Konjunktur uppdatering

Augusti 2026

Uppdatering av konjunkturbilden
Augusti 2026

KONJUNKTURINSTITUTET, FLEMINGGATAN 7, BOX 12090, 102 23 STOCKHOLM
TEL: 08-453 59 00
REGISTRATOR@KONJ.SE, WWW.KONJ.SE
DNR: 2026–279

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 augusti görs en kortare **uppdatering av konjunkturbilden**, som omfattar en handfull sidor med tabeller och grafer.

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

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**, **Working paper, PM** och som **remissvar**.

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

Förord

Arbetet med uppdateringen av konjunkturbilden i augusti har letts av prognoschef Ylva Hedén Westerdahl. I uppdateringen har inkommande statistik beaktats till och med den 6 augusti 2026.

Stockholm den 11 augusti 2026.

Albin Kainelainen
Generaldirektör

Uppdatering av konjunkturbilden

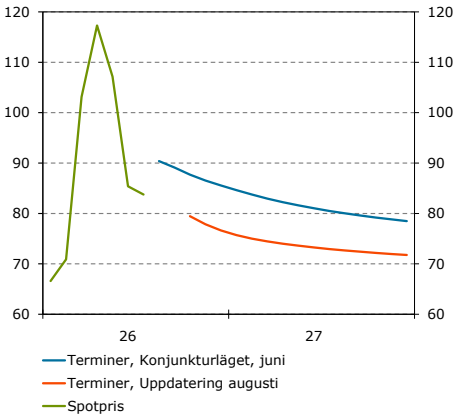
Svensk BNP ökade överraskande mycket det andra kvartalet i år och för helåret 2026 bedöms BNP-tillväxten bli 2,4 procent. Konjunkturåterhämtningen i svensk ekonomi har nu kommit långt och lågkonjunkturen ebbar ut under 2027. Även om hushållen var försiktiga med att öka konsumtionen det andra kvartalet har konsumtionen de senaste åren vuxit trendmässigt och detta fortsätter framöver, vilket är en viktig drivkraft för den fortsatta återhämtningen. Skattesänkningar och de volatila energipriserna påverkar KPIF-inflationen kraftigt. Inflationen är för närvarande låg men den stiger till över 2 procent nästa år även när energipriser och ändrade skatter bortses ifrån. Riksbanken höjer därför styrräntan med 0,25 procentenheter senare i år och ytterligare en gång nästa år. Vändningen på arbetsmarknaden kommer med eftersläpning, vilket är ett normalt konjunkturellt mönster. Arbetslösheten börjar vända tydligt nedåt i höst men den kommer inte ned till sin jämviktsnivå på drygt 7 procent förrän 2028. Det sammantagna budgetutrymmet för åren 2027–2030 beräknas till cirka 95 miljarder kronor.

LITEN PÅVERKAN AV KRIGET I MELLANÖSTERN PÅ GLOBAL TILLVÄXT

Den globala ekonomin fortsätter att växa trots förra årets amerikanska tullhöjningar och ökade energipriser på grund av kriget i Mellanöstern. Spotpriset på råolja har minskat markant under sommaren (se diagram 1). Terminspriserna har samtidigt skiftat ned och pekar på att oljepriset fortsätter att minska framöver. Med tanke på hur länge trafiken i Hormuz-sundet varit reducerad har oljepriserna stigit mindre än vad många befarade, vilket tyder på att anpassningsförmågan både när det gäller utbud och efterfrågan varit större än väntat. Detta talar för att en fortsatt konflikt med reducerad trafik i Hormuz-sundet inte nödvändigtvis får betydande effekter för den globala tillväxten. Samtidigt kvarstår det faktum att det utan en ytterligare anpassning av utbud eller efterfrågan på berörda produkter finns en långsiktig obalans som skulle kunna innebära ytterligare ökningar av energipriserna och andra viktiga priser.

