



# Pressmeddelande

26 augusti 2025

## Swedbank Economic Outlook: Tillväxten tilltar men osäkerheten består

Fler styrräntesänkningar från Riksbanken och en stödjande finanspolitik får fart på svensk ekonomi nästa år, trots en turbulent omvärld. Höjda tullar och den osäkerhet som den amerikanska politiken för med sig dämpar global tillväxt. Det framgår av konjunkturrapporten Swedbank Economic Outlook.

### Hushållen driver återhämtningen

Än så länge är hushållens stämningssläge svagt. Just nu präglas beteendet av ekonomisk återhållsamhet med högt sparande. Men tack vare ytterligare förstärkningar av köpkraften de kommande åren väntas en tilltagande konsumtion få fart på svensk tillväxt från och med nästa år.

- Hushållen har stärkt sin balansräkning genom ett högt sparande. Stigande inkomster, lägre räntor och stödjande finanspolitik kommer bidra till att ytterligare stärka hushållens ekonomi. Vägen ligger öppen för ökad konsumtion, säger Swedbanks chefekonom Mattias Persson.

### Arbetsmarknaden stärks från nästa år

Arbetsmarknaden tyngs av den utdragna lågkonjunkturen och utvecklingen bedöms vara svag under resten av året. Vändningen på arbetsmarknaden kommer längre fram.

- Arbetsmarknaden är svag. I takt med att den ekonomiska tillväxten tar fart kommer vändningen på arbetsmarknaden. Stigande sysselsättning bidrar till att arbetslösheten bedöms sjunka till 7,7 procent i slutet av 2027, säger Mattias Persson.

### Återhämtningen på bostadsmarknaden dröjer

Bostadsmarknaden är i ett vänteläge och bedöms utvecklas svagt resten av året. Utbudet av objekt till salu är stort, säljprocesserna är utdragna och budaktiviteten är låg. De lättade bolånereglerna nästa år kommer göra att bostadsmarknaden tar mer fart med fler bostadsaffärer och högre priser, men vändningen dröjer.

- Lägre bolåneräntor, stärkt köpkraft och en arbetsmarknad som återhämtar sig ger stöd till bostadsmarknaden. Sammantaget bedöms bostadspriserna öka med 3–5 procent per år 2026 och 2027, i linje med inkomstutvecklingen, säger Mattias Persson.

### Riksbanken sänker mer i närtid

Inflationen i Sverige var överraskande hög under sommaren till följd av tillfälliga faktorer, men väntas sjunka mot inflationsmålet, bland annat till följd av en starkare krona.



- Med inflationen nära målet kan Riksbanken fokusera på att få fart på svensk ekonomi. Riksbanken sänker styrräntan två gånger till i år, ned till 1,50 procent. Sänkningarna är viktiga för att få fart på ekonomin. Under 2027 kan en höjning komma om tillväxten tar fart, säger Mattias Persson.

## **Finanspolitiken ger en tillväxtimpuls**

Den militära upprustningen och försvarsrelaterade investeringar, finansierad genom ökad statlig upplåning, stödjer den ekonomiska tillväxten. Vi räknar med 75 miljarder kronor i ofinansierade åtgärder 2026 varav mer än hälften utgörs av höjda transfereringar till hushållen och skattesänkningar.

- Finanspolitiken ger ett välbehövligt stöd för att få fart på svensk tillväxt. Samtidigt fortsätter Sverige att ha starka statsfinanser. Det kan bli viktigt för att hjälpa svensk ekonomi framöver om den globala konjunkturen skulle försvagas ytterligare, säger Mattias Persson.

## **Svensk ekonomi tar fart**

Då hushållens ekonomi och tillförsikt stärks lyfter konsumtionen. Exporten och företagens investeringar dämpas dock av den svaga globala industrikonjunkturen och kraftigt höjda amerikanska tullar. Swedbank räknar med att svensk ekonomi växer med 1 procent 2025, men att tillväxten tilltar och blir 2,3 respektive 2,2 procent 2026 och 2027.

Rapporten finns bifogat i pressmeddelandet och på Swedbanks hemsida, [www.swedbank.se/seo](http://www.swedbank.se/seo).

