



# Hvernig hefur íslenska hagkerfið breyst á öldinni?

---

Saga af þremur tímamótaárum í  
hagsögunni – 2000, 2007 og 2016

Greiningardeild Arion banka  
Mars 2017



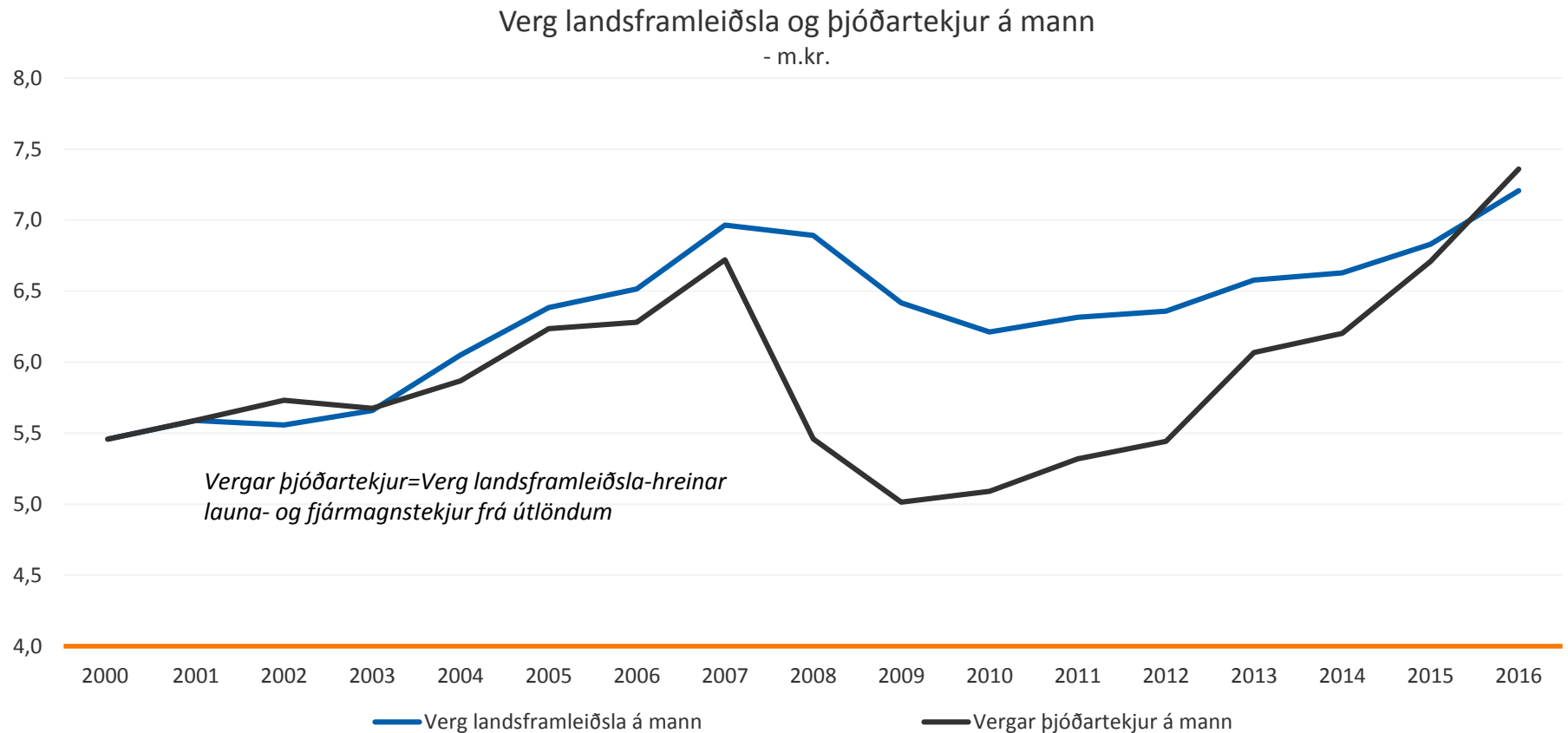
# Samhengi hlutanna í efnahagsþróun fyrstu sautján ár 21. aldarinnar

*Hvað hefur breyst í íslensku efnahagslífi frá því að Vala Flosa vann bronsið í Sydney?*

- Breytingarnar sem hafa átt sé stað í íslensku samfélagi síðustu áratugi hafa verið miklar og hafa árin frá aldamótum verið umbrotasöm að ýmsu leyti. Frá aldamótum höfum við séð lífsgæði batna á flesta mælikvarða og hagkerfið að mestu leyti þróast til betri vegar. Það hefur þó ekki verið átakalaust eða gerst í rólegheitum þar sem við höfum í millitíðinni séð risastórar fjárfestingar í stóriðju, útrás viðskiptalífsins, bankahrún á heimsvísu, rússíbanareið krónunnar, gjaldeyriskrísu og fjölgun ferðamanna sem hefur verið langt umfram allar spár.
- Eins og vanalega er erfitt að átta sig á því hvað framtíðin ber í skauti sér en engu að síður munum við gera tilraun til að leggja mat á það þegar við kynnum nýja hagspá okkar þann 29. mars nk. Þó að „ávöxtun í fortíð sé ekki ávísun áávöxtun í framtíð“ er engu að síður gagnlegt að skoða hvernig íslenska hagkerfið hefur þróast síðustu ár. Í þeim tilgangi ákváðum við, eftir því sem gögn leyfa, að bera saman ýmsar hagtölur frá aldamótaárinu 2000, góðæristoppinum 2007 og svo síðasta ári þar sem hagvöxtur var 7,2%.
- Heilt yfir má segja að hagkerfið sé betur í stakk búið en oft áður til þess að takast á við niðursveiflur eða ytri áföll. Þar spila lægri skuldir heimila, fyrirtækja og þjóðarbúsins stóra rullu. Þá er ekki hægt að fjalla um efnahagsþróun síðustu ára án þess að minnst á hlut ferðapjónustunnar, en fjöldi erlendra ferðamanna hefur sexfaldast frá aldamótum.

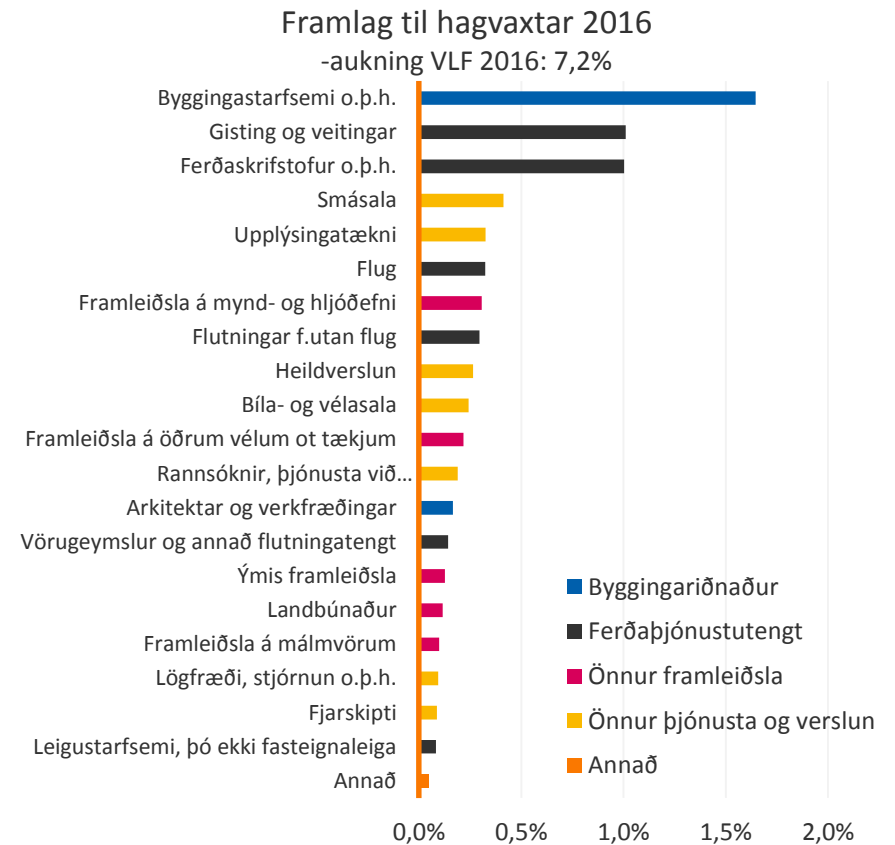
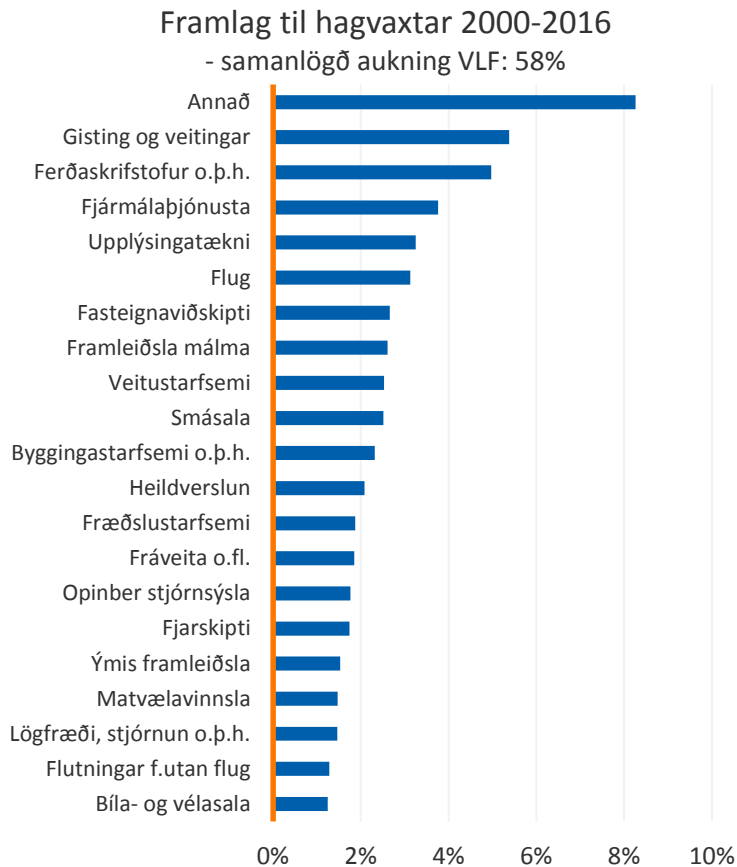
# Bæði þjóðartekjur og landsframleiðsla á mann hafa aldrei við hærri

