

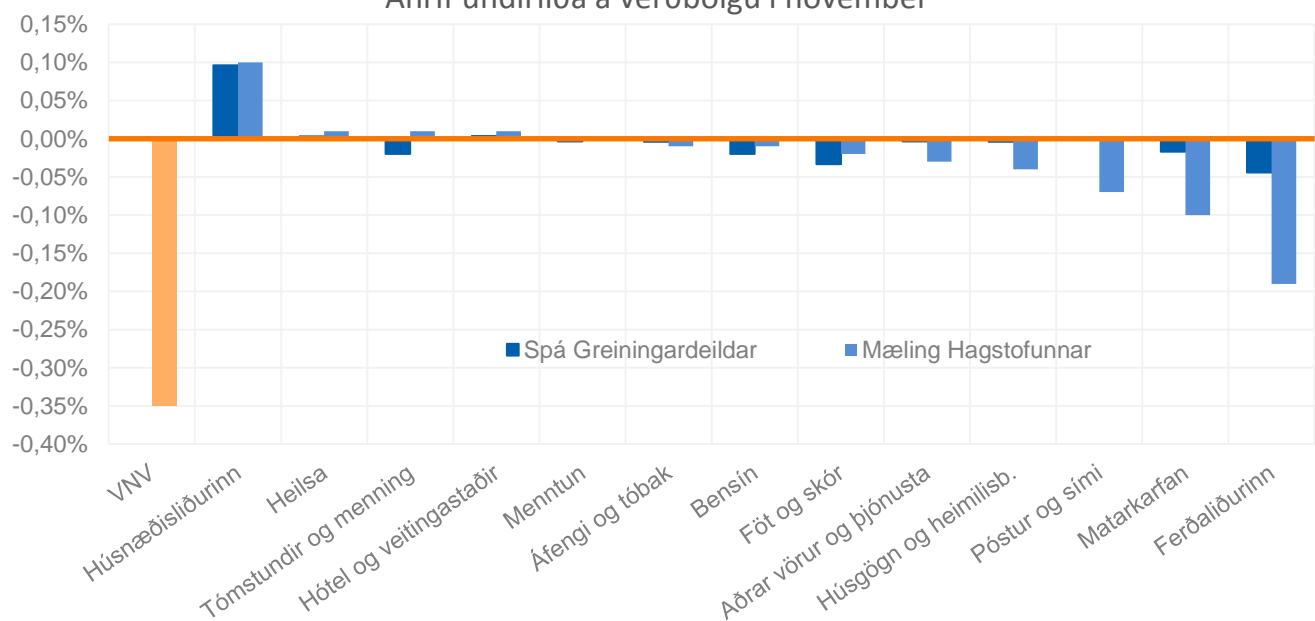
26. nóvember 2015

## Vísitala neysliverðs lækkar um 0,35% í nóvember

Vísitala neysliverðs (VNV) lækkaði um 0,35% í nóvember frá fyrri mánuði samkvæmt nýrri mælingu Hagstofunnar. Mælingin var nokkuð undir spám greiningaraðila en spárnar lágu á bilinu -0,2% til 0% og spáðum við óbreyttu verðlagi. Ársverðbólga mælist nú 2% og kjarnavísitala 1 hefur hækkað um 2,2% síðustu 12 mánuði, en ársverðbólga án húsnæðisliðarins er sem fyrr 0,3%. Verðbólgan, sem greiningaraðilar og Seðlabankinn höfðu áður reiknað með, heldur því áfram að láta bíða eftir sér.

Húsnæðisverð (reiknuð húsaleiga) hækkaði um 0,81% í mánuðinum (+0,12% áhrif á VNV), en greidd húsaleiga lækkar svo heildaráhrifin á VNV eru -0,10%. Heilsa, hótél og veitingastaðir auk tómsunda og menningar hækka (+0,01% áhrif hvers liðar á VNV) en þar fyrir utan lækka aðrir liðir. Mest lækka ferðaliðurinn (-0,19% áhrif á VNV) og matarkarfan (-0,10%) og lækka þeir liðir töluvert umfram okkar spá. Einnig lækka póstur og sími (-0,07% áhrif á VNV), húsgögn og heimilisbúnaður (-0,04% áhrif á VNV) og önnur vara og þjónusta (-0,03% áhrif á VNV). Aðrir liðir lækka minna.

