



Í 40.000 fetum

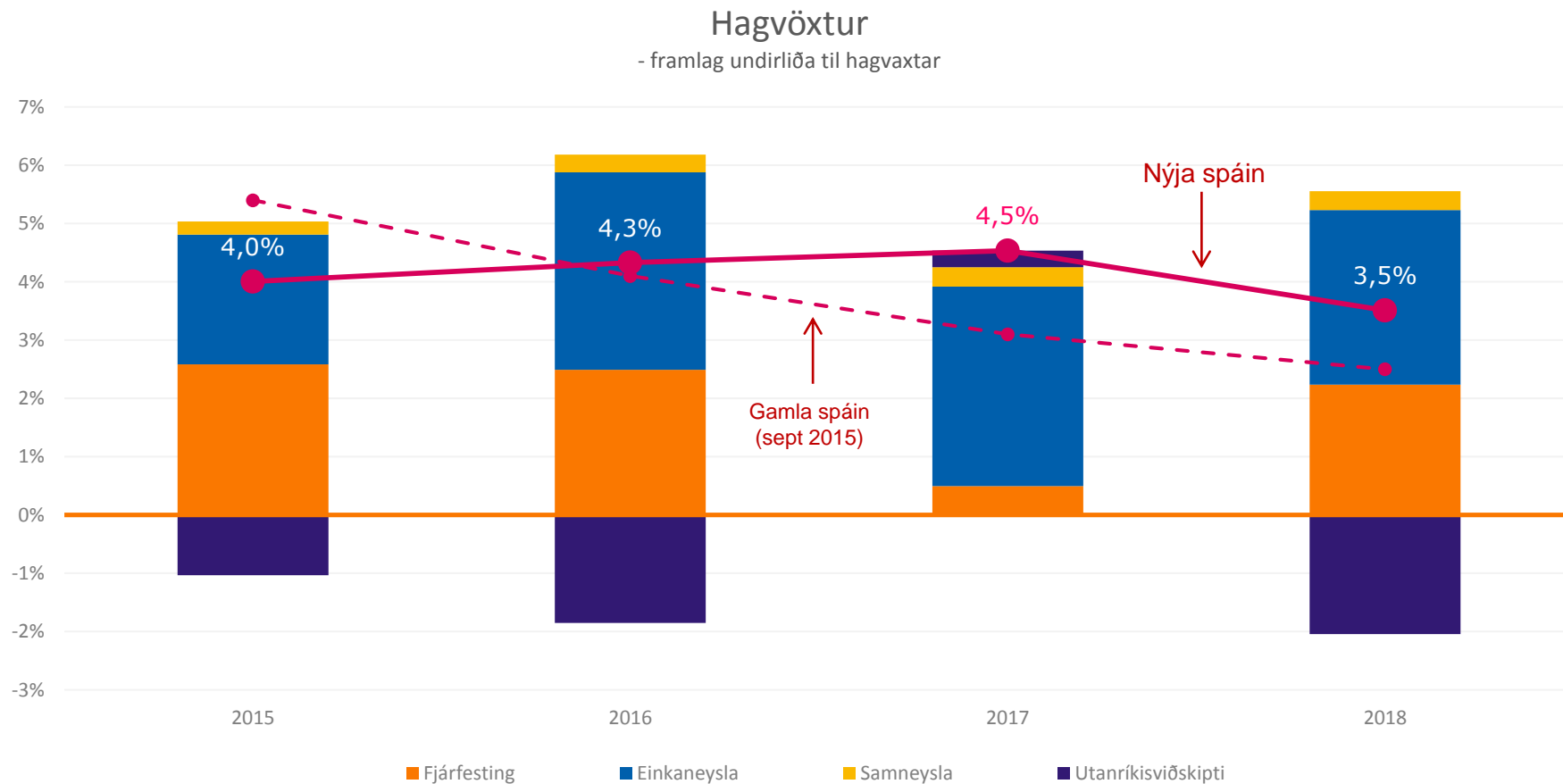
Efnahagshorfur 2016-2018

Anna Hrefna Ingimundardóttir
Greiningardeild Arion banka

15. mars 2016

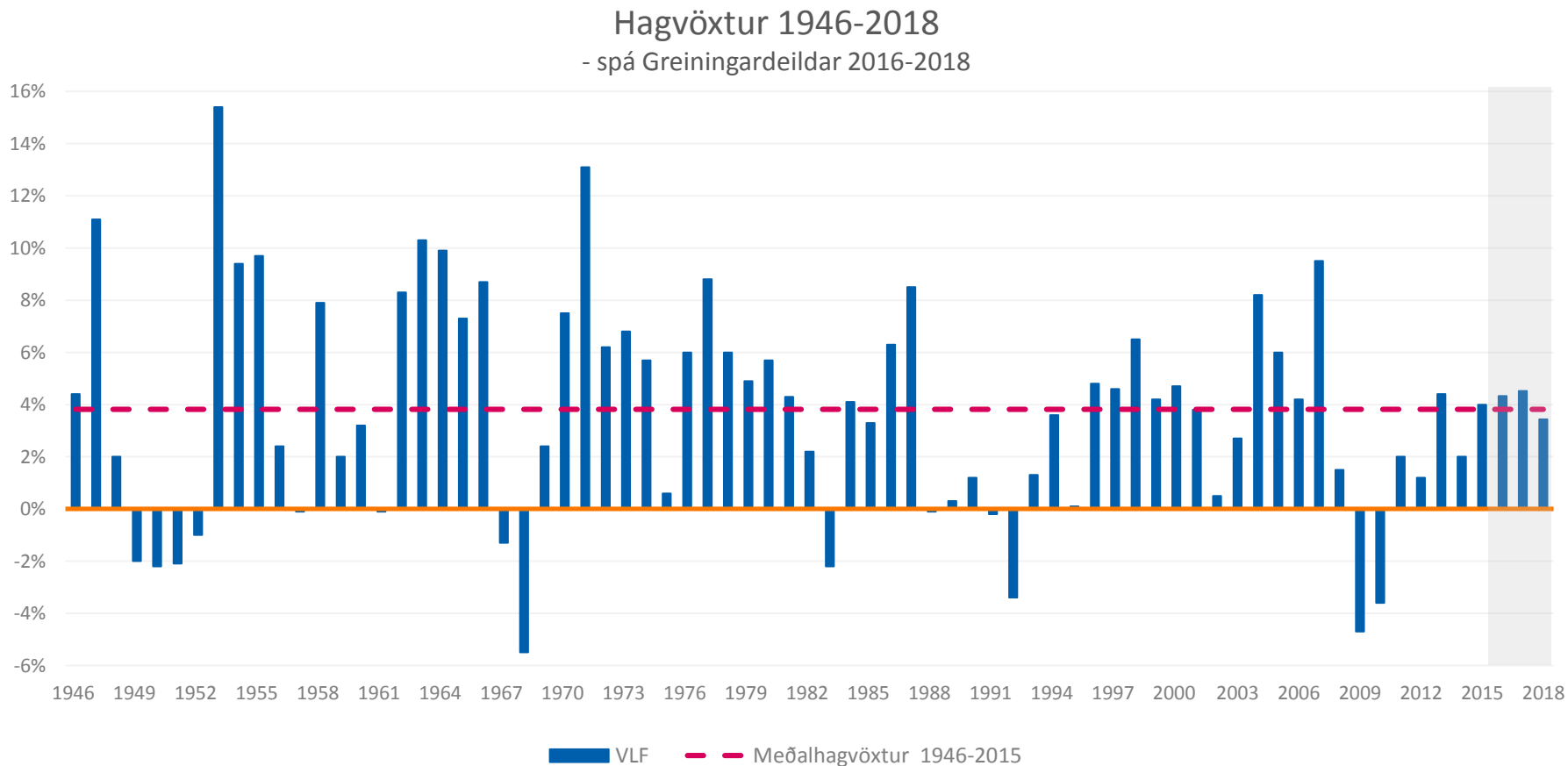
Spáum kröftugum hagvexti

Vöxturinn verður drifinn áfram af einkaneyslu og fjárfestingu líkt og á seinasta ári



Hagvöxtur þó aðeins lítillega yfir langtímameðaltali

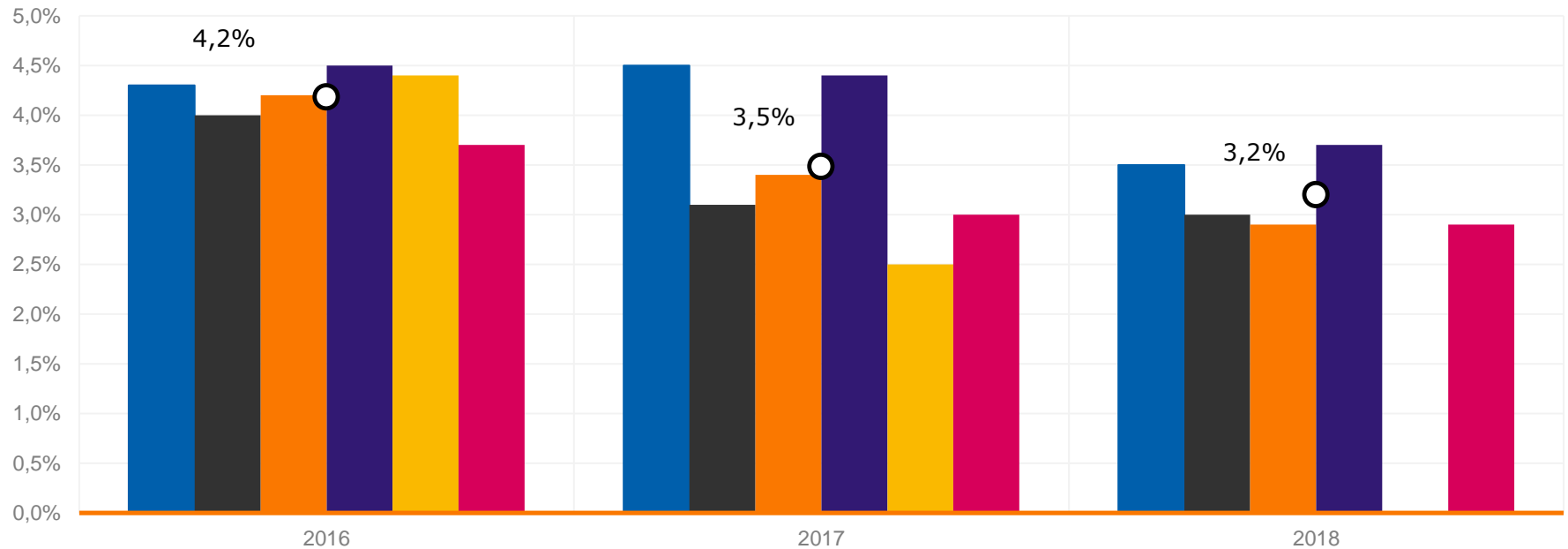
Ekki eins kröftugur og á seinasta hagvaxtarskeiði



