

Ekonomiskt raster

– konjunkturrapport grafisk bransch

- Bättre lönsamhet än normalt i den grafiska branschen för första gången sedan Konjunkturinstitutet började mäta 1996.
- En majoritet av företagen inom pappersindustrin upplever orderstocken som för liten.
- Stor osäkerhet om ekonomins utveckling. En utdragen konflikt i Mellanöstern riskerar att bromsa återhämtningen.

Sammanfattning

Politiska händelser i omvärlden sprider fortsatt oro i det globala ekonomiska systemet. Ett potentiellt utdraget krig i Mellanöstern har på nytt väckt farhågan om stigande inflation. Hur länge priset på exempelvis olja kommer att vara förhöjt blir avgörande för den svenska ekonomins återhämtning efter flera år av lågkonjunktur.

Även om ekonomin skulle påverkas negativt av ett utdraget krig står svensk ekonomi ganska väl rustad. Industriproduktionen har ökat efter att ha utvecklats i sidled i flera år och företagen visar något större optimism inför framtiden nu än för ett halvår sedan. Svenska hushåll har dessutom mer pengar att röra sig med i år än förra året, vilket skapat förutsättningar för att hjulen ska snurra snabbare.

För första gången sedan Konjunkturinstitutet började mäta uppger företagen inom den grafiska branschen att lönsamheten just nu är bättre än normalt. Det är ett välkommet trendbrott, även om det samtidigt visar hur svårt det varit att nå en tillfredställande lönsamhet tidigare. Det återstår att se framöver om det är en ihållande utveckling.

Företagen i den grafiska branschen ger för första gången på länge en neutral bild av orderstocken och en positiv bild av orderingången framåt. Företagen inom pappersindustrin är däremot tydligt negativa, där en överväldigande majoritet av företagen upplever orderstocken som för liten. Avgörande framåt är hur stora effekterna av kriget i Mellanöstern blir på ekonomin i omvärlden. En kort övergående pristopp på råvaror kommer inte att ge långvariga effekter. Centralt blir också om aktiviteten i den svenska ekonomin kommer att öka i den takt som krävs för att nå tillväxtprognoserna.

Framtidsutsikterna är försiktigt positiva enligt Grafiska Företagens senaste konjunkturindikator. Det rådande konjunkturläget bedöms vara normalt. Mest positiva kring order- och konjunkturläget är företagen som har kunder inom livsmedelssektorn och e-handelssektorn. När det gäller industrisektorn och konsumentvarusektorn upplevs läget som neutralt respektive svagt negativt.

Innehåll

Sammanfattning	2
1. Grus i maskineriet för den globala tillväxten	4
2. Fortsatt tro på återhämtning i ekonomin 2026	5
3. Grafiska företag positiva i ett pressat läge	6
4. Ljusglimtar i industriproduktionen	7
5. Lågt inflationstryck kan stiga med ökade bränslepriser	8
6. Negativa producentpriser på pappersprodukter	9
7. Starkare krona bidrar till prisfall på produkter av papp	10
8. Svagt förbättrad arbetsmarknad i sikte	11
9. Brist på arbetskraft i grafisk bransch	12
10. Positivt trendbrott och ny bottennotering	13
11. Företagen i den grafiska branschen uppger normal lönsamhet	14
12. Förbättrat stämningsläge i flera industribranscher	15

1. Grus i maskineriet för den globala tillväxten

Nya gruskorn är inkastade i det globala maskineriet. 2026 har inletts med flera händelser som skapar osäkerhet i den globala ekonomin. Men tillväxtprognoserna är än så länge ljusa.

Under inledningen av 2026 har de globala händelserna avlöst varandra. Eskaleringen i Mellanöstern har gett avtryck på de globala råvarumarknaderna och riskerar vid en långvarig konflikt att påverka den ekonomiska utvecklingen. Dessförinnan skakades ekonomin av det osäkra läget kring vilken tullpolitik som gäller från USA:s sida och utspel om Grönland som påverkade relationen mellan EU och USA.

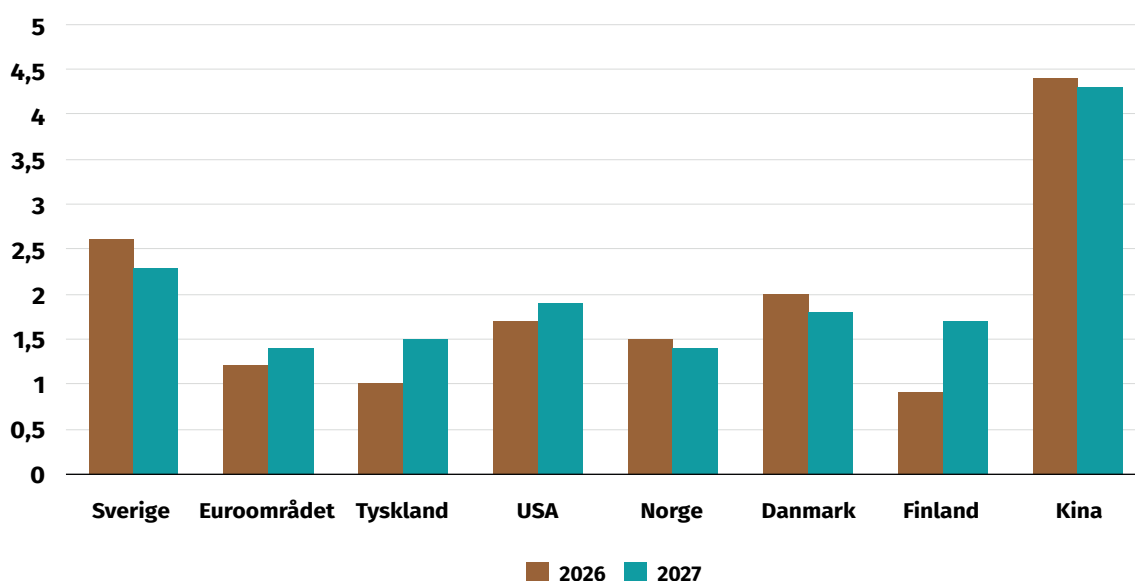
Det ekonomiska läget i omvärlden är fortsatt mycket osäkert. Prognoserna som sattes före eskaleringen i Iran pekade på ytterst modesta tillväxttal för Sveriges viktigaste handelspartner under 2026 och 2027. Sett till ekonomisk utveckling under de kommande två åren har Sverige en något högre prognostiserad tillväxt. Siffrorna

bleknar dock något i ljuset av att Sverige kommer från en period med svag tillväxt och risken är att hushållskonsumtionen är överskattad i de scenarier som ligger till grund för den svenska tillväxtprognosen.

