Konjunkturläget
december 2025

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 december 2025 presenteras en prognos för den ekonomiska utvecklingen 2025–2027 i Sverige och i omvärlden. Därtill gör Konjunkturinstitutet ett scenario för utvecklingen 2028–2035, varav 2028–2030 beskrivs i rapporten. Prognosen och scenariot för hela perioden 2025–2035, samt mer detaljerade prognoser, finns att hämta i Konjunkturinstitutets prognosdatabas.

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

Arbetet med Konjunkturläget har letts av prognoschef Ylva Hedén Westerdahl. I beräkningarna har inkommande statistik beaktats till den 15 december 2025.

Stockholm den 19 december 2025

Albin Kainelainen
Generaldirektör

Innehåll

Konjunkturläget 5
Prognosrevideringar 2025–2026 22

RUTOR

Investeringar i AI-infrastruktur i USA och Sverige 11
Förskottsbetalningar för försvarsinvesteringar 20

FÖRDJUPNINGAR

Budgetpropositionen för 2026 24

TABELLBILAGA

Tabellbilaga 28

BILAGA MARGINALRUTOR

Gap och potentiella variabler 45
Beräkningsprinciper för det finanspolitiska scenariot 45
Finansierade eller ofinansierade åtgärder 46
Statens budget redovisad enligt nationalräkenskaperna 46
Rambeslut påverkar sparandet bortom budgetåret 46

Konjunkturläget

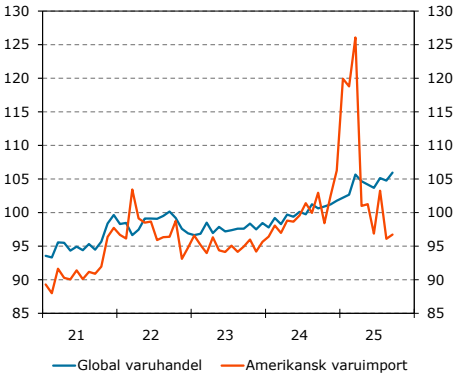
Konjunkturåterhämtningen i Sverige står på allt fastare mark. Efterfrågan i ekonomin växte på bred front det tredje kvartalet. Återhämtningen fortsätter de närmaste kvartalen och under det andra halvåret 2026 ebbar lågkonjunkturen ut. Viktiga faktorer bakom återhämtningen är de ökade reallönerna och den expansiva ekonomiska politiken. Skattesänkningar riktade mot hushållen och omfattande lånefinansierade satsningar på försvaret driver tillsammans med tidigare genomförda räntesänkningar på den inhemska efterfrågan 2026. Dessutom fortsätter exporten att ge betydande tillväxtbidrag. KPIF-inflationen fortsätter att minska 2026 och blir tydligt lägre än 2 procent, även när de direkta effekterna av sänkningen av matmomsen bortses ifrån. För att förhindra att inflationen stiger alltför mycket 2027 gör Riksbanken en första höjning av styrräntan i slutet av 2026. Omsvängningen på arbetsmarknaden tar lite längre tid. Arbetslösheten vänder förvisso ner under 2026 men kommer inte ner till sin jämviktsnivå kring 7 procent förrän i slutet av 2027.

MOTSTÅNDSKRAFTIG MEN RISKFYLLD GLOBAL EKONOMI

Världsekonomin har stått sig väl under 2025, trots att USA under årets gång har höjt sina genomsnittliga tullar från 2,5 procent till omkring 15 procent.[1] Den globala varuhandeln har fortsatt att stiga eftersom många länder har börjat handla mer med varandra i stället för med USA (se diagram 1). Till exempel har kinesisk export ökat under 2025 när Kina har kompenserat för minskad export till USA med ökad export till andra delar av världen. Den motståndskraftiga världshandeln har bidragit till att hålla uppe den globala tillväxten under 2025. Även USA:s ekonomi har varit motståndskraftig, trots tullhöjningarna, framför allt understödd av snabbt växande AI-investeringar. Det positiva globala stämningsläget återspeglas i de stora ekonomiernas inköpschefsindex som ligger tydligt över tillväxtgränsen 50 (se diagram 2).

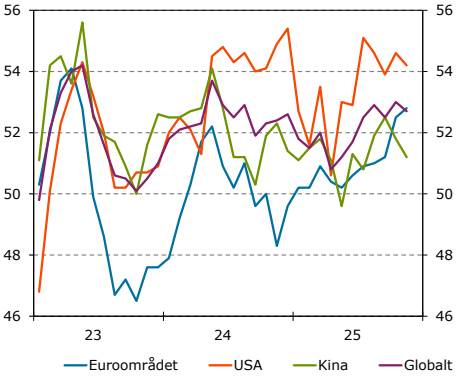
Världsekonomins tillväxt håller överlag i sig även framöver (se diagram 3 och tabell 1). Tillväxten i USA dämpas något de närmaste åren jämfört med 2024, bland annat på grund av politiska beslut som minskar arbetskraftsutbudet, men landet bedöms undvika en lågkonjunktur. I euroområdet blir stora offentliga satsningar på försvar, och även på infrastruktur i Tyskland, en drivkraft för tillväxten från och med 2026. Euroområdets ekonomi stärks dessutom av en högre konsumtionstillväxt de närmaste åren, mot bakgrund av den starka arbetsmarknaden och goda hushållsfinanser. I Kina, som de senaste åren haft problem med överkapacitet och bristande inhemsk efterfrågan, dämpas tillväxten de närmaste åren trots offentliga stimulanser.

Diagram 1 Global varuhandel och amerikansk varuimport
Index 2024=100, säsongsrensade månadsvärden



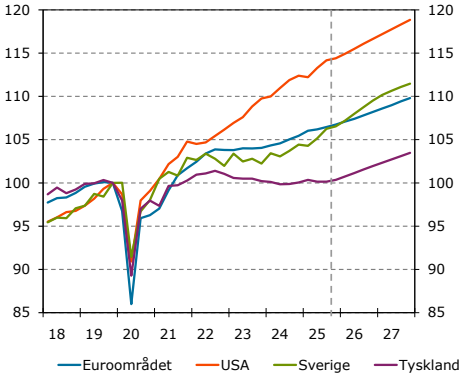
Källor: CPB, U.S. Census Bureau och Konjunkturinstitutet.

Diagram 2 Sammanvägt inköpschefsindex i valda länder och regioner
Index, månadsvärden



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

Diagram 3 BNP i valda länder
Index 2019 kvartal 4=100, fasta priser, säsongsrensade kvartalsvärden



Källor: Nationella källor och Konjunkturinstitutet.

[1] Den genomsnittliga tullsatsen baseras på 2024 års importvikter.

Den globala inflationsbilden är splittrad. I USA bidrar de höjda tullarna till att inflationstrycket fortfarande är förhöjt, och inflationen bedöms ligga över Federal Reserves mål under hela 2026 (se diagram 4). Den amerikanska centralbanken sänker trots det styrräntan framöver i en långsam takt (se diagram 5). Euroområdets inflation ligger i linje med målet och bedöms förbli där, till följd av en balanserad konjunktur och måttliga löneökningar. Den europeiska centralbanken (ECB) lämnar därför räntan oförändrad under 2026. Kina har till skillnad från de flesta västländer haft problem med alltför låg inflation och undviker nätt och jämnt deflation framöver.

De globala ekonomiska utsikterna präglas av stora risker. Nya kraftiga tullhöjningar kan inte uteslutas, även om sannolikheten bedöms ha minskat sedan första halvåret 2025. Kinas användning av exportrestriktioner för så kallade sällsynta jordartsmetaller kan påverka produktionen negativt inom många sektorer i världsekonomin. Den amerikanska aktiemarknaden, som har stigit kraftigt de senaste åren till stor del drivet av ett fåtal företag, skulle vid en eventuell djupare nedgång kunna påverka både andra finansmarknader och den reala ekonomin negativt. I USA finns även risker kopplade till institutioners trovärdighet, då regeringen bland annat utmanar centralbankens oberoende, vilket kan leda till oro på de globala finansmarknaderna. I euroområdet råder stor osäkerhet kring utformning, storlek och tidsplan gällande framför allt de tyska investeringarna i infrastruktur, vilket innebär att det kortsiktiga tillväxtbidraget skulle kunna bli såväl större som mindre än vad som antas i prognosen. Europas elmarknad är vidare fortsatt sårbar för svängningar i utbud och efterfrågan, vilket innebär en risk för kraftigare elprisfluktuationer.

SVERIGES GRANNLÄNDER GÅR I OTAKT

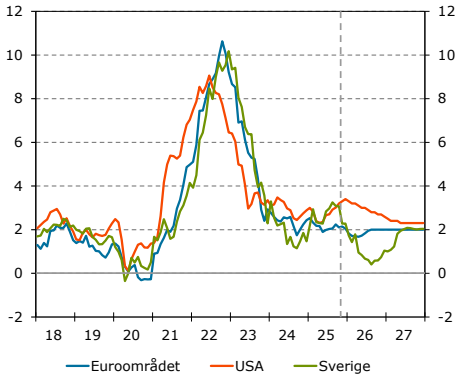
De nordiska ekonomierna har under flera år befunnit sig i vitt skilda lägen, och denna splittrade bild kvarstår (se diagram 6). Danmarks tillväxt har varit mycket hög de senaste åren tack vare landets läkemedelsindustri. Konsumentförtroendet är dock mycket svagt och den danska tillväxten bedöms normaliseras framöver. Vikten av en enskild sektor i landets ekonomiska utveckling innebär att det råder ovanligt stor osäkerhet kring Danmarks tillväxtutsikter. Finland är fortsatt i en lågkonjunktur, med fallande husprisser och en arbetslöshet på över 10 procent. Norges resursutnyttjande är i stället ansträngt, med förhöjd inflation och lönetillväxt, och den norska centralbanken har därför sänkt räntan i långsammare takt än tidigare planerat.

SVENSK EXPORTMARKNAD TYNGS AV LÄGRE AMERIKANSK IMPORT

Sammantaget blir tillväxten för Sveriges viktigaste handelspartners, KIX-länderna, under de närmaste åren omkring sitt historiska genomsnitt (se tabell 1 och diagram 7). Även om den globala handeln fortsätter att växa kommer dock tullhöjningarna att

Diagram 4 Konsumentpriser i valda länder och regioner

Årlig procentuell förändring, månadsvärden

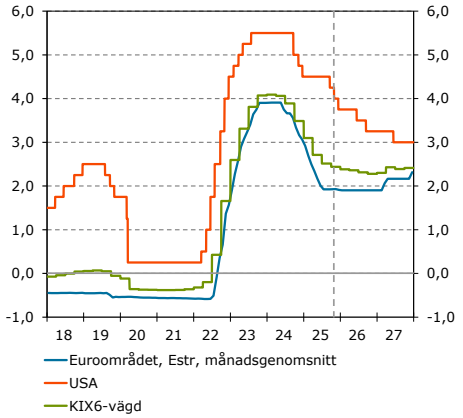


Anm. KPI för USA, HIKP för euroområdet och KPIF för Sverige.

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

Diagram 5 Styrräntor

Procent, månads- respektive dagsvärden

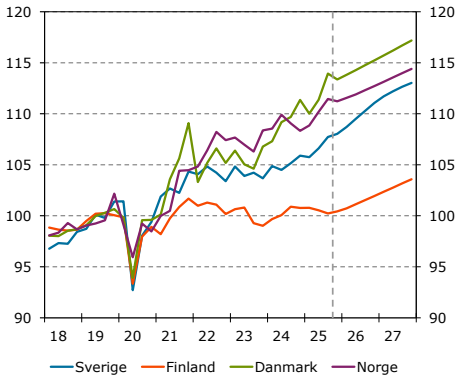


Anm. Styrräntan i USA avser den övre gränsen i Federal Reserves styrränteintervall.

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

Diagram 6 BNP i Sverige, Danmark, Finland och Norge

Index 2019=100, säsongsrensade kvartalsvärden



Källor: Eurostat och Statistisk sentralbyrå.

minska USA:s importefterfrågan 2026, vilket tynger den svenska exportmarknadstillväxten nästa år. Därefter återgår exportmarknaden till en tillväxttakt på omkring 3 procent.

Tabell 1 BNP och konsumentpriser i världen

Procentuell förändring

	Prognos			Scenario		
	2025	**2026**	**2027**	**2028**	**2029**	**2030**
Svensk exportmarknad[1]	3,1	1,7	2,9	3,0	2,8	2,7
BNP[2]						
Världen	3,2	2,9	3,0	2,9	2,8	2,7
KIX-vägd[3]	1,9	1,8	2,0	1,9	1,8	1,8
Euroområdet	1,4	1,2	1,5	1,4	1,3	1,3
USA	2,0	2,0	1,9	1,8	1,8	1,8
Kina	5,0	4,4	4,1	3,9	3,5	3,4
Sverige	1,8	2,7	2,3	1,2	1,6	1,9
KPI[4]						
KIX-vägd[3]	2,8	2,3	2,2	2,2	2,2	2,2
Euroområdet	2,1	1,9	2,0	2,0	2,0	2,0
USA	2,8	2,9	2,3	2,3	2,3	2,3
Kina	0,0	0,6	1,1	1,8	2,0	2,0
Sverige	2,7	0,9	1,8	2,6	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.

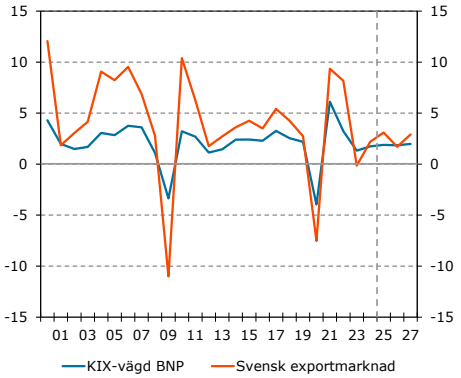
EXPORT BAKOM STARK BNP-TILLVÄXT TREDJE KVARTALET

Efter en svag start på 2025 har svensk BNP stigit snabbt två kvartal i rad. Det förklaras till stor del av exporten, som växte starkt det tredje kvartalet. Efterfrågan steg dock på bred front det tredje kvartalet med ökningar i både privat och offentlig konsumtion samt investeringar.

Tillväxten blir tydligt lägre det fjärde kvartalet för att sedan ta fart igen under 2026. Kommande år växer exporten långsammare än under tidigare konjunkturförstärkningar och BNP drivs i större utsträckning av inhemsk efterfrågan och då framför allt av hushållens och offentlig konsumtion. När tillväxten i hushållskonsumtionen saktar in något under 2027 medför det att även BNP-tillväxten blir något lägre (se tabell 2 och diagram 8).

Diagram 7 KIX-vägd BNP och svensk exportmarknad

Procentuell förändring

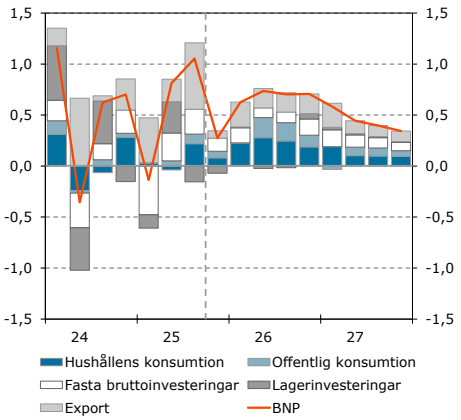


Anm. KIX-vägd BNP vägs samman med hjälp av Riksbankens KIX-vikter. I KIX-systemet ingår 32 av Sveriges handelspartners.

Källor: Nationella källor, Macrobond och Konjunkturinstitutet.

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

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

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

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

EXPORTEN VÄXER LÅNGSAMMARE FRAMÖVER

Exporten fortsatte att utvecklas starkt det tredje kvartalet 2025. Mest ökade råvaruexporten, men även tjänsteexporten steg snabbt. Utrikeshandelsstatistiken indikerar en svag utveckling av varuexporten i oktober och exporttillväxten växlar ner det fjärde kvartalet.

Marknaden för svensk export[2] utvecklas svagt det fjärde kvartalet i år och fortsätter att göra så under inledningen av nästa år. Marknadstillväxten tilltar sedan gradvis under 2026, men blir trots det något lägre än det historiska genomsnittet. Det bidrar till att exporten ökar i en i det närmaste normal takt i ett historiskt perspektiv under loppet av 2026 och 2027.

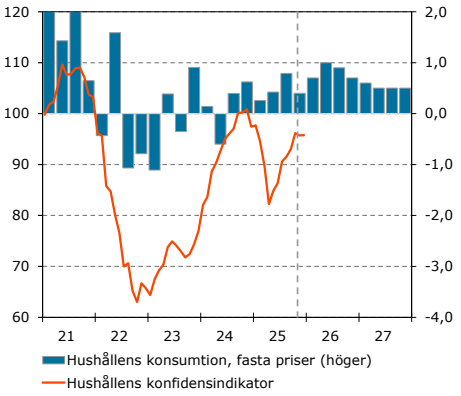
STARK HUSHÅLLSKONSUMTION TREDJE KVARTALET

Hushållens konsumtion växte snabbare än normalt det tredje kvartalet (se diagram 9). Konsumtionen är nu tillbaka på toppnivån från 2022, vilket betyder att hushållen har tagit igen volymminskningen efter inflationschocken. Konsumtionen av sällanköpsvaror och framför allt köp av bilar växte snabbt det tredje kvartalet.

