

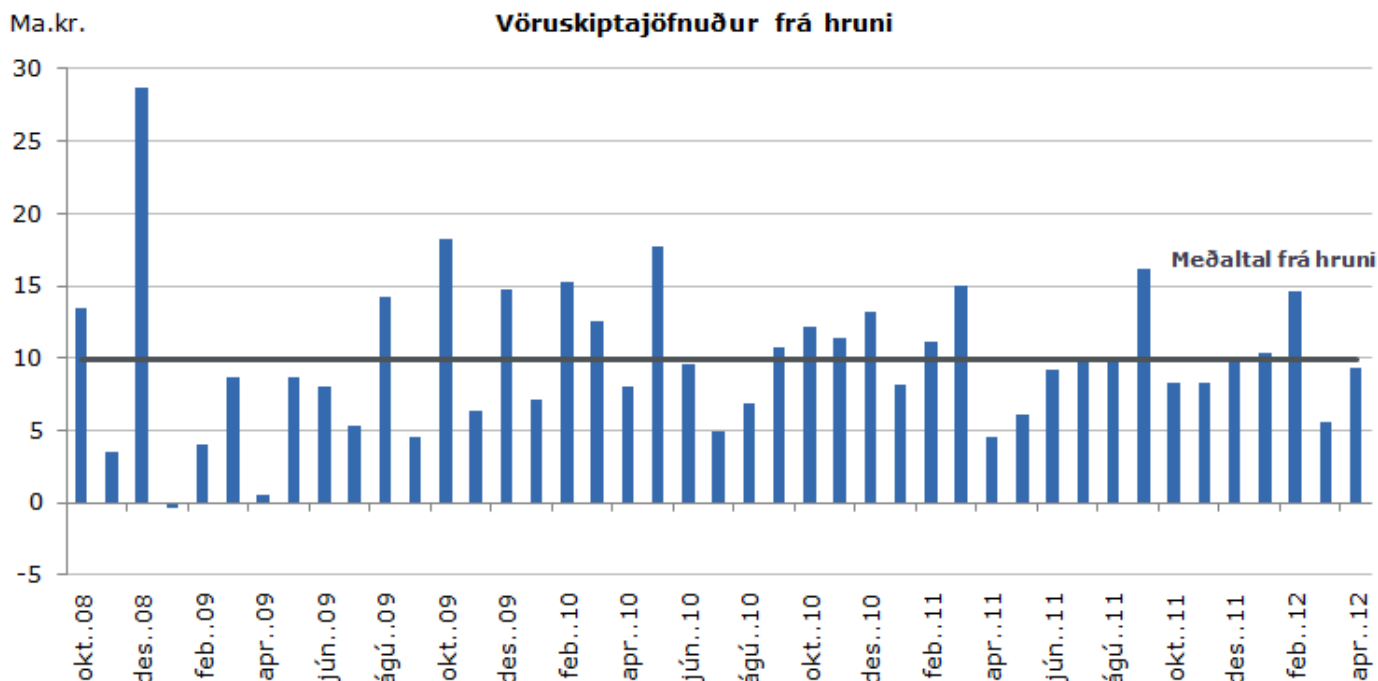
- Innflutningur eykst umfram útflutning

Innflutningur eykst umfram útflutning

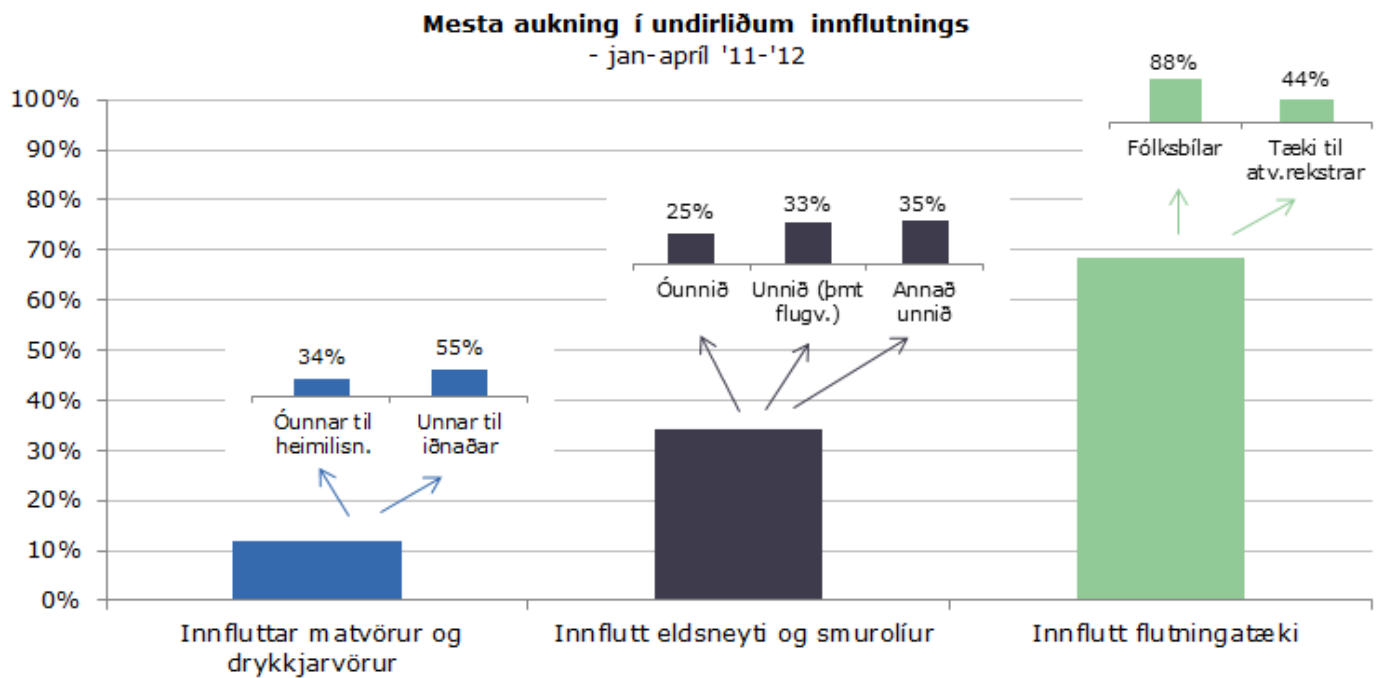
Hagstofan birti í morgun tölur yfir vöruskipti á fyrstu fjórum mánuðum ársins en vöruskiptajöfnuður var jákvæður um 28 milljarða á tímabilinu. Nýjar tölur fyrir þjónustuviðskipti á fyrsta fjórðungi 2012 voru einnig kynntar en þjónustujöfnuðurinn virðist hafa verið neikvæður um rúma 5 milljarða króna fyrstu 3 mánuði ársins. Að jafnaði hefur fyrsti fjórðungur verið neikvæður hvað varðar þjónustuviðskiptin, aftur á móti vekur það athygli að þjónustujöfnuðurinn hefur ekki verið jafn óhagstæður frá hrúni en jöfnuðurinn var einnig talsvert neikvæður á fjórða fjórðungi síðasta árs. Á síðasta hálfa ári hafa því nettó 10 milljarðar króna farið úr landi í gegnum þjónustuviðskipti þrátt fyrir 11% aukningu í komu ferðamanna til landsins á þessu tímabili (okt-apr). Utanlandsferðir Íslendinga vega þar þungt en 16% aukning var í ferðum Íslendinga út fyrir landsteinana síðustu sex mánuði. Að undanskilinni vænni aukningu í vöruútflutningi í upphafi ársins hefur aukningin