Konjunktur läget

Juni 2025



KONJUNKTUR INSTITUTET
KI

Konjunkturläget
juni 2025

KONJUNKTURINSTITUTET, FLEMINGGATAN 7, STOCKHOLM
REGISTRATOR@KONJ.SE, WWW.KONJ.SE

ISSN 0023-3463 DNR: 2025-261

Konjunkturinstitutet är en statlig myndighet under Finansdepartementet. Vi gör prognoser som används som beslutsunderlag för den ekonomiska politiken i Sverige. Vi analyserar också den ekonomiska utvecklingen samt bedriver tillämpad forskning inom nationalekonomi.

I Konjunkturbarometern publicerar vi varje månad statistik över företagens och hushållens syn på den ekonomiska utvecklingen. Undersökningar liknande Konjunkturbarometern görs i alla EU-länder.

Rapporten **Konjunkturläget** är främst en prognos för svensk och internationell ekonomi, men innehåller också djupare analyser av aktuella makroekonomiska frågor. Konjunkturläget publiceras fyra gånger per år. **The Swedish Economy** är den engelska översättningen av delar av rapporten.

I **Lönebildningsrapporten** analyserar vi de samhällsekonomiska förutsättningarna för lönebildningen.

I **Hållbarhetsrapporten** analyserar vi den långsiktiga hållbarheten i de offentliga finanserna.

Den årliga rapporten **Miljö, ekonomi och politik** är en översyn och analys av miljöpolitiken ur ett samhällsekonomiskt perspektiv.

Vi publicerar också resultat av utredningar, uppdrag och forskning i serierna

Specialstudier, **KI-kommentarer**, **Working paper, PM** och som **remissvar**.

Du kan ladda ner samtliga rapporter från vår webbplats, www.konj.se. Den senaste statistiken och prognoserna hittar du under www.konj.se/statistik.

STRUKTUREN I KONJUNKTURLÄGET

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 *marginalrutor*. Marginalrutorna beskriver metoder och förutsättningar för prognosen och/eller scenarier 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 på nätet. 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 2025 presenteras en prognos för den ekonomiska utvecklingen 2025–2026 i Sverige och i omvärlden. Därtill gör Konjunkturinstitutet ett scenario för utvecklingen 2027–2034, varav 2027–2029 beskrivs i rapporten. Prognosen och scenariot för hela perioden 2025–2034 finns att hämta i Konjunkturinstitutets prognosdatabas.

I ett särskilt avsnitt jämförs den nya prognosen med den prognos som presenterades i Konjunkturläget mars 2025.

Arbetet med Konjunkturläget har letts av prognoschef Ylva Hedén Westerdahl. I beräkningarna har inkommande statistik beaktats till och med den 13 juni 2025.

Stockholm den 17 juni 2025

Albin Kainelainen

Generaldirektör

Innehåll

Konjunkturläget juni 2025 6

Prognosrevideringar 2025–2026 27

RUTOR

Antaganden om tullar 6

Revideringar av BNP till följd av nya beräkningar av nationalräkenskaperna 10

Hur påverkas svenska företags produktion av USA:s nya handelspolitik? 15

Befolkningsframskrivningen har reviderats ner 18

Framtunga avtal håller uppe lönetillväxten 2025 19

Redovisningen av försvarsutgifterna skiljer sig mellan nationalräkenskaperna och statens budget 23

Stabiliseringspolitikens inriktning 2025 och 2026 25

TABELLBILAGA

Tabellbilaga 29

BILAGA MARGINALRUTOR

Beräkningsprinciper för det finanspolitiska scenariot 45

Konjunkturläget juni 2025

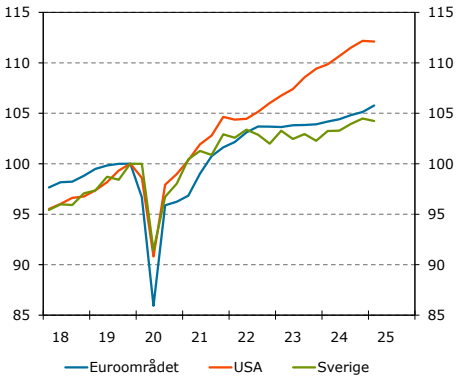
Svensk BNP minskade det första kvartalet i år. Den amerikanska administrationens handelspolitik har en dämpande effekt på den globala ekonomin, både via höjda tullar och den osäkerhet som politiken skapar. Det bidrar till att exportmarknaden för svenska företag fortsätter att utvecklas svagt i år och nästa år. Konjunkturen bedöms trots det börja återhämta sig det andra halvåret i år. Hushållen har under en lång period varit återhållsamma med att öka konsumtionen, trots att reallönerna har börjat återhämta sig och räntorna sänkts, men det finns nu tecken på att en omsvängning är på gång. Hushållen har ett högt sparande i utgångsläget samtidigt som de reala disponibla inkomsterna ökar snabbt i år och hushållens konsumtion bedöms därför bli den starkaste drivkraften i återhämtningen. Nästa år faller inflationen under 2 procent. Lågkonjunkturen och de dämpade inflationsutsikterna innebär att Riksbanken sänker styrräntan två gånger till i år till 1,75 procent, vilket ger ytterligare draghjälp åt återhämtningen. På arbetsmarknaden tar omsvängningen lite längre tid. Många företag har relativt gott om lediga resurser och kan därför öka produktionen utan att nyanställa. Sysselsättningen vänder därför inte tydligt uppåt förrän under nästa år och arbetslösheten är i slutet av året fortsatt tydligt förhöjd. Budgetutrymmet beräknas sammantaget för perioden 2026–2029 uppgå till ca 110 miljarder kronor, varav 35 miljarder antas tas i anspråk i budgetpropositionen för 2026.

TULLAR OCH OSÄKERHET TYNGER VÄRLDSEKONOMIN

Under de senaste åren har den globala tillväxten över lag varit något dämpad, även om USA har stuckit ut med en relativt hög BNP-tillväxt (se diagram 1). Under innevarande år har utsikterna för världsekonomin försämrats till följd av den amerikanska administrationens handelspolitik (se gråruta ”Antaganden om tullar”). Både de höjda tullarna och osäkerheten kring deras framtida nivåer försvagar de globala ekonomiska utsikterna. Den nya handelspolitiken har redan fått ekonomiska effekter då amerikanska företag kraftigt ökade sin import det första kvartalet 2025 för att förekomma de väntade tullhöjningarna, vilket gav en skjuts till exporten och därmed BNP-tillväxten i bland annat euroområdet. En mycket stor del av den ökade exporten från euroområdet bestod av läkemedel från Irland. Tullarna bedöms framöver tynga den ekonomiska aktiviteten i alla delar av världen, vilket stöds av förtroendeindikatorer (se diagram 2).

Diagram 1 BNP i valda länder och regioner

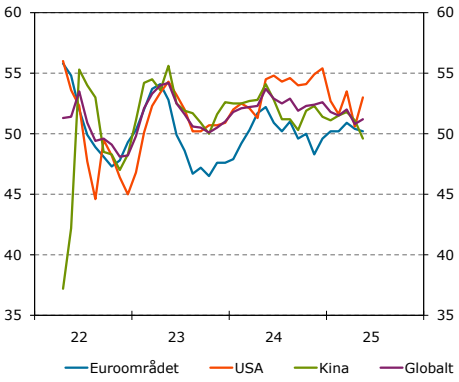
Index 2019 kvartal 4=100, fasta priser, säsongsrensade kvartalsvärden



Källor: Eurostat, Bureau of Economic Analysis, SCB och Macrobond.

Diagram 2 Sammanvägt inköpschefsindex i valda länder och regioner

Index, månadsvärden



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

Antaganden om tullar

USA:s nya administration har sedan den tillträdde i januari höjt tullarna mot de flesta länder, även om delar av de aviserade höjningarna sedan har pausats. Tullarnas juridiska

grund har dock ifrågasatts, och varit föremål för motstridiga domslut i en ännu pågående process. Sammantaget har amerikansk handelspolitik kännetecknats av stor volatilitet och det råder stor osäkerhet om utvecklingen framöver.

I nuläget är USA:s tullar mot EU och Kina i genomsnitt omkring 10 respektive 40 procent, och den genomsnittliga amerikanska tullsatsen mot omvärlden är omkring 15 procent, att jämföra med 2,5 procent innan den nuvarande administrationen tillträdde.[1] Prognosen baseras på antagandet att USA:s tullsatser mot olika länder till viss del fortsätter att variera under de kommande åren, men att de i genomsnitt under prognosperioden ligger nära de nuvarande nivåerna. Osäkerheten kring amerikansk handelspolitik är dock mycket stor, och tullarna skulle kunna bli såväl betydligt lägre som betydligt högre.

EU:s svar på tullarna antas bli begränsat och riktat mot amerikanska varor som européer lätt kan importera från andra delar av världen.

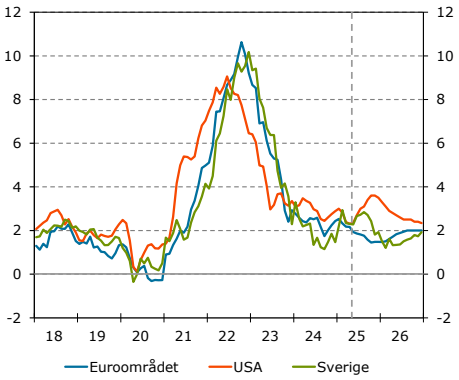
Konjunkturinstitutet har kvar ungefär samma antaganden kring tullnivåer som i Konjunkturläget mars 2025. Osäkerheten kring den amerikanska administrationens tullpolitik framöver bedöms dock ha ökat jämfört med i mars.

I USA hämmar de höjda tullarna ekonomin genom att konsumenternas köpkraft försvagas och företagens kostnader för importerade insatsvaror stiger. Vidare leder den stora osäkerheten kring framtida tullnivåer till att företagen avvaktar med investeringar och att hushållen håller något hårdare i plånboken. Sammantaget innebär den amerikanska handelspolitiken att USA:s tillväxt mattas av under 2025. Tullarna höjer också inflationen i USA de närmaste kvartalen (se diagram 3) och den amerikanska centralbanken, Federal Reserve, väntar till i höst med att sänka styrräntan (se diagram 4). Den svaga tillväxten leder till en något svagare arbetsmarknad, långsammare löneökningar och att inflationstrycket sjunker 2026. Federal Reserve fortsätter därför att successivt sänka styrräntan 2026. Utöver osäkerheten kring tullar präglas den amerikanska ekonomins utsikter även av politiska och offentligfinansiella risker.

Tullarna dämpar även tillväxten i euroområdet framöver, genom en lägre efterfrågan från USA på europeisk export, spridningseffekter av den svagare amerikanska konjunkturen och större osäkerhet för hushåll och företag. Till skillnad från i USA innebär dock handelskonflikten snarare lägre än högre inflation i euroområdet. Detta beror dels på den lägre amerikanska efterfrågan på europeiska varor, dels på ett ökat utbud i euroområdet av varor från omvärlden – inte minst Kina – som på grund av

Diagram 3 Konsumentpriser i valda länder och regioner

Årlig procentuell förändring, månadsvärden

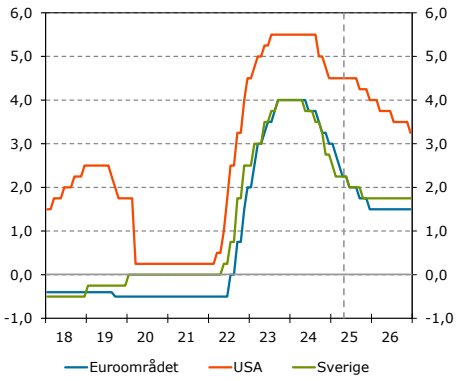


Anm. KPI för USA, HIKP för euroområdet och KPIF för Sverige.

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

Diagram 4 Styrränta

Procent, månadsvärden, i slutet av månaden



Anm. ECB:s styrränta avser räntan på inlåningsfaciliteten. Federal Reserves styrränta avser styrränteintervallets övre gräns.

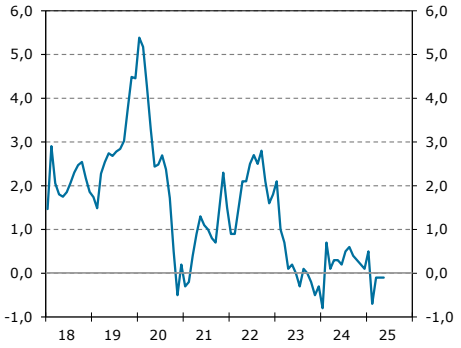
Källor: ECB, Federal Reserve, Riksbanken, Macrobond och Konjunkturinstitutet.

[1] De genomsnittliga tullsatserna är beräknade utifrån 2024 års amerikanska importvikter, och beaktar därmed inte eventuella substitutionseffekter av tullhöjningarna.

USA:s tullhöjningar inte längre köps av amerikaner. Det begränsade svaret från EU på USA:s tullhöjningar (se gråruta ”Antaganden om tullar”) innebär dessutom att EU:s egna tullhöjningar inte nämnvärt höjer europeiska importpriser.

Kina har drabbats hårdast av de kraftiga tullhöjningarna som USA har infört. Osäkerheten är fortsatt stor kring utvecklingen av tullarna och förhandlingsutfallet kommer i hög utsträckning att påverka den kinesiska ekonomins framtida möjligheter. Den främsta inhemska utmaningen för Kina är den strukturella obalansen mellan konsumtion och investeringar och det därav uppkomna deflationstrycket i ekonomin (se diagram 5).

Diagram 5 Konsumentpriser i Kina
Årlig procentuell förändring, månadsvärden

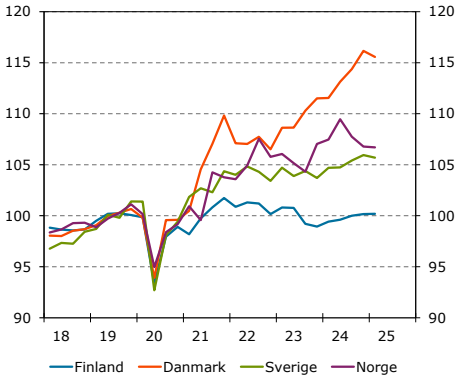


Källor: National Bureau of Statistics of China och Macrobond.

OFFENTLIGA SATSNINGAR LYFTER EUROOMRÅDET 2026

Under de kommande åren sker stora offentliga satsningar i euroområdet. Många europeiska länder planerar att snabbt rusta upp sina försvar, samtidigt som Tyskland avser att årligen investera motsvarande omkring 1 procent av BNP extra i infrastruktur under det närmaste decenniet. Under 2026 börjar dessa offentliga satsningar få tydliga makroekonomiska effekter, och tillsammans med ett lägre ränteläge gör de att euroområdets ekonomi växer snabbare nästa år.

Diagram 6 BNP i Sverige, Danmark, Finland och Norge
Index 2019=100, säsongsrensade kvartalsvärden



Källor: Eurostat och Statistics Norway.

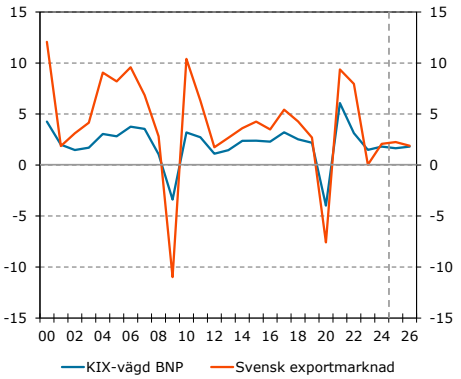
FORTSATT SPLITTRAT LÄGE BLAND DE NORDISKA LÄNDERNA

Det ekonomiska läget skiljer sig åt bland Sveriges grannländer (se diagram 6). Finland är på väg ut ur en lågkonjunktur, men återhämtningen försenas av de amerikanska tullarna. Norge har däremot fortfarande vissa problem med ett förhöjt inflationstryck, till följd av en solid konjunktur, höga löneökningar och en svag valuta. Danmarks ekonomiska situation är fortsatt gynnsam, med hög tillväxt, låg inflation och starka offentliga finanser, till stor del på grund av landets framgångsrika läkemedelsbransch.

TULLARNA GER SVAG EXPORTMARKNADSTILLVÄXT FÖR SVENSKA FÖRETAG

USA:s handelspolitik bidrar till att den genomsnittliga BNP-tillväxten för Sveriges viktigaste handelspartners, KIX-länderna, blir relativt låg i år och nästa år (se tabell 1 och diagram 7). Den ökade protektionismen gör också att importinnehållet i omvärldens BNP stiger långsammare än tidigare. Tillsammans med den dämpade BNP-tillväxten innebär detta att den svenska exportmarknaden fortsätter att växa långsamt i år och nästa år.

Diagram 7 KIX-vägd BNP och svensk exportmarknad
Procentuell förändring



Källor: Nationella källor, Macrobond och Konjunkturinstitutet.

Tabell 1 BNP och konsumentpriser i världen

Procentuell förändring

	Utfall	Prognos		Scenario		
	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Svensk exportmarknad[1]	2,1	2,3	1,9	3,1	3,1	2,9
BNP[2]						
Världen	3,1	2,7	2,8	3,0	2,8	2,7
KIX-vägd[3]	1,8	1,6	1,8	2,2	2,0	1,9
Euroområdet	0,8	1,0	1,3	2,0	1,6	1,3
USA	2,8	1,7	1,6	1,9	1,8	1,8
Kina	5,0	4,7	4,2	4,0	3,7	3,5
Sverige	1,0	1,1	2,5	2,3	1,5	1,6
KPI[4]						
KIX-vägd[3]	3,0	2,6	2,2	2,2	2,2	2,2
Euroområdet	2,4	1,9	1,8	2,0	2,0	2,0
USA	2,9	3,0	2,7	2,3	2,3	2,3
Kina	0,2	0,3	1,0	1,5	2,0	2,0
Sverige	1,9	2,4	1,5	2,0	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.

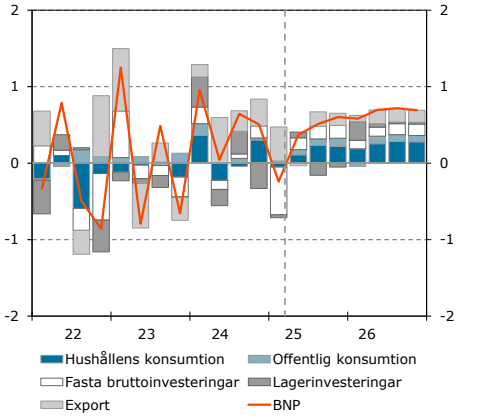
FALLANDE INVESTERINGAR DROG NER BNP DET FÖRSTA KVARTALET

Svensk BNP minskade med 0,2 procent det första kvartalet 2025 (se diagram 8). Exporten ökade snabbt, medan såväl inhemsk efterfrågan som importen utvecklades svagt. Hushållens konsumtion sjönk något efter två kvartal med en ganska normal tillväxt. För det andra kvartalet i rad var offentlig konsumtion i stort sett oförändrad. Den mest negativa utvecklingen noterades för de fasta bruttoinvesteringarna. Bostadsinvesteringarna minskade tydligt och investeringarna i tjänstebranscherna exklusive bostäder föll med hela 10 procent. Industrins investeringar minskade något.

