

UPPGIFTER FÖR CIRKULÄRDATABASEN

Cirkulärnr: 25:13
Diariernr: SKR2025/00234
Handläggare: Patrik Jonasson
Ämnesord: Ekonomi
Avdelning: Avdelningen för ekonomi och styrning
Sektion/Enhet: Sektionen för ekonomisk analys
Extern medverkan: Extern medverkan
Datum: 2025-02-25
Mottagare: Regioner och kommuner
Rubrik: MakroNytt 1 2025
Ersätter: Ers. nummer
Bilagor: Bilagor

Sammanfattning

I cirkulär 25:13, MakroNytt 1/2025, presenterar SKR sin senaste bedömning av den makroekonomiska utvecklingen. Bedömningen används som underlag för uppdaterad prognos för åren 2024–2028.

SLUT UPPGIFTER FÖR CIRKULÄRDATABASEN

MakroNytt 1/2025

Avdelningen för ekonomi och styrning
Patrik Jonasson

Regioner
Kommuner
Ekonomidirektörer
Budgetchefer
Finanschefer
Ekonomer

Sammanfattning av prognosen

- Svensk konjunkturåterhämtning påbörjad och tar fart i år.
- Sysselsättningen ökar något i år innan det tar bättre fart nästa år.
- Skatteunderlaget växlar åter upp 2025–2026 till mer normal takt.

Förra årets räntesänkningar i stora delar av världen stöttar efterfrågan i år på flera håll. Federal Reserve i USA och ECB kommer fortsätta sänka styrräntorna under 2025 för att ge en skjuts till fortsatt ekonomisk tillväxt. Men inflationen har visat sig motståndskraftig och är ännu inte på ländernas inflationsmål. Jämfört med våra tidigare prognoser är vår nuvarande bedömning att det blir något färre räntesänkningar. Även i Sverige visar den underliggande inflationen viss motståndskraft och vår bedömning är därför att Riksbanken bara sänker ytterligare en gång innan styrräntan stabiliseras runt 2 procent.

Vår bedömning är att svensk ekonomi har påbörjat en återhämtning från lågkonjunkturen som kommer bli allt mer påtaglig i år och nästa år. Penningpolitiken bidrar, ihop med finanspolitiken, till detta. Arbetsmarknaden följer efter med viss tidsfördröjning och även om sysselsättningen ökar något under 2025 så är det framför allt under 2026 som arbetslösheten minskar. I årets avtalsrörelse antas arbetsmarknadens parter återigen ta stort ansvar för att bidra till återhämtningen. Ett lägre inflationstryck banar väg för att löneökningstakten kommande år avtar något jämfört med sista åren, men med stigande reallöner.

Sammantaget ger återhämtningen i ekonomin att skatteunderlaget ökar från en dämpad takt på 3,5 procent 2024 till 4,4 respektive 4,5 procent i år och nästa år. Skatteunderlaget beräknas öka med 4,4 procent i genomsnitt per år under perioden 2025–2028, vilket är ungefär i linje med den genomsnittliga ökningen under senaste tioårsperioden.

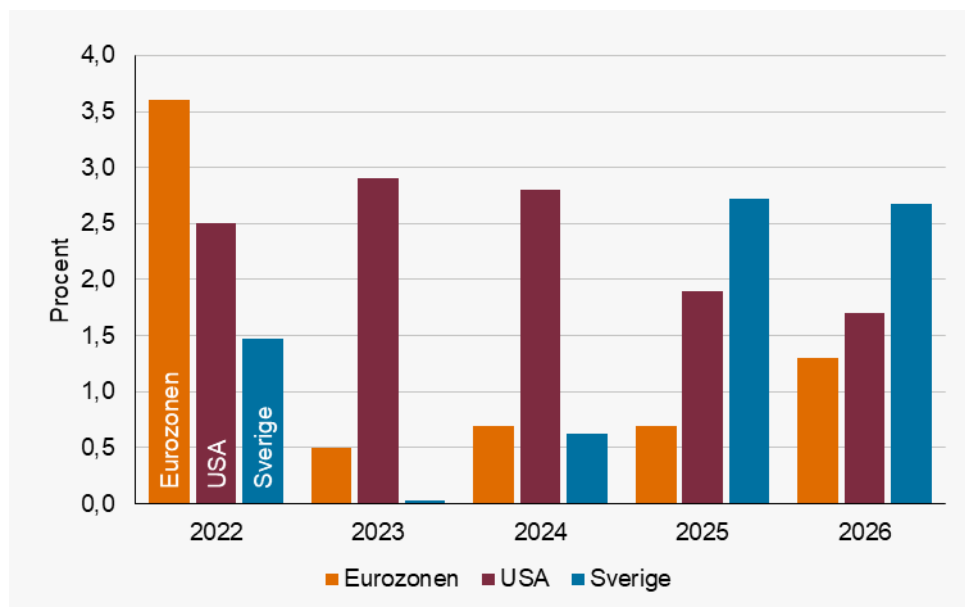
Innehåll

Inflationen inte på målen i omvärlden ännu	3
Inflationen går långsamt ner i USA	4
Tillväxten i Europa hämmas av höga energipriser	5
Hög europeisk skuldsättning och låg konkurrenskraft	5
Säkerhet och försvarsutgifter i centrum för Europa.....	5
Kina kämpar med fallande priser	6
Omvärlden viktig för Sverige	6
Högre tullar ger generellt sämre ekonomiska förutsättningar	7
Svensk konjunkturåterhämtning påbörjad	10
Riskerna ligger på nedåtsidan	11
Svag återhämtning av arbetsmarknaden i år	12
OECD:s reformförslag för svensk arbets- och bostadsmarknad.....	13
Inflationen på väg mot inflationsmålet, men inte där än	16
Kommunala skatteunderlaget ökar normalt framöver	17
Revideringar av den makroekonomiska prognosen.....	18

Inflationen inte på målen i omvärlden ännu

Det som stöttar efterfrågan i omvärlden i år är förra årets räntesänkningar. Den amerikanska ekonomin tuffar på med en tillväxt strax under 2 procent per år. Centralbankerna fortsätter sänka styrräntorna i år, om än i olika takt. ECB bedöms sänka styrräntan fem gånger i år. Detta förväntas ge en skjuts till den europeiska tillväxten 2026 (upp från under 1 procent till över 1 procent per år). Men den globala tillväxten blir inte stark, under prognosperioden runt 2,8 procent i genomsnitt. Som jämförelse var tillväxten 1991–2024 i genomsnitt 3,4 procent.

Diagram 1. BNP-tillväxt i valda länder



Källor: Macrobond och SKR.

Den ekonomiska tillväxten bromsar in i USA och ytterligare räntesänkningar fördröjs av att den amerikanska inflationen ännu ligger för högt i förhållande till inflationsmålet. Olika störningar dämpar återhämtningen i Europa. I Sverige leder de lägre räntorna till en starkare tillväxt.

