



Fljúgum ekki of nálægt sólinni

Hagspá Greiningardeildar Arion banka

Nóvember 2016



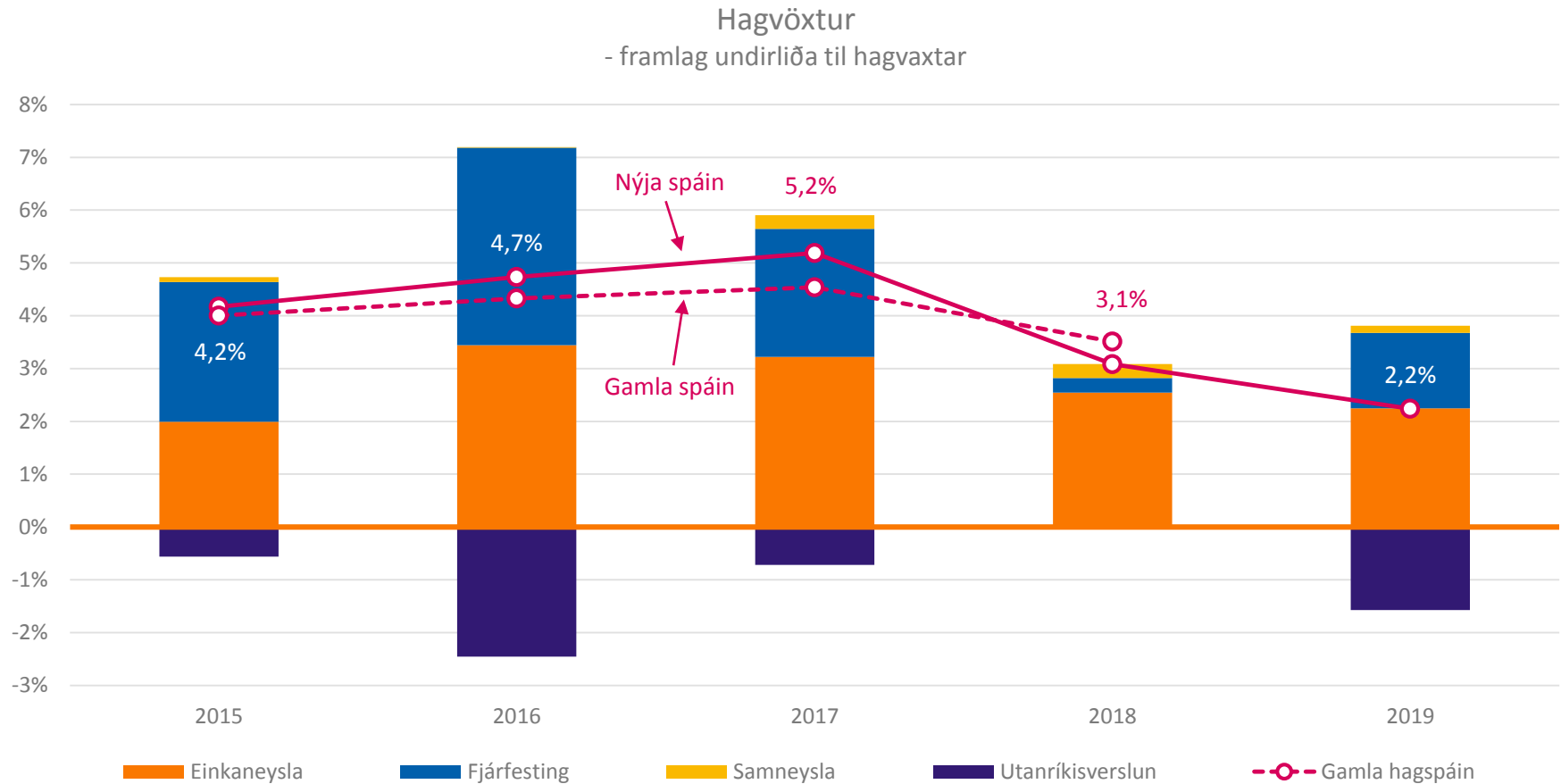
Efnahagshorfur 2016-2019

Erna Björg Sverrisdóttir

Greiningardeild Arion banka

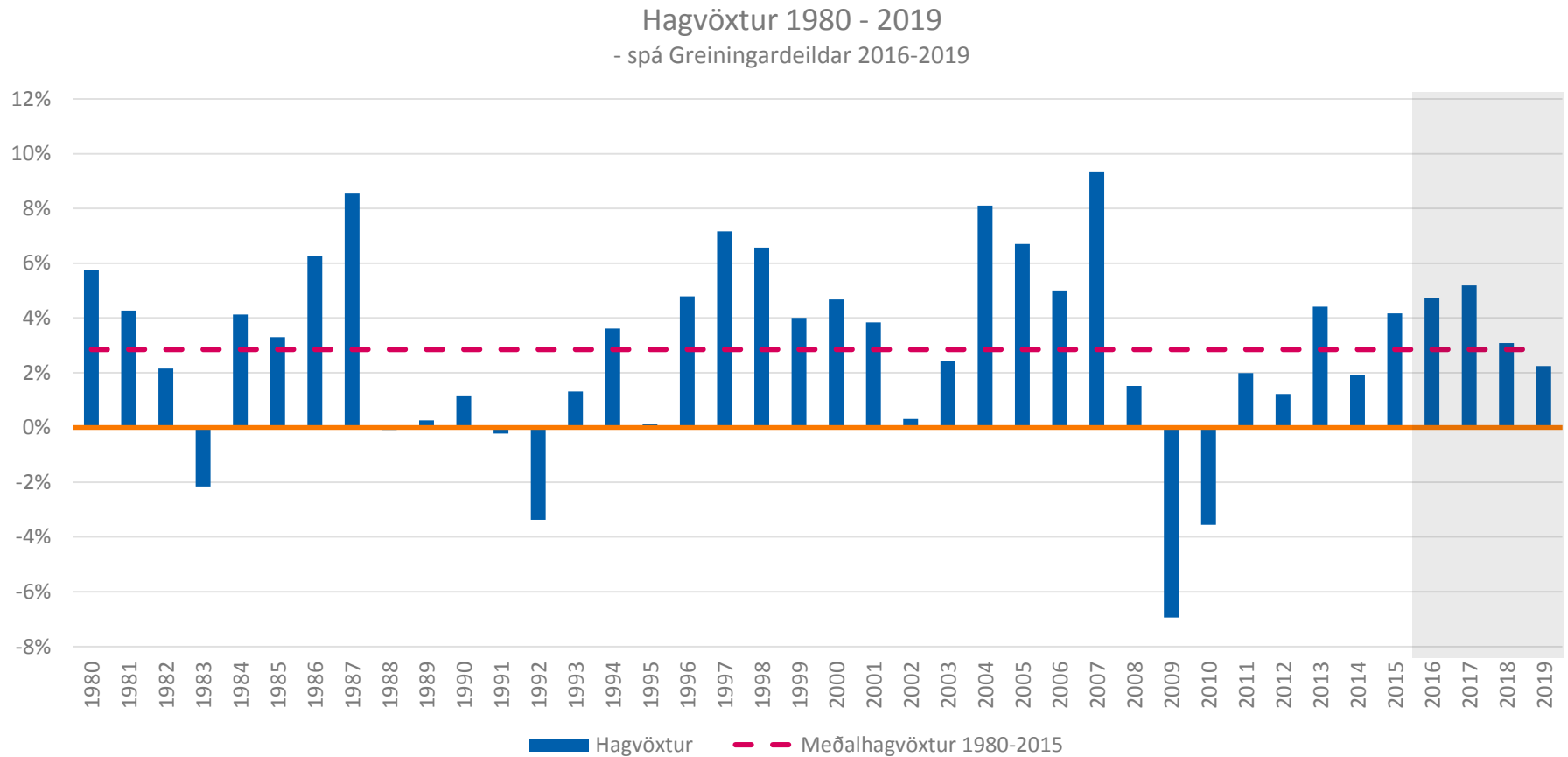
Spáum kröftugum hagvexti

Líkt og áður verður hann drifinn áfram af einkaneyslu og fjárfestingu



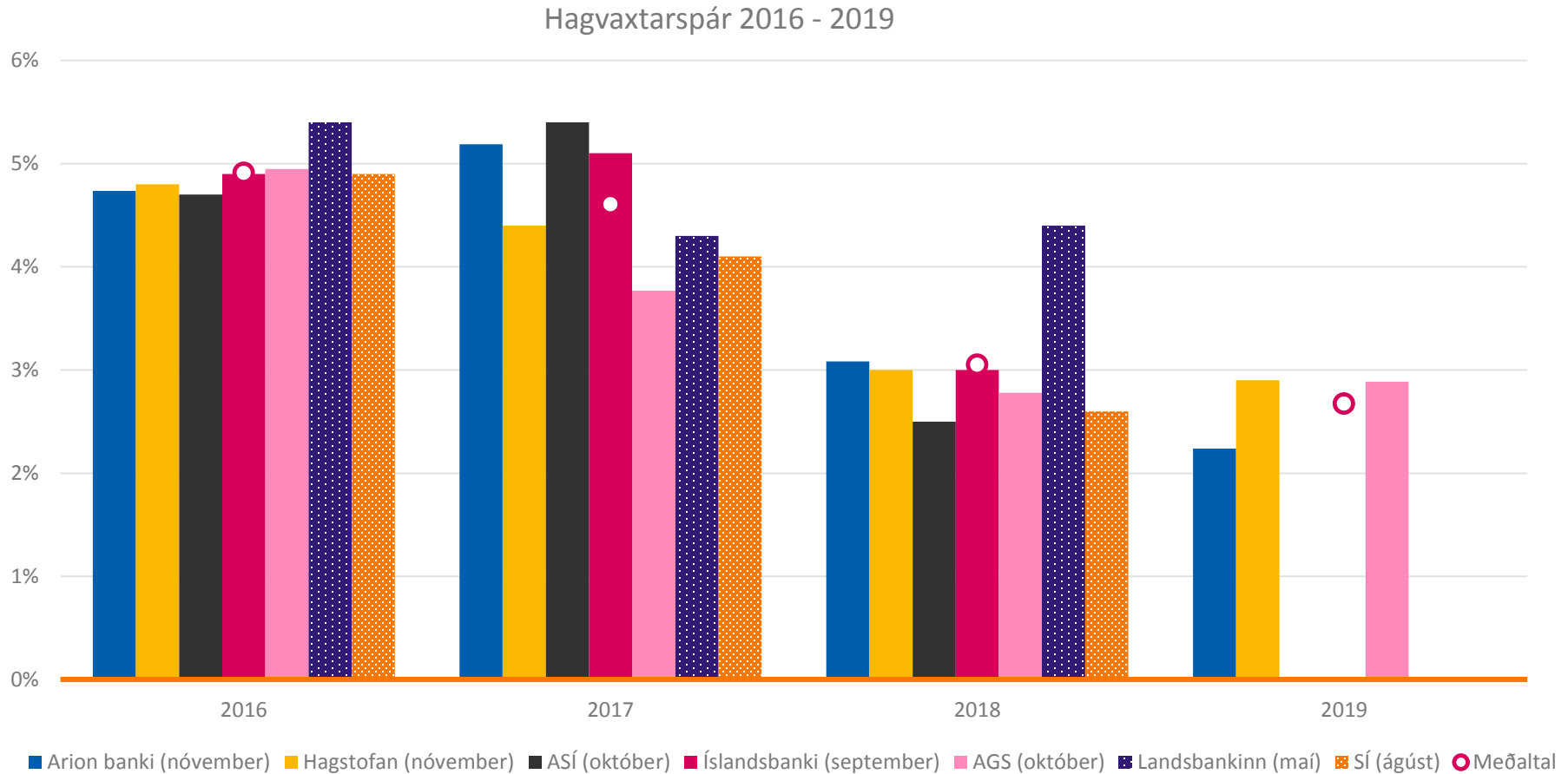
Hagvöxtur verður um og yfir meðalhagvexti út spátímann

