sista kvartal snabbare än medelvärdet sedan år 2000. Utvecklingen av BNP drivs av hushållens konsumtion som växer starkt under 2026 till följd av stärkt köpkraft som främst kommer från högre löner och sänkta skatter. När tillväxten i hushållens konsumtion under 2027 saktar in något växlar BNP-tillväxten gradvis ner (se Tabell 2 och Diagram 8).

Diagram 7 KIX-vägd BNP och svensk exportmarknad

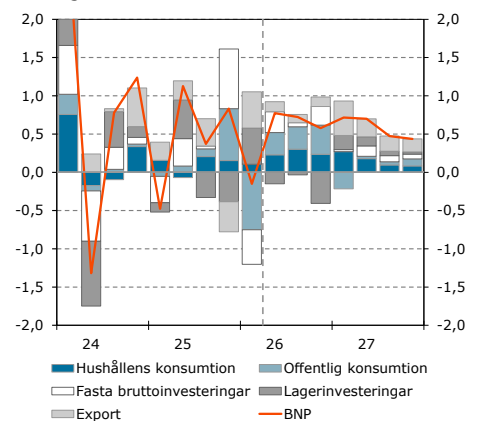
Procentuell förändring



Källor: Nationella källor, Macrobond och Konjunkturinstitutet.

Diagram 8 Importjusterat bidrag till BNP-tillväxten

Procentuell förändring respektive procentenheter, säsongsrensade kvartalsvärden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Tabell 1 BNP och konsumentpriser i världen

Procentuell förändring

	Prognos			Scenario		
	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Svensk exportmarknad ¹	3,4	1,9	2,6	2,9	2,8	2,7
BNP²						
Världen	3,4	2,8	3,0	2,9	2,8	2,7
KIX-vägd ³	1,9	1,5	1,9	1,9	1,8	1,8
Euroområdet	1,5	0,4	1,4	1,4	1,3	1,3
USA	2,1	2,0	1,9	1,9	1,8	1,8
Kina	5,0	4,6	4,3	3,9	3,5	3,4
Sverige	1,8	2,0	2,6	1,8	1,7	1,8
KPI⁴						
KIX-vägd ³	2,7	3,1	2,5	2,2	2,2	2,2
Euroområdet	2,1	3,0	2,3	2,0	2,0	2,0
USA	2,7	3,6	2,4	2,3	2,3	2,3
Kina	0,1	1,2	1,4	1,8	2,0	2,0
Sverige	2,6	1,3	2,2	2,8	2,0	2,0

¹ Den svenska exportmarknaden avser den samlade importefterfrågan i de 32 länder som ingår i Riksbankens viktsystem KIX. ² BNP-siffrorna avser den kalenderkorrigerade utvecklingen uttryckt i fasta priser. Världsaggregatet beräknas med hjälp av tidsvarierande köpkraftsjusterade BNP-vikter från IMF. ³ KIX-vägd BNP och KPI är aggregat som vägs samman med hjälp av Riksbankens KIX-vikter. I KIX-systemet ingår 32 av Sveriges handelspartners. ⁴ Aggregatet för euroområdet är vägt med konsumtionsvikter från Eurostat. Sveriges siffra avser KPIF.

Källor: Eurostat, IMF, OECD, Macrobond, Riksbanken och Konjunkturinstitutet.

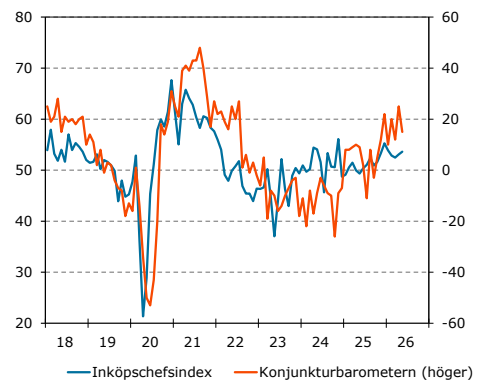
STARK EXPORTUTVECKLING DET FÖRSTA KVARTALET

Det första kvartalet i år ökade exporten markant, framför allt till följd av stora uppgångar i exporten av tjänster och råvaror. I närtid dämpas exportutvecklingen av att en del av dessa uppgångar bedöms som tillfälliga samt av effekterna av kriget i Mellanöstern. Samtidigt tyder enkätsvar om orderläget och andra framåtblickande indikatorer på förhållandevis goda utsikter. Efter en viss avmattning under resten av 2026 ökar exporten i en mer normal takt nästa år (se diagram 9). Detta återspeglas i att marknaden för svensk export gradvis växer starkare och går mot det historiska medelvärdet sedan 2000 när världshandeln normaliserats.¹

¹ Marknaden för svensk export avser importefterfrågan i de länder Sverige exporterar mest till, viktad efter respektive lands andel i svensk varuexport.

Diagram 9 Exportordergång i tillverkningsindustrin

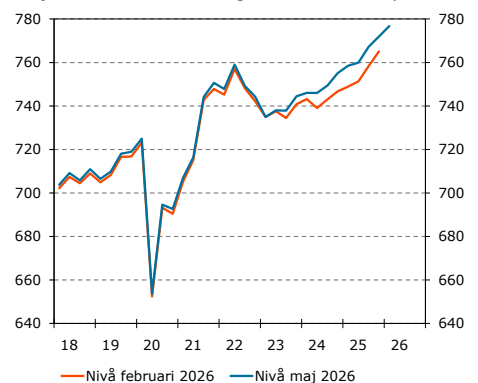
Diffusionsindex respektive netttotal, säsongsrensade månadsvärden



Källor: Swedbank/SILF, Macrobond och Konjunkturinstitutet.

Diagram 10 Hushållens konsumtion

Miljarder kronor, säsongsrensade fasta priser



Anm. Skillnader i nivån 2023 beror på ett nytt säsongsmonster och inte att SCB reviderat faktiska serier.

Källa: SCB.

Tabell 2 Försörjningsbalans för Sverige

Procentuell förändring, fasta priser

	Prognos			Scenario		
	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Hushållens konsumtionsutgifter	1,9	3,0	2,9	2,0	2,4	2,1
Offentliga konsumtionsutgifter	1,0	2,3	2,1	1,3	1,2	1,0
Fasta bruttoinvesteringar	2,1	3,6	3,4	2,0	2,1	2,2
<i>Slutlig inhemsk efterfrågan</i>	<i>1,7</i>	<i>2,9</i>	<i>2,8</i>	<i>1,8</i>	<i>2,0</i>	<i>1,8</i>
Lagerinvesteringar ¹	0,0	-0,2	0,0	0,0	-0,2	0,0
<i>Total inhemsk efterfrågan</i>	<i>1,7</i>	<i>2,8</i>	<i>2,8</i>	<i>1,8</i>	<i>1,8</i>	<i>1,8</i>
Export	3,8	3,5	3,6	2,5	2,5	2,6
<i>Total efterfrågan</i>	<i>2,4</i>	<i>3,0</i>	<i>3,1</i>	<i>2,1</i>	<i>2,0</i>	<i>2,1</i>
Import	4,3	4,7	3,6	3,0	2,8	2,8
<i>Nettoexport</i> ¹	<i>-0,1</i>	<i>-0,5</i>	<i>0,1</i>	<i>-0,2</i>	<i>-0,1</i>	<i>0,0</i>
BNP	1,5	2,2	2,8	1,6	1,6	1,8
BNP, kalenderkorrigerad	1,8	2,0	2,6	1,8	1,7	1,8
BNP per invånare	1,3	2,1	2,9	1,7	1,6	1,6
Bytesbalans ²	5,8	4,7	4,3	3,7	3,4	3,1

¹ Procent av BNP föregående år. ² Procent av BNP, löpande priser.

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

HUSHÅLLEN HAR KONSUMERAT MER ÄN FÖRVÄNTAT

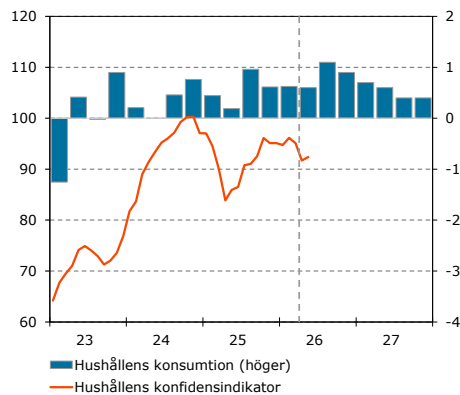
Hushållens konsumtion växte det första kvartalet i år strax över sitt historiska medelvärde sedan 2000 (se diagram 10). Det var framför allt konsumtionen av bilar och energi som bidrog till tillväxten. SCB har fastställt konsumtionsberäkningarna för 2024, som visar att hushållen har konsumerat mer och under en längre period än vad preliminär statistik visat. Den tidigare bilden var att hushållen var relativt återhållsamma 2024, men de definitiva beräkningarna visar att återhämtningen i konsumtionen började ta fart redan 2023 (se diagram 10).

Hushållens konfidensindikator sjönk i april och steg sedan marginellt i maj. Stämningläget bland hushållen är fortsatt svagare än normalt (se diagram 11). Samvariationen mellan hushållens konfidensindikator och konsumtion har dock minskat över tid, både i Sverige och i andra jämförbara europeiska länder (se diagram 12).

SCB:s konsumtionsindikator visar på en nedgång i hushållens konsumtion i april följt av en uppgång i maj. Dagligvaror ökade kraftigt båda månaderna vilket indikerar att den sänkta livsmedelsmomsen gett volymeffekter. Detaljhandels omsättningsstatistik visar också på stark dagligvaruhandel i april, men en

Diagram 11 Hushållens konfidensindikator och hushållens konsumtion

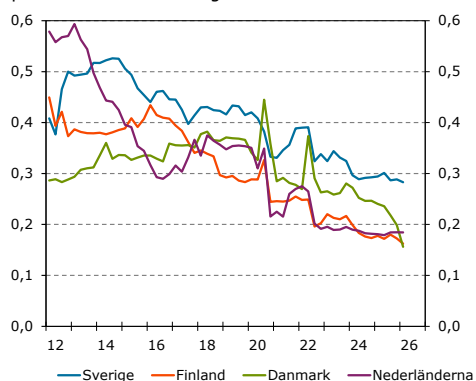
Index medelvärde=100, säsongrensade månadsvärden respektive procentuell förändring, säsongrensade kvartalsvärden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 12 Glidande korrelation mellan hushållens konfidensindikator och konsumtion, 15 år

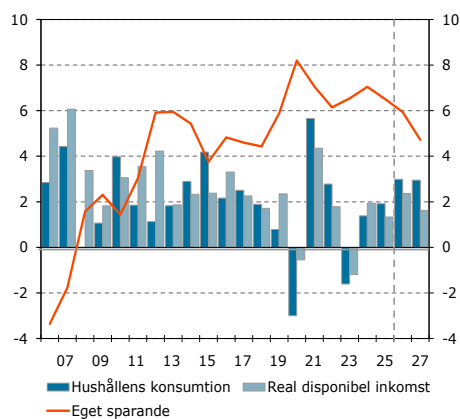
Konfidensindikator i säsongrensade kvartalsvärden och konsumtion i säsongrensade procentuell förändring



Källor: SCB, Macrobond och Konjunkturinstitutet.

Diagram 13 Hushållens konsumtion, real disponibel inkomst och eget sparande

Procentuell förändring respektive procent av disponibel inkomst



Anm. Eget sparande definieras som hushållens totala (finansiella och reala) sparande exkl. sparande i avtalspensioner. Måttet sätts i relation till hushållens disponibla inkomst.

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

svagare sällanköpshandel resulterade i en oförändrad tillväxt för total detaljhandel i april. Sammantaget syns inga tydliga effekter av omvärldsoron på de svenska hushållens konsumtion som fortsätter att växa under det andra kvartalet, om än i något dämpad takt (se diagram 11).

Hushållens reala disponibla inkomster fortsätter att öka i år. Det sker som följd av relativt höga löneökningar samt skattesänkningar och andra finanspolitiska åtgärder, samtidigt som inflationen väntas ligga kvar på en låg nivå. Det gör att hushållens köpkraft utvecklas starkt. Tillväxten i hushållens konsumtion kommer därmed att ligga en bra bit över medelvärdet (se diagram 13). Den reala disponibla inkomsten och konsumtionen växer långsammare 2027. Det resulterar i att hushållens sparande fortsätter minska i år och nästa år (se diagram 13).

Det finns en osäkerhet kring hushållens konsumtion, särskilt kopplat till risken att hushållens köpkraft skulle försvagas till följd av högre inflation eller ökade räntekostnader under 2027.

FÖRSVARsutbyggnaden ger stark offentlig konsumtion

Den offentliga konsumtionen ökar starkt 2026, vilket framför allt beror på en stor ökning av den statliga konsumtionen (se diagram 14). Utvecklingen drivs främst av utbyggnaden av försvaret med stora inköp av förbrukningsmateriel. Satsningar inom infrastruktur och rättsväsende bidrar också till utvecklingen. År 2027 väntas konsumtionen inom staten fortsätta att växa snabbt till följd av ökade försvarsutgifter.

Kommunsektorns bidrag till konsumtionstillväxten 2026 och 2027 är jämförelsevis svagt. Det hänger samman med den demografiska utvecklingen med färre barn i skol- och förskoleåldern, vilket dock delvis motverkas av att antalet äldre ökar. Att kommunsektorns konsumtion ändå ökar beror främst på utvecklingen i regionerna. Finanspolitiska åtgärder i form av riktade statsbidrag bidrar till att stärka kommunsektorns konsumtion 2026.

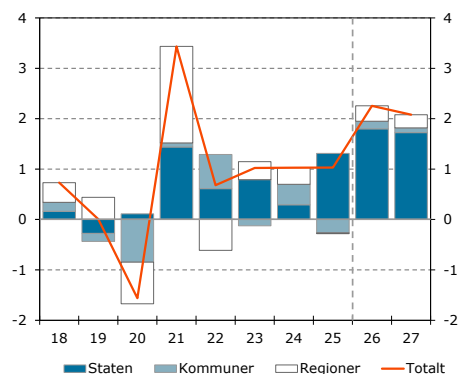
Offentliga investeringar ökar framöver

Investeringarna föll det första kvartalet 2026 efter tre kvartal med tillväxt (se diagram 15). Fallet var främst en följd av negativ tillväxt i offentliga investeringar efter en mycket stark tillväxt det fjärde kvartalet 2025. I näringslivet var investeringarna i det närmaste oförändrade.

Offentliga investeringar inom maskiner och inventarier samt vapensystem fortsätter driva utvecklingen i år och delvis under 2027. Under inledningen av 2027 blir tillväxten tillfälligt lägre till

Diagram 14 Bidrag till offentlig konsumtionstillväxt

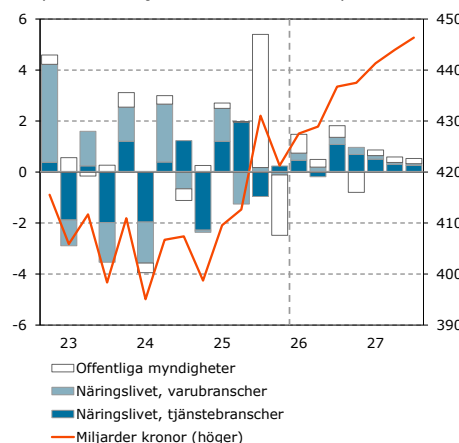
Procentuell förändring respektive procentenheter



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 15 Fasta bruttoinvesteringar

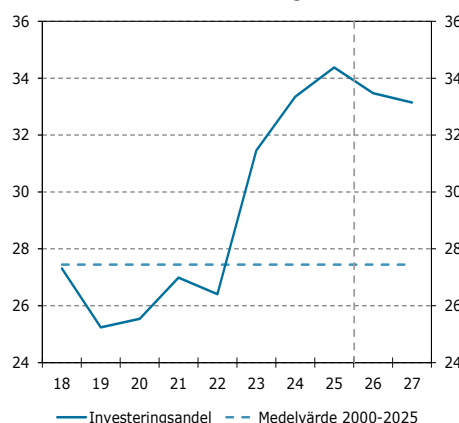
Bidrag i procent, säsongrensade kvartalsvärden respektive miljarder kronor, fasta priser



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 16 Industrins investeringsandel

Procent av industrins förädlingsvärde



Källor: Konjunkturinstitutet.

följd av att Sverige skänker materiel inom flygvapnet till Ukraina.² Frånsett denna desinvestering är tillväxten särskilt stark i staten medan investeringarna i kommuner och regioner är mer återhållsamma.

Näringslivets investeringar ökade marginellt det första kvartalet. Tjänstesektorn hade positiv tillväxt medan investeringarna i industrin sjönk. I år växer investeringarna i näringslivet, med positiva bidrag från framför allt tjänstesektorn. Investeringar inom industrin växer i en svagare takt framöver efter en period med höga investeringar som andel av förädlingsvärdet (se diagram 16). Tillväxten i de totala investeringarna för varubranscherna drivs av investeringar inom energisystem och datacenter under 2026 och 2027.

Efter att det tillfälligt förhöjda ROT-avdraget upphörde i slutet av 2025 minskade investeringarna för ombyggnation det första kvartalet 2026. Den dämpade nivån för ombyggnation består i närtid och växer återhållsamt under 2027. Trots en återhållsam ombyggnation fortsätter återhämtningen för de totala bostadsinvesteringarna under 2026 och utvecklas i en starkare takt från slutet av 2026 när bostadsmarknaden tar mer fart (se diagram 17). Jämfört med tidigare konjunkturåterhämtningar är dock uppgången i de totala bostadsinvesteringarna mycket blygsam.

NÄRINGSLIVETS PRODUKTION VÄNTAS ÖKA BRETT FRAMÖVER

Näringslivets produktion minskade något det första kvartalet i år efter tre kvartal i rad med relativt stark tillväxt (se diagram 18).³ Det förklaras framför allt av att produktionen i tjänstebranscherna minskade. Produktionen inom näringslivet vänder upp det andra kvartalet och växer relativt snabbt under resten av 2026 och 2027. Uppgången är bred och drivs i år av varubranscherna medan tjänstebranscherna bidrar mer 2027 (se tabell 3).

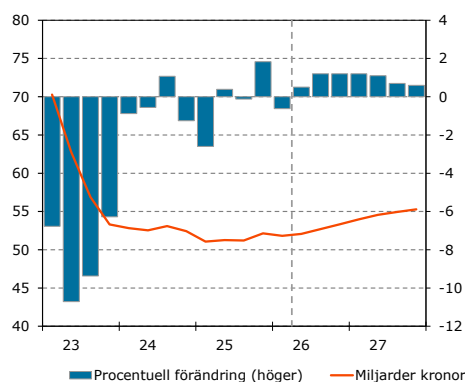
Bruttoproduktionen enligt produktionsvärdeindex steg kraftigt efter ett svagt första kvartal i år. Samtidigt har Konjunkturbarometern för tillverkningsindustrin visat på ett normalt stämningsslag de senaste månaderna (se diagram 19). Inköpschefsindex indikerar däremot en mer positiv bild kring produktionen under årets andra och tredje kvartal. Trots dämpad omvärldsefterfrågan ökar industriproduktionen i normal takt i närtid drivet

² Det antas att ungefär 80 procent av värdet av materieldonationen i Stödpaket 22 och prop. 2025/26:275 bokförs som desinvestering i nationalräkenskaperna till följd av förslitning med mera. Desinvesteringen antas ske jämnt fördelad över året och uppgår till drygt 4 miljarder kronor per kvartal.

³ Förädlingsvärdet är bruttoproduktionen med avdrag för insatsförbrukningen.