Greiningaraðilar gera ráð fyrir um og yfir 4% hagvexti í ár

Ýmsir eiga þó enn eftir að uppfæra spár sínar að vori

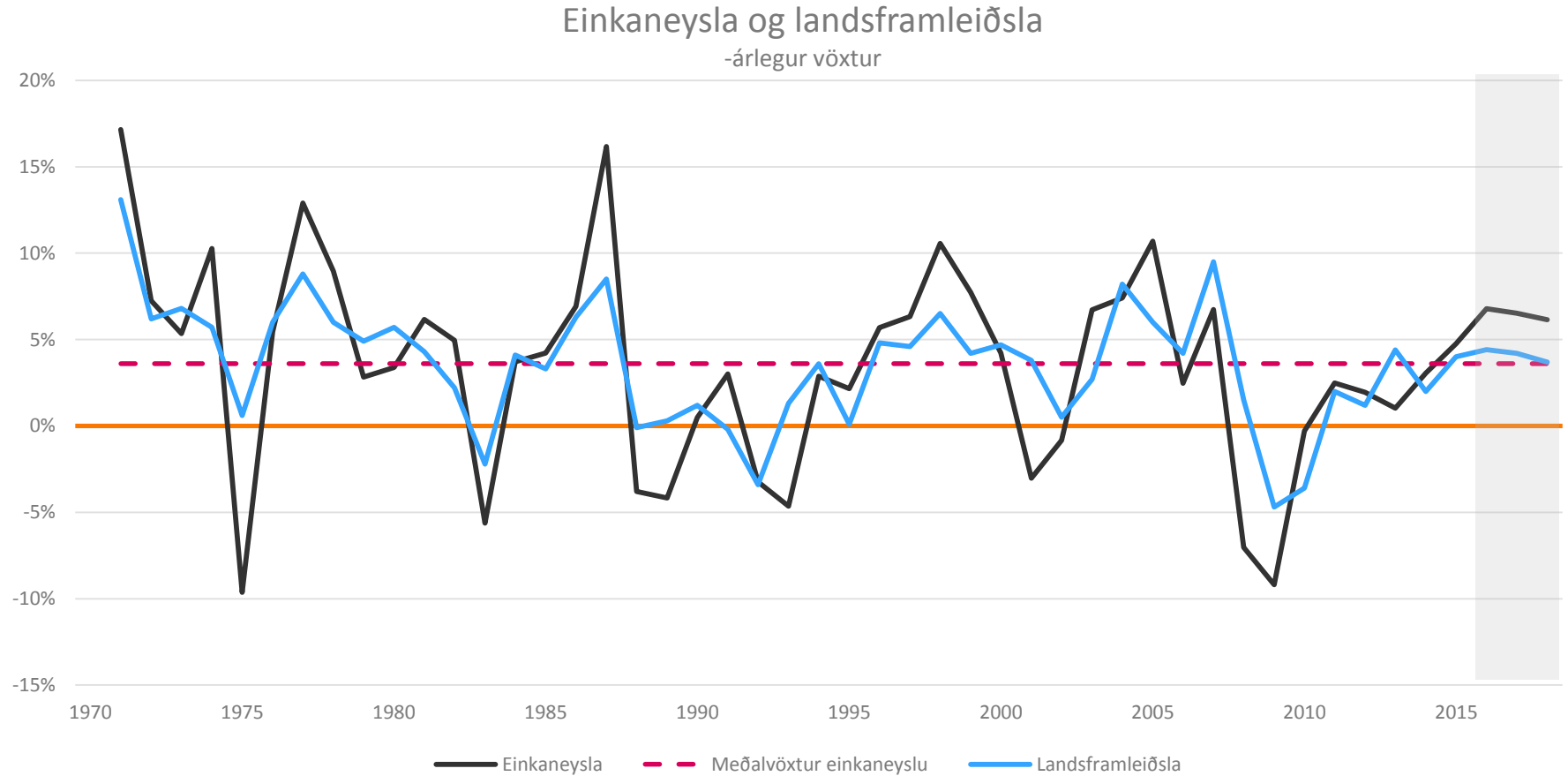
Hagvaxtarspár 2016-2018



■ Arion banki (mars) ■ Hagstofan (febrúar) ■ SÍ (febrúar) ■ Landsbankinn (nóvember) ■ Íslandsbanki (október) ■ AGS (október) ● Meðaltal

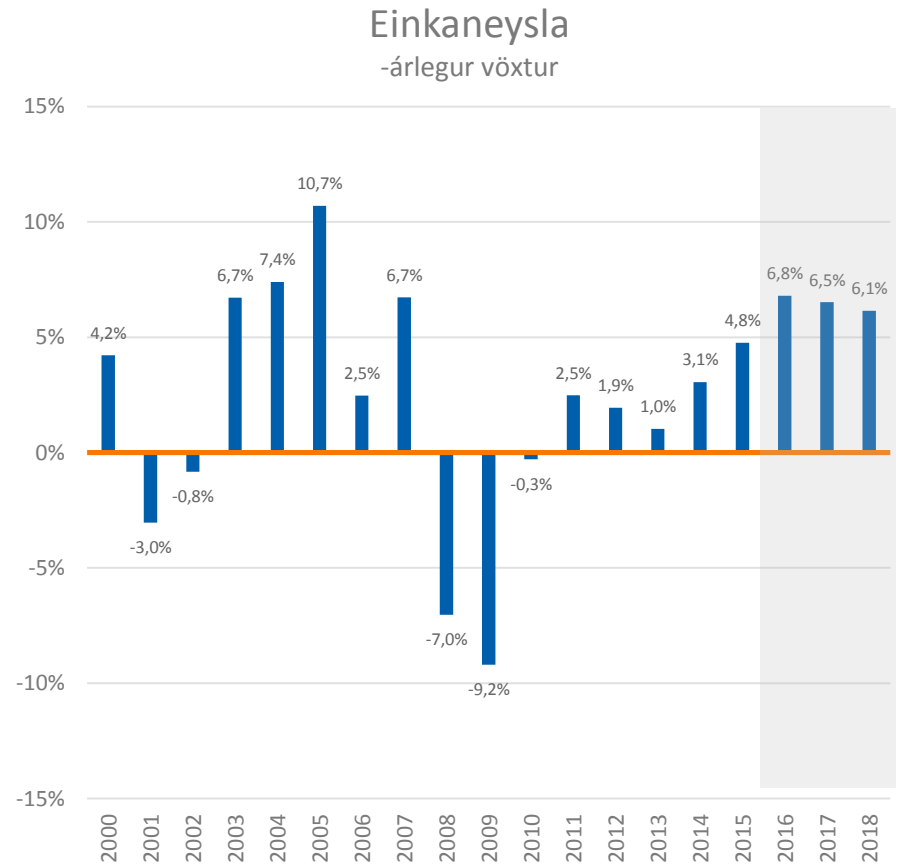
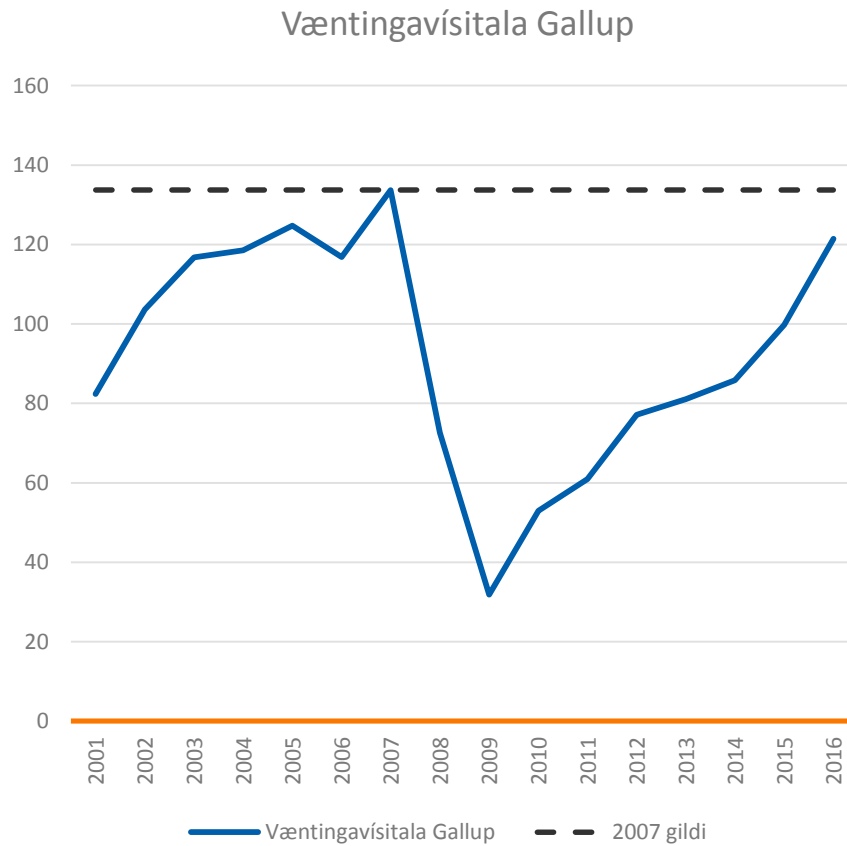
Gerum ráð fyrir myndarlegum einkaneysluvexti

