Teknikföretagen

INDUSTRI ARBETSGIVARNA



KONJUNKTURRAPPORT NOVEMBER 2026

Tillväxt i motvind

Innehållsförteckning

Sammanfattning 3
Global ekonomi 4
God tillväxt men instabilt 4
USA 9
Euroområdet 13
Övriga Norden 17
Kina 21
Sveriges ekonomi 25
Efterfrågan i Sverige 25
Produktion i Sverige 28
Teknikindustri 29
Basindustri 34
Total industri 36
Övrig produktion i näringslivet 37
Arbetsmarknad 37
Inflation 41
Ekonomisk politik 44
Tabeller 45

Sammanfattning

Det senaste halvåret har global ekonomi utmanats av att konflikten i Mellanöstern blivit mer långdragen än väntat och av att energipriserna har förblivit höga. Trots detta har världsekonomin varit mer motståndskraftig än väntat under 2026. Global BNP bedöms öka med drygt 3 procent både 2026 och 2027, understödd av AI-investeringar samt satsningar på försvar och infrastruktur.

Investeringarna drivs till stor del av strukturella förändringar och geopolitiska faktorer. Tillsammans med stora offentliga underskott bidrar de till ett högt tryck på kapitalmarknaderna och högre marknadsräntor. Höga energi- och råvarupriser bidrar genom ett ökat inflationstryck också till högre räntor. Företagens investeringar som har en tydligare koppling till konjunkturen dämpas av det högre ränteläget. Samtidigt innebär Kinas snabbt växande konkurrenskraft ett allt större hinder för tillväxten i Europa och Sverige. Konkurrensen har blivit så omfattande att den håller tillbaka en del av den tillväxt som annars brukar följa efter ett svagt konjunkturläge. Krigen i Ukraina och Mellanöstern samt ökade handelshinder bidrar därutöver till den ekonomiska osäkerheten.

Utvecklingen skiljer sig mellan olika delar av världen. USA:s tillväxt drivs av AI-relaterade investeringar och konsumtion, men mattas av till 2,3 procent 2026 och 2,0 procent 2027. Euroområdet växer med 1,0 respektive 1,3 procent med stöd från försvars- och infrastrukturinvesteringar, särskilt i Tyskland. I Kina hålls tillväxten uppe av export och dess högteknologiska industri, medan svag konsumtion och bostadsmarknad tynger den inhemska efterfrågan. BNP ökar med 4,5 respektive 4,3 procent. I Norden växer Danmark starkast, Finland återhämtar sig och Norge hålls tillbaka av höga räntor och minskade oljeinvesteringar.

Svensk ekonomi är snart ute ur lågkonjunkturen. BNP bedöms växa med 3,0 procent 2026 och 2,5 procent 2027. Finanspolitiska stöd och tidigare räntesänkningar har förbättrat köpkraften och stärkt hushållens konsumtion. Investeringar i försvar, datacenter och infrastruktur bidrar också till återhämtningen. Exporten ökar med 4,1 respektive 3,1 procent. Under 2027 dämpas tillväxten av högre inflation och räntor samt en mindre stimulerande finanspolitik. Bostadsbyggandet återhämtas endast försiktigt.

Industrins återhämtning är ojämn men tydlig och dess samlade förädlingsvärde väntas öka med 4,9 procent 2026 och 3,4 procent 2027. Teknikindustrin växer med 5,6 respektive 4,7 procent, med stöd av försvar, elektrifiering, elnät och elektronik. Maskinindustrins återhämtning fortsätter, medan personbilstillverkningen inte växer när konkurrensen från Kina tilltar. Basindustrins förädlingsvärde ökar med omkring 4,8 respektive 2,8 procent från låga nivåer. Skogsindustrin är fortsatt pressad av svag efterfrågan, överkapacitet och höga råvarukostnader. Tjänstesektorn gynnas av ökad konsumtion och industriefterfrågan, men växer långsammare än industrin.

Arbetsmarknaden förbättras med eftersläpning. Många företag har hittills kunnat öka produktionen med befintlig personal, men rekryteringsbehoven väntas tillta under 2027. Arbetslösheten förblir förhöjd. AI bedöms ännu ha begränsad effekt på den totala sysselsättningen, även om kompetensbehoven förändras. Den svenska inflationen hålls tillfälligt nere av skatte- och prissänkningar och upp av stigande energipriser. KPIF-inflationen bedöms bli 1,3 procent 2026 och 2,3 procent 2027. Riksbanken väntas höja styrräntan till 2,5 procent under 2027. En mer utdragen energiprisuppgång, skärpta handelskonflikter, skuldproblem eller svag avkastning på AI-investeringar kan försvaga återhämtningen i Sverige.

Global ekonomi

God tillväxt men instabilt

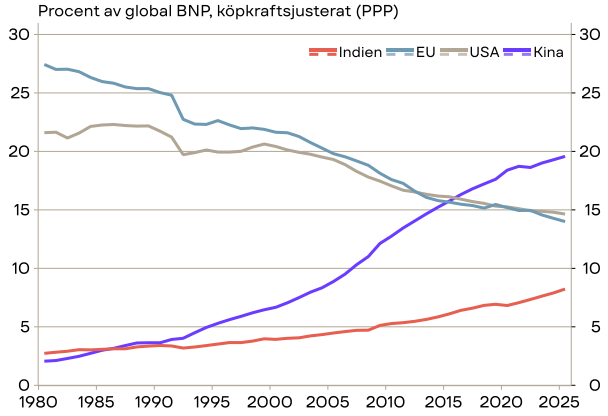
Internationell tillväxt har varit god hittills under 2026 och mer robust än vad som förväntades i början av året. Det internationella läget karakteriseras samtidigt av fundamentala utmaningar och instabilitet. Det handlar om en global maktkamp som har både militära och ekonomiska förtecken.

Militärt kan konstateras att kriget i Ukraina fortgår liksom kriget i Mellanöstern. Hur de väpnade konflikterna utvecklas får stor betydelse framöver. Någon snar upplösning på konflikterna ser i dagsläget inte sannolik ut men inte heller en omfattande eskalering.

Kina utmanar

Ekonomiskt utspelas en maktkamp och under senare år har det skett stora skift i världsekonomin. Kinas andel av global BNP och global industriproduktion har ökat snabbt och mycket (se diagram 1). År 2016 gick Kinas BNP om USA:s mätt i köpkraftjusterad BNP.[1]

Diagram 1. Kinas andel av världsekonomin växer



Källa: International Monetary Fund (IMF)

Att Kina utmanar den amerikanska ekonomins ställning är en orsak till det nuvarande handelskriget mellan dessa länder. Även europeiskt näringsliv har påverkats alltmer av den kinesiska konkurrensen. Läget har medfört att även EU har infört och överväger ytterligare handelsbegränsningar av import både från Kina och USA. Hur konkurrensen från Kina utvecklas och hanteras är av stor vikt för ekonomin på både kort och lång sikt, i Sverige såväl som i övriga Europa.

Europa skapar sina egna problem

Att framför allt de stora länderna i Europa utvecklas svagt har inte bara att göra med det som sker i Kina och USA utan även vad som inte sker i EU. För svensk ekonomis och särskilt industrins framtida utveckling är det centralt att Tyskland och EU agerar och hanterar de faktorer som håller tillbaka den långsiktiga tillväxtförmågan. Exempelvis behövs åtgärder för en bättre fungerande inre marknad och kapitalmarknad liksom krafttag för att minska regelbördan. Dessa utmaningar väntas bestå kommande år.

Ökat upplåningsbehov

De militära och ekonomiska skeendena har satt sina spår i de offentliga finanserna i många länder. I Kina har stora satsningar medfört en tydlig uppgång av statsskulden. Att länder som Frankrike inte har anpassat sin finanspolitik till en svagare ekonomisk utveckling har bidragit till att försvaga de offentliga finanserna även där. Europa behöver samtidigt genomföra stora försvarssatsningar i spåren av ökad instabilitet i närområdet och minskat stöd från USA, som också har svaga offentliga finanser. Skuldkvoten i USA har de senaste tio åren ökat tydligt och uppgår nu till 124 procent.[2]

Samtidigt görs stora investeringar i ny teknik som AI. Amerikanska företag ligger i framkant och investeringar och produktion i IKT-sektorn driver på tillväxten i USA. Även andra länder gynnas då USA och andra länder som investerar i tekniken importerar mycket av den hårdvara som behövs. Förväntningar om positiva effekter av AI-utvecklingen stöttar också den ekonomiska utvecklingen i stort via stigande börskurser och därmed förmögenheter. Här finns samtidigt risker om AI-investeringarna inte får den positiva betydelse för produktivitet och tillväxt som väntas.

Stigande priser

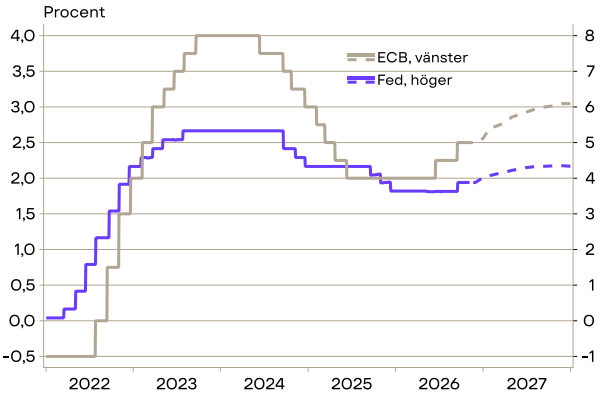
De pågående krigen har åter medfört stigande och volatila energipriser samt ett ökat pristryck. Förväntningarna i våras var att kriget i Mellanöstern skulle lösas relativt snabbt. Konflikten har i stället blivit mer långdragen och energipriserna har därför inte kommit ned som väntat. Hittills har skeendena inte haft så stora negativa effekter på realekonomin som först befarades i ett scenario med ett mer utdraget förlopp. Förväntningar om större spridningseffekter i konsumentledet av de stigande energipriserna har bidragit till att centralbanker höjt och bedöms höja

[1] USA är fortsatt världens största ekonomi när marknadsväxelkurser används för att jämföra BNP-nivåer.

[2] För mer om offentliga finanser se fördjupningsrutan **Högre räntor pressar offentliga finanser.**

sina styrräntor mer än vad som tidigare låg i korten (se diagram 2).

Diagram 2. Förväntad penningpolitik

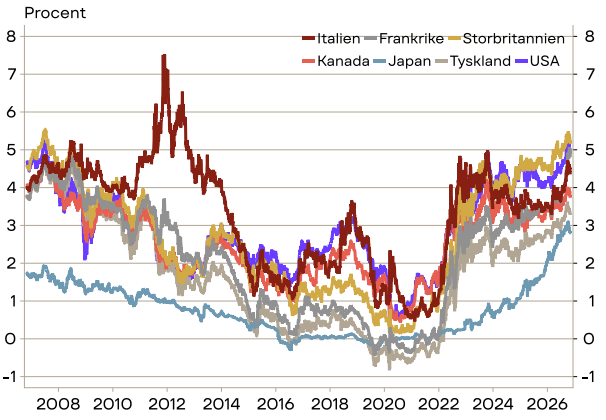


Källa: Federal Reserve Bank of New York, CME Group, ECB, Intercontinental Exchange

Högre ränteläge

Stora investeringar inom privat och offentlig sektor har ökat upplåningsbehovet. Samtidigt har kostnadstryck ökat och global tillväxt varit god. Utvecklingen har sammantaget lett till ett allmänt högre ränteläge. Jämfört med för ett halvår sedan är räntenivåerna nu betydligt högre och har därmed en mindre stimulerande effekt på den ekonomiska utvecklingen (se diagram 3).

Diagram 3. Räntor på 10-åriga statsobligationer i G7-länderna



Källa: U.S. Department of Treasury, Macrobond Financial AB

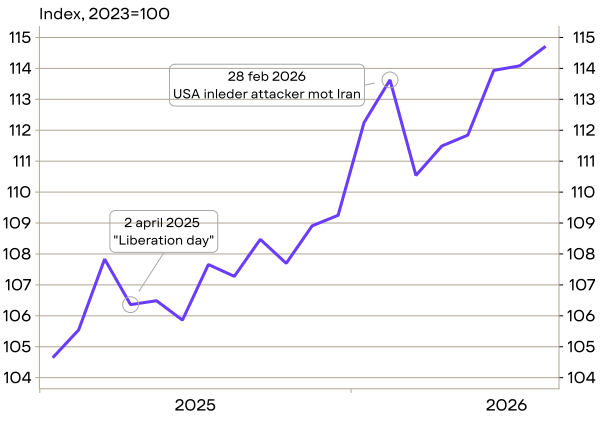
Risker för instabilitet

Högre priser och räntor samt behov av neddragningar i offentliga utgifter är en utmanande situation för ett samhälle, speciellt för svaga grupper. Politik är att välja och prioritera men om ekonomin växer starkt minskar behovet av detta. Så har inte varit fallet under senare år i exempelvis en del stora länder i Europa. Extra utmanande blir det om stora strukturella skift sker i ekonomin samtidigt, vilket sker i form av en snabbt ökad konkurrens från Kina och utveckling av ny teknik. Vissa grupper i samhället kan då drabbas hårt om jobb och arbetsuppgifter försvinner när företag konkurreras ut eller ny teknik gör att kompetensbehoven skiftar. Historien visar att detta kan få allvarliga konsekvenser för stabiliteten i ett land och region. Läget har redan lett till oroligheter och politisk instabilitet i flera länder.

Världshandeln: AI-investeringar och handelsosäkerhet

Världshandeln sjönk tydligt i samband med att kriget i Iran bröt ut och Hormuzsundet stängde i början på året. Från mars har handeln dock tydligt återhämtats trots ökade fraktkostnader och fortsatt höga amerikanska tullar (se diagram 4). En central faktor är en ökad handel med varor kopplat till uppbyggnaden av AI-infrastruktur. Detta har framför allt gynnat asiatiska länders export. Vi bedömer att världshandeln fortsätter att gynnas av den snabba teknologiska utvecklingen som ökat investeringsbehoven men tillväxten begränsas samtidigt av ökade handelshinder och förhöjd geopolitisk osäkerhet.

Diagram 4. Världshandeln med varor, volym



Källa: Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis (CPB)

I slutet av februari i år ogiltigförklarade USA:s högsta domstol de tullar som Trump infört i samband med ”Liberation Day” med stöd av International Emergency Economic Powers Act (IEEPA). Trumpadministrationen svarade genom att införa nya globala tullar med stöd av Section 122 i Trade Act of 1974. Dessa tullar är dock tillfälliga och får tillämpas i högst 150 dagar. I takt med att de har löpt ut har tyngdpunkten i handelspolitiken därför förskjutits mot mer riktade åtgärder under Section 301 och Section 232. Högsta domstolens beslut ledde initialt till en tydlig nedgång i den genomsnittliga effektiva tullsatsen, medan övergången till de mer riktade tullåtgärderna därefter har bidragit till att tullsatsen åter stigit något (se diagram 5).

Högre räntor pressar offentliga finanser[3]

Efter en lång period med mycket låga räntor har förutsättningarna för de offentliga finanserna förändrats. Statsobligationsräntorna har stigit kraftigt sedan pandemin och ligger i många länder högre än före finanskrisen (se diagram 3). Samtidigt är den offentliga skuldsättningen hög och budgetunderskotten betydande i flera stora ekonomier.

Hög skuldsättning behöver inte i sig innebära en akut risk och det finns ingen enskild nivå på skuldkvoten som avgör om den blir ohållbar. Avgörande är samspelet mellan skuldnivån, räntan, den ekonomiska tillväxten och budgetsaldot. När ekonomin växer snabbare än räntan på statsskulden kan även en stor skuld vara hanterbar. Men om räntan stiger samtidigt som tillväxten är svag förändras dynamiken. Då krävs starkare offentliga finanser för att hindra skuldkvoten från att fortsätta öka. För länder som redan har stora budgetunderskott kan den nödvändiga finanspolitiska anpassningen bli betydande.

Ränteuppgången har ännu inte fått fullt genomslag i staternas räntekostnader. En stor del av statsskulderna har längre löptider och refinansieras därför gradvis. Om dagens högre marknadsräntor består kommer den genomsnittliga räntan på skuldstockarna successivt att stiga. En allt större del av de offentliga inkomsterna riskerar därmed att behöva användas till räntebetalningar, vilket minskar utrymmet för andra offentliga utgifter.

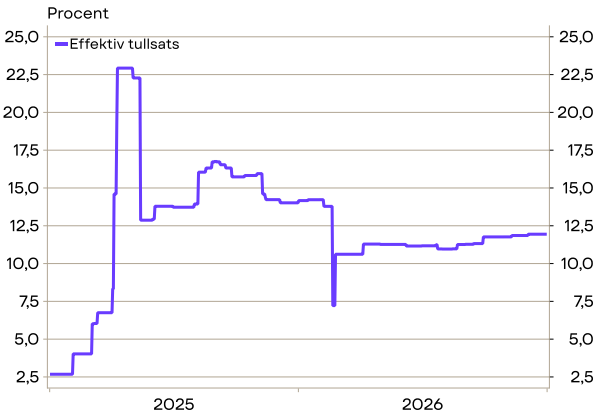
Ett kritiskt läge kan uppstå om investerare börjar tvivla på ett lands förmåga eller politiska vilja att stabilisera skulden. Då kan riskpremierna stiga snabbt. Högre räntor leder då till större ränteutgifter och ytterligare försämrade offentliga finanser, vilket i sin tur kan driva upp räntorna ytterligare. Resultatet kan bli en självförstärkande spiral där en allt kraftigare finanspolitisk åtstramning till slut blir nödvändig.

För flera högt skuldsatta länder kommer det att krävas betydande åtgärder för att stabilisera och på sikt minska skuldkvoterna. Ju längre anpassningen skjuts upp, desto större riskerar den finanspolitiska åtstramningen att behöva bli. Det kan exempelvis handla om minskade offentliga utgifter, mindre generösa ersättningar i socialförsäkringssystemen eller höjda skatter. Sådana åtgärder dämpar normalt den samlade efterfrågan på kort sikt och kan därmed bidra till lägre konsumtion och investeringar. Skattehöjningar kan dessutom, beroende på hur de utformas, försämra incitamenten till arbete, investeringar och företagande och därmed hämma konkurrenskraften och den ekonomiska tillväxten.

Det finns därmed en risk för en negativ spiral mellan skuldsättning och tillväxt. Högre räntor ökar statens ränteutgifter och minskar utrymmet för andra offentliga utgifter och investeringar. Om detta tvingar fram finanspolitiska åtstramningar kan den ekonomiska tillväxten försvagas ytterligare, vilket i sin tur gör det svårare att stabilisera skuldkvoten. I ett läge där marknadens förtroende samtidigt försämras kan stigande riskpremier förstärka utvecklingen ytterligare.

En skuldkris kan också sprida sig till andra länder, delvis eftersom de finansiella systemen är nära sammankopplade, särskilt inom Europa. Det är svårt att bedöma hur djup eller långvarig en framtida skuldkris skulle kunna bli och därmed hur stora effekterna på svensk tillväxt skulle vara. En omfattande europeisk skuldkris skulle dock sannolikt påverka Sverige negativt. Svagare efterfrågan i Europa skulle kunna slå mot svensk export, samtidigt som oro på de finansiella marknaderna kan försämra finansieringsvillkoren och dämpa investeringarna. Detta skulle innebära svagare svensk tillväxt.

Diagram 5. Total effektiv tullsats USA



Källa: Budget Lab at Yale

Efter den kraftiga eskaleringen av handelskonflikten mellan USA och Kina som skedde under 2025 har en nedtrappning skett under 2026. Länderna förhandlade fram en ettårig överenskommelse i oktober 2025. I överenskommelsen åtog sig USA att sänka

[3] Mer om senaste tidens ränteuppgång och dess konsekvenser på länders offentliga finanser går att läsa om i vår rapport Ekonomisk fördjupning: Skuldens pris.

vissa tullar på kinesiska varor samt pausa vissa teknikrelaterade restriktioner och åtgärder mot Kinas sjöfarts-, logistik- och varvssektor. Kina åtog sig bland annat att stoppa nya exportrestriktioner på kritiska metaller och sällsynta jordartsmetaller. Peking åtog sig också att återuppta köp av amerikanska sojabönor samt ta bort vissa motåtgärder mot amerikanska halvledarföretag. Överenskommelsen som skulle löpt ut i november 2026 har sedan förlängts till januari 2027. Vår bedömning är att vapenvilan kommer förlängas eftersom varken Washington eller Peking i dagsläget har råd med en stor eskalering av konflikten.

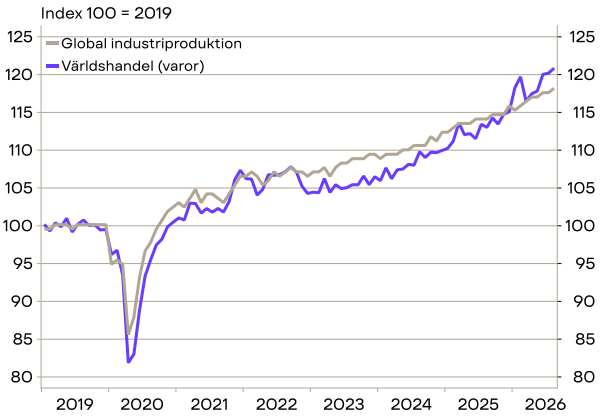
Handelsrelationen med Kina har också blivit en allt större politisk fråga för EU där flera länder pekat på att Kinas politik leder till en ohållbar situation för europeiska företag. I juni enades EU:s ledare om en gemensam linje och sedan dess har förhandlingar pågått. I oktober enades EU och Kina om att minska importen av kinesiska hybridbilar till EU. Bakgrunden är att hybridbilar undantogs från den tullhöjning på kinesiska elbilar som infördes 2024 vilket drivit på importen av just hybridbilar från Kina. Överenskommelsen i oktober innehöll också kinesiska tullsänkningar på nästan 4 miljarder euro av EU-export och löften om snabbare licenshantering för kinesisk export av sällsynta jordartsmetaller och magneter. Frankrike och Tyskland har också fört fram ett förslag på ett instrument likt USA:s Section 301 som kan begränsa eller stänga marknadstillträdet till den europeiska marknaden vid allvarliga och systematiska snedvridningar.

Tongångarna har alltså höjts från EU på senare tid men det återstår att se vilka ytterligare åtgärder som kommer vidtas. I sammanhanget är det viktigt att poängtera att det är en svår avvägning. Instrument som avser att skydda den inre marknaden kan också öka kostnaderna för importerade insatsvaror, vilket i sin tur kan hämma konkurrenskraften för europeisk tillverkningsindustri högre upp i värdekedjan. Vidare riskerar skyddsåtgärder från EU leda till motåtgärder från Kina, som exempelvis exportrestriktioner på råvaror och komponenter som behövs av europeisk industri.

Global industriproduktion

Den globala industriproduktionen är nära sammankopplad med den globala varuhandeln (se diagram 6). Omkring 65 procent av världens industriproduktion sker i USA, Kina och de 27 EU-medlemsländerna. Utvecklingen inom dessa nationer och regioner har därför en betydande inverkan på den globala industriproduktionen. Sedan pandemin så har det framför allt varit en stark ökning av industriproduktionen i Kina. I USA och EU har industriproduktionen i princip legat kvar på samma nivåer som före pandemin (se diagram 7).

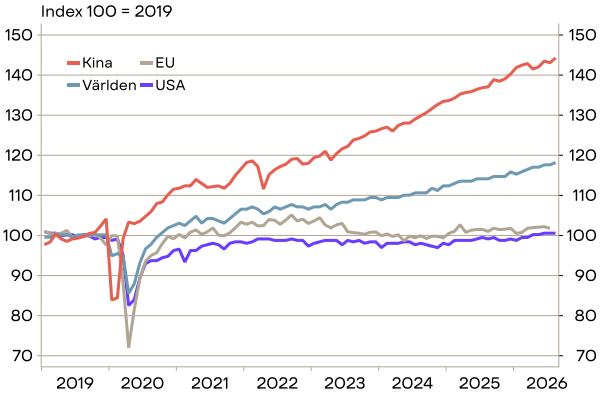
Diagram 6. Världshandel och global industriproduktion



Källa: Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis (CPB), World Bank

Det första halvåret 2026 växte den globala industriproduktionen med 2,9 procent jämfört med motsvarande period föregående år. I Kina ökade industriproduktionen med 5,3 procent. Det är framför allt den högteknologiska industriproduktionen som ökat vilket speglar Kinas ambition om att avancera högre upp i värdekedjan (läs mer i avsnittet om Kina). I USA växte industriproduktionen med 1,8 och i EU var uppgången enbart 0,2 procent. Tillväxten i EU sammantaget påverkades mycket av att industriproduktionen backade i Tyskland.

Diagram 7. Industriproduktion, valda regioner



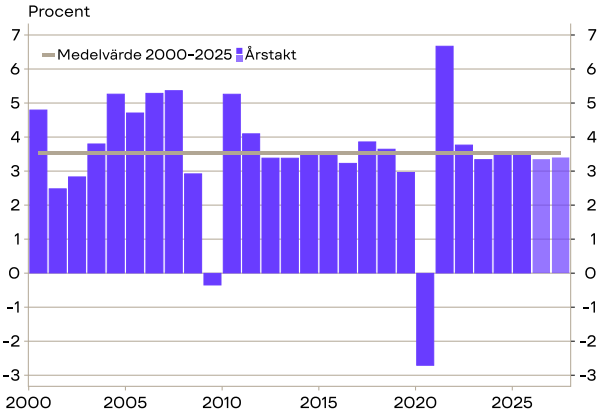
Källa: World Bank
Anm.: EU serien exkluderar Grekland, Malta och Luxembourg på grund av databrist

Global BNP-tillväxt något högre

Global tillväxt har ökat relativt väl under de senaste åren trots krig i Ukraina och Mellanöstern, snabbt stigande energipriser, handelskrig, störningar i globala värdekedjor med mera. Tillväxten har legat på drygt 3 procent per år, vilket är i linje med det

historiska medelvärdet sedan 2000 (se diagram 8). Global tillväxt har även varit hyfsat god första halvåret 2026.

Diagram 8. Global BNP-tillväxt



Källa: Egna beräkningar och International Monetary Fund (IMF)

Expansiv finanspolitik med satsningar på försvar och infrastruktur, ökade AI-investeringar och en allmänt högre efterfrågan på investeringsvaror driver på den ekonomiska tillväxten. Även tidigare stigande börskurser stöttar ekonomin. Samtidigt kommer det stigande kostnadstrycket leda till att inflationen fortsätter stiga framöver. Centralbankerna väntas därför strama åt penningpolitiken för att begränsa inflationsimpulserna. Detta håller tillbaka investerings- såväl som konsumtionstillväxten något. Sammantaget väntar vi oss att global BNP ökar med drygt 3 procent 2026 och 2027.

