

UPPGIFTER FÖR CIRKULÄRDATABASEN

Cirkulärnr: 25:56
Diariernr: SKR2025/03335
Handläggare: Adrian Ekström
Ämnesord: Ämnesord
Avdelning: Avdelningen för ekonomi och styrning
Sektion/Enhet: Sektionen för ekonomisk analys
Extern medverkan: Extern medverkan
Datum: 2025-12-11
Mottagare:
Rubrik: MakroNytt 3/2025
Ersätter: Ers. nummer
Bilagor: Bilagor

Sammanfattning

I cirkulär 25:56, MakroNytt3/2025, presenterar vi vår senaste bedömning av den makroekonomiska utvecklingen. Bedömningen används som underlag för uppdaterad prognos för åren 2025–2029.

SLUT UPPGIFTER FÖR CIRKULÄRDATABASEN

MakroNytt 3/2025

Avdelningen för ekonomi och styrning
Anders Brunstedt
Adrian Ekström

Regioner
Kommuner
Ekonomidirektörer
Budgetchefer
Finanschefer
Ekonomer

Starkare BNP-tillväxt och sysselsättningsökning 2026

- Nästa år väntar en stark uppgång för svensk BNP, efter flera år av svag tillväxt.
- Antalet arbetade timmar vänder upp 2026, vilket beräknas bli det första av flera år med stark timtillväxt.
- Återhämtningen för sysselsättningen gynnar löneinkomsterna kommande år och särskilt 2026 ökar skatteunderlaget i snabb takt.
- Medan BNP är uppreviderad på kort sikt är samtidigt skatteunderlaget istället nedreviderat. Den högre produktionen bedöms drivas av produktivitetstillväxten i högre utsträckning än i föregående prognos.

Tillväxten för både BNP och sysselsättningen i Sverige blir nästa år klart högre än på flera år. Såväl hushållens konsumtion som investeringarna utgör viktiga drivkrafter för en inhemskt driven uppgång för BNP-tillväxten. En stark ökning av de reala disponibla inkomsterna baddar för en återhämtning av konsumtionen kommande år. Fortfarande kvarstår dock betydande geopolitiska spänningar liksom osäkra förutsättningar för global handel som riskfaktorer i prognosen.

Efter två års minskning av antalet arbetade timmar väntar nästa år en stark ökning. Den konjunkturella förstärkning som nu har inletts antas fortgå också efter 2026 och en period av stigande sysselsättning väntar därför. Detta innebär starkare tillväxt för lönesumman kommande år än 2024–2025. Skatteunderlaget beräknas växa med 4,3 procent per år i genomsnitt 2026–2029. Trots svag skatteunderlagstillväxt i år är den ovanligt stor i förhållande till kommunsektorns sammanvägda prisutveckling.

Innehåll

Dämpad global BNP-tillväxt också nästa år	3
Konjunkturåterhämtningen redan här	5
Mer positiva förväntningar driver konsumtion och investeringar	6
Låg inflation och stark reallöneökning också 2026	8
Svag skatteunderlagstillväxt 2025 – men ovanligt stark i reala termer ..	10
Revideringar av den makroekonomiska prognosen	12

Dämpad global BNP-tillväxt också nästa år

Prognosåret 2025 har präglats av stor oro i omvärlden, inte minst med anledning av USA:s tullkrig. Trots denna betydande störning har omvärldskonjunkturen visat sig motståndskraftig hittills. Ovissheten kring handelspolitiken är ännu förhöjd, även om den har avtagit markant sedan den stora turbulensen före sommaren. Kraftigt höjda amerikanska importtullar gentemot omvärlden är nu en realitet. Största tullhöjningen gäller importen från Kina, som svarat med betydande höjningar av importtullar gentemot USA. Lyckligtvis syns ingen generell trend av höjda tullsatser världen över. Även om det framförallt blir USA som drabbas av höjda tullar är det SKR:s bedömning att global BNP-tillväxt 2026 kommer att hämmas av de försämrade handelsförutsättningarna, och av den ökade osäkerhet som årets handelstumult har inneburit.