Þó ekki úr takti við fyrri hagvaxtarskeið



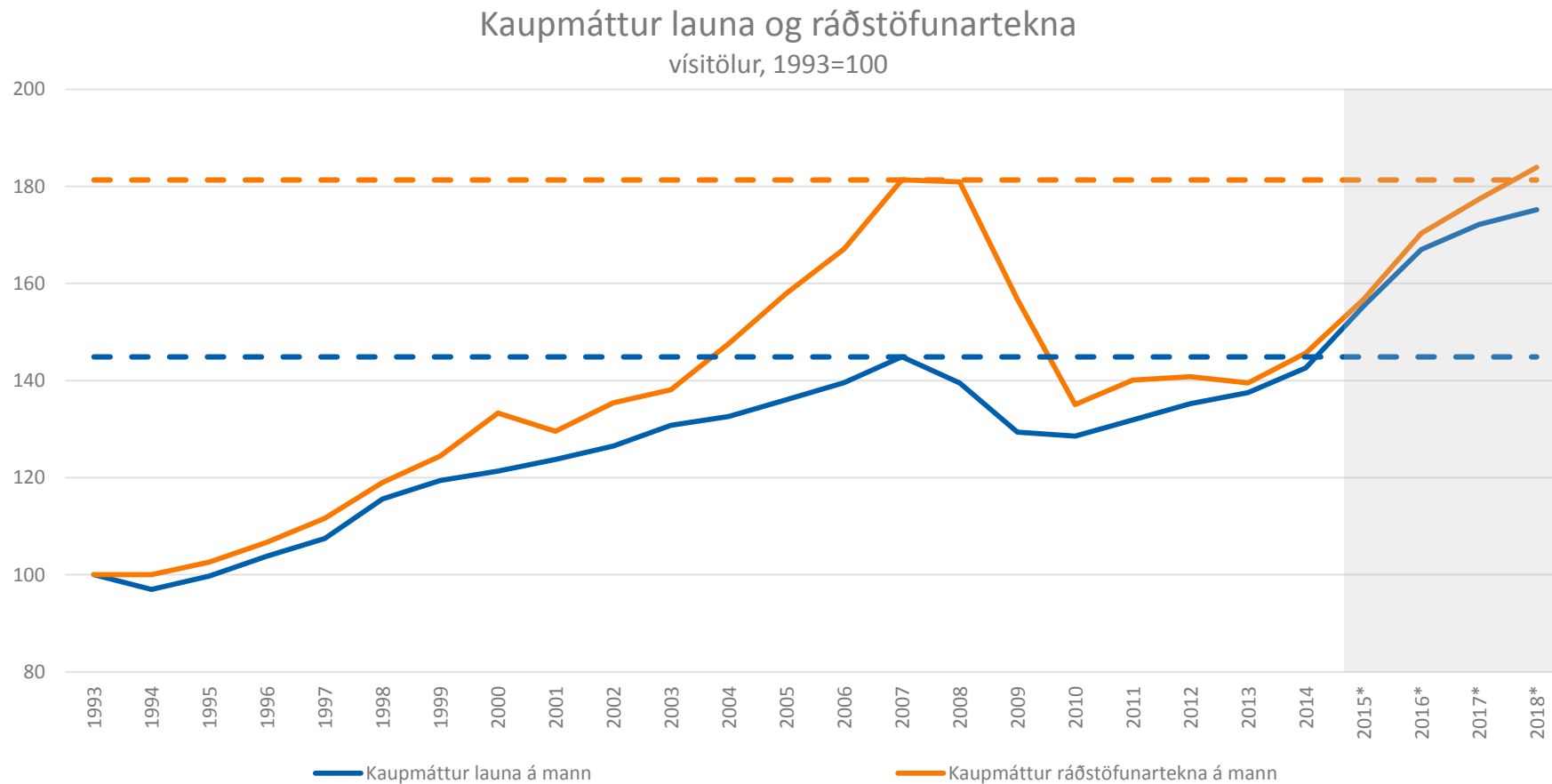
Væntingavísitala Gallup nálgast fyrrum hágildi

Styður við spá um mikinn vöxt einkaneyslu



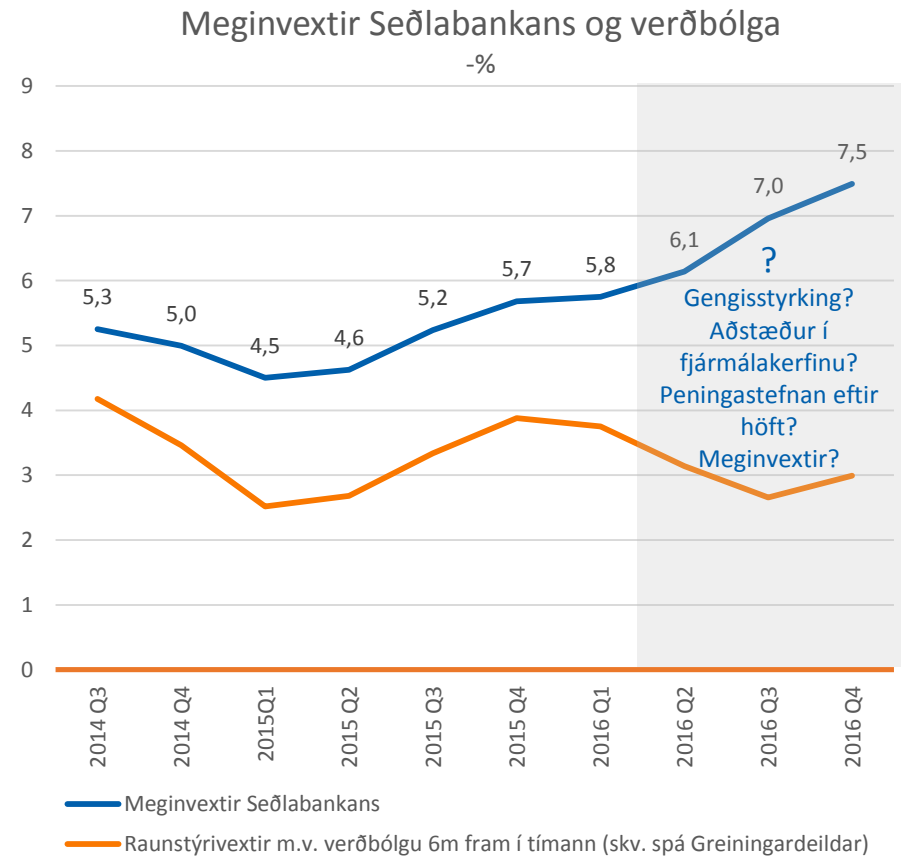
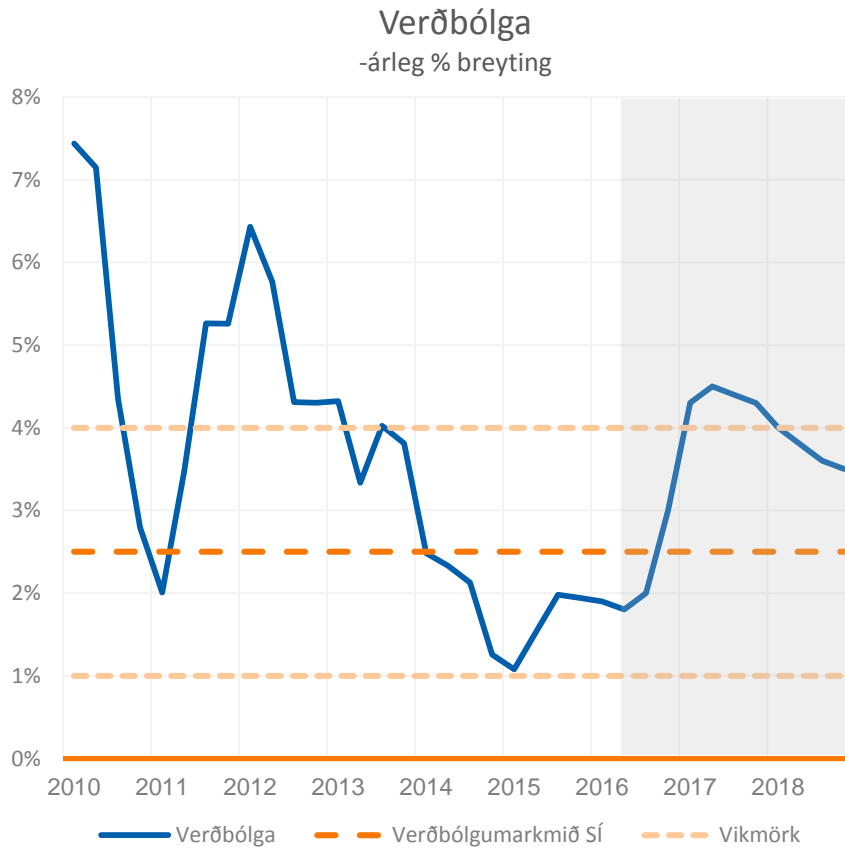
Kaupmáttur ráðstöfunartekna er einnig að aukast hratt

Mun ná fyrra hágildi undir lok spátímans skv. spá Seðlabankans



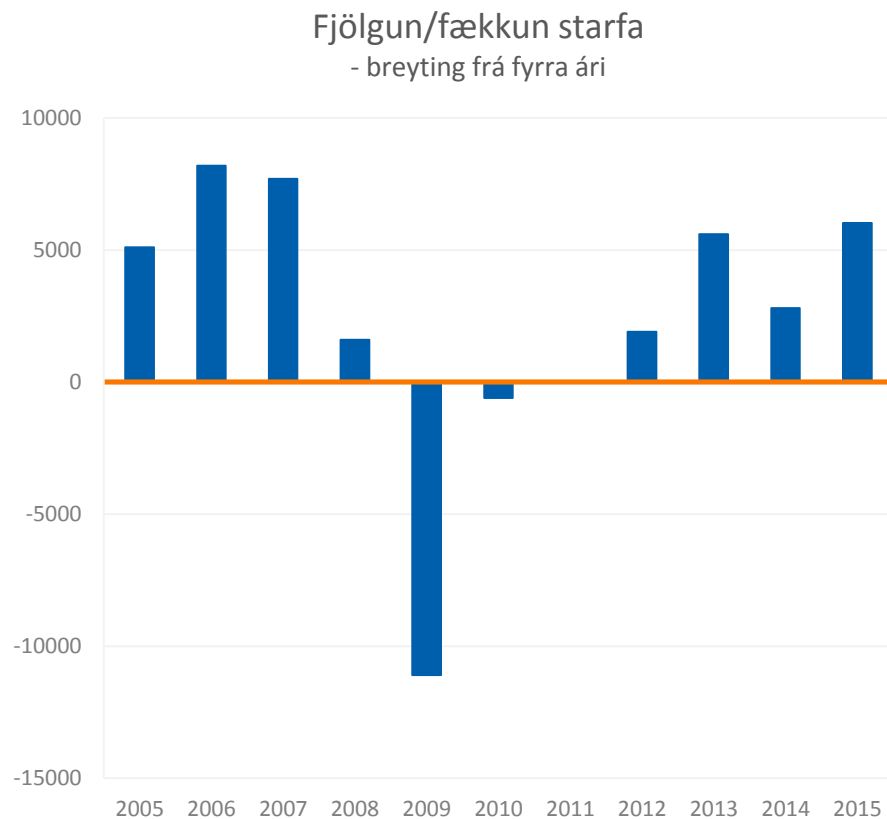
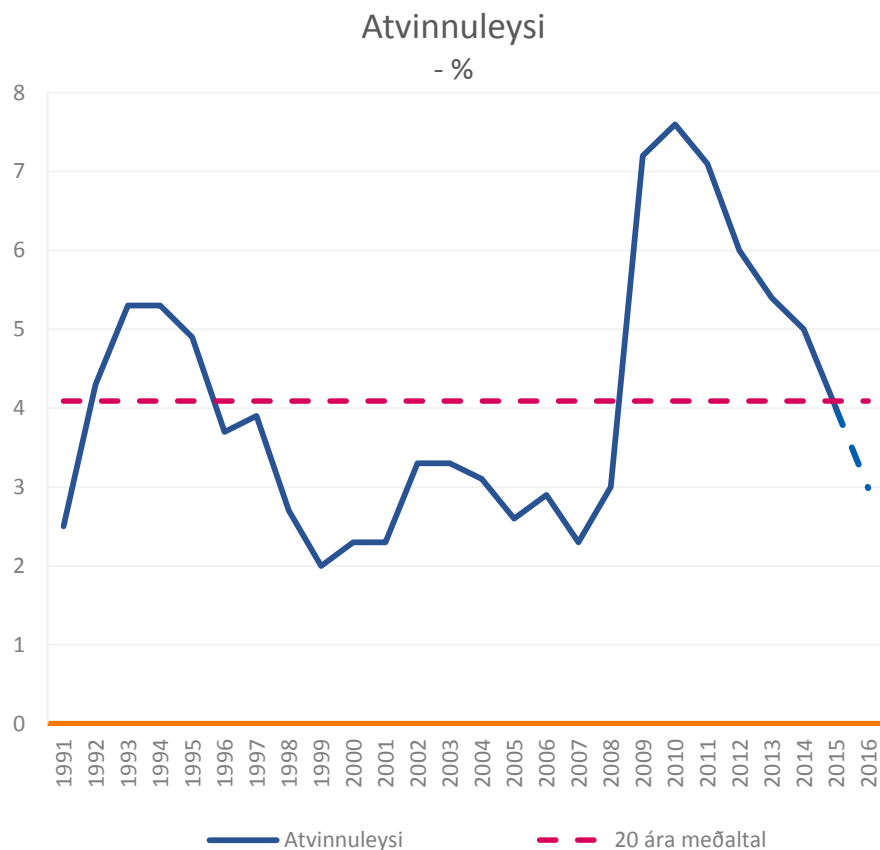
Verðbólgan mun líklega taka við sér seint á árinu

