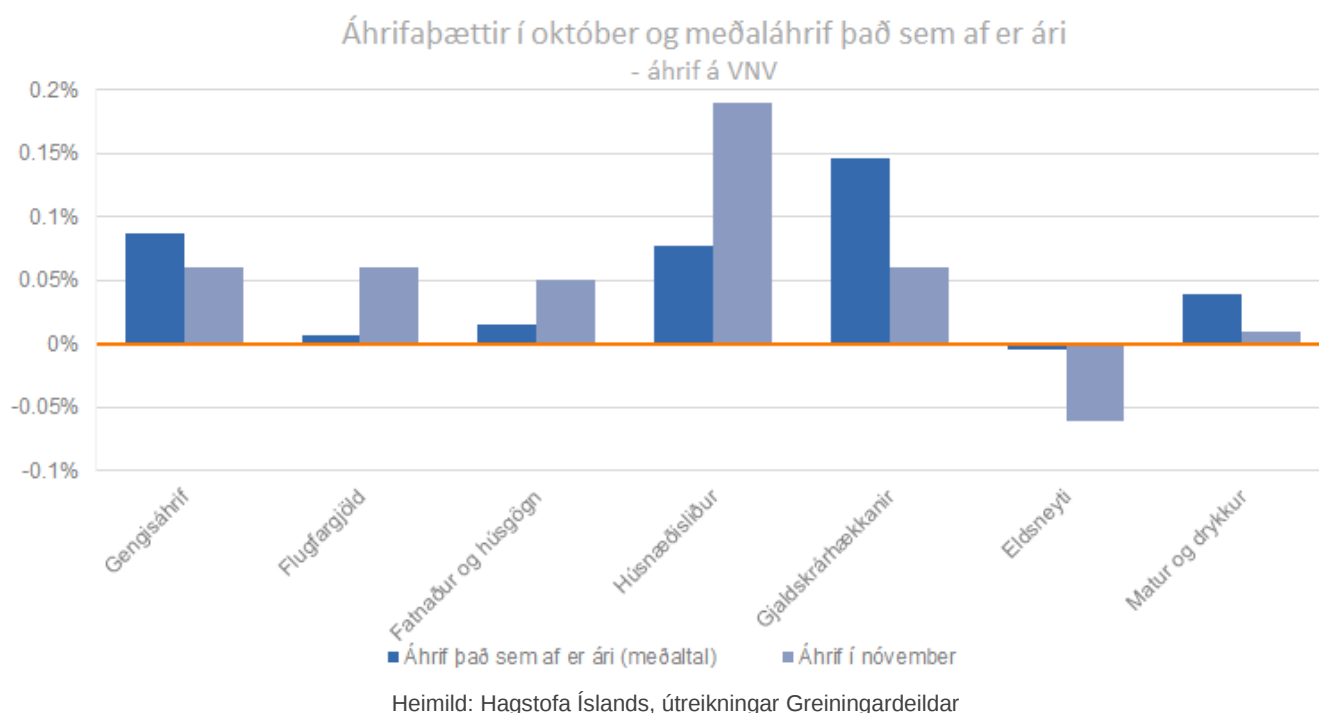


27. nóvember 2013

Verðbólga meiri en búist var við: 0,36% hækkun VNV í nóvember

Vísitala neysluverðs hækkar um 0,36% í nóvember frá fyrri mánuði. Það er umfram spár greiningaraðila, en þeir höfðu spáð á bilinu 0,2-0,3% hækkun. Verðbólga hefur því aukist úr 3,6% í 3,7%. Heilt yfir hækkuðu svo til allir liðir örlítið meira en við bjuggumst við, ef frá er talið eldsneyti sem verkaði til lækkunar. Helstu frávik frá okkar spá eru vegna húsnæðisliðarins, en framlag hans til hækkunar VNV nam 0,19%, samanborið við 0,05% í okkar spá.