För **USA-konjunkturen** pekar pilarna mest nedåt, även om det i nuläget saknas tecken på snabb konjunkturedgång.¹ Den snart tvååriga avmattning som syns både för BNP-tillväxten och arbetsmarknadskonjunkturen bedöms fortgå 2026. Trenden med vikande sysselsättning och svagare löneökningar bedöms fortsätta medan inflationen 2026 ser ut att hänga kvar närmare tre än två procent, likt 2025. Därför väntar allt svagare reala inkomstökningar för hushållen, vilket pekar mot en trolig nedgång i konsumtionstillväxten. Den nya budgeten verkar dessvärre inte ge någon entydigt stor stimulans just för hushållen. Sänkningar av Federal Reserves styrränta förutses visserligen 2026, trots nulägets förhöjda inflation. Detta sänker framförallt räntor på korta krediter, men endast i liten grad lättar det på hushållens totala räntebörda. Räntebelastningen befaras istället stiga 2026, en uppskjuten konsekvens av det högre ränteläge som nåddes för tre år sedan. I nuläget ser utsikterna bleka ut vad gäller en positiv vändning för tillväxten av hushållens konsumtion, som utgör nästan 70 procent av BNP i USA.

Inte heller i **eurozonen** bedöms konjunkturen lyfta nästa år. Fortfarande brottas man med de förhöjda energipriser som följt Rysslands invasion av Ukraina. Därtill är kräftgången för Tyskland ett stort sänke, där fordonsindustrin kämpar med ett högt kostnadsläge och flera utmaningar av strukturell karaktär. Samtidigt gynnas europeiska hushåll av att sysselsättningen har fortsatt att stiga 2023–2025 trots blek BNP-tillväxt. Att inflationen ser ut att ligga omkring eller under 2 procent nästa år är också gynnsamt, samtidigt som det ger frihetsgrader för ECB att sänka sin styrränta om det skulle visa sig att konjunkturen behöver mer understöd (en kontrast till Fed/USA). En markant acceleration för BNP förutses dock först 2027, då

¹ Den rekordlånga nedstängningen av USA:s statsapparat, som pågick i 42 dagar i oktober och november, gör dessvärre att delar av ordinarie flöde av ekonomisk statistik saknas, vilket försvårar bedömningen av vad som har hänt de senaste månaderna samt nuläget.

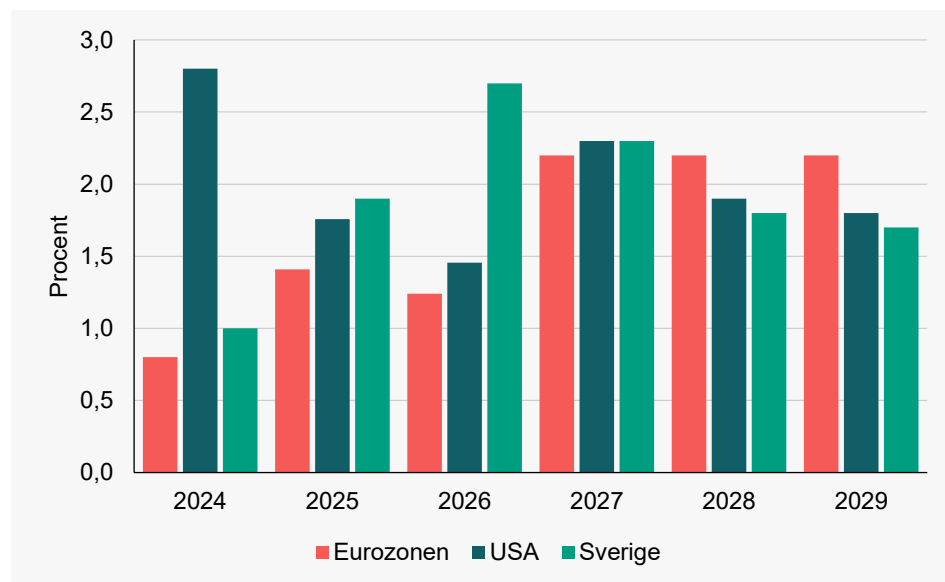
de kommande satsningarna i militärt försvar och infrastruktur antas sätta betydande avtryck i produktion och efterfrågan.²

I såväl USA som i eurozonen finns farhågor vad gäller växande och hög offentlig skuldsättning. Årets rörelser på obligations- och valutamarknaderna vittnar om att fortsatt skuldökning ses som alltmer riskabelt. Ändå väntas i Europas fall ytterligare skuldökning i takt med utbyggnad av försvar och infrastruktur, samtidigt som den amerikanska administrationen fortsätter skjuta frågan på framtiden. Trots stora skillnader – politiskt och ekonomiskt – mellan USA och eurozonen finns principiellt samma dilemma där stigande långräntor gör den allt högre offentliga skuldsättningen allt svårare att bära.

