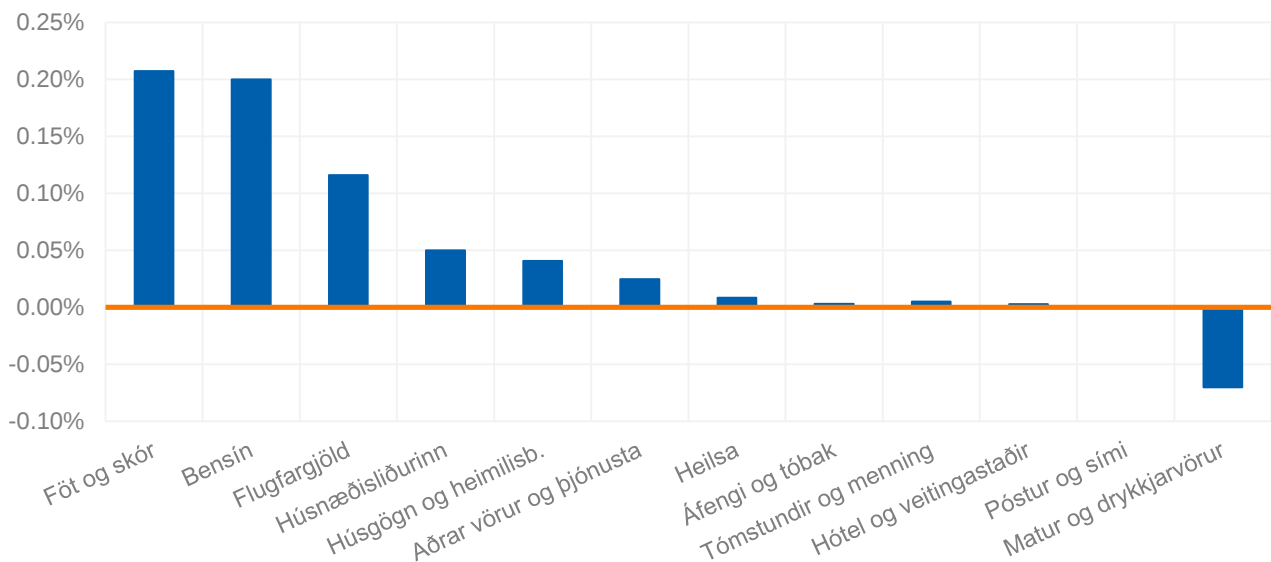


12. mars 2015

Spáum 0,6% hækkun verðlags í mars

Við spáum að vísitala neysluverðs (VNV) hækki um 0,6% í mars og að ársverðbólgan hækki úr 0,8% í 1,2%. Verðbólguspáin færir því nokkuð upp á við frá fyrri spá og stafar það aðallega af hækkandi eldsneytisverði (+0,2% áhrif á VNV) og hækkun flugfargjalda (+0,12). Einnig ganga útsöluáhrifin til baka og þá hækka föt og skór (+0,21% áhrif á VNV) og húsgögn og heimilisbúnaður (+0,04%). Húsnæðisliðurinn mjakast upp á við eftir miklar hækkanir síðustu tvo mánuði (+0,05% áhrif á VNV) en á móti vegur að matarkarfan heldur áfram að lækka eftir mikla hækkun í janúar (-0,07% áhrif á VNV).

Áhrif undirliða á verðbólgu í mars mánuði

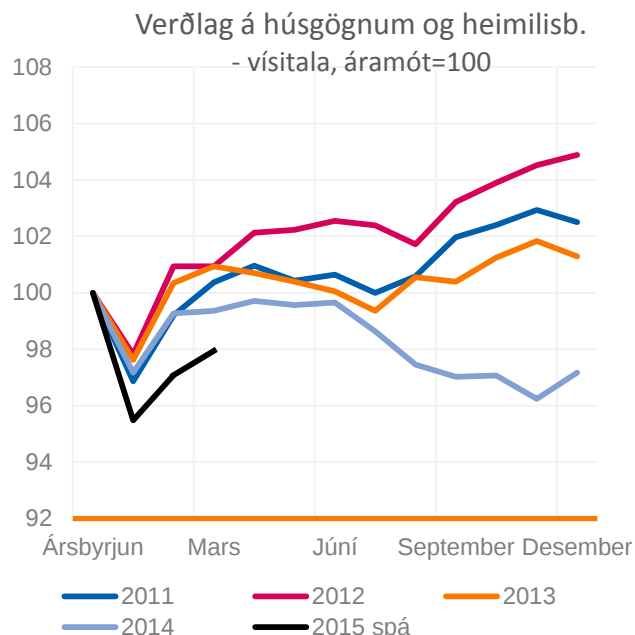
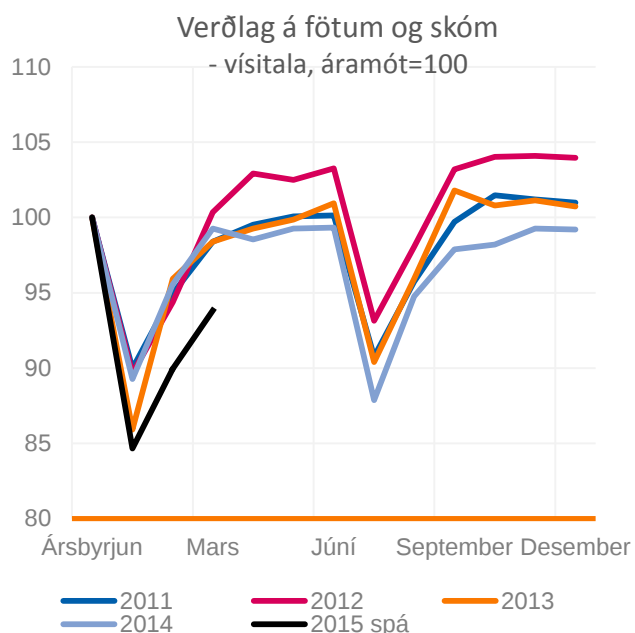