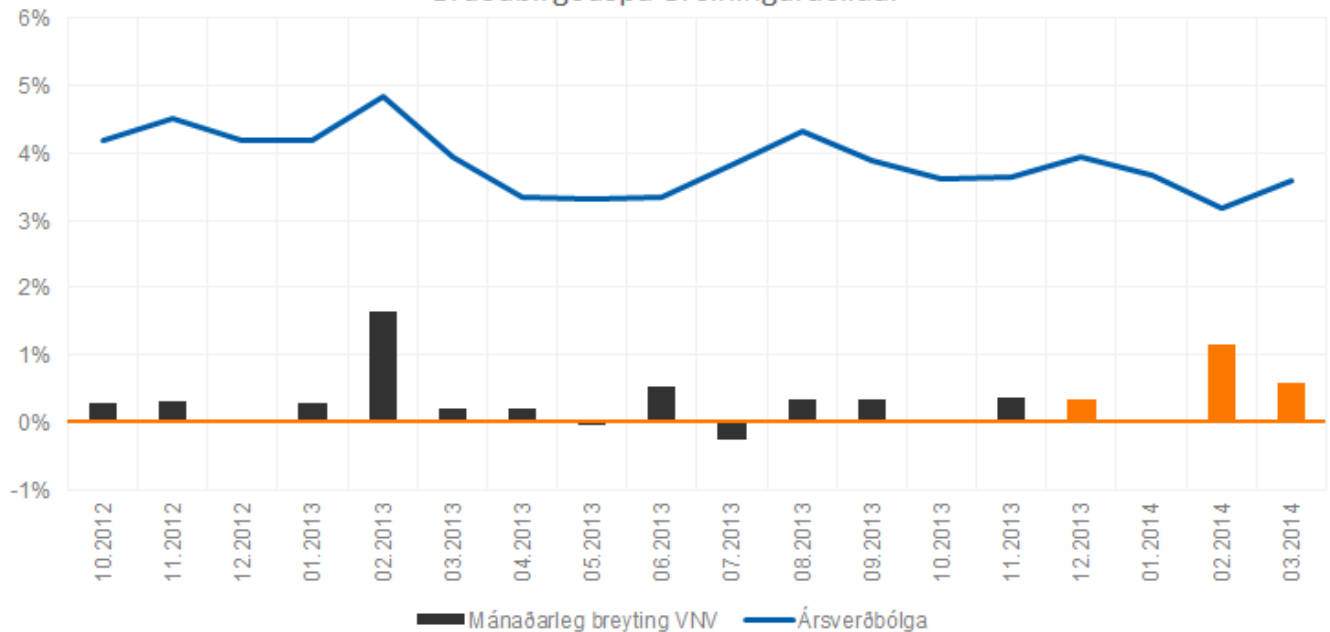
Helstu þættir

- Húsnæðisliðurinn hækkar, einkum vegna áhrifa fasteignaverðs (síðast hækkaði hann vegna leiguverðs) og efniskostnaðar v. viðhalds (áhrif +0,19%)
- Matvörur hækka, þótt áhrifin séu sáralítill (áhrif +0,01%)
- Fatnaður og húsgögn hækka nokkuð miðað við að útsölur eru hvorki að hefjast né ganga til baka – hugsanlega til marks um að fyrirtæki séu að brynja sig fyrir kjarasamningum (áhrif +0,05%)
- Flugliðurinn hækkar loksins eftir fjögurra mánaða samfellda lækkun (áhrif +0,06%)
- Eldsneytisverð hefur áhrif til lækkunar (áhrif -0,06%)
- Gróft áætlað eru gengisáhrifin einnig til hækkunar, en við bjuggumst við litlum sem engum gengisáhrifum í mælingunni (áhrif +0,06%)

Bráðabirgðaspá

Við gerum ráð fyrir að leitni í verðbólgunni verði áfram niður á við, þó með nokkrum sveiflum. Lægst fer hún í um 3,2% í febrúar og hækkar svo í 3,6% í mars. Við gerum ráð fyrir að húsnæðisliðurinn hafi 0,05% áhrif til hækkunar mánaðarlega horft fram á veginn. -0,6% útsöluáhrif vegast á við +0,4% áhrif vegna gjaldskrárhækkana í janúar– við gerum ráð fyrir að VNV verði þá óbreytt milli mánaða að öllu töldu. Auk þess gerum við ráð fyrir lítilsháttar áhrifum vegna kjarasamninga á næstu mánuðum ef frá er talinn febrúar, en við áætluðum að kjarasamningsbundnar hækkanir komi fram af meiri þunga þá en í öðrum mánuðum (enda hækkuðu samningsbundin laun í takti við kjarasamninga þann 1. febrúar bæði 2012 og 2013).

Bráðabirgðaspá Greiningardeildar



Heimild: Hagstofa Íslands, spá Greiningardeildar

Greiningardeild Arion banka

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

Erna Sverrisdóttir
erna.sverrisdottir@arionbanki.is
444-6991

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](#)