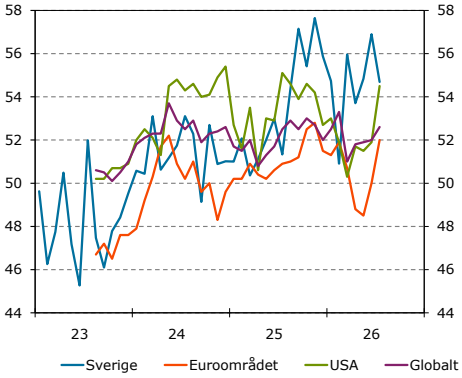
Olika indikatorer pekar på att den globala ekonomin fortsätter att utvecklas väl i närtid. Bland annat har inköpschefsindex stigit i både USA och euroområdet de senaste månaderna (se diagram 2). Dessutom fortsätter den globala varuhandeln att trendmässigt öka relativt starkt, trots att de högre amerikanska tullarna består. I USA drivs tillväxten till betydande del av omfattande AI-relaterade investeringar. Hushållens konsumtion

Diagram 1 Spotpris och terminspriser på råolja (Brent)
Dollar per fat, månadsvärden



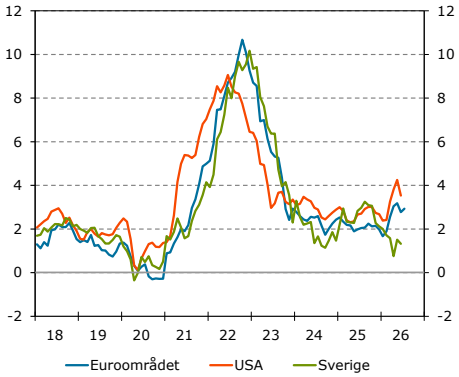
Källor: EIA och Intercontinental exchange.

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



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

Diagram 3 Konsumentpriser i valda länder och regioner
Årlig procentuell förändring, månadsvärden



Anm. KPI för USA, HIKP för euroområdet och KPIF för Sverige.
Källor: Eurostat, Bureau of Labor Statistics, SCB, Macrobond, och Konjunkturinstitutet.

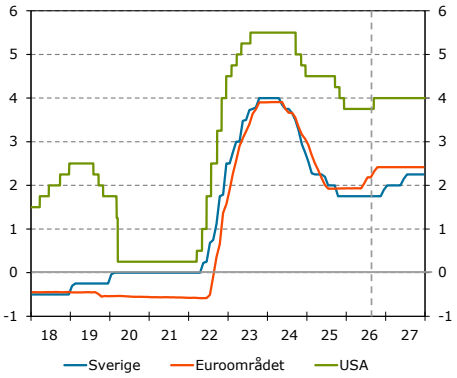
ökar i ungefär normal takt trots de högre energipriserna och BNP-tillväxten bedöms bli stark det tredje kvartalet i år. Energipriserna har drivit upp inflationen i USA (se diagram 3). Inflationen är högre än Federal Reserves mål även när priserna på energi och mat bortses ifrån. För att dämpa det underliggande inflationstrycket bedöms därför styrräntan höjas senare i år (se diagram 4).

Euroområdet är, till skillnad från USA, en stor nettoimportör av energi och ekonomin påverkas därför i högre grad av de högre energipriserna. BNP växer i modest takt i år men nästa år blir tillväxten högre, delvis som en följd av lägre energipriser. Den höga inflationen (se diagram 3) gör att ECB höjer styrräntan ytterligare en gång i september i år.

Den globala konjunkturbild som presenterades i Konjunkturläget juni 2026 står sig sammantaget väl. Den svenska exportmarknaden bedöms växa med drygt 2 procent i år.

Diagram 4 Styrräntor

Procent, månads- respektive dagsvärden



Anm. Euroområdet avser månadsgenomsnitt för Estr.

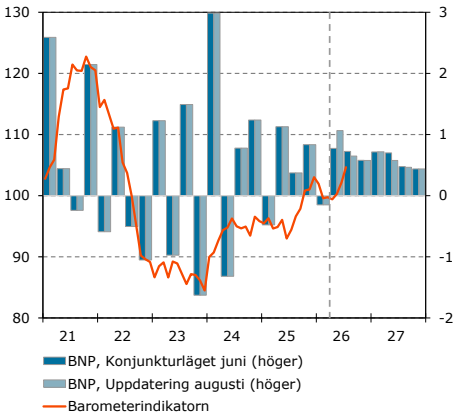
Källor: ECB, Federal Reserve, Riksbanken, Macrobond och Konjunkturinstitutet.