Stämningsläget bland hushållen har förbättrats sedan maj i år, men har varit ungefär oförändrat i november och december (se

Diagram 9 Hushållens konfidensindikator och hushållens konsumtion

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



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

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

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

diagram 9). Nivån på hushållsindikatorn i december visar på ett svagare stämningsläge än normalt. Det är hushåll med hög inkomst, de som tillhör den tredje och fjärde inkomstkvartilen, som är mest optimistiska i nuläget (se diagram 10). Uppgången var även större för de med högst inkomster under 2023–2024 när inflationen föll tillbaka. Den tredje och fjärde inkomstkvartilen står för en tydlig merpart av hushållens totala konsumtion.[3] För den framtida konsumtionens utveckling är det därför mer betydelsefullt att stämningsläget normaliseras i den övre delen av inkomstfördelningen. Även om hushåll med lägre inkomster har en högre marginell konsumtionsbenägenhet, så står den första och andra inkomstkvartilen för en förhållandevis liten andel av den totala konsumtionen.

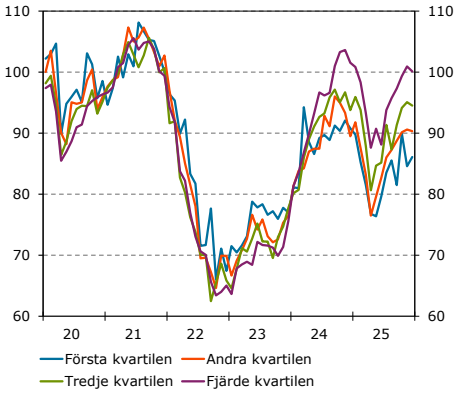
Statistik för detaljhandel och hushållens konsumtionsindikator visar på en svag utveckling av konsumtionen i oktober. Nybilsregistreringar pekar även på en svag utveckling av konsumtionen i november. Inkomna indikatorer som fångar Black Week spretar något men den samlade bilden av dessa pekar mot ett starkt november.[4] Sammantaget pekar nyinkommen information på att konsumtionstillväxten dämpas något det fjärde kvartalet 2025 (se diagram 9).

Hushållens finansiella nettosparande har varit förhöjt de senaste åren (se diagram 11).[5] Under pandemin var sparandet delvis påtvingat men även efter kostnadskrisen med åtföljande räntehöjningar har nettosparandet förblivit högt. Det gäller också de senaste åren då inflationen och räntorna har kommit ner. En förklaring är att hushållens nettoupptag av lån har varit lågt, vilket även syns i en fallande skuldkvot sedan 2022. Att hushållens nettoupptag av lån är lågt kan dels bero på att hushållen vill justera sina balansräkningar och inte utöka skuldsidan på samma sätt som tidigare, dels på att hushållen har minskat sina köp av nya småhus. När hushållen avvaktar med att köpa nya småhus och i stället sparar, exempelvis till en kontantinsats, övergår realt sparande till finansiellt sparande. Under 2025 har hushållen hittills lånat mer jämfört med 2024, vilket talar för en gradvis återgång av det finansiella nettosparandet till nivåerna innan 2022.[6]

Hushållens köpkraft fortsätter att förbättras under 2026 när relativt snabbt stigande reallöner och en expansiv finanspolitik särskilt riktad mot hushållen ger extra skjuts. Den reala disponibla inkomsten växer därför snabbare än normalt 2026, vilket

Diagram 10 Hushållens konfidensindikator

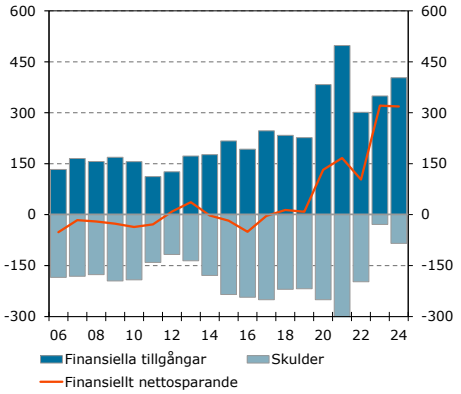
Uppdelning efter hushållens inkomst, säsongsrensade månadsvärden



Källa: Konjunkturinstitutet.

Diagram 11 Hushållens finansiella sparande

Transaktioner exkl. periodiseringar, miljarder kronor

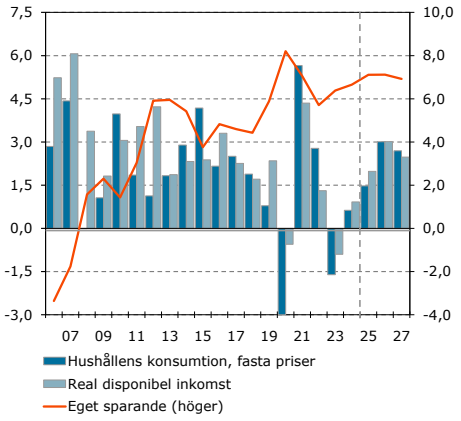


Anm. Finansiellt nettosparande är skillnaden mellan transaktioner i finansiella tillgångar och skulder. Transaktioner innebär flöden av tillgångar och skulder och inkluderar inte värdeförändringar. Se fotnot 5 för vad som ingår i finansiella tillgångar.

Källa: SCB Sparbarometern.

Diagram 12 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.

---

[3] Se exempelvis SCB: Sveriges ekonomi december 2025.

[4] Se exempelvis pressutskick från Klarna: E-handeln slog historiskt rekord i november – ökade med 19 procent | Klarna International.

[5] Hushållens finansiella nettosparande är skillnaden mellan transaktioner i finansiella tillgångar och skulder. Finansiella tillgångar inkluderar kontanter, inlåning, obligationer, direktägda aktier, fondandelar, bostadsrättsandelar, fritidshus i utlandet, privat försäkringssparande och övriga finansiella tillgångar.

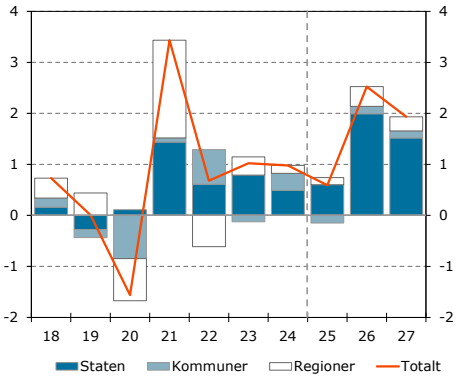
[6] Om hushållen köper bostadsrätter eller finansiella tillgångar för deras nettoupptag av lån ökar skuldsidan och tillgångssidan lika mycket. Vid köp av bostadsrätt och småhus är det däremot möjligt att hushållens nettosparande av exempelvis inlåning eller fonder minskar för att bostadsköp leder till utökad konsumtion i form av möbler och liknande. Allt annat lika minskar det finansiella nettosparandet i det senare fallet.

leder till att konsumtionen växer klart snabbare än det historiska genomsnittet och sparkvoten faller tillbaka något. Hur stor del av inkomstökningen som hushållen väljer att spara under 2026 beror dels på om hushållen vill fortsätta stärka sina balansräkningar, dels på hur bostadsmarknaden utvecklas. Konsumtionstillväxten förblir stark även 2027 medan den reala disponibla inkomsten växer något svagare än det historiska genomsnittet, vilket resulterar i att sparkvoten sjunker ytterligare något (se diagram 12).

Det finns en fortsatt osäkerhet kring hushållens konsumtion, som kan utvecklas både starkare och svagare än prognosen. Starkare om hushållens stigande köpkraft och förtroende innebär att de minskar sitt försiktighetssparande. Svagare om hushållen fortsätter att vara försiktiga en längre period, och därmed hålla uppe sitt sparande trots ökade inkomster.

Diagram 13 Bidrag till offentlig konsumtionstillväxt

Procentuell förändring respektive procentenheter



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

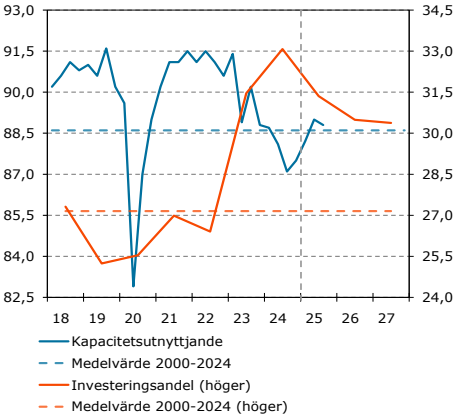
FÖRSVARSUTBYGGNADEN ÖKAR DEN OFFENTLIGA KONSUMTIONEN

Den offentliga konsumtionen växer något långsammare 2025 jämfört med 2024 för att sedan ta mer fart 2026 och 2027 (se diagram 13). Den svagare utvecklingen 2025 förklaras framför allt av kommunerna, vars konsumtion minskar. De senaste årens kostnadsökningar har inneburit vissa besparingar för kommunsektorn. Samtidigt har det låga barnafödandet medfört färre barn i förskolan och skolan.

Den snabbare konsumtionstillväxten 2026 och 2027 drivs av staten och den fortsatta utbyggnaden av försvaret, där en hel del av utgifterna är inköp av förbrukningsmateriel. Även den övriga finanspolitiken för 2026 påverkar konsumtionen i staten genom åtgärder för att stärka rättsväsendet och infrastrukturen. För kommunsektorn bidrar riktade statsbidrag till ökade utgifter.

Diagram 14 Industrins kapacitetsutnyttjande och investeringsandel

Procent, säsongsrensade kvartalsvärden respektive procent av förädlingsvärde, löpande priser



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

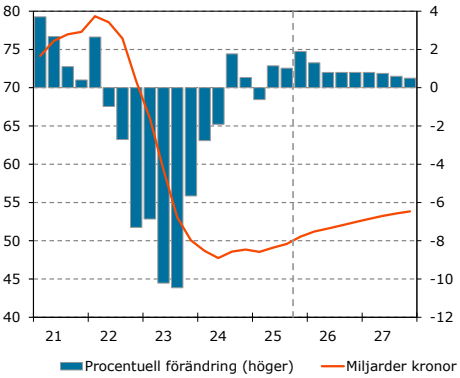
INVESTERINGARNA ÅTERHÄMTAR SIG MEN BOSTADSBYGGANDET SLÄPAR EFTER

De fasta bruttoinvesteringarna ökade det tredje kvartalet 2025 och tillväxten fortsätter. Investeringarna inom tjänstebranscherna exklusive bostäder uppvisar en tydlig uppgång. Samtidigt dämpades industrins relativt höga investeringsnivå det tredje kvartalet. Detta återspeglas i en avtagande investeringsandel av förädlingsvärdet, en utveckling som fortsätter under 2026 och 2027 (se diagram 14). Övriga varubranscher bibehåller dock en hög investeringsnivå, med satsningar inom i synnerhet energisystem.

Bostadsinvesteringarna minskade kraftigt i samband med den höga inflationen och stigande räntorna 2022 och 2023 men den senaste utvecklingen indikerar en svag återhämtning. Antalet beviljade bygglov minskade dock det tredje kvartalet 2025, vilket signalerar att återhämtningstakten inom bostadssektorn blir dämpad under inledningen av 2026. Det tillfälligt förhöjda ROT-avdraget har stimulerat ombyggnationer inom småhus, och bostadsinvesteringarna fortsätter att växa mot slutet av 2025, men

Diagram 15 Fasta bruttoinvesteringar, bostäder

Miljarder kronor, fasta priser respektive procentuell förändring, säsongsrensade kvartalsvärden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

tillväxttakten väntas avta något under 2026 och 2027 (se diagram 15). På längre sikt står sektorn inför en gradvis minskande efterfrågan av demografiska skäl, vilket håller tillbaka bostadsbyggandet. Det finns risker som kan innebära att investeringstillväxten är för hög i prognos. Stora projekt inom grön omställning i norra Sverige har drabbats av kostnadsökningar och finansieringsproblem, vilket skapar osäkerhet. Även datacenterinvesteringar riskerar överkapacitet, samtidigt som elbrist i vissa regioner kan fördröja etableringar. Försvars- och infrastruktursatsningar kan dessutom senareläggas på grund av flaskhalsar.

De offentliga investeringarna utvecklades svagt det tredje kvartalet 2025. I staten växte investeringarna medan kommunala myndigheter sammantaget minskade sina investeringar marginellt. De kommande två kvartalen växer investeringarna desto mer. Det drivs av försvarsinvesteringar men också av ej militärrelaterad nybyggnation och anläggningsarbete i stat respektive region och kommun. Tillväxten mattas därefter tillfälligt av men växlar upp igen under slutet av 2026 och framåt. Nästa år och 2027 växer investeringarna betydligt snabbare än det historiska genomsnittet, framför allt i staten till följd av statliga infrastrukturprojekt och Försvarsmaktens investeringar i militära vapensystem (se diagram 16).

Investeringar i AI-infrastruktur i USA och Sverige

USA:s tillväxt det första halvåret 2025 har i stor utsträckning drivits av investeringar i infrastruktur kopplade till AI (såsom datacenter, serverhallar och programvara), trots att den typen av investeringar utgör en relativt liten andel av BNP (se diagram 17). IT-relaterade investeringar i Sverige utgör ungefär en lika stor andel av BNP som i USA. Det är svårt att isolera investeringar i AI från andra IT-relaterade investeringar, vilket också gör det svårt att jämföra mellan länder. Utifrån tillgängliga data går det ännu inte att observera tillväxtbidrag till BNP från AI-investeringar i de svenska nationalräkenskaperna som motsvarar de som observeras i USA. Sverige har dock en stor IT-sektor och tillsammans med relativt god tillgång på billig el ger det förutsättningar för stora investeringar i datacenter framöver. Både utländska och svenska företag har kommunicerat investeringsprojekt i mångmiljardklassen.

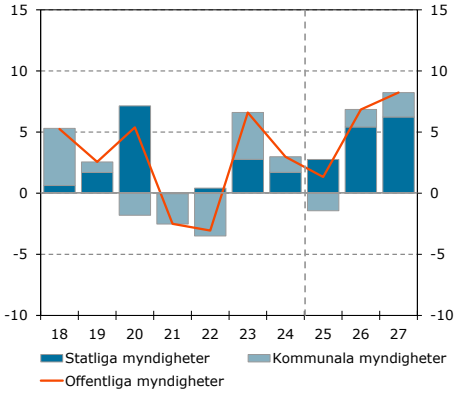
HANDELN DRIVER NÄRINGSLIVETS PRODUKTION

Produktionen[7] inom näringslivet har ökat starkt två kvartal i rad. Tillväxten det tredje kvartalet förklaras främst av stark utveckling inom tillverkningsindustrin och handeln. Till följd av en

[7] Med produktionen avses förädlingsvärdet i denna text. Förädlingsvärdet är bruttoproduktion med avdrag för insatsförbrukning.

Diagram 16 Offentliga investeringar

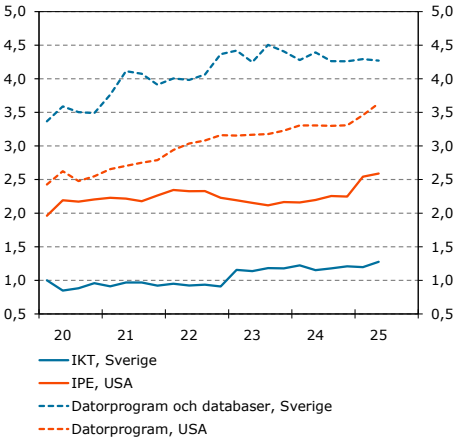
Procentuell utveckling, fasta priser, bidrag i procent till årstillväxt, faktiska värden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 17 Fasta bruttoinvesteringar i Sverige och USA

Andel av BNP, kvartalsvärden

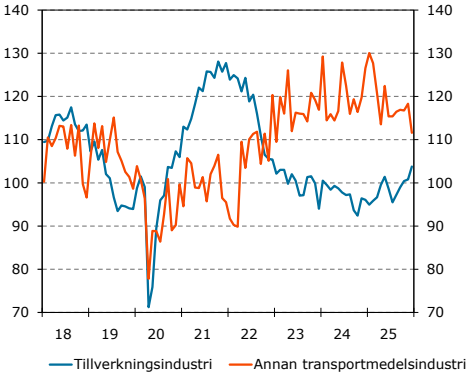


Anm. IKT=Information och kommunikationsteknik, IPE=Utrustning för informationsbearbetning.

Källor: Bureau of Economic Analysis och SCB.

Diagram 18 Konfidensindikatorer för tillverknings- och annan transportmedelsindustri

Index medelvärde=100, säsongsrensade månadsvärden



Anm. Tillverkningsindustrin enligt SNI 10–33 och Annan transportmedelsindustri (SNI 30).

Källa: Konjunkturinstitutet.

dämpad omvärldskonjunktur bromsar tillväxten dock in i industrin framöver.

Stämningsläget inom tillverkningsindustrin har förbättrats under hösten och är nu bättre än normalt (se diagram 18). Stämningsläget inom annan transportmedelsindustri, där militära stridsfordon ingår, har varit synnerligen positivt en längre tid. Det försämrade säkerhetsläget har kraftigt ökat efterfrågan på försvarsmateriel men effekten på Sveriges totala produktion är ändå begränsad då försvarsindustrin utgör en liten del av ekonomin och därtill har svårt att på kort sikt skala upp sin produktion.

Svaga investeringar i bostäder har bidragit till att byggproduktionen har utvecklats svagt det senaste året. Efter tre kvartal med sjunkande produktion ökade den något det tredje kvartalet. Under 2026 och 2027 återhämtar sig bostadsbyggandet långsamt, vilket leder till att även byggproduktionen kan växla upp något.

