

EKONOMISK ANALYS

Konjunktur- uppdatering juni 2026

Konjunkturuppdatering

Svensk ekonomi befinner sig i en utdragen lågkonjunktur och tillväxten det första kvartalet i år blev oväntat låg. Konjunktoren väntas stärkas framöver men oroligheterna i Mellanöstern bidrar till att tillväxten blir dämpad det första halvåret 2026. Arbetslösheten är fortsatt hög men även med en mer dämpad sysselsättningstillväxt än förväntat stärks arbetsmarknaden gradvis i prognosen. Inflationen är komplex. Inflationen drivs under 2026 upp av högre energipriser medan finanspolitiska åtgärder sänker inflationen. Under 2027 går utvecklingen efter hand åt andra hållet. I prognosen avvaktar Riksbanken till 2027 med att höja räntan men står beredd att agera tidigare om de högre energipriserna leder till ett mer omfattande pristryck i ekonomin.

Högre priser på olja och gas

Den pågående konflikten i Mellanöstern innebär stort mänskligt lidande men genererar också betydande negativa konsekvenser för global ekonomi. En stor del av världens utvinning och förädling av olja och naturgas sker i konfliktområdet. De fartyg som lämnar området använder Hormuzsundet. I praktiken har sundet varit stängt sedan konflikten inleddes och totalt sett har utbudet av olja och gas på världsmarknaden minskat markant, vilket har lett till stora prisuppgångar.

Kostnadsökningarna negativa för Sverige

Globalt är olja och gas viktiga insatsvaror, ofta som energikällor. De används också som råvaror i tillverkning av en bred flora av produkter, från plast och konstfibrer till gödningsmedel och kemikalier. Olika branscher är mer eller mindre direkt exponerade mot ökade priser på olja och gas. Det är mycket svårt att finna exempel på branscher som inte åtminstone har en indirekt koppling till dessa produkter.

Svensk ekonomi påverkas negativt av utvecklingen av flera skäl. Ett är att prisökningarna på importerad olja och gas urholkar köpkraften i svensk ekonomi. Ett annat skäl är att den osäkerhet som konflikten innebär lägger sig som en våt filt över såväl hushållens som företagens benägenhet att konsumera och investera, i Sverige såväl som utomlands.

BNP-prognosen revideras ned

Svensk ekonomi avslutade 2025 starkt men BNP minskade med 0,2 procent första kvartalet 2026.

Hushållens konsumtion ökade med 0,6 procent, drivet av både ökade inkomster och ett minskat sparande. Investeringar och offentlig konsumtion bidrog tydligt negativt till tillväxten, med kvartalstillväxttakter på -2,3 respektive -2,1 procent. Exporttillväxten var förhållandevis hög (2,2 procent) men en än högre importtillväxt (2,5 procent) gjorde att nettoexporten bidrog negativt till svensk BNP. Lagerbidraget var tydligt positivt och bidrog med 0,8 procentenheter till tillväxten.

Konflikten i Mellanöstern med bland annat högre energipriser och mer osäkerhet hämmar tillväxten under året. I år väntas BNP stiga med 2,1 procent och med 2,8 procent 2027.

Teknikindustrin och basindustrin

Vår prognos för teknikindustrin är betydligt lägre för 2026 jämfört med tidigare. Reviderad statistik tecknar en svagare bild av fordonsindustrins utveckling sedan 2023, och maskinindustrin redovisade ett oväntat stort tapp första kvartalet 2026 – tillsammans ger detta ett märkbart negativt genomslag på helårssiffran. Att återhämtningen åter förskjutits till senare i tiden innebär lägre tillväxt 2026 men något högre tillväxt 2027 jämfört med tidigare prognos.

Konjunkturbarometern ger en förhållandevis hoppfull bild: nya order fortsätter att öka och produktionsplanerna är positiva i de flesta delbranscher. De underliggande drivkrafterna – en gradvis stabilisering av omvärldsläget och en bredare konjunkturåterhämtning – kvarstår. Tillväxten dämpas dock av oroligheterna i Mellanöstern och ett fortsatt hårdnande konkurrenstryck från Asien inom högteknologisk tillverkning.

Prognosen för basindustrin 2026 är ungefär den samma som i februari. Även den nya statistiken för basindustrin visar på en svagare utveckling under senare år än vad som tidigare rapporterats. Förloppet är under senare tid är också justerat och visar på en betydligt svagare utveckling under 2025. Statistiken är hackig och under första kvartalet ökade förädlingsvärdet relativt starkt, men från låga nivåer. Annan data och det nya osäkra läget talar för att produktionen ökar något under resten av året men något svagare än vad som låg i den tidigare prognosen.¹

¹ För en utförlig genomgång av utvecklingen i basindustrin se [Ekonomiska-laget-i-basindustrin-260511.pdf](#)