STARK BNP-TILLVÄXT I SVERIGE DET ANDRA KVARTALET

Enligt BNP-indikatorn som SCB presenterade i juli ökade BNP med 1,4 procent i säsongsrensade termer det andra kvartalet jämfört med första kvartalet 2026. Det ska noteras att BNP-indikatorn baseras på ett mer begränsat och preliminärt statistiskt underlag än de ordinarie beräkningarna. Konjunkturinstitutets samlade bedömning är att uppgången var något mindre än så och BNP-tillväxten revideras upp till 1,1 procent det andra kvartalet (se diagram 5). Bedömningen baseras bland annat på att hushållens konsumtionsindikator pekar på att hushållens konsumtion utvecklades svagare än väntat det andra kvartalet och tillväxten i hushållens konsumtion revideras därför ner (se diagram 6). Samtidigt indikerar utrikeshandeln med varor att importen och framför allt exporten ökade mer än väntat det andra kvartalet.

Diagram 5 Barometerindikatorn och BNP

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



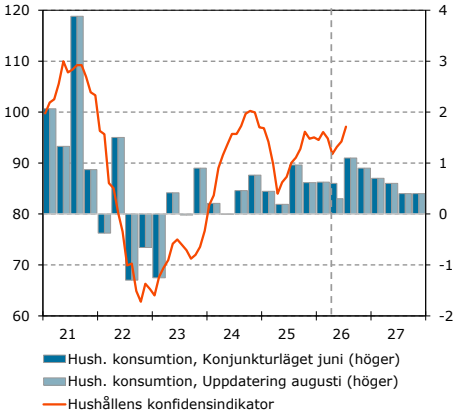
Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

MINDRE NEGATIVA HUSHÅLL

Hushållens konfidensindikator i Konjunkturbarometern har återhämtat sig snabbt de senaste månaderna (se diagram 6). Det gäller inte minst hushållens syn på den egna ekonomin jämfört med för 12 månader sedan som i juli ökade till en normal nivå. De mindre negativa tongångarna från hushållen kan bland annat förklaras av att de reala disponibla inkomsterna ökar relativt starkt i år, delvis som en följd av sänkta skatter. Den sammantagna bedömningen är därför att hushållen ökar konsumtionen snabbare igen framöver (se diagram 6).

Diagram 6 Hushållens konfidensindikator och hushållens konsumtion

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



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

POSITIVT STÄMNINGSLÄGE I NÄRINGSLIVET

Enligt Konjunkturbarometern förbättrades även stämningslivet i näringslivet som helhet i juli och det är nu högre än normalt. Optimismen drivs av tillverkningsindustrin samt handeln, där läget är mycket starkare än normalt, medan stämningsläget är att betrakta som normalt i tjänstebranscherna och byggbranschen (se diagram 7).

Inom handeln är företagen tydligt optimistiska om utvecklingen i närtid, vilket rimmar väl med att hushållen ökar konsumtionen snabbare igen det tredje kvartalet i år. I tillverkningsindustrin förklaras uppgången främst av mer optimistiska produktionsplaner, bland annat som en följd av att orderingången har fortsatt att öka de senaste tre månaderna. I byggbranschen tynger synen på orderstocken stämningsläget men utsikterna på ett års sikt är tydligt optimistiska.

Sammantaget stödjer detta bedömningen att konjunkturåterhämtningen fortsätter de närmaste kvartalen. Till följd av en upprevidering av exporten blir svensk BNP tillväxt 2,4 procent för år 2026, vilket är några tiondelar högre än vad som bedömdes i juni (se tabell 1).

BNP har vuxit relativt snabbt under en tid, vilket innebär att resursutnyttjandet i ekonomin har ökat och att lågkonjunkturen har mildrats. Konjunkturåterhämtningen har nu kommit långt och lågkonjunkturen ebbar ut under 2027.