Tillväxtutsikten för euroområdet är låg för de kommande två åren. I Tyskland har industrin svårt att återgå till tillväxt efter flera år av både ökad konkurrens och minskad efterfrågan. I USA väntas effekterna från de numera underkända tullarna påverka ekonomin negativt. För USA:s del skapades betydligt färre jobb än väntat under inledningen av året. Det är en orossignal som kan betyda en kommande ekonomisk inbromsning i landet.

Förhållandevis svag global utveckling

BNP, årsförändring i procent 2026–2027 för Sveriges främsta handelspartner.



Källa: OECD

2. Fortsatt tro på återhämtning i ekonomin 2026

Lågkonjunkturen dröjer sig kvar och är alltjämt förlängd. Några ljusglimtar är att industriproduktionen ökar och hushållen är rustade med mer pengar inför det kommande året.

Sveriges ekonomi mätt som BNP växte med 1,5 procent under 2025. Tillväxten skruvades succesivt ned under hela året. Inför 2026 har det varit ljusare tongångar. Marknaden trodde under inledningen av året på en tillväxt runt 3 procent. Det vore en tydlig förbättring mot de senaste åren då ekonomin stått och stampat.

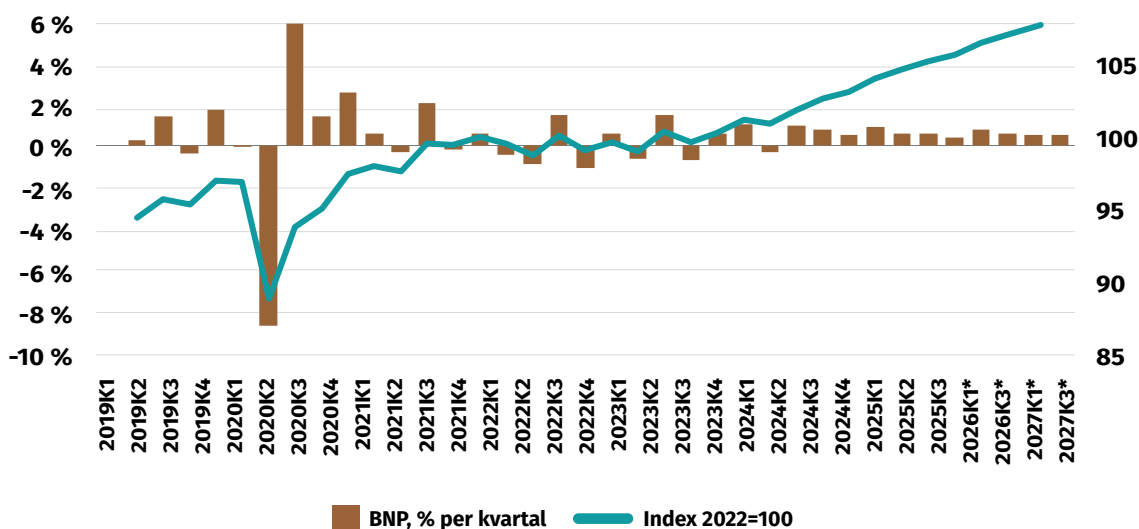
Det finns risk att prognoserna är något optimistiska. Huvudscenariot är att hushållen genom ökad konsumtion ska driva den ekonomiska utvecklingen framåt. Hushållen har förvisso börjat öka sin konsumtion, men inte på den nivå som behövs för att prognosen ska slå in. I tillägg har omvärldsläget fortsatt att skapa osäkerhet, där amerikansk tullpolitik och ovissheten kring effekterna av kriget i Mellanöstern består.

Konjunkturinstitutets tillväxtprognos från i slutet av mars var 2,5 procent för 2026 och 2,8 procent för 2027. Grafen nedan visar ett något mer återhållsamt scenario där ekonomin växer med 2,2 procent båda åren. Vid utgången av 2027 skulle ekonomin då vara 9 procent högre än 2022, en låg tillväxt för en femårsperiod.

Förutsättningarna för positiv tillväxt saknas inte. Hushållen har fått mer pengar och industrin uppvisar ökad produktion. För att tillväxten ska ta fart behöver hushållen visa vilja att spendera sina resurser och Sveriges handelspartner fortsätta köpa produkterna från vår industri.

Tillväxt i sikte efter år av utveckling i sidled

BNP, tillväxt per kvartal i procent och värde per kvartal i mdkr, fasta priser.



Källa: SCB, egna beräkningar

3. Grafiska företag positiva i ett pressat läge

Branschen uppvisar svagt positiva framtidsutsikter i det osäkra omvärldsläget. Företag som levererar till e-handelssektorn och livsmedelssektorn är mest optimistiska.

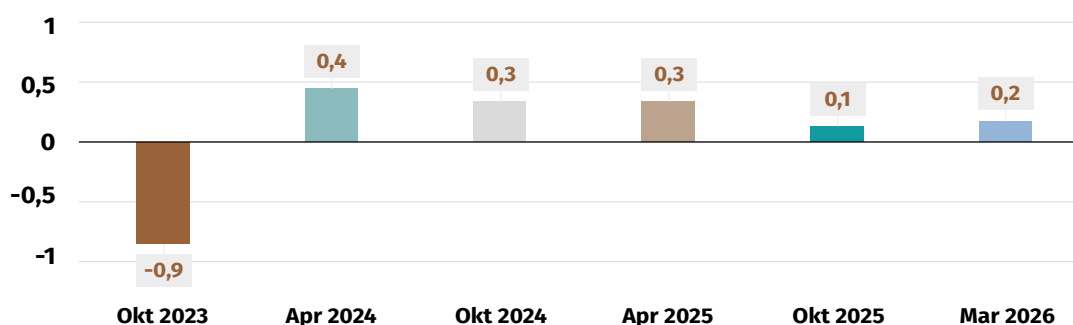
Den grafiska branschen känner tidigt av när konjunkturläget ändras i de sektorer branschen levererar till, utifrån orderingången på förpackningar, etiketter, tryckt information med mera. Varje halvår genomför Grafiska Företagen en enkät bland de 30 största medlemsföretagen, där de bedömer konjunkturläget utifrån orderingången.