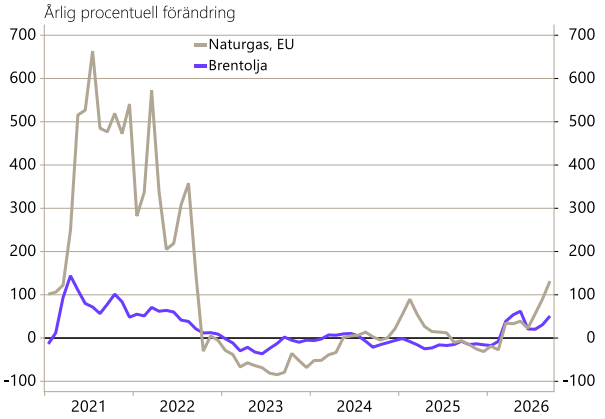
Internationella priser ökar igen

Återigen har kostnadsläget förhöjts och många priser stiger relativt snabbt, i många fall relaterat till utbudsproblem som bedöms var mer tillfälliga. Uppåtriskerna för inflationstrycket är dock uppenbara, speciellt i ljuset av att global tillväxt är god och att den globala konjunkturen är relativt balanserad.

Energipriser kraftigt förhöjda

I början av året bedömdes risken för snabbt stigande konsumentpriser som liten. Vissa metallpriser hade förvisso ökat snabbt men de totala globala energipriserna hade fortsatt att backa. När kriget i Mellanöstern bröt ut i slutet av februari steg energipriserna snabbt (se diagram 9). Högre oljepriser följde av störningar i produktionen och distributionen av olja. Gaspriserna har följt med upp och prisuppgången har förstärkts av låga vattennivåer i Europa efter en extremt varm sommar. Utslagen produktionskapacitet i Ryssland har därtill höjt priser på bensin och diesel ytterligare. Så här långt har priserna dock inte ökat lika mycket som de gjorde under 2021 (se diagram 9).

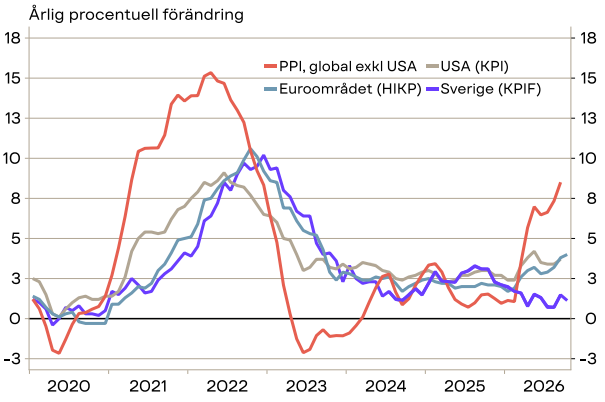
Diagram 9. Stigande energipriser



Källa: International Monetary Fund (IMF)

Högre upp i värdekedjan har priserna också stigit. Globala producentpriser ökar allt snabbare men prisökningstakten är fortfarande lägre än 2021 (se diagram 10). Konsumentpriserna i USA och i euroområdet har också stigit allt snabbare under året och inflationen är högre än målen, drivet av högre energipriser.

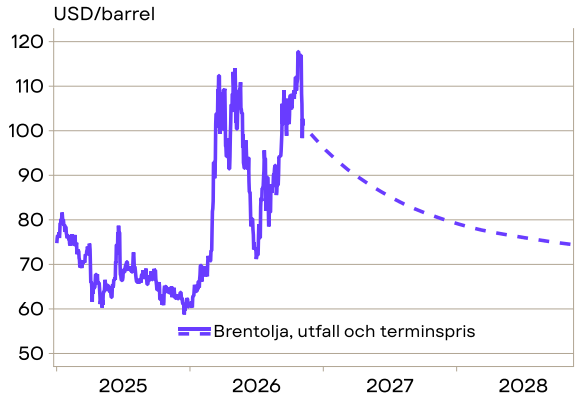
Diagram 10. Stigande inflation



Källa: SCB, Eurostat, U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS), Federal Reserve Bank of Dallas

Terminpriser har sedan kriget i Mellanöstern startade visat på förväntningar om fallande olje- och gaspriser. Då kriget inte avslutats har dock priserna förblivit höga. Trots det har förväntningarna fortsatt att indikera lägre oljepriser framöver (se diagram 11). Även gaspriserna i Europa väntas minska från dagens nivåer, men först i mars. Priserna väntas förbli höga under vintern. Fortsatta geopolitiska spänningar och låga gaslager i EU innebär klara uppåtrisker. Förhoppningen är ett förbättrat geopolitiskt läge och en mild, blöt och blåsig vinter.

Diagram 11. Förväntningar om fallande oljepriser

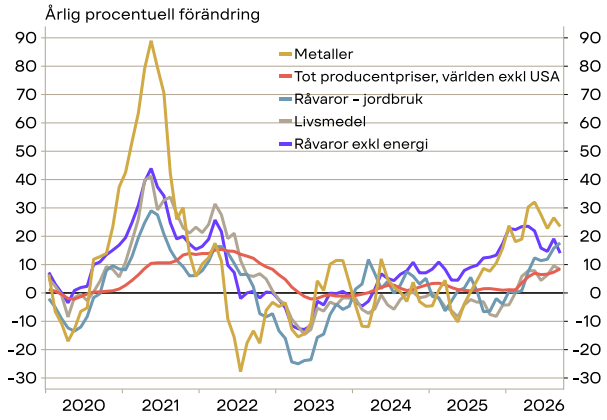


Källa: Macrobond Financial AB och Intercontinental Exchange

Andra råvarupriser stiger också

Även priserna på många andra råvaror har stigit och är höga. Hittills i år, januari till september jämfört med motsvarande period 2025, är priserna på råvaror exklusive energi cirka 20 procent högre (se diagram 12). Detta är en omfattande prisuppgång men fortfarande lägre än ökningen på drygt 40 procent under 2021.

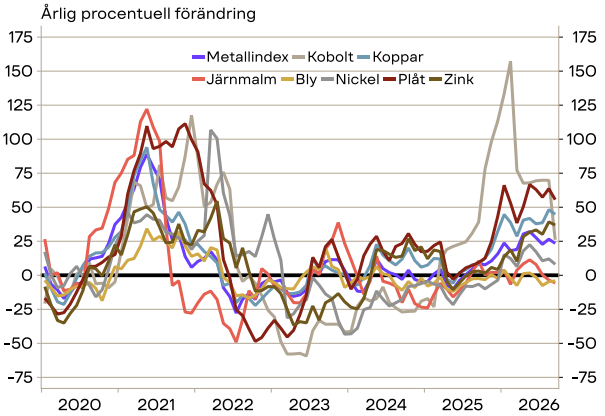
Diagram 12. Stigande råvarupriser



Källa: International Monetary Fund (IMF), Federal Reserve Bank of Dallas

En del av uppgången förklaras av den tidigare snabba prisökningen på metaller som guld och silver. Dessa har dock fallit tillbaka något under 2026. För övriga metaller har prisökningstakten stigit under 2026 (se diagram 13). Plåt- och kopparpriserna hade i september ökat med 50 procent på ett år. Priserna på koppar har drivits upp av bland annat en strukturellt ökad efterfrågan kopplat till elektrifieringen. Sett ur ett ekonomiskt tillväxtperspektiv men även för klimatet är det viktigt att utbudet anpassas till det ökade behovet.

Diagram 13. Snabbt ökade priser på plåt och koppar



Källa: International Monetary Fund (IMF)

Alla metallpriser stiger dock inte. Sedan början av 2024 har järnmalmspriserna backat med runt 30 procent och nickelpriserna har stått still. Järnmalm behövs till exempel vid produktionen av stål. Minskad efterfrågan på stål i exempelvis Kina kopplat till lägre investeringar i fastighetssektorn har pressat ned järnmalmspriserna. De högre priserna på metaller väntas delvis föras över till konsumentledet, men i mindre utsträckning än för energipriser.

Priserna på råvaror från jordbruk har också stigit snabbt i år (se diagram 12). Varor vars pris har stigit snabbt är gummi, ull och bomull. Prisökningarna kan kopplas till stigande energipriser, tillfälliga utbudsproblem som torka, och ökad efterfrågan.

Livsmedel och framför allt drycker är en annan grupp av varor vars priser ökat snabbt under 2026 (se diagram 12). Dessa priser drivs tydligt av väder men även av ändrade (för närvarande stigande) kostnader för energi, gödsel och transporter. Störningar i viktiga transportleder och osäker handelspolitik är av stor betydelse för sektorn.

USA

Den amerikanska ekonomin har fortsatt att växa i god takt. BNP ökade med 0,8 procent tredje kvartalet jämfört med föregående kvartal. Tillväxten drevs av starka investeringar, hushållens konsumtion och offentliga utgifter, medan exporten minskade.[4] Hushållens konsumtion har fortsatt växa snabbare än de disponibla inkomsterna och sparkvoten minskar.

[4] Offentliga utgifter bidrog positivt till BNP-tillväxten. Uppgången påverkades av att staten sålde mindre olja ur den strategiska oljereserven än under föregående kvartal. Sådana försäljningar bokförs som ett avdrag från offentlig konsumtion, samtidigt som oljan förs in i privata lager. En mindre försäljning höjer därför den redovisade offentliga konsumtionen, men ger samtidigt ett mindre bidrag från privata lagerinvesteringar. Effekten påverkar därmed inte BNP direkt, utan främst fördelningen mellan dess olika komponenter.

Investeringarna i informationshårdvara var återigen en viktig drivkraft, samtidigt som importen av kapitalvaror ökade tydligt.

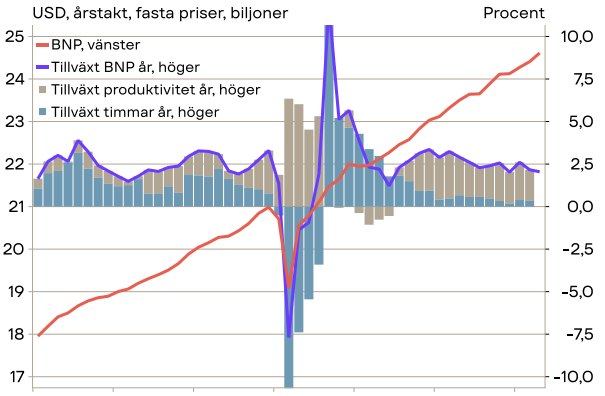
USA:s ledande position inom AI har lockat betydande internationellt kapital till amerikanska företag. Det har lett till stigande börskurser och möjliggjort en kraftig ökning av investeringarna. Detta har i sin tur inneburit ett tillskott till inkomster samt förmögenheter – och har bidragit till att hålla uppe den privata konsumtionen. Vi räknar med att investeringstakten avtar framöver, men att redan genomförda och kommande investeringar gradvis börjar ge produktivitetsvinster och bidrar positivt till företagens intjäning. Det bidrar i sin tur till ökad tjänsteexport och efterfrågan på andra varor och tjänster i ekonomin. Produktivitetsvinsterna väntas successivt förstärka de positiva effekter på efterfrågan som investeringarna redan har gett upphov till.

Vår bedömning är BNP-tillväxten bromsar in under prognoshorisonten. Tillväxten drivs fortsatt till stor del av stora investeringar i tjänstesektorn, där AI-satsningarna spelar en central roll, men också av kapacitetsutbyggnad och ökad produktion i tillverkningsindustrin. Att tillväxten ändå dämpas något beror på att produktivitetsvinsterna ännu inte väntas fullt ut kompensera för den något lägre investeringstakten. Utvecklingen av hushållens konsumtionsutrymme hålls samtidigt tillbaka av högre inflation och räntor. Vi bedömer att BNP växer med 2,3 procent 2026 och 2,0 procent 2027.

Koncentrerad tillväxt

Den amerikanska ekonomin har fortsatt att växa i ungefär samma takt som före pandemin. En skillnad är dock att tillväxten sedan pandemin i betydligt högre grad har drivits av produktivitet än av ökad sysselsättning och fler arbetade timmar (se diagram 14). BNP per arbetad timme och BNP per capita har växt starkare än tidigare.

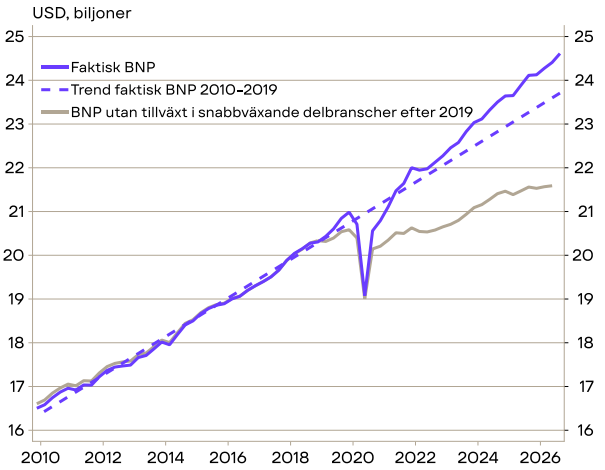
Diagram 14. Produktivitetsdriven BNP-tillväxt



Källa: U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS), U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA)

Tillväxten är också mer koncentrerad till vissa delar av ekonomin än under åren före pandemin. Affärstjänster, finans- och försäkringsverksamhet, fastighets- och hyresverksamhet samt informationssektorn har vuxit betydligt snabbare än under perioden 2010–2019. Dessa branscher stod tillsammans för omkring hälften av BNP-tillväxten under den perioden, vilket lite drygt motsvarade deras andel av ekonomin. Sedan pandemin har de i stället utgjort omkring tre fjärdedelar av tillväxten (se diagram 15).

Diagram 15. BNP utan snabbväxande branscher



Källa: U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA) och egna beräkningar
Anm: Den gråa linjen speglar hur BNP hade utvecklats i USA efter år 2019 om nivån på förädlingsvärden i de tre delbranscherna (i) affärstjänster, (ii) finans- och försäkringsverksamhet, fastighets- och hyresverksamhet samt (iii) informationssektorn skulle vara oförändrade från sista kvartalet 2019 och framåt. Utvecklingen i andra delbranscher är densamma som i data.

En del av förklaringen är de stora investeringarna i beräkningskapacitet och att utveckla AI-relaterad mjukvara, som både skapar efterfrågan på informationsteknik och kan bidra till högre produktivitet. Den starka utvecklingen i dessa branscher innebär samtidigt att den samlade BNP-tillväxten blir mer beroende av ett begränsat antal verksamheter. Det väcker frågan om produktivitets-

vinsterna kommer att spridas till fler delar av ekonomin och bidra till högre inkomster och sysselsättning generellt.

Konsumtionen håller uppe efterfrågan

Hushållens konsumtion fortsätter att vara en viktig drivkraft för tillväxten. Tredje kvartalet ökade konsumtionen med 0,9 procent jämfört med föregående kvartal och med 2,5 procent jämfört med samma kvartal året före. Konsumtionen har därmed vuxit något mer än BNP.

Den reala disponibla inkomsten ökade med 1,3 procent jämfört med motsvarande kvartal 2025. I nominella termer var ökningen däremot 4,6 procent. Skillnaden reflekterar hur mycket inflationen har begränsat ökningen i hushållens köpkraft. När konsumtionen samtidigt växer snabbare än de reala inkomsterna innebär det att hushållen sparar en mindre andel av sin inkomst. Sparkvoten har nu fallit till under 4 procent.

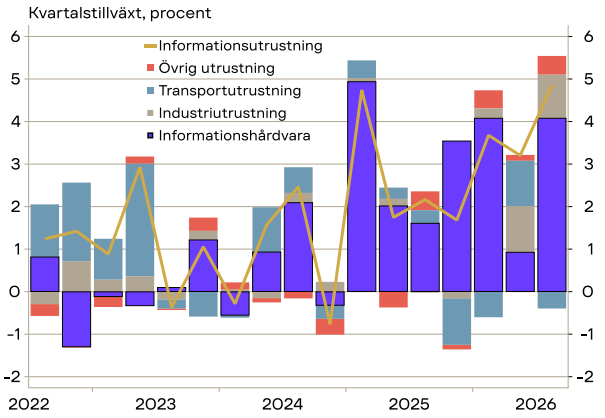
Det finns skäl att fråga sig hur länge konsumtionen kan fortsätta att växa i samma takt. Hushållens förtroende har försvagats under året, från redan låga nivåer, även om Conference Boards mätning visade en tydlig förbättring i oktober. Under 2025 var sysselsättningstillväxten i stort sett obefintlig, vilket höll tillbaka inkomstutvecklingen. Under 2026 har sysselsättningen ökat något och därmed börjat ge ett litet men ändå positivt bidrag till inkomsterna.

AI driver investeringarna

Investeringarna, framför allt inom mjukvara och informations- och kommunikationsteknik (IKT), fortsätter att vara en viktig drivkraft för den amerikanska ekonomin. På omkring sex år har investeringarna i IKT-hårdvara mer än fördubblats, till cirka 850 miljarder dollar. Under andra kvartalet tog även investeringar i industriella maskiner, verktyg och transportutrustning fart. Tredje kvartalet fortsatte investeringarna att växa starkt, igen med informationshårdvara som den största drivkraften bakom uppgången (se diagram 16).

Samtidigt ökade importen av kapitalvaror tydligt. Sedan slutet av 2025 har investeringarna i informationsutrustning ökat med drygt 100 miljarder dollar. Under samma period har importen av datorer, kringutrustning och delar ökat ungefär lika mycket. Serierna följer varandra nära, vilket talar för att en betydande del av den ökade investeringsvolymen utgörs av importerad utrustning och bidraget till det samtida inhemska förädlingsvärdet kan därför vara mindre än man tror.

Diagram 16. Investeringar i utrustning



Källa: U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA)

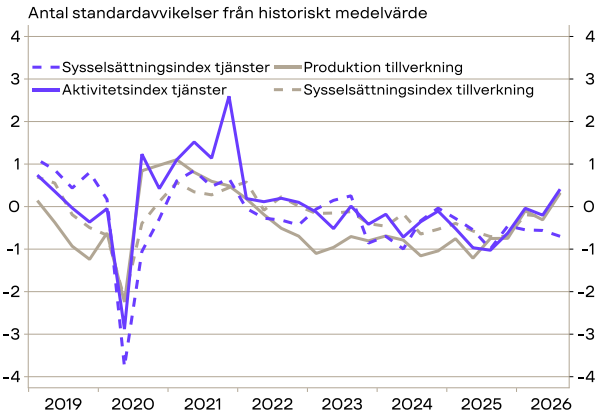
Bostadsinvesteringarna är fortsatt låga, och bygglovsstatistiken ger inga tecken på en nära förestående återhämtning. Högre räntor riskerar dessutom att hålla tillbaka bostadsbyggandet. Bättre indikatorer för tillverkningsindustrin talar samtidigt för att investeringarna där ökar något framöver, men även där begränsar höga finansieringskostnader utvecklingen.

De stora AI-investeringarna väntas fortsätta bidra till tillväxten, men det blir allt viktigare att företagen kan visa att satsningarna ger tillräcklig avkastning. Högre räntor och ett ökat beroende av externt kapital gör tillgången på finansiering mer känslig för förändringar i riskvilja samt marknadens syn på teknikens potential och bolagens intjäningsförmåga. Om lönsamheten inte motsvarar förväntningarna finns en risk för kraftiga omvärderingar av bolag och en inbromsning i investeringstakten.

Fler jobb – men var?

Utsikterna för sysselsättningen är osäkra. Inom tjänstesektorn har inköpschefsindex från ISM stigit trendmässigt under det senaste året, men sysselsättningsindikatorn ligger fortfarande för det mesta under 50 (se diagram 17). Inom tillverkningsindustrin har däremot både stämningsläget och sysselsättningsindexet förbättrats tydligt sedan årsskiftet, där det senare nått sin högsta nivå på fyra år. Det är dock osäkert hur mycket detta kommer att betyda för den samlade sysselsättningen. I de tre branscher som stått för den största delen av BNP-tillväxten är sysselsättningen lägre än fjärde kvartalet 2022. Produktiviteten kan alltså fortsätta att öka snabbt utan att det leder till särskilt många nya jobb.

Diagram 17. ISM inköpschefsindex



Källa: Institute for Supply Management (ISM)

I huvudscenariot väntas en större del av jobben tillkomma i andra tjänstebranscher. När inkomsterna ökar i ekonomins mest produktiva delar kan efterfrågan växa inom exempelvis restaurang, transport och kultur, vilket skapar fler jobb i dessa branscher. Tillverkningsindustrin kan gynnas av att importtullar gör delar av den inhemska produktionen mer lönsam. Sammantaget väntas efterfrågan på arbetskraft vara tillräckligt stark för att bidra till fortsatt reallönetillväxt.

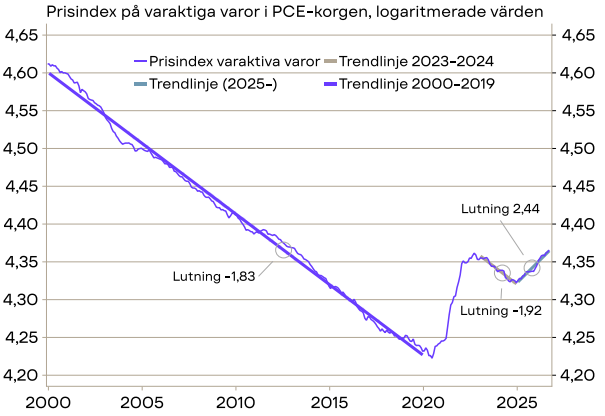
Vidare är arbetsmarknadens utbudssida en osäkerhetsfaktor. Arbetslösheten har minskat under 2026, men nedgången förklaras till stor del av att färre deltar i arbetskraften. Samtidigt har immigrationspolitiken blivit betydligt mer restriktiv. Det innebär att det inte nödvändigtvis finns ett stort outnyttjat utbud av arbetskraft som snabbt kan möta en ökad efterfrågan. I kombination med den starka ekonomiska tillväxten kan det bidra till ett fortsatt högt lönetryck och därmed hålla uppe inflationen, trots en måttlig sysselsättningstillväxt.

Inflationen sätter gränser för Fed

Inflationen har åter börjat stiga och det är nästan 6 år sedan som inflationen enligt PCE var nere under 2 procent. Varuinflationen ökade först efter att Trumpadministrationen höjt importtullarna. Därefter har den fått ytterligare skjuts av stigande priser på olja och andra råvaror i samband med konflikten med Iran och störningarna kring Hormuzsundet. Samtidigt har nedgången i tjänsteprisinflationen stannat av, och kärninflationen har stigit två månader i rad, till 3,1 procent.

Prisutvecklingen på varaktiga varor är talande. Under perioden 2000–2020 föll priserna på dessa varor trendmässigt med omkring 1,8 procent per år (se diagram 18). Efter pandemins prisuppgång återgick priserna under 2023–2024 till en nedåtlutande bana igen med ungefär samma lutning. Efter tullhöjningarna och den senaste uppgången i råvarupriser har utvecklingen vänt, och priserna har i stället stigit med omkring 2,4 procent i årstakt. Det är en tydlig förändring jämfört med den långvariga prisnedgång som tidigare bidrog till att hålla tillbaka inflationen.

Diagram 18. Priser på varaktiga varor



Källa: U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA)

En tillfällig uppgång i energipriserna behöver inte i sig leda till varaktigt högre inflation, men risken ökar om prisökningarna får genomslag i löner och andra priser. Den starka ekonomiska tillväxten och det begränsade utbudet av ledig arbetskraft talar också för att inflationstrycket kan bli mer ihållande. En stramare penningpolitik kan behövas för att begränsa risken att de direkta prisökningarna sprider sig till andra varor och tjänster och påverkar inflationsförväntningarna.

Federal Reserve lämnade styrräntan oförändrad i oktober, men två ledamöter reserverade sig och ville i stället höja räntan. Marknadens förväntningar har förändrats markant under året. Före den senaste uppgången i olje- och råvarupriser räknade marknaden med minst två räntesänkningar under 2026. Nu väntas i stället en höjning vid nästa möte och flera räntehöjningar under 2027.

Mellanårsvalet ändrar spelplanen

Den amerikanska befolkningen har sagt sitt och demokraterna tar kontroll över både representanthuset och senaten. Den nya kongressen tillträder den 3 januari 2027 och de nuvarande ledamöterna sitter kvar fram till dess. Det begränsar republikanernas möjligheter att driva igenom ny lagstiftning under återstoden av Trumps mandatperiod. Trump kan dock driva delar av sin politik genom presidentorder och genom att använda befogenheter som delegerats till presidenten, exempelvis inom handelspolitiken och migrationsområdet.

Demokraterna kommer samtidigt att ha begränsade möjligheter att genomföra sin egen politik, eftersom presidenten kan lägga in veto mot lagförslag och det sannolikt saknas tillräckligt stöd för att upphäva ett sådant veto. Ett demokratiskt övertag kan däremot leda till fler utredningar och utfrågningar av administrationen och därmed ökad politisk osäkerhet.

En demokratisk majoritet i kongressen väntas begränsa Trumps möjligheter att driva igenom förändringar i handelspolitiken, men ger inte i sig förutsättningar för att avveckla befintliga tullar. Vi räknar med att tullarna i huvudsak blir kvar under prognosperioden, samtidigt som sannolikheten för markant högre tullar minskar.

En omedelbar fråga är budgetförhandlingarna. Den tillfälliga finansiering som beslutats gäller till den 11 december 2026, vilket innebär att kongressen måste enas om fortsatt finansiering före dess för att undvika en ny nedstängning av delar av statsapparaten. Det kommer att kräva kompromisser inom och mellan partierna. Den senaste budgetkonflikten ledde till den längsta nedstängningen av statsapparaten i USA:s historia.

Även skuldtaket väntas behöva hanteras under 2027. Det begränsar statens möjlighet att låna för att finansiera redan beslutade utgifter och är skilt från budgetprocessen. Taket väntas nås omkring mitten av året, vilket innebär att kongressen dessförinnan behöver höja eller tillfälligt upphäva det. En utdragen konflikt kan skapa osäkerhet kring statens betalningar och påverka finansmarknaderna.