Inflationen fortsatte falla under 2024 i USA, Euroområdet och Sverige i synnerhet. I USA och Euroområdet ligger kärninflationen fortsatt kring 3 procent, vilket tyder på att inflationen ännu inte stabiliserats runt satta inflationsmål. Dels verkar det finnas inflationsimpulser kring energi och livsmedel på kort sikt, dels faller de inflationskomponenter som är trög-rörliga mer långsamt. Den lägre inflationen har gjort det möjligt för centralbankerna att sänka styrräntorna snabbt. Bilden är mer splittrad framöver. Federal Reserve bedöms fortsätta sänka styrräntan tre gånger under året (inte lika snabbt som i tidigare bedömning), ECB fortsätter sänka räntan fem gånger under 2025 och i Sverige ser vi en sänkning till i år. I huvudsak handlar det nu om att hantera inflationsförväntningarna och se till att inflationen landar på målet. Att stödja konjunkturen är för centralbanker inte lika viktigt, trovärdigheten för penningpolitiken och inflationsmålet

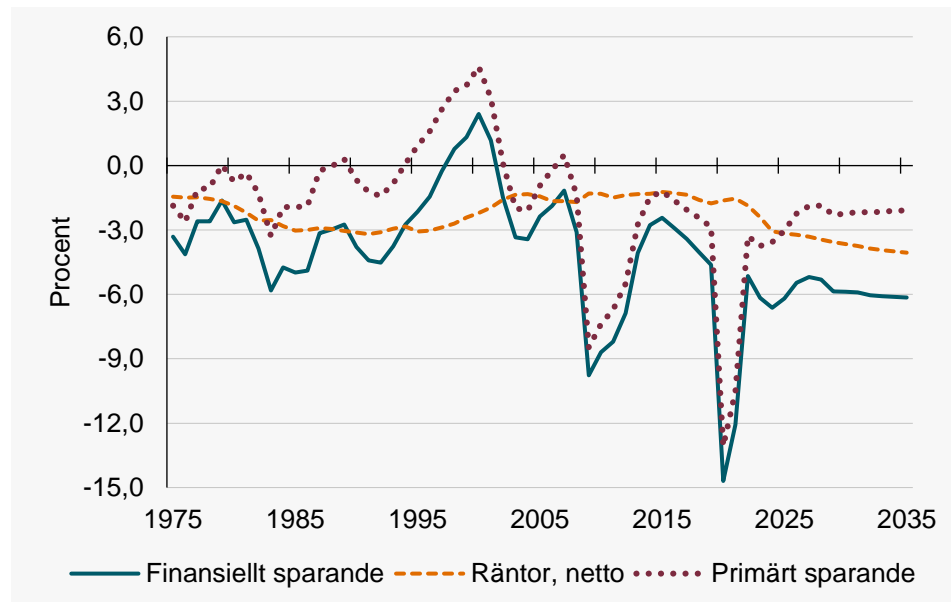
kommer först. Om inflationen varaktigt går ner mot inflationsmålen kan centralbankerna släppa lite på bromsen framgent.

Inflationen går långsamt ner i USA

Inflationen i USA drevs tidigare upp av en expansiv finanspolitik och pandemin. Rysslands fullskaliga invasion av Ukraina och höjda råvarupriser påverkade inte inflationen i USA i någon större utsträckning. I USA ligger inflationen nu kring 2,8 procent (konsumtionsdeflator exklusive livsmedel och energi) och avkastningskurvan har plattats ut på några års sikt och marknaden räknar med någon ytterligare räntesänkning. Tillväxten är relativt stark då ekonomin inte är så räntekänslig. Finanspolitiken är också fortsatt expansiv genom stora offentliga underskott och bedöms fortsätta vara så under oförändrade regler och lagstiftning. Därtill kan den komma att öka om den nya amerikanska administrationen driver igenom fler och förlängda skattelättnader. Stora underskott och stigande federal skuldkvot driver upp de långa realräntorna och inflationsförväntningarna.

Flertalet länder i Europa och USA kämpar alltså med stora offentliga underskott och icke hållbara offentliga finanser på lång sikt. Risken finns att allt högre räntor kommer att försämra skulddynamiken och dämpa tillväxten och därigenom tvinga fram akuta politiska lösningar.

Diagram 2. USA:s federala underskott, procent av BNP



Källa: Congressional Budget Office.

De primära underskotten har efter den globala finanskrisen drivits av främst ökade offentliga utgifter som andel av BNP. Prognosen framöver drivs även den av högre offentliga utgifter gällande främst socialförsäkringar och sjukvård, se [CBO:s](#) senaste prognos som landar i en federal skuldkvot på 119 procent 2035 (98 procent 2024).

Tillväxten i Europa hämmas av höga energipriser

Europisk tillväxt är låg 2023–2025 och Europa, speciellt Tyskland, har drabbats hårt av i synnerhet högre energipriser. I Tyskland har den ekonomiska tillväxten varit negativ 2023–2024. Även om råvarupriserna för energi (olja, kol och naturgas) i Europa har kommit ner betydligt jämfört med toppnoteringen augusti 2022 ligger de fortfarande drygt 70 procent högre än ett år innan Rysslands fullskaliga invasion av Ukraina. Den höga inflationen i Europa har även drivits upp av den expansiva finanspolitiken i USA och pandemin som också urholkat konsumenternas köpkraft i Europa. Höga energipriser och andra strukturella problem för tysk ekonomi, inte minst beroendet av Kina och en fordonsindustri som har svårt att konkurrera, leder till en långsam återhämtning i Europa.

Hög europeisk skuldsättning och låg konkurrenskraft

Därutöver har Europa generellt tillväxtproblem bland annat genom överregleringar och en dåligt fungerande kapitalmarknad. Den europeiska produktiviteten har varit trendmässigt lägre än den amerikanska de tre sista decennierna.¹ Därtill ska många länder hantera stora underskott och skuldkvoter för att vara i linje med den reformerade stabilitets- och tillväxtpakten. Exempelvis fick regeringen i Frankrike precis igenom sin budget men det budgeterade underskottet är trots det 5 procent av BNP för 2025 och skuldkvoten minskar inte.² Samtidigt som Europa ska öka sina försvarsutgifter och klara av den gröna omställningen måste ”underskotts-biasen” hanteras.

Säkerhet och försvarsutgifter i centrum för Europa

Att ändra allokeringen av offentliga utgifter mot militärt försvar och minska offentlig konsumtion och transfereringar är politiskt inte en enkel fråga. Europa har länge, till och med innan Rysslands invasion av Ukraina 2014 (Krim), uppmanats att öka sina försvarsutgifter och ta ansvar för sin gemensamma säkerhetspolitik av olika amerikanska administrationer. Därefter har dessa uppmaningar tilltagit, inte minst under president Trumps första mandatperiod. USA har även länge varnat för ryskt gasberoende i Europa. Rysk gas- och oljeexport har möjliggjort för Ryssland att öka sin militära förmåga och utöka sin internationella roll och ambitioner. Nu har historien kommit ikapp Europa och allt ställs på sin spets. Någon form av lösning genom gemensam EU-finansiering och utgiftsminskningar i EU-länderna kanske är politiskt möjlig?³ Ukrainas framtid och Europas

¹ Se [blog](#) av ekonomer verksamma vid ECB angående Europas problem, inklusive referens till rapporten ”The future of European competitiveness”, M. Draghi..

² I Frankrike finns också en tendens att budgeterna inte blir så strama som planerat när de genomförs. I samband med budgeten indikerad premiärministern att den tidigare pensionsreformen kan lättas upp, detta förbättrar inte budgetförutsättningarna för Frankrike framöver.

