

Ekonomiskt raster

– konjunkturrapport grafisk bransch

- Bra stämningsläge jämfört med historiskt snitt, trots tufft 2024
- Ökad rörelsemarginal, men minskad nettoomsättning
- Trenden med svag orderstock fortsätter
- Vart tredje företag uppger brist på arbetskraft
- Produktionen har inte återhämtat sig sedan pandemin

Sammanfattning

Den svenska ekonomin befinner sig fortfarande i en utdragen lågkonjunktur där tillväxten har stått still i över tre år. Trots vissa ljusglimtar är återhämtningen långsam och osäker, vilket påverkar hela industrin – inte minst den grafiska branschen.

Produktionen inom den grafiska branschen har haft en nedåtgående trend sedan 2022 och ligger cirka 25 procent under nivåerna före Rysslands invasion av Ukraina. Trots detta har försäljningen mätt i kronor ökat, främst till följd av prisutvecklingen. Orderingången har dock försvagats under de första kvartalen 2025, och mer än hälften av företagen uppger att orderstocken är otillräcklig. Samtidigt indikerar Barometerindikatorn för den grafiska branschen att läget är neutralt, jämfört med ett historiskt snitt.

Bokslutet för 2024 visar att medlemsföretagen i Grafiska Företagen lyckats stärka sina rörelsemarginaler, trots att nettoomsättningen minskade med 15 procent. Detta tyder på effektiviseringar och strategiska satsningar på lönsamma enheter, men är också tecken på en bransch som tvingas anpassa sig till svag efterfrågan.

Förpackningsföretagen har klarat sig bättre än tryckerierna, både vad gäller marginaler och omsättning.

Framtidsutsikterna är försiktigt positiva. Enligt den senaste konjunkturindikatorn från Grafiska Företagen bedöms orderläget som bäst för livsmedelssektorn, medan orderläget för övriga sektorer upplevs som neutrala. Försäljningsstatistik från finpapperstryckerierna visar att den totala faktureringen ökade med 1 procent mellan årets första och andra kvartal. Tillväxten var starkast inom digitaltryck och svagast inom offsettryck.

Framåt är det ekonomiska läget fortsatt osäkert. En stärkt krona har gynnat importörer men försvårat för exportörer. Arbetskraftsbristen är inte lika akut som tidigare, men vart tredje företag uppger fortfarande brist antingen på tekniska tjänstemän eller arbetare. Producentpriserna har stabiliserats och ligger nu i linje med inflationen, vilket ger stabilitet och förutsägbarhet i kostnadsläget.

Innehåll

Sammanfattning	2
1. Ovisst konjunkturläge globalt	4
2. Vändningen för Sveriges ekonomi går långsamt	5
3. Grafiska företag svagt positiva i ett pressat läge	6
4. Negativt bokslut för branschen 2024	7
5. Den grafiska branschen tappar gentemot industrin	9
6. Inflationstrycket förbi, kostnaderna består	10
7. Producentpriserna nu på samma nivå som inflationen	11
8. Producentpriserna högre för importerade produkter	12
9. Arbetsmarknaden i Sverige är ett orosmoln	13
10. Brist på arbetskraft inom grafisk bransch	14
11. Svag orderingång och liten orderstock	15
12. Svagt stämningsläge i flera industribranscher	16

1. Ovisst konjunkturläge globalt

Utsikterna för den ekonomiska utvecklingen globalt har skrivits ned. Oro för tullar och ett Europa som förväntas satsa kraftigt på det egna försvaret sätter press på omvärlden.

De globala utsikterna har skrivits ner något för Sveriges viktigaste handelspartner. Det ekonomiska läget i omvärlden har gått från osäkert till mycket osäkert under det senaste halvåret. Prognoserna pekar på jämförelsevis svag tillväxt hos Sveriges viktigaste handelspartner under 2025 och 2026.

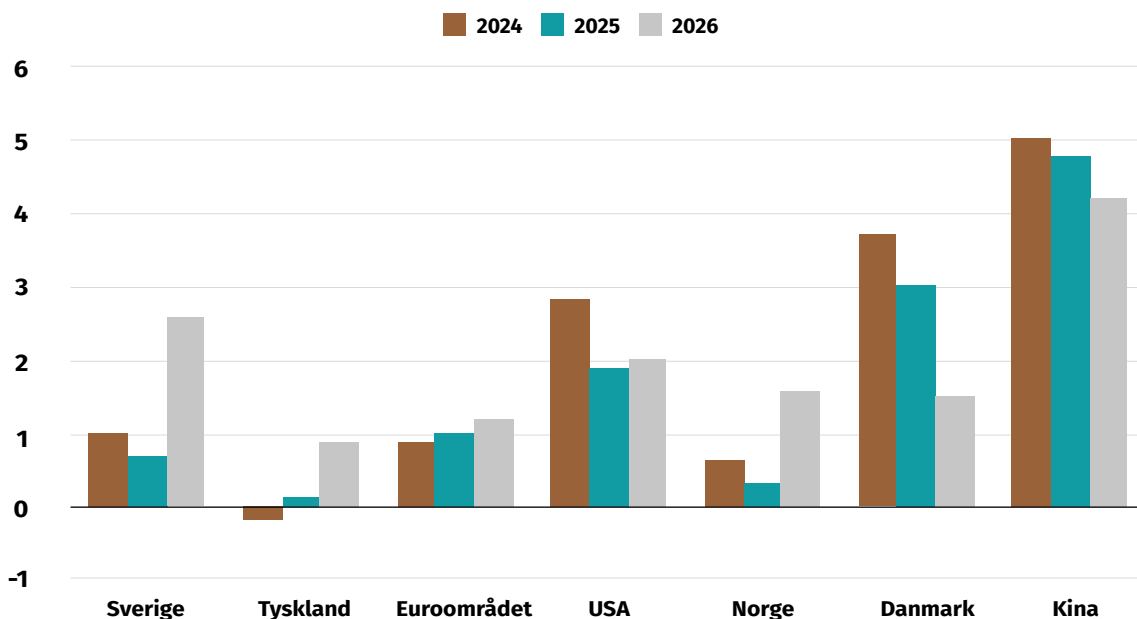
USA:s tullpolitik ökar importkostnader och drar ner förväntan på landets ekonomiska utveckling. Dyrare import förväntas leda till minskad konsumtion i USA och med landets roll som världens största ekonomi får det spridning som en löpeld globalt. Trots det uttrycker svenska företag optimism över exportmarknaden. Antalet nya jobb i USA utvecklas svagt, vilket sätter press på den amerikanska centralbanken, FED, som sänkte räntan i september.