Áhrif undirliða á verðbólgu í nóvember



Heimildir: Hagstofa Íslands, Greiningardeild Arion banka

Spá okkar fyrir næstu mánuði helst tiltölulega óbreytt er varðar breytingu milli mánaða og spáum við að verðlag hækki um 0,3% í desember. Í janúar spáum við 0,5% lækkun en svo 0,7% hækkingu í febrúar, en þá mun ársverðbólgan standa í 2,3%.

Helstu atriði í októbermælingunni:

- **Ferðaliðurinn lækkar.** Flugfargjöld lækkuðu um 12,8% í verði (-0,18% áhrif á VNV) sem er talsvert meiri lækkun en við gerðum ráð fyrir. Flugfargjöld innanlands lækkuðu um 6%, en fargjöld til útlanda um tæp 14%. Þá lækkuðu bílar áfram í verði eða um 0,55%, sem má líklega rekja til gengisstyrkingar undanfarið. Eldsneytisverð lækkaði einnig lítillega eða um 0,43% (-0,01 áhrif á VNV) **Áhrif á VNV: -0,19%**
- **Matarkarfan lækkar.** Matur og drykkjarvörur lækkuðu í verði vel umfram okkar spá (-0,10% áhrif á VNV) og þar virðist sem hagstætt innflutningsverðlag og sterkara gengi sé að vinna gegn áhrifum launahækkana. Mestu munar um lækkun verðs á ávöxtum og grænmeti, sem lækka um 2,5% (-0,07% áhrif á VNV) en einnig lækkar verð á brauði, kjöti og mjólkurvörum (-0,03% áhrif á VNV). **Áhrif á VNV: -0,10%**

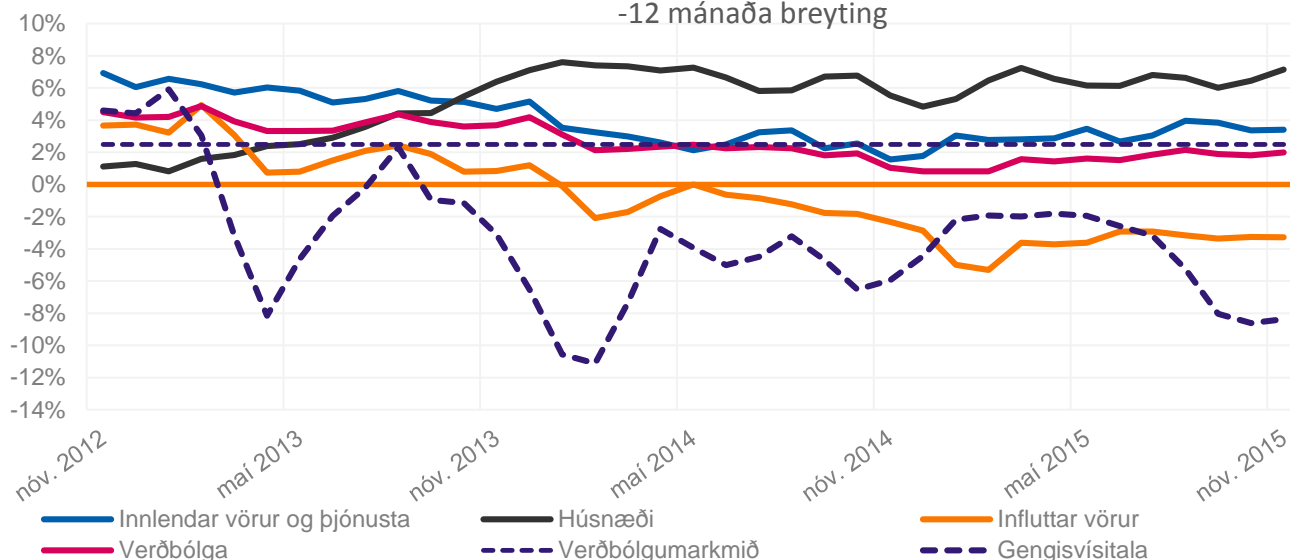
- **Húsnæðisliðurinn heldur aftur af verðhjöðnun.** Hækkun húsnæðisverðs var í takt við okkar spá en húsnæðisverð um land allt hækkaði um 0,81% (+0,12% áhrif á VNV). Húsnæðisverð hefur því hækkað um 7,1% sl. 12 mánuði. Greidd húsaleiga lækkaði aftur á móti um 0,38% (-0,02% áhrif á VNV) **Áhrif á VNV: +0,10%**
- **Aðrir liðir lækka almennt** og í sumum tilfellum nokkuð úr takti við væntingar greiningaraðila. Helstu frávikin eru póstur og sími (-0,07% áhrif á VNV) en þar lækka nær allir undirliðir milli mánuða. Einnig lækka húsgögn, heimilisbúnaður o.fl. (-0,04% áhrif á VNV) og aðrar vörur og þjónusta (-0,03% áhrif á VNV) **Áhrif á VNV: -0,16%**