³ Se [VOXEU artikel av Martin Larch](#).

säkerhet står nu på spel med ett USA som mer fokuserar på inhemska frågor och ombalansering mot Kina. Europa måste ena sig och genomföra adekvata åtgärder. Men underskottsdrivna försvarssatsningar riskerar leda till ökad inflation och räntehöjningar från ECB. Ökad försvarsproduktion tränger ut annan produktion och konsumtion på kort och medellång sikt. De reformer som kanske är politiskt enklare är de som gäller ökad innovation, avreglering och mer effektiva marknader som krävs för att öka tillväxten varaktigt i Europa.

Kina kämpar med fallande priser

Kina tyngs fortfarande av en fastighets-/bankkris och hushåll som har ett högt sparande vilket håller tillbaka den inhemska efterfrågan. Därtill har överkapacitet i tillverkningsindustrin lett till minskade exportpriser, bland annat ser vi det på elbilar exporterade till Europa. EU valde att lägga tullar på kinesiska bilar på grund av landets omotiverade subventioner till bilföretag. Kina exporterar helt enkelt ett lägre inflationstryck och konkurrerar hårt med andra företag på den internationella marknaden. Då även Kina står inför en del betydande strukturella utmaningar bedöms tillväxten bli lägre än historiskt. Den kinesiska regeringen lär återkomma med mer ekonomisk politik för att stimulera ekonomin speciellt med tanke på tullar som riktas mot landet av EU och USA vilket begränsar exporten. Det finns flera osäkerhetsfaktorer kopplade till utvecklingen i Kina som kan förstärka varandra framöver.

Omvärlden viktig för Sverige

Att vi har så stort fokus på omvärlden är inte konstigt. Vad som händer i omvärlden och särskilt på USA:s finansiella marknader är viktigt för en liten ekonomi med öppna varu- och kapitalmarknader som den svenska. Olika globala störningar gällande teknologi, realräntor, finansiell risk och konsumenters sentiment påverkar svensk tillväxt och arbetsmarknad både direkt och indirekt. Sammantaget leder det till en väl synkroniserad konjunkturcykel mellan Sverige och omvärlden.

Den politiska osäkerheten på global nivå är för tillfället hög vilket bedöms påverka hushållens sparbeteende, de blir lite mer försiktiga. Därtill påverkas arbetsmarknader negativt, det skapas färre jobb och fler får sluta sina anställningar med högre arbetslöshet som följd. Till viss del beror osäkerheten på lågkonjunktur, hög prisnivå och ett högre ränteläge jämfört med innan 2022. Fler saker som bidrar till den allmänna osäkerheten är den krigsföring och väpnade konflikter som nu pågår bland annat i Ukraina och Gaza. Det är högst oklart hur dessa två konflikter kommer utvecklas framöver. Därtill har Tyskland precis gått till val och flertalet europeiska länder står också med svaga regeringar och koalitioner vilket kan påverka finanspolitikens utformning.

Högre tullar ger generellt sämre ekonomiska förutsättningar

Den nya amerikanska administrationen har både aviserat och beslutat om högre importtullar under inledningen av 2025. Sedan 1990-talet har storleken på importtullar och andra handelshinder minskat globalt vilket bidragit till ökad världshandel och ökad integration av globala värdekedjor. Den ekonomiska empiriska forskningen är entydig, införandet av tullar medför negativa ekonomiska konsekvenser för samtliga inblandade länder. Tullar bidrar till att:

- minska världshandeln och den ekonomiska tillväxten för alla involverade länder,
- minska produktiviteten via svagare internationell konkurrens och sämre kunskapsöverföring,
- samt driva upp produktionskostnaderna, öka inflationstrycket och riskera ett högre ränteläge.

Men minskade tullar kan även medföra vissa negativa effekter, speciellt på kort sikt via regional utslagning av sysselsättning när produktionen blir allt mer global.⁴ I länder där strukturomvandlingen gått långsamt och vinsterna av handel varit ojämnt fördelad bland befolkningen har vi kunnat se politiska konsekvenser. Det kan även finnas andra orsaker, såsom säkerhetspolitiska, som kan motivera den samhällsekonomiska kostnaden som tullar innebär.

Höjda amerikanska tullar leder till minskad utrikeshandel för alla inblandade länder

Den direkta effekten av högre importtullar är lägre export och tillväxt för länder som exporterar. Tullar höjer priserna vilket innebär att landet som importerar varan minskar sin efterfrågan. Tillväxten i det importerande landet minskar också då dyrare importerade insatsvaror till inhemsk produktion medför minskad efterfrågan på konsumtion och export i sin tur.

Hur stora konsekvenserna blir beror på flera saker. Bland annat vilka länder och varor som påverkas samt i vilken grad berörda länder kan välja att byta till handel med andra varor eller länder, det vill säga hur stora substitutionseffekterna är. Kommerskollegium beräknar exempelvis att om USA skulle införa tullar på varor från Kina med 60 procent samt 20 procent på varor från resten av världen, vilket den amerikanska administrationen nämnt som möjligt scenario under valkampanjen, skulle amerikansk ekonomi drabbas mest. En anledning är beroendet av importvaror från Kina.

Effekterna på svensk ekonomi beräknas däremot bli mycket små, -0,02 procent av BNP i volym på medellång sikt, trots att exporten står för cirka hälften av svensk

⁴ Det noterades bland annat efter Kinas inträde i WTO år 2001. Lönestrukturen på arbetsmarknaden i delar av västvärlden var inte tillräckligt flexibel när de utsattes för konkurrens från Asien vilket ledde till att arbetsintensiv produktion i delar av västvärlden konkurrerades ut av billigare arbetskraft i Asien och resulterade i förlorade arbetstillfällen och arbetslöshet som särskilt drabbade arbetare med lägre utbildningsnivå, se till exempel ”Globalisering, löner och arbetslöshet”, Ekonomisk Debatt.

<https://www.nationalekonomi.se/wp-content/uploads/2000/01/34-4-1c.pdf>

BNP.⁵ En anledning är att tjänsteexporten, som inte påverkas i detta exempel, står för nästan en tredjedel av total svensk export. Av varuexporten går cirka 9 procent till USA.⁶ Enskilda branscher drabbas dock betydligt mer. Det gäller främst fordonsindustrin, som utgör en fjärdedel av Sveriges totala varuexport till USA. Även läkemedelsindustrin och exporten av industriella maskiner skulle drabbas relativt hårdare.

Samtidigt påverkas även svensk import från USA. Till exempel kommer ungefär en tiondel av svensk tillverkningsindustris totala import från USA. Ökade kostnader för de amerikanska insatsvarorna kommer ge ett tryck uppåt även för svensk tillverkningsindustris försäljningspriser. En stor andel av denna import kan dock ersättas med import från andra länder. Detta minskar den totala effekten, som inte behöver bli så stor.⁷

Gynnas den amerikanska produktionen av höjda tullar?

En motivering till höjda amerikanska importtullar är att gynna den inhemska produktionen via ökad inhemsk konsumtion samt att minska USA:s handelsunderskott. Amerikanska företag kan på kort sikt gynnas av minskad utländsk konkurrens med positiva effekter på produktion och sysselsättning då konkurrerande utländska alternativ blir relativt sett dyrare. Det förutsätter dock att de amerikanska företagen inte drabbas av prisökningar på importerade insatsvaror via högre importtullar. På längre sikt finns risk att sämre konkurrens minskar kunskapsöverföringen och incitamenten i ekonomin att effektivisera produktionen vilket hämmar produktivitetstillväxten.

