

Konjunkturläget juni 2025

Utdragen lågkonjunktur

Magnus Åhl, chef realekonomisk analys, 17 juni 2025



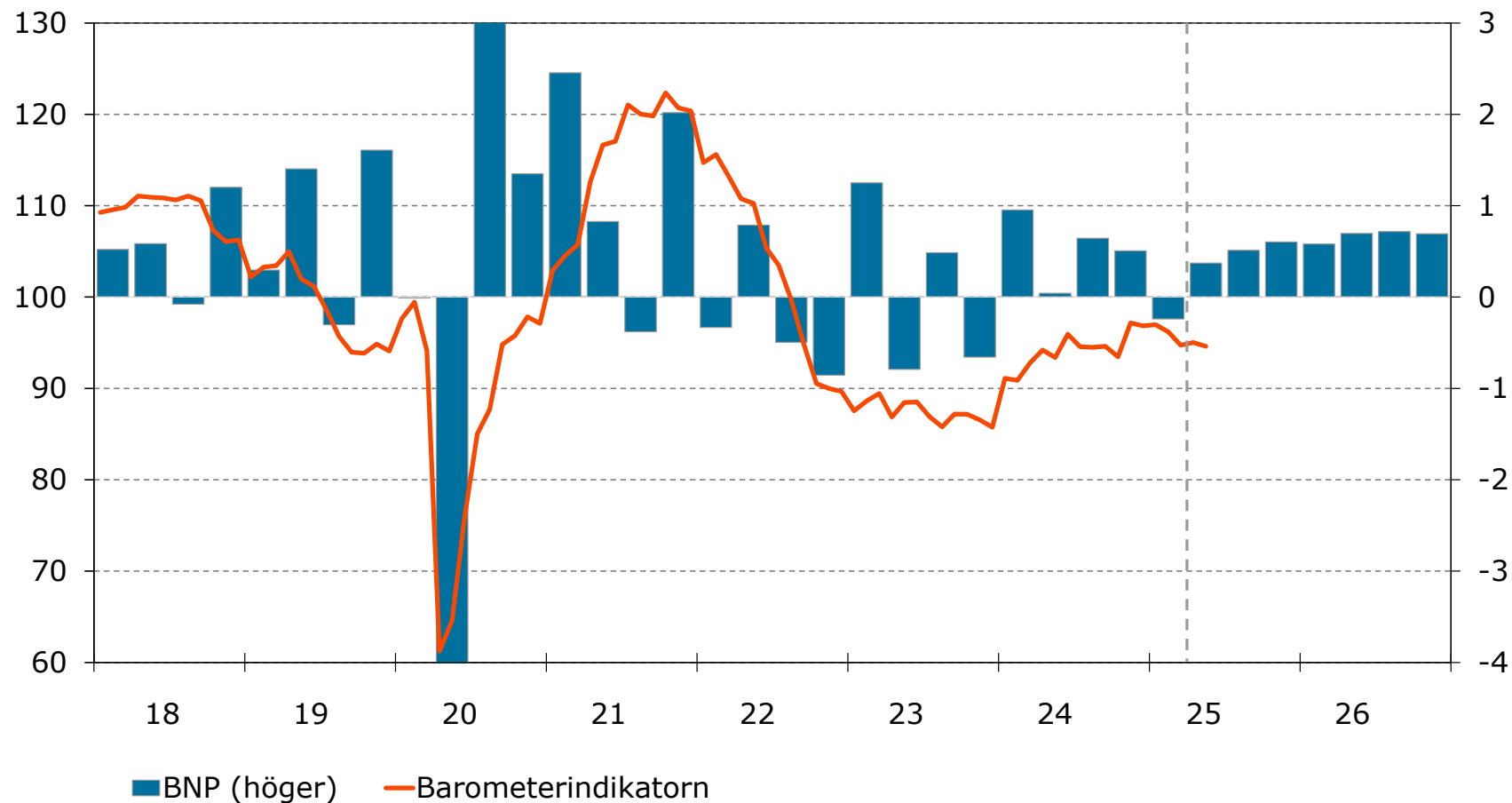
Utdragen lågkonjunktur

- Svag start på året – återhämtning andra halvåret
- Global ekonomi tyngs av tullar
- Goda förutsättningar för inhemsk konsumtion och investeringar
- Inflationen nära målet – Riksbanken sänker räntan
- Arbetsmarknaden återhämtar sig långsamt