Investeringarna stiger det andra kvartalet, särskilt i tjänstebranscherna exklusive bostäder, vilket bidrar till att BNP ökar igen. Även hushållens konsumtion ökar åter, om än i en något dämpad takt. BNP-tillväxten fortsätter därefter att stiga gradvis, vilket framför allt drivs av en starkare inhemsk utveckling. Hushållens konsumtion blir den viktigaste drivkraften, men även investeringarna bidrar i stor utsträckning (se diagram 8).

Diagram 8 Importjusterat bidrag till BNP-tillväxten

Procentuell förändring respektive procentenheter, säsongsrensade kvartalsvärden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Tabell 2 Försörjningsbalans för Sverige

Procentuell förändring, fasta priser

	Utfall	Prognos		Scenario		
	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Hushållens konsumtionsutgifter	0,6	1,0	3,3	3,0	1,5	1,9
Offentliga konsumtionsutgifter	1,3	0,6	1,7	1,4	0,7	0,6
Fasta bruttoinvesteringar	0,2	–1,8	4,1	3,7	2,1	2,2
Slutlig inhemsk efterfrågan	*0,7*	*0,2*	*3,0*	*2,7*	*1,4*	*1,6*
Lagerinvesteringar[1]	0,4	–0,3	0,3	0,1	0,0	0,0
Total inhemsk efterfrågan	*1,1*	*–0,2*	*3,4*	*2,9*	*1,4*	*1,6*
Export	2,0	3,4	2,4	3,0	2,2	2,3
Total efterfrågan	*1,4*	*1,1*	*3,0*	*2,9*	*1,7*	*1,9*
Import	2,2	1,4	3,7	3,7	2,5	2,5
Nettoexport[1]	–0,1	1,1	–0,6	–0,3	–0,1	–0,1
BNP	**1,0**	**0,9**	**2,7**	**2,5**	**1,2**	**1,5**
BNP, kalenderkorrigerad	1,0	1,1	2,5	2,3	1,5	1,6
BNP per invånare	0,7	0,6	2,7	2,5	1,1	1,3
Bytesbalans[2]	5,4	6,1	5,7	5,6	5,2	5,0

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

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Revideringar av BNP till följd av nya beräkningar av nationalräkenskaperna

I samband med att nationalräkenskaperna publicerades för det första kvartalet 2025 (maj 2025) har BNP-historiken reviderats. Revideringarna beror bland annat på bättre datagrunder i den slutliga årsberäkningen av helåret 2023. Därutöver har SCB gjort en mindre översyn, med bland annat en ny metod för att mäta lagerprisvinster- och förluster. Därutöver har utländska filialer i Sverige inkluderats och svenska filialer utomlands exkluderats.[2]

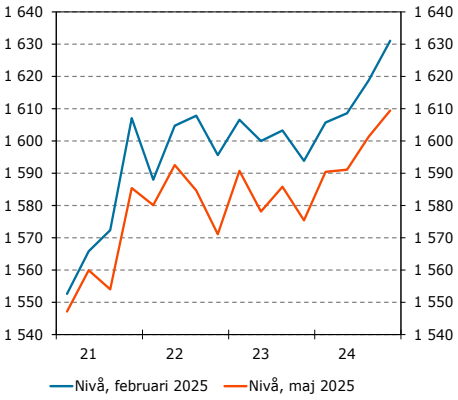
För åren före 2021 är revideringarna för BNP marginella. Diagram 9 visar revideringarna av BNP i volym med 2024 års referenspriser för åren därefter. Det är framför allt högre import och lägre export som bidragit till en nedrevidering av BNP (se diagram 10). Revideringarna av utrikeshandeln motverkas något av att nivån för hushållens konsumtion har reviderats upp. Under 2024 har även de fasta bruttoinvesteringarna reviderats upp.

BNP från produktionssidan har reviderats i motsvarande utsträckning. Det är framför allt förädlingsvärdet inom industrin och delar av tjänstesektorn som reviderats

[2] För mer information om revideringarna i samband med utfallet, se SCB:s kommentarer till BNP-beräkningarna.

Diagram 9 Revideringar av BNP till marknadspris

Miljarder kronor, fasta priser, säsongsrensade kvartalsvärden

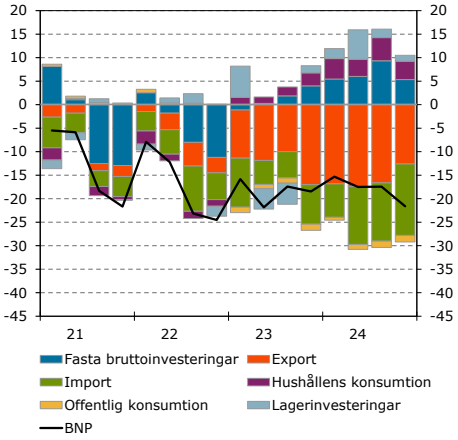


Anm. Uttryckt i 2024-års prisnivå. Referensårsuppräkningen av utfallet från februari 2025 är gjord av Konjunkturinstitutet.

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 10 Revidering av försörjningsbalans

Miljarder kronor, fasta priser, säsongsrensade kvartalsvärden



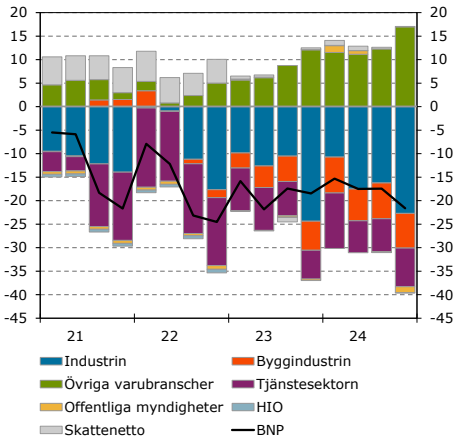
Anm. Uttryckt i 2024-års prisnivå. Referensårsuppräkningen av utfallet från februari 2025 är gjort av Konjunkturinstitutet. Staplarna summerar därför inte exakt till den totala revideringen av BNP.

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

ner (se diagram 11). Nedrevideringen inom industrin förklaras till stor del av den metodförändring SCB har gjort rörande lagerprisvinster och -förluster[3] för insatsvaror. Denna förändring har även gjorts för handelsvaror, vilket är en bidragande faktor till att produktionen i handeln, som är en del av tjänstesektorn, reviderats ner. Även byggindustrins förädlingsvärde har reviderats ner under 2023 och 2024, medan förädlingsvärdet i övriga varubranscher har reviderats upp.

Diagram 11 Revidering av BNP från produktionssidan

Miljarder kronor, fasta priser, säsongsrensade kvartalsvärden



Anm. Uttryckt i 2024-års prisnivå. Referensårsuppräkningen av utfallet från februari 2025 är gjort av Konjunkturinstitutet. Staplarna summerar därför inte exakt till den totala revideringen av BNP.

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

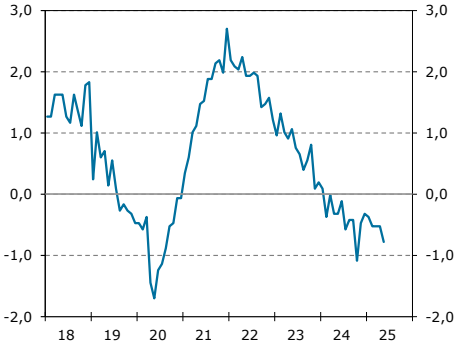
DÄMPAD EXPORTUTVECKLING FRAMÖVER

Exporten av både råvaror och bearbetade varor fortsatte att öka snabbt det första kvartalet 2025. Exporten av tjänster steg också snabbt efter en svag avslutning på förra året. Den starka exporttillväxten det första kvartalet är tillfällig och världshandeln och marknaden för svensk export utvecklas svagt under resten av 2025. Varuexporten minskade i april. Dessutom sjönk omdömet om exportorderstockens storlek i tillverkningsindustrin i Konjunkturbarometern i maj (se diagram 12).

Nästa år förblir såväl marknadstillväxten som exporttillväxten dämpad. Importtullarna bedöms vara högre än de varit de senaste decennierna, särskilt i USA (se gråruta ”Antaganden om tullar”). Osäkerheten om tullarnas nivåer och den globala konjunkturen, och därmed svensk export, är dock stor.

Diagram 12 Tillverkningsindustrins omdöme om exportorderstocken

Standardiserade avvikelser från medelvärde, säsongsrensade månadsvärden



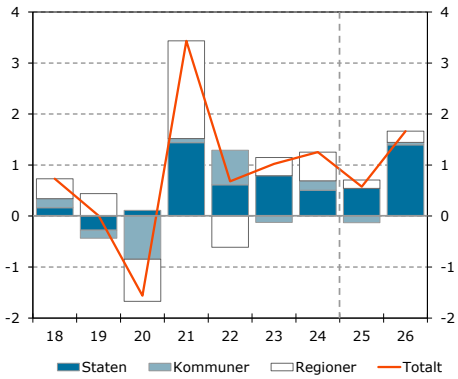
Källa: Konjunkturinstitutet.

OFFENTLIG KONSUMTION ÖKAR LÅNGSAMMARE I ÅR

Den offentliga konsumtionen växte med drygt 1 procent 2024, vilket är i linje med det historiska genomsnittet. Tillväxttakten saktar in 2025 för att sedan återigen öka 2026 (se diagram 13). Konsumtionsuppgången 2024 berodde framför allt på utbyggnaden av försvaret som bidrog till en stark utveckling av konsumtionen i staten. Även konsumtionen av vård i regionerna bidrog till ökningen 2024. Utbyggnaden av försvaret fortsätter att bidra starkt till den offentliga konsumtionstillväxten framöver. Kommunernas bidrag är däremot negativt 2025 och svagt positivt 2026, bland annat till följd av ett lågt barnafödande de senaste åren, med färre barn i förskolan och skolan som följd. Konsumtionsutvecklingen i kommunerna och regionerna sker mot bakgrund av kostnadsökningar de senaste åren som fortsatt väntas innebära behov av besparingar. Besparingarna bedöms framför allt ske i regionerna genom minskad förbrukning av materiel och minskad användning av hyrpersonal.

Diagram 13 Bidrag till offentlig konsumtionstillväxt

Procentuell förändring respektive procentenheter



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

[3] Företagens lagerstock värderas i nationalräkenskaperna till marknadsvärde. I och med den här uppdateringen av metodik används samma metod för att värdera företagens uttag ur lager. Under en period med höga prisökningar kommer metodbytet få en negativ effekt på det förädlingsvärde som näringslivet genererar, men användnings- och produktionssidan av BNP borde bli mer samstämmiga.

SVAG START PÅ ÅRET FÖR INVESTERINGARNA

De fasta bruttoinvesteringarna föll det första kvartalet 2025 (se diagram 14). Investeringsbeslut påverkas både i närtid och på längre sikt av geopolitiska spänningar och osäkerhet kring handelsavtal. Företagen väljer därför att till viss del skjuta upp nya investeringar, särskilt inom industrin. Trots att investeringstillväxten väntas ligga nära genomsnittet under resten av 2025, påverkar den svaga starten på året helårsutfallet negativt. Investeringsandelen sjunker också något i prognosen, men ligger fortsatt på en relativt hög nivå, drygt 24 procent av BNP[4]. Nästa år återhämtar sig tillväxten i investeringarna när stigande efterfrågan ökar behoven av att bygga ut produktionskapaciteten.

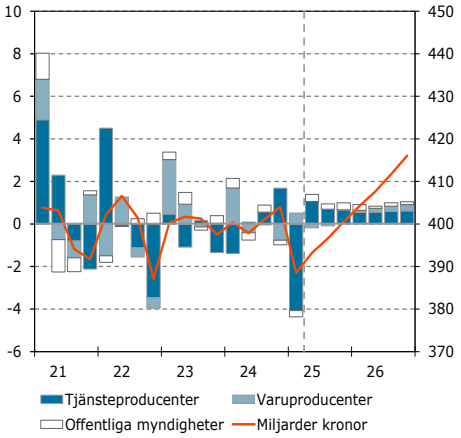
Investeringarna inom industrin ligger kvar på en hög nivå. Men med anledning av ett fortsatt lågt kapacitetsutnyttjande och pausade investeringsplaner minskar investeringarna något i närtid (se diagram 15).

Bostadsinvesteringarna minskade det första kvartalet 2025, men det var framför allt övrigt byggande och anläggningsbyggande som utvecklades svagt. Med minskade finansieringskostnader förbättras lönsamheten för både bostadsutvecklare och fastighetsägare framöver. Detta skapar förutsättningar för en gradvis återhämtning under 2025 med en tydligare tillväxtökning under 2026 (se diagram 16). Det tillfälligt förhöjda ROT-avdrag bidrar till tillväxten i bostadsinvesteringarna 2025.

De offentliga investeringarna minskade något det första kvartalet i år. Nedgången berodde framför allt på ett minskat byggande inom både staten och kommunsektorn. Den svaga byggutvecklingen fortsätter under resten av året och nästa år, men de offentliga investeringarna växer ändå till följd av satsningarna inom försvaret.

Diagram 14 Fasta bruttoinvesteringar

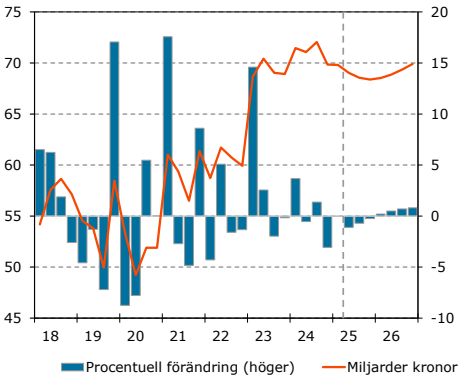
Bidrag i procent till kvartalstillväxt respektive miljarder kronor, fasta priser, säsongsrensade kvartalsvärden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 15 Industrins investeringar

Miljarder kronor, fasta priser respektive procent, säsongsrensade kvartalsvärden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

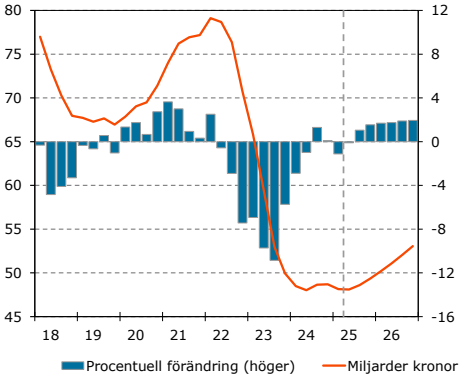
HUSHÅLLENS KONSUMTION VÄXER I ÅR TROTS EN SVAG INLEDNING PÅ ÅRET

Hushållens konsumtion minskade något det första kvartalet 2025 jämfört med det fjärde kvartalet 2024 (se diagram 17). Det var framför allt konsumtion av dagligvaror, där livsmedel ingår, och energi som minskade. Att konsumtionen av livsmedel minskade beror delvis på att påsken i år inföll under det andra kvartalet. En positiv konjunktursignal var att konsumtionen av sällanköpsvaror fortsatte att stiga det första kvartalet.

Inledningen på det andra kvartalet 2025 har präglats av en osäker omvärld och turbulens på börsen. Hushållens stämningsläge är fortsatt svagt i Konjunkturbarometern (se diagram 17). Hushållen är fortsatt betydligt mer pessimistiska om sin ekonomiska situation i nuläget jämfört med i framtiden (se diagram 18).

Diagram 16 Fasta bruttoinvesteringar, bostäder

Miljarder kronor, fasta priser respektive procentuell förändring, säsongsrensade kvartalsvärden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

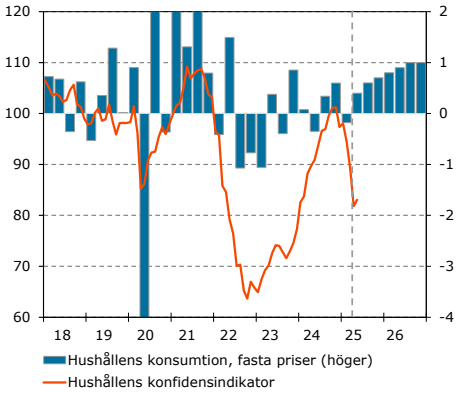
[4] Referensvärdet för investeringsnivån som andel av BNP är 23 procent i det medelfristiga scenariot.

Samtidigt finns flera positiva signaler, bland annat från detaljhandelns omsättningsstatistik, som var stark i april. Transaktionsdata visar på en positiv utveckling i april jämfört med föregående år, medan utvecklingen i maj var svagare.[5] Hushållens finansiella situation fortsätter att förbättras under 2025 med stigande reallöner och ytterligare två räntesänkningar. Sparandet har också varit ovanligt högt under en längre period, vilket har genererat en buffert för vissa hushåll. Det finns därför goda förutsättningar för en växande konsumtion, trots den rådande pessimismen bland hushållen. I närtid växer konsumtionen måttligt men under andra halvåret i år och nästa år tar uppgången gradvis mera fart och konsumtionen växer då snabbare än det historiska genomsnittet (se diagram 17).

Osäkerhet och en långsam anpassning till en ny högre prisnivå gör dock att konsumtionen växer svagare än de reala disponibla inkomsterna och sparkvoten, mätt som det egna sparandet som andel av disponibel inkomst, är därför hög under 2025 (se diagram 19). I takt med att osäkerheten avtar minskar behovet av fortsatt försiktighetssparande. Hushållen sparar därför en mindre andel av sin inkomst 2026 och konsumtionen ökar i så pass snabb takt att sparkvoten sjunker (se diagram 19).

Diagram 17 Hushållens konfidensindikator och hushållens konsumtion

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

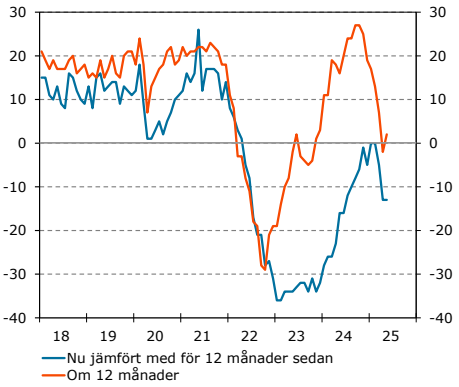


Anm. Konsumtionstillväxten i fasta priser var –9,9 procent det andra kvartalet 2020, 6,3 procent det tredje kvartalet 2020, 2,1 procent det första kvartalet 2021 och 3,9 procent det tredje kvartalet 2021.

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 18 Hushållens syn på egen ekonomi

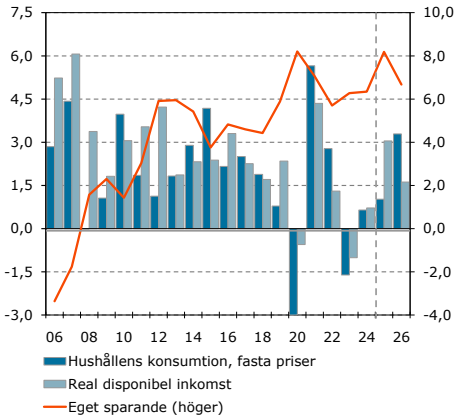
Nettotal, säsongsrensade månadsvärden



Källa: Konjunkturinstitutet.

