



Utanríkisverslun í örsmáu hagkerfi

Samantekt um vöru- og
þjónustuviðskipti við útlönd

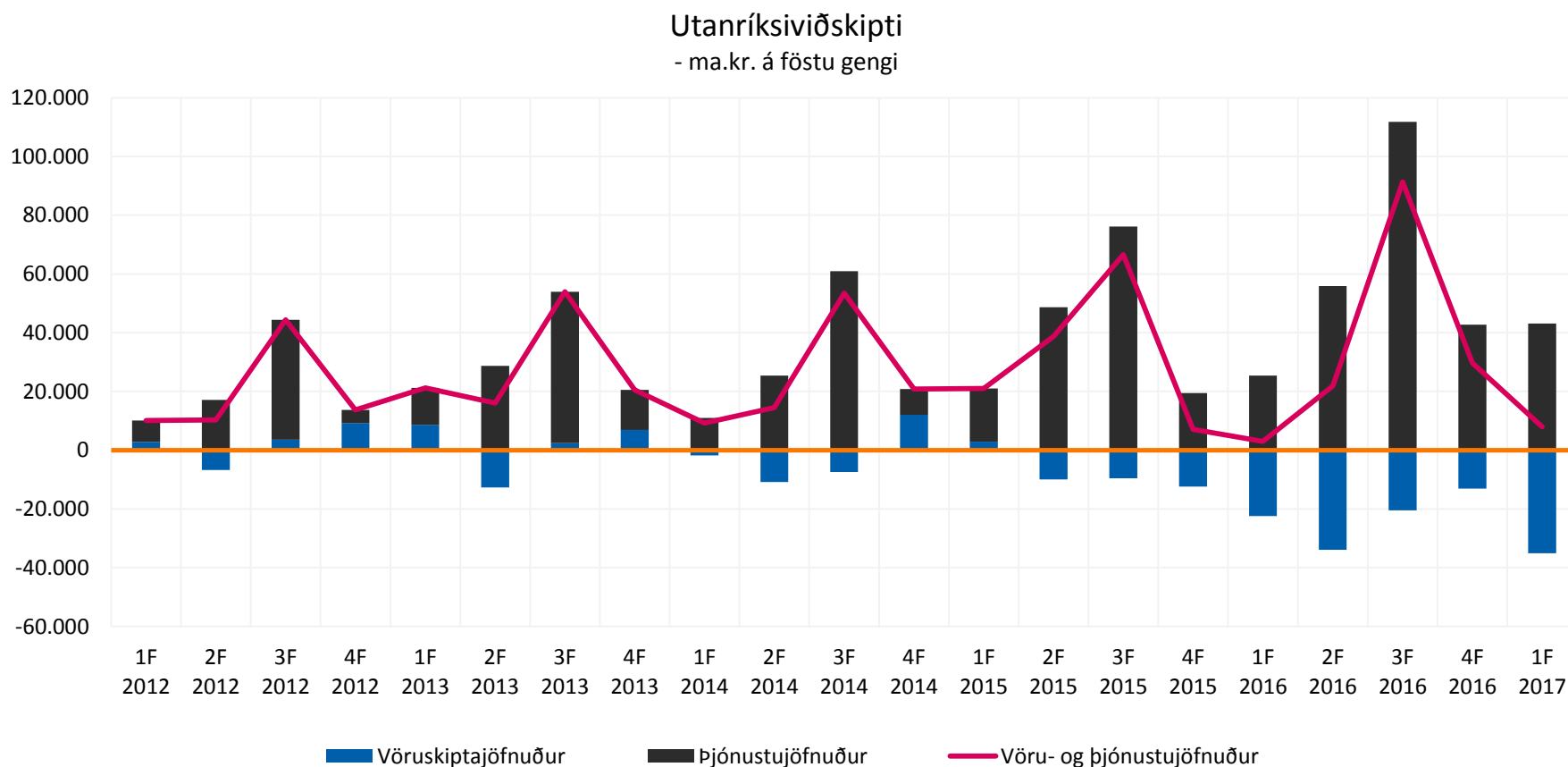
Greiningardeild Arion banka
21. júní 2017

Samantekt

- Þrátt fyrir að viðskiptaafgangur fari minnkandi er hann enn talsverður, eða um 11 ma.kr. á fyrsta ársfjórðungi, þökk sé afgangi af þjónustuviðskiptum.
- Ferðaðþjónustan ber uppi þjónustuútflutning en þar má sjá blikur á lofti – styrkingu krónunnar, samdrátt í neyslu hvers ferðamanns og styttri dvalartíma.
- Á sama tíma ferðast Íslendingar sem aldrei fyrr til útlanda en um 15% landsmanna lagði land undir fót í maí.
- Vöruútflutningur litast enn af sjómannaverkfallinu í upphafi árs en sé litið fram hjá því er talsverður vöxtur í útflutningstekjum, aðallega sökum hærra álverðs og aukningar í fiskeldi.
- Útflutningsverðlag í erlendri mynt hefur almennt þróast á hagstæðan hátt á meðan erlend verðbólga er lítil og olíuverð enn fremur lágt. Því hafa viðskiptakjör batnað mikið síðustu misseri þó þau hafi ekki enn náð sömu gildum og fyrir fjármálakreppuna.
- Innflutningur litast talsvert af auknum kaupmætti heimila. Sem dæmi má sjá meira en tvöföldun innflutnings varanlegra neysluvara, líkt og heimilistækja, á fjórum árum. Sömuleiðis er innflutningur atvinnulífsins mikill og er sérstaklega byggingargeirinn orðinn umsvifamikill
- Stóra spurningin næstu misserin er hvort að útflutningsgreinar geti staðið undir núverandi gengi krónunnar, en eins og við höfum áður fjallað um teljum við líklegra en ekki að krónan sé yfirverðlögð til lengri tíma.

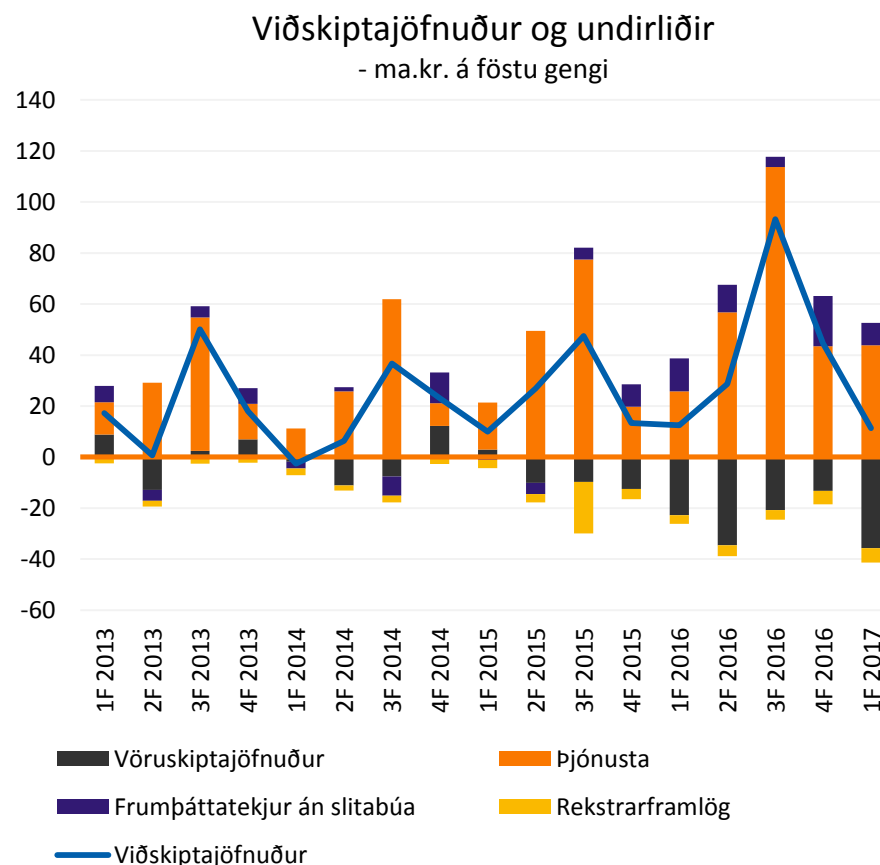
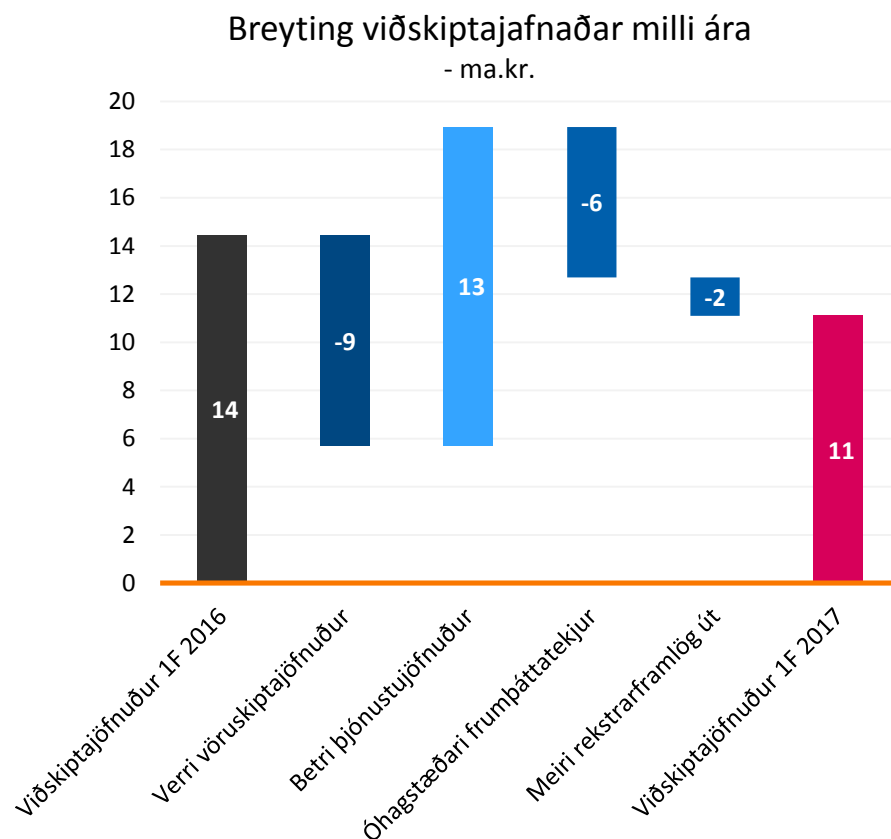
Afgangur af vöru- og þjónustuviðskiptum hefur verið mikill síðustu ár

159 ma.kr. afgangur í fyrra og tæplega 8 ma.kr. afgangur á fyrsta ársfjórðungi í ár



Þrátt fyrir myndarlegan viðskiptaafgang virðist sem styrking krónunnar sé farin að bíta í hann

Án fjölgunar ferðamanna má áætla að á fyrsta ársfjórðungi hefði verið viðskiptahalli við útlönd



Þjónustuviðskipti við útlönd

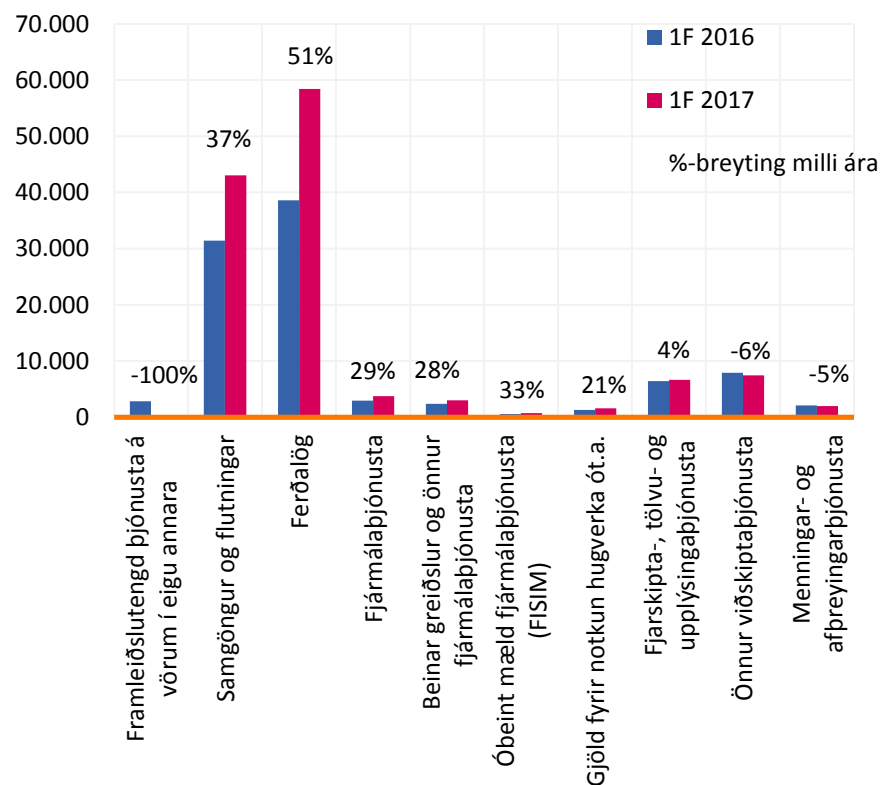
Mikill afgangur af þjónustuviðskiptum en blikur á lofti í ferðaþjónustu