I den senaste mätningen var framtidsutsikterna i branschen totalt sett svagt positiva. Det rådande konjunkturläget bedöms vara normalt.

Mest optimistiskt upplevs order- och konjunkturläget vara bland företagen som har kunder inom livsmedelssektorn och e-handelssektorn. Industrisektorn och konsumentvarusektorn upplevs som neutral respektive svagt negativ. Viktigt att komma ihåg är att branschen befinner sig i ett tufft konjunkturläge och att framtidsutsikterna ska ses i det ljuset.

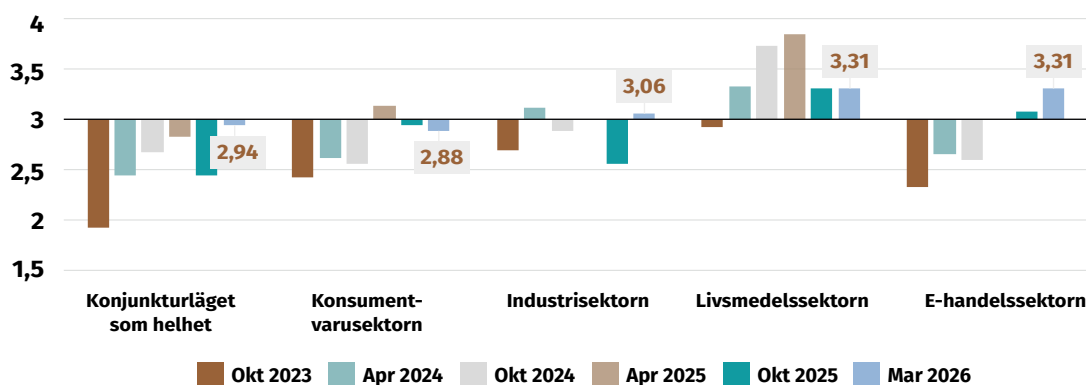
Positiva framtidsutsikter i ett pressat läge

Grafiska Företagens konjunkturindikator. Värde över 0 innebär positiva framtidsutsikter.



Bäst konjunkturläge inom livsmedels- och e-handelssektorn

Grafiska Företagens konjunkturindikator. Värden över 3 innebär en positiv nulägesbild.



Källa: Grafiska Företagen

4. Ljusglimtar i industriproduktionen

Tillverkningsindustrin uppvisade ökad produktion förra året efter flera år i sidled. Utvecklingen fortsätter nu uppåt med försvarsindustrin som stark bidragare.

Tillverkningsindustrins produktion utvecklades sidledes mellan 2021 och 2024. Under andra halvan av 2025 ökade produktionen och var under inledningen av 2026 ungefär 10 procent högre än under 2021. Det är positivt, samtidigt är det viktigt att notera att tillväxten är förhållandevis koncentrerad. Försvarsindustrin driver upp siffrorna.

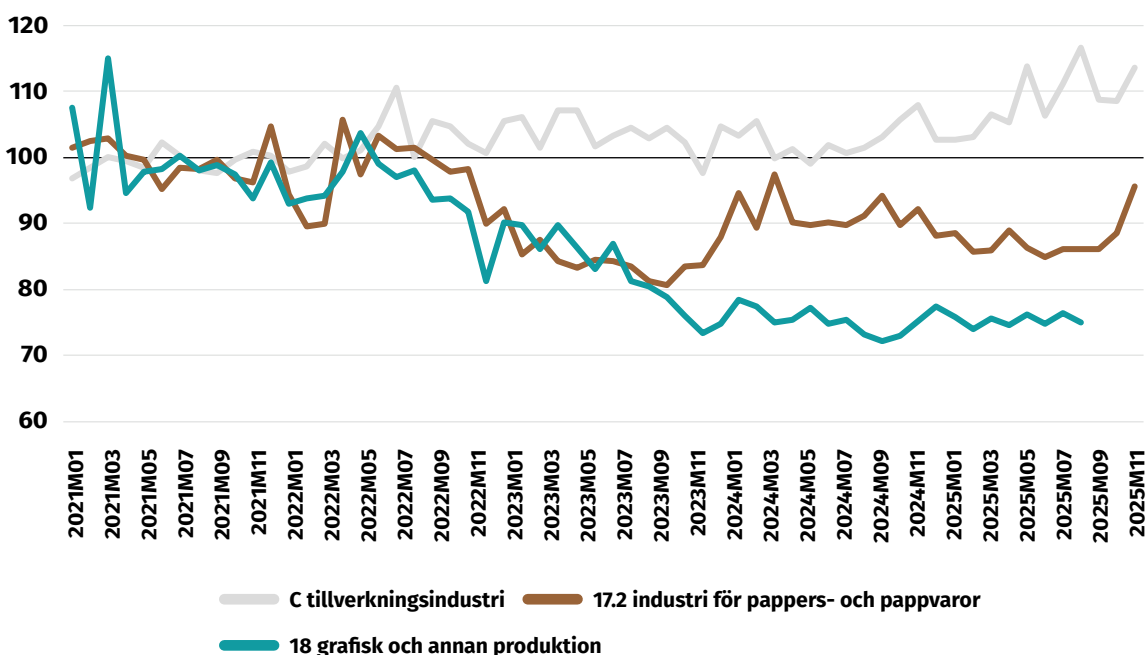
Utvecklingen inom pappersindustrin och inom den grafiska industrin har under de senaste fem åren varit långt under nivån för 2021. För pappersindustrin indikerar statistiken en positiv utveckling under slutet av 2025. Det återstår att se om det är en ihållande trend där pappersindustrin faktiskt kommer upp till den tidigare produktionsnivån.

Inom den grafiska branschen var produktionen under hösten fortsatt cirka 25 procent lägre än under 2021. Det saknas data för de senaste månaderna.

En viktig faktor för exportindustrin är utvecklingen av kronan. Under de svagare åren efter Rysslands anfall mot Ukraina var exporten en betydande del för att hålla uppe den svenska tillväxten. Under den perioden var kronan svag gentemot dollarn. Under det senaste året har kronan stärkts betydligt, vilket innebär både nya förutsättningar och utmaningar för den svenska industrin.