Verðmætasköpun á hvern Íslending hefur aukist um rúmlega 30% frá aldamótum



# Hvaða atvinnugreinar hafa leitt efnahagsþróun á Íslandi frá aldamótum?

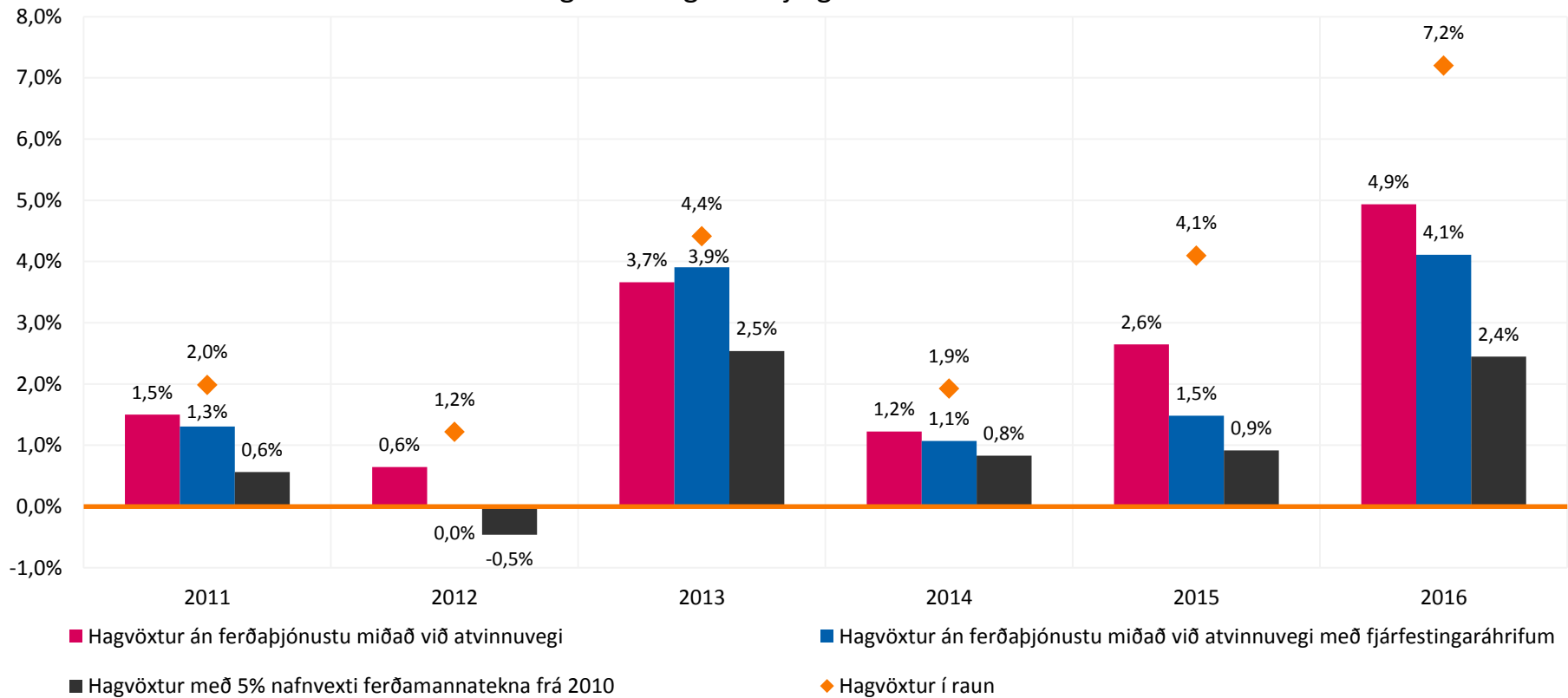
Hagvöxturinn hefur verið byggður á nokkuð breiðum grunni en ferðapjónustan er áberandi, einkum 2016



# Ferðapjónustan hefur staðið undir u.þ.b. helmingi hagvaxtar frá 2010

Erfitt að festa nákvæmlega niður áhrif ferðapjónustunnar en allar hagtölur benda til mikilla áhrifa

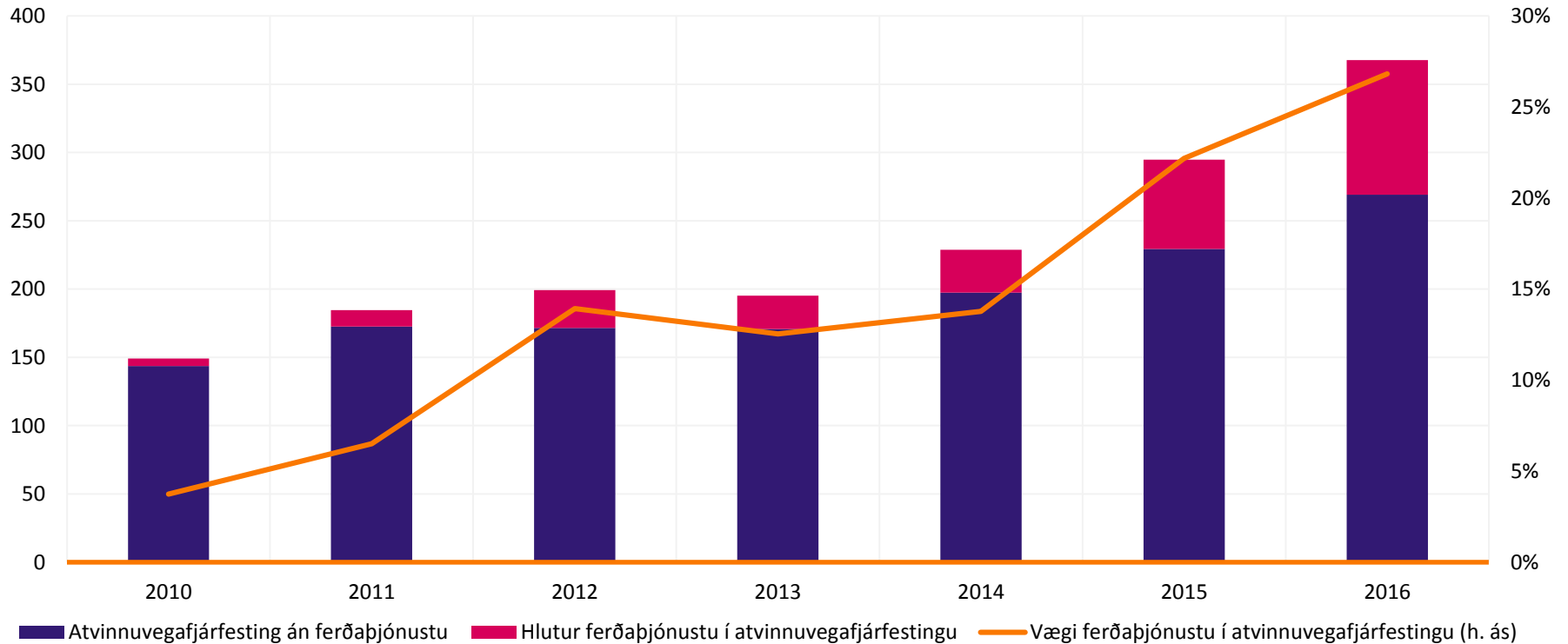
Hagvöxtur og áhrif fjölgunar ferðamanna



# Vöxtur fjárfestingar skýrist að miklu leyti af ferðapjónustu

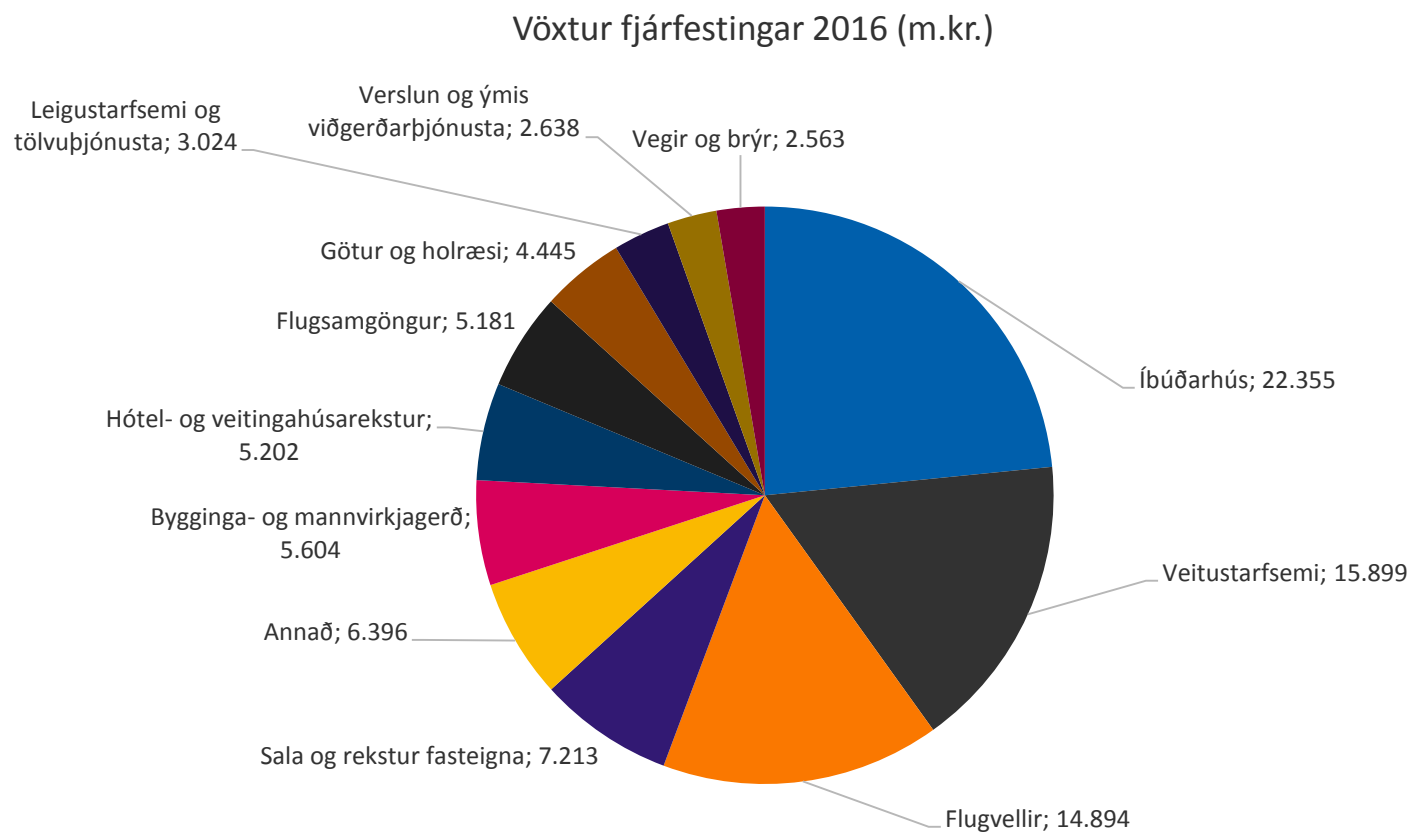
Meira en fjórðung atvinnuvegafjárfestingar árið 2016 má rekja til ferðapjónustu