God tillväxt från andra kvartalet i år

Barometerindikatorn och BNP

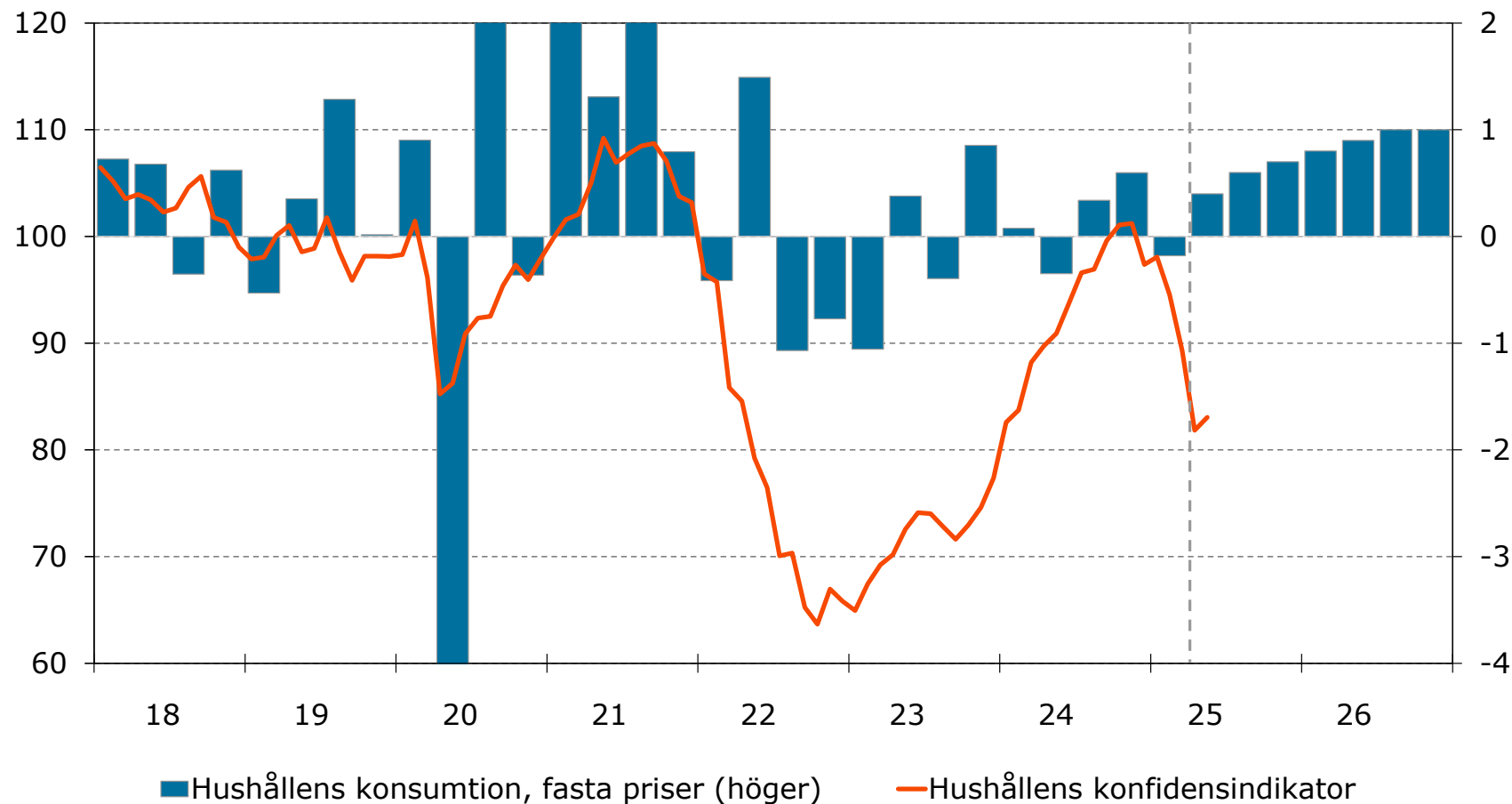


Index medelvärde=100, månadsvärden respektive procentuell förändring, säsongrensade kvartalsvärden.
Skalan för BNP-tillväxten är trunkerad.

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Hushållen driver på återhämtningen genom ökad konsumtion

Hushållens konfidensindikator och hushållens konsumtion

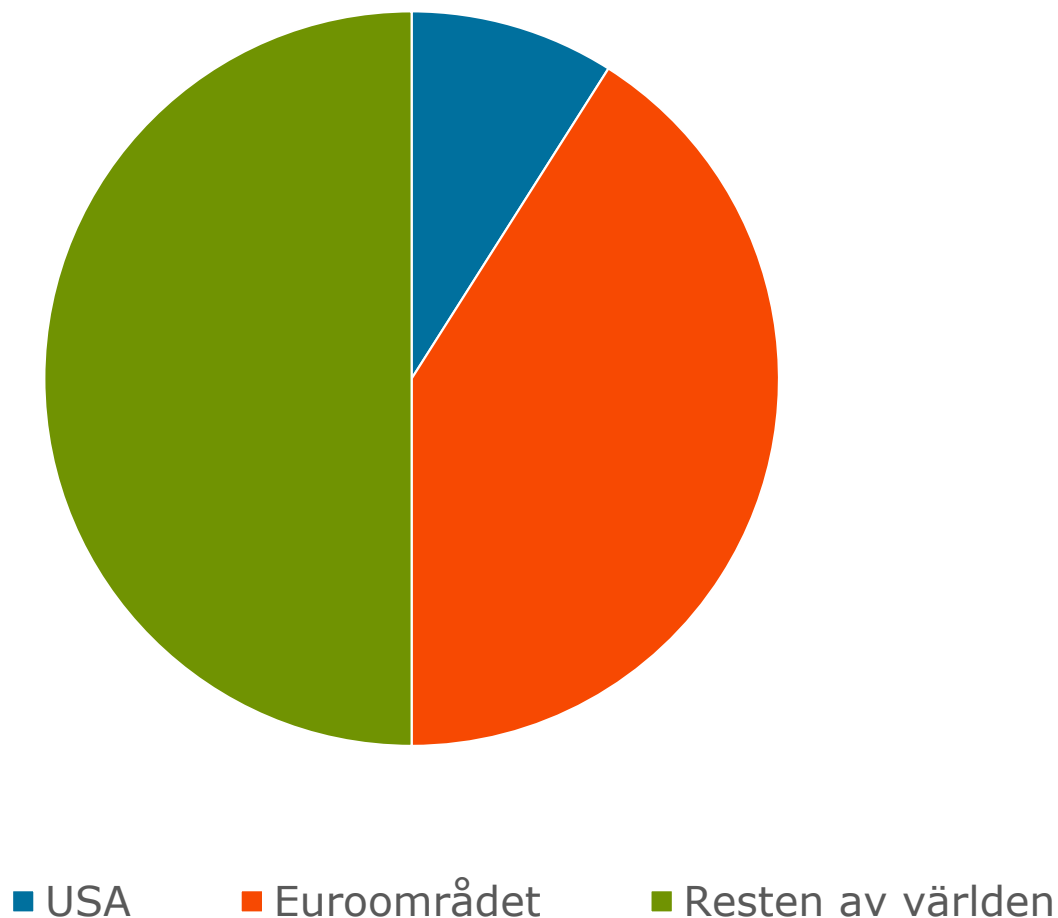


Index medelvärde=100, säsongrensade månadsvärden respektive procentuell förändring, säsongrensade kvartalsvärden. Skalan för konsumtionstillväxten är trunkerad.

