



SVENSKT NÄRINGSLIV

# Konjunkturuppdatering

Ljuspunkter i näringslivet trots oro i omvärlden

MARS 2026



---

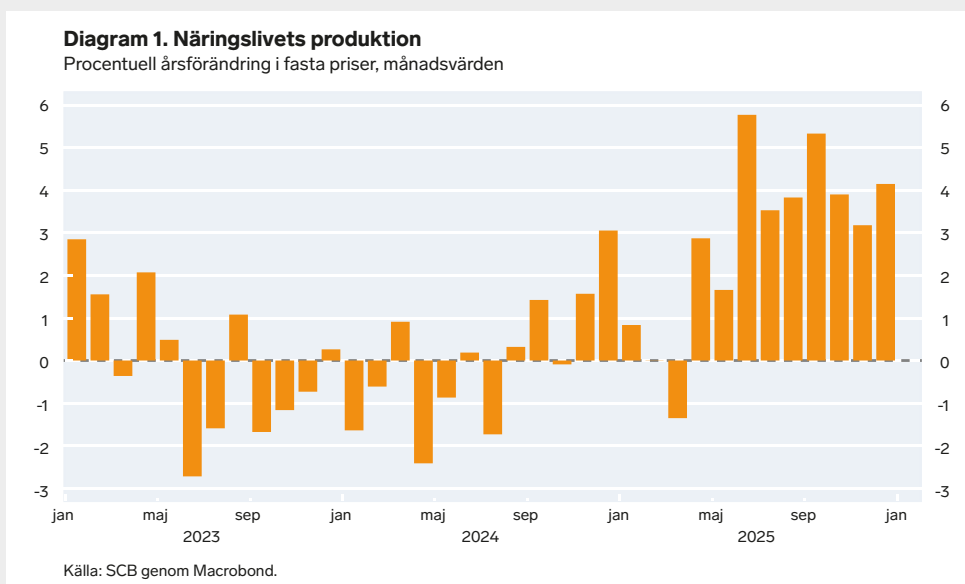
# Innehåll

<b>Framtidsoptimism bland företagen i en osäker tid .....</b>	<b>2</b>
<b>Svensk ekonomi mot bättre tider .....</b>	<b>5</b>
<b>Gradvis förbättring av arbetsmarknadsläget .....</b>	<b>8</b>
<b>Tillfälliga effekter och global prispress dämpar inflationen .....</b>	<b>9</b>
<b>Riksbanken ligger still – men sannolikheten för en sänkning har ökat .....</b>	<b>11</b>

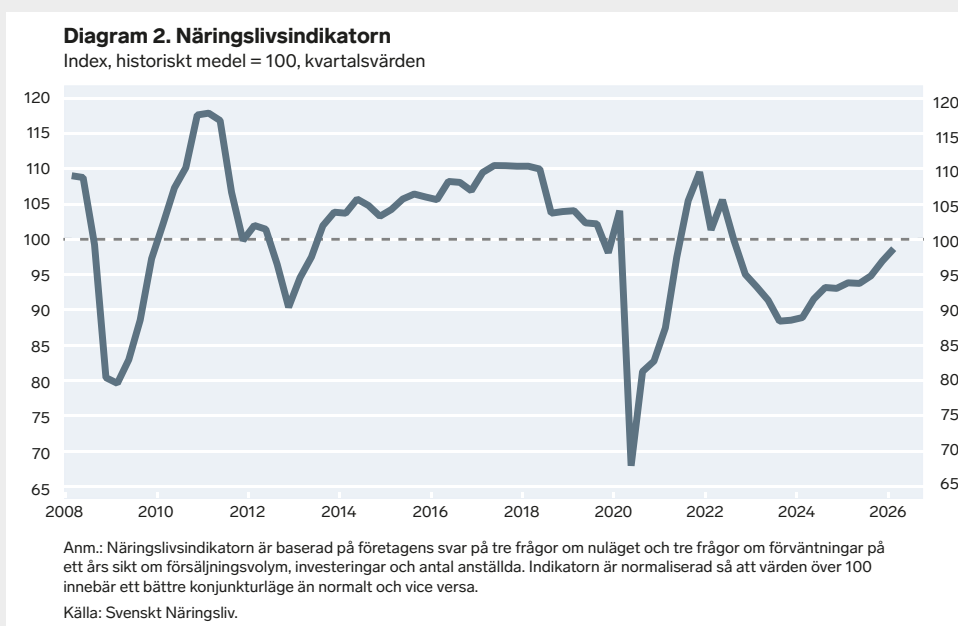
# Framtidsoptimism bland företagen i en osäker tid