Tjänsteproduktionen har utvecklats starkt hela året och det är framför allt informations- och kommunikationstjänster samt handeln som har drivit tillväxten. Hushållens konsumtion har successivt tagit fart under året, vilket har ökat produktionen inom handeln samt hotell och restaurang. Stämningsläget inom detaljhandeln är mycket högt och tack vare en fortsatt hög tillväxt i hushållens konsumtion kan produktionen inom handeln fortsätta att öka, om än i en något mer återhållsam takt (se diagram 19). Under 2027 dämpas tjänsteproduktionen på grund av en lägre konsumtionstillväxt (se tabell 3).

Tabell 3 Produktion

Procentuell förändring, kalenderkorrigerade värden

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

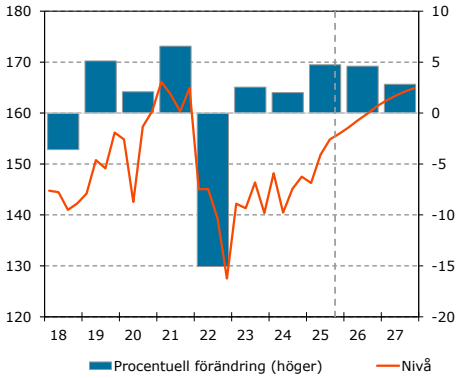
[1] Inklusive hushållens icke-vinstdrivande organisationer.

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 19 Produktion i handeln

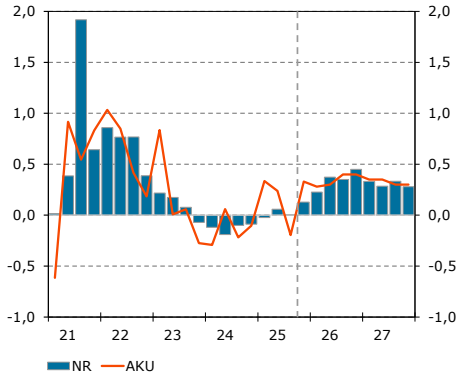
Miljarder kronor respektive procentuell förändring, säsongsrensade kvartalsvärden respektive kalenderkorrigerade årsvärden



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

Diagram 20 Sysselsatta enligt AKU och NR

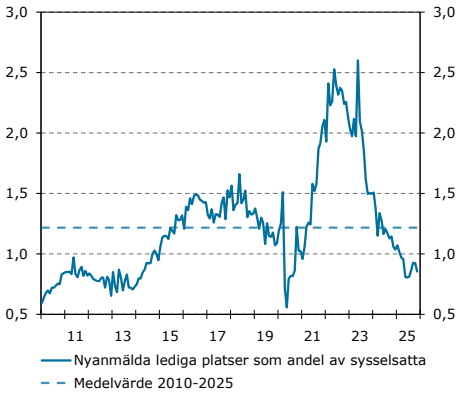
Procentuell förändring, säsongsrensade kvartalsvärden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 21 Nyanmälda lediga platser näringslivet som andel av sysselsatta (15–74 år)

Procent, säsongsrensade månadsvärden



Källor: Arbetsförmedlingen och Konjunkturinstitutet.

ÅTERHÄMTNING PÅ SVENSK ARBETSMARKNAD

Det tredje kvartalet minskade sysselsättningen något enligt Arbetskraftsundersökningarna (AKU). Samtidigt var sysselsättningen enligt Nationalräkenskaperna (NR) oförändrad (se diagram 20).[8] Den svaga utvecklingen för sysselsättningen ledde till att arbetslösheten enligt AKU ökade till 8,8 procent. Sedan inledningen av 2025 har uppgången av arbetslösa främst drivits av heltidsstuderande arbetssökande, vilket också gällde årets tredje kvartal.[9] Arbetslösheten har ökat mer för inrikes än utrikes födda, och mer för män än kvinnor.

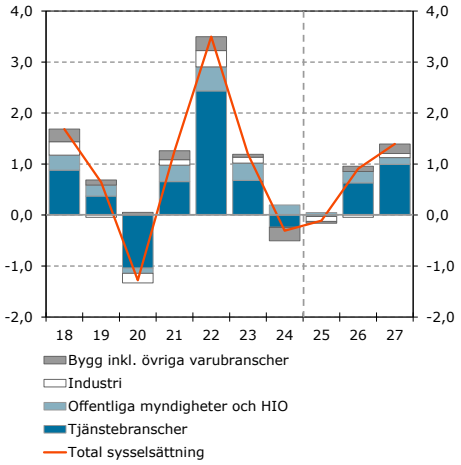
Framöver pekar indikatorer mot att efterfrågan på arbetskraft är på väg att stärkas. Nyanmälda lediga platser ökar något även om lediga platser inom näringslivet som andel av sysselsatta utvecklades något negativt i november (se diagram 21). I Konjunkturbarometern har anställningsplanerna i näringslivet blivit mer optimistiska. Samtidigt rapporterar företagen dock fortsatt om en viss minskning av antalet anställda under de senaste tre månaderna. Arbetskraftsbristen är därtill låg. Månadsutfall till och med november tyder dock på att sysselsättningen åter växer det fjärde kvartalet 2025.

År 2026 växlar BNP-tillväxten upp och därmed även antalet arbetade timmar. Antalet sysselsatta ökar mer än under 2025 men inte i samma takt som antalet arbetade timmar, vilket leder till att medelarbetstiden stiger. Framför allt ökar antalet jobb inom privata tjänstenäringar, men offentliga myndigheter bidrar också tydligt (se diagram 22).

Åren 2026 och 2027 är tillväxten i befolkningen i arbetsför ålder mycket låg (se tabell 4). Sysselsättningsgraden stärks i relativt god takt, samtidigt som arbetskraftsdeltagandet utvecklas långsammare. Detta får till följd att arbetslösheten sjunker till 7,2 procent i slutet av 2027 (se diagram 23). Det är i nivå med Konjunkturinstitutets bedömning om jämviktsarbetslösheten som sjunker något under prognosperioden. Att jämviktsarbetslösheten sjunker beror bland annat på förbättrad matchning på arbetsmarknaden för utrikes födda.

Diagram 22 Bidrag till sysselsättningstillväxten

Procentuell förändring respektive procentenheter, faktiska årsvärden

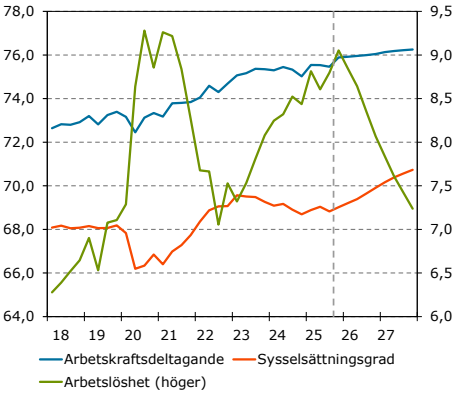


Anm. HIO avser hushållens icke-vinstdrivande organisationer.

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 23 Arbetsmarknadssituation

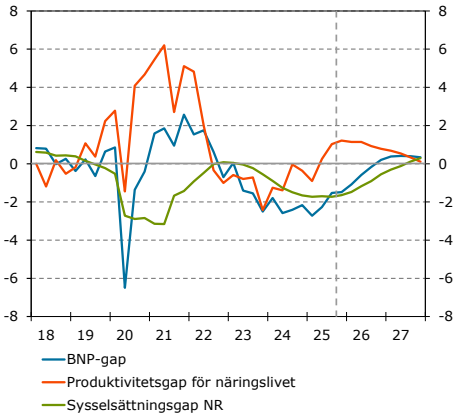
Procent av befolkningen respektive arbetskraft 15–74 år, säsongsrensade kvartalsvärden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 24 BNP-gap, produktivitetsgap för näringslivet och sysselsättningsgap enligt NR

Säsongsrensade kvartalsvärden



Anm. Produktivitetsgap baseras på arbetsproduktivitet, mätt som produktion per timme.

Källa: Konjunkturinstitutet.

[8] AKU och NR skattar sysselsättningen för olika populationer och använder därtill olika underlag; intervjusvar i ett urval respektive registerdata. Medan sysselsatta i AKU avser folkbokförda i privata hushåll avser NR sysselsatta som bidrar till svensk produktion.

[9] Detta är sannolikt en bidragande orsak till att diskrepansen i arbetslöshetsnivå enligt AKU kontra BAS och Arbetsförmedlingen har ökat under 2025.

Tabell 4 Arbetsmarknad

Procentuell förändring om inget annat anges

	Prognos			Scenario		
	2025	2026	2027	2028	2029	2030
BNP till baspris[1]	1,8	2,6	2,2	1,2	1,6	1,9
Produktivitet i hela ekonomin[1]	2,0	1,3	0,7	0,7	1,3	1,4
Produktivitet, näringslivet[1]	2,6	1,7	0,7	0,7	1,5	1,7
Arbetade timmar[1]	–0,2	1,3	1,5	0,5	0,3	0,5
Medelarbetstid för sysselsatta[1]	–0,6	0,3	0,1	–0,1	0,0	0,0
Sysselsatta	0,3	1,0	1,4	0,6	0,3	0,5
Sysselsättningsgrad[2]	68,9	69,5	70,5	70,7	70,7	70,8
Arbetskraft	0,8	0,6	0,4	0,2	0,2	0,4
Arbetskraftsdeltagande[2]	75,6	76,0	76,2	76,1	76,0	76,1
Arbetslöshet[3]	8,8	8,5	7,5	7,1	7,1	7,0
Befolkning[4]	0,4	0,1	0,1	0,3	0,3	0,4
Produktivitetsgap i näringslivet[5]	0,4	1,0	0,4	–0,2	–0,1	0,0
Arbetsmarknadsgap[6]	–2,1	–1,1	0,0	0,2	0,0	0,0
Sysselsättningsgap enligt NR	–1,7	–1,0	0,0	0,2	0,0	0,0
BNP-gap[7]	–2,0	–0,4	0,4	0,1	0,0	0,0

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

Källa: Konjunkturinstitutet.

KONJUNKTURÅTERHÄMTNINGEN HAR INLETTS

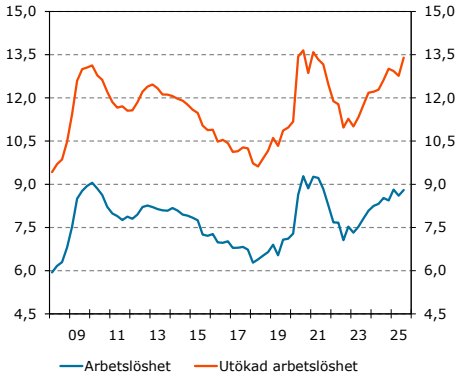
Sverige befinner sig fortsatt i en lågkonjunktur men en återhämtning har inletts (se marginalrutan ”Gap och potentiella variabler”). Det innebär att resursutnyttjandet i ekonomin ökar, vilket avspeglas i ett mindre negativt BNP-gap (se diagram 24).

Arbetsmarknaden återhämtar sig långsammare än företagens produktion. Företagen har haft lediga resurser som de har kunnat ta i anspråk genom höjd produktivitet. Produktivitetsgapet för näringslivet är i dagsläget positivt och bedöms vara så under de kommande åren. Det indikerar att företagen har behov av att anställa. Antalet sysselsatta stiger därmed successivt framöver (se diagram 20) och resursutnyttjandet på arbetsmarknaden förbättras därför gradvis. Samtidigt finns det i nuläget gott om lediga resurser på arbetsmarknaden i form av arbetslösa samt personer utanför arbetskraften som kan och vill arbeta (se diagram 25). Sysselsättningsgapet sluts därmed först i slutet av 2027 (se diagram 24).[10]

[10] Dessa personer klassas som latent arbetssökande i AKU.

Diagram 25 Arbetslöshet och utökad arbetslöshet

Procent, säsongsrensade kvartalsvärden



Anm. Utökad arbetslöshet definieras som summan av arbetslösa och latent arbetslösa. I procent av arbetskraften samt i procent av arbetskraften och av antalet latent arbetssökande.

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Gap och potentiella variabler

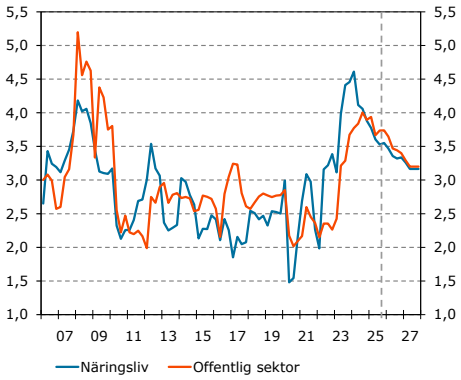
Gapen visar Konjunkturinstitutets konjunkturbild. BNP-gapet speglar det övergripande resursutnyttjandet i ekonomin, sysselsättningsgapet beskriver resursutnyttjandet på arbetsmarknaden och produktivitetsgapet för näringslivet avser resursutnyttjandet inom företagen. Gapen uttrycks i procent och beräknas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

Med potentiell BNP avses den nivå på produktionen, och utnyttjandet av produktionsfaktorerna arbete och kapital, som skulle observeras i frånvaro av konjunkturell variation. Potentiell BNP avser alltså inte den högsta möjliga nivån av BNP utan i stället den nivå som är förenlig med ekonomins långsiktiga kapacitet. Den potentiella nivån är inte konstant över tid utan påverkas av strukturella faktorer som exempelvis befolkningstillväxten och arbetsmarknadens funktionssätt. Potentiell BNP kan inte observeras utan bedöms av Konjunkturinstitutet.

En konjunkturåterhämtning äger rum när BNP-gapet är negativt och faktisk BNP varaktigt ökar *snabbare* än potentiell BNP, vilket sker under 2025. En konjunkturavmattning äger rum när faktisk BNP är högre än potentiell BNP, men växer långsammare än potentiell BNP, såsom i slutet av 2027.

Diagram 26 Timlön

Procentuell förändring, kvartalsvärden



Källor: Medlingsinstitutet och Konjunkturinstitutet.

LÖNERNA ÖKAR LÅNGSAMMARE FRAMÖVER

Det tredje kvartalet 2025 ökade lönerna i hela ekonomin med 3,7 procent i årlig procentuell förändring enligt konjunkturlönestatistiken. Detta är i ett historiskt perspektiv en snabb löneökningstakt. Löneökningstakten växlar dock ner 2026–2027. Särskilt inom näringslivet är nedväxlingen tydlig från den höga löneökningstakten 2024 (se diagram 26 och tabell 5). Trots nedtrappningen så är löneökningstakten kommande år fortfarande högre än under 2010-talet. Löneökningstakten 2025–2027 är relativt likartad för näringslivet och offentlig sektor.

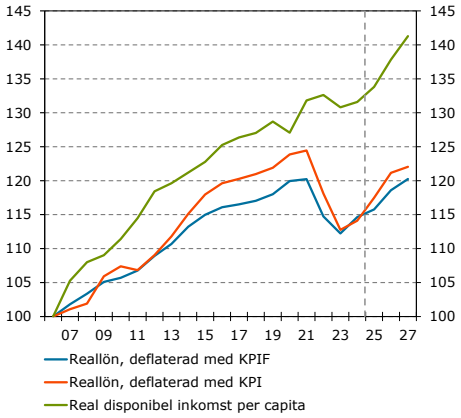
Löneökningarna överstiger inflationen, vilket innebär att reallönerna fortsätter att stiga (se diagram 27). Mot slutet av 2027 är reallönerna beräknade med KPIF på samma nivå som innan den höga inflationen slog till 2021. För reallönerna beräknade med KPI bromsar däremot återhämtningen in något 2027. Detta förklaras av stigande bolåneräntor till följd av att Riksbanken höjer styrräntan. Samtidigt är utvecklingen av real disponibel inkomst per capita, som är ett mått på hushållens köpkraft, fortsatt stark 2025–2027 och ligger betydligt över nivåerna före inflationsuppgången 2021.

Enhetsarbetskostnaderna i näringslivet ökar i en betydligt långsammare takt 2025–2027 än 2022–2024 (se diagram 28). Tillväxten i enhetsarbetskostnaderna stiger gradvis snabbare 2026 och 2027 vilket beror på att produktivitetstillväxten växlar ner. Detta indikerar att kostnadstrycket inom företagen ökar under prognosperioden.

Vinstandelen i näringslivet har minskat de senaste åren, men ligger både i utfall och prognos över sitt historiska medelvärde (se diagram 29). År 2025 och 2026 är tillväxttakten för förädlingsvärdet högre än för arbetskostnaderna, vilket resulterar i liknande tillväxt för vinstandelen. År 2027 växer arbetskostnaderna snabbare än förädlingsvärdet vilket gör att vinstandelen minskar något, men den är kvar på en nivå över sitt historiska medelvärde. Den högre vinstandelen sammanfaller med en period med högre riskfri ränta. Till skillnad mot vinstandelen ligger företagens riskpremie[11] i nivå med sitt långsiktiga medelvärde.

Diagram 27 Reallön

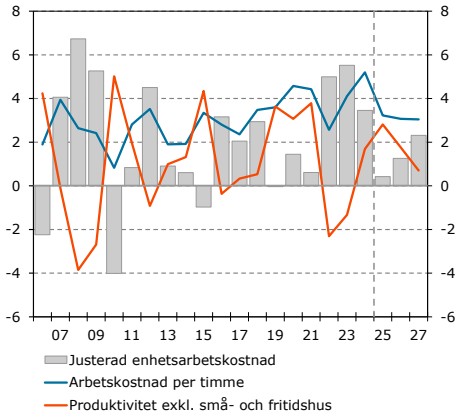
Index 2006=100



Källor: SCB, Medlingsinstitutet och Konjunkturinstitutet.