Diagram 19 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.

OSÄKERHET DÄMPAR FÖRETAGENS PRODUKTION FRAMÖVER

Näringslivets produktion[6] har i samband med SCB:s nya beräkningar reviderats ner historiskt (se gråruta ”Revideringar av BNP till följd av nya beräkningar av nationalräkenskaperna”). Produktionen inom näringslivet steg något under loppet av 2024 men minskade det första kvartalet 2025 (se diagram 20). Utvecklingen vänder upp det andra halvåret 2025 och produktionen växer under stora delar av 2025 och 2026 i takt med sitt historiska medelvärde.

Konfidensindikatorn för tillverkningsindustrin visar på ett något förbättrat stämningsläge de senaste månaderna. Bruttoproduktionen har, enligt produktionsvärdeindex, utvecklats svagt första kvartalet 2025, men vände upp i april. Samtidigt visar inköpschefsindex och Konjunkturbarometern på en mer positiv bild kring produktionen det andra och det tredje kvartalet (se diagram 21). Det andra kvartalet växer industriproduktionen svagt till följd av osäkerheten kopplad till den amerikanska handelspolitiken (se gråruta ”Hur påverkas svensk produktion av USA:s nya handelspolitik?”). Industriföretagen, som i högre utsträckning uppger att färdigvarulagren är för små (se diagram 22), ökar produktionen under det andra halvåret 2025, vilket bidrar till att återställa lagren. En lägre omvärldsefterfrågan dämpar samtidigt,

[5] Transaktionsdata är korttransaktioner som görs med betalkort via Swedbank Pays betalningslösning. Utvecklingen avser årstakt i fasta priser.

[6] Med produktionen avses förädlingsvärdet i denna text. Förädlingsvärdet är bruttoproduktionen med avdrag för insatsförbrukningen.

allt annat lika, produktionen något under det andra halvåret 2025 och 2026.

Reviderad statistik för byggverksamhetens produktion (se gråruta ”Revideringar av BNP till följd av nya beräkningar av nationalräkenskaperna”) stämmer bättre överens med företagens omdömen[7] om läget i sektorn de senaste åren. Byggföretagen har varit väldigt pessimistiska de senaste två åren (se diagram 23). Det har nu börjat synas tendenser att den värsta perioden är över och bruttoproduktionen ökar framgent. Produktionen inom byggverksamhet ökar tydligt andra halvåret 2025 i takt med att byggherrekostnaderna utvecklas svagare än de gjort de senaste åren och att bostadsbyggandet återhämtar sig.

Tjänsteproduktionen utvecklades positivt det första kvartalet 2025, mycket på grund av informations- och kommunikationstjänster (IKT). Utvecklingen det andra kvartalet blir svagare bland annat på grund av en negativ utveckling i IKT-branscherna (se diagram 24). En starkare utveckling för hushållens konsumtion och tillverkningsindustrin drar från det tredje kvartalet 2025 med sig både de hushålls- och företagsnära tjänsteproducenterna. Tillväxten kommer snabbt upp till sitt historiska medelvärde och ligger kvar däromkring under det andra halvåret 2025 och 2026.

Tabell 3 Produktion

Procentuell förändring, kalenderkorrigerade värden

	Utfall	Prognos		Scenario		
	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Näringsliv	0,7	1,4	2,9	2,8	1,8	1,9
Varubranscher	0,2	−1,3	2,9	..	..	..
Varav: Industri	−0,5	−1,3	3,4	..	..	..
Byggverksamhet	−2,3	−0,9	2,5	..	..	..
Tjänstebranscher	0,9	2,7	2,9	..	..	..
Offentliga myndigheter	2,7	0,5	0,1	0,3	0,3	0,4
Hela ekonomin[1]						
BNP till baspris	1,1	1,2	2,3	2,2	1,5	1,6
BNP till marknadspris	1,0	1,1	2,5	2,3	1,5	1,6

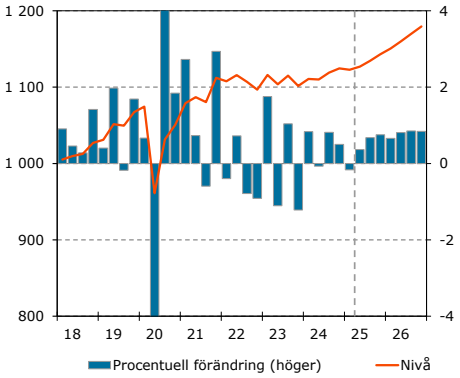
[1] Inklusive hushållens icke-vinstdrivande organisationer.

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.

Diagram 20 Produktion i näringslivet

Miljarder kronor, fasta priser respektive procentuell förändring, säsongsrensade kvartalsvärden

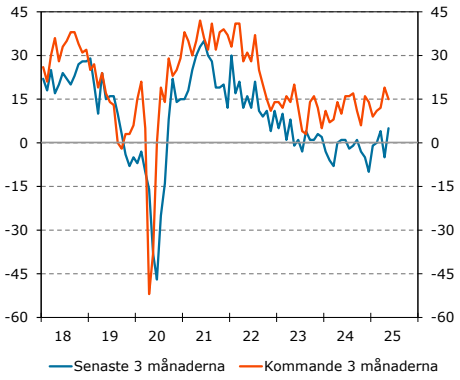


Anm. Produktionen i näringslivet var -10,5 procent det andra kvartalet 2020 och 7,3 procent det tredje kvartalet 2020

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 21 Produktionsvolym i tillverkningsindustrin

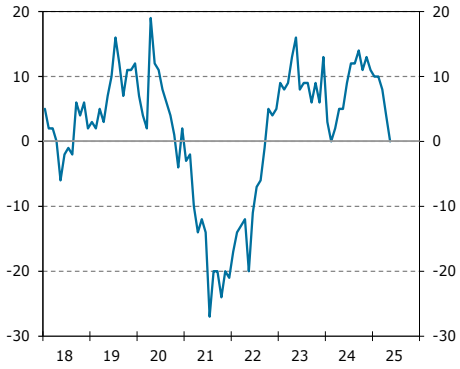
Nettotal, säsongsrensade månadsvärden



Källa: Konjunkturinstitutet.

Diagram 22 Färdigvarulager inom tillverkningsindustrin

Nettotal, säsongsrensade månadsvärden



Källa: Konjunkturinstitutet.

[7] I till exempel Konjunkturbarometern.

Hur påverkas svenska företags produktion av USA:s nya handelspolitik?

USA:s snabba omläggning av handelspolitiken har skapat stor osäkerhet i det globala handelssystemet. Svenska företag och svensk produktion står inför flera utmaningar i spåren av tullarna och osäkerheten.

De amerikanska tullarna kan potentiellt påverka svensk produktion på olika sätt. Om tullarna kompenseras av prishöjningar minskar efterfrågan på svensktillverkade varor i USA. De svenska företagen kan också välja att minska sina marginaler, vilket allt annat lika gör det mindre attraktivt att producera för den amerikanska marknaden.

Det finns även flera mindre direkta effekter på svensk produktion av tullarna. Minskad omvärldsefterfrågan, minskad efterfrågan på insatsvaror[8] från både inhemska och internationella företag samt spridningseffekter till branscher utanför tillverkningsindustrin[9] påverkar svensk produktion negativt. Den generella osäkerheten försvårar företagens planeringsmöjligheter, vilket påverkar investeringsbeslut negativt och därmed minskar produktionen.

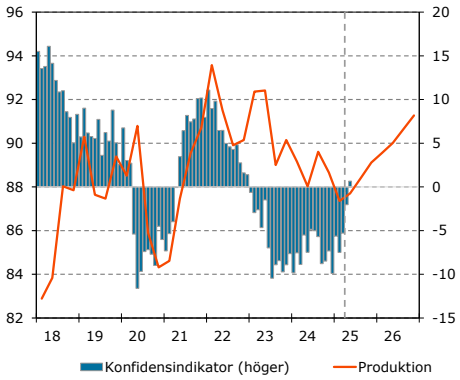
De negativa effekterna kan till viss del motverkas av positiva effekter. Sannolikt kommer höjda tullar att leda till att nya handels- och produktionsmönster uppstår. Det kan till exempel finnas andra marknader än USA där de svenska varor som skulle gått till USA kan bjudas ut.

Konjunkturinstitutet antar att amerikanska tullar kommer vara högre under överskådlig framtid jämfört med vad som varit fallet de senaste decennierna (se gråruta ”Antaganden om tullar”). Det första kvartalet 2025 ökade amerikansk import kraftigt, men varken svensk export eller produktion enligt nationalräkenskaperna verkar ha påverkats i någon större utsträckning. Konjunkturbarometerns extrafrågor om tullarna[10] indikerar inte heller några större tulleffekter på svenska företag i närtid.

Från och med det andra halvåret 2025, när samtliga tullar förväntas ha implementerats, bedöms dessa påverka svensk produktion negativt. En del av exporten till USA bedöms vara mindre priskänslig och exporten av dessa varar förväntas inte påverkas i samma omfattning som andra

Diagram 23 Konfidensindikator och produktion i byggverksamhet

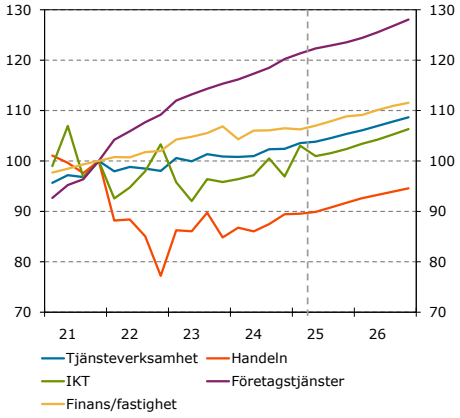
Avvikelse från medelvärde (100), säsongsrensade månadsvärden respektive miljarder kronor, säsongsrensade kvartalsvärden



Anm. Med produktion avses förädlingsvärde.
Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 24 Produktion i tjänstebranscherna

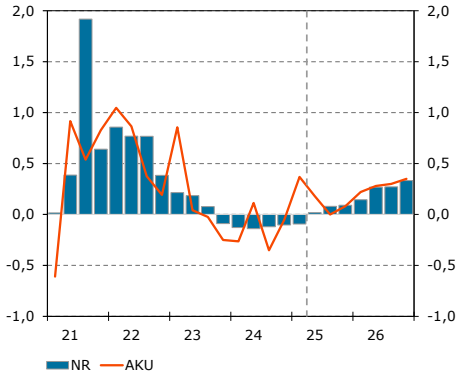
Index 2021 kvartal 4=100, säsongsrensade kvartalsvärden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 25 Sysselsatta enligt AKU och nationalräkenskaperna

Procentuell förändring, säsongsrensade kvartalsvärden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

[8] Till exempel kan kullagerproduktionen minska på grund av svagare efterfrågan på motorfordon. Motorfordon och kullager produceras i olika delar av tillverkningsindustrin som träffas av olika tullar.

[9] Till exempel minskad efterfrågan på företagstjänster från tillverkningsindustrin.

[10] Från och med Konjunkturbarometern maj 2025 ställer Konjunkturinstitutet extrafrågor till tillverkningsindustrin angående tullarnas effekt på produktion och investeringar. För mer detaljer, se Konjunkturbarometern maj.

av tullarna. Sammantaget bedöms tullarna ha en liten negativ effekt på svensk BNP på kort sikt.[11]

SVAG ARBETSMARKNAD

Efter att ha växt i hög takt under lång tid väntas befolkningen i Sverige växa långsamt framöver (se gråruta ”Befolkningsframskrivningen har reviderats ner”). Detta får effekt på hur snabbt antalet personer i arbetskraften och sysselsättningen kan växa framöver.

Andra halvåret 2023 började den svaga ekonomiska aktiviteten synas i minskad sysselsättning. Nedgången i sysselsättningen har skett i en långsam takt och företagen har inte fullt ut minskat antalet anställda i samma utsträckning som nedgången i produktionen.

Sysselsättningen enligt AKU har minskat fem av de senaste sex kvartalen, men den ökade åter det första kvartalet 2025. Samtidigt som sysselsättningen ökade, steg också arbetslösheten från 8,4 till 8,8 procent då arbetskraften ökade jämförelsevis mycket.

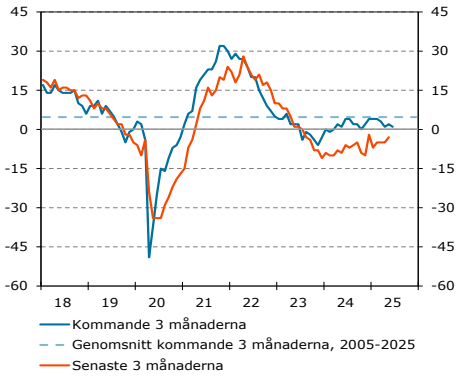
Uppgången i sysselsättningen första kvartalet enligt AKU är förenad med osäkerhet. AKU baseras på en urvalsundersökning som har ett stort bortfall. Sysselsättningen enligt nationalräkenskaperna, som i stället utgår från mikrodata på populationsnivå, har minskat svagt sex kvartal i rad (se diagram 25). Indikatorer såsom näringslivets anställningsplaner enligt Konjunkturbarometern visar heller ingen tydlig vändning i närtid (se diagram 26). Flödet från arbetslöshet till sysselsättning är lägre än normalt, samtidigt som flödet från sysselsättning till arbetslöshet är högre än normalt. Detta indikerar sammantaget att arbetsmarknadsläget är sämre än vad sysselsättningsutfallet i AKU för första kvartalet indikerar.

Sammantaget för helåret 2025 ökar sysselsättningen svagt (se tabell 4). De återhållsamma produktionsplanerna, tillsammans med ett lågt nyttjande av befintliga resurser, bidrar till att hålla tillbaka arbetsgivarnas anställningsplaner. År 2026 växer sysselsättningen snabbare och arbetslösheten sjunker till 8,4 procent. Det är betydligt högre än Konjunkturinstitutets bedömning om jämviktsarbetslösheten. Under både 2025 och 2026 väntas tjänstebranscherna bidra mest till sysselsättningstillväxten, samtidigt som bygg och industri inledningsvis tynger återhämtningen (se diagram 27).

Andelen latent arbetssökande[12] av antalet utanför arbetskraften är på höga nivåer (se diagram 28). Samtidigt observeras ett högre flöde från utanför arbetskraften direkt in i sysselsättning

Diagram 26 Anställningar i näringslivet

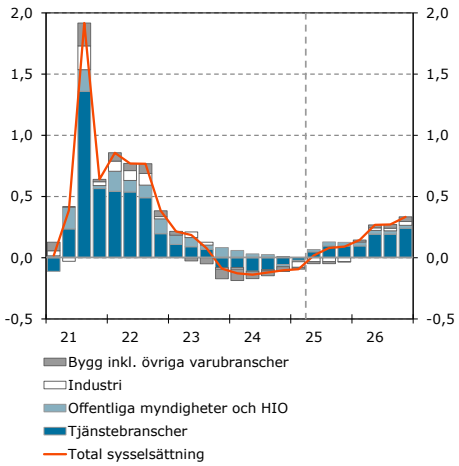
Nettotal, säsongsrensade månadsvärden



Källa: Konjunkturinstitutet.

Diagram 27 Bidrag till sysselsättningstillväxten

Procentuell förändring respektive procentenheter, säsongsrensade kvartalsvärden



Anm. HIO avser hushållens icke-vinstdrivande organisationer.

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 28 Andel latent arbetssökande av antal personer utanför arbetskraften, 15–74 år

Procent, säsongsrensade kvartalsvärden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

[11] Se KI-kommentaren ”Effekten av tullar på den svenska ekonomin – en modellanalys” för vidare analys av tulleffekter på svensk ekonomi. Konjunkturinstitutets samlade bedömning är att effekterna av tullarna är något mindre än vad modellanalysen visar.

[12] Latent arbetssökande är personer som ingår i gruppen utanför arbetskraften enligt AKU. De uppger att de vill och kan arbeta, men att de inte har sökt eller försökt hitta ett arbete under referensveckan.

sedan ett antal år tillbaka. Sammantaget indikerar detta att det finns outnyttjade resurser, även utanför arbetskraften, som kan tas i anspråk när efterfrågan i ekonomin väl återvänder.

Tabell 4 Arbetsmarknad

Procentuell förändring om inget annat anges

	Utfall	Prognos		Scenario		
	2024	2025	2026	2027	2028	2029
BNP till baspris[1]	1,1	1,2	2,3	2,2	1,5	1,6
Produktivitet i hela ekonomin[1]	1,4	1,1	1,6	0,9	0,5	1,1
Produktivitet i näringslivet[1]	1,6	1,3	2,0	1,1	0,6	1,4
Arbetade timmar[1]	-0,3	0,1	0,7	1,3	0,9	0,5
Medelarbetstid för sysselsatta[1]	0,3	-0,2	0,0	0,0	-0,1	0,0
Sysselsatta	-0,5	0,3	0,8	1,3	1,0	0,5
Sysselsättningsgrad[2]	69,0	68,9	69,4	70,2	70,8	70,8
Arbetskraft	0,2	0,8	0,4	0,5	0,4	0,4
Arbetskraftsdeltagande[2]	75,3	75,6	75,7	76,0	76,1	76,1
Arbetslöshet[3]	8,4	8,8	8,4	7,6	7,0	6,9
Befolkning[4]	0,2	0,4	0,1	0,1	0,3	0,3
Produktivitetsgap i näringslivet[5]	-0,4	-0,3	0,6	0,6	-0,1	-0,1
Arbetsmarknadsgap[6]	-1,2	-1,7	-1,3	-0,4	0,0	0,0
BNP-gap[7]	-1,8	-2,1	-0,9	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.

TYDLIG OCH UTDRAGEN LÅGKONJUKTUR

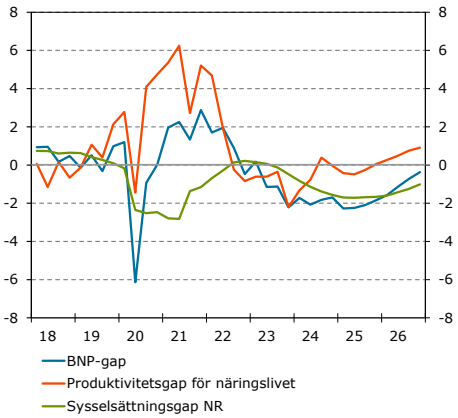
Svensk ekonomi befinner sig i en tydlig och utdragen lågkonjunktur utlöst av hög inflation och åtföljande höga räntor. Lågkonjunkturen visas av att BNP-gapet, som visar skillnaden mellan faktisk och potentiell BNP, är tydligt negativt 2025 och har varit så de senaste två åren (se diagram 29).

Potentiell BNP växer långsamt de närmaste åren (se diagram 30), vilket till stor del är en följd av en svag befolkningstillväxt (se gråruta ”Befolkningsframskrivningen har reviderats ner”). Under andra halvåret 2025 inleds en återhämtning i ekonomin. Lågkonjunkturen består dock under hela 2026, trots en svag tillväxt i potentiell BNP.