Atvinnuvegafjárfesting  
- milljónir króna á verðlagi 2015



# Flugvellir, íbúðarhúsnæði og veitustarfsemi (m.a. virkjanir) stóðu undir meira en helmingi vaxtar fjárfestingar í fyrra

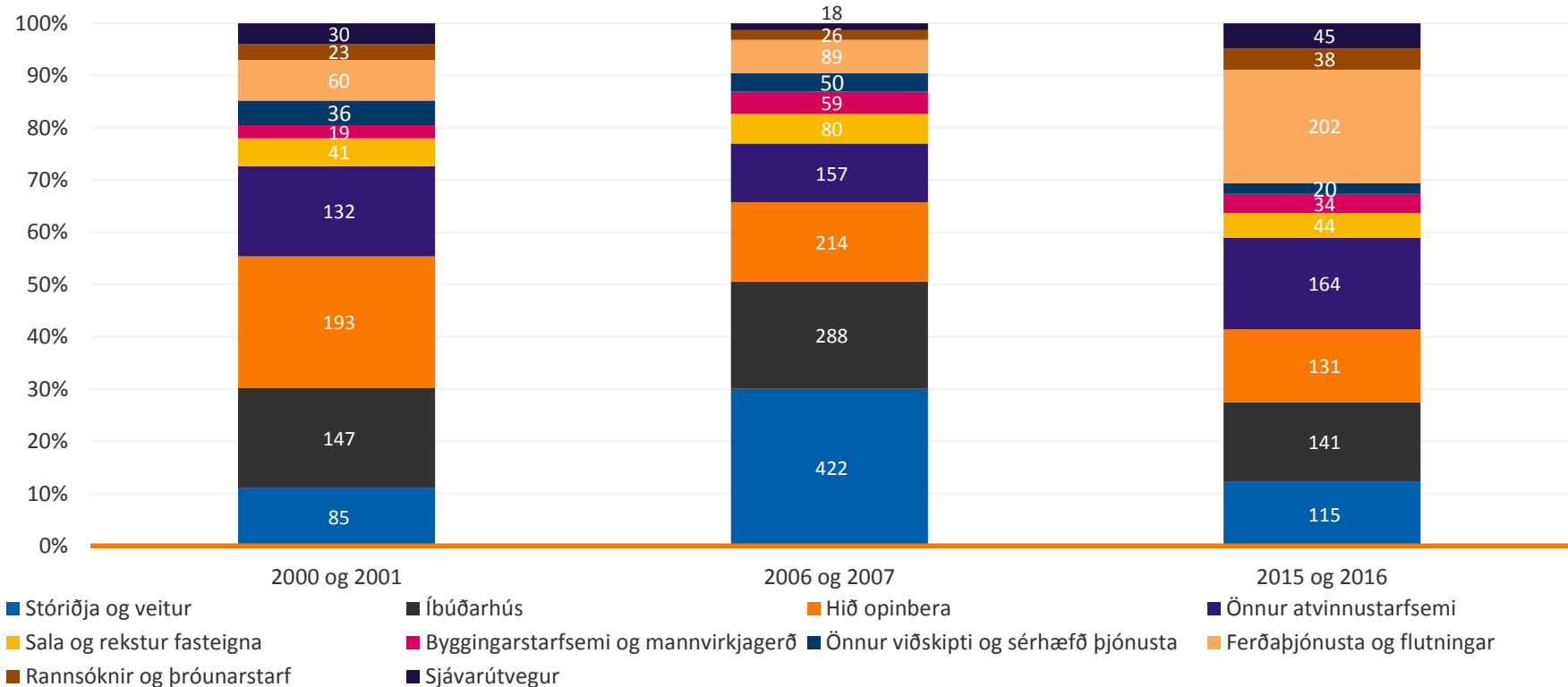
Útlit fyrir áframhaldandi fjárfestingavexti víða í atvinnulífinu en einnig í íbúðum og hjá opinbera.



# Samsetning fjárfestingar hefur breyst mikið á síðustu árum

Hið opinbera hefur dregið saman seglin en ferðapjónusta hefur komið sterk inn

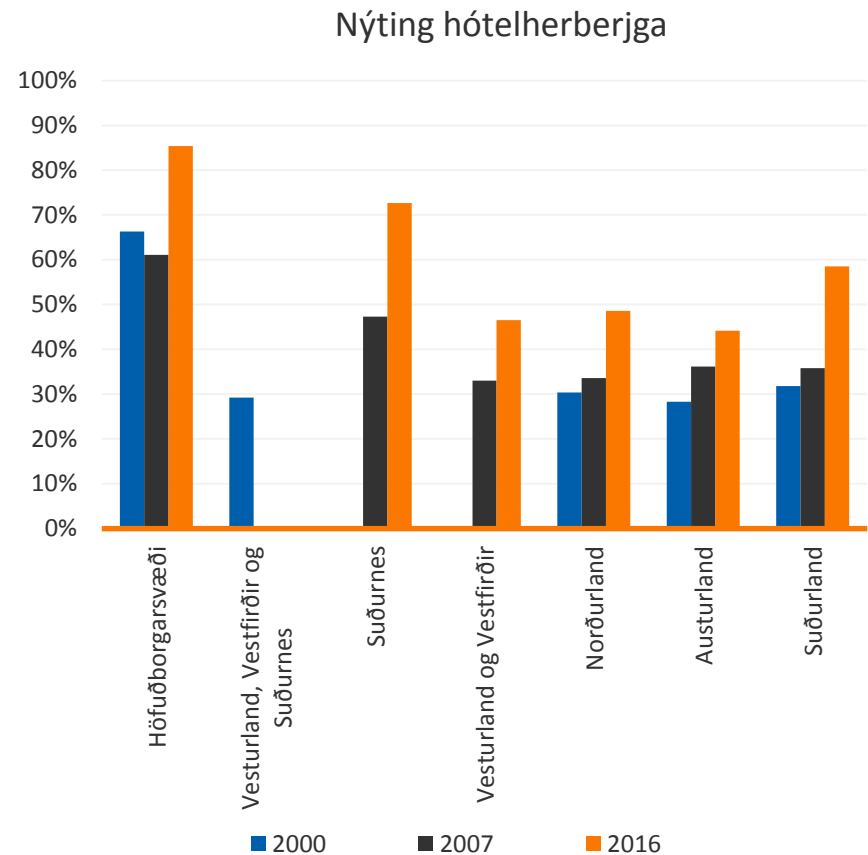
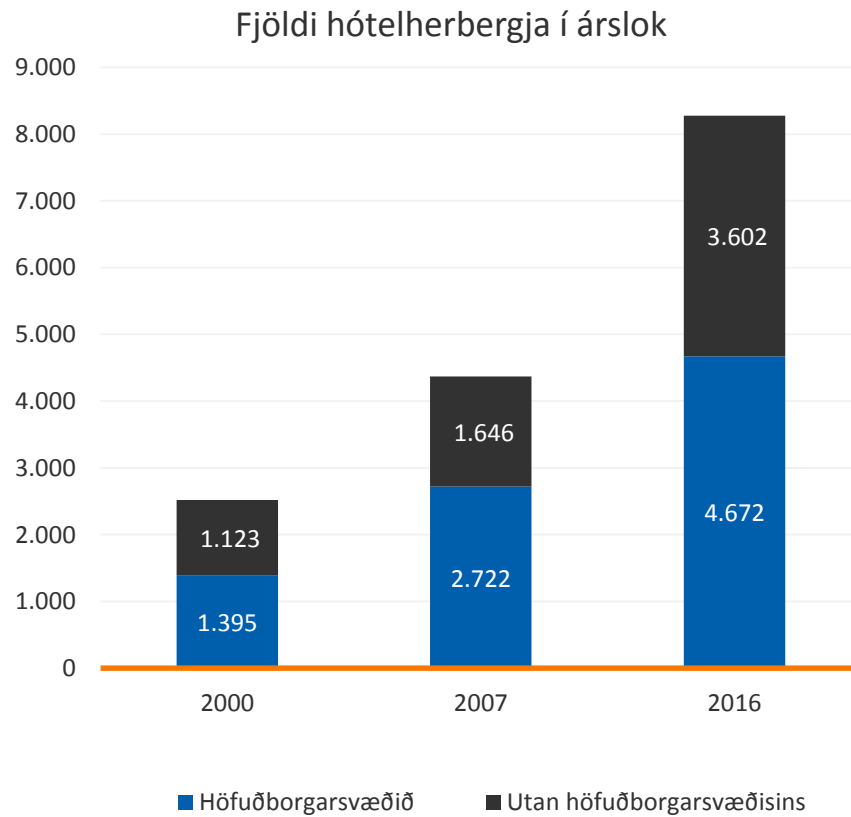
Samsetning fjárfestingar  
- upphæðir hvítletraðar í ma.kr. á föstu verðlagi