Ökad köpkraft men något högre sparande

Återhämtningen på arbetsmarknaden bromsas tillfälligt men sysselsättningen ökar och arbetslösheten minskar trots detta i år (se mer nedan). Samtidigt riktas finanspolitiken, genom till exempel lägre livsmedels- och drivmedelsskatter, i stor utsträckning mot hushållen. Tillsammans med en i utgångsläget låg inflation resulterar detta i att svenska hushålls sammanlagda köpkraft ökar påtagligt. Att hushållen upplever en förhöjd osäkerhet tillsammans med att många av dessa finanspolitiska åtgärder är tillfälliga får effekten att hushållens sparkvot ökar under året, men den faller sedan tillbaka igen under 2027. Tillväxten i total köpkraft är tillräckligt stor för att tillväxten i privat konsumtion 2026 ska bli förhållandevis hög, trots det högre sparandet. Minskat sparande under 2027 och fortsatt positiv utveckling för den totala köpkraften gör att tillväxten i privat konsumtion blir högre 2027.

Investeringar och offentlig konsumtion

Både investeringar och offentlig konsumtion ökade kraftigt fjärde kvartalet 2025, för att sedan falla tillbaka första kvartalet 2026. De stora rörelserna påverkades i hög grad av offentlig konsumtion och offentliga investeringar, vilka i sin tur drivs av ändrade försvarsutgifter. Att försvarsbudgeten för 2026 ökat tydligt jämfört med föregående år och dessutom väntas öka ytterligare de närmast kommande åren får positiv effekt på både offentlig konsumtion och investeringar.

Konjunkturbarometern visar att både orderböckerna liksom flödet av nya order för industrin fortsätter förbättras. Produktionsförväntningarna är något mer positiva än normalt. Vi tolkar detta som ett resultat av att det – i synnerhet i Europa, efter låga investeringar under många år – finns ett uppdämt behov av att byta ut kapital eller att i vissa branscher öka produktionskapaciteten. Detta är positivt för svensk industri, som i sin tur ökar investeringar i anläggningar, maskiner, men också digital hård- och mjukvara. På kort sikt har dock den geopolitiska osäkerheten en återhållande effekt på privata investeringar i Sverige. Det uppdämda behovet tillsammans med större offentliga investeringar i försvar leder likväl till en viss tillväxt även på kort sikt. Tillväxten väntas sedan öka under senare delen av 2026 och 2027.

Internationell handel

Specialisering och mer komplexa värdenätverk gör att internationell handel ökar; svensk export och import (volym) har ökat betydligt mer än BNP i flera decennier. Vi väntar oss att både export och import

fortsätter växa snabbare än BNP under prognosperioden.

Den geopolitiska osäkerheten och högre produktionskostnader gör dock att tillväxten i Sveriges handel med omvärlden blir återhållsam på kort sikt. Avvaktande svenska liksom utländska företag och hushåll håller tillbaka tillväxten i konsumtion och investeringar – och därmed behovet av handel. Tillväxten i export och import tilltar fram till första halvåret 2027, för att därefter avta något.

Att tillväxten i privat och offentlig konsumtion, och investeringar, är förhållandevis hög i Sverige har en positiv effekt på importen. Tillväxten i många av för Sverige viktiga exportmarknader, som Europa, är lägre än i Sverige vilket har en negativ effekt på svensk export. Den svenska nettoexporten påverkas också negativt av att den svenska kronan är betydligt starkare än vad den var för 1,5–2 år sedan. Det är sannolikt fortsatt många företag som behöver höja sina priser på internationella marknader för att bibehålla godtagbara marginaler. Dessa faktorer leder sammantaget till att importen växer snabbare än exporten 2026 och 2027.

Arbetsmarknad

Svensk arbetsmarknad har, i likhet med BNP, utvecklats svagare än väntat. Sysselsättningen enligt SCB:s arbetskraftsundersökningar (AKU) minskade både i mars och april. SCB har dock flaggat för mätproblem och att sysselsättningen troligen är underskattad, vilket är en bild som stärks om man ser till annan statistik över läget på arbetsmarknaden (BAS). Arbetslösheten enligt AKU steg kraftigt i mars, till 9,2 procent, för att sedan falla tillbaka i april, till följd av att arbetskraften minskade. Enligt Arbetsförmedlingens statistik ökade andelen öppet arbetslösa i april, efter att ha legat still under början av året.

Indikatorer tyder på ett mer avvaktande läge bland arbetsgivare den närmaste tiden, vilket är i linje med det dämpade läget i ekonomin. Nyanmälda lediga platser föll i april tillbaka till den lägsta nivån sedan september 2020, samtidigt som antalet varsel är kvar på en förhöjd nivå. Anställningsplanerna enligt Konjunkturbarometern har sjunkit den senaste tiden och indikerade i maj i princip oförändrat antal anställda i näringslivet de närmaste månaderna. Efter en tillfällig inbromsning, fortsätter återhämtningen på arbetsmarknaden när tillväxten tar fart. Sysselsättningen ökar och arbetslösheten minskar både 2026 och 2027.