De senaste dagarnas ökade geopolitiska osäkerhet kring utvecklingen i Iran och Mellanöstern har påverkat finansiella marknader negativt. Gas- och oljepriserna har stigit, vilket kan få betydelse för inflationsutvecklingen i stora delar av världen. Geopolitiska händelser har oftast visat sig få måttliga återverkningar på den globala ekonomin. Så länge betydande och varaktiga negativa reaktioner från finansiella marknader uteblir kommer sannolikt det framåtblickande sentimentet bland konsumenter och företag att vara relativt opåverkat också denna gång. Det är dock för tidigt att dra några skarpa slutsatser kring hur allvarliga konsekvenserna kommer att bli. En ytterligare eskalering till ett regionalt storkrig med fler inblandade länder i Mellanöstern skulle innebära större negativa realekonomiska konsekvenser för en stor del av världen. Prognossiffrorna i denna konjunkturbedömning är baserade på att vi inte får en sådan eskalering och att oron på finansiella marknader mattas av de kommande veckorna.

Svensk konjunktur har under lång tid påverkats negativt av kostnadsökningar och ett osäkert omvärldsläge. Både hushållens konsumtion och företagens investeringar har vuxit långsamt sedan 2022. Det har gjort att tillväxten i den svenska ekonomin varit svag och lågkonjunkturen blivit långvarig. Först kring halvårsskiftet 2025 började den samlade produktionen i näringslivet växa i snabbare takt och den svenska konjunkturåterhämtningen inleddes (se diagram 1).



I Svenskt Näringslivs Näringslivsindikator syns också ett förbättrat stämningsläge bland medlemsföretagen<sup>1</sup>. I den senaste mätningen för det första kvartalet är indikatorn nästan uppe på normala nivåer, vilket kan tolkas som att ett neutralt konjunkturläge är inom räckhåll (se diagram 2). Det förbättrade stämningsläget syns framför allt i framåtblickande frågor om planerna på 12 månaders sikt. Nu är dessa tydligt över sina respektive historiska genomsnitt och trenden är uppåtgående. I det samlade näringslivet syns därmed tydliga tecken på att tilltron till framtiden har ökat och att tillväxten kommer ta fart under året. Det bör dock poängteras att den senaste mätningen skedde innan konfliktnivån i Mellanöstern höjdes och osäkerheten om den framtida utvecklingen tilltog.



Det är dock stor skillnad i tillväxtutsikterna mellan olika branscher. För industrins del är exempelvis fordonsbranschen och delar av kemiindustrin pressade av allt hårdare konkurrens från Kina. Samtidigt går branscher kopplade till energiinfrastruktur och försvarsuppbyggnad starkt. Upprustningen kommer att fortgå under lång tid framöver och påverkar många underleverantörer till försvarsindustrin positivt. I basindustrin har däremot volymerna fallit under en längre tid. Den starkare kronkursen sedan drygt ett år tillbaka påverkar särskilt basindustrin negativt. Tillväxtutsikterna för svensk industri spretar således ovanligt mycket mellan olika delbranscher.

En stor del av tillväxten de kommande åren kommer att drivas av konsumentnära branscher. Det råder dock fortsatt osäkerhet om hur hushållen kommer att prioritera mellan sparande och konsumtion när skattelättnader, lägre räntor och högre realinkomster gör att konsumtionsutrymmet ökar framöver. Denna avvägning kommer att påverka kraften i den fortsatta återhämtningen.

<sup>1</sup> Näringslivsindikatorn baseras på svar från Svenskt Näringslivs Företagarpanel. Uppgifterna för det första kvartalet 2026 samlades in mellan den 27 januari och 13 februari 2026 och omfattar närmare 5 000 företag.