Mikill vöxtur – en ekki úr takt við söguna



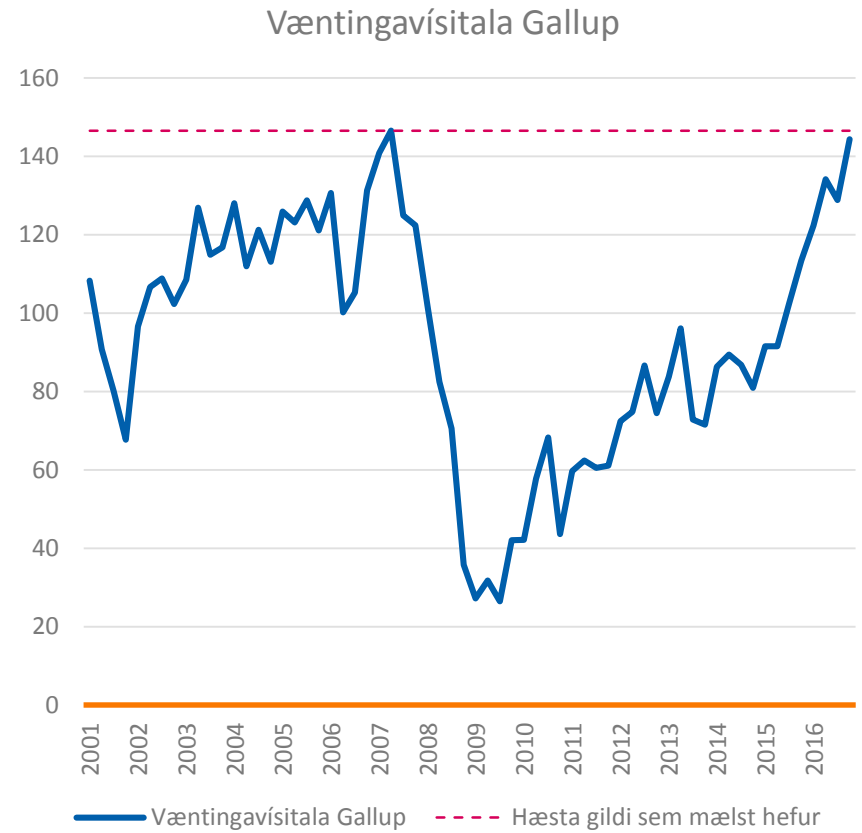
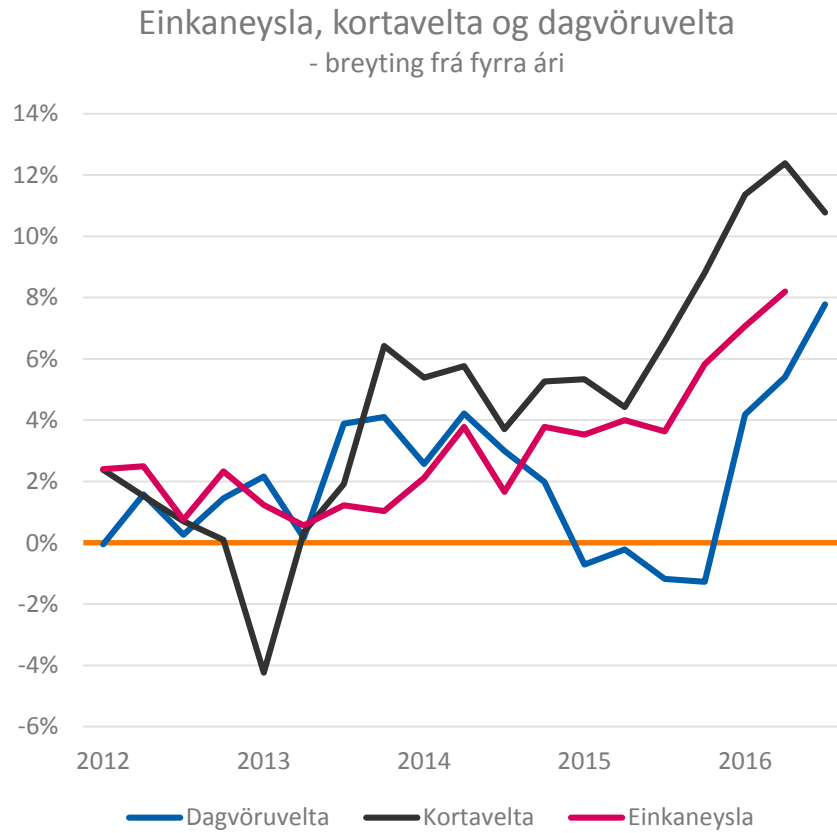
Greiningaraðilar gera ráð fyrir miklum hagvexti á næsta ári

Ýmsir eiga þó enn eftir að uppfæra spár sínar



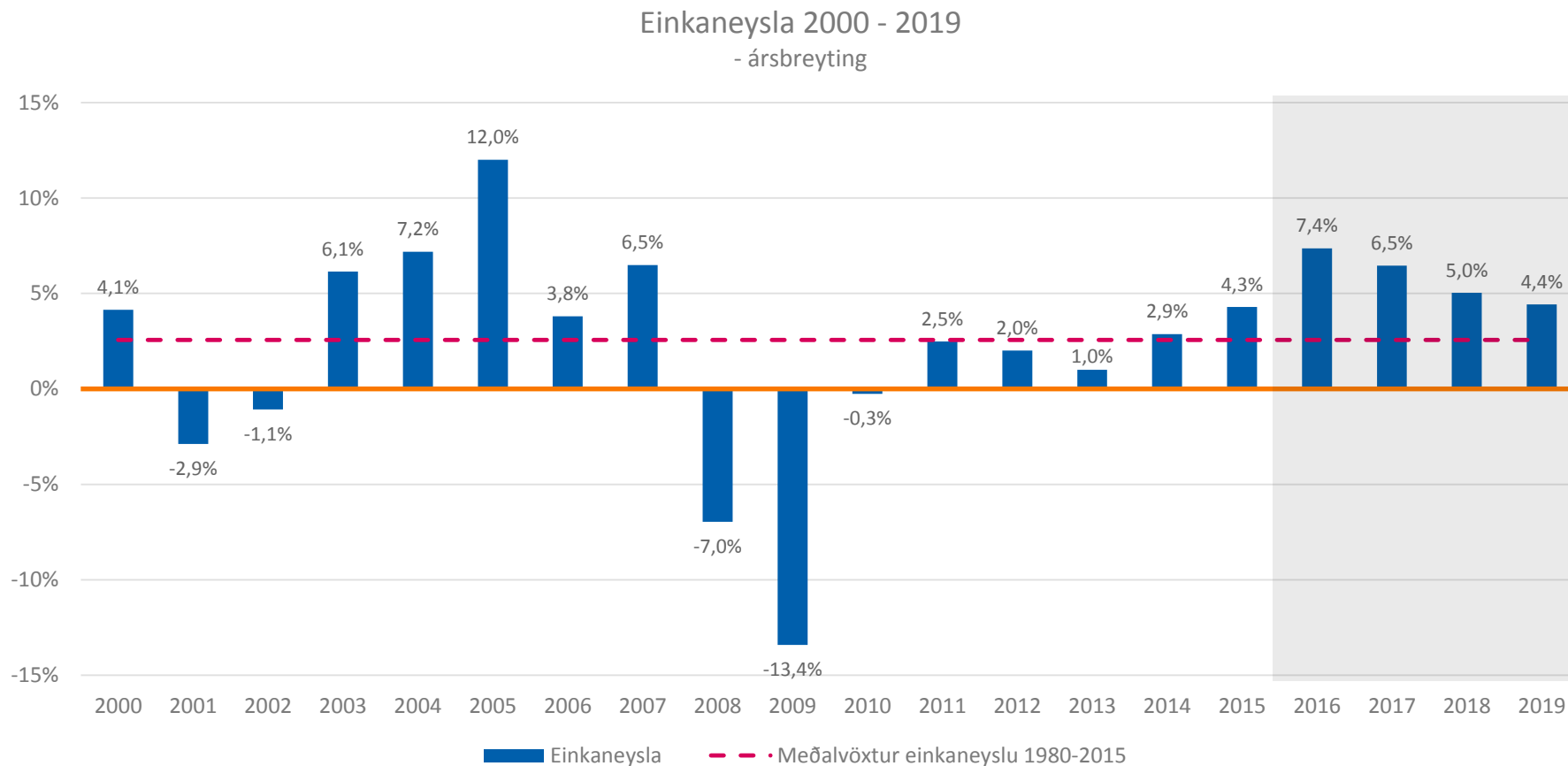
Allar einkaneysluvísbendingar benda í sömu átt: Upp

Væntingar heimila eins og 2007



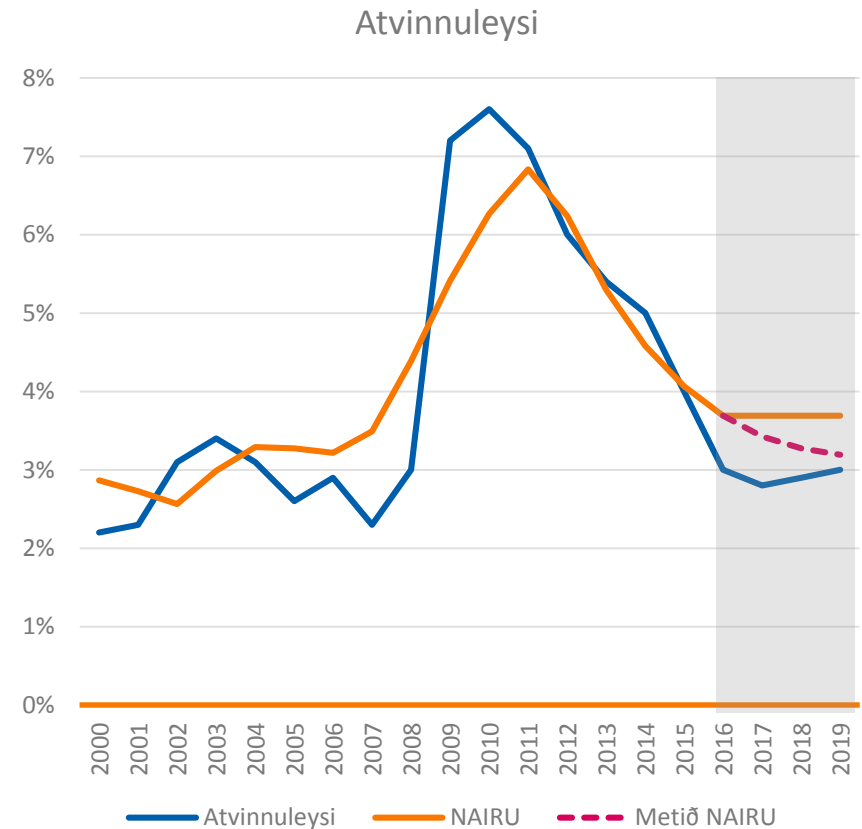
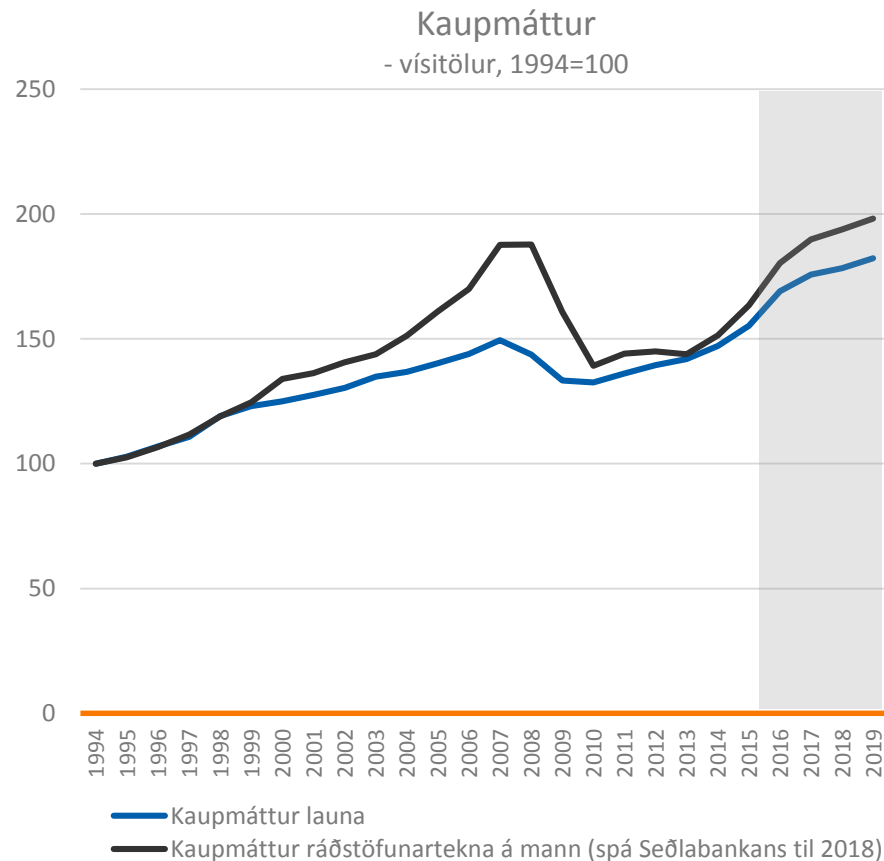
Gerum ráð fyrir kröftugum einkaneysluvexti

