



Pressmeddelande

4 november 2025

Swedbank Economic Outlook: Återhämtningen har börjat

Svensk ekonomi har börjat återhämta sig. Osäkerheten är fortsatt hög, men trots en turbulent omvärld kommer tillväxten i Sverige att tillta framöver. Lägre inflation och räntor, tillsammans med skattesänkningar, stärker hushållens köpkraft. Hushållens konsumtion, tillsammans med offentliga investeringar, väntas driva tillväxten de kommande två åren. Det framgår av konjunkturrapporten Swedbank Economic Outlook.

Hushållens konsumtion har börjat stiga

Den senaste tiden har månadsdata för såväl hushållens konsumtion som omsättningen i detaljhandeln visat tecken på att konsumtionen börjat ta fart. Swedbank räknar med att köpkraften stärks ytterligare framöver och att hushållens konsumtion ökar med 3 procent nästa år, vilket är i linje med inkomstutvecklingen. Det innebär att hushållens sparande som andel av inkomster, den så kallade sparkvoten, ligger kvar på en historiskt hög nivå.

– Nu syns allt tydligare tecken på att hushållens konsumtion har börjat stiga och stämningläget har förbättrats. Hushållens köpkraft stärks ytterligare framöver till följd av lägre inflation, skattesänkningar och sjunkande ränteutgifter vilket ger en injektion till konsumtionen och svensk ekonomi, säger Swedbanks chefekonom Mattias Persson.

Arbetsmarknaden stärks under 2026

Efter några år med stigande arbetslöshet och sjunkande sysselsättning ser nu arbetsmarknaden ut att ha stabiliserats. Under 2026 kommer arbetsmarknaden att stärkas, i takt med att svensk ekonomi återhämtar sig, men det tar tid för arbetslösheten att falla tillbaka.

– Vi räknar med att en gradvis förbättring av arbetsmarknaden inleds under nästa år då återhämtningen i ekonomin har fått fotfäste. Stigande sysselsättning bidrar till att arbetslösheten sjunker till 7,7 procent i slutet av 2027, säger Mattias Persson.

Riksbanken låter räntan ligga still

Efter sommarens tillfälligt förhöjda inflation har inflationstakten minskat. Under det kommande året bedöms inflationen understiga Riksbankens tvåprocentsmål med marginal. Den halverade matmomsen, som träder i kraft i april nästa år, förväntas få nästan fullt genomslag på livsmedelspriserna och tillfälligt sänka inflationen. Den starkare kronan bidrar också till lägre inflation via lägre importpriser.

– Med inflation runt målet och en konjunktur som tydligt förbättras under 2026 finns det ingen anledning för Riksbanken att sänka styrräntan. Men även om tillväxten nu ser ut att ta fart är resursutnyttjandet lågt och det tar tid innan läget på arbetsmarknaden normaliseras. Vi



räknar därför med att Riksbanken låter styrräntan vara oförändrad på 1,75 procent ända till slutet av 2027 då en höjning sker. Samtidigt är risken större för en svagare än en starkare utveckling. Det är därför mer sannolikt att Riksbanken sänker än höjer styrräntan det närmsta året, säger Mattias Persson.

Bostadsmarknadens återhämtning blir långsam

Bostadsmarknaden präglas fortfarande av ett stort utbud av småhus och bostadsrätter till försäljning, och bostadspriserna har legat nästan stilla under 2025. Återhämtningen på bostadsmarknaden blir utdragen men lägre räntor och stärkt köpkraft hos hushållen kommer bidra positivt.

– Det höga antalet bostäder till försäljning väntas hålla tillbaka priserna i närtid men vi räknar ändå med en gradvis uppgång under nästa år i takt med att hushållens finanser stärks. Under 2026 och 2027 räknar vi med att bostadspriserna stiger med 2 respektive 4 procent, säger Mattias Persson.

Finanspolitiken blir expansiv och offentliga investeringar höga

Regeringens höstbudget med omfattande skattesänkningar, utökat stöd till Ukraina och lånefinansierad upprustning av försvaret bidrar till att underskottet i den offentliga sektorn ökar till knappt 2 procent av BNP nästa år. Under 2026 når offentliga investeringar, som andel av BNP, de högsta nivåerna sedan åtminstone 1980. Omfattande investeringar i såväl försvar som säkerhet och transportinfrastruktur bidrar.