Diagram 17 Fasta bruttoinvesteringar, bostäder

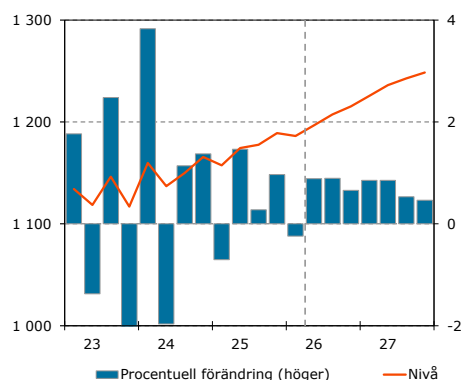
Miljarder kronor, fasta priser respektive procentuell förändring, säsongrensade kvartalsvärden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 18 Produktion i näringslivet

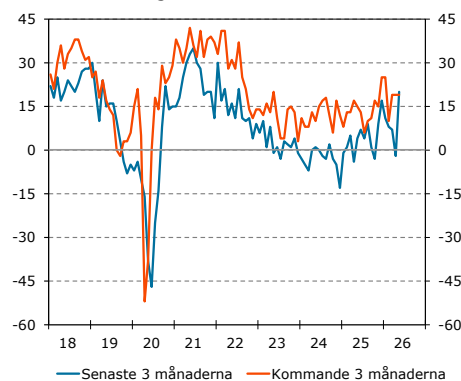
Miljarder kronor, fasta priser respektive procentuell förändring, säsongrensade kvartalsvärden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 19 Produktionsvolym i tillverkningsindustrin

Nettototal, säsongrensade månadsvärden



Källa: Konjunkturinstitutet.

av en bred uppgång i den inhemska efterfrågan. Därefter stöds produktionen av en starkare export och en fortsatt god inhemska efterfrågan 2027.

Byggproduktionen fortsatte att öka det första kvartalet efter en hög tillväxt i slutet av 2025. Den starka utvecklingen tillsammans med ett förbättrat stämningsläge under det senaste året förstärker bilden att en återhämtning i byggbranschen är i gång (se diagram 20). När bostadsmarknaden tar mer fart och den påbörjade återhämtningen av bostadsinvesteringarna fortskrider stiger byggproduktionen framöver.

Tjänsteproduktionen minskade det första kvartalet. En stor del av nedgången kom från en mycket stor minskning inom information- och kommunikationsbranschen medan mer hushållsnära tjänster som handel växte starkt. Framöver ökar produktionen i tjänstebanscher i relativt snabb takt. En starkare utveckling för hushållens konsumtion och tillverkningsindustrin driver tillväxten hos både de hushålls- och företagsnära tjänsteproducenterna.

Tabell 3 Produktion

Procentuell förändring, kalenderkorrigerade värden

	Prognos			Scenario		
	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Näringsliv	1,9	2,2	3,1	2,0	2,0	2,1
Varubranscher	-0,6	3,2	2,9	.	.	.
Varav: Industri	0,7	3,1	3,1	.	.	.
Byggverksamhet	-2,8	3,8	2,9	.	.	.
Tjänstebanscher	3,1	1,7	3,1	.	.	.
Offentliga myndigheter	0,4	0,4	0,6	.	.	.
Hela ekonomin¹						
BNP till baspris	1,6	1,8	2,5	1,8	1,7	1,8
BNP till marknadspris	1,8	2,0	2,6	1,8	1,7	1,8

¹ Inklusiva hushållens icke-vinstdrivande organisationer.

Anm. Med produktion avses förädlingsvärde. Baspris är det pris som producenten får betalt för en vara eller tjänst, exklusive skatter och subventioner. Marknadspris är det pris som köparen betalar, inklusive skatter och subventioner.

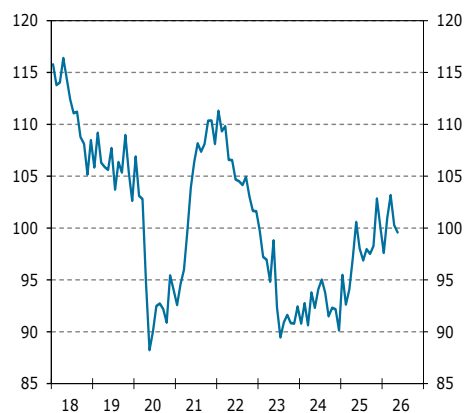
Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

LÅNGSAM ÅTERHÄMTNING PÅ ARBETSMARKNADEN

Det första kvartalet i år ökade sysselsättningen svagt enligt nationalräkenskaperna (NR) (se diagram 21). Återhämtningen i sysselsättningen de senaste kvartalerna har varit långsam och har framför allt drivits av sysselsättningen inom offentliga myndigheter. Stigande sysselsättning tillsammans med en viss nedgång i arbetskraften ledde till att arbetslösheten minskade det första

Diagram 20 Konfidensindikator för byggverksamhet

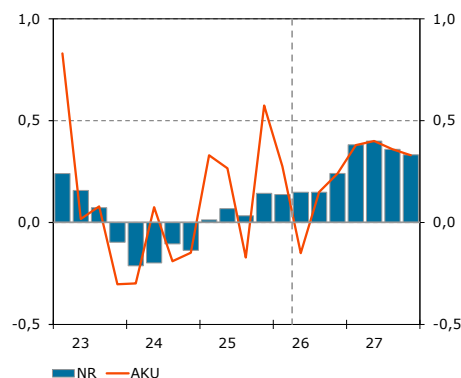
Index medelvärde=100, säsongrensade månadsvärden



Källa: Konjunkturinstitutet.

Diagram 21 Sysselsatta enligt AKU och NR

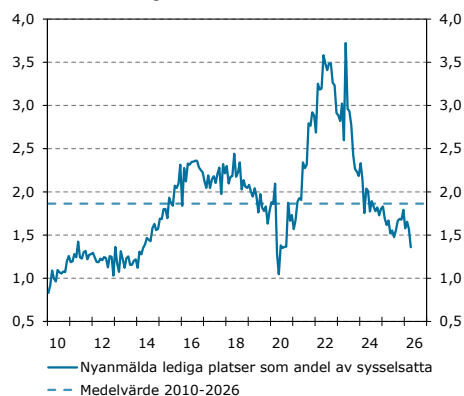
Procentuell förändring, säsongrensade kvartalsvärden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 22 Nyanmälda lediga platser som andel av sysselsatta (15–74 år)

Procent, säsongrensade månadsvärden



Källor: Arbetsförmedlingen och Konjunkturinstitutet.

kvartalet.⁴ Både heltidsstuderande arbetsökande och arbetslösa som inte studerar bidrog till nedgången i arbetslösheten.⁵

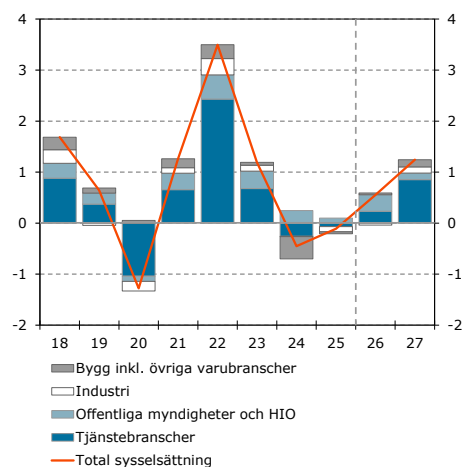
Flera indikatorer pekar mot att företag och myndigheter har en avvaktande inställning till att anställa i närtid. I Konjunkturbarometern har anställningsplanerna i näringslivet blivit mer pessimistiska efter några månader med tecken på begynnande optimism. Bristen på arbetskraft inom företagen är samtidigt fortsatt under genomsnittet, vilket inte indikerar något omedelbart anställningsbehov. Nyanmälda lediga platser hos Arbetsförmedlingen vände ner tydligt både i april och maj (se diagram 22). Platserna minskade i såväl offentliga myndigheter som i näringslivet.

Trots den fortsatta konjunkturåterhämtningen i ekonomin ökar sysselsättningen relativt långsamt de närmaste kvartalen. Det normala konjunkturmönstret är att arbetsmarknaden förstärks snabbare under senare delen av en konjunkturåterhämtning och så blir fallet även denna gång. Efterfrågan på arbetskraft tar mer fart 2027. Sysselsättningen växer då främst inom tjänstebranscherna, samtidigt som tillväxten dämpas något inom offentliga myndigheter (se diagram 23).

Arbetslösheten minskar i år och nästa år (se diagram 24 och tabell 4). Vid slutet av 2027 uppgår den till 7,6 procent, vilket är högre än den bedömda jämviktsarbetslösheten på 7,2 procent. Samtidigt stiger sysselsättningsgraden till den högsta nivån sedan början av 1990-talet.

Diagram 23 Bidrag till sysselsättningstillväxten

Procentuell förändring respektive procentenheter, faktiska årsvärden

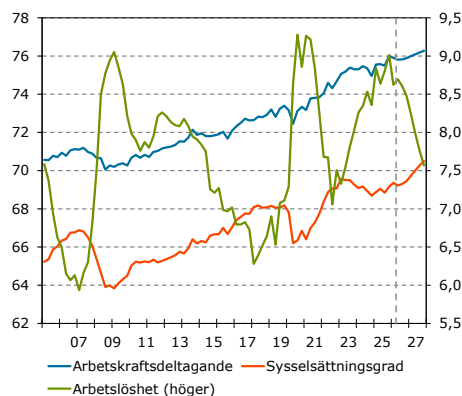


Anm. HIO avser hushållens icke-vinstdrivande organisationer.

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 24 Arbetsmarknadssituation

Procent av befolkningen respektive arbetskraften 15–74 år, säsongsrensade kvartalsvärden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

⁴ Ökningen det första kvartalet var något större enligt arbetskraftsundersökningarna (AKU) jämfört med NR. AKU och NR mäter sysselsättningen för olika populationer och använder därtill olika underlag; intervjusvar i ett urval respektive totalundersökning via registerdata. Medan sysselsatta i AKU avser folkbokförda i privata hushåll avser NR sysselsatta som bidrar till svensk produktion.

⁵ SCB anger att det har varit tekniska problem i samband med insamlingen av AKU för mars och april i år, vilket kan ha resulterat i en underskattning av antalet sysselsatta. Problemen är åtgärdade i majmätningen. Detta ökar osäkerheten i bedömningen av AKU-måtten för sysselsättning och arbetslöshet det andra kvartalet i år i prognosen.

Tabell 4 Arbetsmarknad

Procentuell förändring om inget annat anges

	Prognos			Scenario		
	2025	2026	2027	2028	2029	2030
BNP till baspris ¹	1,6	1,8	2,5	1,8	1,7	1,8
Produktivitet i hela ekonomin ¹	2,0	1,7	1,0	0,9	1,3	1,4
Produktivitet, näringslivet ¹	2,7	2,5	1,0	1,0	1,6	1,7
Arbetade timmar ¹	-0,4	0,1	1,6	0,8	0,4	0,4
Medelarbetstid för sysselsatta ¹	-0,2	-0,4	0,3	-0,3	0,0	0,0
Sysselsatta (NR)	-0,1	0,6	1,2	1,1	0,4	0,4
Sysselsatta (AKU)	0,4	0,7	1,2	1,1	0,4	0,4
Sysselsättningsgrad ²	69,0	69,3	70,1	70,9	71,0	71,1
Sysselsättningsgap (NR)	-1,9	-1,7	-0,9	-0,1	0,0	0,0
Arbetskraft	0,9	0,4	0,4	0,4	0,3	0,4
Arbetskraftsdeltagande ²	75,7	75,9	76,1	76,4	76,5	76,5
Arbetslöshet ³	8,8	8,6	7,9	7,2	7,1	7,1
Befolkning ⁴	0,4	0,2	0,0	0,0	0,2	0,3
Produktivitetsgap i näringslivet ⁵	0,4	1,3	0,7	0,1	0,0	0,0
Arbetsmarknadsgap ⁶	-1,9	-1,9	-0,6	-0,1	0,0	0,0
BNP-gap ⁷	-1,9	-1,1	-0,2	0,0	0,0	0,0

¹ Kalenderkorrigerade värden. ² Procent av befolkningen enligt AKU 15–74 år. ³ Procent av arbetskraften enligt AKU 15–74 år. ⁴ Enligt AKU 15–74 år. ⁵ Skillnaden mellan faktisk och potentiell produktivitet i näringslivet uttryckt i procent av potentiell produktivitet i näringslivet. ⁶ Skillnaden mellan faktiska och potentiella arbetade timmar uttryckt i procent av potentiella arbetade timmar. ⁷ Skillnaden mellan faktisk och potentiell BNP uttryckt i procent av potentiell BNP.

Källa: Konjunkturinstitutet.

LÅGKONJUNKTUREN EBBAR UT 2027

Ekonomi befinner sig sedan 2025 i en återhämtningsfas och resursutnyttjandet fortsätter att stiga framöver. Samtidigt är det fortsatt lågkonjunktur i Sverige med ett resursutnyttjande som är lägre än normalt. Resursutnyttjandet bedöms bli balanserat under 2027 (se marginalrutan ”Gap och potentiella variabler”).

Produktiviteten i näringslivet har stigit tydligt sedan ett antal år tillbaka och Konjunkturinstitutet bedömer att ökningen delvis är strukturell. Sedan finanskrisen 2008 och fram till pandemin har tillväxttakterna i den potentiella produktivitetstillväxten i näringslivet varit låg (se diagram 25).⁶ Förändringen de senaste åren

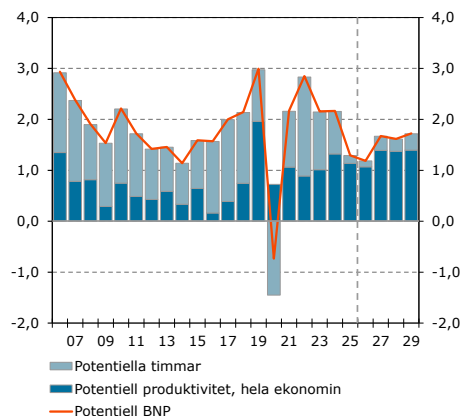
⁶ Den potentiella produktivitetstillväxten var förhöjd under pandemin till följd av sammansättningseffekter. Mer produktiv tillverkningsindustri hade möjlighet att fortsätta att producera medan mindre produktiv tjänstesektor drabbades mer av smittkyddsrestriktioner.

Gap och potentiella variabler

Gapen visar Konjunkturinstitutets konjunkturbild. BNP-gapet speglar det övergripande resursutnyttjandet i ekonomin, sysselsättningsgapet beskriver resursutnyttjandet på arbetsmarknaden och produktivitetsgapet för näringslivet avser resursutnyttjandet inom företagen. Gapen uttrycks i procent och beräknas som skillnaden mellan en faktisk och en potentiell nivå.

Med potentiell BNP avses den nivå på produktion, och nyttjandet av produktionsfaktorerna arbete och kapital, som skulle observeras i frånvaro av konjunkturell variation. Potentiell BNP avser alltså inte den högsta möjliga nivån av BNP i en given tidpunkt utan den nivå som är förenlig med ekonomins långsiktigt uthålliga produktionskapacitet. Den potentiella nivån är inte konstant över tid utan påverkas av strukturella faktorer som exempelvis befolkningstillväxt och arbetsmarknadens funktionsätt. Potentiell BNP kan inte observeras utan måste bedömas, vilket kan ske med olika metoder.

En ekonomisk återhämtning äger rum när faktisk BNP varaktigt ökar *snabbare* än potentiell BNP samtidigt som BNP-gapet är negativt. En tillväxt i faktisk BNP är alltså inte liktydigt med en ekonomisk återhämtning eftersom potentiell BNP i normalfallet också växer.

Diagram 25 Bidrag till förändring i potentiell BNP till marknadspris
Procentuell förändring

Källa: Konjunkturinstitutet.

innebär ett trendbrott med en högre potentiell produktivitetstillväxt än före pandemin. Det innebär att potentiell produktivitetstillväxt i hela ekonomin bidrar mer än potentiella timmar till tillväxten i potentiell BNP framöver (se diagram 25).⁷ Trots en uppreviderad potentiell produktivitet är produktivitetsgapet för näringslivet positivt i nuläget, vilket innebär att företagen är mer produktiva än den strukturella nivån på produktiviteten. Detta är vanligt i en konjunkturåterhämtning och indikerar att företagen på sikt behöver anställa.

Resursutnyttjandet på arbetsmarknaden är fortsatt lågt. Många kan och vill arbeta. Sysselsättningen har visserligen ökat, men det har drivits av anställningar i offentlig sektor. I näringslivet är bristen fortsatt låg, vilket tyder på att företagen i nuläget inte har behov att anställa. Hittills har företagen haft möjlighet att höja produktionen med ökad produktivitet. Sysselsättningen stiger under 2026, men sysselsättningsgapet är fortsatt negativt vid utgången av 2027 (se diagram 26).

Befolkningstillväxten revideras ner – igen

På lång sikt spelar befolkningsutvecklingen, vid sidan av produktivitetstillväxten, en avgörande roll för den ekonomiska utvecklingen. En minskad befolkning i arbetsför ålder innebär, allt annat lika, en lägre potentiell ekonomisk tillväxt. Befolkningen kan öka genom att antalet födda och invandrade överstiger antalet avlidna och utvandrade.

De senaste åren har SCB successivt reviderat ner befolkningstillväxten (se diagram 27). I den senaste framskrivningen som publicerades i april 2026 förväntas befolkningen knappt öka alls de kommande åren.⁸ För åldersgruppen 15–74 år fortsätter befolkningen att öka fram till 2035, men i en svagare takt.

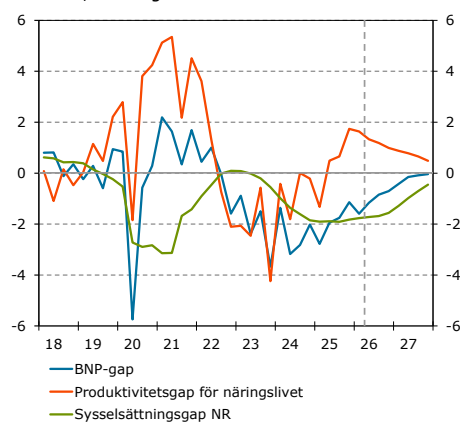
Den svaga befolkningsutvecklingen förklaras av ett lågt barnafödande i kombination med lägre invandring. Till följd av det låga barnafödandet kommer nettoinvandringen spela en relativt sett större roll för befolkningsutvecklingen framgent. Detta innebär vidare att andelen utrikes födda i befolkningen fortsätter att öka (se diagram 28).

⁷ Den potentiella produktiviteten för näringslivet läggs samman med den faktiska produktiviteten för offentlig sektor för att beräkna den potentiella produktiviteten i hela ekonomin.

⁸ Detta är delvis till följd av att ukrainska flyktingar som har anlänt via massflyktsdirektivet förväntas utvandra till följd av nuvarande beslutade regler enligt SCB:s senaste befolkningsframskrivning. I Konjunkturinstitutets bedömning av potentiella arbetsmarknadsvariabler förväntas inte samtliga ukrainare utvandra.

Diagram 26 BNP-gap, produktivitetsgap för näringslivet och sysselsättningsgap enligt NR

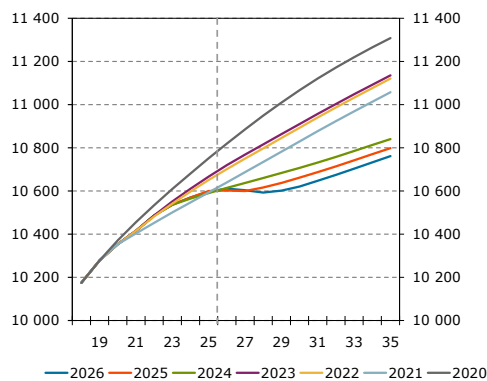
Procent, säsongrensade kvartalsvärden



Källa: Konjunkturinstitutet.