Trots det osäkra omvärldsläget finns förutsättningar för en sammantaget hög tillväxt under 2026. I kraft av högre tillväxt kommer också arbetsmarknaden att förbättras och arbetslösheten pressas tillbaka. Då merparten av arbetslösheten är av strukturell karaktär kommer det förbättrade konjunkturläget endast leda till att arbetslösheten sjunker måttligt.

Inflation och räntor har kommit ned betydligt sedan kostnadschocken var som mest påtaglig. Nedgången i inflationstakten drivs dock till stor del av tillfälliga och tekniska faktorer. Riksbanken ligger därför kvar med dagens styrränta prognosperioden ut (se Nyckeltalstabellen).

#### Nyckeltalstabell, nuvarande prognos jämfört med decemberprognosen

	2025	2026	2027
BNP, faktisk årlig procentuell förändring	1,5 (1,6)	3,1 (3,5)	2,6 (2,6)
Arbetslöshet, procent av arbetskraften	8,8 (8,8)	8,4 (8,4)	7,7 (7,7)
KPIF, årlig procentuell förändring	2,6 (2,7)	1,1 (1,3)	1,4 (1,8)
Styrränta, procent vid årets slut	1,75 (1,75)	1,75 (1,75)	1,75 (1,75)

Anm.: I prognosen har statistikutfall till och med den 2 mars 2026 beaktats.  
Källor: SCB, Riksbanken och Svenskt Näringsliv.

# Svensk ekonomi mot bättre tider

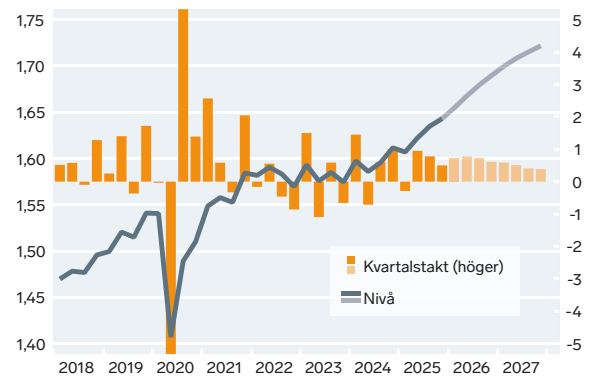
De senaste månadernas statistikskörd, både utfallsdata och framåtblickande indikatorer, visar att utsikterna för svensk ekonomi har blivit ljusare. Efter en tillfällig inbromsning i inledningen av förra året har BNP därefter vuxit i god takt (se diagram 3). Tillväxten har främst drivits av privat konsumtion samt ett tydligt uppsving i de offentliga investeringarna, särskilt kopplat till försvarsupprustningen. Trots vissa kortsiktiga variationer pekar huvudtrenden i de flesta sentimentindikatorerna uppåt. Konjunkturåterhämtningen har därmed inletts.

Hushållen har börjat konsumera i allt högre utsträckning, vilket tyder på en normalisering av konsumtionsmönstren efter flera år av dämpad efterfrågan. Förutom löneökningar och en mindre åtstramande penningpolitik bidrar även finanspolitiken till ökad köpkraft i år, bland annat genom sänkta skatter och reducerad matmoms.

Samtidigt är osäkerheten stor kring hur hushållen kommer välja att använda det ökade konsumtionsutrymmet. Hushållens syn på både den egna ekonomin och Sveriges ekonomi har förbättrats jämfört med för ett år sedan, men det samlade stämningläget är fortfarande något svagare än normalt (se diagram 4). Hur hushållen väljer att agera framöver blir avgörande för styrkan i den fortsatta konjunkturåterhämtningen.