Träpriserna i USA har åter vänt uppåt efter att ha gjort en u-sväng ner mot årslägst i början på september. Priserna steg efter att Donald Trump annonserade nya tullar på importerade trävaror. Kontrakt för oktober 2025 kostar strax över 600 USD per 1 000 board feet, vilket är en uppgång på drygt 20 procent sedan början av september.

I euroområdet är de ekonomiska prognoserna framåt jämförelsevis låga. Tillväxten i EU har varit strax under 2 procent per år under de senaste tio åren. Tysklands förbundskansler Friedrich Merz signalerar en mer offensiv ekonomisk politik som förväntas påverka Sverige. Om ökade offentliga investeringar lyckas vända den tyska ekonomins långa negativa trend kan det leda till ökad efterfrågan för svensk export. I teorin ger ett rikare Tyskland en starkare svensk exportsektor.

Sänkta prognoser för viktiga handelspartner

BNP, årsförändring i procent 2024–2026 för Sveriges främsta handelspartner.



Källa: OECD, IMF, Konjunkturinstitutet

2. Vändningen för Sveriges ekonomi går långsamt

Lågkonjunkturer dröjer sig kvar och är ytterligare förlängd. Några ljusglimtar har börjat dyka upp vid horisonten och hushållen är förstärkta för kommande år.

Den svenska ekonomin har stött på flera motgångar under det senaste året. Prognoserna för när återhämtningen ska ske har flyttats fram flera gånger och först nu är ekonomin på väg in i återhämtningsfasen. En återhämtningsfas som både tar tid och riskerar att drabbas av fler smällar. Tillväxten har helt kommit av sig i ett läge där Sveriges ekonomi har stått still i drygt tre år. Det finns också tydliga risker för att prognosen för 2026 kommer att revideras ner innan året är slut.

Det som primärt förhindrar återgången är de avvaktande hushållen. Konsumtionen har inte tagit fart som tänkt, vilket får stor effekt med tanke på hur stor del av ekonomin som utgörs av konsumtion. Samtidigt är det farligt att ha en

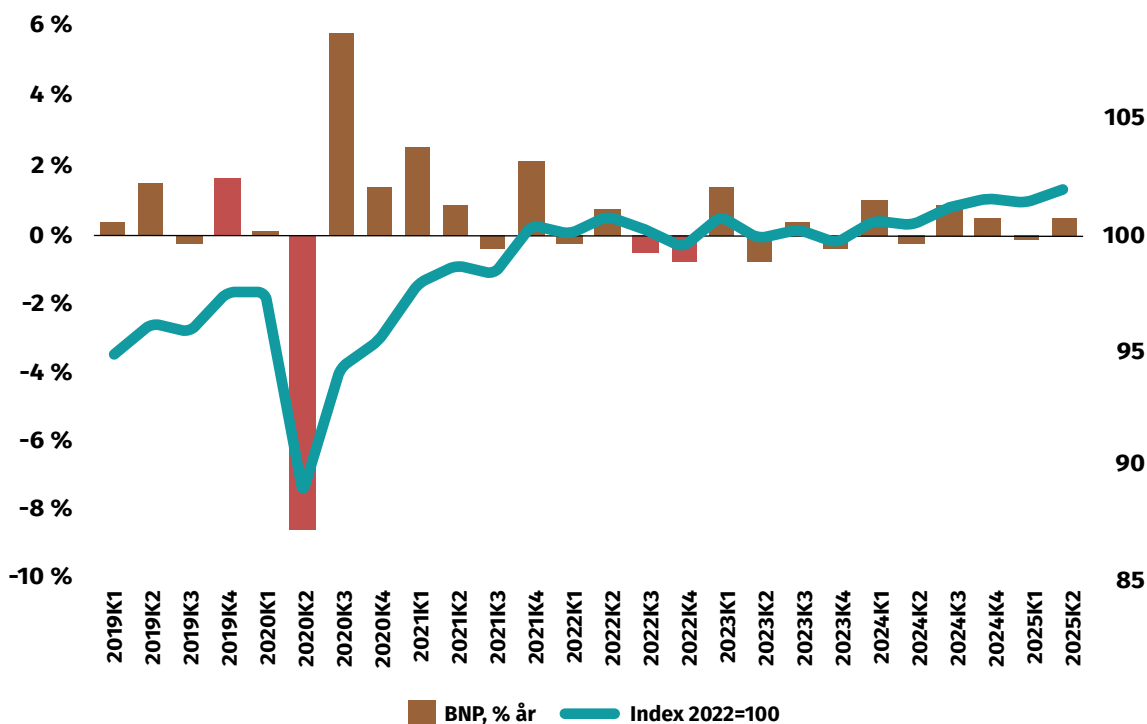
övertro på att det är enbart det som ska få ekonomin att snurra.

Regeringen har lanserat en "hushållsvänlig" budget som innehåller en rad åtgärder som ska förstärka hushållskassorna. Risken är att det blir just det, ett ökat sparande, vilket skulle innebära att det varken blir en konsumtionsökning eller ett utfall som gynnar företagen i ekonomin.

En ökad efterfrågan från konsumenterna kommer sprida sig till ökad efterfrågan på förpackningar och till den grafiska branschen. Den kommer inte att öka från en dag till en annan utan öka långsamt. Återhämtningen kommer, men tar längre tid.

Sveriges ekonomi utvecklas i sidled

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



Källa: SCB

3. Grafiska företag svagt positiva i ett pressat läge

Branschen uppvisar svagt positiva framtidsutsikter i ett pressat läge. Bland de sektorer som branschen levererar till upplevs orderläget som bäst i livsmedelssektorn.

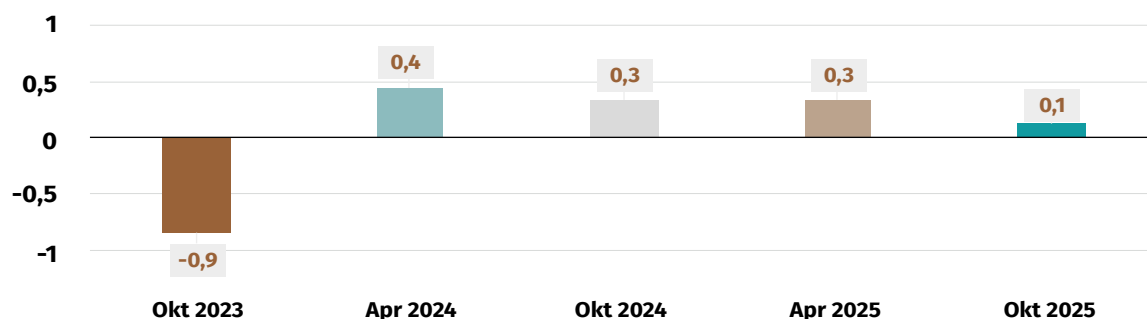
Den grafiska branschen känner tidigt av när konjunkturläget ändras i de sektorer branschen levererar till, utifrån orderingången på förpackningar, etiketter, tryckt information med mera. Varje halvår genomför Grafiska Företagen en enkät bland de 30 största medlemsföretagen, där de bedömer konjunkturläget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