Diagram 27 Befolkningsframskrivningar

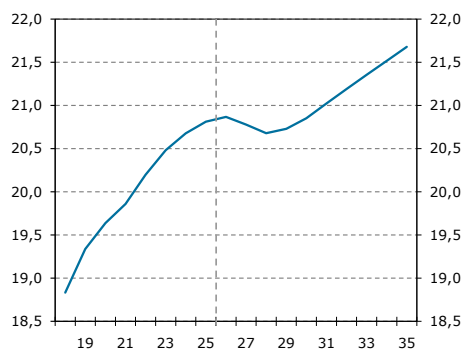
Tusental personer



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 28 Andel utrikes födda av totalbefolkningen

Procent



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

LÖNER OCH INFLATION

Lönerna väntas öka med 3,4 procent 2026, vilket är något långsammare än 2025 då lönerna ökade med 3,6 procent (se tabell 5 och diagram 29). Bakom detta ligger dels att de centralt avtalade löneökningarna blir lägre från och med andra kvartalet 2026, dels att efterfrågan på arbetsmarknaden förblir dämpad. Löneglidningen – det vill säga löneutvecklingen utöver centralt avtalade löneökningar – ligger 2026 under sitt medelvärde sedan 2000.

Löneökningstakten 2026 är fortfarande relativt hög i ett historiskt perspektiv, men den bromsar tydligt in jämfört med åren närmast efter höginflationsperioden. Nedväxlingen är särskilt markant inom näringslivet, där löneökningstakten var ovanligt hög 2024. Den offentliga sektorn uppvisar i sin tur något högre löneökningar än näringslivet 2025 och 2026 (se diagram 30). Under 2027 löper de centrala avtalen ut men de samlade löneökningarna väntas hålla en liknande ökningstakt som 2026.

Reallönerna beräknade med KPIF växer starkt 2026 (se tabell 5 och diagram 31) och har vid utgången av 2027 stigit till 2020 års nivå. Reallönerna beräknade med KPI (som innefattar bostadsräntor) kommer dock även 2027 att ligga under 2020-årsnivå.

ENHETSARBETSKOSTNADERNA STIGER

Arbetskostnaderna per timme i näringslivet ökar långsammare än timlönen 2025 och 2026.⁹ Att de inte stiger snabbare 2026 förklaras av att pensionspremierna för tjänstemän tillfälligt sänks. År 2027 ökar arbetskostnaderna i näringslivet snabbare än timlönen. Utvecklingen av enhetsarbetskostnaden kan ses som en indikator på hur kostnadstrycket inom företagen utvecklas. På grund av ökande arbetskostnader och en lägre produktivitetstillväxt drivs tillväxten i enhetsarbetskostnaderna upp till en relativt hög nivå 2027 (se diagram 32). Detta indikerar att kostnadstrycket inom företagen ökar gradvis under prognosperioden. Vinstandelen i näringslivet är dock på en hög nivå, vilket kan tolkas som att kostnadstrycket i utgångsläget är dämpat.

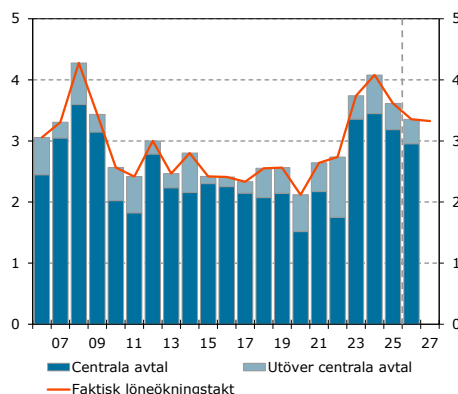
HÖG VINSTANDEL I NÄRINGSLIVET

Vinstandelen i näringslivet har de senaste åren varit på en högre nivå än medelvärdet 2000–2019 (se diagram 33). Utvecklingen har dock skilt sig åt i olika delar av näringslivet. Vinstandelen i

⁹ Notera att SCB har publicerat en fotnot om att lönesumman för näringslivet är överskattad med cirka 14,5 miljarder kronor för helåret 2025 och cirka 4,4 miljarder kronor för första kvartalet 2026. Detta leder till att utvecklingen av löner i näringslivet (och därmed även arbetskostnaderna) är överskattade med cirka 0,5 procentenheter för helåret 2025.

Diagram 29 Timlön

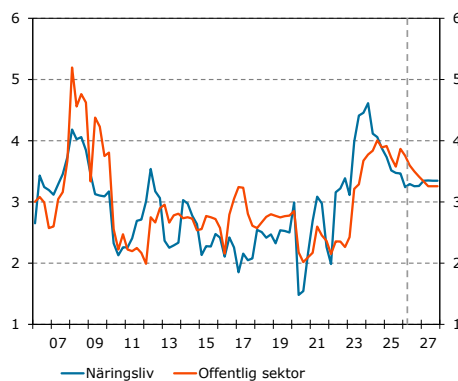
Procentuell förändring



Källor: Medlingsinstitutet och Konjunkturinstitutet.

Diagram 30 Timlön i näringsliv och offentlig sektor

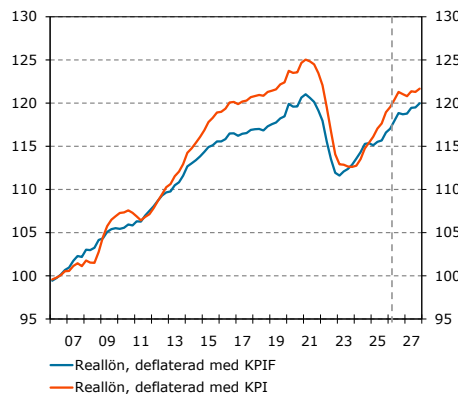
Årlig procentuell förändring, kvartalsvärden



Källor: Medlingsinstitutet och Konjunkturinstitutet.

Diagram 31 Reallön

Index 2006=100, säsongsrensade kvartalsvärden



Källor: Medlingsinstitutet, SCB och Konjunkturinstitutet.

industrin har sedan toppen kring årsskiftet 2021/2022 minskat och åter närmat sig sitt medelvärde (se diagram 33). Sedan mitten av 2024 har dock vinstandelen i tjänstebranscherna ökat tydligt, vilket håller upp vinstandelen i näringslivet som helhet (se grårutan ”Vinstandelarna kraftigt uppreviderade i det senaste utfallet” för en närmare genomgång av utvecklingen de föregående två åren).

I år fortsätter förädlingsvärdet i löpande pris växa snabbare än arbetskostnaderna och vinstandelen ökar ytterligare något. År 2027 ökar arbetskostnader snabbare än förädlingsvärdet och vinstandelen minskar något, men ligger fortsatt kvar på höga nivåer.

Vinstandelarna kraftigt uppreviderade i det senaste utfallet

Både den faktiska och den justerade vinstandelen i näringslivet reviderades upp kraftigt i det senast publicerade utfallet för nationalräkenskaperna. SCB har anpassat nivån för förädlingsvärdet till den nya detaljerade årsberäkningen för 2024, vilket har resulterat i en stor upprevidering av förädlingsvärdet i volym som slagit igenom även på förädlingsvärdet i löpande pris.¹⁰ Den justerade vinstandelen har reviderats upp mer än den icke-justerade. Detta beror på en nedrevidering av egenföretagares arbetade timmar 2024 och 2025 i nivå. Nedrevideringen orsakar ett tidsseriebrott i serien vilket Konjunkturinstitutet har försökt kompensera för i beräkningen av den justerade vinstandelen. Korrigeringen driver allt annat lika upp medelvärdet för vinstandelen 2000–2019 med ca 0,5 procentenheter.

Även om tillväxttakten för förädlingsvärdet i löpande pris har reviderats ner 2026 motverkas det av lägre arbetskostnader. Den justerade vinstandelen ligger därför kvar kring den nya högre nivån som den kom upp i utfallsåren 2024 och 2025 (se diagram 33).

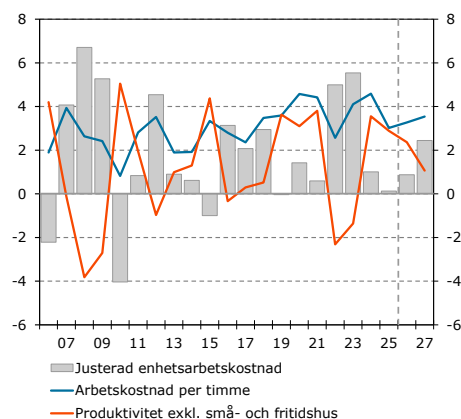
Ett alternativ till vinstandelsmättet är kapitalavkastningen i näringslivet.¹¹ En hög tillväxt i kapitalstocken har under 2000-talet tryckt ner kapitalavkastningen (se diagram 34). Till skillnad från

¹⁰ Deflators för näringslivets förädlingsvärde har däremot reviderats ner för 2024. För 2025 är den dock uppreviderad vilket bidrar till upprevideringen av förädlingsvärdet i löpande pris det året.

¹¹ Kapitalavkastningen visar på förhållandet mellan driftsöverskottet och kapitalstocken medan vinstandelen förhåller driftsöverskottet till förädlingsvärdet.

Diagram 32 Justerad enhetsarbetskostnad i näringslivet

Procentuell förändring, kalenderkorrigerade värden

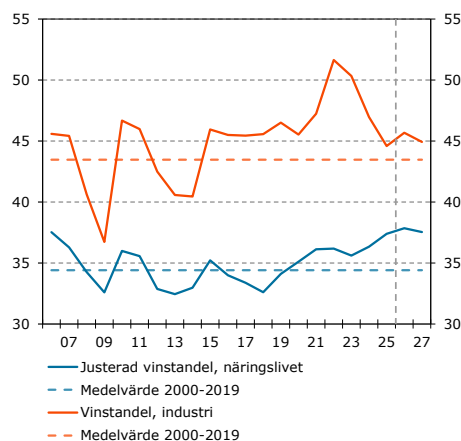


Anm. Enhetsarbetskostnaden är justerad för ersättningen till egenföretagare och exkluderar små- och fritidshus.

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 33 Vinstandelar

Procent

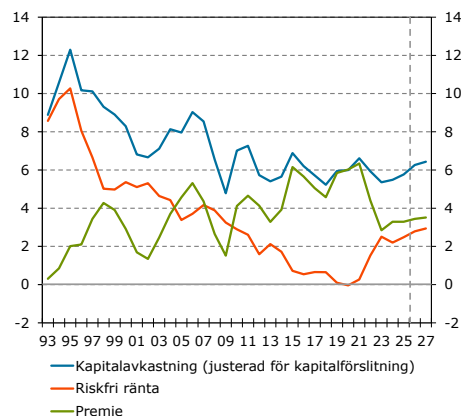


Anm. Vinstandelen i näringslivet är justerad för ersättningen till egenföretagare och exkluderar små- och fritidshus. På grund av tidsseriebrott i egenföretagares arbetade timmar mellan 2023 och 2024 har serien justerats av Konjunkturinstitutet.

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 34 Kapitalavkastning i näringslivet

Procent, exkl. småhus och justerad för egenföretagare



Anm. Premie är beräknad som kapitalavkastning minus riskfri ränta.

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

vinstandelen fortsätter kapitalavkastningen att växa under hela prognosperioden då den riskfria räntan stiger.

Tabell 5 Timlöner och arbetskostnad

Procentuell förändring respektive procent

	Prognos			Scenario		
	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Timlön, hela ekonomin (KL) ¹	3,6	3,4	3,3	3,5	3,6	3,5
Timlön, näringslivet (KL) ¹	3,5	3,3	3,3	3,5	3,6	3,5
Timlön, hela ekonomin (NR) ²	4,0	3,5	3,1	3,6	3,6	3,5
Reallön enligt KPIF, hela ekonomin (KL) ¹	1,0	2,1	1,1	0,6	1,5	1,5
Arbetskostnad per timme, näringslivet ²	3,0	3,3	3,5	3,8	3,6	3,5
Produktivitet, näringslivet ²	2,9	2,4	1,1	.	.	.
Justerad enhetsarbetskostnad, näringslivet ³	0,1	0,9	2,4	.	.	.
Justerad vinstandel, näringslivet ⁴	37,4	37,9	37,5	37,2	37,1	37,1

¹ Enligt Konjunkturlönestatistiken (KL). ² Enligt nationalräkenskaperna (NR), kalenderkorrigerade värden. ³ Exklusive små- och fritidshus, justerad för antalet arbetade timmar utförda av egenföretagare, kalenderkorrigerade värden. ⁴ Exklusive små- och fritidshus, justerad för antalet arbetade timmar utförda av egenföretagare, ej kalenderkorrigerade värden, beräknad till faktorpris.

Källor: Medlingsinstitutet, SCB och Konjunkturinstitutet.

FINANSPOLITIKEN SÄNKER INFLATIONEN 2026

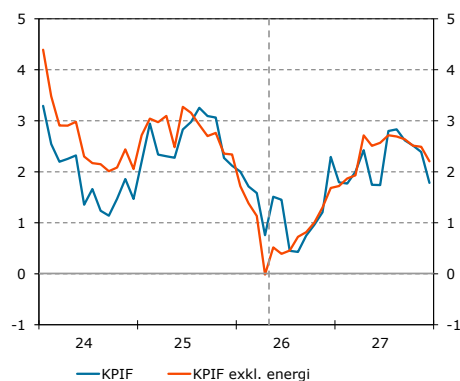
KPIF-inflationen var 1,5 procent i maj (se diagram 35). Livsmedelspriserna har sjunkit med 6,2 procent jämfört med fjolåret, kopplat till den tillfälliga momssänkningen från 12 till 6 procent i april 2026. Finanspolitiken har ovanligt stor inverkan på inflationen i år. Utöver matmomsen sänks även skatten på drivmedel under 2026 (se diagram 36). Elskatten sänktes i början av året, och subventioner inom tandvården höjdes. Det tillfälliga statsbidraget till regionerna för att sänka priserna på periodbiljetter i kollektivtrafiken sänker dessutom inflationen med ca 0,2 procentenheter under månaderna juli till och med november 2026.¹² De ändrade skatterna och subventionerna håller KPIF-inflationen under 1 procent under stora delar av hösten. Eftersom drivmedelskattesänkningen är tillfällig reverseras effekten i slutet på 2027, då den faktiska KPIF-inflationen blir något högre än KPIF-KS (se diagram 37).¹³ Sett till helåret 2026 är KPIF-KS-

¹² Bidraget till kollektivtrafik ingår dock sannolikt inte bland de skatter och subventioner som påverkar KPIF-KS.

¹³ KPIF-KS är KPI beräknad med fast bostadsränta och rensad för förändringar i reala skatter och subventioner. Beräkningen är gjord under antagandet att skatte- och subventionsförändringarna får fullt genomslag på konsumentpriserna.

Diagram 35 Konsumentpriser

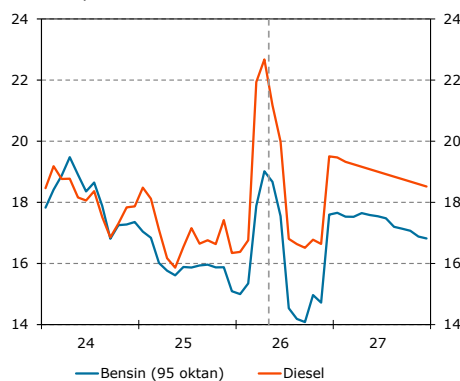
Årlig procentuell förändring, månadsvärden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 36 Drivmedelspriser

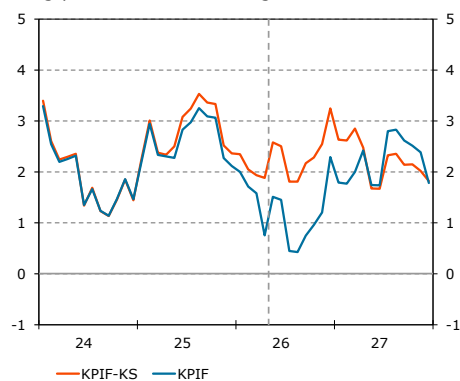
Kronor per liter, månadsvärden



Anm. Avser riktpolis vid bemannad mack, omräknat av Konjunkturinstitutet för att motsvara ungefärligt pris för privatkunder. Källor: OK-Q8, Macrobond och Konjunkturinstitutet.

Diagram 37 KPIF-inflation med konstant skatt och subventioner

Årlig procentuell förändring, månadsvärden



Anm. KPIF-KS är KPIF beräknad med oförändrade skatter och subventioner i reala termer. Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

inflationen 1,0 procentenheter högre än KPIF-inflationen (se tabell 6). Skillnaden är något mindre beräknat exklusive energi (se diagram 38).

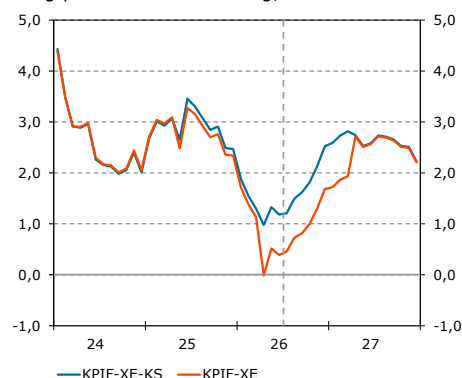
STÄNGNINGEN AV HORMUZSUNDET HÖJER INFLATIONEN

Störningarna av transporter genom Hormuzsundet har reducerat det globala utbudet av framför allt råolja, naturgas och petroleumprodukter. Den direkta effekten på inflationen 2026 blir relativt begränsad, inte minst på grund av de sänkningar av drivmedelsskatten som görs under 2026 (se diagram 39). Under andra halvan av 2026 och 2027 leder andrahandseffekter till att inflationen exklusive energi stiger (se rutan ”Skattningar av råoljeprisets effekter på inflationen” nedan). En del av effekten väntas komma via högre priser på livsmedel eftersom priset på konstgödsel stiger. Utgångsläget är dock gynnsamt med goda skördar under säsongen 2025/2026 och höga ingående lager av exempelvis spannmålsprodukter.¹⁴ Detta är sannolikt förklaringen till att varken priset på vete eller matpriserna rent generellt i världen har påverkats särskilt mycket ännu (se diagram 40 och diagram 41). Därmed förutses inte heller någon större uppgång i svenska livsmedelspriser i närtid. Andelen av företagen inom sällanköpshandeln som förväntar sig höjda priser har ökat påtagligt de senaste månaderna, vilket föranleder en prognos om stigande priser för dessa varor under hösten och en bit in på nästa år (se diagram 42).

När oljepriset faller igen så reverseras en del av inflationsimpulsen. Detta bidrar till viss del till att inflationen exklusive energi faller tillbaka något i slutet av 2027. Men utöver effekterna av råoljeprisförändringarna så påverkar även högre arbetskostnader inflationen, eftersom enhetsarbetskostnaderna ökar förhållandevis mycket 2027 (se tabell 5). Det bidrar till att hålla uppe inflationen 2027. Samtidigt höjs styrräntan vilket bidrar till en ännu lite högre ökning i KPI (se tabell 6).¹⁵

Diagram 38 KPIF-XE inflation med konstant skatt och subventioner

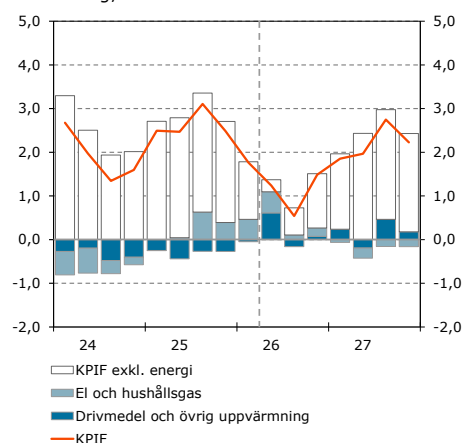
Årlig procentuell förändring, månadsvärden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 39 Direkt bidrag till KPIF-inflationen

Procentenheter respektive årlig procentuell förändring, kvartalsvärden



Anm. Beräkningen av bidragen är approximativ. Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 40 Terminspris vete

Euro per ton vete för kommande leverans i Frankrike, dagsvärden



Källor: Euronext och Macrobond.