Produktionsökning inom pappersindustrin

Industriproduktionsindex (IPI). Index 2021=100.



Källa: SCB

5. Lågt inflationstryck kan stiga med ökande bränslepriser

Inflationstrycket förväntas bli mycket lågt under 2026. Den sänkta matmomsen drar ner utfallet, samtidigt som förhöjda el- och drivmedelspriser riskerar att dra upp inflationen.

Inflationen mätt som KPI ökade med 0,7 procent under 2025. Under 2026 är prognoserna lägre än så, delvis förklarad av den tillfälligt sänkta matmomsen. En ihållande konflikt i Mellanöstern kommer däremot att spä på pristrycket. I rådande läge är det till Sveriges fördel att den inhemska inflationen är låg i utgångsläget. Det gör att Riksbanken kan avvakta med åtgärder för att dämpa en eventuellt stigande inflation.

Det som talar emot att inflationen skulle bli låg är ifall el- och energipriserna blir kvar på höga nivåer. Elpriserna har varit förhöjda under årets inledande månader och energi- och drivmedelspriserna steg snabbt efter krigsutbrottet i Mellanöstern.

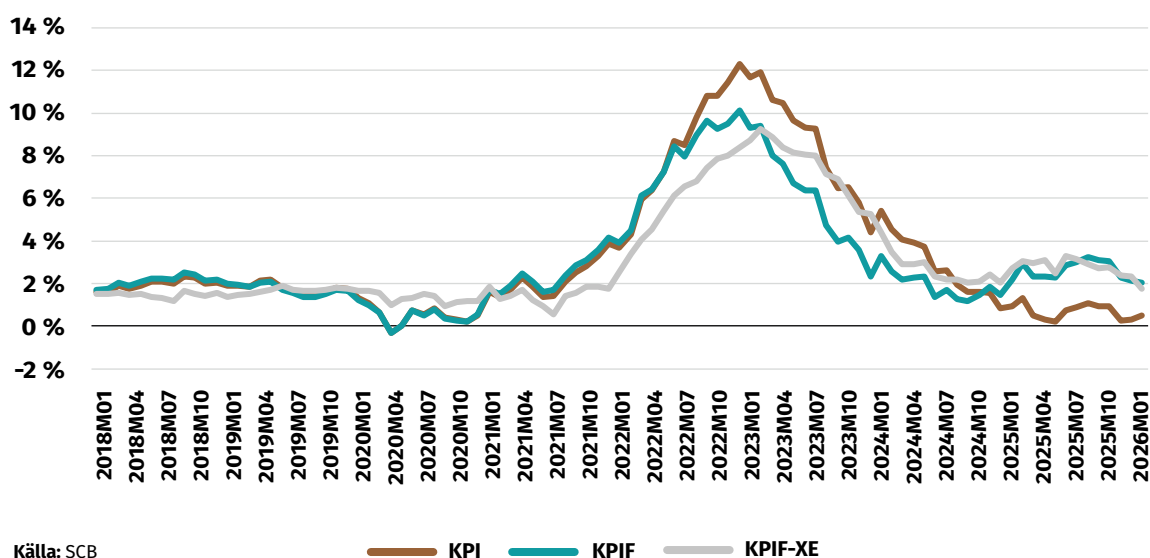
Givet att elpriserna var tillfälligt förhöjda under den kalla vintern och att oljepriset sjunker tillbaka, är en inflationstakt på 0–0,5 procent för

2026 en avvägd bedömning. Ett långvarigt krig skulle ge ett betydligt högre inflationsutfall än angiven prognos.

Inflationen med fast ränta (KPIF) låg under inledningen av året precis på Riksbankens mål om en 2-procentig prisutvecklingstakt. Bedömningen är att även KPIF faller mer och landar runt 1–1,5 procent för helåret 2026. Momssänkningen på livsmedel är enligt riksdagsbeslutet tillfällig och påverkar inte den underliggande inflationen. Det påverkar därför inte Riksbankens behov av att stimulera ekonomin för att åter få upp inflationsnivån.

Inflationstakten förväntas bli låg under 2026

Inflation, mätt i årstakt, KPI, KPIF, KPIF-XE.



6. Negativa producentpriser på pappersprodukter

Prisutvecklingen på papper och trycksaker har varit negativ under hösten. För trycksaker är utvecklingen i linje med den allmänna prisutvecklingen.

Prisutvecklingen för producenterna inom kartongindustrin har varit negativt under hösten och inledningen av 2026. Det innebär att varorna säljs till ett lägre pris än för ett år sedan.

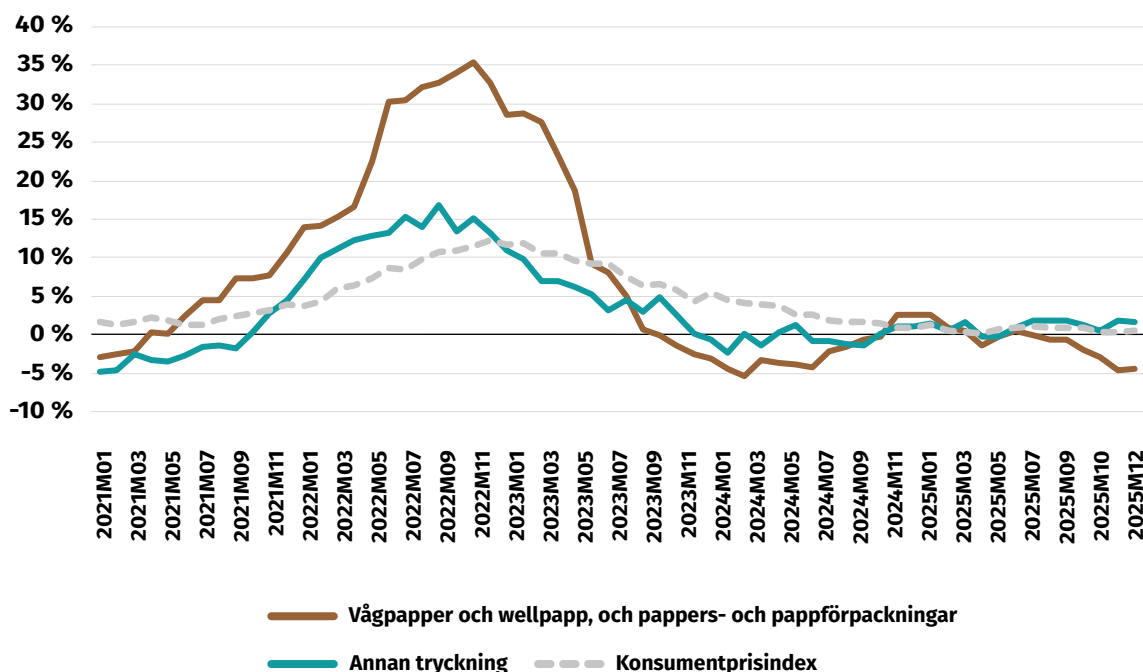
Prisnivån ökade mycket kraftigt under 2022 och inledningen av 2023 och är i stort kvar på den nivå som etablerades då. Prisutvecklingen under de senaste månaderna indikerar en fortsatt sval marknad som inneburit prissänkningar.