Diagram 28 Justerad enhetsarbetskostnad i näringslivet

Procentuell förändring, kalenderkorrigerade värden

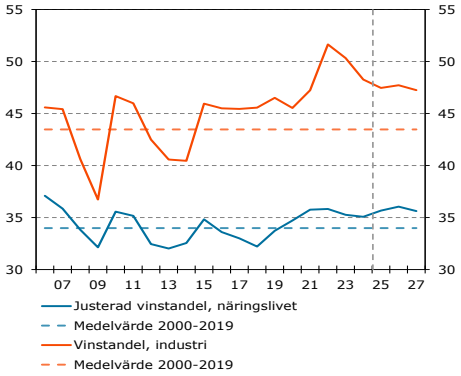


Anm. Enhetsarbetskostnaden är justerad för ersättningen till egenföretagare och exkluderar små- och fritidshus.

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 29 Vinstandelar

Procent



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

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

[11] Kapitalavkastning utöver den riskfria räntan.

Tabell 5 Timlöner och arbetskostnad

Procentuell förändring respektive procent

	Prognos			Scenario		
	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Timlön, hela ekonomin (KL)[1]	3,7	3,4	3,2	3,1	3,3	3,5
Timlön, näringslivet (KL)[1]	3,6	3,4	3,2	3,1	3,3	3,5
Timlön, hela ekonomin (NR)[2]	3,3	3,2	3,0	3,1	3,3	3,5
Reallön enligt KPIF, hela ekonomin (KL)[1]	1,0	2,4	1,4	0,4	1,3	1,5
Arbetskostnad per timme, näringslivet[2]	3,2	3,1	3,0	3,7	3,2	3,5
Produktivitet, näringslivet[2]	2,8	1,8	0,7	.	.	.
Justerad enhetsarbetskostnad, näringslivet[3]	0,4	1,3	2,3	.	.	.
Justerad vinstandel, näringslivet[4]	35,7	36,0	35,6	35,1	35,3	35,4

[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.

SÄNKT MOMS OCH PUNKTSKATT GER TILLFÄLLIGT LÅG INFLATION 2026

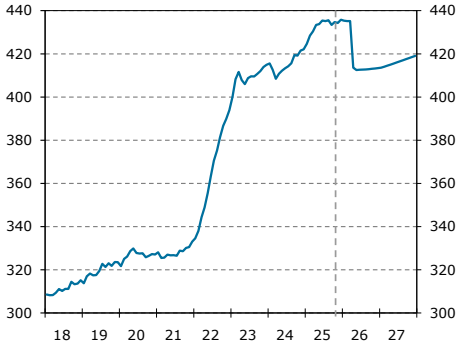
Förändrade skatter och subventioner får ovanligt stor inverkan på inflationen 2026. Momsen på livsmedel sänks från 12 till 6 procent i april 2026, vilket vid ett fullt genomslag sänker livsmedelspriserna med 5,4 procent (se diagram 30). Momssänkningen sänker inflationen med ca 0,7 procentenheter från och med april och kommande 12 månader. Regeringen har aviserat att sänkningen är tillfällig. När momsen höjs i januari 2028 blir effekten den motsatta. Sänkt punktskatt på el från första januari sänker också inflationen, medan inflationen späs på av att nivån på ROT-avdraget återställs samma månad. Sammantaget ger ändrade skatter och subventioner på konsumtion ett negativt bidrag på ca 0,6 procentenheter till inflationen helåret 2026 (se diagram 31).[12]

Trots att elskatten sänks i januari 2026 så stiger hushållens kostnader för el något jämfört med december 2025. Det beror delvis på att elnätsavgifterna höjs vid årsskiftet. Sammanlagt antas elnätsavgifterna stiga med ca 7 procent under månaden, vilket enskilt bidrar med ca 0,09 procent till månadsförändringen i KPI januari 2026. Dessutom stiger spotpriset på el något i januari jämfört med december (se diagram 32).

[12] Effekten är beräknad i reala termer. Om punktskatterna förblir konstanta i nominella termer samtidigt som inflationen är hög så urholkas skatteintäkterna. Därför blir utvecklingen i KPIF-KS samma som utvecklingen i KPIF endast om skatterna höjs i takt med inflationen. Om skattesatserna stiger långsammare än inflationen syns detta som en negativ effekt i diagrammet. Detta är en stor del av förklaringen till den negativa beräknade effekten på inflationen 2022 – skattenivån höjdes inte i samma takt som den höga inflationen under året. Se promemorian "KPI-KS (KPI med konstant skatt) och KPIF-KS (KPI med fast ränta och konstant skatt)", SCB, 2 februari 2014, för en närmare förklaring.

Diagram 30 Livsmedelspris i KPI

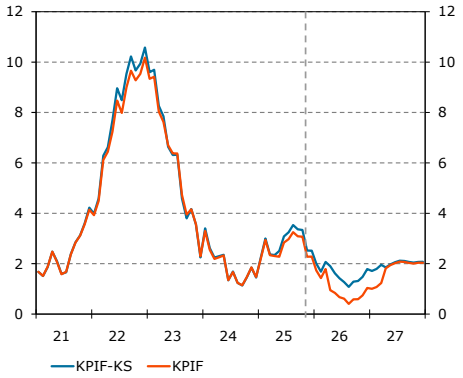
Index 1980=100, säsongsrensade månadsvärden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 31 KPIF-inflation med konstant skatt och subventioner

Årlig procentuell förändring, månadsvärden

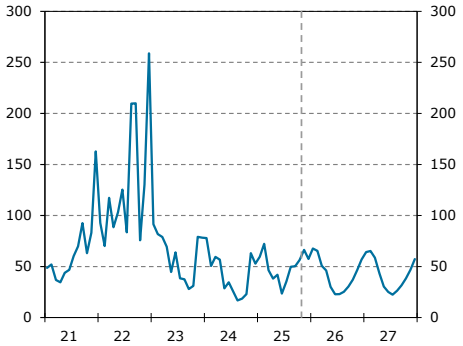


Anm. KPIF-KS är KPIF beräknad med oförändrade skatter och subventioner i reala termer.

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 32 Spotpris på el i Sverige

Öre per kilowattimme (kWh), månadsvärden



Anm. Priser för fyra prisområden har vägts samman av Konjunkturinstitutet på basis av den geografiska fördelningen av hushållens elanvändning.

Källor: Nordpool, Macrobond och Konjunkturinstitutet.

Även om effekten av ändrade skatter och subventioner bortses från så blir inflationen lägre 2026 än 2025 (se diagram 31 och tabell 6). Inflationen trycks ner av fördröjda effekter av växelkursförstärkningen (se diagram 33) och sjunkande eller stillastående råvarupriser. På vissa områden finns det dock ett pristryck uppåt. Satsningarna på AI och serverhallar har orsakat en brist på datorminnen, vilket sannolikt leder till högre priser på exempelvis datorer och mobiltelefoner under 2026.

Tabell 6 Konsumentpriser, räntor och växelkurs

Procentuell förändring respektive procent

	Prognos			Scenario		
	2025	2026	2027	2028	2029	2030
KPI	0,7	0,3	2,5	3,4	2,1	2,1
Räntekostnader, räntesats[1]	–25,5	–11,2	13,0	14,7	2,1	1,2
KPIF	2,7	0,9	1,8	2,6	2,0	2,0
Varor	1,8	–1,0	0,3	.	.	.
Tjänster	3,4	2,6	2,8	.	.	.
Boende exkl. räntekostnader och energi[2]	3,7	4,2	2,7	.	.	.
Energi	0,0	–5,2	1,5	.	.	.
Räntekostnader, kapitalstock[1]	3,9	3,6	3,6	3,6	3,5	3,4
KPIF exkl. energi	2,8	1,3	1,8	.	.	.
KPIF med konstant skatt	2,8	1,6	2,0	.	.	.
HIKP	2,6	1,0	2,0	.	.	.
Styrränta[3]	1,75	2,00	2,50	2,75	2,75	2,75
Tioårig statsobligationsränta	2,47	2,88	3,04	3,14	3,16	3,14
Kronindex (KIX)[4]	119,7	116,6	116,0	115,4	114,8	114,2

[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. [4] Index 1992-11-18=100. Högre indextal indikerar en svagare krona.

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

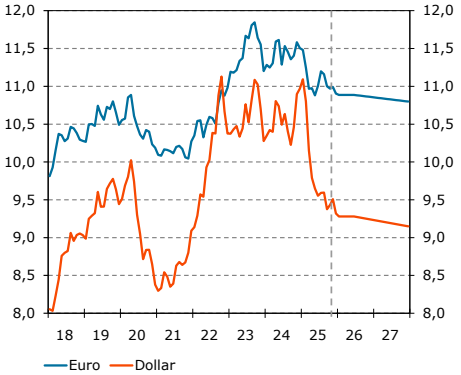
Under loppet av 2027 stiger inflationstrycket något (se diagram 34). Uppgången drivs av återhämtningen i efterfrågan, både i Sverige och i omvärlden. Dessutom leder olika typer av handelshinder till ökade produktionskostnader. Att enhetsarbetskostnaden stiger med drygt 2 procent bidrar också till att hålla upp inflationen 2027.

NORMALT RESURSUTNYTTJANDE I SCENARIOT FÖR 2028–2030

Scenariot för åren 2028–2030 tar vid efter Konjunkturinstitutets prognos för utvecklingen fram till och med 2027.[13] I scenariots början är resursutnyttjande i svensk ekonomi, mätt med BNP-

Diagram 33 Växelkurser

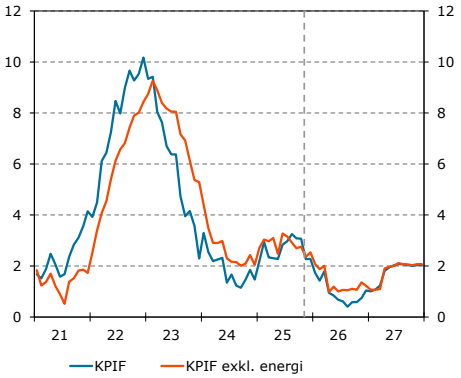
Kronor per valutaenhet, månadsvärden



Anm. Högre värden innebär en svagare krona.
Källor: Riksbanken, Macrobond och Konjunkturinstitutet.

Diagram 34 Konsumentpriser

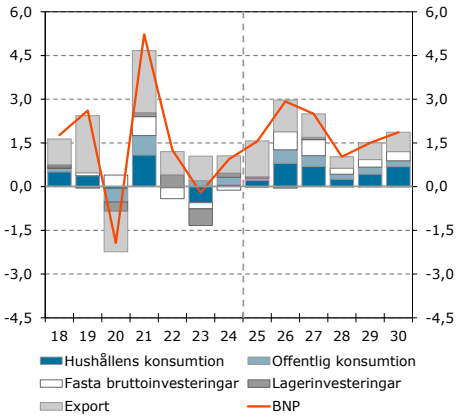
Årlig procentuell förändring, månadsvärden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 35 Importjusterat bidrag till BNP-tillväxten

Procentuell förändring respektive procentenheter



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

[13] Se marginalrutan "Vad skiljer scenario från prognos?" i Konjunkturläget september 2025.

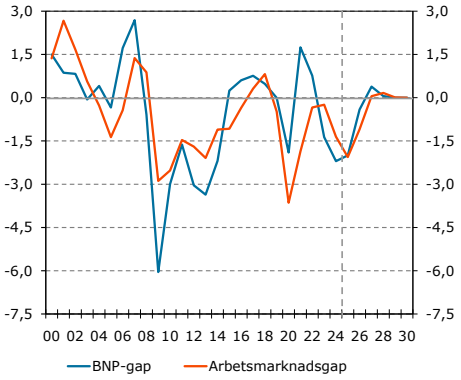
gapet, normaliserat och BNP växer under scenarioåren i linje med potentiell tillväxt (se diagram 35 och diagram 36). Till följd av Riksbankens räntehöjningar dämpas tillväxten i investeringar och hushållens konsumtion 2028 och blir jämförelsevis svag. Hushållens konsumtion dämpas ytterligare när den sänkta matmomsen återställs.

Den tillfälligt svaga tillväxten 2028 gör att efterfrågan på arbetskraft avtar, vilket bidrar till att arbetslösheten stabiliseras på sin jämviktsnivå på ca 7 procent.

Inflationen, mätt med KPIF, överstiger tillfälligt Riksbankens mål på 2 procent när den sänkta matmomsen återställs 2028 (se diagram 37). Exklusive denna effekt är inflationen stabil och ligger på målet under hela scenariot. Lönerna ökar med i genomsnitt 3,3 procent per år under scenarioåren, vilket när återställningen av matmomsen beaktas innebär att reallönerna (deflaterade med KPIF) växer med i genomsnitt 1,1 procent per år.

Diagram 36 BNP-gap och arbetsmarknadsgap i Sverige

Procent av potentiell BNP respektive potentiellt arbetade timmar



Källa: Konjunkturinstitutet.

RIKSBANKEN BÖRJAR HÖJA STYRRÄNTAN I SLUTET AV 2026

Riksbanken beslutade i september att sänka styrräntan med 0,25 procentenheter till 1,75 procent. Sedan i maj 2024 har styrräntan därmed sänkts med totalt 2,25 procentenheter (se diagram 38). Den lägre styrräntan bidrar till att öka efterfrågan i ekonomin de närmaste åren. Inflationen, mätt med KPIF, ligger under inflationsmålet 2026 och en bit in i 2027, främst till följd av sänkningen av matmomsen och elskatten. Den direkta effekten på inflationsmåttet faller dock ur efter 12 månader och Riksbanken bedöms därför bortse från dessa skattesänkningar.

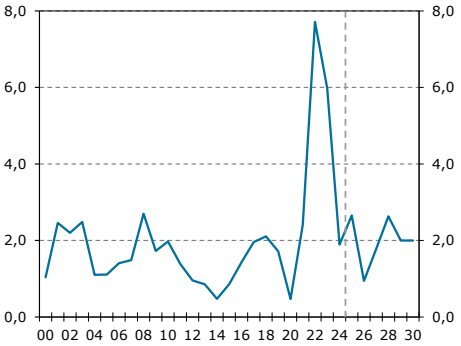
Styrräntan ligger kvar på dagens nivå till slutet av 2026. Då börjar Riksbanken höja styrräntan för att stabilisera resursutnyttjandet och inflationen. I början av 2028 är styrräntan 2,75 procent, vilket är 0,25 procentenheter över Konjunkturinstitutets bedömning av den långsiktigt neutrala styrräntan. Styrräntan ligger över jämviktsnivån för att dämpa det inflationstryck som orsakas av att den offentliga sektorn tillfälligt lånefinansierar uppbyggnaden av försvaret (se tabell 7).

Prognosen för styrräntan till och med tredje kvartalet 2027 är nära marknadens förväntningar enligt så kallade RIBA-terminer (se diagram 38).

Kronans växelkurs mätt med växelkursindexet KIX har stärkts markant 2025 jämfört med genomsnittet för 2024 (se diagram 39). Under prognos- och scenarioåren fortsätter kronan långsamt att förstärkas (se tabell 6 och diagram 39).

Diagram 37 Inflation, KPIF

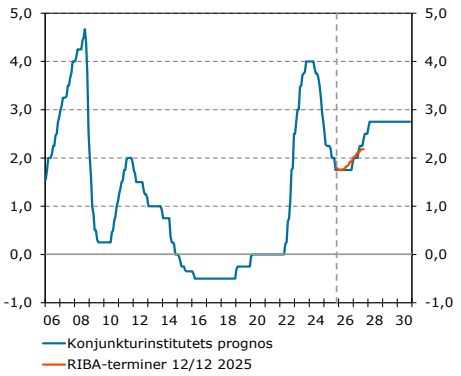
Procent



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 38 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.

STORA UNDERSKOTT I DE OFFENTLIGA FINANSERNA

Det finansiella sparandet i den offentliga sektorn uppvisar underskott i år (se diagram 40 och tabell 7). Det beror framför allt på att statens finanser påverkas av lågkonjunkturen och av att stödet till Ukraina till största delen lånefinansieras. Sparandet i ålderspensionssystemet hålls uppe av fortsatt relativt starka

kapitalinkomster, som i viss mån kompenserar för underskotten i övriga sektorer. I kommunsektorn är underskotten små samtidigt som resultaten är positiva (se diagram 41).

Åren 2026 och 2027 ökar underskotten i den offentliga sektorn. Utvecklingen följer av statens sparande som tyngs av lånefinansierat stöd till Ukraina, lånefinansierade försvarsutgifter för att nå Natos mål om 3,5 procent av BNP (se grårutan ”Förskottsbetalningar för försvarsinvesteringar”) och ofinansierade åtgärder i budgetpropositionerna för 2026 och 2027 (se också fördjupningen ”Budgetpropositionen för 2026”). I kommunsektorn stärks sparandet 2026 och 2027. Det beror på att skatteinkomsterna ökar när konjunkturen återhämtar sig, samtidigt som den demografiska utvecklingen med minskande barnkullar ger lägre utgifter. Överskott i ålderspensionssystemet håller fortsatt tillbaka minskningen i det totala offentliga sparandet något.[14]

Det strukturella sparandet, som är det finansiella sparandet i offentlig sektor justerat för konjunktur- och engångseffekter, uppgår till 0,5 procent av potentiell BNP 2025, men sjunker sedan och är negativt 2026 och 2027 (se diagram 42 och tabell 7). Det strukturella sparandet är därmed tydligt under målnivån för målet för den offentliga sektorns finansiella sparande. Eftersom avvikelsen från målet är stor 2026 och 2027 ligger det strukturella sparandet fortsatt under målnivån, även när det justeras för att ta hänsyn till lånefinansierade försvarsutgifter och militärt stöd till Ukraina.[15]

I det finanspolitiska scenariot för 2028–2030 antas att det strukturella sparandet stärks med 0,5 procentenheter per år tills målnivån nås. Från 2030 når det justerade strukturella sparandet målnivån med hänsyn tagen till låneramen för försvarsuppbyggnaden (se diagram 42 och tabell 7).