¹⁴ Se ”FAO Cereal Supply and Demand Brief” på fao.org.

¹⁵ Till skillnad mot KPIF så inkluderas effekten av ändrade bostadsräntor i KPI.

Skattningar av råoljeprisets effekter på inflationen

Priset på råolja har stor betydelse för inflationen eftersom det är en insatsvara i en mängd olika produkter, alltifrån drivmedel till kemikalier. Ett direkt genomslag på KPI kommer via drivmedelspriserna, och därmed energikomponenten i KPI. En 10-procentig ökning av råoljepriset innebär överslagsmässigt en direkt uppgång i KPIF-nivån på omkring 0,1 procent.¹⁶ Utöver det tillkommer indirekta effekter, via kostnadsökningar för företagen då råoljan som insatsvara ökar i pris. Och även andrahandseffekter via andra kanaler såsom eventuellt högre lönekrav, effekten på växelkurser med mera. Ett flertal studier har analyserat genomslaget från råoljepriset till inflation exklusive energi med stöd av olika modeller. Dessa effekter kan komma både via ökade produktionskostnader för företagen på grund av dyrare insatsvaror, prisförändringar relaterade till förändrad efterfrågan eller andra faktorer, och av att lönekraven höjs av kompensatoriska skäl. Ett genomgående resultat är att utbudsdrivna oljeprishöjningar tenderar att ge större effekter än efterfrågedrivna chocker. Samtidigt uppvisar skattningarna betydande variation och resultaten är generellt känsliga för val av skattningsperiod och modellspecifikation. Studier som inkluderar data från den senaste höginflationsperioden tenderar att hitta större effekter.¹⁷ Utifrån modellresultaten bedöms att en utbudsdriven permanent oljeprishöjning på 10 procent kan höja inflationen för KPIF exklusive energi med ca 0,2 procentenheter efter ett år och ytterligare 0,05 procentenheter efter två år. Med andra ord en kumulativ effekt på prisnivån exklusive energi som uppgår till 0,25 procent efter två år.

Diagram 41 Globala jordbruks- och matpriser

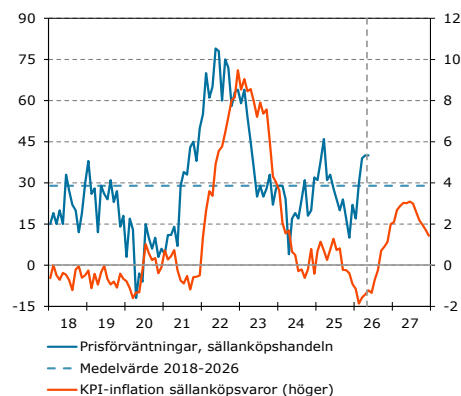
Index, månadsvärden



Källor: FAO och Macrobond.

Diagram 42 Prisförväntningar och prisutveckling inom sällanköpshandeln

Nettotal respektive årlig procentuell förändring, månadsvärden



Anm. KPI-serien här avser varor exklusive livsmedel, alkohol, tobak, energi, bilar och varor knutna till boendet.

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

¹⁶ Den procentuella effekten av råoljepriserförändringar på KPIF beror förutom vikten för drivmedel i KPI även på nivån på punktskatterna relativt råoljepriset och marginalen i handeln med drivmedel.

¹⁷ Se till exempel Alp, Klepacz och Saxena (2023) "Second Round Effects of Oil Prices on Inflation in Advanced Foreign Economies", tillgänglig på federalreserve.gov.

Tabell 6 Konsumentpriser, räntor och växelkurs

Procentuell förändring, procent respektive index

	Prognos			Scenario		
	2025	2026	2027	2028	2029	2030
KPI	0,7	0,7	2,7	3,4	2,3	2,1
Räntekostnader, räntesats ¹	-25,4	-7,6	9,4	9,9	5,3	1,2
KPIF	2,6	1,3	2,2	2,8	2,0	2,0
Energi	0,1	6,7	-0,4	.	.	.
Drivmedel	-9,4	4,3	5,4	.	.	.
El och övrig uppvärmning	6,1	8,9	-3,8	.	.	.
KPIF exkl. energi	2,8	0,9	2,4	.	.	.
Livsmedel, alkohol och tobak	3,7	-2,9	0,9	.	.	.
Övriga varor ²	0,5	0,0	2,1	.	.	.
Tjänster ³	3,5	2,4	2,8	.	.	.
Kapitalstock ⁴	3,9	3,7	3,6	3,6	3,5	3,4
KPIF med konstant skatt	2,8	2,3	2,2	.	.	.
KPIF-XE med konstant skatt	2,9	1,6	2,6	.	.	.
HIKP	2,6	0,9	2,1	2,8	2,0	2,0
Styrränta ⁴	1,75	2,00	2,25	2,75	2,75	2,75
Tioårig statsobligationsränta	2,5	2,8	2,9	3,0	3,1	3,1
Kronindex (KIX) ⁵	119,7	117,1	117,6	116,4	115,3	114,1

¹ Räntekostnader i KPI utgörs av produkten av kapitalstock och räntesats. ² Varor exklusive energi, livsmedel alkohol och tobak. ³ Exklusive kapitalstock/räntor. Uppdelningen i varor och tjänster är samma som i SCB:s tabell KPIF analysgrupper.

⁴ Avser tillämpad styrränta vid årets slut. ⁵ Index 1992-11-18=100. Högre indextal indikerar en svagare krona.

Källor: SCB, Riksbanken och Konjunkturinstitutet.

BALANSERAT RESURSUTNYTTJANDE 2028–2030

Scenariot för åren 2028–2030 tar vid efter Konjunkturinstitutets prognos för utvecklingen fram till och med 2027.¹⁸ Resursutnyttjandet är balanserat när scenariot inleds och BNP följer den potentiella tillväxten under perioden (se diagram 43 och diagram 44). Räntehöjningarna från Riksbanken bromsar investeringarna och hushållens konsumtion 2028 och tillväxten saktar därför in. Tillväxten i hushållens konsumtion dämpas dessutom av att den tillfälligt sänkta matmomsen återställs.

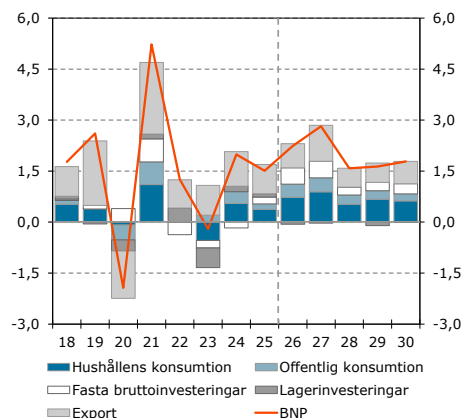
I det balanserade konjunkturläget rör sig även arbetsmarknaden mot jämvikt, och arbetslösheten ligger kring sin jämviktsnivå på ca 7 procent.

KPIF-inflationen passerar tillfälligt 2-procentsmålet när matmomsen återställs 2028 (se diagram 45) men är i övrigt stabil och

¹⁸ Se marginalrutan "Vad skiljer scenario från prognos?" i Konjunkturläget mars 2026.

Diagram 43 Importjusterat bidrag till BNP-tillväxten

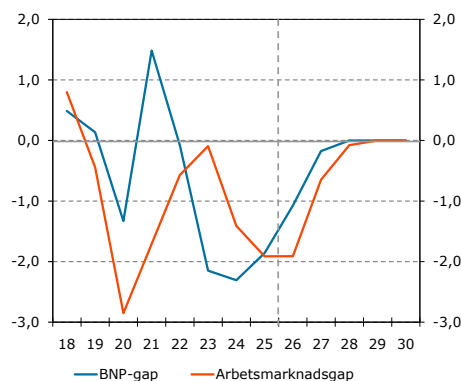
Procentuell förändring respektive procentenheter



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 44 BNP-gap och arbetsmarknadsgap i Sverige

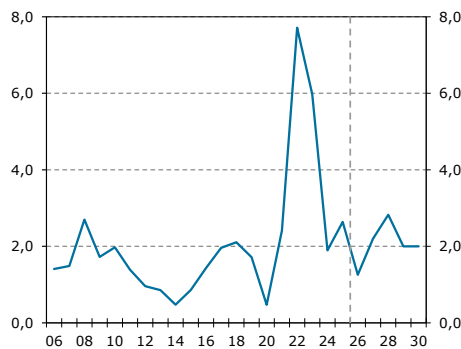
Procent av potentiell BNP respektive potentiellt arbetade timmar



Källa: Konjunkturinstitutet.

Diagram 45 Inflation, KPIF

Procent



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

ligger, justerat för förändringar i skatteregler, på målet genom hela scenariot. Lönerna stiger med i genomsnitt 3,5 procent per år och med matmomsåterställningen inräknad ökar reallönerna (deflaterade med KPIF) med i genomsnitt 1,2 procent per år.

HÖGRE STYRRÄNTA BALANSERAR INFLATIONEN OCH RESURUTNYTTJANDET

I slutet av 2026 höjer Riksbanken styrräntan från nuvarande 1,75 procent till 2,00 procent. Därefter höjs styrräntan ytterligare tre gånger under 2027–2028 till 2,75 procent (se diagram 46). Höjningarna håller inflationen nära inflationsmålet och stabiliserar resursutnyttjandet efter 2027. Tillfälligt lägre konsumtions-skatter sänker inflationen i år medan uppgången i energipriserna i stället bidrar till högre inflation (se kapitlet ”Löner och inflation”). Dessa effekter på inflationen bedöms vara tillfälliga och Riksbanken antas därför huvudsakligen bortse från dem.

I slutet av 2028 uppgår styrräntan till 2,75 procent, vilket är 0,25 procentenheter över Konjunkturinstitutets bedömning av den långsiktigt neutrala styrräntan. Styrräntan ligger något över jämviktsnivån för att dämpa den efterfrågestimulans och det inflationstryck som uppstår när den offentliga sektorn tillfälligt nefinansierar utbyggnaden av försvaret (se tabell 6).

Prognosen för styrräntan är nära marknadens förväntningar enligt så kallade RIBA-terminer (se diagram 46).

Kronans växelkurs mätt med växelkursindexet KIX stärktes påtagligt under 2025. Sedan i början av 2026 har däremot växelkursen försvagats (se diagram 47). Under scenarioåren stärks kronan långsamt när Sveriges nettosparande mot utlandet fortsätter att minska och nettoexporten som andel av BNP fortsätter att minska (se tabell 6 och diagram 47).

NEGATIVT SPARANDE I OFFENTLIG FÖRVALTNING

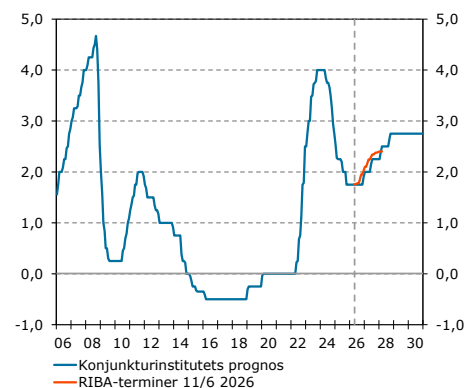
Det finansiella sparandet minskar i år efter att ha stärkts marginellt 2025 (se diagram 48). Försvagningen beror på att statens sparande minskar till följd av budgetpropositionen för 2026 medan tillkommande ändringsbudgetar sammantaget stärker sparandet för 2026 något (se grårutan ”Finanspolitiska åtgärder för 2026 sedan BP26”).¹⁹ I både kommunsektorn och ålderspensionssystemet stärks sparandet i år, vilket delvis motverkar försvagningen i staten (se diagram 49).

Det strukturella sparandet försämrars med 1,2 procent av potentiell BNP under 2026 jämfört med 2025. Konjunkturinstitutet beräknar även ett justerat strukturellt sparande där de

¹⁹ Se fördjupningen ”Budgetpropositionen för 2026” i *Konjunkturläget* december 2025.

Diagram 46 Styrränta

Procent, månadsvärden

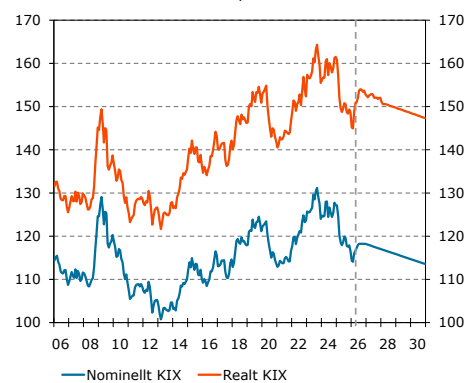


Anm. RIBA är terminskontrakt baserade på framtida genomsnittlig styrränta mellan terminernas avräkningsdagar. Avräkningsdagarna är tredje onsdagen i mars, juni, september respektive december.

Källor: Nasdaq OMX, Macrobond och Konjunkturinstitutet.

Diagram 47 Kronans effektiva växelkurs (KIX)

Index 1992-11-18=100, månadsvärden

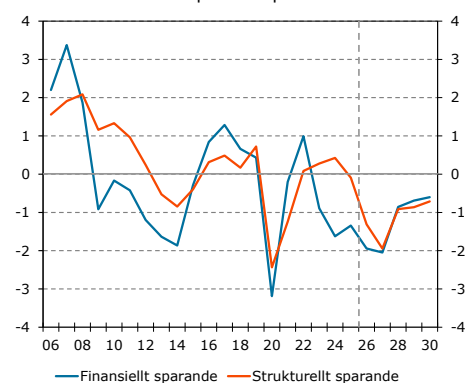


Anm. KIX är ett konkurrensvägt index baserat på växelkurser mellan svenska kronan och valutor från 31 av Sveriges handelspartners. Högre index motsvarar en svagare krona.

Källor: Riksbanken, Macrobond och Konjunkturinstitutet.

Diagram 48 Finansiellt och strukturellt sparande i offentlig förvaltning

Procent av BNP respektive potentiell BNP



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

lånefinansierade försvarsutgifterna och det militära stödet till Ukraina har tagits bort.²⁰ Med dessa justeringar blir det strukturella sparandet omkring 0,7 procentenheter högre. Även det justerade strukturella sparandet försvagas 2026 i förhållande till 2025.

Det strukturella sparandet försvagas ytterligare 2027, vilket framför allt beror på utbyggnaden av försvaret och stöden till Ukraina som sammantaget ökar med 0,5 procent av potentiell BNP (se tabell 7). Även det justerade strukturella sparandet försvagas, men i mindre utsträckning. Eftersom konjunkturen samtidigt förbättras förblir det finansiella sparandet på i stort sett samma nivå 2027 som 2026.

Tabell 7 Offentliga förvaltningens finanser

Miljarder kronor respektive procent, löpande priser

	Prognos			Scenario		
	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Inkomster	3 125	3 244	3 405	3 605	3 774	3 939
<i>Procent av BNP</i>	47,0	47,0	47,1	47,7	48,1	48,2
Utgifter	3 215	3 378	3 553	3 670	3 828	3 988
<i>Procent av BNP</i>	48,3	49,0	49,2	48,6	48,8	48,8
Finansiellt sparande	-89	-134	-148	-65	-54	-49
<i>Procent av BNP</i>	-1,3	-1,9	-2,0	-0,9	-0,7	-0,6
Strukturellt sparande¹	-0,1	-1,3	-1,9	-0,9	-0,9	-0,7
Justerat strukturellt sparande^{1,2}	0,3	-0,6	-0,9	-0,4	-0,2	0,0
Maastrichtskuld	2 305	2 481	2 654	2 800	2 941	3 091
<i>Procent av BNP</i>	34,6	36,0	36,7	37,1	37,5	37,9

¹ Procent av potentiell BNP. ² Exklusive lånefinansierade försvarsutgifter och stöd till Ukraina.

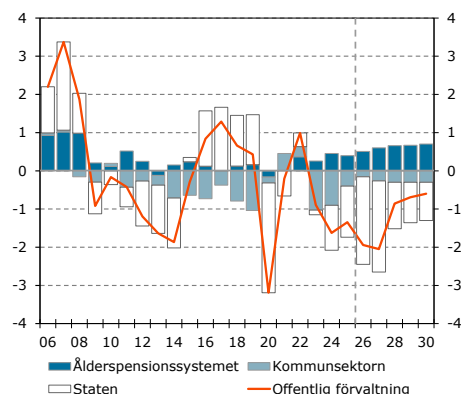
Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Underskotten i sparandet halveras till 2028 och minskar därefter successivt och det strukturella sparandet justerat för försvarsutgifter når balans 2030. Maastrichtskulden uppgår i år till 36 procent av BNP och ökar ytterligare med omkring 2 procentenheter till 2030.

Budgetutrymmet beräknas sammantaget bli ca 95 miljarder kronor för åren 2027–2030. Konjunkturinstitutets beräkningar av budgetutrymmet har fluktuerat kraftigt i de senaste

Diagram 49 Finansiellt sparande i delsektorer

Procent av BNP



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

²⁰ I enlighet med en partiöverskridande överenskommelse i riksdagen om att dessa utgifter ska undantas målet för det finansiella sparandet, se grårutan "Underskott i sparandet för att nå Natos nya målnivå och finansiera stöd till Ukraina" i *Konjunkturläget* september 2025.

publikationerna av Konjunkturläget, vilket innebär att osäkerheten i dessa beräkningar är stor. I Konjunkturinstitutets scenario antas nya ofinansierade finanspolitiska åtgärder som motsvarar budgetutrymmet vara jämnt fördelade över perioden. Detta är ett beräkningstekniskt antagande och inte en bedömning av vilka beslut som regering och riksdag kommer att fatta eller bör fatta om fördelningen av budgetutrymmet över tid.

Finanspolitiska åtgärder för 2026 sedan BP26

Sedan budgetpropositionen har finanspolitiska åtgärder tillkommit som stärker det finansiella sparandet 2026 med 3,4 miljarder kronor.

Vårändringsbudgeten för 2026 (inklusive en extraändringsbudget som presenterades samtidigt) innehöll åtgärder som ökar statens utgifter med 5,7 miljarder kronor och minskar inkomsterna med 1,6 miljarder kronor jämfört med budgetpropositionen (se kolumn VÄB26 EÄB2 i tabell 8). Sammantaget försämras det finansiella sparandet således med 7,3 miljarder kronor år 2026 av dessa förslag. Den största enskilda utgiftsposten är elprisstödet till hushållen, som uppgår till 2,4 miljarder kronor. Därutöver sker det omfördelningar som har en marginell effekt på det finansiella sparandet.

Utöver ändringsbudgetarna som kom i samband med vårpropositionen har två ändringsbudgetar presenterats som bland annat omfattar stödpaket till Ukraina som innebär omfördelningar av den så kallade Ukrainaramen.²¹ I den första har 11,4 miljarder kronor omfördelats från Ukrainaramen till utgifter i form av konsumtion, transfereeringar och investeringar under perioden 2026–2028, med tyngdpunkt på åren efter 2026 (se kolumn EÄB1 i tabell 8). Detta innebär att det finansiella sparandet stärks 2026 relativt de beslut som härrör från budgetpropositionen eftersom ramen i stället för att belasta det finansiella sparandet i år delvis belastar sparandet åren därefter. Sammantaget stärks sparandet med 5,4 miljarder.

I den senaste ändringsbudgeten fördelas 23,1 miljarder kronor av Ukrainaramen i år till materieldonationer, upphandling och ersättningsinvesteringar (se kolumn EÄB3 SP22 i tabell 8). Det mesta av detta kommer att belasta det finansiella sparandet åren 2027–2037 genom bemyndiganden. Åtgärderna rörande Ukrainaramen i

²¹ Se prop. 2025/26:143 och prop. 2025/26:275.

ändringsbudgeten förstärker det finansiella sparandet 2026 med 22,6 miljarder kronor.