Nokkuð umfram meðalvöxt og áþekkur fyrri uppsveiflu, að árinu 2005 undanskildu



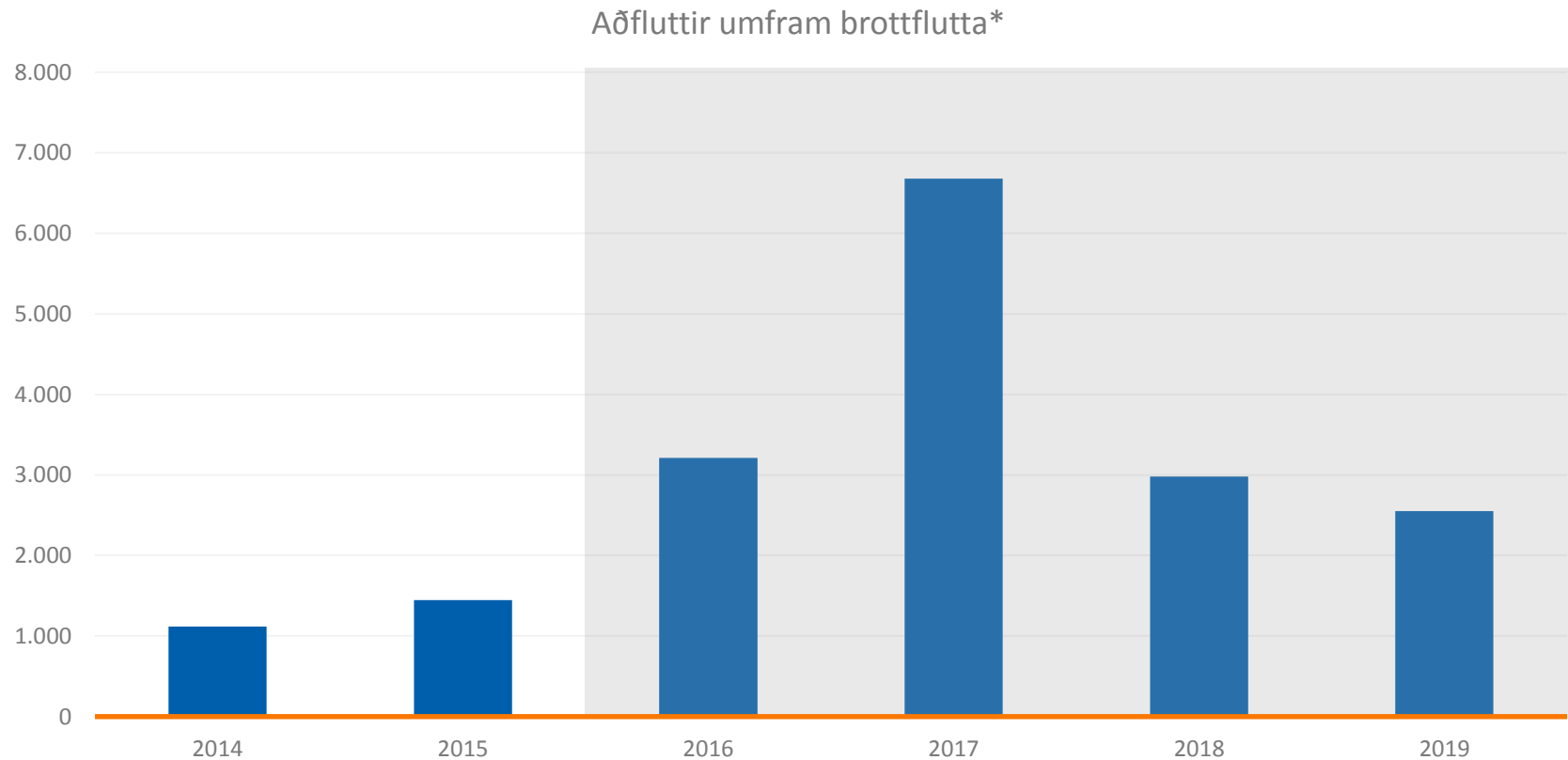
Aðstæður á vinnumarkaði til þess fallnar að styðja við áframhaldandi einkaneysluvöxt

Laun fara hækkandi og atvinnuleysi minnkandi



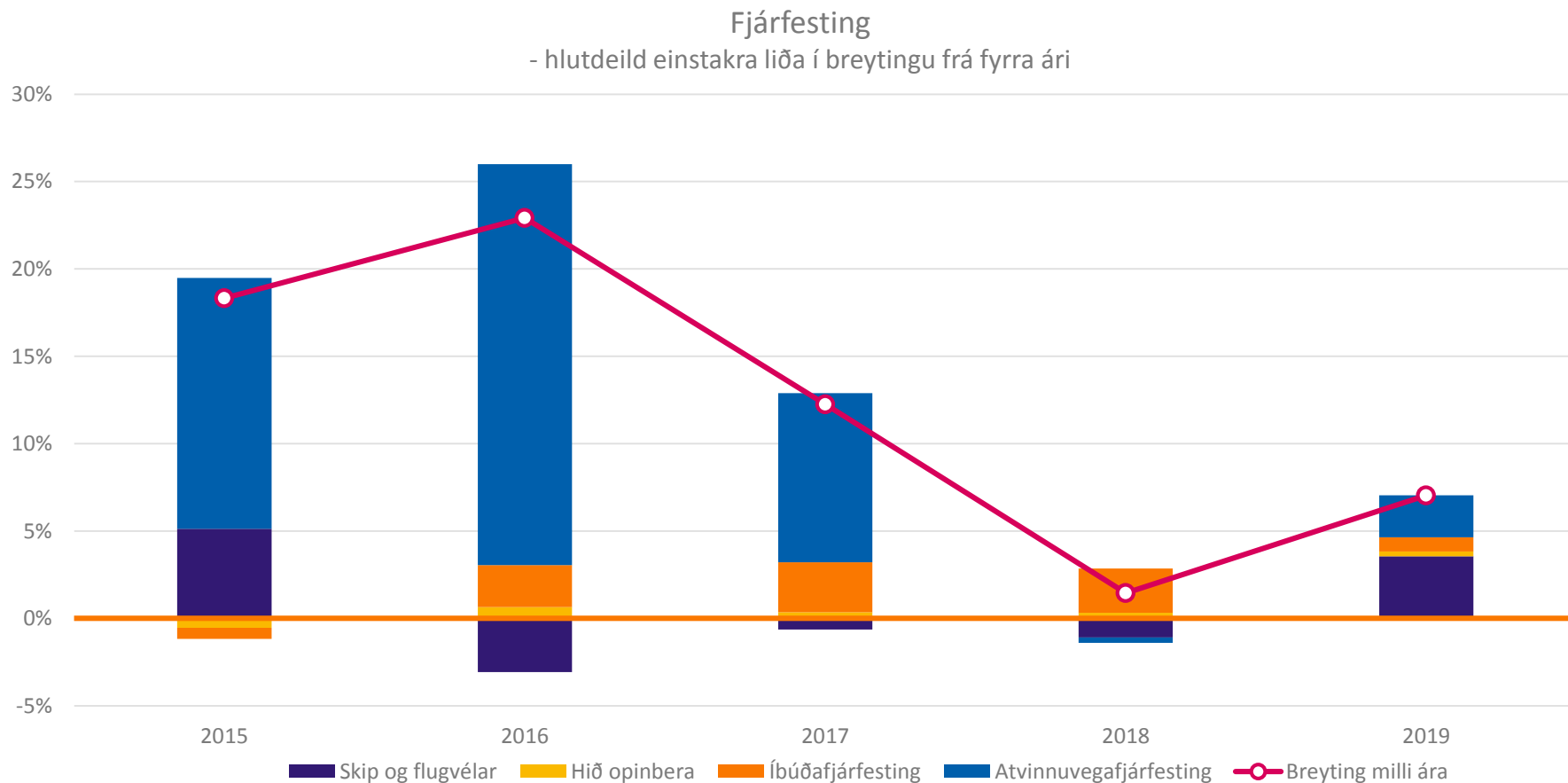
Hverjir munu vinna að hagvextinum?

Í miklum mæli erlent vinnuafli



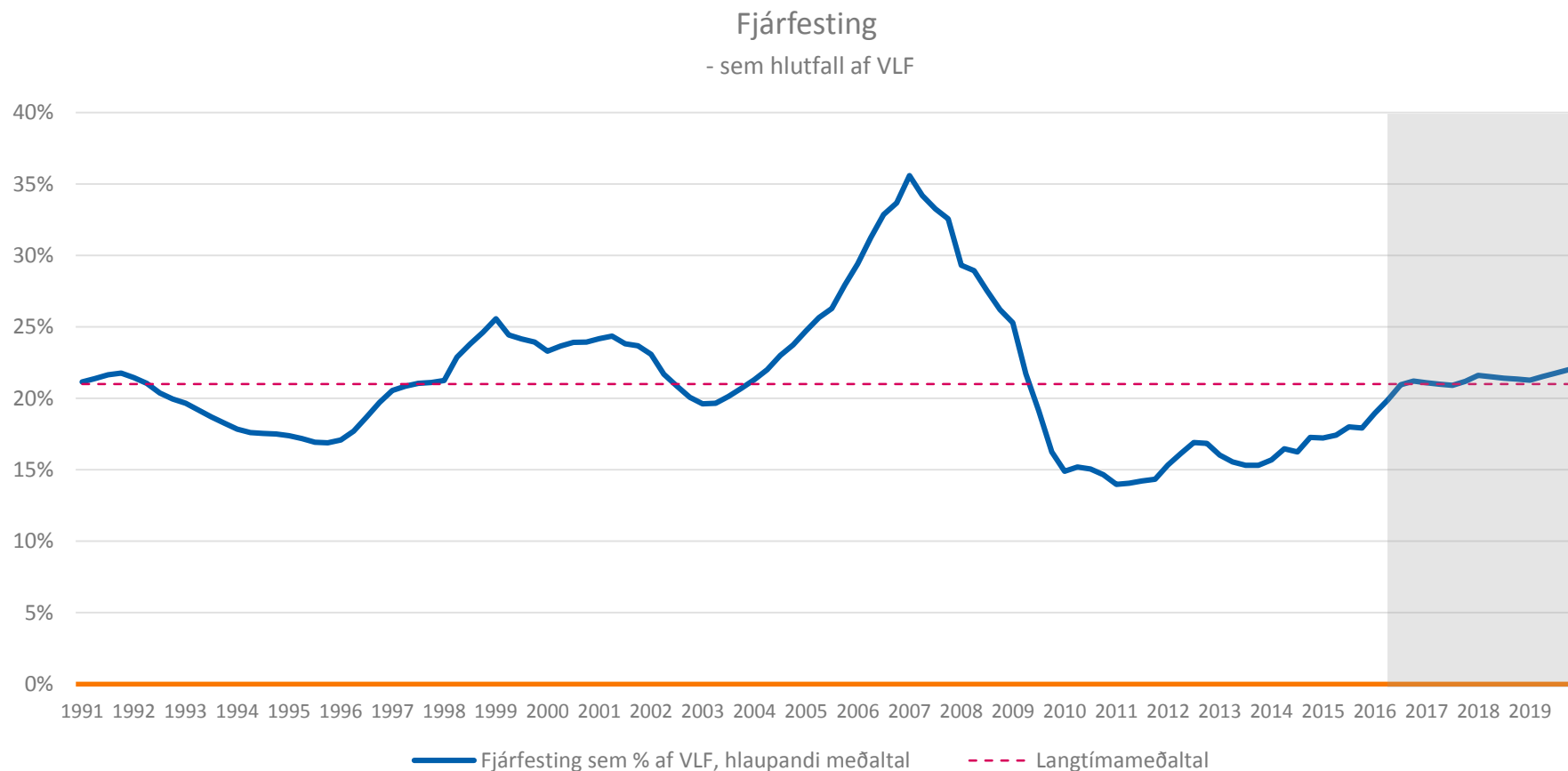
Atvinnuvegafjárfesting dregur vagninn framan af spátímanum