Ett tillkommande argument är att skatteinkomster från ökade tullar ska kunna finansiera skattesänkningar för att bidra till en ökad tillväxt. Beräkningar från flera amerikanska institut noterar dock att ökade amerikanska skatteintäkter från högre importtullar inte ligger på samma nivå som minskade skatteintäkter från föreslagna skattesänkningar.⁸ Den direkta offentliga finansiella effekten är med andra ord negativ och kommer i så fall bidra till ytterligare ökat offentligt underskott och högre amerikansk skuldsättning.

Högre amerikansk inflation på kort sikt innebär risk för höjt ränteläge

Studier från höjda amerikanska importtullar 2018–2019 tyder på att dessa ledde till tillfälligt högre inflation i USA. Det berodde dels på prishöjningar på importerade insatsvaror, dels på försämrade inhemska konkurrens där även inhemska

⁵ Se [Konsekvenser av amerikanska tullar för Sverige och EU | Kommerskollegium](#)

⁶ Se ”Sverige och USA – starka band i en orolig tid” Stockholms Handelskammare. [sverige-och-usa--starka-band-i-en-orolig-tid.pdf](#)

⁷ Se Sweden Country Reports, IMF. [Sweden: Selected Issues](#)

⁸ Till exempel beräknas att ökade importtullar med 60 procent från all import från Kina och 10 procent från all import från övriga världen uppskattas ge skatteintäkter på USD 2,8 biljoner för perioden 2026–2035 samtidigt som en förlängning av Tax Cuts and Jobs Act (TCJA) över samma period beräknas kosta USD 5,0 biljoner. Den amerikanska administrationen har aviserat att förlänga TCJA vilket enligt nuvarande regelverk ska avslutas 2025. Se ”Why Trump’s Tariff Proposals Would Harm Working Americans”, Peterson Institute för Internationella Economics. [pb24-1.pdf](#)

företag höjde sina priser. Hur svensk inflation påverkas är desto mer osäkert. Ett dämpat inflationstryck är möjligt givet lägre ekonomisk aktivitet.⁹

Förhöjd inflation i USA är ett orosmoment då det skulle kunna bidra till ett förhöjt amerikanskt ränteläge. Amerikanska ränteläget har, i sin tur, en särställning på den globala kapitalmarknaden, inte minst för ett litet öppet land som Sverige som därmed skulle kunna komma att ”importera” ett förhöjt ränteläge.

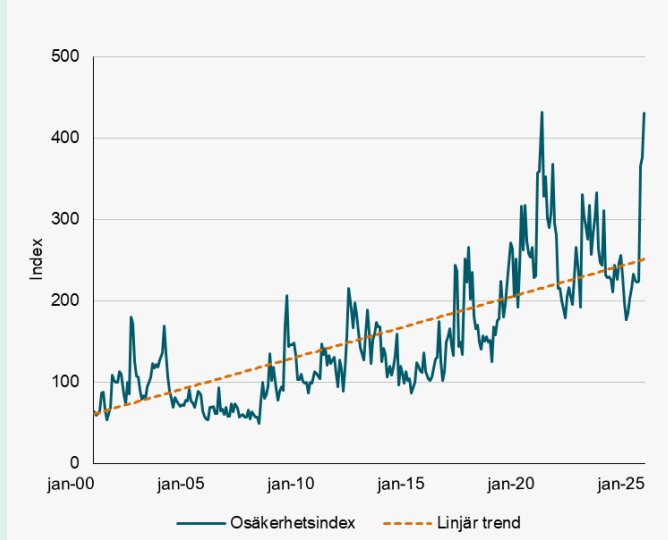
Högre amerikanska importtullar kan ge starkare dollar

Högre importtullar kan även bidra till en växelkursförstärkning då efterfrågan på inhemsk valuta ökar, dels via ökad inhemsk konsumtion, dels via högre räntor relativt omvärlden på grund av importerad högre inflation. En starkare dollar hämmar amerikansk export men gynnar dess import, det vill säga en motverkande faktor till tullarna. På samma sätt kan valutan försvagas i de länder vars export drabbas av importtullar vilket bidrar till att mildra priseteffekterna av de införda tullarna.¹⁰

Dämpad tillväxt av ökad osäkerhet även helt utan högre tullar

Om det är något vi vet så är det att vi *inte vet* vad som kommer hända framöver. Spelplanen ritas om och nya utspel sker löpande. Den amerikanska administrationen har höjt vissa importtullar redan. Det är rimligt att anta att det kommer mer, men i vilken omfattning och mot vilka länder och branscher återstår att se. Därtill är det osäkert hur omvärlden kommer besvara detta. Den ekonomisk-politiska osäkerheten globalt har ökat kraftigt på kort tid, se diagram 3.

Diagram 3. Globalt ekonomiskt-politiskt osäkerhetsindex



Källa: Macrobond, Economic policy uncertainty index.

⁹ Se ”Högre importtullar hämmar global ekonomisk aktivitet”, Sveriges riksbank. [Staff memo: Högre importtullar hämmar global ekonomisk aktivitet | Sveriges Riksbank](#)

¹⁰ Se ”Makroekonomiska effekter av högre amerikanska importtullar”, Sveriges Riksbank. [ANALYS – Makroekonomiska effekter av högre amerikanska importtullar](#)

Denna osäkerhet är i sig en faktor som, om den blir långvarig, dämpar konsumtion och investeringar, ökar buffertsparandet och hämmar global ekonomisk tillväxt och världshandeln, helt oberoende av vad som faktiskt sker avseende tullar.¹¹ Vi ser sammantaget ut att gå en relativt stökig ekonomisk framtid till mötes.

Svensk konjunkturåterhämtning påbörjad

Vår bedömning är att svensk ekonomi har påbörjat en återhämtning ut ur lågkonjunkturen. BNP-tillväxten började långsamt öka under slutet av förra året vilket ger en svag ökning för helåret 2024. I år och nästa år tar återhämtningen fart och BNP-tillväxten växlar upp till 2,7 procent båda åren.

I år växlar främst hushållens konsumtion upp. Finanspolitiken bidrar övergripande till att stimulera ekonomin bland annat via skattelättnader för hushållen. Nästa år bidrar även en ökad export när konjunkturen förbättras också för våra handelspartners. Investeringarna, som minskat två år i rad, vänder och bidrar även de till återhämtningen. Investeringar är långsamma processer men i takt med minskade kapitalrestriktioner och ökad efterfrågan, ihop med att byggkostnaderna nu minskar från rekordhöga nivåer och stigande bostadspriser under senaste året kommer näringslivets investeringar, inklusive bostadsinvesteringar, att vända uppåt både i år och ytterligare nästa år. Bidraget från offentlig sektor fortsätter att vara relativt starkt i år, precis som de senaste två åren, men därefter kommer dess bidrag till BNP-tillväxten att minska. I huvudsak är det kommunal sektor som stramar åt både konsumtion och investeringar framöver, främst till följd av budgetrestriktioner och anpassning till den demografiska utvecklingen. Statlig sektor har däremot fortsatt en relativt stark tillväxt där militära investeringar fortsätter att vara en drivande faktor.

”

Frågan handlar inte om det blir en konjunkturåterhämtning, utan när och med vilken styrka.

Vi bedömer att den växlar upp under 2025.