Utöver stödpaketet till Ukraina innehöll ändringsbudgeten åtgärder för att dämpa effekterna av högre oljepriser, bland annat den tillfälliga sänkningen av koldioxidskatten på bensin och diesel och statsbidrag till regionerna för sänkta priser i kollektivtrafiken. Dessa har en sammantagen negativ effekt på det finansiella sparandet på 17,3 miljarder kronor år 2026 (se kolumn EÄB3 övrigt i tabell 8).

Tabell 8 Förändring av utgifter och inkomster 2026 jämfört med budgetpropositionen för 2026

Miljarder kronor

	VÄB2		EÄB3 SP22 ³	EÄB3 övrigt	Total
	EÄB1 ¹	EÄB2 ²			
Utgifter	-5,4	5,7	-22,6	9,6	-12,7
Statlig konsumtion	3,0	0,6	0,3	0,0	3,9
Statliga investeringar	3,0	0,0	0,2	0,0	3,2
Statsbidrag kommuner	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1
Statsbidrag regioner	0,0	0,5	0,0	6,5	7,0
Transfereringar till hushåll	0,0	2,7	0,0	1,0	3,7
Transfereringar till företag	0,0	0,2	0,0	2,1	2,3
Transfereringar till utland	-11,4	1,6	-23,1	0,0	-32,9
Inkomster	0,0	-1,6	0,0	-7,6	-9,2
Produktionsskatter	0,0	-1,6	0,0	-7,6	-9,2
Finansiellt sparande	5,4	-7,3	22,6	-17,3	3,4
Kapitaltillskott ⁴	0,0	0,4	0,0	0,0	0,4
Summa åtgärder	5,4	-7,7	22,6	-17,3	3,0

¹ prop. 2025/26:143 innehöll Stödpaket 21 till Ukraina och medförde att utgifter delvis flyttas från 2026 till 2027 och 2028.² prop. 2025/26:99 och prop. 2025/26:236. I samband med VÄB görs även volymjusteringar på anslag, varav den största denna gång avser biståndet. Den sammantagna effekten på finansiellt sparande av dessa är -2 miljarder kronor.³ prop. 2025/26:275 innehöll Stödpaket 22 och medför att utgifter delvis flyttas från 2026 till 2027-2037.⁴ VÄB innehöll ett kapitaltillskott som inte påverkar sparandet direkt, men finansieras genom minskad statlig konsumtion, vilket indirekt påverkar sparandet.

Källa: Regeringen och beräkningar av Konjunkturinstitutet.

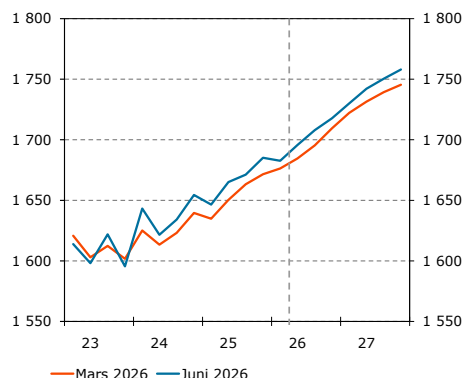
Prognosrevideringar 2026–2027

Nedan beskrivs kortfattat några av de mer betydelsefulla revideringarna jämfört med prognoserna i Konjunkturläget mars 2026 (se tabell 9).

- Sveriges BNP-tillväxt för 2026 har reviderats ner med 0,3 procentenheter. Nedrevideringen förklaras främst av den tillfälligt svaga tillväxten det första kvartalet i år när framför allt den offentliga konsumtionen utvecklades svagare än väntat (se diagram 50). BNP-nivån är högre från 2024 till följd av att den nya definitiva årsberäkningen av 2024 från SCB. Även flera av försörjningsbalansens delposter påverkas av årsberäkningen.
- Hushållens konsumtion och utrikeshandel ökade mer än väntat det första kvartalet i år, vilket föranleder en viss upp- revidering av konsumtionstillväxten, exporten och importen för helåret 2026.
- Sysselsättningen utvecklades däremot svagare än väntat det första kvartalet och utsikterna för det andra kvartalet har försvagats sedan i mars. Sammantaget innebär detta att sysselsättningstillväxten revideras ner med 0,3 procentenheter för 2026 och att arbetslösheten revideras upp (se diagram 51).
- KPIF-inflationen har fallit tillbaka oväntat snabbt de senaste månaderna (se diagram 52). Dessutom dämpas inflationen i närtid av finanspolitiska åtgärder som inte förutsågs i mars i form av tillfälliga sänkningar av drivmedelsskatter och subventioner för resande med kollektivtrafik. Inflationsprognosen justeras därför ner för helåret 2026. Inflationsprognosen för 2027 revideras däremot upp till något över 2 procent. Det beror dels på att de tillfälliga skattesänkningarna och subventionerna reverseras, dels på att kriget i Mellanöstern får något större effekter på inflationen 2027 än vad som förutsågs i mars.
- Det offentliga finansiella sparandet revideras upp med 0,7 procentenheter 2026, främst till följd av högre skatteintäkter och en omfördelning av medel inom Ukrainaramen rörande 2026, vilket stärker sparandet jämfört med vad som förutsågs i mars. Effekten motverkas delvis av något högre investeringar och transfereringar till hushållen.

Diagram 50 BNP

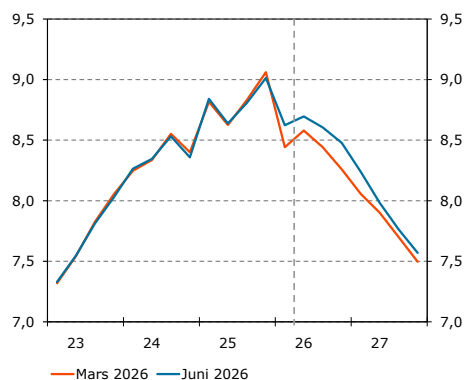
Miljarder kronor, säsongsrensade kvartalsvärden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 51 Arbetslöshet

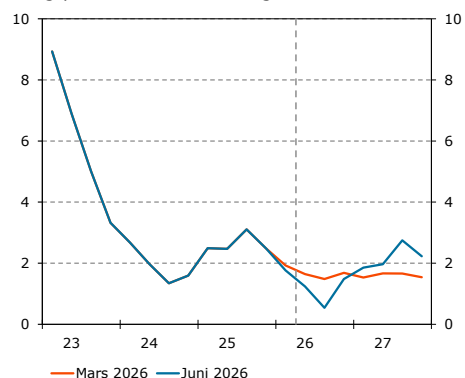
Procent av arbetskraften, säsongsrensade kvartalsvärden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 52 KPIF

Årlig procentuell förändring, kvartalsvärden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Tabell 9 Prognos och revideringar jämfört med prognosen i mars 2026

Procentuell förändring respektive procentenheter om inget annat anges

	2026			2027		
	Juni	Mars	Diff	Juni	Mars	Diff
Internationellt						
BNP i världen	2,8	2,9	-0,1	3,0	3,0	-0,1
BNP, KIX-vägd ¹	1,5	1,8	-0,3	1,9	2,0	-0,1
BNP i euroområdet	0,4	1,0	-0,6	1,4	1,4	0,0
BNP i USA	2,0	2,4	-0,4	1,9	2,0	-0,1
BNP i Kina	4,6	4,7	-0,1	4,3	4,3	-0,1
Federal funds target rate ^{2,3}	3,8	3,5	0,3	3,8	3,3	0,5
ECB:s refinansränta ^{2,3}	2,7	2,4	0,3	2,7	2,7	0,0
Oljepris ⁴	90,2	92,0	-1,8	80,4	81,3	-0,9
KPI, KIX-vägd ¹	3,1	2,7	0,4	2,5	2,3	0,2
Försörjningsbalans						
BNP, kalenderkorrigerad	2,0	2,2	-0,2	2,6	2,6	0,0
BNP	2,2	2,5	-0,2	2,8	2,8	0,0
Hushållens konsumtionsutgifter	3,0	2,9	0,1	2,9	3,2	-0,3
Offentliga konsumtionsutgifter	2,3	2,9	-0,6	2,1	1,4	0,7
Fasta bruttoinvesteringar	3,6	2,8	0,8	3,4	4,4	-1,0
Lagerinvesteringar ⁵	-0,2	0,0	-0,2	0,0	0,1	-0,1
Export	3,5	2,1	1,5	3,6	3,2	0,4
Import	4,7	2,7	1,9	3,6	3,9	-0,3
Arbetsmarknad, inflation, räntor, med mera						
Arbetade timmar ⁶	0,1	0,6	-0,4	1,6	1,5	0,1
Sysselsättning	0,7	1,0	-0,3	1,2	1,1	0,1
Arbetslöshet ⁷	8,6	8,4	0,2	7,9	7,8	0,1
Arbetsmarknadsgap ⁸	-1,9	-1,5	-0,4	-0,6	-0,5	-0,1
BNP-gap ⁹	-1,1	-0,8	-0,2	-0,2	0,0	-0,2
Produktivitet ⁶	1,7	1,4	0,3	1,0	1,0	-0,1
Timlön ¹⁰	3,4	3,4	-0,1	3,3	3,3	0,0
KPI	0,7	0,9	-0,3	2,7	2,2	0,5
KPIF	1,3	1,7	-0,4	2,2	1,6	0,6
Styrränta ^{2,3}	2,00	2,00	0,00	2,25	2,25	0,00
Tioårig statsobligationsränta ²	2,79	2,76	0,03	2,94	2,95	-0,01
Kronindex (KIX) ¹¹	117,1	116,2	0,9	117,6	116,0	1,6
Bytesbalans ¹²	4,7	4,1	0,6	4,3	3,5	0,8
Offentligt finansiellt sparande ¹²	-1,9	-2,6	0,7	-2,0	-2,2	0,2
Strukturellt sparande ¹³	-1,3	-2,1	0,8	-1,9	-2,2	0,3

¹ KIX-vägd BNP och KPI är aggregat som vägs samman med hjälp av Riksbankens KIX-vikter. I KIX ingår Sveriges 32 viktigaste handelspartners. ² Procent. ³ Vid årets slut. ⁴ Brent, dollar per fat, årsgenomsnitt. ⁵ Förändring i procent av BNP föregående år. ⁶ Kalenderkorrigerade värden. ⁷ Procent av arbetskraften. ⁸ Skillnaden mellan faktiskt och potentiellt arbetade timmar uttryckt i procent av potentiellt arbetade timmar. ⁹ Skillnaden mellan faktisk och potentiell BNP uttryckt i procent av potentiell BNP. ¹⁰ Enligt konjunkturlönestatistiken. ¹¹ Index 1992-11-18=100. ¹² Procent av BNP. ¹³ Procent av potentiell BNP.

Anm. Differensen avser skillnaden mellan nuvarande prognos och prognosen i mars 2026. Ett positivt värde innebär en upprevidering.

Källa: Konjunkturinstitutet.

FÖRDJUPNING

Energipriser och geopolitisk osäkerhet

Den ekonomiska utvecklingen präglas av betydande osäkerhet kopplad till kriget i Mellanöstern. I denna fördjupning analyseras två alternativa scenarier. I det första scenariot antas oljepriset bli högre under flera år, vilket genom högre produktionskostnader bidrar till en högre inflation. I det andra scenariot förstärks dessa effekter ytterligare genom att det högre oljepriset ger upphov till bredare makroekonomiska störningar, exempelvis i form av en pris- och lönespiral. Resultaten indikerar att även om högre oljepriser leder till stigande produktionskostnader och därmed högre inflation, är den samlade negativa effekten på den ekonomiska utvecklingen relativt begränsad. Analysen visar samtidigt att konsekvenserna för svensk ekonomi inte enbart beror på nivån på oljepriset, utan i hög grad även av i vilken utsträckning de högre oljepriserna ger upphov till sekundära spridningseffekter i ekonomin.

Kriget i Mellanöstern innebär en ökad osäkerhet kring den globala energiförsörjningen. I huvudscenariot antas råoljepriset (Brent) utvecklas i linje med terminspriserna och uppgå till ca 84 USD per fat i slutet av året. Det finns dock en risk att konflikten leder till ett mer varaktigt högre oljepris. Hittills har den globala energianvändningen, trots störningar i energiflöden från Mellanöstern, i stort sett kunnat upprätthållas, främst genom uttag från lagerreserver. Ju längre störningarna kvarstår, desto större blir risken att lagren minskar till nivåer där energianvändningen globalt behöver minska. En sådan anpassning skulle sannolikt ske genom kraftiga prisökningar och innebära betydande risker för den globala ekonomin. I det första alternativscenariot analyseras konsekvenserna av ett varaktigt högre oljepris. Utvecklingen illustreras med röda linjer i diagrammen nedan. I det andra alternativscenariot analyseras effekterna av att det högre oljepriset även ger upphov till spridningseffekter och mer omfattande störningar i ekonomin. Utöver ett högre oljepris antas då även störningar kopplade till energimarknader, importpriser och produktionskostnader samt en ökad osäkerhet. Utvecklingen i detta alternativscenariot illustreras med gröna linjer i diagrammen.

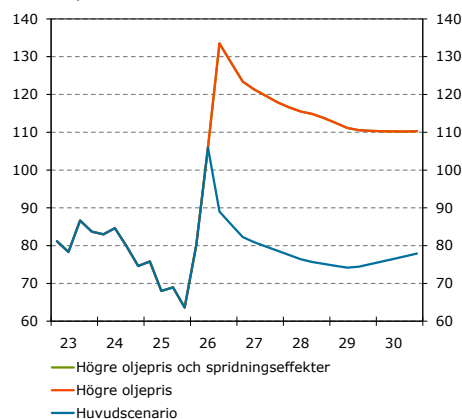
Vad är ett alternativscenariot?

I denna fördjupning beskrivs en alternativ utveckling av ekonomin jämfört med prognosen för åren 2026–2027 samt det medelfristiga scenario som följer för de närmaste åren därpå. I fördjupningen beskrivs hur de ekonomiska förutsättningarna kan skilja sig från prognosen och huvudscenariot, och vilka effekter dessa alternativa förutsättningar kan ha på den svenska ekonomin.

Alternativscenarierna är framtagna med Konjunkturinstitutets estimerade allmän-jämviktsmodell SELMA. Analysen som presenteras är helt och hållet modellbaserad och därmed en konsekvens av de antaganden som gjorts i modellen.

Diagram 53 Råoljepris

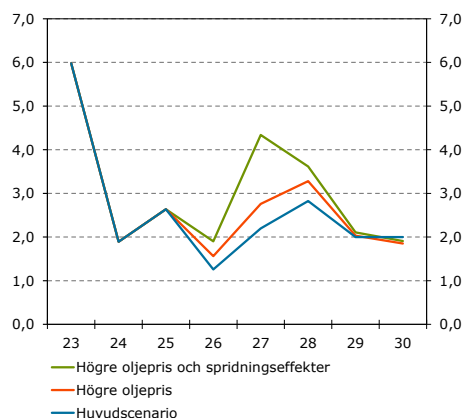
Dollar per fat, kvartalsvärden



Källor: US Information Administration och Konjunkturinstitutet.

Diagram 54 KPIF-inflation

Procent



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Alternativscenario: Högre oljepris

I alternativscenario antas oljepriset bli 50 procent högre än i huvudscenarioet från och med det tredje kvartalet 2026 och därefter förbli förhöjt under resten av scenarioet (se diagram 53). Prisuppgången påverkar inflationen dels via högre energipriser, dels genom ökade produktionskostnader och ett högre allmänt kostnadstryck. Vidare antas att både Riksbanken och omvärldens centralbanker reagerar på utvecklingen i den underliggande inflationen, KPIF exklusive energi, vilket innebär att penningpolitiken främst reagerar på bredare och mer varaktiga inflationsimpulser snarare än direkta energipriseffekter.²²

Det högre oljepriset leder till att kostnaderna för energi stiger i både Sverige och omvärlden. Detta bidrar till en högre KPIF-inflation än i huvudscenarioet (se diagram 54). Inflationsuppgången är initialt driven av energipriser men följs av bredare prisökningar när företag successivt för över sina ökade energikostnader till konsumentpriserna. Eftersom genomslaget till den underliggande inflationen tar tid förblir styrräntan initialt nära den i huvudscenarioet, men höjs något mer än i huvudscenarioet när det bredare kostnadstrycket gradvis ökar (se diagram 55).

Reallönerna utvecklas svagare (se diagram 56), vilket dämpar hushållens konsumtion något (se diagram 57). Även den högre styrräntan bidrar till att konsumtionstillväxten dämpas ytterligare. De högre räntorna innebär dessutom ökade finansieringskostnader för företagen, vilket dämpar investeringarna jämfört med i huvudscenarioet (se diagram 58).

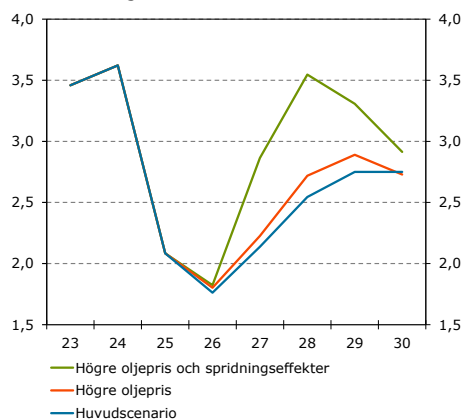
I omvärlden leder högre energikostnader till en dämpning av konsumtion och investeringar, vilket minskar efterfrågan på svensk export. Exporttillväxten påverkas endast marginellt på kort sikt men blir svagare än i huvudscenarioet längre fram (se diagram 59).

BNP-tillväxten blir lägre än i huvudscenarioet (se diagram 60) och lågkonjunkturen fördjupas. Sysselsättningen utvecklas svagare än i huvudscenarioet, samtidigt som arbetskraftsdeltagandet dämpas något. Sammantaget innebär detta att arbetslösheten endast stiger marginellt på kort sikt men blir högre än i huvudscenarioet längre fram (se diagram 61).

Sammantaget innebär långvarigt högre oljepriser att inflationen blir högre samtidigt som den ekonomiska aktiviteten dämpas. Penningpolitiken blir något mer åtstramande till följd av det

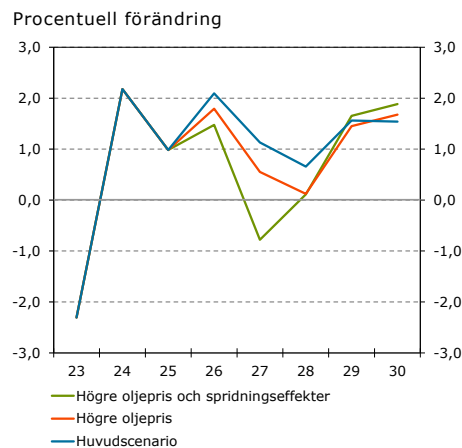
²² I detta alternativscenario antas penningpolitiken avvika från den penningpolitiska regeln i SELMA genom att centralbanken endast reagerar på KPIF exklusive energi. Antagandet motiveras av att centralbanker ofta ser genom tillfälliga energiprisrörelser och i stället fokuserar på inflationens mer varaktiga komponenter.

Diagram 55 Riksbankens styrränta
Procent, årsgenomsnitt



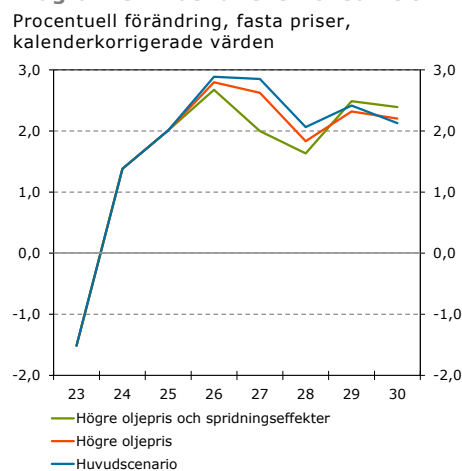
Källor: Riksbanken och Konjunkturinstitutet.