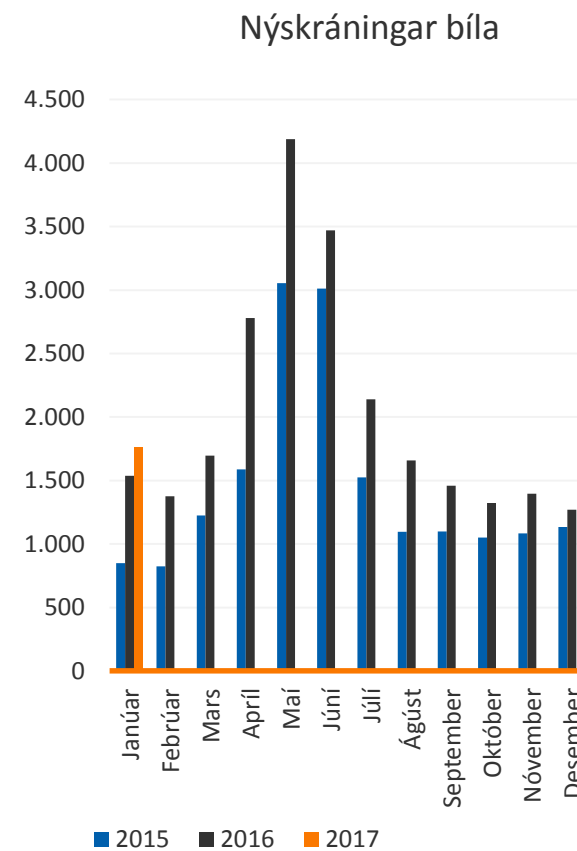
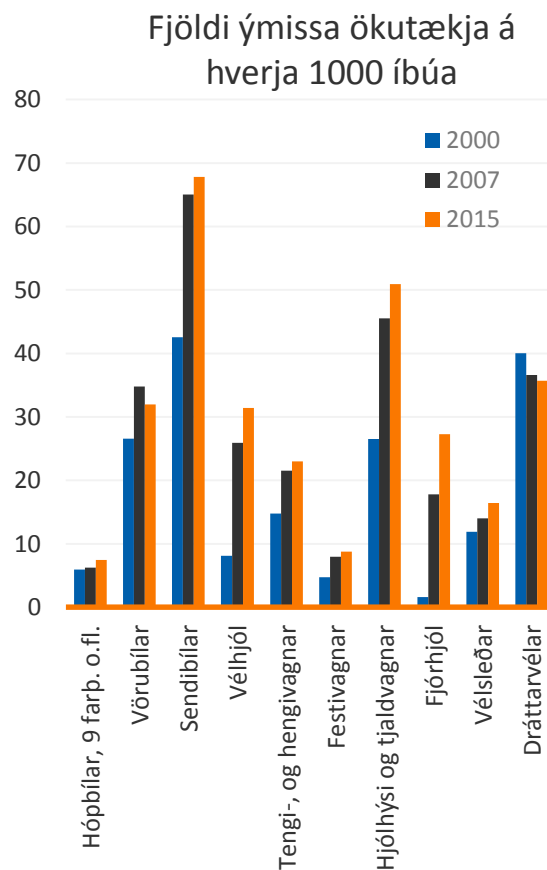
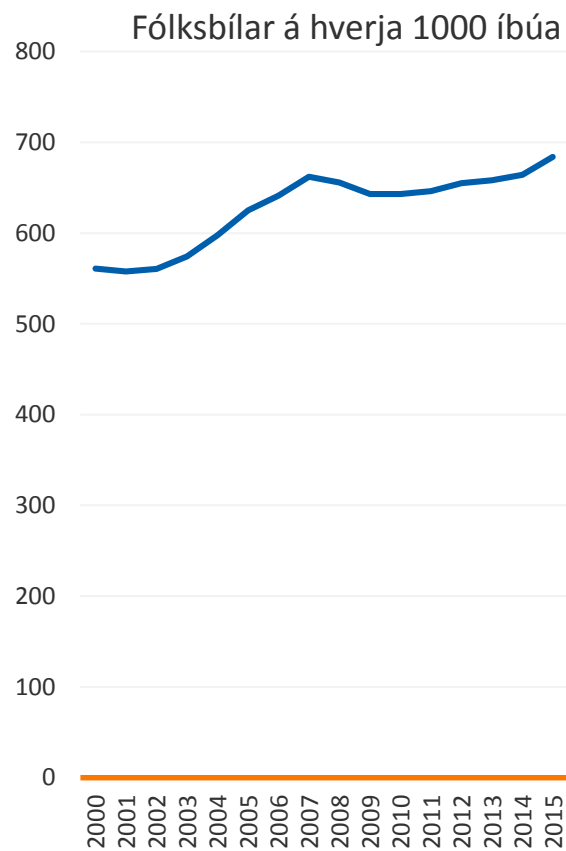
# Það hefur m.a. verið fjárfest mikið í hótélum síðustu tvo áratugi

Fjöldi heilsárshótelherbergja á landinu hefur meira en tvöfaldast frá aldamótum og nýting þeirra batnað



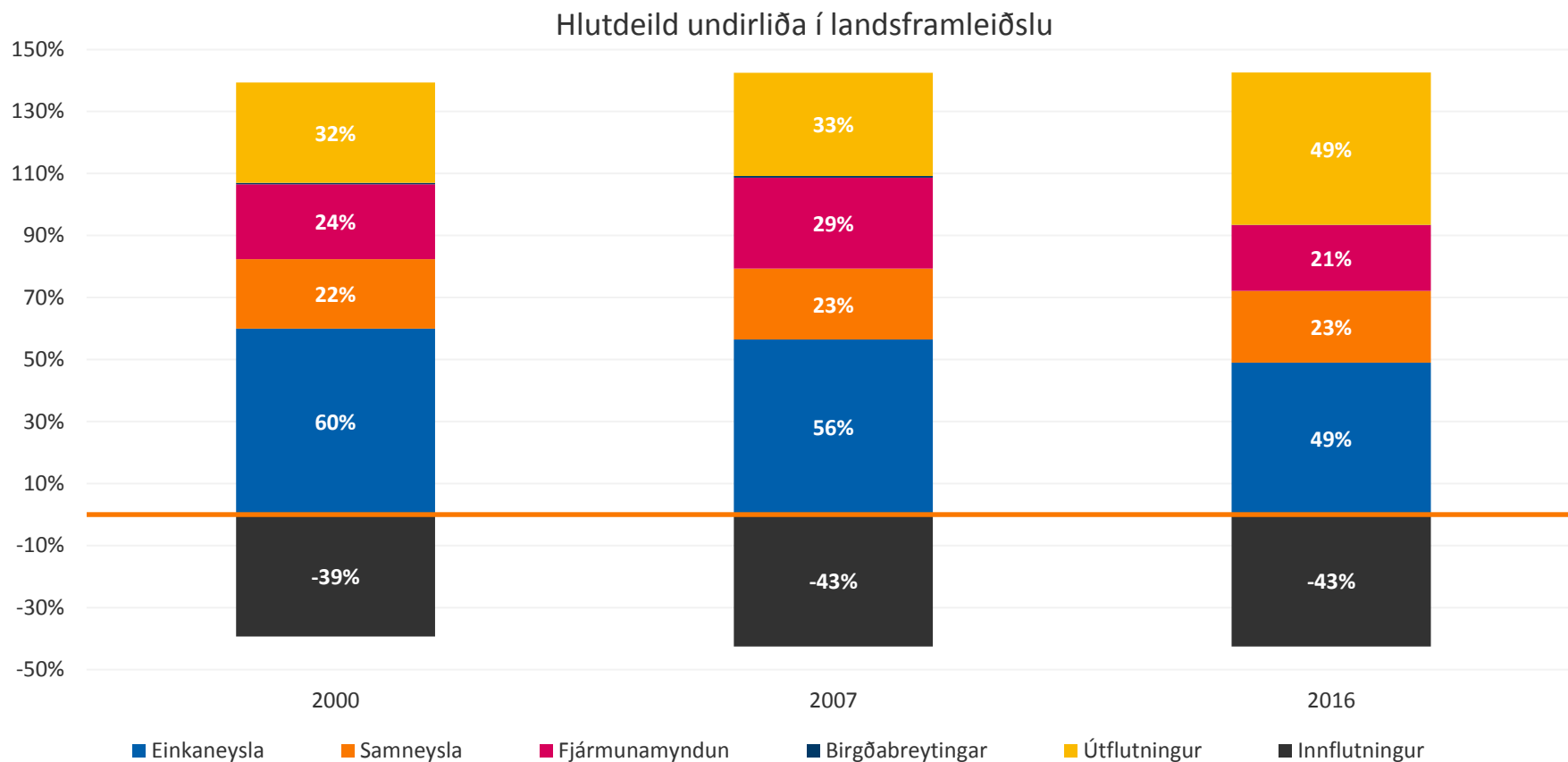
# Fjárfestingar í ökutækjum hafa einnig vaxið, t.d. vegna fjölgunar ferðamanna

