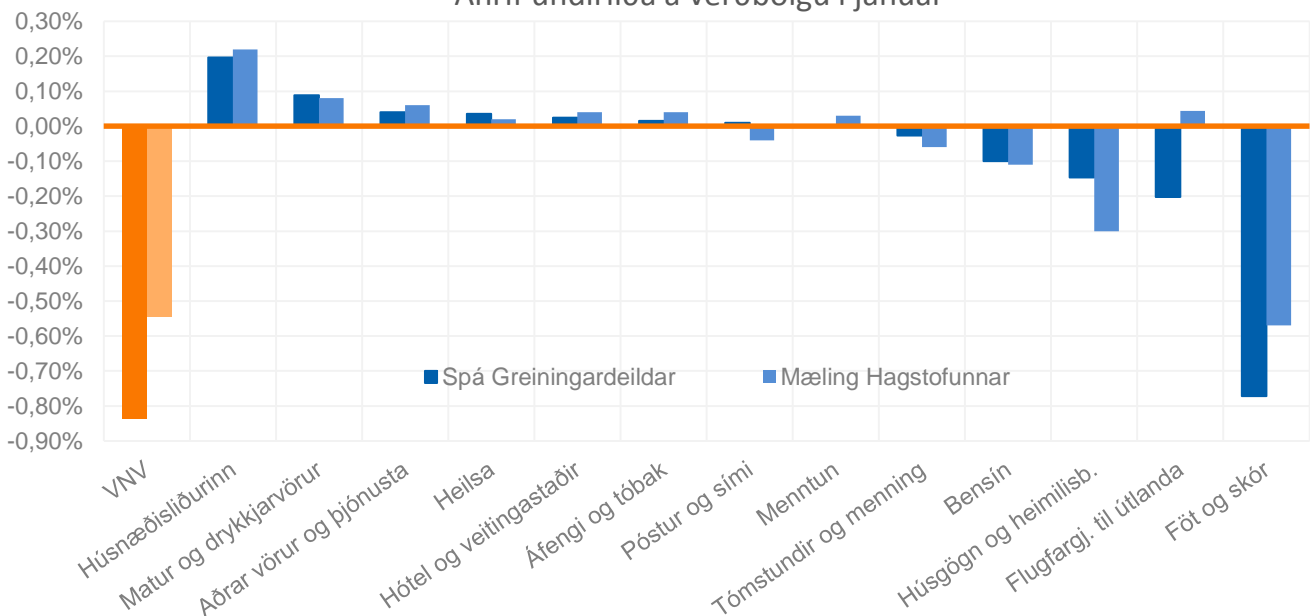


28. janúar 2016

Verðlag lækkar um 0,58% í janúar

Vísitala neysluverðs lækkaði um 0,58% milli mánaða í janúar og mælist ársverðbólga nú 2,1%. Þegar horft er framhjá búvöru, grænmeti, bensíni og ýmsum innfluttum vörum mælist kjarnaverðbólga 1 nú 2,5%. Áfram er útlit fyrir litla verðbólgu næstu misseri, þrátt fyrir miklar launahækkningar, og í kjölfarið má vænta meiri kaupmáttaraukningar en sést hefur í áratugi eða síðan 1998. Helstu undirliðir sem lækkuðu voru föt og skór (-0,57% áhrif á VNV) og húsgögn og heimilisbúnaður (-0,30% áhrif á VNV). Á móti hækkaði húsnæðisliðurinn (+0,22% áhrif á VNV) og matarkarfan (+0,08% áhrif á VNV). Helst kom á óvart að flugfargjöld til útlanda hækkuðu þvert á flestar spár (+0,04% áhrif á VNV).