I den senaste mätningen i september 2025 hade branschen totalt neutrala framtidsutsikter. Andelen positiva svar minskade jämfört med i

våras. Orderläget och efterfrågan bedöms vara bäst inom livs-medelssektorn. Företagen som har kunder i den sektorn bedömer läget som ganska bra. Order- och konjunkturläget inom konsumentvaru- och industrisektorn bedöms som svagt. E-handelssektorn bedöms som neutral. Viktigt att komma ihåg är att branschen befinner sig i ett tufft konjunkturrellt läge och att framtidsutsikterna ska ses i det ljuset.

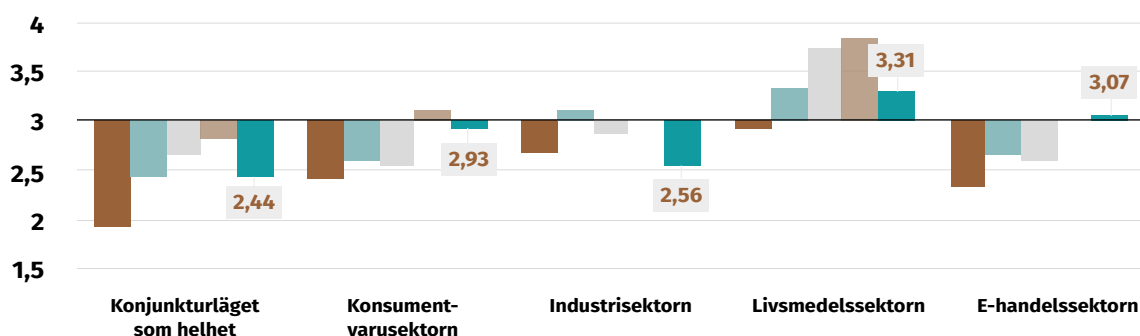
Svagt positiva framtidsutsikter i ett pressat läge

Grafiska Företagens konjunkturindikator. Värde över 0 innebär positiva framtidsutsikter.



Bäst konjunkturläge inom livsmedelssektorn

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



Källa: Grafiska Företagen

4. Negativt bokslut för branschen 2024

Bokslutet för 2024 visar att Grafiska Företagens medlemsföretag ökade rörelsemarginalen, samtidigt som nettoomsättningen minskade och vinsttillväxten var negativ.

Genom att sammanställa boksluten för samtliga medlemsföretag i Grafiska Företagen presenteras nedan branschövergripande nyckeltal av medlemsföretagens omsättningsutveckling och rörelsemarginal.

Resultatet för 2024 tyder på att branschen mötte en lägre efterfrågan. Samtidigt har marginalerna stärkts vilket tyder på att flera företag tvingats effektivisera och satsa på lönsamma enheter. Bolagen har lyckats skydda lönsamheten trots att intäkterna fallit. Det är inte önskvärt att omsättningen minskar, men positivt att insatserna gett resultat på kort sikt i ett svårt marknadsläge.

Nettoomsättningen för medlemmarna i Grafiska Företagen minskade med 15 procent under 2024. Nedgången var något större bland företagen inom infomedia. Utvecklingen avspeglar sig i rörelseresultatet, där företag inom förpackning ökade den totala rörelsemarginalen från 7,3 till 8,7 procent. Inom infomedia minskade rörelsemarginalen svagt. Vinsttillväxten för bolagen inom infomedia minskade kraftigt under året samtidigt som den ökade inom förpackning.

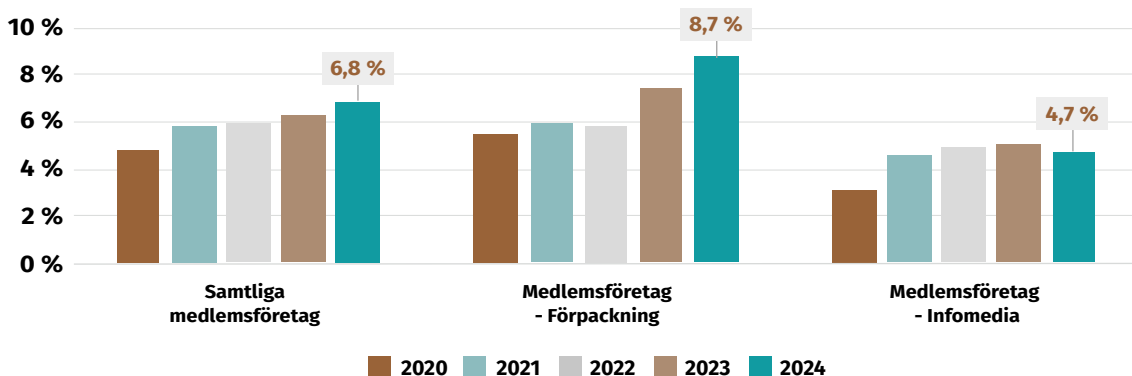
Ökade rörelsemarginaler men lägre omsättning och negativ vinsttillväxt 2024

Aggregerade siffror för Grafiska Företagens medlemsföretag.

Omsättningstillväxt (total)

	Samtliga medlemsföretag	Medlemsföretag - Förpackning	Medlemsföretag - Infomedia
2021	4 %	4 %	5 %
2022	22 %	22 %	21 %
2023	0 %	-2 %	-2 %
2024	-15 %	-10 %	-17 %

Rörelsemarginal totalt (EBIT)



Källa: Bisnis, egna beräkningar

Medianvärden visar på att de flesta företagen hade det tufft 2024

För att få en ytterligare vinkel på branschens utveckling har nyckeltal tagits fram för medianföretaget i respektive branschgren. Det betyder att hälften av företagen har ett högre och hälften har ett lägre utfall än medianföretaget.

Omsättningen minskade med 6 procent för medianföretaget. Utfallet mellan de två delbranscherna skiljer sig stort då medianföretaget inom förpackning ökade sin omsättning med 9 procent, medan medianföretaget inom infomedia* minskade med 8 procent.