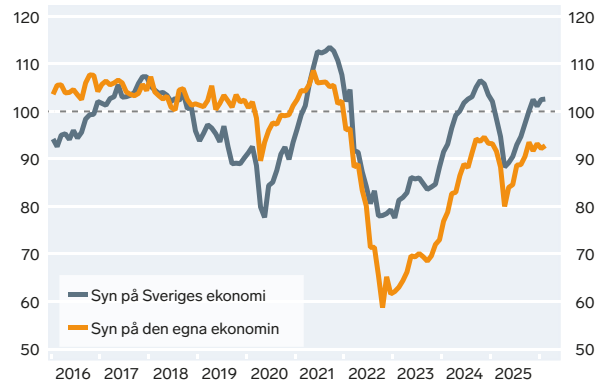
**Diagram 3. BNP-utfall och prognos**

Miljarder SEK i 2024 års priser respektive tillväxt i procent, säsongrensade kvartalsvärden



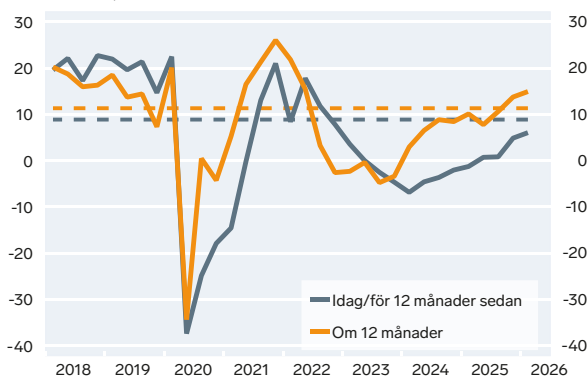
**Diagram 4. Konsumentförtroende**

Index, historiskt medel = 100, säsongrensade månadsvärden



**Diagram 5. Företagarpanelen, investeringar**

Nettotal, kvartalsvärden

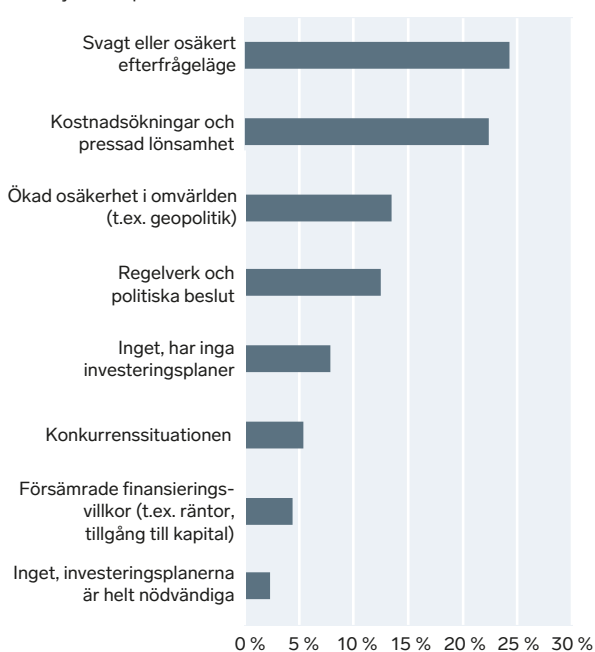


Anm.: Streckade linjer visar historiska genomsnitt.

Källa: Svenskt Näringsliv.

**Diagram 6. Företagarpanelen, Faktorer som kan komma att hämma företagets investeringsplaner under kommande 12 månader**

Andel ja-svar i procent



Anm.: Frågan som ställs är "Vilken faktor, om någon, bedömer du skulle kunna ha störst negativ påverkan på företagets investeringsplaner under de närmaste tolv månaderna?"

Källa: Svenskt Näringsliv.

Stora satsningar på försvar och infrastruktur har bidragit till att lyfta de offentliga investeringarna. Även i näringslivet har investeringsplanerna stärkts, vilket framgår av enkätsvar från Svenskt Näringslivs medlemsföretag där fler än tidigare avser att öka sina investeringar (se diagram 5). Bostadsinvesteringarna har stabiliserats på en låg nivå och tynger inte längre BNP-utvecklingen. Vi förväntar oss något fler påbörjade bostäder under året, men antalet byggstarter blir betydligt lägre jämfört med för några år sedan.

Bland faktorer som kan dämpa investeringsviljan bedömer företagen att ett svagt eller osäkert efterfrågeläge utgör den största risken (se diagram 6). Kostnadsökningar och pressad lönsamhet är särskilt oroande inom besöksnäringen och handeln. Därtill uppger många företag att det osäkra omvärldsläget kan göra att investeringar skjuts på framtiden.