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Importtullar ger begränsade avtryck på Sveriges ekonomi

Varuexportens andelar 2024

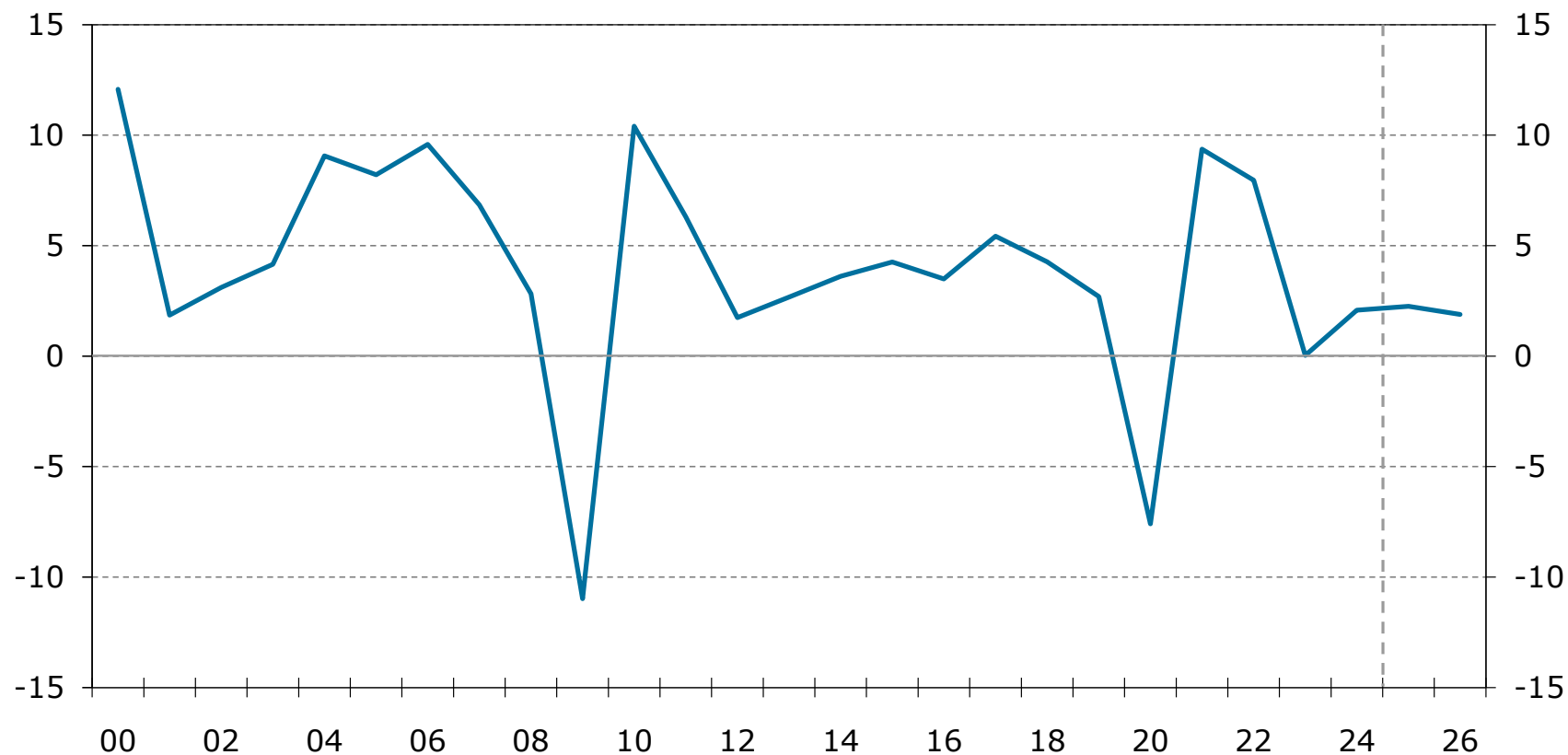


Källa: SCB.

- Den nya amerikanska administrationen har infört och pausat aggressiva importtullar
- Motparter har svarat i olika utsträckning
- Nuvarande nivå är betydligt högre än de senaste decennierna, men klart lägre än toppen under våren
- Prognosen bygger på tullar nära dagens nivåer
- Men ganska stora variationer kan ske längs vägen