Diagram 56 Real timlön i hela ekonomin
Procentuell förändring



Anm. Timlönen är deflaterad med KPIF.
Källor: Medlingsinstitutet och Konjunkturinstitutet.

Diagram 57 Hushållens konsumtion
Procentuell förändring, fasta priser, kalenderkorrigerade värden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

högre inflationstrycket, vilket förstärker nedgången i den inhemska efterfrågan.

Alternativscenario: Högre oljepris och spridningseffekter

I detta alternativscenario antas, i likhet med det första scenariot, att oljepriset från och med det tredje kvartalet 2026 blir 50 procent högre än i huvudscenariot (se diagram 53). Därutöver antas ytterligare störningar kopplade till energimarknader, importpriser och produktionskostnader, samt en ökad geopolitisk osäkerhet. Dessa störningar medför högre energipriser, stigande priser på import- och insatsvaror samt en försvagning av kronan. Sammantaget bidrar detta till att inflationsförväntningarna stiger. Scenariot är kalibrerat med utgångspunkt i de makroekonomiska chocker av samma typ som observerades i samband med Rysslands fullskaliga invasion av Ukraina 2022. Dessa chocker antas dock vara mer begränsade i omfattning.²³

Det högre oljepriset och de mer omfattande störningarna bidrar till en större uppgång i inflationen jämfört med i huvudscenariot och jämfört med det första alternativscenarioet (se diagram 54). Till skillnad från i det första alternativscenarioet, där penningpolitiken antas reagera på den underliggande inflationen, påverkas centralbankernas beslut i detta scenario av den samlade uppgången i KPIF-inflationen, det vill säga inklusive energi. Den högre inflationen medför därför att både Riksbanken och omvärldens centralbanker för en betydligt mer åtstramande penningpolitik än i det första alternativscenarioet (se diagram 55).

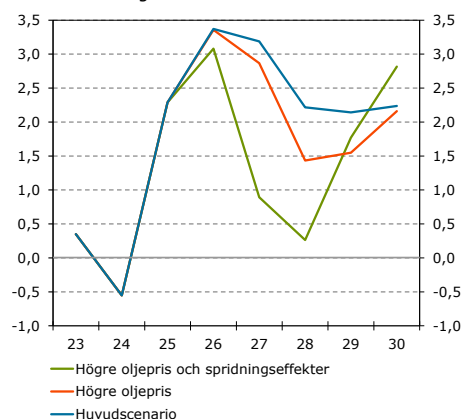
I Sverige försämras hushållens köpkraft när inflationen stiger. Samtidigt bidrar den ökade osäkerheten till att hushållen ökar sitt försiktighetssparande, vilket dämpar konsumtionen ytterligare jämfört med det första alternativscenarioet (se diagram 57). De högre räntorna och de mer osäkra efterfrågeutsikterna leder också till att investeringarna utvecklas svagare än i det första alternativscenarioet (se diagram 58).

De mer omfattande störningarna leder till ett mer försiktigt beteende hos hushåll och företag i omvärlden, vilket bidrar till en lägre efterfrågan. Den dämpade internationella efterfrågan

²³ Utöver ett varaktigt högre oljepris inkluderas ytterligare störningar i form av chocker som enligt Konjunkturinstitutets estimerade allmänjämviktsmodell SELMA hade störst betydelse för konjunkturutvecklingen 2022. Dessa avser chocker till energipriser, importpriser, insatsvarupriser, växelkursen samt inflationsförväntningar och riskpremier, både i Sverige och i omvärlden. I scenariot antas storleken på dessa chocker sammantaget motsvara cirka 50 procent av de chocker som modellen identifierar för 2022.

Diagram 58 Investeringar

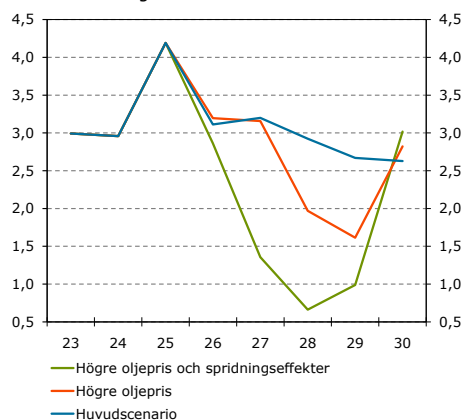
Procentuell förändring, fasta priser, kalenderkorrigerade värden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 59 Svensk export

Procentuell förändring, fasta priser, kalenderkorrigerade värden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 60 Svensk BNP

Procentuell förändring, fasta priser, kalenderkorrigerade värden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

resulterar i en lägre efterfrågan på svensk export än i det första alternativscenariot (se diagram 59).

Sammantaget bidrar lägre export, dämpad hushållskonsumtion och svagare investeringar till att BNP-tillväxten blir lägre än i det första alternativscenariot (se diagram 60) och att BNP-gapet blir mer negativt. Den svagare ekonomiska utvecklingen leder till en lägre efterfrågan på arbetskraft. Sysselsättningen utvecklas därför svagare än i det första alternativscenariot och arbetslösheten blir högre (se diagram 61). Samtidigt bidrar det högre inflationstrycket och stigande inflationsförväntningar till att de nominella lönerna utvecklas starkare än i det första alternativscenariot (se diagram 62). Det bredare kostnadstrycket innebär dock att inflationen samtidigt blir högre, vilket medför att reallönerna utvecklas svagare än i det första alternativscenariot (se diagram 56).

Sammantaget innebär ett långvarigt högre oljepris, i kombination med spridningseffekter till övriga delar av ekonomin, att inflationen stiger samtidigt som den ekonomiska aktiviteten dämpas i större utsträckning än i det första alternativscenariot. Till skillnad från scenariot utan spridningseffekter drivs utvecklingen här inte bara av högre energipriser, utan även av mer omfattande störningar av produktion och handel samt ökad osäkerhet. Detta bidrar till en mer påtaglig nedgång i hushållens konsumtion och företagens investeringar, samtidigt som efterfrågan från omvärlden utvecklas svagare. Följaktligen blir BNP-tillväxten lägre och arbetslösheten högre än i det första alternativscenariot, vilket innebär att lågkonjunkturen fördjupas. Det högre inflationstrycket medför att penningpolitiken blir betydligt mer åtstramande, vilket ytterligare bidrar till att dämpa efterfrågan i ekonomin.

Diagram 61 Arbetslöshet

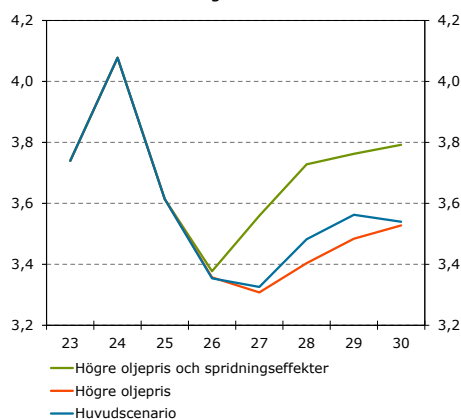
Procent av arbetskraften



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 62 Timlön i hela ekonomin

Procentuell förändring



Källor: Medlingsinstitutet och Konjunkturinstitutet.

Tabellbilaga

Internationell konjunktur.....	33
Tabell A1 BNP i världen.....	33
Tabell A2 Konsumentpriser i världen.....	33
Tabell A3 Nyckeltal för euroområdet.....	34
Tabell A4 Nyckeltal för USA.....	34
Räntor och växelkurser.....	35
Tabell A5 Räntor och växelkurser.....	35
Konjunkturen i Sverige.....	36
Tabell A6 Försörjningsbalans.....	36
Tabell A7 Hushållens inkomster, konsumtionsutgifter och sparande.....	37
Tabell A8 Bytesbalans och finansiellt sparande.....	38
Tabell A9 Bruttonationalinkomst (BNI).....	38
Tabell A10 Produktion.....	39
Tabell A11 Arbetade timmar.....	39
Tabell A12 Produktivitet.....	40
Tabell A13 Arbetsmarknad.....	40
Tabell A14 Resursutnyttjande.....	41
Tabell A15 Timlön enligt konjunkturlönestatistiken.....	42
Tabell A16 Timlön och arbetskostnad i näringslivet enligt nationalräkenskaperna.....	42
Tabell A17 Tillförsel- och användningspriser.....	43
Tabell A18 Priser, kostnader och vinster i näringslivet.....	43
Tabell A19 Konsumentpriser.....	44
Offentliga finanser.....	45
Tabell A20 Offentliga förvaltningens finanser.....	45
Tabell A21 Statens finanser.....	46
Tabell A22 Ålderspensionssystemets finanser.....	47
Tabell A23 Kommuner och regioners finanser.....	48
Tabell A24 Offentliga förvaltningens inkomster.....	49
Tabell A25 Offentliga förvaltningens utgifter.....	49
Tabell A26 Transfereringar från offentlig förvaltning till hushåll.....	50
Tabell A27 Basbelopp.....	50
Tabell A28 Inkomstindex, balansindex, inkomstpensioner och balanstal.....	50
Tabell A29 Statens budgetsaldo och skuld.....	51
Tabell A30 Utgiftstak för staten.....	51
Tabell A31 Ofinansierade åtgärder i finanspolitiskt scenario.....	52

Internationell konjunktur

Tabell A1 BNP i världen

Procent av köpkraftsjusterad global BNP respektive procentuell förändring, fasta priser, kalenderkorrigerade värden

	Vikt¹	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Världen ²	100,0	3,4	3,4	2,8	3,0	2,9	2,8	2,7
KIX-vägd ³	74,8	1,8	1,9	1,5	1,9	1,9	1,8	1,8
USA	14,8	2,8	2,1	2,0	1,9	1,9	1,8	1,8
Euroområdet	11,7	0,9	1,5	0,4	1,4	1,4	1,3	1,3
Japan	3,4	-0,2	1,1	0,7	0,8	0,8	0,8	0,8
Storbritannien	2,2	1,0	1,4	0,9	1,2	1,6	1,7	1,7
Sverige	0,4	2,0	1,8	2,0	2,6	1,8	1,7	1,8
Norge	0,3	1,4	1,2	1,2	1,4	1,5	1,5	1,5
Danmark	0,2	3,5	2,9	3,4	1,1	1,3	1,3	1,3
Kina	19,3	5,0	5,0	4,6	4,3	3,9	3,5	3,4
Svensk exportmarknad⁴	.	2,3	3,4	1,9	2,6	2,9	2,8	2,7

¹ Vikterna anger varje lands eller regions köpkraftsjusterade andel av världens BNP. ² Världsaggregatet beräknas med hjälp av tidsvarierande köpkraftsjusterade BNP-vikter från IMF. ³ KIX-vägd BNP är ett aggregat som vägs samman med hjälp av Riksbankens KIX-vikter. I KIX ingår 32 av Sveriges handelspartners (för information om vilka länder som ingår i KIX, se www.konj.se/kix). ⁴ Den svenska exportmarknaden avser den samlade importefterfrågan i de 32 länder som ingår i KIX. Tillväxten i respektive lands importefterfrågan viktas med landets andel i svensk varuexport.

Källor: Eurostat, IMF, OECD, Macrobond, nationella källor, Riksbanken och Konjunkturinstitutet.

Tabell A2 Konsumentpriser i världen

Procentuell förändring

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
USA	4,1	2,9	2,7	3,6	2,4	2,3	2,3	2,3
Euroområdet	5,5	2,4	2,1	3,0	2,3	2,0	2,0	2,0
Japan	3,2	2,7	3,2	1,9	2,4	2,0	1,8	1,8
Storbritannien	7,3	2,5	3,4	3,3	2,4	2,0	2,0	2,0
Sverige	5,9	2,0	2,6	0,9	2,1	2,8	2,0	2,0
Norge	5,7	2,8	2,8	3,4	2,4	2,0	2,0	2,0
Danmark	3,4	1,3	1,8	1,7	2,1	2,0	2,0	2,0
Kina	0,2	0,2	0,1	1,2	1,4	1,8	2,0	2,0

Anm. För EU-länder och Norge avses harmoniserade index för konsumentpriser (HIKP). Aggregatet för euroområdet är vägt med konsumtionsvikter från Eurostat.

Källor: OECD, Eurostat, Macrobond, nationella källor och Konjunkturinstitutet.

Tabell A3 Nyckeltal för euroområdet

Procentuell förändring, fasta priser, procent respektive nivå

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
BNP ¹	0,6	0,9	1,5	0,4	1,4	1,4	1,3	1,3
HIKP	5,5	2,4	2,1	3,0	2,3	2,0	2,0	2,0
Styrränta ²	4,00	3,00	2,00	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50
Dagslåneränta, euroområdet ³	3,88	2,91	1,92	2,42	2,42	2,42	2,42	2,42
Tioårig statsobligationsränta ⁴	2,45	2,34	2,63	2,98	3,06	3,10	3,10	3,10
Dollar per euro ⁵	1,08	1,08	1,13	1,16	1,16	1,16	1,17	1,17

¹ Kalenderkorrigerade värden. ² Procent, vid slutet av året. Avser ECB:s stående inlåningsfacilitet. ³ Procent, vid slutet av året. Avser Estr. ⁴ Procent, årsgenomsnitt. Avser Tyskland. ⁵ Nivå.

Källor: ECB, Eurostat, Macrobond och Konjunkturinstitutet.

Tabell A4 Nyckeltal för USA

Procentuell förändring, fasta priser, procent respektive nivå

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
BNP ¹	2,9	2,8	2,1	2,0	1,9	1,9	1,8	1,8
KPI	4,1	2,9	2,7	3,6	2,4	2,3	2,3	2,3
Styrränta ²	5,50	4,50	3,75	3,75	3,75	3,50	3,25	2,75
Tioårig statsobligationsränta ³	3,96	4,21	4,29	4,38	4,30	4,11	3,93	3,79
Dollar per euro ⁴	1,08	1,08	1,13	1,16	1,16	1,16	1,17	1,17

¹ Kalenderkorrigerade värden. ² Procent, vid slutet av året. Avser övre gränsen i Federal Reserves styrränteeintervall. ³ Procent. ⁴ Nivå.

Källor: Bureau of Economic Analysis, Bureau of Labor Statistics, Federal Reserve, Macrobond och Konjunkturinstitutet.

Räntor och växelkurser

Tabell A5 Räntor och växelkurser

Procent, index 1992-11-18=100 respektive kronor per valutaenhet

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Vid slutet av året								
Styrränta, Sverige ¹	4,00	2,75	1,75	2,00	2,25	2,75	2,75	2,75
Styrränta, KIX6-vägd ²	4,07	3,49	2,43	2,73	2,70	2,62	2,56	2,50
Årsgenomsnitt								
Styrränta, Sverige	3,46	3,62	2,08	1,76	2,14	2,54	2,75	2,75
Femårig svensk statsobligationsränta	2,63	2,12	2,17	2,51	2,75	2,90	2,97	2,97
Tioårig svensk statsobligationsränta	2,51	2,20	2,48	2,79	2,94	3,05	3,12	3,14
KIX	127,5	125,9	119,7	117,1	117,6	116,4	115,3	114,1
Euro	11,47	11,43	11,07	10,86	10,88	10,78	10,68	10,58
Dollar	10,60	10,57	9,82	9,34	9,38	9,26	9,14	9,02

¹ Avser tillämpad styrränta. Räntebeslut som tas i december tillämpas vissa år först i början av januari. ² Avser ett viktat genomsnitt av Estr för euroområdet samt styrräntor i USA, Norge, Storbritannien, Danmark och Japan. Styrräntan för USA avser Federal Reserves övre gräns för styrräntan. Danmarks styrränta är i sammanvägningen samma styrränta som i euroländerna. Vikterna är Riksbankens KIX-vikter men normaliserade så att vikterna för de sex valutaregionerna summerar till ett.

Källor: Riksbanken, Macrobond och Konjunkturinstitutet.

Konjunktoren i Sverige

Tabell A6 Försörjningsbalans

Miljardier kronor respektive procentuell förändring, fasta priser

	Nivå 2024	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Hushållens konsumtionsutgifter ¹	2 918	1,4	1,9	3,0	2,9	2,0	2,4	2,1
Varor	1 275	0,4	3,4	4,4	3,0	.	.	.
Tjänster exkl. bostadstjänster	1 003	2,6	0,2	2,8	3,8	.	.	.
Bostadstjänster	554	1,4	1,5	0,7	1,2	.	.	.
Offentliga konsumtionsutgifter	1 689	1,0	1,0	2,3	2,1	1,3	1,2	1,0
Staten	449	1,1	4,9	6,4	5,9	.	.	.
Kommunsektorn	1 240	1,0	-0,4	0,6	0,5	.	.	.
Fasta bruttoinvesteringar ²	1 595	-0,6	2,1	3,6	3,4	2,0	2,1	2,2
Näringslivet exkl. bostäder	1 054	0,9	1,0	1,9	4,2	.	.	.
Industrin	284	1,8	-0,2	0,1	1,9	.	.	.
Övriga varubranscher	180	0,1	5,0	-0,1	5,3	.	.	.
Tjänsterbranscher exkl. bostäder	590	0,8	0,4	3,4	4,9	.	.	.
Bostäder	204	-13,1	-2,7	2,1	4,3	.	.	.
Offentliga myndigheter	329	3,1	8,3	9,8	0,8	.	.	.
Inhemsk efterfrågan exkl. lager	6 201	0,8	1,7	2,9	2,8	1,8	2,0	1,8
Lagerinvesteringar ³	12	0,3	0,0	-0,2	0,0	0,0	-0,2	0,0
Total inhemsk efterfrågan	6 214	1,1	1,7	2,8	2,8	1,8	1,8	1,8
Export	3 492	2,9	3,8	3,5	3,6	2,5	2,5	2,6
Varor	2 333	1,0	3,1	1,9	3,7	.	.	.
Bearbetade varor	1 833	1,2	2,6	1,4	4,2	.	.	.
Råvaror	500	0,2	4,7	3,8	1,9	.	.	.
Tjänster	1 160	7,2	5,2	6,7	3,4	.	.	.
Total efterfrågan	9 706	1,8	2,4	3,0	3,1	2,1	2,0	2,1
Import	3 263	1,4	4,3	4,7	3,6	3,0	2,8	2,8
Varor	2 003	-1,1	2,8	4,3	3,6	.	.	.
Bearbetade varor	1 436	-2,2	2,8	5,6	4,0	.	.	.
Råvaror	567	1,8	2,5	0,9	2,6	.	.	.
Tjänster	1 260	5,7	6,7	5,1	3,6	.	.	.
Nettoexport ³	229	0,9	-0,1	-0,5	0,1	-0,2	-0,1	0,0
BNP	6 443	2,0	1,5	2,2	2,8	1,6	1,6	1,8
BNP per invånare ⁴	610	1,7	1,3	2,1	2,9	1,7	1,6	1,6

¹ Inklusive hushållens icke-vinstdrivande organisationer samt nettot av hushållens konsumtion i utlandet och utländsk konsumtion i Sverige. ² Inklusive hushållens icke-vinstdrivande organisationer. ³ Förändring i procent av BNP föregående år. ⁴ Tusental kronor, löpande priser, respektive procentuell förändring, fasta priser.