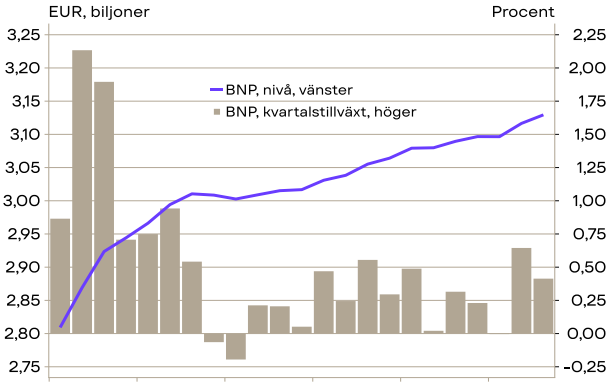
Euroområdet

Stämningsläget både bland hushåll och företag i euroområdet har förbättrats under det senaste halvåret. Samtidigt har uppgången i energipriserna försämrat förutsättningarna för den ekonomiska utvecklingen. Inflationen har återigen stigit tydligt och penningpolitiken stramats åt något. Jämfört med vår prognos i februari gör vi bedömningen att lägesbilden förändrats något åt det sämre. Efterfrågan får i närtid inte samma stöd av låg inflation och låga räntor som tidigare. I stället väntas höga energikostnader och stramare penningpolitik hålla tillbaka tillväxten under slutet av året och inledningen av nästa år. När energiprisernas effekter på hushåll och företag avtar och investeringar inom bland annat försvar och infrastruktur får större genomslag förbättras förutsättningarna och konjunkturen stärks. BNP i euroområdet bedöms öka med 1,1 procent 2026 och 1,3 procent 2027. Detta är något svagare än i vår förra prognos. Prognosen förutsätter att kriget i Mellanöstern får ett avslut under inledningen av 2027 och att energipriserna faller tillbaka.

Större motståndskraft än väntat

Euroområdet har hittills visat större motståndskraft mot de senaste årens störningar än vad många prognosmakare trodde. BNP i euroområdet ökade med 1,2 procent 2025, mycket tack vare en starkare inhemsk efterfrågan där hushållens konsumtion växte med stabila 1,4 procent. Året präglades av osäkerhet framför allt kring Trumps ”Liberation day”, vilket ledde till stora svängningar i handeln i början av året. I efterhand kan konstateras att effekten på euroområdet blev mindre än befarat.

Diagram 19. BNP i euroområdet

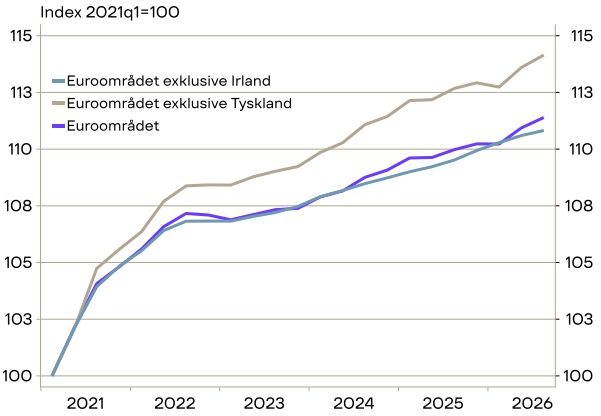


Källa: Eurostat

Den ekonomiska utvecklingen fortsatte att skilja sig markant åt mellan olika länder 2025. Spanien fortsatte ha en mycket god ekonomisk utveckling, medan tysk BNP endast ökade svagt. Exkluderar vi Tyskland, som utgör ungefär en fjärdedel av euroområdets totala BNP, var tillväxten i euroområdet ca 1,6 procent 2025 (se diagram 20). BNP-utvecklingen 2025 påverkades positivt av en mycket hög tillväxt i irländsk BNP första kvartalet.[5] Irlands bidrag till euroområdets tillväxt var cirka 0,3 procentenheter 2025.

[5] Många multinationella företag inom tech och läkemedel har hemvist på Irland och exempelvis omstrukturering av koncerner och flytt av patent mellan länder inom koncernen (räknas som investering) ger direkta och stora engångseffekter på BNP. Av denna anledning betonas ofta att BNP är missvisande för Irland och att BNI ger en mer rättvis bild av den faktiska ekonomiska utvecklingen.

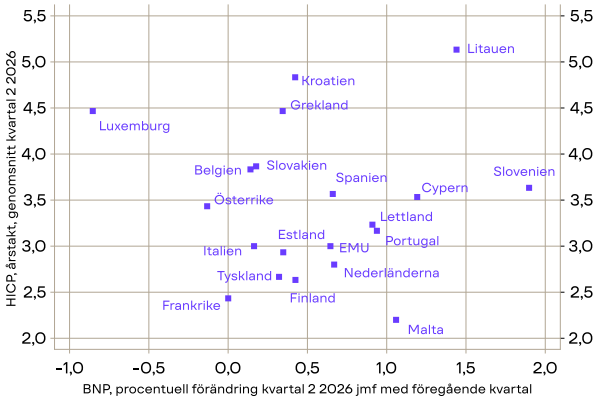
Diagram 20. BNP-utveckling exklusive Tyskland/Irland



Källa: Eurostat

Effekten av kriget i Mellanöstern på euroområdets BNP har hittills också varit mer begränsad än vad som befarades i början av året. BNP i euroområdet ökade med 0,6 procent andra kvartalet, efter en i stort sett oförändrad nivå under första kvartalet (se diagram 19). Spridningen fortsätter att vara stor men samtliga länder hade en positiv utveckling andra kvartalet, förutom Österrike och Luxemburg (se diagram 21). Kvartalsutvecklingen för euroområdet påverkas dock av stora svängningar i irländsk BNP. ECB publicerar även ett mått på BNP i euroområdet där Irlands bidrag beror på hur landets underliggande inhemska efterfrågan utvecklas. Tillväxten enligt detta mått var 0,3 procent båda kvartalen. Hushållens konsumtion ökade i god takt med 0,4 procent andra kvartalet, medan investeringarna minskade marginellt.

Diagram 21. Inflation och tillväxt olika länder



Källa: Eurostat
Anm.: Irland exkluderas i diagrammet pga outlier med tillväxt på 10,2 procent.

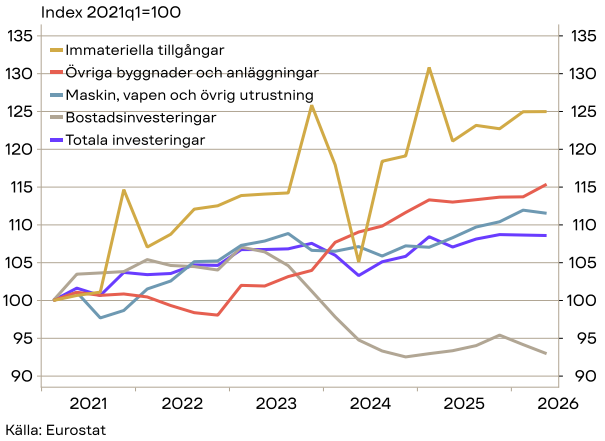
Preliminär statistik för tredje kvartalet indikerar att BNP ökade med 0,4 procent jämfört med föregående kvartal (men påverkades tydligt av en stark utveckling i Irland). Tysk BNP ökade för fjärde kvartalet i rad, medan utvecklingen var svagt negativ i Frankrike.

Fallande investeringar hittills i år

Investeringarna i euroområdet har utvecklats mycket olika de senaste åren beroende på typ (se diagram 22). I samband med höga räntor och fallande bostadspriser sjönk bostadsinvesteringarna[6] i många länder i euroområdet. Även maskininvesteringarna föll, men inte i samma utsträckning. Andra bygg- och anläggningsinvesteringar har å andra sidan haft en klart starkare utveckling, liksom investeringar i immateriella tillgångar. De förstnämnda har gynnats av infrastrukturinvesteringar och offentliga byggprojekt med stöd av EU:s återhämtningsfacilitet NextGenerationEU.

År 2025 ökade de totala fasta bruttoinvesteringarna med 2,9 procent, men första halvåret 2026 minskade de marginellt båda kvartalen. Utvecklingen påverkades av ett fortsatt fall i bostadsinvesteringar. Vi ser ändå vissa positiva tecken för dessa i form av stigande antal bygglov i euroområdet. Den demografiska utvecklingen är dock en faktor som håller tillbaka bostadsbyggande framöver. Immateriella investeringar och övriga bygg- och anläggningsinvesteringar har fortsatt att bidra positivt i år.

Diagram 22. Fasta bruttoinvesteringar i euroområdet



Källa: Eurostat

Stora svängningar i industriproduktionen

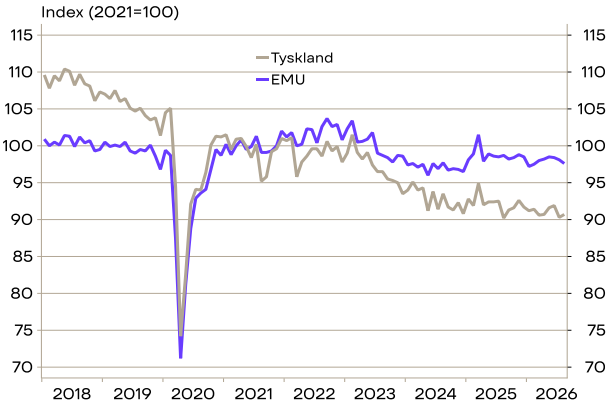
Trumps tullar och kriget i Mellanöstern har gett upphov till stora svängningar i tillverkningsindustrins produktion mellan kvartal. Förädlingsvärdet ökade trots höjda amerikanska tullar sammantaget med 0,9 procent 2025. Första kvartalet i år minskade det

[6] Bostadsinvesteringar och övriga bygg- och anläggningsinvesteringar står för ca 25 procent av de totala investeringarna. För immateriella tillgångar respektive maskin, utrustning och vapensystem är andelen ca 20 respektive ca 30 procent.

marginellt jämfört med kvartalet före att sedan öka starkt andra kvartalet. Denna ökning var delvis en följd av lageruppbyggnad till följd av rädsla för leveransstörningar när kriget i Mellanöstern bröt ut.

Den senaste månadsstatistiken över industrins produktionsvärdeindex ger en bild av en dämpad utveckling tredje kvartalet. Produktionsvärdeindex minskade med 0,3 respektive 0,5 procent i juli och augusti (se diagram 23). I juli var det enbart icke varaktiga konsumtionsvaror som minskade, medan augustinedgången var bredare. Icke varaktiga konsumtionsvaror fortsatte ned, samtidigt som insatsvaruproduktionen och energiproduktion också minskade. Produktionen av investeringsvaror ökade dock med 0,4 procent.

Diagram 23. Industrins produktionsvärdeindex i euroområdet och Tyskland



Källa: Eurostat

Tillverkningsindustrins förädlingsvärde i Tyskland ökade med 0,5 procent respektive 0,9 procent de första kvartalen 2026. Produktionsvärdeindex ger dock en svagare bild. Trots en viss återhämtning under andra kvartalet låg produktionen fortfarande under nivån vid årsskiftet. Hittills under tredje kvartalet föll den tydligt i juli med 1,7 procent, och uppgången i augusti återtog bara en del av nedgången.

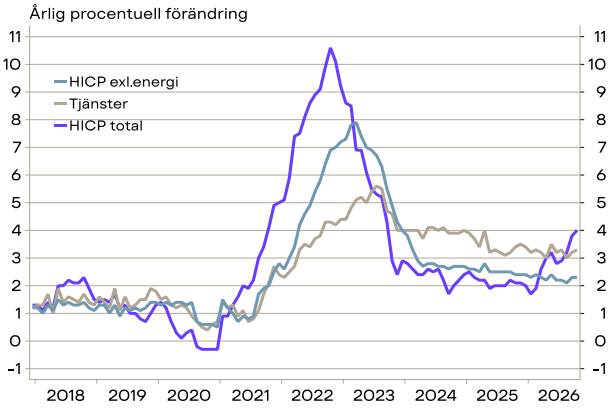
Energiprisutvecklingen har förändrat inflationsbilden

Inflationen i euroområdet mätt med HICP har ökat tydligt i år, från runt 2 procent i början av året till 3,8 procent i september (se diagram 24). Anledningen är framför allt högre energipriser till följd av konflikten i Mellanöstern och störningar i kärnkraftverk till följd av extremhettan i delar av Europa under sommaren. Inflationen exklusive energi var 2,3 procent i september och den fortsätter att hållas uppe av tjänstepriserna. Uppgången i den totala inflationen är alltså främst energidriven, men det underliggande pristrycket är ändå något över ECB:s inflationsmål. Preliminära siffror för oktober tyder på ett ökat inflationstryck i oktober då HICP ökade med 4 procent, framför allt till följd av högre energipriser. Exklusive energi var inflationen oförändrad på 2,3 procent.

Än så länge finns få tecken på indirekta effekter från höga energipriser på andra priser i konsumentkorgen. Livsmedelspriserna, som torde vara bland de priser som påverkas tidigt, har hittills utvecklats svagt. Varupriserna har gradvis stigit, men detta verkar i huvudsak bero på stigande läkemedelspriser till följd av ändrade regleringar och en prisuppgång för IKT-relaterade produkter (mobiler, datorer). Det sistnämnda beror mest på att trycket på AI-investeringar har inneburit högre priser på ingående komponenter.

Sedan sommaren har vi sett högre producentpriser samtidigt som företagens prisplaner har kommit upp. Detta tyder på ett högre pristryck även för konsumenter i euroområdet framöver. Generellt är inflationen högre i Östeuropa, samt i Spanien och Grekland, medan den är något lägre i Frankrike och Tyskland (se diagram 21).

Diagram 24. Inflation i euroområdet



Källa: Eurostat

Höga olje- och energipriser leder till en tydligt högre inflation i euroområdet under innevarande och nästa kvartal. Terminsprissättningen tyder på att pristopparna är tillfälliga och därmed är prognosen att inflationen faller tillbaka tydligt från och med våren nästa år och hamnar något över inflationsmålet 2027.

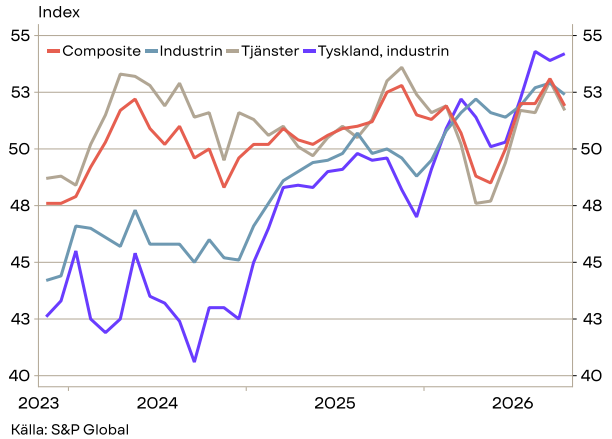
Osäkerheten är mycket stor och gäller både hur länge energipriserna förblir höga och hur mycket kostnadsökningarna sprids till andra priser och även löner. Ett begränsat genomslag innebär att inflationen snabbare faller tillbaka. Om företagen i större utsträckning för över kostnaderna på kunderna och lönekraven därefter stiger kan inflationen bita sig

fast. Då skulle penningpolitiken behöva vara stramare och fortsätta var det under längre tid. ECB har i år höjt räntan två gånger, till 2,5 procent. Vid beslutsmötet i oktober beslutade dock direktionen enhälligt att hålla den oförändrad. Marknadens förväntningar är att ECB höjer räntan ytterligare två gånger nästa år, men prognoserna varierar till följd av den höga osäkerheten och det finns prognosmakare som i nuläget tror på oförändrad ränta. Vi utgår ifrån att styrräntan höjs till 2,75 procent under prognosperioden.

Positiva indikatorer trots allt

Företagens stämningsläge har tydligt förbättrats i år, särskilt inom industrin. Inköpschefsindex har stärkts och befinner sig tydligt över tillväxtgränsen 50 (se diagram 25). Det alltmer positiva sentimentet i tysk industri är en viktig faktor i utvecklingen. I oktober sjönk PMI för euroområdet dock preliminärt tillbaka något både för tjänster och industrin. Försvagningen var särskilt tydlig i Frankrike. EU-kommissionens konfidensindikator har återhämtat sig till något över normala nivåer för industrin, men inte för tjänstesektorn – som dock har blivit mer positiva de senaste månaderna. Den inhemska IFO-indikatorn stödjer bilden av en ljusning i tysk industri. Dessa indikatorer tyder på att det i grunden finns en positiv syn på utvecklingen framöver bland företagen i euroområdet. Konsumentförtroendet fortsätter dock att vara nedtryckt och har också fallit tillbaka de senaste månaderna, framför allt i Frankrike.

Diagram 25. PMI i euroområdet



Källa: S&P Global

Konsumtion och offentliga investeringar driver tillväxten

Som tidigare nämnt bedömer vi att BNP i euroområdet ökar med 1 procent 2026 och 1,3 procent 2027. Detta är något under genomsnittet de senaste 10 åren på 1,5 procent. Den inhemska efterfrågan är viktig i euroområdet och hushållens konsumtion väntas fortsätta att öka i god takt. Arbetsmarknaden i euroområdet är fortsatt stabil och arbetslösheten låg och löneökningar ger stöd åt inkomsterna. När inflationen avtar nästa år förbättras förutsättningarna för konsumtion. Det fortsatt låga konsumentförtroendet är dock en osäkerhetsfaktor. Hushållens sparande är högt i ett historiskt perspektiv, troligen delvis på grund av just lågt konsumentförtroende. Prognosen bygger på att detta förbättras och att hushållen börjar konsumera en större andel av sina inkomster.

Investeringar inom försvar, infrastruktur, elektrifiering och energiomställning är viktiga drivkrafter under prognosperioden. Vi ser dock ingen snabb vändning när det gäller bostadsinvesteringarna under prognosperioden, delvis till följd av en demografisk utveckling som håller tillbaka efterfrågan. Särskilt tyska satsningar på försvar och infrastruktur påverkar prognosen, men genomslaget kommer gradvis. En del av efterfrågan möts dessutom genom import. Samtidigt avslutas återhämtningsfaciliteten inom NextGenerationEU, vilket innebär att dess stöd till nya investeringar avtar efter 2026. Detta är särskilt relevant för länder som fått stora tillskott från programmet såsom Italien och Spanien.

Exporten väntas öka under prognosperioden, men handelshinder och ett hårt konkurrenstryck från framför allt Kina både på hemmamarknaden och viktiga exportmarknader begränsar utvecklingen. Nya handelsavtal, bland annat med Indien, Kanada och Mercosur-länderna, kan ge möjligheter på sikt, men effekterna i närtid är osäkra.

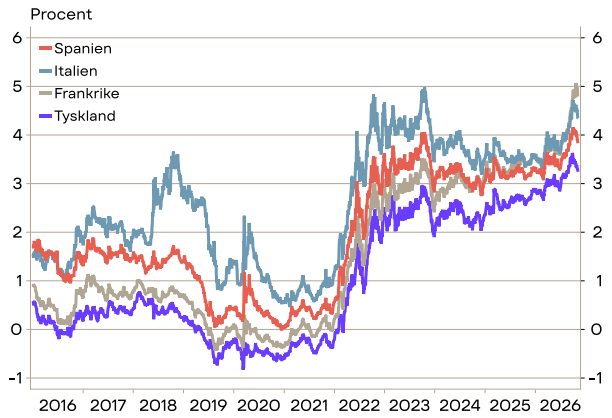
Tillväxten i Tyskland bedöms bli klart högre framöver, med stöd av offentliga investeringar och försvarssatsningar. Den viktiga fordonsindustrin är dock fortsatt pressad av höga kostnader och hård konkurrens. BNP i Spanien väntas fortsätta växa i god takt, men tillväxten dämpas när stödet från EU:s återhämtningsfond avtar. I både Frankrike och Italien bedöms tillväxten bli mer måttlig.

Många orosmoln över Europa

Trots ljusare signaler finns flera orosmoln kring euroområdets ekonomiska utveckling. En central risk är att energiprischocken blir mer utdragen eller kraftigare än vi räknar med. Om kostnadsökningarna i större utsträckning förs vidare till andra priser och sedan löner kan inflationen också bli mer ihållande Högre och mer ihållande inflation innebär också högre räntor. Allt detta drabbar den ekonomiska tillväxten negativt eftersom hushållens konsumtion liksom företagens investeringar växer långsammare.

Offentliga finanser utgör en sårbarhet. Behovet av ökade försvarsutgifter och investeringar i infrastruktur och energiförsörjning sammanfaller i flera länder med hög statsskuld och stora budgetunderskott.[7] Vidare är utrymmen att möta nya störningar med finanspolitiska stödåtgärder i många fall begränsat. Frågetecken kring offentliga finansers hållbarhet har redan pressat statsräntor i många europeiska länder (se diagram 26), men det finns en risk för ännu högre räntor och finansiell instabilitet, exempelvis i Frankrike. Om förtroendet för hållbarheten försvagas kan högre upplåningskostnader dessutom tvinga fram större åtstramningar. Åtstramningar av offentliga utgifter är samtidigt svårt av politiska skäl och innebär risk för politisk turbulens, såsom vi sett bland annat i Frankrike. Politisk osäkerhet och svårigheter att enas om budgetar och reformer kan fördröja nödvändiga beslut.

Diagram 26. Räntor 10-åriga statsobligation



Källa: Macrobond Financial AB

Politiska händelser skapar risker för både offentliga finanser och EU:s sammanhållning och handelspolitik. Det hålls val i flera länder, såsom parlamentsval i Spanien i slutet av november och presidentval i Frankrike april 2027. Den tyska regeringen tampas med allt svajigare stöd. I samtliga av dessa länder och flertalet andra är det framför allt extremistiska och populistiska partier som går framåt i opinionen. Med ökad makt för dessa partier skulle förtroendet för de offentliga finansernas hållbarhet med största sannolikhet sjunka avsevärt.

Även handelspolitiken fortsätter att skapa osäkerhet. Euroområdet har hittills visat motståndskraft mot de amerikanska tullarna och överenskommelsen från sommaren 2025 håller än så länge, men nya handelshinder eller en upptrappad handelskonflikt skulle försämra exportutsikterna. Samtidigt möter europeiska industriföretag hård konkurrens från Kina, både på hemmamarknaden och på viktiga exportmarknader. Flertalet åtgärder har vidtagits eller är på gång med anledning av detta. Balansgången är svår mellan att värna konkurrens på likvärdiga villkor och att undvika motåtgärder som försvårar exporten eller tillgången till viktiga insatsvaror.

Potentiell BNP-utveckling begränsas vidare av svag produktivitetsutveckling och en åldrande befolkning. Kompetensbrist, varaktigt höga energikostnader och hinder på den inre marknaden hämmar tillväxt och investeringar.

Övriga Norden

Alla nordiska länder är små öppna ekonomier som till stor del är beroende av handel med omvärlden. Även handeln mellan de nordiska länderna är betydande. Mellan 15 och 20 procent av ländernas totala export gick inom Norden 2025. Liksom för euroområdet är en orolig omvärld med geopolitiska spänningar och ökade handelshinder utmanande för de nordiska länderna. Effekterna av kriget i Mellanöstern och fortsatta handelshinder har dock varit mindre än vad som först förutspåddes, vilket liknar utvecklingen i omvärlden. Samtidigt utgör de geopolitiska riskerna fortsatt en tydlig nedåtrisk för den ekonomiska utvecklingen i Norden framåt. Oroligheterna i omvärlden har också fått effekt på konsumentförtroendet som blivit mer negativt i samtliga nordiska länder sedan i somras.

Näringslivsstrukturen skiljer sig åt en del mellan de nordiska länderna, vilket påverkar den ekonomiska utvecklingen. Finlands näringsliv består av en stor råvarubaserad industri samt även teknikindustri (dock mindre omfattande än i Sverige). Danmark har en stor läkemedelssektor, men även en omfattande jordbrukssektor. Norges BNP påverkas mycket av olje- och gasutvinningen. Även havsbaserade industrier såsom fiske och fiskodling är viktiga för landet.

Vi väntar oss att total BNP för de övriga nordiska länderna växer med 2,4 procent 2026 och 1,6 procent 2027. Danmark bidrar mest till BNP-tillväxten i övriga Norden under prognosperioden.

[7] För mer om offentliga finanser se rutan **Högre räntor pressar offentliga finanser**

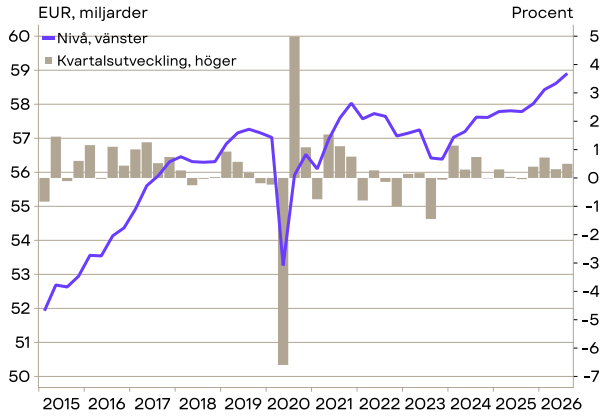
Tabell 1. BNP-tillväxt övriga Norden

	2025	2026	2027
Finland	0,8%	1,7%	1,8%
Danmark	3,5%	4,2%	2,3%
Norge	1,2%	1,2%	0,9%
Sverige	1,4%	3,0%	2,6%
Norden exkl. Sverige	1,9%	2,4%	1,6%

Finland: Positiva tillväxtsignaler

Bilden av hur finsk ekonomi utvecklats under senare år förbättrades något i somras då BNP reviderades upp både för 2024 och 2025. Trots uppreviderade siffror har finsk ekonomi vuxit med enbart 1,5 procent från före pandemin till slutet av 2025 (se diagram 27). BNP har dock vuxit mer än förväntat i Finland hittills 2026. BNP-årstillväxten det första kvartalet var 1,1 procent och det andra kvartalet landade tillväxten på 1,5 procent. Det finns även positiva signaler från finskt näringsliv vilket gör att vi väntar oss en fortsatt återhämtning. BNP väntas öka med 1,7 procent 2026 och för 2027 väntas den ekonomiska aktiviteten öka ytterligare och tillväxten bedöms uppgå till 1,8 procent. Finsk export har gått starkt och varit den främsta drivkraften hittills 2026. Det första halvåret ökade exporten med 6,4 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Ökade orderingångar för exportföretagen tyder på fortsatt tillväxt framöver.

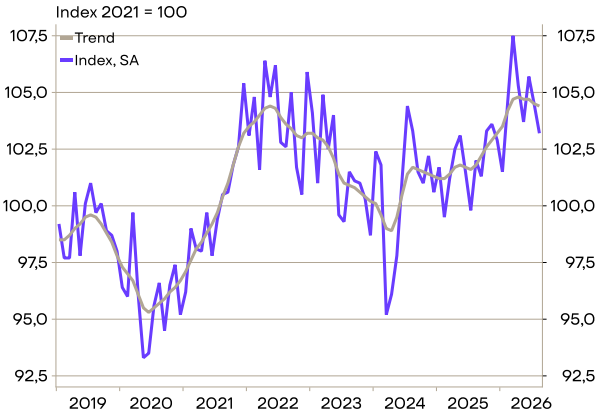
Diagram 27. BNP-utveckling i Finland



Källa: Statistics Finland

Industriproduktionen i Finland ökade starkt i början på 2026 men har stagnerat något efter sommaren (se diagram 28). Samtidigt har orderingången varit stark i tillverkningsindustrin, särskilt inom metallindustrin, vilket bör gynna industriproduktionen framöver.