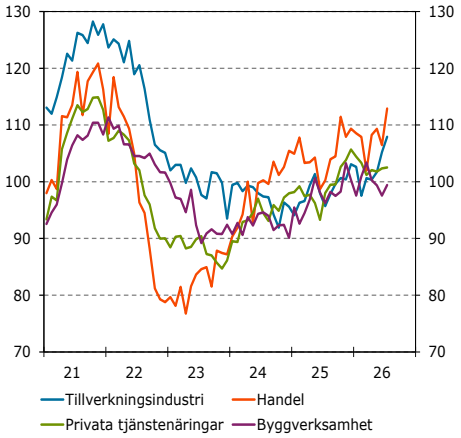
DEN HÖGA ARBETSLÖSHETEN GER ÄNNU INTE VIKA

Det positiva stämningsläget i näringslivet syns inte lika tydligt i företagens anställningsplaner (se diagram 8). Planerna indikerar att antalet anställda inom handeln och byggbranschen kommer att öka något de närmaste tre månaderna, medan antalet anställda blir i det närmaste oförändrat i industrin och tjänstebranscherna. Samtidigt är bristen på arbetskraft generellt sett låg i näringslivet enligt Konjunkturbarometern, och Arbetsförmedlingens statistik över nyanmälda lediga platser ligger på en låg nivå. Sammantaget indikerar detta att en tydlig omsvängning på arbetsmarknaden inte är att vänta i närtid. Detta konjunkturmönster är inte anmärkningsvärt. Det är normalt att en tydlig vändning på arbetsmarknaden kommer först när konjunkturåterhämtningen kommit en bra bit på väg. Det stigande resursutnyttjandet inom företagen börjar först då resultera i mer omfattande nyanställningar.

Sysselsättningen minskade något det andra kvartalet och arbetslösheten ökade till 8,7 procent (se diagram 9). Från slutet av året börjar konjunkturåterhämtningen slå igenom tydligare på arbetsmarknaden och arbetslösheten vänder nedåt. Det kommer

Diagram 7 Konfidensindikatorer i olika branscher

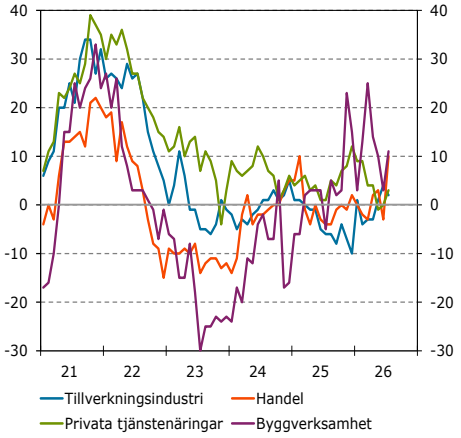
Index medelvärde=100, säsongsrensade månadsvärden



Källa: Konjunkturinstitutet.

Diagram 8 Anställningsplaner i olika branscher

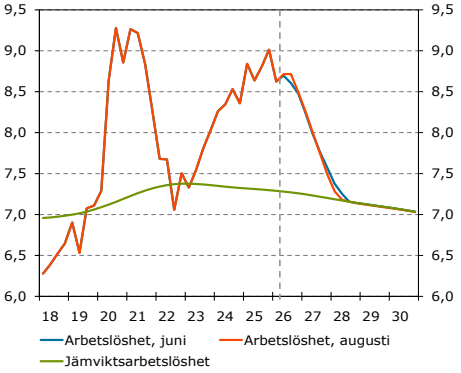
Nettotal, säsongsrensade månadsvärden



Källa: Konjunkturinstitutet.

Diagram 9 Arbetslöshet

Procent av arbetskraften, säsongsrensade kvartalsvärden



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

dock att dröja till 2028 innan arbetslösheten kommer ner till jämviktsnivån.