Global BNP-tillväxt beräknas dämpas ytterligare något 2026, efter ett svagt 2025. En antagen starkare BNP-tillväxt i USA 2027 beror på att amerikansk konjunktur då bedöms vara på väg upp. Sammantaget beräknas global BNP-tillväxt perioden 2025–2029 bli likvärdig med föregående femårsperiod. Men när man betraktar tillväxten i de länder som väger tungt för den svenska exporten ser det ljusare ut. Omvärldens BNP-tillväxt viktad utifrån svensk utrikeshandel visar en klar uppväxling 2025–2029 jämfört med 2020–2024.

Diagram 1. BNP-tillväxt i Sverige, eurozonen och USA

Procentuell förändring, kalenderkorrigerade värden



Källor: Macrobond och SKR.

Svensk BNP-tillväxt stiger markant 2026, i kontrast till både eurozonen och USA där tillväxten istället mattas av nästa år. Svensk exportmarknad stärks framförallt 2027 då en rejäl ökning av BNP-tillväxten förutses i eurozonen.

² Se Upprustningen av totalförsvaret i Ekonomirapporten maj 2025.

Konjunkturåterhämtningen redan här

BNP-utfallet för tredje kvartalet kom in högre än förväntat, med starka öknings för investeringar, export och hushållens konsumtion. Även tidigare kvartals BNP-tillväxt reviderades upp. Konjunktoren befinner sig således redan i en återhämtningsfas och stegen mot att lämna lågkonjunkturen går snabbare än vi tidigare trott. Den geopolitiska osäkerhet som är förknippad med tullar och den amerikanska utrikespolitiken har delvis fallit tillbaka. Samtidigt ger den ekonomiska politiken i Sverige stöd till återhämtningen, med bolåneräntor som har fallit sedan 2024 och en mer expansiv inriktning för svensk finanspolitik 2026. Regeringens förslag till budget för 2026 omfattade 80 miljarder kronor (cirka 1,2 procent av BNP) i nya reformer varav två tredjedelar var olika skattesänkningar. Givet den lågkonjunktur som Sverige befinner sig i är det inte en ovanligt expansiv statsbudget (exklusive försvar). Men mer strukturellt påverkar ökningen av försvarsutgifterna till 3,5 procent av BNP 2030 den statliga konsumtionen och investeringar (FoU) framöver och ger ett svagare finansiellt sparande. Sammantaget går de offentliga finanserna med underskott hela prognosperioden och Maastrichtskulden ökar med några procentenheter som andel av BNP till 2029.

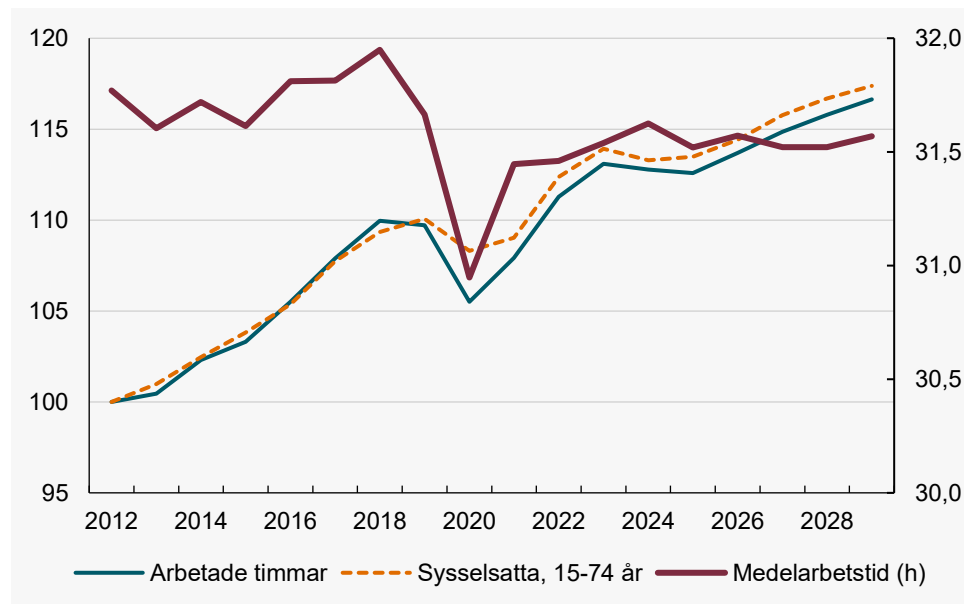
En starkare exportefterfrågan driver på konjunkturåterhämtningen och BNP ökar i år med 1,9 procent, starkare export ger dock en sammansättning av produktionen mot sektorer med högre genomsnittlig produktivitet. Sysselsättningen och arbetslösheten kommer således inte att påverkas på kort sikt av den starkare efterfrågan. Den möts av en högre produktivitet, dvs. mer produktion per arbetad timme. En del av den svaga produktiviteten de senaste åren har varit cyklisk, då företag har tenderat att övervintra personal i väntan på kommande efterfrågeuppgång. Arbetsgivare har huvudsakligen minskat på tillfälliga anställningar medan man i stor utsträckning har behållit tillsvidareanställda. Företagens anställningsplaner har stigit och är numera positiva, och vi ser att jobbchanserna har ökat något för arbetsökande. Även om risken att bli arbetslös inte har minskat är det ändå sammantaget en förändring till det positiva. Vi gör bedömningen att förväntningar hos arbetssökande och arbetsgivare tar tid för att mötas, och friktionen dem emellan leder till en långsammare matchningsprocess än optimalt.