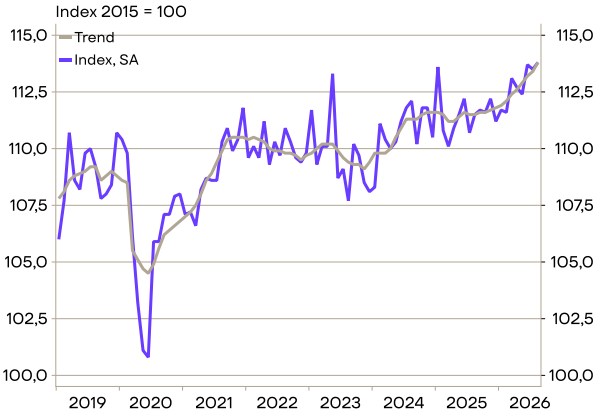
Diagram 28. Industrins produktionsvärdeindex i Finland



Källa: Statistics Finland

Andra delar av finsk ekonomi, exempelvis tjänstesektorn, har vägt upp för industriproduktionens senaste svagare utfall vilket gjort att produktionen för hela ekonomin i Finland fortsatt uppåt under sommaren (se diagram 29).

Diagram 29. Konjunkturindikator för produktionen (hela ekonomin) i Finland



Källa: Statistics Finland

Kraftiga ökningar i investeringar bidrar positivt till BNP-tillväxten under prognosperioden. Det är framför allt försvar, FoU-satsningar, energiomställningen och datacenter som driver investeringarna. Datacenterprojekten driver såväl anläggningsbyggandet, investeringar i maskiner som immateriella tillgångar. Efter den kraftiga nedgången i bostadsinvesteringar 2023 har dessa stabiliserats på en lägre nivå. Vi väntar oss ingen direkt fart i bostadsbyggandet framöver även om det vänder uppåt från och med nästa år i takt med den ekonomiska återhämtningen.

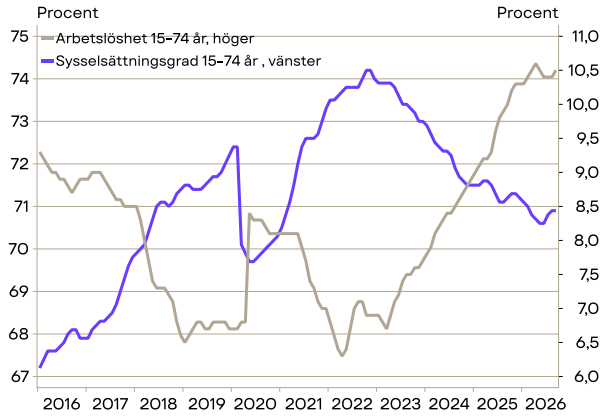
Hushållens konsumtion har återigen börjat växa under 2026 efter att ha varit nedtryckt under flera år. Detta trots situationen i Mellanöstern som inneburit ökad

inflation och stigande räntor. Förbättrat konsumentförtroende, reallöneökningar och skattesänkningar stärker hushållen vilket stimulerar konsumtionen innevarande år och 2027. Samtidigt utgör kriget i mellanöstern med dess följdeffekter en risk för prognosen ifall situationen skulle bli värre än förväntat.

På grund av stigande globala energipriser har inflationen (HIKP) i Finland stigit till över 2 procent under 2026. Dock har de högre energipriserna inte spridit sig till kärninflationen (exklusive energi och livsmedel) som fortsatt ligger under inflationsmålet på 2 procent.

Trots den ekonomiska återhämtningen har inte arbetsmarknaden tagit fart riktigt än. Arbetslösheten var i september fortsatt på en rekordhög nivå (se diagram 30). Men vi har vi sett en viss ökning i sysselsättningsgraden sedan sommaren. Återhämtningen på arbetsmarknaden efter en lågkonjunktur sker i normalfallet med viss fördröjning så vi väntar oss en förbättring under prognosperioden. Detta kommer påverka hushållens konsumtion positivt.

Diagram 30. Arbetslöshet och sysselsättning i Finland, trendjusterade värden



Källa: Statistics Finland

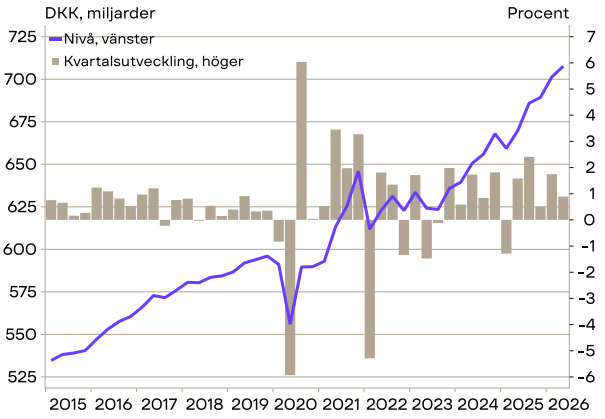
Finlands ansträngda offentliga finanser är fortsatt en utmaning för landet. Sedan hösten 2025 omfattas Finland av EU:s underskottsförfarande vilket inneburit att regeringen varit tvungen till besparingsåtgärder. Trots detta har den offentliga sektorns underskott i förhållande till BNP växt under 2026 och väntas fortsätta växa under 2027. Att skuldsättningen väntas öka beror på ökade försvarsutgifter, en åldrande befolkning och ökade ränteutgifter. En högre BNP-tillväxt kommer dock att ha en positiv effekt på de offentliga finanserna framöver.

Danmark: Tillväxten breddas

Dansk ekonomi har utvecklats starkt sedan pandemin och mycket är drivet av en framgångsrik läkemedelsindustri. Den ekonomiska aktiviteten har fortsatt vara stark det första halvåret 2026 då BNP har vuxit med hela 6 procent jämfört mot första halvåret 2025 (se diagram 31).

Vi väntar oss att BNP-tillväxten blir svagare andra halvan av 2026 men på grund av den starka inledningen i början på året väntar vi oss ändå en tillväxt för helåret 2026 på 4,2 procent. För 2027 väntas tillväxten växla ner till 2,3 procent, vilket är i linje med den genomsnittliga BNP-tillväxten de senaste 10 åren.

Diagram 31. BNP utveckling i Danmark

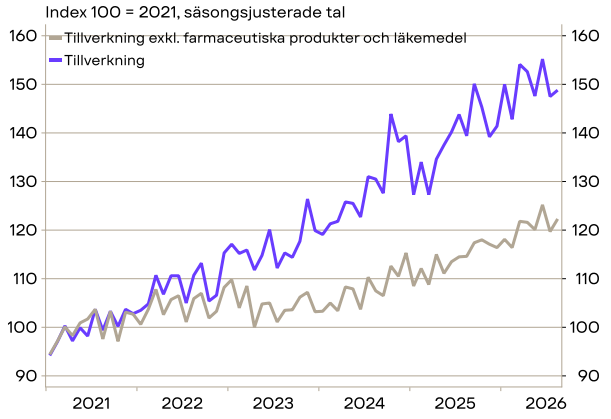


Källa: Statistics Denmark

Den starka utveckling som dansk export uppvisat senaste åren har fortsatt även under 2026. Över tid så har så kallad ”merchanting trade” blivit en allt större del av dansk export. Detta är varor som produceras utomlands av danska företag och räknas som export även om de aldrig passerar dansk gräns. Det är framför allt den internationellt starka läkemedelsindustrin som drivit denna utveckling. Det var även fallet i början på 2026 då Novo Nordisk försäljning och produktion ökade kraftigt i USA. Vi väntar oss en fortsatt stark exporttillväxt framöver om än något lägre jämfört med de senaste åren.

Den danska industriproduktionen har gått väldigt starkt de senaste 5 åren då produktionen ökat med drygt 43 procent (se diagram 32). Detta kan ställas i relation till Sverige där industriproduktionen vuxit med knappt 19 procent under samma tidsperiod. Produktionen påverkas, som tidigare nämnts, i hög grad av läkemedelsindustrin. Exkluderas den har övrig industriproduktion vuxit med knappt 18 procent senaste 5 åren. Under 2026 har också industriproduktion exklusive läkemedelsindustrin gått starkt.

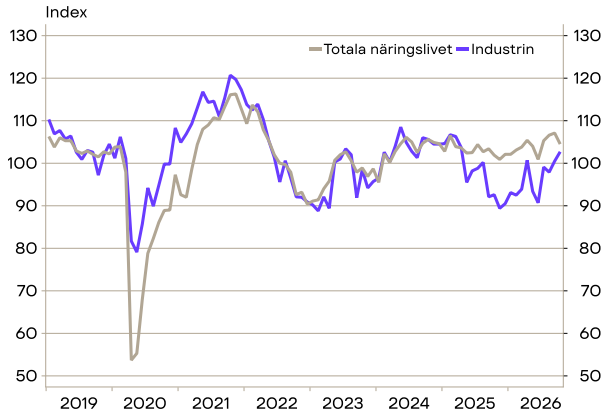
Diagram 32. Industrins produktionsvärdeindex i Danmark



Källa: Statistics Denmark

Konfidensindikatorn för industrin har haft en volatil utveckling sedan 2025 men från i somras har trenden varit positiv och stämningsläget är nu kring normalnivå (se diagram 33). Stämningsläget i näringslivet som helhet har hållits uppe av mer positiva tongångar i tjänstesektorn och detaljhandeln.

Diagram 33. Näringslivets konfidensindikatorer Danmark



Källa: Statistics Denmark

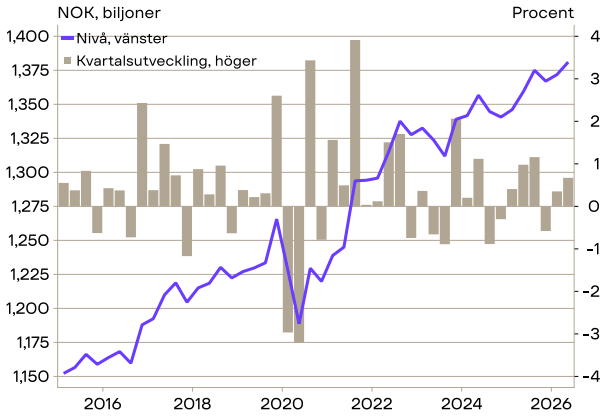
Köpkraften hos danska hushåll har stärkts under året genom bland annat skattelättnader och högre inkomster. Det har gjort att konsumtionen fortsatt öka men samtidigt är sparkvoten fortsatt hög för danska hushåll och konsumentförtroendet fortsatt lågt. Danmarks starka arbetsmarknad med stigande reallöner för hushållen gör att konsumtionen kan ta ytterligare fart under prognosperioden och bidrar positivt till tillväxten.

Inflationen (HIKP) i Danmark har som i många andra länder påverkats av stigande globala energipriser. I februari var inflationen 0,5 procent, sedan dess har den stigit till 2,1 procent i september. Uppgången har delvis bromsats av att danska regeringen sänkt elskatten till EU:s miniminivå. Danmarks Nationalbank har följt efter ECB:s höjningar på grund av deras fasta växelkurs mot Euron och styrräntan ligger nu på 2,1 procent i Danmark. Inflationen i Danmark väntas fortsätta uppåt under vintern, på grund av ökade energipriser. Liksom för många andra länder så finns det en risk att de ökade energipriserna letar sig in i andra delar i ekonomin.

Norge: åtstramande penningpolitik dämpar tillväxten

Under de senaste åren har den åtstramande penningpolitiken dämpat den ekonomiska aktiviteten i Norge. Under inledningen av 2025 ökade tillväxten, men den bromsade sedan in under årets sista kvartal. Tillväxten de två första kvartalen 2026 har varit positiv och främst driven av offshore-industri (se diagram 34). Penningpolitiken väntas förbli åtstramande över prognoshorisonten vilket dämpar den ekonomiska aktiviteten. Vår bedömning är att tillväxten för 2026 landar på 1,2 procent för att sedan växla ner till 0,9 procent 2027.

Diagram 34. BNP utveckling i Norge



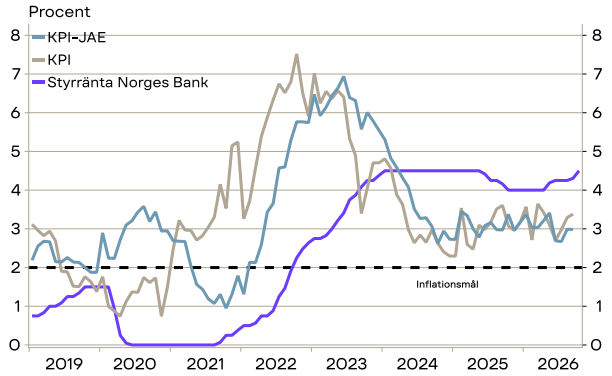
Källa: Statistics Norway

Inflationen i Norge har de senaste åren bitit sig fast kring 3 procent vilket är tydligt över inflationsmålet. Även kärninflationen (KPI-JAE) har legat tydligt över målet (se diagram 35). De senaste åren har snabbt ökade kostnader för företagen, bland annat i form av höga löneökningar, lett till prisökningar på inrikes producerade varor och tjänster, vilket drivit inflationen. Framöver riskerar de globala priserna på energi och jordbruksprodukter hålla upp importerad inflation. Det finns också en risk att dessa prisökningar sprider sig och ökar kostnaderna för inrikes företag. Samtidigt har den norska kronan stärkts under 2026 vilket väntas ha en något dämpande effekt på inflationen framöver.

Att inflationen i Norge legat över målet senaste åren har gjort att styrräntan i Norge är betydligt högre än i

jämförbara länder. När ECB och Riksbanken kunde inleda en sänkningscykel från mitten av 2024 tvingades Norges bank ligga kvar på en högre nivå. Under 2025 såg visserligen läget något ljusare ut och två räntesänkningar kunde genomföras och signalen var att ytterligare sänkningar skulle kunna komma under 2026. Men under året har Norges Bank i stället varit tvingade till en U-sväng och höjt styrräntan vid två tillfällen. Den andra höjningen kom vid deras senaste möte i september där signalen var att dagens räntenivå förväntas ligga kvar fram till slutet av 2027, då gradvisa sänkningar påbörjas.

Diagram 35. Inflation och styrränta i Norge

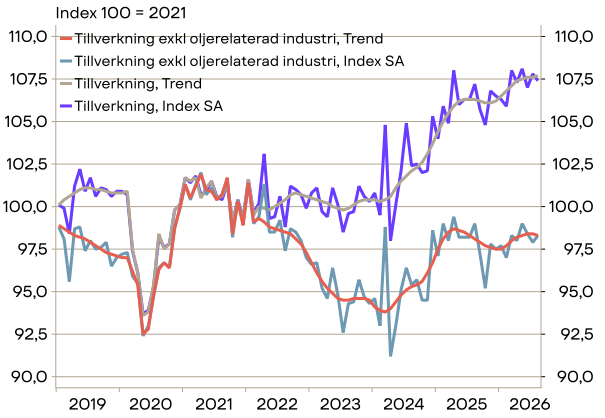


Källa: Statistics Norway och Norges bank
Anm.: KPI-JAE är KPI exklusive skatter och energi. Månadsgenomsnitt på styrräntan.

De senaste 3 åren har olje- och gasinvesteringarna ökat markant vilket är ett resultat av att Norge gick fram med ett paket av skattelättnader riktade mot sektorn under pandemin, i kombination med höga priser på olja och gas. De flesta projekt börjar nu bli färdiga. Trots att ett antal nya projekt annonserats senaste tiden väntas olje- och gasinvesteringarna sjunka kommande år. De minskade investeringarna dämpar BNP-tillväxten tydligt under prognosperioden. Högre räntor och andra kostnadsökningar dämpar också övriga investeringar även om de väntas öka något under 2027. Det som bidrar till ökningen är bland annat investeringar i datacenters och elnätet.

I Norge rörde sig industriproduktionen i stort sett i sidled under flera år efter pandemin. Industriproduktionen hölls upp av oljerelaterad tillverkningsindustri - utan den så hade industriproduktionen en nedåtgående trend efter pandemin (se diagram 36). Under 2024 påbörjades en förbättring som sedan planade något under 2025. Industriproduktionen för 2026 har haft en svagt uppåtgående trend.

Diagram 36. Industriproduktion Norge



Källa: Statistics Norway

Norska hushåll har de senaste åren upplevt en stark ökning i deras reala disponibla inkomster trots hög inflation och höga räntor. Tillsammans med en stark arbetsmarknad bidrog det till att konsumtionen tog fart under 2025. Konsumtionstillväxten kom av sig under inledningen av 2026 vilket främst var en effekt av ett starkt avslut på 2025. Det starka avslutet på 2025 drevs av en kraftig ökning i elbilsförsäljning. Ökningen i elbilsförsäljningen berodde på försämrade skattefördelar som började gälla från 2026. Konsumtionen väntas åter ta fart under andra halvåret 2026 och även under 2027 vilket kommer bidra positivt till BNP-tillväxten.

Kina

Den kinesiska tillväxten har utvecklats starkare än väntat hittills under 2026. Den årliga tillväxten uppgick tredje kvartalet till 4,5 procent. Det är framför allt en stark export som håller upp tillväxten, trots global oro och handelskonflikter. Däremot ser det mörkare ut på hemmafronten med hög ungdomsarbetslöshet, fortsatt svag bostadsmarknad och låg hushållskonsumtion. Som en konsekvens av ett inbromsande ekonomiskt momentum har tillväxtmålet justerats ned från 5 procent till 4,5–5 procent och är därmed det lägsta sedan 1991.

Den starka utvecklingen på exportmarknaden kommer troligtvis hålla uppe tillväxten under 2026, och vår prognos är att den landar på 4,5 procent. Vår bedömning är att tillväxttakten minskar till 4,3 procent 2027, till stor del på grund av den svaga inhemska marknaden.

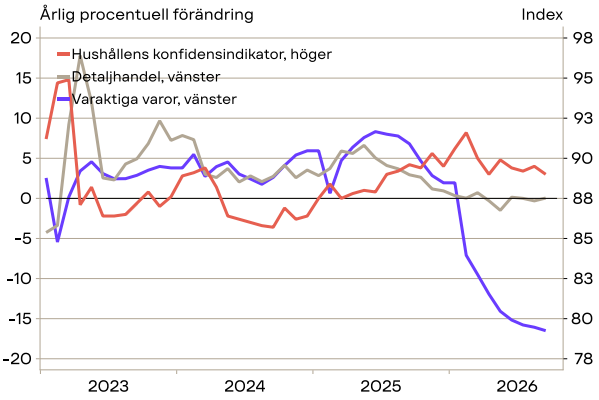
Dystert läge för den inhemska marknaden

Den kinesiska ekonomin har sedan slutet av covidpandemin dragits med en sjunkande tillväxt i den inhemska efterfrågan. Det är en kombination av flera faktorer som tynger ned hushållens konsumtion. Efter

2022 har många kinesiska hushåll sett sina bostäder falla i värde. Därtill kommer hög ungdomsarbetslöshet, åldrande befolkning och svaga sociala skyddsnät. Dessa omständigheter gör att konsumentförtroendet är lågt (se diagram 37) och att många hushåll sparar som en försiktighetsåtgärd (63 procent av hushållen föredrog ökat sparande framför ökad konsumtion eller ökade investeringar 2025).

Ett försök att öka hushållskonsumtionen gjordes under 2025 genom ett statligt inbytesprogram för bland annat hushållsapparater. Konsumtionen av varaktiga varor lyfte under 2025 men störtdök efter årsskiftet (se diagram 37). Således verkar det som att hushållen tidigarelade sin konsumtion på grund av inbytesprogrammet och därför blir den lägre under 2026.

Diagram 37. Konsumtion av varaktiga varor minskar

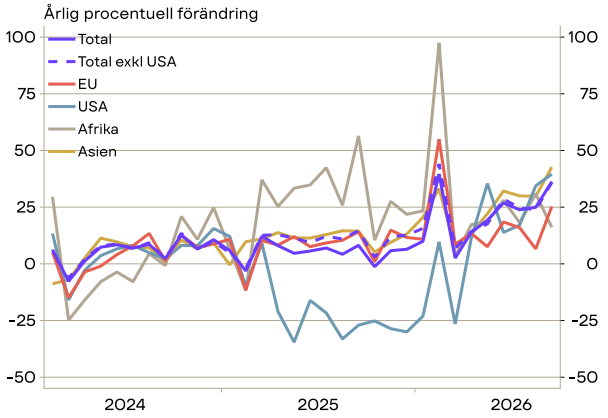


Källa: China National Bureau of Statistics (NBS), China Economic Monitoring & Analysis Center (CEMAC)

Svag hushållskonsumtion men stark export

Den låga inhemska efterfrågan innebär att exporten blir ännu viktigare för att kunna hålla uppe tillväxten. Den kinesiska exportindustrin har gått starkt de senaste åren och stod 2025 för 22 procent av landets BNP och ökade med 36 procent på årsbasis (se diagram 38). Framför allt exporten av högteknologiska varor har ökat kraftigt och såg en årlig tillväxt på 64 procent i september. De handelshinder som USA införde 2025 har inte påverkat den kinesiska exporten i den grad som förväntades. I stället har exporten fortsatt att stärkas med högre export mot ASEAN-länderna när den amerikanska marknaden blev mer otillgänglig. Efter ”Liberation day” steg tullarna mot Kina kraftigt men har därefter gradvis minskat på grund av nya tullöverenskommelser (läs mer i Världshandeln: AI-investeringar och handelsosäkerhet). Med en nedtrappning av tullkriget har Kinas export mot USA successivt ökat igen (se diagram 38) och den senaste i raden av lättnader mellan länderna är ett avtal som tillåter reducerade tullar på varor till ett värde av 60 miljarder dollar per år.

Diagram 38. Kinas export till handelspartners



Källa: China General Administration of Customs (GAC)

Frågan är hur länge den kraftiga exporttillväxten kan hålla uppe landets ekonomiska tillväxt. Många av Kinas handelspartners har börjat begränsa importen av kinesiska varor på grund av hotet mot den inhemska industrin[8]. Ytterligare handelshinder från EU:s håll är sannolika men tidigast under 2027.

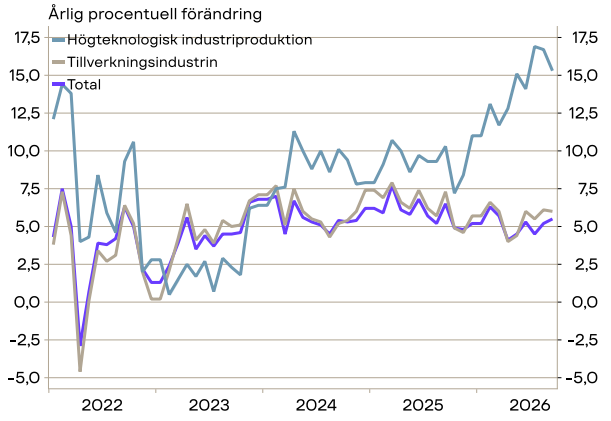
Snabb tillväxt i högteknologisk industri

Den bransch i tillverkningsindustrin som ökat snabbast under 2026 är den högteknologiska industriproduktionen, som växer betydligt snabbare än sitt historiska genomsnitt. Det står i skarp kontrast mot tillverkningsindustrin som helhet, vars tillväxt varit under ett historiskt genomsnitt (se diagram 39).

Utvecklingen speglar Kinas ambition från den senaste femårsplanen att öka produktionen inom sektorer högre upp i värdekedjan och stärka sin position inom identifierade framtidssektorer som AI, bioteknik och halvledare. Denna omställning ligger i linje med den pågående "anti-involution"-kampanjen. Kampanjen syftar till att minska överkapacitet, prispress och intern konkurrens inom delar av industrin med låg lönsamhet. På sikt är målet att öka lönsamheten i näringslivet, stärka löneutvecklingen och därigenom skapa förutsättningar för en starkare inhemsk efterfrågan.

[8]Se EU:s senaste restriktioner på kinesiska hybridbilar samt ett längre resonemang om handelshinder i avsnittet **Världshandeln: AI-investeringar och handelsosäkerhet.**

Diagram 39. Tillväxt i industriproduktionen

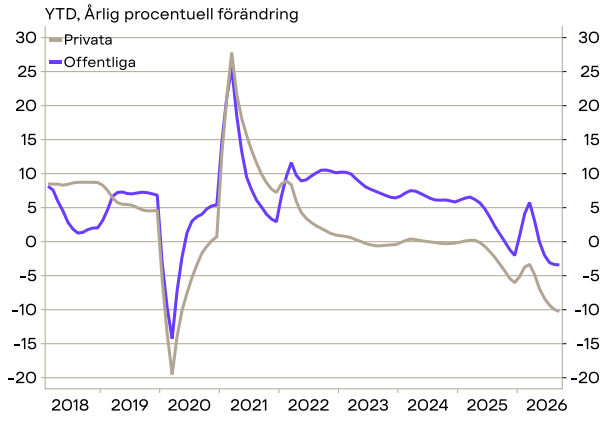


Källa: China National Bureau of Statistics (NBS)

Balansgång mellan ny och gammal industri

Det kinesiska styret har en svår balansgång framför sig. Samtidigt som de vill genomföra ”anti-involution”-kampanjen för att stärka den inre marknaden och utveckla mer lönsamma företag så vill de även bli mer självförsörjande. Det innebär att staten måste minska stöden till ineffektiv produktion utan att urholka den industriella kapacitet som anses central ur ett självförsörjelseperspektiv. Tillväxten i offentliga investeringar har varit betydligt lägre hittills under 2026, vilket indikerar att kampanjen till viss del påbörjats (se diagram 40). Samtidigt indikerar femårsplanens fokus på framtidsindustrier och högteknologisk produktion att industripolitiken kommer riktas mot sektorer med högre produktivitet och större strategisk betydelse. Basindustrin kan därför komma att möta hårdare krav på lönsamhet, även om verksamheter som bedöms vara strategiskt viktiga sannolikt fortsatt kommer att prioriteras.