## Stórlega ýktar fregnir af verðbólgu?

Fyrr í mánuðinum hækkaði Seðlabankinn stýrivexti um 0,25% og boðaði áframhaldandi vaxtahækkunarferli á næstu mánuðum og misserum vegna aukins verðbólguþrýstings. Þrátt fyrir þennan verðbólguþrýsting bólar enn ekkert á verðbólgunni, en hún er nú 50 punktum undir markmiði. Lítil sem engin erlend verðbólga og styrking krónunnar hafa hér mikið að segja eins og myndin að neðan sýnir. Innlend verðbólga er sem fyrr nokkuð yfir markmiði, þá fyrst og fremst vegna umtalsverðra hækkana á húsnæðisverði. Fyrir utan bein áhrif gengisstyrkingar á innfluttar vörur, gefur styrkingin mögulega svigrúm til minni verðhækkana en ella á innlendum vörum og þjónusta. Þá er ekki ósennilegt að Seðlabankinn og aðrir greiningaraðilar hafi vanmetið getu fyrirtækja til hagræðingar og framleiðniaukningar. Næsti vaxtaákvörðunardagur er þann 9. desember nk. og það verður að teljast líklegt að peningastefnunefnd muni halda stýrivöxtum óbreyttum.

### Verðbólga drifin áfram af húsnæðisliðnum

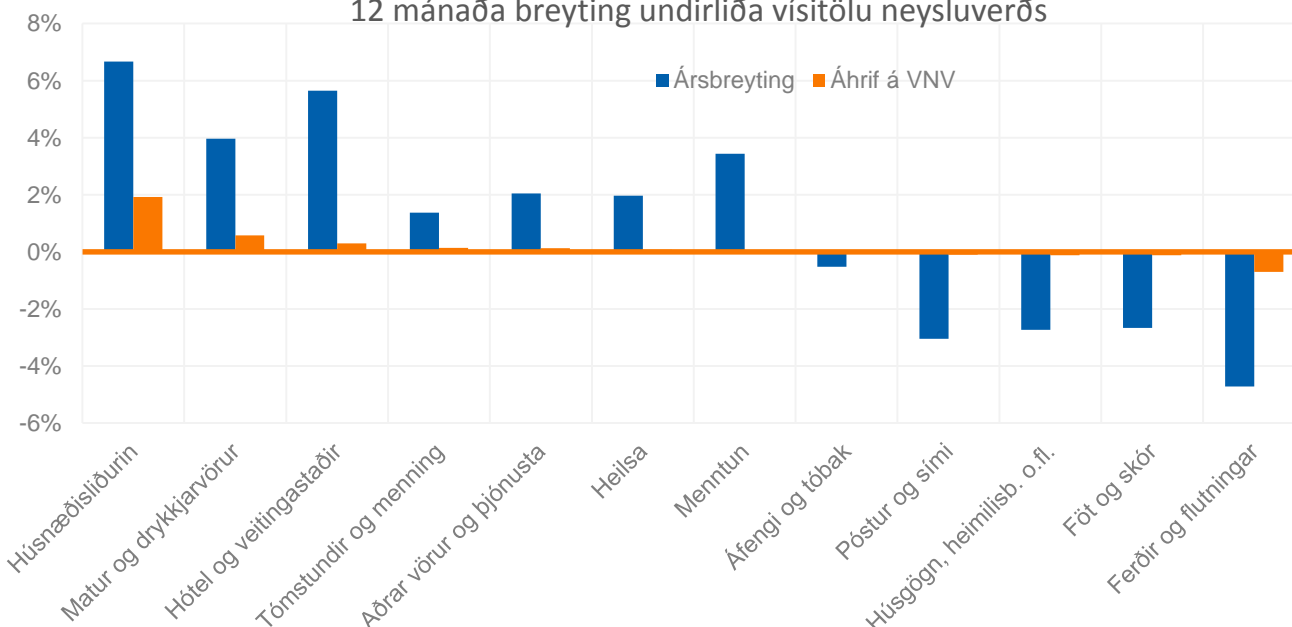
-12 mánaða breyting



Heimildir: Hagstofa Íslands, Greiningardeild Arion banka