## **Kontakt:**

Mattias Persson, chefekonom Swedbank, tfn +46 73 094 29 56,

[mattias.persson@swedbank.se](mailto:mattias.persson@swedbank.se)

Love Liman Jacobsson, pressansvarig Swedbank, tfn +46 72 233 92 32,

[love.liman.jacobsson@swedbank.se](mailto:love.liman.jacobsson@swedbank.se)

Swedbank gör det möjligt för de många människorna och företagen att skapa en bättre framtid. Vår vision är ett samhälle som är ekonomiskt sunt och hållbart. Swedbank är den ledande banken med över 7 miljoner privatkunder och 550 000 företagskunder på våra fyra hemmamarknader Estland, Lettland, Litauen och Sverige. Koncernen är också verksam i övriga Norden, USA och Kina. Tillsammans gör vi ditt finansiella liv enklare. Läs mer på: [www.swedbank.se](http://www.swedbank.se)

Tabellbilaga.



## Swedbanks BNP-prognos

Årlig förändring i %, kk	2024	2025P	2026P	2027P
USA	2,8	1,6 (1,0)	1,4 (1,2)	1,7
Kina	5,0	4,8 (4,1)	4,3 (4,0)	4,0
Euroområdet	0,9	1,2 (0,8)	1,2 (0,9)	1,6
Tyskland	-0,5	0,4 (0,1)	0,8 (0,8)	1,6
Frankrike	1,1	0,5 (0,3)	0,7 (0,7)	1,2
Italien	0,5	0,5 (0,5)	0,6 (0,7)	0,9
Spanien	3,2	2,4 (2,1)	1,8 (1,4)	1,8
Estland	-0,1	0,6 (1,2)	2,0 (2,0)	2,3
Lettland	-0,4	0,9 (1,5)	2,3 (2,5)	2,5
Litauen	2,8	2,6 (2,8)	3,2 (2,3)	2,0
Sverige	1,0	1,0 (1,5)	2,3 (2,5)	2,2
Norge	0,6	1,8 (1,1)	1,6 (1,2)	1,6
Storbritannien	1,1	1,2 (1,1)	1,1 (1,0)	1,4

Föregående prognos inom parentes.

Källa: Swedbank Analys



## SVERIGE: Makroekonomiska nyckeltal, 2024-2027

Årlig förändring i % om inte annat anges	2024	2025P	2026P	2027P
Real BNP (kalenderkorrigerad)	1,0	1,0 (1,5)	2,3 (2,5)	2,2
Real BNP per invånare (kalenderkorrigerad)	0,7	0,8 (1,3)	2,1 (2,3)	2,0
Real BNP	1,0	0,8 (1,3)	2,5 (2,7)	2,4
Hushållens konsumtionsutgifter	0,6	0,7 (1,4)	2,9 (2,9)	2,7
Offentliga konsumtionsutgifter	1,3	0,7 (1,5)	2,2 (2,6)	1,8
Fasta bruttoinvesteringar	0,2	-2,4 (1,4)	3,1 (3,1)	3,8
näringsliv exklusive bostäder	2,6	-3,9 (0,7)	2,0 (1,7)	3,0
offentliga myndigheter & HIO	2,9	0,5 (3,4)	4,4 (5,2)	4,6
bostäder	-15,0	0,8 (1,5)	6,7 (6,1)	6,1
Export av varor och tjänster	2,0	3,5 (2,3)	2,0 (2,4)	2,5
Import av varor och tjänster	2,2	1,7 (1,9)	2,7 (2,7)	3,1
Lagerinvesteringar (bidrag till BNP-tillväxten)	0,5	-0,2 (-0,3)	0,2 (0,0)	0,0
Inhemsk efterfrågan exkl. lager (bidrag till BNP-tillväxten)	0,7	-0,1 (1,3)	2,6 (2,7)	2,6
Nettoexport (bidrag till BNP-tillväxten)	-0,1	1,0 (0,3)	-0,3 (0,0)	-0,3
KPI (årsgenomsnitt)	2,9	0,5 (0,5)	0,6 (1,4)	2,2
KPIF (KPI med fast bostadsränta, årsgenomsnitt)	1,9	2,5 (2,4)	1,5 (1,8)	2,2
KPIF exklusive energi (årsgenomsnitt)	2,7	2,8 (2,8)	1,8 (2,1)	2,1
Riksbankens styrränta (december)	2,50	1,50 (1,75)	1,50 (2,00)	1,75
Arbetslöshet (% av arbetskraften, 15-74)	8,4	8,7 (8,7)	8,5 (8,4)	7,9
Arbetskraften (15-74)	0,2	0,7 (0,5)	0,3 (0,4)	0,4
Antalet sysselsatta (15-74)	-0,6	0,3 (0,1)	0,5 (0,7)	1,0
Sysselsättningsgrad (15-74)	69,0	68,9 (68,7)	69,2 (69,0)	69,8
Arbetade timmar (kalenderkorrigerad)	-0,3	0,3 (0,1)	0,7 (1,0)	1,0
Nominella timlöner (KL, hela ekonomin)	4,1	3,6 (3,7)	3,4 (3,4)	3,3
Hushållens reala disponibel inkomst	0,7	2,8 (2,7)	2,5 (2,2)	2,6
Hushållens egna sparande (% av disponibel inkomst)	6,3	8,2 (7,9)	7,9 (7,4)	7,8
Handelsbalans, varor och tjänster (% av BNP)	2,8	2,9 (4,3)	3,0 (4,1)	3,0
Bytesbalans (% av BNP)	5,4	5,5 (6,9)	5,5 (6,5)	5,1
Finansiellt sparande i offentlig sektor (% av BNP)	-1,5	-1,1 (-0,6)	-1,2 (-0,9)	-1,0
Offentliga sektorns skuld (Maastricht, % av BNP)	33,5	33,7 (33,6)	34,2 (33,9)	34,4