Vi bedömer att konjunktoren kommer att fortsätta stärkas under 2026, BNP ökar med 2,7 procent. Nu är det i huvudsak inhemsk efterfrågan som driver tillväxten. Och gradvis kommer efterfrågan på arbetskraft att öka; fler arbetade timmar, fler sysselsatta och en arbetslöshet som börjar minska igen 2026. Sambandet mellan BNP och arbetslöshet verkar med eftersläpning, det tar tid att rekrytera och öka personalstyrkan. Vi antar nu att arbetslösheten faller långsammare än bedömningen i föregående prognos. Produktiviteten kommer även att vara relativt stark 2026 då det fortfarande finns viss cyklisk återhämtning kvar. Återhämtningen fortsätter 2027 med en BNP-tillväxt på 2,3 procent. Ökningen av antalet arbetade timmar och

sysselsatta accelererar något jämfört med året innan. Fram till och med 2027 sker återhämtningen främst genom en högre arbetsproduktivitet, från 2028 och framåt är den trendmässig. Högre BNP-tillväxt kommer via det så kallade Okun-sambandet³ ge störst effekt på arbetslösheten 2027 som då minskar med 0,7 procentenheter.

Diagram 2. Sysselsättning, arbetade timmar och medelarbetstid

Index respektive timmar per vecka



Källor: Macrobond och SKR.

Konjunkturåterhämtningen leder till ökade arbetade timmar och sysselsättning från 2026 och framåt efter två års stagnation. Medelarbetstiden ligger något under en pre-pandemisk nivå under kalkylåren. Om vi får en högkonjunktur under denna period kommer den troligen att öka mer.

BNP-tillväxten 2027 på 2,3 procent sluter produktionsgapet, dvs. faktisk produktion är lika stor som den potentiella produktionen. Den potentiella produktionen är den långsiktiga nivån (ökning) som kan upprätthållas utan att priser och löner tar fart. Den är ett jämviktskoncept där alla störningar klingat av och inga nya inträffar, konjunkturen är i balans. Då är det demografi (via antalet arbetade timmar per capita) och den långsiktiga teknikutvecklingen samt kapital per anställd (produktiviteten) som sammantaget ger den långsiktiga BNP-tillväxten, vilken 2028-2029 ligger kring 1,8 procent per år.

Mer positiva förväntningar driver konsumtion och investeringar

Hushållens faktiska konsumtion har ökat det senaste året och därtill accelererat. Detta hänger sannolikt ihop med ökade reallöner och fallande ränteutgifter (som andel av disponibelinkomst). Därtill ser vi att stämmningsläget

³ Se till exempel [Riksbanken](#) för studie på svenska regionala data.

bland hushållen har ökat i Konjunkturinstitutets barometer, främst vad gäller ekonomin i stort, men även något i synen på den egna ekonomin. Trots det är sparkvoten relativt oförändrad och förhöjd, framöver bedömer vi att den kommer att falla tillbaka något, vilket ytterligare driver på konjunkturåterhämtningen. Men det finns faktorer som håller emot konjunkturåterhämtningen. Inte minst att den höga inflationen 2022–2023 har medfört en varaktigt höjd prisnivå, som även urholkar värdet av reala och finansiella tillgångar. Det innebär avvägningar mellan sparande och konsumtion för hushållen, och hur lång tid anpassningen tar avgör styrkan i den återhämtning vi nu ser framför oss.