í vöruinnflutningi verið meiri en í útflutningi frá síðasta hausti og gengur því smám saman á vöruskiptaafganginn. Eins og greiningardeild benti á í nýjustu hagspá sinni byggist geta landsins til að greiða af erlendum lánum sínum á viðskiptaafgangnum. Fram að þessu hefur vöru- og þjónustujöfnuðurinn tekið að sér gjaldeyrissköpunina þar sem nettó þátttekjur landsins (vaxta- og arðgreiðslur) hafa verið mjög neikvæðar allt frá hrúni. Sú þróun sem hefur átt sér stað síðustu mánuði, það er minnkandi afgangur af vöru- og þjónustuviðskiptum, veikir því undirstöður krónunnar.

Vöruskiptin – útflutningur eykst en innflutningurinn enn meira

Vöruinnflutningur, án skipa og flugvéla, jókst um 6% á fyrstu fjórum mánuðum ársins. Útflutningur jókst um 5% m.v. fyrstu mánuði ársins 2011. Ef vöruskiptajöfnuður án flugvéla og skipa er skoðaður virðist sem um 2% aukning hafi orðið í afgangi vöruskiptanna frá sama tíma í fyrra. Vöruskiptaafgangurinn dróst í fyrra saman um 10% milli ára, svo ljóst er að 2% aukning á fyrstu mánuðum ársins dugar skammt til að vinna upp þann samdrátt, en milli áranna 2009 og 2010 jókst afgangurinn um 40%.