”

Sedan ett halvår tillbaka har vi, och andra, gjort bedömningen att botten på konjunkturen är nådd. Sedan förra våren har inflationen kommit ned nära inflationsmålet, reallönerna har åter ökat och ränteläget successivt minskat vilket har bäddat för en återhämtning för den inhemska efterfrågan. Men hushållen har överlag snarare främst återställt sina sparbalsanser under hösten och konsumtionen har i stort sett varit oförändrad.¹² Vi kan dock

¹¹ Se ”Effekten av ekonomisk-politisk osäkerhet på svensk BNP”, Konjunkturinstitutet. [Konjunkturlaget-oktober-2019.pdf](#)

¹² Se Makronytt 3 2024, SKR för en längre beskrivning av hushållens sparbalsanser. [Makronytt 3 2024](#)

börja ana en vändning, inte bara i framåtblickande indikatorer utan även i utfall för både efterfrågan och produktion i senaste tidens publicerade data.¹³ Under hösten har det därtill successivt skett en återhämtning av bostadsinvesteringarna, som visade på en ökning för första gången på över två år för tredje kvartalet 2024. Men drivkrafterna är inte entydiga. Näringslivets investeringar, exklusive bostadsinvesteringar, har samtidigt tydligt bromsat in under 2024 utan tecken på återhämtning. Efterfrågan från omvärlden fortsätter också att vara svag ännu ett tag och hjälper inte heller till att driva upp den svenska exportefterfrågan i närtid. Men frågan handlar inte om det blir en konjunkturåterhämtning, utan när och med vilken styrka. Vi bedömer att konjunkturen växlar upp under 2025.

Riskerna ligger på nedåtsidan

Styrkan och takten på återhämtningen är skör. Det finns en stor osäkerhet i vår omvärld som lägger en våt filt över den ekonomiska utvecklingen även för svensk ekonomi. Osäkerhet i sig dämpar ekonomisk utveckling via bland annat lägre investeringar och konsumtion samt ökat buffertsparande. Hur stort sparkapital hushållen bedömer sig behöva samt i vilken takt de kommer att skifta från att primärt återställa sitt sparande till att öka sin konsumtion är en nyckelfaktor för styrkan i den svenska konjunkturåterhämtningen. Olika typer av hushåll agerar också på olika sätt vid ökad osäkerhet. Hushåll med lägre inkomster och en högre arbetslöshetsrisk tenderar att dra ned sin konsumtion mer än de med högre inkomster och lägre arbetslöshetsrisk, när osäkerheten ökar.¹⁴ Detta antas bidra till att hålla tillbaka den aggregerade konsumtionsökningen i ekonomin.

Utöver osäkerheten finns reella förändringar som samtliga aktörer i ekonomin varaktigt behöver anpassa sig till. Även om inflationen kommit ner till mer normala nivåer är prisnivån varaktigt högre. Därtill antas ränteläget normaliseras på en högre nivå än tidigare.¹⁵ Det kommer ha långvarigt dämpande effekter på konsumtion, sparande, kreditgivning och investeringar samt, inte minst, på bostadspriserna. En högre realränta innebär till exempel att om hushållen vill lägga en viss andel av sin inkomst på boende måste de minska sin skuldsättning och/eller minska sin boendestandard och yta. Även en sådan anpassning tar tid.

¹³ BNP-indikatorn, som baseras på utfall och är en indikator på kommande NR-utfall, visade en uppgång på 0,7 procent för december jämfört med månaden innan. Därtill var detaljhandeln stark i december jämfört med november där både detalj- och sällanköpshandeln ökade. Även näringslivets produktion enligt produktionsvärdesindex har ökat under de två sista månaderna 2024 med orosmomentet att ökningen inte var bred utan centrerat till vissa branscher.

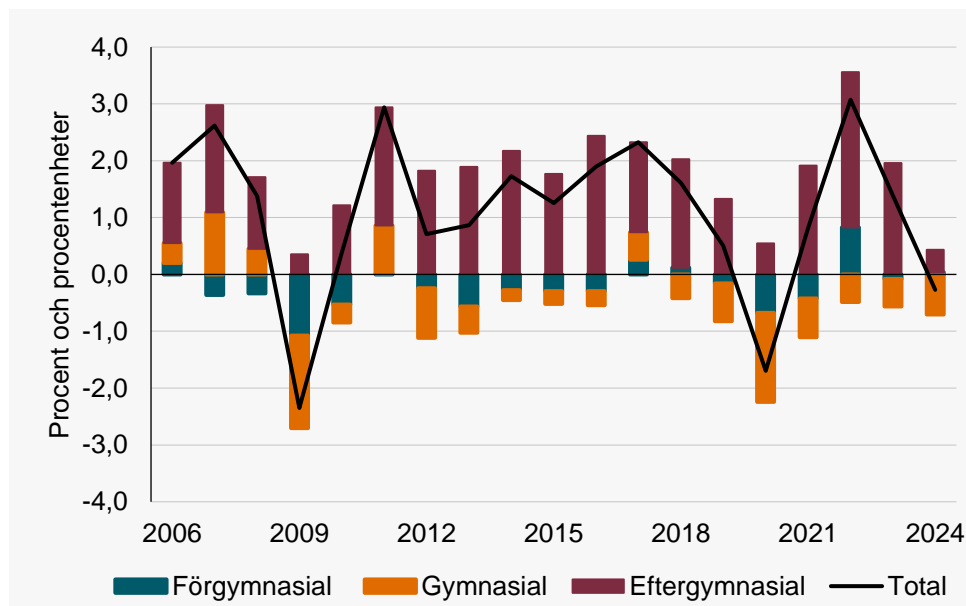
¹⁴ Se ”Macro uncertainty, unemployment risk, and consumption dynamics, ECB. [Macro uncertainty, unemployment risk, and consumption dynamics](#)

¹⁵ Se ”Vad bestämmer räntan på lång sikt”, Ekonomirapporten maj 2023, SKR. [Ekonomirapporten, maj 2023](#)

Svag återhämtning av arbetsmarknaden i år

Sysselsättningsgraden har nu minskat i drygt 1,5 år och arbetslösheten har samtidigt ökat i 2 år. Under de aggregerade talen ser vi att sysselsättningen i offentlig sektor har fortsatt att öka samtidigt som den har minskat i näringslivet. Det är i huvudsak antalet tillfälliga anställningar som har minskat, vi måste gå tillbaka till den globala finanskrisen för att hitta en lika låg nivå. Även om antalet företagare också har minskat liknar det mer tidigare konjunkturmönster. Lågkonjunkturen, med minskad sysselsättning 2024 enligt Arbetskraftsundersökningarna (AKU), har påverkat efterfrågan på arbetskraft olika för olika utbildningsnivåer. Efterfrågan på de med gymnasial eller förgymnasial utbildningar har trendmässigt fallit, men under år då sysselsättningen minskar totalt har de kategorierna tagit den största smällen. Trendmässigt stiger efterfrågan på de med eftergymnasial utbildning och faller för de andra två grupperna. Även om efterfrågan på de med eftergymnasial utbildning bromsar in faller den aldrig under 2009, 2020 eller 2024. De med gymnasial utbildning drabbades extra hårt vid minskningen av anställda 2009 och 2020.

Diagram 4. Antal anställda och utbildningsnivå, utveckling och bidrag



Källa: SCB.