Ferðapjónustan er langstærsti liðurinn í þjónustuviðskiptum við útlönd

Hvort sem um er að ræða ferðalög okkar eða annarra

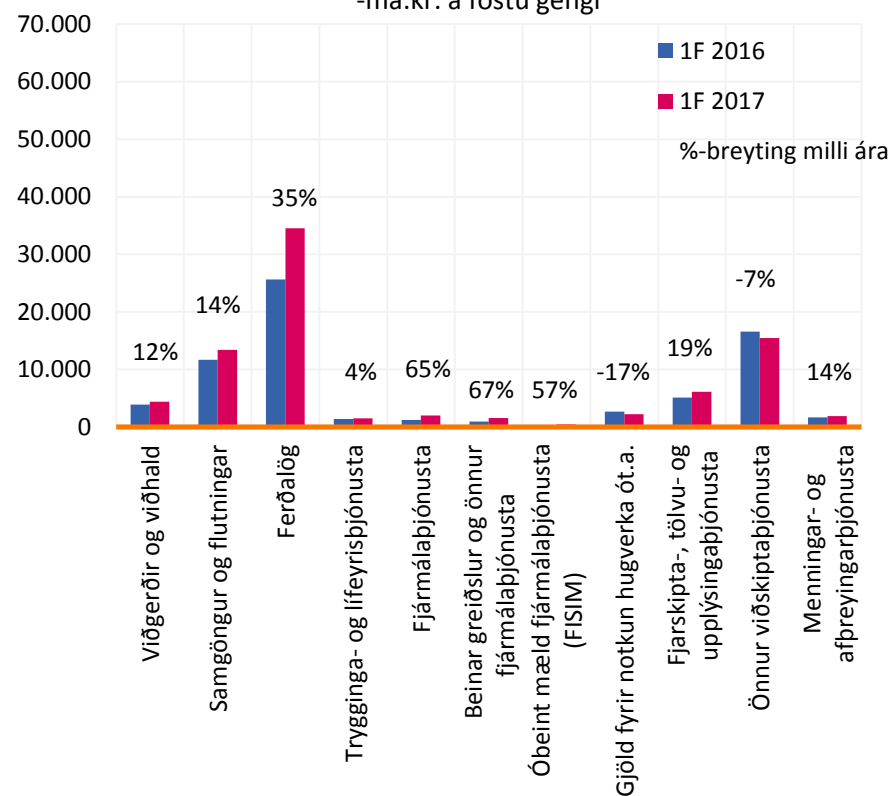
Helstu liðir þjónustuútflutnings

-ma.kr. á föstu gengi



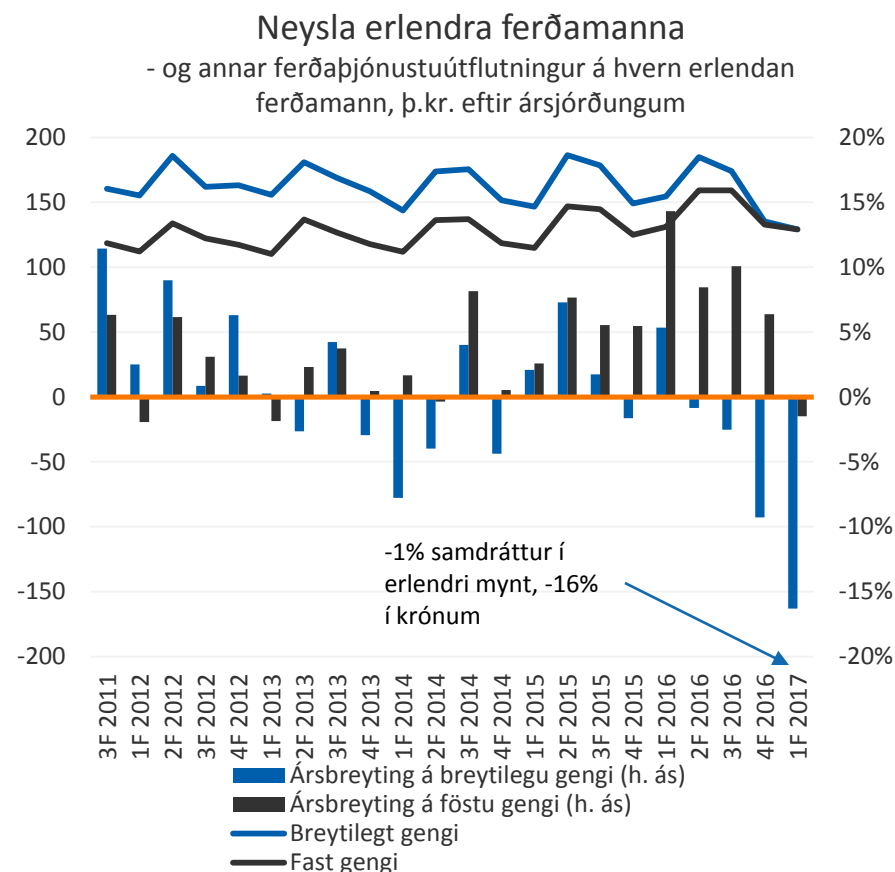
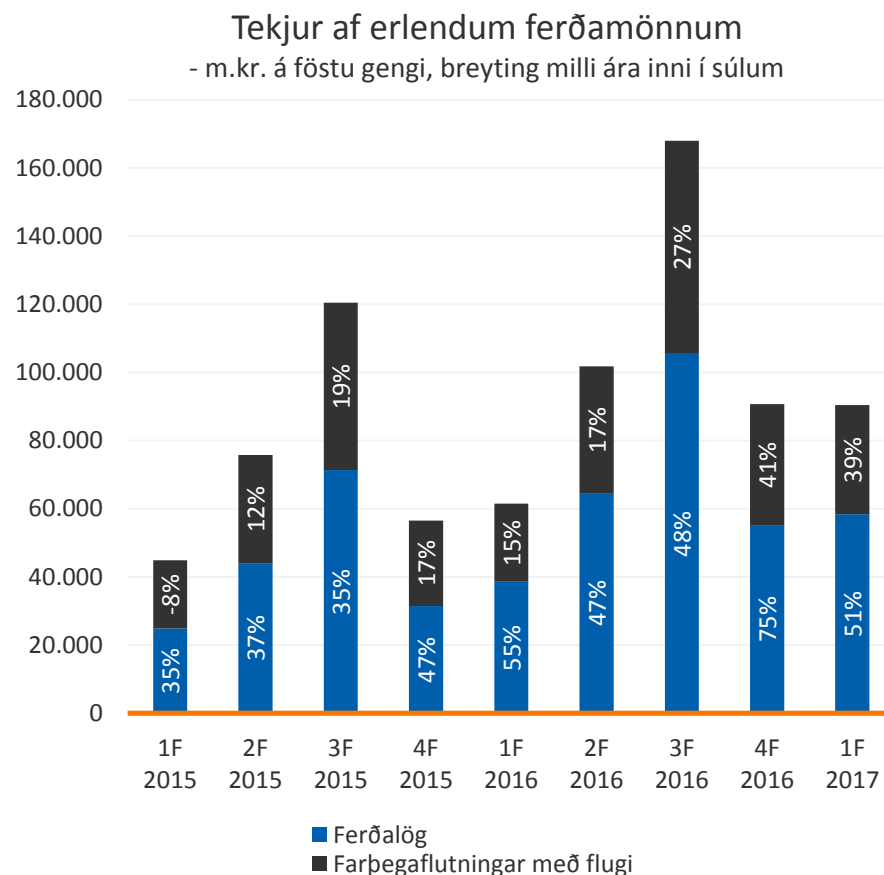
Helstu liðir þjónustuinnflutnings

-ma.kr. á föstu gengi



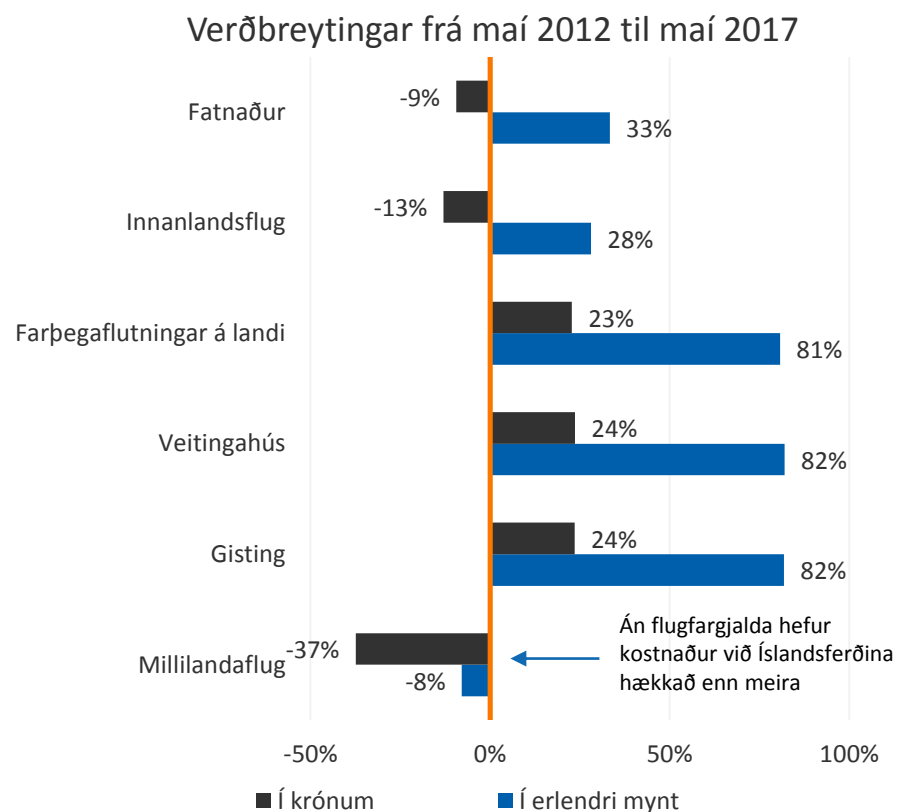
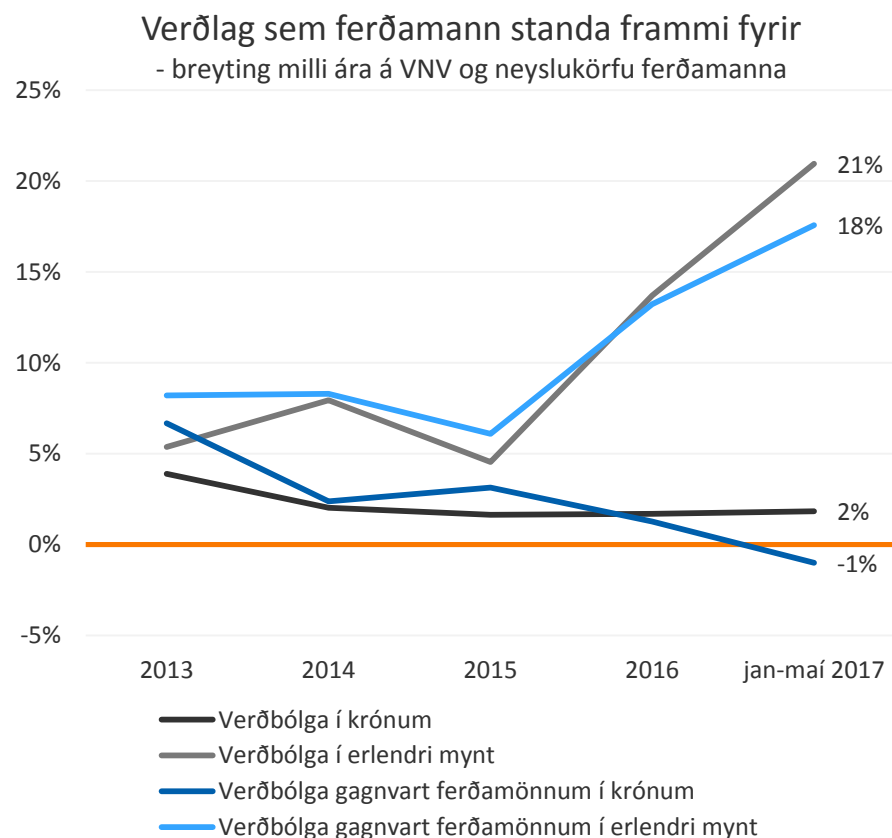
Mikill vöxtur í gjaldeyristekjum af ferðamönnum en talsvert minna fæst fyrir hverja evru eða hvern dollar...