Dämpad efterfrågan på svensk export

Svensk exportmarknad

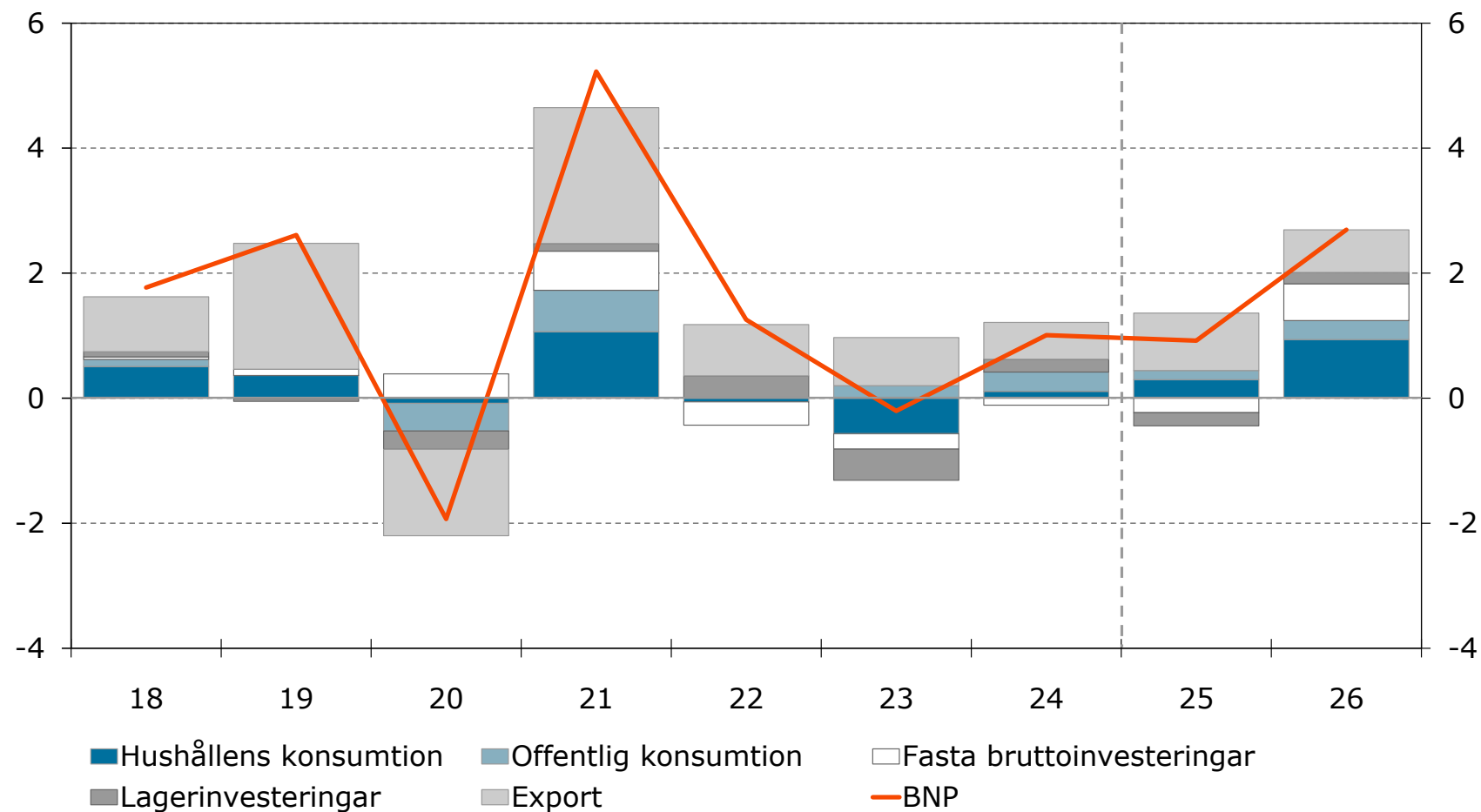


Procentuell förändring

Källor: Nationella källor och Konjunkturinstitutet.

