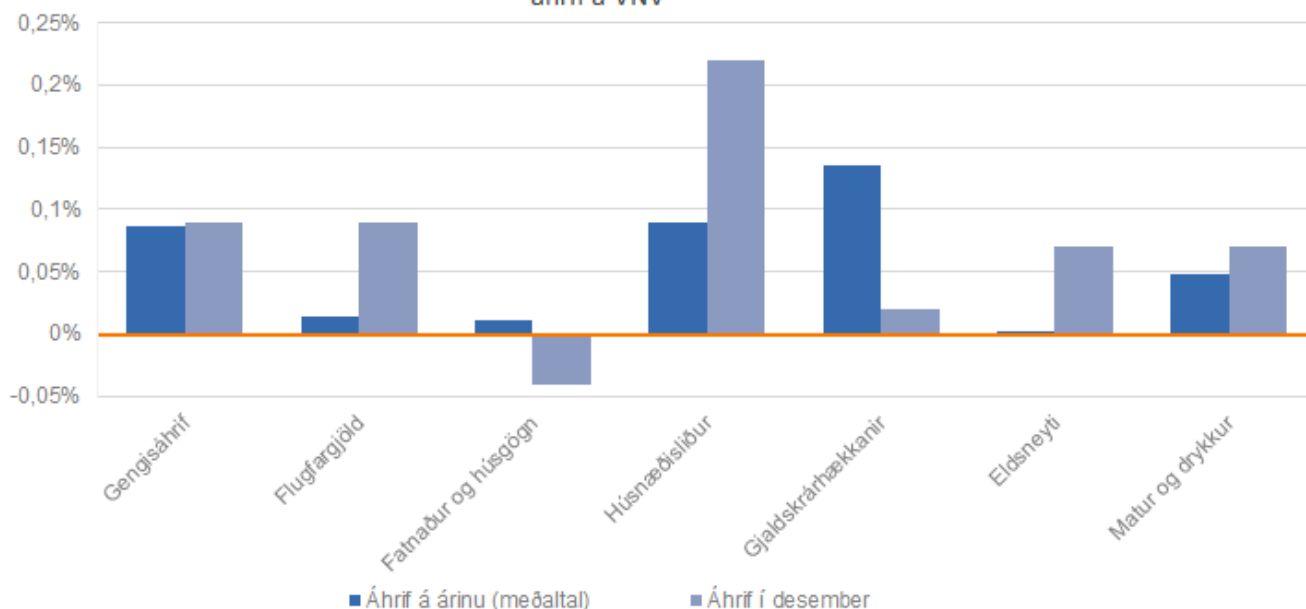


20. desember 2013

Verðlag hækkaði um 0,53% í desember

Vísitala neysluverðs (VNV) hækkaði um 0,53% í desember frá fyrri mánuði, sem er nokkuð umfram spár greiningaraðila er lágu á bilinu 0,3-0,4% hækkun. Mælist tólf mánaða verðbólga nú 4,2% samanborið við 3,7% í nóvember. Það sem drífur hækkunina áfram að þessu sinni er húsnæðisliðurinn og flugliðurinn en lækkun í verði á fötum og skóm vegur á móti. Frávik í spá okkar skýrist einkum af því að húsnæðisliðurinn hækkaði meira en við höfðum gert ráð fyrir en framlag hans til hækkunar VNV nam 0,22% samanborið við 0,07% í okkar spá.

Áhrifabættir í desember og meðaláhrif á árinu
- áhrif á VNV



Heimild: Hagstofa Íslands, útreikningar greiningardeilda

Helstu þættir í desember:

Húsnæðisliðurinn hækkar: Líkt og í nóvember er það reiknuð leiga (kostnaður vegna eigin húsnæðis) sem drífur áfram hækkunina en leiguverð og efniskostnaður vegna viðhalds höfðu einnig áhrif. *Áhrif: 0,22%*

Matvörur hækka: Matarkarfa landsmanna hækkaði í desember. Hækkunina má einkum rekja til verðhækkunar á kjötvörum og ávöxtum. *Áhrif: 0,07%*