Heimild: Spá Greiningardeildar Arion banka

Í fyrri verðbólguspá okkar gerðum við ráð fyrir að hækkun heimsmarkaðsverðs á olíu kæmi hægar inn í eldsneytisverð innanlands. Þess í stað er veruleg hækkun á bensínverði í mars en á móti lækkum við spá okkar fyrir næstu mánuði og gerum ekki ráð fyrir frekar hækkun á bensínverði í bráð. Við gerum nú ráð fyrir að verðlag hækki um 0,2% í apríl og maí en hækki um 0,3% í júní. Ársverðbólgan mun því hækka úr 0,8% í febrúar og standa í 1,1% í júní.

Helstu atriði í mars spánni:

- Útsöluáhrifin ganga til baka.** Við spáum að útsöluáhrifin gangi til baka í mars en að hækkanirnar verði þó mildari en síðastliðin ár. Gert er ráð fyrir að föt og skór hækki um 4,3% (+0,21% áhrif á VNV) og að húsgögn og heimilisbúnaður hækki um 0,9% (+0,04% áhrif á VNV). Myndirnar að neðan sýna að hækkanirnar í febrúar og mars eru minni í ár en oft áður og við spáum því að útsöluáhrifin muni ekki ganga til baka að fullu í mars. Skýrist það að hluta til af lækkun á efra virðisaukaskattsprepinu og afnámi vörugjalda. Engu að síður geta frekari hækkanir komið fram í apríl og maí. **Áhrif á VNV: +0,25%**



- **Eldsneytisverð hækkar.** Mælingar okkar benda til þess að eldsneytisverð hafi hækkað um tæplega 5%. Annars vegar hækkar bensín um 4,9% og hins vegar díselolía um 4,2%. Áhrifin eru því +0,2% til hækunar á VNV. **Áhrif á VNV: +0,20%.**
- **Flugfargjöld hækka.** Miðað við mælingar okkar á flugfargjöldum til útlanda spáum við hækkun í mars mánuði. Hækkunin er frekar lítil ef við berum saman við mælingar okkar í febrúar. Aftur á móti er nokkur hækkun ef borið er saman við mælingar Hagstofunnar í fyrri mánuði. Við spáum því að flugfargjöld hækki um tæp 8% og hafi um 0,12% áhrif til hækunar á VNV. Engu að síður er mikil óvissa í liðnum eins og venjulega. **Áhrif á VNV: +0,12%**
- **Húsnæðisverð hækkar.** Síðustu tvo mánuði hefur húsnæðisverð hækkað hressilega, sérstaklega á höfuðborgarsvæðinu. Jafnframt hefur einbýli á höfuðborgarsvæðinu hækkað myndarlega undanfarna mánuði og má leiða líkur að því að einhverra áhrifa sé að gæta vegna skuldaleiðréttingarinnar. Við spáum að þau áhrif fari dvínandi og að hækkun húsnæðisverðs í mars verði minni en síðustu mánuði. Gert er ráð fyrir 0,3% hækkun húsnæðisverðs (+0,05% áhrif á VNV). **Áhrif á VNV: +0,05%.**
- **Matarkarfan lækkar en aðrir liðir hafa minni áhrif.** Við áætluðum að matarkarfan haldi áfram að lækka eftir þá miklu hækkun sem kom fram í janúar eftir hækkun neðra virðisaukaskattsþrepsins. Við áætluðum að matur og drykkjarvörur hafi -0,07% áhrif á VNV til lækkunar. Aðrir liðir eins og heilsa og aðrar vörur og þjónusta hækka og hafa samtals +0,04% áhrif til hækunar á VNV. **Áhrif á VNV: -0,03%.**