Konsumtion och investeringar viktiga för tillväxten framöver

Importjusterat bidrag till BNP-tillväxten

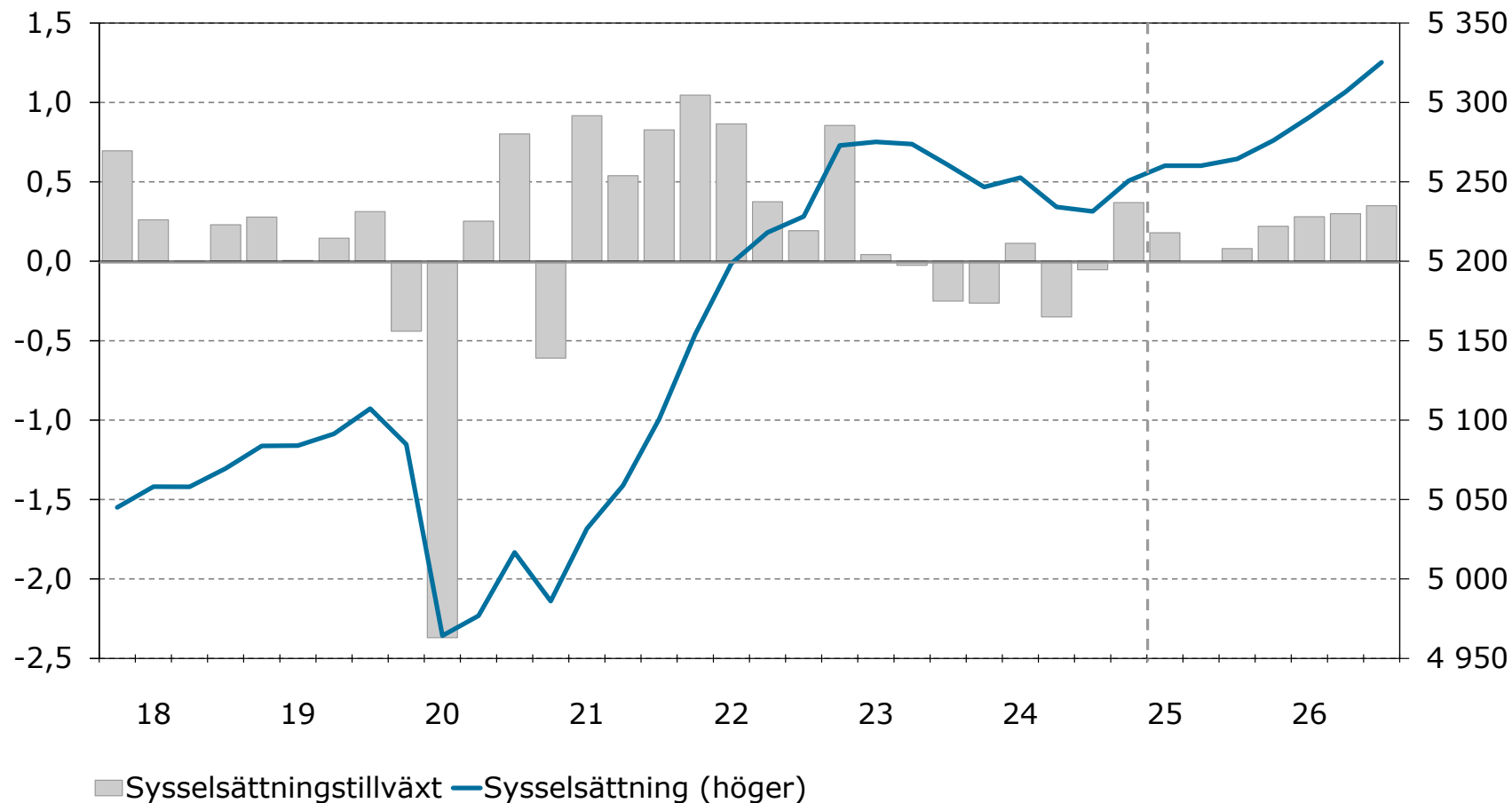


Procentuell förändring respektive procentenheter

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Lediga resurser i näringslivet

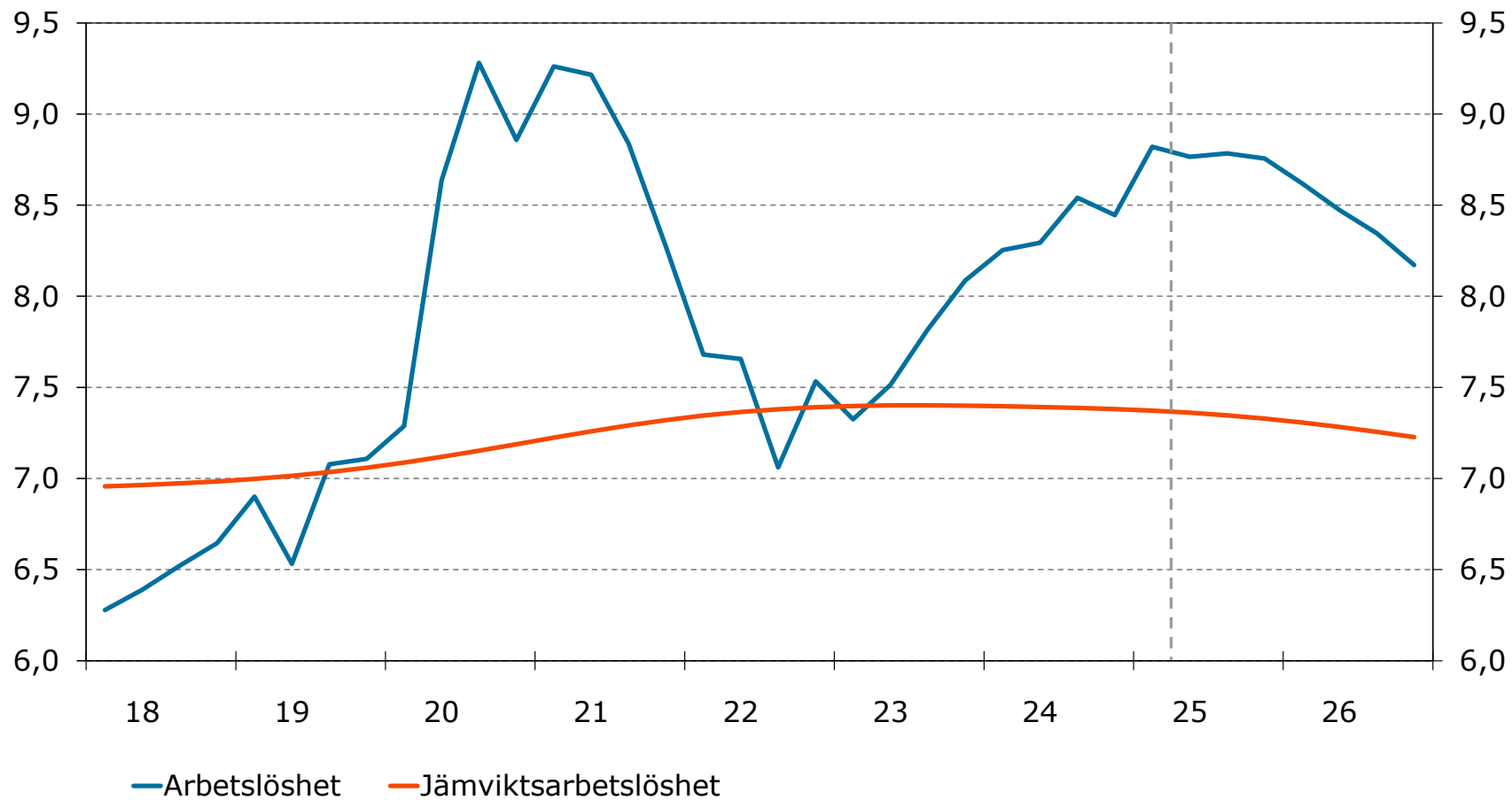
Sysselsättning



Årlig procentuell förändring respektive tusental
Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Arbetslösheten biter sig kvar i år