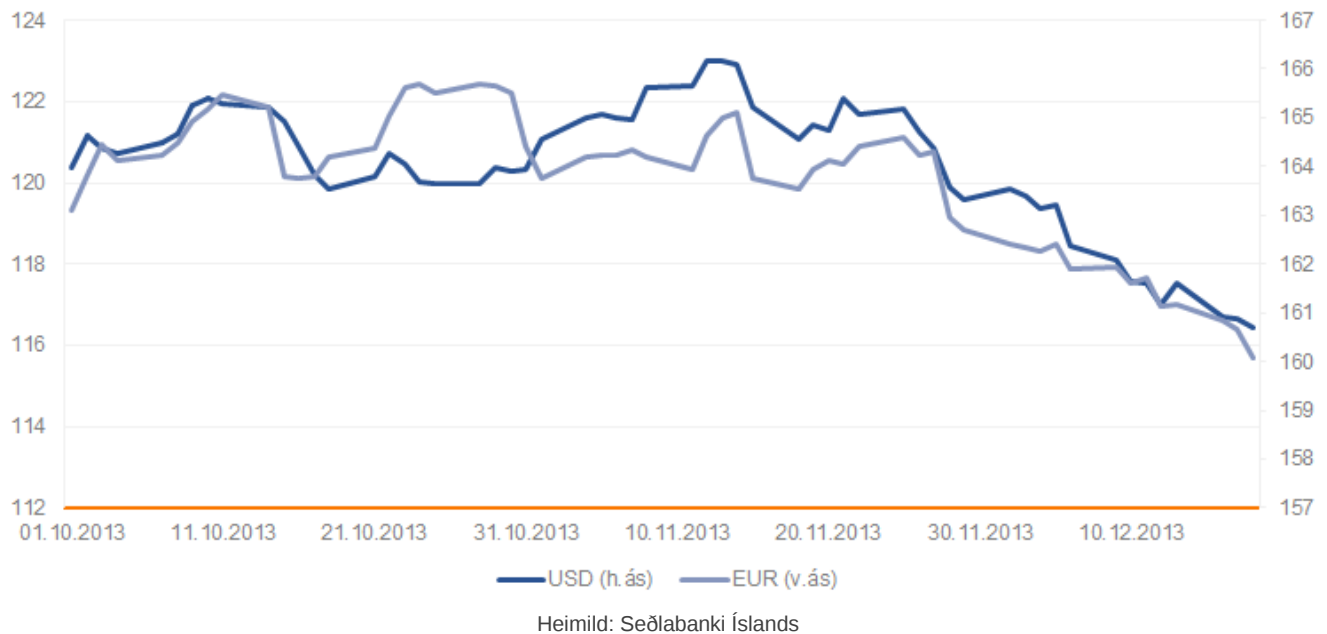
Fatnaður og húsgögn: Verð á fatnaði og húsgögnum lækkaði, sem kemur nokkuð á óvart miðað við að útsölur eru ekki að hefjast – hugsanlega er það til marks um að fyrirtæki séu að bregðast við dræmri jólasölu. *Áhrif: -0,04%*

Flugliðurinn hækkar: Í takt við okkar spá hækkaði flugliðurinn annan mánuðinn í röð eftir fjögurra mánaða samfellda lækkun þar á undan. *Áhrif: 0,09%*

Eldsneytisverð hækkar: Eldsneytisverð hafði áhrif til hækkunar að þessu sinni eftir fjögurra mánaða samfellda lækkun. *Áhrif: 0,07%*

Gróft áætlað eru gengisáhrif einnig til hækkunar, en við bjuggumst við að gengisáhrif myndu verka til lítilllegrar lækkunar í desember sökum hressilegrar styrkingar krónunnar frá lokum nóvembermánaðar. Þrátt fyrir að krónan sé mun sterkari í dag en hún hefur verið undanfarna mánuði þá hefur sú styrking ekki ennþá komið fram. Styrkingin gæti þó stuðlað að vænlegri verðbólguþróun en við höfðum áður gert ráð fyrir á næstu mánuðum – haldist krónan stöðug.