Heimamenn hafa einnig verið að endurnýja bílaflota sinn síðustu misseri



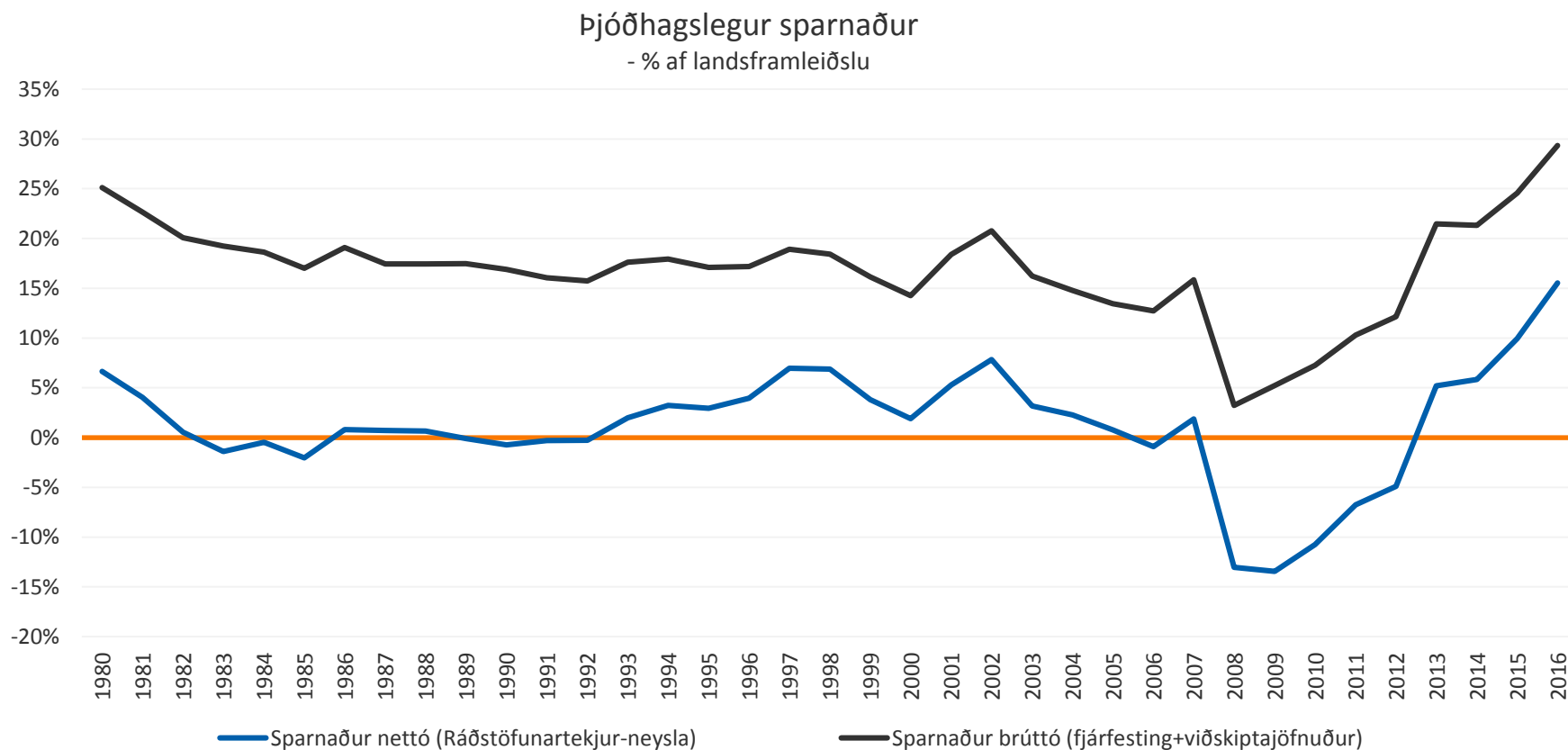
# Þrátt fyrir vaxandi einkaneyslu og fjárfestingu er samsetning landsframleiðslunnar vænleg til að bregðast við áföllum

Afgangur af vöru- og þjónustuviðskiptum og einkaneysla sjaldan jafn lítið hlutfall af landsframleiðslu



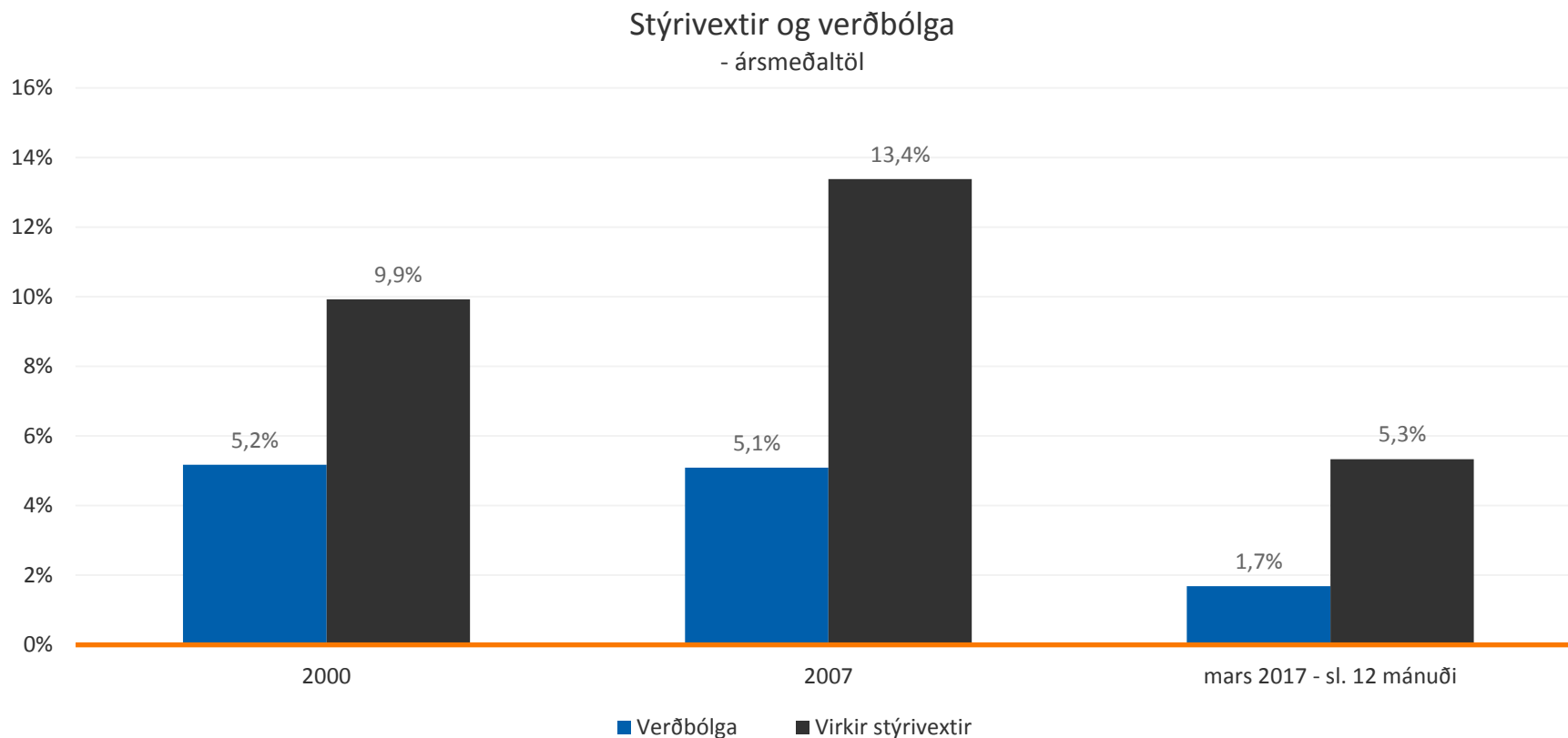
# Vaxandi þjóðhagslegur sparnaður eykur einnig viðnámsþrótt efnahagslífsins

Og heldur aftur af ofpenslu í hagkerfinu



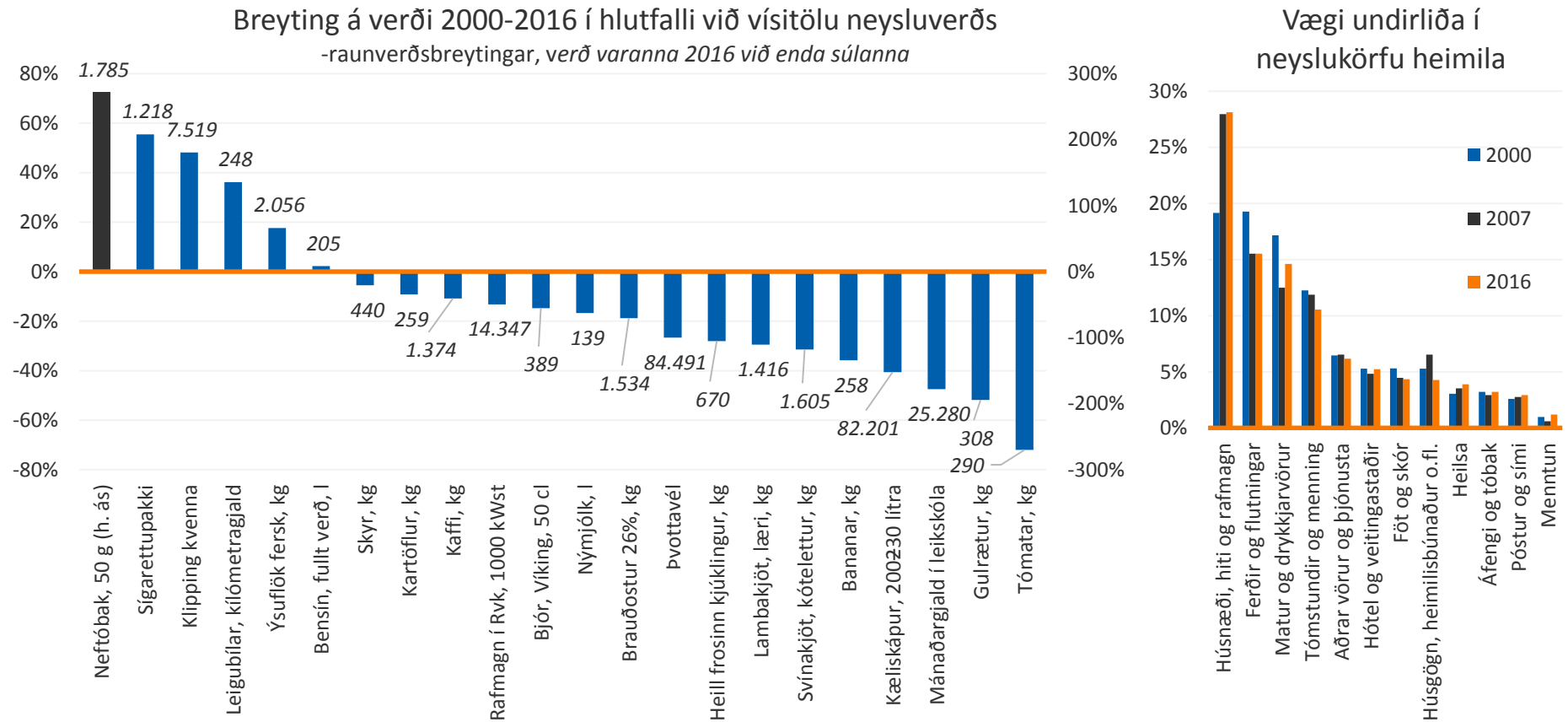
# Verðbólga og vextir hafa komið niður um helming frá því á síðasta áratug

Útlit fyrir að vextir geti lækkað meira, **ef** það hægist á í hagkerfinu, krónan helst stöðug, verðbólguvæntingar haldast við verðbólguþröskulmið o.s.frv.