Diagram 40. Investeringar sjunker



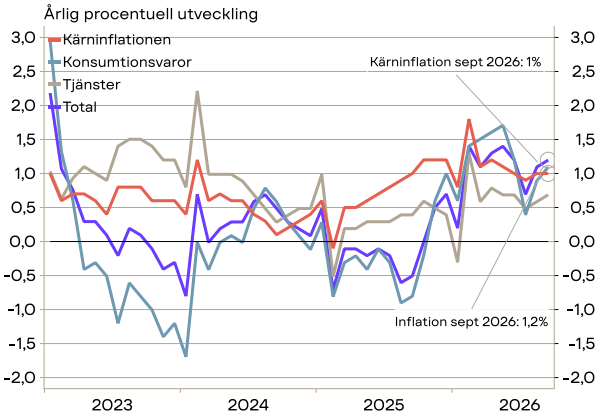
Källa: China National Bureau of Statistics (NBS)

Det har varit kostsamt för staten att upprätthålla en hög investeringsgrad och kinesisk statsskuld uppgick till 99 procent av BNP 2025. Det finns inga tecken på att den kommer att minska inom de kommande åren, vilket kommer innebära ökande räntekostnader (läs mer om riskerna med ökande statsskuld i rutan **Högre räntor pressar offentliga finanser**). Men med Kinas unika position med stor autonomi över både valuta- och penningpolitik samt ett politiskt styre som är mindre påverkat av opinion, har staten fler verktyg för att kunna hantera sin statsskuld. Det bidrar möjligtvis till en större tolerans för att ackumulera skuld till en högre nivå än andra länder.

Externt driven inflation och motvind för tillväxten

Inflationen har stigit från tidigare deflatoriska nivåer (se diagram 41) till att i september 2026 ligga på 1,2 procent. Det är framför allt drivet av utbudschocken från kriget i Mellanöstern, men på grund av egna oljelager samt bred energimix har effekten varit mindre än väntat. Den låga inhemska efterfrågan dämpar dessutom inflationstrycket för Kina men inflationen kan öka något 2027 till följd av de spridningseffekter på inflationen som kriget i Mellanöstern gett upphov till.

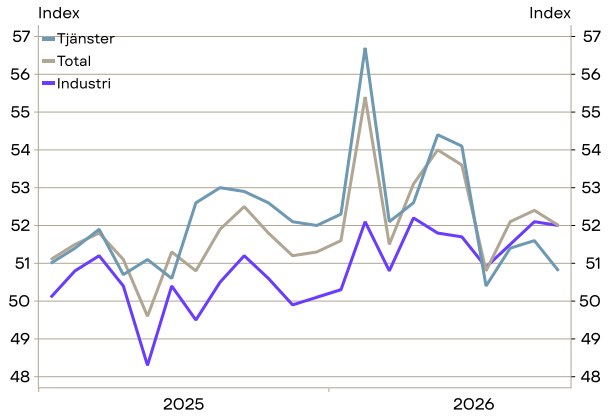
Diagram 41. Inflationen fortsatt låg



Källa: China National Bureau of Statistics (NBS)

Den sammantagna bilden är att den kinesiska ekonomin står inför en utmanande period. Tillväxten är lägre än det historiska genomsnittet, framför allt tyngd av låg inhemsk efterfrågan, svag utveckling av bostadsmarknaden och hög ungdomsarbetslöshet. Den svaga inhemska efterfrågan bidrar samtidigt till att exportsektorn har ett stort överskott av varor som inte kan säljas på den inhemska marknaden. Det kinesiska inköpschefsindexet är fortsatt positivt för varor, och sjunker något för tjänster, men indikerar fortfarande en positiv utveckling för produktionen inom båda sektorer framöver (se diagram 42). I och med att efterfrågan inhemskt inte ser ut att ta fart innebär det sannolikt en fortsatt ökning av exporten.

Diagram 42. Industri PMI för Kina positivt



Källa: S&P Global

Med bibehållen hög export kommer Kina fortsätta ses som ett hot mot sina handelspartners. Än så länge har den kinesiska ekonomin visat sig motståndskraftig mot handelshinder men med högre konfliktnivåer och en svag inhemsk marknad kan tillväxten möta ökad motvind de kommande åren. I prognosen växer kinesisk BNP med 4,5 procent 2026. 2027 sjunker tillväxten något och BNP ökar med 4,3 procent jämfört med året innan.

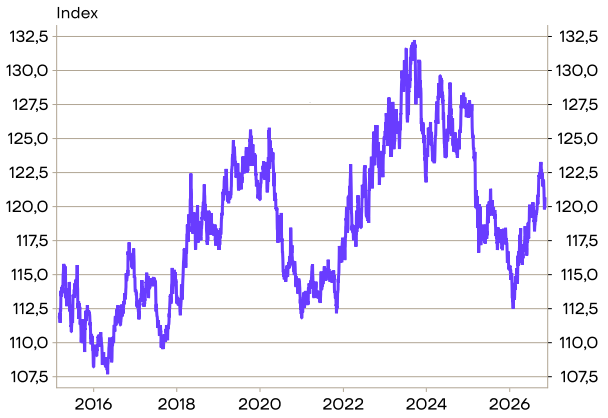
Sveriges ekonomi

Efter flera år av dämpad ekonomisk utveckling har BNP-tillväxten tagit fart och svensk ekonomi är på väg ut ur lågkonjunkturen. Konjunkturåterhämtningen har länge varit väntad och drivs delvis av en inneboende dynamik i konjunkturcykeln men också av den förda ekonomiska politiken. BNP växer nu snabbare än normalt. I första hand är det produktivitetstillväxt i ekonomin som har stigit, vilket är det som normalt sett kommer först i en konjunkturåterhämtning. Antalet arbetade timmar och sysselsättningen börjar i stället växa något senare. En viss uppgång i sysselsättningen har skett men inte i samma takt som ökningen i produktion och arbetslösheten är fortfarande på en tydligt förhöjd nivå. När tillväxten i arbetade timmar tar mer fart sjunker tillväxten i produktivitet.

När konjunkturen stärks ökar också pristrycket i ekonomin men den huvudsakliga drivkraften i ökningen i KPIF-inflationen just nu kommer från faktorer på utbudssidan. Stigande priser på bland annat energi och andra råvaror bidrar till att inflationen blir högre än inflationsmålet och Riksbanken väntas fortsätta höja räntan under 2027. Högre räntor och mer åtstramande finanspolitik håller tillbaka tillväxten 2027.

Under 2025 stärktes den svenska kronan kraftigt. Framför allt mot dollarn men även mot euron, om än i mindre utsträckning. Under 2026 har kronan åter försvagats men det exportviktade växelkursindexet KIX är fortfarande tydligt starkare än under 2023 och 2024 (se diagram 43). Den starkare kronan skapar utmaningar för företag med produktion i Sverige och hög andel export. Samtidigt gynnas företag som har en hög importandel och huvudsaklig försäljning i Sverige.

Diagram 43. KIX-viktad kronkurs



Källa: Riksbanken

Efterfrågan i Sverige

Storleken på ekonomin beskrivs ofta i termer av BNP som mäter värdet som skapas i landet i samband med produktionen av varor och tjänster. Även om BNP egentligen avser produktionen så analyseras den ofta från användningssidan, det vill säga konsumtion, investeringar och internationell handel. Utan mätfel i nationalräkenskaperna (NR) ska produktions- och användningssidan gå jämnt ut.

Flera år av låg tillväxt gjorde att svensk BNP var på en tydligt nedpressad nivå i början av förra året[9]. Under 2025 och första halvan av 2026 ökade tillväxten och vi är nu på väg ur den utdragna lågkonjunkturen. Det senaste kvartalet som det finns NR-statistik för är det andra kvartalet 2026. Det var ett mycket starkt kvartal med en säsongsrensad BNP-tillväxt på hela 1,6 procent jämfört med föregående kvartal. Indikatorer talar för en mer dämpad men positiv tillväxt det tredje kvartalet.

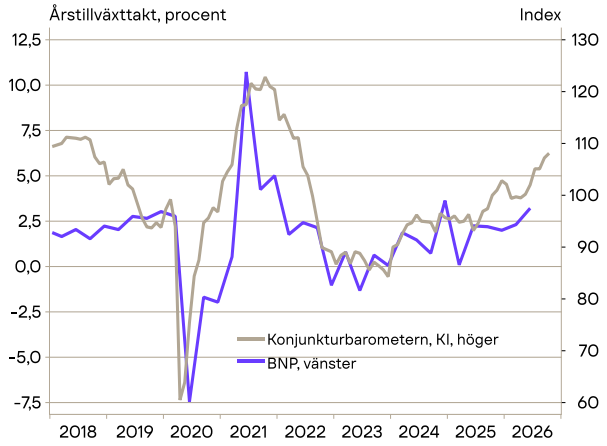
Den ekonomiska politiken har stöttat återhämtningen och förtroendeindikatorer för den svenska ekonomin ser klart bättre ut nu än tidigare (se diagram 44). Hushållen har gynnats av finanspolitiska åtgärder, såsom sänkt matmoms, och av lägre räntor. Den starkare växelkursen och lägre inflation har också förbättrat hushållens köpkraft. Låga räntor och en ökad efterfrågan från utlandet har också gynnat investeringarna i näringslivet även om det framför allt är de offentliga investeringarna som bidrar till BNP-tillväxten under prognosperioden.

Nästa år dämpas tillväxten i svensk BNP när flera av de faktorer som drivit tillväxten faller bort. Riksbanken har nu inlett vad som väntas bli en serie

[9] Svensk BNP växte med ungefär 1 procent per år i genomsnitt under perioden 2019-2025, vilket är klart under genomsnittlig BNP-tillväxt i ett längre perspektiv.

räntehöjningar för att motverka en stigande inflation som dessutom i sig håller tillbaka hushållens köpkraft.

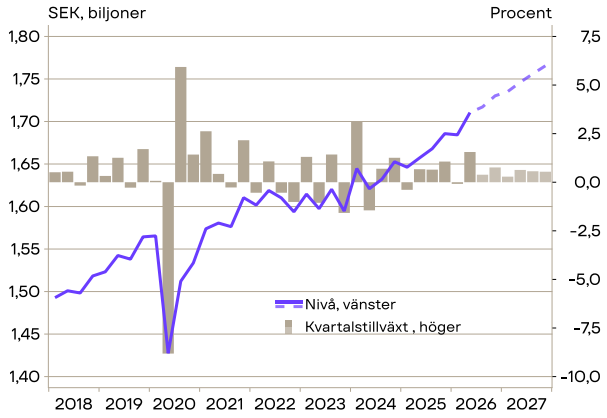
Diagram 44. BNP och konjunkturbarometern



Källa: SCB och Konjunkturinstitutet

När all data för 2026 kommit in väntas BNP-tillväxten för helåret hamna på 3,0 procent. Prognosen för 2027 är att tillväxten blir mer dämpad men den hamnar ändå på 2,5 procent, vilket är högre än det historiska genomsnittet.

Diagram 45. Svensk BNP växer igen



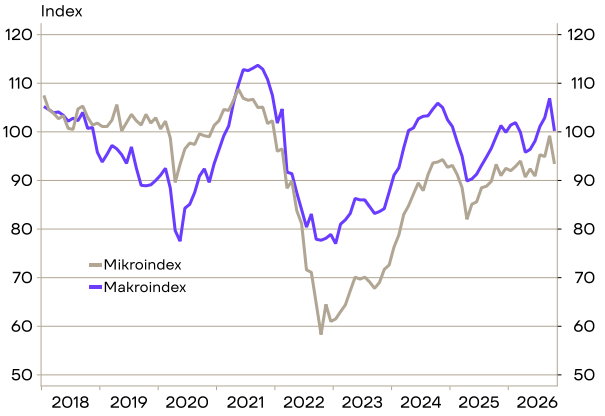
Källa: SCB och egna beräkningar

Hushållens konsumtion

Lägre räntor och inflation har fått genomslag i konsumtionen, som ökat successivt sedan tredje kvartalet 2024. Under 2026 har också expansiv finanspolitik riktad mot hushållen ytterligare stärkt deras köpkraft. För helåret 2026 bedöms hushållskonsumtionen öka med 2,7 procent. Bostadsmarknaden har utvecklats relativt svalt de senaste åren, både sett till pris och omsättning. Detta trots förbättrad köpkraft hos hushållen. Under 2026 ser dock både priser och omsättning på bostadsmarknaden ut att ha tagit lite fart vilket ger stöd till konsumtionstillväxten.

Trots att ekonomin stärkts har konsumentförtroendet inte riktigt tagit fart. I Konjunkturinstitutets senaste mätning i oktober försämrades dessutom synen på både den egna och Sveriges ekonomi (se diagram 46). Försvagningen av stämningsläget kan troligtvis förklaras av oro för kommande ökningar i inflation och räntor i kombination med oklarheter om när Sverige kommer ha en ny regering på plats och vilken politik som då kommer föras. Vår bedömning är dock att den dröjande regeringsbildningen endast får en begränsad effekt på faktisk konsumtion och på svensk ekonomisk utveckling i stort. Däremot bidrar högre inflation och räntor till en svagare utveckling av hushållens köpkraft.

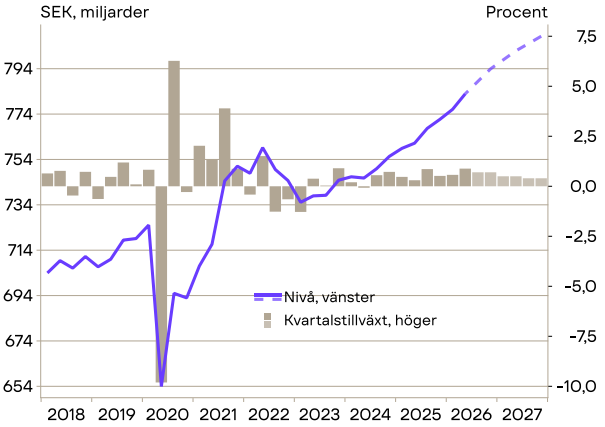
Diagram 46. Hushållens syn på sin egen och Sveriges ekonomi



Källa: Konjunkturinstitutet

Den hittills starka konsumtionstillväxten väntas avta nästa år och tillväxten växlar ned till 2,3 procent 2027 (se diagram 47).

Diagram 47. Stigande konsumtion



Källa: SCB och egna beräkningar

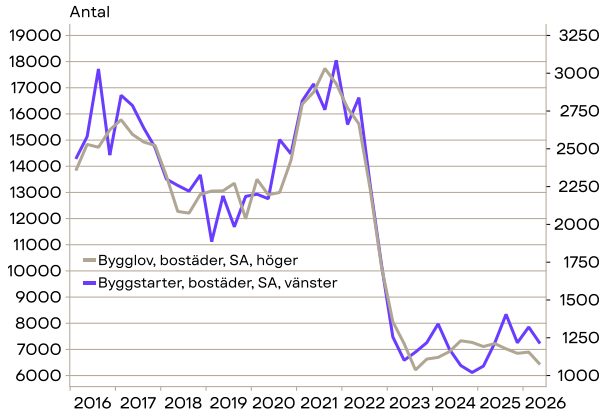
Investeringarna har tagit fart

Det andra kvartalet 2026 ökade investeringarna med hela 3,5 procent jämfört med föregående kvartal.

Näringslivets investeringar ökade med 5,2 procent medan offentliga investeringar sjönk med 2,2 procent. Både varu- och tjänsteproducenters investeringar ökade. Det var bara investeringarna i gruvbranschen som sjönk och höll tillbaka uppgången. En stor del av den starka tillväxten har drivits av investeringar i IKT-utrustning. Utvecklingen väntas fortsätta framöver när allt fler datacenter byggs i Sverige. Det kommer att hålla uppe investeringstakten i näringslivet men får mindre effekt på BNP än många andra investeringar. Anledningen till det är att ovanligt mycket av värdet i investeringen produceras och skapas utomlands och importeras till Sverige.

Investeringarna i bostäder rasade under åren 2022 och 2023. Sedan 2023 har antalet byggstarter och beviljade bygglov legat på en stabil men nedpressad nivå (se diagram 48). Den starkare prisutvecklingen på bostadsmarknaden ger ett visst stöd till bostadsbyggandet men högre räntor och en dämpad utveckling av hushållens köpkraft håller tillbaka tillväxten framöver.

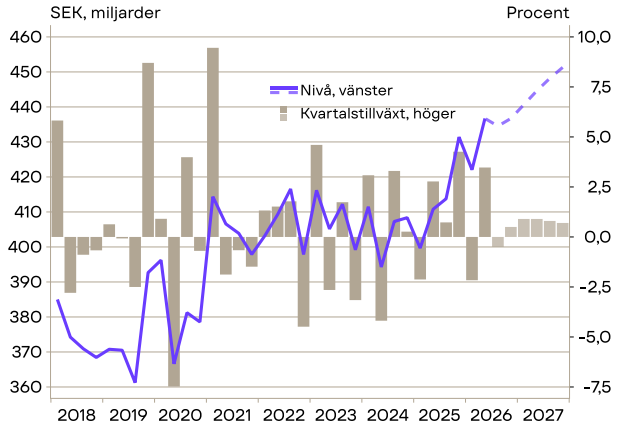
Diagram 48. Något fler byggstarter



Källa: SCB

De offentliga investeringarna är fortsatt höga trots att de sjunkit något den senaste tiden. Till stor del drivs den höga nivån av investeringar i olika typer av vapensystem, vilka väntas fortsätta och de offentliga investeringarna växer under 2027. Sammantaget ökar de fasta bruttoinvesteringarna med 4,5 procent 2026 och med 3,2 procent 2027 (se diagram 49).

Diagram 49. Investeringarna växer under prognosen



Källa: SCB och egna beräkningar

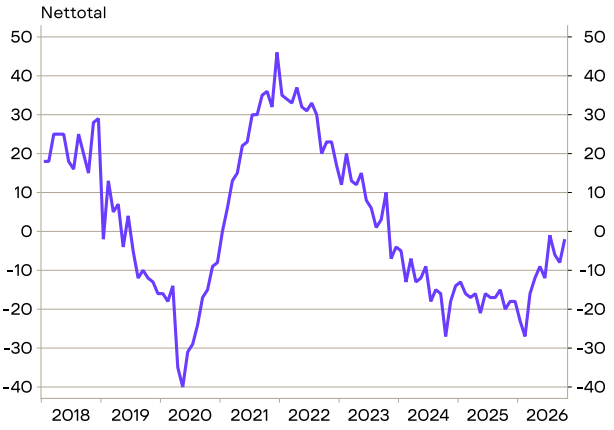
Utrikeshandel

Efter en svag avslutning på 2025 har svensk export vuxit kraftigt det första halvåret 2026. Det är både export av varor och tjänster som bidragit till uppgången. Däremot tyder månadsstatistik över utrikeshandel på en något svagare varuexport under sommaren, vilket bidrar till en nedgång i exporttillväxten det tredje kvartalet.

Exporttillväxten i Sverige har varit i linje med utvecklingen av världshandeln som vuxit tydligt hittills i år. Detta trots ökade utmaningar med bland annat ökade fraktkostnader och amerikanska importtullar. Den ekonomiska tillväxten i de flesta av Sveriges viktigaste är högre än tidigare år men fortfarande dämpad på flera håll.

Orderstocksomdömet för den svenska exportindustrin som länge varit tydligt nedpressat har förbättrats under 2026. Även om orderstocksomdömet fortfarande ligger strax under normalläget talar utvecklingen för att den svaga tillväxten i exporten det tredje kvartalet är tillfällig (se diagram 50.). Vår bedömning är att total export växer med 4,1 procent 2026 och med 3,1 procent 2027 (se diagram 51).

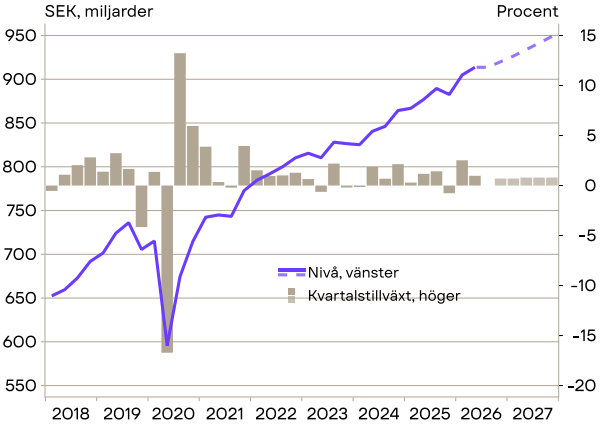
Diagram 50. Exportorderstocksomdömet i tillverkningsindustrin



Källa: Konjunkturinsitutet

Importtillväxten var svag det andra kvartalet 2026 men ökade desto mer det första kvartalet. Troligtvis har kronförsvagningen under 2026 hållit tillbaka importtillväxten något. När exporten och BNP växer framöver väntas också importen fortsätta att öka. I prognosen ökar importen med 3,7 procent 2026 och med 3,3 procent 2027.

Diagram 51. Exporten fortsätter växa



Källa: SCB och egna beräkningar

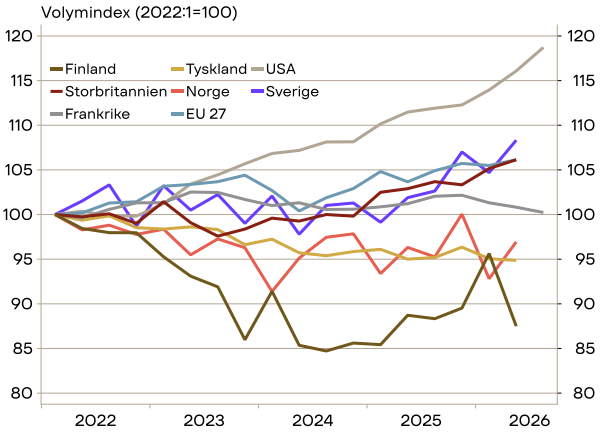
Produktion i Sverige

När ekonomin skildras från produktionssidan kan vi konstatera att näringslivet skapar cirka 80 procent av det totala förädlingsvärdet i Sverige. De olika sektorerna och branscherna i näringslivet är ofta sammanlänkade i värdekedjor. Vad som händer i en bransch har därmed stor inverkan på utvecklingen i andra branscher. Tillverkningsindustrin, som utgör lite mindre än en femtedel av förädlingsvärdet, efterfrågar bland annat tjänsteföretagens tjänster. De olika delarna av tillverkningsindustrin är dessutom nära sammanlänkade, exempelvis är teknikindustrin viktiga kunder för basindustrin. Byggindustrin, som utgör cirka 7 procent av förädlingsvärdet, efterfrågar också produkter från teknik- och basindustrin. Samtidigt går en stor del av många branschers produktion på export, framför allt inom Europa.

Investeringsklimatet är centralt

Mycket av det som produceras inom teknikindustrin och basindustrin är antingen investeringsvaror eller insatsvaror till produktionen av investeringsvaror. Detta kan till exempel vara maskiner och bostäder, eller fordon av olika slag. Hela värdekedjan har därför påverkats negativt av det svaga investeringsklimatet i Europa under senare år. De fasta bruttoinvesteringarna i EU har sedan början av 2022 bara ökat med cirka 5 procent (se diagram 52). Det finns tendenser till att investeringarna i ett antal länder har ökat något snabbare sedan inledningen av 2025, men i ett för Sverige viktigt exportland som Tyskland går det fortsatt trögt.

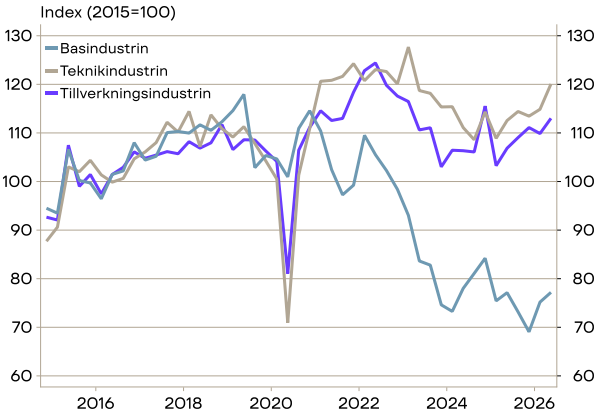
Diagram 52. Fasta bruttoinvesteringar



Källa: Statistics Sweden (SCB), U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA), Eurostat, Statistics Norway, German Federal Statistical Office (Statistisches Bundesamt), French National Institute of Statistics & Economic Studies (INSEE), U.K. Office for National Statistics (ONS), Statistics Finland

Utvecklingen har påverkat företagens produktion och lönsamheten. Förädlingsvärden i tillverkningsindustrin, i synnerhet i basindustrin, är fortfarande på tydligt lägre nivåer än 2022 (se diagram 53). Men i teknikindustrin och i tillverkningsindustrin sammantaget har läget förbättrats tydligt sedan inledningen av 2025.

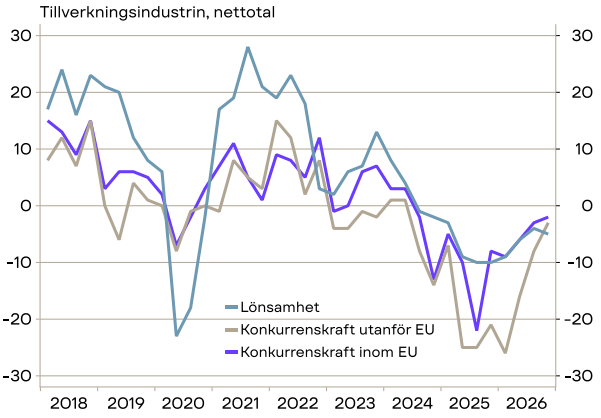
Diagram 53. Förädlingsvärden i valda delar i industrin



Källa: SCB

Trots den positiva tillväxten för tillverkningsindustrin, uppger fortfarande många företag att lönsamheten är dålig. Dessutom uppger en majoritet att konkurrenskraften har försämrats successivt på marknader både inom och utanför EU, men andelen har minskat under det gångna året (se diagram 54). En förbättring i konjunkturen kan mycket väl färga av sig på företagens bedömning om konkurrenskraften och kronförsvagningen som vi upplevt från februaris inledning till slutet av oktober är en viktig pusselbit. Kraftig konkurrens från Kina är sannolikt ett viktigt skäl till att en majoritet av företagen fortfarande upplever att de tappar i konkurrenskraft.

Diagram 54. Konkurrenskraft och lönsamhet inom svensk tillverkningsindustri



Källa: Konjunkturinstitutet

Den globala efterfrågan på investeringsvaror bedöms förbättras framöver, vilket innebär bättre förutsättningar för tillväxt inom industrin. Vissa delar gynnas dessutom liksom tidigare av satsningar på försvar, digitalisering och energiinfrastruktur.

Samtidigt står många svenska företag inför betydande utmaningar. Till dessa hör den ökade konkurrensen från asiatiska länder inom bland annat högteknologisk tillverkning, samt ett fortsatt osäkert geopolitiskt läge. Vidare finns en risk att kronan stärks igen. För många svenska företag med mycket intjäning i utländsk valuta men med kostnader i kronor skulle det innebära ytterligare pressade marginaler och försämrad konkurrenskraft. Även företag utan betydande försäljning utomlands kan påverkas negativt om priserna på konkurrerande importerade varor blir lägre.