Även med fortsättningsvis positiv utveckling för bostadsinvesteringarna kommer nivån i ett historiskt perspektiv att ligga lågt flera år framöver. Ränteläget har kommit ner, men ligger på en högre nivå än tidigare. Dessutom har byggkostnaderna stigit kraftigt de senaste åren, med närmare 35 procent sedan 2020, vilket främst påverkar nybyggnationen negativt. Det finns dock andra faktorer som driver på bygginvesteringar mer strukturellt. Högre krav på energiprestanda i fastighetssektorn kommer öka renoveringstrycket framöver. Dessutom sker en utbyggnad av kraftnät, VAnät, försvar och infrastruktur som ökar investeringskvoten framöver.

En starkare investeringscykel ökar tillväxten

Den starkare konjunktur, samt försvarsatsningar som påverkar försvarsindustrin, som vi ser framöver kräver på sikt större och modernare kapitalstock i näringslivet (byggnader, maskiner och immateriella tillgångar). Därför växlar näringslivets investeringstakt upp 2026 och bedöms ligga på en högre nivå som andel av BNP under prognosperioden. De investeringar som görs kommer till stor del vara i ny teknologi, AI bland annat, som påverkar efterfrågan på arbetskraft; antingen som substitut eller komplement.⁴ Ökade försvarsutgifter får därtill effekter på lokala arbetsmarknader utöver direkta effekter av fler anställningar inom försvarsmakten och civilt försvar. Det finns kluster av försvarsindustri i olika pendlingsregioner där de lokala arbetsmarknaderna påverkas starkt, exempelvis Linköping, Örebro, Örnsköldsvik, Göteborg, Karlskrona, Malmö-Lund och Stockholm-Solna som kommer att gynnas framöver. Detta förstärker matchningsproblemen på svensk arbetsmarknad, men accelererar också den snabba teknologiska utvecklingen där AI exempelvis stärker humankapitalet. Dessa branscher är också små sett ur den totala andelen av sysselsättningen så eventuella överhettningstendenser kommer inte spilla över på nationell nivå.⁵ Dessutom har företagen möjlighet att expandera på andra sätt, i andra länder eller genom internationella samarbeten.

⁴ AI automatiserar inte bara produktionen av varor och tjänster utan även produktionen av idéer. Där fungerar AI som en förstärkning av människors humankapital, se [Aghion och Brunel](#) (2024).

⁵ Vissa studier, t ex [Nakamura & Steinsson \(2011\)](#), visar på stora lokala multiplikatorer av lokala försvarsatsningar (militära utgifter som kontrakteras till privata företag). Deras estimat ligger på 1,5. SKR gjorde bedömningen (fördjupningskapitel i Ekonomirapporten i maj 2025) att de långsiktiga effekterna för europeisk och svensk ekonomi totalt kunde ligga på 0,6. Detta implicerar viss undanträngning på nationell nivå genom penningpolitik och finansiering (höjda skatter eller sänkning av andra utgifter).