För trycksaker har prisutvecklingen under de senaste två åren varit i linje med prisutvecklingen (KPI) i stort.

Sedan 2021 har producentpriserna för trycksaker ökat med 20 procent. Motsvarande siffra för varor av papper eller papp är 36 procent. Konsumentprisindex har under perioden ökat med 22 procent.

Negativa försäljningspriser för pappersproducenterna

Producentprisindex årsförändring, inflation, mätt i årstakt.



Källa: SCB

7. Starkare krona bidrar till prisfall på produkter av papp

Priset på förpackningar har under det senaste året sjunkit på både hemmamarknaden och exportmarknaden. Störst är nedgången på exportmarknaden.

Priset som producenterna inom kartongindustrin säljer sina varor för har under det senaste året sjunkit. Störst är nedgången på exportmarknaden, med en nedgång på ungefär 9 procent. På hemmamarknaden är prisnedgången ungefär 4 procent under perioden.

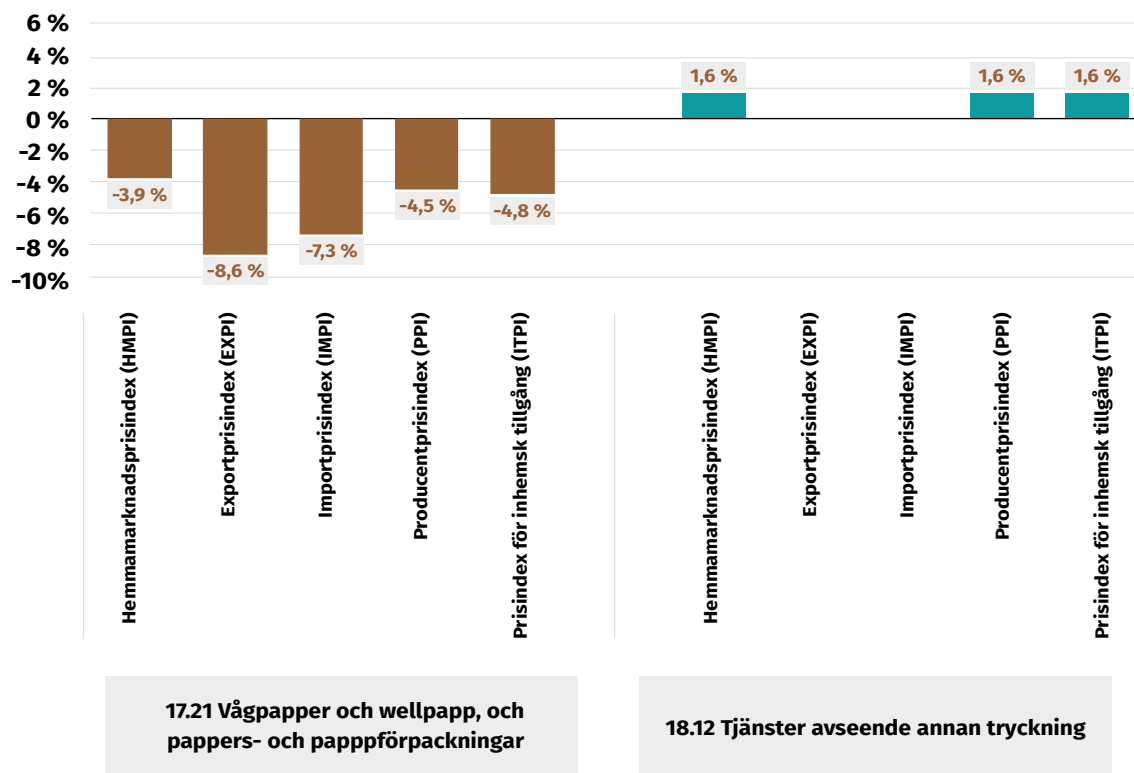
En stärkt krona i kombination med en svag global efterfrågan och stort utbud gör det svårare för svenska producenter att vara konkurrenskraftiga på den globala marknaden. Marknaden i Sverige påverkas lika mycket av efterfrågan, men pris-

nedgången blir mindre eftersom det inte blir någon valutaeffekt. Totalt sett bland alla Sveriges producenter minskade exportpriserna med 8 procent. På hemmamarknaden steg de med 4 procent.

För branschkategori annan tryckning beräknas prisökningen vara 1,6 procent under perioden. Detta gäller för samtliga prismått eftersom det saknas data för importerade produkter.

Större nedgång i priserna på exportmarknaden

Prisutvecklingen för olika produktions- och försäljningsplatser, januari 2025–januari 2026.



Källa: SCB

8. Svagt förbättrad arbetsmarknad i sikte

Arbetslösheten förväntas minska svagt under det kommande året men fortsatt vara kvar på en hög nivå. Positivt är att fler deltar på arbetsmarknaden.

De långlivade problemen på svensk arbetsmarknad fortsätter. Trots att ekonomin väntas börja ta fart vänder inte arbetslösheten nedåt i någon rask takt. I Konjunkturinstitutets prognos nåddes toppen under 2025. Under 2026 förväntas en nedgång till 8,4 procents arbetslöshet och 2027 ner till 7,8 procent.

Problemen är många. Det är framför allt strukturella problem där utbudet av arbetskraft inte matchar utbudet av arbetstillfällen. Ett förbättrat konjunkturläge ger således begränsad effekt på arbetslösheten.