Företagens agerande under återhämtningen påverkas av att de har lediga resurser som de kan ta i anspråk när efterfrågan återvänder. Först efter att dessa resurser tagits i bruk och produktiviteten har ökat behöver företagen anställa ytterligare personal (se diagram 29).

Diagram 29 BNP-gap, produktivitetsgap för näringslivet och sysselsättningsgap enligt nationalräkenskaperna

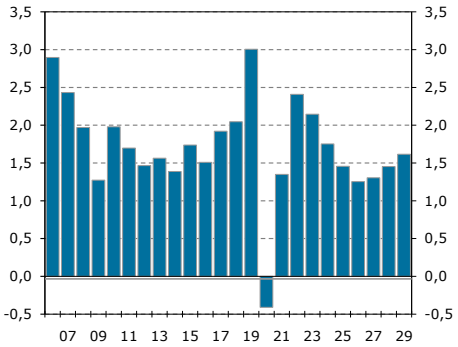
Procent av potentiell BNP, produktivitet respektive sysselsättning, säsongsrensade kvartalsvärden



Källa: Konjunkturinstitutet.

Diagram 30 Potentiell BNP

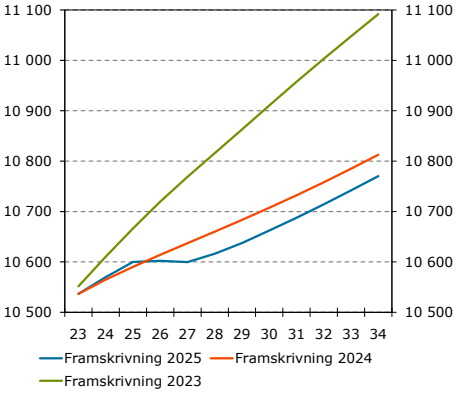
Procentuell förändring



Källa: Konjunkturinstitutet.

Diagram 31 Befolkning i Sverige

Tusental



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet

Befolkningsframskrivningen har reviderats ner

Befolkningsutvecklingen spelar en central roll för Konjunkturinstitutets bedömning av den ekonomiska utvecklingen på sikt. En befolkning som ökar långsammare innebär, allt annat lika, att potentiell BNP växer långsammare.

SCB gjorde en kraftig nedrevidering i befolkningstillväxten vid föregående publicering i april 2024. Detta hade i huvudsak på tre orsaker: ett historiskt lågt barnafödande, en minskad invandring samt registervård hos Skatteverket rörande felaktiga folkbokföringar. Även i årets befolkningsframskrivning gör SCB en nedrevidering av befolkningstillväxten (se diagram 31).

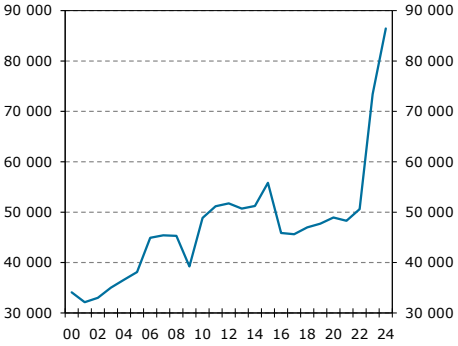
Utvandringen från Sverige är för närvarande hög (se diagram 32), vilket minskar befolkningstillväxten. Detta beror delvis på att Skatteverket och Migrationsverket även fortsättningsvis kommer att samarbeta för att avregistrera felaktigt folkbokförda individer som har lämnat Sverige, vilket registreras som utvandring i statistiken. Utöver detta har också den faktiska utvandringen ökat.

Invandringen av flyktingar och deras anhöriga till Sverige har tydligt minskat under senare år. Arbetskraftsinvandringen minskar också, vilket i stor utsträckning beror på högre inkomstkrav för uppehållstillstånd. I årets befolkningsframskrivning sker en tillfällig ökning av invandringen under 2024 till följd av att ukrainska flyktingar som anlände under 2022 fick rätt att folkbokföra sig i Sverige under 2024.

Barnafödandet låg på sin lägsta nivå någonsin 2024 (se diagram 33). Enligt den senaste befolkningsframskrivningen bedöms barnafödandet återhämta sig något de kommande åren, men återhämtningen sker från en mycket låg nivå. Lågt barnafödande och en åldrande befolkning kommer framgent spela stor roll där behovet av äldreomsorg ökar, medan behovet av barnomsorg och utbildningsplatser i skolan minskar.

Diagram 32 Utvandring

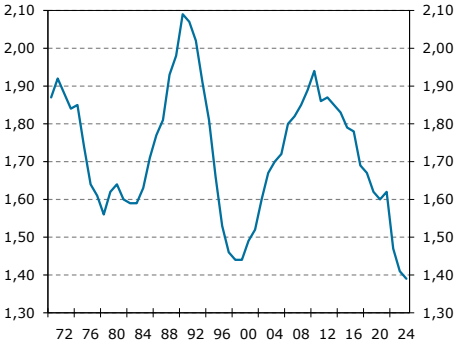
Antal personer



Anm. Nivån är förhöjd 2023 och 2024 delvis till följd av registervård.
Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 33 Summerat fruktsamhetstal

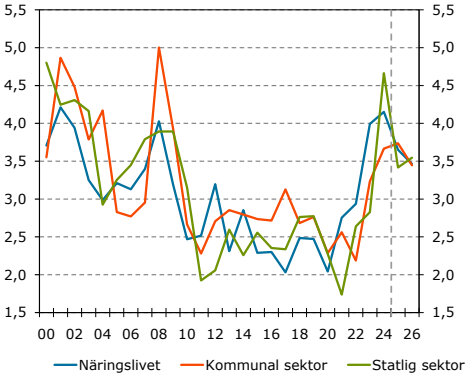
Antal barn per kvinna



Anm. Summerat fruktsamhetstal är definierat som genomsnittligt antal födda barn per kvinna över en livstid givet att fruktsamheten (benägenheten att få barn i olika åldrar) är densamma som under det år beräkningen görs.
Källa: SCB.

Diagram 34 Timlön

Procentuell förändring



Källor: SCB, Medlingsinstitutet och Konjunkturinstitutet.

LÖNETILLVÄXTEN VÄXLAR NER 2025

Lönerna ökade med 4,1 procent 2024, vilket är den högsta löneökningstakten sedan 2008 (se tabell 5 och diagram 34). Löneökningstakten var i synnerhet hög inom staten och för tjänstemän inom näringslivet (se diagram 34).

Från och med andra kvartalet 2025 växlar löneökningstakten ner något men hålls ändå uppe av ett framtungt nytt industrimärke (se gråruta ”Framtunga avtal håller uppe lönetillväxten 2025”). Märket bidrar till att lönerna i näringslivet ökar med 3,6 procent 2025, trots lågkonjunkturen och hög arbetslöshet. Den framtunga avtalsprofilen gör att lönetillväxten i näringslivet växlar ner under 2026 men löneökningstakten hålls då uppe av en viss förbättring på arbetsmarknaden.

Lönerna ökar snabbare än inflationen vilket leder till att reallönerna ökar under både 2025 och 2026 (se diagram 35). Vid utgången av 2026 är reallönerna (beräknade med KPIF) på samma nivå som de var 2020.

Arbetskostnaderna per timme ökar i en högre takt än timlönen i näringslivet under både 2025 och 2026 (se tabell 5). Produktivitetstillväxten i näringslivet stiger under 2026. Denna uppväxling, tillsammans med en marginellt lägre tillväxt i arbetskostnaden, tar ner tillväxttakten i enhetsarbetskostnaden till 1,8 procent vilket är ungefär i linje med den kostnadsökning som på lång sikt är förenlig med inflationsmålet (se diagram 36).

Framtunga avtal håller uppe lönetillväxten 2025

2025 års avtalsrörelse omfattade större delen av arbetsmarknaden. Det nya märket inom industrin innebär arbetskostnadsökningar på 6,4 procent över två år från och med 1 april 2025. Märket är framtungt, vilket innebär att ökningen är större i början av avtalsperioden, och arbetskostnadsökningarna är fördelade på 3,4 procent det första avtalsåret och 3,0 procent det andra. Hur dessa ökningar har fördelats på löner och exempelvis delpension och arbetstidsförkortning skiljer sig åt mellan olika avtal. I de flesta avtalen innebär det dock att den avtalade löneökningen är något lägre än arbetskostnadsökningen. Årets avtal inom industrin utmärker sig genom särskilt stora avsättningar till delpension och arbetstidsförkortning, vilket resulterar i en lägre löneökningstakt än vad industrimärket indikerar.[13]

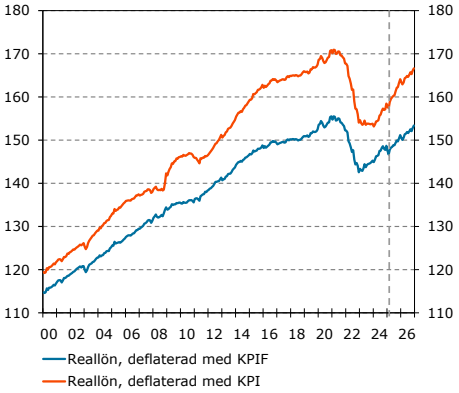
Vinstandelen i näringslivet har minskat de senaste åren, men låg 2024 på en jämförelsevis hög nivå (se diagram 37). Trots att den har sjunkit den senaste tiden är det framför allt i industrin som vinstandelen är hög.

Även om arbetskostnaderna per timme ökar snabbt i år, innebär en svag timutveckling att de totala arbetskostnaderna ökar i en ganska normal takt i näringslivet som helhet. Samtidigt innebär lågkonjunkturen att utvecklingen av förädlingsvärdet[14] är svag och (den justerade) vinstandelen minskar relativt mycket 2025 (se tabell 5 och diagram 38). Nästa år stiger vinstandelen när konjunkturen stärks och tillväxten i förädlingsvärdet ökar tydligt. Vinstandelen ligger då kring sitt medelvärde.

I samband med att nationalräkenskaperna publicerades för det första kvartalet 2025 reviderades förädlingsvärdet i

Diagram 35 Reallön

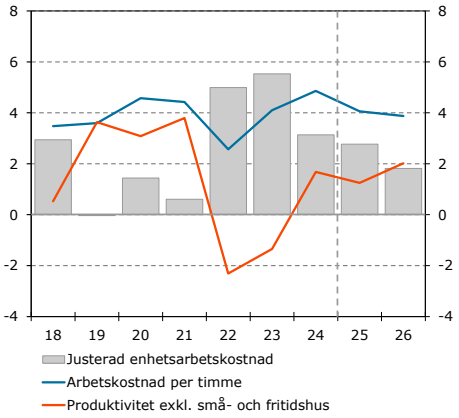
Index 1995=100, säsongsrensade månadsvärden



Källor: Medlingsinstitutet, SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 36 Justerad enhetsarbetskostnad i näringslivet

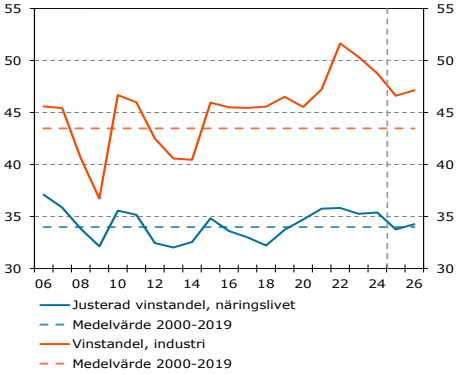
Procentuell förändring, kalenderkorrigerade värden



Anm. Enhetsarbetskostnaden är justerad för ersättningen till egenföretagare och exkluderar små- och fritidshus.
Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 37 Vinstandelar

Procent



Anm. Vinstandelen i näringslivet är justerad för ersättningen till egenföretagare och exkluderar små- och fritidshus.
Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

[13] Hur arbetstidsförkortningar påverkar timlönen (KL) beror på hur Medlingsinstitutet beräknar timlöneutvecklingen, vilket skiljer sig mellan arbetare och tjänstemän. För arbetare baseras beräkningen på faktiskt arbetade timmar, medan den för tjänstemän utgår från antalet heltidsanställda. Detta innebär att arbetstidsförkortningar inte får fullt genomslag på timlönen i den samlade statistiken för hela ekonomin. Däremot kommer en arbetstidsförkortning att leda till en motsvarande timlöneökning enligt nationalräkenskaperna (NR), eftersom dessa alltid beräknas med antalet arbetade timmar i nämnaren.

[14] Avser i löpande pris.

näringslivet ner för framför allt 2021 och framåt (se gråruta ”Revideringar av BNP till följd av nya beräkningar av nationalräkenskaperna”). Revideringen innebär att även vinstandelen de senaste åren är lägre än enligt tidigare publiceringar av nationalräkenskaperna (se diagram 38).

Tabell 5 Timlöner och arbetskostnad

Procentuell förändring respektive procent

	Utfall	Prognos		Scenario		
	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Timlön, hela ekonomin (KL)[1]	4,1	3,7	3,5	3,1	2,9	3,1
Timlön, näringslivet (KL)[1]	4,2	3,7	3,5	3,0	2,9	3,1
Timlön, hela ekonomin (NR)[2]	3,9	3,7	3,5	3,1	2,9	3,1
Reallön enligt KPIF, hela ekonomin (KL)[1]	2,1	1,2	1,9	1,1	0,9	1,0
Arbetskostnad per timme, näringslivet[2]	4,9	4,1	3,9	3,5	2,9	3,1
Produktivitet, näringslivet[2]	1,7	1,2	2,0	..	..	..
Justerad enhetsarbetskostnad, näringslivet[3]	3,1	2,8	1,8	..	..	..
Justerad vinstandel, näringslivet[4]	35,4	33,8	34,3	34,2	33,9	34,0

[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.

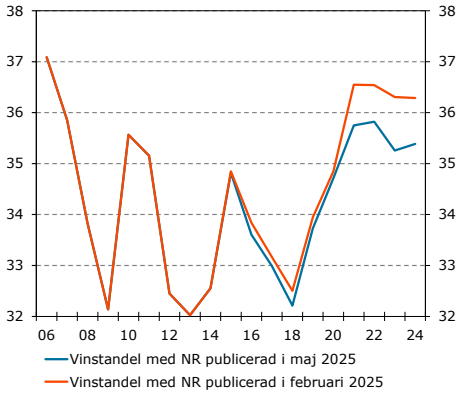
LÄGRE INFLATION 2026

KPIF-inflationen blev 2,3 procent i maj 2025 (se diagram 39). Priserna på logi steg under månaden medan kostnaden för det egna boendet sjönk. Den direkta effekten av det höjda ROT-avdraget uppskattas vara –0,2 procentenheter på inflationen i maj, vilket är en effekt som kommer att ligga kvar under resten av 2025. Eftersom höjningen av ROT-avdraget är tillfällig så blir effekten den motsatta från maj till december 2026. KPIF-inflationen stiger igen redan i juni och förblir hög under sommaren och hösten, till viss del på grund av den så kallade korgeffekten som är ovanligt hög 2025 (se diagram 40). Att gränsen för högkostnadsskyddet för läkemedel höjs i juli 2025 höjer också inflationen en aning.[15]

KPIF-inflationen minskar till under 2 procent i slutet av 2025 och det dröjer till slutet av 2026 innan inflationen närmar sig 2 procent igen. Ett antal faktorer bidrar till att inflationen faller tillbaka. Korgeffekten minskar och förväntas bli svagt negativ 2026, i linje med det historiska genomsnittet. Drivmedelspriserna har sjunkit. Det medför lägre transportkostnader, vilket kombinerat med lägre priser för sjöfrakt ger ett lägre pristryck på

Diagram 38 Revidering av vinstandelar

Procent

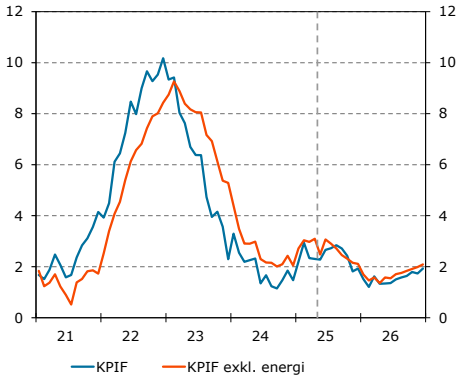


Anm. Vinstandelen i näringslivet är justerad för ersättningen till egenföretagare och exkluderar små- och fritidshus. Vinstandelen med NR-publiceringen för 2025q1 (blå linje) för 2024 och vinstandelen med NR-publiceringen för 2025q1 (röd linje) för 2023 och 2024 baseras på preliminära NR-data samt vissa framskrivningar gjorda av Konjunkturinstitutet.

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 39 Konsumentpriser

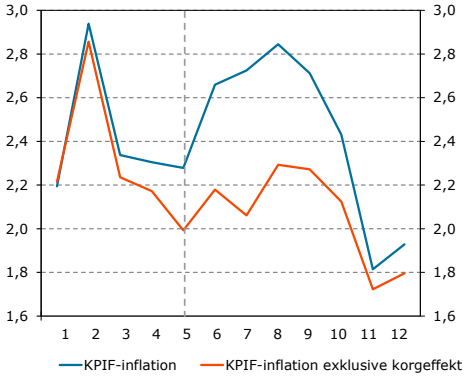
Årlig procentuell förändring, månadsvärden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 40 KPIF-inflation 2025

Årlig procentuell förändring, månadsvärden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

[15] Se Prop 2024/25:144.

varor. Hyreshöjningarna förväntas bli lägre 2026 i spåren av lägre räntor, efter de ovanligt stora höjningarna 2024 och 2025 (se diagram 41). Den starkare svenska växelkursen (se diagram 42) sänker inflationen med viss fördröjning. Varupriserna ökar nästan inte alls under 2026 (se tabell 6 och diagram 43). Enhetsarbetskostnaden ökar visserligen förhållandevis snabbt, och många företag har en pressad lönsamhetssituation. Det finns alltså ett visst behov av prishöjningar på vissa håll, i synnerhet inom tjänstebranscherna. Men det svaga efterfrågeläget gör det svårt för företagen att höja priserna i närtid.

Tabell 6 Konsumentpriser, räntor och växelkurs

Procentuell förändring respektive procent

	Utfall	Prognos		Scenario		
	2024	2025	2026	2027	2028	2029
KPI	**2,8**	**0,5**	**0,8**	**2,4**	**2,7**	**2,2**
Räntekostnader, räntesats[1]	12,6	–25,3	–11,6	8,9	13,3	2,6
KPIF	**1,9**	**2,4**	**1,6**	**2,0**	**2,0**	**2,0**
Varor	1,2	1,7	0,3	..	..	..
Tjänster	3,5	3,1	2,2	..	..	..
Boende exkl. räntekostnader och energi[2]	4,7	3,7	3,8	..	..	..
Energi	–9,5	–1,1	–1,1	..	..	..
Räntekostnader, kapitalstock[1]	4,0	3,9	3,7	3,6	3,5	3,5
KPIF exkl. energi	2,7	2,7	1,7	..	..	..
HIKP	2,0	2,4	1,5	..	..	..
Styrränta[3]	2,75	1,75	1,75	2,25	2,50	2,50
Tioårig statsobligationsränta	2,2	2,4	2,6	2,8	3,0	3,1
Kronindex (KIX)[4]	125,9	119,7	117,9	117,2	116,4	115,7

[1] Räntekostnader i KPI utgörs av produkten av kapitalstock och räntesats. Energi avser kostnader för el, gas, uppvärmning och drivmedel. [2] Avser hyror, månadsavgifter i bostadsrättsföreningar, reparationskostnader, avskrivningar, tomträttsavgäld och fastighetsskatt, försäkringskostnader, kostnader för vatten, avlopp, renhållning och sotning. [3] Avser tillämpad styrränta vid årets slut. Räntebesluten i december 2024 och 2025 tillämpas först i januari året efter respektive beslut. [4] Index 1992–11–18=100. Högre indextal indikerar en svagare krona.