Áhrif undirliða á verðbólgu í janúar



Heimild: Greiningardeild Arion banka

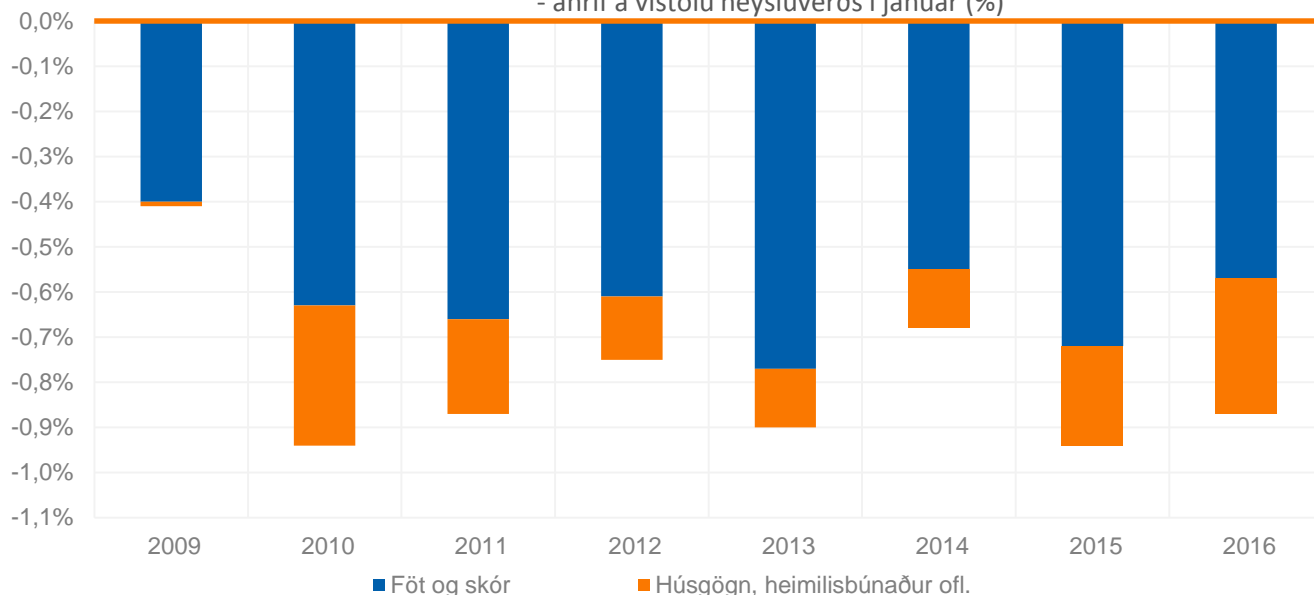
Lækkunar á fötum og skóm voru minni en við áætluðum og má því vænta minni hækkana á móti næstu mánuði, sérstaklega í ljósi afnáms tolla. Spá okkar fyrir næstu mánuði lækkar því lítillega en við spáum að verðlag hækki um 0,4% í febrúar, 0,5% í mars og 0,3% í apríl. Gangi spáin eftir mun ársverðbólgan standa í 1,5% í apríl.

Helstu atriði í janúarmælingunni:

- **Útsöluáhrif og afnám tolla á föt og skó.** Föt og skór lækkuðu um 13% milli mánaða (-0,57% áhrif á VNV) en við spáðum 17% lækkun. Líklega eru tollabreytingarnar ekki að skila sér strax út í verðlag sökum þess að tollarnir falla niður á vöru, sem fluttar eru inn eftir áramót. Áhrif vegna tollabreytinga mun því dreifast frekar yfir næstu mánuði. **Áhrif á VNV: -0,57%**
- **Flugfargjöld til útlanda hækka þvert á spár.** Flugfargjöld til útlanda hækkuðu um 3,4% þvert á spár greiningaraðila (+0,04% áhrif á VNV) en mælingar okkar bentu til 15% lækkunar, enda er flugliðurinn mjög sveiflukenndu liður. Eldsneytisverð lækkar í takt við spár (-0,11% áhrif á VNV) og mun að okkar mati halda áfram að lækka á næstunni. Aðrir undirliðir ferðaliðarins breyttust minna. **Áhrif á VNV: -0,10%**
- **Húsgögn og heimilisbúnaður lækka í verði.** Verð á húsgögnum og heimilisbúnaði lækkaði um 7% milli mánaða (-0,30% áhrif á VNV) en við spáðum 3,5% lækkun. Heildaráhrif af útsölunum í ár, að fatnaði meðtöldum, eru því -0,87% áhrif til lækkunar á VNV sem er svipað og undanfarin ár. **Áhrif á VNV: -0,30%**

Útsöluáhrif (föt og skór, húsgögn og heimilisbúnaður)

- áhrif á vinstölu neysluverðs í janúar (%)