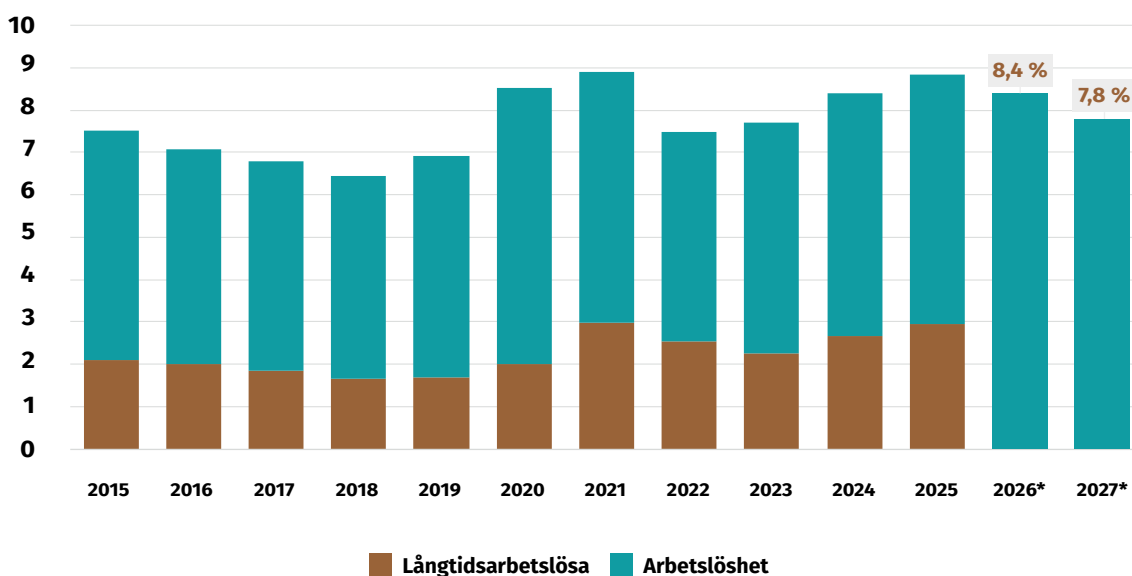
Två faktorer som sticker ut är att arbetslösheten bland akademiker har ökat under det

senaste året. Det är fortsatt från låga nivåer, men ett nytt mönster. Om det är en effekt av konjunkturen att tjänstemannayrken påverkats mer i denna lågkonjunktur eller om det även finns en koppling till intåget av AI på arbetsmarknaden återstår att se.

En positiv faktor är att fler deltar på arbetsmarknaden. Under det senaste året ökade antalet personer i arbetskraften med 59 000, samtidigt som arbetslösheten minskade med 6 000 personer.

Långsam nedgång i arbetslösheten enligt prognos

Arbetslösheten och andelen långtidsarbetslösa (6+ mån). 2026–2027 = prognos.



Källa: SCB, Konjunkturinstitutet

9. Brist på arbetskraft i grafisk bransch

Fyra av tio företag i den grafiska branschen uppger att det är brist på arbetskraft. Andelen har ökat succesivt under 2025.

Andelen företag inom den grafiska industrin som uppger att det är brist på arbetskraft ökade varje kvartal under 2025. Jämfört med 2024 är det dock en lägre andel som uppger att det är brist. Drygt fyra av tio företag uppger att de upplever brist inom någon yrkeskategori. Störst är bristen på yrkesarbetare, vilket var tredje företag uppger.

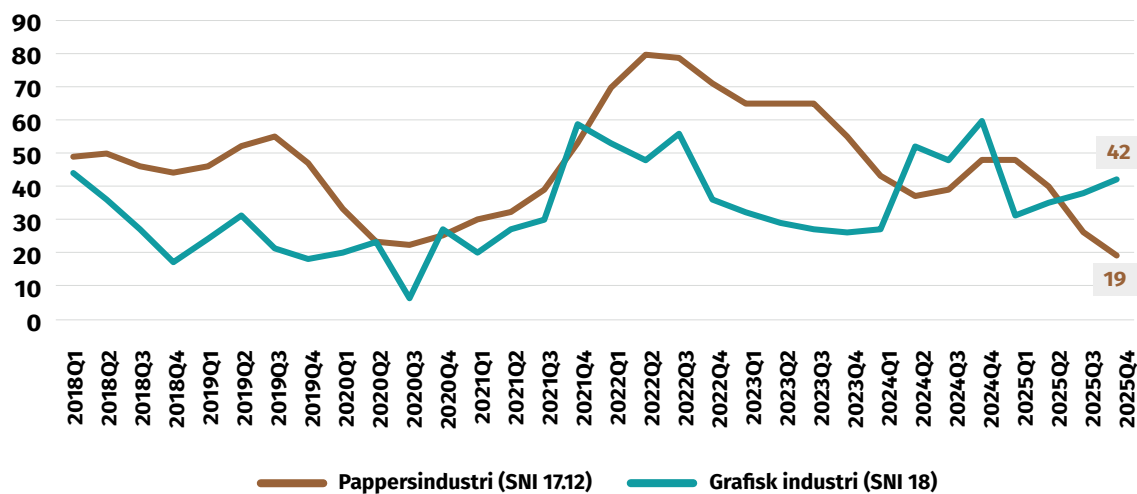
Inom pappersindustrin har andelen företag som uppger att det är brist på arbetskraft sjunkit.

Var femte företag uppgav att de upplever brist inom någon yrkeskategori. Främst är det tekniska tjänstemän, som var femte företag uppger att det är brist på.

Enligt SCB var det under fjärde kvartalet i fjol 8 700 lediga jobb inom tillverkningsindustrin. Det fanns 1 100 färre lediga jobb än motsvarande period 2024.