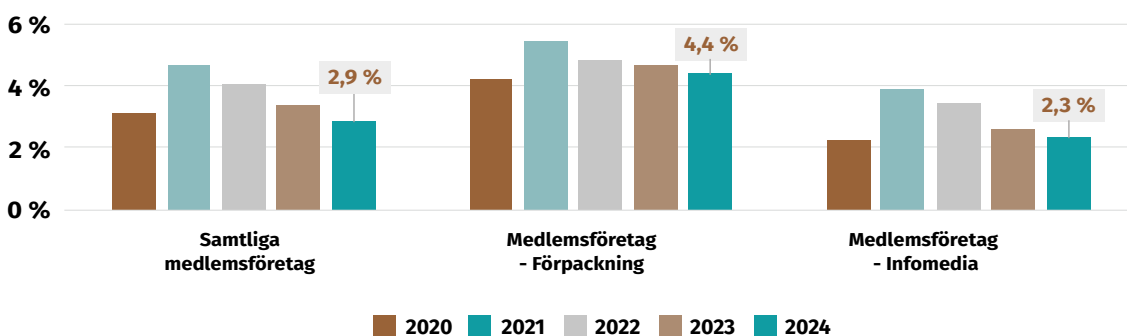
För medianföretaget försämrades rörelsemarginalen för båda delbranscherna. En rörelsemarginal under 3 procent får ses som en kritisk nivå som endast fungerar om affären bygger på volym.

Skillnaderna mellan utvecklingen för branschen totalt respektive för medianföretaget tyder på att större företag haft svårare att behålla sin omsättningsnivå i en svagare marknad. Samtidigt verkar de större företagen ha varit mer framgångsrika i att behålla lönsamheten på den befintliga omsättningen.

Omsättningstillväxt (median)

	Samtliga medlemsföretag	Medlemsföretag - Förpackning	Medlemsföretag - Infomedia
2021	4 %	1 %	5 %
2022	17 %	21 %	13 %
2023	-1 %	3 %	-1 %
2024	-6 %	9 %	-8 %

Rörelsemarginal median (EBIT)



Källa: Bisnis, egna beräkningar

* Inom infomedia ingår tryckerier och andra grafiska företag

5. Den grafiska branschen tappar gentemot industrin

Tillverkningsindustrin har haft en linjär utveckling under de senaste fyra åren. Under samma period har utvecklingen för den grafiska branschen varit nedåtgående.

Tillverkningsindustrins produktion har utvecklats svagt under de senaste fyra åren. Nivån är fortsatt bara några procent högre än under 2021. Det betyder att svensk industri producerar ungefär samma mängd varor som för fyra år sedan. Det är en viktig delförklaring till att BNP från produktionssidan inte ökat och att Sverige totalt sett haft en stillastående ekonomisk utveckling.

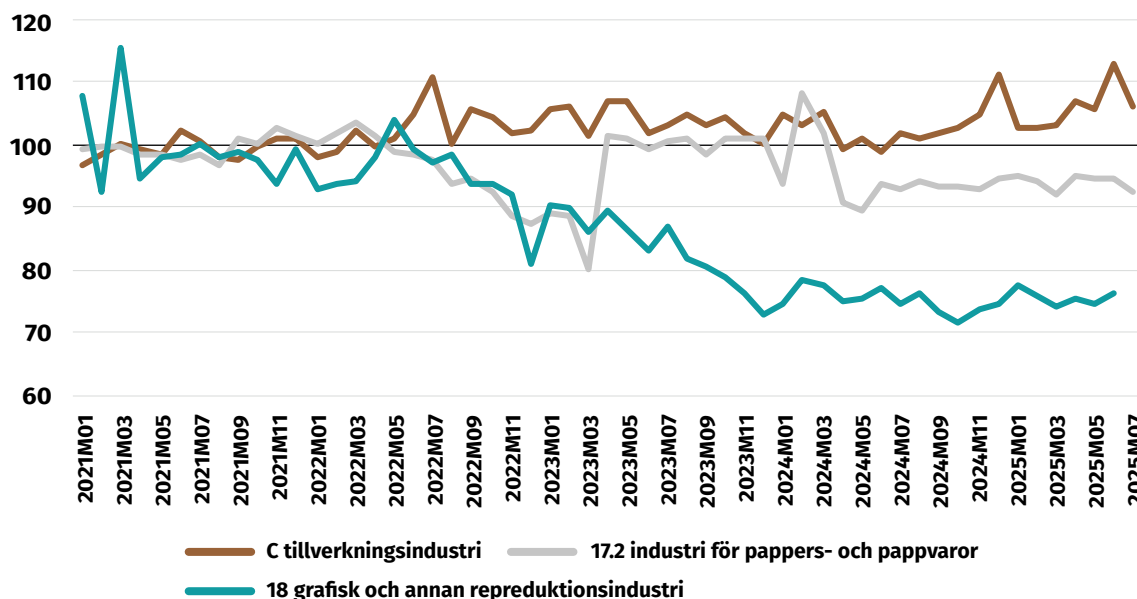
Utvecklingen för produktionen i den grafiska branschen har varit nedåtgående sedan mitten av 2022. Pappersindustrin har också utvecklats svagt och under 2025 ligger den ungefär 5 procent under nivån från 2021, sett i producerad mängd. Båda branscherna hade samma produktionsminskning under 2022. Den grafiska branschen har

dock inte återhämtat sig på samma sätt som pappersindustrin.

En viktig faktor att ha med sig är att den svenska exportnäringen har gått bra under perioden. Exporten är det som upprätthållit ekonomin. För exporterande företag inom industrin har en svag krona varit gynnsamt för utlandsförsäljningen. Mest gynnsamt har det varit för de företag som inte är beroende av insatsvaror från utlandet för sin produktion. Försäljningen mätt i kronor har i och med kostnadsutvecklingen och den svaga kronan ökat, samtidigt som den totala produktionen stått still.

Sjunkande produktion i den grafiska branschen

Industriproduktionsindex (IPI). Index 2021=100.



Källa: SCB Nationalräkenskaper

6. Inflationstrycket förbi, kostnaderna består

Inflationstrycket har släppt men kostnaderna hänger kvar för både företag och hushåll. Hur hög inflationen är beror på vilket mått som avses.