... sem endurspeglast í hríðlækkandi neyslu hvers erlends ferðamanns í krónum talið



Minnkandi neysla ferðamanna ætti ekki að koma á óvart miðað við hversu dýrt Ísland er orðið fyrir þá

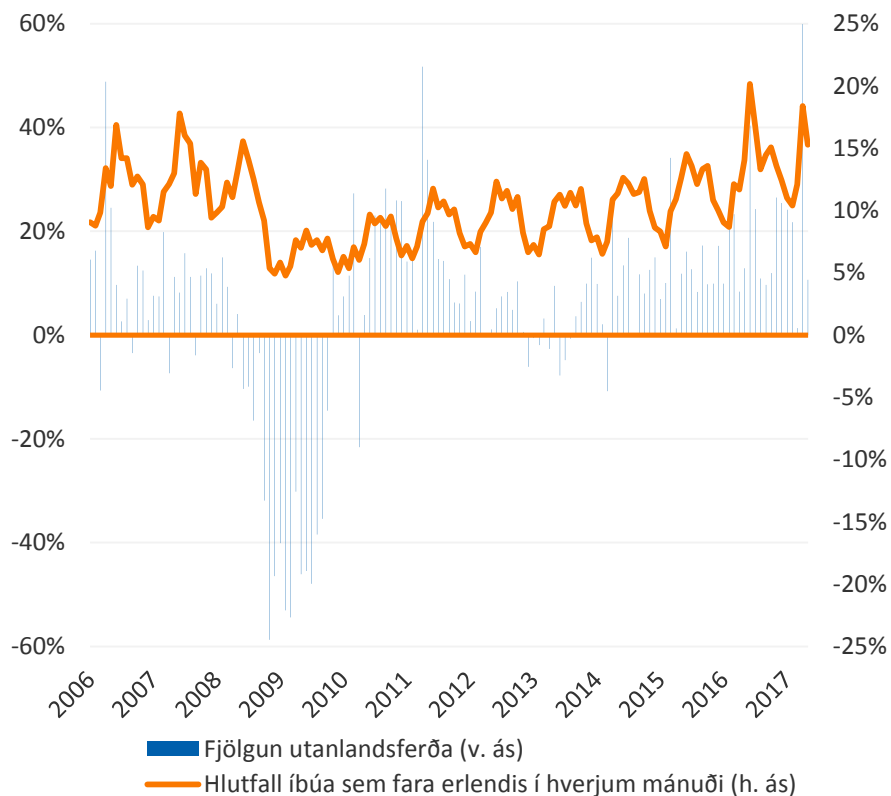
Við áætlum að Íslandsferðin nú sé með öllu rúmlega 50% dýrari en árið 2012 ef miðað er við gengisvísitölu, verðlag í krónum og neyslumynstur ferðamanna*



Á hinn bóginn standa Íslendingar frammi fyrir talsverðri verðhjöðnun erlendis

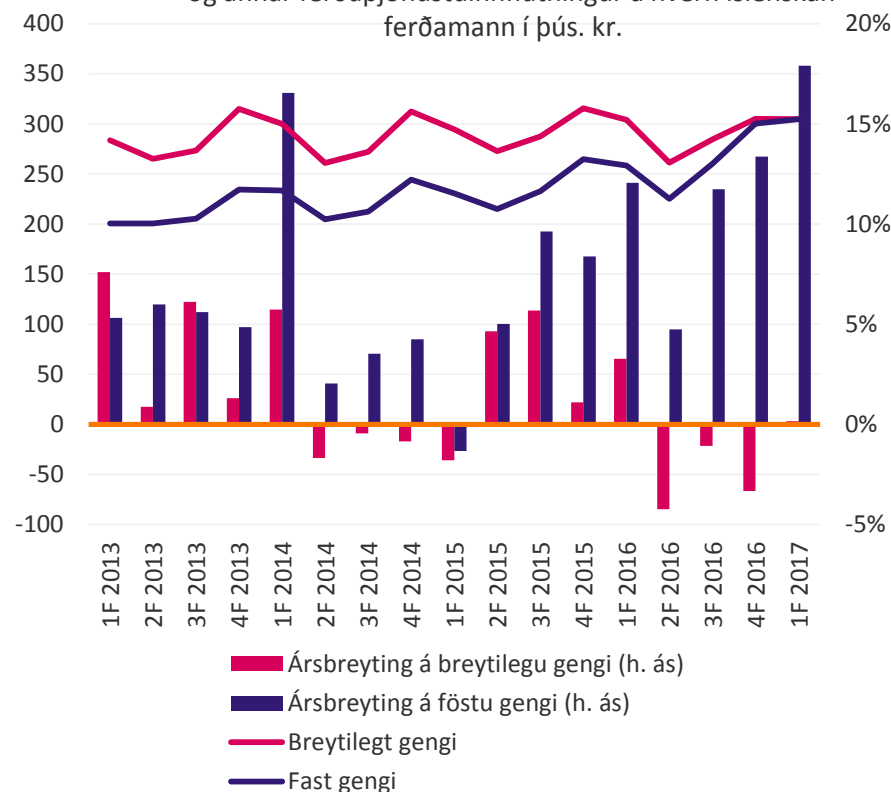
Um 10-20% landsmanna fara erlendis í hverjum mánuði

Utanlandsferðir Íslendinga eftir mánuðum



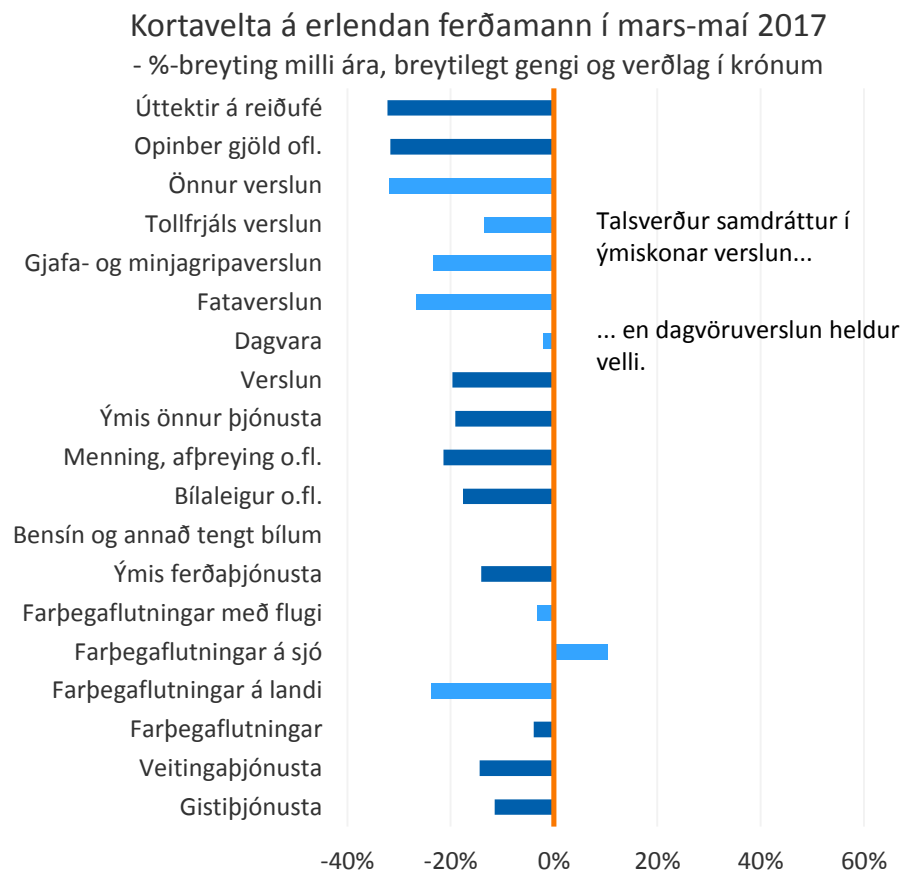
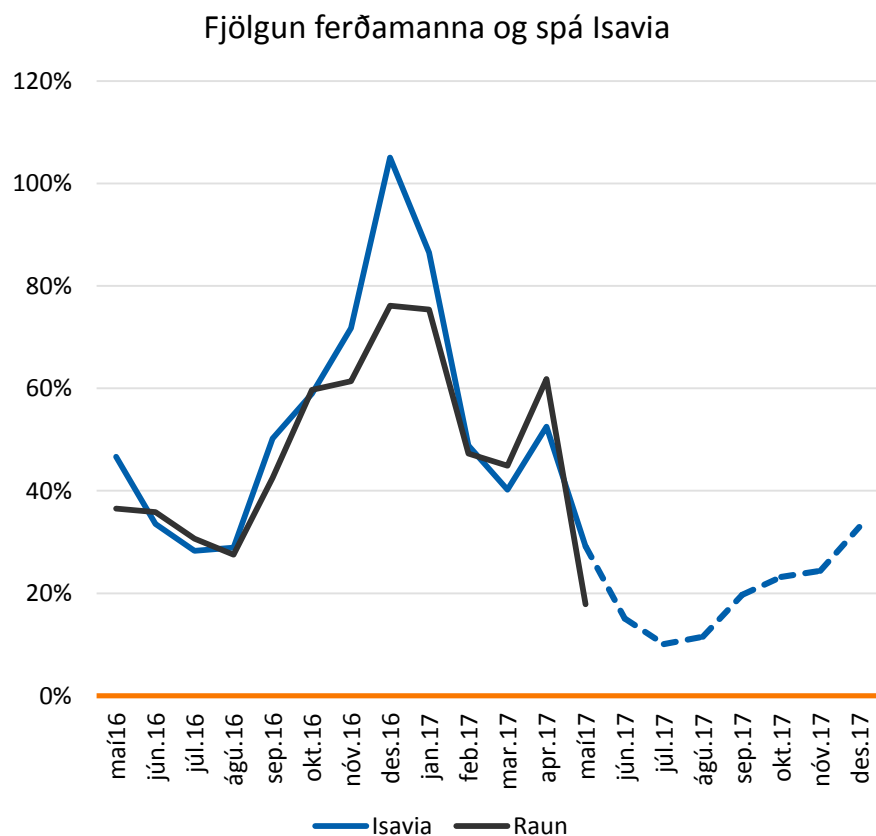
Neysla Íslendinga erlendis

- og annar ferðaþjónustuinflutningur á hvern íslenskan ferðamann í þús. kr.