Spáum stýrivaxtahækkunum á árinu, en mikil óvissa ríkir um áhrifaþætti á verðbólgu og peningastefnuna



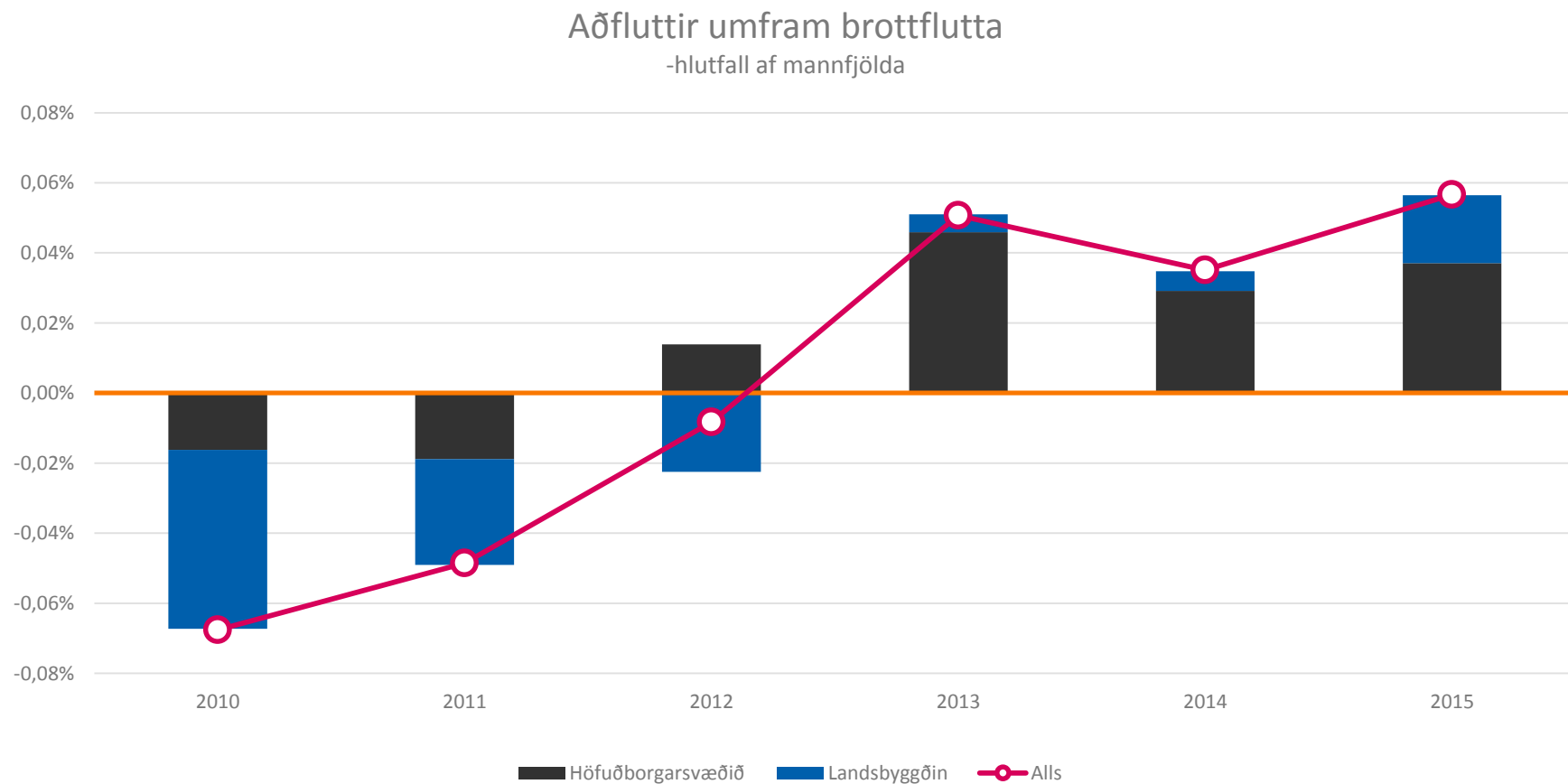
Atvinnuleysi heldur áfram að minnka skarpt

Gerum ráð fyrir áframhaldandi fjölgun starfa



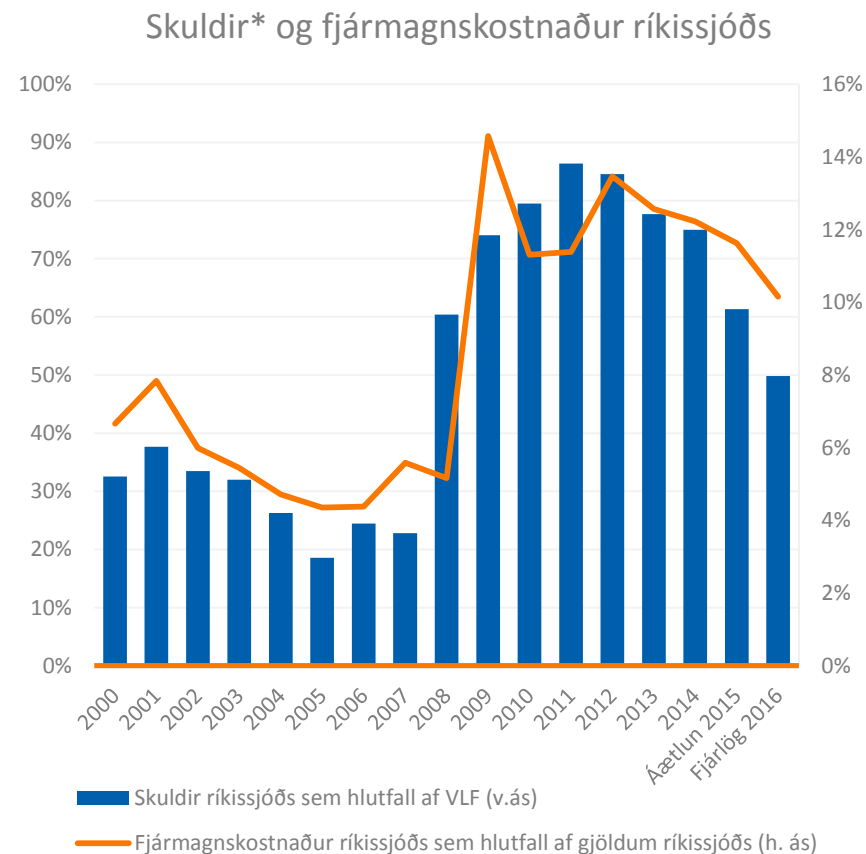
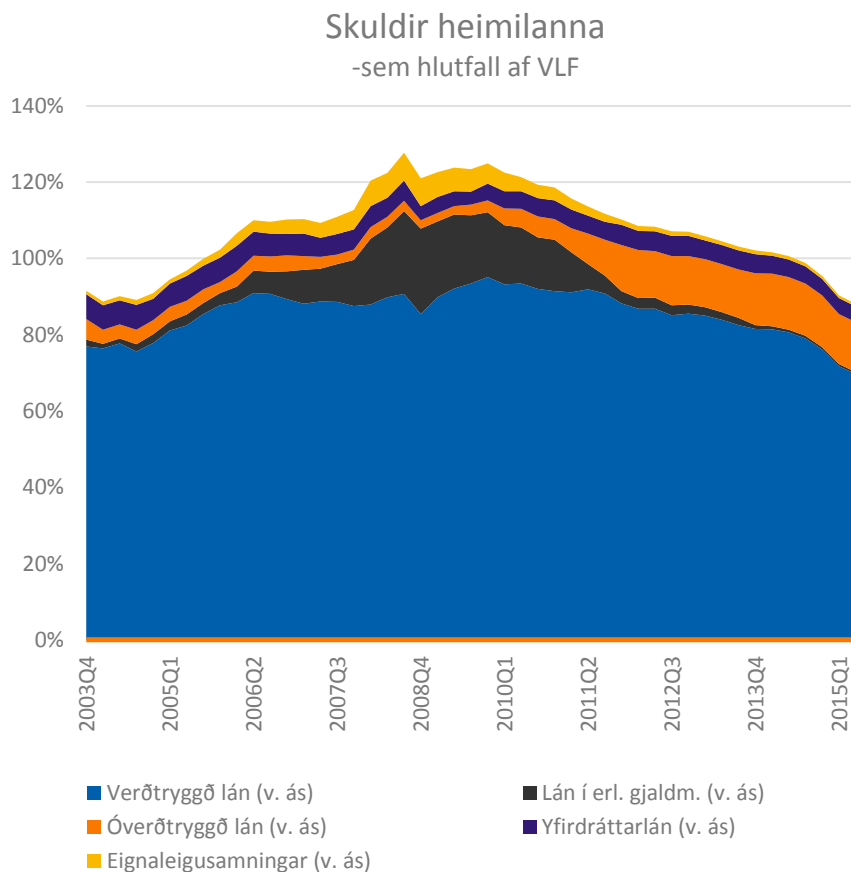
Aðfluttir umfram brottflutta síðan 2013