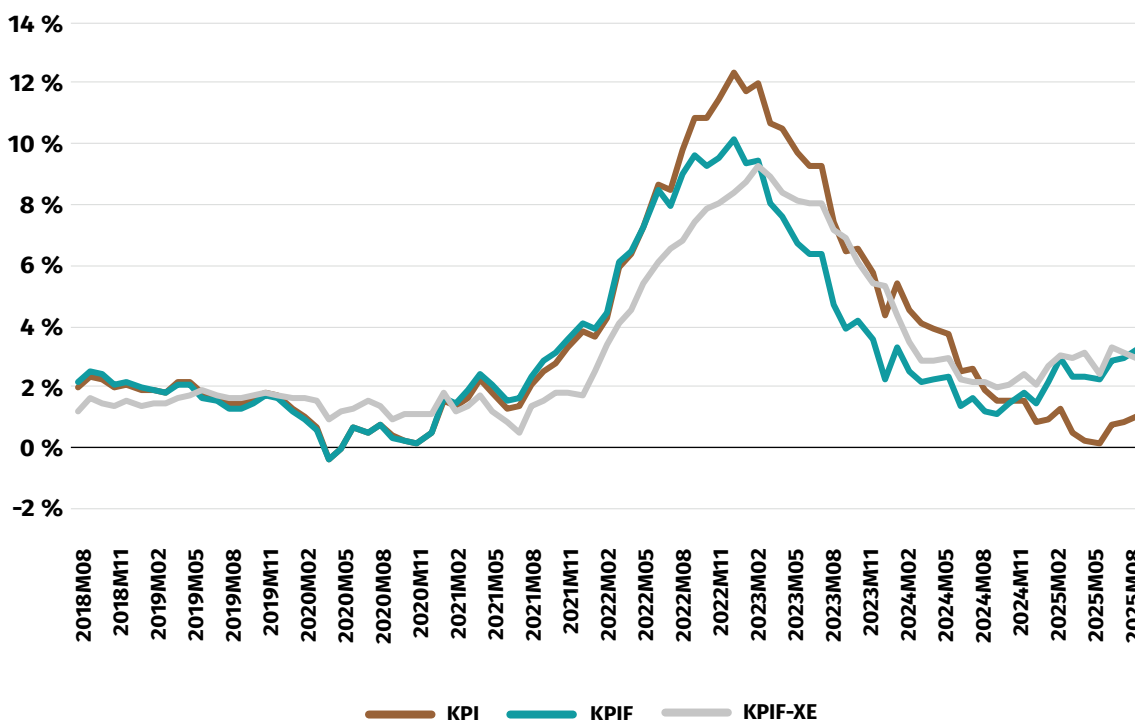
Det inflationstryck som pressade Sverige in i en lågkonjunktur har släppt. Inflationsnivån mätt som KPIF (med fast ränta) ligger trots det något högre än Riksbankens mål på 2 procent. Ett förhöjt inflationsläge i början av året fick Riksbanken att avvakta med ytterligare räntesänkningar under våren, trots att läget på arbetsmarknaden fortsatt att försämrats. Uppgången under inledningen av året beror till stor del på "korgeffekter" som i år blev extra stora.

KPI har ökat i betydligt lägre takt till följd av att räntenivån och kostnaden för lån sjunker. KPI är

mest lämpad som jämförelsemått eftersom det är den prisökningstakt som hushåll och företag möter i verkligheten. Den volatila utvecklingen inom el och drivmedel påverkar också inflationen. KPIF-XE korrigerar för detta och är det mått som visar hur den underliggande prisnivån utvecklar sig i samhället. Används det som måttstock så fortsätter prisnivån att öka och har inte vid något tillfälle legat under 2-procentsmålet. Sett till den historiska utvecklingen har KPIF-XE ökat respektive minskat med några månaders fördröjning. Med det resonemanget bör även den underliggande inflationen minska kommande månader.

Inflationstrycket har passerat men kostnaderna hänger kvar

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



Källa: SCB

7. Producentpriserna nu på samma nivå som inflationen

Prisökningarna på papper och trycksaker är i linje med inflationstakten. Prisutvecklingen för papper och trycksaker var svagt negativa under årets andra kvartal.

Producentpriserna ökade mycket kraftigt under 2022 och under inledningen av 2023. För träprodukter och i förlängningen varor av papper eller papp var ökningen över 30 procent i slutet av 2022. Uppgången för trycksaker var inte lika kraftig. För de tryckerier som köpte in papper höjdes inte priset mot slutkund lika mycket som priserna ökade på det inköpta pappret.

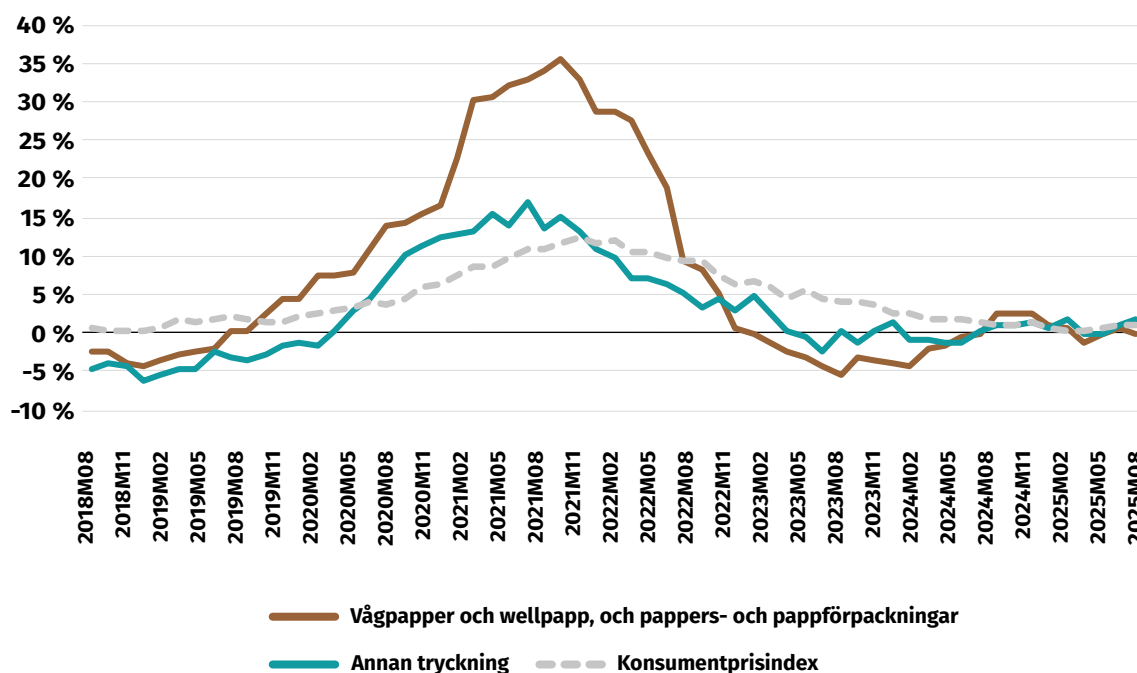
Under första halvåret 2025 har prisutvecklingen för trycksaker och pappersvaror varit relativt stabil runt 1 procent i årstakt. Det innebär att prisutvecklingen för att producera papp

och trycksaker är i linje med den allmänna prisökningen. Enligt Konjunkturinstitutets Barometerindikator planerar en majoritet av företagen inom pappersindustrin att sänka sina priser på tre månaders sikt, samtidigt som företagen inom grafisk industri planerar att höja priserna svagt.