– Finanspolitiken ger ett välbehövligt stöd för att få fart på svensk ekonomi, där skattesänkningar och offentliga investeringar bidrar till att växla upp svensk ekonomi, säger Mattias Persson.

Svensk ekonomi tar fart

Med hushållens konsumtion och offentliga investeringar som drivkrafter har återhämtningen i svensk ekonomi börjat. Återhämtningen tar ytterligare fart nästa år och Swedbank räknar med att svensk ekonomi växer med 2,4 procent under 2026 och 2,2 procent under 2027.

Rapporten finns bifogat i pressmeddelandet och på Swedbanks hemsida, www.swedbank.se/seo.

Kontakt:

Mattias Persson, chefekonom Swedbank, tfn. +46 73 094 29 56, e-post mattias.persson@swedbank.se

Love Liman Jacobsson, Press Officer, Swedbank, tfn. +46 72 233 92 32, e-post 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

Tabellbilaga.

Swedbanks BNP-prognos

Årlig förändring i %, kk	2024	2025P	2026P	2027P
USA	2,8	2,0 (1,6)	1,7 (1,4)	2,0 (1,7)
Kina	5,0	5,0 (4,8)	4,3 (4,3)	4,0 (4,0)
Euroområdet	0,8	1,4 (1,2)	1,1 (1,2)	1,6 (1,6)
Tyskland	-0,5	0,3 (0,4)	0,8 (0,8)	1,6 (1,6)
Frankrike	1,1	0,8 (0,5)	0,7 (0,7)	1,1 (1,2)
Italien	0,5	0,5 (0,5)	0,4 (0,6)	0,9 (0,9)
Spanien	3,5	2,8 (2,4)	1,9 (1,8)	1,6 (1,8)
Estland	-0,1	0,6 (0,6)	2,3 (2,0)	2,6 (2,3)
Lettland	0,0	1,3 (0,9)	2,3 (2,3)	2,5 (2,5)
Litauen	3,0	2,5 (2,6)	3,2 (3,2)	2,3 (2,0)
Sverige	0,8	1,2 (1,0)	2,4 (2,3)	2,2 (2,2)
Storbritannien	1,1	1,5 (1,2)	0,9 (1,1)	1,4 (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)	0,8	1,2 (1,0)	2,4 (2,3)	2,2 (2,2)
Real BNP per invånare (kalenderkorrigerad)	0,5	1,0 (0,8)	2,2 (2,1)	2,1 (2,0)
Real BNP	0,8	1,0 (0,8)	2,7 (2,5)	2,4 (2,4)
Hushållens konsumtionsutgifter	0,6	1,4 (0,7)	3,0 (2,9)	2,7 (2,7)
Offentliga konsumtionsutgifter	1,2	0,6 (0,7)	2,3 (2,2)	1,9 (1,8)
Fasta bruttoinvesteringar	0,0	0,0 (-2,4)	3,4 (3,1)	3,6 (3,8)
näringsliv exklusive bostäder	2,4	-0,4 (-3,9)	3,0 (2,0)	3,0 (3,0)
offentliga myndigheter & HIO	2,6	0,1 (0,5)	5,0 (4,4)	4,6 (4,6)
bostäder	-15,0	1,5 (0,8)	2,5 (6,7)	5,0 (6,1)
Export av varor och tjänster	2,0	4,1 (3,5)	2,6 (2,0)	2,5 (2,5)
Import av varor och tjänster	2,3	4,6 (1,7)	3,1 (2,7)	3,0 (3,1)
Lagerinvesteringar (bidrag till BNP-tillväxten)	0,4	0,4 (-0,2)	0,0 (0,2)	0,0 (0,0)
Inhemsk efterfrågan exkl. lager (bidrag till BNP-tillväxten)	0,6	0,8 (-0,1)	2,8 (2,6)	2,6 (2,6)
Nettoexport (bidrag till BNP-tillväxten)	-0,1	-0,1 (1,0)	-0,2 (-0,3)	-0,2 (-0,3)
KPI (årsgenomsnitt)	2,9	0,7 (0,5)	0,5 (0,6)	1,9 (2,2)
KPIF (KPI med fast bostadsränta, årsgenomsnitt)	1,9	2,6 (2,5)	1,0 (1,5)	1,8 (2,2)
KPIF exklusive energi (årsgenomsnitt)	2,7	2,8 (2,8)	1,2 (1,8)	1,7 (2,1)
Riksbankens styrränta (december)	2,50	1,75 (1,50)	1,75 (1,50)	2,00 (1,75)
Arbetslöshet (% av arbetskraften, 15-74)	8,4	8,7 (8,7)	8,4 (8,5)	7,8 (7,9)
Arbetskraften (15-74)	0,2	0,7 (0,7)	0,3 (0,3)	0,4 (0,4)
Antalet sysselsatta (15-74)	-0,6	0,3 (0,3)	0,7 (0,5)	1,0 (1,0)
Sysselsättningsgrad (15-74)	69,0	68,9 (68,9)	69,3 (69,2)	69,9 (69,8)
Arbetade timmar (kalenderkorrigerad)	-0,3	-0,2 (0,3)	1,1 (0,7)	1,0 (1,0)
Nominella timlöner (KL, hela ekonomin)	4,1	3,6 (3,6)	3,4 (3,4)	3,3 (3,3)
Hushållens reala disponibel inkomst	0,8	2,3 (2,8)	2,8 (2,5)	2,4 (2,6)
Hushållens egna sparande (% av disponibel inkomst)	6,4	7,2 (8,2)	6,9 (7,9)	6,6 (7,8)
Handelsbalans, varor och tjänster (% av BNP)	2,7	2,2 (2,9)	2,2 (3,0)	2,1 (3,0)
Bytesbalans (% av BNP)	5,4	5,4 (5,5)	5,0 (5,5)	4,7 (5,1)
Finansiellt sparande i offentlig sektor (% av BNP)	-1,6	-0,9 (-1,1)	-1,9 (-1,2)	-1,7 (-1,0)
Offentliga sektorns skuld (Maastricht, % av BNP)	34,0	34,2 (33,7)	35,3 (34,2)	36,5 (34,4)