Bæði á höfuðborgarsvæðinu og á landsbyggðinni



Skuldir heimila og ríkis hafa minnkað hratt undanfarin ár

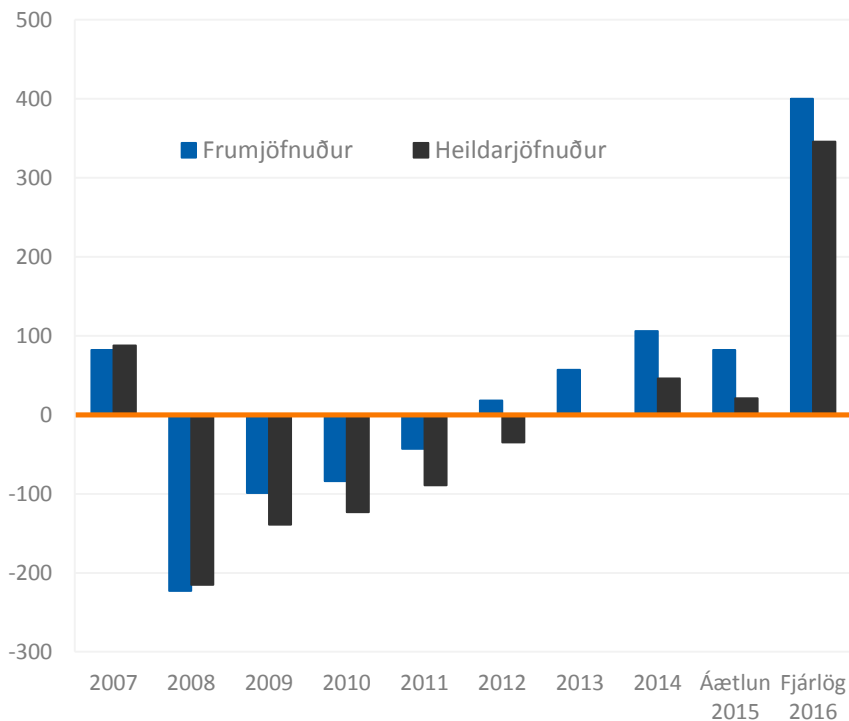
Sem veitir einnig svigrúm til aukinnar neyslu



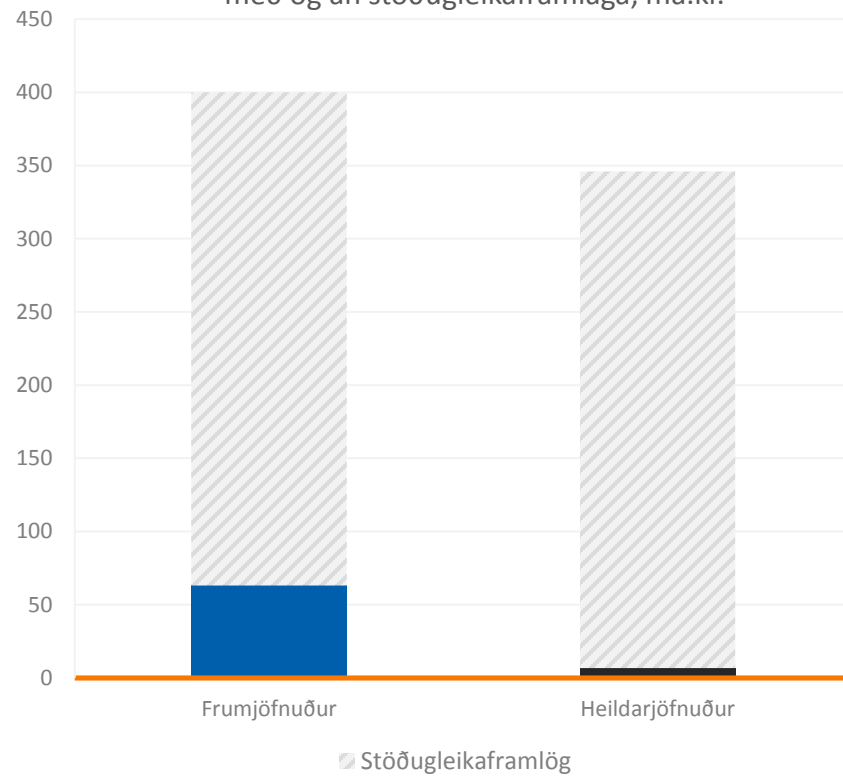
Stöðugleikaframlög slitabúanna munu skila ríkissjóði góðri afkomu í ár

En þeim verður varið til frekari lækkunar skulda eftir því sem tækifæri gefst

Afkoma ríkissjóðs 2007-2016
- heildar- og frumjöfnuður m.v. fjárlög 2016, ma.kr.

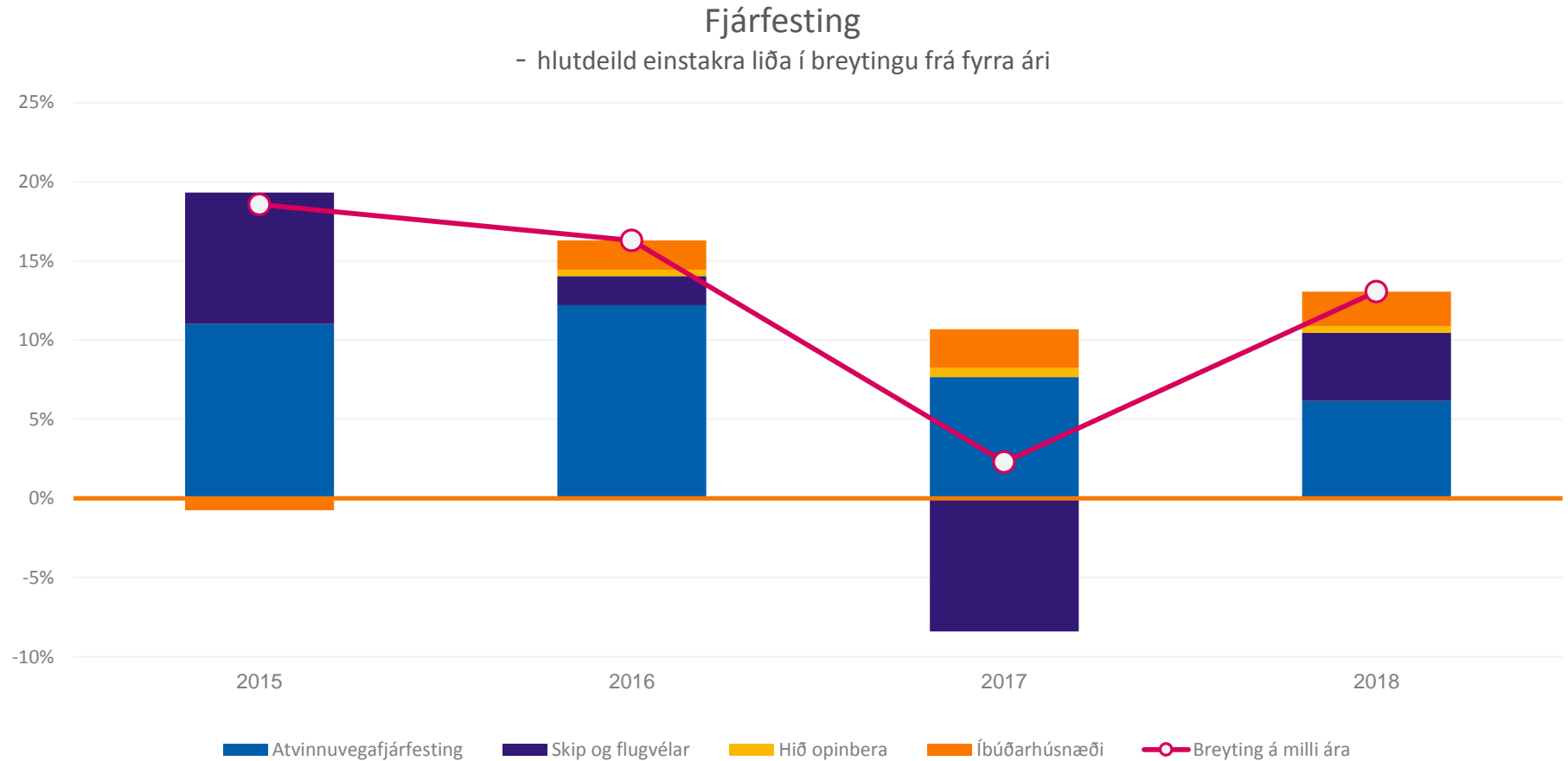


Afkoma ríkissjóðs 2016
-með og án stöðugleikaframlaga, ma.kr.