Diagram 39 Kronans effektiva växelkurs (KIX)

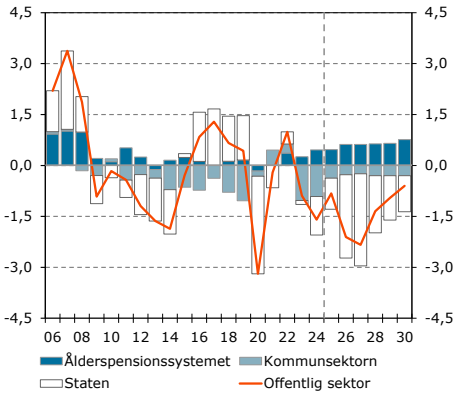
Index 1992-11-18=100, månadsvärden

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

Källor: Riksbanken, Macrobond och Konjunkturinstitutet.

Diagram 40 Finansiellt sparande i delsektorer

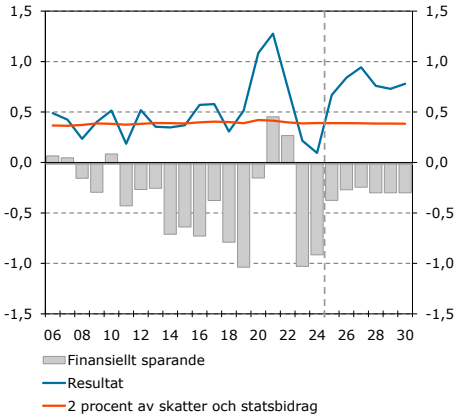
Procent av BNP



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 41 Finansiellt sparande och resultat i kommunsektorn

Procent av BNP



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

[14] Konjunkturinstitutet har tagit hänsyn till den så kallade ”gasen” i pensionssystemet från och med 2027, i huvudsak baserat på beräkningar i ds 2025:24, vilket innebär att pensionsutbetalningarna ökar.

[15] Konjunkturinstitutet beräknar ett justerat strukturellt sparande där de lånefinansierade försvarsutgifterna och det militära stödet till Ukraina har tagits bort från ut gifterna. Detta visar hur finanspolitiken förhåller sig till målet för det finansiella sparandet när lånefinansieringen undantas. Det strukturella sparandet, utan justering, ger den samlade bilden av finanspolitikens inriktning och effekten på ekonomin. I denna rapport har Konjunkturinstitutet gjort en mer genomarbetad beräkning av upplåningens storlek utifrån en prognos på försvarsutgifterna i statsbudgettermer, vilket sänkt budgetutrymmet jämfört med föregående prognos.

Tabell 7 Offentliga sektorns finanser

Miljarder kronor respektive procent, löpande priser

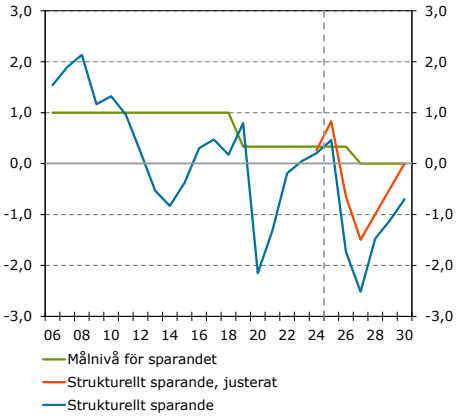
	Prognos			Scenario		
	2025	**2026**	**2027**	**2028**	**2029**	**2030**
Inkomster	**3 127**	**3 226**	**3 365**	**3 546**	**3 716**	**3 886**
Procent av BNP	*47,5*	*47,0*	*47,1*	*47,8*	*48,3*	*48,5*
Utgifter	**3 181**	**3 371**	**3 532**	**3 646**	**3 790**	**3 934**
Procent av BNP	*48,3*	*49,1*	*49,4*	*49,2*	*49,3*	*49,1*
Finansiellt sparande	**–54**	**–145**	**–167**	**–100**	**–74**	**–48**
Procent av BNP	*–0,8*	*–2,1*	*–2,3*	*–1,3*	*–1,0*	*–0,6*
Strukturellt sparande[1]	**0,5**	**–1,7**	**–2,5**	**–1,5**	**–1,1**	**–0,7**
Justerat strukturellt sparande[1,2]	**0,8**	**–0,6**	**–1,5**	**–1,0**	**–0,5**	**0,0**
Maastrichtskuld	**2 255**	**2 448**	**2 634**	**2 795**	**2 939**	**3 078**
Procent av BNP	*34,3*	*35,7*	*36,8*	*37,7*	*38,2*	*38,4*

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

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 42 Strukturellt sparande

Procent av potentiell BNP



Anm. Justerat strukturellt sparande är exklusive lånefinansierade försvarsutgifter och stöd till Ukraina.

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Budgetutrymmet för perioden 2027–2030 beräknas sammantaget uppgå till 37 miljarder kronor. Utrymmet för ofinansierade åtgärder under nästa mandatperiod är därmed mycket begränsat. I Konjunkturinstitutets finanspolitiska scenario antas att regeringen genomför ofinansierade finanspolitiska åtgärder som motsvarar budgetutrymmet (se ruta ”Beräkningsprinciper för det finanspolitiska scenariot”).

Maastrichtskulden, som mäter den offentliga sektorns konsoliderade skuldsättning, utvecklas i takt med BNP 2025, men stiger snabbare än BNP fram till 2030 till följd av underskotten i de offentliga finanserna (se diagram 43 och tabell 7).[16] Skuldkvoten ligger dock fortsatt inom toleransintervallet för skuldankaret i det finanspolitiska ramverket (35 procent av BNP ±5 procentenheter).

Förskottsbetalningar för försvarsinvesteringar

I det finanspolitiska scenariot antas att försvarsutgifterna i statsbudgeten når 3,5 procent av BNP 2030, även om regeringen ännu inte lagt konkreta förslag om utgifter upp till denna nivå. Antagandet är i enlighet med regeringens ambition om när Natos nya målnivå ska nås. Räknat i miljarder kronor ökar därmed försvarsutgifterna i snabb takt till och med 2030 (se diagram 44).

Försvarsuppbyggnaden påverkar dock utgifterna i nationalräkenskaperna med viss tidsförskjutning på grund av

Beräkningsprinciper för det finanspolitiska scenariot

Konjunkturinstitutet gör ett finanspolitiskt scenario för åren närmast efter året för den senaste budgetpropositionen, i nuläget 2027–2030. I scenariot antas att regering och riksdag fattar beslut om 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 den borde se ut. Avsteg från beräkningsprinciperna kan göras det första scenarioåret. I detta fall antas att omfattningen av de ofinansierade åtgärderna för det första scenarioåret motsvarar det historiska genomsnittet 2002–2019 om 0,5 procent av potentiell BNP.

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 det finansiella sparandet stabiliseras på -0,3 procent av BNP, givet oförändrad kommunalskattesats.

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 begränsat och det finns ett finansieringsbehov för de övriga åtgärderna kan överföringen till hushållen bli negativ.

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

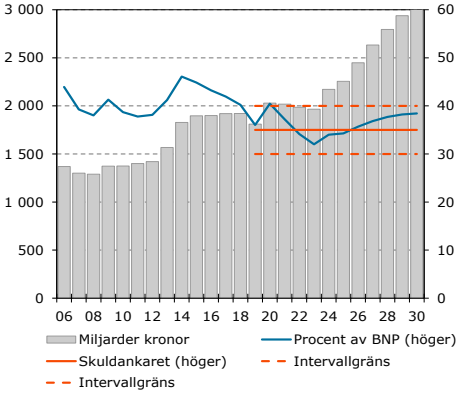
bokföringsmässiga principer.[17] I statsbudgeten bokförs utgifterna när betalningarna sker. I nationalräkenskaperna bokförs investeringsutgifterna först när materielen levereras och förbandssätts av Försvarsmakten.[18] De senaste åren har en allt större stock av förskottsbetalad men inte levererad materiel byggts upp. Enligt ESV uppgick denna stock till 73 miljarder kronor 2024 (se diagram 44). Preliminära uppgifter tyder på att denna stock kan närma sig 100 miljarder kronor 2025. En betydande del av dessa förskott, ca 50 miljarder kronor, är kostnader förknippade med Saabs utveckling och produktion av JAS 39E Gripen.

De senaste årens skillnader i nivå mellan försvarsutgifterna i statsbudgeten och nationalräkenskaperna kan användas för att modellberäkna stocken av förskottsbetalad men ej levererad materiel, både för utfallsår då det finns uppgifter från ESV, och framåt i Konjunkturinstitutets prognos (se diagram 44).[19] År 2025 och 2026 bedöms stocken fortsätta att öka, för att från 2027 till 2030 i stället tydligt minska, då redan förskottsbetalad materiel väntas levereras. Bedömningen utgår från leveransplanen för de 60 JAS-plan som Försvarsmakten beställt. I slutet av 2025 mottog Försvarsmakten de första planen och leveranser ska ske löpande till och med 2030.

Leveranserna av förskottsbetalad materiel medför att försvarsutgifterna enligt nationalräkenskaperna ökar snabbare än statsbudgeten de närmaste åren. Efter 2030, när förhållandet mellan leveranser och förskottsbetalningarna stabiliseras, ökar utgifterna mer jämnt enligt de båda redovisningsprinciperna.

Diagram 43 Maastrichtskuld

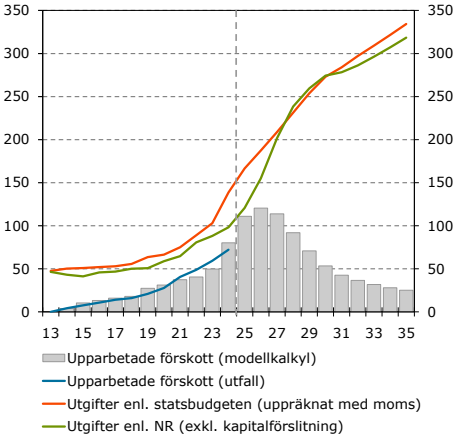
Miljarder kronor respektive procent av BNP



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 44 Militära försvarsutgifter

Miljarder kronor



Anm. Statsbudgeten är anslag 1:1-1:13 i UO6 och nationalräkenskaperna (NR) är COFOG 02 exkl. civilförsvar (022).

Källor: Regeringen, Ekonomistyrningsverket, SCB och Konjunkturinstitutet.

[17] Se faktaruta ”Investeringar i försvarsmateriel påverkar statens budgetsaldo och sparande vid olika tidpunkter” i ESV:s Prognos, november 2025. Se även faktaruta ”Redovisningen av försvarsutgifterna skiljer sig mellan nationalräkenskaperna och statens budget” i Konjunkturläget, juni 2025.

[18] Om materielen produceras i Sverige, påverkas BNP när materielen produceras via högre förädlingsvärde och lagerinvesteringar. Om lagrad materiel senare överförs till Försvarsmakten påverkas inte förädlingsvärdet och BNP. Ökade offentliga investeringar motverkas då av ett negativt lageruttag.

[19] Modellkalkylen utgår från anslag 1:1-1:13 i UO6 enligt statsbudgeten och försvarsutgifterna enligt nationalräkenskaperna för COFOG 02 exklusive civilt försvar (022). Siffrorna i statsbudgeten är utgifter riktade till konsumtion och investeringar uppräknade med moms motsvarande 14,6 procent (se ”Metod för att klassificera och beräkna försvarsutgifter utifrån Natos definition”, ESV). Utgifterna enligt nationalräkenskaperna är exklusive kapitalförslitning.

Prognosrevideringar 2025–2026

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

- BNP-tillväxten har reviderats upp med 0,7 procentenheter för 2025 till 1,8 procent. Den jämförelsevis stora upprevideringen följer dels av ett överraskande starkt utfall för det tredje kvartalet, dels av att SCB har reviderat upp tillväxten för tidigare preliminära utfall (se diagram 45).

- Exporten och de fasta bruttoinvesteringarna ökade båda med i det närmaste 2 procent det tredje kvartalet, vilket var betydligt mer än vad som förutsågs i september.

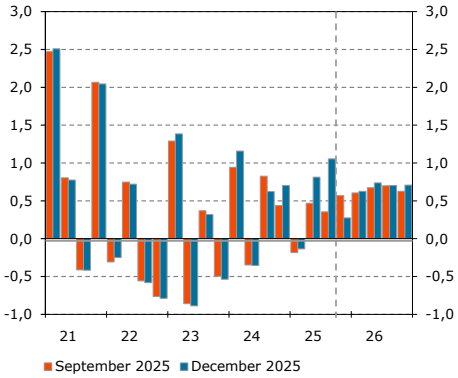
- Hushållens konsumtion ökade mer än väntat det tredje kvartalet (se diagram 46). Indikatorer för det fjärde kvartalet 2025 och det första kvartalet nästa år har dock utvecklats något svagare än väntat den senaste tiden, varför konsumtionstillväxten har reviderats ner något för dessa kvartal.

- Den oväntat stora återhämtningen det andra och det tredje kvartalet innebär att resursutnyttjandet i ekonomin som helhet, vilket avspeglas i BNP-gapet, blir högre det andra halvåret i år och under nästa år jämfört med vad som förutsågs i september. Resursutnyttjandet i ekonomin som helhet bedöms nu bli balanserat under det andra halvåret 2026.

- Återhämtningen på arbetsmarknaden sker med viss eftersläpning. Antalet sysselsatta ökade inte det tredje kvartalet trots den starka BNP-tillväxten. Dessutom ökar arbetskraften något mer det andra halvåret 2025 än vad som förutsågs i september och arbetslösheten revideras därför upp något för denna period (se diagram 47). Den svaga sysselsättningsutvecklingen har även inneburit att arbetsproduktiviteten nu är högre än normalt och att företagens behov av att anställa stiger. Antalet sysselsatta ökar därför relativt snabbt 2026 och arbetslösheten faller då tillbaka något snabbare än vad som förutsågs i september.

Diagram 45 BNP

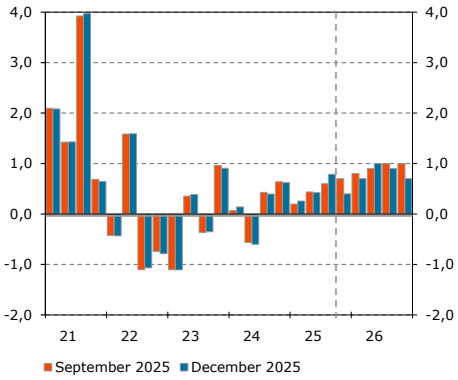
Procentuell förändring, säsongsrensade kvartalsvärden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 46 Hushållens konsumtion

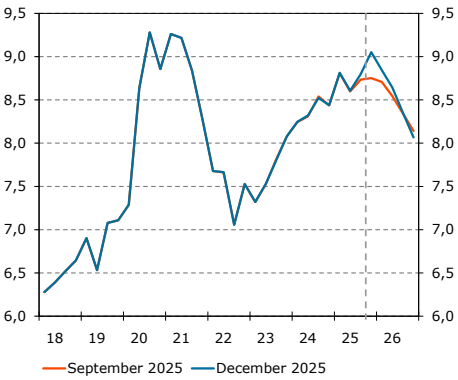
Procentuell förändring, säsongsrensade kvartalsvärden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 47 Arbetslöshet

Procent av arbetskraften, säsongsrensade kvartalsvärden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Tabell 8 Prognos och revideringar jämfört med prognosen i september 2025

Procentuell förändring respektive procentenheter om inget annat anges

	2025			2026		
	Dec	Sep	Diff	Dec	Sep	Diff
Internationellt						
BNP i världen	3,2	2,8	0,3	2,9	2,9	0,1
BNP, KIX-vägd[1]	1,9	1,8	0,1	1,8	1,9	0,0
BNP i euroområdet	1,4	1,2	0,2	1,2	1,3	–0,1
BNP i USA	2,0	1,9	0,1	2,0	1,8	0,2
BNP i Kina	5,0	4,9	0,0	4,4	4,2	0,2
Federal funds target rate[2,3]	3,8	3,8	0,0	3,3	3,0	0,3
ECB:s refiränta[2,3]	2,2	1,9	0,3	2,2	1,9	0,3
Oljepris[4]	69,1	70,0	–0,9	61,1	66,2	–5,1
KPI, KIX-vägd[1]	2,8	2,7	0,1	2,3	2,3	0,0
Försörjningsbalans						
BNP, kalenderkorrigerad	1,8	1,1	0,7	2,7	2,4	0,3
BNP	1,6	0,9	0,7	2,9	2,6	0,3
Hushållens konsumtionsutgifter	1,5	1,5	0,0	3,0	3,3	–0,3
Offentliga konsumtionsutgifter	0,6	0,5	0,1	2,5	2,2	0,3
Fasta bruttoinvesteringar	1,0	–0,2	1,2	4,2	3,7	0,4
Lagerinvesteringar[5]	0,0	0,2	–0,2	–0,2	0,0	–0,2
Export	5,1	3,8	1,3	3,8	2,5	1,3
Import	4,5	4,2	0,3	3,9	3,3	0,6
Arbetsmarknad, inflation, räntor, med mera						
Arbetade timmar[6]	–0,2	–0,3	0,1	1,3	0,9	0,4
Sysselsättning	0,3	0,3	0,0	1,0	0,7	0,4
Arbetslöshet[7]	8,8	8,7	0,1	8,5	8,4	0,0
Arbetsmarknadsgap[8]	–2,1	–2,0	–0,1	–1,1	–1,3	0,2
BNP-gap[9]	–2,0	–2,3	0,3	–0,4	–0,9	0,5
Produktivitet[6]	2,0	1,4	0,6	1,3	1,4	–0,1
Timlön[10]	3,7	3,6	0,0	3,4	3,4	0,0
KPI	0,7	0,7	0,0	0,3	0,1	0,2
KPIF	2,7	2,7	0,0	0,9	0,9	0,0
Styrränta[2,3]	1,75	1,75	0,00	2,00	1,75	0,25
Tioårig statsobligationsränta[2]	2,47	2,44	0,04	2,88	2,67	0,21
Kronindex (KIX)[11]	119,7	119,8	–0,1	116,6	117,7	–1,1
Bytesbalans[12]	6,1	5,5	0,6	5,4	4,9	0,5
Offentligt finansiellt sparande[12]	–0,8	–0,9	0,1	–2,1	–2,1	0,0
Strukturellt sparande[13]	0,5	0,3	0,1	–1,7	–1,6	–0,2
Justerat strukturellt sparande[13,14]	0,8	0,8	0,0	–0,6	–0,6	0,0

[1] KIX-vägd BNP och KPI är aggregat som vägs samman med hjälp av Riksbankens KIX-vikter. I KIX ingår 32 för Sverige viktiga 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. [14] Exklusive lånefinansierade försvarsutgifter och stöd till Ukraina.