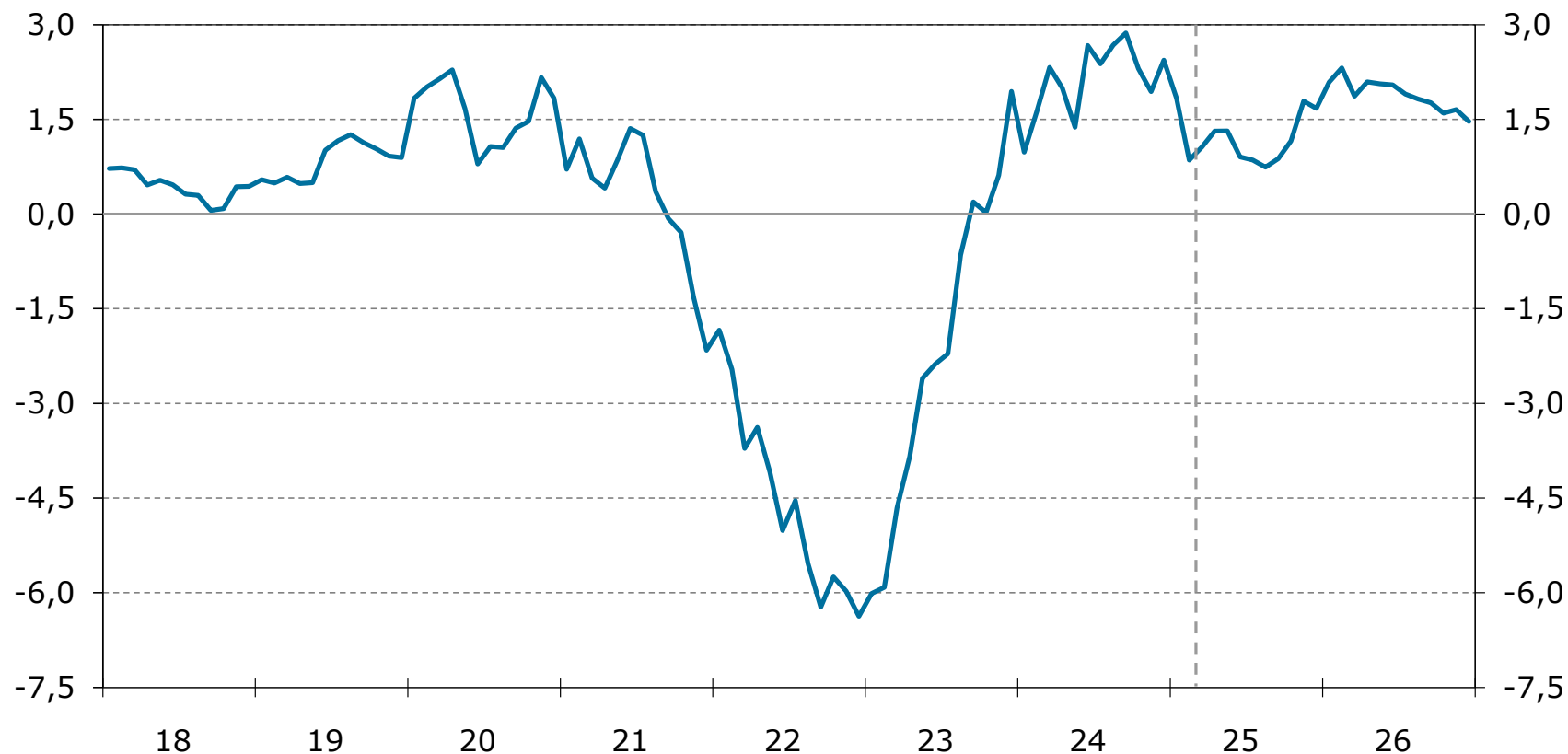
Arbetslöshet



Procent av arbetskraften respektive procent av potentiell arbetskraft, säsongsrensade kvartalsvärden
Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Stigande reallöner välkomnas av hushållen