INFLATIONEN FÖRBLIR UNDER 2 PROCENT I ÅR

KPIF-inflationen blev preliminärt 0,7 procent i juli i år, vilket var något högre än väntat. Finanspolitiken påverkar inflationen ovanligt mycket i år och nästa år. Tillfälliga skattesänkningar på mat, el och drivmedel samt tillfälligt sänkt pris på periodbiljetter i kollektivtrafiken har tryckt ned KPIF-inflationen de senaste månaderna och fortsätter att hålla den nere under hösten. Mot slutet av året börjar de dämpande effekterna att falla ur 12-månaderstalen och KPIF-inflationen stiger snabbt (se diagram 10), trots att en svag utveckling av energipriserna då har en återhållande effekt på inflationen. De reverserande effekterna blir särskilt stora det tredje kvartalet nästa år då KPIF-inflationen stiger till 2,6 procent för att sedan hamna något under inflationsmålet det fjärde kvartalet.

Riksbanken kan på goda grunder antas bortse från svängningarna i KPIF-inflationen som finanspolitiken och de volatila energipriserna orsakar när de utformar penningpolitiken. Inflationen stiger till över 2 procent nästa år även när ändrade skatter och energipriser bortses ifrån. Riksbanken väntas därför höja styrräntan med 0,25 procentenheter i december i år (se diagram 11). Under 2027 och 2028 höjs styrräntan gradvis till 2,75 procent i syfte att stabilisera inflationen kring inflationsmålet. Detta är samma bedömning som gjordes i Konjunkturläget juni 2026.

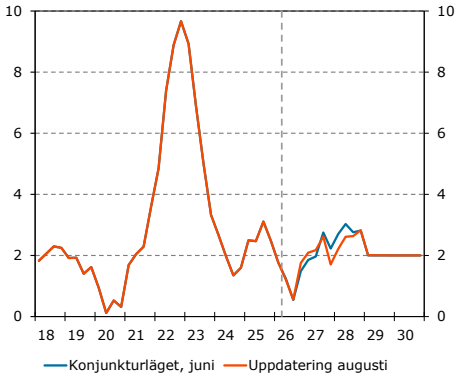
STORA UNDERSKOTT I STATENS FINANSIELLA SPARANDE

Sverige har fortsatt låg offentlig skuld. Maastrichtskulden uppgick i fjol till 35,1 procent av BNP (se tabell 1). Det finansiella sparandet är dock lågt och minskar ytterligare i år (se diagram 12). I både kommunsektorn och ålderspensionssystemet stärks sparandet i år, vilket delvis motverkar försvagningen i staten. I strukturella termer försvagas det offentliga sparandet ytterligare 2027, bland annat som en följd av utbyggnaden av försvaret. Underskotten består fram till 2030. Maastrichtskulden ökar därför gradvis men når inte upp till den övre gränsen för skuldankaret på 40 procent av BNP.

De lånefinansierade satsningarna på försvaret och det militära stödet till Ukraina ska, enligt regeringen, exkluderas när finanspolitiken utvärderas mot det finanspolitiska ramverket.[1] Även

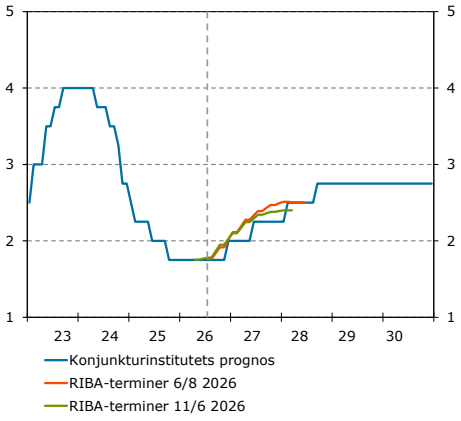
[1] I enlighet med en partiöverskridande överenskommelse i riksdagen om att dessa utgifter ska undantas målet för det finansiella sparandet, se gråruta ”Underskott i sparandet för att nå Natos nya målnivå och finansiera stöd till Ukraina” i *Konjunkturläget* september 2025.