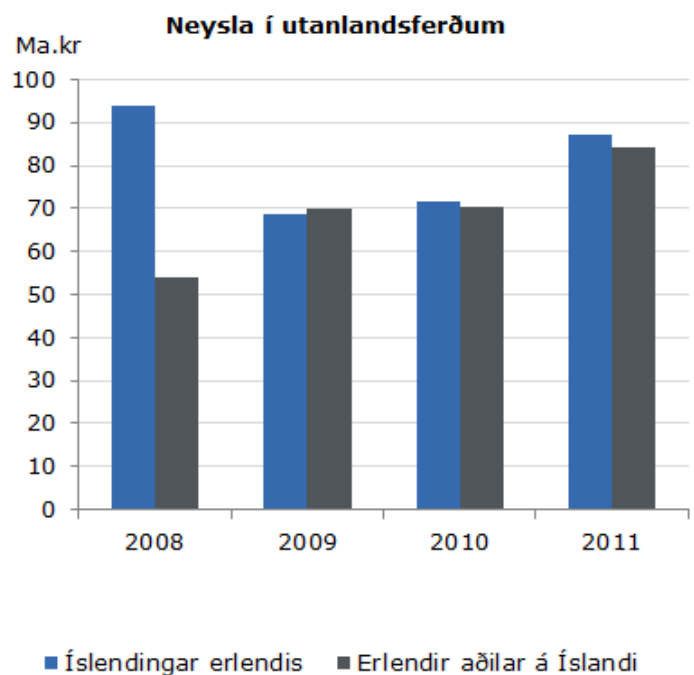
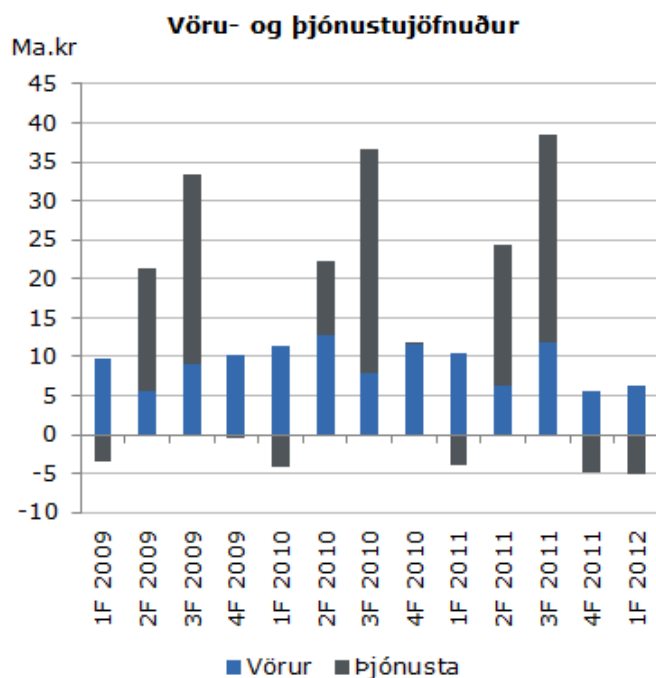


Aukning í útflutningi sjávarafurða um 20% frá sama tíma í fyrra vegur þungt í útflutningstölunum fyrir fyrri hluta þessa árs, en auk þess má benda á að verðmæti útfluttra landbúnaðarafurða virðist hafa verið tæplega 30% meira m.v. sama tímabil í fyrra. Eins og greiningardeild hefur oft bent á þá eru ákveðin takmörk fyrir því hversu mikið útflutningur getur aukist að raunvirði þar sem stærstu greinunum, svo sem sjávarútvegi og álframleiðslunni, eru ákveðnar skorður settar þegar kemur að framboði. Aftur móti hefur innflutningur til landsins gert okkur erfitt fyrir í baráttunni um hagstæða utanríkisverslun. Helstu þættirnir í aukningu innflutnings á tímabilinu janúar til apríl á þessu ári eru matvörur, eldsneyti og flutningstæki. Eins og sjá má á mynd hér fyrir neðan var t.a.m. um 70% aukning í innfluttum flutningstækjum frá sama tímabili í fyrra, en um 90% aukning varð í innflutningi fólksbíla milli ára.



Hlutur þjónustuviðskipta

Þjónustuviðskiptin hafa stutt dyggilega við vöruskiptajöfnuð landsins og þar með gjaldeyrissköpun landsins en aukið ferðamannastreymi hefur skilað á bilinu 70-80 ma.kr. í þjóðarþúinu á ári hverju frá hrúni. Þrátt fyrir að dregið hafi úr utanlandsferðum Íslendinga rétt eftir hrún er þessi þróun þó smám saman farin að snúast við.