Ferðamönnum hefur fjölgað eilítið minna í ár en ISAVIA spáði

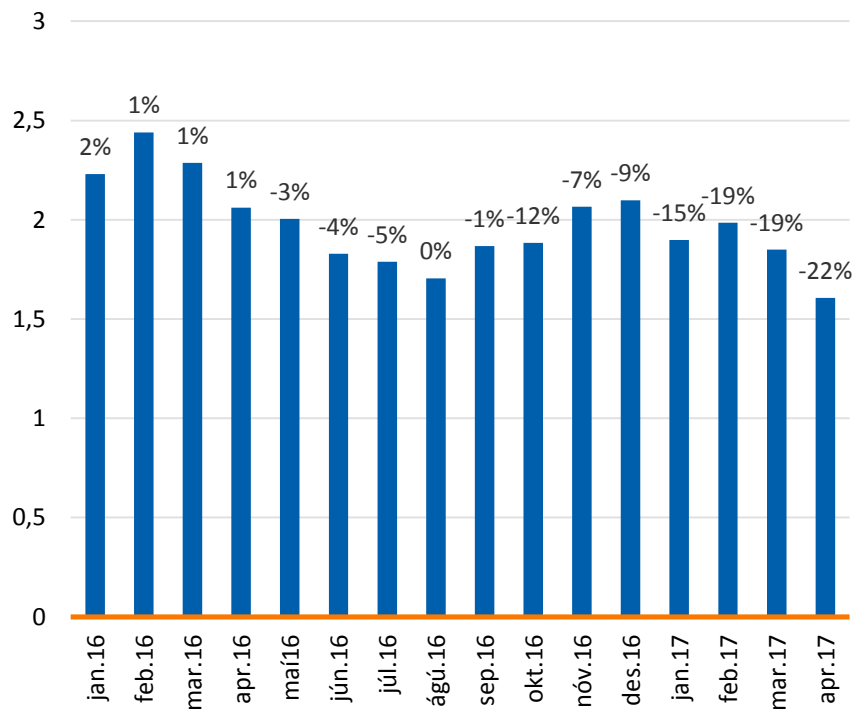
Skýr merki eru um samdrátt í neyslu erlendra ferðamanna og breytt neyslumynstur



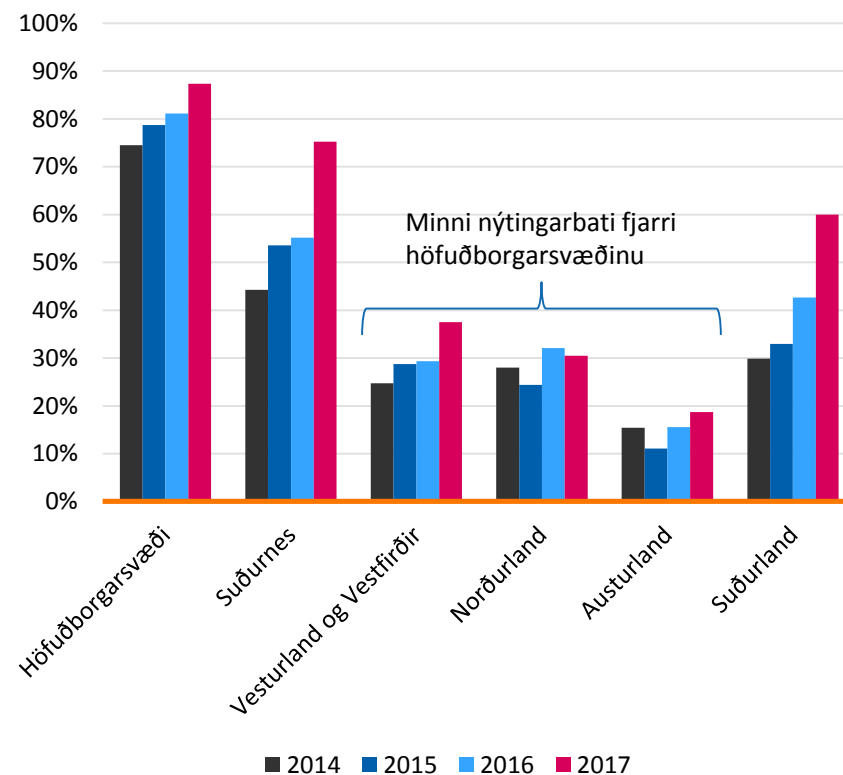
Sterkar vísbendingar um að hver ferðamaður dvelji skemur sáust í fyrra...

...og sú þróun hefur haldið áfram í ár ef miðað er við gistinætur á hótélum

Gistinætur á hótélum á hvern erlendan
ferðamann
- og breyting frá fyrra ári



Meðalnýting hótélherbergja í janúar-apríl



Vöruskipti við útlönd

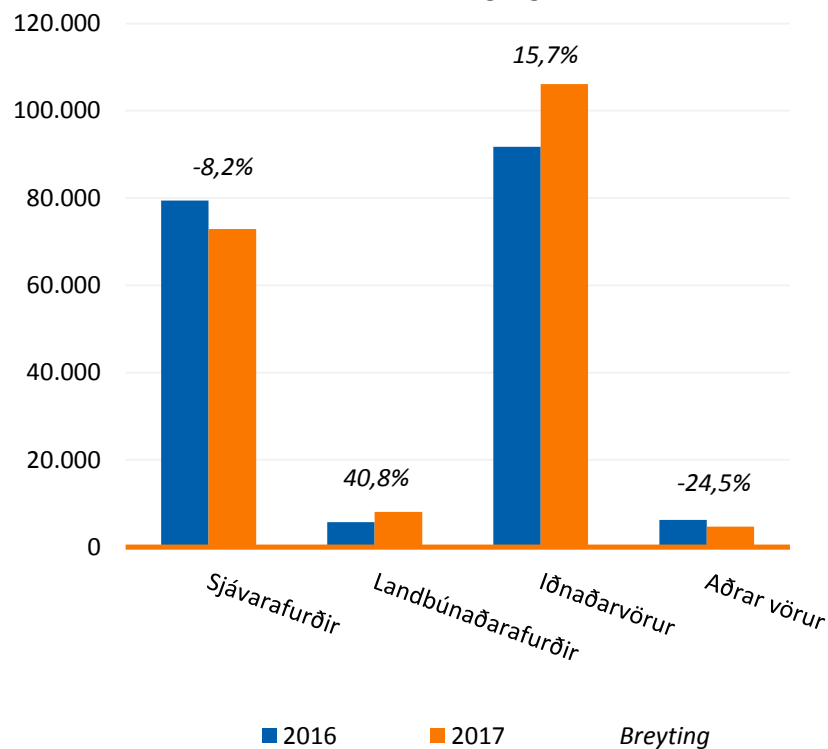
Innflutningur í miklum vexti með sterkari krónu