Stóriðja, raforkuframleiðsla og ferðapjónustan spila stórt hlutverk



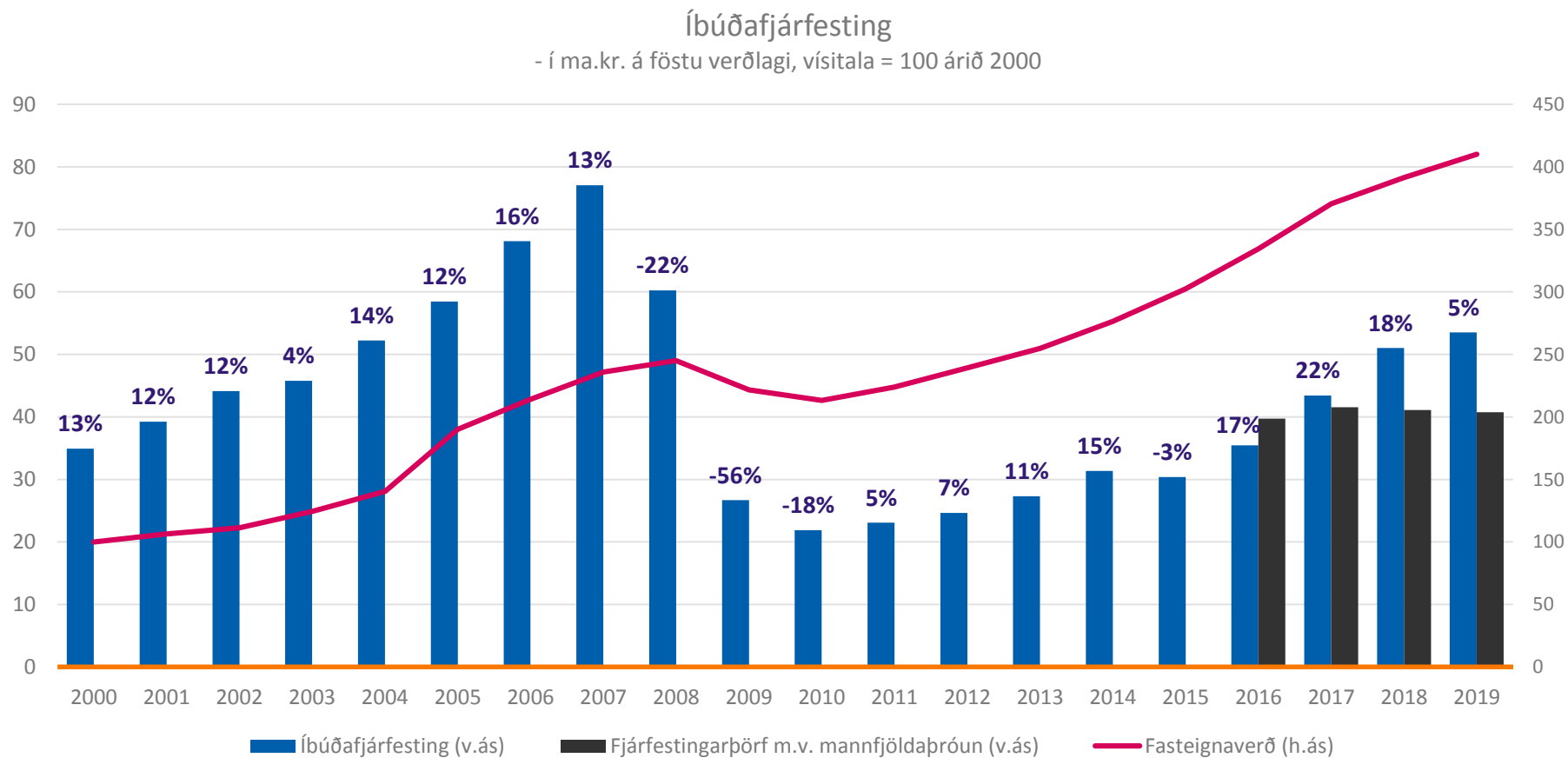
Fjárfestingarstig verður í kringum langtímameðaltal út spátímann

Í fyrsta skipti eftir fjármálakreppuna



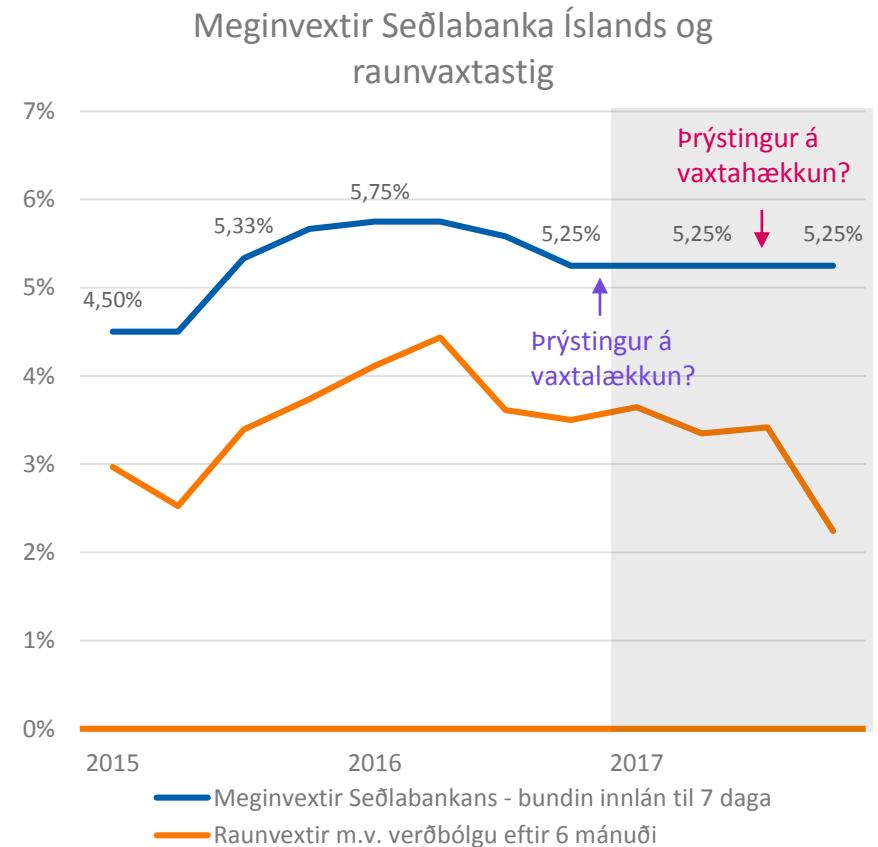
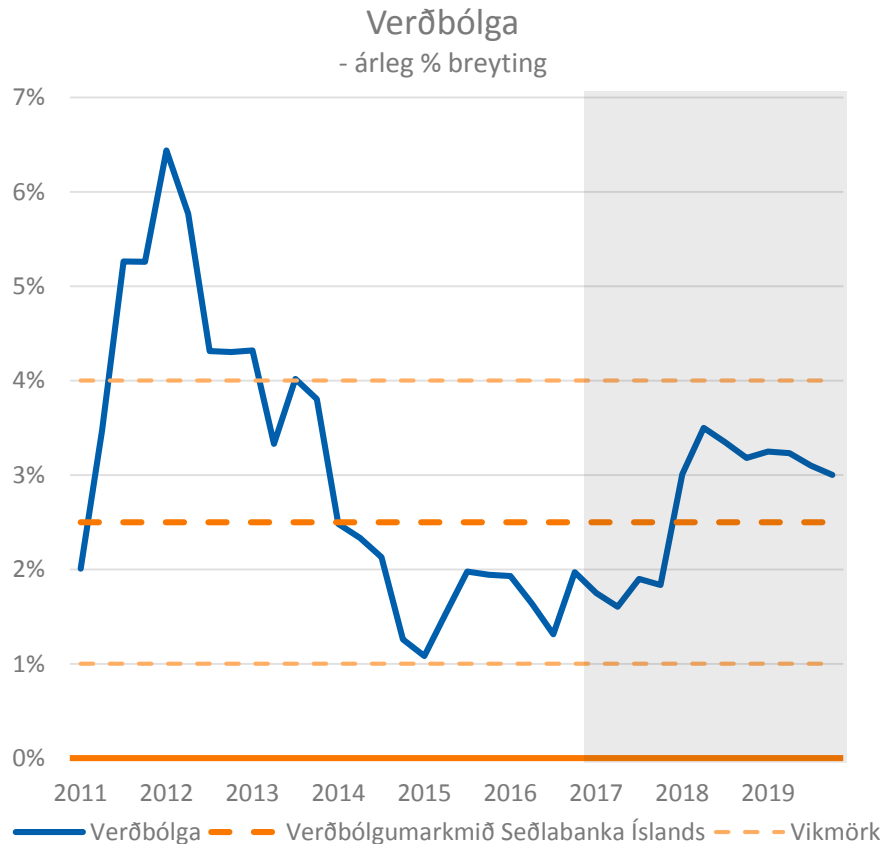
Íbúðafjárfesting tekur við sér

Hækkandi húsnæðisverð styður við framboðs aukningu á íbúðamarkaði



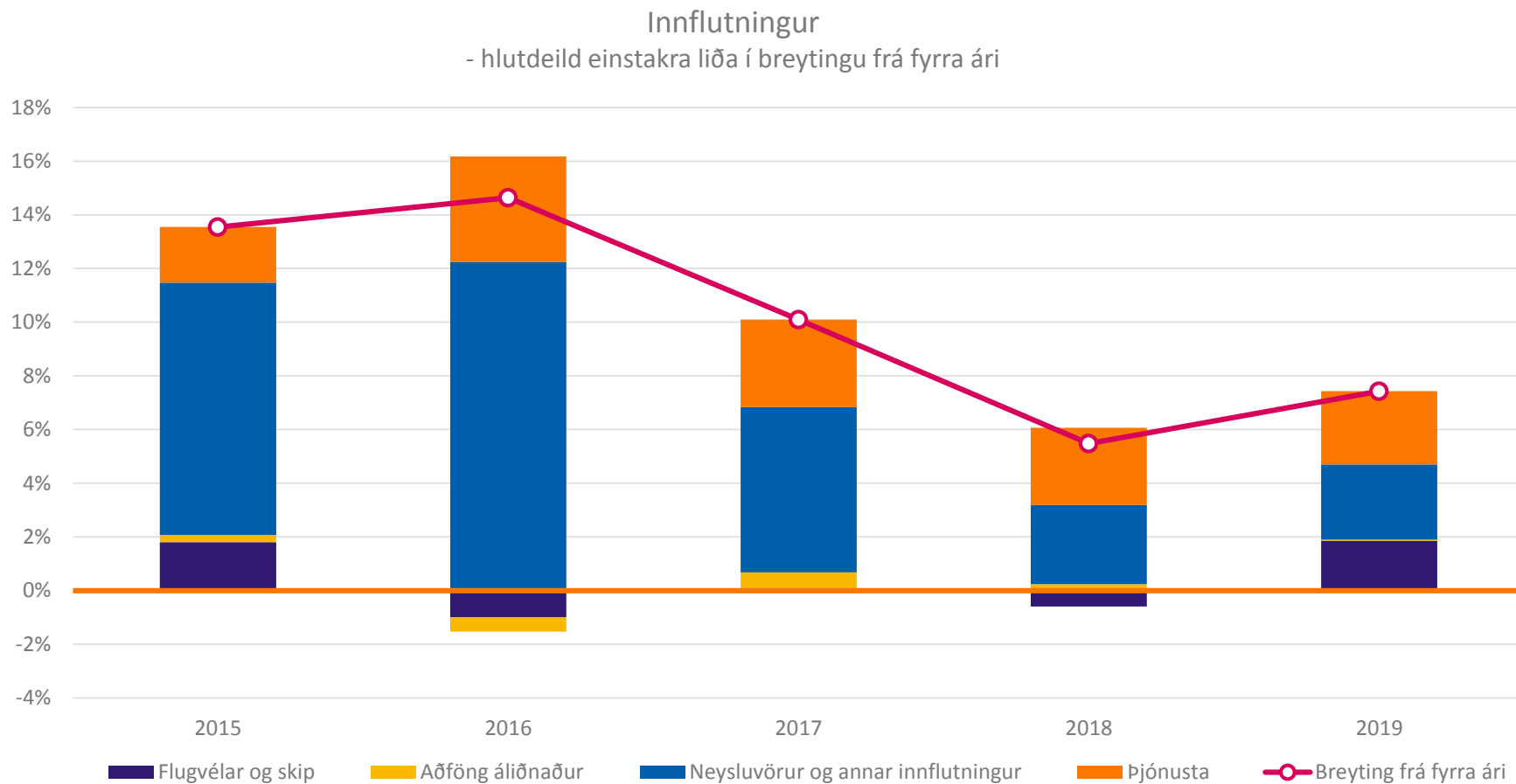
Er verðbólguþrángurinn hættur að ásækja Ísland?