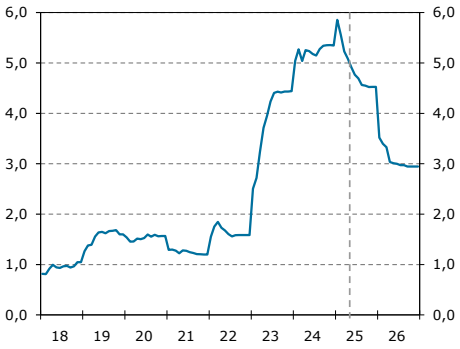
Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

KPIF-inflationen blir som lägst i början av 2026. Inflationen stiger dock under loppet av 2026. Effekten av den starkare växelkursen klingar successivt av under 2026 och det finns flera faktorer som talar för att inflationen tar fart igen när denna effekt avtar. Löneökningarna är fortsatt högre i Sverige än före pandemin (se diagram 34) och den ekonomiska politiken både i Sverige och omvärlden blir expansiv.

Effekten på den svenska inflationen av den amerikanska handelspolitiken är begränsad, förutsatt att tullnivåerna kvarstår på nuvarande nivåer, vilket antas i prognosen (se gråruta ”Antaganden om tullar” ovan). Inflationen i Sverige bedöms bli något lägre på kort sikt på grund av tullarna och den osäkerhet som råder.

Diagram 41 Hyror och bostadsrättsavgifter i KPI

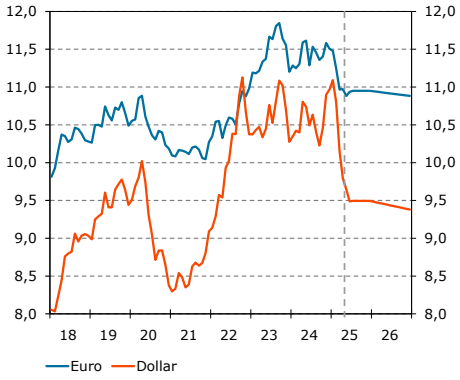
Årlig procentuell förändring, månadsvärden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 42 Växelkurser

Kronor per valutaenhet, månadsvärden

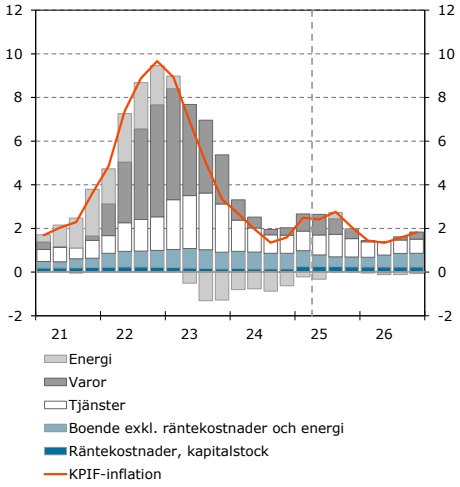


Anm. Högre värden innebär en svagare krona.

Källor: Riksbanken, Macrobond och Konjunkturinstitutet.

Diagram 43 Bidrag till KPIF-inflationen

Procentenheter respektive årlig procentuell förändring, kvartalsvärden



Anm. Beräkningen av bidragen är approximativ.

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

FORTSATT UNDERSKOTT I DE OFFENTLIGA FINANSERNA

Den offentliga sektorn uppvisar ett finansiellt underskott i år (se diagram 44 och tabell 7). Det beror framför allt på statens och kommunsektorns finanser, som påverkas av lågkonjunkturen. Statens sparande påverkas också av stödet till Ukraina. I vårändringsbudgeten och extra ändringsbudgetar har åtgärder presenterats som försvagar statens sparande med ca 22 miljarder kronor jämfört med förslagen i budgetpropositionen för 2025. I ålderspensionssystemet är inkomsterna från pensionsavgifter lägre än utbetalda pensioner. Kapitalinkomsterna innebär dock att sparandet blir positivt. Ålderspensionssystemet kompenserar därför i viss mån för det negativa sparandet i övriga sektorer (se diagram 44 och tabell 7).

Sammantaget förbättras sparandet i offentlig sektor som helhet 2025 jämfört med 2024. Kommunsektorns resultat förbättras också (se diagram 45). År 2026 stärks de offentliga finanserna ytterligare men sparandet är fortsatt negativt. Inkomsterna i staten ökar något snabbare än utgifterna till följd av att ekonomin återhämtar sig. Tillsammans med större överskott i ålderspensionssystemet bidrar det till att underskottet i den offentliga sektorn blir mindre. I både staten och kommunsektorn är det finansiella sparandet fortsatt negativt.

Det strukturella sparandet, som är det finansiella sparandet i offentlig sektor justerat för konjunktur- och engångseffekter, är svagt positivt 2025 och svagt negativt 2026 (se diagram 46 och tabell 7). Sparandet ligger nära det nuvarande överskottsmålet på 1/3 procent av BNP för 2025 men under målnivån 2026.

I frånvaro av nya finanspolitiska beslut överstiger det strukturella sparandet den nya målnivån om 0 procent av BNP (balansmålet) från 2027 och ett budgetutrymme uppstår. Utrymmet beräknas sammantaget för perioden 2026–2029 uppgå till ca 110 miljarder kronor.[16] Budgetutrymmet påverkas av regeringens aviserade politik, till exempel försvarsutbyggnaden (se gråruta ”Redovisningen av försvarsutgifterna skiljer sig mellan nationalräkenskaperna och statens budget”). I Konjunkturinstitutets finanspolitiska scenario antas att regeringen genomför ofinansierade finanspolitiska åtgärder som motsvarar budgetutrymmet (se marginalruta ”Beräkningsprinciper för det finanspolitiska scenariot”). I denna prognos antas att omfattningen av de ofinansierade åtgärderna i budgetbesluten för 2026 är lika stort som det historiska genomsnittet 2002–2019 om 0,5 procent av potentiell BNP, vilket motsvarar 34 miljarder kronor 2026.[17] Vidare finns det för 2026 sedan tidigare aviserade åtgärder på sammantaget 7 miljarder kronor, som allt annat lika sänker sparandet

Beräkningsprinciper för det finanspolitiska scenariot

Konjunkturinstitutet gör ett finanspolitiskt scenario för åren närmst efter året för den senaste budgetpropositionen. I scenariot antas att regering och riksdag fattar beslut om nya finanspolitiska åtgärder med en permanent effekt som sammantaget motsvarar storleken på budgetutrymmet för hela perioden. Fördelningen av åtgärderna över tid och på olika budgetposter utgår från olika beräkningsprinciper och är av teknisk karaktär. Den ska inte tolkas som Konjunkturinstitutets syn på hur fördelningen borde se ut. Avsteg från beräkningsprinciperna kan göras det första scenarioåret.

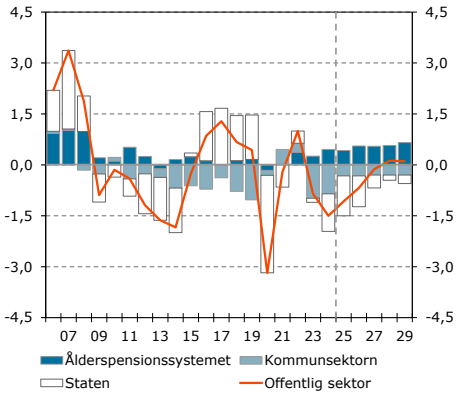
I scenariot antas att finanspolitiken förs i linje med målet för den offentliga sektorns sparande. Om det strukturella sparandet i utgångsläget avviker från målnivån sker anpassningen successivt med som mest 0,5 procentenheter per år.

Beräkningsprinciperna för fördelningen på olika budgetposter innebär att medel tillförs statliga myndigheter så att statens konsumtion och investeringar ökar i takt med befolkningen respektive potentiell BNP. Kommunsektorn tillförs statsbidrag så att staten fortsatt finansierar en ungefär konstant andel av de kommunala utgifterna.

Resterande del av budgetutrymmet tillförs hushållen, vilket påverkar deras disponibla inkomster. Överföringen bokförs till hälften på utgiftssidan som ökade transfereringar och till hälften på inkomstsidan som skattesänkningar. Om budgetutrymmet är litet och det finns ett finansieringsbehov för de övriga åtgärderna kan överföringen till hushållen bli negativ.

Diagram 44 Finansiellt sparande i delsektorer

Procent av BNP



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

[16] Regeringen har infört en ram på 75 miljarder kronor för det militära stödet till Ukraina för 2024–2026. Det råder osäkerhet om hur stöden kommer att utformas och endast delar av ramen är i nuläget specificerade. Det återstående belopp som aviserats på anslaget 1:14 i utgiftsområde 6 i budgetpropositionen för 2025 antas i prognosen och beräkningen av budgetutrymmet bli ekonomiska bidrag till Ukraina och därmed transfereringar till utlandet.

[17] Se fördjupning ”Finanspolitiska åtgärder 2002–2025”, Konjunkturläget mars 2025.

2026. År 2026 förväntas därmed de ofinansierade åtgärderna uppgå till totalt 41 miljarder kronor.

Maastrichtskulden, som mäter den offentliga sektorns konsoliderade skuldsättning, stiger som andel av BNP 2025 till följd av underskottet i de offentliga finanserna (se tabell 7 och diagram 47).[18] Skuldkvoten ligger dock fortsatt under skuldankaret i det finanspolitiska ramverket (35 procent av BNP +/- 5 procentenheter). Efter 2025 stärks sparandet i den offentliga sektorn samtidigt som BNP växer i snabbare takt. Maastrichtskulden minskar därför som andel av BNP.

Tabell 7 Offentliga sektorns finanser

Miljarder kronor respektive procent, löpande priser

	Prognos			Scenario		
	2024	**2025**	**2026**	**2027**	**2028**	**2029**
Inkomster	**3 053**	**3 118**	**3 263**	**3 434**	**3 574**	**3 703**
Procent av BNP	*47,8*	*47,8*	*47,7*	*47,8*	*48,1*	*48,1*
Utgifter	**3 149**	**3 189**	**3 309**	**3 443**	**3 565**	**3 695**
Procent av BNP	*49,3*	*48,9*	*48,3*	*47,9*	*48,0*	*48,0*
Finansiellt sparande	**–96**	**–70**	**–46**	**–9**	**9**	**8**
Procent av BNP	*–1,5*	*–1,1*	*–0,7*	*-0,1*	*0,1*	*0,1*
Strukturellt sparande[1]	**0,1**	**0,1**	**-0,1**	**0,0**	**0,0**	**0,0**
Maastrichtskuld	**2 159**	**2 225**	**2 301**	**2 375**	**2 437**	**2 515**
Procent av BNP	*33,8*	*34,1*	*33,6*	*33,0*	*32,8*	*32,7*

[1] Procent av potentiell BNP.

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Redovisningen av försvarsutgifterna skiljer sig mellan nationalräkenskaperna och statens budget

Försvarsutgifterna har ökat kraftigt de senaste åren och förväntas öka ytterligare framöver. Enligt Försvarsberedningens förslag i april 2024 ska utgifterna för det militära försvaret öka till 2,6 procent av BNP år 2030.[19] Regeringen har aviserat att det är sannolikt att den nya målsättningen inom NATO kommer innebära en ökning av de svenska försvarsutgifterna till 3,5 procent av BNP 2030.

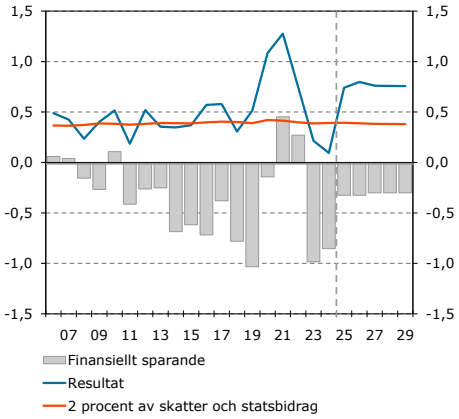
Konjunkturinstitutet beräknar effekten av försvarsutbyggnaden på de offentliga finanserna och gör prognos på det finansiella sparandet, som är ett mått i nationalräkenskaperna. I prognosen utgår Konjunkturinstitutet från anslagen för militärt försvar i statens budget, där utgifterna når 2,6 procent av BNP 2028. Det har ännu inte lagts in ett antagande om en ytterligare ambitionsökning utan

[18] För vidare läsning om olika skuldmått hänvisas till fördjupningen ”Skuldmått i offentlig sektor” från Konjunkturläget juni 2020.

[19] Stärkt försvarsförmåga, Sverige som allierad, Ds 2024:6.

Diagram 45 Finansiellt sparande och resultat i kommunsektorn

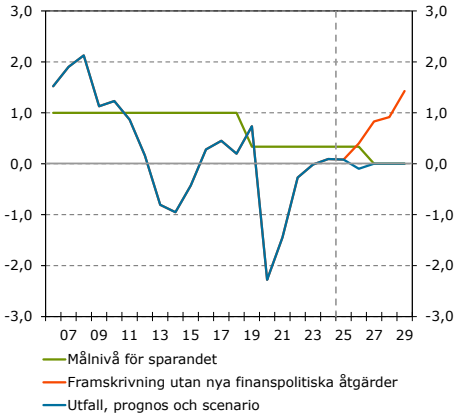
Procent av BNP



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 46 Strukturellt sparande

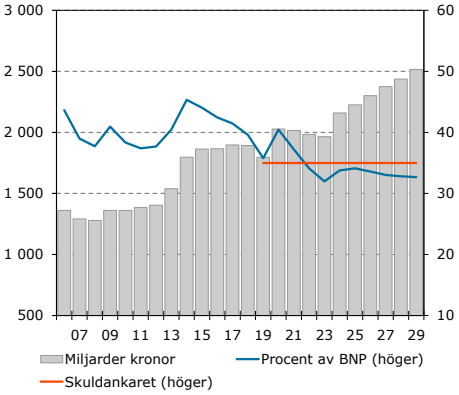
Procent av potentiell BNP



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 47 Maastrichtskuld

Miljarder kronor respektive procent av BNP



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Konjunkturinstitutet inväntar mer information från regeringen om hur snabbt den ska ske och hur den ska finansieras.

När det gäller försvarsutgifter försvåras redovisningen och uppföljningen av att redovisningsmetoden i nationalräkenskaperna skiljer sig från den i statens budget. Statens budget redovisas kassamässigt medan nationalräkenskaperna redovisas periodiserat. Det kassamässiga budgetsaldot påverkas det år en betalning sker, till exempel vid förskottsbetalningar av militära investeringar. Det finansiella sparandet i nationalräkenskaperna belastas dock först det år då vissa stora militära investeringar levereras och förbandssätts, vilket kan dröja flera år. En del av försvarsinvesteringarna belastar i sådana fall det finansiella sparandet ett senare år än budgetsaldot. Eftersom försvarsutgifterna ökat snabbt det senaste decenniet har betydelsen av denna redovisningsmässiga diskrepans ökat.

Skillnaden i redovisning påverkar också bedömningen av budgetutrymmet som görs baserat på nationalräkenskaperna. Eftersom det är osäkert när investeringarna kommer att levereras till försvaret är det svårt att bedöma när det finansiella sparandet och därmed budgetutrymmet kommer att påverkas. Konjunkturinstitutet försöker beakta dessa redovisningsmässiga effekter av försvarsutbyggnaden vid beräkningen av budgetutrymmet. Det finansiella sparandet och budgetutrymmet blir därigenom, allt annat lika, lägre.

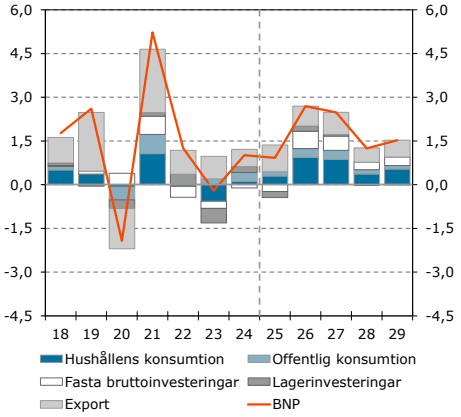
Även bedömningen av statsskuldens utveckling påverkas av skillnaderna i redovisningsprinciper. Eftersom statsskulden följer av det kassamässiga budgetsaldot påverkar de ökade försvarsutgifterna statens lånebehov redan när betalningen sker även om utgiften ännu inte bokförts i det finansiella sparandet i nationalräkenskaperna. När leveransen sker och bokförs i sparandet påverkas dock inte budgetsaldot och skulden eftersom betalningarna bokförts där tidigare.

EKONOMIN MOT BALANS I SCENARIOT FÖR 2027–2029

Scenariot för åren 2027–2029 tar vid efter Konjunkturinstitutets prognos för utvecklingen fram till och med 2026.[20] I scenariots början är svensk ekonomi på väg ut ur en lågkonjunktur och år 2027 växer BNP jämförelsevis starkt (se diagram 48). En viktig bidragande orsak är utvecklingen för sysselsättning och real disponibel inkomst, vilka bägge främjar hushållens konsumtion. Samtidigt bidrar de strukturella investeringsbehoven inom klimatomställning, energiförsörjning och försvar fortsatt till den ekonomiska aktiviteten. Även i omvärlden växer investeringarna, vilket gynnar Sveriges exportsektor med dess relativt starka

Diagram 48 Importjusterat bidrag till BNP-tillväxten

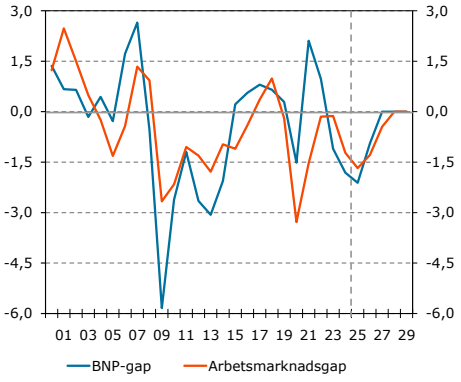
Procentuell förändring respektive procentenheter



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 49 BNP-gap och arbetsmarknadsgap i Sverige

Procent av potentiell BNP respektive potentiellt arbetade timmar



Källa: Konjunkturinstitutet.

[20] Se marginalruta ”Vad skiljer scenario från prognos?” i Konjunkturläget mars 2025.