Penningpolitik

Vår bedömning är att Riksbanken låter styrräntan ligga kvar på 1,75 procent under 2026. Innan konflikten i Mellanöstern inleddes var det underliggande inflationstrycket lågt, och de nu höga energipriserna möts upp av aktiv finanspolitik som dämpar hushållens kostnader och KPIF-inflationen.

Sammantaget väntas det underliggande pristrycket inte bli tillräckligt stort för att Riksbanken agerar i närtid. Samtidigt finns en tydlig risk att den expansiva finanspolitiken och de högre energipriserna leder till större och bredare prisökningar än vad som ligger i prognosen. Självklart finns även en risk att de höga energipriserna består under en längre period än vad som ligger i prognosen. Skulle det inträffa är det viktigt att Riksbanken reagerar på ett sätt som förankrar inflationsförväntningarna på målet.

Under 2027 vänds bilden. De finanspolitiska åtgärderna ger då ett positivt bidrag till inflationen samtidigt som energipriserna väntas falla tillbaka. Dessa effekter bedöms i stort ta ut varandra och KPIF-inflationen närmar sig målet på 2 procent. I takt med att konjunkturåterhämtningen fortsätter och resursutnyttjandet normaliseras får inflationsdynamiken en tydligare koppling till resursutnyttjandet i ekonomin. Riksbanken väntas därför höja styrräntan gradvis under 2027, så att den når 2,25 procent vid årets slut.

Inflation

I april uppgick inflationen enligt KPIF till 0,8 procent och enligt KPIF exklusive energi till 0,0 procent. Den låga inflationen förklaras delvis av att livsmedelsmomsen halverades april 2026. Men även borträknat denna effekt har inflationen varit låg och fallande hittills under 2026, trots att högre priser på el och drivmedel bidragit positivt till inflation, även innan konflikten i Mellanöstern började.

Framöver bedöms förhöjda energipriser, till följd av konflikten i Mellanöstern, fortsatt bidra till ökad inflation. I ett första led påverkas inflationen direkt genom högre priser på el och drivmedel, som höjer kostnaderna för både hushåll och företag.

Ett antal indikatorer pekar samtidigt mot ett bredare pristryck. I producentledet har prisökningstakten tilltagit. I PMI för maj rapporterar industrins inköpschefer att priserna stiger på ett stort antal varor, inte enbart energiråvaror. Det framgår också att nästan hälften av företagen planerar att höja försäljningspriserna på grund av stigande

energipriser. Konjunkturinstitutets barometer från i maj visar att andelen företag som förväntar sig högre försäljningspriser de kommande 3 månaderna har ökat markant sedan i mars. Andelen ligger tydligt över normala nivåer. Vi bedömer därför att energiprisuppgångarna på lite sikt leder till bredare men samtidigt begränsade prisuppgångar på varor såväl som på tjänster.

Effekterna av högre energipriser motverkas av finanspolitiska åtgärder. Sänkt koldioxidskatt på bensin och diesel samt halverade priser på månadskort i kollektivtrafiken bidrar till att hålla nere inflationen under andra halvåret 2026. Sammantaget bedöms dessa åtgärder dämpa inflationen med cirka 0,7 procentenheter under perioden.

Inflationen mätt med KPIF bedöms uppgå till 1,2 procent 2026. I linje med terminspriserna på olja bedöms energipriserna efter sommaren börja falla tillbaka, vilket efterhand dämpar inflationstrycket. Mot slutet av 2027 bedöms inflationen ligga på inflationsmålet och inflationen för helåret blir 2,0 procent.

Tabell

Nyckeltal Sverige	2025	2026	2027
	Årstillväxt %	Årstillväxt %	Årstillväxt %
BNP Mdr SEK, faktisk	1,5	2,1	2,8
Produktion i teknikindustrin	0,1	1,7	5,0
Produktion i basindustrin	-6,6	1,2	2,3
Sysselsättning hela ekonomin 15–74 år, tusental/ förändring årsgenomsnitt	0,4	0,7	0,9
Arbetslöshet nivå, tusental. Andel av arbetskraften, genomsnitt	8,8	8,6	8,1
KPIF, årlig förändring, genomsnitt	2,6	1,2	2,0
Styrränta, vid årets slut	1,75	1,75	2,25

Författare och kontakt



Erik Spector
Chefekonom Teknikföretagen
08-782 08 48
erik.spector@teknikforetagen.se



Kerstin Hallsten
Chefekonom Industriarbetsgivarna
08-762 67 67
kerstin.hallsten@industriarbetsgivarna.se



Susanna Aggeborn
Ekonom Teknikföretagen
08-782 08 45
susanna.aggeborn@teknikforetagen.se



Mattias Almgren
Ekonom Teknikföretagen
08-782 08 44
mattias.almgren@teknikforetagen.se



Ellen Khan
Ekonom Teknikföretagen
08-782 08 21
ellen.khan@teknikforetagen.se



Arvid Lodén
Ekonom Teknikföretagen
08-782 08 22
arvid.loden@teknikforetagen.se

teknikforetagen.se
industriarbetsgivarna.se

Utgiven: Juni 2026