Heimild: Hagstofa Íslands

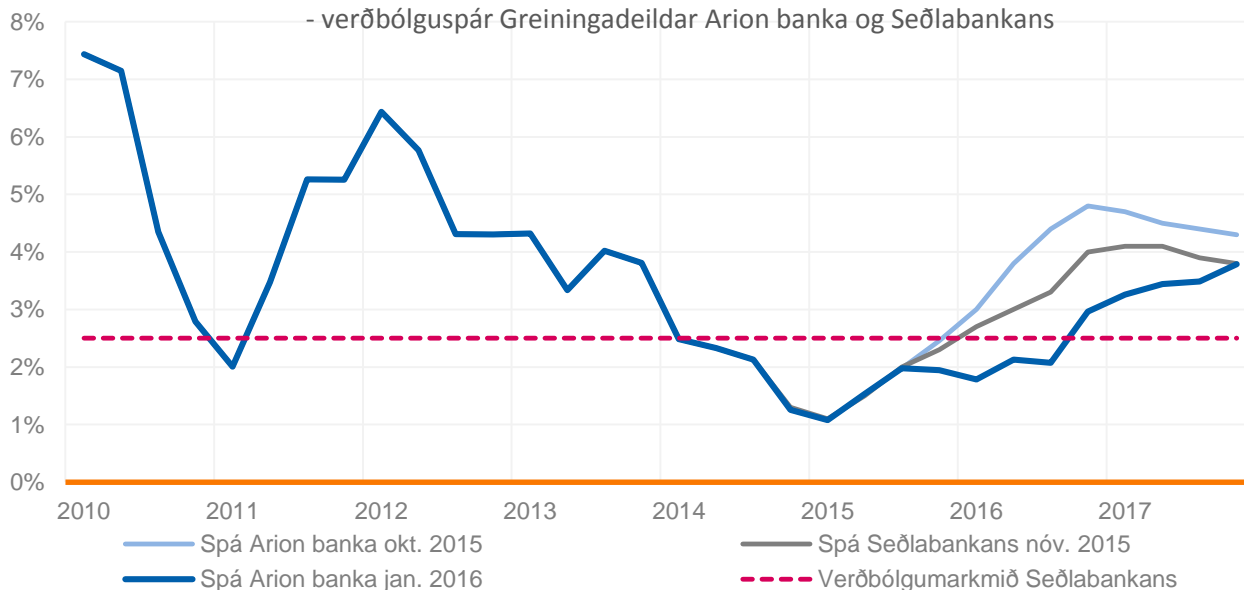
- Húsnæðisliðurinn hækkar.** Húsnæðisverð hækkaði um 0,7% milli mánaða um land allt (+0,13% áhrif á VNV) og er hækkin umfram okkar spár. Einnig endurspeglast hækkanir á rafmagni hjá Orkuveitu Reykjavíkur í verðbólguáhrifum (+0,02% áhrif á VNV) og aðrar gjaldskrárhækkanir en liðurinn „annað vegna húsnæðis“ hafði +0,07% áhrif til hækunar á VNV. **Áhrif á VNV: +0,22%**
- Matarkarfan, áfengi og aðrar vörur hækka lítillega.** Matarkarfan hækkaði í takt við okkar spár (+0,08% áhrif á VNV) ásamt öðrum vörum og þjónustu (+0,06% áhrif á VNV). Á móti vegur að póstur og sími hélt áfram að lækka í verði (-0,06% áhrif á VNV) en aðrir liðir breyttust minna og þá helst til hækunar. **Áhrif á VNV: +0,17%.**

Verðbólga undir markmiði Seðlabankans fram á haust

Nokkur veigamikil atriði gera það að verkum að verðbólguhorfur á þessu ári hafa batnað töluvert frá fyrri spám. Við gerum nú ráð fyrir að verðbólga verði að meðaltali 2,2% á þessu ári í stað 4% í hagspá okkar í október sl. Í fyrsta lagi heldur hrávöruverð áfram að lækka á alþjóðamörkuðum og hefur verð Norðursjávarolíu lækkað um 12% frá áramótum í tæpa 34 Bandaríkjadali á tunnu. Þá hefur Alþjóðabankinn lækkað spá sína um þróun hráolíuverðs úr 51 Bandaríkjadöllum á tunnu fyrir árið 2016 í 37 Bandaríkjadali. Gera má ráð fyrir að lækkun hráolíuverðs haldi áfram að skila sér út í verðlag á næstu mánuðum.

Verðbólguáhrif hafa hliðrast niður á við

- verðbólguáhrif Greiningadeildar Arion banka og Seðlabankans



Heimildir: Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands, Greiningardeild Arion banka.