Sedan undersökningen genomfördes har osäkerheten ökat ytterligare till följd av oroligheterna i Mellanöstern och en mer svårbedömd amerikansk handelspolitik efter att Högsta domstolen i februari ogiltigförklarade förra årets tullhöjningar. Den samlade bilden pekar ändå mot en högre investeringsnivå under 2026.

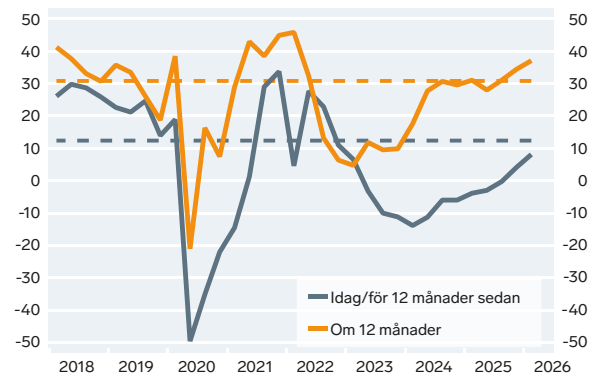
Den starkare efterfrågan ger positiva spridningseffekter när företagen anpassar produktion och kapacitet, vilket återspeglas i företagarpanelen där många förväntar sig ökade försäljningsvolym (se diagram 7). Även den ökade internationella efterfrågan på produkter där svenska företag är väl positionerade (se diagram 8) bidrar till högre produktion i näringslivet (se diagram 1).

Det senaste årets förstärkning av kronan innebär att importerande företag får mer för pengarna, men den gör samtidigt Sverige dyrare för utländska besökare och höjer priserna på svenska varor och tjänster sett ur omvärldens ögon. För exporterande företag med stor exponering mot utländsk valuta innebär detta en press på intäkter och resultat. Särskilt inom industrin har lönsamheten försvagats det senaste året.

Enligt Svenskt Näringslivs Företagarpanel uppgav i februari ungefär lika många företag att lönsamheten hade försämrats under det gångna året som att den hade förbättrats (se diagram 9). En större andel företag ser dock framför sig förbättrad lönsamhet under de kommande 12 månaderna.

Sammantaget har Sverige lämnat den svaga konjunkturfasen och gått in i en period av högre tillväxt. BNP väntas öka med 3,1 procent i år och 2,6 procent 2027. Dessa tillväxttakter är högre än på många år men i linje med historiska återhämtningmönster.

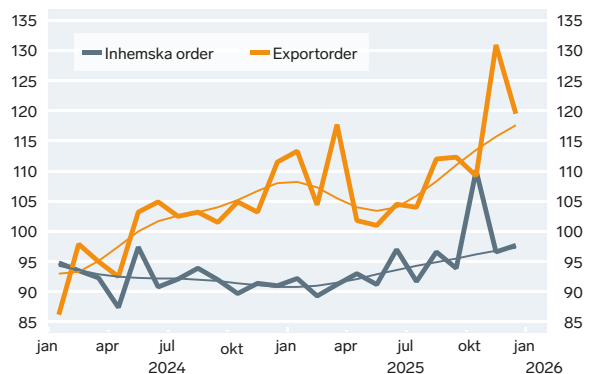
**Diagram 7. Företagarpanelen, försäljningsvolym**  
Nettotal, kvartalsvärden



Anm.: Streckade linjer visar historiska genomsnitt.

Källa: Svenskt Näringsliv.

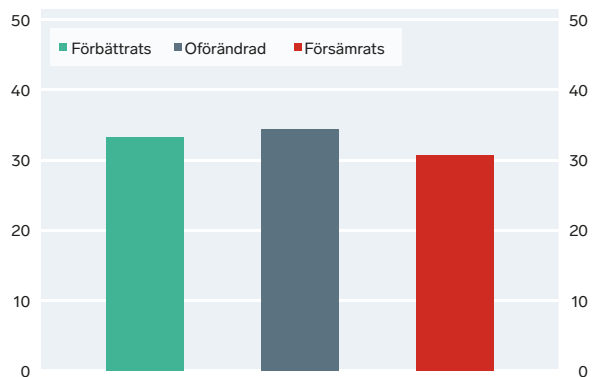
**Diagram 8. Industrins ordergång**  
Index 2021 = 100, fasta priser, månadsvärden



Källa: SCB genom Macrobond.