Föregående prognos inom parentes  
Källor: SCB & Swedbank Analys



## Ränte- och valutaprognoser

	Utfall 2025 22 aug	Prognos 2025 31 dec	2026 30 jun	2026 31 dec	2027 31 dec
<b>Styrräntor (%)</b>					
Federal Reserve, USA (övre intervallet)	4,50	4,00	3,50	3,25	3,25
Europeiska centralbanken (refiräntan)	2,15	1,90	1,65	1,65	1,65
Europeiska centralbanken (inlåningsräntan)	2,00	1,75	1,50	1,50	1,50
Bank of England	4,00	3,75	3,25	3,25	3,25
Riksbanken	2,00	1,50	1,50	1,50	1,75
Norges Bank	4,25	4,00	3,50	3,25	3,25
<b>Statsobligationsräntor (%)</b>					
USA 2 år	3,68	3,70	3,40	3,40	3,40
USA 5 år	3,76	3,70	3,60	3,50	3,50
USA 10 år	4,26	4,20	4,10	4,00	4,00
Tyskland 2 år	1,94	1,80	1,70	1,70	1,90
Tyskland 5 år	2,27	2,20	2,10	2,10	2,30
Tyskland 10 år	2,72	2,60	2,50	2,50	2,50
<b>Växelkurser</b>					
EUR/USD	1,17	1,20	1,20	1,22	1,22
EUR/GBP	0,87	0,88	0,87	0,87	0,85
EUR/SEK	11,18	11,00	10,90	10,80	10,70
EUR/NOK	11,83	11,70	11,50	11,40	11,30
USD/SEK	9,63	9,17	9,08	8,85	8,77
USD/CNY	7,17	7,12	7,10	7,10	7,10
USD/JPY	146,8	140,0	135,0	135,0	130,0
NOK/SEK	0,94	0,94	0,95	0,95	0,95
KIX (handelsvägt valutakursindex)	119,7	117,0	116,1	114,7	113,8

Källor: Swedbank Analys & Macrobond

## Svenska ränteprognoser (%)

	Utfall 2025 22 aug	Prognos 2025 31 dec	2026 30 jun	2026 31 dec	2027 31 dec
STIBOR 3m	2,09	1,60	1,60	1,60	1,85
<b>Statsobligationsräntor</b>					
2 år	1,87	1,70	1,70	1,80	2,20
5 år	1,97	1,90	1,90	2,00	2,40
10 år	2,42	2,30	2,30	2,30	2,50
<b>Swapräntor</b>					
2 år	2,00	2,00	2,00	2,10	2,50
5 år	2,28	2,20	2,20	2,30	2,70
10 år	2,66	2,60	2,60	2,60	2,80

Källor: Swedbank Analys & Macrobond