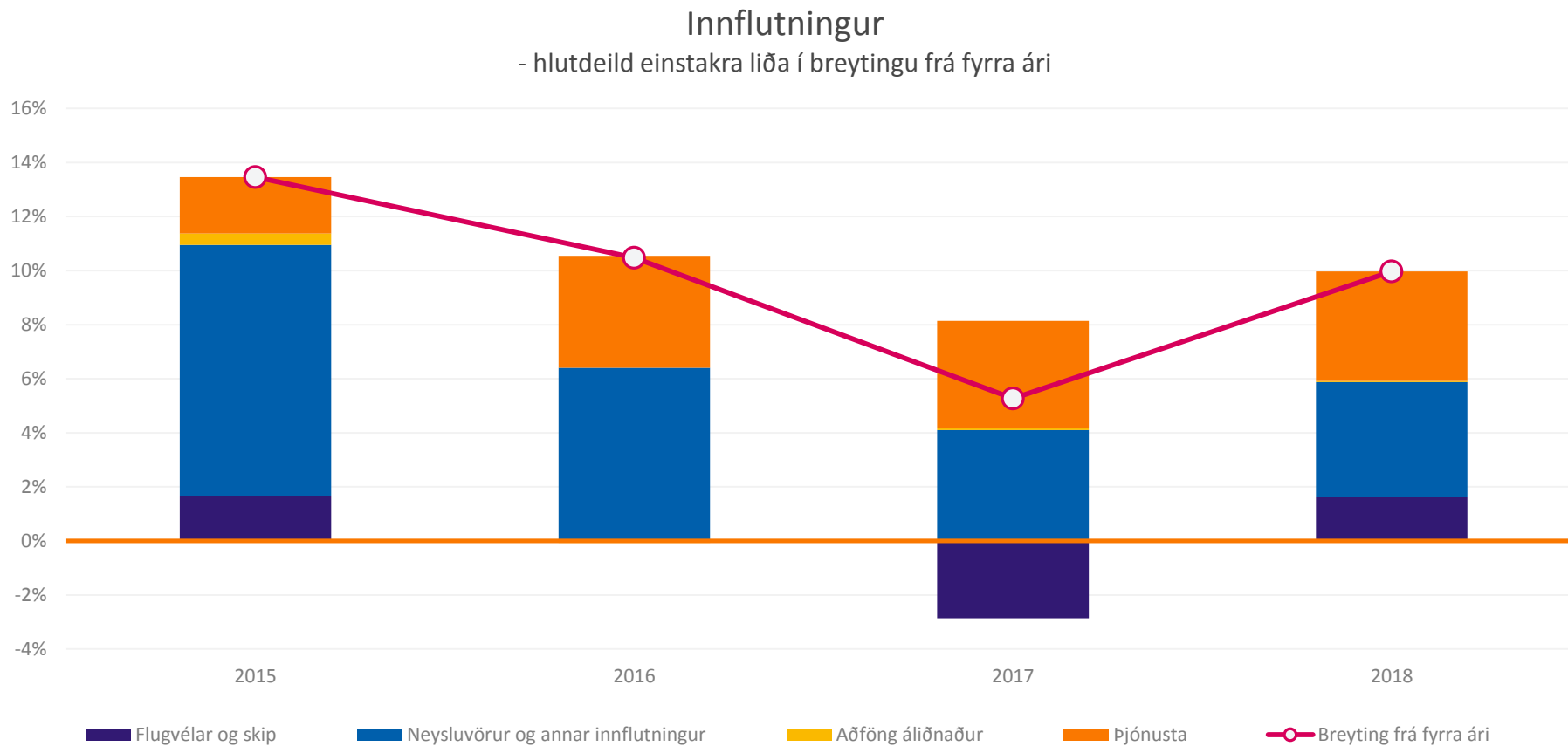
Sterkur vöxtur fjárfestingar

Atvinnuvegafjárfesting vex jafnt og þétt. Miklar sveiflur í fjárfestingu vegna skipa og flugvéla.



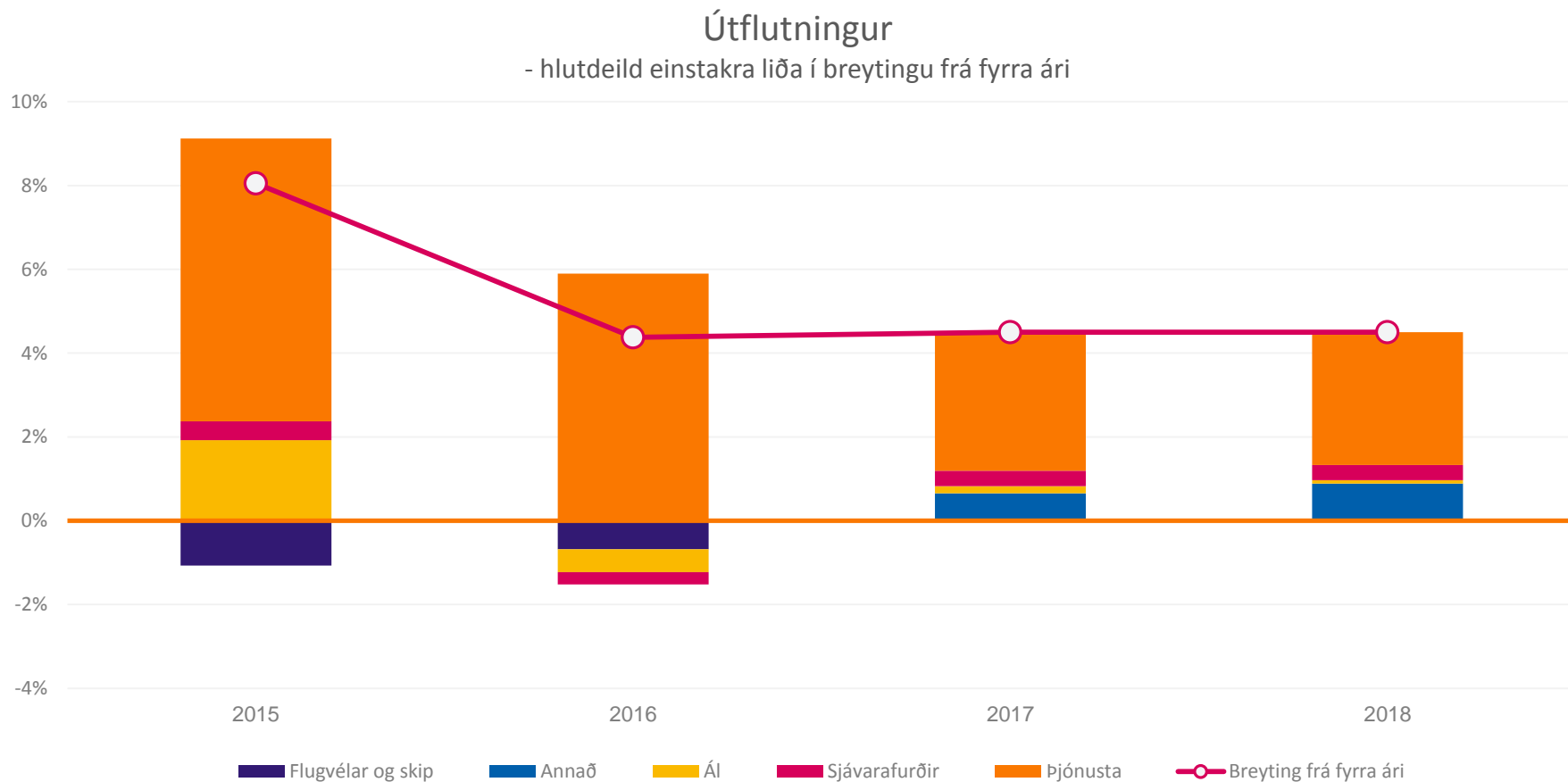
Mikill vöxtur í innflutningi á neysluvörum en einnig þjónustu

Til innfluttrar þjónustu teljast t.a.m. ferðalög Íslendinga erlendis og rekstrarleiga flugvéla



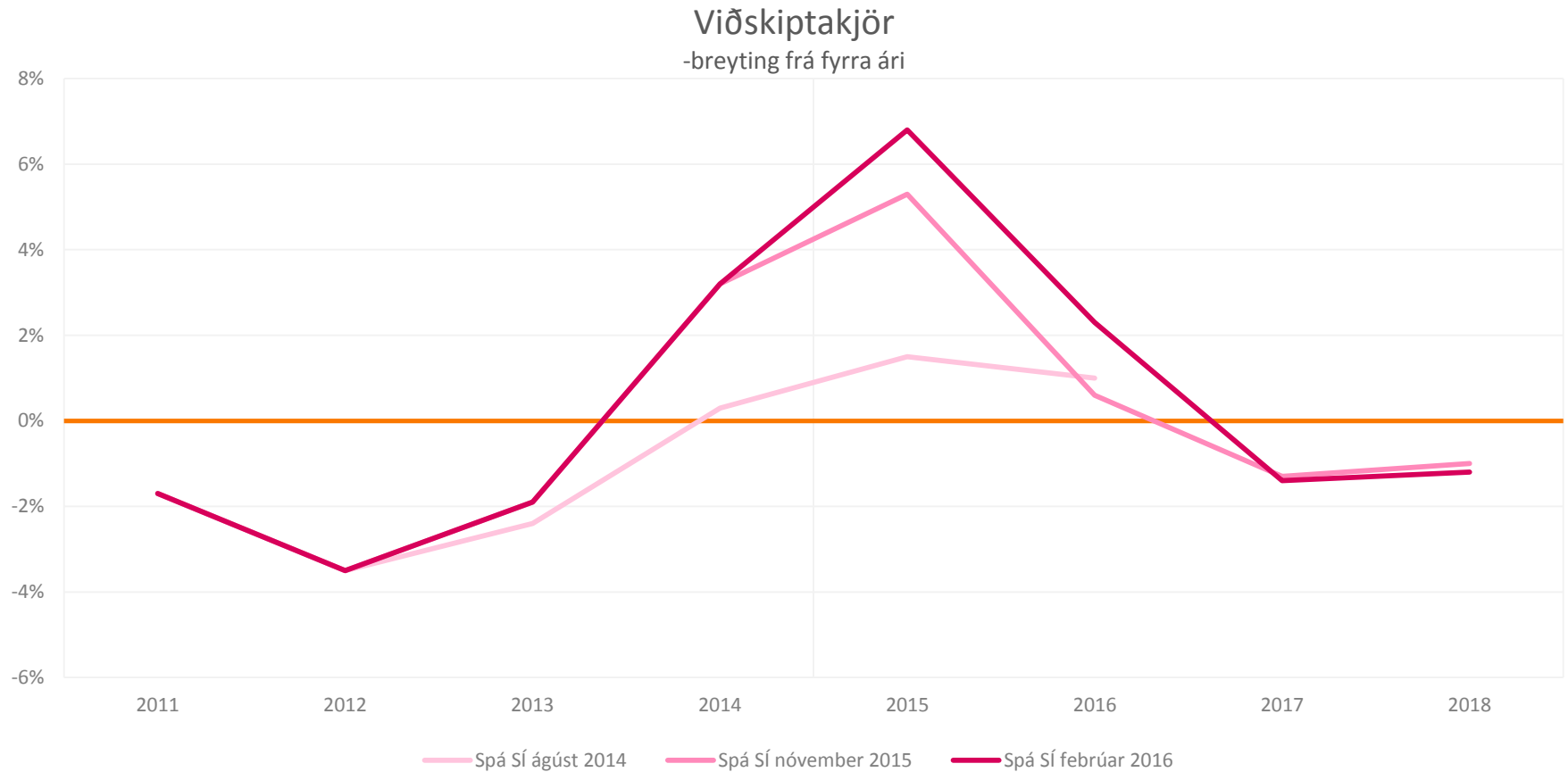
Þjónustuútflutningur skýrir nánast allan vöxt útflutnings á spátímanum