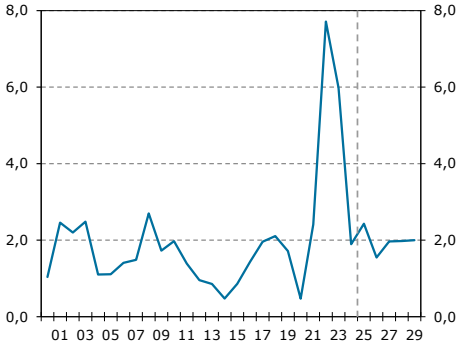
inriktning på insats- och investeringsvaror. De amerikanska handelstullarnas nivå påverkar den ekonomiska utvecklingen framför allt genom lägre handelsvolymer vid scenariots inledning.

Den fortsatt höga tillväxten 2027 innebär att resursutnyttjandet, mätt med BNP-gapet, normaliseras (se diagram 49). Den starkare konjunkturen gör att efterfrågan på arbetskraft ökar, vilket bidrar till att arbetslösheten gradvis sjunker mot sin jämviktsnivå på ca 7 procent.

Inflationen, mätt som KPIF, är under hela perioden stabil och nära Riksbankens mål på 2 procent (se diagram 50). Lönerna ökar med ungefär 3 procent per år, vilket innebär att reallönerna fortsätter att återhämta sig och 2028 åter når 2021 års nivå.

Diagram 50 Inflation, KPIF

Procent



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

AVTAGANDE INFLATIONSTRYCK GÖR ATT RIKSBANKEN SÄNKER STYRRÄNTAN TILL 1,75 PROCENT

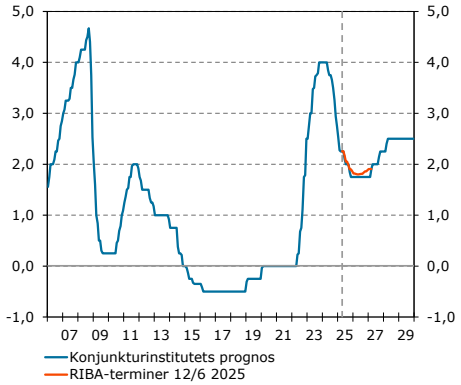
Riksbanken har sedan i maj 2024 sänkt styrräntan från 4,00 procent till 2,25 procent. Den senaste sänkningen beslutades i januari i år.

Inflationen avtar det närmsta året samtidigt som resursutnyttjandet är svagt. Konjunkturinstitutets prognos är därför att Riksbanken sänker styrräntan ytterligare två gånger under 2025 till 1,75 procent (se diagram 51). Inflationen mätt med KPIF är lägre helåret 2026 än Riksbankens inflationsmål, som är 2 procent, men stiger mot målet (se tabell 6). För att stabilisera inflationen vid målet efter 2027 höjs styrräntan successivt under 2027 och 2028 mot den av Konjunkturinstitutet bedömda nivån för den neutrala räntan på lång sikt. Styrränteprognosen är nära marknadens förväntningar 2025–2026 enligt så kallade RIBA-terminer (se diagram 51).

Kronans växelkurs mätt med växelkursindexet KIX har stärkts markant jämfört med genomsnittet för 2024 (se diagram 52).[21] Under prognos- och scenarioåren fortsätter kronan att långsamt stärkas (se tabell 6 och diagram 52).

Diagram 51 Styrränta

Procent, månadsvärden

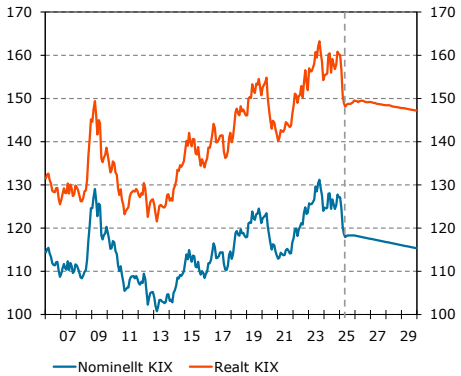


Anm. RIBA är terminskontrakt baserade på framtida genomsnittlig styrränta mellan terminernas avräkningsdagar. Avräkningsdagarna är tredje onsdagen i mars, juni, september respektive december.

Källor: Nasdaq OMX, Macrobond och Konjunkturinstitutet.

Diagram 52 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.

Stabiliseringspolitikens inriktning 2025 och 2026

Svensk ekonomi befinner sig i en utdragen lågkonjunktur med ett svagt resursutnyttjande och en förhöjd arbetslöshet. Samtidigt har inflationen ökat och för helåret 2025 väntas den ligga över inflationsmålet. I prognosen ökar tillväxten medan inflationen går ner. År 2026 är inflationen lägre än inflationsmålet och resursutnyttjandet ökar men ekonomin befinner sig trots det fortsatt i lågkonjunktur. Det finns därmed utrymme för den ekonomiska politiken att stödja konjunkturåterhämtningen.

I bedömningen av hur stort stödet från den ekonomiska politiken bör vara behöver det vägas in bland annat

[21] KIX är en sammanvägning av svenska kronans växelkurser mot valutor i länder som är viktiga handelspartners till Sverige.

utrymmet i förhållande till det finanspolitiska ramverket och den nedre effektiva gränsen för styrräntan, effektiviteten i olika åtgärder men även hur lång tid det tar innan ekonomisk-politiska åtgärder får effekt.

Sett till att resursutnyttjandet och inflationen stiger under loppet av 2026 bedömer Konjunkturinstitutet att det inte är nödvändigt att med den ekonomiska politiken ytterligare stimulera ekonomin än vad som görs i prognosen. Risken är då att stimulanserna kommer för sent i förhållande till ökningen av resursutnyttjandet. Vidare har varken prognoserna eller den ekonomiska politiken en sådan precision att alla avvikelser i resursutnyttjandet från balans bör motverkas.

I prognosen sänker Riksbanken räntan två gånger under 2025 och regeringen lägger fram en budget för 2026 där de ofinansierade åtgärderna är i linje med det historiska genomsnittet. Konjunkturinstitutet bedömer att den prognostiserade politiken ger ett tillräckligt stöd till efterfrågan sett till de avvägningar mellan inflation, resursutnyttjande och att behålla ekonomisk-politiskt handlingsutrymme som behöver göras. Riskerna bedöms dock vara större med en mindre expansiv ekonomisk politik än med en mer expansiv dito än vad som antas i prognosen.

Konjunkturinstitutet har inte lagt in ett antagande om en ytterligare ökning av försvarsutgifterna utöver dagens beslutade målnivå om 2,6 procent av BNP. Om en ytterligare försvarsuppbyggnad, i enlighet med regeringens avisering, kommer vara lånefinansierad de kommande åren så innebär detta en mer expansiv finanspolitik än vad som nu antas. Givet det höga importinnehållet bedöms försvarsutgifterna dock ha en mer begränsad efterfrågestimulans än många andra offentliga utgifter. Hur snabbt en ytterligare försvarsuppbyggnad bör finanserias är en fråga för det politiska systemet. Det finanspolitiska ramverket medger utrymme för flexibilitet vid omvärldsstörningar såsom ökade säkerhetspolitiska krav. Samtidigt är det viktigt att ramverket upprätthålls och vårdas för att långsiktigt värna förtroendet för de offentliga finanserna.

Prognosrevideringar 2025–2026

Nedan beskrivs kortfattat några av de mer betydelsefulla revideringarna jämfört med prognoserna i Konjunkturläget mars 2025 (se tabell 8).

- BNP-tillväxten i Sverige för 2025 har reviderats ner med 0,8 procentenheter till 0,9 procent. Nedrevideringen beror dels på att SCB har reviderat ner BNP-tillväxten under 2024 (se gråruta ”Revideringar av BNP till följd av nya beräkningar av nationalräkenskaperna”), dels på att BNP utvecklades betydligt svagare än väntat det första kvartalet (se diagram 53).

- SCB:s nedrevidering av historiska data för BNP och det överraskande svaga utfallet för det första kvartalet 2025 har föranlett en viss nedrevidering av potentiell BNP. Den stora nedrevideringen av BNP-tillväxten för 2025 slår därmed inte igenom fullt ut på BNP-gapet som revideras ner med 0,4 procentenheter för 2025.

- De fasta bruttoinvesteringarna minskade markant det första kvartalet i år. Nedgången drevs av tjänstebranscherna. Även om investeringarna i tjänstebranscherna återhämtar sig gradvis under året innebär detta att de fasta bruttoinvesteringarna sammantaget minskar i år, i motsats till bedömningen i mars.

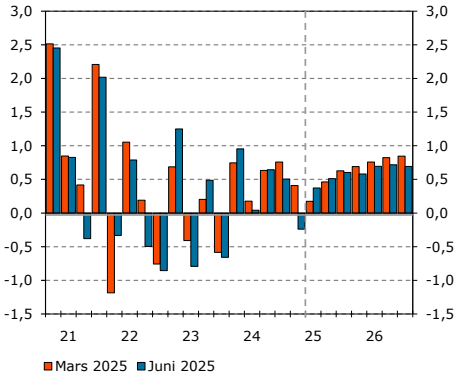
- Arbetslösheten har reviderats ner för 2025 (se diagram 54). Förklaringen är att antalet sysselsatta enligt arbetskraftsundersökningarna (AKU) ökade oväntat mycket det första kvartalet i år.

- Den svenska kronan har förstärkts de senaste månaderna och kronans effektiva växelkurs (KIX) har därför justerats ner med ca 2 procent både för 2025 och 2026 (se diagram 55). Den starkare kronan bidrar till att inflationen i termer av KPIF har reviderats ner med 0,1 procentenhet för såväl 2025 som 2026.

- Den något djupare och mer utdragna lågkonjunkturen och den lägre inflationen innebär att Riksbanken bedöms sänka styrräntan två gånger till i år, ner till 1,75 procent, och därefter ligga still under resten av året och 2026. I mars gjordes bedömningen att styrräntan skulle ligga still på 2,25 under hela prognosperioden.

Diagram 53 BNP

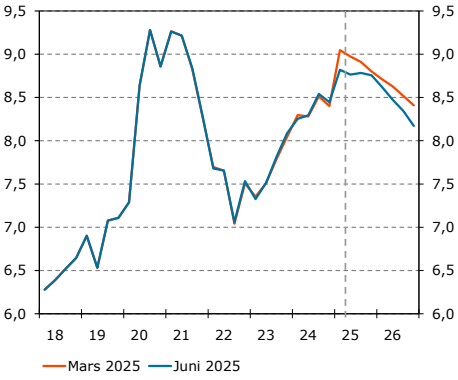
Procentuell förändring, säsongsrensade kvartalsvärden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 54 Arbetslöshet

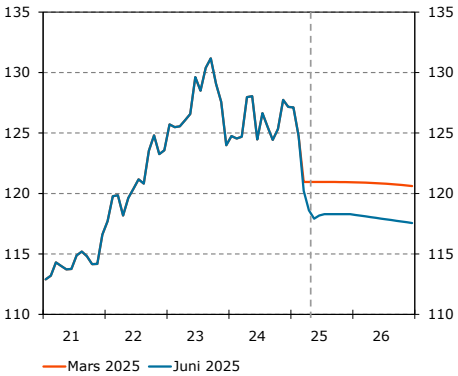
Procent av arbetskraften, säsongsrensade kvartalsvärden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 55 Kronans effektiva växelkurs (KIX)

Index 1992-11-18=100, månadsvärden



Källor: Riksbanken, Macrobond och Konjunkturinstitutet.

Tabell 8 Prognos och revideringar jämfört med prognosen i mars 2025

Procentuell förändring respektive procentenheter om inget annat anges

	2025			2026		
	Jun	Mar	Diff	Jun	Mar	Diff
Internationellt						
BNP i världen	2,7	2,8	–0,1	2,8	2,9	–0,1
BNP, KIX-vägd[1]	1,6	1,7	–0,1	1,8	2,1	–0,3
BNP i euroområdet	1,0	0,8	0,2	1,3	1,7	–0,5
BNP i USA	1,7	1,8	–0,1	1,6	1,8	–0,3
BNP i Kina	4,7	4,6	0,1	4,2	4,2	0,0
Federal funds target rate[2,3]	4,0	4,0	0,0	3,3	3,3	0,0
ECB:s refiränta[2,3]	1,7	2,2	–0,5	1,7	2,2	–0,5
Oljepris[4]	71,6	72,5	–0,9	68,8	71,0	–2,2
KPI, KIX-vägd[1]	2,6	2,7	–0,1	2,2	2,3	–0,1
Försörjningsbalans						
BNP, kalenderkorrigerad	1,1	1,9	–0,7	2,5	2,7	–0,2
BNP	0,9	1,7	–0,8	2,7	2,9	–0,2
Hushållens konsumtionsutgifter	1,0	1,2	–0,2	3,3	3,4	–0,2
Offentliga konsumtionsutgifter	0,6	1,3	–0,8	1,7	2,1	–0,4
Fasta bruttoinvesteringar	–1,8	2,0	–3,8	4,1	4,6	–0,5
Lagerinvesteringar[5]	–0,3	0,0	–0,3	0,3	0,1	0,2
Export	3,4	2,8	0,6	2,4	2,9	–0,5
Import	1,4	2,3	–0,9	3,7	4,0	–0,3
Arbetsmarknad, inflation, räntor, med mera						
Arbetade timmar[6]	0,1	0,5	–0,4	0,7	1,1	–0,4
Sysselsättning	0,3	0,2	0,1	0,8	1,1	–0,3
Arbetslöshet[7]	8,8	8,9	–0,2	8,4	8,6	–0,2
Arbetsmarknadsgap[8]	–1,7	–1,6	–0,1	–1,3	–1,0	–0,3
BNP-gap[9]	–2,1	–1,7	–0,4	–0,9	–0,8	–0,2
Produktivitet[6]	1,1	1,4	–0,3	1,6	1,4	0,2
Timlön[10]	3,7	3,6	0,1	3,5	3,4	0,0
KPI	0,5	0,7	–0,2	0,8	1,5	–0,6
KPIF	2,4	2,5	–0,1	1,5	1,7	–0,1
Styrränta[2,3]	1,75	2,25	–0,50	1,75	2,25	–0,50
Tioårig statsobligationsränta[2]	2,4	2,5	–0,1	2,6	2,7	–0,1
Kronindex (KIX)[11]	119,7	121,8	–2,1	117,9	120,8	–2,9
Bytesbalans[12]	6,1	7,5	–1,4	5,7	6,6	–0,9
Offentligt finansiellt sparande[12]	–1,1	–0,4	–0,7	–0,7	–0,3	–0,4
Strukturellt sparande[13]	0,1	0,5	–0,4	–0,1	0,1	–0,2

[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 2025. Ett positivt värde innebär en upprevidering.

Källa: Konjunkturinstitutet.

Tabellbilaga

Internationell konjunktur 30
Tabell A1 BNP i världen 30
Tabell A2 Konsumentpriser i världen 30
Tabell A3 Nyckeltal för euroområdet 31
Tabell A4 Nyckeltal för USA 31

Räntor och växelkurser 31
Tabell A5 Räntor och växelkurser 31

Konjunkturen i Sverige 32
Tabell A6 Försörjningsbalans 32
Tabell A7 Hushållens inkomster, konsumtionsutgifter och sparande 33
Tabell A8 Bytesbalans och finansiellt sparande 33
Tabell A9 Bruttonationalinkomst (BNI) 34
Tabell A10 Produktion 34
Tabell A11 Arbetade timmar 34
Tabell A12 Produktivitet 35
Tabell A13 Arbetsmarknad 35
Tabell A14 Resursutnyttjande 36
Tabell A15 Timlön enligt konjunkturlönestatistiken 36
Tabell A16 Timlön och arbetskostnad i näringslivet enligt nationalräkenskaperna 37
Tabell A17 Tillförsel- och användningspriser 37
Tabell A18 Priser, kostnader och vinster i näringslivet 38
Tabell A19 Konsumentpriser 38

Offentliga finanser 39
Tabell A20 Offentliga sektorns finanser 39
Tabell A21 Statens finanser 40
Tabell A22 Ålderspensionssystemets finanser 40
Tabell A23 Kommunsektorns finanser 41
Tabell A24 Offentliga sektorns inkomster 41
Tabell A25 Offentliga sektorns utgifter 42
Tabell A26 Transfereringar från offentlig sektor till hushåll 42
Tabell A27 Basbelopp 42
Tabell A28 Inkomstindex, balansindex, inkomstpensioner och balanstal 43
Tabell A29 Statens budgetsaldo och skuld 43
Tabell A30 Utgiftstak för staten 43
Tabell A31 Ofinansierade åtgärder i finanspolitiskt scenario 44

Internationell konjunktur

Tabell A1 BNP i världen

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

	Vikt[1] 2023	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Världen[2]	100,0	3,5	3,1	2,7	2,8	3,0	2,8	2,7
KIX-vägd[3]	75,3	1,5	1,8	1,6	1,8	2,2	2,0	1,9
USA	14,9	2,9	2,8	1,7	1,6	1,9	1,8	1,8
Euroområdet	11,6	0,6	0,8	1,0	1,3	2,0	1,6	1,3
Japan	3,3	1,4	0,2	1,0	0,6	0,8	0,8	0,8
Storbritannien	2,2	0,4	1,1	1,0	1,2	1,7	1,7	1,7
Sverige	0,4	0,0	1,0	1,1	2,5	2,3	1,5	1,6
Norge	0,3	0,2	2,1	–0,2	1,5	1,5	1,5	1,5
Danmark	0,3	2,5	3,7	1,9	1,4	1,7	1,6	1,5
Kina	19,5	5,4	5,0	4,7	4,2	4,0	3,7	3,5
Svensk exportmarknad[4]	**..**	**0,0**	**2,1**	**2,3**	**1,9**	**3,1**	**3,1**	**2,9**

[1] Vikterna anger varje lands eller regions köpkraftsjusterade andel av världens BNP. [2] I tabellen visas ett urval av de länder Konjunkturinstitutet gör prognoser för. 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. Respektive lands vikt utgörs av dess andel i svensk varuexport.

