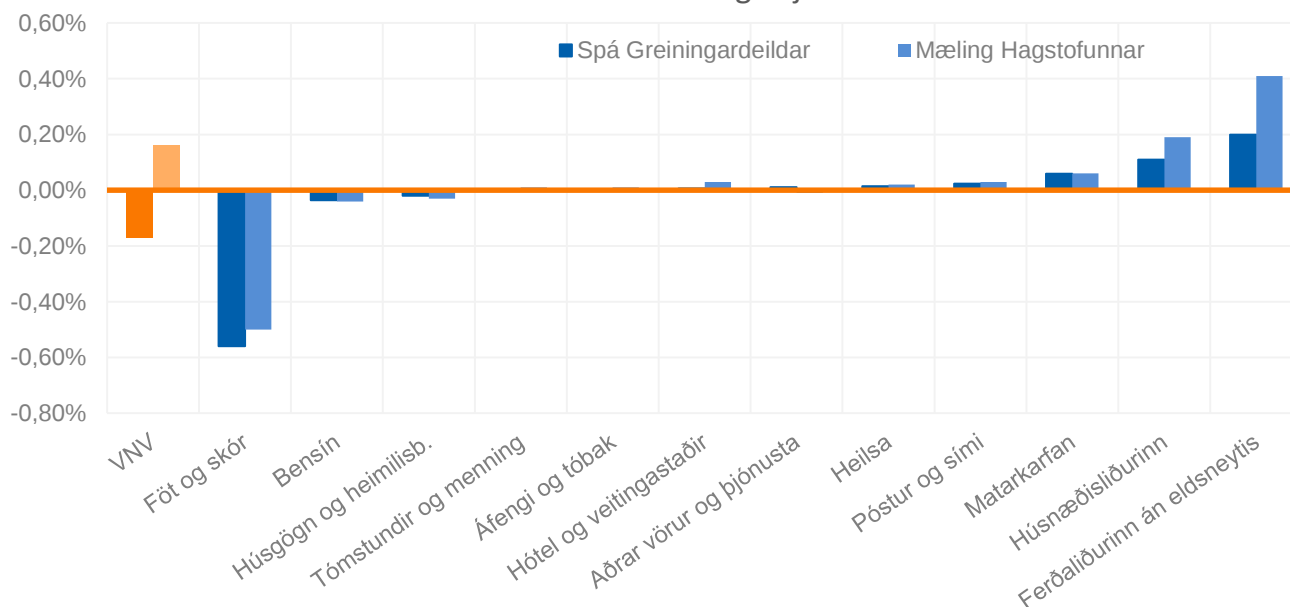


23. júlí 2015

Vísitala neysluverðs hækkar um 0,16% í júlí

Vísitala neysluverðs (VNV) hækkaði um 0,16% í júlí en greiningaraðilar spáðu frá 0,2% lækkun til 0,1% hækkunar. Ársverðbólga mælist því 1,9% um þessar mundir en árshækkun kjarnavísitölu 1 nemur 2,3%. Húsnæðisliður kemur aftur inn með kröftugri 0,7% hækkun milli mánaða eftir verkföll, sem er nokkru meira en við höfðum spáð. Búast má við að það taki lengri tíma fyrir húsnæðisverðmyndun að ná aftur jafnvægi eftir langvinnt verfall lögfræðinga hjá sýslumanninum í Reykjavík. Í júlí hafa föt og skór yfirleitt ríflega 0,5% áhrif til lækkunar vísitölu og var það raunin nú, þó lækkunin hafi verið eilítið minni en við reiknuðum með. Stærsta frávikið frá okkar spá er ferðaliðurinn án eldsneytis (+0,41 áhrif á VNV), en mæling Hagstofunnar sýnir að flugfargjöld til útlanda hækkuðu um 33% milli mánaða. Miklar sveiflur eru í þessum lið svo ekki skal draga mjög sterkar ályktanir um undirliggjandi verðþróun af þessari miklu hækkun.