Låg inflation och stark reallöneökning också 2026

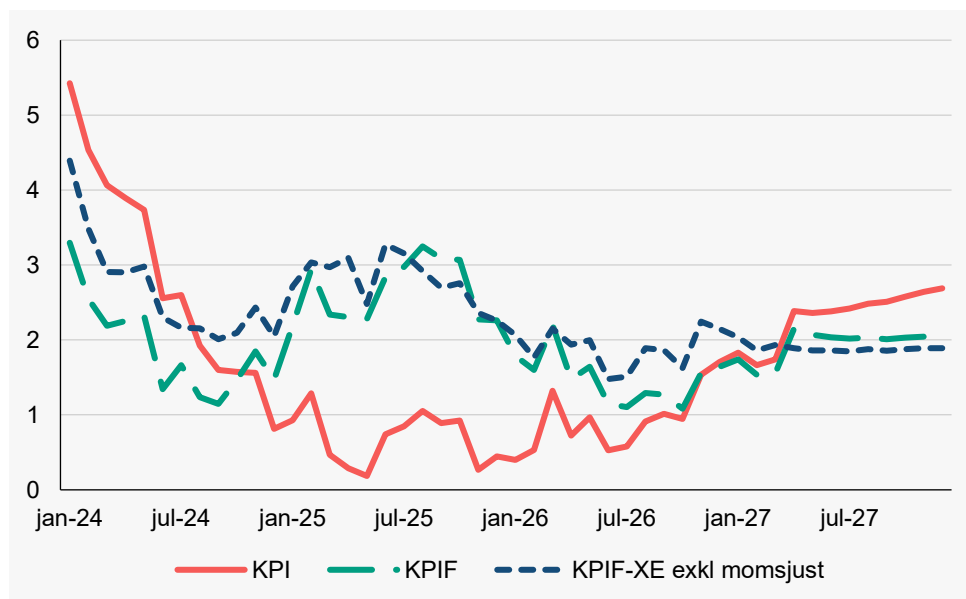
Nästa år bidrar låg omvärldsinflation och en stark svensk valuta till låg svensk inflation. Men också baseeffekter från i år talar för detta: utan ett upprepande av de oväntat stora prisuppgångar som synts i år kommer inflationen att falla tillbaka. Medan KPI-inflationen, som för 2025 beräknas landa på 0,7 procent, till stor del har följt av allt lägre bostadsräntor, är drivkrafterna andra framöver. Nästa år förutses också låg KPI-inflation, men detta beror (förutom baseeffekterna) i mindre grad på sjunkande bostadsräntor och desto mer på den sänkta livsmedelsmomsen (från och med april). Bidraget till KPI-inflationen från räntesatsindexet blir negativt också helåret 2026, men faktum är att genomsnittsräntan bottnar mot slutet av nästa år varför bidraget då börjar bli positivt. Detta syns för helåret 2027, då inflationen enligt KPI blir högre än KPIF. Både på kort sikt och under hela beräkningsperioden bedöms KPIF-inflationen exklusive effekten av förändringarna av livsmedelsmomsen ligga nära 2 procent. Sänkningar från Riksbanken uteblir då momsförändringarna ej antas påverka penningpolitiken. Styrräntan antas börja höjas långsamt 2027.⁶

Den genomsnittliga löneökningstakten för hela arbetsmarknaden kommer nästa år bli ungefär densamma som i år (utifrån KL-statistiken), även om en viss nedgång beräknas utifrån genomsnittligt lägre avtalade löneökningar. Tillsammans med fortsatt låg inflation 2026 innebär detta ett andra år av stark uppgång av reallönerna.

⁶ Effekt av förändrad momsbeskattning sänker inflationen 2026 och höjer den 2028. Detta utifrån antagandet att perioden av reducerad moms upphör och ordinarie momssats åter gäller från och med januari 2028.

Diagram 3. Svensk inflation 2024–2027

Procent



Källor: Macrobond och SKR.

KPI-inflationen bottnar 2025–2026. Även när den sänkta livsmedelsmomsen exkluderas ur KPIF exklusive energi (KPIF-XE) visar detta mått lägre inflation 2026 än 2025 (detsamma skulle gälla KPIF exklusive momssatsförändringen). Den lägre momssatsen på livsmedel (från april månad) bidrar alltså till att sänka inflationen ytterligare (enligt samtliga huvudindex KPIF-XE, KPIF och KPI) nästa år.

Tabell 1. Nyckeltal för svensk ekonomi

Procentuell förändring om inget annat anges

Nyckeltal	2024	2025	2026	2027	2028	2029
BNP, kalenderkorrigerad	1,0	1,9	2,7	2,3	1,8	1,7
Arbetade timmar, kalenderkorrigerad	-0,3	-0,2	1,0	1,0	0,8	0,7
Arbetslöshet, andel av arbetskraften	8,4	8,8	8,5	7,9	7,6	7,5
Befolkning, 15–74 år	0,2	0,4	0,1	0,1	0,2	0,3
Lönesumma, Nationalräkenskaperna	3,8	3,5	4,7	4,8	4,6	4,5
Timlön, Nationalräkenskaperna	3,9	3,5	3,6	3,5	3,5	3,5
Timlön, Konjunkturlönestatistiken	4,1	3,7	3,5	3,5	3,5	3,5
Inflation, KPIF	1,9	2,7	1,5	1,9	2,7	2,0
Inflation, KPI	2,8	0,7	0,9	2,3	3,3	2,5
Inflation, KPI, juni	2,6	0,7	0,5	2,4	3,3	2,5
Prisbasbeloppet, tusental kronor	57,3	58,8	59,2	59,6	61,0	63,0
Inkomstbasbeloppet, tusental kronor	76,2	80,6	83,4	86,5	89,4	92,6
Styrränta, värde vid årets slut, procent	2,75	1,75	1,75	2,00	2,25	2,40

