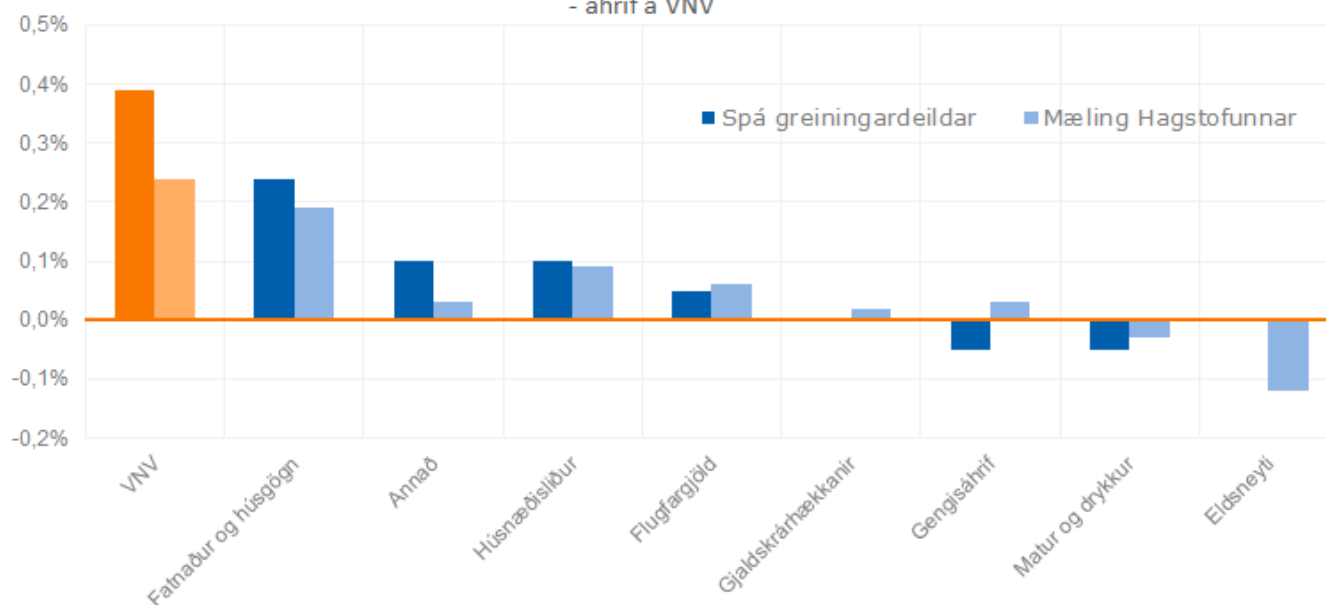


26. mars 2014

Verðlag hækkaði um 0,24% í mars

Við höfðum spáð 0,4% hækkun vísitölu neysluverðs (VNV) milli mánaða en spár greiningaraðila hljómuðu upp á 0,1-0,4% hækkun. Tólf mánaða verðbólga mælist nú 2,2% og hækkar því lítillega úr 2,1% frá því í febrúar. Frávik í spá okkar skýrist að mestu leyti af lækkun eldsneytisverðs sem hafði 0,12% áhrif til lækkunar á VNV, en við gerðum ráð fyrir að liðurinn stæði í stað. Jafnframt voru aðrar hækkningar sem við gerðum ráð fyrir, s.s. tómstundir og menning, hóflegri en við áætluðum að þessu sinni. Uppfærð bráðabirgðaspá okkar fyrir næstu mánuði felur í sér að VNV hækkar um 0,3% í apríl, 0,2% í maí og 0,3% í júní. Ef sú spá raungerist mun ársverðbólga mælast 2,3% í júní nk.