Spáum að verðbólgan haldist undir efri vikmörkum út spátímann



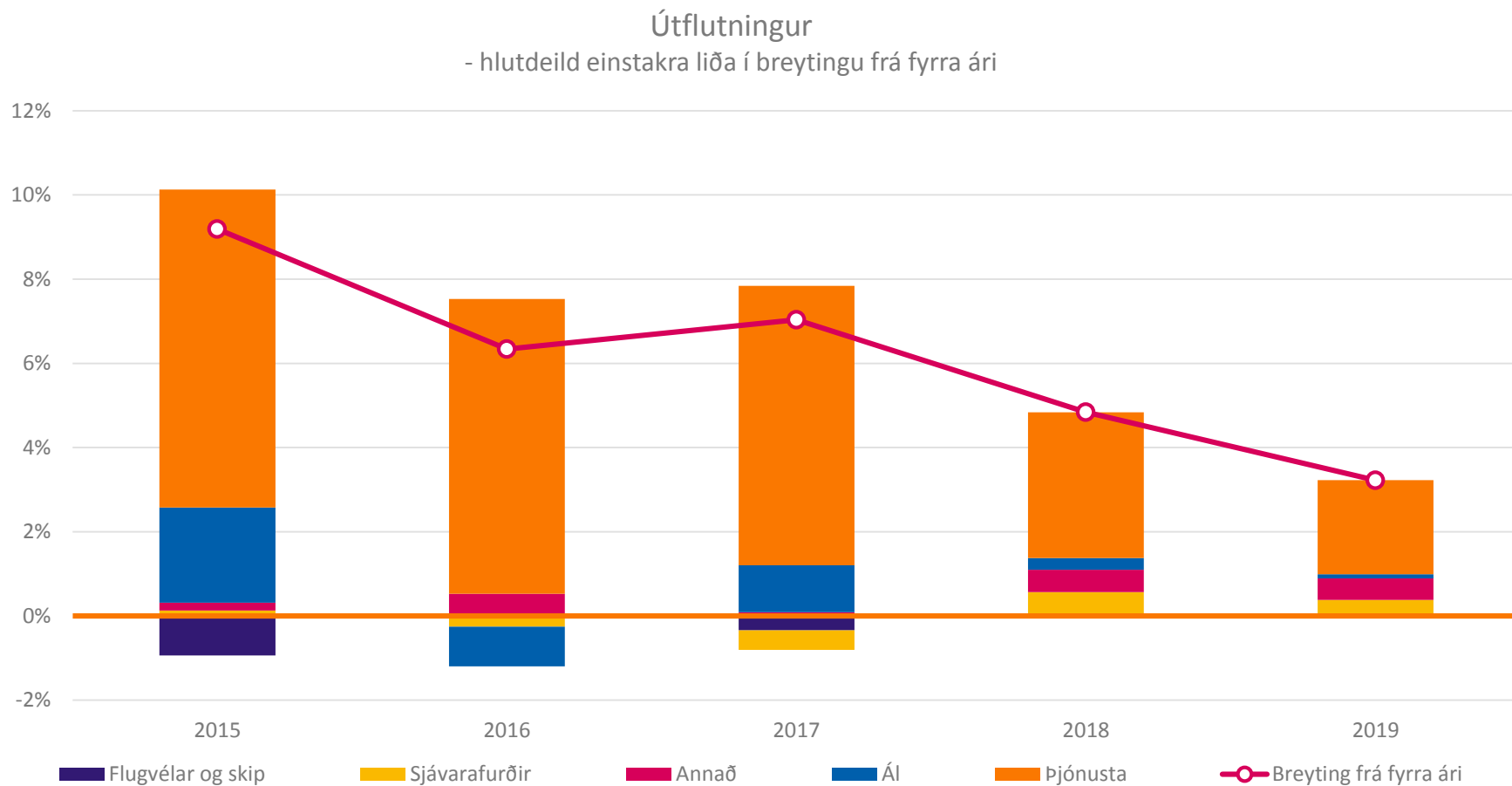
Áfram mikill vöxtur í innfluttum neyslu- og fjárfestingavörum

Endurspeglar vaxandi umsvif og eftirspurn í hagkerfinu



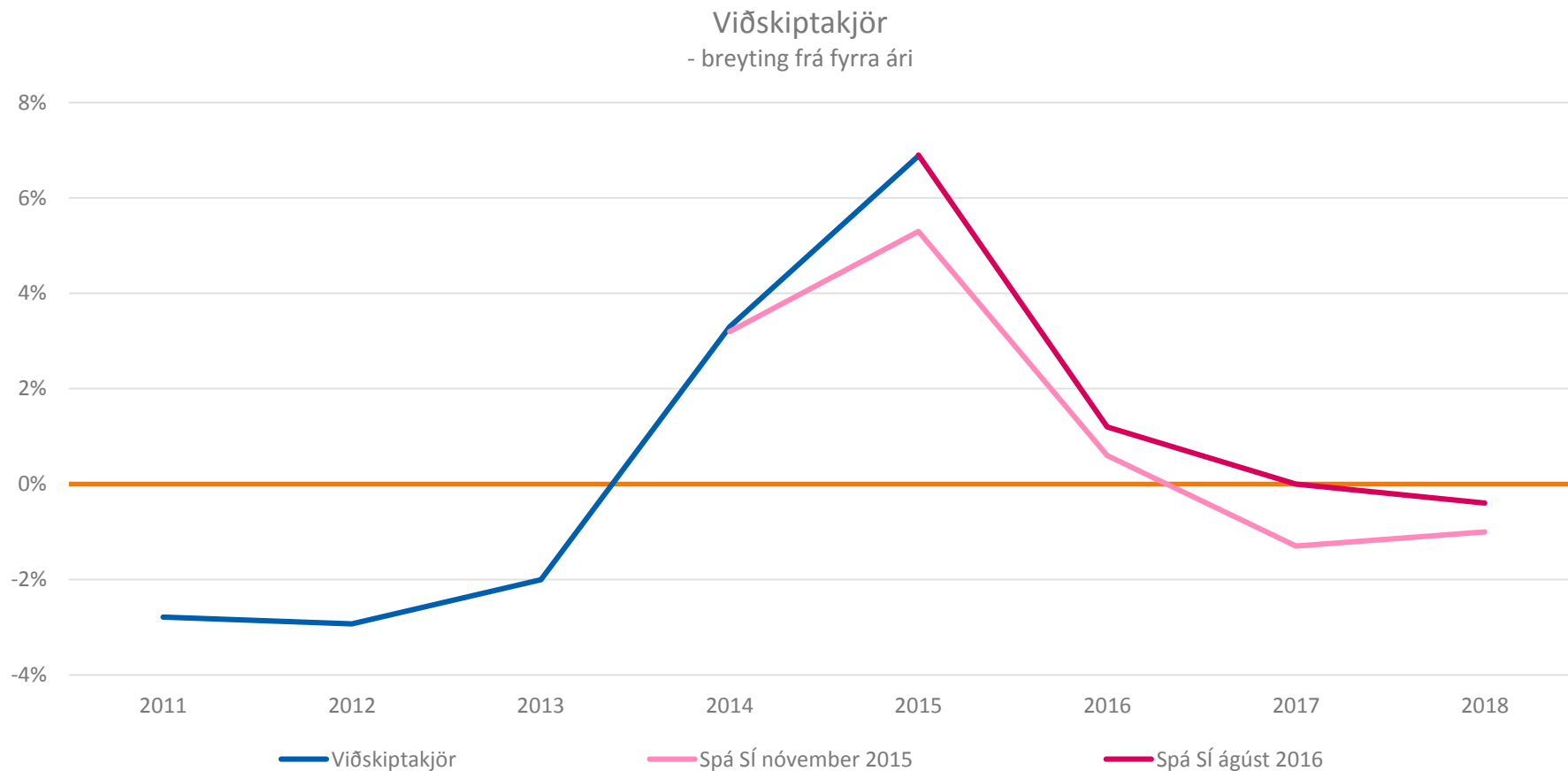
Þjónustuútflutningur drífur áfram útflutningsvöxt

Annar útflutningur styður einnig við vöxtinn, en þar flokkast t.a.m. kísilútflutningur



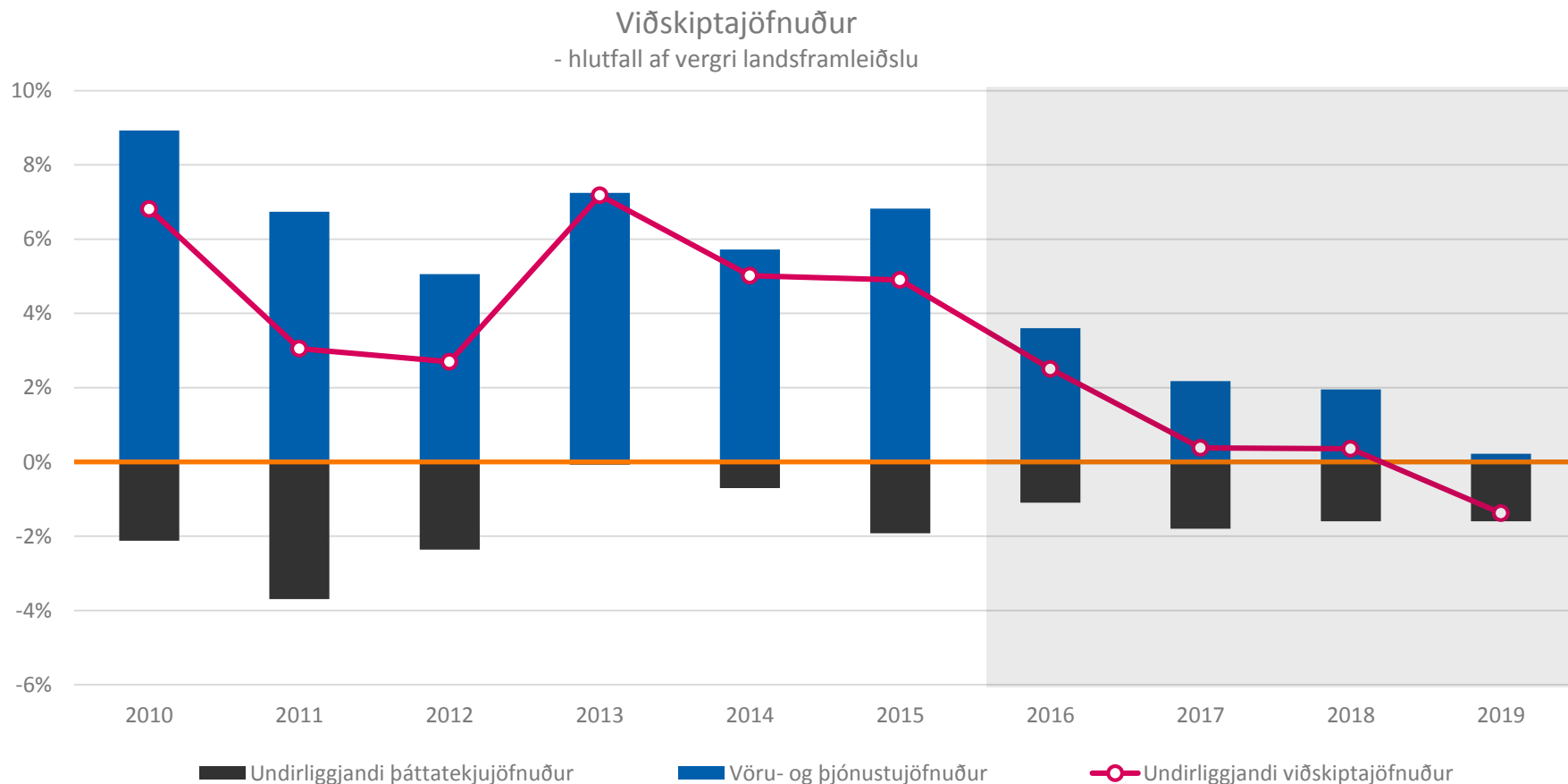
Viðskiptakjör munu líklega halda áfram að batna á þessu ári