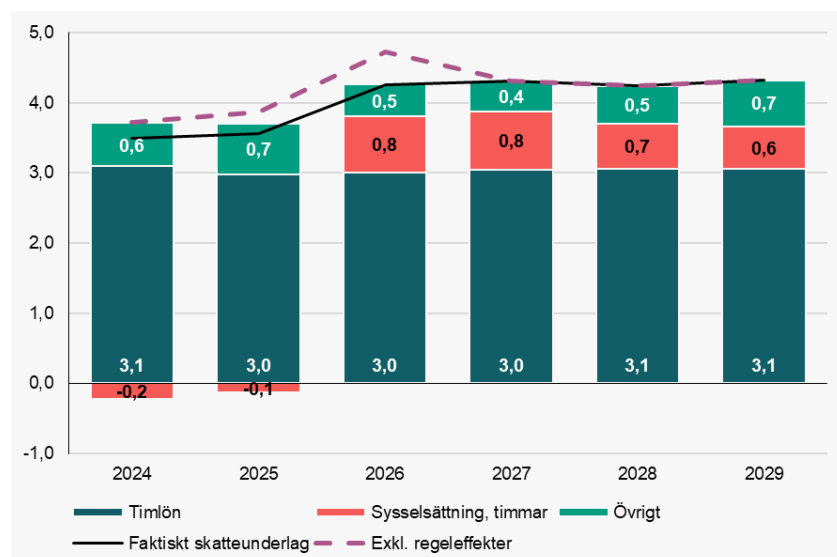
Källor: Macrobond, Medlingsinstitutet, Riksbanken, Skatteverket, SCB och SKR.

Svag skatteunderlagstillväxt 2025 – men ovanligt stark i reala termer

Prognosen är att det underliggande skatteunderlaget, alltså exklusive regel-förändringar, ökar med 3,9 procent 2025 och 4,7 procent 2026. I jämförelse med föregående prognos från oktober innebär det en svagare utveckling 2025 (-0,2 procentenheter). Detta förklaras av nedrevideringar baserat på utfall av såväl lönesumman som beskattningsbara transfereringsinkomster (avseende posten arbetsmarknadsersättning).

Diagram 4. Skatteunderlaget, årliga ökningar 2024–2029

Procentuell förändring respektive förändring, procentenheter



Källor: Skatteverket och SKR.

Uppväxlingen av skatteunderlaget 2026 hänger ihop med ökningen av antalet arbetade timmar som driver upp tillväxten i lönesumman och därmed börjar bidra positivt till skatteunderlagstillväxten. Det är en utveckling som håller i sig resten av beräkningsperioden, 2026–2029, vilket är en kontrast till 2024–2025 då arbetade timmar bidrog negativt till skatteunderlagets tillväxt. Vi kan visserligen se ett rejält BNP-lyft redan 2025 men det är först 2026 som detta, genom stigande antal arbetade timmar, ger skjuts till skatteunderlaget.

Skatteverkets definitiva taxeringsutfall visar att det underliggande skatteunderlaget ökade med 3,7 procent 2024 (faktisk ökning var 3,5 procent). Det är ett utfall långt under den genomsnittliga ökningen under tioårsperioden 2014–2023 (4,5 procent). Den svaga ökningen under fjolåret kan till stor del tillskrivas nedgången för antalet arbetade timmar, vilket dämpade ökningen av lönesumman.

För kalkylåren 2027–2029 uppgår den underliggande ökningen av skatteunderlaget till 4,3 procent i genomsnitt, med små avvikelser mellan åren. Sett över hela beräkningsperioden, 2025–2029, blir den årliga ökningen densamma, 4,3 procent.

Regelförändringar 2024–2026 ger relativt stor skillnad mellan det faktiska skatteunderlaget och det underliggande skatteunderlaget som utgörs av det faktiska skatteunderlaget exklusive regelförändringar. Det är grundavdraget och ett förstärkt grundavdrag som utgör regelförändringar 2024 och 2025. Även för 2026 finns det regelförändringar som slår igenom på skatteunderlaget. Det gäller bland annat ett förhöjt grundavdrag och ett förstärkt skatteavdrag, vilka bidrar till att minska den beskattningsbara inkomsten.

Efter två år med mycket höga prisökningar, främst orsakad av höga uppräkningar av avtalspensionerna, innebär 2025 en helt annan situation. Priserna ser ut att minska något i år vilket får till följd att den svaga skatteunderlagstillväxten i reala termer innebär en mycket stark ökning; 4 procentenheter.