Helstu áhrifaþættir til hækkunar og lækkunar í mars
- áhrif á VNV



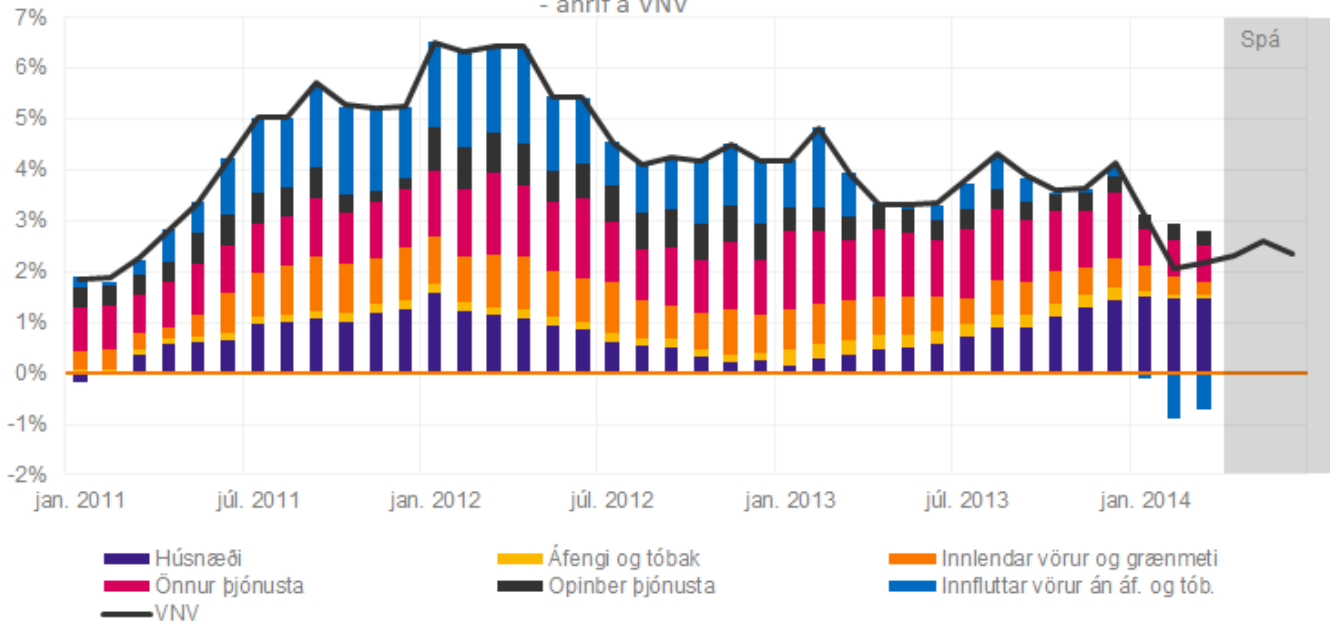
Heimild: Hagstofa Íslands, spá Greiningardeildar f. 2014

Helstu atriði í marsspánni:

- Útsöluáhrifin ganga til baka.** Útsöluáhrifin fyrir föt og skó voru nokkuð í takt við spár greiningaraðila en þau reyndust vera 0,19% og hafa því að fullu gengið til baka frá því í janúar. Næstu útsöluáhrif sem við sjáum fyrir munu koma til spilanna í júlí næstkomandi og verða þá til lækkunar. *Áhrif í mars: 0,19%*
- Húsnæðisliðurinn hækkar.** Í kjölfar þess að hafa haft hófleg áhrif til hækkunar í janúar og standa í stað í febrúar hafði húsnæðisliðurinn um 0,1% áhrif til hækkunar á VNV í mars. Frá áramótum hefur vísitala húsnæðis hækkað um 0,7% en við gerum ráð fyrir að liðurinn fari senn að stíga þar sem við höfðum spáð um 8% nafnverðshækkun fasteigna að meðaltali á þessu ári og um 7% á því næsta. *Áhrif í mars: 0,09%*
- Flugliðurinn stílltur.** Flugliðurinn hef almennt verið sveiflukenndur líkt og við höfum áður fjallað um. Liðurinn hafði 0,06% áhrif til hækkunar á VNV í mars sem verður teljast nokkuð í takt við árstíðarbundnar sveiflur í liðnum. Áhrifin eru því í samræmi við spá okkar þar sem við höfðum búist við að þau myndu haldast nálægt 0,05%. *Áhrif í mars: 0,06%*
- Matur og drykkjarvörur og gengisáhrif.** Við spáðum að matur og drykkjarvörur ásamt gengisáhrifum myndu hafa 0,1% áhrif til lækkunar á VNV í mánuðinum. Áhrif matar og drykkjarvöru í mars mánuði reyndust 0,03% til lækkunar en gengisáhrifin námu 0,03% til hækkunar á móti. *Heildaráhrif í mars: -0,0%*

Undirliðir verðbólgu eftir eðli og uppruna

- áhrif á VNV



Heimild: Hagstofa Íslands, spá Greiningardeildar f. 2014

Á síðasta fundi peningastefnunefndar kom fram að að hagvísar hafa þróast talsvert til hins betra frá fyrri vaxtaákvörðunarfundi [líkt og við fjölluðum um í Markaðspunkti í síðustu viku](#). Helstu tíðindin voru þau að verðbólgan hefur lækkað nokkuð hraðar en búist var við. Á sama tíma hefur krónan verið sterk sem hefur gefið Seðlabankanum tækifæri til að kaupa gjaldeyri á síðustu vikum og mánuðum. Einnig kom fram að alþjóðaverðbólga hefur verið lægri en búist var við og að ríkisfjármálin væru í góðum farvegi. Það eru því fáar vísbendingar um verðbólguþrýsting framundan. Ef lítið er til undirliða verðbólgu eftir eðli og uppruna á myndinni hér að ofan sést að 12 mánaða verðbólga skýrinast nánast eingöngu af hækkun á húsnæðisliðnum og annarri þjónustu. Aðrir liðir eins og innlendar vörur og grænmeti hafa hækkað lítið og innfluttar vörur hafa áhrif til lækkunar sem rekja má til gengisþróunar undanfarna mánuði. Ólíklegt er að önnur þjónusta eða innlendar vörur hækki verulega á komandi mánuðum í ljósi þess að núverandi kjarasamningar gilda um stærstan hluta vinnumarkaðarins og er launaþrýstingur því að öllum líkindum óverulegur. Þá má leiða líkur að því að húsnæðisliðurinn verði veigamesti undirliður VNV framundan.