Einnig er gert ráð fyrir að útflutningur kísils hefjist 2017



Höfum notið góðs af hagstæðum viðskiptakjörum

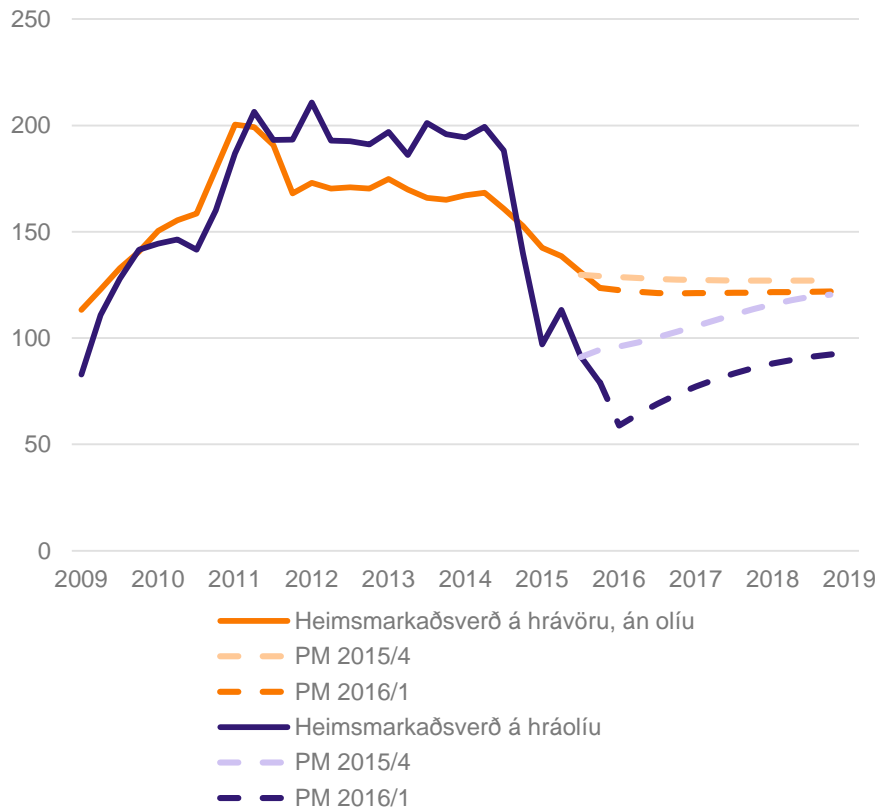
Viðskiptakjör bötnuðu um tæp 7% í fyrra, munu líklega halda áfram að batna á þessu ári



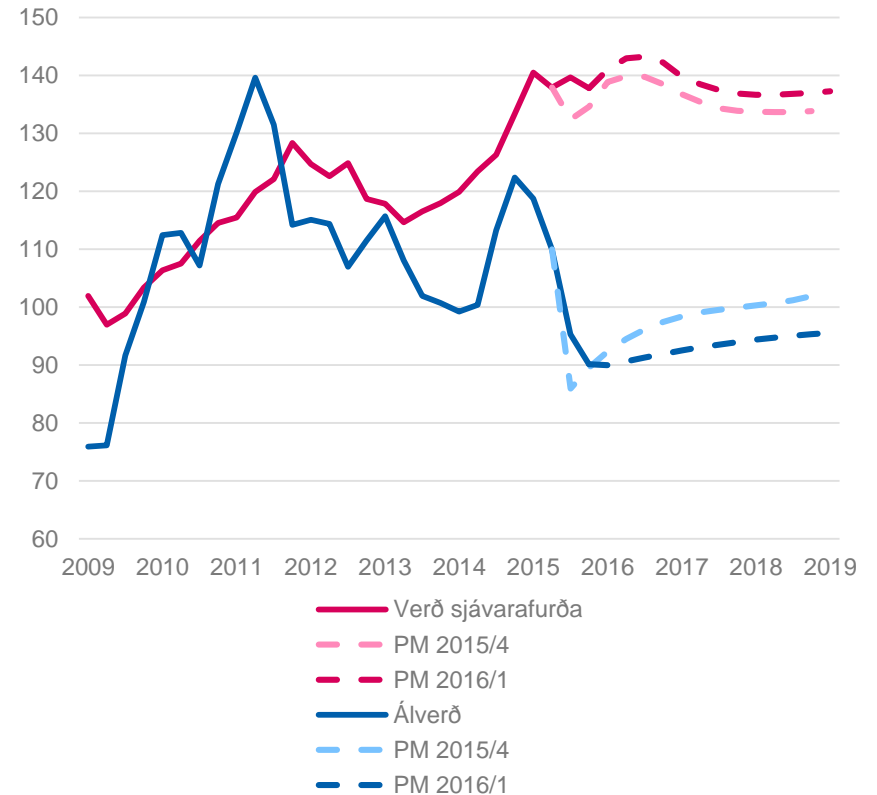
Spá Sí um hrávöruverð færð niður en sjávarafurðaverð upp