**Diagram 9. Företagarpanelen, lönsamhet jämfört med för 12 månader sedan**

Andel svar i procent

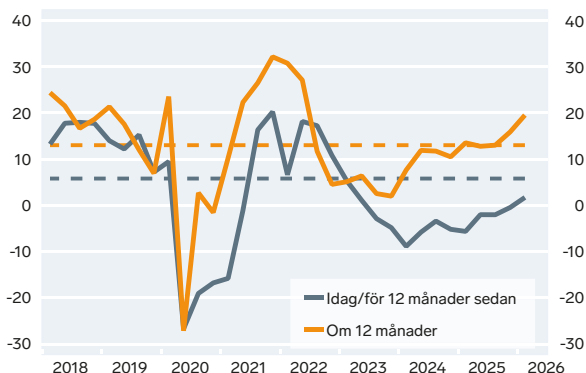


Källa: Svenskt Näringsliv.

# Gradvis förbättring av arbetsmarknadsläget

**Diagram 10. Företagarpanelen, antal anställda**

Nettototal, kvartalsvärden



Anm.: Streckade linjer visar historiska genomsnitt.  
Källa: Svenskt Näringsliv.

**Diagram 11. Andel företag i Företagarpanelen som ser risk för varsel eller uppsägningar inom sex månader**

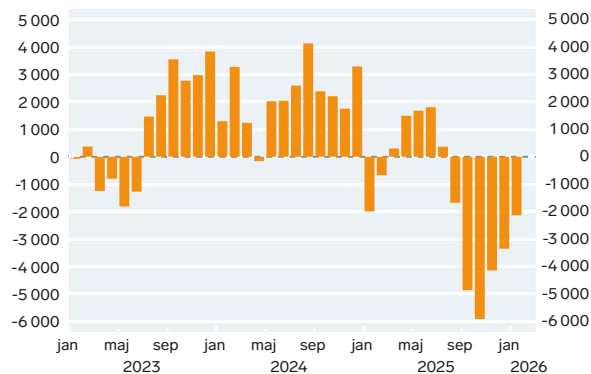
Procent, kvartalsvärden



Källa: Svenskt Näringsliv.

**Diagram 12. Antal arbetslösa och inskrivna i arbetsmarknadsprogram**

Antal personer, säsongrensad månadsförändring



Källa: Arbetsförmedlingen genom Macrobond.

De ljusare utsikterna för svensk ekonomi har på senare tid även börjat avspeglas på arbetsmarknaden. För första gången på nära tre år är det nu fler medlemsföretag som svarar att antalet anställda har ökat under de senaste tolv månaderna än som uppger att det har minskat. Samtidigt planerar ett växande antal företag att utöka personalstyrkan ytterligare, och anställningsplanerna ligger nu tydligt över det historiska genomsnittet (se diagram 10).

I början av året var det visserligen något fler företag som såg en risk för varsel eller uppsägningar inom de närmaste sex månaderna, men andelen är fortfarande betydligt lägre än under de senaste åren (se diagram 11). Att det har skett en vändning på arbetsmarknaden bekräftas också av flera hårda indikatorer. Antalet lediga tjänster ökar, konkurserna är färre och i januari minskade antalet inskrivna på Arbetsförmedlingen för sju månader i rad (se diagram 12). Även i de officiella arbetskraftsundersökningarna syns förbättringen i form av stigande sysselsättning och en viss nedgång i arbetslösheten.

Samtidigt kvarstår strukturella problem på den svenska arbetsmarknaden. I Svenskt Näringslivs nyligen publicerade rapport *Företagens regionala utveckling 2026* anses allt jämt kompetensbrist vara det främsta tillväxthindret bland företagen.<sup>2</sup> Bristande matchning mellan arbetslösa kompetenser och näringslivets behov innebär att arbetslösheten bedöms förbli hög även framöver. Först nästa år väntas den sjunka under 8 procent.