Fortsatt brist på arbetskraft i den grafiska branschen

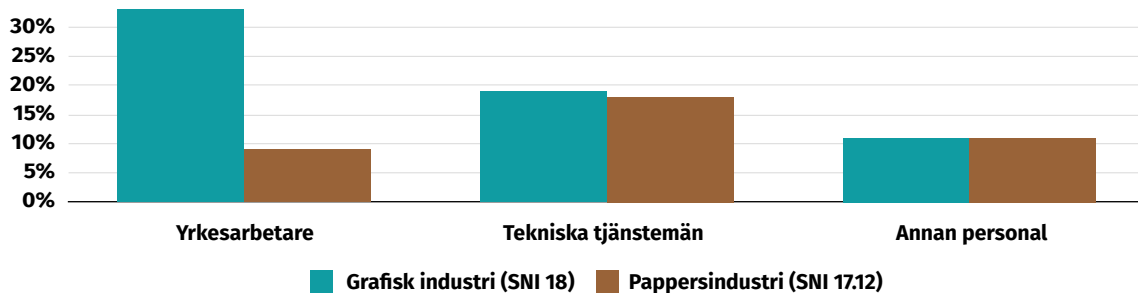
Andel företag som anger brist på arbetskraft inom pappersindustri och grafisk industri.



Källa: Konjunkturinstitutet

Upplever du brist på följande?

Andel Ja, Q4 2025.



10. Positivt trendbrott och ny bottennotering

Företagen i den grafiska branschen har för första gången på länge en neutral bild av orderstocken och en positiv bild av orderingen framåt. Företagen inom pappersindustrin är tydligt negativa.

Orderingen har förbättrats för grafisk industri. Fler företag benämnde under sista kvartalet 2025 orderingen som tillfredsställande än andelen som benämnde den som för liten. Inom pappersindustrin är synen på orderingen fortsatt dämpad, där helhetsintrycket bland företagen är att den är för liten.

Pappersindustrins bild av orderingen för kommande kvartal har dessutom vänt nedåt. Företagen bedömer inte att den efterlängtdade återhämtningen är nära. Företagen i den grafiska branschen har i stället en brant stigande optimism inför kommande kvartal.

En intressant aspekt är att pappersindustrin har haft en positiv bild av orderingen för de

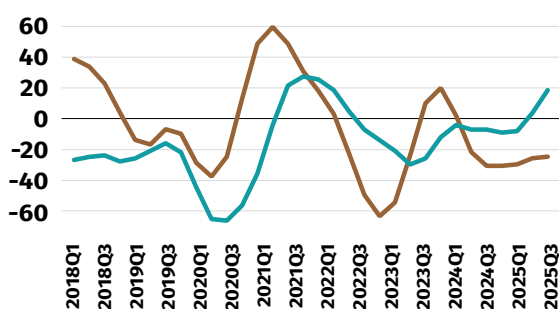
kommande tre månaderna under flera år. Under merparten av de åren har orderingen inte tagit fart, samtidigt som orderstocken bedömts som väldigt lågt tecknad och dessutom avtagande.

Inom den grafiska branschen är antalet företag som bedömer orderstocken som tillfredsställande lika många som antalet företag som bedömer den som för liten. Detta efter att orderstocken har bedömts som för liten under väldigt många år. Inom pappersindustrin ökar i stället andelen företag som bedömer orderstocken som för liten. För det senaste kvartalet blev nettoutfallet minus 84 mellan andelen positiva och negativa svar om orderstocken.

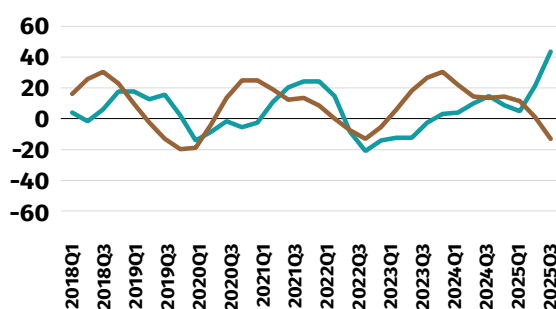
Starkare ordergång under Q1 i den grafiska branschen

Nettotal, säsongrensade och utjämnade. Värden under 0 betyder att fler företag tycker orderstocken är liten, vilket indikerar ett svagt stämningsläge.

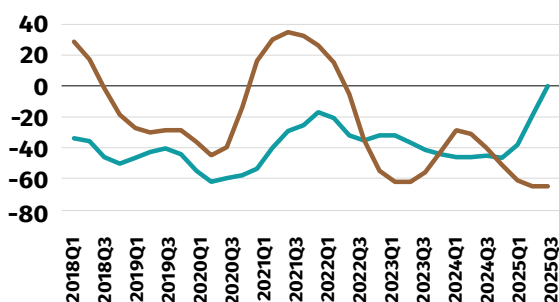
Ordergång (de senaste 3 månaderna)



Ordergång (kommande 3 månader)



Total orderstock (nuläge)



— Grafisk industri (SNI 18)
— Pappersindustri (SNI 17.12)

Källa: Konjunkturinstitutet

11. Företagen i den grafiska branschen uppger normal lönsamhet

Företagen i den grafiska branschen uppger att lönsamheten är normal. Det är första gången sedan mätningen startade 1996. Samtidigt ser fler företag inom pappersindustrin mörkt på lönsamheten.

För första gången sedan Konjunkturinstitutet började mäta uppger företagen inom den grafiska industrin att lönsamheten just nu är bättre än normalt. Det är ett välkommet trendbrott, även om det samtidigt visar hur svårt det varit att nå en tillfredställande lönsamhet tidigare. Framöver återstår det att se om det är en ihållande utveckling.

Företagen inom pappersindustrin har en syn på lönsamheten som går åt andra hållet. Nettotalet uppgår till minus 74, vilket innebär att andelen som svarar "sämre än normalt" är mycket hög.

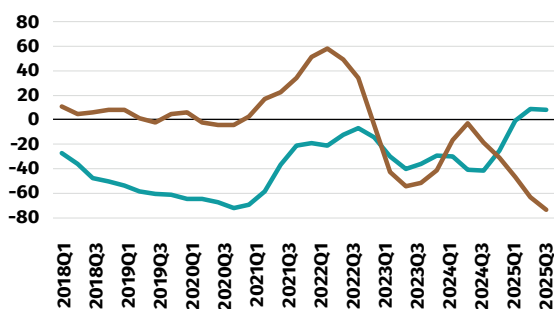
I den grafiska branschen bedöms antalet anställda de kommande tre månaderna vara på samma nivå som i nuläget. I pappersindustrin tror en majoritet på sjunkande antal anställda.

Företag i den grafiska branschen ser högre försäljningspriser under de kommande tre månaderna. För pappersindustrin pekar framtidsutsikterna åt andra hållet även här.