Vöruútflutningur litast mikið af sjómannaverkfalli og hærra álverði

Innflutningurinn litast fyrst og fremst af kröftugum hagvexti og sterkri krónu

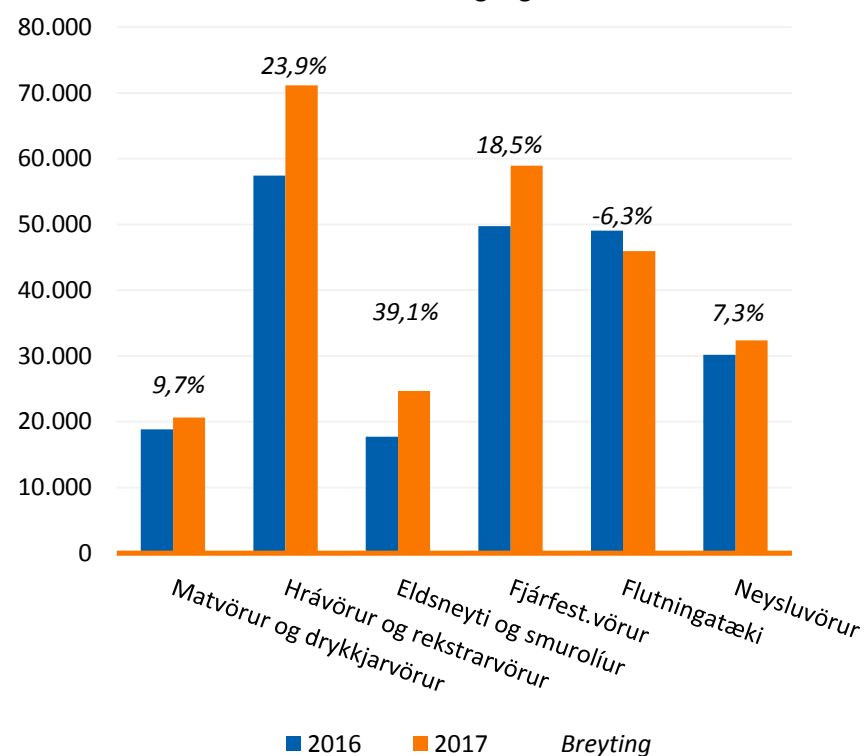
Vöruútflutningur janúar-maí

-m.kr. á föstu gengi



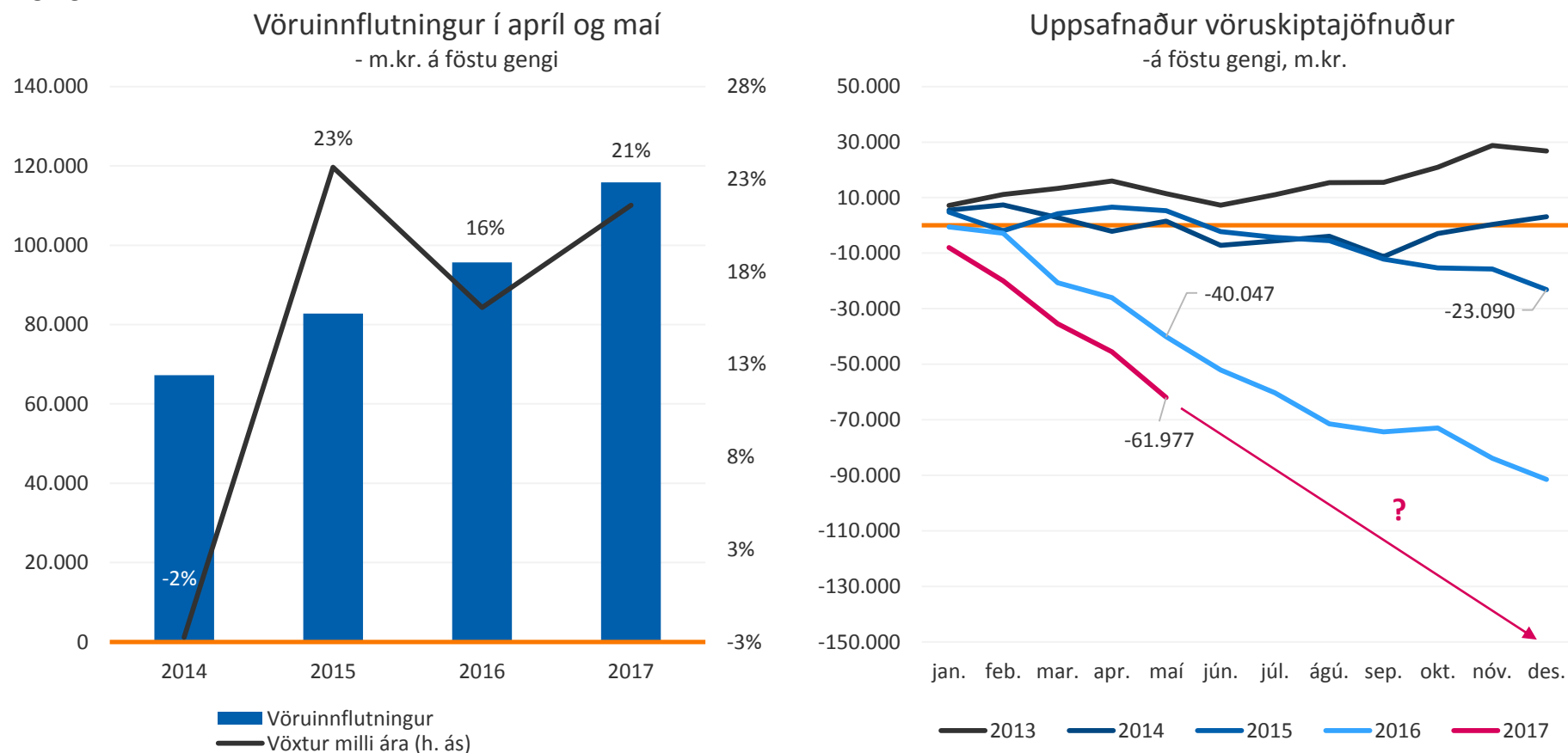
Vöruinnflutningur janúar-maí

-m.kr. á föstu gengi



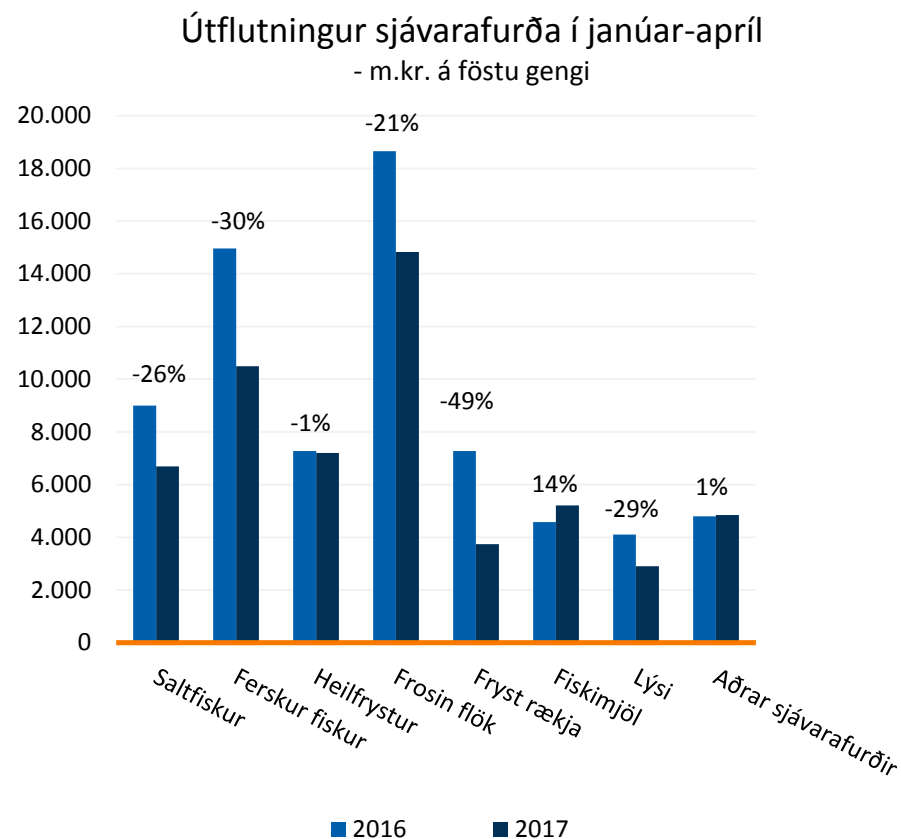
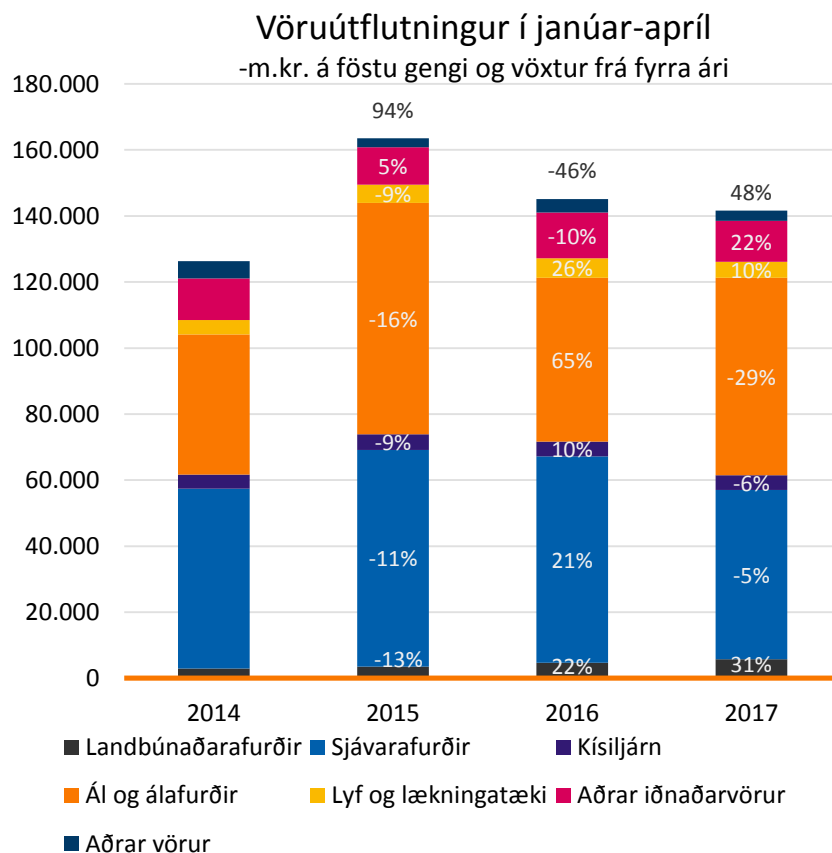
Krafturinn í innflutningi virðist frekar vera að aukast fremur en hitt

Ef þróunin á árinu hingað til heldur áfram til stefnir í um 150 ma.kr. vöruskiptahalla, sbr. 90 ma.kr. á 2016*



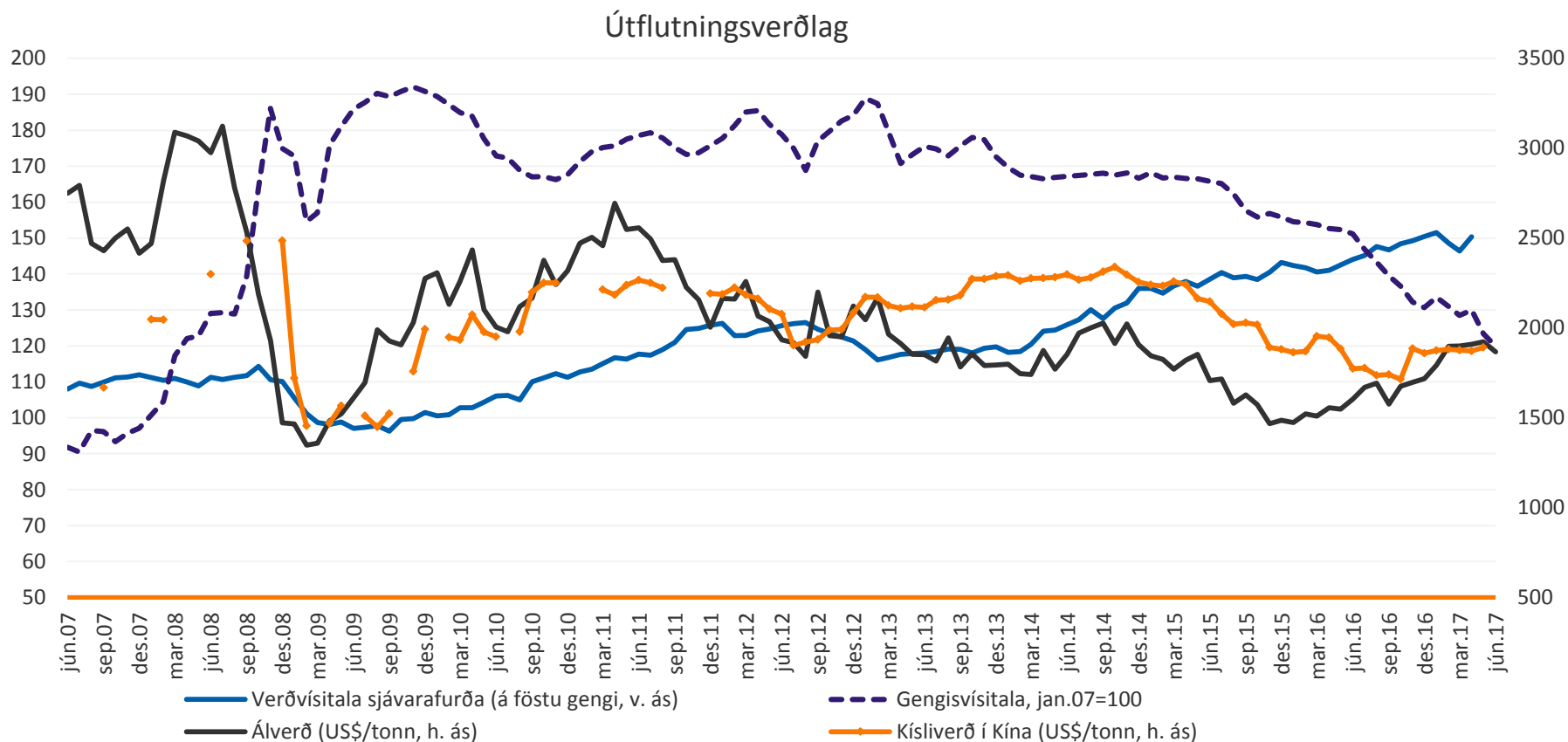
Ef horft er framhjá sjómannaverkfallinu hefur vöruútflutningur aukist þrátt fyrir styrkingu krónunnar

Ætla má að áhrif sjómannaverkfallsins fjari út þegar líður á árið



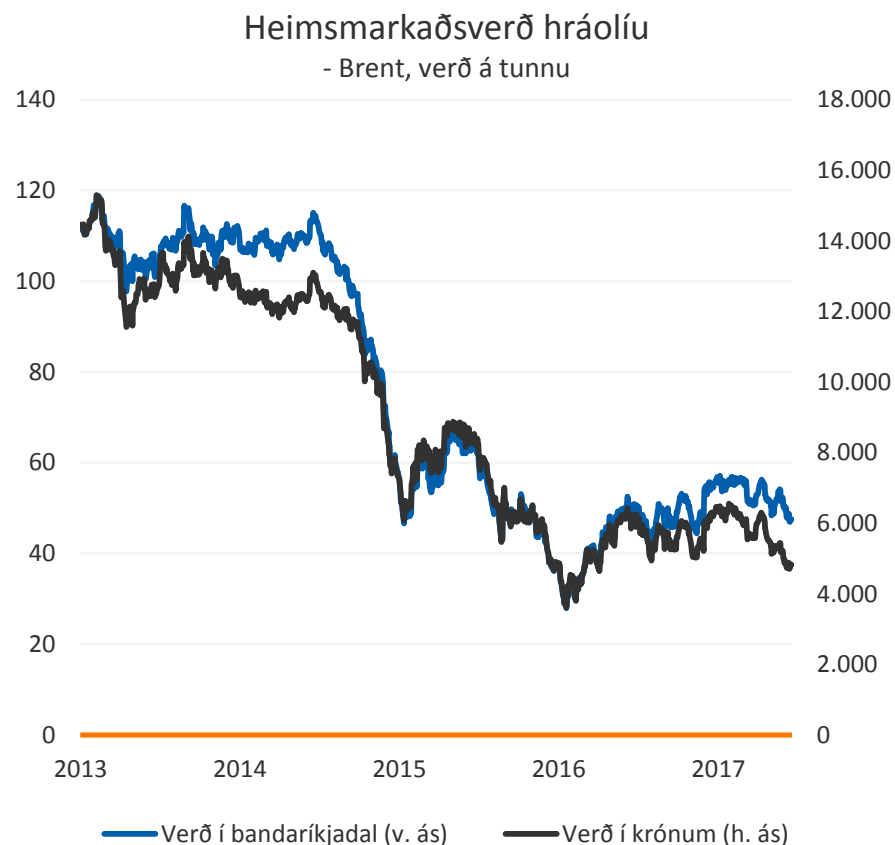
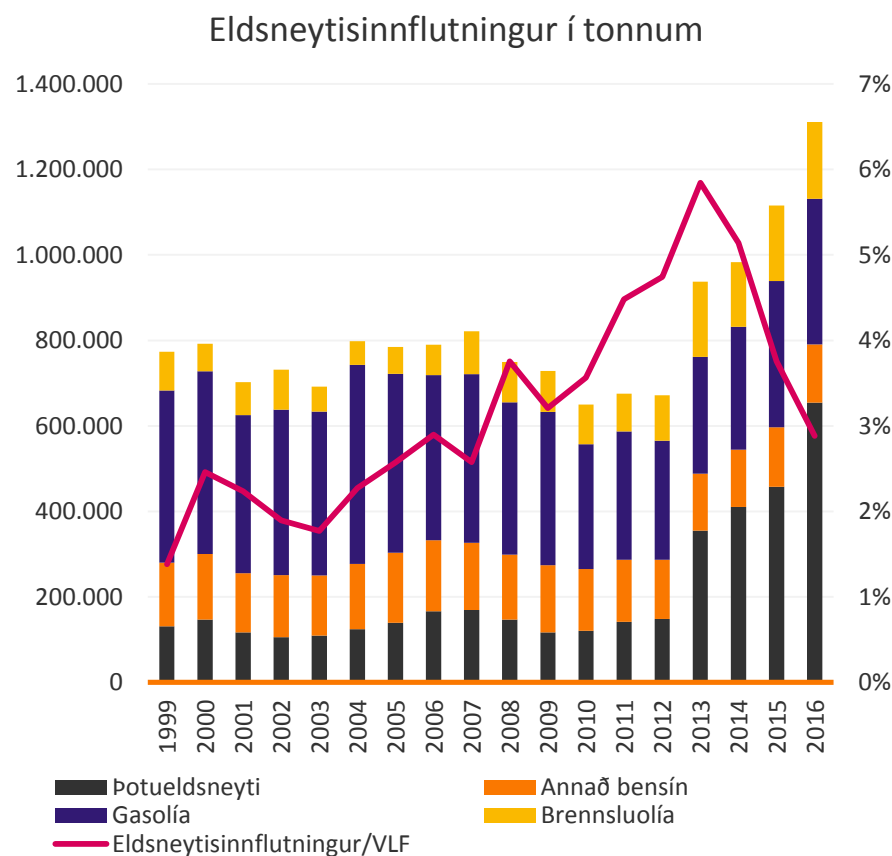
Fyrir utan gengisstyrkingu hefur útflutningsverðlag þróast á hagstæðan hátt fyrir Ísland