<sup>2</sup> Se Svenskt Näringslivs rapport [Företagens regionala utveckling 2026](#).

# Tillfälliga effekter och global prispress dämpar inflationen

Inflationstrycket har under de senaste två åren i stort sett varit förenligt med inflationsmålet även om utvecklingen inte varit helt jämn. Under våren och sommaren i fjol steg inflationen (enligt KPIF) oväntat till drygt 3 procent, till stor del som en följd av tillfälliga prisuppgångar på hotell, hyrbilar och resor. Sedan sensommaren har dock pristrycket åter dämpats.

I januari 2026 uppgick inflationen till exakt 2 procent, medan KPIF exklusive energi sjönk till 1,7 procent. Skillnaden mellan måtten förklaras av tillfälliga elpriseffekter kopplade till variationer i väder och vattenkraftsproduktion. Den underliggande prisutvecklingen är således något svagare än vad totalmättet antyder.

Det är troligt att skillnaden mellan KPIF och KPIF exklusive energi består de närmaste månaderna, till följd av oroligheterna i Mellanöstern och den påverkan det har på energipriserna (se diagram 13). Flera faktorer talar dock för att det samlade inflationstrycket trots detta avtar under 2026. Kronförstärkningen bidrar till lägre importpriser, särskilt på varor. Samtidigt leder svag inhemsk efterfrågan i Kina, i kombination med en fortsatt expansiv industripolitik, till att kinesiska producenter i ökad utsträckning söker avsättning på världsmarknaden (se diagram 14). Det innebär ökad konkurrens och pressade varupriser även i Europa.

Därtill förändras hushållens konsumtionsmönster på ett sätt som ger en negativ korgeffekt i år, vilket dämpar inflationstakten. Detta står i kontrast till fjolåret, då motsvarande effekt tillfälligt höjde inflationen.<sup>3</sup> Även lägre skatt på el, ett utökat tandvårdsstöd och mer måttliga hyreshöjningar än föregående år bidrar till svagare pristryck.

**Diagram 13. Brent-oljepris**

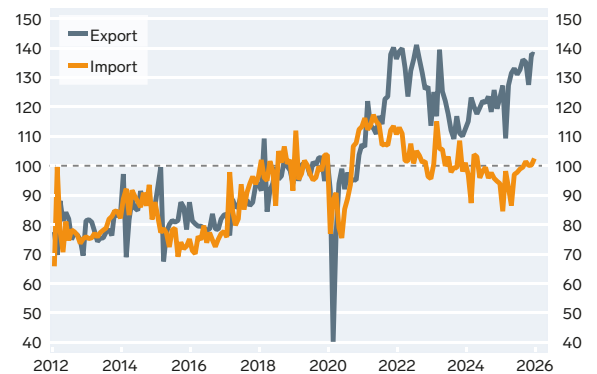
USD/fat, dagsvärden



Källa: Intercontinental Exchange (ICE) genom Macrobond.

**Diagram 14. Kinesisk varuhandel med EU**

Index 2019 = 100, löpande USD, säsongrensade månadsvärden

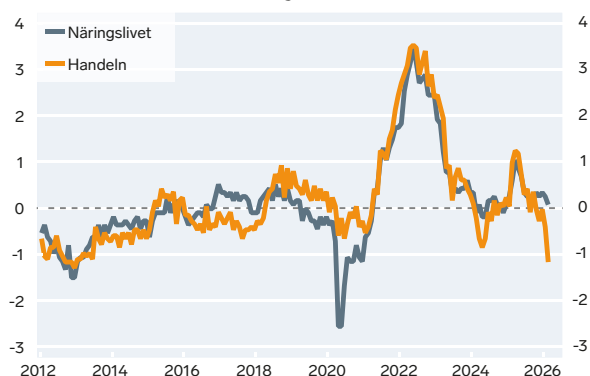


Källa: China General Administration of Customs (GAC) genom Macrobond.

<sup>3</sup> Korgeffekten innebär att inflationen kan minska även utan att priserna faktiskt minskar i butik, om hushåll i större utsträckning köper varor som råkar öka långsammare i pris.