Ef ekki væri fyrir húsnæðisliðinn væri verðbólga nánast engin eins og sést hér að neðan. Fyrir utan húsnæðisliðinn má helst sjá hækkun á mat og drykkjarvöru. Aftur á móti hefur ferðaliðurinn tæplega 1% áhrif til lækkunar á ársgrundvelli. Fyrir utan framangreinda liði eru áhrif undirliða á verðbólgu lítil.

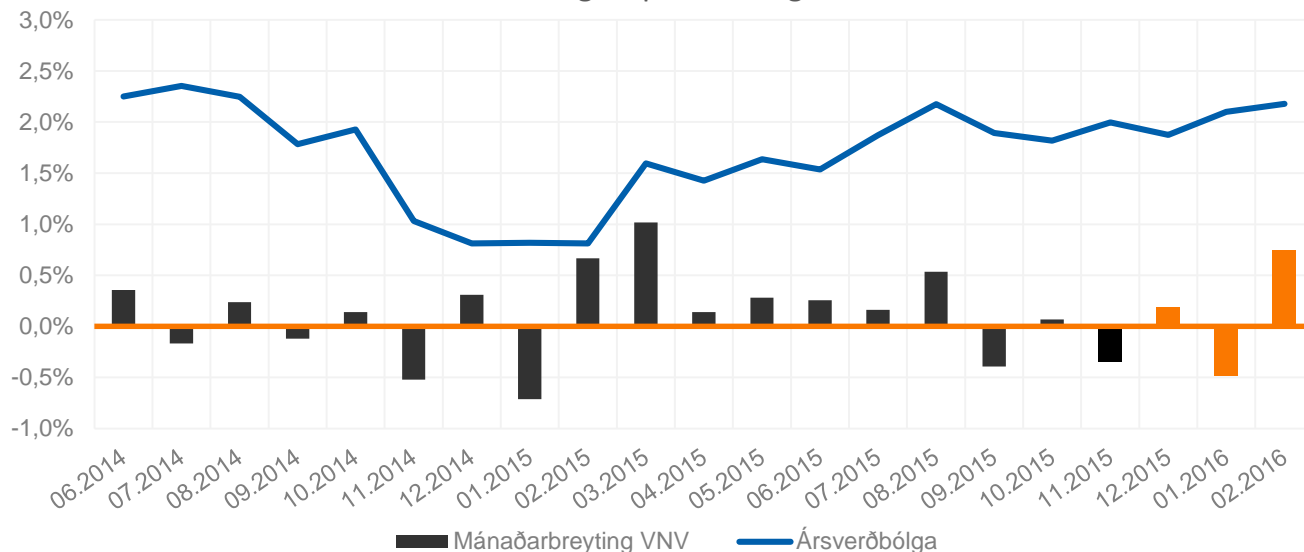
### 12 mánaða breyting undirliða vísitölu neysluverðs



Helstu atriði í bráðabirgðaspánni:

- **Desember +0,2%.** Gert er ráð fyrir hækkun á innlendum neysluvörum og húsnæðisverði.
- **Janúar -0,5%.** Við spáum að föt og skór, húsgögn og heimilisbúnaður og ferðaliðurinn lækki í mánuðinum. Á móti vegur hækkun á matvöruverði og húsnæðisverði.
- **Febrúar +0,7%.** Útsölur í ársbyrjun ganga til baka og hækka helst föt og skór, húsgögn og heimilisbúnaður ásamt ferðaliðnum og húsnæðisverði.

Bráðabirgðaspá Greiningardeildar



Heimildir: Hagstofa Íslands, spá Greiningardeildar Arion banka

Greiningardeild Arion banka

Anna Hrefna Ingimundardóttir  
anna.ingimundardottir@arionbanki.is

Konráð S. Guðjónsson  
konrad.gudjonsson@arionbanki.is

Elvar Ingi Möller  
elvar.moller@arionbanki.is

Hrafn Steinarsson  
hrafn.steinarsson@arionbanki.is

Forstöðumaður

Stefán Broddi Guðjónsson  
stefan.gudjonsson@arionbanki.is

[Hér má finna fyrirvara](#)