Útflutningsverðlag hækkar á sama tíma og innflutningsverðlag lækkar



Spáum minnkandi viðskiptaafgangi á spátímanum

Snýst í halla árið 2019 þegar afgangur af utanríkisverslun verður lítil sem enginn

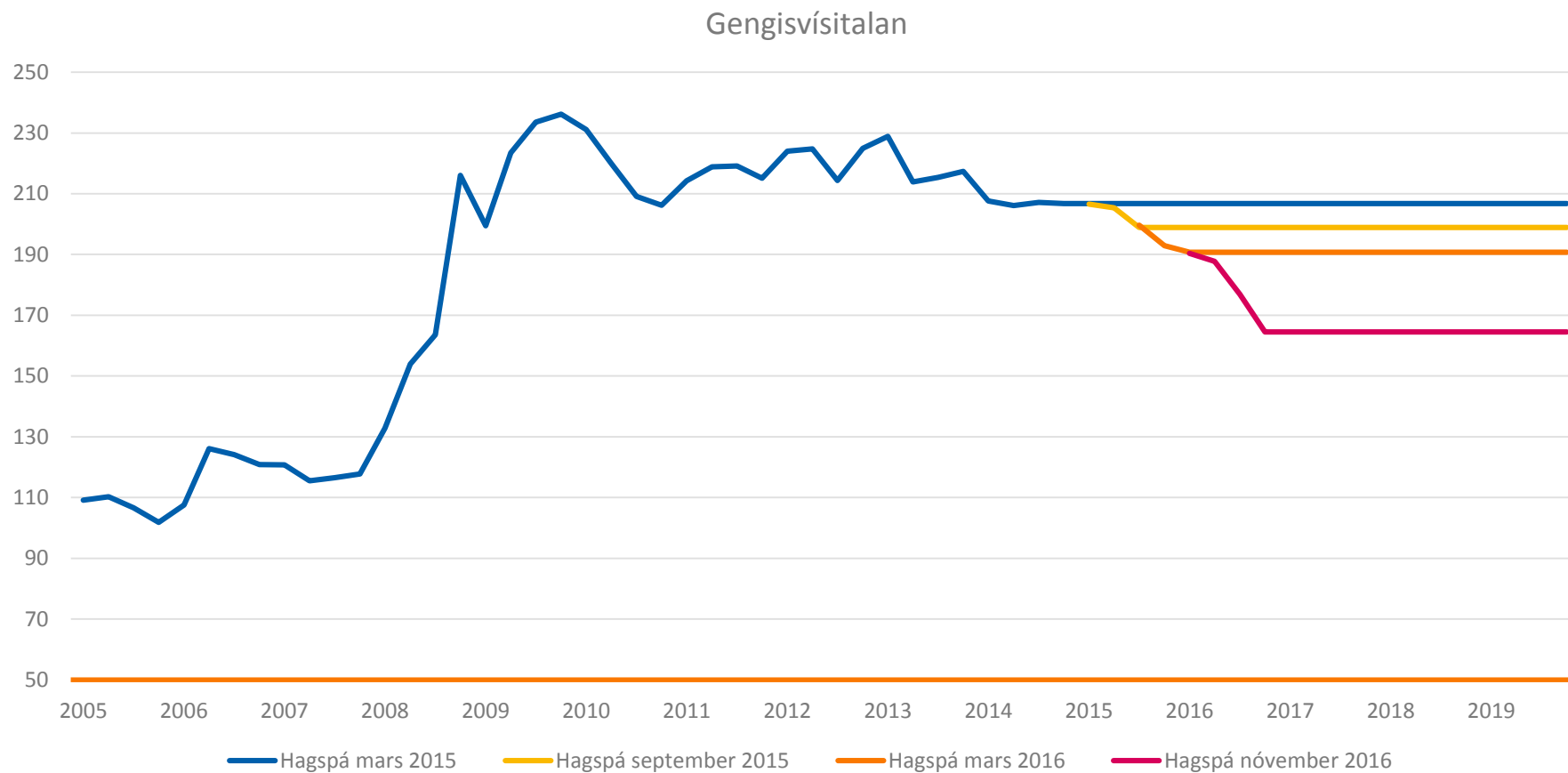


Hvaða áhrif hefur gengi
krónunnar á hagspána?

Einföld sviðsmynd

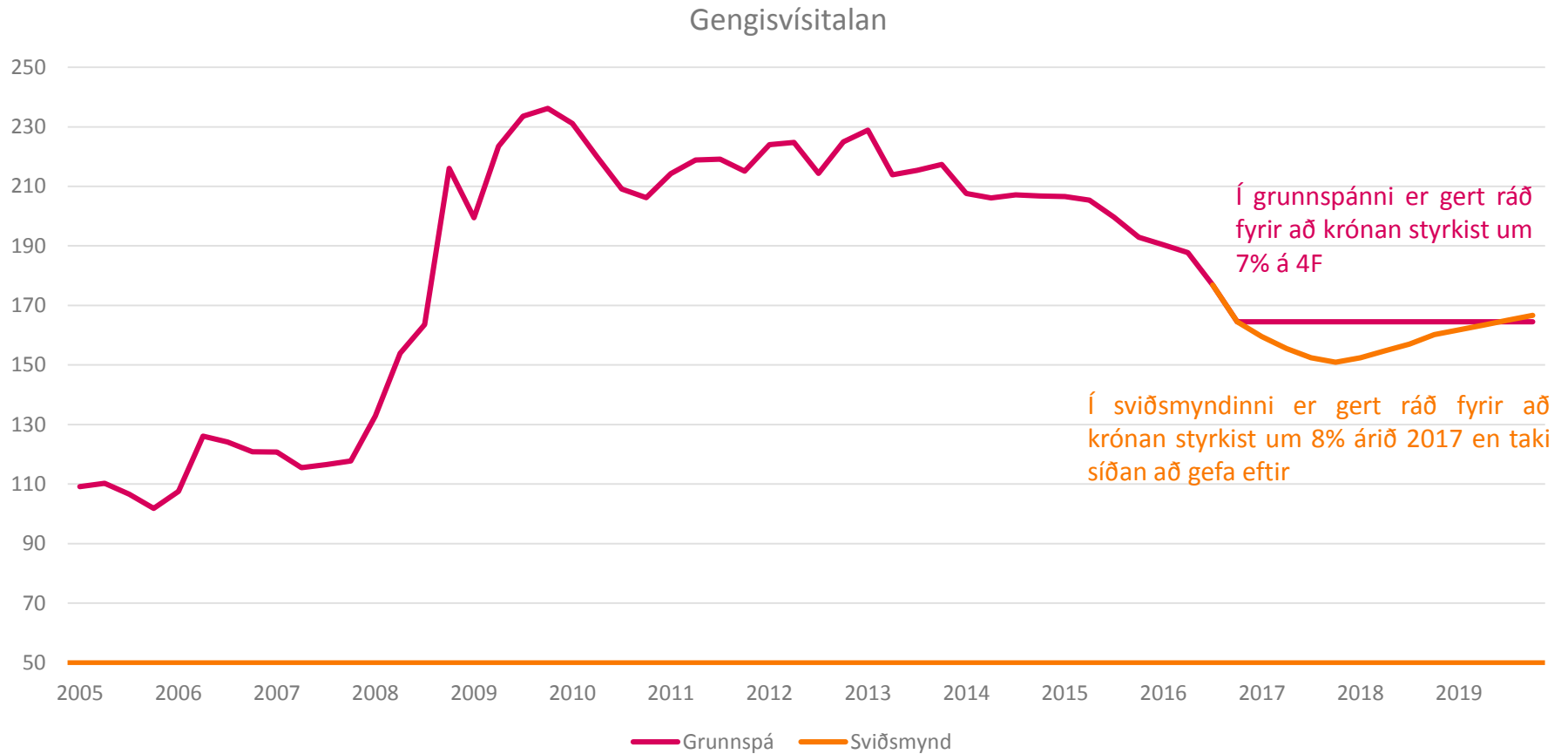
Ein mikilvægasta forsendan sem við gefum okkur er fast gengi

Raunhæft?



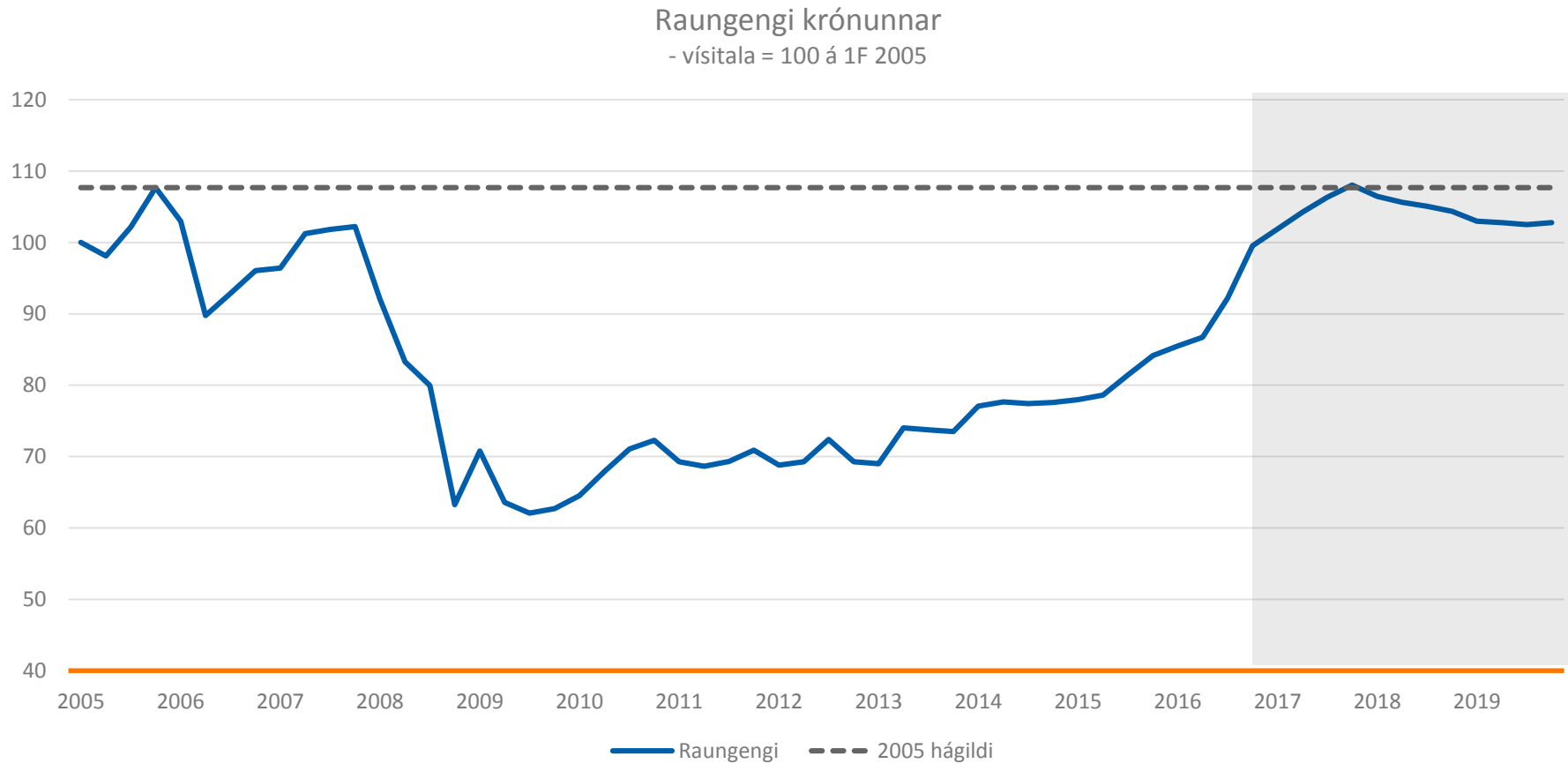
Sviðmynd: Krónan heldur áfram að styrkjast