Reallöner i hela ekonomin



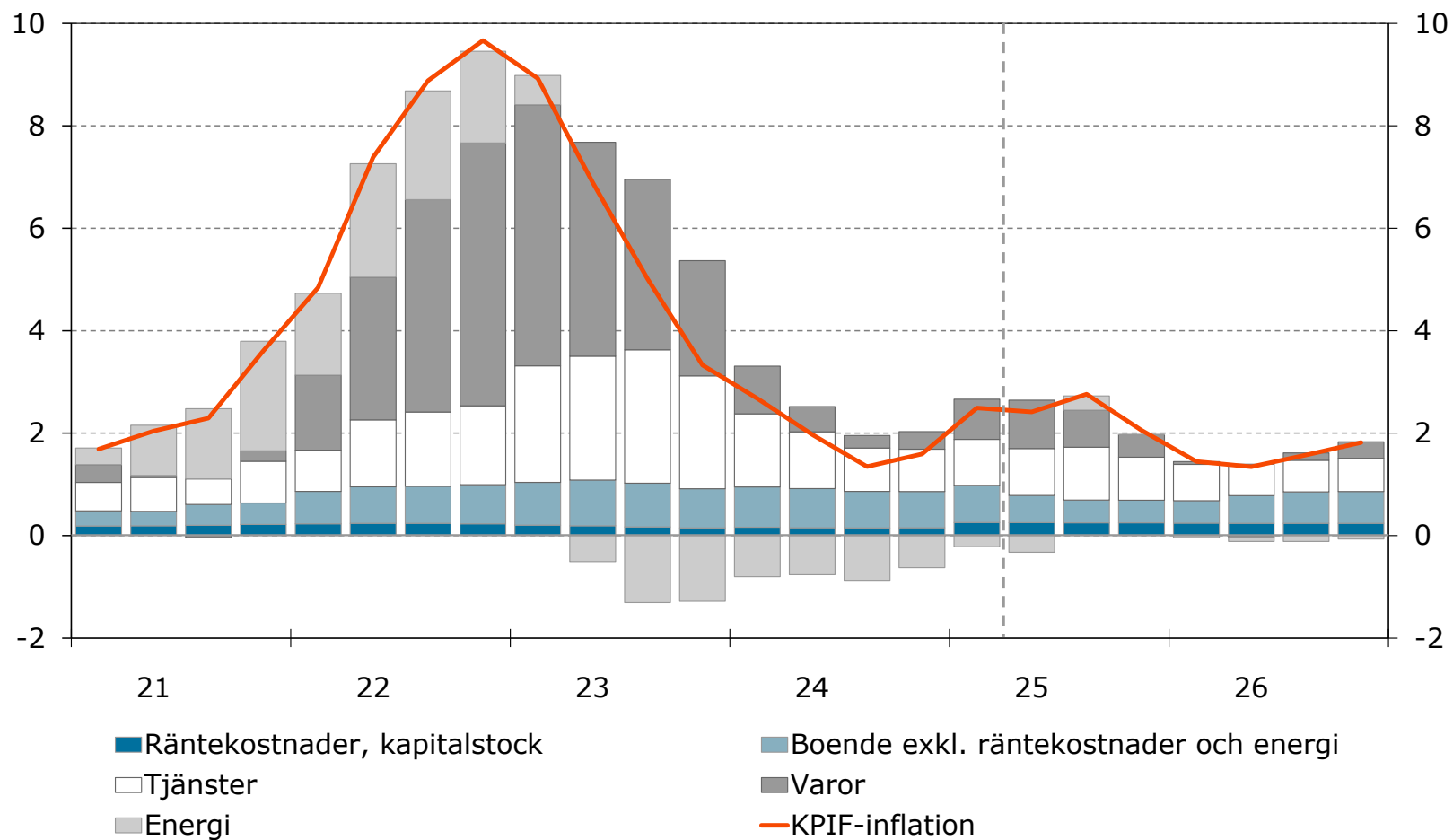
Årlig procentuell förändring

Anm. Konjunkturlön deflaterad med KPIF.

Källor: Medlingsinstitutet, SCB och Konjunkturinstitutet.

Inflationen förblir låg och stabil

Bidrag till KPIF-inflationen

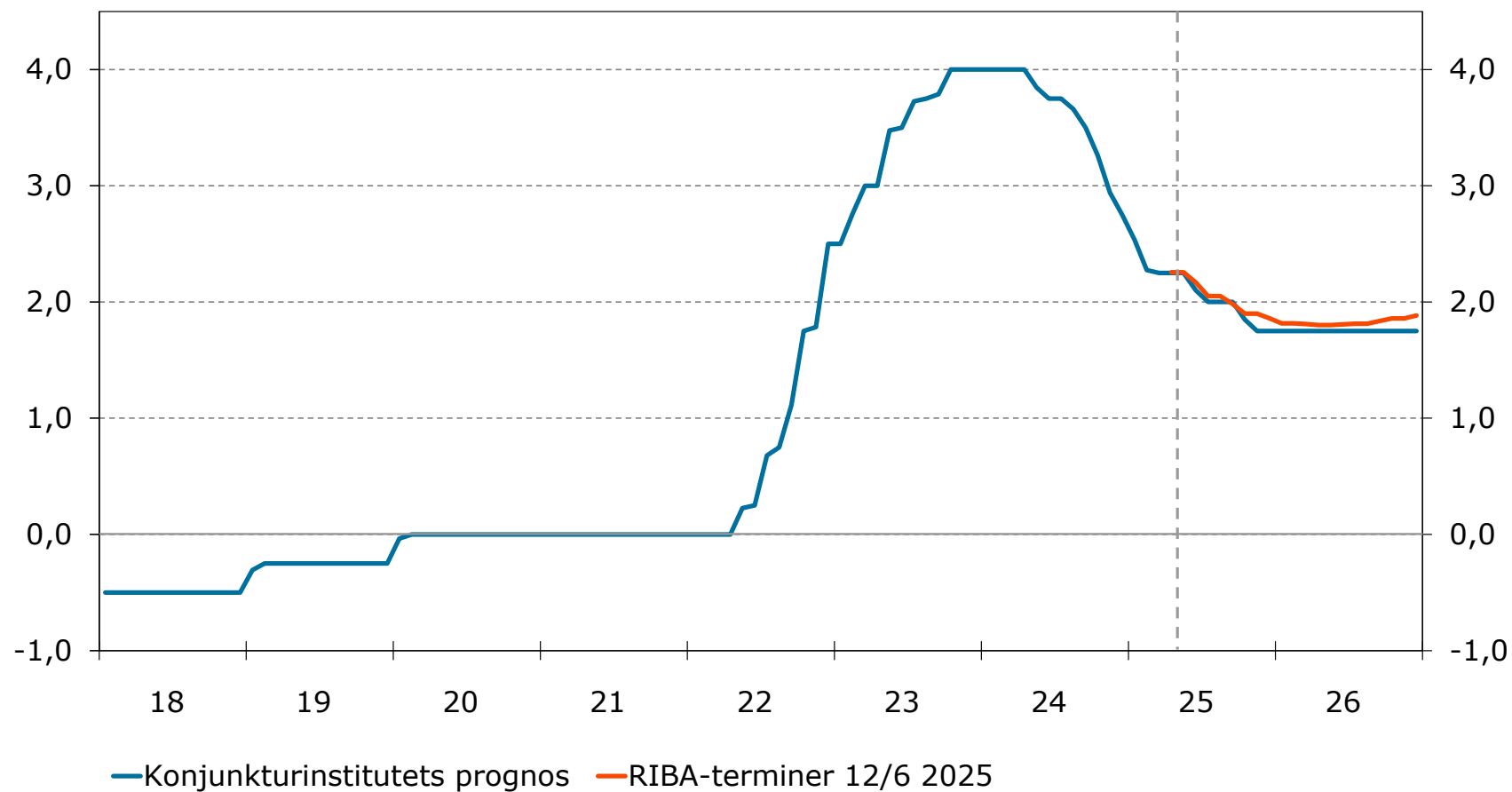


Procentenheter respektive årlig procentuell förändring, kvartalsvärden

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Riksbanken sänker räntan idag och i höst