Tabell 2. Skatteunderlag samt beräknad underliggande och real utveckling

Procentuell förändring

Nyckeltal	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Faktiskt skatteunderlag	3,5	3,6	4,3	4,3	4,2	4,3
Regelförändringar*	-0,2	-0,3	-0,5	0,0	0,0	0,0
Underliggande utveckling	3,7	3,9	4,7	4,3	4,2	4,3
Prisutveckling	4,6	-0,1	2,4	2,8	3,8	2,7
Realt skatteunderlag	-0,8	4,0	2,3	1,5	0,5	1,6

*Bidrag till förändring av faktiskt skatteunderlag, procentenheter.

Källor: Skatteverket och SKR.

Förklaring av begreppen i tabellen:

Regelförändringar sammanfattar beräknade effekter av förändringar i skattelagstiftningen vilka påverkar det kommunala skatteunderlaget och som neutraliseras genom höjningar/sänkningar av det generella statsbidraget.

Underliggande skatteunderlag beskriver det faktiska underlaget justerat för regelförändringar; ett mått som visar den underliggande utvecklingen för den kommunala skattebasen.

Prisutveckling avser här den sammanvägda prisutveckling som SKR beräknar för verksamhetskostnaderna inom kommuner och regioner på aggregerad nivå; löneökningar är den enskilt viktigaste faktorn (priset).

Realt skatteunderlag avser att beskriva utvecklingen i reala termer för det underliggande skatteunderlaget, det vill säga med hänsyn tagen till de prisförändringar som beräknas för kommuners och regioners kostnader.

Revideringar av den makroekonomiska prognosen

Avsnittet beskriver revideringar jämfört med den prognos som publicerades den 3 oktober i år och som även låg till grund för beräkningarna i Ekonomirapporten oktober 2025.

En stor upprevidering har gjorts för BNP 2025, med anledning av dels ett överraskande starkt utfall för årets tredje kvartal dels upprevideringar av BNP under det första halvåret. Att BNP 2025 och 2026 når högre än i föregående prognos innebär att en större del av den beräknade uppgången fram till 2029 tas i anspråk tidigare. Nedrevideringar av BNP-tillväxten från och med 2027 följer därav. Trots en signifikant upprevidering för BNP-tillväxten 2025 har prognosen för antalet arbetade timmar istället nedjusterats något. Antalet sysselsatta 2025–2026 har visserligen höjts jämfört med föregående prognos. Men medelarbetstiden är nedreviderad jämfört med föregående prognos, vilket gäller från 2025 och framåt. Detta medför att uppgången för antalet arbetade timmar kommande år nu beräknas bli något svagare än i föregående prognos.

Lönesumman är nedreviderad åren 2025–2027. Nedskrivningen av prognosen för innevarande år följer av månadsutfall under kvartal tre som varit svagare än vad som antogs i föregående prognos som baserades på uppgifter för det första halvåret. Den långsammare ökningstakten för lönesumman 2026–2027 blir en följd av nedrevideringen av antalet arbetade timmar dessa år (se ovan).

Inflationen för 2026 och 2027 har reviderats upp, med större inflationsbidrag från både energipriser och räntor jämfört med föregående beräkning.

Tabell 3. Revideringar av makroekonomiska variabler

Procentenheter om inget annat anges

Nyckeltal	2024	2025	2026	2027	2028	2029
BNP, kalenderkorrigerad	0,1	0,8	0,0	-0,2	-0,2	-0,1
Arbetade timmar, kalenderkorrigerad	0,0	0,0	-0,1	-0,3	0,0	0,2
Arbetslöshet, andel av arbetskraften	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0
Befolkning, 15–74 år	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Lönesumma, Nationalräkenskaperna	0,0	-0,1	-0,1	-0,2	0,1	0,2
Timlön, Nationalräkenskaperna	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Timlön, Konjunkturlönestatistiken	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Inflation, KPIF	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0
Inflation, KPI	0,0	0,0	0,1	0,2	0,1	0,0
Inflation, KPI, juni	0,0	0,0	0,1	0,2	0,1	0,0
Prisbasbeloppet, tusental kronor	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,3
Inkomstbasbeloppet, tusental kronor	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,1
Styrränta, värde vid årets slut, procent	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Källa: SKR.

Frågor om prognoser och MakroNytt besvaras av

Sveriges Kommuner och Regioner
Avdelningen för ekonomi och styrning

Patrik Jonasson

Erik Törnblom