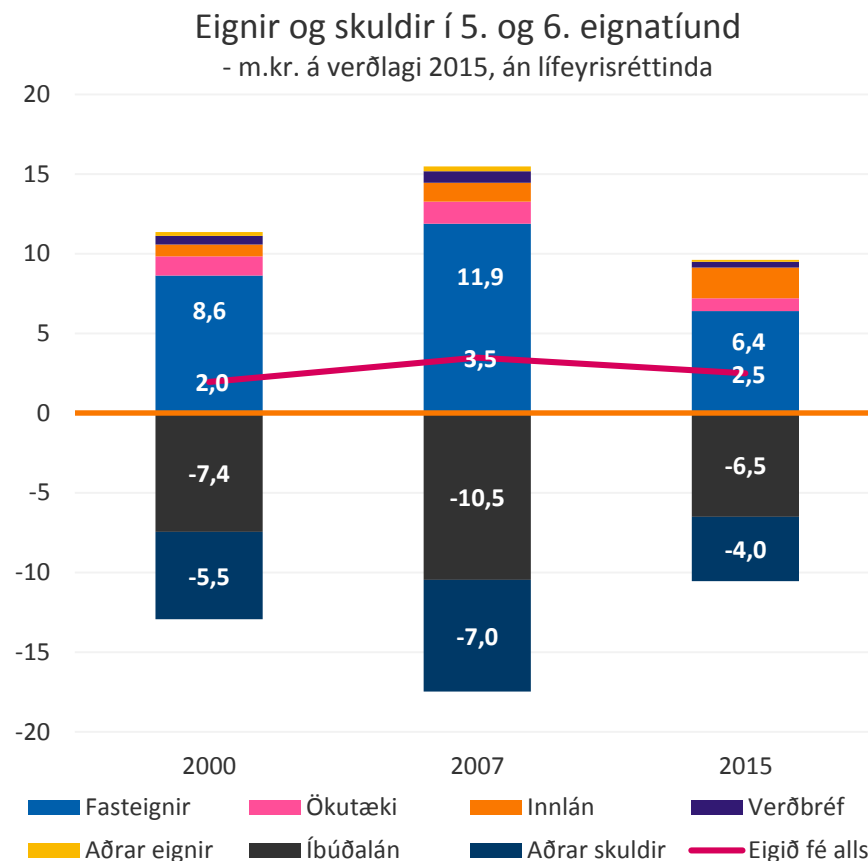
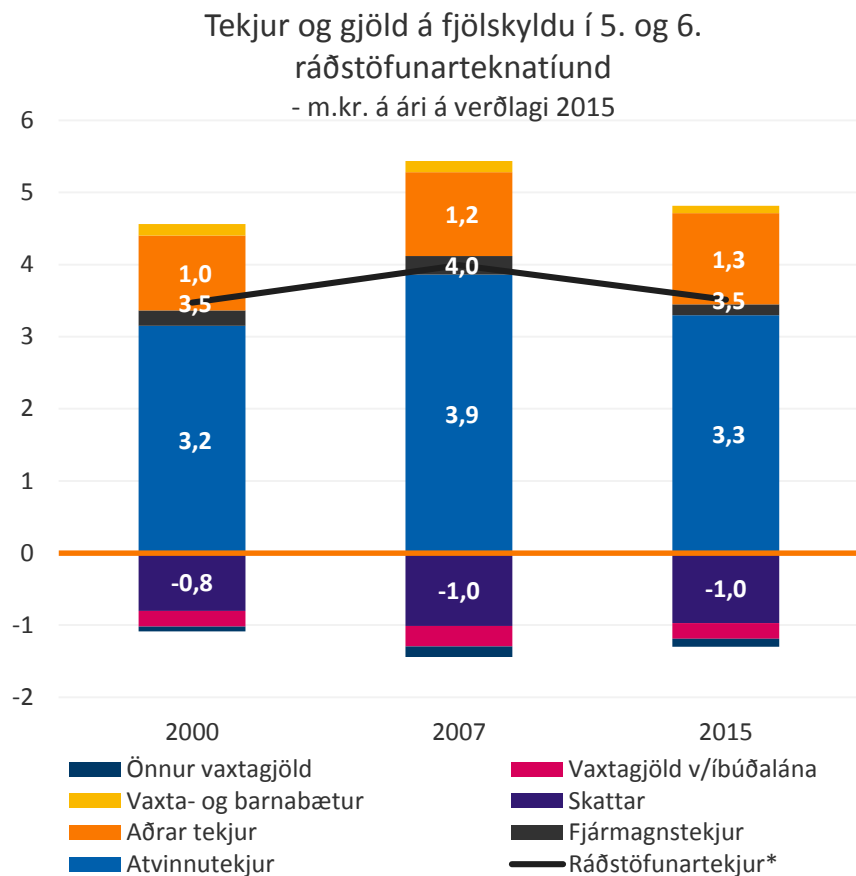
# Þrátt fyrir talsverða verðbólgu síðustu 17 ár hefur verð ýmissa vara lækkað að raunvirði

Gulrætur og leikskólagjöld hafa t.d. lækkað um helming frá 2000 – húsnæðiskostnaður hefur þó vaxið



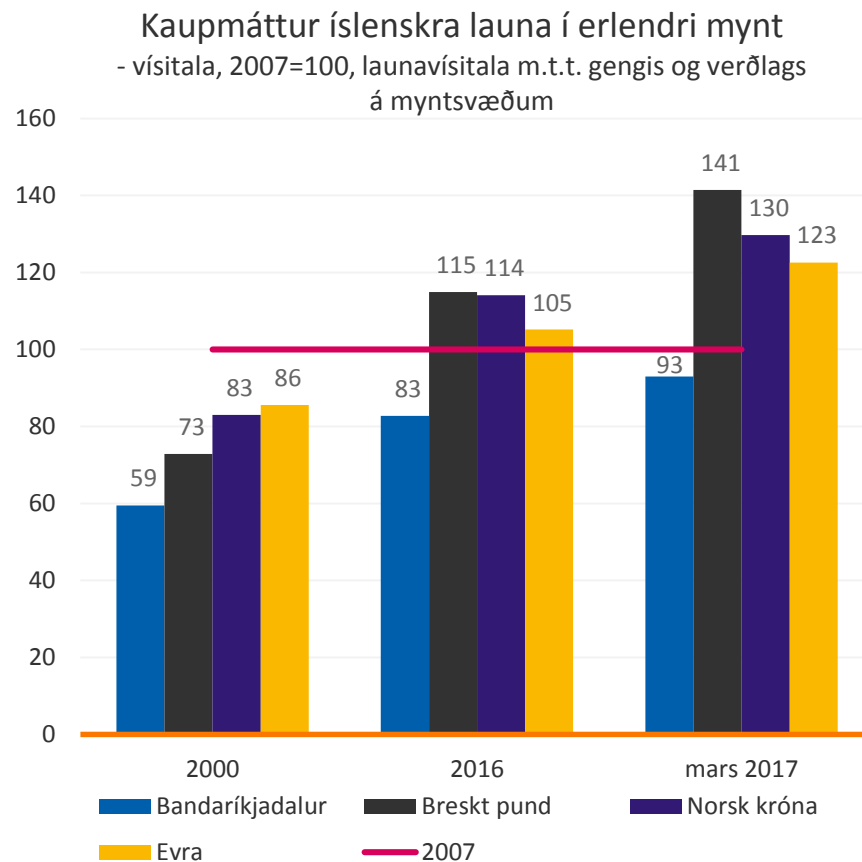
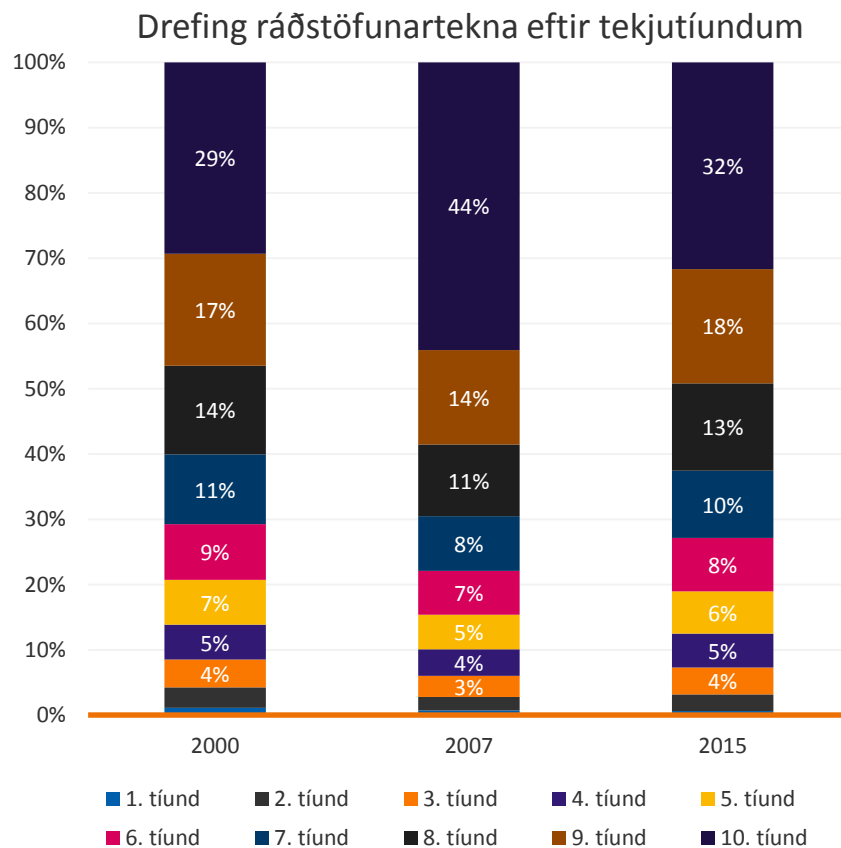
# Ráðstöfunartekjur á hvert miðlungs heimili svipaðar 2015 og 2000 – gæti skýrst af minni fjölskyldum