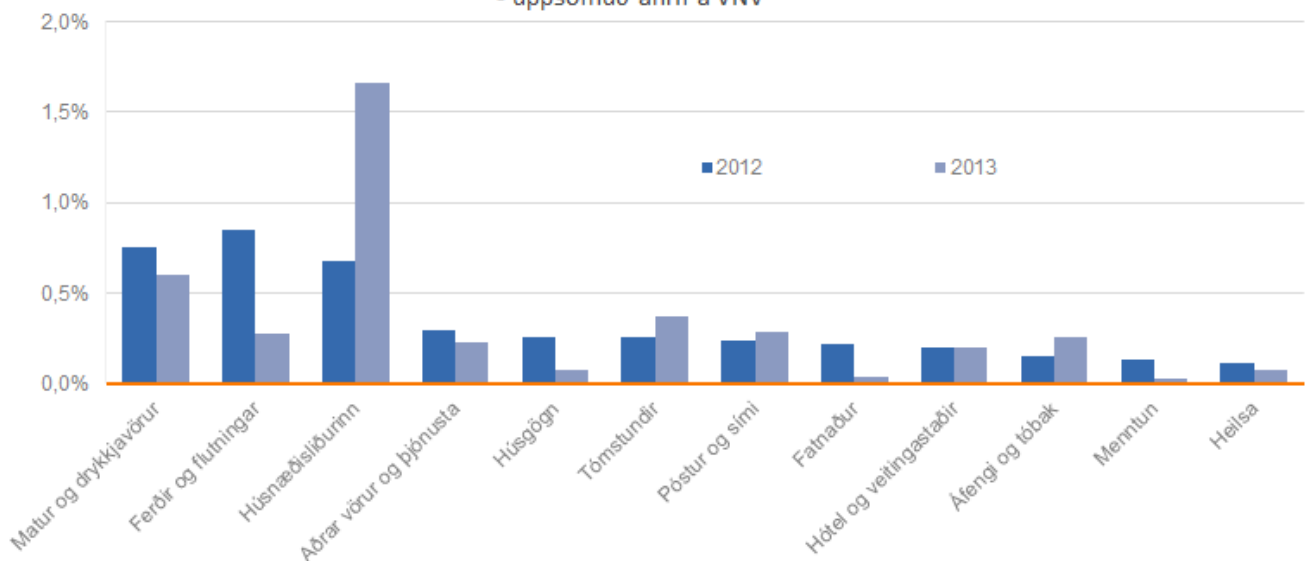
Gengi gagnvart krónu



Á árinu 2013 var það hækkun húsnæðisliðarins sem hafði lang mest áhrif af öllum undirliðum til hækkunar verðbólgu á árinu. Kostnaður vegna eigin húsnæðis hækkaði verulega, en greidd húsaleiga fylgdi fast á eftir. Annar liður sem hafði töluverð áhrif á árinu 2013 voru matvörur, en sá liður hefur hækkað nokkuð mikið undanfarin ár. Aðrir liðir sem höfðu þónokkur áhrif til hækkunar voru símapjónusta, en töluverðar gjaldskrárhækkanir voru á fyrri hluta ársins og eins var nokkuð um hækkanir í flokknum tómstundir og menning. Á móti hækkunum var lítið um liði sem voru að lækka á árinu, nema einna helst eldsneyti sem lækkaði aðeins. Það er umtalsverður viðsnúningur frá árunum á undan, en þá var eldsneytisverð einn af aðal áhrifavöldum verðbólgunnar. Verðbólga í lok árs var engu að síður óbreytt frá fyrra ári, en verðbólga stóð í 4,2% í árslok.