Sedan 2021 har producentpriserna för trycksaker ökat med 19 procent. Motsvarande siffra för varor av papper eller papp är 37 procent. Konsumentprisindex har under perioden ökat med 22 procent.

Inflationstrycket har minskat men kostnaderna hänger kvar

Producentprisindex årsförändring, inflation, mätt i årstakt, KPI, KPIF, KPIF-XE.



Källa: SCB

8. Producentpriserna högre för importerade produkter

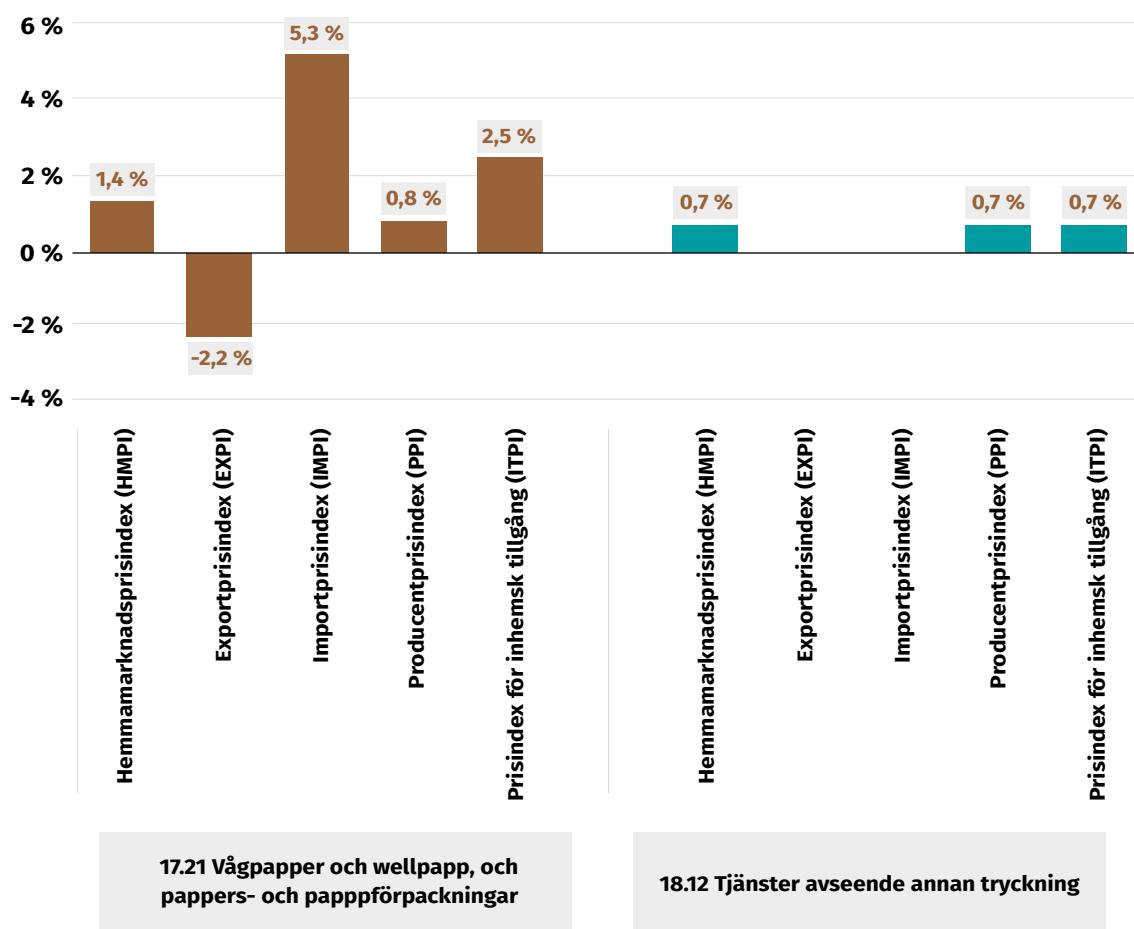
Prisökningarna på wellpapp och pappersförpackningar har ökat mer för importerade produkter som säljs i Sverige, jämfört med det som både produceras och säljs i Sverige.

Kostnaden för att producera wellpapp och pappersförpackningar har ökat med strax under 1 procent under årets första sju månader. Producenternas prisutveckling har varit lägre för produkter som tillverkats i Sverige, jämfört med importerade produkter. Två faktorer som påverkat utvecklingen är att kronan stärkts och att råvarupriserna ökat globalt.

För branschkategori annan tryckning blir prisutvecklingen samma för samtliga mått, eftersom det saknas data för importerade produkter.

Prisökningarna högre på den svenska marknaden hittills i år

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



Källa: SCB

9. Arbetsmarknaden i Sverige är ett orosmoln

Arbetslösheten är ett stort bekymmer. Prognoser indikerar fortsatt ökning under 2025. Återhämtningen går långsamt.

Den svenska arbetsmarknaden dras sedan länge med strukturella problem och arbetslösheten har länge varit på höga nivåer. Arbetslösheten har varit under 7 procent endast under tre av de senaste tio åren. Det senaste problemet är att lågkonjunkturer inte vill släppa taget om ekonomin. Hushållen konsumerar inte och arbetslösheten fortsätter som en konsekvens att öka.