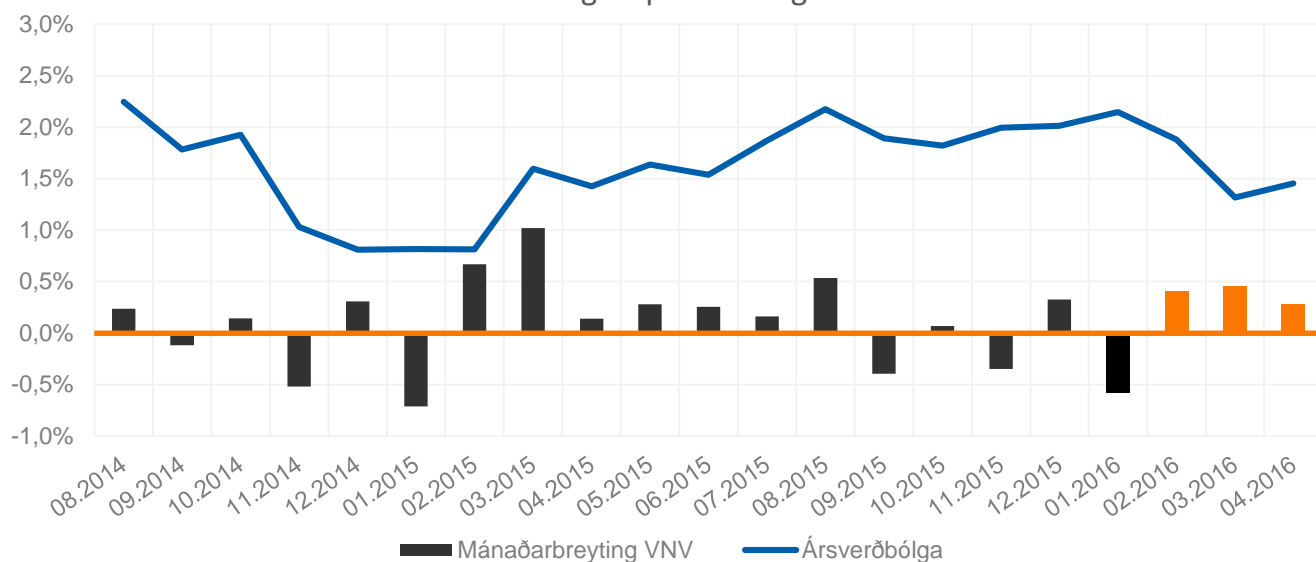
Í öðru lagi hefur krónan styrkst undanfarna mánuði þrátt fyrir gjaldeyrisinngrip Seðlabankans. Það sem af er ári hefur bankinn keypt gjaldeyri fyrir rúma 15 ma.kr. og bendir það til þess að ekkert lát sé á gjaldeyrisinnflæði inn í landið. Við gerum þó ráð fyrir óbreyttu gengi í verðbólguáhrifum okkar. Í þriðja lagi eru fyrirheit stjórnvalda um að lækka tryggingagjaldið í áföngum á næstu árum mikilvægt skref til að draga úr

verðbólguþrýstingi. Útlit er fyrir að tryggingagjaldið lækki um 0,5 prósentustig á þessu ári. Fyrirtæki eru því betur í stakk búin til að ráða við aukinn launakostnað án þess að velta honum út í verðlag. Allir þessir þættir hafa þau áhrif að verðbólguhorfur á þessu ári eru töluvert betri en áður var gert ráð fyrir. Það sem vekur þó áhyggjur er sú kaupmáttaraukning sem er framundan á sama tíma og slakinn er að hverfa úr hagkerfinu og framleiðniaukning er ekki nægilega mikil til að standa undir umsömdum launahækkunum. Það kann því að vera að verðbólguþrýstingurinn hliðrist til í tíma og skili sér í meiri verðbólgu þegar líður á næsta ár.

Helstu atriði í bráðabirgðaspánni:

- **Febrúar +0,4%.** Útsölur í ársbyrjun ganga til baka og verðlag hækkar, helst verð á fötum og skóm, húsgögnum og heimilisbúnaði ásamt húsnæðisverði.
- **Mars +0,5%.** Föt og skór hækka áfram eftir útsölur í janúar en einnig hækkar flugliðurinn auk húsnæðisliðarins.
- **Apríl +0,3%.** Tíðindalítill mánuður en áfram hækka fasteignaverð og flugfargjöld.

Bráðabirgðaspá Greiningardeildar



Heimildir: Hagstofa Íslands, spá Greiningardeildar Arion banka

Greiningardeild Arion banka

Anna Hrefna Ingimundardóttir
anna.ingimundardottir@arionbanki.is

Erna Björg Sverrisdóttir
erna.sverrisdottir@arionbanki.is

Elvar Ingi Möller
elvar.moller@arionbanki.is

Hrafn Steinarsson
hrafn.steinarsson@arionbanki.is

Konráð S. Guðjónsson
konrad.gudjonsson@arionbanki.is

Forstöðumaður

Stefán Broddi Guðjónsson
stefan.gudjonsson@arionbanki.is

[Hér má finna fyrirvara](#)