Álverð hefur tekið aftur við sér síðustu mánuði og verð sjávarafurða í erlendri mynt er hátt um þessar mundir



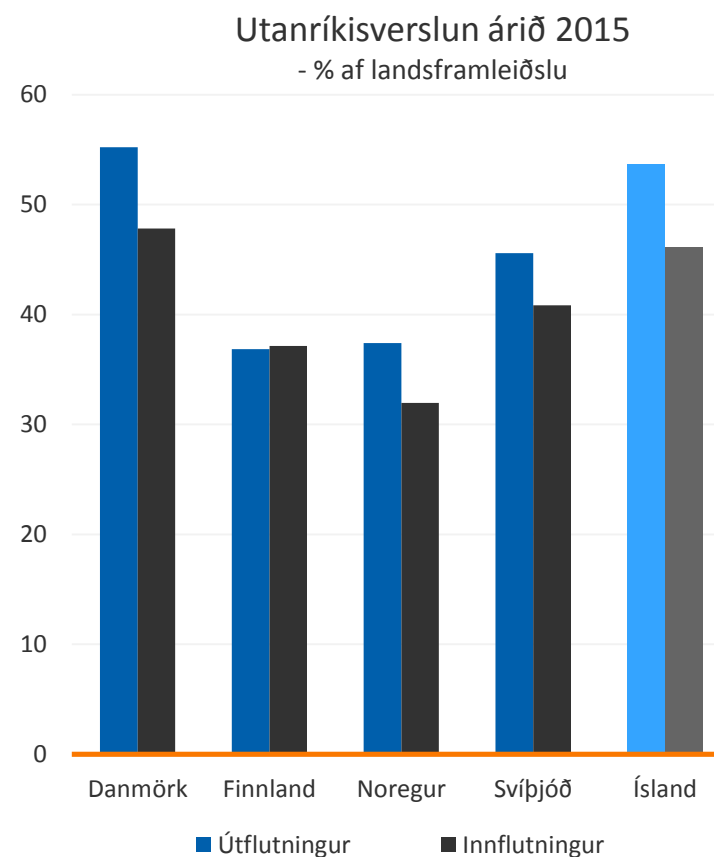
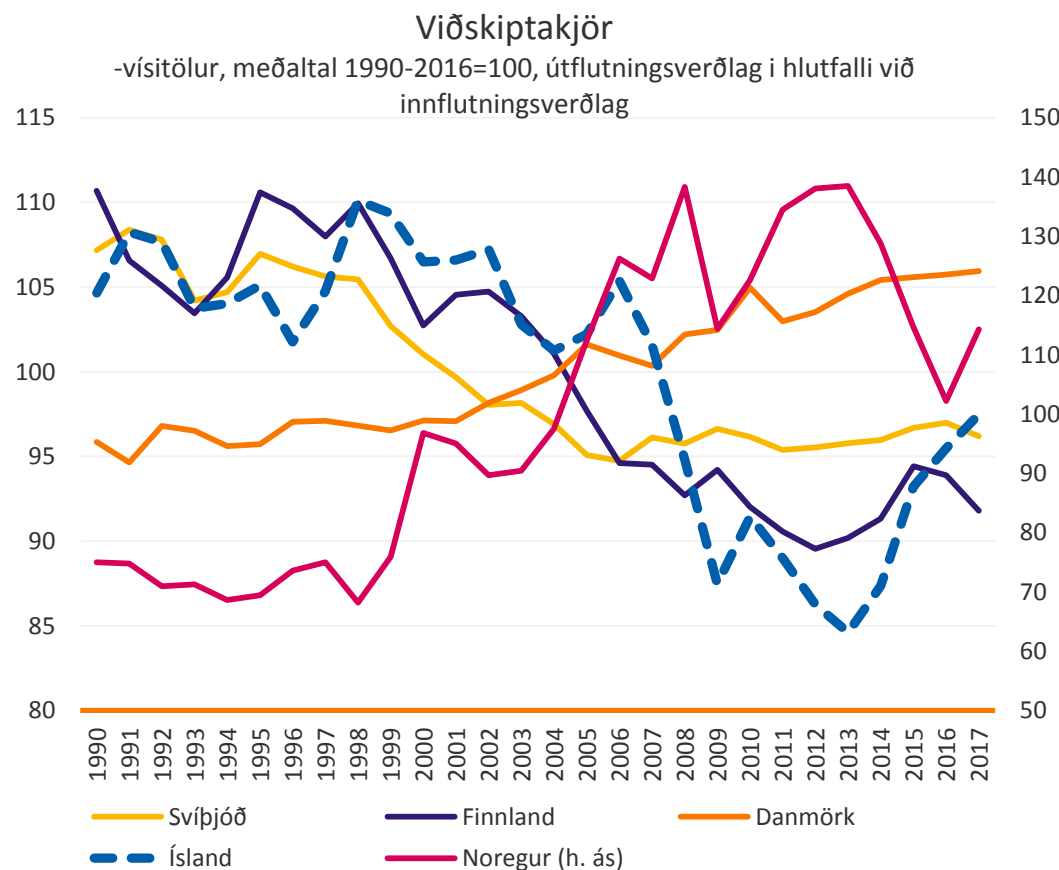
Innflutningsverðlag hefur einnig þróast á hagstæðan hátt sem birtist helst í lágu olíuverði

Á sama tíma og innflutningur á eldsneyti hefur aldrei verið meiri



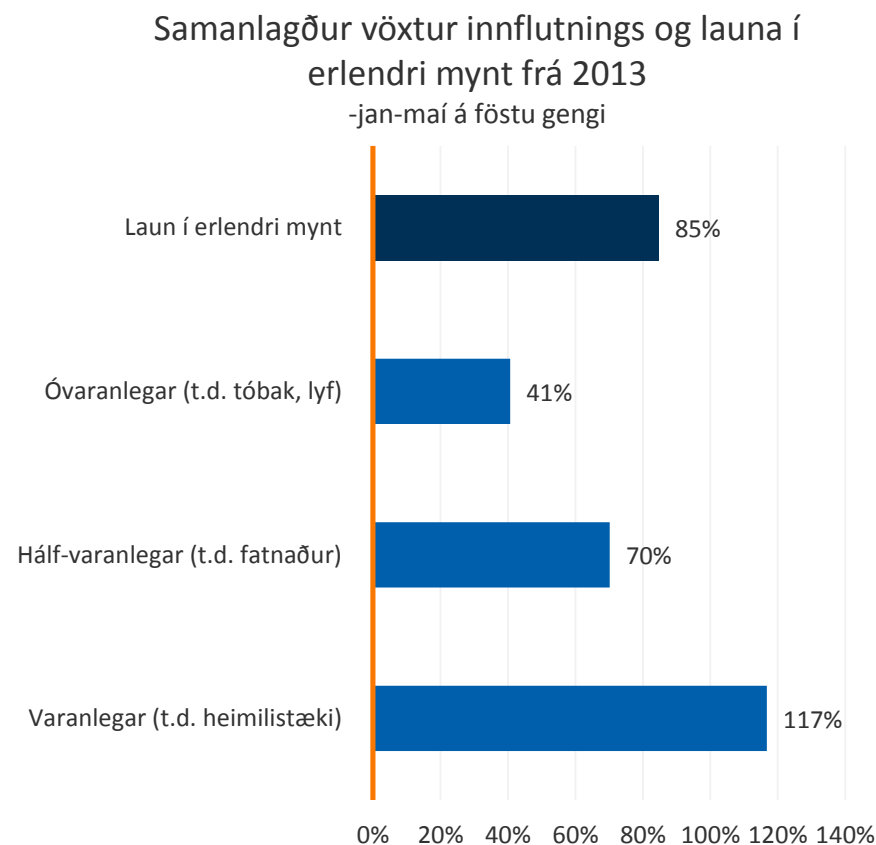
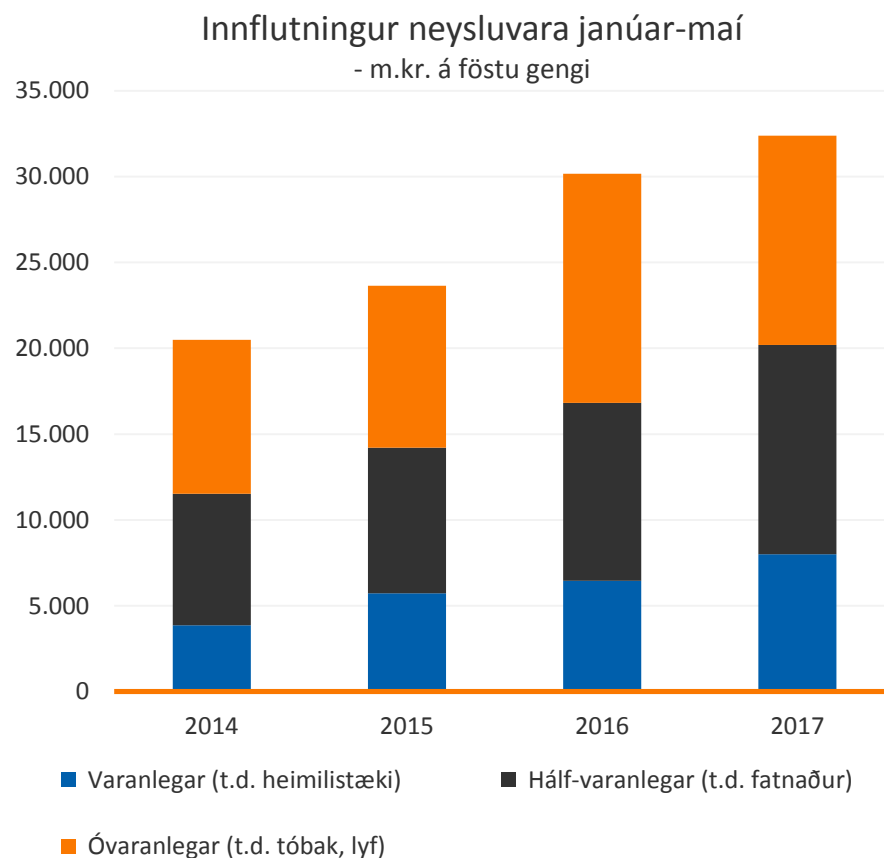
Þar af leiðandi hafa viðskiptakjör þróast á hagstæðan hátt