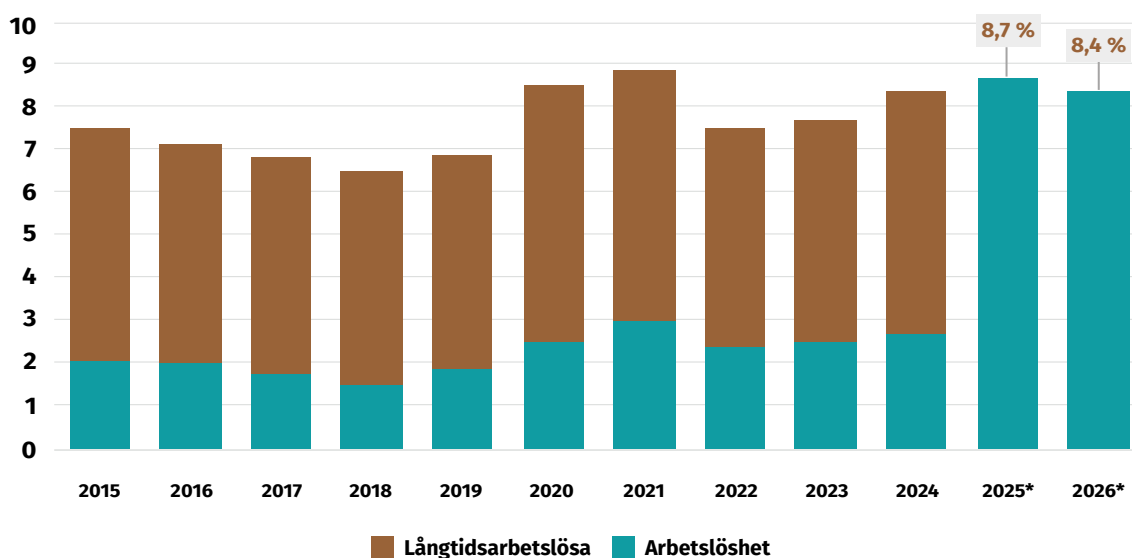
Arbetslösheten i Sverige uppgick till 8,7 procent i augusti i säsongsrensade och utjämnade tal (SCB AKU). Prognosen framåt är enligt Konjunkturinstitutet att arbetslösheten når sin topp på nuvarande nivå, för att sedan minska mycket

långsamt till 8,4 procent i slutet av 2026. De nivåerna är i paritet med läget under pandemin.

Förutom att antalet långtidsarbetslösa har ökat under det senaste året, har även antalet arbetslösa med eftergymnasial utbildning ökat. Antalet inskrivna totalt på Arbetsförmedlingen har det senaste året ökat med 4,6 procent. Enligt Arbetsförmedlingens statistik är andelen arbetslösa med eftergymnasial utbildning 5,3 procent. Andelen har ökat som en konsekvens av att en mer utdragen lågkonjunktur skapar mer grus i maskineriet.

Arbetslösheten mot pandeminivåer. En oroväckande utveckling.

Arbetslösheten och långtidsarbetslösa (6+ mån). 2025 och 2026 = prognos.



Källa: SCB, Konjunkturinstitutet

10. Brist på arbetskraft inom grafisk bransch

Vart tredje företag inom den grafiska branschen uppger att det är brist på arbetskraft. Bristen är störst på tekniska tjänstemän.

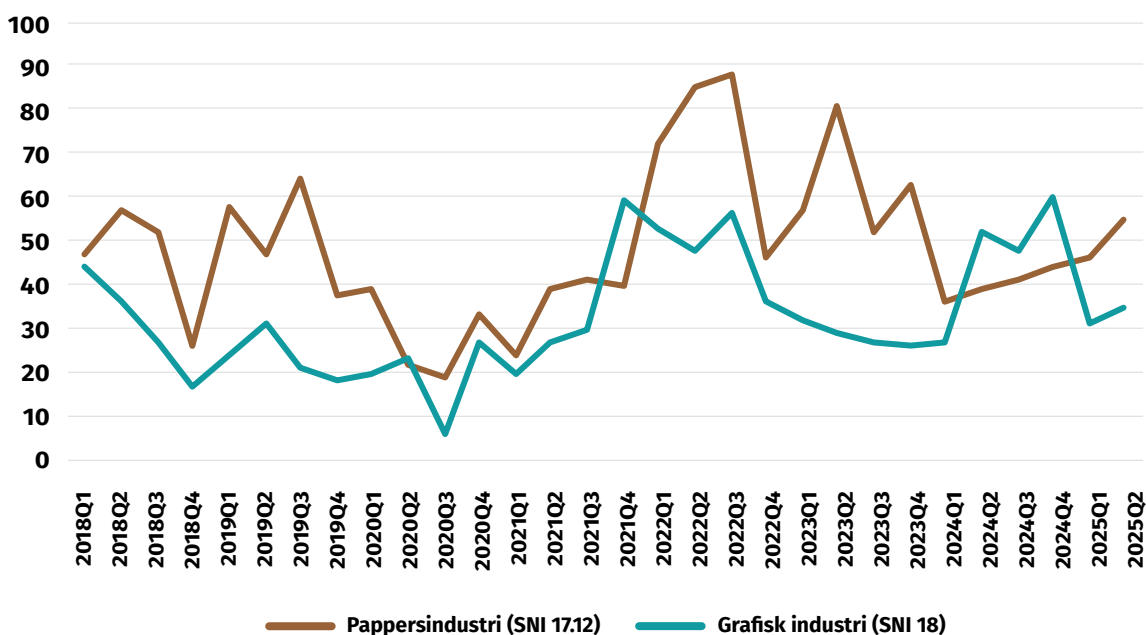
Andelen företag som anger brist på arbetskraft har minskat under 2025, jämfört med 2024. Totalt är det vart tredje företag inom grafisk industri som uppger att det är brist på någon form av arbetskraft. Lika många hade under det första kvartalet brist på tekniska tjänstemän och vart tionde företag hade brist på yrkesarbetare.

Enligt SCB var det under årets andra kvartal 11 000 lediga jobb inom tillverkningsindustrin. Det motsvarar 2 200 färre lediga jobb än motsvarande period i fjol.

Inom pappersindustrin var motsvarande siffror att vartannat företag uppgav brist på tekniska tjänstemän och en fjärdedel uppgav brist på yrkesarbetare.

Brist på arbetskraft

Andel företag som anger brist på arbetskraft, massa- & pappersindustri och grafisk industri.



Källa: Konjunkturinstitutet

11. Svag orderingång och liten orderstock

Företagen inom grafisk industri och inom pappersindustrin har en negativ syn på både orderingång och orderstock. Fler än hälften bedömer sin orderingång som liten.

Konjunkturläget i den grafiska branschen är negativ enligt data om orderingång och orderstock från Konjunkturinstitutet. Företagens bedömning av orderingången var uppe och snuddade på positiva nivåer vid årsskiftet men har tappat till ett värde på -12 för det andra kvartalet. Det betyder att 12 procent fler företag upplever orderingången som liten, jämfört med andelen som upplever den som förhållandevis stor. Företagen inom pappersindustrin uppger en något svagare syn på orderingången.