Staða flestra hefur breyst til hins betra frá 2015 með 12% vexti kaupmáttar



# Tekjudreifing hefur orðið lítillega ójafnari frá aldamótum þó hún sé sú jafnasta í Evrópu miðað við GINI stuðulinn

Íslendingar hafa sjaldan haft jafn mikinn kaupmátt erlendis og nú

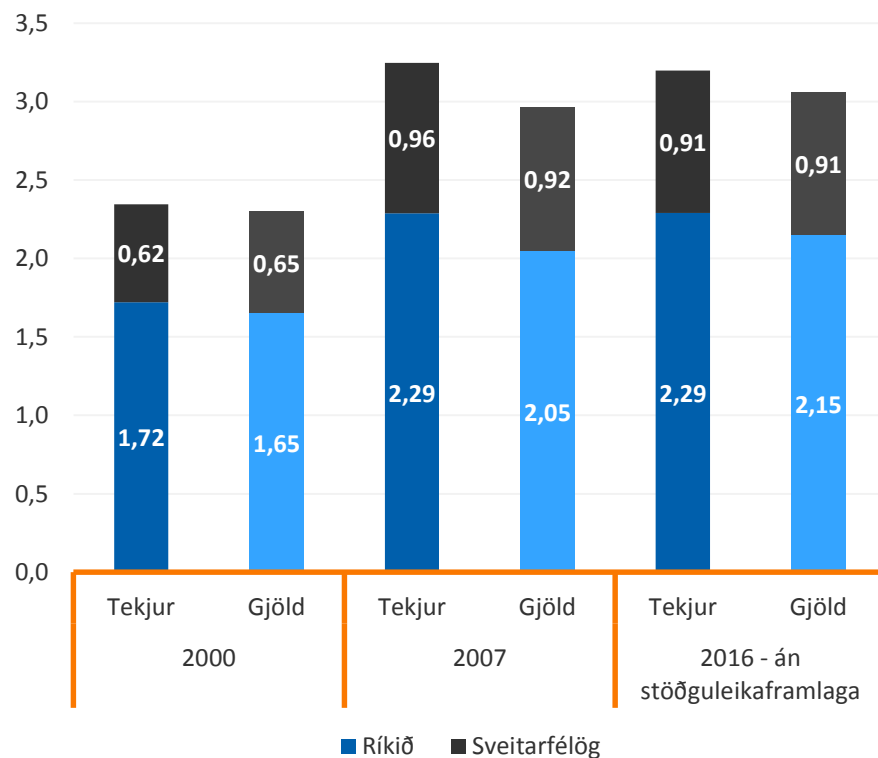




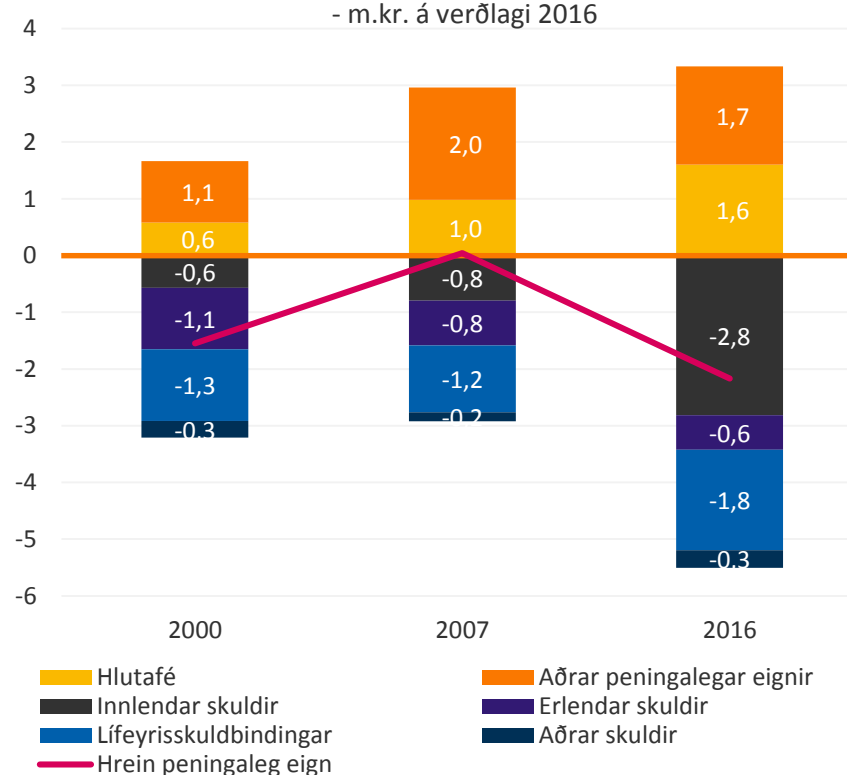
# Vægi hins opinbera hefur vaxið nokkuð á öldinni sé horft á tekjur og gjöld á mann

Ríkisskuldir á hvern íbúa eru meiri nú en við upphaf aldarinnar, þó þær fari lækkandi um þessar mundir

Tekjur og gjöld hins opinbera á hvern íbúa  
- m.kr. á verðlagi 2016

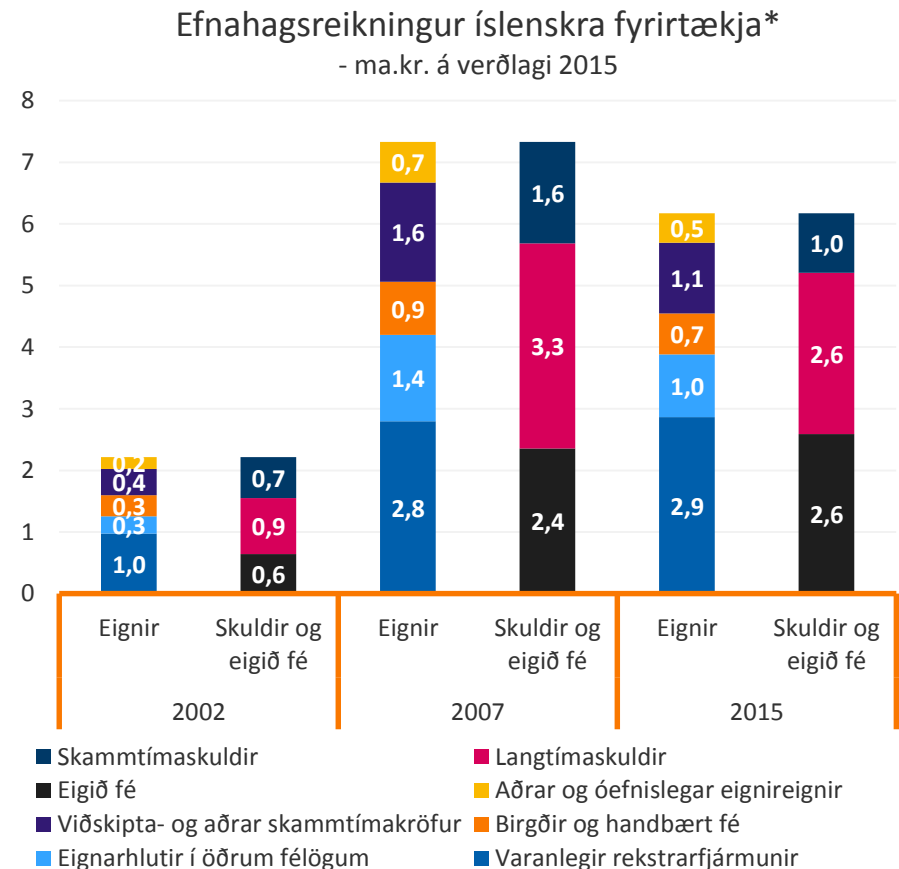
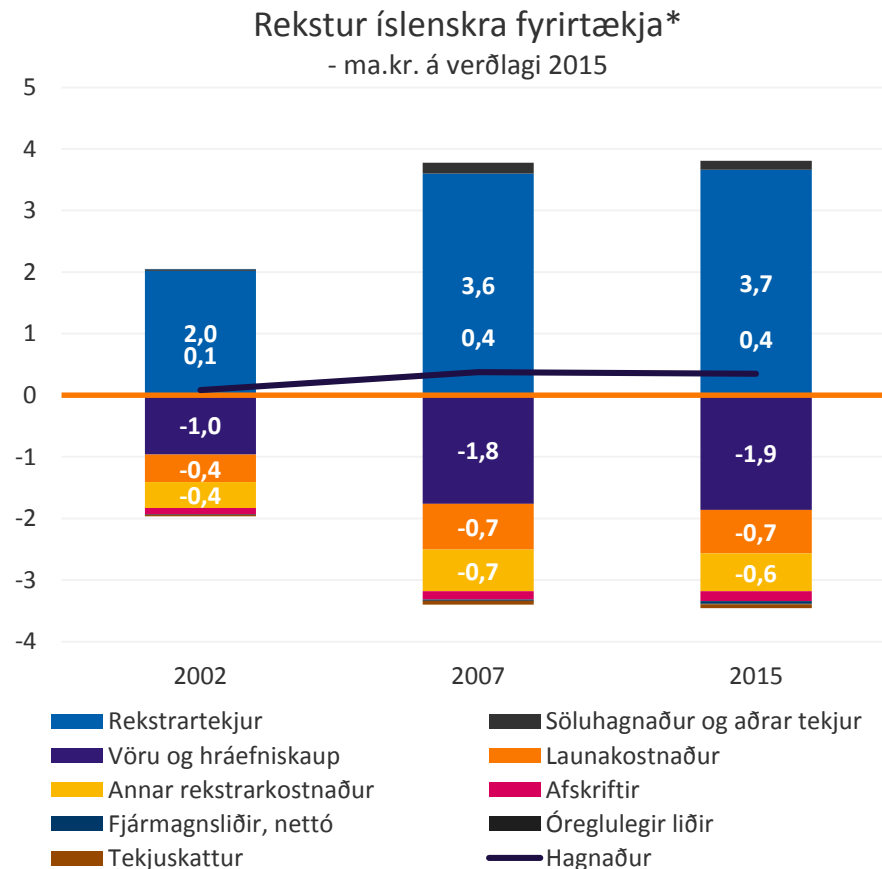