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Tabell A7 Hushållens inkomster, konsumtionsutgifter och sparande

Miljarder kronor, löpande priser, respektive procentuell förändring

	Nivå 2024	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Lönesumma, justerad för utland	2 522	3,8	4,1	3,8	4,7	4,4	4,0	3,9
Timlön enligt NR ^{1,2}	305	3,4	4,0	3,5	3,1	3,6	3,6	3,5
Arbetade timmar ^{1,3}	8 240	0,1	-0,2	0,3	1,5	0,8	0,4	0,4
Transfereringar från offentlig förvaltning, netto	797	4,0	2,9	1,9	1,1	2,4	3,1	3,4
Kapitalinkomster, netto	434	14,9	-3,2	4,8	4,4	8,6	8,3	3,9
Övriga inkomster, netto	456	10,6	4,0	8,4	5,6	5,2	5,3	5,1
Inkomster före skatt⁴	4 208	5,6	3,1	4,0	4,1	4,6	4,4	4,0
Skatter och avgifter ⁵	1 069	-0,7	1,0	-0,4	-0,1	0,0	0,0	0,1
Disponibel inkomst	3 139	4,9	4,1	3,6	3,9	4,6	4,4	4,1
Konsumentpris ⁶	.	2,9	2,7	1,2	2,3	2,9	2,0	2,0
Real disponibel inkomst	3 139	1,9	1,3	2,4	1,6	1,6	2,3	2,0
per invånare ⁷	297	1,6	1,1	2,2	1,7	1,7	2,2	1,8
Konsumtionsutgifter⁸	2 918	1,4	1,9	3,0	2,9	2,0	2,4	2,1
Sparande ⁹	569	16,3	13,9	12,3	11,4	10,9	10,6	10,3
Nettosparande i avtals- och premiepensioner ⁹	348	10,0	7,9	6,7	7,0	6,8	6,6	6,4
Eget sparande ⁹	221	6,3	6,0	5,5	4,4	4,1	4,0	3,9
Finansiellt sparande ⁹	496	14,2	11,7	10,2	9,2	8,8	8,5	8,2

¹ Kalenderkorrigerade värden. ² Kronor per timme. ³ Avser anställdas timmar, miljontals. ⁴ Tillväxten i inkomster före skatt är en vägd summa av tillväxttakterna för lönesumma, transfereringar, kapitalinkomster och övriga inkomster. ⁵ Skatter och avgifters bidrag till disponibelinkomstens förändring, uttryckt i procentenheter. I denna post ingår statlig och kommunal inkomstskatt, kapitalskatt, allmän pensionsavgift, skattereduktioner, fastighetsskatt och fastighetsavgift. ⁶ Implicitprisindex för hushållens konsumtionsutgifter. ⁷ Tusental kronor. ⁸ Fasta priser. ⁹ Första kolumnen avser sparande i miljarder kronor, resterande kolumner avser sparandet i procent av disponibel inkomst och nettosparandet i avtals- och premiepensioner.

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Tabell A8 Bytesbalans och finansiellt sparande

Miljardier kronor respektive procent, löpande priser

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Nettoexport	170	229	184	116	115	103	95	93
Varor	271	330	322	240	248	.	.	.
Tjänster	-101	-100	-138	-124	-133	.	.	.
Löner, netto	3	10	17	16	17	17	18	18
Kapitalavkastning, netto	288	301	307	305	300	293	288	285
Transfereringar med mera, netto	-97	-109	-122	-112	-120	-130	-134	-140
Bytesbalans	365	431	386	325	312	283	266	257
<i>Procent av BNP</i>	<i>5,9</i>	<i>6,7</i>	<i>5,8</i>	<i>4,7</i>	<i>4,3</i>	<i>3,7</i>	<i>3,4</i>	<i>3,1</i>
Kapitaltransfereringar	-2	5	8	0	-51	6	6	6
Finansiellt sparande	363	436	394	325	260	289	272	263
<i>Procent av BNP</i>	<i>5,9</i>	<i>6,8</i>	<i>5,9</i>	<i>4,7</i>	<i>3,6</i>	<i>3,8</i>	<i>3,5</i>	<i>3,2</i>

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Tabell A9 Bruttonationalinkomst (BNI)

Miljardier kronor, löpande priser, samt tusental respektive procentuell förändring

	Nivå 2024	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
BNI	6 754	5,0	3,3	3,5	4,5	4,2	3,7	3,9
Deflator, inhemsk användning	.	2,9	2,4	2,0	2,0	2,9	2,2	2,2
Real BNI	.	2,0	0,9	1,4	2,4	1,3	1,4	1,6
Befolkning ¹	10 570	0,3	0,3	0,1	-0,1	-0,1	0,1	0,2
Real BNI per invånare²	654	1,7	0,7	1,3	2,5	1,4	1,3	1,4

¹ Tusental personer. ² Tusental kronor.

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Tabell A10 Produktion

Miljarder kronor respektive procentuell förändring, fasta priser, kalenderkorrigerade värden

	Nivå 2024	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Varubranscher	1 494	-2,8	-0,6	3,2	2,9	.	.	.
varav industri	831	-1,1	0,7	3,1	3,1	.	.	.
byggverksamhet	367	-4,1	-2,8	3,8	2,9	.	.	.
Tjänstebranscher	3 119	4,8	3,1	1,7	3,1	.	.	.
Näringsliv	4 613	2,2	1,9	2,2	3,1	2,0	2,0	2,1
Offentliga myndigheter	1 208	2,7	0,4	0,4	0,6	1,0	0,8	0,8
BNP till baspris¹	5 892	2,3	1,6	1,8	2,5	1,8	1,7	1,8
Produktskatter/subventioner	664	-0,5	2,9	3,4	3,0	2,0	1,7	1,8
BNP till marknadspris	6 556	2,0	1,8	2,0	2,6	1,8	1,7	1,8

¹ Inklusivt produktion i hushållens icke-vinstdrivande organisationer.

Anm. Med produktion avses förädlingsvärde.

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Tabell A11 Arbetade timmar

Miljoner timmar respektive procentuell förändring, kalenderkorrigerade värden

	Nivå 2024	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Varubranscher	2 025	-2,7	-1,8	-0,6	2,0	.	.	.
varav industri	1 029	0,9	-2,2	-1,3	1,9	.	.	.
byggverksamhet	669	-7,5	-1,5	0,7	2,0	.	.	.
Tjänstebranscher	4 086	-0,4	-0,2	-0,1	2,1	.	.	.
Näringsliv	6 112	-1,2	-0,7	-0,3	2,0	1,0	0,4	0,3
Offentliga myndigheter	2 310	1,6	0,4	1,0	0,4	0,4	0,5	0,5
Hela ekonomin¹	8 600	-0,5	-0,4	0,1	1,6	0,8	0,4	0,4

¹ Inklusivt hushållens icke-vinstdrivande organisationer.

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Tabell A12 Produktivitet

Kronor per timme (baspris) respektive procentuell förändring, fasta priser, kalenderkorrigerade värden

	Nivå 2024	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Varubranscher	738	-0,1	1,2	3,9	0,9	.	.	.
varav industri	808	-2,0	3,0	4,5	1,2	.	.	.
byggverksamhet	548	3,6	-1,3	3,0	0,9	.	.	.
Tjänstebranscher	763	5,2	3,4	1,8	1,1	.	.	.
Näringsliv	755	3,5	2,7	2,5	1,0	1,0	1,6	1,7
Offentliga myndigheter	523	1,2	0,0	-0,6	0,2	0,6	0,3	0,3
Hela ekonomin¹	685	2,8	2,0	1,7	1,0	0,9	1,3	1,4

¹ Inklusive hushållens icke-vinstdrivande organisationer.

Anm. Avser förädlingsvärdet beräknat till baspris per arbetad timme.

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Tabell A13 Arbetsmarknad

Tusental personer, procent respektive procentuell förändring

	Nivå 2024	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Arbetade timmar ¹	8 600	-0,5	-0,4	0,1	1,6	0,8	0,4	0,4
Medelarbetstid för sysselsatta ²	31,6	0,0	-0,8	-0,6	0,4	-0,3	0,0	0,0
Sysselsatta (NR)	5 440	-0,5	-0,1	0,6	1,2	.	.	.
Sysselsatta (AKU)	5 241	-0,5	0,4	0,7	1,2	1,1	0,4	0,4
Sysselsättningsgrad ³	.	69,0	69,0	69,3	70,1	70,9	71,0	71,1
Arbetskraft	5 722	0,2	0,9	0,4	0,4	0,4	0,3	0,4
Arbetskraftsdeltagande ⁴	.	75,3	75,7	75,9	76,1	76,4	76,5	76,5
Arbetslöshet ⁵	480	8,4	8,8	8,6	7,9	7,2	7,1	7,1
Befolkning 15-74 år ⁶	7 600	0,2	0,4	0,2	0,0	0,0	0,2	0,3

¹ Miljoner timmar, kalenderkorrigerade värden. ² Timmar per vecka, kalenderkorrigerade värden. ³ Andelen sysselsatta av befolkningen 15-74 år enligt AKU. ⁴ Andelen personer i arbetskraften av befolkningen 15-74 år enligt AKU. ⁵ Procent av arbetskraften 15-74 år enligt AKU. ⁶ Enligt AKU:s definition av befolkningen.

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Tabell A14 Resursutnyttjande

Procent respektive procentuell förändring

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Arbetsmarknad								
Jämviktsarbetslöshet ¹	7,4	7,3	7,3	7,3	7,2	7,2	7,1	7,1
Faktisk arbetslöshet ²	7,7	8,4	8,8	8,6	7,9	7,2	7,1	7,1
Potentiellt arbetade timmar	1,1	0,8	0,2	0,1	0,3	0,2	0,3	0,4
varav potentiell sysselsättning ³	1,1	0,9	0,7	0,5	0,4	0,3	0,3	0,4
Potentiell sysselsättning (NR)	1,1	0,8	0,3	0,3	0,4	0,3	0,3	0,4
Faktiskt arbetade timmar ⁴	1,6	-0,5	-0,4	0,1	1,6	0,8	0,4	0,4
Arbetsmarknadsgap ⁵	-0,1	-1,4	-1,9	-1,9	-0,6	-0,1	0,0	0,0
Sysselsättningsgap (NR)	-0,2	-1,5	-1,9	-1,7	-0,9	-0,1	0,0	0,0
Produktivitet								
Potentiell produktivitet	1,0	1,3	1,1	1,1	1,4	1,4	1,4	1,4
varav potentiell produktivitet, näringslivet	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,7	1,7
Faktisk produktivitet ⁴	-1,6	2,5	2,1	1,9	1,0	1,0	1,3	1,4
Produktivitetsgap ⁶	-2,1	-0,9	0,1	0,9	0,5	0,1	0,0	0,0
BNP								
Potentiell BNP	2,2	2,2	1,3	1,2	1,7	1,6	1,7	1,8
Faktisk BNP ⁴	0,0	2,0	1,8	2,0	2,6	1,8	1,7	1,8
BNP-gap ⁷	-2,1	-2,3	-1,9	-1,1	-0,2	0,0	0,0	0,0
Potentiell BNP, löpande priser	7,9	5,1	2,8	2,9	3,8	4,3	3,9	4,1

¹ Nivå i procent av potentiell arbetskraft. ² Nivå i procent av arbetskraften. ³ Bedömning motsvarande definitionen i AKU. ⁴ Kalenderkorrigerade värden. ⁵ Skillnaden mellan faktiskt och potentiellt arbetade timmar uttryckt i procent av potentiellt arbetade timmar. ⁶ Skillnaden mellan faktisk och potentiell produktivitet uttryckt i procent av potentiell produktivitet. ⁷ Skillnaden mellan faktisk och potentiell BNP uttryckt i procent av potentiell BNP.

Anm. De potentiella variablerna är också kalenderkorrigerade i bemärkelsen att de ska spegla den kalenderkorrigerade nivån som hade observerats vid ett balanserat konjunkturläge.

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Tabell A15 Timlön enligt konjunkturlönestatistiken

Procent respektive procentuell förändring

	Vikt 2024	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Näringsliv	70	4,2	3,5	3,3	3,3	3,5	3,6	3,5
Varubranscher	21	4,2	3,0	3,3	3,4	.	.	.
varav industri	15	4,2	2,8	3,7	3,4	.	.	.
byggverksamhet	7	4,2	3,4	2,4	3,5	.	.	.
Tjänstebanscher	48	4,2	3,8	3,3	3,3	.	.	.
Kommunal sektor	24	3,7	3,8	3,5	3,3	.	.	.
Stat	6	4,7	3,6	3,7	3,2	.	.	.
Totalt	100	4,1	3,6	3,4	3,3	3,5	3,6	3,5
Real timlön (KPI) ¹	.	1,2	2,9	2,7	0,6	0,1	1,2	1,4
Real timlön (KPIF) ²	.	2,1	1,0	2,1	1,1	0,6	1,5	1,5

¹ Deflaterad med konsumentprisindex (KPI). ² Deflaterad med konsumentprisindex med fast bostadsränta (KPIF).

Källor: Medlingsinstitutet, SCB och Konjunkturinstitutet.

Tabell A16 Timlön och arbetskostnad i näringslivet enligt nationalräkenskaperna

Kronor per timme, procent respektive procentuell förändring

	Nivå 2024	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Faktiska värden								
Timlön ¹	318	3,8	4,7	2,8	2,3	4,2	3,9	3,6
Arbetsgivaravgifter ² (i procent av lönen)	.	43,0	41,6	41,3	42,2	42,4	42,4	42,4
Arbetskostnad per timme ³	455	4,6	3,7	2,6	2,9	4,4	3,9	3,6
Produktivitet ⁴	729	3,6	3,3	2,0	0,8	.	.	.
Justerad enhetsarbetskostnad ⁵	.	1,0	0,4	0,6	2,2	.	.	.
Enhetsarbetskostnad	.	1,9	0,8	0,8	2,2	3,0	2,1	1,8
Kalenderkorrigerade värden								
Timlön ¹	318	3,7	4,1	3,5	2,9	3,6	3,6	3,5
Arbetskostnad per timme ³	455	4,6	3,0	3,3	3,5	3,8	3,6	3,5
Produktivitet ⁴	729	3,6	2,9	2,4	1,1	.	.	.
Justerad enhetsarbetskostnad ⁵	.	1,0	0,1	0,9	2,4	.	.	.
Enhetsarbetskostnad	.	1,9	0,6	1,1	2,5	2,8	1,9	1,8

¹ Beräknat med enbart anställdas arbetade timmar. ² Kollektiva avgifter och löneskatter. ³ NR-lön och arbetsgivaravgifter. ⁴ Exklusive små- och fritidshus. ⁵ Exklusive små- och fritidshus samt justerad för antalet timmar utförda av egenföretagare.

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Tabell A17 Tillförsel- och användningspriser

Procent respektive procentuell förändring

	Vikt 2024	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
BNP	66	2,8	1,7	1,4	1,9	2,9	2,2	2,2
Offentliga myndigheter ^{1,2}	13	3,3	1,4	3,5	3,1	3,7	3,7	3,6
Näringsliv ²	47	2,8	2,2	1,4	1,5	2,4	1,9	1,9
Skattenetto	7	2,3	-0,5	-2,1	2,0	.	.	.
Import	34	0,0	-2,4	1,2	1,1	0,3	0,5	0,5
Bearbetade varor	15	-0,9	-2,5	-0,5	1,5	.	.	.
Råvaror	6	-2,4	-7,3	8,8	-1,5	.	.	.
Tjänster	13	2,1	-0,2	0,2	1,9	.	.	.
Tillförsel/användning³	100	1,8	0,3	1,4	1,6	2,0	1,6	1,6
Offentliga konsumtionsutgifter	17	3,0	1,6	4,0	2,6	3,6	3,3	3,3
Hushållens konsumtionsutgifter	30	2,9	2,7	1,2	2,3	2,9	2,0	2,0
Fasta investeringar	16	2,7	1,6	1,1	1,0	2,2	1,6	1,6
Export	36	0,1	-3,3	0,2	1,0	0,3	0,5	0,5
Bearbetade varor	19	-0,2	-4,4	-2,2	1,3	.	.	.
Råvaror	5	-2,0	-3,9	8,0	-2,0	.	.	.
Tjänster	12	1,4	-1,2	0,3	2,0	.	.	.

¹ Inklusive hushållens icke-vinstdrivande organisationer. ² Förädlingsvärdepris beräknat till baspris. ³ Inklusive lagerinvesteringar.

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Tabell A18 Priser, kostnader och vinster i näringslivet

Miljarder kronor löpande priser, procentuell utveckling respektive procent

	Nivå 2024	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Förädlingsvärde ¹	4 504	5,2	3,8	3,9	5,0	4,1	3,8	4,0
Arbetade timmar, anställda ²	5 749	-0,5	-1,1	0,7	2,6	0,4	0,1	0,3
Arbetskostnad per timme ³	455	4,6	3,7	2,6	2,9	4,4	3,9	3,6
Total arbetskostnad ⁴	2 618	4,1	2,5	3,3	5,6	4,8	3,9	3,9
Bruttoöverskott	1 886	6,7	5,6	4,7	4,2	3,2	3,5	4,1
Vinstandel	.	41,9	42,6	42,9	42,6	42,2	42,1	42,2
Justerad vinstandel ⁵	.	36,3	37,4	37,9	37,5	37,2	37,1	37,1

¹ Beräknat till faktorpris. ² Miljoner timmar. ³ Kronor. ⁴ Inkluderar löneberoende övriga produktionsskatter för anställda. ⁵ Exklusive små- och fritidshus samt justerad för antalet arbetade timmar utförda av egenföretagare.

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Tabell A19 Konsumentpriser

Procent respektive procentuell utveckling

	Vikt 2026	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
KPI	100,0	2,8	0,7	0,7	2,7	3,4	2,3	2,1
Räntekostnader	7,7	16,9	-22,5	-4,1	13,4	13,8	8,9	4,7
Räntekostnadskomponent, räntesats	7,7	12,6	-25,4	-7,6	9,4	9,9	5,3	1,2
Räntekostnadskomponent, kapitalstock	7,7	4,0	3,9	3,7	3,6	3,6	3,5	3,4
KPIF	100,0	1,9	2,6	1,3	2,2	2,8	2,0	2,0
Energi	6,3	-9,5	0,1	6,7	-0,4	.	.	.
Drivmedel	2,6	-15,2	-9,4	4,3	5,4	.	.	.
El och övrig uppvärmning	3,6	-6,1	6,1	8,9	-3,8	.	.	.
KPIF exklusive energi	93,7	2,6	2,8	0,9	2,4	.	.	.
Varor	41,6	1,3	1,8	-1,2	1,6	.	.	.
Livsmedel	13,9	1,4	4,3	-4,1	0,7	.	.	.
Alkohol och tobak	3,3	4,4	1,6	2,2	1,8	.	.	.
Övriga varor	24,5	0,8	0,5	0,0	2,1	.	.	.
Tjänster exklusive räntor	44,4	3,8	3,5	2,4	2,8	.	.	.
Tjänster inom boende exklusive räntor	13,8	4,6	3,5	4,0	2,4	.	.	.
Övriga tjänster	30,6	3,5	3,5	1,7	3,0	.	.	.
HIKP	.	2,0	2,6	0,9	2,1	2,8	2,0	2,0
Råolja (Brent) ¹	.	80,5	69,1	90,2	80,4	76,2	74,6	76,9
Elpris ²	.	42,3	49,3	73,0	52,5	.	.	.

¹ Dollar per fat, årsgenomsnitt. ² Spotpris Nordpool exklusive skatt, öre per kWh. Årsmedelvärdet för de fyra svenska elområdena viktas samman med uppskattade konsumtionsvikter.

Anm. Räntekostnader i KPI utgörs av produkten av kapitalstock och räntesats.

Källor: U.S. Energy Information Administration, SCB, Macrobond, Nordpool och Konjunkturinstitutet.