Enligt AKU var 5,2 miljoner sysselsatta 2024, av dem är 4,7 miljoner anställda och 0,5 miljoner är företagare eller medhjälpare eller hushållsmedlem. I diagrammet ser vi utvecklingen av de anställda uppdelat på utbildningsnivå. Dessa olika grupper representerar också olika arbetsmarknader. Antalet tillfälligt anställda av totalt anställda har under tidsperioden ökat trendmässigt för de med förgymnasial utbildning samtidigt som de minskat för de andra grupperna. Men under 2023–2024 har andelen tillfälligt anställda fallit tillbaks för de med förgymnasial utbildning.

SKR:s bedömning är att sysselsättningen kommer se en svag förstärkning under 2025. Huvuddelen av BNP-tillväxten på 2,7 procent kommer

matchas av en högre produktivitet från utbudssidan. Det dröjer till 2026–2027 innan den starkare konjunkturen ger större avtryck på arbetsmarknaden. Detta är i linje med erfarenheten att arbetsmarknaden följer efterfrågan med en viss fördröjning. Återhämtningen på arbetsmarknaden bedöms fortsätta även 2028. Återhämtningen i svensk ekonomi kommer således inledningsvis via en högre arbetsproduktivitet då resursutnyttjandet är lågt initialt. Allt eftersom sker tillväxten utifrån långsiktiga betingelser där den viktigaste är arbetsproduktiviteten.¹⁶

På längre sikt kommer sysselsättningsgraden gradvis att stärkas till drygt 70 procent 2028. Det förklaras av demografiska trender samt ökade incitament att arbeta. Dessutom vill hushållen stärka sitt buffertsparande genom ett högre arbetsutbud till följd av dels en högre prisnivå, dels en högre räntenivå.

” *De med svagast anknytning till arbetsmarknaden och lägst humankapital drabbats hårdast av den minskande sysselsättningen* ”

Den globala ekonomin har träffats av ett antal stora störningar de senaste åren; först pandemin och därefter hög inflation och höga räntor. Vi befinner oss nu mer i en normaliseringsfas då detta ska verka ut, men anpassningen tar tid. Vi ser att osäkerheten nu ökar till följd av andra orsaker, som t.ex. tullar och politiken kring geopolitiska konflikter. Detta påverkar även arbetsmarknaden genom transitioner mellan arbetslöshet, sysselsatta och de som står utanför arbetsmarknaden. Olika kriser drabbar individer och branscher olika. Däremot har de med tillfälliga anställningar generellt drabbats hårdare och blivit arbetslösa i större utsträckning. Även den starka trendmässiga uppgången i sysselsättningsgrad för utrikes födda har nu brutits. Nedgången i sysselsättningsgrad är 2,2 procentenheter för de utrikes födda och 0,4 procentenheter för inrikes födda det sista 1,5 året. Sammantaget är det de med svagast anknytning till arbetsmarknaden och lägst humankapital som har drabbats hårdast av den minskande sysselsättningen.

OECD:s reformförslag för svensk arbets- och bostadsmarknad

OECD, Organisationen för ekonomiskt samarbete och utveckling, publicerar regelbundet landrapporter med analyser och rekommendationer för alla medlemsländer.¹⁷ I senaste rapporten presenterade de flera strukturreformer för en starkare

¹⁶ Förra året gjorde [SKR](#) flera filmer om produktivitet och effektivitet i välfärden. Den första filmen handlar om vad som driver den ekonomiska tillväxten (produktiviteten) i samhällsekonomin, grunden för vårt välstånd.

¹⁷ Se [OECD Economic Surveys: Sweden 2023 | OECD](#)

och mer inkluderande arbetsmarknad i Sverige. I denna fördjupning sammanfattas de två strukturreformer som OECD bedömer har störst potential att stärka svensk tillväxt och offentliga finanser. Dels vill OECD öka den aktiva arbetsmarknadspolitiken, främst genom striktare praxis gällande aktivitetskrav för arbetssökande, dels lätta reglerna för hyresmarknaden samt regleringarna gällande samhällsbyggnadsfrågor.

Matchningen på arbetsmarknaden behöver stärkas

För att få bukt med den höga arbetslösheten och sysselsättningsgapen mellan olika grupper lyfter OECD fram att aktivitetskraven på arbetslösa, som i formell mening är höga men i praktiken inte efterföljs, behöver höjas.

Sverige har högt arbetskraftsdeltagande och sysselsättningsgrad men samtidigt en hög arbetslöshet. Därtill är den svenska näringslivsstrukturen speciell. Stora företag och högkvalificerade branscher står för en stor andel av BNP. Andelen lågkvalificerade branscher är låg i Sverige. Detta påverkar efterfrågan på arbetskraft med en hög andel högkvalificerade jobb och få lågkvalificerade jobb på den svenska arbetsmarknaden. Flera svenska analysinstitut, till exempel Sveriges riksbank¹⁸, pekar på matchningsproblematiken och hög arbetslöshet bland utrikes födda som en förklaring till den höga arbetslösheten.

En anledning är att de arbetslösa oftast saknar den kompetens och erfarenhet som arbetsgivarna söker vilket även SKR belyste i en fördjupning i Ekonomirapporten i oktober 2024. Att fler i gruppen utrikes födda har svårare att ta sig in på arbetsmarknaden kan förklaras av att många saknar de färdigheter och humankapital som efterfrågas. OECD tar upp detta i sin Sverigerapport; många migranter i Sverige har ett lågt humankapital och svaga färdigheter.¹⁹ Det kan handla om språk, validerade kvalifikationer och förståelse kring kultur och arbetsmarknad. I sin analys lyfter OECD bland annat upp att gapet i sysselsättningsgrad mellan inrikes- och utrikes födda kvinnor i Sverige är högst inom OECD. Det ligger på 20 procentenheter 2019. OECD lyfter därtill köns- och familjereformer samt höga marginaleffekter, speciellt för den andra inkomsttagaren i familjen.

Aktivitetskrav och effektivare arbetsmarknadspolitik

Generellt är de formella aktivitetskraven för arbetslösa höga i Sverige enligt OECD, men de informella kraven är låga i en internationell jämförelse. Det vill säga, Sverige har mindre stringenta sanktioner för dem som inte är aktiva jobbsökare. En rekommendation är att göra dessa mer effektiva. Ett positivt projekt som OECD lyfter är Jämställd etablering, matchningsinsatser för personer som nyligen fått uppehållstillstånd i Sverige.²⁰ I projektet prioriterades resurser, genom aktiv styrning, till de arbetssökande med störst behov. Resultatet var ökade

¹⁸ <https://www.riksbank.se/sv/press-och-publicerat/publikationer/ekonomiska-kommentarer/matchningen-pa-den-svenska-arbetsmarknaden/>

¹⁹ Denna bild bekräftas även igen av SCB: s mätningar, se ”[PIAAC Den internationella undersökningen av vuxnas färdigheter](#)”. Tre huvudsatsar är: 1) Sverige står sig väl i ett internationellt perspektiv när det gäller den svenska befolkningens färdigheter. 2) Det finns det ett samband mellan färdigheter och arbetsmarknadsutfall. 3) stora skillnader mellan personer med för- respektive eftergymnasial utbildning samt inrikes- och utrikesfödda 4) 1/3 av de utrikesfödda saknar tillräckliga färdigheter i svenska språket.

²⁰ Se rapport från [arbetsförmedlingen](#).