Styrränta

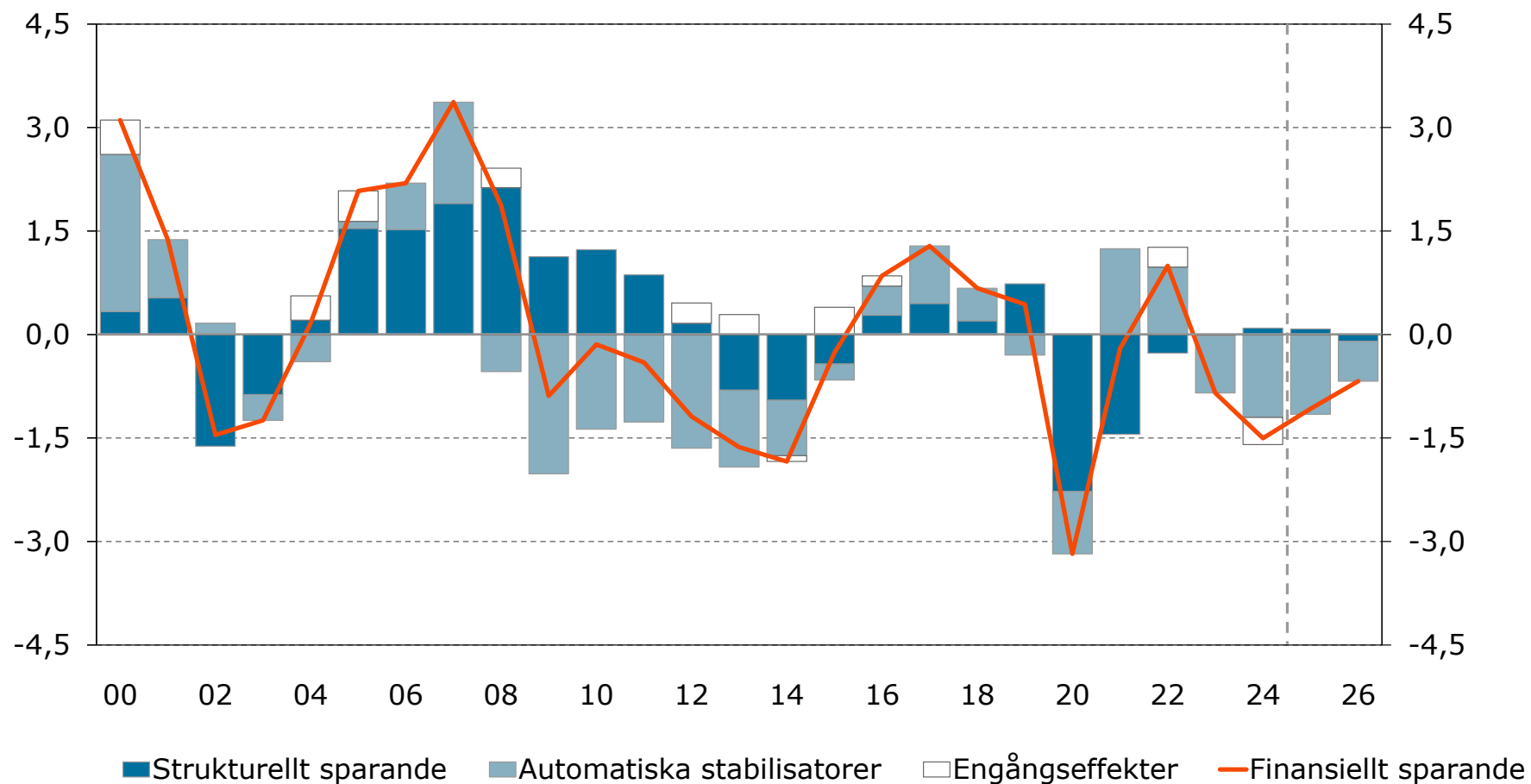


Procent, månadsvärden

Källor: Riksbanken, Macrobond och Konjunkturinstitutet.

Underskott i de offentliga finanserna

Offentliga sektorns finansiella sparande



Procent av BNP respektive potentiell BNP

Källor: SCB och Konjunkturinstitutet.

Risker till prognosen

- Hushållens konsumtion
- Handelstullar
- Geopolitisk utveckling



Prognosen i sammandrag

Årlig procentuell förändring respektive procent (KL mars)

	Genomsnitt (2000-2024)	2024	2025	2026
Världens BNP	3,5	3,1 (2,8)	2,7 (2,8)	2,8 (2,9)
BNP	2,0	1,0 (1,0)	0,9 (1,7)	2,7 (2,9)
Arbetslöshet ¹	7,4	8,4 (8,4)	8,8 (8,9)	8,4 (8,6)
KPIF	2,0	1,9 (1,9)	2,4 (2,5)	1,5 (1,7)
Timlön ²	3,1	4,1 (4,1)	3,7 (3,6)	3,5 (3,4)
Styrränta ³	1,6	2,75 (2,75)	1,75 (2,25)	1,75 (2,25)
Strukturellt sparande ⁴	-0,2	0,1 (0,3)	0,1 (0,5)	-0,1 (0,1)
BNP-gap ⁵	-0,4	-1,8 (-1,9)	-2,1 (-1,7)	-0,9 (-0,8)

¹ Procent av arbetskraften. ² Konjunkturlöner. ³ Vid årets slut. ⁴ Procent av potentiell BNP.

⁵ Procent av potentiell BNP.