**Diagram 15. Företagens prisplaner**

Normaliserade nettotal, säsongrensade månadsvärden

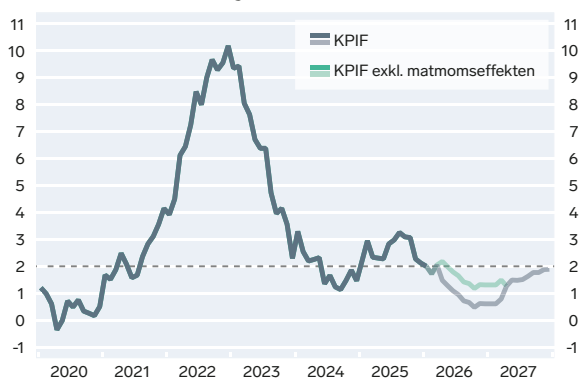


Källa: Konjunkturinstitutet genom Macrobond.

Den enskilt viktigaste förklaringen till den markanta nedgången i inflationen under 2026 är dock den tillfälliga sänkningen av matmomsen från och med andra kvartalet 2026 till och med 2027. Prisplanerna i handel är nu kraftigt negativa (se diagram 15). Sammantaget innebär dessa faktorer att inflationen fortsätter att falla och under sommaren rör sig närmare 0 än 2 procent. Men även rensat för momssänkningen väntas inflationen sjunka till en nivå tydligt under Riksbankens inflationsmål under loppet av 2026 (se diagram 16).

**Diagram 16. Prognos och utfall för KPIF**

Procentuell årsförändring, månadsvärden



Källor: SCB samt egna beräkningar.

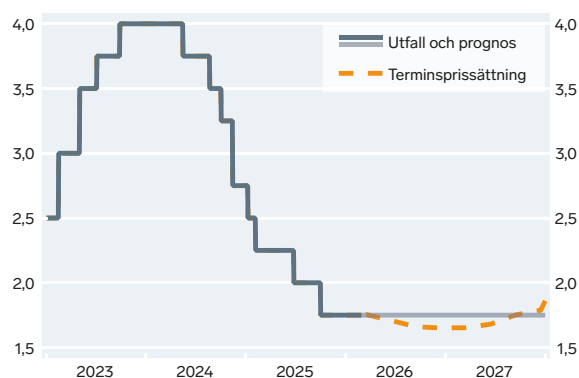
# Riksbanken ligger still – men sannolikheten för en sänkning har ökat

Den sänkta matmomsen är tillfällig och innebär en motsvarande uppgång av inflationstakten när åtgärden upphör 2028. Det minskade inflationstrycket påverkar därför penningpolitiken mindre än vad som normalt är fallet. Vår bedömning är att Riksbanken vid kommande möten signalerar en ökad beredskap för räntesänkningar utifall konjunkturutvecklingen eller pristrycket blir lägre än förväntat. Den robusta återhämtningen och osäkerheten kring energipriserna fortsatta utveckling gör dock att direktionen i slutändan avstår från ytterligare sänkningar.

Under 2027 stiger inflationen gradvis tillbaka mot målet. Dels försvinner baseeffekterna från momssänkningen, dels tilltar pristrycket i takt med att konjunkturåterhämtningen förstärks och resursutnyttjandet i ekonomin ökar. När mängden lediga resurser minskar ökar också företagens möjligheter att höja priserna. Behovet av ytterligare räntesänkningar minskar därmed, vilket får Riksbanken att ligga kvar med en styrränta på 1,75 procent under resten av prognosperioden. I takt med att inflationen närmar sig målet så ökar dock sannolikheten för en räntehöjning under andra halvan av 2027 (se diagram 17).

**Diagram 17. Riksbankens styrränta**

Procent, månadsvärden



Anm.: Terminspriseringen avser RIBA-terminer.

Källor: Macrobond, Riksbanken och Svenskt Näringsliv.

[www.svensktnaringsliv.se](http://www.svensktnaringsliv.se)

Storgatan 19, 114 82 Stockholm  
Telefon 08-553 430 00

**Tryck:** Arkitektkopia AB, Bromma, 2026