Engu að síður hafa þau ekki náð sömu gildum og fyrir hrun



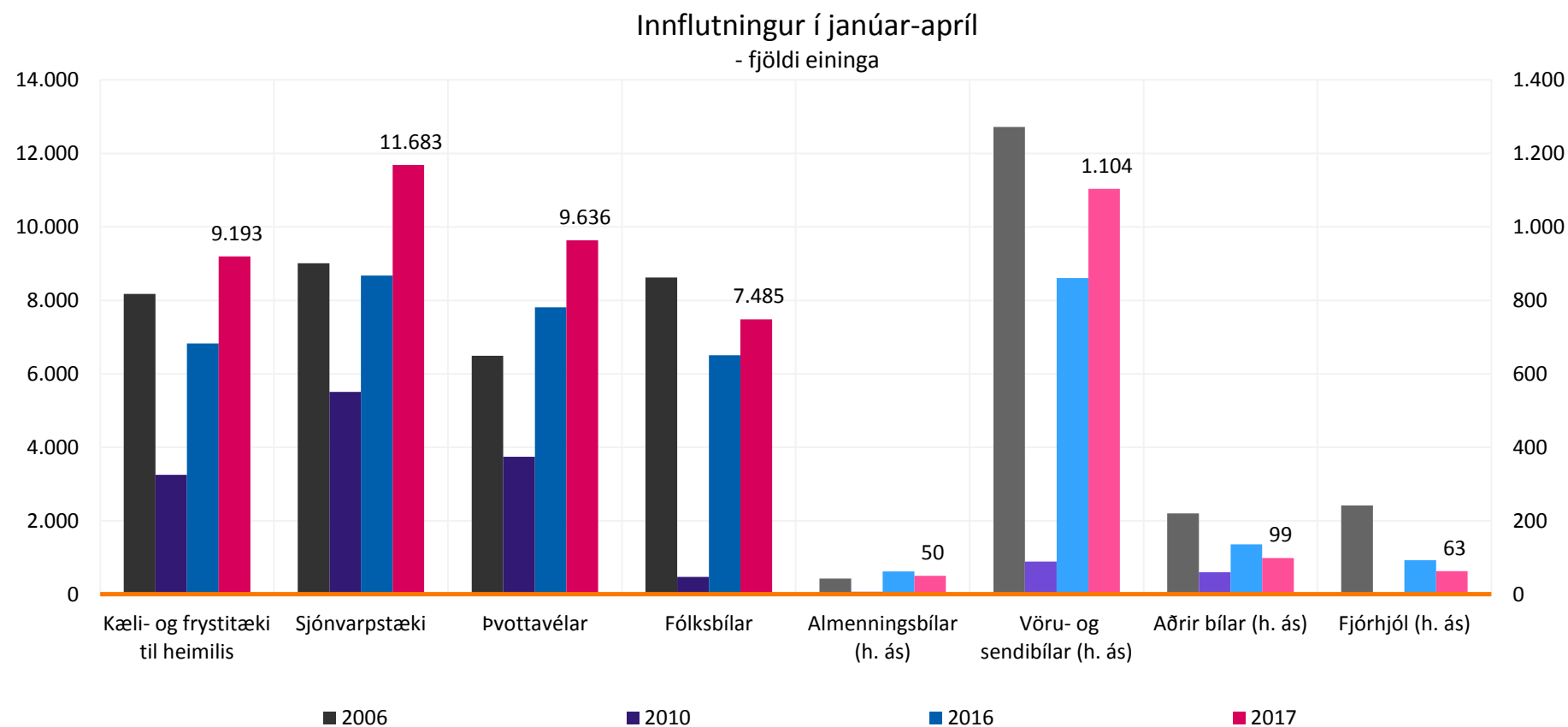
Heimilin hafa nýtt kaupmáttaraukninguna m.a. í að kaupa neysluvörur

Einkum varanlegar neysluvörur líkt og heimilistæki



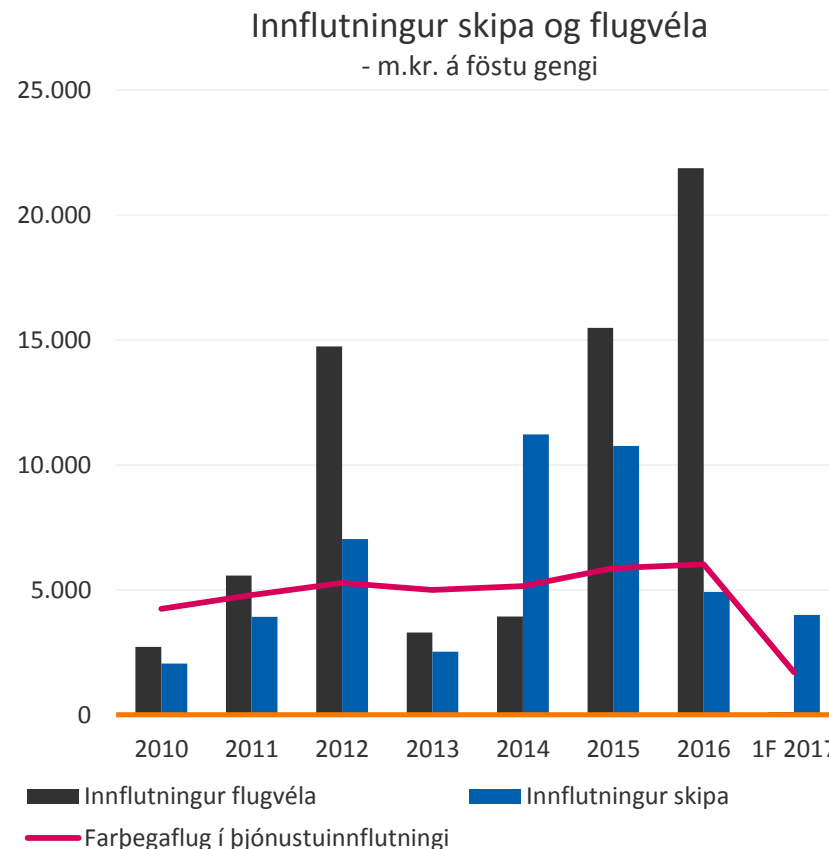
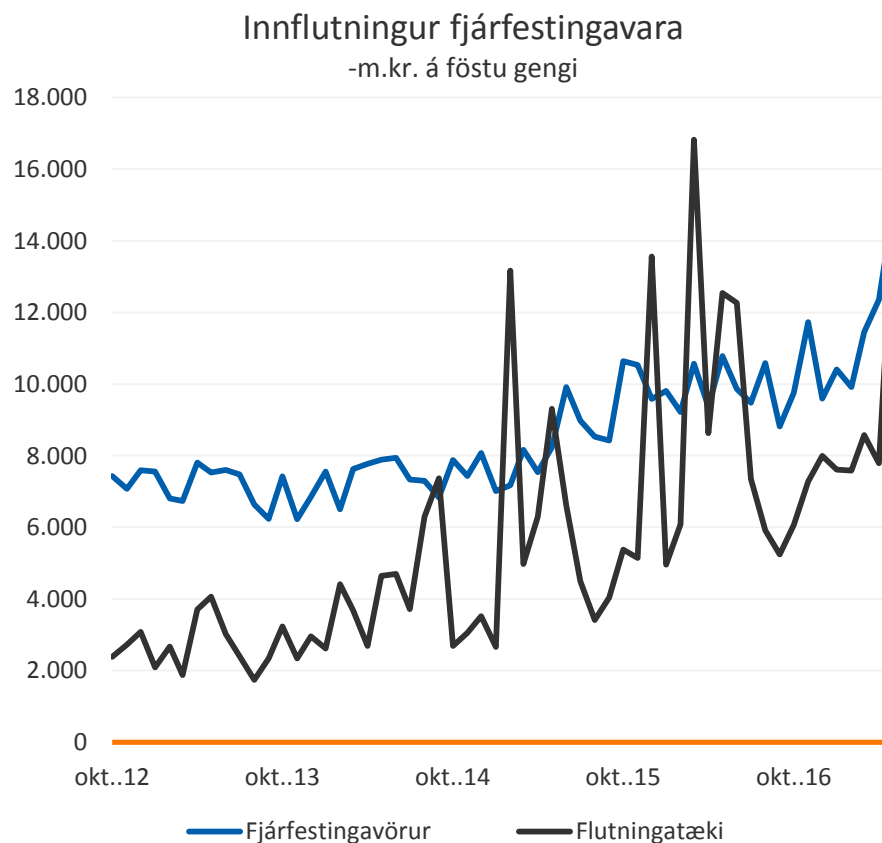
Sem dæmi fluttum við inn tæplega 12 þúsund sjónvörp á fyrstu 4 mánuðum ársins

Atvinnulífið hefur einnig aukið innflutning



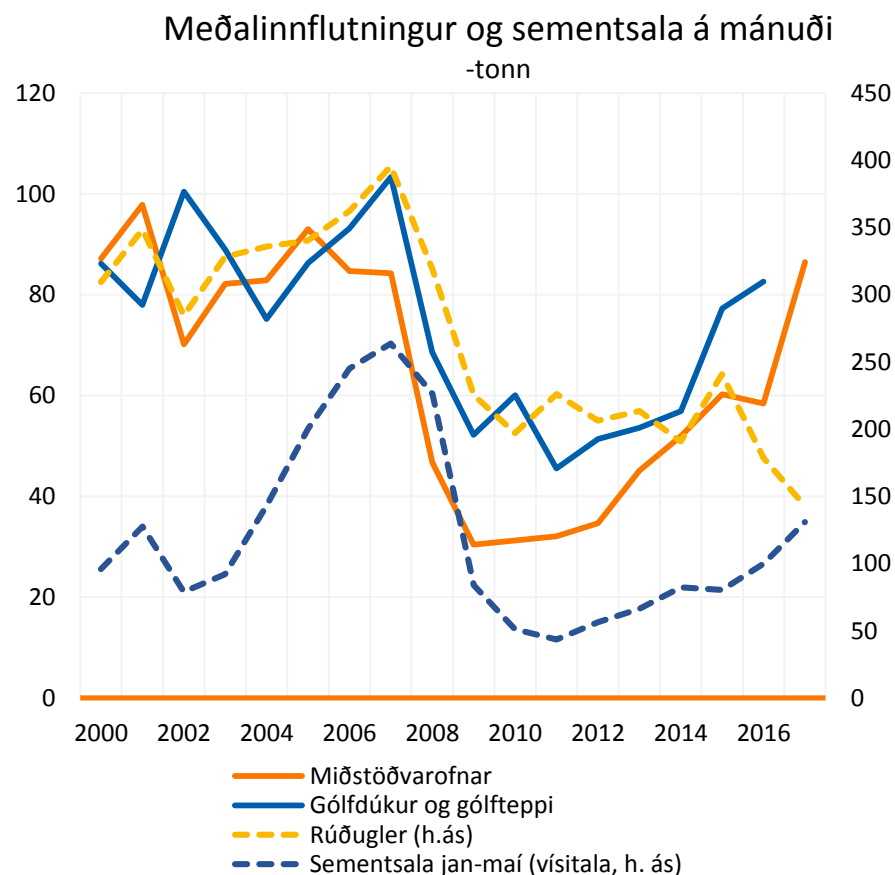
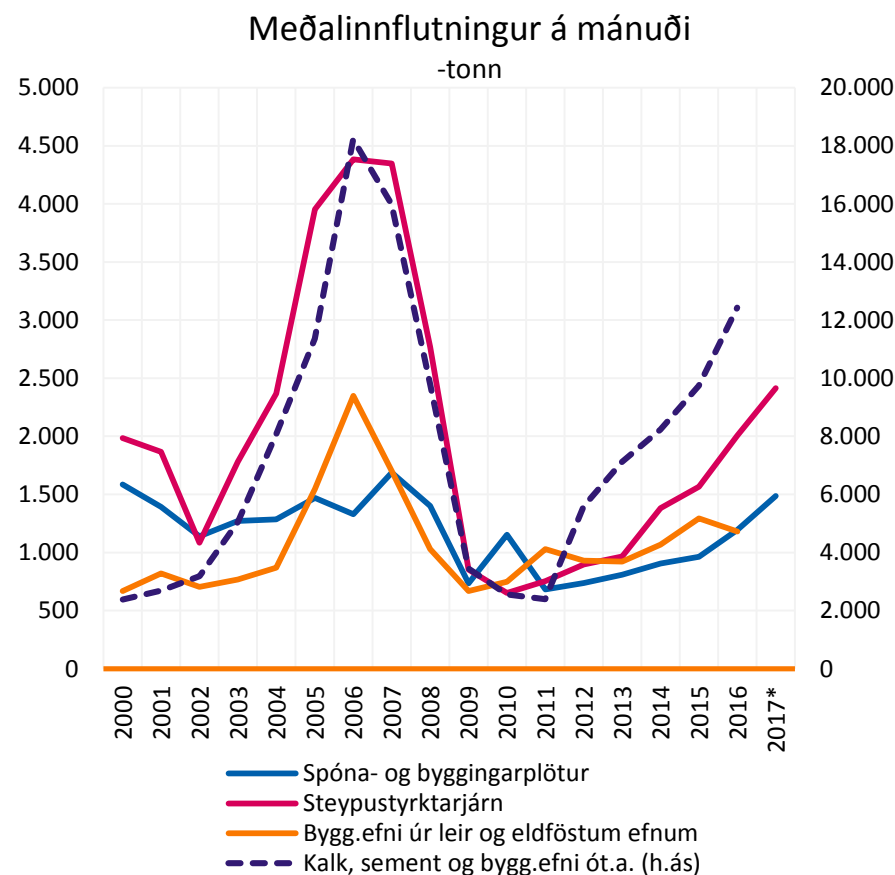
Innflutningur fjárfestingavara hefur aukist sérstaklega mikið síðustu tvo mánuði