Anm. Differensen avser skillnaden mellan nuvarande prognos och prognosen i september 2025. Ett positivt värde innebär en upprevidering.

Källa: Konjunkturinstitutet

FÖRDJUPNING

Budgetpropositionen för 2026

Budgetpropositionen innehåller nya ofinansierade åtgärder om 131 miljarder kronor för 2026 varav 47 miljarder kronor rör försvaret och stöd till Ukraina. De i övrigt största åtgärderna utgörs av skattesänkningar och riktade statsbidrag till kommuner och regioner. Utöver detta finns från tidigare års rambeslut aviserade åtgärder som påverkar det finansiella sparandet 2026. De tidigare avisingeringarna och åtgärderna i budgeten försvagar det finansiella sparandet med 160 miljarder kronor 2026.

Budgeten innehåller nya åtgärder som sammantaget försvagar statens finansiella sparande med 131 miljarder kronor för 2026 jämfört med de senast beslutade ramarna (se marginalruta ”Finansierade eller ofinansierade åtgärder”).[20] I tabell 9 redovisas åtgärderna utifrån nationalräkenskapernas indelning i konsumtion, transfereringar och investeringar (se marginalruta ”Statens budget redovisad enligt nationalräkenskaperna”). Skillnaden mellan åtgärdernas storlek i Konjunkturinstitutets och regeringens redovisning beror på skillnader i bedömningen av åtgärder som rör försvarsuppbyggnaden och stöd till Ukraina. Dessa redovisas samlat i tabell 9 och fördelat i tabell 10.[21]

Till följd av de nya ofinansierade åtgärderna ökar statens utgifter med 78 miljarder kronor i budgeten. Till detta bidrar 47 miljarder kronor i stöd till Ukraina och uppbyggnaden av försvaret (se tabell 10). Borträknat stöd till Ukraina och försvarsuppbyggnaden riktas 7 miljarder kronor till statlig konsumtion, 1 miljard kronor till statliga investeringar och 22 miljarder till transfereringar (se tabell 9, kolumn A). De 7 miljarder kronorna till statlig konsumtion berör alla utgiftsområden, men de enskilt största åtgärderna sker inom rättsväsendet. Av åtgärderna som påverkar transfereringarna utgörs 18 miljarder kronor av riktade statsbidrag till kommuner och regioner.

De direkta effekterna av skattesänkningarna i budgetpropositionen medför att statens inkomster minskar med 53 miljarder kronor. Av skattesänkningarna rör 23 miljarder hushållens direkta skatter genom bland annat höjt grundavdrag för äldre, höjt jobbskatteavdrag och sänkt skatt på sjuk- och aktivitetsersättning. Ytterligare 30 miljarder följer av sänkta produkt- och

Finansierade eller ofinansierade åtgärder

Regeringen lägger varje höst fram en budgetproposition inför nästkommande år. I den presenteras både höjningar och sänkningar av anslag och förändringar av regler. En höjning av ett anslag kan finansieras genom till exempel en sänkning av ett annat anslag eller genom en skattehöjning. De enskilda åtgärderna definieras dock inte som finansierade eller ofinansierade åtgärder. Begreppet ofinansierade åtgärder beskriver i stället åtgärdernas sammantagna direkta effekt på budgeten.

Om förslag medför att utgifterna totalt sett ökar mer än inkomsterna kommer det finansiella sparandet att försvagas. Då kan man säga att budgeten sammantaget innehåller ofinansierade finanspolitiska åtgärder motsvarande försvagningen av det finansiella sparandet.

Statens budget redovisad enligt nationalräkenskaperna

I statens budget redovisas olika utgiftsområden och inkomsttitlar. Konjunkturinstitutets prognoser för de offentliga finanserna och redovisning av budgeten görs däremot enligt nationalräkenskapernas indelning. Utgifterna redovisas där i olika realekonomiska poster såsom statlig konsumtion (löner, förbrukningsvaror med mera) och investeringar samt transfereringar till sektorerna hushåll, kommuner och regioner, företag och utland. Skatterna är indelade i produktskatter (mervärdesskatt, punktskatt med mera), produktionsskatter (arbetsgivaravgifter med mera) och direkt skatt från företag (bolagsskatt med mera) respektive hushåll (inkomstskatt med mera).

[20] I Konjunkturläget september 2025 beaktades inkommen statistik till och med den 19 september. Budgetpropositionen publicerades den 22 september. Regeringen hade dock kommunicerat de stora dragen i förväg. Åtgärderna i budgeten och deras effekt på de offentliga finanserna beaktades därför i allt väsentligt redan i Konjunkturläget september 2025.

[21] Konjunkturinstitutet har inte möjlighet att göra en fullständig uppdelning i konsumtion och investeringar av åtgärder rörande försvarsuppbyggnaden.

produktionsskatter, genom bland annat sänkt energiskatt på el, samt tillfälliga sänkningar av arbetsgivaravgifter för unga och mervärdesskatt på livsmedel (livsmedelsmoms). Eftersom sänkningarna av arbetsgivaravgifter för unga och mervärdesskatten på livsmedel är tillfälliga förstärks sparandet igen när de åter höjs 2027 respektive 2028. Skattesänkningarna för 2026 är betydligt större än i budgetarna för 2024 och 2025. Skillnaden beror framför allt på de sänkta produktskatterna, till följd av den sänkta livsmedelsmomsen. Sänkningarna av hushållens direkta skatter i budgeten för 2026 är däremot av samma storleksordning som i budgeten för 2025.

Rambeslut påverkar sparandet bortom budgetåret

En budgetproposition innehåller utöver förslag på utgifts- och inkomständringar för budgetåret också förslag på utgiftsramar för kommande år. Utgiftsramarna kan innehålla aviseringar om olika åtgärder som höjer eller sänker det finansiella sparandet. Det innebär att den sammantagna effekten av finanspolitiken på sparandet ett enskilt år beror både på förslag i budgetpropositionen för året i fråga och på aviseringar i tidigare budgetpropositioner.

TIDIGARE AVISERINGAR PÅVERKAR SPARANDET 2026

Utöver de nya förslag som presenteras i budgeten finns också förändringar som aviserats för 2026 sedan tidigare (se marginalruta ”Rambeslut påverkar sparandet bortom budgetåret”). Dessa innebär sammantaget en ytterligare försvagning av det finansiella sparandet med 30 miljarder kronor för 2026 (se tabell 9, kolumn B) och består framför allt av ökade utgifter för försvar och stöd till Ukraina. Sänkta transfereringar till utlandet (bistånd) och företag (till exempel subventioner inom bostadsbyggande, klimat- och miljöområdet), samt höjningar av hushållens direkta skatter (återställd subventionsgrad i ROT till 30 procent och avtrappat ränteavdrag för lån utan säkerhet) motverkar dock försvagningen av sparandet i viss mån.[22]

De tidigare aviseringarna innebär tillsammans med de nya åtgärderna som presenteras i budgetpropositionen för 2026 att det finansiella sparandet försvagas med 160 miljarder kronor 2026 (se tabell 9, kolumn A+B) jämfört med åtagande och regler 2025.

[22] Skattehöjningarna för hushållen motverkas dock i viss mån av det stegvisa införandet av höjd skattefri grundnivå för sparande i ISK och kapitalförsäkring.

Tabell 9 Åtgärder i statens budget för 2026 och påverkan på finansiellt sparande i staten

Miljarder kronor

	BP2026[1] (A)	Tidigare aviserade åtgärder[2] (B)	Totalt 2026 (A+B)
Utgifter	**77,6**	**35,4**	**113,0**
Statlig konsumtion[3]	7,4	4,9	12,2
Transfereringar till	22,3	-11,0	11,3
Kommuner och regioner	*18,1*	*–1,7*	*16,5*
Hushåll[4]	*1,8*	*–1,6*	*0,2*
Företag	*2,0*	*–3,1*	*–1,1*
Utlandet[3]	*0,3*	*–4,6*	*–4,3*
Investeringar[3]	0,9	2,0	2,8
Utgifter rörande försvaret och ukrainaramen[5]	47,0	39,6	86,6
Inkomster	**–53,0**	**5,9**	**–47,1**
Hushållens direkta skatter till	–22,6	6,5	–16,1
Kommunsektor[6]	–18,1	6,7	–11,4
Staten	–4,5	–0,2	–4,7
Företagens direkta skatter	–0,2	0,5	0,3
Produktionsskatter	–7,3	1,7	–5,6
Produktskatter	–23,0	-2,8	–25,8
Finansiellt sparande	**–130,6**	**-29,5**	**–160,1**

Anm. Tabellen visar den direkta offentligfinansiella effekten av budgetpropositionen och tidigare aviserade åtgärder för 2026 jämfört med det beslutade regelverket som gäller för 2025. Kolumnen ”BP2026” avser en realekonomisk fördelning av nya åtgärder i budgetpropositionen för 2026. I kolumnen ”Tidigare aviserade åtgärder” redovisas åtgärder för 2026 som aviserats tidigare och som har ingått i tidigare rambeslut om preliminära utgiftsramar och inkomstberäkningar för 2026. I kolumnen ”Totalt 2026” visas en realekonomisk fördelning av finanspolitiken 2026.

[1] I förhållande till senast beslutad nivå för 2026 (Vårpropositionen för 2025, prop. 2024/25:100). [2] Tidigare aviseringar för 2026 i preliminära utgiftsramar och inkomstberäkningar för 2026. [3] Exklusive utbyggnad av försvaret och stöd till Ukraina. [4] Inklusive hushållens ickevinstdrivande organisationer. [5] Består av konsumtion, investeringar och transfereringar. Se vidare tabell 10. [6] Höjt grundavdrag redovisas som minskade kommunalskatter och inte som höjt statsbidrag från staten till kommunsektorn. Dessa utgifter kan komma att påverka det finansiella sparandet ett annat år än 2026. Detta beroende på att statens budget redovisas kassamässigt och finansiellt sparande redovisas periodiserat.

Källor: Regeringen och egna beräkningar.

Tabell 10 Åtgärder rörande civilt och militärt försvar samt ukrainaramen i budgetpropositionen för 2026

Miljarder kronor

	2026
Konsumtion och investeringar	12,7
varav försvar	10,9
varav ukrainaram	1,8
Transfereringar till kommunsektorn	–0,1
varav försvar	–0,1
Transfereringar till hushåll	0,3
varav försvar	0,3
Transfereringar till utlandet	34,1
varav ukrainaram	34,1
Totala utgifter	**47,0**

Anm. Transfereringar till hushållen avser dagersättning. Transfereringar till kommuner avser civilt försvar. I statens budget bokförs utgifter för konsumtion och investeringar kassamässigt. I Nationalräkenskaperna bokförs de periodiserat, det vill säga när leveransen av materiel sker. Tabellen tar inte hänsyn till den skillnaden utan hänför utgifterna till 2026 även om leveransen förväntas ske senare. Skillnader mellan betalningstidpunkt och leveranstidpunkt uppkommer framför allt för investeringar.

Källor: Regeringen (budgetpropositionen för 2026 prop. 2025/26:1) och egna beräkningar.

Tabellbilaga

Internationell konjunktur 29
Tabell A1 BNP i världen 29
Tabell A2 Konsumentpriser i världen 29
Tabell A3 Nyckeltal för euroområdet 30
Tabell A4 Nyckeltal för USA 30

Räntor och växelkurser 30
Tabell A5 Räntor och växelkurser 30

Konjunkturen i Sverige 31
Tabell A6 Försörjningsbalans 31
Tabell A7 Hushållens inkomster, konsumtionsutgifter och sparande 32
Tabell A8 Bytesbalans och finansiellt sparande 32
Tabell A9 Bruttonationalinkomst (BNI) 33
Tabell A10 Produktion 33
Tabell A11 Arbetade timmar 33
Tabell A12 Produktivitet 34
Tabell A13 Arbetsmarknad 34
Tabell A14 Resursutnyttjande 35
Tabell A15 Timlön enligt konjunkturlönestatistiken 35
Tabell A16 Timlön och arbetskostnad i näringslivet enligt nationalräkenskaperna 36
Tabell A17 Tillförsel- och användningspriser 36
Tabell A18 Priser, kostnader och vinster i näringslivet 37
Tabell A19 Konsumentpriser 37

Offentliga finanser 38
Tabell A20 Offentliga sektorns finanser 38
Tabell A21 Statens finanser 39
Tabell A22 Ålderspensionssystemets finanser 40
Tabell A23 Kommunsektorns finanser 40
Tabell A24 Offentliga sektorns inkomster 41
Tabell A25 Offentliga sektorns utgifter 41
Tabell A26 Transfereringar från offentlig sektor till hushåll 42
Tabell A27 Basbelopp 42
Tabell A28 Inkomstindex, balansindex, inkomstpensioner och balanstal 42
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] 2024	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Världen[2]	100,0	3,3	3,2	2,9	3,0	2,9	2,8	2,7
KIX-vägd[3]	74,9	1,7	1,9	1,8	2,0	1,9	1,8	1,8
USA	14,8	2,8	2,0	2,0	1,9	1,8	1,8	1,8
Euroområdet	11,5	0,8	1,4	1,2	1,5	1,4	1,3	1,3
Japan	3,3	–0,2	1,2	0,7	0,8	0,8	0,8	0,8
Storbritannien	2,2	1,1	1,4	0,9	1,4	1,6	1,7	1,7
Sverige	0,4	1,0	1,8	2,7	2,3	1,2	1,6	1,9
Norge	0,3	1,5	1,3	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5
Danmark	0,2	3,5	2,5	2,1	1,7	1,5	1,3	1,3
Kina	19,3	5,0	5,0	4,4	4,1	3,9	3,5	3,4
Svensk exportmarknad[4]	**.**	**2,2**	**3,1**	**1,7**	**2,9**	**3,0**	**2,8**	**2,7**

[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

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

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

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

Tabell A3 Nyckeltal för euroområdet

Procentuell förändring, fasta priser, procent respektive nivå

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
BNP[1]	0,6	0,8	1,4	1,2	1,5	1,4	1,3	1,3
HIKP	5,4	2,4	2,1	1,9	2,0	2,0	2,0	2,0
Styrränta[2]	4,00	3,00	2,00	2,00	2,50	2,50	2,50	2,50
Dagslåneränta, euroområdet[3]	3,88	2,91	1,90	1,90	2,42	2,42	2,42	2,42
Tioårig statsobligationsränta[4]	2,45	2,34	2,62	2,85	3,01	3,10	3,10	3,10
Dollar per euro[5]	1,08	1,08	1,13	1,17	1,18	1,18	1,19	1,19

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

Källor: ECB, Eurostat, Macrobond och Konjunkturinstitutet.