Teknikindustri

Förädlingsvärdet i teknikindustrin har vuxit starkt sedan början av 2025. Men tillväxten har varit ojämnt fördelad mellan delbranscherna. Mellan första halvåret 2025 och första halvåret 2026 var tillväxten i teknikindustrin sammantaget drygt 6 procent. Mer än 70 procent av den tillväxten förklaras av tillväxt i de tre delbranscherna (i) metallvaror, (ii) datorer, elektronik och optik, och (iii) elapparatur. Mätt i andel av förädlingsvärde utgjorde de första halvåret 2025 cirka 30 procent av teknikindustrin. Tillväxten i de största delbranscherna, maskinindustrin och fordonsindustrin, var under samma period endast 2,9 respektive 1 procent.

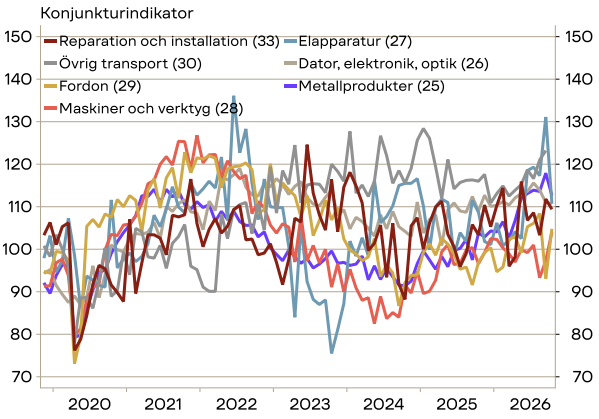
Företagens framtidsförväntningar är över lag positiva, men orderböcker, produktionsplaner och färdigvarulager ger en delvis splittrad bild. I vissa branscher har produktionen ökat snabbare än leveranserna, vilket väcker frågor om lageruppbyggnad och utvecklingen på kort sikt. Samtidigt kommer en gradvis ökad tillväxt i våra viktigaste exportländer att ge stöd åt efterfrågan.

Skillnaderna mellan delbranscherna speglar i hög grad både olika konjunkturlägen och strukturella drivkrafter. Försvarsutbyggnad, elektrifieringen och investeringar i elnät och datacenter bidrar till stark inhemsk och utrikes efterfrågan inom bland annat övriga transportmedel, metallvaror, elektronik och elapparatur. Maskinindustrin gynnas också av investeringar inom energi och infrastruktur, men möter samtidigt en mer osäker utveckling på andra marknader. Fordonsindustrin präglas av hårdare internationell konkurrens och en fortsatt trög utveckling för personbilar, medan utsikterna är något ljusare för tunga fordon.

Konfidensindikatorerna från Konjunkturbarometern för teknikindustrins delbranscher indikerar hög tillväxt för branschen som helhet. Ett viktat genomsnitt av konfidensindikatorerna ger ett indexvärde på 109 i oktober, vilket är en tydlig förbättring från 103 i januari i år. Samtidigt varierar nivån på

konfidensindikatorerna en hel del, även om variationen mellan branscherna minskade något i oktober (se diagram 55).

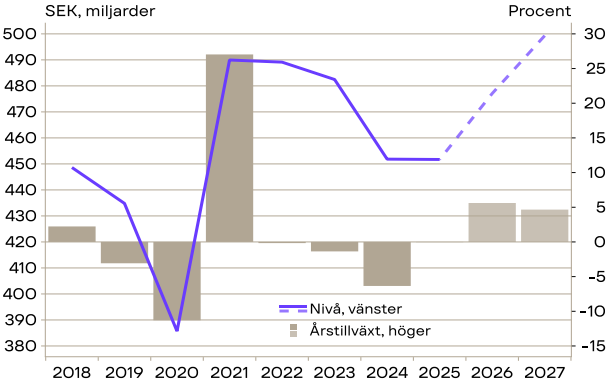
Diagram 55. Konfidensindikatorer teknikindustrin



Källa: Konjunkturinstitutet

Utvecklingen framöver väntas bli fortsatt ojämn mellan de olika delbranscherna. Strukturella investeringar ger stöd åt flera delbranscher, medan återhämtningen i de mer konjunkturkänsliga delarna i hög grad beror på hur efterfrågan utvecklas på viktiga exportmarknader. Teknikindustrin sammantaget bedöms växa med 5,6 procent 2026 och 4,7 procent 2027 (se diagram 56 och diagram 57).

Diagram 56. Förädlingsvärde teknikindustrin



Källa: SCB och egna beräkningar
Anm: Streckade linjer och skuggade staplar anger prognos.

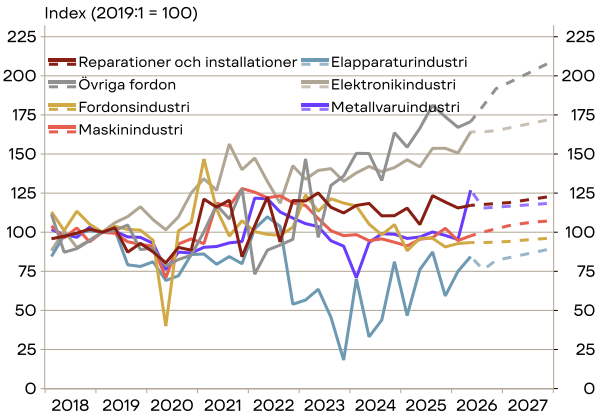
Ökad konkurrens pressar fordonsindustrin[10]

Produktionen i den svenska fordonsindustrin har varit i princip oförändrad sedan mitten av 2025, även om de senaste månaderna präglats av större svängningar. Efter det kraftiga produktionsfallet under 2024 återhämtades en del av nedgången i början av 2025. Någon tydlig uppgång därefter har dock inte kommit till stånd. Samtidigt har konfidensindikatorn i Konjunkturbarometern klättrat trendmässigt sedan slutet av 2025 (se diagram 55). Efter ett kraftigt fall i september återhämtade sig indikatorn i oktober. Nedgången i september förklarades framför allt av svagare orderböcker och större färdigvarulager. Båda dessa delindikatorer återhämtade sig dock till stor del i oktober. Produktionsförväntningarna ligger samtidigt kvar på höga nivåer.

Handelsstatistiken bekräftar bilden av en bransch som har svårt att lyfta. Exportvolymerna för personbilar har i princip stått stilla hittills under 2026, medan exporten av tunga fordon ökat svagt. Samtidigt har importen av personbilar ökat kraftigt. I juli föll exportvolymerna tydligt för samtliga fordonskategorier, medan importen ökade, framför allt av lätta fordon. Att produktionen hållits uppe samtidigt som exporten utvecklats svagt indikerar att produktionen under en period överstigit efterfrågan, med en viss lageruppbyggnad som följd.

Företagens kommunikation ger en tudelad bild. För lätta fordon är läget pressat, med svagare försäljning och lönsamhet, medan utvecklingen för tunga fordon är mer positiv, med starkare orderingång och ökade leveranser. Samtidigt har nybilsregistreringarna i Europa ökat under 2026 och konsumentförtroendet stärkts. Det ger vissa ljusglimtar, även om nybilsregistreringarna fortfarande ligger under nivåerna före pandemin. Den svaga efterfrågan på den europeiska marknaden har varit en viktig förklaring till den svaga tillväxten i svensk fordonsindustri de senaste åren. En gradvis förbättring av konjunkturen och hushållens framtidstro kan därför ge stöd åt fordonsförsäljningen framöver.

Diagram 57. Förädlingsvärde teknikindustrins delbranscher



Källa: SCB och egna beräkningar

[10] Avser SNI C29: ”Tillverkning av motorfordon, släpfordon och påhängsvagnar”.

En central utmaning för den europeiska fordonsindustrin är den snabbt växande konkurrensen från Kina. Sedan 2022 har Europas export av fordon till Kina minskat kraftigt, samtidigt som importen från Kina mer än fördubblats. Det visar att kinesiska tillverkare tar en allt större plats på den europeiska marknaden, samtidigt som europeiska tillverkare har svårare att hävda sig på den kinesiska. Om kinesiska tillverkare fortsätter att ta marknadsandelar i Europa riskerar europeiska tillverkare att ytterligare tappa försäljning och produktion, särskilt om den totala efterfrågan inte växer tillräckligt snabbt för att kompensera. Konjunkturen börjar alltmer framstå som ett sekundärt bekymmer för svensk och europeisk fordonsindustri.

För personbilstillverkare kommer konkurrensen från utländska tillverkare fortsätta vara en stor utmaning på den inre marknaden, samtidigt som möjligheterna till ökad export till snabbväxande ekonomier i Asien är begränsade. De amerikanska importtullarna håller också tillbaka efterfrågan i USA på svensktillverkade personbilar. En gradvis återhämtning i Europa ger visserligen stöd, men bedöms inte vara tillräcklig för att ge någon tydlig produktionsökning. Sammantaget väntar vi oss ingen tillväxt i personbilstillverkningen under prognosperioden.

För tunga fordon ser förutsättningarna något ljusare ut. Orderingången har utvecklats starkare och leveranserna ökat, vilket tillsammans med ett gradvis bättre konjunkturläge i Europa talar för att produktionen kan växa framöver. För fordonsindustrin som helhet räknar vi med en låg produktionsökning, med en tillväxt på 1 procent 2026 och 2 procent 2027.

Återhämtningen i maskinindustrin fortsätter[11]

Produktionen i maskinindustrin har återhämtat sig sedan början av 2025, och produktionsvärdesindex (PVI) indikerar en fortsatt stark utveckling under tredje kvartalet 2026. Uppgången har dock ännu inte fått något tydligt genomslag i exportvolymerna, som i stället har ökat mer blygsamt. Det väcker frågan om produktionen på senare tid har ökat snabbare än efterfrågan, med en viss lageruppbyggnad som följd. Konjunkturbarometern ger dock en mer positiv bild i oktober. Efter att konfidensindikatorn trendmässigt försvagats sedan årsskiftet 2025/2026 steg den kraftigt under månaden. Uppgången drevs av förbättrade produktionsplaner och orderböcker samt minskade färdigvarulager. Även nettotalet för nya order fortsätter att vara positivt, vilket talar för att efterfrågan håller på att stärkas.

Samtidigt finns det flera tecken på att återhämtningen kan fortsätta. Kvartalsrapporterna visar också att orderingången ökar starkt inom flera områden, inte minst energiutrustning, gruvutrustning och produkter kopplade till kraftgenerering och elnät. Bilden är dock splittrad, med svagare efterfrågan inom exempelvis trädgårdsutrustning och en mer osäker utveckling inom vissa andra produktområden. Sammantaget talar bolagens rapporter för att det finns en underliggande efterfrågan som kan stödja fortsatt produktionstillväxt, även om utvecklingen skiljer sig åt mellan olika delar av branschen.

Vår bedömning är att produktionen kan dämpas något under fjärde kvartalet 2026, om företagen behöver anpassa produktionen till de lager som byggts upp. Den tydliga förbättringen i oktoberbarometern talar dock för att en sådan inbromsning inte behöver bli långvarig. Om orderingången fortsätter att vara positiv och efterfrågan gradvis stärks bör produktionen kunna öka igen under 2027. En förbättrad internationell investeringskonjunktur, inte minst i Tyskland, skulle ge ytterligare stöd, genom investeringar i energi, elnät, gruvor och infrastruktur. Vi räknar med att maskinindustrin växer med 2 procent 2026 och med 7 procent 2027. Prognosen är dock förknippad med osäkerhet: om exportefterfrågan inte tar fart och produktionen fortsätter att överstiga leveranserna kan lageruppbyggnaden bli mer långvarig och hålla tillbaka produktionen även under nästa år.

Övriga transportmedel – resan fortsätter[12]

Produktionen i branschen har ökat kraftigt sedan mitten av 2022, och produktionsvärdesindex indikerar en fortsatt expansion under tredje kvartalet 2026. Konjunkturbarometern ger också en positiv bild, med höga konfidensnivåer, välfyllda orderböcker och fortsatt positiva produktionsplaner. Företagen uppger att nya order fortsätter att öka och att produktionen framför allt begränsas av tillgänglig kapacitet, som successivt byggs ut. Samtidigt har exportvolymerna inte ökat i samma takt som produktionen. Eftersom en relativt liten andel av produktionen går på export kan en del av skillnaden bero på att den inhemska efterfrågan har vuxit.

Utsikterna för 2027 är goda, med försvarsindustrin som den främsta tillväxtmotorn. Stora orderstockar och fortsatt stark orderingång inom bland annat stridsflyg, stridsfordon och ubåtar ger stöd åt produktionen under kommande år. Det geopolitiska läget och ökade försvarsbudgetar i Europa bidrar till

[11] Avser SNI C28: ”Tillverkning av övriga maskiner”.

[12] Avser SNI C30: ”Tillverkning av andra transportmedel”.

en långsiktig efterfrågan, samtidigt som företagen investerar i att bygga ut produktionskapaciteten. Det talar för att produktionen kan fortsätta växa starkt även om industrikonjunkturen i stort skulle bli svag. En begränsning är dock att det tar tid att omsätta orderstockarna i faktiska leveranser. Kompetensförsörjning, komponenttillgång och utbyggnaden av kapaciteten påverkar hur snabbt produktionen kan öka.

Den starka efterfrågan och företagens investeringar i ökad produktionskapacitet talar för att produktionen kan fortsätta växa starkt under 2027. Hur hög tillväxten blir beror framför allt på företagens förmåga att öka leveranserna och hantera flaskhalsar i produktionen. Vi räknar med 5 procents tillväxt år 2026 och 13 procent år 2027.

Försvarsrelaterad produktion lyfter metallvaruindustrin[13]

Branschen är tydligt exponerad mot utlandet. En stor del av produktionen exporteras direkt till bland annat maskin- och fordonstillverkare i Europa. De produkter som först säljs som insatsvaror till företag inom andra delbranscher i Sverige går ofta i sin tur också på export. Exponeringen mot maskin- och fordonstillverkare samt byggsektorn är betydande. Samtidigt har försvarsindustrin blivit en allt viktigare drivkraft för efterfrågan på metallvaror. Branschen producerar även försvarsmateriel direkt, bland annat vapen och ammunition.

Produktionen har ökat sedan mitten av 2024, och uppgången i förädlingsvärdet har varit särskilt stark under första halvåret 2026. Andra kvartalet ökade förädlingsvärdet med omkring 30 procent jämfört med första kvartalet. Uppgången var betydligt större än den i produktionsvärdet och sammanföll med en kraftig ökning av exporten av vapen och ammunition. Det är möjligt att enstaka större leveranser och förändringar i produktionens sammansättning bidrog till utvecklingen. Samtidigt minskade insatsvarornas andel av bruttoproduktionen, vilket mekaniskt höjde förädlingsvärdet. Den ovanligt stora uppgången bedöms vara tillfällig. Produktionsvärdesindex (PVI) för juli och augusti ligger dessutom klart under genomsnittet för andra kvartalet, vilket talar för en svagare utveckling under tredje kvartalet.

Utsikterna är samtidigt relativt goda. Konjunkturbarometerns konfidensindikator har stigit kraftigt sedan slutet av 2024 och både orderböcker, produktionsförväntningar och bedömningen av färdigvarulagren har utvecklats positivt. Även indikatorn för nya order pekar på en fortsatt ökning av orderingången. Kommunikationen från större företag tyder också på stark efterfrågan inom försvarsrelaterad verksamhet och en god utveckling för lås och säkerhetsprodukter. Det är dock svårt att avgöra hur bred uppgången är inom branschen och i vilken utsträckning den drivs av försvarsindustrin. Framöver väntas en fortsatt ökad efterfrågan från försvarsindustrin ge stöd åt produktionen. Samtidigt kan en återhämtning bland maskintillverkade samt en förbättrad investeringskonjunktur i Europa bidra positivt, medan en fortsatt svag byggkonjunktur utgör en motverkande faktor. För helåret 2026 väntas tillväxten bli 16 procent men den minskar till 4 procent år 2027.

Goda tillväxtutsikter för elektronikproducenter[14]

Tillväxten inom branschen har varit stark under en längre tid. Produktionsvärdet har ökat trendmässigt sedan 2020. Andra kvartalet 2026 ökade förädlingsvärdet påtagligt. Produktionsvärdesindex indikerar dock att produktionen i stort sett stagnerade tredje kvartalet. Sammantaget är utvecklingen svårbedömd på kort sikt, men de långsiktiga trenderna är positiva.

Företagen rapporterar en mycket positiv syn på både nuläget och framtiden. Konfidensindikatorn har stigit kraftigt sedan mitten av 2025, drivet av välfyllda orderböcker, höga produktionsplaner och små lager av färdiga varor. Även indikatorn för nya order har stärkts ytterligare under 2026 – men föll tillbaka tydligt i oktober. Kommunikationen från företag i branschen ger en liknande bild, med god efterfrågan inom bland annat kontraktstillverkning av elektronik, avancerad bildteknik och industriell instrumentering. Utvecklingen är dock inte entydig, och vissa produktområden uppvisar en svagare efterfrågan.

Det finns goda förutsättningar för fortsatt tillväxt framöver. Många företag ligger i framkant inom avancerade mätinstrument och elektronik, med tillämpningar inom såväl traditionell industri som försvarsindustrin. Branschen är också väl positionerad för att dra nytta av den globala tillväxten i AI-relaterade investeringar, som skapar efterfrågan på avancerad elektronik. Samtidigt är branschen tydligt exponerad mot utlandet, vilket gör utvecklingen beroende av efterfrågan på flera internationella marknader. Konjunkturuppgången kan bidra positivt, men strukturella trender, företagens

[13] Avser SNI C25: ”Tillverkning av metallvaror utom maskiner och apparater”.

[14] Avser SNI C26: ”Tillverkning av datorer, elektronikvaror och optik”.

konkurrenskraft och tillgången till produktionskapacitet väntas fortsatt ha stor betydelse för utvecklingen. Vi väntar oss tillväxt på 8 procent år 2026 och 5 procent år 2027.

Elapparaturproducenter – goda utsikter men osäker prognos[15]

Branschen gynnas av ett växande behov av elektricitet och investeringar i elinfrastruktur. Elektrifieringen av fordonsflottan och industrins produktionsprocesser, liksom utbyggnaden av elnäten, skapar efterfrågan på bland annat generatorer, transformatorer och kablar. Även investeringar i datacenter bidrar positivt. Samtidigt har branschen en bred exponering mot bostads- och anläggningsbyggandet, vilket innebär att utvecklingen skiljer sig mellan olika produktområden. Företagen exporterar omkring hälften av sin produktion, och efterfrågan från utlandet har därmed stor betydelse för branschens utveckling.

Produktionsvärdet (PVI) ökade kraftigt mellan 2022 och slutet av 2025, men har därefter fallit tillbaka något. Förädlingsvärdet har samtidigt fortsatt att öka. Det historiska sambandet mellan de båda serierna är svagt, vilket gör det svårt att bedöma hur produktionen faktiskt utvecklas. Under tredje kvartalet låg produktionsvärdet ungefär kvar på andra kvartalets nivå, vilket åtminstone inte indikerar någon ytterligare nedgång.

Även exportvolymerna har ökat under de senaste åren, om än med stora variationer mellan månaderna. Sammantaget har både den inhemska och den utländska efterfrågan bidragit till en stark tillväxt, men det är svårt att bedöma hur stor betydelse respektive marknad haft.

Konjunkturbarometern ger en osäker bild av utvecklingen. Konfidensindikatorn har legat på höga nivåer under de senaste månaderna, men föll kraftigt i oktober. Nedgången förklaras av lägre produktionsplaner och större färdigvarulager. Samtidigt ligger företagens orderböcker kvar på relativt goda nivåer, vilket talar emot att efterfrågan skulle ha försvagats brett. Signalerna från en enskild månad bör dock tolkas försiktigt. Kommunikationen från större företag ger fortsatt stöd åt bilden av en gynnsam utveckling inom elinfrastruktur och kraftöverföring. Stora orderstockar hos kabelproducenter och stark efterfrågan på utrustning för elnät och datacenter talar för att investeringarna kan fortsätta att ge stöd åt produktionen. Samtidigt är utvecklingen svagare inom vissa produktområden, exempelvis belysning, och kapacitetsbegränsningar kan göra att en stark orderingång inte omedelbart omsätts i högre produktion.

Det finns således goda förutsättningar för fortsatt tillväxt, inte minst genom investeringar i elnät, elektrifiering och datacenter, både inhemskt och i exempelvis Finland, Norge och Tyskland. Prognosen är dock mycket osäker. Oktoberutfallet i barometern väcker frågor om utvecklingen i närtid, medan de stora variationerna i förädlingsvärdet och det svaga sambandet med produktionsvärdet gör det svårt att bedöma hur konjunkturläget faktiskt utvecklas. Vi bedömer att förädlingsvärdet växer med 18 procent 2026 och med 9 procent 2027. Prognosen förutsätter att den underliggande efterfrågan förblir stark och att företagen kan omsätta sina orderstockar i produktion. Om de lägre produktionsplanerna och större färdigvarulagren i oktober omsätts i en mer varaktig försvagning kan tillväxten bli lägre än väntat.

Reparations- och installationsföretagen – försiktig uppgång[16]

Branschen har en bred exponering mot tillverkningsindustrin samt bygg- och transportsektorerna. Den direkta exportandelen är låg, eftersom arbetet huvudsakligen utförs i Sverige. Indirekt påverkas företagen dock av utvecklingen på utländska marknader, eftersom många av deras kunder, inte minst inom tillverkningsindustrin, exporterar en betydande del av sin produktion.

Branschen utvecklades starkt från 2020 fram till slutet av 2023. Uppgången följde med viss eftersläpning på den tidigare konjunkturuppgången inom tillverkningsindustrin. När aktiviteten sedan mattades av i flera viktiga kundbranscher hade reparations- och installationsföretagen fortfarande stora orderböcker att arbeta av. Orderingången försvagades därefter under en period, medan aktiviteten hölls uppe av de tidigare beställningarna. Sedan början av 2025 har produktionsvärdet åter utvecklats relativt starkt. Förädlingsvärdet har varierat mer från kvartal till kvartal, men ligger sammantaget på högre nivåer under 2026 än under 2025.

Konjunkturbarometern ger en mer återhållsam bild av utvecklingen. Konfidensindikatorn har under det senaste året oftast legat över det historiska genomsnittet, men varierat betydligt mellan månaderna. Företagen har överlag positiva produktionsplaner, samtidigt som många fortfarande är missnöjda med

[15] Avser SNI C27: ”Tillverkning av elapparatur”.

[16] Avser SNI C33: ”Reparation och installation av maskiner och apparater”.

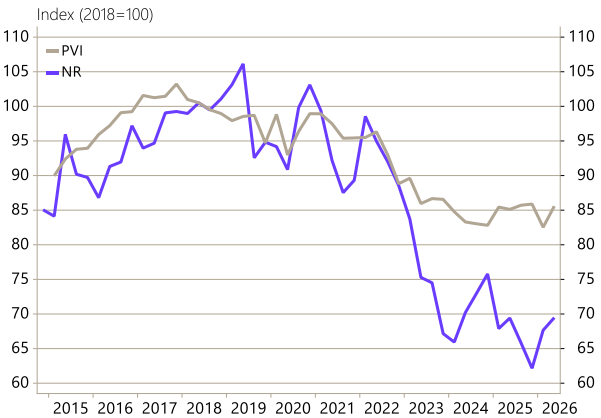
orderböckernas storlek. Orderingången uppges öka, men uppgången är än så länge måttlig. Kvartalsrapporter från större företag ger samtidigt en relativt positiv bild av efterfrågan på industriell service, järnvägsrelaterade tjänster och tekniskt underhåll. Stora orderstockar och långsiktiga investeringsbehov ger stöd åt utsikterna, även om utvecklingen skiljer sig mellan olika marknader och kundsegment.

Reparationer och löpande underhåll kan bidra till att stabilisera efterfrågan även när industrikonjunkturen är svagare. Installationsverksamheten är däremot mer beroende av investeringsbeslut och därmed mer konjunkturkänslig. Sammantaget finns förutsättningar för en gradvis uppgång, men signalerna är inte entydiga. Produktionsvärdet har utvecklats relativt starkt, medan förädlingsvärdet och konjunkturbarometern ger en mindre tydlig bild av styrkan i återhämtningen. Vi bedömer att tillväxten blir måttlig framöver, med fortsatt osäkerhet kring utvecklingen i förädlingsvärdet. Tillväxten väntas bli 1 procent år 2026 och 3 procent år 2027.

Basindustri

Basindustrin har under flera år haft det tufft och produktionsvolymen backade med över 10 procent mellan 2019 och 2025 enligt PVI (se diagram 58) Under 2025 ökade dock produktionen något. Detta förklaras främst av en återgång i produktionen i gruvindustrin efter att produktionen 2024 hölls tillbaka av problem på Malmbanan samt tre stora produktionsstopp.

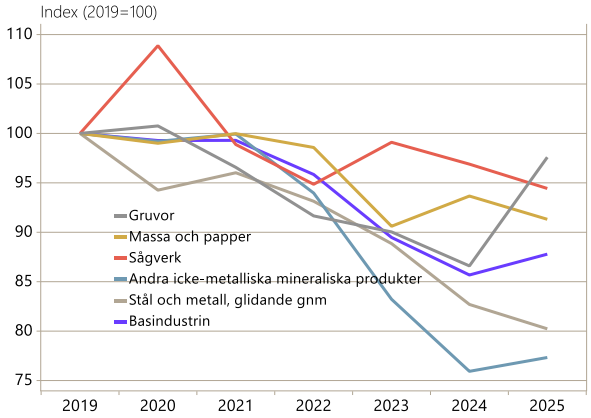
Diagram 58. Olika bild av produktionen



Källa: SCB

Statistik från nationalräkenskaperna (NR) visar en lite annan bild än PVI-data. Sannolikt beror skillnaden på stora svängningar i priserna både på slutprodukterna och insatsvarorna. Nya reviderade NR-data visar på ännu lägre nivåer på och större fall i förädlingsvärdet än tidigare. Ny statistik visar samtidigt på en stark ökning framför allt kvartal ett men även kvartal två. Efter ett svagt slut på 2025 innebär det att förädlingsvärdet första halvåret i år var på ungefär samma nivå som under första halvåret 2025, Enligt PVI backade produktionen under motsvarande period med 1,5 procent.