Innflutningsverð lækkar á meðan útflutningsverð hækkar

Heimsmarkaðsverð hrávöru og hráolíu

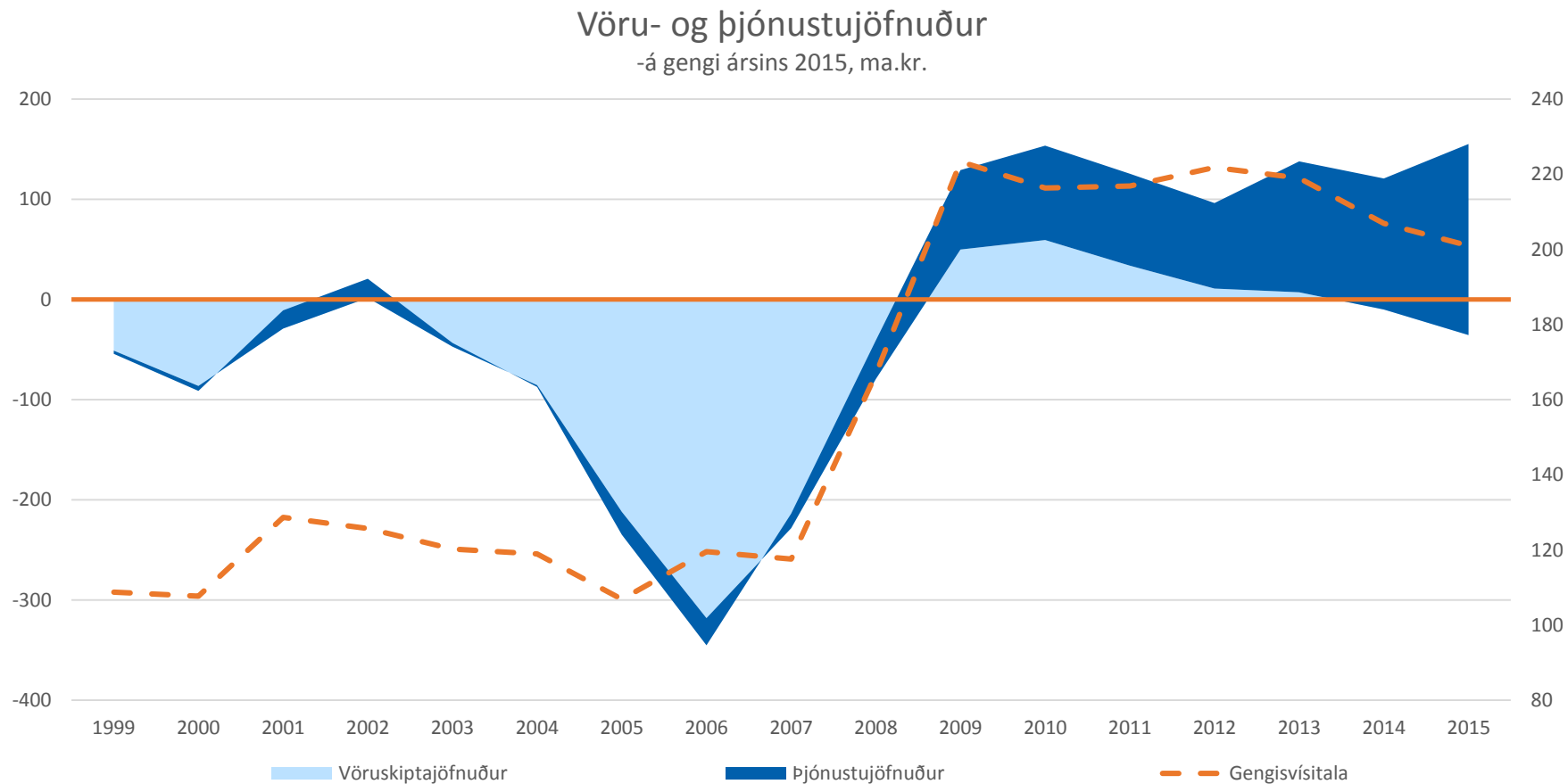


Heimsmarkaðsverð áls og sjávarafurða



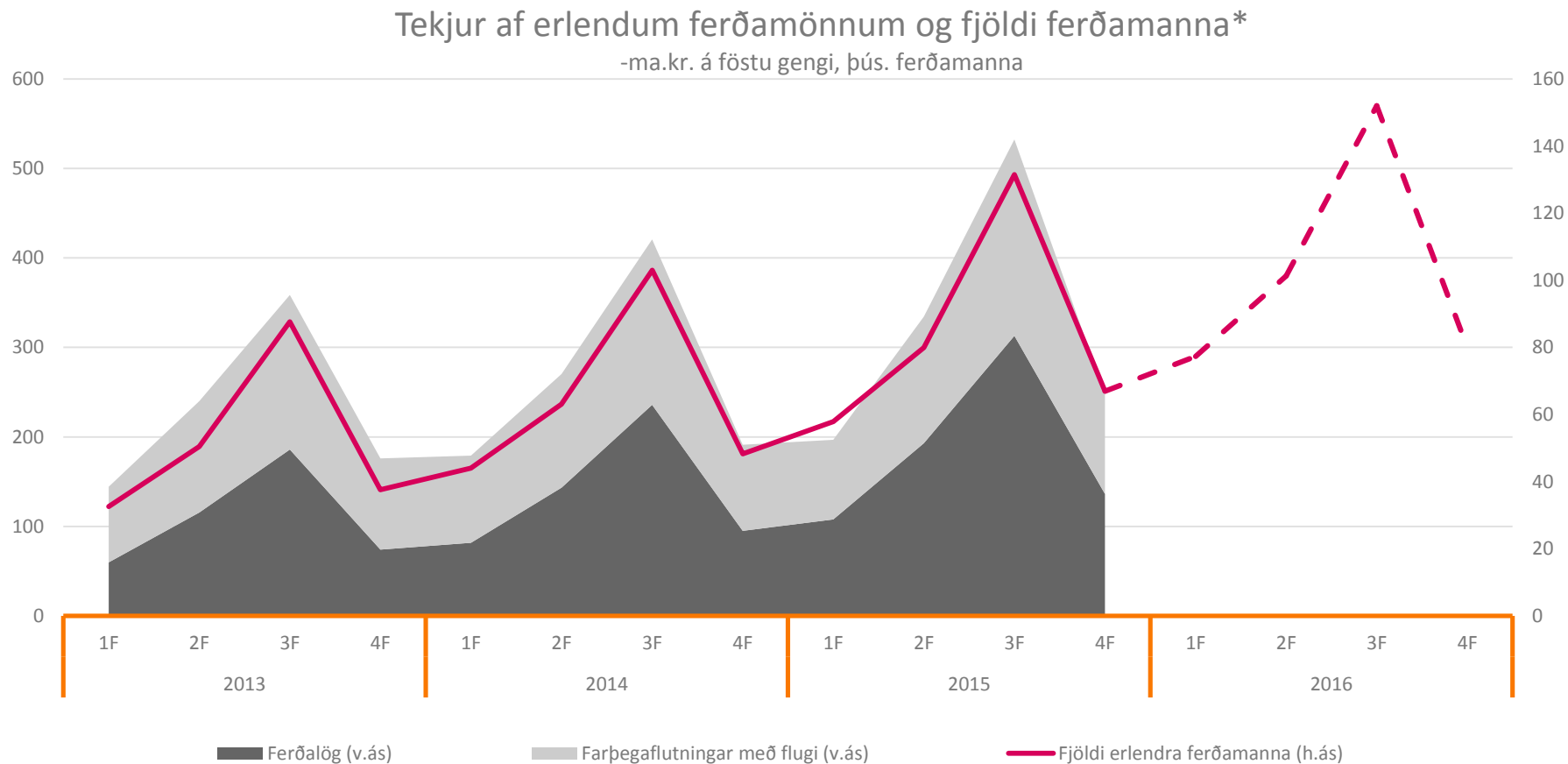
155 ma.kr. afgangur af utanríkisverslun á árinu 2015

Þjónustujöfnuður jákvæður um 191 ma.kr. árið 2015, en gengið er að styrkjast



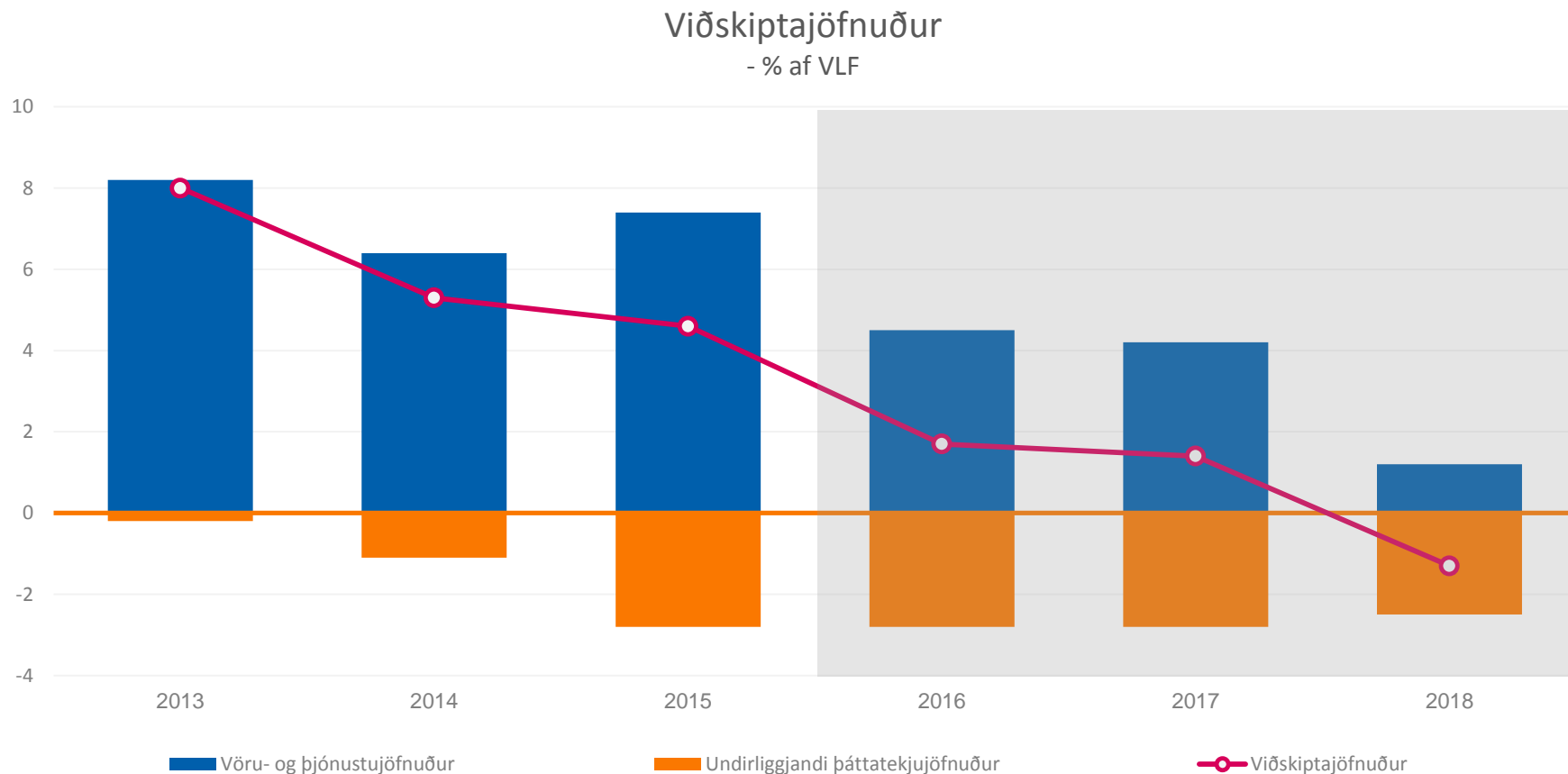
Fjölgun ferðamanna útskýrir afganginn af utanríkisviðskiptum

Afgangur af ferðaliðum þjónustujafnaðar helst í hendur við fjölda ferðamanna, verður meiri afgangur 2016?



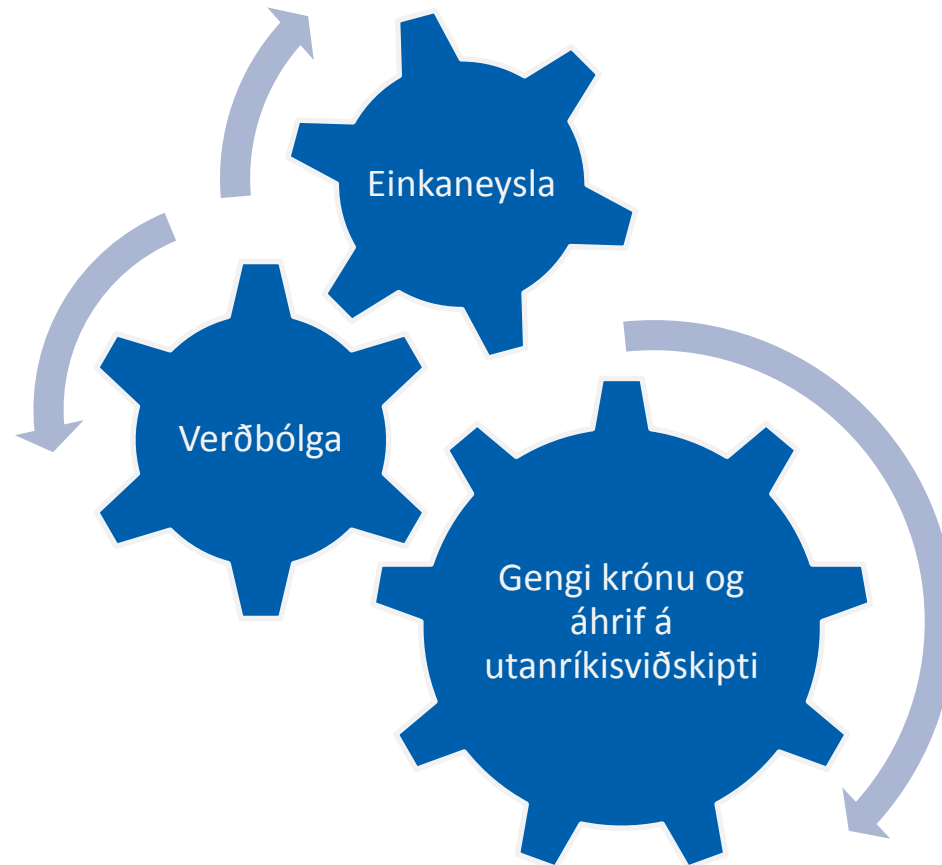
Spáum minnkandi viðskiptaafgangi á spátímanum

Gerum ráð fyrir afgangi af utanríkisverslun, en þó neikvæðum viðskiptajöfnuði árið 2018



Helstu óvissuþættir í spánni

Nafngengi krónu er fast í spánni, en breytingar á því gætu haft mikil áhrif á utanríkisverslun, verðbólgu og einkaneyslu



Þróun helstu hagstærða

<i>Breyting frá fyrra ári (%)</i>	2015	2016	2017	2018
Einkaneysla	4.8	6.8	6.5	6.1
Samneysla	1.1	1.4	1.6	1.6
Fjárfesting	18.6	15.8	2.7	13.1
Þjóðarútgjöld	6.3	7.4	4.5	6.5
Útflutningur vöru og þjónustu	8.2	5.3	4.0	4.5
Innflutningur vöru og þjónustu	13.5	11.5	3.9	10.5
Verg landsframleiðsla	4.0	4.3	4.5	3.4
Verðbólga (ársmeðaltal %)	1.6	2.2	4.4	3.7
Nafnlaun (skv. launavísitölu Hagstofunnar)	7.2	8.1	5.8	4.0
Raunlaun	5.6	5.9	1.4	0.3
Atvinnuleysi (mælt, ársmeðaltal)	4.0	3.0	3.4	3.6
Gengisvísitala	201.0	190.8	190.8	190.8

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