Ekki er um gengisspá að ræða



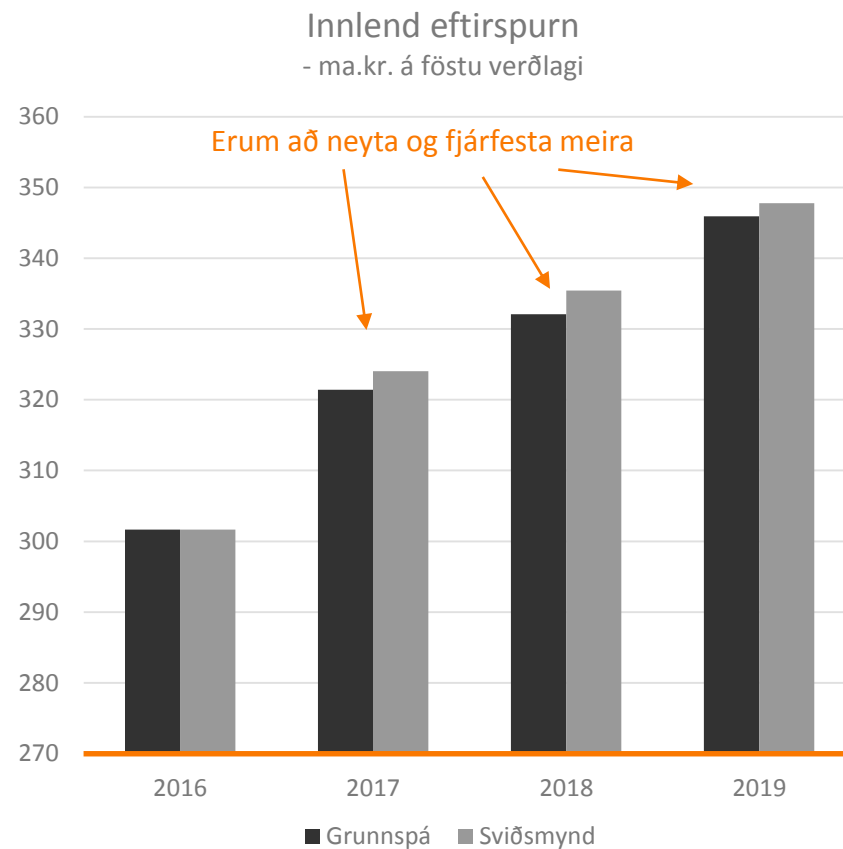
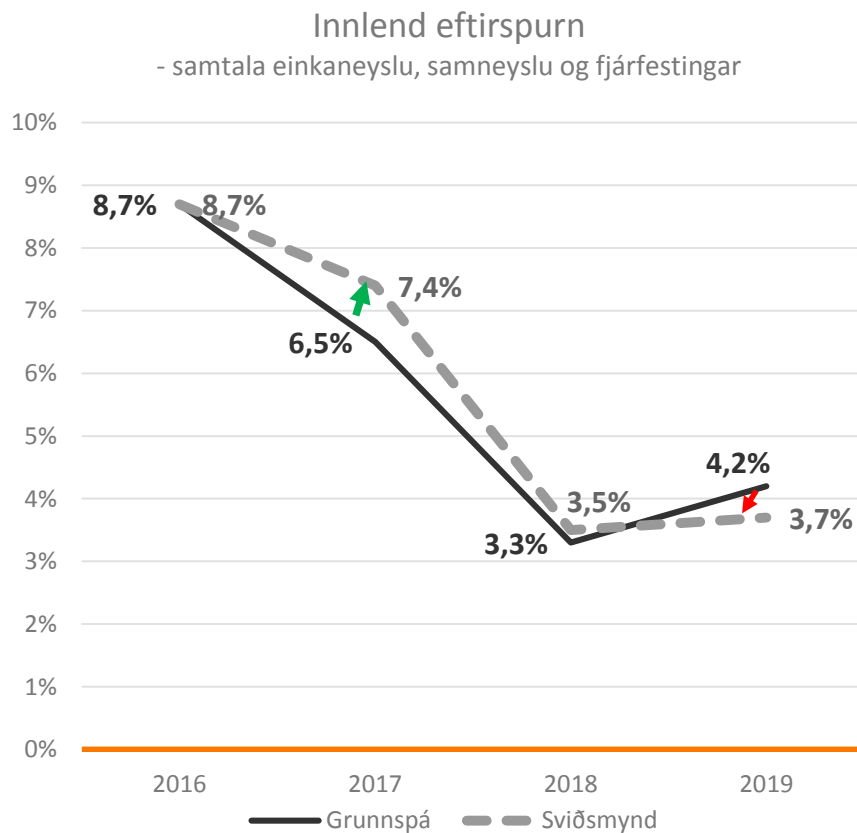
Raungengið hækkar skarpt...

... en fellur svo aftur í átt að fyrra gildi sínu



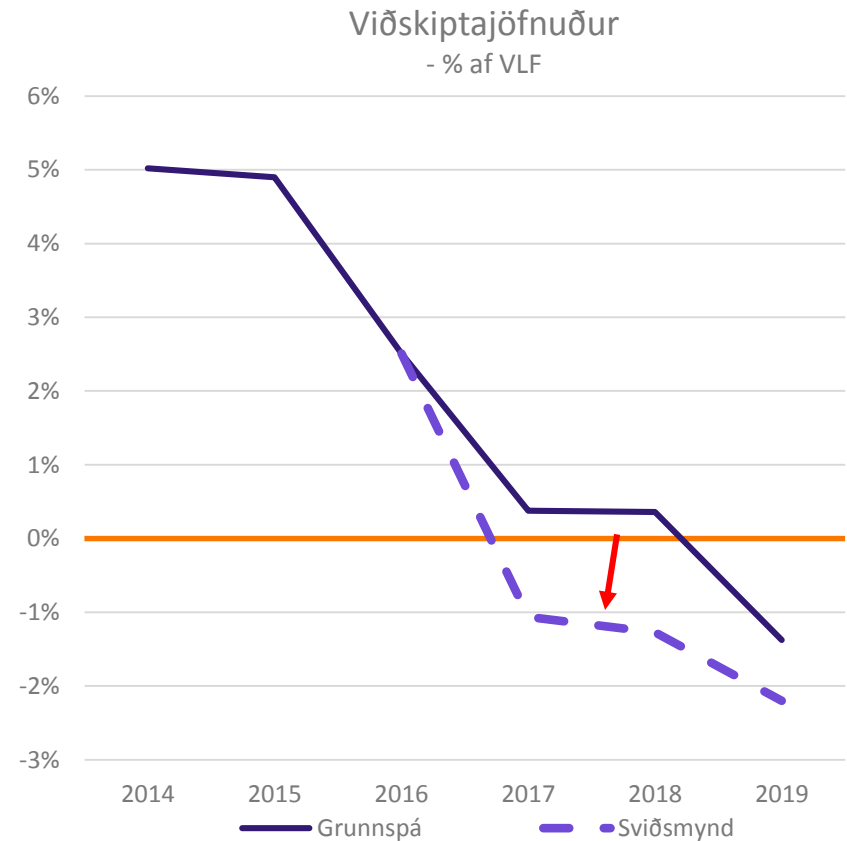
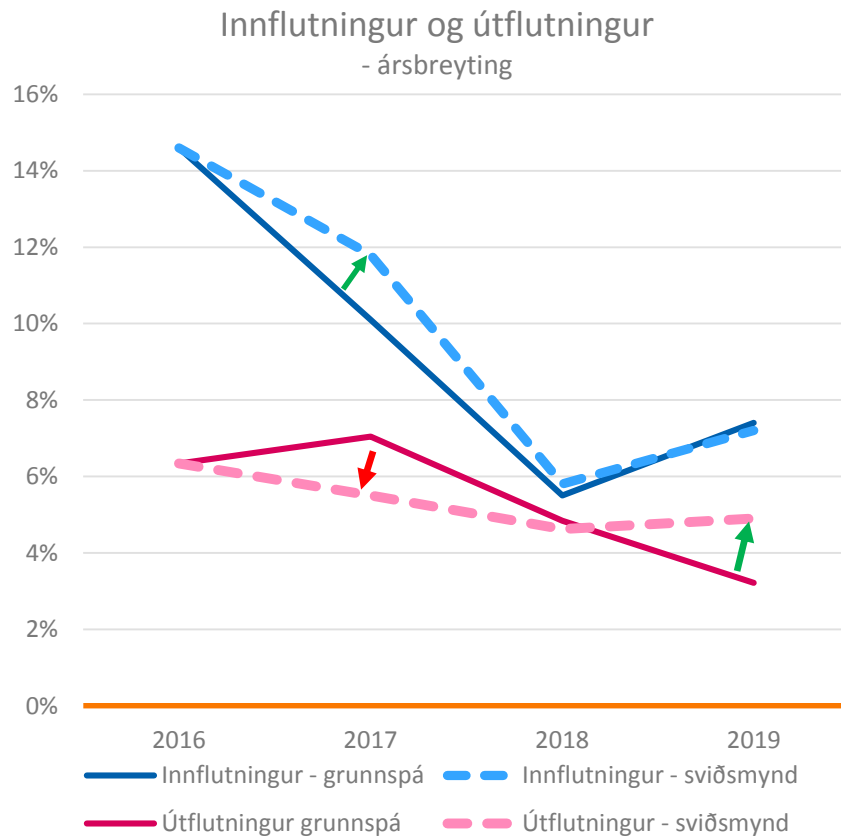
Áframhaldandi gengisstyrking þýðir meiri eftirspurn en ella