Peningalegar eignir og skuldir ríkissjóðs á hvern íbúa  
- m.kr. á verðlagi 2016



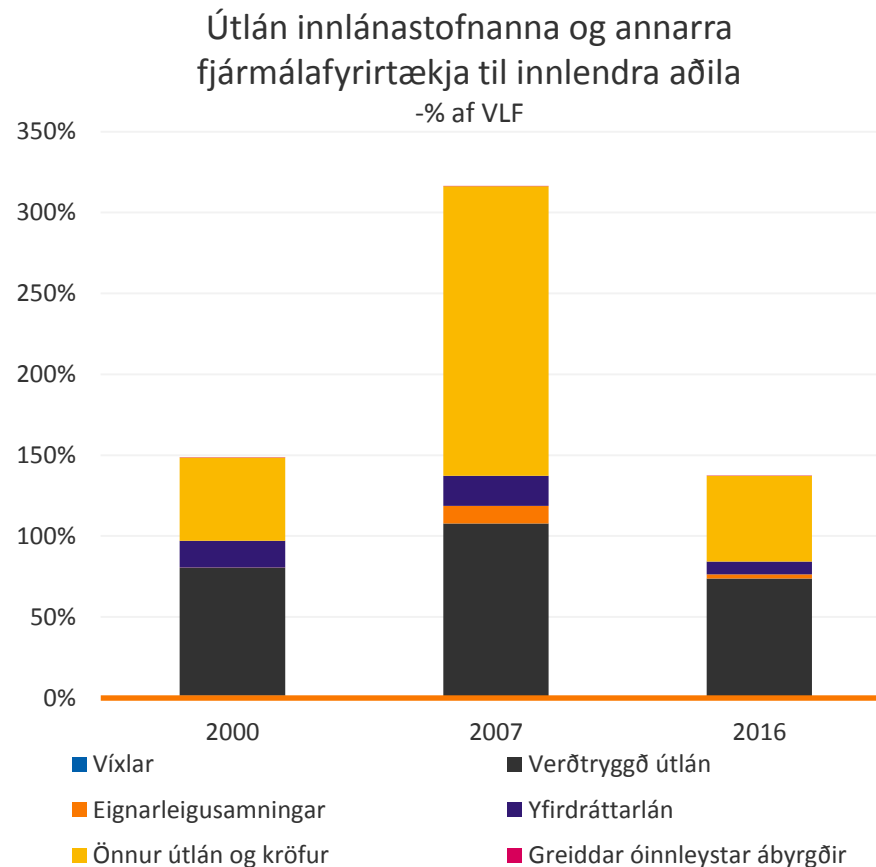
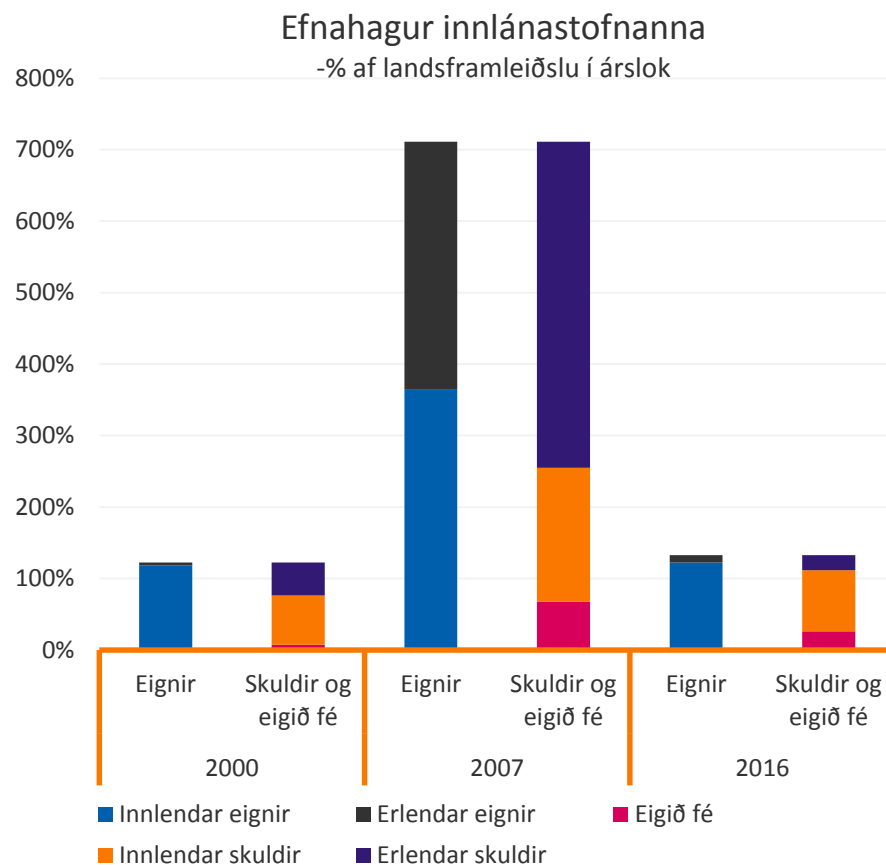
# Rekstur fyrirtækja var almennt kominn á gott ról árið 2015

Skuldir hafa lækkað mikið frá 2007 og gengisáhætta er minni, sem eykur viðnámsþrótt atvinnulífsins



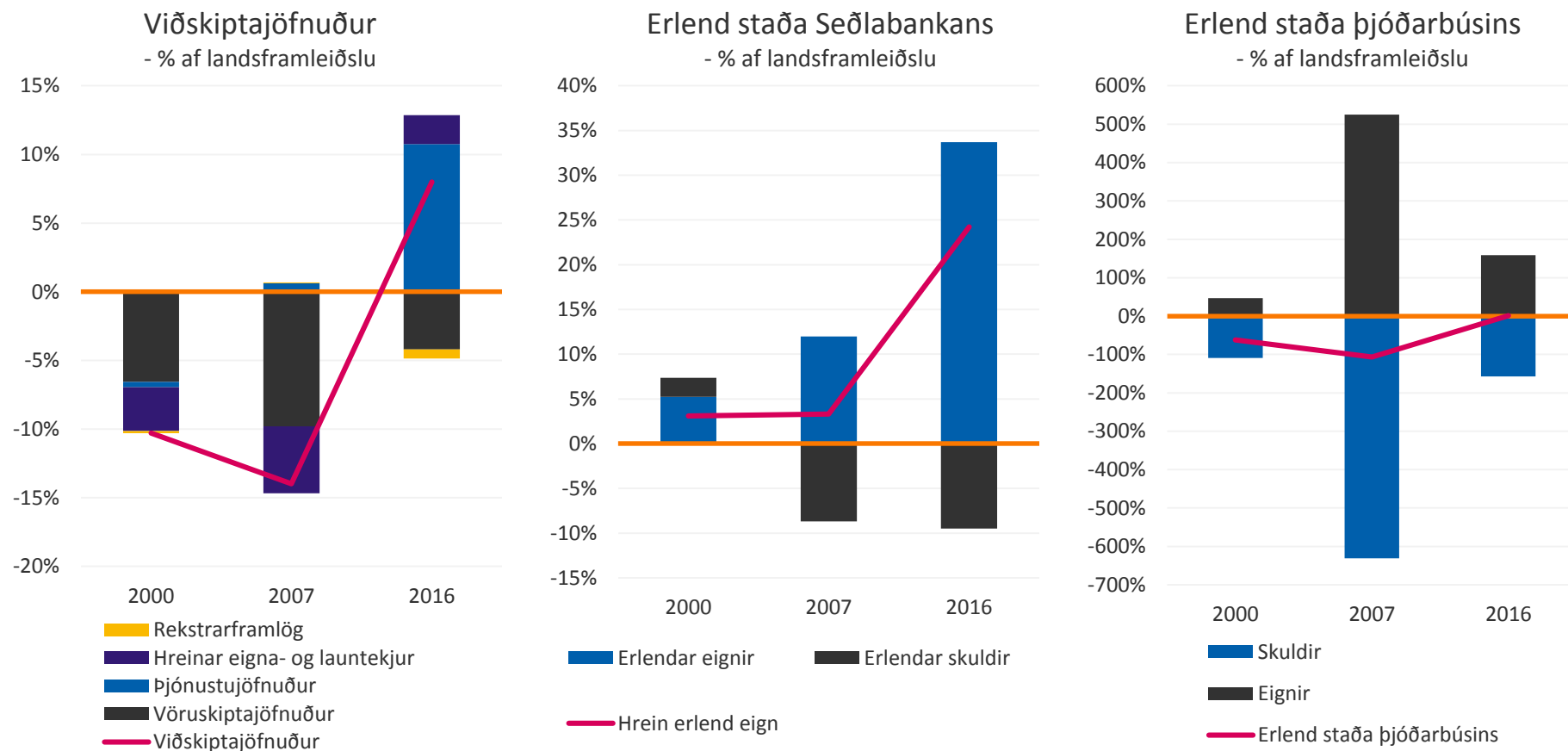
# Bankakerfið í dag er dvergvaxið samanborið við 2007, en svipað því sem var árið 2000 – útlán í hagkerfinu hafa dregist mikið saman

Erlendar skuldir hafa minnkað bæði frá 2000 og 2007 en eiginfjárlutföll hækkað



# Ytri staða þjóðarbúsins hefur gjörbreyst á alla mælikvarða

Viðskiptaafgangur, stór gjaldeyrisforði og hrein eign við útlönd minnkar líkur á miklu gengisfalli



# 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**