Tabell A4 Nyckeltal för USA

Procentuell förändring, fasta priser, procent respektive nivå

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
BNP[1]	2,9	2,8	2,0	2,0	1,9	1,8	1,8	1,8
KPI	4,1	2,9	2,8	2,9	2,3	2,3	2,3	2,3
Styrränta[2]	5,50	4,50	3,75	3,25	3,00	2,75	2,75	2,75
Tioårig statsobligationsränta[3]	3,96	4,21	4,29	3,99	3,85	3,74	3,65	3,57
Dollar per euro[4]	1,08	1,08	1,13	1,17	1,18	1,18	1,19	1,19

[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

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Vid slutet av året								
Styrränta, Sverige[1]	4,00	2,75	1,75	2,00	2,50	2,75	2,75	2,75
Styrränta, KIX6-vägd[2]	4,07	3,49	2,44	2,28	2,41	2,48	2,46	2,46
Årsgenomsnitt								
Styrränta, Sverige	3,46	3,62	2,08	1,76	2,23	2,74	2,75	2,75
Femårig svensk statsobligationsränta	2,63	2,12	2,16	2,61	2,88	3,01	3,02	2,97
Tioårig svensk statsobligationsränta	2,51	2,20	2,47	2,88	3,04	3,14	3,16	3,14
KIX	127,5	125,9	119,7	116,6	116,0	115,4	114,8	114,2
Euro	11,47	11,43	11,07	10,88	10,83	10,77	10,71	10,65
Dollar	10,60	10,57	9,82	9,27	9,19	9,10	9,01	8,93

[1] Räntebeslut som tas i december tillämpas ibland 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	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Hushållens konsumtionsutgifter[1]	2 893	0,6	1,5	3,0	2,7	1,3	1,7	2,4
Varor	1 291	1,5	2,6	3,9	3,2	.	.	.
Tjänster exkl. bostadstjänster	975	–0,9	0,1	2,8	3,1	.	.	.
Bostadstjänster	542	1,8	1,3	1,8	1,4	.	.	.
Offentliga konsumtionsutgifter	1 695	1,0	0,6	2,5	1,9	0,9	1,1	1,0
Staten	454	1,9	2,2	7,3	5,3	.	.	.
Kommunsektorn	1 241	0,7	0,0	0,7	0,6	.	.	.
Fasta bruttoinvesteringar[2]	1 604	0,2	1,0	4,2	3,7	2,1	2,1	2,3
Näringslivet exkl. bostäder	1 075	2,7	0,6	3,2	2,3	.	.	.
Industrin	286	2,6	–5,8	1,1	2,3	.	.	.
Övriga varubranscher	194	8,0	2,6	0,8	1,3	.	.	.
Tjänsterbranscher exkl. bostäder	595	1,2	3,1	4,9	2,6	.	.	.
Bostäder	194	–15,1	1,9	4,9	3,1	.	.	.
Offentliga myndigheter	329	3,0	1,3	6,8	8,2	.	.	.
Inhemsk efterfrågan exkl. lager	*6 191*	*0,6*	*1,1*	*3,2*	*2,7*	*1,4*	*1,7*	*2,0*
Lagerinvesteringar[3]	14	0,3	0,0	–0,2	0,2	0,0	0,0	0,0
Total inhemsk efterfrågan	*6 205*	*0,9*	*1,1*	*3,0*	*3,0*	*1,4*	*1,7*	*2,0*
Export	3 476	2,4	5,1	3,8	3,1	2,3	2,5	2,5
Varor	2 325	0,8	4,5	3,5	3,0	.	.	.
Bearbetade varor	1 825	1,2	4,1	3,7	3,3	.	.	.
Råvaror	499	–0,4	6,2	2,7	1,8	.	.	.
Tjänster	1 151	5,7	6,2	4,2	3,2	.	.	.
Total efterfrågan	*9 681*	*1,5*	*2,6*	*3,3*	*3,0*	*1,7*	*2,0*	*2,2*
Import	3 294	2,4	4,5	3,9	3,9	3,0	2,8	2,8
Varor	2 015	–0,4	2,9	3,0	4,0	.	.	.
Bearbetade varor	1 449	–1,5	2,5	2,5	4,5	.	.	.
Råvaror	565	2,6	3,9	4,0	2,8	.	.	.
Tjänster	1 279	7,4	7,1	5,3	3,9	.	.	.
Nettoexport[3]	*182*	*0,0*	*0,4*	*0,1*	*–0,4*	*–0,3*	*–0,1*	*–0,1*
BNP	**6 387**	**0,9**	**1,6**	**2,9**	**2,5**	**1,0**	**1,5**	**1,9**
BNP per invånare[4]	604	0,6	1,3	2,9	2,5	0,9	1,3	1,6

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

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Tabell A7 Hushållens inkomster, konsumtionsutgifter och sparande

Miljarder kronor, löpande priser, respektive procentuell förändring

	Nivå 2024	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Lönesumma, justerad för utland	2 528	4,1	3,2	4,6	4,5	3,6	3,7	4,0
Timlön enligt NR[1,2]	306	3,9	3,3	3,2	3,0	3,1	3,3	3,5
Arbetade timmar[1,3]	8 226	–0,1	0,0	1,4	1,5	0,5	0,3	0,5
Transfereringar från offentlig sektor, netto	797	4,0	3,3	1,8	1,9	1,7	2,0	1,7
Kapitalinkomster, netto	399	6,1	4,5	3,3	5,1	8,3	8,7	4,2
Övriga inkomster, netto	442	8,3	6,5	5,1	5,0	4,4	4,9	5,3
Inkomster före skatt[4]	**4 166**	**4,7**	**3,7**	**4,0**	**4,2**	**3,8**	**4,0**	**3,8**
Skatter och avgifter[5]	1 067	–1,0	1,1	–0,3	0,2	–0,4	–0,3	–0,2
Disponibel inkomst	**3 099**	**3,7**	**4,8**	**3,7**	**4,3**	**3,5**	**3,7**	**3,5**
Konsumentpris[6]	.	2,7	2,7	0,7	1,8	2,9	2,0	2,0
Real disponibel inkomst	**3 099**	**0,9**	**2,0**	**3,0**	**2,5**	**0,6**	**1,6**	**1,5**
per invånare[7]	293	0,6	1,7	3,0	2,5	0,4	1,4	1,2
Konsumtionsutgifter[8]	**2 893**	**0,6**	**1,5**	**3,0**	**2,7**	**1,3**	**1,7**	**2,4**
Sparande[9]	549	16,0	14,4	14,4	14,1	13,3	13,1	12,2
Nettosparande i avtals- och premiepensioner[9]	343	10,0	7,8	7,8	7,7	7,6	7,4	7,2
Eget sparande[9]	206	6,0	6,6	6,6	6,4	5,8	5,7	4,9
Finansiellt sparande[9]	473	13,7	11,7	11,4	11,3	10,5	10,3	9,4

[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

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Nettoexport	170	182	177	180	148	124	116	110
Varor	271	310	338	359	343	.	.	.
Tjänster	–101	–128	–161	–178	–195	.	.	.
Löner, netto	3	9	8	7	7	7	7	7
Kapitalavkastning, netto	290	303	313	287	281	275	278	286
Transfereringar med mera, netto	–97	–112	–97	–105	–114	–123	–127	–132
Bytesbalans	**366**	**381**	**400**	**369**	**322**	**284**	**273**	**271**
Procent av BNP	*6,0*	*6,0*	*6,1*	*5,4*	*4,5*	*3,8*	*3,6*	*3,4*
Kapitaltransfereringar	–2	1	–13	–41	–40	–1	–1	–1
Finansiellt sparande	**364**	**382**	**387**	**328**	**282**	**283**	**272**	**270**
Procent av BNP	*5,9*	*6,0*	*5,9*	*4,8*	*3,9*	*3,8*	*3,5*	*3,4*

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Tabell A9 Bruttonationalinkomst (BNI)

Miljarder kronor, löpande priser, samt tusental respektive procentuell förändring

	Nivå 2024	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
BNI	6 699	4,1	3,0	3,7	4,0	3,5	3,6	4,1
Deflator, inhemsk användning	.	2,9	2,0	1,3	1,8	2,7	2,2	2,2
Real BNI	**.**	**1,1**	**1,0**	**2,3**	**2,1**	**0,8**	**1,4**	**1,8**
Befolkning[1]	10 570	0,3	0,3	0,0	0,0	0,2	0,2	0,2
Real BNI per invånare[2]	**634**	**0,8**	**0,7**	**2,3**	**2,1**	**0,6**	**1,2**	**1,6**

[1] Tusental personer. [2] Tusental kronor.

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Tabell A10 Produktion

Miljarder kronor respektive procentuell förändring, fasta priser, kalenderkorrigerade värden

	Nivå 2024	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Varubranscher	1 481	–0,6	–0,3	3,0	2,3	.	.	.
varav industri	865	–0,1	2,0	3,4	2,3	.	.	.
byggverksamhet	358	–1,7	–3,9	2,3	2,6	.	.	.
Tjänstebranscher	2 977	1,4	3,3	3,4	2,7	.	.	.
Näringsliv	4 458	0,7	2,1	3,3	2,6	1,3	1,8	2,2
Offentliga myndigheter	1 193	2,2	0,5	0,0	0,6	0,9	0,8	0,8
BNP till baspris[1]	**5 721**	**1,0**	**1,8**	**2,6**	**2,2**	**1,2**	**1,6**	**1,9**
Produktskatter/subventioner	667	0,6	2,0	3,5	3,1	1,6	1,6	1,9
BNP till marknadspris	6 388	1,0	1,8	2,7	2,3	1,2	1,6	1,9

[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	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Varubranscher	2 024	–2,8	–1,5	1,3	1,4	.	.	.
varav industri	1 020	0,0	–2,4	1,0	1,0	.	.	.
byggverksamhet	666	–7,9	–0,9	2,0	2,4	.	.	.
Tjänstebranscher	4 103	0,0	0,0	1,6	2,2	.	.	.
Näringsliv	6 127	–1,0	–0,5	1,5	1,9	0,6	0,3	0,4
Offentliga myndigheter	2 312	1,6	0,3	0,7	0,4	0,3	0,5	0,5
Hela ekonomin[1]	**8 619**	**–0,3**	**–0,2**	**1,3**	**1,5**	**0,5**	**0,3**	**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	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Varubranscher	732	2,2	1,2	1,7	0,9	.	.	.
varav industri	848	–0,1	4,5	2,4	1,3	.	.	.
byggverksamhet	538	6,7	–3,0	0,3	0,2	.	.	.
Tjänstebranscher	725	1,4	3,3	1,7	0,6	.	.	.
Näringsliv	728	1,6	2,6	1,7	0,7	0,7	1,5	1,7
Offentliga myndigheter	516	0,6	0,2	–0,7	0,2	0,5	0,3	0,2
Hela ekonomin[1]	**664**	**1,3**	**2,0**	**1,3**	**0,7**	**0,7**	**1,3**	**1,4**

[1] Inklusive hushållens icke-vinstdrivande organisationer.

Anm. Avser förädlingsvärdet beräknat till baspris per arbetad timme.

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Tabell A13 Arbetsmarknad

Tusental personer, procent respektive procentuell förändring

	Nivå 2024	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Arbetade timmar[1]	8 619	–0,3	–0,2	1,3	1,5	0,5	0,3	0,5
Medelarbetstid för sysselsatta[2]	31,6	0,3	–0,6	0,3	0,1	–0,1	0,0	0,0
Sysselsatta	5 241	–0,5	0,3	1,0	1,4	0,6	0,3	0,5
Sysselsättningsgrad[3]	.	69,0	68,9	69,5	70,5	70,7	70,7	70,8
Arbetskraft	5 722	0,2	0,8	0,6	0,4	0,2	0,2	0,4
Arbetskraftsdeltagande[4]	.	75,3	75,6	76,0	76,2	76,1	76,0	76,1
Arbetslöshet[5]	480	8,4	8,8	8,5	7,5	7,1	7,1	7,0
Befolkning 15–74 år[6]	7 600	0,2	0,4	0,1	0,1	0,3	0,3	0,4

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

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Tabell A14 Resursutnyttjande

Procent respektive procentuell förändring

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

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

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

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Tabell A15 Timlön enligt konjunkturlönestatistiken

Procent respektive procentuell förändring

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

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

Källor: Medlingsinstitutet, SCB och Konjunkturinstitutet.

Tabell A16 Timlön och arbetskostnad i näringslivet enligt nationalräkenskaperna

Kronor per timme, procent respektive procentuell förändring

	Nivå 2024	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Ej kalenderkorrigerade värden								
Timlön[1]	321	4,5	3,8	2,5	2,3	3,6	3,6	3,5
Arbetsgivaravgifter[2] (i procent av lönen)	.	42,9	43,0	42,9	43,1	43,8	43,5	43,4
Arbetskostnad per timme[3]	458	5,2	3,9	2,4	2,5	4,1	3,4	3,5
Produktivitet[4]	704	1,7	3,2	1,4	0,4	.	.	.
Justerad enhetsarbetskostnad[5]	.	3,5	0,7	0,9	2,0	.	.	.
Enhetsarbetskostnad	.	3,7	1,1	1,2	2,1	3,1	1,6	1,7
Kalenderkorrigerade värden								
Timlön[1]	320	4,5	3,1	3,1	2,9	3,1	3,3	3,5
Arbetskostnad per timme[3]	458	5,2	3,2	3,1	3,0	3,7	3,2	3,5
Produktivitet[4]	704	1,7	2,8	1,8	0,7	.	.	.
Justerad enhetsarbetskostnad[5]	.	3,5	0,4	1,3	2,3	.	.	.
Enhetsarbetskostnad	.	3,7	0,9	1,5	2,4	3,0	1,6	1,8

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

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Tabell A17 Tillförsel- och användningspriser

Procent respektive procentuell förändring

	Vikt 2024	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
BNP	66	3,0	1,5	1,3	1,7	2,7	2,2	2,2
Offentliga myndigheter[1,2]	13	3,9	1,1	3,4	3,1	2,7	3,1	3,3
Näringsliv[2]	46	3,0	1,8	1,5	1,4	2,3	2,0	1,9
Skattenetto	7	1,2	–0,1	–4,3	1,1	.	.	.
Import	34	–0,1	–2,4	–1,2	1,0	1,0	0,9	0,9
Bearbetade varor	15	–0,7	–2,3	–1,4	–0,1	.	.	.
Råvaror	6	–3,6	–8,0	–5,0	2,2	.	.	.
Tjänster	13	2,1	–0,1	0,5	1,5	.	.	.
Tillförsel/användning[3]	**100**	**1,9**	**0,1**	**0,4**	**1,4**	**2,1**	**1,7**	**1,7**
Offentliga konsumtionsutgifter	18	3,4	1,5	3,3	3,0	3,2	3,2	3,3
Hushållens konsumtionsutgifter	30	2,7	2,7	0,7	1,8	2,9	2,0	2,0
Fasta investeringar	17	2,5	1,3	0,5	0,6	1,8	1,6	1,6
Export	36	0,1	–3,2	–1,1	0,7	0,9	0,9	0,9
Bearbetade varor	19	–0,6	–4,2	–1,7	–0,1	.	.	.
Råvaror	5	–1,5	–3,9	–3,7	1,5	.	.	.
Tjänster	12	2,1	–1,2	0,9	1,6	.	.	.

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

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Tabell A18 Priser, kostnader och vinster i näringslivet

Miljarder kronor löpande priser, procentuell utveckling respektive procent

	Nivå 2024	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Förädlingsvärde[1]	4 446	3,8	3,6	5,2	4,2	3,3	3,7	4,1
Arbetade timmar, anställda[2]	5 732	–0,8	–0,9	2,3	2,5	0,1	0,0	0,4
Arbetskostnad per timme[3]	458	5,2	3,9	2,4	2,5	4,1	3,4	3,5
Total arbetskostnad[4]	2 625	4,4	3,0	4,8	5,0	4,2	3,3	3,9
Bruttoöverskott	1 821	3,0	4,4	5,9	3,1	2,1	4,2	4,4
Vinstandel	**.**	**41,0**	**41,3**	**41,5**	**41,1**	**40,6**	**40,8**	**40,9**
Justerad vinstandel[5]	.	35,1	35,7	36,0	35,6	35,1	35,3	35,4

[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	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
KPI	**100,0**	**2,8**	**0,7**	**0,3**	**2,5**	**3,4**	**2,1**	**2,1**
Räntekostnader, bostadsränta	.	12,6	–25,5	–11,2	13,0	14,7	2,1	1,2
KPIF	**100,0**	**1,9**	**2,7**	**0,9**	**1,8**	**2,6**	**2,0**	**2,0**
Varor	42,0	1,2	1,8	–1,0	0,3	.	.	.
Tjänster	30,0	3,5	3,4	2,6	2,8	.	.	.
Boende exkl. räntekostnader och energi	14,7	4,7	3,7	4,2	2,7	.	.	.
Energi	6,8	–9,5	0,0	–5,2	1,5	.	.	.
Räntekostnader, kapitalstock	6,5	4,0	3,9	3,6	3,6	3,6	3,5	3,4
KPIF exkl. energi	**93,2**	**2,6**	**2,8**	**1,3**	**1,8**	**.**	**.**	**.**
HIKP	.	2,0	2,6	1,0	2,0	.	.	.
Råolja (Brent)[1]	.	80,5	69,1	61,1	61,7	63,1	65,3	67,7