övergångar till subventionerade anställningar som introduktionsjobb och extratjänster. Effektvärderingen visar att sannolikheten att vara i arbete eller studier ökade med 8 procentenheter för den behandlade gruppen. Detta kan dessutom göras utan större kostnadsökningar jämfört med befintliga arbetsmarknadspolitiska insatser. OECD ser det som ett effektivt verktyg mot långtidsarbetslöshet och utanförskap hos nyanlända och ser gärna att dessa insatser skalas upp framöver. Detta är viktigt på flera sätt enligt OECD, som vill skala upp resurserna som satsas på den aktiva arbetsmarknadspolitiken, speciellt mot arbetsmarknadsutbildning. Under lång tid har arbetsmarknadsutbildningar och yrkesvux skalats ner. Detta har hänt samtidigt som Sverige nu har fler invånare med låg utbildning och lång tid i arbetslöshet.²¹ Även svenska utredare gör bedömningen att Arbetsförmedlingen och dess styrning kan göras mer effektiv. [Statskontoret](#) skriver att ”Arbetsförmedlingen behöver fokusera mer på att prioritera arbetssökande som står långt från arbetsmarknaden och att planera insatser som är arbetsmarknadspolitiskt motiverade.”

Landets kommuner har under lång tid konstaterat att Arbetsförmedlingens stöd till de som står längre från arbete brister. Sveriges regering har aviserat och utrett en reform med aktivitetskrav för biståndsmottagare. SKR ser positivt på denna reform som innebär både tydligare krav och rätt till stöd för biståndsmottagare. Detta förutsatt att förutsättningar ges att bedriva kunskapsbaserade insatser som leder till arbete och i bra samspel med den statliga arbetsmarknadspolitiken.²²

En bättre fungerande bostadsmarknad ger större rörlighet på arbetsmarknaden

De reformer som OECD föreslår som har störst påverkan på BNP och de offentliga finanserna rör bostadsmarknaden. De bedöms kunna öka BNP med 8 procent och förbättrar de offentliga finanserna (netto) med cirka 1,5 procent av BNP fram till år 2050.

Vad gäller matchningen på arbetsmarknaden finns det även en geografisk dimension. Med en större rörlighet på arbetsmarknaden skulle företag som expanderar lättare kunna hitta personal. Hur bostadsmarknaden och arbetsmarknaden fungerar är därför tätt sammankopplade.

Enligt OECD hindrar hyresregleringen rörligheten på arbetsmarknaden. Den svenska hyresregleringen är bland de mest restriktiva inom OECD. Andra negativa sidoeffekter av regleringen är sämre konkurrens i byggsektorn samt segregation och trångboddhet. OECD:s lösning är att lätta på hyresregleringen och göra den lik det norska systemet. Därutöver föreslår de förenklade regleringar och planmonopol så att konkurrensen och byggandet kan öka i byggsektorn.

Sammantaget leder det enligt OECD till ett större hyresbestånd som används mer effektivt och ökade incitament för nybyggnad. Den totala effekten av sådana reformer bedömer OECD kan uppgå till att BNP ökar med ytterligare ca 0,3 pro-

²¹ Se [IFAU-rapport 2025:2 ”Gymnasial yrkesutbildning bland arbetslösa 2000–2021”](#)

²² I [yttrande](#) kring ”Aktivitetskrav inom försörjningsstödet för arbete, egenförsörjning och nationell likformighet” Ds 2024:29 tillstyrker SKR förslaget om ett aktivitetskrav vid försörjningsstöd i socialtjänstlagen m.m..

cent per år fram till 2050. Genom en större rörlighet på arbetsmarknaden minskar den strukturella arbetslösheten och högproduktiva företag får lättare att expandera.

Inflationen på väg mot inflationsmålet, men inte där än

KPIF-inflationen har sedan förra våren legat under inflationsmålet främst till följd av fallande energipriser. Rensat för energi har inflationen däremot legat något över 2 procent under hela hösten. Utfallen vittnar fortsatt om ett förhöjt pristryck, inte minst för tjänsteinflationen. Samtidigt antas nu energipriserna stabiliseras och förväntas därmed inte bidra till att dämpa utvecklingen framöver. Vi bedömer att KPIF-inflationen fortsätter ligga strax över 2 procent även i år. KPI-inflationen blir däremot endast 0,4 procent i år. Förra årets räntesänkningar minskar bolåneräntorna med tidsfördröjning vilket förklarar varför KPI-inflationen (KPIF-inflationen inklusive räntekomponenten) ligger betydligt lägre än KPIF-inflationen i år. För nästa år och framöver bedömer vi att KPIF-inflationen kommer att stabilisera sig runt Riksbankens inflationsmål på 2 procent.

Utfallet för januari 2025 visade en oväntat stor inflationsuppgång. Januari är en speciell inflationsmånad då den inkluderar en årlig översyn av KPI-korgens vikter. I år bidrar den så kallade ”korgeffekten” till att höja inflationen för helåret 2025 vilket är relativt ovanligt. Dessutom påverkades priser med årliga höjningar, såsom hyror, taxor och avgifter, särskilt mycket i januari samt bidrar också till medelvärdet för helåret. Utfallet i januari visade oväntat stora höjningar av hyror med mera. Utöver detta fanns prisuppgångar på övriga varor och tjänster, bland annat livsmedel. Det är dock mer osäkert hur persistenta dessa kommer vara över året.

En allmän löneökningstakt som i nuläget är högre än inflationen innebär fortsatt stigande reallöner. Under tidigare avtalsrörelse tog arbetsmarknadens parter stort ansvar. Kommande avtalsrörelse under 2025 antas fortsätta i samma anda. Ett lägre inflationstryck banar väg för att löneökningstakten kommande år avtar något jämfört med de senaste åren. Det ger fortsatt ökade reallöner samtliga år framöver. Som vanligt utgår SKR:s beräkningar från att löneökningstakten nästa år och därefter är densamma för hela arbetsmarknaden.

Tabell 1. Nyckeltal för svensk ekonomi

Procentuell förändring om inget annat anges

Nyckeltal	2023	2024	2025	2026	2027	2028
BNP, kalenderkorrigerad	0,0	0,6	2,7	2,7	1,9	1,7
Arbetade timmar, kalenderkorrigerad	1,4	-0,3	0,6	1,3	0,9	0,6
Arbetslöshet, andel av arbetskraften	7,7	8,4	8,3	7,9	7,7	7,7
Befolkning, 15–74 år	0,5	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3
Lönesumma, Nationalräkenskaperna	5,3	3,6	4,5	5,1	4,7	4,4
Timlön, Nationalräkenskaperna	3,8	3,8	3,6	3,5	3,5	3,5
Timlön, Konjunkturlönestatistiken	3,8	4,0	3,5	3,5	3,5	3,5
Inflation, KPIF	6,0	1,9	2,2	1,9	2,0	2,0
Inflation, KPI	8,5	2,8	0,4	1,8	2,1	2,3
Inflation, KPI, juni	9,3	2,6	0,2	1,9	2,1	2,3
Prisbasbeloppet, tusental kronor	52,5	57,3	58,8	58,9	60,1	61,3
Inkomstbasbeloppet, tusental kronor	74,3	76,2	80,6	83,6	86,8	89,8
Styrränta, värde vid årets slut, procent	4,00	2,75	2,00	2,00	2,15	2,30

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

Kommunala skatteunderlaget ökar normalt framöver

Skatteunderlaget för 2024 är fortfarande en prognos. Skatteverket kommer publicera flera prelimära utfall för 2024 under året, det slutliga kommer i december 2025. Det finns en genomsnittlig systematik gällande historiska revideringar för publiceringarna från juni. Förra året började Skatteverket publicera preliminära utfall redan under våren vilka underskattade det slutliga utfallet markant. Dessa nya preliminära utfallen är i huvudsak ännu okända. Vad vi nu däremot har är Skatteverkets statistik för lönesumman för 2024, Pensionsmyndighetens prognoser för 2024 och vissa andra utfall när vi gör en egen prognos för 2024. Enligt Skatteverket utvecklades lönesummorna något svagare än vad vi trodde i vår prognos i december 2024. Å andra sidan motverkas det av andra faktorer, till exempel pensioner, sammantaget är prognosen för skatteunderlaget för 2024 i princip oförändrad. Som genomsnitt under perioden 2025–2028 beräknas skatteunderlaget öka med 4,4 procent per år, ungefär i linje med den genomsnittliga ökningen under tioårsperioden 2015–2024 (4,3 procent).