Diagram 59. Fallande volymer i basindustrin (PVI)



Källa: SCB

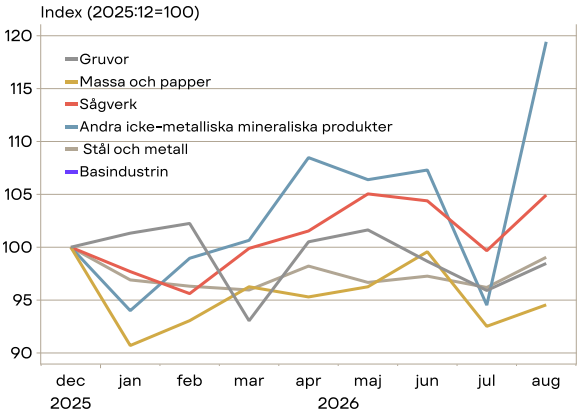
Sedan 2019 har nedgången i produktionen varit störst i stål- och metallindustrin samt i industrier som producerar mineralämnen som cement, kalk, gips, betong, glas, keramik med mera. Skogsindustri har klarat sig något bättre volymmässigt (se diagram 59).

Hackig produktion

PVI publiceras månadsvis och det finns data även för juli och augusti. Månads- och förvisso även kvartalsdata är dock volatila och måste därför tolkas med stor försiktighet. Data visar på en bred nedgång i juli och därefter en bred återhämtning i augusti enligt säsongsrensade och kalenderkorrigerade data (se diagram 60).

Hittills i år (januari till augusti) uppgår nu nedgången 2026 för hela basindustrin till drygt 2 procent i årstakt. Endast produktionen i industrin för andra icke-metalliska mineraliska produkter har ökat hittills i år. I övriga delar har produktionen backat med mellan 2,4 procent och 3,8 procent i årstakt.

Diagram 60. Viss stabilisering av produktionen under 2026



Källa: SCB

Lågt kapacitetsutnyttjande

Ökade investeringar, framför allt i skogsindustrin, under pandemi-åren och därefter fallande produktion har bidragit till att kapacitetsutnyttjandet har minskat och nu är lågt. Enligt Konjunkturinstitutets barometer ligger kapacitetsutnyttjandet på mellan 75 och 90 procent i basindustrin. Särskilt lågt är kapacitets-utnyttjandet i industrin för andra icke-metalliska mineraliska produkter. I skogsindustrin var kapacitets-utnyttjandet fortsatt runt 80 procent tredje kvartalet och i stål- och metallindustrin var det knappt 85 procent fjärde kvartalet i år.[17]

För att kapacitetsutnyttjandet ska stiga måste efterfrågan och produktionen ta fart. Synen på efterfrågan fångas också upp i Konjunkturinstitutets barometer. Företagen inom basindustrin har under en längre tid angett att en central faktor som hållit tillbaka produktionen är just bristande efterfrågan. Runt 70 procent av sågverksföretagen och företagen inom industrin för andra icke-metalliska mineraliska produkter lyfte problem med svag efterfrågan. Svag efterfrågan avspeglas även i för stora färdigvarulager, ett problem som tilltar i massaindustrin. Samtidigt bedömer företagen att konkurrenssituationen fortsätter att försämras både i och utanför EU. Framför allt är så fallet i skogsindustrin och då främst i massaindustrin. Tuff konkurrenssituation och brist på efterfrågan har slagit på lönsamheten vilket också fångas i barometern.

En bransch där det enligt KI-barometern ser bättre ut än i andra delar av basindustrin är stål- och metallindustrin. Där bedöms lönsamheten som mer balanserad, liksom konkurrenssituationen i och utanför EU. De begränsas inte heller i lika stor utsträckning av svag efterfrågan. Relativt många tycker dock att färdigvarulagren fortsatt är för stora.

Växande industrisektor i Kina utmanar

Vad förklarar då den svaga utvecklingen i basindustrin under senare år? Utvecklingen i Kina är en förklaring där stora investeringar gjorts i exempelvis skogsindustrin med syfte att bli mer självförsörjande. Samtidigt som Kina tydligt ökade sin kapacitet bromsade global ekonomi in i spåren av kostnadschockerna 2022–2023. Kinas inhemska efterfrågan har också bromsat in efter överinvesteringar i fastighetssektorn och infrastruktur. USA:s ändrade inriktning på sin handelspolitik i mer protektionistisk inriktning med syfte att öka inhemsk produktion och export har också spelat roll. Stål- och aluminiumvaror drabbades extra hårt av amerikanska tullar. Dels direkt genom att tullarna på sektorns produkter i juni 2025 höjdes till 50 procent. Dels indirekt då högre tullar även infördes på, för basindustrins, viktiga kunders produkter som fordonsdelar, värmeväxlare, maskiner och mekaniska apparater med mera.[18] En ytterligare pusselbit är strukturella problem i det största exportlandet Tyskland.

Utvecklingen har sammantaget lett till stor, ofta subventionerad, global överkapacitet vilket slagit hårt på basindustrin både direkt och indirekt. En mer begränsad tillgång på skogsråvara och stigande råvarukostnader har också pressat lönsamheten i svensk skogsindustrin, framför allt i de delar som inte har egen skog.

Något som förbättrat situationen för stål- och metallindustrin är att tullar på stål som importeras över en viss kvot har införts i EU. Från januari i år gäller dessutom ett nytt EU-system, CBAM, för att sätta ett koldioxidpris på import av utsläppsintensiva varor som stål, cement, aluminium, gödsel, el och vätgas. Även det systemet syftar till att skapa mer rättvis konkurrens mellan varor producerade i EU och importerade varor.[19] Dessa åtgärder är en möjlig förklaring till att stål- och metallindustrins är hyfsat positiva i KI:s barometer.

Missnöje med orderstockarna

En stärkt allmän konjunktur och förväntningar om relativt stark tillväxt i Sverige och andra länder borde medföra att läget i basindustrin framöver förbättras. En indikator som ger viss vägledning är branschens

[17] På grund av att Konjunkturinstitutet slutat att redovisa utfall för mindre branscher för viss data finns bara utfall fram till tredje kvartalet för skogsindustrin.

[18] EU:s och USA:s skyddstullar på stål | Kommerskollegium
[19] Gränsjusteringsmekanismen för koldioxid, CBAM, har trätt i kraft - Regeringen.se

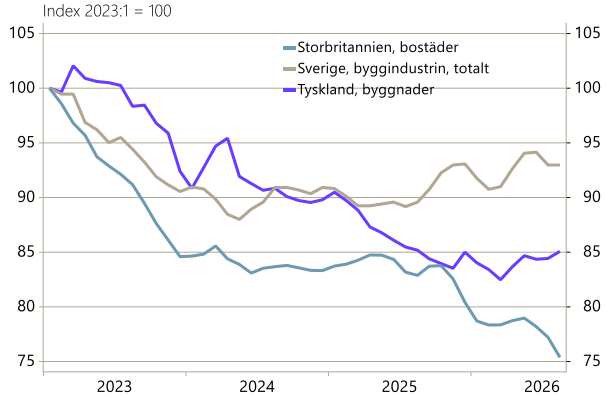
syn på orderstockarna. Tyvärr är det fortsatt ett utbrett och stort missnöje med dessa som anses vara för små. Stål- och metallindustrin avviker dock igen, där är man relativt neutrala i sin syn på orderstockarna.

En annan indikator är synen på framtida produktion. Överlag anger företagen i basindustrin att produktionen kommande månader väntas öka. Historiskt har man dock överskattat bedömningen av framtida produktion, speciellt i massa- men även pappersindustrin. Att färdigvarulagren dessutom anses för stora gör också att förväntningarna om ökad produktion kan ifrågasättas.

Utvecklingen hos basindustrins kunder spretar något. Positivt är att produktionen i svensk maskinindustri ökat starkt i år och att även produktionen i EU har stigit. Utvecklingen i tysk maskinindustri är däremot trög. Även produktionen i tysk fordonsindustri har fortsatt att backa, vilket även varit fallet för hela EU.

Byggsektorn, både i Sverige och internationellt, är viktig framför allt för skogsindustrin. Tyvärr utvecklas produktionen i byggindustrin svagt både i Tyskland och i Sverige. I Storbritannien faller produktionen av bostäder, som är av störst betydelse, relativt snabbt (se diagram 61).

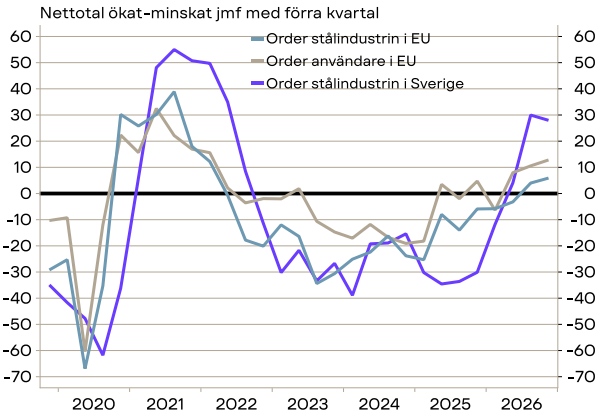
Diagram 61. Trög produktion i byggindustrin



Källa: German Federal Statistical Office (Statistisches Bundesamt), Eurostat, U.K. Office for National Statistics (ONS)

En annan indikator är orderingången. Bland stålindustrins användare och industrin själv (se diagram 62) anger nu fler att orderingången ökat jämfört med de som anger att den minskat. Speciellt positiv är utvecklingen i stålindustrin själv. I skogsindustrin var nettotalen för orderingången positiva för tredje kvartalet men backade sedan tillbaka till ett neutralt läge fjärde kvartalet.

Diagram 62. Orderingången ökar



Källa: European Commission (DG ECFIN)

Produktionen ökar starkt från låg nivå

Överlag pekar alltså olika indikatorer på ett svagt läge även framöver i skogsindustrin och i synnerhet i massaindustrin. Läget i stål- och metallindustrin ser bättre ut. En allmän konjunkturförbättring borde dock gradvis gynna även basindustrin. Aktiviteten i de sektorer som efterfrågar basindustrins produkter bedöms gradvis öka framöver, framför allt i Sverige men även efterhand i andra länder vilket väntas leda till en ökad produktion även i basindustrin (se avsnittet om Teknikindustri).

Prognosen för produktionen görs för utvecklingen av förädlingsvärdet. NR-data visade en uppgång i produktionen första halvåret i år efter ett tydligt fall i slutet av 2025. Produktionen hamnade därmed på samma nivå som under första halvåret 2025. Givet en viss uppgång i produktion andra halvåret i år och även under 2027 bedöms produktionen öka med knappt 4,8 procent 2026 och knappt 2,8 procent 2027. Detta är en tydlig upprevidering av tillväxttakterna jämfört med i juni. Produktionsnivåerna är dock lägre än i förra prognosen. Prognosen påverkas av den volatila utvecklingen runt årsskiftet.

Total industri

Knappt en tredjedel av industrin utgörs av övrig industri (industri utanför basindustrin och teknikindustrin). Här står petroleum, kemi- och läkemedelsindustrierna för över hälften av förädlingsvärdet (framför allt läkemedelsindustrin), medan tobak-, dryckes- och livsmedelsindustrierna står för det mesta av det som återstår. Tillsammans utgör de nämnda branscherna cirka 85 procent av det som här kallas för övrig industri.

Total industri bedöms växa med 4,9 procent 2026 och 3,4 procent 2027. Övrig industri präglas överlag av en svag utveckling, där flera delbranscher haft en i stort

sett oförändrad produktion under en längre tid. Kemi- och läkemedelsindustrin, som står för en majoritet av övrig industri, utmärker sig med en stark tillväxt sedan 2019 och väntas fortsätta bidra positivt. Även tryckeribranschen visar tecken på en viss återhämtning efter flera års nedgång. För livsmedelsindustrin, textilindustrin samt möbel- och övrig tillverkning väntas utvecklingen däremot bli mer eller mindre oförändrad.

Övrig produktion i näringslivet

Byggindustrin har återhämtat sig något efter en tydlig nedgång efter den förra inflationsuppgången, även om utvecklingen skiljer sig mellan delbranscherna. Anläggningsbyggandet och den specialiserade byggverksamheten utvecklas relativt starkt, medan bostadsbyggandet visar tecken på en försiktig ljusning, bland annat genom att byggloven (mätt i antal kvadratmeter) ökat något. I Konjunkturbarometern rapporterar dessutom byggföretagen positiva förväntningar på aktiviteten framöver. Högre räntor under prognosperioden väntas dock dämpa tillväxten, framför allt inom bostadsbyggandet. Sammantaget väntas en positiv men måttlig tillväxt framöver.

En stor del av den övriga produktionen i Sverige sker inom näringslivets tjänstebranscher. Många av dessa gynnas av en tilltagande tillväxt i hushållens konsumtion. Många andra tjänsteföretag säljer sina tjänster till företag inom industrin i Sverige och utomlands, som i sin tur kommer öka sin efterfrågan av dessa när investeringskonjunkturen förbättras. Vår bedömning är att tillväxten inom tjänstesektorn blir lägre än i industrin. Detta är ett vanligt mönster vid en konjunkturuppgång.

Arbetsmarknad

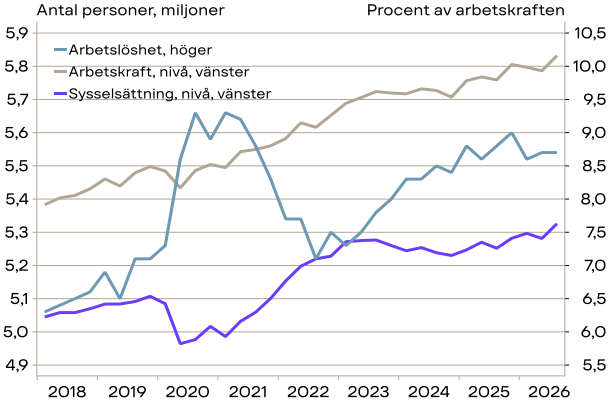
Det finns flera olika mått på arbetsmarknadsläget i Sverige (se fördjupningsruta i Konjunkturrapport februari). Alla mått har för- och nackdelar, speglar olika aspekter av arbetsmarknaden och kan ge lite olika bild. Samtliga mått visar dock i dagsläget att läget har fortsatt att förbättras i år. Sysselsättningen har ökat i både arbetskraftsundersökningarna (AKU), och registerbaserade Befolkningens arbetsmarknadsstatus (BAS), medan antalet inskrivna arbetslösa hos Arbetsförmedlingen minskat. Ökningen är dock hittills relativt beskedlig och den största delen av produktionsökningen har hittills kunnat mötas med befintlig personal. Detta är troligen en följd av att arbetsgivare i den senaste lågkonjunkturen i stor utsträckning behöll personal, vilket har gjort det möjligt att öka produktionen utan att omedelbart nyanställa. När efterfrågan fortsätter att stärkas väntas behovet av att anställa öka. Utvecklingen har medfört stora kast i produktiviteten.

Mätproblem i AKU påverkar månadsutfall

Under 2026 har utvecklingen på arbetsmarknaden varit ojämn enligt AKU. Sysselsättningen ökade med 0,8 procent tredje kvartalet jämfört med föregående kvartal, efter en minskning med 0,3 procent andra kvartalet (se diagram 63). Uppgången var bred, men särskilt stark bland ungdomar. Den starkare sysselsättningen fick, till följd av att arbetskraften också ökade kraftigt, bara ett begränsat genomslag på arbetslösheten, som låg kvar på 8,7 procent.

SCB har kommunicerat tekniska problem i insamlingen under våren som framför allt medförde en underskattning av antalet sysselsatta andra kvartalet. Dessa mätproblem ska sedan ha rätats till. Det går därför inte att säkert avgöra hur mycket av förändringen de senaste kvartalen som speglar en faktisk förändring på arbetsmarknaden. Enligt den registerbaserade statistiken i BAS har sysselsättningen stigit successivt sedan februari och ökade med omkring 0,2 procent andra kvartalet. Utfall för juli och augusti tyder på en liknande tillväxt tredje kvartalet. Detta är i linje med den genomsnittliga ökningen i AKU samma kvartal.

Diagram 63. Ökad sysselsättning



Källa: SCB

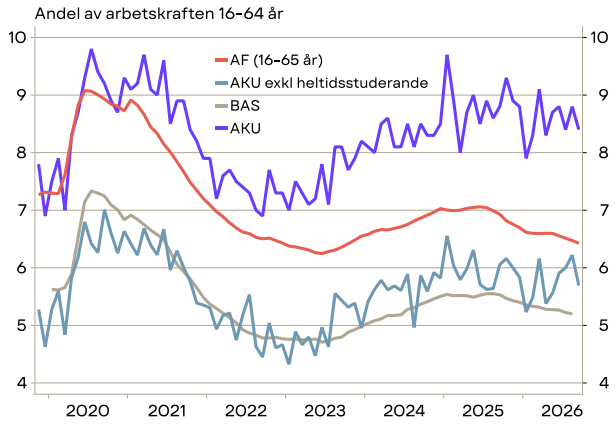
Arbetslösheten enligt BAS, som bygger på statistik från arbetsförmedlingen[20], har tydligt fallit tillbaka, medan vi inte sett samma nedgång för arbetslösheten enligt AKU (se diagram 64). Detta beror på

[20] För att räknas som arbetslös i BAS ska personen inte vara sysselsatt enligt BAS och samtidigt vara inskriven på arbetsförmedlingen.

att även om antalet sysselsatta ökat i AKU, har arbetskraften också ökat.

Skillnaden i arbetslöshet mellan BAS/AF och AKU beror sannolikt delvis på den generösa definitionen av arbetssökande i AKU. En person som söker jobb aktivt men inte är inskriven hos Arbetsförmedlingen kan räknas som arbetslös i AKU, men inte i BAS. Detta gäller exempelvis studerande som söker extrajobb. Denna skillnad kan påverka hur måtten utvecklas när konjunkturen stärks. När möjligheterna att få jobb blir bättre är det troligt att fler, framför allt unga, söker extrajobb och sommarjobb. Det är samtidigt mer sannolikt att heltidsstuderande som stannat kvar i universitetsstudier på grund av svårigheter att få en anställning börjar att söka jobb mer aktivt. Då ökar arbetskraften och arbetslösheten i AKU. Dessa personer skriver troligen inte in sig på arbetsförmedlingen i lika hög grad som andra, så de påverkar inte BAS/AF:s statistik på samma sätt. Tredje kvartalet var det en stark ökning av unga personer i arbetskraften och sysselsättningen i AKU:s statistik för juli och augusti. Denna ökning bestod troligen till stor del av ungdomar som sökte och fick sommarjobb. I september sjönk antalet tillbaka.

Diagram 64. Arbetslöshet enligt olika mått



Källa: SCB, Arbetsförmedlingen och egna beräkningar

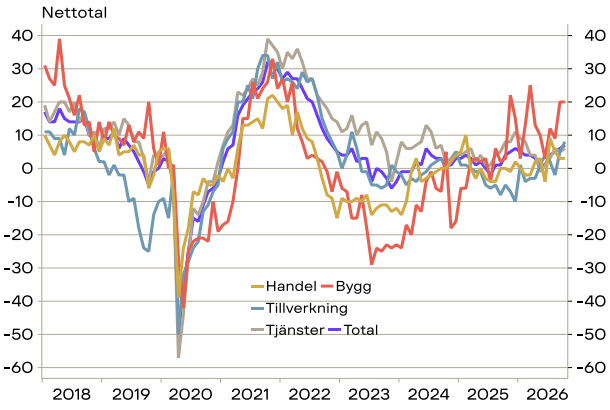
En annan aspekt som troligen spelat in under de senaste åren och fått många ungdomar att exempelvis vilja ha sommarjobb/extrajobb är kostnadsökningarna. I AKU ser vi också att det är allt fler bland de arbetslösa som enbart vill ha ett deltidsjobb. Trenden är särskilt stark bland unga, som dessutom helst vill arbeta kort deltid (1–19 timmar per vecka). Konjunkturinstitutet har beräknat att av uppgången i arbetslöshet mellan 2019 och 2025 kommer drygt en tredjedel från personer som söker deltidsjobb.[21]

Förbättring i indikatorer

Det finns ett antal indikatorer som kan ge indikationer om arbetsmarknadsläget framöver. Dessa tyder i dagsläget på att efterfrågan på arbetskraft har ökat och tilltar i närtid, men i en måttlig takt.

Företagens anställningsplaner har stärkts tydligt under de senaste månaderna och tyder på ökad sysselsättning den närmaste tiden (se diagram 65). Samtliga delar av näringslivet har nu positiva anställningsplaner. Tillverkningsindustrins indikator för anställningar är den som ökat mest i år, medan byggsektorn är mest positiv men samtidigt också väldigt volatil i sin bedömning. Den upplevda bristen på arbetskraft är dock fortfarande relativt låg i näringslivet som helhet, även om den börjat öka i tillverkningsindustrin. I den stora tjänstesektorn är andelen företag som uppger att de kan öka produktionen med befintliga resurser fortsatt på en hög nivå. Detta stöder vår bild av att en produktionsökning har kunnat mötas utan omfattande rekryteringar.

Diagram 65. Anställningsplaner barometern



Källa: Konjunkturinstitutet

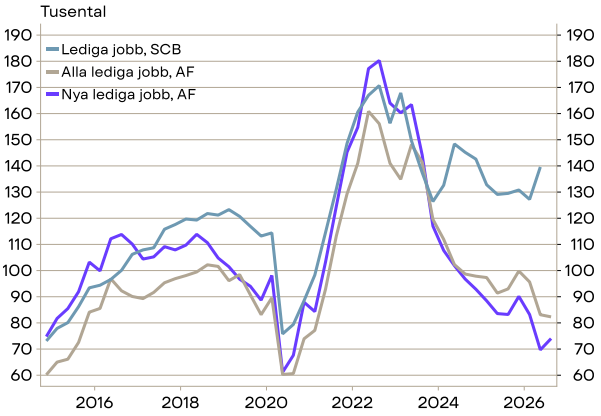
Antalet nya lediga jobb och lediga jobb hos Arbetsförmedlingen är fortsatt lågt. Dessa indikatorer bedömer vi dock ha minskat i betydelse i takt med att allt färre företag använder Arbetsförmedlingen som rekryteringskanal.[22] SCB publicerar kvartalsvis statistik över lediga jobb, som bygger på enkäter till arbetsgivare, både privata och offentliga. Vi ser att antalet lediga jobb enligt SCB och AF följs åt fram till 2024 (se diagram 66). Därefter har SCB:s lediga jobb pendlat mellan 130 000–150 000 varje kvartal, medan AF:s statistik över både nya lediga jobb och

[21] Se Lönebildningsrapporten 26

[22] Enligt en enkät från Svenskt näringsliv har andelen privata företag som använder arbetsförmedlingen som kanal minskat från 45 procent 2015 till 35 procent 2025.

alla lediga jobb har fortsatt ner till väldigt låga nivåer. Skillnaden beror delvis på att SCB ändrade undersökningsmetod andra kvartalet 2024.[23] Metodbytet innebär dock bara ett nivåskifte och förklarar inte olikheterna i utvecklingen.

Diagram 66. Nyanmälda lediga platser Arbetsförmedlingen och lediga jobb SCB



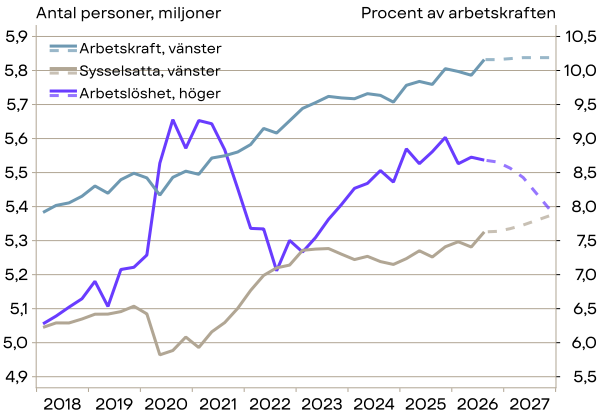
Källa: SCB och Arbetsförmedlingen

Antalet varsel är fortsatt på låga nivåer, även om de var något fler i augusti och september. I augusti var det tillverkningsindustrin som drog upp antalet varsel. Antalet konkurser låg på höga nivåer under 2024 och 2025. Antalet anställda som berörs av konkurser har tydligt minskat i år jämfört med de senaste årens höga nivåer. Antalet personer som får A-kassa har också tydligt fallit tillbaka, i princip till förpandemiska nivåer.

Ökat behov av rekryteringar nästa år

Vår prognos är att sysselsättningen endast ökar svagt under avslutningen av 2026 (se diagram 67). Bedömningen är i linje med indikatorerna som inte tyder på någon kraftig sysselsättningsuppgång i närtid. När efterfrågan därefter fortsätter att tillta under loppet av 2027 räcker inte längre befintlig personal och behovet av att anställa väntas öka. För helåren väntas ökningen uppgå till 0,9 procent både 2026 och 2027. Antalet i arbetsför ålder är i det närmaste oförändrad vilket bidrar till att arbetskraften endast ökar svagt. I och med att sysselsättningen ökar snabbare än arbetskraften sjunker arbetslösheten från 8,7 procent i år till 8,3 procent 2027.

Diagram 67. Prognos arbetsmarknad



Källa: SCB och egna beräkningar

Den snabba utvecklingen inom generativ AI väcker frågor om hur tekniken påverkat och kommer påverka produktivitet och efterfrågan på arbetskraft. Än så länge bedömer vi att det inte finns några tydliga belägg för betydande effekter på svensk sysselsättning aggregerat. Konjunkturinstitutet har genomfört en översikt av forskning som är gjord på de nordiska länderna. Enligt forskningen varierar effekterna något mellan länderna men sammantaget stödjer den vår bedömning.

Att sysselsättningen senaste tiden ökat endast svagt samtidigt som BNP- och produktivitetsutvecklingen varit desto starkare följer det vanliga mönstret i en konjunkturuppgång där man först tar befintlig arbetskraft i anspråk. Just i denna lågkonjunktur verkar det också som att företag i stor utsträckning, som vi tidigare nämnt, behållit sin personal (labor hoarding). En annan aspekt som Riksbanken skriver om i sin penningpolitiska rapport från september, är att sedan 2019 har tillväxten inom industrin varit koncentrerad till branscher som skapar stora förädlingsvärden med relativt få anställda. Den mindre ökningen av sysselsatta i dessa branscher har helt motverkats av minskad sysselsättning i branscher med svagare tillväxt. En sådan förskjutning kan bidra till att höja den samlade produktiviteten utan att sysselsättningen ökar, även utan AI-driven effektivisering. Det är dock troligt att flera av just dessa branscher vars förädlingsvärde per anställd är högt också har en högre användning av AI, men att särskilja just denna effekt är svårt. En svag sysselsättningstillväxt i relation till starkare utveckling av BNP i nuläget är därmed inte i sig ett belägg för att AI ersätter anställda på svensk arbetsmarknad i stort.