Mikil endurnýjun skipaflotans, bílainnflutningur og aukin umsvif flugfélaga hafa aukið innflutning flutningatækja



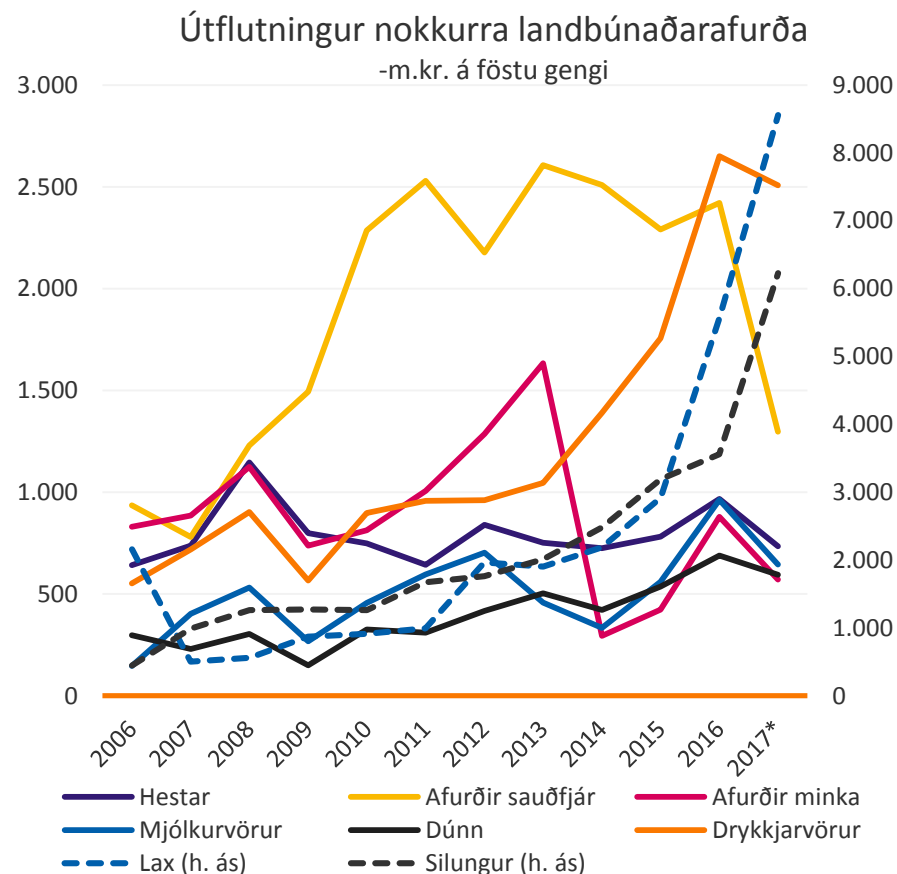
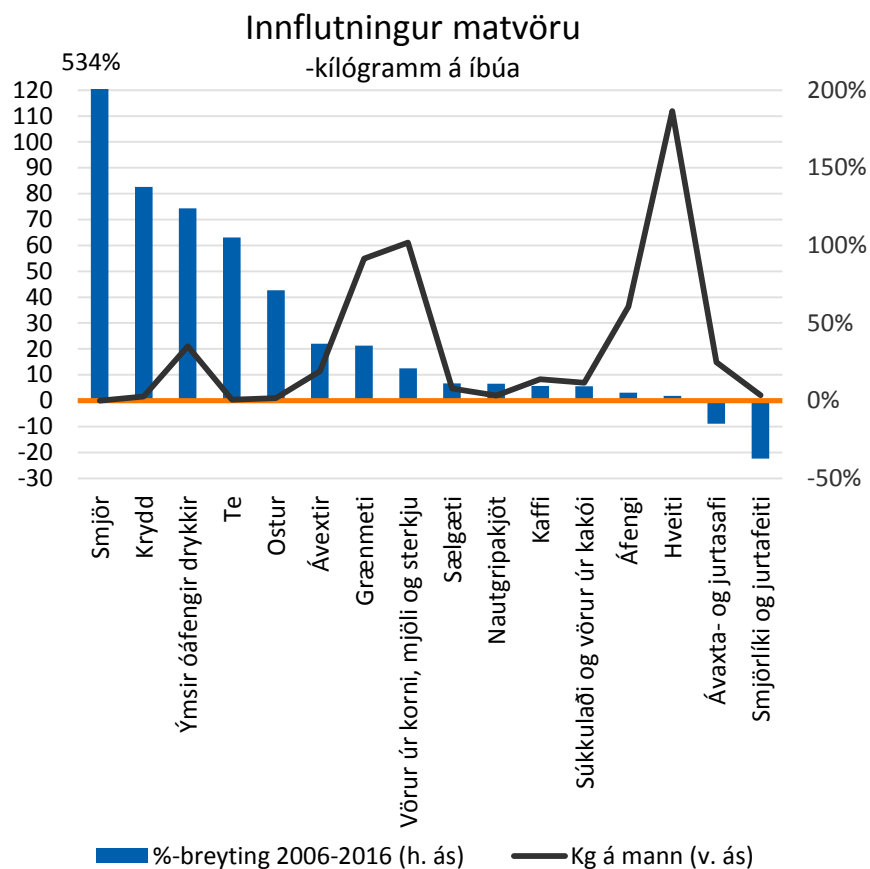
Byggingargeirinn stendur að miklu leyti undir auknum innflutningi fjárfestingavara

Sem dæmi hefur innflutningur steypustyrktarjárna aukist um rúm 20% fyrstu fjóra mánuði ársins



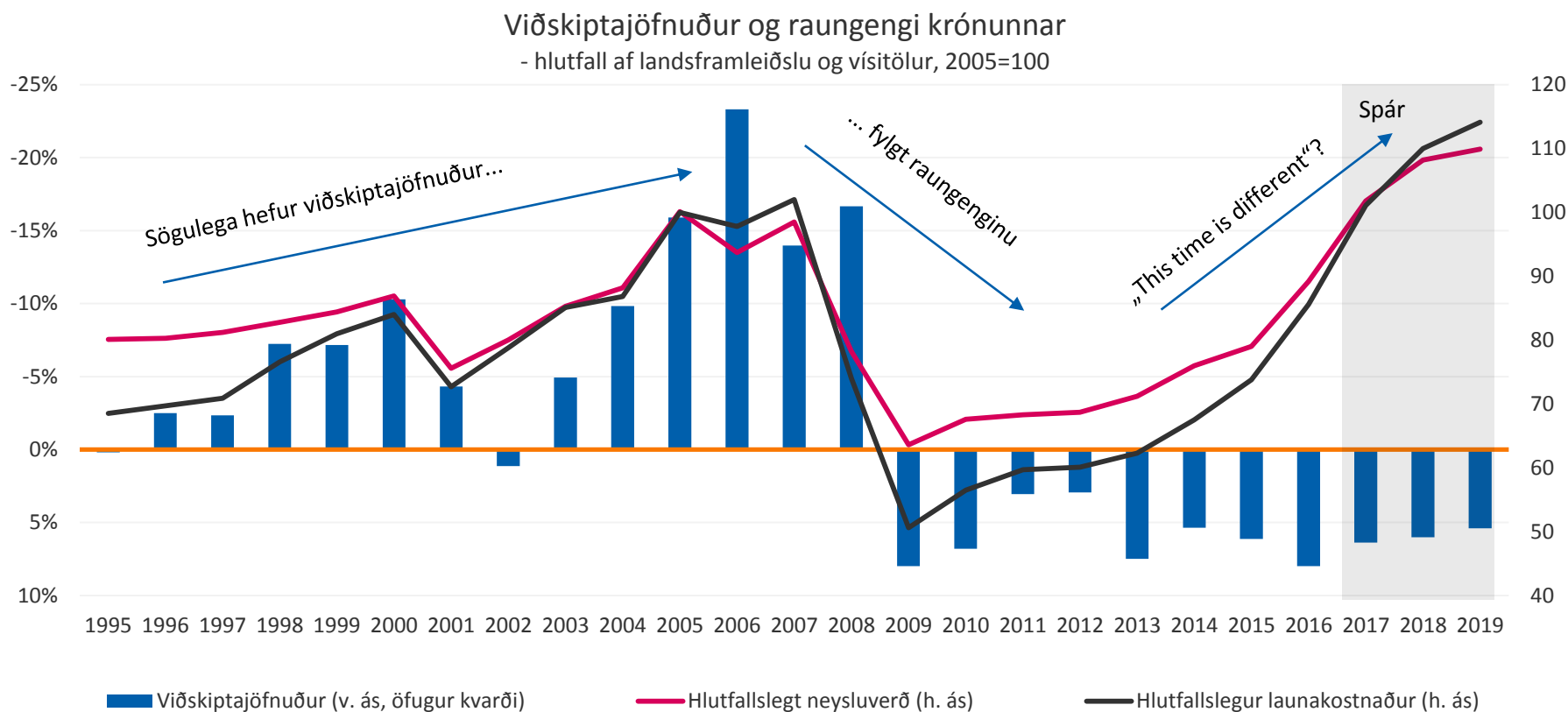
Samsetning innflutnings matvöru hefur breyst sl. áratug

Matvælaútflutningur hefur einnig breyst og litast nú af miklum vexti í fiskeldi



Milljarða króna spurningin næstu misseri er: Mun útflutningur og hagkerfið í heild ráða við núverandi raungengi?

Eins og við fjölluðum um nýlega þá teljum við að svarið sé nei og það sé líklegra en ekki að krónan sé yfirverðlögð ef horft er til lengri tíma



Fyrirvari

- Kynning þessi er eingöngu ætluð til upplýsinga og er ekki ætluð sem grundvöllur fyrir ákvörðunum móttakanda. Upplýsingar sem fram koma í þessari kynningu fela ekki í sér loforð eða spá um framtíðina. Bankanum ber ekki skylda til að útvega móttakanda aðgang að frekari upplýsingum en þeim sem fram koma í kynningu þessari, eða til að uppfæra þær upplýsingar sem þar koma fram. Bankanum ber ekki skylda til að leiðrétta upplýsingar, reynist þær rangar.
- Upplýsingar um bankann, dótturfélög og hlutdeildarfélög hafa ekki verið staðfestar. Kynning þessi felur ekki í sér tæmandi upplýsingar um bankann, dótturfélög eða hlutdeildarfélög hans.
- Upplýsingar sem fram koma í kynningu þessari eru byggðar á fyrirliggjandi upplýsingum, áætlunum um væntanlega þróun ytri skilyrða o.fl. Eru upplýsingarnar háðar ýmsum óvissupáttum og geta þær breyst án fyrirvara.
- Bankinn, þ.m.t. hluthafar, stjórnendur, starfsmenn og ráðgjafar þeirra, taka enga ábyrgð á þeim upplýsingum, forsendum og niðurstöðum sem fram koma í kynningunni eða upplýsingum sem eru veittar í tengslum við hana. Munu framangreindir aðilar ekki gefa yfirlýsingar um að upplýsingarnar, forsendurnar og niðurstöðurnar séu nákvæmar, áreiðanlegar eða fullnægjandi og þeir skulu ekki bera skaðabótaábyrgð á tjóni sem rekja má til þess að þær reynist ónákvæmar, óáreiðanlegar eða ófullnægjandi.
- Móttaka þessarar kynningar skal ekki talin fela í sér fjárfestingarráðgjöf af hálfu bankans.
- Með móttöku þessarar kynningar fellst móttakandi á framangreindan ábyrgðarfyrirvara.

Takk fyrir