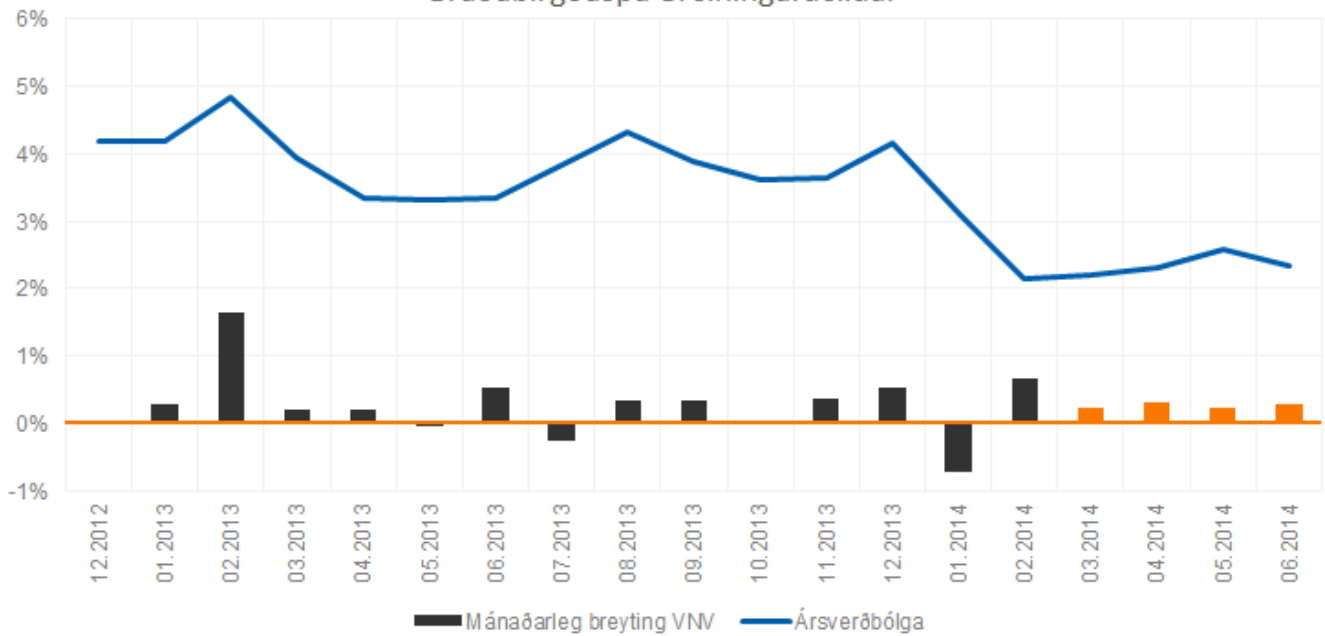
Bráðabirgðaspá

Ef einhvern tímann hefur verið lítið frétt næmt við gerð verðbólguþrýstings og í umfjöllun um verðbólguþrýsting má segja að svo eigi við um þessar mundir. Það er því ekki annað að sjá í kortunum næstu mánuði en að húsnæðisliðurinn muni hækka eitthvað en að aðrir undirliðir hafi óveruleg áhrif til lækkunar. Í þetta sinn höfum við lækkað lítillga spá okkar í maí og júní en það byggir á því að gengið haldist stöðugt næstu mánuði, að eldsneytisverð haldist óbreytt og að húsnæðisliðurinn verði einn af fáum liðum sem munu hafa áhrif til lækkunar. Í skammtímaspánni hækkar verðbólgan í 2,3% í apríl, 2,6% í maí og lækkar svo aftur í 2,3% í júní.

Helstu atriði í bráðabirgðaspánni:

- **Apríl +0,3%.** Gert er ráð fyrir auknum umsvifum á fasteignamarkaði og hækkanði fasteignaverði sem mun hafa áhrif til lækkunar sem nemur 0,15%.
- **Maí +0,2%.** Fáir undirliðir benda til vaxandi verðbólguþrýstings og er húsnæðisliðurinn líklegastur til að halda uppi verðbólguþrýstingi. Við áætlum að liðurinn hafi um 0,15-0,20% áhrif til lækkunar í mánuðinum.
- **Júní +0,3%.** Gert er ráð fyrir að húsnæðis liðurinn hafi um 0,1% áhrif til lækkunar í mánuðinum og jafnframt er áætlað að flugfargjöld hækki lítillga.

Bráðabirgðaspá Greiningardeildar



Heimild: Hagstofa Íslands, spá Greiningardeildar

Greiningardeild Arion banka

Elvar Ingi Möller
elvar.moller@arionbanki.is
444-6981

Hrafn Steinarsson
hrafn.steinarsson@arionbanki.is
444-6910

Hafsteinn Hauksson
hafsteinn.hauksson@arionbanki.is
444-6993

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

Forstöðumaður

Regína Bjarnadóttir
regina.bjarnadottir@arionbanki.is
444-6969

[Hér má finna fyrirvara](#)