Á myndinni hér fyrir ofan má t.a.m. sjá að í fyrra eyddu Íslendingar rúmlega öllum gjaldeyrinum sem ferðamenn eyddu hér á landi. Jákvæður jöfnuður vegna samgangna hefur þó skilað sér í hagstæðum þjónustujöfnuði á síðustu árum, eða meðaltali um 35 ma.kr á ári.

Með hverju á að borga?

Samhliða útgáfu hagspár gaf greiningardeild út greiningu á afborgunarferli erlendra lána landsins og möguleika okkar til að standa skil af þungum endurgreiðsluferli lánanna. Margt bendir til þess að við þurfum að greiða að meðaltali rúmlega 50 ma.kr. á ári í afborganir af erlendum lánum á árunum 2012 til 2015. Á sama tíma spáum við því að afgangur af vöru- og þjónustuviðskiptum fari minnkandi sökum aukinnar einkaneyslu og fjárfestingar. Í heildina litið greiðum við, a.m.k. eins og sakir standa, meira í vexti og arð út úr landinu en við fáum inn, sem leiðir til þess að sá þáttur viðskiptajafnaðar, þátttekjurnar, vega niður þann afgang sem höfum þó af vöru- og þjónustuviðskiptum. Einmitt vegna þessarar stöðu höfum við velt því upp hvort ekki sé nauðsynlegt fyrir krónuna að veikjast, um ca. 5% á ári hverju út spátímabilið (2014), til að slá á innflutning og draga þar með úr minnkandi vöru- og þjónustujöfnuði. Nýjustu tölur fyrir árið í ár virðast a.m.k. ekki benda til þess að draga muni úr innflutningi og neyslu landans á næstunni.

Markaðspunktur Greiningardeildar Arion banka

Davíð Stefánsson	david.stefansson@arionbanki.is	444-6965
Fannar Jónsson	fannar.jonsson@arionbanki.is	444-6962
Hafsteinn Hauksson	hafsteinn.hauksson@arionbanki.is	444-6993
Kristrún Mjöll Frostadóttir	kristrun.frostadottir@arionbanki.is	444-6911
Stefán Broddi Guðjónsson	stefan.gudjonsson@arionbanki.is	444-6959
Þorbjörn Atli Sveinsson	thorbjorn.sveinsson@arionbanki.is	444-6973

Ábyrgðarmaður: Þorbjörn Atli Sveinsson

Fyrirvari

Þær skoðanir og spár sem hér koma fram eru byggðar á almennum upplýsingum sem Greiningardeild Arion banka hefur undir höndum þegar markaðspunktur eru ritaðir. Helstu heimildir eru ársskýrslur, afkomufundir og hluthafafundir auk annarra opinberra upplýsinga sem birst hafa í fjölmiðlum og á öðrum vettvangi. Upplýsingar í umfjöllun eru einungis birtar í upplýsingarskyni og þær ber ekki að skoða sem tilboð á einn eða annan hátt. Skoðanir og spár geta breyst án fyrirvara. Þrátt fyrir að þess sé sérstaklega gætt að upplýsingarnar séu réttar og nákvæmar þegar þær eru settar fram getur Arion banki, eða starfsmenn Arion banka ekki tekið ábyrgð á villum. Vinsamlegast hafið samband við markaðsviðskipti Arion banka eða ráðgjafa áður en gengið er frá viðskiptum sem byggja á þessum markaðspunktum. Arion banki hf. og starfsmenn félagsins taka ekki ábyrgð á því ef að gengi einstakra bréfa sem félagið mælir með kaupum á kunni að lækka og öfugt.

Arion banki, starfsmenn Arion banka, stjórnarmenn eða aðilar tengdir Arion banka kunna að eiga hagsmuna að gæta varðandi einstök félög sem greiningar, verðmatsskýrslur og annað útgáfuefni Greiningardeildar Arion banka lýtur að hverju sinni. Hagsmunir kunna að vera ýmsir t.d. sem hluthafar eða ráðgjafar í einstaka félögum, umsjónaraðilar útboða, viðskiptavaki útgefenda eða hagsmunir sem lúta að annarri veittri fjárfestingabankaþjónustu.

Athugasemdir, ábendingar og fyrirspurnir tengdar markaðspunktum sendist á netfangið greiningardeild@arionbanki.is