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

Tabell A2 Konsumentpriser i världen

Procentuell förändring

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
USA	8,0	4,1	2,9	3,0	2,7	2,3	2,3	2,3
Euroområdet	8,4	5,4	2,4	1,9	1,8	2,0	2,0	2,0
Japan	2,5	3,2	2,7	3,0	2,1	1,8	1,7	1,7
Storbritannien	9,1	7,3	2,5	2,8	2,0	2,0	2,0	2,0
Sverige	8,1	5,9	2,0	2,3	1,5	2,0	2,0	2,0
Norge	6,3	5,7	2,8	2,6	2,0	2,0	2,0	2,0
Danmark	8,6	3,4	1,3	1,6	1,9	2,0	2,0	2,0
Kina	2,0	0,2	0,2	0,3	1,0	1,5	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

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
BNP[1]	3,6	0,6	0,8	1,0	1,3	2,0	1,6	1,3
HIKP	8,4	5,4	2,4	1,9	1,8	2,0	2,0	2,0
Styrränta[2]	2,00	4,00	3,00	1,50	1,50	2,00	2,50	2,50
Dagslåneränta, euroområdet[3]	1,9	3,9	2,9	1,4	1,4	1,9	2,4	2,4
Tioårig statsobligationsränta[4]	1,2	2,5	2,3	2,6	2,7	2,9	3,0	3,1
Dollar per euro[5]	1,05	1,08	1,08	1,12	1,16	1,16	1,17	1,18

[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

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
BNP[1]	2,5	2,9	2,8	1,7	1,6	1,9	1,8	1,8
KPI	8,0	4,1	2,9	3,0	2,7	2,3	2,3	2,3
Styrränta[2]	4,50	5,50	4,50	4,00	3,25	2,75	2,75	2,75
Tioårig statsobligationsränta[3]	3,0	4,0	4,2	4,4	4,2	4,0	3,8	3,7
Dollar per euro[4]	1,05	1,08	1,08	1,12	1,16	1,16	1,17	1,18

[1] Kalenderkorrigerade värden. [2] Procent, vid slutet av året. Avser övre gränsen i Federal Reserves styrränteintervall. [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

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Vid slutet av året								
Styrränta, Sverige[1]	2,50	4,00	2,75	1,75	1,75	2,25	2,50	2,50
Styrränta, KIX6-vägd[2]	1,66	4,07	3,49	2,25	1,93	2,16	2,47	2,46
Årsgenomsnitt								
Styrränta, Sverige	0,75	3,46	3,62	2,08	1,75	2,02	2,45	2,50
Femårig svensk statsobligationsränta	1,6	2,6	2,1	2,1	2,3	2,6	2,8	2,9
Tioårig svensk statsobligationsränta	1,5	2,5	2,2	2,4	2,6	2,8	3,0	3,1
KIX	121,1	127,5	125,9	119,7	117,9	117,2	116,4	115,7
Euro	10,63	11,47	11,43	11,02	10,91	10,85	10,78	10,71
Dollar	10,11	10,60	10,57	9,83	9,43	9,32	9,20	9,09

[1] Räntebeslut som tas i december tillämpas vanligen först i början av januari. [2] Avser ett viktat genomsnitt av Estr för euroområdet samt styrräntor i USA, Norge, Storbritannien, Danmark och Japan. Danmark betraktas i sammanvägningen som ett euroland. Vikterna är Riksbankens KIX-vikter men normaliserade så att vikterna för de sex valutaregionerna summerar till ett.

Källor: Riksbanken, Macrobond och Konjunkturinstitutet.

Konjunkturen i Sverige

Tabell A6 Försörjningsbalans

Miljarder kronor respektive procentuell förändring, fasta priser

	Nivå 2024	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Hushållens konsumtionsutgifter[1]	2 894	–1,6	0,6	1,0	3,3	3,0	1,5	1,9
Varor	1 286	–4,4	1,1	1,2	3,9	..	..	..
Tjänster exkl. bostadstjänster	980	1,3	–0,3	0,4	3,5	..	..	..
Bostadstjänster	542	–0,2	1,8	2,3	1,8	..	..	..
Offentliga konsumtionsutgifter	1 695	1,0	1,3	0,6	1,7	1,4	0,7	0,6
Staten	454	3,0	1,9	2,0	5,1	..	..	..
Kommunsektorn	1 240	0,3	1,0	0,0	0,4	..	..	..
Fasta bruttoinvesteringar[2]	1 604	0,1	0,2	–1,8	4,1	3,7	2,1	2,2
Näringslivet exkl. bostäder	1 074	6,5	2,7	–2,9	3,6	..	..	..
Industrin	285	14,9	2,4	–3,9	0,8	..	..	..
Övriga varubranscher	193	5,4	7,8	2,1	2,7	..	..	..
Tjänsterbranscher exkl. bostäder	596	3,3	1,2	–4,1	5,2	..	..	..
Bostäder	194	–25,3	–15,0	0,0	6,3	..	..	..
Offentliga myndigheter	330	6,6	3,3	0,6	4,3	..	..	..
Inhemsk efterfrågan exkl. lager	*6 193*	*–0,5*	*0,7*	*0,2*	*3,0*	*2,7*	*1,4*	*1,6*
Lagerinvesteringar[3]	23	–1,5	0,4	–0,3	0,3	0,1	0,0	0,0
Total inhemsk efterfrågan	*6 216*	*–1,9*	*1,1*	*–0,2*	*3,4*	*2,9*	*1,4*	*1,6*
Export	3 463	2,6	2,0	3,4	2,4	3,0	2,2	2,3
Varor	2 310	–0,5	0,2	2,8	2,4	..	..	..
Bearbetade varor	1 816	–0,2	0,6	1,8	2,6	..	..	..
Råvaror	494	–1,3	–1,5	6,3	1,6	..	..	..
Tjänster	1 153	9,8	5,9	4,6	2,4	..	..	..
Total efterfrågan	*9 679*	*–0,3*	*1,4*	*1,1*	*3,0*	*2,9*	*1,7*	*1,9*
Import	3 287	–0,6	2,2	1,4	3,7	3,7	2,5	2,5
Varor	2 009	–3,2	–0,7	1,0	3,7	..	..	..
Bearbetade varor	1 446	–4,1	–1,8	1,0	4,1	..	..	..
Råvaror	563	–1,0	2,3	0,8	2,8	..	..	..
Tjänster	1 278	4,5	7,3	2,2	3,6	..	..	..
Nettoexport[3]	*176*	*1,7*	*–0,1*	*1,1*	*–0,6*	*–0,3*	*–0,1*	*–0,1*
BNP	**6 392**	**–0,2**	**1,0**	**0,9**	**2,7**	**2,5**	**1,2**	**1,5**
BNP per invånare[4]	605	–0,7	0,7	0,6	2,7	2,5	1,1	1,3

[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	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Lönesumma, justerad för utland	2 528	5,2	4,1	4,0	4,3	4,4	3,9	3,6
Timlön enligt NR[1,2]	306	3,3	3,9	3,7	3,5	3,1	2,9	3,1
Arbetade timmar[1,3]	8 226	1,8	–0,1	0,3	0,7	1,3	0,9	0,5
Transfereringar från offentlig sektor, netto	796	2,3	4,0	3,6	1,4	1,8	1,7	3,5
Kapitalinkomster, netto	393	–9,1	4,7	2,8	2,4	15,4	8,0	4,0
Övriga inkomster, netto	442	19,3	8,4	6,8	5,7	5,5	4,8	4,8
Inkomster före skatt[4]	**4 160**	**4,3**	**4,6**	**4,1**	**3,7**	**5,1**	**4,0**	**3,7**
Skatter och avgifter[5]	1 069	1,3	–1,0	1,2	–0,4	–0,1	–0,2	0,3
Disponibel inkomst	**3 090**	**5,6**	**3,5**	**5,4**	**3,3**	**5,0**	**3,8**	**4,0**
Konsumentpris[6]	..	6,7	2,8	2,2	1,7	2,2	2,1	2,1
Real disponibel inkomst	**3 090**	**–1,0**	**0,7**	**3,0**	**1,6**	**2,7**	**1,7**	**1,9**
per invånare[7]	292	–1,5	0,4	2,8	1,6	2,7	1,5	1,7
Konsumtionsutgifter[8]	**2 894**	**–1,6**	**0,6**	**1,0**	**3,3**	**3,0**	**1,5**	**1,9**
Sparande[9]	532	14,4	15,5	15,5	13,9	13,5	13,5	13,3
Nettosparande i avtals- och premiepensioner[9]	336	8,6	9,8	7,9	7,8	7,6	7,5	7,3
Eget sparande[9]	196	5,7	5,7	7,5	6,2	5,9	6,1	6,1
Finansiellt sparande[9]	455	11,6	13,3	13,2	11,4	11,0	11,1	10,9

[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

Miljarder kronor respektive procent, löpande priser

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Nettoexport	88	170	176	193	195	203	192	186
Varor	194	271	301	314	314	..	..	..
Tjänster	–106	–101	–125	–121	–119	..	..	..
Löner, netto	2	3	9	8	7	7	7	7
Kapitalavkastning, netto	239	263	274	299	294	304	309	314
Transfereringar med mera, netto	–113	–97	–112	–99	–107	–111	–120	–124
Bytesbalans	**216**	**340**	**347**	**401**	**391**	**402**	**389**	**383**
Procent av BNP	*3,7*	*5,5*	*5,4*	*6,1*	*5,7*	*5,6*	*5,2*	*5,0*
Kapitaltransfereringar	4	–2	1	–19	–10	–1	–1	–1
Finansiellt sparande	**220**	**338**	**348**	**382**	**381**	**401**	**388**	**382**
Procent av BNP	*3,8*	*5,5*	*5,4*	*5,8*	*5,6*	*5,6*	*5,2*	*5,0*

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Tabell A9 Bruttonationalinkomst (BNI)

Miljarder kronor, löpande priser, samt tusental respektive procentuell förändring

	Nivå 2024	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
BNI	6 676	5,8	4,2	2,3	4,7	4,9	3,3	3,6
Deflator, inhemsk användning	..	6,3	2,9	2,0	1,6	2,1	2,2	2,2
Real BNI	**..**	**–0,5**	**1,2**	**0,3**	**3,0**	**2,8**	**1,1**	**1,4**
Befolkning[1]	10 570	0,5	0,3	0,3	0,0	0,0	0,2	0,2
Real BNI per invånare[2]	**632**	**–0,9**	**0,9**	**0,0**	**3,0**	**2,8**	**0,9**	**1,2**

[1] Tusentals personer. [2] Tusentals kronor.

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Tabell A10 Produktion

Miljarder kronor respektive procentuell förändring, fasta priser, kalenderkorrigerade värden

	Nivå 2024	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Varubranscher	1 482	–3,8	0,2	–1,3	2,9	..	..	..
varav industri	870	–8,8	–0,5	–1,3	3,4	..	..	..
byggverksamhet	356	–0,1	–2,3	–0,9	2,5	..	..	..
Tjänstebranscher	2 983	2,5	0,9	2,7	2,9	..	..	..
Näringsliv	4 464	0,2	0,7	1,4	2,9	2,8	1,8	1,9
Offentliga myndigheter	1 191	2,1	2,7	0,5	0,1	0,3	0,3	0,4
BNP till baspris[1]	**5 726**	**0,6**	**1,1**	**1,2**	**2,3**	**2,2**	**1,5**	**1,6**
Produktskatter/subventioner	667	–4,3	0,6	0,6	3,6	2,6	1,5	1,6
BNP till marknadspris	6 393	0,0	1,0	1,1	2,5	2,3	1,5	1,6

[1] Inklusive 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	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Varubranscher	2 024	1,7	–2,8	–1,0	1,0	..	..	..
varav industri	1 020	3,5	0,0	–1,8	0,2	..	..	..
byggverksamhet	666	0,2	–7,9	–0,9	2,6	..	..	..
Tjänstebranscher	4 103	1,4	0,0	0,7	0,9	..	..	..
Näringsliv	6 127	1,5	–1,0	0,1	0,9	1,7	1,2	0,5
Offentliga myndigheter	2 312	1,9	1,6	0,1	0,3	0,3	0,3	0,4
Hela ekonomin[1]	**8 619**	**1,6**	**–0,3**	**0,1**	**0,7**	**1,3**	**0,9**	**0,5**

[1] Inklusive hushållens icke-vinstdrivande organisationer.

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Tabell A12 Produktivitet

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

	Nivå 2024	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Varubranscher	732	–5,4	3,1	–0,2	1,9	..	..	..
varav industri	853	–11,9	–0,6	0,4	3,1	..	..	..
byggverksamhet	534	–0,3	6,0	0,0	–0,1	..	..	..
Tjänstebranscher	727	1,0	0,9	2,0	2,0	..	..	..
Näringsliv	729	–1,3	1,6	1,3	2,0	1,1	0,6	1,4
Offentliga myndigheter	515	0,2	1,0	0,5	–0,2	0,0	0,0	0,0
Hela ekonomin[1]	**664**	**–1,0**	**1,4**	**1,1**	**1,6**	**0,9**	**0,5**	**1,1**

[1] Inklusive hushållens icke-vinstdrivande organisationer.

Anm. Avser förädlingsvärdet beräknat till baspris per arbetad timme.

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Tabell A13 Arbetsmarknad

Tusentals personer, procent respektive procentuell förändring

	Nivå 2024	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Arbetade timmar[1]	8 619	1,6	–0,3	0,1	0,7	1,3	0,9	0,5
Medelarbetstid för sysselsatta[2]	31,6	0,2	0,3	–0,2	0,0	0,0	–0,1	0,0
Sysselsatta	5 241	1,4	–0,5	0,3	0,8	1,3	1,0	0,5
Sysselsättningsgrad[3]	..	69,4	69,0	68,9	69,4	70,2	70,8	70,8
Arbetskraft	5 722	1,6	0,2	0,8	0,4	0,5	0,4	0,4
Arbetskraftsdeltagande[4]	..	75,2	75,3	75,6	75,7	76,0	76,1	76,1
Arbetslöshet[5]	480	7,7	8,4	8,8	8,4	7,6	7,0	6,9
Befolkning 15–74 år[6]	7 600	0,5	0,2	0,4	0,1	0,1	0,3	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

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Arbetsmarknad								
Jämviktsarbetslöshet[1]	7,4	7,4	7,4	7,4	7,3	7,2	7,0	6,9
Faktisk arbetslöshet[2]	7,5	7,7	8,4	8,8	8,4	7,6	7,0	6,9
Potentiellt arbetade timmar	1,7	1,5	0,8	0,6	0,3	0,4	0,5	0,5
varav potentiell sysselsättning	1,1	1,1	0,8	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5
Faktiskt arbetade timmar[3]	3,1	1,6	–0,3	0,1	0,7	1,3	0,9	0,5
Arbetsmarknadsgap[4]	–0,1	–0,1	–1,2	–1,7	–1,3	–0,4	0,0	0,0
Produktivitet								
Potentiell produktivitet	0,7	0,6	0,9	0,9	0,9	0,9	1,0	1,1
varav potentiell produktivitet, näringslivet	1,0	1,0	1,1	1,1	1,1	1,1	1,2	1,4
Faktisk produktivitet[3]	–1,8	–1,5	1,3	1,0	1,7	1,0	0,5	1,1
Produktivitetsgap[5]	1,2	–1,0	–0,6	–0,4	0,3	0,4	0,0	0,0
BNP								
Potentiell BNP	2,4	2,1	1,8	1,5	1,3	1,3	1,5	1,6
Faktisk BNP[3]	1,3	0,0	1,0	1,1	2,5	2,3	1,5	1,6
BNP-gap[6]	1,0	–1,1	–1,8	–2,1	–0,9	0,0	0,0	0,0
Potentiell BNP, löpande priser	8,6	7,8	4,8	2,4	3,7	4,0	3,3	3,7

[1] Nivå i procent av potentiell arbetskraft. [2] Nivå i procent av arbetskraften. [3] Kalenderkorrigerade värden. [4] Skillnaden mellan faktiskt och potentiellt arbetade timmar uttryckt i procent av potentiellt arbetade timmar. [5] Skillnaden mellan faktisk och potentiell produktivitet uttryckt i procent av potentiell produktivitet. [6] 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	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Näringsliv	70	4,0	4,2	3,7	3,5	3,0	2,9	3,1
Varubranscher	22	3,8	4,2	3,3	3,4	..	..	..
varav industri	14	3,7	4,1	3,2	3,4	..	..	..
byggverksamhet	7	4,2	4,2	3,6	3,3	..	..	..
Tjänstebranscher	48	4,1	4,1	3,8	3,5	..	..	..
Kommunal sektor	24	3,2	3,7	3,7	3,4	..	..	..
Stat	6	2,8	4,7	3,4	3,5	..	..	..
Totalt	**100**	**3,7**	**4,1**	**3,7**	**3,5**	**3,1**	**2,9**	**3,1**
Real timlön (KPI)[1]	..	–4,5	1,2	3,2	2,6	0,7	0,2	0,9
Real timlön (KPIF)[2]	..	–2,1	2,1	1,2	1,9	1,1	0,9	1,0

[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	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Ej kalenderkorrigerade värden								
Timlön[1]	321	3,9	4,5	4,3	2,9	2,4	3,5	3,4
Arbetsgivaravgifter[2] (i procent av lönen)	..	41,9	42,4	43,0	43,4	44,3	44,1	44,0
Arbetskostnad per timme[3]	457	4,7	4,9	4,7	3,2	3,1	3,3	3,3
Produktivitet[4]	705	–1,1	1,7	1,6	1,6	..	..	..
Justerad enhetsarbetskostnad[5]	..	5,8	3,1	3,0	1,5	..	..	..
Enhetsarbetskostnad	..	6,0	3,4	3,3	1,6	2,3	2,4	1,7
Kalenderkorrigerade värden								
Timlön[1]	320	3,3	4,5	3,6	3,6	3,0	2,9	3,1
Arbetskostnad per timme[3]	456	4,1	4,9	4,1	3,9	3,5	2,9	3,1
Produktivitet[4]	705	–1,3	1,7	1,2	2,0	..	..	..
Justerad enhetsarbetskostnad[5]	..	5,5	3,1	2,8	1,8	..	..	..
Enhetsarbetskostnad	..	5,7	3,4	3,1	1,9	2,4	2,3	1,6

[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	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
BNP	66,0	5,8	3,0	1,1	2,2	2,4	2,1	2,1
Offentliga myndigheter[1,2]	13,0	7,6	3,4	1,0	3,2	2,9	3,1	3,2
Näringsliv[2]	46,1	5,6	3,2	0,8	2,2	2,3	1,8	1,8
Skattenetto	6,9	4,1	1,2	3,5	0,2	..	..	..
Import	34,0	5,5	–0,1	–3,2	–2,0	0,9	0,8	0,8
Bearbetade varor	14,9	7,6	–0,6	–3,8	–2,2	..	..	..
Råvaror	5,8	–3,1	–3,6	–5,1	–3,3	..	..	..
Tjänster	13,2	7,5	2,0	–1,7	–1,2	..	..	..
Tillförsel/användning[3]	**100,0**	**5,7**	**1,9**	**–0,3**	**0,8**	**1,9**	**1,6**	**1,6**
Offentliga konsumtionsutgifter	17,5	7,3	3,1	1,8	3,2	3,0	3,0	3,0
Hushållens konsumtionsutgifter	29,9	6,7	2,8	2,2	1,7	2,2	2,1	2,1
Fasta investeringar	16,6	4,7	2,6	1,3	0,4	0,8	1,5	1,5
Export	35,8	4,7	0,1	–4,4	–0,8	1,6	0,7	0,7
Bearbetade varor	18,8	10,0	–0,6	–4,9	–1,1	..	..	..
Råvaror	5,1	–10,0	–1,4	–4,7	–2,5	..	..	..
Tjänster	11,9	4,1	2,0	–3,6	0,3	..	..	..