Antalet arbetade timmar ökar i år igen vilket bidrar till att även skatteunderlagets ökningstakt åter ökar. Därtill bidrar också ökade pensionsinkomster tack vare det fastställda inkomstbasbeloppet för 2025 (ökning 5,7 procent). Den fortsatta konjunkturuppgången stärker fortsatt antalet arbetade timmar snabbast 2026, därefter minskar ökningen mot en mer normal takt.

En normal inflationsutveckling medför långsammare ökning av prisbasbeloppet 2025. Detta tillsammans med det högre inkomstbasbeloppet leder till lägre pensionskostnader för kommunsektorn 2025.

Vi ser därmed en återhämtning av skatteunderlagstillväxten samt lägre pensionskostnader under främst 2025 vilket sammantaget bidrar till en stor real ökning. Men kommunsektorns köpkraft kommer öka alla åren framöver. Åren 2023 och 2024 minskade skatteunderlaget i reala termer, detta följs av en exceptionell ökning 2025, (se tabell 2). I genomsnitt stiger det reala skatteunderlaget med 1,7 procent 2024–2028. Detta är ungefär i linje med ett historiskt genomsnitt. Men det är ändå under den historiska trenden, köpkraften har varaktigt försvagats.

Tabell 2. Skatteunderlag samt beräknad real utveckling

Procentuell förändring

Nyckeltal	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Faktiskt skatteunderlag	4,8	3,5	4,4	4,5	4,5	4,1
Regelförändringar*	0,2	-0,2	-0,3	0,1	0,0	0,0
Underliggande utveckling	4,7	3,7	4,7	4,5	4,5	4,1
Prisutveckling	6,6	4,5	-0,5	2,6	3,3	2,8
Realt skatteunderlag	-1,8	-0,8	5,2	1,8	1,2	1,3

*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 av SKR:s makroekonomiska prognos publicerad i februari jämfört med SKR:s prognos publicerad i Makronytt 3 i december 2024.

BNP-tillväxten för omvärlden är nedreviderad, främst i Euroområdet. Fortsatt höga energipriser jämfört med innan Rysslands fullskaliga invasion av Ukraina samt den motvind tysk fordonsindustri möter gör återhämtningen mer utdragen bland annat. I huvudsak är det bedömningen av effekterna

som ändras, att återhämtningen tar längre tid, inte synen på energipriserna eller konkurrensen med Kina. Det är värt att betänka att de försvarssatsningar som görs motverkar nedgången till viss del. Då inflationen verkar vara svårare att få ner i USA bedömer vi att Federal Reserve kommer hålla styrräntan högre under en längre tid, vilket minskar tillväxten något 2026–2027. Detta gör man för att upprätthålla förtroendet för inflationsmålet. En faktor som även håller tillbaka konjunkturen i omvärlden är den ökade osäkerheten jämfört med tidigare prognos.

Den svagare globala tillväxten, högre räntor i USA och ökad osäkerhet, speciellt politiskt gällande tullar och geopolitik håller tillbaks hushållens sentiment. BNP-tillväxten i Sverige är nedreviderad något de närmaste åren. Samtidigt blev lönesumman något svagare än förväntat 2024. Vår bedömning är att nedrevideringen av BNP i sig försvagar återhämtningen för arbetade timmar och sysselsättningen på kort sikt. Därutöver bedömer vi nu sammansättningen av återhämtningen från nästa år lite annorlunda. Vi tror att produktiviteten kommer driva en större andel av återhämtningen och att medelarbetstiden från 2026 inte ger något bidrag till fler arbetade timmar framöver. Sammantaget är arbetade timmar nedreviderade mer än arbetsproduktiviteten under prognosperioden, dvs. BNP-tillväxten är ackumulerat lite svagare.

Det senaste inflationsutfallet var lite högre än förväntat, främst på grund av livsmedelspriser och hyror samt nya vikter. Sammantaget är dessutom bedömningen att inflationen är lite mer trögrörlig neråt än vid vår bedömning i december. Detta får som följd att Sveriges riksbank endast sänker räntan en gång till under 2025.

Slutligen innebär de makroekonomiska revideringarna att skatteunderlaget är något nedreviderat ackumulerat under prognosperioden. Svagare BNP och arbetade timmar ger lägre lönesumma. Detta kompenseras dock till viss del av högre pensioner. Nedrevideringarna gäller främst 2026 och 2027 och är relativt små.

Tabell 3. Revideringar av makroekonomiska variabler

Procentenheter om inget annat anges

Nyckeltal	2024	2025	2026	2027	2028
BNP, kalenderkorrigerad	-0,1	-0,1	0,1	-0,1	0,0
Arbetade timmar, kalenderkorrigerad	0,1	-0,1	-0,3	-0,2	0,0
Arbetslöshet, andel av arbetskraften	0,0	-0,1	0,1	0,1	0,1
Befolkning, 15–74 år	0,0	0,0	-0,1	-0,1	0,0
Lönesumma, Nationalräkenskaperna	-0,1	-0,1	-0,3	-0,2	0,0
Timlön, Nationalräkenskaperna	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Timlön, Konjunkturlönestatistiken	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Inflation, KPIF	0,0	0,4	0,0	0,0	0,0
Inflation, KPI	0,0	0,2	0,1	-0,3	0,0
Inflation, KPI, juni	0,0	0,0	0,2	-0,3	0,0
Prisbasbeloppet, tusental kronor	0,0	0,0	0,0	0,2	-0,1
Inkomstbasbeloppet, tusental kronor	0,0	0,0	-0,1	-0,4	-0,5
Styrränta, värde vid årets slut, procent	0,00	0,25	0,00	0,00	-0,05

Källa: SKR.

Not.: Revideringar för BNP, lönesumma och NR-timlön stämmer inte med data publicerad i SKR:s prognos i december 2024. I föregående publikation hade det skett ett tryckfel.

Frågor om prognoser och MakroNytt besvaras av

Mikaela Bolin tfn 08-452 71 64,

Anders Brunstedt tfn 08-452 78 19

Adrian Ekström tfn 08-452 73 58 samt

Patrik Jonasson tfn 08-452 73 62

Alla kan nås via e-post på mönstret: fornamn.efternamn@skr.se.

Sveriges Kommuner och Regioner
Avdelningen för ekonomi och styrning

Erik Törnblom

Patrik Jonasson