[23] SCB skattning tyder på ett uppåtriktat nivåskifte på omkring 23 000 lediga jobb till följd av metodbytet, men skattningen är osäker och inte statistiskt säkerställd.

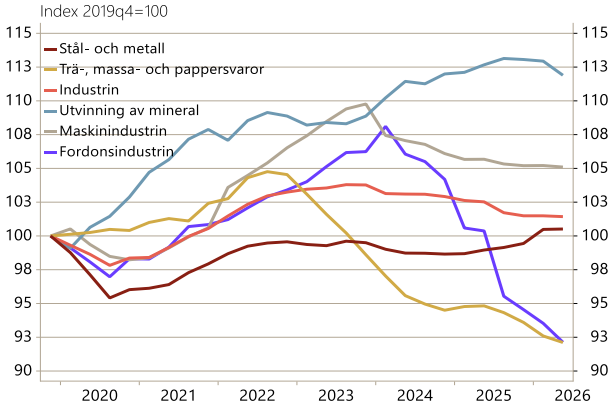
Det finns dock svensk forskning gjord på relativt färsk data som tyder på att vissa särskilt AI-exponerade branscher/yrken påverkas av den nya tekniken genom att nyanställningar av juniora medarbetare minskar.[24] Detta stämmer väl överens med teorin att det framför allt är uppgifter som är mer avgränsade, rutinmässiga och kräver begränsad social interaktion, som i första hand kan utföras med AI. Sådana uppgifter utförs oftare av mer juniora medarbetare.

Vår bedömning är att effekten på total sysselsättning kommer att vara marginell under prognosperioden. I Riksbankens företagsundersökning från februari i år framkommer att effekterna av AI på personalstyrkan sammantaget hittills varit små enligt företagen själva. Samtidigt är det många som funderar över framtiden och uppger att de i högre grad funderar kring vilka typer av rekryteringar som behöver göras med tanke på AI. Behov av vissa kompetenser minskar men behovet av andra ökar. Med det sagt verkar forskning tyda på att generativ AI har och kommer att ha en positiv påverkan på produktivitet, men hur stor, med vilken hastighet vid vilken tidpunkt och vilka följder det ger på sysselsättning på sikt är mycket osäkert. En viktig aspekt som ofta glöms bort är att en strukturomvandling också kan utlösa ökad efterfrågan på nya arbetsuppgifter eller skapa fler jobbtillfällen i vissa typer av yrken.

Tillverkningsindustrin mot bättre tider

Nästan 575 000 personer är sysselsatta inom industrin (SNI B+C). Antalet har ökat under de senaste 10 åren, framför allt under åren efter pandemin. Detta sammanföll med en försvagning av den svenska kronan, som ökade svenska företags konkurrenskraft. Antalet sysselsatta minskade sedan både 2024 och 2025 (se diagram 68), men fallet upphörde det första halvåret 2026 för industrin som helhet. Vi har sett en tydlig minskning av sysselsättningen i fordonsindustrin och trä-, papper- och massaindustrin och även i viss mån i maskinindustrin. Samtidigt har sysselsättningen ökat i andra delar av industrin, såsom försvarsindustrin. Inom utvinning av metall har sysselsättningen ökat mest procentuellt sett, men då antalet sysselsatta är litet i denna bransch är ökningen i absoluta tal enbart ca 1 150 personer.

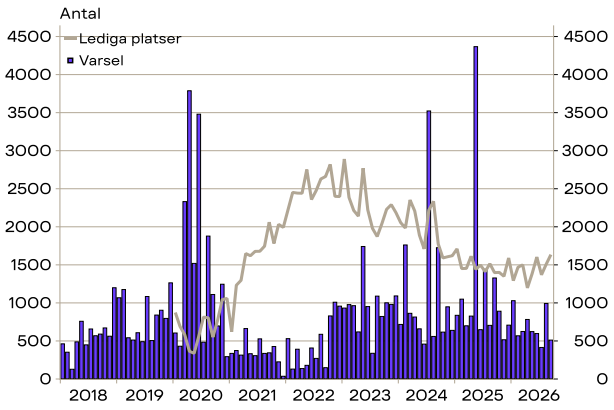
Diagram 68. Sysselsatta industrin (SNI B+C)



Källa: SCB

Som tidigare nämnts så har anställningsplanerna inom tillverkningsindustrin tydligt förbättrats i år och indikerar nu en ökad sysselsättning i branschen (se diagram 65). Antalet varsel i branschen är fortsatt lågt, även om de ökade i augusti (se diagram 69), samtidigt som antalet nyanmälda lediga platser ökar allt mer. Lediga jobb inom tillverkningsindustrin enligt SCB:s statistik har vidare ökat det första halvåret i år. Situationen skiljer sig tydligt åt mellan industrins branscher, där indikatorer för bland annat fordonsindustrin tyder på fortsatt minskat antal anställda.

Diagram 69. Varsel och lediga platser tillverkningsindustrin



Källa: Arbetsförmedlingen

I takt med att konjunkturen förbättras, inte bara i Sverige utan också på viktiga exportmarknader i euroområdet, väntar vi oss en ökning i antalet sysselsatta inom tillverkningsindustrin. Särskilt viktig är den ljusare prognosbilden för delar av tysk industri (se avsnitt Euroområdet). Inhemska satsningar på försvaret bidrar också till att efterfrågan på arbetskraft i

[24] Se exempelvis Oskar Nordström Skans och Leo Sokolow Romin rapport ”Strukturomvandling och AI: en realtidsanalys av produktivitet, dynamik och ungdomars arbetsmarknadsinträde”.

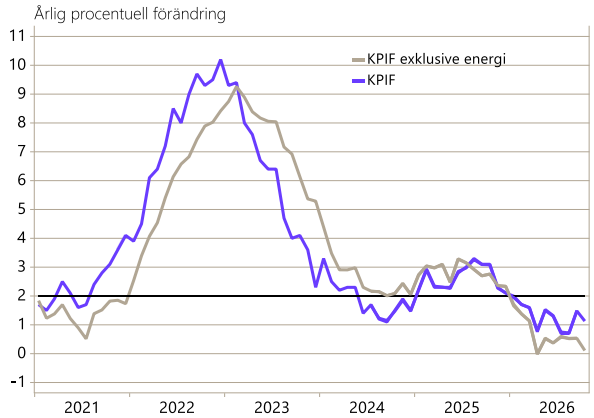
branschen ökar. Många företag inom tillverkningsindustrin är exportberoende och påverkas mycket av den globala handels- och säkerhetspolitiken samt den ökade konkurrensen från Kina. Detta leder till stor osäkerhet kring den delen av arbetsmarknaden. I likhet med på arbetsmarknaden i stort är osäkerheten kring hur generativ AI kommer påverka produktivitet och sysselsättning i tillverkningsindustrin framöver.

Inflation[25]

Inflationen i Sverige var i oktober 1,1 procent mätt som KPIF. Rensat för energipriser, KPIF-XE, uppgick inflationen till 0,1 procent (se diagram 70). Sedan februari i år har inflationen inklusive energipriserna legat högre än måttet utan dessa priser. Differensen förklaras av de snabbt stigande energipriserna i spåren av det uppblossade kriget i Mellanöstern.

Vanligtvis bedöms KPIF-XE vara ett hyfsat bra mått på underliggande inflation. Så är inte fallet för närvarande då olika finanspolitiska åtgärder pressar ned inflationen. Det handlar om sänkt matmoms, elskatt, koldioxidskatt samt kollektivtrafikspriser. Att beskriva utvecklingen av den underliggande inflationen under 2026 kompliceras av att det inte finns något officiellt mått på inflationen utan de finanspolitiska åtgärderna. Våra beräkningar tyder dock på att underliggande inflation, exklusive energi och utan finanspolitiska åtgärder, bottnade något under 1 procent i början av året för att därefter stiga gradvis och i september vara över en procent. I oktober föll underliggande inflation tillbaka till knappt 1 procent. Det underliggande inflationstrycket är därmed svagt i dagsläget.

Diagram 70. Låg inflation

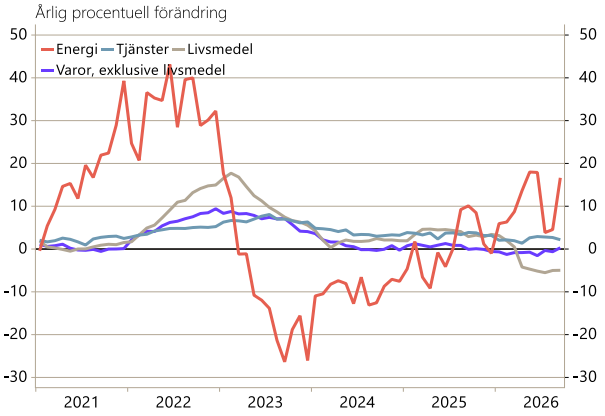


Källa: SCB

Energipriser fortsatt höga

Energipriserna har under året återigen stigit snabbt vilket är problematiskt. Enligt preliminär statistik var årstakten i oktober 17,2 procent (se diagram 71). Energiprisernas vikt i KPIF är inte så stor (cirka 5 procent) men givet de kraftiga svängningarna och de indirekta effekter som kan uppkomma på andra produktpriser är de av stor betydelse för utvecklingen av inflationen. De fördröjda indirekta effekterna på de övriga delarna av KPIF-inflationen av energiprisuppgången 2022 syns tydligt i diagram 71. Att det blir ett genomslag är inte så konstigt då energi behövs till det mesta. Hur stora de indirekta effekterna blir beror bland annat på hur länge energipriserna är förhöjda.

Diagram 71. Volatila och stigande energipriser



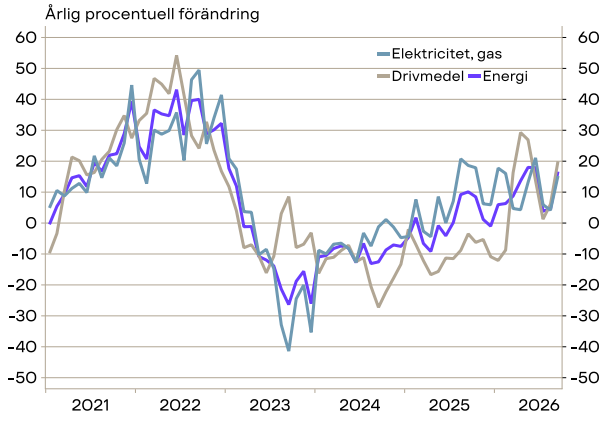
Källa: SCB

Energiprismåttet är en sammanvägning av priser på bland annat drivmedel som bensin och diesel, samt priser på elektricitet, gas och andra bränslen som brännved. Att energipriserna i KPIF har stigit snabbt beror främst på stigande internationella priser på energi i spåren av kriget i Mellanöstern. Som beskrevs i det internationella avsnittet har framför allt priset på naturgas stigit kraftigt men även priset på olja till följd av störningar i produktionen och distributionen av olja samt låga vattennivåer. Utslagen produktionskapacitet i Ryssland har därtill höjt priser på bensin och diesel ytterligare. I år påverkas energipriserna även av finanspolitiska åtgärder då elskatten sänktes i januari och koldioxidskatt på bensin och diesel sänktes i juli.

Som framgår av diagram 72 är trenderna i priserna på drivmedel, elektricitet och gas likartade och i september steg alla måtten kraftigt.

[25] I inflationsdiagrammen ingår de preliminära värdena för oktober.

Diagram 72. Stigande energipriser

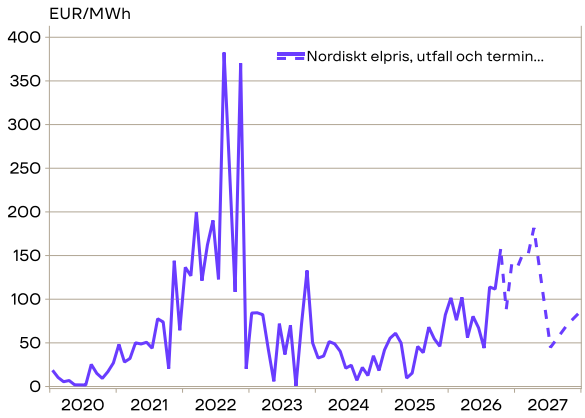


Källa: SCB

Vad som händer med energipriserna framöver beror till stor del på utvecklingen av krigen i Mellanöstern och Ukraina. Men hur dessa krig kommer utvecklas vet vi inte. Marknadsförväntningarna har hela tiden varit att någon form av lösning på konflikten i Mellanöstern ska komma till stånd och att energipriserna ska falla tillbaka. Tyvärr har så hittills inte blivit fallet.

Terminprissättningen för nordiska elpriser indikerar i dagsläget fortsatt höga och stigande elpriser under vintern 2026/2027 (se diagram 73) Terminspriserna pekar samtidigt på att den höga prisnivån är tillfällig, med betydligt lägre priser från sommaren 2027. Prognosen för energipriserna är i linje med terminspriserna. Här finns dock tydliga risker då priserna i stor utsträckning är väderberoende.

Diagram 73. Förväntningar om fallande nordiska elpriser under 2027



Källa: Nordpool och Euronext

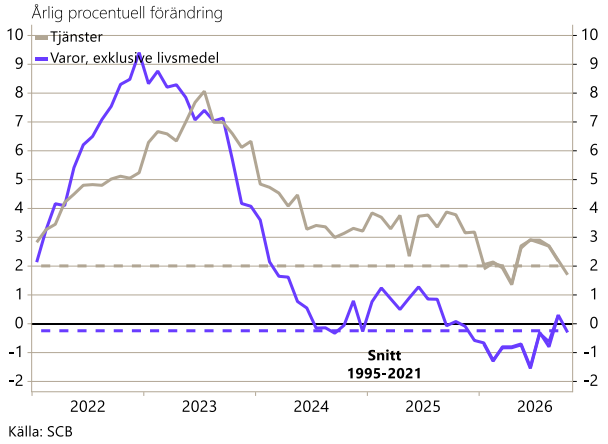
Svagt stigande varupriser

Varuinflationen exklusive livsmedel har historiskt utvecklats svagt. I juli var varupriserna hela 1,5 procent lägre än i oktober 2025. I oktober var årstakten preliminärt -0,3 procent vilket är i linje med det mycket låga historiska snittet (se diagram 74). Att kronan har försvagats är sannolikt en faktor som hållit uppe inflationstrycket, liksom att hushållens konsumtion tagit fart och konjunkturen stärkts. Indirekta effekter av högre energipriser samt en fortsatt förstärkning av konjunkturen talar för att varuinflationen stiger något ytterligare under prognosperioden. Utvecklingen av priser tidigare i värdekedjan såsom råvaru- och producentpriser pekar också på ett stigande pristryck i konsumentledet.

Tjänsteinflationen väntas stiga

Tjänsteinflationen var i oktober preliminärt 1,7 procent, en ökningstakt som är hyfsat i linje med det historiska genomsnittet för perioden 1995–2021. Tjänsteinflationen toppade i juli 2023 på drygt 8 procent men har sedan dess gradvis dämpats. Framöver väntas även tjänstepriserna återigen drivas upp av högre energipriser, liksom av andra råvarupriser. Då energipriserna inte väntas stiga fullt lika mycket som 2022 bedöms uppgången bli mindre än då. Att konjunkturen stärks gradvis ger samtidigt en press uppåt på tjänstepriserna.

Diagram 74. Tjänstepriserna ökar i linje med historiska snittet



Källa: SCB

Fallande livsmedelspriser

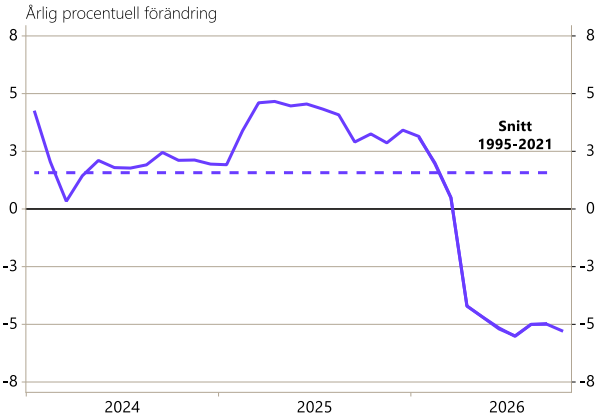
I oktober var livsmedelspriserna preliminärt 5,3 procent lägre än i oktober 2025. Livsmedelspriser föll som väntat i våras då momsen på livsmedel sänktes från 12 till 6 procent den 1 april (se diagram 75). Lägre moms på livsmedel bedöms sänka inflationstakten med cirka 0,65 procentenheter under ett års tid.[26]

[26] Effekten är i linje med Riksbankens och Konjunkturinstitutets beräkningar.

Priser på livsmedel styrs annars av bland annat den internationella prisutvecklingen. Genomslaget är dock inte fullständigt eller direkt på grund av svängningar i exempelvis växelkurser och kostnader för förädling. Under senare år har även andra kostnader lagts på svensk livsmedelsindustrin kopplade till förpackningar, avfall och producent-ansvar, vilket väntas fortgå även framöver.

Fram till mars 2027 väntas årstakten gradvis bli mindre negativ, drivet av stigande internationella livsmedels-och råvarupriser samt stärkt konjunktur. I april ökar livsmedelsinflationen sedan tydligt då den sänkta matmomsen inte längre påverkar 12-månadertalet. I dagsläget gäller sänkningen till och med 31 december 2027, därefter höjs matmomsen igen om inget nytt beslut fattas.

Diagram 75. Lägre livsmedelspriser

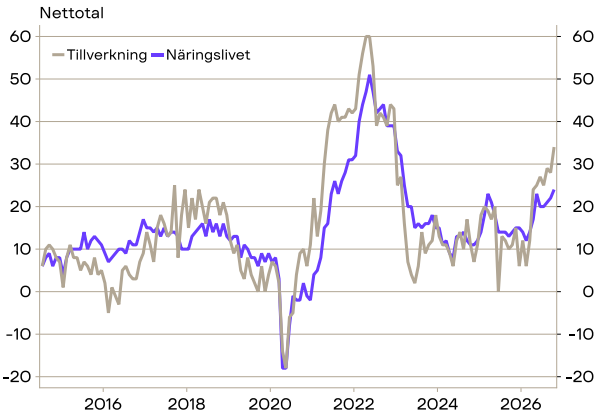


Källa: SCB

Indikatorer tyder på prisstegringar

Stigande och höga energipriser men även uppgångar i priset på andra råvaror samt en stärkt konjunktur förväntas leda till en fortsatt uppgång i inflation. Ett ökat pristryck är också i linje med företagens pris-planer som redovisas i Konjunkturinstitutets barometer. Näringslivet anger där vad de förväntar sig om sina egna försäljningspriser framöver. I de senaste mätningarna har näringslivets förväntningar varit stigande och över det normala (se diagram 76). I mätningen i oktober visade företagens prisplaner på mycket högre prishöjningar än normalt. Prisplanerna varierade något mellan sektorerna. Högst var pris-planerna i tillverkningsindustrin och handeln.

Diagram 76. Företagens prisplaner förhöjda



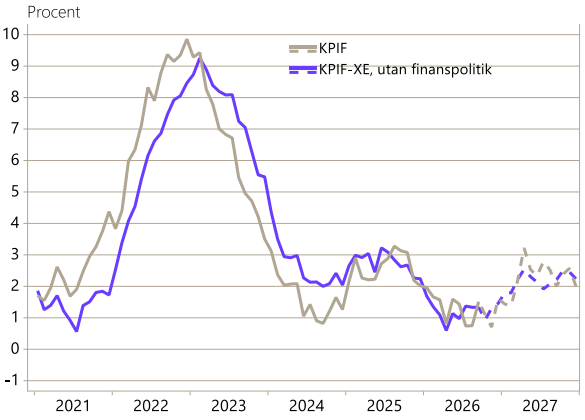
Källa: Konjunkturinstitutet

Inflationen faller tillbaka 2027

Den underliggande inflationen, KPIF-XE exklusive finanspolitiska åtgärder, bedöms i dagsläget vara låg och uppgå till knappt en procent. KPIF-inflationen var 1,1 procent i oktober. Inflationen pressas upp av stigande energipriser men hålls tillbaka av finans-politiska åtgärder som dämpar inflationen.

Framöver bedömer vi att den underliggande inflationen mätt som KPIF-XE exklusive finans-politiska åtgärder fortsätter att stiga. Den toppar på cirka 2,5 procent våren 2027 för att sedan röra sig tillbaka mot inflationsmålet (se diagram 77). Stärkt konjunktur, direkta och indirekta effekter av stigande och höga energi- och andra råvarupriser driver upp inflationen. Sänkta energipriser bidrar sedan till en tillbakagång i KPIF-inflationen, liksom en mindre stimulerande penningpolitik. KPIF-inflationen bedöms i genomsnitt uppgå till 1,3 procent 2026 och 2,3 procent 2027.

Diagram 77. Inflationsprognosen



Källa: SCB och egna beräkningar

Ekonomisk politik

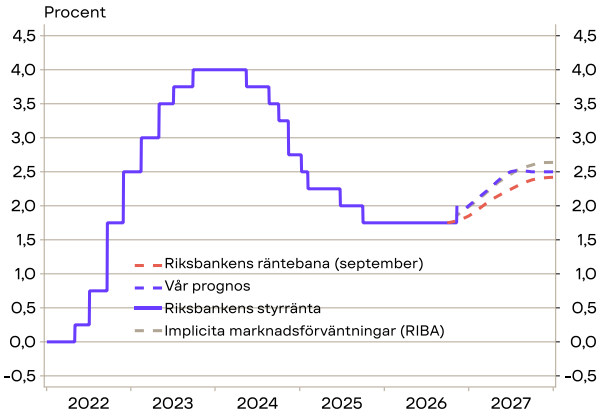
Den 4 oktober meddelade Riksbanken att de höjer styrräntan från 1,75 till 2 procent. Det var den första ränteförändringen sedan september i fjol, då den senaste sänkningen avslutade den serie räntesänkningar som inleddes efter att inflationen vänt ned. Riksbankens räntebana från september indikerar ytterligare två höjningar fram till slutet av nästa år (se diagram 78).

Trots att den underliggande inflationen varit låg under de senaste månaderna, även i oktober, finns flera tecken på ett tilltagande inflationstryck. Uppgångar i olje-, gas- och fraktpriser samt andra viktiga insatsvaror har bidragit till högre prisökningar i producentledet liksom i konsumentledet. Att inflationen enligt KPIF trots det är fortsatt låg beror på finanspolitiska åtgärderna som sänkt pristrycket. Att energipriserna har förblivit höga under en längre tid talar för att andrahandseffekter också kommer driva upp inflationen. Även företagens prisplaner pekar mot ett ökat kostnadstryck. Samtidigt har återhämtningen i svensk ekonomi kommit långt och lågkonjunkturen i princip passerats. Mot den bakgrunden var det motiverat att Riksbanken höjde räntan.

Vår bedömning är att inflationstrycket blir ungefär i linje med Riksbankens prognos och styrräntan höjs två gånger under 2027, till 2,50 procent. Det låga inflationsutfallet i oktober talar dock för att nästa höjning dröjer till februari.

Den utdragna regeringsbildningsprocessen gör det svårt att bedöma inriktningen på finanspolitiken under prognosperioden. Vår bedömning är dock att regeringsfrågan på kort sikt endast får en begränsad effekt på faktisk konsumtion och på svensk ekonomisk utveckling i stort. Däremot bidrar högre inflation och räntor till en svagare utveckling av hushållens köpkraft. I ett längre perspektiv är det dock viktigt att en handlingskraftig regering kommer på plats och kan fatta beslut som stärker den svenska ekonomin på sikt. Samtidigt innebär ökade försvarsutgifter och omfattande stödåtgärder under senare år att utrymmet för nya finanspolitiska satsningar är mindre. En starkare ekonomisk tillväxt framöver kan emellertid bidra till att reformutrymmet växer något snabbare än vad som tidigare förväntats.

Diagram 78. Riksbankens styrränta och marknadsförväntningar



Källa: Nasdaq OMX Nordic, Central Bank of Sweden (Riksbanken)

Tabeller

Nyckeltal Sverige	Nivå 2025	2025	2026	2027
		Årstillväxt %	Årstillväxt %	Årstillväxt %
BNP Mdr SEK, faktisk	6 657	1,4%	3,0%	2,5%
Produktion industri totalt Mdr	836	0,9%	4,9%	3,4%
Produktion teknikindustri Mdr	452	0,0%	5,6%	4,7%
Produktion basindustri Mdr	122	-6,9%	4,8%	2,8%
Sysselsättning hela ekonomin 15-74 år, tusental/ förändring årsgenomsnitt		0,4%	0,9%	0,9%
Arbetslöshet nivå, tusental. Andel av arbetskraften, genomsnitt		8,8%	8,7%	8,3%
KPIF, årlig förändring, genomsnitt		2,6%	1,3%	2,3%
Styrränta, vid årets slut		1,75	2,0	2,50

Nyckeltal omvärlden	Nivå 2025	2025	2026	2027
	Mdr USD	Årstillväxt %	Årstillväxt %	Årstillväxt %
BNP, Euroområdet	18 034	1,3%	1,1%	1,3%
BNP, USA	30 861	2,3%	2,3%	2,0%
BNP, Kina	19 626	5,0%	4,5%	4,3%
Övriga Norden	1 319	1,9%	2,4%	1,6%
BNP, Norge	530	1,2%	1,2%	0,9%
BNP, Danmark	471	3,5%	4,2%	2,3%
BNP, Finland	318	0,8%	1,7%	1,8%
BNP, världen, marknadspriser	118 485			

Försörjningsbalans, Sverige	Nivå 2025	2025	2026	2027
(Kalenderkorrigerade värden)	Mdr SEK	Årstillväxt %	Årstillväxt %	Årstillväxt %
BNP	6 657	1,6%	2,8%	2,3%
+ Hushållens konsumtionsutgifter	3 058	2,1%	2,7%	2,3%
+ Offentliga konsumtionsutgifter	1 743	1,6%	1,9%	1,4%
+ Fasta bruttoinvesteringar	1 656	2,1%	4,5%	3,2%
+ Lagerinvesteringar (bidrag)		-0,1%	0,0%	0,1%
+ Export av varor och tjänster	3 516	4,1%	4,1%	3,1%
- Import av varor och tjänster	3 345	5,0%	3,7%	3,3%

Konjunkturprognos
ISSN-1403-9559

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



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



Thea Sandin
Junior ekonom
08-762 66 61
thea.sandin@teknikforetagen.se

teknikforetagen.se
industriarbetsgivarna.se

Utgiven: November 2026

Teknikföretagen

INDUSTRI
ARBETSGIVARNA