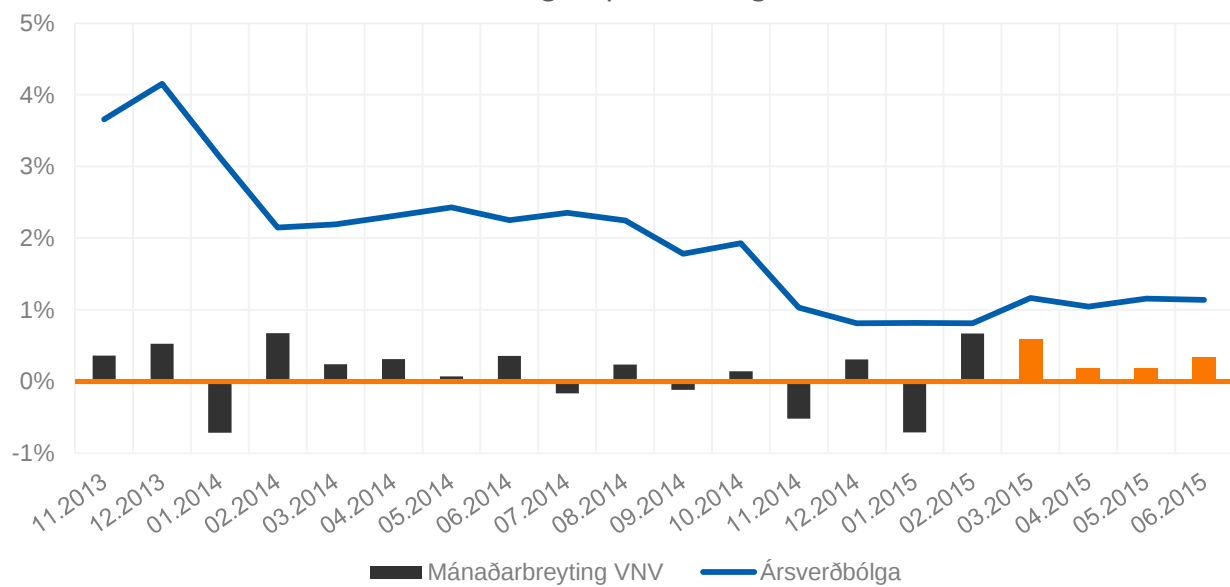
Bráðabirgðaspá – Verðbólgan áfram nálægt neðri frávíkismörkum

Enn er töluvert bil á milli samningsaðila í kjarasamningum og liggur nú fyrir að Starfsgreinasambandið mun innan tíðar leita heimildar hjá sínum félagsmönnum til verkfallsboðunar. Verkföllin gætu þá skolið á eftir páska og því munu niðurstöður samninganna ekki liggja fyrir fyrr en í maí eða jafnvel seinna. Áhrifa launahækkana fer þá ekki að gæta fyrr en í sumar eða í haust og er ekki að sjá mikinn verðbólguþrýsting í kortunum næstu mánuði. Helsti áhrifaþátturinn sem gætti ýtt verðlagsþróun upp á við væri ef heimsmarkaðsverð á olíu myndi halda áfram að hækka eða ef miklar hækkanir fasteignaverðs væru framundan. Í spá okkar fyrir næstu mánuði gerum við ráð fyrir óbreyttu olíuverði og að krónan verði stöðug. Einnig áætluðum við að húsnæðisverð hækki frekar hóflega og því ekki miklar verðlagshækkanir í kortunum að okkar mati.

Helstu atriði í bráðabirgðaspánni:

- **Apríl +0,2%.** Vegna hækunar á eldsneytisverði nýverið áætluðum við að hækkun olíuverðs á heimsmarkaði sé að fullu búð að skila sér út í verðlag innanlands. Við spáum ekki frekari hækkun á eldsneyti framundan. Gert er ráð fyrir að húsnæðisliðurinn hafi mest áhrif til hækunar á VNV en einnig áætluðum við að föt og skór hækki ásamt ferðaliðnum.
- **Maí +0,2%.** Áætlað er að húsnæði og ferðaliðurinn hækki áfram en að matarkarfan lækki lítillega. Minni breytingar verða á öðrum liðum.
- **Júní +0,3%.** Áætlað er að matarkarfan hækki ásamt ferðaliðnum en að minni breytingar verði á öðrum liðum.

Bráðabirgðaspá Greiningardeildar



Heimildir: Hagstofa Íslands, spá Greiningardeildar Arion banka

Greiningardeild Arion banka

Anna Hrefna Ingimundardóttir
anna.ingimundardottir@arionbanki.is

Hrafn Steinarsson
hrafn.steinarsson@arionbanki.is

Elvar Ingi Möller
elvar.moller@arionbanki.is

Stefán Broddi Guðjónsson
stefan.gudjonsson@arionbanki.is

Forstöðumaður

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

[Hér má finna fyrirvara](#)