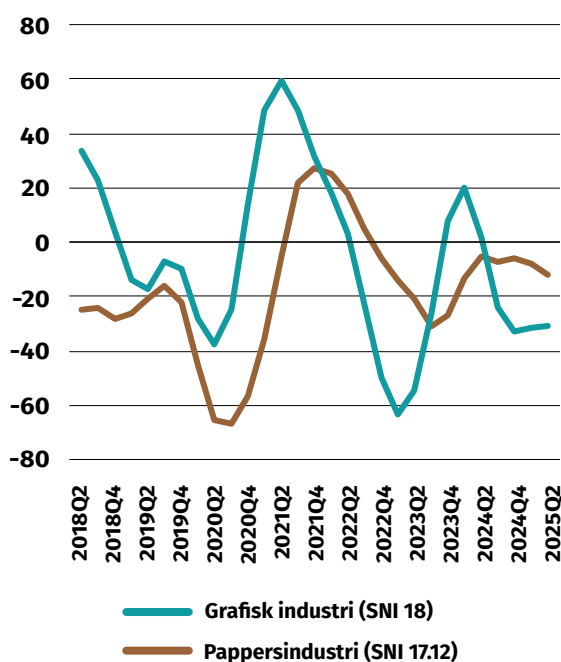
Företagens bild av den totala orderstocken är svag, en trend som sträcker sig långt tillbaka.

60 procent av företagen inom grafisk industri svarar att orderstocken är för liten. Sedan 2018 då Konjunkturinstitutet började mäta på branschnivå har den grafiska branschen haft värden mellan -20 och -80. I nuläget har företagen inom pappersindustrin en mer negativ bild av orderstocken. Hela 78 procent av företagen uppgav under Q2 att orderstocken är för liten. För pappersindustrin har synen på orderstocken varit volatil under de senaste åren. Senast branschen bedömde den som förhållandevis stor var andra kvartalet 2022.

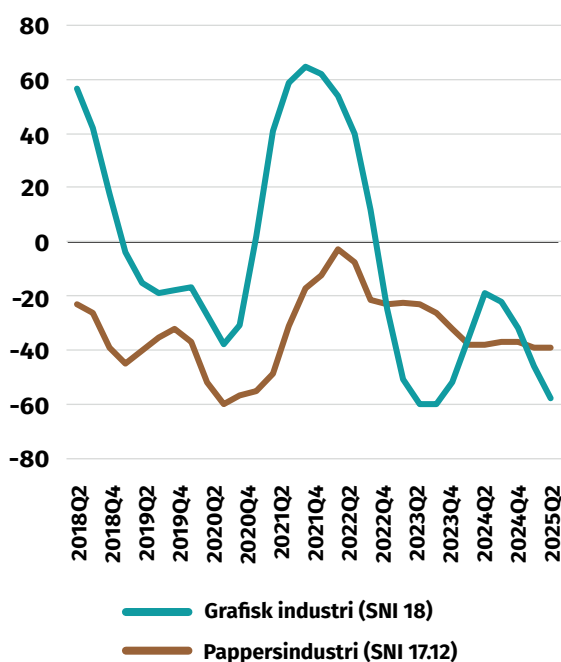
Svagare orderingång under Q1 i den grafiska branschen

Grafisk bransch (SNI 18) och pappersindustri (SNI 17.12). Nettototal, säsongrensade och utjämnade. Värden under 0 betyder att fler företag tycker orderstocken är liten, vilket indikerar ett svagt stämningsläge.

Orderingång (senaste 3 månaderna)



Total orderstock (nuläge)



Källa: Konjunkturinstitutet

12. Svagt stämningsläge i flera industribranscher

Stämningsläget i den grafiska branschen har normaliserats. Barometerindikatorn för grafisk industri är högre än flera andra industribranscher.

Stämningsläget i Barometerindikatorn från Konjunkturinstitutet är oförändrad mellan januari och september. Nivån är fortsatt tydligt under 100, vilket indikerar ett svagt stämningsläge i ekonomin. Senaste månaden har trenden dock varit positiv i flera branscher. För grafiska företag har utfallet hittills i år vänt uppåt till 102,4, ett positivt utfall sett till det historiska snittet på 100. Det betyder att stämningsläget i branschen

befinner sig på en stark nivå jämfört med branschens historiska snitt.

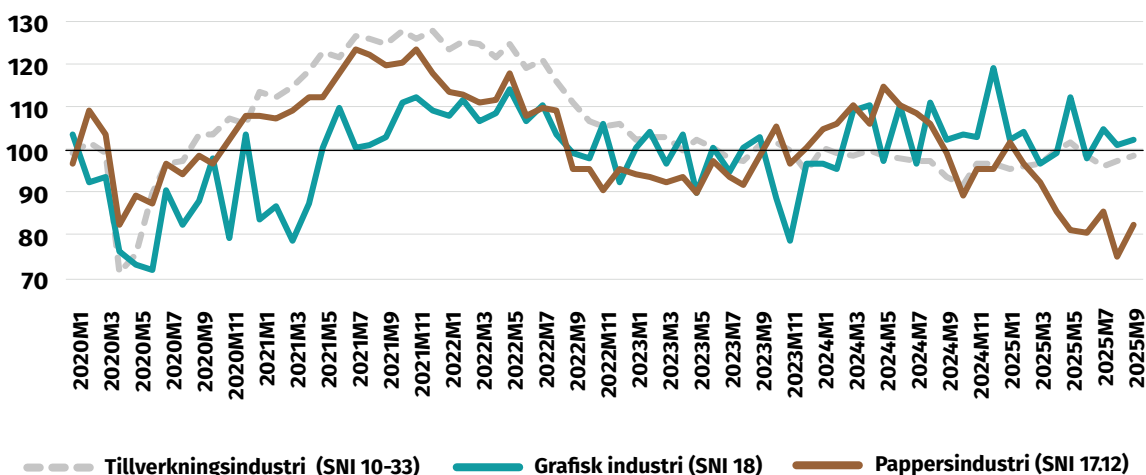
Inom pappersindustrin är utfallet för i år mycket negativt och statusen jämfört med det historiska snittet är mycket svagt. Tillverkningsindustrin som helhet har ett svagt stämningsläge. Utfallet hittills i år har dock utvecklats i positiv riktning.

Företagens framtidstro enligt Barometerindikatorn, tolkning jan–sep 2025

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

Indikator	Utfall hittills i år (jan–sep)	Status jämfört med historiskt snitt
Barometerindikatorn	Oförändrat	Svag
Totala näringslivet	Oförändrat	Normal
Tillverkningsindustri (SNI 10–33)	Positivt	Svag
Insatsvaruindustri	Positivt	Stark
Konsumtionsvaruindustri	Positivt	Svag
Massaindustri (SNI 17.11)	Negativt	Svag
Pappersindustri (SNI 17.12)	Mycket negativ	Mycket svag
Grafisk industri (SNI 18)	Oförändrat	Stark

Företagens framtidstro enligt Barometerindikatorn 2020–2025



Källa: Barometerindikatorn, Konjunkturinstitutet; egen klassificering.

grafiska
FÖRETAGEN