Offentliga finanser

Tabell A20 Offentliga förvaltningens finanser

Miljarder kronor, löpande priser, respektive procent av BNP

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Inkomster	2 950	3 037	3 125	3 244	3 405	3 605	3 774	3 939
<i>Procent av BNP</i>	48,0	47,1	47,0	47,0	47,1	47,7	48,1	48,2
Skatter och avgifter	2 554	2 621	2 687	2 796	2 938	3 104	3 239	3 369
<i>Procent av BNP</i>	41,6	40,7	40,4	40,5	40,7	41,1	41,3	41,3
Skattekvot ¹	41,7	40,8	40,5	40,7	40,8	41,2	41,4	41,4
Kapitalinkomster	89	99	105	104	110	125	138	153
Övriga inkomster	308	318	334	343	357	377	397	417
Utgifter	3 005	3 142	3 215	3 378	3 553	3 670	3 828	3 988
<i>Procent av BNP</i>	48,9	48,8	48,3	49,0	49,2	48,6	48,8	48,8
Konsumtion	1 623	1 689	1 734	1 844	1 932	2 028	2 121	2 212
Transfereringar	996	1 033	1 032	1 049	1 120	1 098	1 134	1 173
Hushåll	779	811	834	850	860	881	909	940
Företag	123	127	94	96	101	105	109	114
Utland	94	95	104	103	160	112	116	120
Investeringar ²	330	363	394	422	430	460	478	496
Kapitalutgifter	57	58	55	63	71	84	95	107
Finansiellt sparande	-55	-105	-89	-134	-148	-65	-54	-49
<i>Procent av BNP</i>	-0,9	-1,6	-1,3	-1,9	-2,0	-0,9	-0,7	-0,6
Primärt finansiellt sparande³	-87	-145	-139	-175	-187	-105	-97	-95
<i>Procent av BNP</i>	-1,4	-2,3	-2,1	-2,5	-2,6	-1,4	-1,2	-1,2
Strukturellt sparande	17	28	-6	-92	-141	-69	-68	-58
<i>Procent av potentiell BNP</i>	0,3	0,4	-0,1	-1,3	-1,9	-0,9	-0,9	-0,7
Maastrichtskuld	1 981	2 187	2 305	2 481	2 654	2 800	2 941	3 091
<i>Procent av BNP</i>	32,2	33,9	34,6	36,0	36,7	37,1	37,5	37,9
Finansiell nettoställning	1 657	1 938	1 998	2 061	2 022	2 046	2 081	2 119
<i>Procent av BNP</i>	27,0	30,1	30,0	29,9	28,0	27,1	26,5	26,0
BNP, löpande pris	6 143	6 443	6 654	6 899	7 225	7 552	7 847	8 165
Potentiell BNP, löpande pris	6 278	6 595	6 780	6 974	7 238	7 552	7 847	8 165

¹ Skattekvoten beräknas som totala skatter, inklusive EU-skatter, i procent av BNP. ² Fasta bruttoinvesteringar, lagerinvesteringar och anskaffning/avyttring av mark med mera. ³ Primärt finansiellt sparande beräknas som finansiellt sparande minus kapitalnettot. Kapitalnettot är kapitalinkomster minus kapitalutgifter.

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Tabell A21 Statens finanser

Miljarder kronor, löpande priser, respektive procent av BNP

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Inkomster	1 538	1 565	1 598	1 649	1 740	1 864	1 955	2 040
Skatter och avgifter	1 325	1 339	1 362	1 410	1 488	1 592	1 666	1 733
Kapitalinkomster	31	35	37	35	38	44	47	51
Övriga inkomster	182	191	200	204	215	229	242	256
Utgifter	1 545	1 640	1 687	1 808	1 912	1 956	2 038	2 121
Transfereringar	921	981	959	984	1 034	1 002	1 027	1 059
Ålderspensionssystemet ¹	27	28	28	27	27	27	27	28
Kommunsektorn	351	377	377	398	390	397	409	421
Hushåll	372	395	395	400	399	405	412	424
Företag	82	90	60	61	64	67	69	72
Utland	90	91	99	98	154	107	110	115
Konsumtion	425	445	484	540	589	635	673	708
Investeringar ²	166	185	218	249	249	273	283	293
Kapitalutgifter	33	29	27	35	41	47	55	61
varav ränteutgifter	26	22	20	27	33	39	46	52
Finansiellt sparande	-7	-76	-89	-158	-172	-92	-83	-82
<i>Procent av BNP</i>	<i>-0,1</i>	<i>-1,2</i>	<i>-1,3</i>	<i>-2,3</i>	<i>-2,4</i>	<i>-1,2</i>	<i>-1,1</i>	<i>-1,0</i>
Primärt finansiellt sparande³	-5	-82	-99	-159	-169	-88	-76	-71
<i>Procent av BNP</i>	<i>-0,1</i>	<i>-1,3</i>	<i>-1,5</i>	<i>-2,3</i>	<i>-2,3</i>	<i>-1,2</i>	<i>-1,0</i>	<i>-0,9</i>
Statsskuld	970	1 077	1 156	1 293	1 440	1 547	1 644	1 748
<i>Procent av BNP</i>	<i>15,8</i>	<i>16,7</i>	<i>17,4</i>	<i>18,7</i>	<i>19,9</i>	<i>20,5</i>	<i>21,0</i>	<i>21,4</i>
Finansiell nettoställning	6	146	104	-11	-148	-199	-241	-280
<i>Procent av BNP</i>	<i>0,1</i>	<i>2,3</i>	<i>1,6</i>	<i>-0,2</i>	<i>-2,0</i>	<i>-2,6</i>	<i>-3,1</i>	<i>-3,4</i>

¹ Statliga ålderspensionsavgifter. ² Fasta bruttoinvesteringar, lagerinvesteringar och anskaffning/avyttring av mark med mera.³ Primärt finansiellt sparande beräknas som finansiellt sparande minus kapitalnettot. Kapitalnettot är kapitalinkomster minus kapitalutgifter.

Källor: Riksgälden, SCB och Konjunkturinstitutet.

Tabell A22 Ålderspensionssystemets finanser

Miljarder kronor, löpande priser, respektive procent av BNP

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Inkomster	383	403	423	440	460	482	504	527
Socialförsäkringsavgifter	314	330	341	359	377	393	408	424
Statlig ålderspensionsavgift	27	28	28	27	27	27	27	28
Kapitalinkomster	38	41	48	48	51	56	62	68
Övriga inkomster	4	5	6	6	6	7	7	7
Utgifter	368	374	396	406	417	432	452	470
Inkomstpensioner	358	364	384	393	404	418	437	455
Kapitalutgifter	0	1	1	1	1	1	1	1
Övriga utgifter	9	9	11	12	12	13	13	14
Finansiellt sparande	16	29	26	35	43	50	52	57
<i>Procent av BNP</i>	<i>0,3</i>	<i>0,5</i>	<i>0,4</i>	<i>0,5</i>	<i>0,6</i>	<i>0,7</i>	<i>0,7</i>	<i>0,7</i>
Finansiell nettoställning	1 973	2 167	2 282	2 460	2 568	2 660	2 756	2 859
<i>Procent av BNP</i>	<i>32,1</i>	<i>33,6</i>	<i>34,3</i>	<i>35,7</i>	<i>35,5</i>	<i>35,2</i>	<i>35,1</i>	<i>35,0</i>

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Tabell A23 Kommuner och regioners finanser

Miljarder kronor, löpande priser, respektive procent av BNP

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Inkomster	1 417	1 486	1 520	1 592	1 635	1 698	1 766	1 836
Skatter	893	928	959	1 001	1 047	1 091	1 136	1 182
Kommunal fastighetsavgift	22	24	25	26	27	28	29	30
Statsbidrag inkl. kompensation för moms	348	375	374	396	387	395	406	418
Kapitalinkomster	21	23	21	21	22	26	29	34
Övriga inkomster	133	135	142	148	152	159	165	172
<i>Genomsnittlig kommunalskattesats¹</i>	<i>32,24</i>	<i>32,37</i>	<i>32,41</i>	<i>32,38</i>	<i>32,38</i>	<i>32,38</i>	<i>32,38</i>	<i>32,38</i>
Utgifter	1 481	1 544	1 547	1 602	1 654	1 721	1 789	1 861
Transfereringar	99	98	98	103	106	109	112	115
Hushåll	49	53	54	56	56	57	58	59
Övriga transfereringar	50	46	44	47	50	52	54	56
Konsumtion	1 194	1 240	1 246	1 299	1 338	1 389	1 442	1 498
Investeringar ²	164	177	175	172	181	187	195	202
Kapitalutgifter	24	29	28	28	29	36	40	45
Finansiellt sparande	-63	-58	-27	-11	-19	-23	-24	-24
<i>Procent av BNP</i>	<i>-1,0</i>	<i>-0,9</i>	<i>-0,4</i>	<i>-0,2</i>	<i>-0,3</i>	<i>-0,3</i>	<i>-0,3</i>	<i>-0,3</i>
Primärt finansiellt sparande³	-60	-53	-19	-4	-12	-12	-13	-14
<i>Procent av BNP</i>	<i>-1,0</i>	<i>-0,8</i>	<i>-0,3</i>	<i>-0,1</i>	<i>-0,2</i>	<i>-0,2</i>	<i>-0,2</i>	<i>-0,2</i>
Finansiell nettoställning	-322	-376	-388	-388	-398	-415	-435	-460
<i>Procent av BNP</i>	<i>-5,2</i>	<i>-5,8</i>	<i>-5,8</i>	<i>-5,6</i>	<i>-5,5</i>	<i>-5,5</i>	<i>-5,5</i>	<i>-5,6</i>

¹ Procent. ² Fasta bruttoinvesteringar, lagerinvesteringar och anskaffning/avyttring av mark med mera. ³ Primärt finansiellt sparande beräknas som finansiellt sparande minus kapitalnettot. Kapitalnettot är kapitalinkomster minus kapitalutgifter.

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Tabell A24 Offentliga förvaltningens inkomster

Procent av BNP

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Hushållens direkta skatter	13,9	13,9	13,6	13,8	13,8	13,8	13,9	13,9
Företagens direkta skatter	3,5	3,4	3,5	3,5	3,6	3,6	3,6	3,6
Arbetsgivaravgifter ¹	11,7	11,7	11,7	11,9	11,9	12,0	12,0	12,0
Moms	9,0	8,6	8,7	8,8	8,7	9,0	9,1	9,1
Punktskatter	1,6	1,6	1,4	1,1	1,2	1,2	1,2	1,2
Övriga skatter	2,0	1,6	1,6	1,5	1,5	1,5	1,6	1,6
Skattekvot²	41,7	40,8	40,5	40,7	40,8	41,2	41,4	41,4
EU-skatter ³	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Övriga inkomster ⁴	5,0	4,9	5,0	5,0	4,9	5,0	5,1	5,1
Primära inkomster	46,6	45,6	45,4	45,5	45,6	46,1	46,3	46,4
Kapitalinkomster	1,4	1,5	1,6	1,5	1,5	1,7	1,8	1,9
Inkomster	48,0	47,1	47,0	47,0	47,1	47,7	48,1	48,2

¹ Arbetsgivar- och egenföretagaravgifter samt särskild löneskatt. ² Skattekvoten beräknas som totala skatter, inklusive EU-skatter, som procent av BNP. ³ Skatter till EU, ingår i skattekvoten men inte i den offentliga förvaltningens inkomster. ⁴ Bland annat transfereringar från utlandet och från a-kassorna.

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Tabell A25 Offentliga förvaltningens utgifter

Procent av BNP

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Konsumtion	26,4	26,2	26,1	26,7	26,7	26,9	27,0	27,1
Transfereringar	16,2	16,0	15,5	15,2	15,5	14,5	14,4	14,4
Hushåll	12,7	12,6	12,5	12,3	11,9	11,7	11,6	11,5
Företag	2,0	2,0	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4
Utland	1,5	1,5	1,6	1,5	2,2	1,5	1,5	1,5
Investeringar ¹	5,4	5,6	5,9	6,1	5,9	6,1	6,1	6,1
Primära utgifter	48,0	47,9	47,5	48,0	48,2	47,5	47,6	47,5
Kapitalutgifter	0,9	0,9	0,8	0,9	1,0	1,1	1,2	1,3
Utgifter	48,9	48,8	48,3	49,0	49,2	48,6	48,8	48,8

¹ Fasta bruttoinvesteringar, lagerinvesteringar och anskaffning/avyttring av mark med mera.

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Tabell A26 Transfereringar från offentlig förvaltning till hushåll

Procent av BNP

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Pensioner ¹	7,3	7,2	7,3	7,1	6,9	6,8	6,9	6,9
varav inkomstpension	5,8	5,6	5,8	5,7	5,6	5,6	5,6	5,6
Arbetsmarknad ²	0,6	0,7	0,7	0,7	0,6	0,5	0,5	0,5
Ohälsa ³	1,5	1,5	1,4	1,4	1,4	1,3	1,3	1,3
Familj och barn ⁴	1,4	1,4	1,3	1,3	1,2	1,2	1,1	1,1
Studier ⁵	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Ekonomiskt bistånd ⁶	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Övrigt ⁷	1,4	1,3	1,2	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3
Transfereringar till hushållen	12,7	12,6	12,5	12,3	11,9	11,7	11,6	11,5

¹ Inkomst- och tilläggspension, garantipension, efterlevandepension, pensionstillägg, offentliganställdas avtalspensioner och bostadstillägg till pensionärer. ² Ersättning vid arbetslöshet, aktivitetsstöd, etableringsersättning och lönegaranti. ³ Sjuk- och rehabiliteringspenning, aktivitets- och sjukersättning, arbetsskadeersättning, handikappersättning samt merkostnadsersättning.

⁴ Föräldrapenning, barnbidrag, vårdbidrag och bostadsbidrag. ⁵ Studiebidrag och övrig studiehjälp. ⁶ Socialbidrag. ⁷ Assistansersättning och äldreomsorgsbidrag samt övriga transfereringar till hushåll, exempelvis elstöd. Eventuell transferering till hushållen i finanspolitiskt scenario ingår här.

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Tabell A27 Basbelopp

Tusental kronor, löpande priser

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Prisbasbelopp	52,5	57,3	58,8	59,2	59,7	61,1	63,1	64,6
Förhöjt prisbasbelopp	53,5	58,5	60,0	60,5	61,0	62,3	64,4	65,9
Inkomstbasbelopp	74,3	76,2	80,6	83,4	86,7	89,4	92,6	95,9

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Tabell A28 Inkomstindex, balansindex, inkomstpensioner och balanstal

Procentuell förändring

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Inkomstindex	4,6	2,6	5,7	3,6	3,9	3,2	3,6	3,6
Balansindex	4,6	2,6	5,7	3,6	3,9	3,2	3,6	3,6
Dämpat balanstal ¹	1,040	1,043	1,040	1,057	1,049	1,046	1,050	.
Nominell inkomstpension²	3,0	1,0	4,0	1,9	2,2	1,6	2,0	1,9

¹ Nivå. För definition av balanstal och dämpat balanstal, se Pensionsmyndighetens hemsida. ² Följsamhetsindexering, det vill säga procentuell förändring av inkomstindex minus 1,6 procentenheter.

Källor: Pensionsmyndigheten och Konjunkturinstitutet.

Tabell A29 Statens budgetsaldo och skuld

Miljarder kronor, löpande priser, respektive procent av BNP

	2024	2025	2026	2027
Budgetsaldo	-104	-102	-149	-152
Avgränsningar	-5	-30	-20	17
Försäljning av aktier med mera	-1	0	0	0
Extraordinära utdelningar	-4	-6	-5	-1
Delar av Riksgäldens nettoutlåning	10	8	19	31
Övriga avgränsningar	-9	-32	-35	-13
Periodiseringar	39	52	21	-27
varav skatteperiodiseringar	25	16	22	-12
ränteperiodiseringar	-1	16	13	3
Övrigt	-6	-10	-9	-10
Finansiellt sparande i staten	-76	-89	-158	-172
Statens lånebehov ¹	104	102	149	152
Värdeförändringar i statsskulden	3	-22	-13	-5
Statsskuldens förändring	107	80	136	147
Statsskuld	1 077	1 156	1 293	1 440
<i>Procent av BNP</i>	<i>16,7</i>	<i>17,4</i>	<i>18,7</i>	<i>19,9</i>

¹ Statens lånebehov är lika med budgetsaldot med omvänt tecken.

Källor: Konjunkturinstitutet, Riksgälden, SCB och Statskontoret.

Tabell A30 Utgiftstak för staten

Miljarder kronor, löpande priser

	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Utgiftstak för staten	1 747	1 856	1 936	2 009	2 105	2 105
<i>Procent av potentiell BNP</i>	<i>26,5</i>	<i>27,4</i>	<i>27,8</i>	<i>27,8</i>	<i>27,9</i>	<i>26,8</i>
Takbegränsade utgifter	1 686	1 759	1 871	1 966	2 011	2 092
<i>Procent av potentiell BNP</i>	<i>25,6</i>	<i>25,9</i>	<i>26,8</i>	<i>27,2</i>	<i>26,6</i>	<i>26,7</i>
Budgeteringsmarginal	61	97	65	43	94	13
<i>Procent av takbegränsade utgifter</i>	<i>3,6</i>	<i>5,5</i>	<i>3,5</i>	<i>2,2</i>	<i>4,7</i>	<i>0,6</i>

Källor: Finansdepartementet, Konjunkturinstitutet och Statskontoret.

Tabell A31 Ofinansierade åtgärder i finanspolitiskt scenario

Miljard kronor, löpande priser

	2027	2028	2029	2030	2027–2030
Årligt budgetutrymme	-40	57	36	42	95
Ofinansierade åtgärder per år	22	24	24	26	95
Statlig konsumtion ¹	7	4	5	5	21
Statliga investeringar ²	6	0	3	3	12
Statsbidrag till kommunsektorn ³	0	13	15	9	37
Överföring till hushållen	9	8	1	8	25
varav skatter	7	4	0	4	15
varav transfereringar till hushåll	2	4	0	4	10
Strukturellt sparande ⁴	-1,9	-0,9	-0,9	-0,7	.

¹ Beräknas som skillnaden mellan utgiftsnivån i scenariot och en framskrivning med pris- och löneomräkning (PLO) justerad för redan aviserade åtgärder. ² Beräknas som skillnaden mellan utgiftsnivån i scenariot och en framskrivning med prisbasbeloppet justerad för redan aviserade åtgärder. ³ Beräknas som det inkomsttillskott som behövs i kommunsektorn för att staten ska finansiera en konstant andel av den kommunala konsumtionen. ⁴ Procent av potentiell BNP.

Källa: Konjunkturinstitutet.

Marginalrutor

Gap och potentiella variabler

Gapen visar Konjunkturinstitutets konjunkturbild. BNP-gapet speglar det övergripande resursutnyttjandet i ekonomin, sysselsättningsgapet beskriver resursutnyttjandet på arbetsmarknaden och produktivitetsgapet för näringslivet avser resursutnyttjandet inom företagen. Gapen uttrycks i procent och beräknas som skillnaden mellan en faktisk och en potentiell nivå.

Med potentiell BNP avses den nivå på produktion, och nyttjandet av produktionsfaktorerna arbete och kapital, som skulle observeras i frånvaro av konjunkturell variation. Potentiell BNP avser alltså inte den högsta möjliga nivån av BNP i en given tidpunkt utan den nivå som är förenlig med ekonomins långsiktigt uthålliga produktionskapacitet. Den potentiella nivån är inte konstant över tid utan påverkas av strukturella faktorer som exempelvis befolkningsstillväxt och arbetsmarknadens funktionssätt. Potentiell BNP kan inte observeras utan måste bedömas, vilket kan ske med olika metoder.

En ekonomisk återhämtning äger rum när faktisk BNP varaktigt ökar *snabbare* än potentiell BNP samtidigt som BNP-gapet är negativt. En tillväxt i faktisk BNP är alltså inte liktydigt med en ekonomisk återhämtning eftersom potentiell BNP i normalfallet också växer.

Vad är ett alternativscenario?

I denna fördjupning beskrivs en alternativ utveckling av ekonomin jämfört med prognosen för åren 2026–2027 samt det medelfristiga scenario som följer för de närmaste åren därpå. I fördjupningen beskrivs hur de ekonomiska förutsättningarna kan skilja sig från prognosen och huvudscenariot, och vilka effekter dessa alternativa förutsättningar kan ha på den svenska ekonomin.

Alternativscenarierna är framtagna med Konjunkturinstitutets estimerade allmän-jämviktsmodell SELMA. Analysen som presenteras är helt och hållet modellbaserad och därmed en konsekvens av de antaganden som gjorts i modellen.