Diagram 10 KPIF
Årlig procentuell förändring, kvartalsvärden



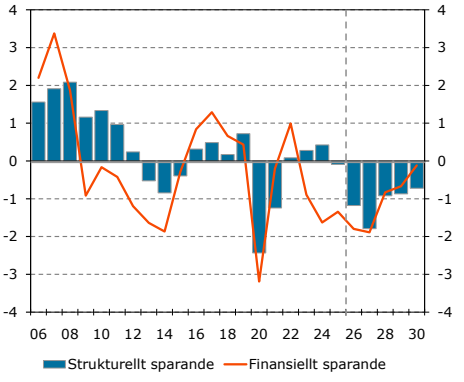
Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Diagram 11 Styrränta
Procent, månadsvärden



Anm. Styrränta i slutet av respektive månad. RIBA-terminerna är medelvärden. RIBA är terminskontrakt baserade på framtida genomsnittlig styrränta mellan terminernas avräkningsdagar. Avräkningsdagarna är tredje onsdagen i mars, juni, september respektive december.

Diagram 12 Finansiellt sparande och strukturellt sparande i offentlig förvaltning
Procent av BNP respektive procent av potentiell BNP



Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

justerat för detta blir det strukturella sparandet påtagligt negativt 2027 (se tabell 1).

År 2030 är det justerade strukturella sparandet i balans. Med det som utgångspunkt blir det beräknade budgetutrymmet sammantaget 94 miljarder kronor för åren 2027–2030. Konjunkturinstitutets beräkningar av budgetutrymmet har fluktuerat kraftigt i de senaste publikationerna av Konjunkturläget, vilket innebär att osäkerheten i dessa beräkningar är stor. I Konjunkturinstitutets scenario antas nya ofinansierade finanspolitiska åtgärder som motsvarar budgetutrymmet vara jämnt fördelade över perioden. Detta är ett beräkningstekniskt antagande och inte en bedömning av vilka beslut som regering och riksdag kommer att, eller bör, fatta om fördelningen av budgetutrymmet över tid.

Tabell 1 Uppdaterad prognos för 2026–2027 och scenario för 2028–2030. Konjunkturläget juni 2026 inom parentes

Procentuell förändring respektive procentenheter om inget annat anges

	2025	2026	2027	2028	2029	2030
BNP, marknadspris	1,5	2,4	2,8	1,5	1,6	1,8
		(2,2)	(2,8)	(1,6)	(1,6)	(1,8)
BNP-gap	-1,9	-0,9	-0,1	0,0	0,0	0,0
		(-1,1)	(-0,2)	(0,0)	(0,0)	(0,0)
Sysselsättning	0,4	0,7	1,3	1,0	0,4	0,4
		(0,7)	(1,2)	(1,1)	(0,4)	(0,4)
Arbetslöshet[1]	8,8	8,6	7,9	7,2	7,1	7,1
		(8,6)	(7,9)	(7,2)	(7,1)	(7,1)
Timlön[2]	3,6	3,4	3,3	3,5	3,6	3,5
		(3,4)	(3,3)	(3,5)	(3,6)	(3,5)
KPIF	2,6	1,3	2,1	2,6	2,0	2,0
		(1,3)	(2,2)	(2,8)	(2,0)	(2,0)
Styrränta[3,4]	1,75	2,0	2,25	2,75	2,75	2,75
		(2,0)	(2,25)	(2,75)	(2,75)	(2,75)
Offentligt finansiellt sparande[5]	-1,3	-1,8	-1,9	-0,8	-0,7	-0,6
		(-1,9)	(-2,0)	(-0,9)	(-0,7)	(-0,6)
Strukturellt sparande[6]	-0,1	-1,2	-1,8	-0,9	-0,9	-0,7
		(-1,3)	(-1,9)	(-0,9)	(-0,9)	(-0,7)
Justerat strukturellt sparande[6,7]	0,3	-0,5	-0,7	-0,4	-0,2	0,0
		(-0,6)	(-0,9)	(-0,4)	(-0,2)	(0,0)
Maastrichtskulden[5]	35,1	36,3	37,0	37,4	37,8	38,1
		(36,0)	(36,7)	(37,1)	(37,5)	(37,9)

[1] Procent av arbetskraften. [2] Enligt Konjunkturlönestatistiken. [3] Procent. [4] Vid årets slut. [5] Procent av BNP. [6] Procent av potentiell BNP. [7] Exklusive lånefinansierade försvarsutgifter och stöd till Ukraina.

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.