Áhrif undirliða á verðbólgu í júlí mánuði



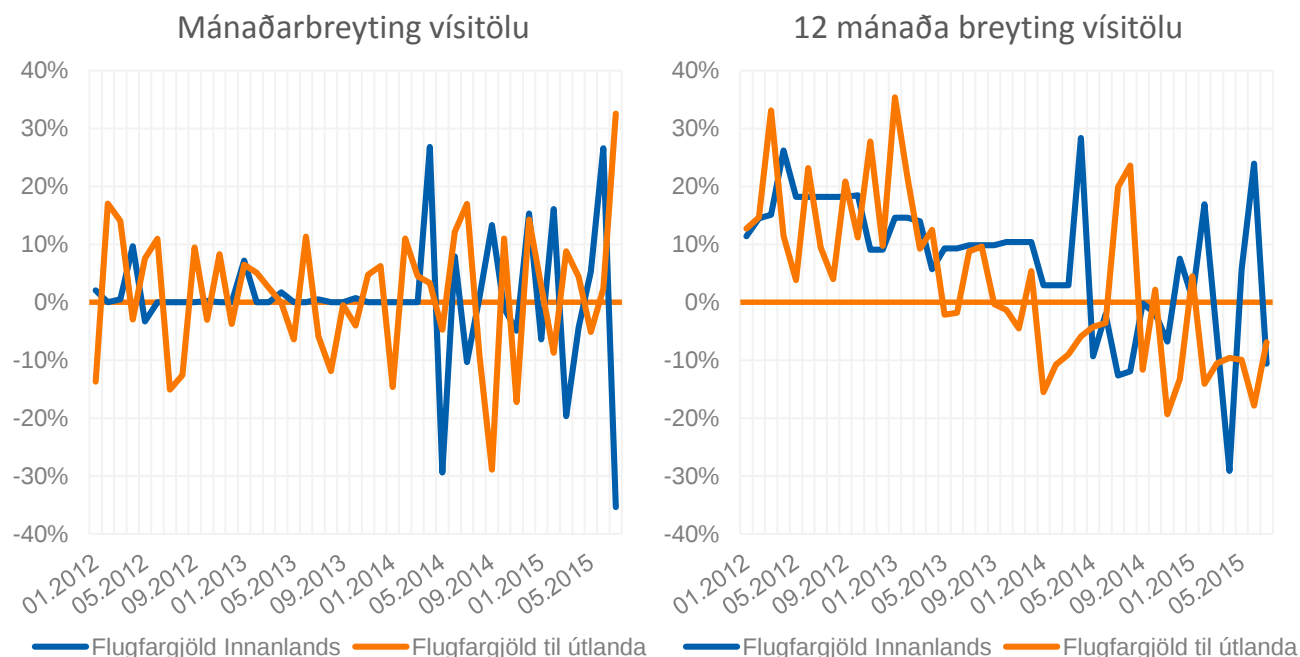
Heimildir: Hagstofa Íslands, Greiningardeild Arion banka

Helstu atriði í júní mælingunni:

- Flugfargjöld hækka mikið en eldsneyti lækkar lítillega.** Ferðaliðurinn hafði í heild sinni +0,37% áhrif til hækkunar á VNV. Flugfargjöld til útlanda hækkuðu um 32,6% (+0,44% áhrif á VNV) en flugfargjöld innanlands lækkuðu um 35,35% (-0,06% áhrif á VNV). Þá lækkaði eldsneyti um 1,16% (-0,04% áhrif á VNV). **Áhrif á VNV: +0,37%**
- Húsnæðisliðurinn hækkar aftur.** Húsnæðisliðurinn hafði 0,19% áhrif til hækkunar á VNV, sem er mesta hækkun síðan í mars áður en verkföll hófust. Enn virðist ekki búið að vinna að fullu úr þinglýsingu kaupsamninga vegna nýafstaðins verkfalls og hefur það því enn áhrif á mælingu húsnæðisverðs. Úrvinnsla þinglýsinga mun koma inn í vísitöluna næstu mánuði en reiknuð húsaleiga byggir á þriggja mánaða meðaltali þinglýstra kaupsamninga. Greidd húsaleiga hækkaði um 0,41% (0,02% áhrif á VNV) og reiknuð húsaleiga hækkaði um 0,82% (0,12% áhrif á VNV). **Áhrif á VNV: +0,19%**
- Föt og skór lækka vegna útsöluáhrifa.** Föt og skór lækka um 11,06% (-0,5% áhrif á VNV) vegna útsala. Lækkunin er í takt við júlímánuð síðustu ár, en í fyrra lækkaði þessi liður um 11,56% og 10,45% árið 2014. **Áhrif á VNV: -0,50%.**
- Aðrir liðir breytast lítið.** Minni breyting er á öðrum liðum, þó þeir hafi almennt hækkað lítillega. Helst má nefna að matur og drykkjarvara hækkar um 0,4% milli mánaða, sem er talsvert meira en í júlí síðastliðin 2 ár. **Áhrif á VNV: +0,10%.**

Flugliðurinn á ferð og flugi

Breytingar á flugfargjöldum, innanlands sem og til útlanda, er liður sem getur reynst afar erfitt að spá fyrir um og er þessi mánuður engin undantekning. Hækkun flugliðarins útskýrir 0,21% frávík frá spá Greiningardeildar Arion banka. Á myndunum hér að neðan má sjá að breytingar á flugfargjöldum eins og þau eru reiknuð af Hagstofu Íslands. Mánaðarbreyting vísitölu flugfargjalda sveiflast iðulega um mörg prósent og oft tugi prósent milli mánuða. Ekki virðist vera um árstíðabundin áhrif að ræða því hægra megin má sjá að 12 mánaða breyting sveiflast einnig mjög mikið. Þessar miklu sveiflur hafa talsverð áhrif á VNV og því skal ætíð taka verðbólguþæðingum með nokkrum fyrirvara þegar flugfargjöld sveiflast mikið milli mánuða.