Áhrifin vara fram á árið 2018 þar sem gengisstyrkingin kemur fram með töf



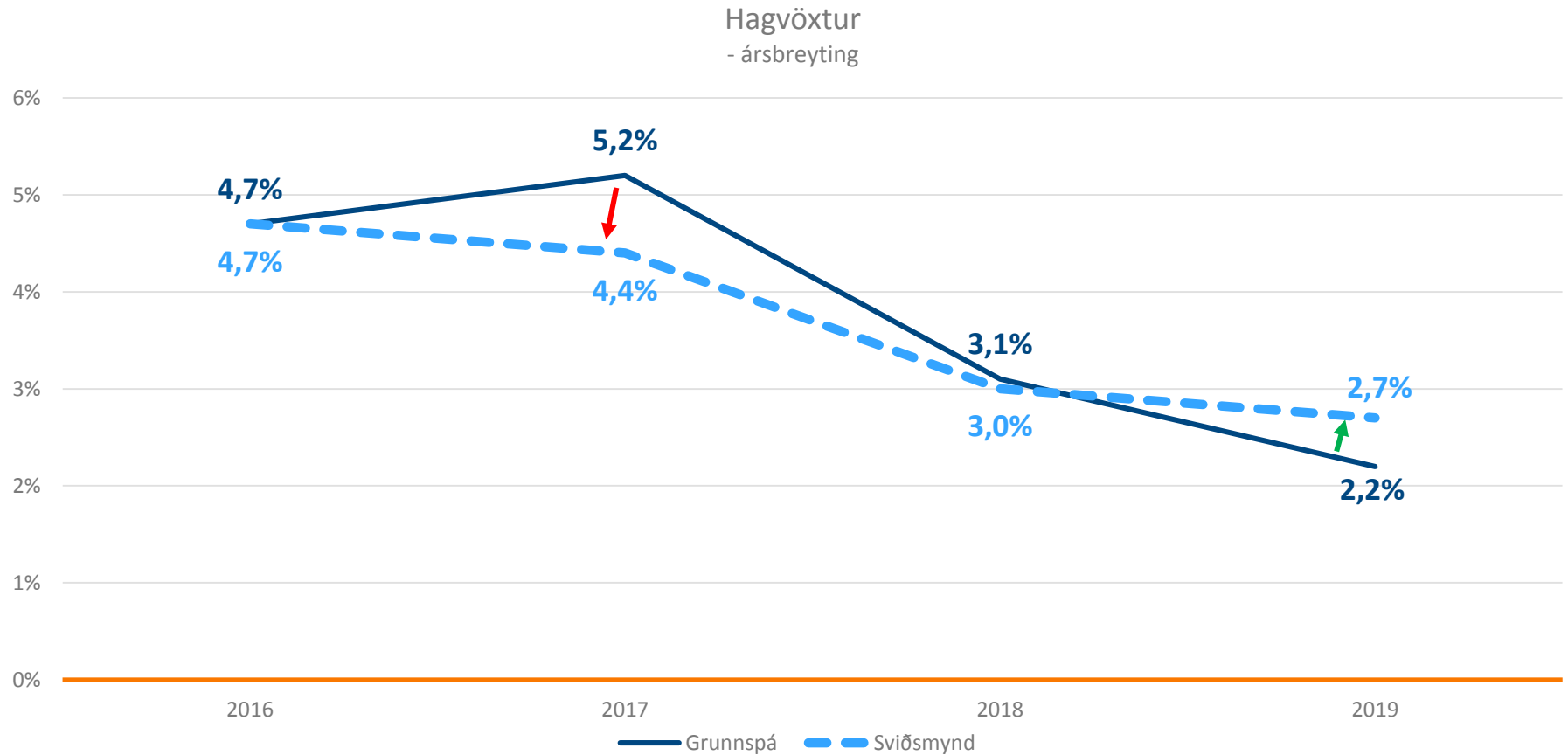
Viðskiptajöfnuður: Króna, króna taktu mig

Meiri eftirspurn endurspeglast í sterkari innflutningsvexti, á sama tíma og útflutningur líður fyrir sterkari krónu



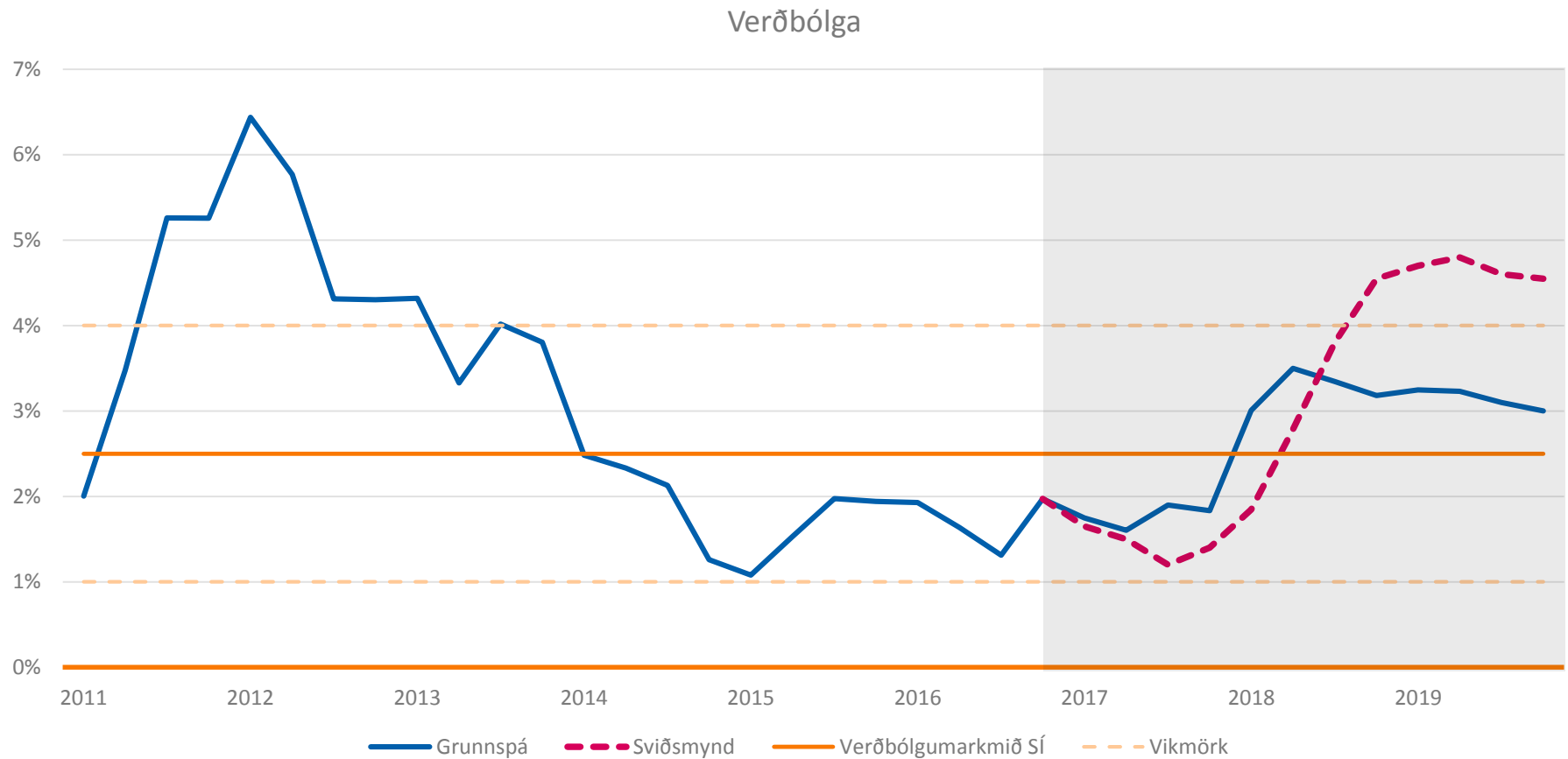
Niðurstaðan er sú að gengisstyrking temprar hagvöxt á næsta ári

Neikvætt framlag utanríkisviðskipta vegur á móti aukinni innlendri eftirspurn



Gengisstyrking dregur úr verðbólguþrýstingi

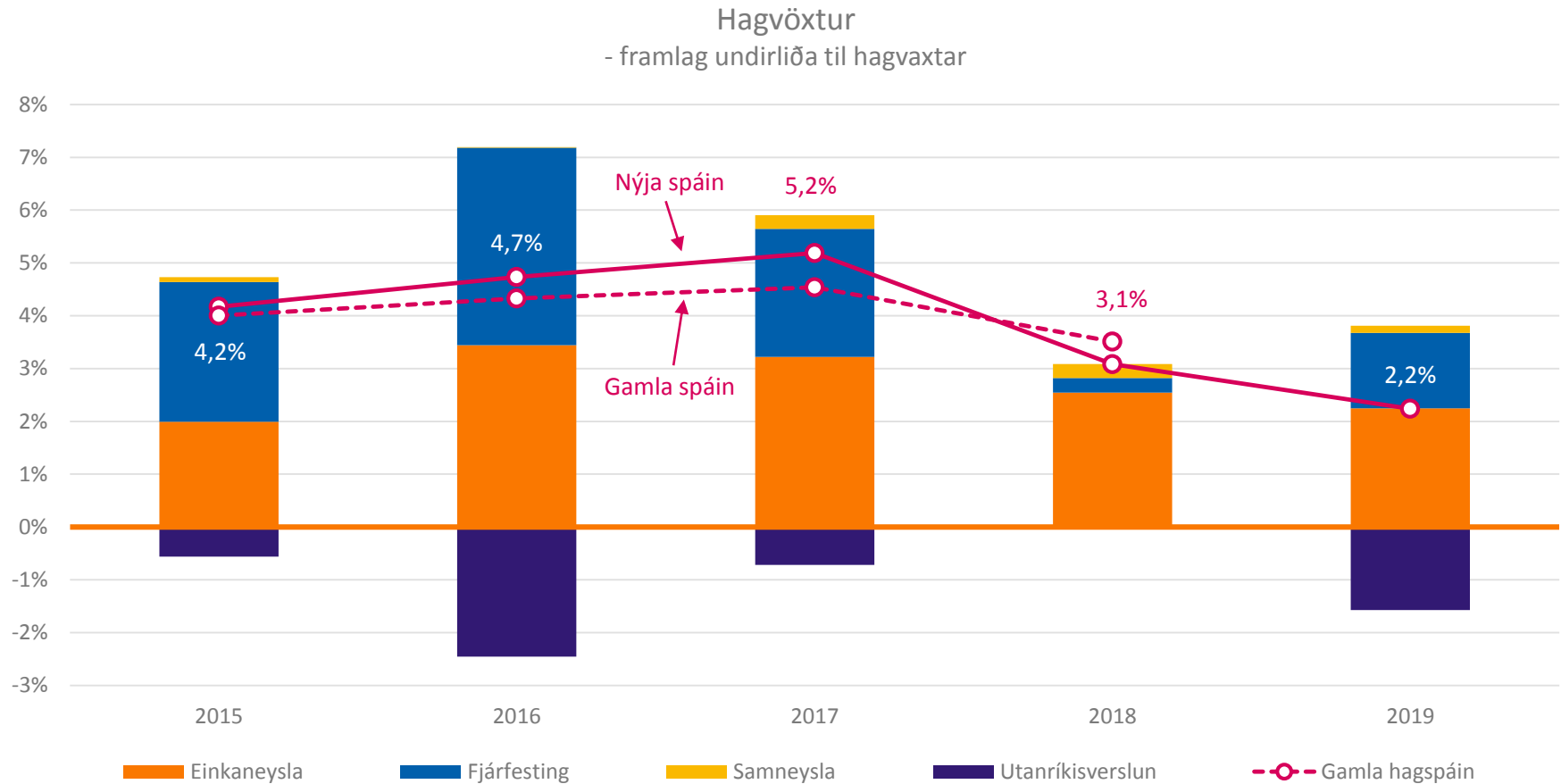
En gengisveiking gefur verðbólgunni byr undir báða vængi þegar líður á



En aftur að spánni....

Spáum hagvexti út spátímann

Hægir á þegar fram í sækir



Helstu áhættu- og óvissuþættir

- **Ferðapjónustan**

- Ferðapjónustan er orðin ein af grunnatvinnuvegum landsins. Verði hún fyrir áföllum mun það hafa talsverð áhrif á hagkerfið.

- **Ríkisfjármál**

- Óvíst er hvaða stefnu ríkisfjármál munu taka á komandi misserum.

- **Fjármögnun**

- Hvernig munum við fjármagna þennan vöxt? Hendur bankakerfisins eru bundnar með hækkandi eiginfjárkröfum og strangara regluverki.

- **Og síðast en ekki síst.....**

- **Krónan**

- Höfum séð hvernig samspil gengis krónunnar við innlenda eftirspurn, utanríkisviðskipti, verðbólgu og hagvöxt getur haft áhrif á frampróunina.

Þróun helstu hagstærða

<i>Breyting frá fyrra ári</i>	2016	2017	2018	2019
Einkaneysla	7.4	6.5	5.0	4.4
Samneysla	1.0	1.5	1.5	1.0
Fjárfesting	22.9	12.3	1.5	7.0
Þjóðarútgjöld	8.7	6.5	3.3	4.2
Útflutningur vöru og þjónustu	6.3	7.0	4.8	3.2
Innflutningur vöru og þjónustu	14.6	10.1	5.5	7.4
Verg landsframleiðsla	4.7	5.2	3.1	2.2
Verðbólga (ársmeðaltal %)	1.7	1.8	3.3	3.1
Nafnlaun (skv. launavísitölu Hagstofunnar)	10.8	5.7	4.7	5.5
Raunlaun	9.7	4.6	1.4	2.3
Atvinnuleysi (mælt, ársmeðaltal)	3.0	2.8	3.0	3.2
Húsnæðisverð (ársmeðaltal %)	10.6	10.8	5.6	4.8
Gengisvísitala	179.9	164.5	164.5	164.5

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 óvissuþáttum 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