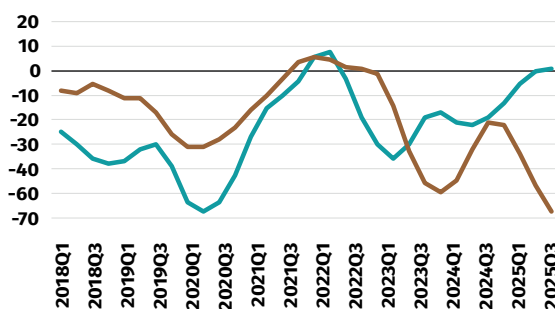
Förbättrad lönsamhet i den grafiska branschen

Netttotal, säsongsrensade och utjämnade. Värden under 0 betyder att fler företag tycker orderstocken är liten, vilket indikerar ett svagt stämningsläge.

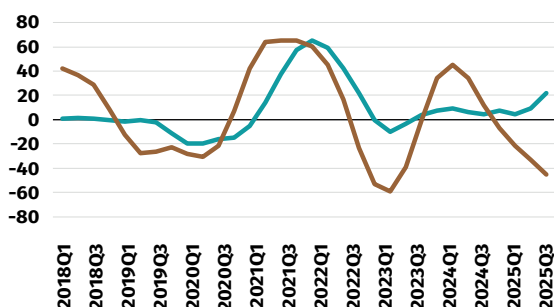
Lönsamhet (nuläge)



Antal anställda (kommande 3 månader)



Försäljningspriser (kommande 3 månader)



— Grafisk industri (SNI 18)
— Pappersindustri (SNI 17.12)

Källa: Konjunkturinstitutet

12. Förbättrat stämningsläge i flera industribranscher

Företagen i den grafiska branschen uttrycker ett positivt stämningsläge som är i linje med det historiska snittet. I pappersindustrin är läget tvärt emot i en negativ trend och mycket svagare än det historiska snittet.

Stämningsläget i Barometerindikatorn från Konjunkturinstitutet blev mer positivt mellan mars i fjol och mars i år. Nivån är i linje med det historiska snittet på 100, vilket indikerar ett normalt stämningsläge i ekonomin. För grafisk industri har utfallet under det senaste året varit positivt. Indikatorn för branschen var även den runt 100, vilket indikerar ett normalt stämningsläge jämfört med branschens historiska snitt.

Inom pappersindustrin är utfallet för det senaste året negativt, trots ett svagt utgångsläge. Även jämfört med det historiska snittet är läget mycket svagt. För tillverkningsindustrin som helhet har indikatorn pendlat runt 100 under det senaste halvåret.

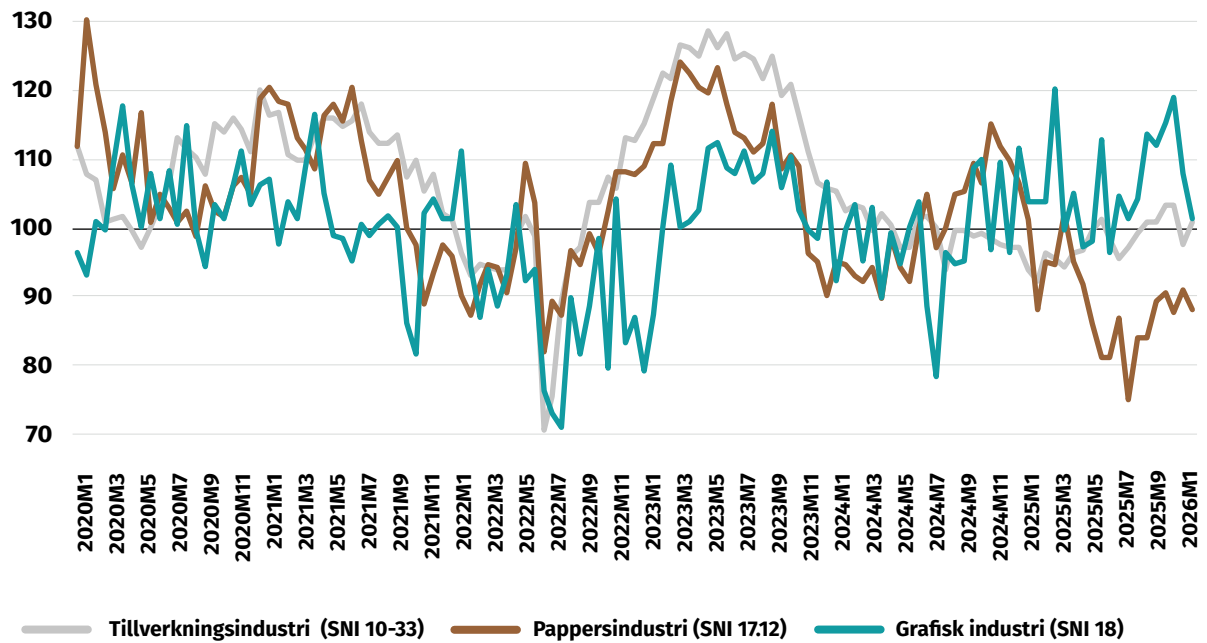
Företagens framtidstro enligt Barometerindikatorn

Värden runt 100 = normal, värden under 90 = mycket svag.

Indikator	Utfall senaste året (mars–mars)	Status jämfört med historiskt snitt
Barometerindikatorn	● Positiv	● Normal
Totala näringslivet	● Positiv	● Stark
Tillverkningsindustri (SNI 10–33)	● Positiv	● Normal
Insatsvaruindustri	● Negativ	● Svag
Konsumtionsvaruindustri	● Positiv	● Normal
Livsmedelindustri (SNI 10–12)	● Negativ	● Normal
Massaindustri (SNI 17:11)	● Mycket negativ	● Mycket svag
Pappersindustri (SNI 17:12)	● Negativ	● Mycket svag
Grafisk industri (SNI 18)	● Positiv	● Normal
Partihandel (SNI 46)	● Positiv	● Svag
Mikroindex hushåll	● Positiv	● Svag

Källa: Barometerindikatorn, Konjunkturinstitutet; egen klassificering.

Företagens framtidstro enligt Barometerindikatorn 2020–2026



Källa: Barometerindikatorn, Konjunkturinstitutet; egen klassificering.

grafiska
FÖRETAGEN