Föregående prognos inom parentes

Källor: SCB & Swedbank Analys

Ränte- och valutaprognoser

	Utfall 2025 31 okt	Prognos 2025 31 dec	2026 30 jun	2026 31 dec	2027 31 dec
Styrräntor (%)					
Federal Reserve, USA (övre intervallet)	4,00	3,75	3,25	3,25	3,25
Europeiska centralbanken (refräntan)	2,15	2,15	1,90	1,90	1,90
Europeiska centralbanken (inlåningsräntan)	2,00	2,00	1,75	1,75	1,75
Bank of England	4,00	3,75	3,25	3,00	3,00
Riksbanken	1,75	1,75	1,75	1,75	2,00
Norges Bank	4,00	4,00	3,50	3,25	3,25
Statsobligationsräntor (%)					
USA 2 år	3,60	3,50	3,40	3,40	3,40
USA 5 år	3,71	3,60	3,50	3,50	3,50
USA 10 år	4,11	4,00	4,00	4,00	4,00
Tyskland 2 år	1,98	1,90	1,70	1,70	1,80
Tyskland 5 år	2,25	2,20	2,10	2,10	2,20
Tyskland 10 år	2,63	2,60	2,50	2,50	2,50
Växelkurser					
EUR/USD	1,15	1,16	1,18	1,20	1,22
EUR/GBP	0,88	0,87	0,87	0,87	0,86
EUR/SEK	10,93	10,85	10,75	10,70	10,60
EUR/NOK	11,65	11,50	11,40	11,30	11,20
USD/SEK	9,46	9,35	9,11	8,92	8,69
USD/CNY	7,11	7,12	7,10	7,10	7,10
USD/JPY	154,0	150,0	147,0	144,0	135,0
NOK/SEK	0,94	0,94	0,94	0,95	0,95
KIX (handelsvägt valutakursindex)	117,2	116,4	115,0	114,0	112,6

Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Svenska ränteprognoser (%)

	Utfall 2025 31 okt	Prognos 2025 31 dec	2026 30 jun	2026 31 dec	2027 31 dec
STIBOR 3m	1,94	1,85	1,85	1,85	2,10
Statsobligationsräntor					
2 år	1,94	1,90	1,90	1,90	2,20
5 år	2,22	2,20	2,20	2,30	2,40
10 år	2,63	2,60	2,60	2,50	2,50
Swapräntor					
2 år	2,09	2,10	2,10	2,10	2,50
5 år	2,36	2,40	2,40	2,50	2,70
10 år	2,68	2,70	2,80	2,70	2,80

Källor: Swedbank Analys & Macrobond