Áhrif undirliða á árunum 2012 og 2013

- uppsöfnuð áhrif á VNV



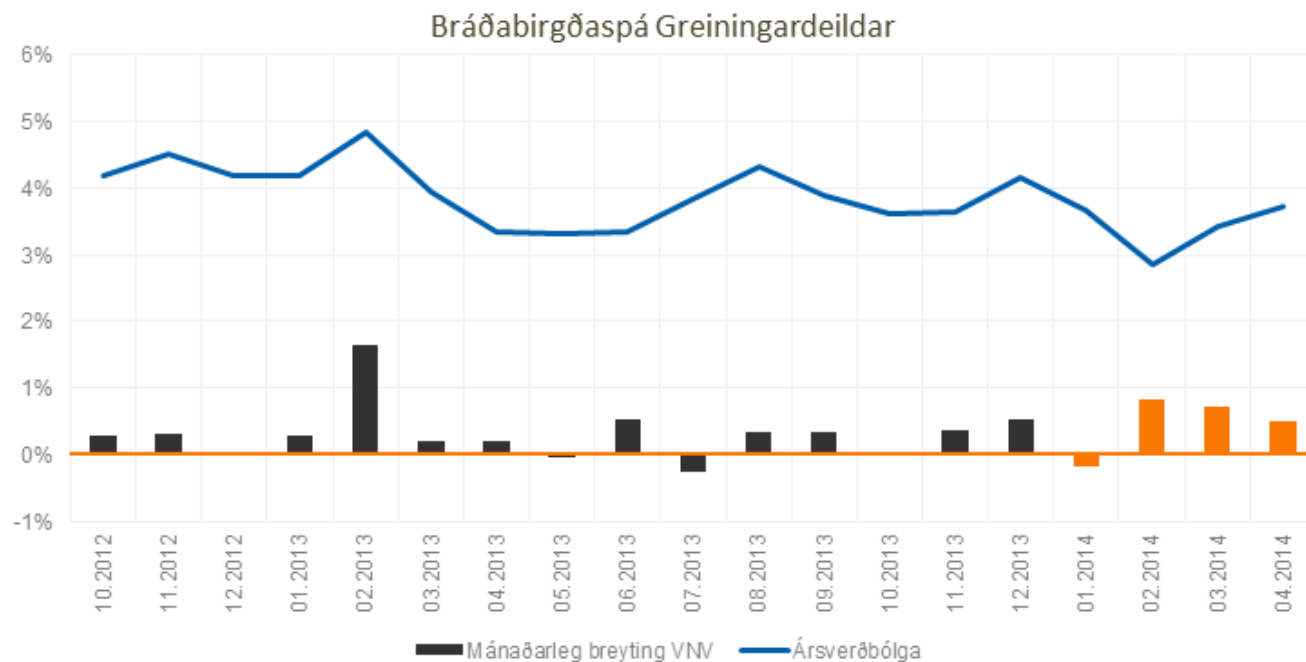
Heimild: Hagstofa Íslands

Bráðabirgðaspá

Við gerum ráð fyrir að leitni í verðbólgunni verði áfram niður á við, þó með nokkrum sveiflum. Lægst fer hún í 2,9% í febrúar en hækkar svo í 3,4% í mars. Við teljum þó óvissuna vera fremur til hækkunar þar sem í okkar spá er gert ráð fyrir óbreyttu gengi krónunnar miðað við daginn í dag. Ljóst er að krónan er óvenju sterk samanborið við sama tíma undanfarin ár og því útilokum við ekki að hún taki að gefa eftir á næstu misserum - sem myndi þá verka til hækkunar VNV. Í bráðabirgðaspá okkar er einnig gert ráð fyrir óbreyttu eldsneytisverði en fari krónan að gefa eftir aukast líkurnar á því að eldsneytisverð muni fremur hafa áhrif til hækkunar. Við gerum ráð fyrir að húsnæðisliðurinn hafi 0,07% áhrif til hækkunar mánaðarlega horft fram á veginn.

Janúar: -0,18%. -0,6% útsöluáhrif vegast á við +0,3% áhrif vegna gjaldskrárhækkana í janúar.

Febrúar: 0,84%. Útsöluáhrifin byrja að ganga til baka og lítilsháttar áhrif vegna kjarasamningbundna hækkana.



Heimildir: Hagstofa Íslands, útreikningar 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](#)