[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	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Förädlingsvärde[1]	4 453	5,6	4,0	1,8	5,6	5,4	3,3	3,7
Arbetade timmar, anställda[2]	5 732	1,2	–0,8	–0,2	1,6	2,3	0,6	0,3
Arbetskostnad per timme[3]	457	4,7	4,9	4,7	3,2	3,1	3,3	3,3
Total arbetskostnad[4]	2 617	6,0	4,1	4,5	4,8	5,4	3,9	3,5
Bruttoöverskott	1 836	5,0	3,9	–2,0	6,8	5,3	2,4	4,0
Vinstandel	**..**	**41,3**	**41,2**	**39,7**	**40,1**	**40,1**	**39,8**	**39,9**
Justerad vinstandel[5]	..	35,3	35,4	33,8	34,3	34,2	33,9	34,0

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

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Tabell A19 Konsumentpriser

Procent respektive procentuell utveckling

	Vikt 2025	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
KPI	**100,0**	**8,5**	**2,8**	**0,5**	**0,8**	**2,4**	**2,7**	**2,1**
Räntekostnader, bostadsränta	..	66,2	12,6	–25,3	–11,6	8,9	13,3	2,6
KPIF	**100,0**	**6,0**	**1,9**	**2,4**	**1,5**	**2,0**	**2,0**	**2,0**
Varor	42,0	8,5	1,2	1,7	0,3	..	..	..
Tjänster	30,0	7,6	3,5	3,1	2,2	..	..	..
Boende exkl. räntekostnader och energi	14,7	5,2	4,7	3,6	3,8	..	..	..
Energi	6,8	–11,0	–9,5	–1,1	–1,1	..	..	..
Räntekostnader, kapitalstock	6,5	5,6	4,0	3,9	3,7	3,6	3,5	3,5
KPIF exkl. energi	**93,2**	**7,5**	**2,6**	**2,7**	**1,7**	**..**	**..**	**..**
HIKP	..	5,9	2,0	2,3	1,5	..	..	..
Råolja (Brent)[1]	..	82,5	80,5	71,6	68,8	68,1	68,4	70,6

[1] Dollar per fat, årsgenomsnitt.

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

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

Offentliga finanser

Tabell A20 Offentliga sektorns finanser

Miljarder kronor, löpande priser, respektive procent av BNP

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Inkomster	**2 873**	**2 950**	**3 053**	**3 118**	**3 263**	**3 434**	**3 574**	**3 703**
Procent av BNP	*49,4*	*48,0*	*47,8*	*47,8*	*47,7*	*47,8*	*48,1*	*48,1*
Skatter och avgifter	2 484	2 554	2 636	2 689	2 826	2 972	3 087	3 195
Procent av BNP	*42,7*	*41,6*	*41,2*	*41,2*	*41,3*	*41,4*	*41,6*	*41,5*
Skattekvot[1]	*42,9*	*41,7*	*41,4*	*41,4*	*41,4*	*41,5*	*41,7*	*41,6*
Kapitalinkomster	102	89	97	95	97	109	123	132
Övriga inkomster	287	307	320	335	340	352	364	376
Utgifter	**2 815**	**3 002**	**3 149**	**3 188**	**3 309**	**3 443**	**3 565**	**3 695**
Procent av BNP	*48,4*	*48,9*	*49,3*	*48,9*	*48,3*	*47,9*	*48,0*	*48,0*
Konsumtion	1 497	1 623	1 695	1 735	1 820	1 901	1 972	2 042
Transfereringar	979	992	1 034	1 035	1 047	1 063	1 089	1 127
Hushåll	761	779	811	840	851	867	883	914
Företag	124	120	125	90	93	97	100	103
Utland	94	94	99	105	103	98	106	110
Investeringar[2]	297	330	365	361	380	405	419	434
Kapitalutgifter	42	57	55	57	62	75	85	92
Finansiellt sparande	**58**	**–52**	**–96**	**–70**	**–46**	**–9**	**9**	**8**
Procent av BNP	*1,0*	*–0,8*	*–1,5*	*–1,1*	*–0,7*	*–0,1*	*0,1*	*0,1*
Primärt finansiellt sparande[3]	**–3**	**–84**	**–138**	**–108**	**–81**	**–44**	**–29**	**–32**
Procent av BNP	*0,0*	*–1,4*	*–2,2*	*–1,6*	*–1,2*	*–0,6*	*–0,4*	*–0,4*
Strukturellt sparande	**–16**	**–1**	**6**	**5**	**–7**	**0**	**0**	**0**
Procent av potentiell BNP	*–0,3*	*0,0*	*0,1*	*0,1*	*–0,1*	*0,0*	*0,0*	*0,0*
Maastrichtskuld	**1 984**	**1 965**	**2 159**	**2 225**	**2 301**	**2 375**	**2 437**	**2 515**
Procent av BNP	*34,1*	*32,0*	*33,8*	*34,1*	*33,6*	*33,0*	*32,8*	*32,7*
Finansiell nettoställning	1 697	1 690	1 840	1 772	1 880	1 954	2 046	2 137
Procent av BNP	*29,2*	*27,5*	*28,8*	*27,2*	*27,5*	*27,2*	*27,6*	*27,8*
BNP, löpande pris	5 816	6 143	6 392	6 524	6 847	7 188	7 427	7 699
Potentiell BNP, löpande pris	5 760	6 212	6 510	6 665	6 912	7 188	7 427	7 699

[1] Skattekvoten beräknas som totala skatter, inklusive EU-skatter, dividerat med 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

Egen	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Inkomster	**1 532**	**1 538**	**1 578**	**1 588**	**1 661**	**1 759**	**1 830**	**1 893**
Skatter och avgifter	1 309	1 325	1 354	1 358	1 428	1 514	1 574	1 628
Kapitalinkomster	50	31	34	33	35	39	45	46
Övriga inkomster	174	182	190	197	198	205	212	219
Utgifter	**1 511**	**1 545**	**1 649**	**1 665**	**1 723**	**1 786**	**1 842**	**1 912**
Transfereringar	929	921	985	966	967	965	978	1 013
Ålderspensionssystemet[1]	27	27	28	28	28	28	28	29
Kommunsektorn	357	351	377	381	381	384	388	398
Hushåll	373	372	396	404	406	403	403	422
Företag	82	82	89	52	54	56	58	60
Utland	90	90	94	101	98	93	101	105
Konsumtion	394	425	450	482	524	563	592	615
Investeringar[2]	158	166	185	186	197	217	225	233
Kapitalutgifter	30	33	28	31	34	41	48	51
varav ränteutgifter	24	26	21	23	26	33	39	42
Finansiellt sparande	**21**	**–7**	**–71**	**–77**	**–62**	**–27**	**–11**	**–19**
Procent av BNP	*0,4*	*–0,1*	*–1,1*	*–1,2*	*–0,9*	*–0,4*	*–0,2*	*–0,2*
Primärt finansiellt sparande[3]	**2**	**–5**	**–76**	**–79**	**–63**	**–25**	**–8**	**–14**
Procent av BNP	*0,0*	*–0,1*	*–1,2*	*–1,2*	*–0,9*	*–0,3*	*–0,1*	*–0,2*
Statsskuld	1 031	970	1 077	1 117	1 158	1 201	1 231	1 271
Procent av BNP	*17,7*	*15,8*	*16,8*	*17,1*	*16,9*	*16,7*	*16,6*	*16,5*
Finansiell nettoställning	68	10	24	10	–15	–4	22	42
Procent av BNP	*1,2*	*0,2*	*0,4*	*0,2*	*–0,2*	*–0,1*	*0,3*	*0,5*

[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

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Inkomster	**376**	**383**	**403**	**420**	**439**	**460**	**479**	**498**
Socialförsäkringsavgifter	302	314	330	346	364	380	394	408
Statlig ålderspensionsavgift	27	27	28	28	28	28	28	29
Kapitalinkomster	43	38	41	41	41	47	51	56
Övriga inkomster	4	4	5	5	5	5	5	5
Utgifter	**355**	**368**	**374**	**392**	**401**	**421**	**437**	**448**
Inkomstpensioner	345	358	364	381	390	409	425	436
Kapitalutgifter	1	0	1	1	1	1	1	1
Övriga utgifter	9	9	9	10	10	10	11	11
Finansiellt sparande	**21**	**16**	**29**	**28**	**38**	**39**	**42**	**50**
Procent av BNP	*0,4*	*0,3*	*0,5*	*0,4*	*0,6*	*0,5*	*0,6*	*0,7*
Finansiell nettoställning	1 844	1 970	2 164	2 119	2 264	2 342	2 424	2 515
Procent av BNP	*31,7*	*32,1*	*33,9*	*32,5*	*33,1*	*32,6*	*32,6*	*32,7*

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Tabell A23 Kommunsektorns finanser

Miljarder kronor, löpande priser, respektive procent av BNP

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Inkomster	**1 360**	**1 417**	**1 488**	**1 530**	**1 584**	**1 639**	**1 693**	**1 751**
Skatter	852	893	928	959	1 008	1 051	1 091	1 130
Kommunal fastighetsavgift	21	22	24	25	26	27	28	29
Statsbidrag inkl. kompensation för mervärdesskatt	355	348	375	378	378	382	385	395
Kapitalinkomster	10	21	23	21	21	24	27	30
Övriga inkomster	122	133	138	146	151	156	162	167
Genomsnittlig kommunalskattesats[1]	*32,24*	*32,24*	*32,37*	*32,41*	*32,41*	*32,41*	*32,41*	*32,41*
Utgifter	**1 344**	**1 478**	**1 543**	**1 551**	**1 606**	**1 661**	**1 715**	**1 774**
Transfereringar	95	96	97	102	105	107	108	111
Hushåll	44	49	51	55	56	55	55	56
Övriga transfereringar	51	47	46	47	50	52	53	55
Konsumtion	1 099	1 194	1 240	1 248	1 291	1 334	1 376	1 422
Investeringar[2]	139	164	179	175	182	188	194	201
Kapitalutgifter	11	24	27	26	27	32	37	40
Finansiellt sparande	**16**	**–60**	**–55**	**–21**	**–22**	**–22**	**–22**	**–23**
Procent av BNP	*0,3*	*–1,0*	*–0,9*	*–0,3*	*–0,3*	*–0,3*	*–0,3*	*–0,3*
Primärt finansiellt sparande[3]	**17**	**–57**	**–51**	**–16**	**–16**	**–13**	**–13**	**–14**
Procent av BNP	*0,3*	*–0,9*	*–0,8*	*–0,2*	*–0,2*	*–0,2*	*–0,2*	*–0,2*
Finansiell nettoställning	–215	–290	–347	–358	–370	–383	–400	–420
Procent av BNP	*–3,7*	*–4,7*	*–5,4*	*–5,5*	*–5,4*	*–5,3*	*–5,4*	*–5,5*

[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 sektorns inkomster

Procent av BNP

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Hushållens direkta skatter	14,5	13,9	14,1	13,9	14,0	14,1	14,3	14,2
Företagens direkta skatter	3,6	3,5	3,6	3,2	3,3	3,3	3,3	3,3
Arbetsgivaravgifter[1]	11,6	11,7	11,8	12,1	12,1	12,1	12,1	12,1
Mervärdesskatt	9,5	9,0	8,7	9,0	9,0	9,0	9,0	9,0
Punktskatter	1,7	1,6	1,6	1,6	1,5	1,5	1,5	1,5
Övriga skatter	2,0	2,0	1,6	1,6	1,5	1,5	1,5	1,5
Skattekvot[2]	**42,9**	**41,7**	**41,4**	**41,4**	**41,4**	**41,5**	**41,7**	**41,6**
EU-skatter[3]	–0,2	–0,1	–0,1	–0,1	–0,1	–0,1	–0,1	–0,1
Övriga inkomster[4]	4,9	5,0	5,0	5,1	5,0	4,9	4,9	4,9
Primära inkomster	**47,6**	**46,6**	**46,2**	**46,3**	**46,2**	**46,3**	**46,5**	**46,4**
Kapitalinkomster	1,8	1,4	1,5	1,5	1,4	1,5	1,7	1,7
Inkomster	**49,4**	**48,0**	**47,8**	**47,8**	**47,7**	**47,8**	**48,1**	**48,1**

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

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Tabell A25 Offentliga sektorns utgifter

Procent av BNP

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Konsumtion	25,7	26,4	26,5	26,6	26,6	26,4	26,6	26,5
Transfereringar	16,8	16,2	16,2	15,9	15,3	14,8	14,7	14,6
Hushåll	13,1	12,7	12,7	12,9	12,4	12,1	11,9	11,9
Företag	2,1	1,9	2,0	1,4	1,4	1,3	1,3	1,3
Utland	1,6	1,5	1,5	1,6	1,5	1,4	1,4	1,4
Investeringar[1]	5,1	5,4	5,7	5,5	5,5	5,6	5,6	5,6
Primära utgifter	**47,7**	**48,0**	**48,4**	**48,0**	**47,4**	**46,9**	**46,9**	**46,8**
Kapitalutgifter	0,7	0,9	0,9	0,9	0,9	1,0	1,1	1,2
Utgifter	**48,4**	**48,9**	**49,3**	**48,9**	**48,3**	**47,9**	**48,0**	**48,0**

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

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Tabell A26 Transfereringar från offentlig sektor till hushåll

Procent av BNP

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Pensioner[1]	7,2	7,3	7,3	7,4	7,1	7,0	7,0	7,0
varav inkomstpension	5,9	5,8	5,7	5,8	5,7	5,7	5,7	5,7
Arbetsmarknad[2]	0,6	0,6	0,7	0,7	0,6	0,5	0,5	0,5
Ohälsa[3]	1,4	1,5	1,5	1,5	1,5	1,4	1,4	1,4
Familj och barn[4]	1,5	1,4	1,4	1,4	1,3	1,3	1,2	1,2
Studier[5]	0,3	0,3	0,3	0,4	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]	1,8	1,4	1,3	1,3	1,4	1,3	1,2	1,4
Transfereringar till hushållen	**13,1**	**12,7**	**12,7**	**12,9**	**12,4**	**12,1**	**11,9**	**11,9**

[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 äldreförsörjningsstöd samt övriga transfereringar till hushåll, exempelvis elstöd. Eventuell transferering till hushållen i finanspolitiskt scenario ingår här.

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Tabell A27 Basbelopp

Tusentals kronor, löpande priser

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Prisbasbelopp	48,3	52,5	57,3	58,8	59,2	59,5	60,9	62,6
Förhöjt prisbasbelopp	49,3	53,5	58,5	60,0	60,4	60,7	62,2	63,9
Inkomstbasbelopp	71,0	74,3	76,2	80,6	82,6	86,7	89,4	92,0

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Tabell A28 Inkomstindex, balansindex, inkomstpensioner och balanstal

Procentuell förändring

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Inkomstindex	4,1	4,6	2,6	5,7	2,6	4,9	3,1	2,9
Balansindex	4,1	4,6	2,6	5,7	2,6	4,9	3,1	2,9
Dämpat balanstal[1]	1,028	1,040	1,043	1,040	1,057	1,050	1,051	..
Nominell inkomstpension[2]	**2,5**	**3,0**	**1,0**	**4,0**	**1,0**	**3,3**	**1,5**	**1,3**

[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

	2022	2023	2024	2025	2026
Budgetsaldo	**164**	**19**	**–104**	**–56**	**–49**
Avgränsningar	–116	–38	–2	–25	–20
Försäljning av aktier med mera	–1	0	–1	0	0
Extraordinära utdelningar	–8	–2	–4	–5	–1
Delar av Riksgäldens nettoutlåning	–116	–37	10	3	17
Övriga avgränsningar	9	1	–7	–23	–36
Periodiseringar	–17	14	39	10	12
varav skatteperiodiseringar	–15	11	25	–38	–3
ränteperiodiseringar	–10	–6	–1	19	7
Övrigt	–10	–2	–3	–6	–5
Finansiellt sparande i staten	**21**	**–7**	**–71**	**–77**	**–62**
Statens lånebehov[1]	–164	–19	104	56	49
Värdeförändringar i statsskulden	50	–42	3	–16	–7
Statsskuldens förändring	–114	–61	107	40	42
Statsskuld	**1031**	**970**	**1077**	**1117**	**1158**
Procent av BNP	*17,7*	*15,8*	*16,8*	*17,1*	*16,9*

[1] Statens lånebehov är lika med budgetsaldot med omvänt tecken.

Källor: Ekonomistyrningsverket, Riksgälden, SCB och Konjunkturinstitutet.

Tabell A30 Utgiftstak för statenen

Miljarder kronor, löpande priser

	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Utgiftstak för staten	**1 634**	**1 665**	**1 747**	**1 856**	**1 894**	**1 938**
Procent av potentiell BNP	*28,4*	*26,8*	*26,8*	*27,8*	*27,4*	*27,0*
Takbegränsade utgifter	1 559	1 575	1 715	1 743	1 798	1 863
Procent av potentiell BNP	*27,1*	*25,4*	*26,3*	*26,2*	*26,0*	*25,9*
Budgeteringsmarginal	**75**	**90**	**32**	**113**	**96**	**75**
Procent av takbegränsade utgifter	*4,8*	*5,7*	*1,8*	*6,5*	*5,4*	*4,0*

Källor: Ekonomistyrningsverket, Finansdepartementet och Konjunkturinstitutet.

Tabell A31 Ofinansierade åtgärder i finanspolitiskt scenario

Miljarder kronor, löpande priser

	2026	2027	2028	2029	2026–2029
Årligt budgetutrymme	**4**	**55**	**8**	**42**	**110**
Ofinansierade åtgärder per år	**34**	**25**	**8**	**42**	**110**
Statlig konsumtion[1]	7	19	13	11	50
Statliga investeringar[2]	6	0	–3	4	6
Statsbidrag till kommunsektorn[3]	7	10	5	7	29
Överföring till hushållen	15	–3	–7	20	25
varav skatter	13	–2	–3	10	18
varav transfereringar till hushåll	2	–2	–3	10	7
Strukturellt sparande[4]	–0,1	0,0	0,0	0,0	..

[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

Beräkningsprinciper för det finanspolitiska scenariot

Konjunkturinstitutet gör ett finanspolitiskt scenario för åren närmast efter året för den senaste budgetpropositionen. I scenariot antas att regering och riksdag fattar beslut om nya finanspolitiska åtgärder med en permanent effekt på det finansiella sparandet som sammantaget motsvarar skillnaden mellan det strukturella sparandet och saldomålet för hela perioden, det så kallade budgetutrymmet. Fördelningen av åtgärderna över tid och på olika budgetposter är av teknisk karaktär och utgår från olika beräkningsprinciper. Den ska inte tolkas som Konjunkturinstitutets syn på hur fördelningen bör se ut. Avsteg från beräkningsprinciperna görs det första året. Bedömningen baseras då på en förmodad inriktning på regeringens politik.

I scenariot antas att finanspolitiken förs i linje med målet för den offentliga sektorns sparande. Om det strukturella sparandet i utgångsläget är högre eller lägre än målnivån sker anpassningen successivt med som mest 0,5 procentenheter per år. Banan för det strukturella sparandet påverkar hur de finanspolitiska åtgärderna fördelas mellan åren.

Beräkningsprinciperna för fördelningen på olika budgetposter innebär att medel tillförs statliga myndigheter så att statens konsumtion och investeringar ökar i takt med befolkningen respektive potentiell BNP. Kommunsektorn tillförs statsbidrag så att staten fortsatt finansierar en ungefär konstant andel av de kommunala utgifterna.

Resterande del av budgetutrymmet överförs till hushållen, vilket påverkar hushållens disponibla inkomster. Överförföringen bokförs till hälften på utgiftssidan som ökade transfereringar och till hälften på inkomstsidan som en skattesänkning. Om budgetutrymmet är litet och det finns ett finansieringsbehov för de övriga åtgärderna kan överföringen till hushållen bli negativ.