[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

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Inkomster	**2 950**	**3 050**	**3 127**	**3 226**	**3 365**	**3 546**	**3 716**	**3 886**
Procent av BNP	*48,0*	*47,8*	*47,5*	*47,0*	*47,1*	*47,8*	*48,3*	*48,5*
Skatter och avgifter	2 554	2 632	2 691	2 782	2 903	3 051	3 191	3 326
Procent av BNP	*41,6*	*41,2*	*40,9*	*40,5*	*40,6*	*41,2*	*41,5*	*41,5*
Skattekvot[1]	*41,7*	*41,3*	*41,0*	*40,7*	*40,7*	*41,3*	*41,6*	*41,7*
Kapitalinkomster	89	99	100	103	108	123	134	149
Övriga inkomster	308	318	336	341	354	372	391	410
Utgifter	**3 005**	**3 152**	**3 181**	**3 371**	**3 532**	**3 646**	**3 790**	**3 934**
Procent av BNP	*48,9*	*49,3*	*48,3*	*49,1*	*49,4*	*49,2*	*49,3*	*49,1*
Konsumtion	1 623	1 695	1 731	1 833	1 924	2 003	2 091	2 179
Transfereringar	996	1 036	1 032	1 088	1 114	1 102	1 128	1 153
Hushåll	779	811	838	853	869	884	902	918
Företag	123	126	92	97	101	105	108	113
Utland	94	99	103	138	144	113	117	122
Investeringar[2]	330	363	362	390	423	457	477	496
Kapitalutgifter	57	58	56	61	71	83	94	105
Finansiellt sparande	**–55**	**–102**	**–54**	**–145**	**–167**	**–100**	**–74**	**–48**
Procent av BNP	*–0,9*	*–1,6*	*–0,8*	*–2,1*	*–2,3*	*–1,3*	*–1,0*	*–0,6*
Primärt finansiellt sparande[3]	**–87**	**–143**	**–98**	**–187**	**–204**	**–140**	**–114**	**–92**
Procent av BNP	*–1,4*	*–2,2*	*–1,5*	*–2,7*	*–2,9*	*–1,9*	*–1,5*	*–1,1*
Strukturellt sparande	**3**	**13**	**31**	**–119**	**–179**	**–109**	**–86**	**–56**
Procent av potentiell BNP	*0,0*	*0,2*	*0,5*	*–1,7*	*–2,5*	*–1,5*	*–1,1*	*–0,7*
Maastrichtskuld	**1 966**	**2 172**	**2 255**	**2 448**	**2 634**	**2 795**	**2 939**	**3 078**
Procent av BNP	*32,0*	*34,0*	*34,3*	*35,7*	*36,8*	*37,7*	*38,2*	*38,4*
Finansiell nettoställning	1 678	1 946	2 010	2 026	1 993	1 978	1 990	2 026
Procent av BNP	*27,3*	*30,5*	*30,6*	*29,5*	*27,9*	*26,7*	*25,9*	*25,3*
BNP, löpande pris	6 143	6 387	6 580	6 860	7 149	7 415	7 690	8 007
Potentiell BNP, löpande pris	6 228	6 531	6 715	6 888	7 122	7 411	7 690	8 007

[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

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Inkomster	**1 538**	**1 577**	**1 598**	**1 628**	**1 691**	**1 802**	**1 901**	**1 990**
Skatter och avgifter	1 325	1 351	1 363	1 390	1 442	1 537	1 620	1 693
Kapitalinkomster	31	35	35	36	37	41	44	47
Övriga inkomster	182	190	200	202	212	224	237	250
Utgifter	**1 545**	**1 649**	**1 658**	**1 797**	**1 885**	**1 926**	**2 001**	**2 075**
Transfereringar	921	984	960	1 020	1 031	1 004	1 024	1 046
Ålderspensionssystemet[1]	27	28	28	29	28	28	29	29
Kommunsektorn	351	377	379	396	397	403	416	429
Hushåll	372	395	401	404	405	402	401	403
Företag	82	90	55	59	61	63	66	68
Utland	90	94	98	133	139	108	112	117
Konsumtion	425	450	478	533	579	613	649	682
Investeringar[2]	166	186	190	212	236	263	276	288
Kapitalutgifter	33	29	29	32	39	45	53	59
varav ränteutgifter	26	22	22	24	31	37	44	50
Finansiellt sparande	**–7**	**–72**	**–60**	**–168**	**–194**	**–125**	**–101**	**–85**
Procent av BNP	*–0,1*	*–1,1*	*–0,9*	*–2,5*	*–2,7*	*–1,7*	*–1,3*	*–1,1*
Primärt finansiellt sparande[3]	**–5**	**–79**	**–66**	**–173**	**–191**	**–120**	**–92**	**–73**
Procent av BNP	*–0,1*	*–1,2*	*–1,0*	*–2,5*	*–2,7*	*–1,6*	*–1,2*	*–0,9*
Statsskuld	970	1 077	1 133	1 294	1 453	1 580	1 684	1 778
Procent av BNP	*15,8*	*16,9*	*17,2*	*18,9*	*20,3*	*21,3*	*21,9*	*22,2*
Finansiell nettoställning	7	146	121	–21	–169	–256	–319	–366
Procent av BNP	*0,1*	*2,3*	*1,8*	*–0,3*	*–2,4*	*–3,5*	*–4,2*	*–4,6*

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

Källor: Riksgälden, SCB och Konjunkturinstitutet.

Tabell A22 Ålderspensionssystemets finanser

Miljarder kronor, löpande priser, respektive procent av BNP

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Inkomster	**383**	**403**	**423**	**445**	**463**	**485**	**505**	**529**
Socialförsäkringsavgifter	314	330	345	364	381	395	409	425
Statlig ålderspensionsavgift	27	28	28	29	28	28	29	29
Kapitalinkomster	38	41	45	47	49	56	62	69
Övriga inkomster	4	5	5	5	5	5	5	6
Utgifter	**368**	**374**	**392**	**402**	**419**	**438**	**455**	**468**
Inkomstpensioner	358	364	381	391	408	426	442	456
Kapitalutgifter	0	1	1	1	1	1	1	1
Övriga utgifter	9	9	10	10	10	11	11	12
Finansiellt sparande	**16**	**29**	**31**	**43**	**44**	**47**	**50**	**61**
Procent av BNP	*0,3*	*0,5*	*0,5*	*0,6*	*0,6*	*0,6*	*0,7*	*0,8*
Finansiell nettoställning	1 973	2 167	2 269	2 435	2 559	2 649	2 743	2 850
Procent av BNP	*32,1*	*33,9*	*34,5*	*35,5*	*35,8*	*35,7*	*35,7*	*35,6*

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Tabell A23 Kommunsektorns finanser

Miljarder kronor, löpande priser, respektive procent av BNP

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Inkomster	**1 417**	**1 486**	**1 525**	**1 590**	**1 650**	**1 705**	**1 770**	**1 840**
Skatter	893	928	958	1 001	1 053	1 092	1 134	1 178
Kommunal fastighetsavgift	22	24	25	26	27	28	29	30
Statsbidrag inkl. kompensation för mervärdesskatt	348	375	376	393	395	400	413	426
Kapitalinkomster	21	24	21	21	22	26	29	34
Övriga inkomster	133	136	145	149	153	159	165	172
Genomsnittlig kommunalskattesats[1]	*32,24*	*32,37*	*32,41*	*32,38*	*32,38*	*32,38*	*32,38*	*32,38*
Utgifter	**1 481**	**1 545**	**1 549**	**1 608**	**1 668**	**1 727**	**1 793**	**1 864**
Transfereringar	99	98	102	106	109	111	115	118
Hushåll	49	53	56	57	56	57	59	60
Övriga transfereringar	50	46	47	49	52	54	56	58
Konsumtion	1 194	1 241	1 248	1 295	1 340	1 385	1 436	1 492
Investeringar[2]	164	177	172	178	187	194	201	209
Kapitalutgifter	24	28	26	28	31	37	41	45
Finansiellt sparande	**–63**	**–58**	**–25**	**–19**	**–18**	**–22**	**–23**	**–24**
Procent av BNP	*–1,0*	*–0,9*	*–0,4*	*–0,3*	*–0,2*	*–0,3*	*–0,3*	*–0,3*
Primärt finansiellt sparande[3]	**–60**	**–54**	**–19**	**–11**	**–9**	**–11**	**–12**	**–12**
Procent av BNP	*–1,0*	*–0,8*	*–0,3*	*–0,2*	*–0,1*	*–0,2*	*–0,2*	*–0,2*
Finansiell nettoställning	–302	–367	–380	–388	–397	–414	–434	–458
Procent av BNP	*–4,9*	*–5,7*	*–5,8*	*–5,7*	*–5,6*	*–5,6*	*–5,6*	*–5,7*

[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

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Hushållens direkta skatter	13,9	14,1	13,8	13,9	13,8	14,0	14,2	14,2
Företagens direkta skatter	3,5	3,5	3,5	3,6	3,5	3,6	3,6	3,6
Arbetsgivaravgifter[1]	11,7	11,8	11,9	11,9	12,1	12,1	12,1	12,1
Mervärdesskatt	9,0	8,7	8,7	8,5	8,5	8,8	8,8	8,8
Punktskatter	1,6	1,6	1,5	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3
Övriga skatter	2,0	1,6	1,6	1,5	1,5	1,5	1,6	1,6
Skattekvot[2]	**41,7**	**41,3**	**41,0**	**40,7**	**40,7**	**41,3**	**41,6**	**41,7**
EU-skatter[3]	–0,1	–0,1	–0,1	–0,1	–0,1	–0,1	–0,1	–0,1
Övriga inkomster[4]	5,0	5,0	5,1	5,0	4,9	5,0	5,1	5,1
Primära inkomster	**46,6**	**46,2**	**46,0**	**45,5**	**45,6**	**46,2**	**46,6**	**46,7**
Kapitalinkomster	1,4	1,6	1,5	1,5	1,5	1,7	1,7	1,9
Inkomster	**48,0**	**47,8**	**47,5**	**47,0**	**47,1**	**47,8**	**48,3**	**48,5**

[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

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

[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

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

[1] Inkomst- och tilläggspension, garantipension, efterlevandepension, pensionstillägg, offentliganställdas avtalspensioner och bostadstillägg till pensionärer. [2] Ersättning vid arbetslöshet, aktivitetsstöd, etableringsersättning och lönegaranti. [3] Sjuk- och rehabiliteringspenning, aktivitets- och sjukersättning, arbetsskadeersättning, handikappersättning samt merkostnadsersättning. [4] Föräldrapenning, barnbidrag, vårdbidrag och bostadsbidrag. [5] Studiebidrag och övrig studiehjälp. [6] Socialbidrag. [7] Assistansersättning och äldreförsörjningsstöd samt övriga transfereringar till hushåll, exempelvis elstöd. Eventuell transferering till hushållen i finanspolitiskt scenario ingår här.

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Tabell A27 Basbelopp

Tusental kronor, löpande priser

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Prisbasbelopp	52,5	57,3	58,8	59,2	59,2	60,8	62,8	64,2
Förhöjt prisbasbelopp	53,5	58,5	60,0	60,5	60,4	62,0	64,1	65,5
Inkomstbasbelopp	.	76,2	80,6	83,4	87,2	89,9	92,7	95,7

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Tabell A28 Inkomstindex, balansindex, inkomstpensioner och balanstal

Procentuell förändring

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Inkomstindex	4,6	2,6	5,7	3,6	4,6	3,0	3,1	3,3
Balansindex	4,6	2,6	5,7	3,6	4,6	3,0	3,1	3,3
Dämpat balanstal[1]	1,040	1,043	1,040	1,057	1,052	1,051	1,050	.
Nominell inkomstpension[2]	**3,0**	**1,0**	**4,0**	**1,9**	**2,9**	**1,4**	**1,5**	**1,7**

[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

	2023	2024	2025	2026	2027
Budgetsaldo	**19**	**–104**	**–69**	**–171**	**–167**
Avgränsningar	–38	–1	–26	–15	8
Försäljning av aktier med mera	0	–1	0	0	0
Extraordinära utdelningar	–2	–4	–6	–1	0
Delar av Riksgäldens nettoutlåning	–37	10	2	20	23
Övriga avgränsningar	1	–6	–22	–34	–15
Periodiseringar	14	39	38	22	–30
varav skatteperiodiseringar	11	25	–9	–2	–31
ränteperiodiseringar	–6	–1	16	13	8
Övrigt	–2	–6	–2	–3	–4
Finansiellt sparande i staten	**–7**	**–72**	**–60**	**–168**	**–194**
Statens lånebehov[1]	–19	104	69	171	167
Värdeförändringar i statsskulden	–42	3	–12	–10	–8
Statsskuldens förändring	–61	107	56	161	159
Statsskuld	**970**	**1 077**	**1 133**	**1 294**	**1 453**
Procent av BNP	*15,8*	*16,9*	*17,2*	*18,9*	*20,3*

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

Källor: Ekonomistyrningsverket, Riksgälden, SCB och Konjunkturinstitutet.

Tabell A30 Utgiftstak för staten

Miljarder kronor, löpande priser

	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Utgiftstak för staten	**1 665**	**1 747**	**1 856**	**1 894**	**1 938**	**2 077**
Procent av potentiell BNP	*26,7*	*26,8*	*27,6*	*27,5*	*27,2*	*28,0*
Takbegränsade utgifter	1 575	1 686	1 739	1 864	1 948	1 995
Procent av potentiell BNP	*25,3*	*25,8*	*25,9*	*27,1*	*27,4*	*26,9*
Budgeteringsmarginal	**90**	**61**	**117**	**30**	**–10**	**82**
Procent av takbegränsade utgifter	*5,7*	*3,6*	*6,7*	*1,6*	*–0,5*	*4,1*

Källor: Ekonomistyrningsverket, Finansdepartementet och Konjunkturinstitutet.

Tabell A31 Ofinansierade åtgärder i finanspolitiskt scenario

Miljarder kronor, löpande priser

	2027	2028	2029	2030	2027–2030
Årligt budgetutrymme	**–69**	**26**	**36**	**44**	**37**
Ofinansierade åtgärder per år	**37**	**–6**	**0**	**6**	**37**
Statlig konsumtion[1]	5	1	4	4	14
Statliga investeringar[2]	2	–1	3	4	6
Statsbidrag till kommunsektorn[3]	5	11	10	10	36
Överföring till hushållen	26	–17	–16	–12	–20
varav skatter	20	–9	–8	–6	–3
varav transfereringar till hushåll	6	–9	–8	–6	–17
Strukturellt sparande[4]	–2,5	–1,5	–1,1	–0,7	.

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

Källa: Konjunkturinstitutet.

Marginalrutor

Gap och potentiella variabler

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

Med potentiell BNP avses den nivå på produktionen, och utnyttjandet av produktionsfaktorerna arbete och kapital, som skulle observeras i frånvaro av konjunkturell variation. Potentiell BNP avser alltså inte den högsta möjliga nivån av BNP utan i stället den nivå som är förenlig med ekonomins långsiktiga kapacitet. Den potentiella nivån är inte konstant över tid utan påverkas av strukturella faktorer som exempelvis befolkningstillväxten och arbetsmarknadens funktionssätt. Potentiell BNP kan inte observeras utan bedöms av Konjunkturinstitutet.

En konjunkturåterhämtning äger rum när BNP-gapet är negativt och faktisk BNP varaktigt ökar snabbare än potentiell BNP, vilket sker under 2025. En konjunkturavmattning äger rum när faktisk BNP är högre än potentiell BNP, men växer långsammare än potentiell BNP, såsom i slutet av 2027.

Beräkningsprinciper för det finanspolitiska scenariot

Konjunkturinstitutet gör ett finanspolitiskt scenario för åren närmast efter året för den senaste budgetpropositionen, i nuläget 2027–2030. I scenariot antas att regering och riksdag fattar beslut om 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 Konjunktur-institutets syn på hur den borde se ut. Avsteg från beräkningsprinciperna kan göras det första scenarioåret. I detta fall antas att om-fattningen av de ofinansierade åtgärderna för det första scenarioåret motsvarar det historiska genomsnittet 2002–2019 om 0,5 procent av potentiell BNP.

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 det finansiella sparandet stabiliseras på –0,3 procent av BNP, givet oförändrad kommunalskattesats.

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 skattesänkning-ar. Om budgetutrymmet är begränsat och det finns ett finansieringsbehov för de övriga åtgärderna kan överföringen till hushållen bli negativ.

Finansierade eller ofinansierade åtgärder

Regeringen lägger varje höst fram en budgetproposition inför nästkommande år. I den presenteras både höjningar och sänkningar av anslag och förändringar av regler. En höjning av ett anslag kan finansieras genom till exempel en sänkning av ett annat anslag eller genom en skattehöjning. De enskilda åtgärderna definieras dock inte som finansierade eller ofinansierade åtgärder. Begreppet ofinansierade åtgärder beskriver i stället åtgärdernas sammantagna direkta effekt på budgeten.

Om förslag medför att utgifterna totalt sett ökar mer än inkomsterna kommer det finansiella sparandet att försvagas. Då kan man säga att budgeten sammantaget innehåller ofinansierade finanspolitiska åtgärder motsvarande försvagningen av det finansiella sparandet.

Statens budget redovisad enligt nationalräkenskaperna

I statens budget redovisas olika utgiftsområden och inkomsttitlar. Konjunkturinstitutets prognoser för de offentliga finanserna och redovisning av budgeten görs däremot enligt nationalräkenskapernas indelning. Utgifterna redovisas där i olika realekonomiska poster såsom statlig konsumtion (löner, förbrukningsvaror med mera) och investeringar samt transfereringar till sektorerna hushåll, kommuner och regioner, företag och utland. Skatterna är indelade i produktskatter (mervärdesskatt, punktskatt med mera), produktionsskatter (arbetsgivaravgifter med mera) och direkt skatt från företag (bolagsskatt med mera) respektive hushåll (inkomstskatt med mera).

Rambeslut påverkar sparandet bortom budgetåret

En budgetproposition innehåller utöver förslag på utgifts- och inkomständringar för budgetåret också förslag på utgiftsramar för kommande år. Utgiftsramarna kan innehålla aviseringar om olika åtgärder som höjer eller sänker det finansiella sparandet. Det innebär att den sammantagna effekten av finanspolitiken på sparandet ett enskilt år beror både på förslag i budgetpropositionen för året i fråga och på aviseringar i tidigare budgetpropositioner.