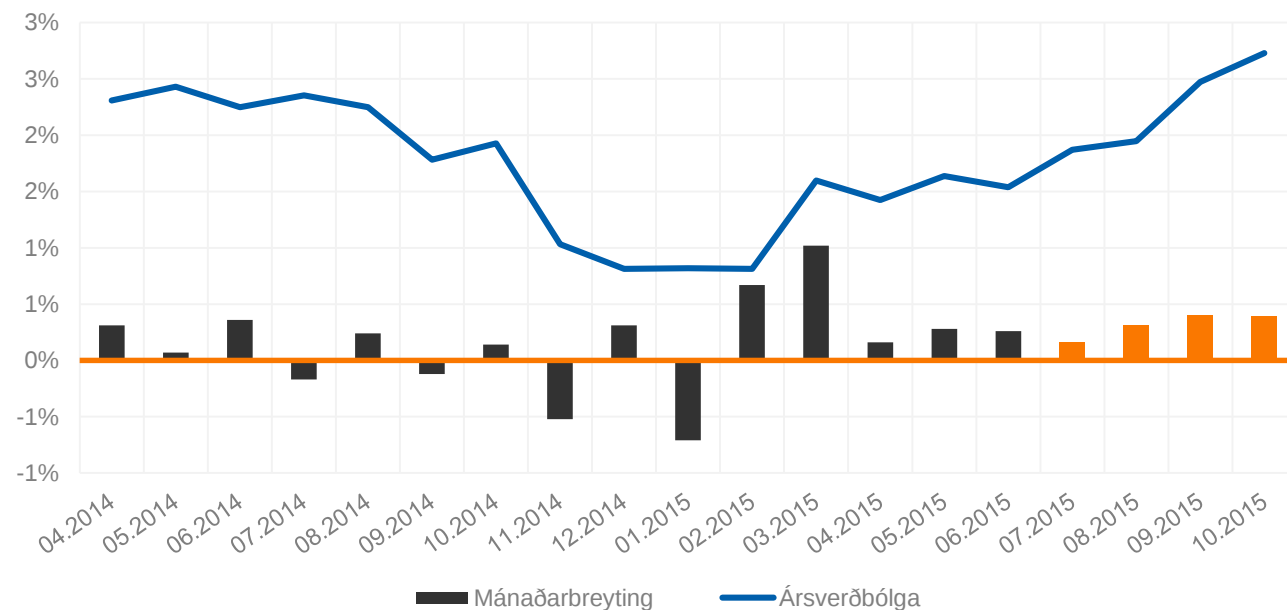
Heimild: Hagstofa Íslands.

Aukinn launakostnaður og húsnæðisliðurinn jafnar sig eftir verkfall

Bráðabirgðaspá okkar fyrir næstu mánuði helst óbreytt og gerum við ráð fyrir að verðlag hækki um 0,3% í ágúst í en hækki svo um 0,4% í september og október og mun ársverðbólga þá standa í 2,7%.

Í júnímánuði hækkaði launavísitalan um 2,3% milli mánaða, sem er mesta hækkun milli mánuða síðastliðin 2 ár. Líklegt er að þessar launahækkningar, sem og aðrar sem eru í pípunum í kjölfar nýgerðra kjarasamninga, muni skila sér að einhveru leyti í herra verðlagi á innlendum neysluvörum og þjónustu á næstunni. Einnig teljum við að húsnæðisliðurinn muni hækka verðlag á næstu mánuðum þegar áhrifin af verkfalli lögfræðinga hætta að koma fram.

Bráðabirgðaspá Greiningardeildar



Heimildir: Hagstofa Íslands, spá Greiningardeildar Arion banka.

Greiningardeild Arion banka

Anna Hrefna Ingimundardóttir
anna.ingimundardottir@arionbanki.is

Elvar Ingi Möller
elvar.moller@arionbanki.is

Hrafn Steinarsson
hrafn.steinarsson@arionbanki.is

Konráð S. Guðjónsson
konrad.gudjonsson@arionbanki.is

Forstöðumaður

Stefán Broddi Guðjónsson
stefan.gudjonsson@arionbanki.is
444-6959

[Hér má finna fyrirvara](#)